

# **INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA**

División Económica  
Agosto 2016

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

**CONTENIDO**

	<b>Página</b>
<b>1. Producción, empleo y salarios .....</b>	<b>1</b>
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
<b>2. Comercio exterior.....</b>	<b>13</b>
Balanza comercial de Costa Rica .....	14
Exportaciones FOB según régimen .....	15
Importaciones según régimen .....	16
<b>3. Indicadores de las finanzas públicas .....</b>	<b>17</b>
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

<b>4.</b>	<b>Cuentas monetarias y financieras .....</b>	<b>27</b>
<b>4.1</b>	<b>Agregados monetarios .....</b>	<b>27</b>
	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
<b>4.2</b>	<b>Mercados de negociación .....</b>	<b>38</b>
	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
<b>4.3</b>	<b>Tasas de interés .....</b>	<b>47</b>
	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

<b>5.</b>	<b>Mercado cambiario .....</b>	<b>58</b>
	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
<b>6.</b>	<b>Precios .....</b>	<b>64</b>
	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
<b>7.</b>	<b>Indicadores de la economía internacional .....</b>	<b>78</b>
	PIB, IPC, tasas de interés .....	79
	Índices bursátiles internacionales .....	80
	Tasas de interés internacionales .....	81
	Precios a futuro del petróleo crudo y del café .....	82

# 1. Producción, empleo y salarios<sup>1</sup>

---

La actividad económica costarricense, medida por la serie de tendencia ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica, registró a junio de 2016 (I sem-16) variaciones media e interanual de 4,9% (2,2% y 2,1 % en I sem-15, respectivamente)<sup>2</sup>. Este comportamiento obedece al dinamismo en la mayoría de industrias de servicios, así como por la aceleración del crecimiento de las actividades manufacturera y agropecuaria que acentuaron su ritmo de recuperación.

La industria manufacturera registró un crecimiento medio de 7,6% (-3,3% un año antes), asociado a una mayor actividad productiva por parte de las empresas de los regímenes especiales y en menor medida, del régimen definitivo. En el primer caso, obedeció a una mayor demanda externa de productos tales como: instrumentos médicos y dentales; aceite de palma y otros aceites vegetales en crudo; fabricación de barras de hierro y acero; elaboración de comidas, platos preparados y otros productos alimenticios; mientras que en el segundo, respondió a la mayor producción de envases y cajas de cartón; bebidas malteadas y malta; productos de plástico; elaboración de pescado y crustáceos.

La industria agropecuaria creció 2,7% en I sem-16 (-3,3% en I sem-2015). El desempeño de los cultivos de banano y café y, de la actividad lechera contribuyó a este resultado<sup>3</sup>; sin embargo, fue atenuado principalmente por la evolución negativa en la producción de piña que, contrario a otros productos, las condiciones climatológicas afectaron la etapa de floración y maduración de las plantas.

Las industrias de servicios<sup>4</sup> mantuvieron su ritmo de crecimiento a junio de 2016 y explican el 63,8% del crecimiento medio del indicador total, destacando por su aporte las siguientes actividades:

- Transporte, almacenamiento y comunicaciones, con un crecimiento interanual de 5,1% (6,0% a junio-15), principalmente por los servicios de telecomunicaciones, transporte por carretera y los relacionados con el turismo receptor (aviación, autos de alquiler y agencias de viajes) y la movilización de productos para comercio exterior (muelles).
- Los servicios prestados a empresas crecieron 10% (8,1% a junio-15), entre las actividades que influyeron en este comportamiento están los centros de llamadas, centros de costos, elaboración de programas de cómputo y, en menor medida, los servicios jurídicos y de publicidad.

---

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> El IMAE sin Zona Franca mostró un crecimiento medio de 3,8%, similar al observado un año antes.

<sup>3</sup> El ingreso a producción de áreas en proceso de renovación, así como mejores condiciones del mercado internacional, explican el dinamismo en la producción exportable de banano. La actividad lechera se benefició de condiciones climatológicas que favorecieron el crecimiento de los pastos con el consecuente incremento en productividad del hato lechero, además de una mayor participación de la industria nacional en los mercados externos.

<sup>4</sup> Incluye actividades de comercio; transporte, almacenamiento y comunicaciones; servicios a empresas; servicios de intermediación financiera y seguros y resto de servicios.

- Los servicios de intermediación financiera y seguros<sup>5</sup> registraron una variación media de 10,4% (6,5% un año antes). Los servicios de colocación y captación de recursos del sistema bancario explican este resultado, por la mayor demanda de crédito del sector privado y captación de ahorro a plazo y a la vista; así como por mayores ingresos por comisiones cobradas a comercios afiliados por la utilización de tarjetas de débito y crédito, así como los ingresos por operaciones cambiarias.
- La actividad comercial registró un crecimiento medio de 4,3% (3,7% en I sem-2015). El 65% de las actividades comerciales presentaron aportes positivos, en las cuales destacaron las ventas de automóviles, alimentos y textiles.
- La producción de electricidad creció 5,8% en junio de 2016 (0,5% un año antes), explicado principalmente por las mayores ventas al sector general<sup>6</sup>, el consumo residencial y, en menor medida, la industria manufacturera.
- La actividad de alojamiento registró un crecimiento de 4,7% en I sem-16 (2,5% para igual periodo de 2015); dinamismo asociado al mayor ingreso de turistas principalmente de los Estados Unidos<sup>7</sup>. Además, favoreció el ingreso de nuevas aerolíneas (mayores destinos y frecuencia de vuelos).

La actividad de la construcción registró en el primer semestre de 2016 una reducción de 6,5% (crecimiento de 15,8% en el año previo). Tal y como se ha comentado en informes anteriores, en este resultado incidió el efecto que sobre la base de comparación tuvo la ejecución en el 2015 del proyecto hidroeléctrico Reventazón y la conclusión del City Mall, que no han sido compensadas con las obras que se encuentran en proceso de ejecución (terminal de contenedores de Moín y obras de infraestructura vial en las distintas provincias del país).

Sobre el número de cotizantes de la empresa privada registrados en la Caja Costarricense del Seguro Social entre junio del 2016 y diciembre del 2015; se observó un aumento de 18.802<sup>8</sup> personas (variación interanual de 4%), principalmente en las actividades inmobiliarias, alquiler y servicios empresariales, construcción y transporte, almacenamiento y comunicaciones.

Por último, según los resultados de la Encuesta Continua de Empleo, realizada por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (Inec), en junio del 2016 la tasa de desempleo fue 9,4% similar al nivel observado en igual lapso del año previo (9,5% en el primer trimestre de 2016).

---

<sup>5</sup> Comprende servicios con costos explícitos (comisiones) e implícitos (intermediación financiera).

<sup>6</sup> Incluye actividades de comercio y servicios.

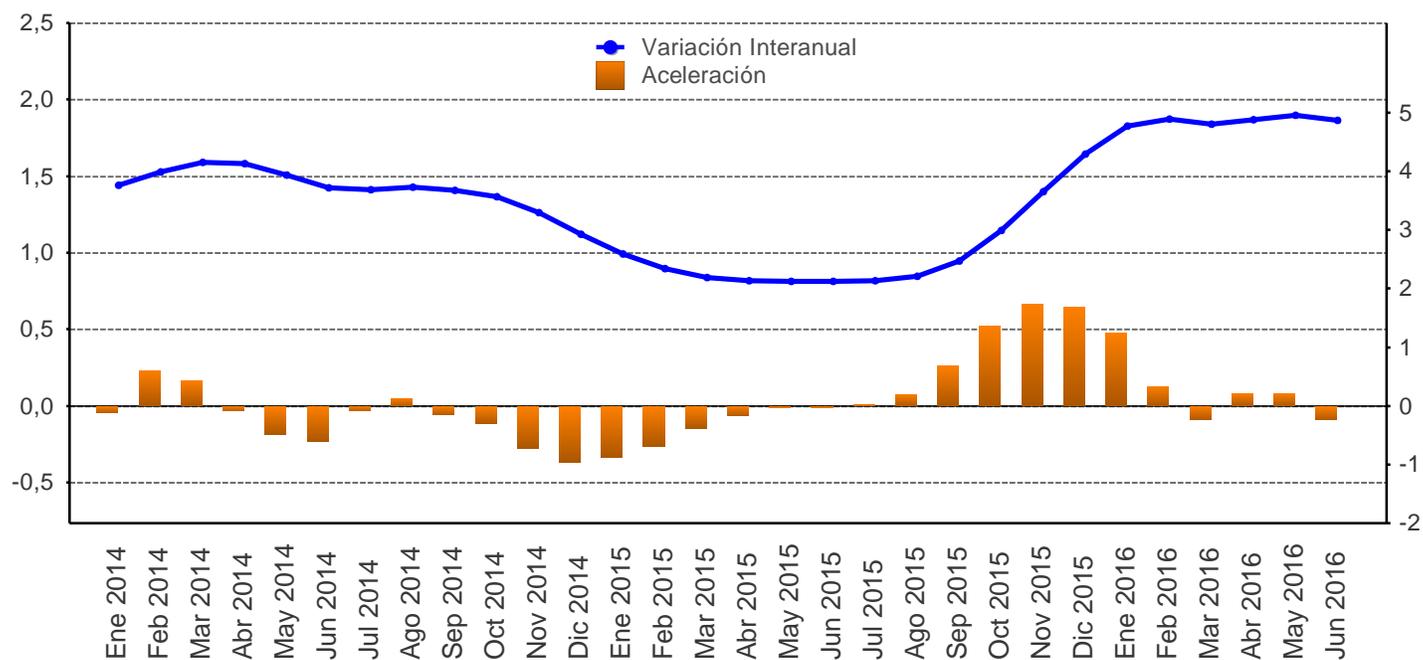
<sup>7</sup> En el primer semestre del año, el ingreso de turistas de este país creció 21%.

<sup>8</sup> El número de cotizantes de la empresa privada registrados a diciembre del 2015 fue de 907.876 y de 926.678 en junio 2016.

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

**Aceleración**

**Variación interanual**



Mes/año	Original			Tendencia ciclo				
	Nivel	Variación interanual	Variación media	Nivel	Variación interanual	Aceleración	Variación media	Variación promedio móvil últimos 12 meses
Ene 2014	278,6	4,1	4,1	282,2	3,8	-0,0	3,8	3,6
Feb 2014	280,1	4,8	4,4	283,3	4,0	0,2	3,9	3,8
Mar 2014	295,7	4,3	4,4	284,5	4,2	0,2	4,0	3,9
Abr 2014	281,0	3,0	4,0	285,4	4,1	-0,0	4,0	4,1
May 2014	297,9	3,6	3,9	286,3	3,9	-0,2	4,0	4,2
Jun 2014	284,8	3,3	3,8	287,3	3,7	-0,2	3,9	4,2
Jul 2014	301,3	3,2	3,7	288,4	3,7	-0,0	3,9	4,1
Ago 2014	295,5	3,2	3,7	289,5	3,7	0,0	3,9	4,1
Sep 2014	287,3	4,3	3,7	290,2	3,7	-0,1	3,9	4,0
Oct 2014	288,4	4,5	3,8	290,5	3,6	-0,1	3,8	3,9
Nov 2014	286,4	3,4	3,8	290,2	3,3	-0,3	3,8	3,8
Dic 2014	299,1	3,7	3,8	289,8	2,9	-0,4	3,7	3,7
Ene 2015	285,4	2,5	2,5	289,5	2,6	-0,3	2,6	3,6
Feb 2015	285,6	2,0	2,2	289,9	2,3	-0,3	2,5	3,5
Mar 2015	305,8	3,4	2,6	290,7	2,2	-0,1	2,4	3,3
Abr 2015	288,7	2,7	2,6	291,5	2,1	-0,1	2,3	3,1
May 2015	307,9	3,4	2,8	292,3	2,1	-0,0	2,3	3,0
Jun 2015	296,1	4,0	3,0	293,4	2,1	-0,0	2,2	2,9
Jul 2015	312,5	3,7	3,1	294,6	2,1	0,0	2,2	2,7
Ago 2015	304,1	2,9	3,1	295,9	2,2	0,1	2,2	2,6
Sep 2015	293,8	2,2	3,0	297,4	2,5	0,3	2,3	2,5
Oct 2015	295,0	2,3	2,9	299,2	3,0	0,5	2,3	2,5
Nov 2015	297,4	3,8	3,0	300,8	3,7	0,7	2,5	2,5
Dic 2015	307,2	2,7	3,0	302,2	4,3	0,6	2,6	2,6
Ene 2016	298,4	4,5	4,5	303,3	4,8	0,5	4,8	2,8
Feb 2016	303,3	6,2	5,4	304,1	4,9	0,1	4,8	3,0
Mar 2016	311,6	1,9	4,2	304,7	4,8	-0,1	4,8	3,2
Abr 2016	304,8	5,6	4,5	305,7	4,9	0,1	4,8	3,4
May 2016	321,6	4,4	4,5	306,8	5,0	0,1	4,9	3,7
Jun 2016	306,5	3,5	4,3	307,7	4,9	-0,1	4,9	3,9

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

Mes/Año	IMAE TOTAL	Comercio	Hoteles	Transp. Almac y Comunic	Establecimientos financieros y seguros	Agricultura, silvicultura y pesca	Manufactura	Otros servicios prestados a empresas	Electricidad y Agua	Construcción	Serv. de intermediación financ. medidos indirect. (SIFMI)	Explotación de minas y canteras	Resto de Sectores
Ene 2014	3,8	3,8	4,7	9,2	8,4	3,9	2,0	4,9	0,5	-2,0	12,4	-4,9	2,9
Feb 2014	4,0	3,9	4,7	8,6	8,7	4,7	2,7	4,8	0,9	-0,5	13,6	-4,3	3,0
Mar 2014	4,2	4,0	4,7	7,9	8,5	5,4	3,6	4,6	1,5	-3,1	13,6	-4,1	3,1
Abr 2014	4,1	4,1	4,7	7,5	7,9	5,7	3,8	3,9	1,7	-7,6	12,7	-4,1	3,2
May 2014	3,9	4,3	4,4	7,1	7,5	5,5	3,7	3,6	1,7	-10,5	11,8	-3,7	3,3
Jun 2014	3,7	4,3	4,1	6,6	7,1	4,8	3,3	3,8	1,5	-9,9	11,5	-2,5	3,4
Jul 2014	3,7	4,3	3,9	6,6	6,5	3,7	3,3	3,8	1,2	-6,0	11,2	-0,2	3,5
Ago 2014	3,7	4,2	3,8	6,8	5,8	2,2	3,2	4,0	1,0	0,4	10,5	2,8	3,5
Sep 2014	3,7	4,0	3,5	6,8	5,4	0,9	2,5	4,7	0,9	10,0	9,8	6,5	3,6
Oct 2014	3,6	3,9	3,1	6,4	5,2	-0,2	1,8	5,6	0,8	20,5	8,8	9,9	3,6
Nov 2014	3,3	3,9	2,8	5,9	5,1	-1,0	0,8	6,3	0,7	24,5	7,7	12,2	3,6
Dic 2014	2,9	3,8	2,7	5,7	5,3	-1,9	-0,1	6,4	0,6	19,4	7,6	12,9	3,6
Ene 2015	2,6	3,7	2,5	5,8	5,4	-2,7	-0,8	6,9	0,5	10,8	6,9	12,9	3,5
Feb 2015	2,3	3,7	2,4	6,0	5,4	-3,2	-1,8	7,2	0,3	6,8	5,5	13,0	3,5
Mar 2015	2,2	3,7	2,4	6,2	5,8	-3,4	-3,0	7,6	0,1	10,1	5,6	13,9	3,5
Abr 2015	2,1	3,7	2,4	6,2	6,5	-3,4	-4,0	8,4	0,3	17,3	6,7	15,5	3,4
May 2015	2,1	3,7	2,6	6,1	7,4	-3,5	-4,8	9,0	0,7	24,3	7,6	16,7	3,4
Jun 2015	2,1	3,7	2,8	5,8	8,6	-3,6	-5,1	9,3	1,2	27,0	8,5	16,6	3,4
Jul 2015	2,1	3,7	3,0	5,2	9,4	-3,6	-4,6	10,2	1,9	24,1	9,5	15,0	3,4
Ago 2015	2,2	3,8	3,1	4,5	9,8	-3,2	-3,4	10,5	2,7	17,4	10,2	12,2	3,4
Sep 2015	2,5	3,9	3,4	4,1	10,1	-2,7	-1,6	10,4	3,3	8,8	11,0	8,8	3,3
Oct 2015	3,0	4,1	3,8	4,2	10,4	-2,0	0,8	10,2	3,8	0,5	11,8	5,4	3,3
Nov 2015	3,7	4,2	4,1	4,6	10,6	-1,1	3,2	10,0	4,3	-4,4	12,0	2,7	3,3
Dic 2015	4,3	4,3	4,2	4,8	10,5	0,1	5,1	10,0	4,9	-3,9	11,6	0,9	3,3
Ene 2016	4,8	4,3	4,3	5,0	10,3	1,3	6,1	10,1	5,4	-0,1	11,3	-0,3	3,4
Feb 2016	4,9	4,3	4,5	5,1	10,4	2,0	6,5	10,1	5,8	1,4	11,7	-1,7	3,4
Mar 2016	4,8	4,3	4,6	5,0	10,5	2,4	7,0	10,1	6,2	-2,1	12,8	-3,7	3,4
Abr 2016	4,9	4,2	4,7	5,0	10,6	2,9	7,9	9,9	6,3	-7,9	13,5	-6,2	3,4
May 2016	5,0	4,2	4,8	5,1	10,4	3,4	9,0	9,8	5,9	-12,9	13,2	-8,6	3,4
Jun 2016	4,9	4,2	5,0	5,3	10,0	3,8	9,4	9,6	5,3	-15,9	12,7	-10,4	3,4

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

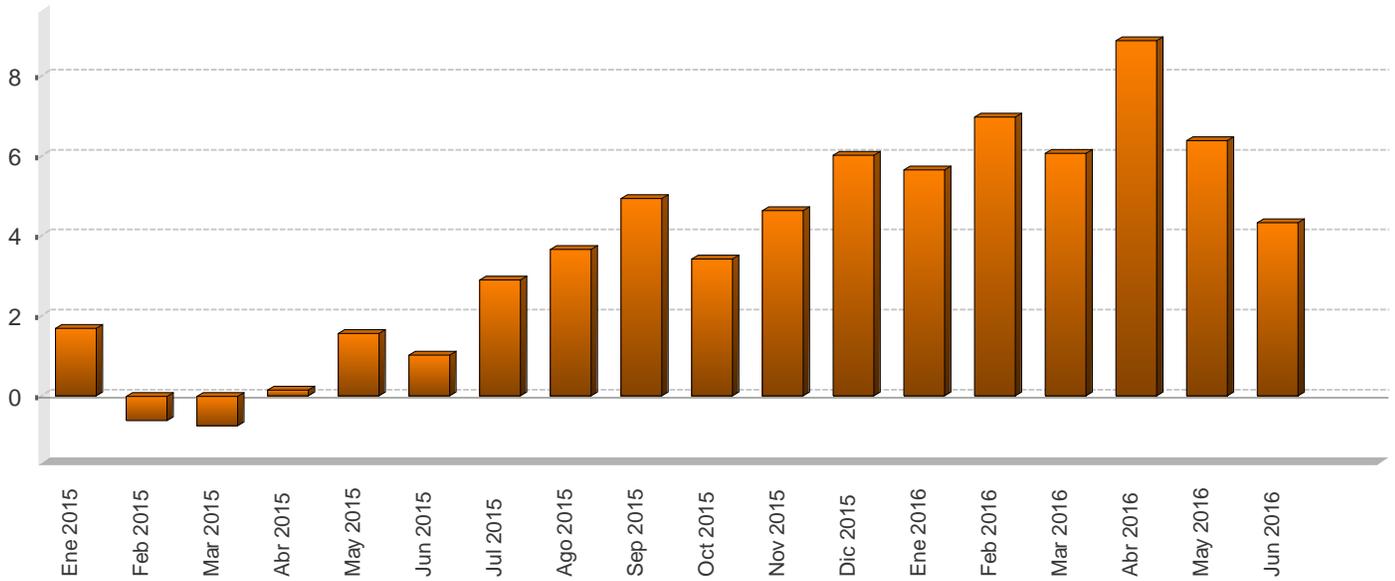
**ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA**  
Tendencia ciclo por industria  
- Tasas medias -

Mes/Año	IMAE TOTAL	Comercio	Hoteles	Transp, Almac y Comunic	Establecimient os financieros y seguros	Agricultura, silvicultura y pesca	Manufactura	Otros servicios prestados a empresas	Electricidad y Agua	Construcción	Serv. de intermediación financ. medidos indirect. (SIFMI)	Explotación de minas y canteras	Resto de Sectores
Ene 2014	3,8	3,8	4,7	9,2	8,4	3,9	2,0	4,9	0,5	-2,0	12,4	-4,9	2,9
Feb 2014	3,9	3,9	4,7	8,9	8,6	4,3	2,3	4,8	0,7	-1,3	13,0	-4,6	3,0
Mar 2014	4,0	3,9	4,7	8,5	8,5	4,7	2,7	4,8	0,9	-1,9	13,2	-4,4	3,0
Abr 2014	4,0	4,0	4,7	8,3	8,4	4,9	3,0	4,6	1,1	-3,3	13,1	-4,3	3,1
May 2014	4,0	4,0	4,7	8,0	8,2	5,1	3,2	4,4	1,2	-4,8	12,8	-4,2	3,1
Jun 2014	3,9	4,1	4,6	7,8	8,0	5,0	3,2	4,3	1,3	-5,7	12,6	-3,9	3,2
Jul 2014	3,9	4,1	4,5	7,6	7,8	4,8	3,2	4,2	1,3	-5,7	12,4	-3,4	3,2
Ago 2014	3,9	4,1	4,4	7,5	7,5	4,5	3,2	4,2	1,2	-5,0	12,2	-2,7	3,3
Sep 2014	3,9	4,1	4,3	7,4	7,3	4,1	3,1	4,2	1,2	-3,4	11,9	-1,7	3,3
Oct 2014	3,8	4,1	4,2	7,3	7,1	3,6	3,0	4,4	1,2	-1,2	11,6	-0,6	3,3
Nov 2014	3,8	4,1	4,0	7,2	6,9	3,2	2,8	4,5	1,1	1,0	11,2	0,6	3,3
Dic 2014	3,7	4,0	3,9	7,1	6,8	2,8	2,6	4,7	1,1	2,5	10,9	1,6	3,4
Ene 2015	2,6	3,7	2,5	5,8	5,4	-2,7	-0,8	6,9	0,5	10,8	6,9	12,9	3,5
Feb 2015	2,5	3,7	2,5	5,9	5,4	-2,9	-1,3	7,0	0,4	8,7	6,2	12,9	3,5
Mar 2015	2,4	3,7	2,4	6,0	5,5	-3,1	-1,9	7,2	0,3	9,2	6,0	13,3	3,5
Abr 2015	2,3	3,7	2,4	6,0	5,8	-3,2	-2,4	7,5	0,3	11,2	6,2	13,8	3,5
May 2015	2,3	3,7	2,5	6,0	6,1	-3,2	-2,9	7,8	0,4	13,7	6,5	14,4	3,5
Jun 2015	2,2	3,7	2,5	6,0	6,5	-3,3	-3,3	8,1	0,5	15,8	6,8	14,8	3,5
Jul 2015	2,2	3,7	2,6	5,9	6,9	-3,3	-3,5	8,4	0,7	17,0	7,2	14,8	3,4
Ago 2015	2,2	3,7	2,7	5,7	7,3	-3,3	-3,5	8,6	1,0	17,1	7,6	14,5	3,4
Sep 2015	2,3	3,7	2,7	5,5	7,6	-3,3	-3,2	8,8	1,2	16,1	8,0	13,8	3,4
Oct 2015	2,3	3,8	2,8	5,4	7,9	-3,1	-2,8	9,0	1,5	14,3	8,4	12,9	3,4
Nov 2015	2,5	3,8	2,9	5,3	8,1	-2,9	-2,3	9,1	1,7	12,4	8,7	11,9	3,4
Dic 2015	2,6	3,9	3,1	5,3	8,3	-2,7	-1,7	9,2	2,0	10,8	9,0	10,9	3,4
Ene 2016	4,8	4,3	4,3	5,0	10,3	1,3	6,1	10,1	5,4	-0,1	11,3	-0,3	3,4
Feb 2016	4,8	4,3	4,4	5,0	10,4	1,7	6,3	10,1	5,6	0,7	11,5	-1,0	3,4
Mar 2016	4,8	4,3	4,5	5,0	10,4	1,9	6,5	10,1	5,8	-0,3	11,9	-1,9	3,4
Abr 2016	4,8	4,3	4,5	5,0	10,5	2,2	6,9	10,1	5,9	-2,2	12,3	-3,0	3,4
May 2016	4,9	4,3	4,6	5,1	10,5	2,4	7,3	10,0	5,9	-4,5	12,5	-4,1	3,4
Jun 2016	4,9	4,3	4,7	5,1	10,4	2,7	7,7	10,0	5,8	-6,5	12,6	-5,2	3,4

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

## VENTAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA - Variación interanual (%) -



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

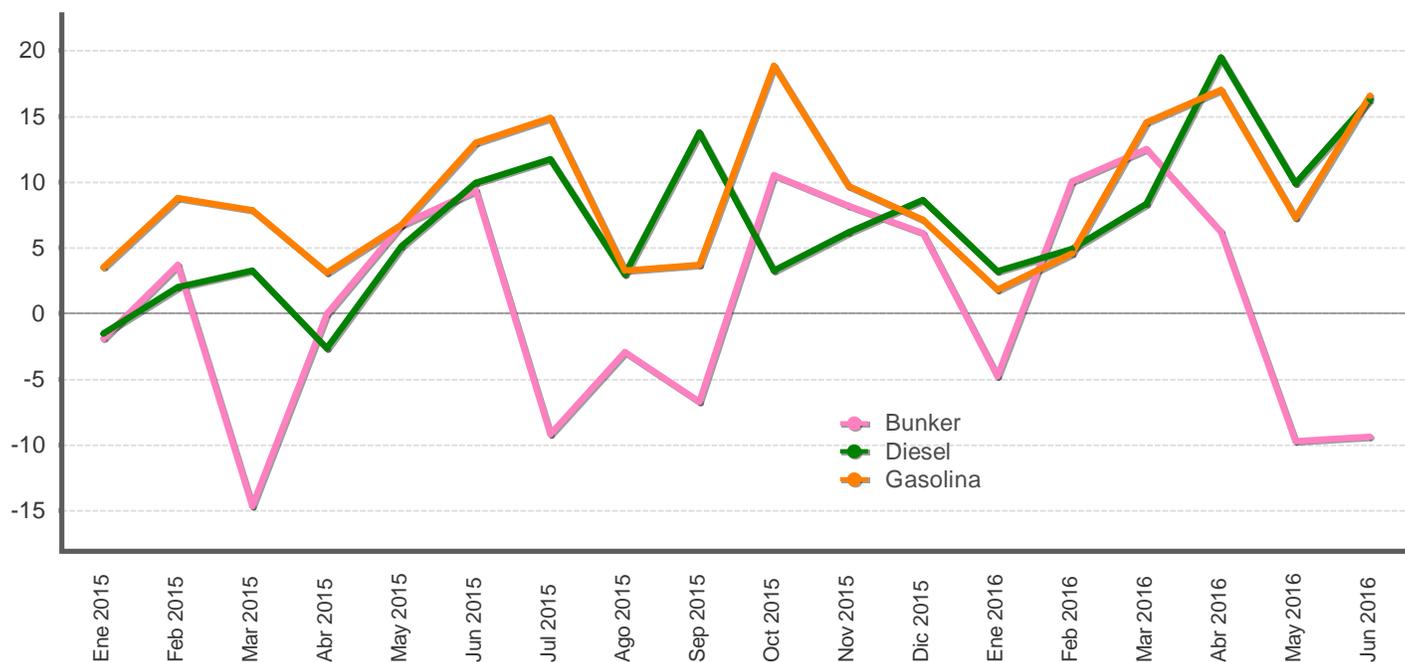
Mes/Año	Megawatts					Variación interanual					Variación últimos tres meses
	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Total
Ene 2015	301.671,0	265.745,0	169.774,0	21.555,0	758.745,0	2,1	3,7	-2,5	6,8	1,7	0,0
Feb 2015	296.786,0	267.107,0	166.880,0	13.531,0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

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

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

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

**VENTAS DE COMBUSTIBLES**  
- Variación interanual (%) -



**VENTAS DE COMBUSTIBLES**  
- En barriles y tasas de variación -

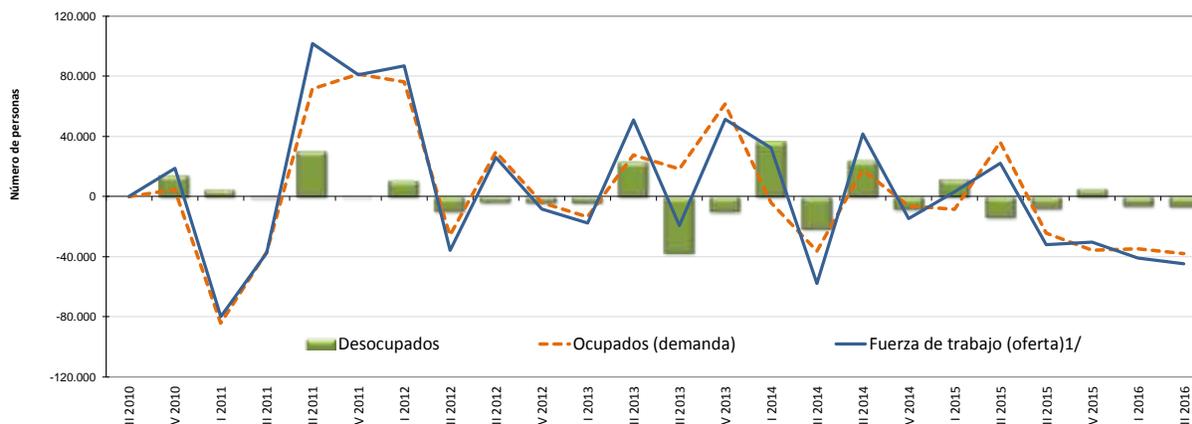
Mes/Año	Variación interanual			Barriles			Variación últimos tres meses		
	Gasolina	Diesel	Bunker	Gasolina	Diesel	Bunker	Gasolina	Diesel	Bunker
Ene 2015	3,5	-1,5	-1,9	583.644,0	580.977,4	58.865,4	6,8	4,6	3,8
Feb 2015	8,8	2,0	3,7	577.688,3	595.299,9	58.473,4	9,6	8,2	10,6
Mar 2015	7,9	3,3	-14,7	631.918,5	660.019,5	56.260,8	0,9	8,7	11,8
Abr 2015	3,1	-2,6	-0,0	586.221,1	567.390,6	62.552,5	0,1	6,3	9,8
May 2015	6,8	5,1	6,7	602.095,5	627.083,7	62.964,7	-0,2	5,2	6,7
Jun 2015	13,0	9,9	9,3	596.934,5	565.373,8	61.601,7	-0,4	-4,2	7,8
Jul 2015	14,9	11,7	-9,2	604.436,7	610.723,2	51.670,8	0,4	-1,1	-0,6
Ago 2015	3,3	3,0	-3,0	583.752,8	572.071,3	49.457,0	-1,9	-5,7	-10,5
Sep 2015	3,7	13,8	-6,7	568.414,2	598.870,2	48.472,4	-1,6	1,2	-20,1
Oct 2015	18,8	3,2	10,5	673.981,2	574.910,9	58.189,2	1,3	-3,2	-11,4
Nov 2015	9,7	6,2	8,2	601.634,6	580.144,9	53.567,6	3,3	0,3	-1,5
Dic 2015	7,1	8,7	6,1	709.514,1	637.426,9	56.310,5	13,0	0,6	12,3
Ene 2016	1,8	3,2	-4,8	594.358,2	599.620,3	56.060,1	4,3	4,1	6,3
Feb 2016	4,6	4,9	10,0	604.195,6	624.544,3	64.343,8	3,5	6,1	10,3
Mar 2016	14,5	8,3	12,5	723.810,6	714.975,0	63.302,0	-3,2	8,2	9,3
Abr 2016	17,0	19,5	6,2	686.035,1	678.019,9	66.455,2	5,7	11,0	17,0
May 2016	7,3	9,9	-9,7	646.038,1	689.204,0	56.860,2	7,7	11,9	5,6
Jun 2016	16,6	16,3	-9,4	695.751,8	657.563,4	55.830,2	5,5	4,4	-2,5

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) <sup>1/</sup>		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	

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 encuentran 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		1,1	2,0		6,6	6,8	
Ago	561.244	574.161		2,9	-1,4		7,4	2,3	
Sep	557.260	575.162		-0,7	0,2		6,5	3,2	
Oct	584.148	604.635		4,8	5,1		10,9	3,5	
Nov	554.004	574.554		-5,2	-5,0		3,6	3,7	
Dic	587.385	595.534		6,0	3,7		9,9	1,4	
<b>PROMEDIO</b>	<b>568.158</b>	<b>579.249</b>	<b>627.627</b>	<b>1,6</b>	<b>0,2</b>	<b>1,3</b>	<b>6,8</b>	<b>2,6</b>	<b>9,6</b>

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		0,2	2,5		1,3	7,1	
Ago	327.657	337.682		2,6	-1,3		1,8	3,1	
Sep	325.788	339.169		-0,6	0,4		1,2	4,1	
Oct	342.488	357.561		5,1	5,4		4,9	4,4	
Nov	323.714	339.812		-5,5	-5,0		-2,2	5,0	
Dic	343.942	351.561		6,2	3,5		4,5	2,2	
<b>PROMEDIO</b>	<b>336.910</b>	<b>340.531</b>	<b>369.862</b>	<b>1,2</b>	<b>0,3</b>	<b>1,3</b>	<b>2,2</b>	<b>1,8</b>	<b>10,2</b>

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	
		May 2015	Jun 2015	May 2016	Jun 2016	May 2015	Jun 2015	May 2016	Jun 2016
<b>Empresa privada</b>	Total	888.651	890.785	927.161	926.678	1,9	2,0	4,3	4,0
	Comercio reparac vehíc autom y enser domésticos	171.094	172.035	179.195	179.553	1,4	1,6	4,7	4,4
	Manufactura	137.605	137.799	139.676	139.136	-0,6	-0,4	1,5	1,0
	Agricultura ganadería caza y silvicultura	107.070	105.623	105.726	103.867	3,9	3,1	-1,3	-1,7
	Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	168.209	169.165	181.631	182.668	4,6	5,7	8,0	8,0
	Construcción	55.286	56.470	58.379	59.258	-1,0	-0,6	5,6	4,9
	Transporte almacenamiento y comunicaciones	48.485	48.724	50.716	50.866	-1,4	-4,2	4,6	4,4
	Hoteles y restaurantes	53.786	53.104	56.332	55.977	2,8	2,1	4,7	5,4
	Intermediación financiera	24.223	24.347	25.434	25.463	5,1	5,5	5,0	4,6
	Servicios sociales y de salud	19.614	19.672	20.481	20.520	4,7	5,0	4,4	4,3
	Electricidad gas y agua	3.240	3.275	3.494	3.524	0,4	1,4	7,8	7,6
	Resto	100.039	100.571	106.097	105.846	1,3	2,6	6,1	5,2
<b>Cuenta propia</b>		377.694	376.138	388.045	390.543	0,2	0,2	2,7	3,8
<b>Instituciones autónomas</b>		166.905	166.135	165.752	165.892	-0,8	-0,9	-0,7	-0,1
<b>Gobierno</b>		136.296	137.139	139.315	139.401	2,4	2,8	2,2	1,6
<b>Convenios especiales</b>		68.140	68.021	68.173	67.891	2,8	1,1	0,0	-0,2
<b>Servicio doméstico</b>		15.919	15.984	15.935	15.939	6,6	6,1	0,1	-0,3
<b>Total</b>		1.653.605	1.654.202	1.704.381	1.706.344	1,3	1,4	3,1	3,2
<b>Total sin cuenta propia</b>		1.275.911	1.278.064	1.316.336	1.315.801	1,7	1,7	3,2	3,0

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

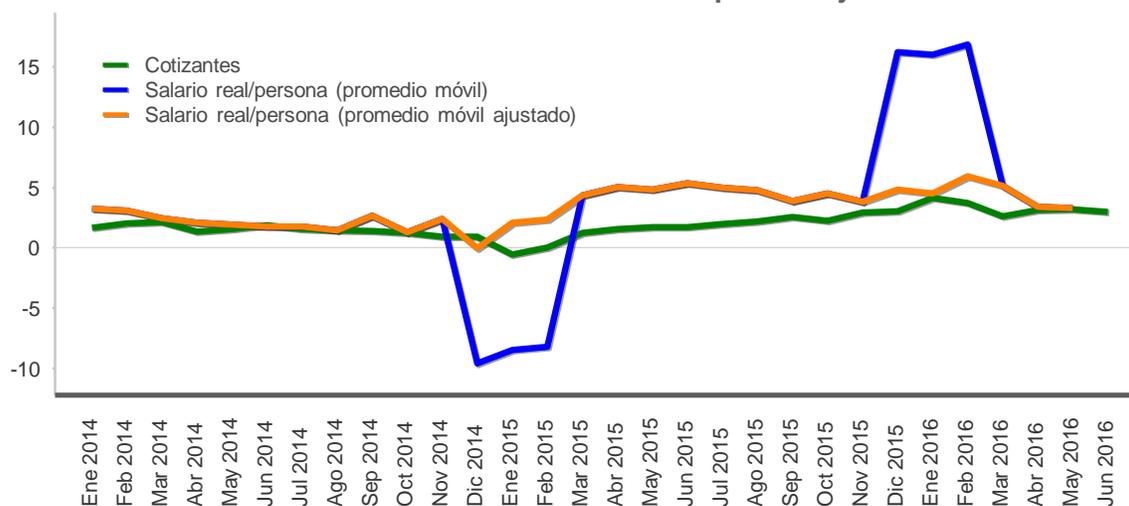
2/ Actividades empresariales: servicios de informática, investigación y desarrollo, jurídicos, contabilidad, seguridad y limpieza de edificios, entre otros.

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		-0,1	0,1		1,5	2,0	
Ago	1.253.528	1.281.101		-0,1	0,1		1,4	2,2	
Sep	1.253.798	1.285.765		0,0	0,4		1,4	2,5	
Oct	1.260.186	1.288.184		0,5	0,2		1,2	2,2	
Nov	1.261.727	1.298.847		0,1	0,8		0,9	2,9	
Dic	1.258.138	1.296.172		-0,3	-0,2		0,9	3,0	
<b>PROMEDIO</b>	<b>1.258.562</b>	<b>1.280.086</b>	<b>1.313.635</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>0,3</b>	<b>1,5</b>	<b>1,7</b>	<b>3,3</b>

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		7,5	3,0		7,5	3,0	
Sep	4.712,7	4.853,3		7,5	3,0		7,5	3,0	
Oct	4.712,7	4.853,3		7,5	3,0		7,5	3,0	
Nov	4.712,7	4.853,3		7,5	3,0		7,5	3,0	
Dic	4.712,7	4.853,3		7,5	3,0		7,5	3,0	

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

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

## 2. Comercio exterior

---

Al primer semestre de 2016 la balanza comercial de bienes acumuló una brecha negativa de EUA\$2.433,3 millones<sup>1</sup>, equivalente a 4,3% del PIB (4,6% en igual periodo de 2015). Este resultado es congruente con lo previsto en la revisión de la programación macroeconómica para 2016, que contempla estimaciones de déficit comercial y en la cuenta corriente de la balanza de pagos de 10,5% y 4,2% del PIB, respectivamente.

Las compras externas aumentaron 4% a junio, concentrando en el segundo trimestre el mayor crecimiento (8,3%), donde destacó la aceleración en las importaciones de bienes de consumo (vehículos, productos alimenticios, farmacéuticos y de tocador), de capital (equipo de transporte, maquinaria industrial y herramientas)<sup>2</sup> y de la factura petrolera. Esta última creció 4,4%<sup>3</sup>, situación no observada desde el tercer trimestre del 2014 y que respondió al aumento de 43,4% en el volumen de barriles importados, toda vez que disminuyó el valor unitario del cóctel de hidrocarburos (27%).

Las ventas externas de bienes crecieron 7% y al igual que las importaciones, mostraron un crecimiento más robusto en el segundo trimestre del año<sup>4</sup>. El dinamismo de las exportaciones se originó en la mayor demanda externa de productos manufacturados, entre los que destacan: equipos e implementos médicos, productos alimenticios (frutas y legumbres en conserva) y banano.

Por destino de las exportaciones, aumentó el valor de los envíos a los mercados europeo y norteamericano, con incrementos de 13,6% y 7,9% respectivamente<sup>5</sup>.

Particularmente, en junio las compras y ventas externas aumentaron 2,6% y 11,9% con respecto al mismo mes del año previo. En el primer caso influyó la evolución de la factura petrolera, así como de la adquisición de bienes de consumo; en tanto que en las ventas se mantiene el dinamismo en la colocación de equipos e implementos médicos, aunque atenuado por la disminución en las ventas de azúcar, refrigeradoras y cocinas, entre otros.

---

<sup>1</sup> 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 las definidas en el Manual del Sistema de Cuentas Nacionales 2008 (SCN 2008), que sugieren se realice el ajuste por concepto de servicios de transformación por encargo de terceros, y mantenimiento y reparaciones a las cifras brutas de comercio exterior provenientes de la Dirección General de Aduanas.

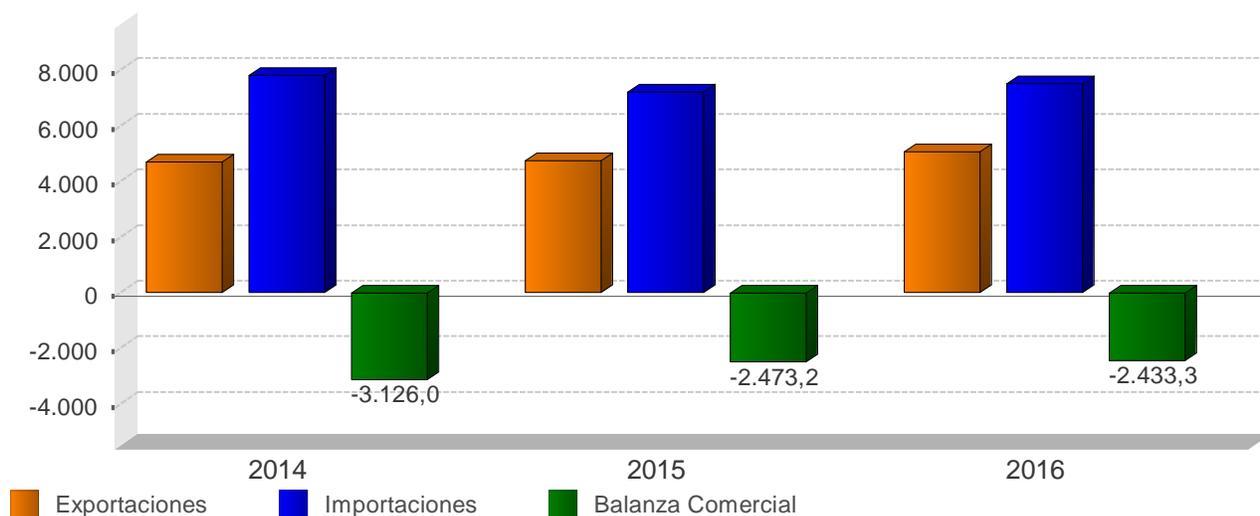
<sup>2</sup> La importación de bienes de consumo creció 13,8% en el segundo trimestre (5,3% el trimestre previo), en tanto que los bienes de capital aumentaron 5,3%.

<sup>3</sup> En el primer trimestre disminuyó 27,8%.

<sup>4</sup> Aumento de 4,5% y 9,3% en el primer y segundo trimestres de este año.

<sup>5</sup> En conjunto representan 65,5% del total exportado.

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



**BALANZA COMERCIAL DE COSTA RICA**  
**-millones de dólares-**

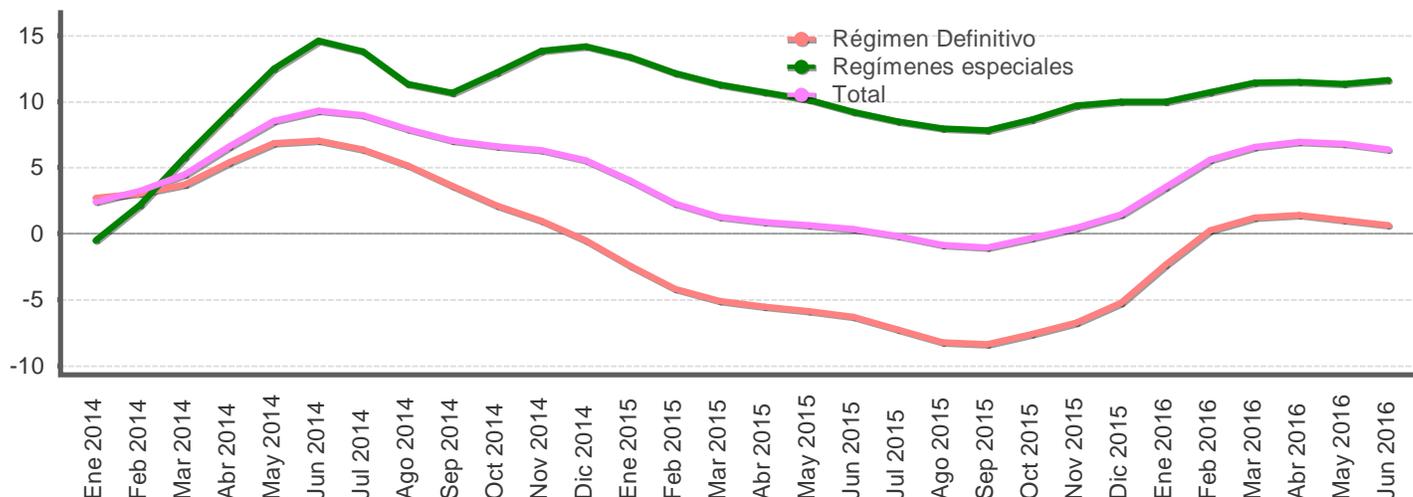
Mes	2014			2015			2016		
	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial
Ene	676,2	1.311,4	-635,2	702,1	1.155,1	-453,0	708,6	1.170,1	-461,5
Feb	756,8	1.181,8	-425,0	744,7	1.151,6	-406,9	837,2	1.151,6	-314,4
Mar	825,9	1.438,9	-613,0	847,6	1.241,7	-394,1	851,9	1.215,8	-363,9
Abr	782,5	1.308,1	-525,6	780,8	1.257,2	-476,4	888,4	1.328,4	-440,0
May	845,8	1.373,9	-528,1	846,6	1.207,5	-361,0	946,0	1.296,6	-350,5
Jun	799,9	1.199,0	-399,1	814,0	1.195,8	-381,9	834,8	1.337,7	-503,0
Jul	751,6	1.258,2	-506,5	759,8	1.381,0	-621,2	-	-	-
Ago	728,8	1.317,5	-588,7	716,4	1.240,5	-524,1	-	-	-
Sep	745,1	1.308,0	-562,9	705,8	1.197,5	-491,7	-	-	-
Oct	780,5	1.340,4	-559,8	777,0	1.317,4	-540,4	-	-	-
Nov	759,9	1.273,8	-513,8	778,0	1.344,4	-566,4	-	-	-
Dic	745,2	1.264,3	-519,0	724,7	1.231,5	-506,9	-	-	-
<b>Total</b>	<b>9.198,3</b>	<b>15.575,2</b>	<b>-6.376,9</b>	<b>9.197,4</b>	<b>14.921,4</b>	<b>-5.723,9</b>	<b>5.067,0</b>	<b>7.500,3</b>	<b>-2.433,3</b>

1/ No incluye ajuste de metodología de Balanza de Pagos

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

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

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



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

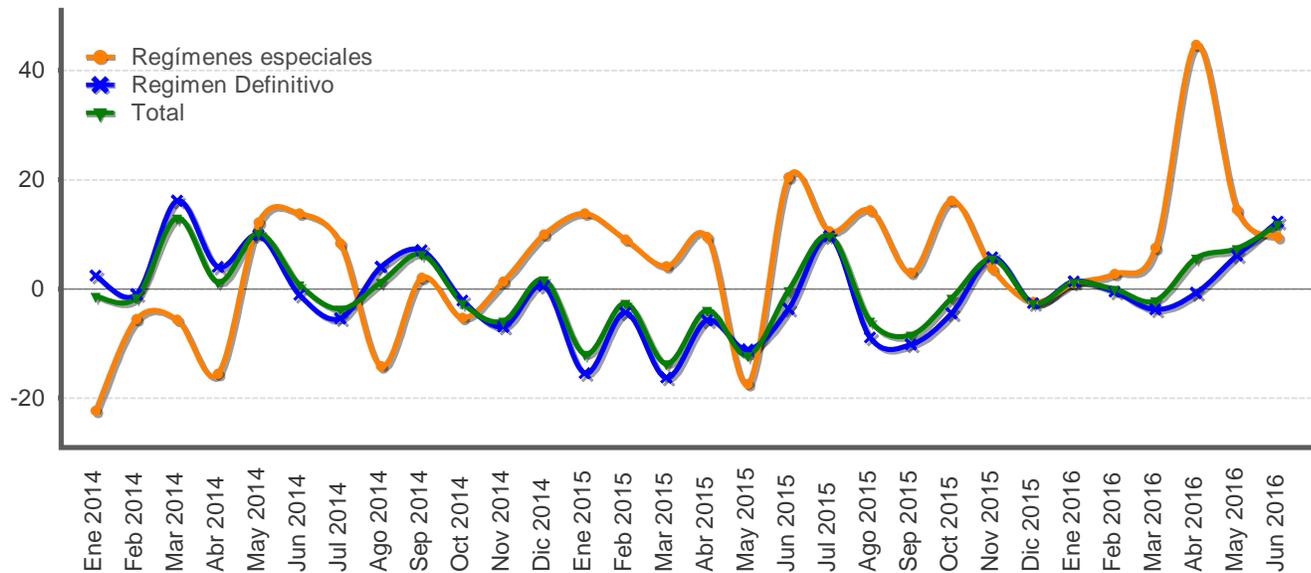
Mes	Régimen Definitivo				Regímenes especiales				Total			
	Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual	
	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo
Ene 2014	403,2	435,5	1,1	2,7	273,0	305,1	-2,1	-0,5	676,2	743,6	-0,2	2,4
Feb 2014	451,0	434,2	7,1	3,0	305,7	308,7	4,8	2,2	756,8	744,8	6,1	3,2
Mar 2014	490,5	434,0	0,1	3,7	335,3	312,6	12,3	5,8	825,9	747,9	4,7	4,5
Abr 2014	476,0	435,4	3,7	5,4	306,5	316,7	1,1	9,2	782,5	753,0	2,7	6,6
May 2014	506,1	438,0	6,9	6,8	339,7	321,7	11,5	12,5	845,8	759,1	8,7	8,5
Jun 2014	451,4	440,8	14,4	7,0	348,4	326,2	15,2	14,6	799,9	764,7	14,7	9,3
Jul 2014	430,5	442,7	5,8	6,4	321,1	328,1	18,0	13,8	751,6	769,1	10,7	9,0
Ago 2014	401,8	443,5	6,3	5,2	327,0	330,1	5,0	11,4	728,8	773,3	5,7	7,9
Sep 2014	410,6	442,8	4,8	3,6	334,6	334,5	9,0	10,6	745,1	776,9	6,6	7,0
Oct 2014	422,4	441,3	-0,5	2,1	358,1	340,2	17,5	12,2	780,5	780,1	7,0	6,6
Nov 2014	415,7	439,4	2,0	1,0	344,2	344,6	8,8	13,8	759,9	784,1	5,0	6,3
Dic 2014	418,1	434,3	2,5	-0,5	327,2	346,1	21,7	14,2	745,2	783,3	10,1	5,5
Ene 2015	392,8	424,8	-2,6	-2,5	309,3	345,8	13,3	13,3	702,1	773,2	3,8	4,0
Feb 2015	404,4	416,0	-10,3	-4,2	340,4	346,2	11,3	12,2	744,7	761,5	-1,6	2,2
Mar 2015	475,9	411,8	-3,0	-5,1	371,7	347,9	10,8	11,3	847,6	757,2	2,6	1,2
Abr 2015	446,5	411,3	-6,2	-5,5	334,3	350,6	9,1	10,7	780,8	759,6	-0,2	0,9
May 2015	466,3	412,4	-7,9	-5,9	380,3	354,3	12,0	10,1	846,6	764,1	0,1	0,6
Jun 2015	445,6	412,9	-1,3	-6,3	368,4	356,3	5,7	9,2	814,0	767,2	1,8	0,3
Jul 2015	399,3	410,6	-7,2	-7,3	360,5	355,9	12,3	8,5	759,8	767,5	1,1	-0,2
Ago 2015	360,9	407,0	-10,2	-8,2	355,5	356,3	8,7	7,9	716,4	766,5	-1,7	-0,9
Sep 2015	349,4	405,6	-14,9	-8,4	356,4	360,7	6,5	7,8	705,8	768,9	-5,3	-1,0
Oct 2015	395,4	407,6	-6,4	-7,6	381,6	369,6	6,6	8,6	777,0	777,3	-0,5	-0,4
Nov 2015	392,8	409,7	-5,5	-6,7	385,2	378,1	11,9	9,7	778,0	787,4	2,4	0,4
Dic 2015	357,4	411,5	-14,5	-5,2	367,3	380,6	12,3	10,0	724,7	794,7	-2,8	1,5
Ene 2016	388,5	414,8	-1,1	-2,3	320,1	380,3	3,5	10,0	708,6	800,3	0,9	3,5
Feb 2016	446,3	416,9	10,4	0,2	391,0	383,2	14,9	10,7	837,2	804,3	12,4	5,6
Mar 2016	453,2	416,9	-4,8	1,2	398,7	387,6	7,3	11,4	851,9	807,0	0,5	6,6
Abr 2016	492,4	417,1	10,3	1,4	396,0	390,9	18,4	11,5	888,4	812,2	13,8	6,9
May 2016	490,8	416,6	5,3	1,0	455,2	394,4	19,7	11,3	946,0	816,1	11,8	6,8
Jun 2016	418,5	415,5	-6,1	0,6	416,3	397,7	13,0	11,6	834,8	816,1	2,6	6,4

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	Variación media anual		Variación interanual					Regímenes especiales	Total
	Total		Régimen Definitivo			Bienes de capital			
	Monto	Total	Total Definitivo	Bienes de consumo	Bienes intermedios				
Ene 2014	1.311,4	-1,4	2,4	7,0	-0,6	4,9	-22,3	-1,4	
Feb 2014	1.181,8	-1,5	-0,9	6,8	-3,3	-5,7	-5,6	-1,6	
Mar 2014	1.438,9	3,4	16,2	13,0	17,0	18,4	-5,6	13,0	
Abr 2014	1.308,1	2,8	4,1	-3,2	8,2	2,7	-15,5	1,2	
May 2014	1.373,9	4,3	9,9	6,9	11,9	8,8	12,2	10,3	
Jun 2014	1.199,0	3,7	-1,1	4,8	-8,5	14,9	13,9	0,8	
Jul 2014	1.258,2	2,6	-5,4	-0,7	-11,3	3,3	8,4	-3,6	
Ago 2014	1.317,5	2,5	4,0	4,0	5,4	0,1	-14,1	1,3	
Sep 2014	1.308,0	2,9	7,1	38,5	0,3	-18,2	2,0	6,4	
Oct 2014	1.340,4	2,3	-2,1	5,6	-0,7	-16,9	-5,3	-2,6	
Nov 2014	1.273,8	1,5	-6,9	-0,7	-9,0	-11,7	1,3	-5,9	
Dic 2014	1.264,3	1,5	0,6	17,5	-8,7	-3,7	10,0	1,7	
Ene 2015	1.155,1	-11,9	-15,4	1,2	-20,9	-22,7	13,8	-11,9	
Feb 2015	1.151,6	-7,5	-4,4	0,5	-9,2	1,5	9,1	-2,6	
Mar 2015	1.241,7	-9,8	-16,2	15,8	-32,6	-8,6	4,1	-13,7	
Abr 2015	1.257,2	-8,3	-5,8	14,2	-26,4	35,8	9,5	-3,9	
May 2015	1.207,5	-9,1	-11,1	1,2	-18,4	-8,2	-17,4	-12,1	
Jun 2015	1.195,8	-7,7	-3,7	15,0	-19,3	11,9	20,5	-0,3	
Jul 2015	1.381,0	-5,3	9,6	14,4	7,3	8,3	10,6	9,8	
Ago 2015	1.240,5	-5,4	-8,8	7,6	-19,8	-0,5	14,4	-5,8	
Sep 2015	1.197,5	-5,7	-10,2	-15,2	-15,6	17,3	3,0	-8,4	
Oct 2015	1.317,4	-5,3	-4,5	1,9	-14,9	11,0	16,2	-1,7	
Nov 2015	1.344,4	-4,3	5,8	13,1	-5,3	16,4	3,7	5,5	
Dic 2015	1.231,5	-4,2	-2,6	2,4	-12,9	14,2	-2,3	-2,6	
Ene 2016	1.170,1	1,3	1,4	6,6	-4,5	7,9	1,0	1,3	
Feb 2016	1.151,6	0,7	-0,5	12,8	-9,1	-0,1	2,8	-0,0	
Mar 2016	1.215,8	-0,3	-3,8	-0,9	-8,8	3,8	7,6	-2,1	
Abr 2016	1.328,4	1,3	-0,7	11,3	-2,7	-13,3	44,7	5,7	
May 2016	1.296,6	2,5	6,2	15,2	-3,2	15,9	14,5	7,4	
Jun 2016	1.337,7	4,0	12,3	15,0	9,8	13,5	9,5	11,9	

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

---

El Sector Público Global Reducido mostró en el primer semestre del 2016, un déficit financiero equivalente a 1,8% del PIB, inferior en 0,6 puntos porcentuales (p.p.) al registrado en igual periodo de 2015. Dicho desbalance obedeció tanto al menor déficit del Gobierno Central y Banco Central como al mayor superávit del resto de las instituciones públicas no financieras.

En particular, el Gobierno Central registró en junio un déficit de €94.682 millones, con lo que el faltante acumulado este semestre fue €681.887 millones (2,2% del PIB), inferior al registrado 12 meses atrás (2,8%). Asimismo, el déficit primario (0,9% del PIB) resultó inferior en 0,6 p.p. al observado en igual lapso del 2015.

El gasto total creció 3,0% interanual (9,9% un año atrás). Esta menor expansión obedeció a la desaceleración de las principales partidas, en especial las remuneraciones (1,7%) y del servicio de intereses de deuda interna (0,2%) y, por la caída en los gastos de capital y adquisición de bienes y servicios (-21,9% y -6,7%, respectivamente). En el caso de las transferencias de capital destacó el menor giro a las Juntas de Educación y al Consejo Nacional de Vialidad. Por el contrario, las transferencias corrientes mantuvieron un crecimiento sostenido en este semestre en torno a 8%.

Por otro lado, los ingresos totales aumentaron 10,4% (8% en junio 2015), explicado por la mayor recaudación de los impuestos sobre los ingresos y utilidades (15,8%), especialmente, por el crecimiento de la recaudación por remesas al exterior y por personas jurídicas; aduanas (10,8%) y ventas internas (9,1%), congruente con el dinamismo de la actividad económica, en particular con la mayor demanda interna y el repunte en las importaciones. Esta mejora, fue compensada parcialmente por la desaceleración en el rubro de “otros ingresos tributarios” (2,9%)<sup>1</sup>.

En el caso de Banco Central, se observó un déficit financiero de €97.918 millones (metodología cuentas monetarias), equivalente a 0,3% del PIB, ligeramente inferior al observado en junio de 2015. En dicho resultado incidió el menor diferencial entre el pago de intereses sobre pasivos en moneda nacional y el rendimiento medio que obtuvo por los activos externos (expresado en moneda local).

El resto del sector público no financiero reducido<sup>2</sup>, según cifras preliminares, acumuló en el primer semestre un superávit equivalente a 0,8% del PIB, resultado superior en 0,1 p.p. al observado un año antes. Contribuyó en este balance la mejora en las finanzas de la Refinadora Costarricense de Petróleo y de la Caja Costarricense del Seguro Social.

Finalmente, el saldo la deuda del Sector Público Global<sup>3</sup> fue €18,8 billones al cierre de junio 2016 (60,6% del PIB), superior en €1,3 billones al registrado en diciembre del 2015. En particular, el Gobierno Central continuó atendiendo sus requerimientos de caja y otras obligaciones financieras mediante la colocación neta de bonos de deuda interna, en mayor medida, en bancos públicos y entidades públicas; estrategia que ha permitido reducir las presiones alcistas sobre las tasas de interés locales.

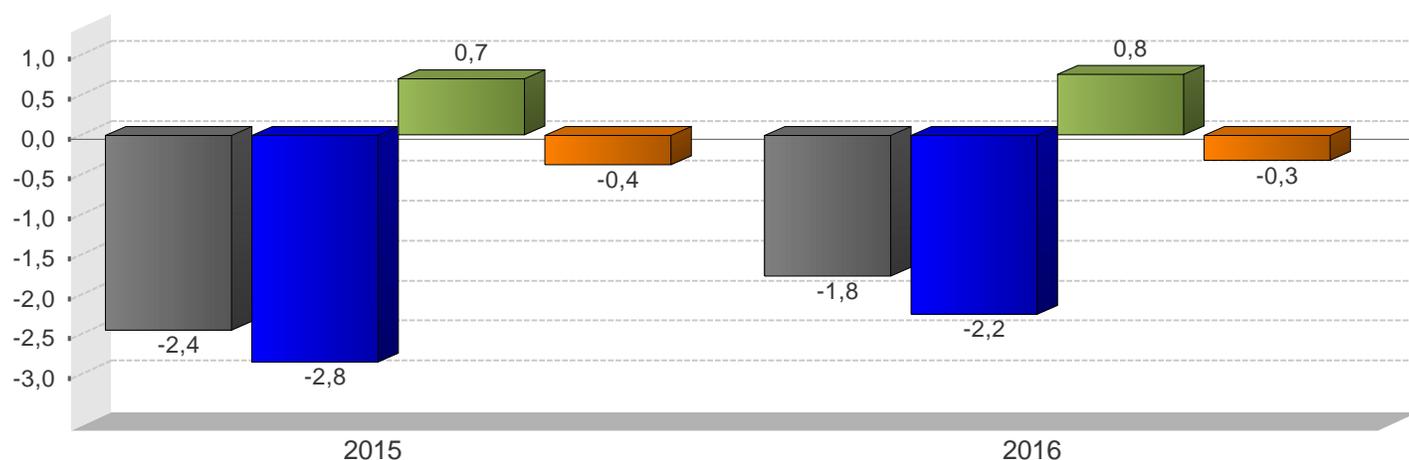
---

<sup>1</sup> En gran parte explicado por la caída en la recaudación de las sociedades anónimas y la baja recaudación del impuesto único a los combustibles.

<sup>2</sup> Incluye una muestra de instituciones del sector público: CCSS, ICE, CNP, RECOPE, JPS e ICAA.

<sup>3</sup> Incluye la deuda bonificada no consolidada del Gobierno Central, Banco Central y algunas instituciones del resto del sector público.

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



■ SPG   ■ GC   ■ RSPNF   ■ BCCR

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

	2015		2016	
	Monto	Proporción del PIB	Monto	Proporción del PIB
<b>SPG</b>				
A Ingresos totales	4.786.503,5	16,5	4.757.410,8	15,4
D Gasto Total	5.494.141,7	19,0	5.303.135,6	17,1
E Resultado Financiero	-707.638,1	-2,4	-545.724,8	-1,8
<b>BCCR</b>				
A Ingresos totales	26.217,9	0,1	37.465,1	0,1
D Gasto Total	133.599,7	0,5	135.382,7	0,4
E Resultado Financiero	-107.381,7	-0,4	-97.917,6	-0,3
<b>SPNF</b>				
A Ingresos totales	4.760.285,6	16,4	4.719.945,7	15,2
D Gasto Total	5.360.542,0	18,5	5.167.752,9	16,7
E Resultado Financiero	-600.256,4	-2,1	-447.807,2	-1,4
<b>GC</b>				
A Ingresos totales	1.952.496,4	6,9	2.155.344,8	7,0
D Gasto Total	2.755.740,4	9,8	2.837.231,2	9,2
E Resultado Financiero	-803.244,0	-2,8	-681.886,4	-2,2
C Resultado Primario	-421.685,6	-1,5	-266.303,5	-0,9
<b>RSPNF</b>				
A Ingresos totales	2.807.789,2	9,7	2.564.600,9	8,3
D Gasto Total	2.604.801,6	9,0	2.330.521,7	7,5
E Resultado Financiero	202.987,6	0,7	234.079,2	0,8

1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

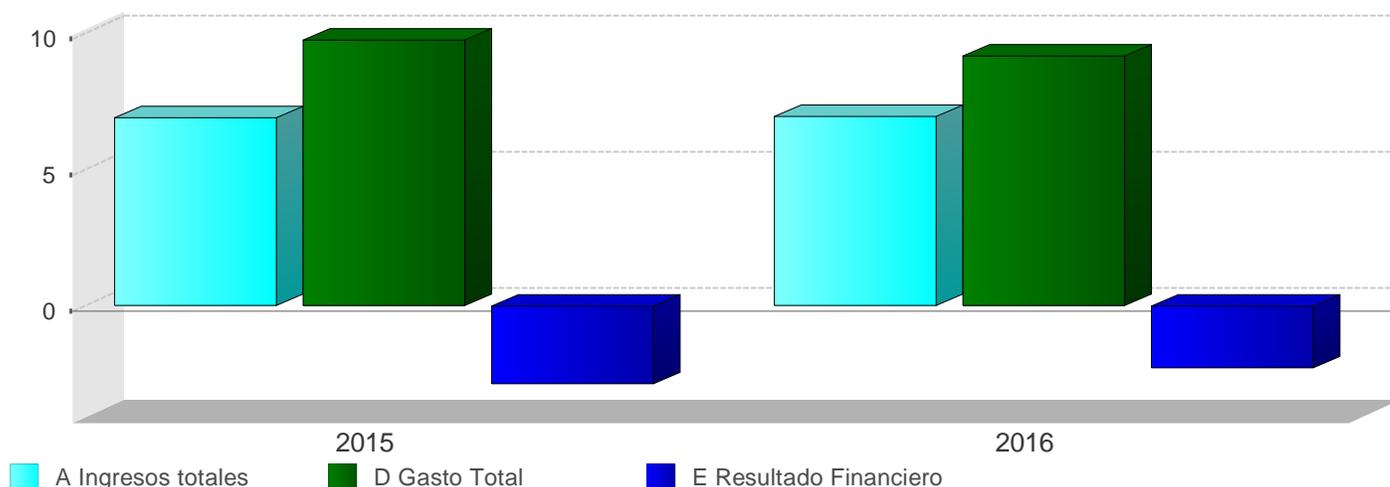
2/ Sector Público Global (SPG): Banco Central (BCCR) y Sector Público no Financiero (SPNF).

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

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

## GOBIERNO CENTRAL: Ingresos, gastos y resultado financiero -Cifras acumuladas a Jun, 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
<b>A Ingresos totales</b>	<b>1.952.496,4</b>	<b>8,0</b>	<b>2.155.344,8</b>	<b>10,4</b>
<b>Ingresos corrientes</b>	<b>1.951.657,1</b>	<b>8,0</b>	<b>2.150.728,9</b>	<b>10,2</b>
<b>Ingresos tributarios</b>	<b>1.807.679,3</b>	<b>8,0</b>	<b>1.994.015,8</b>	<b>10,3</b>
Aduanas	473.025,4	1,5	523.872,6	10,7
Impuesto a los ingresos y utilidades	582.856,1	17,2	675.084,4	15,8
Ventas (internas)	347.361,4	5,7	379.052,6	9,1
Consumo (interno)	12.059,3	1,3	12.240,8	1,5
Otros ingresos tributarios	392.377,1	6,1	403.765,4	2,9
<b>Ingresos no tributarios</b>	<b>143.977,8</b>	<b>8,1</b>	<b>156.713,1</b>	<b>8,8</b>
Contribuciones sociales	32.175,7	5,5	58.979,9	83,3
Transferencias	90.474,3	-1,9	77.343,4	-14,5
Otros ingresos no tributarios	21.327,8	104,3	20.389,8	-4,4
<b>Ingresos de Capital</b>	<b>839,3</b>	<b>0,0</b>	<b>4.615,9</b>	<b>450,0</b>
<b>B Gasto Primario</b>	<b>0,0</b>	<b>8,4</b>	<b>0,0</b>	<b>2,0</b>
<b>C Resultado Primario</b>	<b>0,0</b>	<b>10,3</b>	<b>0,0</b>	<b>-36,8</b>
<b>D Gasto Total</b>	<b>2.755.740,4</b>	<b>9,9</b>	<b>2.837.231,2</b>	<b>3,0</b>
<b>Gastos corrientes</b>	<b>2.540.511,7</b>	<b>10,0</b>	<b>2.668.535,5</b>	<b>5,0</b>
<b>Remuneraciones</b>	<b>1.047.711,9</b>	<b>9,5</b>	<b>1.065.131,5</b>	<b>1,7</b>
Total	1.047.711,9	0,0	1.065.131,5	0,0
<b>Compra de bienes y servicios</b>	<b>74.688,9</b>	<b>6,1</b>	<b>69.709,1</b>	<b>-6,7</b>
<b>Transferencias corrientes</b>	<b>1.039.080,2</b>	<b>7,5</b>	<b>1.120.677,7</b>	<b>7,9</b>
Sector privado	357.554,6	8,4	346.087,9	-3,2
Sector público	675.573,4	7,6	759.000,0	12,3
Sector externo	2.710,5	-12,8	2.115,2	-22,0
con recurso externo	3.241,7	-41,9	13.474,6	315,7
<b>Servicio de intereses</b>	<b>379.030,7</b>	<b>19,5</b>	<b>413.017,2</b>	<b>9,0</b>
<b>Concesión</b>	<b>2.527,7</b>	<b>0,0</b>	<b>2.565,7</b>	<b>0,0</b>
<b>Gastos de capital</b>	<b>212.701,0</b>	<b>8,3</b>	<b>166.130,0</b>	<b>-21,9</b>
<b>Inversión</b>	<b>25.998,7</b>	<b>-5,2</b>	<b>23.732,0</b>	<b>-8,7</b>
<b>Transferencias de Capital</b>	<b>186.702,3</b>	<b>10,5</b>	<b>142.398,0</b>	<b>-23,7</b>
Sector privado	4.986,5	21,6	5.970,2	19,7
Sector público	126.617,1	0,5	91.041,3	-28,1
con recurso externo	55.098,7	42,2	45.386,5	-17,6
<b>E Resultado Financiero</b>	<b>0,0</b>	<b>14,8</b>	<b>0,0</b>	<b>-15,1</b>
<b>F Financiamiento Neto</b>	<b>803.244,1</b>	<b>-4,1</b>	<b>681.886,6</b>	<b>-15,1</b>
<b>Financiamiento externo</b>	<b>547.175,2</b>	<b>26,5</b>	<b>12.664,3</b>	<b>261,3</b>
Total	547.175,2	26,5	12.664,3	261,3
<b>Financiamiento interno</b>	<b>256.068,9</b>	<b>-4,1</b>	<b>669.222,3</b>	<b>-9.997,7</b>
Total	256.068,9	-4,1	669.222,3	-9.997,7

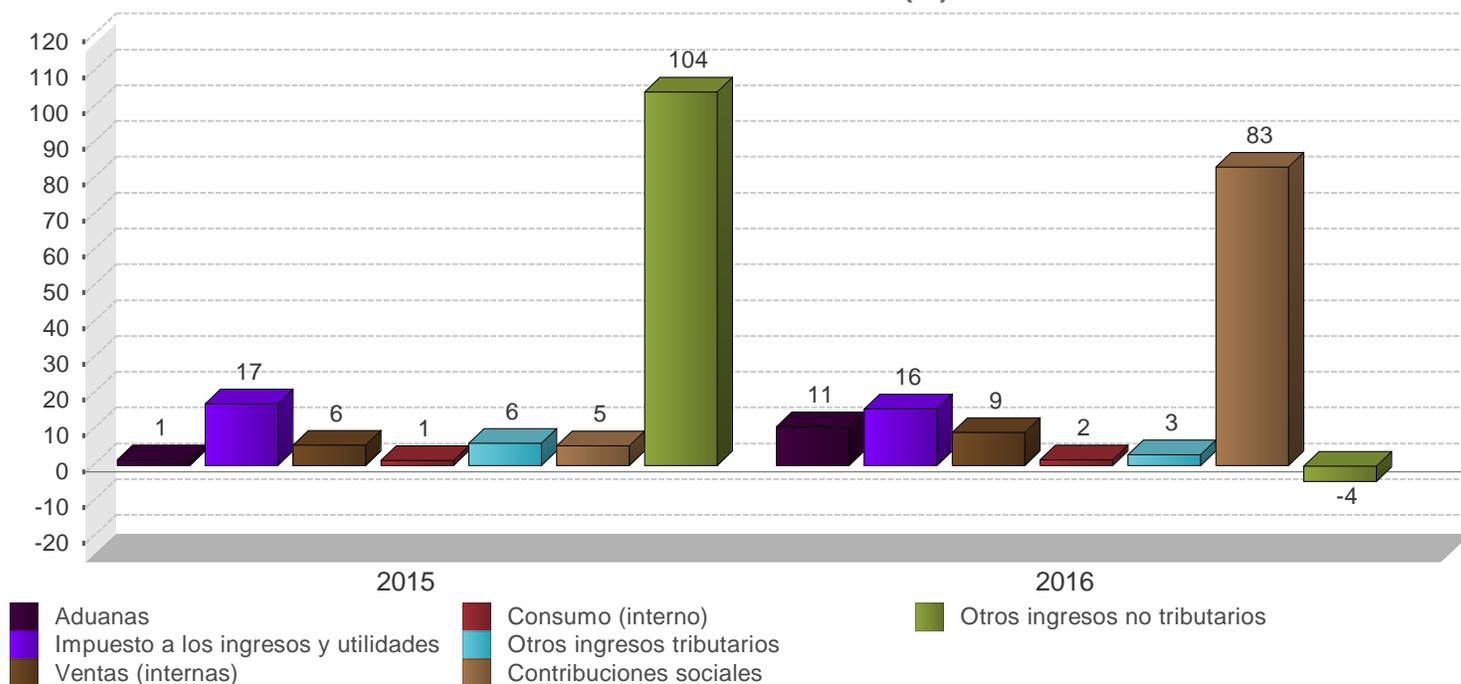
1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

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 Jun-



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

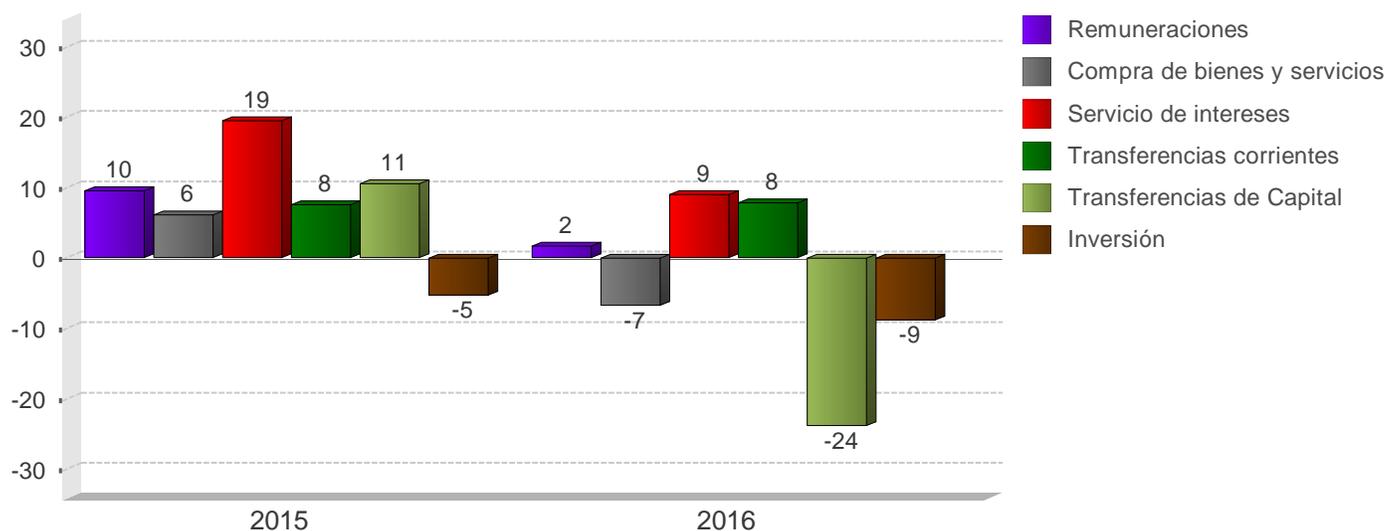
	2015		2016	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %
<b>A Ingresos totales</b>	<b>1.952.496,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.155.344,8</b>	<b>100,0%</b>
<b>Ingresos corrientes</b>	<b>1.951.657,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.150.728,9</b>	<b>99,8%</b>
<b>Ingresos tributarios</b>	<b>1.807.679,3</b>	<b>92,6%</b>	<b>1.994.015,8</b>	<b>92,5%</b>
Aduanas	473.025,4	24,2%	523.872,6	24,3%
Impuesto a los ingresos y utilidades	582.856,1	29,9%	675.084,4	31,3%
Ventas (internas)	347.361,4	17,8%	379.052,6	17,6%
Consumo (interno)	12.059,3	0,6%	12.240,8	0,6%
Otros ingresos tributarios	392.377,1	20,1%	403.765,4	18,7%
<b>Ingresos no tributarios</b>	<b>143.977,8</b>	<b>7,4%</b>	<b>156.713,1</b>	<b>7,3%</b>
Contribuciones sociales	32.175,7	1,6%	58.979,9	2,7%
Transferencias	90.474,3	4,6%	77.343,4	3,6%
Otros ingresos no tributarios	21.327,8	1,1%	20.389,8	0,9%
<b>Ingresos de Capital</b>	<b>839,3</b>	<b>0,0%</b>	<b>4.615,9</b>	<b>0,2%</b>

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



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

	2015		2016	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %
<b>D Gasto Total</b>	<b>2.755.740,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.837.231,2</b>	<b>100,0%</b>
<b>Gastos corrientes</b>	<b>2.540.511,7</b>	<b>92,2%</b>	<b>2.668.535,5</b>	<b>94,1%</b>
Remuneraciones	1.047.711,9	38,0%	1.065.131,5	37,5%
Compra de bienes y servicios	74.688,9	2,7%	69.709,1	2,5%
Transferencias corrientes	1.039.080,2	37,7%	1.120.677,7	39,5%
Servicio de intereses	379.030,7	13,8%	413.017,2	14,6%
<b>Concesión</b>	<b>2.527,7</b>	<b>0,1%</b>	<b>2.565,7</b>	<b>0,1%</b>
<b>Gastos de capital</b>	<b>212.701,0</b>	<b>7,7%</b>	<b>166.130,0</b>	<b>5,9%</b>
Inversión	25.998,7	0,9%	23.732,0	0,8%
<b>Transferencias de Capital</b>	<b>186.702,3</b>	<b>6,8%</b>	<b>142.398,0</b>	<b>5,0%</b>
Sector privado	4.986,5	0,2%	5.970,2	0,2%
Sector público	126.617,1	4,6%	91.041,3	3,2%
con recurso externo	55.098,7	2,0%	45.386,5	1,6%

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
<b>Deuda Pública Total</b>								
<b>Monto</b>	<b>13.655.512,8</b>	<b>15.640.204,5</b>	<b>16.709.595,3</b>	<b>16.823.615,9</b>	<b>17.284.616,4</b>	<b>17.503.297,3</b>	<b>17.862.821,5</b>	<b>18.763.830,9</b>
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
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
<b>Proporción del PIB</b>	<b>55,1</b>	<b>58,6</b>	<b>58,1</b>	<b>59,5</b>	<b>61,2</b>	<b>62,3</b>	<b>58,8</b>	<b>60,6</b>
Deuda interna	40,1	40,6	39,4	41,1	42,1	42,6	40,5	41,6
Deuda externa	15,0	18,0	18,6	18,4	19,1	19,7	18,3	19,0
<b>Proporción del total</b>	<b>100,0</b>							
Deuda interna	72,8	69,3	67,9	69,0	68,8	68,4	69,0	68,7
Deuda externa	27,2	30,7	32,1	31,0	31,2	31,6	31,0	31,3
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>							
Moneda Nacional	65,6	60,2	58,9	60,3	60,3	60,0	60,6	60,3
Moneda extranjera	34,4	39,8	41,1	39,7	39,7	40,0	39,4	39,7
<b>Según deudor</b>	<b>100,0</b>							
Gobierno Central	65,4	67,0	69,1	69,1	68,0	68,5	69,6	70,1
Banco Central	19,4	16,6	15,6	16,2	17,0	16,0	15,3	14,0
Resto del sector público	15,2	16,4	15,3	14,7	15,0	15,5	15,1	15,9

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

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

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

Además, incluye las captaciones del Banco Central: BEM, CERTD\$, depósitos electrónicos a plazo (DEP) y depósitos en el MIL.

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

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

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	2013	2014	2015				2016	
	Dic	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun
<b>Deuda Pública Total</b>								
<b>Monto</b>	<b>8.928.853,9</b>	<b>10.481.044,4</b>	<b>11.551.780,0</b>	<b>11.602.781,9</b>	<b>11.748.048,0</b>	<b>11.986.042,6</b>	<b>12.432.064,9</b>	<b>13.146.078,0</b>
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
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
<b>Proporción del PIB</b>	<b>36,0</b>	<b>39,3</b>	<b>40,1</b>	<b>41,1</b>	<b>41,6</b>	<b>42,7</b>	<b>40,9</b>	<b>42,4</b>
Deuda interna	28,9	30,4	29,9	30,8	31,2	32,2	31,2	32,7
Deuda externa	7,1	8,8	10,2	10,3	10,3	10,5	9,8	9,7
<b>Proporción del total</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Deuda interna	80,3	77,5	74,6	75,0	75,1	75,4	76,1	77,1
Deuda externa	19,7	22,5	25,4	25,0	24,9	24,6	23,9	22,9
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Moneda Nacional	69,3	63,9	61,5	62,4	62,6	63,2	64,1	65,1
Moneda extranjera	30,7	36,1	38,5	37,6	37,4	36,8	35,9	34,9

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

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
<b>Deuda Pública Total</b>								
<b>Monto</b>	<b>2.649.081,7</b>	<b>2.590.928,8</b>	<b>2.601.927,3</b>	<b>2.789.505,6</b>	<b>2.939.559,3</b>	<b>2.797.364,2</b>	<b>2.724.549,8</b>	<b>2.625.883,6</b>
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
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
<b>Proporción del PIB</b>	<b>10,7</b>	<b>9,7</b>	<b>9,0</b>	<b>9,9</b>	<b>10,4</b>	<b>10,0</b>	<b>9,0</b>	<b>8,5</b>
Deuda interna	10,6	9,7	9,0	9,8	10,4	9,9	8,9	8,4
Deuda externa	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Proporción del total</b>	<b>100,0</b>							
Deuda interna	99,5	99,5	99,5	99,6	99,6	99,6	99,6	99,6
Deuda externa	0,5	0,5	0,5	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>							
Moneda Nacional	99,5	99,5	99,5	99,6	99,6	99,6	99,6	99,6
Moneda extranjera	0,5	0,5	0,5	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4

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

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
<b>Total Valor Nominal</b>	<b>8.120.883</b>	<b>8.617.413</b>	<b>8.697.693</b>	<b>8.827.482</b>	<b>9.042.857</b>	<b>9.462.372</b>	<b>10.118.779</b>
N/A	8.120.883	8.617.413	8.697.693	8.827.482	9.042.857	9.462.372	10.118.779
<b>Total Valor Transado</b>	<b>7.044.088</b>	<b>7.591.294</b>	<b>7.754.180</b>	<b>7.914.507</b>	<b>8.145.658</b>	<b>8.513.701</b>	<b>8.963.762</b>
<b>Sistema Financiero</b>	<b>1.507.298</b>	<b>1.744.664</b>	<b>1.714.509</b>	<b>1.723.281</b>	<b>1.928.481</b>	<b>2.101.675</b>	<b>2.237.483</b>
Sistema Bancario Nacional	1.351.887	1.570.675	1.539.556	1.551.818	1.752.078	1.920.123	2.054.220
Resto otras Sociedades de Depósito	155.411	173.989	174.953	171.464	176.403	181.552	183.263
<b>Sector Financiero no Bancario</b>	<b>1.004.394</b>	<b>1.049.529</b>	<b>992.216</b>	<b>1.032.758</b>	<b>1.079.589</b>	<b>1.195.106</b>	<b>1.248.989</b>
Banco Hipotecario de la Vivienda	-	-	-	-	13.000	30.000	30.000
Instituto Nacional de Seguros	743.371	779.892	711.021	744.407	768.741	848.974	899.975
Junta Poder Judicial	261.023	269.637	281.195	288.350	297.848	316.131	319.014
<b>Sector Público no Financiero</b>	<b>1.415.578</b>	<b>1.433.276</b>	<b>1.453.323</b>	<b>1.485.795</b>	<b>1.475.614</b>	<b>1.529.345</b>	<b>1.569.719</b>
Caja Costarricense de Seguro Social	1.228.255	1.238.763	1.243.505	1.258.443	1.275.146	1.308.721	1.349.161
Consejo Nacional de Producción	117	117	120	120	123	123	124
Inst. Cost. Acueductos y Alcantarillados	48.529	55.663	62.089	68.594	44.569	55.785	55.744
Inst. Costarricense de Turismo	25.094	28.894	31.313	33.452	30.155	32.963	35.710
Inst. de Desarrollo Agrario	31.872	30.804	34.201	34.821	25.584	30.788	32.533
Instituto Nacional de Aprendizaje	32.655	34.655	33.155	33.155	35.500	37.500	40.028
Junta de Protección Social	47.898	43.178	47.750	50.959	55.306	52.223	55.114
Refinadora Costarricense de Petróleo	1.159	1.204	1.191	6.251	9.232	11.242	1.305
<b>Resto Sector Público</b>	<b>635.606</b>	<b>730.006</b>	<b>723.698</b>	<b>728.373</b>	<b>734.934</b>	<b>844.272</b>	<b>906.385</b>
<b>Sector Privado</b>	<b>2.481.211</b>	<b>2.633.818</b>	<b>2.870.434</b>	<b>2.944.301</b>	<b>2.927.039</b>	<b>2.843.303</b>	<b>3.001.186</b>
Sector Privado No Residente	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	2.684.285	2.842.168

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-

	<b>Dic 2014</b>	<b>Mar 2015</b>	<b>Jun 2015</b>	<b>Sep 2015</b>	<b>Dic 2015</b>	<b>Mar 2016</b>	<b>Jun 2016</b>
<b>Total en Circulación</b>	2.270.262	2.407.513	2.488.047	2.568.944	2.444.129	2.417.288	2.469.623
<b>Sistema Financiero</b>	<b>609.455</b>	<b>610.087</b>	<b>593.258</b>	<b>633.686</b>	<b>611.526</b>	<b>629.702</b>	<b>752.839</b>
Sistema Bancario Nacional	<b>367.738</b>	<b>353.179</b>	<b>319.943</b>	<b>330.433</b>	<b>312.582</b>	<b>287.320</b>	<b>353.463</b>
Banco Nacional de Costa Rica	127.831	118.286	119.694	111.201	108.840	114.012	112.950
Banco de Costa Rica	74.736	48.507	38.767	76.730	73.501	58.246	98.966
Banco Crédito Agrícola	34.264	34.387	31.292	17.077	17.238	17.225	13.524
Banco Popular	49.927	57.849	32.480	54.680	50.028	37.769	41.831
Bancos Privados	80.980	94.150	97.709	70.747	62.976	60.068	86.191
Resto otras Sociedades de Depósito	<b>241.717</b>	<b>256.907</b>	<b>273.315</b>	<b>303.253</b>	<b>298.944</b>	<b>342.382</b>	<b>399.377</b>
Cooperativas	179.122	189.883	205.634	228.765	241.096	287.921	342.056
Financieras	3.336	2.936	2.942	3.602	3.555	4.250	5.346
Mutuales	22.294	24.334	23.695	31.094	18.436	17.485	19.565
Otros intermediarios	36.965	39.755	41.045	39.791	35.858	32.726	32.410
<b>Sector Financiero no Bancario</b>	<b>149.306</b>	<b>148.473</b>	<b>190.141</b>	<b>181.221</b>	<b>152.712</b>	<b>118.925</b>	<b>108.845</b>
Instituto Nacional de Seguros	125.562	124.728	168.747	159.327	135.159	108.873	98.793
Junta Poder Judicial	23.745	23.745	21.394	21.894	17.552	10.051	10.051
<b>Sector Público no Financiero</b>	<b>356.292</b>	<b>371.713</b>	<b>375.149</b>	<b>378.241</b>	<b>381.168</b>	<b>376.431</b>	<b>381.854</b>
Caja Costarricense de Seguro Social	356.292	371.713	375.149	378.241	381.168	376.431	381.854
<b>Resto Sector Público</b>	284.454	338.517	350.685	378.385	371.552	351.905	351.905
<b>Sector Privado</b>	870.754	938.723	978.814	997.411	927.171	940.325	874.180

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 monetarios<sup>1</sup>

---

En julio de 2016, los agregados monetarios y crediticios evolucionaron acorde con el nivel de actividad económica, la meta de inflación y el proceso gradual de incremento en el grado de profundización financiera, por lo que se estima no engendraron presiones adicionales de demanda.

Particularmente se observó lo siguiente:

- La base monetaria mostró un incremento mensual de ¢29.262 millones explicado, principalmente, por la disminución en el saldo de los depósitos del Gobierno en moneda nacional en el BCCR, el pago de intereses sobre las obligaciones en moneda nacional y la compra neta de dólares en el mercado cambiario, movimientos parcialmente compensados la posición deudora neta del BCCR en el Mercado integrado de liquidez (MIL) y el incremento en el saldo de Bonos de Estabilización Monetaria.
- Agregados monetarios líquidos como el medio circulante ampliado<sup>2</sup> mostró una tasa de crecimiento interanual superior a la prevista<sup>3</sup> y a la observada en igual mes del año anterior<sup>4</sup>, explicado en parte por las expectativas de bajo crecimiento de los precios, que minimiza la pérdida del poder adquisitivo de la tenencia de saldos líquidos.
- Por su parte, los agregados monetarios amplios mostraron tasas interanuales en torno a 11%, superiores a las observadas el mes previo pero acordes con las estimadas en la programación macroeconómica. Por monedas se observó una incipiente dolarización del ahorro financiero toda vez que la participación relativa del componente en dólares en estos agregados aumentó entre 0,4 y 1,1 puntos porcentuales (p.p.) respecto a dic-15<sup>5</sup>.
- Finalmente, el crédito al sector privado mostró un crecimiento interanual de 10,8%, 1 p.p. por debajo de lo observado un año antes. El crédito en dólares mostró mayor crecimiento en relación con la moneda nacional, aunque continuó desacelerándose<sup>6</sup>. Al cierre de julio la participación relativa de los préstamos en dólares en la cartera total fue 42,3%, 0,3 p.p. inferior a la registrada el mes previo, lo que sugiere una incipiente desdolarización del crédito, que podría estar asociado a mayores expectativas de depreciación del colón.

---

<sup>1</sup> Cifras del BCCR al 31/07/2016, de bancos comerciales al 22/07/2016 y del resto de Otras Sociedades de Depósito a mayo del 2016. Las variables en moneda extranjera no consideran el efecto por variación del tipo de cambio.

<sup>2</sup> Incluye el numerario en moneda nacional en poder del público y los depósitos (colones y dólares) mantenidos en cuenta corriente, ahorro a la vista, cheques de gerencia y certificados y depósitos a plazo vencido.

<sup>3</sup> El desvío se reflejó principalmente en el componente en moneda nacional.

<sup>4</sup> No obstante su desvío se mantuvo dentro del margen de error de la estimación.

<sup>5</sup> Ello podría estar asociado a la disminución, observada desde junio, en el premio por ahorrar en moneda nacional como resultado de mayores expectativas de depreciación del colón.

<sup>6</sup> El diferencial entre las tasas de crecimiento anual del crédito en colones y dólares pasó de 4,2 p.p. en dic-15 a 1,0 p.p. en jul-16.

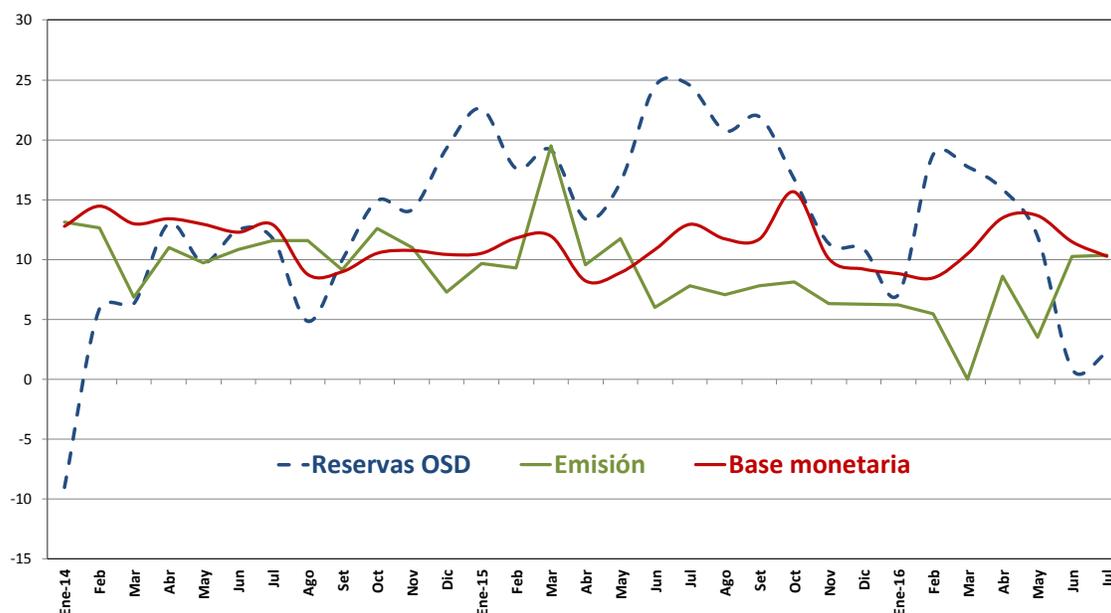
## Activos internos netos (AIN) y activos externos netos (AEN) del BCCR

Saldos en millones de colones y millones de dólares

	AIN (¢)	AEN (\$)	Base monetaria (cobertura OSD)
Ene-14	-1.636.393,1	6.986,1	1.894.296,5
Feb	-1.932.535,9	7.006,5	1.841.031,9
Mar	-1.645.225,3	6.517,6	1.863.446,4
Abr	-2.183.423,8	7.508,0	1.875.929,1
May	-2.182.445,8	7.438,7	1.881.698,1
Jun	-2.043.309,1	7.227,4	1.841.999,7
Jul	-1.919.699,9	7.074,6	1.851.082,9
Ago	-1.923.558,4	7.081,0	1.859.684,6
Set	-1.826.917,4	6.939,1	1.878.709,1
Oct	-1.730.753,3	6.827,5	1.909.150,2
Nov	-1.604.070,9	7.000,7	2.103.479,0
Dic	-1.577.415,1	6.962,3	2.135.651,8
Ene-15	-1.665.325,1	7.080,8	2.093.509,1
Feb	-1.649.575,0	7.012,9	2.058.086,4
Mar	-2.187.703,4	8.104,4	2.086.213,6
Abr	-2.287.253,9	8.203,3	2.029.912,7
May	-2.231.058,5	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
Set	-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	-1.877.176,8	7.725,0	2.305.301,8

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

**Base monetaria, emisión 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 <sup>1/</sup>	Base monetaria (OSD) <sup>2/</sup>	Emisión	Reservas de OSD			
					Caja	Depósitos BCCR <sup>3/</sup>	DEP <sup>4/</sup>	MIL
Ene-14	-1.636.393,1	3.530.689,6	1.894.296,5	814.678,6	215.299,6	1.079.617,9	105.696,9	10.487,0
Feb	-1.932.535,9	3.773.567,8	1.841.031,9	782.070,5	195.308,4	1.058.961,4	101.181,9	26.736,0
Mar	-1.645.225,3	3.508.671,7	1.863.446,4	780.683,9	189.515,8	1.082.762,5	94.404,7	5.974,0
Abr	-2.183.423,8	4.059.352,9	1.875.929,1	780.575,9	206.373,2	1.095.353,1	84.461,0	19.383,0
May	-2.182.445,8	4.064.143,8	1.881.698,1	782.447,8	194.177,4	1.099.250,3	91.980,6	4.580,0
Jun	-2.043.309,1	3.885.308,8	1.841.999,7	768.573,8	184.365,1	1.073.425,9	102.222,7	24.120,0
Jul	-1.919.699,9	3.770.782,8	1.851.082,9	774.257,9	199.164,4	1.076.825,0	75.954,2	36.881,0
Ago	-1.923.558,4	3.783.243,0	1.859.684,6	781.199,2	197.416,0	1.078.485,4	65.924,5	28.569,0
Set	-1.826.917,4	3.705.626,5	1.878.709,1	761.804,2	188.449,7	1.116.904,9	55.305,3	160.674,0
Oct	-1.730.753,3	3.639.903,4	1.909.150,2	803.137,0	214.174,2	1.106.013,2	57.778,0	167.860,0
Nov	-1.604.070,9	3.707.549,9	2.103.479,0	914.373,3	296.988,7	1.189.105,6	45.151,7	142.496,0
Dic	-1.577.415,1	3.713.066,9	2.135.651,8	988.496,9	291.573,7	1.147.154,9	45.872,6	252.064,0
Ene-15	-1.665.325,1	3.758.834,1	2.093.509,1	893.268,1	230.927,0	1.200.241,0	56.759,2	242.031,0
Feb	-1.649.575,0	3.707.661,4	2.058.086,4	854.881,1	247.583,7	1.203.205,4	38.937,3	135.718,0
Mar	-2.187.703,4	4.273.917,0	2.086.213,6	932.892,5	314.937,5	1.153.321,2	46.255,8	120.961,0
Abr	-2.287.253,9	4.317.166,6	2.029.912,7	855.352,1	251.911,4	1.174.560,7	49.641,9	117.393,0
May	-2.231.058,5	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
Set	-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	898.212,0	220.129,8	1.377.828,0	59.545,0	80.201,0
Jul	-1.877.176,8	4.182.478,6	2.305.301,8	921.047,0	238.919,6	1.384.255,0	54.880,7	90.025,0

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.

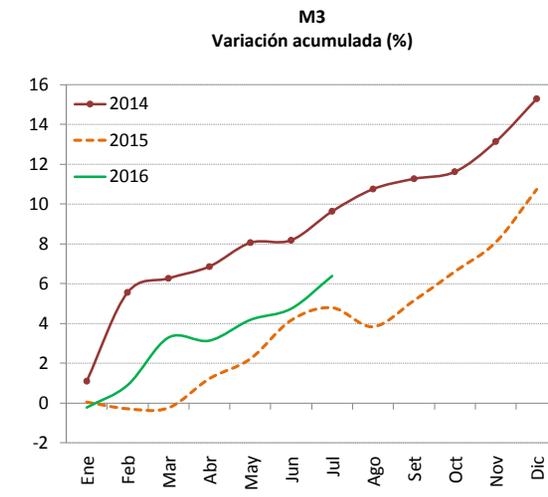
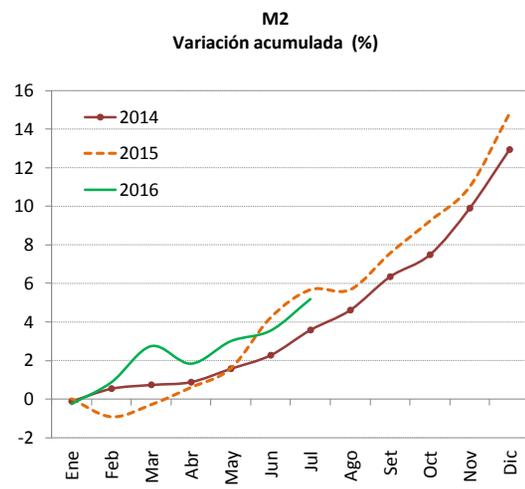
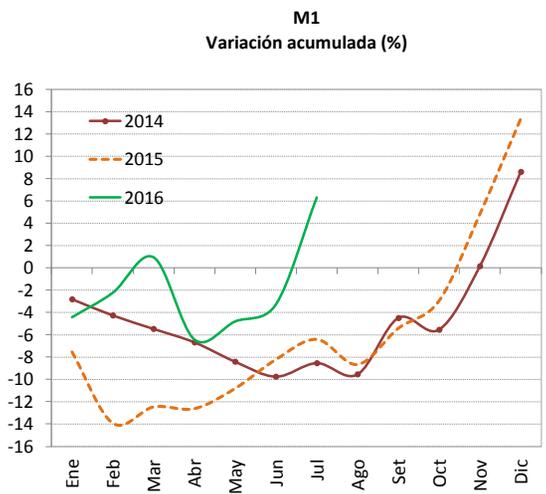
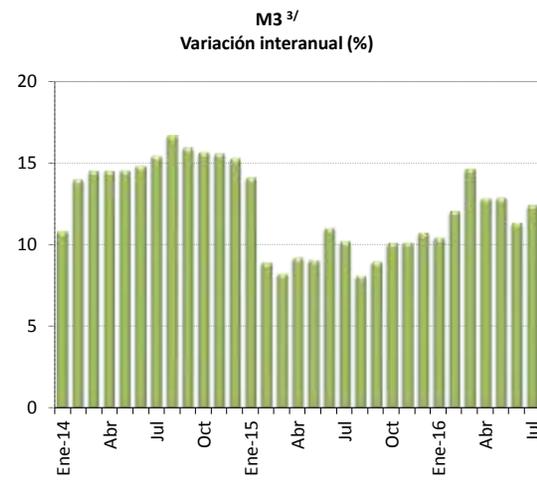
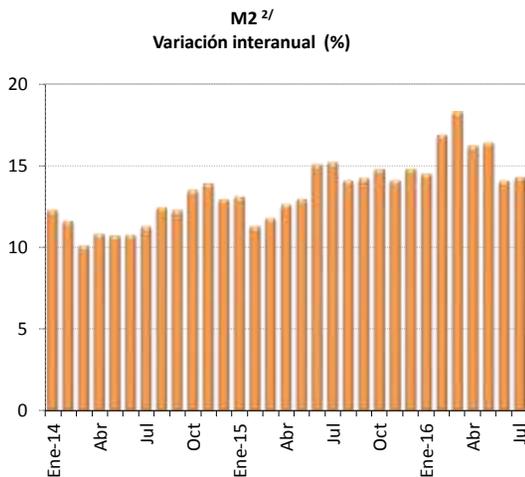
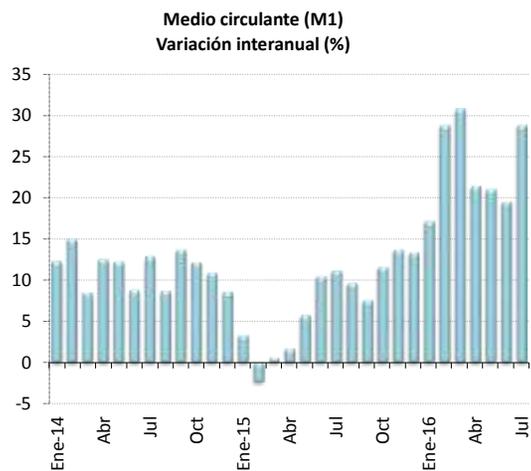
**Sociedades de depósito: Agregados monetarios <sup>1/</sup>**  
**Saldos en millones de colones**

	<b>Medio Circulante (M1)</b>	<b>Cuasidinerio moneda nacional (MN)</b>	<b>Liquidez moneda nacional (M2)</b>	<b>Cuasidinerio moneda extranjera (ME)</b>	<b>Liquidez Total (M3)</b>
	<b>(1)</b>	<b>(2)</b>	<b>(3)=(1+2)</b>	<b>(4)</b>	<b>(5)= (3+4)</b>
Ene-14	2.241.041,4	6.346.723,8	8.587.765,3	4.643.136,8	13.230.902,0
Feb	2.207.515,5	6.436.546,1	8.644.061,6	5.170.262,8	13.814.324,4
Mar	2.179.606,0	6.481.555,5	8.661.161,5	5.246.199,0	13.907.360,5
Abr	2.151.904,1	6.521.878,9	8.673.783,0	5.311.285,4	13.985.068,4
May	2.111.803,0	6.621.340,1	8.733.143,1	5.408.178,9	14.141.321,9
Jun	2.080.979,4	6.712.529,9	8.793.509,3	5.364.309,8	14.157.819,1
Jul	2.108.957,1	6.797.133,4	8.906.090,5	5.441.458,0	14.347.548,5
Ago	2.085.696,4	6.909.028,2	8.994.724,7	5.499.236,9	14.493.961,5
Set	2.202.451,2	6.940.870,3	9.143.321,5	5.418.305,8	14.561.627,3
Oct	2.178.192,7	7.063.165,7	9.241.358,4	5.366.170,3	14.607.528,7
Nov	2.309.455,2	7.138.997,8	9.448.453,0	5.357.713,1	14.806.166,1
Dic	2.504.268,0	7.205.552,1	9.709.820,1	5.377.354,1	15.087.174,3
Ene-15	2.315.680,3	7.395.497,6	9.711.178,0	5.383.710,9	15.094.888,9
Feb	2.155.603,4	7.465.179,4	9.620.782,8	5.423.418,4	15.044.201,2
Mar	2.192.220,8	7.489.591,9	9.681.812,7	5.369.511,7	15.051.324,4
Abr	2.188.261,8	7.580.520,8	9.768.782,6	5.503.898,3	15.272.680,9
May	2.233.672,6	7.630.725,7	9.864.398,3	5.558.229,9	15.422.628,2
Jun	2.298.690,6	7.821.526,1	10.120.216,8	5.595.280,9	15.715.497,7
Jul	2.343.868,7	7.916.683,3	10.260.551,9	5.549.404,9	15.809.956,8
Ago	2.287.407,8	7.973.446,4	10.260.854,2	5.405.223,5	15.666.077,7
Set	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	2.746.251,0	8.796.533,9	11.542.784,9	5.957.125,2	17.499.910,1
Jul	3.018.401,4	8.706.784,9	11.725.186,3	6.049.059,0	17.774.245,4

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

**Sociedades de depósito: Agregados monetarios <sup>1/</sup>**  
**- Tasas de variación (%)-**



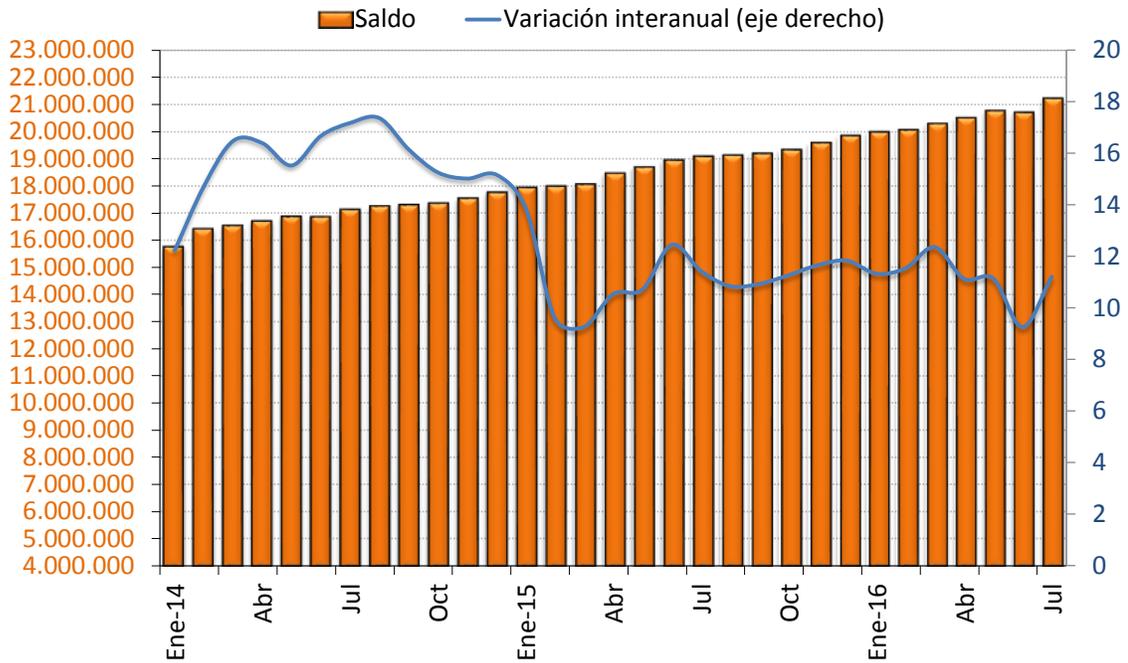
1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD), jun-16 y jul-16.

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

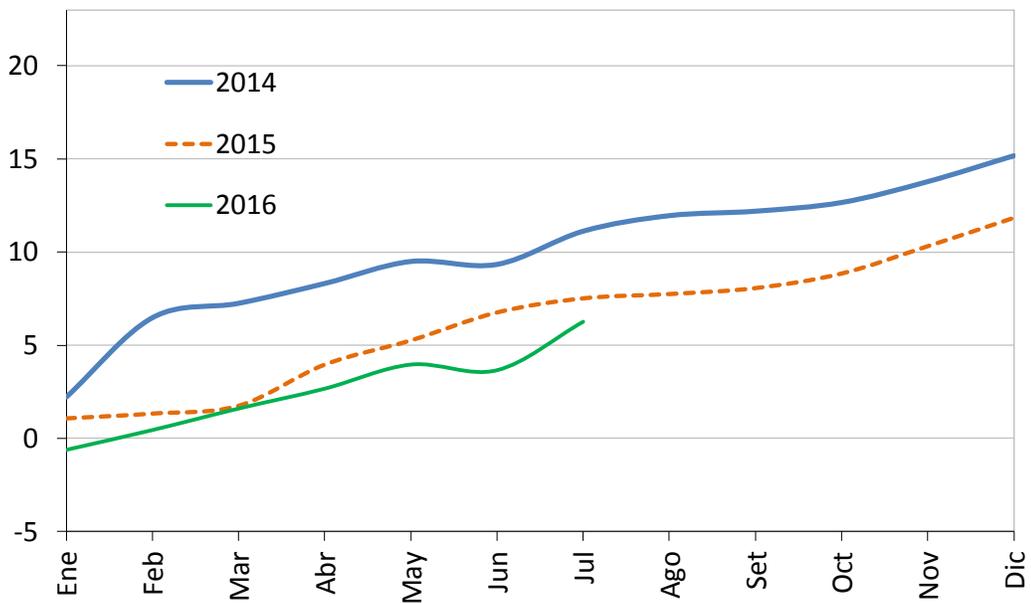
3/ Liquidez total (M3) = M2 + cuasidinero en moneda extranjera

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



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



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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

**Componentes de la riqueza financiera del sector privado <sup>1/</sup>**  
**Saldos en millones de colones <sup>2/</sup>**

	<b>NPP</b>	<b>Depósitos bancarios</b>	<b>BEM</b>	<b>DEP <sup>3/</sup></b>	<b>Títulos de propiedad</b>	<b>Total</b>
Ene-14	599.379,0	12.275.798,4	807.934,3	16.954,5	2.038.490,4	15.738.556,5
Feb	586.762,1	12.837.119,2	840.356,5	14.932,1	2.115.939,5	16.395.109,4
Mar	591.168,2	12.940.876,8	835.539,1	15.059,8	2.131.210,7	16.513.854,6
Abr	574.202,7	13.063.487,4	829.525,2	15.193,5	2.195.501,7	16.677.910,6
May	588.270,4	13.213.847,8	857.917,9	14.869,8	2.184.837,7	16.859.743,6
Jun	584.208,7	13.202.496,3	848.021,6	14.871,4	2.185.875,1	16.835.473,1
Jul	575.093,5	13.388.198,6	886.724,3	13.078,9	2.246.782,8	17.109.878,0
Ago	583.783,2	13.538.705,3	874.526,3	12.771,2	2.228.581,1	17.238.367,2
Set	573.354,6	13.555.512,8	883.368,5	11.510,3	2.251.498,3	17.275.244,4
Oct	588.962,8	13.566.678,6	893.155,7	10.473,8	2.287.912,2	17.347.183,1
Nov	617.384,6	13.738.374,2	860.320,3	10.399,5	2.293.280,7	17.519.759,4
Dic	696.923,2	13.838.568,2	870.912,0	10.463,3	2.316.819,1	17.733.685,8
Ene-15	662.341,0	14.039.779,9	863.447,8	10.303,8	2.348.307,5	17.924.180,0
Feb	607.297,3	14.056.418,6	895.053,8	10.593,9	2.400.483,1	17.969.846,6
Mar	617.954,9	14.024.220,6	938.870,7	9.666,5	2.453.516,0	18.044.228,8
Abr	603.440,6	14.236.977,9	987.330,4	9.354,7	2.599.030,1	18.436.133,7
May	609.690,3	14.373.203,1	1.004.471,8	10.327,8	2.668.690,4	18.666.383,3
Jun	599.116,2	14.656.512,3	977.590,0	10.016,9	2.689.189,4	18.932.424,8
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	2.841.035,9	19.107.730,2
Set	594.517,9	14.794.772,5	997.410,6	9.478,8	2.768.305,7	19.164.485,4
Oct	621.471,0	14.944.859,2	982.002,0	9.758,9	2.744.821,6	19.302.912,7
Nov	650.147,7	15.150.711,1	976.693,7	9.506,1	2.776.106,3	19.563.164,9
Dic	740.581,2	15.409.974,8	927.169,6	9.399,7	2.745.638,2	19.832.763,6
Ene-16	696.054,2	15.561.509,7	931.623,4	9.672,1	2.756.358,6	19.955.217,9
Feb	681.948,2	15.711.807,5	922.781,0	9.821,5	2.718.465,6	20.044.823,9
Mar	663.712,9	16.004.609,1	922.493,7	9.405,4	2.674.628,2	20.274.849,2
Abr	681.798,1	16.157.039,8	926.047,6	9.483,0	2.713.603,4	20.487.972,0
May	673.849,4	16.362.409,4	942.611,3	7.980,5	2.759.085,0	20.745.935,6
Jun	678.082,2	16.417.406,4	926.405,5	7.056,8	2.656.688,5	20.685.639,4
Jul	682.127,4	16.624.342,1	963.633,6	6.750,6	2.927.960,0	21.204.813,7

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

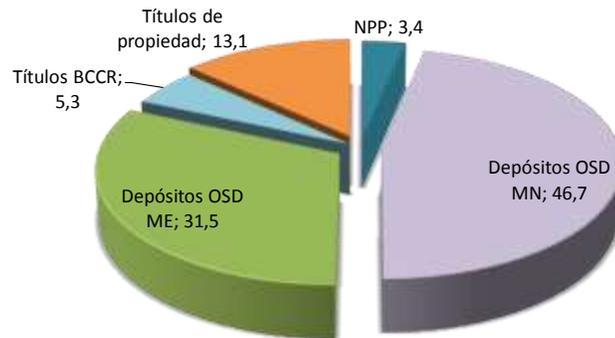
2/ La moneda extranjera está valorada al tipo de cambio referencia de compra de fin de mes.

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

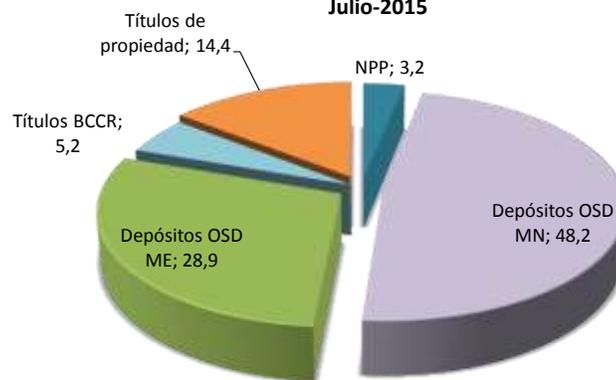
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

## Componentes de la riqueza financiera del sector privado Participación relativa

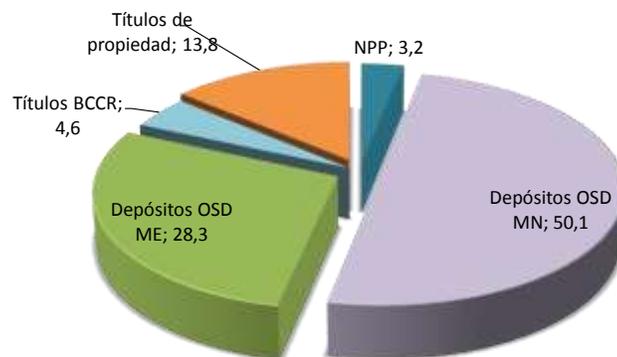
Julio-2014



Julio-2015

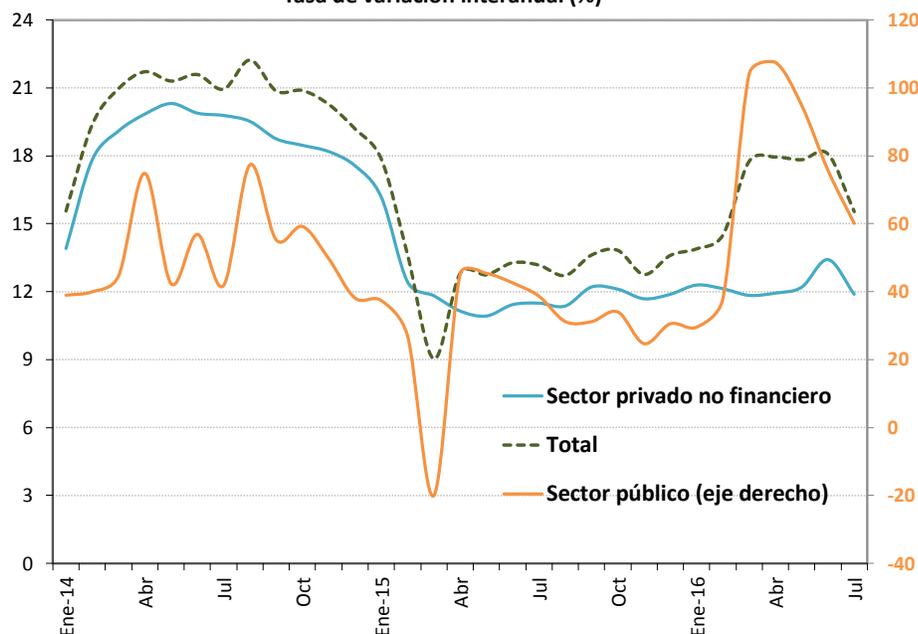


Julio-2016 <sup>1/</sup>



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 <sup>1/</sup>**  
**Saldos en millones de colones**

Mes	Sector público	Sector privado no financiero	Total
Ene-14	1.085.787,0	12.573.754,6	13.659.541,6
Feb	1.169.424,7	13.052.192,5	14.221.617,2
Mar	1.271.511,1	13.248.661,7	14.520.172,8
Abr	689.450,1	13.418.597,0	14.108.047,0
May	757.915,5	13.591.224,3	14.349.139,8
Jun	862.831,8	13.648.811,9	14.511.643,7
Jul	909.353,8	13.799.702,0	14.709.055,9
Ago	1.017.289,0	13.951.366,9	14.968.655,9
Set	1.127.766,0	14.012.150,1	15.139.916,1
Oct	1.204.892,3	14.194.690,0	15.399.582,2
Nov	1.293.661,4	14.409.102,2	15.702.763,6
Dic	1.476.836,2	14.585.057,9	16.061.894,1
Ene-15	1.491.560,5	14.606.933,7	16.098.494,2
Feb	1.484.508,0	14.674.538,7	16.159.046,7
Mar	1.016.484,2	14.814.446,4	15.830.930,6
Abr	1.000.727,0	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
Set	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	16.914.065,9	19.060.672,8
Jun	2.161.316,8	17.247.996,3	19.409.313,1
Jul	2.018.205,3	17.213.467,5	19.231.672,9

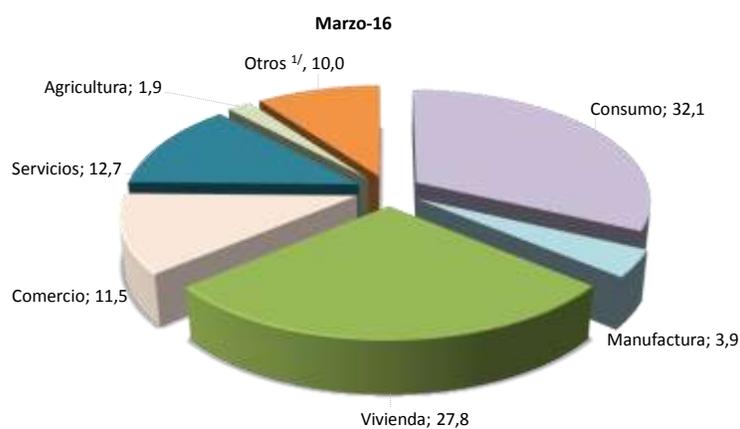
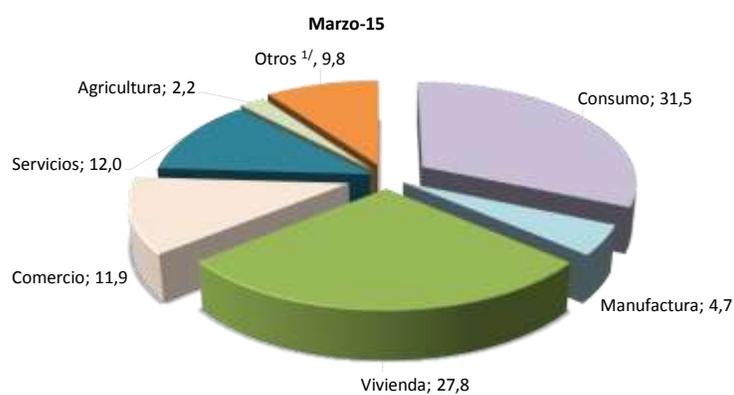
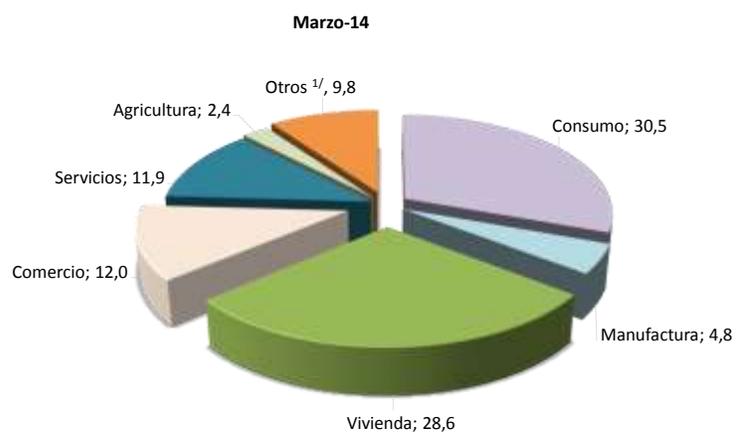
1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD), jun-16 y jul-16.  
 Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	Mayo 2015				Mayo 2016			
	Origen	%	Aplicación	%	Origen	%	Aplicación	%
<b>Captación</b>								
- En moneda nacional	313.447	36,6			465.632	30,9		
- En moneda extranjera	187.878	21,9			352.063	23,4		
<b>Crédito</b>								
- Al sector público			17.718	2,1			57.478,7	3,8
- Al sector privado								
- En moneda nacional			247.957	28,9			323.346	21,5
- En moneda extranjera			242.610	28,3			272.533	18,1
- Al exterior			6.926	0,8			6.554	0,4
- Del BCCR	36.826	4,3			40.564	2,7		
<b>Títulos valores</b>								
- Fiscales								
- En moneda nacional			188.698	22,0			273.496	18,2
- En moneda extranjera			32.779	3,8			4.250	0,3
- En instituciones públicas			929	0,1	4.393	0,3		
- En el exterior	198.152	23,1					233.769	15,5
- CERT\$	92	0,0						
- BEM			11.841	1,4			106.329	7,1
- DEP	887	0,1					2.208	0,1
<b>Caja y bancos</b>								
- Depósitos por EML			80.558	9,4			226.635	15,0
- Caja	5.358	0,6			74.382	4,9		
<b>Pasivos externos</b>								
- Corto plazo	27.747	3,2			51.302	3,4		
- Mediano y largo plazo	57.868	6,8			127.864	8,5		
<b>Capital y reservas</b>								
	28.491	3,3			15.203	1,0		
<b>Subtotal</b>								
	856.746	100,0	830.015	96,9	1.131.404	75,1	1.506.599	100,0
Ingresos financieros netos					129.950	8,6		
Operaciones diferidas de liquidez					36.599	2,4		
Recompras MIL					173.750	11,5		
<b>Otros activos netos</b>								
			26.731	3,1	34.895	2,3		
<b>Total</b>	<b>856.746</b>	<b>100,0</b>	<b>856.746</b>	<b>100,0</b>	<b>1.506.599</b>	<b>100,0</b>	<b>1.506.599</b>	<b>100,0</b>

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

**OSD: Crédito al sector privado por actividad económica**  
**Participación relativa**



	Variaciones interanuales			Participaciones relativas		
	Mar-14	Mar-15	Mar-16	Mar-14	Mar-15	Mar-16
<b>Total</b>	19,1	11,8	11,8	100,0	100,0	100,0
Consumo	19,2	15,4	13,9	30,5	31,5	32,1
Manufactura	25,9	10,3	-7,1	4,8	4,7	3,9
Vivienda	13,4	9,0	11,9	28,6	27,8	27,8
Comercio	13,1	10,7	7,5	12,0	11,9	11,5
Servicios	28,8	12,9	18,9	11,9	12,0	12,7
Agricultura	9,8	3,1	-1,8	2,4	2,2	1,9
Otros <sup>1/</sup>	34,2	11,7	13,8	9,8	9,8	10,0

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

## 4.2 Mercados de negociación

---

En julio de 2016, el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) en colones registró una contracción mensual de 28% en el volumen de negociación total<sup>1</sup>. La menor disponibilidad de liquidez en el sistema financiero se reflejó en una posición deudora neta del Banco Central (BC) 26% más baja que la observada en junio (promedio mensual). La mayor participación en la gestión acreedora correspondió a la banca pública (60%) y respecto a la reserva de liquidez, el monto promedio mensual negociado de las cooperativas y asociaciones solidaristas resultó menor en 3% respecto al mes previo.

Asimismo, el MIL dólares mostró una disminución en el monto transado al pasar de EUA\$450 millones en junio a EUA\$433 millones en julio<sup>2</sup>.

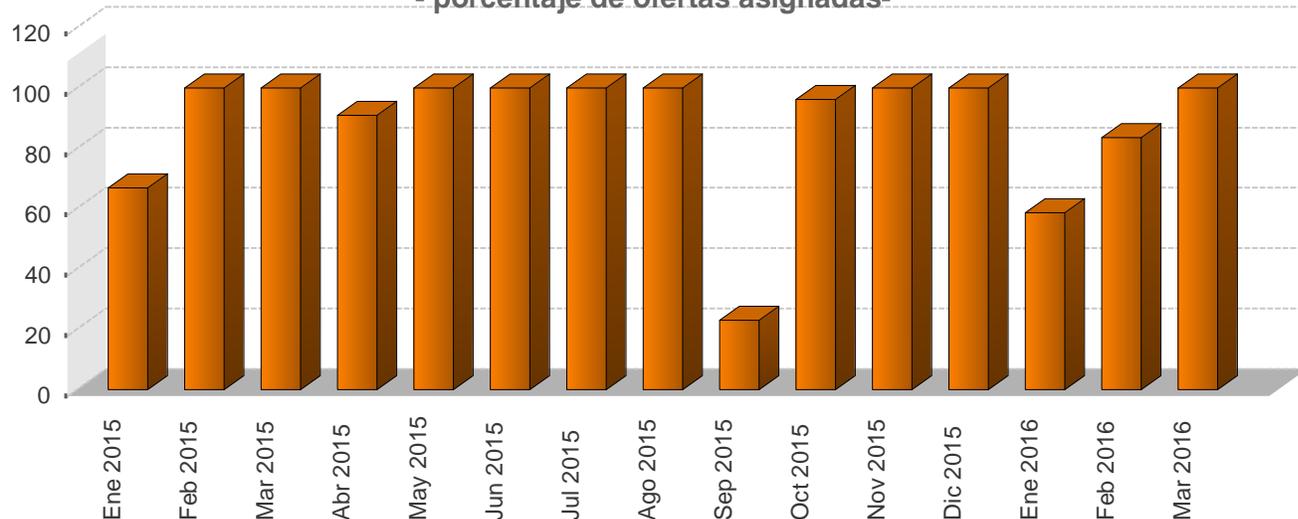
En las subastas de títulos del BC y Ministerio de Hacienda (MH) hubo ofertas por €373 mil millones y se asignó 84%, principalmente en títulos de mediano y largo plazo a tasa fija, en mayor medida del MH (cerca del 65%). En dólares, el MH colocó alrededor de EUA\$441 millones en instrumentos de largo plazo de tasa fija (este mes no tuvo vencimientos).

Finalmente, en la Bolsa Nacional de Valores el volumen de negociación rondó €1,2 miles de millones (24% menor al transado el mes previo), del cual 65% correspondió a operaciones en el mercado secundario, en especial con recompras de instrumentos del sector público y en moneda extranjera (53%). La negociación en el mercado accionario registró también menor volumen respecto a lo observado en junio, destacando un emisor con cerca del 90% del monto total transado.

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

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

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



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

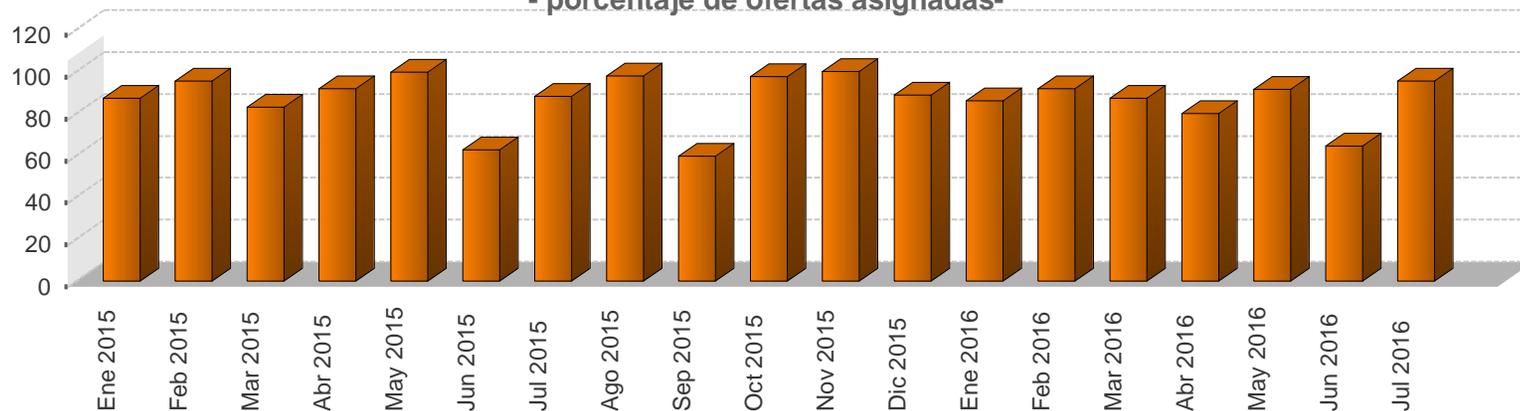
Año	Monto ofrecido	Monto asignado											Total €
		Asignado/ Ofrecido %	Gobierno %	BCCR %	3 meses %	6 meses %	9 meses %	12 meses %	1-2 años %	3-4 años %	5 años %	Mayor a 5 años %	
Ene 2015	37.807,4	66,8	63,1	36,9	0,0	0,8	67,4	31,9	0,0	0,0	0,0	0,0	25,3
Feb 2015	52.468,2	100,0	25,6	74,4	0,0	0,0	14,3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

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												Total €
	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 %		
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	95,4	64,6	35,4	0,0	0,0	1,9	2,4	32,5	27,4	0,0	35,9	314,7	

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

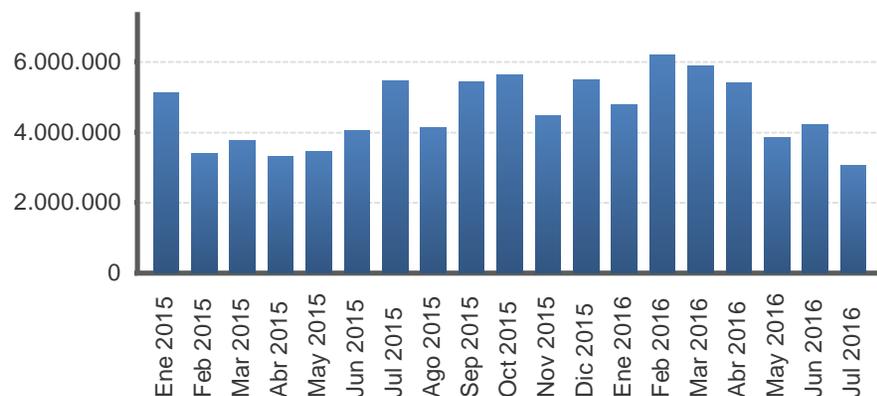
Período	Cero cupón			Tasa fija y variable		
	Plazo (días)	Tasa (%)	Monto asignado (millones)	Plazo (días)	Tasa (%)	Monto asignado (millones)
<b>2016</b>						
<b>Mayo</b>						
Del 2 al 6				331	3,30	5.552
				1.746	6,85	9.695
Del 9 al 13				185	2,59	3.038
				663	5,05	5.668
Del 16 al 20				317	3,24	2.163
				1.193	6,10	3.395
Del 23 al 27				171	2,48	3.489
				642	5,05	11.518
Del 30 al 31				304	3,17	13
				1.719	6,85	621
<b>Junio</b>						
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
<b>Julio</b>						
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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

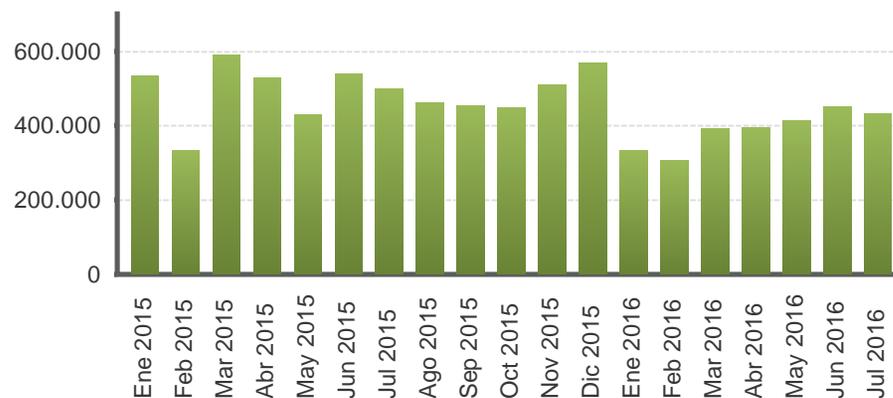
## MERCADOS DE DINERO

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

**Monto transado en millones de colones**



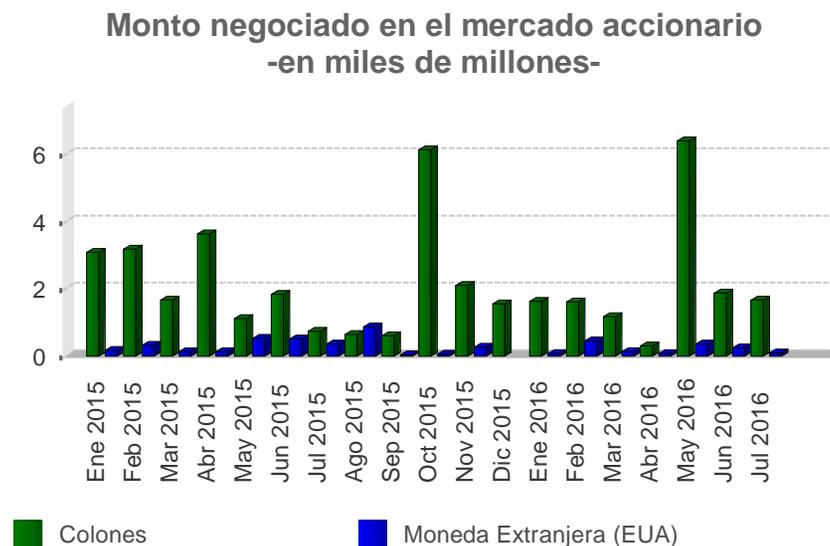
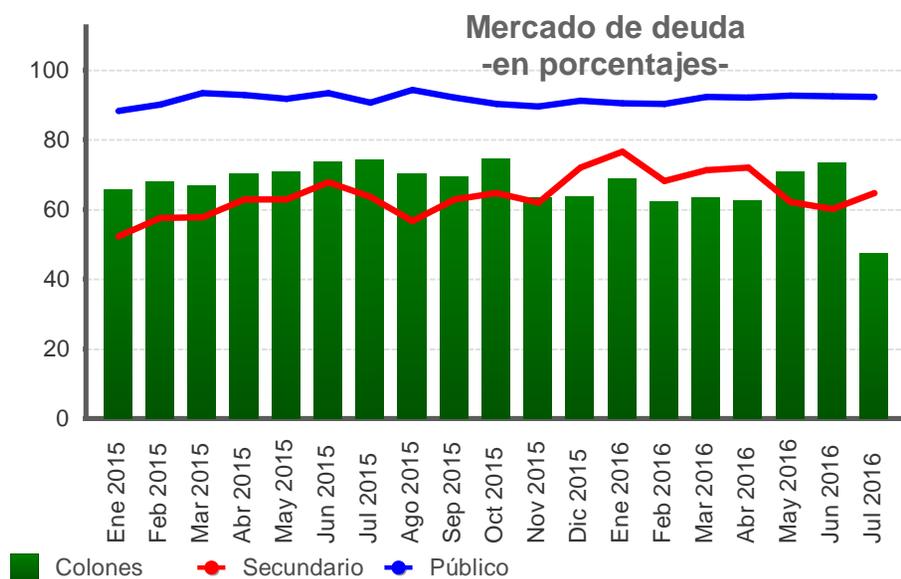
**Monto transado en miles de dólares**



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

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-

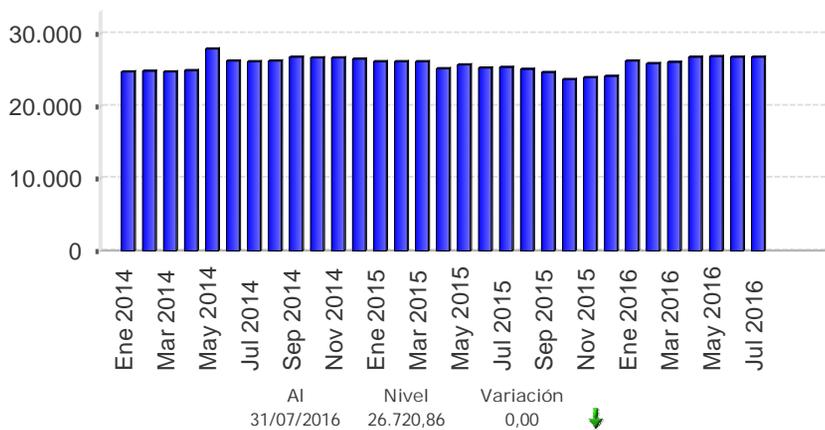
Fecha	Total ¢	Primario %	Secundario %	Liquidez %	Público %	Privado %	Colones %	Moneda Extranjera (EUA) %
Ene 2015	1.293,3	17,4	52,3	30,3	88,2	11,8	65,9	34,1
Feb 2015	1.221,3	6,5	57,5	36,0	90,2	9,8	68,0	32,0
Mar 2015	1.441,1	10,1	57,7	32,3	93,4	6,6	66,8	33,2
Abr 2015	1.413,5	6,3	62,8	30,9	92,8	7,2	70,4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

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

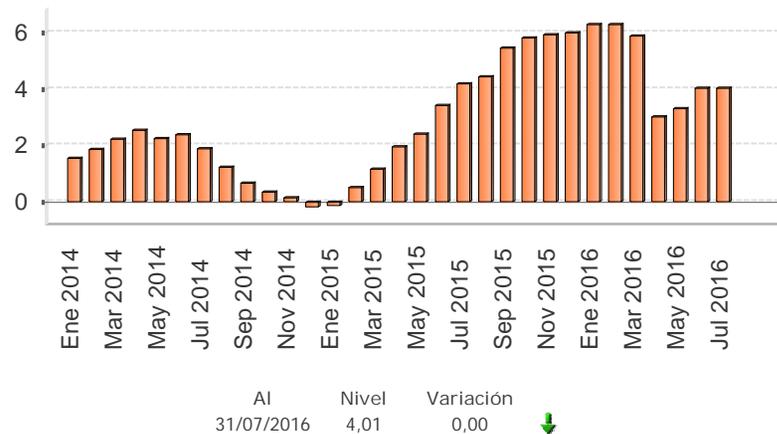
Fecha	Total	Colones	Moneda Extranjera (EUA)
Ene 2015	<b>3,27</b>	3,10	0,17
Feb 2015	<b>3,51</b>	3,18	0,33
Mar 2015	<b>1,80</b>	1,67	0,13
Abr 2015	<b>3,77</b>	3,65	0,13
May 2015	<b>1,65</b>	1,12	0,54
Jun 2015	<b>2,36</b>	1,84	0,52
Jul 2015	<b>1,10</b>	0,73	0,36
Ago 2015	<b>1,51</b>	0,65	0,87
Sep 2015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

## INDICES E INDICADORES BURSATILES NACIONALES

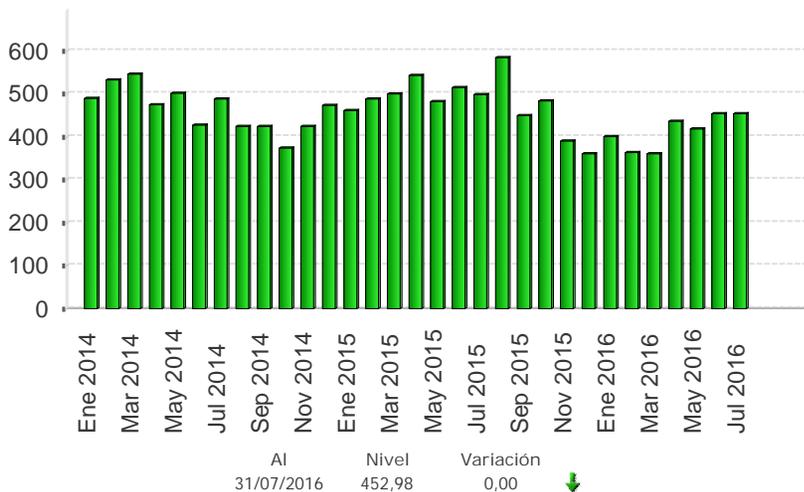
### INDICE ACCIONARIO BCT



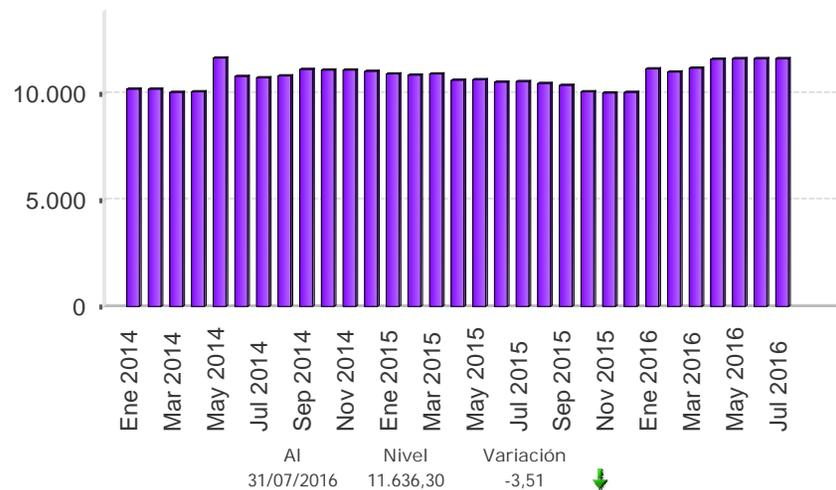
### INDICADOR ALDESA



### 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.

$\Theta_{it}$  = 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 julio, la Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica, aprobó la Revisión del Programa Macroeconómico 2016-2017<sup>1</sup> y mantuvo la meta de inflación interanual en  $3\% \pm 1$  punto porcentual, objetivo de largo plazo que requiere mantener un seguimiento continuo de los determinantes de la inflación (de corto y largo plazo), con el fin de adoptar con antelación los cambios requeridos en la Tasa de Política Monetaria (TPM). En línea con lo anterior acordó no realizar ajustes en la (TPM)<sup>2</sup> toda vez que esos determinantes macroeconómicos mantienen un comportamiento coherente con el retorno gradual de esta variable al rango meta en el 2017.

En el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) en colones el costo promedio de la liquidez se mantuvo por debajo de la TPM<sup>3</sup>, congruente con la disponibilidad de recursos excedentes por parte de los intermediarios financieros, aunque en menor monto que los meses previos. En el MIL dólares, el volumen de negociación también disminuyó y el costo promedio de las operaciones se ubicó en 0,27% (a 0,25% en junio<sup>4</sup>).

En julio continuó el proceso de transmisión de las reducciones en la TPM hacia el resto de tasas de interés del sistema financiero. En efecto, las tasas de interés pasivas mostradas en ventanilla por la banca comercial continuaron su tendencia a la baja, destacando la reducción de la diferencia de los rendimientos asignados entre banca pública y privada. Con ello la Tasa básica pasiva, que considera las tasas efectivas en todos los plazos, disminuyó 5 puntos base (p.b.) y se ubicó en 5,2%<sup>5</sup>. Por su parte, las tasas de interés activas en moneda nacional (anunciadas en ventanilla) registraron ligeras disminuciones en las principales actividades<sup>6</sup>.

---

<sup>1</sup> Aprobado en artículo 7 del acta de la sesión 5731-2016 del 26/07/2016.

<sup>2</sup> La TPM se mantiene en 1,75% desde el 4 de enero del 2016.

<sup>3</sup> La tasa de interés promedio ponderada de las operaciones se ubicó en 1,53% (1,46% el mes previo).

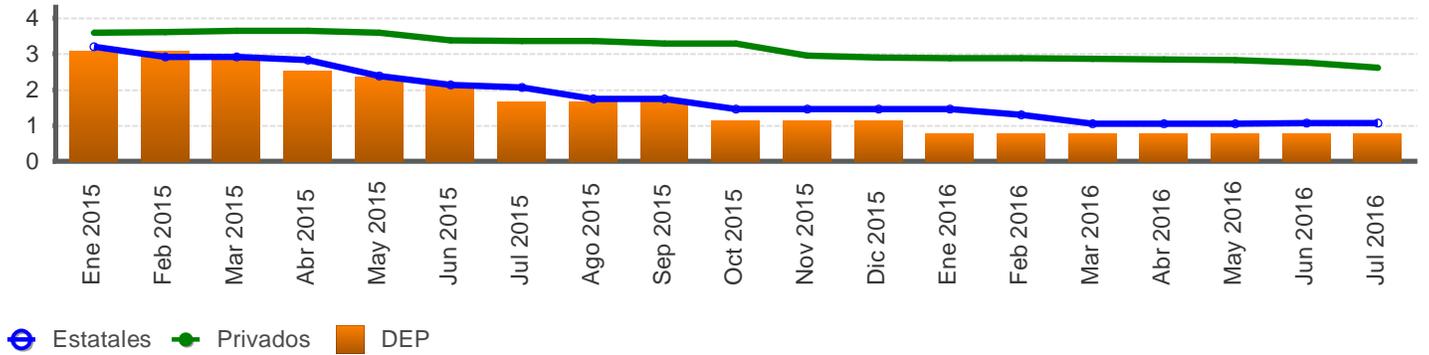
<sup>4</sup> En este mercado la volatilidad en el volumen no se refleja de manera importante en el precio promedio.

<sup>5</sup> En términos reales la TBP fue 0,75% (se utiliza la tasa básica neta del impuesto de la renta). Por su parte, el premio por ahorrar en colones disminuyó y se ubicó entre -8 y 133 p.b., según se compare con una tasa de interés interna en dólares o la tasa libor seis meses.

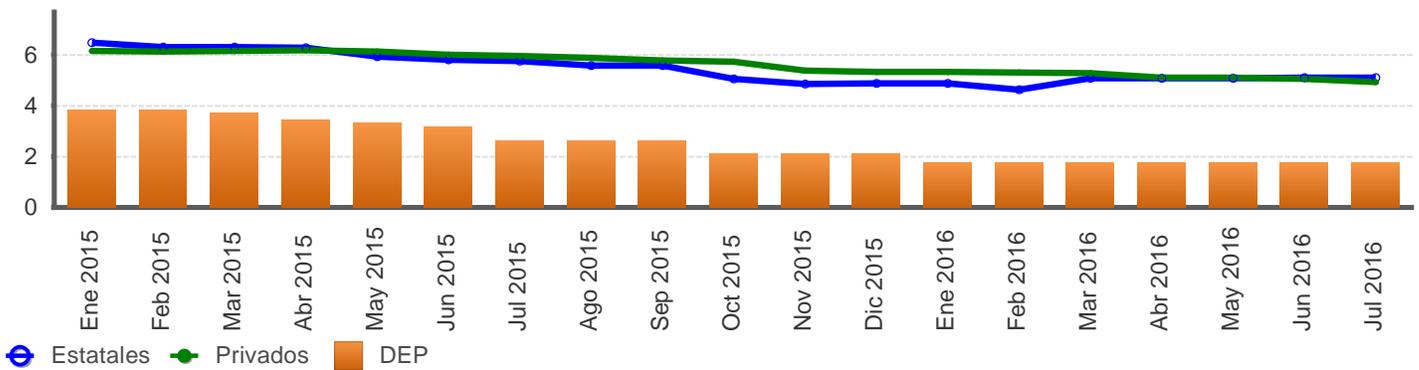
<sup>6</sup> La tasa activa promedio del Sistema Financiero fue 14,27% en colones (14,25% en junio) y 9,9% en dólares (9,8% el mes previo). Asimismo, se mantiene la mayor demanda de crédito en las actividades de vivienda y consumo, en ambas monedas.

## TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN MONEDA NACIONAL

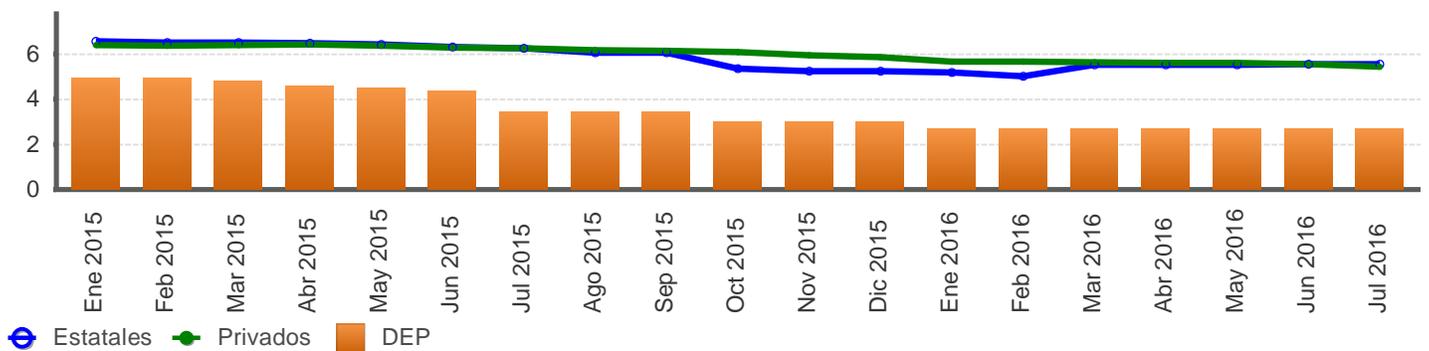
### A 30 DÍAS PLAZO - en porcentajes -



### A 6 MESES PLAZO - en porcentajes -



### A 12 MESES PLAZO - en porcentajes -



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

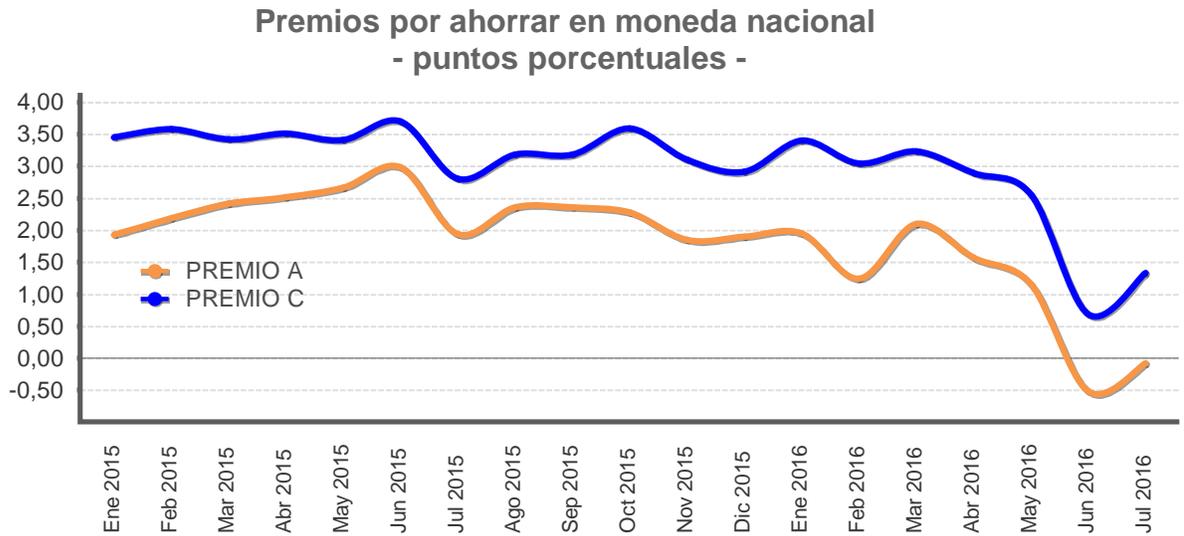
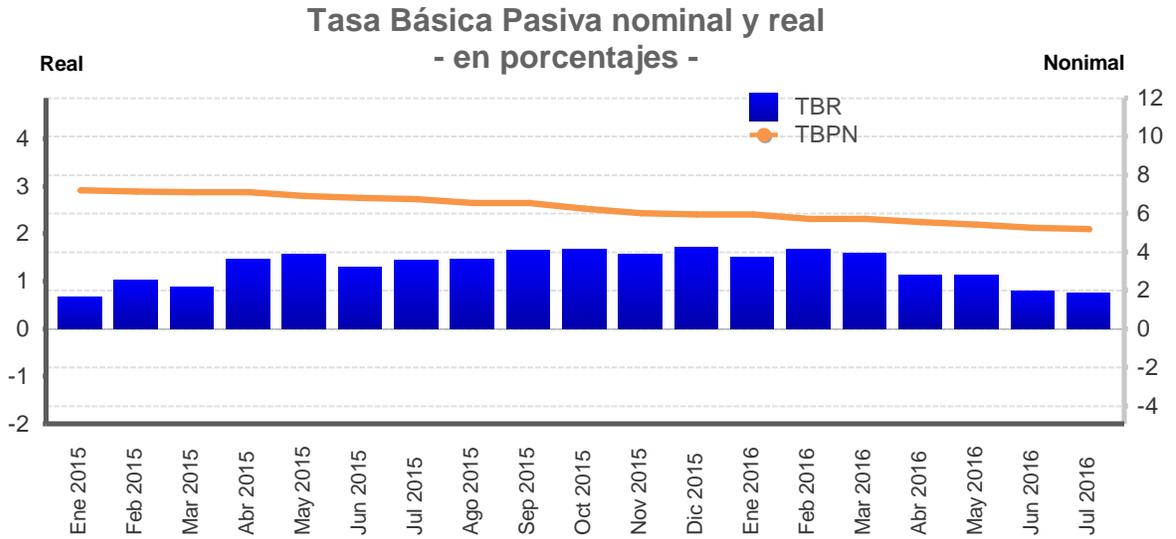
**SISTEMA BANCARIO NACIONAL: TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN COLONES**  
-en porcentajes-

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

## TASA BÁSICA PASIVA Y PREMIOS POR AHORRAR EN MONEDA NACIONAL



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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

## TASA BÁSICA PASIVA Y PREMIOS POR AHORRAR EN MONEDA NACIONAL

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

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

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.

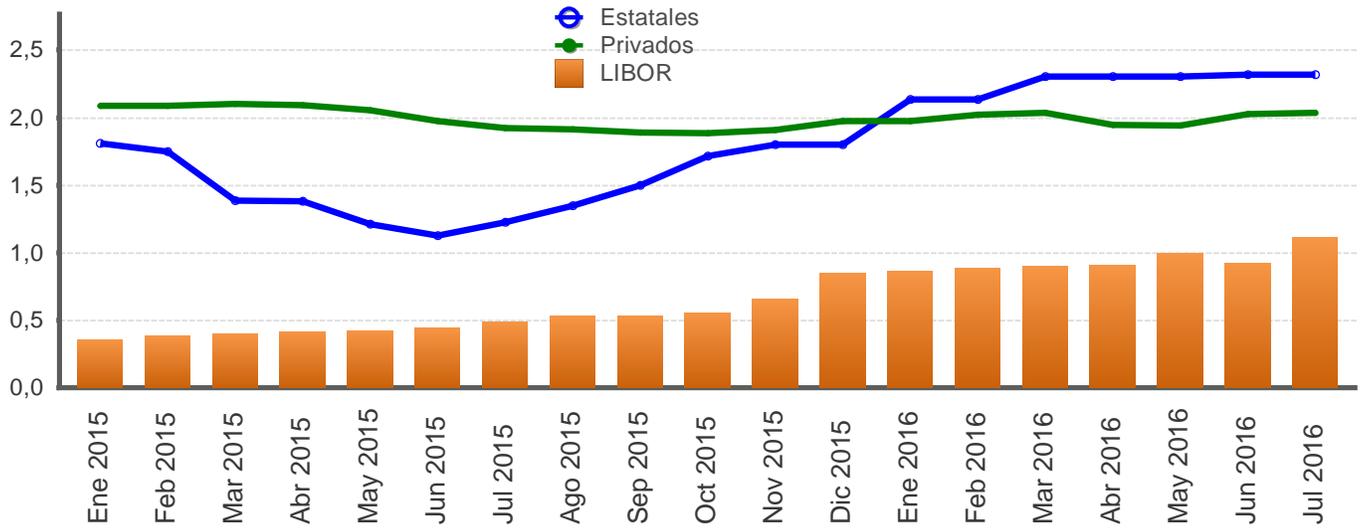
Premio E: diferencia entre tasa media de subasta 12 meses y tasa de indiferencia con referencia a la tasa de depósitos en dólares bancos estatales 12 meses.

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

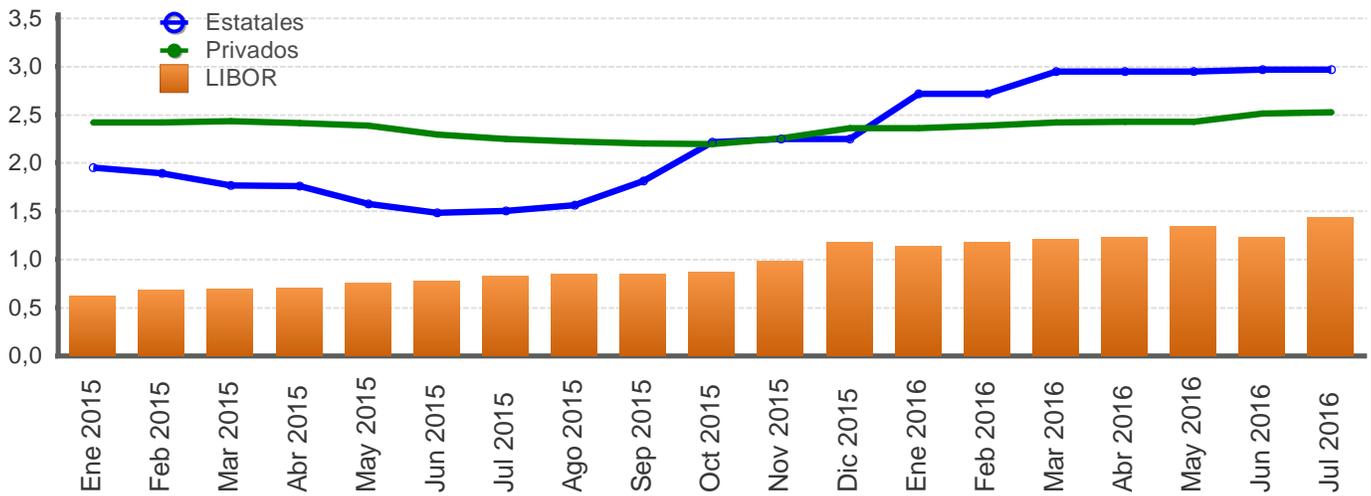
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

## TASAS DE INTERÉS PASIVAS EN DÓLARES - en porcentajes -

### A 6 MESES PLAZO - en porcentajes -



### A 12 MESES PLAZO - en porcentajes -

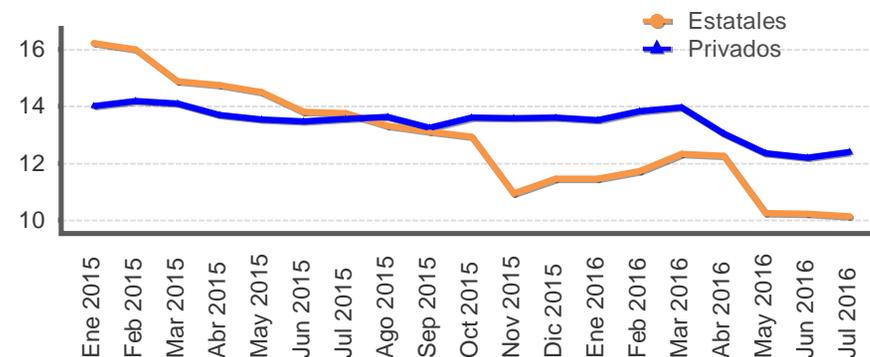


Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

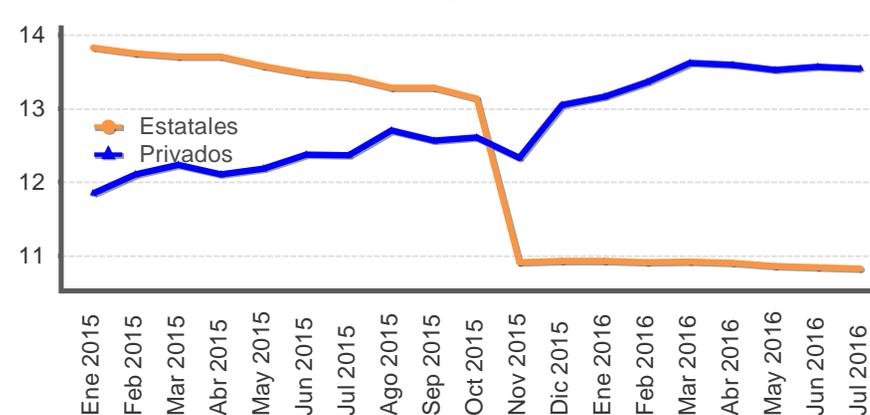
**SISTEMA BANCARIO NACIONAL: TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN COLONES**  
- en porcentajes-

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

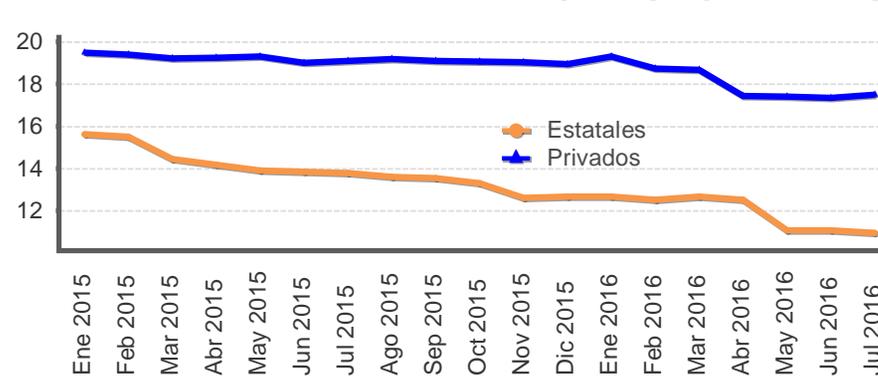
**INDUSTRIA**



**VIVIENDA**



**OTRAS ACTIVIDADES**

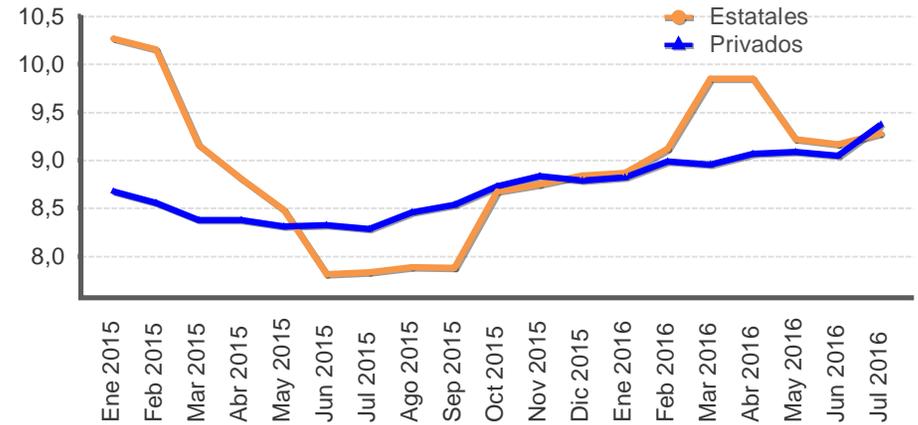


Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

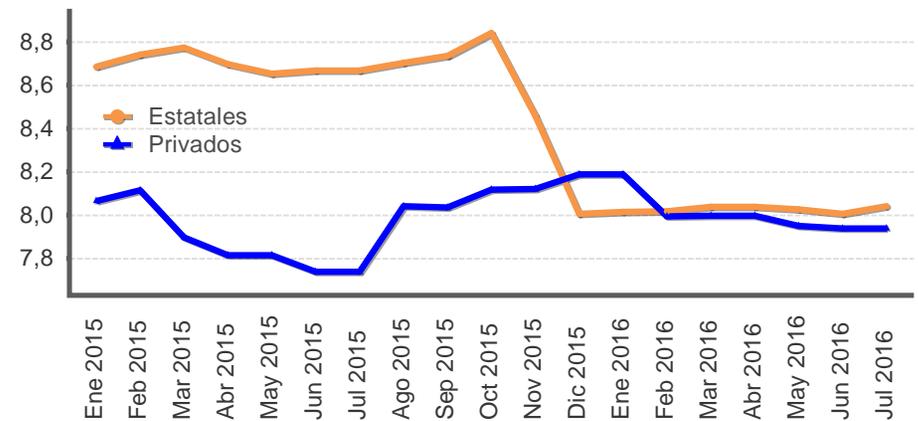
**SISTEMA BANCARIO NACIONAL: TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN DÓLARES**  
- en porcentajes -

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

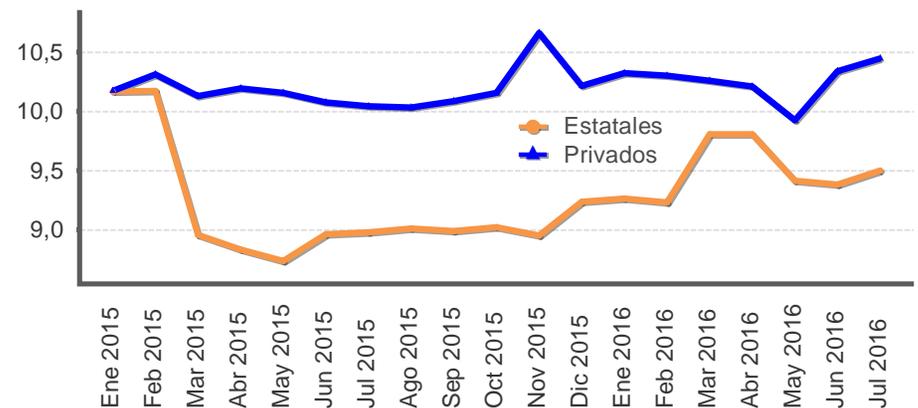
**INDUSTRIA**



**VIVIENDA**



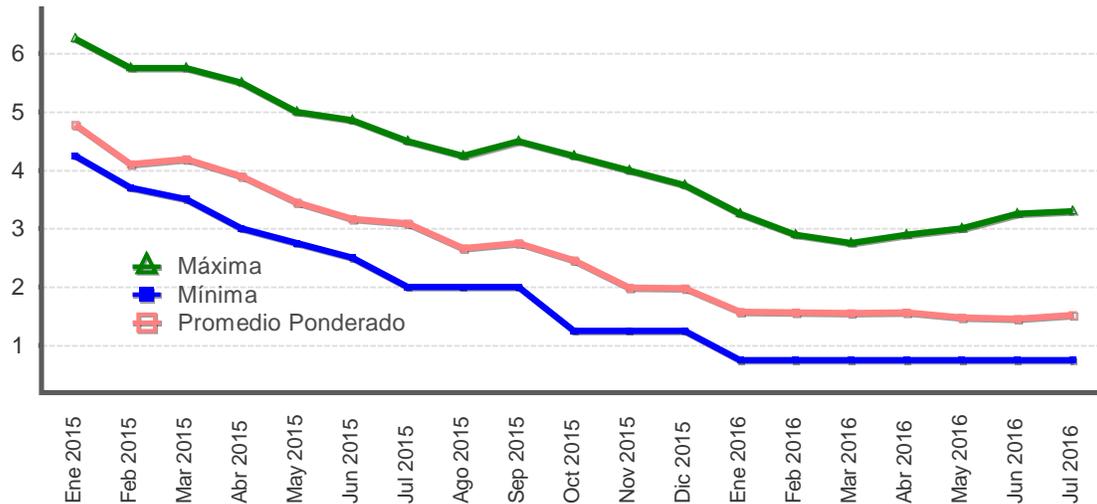
**OTRAS ACTIVIDADES**



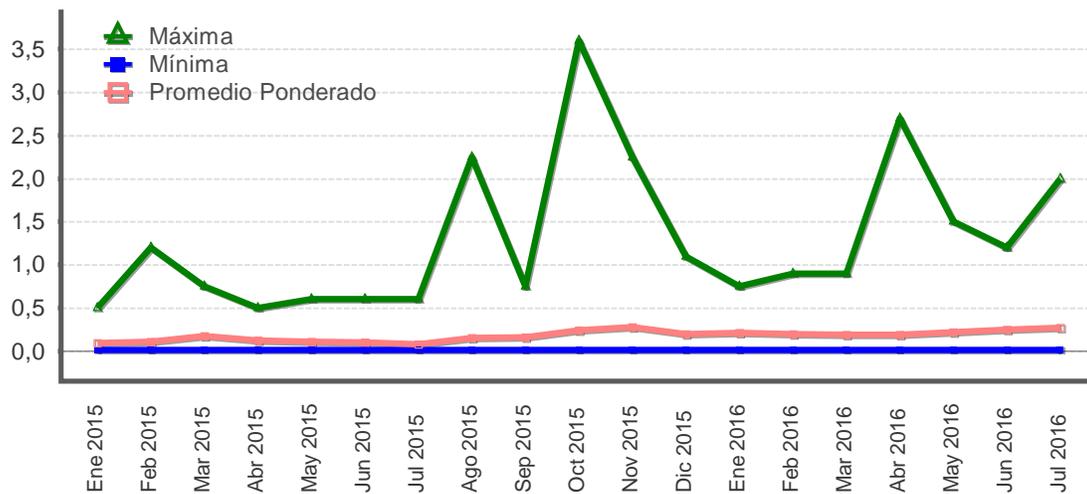
1/ La tasa de Otras Actividades incluye: comercio, consumo y servicios.  
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

## TASAS DE INTERÉS EN MERCADOS DE DINERO

### TASAS DE INTERÉS EN COLONES -en porcentajes-



### TASAS DE INTERÉS EN DÓLARES -en porcentajes-



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

	Pagares	Tasa Básica	Tesoro Directo					Cero cupón colones y dólares				Interés fijo colones y dólares			Unidades de desarrollo	
			Pagares (PTc)	Cero Cupón (T0c)	TP Fijo (TPc)	Pagares (PTDól)	Cero Cupón (T0Dól)	TP Fijo (TPDól)	Cero Cupón colones	TPCEM	Cero Cupón dólares	TP Dólares CERG	TP Dólares MG	Títulos de propiedad		TPM Colones
<b>Jun 2015</b>																
29 o menos	2,62															
De 30 a 59	2,66								2,90							
De 60 a 90									2,91							
De 91 a 179									3,66		0,99					
De 180 a 359									4,59		1,50	1,82				
De 360 a 1079														5,76	8,25	
De 1080 a 1799													4,50		10,00	
De 1800 o más									8,80					10,22	10,89	
<b>Sep 2015</b>																
29 o menos	2,10															
De 30 a 59	2,00								2,28		0,12					
De 60 a 90									2,55		0,20					
De 91 a 179									3,08		0,42					
De 180 a 359									3,88		0,96	1,29				
De 360 a 1079										5,60	1,45			6,20	9,50	
De 1800 o más													6,00	9,84	9,92	6,79
<b>Dic 2015</b>																
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
<b>Mar 2016</b>																
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
<b>Jun 2016</b>																
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

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

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

## **Nota técnica sobre tasas de interés**

### **Definiciones y metodologías**

#### ***a) Tasa básica real***

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

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

ir : tasa básica real

tbn : tasa básica neta y

p : inflación (observada o esperada)

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

#### ***b) Tasa de indiferencia***

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

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

ti : tasa de indiferencia

r : tasa de interés para depósitos a seis meses plazo en dólares del Banco Nacional de Costa Rica (también se utiliza la tasa LIBOR a seis meses).

d : variación esperada del tipo de cambio.

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

## 5. Mercado cambiario

---

En julio de 2016 el balance neto de las operaciones cambiarias que realizaron los intermediarios en sus plataformas de negociación de divisas con el público fue deficitario en casi EUA\$30 millones, como resultado de una demanda promedio diaria mayor en EUA\$1,5 millones a la oferta media de divisas por sesión hábil. Cabe mencionar que por segundo mes consecutivo estas operaciones registraron déficit, interrumpiendo 15 meses con balances positivos.

En este contexto, los intermediarios cambiarios incrementaron su Posición propia autorizada en divisas (PPAD) en alrededor de EUA\$17 millones, lo que redujo en mayor cuantía el flujo de oferta de divisas en el Mercado de monedas extranjeras (Monex) y el Banco Central realizó ventas para acotar volatilidad excesiva en el tipo de cambio por EUA\$13,2 millones.

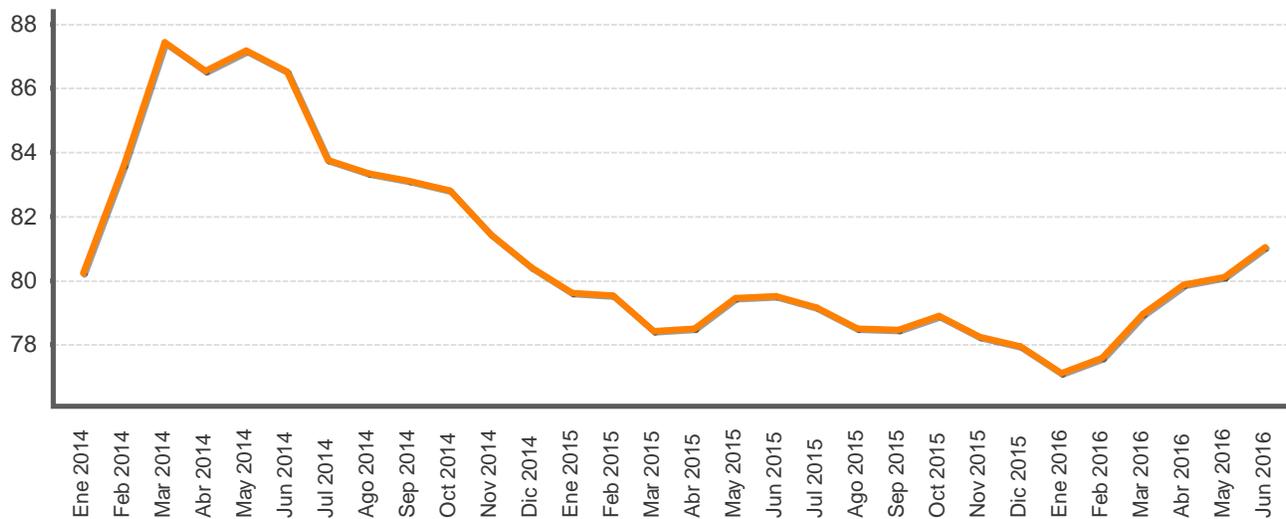
Debido a los movimientos antes expuestos, el tipo de cambio promedio de Monex registró presiones al alza, especialmente en la primera y última parte del mes en comentario, lo que se reflejó en una depreciación del colón de 0,35% con respecto al tipo de cambio de cierre del mes previo.

Por su parte, las reservas internacionales netas en julio de 2016 aumentaron EUA\$173,1 millones, principalmente, por el incremento de EUA\$176,5 millones en los depósitos del Ministerio de Hacienda y de las compras realizadas por el Banco Central (EUA\$26,6 millones) para restituir de manera parcial el requerimiento neto de divisas del Sector Público No Bancario. Estos movimientos fueron contrarrestados por la disminución de depósitos por concepto de encaje que mantienen las entidades financieras en el Banco Central (EUA\$18,2 millones) y las ventas de divisas (EUA\$13,2 millones) para acotar volatilidad en el tipo de cambio.

Al cierre de julio de 2016 el saldo de los activos de reserva se ubicó en EUA\$7.960,5 millones, equivalente a 6,7 meses de las importaciones de mercancías del régimen definitivo, 1,8 veces el saldo de la base monetaria ampliada y 14% del PIB estimado para el 2016 en la revisión del Programa Macroeconómico 2016-2017.

Finalmente, el Índice de Tipo de Cambio Efectivo Real (ITCER multilateral con ponderadores móviles) experimentó en junio una depreciación de 1,19%; como resultado de la devaluación del colón y el aumento en los índices de precios al consumidor de los principales socios comerciales del país. Los diferenciales de monedas e inflación fueron 0,77% y 0,42%, en ese orden.

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

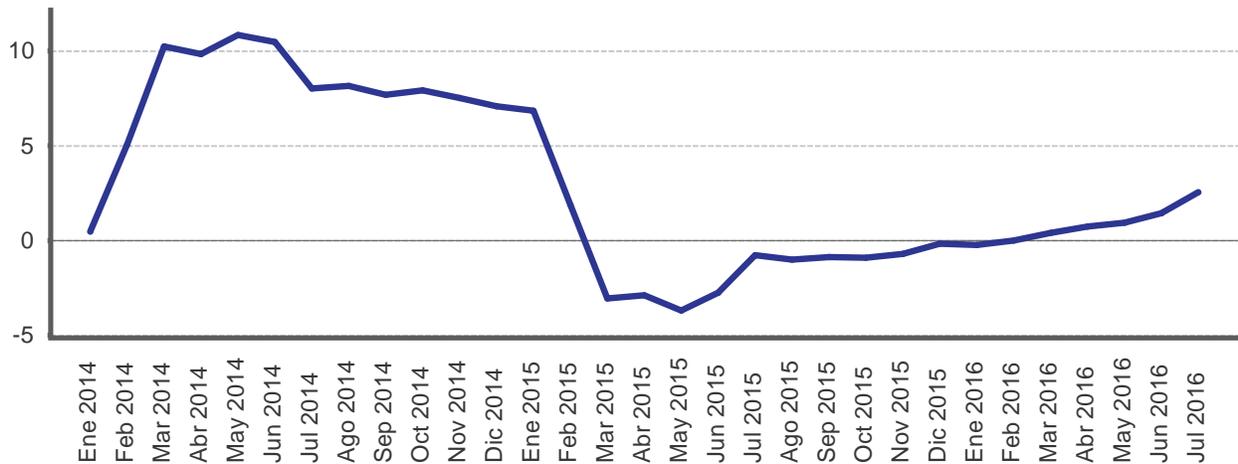


### ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL CON PONDERADORES MOVILES BASE ENERO 1997 =100

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	81,1

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

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**

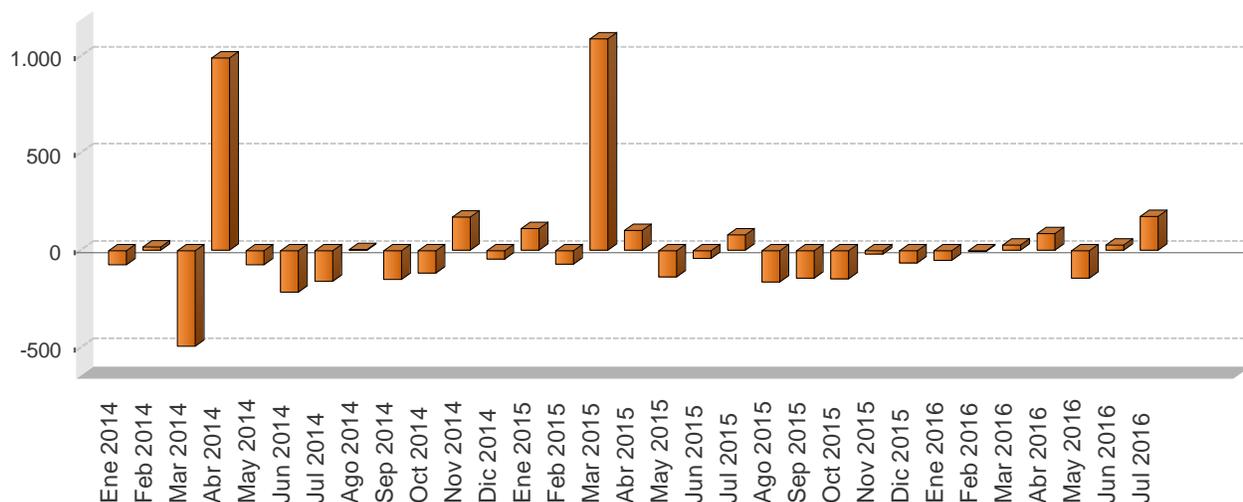
-Millones de EUA dólares-

		SECTOR PRIVADO (ventanilla)						Variación PPAD <sup>2/</sup>	BCCR Monex (1)	SECTOR PÚBLICO					Δ Dep. Bancos y Puestos (3)	Variación RIN (1+2+3)	
		Importaciones	Exportaciones	Turismo Neto	Capital Neto <sup>1/</sup>	Otros	Total			Importaciones	DEUDA		Flujo				Total (2)
											Desembolsos	Servicio	TP\$	Otros			
2014	Ene	-425,8	359,8	36,4	-26,7	118,2	62,0	3,1	155,2	-211,0	1,2	-50,8	56,3	-3,7	-208,1	-19,6	-72,5
	Feb	-358,4	275,6	22,0	-28,6	54,3	-35,1	-6,8	-12,4	-153,0	2,2	-11,7	93,6	12,1	-56,9	86,1	16,8
	Mar	-400,9	301,4	15,2	-25,2	-6,5	-116,0	9,3	-64,8	-232,7	5,4	-273,5	102,0	-12,6	-411,5	-13,2	-489,5
	Abr	-320,6	280,2	39,8	-15,0	139,3	123,8	4,1	161,7	-226,0	1.007,5	-42,5	40,3	2,2	781,5	47,1	990,2
	May	-345,8	282,4	30,4	-32,8	117,1	51,3	47,7	66,0	-262,7	14,3	-42,3	115,9	34,8	-139,9	2,5	-71,4
	Jun	-352,7	258,4	8,4	-30,9	50,7	-66,1	-22,6	9,9	-232,2	36,0	-73,7	6,3	31,7	-232,0	11,6	-210,5
	Jul	-349,8	294,2	42,9	-31,0	115,5	71,7	3,3	127,6	-231,3	9,6	-51,4	-39,3	14,0	-298,4	15,6	-155,2
	Ago	-319,0	261,8	32,6	-29,6	59,4	5,2	7,2	112,5	-251,6	5,7	-9,1	60,8	6,0	-188,2	79,7	4,0
	Set	-338,8	296,1	29,8	-8,3	95,7	74,5	-1,7	119,5	-243,7	36,1	-20,7	61,6	1,2	-165,5	-101,8	-147,8
	Oct	-345,7	323,4	14,0	27,4	33,1	52,3	56,6	78,8	-222,0	4,7	-116,5	83,1	11,2	-239,5	47,5	-113,1
	Nov	-332,0	335,5	8,9	17,5	148,3	178,1	-44,7	260,5	-235,7	10,7	-8,5	-55,8	65,2	-224,0	133,7	170,2
	Dic	-494,8	491,0	2,7	-60,1	105,8	44,5	-79,8	159,8	-147,5	77,6	-11,5	42,5	-2,7	-41,7	-158,7	-40,7
		<b>Acumulado</b>	<b>-4.384,4</b>	<b>3.759,7</b>	<b>283,1</b>	<b>-243,2</b>	<b>1.030,9</b>	<b>446,1</b>	<b>-24,3</b>	<b>1.174,3</b>	<b>-2.649,4</b>	<b>1.210,9</b>	<b>-712,2</b>	<b>567,3</b>	<b>159,3</b>	<b>-1.424,1</b>	<b>130,4</b>
2015	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	-42,6	197,3	215,4	-17,3	270,8	-158,1	0,0	-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	0,0	-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	-57,5	174,1	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	-41,5	182,3	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	-74,7	172,2	70,3	134,3	9,6	-157,5	62,0	-0,9	-33,0	41,7	-87,7	17,0	-61,0
		<b>Acumulado</b>	<b>-4.711,0</b>	<b>4.369,8</b>	<b>328,1</b>	<b>-544,9</b>	<b>1.783,4</b>	<b>1.225,4</b>	<b>286,9</b>	<b>1.573,2</b>	<b>-1.940,0</b>	<b>1.169,9</b>	<b>-383,0</b>	<b>-34,9</b>	<b>31,8</b>	<b>-1.156,1</b>	<b>205,7</b>
2016	Ene	-419,6	358,9	7,3	-55,1	115,0	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	-48,0	145,1	51,7	23,5	69,1	-109,3	3,8	-3,3	2,1	15,6	-91,1	19,3	-2,7
	Mar	-375,9	400,7	27,7	-90,3	228,8	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	16,7	13,4	-139,4	0,0	-44,4	413,9	-52,2	177,9	-18,2	173,1
		<b>Acumulado</b>	<b>-2.828,8</b>	<b>2.517,9</b>	<b>118,1</b>	<b>-447,7</b>	<b>996,5</b>	<b>356,1</b>	<b>178,2</b>	<b>528,3</b>	<b>-1.042,5</b>	<b>132,2</b>	<b>-238,0</b>	<b>389,6</b>	<b>108,4</b>	<b>-650,3</b>	<b>248,4</b>

<sup>1/</sup> Capital neto: incluye desembolsos netos de deuda externa y servicio de intereses del sector privado.

<sup>2/</sup> Variación PPAD: variación de la Posición propia autorizada de divisas (PPAD) de los intermediarios cambiarios. Valores positivos son desacumulaciones y negativos son acumulación de divisas.

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



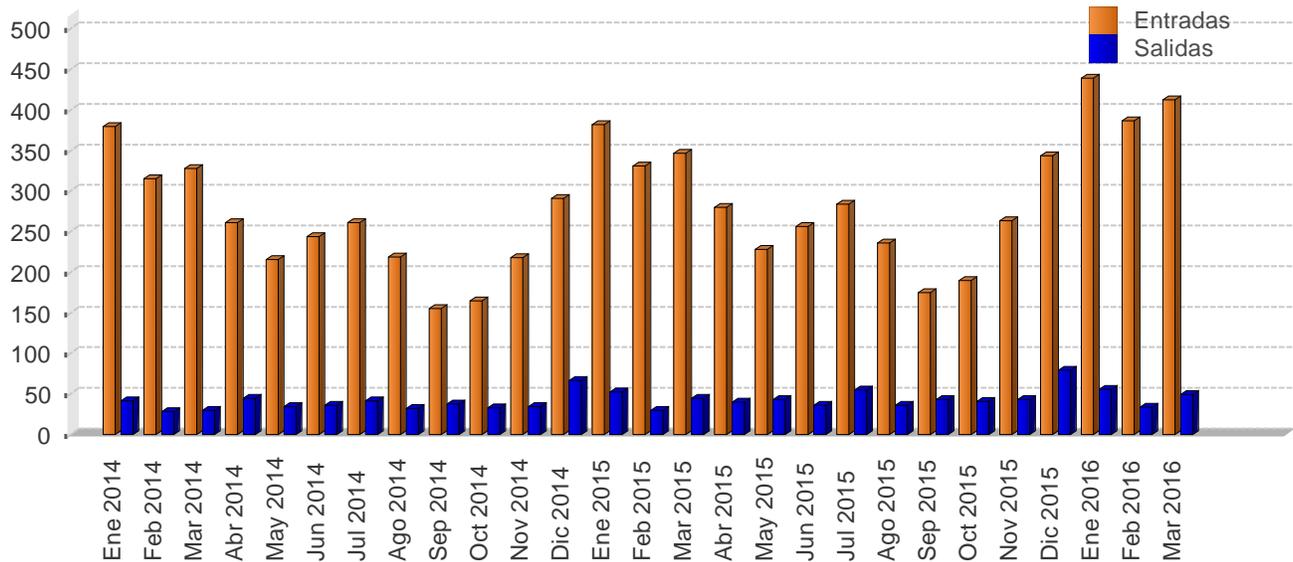
Periodo	Reservas Internacionales Netas (RIN)	Meses de importación financiables con RIN	RIN respecto a la base monetaria restringida	RIN respecto a la base monetaria ampliada
Ene 2014	7.258,3	6,1	1,9	1,9
Feb 2014	7.275,1	6,1	2,1	2,0
Mar 2014	6.785,6	5,7	2,0	1,9
Abr 2014	7.775,8	6,5	2,2	2,2
May 2014	7.704,5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

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

## MOVIMIENTO DE DIVISAS POR TURISMO - Millones de dólares -



Mes	Personas						Divisas					
	Entradas			Salidas			Entradas			Salidas		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
Ene	297,9	292,6	326,2	74,1	89,9	103,3	379,7	382,1	439,2	41,8	52,4	55,8
Feb	247,2	253,3	287,1	49,8	51,7	62,4	315,0	330,9	386,5	28,1	30,1	33,7
Mar	257,3	265,5	306,3	52,9	77,2	90,8	328,0	346,8	412,3	29,9	45,0	49,0
<b>I TRIMESTRE</b>	<b>802,4</b>	<b>811,4</b>	<b>919,6</b>	<b>176,8</b>	<b>218,8</b>	<b>256,5</b>	<b>1.022,7</b>	<b>1.059,7</b>	<b>1.238,0</b>	<b>99,8</b>	<b>127,4</b>	<b>138,5</b>
Abr	213,5	221,1	-	74,5	65,7	-	260,8	279,9	-	44,3	40,1	-
May	176,4	180,1	-	57,5	70,6	-	215,6	227,9	-	34,2	43,2	-
Jun	199,3	202,4	-	60,8	59,2	-	243,5	256,2	-	36,2	36,1	-
<b>II TRIMESTRE</b>	<b>589,2</b>	<b>603,7</b>	<b>-</b>	<b>192,7</b>	<b>195,5</b>	<b>-</b>	<b>720,0</b>	<b>764,0</b>	<b>-</b>	<b>114,7</b>	<b>119,4</b>	<b>-</b>
Jul	226,0	238,2	-	69,9	89,0	-	261,5	284,2	-	41,9	54,8	-
Ago	188,8	197,9	-	53,9	59,0	-	218,4	236,1	-	32,3	36,3	-
Sep	134,0	146,5	-	63,0	70,4	-	155,0	174,8	-	37,7	43,4	-
<b>III TRIMESTRE</b>	<b>548,9</b>	<b>582,5</b>	<b>-</b>	<b>186,8</b>	<b>218,4</b>	<b>-</b>	<b>634,9</b>	<b>695,1</b>	<b>-</b>	<b>111,9</b>	<b>134,5</b>	<b>-</b>
Oct	143,2	159,1	-	59,2	72,0	-	164,7	189,9	-	32,9	41,2	-
Nov	189,8	220,9	-	62,7	75,5	-	218,3	263,7	-	34,9	43,1	-
Dic	253,3	288,1	-	120,1	138,6	-	291,3	343,8	-	66,8	79,2	-
<b>IV TRIMESTRE</b>	<b>586,3</b>	<b>668,0</b>	<b>-</b>	<b>242,0</b>	<b>286,0</b>	<b>-</b>	<b>674,2</b>	<b>797,3</b>	<b>-</b>	<b>134,6</b>	<b>163,5</b>	<b>-</b>
<b>Total</b>	<b>2.526,8</b>	<b>2.665,6</b>	<b>919,6</b>	<b>798,3</b>	<b>918,6</b>	<b>256,5</b>	<b>3.051,8</b>	<b>3.316,1</b>	<b>1.238,0</b>	<b>460,9</b>	<b>544,9</b>	<b>138,5</b>

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 julio de 2016, la variación mensual del Índice de precios al consumidor (IPC), fue de 0,93%<sup>1</sup>. Con este resultado, la inflación acumulada en los primeros siete meses del año alcanzó 0,94%, mientras que la interanual se ubicó en 0,48%, luego de registrar valores negativos por 12 meses consecutivos.

El resultado de la inflación es consecuente con lo anunciado por el Banco Central en la revisión del Programa Macroeconómico 2016-2017, en el sentido de que existía una alta probabilidad de que la inflación presentaría valores interanuales positivos, aunque bajos, en el segundo semestre de 2016, convergiendo al rango meta en el 2017.

En relación con la inflación subyacente, indicador de la inflación de largo plazo y sobre el cual la política monetario tiene influencia, su valor medio en julio fue 0,7%, superior en 0,6 p.p. con respecto al mes previo. Pese a que en ese mes todos los indicadores se aceleraron, continúa señalando la ausencia de presiones de demanda sobre los precios.

En lo que respecta a las expectativas de inflación<sup>2</sup>, su valor medio en julio de 2016 fue 4,0%. Esta variable de forma consecutiva cumple 16 meses de permanecer dentro del rango objetivo de inflación de la programación macroeconómica, esto denota la mejora en la credibilidad de los agentes económicos en el compromiso del Banco Central con una inflación baja y estable.

Por otra parte, el Índice de precios al productor de la manufactura (IPP-MAN)<sup>3</sup> aumentó 0,31% en julio de 2016, con lo cual su variación interanual alcanzó -1,2% (0,9% un año atrás). Por lo tanto, su comportamiento no constituye un riesgo que atente contra la meta de inflación del Banco Central.

Por último, los determinantes de la inflación de largo plazo (agregado monetarios y crediticios) y de corto plazo (expectativas de inflación y brecha del producto) evolucionan de manera coherente con el retorno gradual de la inflación al rango meta de largo plazo, definido en  $3\% \pm 1$  punto porcentual; situación que también sería favorecida por la disipación en los próximos meses de los efectos de la baja inflación importada manifiestos desde mediados de 2014.

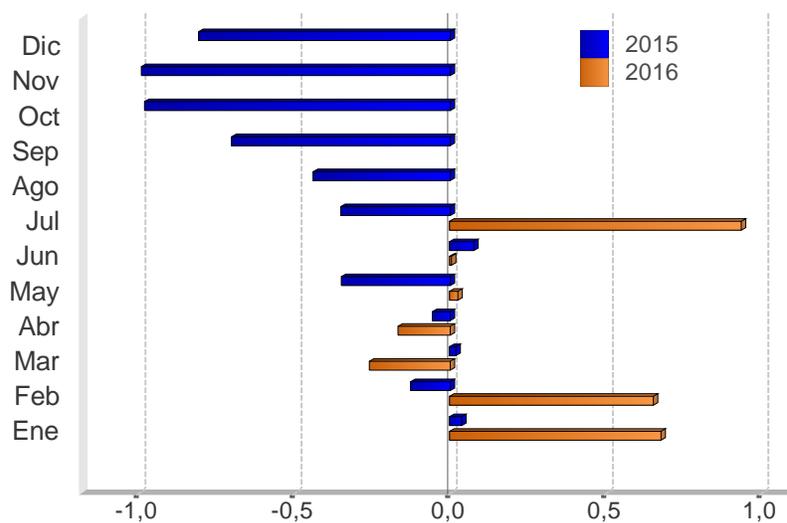
---

<sup>1</sup> Entre las mayores contribuciones positivas destacan las correspondientes a los rubros de gasolina, electricidad, tomate y cebolla, entre otros.

<sup>2</sup> Según la encuesta mensual de expectativas de inflación y de variación del tipo de cambio.

<sup>3</sup> 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.

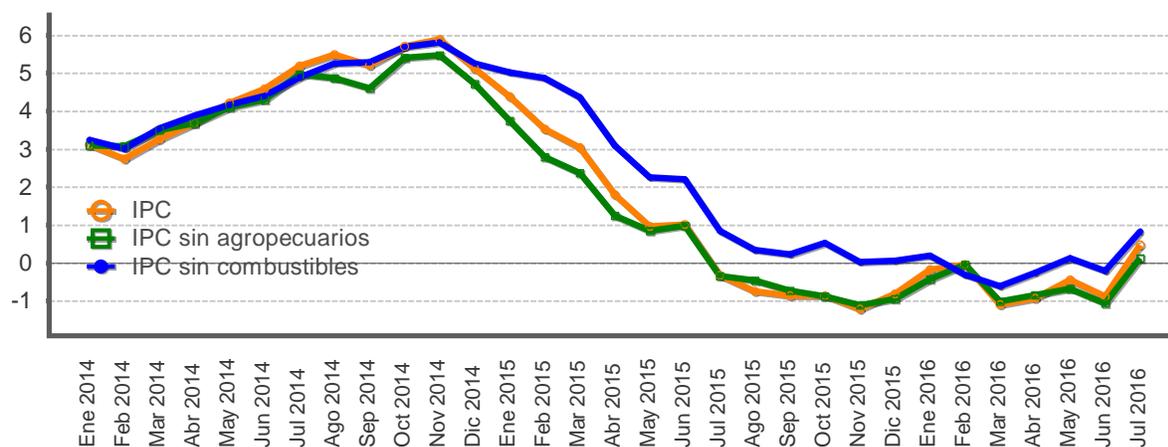
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR**  
-Tasa de variación acumulada en porcentajes-



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	
Sep	5,3	-0,7	
Oct	5,0	-1,0	
Nov	5,4	-1,0	
Dic	5,1	-0,8	

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

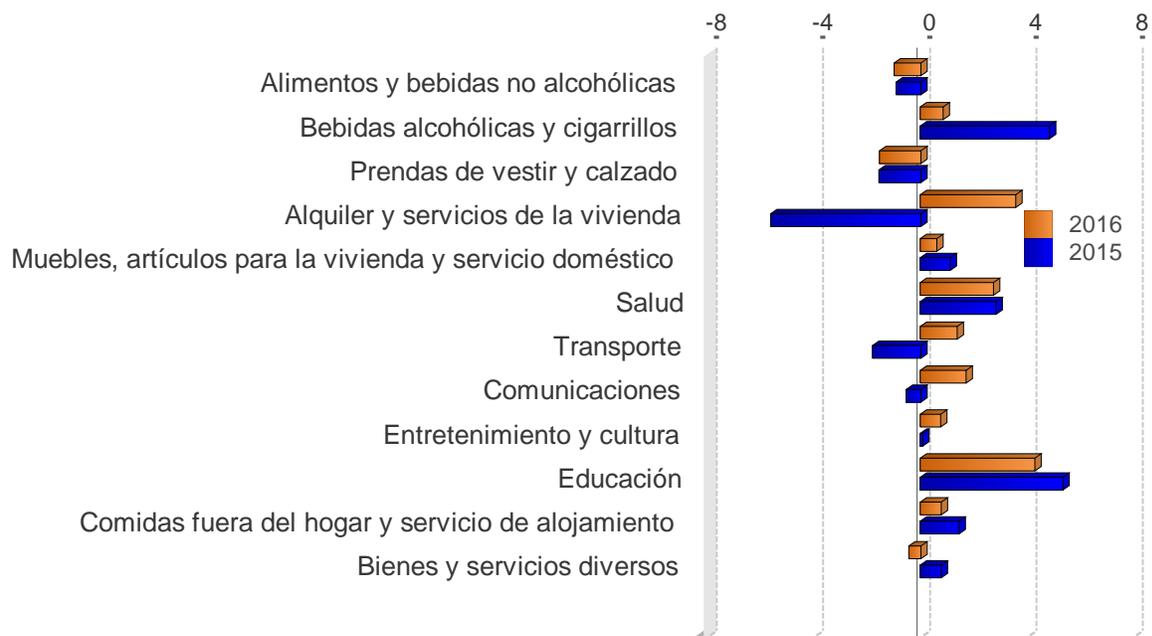
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC): IPC SIN AGROPECUARIOS e IPC SIN COMBUSTIBLES**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



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

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

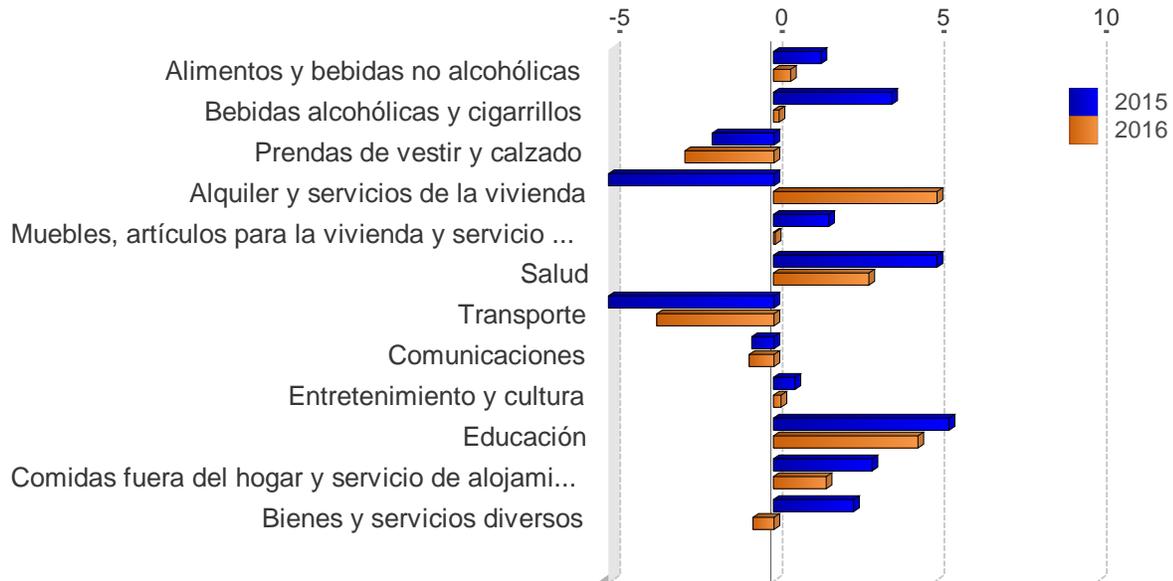
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS**  
**-Tasa de variación acumulada en porcentajes, a Jul. de cada año-**



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

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

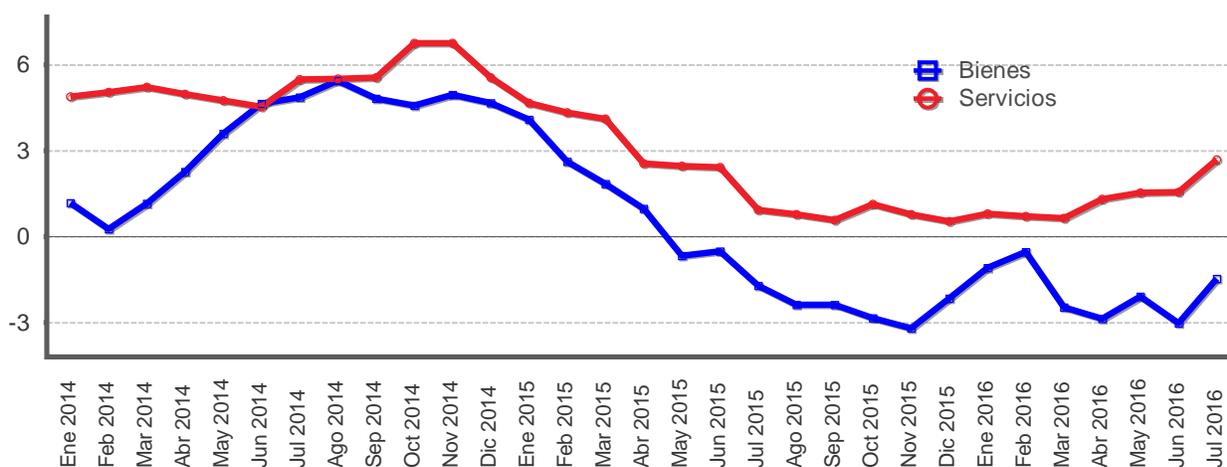
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes, a Jul. de cada año-**



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

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

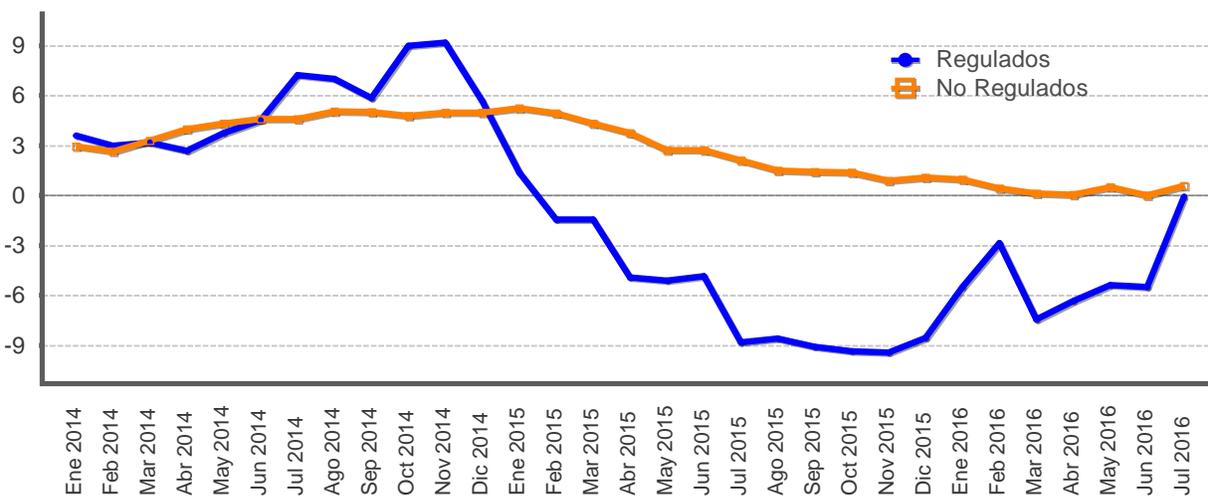
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: BIENES Y SERVICIOS**  
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

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

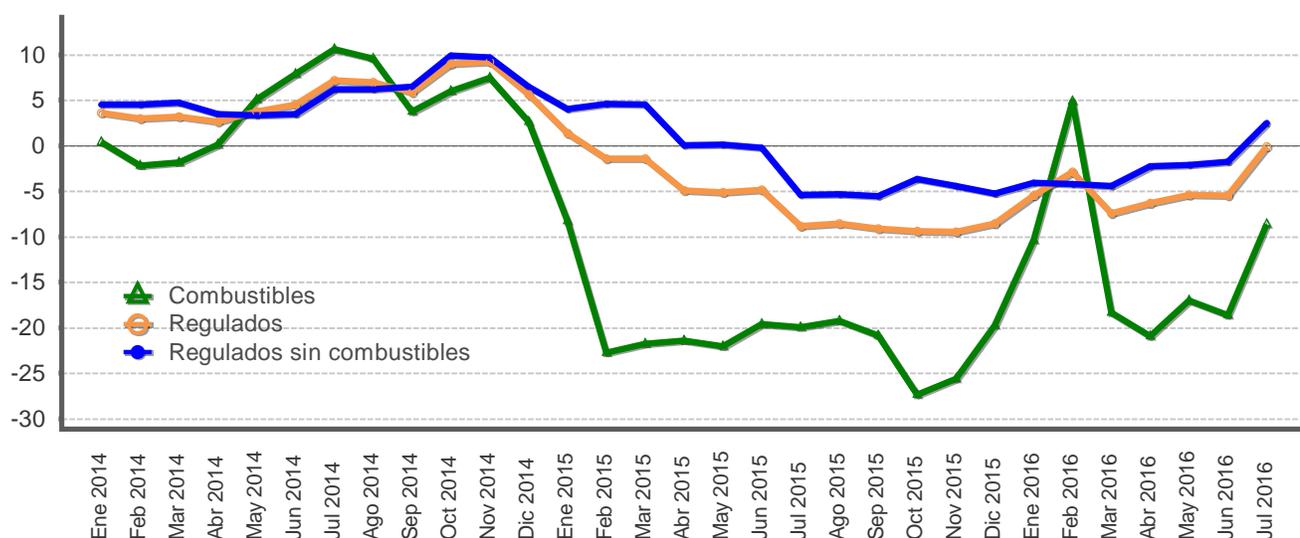
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS Y NO REGULADOS**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



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

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

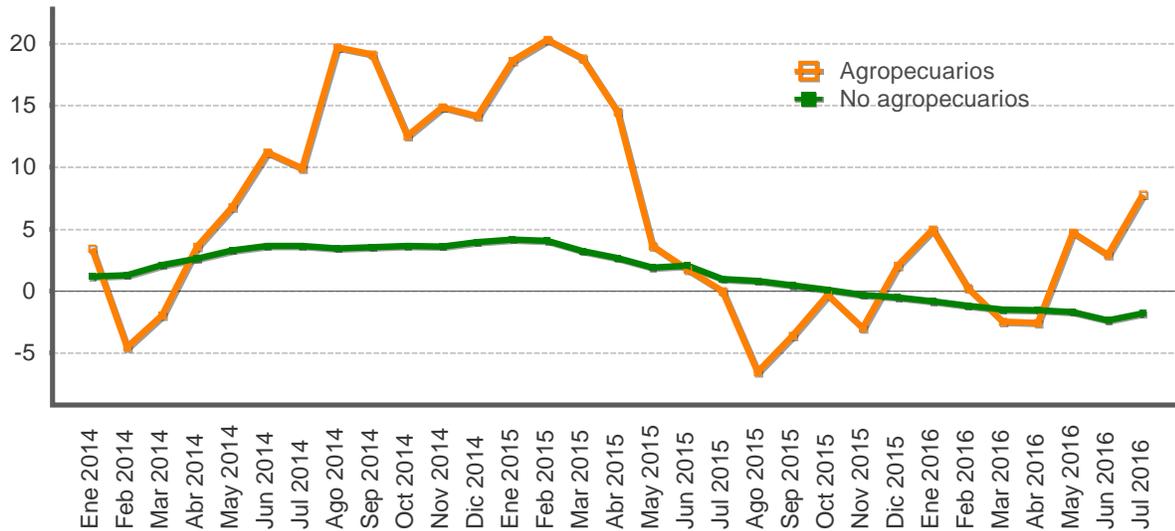
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS, COMBUSTIBLES Y REGULADOS SIN COMBUSTIBLES**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



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

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

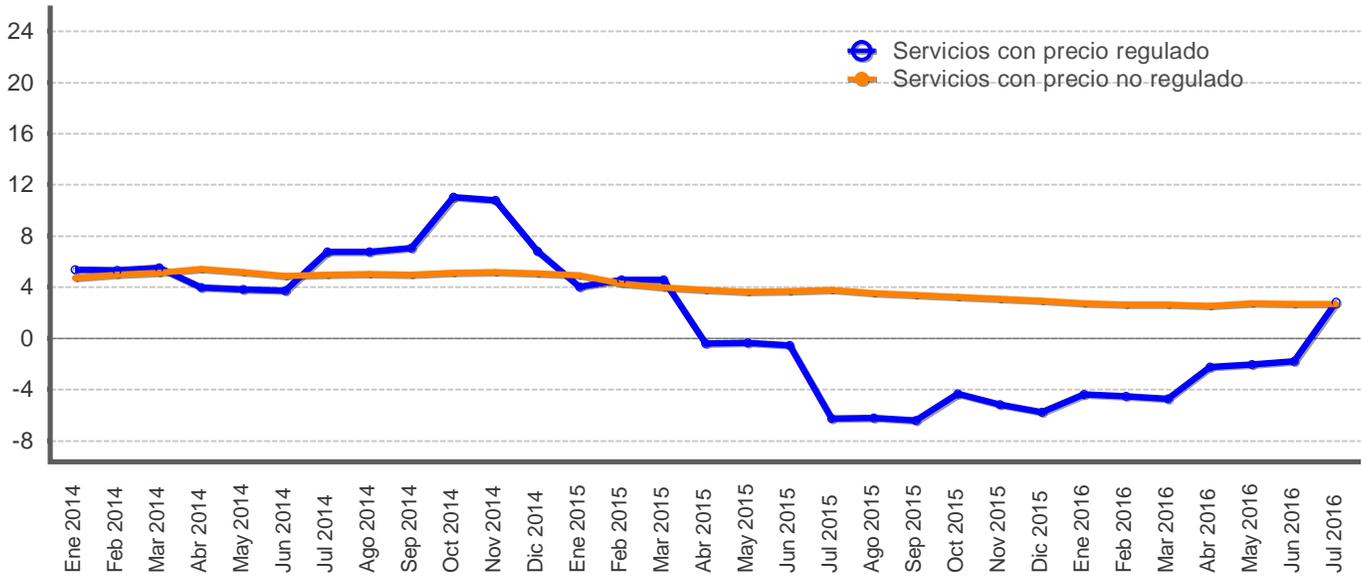
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR NO REGULADOS: AGROPECUARIOS Y NO AGROPECUARIOS**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



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

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

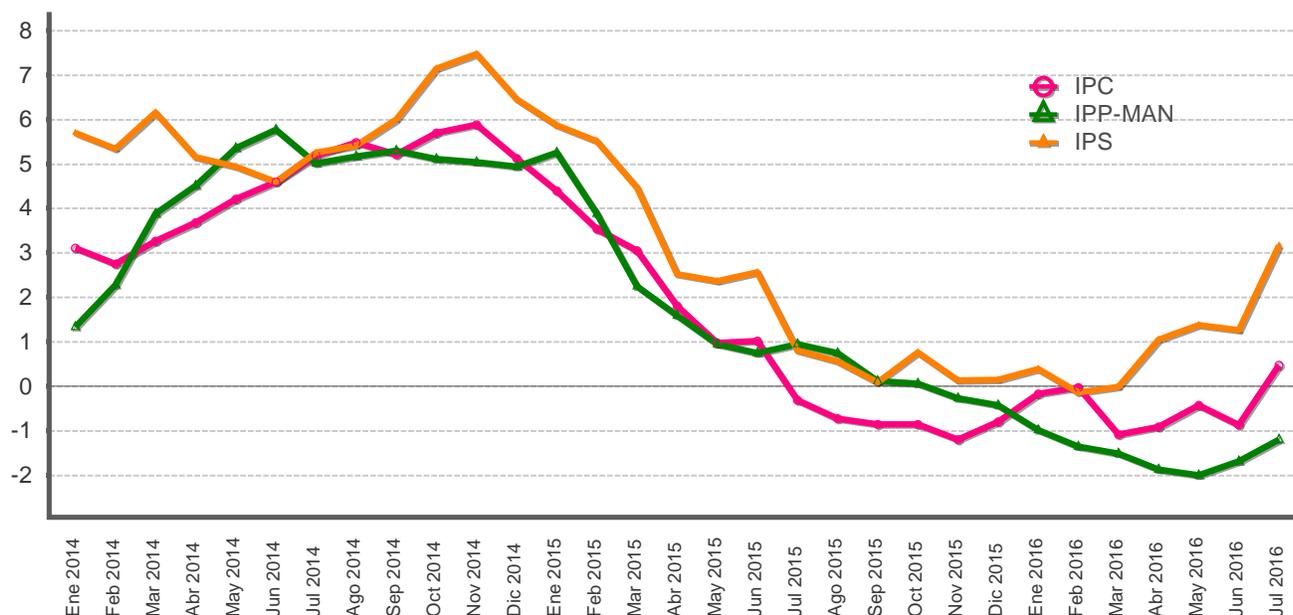
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR DE SERVICIOS: REGULADOS Y NO REGULADOS**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



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

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

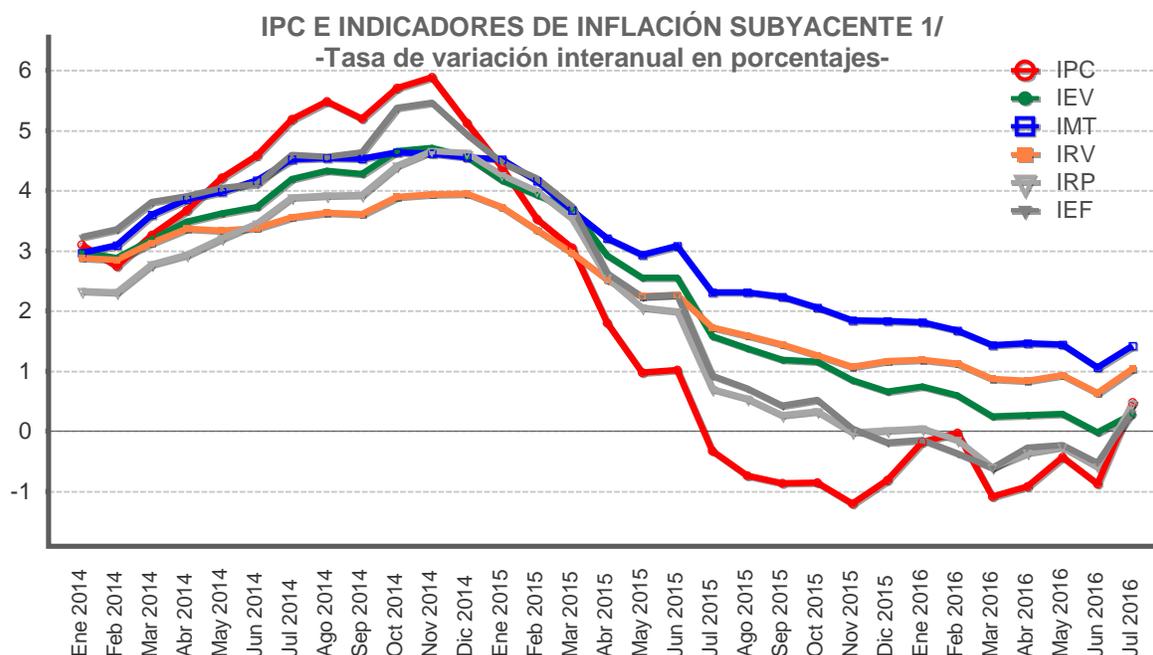
**ÍNDICES DE PRECIOS: CONSUMIDOR (IPC), PRODUCTOR DE LA MANUFACTURA (IPP-MAN) Y SERVICIOS(IPS)**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



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

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

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



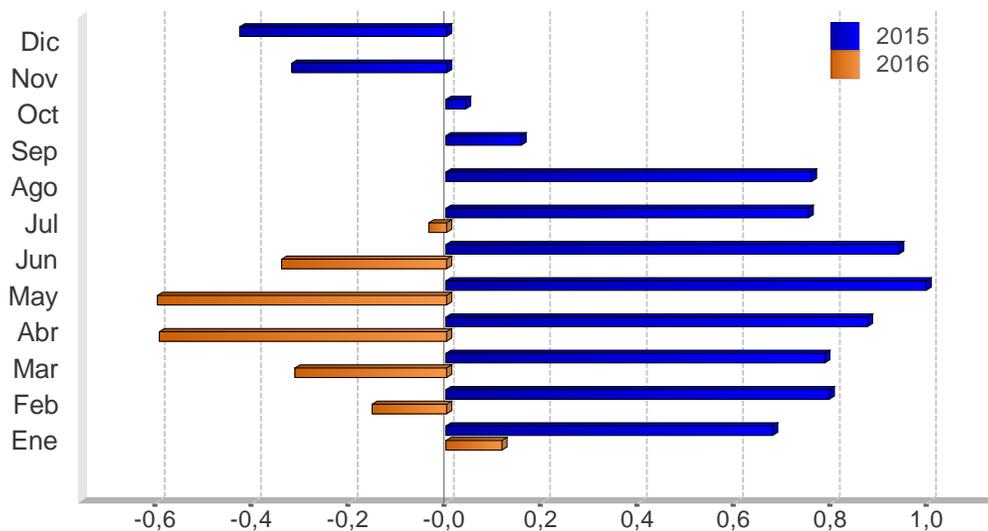
Mes	IPC			IEV			IMT			IRV			IRP			IEF		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
Ene	3,1	4,4	-0,2	3,0	4,2	0,7	3,0	4,5	1,8	2,9	3,7	1,2	2,3	4,3	0,0	3,2	4,5	-0,1
Feb	2,7	3,5	-0,0	2,9	3,9	0,6	3,1	4,2	1,7	2,9	3,3	1,1	2,3	4,0	-0,1	3,4	4,2	-0,4
Mar	3,3	3,0	-1,1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

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

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

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

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

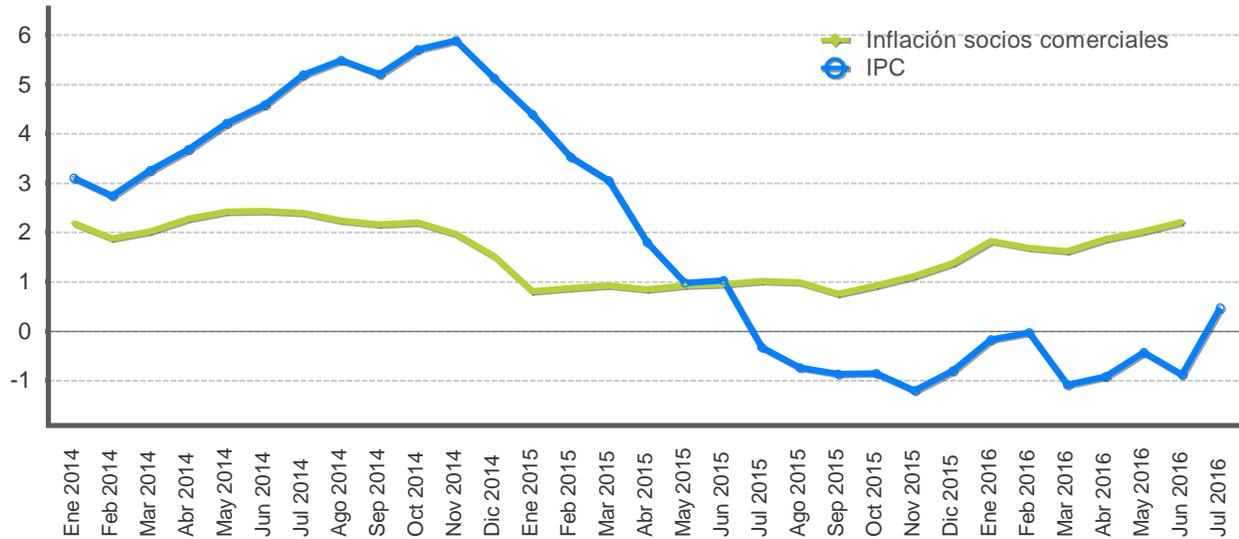


Mes	2014	2015	2016
Ene	0,4	0,7	0,1
Feb	1,8	0,8	-0,2
Mar	3,4	0,8	-0,3
Abr	4,2	0,9	-0,6
May	5,0	1,0	-0,6
Jun	5,1	0,9	-0,3
Jul	4,7	0,8	-0,0
Ago	4,9	0,8	
Sep	5,0	0,2	
Oct	4,9	0,0	
Nov	4,9	-0,3	
Dic	4,9	-0,4	

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

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



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

## 7. Indicadores de la economía internacional

---

Luego del resultado del referendo que favoreció la salida del Reino Unido de la Unión Europea (23 de junio), la volatilidad en los mercados financieros tendió a estabilizarse, en parte por nuevas medidas de estímulo monetario del Banco de Inglaterra y otros bancos centrales. No obstante, los riesgos a la baja en el crecimiento mundial persisten dada la incertidumbre en torno a la gestión del proceso de salida del Reino Unido.

En particular, el Banco de Inglaterra redujo la tasa de interés de referencia de 0,5% a 0,25%. Adicional a esta medida, anunció una extensión del programa de compra de bonos gubernamentales por £60 mil millones hasta un saldo total de £435 mil millones y de deuda corporativa hasta £10 mil millones, equivalentes a cerca del 24% del PIB 2015. Asimismo, revisó a la baja las estimaciones de crecimiento de 2,3% a 0,8% para 2017 y de 2,3% a 1,8% para 2018.

Por su parte, el Banco Central Europeo mantuvo las tasas de interés en 0% y el programa de compra de deuda por €80 mil millones. En las revisiones de crecimiento de julio de 2016, el FMI recomendó incrementar la compra de activos por parte del BCE con el fin de reactivar la economía de la región y que la inflación retorne a su nivel objetivo (2%).

Por otra parte, el Banco de Japón mantuvo el programa de estímulo en ¥80 mil millones anuales, pero duplicó la cuota asignada a los fondos cotizados en bolsa (ETF) hasta los ¥6 mil millones anuales y mantuvo la tasa de interés de referencia (-0,1%). En los próximos meses este programa podría ampliarse, debido a que la inflación (-0,4% interanual a junio), no se aproxima a la meta de 2%. Por su parte, el Banco Popular de China señaló que ajustará la política monetaria de manera preventiva cuando sea necesario, ya que la prioridad será finalizar con una serie de reformas para incentivar el crecimiento sustentado en el impulso de la demanda interna.

En el Estudio económico para América Latina y el Caribe 2016, la CEPAL prevé una caída del PIB regional de 0,8% en 2016 (-0,5% en 2015). Para Centroamérica estima un crecimiento de 3,8% en 2016 ante la mejora en términos de intercambio, la recuperación demanda externa e interna y el aumento en ingresos por remesas. En tanto, para América del Sur proyecta una disminución del PIB de 2,1% en 2016 por el deterioro en términos de intercambio, la menor demanda externa y la desaceleración de la demanda interna.

El precio promedio de contado del barril de petróleo WTI<sup>1</sup> cerró en julio en EUA\$45,1, menor en 7,5% a la cotización media de junio. Los precios de los contratos a futuro con entrega en setiembre y diciembre de 2016 disminuyeron en promedio a EUA\$46,5 por barril (desde EUA\$50,3 el mes previo). Esta reducción en la cotización en los mercados internacionales obedeció al aumento en la producción de los países miembros de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP), y mayores inventarios en los Estados Unidos<sup>2</sup>.

---

<sup>1</sup> 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).

<sup>2</sup> Datos de Bloomberg al 5 de agosto 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	1,5	2,4	2,4	2,2	2,5	2,4	2,1	2,0	2,0
Zona del Euro	-0,9	-0,3	0,9	1,7	1,6	1,4	1,6	1,6	1,5	1,5
Alemania	0,6	0,4	1,6	1,5	1,6	1,2	1,4	1,3	1,3	1,2
Japón	1,7	1,4	0,0	0,5	0,3	0,1	0,4	0,7	0,7	0,7
Reino Unido	1,2	2,2	3,1	2,2	1,7	1,3	2,2	2,1	2,1	2,1
China	7,7	7,7	7,3	6,9	6,6	6,2	6,0	6,0	6,0	6,0
Brasil	1,9	3,0	0,1	-3,8	-3,3	0,5	1,1	2,0	2,0	2,0
Latinoamérica	3,2	3,0	1,3	0,0	-0,4	1,6	2,1	2,6	2,7	2,8
Economías emergentes y en desarrollo	5,3	4,9	4,6	4,0	4,1	4,6	4,8	5,0	5,1	5,1
Economías avanzadas	1,2	1,2	1,8	1,9	1,8	1,8	2,0	1,9	1,8	1,8
Mundial	3,5	3,3	3,4	3,1	3,1	3,4	3,6	3,8	3,8	3,9

### Índice de Precios al Consumidor (Tasa de variación interanual)

	2013	2014	2015				2016	
	Dic	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Abr
Estados Unidos	1,5	0,8	-0,1	0,1	-0,0	0,7	0,9	1,1
Zona del Euro	0,8	-0,2	-0,1	0,2	-0,1	0,2	0,0	-0,2
Alemania	1,4	0,2	0,3	0,3	0,0	0,3	0,3	-0,1
Japón	1,6	2,4	2,3	0,4	0,0	0,2	-0,1	-0,3
Reino Unido	2,0	0,5	0,0	0,0	-0,1	0,2	0,5	0,3
China	2,5	1,5	1,4	1,4	1,6	1,6	2,3	2,3
Brasil	5,9	6,4	8,1	8,9	9,5	10,7	9,4	9,3
Principales socios comerciales	2,1	1,5	0,9	1,0	0,8	1,4	1,6	1,9

### Tasas de Interés Internacionales

	2014	2015				2016		
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Jul
Tasa Prime rate	3,3	3,3	3,3	3,3	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	1,1
Letras Tesoro E.U.A (6 meses) promedio	0,1	0,1	0,1	0,2	0,5	0,5	0,4	0,4
Fondos Federales de Estados Unidos	0,3	0,3	0,3	0,3	0,5	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 julio de 2016.

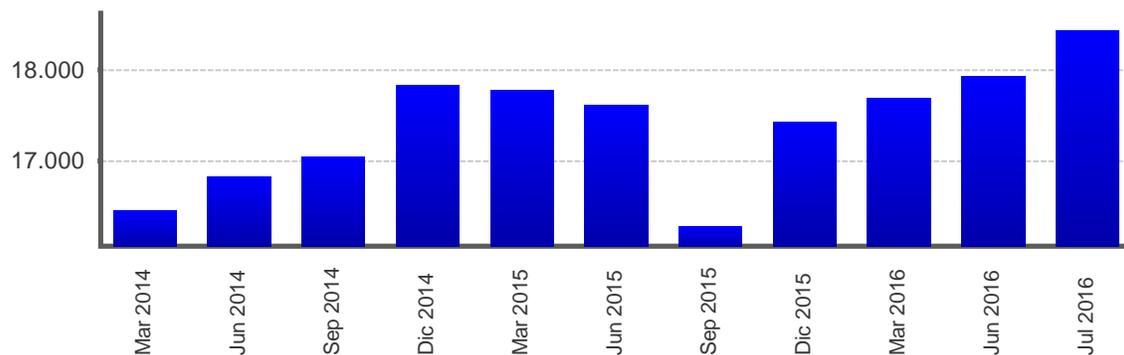
2/ IPC: Para Estados Unidos se muestra la serie del IPC sin desestacionalizar.

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

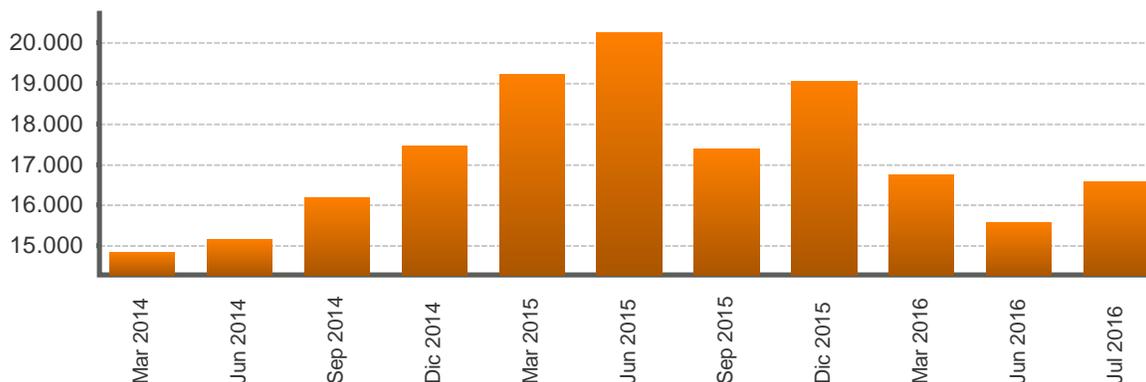
## ÍNDICES BURSÁTILES INTERNACIONALES

### DOW JONES - Nueva York



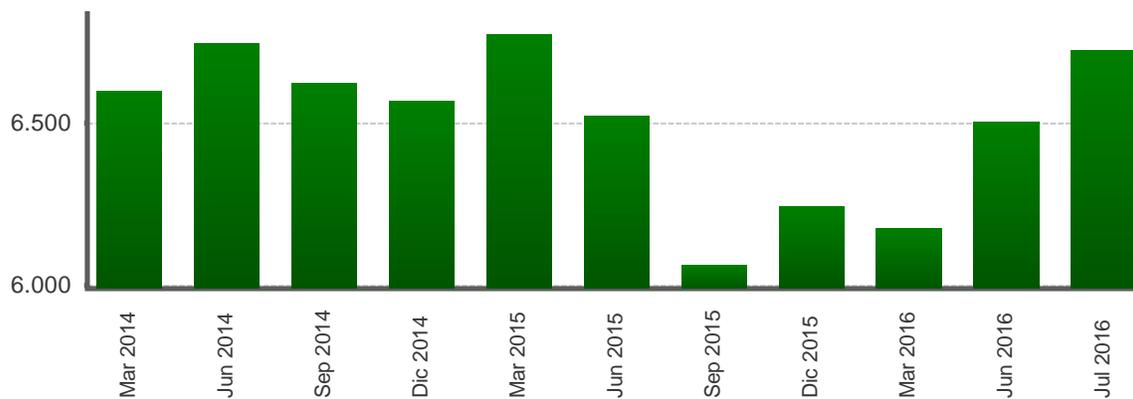
AI 31/07/2016 Nivel 18.432,24 Variación 502,25 ↑

### NIKKEY - Tokio



AI 31/07/2016 Nivel 16.569,27 Variación 993,35 ↑

### FTSE - Londres



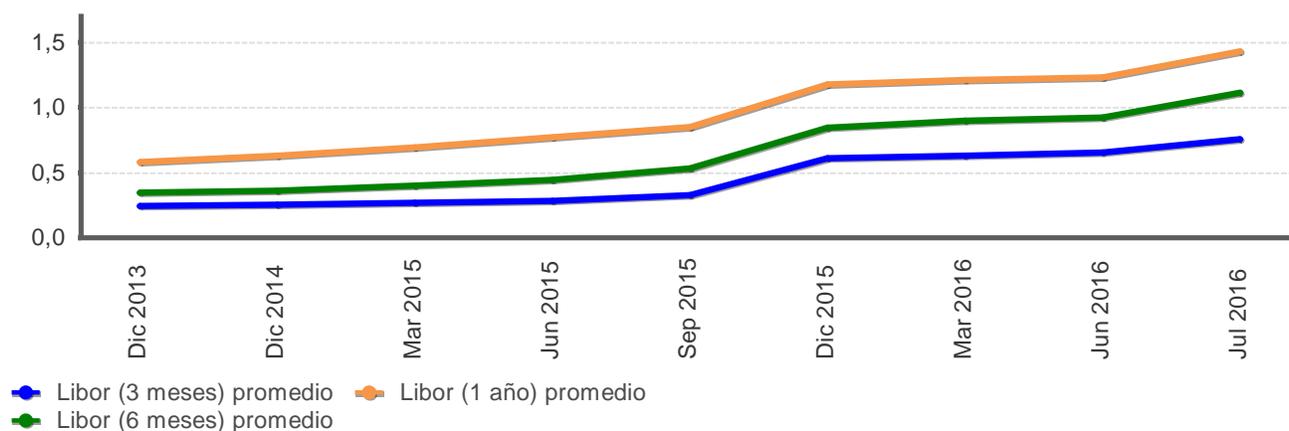
AI 31/07/2016 Nivel 6.724,43 Variación 220,10 ↑

1/ Cifras al 31 de julio de 2016.

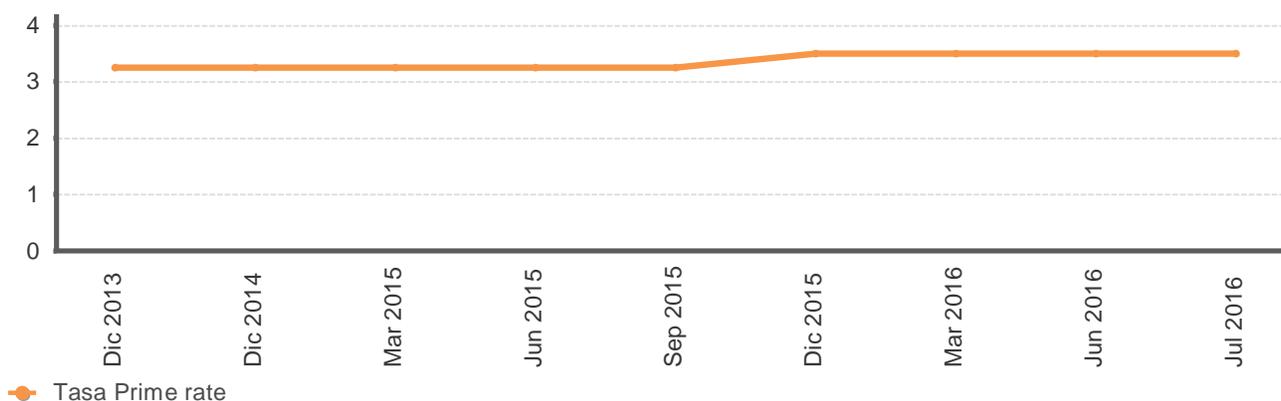
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica con base en información de Bloomberg.

TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES  
-en porcentajes-

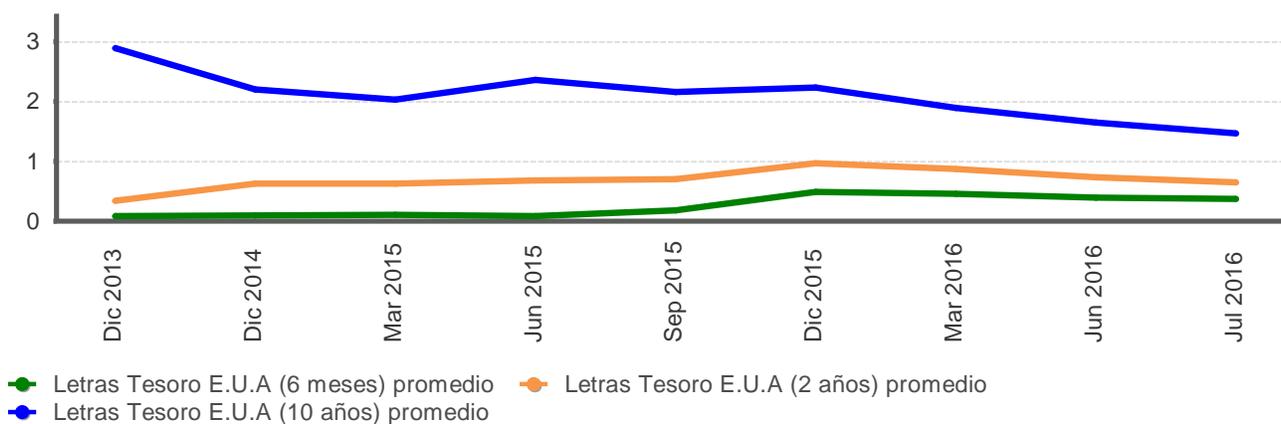
TASA LIBOR



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
<b>Entrega a setiembre 2016</b>	41,8	142,5
<b>Entrega a diciembre 2016</b>	44,1	146,2

1/ Cotizaciones en el Mercado de Nueva York al 05/08/2016  
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR