

INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA

División Económica
Marzo, 2016

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

CONTENIDO

	Página
1. Producción, empleo y salarios	1
Indicador mensual de actividad económica (IMAE).....	3
Indicador mensual de actividad económica. Tendencia ciclo por industrias: tasas interanuales	4
Indicador mensual de actividad económica. Tendencia ciclo por industrias: tasas medias	5
Ventas de energía eléctrica	6
Ventas de combustibles	7
Indicadores del mercado laboral	8
Salarios por persona: nominal y real	9
Cotizantes por actividad económica, según sector institucional	10
Cotizantes y salarios reales.....	11
Índice de salarios mínimos: nominal y real (1984=100).....	12
2. Comercio exterior.....	13
Balanza comercial de Costa Rica	14
Exportaciones FOB según régimen	15
Importaciones según régimen	16
3. Indicadores de las finanzas públicas	17
Sector Público Global Reducido: resultado financiero	19
Situación financiera del Gobierno Central	20
Gobierno Central: tasas de variación de los ingresos	21
Gobierno Central: tasas de variación de los gastos	22
Sector Público Global: indicadores de la deuda interna y externa	23
Gobierno Central: indicadores de la deuda interna y externa	24
Banco Central de Costa Rica: indicadores de la deuda interna y externa	25
Gobierno Central: tenencia de la deuda bonificada	26
Banco Central de Costa Rica: tenencia de la deuda bonificada en moneda nacional	27

4.	Cuentas monetarias y financieras	28
4.1	Agregados monetarios	28
	Activos internos netos y activos externos netos del BCCR	29
	Base monetaria, emisión y reservas de otras sociedades de depósito	30
	Sociedades de depósito: Liquidez total saldos en millones de colones.....	31
	Sociedades de depósito: Liquidez total tasas de variación.....	32
	Riqueza financiera del Sector Privado saldos y tasas de variación	33
	Componentes de la riqueza financiera del sector privado saldos en millones de colones	34
	Componentes de la riqueza financiera del sector privado Participación relativa	35
	Sociedades de Depósito: crédito interno neto total por sector	36
	Otras Sociedades de Depósito: origen y aplicación de recursos.....	37
	Otras Sociedades de Depósito: crédito al sector privado por actividad económica. Participación relativa	38
4.2	Mercados de negociación	39
	Negociaciones en subasta conjunta (cero cupón)	40
	Montos ofrecidos y asignados en subasta conjunta	41
	Banco Central de Costa Rica. Nuevas colocaciones por instrumento, tasas de interés y plazos	42
	Mercados de dinero	43
	Transacciones bursátiles	44
	Índices bursátiles nacionales	45
	Nota técnica.....	46
4.3	Tasas de interés	48
	Tasas de interés pasivas netas en colones	49
	SBN: tasas de interés pasivas netas en colones.....	50
	Tasa básica pasiva y premios por ahorrar en colones	51
	Tasa básica pasiva, tasa de política monetaria y premios por ahorrar en colones	52
	Tasas de interés pasivas en dólares.....	53
	SBN: tasas de interés activas en colones	54
	SBN: Tasas de interés activas en dólares	55
	Tasas de interés en mercados de dinero	56
	Tasas de interés brutas de los títulos de propiedad.....	57
	Nota técnica.....	58

5.	Mercado cambiario	59
	Índice tipo de cambio efectivo real multilateral con ponderaciones móviles	60
	Tipo de cambio nominal del dólar.....	61
	Principales movimientos de divisas y variación de reservas internacionales netas	62
	Reservas internacionales netas del BCCR.....	63
	Movimiento de divisas por turismo.....	64
6.	Precios	65
	Índice de precios al consumidor (IPC).....	66
	IPC total e IPC sin agropecuarios ni combustibles.....	67
	Índice de precios al consumidor por grupos Tasa de variación acumulada	68
	Índice de precios al consumidor por grupos Tasa de variación interanual	69
	Índice de precios de bienes y servicios, incluidos en el IPC ...	70
	Índice de precios de regulados y no regulados, incluidos en el IPC	71
	Índice de precios de regulados, combustibles y regulados sin combustibles, incluidos en el IPC	72
	Índice de precios de no regulados incluidos en el IPC, según agropecuarios y no agropecuarios	73
	Índice de precios de servicios incluidos en el IPC, según regulados y no regulados	74
	Índice de precios: consumidor (IPC), productor de la manufactura (IPP-MAN) y servicios (IPS)	75
	Índice de precios al consumidor (IPC) e Índice subyacente de inflación (ISI).....	76
	Índice de precios al productor de la manufactura Tasa de variación acumulada	77
	Índice de precios al consumidor (IPC) e Índice de precios principales socios comerciales	78
7.	Indicadores de la economía internacional	79
	PIB, IPC, tasas de interés	80
	Índices bursátiles internacionales	81
	Tasas de interés internacionales	82
	Precios a futuro del petróleo crudo y del café	83

1. Producción, empleo y salarios

La producción de bienes y servicios del país, medida por la serie tendencia ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica, registró en enero 2016 una variación interanual de 4,9%, cifra superior en 2,8 puntos porcentuales (p.p.) con respecto a igual mes del año previo (2,1%).

Esta aceleración en el indicador inició en el segundo semestre del 2015 y particularmente en enero tuvo una incidencia importante no solo las industrias de servicios, que continua marcando la pauta en el crecimiento, sino la recuperación de la actividad manufacturera tanto en el régimen definitivo como el de Zona Franca. Por otra parte, también contribuyó el menor ritmo de caída en la actividad agropecuaria, cuyo nivel de producción alcanzó su punto más bajo en setiembre pasado.

En enero, nueve de las quince industrias (60%) que conforman el indicador general, mostraron una aceleración en su crecimiento, y otras mantuvieron un crecimiento moderado, alcanzando la gran mayoría de ellas un crecimiento interanual mayor al del indicador general (IMAE).

La industria manufacturera registró en enero un crecimiento interanual de 6,7% (-1,2% un año antes). Este resultado obedeció principalmente a una mayor actividad productiva de las empresas de regímenes especiales y en menor medida de las empresas del régimen definitivo. En el primer caso sobresale la mayor demanda externa por productos alimenticios e instrumentos médicos y odontológicos. En el segundo caso destaca la mayor producción de bebidas malteadas, café y productos lácteos.

En las industrias de servicios destacan:

- La actividad de transporte, almacenamiento y comunicaciones con una tasa interanual de 5,5% (5,1% en enero 2015) principalmente impulsada por la mayor demanda de servicios de telecomunicaciones (internet y celular)¹, transporte por carretera, los servicios relacionados con el turismo receptor (aviación, autos de alquiler y agencias de viajes) y los ligados a la movilización de productos para comercio exterior (muelles).
- Los servicios prestados a empresas con una tasa interanual de 9,7% (5,4% en enero 2015). 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, las de servicios jurídicos. Por otro lado, por séptimo mes consecutivo los servicios de publicidad (radio y televisión) registraron variaciones positivas producto en gran parte de la campaña electoral de los gobiernos locales.

¹ Las telecomunicaciones aportan cerca del 57% de la producción de esta actividad.

- Los servicios de intermediación financiera y seguros² crecieron en enero un 10% (5,4% en enero 2015). 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 de crédito.
- La actividad comercial creció 4,6%, superior en 0,8 p. p. con respecto a igual periodo del año previo. El 75% de las actividades comerciales presentaron aportes positivos, sobresaliendo las ventas de automóviles, productos alimenticios y textiles.
- La producción de electricidad aumentó 5,8% (0,7% un año antes), explicado por la mayor demanda del comercio, servicios y consumo residencial, entre otros.
- La actividad de hospedaje mostró un crecimiento interanual de 4,0% (2,5% en 2015); dinamismo que obedeció al mayor ingreso de turistas principalmente los provenientes de Estados Unidos, que desde setiembre 2015 registra tasas interanuales que oscilan entre 9% y 16%, explicado por la entrada en operación de nuevas aerolíneas de bajo costo y mayores frecuencias de vuelos principalmente desde Estados Unidos. Igualmente, la participación en ferias internacionales y la realización de campañas publicitarias han permitido posicionar el destino costarricense³.

La actividad agropecuaria, si bien continuó con una variación negativa de -0,4%, el nivel indicador parece sugerir que la producción de esta industria alcanzó su nivel más bajo en setiembre del 2015, a partir de esa fecha se observa una recuperación. La evolución de la producción de piña, banano y leche ha atenuado la caída de productos como caña, melón, arroz, flores y follajes y ganado vacuno.

La industria de la construcción registró una caída de 0,1%, explicado por la evolución de la construcción con destino público. La construcción con destino privado⁴ continua siendo impulsada por las edificaciones residenciales, los centros de oficinas, comerciales e industriales.

Por último, entre enero del 2016 y diciembre del 2015 el número de cotizantes de la empresa privada registrados en la Caja Costarricense del Seguro Social aumentó en 4.499 personas (variación interanual de 3,6%), principalmente en las actividades de agricultura, ganadería y caza, así como en manufactura.

² Comprende servicios con costos explícitos (comisiones) e implícitos (intermediación financiera).

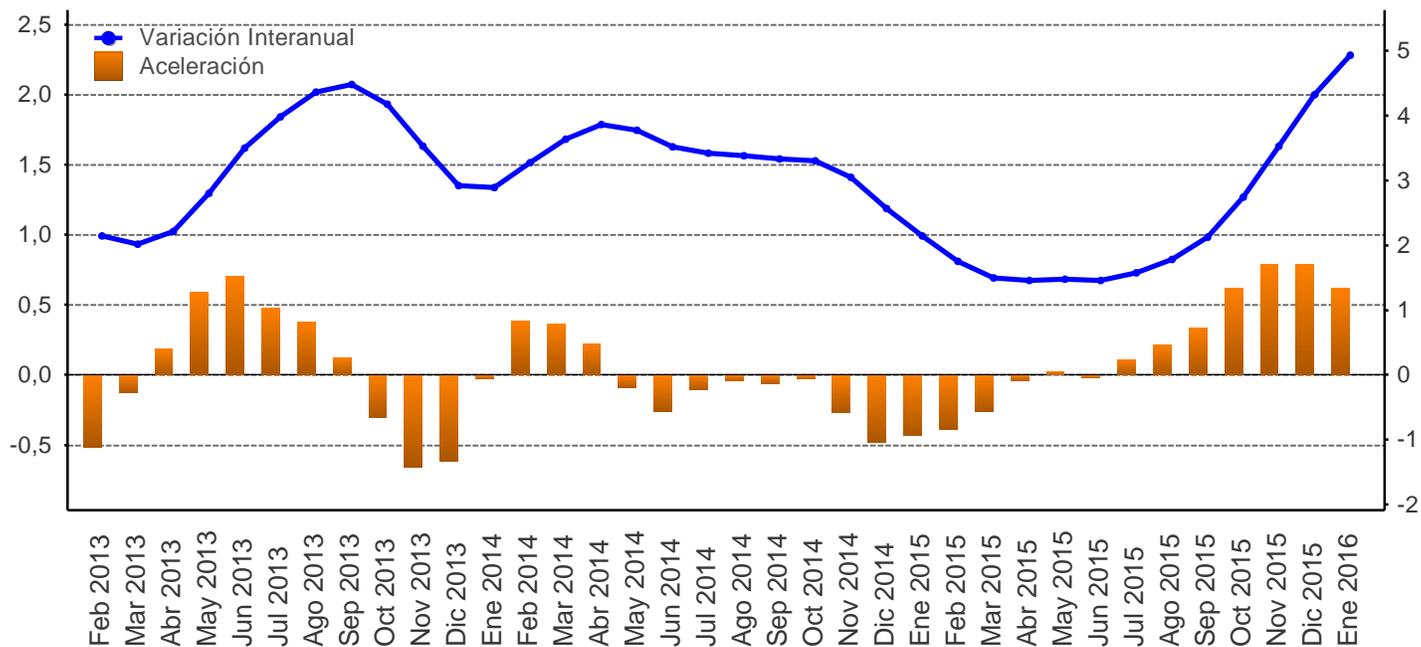
³ Estos datos coinciden con declaraciones realizadas en octubre pasado por la Organización Mundial de Turismo, donde se indicaba que la apreciación de dólar de los EE.UU. había estimulado el turismo emisor de los Estados Unidos en los últimos meses, generándose un aumento de 9% en el gasto medio turístico de los viajeros de este país.

⁴ El indicador de la construcción privada incorpora los resultados de la Encuesta Trimestral de Avance de Proyectos de Construcción Privada. (http://www.bccr.fi.cr/estadisticas_macro_2012/index.html).

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

Aceleración

Variación interanual



Mes/año	Original			Tendencia ciclo				
	Nivel	Variación interanual	Variación media	Nivel	Variación interanual	Aceleración	Variación media	Variación promedio móvil últimos 12 meses
Ene 2013	269,9	2,3	2,3	272,3	2,7	-0,6	2,7	4,6
Feb 2013	267,1	1,4	1,9	272,4	2,1	-0,5	2,4	4,1
Mar 2013	283,1	-1,3	0,7	272,7	2,0	-0,1	2,3	3,7
Abr 2013	273,1	5,0	1,8	273,2	2,2	0,2	2,3	3,4
May 2013	287,5	2,1	1,8	274,2	2,8	0,6	2,4	3,2
Jun 2013	273,5	3,8	2,2	275,6	3,5	0,7	2,6	3,0
Jul 2013	289,2	4,6	2,5	276,8	4,0	0,5	2,8	3,0
Ago 2013	284,3	5,3	2,9	277,8	4,4	0,4	3,0	3,1
Sep 2013	273,4	6,1	3,2	278,7	4,5	0,1	3,1	3,2
Oct 2013	273,8	4,6	3,4	278,9	4,2	-0,3	3,2	3,2
Nov 2013	275,4	3,5	3,4	279,2	3,5	-0,6	3,3	3,3
Dic 2013	286,7	2,5	3,3	279,7	2,9	-0,6	3,2	3,2
Ene 2014	277,4	2,8	2,8	280,2	2,9	-0,0	2,9	3,2
Feb 2014	277,7	4,0	3,4	281,3	3,3	0,4	3,1	3,3
Mar 2014	295,4	4,4	3,7	282,6	3,6	0,4	3,3	3,5
Abr 2014	279,9	2,5	3,4	283,7	3,9	0,2	3,4	3,6
May 2014	296,5	3,1	3,4	284,5	3,8	-0,1	3,5	3,7
Jun 2014	283,5	3,7	3,4	285,3	3,5	-0,3	3,5	3,7
Jul 2014	297,5	2,9	3,3	286,2	3,4	-0,1	3,5	3,6
Ago 2014	292,1	2,7	3,3	287,2	3,4	-0,0	3,5	3,6
Sep 2014	283,8	3,8	3,3	287,9	3,3	-0,1	3,5	3,5
Oct 2014	285,2	4,2	3,4	288,2	3,3	-0,0	3,4	3,4
Nov 2014	284,9	3,4	3,4	287,7	3,0	-0,3	3,4	3,4
Dic 2014	296,5	3,4	3,4	286,8	2,6	-0,5	3,3	3,3
Ene 2015	284,1	2,4	2,4	286,2	2,1	-0,4	2,1	3,3
Feb 2015	282,2	1,6	2,0	286,2	1,8	-0,4	1,9	3,1
Mar 2015	303,4	2,7	2,2	286,9	1,5	-0,3	1,8	3,0
Abr 2015	286,0	2,2	2,2	287,8	1,5	-0,0	1,7	2,8
May 2015	304,5	2,7	2,3	288,7	1,5	0,0	1,7	2,6
Jun 2015	291,1	2,6	2,4	289,5	1,5	-0,0	1,6	2,4
Jul 2015	306,2	2,9	2,5	290,7	1,6	0,1	1,6	2,2
Ago 2015	299,7	2,6	2,5	292,3	1,8	0,2	1,6	2,1
Sep 2015	289,6	2,0	2,4	294,0	2,1	0,3	1,7	2,0
Oct 2015	291,5	2,2	2,4	296,0	2,7	0,6	1,8	2,0
Nov 2015	295,3	3,7	2,5	297,9	3,5	0,8	2,0	2,0
Dic 2015	305,3	3,0	2,6	299,2	4,3	0,8	2,2	2,2
Ene 2016	295,6	4,1	4,1	300,3	4,9	0,6	4,9	2,4

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	Construcción	Comercio	Hoteles	Transp, Almac y Comunic	Establecimientos financieros y seguros	Otros servicios prestados a empresas	Serv. de intermediación financ. medidos indirect. (SIFMI)	Electricidad y Agua	Agricultura, silvicultura y pesca	Manufactura	Explotación de minas y canteras	Resto de Sectores
Ene 2013	2,7	0,8	3,9	3,3	1,8	6,9	7,1	8,9	2,9	1,5	0,8	3,7	3,0
Feb 2013	2,1	0,2	3,9	3,3	2,1	6,7	6,7	8,8	1,8	0,7	-0,3	2,8	3,0
Mar 2013	2,0	0,5	3,9	3,4	2,6	6,9	6,7	8,9	1,0	0,2	-0,6	2,2	3,0
Abr 2013	2,2	1,3	3,7	3,4	3,1	7,4	7,0	9,7	0,9	-0,0	0,3	1,6	3,0
May 2013	2,8	1,7	3,6	3,5	3,5	7,7	7,0	10,9	1,0	0,1	2,3	0,8	3,0
Jun 2013	3,5	0,9	3,6	3,5	3,9	7,6	6,6	11,0	1,0	0,4	4,8	-0,3	3,0
Jul 2013	4,0	-0,9	3,6	3,6	4,3	7,6	6,0	10,3	1,1	0,7	6,8	-1,7	3,0
Ago 2013	4,4	-2,9	3,5	3,7	4,8	7,8	5,8	10,0	0,9	1,1	8,3	-3,1	3,0
Sep 2013	4,5	-5,5	3,5	3,9	5,4	8,0	5,7	10,0	0,6	1,4	9,0	-4,5	3,0
Oct 2013	4,2	-8,1	3,6	4,1	6,1	8,1	5,1	10,7	0,5	1,9	7,9	-5,6	3,0
Nov 2013	3,5	-8,5	3,6	4,3	6,8	8,3	4,5	11,7	0,4	2,5	5,3	-5,9	3,1
Dic 2013	2,9	-6,0	3,7	4,6	7,3	8,3	4,4	11,7	0,3	3,1	2,8	-5,6	3,1
Ene 2014	2,9	-2,5	3,8	4,8	7,5	8,5	4,0	12,3	0,4	3,9	2,0	-4,8	2,9
Feb 2014	3,3	-1,0	3,9	4,8	7,5	8,8	3,7	13,6	1,0	4,7	2,7	-4,1	2,9
Mar 2014	3,6	-3,1	4,0	4,7	7,4	8,5	3,5	13,6	1,8	5,4	3,5	-3,8	2,9
Abr 2014	3,9	-7,0	4,1	4,7	7,4	7,8	2,7	12,7	2,1	5,7	3,8	-3,6	2,9
May 2014	3,8	-9,7	4,3	4,4	7,2	7,4	2,3	11,9	2,0	5,5	3,6	-3,0	3,0
Jun 2014	3,5	-9,1	4,3	4,1	7,0	7,1	2,4	11,6	1,6	4,8	3,4	-1,7	3,0
Jul 2014	3,4	-5,5	4,3	4,0	6,9	6,5	2,4	11,2	1,1	3,6	3,4	0,5	3,0
Ago 2014	3,4	0,6	4,2	3,8	6,7	5,9	2,5	10,5	1,0	2,2	3,3	3,2	3,0
Sep 2014	3,3	7,6	4,0	3,5	6,5	5,4	3,1	9,8	1,1	0,8	2,5	6,2	3,1
Oct 2014	3,3	13,8	3,9	3,1	6,2	5,2	4,1	8,8	1,1	-0,2	1,6	8,8	3,1
Nov 2014	3,0	17,2	3,9	2,8	5,8	5,2	4,7	7,7	0,9	-1,1	0,4	10,3	3,1
Dic 2014	2,6	15,8	3,8	2,7	5,4	5,3	4,9	7,6	0,8	-2,1	-0,6	10,5	3,2
Ene 2015	2,1	11,0	3,7	2,5	5,1	5,4	5,4	6,9	0,7	-2,9	-1,2	10,0	3,2
Feb 2015	1,8	7,7	3,7	2,5	5,0	5,4	5,8	5,5	0,4	-3,4	-2,0	9,5	3,2
Mar 2015	1,5	8,4	3,6	2,4	4,9	5,8	6,2	5,6	0,1	-3,7	-3,0	9,5	3,2
Abr 2015	1,5	11,8	3,7	2,4	4,9	6,3	7,0	6,7	0,5	-3,8	-3,9	9,6	3,3
May 2015	1,5	14,6	3,7	2,6	5,1	7,0	7,7	7,6	1,1	-4,0	-4,6	9,5	3,3
Jun 2015	1,5	13,5	3,7	2,8	5,2	7,9	8,1	8,5	1,9	-4,1	-5,0	8,6	3,3
Jul 2015	1,6	8,7	3,8	2,9	5,3	8,9	9,0	9,5	2,8	-4,1	-4,6	6,8	3,3
Ago 2015	1,8	3,1	3,9	3,0	5,2	9,6	9,5	10,2	3,7	-3,9	-3,5	4,6	3,3
Sep 2015	2,1	0,3	4,0	3,3	5,1	9,9	9,5	11,0	4,3	-3,5	-1,6	2,3	3,3
Oct 2015	2,7	0,3	4,1	3,6	5,1	10,2	9,4	11,9	4,6	-2,9	0,9	0,5	3,3
Nov 2015	3,5	0,9	4,3	3,9	5,1	10,5	9,4	12,1	5,0	-2,1	3,6	-0,7	3,3
Dic 2015	4,3	0,8	4,5	4,0	5,3	10,3	9,6	11,4	5,6	-1,3	5,7	-1,2	3,3
Ene 2016	4,9	-0,1	4,6	4,0	5,5	10,0	9,7	11,2	5,8	-0,4	6,7	-1,5	3,2

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

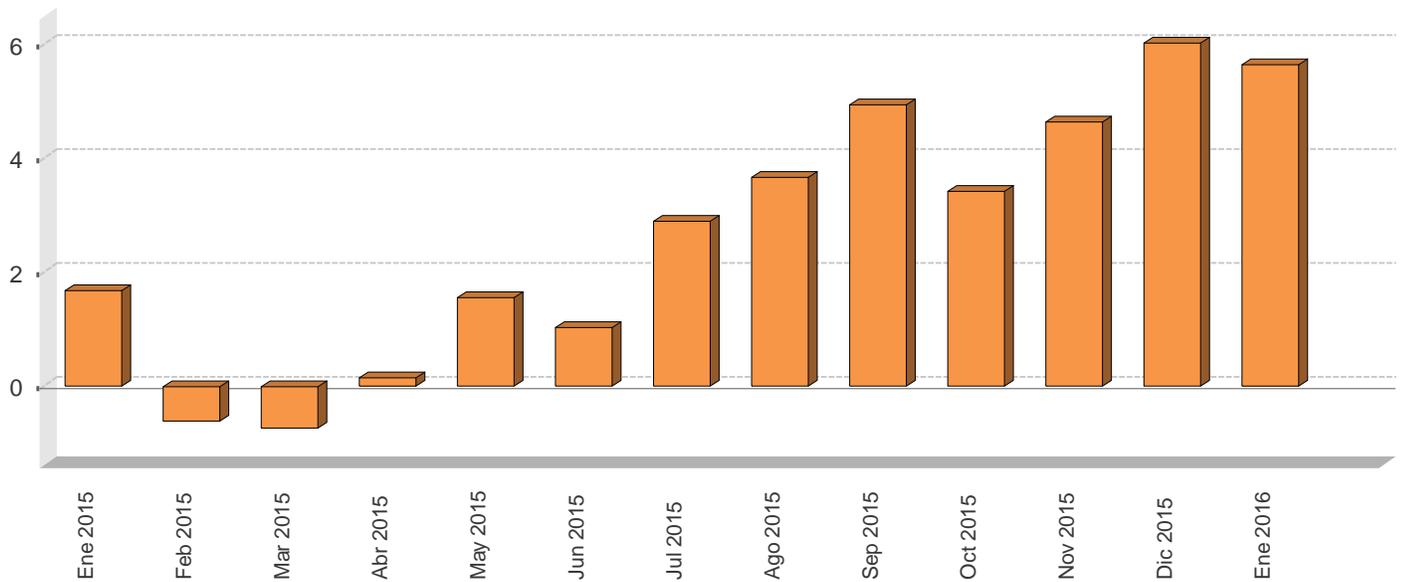
ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA
Tendencia ciclo por industria
- Tasas medias -

Mes/Año	IMAE TOTAL	Construcción	Comercio	Hoteles	Transp, Almac y Comunic	Establecimient os financieros y seguros	Otros servicios prestados a empresas	Explotación de minas y canteras	Electricidad y Agua	Serv. de intermediación financ. medidos indirect. (SIFMI)	Resto de Sectores	Agricultura, silvicultura y pesca	Manufactura
Ene 2013	2,7	0,8	3,9	3,3	1,8	6,9	7,1	3,7	2,9	8,9	3,0	1,5	0,8
Feb 2013	2,1	0,2	3,9	3,3	2,1	6,7	6,7	2,8	1,8	8,8	3,0	0,7	-0,3
Mar 2013	2,0	0,5	3,9	3,4	2,6	6,9	6,7	2,2	1,0	8,9	3,0	0,2	-0,6
Abr 2013	2,2	1,3	3,7	3,4	3,1	7,4	7,0	1,6	0,9	9,7	3,0	-0,0	0,3
May 2013	2,8	1,7	3,6	3,5	3,5	7,7	7,0	0,8	1,0	10,9	3,0	0,1	2,3
Jun 2013	3,5	0,9	3,6	3,5	3,9	7,6	6,6	-0,3	1,0	11,0	3,0	0,4	4,8
Jul 2013	4,0	-0,9	3,6	3,6	4,3	7,6	6,0	-1,7	1,1	10,3	3,0	0,7	6,8
Ago 2013	4,4	-2,9	3,5	3,7	4,8	7,8	5,8	-3,1	0,9	10,0	3,0	1,1	8,3
Sep 2013	4,5	-5,5	3,5	3,9	5,4	8,0	5,7	-4,5	0,6	10,0	3,0	1,4	9,0
Oct 2013	4,2	-8,1	3,6	4,1	6,1	8,1	5,1	-5,6	0,5	10,7	3,0	1,9	7,9
Nov 2013	3,5	-8,5	3,6	4,3	6,8	8,3	4,5	-5,9	0,4	11,7	3,1	2,5	5,3
Dic 2013	2,9	-6,0	3,7	4,6	7,3	8,3	4,4	-5,6	0,3	11,7	3,1	3,1	2,8
Ene 2014	2,9	-2,5	3,8	4,8	7,5	8,5	4,0	-4,8	0,4	12,3	2,9	3,9	2,0
Feb 2014	3,3	-1,0	3,9	4,8	7,5	8,8	3,7	-4,1	1,0	13,6	2,9	4,7	2,7
Mar 2014	3,6	-3,1	4,0	4,7	7,4	8,5	3,5	-3,8	1,8	13,6	2,9	5,4	3,5
Abr 2014	3,9	-7,0	4,1	4,7	7,4	7,8	2,7	-3,6	2,1	12,7	2,9	5,7	3,8
May 2014	3,8	-9,7	4,3	4,4	7,2	7,4	2,3	-3,0	2,0	11,9	3,0	5,5	3,6
Jun 2014	3,5	-9,1	4,3	4,1	7,0	7,1	2,4	-1,7	1,6	11,6	3,0	4,8	3,4
Jul 2014	3,4	-5,5	4,3	4,0	6,9	6,5	2,4	0,5	1,1	11,2	3,0	3,6	3,4
Ago 2014	3,4	0,6	4,2	3,8	6,7	5,9	2,5	3,2	1,0	10,5	3,0	2,2	3,3
Sep 2014	3,3	7,6	4,0	3,5	6,5	5,4	3,1	6,2	1,1	9,8	3,1	0,8	2,5
Oct 2014	3,3	13,8	3,9	3,1	6,2	5,2	4,1	8,8	1,1	8,8	3,1	-0,2	1,6
Nov 2014	3,0	17,2	3,9	2,8	5,8	5,2	4,7	10,3	0,9	7,7	3,1	-1,1	0,4
Dic 2014	2,6	15,8	3,8	2,7	5,4	5,3	4,9	10,5	0,8	7,6	3,2	-2,1	-0,6
Ene 2015	2,1	11,0	3,7	2,5	5,1	5,4	5,4	10,0	0,7	6,9	3,2	-2,9	-1,2
Feb 2015	1,8	7,7	3,7	2,5	5,0	5,4	5,8	9,5	0,4	5,5	3,2	-3,4	-2,0
Mar 2015	1,5	8,4	3,6	2,4	4,9	5,8	6,2	9,5	0,1	5,6	3,2	-3,7	-3,0
Abr 2015	1,5	11,8	3,7	2,4	4,9	6,3	7,0	9,6	0,5	6,7	3,3	-3,8	-3,9
May 2015	1,5	14,6	3,7	2,6	5,1	7,0	7,7	9,5	1,1	7,6	3,3	-4,0	-4,6
Jun 2015	1,5	13,5	3,7	2,8	5,2	7,9	8,1	8,6	1,9	8,5	3,3	-4,1	-5,0
Jul 2015	1,6	8,7	3,8	2,9	5,3	8,9	9,0	6,8	2,8	9,5	3,3	-4,1	-4,6
Ago 2015	1,8	3,1	3,9	3,0	5,2	9,6	9,5	4,6	3,7	10,2	3,3	-3,9	-3,5
Sep 2015	2,1	0,3	4,0	3,3	5,1	9,9	9,5	2,3	4,3	11,0	3,3	-3,5	-1,6
Oct 2015	2,7	0,3	4,1	3,6	5,1	10,2	9,4	0,5	4,6	11,9	3,3	-2,9	0,9
Nov 2015	3,5	0,9	4,3	3,9	5,1	10,5	9,4	-0,7	5,0	12,1	3,3	-2,1	3,6
Dic 2015	4,3	0,8	4,5	4,0	5,3	10,3	9,6	-1,2	5,6	11,4	3,3	-1,3	5,7
Ene 2016	4,9	-0,1	4,6	4,0	5,5	10,0	9,7	-1,5	5,8	11,2	3,2	-0,4	6,7

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

VENTAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA - Variación interanual (%) -



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

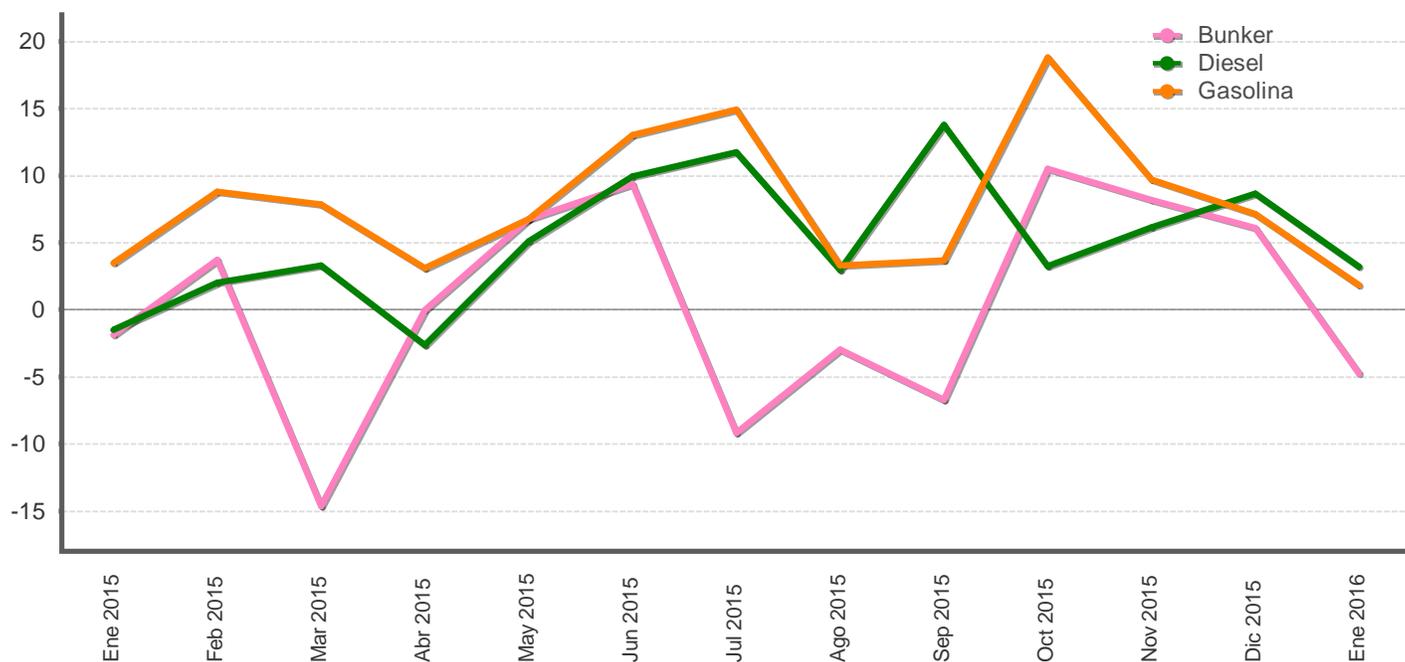
Mes/Año	Megawats					Variación interanual					Variación últimos tres meses
	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Total
Ene 2015	301.671,0	265.745,0	169.774,0	21.555,0	758.745,0	2,1	3,7	-2,5	6,8	1,7	0,0
Feb 2015	296.786,0	267.107,0	166.880,0	13.531,0	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

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

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

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

VENTAS DE COMBUSTIBLES - Variación interanual (%) -



VENTAS DE COMBUSTIBLES - En barriles y tasas de variación -

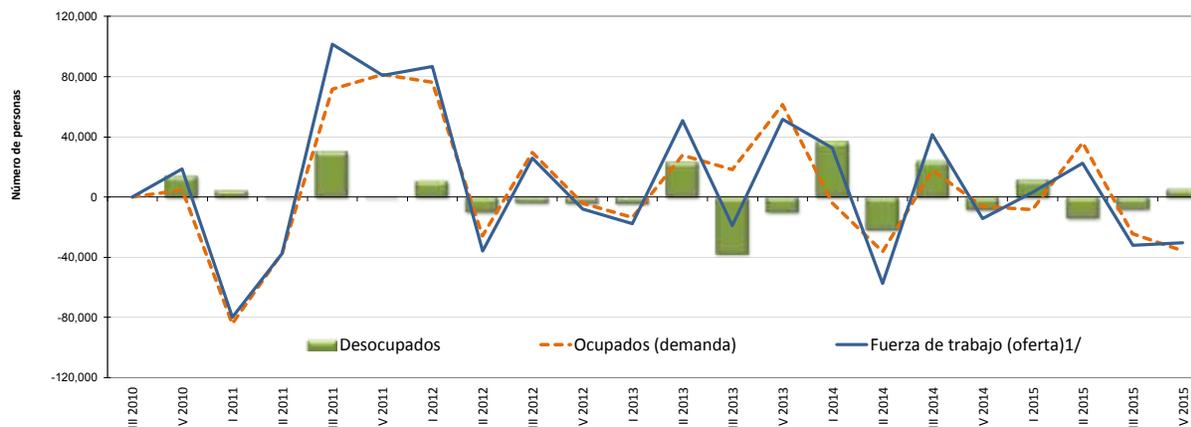
Mes/Año	Barriles			Variación interanual			Variación últimos tres meses		
	Gasolina	Diesel	Bunker	Gasolina	Diesel	Bunker	Gasolina	Diesel	Bunker
Ene 2015	583.644,0	580.977,4	58.865,4	3,5	-1,5	-1,9	6,8	4,6	3,8
Feb 2015	577.688,3	595.299,9	58.473,4	8,8	2,0	3,7	9,6	8,2	10,6
Mar 2015	631.918,5	660.019,5	56.260,8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

1/ Las ventas de barriles de combustible no incluyen el utilizado para la generación de energía térmica.
2/ La variación de los últimos tres meses se calcula con base en promedios móviles.

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

INDICADORES DEL MERCADO LABORAL

MERCADO DE TRABAJO variación absoluta



OFERTA Y DEMANDA DE TRABAJO Y DESEMPLEO

Trimestre	Población de 15 años o más		Tasa neta de participación		Fuerza de trabajo (oferta) ^{1/}		Ocupados (demanda)		Desocupados		Tasa de desempleo abierto		
	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	
	Número de personas		Porcentajes		Número de personas								Porcentajes
III 2010	3,398,180	-	60.6	-	2,058,929	-	1,881,514	-	177,415	-	8.6	-	
IV 2010	3,415,507	17,327	60.8	0.2	2,077,655	18,726	1,886,234	4,720	191,421	14,006	9.2	0.6	
I 2011	3,433,102	17,595	58.2	-2.6	1,998,005	-79,650	1,802,040	-84,194	195,965	4,544	9.8	0.6	
II 2011	3,450,299	17,197	56.8	-1.4	1,960,375	-37,630	1,765,039	-37,001	195,336	-629	10.0	0.2	
III 2011	3,467,183	16,884	59.5	2.7	2,062,045	101,670	1,836,662	71,623	225,383	30,047	10.9	1.0	
IV 2011	3,485,184	18,001	61.5	2.0	2,142,937	80,892	1,918,109	81,447	224,828	-555	10.5	-0.4	
I 2012	3,502,559	17,375	63.7	2.2	2,229,891	86,954	1,994,448	76,339	235,443	10,615	10.6	0.1	
II 2012	3,517,782	15,223	62.4	-1.3	2,194,211	-35,680	1,968,585	-25,863	225,626	-9,817	10.3	-0.3	
III 2012	3,534,274	16,492	62.8	0.4	2,220,166	25,955	1,998,224	29,639	221,942	-3,684	10.0	-0.3	
IV 2012	3,550,077	15,803	62.3	-0.5	2,212,031	-8,135	1,994,166	-4,058	217,865	-4,077	9.8	-0.1	
I 2013	3,565,577	15,500	61.5	-0.8	2,194,318	-17,713	1,980,685	-13,481	213,633	-4,232	9.7	-0.1	
II 2013	3,582,545	16,968	62.7	1.1	2,245,133	50,815	2,008,405	27,720	236,728	23,095	10.5	0.8	
III 2013	3,597,351	14,806	61.9	-0.8	2,226,050	-19,083	2,026,738	18,333	199,312	-37,416	9.0	-1.6	
IV 2013	3,613,321	15,970	63.0	1.2	2,277,577	51,527	2,088,282	61,544	189,295	-10,017	8.3	-0.6	
I 2014	3,628,363	15,042	63.7	0.6	2,310,113	32,536	2,084,210	-4,072	225,903	36,608	9.8	1.5	
II 2014	3,645,426	17,063	61.8	-1.9	2,252,474	-57,639	2,048,011	-36,199	204,463	-21,440	9.1	-0.7	
III 2014	3,661,332	15,906	62.7	0.9	2,294,204	41,730	2,065,801	17,790	228,403	23,940	10.0	0.9	
IV 2014	3,676,598	15,266	62.0	-0.7	2,279,775	-14,429	2,059,600	-6,201	220,175	-8,228	9.7	-0.3	
I 2015	3,692,461	15,863	61.8	-0.2	2,282,882	3,107	2,051,208	-8,392	231,674	11,499	10.1	0.5	
II 2015	3,709,802	17,341	62.1	0.3	2,305,296	22,414	2,087,363	36,155	217,933	-13,741	9.5	-0.7	
III 2015	3,724,327	14,525	61.0	-1.1	2,273,317	-31,979	2,063,117	-24,246	210,200	-7,733	9.2	-0.2	
IV 2015	3,739,173	14,846	60.0	-1.0	2,242,919	-30,398	2,027,518	-35,599	215,401	5,201	9.6	0.4	

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

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

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

Mes	Salario (colones)			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
Ene	711.157	550.019	781.997	33,1	-6,4	31,3	6,7	-22,7	42,2
Feb	522.082	550.850		-26,6	0,2		5,8	5,5	
Mar	546.425	593.330		4,7	7,7		5,9	8,6	
Abr	544.343	585.223		-0,4	-1,4		5,5	7,5	
May	565.434	594.811		3,9	1,6		6,1	5,2	
Jun	539.149	570.525		-4,6	-4,1		6,8	5,8	
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	
PROMEDIO	568.158	579.249	781.997	1,6	0,2	31,3	6,8	2,6	42,2

Mes	Salario real			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
Ene	434.533	321.950	458.523	32,1	-6,4	30,4	3,5	-25,9	42,4
Feb	316.893	322.966		-27,1	0,3		3,0	1,9	
Mar	329.649	347.363		4,0	7,6		2,6	5,4	
Abr	324.690	342.877		-1,5	-1,3		1,8	5,6	
May	335.490	349.519		3,3	1,9		1,8	4,2	
Jun	318.684	333.816		-5,0	-4,5		2,1	4,7	
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	
PROMEDIO	336.910	340.531	458.523	1,2	0,3	30,4	2,2	1,8	42,4

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
		Ene 2015	Dic 2015	Ene 2016	Ene 2015	Dic 2015	Ene 2016
Empresa privada	Total	880.856	907.876	912.375	1,0	3,8	3,6
	Comercio reparac vehíc autom y enser domésticos	173.231	180.548	179.563	1,0	3,7	3,7
	Manufactura	139.574	139.195	140.884	-0,6	0,7	0,9
	Agricultura ganadería caza y silvicultura	107.088	102.767	104.985	0,6	-1,5	-2,0
	Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	164.985	175.687	176.668	3,6	8,1	7,1
	Construcción	52.582	53.629	54.553	1,5	4,6	3,7
	Transporte almacenamiento y comunicaciones	48.082	49.356	49.398	-2,4	2,7	2,7
	Hoteles y restaurantes	54.428	56.317	56.575	1,7	4,4	3,9
	Intermediación financiera	23.679	25.156	25.151	4,1	6,0	6,2
	Servicios sociales y de salud	19.075	19.710	19.849	7,1	3,6	4,1
	Electricidad gas y agua	3.149	3.357	3.370	-1,0	4,3	7,0
	Resto	94.983	102.154	101.379	-0,8	6,5	6,7
Cuenta propia		375.364	384.811	387.137	-0,0	3,5	3,1
Instituciones autónomas		164.119	166.592	170.745	-3,6	0,2	4,0
Gobierno		130.061	138.067	144.483	-8,6	2,7	11,1
Convenios especiales		67.812	67.606	67.276	1,6	0,0	-0,8
Servicio doméstico		15.527	16.031	15.789	9,0	3,4	1,7
Total		1.633.739	1.680.983	1.697.805	-0,4	3,1	3,9
Total sin cuenta propia		1.258.375	1.296.172	1.310.668	-0,5	3,0	4,2

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

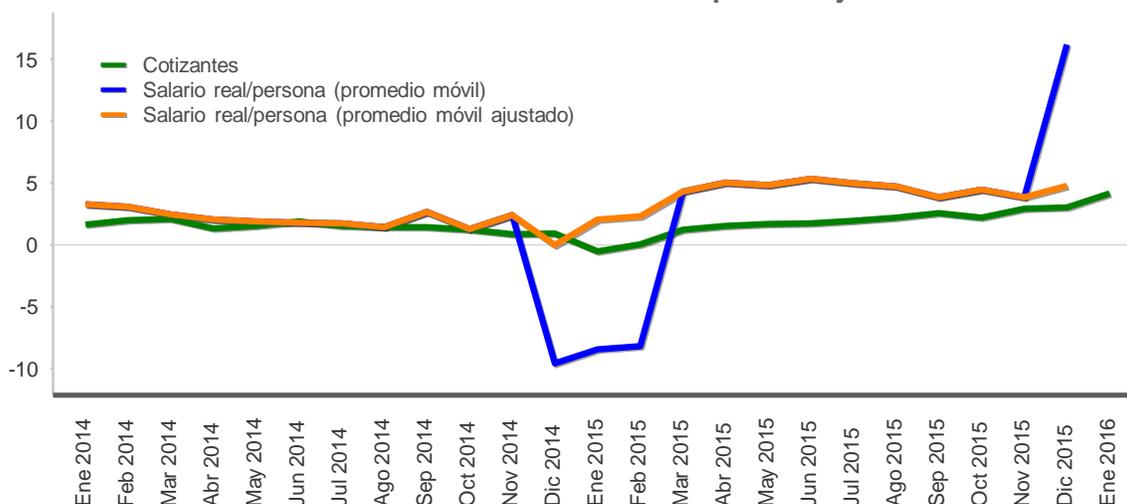
2/ Actividades empresariales: servicios de informática, investigación y desarrollo, jurídicos, contabilidad, seguridad y limpieza de edificios, entre otros.

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		0,3	0,8		2,0	0,0	
Mar	1.260.480	1.276.069		-0,6	0,6		2,1	1,2	
Abr	1.254.769	1.274.034		-0,5	-0,2		1,3	1,5	
May	1.254.669	1.275.911		-0,0	0,1		1,5	1,7	
Jun	1.256.460	1.278.064		0,1	0,2		1,9	1,7	
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	
PROMEDIO	1.258.562	1.280.086	1.310.668	0,1	0,2	1,1	1,5	1,7	4,2

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

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

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

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

Mes	Nominales			Variación acumulada			Variación interanual		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
Ene	4.549,8	4.808,0	4.886,1	3,8	2,0	0,7	6,3	5,7	1,6
Feb	4.549,8	4.808,0	4.886,1	3,8	2,0	0,7	6,3	5,7	1,6
Mar	4.549,8	4.808,0		3,8	2,0		6,3	5,7	
Abr	4.549,8	4.808,0		3,8	2,0		6,3	5,7	
May	4.549,8	4.808,0		3,8	2,0		6,3	5,7	
Jun	4.549,8	4.808,0		3,8	2,0		6,3	5,7	
Jul	4.712,7	4.853,3		7,5	3,0		7,5	3,0	
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		1,7	2,0		2,9	2,5	
Abr	129,0	133,9		0,6	2,1		2,5	3,8	
May	128,3	134,3		0,0	2,4		2,0	4,7	
Jun	127,8	133,7		-0,4	1,9		1,6	4,6	
Jul	131,2	135,6		2,3	3,3		2,2	3,3	
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

En enero del 2016, la balanza comercial de bienes registró una brecha negativa de EUA\$491,5 millones, equivalente a 0,9% del PIB estimado para este año (igual porcentaje en el año previo), que reflejó el crecimiento interanual de 1,3% en las importaciones y de la reducción de 0,4% en las ventas (tasas interanuales de enero 2015 de -20,8% y -14,3%, en igual orden).

Las importaciones de bienes alcanzaron un valor de EUA\$1.220,2 millones para un crecimiento interanual de 1,3% (3,6% si se excluye la factura petrolera), resultado que estuvo impulsado principalmente por la adquisición de bienes de consumo y de capital¹; toda vez que la factura petrolera y el valor de las importaciones de insumos vinculados a la industria metalúrgica y metalmeccánica registraron reducciones respecto de enero de 2015.

En enero 2016 el importe de la factura petrolera fue de EUA\$81,5 millones, 22,1% menos que en igual mes del 2015, debido a la reducción de 31,2% en el valor unitario del cóctel de hidrocarburos (EUA\$41,7 en 2016 en comparación con EUA\$60,6 en 2015) y del incremento del volumen importado de barriles de 13,2% (gasolina automotriz, diésel y asfalto)².

Por su parte, en el caso de las colocaciones de bienes, la disminución obedeció principalmente a las menores ventas de aceite de palma, café, carne, lácteos y llantas. Destacó la recuperación en la oferta exportable de banano y piña (13,2% y 12,3%, en igual orden)³, situación que evidencia una disminución de los efectos adversos del ENOS observados en el 2015 sobre estos productos agrícolas.

Por último, en el destino de las exportaciones de bienes destacaron Europa y el grupo de países del Caribe y Oceanía, con crecimientos interanuales del valor exportado de 7,5% y 21,5% respectivamente⁴.

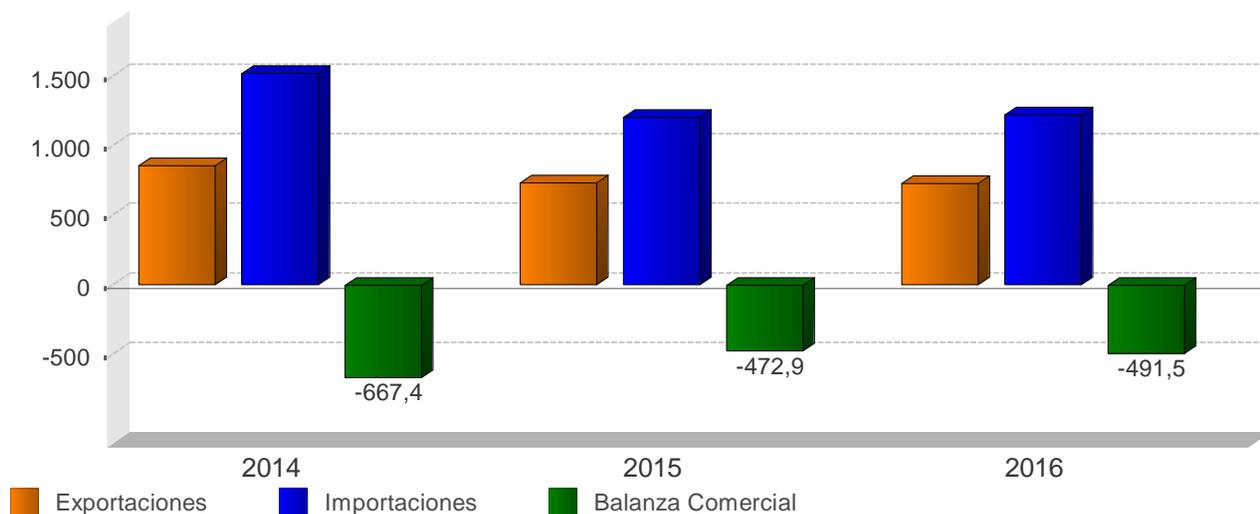
¹ En el primer caso destacan los vehículos, refrigeradores y congeladores con puertas separadas, lavadoras y ventiladores de mesa; en tanto que en el segundo sobresale la adquisición de contenedores, equipo para el transporte de mercancías y personas, tractores.

² Los crecimientos de gasolina automotriz, diésel y asfalto fueron de 19%, 6,4% y 172,7%, respectivamente.

³ En enero del 2015, las ventas externas de banano y piña registraron reducciones de 13,3% y 14,4%, respectivamente.

⁴ En el mercado europeo sobresalen las mayores ventas de frutas y legumbres, instrumentos y suministros médicos, banano y piña, en tanto que en el grupo del Caribe y Oceanía, productos farmacéuticos, alimenticios y de plástico

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



BALANZA COMERCIAL DE COSTA RICA
-millones de dólares-

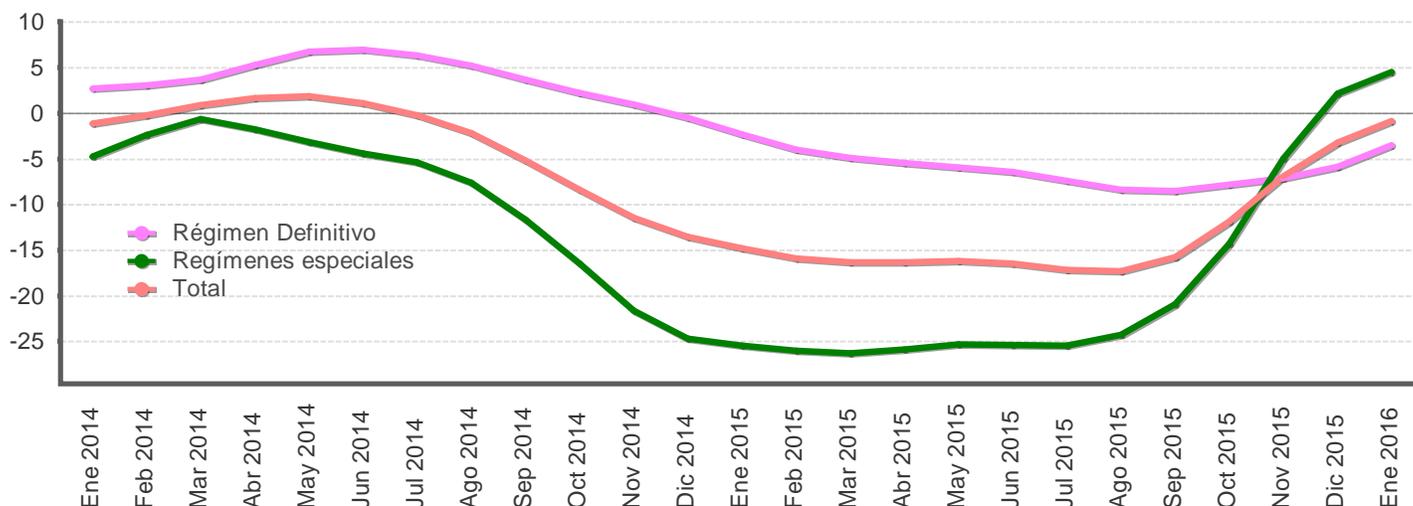
Mes	2014			2015			2016		
	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial
Ene	853,0	1.520,4	-667,4	731,3	1.204,2	-472,9	728,6	1.220,2	-491,5
Feb	967,2	1.375,4	-408,2	775,0	1.193,5	-418,5	-	-	-
Mar	1.040,2	1.624,4	-584,3	882,9	1.293,4	-410,5	-	-	-
Abr	980,1	1.491,0	-510,9	811,7	1.309,8	-498,1	-	-	-
May	1.054,8	1.552,9	-498,1	880,8	1.259,1	-378,3	-	-	-
Jun	981,2	1.359,9	-378,7	847,8	1.253,8	-406,0	-	-	-
Jul	940,7	1.400,5	-459,8	792,1	1.438,3	-646,2	-	-	-
Ago	954,6	1.435,1	-480,5	748,8	1.285,1	-536,4	-	-	-
Sep	918,1	1.404,2	-486,0	738,4	1.239,6	-501,2	-	-	-
Oct	976,1	1.397,4	-421,3	819,0	1.364,6	-545,7	-	-	-
Nov	808,7	1.318,6	-509,9	806,7	1.387,4	-580,7	-	-	-
Dic	777,1	1.306,4	-529,3	752,6	1.275,6	-523,0	-	-	-
Total	11.251,9	17.186,2	-5.934,3	9.587,0	15.504,5	-5.917,4	728,6	1.220,2	-491,5

1/ No incluye ajuste de metodología de Balanza de Pagos

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

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

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



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

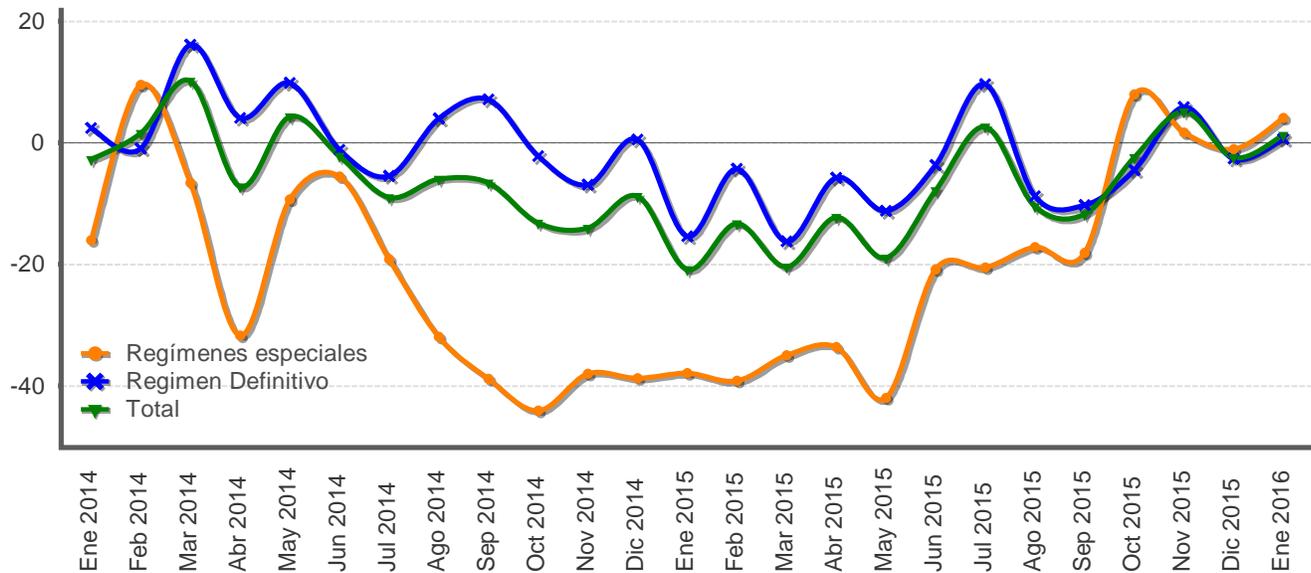
Mes	Régimen Definitivo				Regímenes especiales				Total			
	Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual	
	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo
Ene 2014	403,7	435,6	1,2	2,7	449,3	530,1	-12,2	-4,7	853,0	963,3	-6,3	-1,1
Feb 2014	451,8	434,6	7,2	3,1	515,5	529,9	1,3	-2,4	967,2	960,3	4,0	-0,2
Mar 2014	486,0	434,3	-0,8	3,7	554,2	531,0	5,4	-0,6	1.040,2	960,2	2,4	0,9
Abr 2014	476,2	435,8	3,7	5,3	503,9	526,4	-6,6	-1,8	980,1	959,5	-1,8	1,6
May 2014	506,6	438,5	7,0	6,7	548,2	521,6	-1,7	-3,2	1.054,8	960,5	2,3	1,9
Jun 2014	451,3	440,9	14,3	7,0	529,9	518,0	-6,1	-4,4	981,2	961,2	2,3	1,1
Jul 2014	431,3	442,7	6,0	6,4	509,3	514,1	-5,5	-5,4	940,7	959,3	-0,5	-0,2
Ago 2014	401,8	443,3	6,3	5,2	552,8	505,5	-3,5	-7,6	954,6	951,0	0,4	-2,2
Sep 2014	410,9	442,5	4,9	3,7	507,2	487,3	-12,9	-11,7	918,1	932,1	-5,7	-5,2
Oct 2014	424,4	440,8	-0,1	2,2	551,7	460,1	-5,3	-16,5	976,1	902,4	-3,1	-8,4
Nov 2014	413,7	438,8	1,5	1,0	395,1	429,1	-32,3	-21,6	808,7	869,7	-18,4	-11,4
Dic 2014	419,1	434,1	2,7	-0,5	358,0	406,0	-25,4	-24,7	777,1	842,5	-12,5	-13,5
Ene 2015	392,8	425,4	-2,7	-2,3	338,5	395,1	-24,7	-25,5	731,3	820,8	-14,3	-14,8
Feb 2015	404,4	417,2	-10,5	-4,0	370,6	392,1	-28,1	-26,0	775,0	807,5	-19,9	-15,9
Mar 2015	475,9	413,0	-2,1	-4,9	407,0	391,3	-26,6	-26,3	882,9	803,3	-15,1	-16,3
Abr 2015	446,5	412,0	-6,2	-5,5	365,2	390,4	-27,5	-25,8	811,7	803,0	-17,2	-16,3
May 2015	466,3	412,6	-8,0	-5,9	414,6	389,7	-24,4	-25,3	880,8	804,8	-16,5	-16,2
Jun 2015	445,6	412,5	-1,3	-6,4	402,2	386,5	-24,1	-25,4	847,8	802,7	-13,6	-16,5
Jul 2015	399,3	410,0	-7,4	-7,4	392,8	383,3	-22,9	-25,4	792,1	794,6	-15,8	-17,2
Ago 2015	360,9	406,3	-10,2	-8,3	387,8	382,9	-29,8	-24,3	748,8	786,2	-21,6	-17,3
Sep 2015	349,4	404,7	-15,0	-8,5	389,0	385,2	-23,3	-21,0	738,4	784,8	-19,6	-15,8
Oct 2015	396,1	406,3	-6,7	-7,8	422,9	394,2	-23,4	-14,3	819,0	795,5	-16,1	-11,8
Nov 2015	392,8	407,6	-5,0	-7,1	413,9	407,8	4,8	-5,0	806,7	809,6	-0,3	-6,9
Dic 2015	357,4	408,5	-14,7	-5,9	395,2	414,8	10,4	2,2	752,6	815,5	-3,1	-3,2
Ene 2016	385,6	410,5	-1,8	-3,5	343,0	412,8	1,3	4,5	728,6	814,0	-0,4	-0,8

1/ Cifras preliminares a partir de enero del 2015.

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

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

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



IMPORTACIONES SEGÚN RÉGIMEN -millones de dólares y porcentajes-

Mes	Monto Total	Variación media anual Total	Variación interanual					
			Régimen Definitivo			Regímenes especiales	Total	
			Total Definitivo	Bienes de consumo	Bienes intermedios			Bienes de capital
Ene 2014	1.520,4	-2,7	2,4	7,0	-0,6	4,9	-16,0	-2,7
Feb 2014	1.375,4	-0,7	-0,9	6,8	-3,3	-5,7	9,6	1,6
Mar 2014	1.624,4	2,9	16,2	13,0	17,0	18,4	-6,5	10,2
Abr 2014	1.491,0	0,2	4,1	-3,2	8,2	2,7	-31,7	-7,1
May 2014	1.552,9	1,1	9,9	6,9	11,9	8,8	-9,3	4,3
Jun 2014	1.359,9	0,5	-1,1	4,8	-8,5	14,9	-5,5	-2,2
Jul 2014	1.400,5	-0,9	-5,4	-0,7	-11,3	3,3	-19,1	-8,9
Ago 2014	1.435,1	-1,5	4,0	4,0	5,4	0,1	-31,8	-5,9
Sep 2014	1.404,2	-2,1	7,1	38,5	0,3	-18,2	-38,8	-6,5
Oct 2014	1.397,4	-3,2	-2,1	5,6	-0,7	-16,9	-44,1	-13,2
Nov 2014	1.318,6	-4,2	-6,9	-0,7	-9,0	-11,7	-38,0	-14,0
Dic 2014	1.306,4	-4,6	0,6	17,5	-8,7	-3,7	-38,7	-8,7
Ene 2015	1.204,2	-20,8	-15,4	1,2	-20,8	-22,7	-37,9	-20,8
Feb 2015	1.193,5	-17,2	-4,3	0,5	-9,0	1,5	-39,1	-13,2
Mar 2015	1.293,4	-18,3	-16,2	15,8	-32,6	-8,6	-34,9	-20,4
Abr 2015	1.309,8	-16,8	-5,8	14,2	-26,4	35,8	-33,5	-12,2
May 2015	1.259,1	-17,2	-11,1	1,2	-18,4	-8,2	-42,0	-18,9
Jun 2015	1.253,8	-15,8	-3,6	15,0	-19,3	11,9	-20,8	-7,8
Jul 2015	1.438,3	-13,3	9,6	14,4	7,3	8,3	-20,4	2,7
Ago 2015	1.285,1	-12,9	-8,8	7,6	-19,7	-0,5	-17,1	-10,4
Sep 2015	1.239,6	-12,8	-10,2	-15,2	-15,5	17,3	-18,0	-11,7
Oct 2015	1.364,6	-11,8	-4,5	1,9	-14,9	11,0	8,0	-2,3
Nov 2015	1.387,4	-10,4	5,9	13,1	-5,2	16,4	1,7	5,2
Dic 2015	1.275,6	-9,8	-2,6	2,4	-12,9	14,2	-1,0	-2,4
Ene 2016	1.220,2	1,3	0,7	6,6	-5,8	7,9	4,1	1,3

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

Cifras preliminares a enero del 2016 muestran un déficit financiero del Sector Público Global Reducido (SPGR)¹ de 0,7% del PIB anual estimado para el año en curso, inferior al observado 12 meses atrás (0,9% del PIB). Este resultado fue determinado, principalmente, por la mejora en las finanzas del Gobierno Central.

En efecto, el desbalance financiero del Gobierno Central alcanzó 0,6% del PIB (0,2 p.p. menos que en 2015)², explicado por una caída de 0,12% en los gastos totales (en el 2015 crecieron 10,8%) debido a la desaceleración en los gastos corrientes y a la reducción en los gastos de capital (60,5%). En el primer caso fue consecuencia de un menor crecimiento de las remuneraciones y las transferencias corrientes así como de la caída que mostraron los intereses (14,5%); mientras que en el segundo caso se debió a menores transferencias de capital con recursos externos.

Particularmente, la disminución en el servicio de intereses obedeció a que en enero del 2016 se presentaron menores vencimientos con respecto al mismo periodo del 2015. Por su parte, el menor crecimiento de las transferencias corrientes se explicó por el moderado incremento que tuvieron las transferencias giradas al Sector Público, en particular, al Fondo de Educación Superior y al Fondo de Desarrollo Social y Asignaciones Familiares, con respecto a igual mes del 2015.

Los ingresos gubernamentales registraron una variación interanual de 9,1% (8,3% doce meses antes), comportamiento derivado de la aceleración en la recaudación del impuesto a los ingresos y utilidades (39,9% comparado con 7,3% en 2015) y en menor medida del crecimiento en los ingresos por aduanas y ventas (8% y 11,2% respectivamente, en comparación con caídas de 1,3% y 2,9% un año atrás).

Por otro lado, el Banco Central acumuló un déficit financiero (según metodología cuentas monetarias) equivalente a 0,05% del PIB, inferior en 0,01 p.p. al observado en enero 2015. Lo anterior reflejó, principalmente, el efecto de los mayores ingresos, que más que compensaron el leve incremento de los gastos.

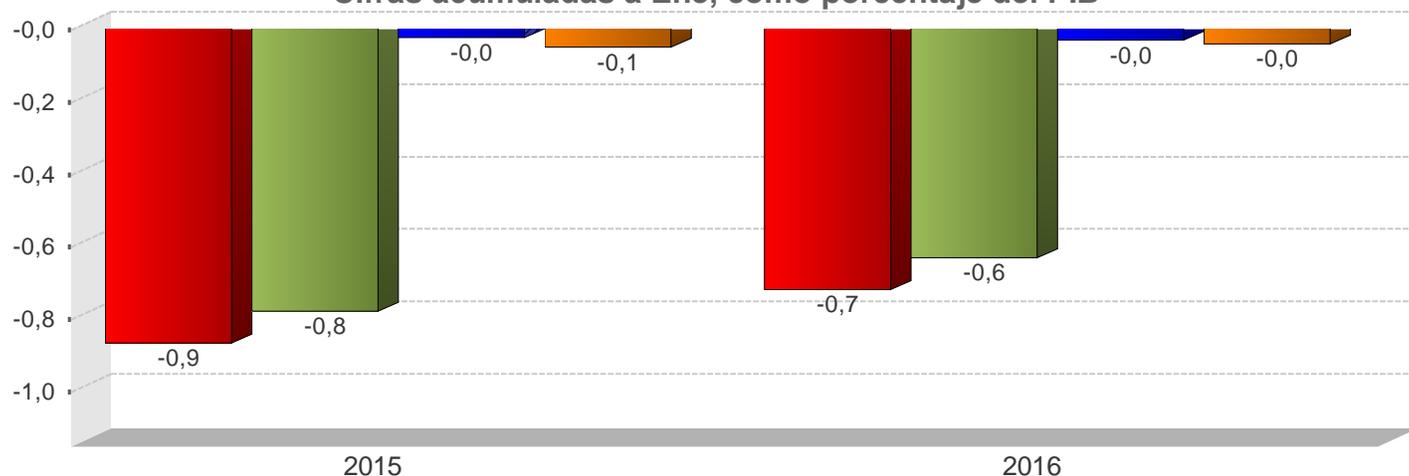
La muestra de instituciones que componen el resto del sector público no financiero reducido mostró un déficit de 0,04% del PIB (0,03% en 2015), y aunque se cuenta con información parcial, dicho resultado se puede asociar al deterioro en las finanzas de la Caja Costarricense del Seguro Social y a un menor superávit del Instituto Costarricense de Electricidad con respecto al primer mes del 2015.

¹ Incluye al BCCR y al Sector Público no Financiero Reducido (SPNFR), compuesto por el Gobierno Central y una muestra de 6 instituciones del resto del sector público no financiero (CCSS, ICE, CNP, RECOPE, JPS e ICAA).

² Excluyendo el servicio de intereses se observó un déficit primario de 0,5% del PIB.

En cuanto al financiamiento neto, como ha sido característico en los años previos, el Gobierno Central atendió en enero sus requerimientos de caja y otras obligaciones financieras mediante la colocación de bonos de deuda interna y el uso de sus depósitos en el Banco Central. El balance neto de estas operaciones incrementó la deuda pública, ubicando su saldo en ¢17,8 billones al cierre de enero 2016 (58,6% del PIB), lo que en términos absolutos implicó un incremento de ¢289.465 millones con respecto a igual mes del año anterior.

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



■ SPG
 ■ GC
 ■ RSPNF
 ■ BCCR

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

	2015		2016	
	Monto	Proporción del PIB	Monto	Proporción del PIB
SPG				
A Ingresos totales	783.052,0	2,8	748.936,2	2,5
D Gasto Total	1.030.785,7	3,6	970.156,6	3,2
E Resultado Financiero	-247.733,7	-0,9	-221.220,4	-0,7
BCCR				
A Ingresos totales	4.210,6	0,0	5.569,3	0,0
D Gasto Total	20.560,4	0,1	20.644,9	0,1
E Resultado Financiero	-16.349,8	-0,1	-15.075,7	-0,0
SPNF				
A Ingresos totales	778.841,4	2,8	743.367,0	2,4
D Gasto Total	1.010.225,3	3,6	949.511,7	3,1
E Resultado Financiero	-231.383,9	-0,8	-206.144,8	-0,7
GC				
A Ingresos totales	303.412,8	1,1	330.874,1	1,1
D Gasto Total	525.993,9	1,8	525.372,7	1,7
E Resultado Financiero	-222.581,1	-0,8	-194.498,6	-0,6
C Resultado Primario	-160.580,3	-0,6	-141.510,0	-0,5
RSPNF				
A Ingresos totales	475.428,6	1,7	412.492,9	1,4
D Gasto Total	484.231,5	1,7	424.139,1	1,4
E Resultado Financiero	-8.802,9	-0,0	-11.646,3	-0,0

1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

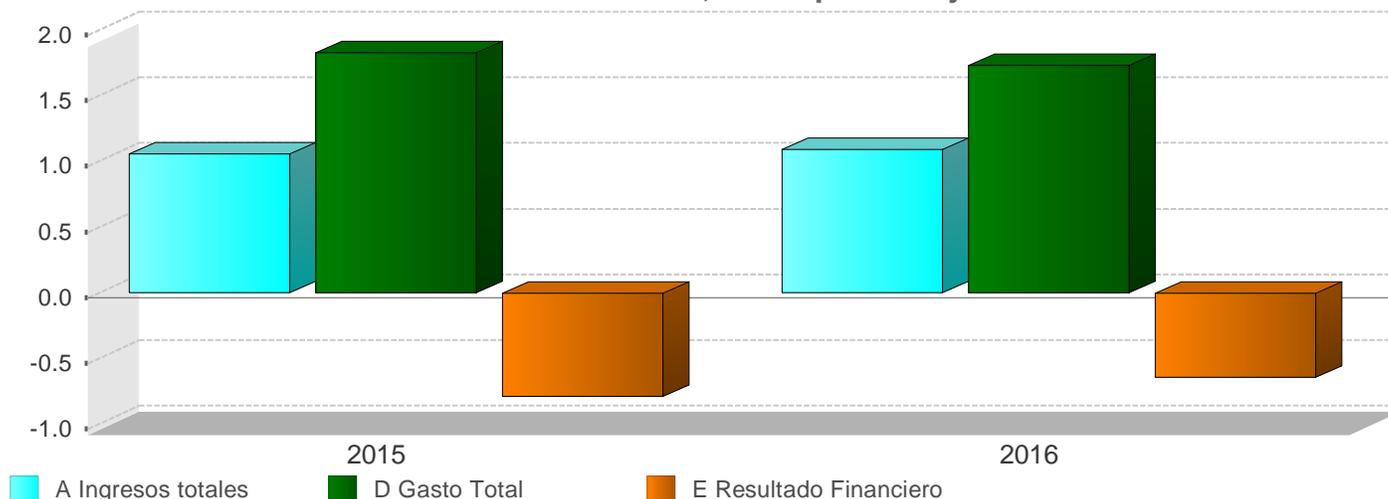
2/ Sector Público Global (SPG): Banco Central (BCCR) y Sector Público no Financiero (SPNF).

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 Ene, como porcentaje del PIB-



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

	2015		2016	
	Monto	Variación	Monto	Variación
A Ingresos totales	303.412,8	8,3	330.874,1	9,1
Ingresos corrientes	303.412,8	8,3	326.394,7	7,6
Ingresos tributarios	295.184,6	7,7	317.229,2	7,5
Aduanas	73.096,7	-1,3	78.950,3	8,0
Impuesto a los ingresos y utilidades	62.483,7	7,3	87.391,4	39,9
Ventas (internas)	68.038,2	-2,9	75.720,1	11,3
Consumo (interno)	3.008,6	21,3	3.428,2	13,9
Otros ingresos tributarios	88.557,4	27,7	71.739,2	-19,0
Ingresos no tributarios	8.228,2	34,3	9.165,5	11,4
Contribuciones sociales	6.117,1	23,4	6.764,1	10,6
Transferencias	269,1	733,1	367,9	36,7
Otros ingresos no tributarios	1.842,0	62,4	2.033,5	10,4
Ingresos de Capital	-	-	4.479,4	0,0
B Gasto Primario	463.993,1	11,0	472.384,1	1,8
C Resultado Primario	-160.580,3	16,5	-141.510,0	-11,9
D Gasto Total	525.993,9	10,8	525.372,7	-0,1
Gastos corrientes	509.991,6	9,4	519.051,7	1,8
Remuneraciones	251.426,8	7,7	260.696,3	3,7
Compra de bienes y servicios	4.004,1	25,9	2.092,0	-47,8
Transferencias corrientes	192.559,9	11,6	203.274,8	5,6
Sector privado	53.208,0	0,8	56.265,1	5,7
Sector público	138.745,9	16,2	145.393,6	4,8
Sector externo	606,0	82,5	695,5	14,8
con recurso externo	-	-	920,6	0,0
Servicio de intereses	62.000,8	9,3	52.988,6	-14,5
Deuda interna	43.446,3	11,5	31.252,6	-28,1
Deuda externa	18.554,5	4,3	21.736,0	17,1
Gastos de capital	16.002,3	81,5	6.321,0	-60,5
Inversión	2.044,1	-39,8	2.066,6	1,1
Transferencias de Capital	13.958,2	157,4	4.254,4	-69,5
Sector privado	0,0	-100,0	-	-
Sector público	3.116,5	-35,0	3.864,5	24,0
con recurso externo	10.841,7	0,0	389,9	-96,4
E Resultado Financiero	-222.581,1	14,4	-194.498,6	-12,6
F Financiamiento Neto	222.581,2	14,4	194.498,5	-12,6
Financiamiento interno	225.472,6	13,2	193.803,5	14,1
Financiamiento externo	-2.891,4	-36,9	695,0	100,0

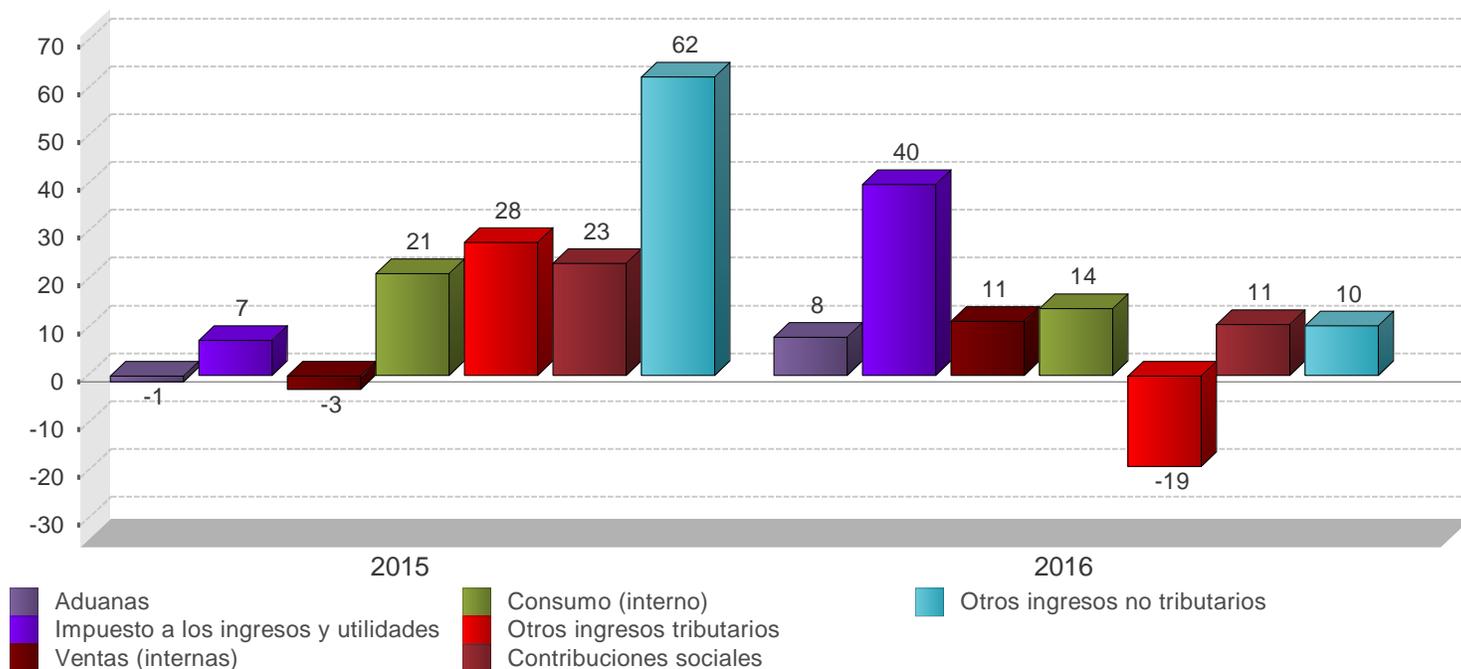
1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

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

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



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

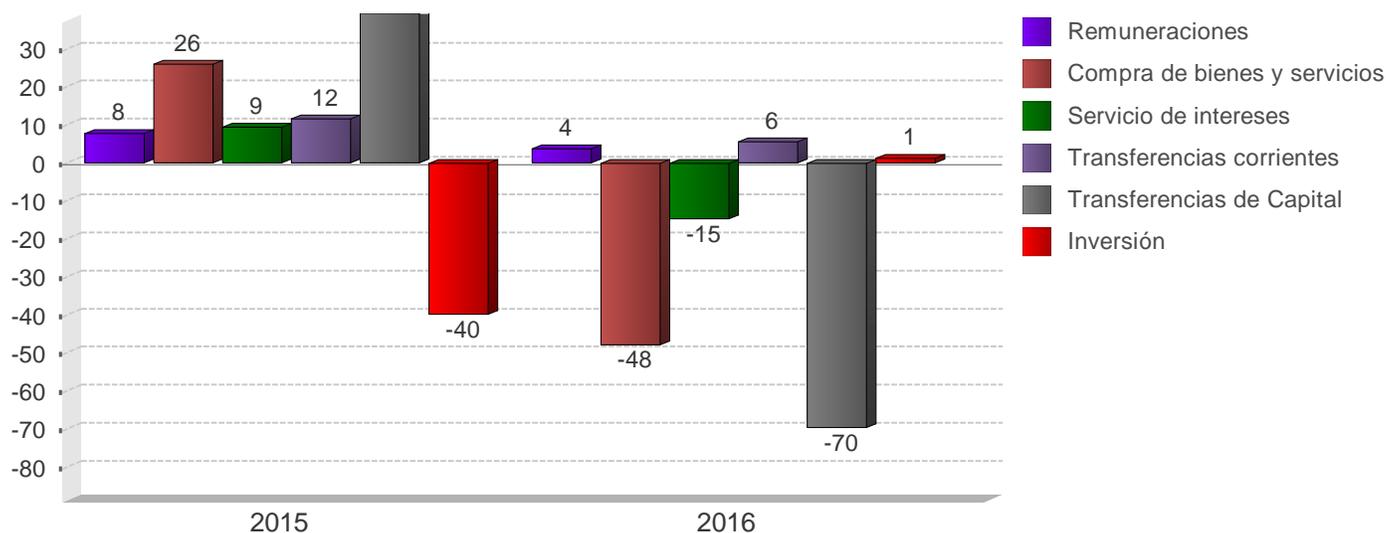
	2015		2016	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %
A Ingresos totales	303.412,8	100,0%	330.874,1	100,0%
Ingresos corrientes	303.412,8	100,0%	326.394,7	98,6%
Ingresos tributarios	295.184,6	97,3%	317.229,2	95,9%
Aduanas	73.096,7	24,1%	78.950,3	23,9%
Impuesto a los ingresos y utilidades	62.483,7	20,6%	87.391,4	26,4%
Ventas (internas)	68.038,2	22,4%	75.720,1	22,9%
Consumo (interno)	3.008,6	1,0%	3.428,2	1,0%
Otros ingresos tributarios	88.557,4	29,2%	71.739,2	21,7%
Ingresos no tributarios	8.228,2	2,7%	9.165,5	2,8%
Contribuciones sociales	6.117,1	2,0%	6.764,1	2,0%
Transferencias	269,1	0,1%	367,9	0,1%
Otros ingresos no tributarios	1.842,0	0,6%	2.033,5	0,6%
Ingresos de Capital	0,0	0,0%	4.479,4	1,4%

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 Ene-



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

	2015		2016	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %
D Gasto Total	525.993,9	100,0%	525.372,7	100,0%
Gastos corrientes	509.991,6	97,0%	519.051,7	98,8%
Remuneraciones	251.426,8	47,8%	260.696,3	49,6%
Compra de bienes y servicios	4.004,1	0,8%	2.092,0	0,4%
Transferencias corrientes	192.559,9	36,6%	203.274,8	38,7%
Sector privado	53.208,0	10,1%	56.265,1	10,7%
Sector público	138.745,9	26,4%	145.393,6	27,7%
Sector externo	606,0	0,1%	695,5	0,1%
con recurso externo	-	-	920,6	0,2%
Servicio de intereses	62.000,8	11,8%	52.988,6	10,1%
Deuda interna	43.446,3	8,3%	31.252,6	5,9%
Deuda externa	18.554,5	3,5%	21.736,0	4,1%
Gastos de capital	16.002,3	3,0%	6.321,0	1,2%
Inversión	2.044,1	0,4%	2.066,6	0,4%
Transferencias de Capital	13.958,2	2,7%	4.254,4	0,8%
Sector público	3.116,5	0,6%	3.864,5	0,7%
con recurso externo	10.841,7	2,1%	389,9	0,1%

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	2013		2014				2015				2016
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene	
Deuda Pública Total											
Monto	13.655.512,8	14.034.546,2	14.901.623,1	15.328.806,9	15.640.204,5	16.709.595,3	16.823.615,9	17.284.616,4	17.503.297,3	17.792.762,4	
Deuda interna	9.943.046,3	10.314.704,4	10.540.811,9	10.668.599,9	10.839.192,2	11.347.615,2	11.615.755,6	11.895.973,9	11.969.270,5	12.166.939,0	
Deuda externa	3.712.466,5	3.719.841,8	4.360.811,2	4.660.207,0	4.801.012,3	5.361.980,1	5.207.860,3	5.388.642,4	5.534.026,8	5.625.823,4	
Proporción del PIB	55,1	52,2	55,5	56,3	58,6	58,1	59,5	61,2	62,3	58,6	
Deuda interna	40,1	38,4	39,2	39,2	40,6	39,4	41,1	42,1	42,6	40,1	
Deuda externa	15,0	13,8	16,2	17,1	18,0	18,6	18,4	19,1	19,7	18,5	
Proporción del total	100,0										
Deuda interna	72,8	73,5	70,7	69,6	69,3	67,9	69,0	68,8	68,4	68,4	
Deuda externa	27,2	26,5	29,3	30,4	30,7	32,1	31,0	31,2	31,6	31,6	
Según moneda	100,0										
Moneda Nacional	65,6	64,8	61,8	60,6	60,2	58,9	60,3	60,3	60,0	60,0	
Moneda extranjera	34,4	35,2	38,2	39,4	39,8	41,1	39,7	39,7	40,0	40,0	
Según deudor	100,0										
Gobierno Central	65,4	66,5	67,7	67,3	67,0	69,1	68,0	68,5	68,5	68,9	
Banco Central	19,4	18,3	17,2	16,9	16,6	15,6	16,2	17,0	16,0	15,4	
Resto del sector público	15,2	15,3	15,1	15,8	16,4	15,3	14,7	15,0	15,5	15,6	

	2013		2014				2015				2016
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene	
Deuda interna											
Según moneda	100,0	100,0	100,0								
Moneda nacional	90,1	88,1	87,4	87,1	86,8	86,7	87,4	87,6	87,7	87,8	
Moneda extranjera	9,9	11,9	12,6	12,9	13,2	13,3	12,6	12,4	12,3	12,2	
Según deudor	100,0	100,0	99,9	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Gobierno Central	72,1	74,0	74,5	74,6	74,9	75,9	74,9	74,2	75,6	76,3	
Banco Central	26,5	24,7	24,1	24,1	23,8	22,8	23,9	24,6	23,3	22,5	
Resto Sector Público	1,4	1,3	1,3	1,3	1,3	1,2	1,2	1,2	1,2	1,1	
Según tenedor	100,0	100,0	100,0								
Sociedades de Depósito Bancario	21,0	20,4	20,8	19,8	19,7	20,7	20,6	19,9	21,6	21,6	
Banco Central	6,7	5,6	5,1	4,1	3,7	3,4	3,0	3,0	2,8	2,8	
Resto otras Soc Depósito	7,9	7,2	6,7	5,6	5,2	4,8	4,6	4,7	4,4	4,4	
Sector Público	33,8	35,2	36,5	37,3	38,1	36,7	37,4	37,5	37,4	37,4	
Sector Privado	29,0	30,1	29,4	31,7	31,8	32,9	33,0	33,4	32,5	32,5	
Sector Externo	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6	1,5	1,5	1,4	1,4	1,4	
Deuda externa											
Según moneda	7.428,4	7.115,5	8.341,6	8.496,7	8.918,5	8.822,2	9.687,1	10.023,3	10.352,7	10.423,2	
Moneda extranjera	7.428,4	7.115,5	8.341,6	8.496,7	8.918,5	8.822,2	9.687,1	10.023,3	10.352,7	10.423,2	
Según acreedor	100,0	100,0	100,0								
Organismos multilaterales	29,2	30,8	26,3	26,4	26,7	24,9	25,5	26,0	30,5	26,6	
Organismos bilaterales	3,5	3,6	3,0	2,8	2,6	2,5	2,4	2,6	2,5	2,6	
Banca internacional y proveedores	5,9	5,9	7,7	9,0	9,2	9,0	7,6	9,1	9,7	10,9	
Otros acreedores	61,4	59,7	62,9	61,8	61,6	63,6	64,5	62,4	57,4	60,0	

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	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene
Deuda Pública Total										
Monto	8.928.853,9	9.332.995,4	10.093.327,5	10.317.462,3	10.481.044,4	11.551.780,0	11.602.781,9	11.748.048,0	11.986.042,6	12.261.397,4
Deuda interna	7.171.807,5	7.629.144,9	7.851.307,1	7.956.458,0	8.120.882,7	8.617.413,0	8.697.693,3	8.827.481,6	9.042.856,6	9.289.265,1
Deuda externa	1.757.046,4	1.703.850,5	2.242.020,4	2.361.004,3	2.360.161,8	2.934.367,0	2.905.088,5	2.920.566,3	2.943.185,9	2.972.132,3
Proporción del PIB	36,0	34,7	37,5	37,9	39,3	40,1	41,1	41,6	42,7	40,4
Deuda interna	28,9	28,4	29,2	29,2	30,4	29,9	30,8	31,2	32,2	30,6
Deuda externa	7,1	6,3	8,3	8,7	8,8	10,2	10,3	10,3	10,5	9,8
Proporción del total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Deuda interna	80,3	81,7	77,8	77,1	77,5	74,6	75,0	75,1	75,4	75,8
Deuda externa	19,7	18,3	22,2	22,9	22,5	25,4	25,0	24,9	24,6	24,2
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Moneda Nacional	69,3	68,6	64,6	63,8	63,9	61,5	62,4	62,6	63,2	63,7
Moneda extranjera	30,7	31,4	35,4	36,2	36,1	38,5	37,6	37,4	36,8	36,3

	2013	2014				2015				2016
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene
Deuda interna										
Según moneda	100,0									
Moneda nacional	86,3	84,0	83,1	82,8	82,4	82,4	83,2	83,3	83,7	84,0
Moneda extranjera	13,7	16,0	16,9	17,2	17,6	17,6	16,8	16,7	16,3	16,0
Según tenedor	100,0									
Sociedades de Depósito Bancario	18,8	18,7	19,6	19,1	19,2	21,4	21,2	20,2	22,2	22,2
Resto otras Soc Depósito	2,0	2,5	2,5	2,3	2,2	2,0	2,3	2,4	2,2	2,2
Sector Público	42,7	43,0	43,6	42,7	43,1	40,9	40,6	41,1	40,2	40,2
Sector Privado	34,0	33,4	31,9	33,5	33,2	33,7	33,8	34,3	33,4	33,4
Sector Externo	2,6	2,4	2,4	2,3	2,2	2,1	2,1	2,0	2,0	2,0
Según instrumento	100,0									
Tasa básica	9,5	10,5	11,1	10,6	10,3	9,2	9,1	8,8	8,0	7,7
Cero Cupón	5,5	7,0	6,0	5,8	4,7	5,8	5,7	5,8	7,2	7,8
Cero cupón en dólares	0,7	0,6	0,5	0,5	0,6	0,9	0,9	1,0	1,3	1,3
TUDES	21,4	20,3	20,2	20,2	19,8	18,4	18,2	17,5	16,4	15,9
TP\$ ajustable	-	-	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TP\$ tasa fija	13,1	15,4	16,4	16,8	17,0	16,7	15,9	15,7	15,0	14,6
TP€ tasa fija	49,9	46,2	45,8	46,1	47,5	49,0	50,2	51,3	52,2	52,6
Otros bonos	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	-
Deuda externa										
Según moneda	3.515,7	3.259,2	4.288,7	4.304,7	4.384,3	4.385,1	5.403,7	5.432,5	5.505,9	5.506,6
Moneda extranjera	3.515,7	3.259,2	4.288,7	4.304,7	4.384,3	4.385,1	5.403,7	5.432,5	5.505,9	5.506,6

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	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene	
Deuda Pública Total											
Monto	2.649.081,7	2.561.356,8	2.564.528,4	2.584.828,4	2.590.928,8	2.601.927,3	2.789.505,6	2.939.559,3	2.797.364,2	2.748.196,7	
Deuda interna	2.635.697,9	2.547.717,5	2.551.662,8	2.571.730,9	2.578.913,5	2.590.146,2	2.778.737,3	2.929.167,3	2.787.394,9	2.738.135,9	
Deuda externa	13.383,8	13.639,3	12.865,6	13.097,5	12.015,3	11.781,2	10.768,3	10.392,0	9.969,4	10.060,8	
Proporción del PIB	10,7	9,5	9,5	9,5	9,7	9,0	9,9	10,4	10,0	9,0	
Deuda interna	10,6	9,5	9,5	9,4	9,7	9,0	9,8	10,4	9,9	9,0	
Deuda externa	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Proporción del total	100,0										
Deuda interna	99,5	99,5	99,5	99,5	99,5	99,5	99,6	99,6	99,6	99,6	
Deuda externa	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,4	0,4	0,4	0,4	
Según moneda	100,0										
Moneda Nacional	99,5	99,4	99,5	99,5	99,5	99,5	99,6	99,6	99,6	99,6	
Moneda extranjera	0,5	0,6	0,5	0,5	0,5	0,5	0,4	0,4	0,4	0,4	

	2013		2014				2015				2016
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene	
Deuda interna											
Según moneda	100,0										
Moneda nacional	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Moneda extranjera	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-	-	
Según tenedor	100,0										
Sociedades de Depósito Bancario	38,0	34,5	32,8	28,5	27,4	24,9	24,1	24,2	25,0	25,0	
Sector Público	29,9	30,4	32,2	34,2	34,8	34,7	37,0	36,5	37,3	37,3	
Sector Privado	32,2	35,0	35,0	37,3	37,8	40,5	38,9	39,3	37,7	37,7	
Según instrumento	100,0										
Facilidad de depósito MIL	1,6	0,2	0,9	6,2	9,8	4,7	8,4	10,2	9,9	7,9	
Cero Cupón	93,2	95,4	94,4	91,1	88,0	93,2	89,5	87,7	87,7	89,8	
BEM moneda extranjera	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-	-	
Depósito electrónico a plazo	5,2	4,3	4,7	2,6	2,2	2,2	2,1	2,0	2,4	2,3	
Deuda externa											
Según moneda	26,8	26,1	24,6	23,9	22,3	21,9	20,0	19,3	18,7	18,6	
Moneda extranjera	26,8	26,1	24,6	23,9	22,3	21,9	20,0	19,3	18,7	18,6	

1/ Cifras preliminares para el último mes.

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

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

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

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

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

	Dic 2013	Mar 2014	Jun 2014	Sep 2014	Dic 2014	Mar 2015	Jun 2015	Sep 2015	Dic 2015	Ene 2016
Total Valor Nominal	7.171.807	7.629.145	7.851.307	7.956.458	8.120.883	8.617.413	8.697.693	8.827.482	9.042.857	9.209.265
Total Valor Transado	6.203.558	6.592.008	6.762.198	6.879.266	7.078.602	7.590.668	7.754.083	7.914.427	8.145.658	8.308.909
Sistema Financiero	1.294.897	1.397.861	1.424.175	1.448.033	1.517.059	1.744.664	1.714.509	1.723.281	1.997.025	2.049.135
Sistema Bancario Nacional	1.158.767	1.232.788	1.265.739	1.292.145	1.361.294	1.570.675	1.539.556	1.551.818	1.812.371	1.864.481
Banco Central	7.957	5.557	5.557	5.557	5.557	3.157	3.157	3.157	3.157	3.157
Banco Nacional de Costa Rica	391.846	326.032	341.030	369.486	398.940	480.931	437.548	412.531	473.991	472.670
Banco de Costa Rica	263.843	343.746	336.672	310.248	328.055	358.029	365.249	386.973	447.733	454.088
Banco Crédito Agrícola	77.796	77.583	81.039	89.929	77.064	87.011	87.814	99.994	94.550	87.802
Banco Popular	155.440	187.286	201.826	219.739	262.410	237.858	232.340	222.786	293.511	319.105
Bancos Privados	261.884	292.584	299.616	297.186	289.268	403.690	413.448	426.377	499.430	527.659
Resto otras Sociedades de Depósito	136.130	165.073	158.435	155.888	155.765	173.989	174.953	171.464	184.654	184.654
Cooperativas	48.731	71.987	66.178	64.700	58.733	74.910	69.148	59.609	66.987	66.987
Financieras	10.663	13.695	14.109	13.169	12.778	15.371	19.338	21.260	23.699	23.699
Mutuales	18.954	18.755	18.118	18.213	22.778	24.683	25.267	28.221	29.527	29.527
Otros intermediarios	57.781	60.636	60.031	59.806	61.475	59.025	61.201	62.374	64.441	64.441
Sector Financiero no Bancario	792.207	897.833	933.910	976.402	1.004.394	1.049.529	992.216	1.032.758	1.066.681	1.066.681
Instituto Nacional de Seguros	569.828	667.222	695.874	718.857	743.371	779.892	711.021	744.407	768.741	768.741
Junta Poder Judicial	222.379	230.612	238.036	257.545	261.023	269.637	281.195	288.350	297.940	297.940
Sector Público no Financiero	1.382.612	1.402.214	1.437.642	1.397.347	1.415.578	1.433.276	1.453.323	1.485.795	1.479.802	1.479.802
Caja Costarricense de Seguro Social	1.230.949	1.258.665	1.265.053	1.211.855	1.228.255	1.238.763	1.243.505	1.258.443	1.275.146	1.275.146
Consejo Nacional de Producción	113	113	114	223	117	117	120	120	123	123
Inst. Cost. Acueductos y Alcantarillados	32.197	33.998	43.200	51.734	48.529	55.663	62.089	68.594	47.066	47.066
Inst. Costarricense de Turismo	21.452	21.823	24.448	27.862	25.094	28.894	31.313	33.452	31.845	31.845
Inst. de Desarrollo Agrario	22.060	25.374	31.280	30.328	31.872	30.804	34.201	34.821	25.584	25.584
Instituto Nacional de Aprendizaje	25.500	22.000	30.000	32.500	32.655	34.655	33.155	33.155	35.500	35.500
Junta de Protección Social	40.279	38.986	42.398	41.744	47.898	43.178	47.750	50.959	55.306	55.306
Refinadora Costarricense de Petróleo	10.061	1.256	1.149	1.101	1.159	1.204	1.191	6.251	9.232	9.232
Resto Sector Público	478.031	538.439	549.093	567.871	635.606	730.006	723.698	728.373	738.285	738.285
Sector Privado	2.255.812	2.355.660	2.417.379	2.489.613	2.505.964	2.633.192	2.870.337	2.944.221	2.863.865	2.975.006
Sector Privado No Residente	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018
Sector Privado Residente	2.096.794	2.196.642	2.258.361	2.330.595	2.346.946	2.474.174	2.711.319	2.785.203	2.704.847	2.815.988

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

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

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

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

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

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

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

	Dic 2013	Mar 2014	Jun 2014	Sep 2014	Dic 2014	Mar 2015	Jun 2015	Sep 2015	Dic 2015	Ene 2016
Total en Circulación	2.464.301	2.431.575	2.408.284	2.343.739	2.270.262	2.412.678	2.488.047	2.568.944	2.444.129	2.456.604
Sistema Financiero	942.979	856.522	790.889	659.113	608.082	615.252	593.258	633.686	599.287	593.876
Sistema Bancario Nacional	687.829	570.447	511.105	400.507	370.880	358.345	319.943	330.433	308.079	302.668
Banco Nacional de Costa Rica	249.956	193.211	181.791	134.322	127.830	118.286	119.694	111.201	108.840	109.091
Banco de Costa Rica	175.632	146.316	109.017	88.939	74.736	48.507	38.767	76.730	73.501	71.983
Banco Crédito Agrícola	42.654	32.118	35.817	34.152	34.264	34.387	31.292	17.077	17.238	14.735
Banco Popular	91.778	82.288	62.419	52.423	49.927	57.894	32.480	54.680	50.028	50.023
Bancos Privados	127.809	116.514	122.061	90.670	84.122	99.271	97.709	70.747	58.473	56.836
Resto otras Sociedades de Depósito	255.150	286.075	279.784	258.606	237.202	256.907	273.315	303.253	291.208	291.208
Cooperativas	184.280	211.406	203.493	189.073	174.214	189.883	205.634	228.765	228.706	228.706
Financieras	3.801	4.708	5.506	3.342	3.343	2.936	2.942	3.602	4.415	4.415
Mutuales	26.772	25.663	26.487	23.554	21.701	24.334	23.695	31.094	18.356	18.356
Otros intermediarios	40.297	44.298	44.298	42.637	37.944	39.755	41.045	39.791	39.731	39.731
Sector Financiero no Bancario	200.108	182.578	184.996	163.219	149.306	148.473	190.141	181.221	152.712	152.712
Instituto Nacional de Seguros	182.450	162.710	164.222	139.019	125.562	124.728	168.747	159.327	135.159	135.159
Junta Poder Judicial	17.658	19.868	20.774	24.200	23.745	23.745	21.394	21.894	17.552	17.552
Sector Público no Financiero	284.435	314.622	323.490	355.906	356.292	371.713	375.149	378.241	381.168	381.168
Caja Costarricense de Seguro Social	284.435	314.622	323.490	355.906	356.292	371.713	375.149	378.241	381.168	381.168
Resto Sector Público	245.809	242.594	266.361	282.438	284.454	338.517	354.731	378.385	377.411	377.411
Sector Privado	790.970	835.260	842.549	883.063	872.127	938.723	974.768	997.411	933.551	951.437
Sector Privado Residente	790.970	835.260	842.549	883.063	872.127	938.723	974.768	997.411	933.551	951.437

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

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

Fuente: Banco Central de Costa Rica y entidades públicas.

4. Cuentas monetarias y financieras

4.1 Agregados monetarios¹

En febrero del 2016 los agregados monetarios y el crédito al sector privado mostraron un comportamiento acorde con lo previsto en el Programa Macroeconómico 2016-2017. Específicamente:

1. La base monetaria registró una disminución mensual de ¢45.760 millones, explicado por el aumento en la posición deudora neta del BCCR en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) y la venta neta de dólares para el Sector Público². Estos movimientos fueron parcialmente compensados por la disminución en el saldo de depósitos en colones del Gobierno en el Banco Central, la disminución en el saldo de Bonos de Estabilización Monetaria (BEM) y el pago de intereses sobre BEM.
2. Los agregados monetarios amplios y restringidos³, mostraron tasas de crecimiento interanual en torno a las estimadas y pusieron de manifiesto la preferencia de los agentes económicos por instrumentos financieros denominados en moneda nacional, consecuente con un mayor rendimiento del ahorro en colones⁴. En efecto, la participación relativa del ahorro en colones en los agregados amplios aumentó entre 2,3 y 3,8 puntos porcentuales (p.p.) en el último año.
3. El crédito al sector privado mostró una tasa de crecimiento anual de 11,6% inferior en 1,6 p.p. a la registrada un año antes. Contrario a lo comentado para el ahorro financiero, la cartera crediticia continúa mostrando mayor preferencia por operaciones denominadas en moneda extranjera, lo que se reflejó en un aumento de 1,1 p.p. en la participación relativa de los préstamos en dólares en la cartera total.

La mayor preferencia por crédito en dólares puede responder a que, dada la relativa estabilidad cambiaria, el costo de las operaciones en dólares es inferior al equivalente para operaciones en colones. No obstante, el Banco Central reitera que no existe por parte de la Institución el compromiso de defender valores determinados para el tipo de cambio por lo que tanto deudores como acreedores deben internalizar el riesgo cambiario asociado a estas operaciones.

¹ Cifras del BCCR al 29/02/2016, bancos comerciales al 19/02/2016 y el resto de Otras Sociedades de Depósitos a diciembre del 2015. Las variables denominadas en moneda extranjera no consideran el efecto por variación cambiaria.

² El Banco Central efectuó una venta neta de EUA\$25,9 millones.

³ Tomó como referencia el medio circulante amplio que incluye el numerario en moneda nacional en poder del público y los depósitos en colones y en dólares mantenidos en cuenta corriente, ahorro a la vista, cheques de gerencia y certificados y depósitos a plazo vencido.

⁴ El premio por ahorrar en colones se ubicó en febrero del 2016 en 1,61 puntos (diferencia entre la tasa básica neta y la tasa de indiferencia calculada con la tasa para depósitos en dólares a 6 meses plazo de la banca estatal).

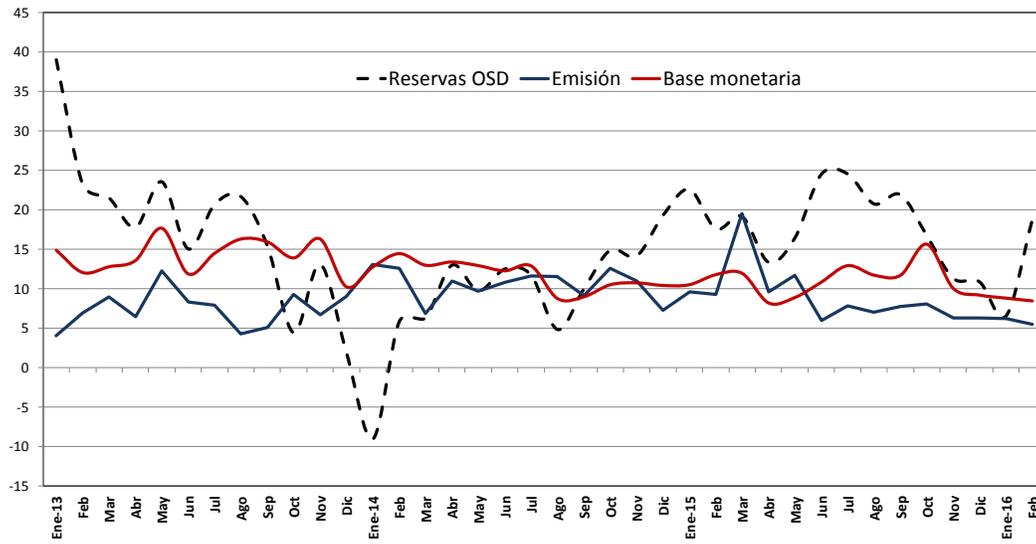
Activos internos netos (AIN) y activos externos netos (AEN) del BCCR

Saldos en millones de colones y millones de dólares

	AIN (¢)	AEN (\$)	Base monetaria (cobertura OSD)
Ene-13	-1,532,670.9	6,472.5	1,679,755.0
Feb	-1,635,947.1	6,544.8	1,608,487.5
Mar	-1,636,198.1	6,668.1	1,649,286.9
Abr	-2,140,119.0	7,690.8	1,654,218.4
May	-2,092,041.4	7,619.6	1,666,102.4
Jun	-2,112,075.6	7,611.4	1,640,580.2
Jul	-2,036,137.3	7,456.0	1,639,578.3
Ago	-1,996,877.6	7,456.3	1,709,940.7
Sep	-1,952,506.3	7,449.3	1,723,810.6
Oct	-1,812,536.0	7,171.2	1,727,443.5
Nov	-1,614,953.9	7,129.2	1,899,219.3
Dic	-1,562,228.0	7,063.0	1,934,039.0
Ene-14	-1,636,393.1	6,986.1	1,894,296.5
Feb	-1,932,535.9	7,006.5	1,841,031.9
Mar	-1,645,225.3	6,517.6	1,863,446.4
Abr	-2,183,423.8	7,508.0	1,875,929.1
May	-2,182,445.8	7,438.7	1,881,698.1
Jun	-2,043,309.1	7,227.4	1,841,999.7
Jul	-1,919,699.9	7,074.6	1,851,082.9
Ago	-1,923,558.4	7,081.0	1,859,684.6
Sep	-1,826,917.4	6,939.1	1,878,709.1
Oct	-1,730,753.3	6,827.5	1,909,150.2
Nov	-1,604,070.9	7,000.7	2,103,479.0
Dic	-1,577,415.1	6,962.3	2,135,651.8
Ene-15	-1,665,325.1	7,080.8	2,093,509.1
Feb	-1,649,575.0	7,012.9	2,058,086.4
Mar	-2,187,703.4	8,104.4	2,086,213.6
Abr	-2,287,253.9	8,203.3	2,029,912.7
May	-2,231,058.5	8,072.1	2,049,161.5
Jun	-2,204,277.0	8,030.8	2,041,676.2
Jul	-2,195,571.6	8,111.1	2,090,562.9
Ago	-2,128,653.4	7,951.0	2,077,801.5
Sep	-2,031,452.5	7,812.9	2,098,621.7
Oct	-1,842,956.2	7,672.0	2,207,935.8
Nov	-1,715,336.9	7,661.7	2,315,095.5
Dic	-1,709,763.2	7,598.3	2,332,102.6
Ene-16	-1,734,277.1	7,552.1	2,278,075.7
Feb	-1,764,792.0	7,549.5	2,232,316.2

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



Base monetaria por componentes
Saldos en millones de colones

	Componente interno	Componente externo ^{1/}	Base monetaria (OSD) ^{2/}	Emisión	Reservas de OSD			
					Caja	Depósitos BCCR ^{3/}	DEP ^{4/}	MIL
Ene-13	-1,532,670.9	3,212,425.9	1,679,755.0	720,342.8	191,602.5	959,412.1	189,378.5	210,839.0
Feb	-1,635,947.1	3,244,434.6	1,608,487.5	694,339.6	180,801.1	914,147.8	178,901.1	32,117.0
Mar	-1,636,198.1	3,285,485.0	1,649,286.9	730,699.4	194,190.3	918,587.5	109,908.5	68,329.0
Abr	-2,140,119.0	3,794,337.4	1,654,218.4	703,210.0	198,664.6	951,008.4	80,867.4	13,362.0
May	-2,092,041.4	3,758,143.8	1,666,102.4	713,280.6	192,977.7	952,821.8	104,203.4	16,573.0
Jun	-2,112,075.6	3,752,655.8	1,640,580.2	693,539.6	180,287.0	947,040.5	85,912.3	17,134.0
Jul	-2,036,137.3	3,675,715.7	1,639,578.3	693,814.5	190,251.8	945,763.9	94,022.6	13,022.0
Ago	-1,996,877.6	3,706,818.2	1,709,940.7	700,135.0	181,501.0	1,009,805.7	97,008.0	18,761.0
Sep	-1,952,506.3	3,676,316.8	1,723,810.6	698,084.3	183,147.1	1,025,726.3	109,676.9	64,558.0
Oct	-1,812,536.0	3,539,979.5	1,727,443.5	713,181.8	198,450.6	1,014,261.7	106,207.5	26,396.0
Nov	-1,614,953.9	3,514,173.2	1,899,219.3	823,961.9	266,759.3	1,075,257.5	106,183.8	18,023.0
Dic	-1,562,228.0	3,496,267.1	1,934,039.0	921,450.8	281,244.8	1,012,588.2	120,443.1	41,408.0
Ene-14	-1,636,393.1	3,530,689.6	1,894,296.5	814,678.6	215,299.6	1,079,617.9	105,696.9	10,487.0
Feb	-1,932,535.9	3,773,567.8	1,841,031.9	782,070.5	195,308.4	1,058,961.4	101,181.9	26,736.0
Mar	-1,645,225.3	3,508,671.7	1,863,446.4	780,683.9	189,515.8	1,082,762.5	94,404.7	5,974.0
Abr	-2,183,423.8	4,059,352.9	1,875,929.1	780,575.9	206,373.2	1,095,353.1	84,461.0	19,383.0
May	-2,182,445.8	4,064,143.8	1,881,698.1	782,447.8	194,177.4	1,099,250.3	91,980.6	4,580.0
Jun	-2,043,309.1	3,885,308.8	1,841,999.7	768,573.8	184,365.1	1,073,425.9	102,222.7	24,120.0
Jul	-1,919,699.9	3,770,782.8	1,851,082.9	774,257.9	199,164.4	1,076,825.0	75,954.2	36,881.0
Ago	-1,923,558.4	3,783,243.0	1,859,684.6	781,199.2	197,416.0	1,078,485.4	65,924.5	28,569.0
Sep	-1,826,917.4	3,705,626.5	1,878,709.1	761,804.2	188,449.7	1,116,904.9	55,305.3	160,674.0
Oct	-1,730,753.3	3,639,903.4	1,909,150.2	803,137.0	214,174.2	1,106,013.2	57,778.0	167,860.0
Nov	-1,604,070.9	3,707,549.9	2,103,479.0	914,373.3	296,988.7	1,189,105.6	45,151.7	142,496.0
Dic	-1,577,415.1	3,713,066.9	2,135,651.8	988,496.9	291,573.7	1,147,154.9	45,872.6	252,064.0
Ene-15	-1,665,325.1	3,758,834.1	2,093,509.1	893,268.1	230,927.0	1,200,241.0	56,759.2	242,031.0
Feb	-1,649,575.0	3,707,661.4	2,058,086.4	854,881.1	247,583.7	1,203,205.4	38,937.3	135,718.0
Mar	-2,187,703.4	4,273,917.0	2,086,213.6	932,892.5	314,937.5	1,153,321.2	46,255.8	120,961.0
Abr	-2,287,253.9	4,317,166.6	2,029,912.7	855,352.1	251,911.4	1,174,560.7	49,641.9	117,393.0
May	-2,231,058.5	4,280,220.0	2,049,161.5	874,280.7	264,590.4	1,174,880.8	44,985.5	134,161.0
Jun	-2,204,277.0	4,245,953.2	2,041,676.2	814,759.6	215,943.4	1,226,616.6	48,432.5	232,241.0
Jul	-2,195,571.6	4,286,134.5	2,090,562.9	834,660.1	226,318.5	1,255,902.8	45,008.4	202,520.0
Ago	-2,128,653.4	4,206,454.9	2,077,801.5	836,428.4	222,660.6	1,241,373.1	40,078.1	150,727.0
Sep	-2,031,452.5	4,130,074.2	2,098,621.7	821,107.5	226,589.6	1,277,514.2	50,541.6	300,203.0
Oct	-1,842,956.2	4,050,892.0	2,207,935.8	868,253.7	246,782.8	1,339,682.1	37,131.6	180,859.0
Nov	-1,715,336.9	4,030,432.3	2,315,095.5	971,994.0	321,846.3	1,343,101.5	49,961.6	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	-1,734,277.1	4,012,352.8	2,278,075.7	948,738.3	241,652.2	1,329,337.5	56,336.4	215,826.0
Feb	-1,764,792.0	3,997,108.2	2,232,316.2	901,762.0	218,466.8	1,330,554.7	58,162.8	323,290.0

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

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

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

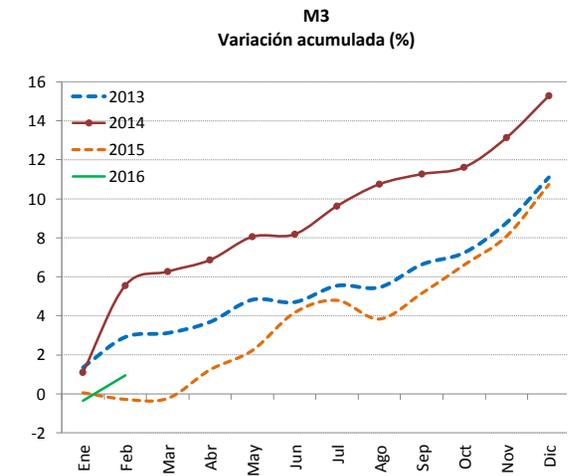
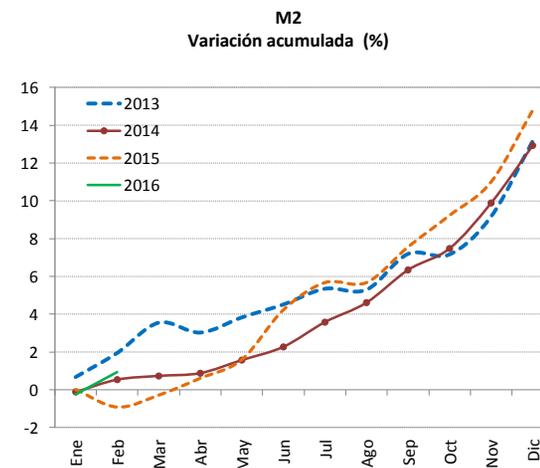
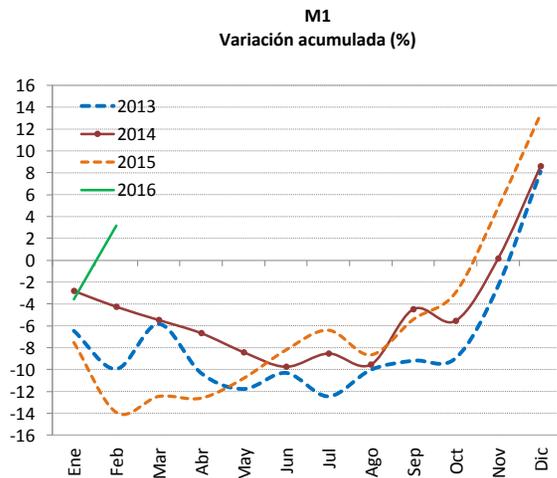
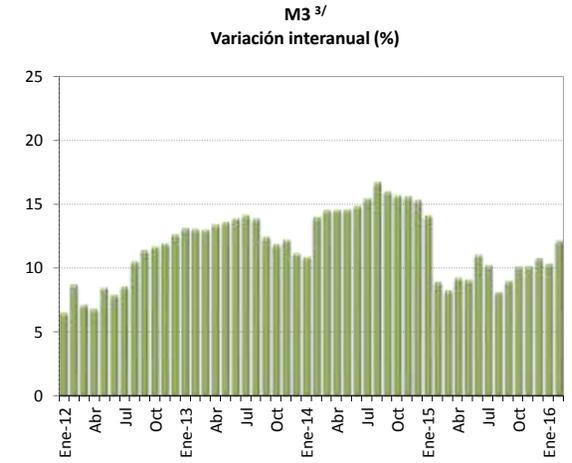
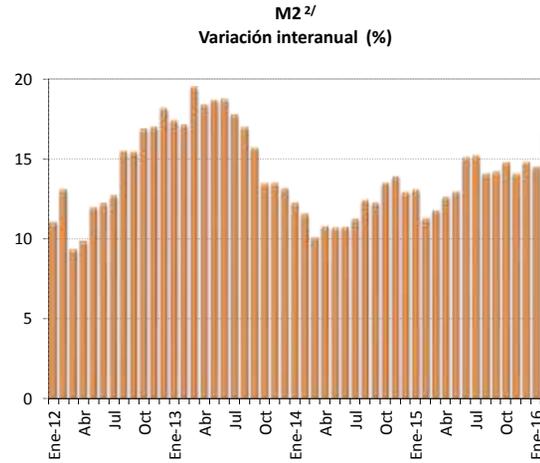
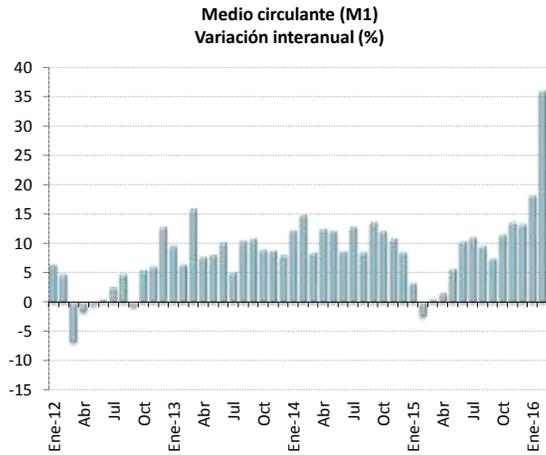
Sociedades de depósito: Liquidez total ^{1/}
Saldos en millones de colones

	M1	Cuasidinerio MN	M2	Cuasidinerio ME	M3
	(1)	(2)	(3)=(1+2)	(4)	(5)= (3+4)
Ene-12	1,818,437.3	4,697,191.0	6,515,628.3	4,042,196.3	10,557,824.6
Feb	1,803,254.5	4,809,524.4	6,612,778.9	4,113,435.5	10,726,214.4
Mar	1,731,077.0	4,854,142.5	6,585,219.5	4,168,939.3	10,754,158.7
Abr	1,774,672.9	4,836,933.2	6,611,606.1	4,161,059.1	10,772,665.2
May	1,739,274.8	4,909,525.7	6,648,800.5	4,224,036.1	10,872,836.6
Jun	1,734,714.8	4,954,610.2	6,689,325.0	4,144,140.4	10,833,465.4
Jul	1,774,232.9	5,022,846.5	6,797,079.4	4,097,995.9	10,895,075.3
Ago	1,736,096.4	5,103,311.2	6,839,407.6	4,075,719.1	10,915,126.7
Sep	1,745,766.4	5,293,828.6	7,039,595.0	4,135,163.6	11,174,758.6
Oct	1,780,443.7	5,395,999.1	7,176,442.8	4,118,235.6	11,294,678.4
Nov	1,913,907.5	5,394,627.8	7,308,535.3	4,110,780.0	11,419,315.3
Dic	2,132,689.6	5,465,229.0	7,597,918.6	4,181,381.7	11,779,300.3
Ene-13	1,994,874.3	5,653,916.3	7,648,790.6	4,289,609.0	11,938,399.6
Feb	1,920,453.6	5,825,223.2	7,745,676.8	4,376,294.2	12,121,971.0
Mar	2,008,285.9	5,859,287.8	7,867,573.7	4,278,624.5	12,146,198.3
Abr	1,912,407.2	5,915,461.1	7,827,868.3	4,385,115.7	12,212,984.0
May	1,881,485.4	6,007,268.9	7,888,754.4	4,458,754.1	12,347,508.4
Jun	1,912,821.7	6,027,986.5	7,940,808.1	4,392,317.0	12,333,125.1
Jul	1,867,149.0	6,137,044.5	8,004,193.4	4,427,932.9	12,432,126.4
Ago	1,918,858.5	6,081,328.8	8,000,187.3	4,422,236.5	12,422,423.8
Sep	1,936,730.8	6,207,557.5	8,144,288.3	4,416,156.5	12,560,444.9
Oct	1,941,719.4	6,200,549.3	8,142,268.7	4,489,380.1	12,631,648.8
Nov	2,082,626.2	6,212,367.3	8,294,993.5	4,517,263.8	12,812,257.3
Dic	2,305,764.0	6,292,373.9	8,598,137.9	4,488,846.2	13,086,984.1
Ene-14	2,241,041.4	6,346,723.8	8,587,765.3	4,643,136.8	13,230,902.0
Feb	2,207,515.5	6,436,546.1	8,644,061.6	5,170,262.8	13,814,324.4
Mar	2,179,606.0	6,481,555.5	8,661,161.5	5,246,199.0	13,907,360.5
Abr	2,151,904.1	6,521,878.9	8,673,783.0	5,311,285.4	13,985,068.4
May	2,111,803.0	6,621,340.1	8,733,143.1	5,408,178.9	14,141,321.9
Jun	2,080,979.4	6,712,529.9	8,793,509.3	5,364,309.8	14,157,819.1
Jul	2,108,957.1	6,797,133.4	8,906,090.5	5,441,458.0	14,347,548.5
Ago	2,085,696.4	6,909,028.2	8,994,724.7	5,499,236.9	14,493,961.5
Sep	2,202,451.2	6,940,870.3	9,143,321.5	5,418,305.8	14,561,627.3
Oct	2,178,192.7	7,063,165.7	9,241,358.4	5,366,170.3	14,607,528.7
Nov	2,309,454.9	7,138,997.8	9,448,452.7	5,357,712.6	14,806,165.3
Dic	2,504,268.0	7,205,552.1	9,709,820.1	5,377,354.1	15,087,174.3
Ene-15	2,315,680.3	7,395,497.6	9,711,178.0	5,383,710.9	15,094,888.9
Feb	2,155,603.4	7,465,179.4	9,620,782.8	5,423,418.4	15,044,201.2
Mar	2,192,220.8	7,489,591.9	9,681,812.7	5,369,511.7	15,051,324.4
Abr	2,188,261.8	7,580,520.8	9,768,782.6	5,503,898.3	15,272,680.9
May	2,233,672.6	7,630,725.7	9,864,398.3	5,558,229.9	15,422,628.2
Jun	2,298,690.6	7,821,526.1	10,120,216.8	5,595,280.9	15,715,497.7
Jul	2,343,868.7	7,916,683.3	10,260,551.9	5,549,404.9	15,809,956.8
Ago	2,287,407.8	7,973,446.4	10,260,854.2	5,405,223.5	15,666,077.7
Sep	2,368,613.2	8,075,117.3	10,443,730.5	5,420,495.5	15,864,225.9
Oct	2,430,501.5	8,175,740.0	10,606,241.5	5,478,365.1	16,084,606.6
Nov	2,625,306.4	8,153,198.9	10,778,505.2	5,527,949.3	16,306,454.5
Dic	2,838,955.5	8,307,973.9	11,146,929.5	5,560,132.2	16,707,061.7
Ene-16	2,737,538.9	8,382,182.8	11,119,721.6	5,527,851.8	16,647,573.5
Feb	2,928,700.8	8,322,307.8	11,251,008.6	5,613,920.5	16,864,929.2

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



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

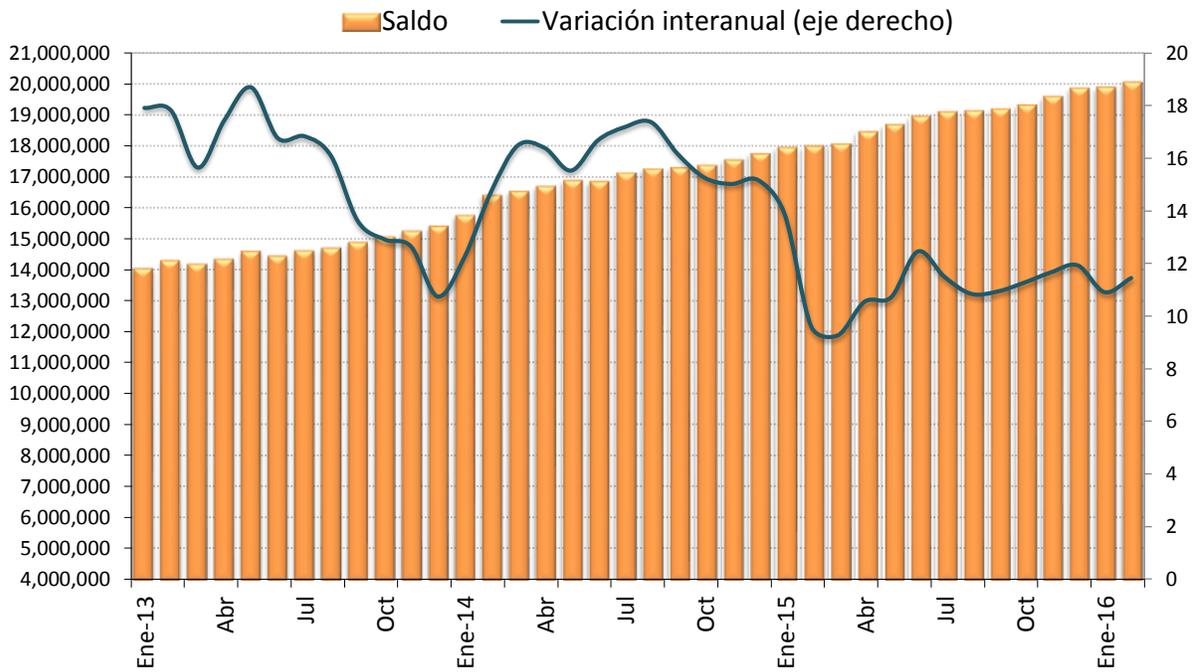
2/ M2 = M1 (Numerario en poder del público + depósitos cuenta corriente moneda nacional) + cuasidinero en moneda nacional

3/ M3 = M2 + cuasidinero en moneda extranjera

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

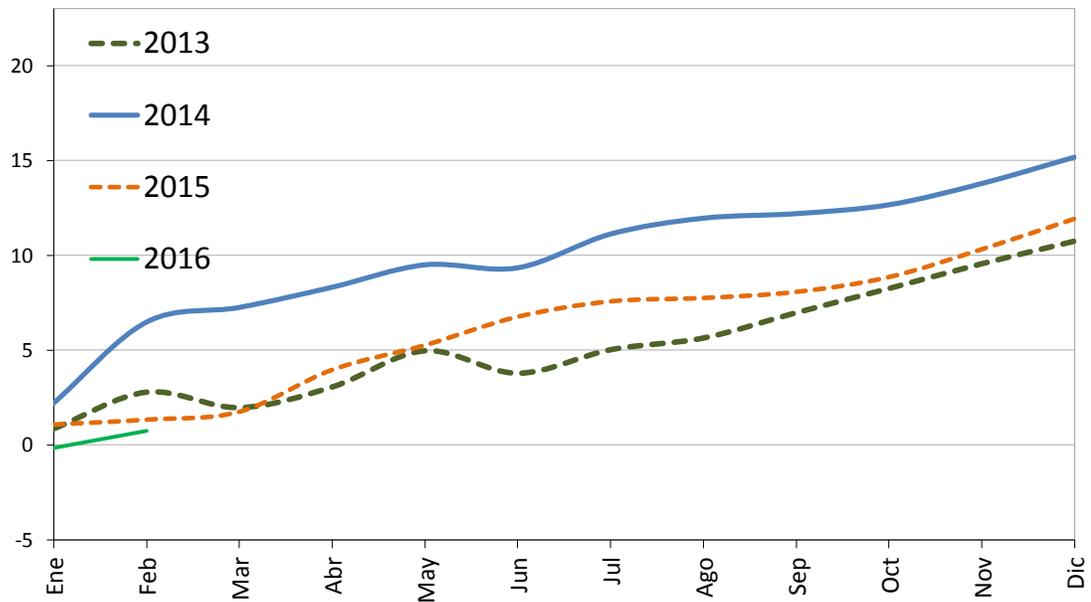
Riqueza financiera del sector privado ^{1/}

- Millones de colones y tasa de variación (%) -



Riqueza financiera del sector privado

- tasa de variación acumulada (%) -



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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	NPP	Depósitos OSD MN	Depósitos OSD ME	Depósitos bancarios	BEM MN	BEM ME	BEM	DEP ^{3/}	Títulos de propiedad MN	Títulos de propiedad ME	Títulos de propiedad	Total	
Ene-13	528,740.3	6,759,376.7	4,220,605.8	10,979,982.5	673,905.8		1.4	674,584.7	17,102.8	1,410,051.4	830.9	1,822,421.6	14,022,832.0
Feb	513,538.5	6,887,328.8	4,336,455.8	11,223,784.6	674,758.3		1.4	675,435.1	20,292.6	1,446,194.2	829.4	1,857,363.4	14,290,414.1
Mar	536,509.2	6,936,767.3	4,239,544.4	11,176,311.7	682,720.4		1.4	683,393.6	17,005.4	1,327,685.1	884.9	1,763,711.9	14,176,931.7
Abr	504,545.4	6,914,661.9	4,320,961.4	11,235,623.3	665,888.2		1.4	666,562.1	16,959.2	1,486,466.2	848.2	1,904,938.5	14,328,628.6
May	520,302.9	6,954,246.2	4,400,052.4	11,354,298.6	712,187.3		1.1	712,740.6	16,215.1	1,562,517.8	866.5	1,989,902.4	14,593,459.6
Jun	513,252.6	6,936,820.7	4,332,389.0	11,269,209.7	718,887.9		1.1	719,435.5	13,653.8	1,574,474.8	687.8	1,913,567.2	14,429,118.9
Jul	503,562.7	7,062,114.3	4,369,916.2	11,432,030.5	717,640.4		1.1	718,175.8	14,489.3	1,597,238.9	681.4	1,933,161.0	14,601,419.3
Ago	518,634.0	7,071,214.8	4,362,866.2	11,434,081.1	714,825.0		1.1	715,366.6	13,746.9	1,662,415.0	690.1	2,005,481.7	14,687,310.2
Sep	514,937.1	7,211,863.3	4,366,140.0	11,578,003.2	787,361.6		1.1	787,900.0	14,858.7	1,634,996.7	692.9	1,976,952.6	14,872,651.6
Oct	514,731.2	7,232,191.3	4,434,069.7	11,666,261.0	796,320.7		1.1	796,856.1	15,045.5	1,707,120.4	709.8	2,057,514.4	15,050,408.1
Nov	557,202.5	7,366,787.9	4,464,958.7	11,831,746.6	791,216.6		0.8	791,591.5	14,257.5	1,742,101.8	598.3	2,037,046.1	15,231,844.3
Dic	640,206.1	7,518,005.5	4,450,112.8	11,968,118.3	790,971.0		0.7	791,318.7	15,544.5	1,691,112.8	588.1	1,982,235.8	15,397,423.3
Ene-14	599,379.0	7,680,062.7	4,595,735.7	12,275,798.4	807,729.7		0.4	807,934.3	16,954.5	1,728,669.0	613.0	2,038,490.4	15,738,556.5
Feb	586,762.1	7,716,730.7	5,120,388.5	12,837,119.2	840,073.0		0.5	840,356.5	14,932.1	1,769,277.5	643.7	2,115,939.5	16,395,109.4
Mar	591,168.2	7,730,826.8	5,210,050.0	12,940,876.8	835,259.6		0.5	835,539.1	15,059.8	1,768,556.7	673.7	2,131,210.7	16,513,854.6
Abr	574,202.7	7,804,772.9	5,258,714.5	13,063,487.4	829,242.0		0.5	829,525.2	15,193.5	1,805,859.8	720.7	2,195,501.7	16,677,910.6
May	588,270.4	7,845,343.9	5,368,503.9	13,213,847.8	857,710.0		0.4	857,917.9	14,869.8	1,753,212.0	790.0	2,184,837.7	16,859,743.6
Jun	584,208.7	7,874,402.1	5,328,094.2	13,202,496.3	847,714.9		0.6	848,021.6	14,871.4	1,766,443.0	780.2	2,185,875.1	16,835,473.1
Jul	575,093.5	7,996,572.6	5,391,626.0	13,388,198.6	886,420.5		0.6	886,724.3	13,078.9	1,830,114.5	781.7	2,246,782.8	17,109,878.0
Ago	583,783.2	8,089,164.0	5,449,541.3	13,538,705.3	874,221.5		0.6	874,526.3	12,771.2	1,816,510.1	771.3	2,228,581.1	17,238,367.2
Sep	573,354.6	8,175,198.6	5,380,314.2	13,555,512.8	883,063.4		0.6	883,368.5	11,510.3	1,828,322.6	792.4	2,251,498.3	17,275,244.4
Oct	588,962.8	8,253,623.2	5,313,055.4	13,566,678.6	892,850.7		0.6	893,155.7	10,473.8	1,850,298.8	820.9	2,287,912.2	17,347,183.1
Nov	617,384.6	8,424,552.9	5,313,820.8	13,738,373.7	860,161.6		0.3	860,320.3	10,399.5	1,881,493.7	777.5	2,293,280.7	17,519,758.8
Dic	696,923.2	8,525,657.2	5,312,911.0	13,838,568.2	870,754.6		0.3	870,912.0	10,463.3	1,914,123.8	755.1	2,316,819.1	17,733,685.8
Ene-15	662,341.0	8,699,924.0	5,339,855.9	14,039,779.9	863,288.8		0.3	863,447.8	10,303.8	1,915,708.5	814.9	2,348,307.5	17,924,180.0
Feb	607,297.3	8,663,362.0	5,393,056.6	14,056,418.6	894,895.3		0.3	895,053.8	10,593.9	1,958,791.5	835.4	2,400,483.1	17,969,846.6
Mar	617,954.9	8,686,088.1	5,338,132.5	14,024,220.6	938,722.9		0.3	938,870.7	9,666.5	2,002,635.4	855.0	2,453,516.0	18,044,228.8
Abr	603,440.6	8,763,854.1	5,473,123.8	14,236,977.9	987,182.6		0.3	987,330.4	9,354.7	2,120,798.9	908.7	2,599,030.1	18,436,133.7
May	609,690.3	8,848,178.4	5,525,024.7	14,373,203.1	1,004,466.8		0.0	1,004,471.8	10,327.8	2,250,899.6	787.9	2,668,690.4	18,666,383.3
Jun	599,116.2	9,086,752.1	5,569,760.2	14,656,512.3	977,590.0		0.0	977,590.0	10,016.9	2,340,380.7	659.5	2,689,088.1	18,932,323.5
Jul	608,341.6	9,191,286.9	5,516,877.2	14,708,164.1	987,135.2		0.0	987,135.2	10,198.3	2,408,706.1	668.4	2,761,911.4	19,075,750.6
Ago	613,767.8	9,231,262.7	5,376,986.8	14,608,249.4	1,034,341.8		0.0	1,034,341.8	10,335.3	2,432,418.5	772.4	2,841,035.9	19,107,730.2
Sep	594,517.9	9,401,013.7	5,393,758.7	14,794,772.5	997,410.6		0.0	997,410.6	9,478.8	2,365,346.5	762.3	2,768,305.7	19,164,485.4
Oct	621,471.0	9,494,240.5	5,450,618.7	14,944,859.2	982,002.0		0.0	982,002.0	9,758.9	2,358,603.7	731.5	2,744,821.6	19,302,912.7
Nov	650,147.7	9,663,333.7	5,487,377.5	15,150,711.1	976,693.7		0.0	976,693.7	9,506.1	2,440,204.7	638.5	2,776,106.3	19,563,164.9
Dic	740,581.2	9,891,330.9	5,518,643.9	15,409,974.8	921,310.6		0.0	921,310.6	9,399.7	2,412,771.3	666.0	2,767,051.2	19,848,317.6
Ene-16	707,086.0	9,949,290.2	5,485,018.6	15,434,308.8	945,226.7		0.0	945,226.7	7,771.8	2,423,523.3	680.8	2,785,228.1	19,879,621.4
Feb	683,295.2	9,979,179.0	5,570,946.3	15,550,125.3	963,058.8		0.0	963,058.8	8,246.1	2,439,989.3	721.7	2,822,101.2	20,026,826.5

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

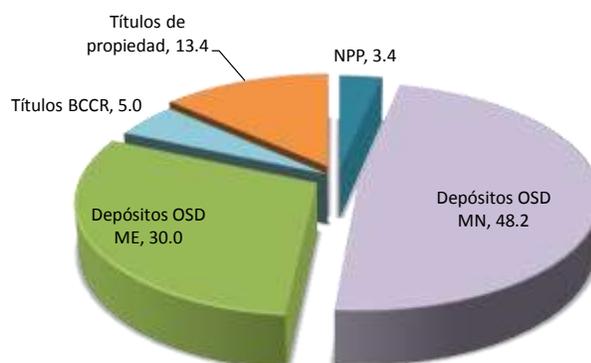
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

Componentes de la riqueza financiera del sector privado Participación relativa

Febrero-2014



Febrero-2015

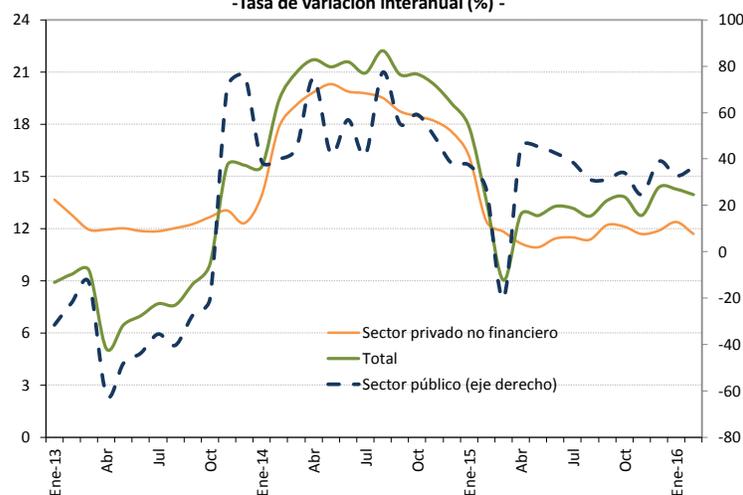


Febrero-2016^{1/}



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

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



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

Mes	Sector público	Sector privado no financiero	Total
Ene-12	1,142,432.0	9,711,931.1	10,854,363.1
Feb	1,071,026.5	9,821,759.4	10,892,785.9
Mar	1,014,983.2	9,938,450.3	10,953,433.4
Abr	1,026,693.2	10,002,922.8	11,029,616.0
May	1,026,099.5	10,085,587.7	11,111,687.2
Jun	977,567.2	10,178,484.6	11,156,051.8
Jul	994,498.3	10,301,080.9	11,295,579.2
Ago	961,445.9	10,420,035.2	11,381,481.1
Sep	1,001,381.7	10,512,038.2	11,513,419.8
Oct	951,514.0	10,635,943.9	11,587,457.8
Nov	505,947.1	10,786,084.4	11,292,031.6
Dic	606,945.2	11,046,826.9	11,653,772.1
Ene-13	781,512.3	11,039,056.0	11,820,568.3
Feb	835,605.8	11,077,684.5	11,913,290.3
Mar	879,426.9	11,124,545.1	12,003,972.0
Abr	394,382.0	11,197,302.8	11,591,684.8
May	532,579.4	11,297,149.3	11,829,728.7
Jun	550,071.2	11,385,334.5	11,935,405.7
Jul	641,209.8	11,521,098.5	12,162,308.3
Ago	573,668.1	11,673,149.8	12,246,817.9
Sep	726,513.7	11,800,187.9	12,526,701.6
Oct	756,979.4	11,982,586.3	12,739,565.7
Nov	864,297.8	12,192,209.6	13,056,507.4
Dic	1,069,434.6	12,406,791.9	13,476,226.5
Ene-14	1,085,787.0	12,573,754.6	13,659,541.6
Feb	1,169,424.7	13,052,192.5	14,221,617.2
Mar	1,271,511.1	13,248,661.7	14,520,172.8
Abr	689,450.1	13,418,597.0	14,108,047.0
May	757,915.5	13,591,224.3	14,349,139.8
Jun	862,831.8	13,648,811.9	14,511,643.7
Jul	909,353.8	13,799,702.0	14,709,055.9
Ago	1,017,289.0	13,951,366.9	14,968,655.9
Sep	1,127,766.0	14,012,150.1	15,139,916.1
Oct	1,204,892.3	14,194,690.0	15,399,582.2
Nov	1,293,661.4	14,409,102.2	15,702,763.6
Dic	1,476,836.2	14,585,057.9	16,061,894.1
Ene-15	1,491,560.5	14,606,933.7	16,098,494.2
Feb	1,484,508.0	14,674,538.7	16,159,046.7
Mar	1,016,484.2	14,814,446.4	15,830,930.6
Abr	1,000,727.0	14,913,692.7	15,914,419.8
May	1,101,628.4	15,075,624.4	16,177,252.8
Jun	1,230,002.5	15,208,117.8	16,438,120.3
Jul	1,260,818.5	15,385,185.5	16,646,004.1
Ago	1,334,675.0	15,536,573.0	16,871,248.0
Sep	1,479,002.8	15,721,915.3	17,200,918.1
Oct	1,614,779.9	15,913,225.7	17,528,005.7
Nov	1,750,114.8	16,092,526.8	17,842,641.6
Dic	1,927,850.0	16,289,373.4	18,217,223.4
Ene-15	1,980,008.6	16,414,684.4	18,394,693.0
Feb	2,023,454.9	16,390,348.3	18,413,803.2

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

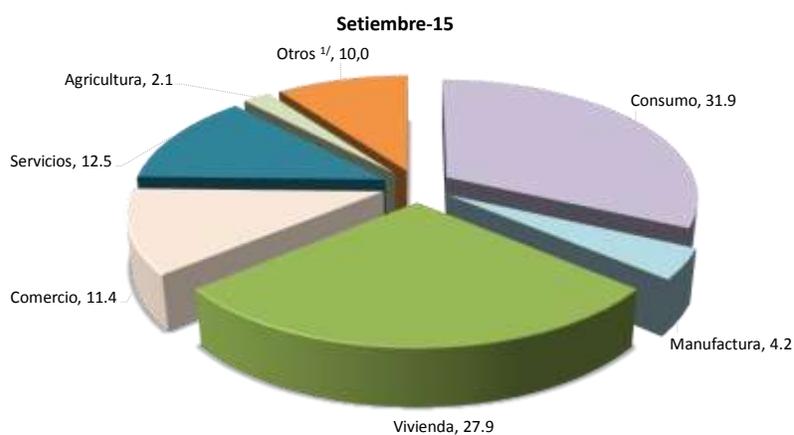
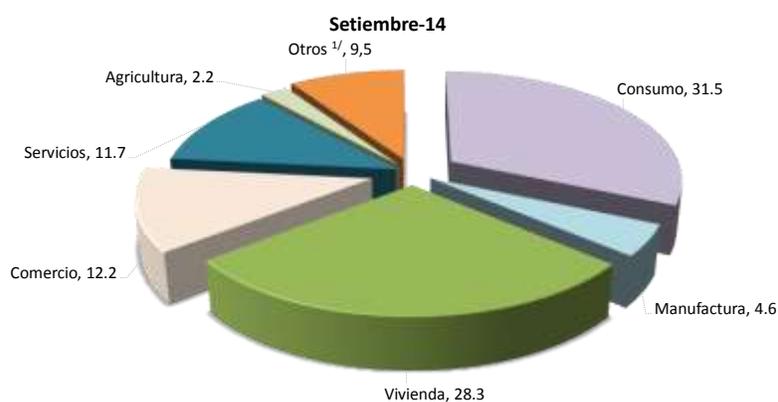
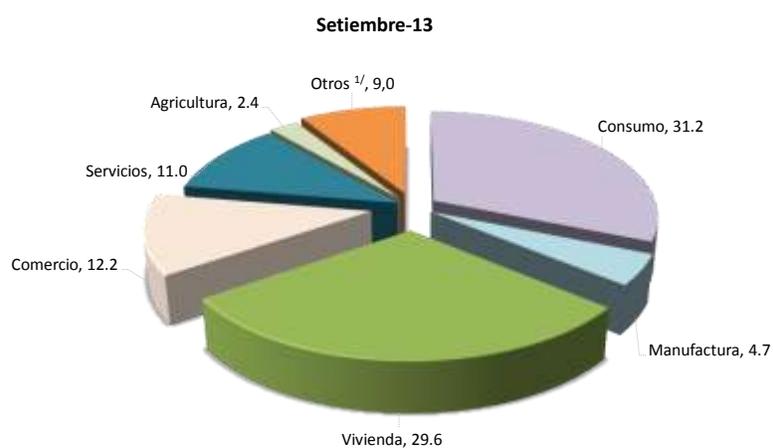
Otras sociedades de depósito: Origen y aplicación de recursos
En millones de colones y participación porcentual

	Diciembre 2014				Diciembre 2015			
	Origen	%	Aplicación	%	Origen	%	Aplicación	%
Captación								
- En moneda nacional	1,034,814	33.1			1,409,354	51.3		
- En moneda extranjera	878,957	28.1			185,123	6.7		
Crédito								
- Al sector público			20,025	0.6			73,842.8	2.7
- Al sector privado								
- En moneda nacional			1,416,336	45.3			883,345	32.1
- En moneda extranjera			761,930	24.4			849,784	30.9
- Al exterior			5,726	0.2			5,344	0.2
- A ISFLH								
- Del BCCR			38,059	1.2			1,220	0.0
- A fideicomisos								
Títulos valores								
- Fiscales								
- En moneda nacional	58,066	1.9					394,128	14.3
- En moneda extranjera			255,873	8.2			30,638	1.1
- En instituciones públicas			6,622	0.2			5,501	0.2
- En el exterior			207,395	6.6	283,014	10.3		
- CERT\$	229	0.0			92	0.0		
- BEM	325,023	10.4					2,071	0.1
- DEP	74,570	2.4					12,035	0.4
Caja y bancos								
- Depósitos por EML			271,695	8.7			254,043	9.2
- Caja			22,933	0.7			28,971	1.1
Pasivos externos								
- Corto plazo	32,230	1.0			278,330	10.1		
- Mediano y largo plazo	390,726	12.5			216,806	7.9		
Capital y reservas	332,918	10.6			377,136	13.7		
Subtotal	3,127,533	100.0	3,006,594	96.1	2,749,855	100.0	2,540,923	92.4
Recompras			18,290	0.6			27,725	1.0
Participaciones en fondos de inversión							68,999	
Otros activos netos			102,649	3.3			112,209	4.1
Total	3,127,533	100.0	3,127,533	100.0	2,749,855	100.0	2,749,855	97.5

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

OSD: Crédito al sector privado por actividad económica

Participación relativa



	Variaciones interanuales			Participaciones relativas		
	Set-13	Set-14	Set-15	Set-13	Set-14	Set-15
Total	12.3	18.7	12.2	100.0	100.0	100.0
Consumo	16.9	19.9	13.6	31.2	31.5	31.9
Manufactura	20.7	17.3	0.6	4.7	4.6	4.2
Vivienda	7.7	13.6	10.7	29.6	28.3	27.9
Comercio	4.8	18.7	5.2	12.2	12.2	11.4
Servicios	18.1	26.7	20.2	11.0	11.7	12.5
Agricultura	2.5	8.3	5.2	2.4	2.2	2.1
Otros ^{1/}	15.2	25.5	18.5	9.0	9.5	10.0

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

4.2 Mercados de negociación

En febrero del 2016 el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) en colones mostró mayor dinamismo, manifiesto en un aumento de 23% en el monto promedio de negociación. Si bien la importancia relativa de los bancos privados y otros intermediarios financieros se incrementó en meses previos, la banca pública continuó como actor mayoritario (47% como acreedor).

La disponibilidad de recursos líquidos en el sistema financiero continuó alta y presentó un aumento respecto a lo registrado en el mes previo. Ello se manifestó en una mayor posición deudora neta del Banco Central (BC)¹, tanto en subastas de contracción de liquidez como mediante el uso de facilidades de depósito y en menores requerimientos de crédito por parte de algunos intermediarios financieros.

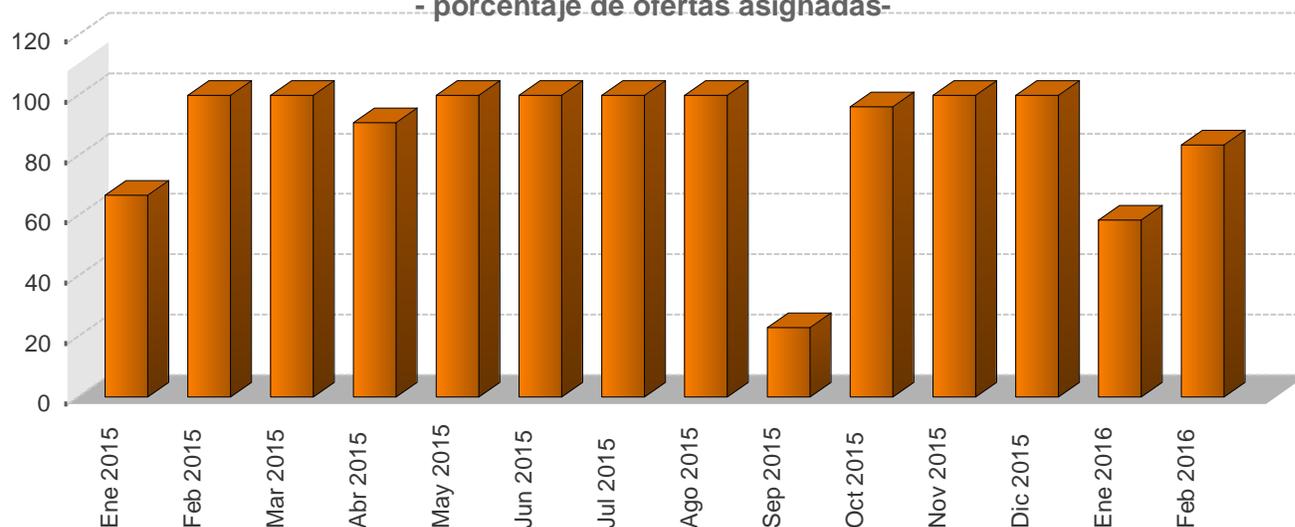
En cuanto a las operaciones en el MIL en dólares, hubo un menor volumen de negociación manifiesto en una reducción del 12% en el monto promedio diario de negociación y la banca pública siguió como actor mayoritario (50% como acreedor).

En las subastas de títulos del Ministerio de Hacienda (MH) y BC se recibieron ofertas por ₡71.060 millones y se asignó el 92% en títulos de mediano y largo plazo a tasa fija, principalmente. En dólares, se captaron \$41 millones en títulos tasa fija del MH. Este mes hubo vencimientos en colones de títulos de BC y MH por un monto cercano a ₡22.600 millones.

Finalmente, en la Bolsa Nacional de Valores hubo negociaciones por ₡1,04 billones, 3% menor en comparación con enero 2016. El monto se concentró, principalmente, en operaciones del mercado secundario (68%), mediante recompras en colones (62%) y en títulos del sector público (90%). El mercado accionario registró poca variabilidad tanto en volumen de negociación como participación de emisores respecto a lo observado en los últimos meses.

¹ La posición deudora neta del BC en el MIL mostró un incremento del 33% en relación al mes previo.

**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-**

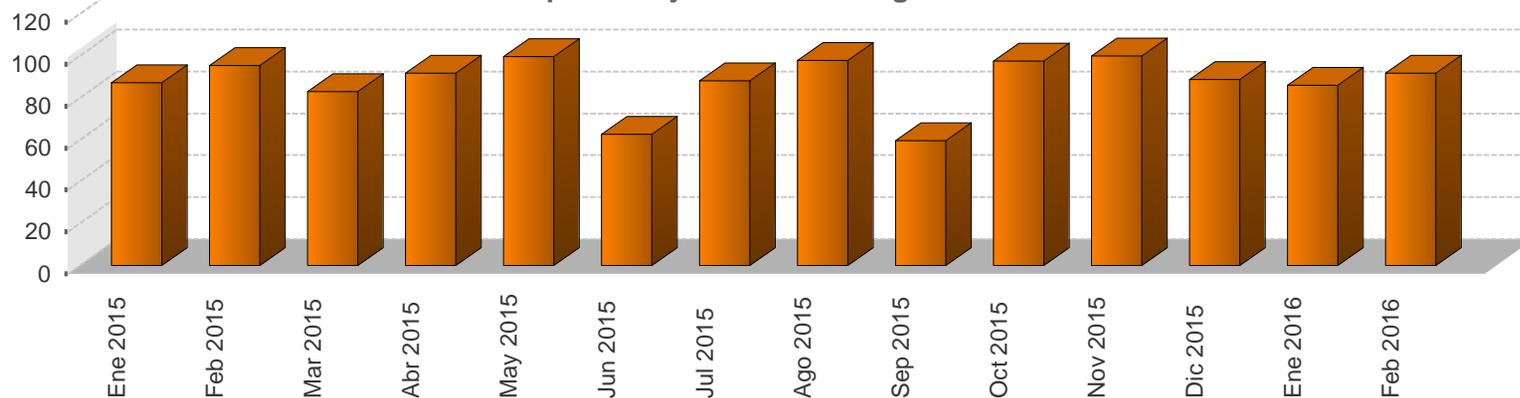
Año	Monto ofrecido	Monto asignado												Total €
		Asignado/Ofrecido %	Gobierno %	BCCR %	3 meses %	6 meses %	9 meses %	12 meses %	1-2 años %	3-4 años %	5 años %	Mayor a 5 años %		
Ene 2015	37.807,4	66,8	63,1	36,9	0,0	0,8	67,4	31,9	0,0	0,0	0,0	0,0	25,3	
Feb 2015	52.468,2	100,0	25,6	74,4	0,0	0,0	14,3	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	

1/ Corresponde al valor transado.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

Negociaciones Totales en subasta (en moneda nacional)

- porcentaje de ofertas asignadas-



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

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

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

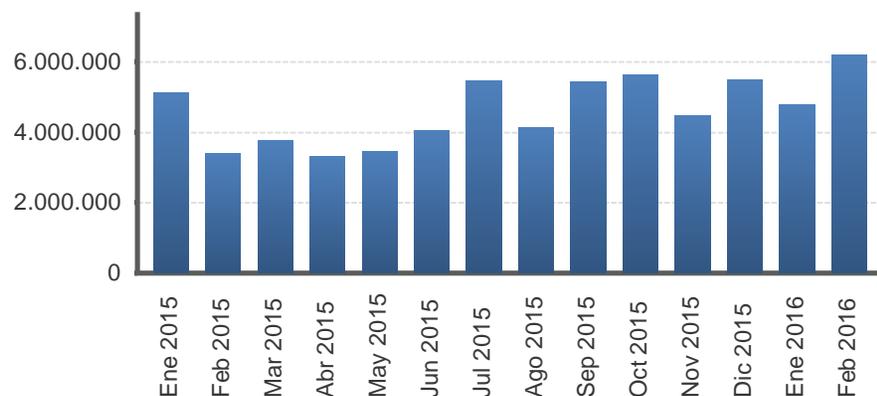
Período	Cero cupón			Tasa fija y variable		
	Plazo (días)	Tasa (%)	Monto asignado (millones)	Plazo (días)	Tasa (%)	Monto asignado (millones)
2015						
Octubre						
Del 5 al 9	330	4.39	1,400	3,388	9.25	79
Del 19 al 23				3,740	8.70	183
Del 19 al 23				2,835	7.35	290
Noviembre						
Del 2 al 6	310	3.80	2,493	1,387	6.25	38
Del 9 al 13	331	3.90	9,886			
Del 23 al 27	289	3.60	496			
Al 30	310	3.70	6			
Diciembre						
Del 7 al 11	303	3.67	8,914			
Del 14 al 18				2,787	7.35	11,707
Del 21 al 24				385	5.91	8,127
				455	5.85	3,907
				612	6.07	6,153
2016						
Enero						
Del 4 al 8				669	5.00	10,866
				1,864	6.85	10
Del 11 al 15	358	3.50	9,664			
Del 18 al 22	351	3.37	5,594	1,311	6.20	10,748
Del 25 al 29				767	5.25	4,490
Febrero						
Del 1 al 5	338	3.31	9,140			
Del 8 al 12				754	5.25	10,717
				1,471	6.40	82
Del 15 al 19						
Del 22 al 26	317	3.21	1,355	740	5.25	287
29	309	3.16	12,751	1,986	7.00	122

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

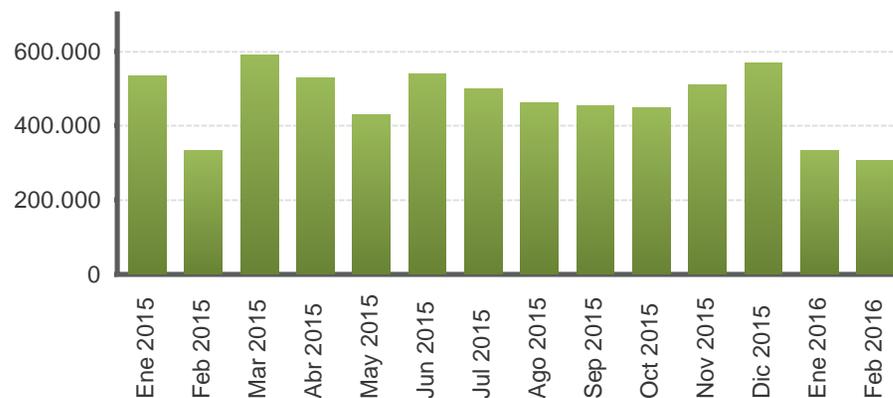
MERCADOS DE DINERO

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

Monto transado en millones de colones



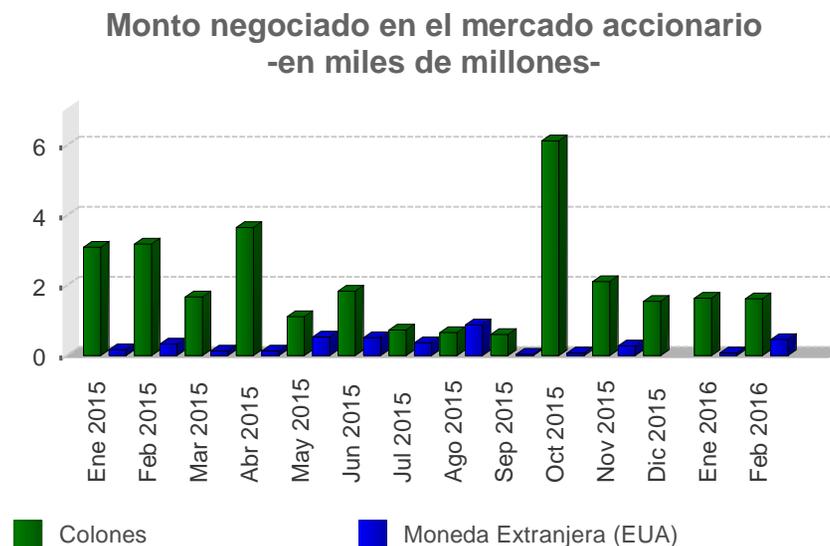
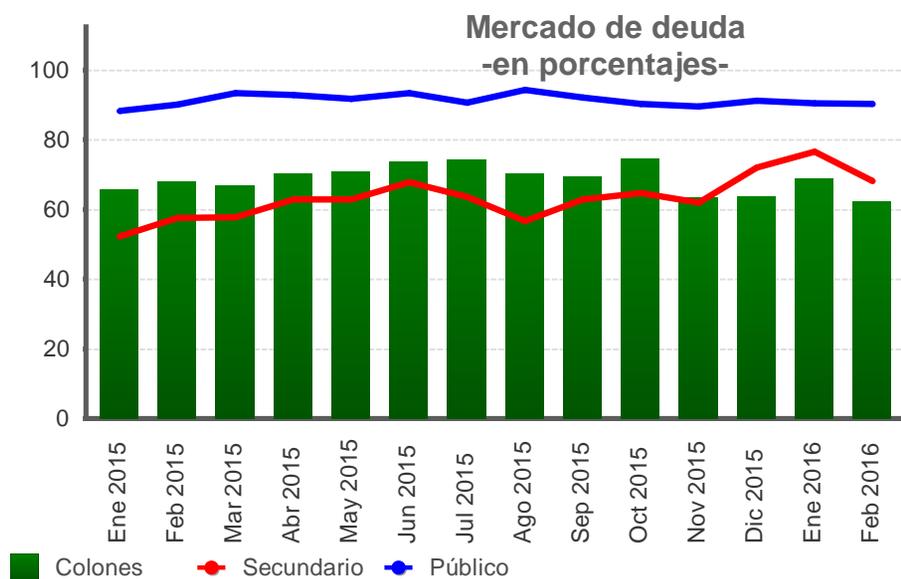
Monto transado en miles de dólares



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

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-

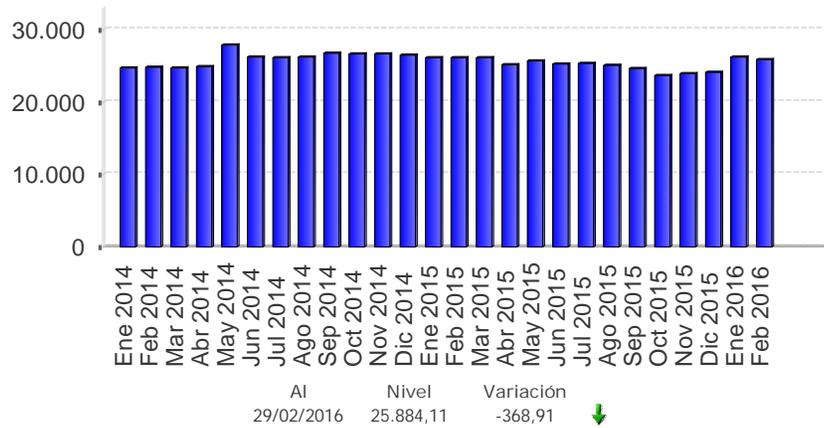
Fecha	Total ¢	Primario %	Secundario %	Liquidez %	Público %	Privado %	Colones %	Moneda Extranjera (EUA) %
Ene 2015	1.293,3	17,4	52,3	30,3	88,2	11,8	65,9	34,1
Feb 2015	1.221,3	6,5	57,5	36,0	90,2	9,8	68,0	32,0
Mar 2015	1.441,1	10,1	57,7	32,3	93,4	6,6	66,8	33,2
Abr 2015	1.413,5	6,3	62,8	30,9	92,8	7,2	70,4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

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

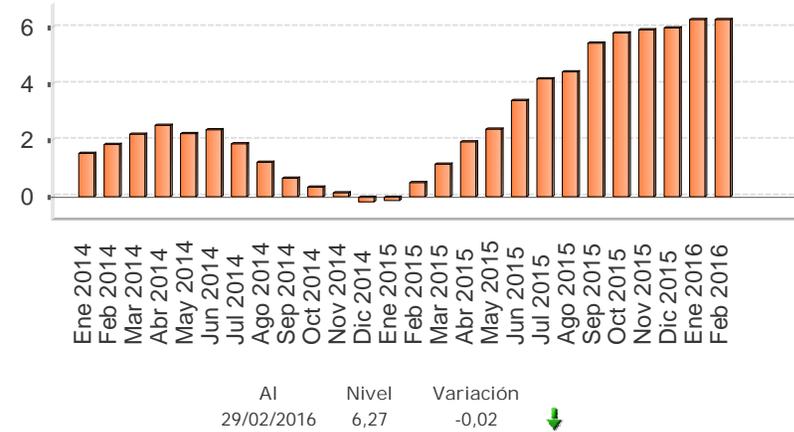
Fecha	Total	Colones	Moneda Extranjera (EUA)
Ene 2015	3,27	3,10	0,17
Feb 2015	3,51	3,18	0,33
Mar 2015	1,80	1,67	0,13
Abr 2015	3,77	3,65	0,13
May 2015	1,65	1,12	0,54
Jun 2015	2,36	1,84	0,52
Jul 2015	1,10	0,73	0,36
Ago 2015	1,51	0,65	0,87
Sep 2015	0,65	0,61	0,04
Oct 2015	6,20	6,13	0,06
Nov 2015	2,37	2,10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

INDICES E INDICADORES BURSATILES NACIONALES

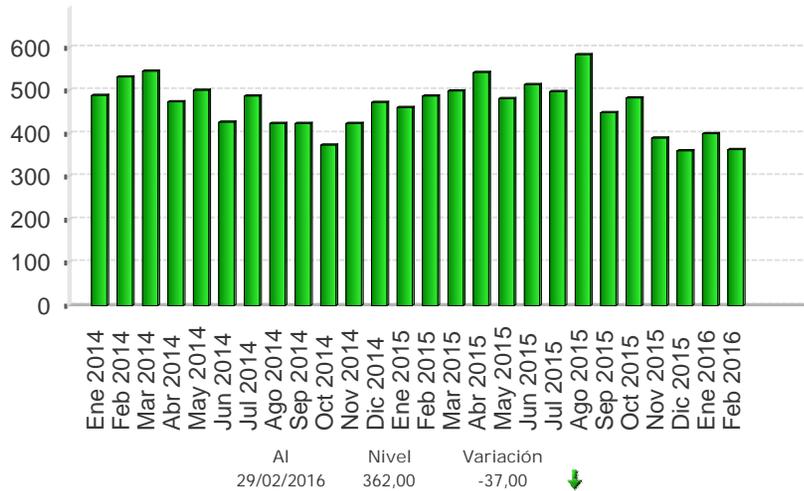
INDICE ACCIONARIO BCT



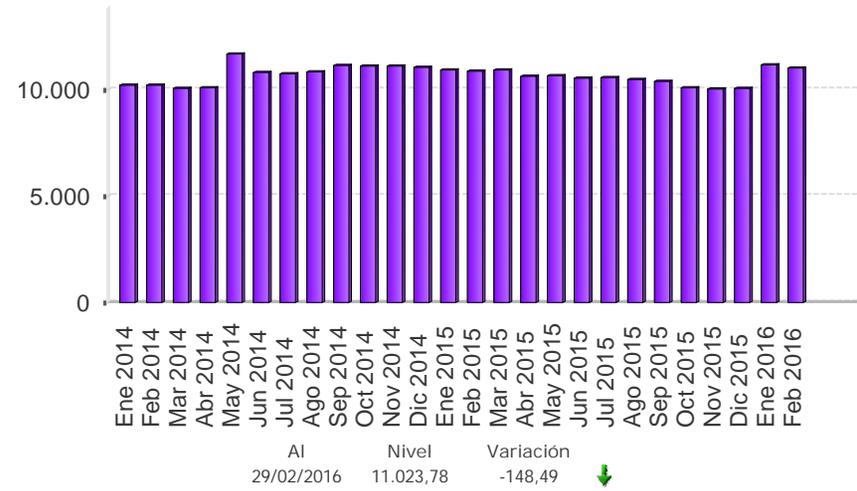
INDICADOR ALDESA



INDICE ALDESA



INDICE ACCIONARIO BNV



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

Nota técnica

a) *Índices accionarios nacionales*

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

Índice Accionario BCT

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

I_t = Valor del índice para el día t.

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

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

F_{it} = Factor de ajuste

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

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

Índice Accionario de la Bolsa Nacional de Valores

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

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

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

F_i = Frecuencia de cotización de la acción i

R_i = Rotación diaria promedio de la acción i.

AC_i = Acciones en circulación de la acción i.

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

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

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

¿Cómo se interpretan los índices?

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

b) *Índices de volumen y rendimientos reales*

Índice ALDESA de volumen real

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

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

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

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

Indicador ALDESA de rendimientos reales

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

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

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

4.3 Tasas de interés

En febrero del 2016 la Tasa de Política Monetaria (TPM) se mantuvo en 1,75%¹, toda vez que los determinantes macroeconómicos de la inflación en el corto plazo (brecha del producto y expectativas de inflación) así como los de largo plazo (agregados monetarios y crediticios) continúan mostrando un comportamiento coherente con el retorno de la inflación a valores positivos y al rango meta hacia finales del 2016. Aunado a lo anterior, en el ámbito externo no se prevén a corto plazo presiones alcistas en el precio internacional de materias primas.

En el Mercado Integrado de liquidez (MIL) en colones el costo de la liquidez continuó por debajo de la TPM, coherente con la existencia de excesos de liquidez en este mercado; en particular el costo promedio de las operaciones se ubicó en 1,57%² similar al observado el mes previo. En el MIL dólares, hubo una reducción en el volumen de negociación, pero el costo promedio fue similar al observado en enero (0,21%)³.

Por su parte, la tasa básica pasiva (TBP)⁴ disminuyó en 25 puntos básicos y al término de febrero se ubicó en 5,70%⁵, con reducciones en las tasas de la mayoría de intermediarios. Consecuente con lo anterior, las tasas de interés activas en moneda nacional (anunciadas en ventanilla) registraron disminuciones en las principales actividades (consumo, vivienda)⁶ en febrero en relación con el mes previo. En moneda extranjera, las tasas de interés no registraron cambios significativos para igual periodo.

¹ La TPM se mantiene en ese nivel desde el 4 de enero del 2016.

² Considera la participación del BCCR mediante subastas y la facilidad permanente.

³ En este mercado la volatilidad en el volumen no se refleja de manera importante en el precio promedio.

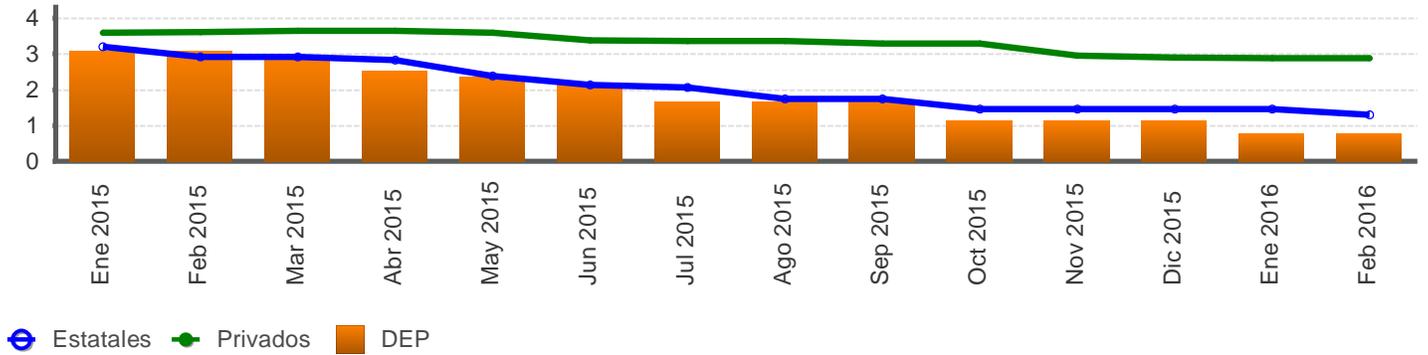
⁴ A partir de febrero 2016 se utiliza la nueva metodología de cálculo de la Tasa Básica Pasiva, cuyo cambio más relevante es la inclusión de todos los plazos de captación (en vez de plazos entre 150 días y 210 días).

⁵ En términos reales la tasa básica se ubicó en 1,7% (tasa básica neta del impuesto de la renta y tomando como referencia la expectativa de inflación a doce meses). Por su parte, el premio por ahorrar en colones se ubicó entre 161 y 305 puntos básicos, según se compare con una tasa de interés interna en dólares o la tasa libor seis meses.

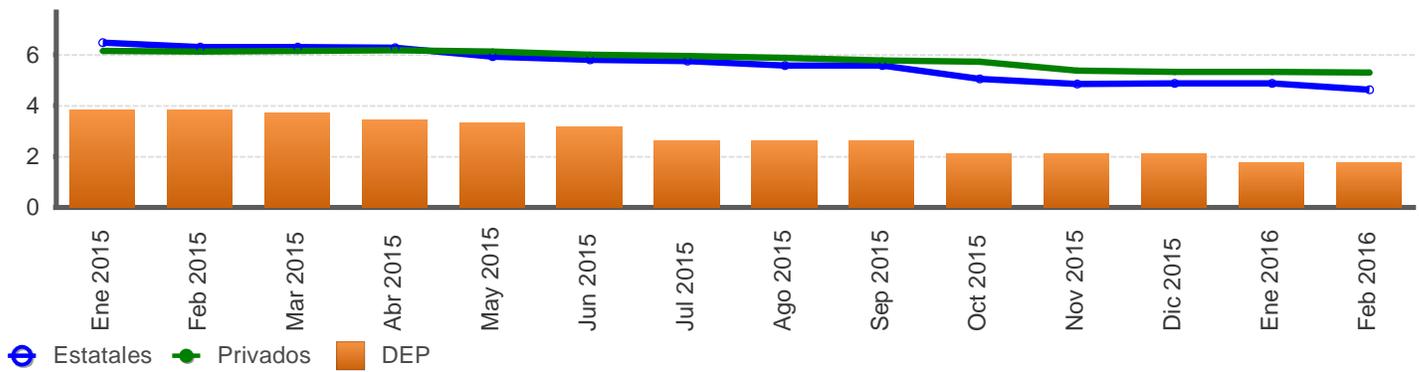
⁶ La tasa activa promedio del Sistema Financiero fue 15,34% (15,63% el mes previo).

TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN MONEDA NACIONAL

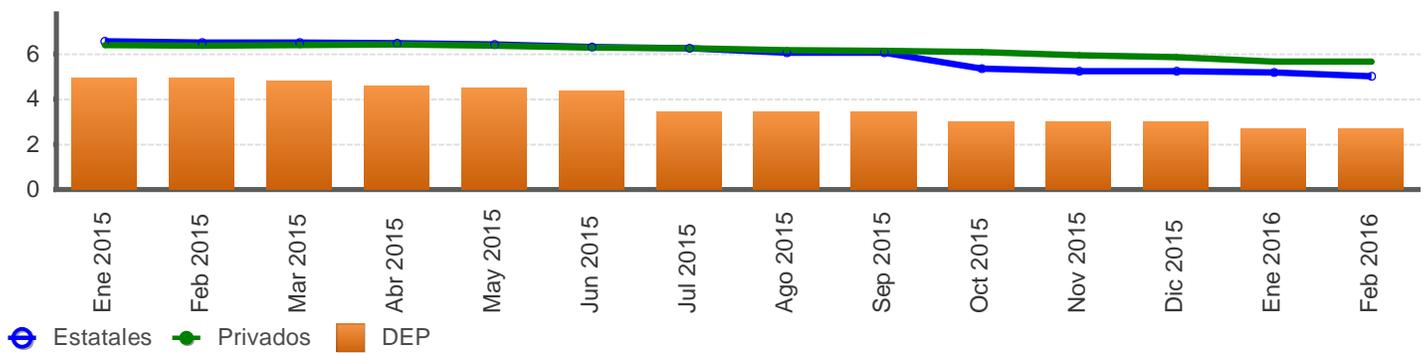
A 30 DÍAS PLAZO - en porcentajes -



A 6 MESES PLAZO - en porcentajes -



A 12 MESES PLAZO - en porcentajes -



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

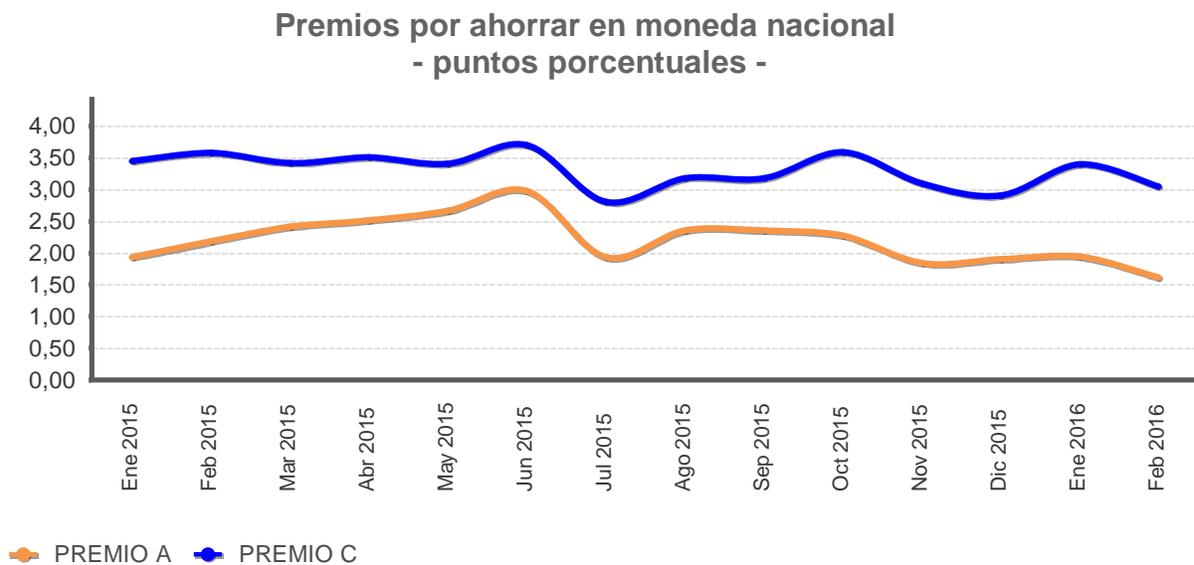
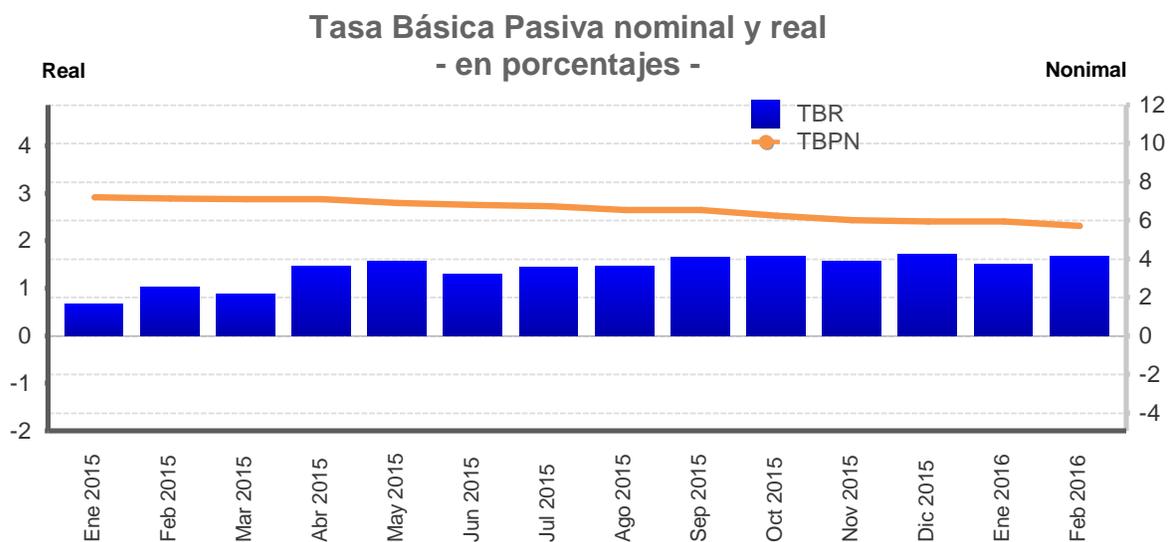
SISTEMA BANCARIO NACIONAL: TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN COLONES
-en porcentajes-

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASA BÁSICA PASIVA Y PREMIOS POR AHORRAR EN MONEDA NACIONAL



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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASA BÁSICA PASIVA Y PREMIOS POR AHORRAR EN MONEDA NACIONAL

Mes/Año	Tasa básica		Tasas BEM	Premios 6 meses		Premios 12 meses		Mes/Año	Tasa Política Monetaria
	TBBN	TBR		Mercado Interno	Mercado Externo	Mercado Interno	Mercado Externo		
				Premio A	Premio C	Premio E	Premio F		
Ene 2015	7,20	0,68	7,07	1,93	3,45	1,70	3,06	Ene 2015	5,25
Feb 2015	7,15	1,02	6,18	2,18	3,58	1,31	2,55	Feb 2015	4,75
Mar 2015	7,10	0,88	5,79	2,41	3,42	1,18	2,29	Mar 2015	4,50
Abr 2015	7,10	1,46	5,29	2,52	3,51	0,74	1,83	Abr 2015	4,00
May 2015	6,90	1,57	5,42	2,67	3,41	0,96	1,80	May 2015	3,75
Jun 2015	6,80	1,29	5,23	2,98	3,70	1,46	2,18	Jun 2015	3,50
Jul 2015	6,75	1,44	5,15	1,94	2,81	0,49	1,18	Jul 2015	3,00
Ago 2015	6,55	1,46	5,18	2,36	3,18	0,95	1,69	Ago 2015	3,00
Sep 2015	6,55	1,65	4,97	2,36	3,18	0,54	1,27	Sep 2015	3,00
Oct 2015	6,25	1,68	4,76	2,28	3,59	0,54	1,91	Oct 2015	2,25
Nov 2015	6,00	1,56	3,51	1,85	3,10	-0,38	0,95	Nov 2015	2,25
Dic 2015	5,95	1,71	3,64	1,90	2,91	-0,31	0,77	Dic 2015	2,25
Ene 2016	5,95	1,51	2,86	1,95	3,40	-0,58	1,01	Ene 2016	1,75
Feb 2016	5,70	1,69	2,83	1,61	3,05	-0,90	0,67	Feb 2016	1,75
								Mar 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.

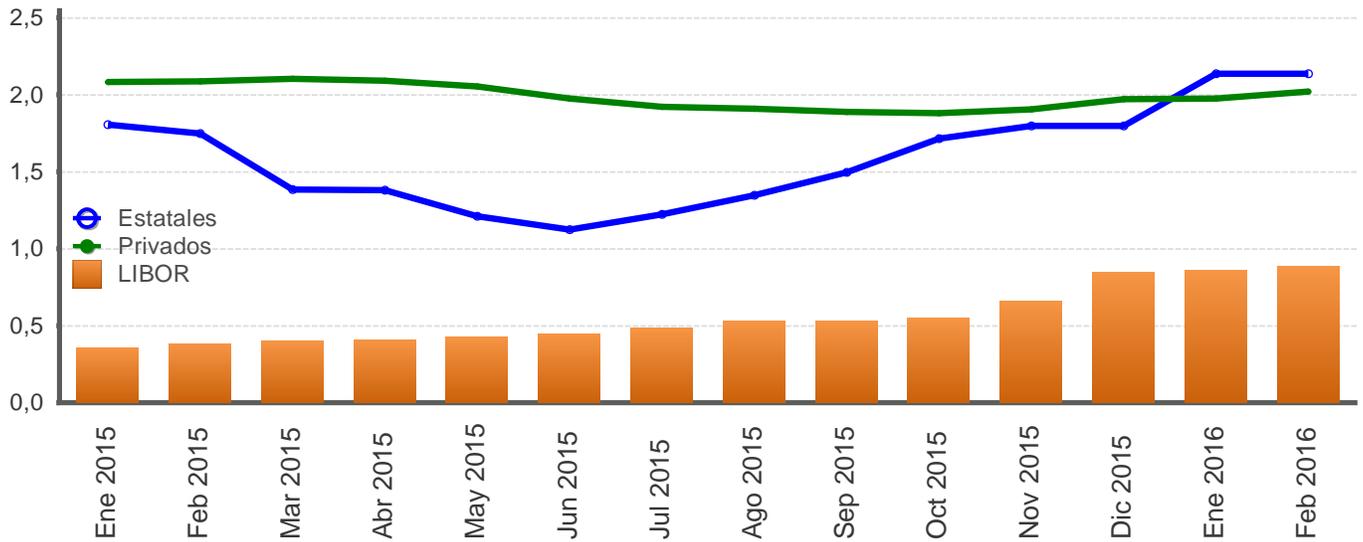
Premio E: diferencia entre tasa media de subasta 12 meses y tasa de indiferencia con referencia a la tasa de depósitos en dólares bancos estatales 12 meses.

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

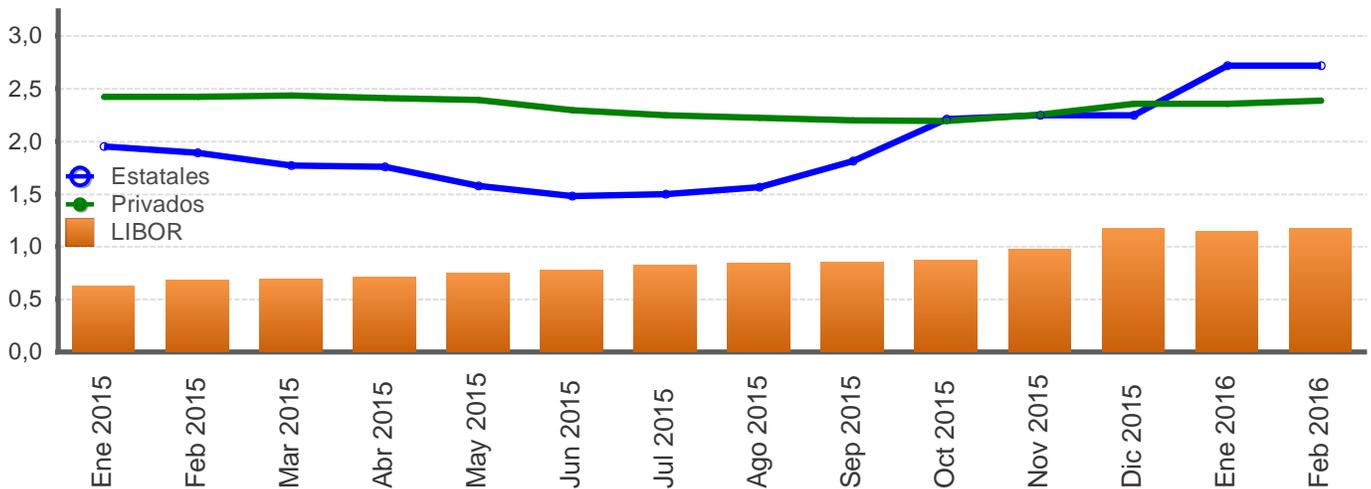
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS EN DÓLARES - en porcentajes -

A 6 MESES PLAZO - en porcentajes -



A 12 MESES PLAZO - en porcentajes -

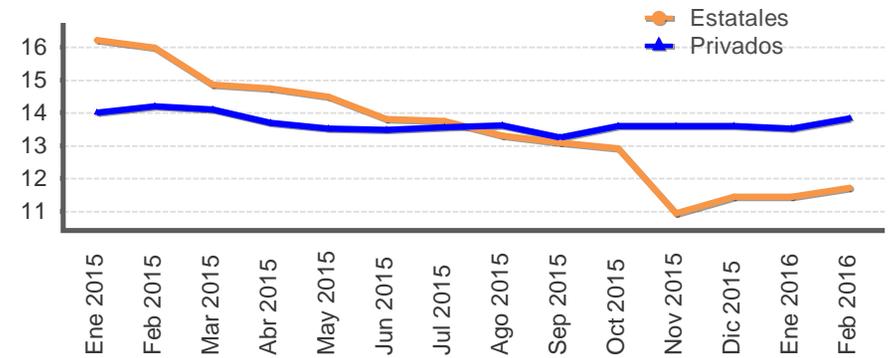


Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

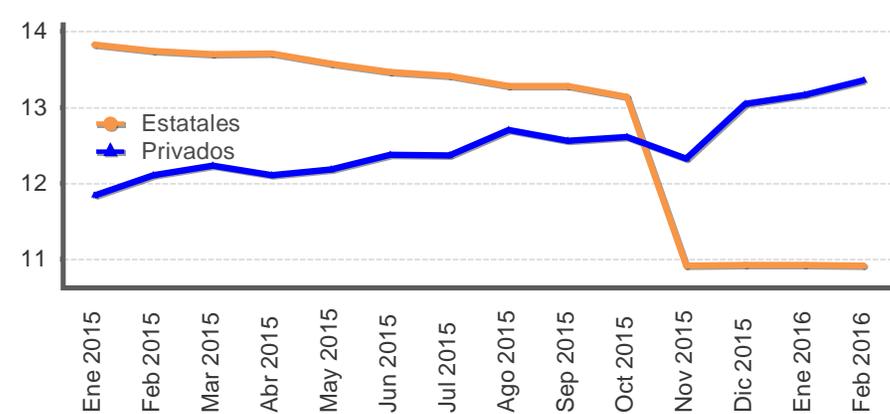
SISTEMA BANCARIO NACIONAL: TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN COLONES
- en porcentajes-

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

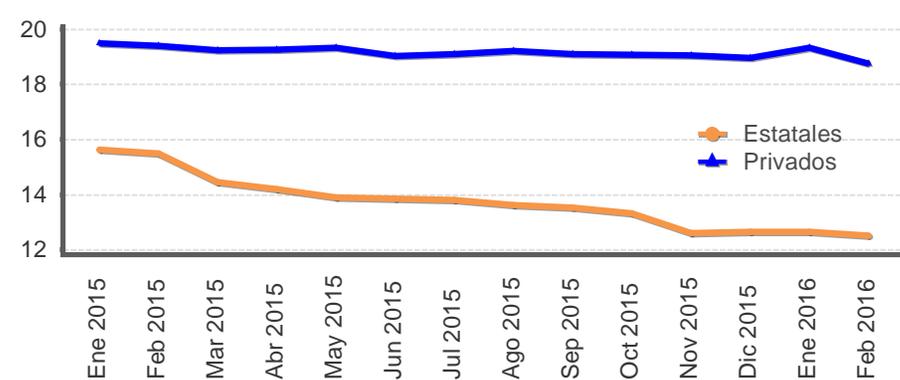
INDUSTRIA



VIVIENDA



OTRAS ACTIVIDADES



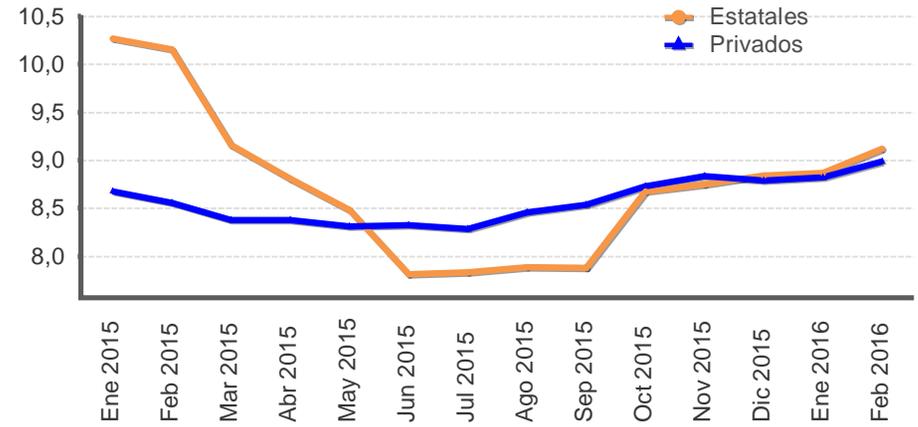
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

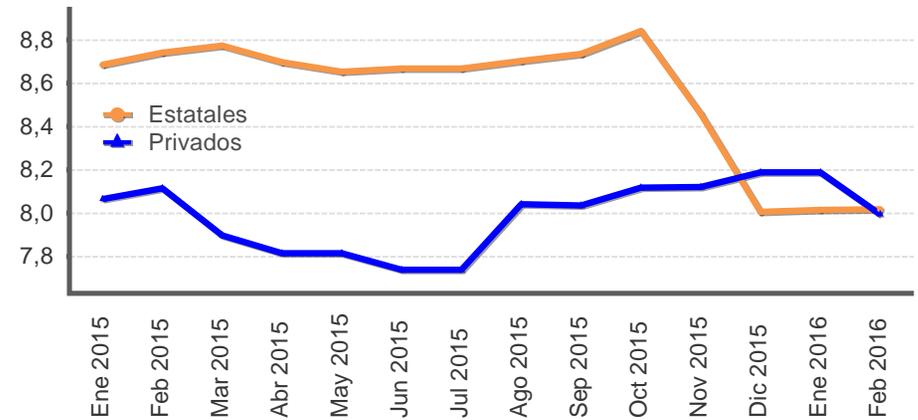
Fecha	Industria		Vivienda		Otras Actividades		Tasa Promedio
	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Sistema Financiero Nacional
Ene 2015	10,27	8,67	8,69	8,06	10,17	10,17	9,90
Feb 2015	10,16	8,56	8,74	8,12	10,17	10,31	9,91
Mar 2015	9,16	8,37	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

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

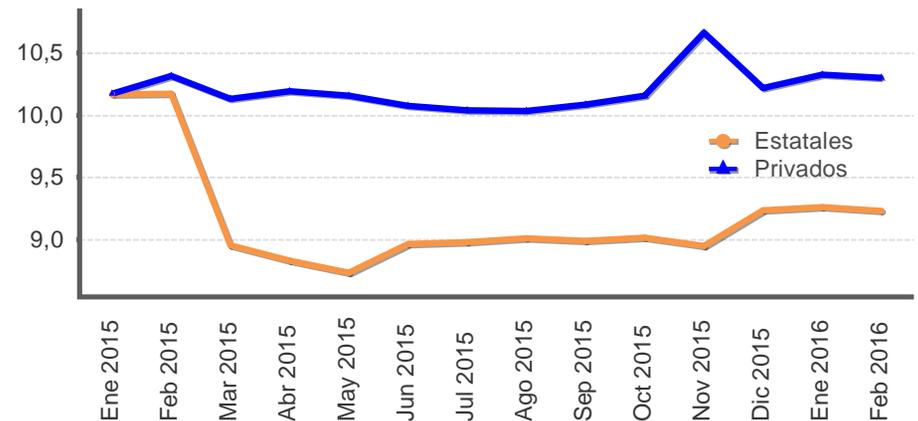
INDUSTRIA



VIVIENDA

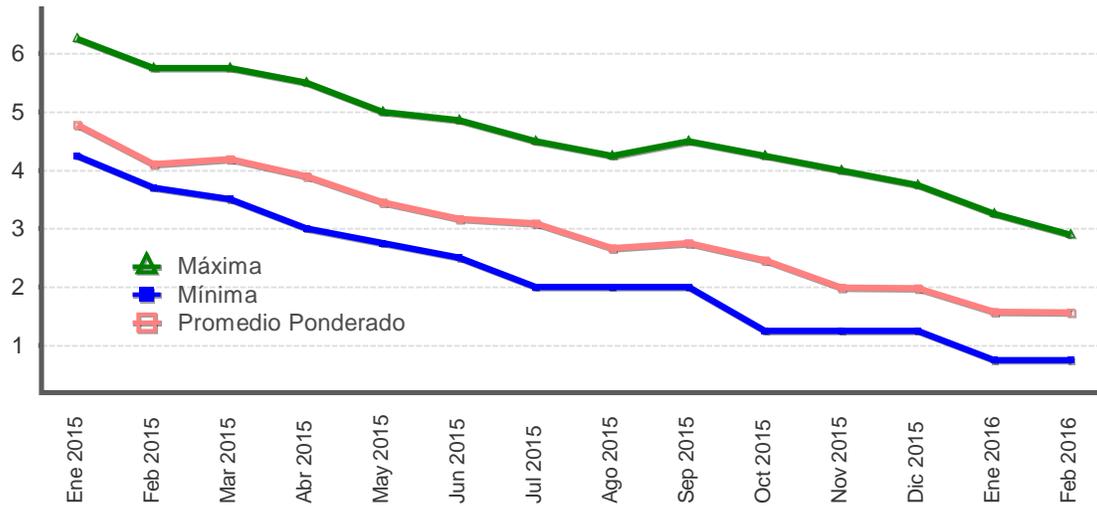


OTRAS ACTIVIDADES

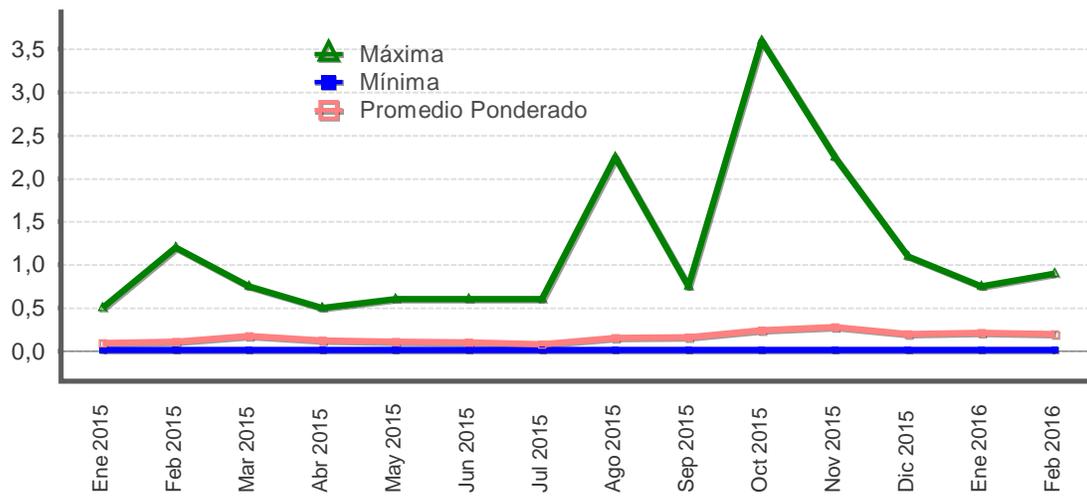


TASAS DE INTERÉS EN MERCADOS DE DINERO

TASAS DE INTERÉS EN COLONES -en porcentajes-



TASAS DE INTERÉS EN DÓLARES -en porcentajes-



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

	Pagarés	Tasa Básica	Cero cupón colones y dólares				Interés fijo colones y dólares			Unidades de desarrollo TUDES
			Cero Cupón colones	TPCEM	Cero Cupón dólares	TP Dólares CERG	TP Dólares MG	Títulos de propiedad	TPM Colones	
Ene 2015										
29 o menos	4,73					0,42				
De 30 a 59	4,50		4,51			0,53				
De 60 a 90			4,75							
De 91 a 179			5,53	6,20						
De 180 a 359			6,03	7,01	1,62					
De 360 a 1079							3,50		9,90	
De 1080 a 1799							4,50		10,70	
De 1800 o más							5,88	9,95	11,32	
Jun 2015										
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	
Sep 2015										
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
Dic 2015										
29 o menos	1,33				0,28					
De 30 a 59	1,50		1,73		0,40					
De 60 a 90			1,86		0,59					
De 91 a 179			2,01		1,36					
De 180 a 359			2,78			2,01				
De 360 a 1079				4,53			5,00	4,50	8,25	
De 1800 o más								5,50	10,50	6,79
Ene 2016										
29 o menos	1,73				0,16					
De 30 a 59	0,96		1,58		0,26					
De 60 a 90			1,41		0,70					
De 91 a 179			1,52		1,35					
De 180 a 359			2,42	4,46	2,07					
De 360 a 1079					3,05		3,62	4,13	8,68	
De 1080 a 1799									8,82	
De 1800 o más							5,50		10,18	

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

CERG: TP cero cupón gravado.

MG: TP macrotítulo gravado.

TPM: TP macrotítulo.

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 febrero del 2016, el balance de las operaciones cambiarias del sector privado registró un superávit de EUA\$165,2 millones (EUA\$137,4 millones en el mes previo), resultado de una oferta promedio diaria de EUA\$73,1 millones que superó en EUA\$7,9 millones a la demanda media de divisas por día hábil.

En este contexto, el tipo de cambio promedio en MONEX se cotizó a un valor promedio de ₡537,76 (₡536,96 en enero pasado) y registró una menor volatilidad al ubicar el coeficiente de variación y la desviación estándar en 0,17% y ₡0,90 (0,21% y ₡1,12 en el mes previo), respectivamente. Por otra parte, los intermediarios cambiarios aumentaron la posición propia autorizada de divisas¹ en EUA\$35,0 millones.

A pesar del balance positivo en el mercado privado de cambios, las reservas internacionales netas cayeron en EUA\$2,7 millones debido, principalmente, al uso de reservas por EUA\$25,9 millones para atender los requerimientos de divisas al sector público no bancario; monto que fue compensado por el incremento de EUA\$20,5 millones en los depósitos por concepto de encaje que mantienen las entidades financieras en el Banco Central y el aumento de EUA\$2,3 millones en los depósitos del Ministerio de Hacienda.

Al cierre del mes el saldo de los activos de reserva se ubicó en EUA\$7.784,1 millones, equivalente a 6,3 meses de las importaciones de mercancías del régimen definitivo, 1,6 veces el saldo de la base monetaria ampliada y 13,8% del Producto Interno Bruto estimado para el 2016 en la formulación del Programa Macroeconómico 2016-2017.

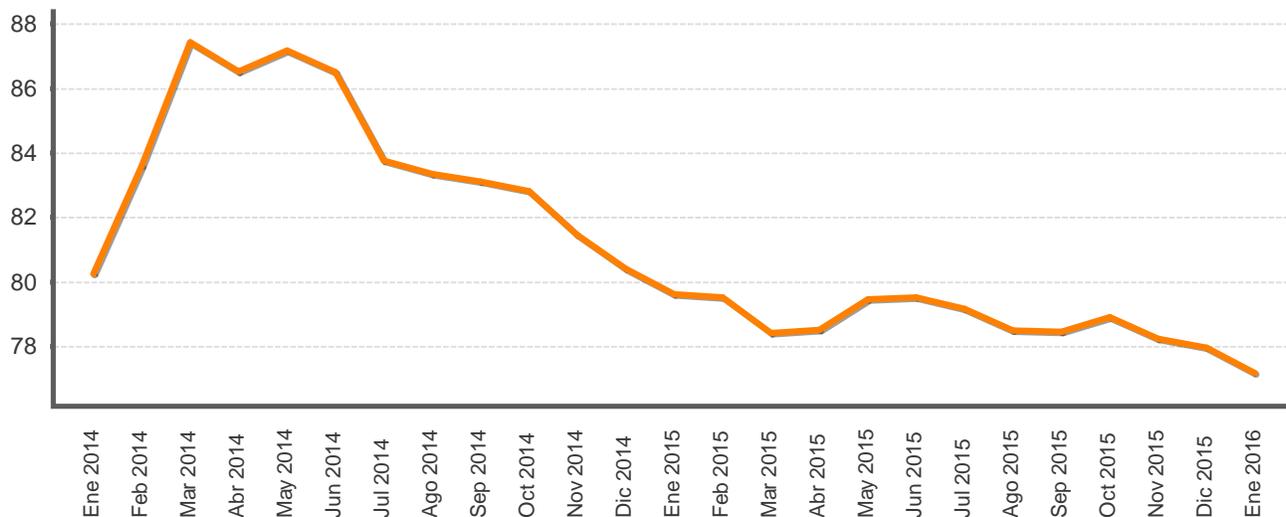
La evolución del ITCER multilateral con ponderadores móviles² de enero 2016 registró una apreciación real del colón de 1,01%, asociada a: la diferencia entre el crecimiento del índice de precios de principales socios comerciales para el mes de enero 2016 y la tasa mensual de crecimiento del IPC de Costa Rica de -0,64% y la evolución de las paridades de los principales socios comerciales que respecto de la variación del tipo de cambio del dólar en Costa Rica registró una diferencia de -0,37%.

¹ La posición propia autorizada de divisas corresponde a la diferencia entre los activos y pasivos totales en moneda extranjera de la entidad a una fecha determinada, más la posición neta en divisas que asuma la entidad por las operaciones con derivados cambiarios.

² Índice de Tipo de Cambio Efectivo Real Multilateral con Ponderadores Móviles (ITCER-PM) sustituye al Índice de Tipo de Cambio Efectivo Real Multilateral (ITCER), y difiere de este último por el uso de ponderadores móviles que se ajustan conforme evoluciona el patrón de comercio bilateral de la economía costarricense. Además, utiliza como referencia los IPC para medir los precios de los socios comerciales del país, mientras que el ejercicio anterior contemplaba una combinación de IPP e IPC. Estos cambios propician una medición más eficiente y actualizada del tipo de cambio real. El nuevo ITCER-PM, está disponible en la página Web del Banco Central de Costa Rica en la siguiente dirección:

<http://indicadoreseconomicos.bccr.fi.cr/indicadoreseconomicos/Cuadros/frmVerCatCuadro.aspx?idioma=1&CodCuadro=2501>

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



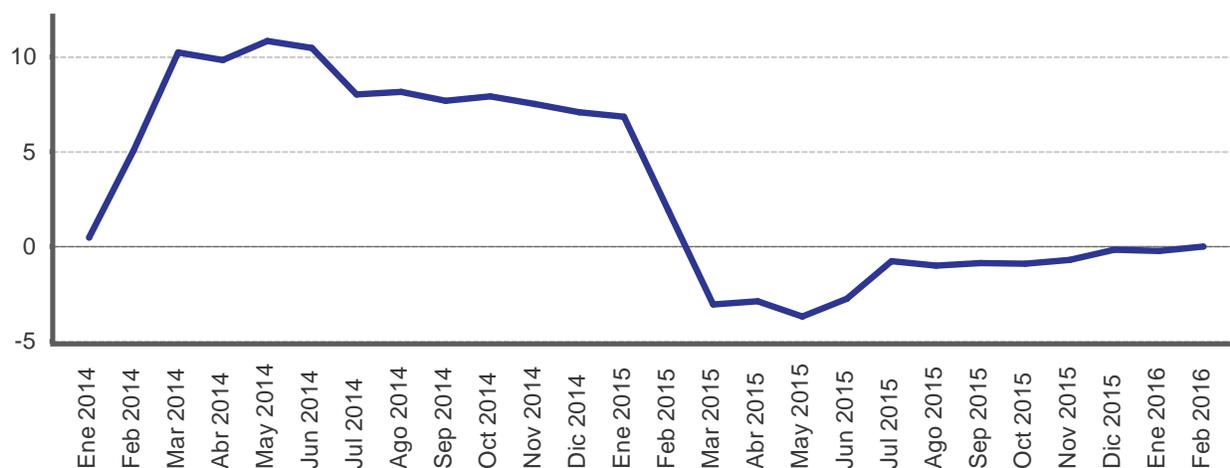
ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL CON PONDERADORES MOVILES BASE ENERO 1997 =100

Periodo	ITCER multilateral con ponderaciones móviles
Ene 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	77,2

1/ Cifras definitivas hasta junio 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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

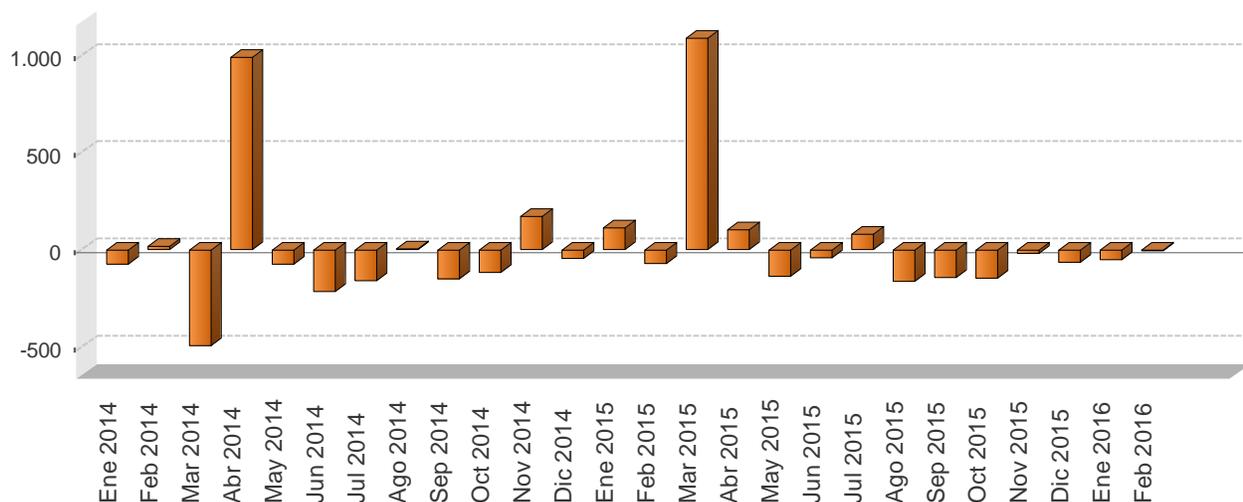
Año	Mes	Operaciones del Sector Privado							Operaciones del Sector Público					Otros			Variación RIN		
		Import.	Export.	Turismo Neto	Capital Neto	Variación PPAD	Otros	Total	Import.	Deuda		Flujo Neto	Otros	Total	Var. dep. bancos y puestos	Resto	Total	Variación RIN	Total
										Desembolso	Servicio								
2014	Ene	-416,8	355,0	36,1	-26,7	-3,1	214,5	159,1	-211,0	1,2	-50,8	56,3	-3,7	-208,1	-19,6	-3,9	-23,5	-72,5	-72,5
	Feb	-358,4	275,6	22,2	-28,6	6,8	86,1	3,7	-153,0	2,2	-11,7	93,6	12,1	-56,9	86,1	-16,2	69,9	16,8	16,8
	Mar	-403,0	300,8	16,6	-25,2	-9,3	94,0	-26,1	-232,7	5,4	-273,5	102,0	-12,6	-411,5	-13,2	-38,7	-51,9	-489,5	-489,5
	Abr	-320,6	279,8	39,2	-15,0	-4,1	232,0	211,3	-226,0	1.007,5	-42,5	40,3	2,2	781,5	47,1	-49,6	-2,5	990,2	990,2
	May	-345,1	283,3	31,1	-32,8	-47,7	223,6	112,4	-262,7	14,3	-42,3	115,9	34,8	-139,9	2,5	-46,4	-43,9	-71,4	-71,4
	Jun	-352,7	258,2	8,4	-30,9	22,6	158,2	63,7	-232,2	36,0	-73,7	6,3	31,7	-232,0	11,6	-53,8	-42,2	-210,5	-210,5
	Jul	-349,8	294,2	42,9	-31,0	-3,3	323,8	276,7	-231,3	9,6	-51,4	-39,3	14,0	-298,4	15,6	-149,1	-133,5	-155,2	-155,2
	Ago	-319,0	261,8	32,6	-29,6	-6,0	277,4	217,2	-251,6	5,7	-9,1	60,8	6,0	-188,2	79,7	-104,6	-24,9	4,0	4,0
	Sep	-338,8	296,1	29,8	-8,3	1,7	174,7	155,2	-243,7	36,1	-20,7	61,6	1,2	-165,5	-101,8	-35,7	-137,5	-147,8	-147,8
	Oct	-345,7	323,4	14,7	27,4	-56,6	69,4	32,7	-222,0	4,7	-116,5	83,1	11,2	-239,5	47,5	46,2	93,7	-113,1	-113,1
	Nov	-332,0	335,5	8,9	17,5	44,7	215,1	289,7	-235,7	10,7	-8,5	-55,8	65,2	-224,0	133,7	-29,2	104,5	170,2	170,2
	Dic	-494,7	490,3	2,7	-60,1	79,8	183,3	201,3	-147,5	77,6	-11,5	42,5	-2,7	-41,7	-158,7	-41,6	-200,4	-40,8	-40,8
	Acumulado	-4.376,5	3.753,7	285,2	-243,2	25,5	2.252,1	1.696,8	-2.649,4	1.210,9	-712,2	567,3	159,3	-1.424,1	130,4	-522,6	-392,2	-119,4	-119,4
2015	Ene	-411,3	345,8	20,2	-42,3	-41,9	282,4	152,9	-153,0	16,1	-42,4	161,8	19,2	1,6	50,8	-93,0	-42,2	112,3	112,3
	Feb	-397,8	323,0	29,8	-31,5	-3,1	239,1	159,5	-112,5	3,5	-14,8	2,5	15,7	-105,6	-8,2	-114,2	-122,4	-68,5	-68,5
	Mar	-403,7	419,4	63,1	-28,7	-3,1	438,5	485,5	-187,4	1.000,8	-58,7	24,9	-4,9	774,7	22,0	-195,4	-173,4	1.086,8	1.086,8
	Abr	-353,6	356,7	57,6	-42,6	17,3	396,0	431,4	-158,1	-	-40,5	21,2	8,3	-169,1	0,6	-160,6	-160,1	102,3	102,3
	May	-349,1	348,9	29,2	-38,6	-51,9	332,6	271,1	-139,5	-	-17,2	-143,3	25,0	-275,0	-2,1	-128,5	-130,6	-134,4	-134,4
	Jun	-385,4	355,7	29,1	-46,0	-14,7	180,0	118,6	-205,5	31,9	-15,0	-38,8	36,9	-190,6	18,1	15,1	33,1	-38,8	-38,8
	Jul	-379,6	368,6	23,1	-45,0	-0,1	342,1	309,1	-181,5	11,2	-46,5	67,6	9,9	-139,2	39,6	-131,1	-91,5	78,3	78,3
	Ago	-382,7	340,6	32,7	-44,9	-63,6	215,7	97,8	-184,0	8,2	-13,8	-42,8	16,9	-215,4	-32,1	-9,3	-41,4	-159,0	-159,0
	Sep	-385,9	347,0	17,9	-51,8	4,2	132,2	63,6	-130,6	20,5	-90,0	-11,6	-16,2	-227,9	30,0	-3,9	26,1	-138,3	-138,3
	Oct	-375,7	342,2	12,7	-57,5	1,7	372,9	296,3	-161,0	6,7	-36,3	-7,0	-101,3	-298,9	23,5	-162,9	-139,4	-142,0	-142,0
	Nov	-386,7	349,0	16,0	-41,5	2,7	238,4	177,8	-169,5	8,9	-6,9	-36,3	-19,3	-223,1	46,6	-16,2	30,4	-14,9	-14,9
	Dic	-498,0	472,7	-2,2	-74,7	-134,3	354,7	118,2	-157,5	62,0	-0,9	-33,0	41,7	-87,7	17,0	-108,6	-91,6	-61,0	-61,0
	Acumulado	-4.709,5	4.369,4	329,3	-544,9	-286,9	3.524,6	2.681,9	-1.940,0	1.169,9	-383,0	-34,9	31,8	-1.156,1	205,7	-1.108,7	-903,1	622,7	622,7
2016	Ene	-419,5	358,7	7,3	-55,1	-3,3	249,2	137,4	-105,8	6,7	-40,2	-6,7	57,6	-88,4	5,1	-101,3	-96,2	-47,3	-47,3
	Feb	-437,9	359,9	30,0	-48,0	-34,7	296,0	165,2	-109,3	3,8	-3,3	2,1	15,7	-91,1	19,3	-96,1	-76,8	-2,7	-2,7
	Acumulado	-857,4	718,6	37,3	-103,1	-38,0	545,2	302,6	-215,1	10,5	-43,6	-4,6	73,3	-179,5	24,3	-197,4	-173,1	-49,9	-49,9

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

2/ Variación PPAD: Es la variación de la Posición Propia Autorizada en Divisas por parte de los intermediarios cambiarios. Valores positivos corresponden a desacumulación y negativos a la acumulación de divisas.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



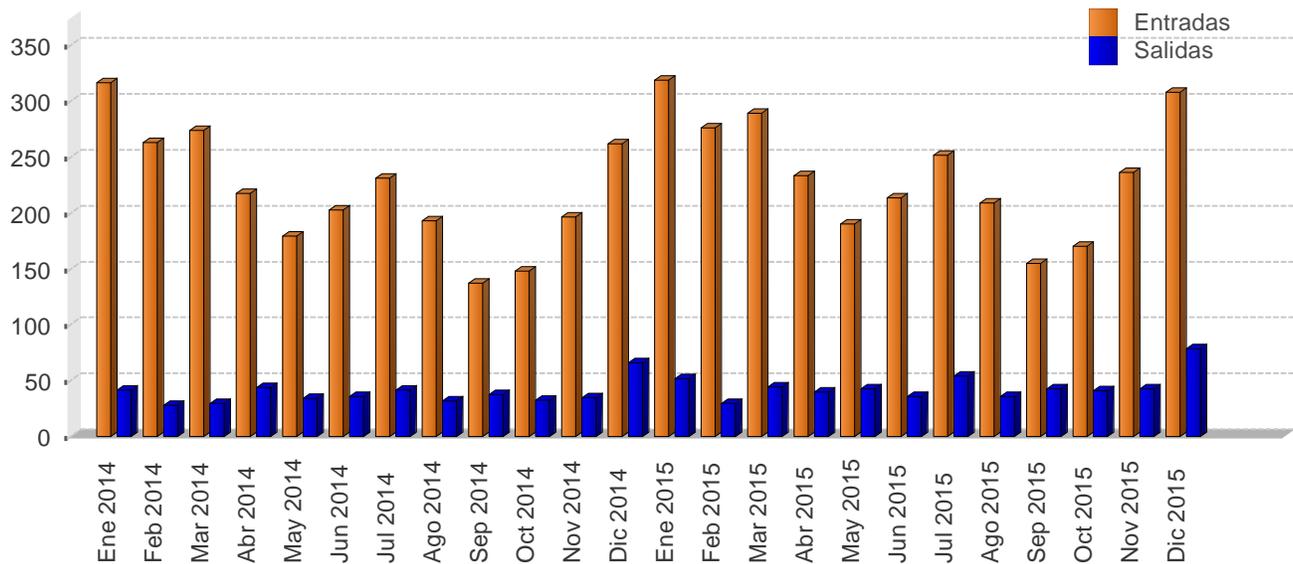
Periodo	Reservas Internacionales Netas (RIN)	Meses de importación financiables con RIN	RIN respecto a la base monetaria restringida	RIN respecto a la base monetaria ampliada
Ene 2014	7.258,3	6,1	1,9	1,9
Feb 2014	7.275,1	6,1	2,1	2,0
Mar 2014	6.785,6	5,7	2,0	1,9
Abr 2014	7.775,8	6,5	2,2	2,2
May 2014	7.704,5	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

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	2014	2015	2014	2015	2014	2015
Ene	297,9	292,6	74,1	89,9	316,7	318,8	41,5	51,6
Feb	247,2	253,3	49,8	51,7	262,8	276,1	27,9	29,7
Mar	257,3	265,5	52,9	77,2	273,6	289,3	29,6	44,4
I TRIMESTRE	802,4	811,4	176,8	218,8	853,1	884,2	99,0	125,7
Abr	213,5	221,1	74,5	65,7	217,3	233,2	43,9	39,7
May	176,4	180,1	57,5	70,6	179,6	189,9	33,9	42,7
Jun	199,3	202,4	60,8	59,2	202,9	213,4	35,8	35,8
II TRIMESTRE	589,2	603,7	192,7	195,5	599,7	636,5	113,7	118,2
Jul	226,0	238,2	69,9	89,0	231,2	251,4	41,5	54,2
Ago	188,8	197,9	53,9	59,0	193,1	208,9	32,1	36,0
Sep	134,0	146,5	63,0	70,4	137,1	154,6	37,4	42,9
III TRIMESTRE	548,9	582,5	186,8	218,4	561,5	614,9	111,0	133,1
Oct	143,2	159,1	59,2	72,0	148,0	170,1	32,6	40,7
Nov	189,8	220,9	62,7	75,5	196,2	236,2	34,5	42,7
Dic	253,3	288,1	120,1	138,6	261,8	308,0	66,2	78,4
IV TRIMESTRE	586,3	668,0	242,0	286,0	606,0	714,2	133,3	161,8
Total	2.526,8	2.665,6	798,3	918,6	2.620,3	2.849,8	457,0	538,8

1/ Las cifras del 2014 y 2015 son preliminares.

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

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

6. Precios

En febrero del 2016 la inflación, medida por la variación mensual del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue de -0,02%¹. Con este resultado, la tasa de cambio acumulada en el primer bimestre del año alcanzó 0,65% mientras que la interanual fue negativa por octavo mes consecutivo, ubicándose en -0,03%.

Cabe destacar que la variación mensual de precios retornó a un valor negativo, dejando atrás dos meses de resultados positivos. Sin embargo este comportamiento no se aparta de lo señalado en el Programa Macroeconómico 2016-2017, en el sentido de que la inflación retornaría gradualmente a terreno positivo, aunque mantendría tasas bajas.

En relación con la inflación subyacente, todos los indicadores en febrero del año en curso mostraron una variación interanual menor a la del mes previo, con un promedio de 0,6% (0,7% en el mes previo). En línea con lo anterior, la tendencia decreciente registrada por esta variable desde noviembre del 2014 parece mantenerse.

En lo que respecta a las expectativas de inflación², su valor medio en febrero del 2016 fue de 3,5% (3,9% en enero pasado), así por undécimo mes consecutivo se mantuvo dentro del rango objetivo de inflación de la programación macroeconómica, consolidando la tendencia a la baja observada desde diciembre del 2014 (su valor modal y su mediana fueron de 3,0% y 3,5%, respectivamente).

Por otra parte, el Índice de Precios al Productor de la Manufactura (IPP-MAN)³ presentó en el segundo mes del año un crecimiento mensual de -0,3%, con lo cual su variación interanual fue de -1,4% (3,9% un año atrás). Por lo tanto su comportamiento no constituye un riesgo que atente contra la meta de inflación del Banco Central.

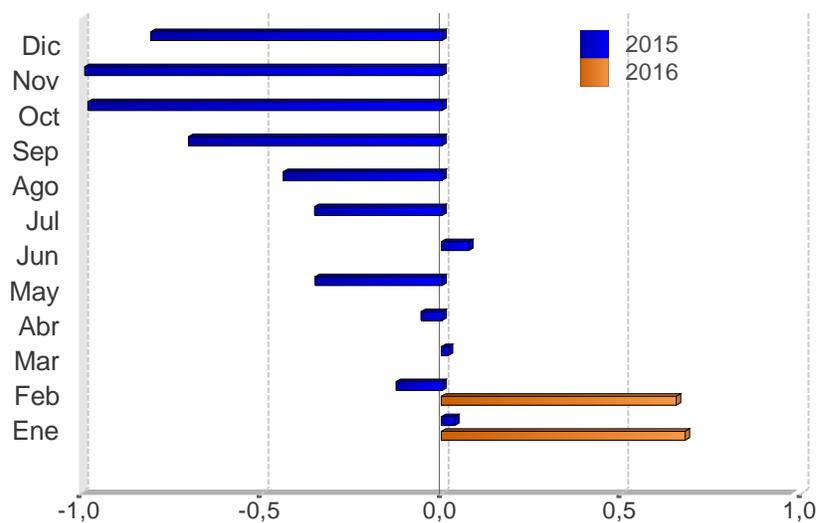
Por último, la evolución de los determinantes macroeconómicos de la inflación (agregados monetarios y crediticios, expectativas de inflación y brecha del producto) mantienen un comportamiento coherente con la convergencia gradual de la inflación al rango meta definido en la programación macroeconómica (3% ± 1 p.p.).

¹ Las principales contribuciones negativas correspondieron a “choques de oferta agrícola”, y a la reducción en el precio de automóviles y de paquetes turísticos. Entre las mayores contribuciones positivas destacaron las correspondientes a los rubros de educación, boletos aéreos y servicios telefónicos de celular prepago.

² Según la encuesta mensual de expectativas de inflación y de variación del tipo de cambio.

³ 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.

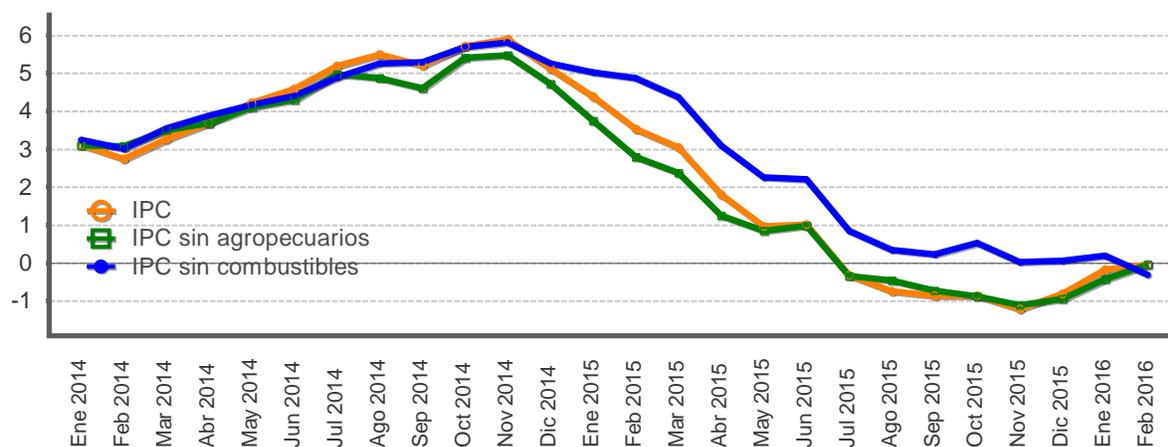
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
-Tasa de variación acumulada en porcentajes-



Mes	2014	2015	2016
Ene	0,7	0,0	0,7
Feb	1,4	-0,1	0,7
Mar	2,0	0,0	
Abr	3,2	-0,1	
May	3,7	-0,4	
Jun	4,1	0,1	
Jul	5,1	-0,4	
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.

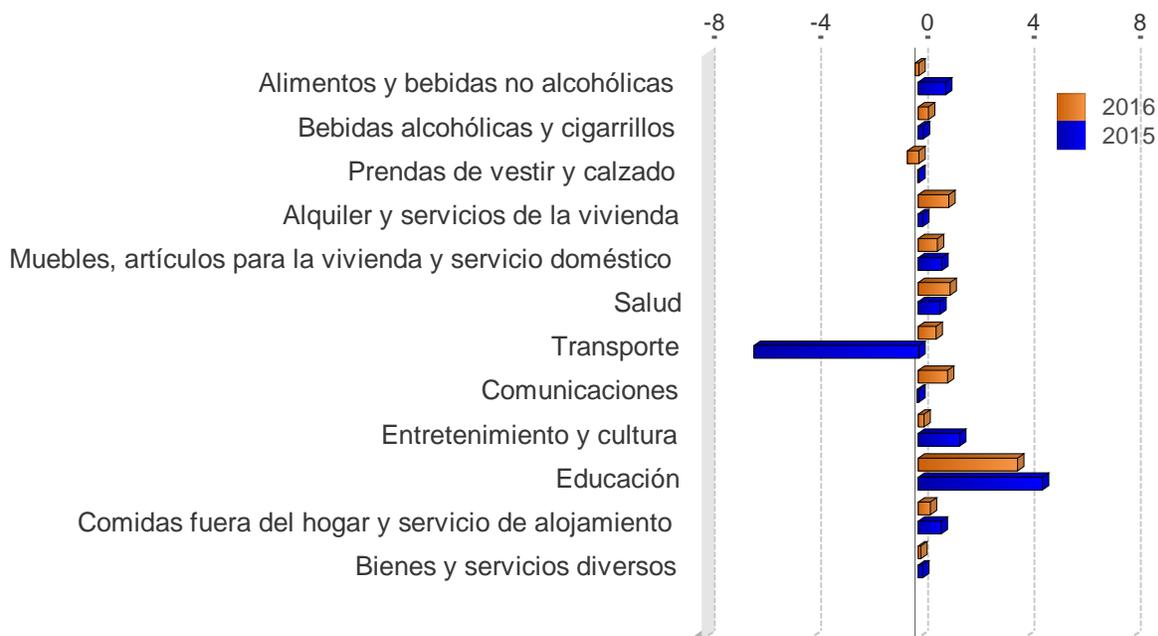
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC): IPC SIN AGROPECUARIOS e IPC SIN COMBUSTIBLES
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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		3,5	2,4		3,5	4,4	
Abr	3,7	1,8		3,7	1,3		3,9	3,1	
May	4,2	1,0		4,1	0,9		4,2	2,3	
Jun	4,6	1,0		4,3	1,0		4,4	2,2	
Jul	5,2	-0,3		5,0	-0,3		4,9	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.

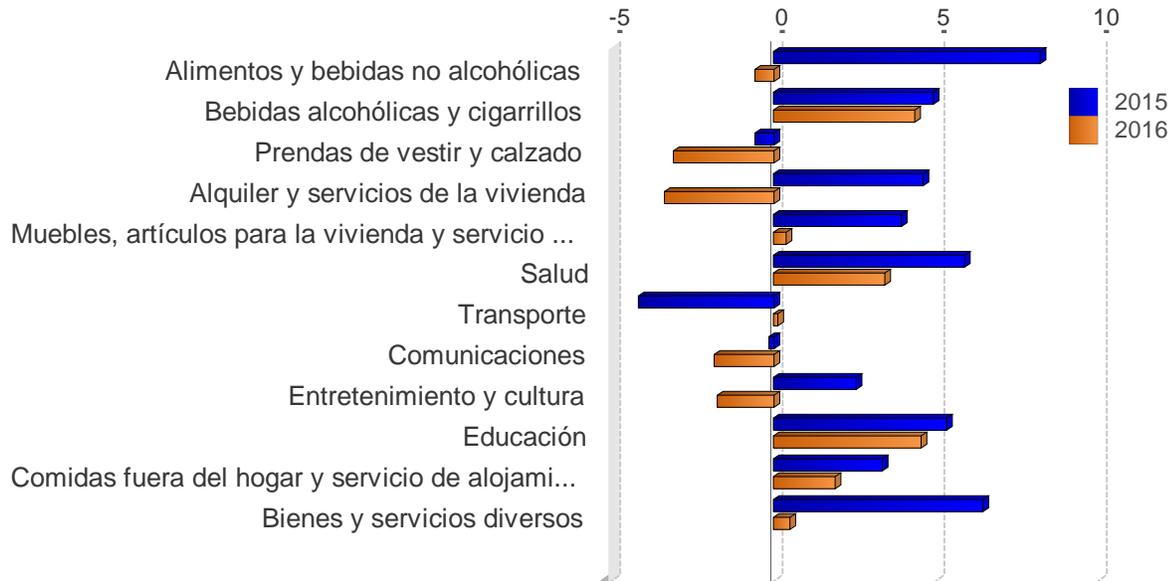
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
-Tasa de variación acumulada en porcentajes, a Feb. de cada año-



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

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

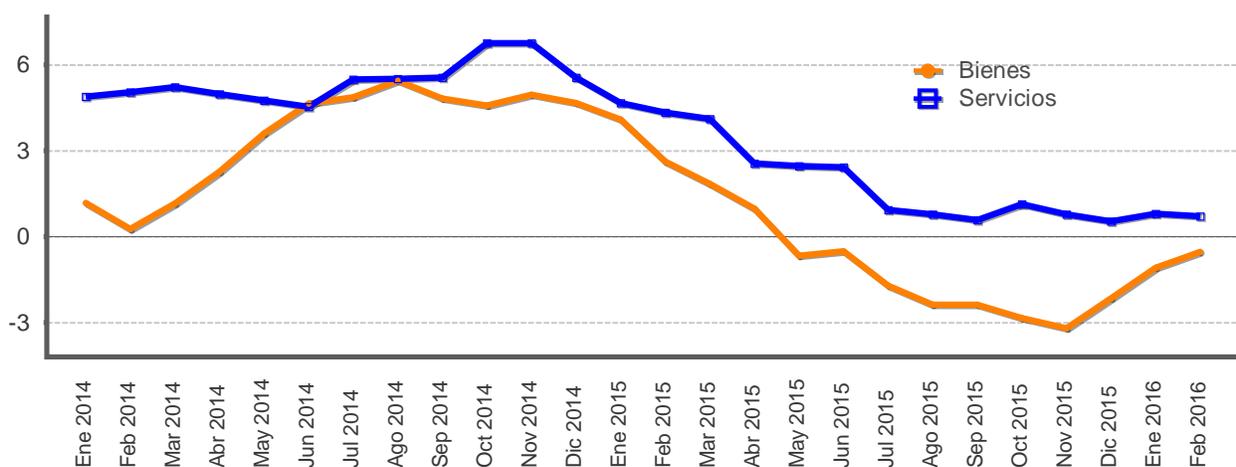
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes, a Feb. de cada año-



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

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

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: 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		5,2	4,1	
Abr	2,3	1,0		5,0	2,5	
May	3,6	-0,7		4,8	2,5	
Jun	4,6	-0,5		4,5	2,4	
Jul	4,9	-1,7		5,5	0,9	
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.

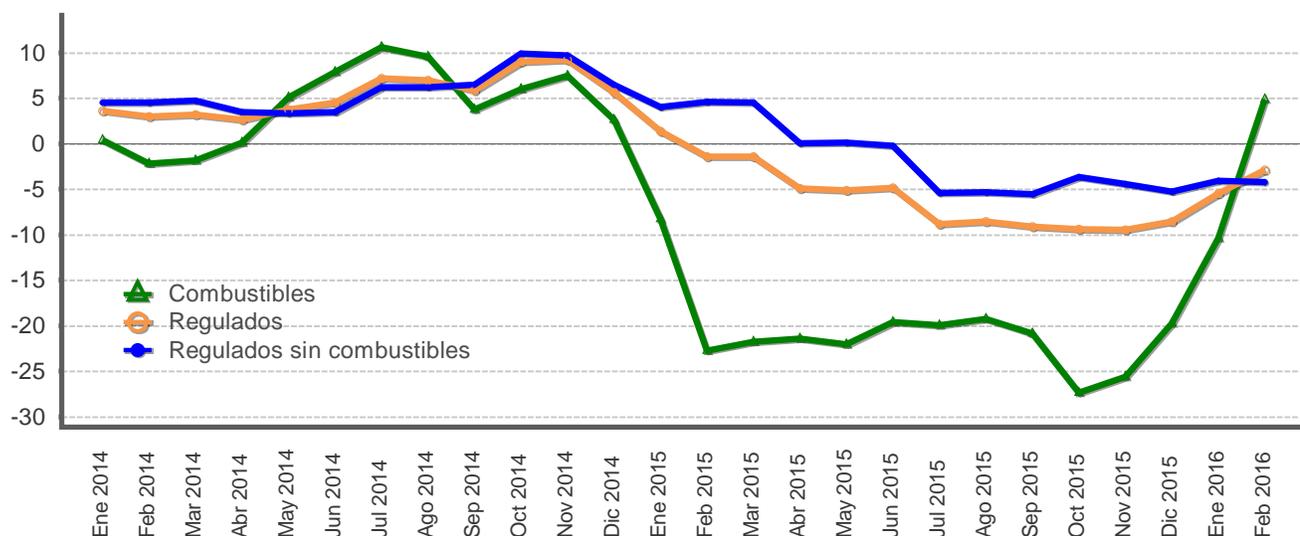
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS Y NO REGULADOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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		3,3	4,3	
Abr	2,7	-4,9		4,0	3,8	
May	3,8	-5,1		4,3	2,7	
Jun	4,5	-4,9		4,6	2,7	
Jul	7,2	-8,8		4,6	2,1	
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.

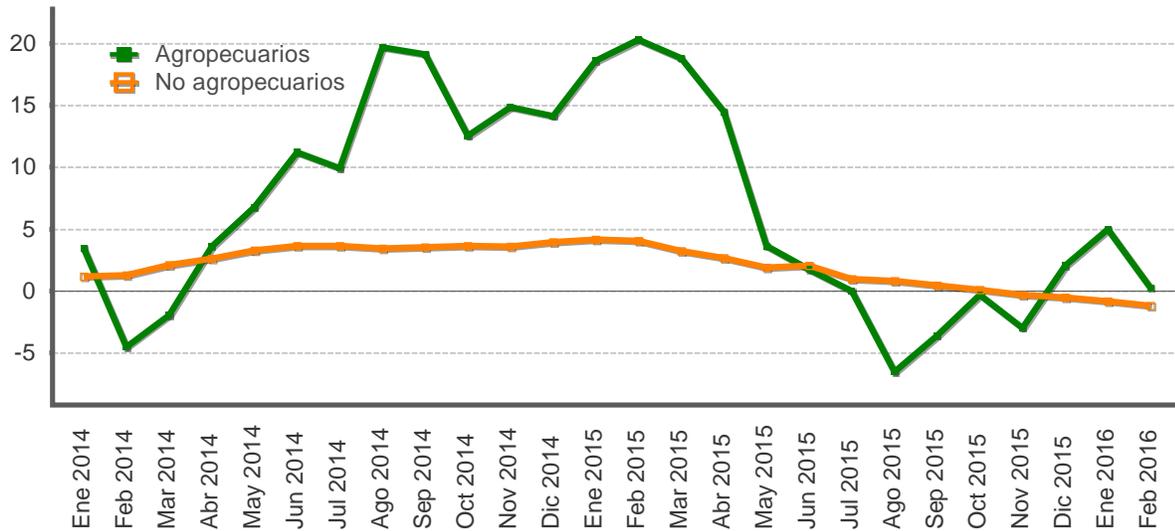
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS, COMBUSTIBLES Y REGULADOS SIN COMBUSTIBLES
 -Tasa de variación interanual en porcentajes-



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		-1,8	-21,8		4,7	4,5	
Abr	2,7	-4,9		0,2	-21,5		3,5	0,1	
May	3,8	-5,1		5,1	-22,0		3,4	0,1	
Jun	4,5	-4,9		7,9	-19,6		3,5	-0,2	
Jul	7,2	-8,8		10,6	-20,0		6,2	-5,4	
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.

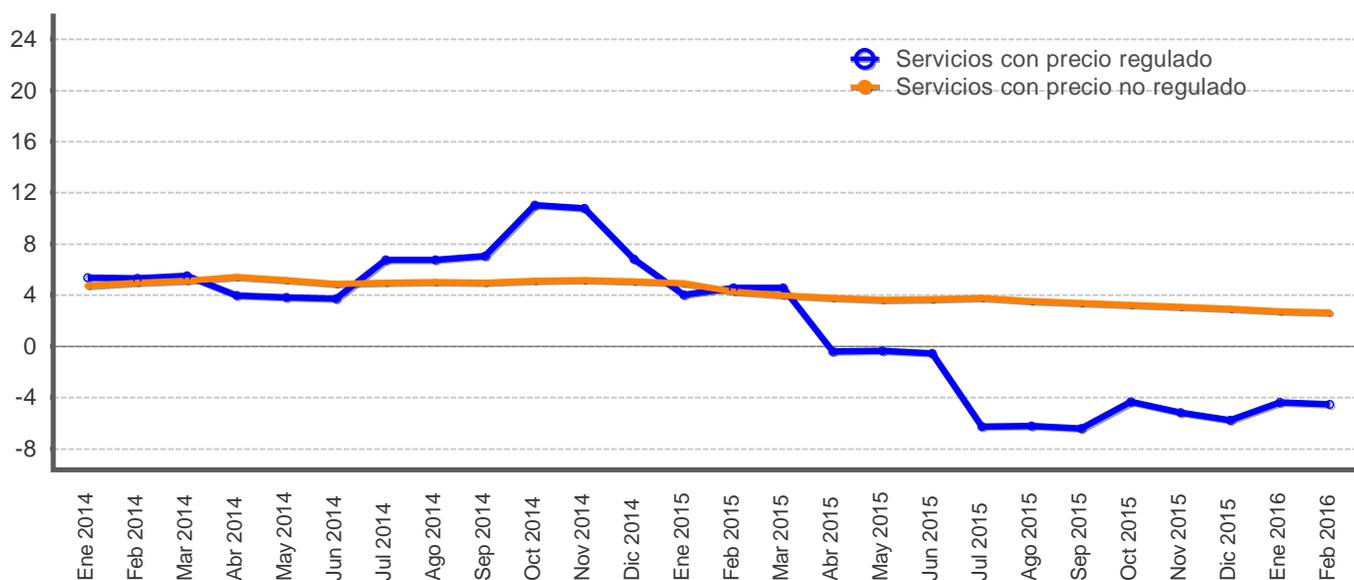
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR NO REGULADOS: AGROPECUARIOS Y NO AGROPECUARIOS
 -Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

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

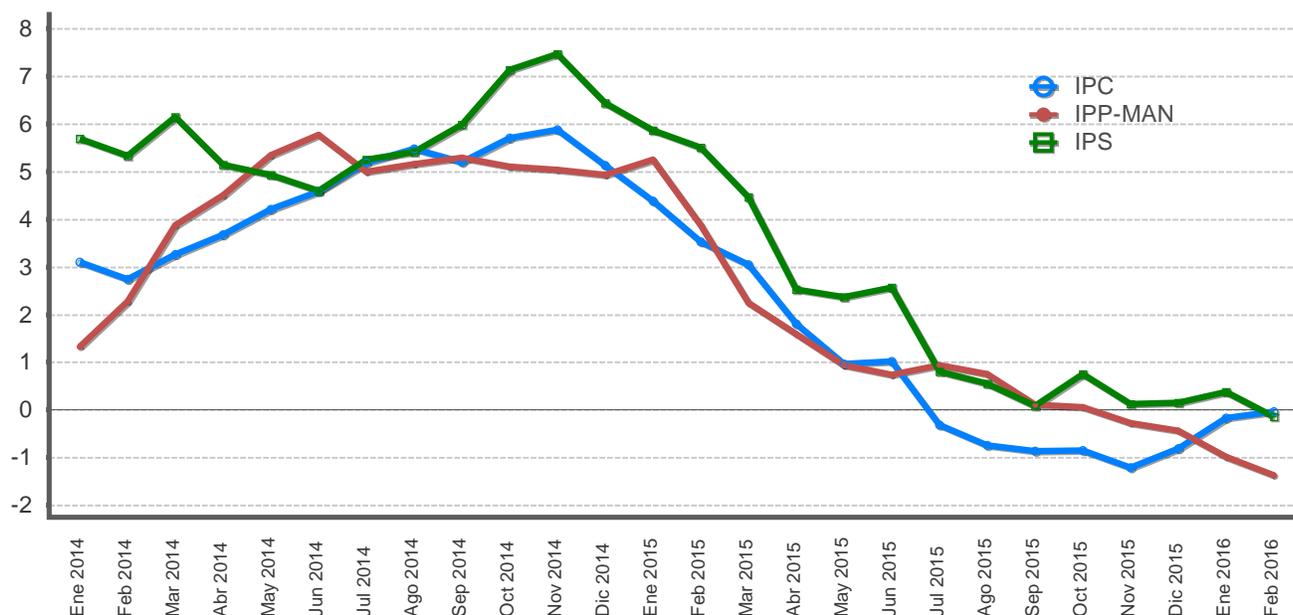
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR DE SERVICIOS: REGULADOS Y NO REGULADOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



Mes	Servicios regulados			Servicios no regulados		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016
Ene	5,4	4,0	-4,4	4,7	4,9	2,7
Feb	5,3	4,6	-4,6	4,9	4,2	2,6
Mar	5,5	4,6		5,1	3,9	
Abr	4,0	-0,4		5,4	3,8	
May	3,8	-0,4		5,2	3,6	
Jun	3,7	-0,6		4,9	3,7	
Jul	6,7	-6,3		5,0	3,8	
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.

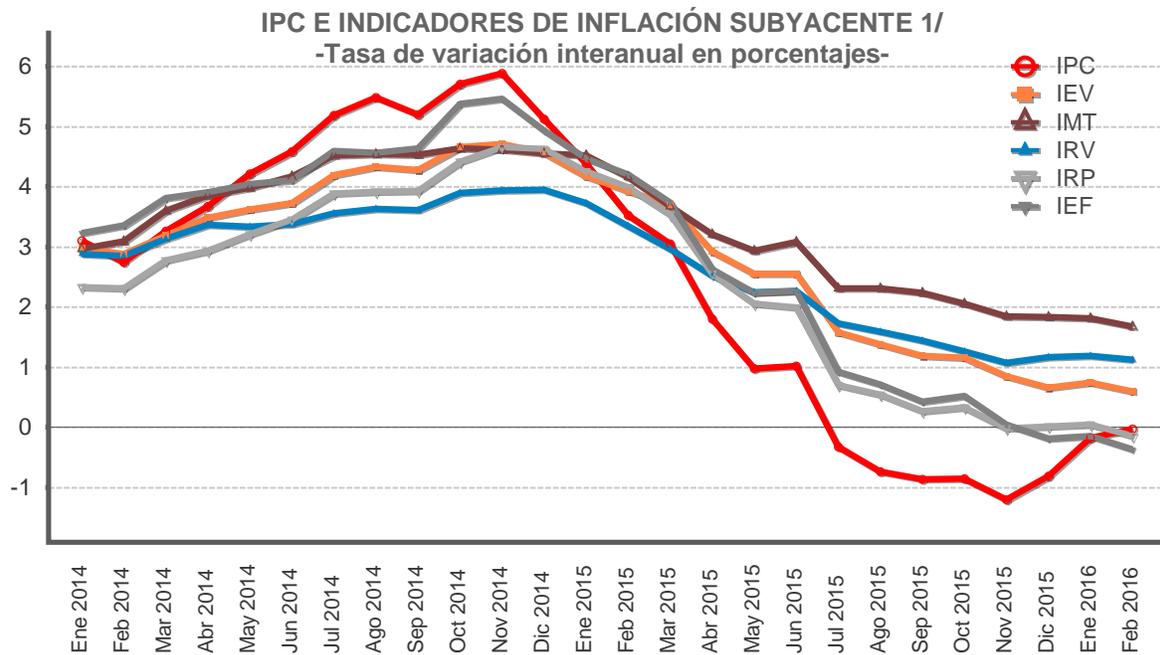
**ÍNDICES DE PRECIOS: CONSUMIDOR (IPC), PRODUCTOR DE LA MANUFACTURA (IPP-MAN) Y SERVICIOS(IPS)
-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



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		3,9	2,2		6,2	4,5	
Abr	3,7	1,8		4,5	1,6		5,1	2,5	
May	4,2	1,0		5,3	0,9		4,9	2,4	
Jun	4,6	1,0		5,8	0,7		4,6	2,6	
Jul	5,2	-0,3		5,0	0,9		5,2	0,8	
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.



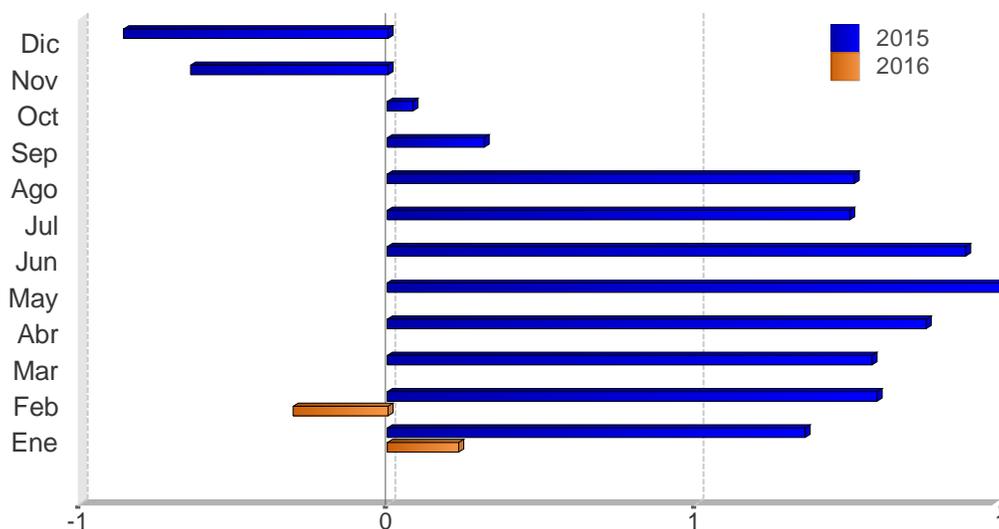
Mes	IPC			IEV			IMT			IRV			IRP			IEF		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
Ene	3,1	4,4	-0,2	3,0	4,2	0,7	3,0	4,5	1,8	2,9	3,7	1,2	2,3	4,3	0,0	3,2	4,5	-0,1
Feb	2,7	3,5	-0,0	2,9	3,9	0,6	3,1	4,2	1,7	2,9	3,3	1,1	2,3	4,0	-0,1	3,4	4,2	-0,4
Mar	3,3	3,0	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

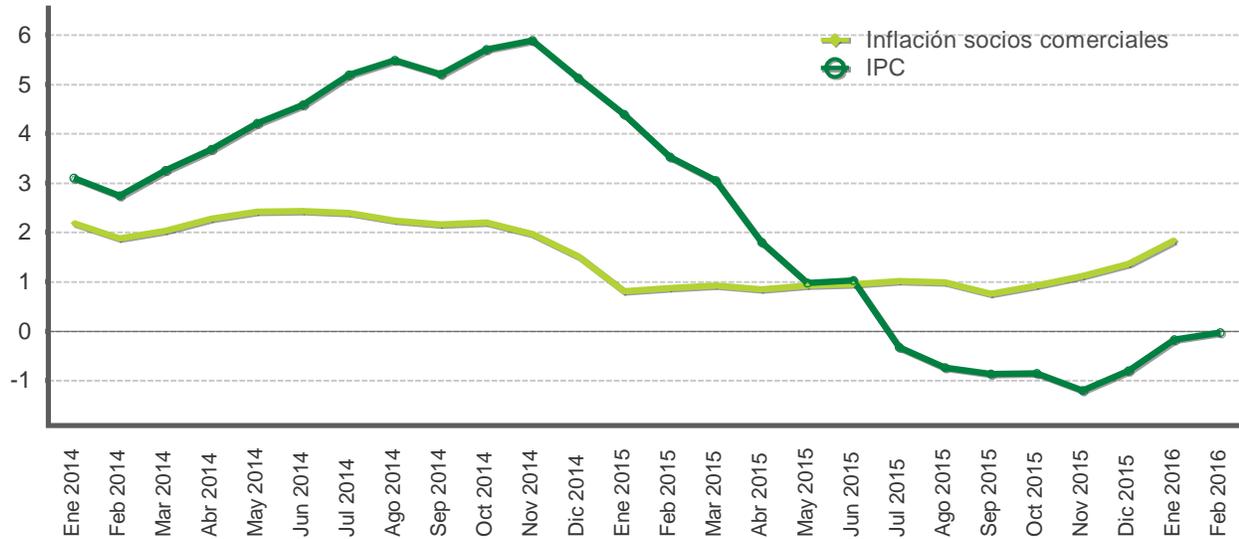


Mes	2014	2015	2016
Ene	0,4	0,7	0,1
Feb	1,8	0,8	-0,2
Mar	3,4	0,8	
Abr	4,2	0,9	
May	5,0	1,0	
Jun	5,1	0,9	
Jul	4,7	0,8	
Ago	4,9	0,8	
Sep	5,0	0,2	
Oct	4,9	0,0	
Nov	4,9	-0,3	
Dic	4,9	-0,4	

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	
Mar	3,3	3,0		2,0	0,9	
Abr	3,7	1,8		2,3	0,8	
May	4,2	1,0		2,4	0,9	
Jun	4,6	1,0		2,4	1,0	
Jul	5,2	-0,3		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

El crecimiento mundial ha tendido a moderarse principalmente por la menor actividad industrial y la volatilidad en los mercados financieros. Según funcionarios del Fondo Monetario Internacional (FMI), existe la posibilidad de nuevas revisiones a la baja.

Estados Unidos registró un crecimiento del 1% anualizado en el cuarto trimestre de 2015, lo que implicó un aumento respecto a la estimación de 0,7% realizada por el Departamento de Comercio en enero, pero representa una desaceleración si se compara con los dos trimestres previos (3,9% y 2%, en segundo y tercer trimestres, en ese orden). El menor crecimiento en el cuarto trimestre respondió a la contracción del gasto empresarial (-1,8%) y a que el gasto de los hogares (representa más de dos terceras partes de PIB) creció un 2% (menor al estimado inicialmente de 2,2%).

La producción en la Zona del euro aumentó un 1,6% en el 2015 (0,9% en 2014), impulsada por el incremento en la formación bruta de capital (1,3%). Sin embargo, de acuerdo con el Banco Central Europeo (BCE) ese ritmo de expansión podría no ser suficiente para generar una presión inflacionaria que haga converger a la meta inflacionaria del 2% y anunció medidas para lograr ese objetivo, entre estas la reducción de la tasa de interés de referencia al mínimo histórico de 0% y la ampliación de las compras mensuales de activos a €80.000 millones a partir de abril (€60.000 millones actuales).

La economía japonesa se contrajo a una tasa anualizada del 1,4% en el cuarto trimestre del 2015, a causa del menor gasto del consumidor y una demanda externa que no generó el impulso suficiente para compensar la débil demanda local.

Las exportaciones de China en febrero cayeron un 25,4% respecto al 2015, mientras las importaciones bajaron un 13%, acentuando la desaceleración en la producción de esta nación. El Banco Mundial señaló recientemente que la caída del precio de las materias primas y la transición de China a una nueva senda de crecimiento, no solo debilitaron la demanda de importaciones del bloque emergente, sino el crecimiento de las importaciones a nivel global hasta 1,7% en 2015 (3% en 2014). Según el FMI, en el cuarto trimestre del 2015 las tensiones financieras globales por la evolución de China generaron salidas de capital de cartera en mercados emergentes de unos EUA\$65.000 millones y de EUA\$350.000 si la referencia es mayo del 2013¹.

El precio promedio de contado del barril de petróleo WTI² cerró en febrero en EUA\$30,60, lo que representó una caída del 5,3% con respecto a la cotización media de enero. Los precios de los contratos a futuro con entrega en julio y setiembre de 2016 disminuyeron en promedio a EUA\$36,96 (desde EUA\$37,60 el mes previo). Esta reducción obedece a la mayor oferta de este bien, así como a la falta de un acuerdo por parte de los países de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) acerca de recortar sus niveles de producción³. Al cierre del 9 de marzo, la cotización del WTI se ubicó en EUA\$ 37,96.

¹ En mayo de 2013 el Sistema de la Reserva Federal anunció una posible reducción anticipada de sus compras de bonos, lo que provocó caídas en los tipos de cambio y precios de los bonos y acciones de economías emergentes.

² 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).

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

Índice de Precios al Consumidor (Tasa de variación interanual)

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

Tasas de Interés Internacionales

	2013	2014				2015				2016	
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene	Feb
Tasa Prime rate	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,5	3,5	3,5
Libor (6 meses) promedio	0,3	0,3	0,3	0,3	0,4	0,4	0,4	0,5	0,8	0,9	0,9
Letras Tesoro E.U.A (6 meses) promedio	0,1	0,1	0,1	0,0	0,1	0,1	0,1	0,2	0,5	0,4	0,4
Fondos Federales de Estados Unidos	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,5	0,5	0,5
Banco Central Europeo	0,3	0,3	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1

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

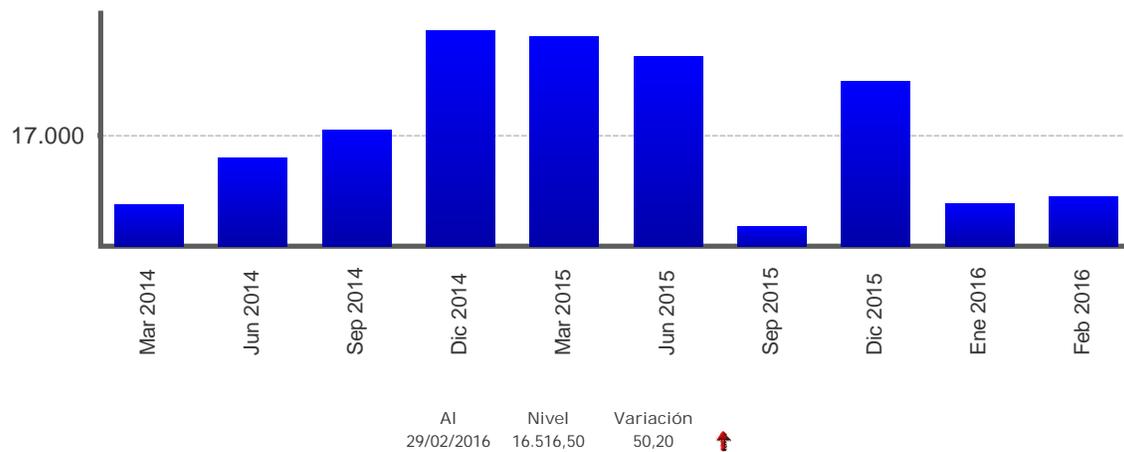
2/ IPC: Para Estados Unidos y Canadá se muestra la serie del IPC sin desestacionalizar.

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

ÍNDICES BURSÁTILES INTERNACIONALES

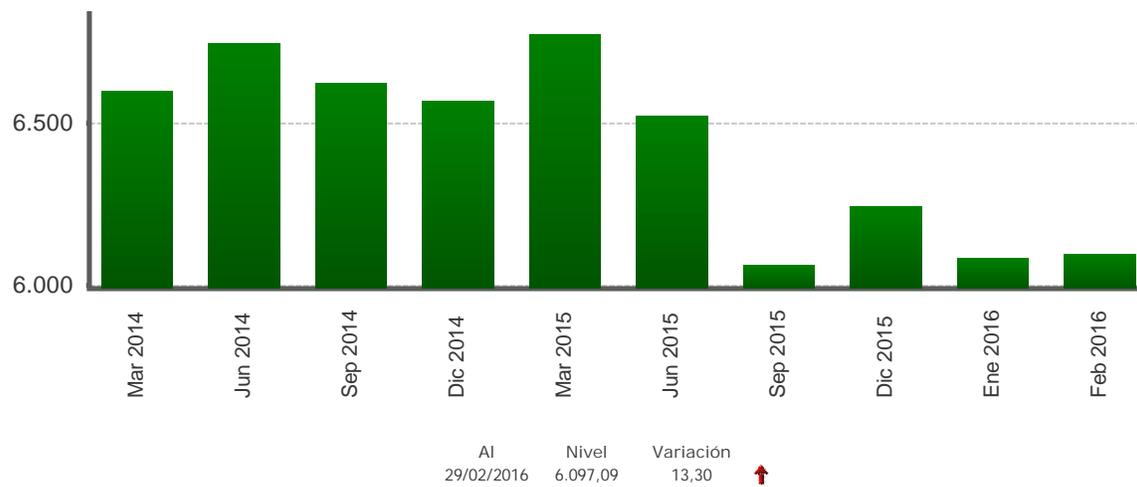
DOW JONES - Nueva York



NIKKEY - Tokio



FTSE - Londres

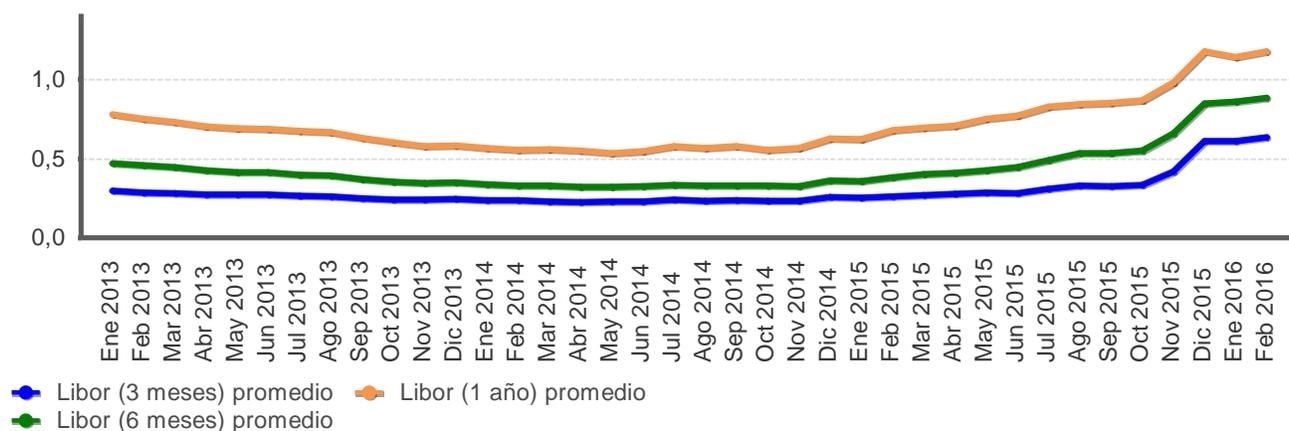


1/ Cifras al 29 de febrero de 2016.

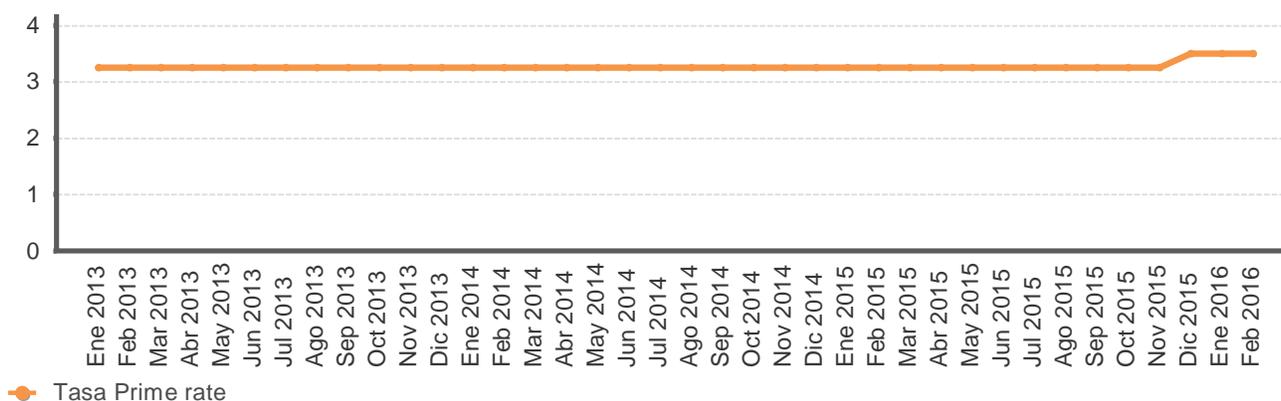
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica con base en información de Bloomberg.

TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES -en porcentajes-

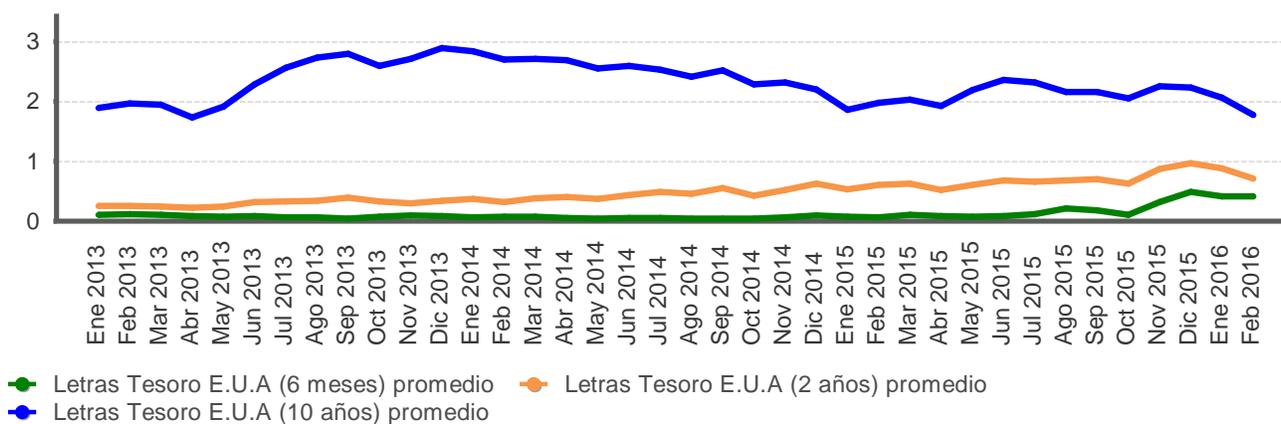
TASA LIBOR



TASA PRIME RATE

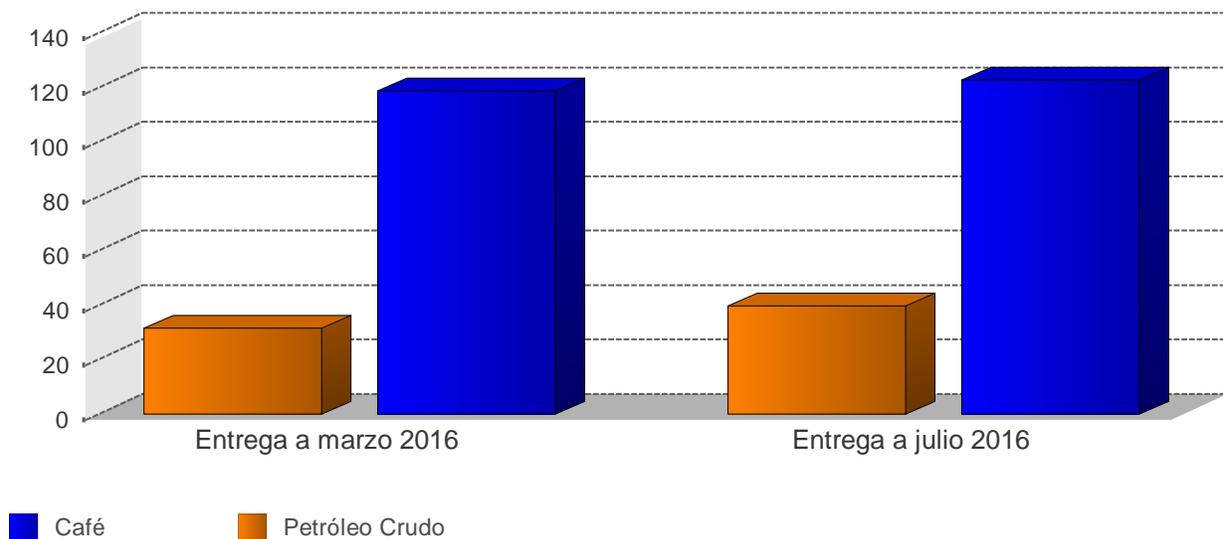


LETRAS DEL TESORO EUA



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

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



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

Período	Petróleo Crudo	Café
Entrega a marzo 2016	31,5	118,8
Entrega a julio 2016	39,9	122,8

1/ Cotizaciones en el Mercado de Nueva York al 04/03/2016
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR