

INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA

División Económica
Diciembre 2016

**INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA
DICIEMBRE 2016**

CONTENIDO

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

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

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

1. Producción, empleo y salarios¹

A octubre de 2016, la actividad económica, medida por la tendencia ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), registró una tasa interanual de 3,9% y un crecimiento medio de 4,3% (4,5% un año atrás).

Al igual que el mes previo, se observó mayor dinamismo en la mayoría de industrias, destacando por su aporte a la tasa interanual del indicador general, las actividades de servicios (que explican el 80% de la variación interanual), la manufactura (15,8%) y la agropecuaria (6,1%). Por su parte, la construcción continuó cayendo, en esta ocasión con una variación interanual de -1,6%.

En la industria de servicios se observó una aceleración en el crecimiento de la producción, con tasas superiores al indicador general, particularmente:

- Las actividades profesionales, científicas, técnicas, administrativas y servicios de apoyo crecieron 7,5%; destacando los servicios ligados al comercio exterior (consultoría en gestión financiera, recursos humanos, comercialización, oficinas principales, administrativas y de apoyo a las empresas). También contribuyeron: a) los servicios de publicidad por el incremento de cuñas emitidas por los medios de televisión; b) alquiler y arrendamiento de activos tangibles e intangibles no financieros y, c) los servicios de agencias de viajes y operadores turísticos (beneficiadas por el mayor ingreso de turistas).
- Los servicios de intermediación financiera y seguros crecieron 9,7% (8,1% a oct-15), explicado por mayores operaciones de crédito al sector privado y la captación de depósitos a la vista. Adicionalmente, influyó el aumento en las comisiones recibidas por las sociedades de depósito, en especial los bancos comerciales, relacionadas con el uso de tarjetas de crédito y cambio de moneda.
- El comercio creció 4,4%, donde el 82% de las actividades que integran esta industria presentó aportes positivos. El mayor dinamismo se dio en las ventas de vehículos (por condiciones favorables de financiamiento), aparatos eléctricos y del hogar y, alimentos; ambos por mejores estrategias de mercadeo y la apertura de nuevos puntos de venta.
- Las actividades de enseñanza, salud y asistencia social registraron un crecimiento interanual² de 2,1% (1,8% en oct-15); siendo los servicios del Ministerio de Educación Pública y de la Caja Costarricense del Seguro Social los que han mostrado mayor dinamismo en lo que transcurre del año.

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

² El nivel de empleo es el indicador que se utiliza para medir el comportamiento de estos servicios públicos.

- Los servicios de información y comunicaciones mostraron un crecimiento interanual de 8,0% (7,1% en oct-15), en especial por la mayor demanda de telefonía celular e internet; aunado a la evolución favorable de los servicios de información, programación y consultoría informática y edición de programas informáticos, con destino interno y externo.
- La industria de transporte y almacenamiento registró una variación interanual de 4,2%; incidieron las actividades relacionadas con el turismo receptor (aviación) y el transporte público (autobuses y taxis), así como la movilización de productos para comercio exterior (muelles nacionales).

Por su parte, la industria manufacturera registró un crecimiento interanual de 5%, asociado al desempeño de las empresas de los regímenes especiales para atender la mayor demanda externa de productos como: instrumentos médicos y dentales, aparatos eléctricos de diagnóstico, utilizados en medicina, cirugía, odontología y veterinaria; medicamentos terapéuticos y profilácticos. En tanto, en el régimen definido contribuyó la producción de bebidas malteadas y malta, productos de panadería y de papel (envases y cajas de cartón).

La industria agropecuaria creció 4,5% (-1,4% un año antes). Este resultado estuvo asociado básicamente al mejor desempeño del grupo de los bienes exportables (con un aporte de 2,9 p.p. a la variación de esta actividad), en especial el cultivo de piña que creció casi 17%, por la mayor productividad derivada del control de enfermedades y el incremento en la densidad de la cosecha.

La actividad de la construcción registró una caída de 1,6% (crecimiento de 0,5% en oct-15), en mayor medida, como resultado de la contracción en los metros efectivamente construidos en edificaciones no residenciales con destino privado, parcialmente amortiguada por la ejecución de construcciones habitacionales.

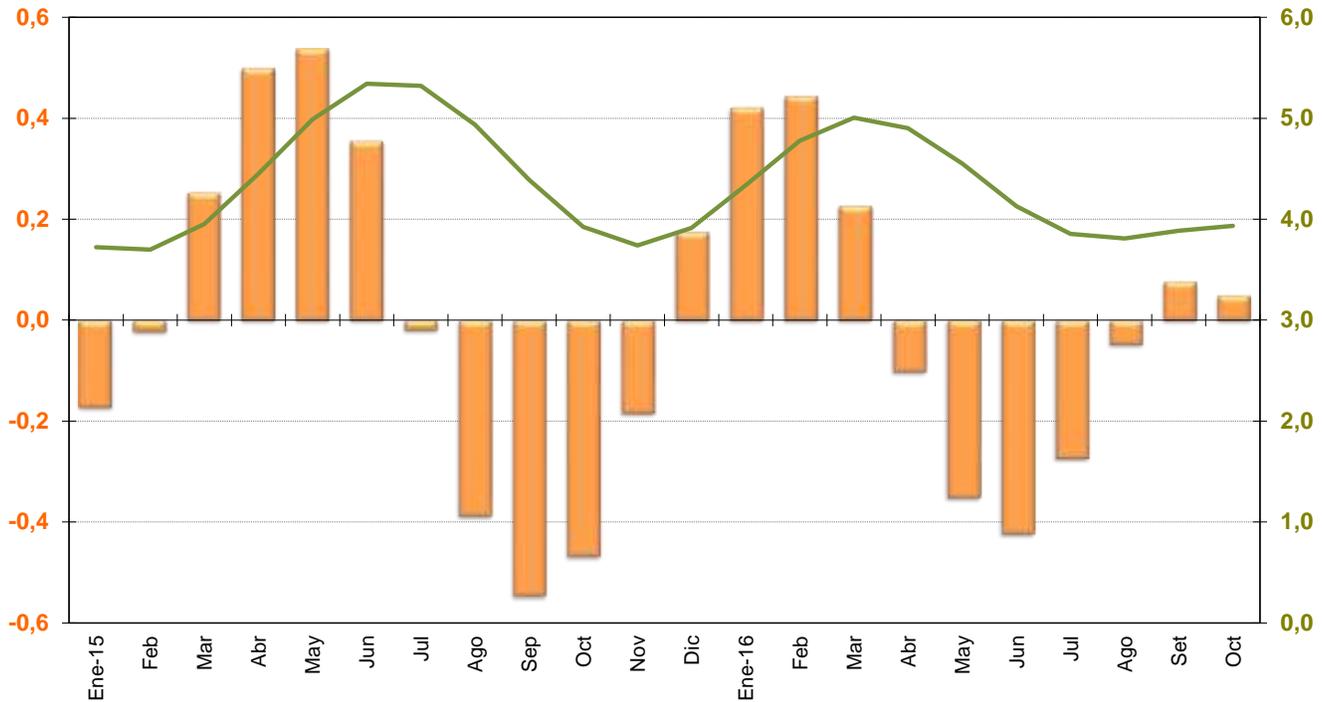
Finalmente, el número de asegurados de la empresa privada, registrados en la Caja Costarricense del Seguro Social, aumentó en 28.296 personas (variación interanual de 4,3%)³, principalmente en las actividades inmobiliarias, alquiler, servicios empresariales, construcción y comercio.

³ El número de cotizantes de la empresa privada registrados a dic-15 fue 907.876 y 936.172 en oct-16.

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

Aceleración

Variación interanual



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

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

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

3/ Variación del nivel medio del período que termina en el mes, respecto al nivel medio del mismo período del año anterior (TC).

4/ Variación nivel medio de los últimos 12 meses de la TC con respecto a los 12 meses precedentes.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA
TASAS DE VARIACIÓN INTERANUAL TENDENCIA CICLO (TC)

	Agricultura, silvicultura y pesca (A)	Minas y canteras (B)	Manufactura (C)	Electricidad, agua y servicios de saneamiento (D, E)	Construcción (F)	Comercio al por mayor y al por menor, reparación de vehículos (G)	Transporte y almacenamiento (H)	Actividades de alojamiento y servicios de comida (I)	Información y comunicaciones (J)	Actividades financieras y de seguros (K)	Actividades inmobiliarias (L)	Actividades profesionales, científicas, técnicas, administrativas y servicios de apoyo (M, N)	Administración pública y planes de seguridad social de afiliación obligatoria (O)	Enseñanza y actividades de la salud humana y de asistencia social (P, Q)	Otras actividades (R, S, T, U) 1/	IMAE TENDENCIA CICLO (TC)
Ene-15	-3,3	12,6	1,2	0,3	5,4	3,5	8,8	3,2	7,7	7,6	2,4	7,6	2,2	2,0	8,8	3,7
Feb	-3,5	12,2	1,2	0,1	0,4	3,4	9,3	3,3	8,7	7,2	2,1	7,7	2,2	1,7	8,2	3,7
Mar	-3,4	14,0	1,3	0,2	4,7	3,3	9,9	3,4	9,6	7,5	2,2	8,4	2,3	1,6	7,7	4,0
Abr	-3,1	17,1	1,5	0,7	14,9	3,2	10,4	3,5	10,2	8,7	2,7	9,6	2,4	1,5	7,3	4,4
May	-2,9	19,9	1,7	1,3	23,8	3,2	10,4	3,7	10,2	10,5	3,3	10,6	2,5	1,5	6,9	5,0
Jun	-2,7	20,3	1,9	1,8	26,3	3,3	10,2	3,9	9,6	12,4	3,6	11,3	2,6	1,5	6,6	5,3
Jul	-2,4	17,9	2,2	2,7	22,9	3,5	9,7	4,1	8,6	13,2	3,5	12,1	2,9	1,6	6,4	5,3
Ago	-2,2	13,4	2,6	3,6	16,5	3,6	8,9	4,0	7,7	12,2	3,0	12,2	3,0	1,7	6,2	4,9
Sep	-1,9	8,1	2,9	3,9	8,4	3,5	7,9	3,9	7,2	10,0	2,4	11,5	3,0	1,8	6,0	4,4
Oct	-1,4	3,4	3,3	4,1	0,5	3,4	7,1	3,8	7,1	8,1	1,9	10,4	2,9	1,8	5,9	3,9
Nov	-0,7	0,5	3,7	4,8	-3,9	3,5	6,8	3,5	7,3	7,5	1,7	9,6	2,8	1,9	5,9	3,7
Dic	0,3	-0,3	4,2	5,5	-3,0	3,6	6,8	3,3	7,5	8,9	1,8	9,6	2,5	1,9	5,9	3,9
Ene-16	1,6	0,0	4,8	5,9	1,1	3,7	7,1	3,1	7,7	11,6	2,2	9,8	2,1	1,9	6,0	4,3
Feb	2,4	-0,4	5,2	5,9	3,1	3,8	7,3	2,9	7,6	13,7	2,4	9,9	1,8	2,0	6,1	4,8
Mar	2,8	-2,3	5,4	6,0	-0,1	3,9	7,1	2,8	7,5	14,2	2,4	9,6	1,6	2,0	6,1	5,0
Abr	3,3	-5,3	5,4	5,8	-6,4	4,0	6,6	2,7	7,3	13,2	2,0	9,2	1,5	2,0	6,1	4,9
May	3,9	-8,2	5,4	5,1	-12,7	4,1	5,9	2,5	7,3	11,0	1,6	8,7	1,4	2,0	6,1	4,6
Jun	4,3	-9,7	5,4	3,6	-15,3	4,1	5,2	2,3	7,5	8,6	1,4	8,3	1,3	2,0	6,1	4,1
Jul	4,4	-9,3	5,3	2,2	-12,9	4,1	4,8	2,2	7,8	7,4	1,5	7,8	1,3	2,0	6,0	3,9
Ago	4,6	-7,7	5,2	1,9	-8,6	4,1	4,6	2,2	8,0	7,7	1,8	7,4	1,2	2,0	6,0	3,8
Set	4,8	-5,7	5,1	2,3	-4,7	4,3	4,5	2,3	8,1	8,7	2,1	7,3	1,1	2,1	5,9	3,9
Oct	4,5	-4,0	5,0	2,3	-1,6	4,4	4,2	2,5	8,0	9,7	2,2	7,5	1,0	2,1	5,9	3,9

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

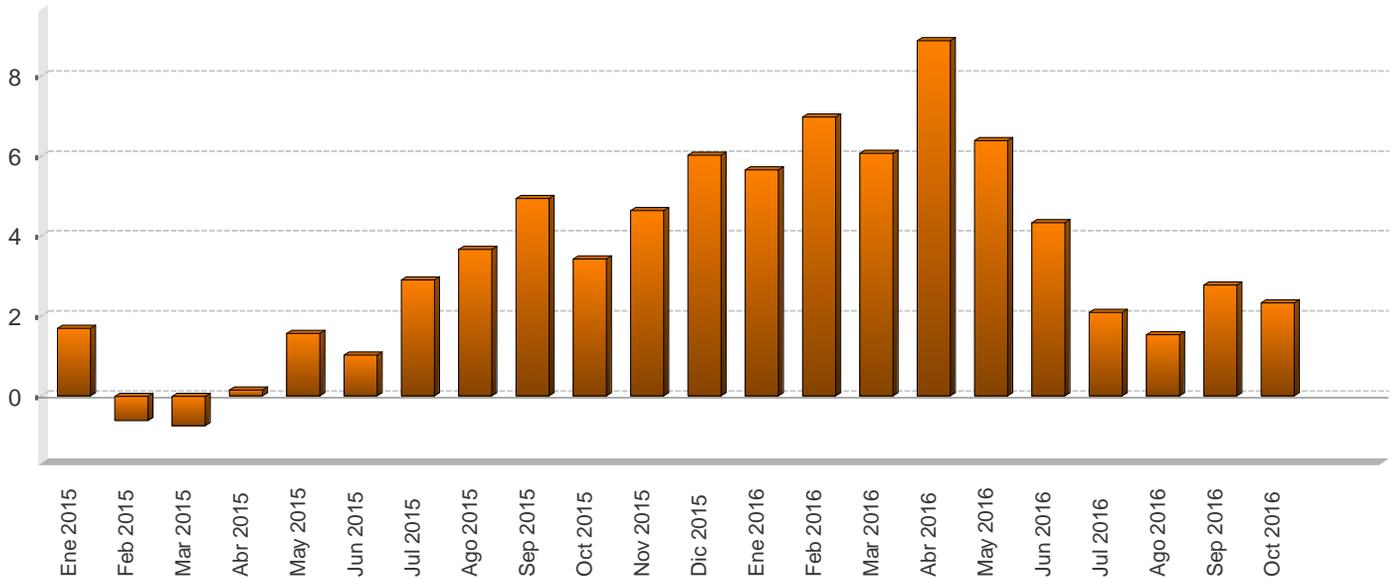
ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA
TASAS DE VARIACIÓN MEDIA TENDENCIA CICLO (TC)

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

VENTAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA - Variación interanual (%) -



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

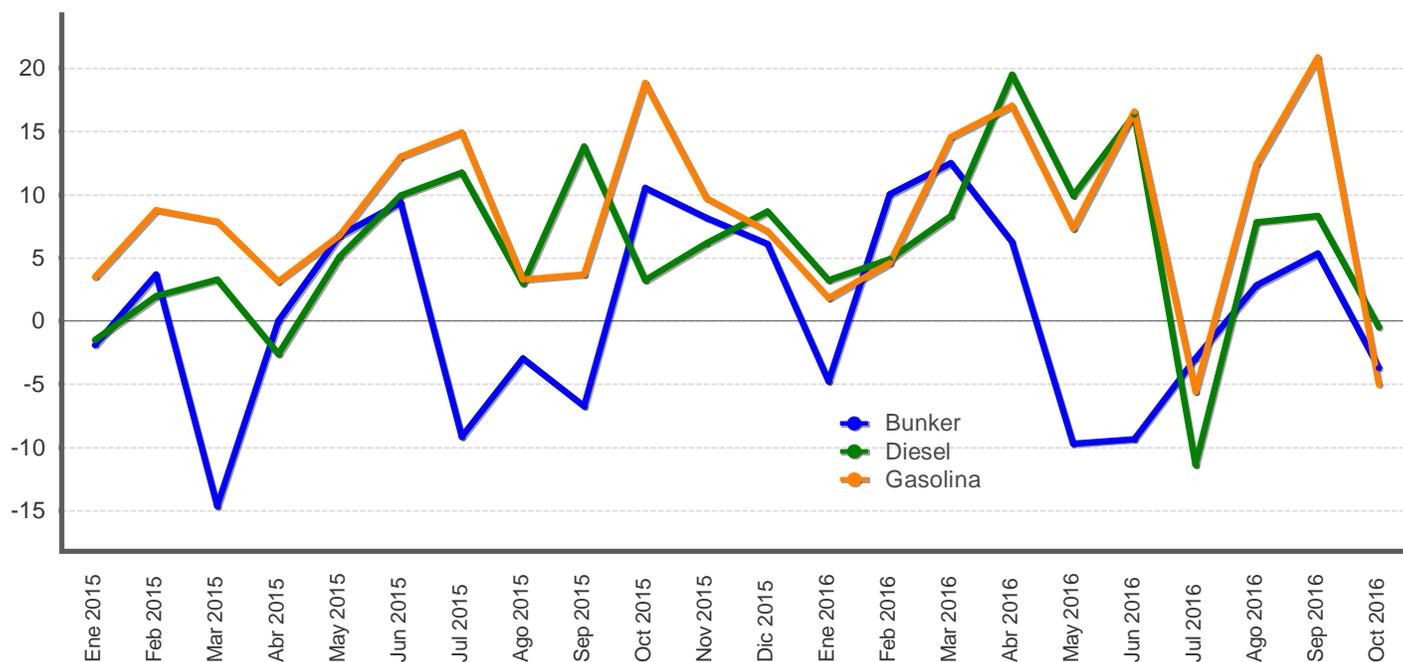
Mes/Año	Megawats					Variación interanual					Variación últimos tres meses
	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Total
Ene 2015	301.671,0	265.745,0	169.774,0	21.555,0	758.745,0	2,1	3,7	-2,5	6,8	1,7	0,0
Feb 2015	296.786,0	267.107,0	166.880,0	13.531,0	744.304,0	0,9	1,0	-3,0	-26,0	-0,6	-0,7
Mar 2015	285.485,0	268.860,0	177.391,0	21.528,0	753.264,0	0,9	0,0	-5,0	6,7	-0,7	-0,2
Abr 2015	300.992,0	276.719,0	169.717,0	20.862,0	768.290,0	1,9	0,1	-3,6	7,0	0,1	0,0
May 2015	299.612,0	285.751,0	185.643,0	21.408,0	792.414,0	1,0	4,0	-1,6	5,7	1,6	2,9
Jun 2015	303.203,0	284.183,0	177.551,0	20.563,0	785.500,0	1,4	1,9	-0,5	-2,5	1,0	4,0
Jul 2015	300.372,0	280.646,0	179.062,0	21.150,0	781.230,0	3,5	3,5	1,1	1,8	2,9	4,1
Ago 2015	306.098,0	284.305,0	179.315,0	21.127,0	790.845,0	3,3	4,8	3,1	-0,8	3,7	1,9
Sep 2015	302.301,0	282.395,0	178.398,0	20.496,0	783.590,0	4,3	5,4	6,0	-0,7	4,9	0,4
Oct 2015	300.260,0	277.864,0	181.711,0	21.186,0	781.021,0	3,7	3,7	3,2	-1,0	3,4	-0,2
Nov 2015	306.773,0	285.142,0	184.005,0	20.519,0	796.439,0	4,4	4,0	6,7	-1,1	4,6	0,1
Dic 2015	305.414,0	287.150,0	176.088,0	21.222,0	789.874,0	4,8	7,1	7,4	-1,2	6,0	0,5
Ene 2016	316.076,0	281.803,0	182.384,0	21.249,0	801.512,0	4,8	6,0	7,4	-1,4	5,6	1,4
Feb 2016	305.582,0	283.239,0	187.403,0	19.869,0	796.093,0	3,0	6,0	12,3	46,8	7,0	1,1
Mar 2016	302.139,0	290.622,0	184.875,0	21.265,0	798.901,0	5,8	8,1	4,2	-1,2	6,1	1,2
Abr 2016	322.637,0	306.547,0	186.543,0	20.644,0	836.371,0	7,2	10,8	9,9	-1,0	8,9	1,8
May 2016	314.732,0	308.899,0	197.984,0	21.303,0	842.918,0	5,0	8,1	6,6	-0,5	6,4	3,8
Jun 2016	315.088,0	303.384,0	180.321,0	20.656,0	819.449,0	3,9	6,8	1,6	0,5	4,3	4,3
Jul 2016	305.812,0	293.925,0	176.424,0	21.375,0	797.536,0	1,8	4,7	-1,5	1,1	2,1	1,2
Ago 2016	309.800,0	293.031,0	178.710,0	21.410,0	802.951,0	1,2	3,1	-0,3	1,3	1,5	-2,4
Sep 2016	310.112,0	295.826,0	178.602,0	20.792,0	805.332,0	2,6	4,8	0,1	1,4	2,8	-3,7
Oct 2016	304.790,0	291.413,0	181.475,0	21.526,0	799.204,0	1,5	4,9	-0,1	1,6	2,3	-2,1

1/ Las ventas de energía eléctrica incluyen los Mwh vendidos por: ICE, CNFL, ESPH, JASEC, Coopeguanacaste, Coopelesca, Coopeasantos 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 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
Jul 2015	14,9	11,7	-9,2	0,4	-1,1	-0,6	604.436,7	610.723,2	51.670,8
Ago 2015	3,3	3,0	-3,0	-1,9	-5,7	-10,5	583.752,8	572.071,3	49.457,0
Sep 2015	3,7	13,8	-6,7	-1,6	1,2	-20,1	568.414,2	598.870,2	48.472,4
Oct 2015	18,8	3,2	10,5	1,3	-3,2	-11,4	673.981,2	574.910,9	58.189,2
Nov 2015	9,7	6,2	8,2	3,3	0,3	-1,5	601.634,6	580.144,9	53.567,6
Dic 2015	7,1	8,7	6,1	13,0	0,6	12,3	709.514,1	637.426,9	56.310,5
Ene 2016	1,8	3,2	-4,8	4,3	4,1	6,3	594.358,2	599.620,3	56.060,1
Feb 2016	4,6	4,9	10,0	3,5	6,1	10,3	604.195,6	624.544,3	64.343,8
Mar 2016	14,5	8,3	12,5	-3,2	8,2	9,3	723.810,6	714.975,0	63.302,0
Abr 2016	17,0	19,5	6,2	5,7	11,0	17,0	686.035,1	678.019,9	66.455,2
May 2016	7,3	9,9	-9,7	7,7	11,9	5,6	646.038,1	689.204,0	56.860,2
Jun 2016	16,6	16,3	-9,4	5,5	4,4	-2,5	695.751,8	657.563,4	55.830,2
Jul 2016	-5,6	-11,4	-2,9	-5,0	-6,4	-16,1	570.766,8	541.221,9	50.151,2
Ago 2016	12,5	7,8	2,8	-6,5	-12,8	-16,0	656.533,6	616.725,6	50.863,3
Sep 2016	20,9	8,3	5,3	-5,6	-10,8	-15,1	687.054,5	648.578,0	51.052,8
Oct 2016	-5,0	-0,5	-3,7	3,7	-2,7	-3,0	640.200,2	572.153,8	56.018,1

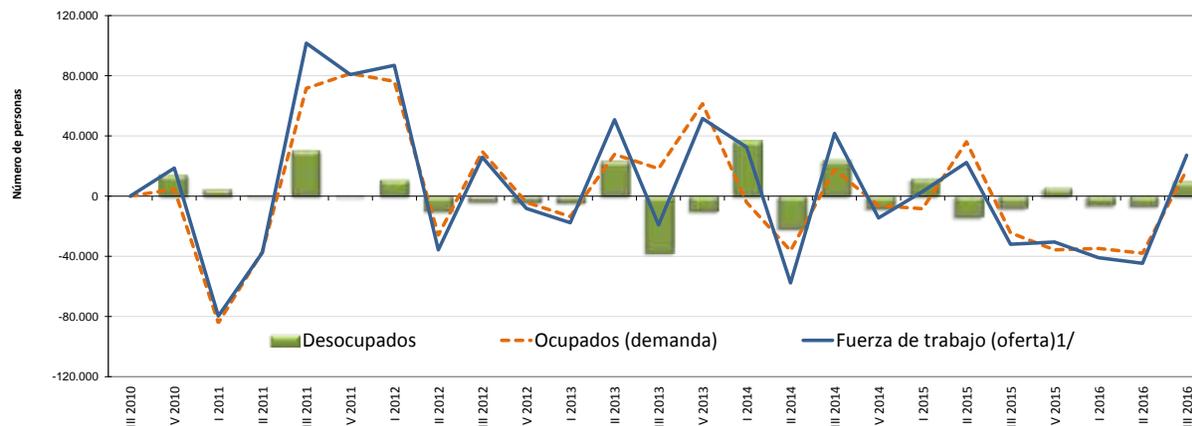
1/ Las ventas de barriles de combustible no incluyen el utilizado para la generación de energía térmica.

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

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

INDICADORES DEL MERCADO LABORAL

MERCADO DE TRABAJO
variación absoluta



OFERTA Y DEMANDA DE TRABAJO Y DESEMPLEO

Trimestre	Población de 15 años o más		Tasa neta de participación		Fuerza de trabajo (oferta) ^{1/}		Ocupados (demanda)		Desocupados		Tasa de desempleo abierto	
	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta
	Número de personas		Porcentajes		Número de personas				Porcentajes			
III 2010	3.398.180	-	60,6	-	2.058.929	-	1.881.514	-	177.415	-	8,6	-
IV 2010	3.415.507	17.327	60,8	0,2	2.077.655	18.726	1.886.234	4.720	191.421	14.006	9,2	0,6
I 2011	3.433.102	17.595	58,2	-2,6	1.998.005	-79.650	1.802.040	-84.194	195.965	4.544	9,8	0,6
II 2011	3.450.299	17.197	56,8	-1,4	1.960.375	-37.630	1.765.039	-37.001	195.336	-629	10,0	0,2
III 2011	3.467.183	16.884	59,5	2,7	2.062.045	101.670	1.836.662	71.623	225.383	30.047	10,9	1,0
IV 2011	3.485.184	18.001	61,5	2,0	2.142.937	80.892	1.918.109	81.447	224.828	-555	10,5	-0,4
I 2012	3.502.559	17.375	63,7	2,2	2.229.891	86.954	1.994.448	76.339	235.443	10.615	10,6	0,1
II 2012	3.517.782	15.223	62,4	-1,3	2.194.211	-35.680	1.968.585	-25.863	225.626	-9.817	10,3	-0,3
III 2012	3.534.274	16.492	62,8	0,4	2.220.166	25.955	1.998.224	29.639	221.942	-3.684	10,0	-0,3
IV 2012	3.550.077	15.803	62,3	-0,5	2.212.031	-8.135	1.994.166	-4.058	217.865	-4.077	9,8	-0,1
I 2013	3.565.577	15.500	61,5	-0,8	2.194.318	-17.713	1.980.685	-13.481	213.633	-4.232	9,7	-0,1
II 2013	3.582.545	16.968	62,7	1,1	2.245.133	50.815	2.008.405	27.720	236.728	23.095	10,5	0,8
III 2013	3.597.351	14.806	61,9	-0,8	2.226.050	-19.083	2.026.738	18.333	199.312	-37.416	9,0	-1,6
IV 2013	3.613.321	15.970	63,0	1,2	2.277.577	51.527	2.088.282	61.544	189.295	-10.017	8,3	-0,6
I 2014	3.628.363	15.042	63,7	0,6	2.310.113	32.536	2.084.210	-4.072	225.903	36.608	9,8	1,5
II 2014	3.645.426	17.063	61,8	-1,9	2.252.474	-57.639	2.048.011	-36.199	204.463	-21.440	9,1	-0,7
III 2014	3.661.332	15.906	62,7	0,9	2.294.204	41.730	2.065.801	17.790	228.403	23.940	10,0	0,9
IV 2014	3.676.598	15.266	62,0	-0,7	2.279.775	-14.429	2.059.600	-6.201	220.175	-8.228	9,7	-0,3
I 2015	3.692.461	15.863	61,8	-0,2	2.282.882	3.107	2.051.208	-8.392	231.674	11.499	10,1	0,5
II 2015	3.709.802	17.341	62,1	0,3	2.305.296	22.414	2.087.363	36.155	217.933	-13.741	9,5	-0,7
III 2015	3.724.327	14.525	61,0	-1,1	2.273.317	-31.979	2.063.117	-24.246	210.200	-7.733	9,2	-0,2
IV 2015	3.739.173	14.846	60,0	-1,0	2.242.919	-30.398	2.027.518	-35.599	215.401	5.201	9,6	0,4
I 2016	3.754.695	15.522	58,6	-1,4	2.201.957	-40.962	1.992.741	-34.777	209.216	-6.185	9,5	-0,1
II 2016	3.772.251	17.556	57,2	-1,5	2.157.319	-44.638	1.954.756	-37.985	202.563	-6.653	9,4	-0,1
III 2016	3.786.243	13.992	57,7	0,5	2.184.451	27.132	1.972.128	17.372	212.323	9.760	9,7	0,3

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

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

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

Mes	Salario (colones)			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
Ene	711.157	550.019	782.000	33,1	-6,4	31,3	6,7	-22,7	42,2
Feb	522.082	550.850	575.003	-26,6	0,2	-26,5	5,8	5,5	4,4
Mar	546.425	593.330	614.368	4,7	7,7	6,8	5,9	8,6	3,5
Abr	544.343	585.223	616.598	-0,4	-1,4	0,4	5,5	7,5	5,4
May	565.434	594.811	587.727	3,9	1,6	-4,7	6,1	5,2	-1,2
Jun	539.149	570.525	590.066	-4,6	-4,1	0,4	6,8	5,8	3,4
Jul	545.260	582.186	590.674	1,1	2,0	0,1	6,6	6,8	1,5
Ago	561.244	574.161	592.219	2,9	-1,4	0,3	7,4	2,3	3,1
Sep	557.260	575.162	619.359	-0,7	0,2	4,6	6,5	3,2	7,7
Oct	584.148	604.635	591.004	4,8	5,1	-4,6	10,9	3,5	-2,3
Nov	554.004	574.554		-5,2	-5,0		3,6	3,7	
Dic	587.385	595.534		6,0	3,7		9,9	1,4	
PROMEDIO	568.158	579.249	615.902	1,6	0,2	0,8	6,8	2,6	6,8

Mes	Salario real			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
Ene	434.533	321.950	458.525	32,1	-6,4	30,4	3,5	-25,9	42,4
Feb	316.893	322.966	337.235	-27,1	0,3	-26,5	3,0	1,9	4,4
Mar	329.649	347.363	363.624	4,0	7,6	7,8	2,6	5,4	4,7
Abr	324.690	342.877	364.610	-1,5	-1,3	0,3	1,8	5,6	6,3
May	335.490	349.519	346.864	3,3	1,9	-4,9	1,8	4,2	-0,8
Jun	318.684	333.816	348.316	-5,0	-4,5	0,4	2,1	4,7	4,3
Jul	319.389	342.100	345.458	0,2	2,5	-0,8	1,3	7,1	1,0
Ago	327.657	337.682	346.250	2,6	-1,3	0,2	1,8	3,1	2,5
Sep	325.788	339.169	363.837	-0,6	0,4	5,1	1,2	4,1	7,3
Oct	342.488	357.561	347.586	5,1	5,4	-4,5	4,9	4,4	-2,8
Nov	323.714	339.812		-5,5	-5,0		-2,2	5,0	
Dic	343.942	351.561		6,2	3,5		4,5	2,2	
PROMEDIO	336.910	340.531	362.231	1,2	0,3	0,8	2,2	1,8	6,9

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

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

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

COTIZANTES POR ACTIVIDAD ECONÓMICA SEGÚN SECTOR INSTITUCIONAL

		COTIZANTES			Variación interanual (%)		
		2015		2016	2015		2016
		Oct 2015	Dic 2015	Oct 2016	Oct 2015	Dic 2015	Oct 2016
Empresa privada	Total	897.430	907.876	936.172	2,7	3,8	4,3
	Comercio reparac vehíc autom y enser domésticos	174.714	180.548	183.094	2,3	3,7	4,8
	Manufactura	138.253	139.195	140.936	0,1	0,7	1,9
	Agricultura ganadería caza y silvicultura	99.486	102.767	102.472	-2,8	-1,5	3,0
	Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	173.727	175.687	184.704	6,3	8,1	6,3
	Construcción	57.456	53.629	60.015	3,3	4,6	4,5
	Transporte almacenamiento y comunicaciones	48.828	49.356	51.237	0,1	2,7	4,9
	Hoteles y restaurantes	53.649	56.317	55.802	3,9	4,4	4,0
	Intermediación financiera	25.132	25.156	25.864	6,8	6,0	2,9
	Servicios sociales y de salud	19.737	19.710	20.672	2,7	3,6	4,7
	Electricidad gas y agua	3.317	3.357	3.557	1,9	4,3	7,2
	Resto	103.131	102.154	107.819	6,1	6,5	4,5
	Cuenta propia		383.245	384.811	392.012	0,9	3,5
Instituciones autónomas		167.319	166.592	167.186	-0,2	0,2	-0,1
Gobierno		139.154	138.067	139.785	3,5	2,7	0,5
Convenios especiales		68.015	67.606	67.314	-0,4	0,0	-1,0
Servicio doméstico		16.266	16.031	15.834	3,0	3,4	-2,7
Total		1.671.429	1.680.983	1.718.303	1,9	3,1	2,8
Total sin cuenta propia		1.288.184	1.296.172	1.326.291	2,2	3,0	3,0

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

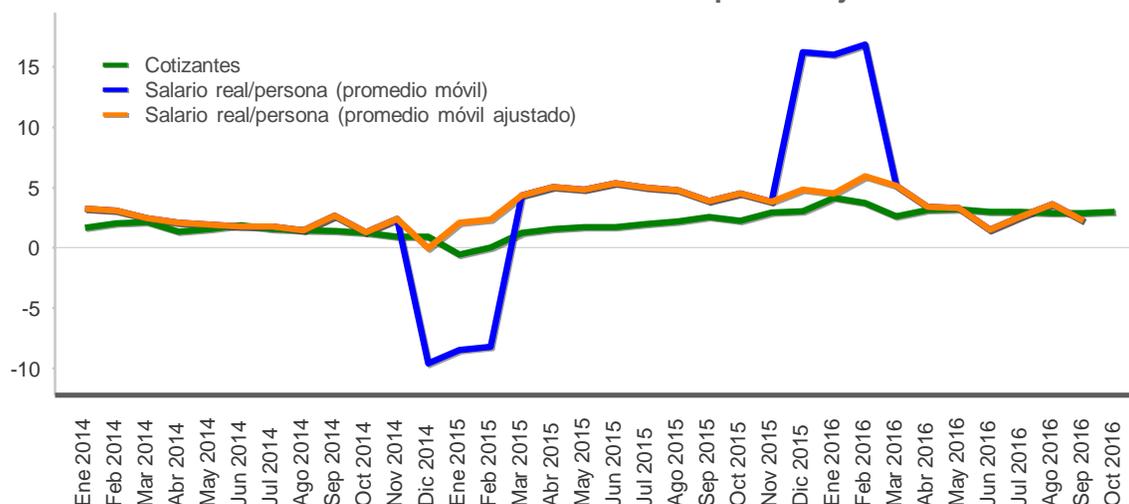
2/ Actividades empresariales: servicios de informática, investigación y desarrollo, jurídicos, contabilidad, seguridad y limpieza de edificios, entre otros.

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

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

Fuente: Departamento Gestión de la Información Económica.

COTIZANTES Y SALARIOS REALES -Variaciones interanuales en porcentajes-



Mes	Cotizantes			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
Ene	1.265.247	1.258.375	1.310.668	1,5	0,0	1,1	1,7	-0,5	4,2
Feb	1.268.570	1.268.830	1.315.583	0,3	0,8	0,4	2,0	0,0	3,7
Mar	1.260.480	1.276.069	1.309.295	-0,6	0,6	-0,5	2,1	1,2	2,6
Abr	1.254.769	1.274.034	1.314.129	-0,5	-0,2	0,4	1,3	1,5	3,1
May	1.254.669	1.275.911	1.316.336	-0,0	0,1	0,2	1,5	1,7	3,2
Jun	1.256.460	1.278.064	1.315.801	0,1	0,2	-0,0	1,9	1,7	3,0
Jul	1.255.177	1.279.684	1.317.461	-0,1	0,1	0,1	1,5	2,0	3,0
Ago	1.253.528	1.281.101	1.317.980	-0,1	0,1	0,0	1,4	2,2	2,9
Sep	1.253.798	1.285.765	1.322.556	0,0	0,4	0,3	1,4	2,5	2,9
Oct	1.260.186	1.288.184	1.326.291	0,5	0,2	0,3	1,2	2,2	3,0
Nov	1.261.727	1.298.847		0,1	0,8		0,9	2,9	
Dic	1.258.138	1.296.172		-0,3	-0,2		0,9	3,0	
PROMEDIO	1.258.562	1.280.086	1.316.610	0,1	0,2	0,2	1,5	1,7	3,1

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

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

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

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

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

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

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

2. Comercio exterior

A octubre de 2016, la balanza comercial de bienes acumuló un déficit de EUA\$4.332,7 millones¹, equivalente a 7,6% del PIB estimado para este año (8,9% en igual periodo del año anterior). Este comportamiento fue resultado de mejor desempeño de las ventas externas (crecimiento de 7,1% en comparación con 0,7% en el mismo lapso de 2015) y del bajo ritmo de crecimiento de las compras externas (0,3%, caída de 3,8% en 2015).

Como ha sido característico en el transcurso del año, el leve crecimiento de las importaciones ha sido explicado en buena medida por la evolución de la factura petrolera que acumuló un valor de EUA\$882,2 millones, para una reducción de 17,6%² ³(-43,8% en igual periodo de 2015), que atenuó el aumento de 2,0% en el resto de compras de bienes, principalmente de consumo (vehículos, productos alimenticios, farmacéuticos y de tocador) y de capital (maquinaria industrial y equipo de transporte).

Por su parte, el crecimiento de las ventas externas reflejó la mayor demanda de productos manufacturados, entre los que destacaron: equipos e implementos médicos, productos alimenticios (frutas, legumbres y hortalizas en conserva), banano y piña⁴. Este dinamismo fue atenuado por las menores ventas de refrigeradoras y cocinas, carnes y despojos de ganado vacuno, pescado, llantas y aceites vegetales.

Por destino de las exportaciones Estados Unidos se mantuvo como el principal mercado seguido del europeo, con crecimientos medios durante el periodo de 10,5% y 16,2% respectivamente, lo que se evidenció en incrementos en sus participaciones dentro del total exportado de 1,3 p.p. y 1,7 p.p., en igual orden⁵. En contraste, los mercados que mostraron una evolución negativa fueron el de Latinoamérica y Centroamérica y Panamá, con reducciones de 4,2% y 0,9%, en ese orden.

¹ Incorpora las recomendaciones metodológicas de la VI Edición del Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional (MBP6) del Fondo Monetario Internacional, y del Manual del Sistema de Cuentas Nacionales 2008 (SCN 2008), que sugieren un ajuste a las cifras brutas de comercio exterior provenientes de la Dirección General de Aduanas por concepto de servicios de transformación por encargo de terceros, y por mantenimiento y reparaciones.

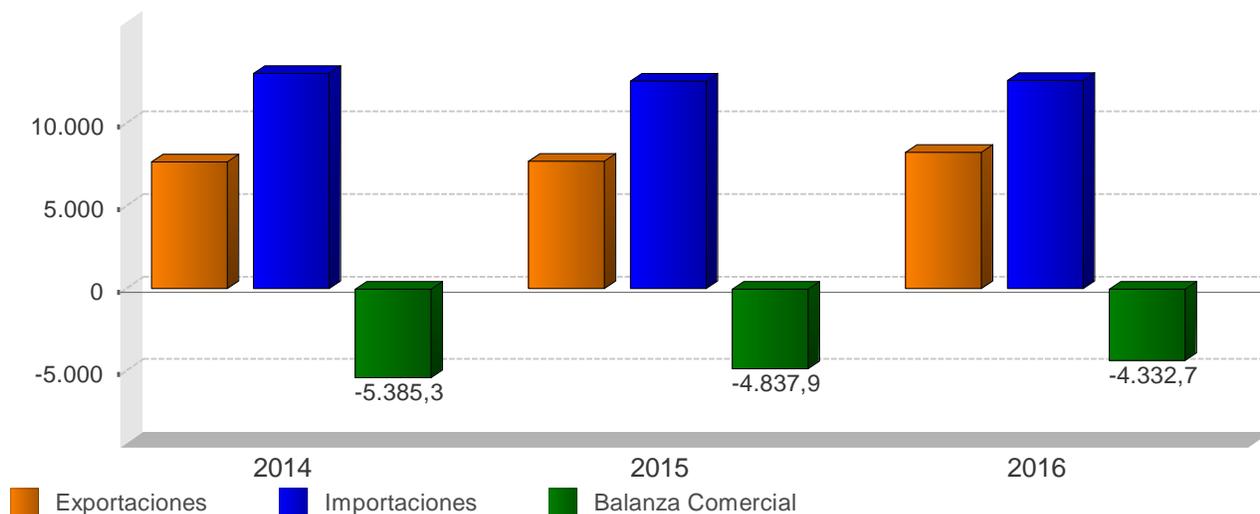
² Incidió la disminución de 22,4% en el precio del cóctel de hidrocarburos (EUA\$51,8 contra EUA\$66,8 en el 2015). En tanto, la cantidad de barriles aumentó 6,3%.

³ En los meses de setiembre y octubre de este año, el valor del cóctel de hidrocarburos mostró un cambio de comportamiento con respecto a lo observado en los primeros ocho meses del año (crecimiento medio interanual de 1,4% contra la reducción media interanual de 26,8% a agosto).

⁴ En línea con la mayor producción de las actividades de las industrias manufacturera y agropecuaria.

⁵ Las exportaciones dirigidas a estos mercados representaron cerca del 60% del total exportado a octubre.

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



BALANZA COMERCIAL DE COSTA RICA
-millones de dólares-

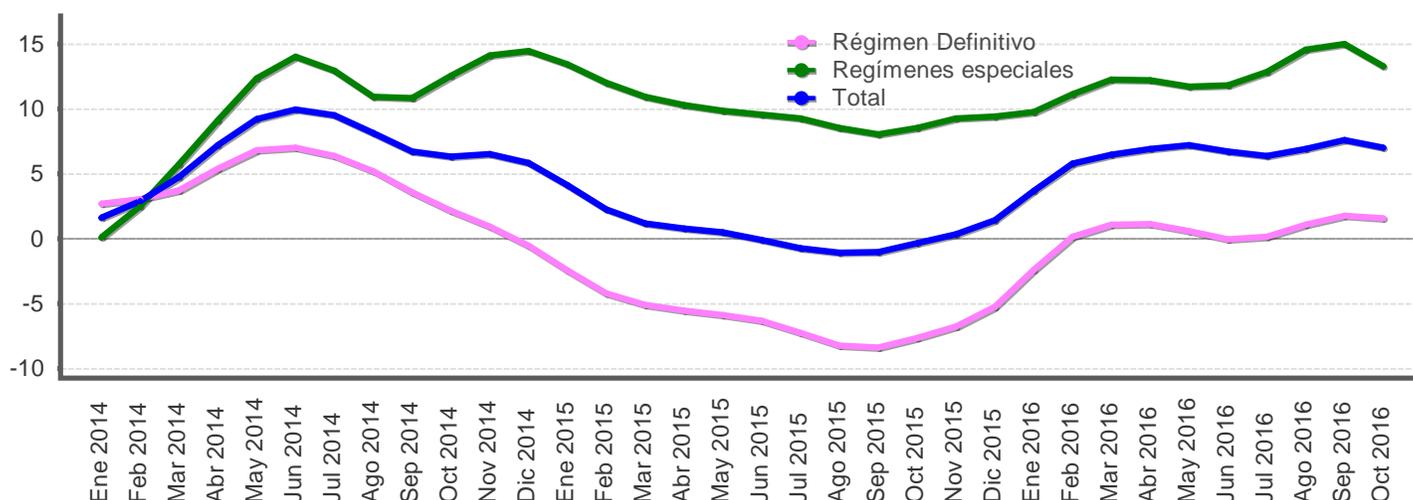
Mes	2014			2015			2016		
	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial
Ene	673,9	1.308,4	-634,5	702,1	1.170,5	-468,4	709,2	1.165,9	-456,7
Feb	753,8	1.183,5	-429,7	744,7	1.164,3	-419,6	837,4	1.147,3	-309,9
Mar	817,7	1.437,2	-619,5	847,6	1.258,7	-411,1	851,2	1.209,9	-358,7
Abr	776,6	1.307,6	-531,0	780,8	1.273,9	-493,1	888,4	1.321,5	-433,1
May	843,3	1.372,2	-528,9	846,6	1.229,2	-382,7	945,4	1.316,8	-371,4
Jun	792,8	1.197,2	-404,4	814,0	1.217,0	-403,0	841,1	1.333,8	-492,7
Jul	747,9	1.256,8	-508,8	759,8	1.411,5	-651,7	777,6	1.215,5	-437,9
Ago	724,9	1.317,4	-592,5	716,4	1.260,9	-544,5	769,6	1.320,2	-550,6
Sep	735,2	1.304,5	-569,3	705,8	1.209,9	-504,1	826,9	1.274,1	-447,2
Oct	773,7	1.340,4	-566,7	777,0	1.336,8	-559,8	796,9	1.271,4	-474,6
Nov	751,2	1.277,5	-526,3	778,0	1.348,3	-570,3	-	-	-
Dic	744,3	1.259,0	-514,6	724,7	1.248,4	-523,7	-	-	-
Total	9.135,5	15.561,7	-6.426,2	9.197,4	15.129,3	-5.931,9	8.243,7	12.576,5	-4.332,7

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-

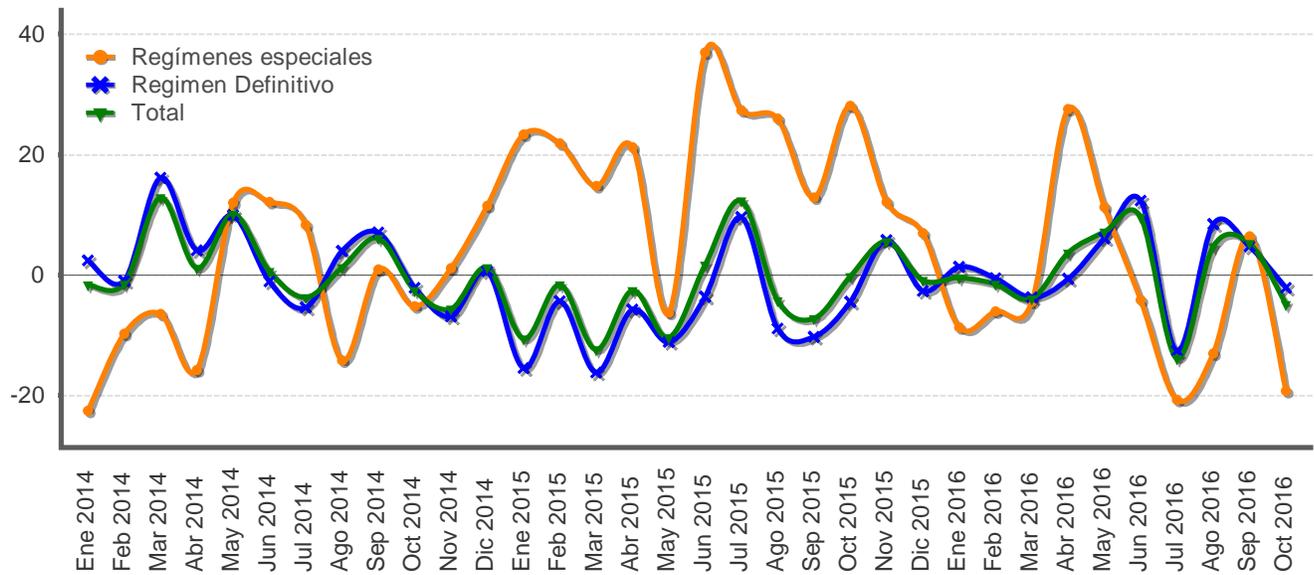
Mes	Régimen Definitivo				Regímenes especiales				Total			
	Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual	
	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo
Ene 2014	403,1	435,4	1,1	2,7	270,8	304,8	-3,2	0,1	673,9	742,1	-0,7	1,6
Feb 2014	451,0	434,1	7,1	3,0	302,8	308,2	1,7	2,5	753,8	744,0	4,8	2,9
Mar 2014	490,5	433,9	0,1	3,7	327,2	312,4	8,3	5,7	817,7	747,9	3,2	4,8
Abr 2014	475,9	435,3	3,7	5,4	300,7	317,8	-1,6	9,1	776,6	752,2	1,5	7,2
May 2014	506,1	438,0	6,9	6,8	337,3	323,4	10,0	12,4	843,3	758,5	8,1	9,2
Jun 2014	451,4	440,8	14,4	7,0	341,4	326,5	11,6	14,0	792,8	766,7	13,2	9,9
Jul 2014	430,5	442,9	5,8	6,4	317,5	327,3	15,1	12,9	747,9	772,6	9,6	9,5
Ago 2014	401,8	443,7	6,3	5,2	323,1	329,2	3,6	10,9	724,9	775,2	5,1	8,1
Sep 2014	410,5	442,9	4,8	3,6	324,7	334,2	5,7	10,8	735,2	776,7	5,2	6,7
Oct 2014	422,4	441,3	-0,6	2,1	351,3	340,2	12,0	12,5	773,7	780,3	4,8	6,3
Nov 2014	415,7	439,3	2,0	1,0	335,6	344,4	5,7	14,1	751,2	786,5	3,6	6,5
Dic 2014	418,0	434,2	2,4	-0,5	326,3	346,1	21,1	14,4	744,3	785,1	9,9	5,9
Ene 2015	392,8	424,7	-2,6	-2,5	309,3	345,8	14,2	13,4	702,1	772,6	4,2	4,1
Feb 2015	404,4	415,9	-10,3	-4,2	340,4	345,2	12,4	12,0	744,7	760,8	-1,2	2,2
Mar 2015	475,9	411,7	-3,0	-5,1	371,7	346,6	13,6	10,9	847,6	756,8	3,7	1,2
Abr 2015	446,5	411,2	-6,2	-5,5	334,3	350,5	11,2	10,3	780,8	758,3	0,5	0,8
May 2015	466,3	412,3	-7,9	-5,9	380,3	355,2	12,8	9,9	846,6	762,4	0,4	0,5
Jun 2015	445,6	412,9	-1,3	-6,3	368,4	357,8	7,9	9,6	814,0	766,0	2,7	-0,1
Jul 2015	399,3	410,8	-7,2	-7,2	360,5	357,6	13,6	9,3	759,8	767,2	1,6	-0,7
Ago 2015	360,9	407,2	-10,2	-8,2	355,5	357,3	10,0	8,5	716,4	767,0	-1,2	-1,1
Sep 2015	349,4	405,8	-14,9	-8,4	356,4	361,1	9,8	8,0	705,8	768,7	-4,0	-1,0
Oct 2015	395,4	407,7	-6,4	-7,6	381,6	369,2	8,6	8,5	777,0	777,5	0,4	-0,3
Nov 2015	392,8	409,7	-5,5	-6,7	385,2	376,3	14,8	9,3	778,0	789,4	3,6	0,4
Dic 2015	357,4	411,4	-14,5	-5,2	367,3	378,7	12,6	9,4	724,7	796,5	-2,6	1,4
Ene 2016	388,5	414,6	-1,1	-2,4	320,6	379,5	3,7	9,7	709,2	801,0	1,0	3,7
Feb 2016	446,6	416,5	10,5	0,1	390,8	383,6	14,8	11,1	837,4	804,6	12,4	5,8
Mar 2016	453,0	416,2	-4,8	1,1	398,2	388,9	7,1	12,2	851,2	805,9	0,4	6,5
Abr 2016	492,1	415,9	10,2	1,1	396,2	393,2	18,5	12,2	888,4	810,9	13,8	6,9
May 2016	490,9	414,8	5,3	0,6	454,6	396,9	19,5	11,7	945,4	817,4	11,7	7,2
Jun 2016	416,5	412,7	-6,5	-0,0	424,7	400,0	15,3	11,8	841,1	817,5	3,3	6,7
Jul 2016	384,9	411,5	-3,6	0,2	392,7	403,6	8,9	12,9	777,6	816,3	2,3	6,4
Ago 2016	368,6	411,6	2,1	1,1	401,0	409,3	12,8	14,5	769,6	820,1	7,4	6,9
Sep 2016	386,6	412,9	10,7	1,8	440,3	415,3	23,5	15,0	826,9	827,1	17,2	7,6
Oct 2016	383,5	414,1	-3,0	1,6	413,4	418,3	8,3	13,3	796,9	832,0	2,6	7,0

1/ Cifras preliminares a partir de enero del 2015.

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

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

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



IMPORTACIONES SEGÚN RÉGIMEN -millones de dólares y porcentajes-

Mes	Monto Total	Variación media anual Total	Variación interanual					Regímenes especiales	Total
			Régimen Definitivo			Regímenes especiales	Total		
			Total Definitivo	Bienes de consumo	Bienes intermedios				
Ene 2014	1.308,4	-1,6	2,4	7,0	-0,6	4,9	-22,6	-1,6	
Feb 2014	1.183,5	-1,5	-0,9	6,8	-3,3	-5,7	-9,8	-1,5	
Mar 2014	1.437,2	3,3	16,2	13,0	17,0	18,4	-6,5	12,8	
Abr 2014	1.307,6	2,7	4,1	-3,2	8,2	2,7	-15,7	1,2	
May 2014	1.372,2	4,2	9,9	6,9	11,9	8,8	12,1	10,1	
Jun 2014	1.197,2	3,6	-1,1	4,8	-8,5	14,9	12,1	0,6	
Jul 2014	1.256,8	2,5	-5,4	-0,7	-11,3	3,3	8,4	-3,8	
Ago 2014	1.317,4	2,4	4,0	4,0	5,4	0,1	-14,2	1,2	
Sep 2014	1.304,5	2,8	7,1	38,5	0,3	-18,2	0,9	6,1	
Oct 2014	1.340,4	2,2	-2,1	5,6	-0,7	-16,9	-5,2	-2,6	
Nov 2014	1.277,5	1,5	-6,9	-0,7	-9,0	-11,7	1,1	-5,6	
Dic 2014	1.259,0	1,4	0,6	17,5	-8,7	-3,7	11,5	1,3	
Ene 2015	1.170,5	-10,5	-15,4	1,2	-20,9	-22,7	23,4	-10,5	
Feb 2015	1.164,3	-6,3	-4,4	0,5	-9,2	1,5	21,9	-1,6	
Mar 2015	1.258,7	-8,5	-16,2	15,8	-32,6	-8,6	14,8	-12,4	
Abr 2015	1.273,9	-7,1	-5,8	14,2	-26,4	35,8	21,2	-2,6	
May 2015	1.229,2	-7,8	-11,1	1,2	-18,4	-8,2	-6,3	-10,4	
Jun 2015	1.217,0	-6,3	-3,7	15,0	-19,3	11,9	36,9	1,7	
Jul 2015	1.411,5	-3,7	9,6	14,4	7,3	8,3	27,3	12,3	
Ago 2015	1.260,9	-3,8	-8,8	7,6	-19,8	-0,5	26,0	-4,3	
Sep 2015	1.209,9	-4,2	-10,2	-15,2	-15,6	17,3	12,8	-7,3	
Oct 2015	1.336,8	-3,8	-4,5	1,9	-14,9	11,0	28,1	-0,3	
Nov 2015	1.348,3	-2,9	5,8	13,1	-5,3	16,4	12,2	5,5	
Dic 2015	1.248,4	-2,8	-2,6	2,4	-12,9	14,2	7,0	-0,8	
Ene 2016	1.165,9	-0,4	1,4	4,9	-4,1	9,7	-8,7	-0,4	
Feb 2016	1.147,3	-0,9	-0,5	10,8	-8,6	2,0	-6,0	-1,5	
Mar 2016	1.209,9	-2,0	-3,8	-1,9	-8,6	5,3	-4,4	-3,9	
Abr 2016	1.321,5	-0,5	-0,7	9,8	-2,7	-11,2	27,6	3,7	
May 2016	1.316,8	1,1	6,2	13,6	-3,0	18,3	11,3	7,1	
Jun 2016	1.333,8	2,5	12,4	13,4	10,1	15,3	-4,1	9,6	
Jul 2016	1.215,5	-0,2	-12,5	-6,8	-18,4	-7,7	-20,7	-13,9	
Ago 2016	1.320,2	0,5	8,4	16,1	-1,7	20,2	-13,0	4,7	
Sep 2016	1.274,1	1,0	4,8	4,0	6,1	3,1	6,5	5,3	
Oct 2016	1.271,4	0,3	-2,1	-4,7	-5,9	10,1	-19,2	-4,9	

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

Los datos preliminares de ingresos y gastos base devengado del Sector Público Global Reducido a octubre del 2016, mostraron un déficit financiero equivalente a 2,7% del PIB, inferior en 0,9 p.p. al desbalance observado el mismo periodo del año previo. Este resultado estuvo determinado por la mejora generada en todos los componentes del sector, pero especialmente del Gobierno Central.

Específicamente en octubre, el Gobierno Central generó un faltante financiero de ¢162.838 millones y contribuyó a que en términos acumulados alcanzara ¢1,2 billones (3,9% del PIB; 4,6% en el 2015). Este resultado se asoció al menor crecimiento en los gastos (3,6%), con respecto al incremento en la recaudación de ingresos tributarios (8,9%). Además, el comportamiento de los ingresos y gastos primarios (excluido el servicio de intereses) acumuló un déficit equivalente a 1,7% del PIB, inferior 0,7 p.p. al observado 12 meses atrás.

La menor expansión de los egresos gubernamentales en los primeros diez meses de 2016, se explicó por la caída en los gastos de capital, en especial, las transferencias giradas al Consejo Nacional de Vialidad y, la desaceleración del resto de rubros, como las remuneraciones (3,2%), las transferencias corrientes (7,0%) y el servicio de intereses (9,0%)¹.

Por su parte, en la evolución de los ingresos resaltó el crecimiento en la recaudación de la mayoría de tributos, pero en especial del impuesto sobre los ingresos y utilidades (14,5%), así como la recuperación en los impuestos de aduanas (8,4%), ventas y selectivo de consumo (8,1% y 2,5%, respectivamente), congruente con el dinamismo de la actividad económica. En contraste, el rubro que integra “otros ingresos tributarios” se desaceleró 5,7 p.p. con relación al crecimiento (7,4%) que presentó en el mismo periodo un año atrás².

En cuanto al Banco Central, a octubre 2016 mostró un déficit menor en ¢29 mil millones con respecto al del mismo lapso de 2015 (según metodología cuentas monetarias). En términos generales, la evolución de las pérdidas de la Institución estuvo determinada por menores gastos financieros derivados de operaciones de mercado abierto y gestión de liquidez, específicamente, por el menor pago de intereses sobre obligaciones en moneda nacional.

El resto del sector público no financiero reducido, según cifras preliminares, acumuló al cierre de octubre un superávit financiero equivalente a 1,7% del PIB, ligeramente superior al registrado un año antes, explicado por la mejora en el balance financiero de la Refinadora Costarricense de Petróleo y de la Caja Costarricense del Seguro Social.

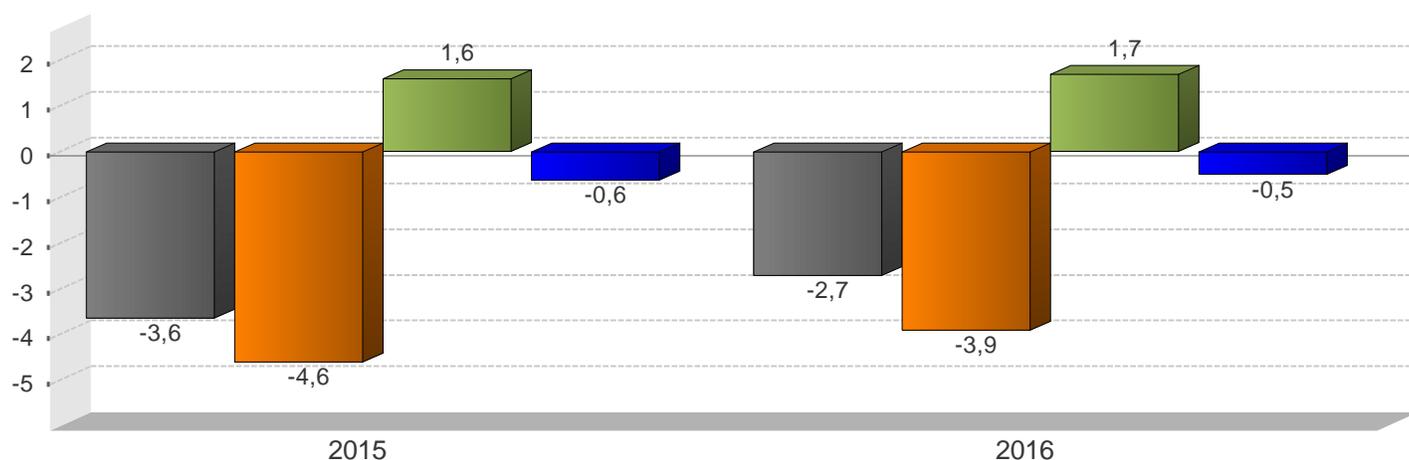
La existencia de déficit financieros recurrentes en el Sector Público Global³ ha derivado en continuos incrementos en el saldo de su deuda, ubicándose en octubre su nivel en ¢19,3 billones (61,6% del PIB), para un incremento de 2 p.p. en la razón de deuda a PIB con respecto a lo mostrado 12 meses antes. Durante este año la Tesorería Nacional atendió mayoritariamente su requerimiento de caja y otras obligaciones financieras mediante la colocación neta de bonos deuda interna, en mayor medida con entidades públicas, en un contexto de estabilidad de las tasas de interés locales.

¹ En ese mismo periodo de 2015 las tasas de crecimiento fueron 7,5%, 8,6% y 14,1% para las remuneraciones, transferencias y pago de intereses, respectivamente. Cabe señalar que el servicio de intereses representa casi el 15% del total de gastos.

² En este rubro se incluye el impuesto único a los combustibles y el impuesto al tabaco, entre otros.

³ Cifras preliminares que incluye la deuda no consolidada del Gobierno Central, Banco Central y algunas instituciones del resto del sector público.

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



■ SPG ■ GC ■ RSPNF ■ BCCR

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

	2015		2016	
	Monto	Proporción del PIB	Monto	Proporción del PIB
SPG				
A Ingresos totales	8.006.409,7	27,3	8.193.386,3	26,1
D Gasto Total	9.070.993,8	30,9	9.041.684,5	28,8
E Resultado Financiero	-1.064.584,1	-3,6	-848.298,2	-2,7
BCCR				
A Ingresos totales	46.058,1	0,2	65.028,7	0,2
D Gasto Total	227.155,2	0,8	217.119,5	0,7
E Resultado Financiero	-181.097,1	-0,6	-152.090,9	-0,5
SPNF				
A Ingresos totales	7.960.351,6	27,1	8.128.357,7	25,9
D Gasto Total	8.843.838,6	30,1	8.824.565,0	28,1
E Resultado Financiero	-883.487,0	-3,0	-696.207,3	-2,2
GC				
A Ingresos totales	3.241.326,3	11,5	3.529.326,2	11,3
D Gasto Total	4.589.188,9	16,2	4.752.520,1	15,2
E Resultado Financiero	-1.347.862,6	-4,6	-1.223.193,9	-3,9
C Resultado Primario	-702.152,2	-2,4	-519.232,7	-1,7
RSPNF				
A Ingresos totales	4.719.025,3	16,1	4.599.031,5	14,7
D Gasto Total	4.254.649,7	14,5	4.072.045,0	13,0
E Resultado Financiero	464.375,6	1,6	526.986,5	1,7

1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

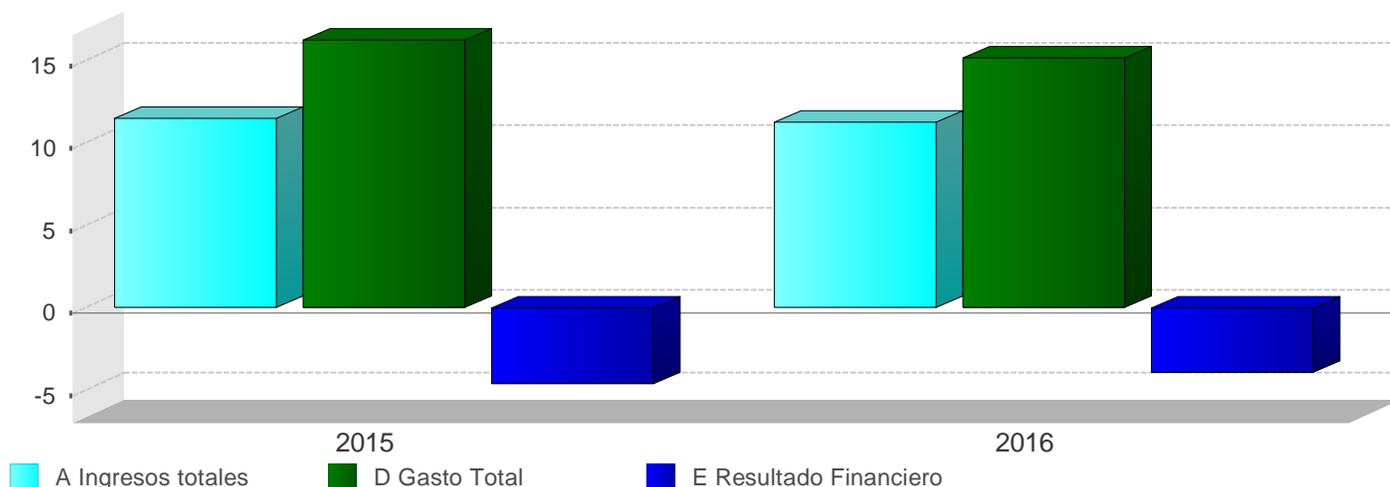
2/ Sector Público Global (SPG): Banco Central (BCCR) y Sector Público no Financiero (SPNF).

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 Oct, como porcentaje del PIB-



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

	2015		2016	
	Monto	Variación	Monto	Variación
A Ingresos totales	3.241.326,3	8,5	3.529.326,2	8,9
Ingresos corrientes	3.240.406,8	8,5	3.524.846,7	8,8
Ingresos tributarios	2.989.926,3	8,3	3.253.883,1	8,8
Aduanas	822.352,3	3,9	891.233,6	8,4
Impuesto a los ingresos y utilidades	951.787,5	14,8	1.089.807,8	14,5
Ventas (internas)	568.965,4	5,9	615.220,9	8,1
Consumo (interno)	18.037,0	1,9	18.492,2	2,5
Otros ingresos tributarios	628.784,1	7,4	639.128,6	1,6
Ingresos no tributarios	250.480,5	10,4	270.963,6	8,2
Contribuciones sociales	52.861,9	5,8	80.743,0	52,7
Transferencias	169.963,5	6,0	158.341,0	-6,8
Otros ingresos no tributarios	27.655,1	68,2	31.879,6	15,3
Ingresos de Capital	919,5	-34,4	4.479,5	387,2
B Gasto Primario	3.943.478,5	8,9	4.048.558,9	2,7
C Resultado Primario	-702.152,2	10,9	-519.232,7	-26,1
D Gasto Total	4.589.188,9	9,6	4.752.520,1	3,6
Gastos de capital	367.316,3	15,8	294.790,7	-19,7
Inversión	51.354,1	12,2	47.839,5	-6,8
Transferencias de Capital	315.962,2	16,4	246.951,2	-21,8
Gastos corrientes	4.217.995,5	9,0	4.453.767,2	5,6
Remuneraciones	1.657.096,2	7,5	1.709.850,6	3,2
Compra de bienes y servicios	135.464,9	8,2	135.367,9	-0,1
Transferencias corrientes	1.779.724,0	8,6	1.904.587,5	7,0
Sector privado	608.523,4	9,4	589.543,7	-3,1
Sector público	1.161.066,0	8,8	1.292.143,7	11,3
Sector externo	5.057,1	1,7	4.386,4	-13,3
con recurso externo	5.077,5	-46,4	18.513,7	264,6
Servicio de intereses	645.710,4	14,1	703.961,2	9,0
Concesión	3.877,1	0,0	3.962,2	0,0
E Resultado Financiero	-1.347.862,6	12,4	-1.223.193,9	-9,2
F Financiamiento Neto	1.347.862,8	12,3	1.223.193,9	-9,3
Financiamiento interno	784.470,6	26,0	1.189.787,0	51,7
Financiamiento externo	563.392,2	4,1	33.406,9	-940,7

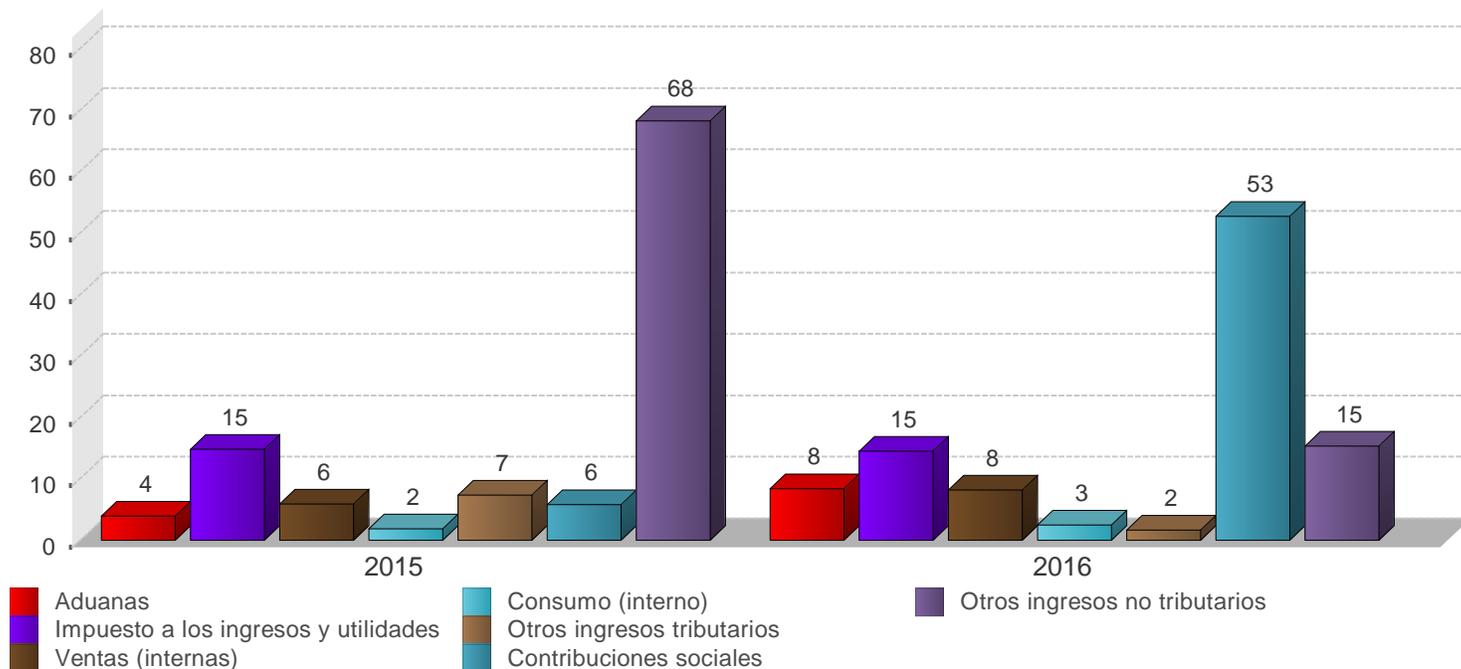
1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

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 Oct-



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

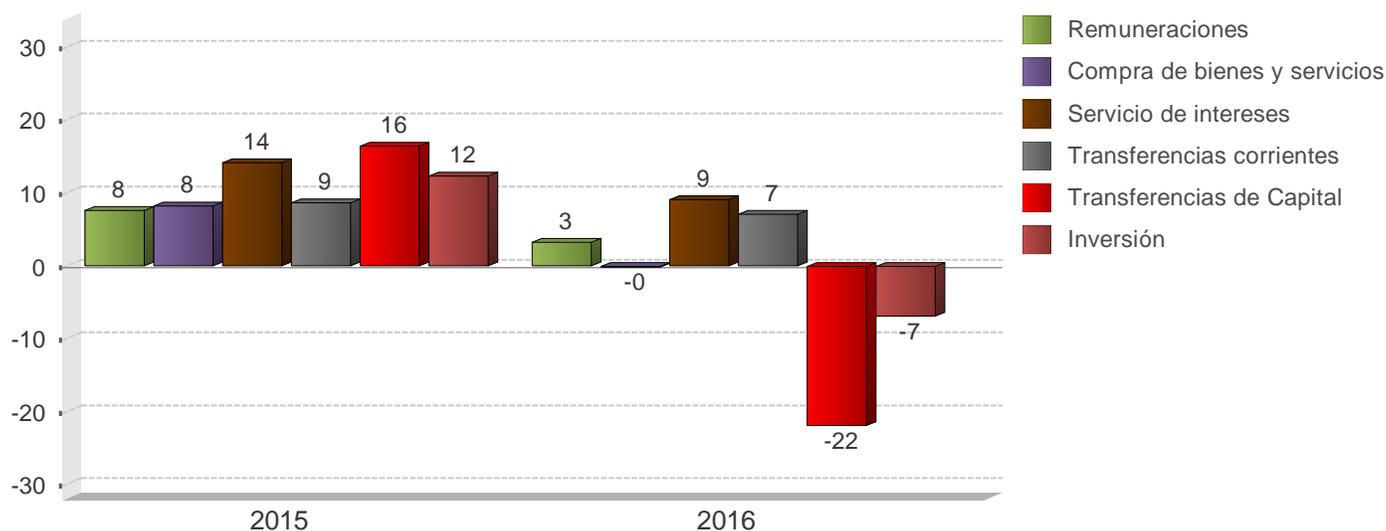
	2015		2016	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %
A Ingresos totales	3.241.326,3	100,0%	3.529.326,2	100,0%
Ingresos corrientes	3.240.406,8	100,0%	3.524.846,7	99,9%
Ingresos tributarios	2.989.926,3	92,2%	3.253.883,1	92,2%
Aduanas	822.352,3	25,4%	891.233,6	25,3%
Impuesto a los ingresos y utilidades	951.787,5	29,4%	1.089.807,8	30,9%
Ventas (internas)	568.965,4	17,6%	615.220,9	17,4%
Consumo (interno)	18.037,0	0,6%	18.492,2	0,5%
Otros ingresos tributarios	628.784,1	19,4%	639.128,6	18,1%
Ingresos no tributarios	250.480,5	7,7%	270.963,6	7,7%
Contribuciones sociales	52.861,9	1,6%	80.743,0	2,3%
Transferencias	169.963,5	5,2%	158.341,0	4,5%
Otros ingresos no tributarios	27.655,1	0,9%	31.879,6	0,9%
Ingresos de Capital	919,5	0,0%	4.479,5	0,1%

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



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

	2015		2016	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %
D Gasto Total	4.589.188,9	100,0%	4.752.520,1	100,0%
Gastos de capital	367.316,3	8,0%	294.790,7	6,2%
Inversión	51.354,1	1,1%	47.839,5	1,0%
Transferencias de Capital	315.962,2	6,9%	246.951,2	5,2%
Sector privado	9.032,3	0,2%	9.693,7	0,2%
Sector público	219.831,5	4,8%	184.158,2	3,9%
con recurso externo	87.098,4	1,9%	53.099,3	1,1%
Gastos corrientes	4.217.995,5	91,9%	4.453.767,2	93,7%
Remuneraciones	1.657.096,2	36,1%	1.709.850,6	36,0%
Compra de bienes y servicios	135.464,9	3,0%	135.367,9	2,8%
Transferencias corrientes	1.779.724,0	38,8%	1.904.587,5	40,1%
Sector privado	608.523,4	13,3%	589.543,7	12,4%
Sector público	1.161.066,0	25,3%	1.292.143,7	27,2%
Sector externo	5.057,1	0,1%	4.386,4	0,1%
con recurso externo	5.077,5	0,1%	18.513,7	0,4%
Servicio de intereses	645.710,4	14,1%	703.961,2	14,8%
Deuda interna	516.531,4	11,3%	524.524,2	11,0%
Deuda externa	129.179,0	2,8%	179.437,0	3,8%
Concesión	3.877,1	0,1%	3.962,2	0,1%

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	2013	2014	2015				2016			
	Dic	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Oct
Deuda Pública Total										
Monto	13.655.512,8	15.640.204,5	16.709.595,3	16.823.615,9	17.284.616,4	17.503.297,3	17.862.821,5	18.763.830,9	19.124.642,3	19.327.344,2
Deuda interna	9.943.046,3	10.839.192,2	11.347.615,2	11.615.755,6	11.895.973,9	11.969.270,5	12.316.701,5	12.889.937,0	13.344.169,0	13.510.632,8
Deuda externa	3.712.466,5	4.801.012,3	5.361.980,1	5.207.860,3	5.388.642,4	5.534.026,8	5.546.120,0	5.873.893,9	5.780.473,3	5.816.711,4
Proporción del PIB	55,1	58,6	58,1	59,5	61,2	62,3	58,8	60,6	61,7	61,6
Deuda interna	40,1	40,6	39,4	41,1	42,1	42,6	40,5	41,6	43,1	43,1
Deuda externa	15,0	18,0	18,6	18,4	19,1	19,7	18,3	19,0	18,7	18,5
Proporción del total	100,0									
Deuda interna	72,8	69,3	67,9	69,0	68,8	68,4	69,0	68,7	69,8	69,9
Deuda externa	27,2	30,7	32,1	31,0	31,2	31,6	31,0	31,3	30,2	30,1
Según moneda	100,0									
Moneda Nacional	65,6	60,2	58,9	60,3	60,3	60,0	60,6	60,3	59,5	59,4
Moneda extranjera	34,4	39,8	41,1	39,7	39,7	40,0	39,4	39,7	40,5	40,6
Según deudor	100,0									
Gobierno Central	65,4	67,0	69,1	69,1	68,0	68,5	69,6	70,1	71,3	71,6
Banco Central	19,4	16,6	15,6	16,2	17,0	16,0	15,3	14,0	13,5	13,3
Resto del sector público	15,2	16,4	15,3	14,7	15,0	15,5	15,1	15,9	15,2	15,1

	2013	2014	2015			2016				
	Dic	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Oct
Deuda interna										
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Moneda nacional	90,1	86,8	86,7	87,4	87,6	87,7	87,9	87,8	85,3	84,9
Moneda extranjera	9,9	13,2	13,3	12,6	12,4	12,3	12,1	12,2	14,7	15,1
Según deudor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Gobierno Central	72,1	74,9	75,9	74,9	74,2	75,6	76,8	78,6	79,6	80,0
Banco Central	26,5	23,8	22,8	23,9	24,6	23,3	22,0	20,3	19,3	18,9
Resto Sector Público	1,4	1,3	1,2	1,2	1,2	1,2	1,1	1,1	1,0	1,0
Según tenedor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Sociedades de Depósito Bancario	21,0	19,7	20,7	20,6	19,9	21,6	21,8	22,8	21,9	21,6
Banco Central	6,7	3,7	3,4	3,0	3,0	2,8	2,5	2,6	2,9	2,7
Resto otras Soc Depósito	7,9	5,2	4,8	4,6	4,7	4,4	4,2	4,2	4,5	4,3
Sector Público	33,8	38,1	36,7	37,4	37,5	37,4	37,8	38,1	36,8	37,0
Sector Privado	29,0	31,8	32,9	33,0	33,4	32,5	32,3	30,9	32,7	33,2
Sector Externo	1,6	1,6	1,5	1,5	1,4	1,4	1,4	1,3	1,3	1,3
Deuda externa										
Según moneda	7.428,4	8.918,5	8.822,2	9.687,1	10.023,3	10.352,7	10.275,5	10.727,3	10.628,4	10.695,0
Moneda extranjera	7.428,4	8.918,5	8.822,2	9.687,1	10.023,3	10.352,7	10.275,5	10.727,3	10.628,4	10.695,0
Según acreedor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Organismos multilaterales	29,2	26,7	24,9	25,5	26,0	30,5	26,7	26,7	27,5	27,8
Organismos bilaterales	3,5	2,6	2,5	2,4	2,6	2,5	2,8	2,9	3,2	3,1
Banca internacional y proveedores	5,9	9,2	9,0	7,6	9,1	9,7	9,6	7,9	5,8	6,0
Otros acreedores	61,4	61,6	63,6	64,5	62,4	57,4	60,8	62,5	63,5	63,1

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

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

Además, incluye las captaciones del Banco Central: BEM, CERTD\$, depósitos electrónicos a plazo (DEP) y depósitos en el MIL.
3/ El saldo de la deuda externa se muestra al final del cuadro en millones de dólares y se convierte en colones utilizando el tipo de cambio promedio de cada año. Para el último año se utiliza el tipo de cambio promedio del Programa Macroeconómico.

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

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	2013	2014	2015				2016			
	Dic	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Oct
Deuda Pública Total										
Monto	8.928.853,9	10.481.044,4	11.551.780,0	11.602.781,9	11.748.048,0	11.986.042,6	12.432.064,9	13.146.078,0	13.630.202,8	13.843.339,5
Deuda interna	7.171.807,5	8.120.882,7	8.617.413,0	8.697.693,3	8.827.481,6	9.042.856,6	9.462.372,2	10.133.560,3	10.626.381,6	10.811.432,8
Deuda externa	1.757.046,4	2.360.161,8	2.934.367,0	2.905.088,5	2.920.566,3	2.943.185,9	2.969.692,7	3.012.517,7	3.003.821,2	3.031.906,7
Proporción del PIB	36,0	39,3	40,1	41,1	41,6	42,7	40,9	42,4	44,0	44,1
Deuda interna	28,9	30,4	29,9	30,8	31,2	32,2	31,2	32,7	34,3	34,5
Deuda externa	7,1	8,8	10,2	10,3	10,3	10,5	9,8	9,7	9,7	9,7
Proporción del total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Deuda interna	80,3	77,5	74,6	75,0	75,1	75,4	76,1	77,1	78,0	78,1
Deuda externa	19,7	22,5	25,4	25,0	24,9	24,6	23,9	22,9	22,0	21,9
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Moneda Nacional	69,3	63,9	61,5	62,4	62,6	63,2	64,1	65,1	63,5	63,4
Moneda extranjera	30,7	36,1	38,5	37,6	37,4	36,8	35,9	34,9	36,5	36,6

	2013	2014	2015				2016			
	Dic	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Oct
Deuda interna										
Según moneda	100,0									
Moneda nacional	86,3	82,4	82,4	83,2	83,3	83,7	84,2	84,5	81,5	81,2
Moneda extranjera	13,7	17,6	17,6	16,8	16,7	16,3	15,8	15,5	18,5	18,8
Según tenedor	100,0									
Sociedades de Depósito Bancario	18,8	19,2	21,4	21,2	20,2	22,2	22,1	22,8	21,1	21,0
Resto otras Soc Depósito	2,0	2,2	2,0	2,3	2,4	2,2	2,3	2,2	2,2	2,2
Sector Público	42,7	43,1	40,9	40,6	41,1	40,2	40,8	42,1	41,2	40,9
Sector Privado	34,0	33,2	33,7	33,8	34,3	33,4	32,9	31,2	33,9	34,2
Sector Externo	2,6	2,2	2,1	2,1	2,0	2,0	1,9	1,8	1,7	1,7
Según instrumento	100,0									
Tasa básica	9,5	10,3	9,2	9,1	8,8	8,0	7,8	9,1	10,2	10,7
Cero Cupón	5,5	4,7	5,8	5,7	5,8	7,2	8,9	7,9	6,4	5,6
Cero cupón en dólares	0,7	0,6	0,9	0,9	1,0	1,3	1,5	1,3	0,8	1,1
TUDES	21,4	19,8	18,4	18,2	17,5	16,4	15,7	13,9	11,8	11,6
TP\$ ajustable	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TP\$ tasa fija	13,1	17,0	16,7	15,9	15,7	15,0	14,3	14,2	17,7	17,9
TP€ tasa fija	49,9	47,5	49,0	50,2	51,3	52,2	51,7	51,3	51,0	51,0
Otros bonos	0,0	-	-	-	-	-	-	2,3	2,1	2,1
Deuda externa										
Según moneda	3.515,7	4.384,3	4.385,1	5.403,7	5.432,5	5.505,9	5.502,1	5.517,6	5.523,1	5.574,7
Moneda extranjera	3.515,7	4.384,3	4.385,1	5.403,7	5.432,5	5.505,9	5.502,1	5.517,6	5.523,1	5.574,7

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				2016			
	Dic	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Oct
Deuda Pública Total										
Monto	2.649.081,7	2.590.928,8	2.601.927,3	2.789.505,6	2.939.559,3	2.797.364,2	2.724.549,8	2.625.883,6	2.586.978,9	2.568.391,4
Deuda interna	2.635.697,9	2.578.913,5	2.590.146,2	2.778.737,3	2.929.167,3	2.787.394,9	2.714.791,3	2.616.425,7	2.577.836,4	2.559.249,0
Deuda externa	13.383,8	12.015,3	11.781,2	10.768,3	10.392,0	9.969,4	9.758,5	9.457,9	9.142,5	9.142,5
Proporción del PIB	10,7	9,7	9,0	9,9	10,4	10,0	9,0	8,5	8,4	8,2
Deuda interna	10,6	9,7	9,0	9,8	10,4	9,9	8,9	8,4	8,3	8,2
Deuda externa	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Proporción del total	100,0									
Deuda interna	99,5	99,5	99,5	99,6	99,6	99,6	99,6	99,6	99,6	99,6
Deuda externa	0,5	0,5	0,5	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4
Según moneda	100,0									
Moneda Nacional	99,5	99,5	99,5	99,6	99,6	99,6	99,6	99,6	99,6	99,6
Moneda extranjera	0,5	0,5	0,5	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4

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

1/ Cifras preliminares para el último mes.

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

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

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

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

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

	Dic 2014	Mar 2015	Jun 2015	Sep 2015	Dic 2015	Mar 2016	Jun 2016	Sep 2016	Oct 2016
Total Valor Nominal	8.120.883	8.617.413	8.697.693	8.827.482	9.042.857	9.462.372	10.133.560	10.626.382	10.710.497
Total Valor Transado	7.044.088	7.591.294	7.754.180	7.914.507	8.145.658	8.540.593	8.963.762	9.483.804	9.665.698
Sistema Financiero	1.507.298	1.744.664	1.714.509	1.723.281	1.928.481	2.106.635	2.196.623	2.201.224	2.152.242
Sistema Bancario Nacional	1.351.887	1.570.675	1.539.556	1.551.818	1.752.078	1.924.833	2.004.262	1.996.687	1.945.033
Banco Central	5.557	3.157	3.157	3.157	3.157	3.157	3.157	3.157	3.157
Banco Nacional de Costa Rica	395.478	480.931	437.548	412.531	472.443	493.283	440.709	464.790	411.384
Banco de Costa Rica	325.672	358.029	365.249	386.973	428.855	484.408	570.566	571.540	592.054
Banco Crédito Agrícola	86.654	87.011	87.814	99.994	98.013	99.049	99.875	96.822	94.585
Banco Popular	219.413	237.858	232.340	222.786	255.575	342.312	362.597	329.847	301.915
Bancos Privados	319.114	403.690	413.448	426.377	494.035	502.625	527.359	530.532	541.938
Resto otras Sociedades de Depósito	155.411	173.989	174.953	171.464	176.403	181.802	192.361	204.537	207.209
Cooperativas	61.202	74.910	69.148	59.609	62.729	73.523	70.443	77.465	80.461
Financieras	12.674	15.371	19.338	21.260	23.290	19.828	21.470	23.357	23.168
Mutuales	22.871	24.683	25.267	28.221	25.620	24.044	29.843	34.445	33.705
Otros intermediarios	58.664	59.025	61.201	62.374	64.763	64.408	70.605	69.271	69.875
Sector Financiero no Bancario	1.004.394	1.049.529	992.216	1.032.758	1.079.589	1.195.885	1.293.278	1.280.906	1.286.678
Banco Hipotecario de la Vivienda	-	-	-	-	13.000	30.000	30.000	30.000	28.000
Instituto Nacional de Seguros	743.371	779.892	711.021	744.407	768.741	849.615	940.525	920.657	927.401
Junta Poder Judicial	261.023	269.637	281.195	288.350	297.848	316.270	322.753	330.249	331.277
Sector Público no Financiero	1.415.578	1.433.276	1.453.323	1.485.795	1.475.614	1.528.840	1.573.089	1.587.626	1.585.662
Caja Costarricense de Seguro Social	1.228.255	1.238.763	1.243.505	1.258.443	1.275.146	1.308.721	1.341.788	1.348.090	1.353.745
Consejo Nacional de Producción	117	117	120	120	123	123	124	124	124
Inst. Cost. Acueductos y Alcantarillados	48.529	55.663	62.089	68.594	44.569	53.969	60.715	58.887	56.059
Inst. Costarricense de Turismo	25.094	28.894	31.313	33.452	30.155	34.267	35.710	39.765	40.039
Inst. de Desarrollo Agrario	31.872	30.804	34.201	34.821	25.584	30.788	34.661	35.588	35.588
Instituto Nacional de Aprendizaje	32.655	34.655	33.155	33.155	35.500	37.500	40.028	44.346	44.346
Junta de Protección Social	47.898	43.178	47.750	50.959	55.306	52.223	58.750	59.558	54.454
Refinadora Costarricense de Petróleo	1.159	1.204	1.191	6.251	9.232	11.249	1.313	1.267	1.306
Resto Sector Público	635.606	730.006	723.698	728.373	734.934	871.707	1.025.038	1.013.077	1.013.077
Sector Privado	2.481.211	2.633.818	2.870.434	2.944.301	2.927.039	2.837.526	2.875.734	3.400.971	3.628.040
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	2.322.193	2.474.800	2.711.416	2.785.283	2.768.021	2.678.508	2.716.716	3.241.953	3.469.022

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

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

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

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

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

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

	Dic 2014	Mar 2015	Jun 2015	Sep 2015	Dic 2015	Mar 2016	Jun 2016	Sep 2016	Oct 2016
Total en Circulación	2.270.262	2.407.513	2.488.047	2.568.944	2.444.129	2.421.500	2.469.623	2.429.677	2.420.124
Sistema Financiero	609.455	610.087	593.258	633.686	611.526	634.410	763.436	757.066	745.866
Sistema Bancario Nacional	367.738	353.179	319.943	330.433	312.582	292.028	354.030	348.653	356.263
Banco Nacional de Costa Rica	127.831	118.286	119.694	111.201	108.840	114.012	112.950	89.985	95.539
Banco de Costa Rica	74.736	48.507	38.767	76.730	73.501	58.246	98.966	128.596	130.109
Banco Crédito Agrícola	34.264	34.387	31.292	17.077	17.238	17.225	17.028	17.034	17.007
Banco Popular	49.927	57.849	32.480	54.680	50.028	37.784	41.835	20.740	19.733
Bancos Privados	80.980	94.150	97.709	70.747	62.976	64.761	83.251	92.298	93.875
Resto otras Sociedades de Depósito	241.717	256.907	273.315	303.253	298.944	342.382	409.405	408.413	389.603
Cooperativas	179.122	189.883	205.634	228.765	241.096	287.921	351.984	353.232	340.289
Financieras	3.336	2.936	2.942	3.602	3.555	4.250	5.853	5.309	4.756
Mutuales	22.294	24.334	23.695	31.094	18.436	17.485	16.687	17.447	14.422
Otros intermediarios	36.965	39.755	41.045	39.791	35.858	32.726	34.881	32.426	30.136
Sector Financiero no Bancario	149.306	148.473	190.141	181.221	152.712	118.925	105.801	92.584	89.779
Instituto Nacional de Seguros	125.562	124.728	168.747	159.327	135.159	108.873	94.730	80.355	75.632
Junta Poder Judicial	23.745	23.745	21.394	21.894	17.552	10.051	11.070	12.228	14.148
Sector Público no Financiero	356.292	371.713	375.149	378.241	381.168	376.431	358.485	386.062	386.062
Caja Costarricense de Seguro Social	356.292	371.713	375.149	378.241	381.168	376.431	358.485	386.062	386.062
Resto Sector Público	284.454	338.517	350.685	378.385	371.552	351.905	317.133	294.574	296.574
Sector Privado	870.754	938.723	978.814	997.411	927.171	939.829	924.769	899.391	901.842

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

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

Fuente: Banco Central de Costa Rica y entidades públicas.

4. Cuentas monetarias y financieras

4.1 Agregados monetarios¹

Al término de noviembre del 2016, los agregados monetarios y el crédito al sector privado crecieron a tasas ligeramente por encima de las previstas en la programación macroeconómica pero sin generar presiones adicionales sobre la meta de inflación y congruentes con el crecimiento de la actividad económica y el aumento gradual del nivel de profundización financiera. Específicamente, se observó lo siguiente:

- La base monetaria aumentó en noviembre casi $\text{¢}223$ mil millones, principalmente, por el aumento en la posición acreedora del BCCR en el Mercado integrado de liquidez (MIL) y el retiro de depósitos por parte de las operadoras de pensiones. El impacto de estos factores fue neutralizado parcialmente por la contracción monetaria asociada a la venta neta de dólares en el mercado de divisas y la acumulación de depósitos del Gobierno Central.
- A noviembre, los agregados líquidos (medio circulante y medio circulante ampliado) mostraron incrementos de 13,8% y 6,5%, respectivamente (13,7% y 11,4% el año previo). En tanto, los agregados monetarios amplios crecieron a tasas interanuales promedio de 11,5%, ligeramente por encima de la observada en igual periodo del año anterior (11%).
- Por monedas, la participación relativa del ahorro en dólares aumentó casi 1,5 p.p. en los agregados más amplios, excepto en la liquidez total que no cambió. Este resultado se podría atribuir al menor premio por ahorrar en moneda nacional², así como por el mayor financiamiento neto requerido por el Gobierno mediante la emisión de títulos de propiedad denominados en dólares. No obstante, el peso relativo del ahorro en colones predomina en los agregados amplios (69% promedio).
- Finalmente, el crédito al sector privado mostró un crecimiento interanual de 10,8%, cerca de 1 p.p. menos respecto a la tasa observada 12 meses atrás pero ligeramente por encima de lo previsto en la programación macroeconómica. Por moneda, se observó mayor preferencia por el crédito en colones, con una tasa interanual de 12,6% contra 8,3% en moneda extranjera. En este resultado influyó tanto el menor diferencial entre el costo financiero de las operaciones en moneda nacional respecto a la moneda extranjera³ como las medidas adoptadas por la SUGEF⁴. Dado ese comportamiento, en el último año la participación relativa del crédito en colones aumentó 1 p.p. y representa 58,6% de la cartera total.

¹ Cifras del BCCR al 30/11/16, bancos comerciales al 25/11/16 y del resto de Otras Sociedades de Depósito a setiembre del 2016. Las variables en moneda extranjera no consideran el efecto por variación del tipo de cambio.

² La diferencia entre la tasa de interés a 6 meses del BCCR y la tasa de indiferencia calculada con la tasa para depósitos en dólares a 6 meses del BNCR bajó de 1,22 p.p. en nov-15 a 0,21 p.p. en nov-16.

³ A finales de nov-16, la tasa activa promedio de los préstamos en moneda nacional del SFN superó en 1,7 p.p. (3,5 p.p. a nov-15) la tasa de interés equivalente para los préstamos en moneda extranjera (tomando como referencia la expectativa de variación del tipo de cambio de la encuesta mensual realizada por el BCCR).

⁴ Por normativa de la SUGEF se empezó a requerir 1,5% de provisión adicional para los créditos concedidos a prestatarios con ingresos en moneda distinta a la del crédito junto a una mayor ponderación por riesgo, en función de la relación préstamo a valor de la exposición, según deudores generadores y no generadores.

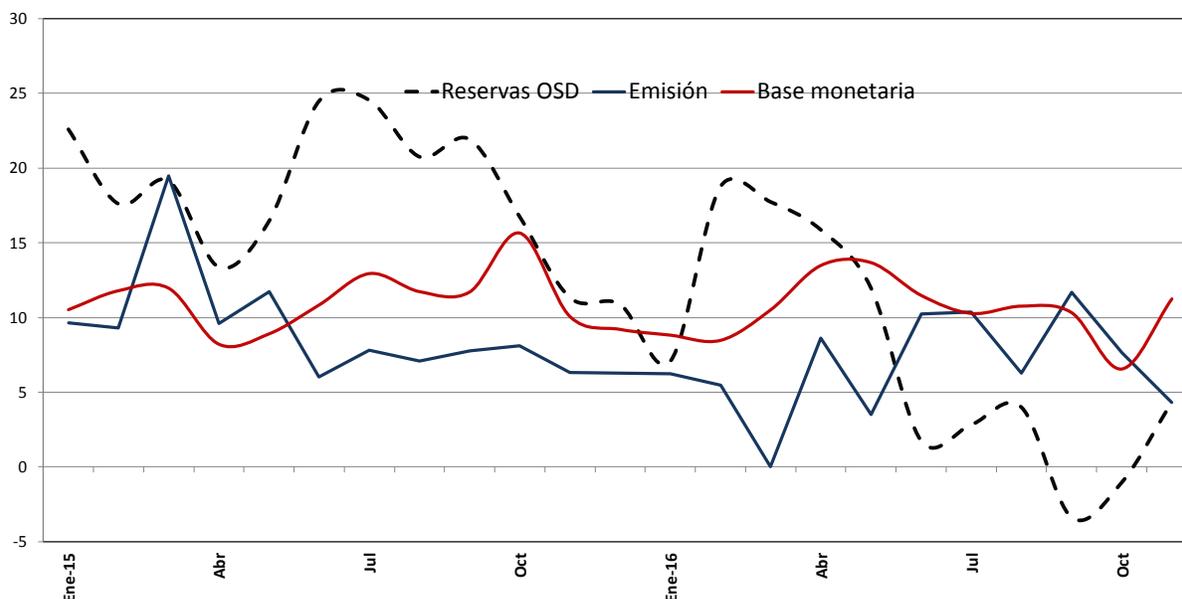
**Activos internos netos (AIN) y activos externos netos (AEN) del
BCCR**

Saldos en millones de colones y millones de dólares

	AIN (¢)	AEN (\$)	Base monetaria (cobertura OSD)
Ene-15	-1.665.325,1	7.080,8	2.093.509,1
Feb	-1.649.575,0	7.012,9	2.058.086,4
Mar	-2.187.703,4	8.104,4	2.086.213,6
Abr	-2.287.253,9	8.203,3	2.029.912,7
May	-2.231.058,5	8.072,1	2.049.161,5
Jun	-2.204.277,0	8.030,8	2.041.676,2
Jul	-2.195.571,6	8.111,1	2.090.562,9
Ago	-2.128.653,4	7.951,0	2.077.801,5
Sep	-2.031.452,5	7.812,9	2.098.621,7
Oct	-1.842.956,2	7.672,0	2.207.935,8
Nov	-1.715.336,9	7.661,7	2.315.095,5
Dic	-1.709.763,2	7.598,3	2.332.102,6
Ene-16	-1.738.657,3	7.552,1	2.278.075,7
Feb	-1.766.452,9	7.549,5	2.232.316,2
Mar	-1.705.415,0	7.573,4	2.305.361,0
Abr	-1.767.081,2	7.658,8	2.303.501,9
May	-1.675.046,5	7.523,5	2.329.313,7
Jun	-1.814.149,6	7.551,1	2.276.039,5
Jul	-1.891.622,6	7.725,0	2.305.301,8
Ago	-1.942.189,0	7.772,3	2.301.324,8
Sep	-1.762.464,3	7.463,9	2.315.266,1
Oct	-1.743.783,5	7.483,5	2.352.509,2
Nov	-1.447.349,4	7.353,4	2.575.354,4

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



Base monetaria por componentes
Saldos en millones de colones

	Componente interno	Componente externo ^{1/}	Base monetaria (OSD) ^{2/}	Emisión	Reservas de OSD			
					Caja	Depósitos BCCR ^{3/}	DEP ^{4/}	MIL
Ene-15	-1.665.325,1	3.758.834,1	2.093.509,1	893.268,1	230.927,0	1.200.241,0	56.759,2	242.031,0
Feb	-1.649.575,0	3.707.661,4	2.058.086,4	854.881,1	247.583,7	1.203.205,4	38.937,3	135.718,0
Mar	-2.187.703,4	4.273.917,0	2.086.213,6	932.892,5	314.937,5	1.153.321,2	46.255,8	120.961,0
Abr	-2.287.253,9	4.317.166,6	2.029.912,7	855.352,1	251.911,4	1.174.560,7	49.641,9	117.393,0
May	-2.231.058,5	4.280.220,0	2.049.161,5	874.280,7	264.590,4	1.174.880,8	44.985,5	134.161,0
Jun	-2.204.277,0	4.245.953,2	2.041.676,2	814.759,6	215.943,4	1.226.616,6	48.432,5	232.241,0
Jul	-2.195.571,6	4.286.134,5	2.090.562,9	834.660,1	226.318,5	1.255.902,8	45.008,4	202.520,0
Ago	-2.128.653,4	4.206.454,9	2.077.801,5	836.428,4	222.660,6	1.241.373,1	40.078,1	150.727,0
Sep	-2.031.452,5	4.130.074,2	2.098.621,7	821.107,5	226.589,6	1.277.514,2	50.541,6	300.203,0
Oct	-1.842.956,2	4.050.892,0	2.207.935,8	868.253,7	246.782,8	1.339.682,1	37.131,6	180.859,0
Nov	-1.715.336,9	4.030.432,3	2.315.095,5	971.994,0	321.846,3	1.343.101,5	40.961,6	157.419,0
Dic	-1.709.763,2	4.041.865,8	2.332.102,6	1.050.685,8	310.104,6	1.281.416,8	57.907,2	275.960,0
Ene-16	-1.738.657,3	4.016.733,0	2.278.075,7	948.738,3	252.684,0	1.329.337,5	54.438,5	215.826,0
Feb	-1.766.452,9	3.998.769,1	2.232.316,2	901.761,6	219.813,3	1.330.554,7	56.587,4	323.290,0
Mar	-1.705.415,0	4.010.776,0	2.305.361,0	932.956,8	269.244,0	1.372.404,2	58.350,9	225.535,0
Abr	-1.767.081,2	4.070.583,1	2.303.501,9	929.003,9	247.205,9	1.374.498,0	62.992,2	161.727,0
May	-1.675.046,5	4.004.360,2	2.329.313,7	904.724,7	230.875,2	1.424.589,0	60.115,7	96.892,0
Jun	-1.814.149,6	4.090.189,1	2.276.039,5	898.211,6	237.285,2	1.377.828,0	57.970,1	80.201,0
Jul	-1.891.622,6	4.196.924,3	2.305.301,8	921.046,8	250.987,0	1.384.255,0	53.254,4	90.025,0
Ago	-1.942.189,0	4.243.513,8	2.301.324,8	888.733,8	228.453,0	1.412.591,0	47.237,8	32.522,0
Sep	-1.762.464,3	4.077.730,3	2.315.266,1	917.184,5	253.916,0	1.398.081,6	54.086,7	86.048,0
Oct	-1.743.783,5	4.096.292,7	2.352.509,2	934.540,5	235.327,0	1.417.968,7	49.847,2	82.406,0
Nov	-1.447.349,4	4.022.703,8	2.575.354,4	1.013.846,1	302.019,0	1.561.508,3	43.045,8	37.813,0

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

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

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

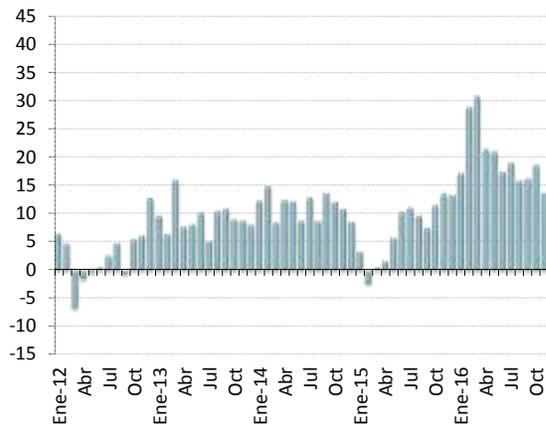
	M1	Cuasidinero MN	M2	Cuasidinero ME	M3
	(1)	(2)	(3)=(1+2)	(4)	(5)= (3+4)
Ene-15	2.315.680,3	7.395.497,6	9.711.178,0	5.383.710,9	15.094.888,9
Feb	2.155.603,4	7.465.179,4	9.620.782,8	5.423.418,4	15.044.201,2
Mar	2.192.220,8	7.489.591,9	9.681.812,7	5.369.511,7	15.051.324,4
Abr	2.188.261,8	7.580.520,8	9.768.782,6	5.503.898,3	15.272.680,9
May	2.233.672,6	7.630.725,7	9.864.398,3	5.558.229,9	15.422.628,2
Jun	2.298.690,6	7.821.526,1	10.120.216,8	5.595.280,9	15.715.497,7
Jul	2.343.868,7	7.916.683,3	10.260.551,9	5.549.404,9	15.809.956,8
Ago	2.287.407,8	7.973.446,4	10.260.854,2	5.405.223,5	15.666.077,7
Sep	2.368.613,2	8.075.117,3	10.443.730,5	5.420.495,5	15.864.225,9
Oct	2.430.501,5	8.175.740,0	10.606.241,5	5.478.365,1	16.084.606,6
Nov	2.625.306,4	8.153.198,9	10.778.505,2	5.527.949,3	16.306.454,5
Dic	2.838.955,5	8.307.973,9	11.146.929,5	5.560.132,2	16.707.061,7
Ene-16	2.713.440,6	8.405.429,9	11.118.870,4	5.550.910,2	16.669.780,6
Feb	2.775.753,0	8.468.452,3	11.244.205,4	5.613.816,4	16.858.021,8
Mar	2.865.946,0	8.587.102,6	11.453.048,6	5.804.344,4	17.257.393,0
Abr	2.656.819,8	8.695.015,2	11.351.835,0	5.879.551,4	17.231.386,4
May	2.702.748,3	8.778.973,2	11.481.721,5	5.923.963,3	17.405.684,8
Jun	2.698.911,6	8.822.509,6	11.521.421,2	5.931.486,8	17.452.908,0
Jul	2.790.652,9	8.894.623,2	11.685.276,1	6.071.616,6	17.756.892,7
Ago	2.650.752,8	8.983.328,8	11.634.081,7	6.197.699,6	17.831.781,3
Sep	2.754.386,5	9.080.642,4	11.835.028,9	6.239.239,2	18.074.268,1
Oct	2.884.323,3	9.037.739,9	11.922.063,2	6.205.974,3	18.128.037,5
Nov	2.987.314,2	8.979.054,4	11.966.368,6	6.301.483,1	18.267.851,8

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

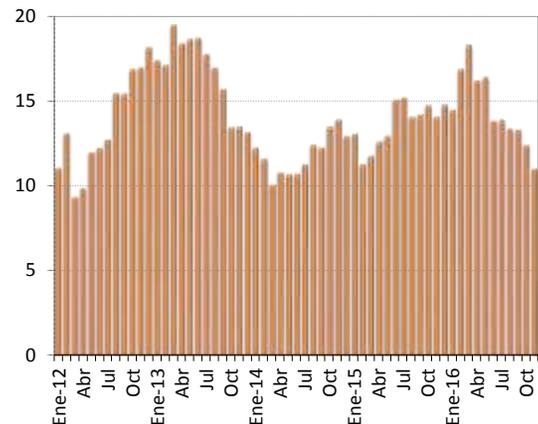
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

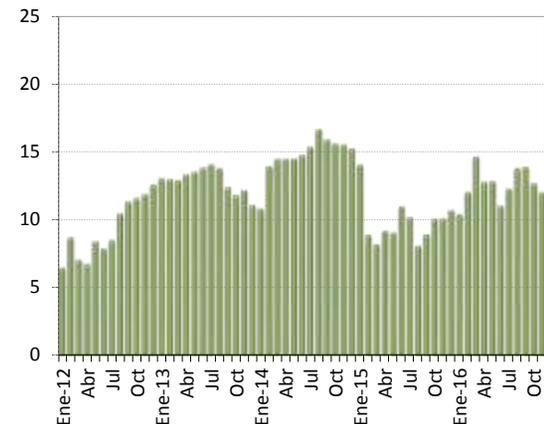
Medio circulante (M1)
Variación interanual (%)



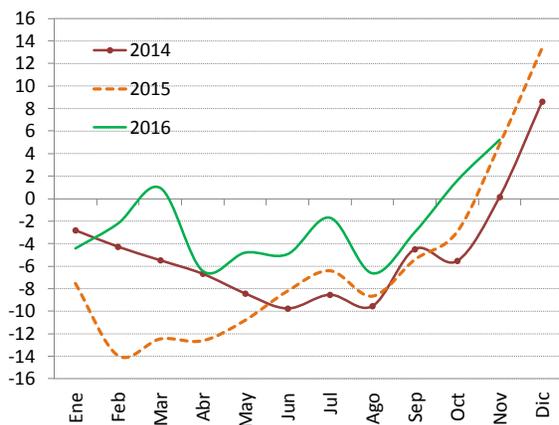
M2 2/
Variación interanual (%)



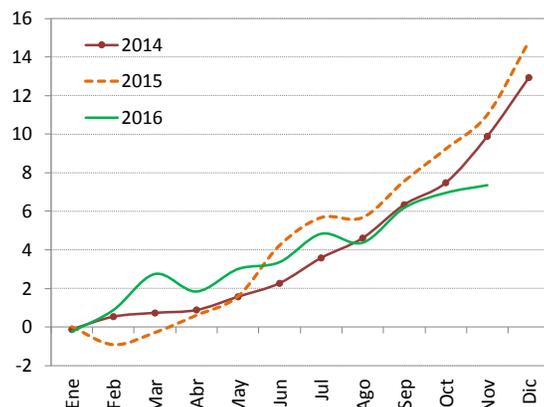
M3 3/
Variación interanual (%)



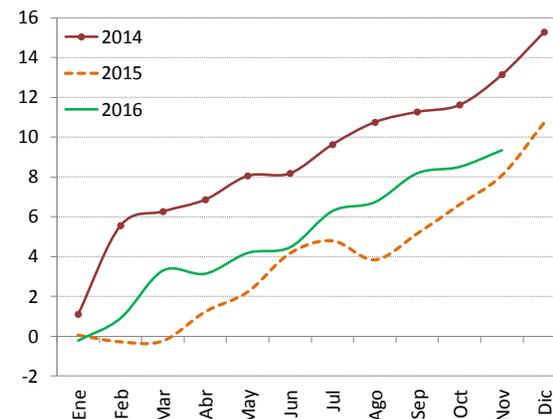
M1
Variación acumulada (%)



M2
Variación acumulada (%)



M3
Variación acumulada (%)



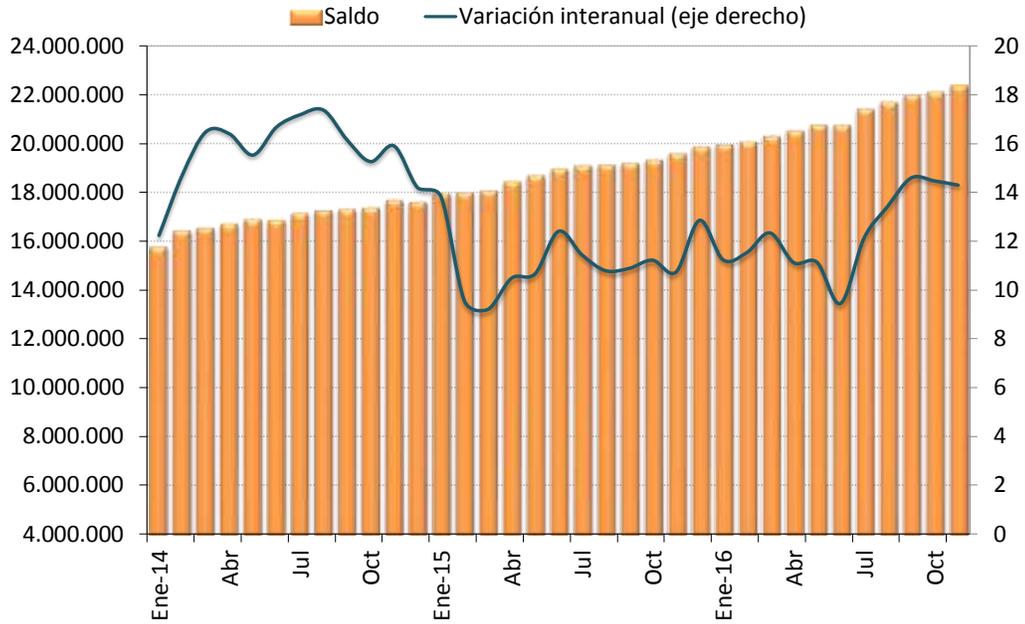
1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) a oct-16 y nov-2016.

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

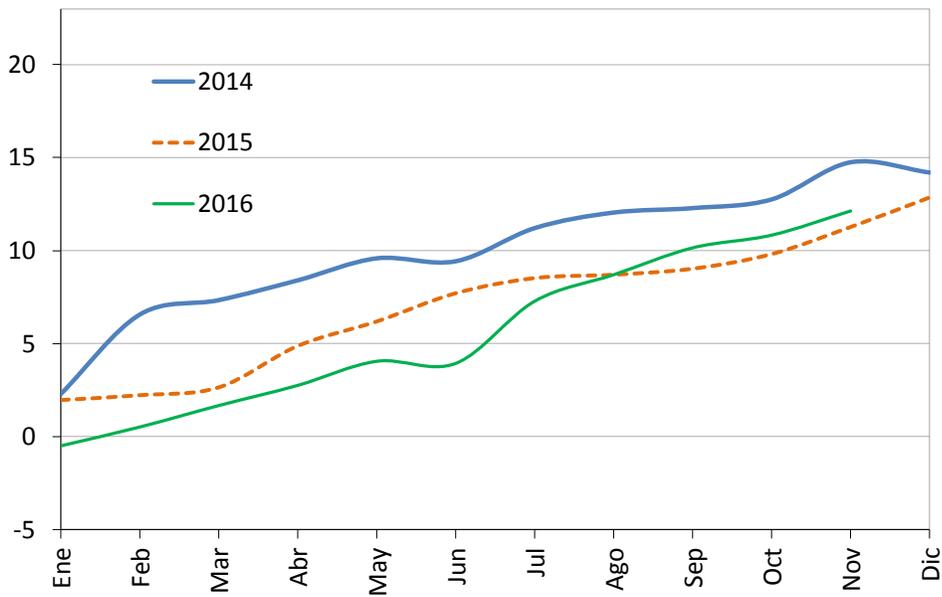
3/ M3 = M2 + cuasidinero en moneda extranjera

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



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



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

	NPP	Depósitos bancarios	BEM	DEP ^{3/}	Títulos de propiedad	Total
Ene-15	662.341,0	14.039.779,9	863.447,8	10.303,8	2.338.549,5	17.914.422,0
Feb	607.297,3	14.056.418,6	895.053,8	10.593,9	2.390.714,1	17.960.077,6
Mar	617.954,9	14.024.220,6	938.870,7	9.666,5	2.443.602,0	18.034.314,8
Abr	603.440,6	14.236.977,9	987.330,4	9.354,7	2.588.882,1	18.425.985,7
May	609.690,3	14.373.203,1	1.004.471,8	10.327,8	2.659.243,4	18.656.936,3
Jun	599.116,2	14.656.512,3	977.590,0	10.016,9	2.680.249,4	18.923.484,8
Jul	608.341,6	14.708.164,1	987.135,2	10.198,3	2.752.776,4	19.066.615,6
Ago	613.767,8	14.608.249,4	1.034.341,8	10.335,3	2.831.659,9	19.098.354,2
Sep	594.517,9	14.794.772,5	997.410,6	9.478,8	2.759.072,7	19.155.252,4
Oct	621.471,0	14.944.859,2	982.002,0	9.758,9	2.735.608,6	19.293.699,7
Nov	650.147,7	15.150.711,1	976.693,7	9.506,1	2.762.328,5	19.549.387,2
Dic	740.581,2	15.409.974,8	927.169,6	9.399,7	2.740.730,3	19.827.855,7
Ene-16	696.054,2	15.561.509,7	931.623,4	9.672,1	2.728.470,3	19.927.329,7
Feb	681.948,2	15.711.807,5	922.781,0	9.821,5	2.703.236,0	20.029.594,2
Mar	663.712,9	16.004.609,1	922.493,7	9.405,4	2.659.170,3	20.259.391,3
Abr	681.798,1	16.157.039,8	926.047,6	9.483,0	2.701.419,2	20.475.787,7
May	673.849,4	16.362.409,4	942.611,3	7.980,5	2.746.849,6	20.733.700,2
Jun	660.926,4	16.408.784,0	924.768,3	8.631,7	2.708.113,4	20.711.223,8
Jul	670.059,8	16.757.337,5	934.647,2	8.376,9	3.007.426,8	21.377.848,1
Ago	660.280,8	16.852.940,2	939.501,1	8.353,1	3.200.032,0	21.661.107,3
Sep	663.268,5	17.103.840,9	933.337,7	8.025,1	3.240.964,0	21.949.436,2
Oct	699.213,6	16.996.800,1	905.842,7	6.872,0	3.476.588,2	22.085.316,6
Nov	711.827,1	17.055.634,0	894.046,1	6.704,6	3.676.165,5	22.344.377,4

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

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

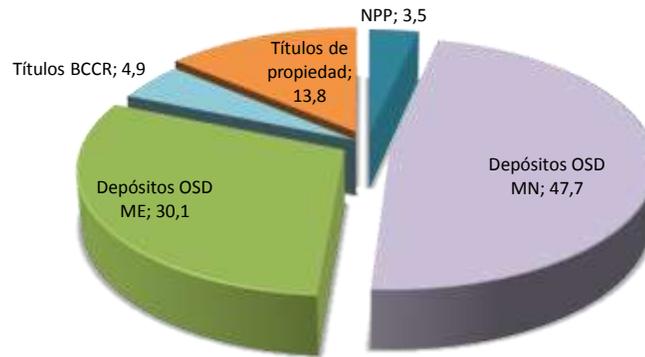
3/ El depósito electrónico a plazo (DEP) es un instrumento en colones, emitido por el BCCR (CD).

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

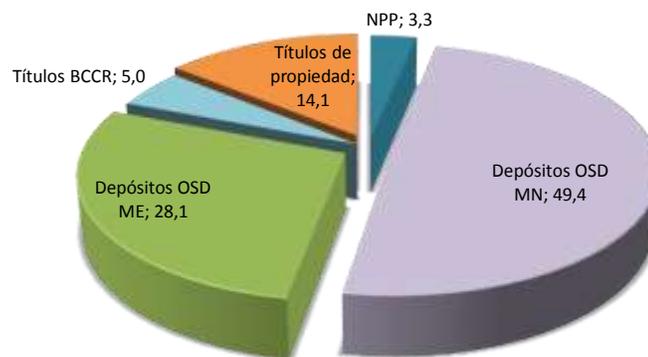
Componentes de la riqueza financiera del sector privado

Participación relativa

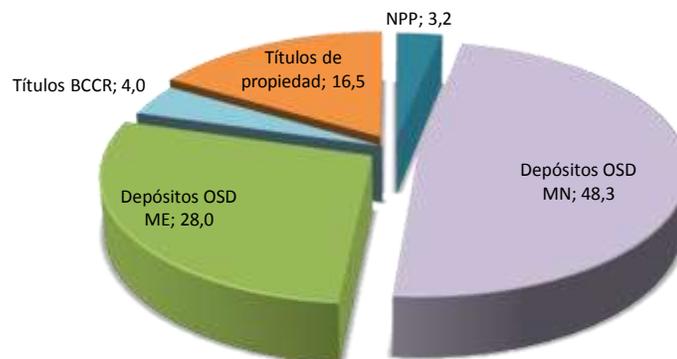
Noviembre-2014



Noviembre-2015

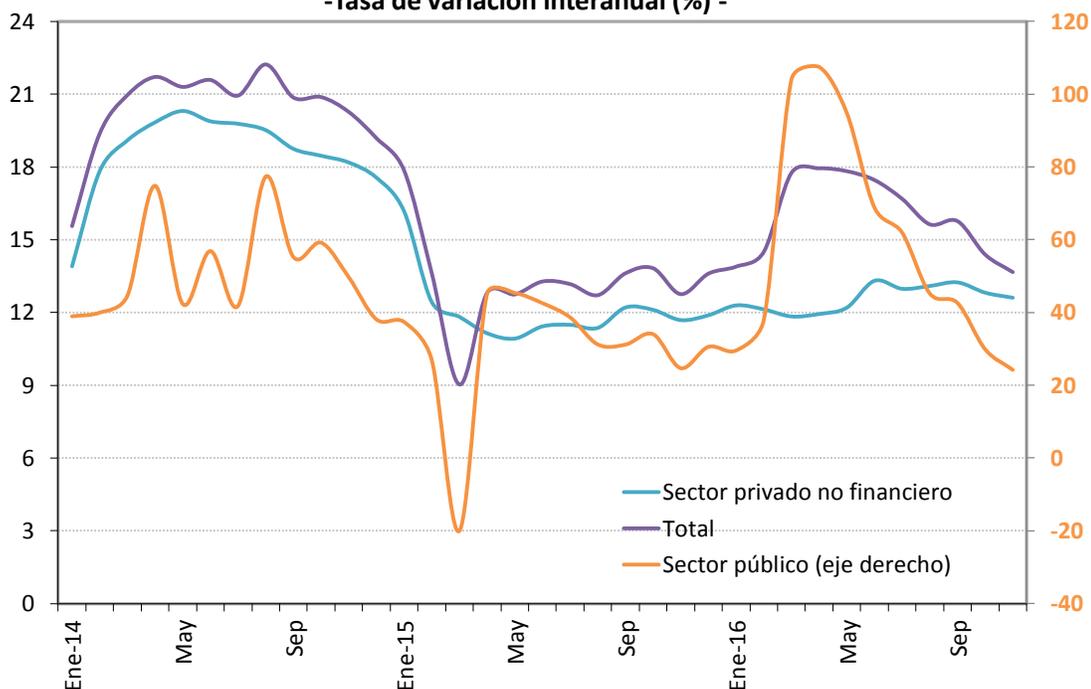


Noviembre-2016 ^{1/}



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

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



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

Mes	Sector público	Sector privado no financiero	Total
Ene-15	1.491.560,5	14.606.933,7	16.098.494,2
Feb	1.484.508,0	14.674.538,7	16.159.046,7
Mar	1.016.484,2	14.814.446,4	15.830.930,6
Abr	1.000.727,0	14.913.692,7	15.914.419,8
May	1.101.628,4	15.075.624,4	16.177.252,8
Jun	1.230.002,5	15.208.117,8	16.438.120,3
Jul	1.260.818,5	15.385.185,5	16.646.004,1
Ago	1.334.675,0	15.536.573,0	16.871.248,0
Sep	1.479.002,8	15.721.915,3	17.200.918,1
Oct	1.614.779,9	15.913.225,7	17.528.005,7
Nov	1.750.114,8	16.092.526,8	17.842.641,6
Dic	1.927.850,0	16.318.187,1	18.246.037,1
Ene-15	1.932.867,3	16.402.089,5	18.334.956,8
Feb	2.046.856,5	16.454.213,7	18.501.070,2
Mar	2.073.621,7	16.567.568,2	18.641.189,9
Abr	2.076.202,9	16.693.708,2	18.769.911,1
May	2.146.606,9	16.914.113,7	19.060.720,6
Jun	2.077.083,7	17.231.368,5	19.308.452,2
Jul	2.041.887,2	17.381.241,2	19.423.128,4
Ago	1.938.182,0	17.570.239,7	19.508.421,7
Sep	2.109.237,6	17.803.289,9	19.912.527,5
Oct	2.112.509,0	17.952.497,9	20.065.006,9
Nov	2.113.013,9	18.121.193,6	20.234.207,5

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

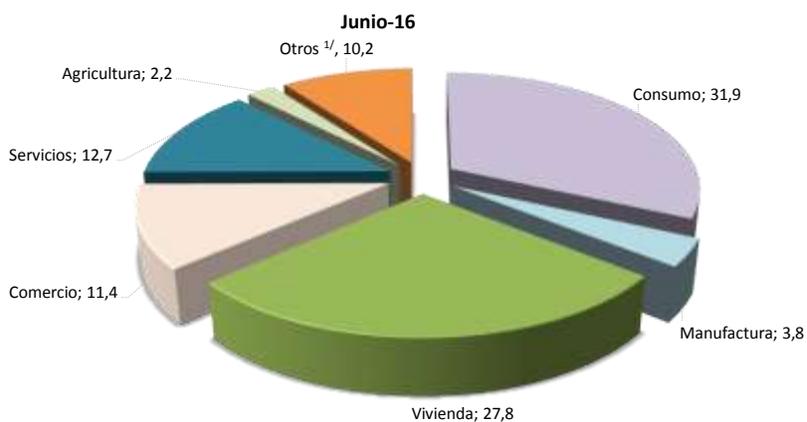
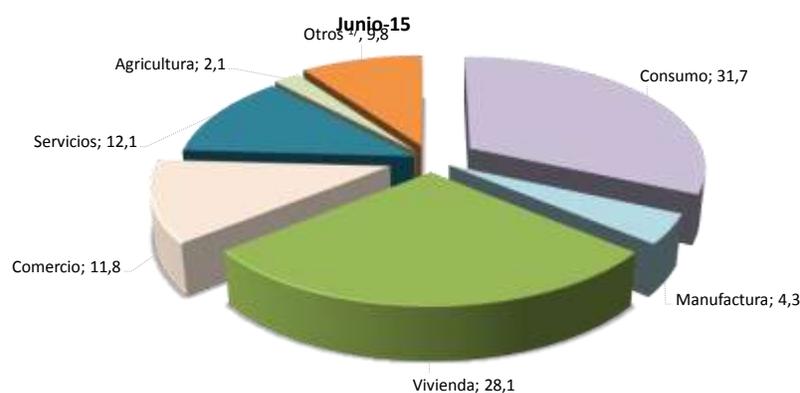
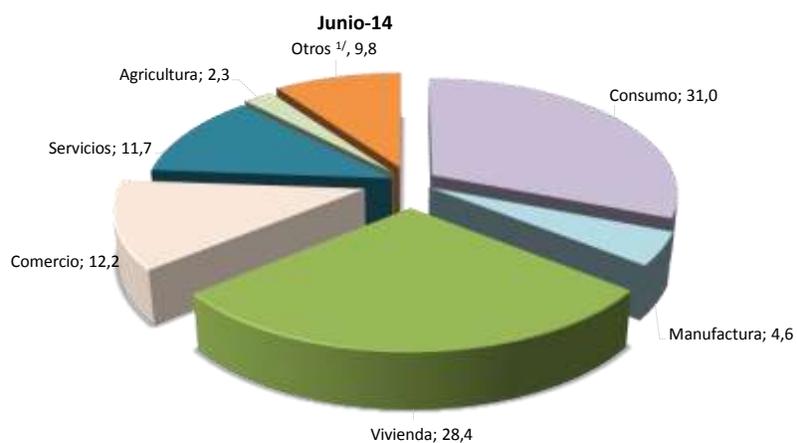
**Otras sociedades de depósito: Origen y aplicación de recursos
En millones de colones y participación porcentual**

	Setiembre 2015				Setiembre 2016			
	Origen	%	Aplicación	%	Origen	%	Aplicación	%
Captación								
- En moneda nacional	846.473	47,8			784.109	32,7		
- En moneda extranjera	54.105	3,1			674.542	28,2		
Crédito								
- Al sector público			16.134	0,9			43.862,3	1,8
- Al sector privado								
- En moneda nacional			597.223	33,7			916.470	38,3
- En moneda extranjera			539.635	30,5			568.633	23,7
- Al exterior			5.439	0,3			3.454	0,1
- Del BCCR			1.720	0,1	28.860	1,2		
Títulos valores								
- Fiscales								
- En moneda nacional			198.545	11,2			201.381	8,4
- En moneda extranjera			17.161	1,0			84.495	3,5
- En instituciones públicas			2.904	0,2	6.061	0,3		
- En el exterior	322.762	18,2					127.075	5,3
- CERT\$	92	0,0						
- BEM			24.231	1,4			113.592	4,7
- DEP			4.669	0,3	3.821	0,2		
Caja y bancos								
- Depósitos por EML			199.716	11,3			335.883	14,0
- Caja	45.697	2,6			41.859	1,7		
Pasivos externos								
- Corto plazo	220.025	12,4			106.530	4,4		
- Mediano y largo plazo	118.398	6,7			96.898	4,0		
Capital y reservas	163.017	9,2			159.252	6,6		
Subtotal	1.770.570	100,0	1.607.377	90,8	1.901.933	79,4	2.394.844	100,0
Participaciones en fondos de inversión			117.000	6,6	32.780	1,4		
Ingresos financieros netos					114.797	4,8		
Operaciones diferidas de liquidez					41.502	1,7		
Recompras MIL			35.666	2,0	136.310	5,7		
Estimación por deterioro de la cartera de crédito					89.140	3,7		
Otros activos netos			10.527	0,6	78.382	3,3		
Total	1.770.570	100,0	1.770.570	100,0	2.394.844	100,0	2.394.844	100,0

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

OSD: Crédito al sector privado por actividad económica

Participación relativa



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

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

4.2 Mercados de negociación

En noviembre de 2016, el volumen de negociación en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) registró una expansión mensual cercana a 6%¹, destacando la mayor participación acreedora del Banco Central (BCCR) en la última semana del mes, debido a la demanda estacional de liquidez que se presenta en esta época del año.

La posición deudora neta del BCCR en ese mercado (promedio mensual) registró un descenso de 80% respecto a la observada en octubre, la más baja del año. La mayor participación acreedora correspondió a la banca pública.

Por su parte, MIL dólares mostró el mayor dinamismo del año con un monto transado que pasó de EUA\$592 millones en octubre a EUA\$702 millones en noviembre. El costo promedio en esta moneda se ubicó en 0,48% (0,52% el mes previo).

En las subastas de títulos del BCCR y Ministerio de Hacienda (MH)² hubo ofertas por ¢204 mil millones, de las cuales se asignó casi 89%, principalmente en títulos de mediano y largo plazo a tasa fija, correspondientes en mayor medida (61%) al MH. En dólares, el MH colocó alrededor de EUA\$19 millones en instrumentos de largo plazo a tasa fija.

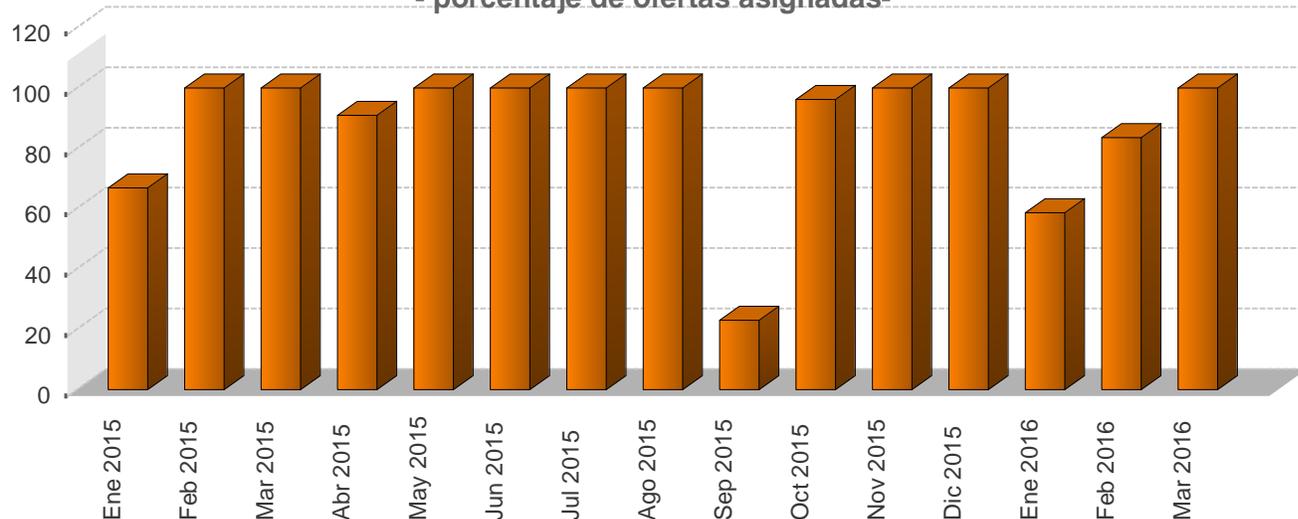
Finalmente, en la Bolsa Nacional de Valores el volumen de negociación fue aproximadamente ¢1,3 billones (7% menor al transado el mes previo). De este monto, 62% correspondió a operaciones en el mercado secundario, particularmente recompras de instrumentos del sector público y en colones (63%). La negociación en el mercado accionario no registró variaciones relevantes en cuanto a volumen negociado ni en cuanto a la participación de los emisores donde no hubo cambios considerables³.

¹ Se registró un volumen de ¢4,3 billones (incluye la participación del BCCR y excluye lo correspondiente a reserva de liquidez).

² En noviembre hubo vencimientos en colones del BCCR y el MH por montos cercanos a ¢33 mil millones y EUA\$61 millones, en títulos de corto plazo y tasa fija de mediano plazo, en su orden.

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

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



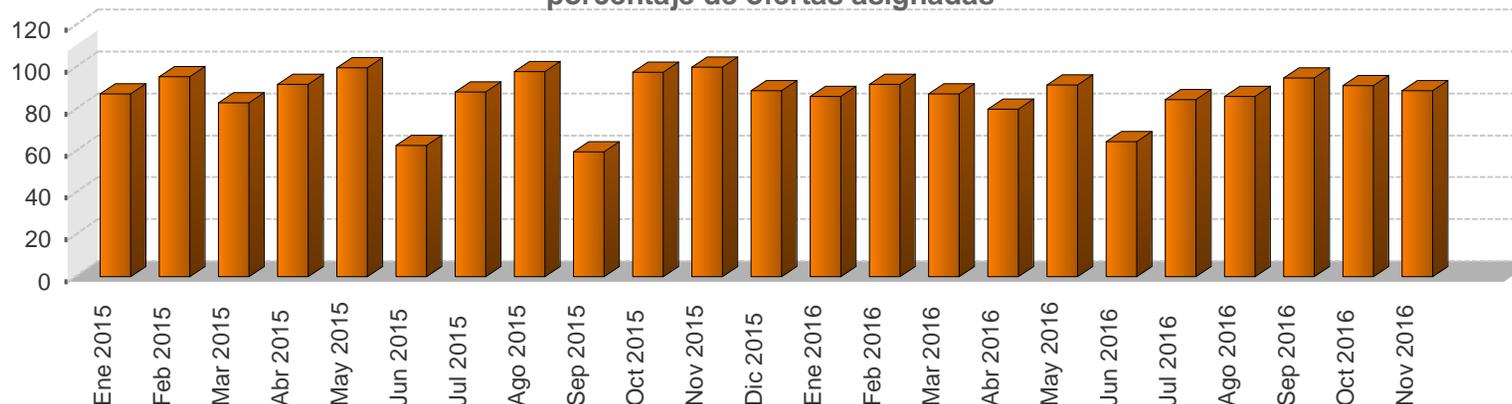
**Negociaciones en subasta (Títulos Cero Cupón en moneda nacional)
-en miles de millones de colones y como porcentaje del total respectivo-**

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

1/ Corresponde al valor transado.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



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

Año	Monto ofrecido						Monto asignado												
	Cero Cupón ¢	Tasa Fija ¢	Tasa Variable ¢	BEM UDES ¢	TP UDES ¢	Total ¢	Asignado / Ofrecido %	Gobierno %	BCCR %	3 meses %	6 meses %	9 meses %	12 meses %	1-2 años %	3-4 años %	5 años %	Mayor a 5 años %	Total ¢	
Ene 2015	37,8	231,4	17,6	0,0	0,0	286,8	87,2	90,4	9,6	0,0	0,1	6,8	3,2	37,8	11,9	0,0	40,2	250,1	
Feb 2015	52,5	253,4	0,0	0,0	0,0	305,9	95,3	53,0	47,0	0,0	0,0	2,6	15,4	12,8	36,3	0,0	33,0	291,4	
Mar 2015	23,8	323,2	0,0	0,0	0,0	347,0	83,0	40,0	60,0	0,0	0,0	0,0	7,6	29,5	29,3	0,6	33,0	288,1	
Abr 2015	5,4	305,3	0,0	0,0	0,0	310,8	91,6	69,1	30,9	0,0	0,0	0,0	1,7	0,7	33,0	0,0	64,6	284,7	
May 2015	1,7	106,5	0,0	0,0	0,0	108,2	99,7	59,2	40,8	0,0	0,0	0,0	1,5	0,0	30,1	0,0	68,3	107,9	
Jun 2015	2,9	179,5	0,0	0,0	0,0	182,5	62,7	70,6	29,4	0,0	0,0	0,0	2,5	0,1	18,0	0,2	79,3	114,3	
Jul 2015	18,8	231,2	5,6	0,0	0,0	255,6	88,0	60,1	39,9	0,0	0,0	0,0	7,6	22,1	45,5	0,0	24,8	225,0	
Ago 2015	30,1	126,7	7,4	0,0	0,0	164,1	97,8	45,0	55,0	0,0	0,0	0,0	18,8	25,1	21,9	0,0	34,2	160,5	
Sep 2015	6,2	49,9	0,1	0,0	0,0	56,3	59,6	95,8	4,3	0,0	0,0	0,0	4,3	34,8	0,0	0,0	61,0	33,5	
Oct 2015	33,6	75,7	0,0	0,0	0,0	109,3	97,4	98,2	1,8	0,0	0,0	0,0	30,3	36,2	2,6	0,0	30,9	106,5	
Nov 2015	15,9	50,8	0,0	0,0	0,0	66,7	100,0	80,6	19,4	0,0	0,0	0,0	23,8	72,6	0,0	0,1	3,5	66,7	
Dic 2015	8,9	71,1	0,0	0,0	0,0	80,0	88,9	47,2	52,8	0,0	0,0	0,0	12,7	77,1	0,0	0,0	10,3	71,1	
Ene 2016	34,2	172,9	0,0	0,0	0,0	207,1	85,9	76,8	23,3	0,0	0,0	0,0	11,3	69,6	12,9	0,0	6,3	177,9	
Feb 2016	35,2	35,9	0,0	0,0	0,0	71,1	91,8	38,6	61,4	0,0	0,0	0,0	45,0	17,1	7,0	0,0	30,9	65,2	
Mar 2016	6,9	183,5	0,0	0,0	0,0	190,4	87,2	65,5	34,5	0,0	0,0	2,8	8,2	39,9	2,5	0,0	46,6	165,9	
Abr 2016	0,0	153,8	9,5	0,0	0,0	163,3	79,8	49,8	50,2	0,0	5,3	0,0	10,1	38,6	34,9	0,0	11,3	130,2	
May 2016	0,0	135,1	17,1	0,0	0,0	152,3	91,5	67,6	32,4	0,0	2,5	2,2	5,5	17,4	32,7	0,0	39,6	139,3	
Jun 2016	0,0	415,6	66,2	0,0	0,0	481,7	64,4	76,8	23,2	0,0	1,4	0,2	0,7	40,5	6,4	0,0	50,8	310,1	
Jul 2016	0,0	291,1	51,8	0,0	0,0	373,0	84,4	64,6	35,4	0,0	0,0	1,9	2,4	32,5	27,4	0,0	35,9	314,7	
Ago 2016	0,0	76,9	35,9	0,0	0,0	112,8	86,0	71,6	28,4	0,0	0,0	0,0	2,4	34,4	9,8	0,0	53,4	97,0	
Sep 2016	0,0	129,8	24,3	0,0	0,0	154,1	94,7	56,3	43,7	0,0	0,0	0,1	0,0	5,8	58,7	0,0	35,4	145,9	
Oct 2016	0,0	156,1	0,0	0,0	0,0	156,1	91,1	80,7	19,3	0,0	0,0	0,1	0,1	10,6	31,3	0,0	58,0	142,2	
Nov 2016	0,0	203,9	0,0	0,0	0,0	203,9	88,6	60,7	39,3	0,0	0,0	0,0	0,3	46,0	2,0	0,0	51,6	180,7	

1/ Corresponde al valor transado.

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

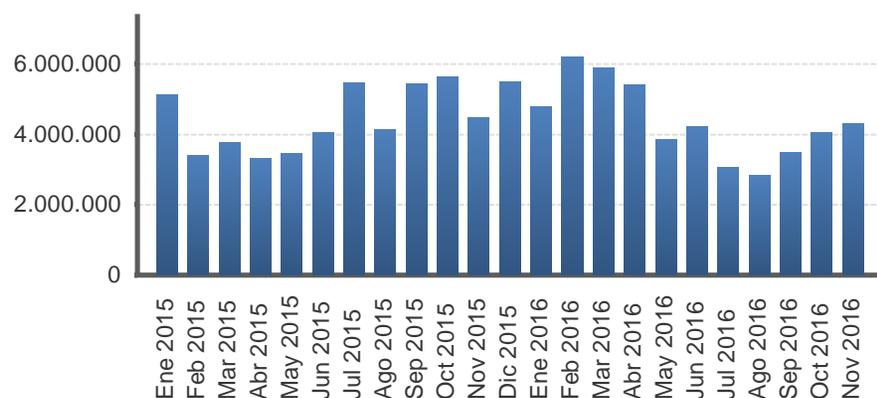
Período	Cero cupón			Tasa fija y variable		
	Plazo (días)	Tasa (%)	Monto asignado (millones)	Plazo (días)	Tasa (%)	Monto asignado (millones)
2016						
<u>Junio</u>						
Del 6 al 10				158	2,37	311
				629	5,05	9.624
Del 13 al 17				352	3,40	2.174
				1.166	6,10	9.433
Del 20 al 24				144	2,29	4.151
				226	3,00	485
				558	5,00	31.735
				890	5,65	14.091
<u>Julio</u>						
Del 4 al 8				331	3,38	3.011
				1.684	6,85	10.221
Del 11 al 15				205	2,81	2.111
				262	3,10	3.745
				594	5,05	3.154
				779	5,50	23.668
Del 18 al 22				359	3,45	2.768
				1.131	6,10	8.372
				1.311	6,30	1.571
Del 22 al 28				191	2,70	55
				580	5,05	16.753
				765	5,50	25.702
Del 29 al 31				346	3,40	1.613
				1.835	7,00	8.685
<u>Agosto</u>						
Del 8 al 12				339	3,35	2.371
				752	5,40	9.324
				869	5,60	5.212
				448	4,30	9.960
				1.104	5,95	106
Del 22 al 31				164	2,51	41
				738	5,40	509
<u>Setiembre</u>						
Del 5 al 9				270	2,93	161
				1.623	6,85	18.414
Del 12 al 16				421	4,15	2.283
				718	5,40	1.109
				835	5,60	2.082
				1.257	6,30	36.751
Del 19 al 23				414	4,13	1.735
				1.070	5,95	661
Del 26 al 30				704	5,24	412
				407	4,00	130
<u>Octubre</u>						
Del 3 al 7				284	3,10	151
				1.773	6,90	1.874
Del 10 al 14				393	3,97	2.186
				807	5,58	4.102
				386	3,97	579
				1.222	6,26	5.492
Del 24 al 28				263	3,05	152
				793	5,55	5.412
Al 31				373	3,90	2.192
				1.927	7,12	5.628
<u>Noviembre</u>						
Del 7 al 11				366	3,85	2.195
				780	5,55	3.091
Del 14 al 18				318	3,24	633
				1.015	5,95	7.681
				1.195	6,25	982
Del 21 al 25				407	4,80	12.279
				766	5,55	8.261
Del 28 al 30				760	5,55	15.145
				941	5,85	19.496
				1.182	6,25	1.221
<u>Diciembre</u>						
Del 5 al 9				393	4,40	63

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

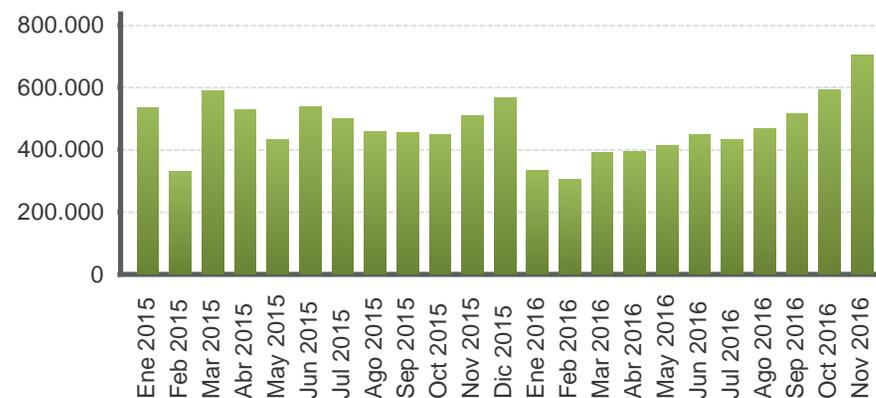
MERCADOS DE DINERO

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

Monto transado en millones de colones



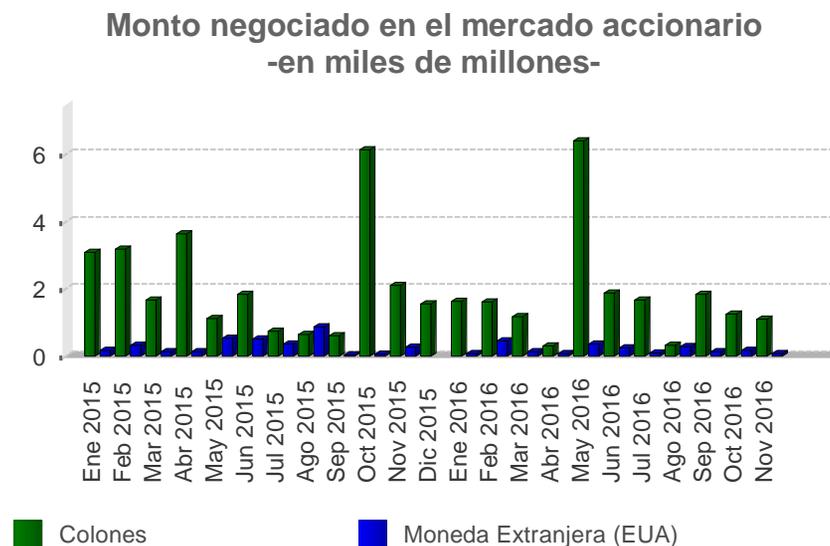
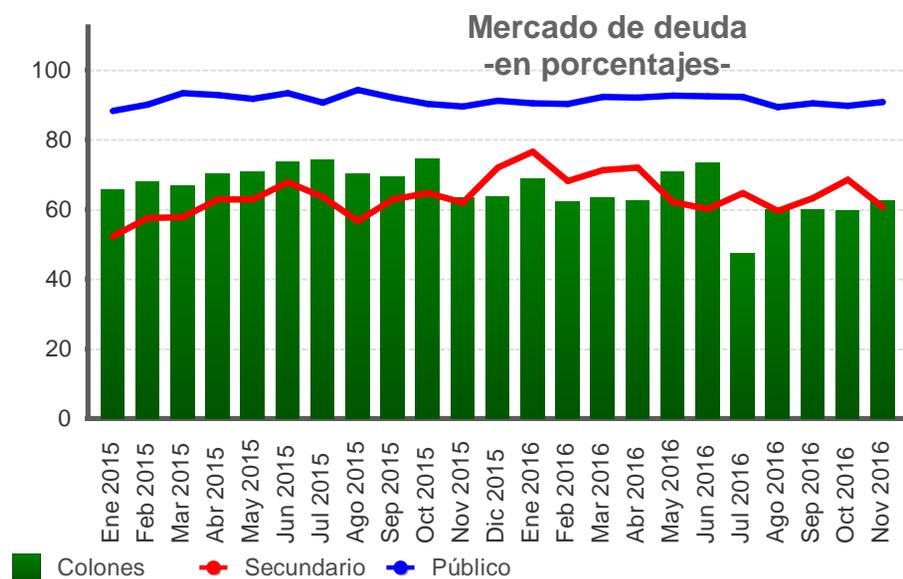
Monto transado en miles de dólares



Año	Colones						EUA dólar					
	Cantidad de operaciones	Tasa Mínima	Tasa promedio	Tasa Máxima	Plazo promedio	Monto transado	Cantidad de operaciones	Tasa Mínima	Tasa promedio	Tasa Máxima	Plazo promedio	Monto transado
Ene 2015	902,0	4,3	4,8	6,3	2,4	5.128.623,0	311,0	0,0	0,1	0,5	2,6	534.135,0
Feb 2015	904,0	3,7	4,1	5,8	2,4	3.390.069,0	204,0	0,0	0,1	1,2	2,7	331.855,0
Mar 2015	970,0	3,5	4,2	5,8	2,1	3.780.381,0	276,0	0,0	0,2	0,8	2,7	588.895,0
Abr 2015	877,0	3,0	3,9	5,5	2,3	3.312.032,0	308,0	0,0	0,1	0,5	2,4	526.295,0
May 2015	866,0	2,8	3,5	5,0	2,4	3.448.273,0	266,0	0,0	0,1	0,6	2,4	430.140,0
Jun 2015	897,0	2,5	3,2	4,8	2,6	4.045.341,0	290,0	0,0	0,1	0,6	2,5	538.516,0
Jul 2015	1.029,0	2,0	3,1	4,5	2,2	5.460.474,0	276,0	0,0	0,1	0,6	2,6	498.917,0
Ago 2015	943,0	2,0	2,7	4,3	2,8	4.134.458,0	308,0	0,0	0,2	2,3	2,7	459.801,0
Sep 2015	937,0	2,0	2,8	4,5	2,9	5.409.741,0	267,0	0,0	0,2	0,8	2,8	453.374,0
Oct 2015	987,0	1,3	2,5	4,3	3,0	5.640.139,0	280,0	0,0	0,2	3,6	3,4	447.735,0
Nov 2015	918,0	1,3	2,0	4,0	2,7	4.463.383,0	272,0	0,0	0,3	2,3	3,3	507.719,0
Dic 2015	944,0	1,3	2,0	3,8	2,7	5.470.805,0	284,0	0,0	0,2	1,1	2,5	568.632,0
Ene 2016	910,0	0,8	1,6	3,3	2,1	4.774.046,0	196,0	0,0	0,2	0,8	3,7	332.114,0
Feb 2016	958,0	0,8	1,6	2,9	2,4	6.169.389,0	172,0	0,0	0,2	0,9	3,9	306.579,0
Mar 2016	946,0	0,8	1,6	2,8	2,5	5.880.418,0	199,0	0,0	0,2	0,9	4,1	391.695,0
Abr 2016	914,0	0,8	1,6	2,9	2,2	5.405.179,0	199,0	0,0	0,2	2,7	3,1	394.764,0
May 2016	910,0	0,8	1,5	3,0	2,0	3.853.784,0	222,0	0,0	0,2	1,5	2,9	414.714,0
Jun 2016	904,0	0,8	1,5	3,3	2,3	4.222.573,0	239,0	0,0	0,2	1,2	2,9	450.215,0
Jul 2016	852,0	0,8	1,5	3,3	2,2	3.055.252,0	208,0	0,0	0,3	2,0	2,8	433.600,0
Ago 2016	891,0	0,8	1,6	3,4	2,4	2.840.357,0	262,0	0,0	0,4	1,5	2,5	467.145,0
Sep 2016	1.032,0	0,8	1,7	3,5	2,5	3.463.316,0	254,0	0,0	0,3	1,5	3,2	513.840,0
Oct 2016	990,0	0,8	1,6	3,6	2,4	4.043.817,0	332,0	0,0	0,5	2,0	2,7	592.045,0
Nov 2016	1.152,0	0,8	1,8	3,9	2,3	4.288.836,0	380,0	0,1	0,5	6,0	2,7	702.910,0

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

TRANSACCIONES BURSÁTILES EN LA BOLSA NACIONAL DE VALORES



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

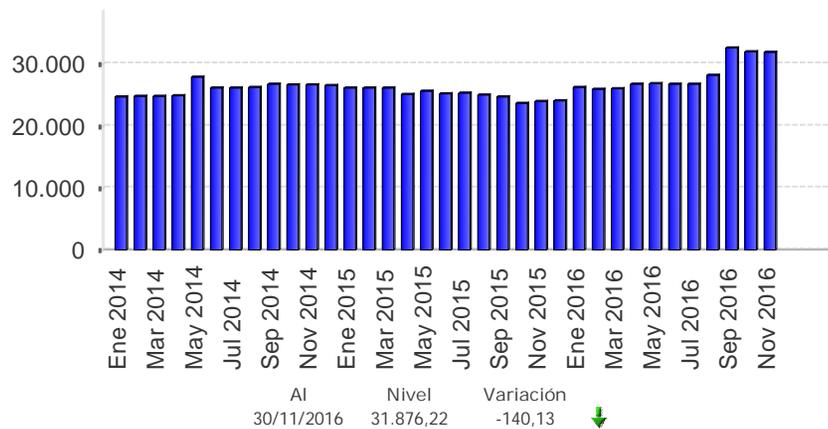
Fecha	Total €	Primario %	Secundario %	Liquidez %	Público %	Privado %	Colones %	Moneda Extranjera (EUA) %
Ene 2015	1.293,3	17,4	52,3	30,3	88,2	11,8	65,9	34,1
Feb 2015	1.221,3	6,5	57,5	36,0	90,2	9,8	68,0	32,0
Mar 2015	1.441,1	10,1	57,7	32,3	93,4	6,6	66,8	33,2
Abr 2015	1.413,5	6,3	62,8	30,9	92,8	7,2	70,4	29,6
May 2015	1.385,4	7,4	62,8	29,8	91,8	8,2	70,9	29,1
Jun 2015	1.661,9	7,7	67,9	24,4	93,4	6,6	73,6	26,4
Jul 2015	1.628,0	9,2	63,6	27,2	90,6	9,4	74,3	25,7
Ago 2015	1.685,9	3,8	56,7	39,5	94,3	5,7	70,2	29,8
Sep 2015	1.323,8	4,5	62,9	32,6	92,2	7,8	69,2	30,8
Oct 2015	1.456,0	8,0	64,7	27,3	90,3	9,7	74,3	25,7
Nov 2015	1.108,3	4,8	62,0	33,1	89,6	10,4	63,5	36,5
Dic 2015	844,0	6,1	72,1	21,8	91,2	8,8	63,7	36,3
Ene 2016	1.079,3	6,1	76,6	17,4	90,6	9,4	68,9	31,1
Feb 2016	1.042,8	3,1	68,2	28,7	90,3	9,7	62,3	37,7
Mar 2016	1.050,0	7,1	71,2	21,7	92,4	7,6	63,5	36,5
Abr 2016	1.183,6	3,4	72,0	24,6	92,2	7,8	62,5	37,5
May 2016	1.405,9	16,4	62,2	21,4	92,7	7,3	70,9	29,1
Jun 2016	1.547,8	19,5	60,1	20,4	92,5	7,5	73,4	26,6
Jul 2016	1.177,7	6,0	64,7	29,3	92,4	7,6	47,5	52,5
Ago 2016	1.526,6	15,6	59,5	24,8	89,3	10,7	59,9	40,1
Sep 2016	1.285,0	10,0	63,3	26,7	90,6	9,4	60,0	40,0
Oct 2016	1.441,1	14,1	68,5	17,4	89,7	10,3	59,6	40,4
Nov 2016	1.333,1	11,4	60,7	27,9	90,9	9,1	62,6	37,4

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

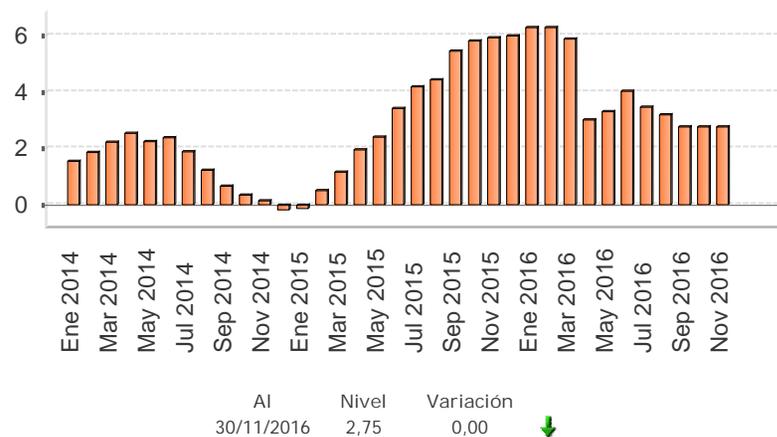
Fecha	Total	Colones	Moneda Extranjera (EUA)
Ene 2015	3,27	3,10	0,17
Feb 2015	3,51	3,18	0,33
Mar 2015	1,80	1,67	0,13
Abr 2015	3,77	3,65	0,13
May 2015	1,65	1,12	0,54
Jun 2015	2,36	1,84	0,52
Jul 2015	1,10	0,73	0,36
Ago 2015	1,51	0,65	0,87
Sep 2015	0,65	0,61	0,04
Oct 2015	6,20	6,13	0,06
Nov 2015	2,37	2,10	0,27
Dic 2015	1,55	1,55	0,00
Ene 2016	1,71	1,64	0,07
Feb 2016	2,06	1,62	0,45
Mar 2016	1,31	1,18	0,13
Abr 2016	0,36	0,29	0,07
May 2016	6,76	6,39	0,37
Jun 2016	2,13	1,88	0,26
Jul 2016	1,76	1,66	0,10
Ago 2016	0,60	0,32	0,28
Sep 2016	1,98	1,84	0,14
Oct 2016	1,41	1,24	0,17
Nov 2016	1,17	1,09	0,08

INDICES E INDICADORES BURSATILES NACIONALES

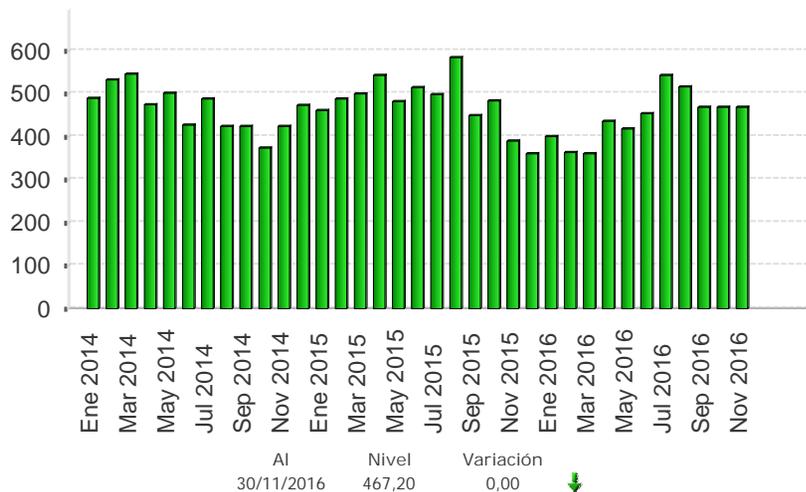
INDICE ACCIONARIO BCT



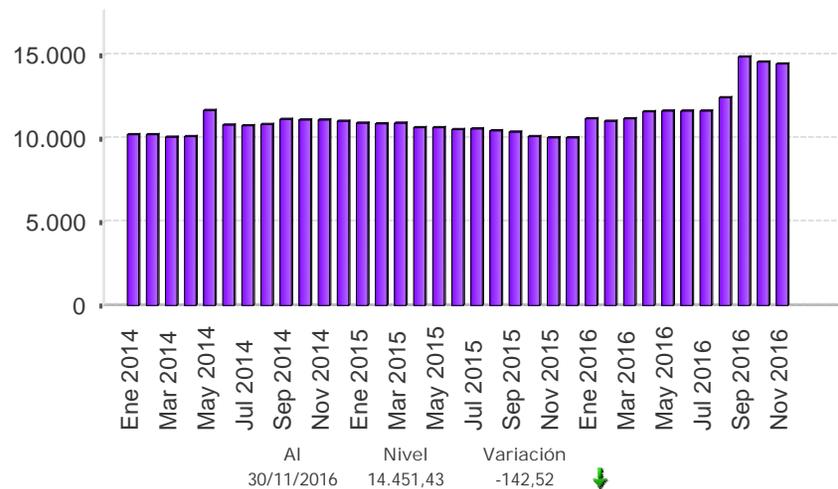
INDICADOR ALDESA



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 noviembre, la Junta Directiva del BCCR mantuvo el nivel de la Tasa de política monetaria (TPM) en 1,75%. En el Mercado integrado de liquidez (MIL) en colones el costo promedio de la liquidez fue por primera vez durante el año, superior a la TPM (la tasa de interés promedio ponderada de las operaciones se ubicó en 1,83% en tanto el mes previo fue 1,64%), lo cual es congruente con la mayor demanda de fondos en esta época del año. En MIL dólares, el volumen de negociación se incrementó y el costo promedio de las operaciones fue ligeramente menor al mes previo y se ubicó en 0,48%.

Por su parte, la Tasa básica pasiva (TBP) disminuyó 135 puntos básicos (p.b.), cerrando en noviembre en 4,6% (0,42% en términos reales), principalmente por cambios metodológicos (113 p.b.) y el resto explicado por la caída en las tasas efectivas de las cooperativas¹ y banca privada.

La tasa activa promedio ponderada del Sistema Financiero Nacional disminuyó 121 p.b. en lo que transcurre del año (según información suministrada al BCCR por los intermediarios financieros). A noviembre el nivel de esta variable se ubicó en 14,25%. Los ajustes se han registrado principalmente en la banca estatal y en actividades con mayor concentración del crédito como consumo, vivienda y servicios.

Finalmente, las tasas pasivas en dólares mostraron poca variabilidad, es así como el premio por ahorrar en colones disminuyó ligeramente respecto al mes previo y se ubicó entre -64 p.b.² y 41 p.b.³. Por su parte, la tasa activa promedio en dólares fue 9,79%, con un ajuste a la baja en la banca estatal.

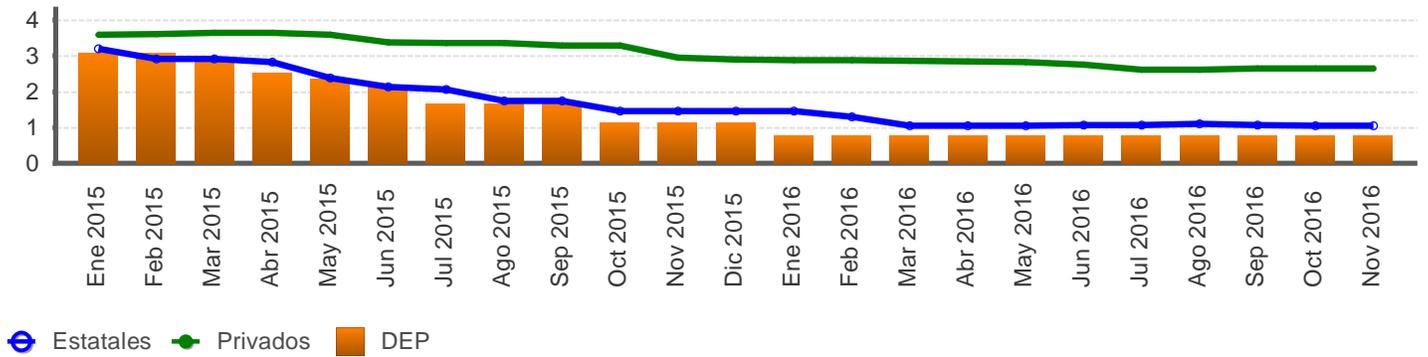
¹ A partir del 4 de febrero del 2016 entró a regir el acuerdo de Junta Directiva (S.5703-2015, art.8, del 13 de octubre del 2015) donde se modificó la metodología de cálculo de la TBP. Por este motivo este indicador disminuyó 1,134 p.p. entre febrero y noviembre del año en curso.

² Diferencia entre la TBP neta y la tasa de indiferencia calculada con la tasa para depósitos en dólares a 6 meses del BNCR. A partir de febrero 2016 se utiliza como referencia la tasa promedio en dólares para todos los plazos del BNCR.

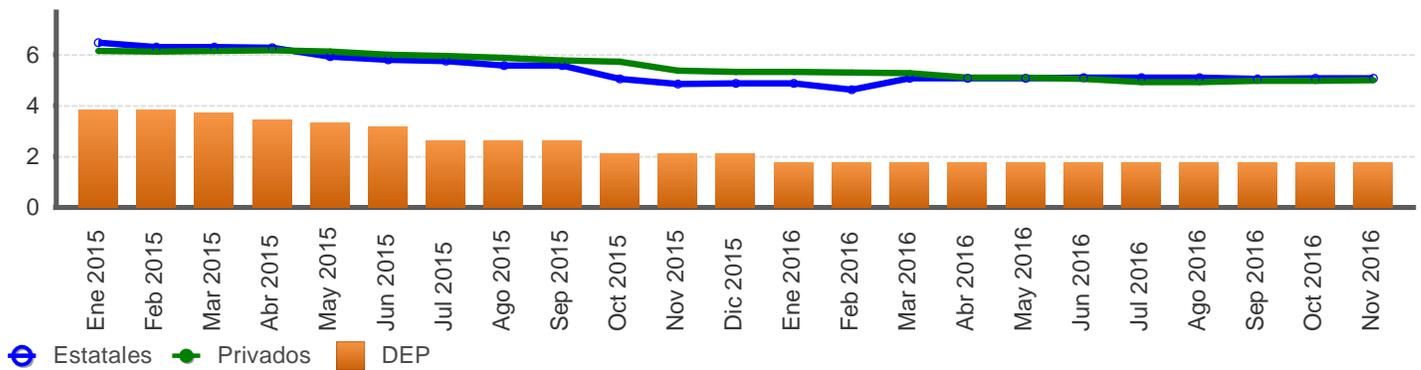
³ Diferencia entre la TBP neta y la tasa de indiferencia calculada con la tasa LIBOR a 6 meses.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN MONEDA NACIONAL

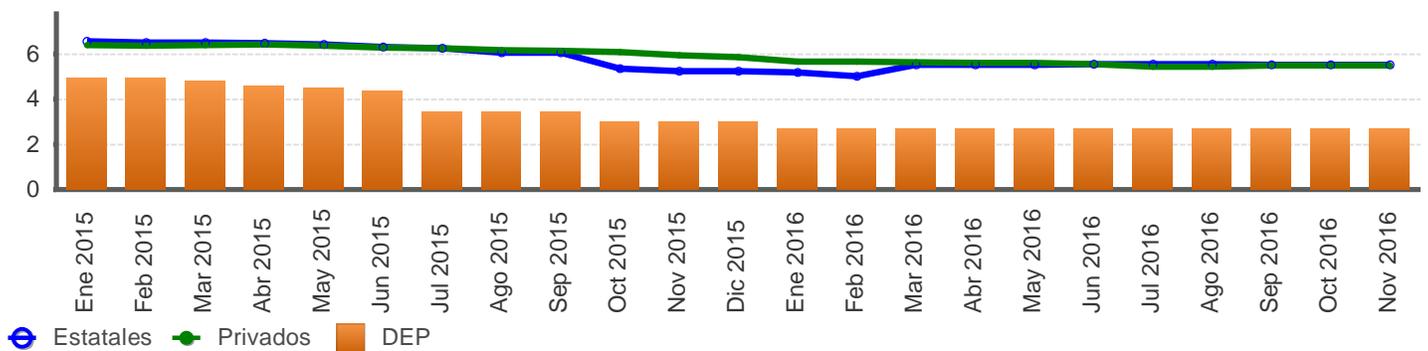
A 30 DÍAS PLAZO - en porcentajes -



A 6 MESES PLAZO - en porcentajes -



A 12 MESES PLAZO - en porcentajes -



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

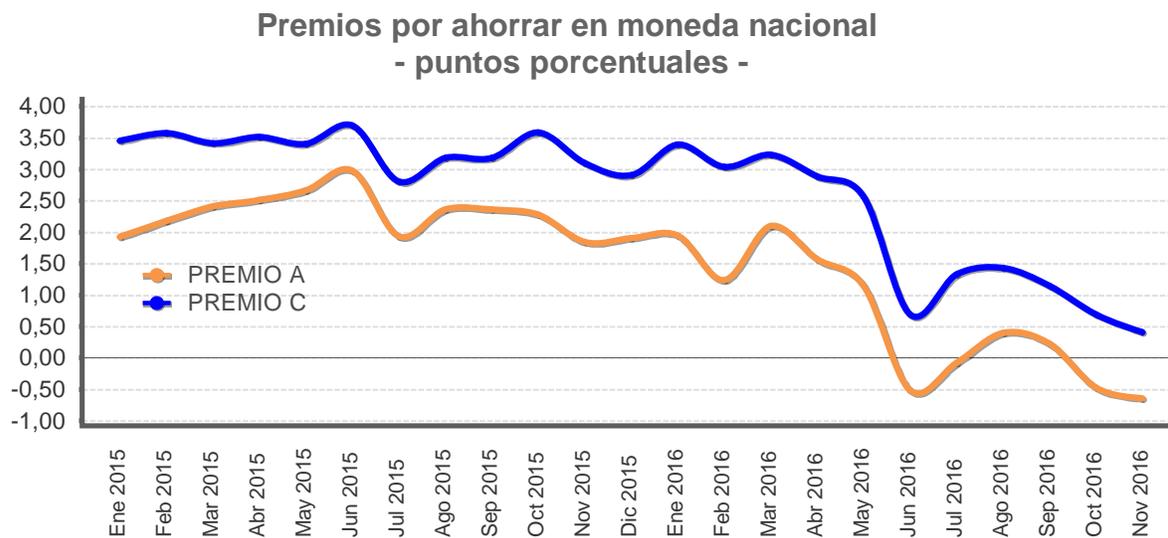
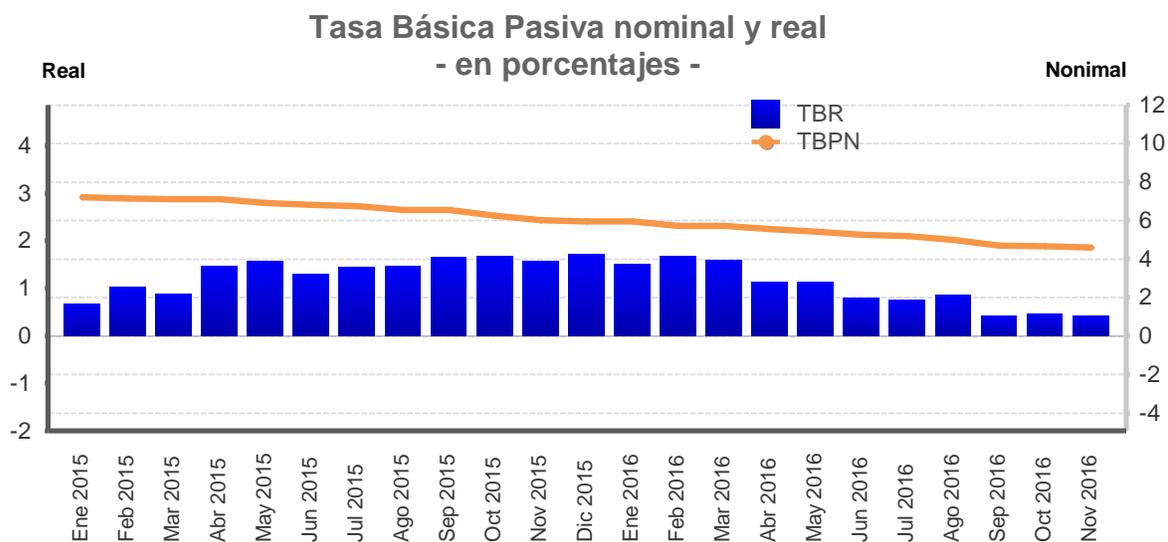
SISTEMA BANCARIO NACIONAL: TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN COLONES
-en porcentajes-

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASA BÁSICA PASIVA Y PREMIOS POR AHORRAR EN MONEDA NACIONAL



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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASA BÁSICA PASIVA Y PREMIOS POR AHORRAR EN MONEDA NACIONAL

Mes/Año	Tasa básica		Tasas BEM	Premios 6 meses		Premios 12 meses	
	TBBN	TBR		Mercado Interno	Mercado Externo	Mercado Interno	Mercado Externo
				Premio A	Premio C	Premio E	Premio F
Ene 2015	7,20	0,68	7,07	1,93	3,45	1,70	3,06
Feb 2015	7,15	1,02	6,18	2,18	3,58	1,31	2,55
Mar 2015	7,10	0,88	5,79	2,41	3,42	1,18	2,29
Abr 2015	7,10	1,46	5,29	2,52	3,51	0,74	1,83
May 2015	6,90	1,57	5,42	2,67	3,41	0,96	1,80
Jun 2015	6,80	1,29	5,23	2,98	3,70	1,46	2,18
Jul 2015	6,75	1,44	5,15	1,94	2,81	0,49	1,18
Ago 2015	6,55	1,46	5,18	2,36	3,18	0,95	1,69
Sep 2015	6,55	1,65	4,97	2,36	3,18	0,54	1,27
Oct 2015	6,25	1,68	4,76	2,28	3,59	0,54	1,91
Nov 2015	6,00	1,56	3,51	1,85	3,10	-0,38	0,95
Dic 2015	5,95	1,71	3,64	1,90	2,91	-0,31	0,77
Ene 2016	5,95	1,51	2,86	1,95	3,40	-0,58	1,01
Feb 2016	5,70	1,69	2,83	1,24	3,05	-0,90	0,67
Mar 2016	5,70	1,59	2,66	2,10	3,23	-0,96	0,80
Abr 2016	5,55	1,12	-0,42	1,57	2,89	-0,83	0,91
May 2016	5,40	1,13	-0,61	1,15	2,56	-1,22	0,41
Jun 2016	5,25	0,80	-0,58	-0,52	0,69	-2,85	-1,06
Jul 2016	5,20	0,75	-0,58	-0,08	1,33	-1,93	-0,38
Ago 2016	5,00	0,87	-0,34	0,40	1,43	-1,57	-0,14
Sep 2016	4,70	0,41	-	0,22	1,15	-	-
Oct 2016	4,65	0,46	-	-0,47	0,69	-	-
Nov 2016	4,60	0,42	-0,54	-0,64	0,41	-2,28	-0,94

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

TBBN: Tasa básica bruta nominal.

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

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

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

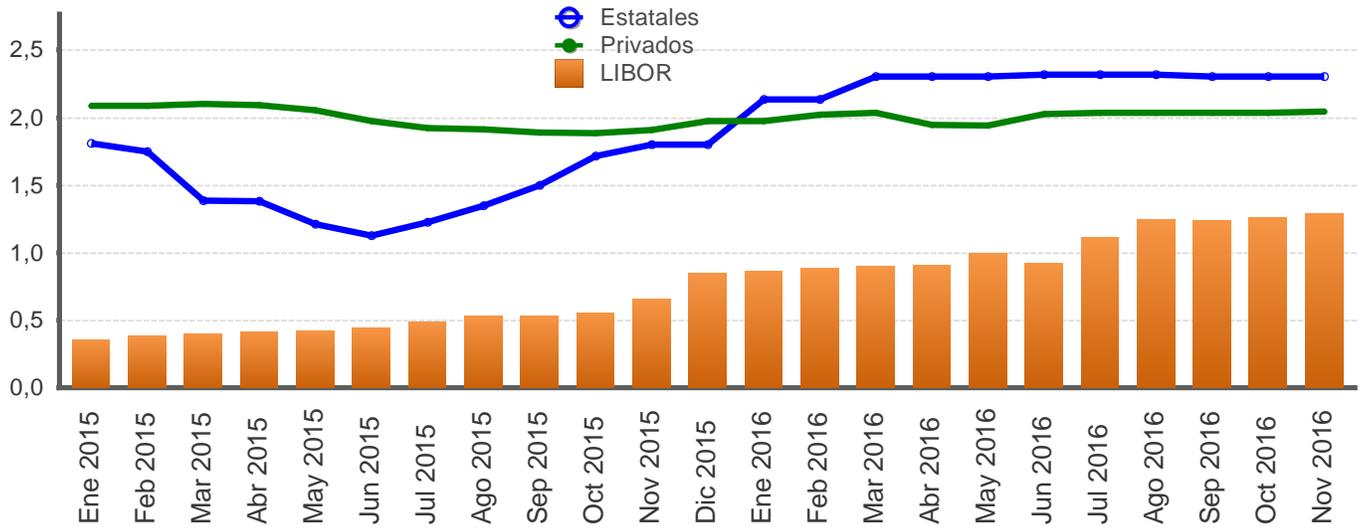
Premio E: diferencia entre tasa media de subasta 12 meses y tasa de indiferencia con referencia a la tasa de depósitos en dólares bancos estatales 12 meses.

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

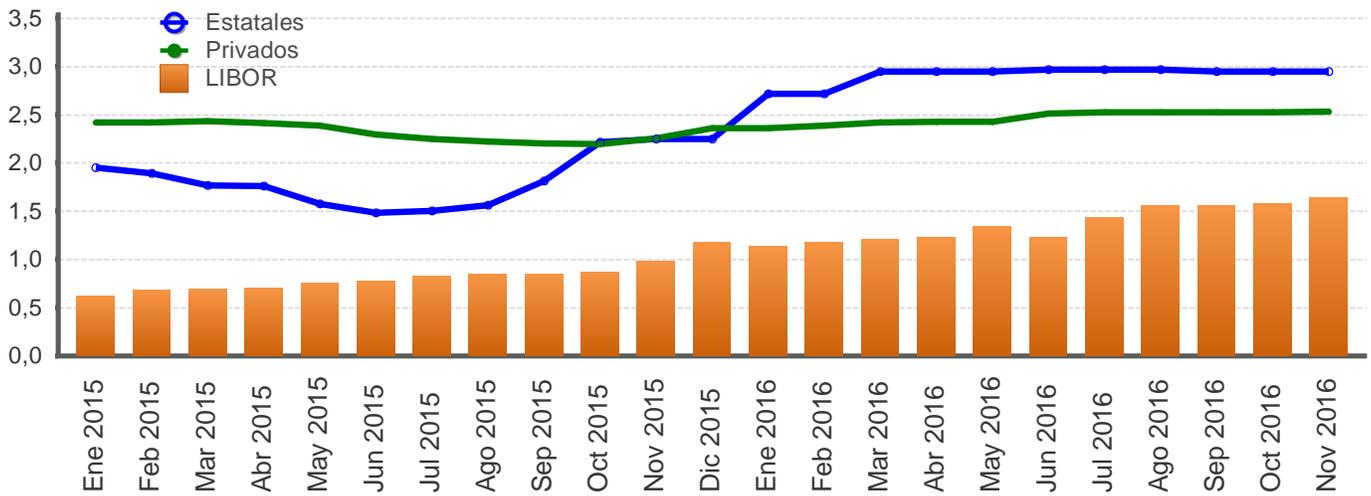
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS EN DÓLARES - en porcentajes -

A 6 MESES PLAZO - en porcentajes -



A 12 MESES PLAZO - en porcentajes -

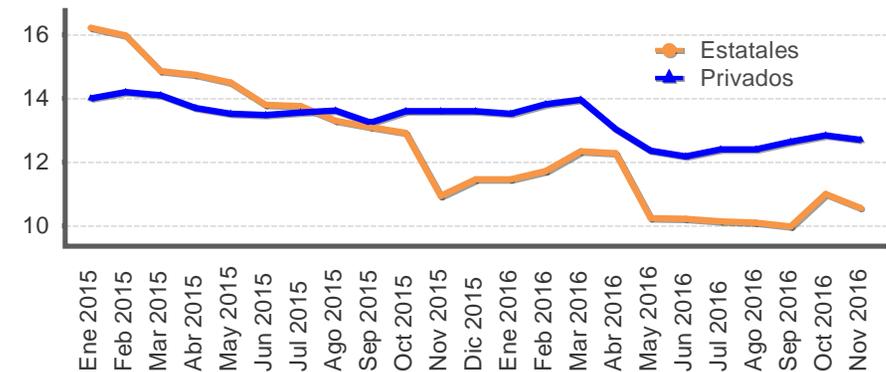


Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

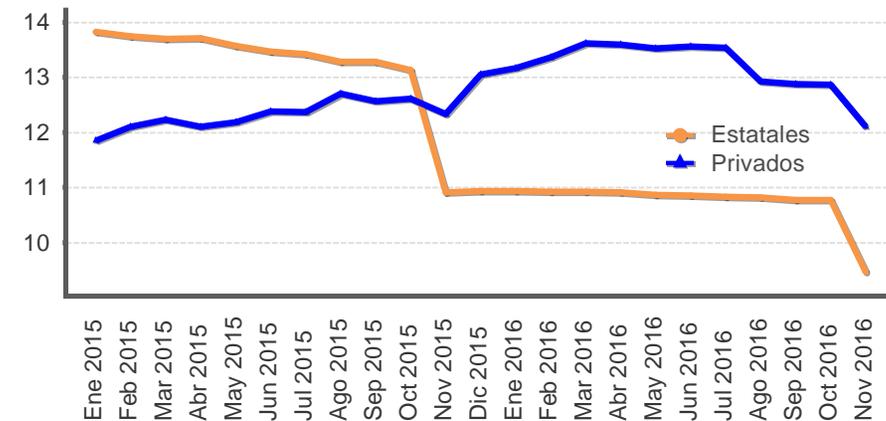
SISTEMA BANCARIO NACIONAL: TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN COLONES
- en porcentajes-

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

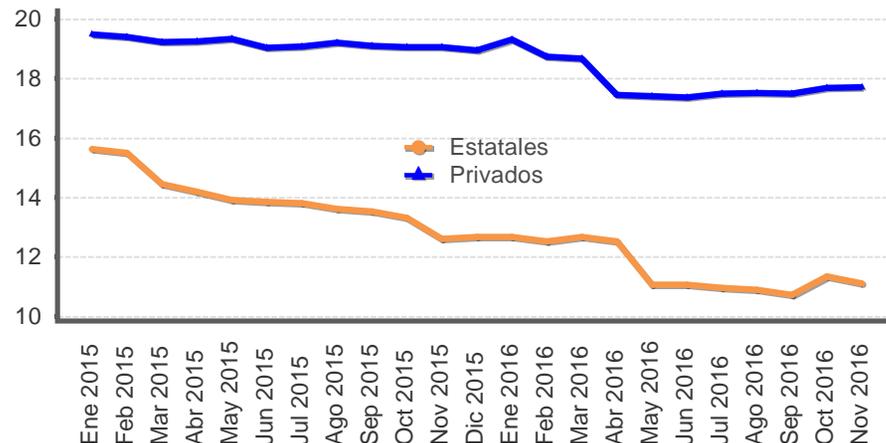
INDUSTRIA



VIVIENDA



OTRAS ACTIVIDADES



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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

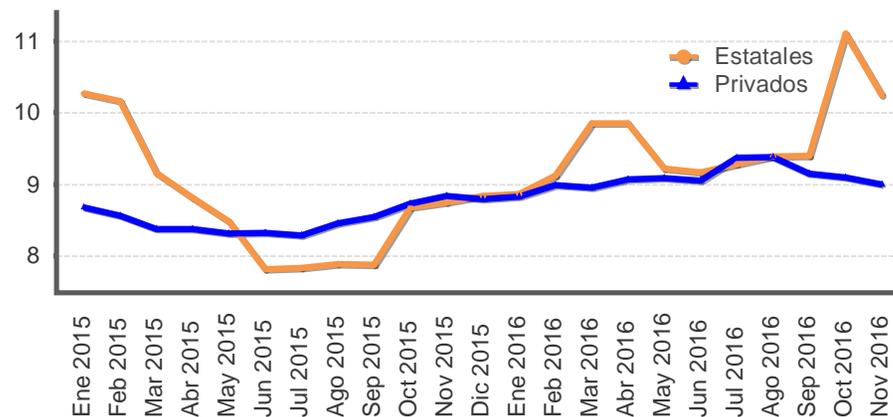
**SISTEMA BANCARIO NACIONAL: TASAS DE INTERÉS
ACTIVAS EN DÓLARES
- en porcentajes -**

Fecha	Industria		Vivienda		Otras Actividades		Tasa Promedio
	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Sistema Financiero Nacional
Ene 2015	10,27	8,67	8,69	8,06	10,17	10,17	9,90
Feb 2015	10,16	8,56	8,74	8,12	10,17	10,31	9,91
Mar 2015	9,16	8,37	8,77	7,90	8,96	10,13	9,64
Abr 2015	8,81	8,37	8,70	7,82	8,83	10,19	9,48
May 2015	8,48	8,31	8,66	7,82	8,73	10,16	9,38
Jun 2015	7,81	8,32	8,67	7,74	8,96	10,08	9,47
Jul 2015	7,83	8,28	8,67	7,74	8,98	10,04	9,47
Ago 2015	7,88	8,45	8,70	8,04	9,01	10,03	9,49
Sep 2015	7,88	8,54	8,74	8,04	8,99	10,08	9,46
Oct 2015	8,68	8,73	8,84	8,12	9,02	10,15	9,54
Nov 2015	8,75	8,84	8,46	8,12	8,95	10,66	9,74
Dic 2015	8,84	8,79	8,01	8,19	9,23	10,22	9,61
Ene 2016	8,87	8,82	8,02	8,19	9,26	10,32	9,68
Feb 2016	9,12	8,99	8,02	8,00	9,23	10,30	9,67
Mar 2016	9,85	8,95	8,04	8,00	9,81	10,26	9,82
Abr 2016	9,85	9,07	8,04	8,00	9,81	10,21	9,81
May 2016	9,22	9,09	8,03	7,95	9,41	9,93	9,55
Jun 2016	9,17	9,05	8,01	7,94	9,38	10,34	9,77
Jul 2016	9,28	9,37	8,04	7,94	9,50	10,45	9,89
Ago 2016	9,39	9,38	8,08	8,16	9,62	10,48	9,94
Sep 2016	9,40	9,15	8,08	8,16	9,63	10,42	9,89
Oct 2016	11,11	9,09	8,46	8,03	9,96	10,41	9,97
Nov 2016	10,25	8,99	8,55	8,07	9,43	10,40	9,79

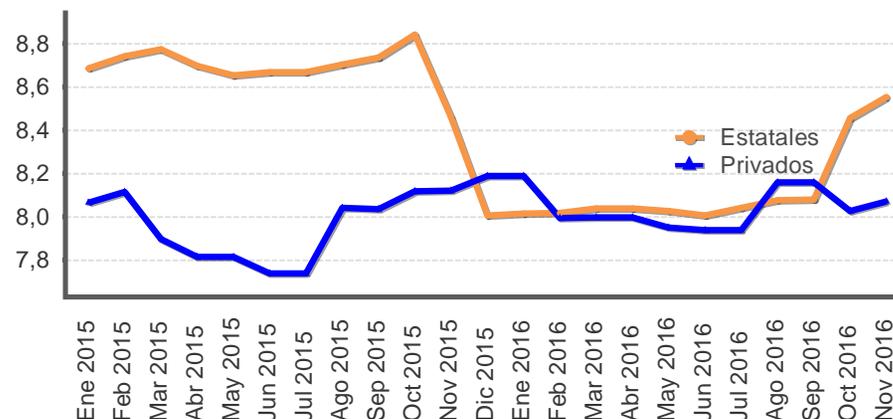
1/ Otras Actividades incluye: comercio, consumo y servicios.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

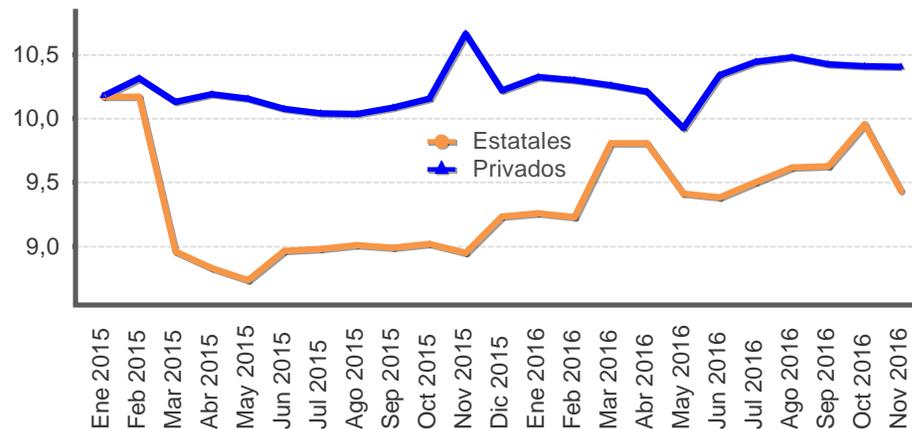
INDUSTRIA



VIVIENDA

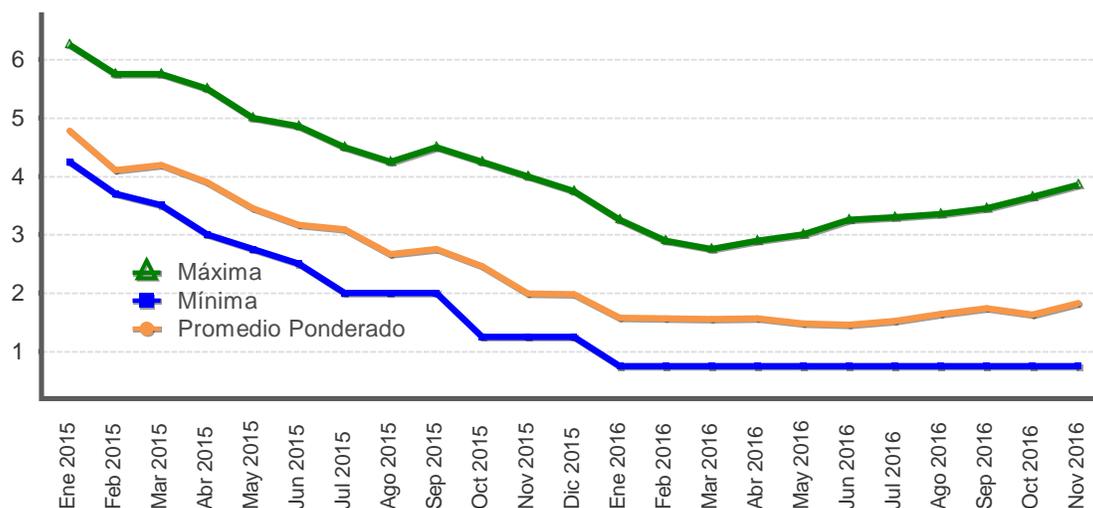


OTRAS ACTIVIDADES

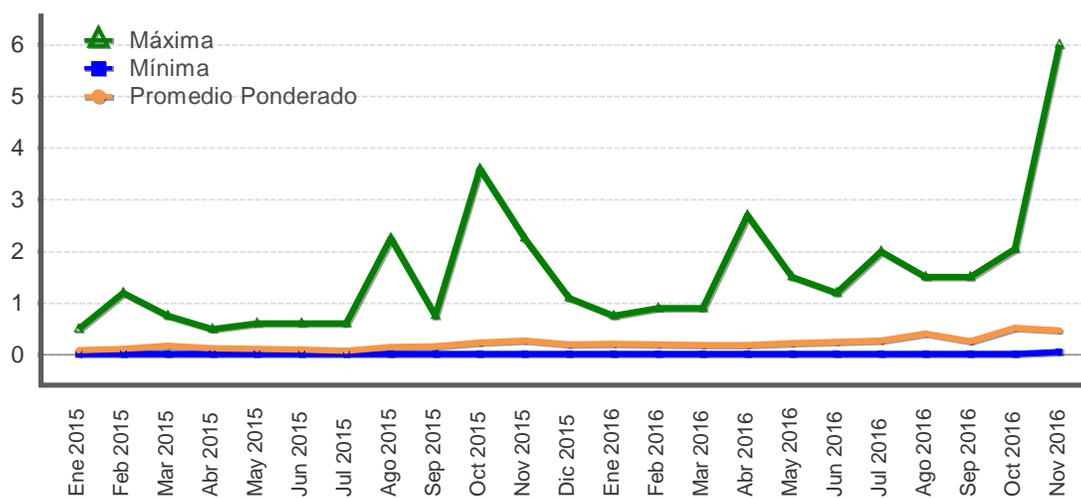


TASAS DE INTERÉS EN MERCADOS DE DINERO

TASAS DE INTERÉS EN COLONES -en porcentajes-



TASAS DE INTERÉS EN DÓLARES -en porcentajes-



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

	Tesoro Directo								Cero cupón colones y dólares			Interés fijo colones y dólares			Unidades de desarrollo	
	Pagarés	Tasa Básica	Pagares (PT¢)	Cero Cupón (T0¢)	TP Fijo (TP¢)	Pagares (PTDó)	Cero Cupón (T0Dó)	TP Fijo (TPDó)	Cero Cupón colones	TPCEM	Cero Cupón dólares	TP Dólares CERG	TP Dólares MG	Títulos de propiedad	TPM Colones	TUDES
Dic 2015																
29 o menos	1,33											0,28				
De 30 a 59	1,50							1,73			0,40					
De 60 a 90								1,86			0,59					
De 91 a 179								2,01			1,36					
De 180 a 359								2,78				2,01				
De 360 a 1079									4,53			5,00	4,50	8,25		
De 1800 o más													5,50	10,50	6,79	
Mar 2016																
29 o menos	1,12		1,46								0,17					
De 30 a 59	1,93			1,82				1,87			0,40					
De 60 a 90				2,13		1,13		1,87			1,13					
De 91 a 179				2,46				2,07			1,41					
De 180 a 359				2,97				2,54			2,37	2,72				
De 360 a 1079							3,72	2,48	4,02	4,29			5,52	8,50		
De 1080 a 1799					7,42								7,42	8,34		
De 1800 o más												5,75	8,95	9,89	6,79	
Jun 2016																
29 o menos	1,91		1,89			0,30					0,32					
De 30 a 59	1,91			2,22				2,16			0,53					
De 60 a 90				2,63				2,63			1,01					
De 91 a 179				2,75				2,71			1,21					
De 180 a 359				3,55				3,48			2,72					
De 360 a 1079					5,86		4,57	6,79				4,91	6,79	8,50		
De 1080 a 1799					7,00			5,26				6,00	7,62	8,33		
De 1800 o más												5,50		9,80	6,25	
Sep 2016																
29 o menos	1,90		1,93			0,30					0,32					
De 30 a 59	2,08			2,26				2,12			0,35					
De 60 a 90				2,36				2,52			1,01					
De 91 a 179				2,86				2,76			1,14					
De 180 a 359				3,71				3,29			1,98					
De 360 a 1079							3,55	4,08			2,90			6,75		
De 1080 a 1799												5,63		10,25		
De 1800 o más												6,16		10,13	6,25	
Oct 2016																
29 o menos	1,95		1,98								0,29					
De 30 a 59	1,93		1,91	2,20				2,17			0,53					
De 60 a 90				2,63				2,54			1,10					
De 91 a 179				2,71				2,68			1,39					
De 180 a 359				3,60				3,41								
De 360 a 1079								3,75		3,91	2,90		5,00	6,75		
De 1080 a 1799														10,09		
De 1800 o más												6,29		9,66	6,25	

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

TPM: TP macrotítulo. MG: TP macrotítulo gravado.

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

Nota técnica sobre tasas de interés Definiciones y metodologías

a) Tasa básica real

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

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

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

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

b) Tasa de indiferencia

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

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

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

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

5. Mercado cambiario

Tras cinco meses consecutivos de registrarse un resultado neto deficitario en las ventanillas de los intermediarios cambiarios, en noviembre del 2016 el balance neto presentó un superávit de EUA\$14,7 millones (déficit de EUA\$46,7 millones el mes previo), resultado de una oferta media diaria que superó en EUA\$0,7 millones a la demanda media. En este contexto, los intermediarios cambiarios incrementaron el nivel de posición propia autorizada de divisas (PPAD) en EUA\$0,8 millones.

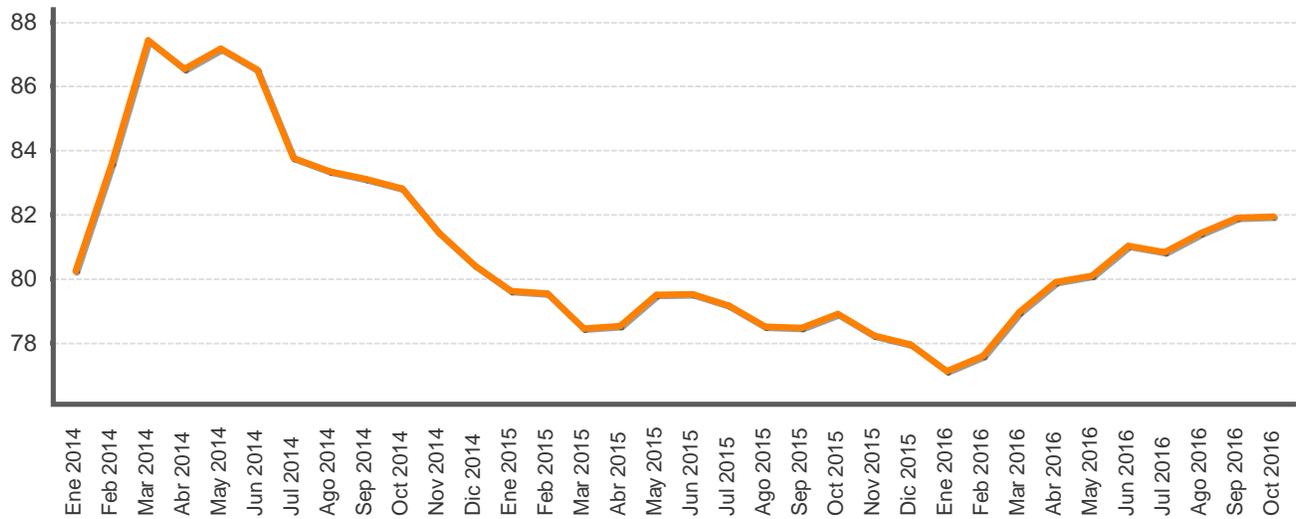
Por su parte, el tipo de cambio promedio en MONEX se mantuvo estable (¢555,4 en octubre y ¢555,3 en noviembre) aunque, cabe acotar que en los primeros 9 días del mes el precio de la divisa mostró un comportamiento al alza, movimiento que se revirtió durante los días restantes. Además, esta variable presentó mayor volatilidad, con un coeficiente de variación y desviación estándar de 0,32% y ¢1,76 (0,09% y ¢0,51 en el mes previo), respectivamente.

Por su parte, en noviembre el saldo de reservas internacionales netas (RIN) cayó EUA\$132,3 millones, producto principalmente de la reducción en los depósitos del Ministerio de Hacienda en Banco Central de Costa Rica (BCCR) por EUA\$140,2 millones y la venta neta de divisas por parte del BCCR por EUA\$22,2 millones. Esta disminución en los activos de reserva fue parcialmente compensada, por el incremento en los depósitos por concepto de encaje que mantienen las entidades financieras por EUA\$44,8 millones, entre otros factores de menor cuantía.

Al cierre del mes el saldo de RIN se ubicó en EUA\$7.583 millones, equivalente a 6,4 meses de las importaciones de mercancías del régimen definitivo, 1,6 veces el saldo de la base monetaria ampliada y 13,3% del PIB.

En octubre, el ITCER multilateral con ponderadores móviles experimentó una depreciación de 0,04%, como resultado de la compensación parcial entre el efecto cambiario y el inflacionario (-0,21 y 0,25 en ese orden).

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

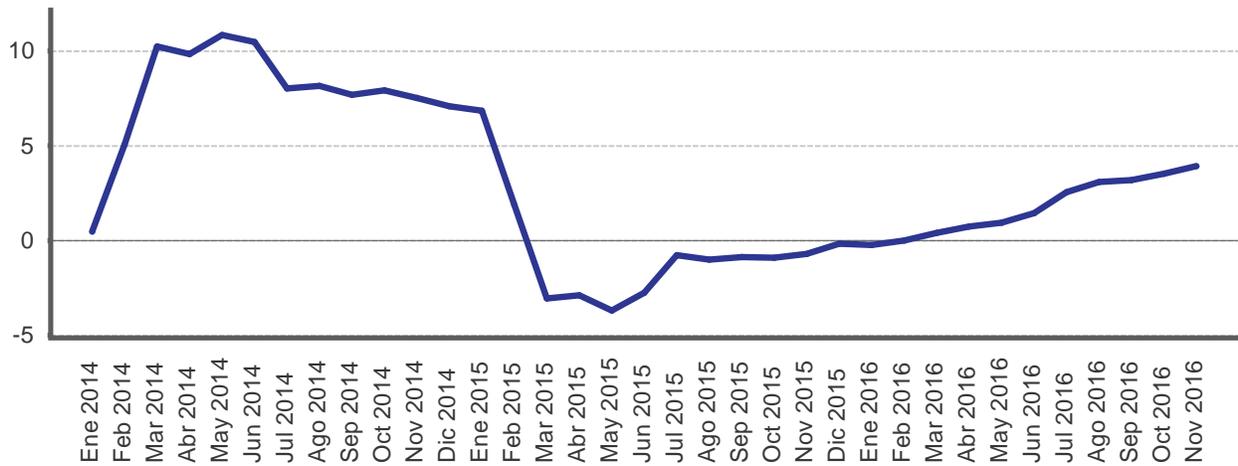


ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL CON PONDERADORES MOVILES BASE ENERO 1997 =100

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

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

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



Periodo	Promedio mensual compra-venta 1/	Variación interanual
Ene 2014	503,1	0,5
Feb 2014	527,1	5,1
Mar 2014	550,2	10,2
Abr 2014	548,0	9,8
May 2014	553,1	10,8
Jun 2014	551,1	10,5
Jul 2014	538,7	8,0
Ago 2014	539,6	8,1
Sep 2014	539,8	7,7
Oct 2014	539,6	7,9
Nov 2014	537,3	7,5
Dic 2014	535,0	7,1
Ene 2015	537,5	6,8
Feb 2015	536,9	1,9
Mar 2015	533,4	-3,1
Abr 2015	532,1	-2,9
May 2015	532,7	-3,7
Jun 2015	535,8	-2,8
Jul 2015	534,5	-0,8
Ago 2015	534,2	-1,0
Sep 2015	535,1	-0,9
Oct 2015	534,6	-0,9
Nov 2015	533,5	-0,7
Dic 2015	534,0	-0,2
Ene 2016	536,1	-0,3
Feb 2016	536,8	-0,0
Mar 2016	535,5	0,4
Abr 2016	536,1	0,7
May 2016	537,5	0,9
Jun 2016	543,4	1,4
Jul 2016	548,2	2,5
Ago 2016	550,7	3,1
Sep 2016	552,2	3,2
Oct 2016	553,5	3,5
Nov 2016	554,3	3,9

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

Principales movimientos de divisas y variación de Reservas Internacionales Netas
- Millones de dólares (EUA\$)-

Año	Mes	Operaciones del Sector Privado (ventanilla)						Δ PPAD ^{2/}	BCCR Monex	Operaciones del Sector Público					Δ Dep. bancos y puestos	Δ RIN ^{3/}	
		Import.	Export.	Turismo Neto	Capital Neto ^{1/}	Otros	Total			Import.	Deuda		TP\$	Otros			Total
											Desembolso	Servicio					
	Ene	-411,3	345,8	20,2	-42,3	137,1	49,6	41,9	59,9	-153,0	16,1	-42,4	161,8	19,2	1,6	50,8	112,3
	Feb	-397,8	323,0	29,8	-31,5	71,5	-5,0	3,1	45,2	-112,5	3,5	-14,8	2,5	15,7	-105,6	-8,2	-68,6
	Mar	-403,5	418,7	63,0	-28,7	165,0	214,5	3,1	290,1	-187,4	1.000,8	-58,7	24,9	-4,9	774,7	22,0	1.086,8
	Abr	-353,6	356,7	57,5	-42,7	197,4	215,4	-17,3	270,8	-158,1	-	-40,5	21,2	8,3	-169,1	0,6	102,3
	May	-349,1	348,9	29,2	-38,6	153,1	143,5	51,9	142,7	-139,5	-	-17,2	-143,3	25,0	-275,0	-2,1	-134,4
	Jun	-385,4	355,8	27,5	-46,0	138,8	90,6	14,7	133,7	-205,5	31,9	-15,0	-38,8	36,9	-190,6	18,1	-38,8
	Jul	-379,6	368,6	23,1	-45,0	160,3	127,4	0,1	178,0	-181,5	11,2	-46,5	67,6	9,9	-139,2	39,6	78,3
	Ago	-382,7	340,6	32,7	-44,9	137,8	83,5	63,6	88,5	-184,0	8,2	-13,8	-42,8	16,9	-215,4	-32,1	-159,0
	Set	-385,9	347,0	17,9	-51,8	94,1	21,3	-4,2	59,7	-130,6	20,5	-90,0	-11,6	-16,2	-227,9	30,0	-138,3
	Oct	-377,4	342,6	13,4	-55,7	172,3	95,2	-1,7	133,4	-161,0	6,7	-36,3	-7,0	-101,3	-298,9	23,5	-142,0
	Nov	-386,7	349,0	16,0	-41,1	181,9	119,1	-2,7	161,6	-169,5	8,9	-6,9	-36,3	-19,3	-223,1	46,6	-14,9
	Dic	-498,0	473,1	-2,4	-74,4	171,9	70,3	134,3	9,6	-157,5	62,0	-0,9	-33,0	41,7	-87,7	17,0	-61,0
2015	Acumulado	-4.711,0	4.369,8	328,1	-542,5	1.781,0	1.225,4	286,9	1.573,2	-1.940,0	1.169,9	-383,0	-34,9	31,8	-1.156,1	205,7	622,7
	Ene	-419,6	358,9	7,3	-55,1	115,1	6,6	-6,6	36,1	-105,8	6,7	-40,2	-6,7	57,6	-88,4	5,1	-47,3
	Feb	-443,3	369,2	28,7	-49,4	146,4	51,7	24,0	69,1	-109,3	3,8	-3,3	2,1	15,7	-91,1	19,3	-2,7
	Mar	-375,9	400,7	27,7	-90,7	229,2	191,1	87,3	154,9	-140,1	0,9	-93,0	13,3	33,2	-185,6	58,5	27,9
	Abr	-376,6	344,4	6,2	-75,6	179,7	78,0	-20,8	149,3	-158,0	60,9	-44,9	33,7	-4,7	-112,9	50,4	86,8
	May	-401,7	334,4	34,8	-65,9	160,9	62,4	11,8	105,8	-210,9	8,6	-6,8	-121,0	67,4	-262,8	18,7	-138,3
	Jun	-400,0	368,0	7,8	-62,6	81,7	-5,1	66,2	-0,3	-179,0	51,3	-5,4	54,2	-8,5	-87,4	114,7	27,0
	Jul	-411,7	342,4	5,6	-50,3	85,3	-28,7	16,9	13,4	-139,4	-	-44,4	413,9	-52,2	177,9	-18,2	173,1
	Ago	-500,9	371,5	-3,5	-63,8	117,1	-79,6	1,1	-41,5	-162,1	2,7	-3,3	224,1	-49,4	11,9	76,7	47,1
	Set	-438,5	351,4	-13,1	-67,7	83,8	-84,1	-19,7	-66,8	-171,1	21,7	-105,7	31,2	-28,6	-252,6	11,0	-308,5
	Oct	-400,6	322,3	-8,6	-52,6	91,2	-48,3	-1,3	-8,6	-139,2	55,0	-52,3	81,5	46,1	-8,9	33,7	16,2
	Nov	-424,1	370,6	-5,7	-64,0	137,9	14,7	-5,2	50,7	-191,0	2,0	-6,8	-106,7	74,6	-227,8	44,8	-132,3
2016	Acumulado	-4.592,9	3.933,8	87,2	-697,5	1.428,2	158,8	153,8	462,0	-1.705,9	213,5	-406,1	619,7	151,1	-1.127,7	414,6	-251,1

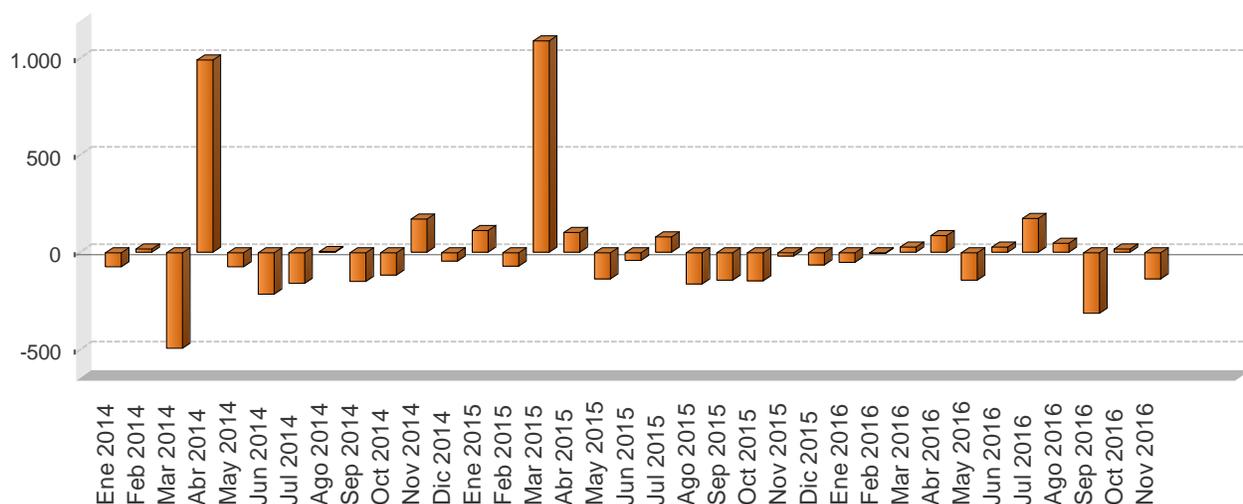
^{1/} Capital neto: desembolsos, amortizaciones e intereses de la deuda externa del sector privado.

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



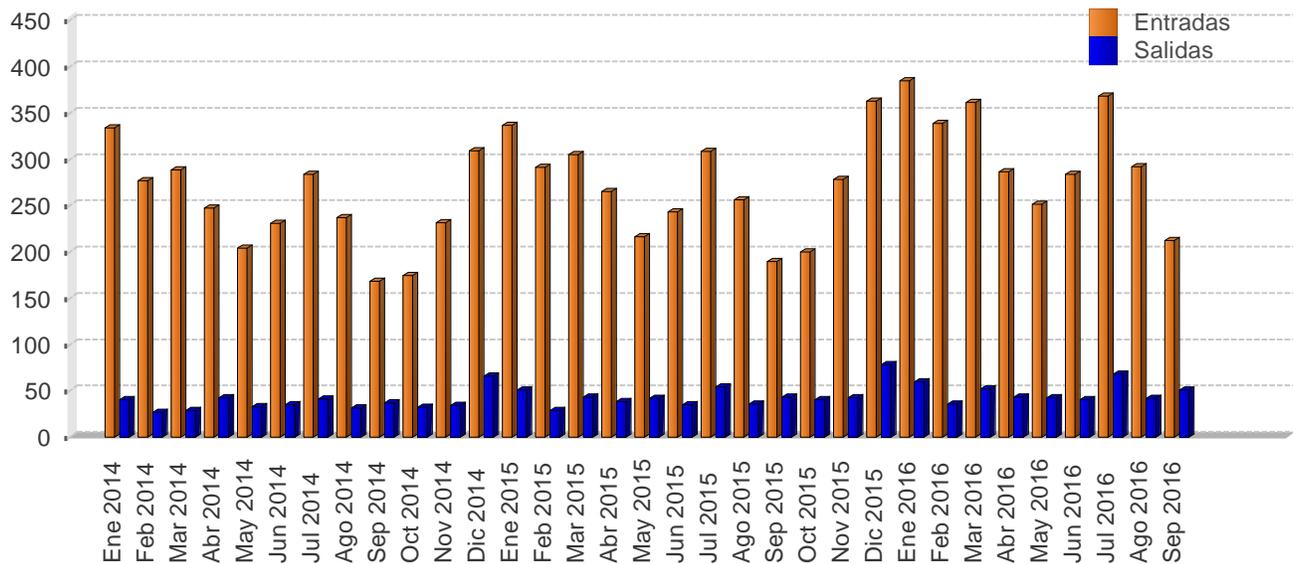
Periodo	Reservas Internacionales Netas (RIN)	Meses de importación financiados con RIN	RIN respecto a la base monetaria restringida	RIN respecto a la base monetaria ampliada	RIN/PIB
Ene 2014	7.258,3	6,1	1,9	1,9	13,6
Feb 2014	7.275,1	6,1	2,1	2,0	14,5
Mar 2014	6.785,6	5,7	2,0	1,9	13,5
Abr 2014	7.775,8	6,5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

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

MOVIMIENTO DE DIVISAS POR TURISMO - Millones de dólares -



Mes	Personas						Divisas					
	Entradas			Salidas			Entradas			Salidas		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
Ene	297,9	292,6	326,2	74,1	89,9	103,3	334,2	336,6	384,9	40,3	50,6	59,5
Feb	247,2	253,3	287,1	49,8	51,7	62,4	277,3	291,4	338,8	27,1	29,1	35,9
Mar	257,3	265,5	306,3	52,9	77,2	90,8	288,6	305,4	361,4	28,8	43,5	52,3
I TRIMESTRE	802,4	811,4	919,6	176,8	218,8	256,5	900,1	933,4	1.085,2	96,2	123,2	147,8
Abr	213,5	221,1	233,4	74,5	65,7	71,2	247,2	265,5	286,7	42,7	38,8	43,1
May	176,4	180,1	204,6	57,5	70,6	70,5	204,3	216,3	251,3	32,9	41,8	42,7
Jun	199,3	202,4	231,3	60,8	59,2	66,8	230,8	243,1	284,1	34,8	35,0	40,5
II TRIMESTRE	589,2	603,7	669,3	192,7	195,5	208,6	682,3	724,9	822,2	110,5	115,6	126,3
Jul	226,0	238,2	277,3	69,9	89,0	108,9	283,6	308,6	368,3	41,3	54,3	68,3
Ago	188,8	197,9	220,2	53,9	59,0	66,6	236,9	256,3	292,4	31,9	36,0	41,7
Sep	134,0	146,5	160,1	63,0	70,4	81,6	168,2	189,8	212,6	37,3	43,0	51,1
III TRIMESTRE	548,9	582,5	657,6	186,8	218,4	257,1	688,6	754,7	873,3	110,5	133,4	161,1
Oct	143,2	159,1	-	59,2	72,0	-	174,8	200,3	-	32,5	40,8	-
Nov	189,8	220,9	-	62,7	75,5	-	231,7	278,1	-	34,4	42,7	-
Dic	253,3	288,1	-	120,1	138,6	-	309,2	362,7	-	66,0	78,5	-
IV TRIMESTRE	586,3	668,0	-	242,0	286,0	-	715,7	841,1	-	132,9	162,0	-
Total	2.526,8	2.665,6	2.246,5	798,3	918,6	722,2	2.986,7	3.254,1	2.780,6	450,1	534,1	435,2

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

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

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

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

6. Precios

En noviembre de 2016 la variación mensual del Índice de precios al consumidor (IPC) fue 0,0%¹. Con este resultado, la inflación acumulada alcanzó 0,4% y la interanual 0,6%, tasa positiva por quinto mes consecutivo.

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

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

En lo que respecta a las expectativas de inflación³, éstas mostraron un valor medio de 3,8% (mediana y moda de 3,2% y 3,0% en ese orden) en noviembre; con este resultado esta variable de forma consecutiva cumplió 20 meses de permanecer dentro del rango de inflación de la programación macroeconómica. Lo anterior denota la mejora en el grado de credibilidad del Banco Central por su compromiso con la estabilidad de precios.

Por otra parte, el Índice de precios al productor de manufactura (IPP-MAN)⁴ presentó en noviembre de 2016 un crecimiento interanual de 0,1% (-0,3% en igual mes de 2015). Al igual que los indicadores de precios al consumidor, su comportamiento no constituye un riesgo que atente contra la meta de inflación.

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

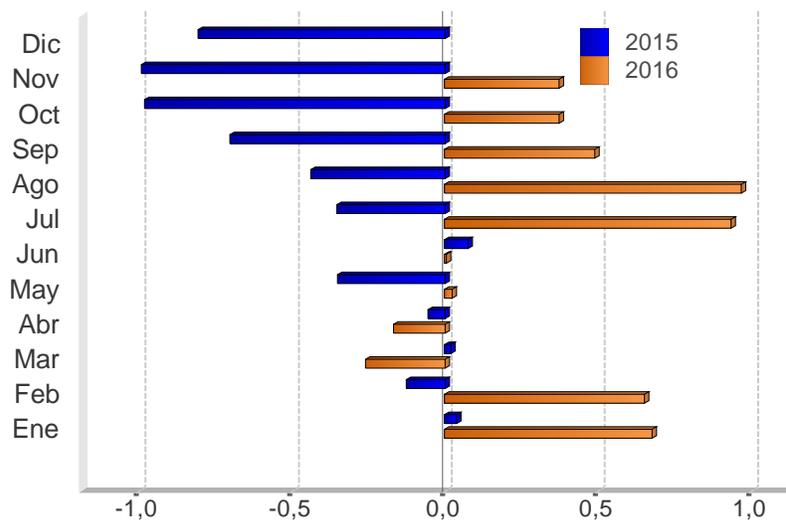
¹ Entre las mayores contribuciones negativas destacaron las de los rubros de electricidad, productos agrícolas (cebolla, tomate, papa y zanahoria), automóvil y autobús urbano.

² Este indicador es aproximado por un promedio simple de la variación interanual de los indicadores de exclusión fija por volatilidad (IEV), media truncada (IMT), reponderación por volatilidad (IRV), reponderación por persistencia (IRP) y exclusión fija de agrícolas y combustibles (IEF). Ver [http://indicadoreseconomicos.bccr.fi.cr/indicadoreseconomicos/Indicadores de inflación subyacente, base junio 2015](http://indicadoreseconomicos.bccr.fi.cr/indicadoreseconomicos/Indicadores%20de%20inflaci%C3%B3n%20subyacente,%20base%20junio%202015).

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

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

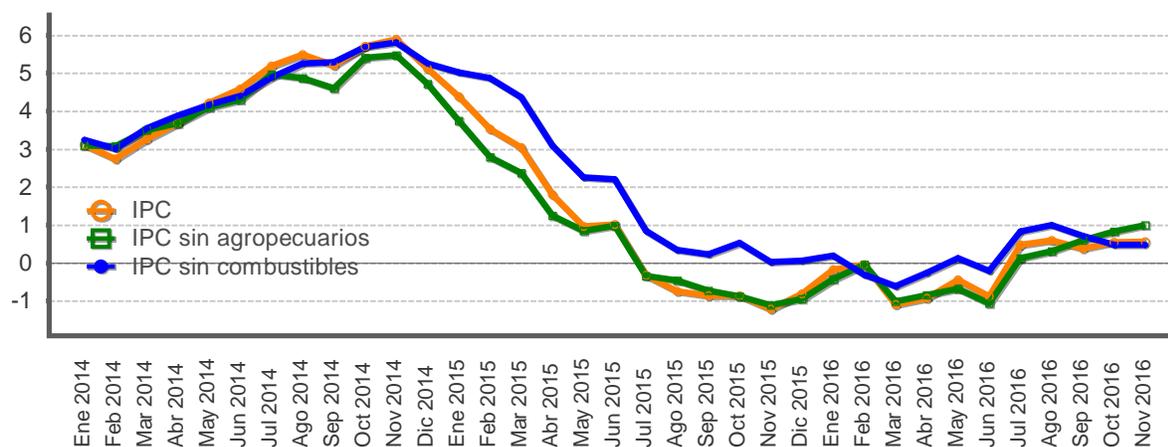
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
-Tasa de variación acumulada en porcentajes-



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

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

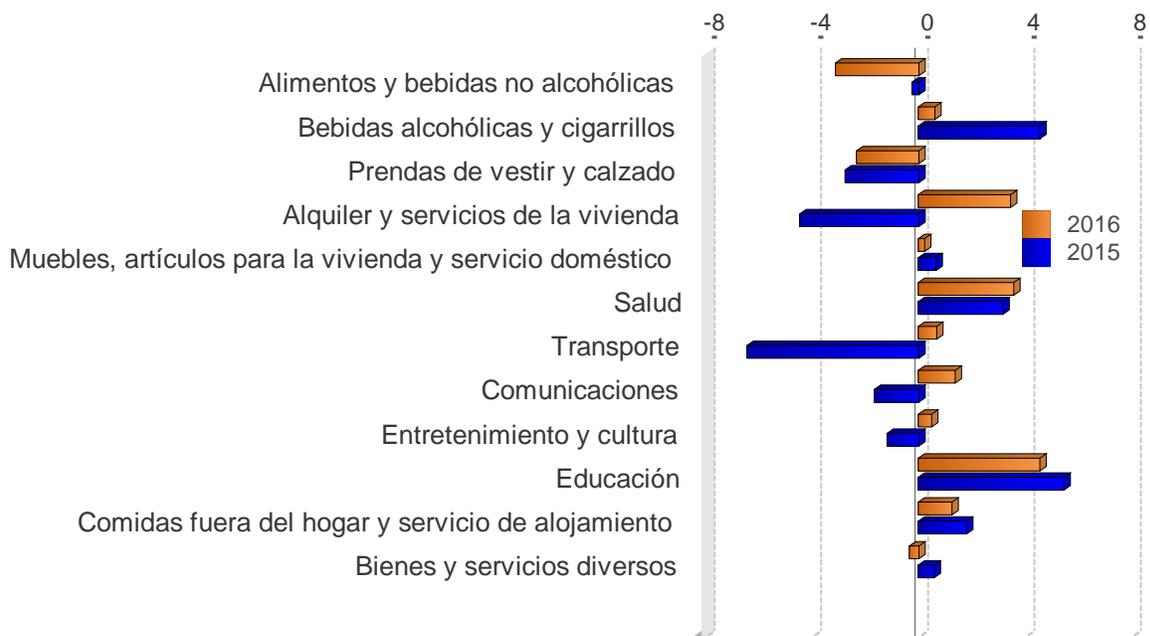
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC): IPC SIN AGROPECUARIOS e IPC SIN COMBUSTIBLES
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

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

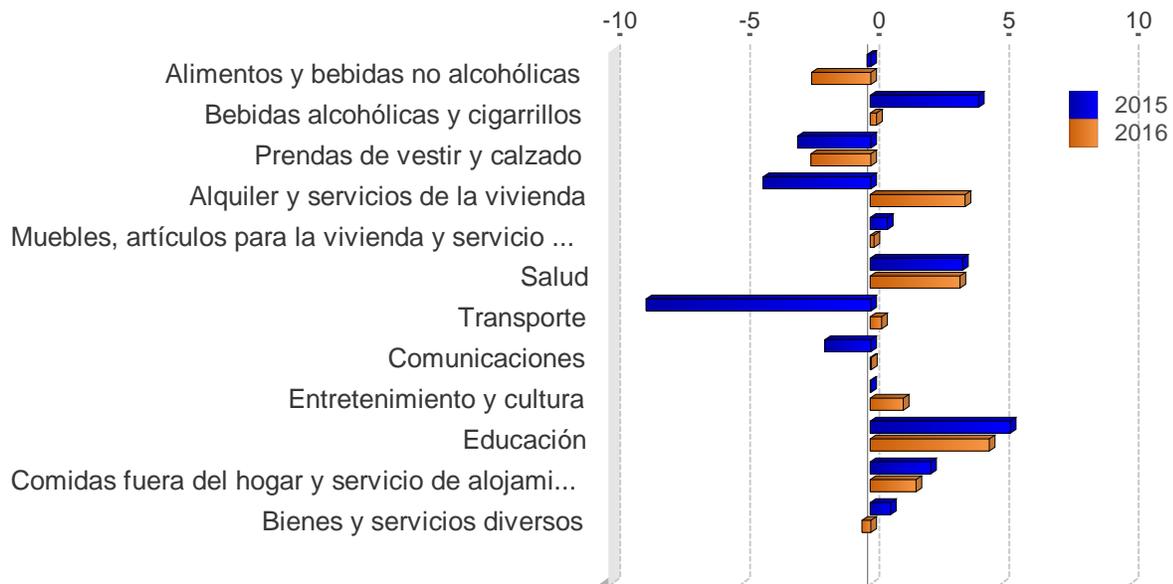
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
-Tasa de variación acumulada en porcentajes, a Nov. de cada año-



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

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

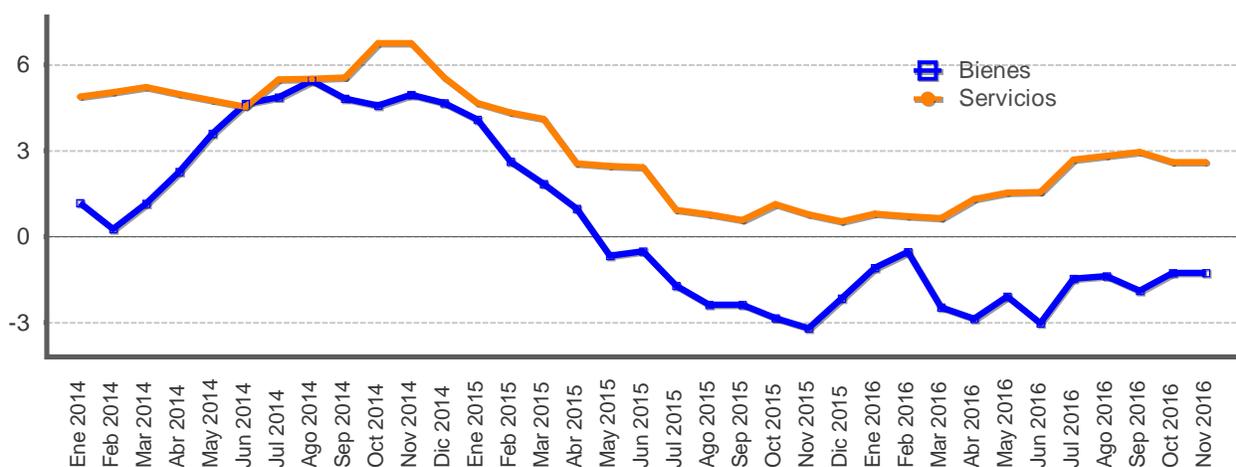
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes, a Nov. de cada año-



	2014	2015	2016
Alimentos y bebidas no alcohólicas	6,4	-0,2	-2,3
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	5,4	4,2	0,2
Prendas de vestir y calzado	-1,2	-2,8	-2,3
Alquiler y servicios de la vivienda	7,5	-4,2	3,7
Muebles, artículos para la vivienda y servicio doméstico	3,1	0,7	0,1
Salud	6,5	3,5	3,5
Transporte	5,5	-8,7	0,4
Comunicaciones	19,8	-1,8	0,0
Entretenimiento y cultura	4,5	-0,0	1,3
Educación	6,6	5,4	4,6
Comidas fuera del hogar y servicio de alojamiento	4,1	2,3	1,8
Bienes y servicios diversos	6,5	0,8	-0,4

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

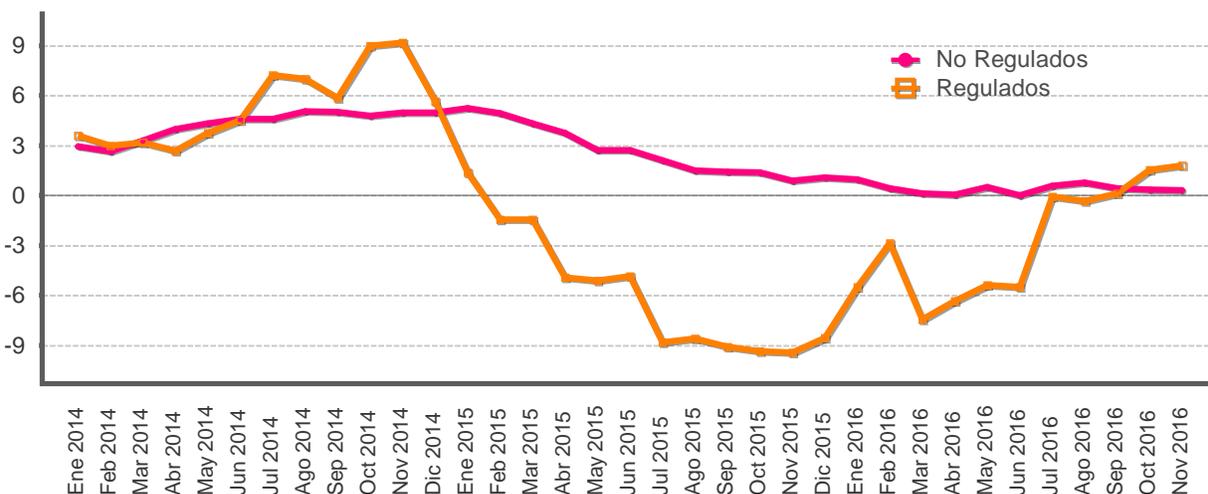
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: BIENES Y SERVICIOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

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

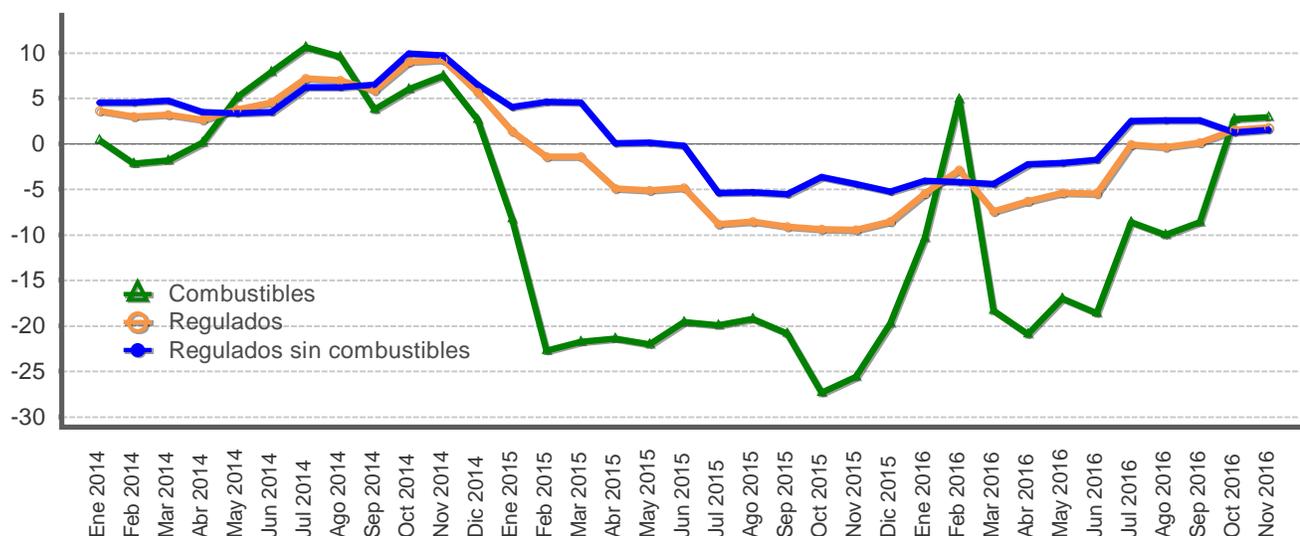
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS Y NO REGULADOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

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

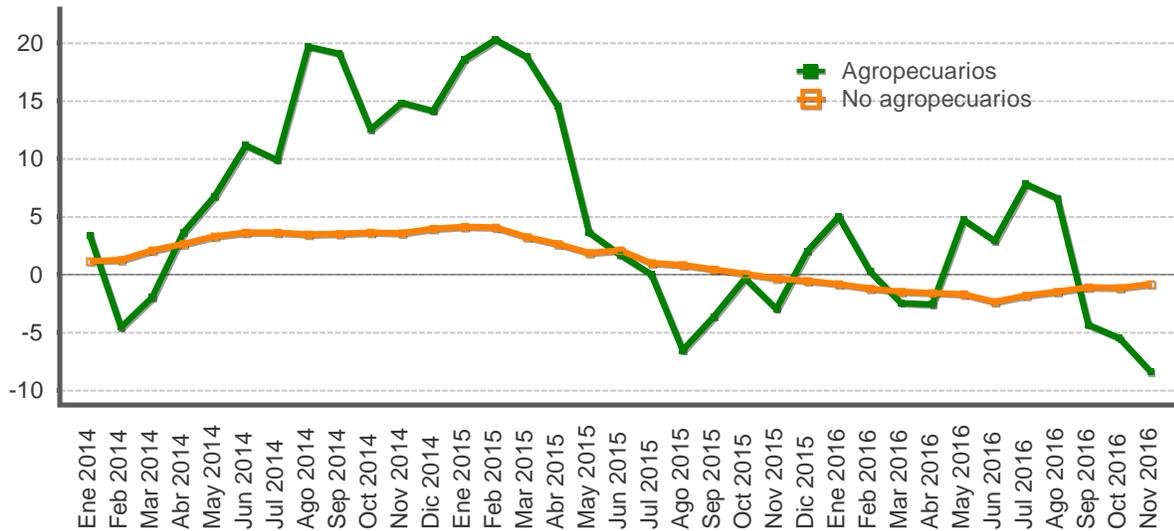
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS, COMBUSTIBLES Y REGULADOS SIN COMBUSTIBLES
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

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

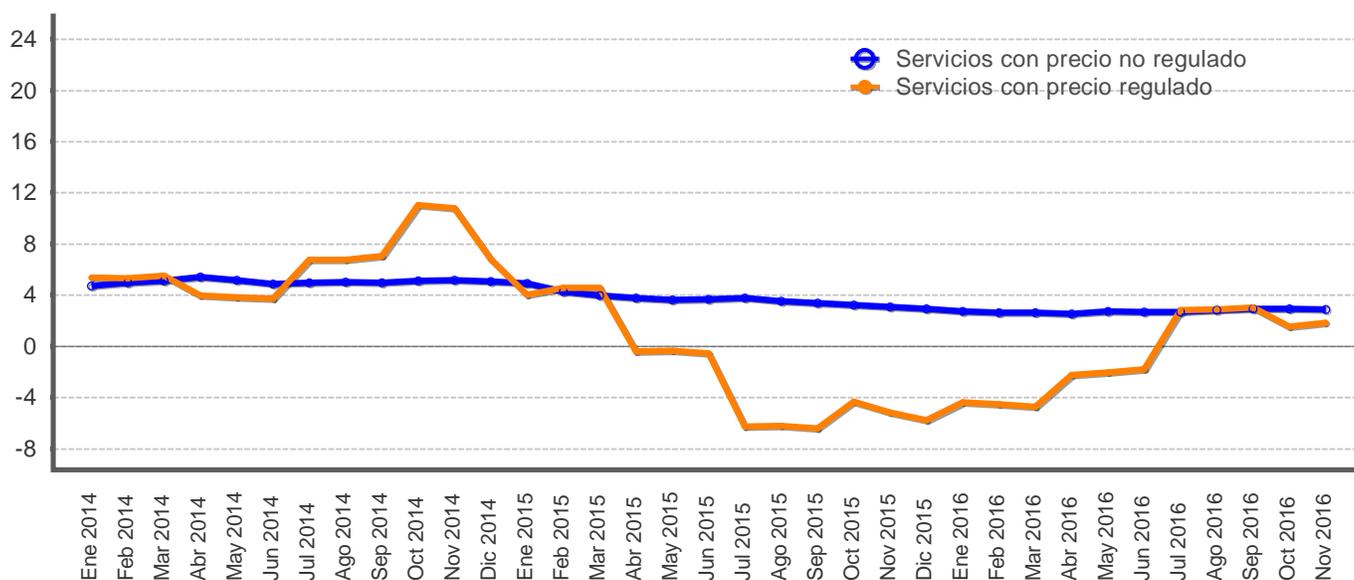
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR NO REGULADOS: AGROPECUARIOS Y NO AGROPECUARIOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

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

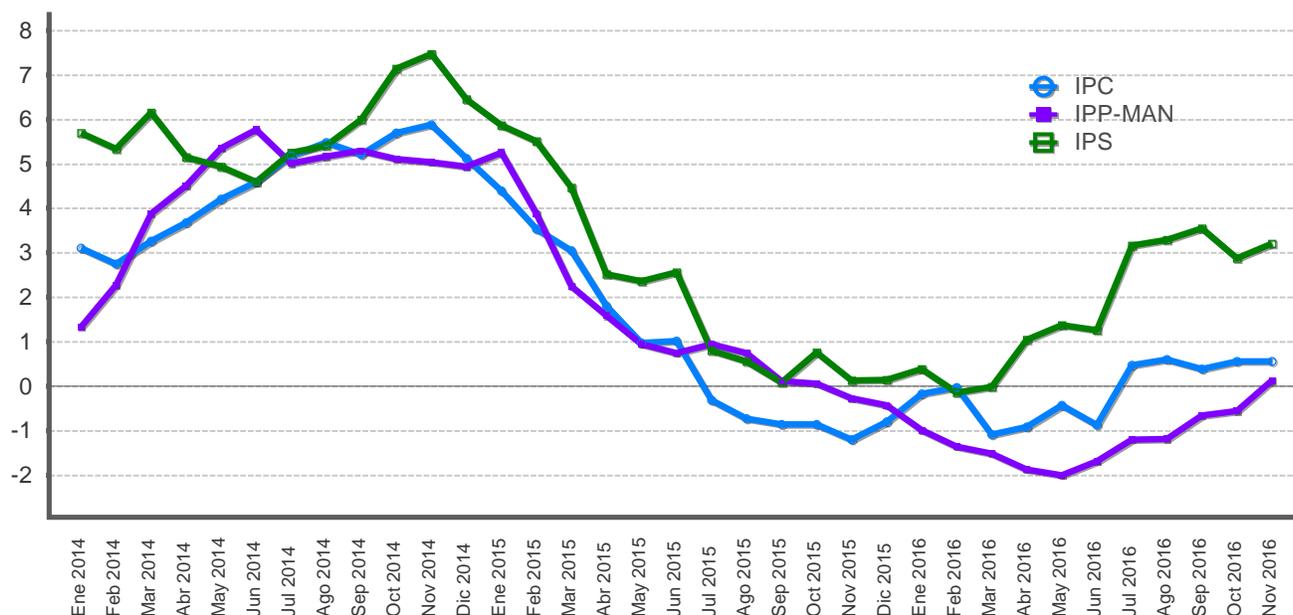
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR DE SERVICIOS: REGULADOS Y NO REGULADOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

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

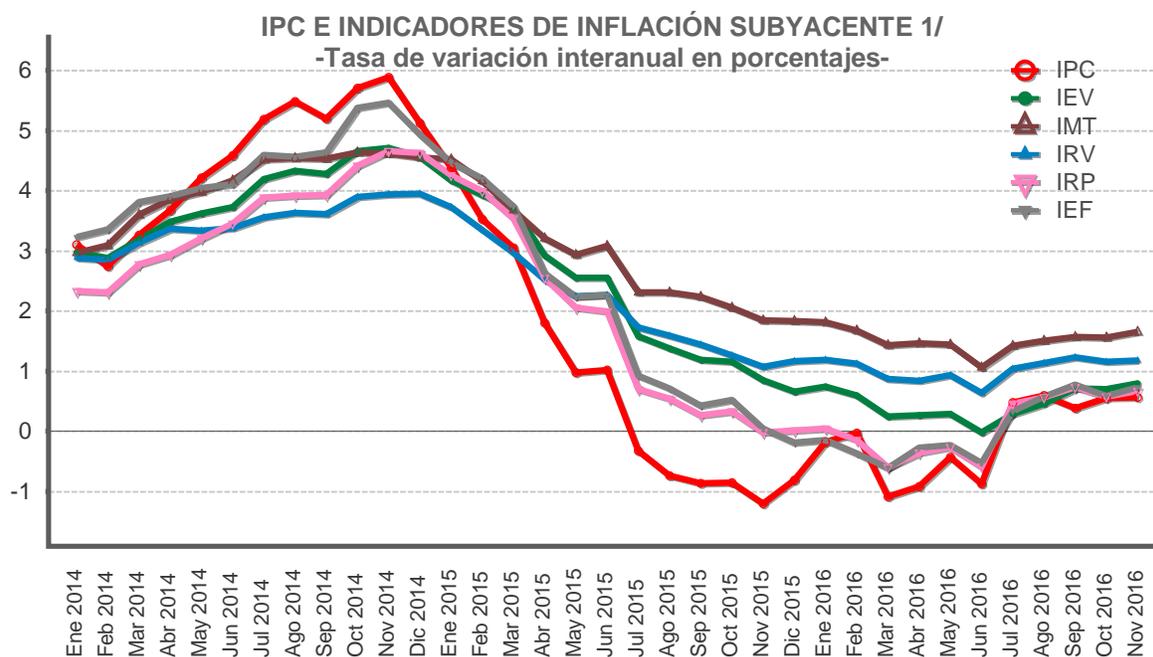
**ÍNDICES DE PRECIOS: CONSUMIDOR (IPC), PRODUCTOR DE LA MANUFACTURA (IPP-MAN) Y SERVICIOS(IPS)
-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



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

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

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



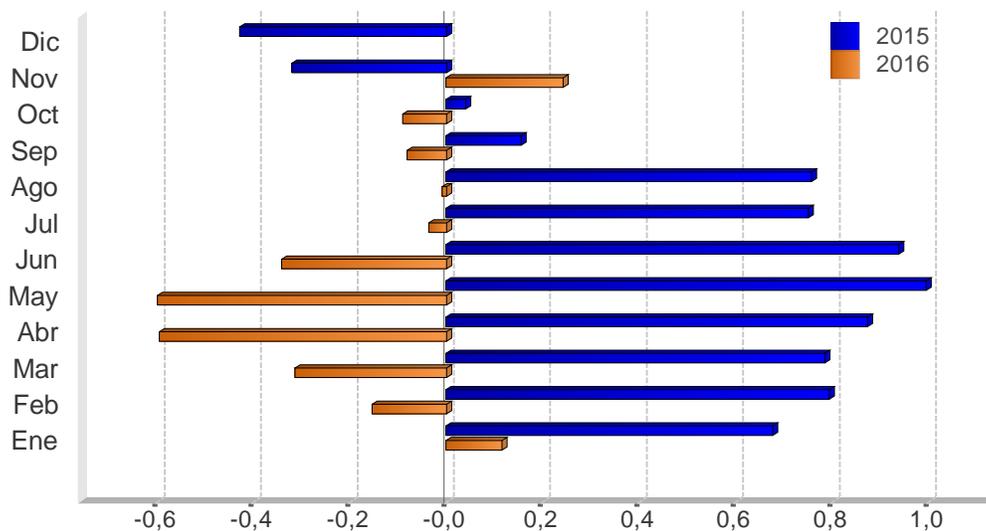
	IPC			IEV			IMT			IRV			IRP			IEF		
Mes	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
Ene	3,1	4,4	-0,2	3,0	4,2	0,7	3,0	4,5	1,8	2,9	3,7	1,2	2,3	4,3	0,0	3,2	4,5	-0,1
Feb	2,7	3,5	-0,0	2,9	3,9	0,6	3,1	4,2	1,7	2,9	3,3	1,1	2,3	4,0	-0,1	3,4	4,2	-0,4
Mar	3,3	3,0	-1,1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

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

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

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

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

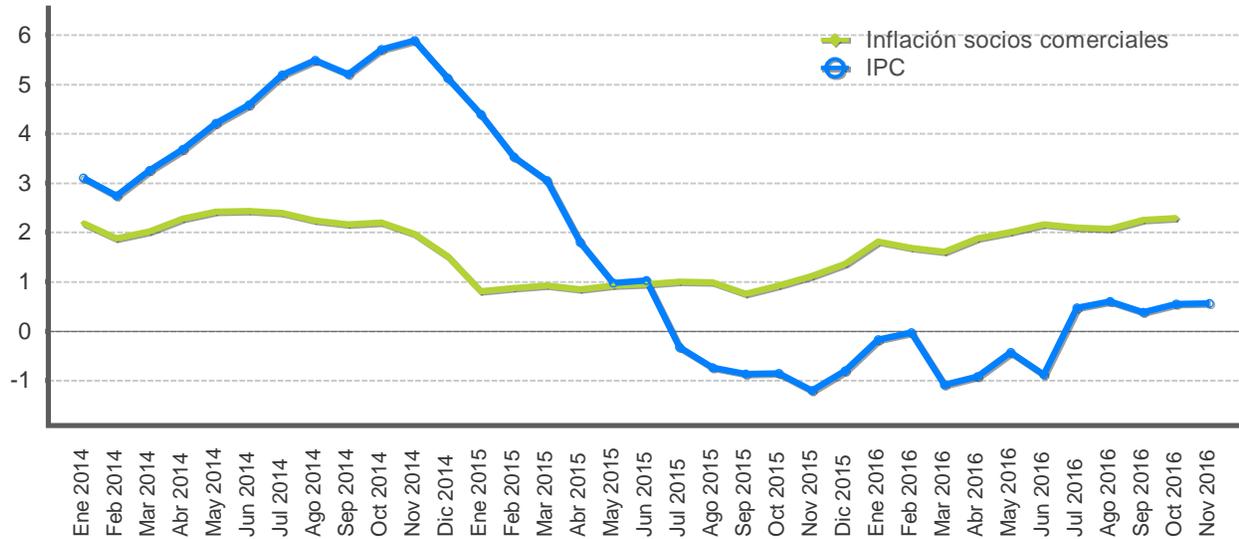


Mes	2014	2015	2016
Ene	0,4	0,7	0,1
Feb	1,8	0,8	-0,2
Mar	3,4	0,8	-0,3
Abr	4,2	0,9	-0,6
May	5,0	1,0	-0,6
Jun	5,1	0,9	-0,3
Jul	4,7	0,8	-0,0
Ago	4,9	0,8	-0,0
Sep	5,0	0,2	-0,1
Oct	4,9	0,0	-0,1
Nov	4,9	-0,3	0,2
Dic	4,9	-0,4	

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

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



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

7. Indicadores de la economía internacional

La economía de Estados Unidos creció a una tasa anualizada de 3,2% en el tercer trimestre de 2016 (estimación de 2,9% en octubre), el nivel más alto en dos años, según el Departamento de Comercio. Este crecimiento fue impulsado por el comportamiento del gasto de los consumidores (2,8%) y de las exportaciones (10%); estas últimas siendo consecuencia de la expansión de las ventas de soja, principalmente a China, debido a la caída en la producción de esta materia prima en América Latina.

La expansión moderada de la actividad económica y el fortalecimiento del mercado laboral estadounidense llevaron al Sistema de la Reserva Federal a incrementar la tasa de fondos federales en 0,25 puntos porcentuales hasta un rango de referencia de 0,50%-0,75%, en su reunión del 13-14 de diciembre pasado.

Por su parte, Japón creció a una tasa anualizada de 2,0% entre julio y setiembre. Las exportaciones crecieron 8,2% mientras que el consumo privado, que corresponde aproximadamente a un 60% de la economía, mantuvo un crecimiento débil (0,4%).

El Banco Central Europeo (BCE) anunció su decisión de mantener sin cambios su tasa de interés de referencia, además de su programa de compras de activos hasta finales de 2017. La autoridad monetaria indicó que mantendrá dicho programa en € 80 mil millones hasta marzo de 2017, como estaba previsto, para luego reducirlo a € 60 mil millones entre abril y diciembre. El banco central ha adquirido más de €1,4 billones en bonos, principalmente deuda gubernamental, desde marzo de 2015, para combatir la amenaza de la deflación y tratar de reactivar la actividad económica tras la crisis de la deuda de 2009.

El precio promedio de contado del barril de petróleo WTI¹ cerró en noviembre en EUA\$45,6, lo que representó una disminución del 8,5% con respecto a la cotización media de octubre. Los precios de los contratos a futuro con entrega en marzo y julio de 2017 cayeron en promedio a EUA\$48,5 por barril (desde EUA\$ 52,4 el mes previo). Esta disminución en la cotización en los mercados internacionales obedeció a las expectativas sobre una falta de consenso por parte de los miembros de la Organización de Países Exportadores de Petróleo, para reducir la producción de crudo².

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

² Datos de Bloomberg al 08 de diciembre del 2016.

INDICADORES DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL (porcentajes)

Producto Interno Bruto Real (Tasas de variación anual)

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

Índice de Precios al Consumidor (Tasa de variación interanual)

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

Tasas de Interés Internacionales

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

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

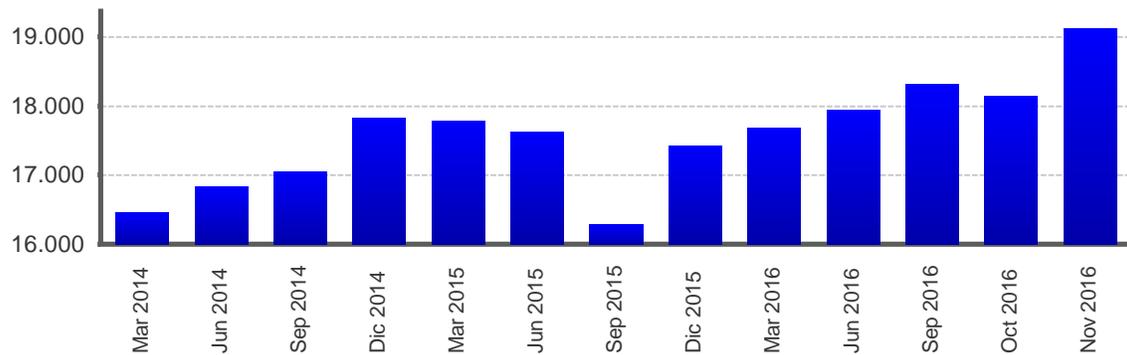
2/ IPC: Para Estados Unidos se muestra la serie del IPC sin desestacionalizar.

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

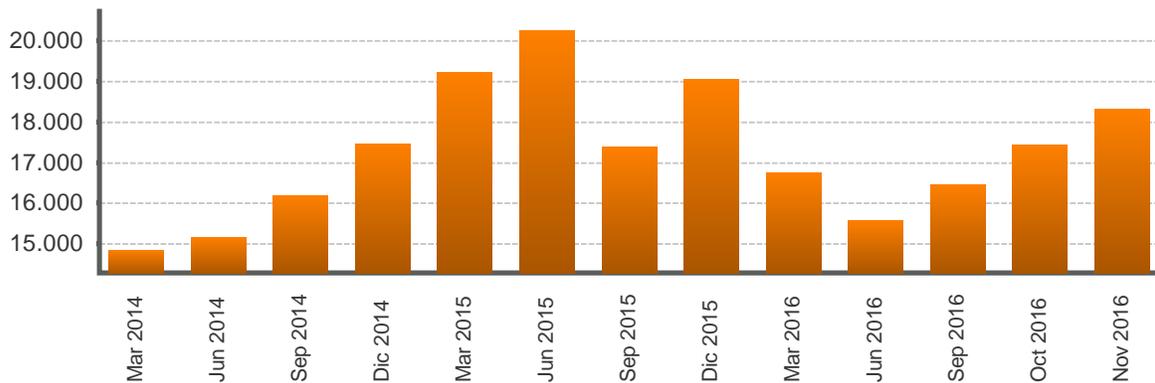
ÍNDICES BURSÁTILES INTERNACIONALES

DOW JONES - Nueva York



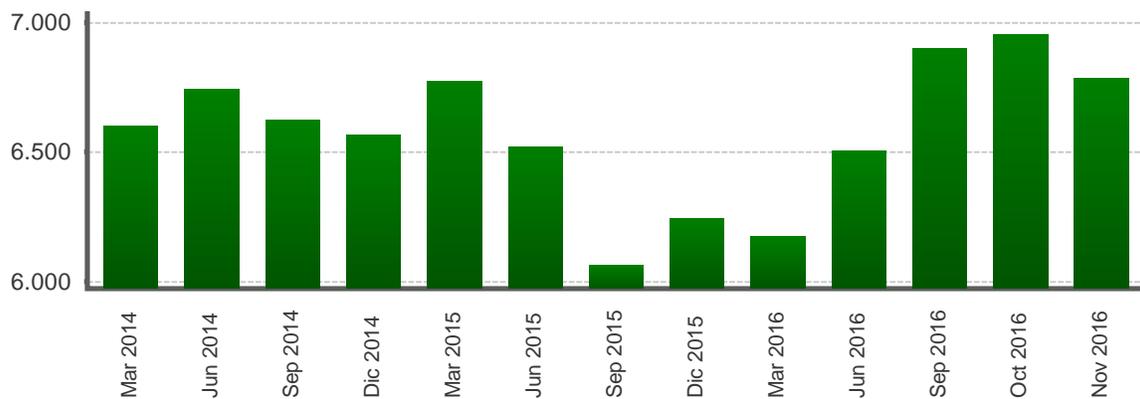
AI 30/11/2016 Nivel 19.123,58 Variación 981,16 ↑

NIKKEY - Tokio



AI 30/11/2016 Nivel 18.308,48 Variación 883,46 ↑

FTSE - Londres



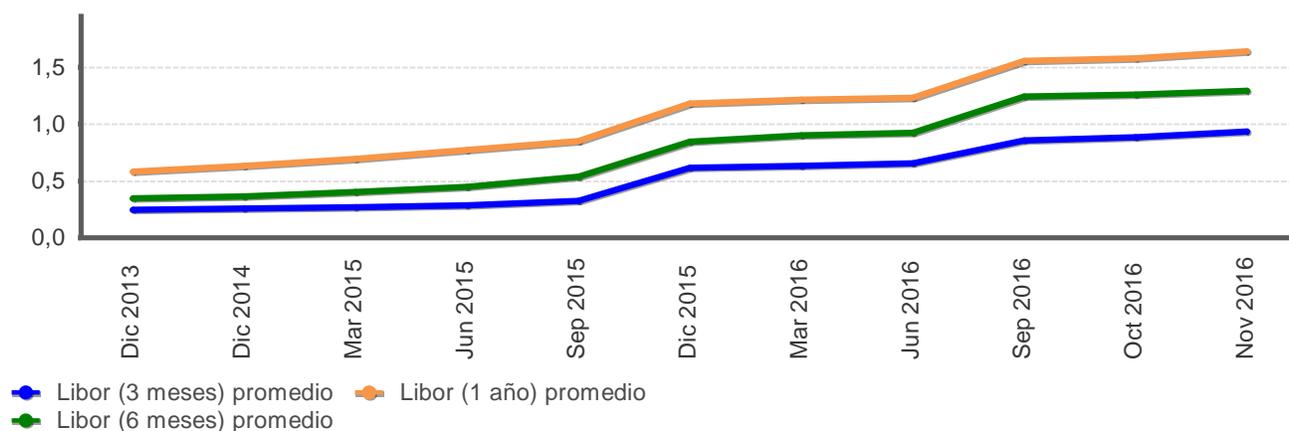
AI 30/11/2016 Nivel 6.783,79 Variación -170,43 ↓

1/ Cifras al 30 de noviembre de 2016.

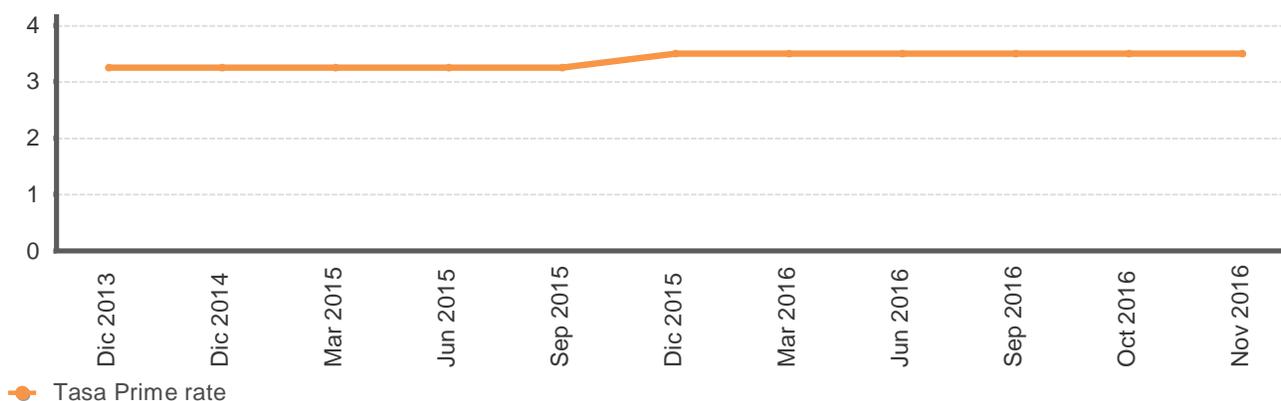
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica con base en información de Bloomberg.

TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES -en porcentajes-

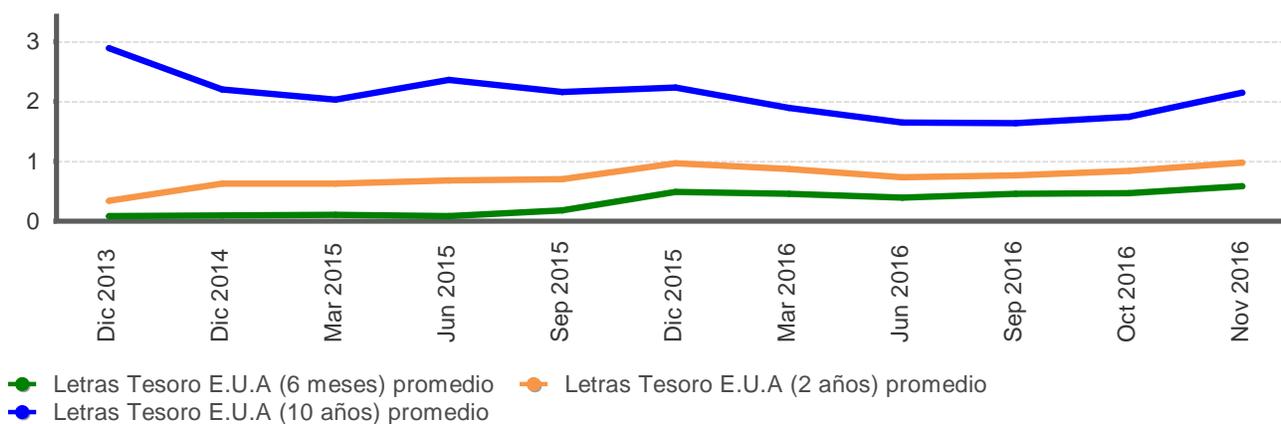
TASA LIBOR



TASA PRIME RATE

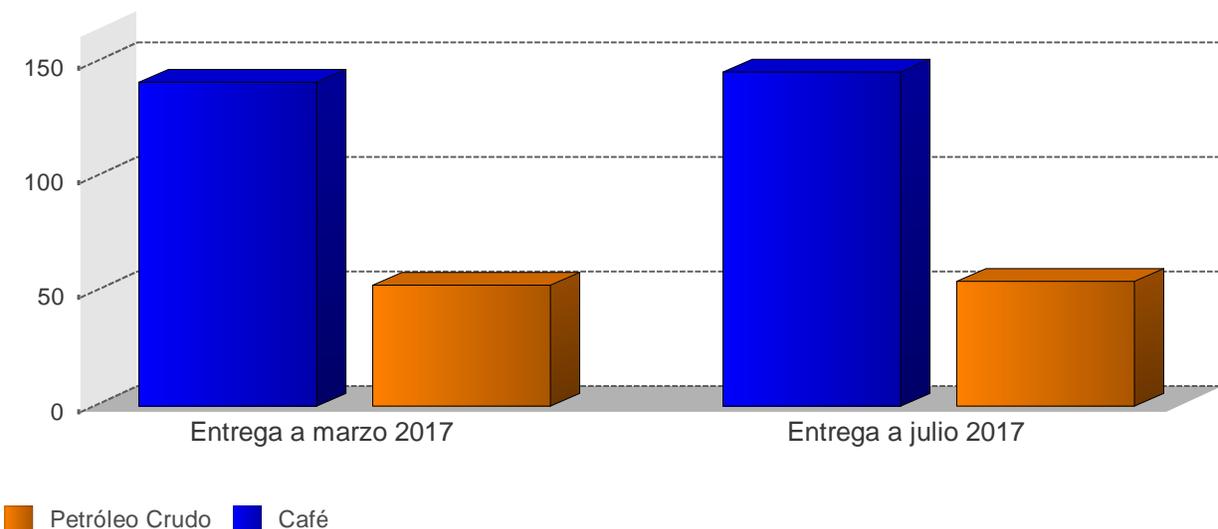


LETRAS DEL TESORO EUA



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

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



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

Período	Petróleo Crudo	Café
Entrega a marzo 2017	52,8	141,4
Entrega a julio 2017	54,4	145,9

1/ Cotizaciones en el Mercado de Nueva York al 08/12/2016
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR