

INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA

División Económica
Octubre 2016

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

CONTENIDO

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

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

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

1. Producción, empleo y salarios¹

En el periodo enero-agosto 2016, la serie de tendencia ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) registró una tasa de variación media de 4,8% (2,1% en igual periodo del año previo). Por su parte, la tasa interanual fue 4,5%, (2,2% en Ago-15). Este comportamiento obedece al dinamismo en la mayoría de industrias de servicios, aunado al mayor crecimiento interanual de las actividades manufacturera y agropecuaria.

En las industrias de servicios destacaron, según su aporte, las siguientes:

- Transporte, almacenamiento y comunicaciones, con crecimiento interanual de 4,9% (4,2% a Ago-15); donde incidió en forma significativa la actividad de telecomunicaciones y, en menor medida, los servicios relacionados con el turismo receptor (aviación, autos de alquiler y agencias de viajes) y la movilización de productos para comercio exterior (muelles).
- Los servicios prestados a empresas crecieron 8,8% (10,5% en Ago-15), donde continúan influyendo positivamente el desempeño de los centros de llamadas, centros de costos, elaboración de programas de cómputo; así como los servicios jurídicos y de publicidad.
- Los servicios de intermediación financiera y seguros² crecieron 11,2% (9,8% en igual mes del año anterior). La colocación y captación de recursos del sistema bancario explicaron 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 a la utilización de tarjetas de débito y crédito; así como por operaciones cambiarias.
- El comercio registró una tasa interanual de 4,0% (3,9% un año antes). En este mes el 65% de las actividades comerciales presentaron aportes positivos, en especial las ventas de aparatos eléctricos, alimentos y automóviles; todo ello propiciado por condiciones favorables de financiamiento; mejores estrategias de mercadeo y la apertura de nuevos puntos de venta.
- La producción de electricidad creció 3,1% (2,8% en Ago-15), explicado por la mayor demanda de la industria manufacturera; mientras que las actividades de comercio, servicios y sector residencial registraron una desaceleración en el consumo de energía eléctrica.
- La actividad de alojamiento registró un crecimiento de 4,3% (3,2% en Ago-15), asociado al mayor ingreso de turistas principalmente de los Estados Unidos³. Además, continúa favoreciendo la operación de nuevas aerolíneas (mayores destinos y frecuencias de vuelos) desde finales del 2015.

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

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

³ En efecto, con información a Jul-16, el ingreso de turistas de este país creció 20%.

La industria manufacturera registró un crecimiento interanual de 7,8% (-3,3% en Ago-15). Este resultado estuvo asociado al desempeño de las empresas de los regímenes especiales ante la mayor demanda externa principalmente de productos tales como instrumentos médicos y dentales; jugo de naranja, otros preparados y conservas de frutas; aparatos eléctricos de diagnóstico utilizados en medicina, cirugía, odontología y veterinaria. Por su parte, en menor medida, contribuyó la mayor fabricación de artículos en las empresas del régimen definitivo donde destaca: bebidas malteadas y malta; productos de alimentos diversos; elaboración de pescado y crustáceos; envases y cajas de cartón; productos de panadería, bebidas no alcohólicas y aguas gaseosas y, productos lácteos.

La actividad agropecuaria creció 3,6% (-3,3% en Ago-15). El mejor desempeño de banano⁴ y leche (10,1% y 3% respectivamente) contribuyó a este resultado. En el primer caso la producción se favoreció de las condiciones climatológicas favorables que permitieron aumentar la cantidad exportable y el ingreso a cultivo de áreas en proceso de renovación. La actividad lechera, por su parte, introdujo nuevas estrategias para la diversificación de productos y ampliar su participación en el mercado nacional e internacional.

La construcción registró en agosto de 2016 una caída 12,7% (crecimiento de 17,1% el año previo). En la construcción con destino privado se presentó una caída en la cantidad de metros cuadrados (m²) efectivamente construidos en edificaciones no residenciales, que fue amortiguada por el mejor desempeño en las construcciones habitacionales, con una participación relativa en torno a 60%. Por su parte; en la construcción pública incidió el efecto sobre la base de comparación que tuvo la ejecución en el 2015 del proyecto Hidroeléctrico Reventazón, efecto que no ha sido compensado por el grado de avance de las obras en proceso de ejecución (terminal de contenedores de Moín y obras de infraestructura vial en las distintas provincias del país).

Por último, en agosto de 2016 el número de cotizantes de la empresa privada registrados en la Caja Costarricense del Seguro Social, aumentó 20.519⁵ personas (variación interanual de 4,2%), principalmente en las actividades inmobiliarias, alquiler y servicios empresariales, construcción y transporte, almacenamiento y comunicaciones.

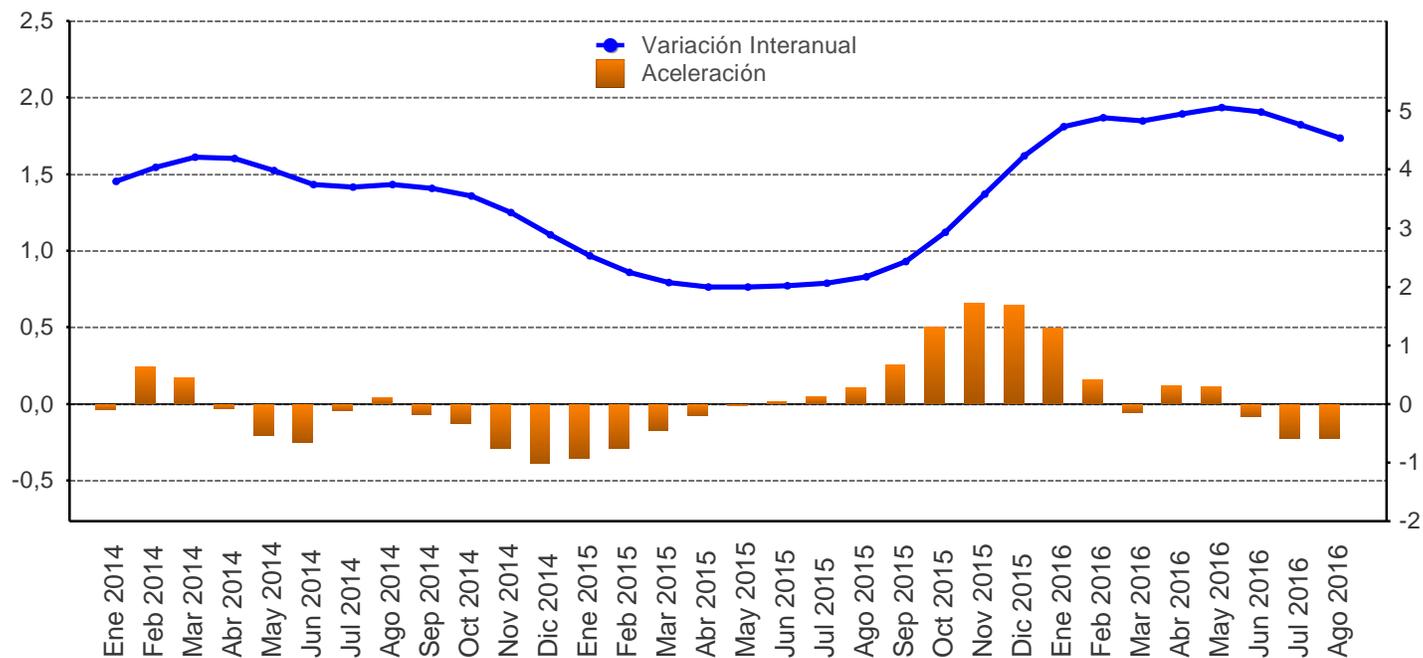
⁴ En particular, en Ago-15 la producción de banano cayó 16,8%.

⁵ El número de cotizantes de la empresa privada registrados a Dic-15 fue de 907.876 y de 928.395 en Ago-16.

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

Aceleración

Variación interanual



Mes/año	Original			Tendencia ciclo				
	Nivel	Variación interanual	Variación media	Nivel	Variación interanual	Aceleración	Variación media	Variación promedio móvil últimos 12 meses
Ene 2014	278,7	4,1	4,1	282,3	3,8	-0,0	3,8	3,6
Feb 2014	280,3	4,9	4,5	283,4	4,0	0,2	3,9	3,8
Mar 2014	296,0	4,3	4,4	284,6	4,2	0,2	4,0	4,0
Abr 2014	281,3	3,1	4,1	285,6	4,2	-0,0	4,1	4,1
May 2014	298,2	3,7	4,0	286,4	4,0	-0,2	4,0	4,2
Jun 2014	284,9	3,3	3,9	287,4	3,7	-0,2	4,0	4,2
Jul 2014	301,2	3,2	3,8	288,5	3,7	-0,0	4,0	4,2
Ago 2014	295,5	3,2	3,7	289,6	3,7	0,0	3,9	4,1
Sep 2014	287,3	4,3	3,8	290,3	3,7	-0,1	3,9	4,0
Oct 2014	288,4	4,5	3,9	290,5	3,6	-0,1	3,9	3,9
Nov 2014	286,4	3,3	3,8	290,2	3,3	-0,3	3,8	3,8
Dic 2014	299,1	3,7	3,8	289,7	2,9	-0,4	3,7	3,7
Ene 2015	285,3	2,4	2,4	289,5	2,5	-0,4	2,5	3,6
Feb 2015	285,5	1,9	2,1	289,8	2,2	-0,3	2,4	3,5
Mar 2015	305,6	3,2	2,5	290,5	2,1	-0,2	2,3	3,3
Abr 2015	288,6	2,6	2,5	291,3	2,0	-0,1	2,2	3,1
May 2015	307,8	3,2	2,7	292,1	2,0	-0,0	2,2	2,9
Jun 2015	295,9	3,9	2,9	293,2	2,0	0,0	2,1	2,8
Jul 2015	312,4	3,7	3,0	294,5	2,1	0,0	2,1	2,7
Ago 2015	303,8	2,8	3,0	295,9	2,2	0,1	2,1	2,5
Sep 2015	293,8	2,3	2,9	297,3	2,4	0,3	2,2	2,4
Oct 2015	294,9	2,2	2,8	299,0	2,9	0,5	2,2	2,4
Nov 2015	297,1	3,8	2,9	300,6	3,6	0,7	2,4	2,4
Dic 2015	306,7	2,5	2,9	302,0	4,2	0,6	2,5	2,5
Ene 2016	298,3	4,6	4,6	303,1	4,7	0,5	4,7	2,7
Feb 2016	303,3	6,2	5,4	303,9	4,9	0,2	4,8	2,9
Mar 2016	311,6	2,0	4,2	304,6	4,8	-0,1	4,8	3,2
Abr 2016	304,6	5,6	4,5	305,7	4,9	0,1	4,8	3,4
May 2016	321,8	4,6	4,5	306,9	5,1	0,1	4,9	3,7
Jun 2016	306,7	3,7	4,4	307,8	5,0	-0,1	4,9	3,9
Jul 2016	322,4	3,2	4,2	308,5	4,8	-0,2	4,9	4,1
Ago 2016	316,1	4,1	4,2	309,3	4,5	-0,2	4,8	4,3

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	Transp, Almac y Comunic	Establecimientos financieros y seguros	Otros servicios prestados a empresas	Agricultura, silvicultura y pesca	Manufactura	Comercio	Hoteles	Serv. de intermediación financ. medidos indirect. (SIFMI)	Resto de Sectores	Explotación de minas y canteras	Construcción	Electricidad y Agua
Ene 2014	3,8	9,4	8,5	4,9	3,9	1,9	3,8	4,7	12,4	2,9	-4,9	-4,4	0,4
Feb 2014	4,0	8,8	8,7	4,7	4,7	2,7	3,9	4,7	13,6	3,0	-4,3	-4,8	0,8
Mar 2014	4,2	8,2	8,5	4,6	5,4	3,6	4,0	4,7	13,6	3,1	-4,1	-6,1	1,5
Abr 2014	4,2	7,8	7,9	4,0	5,7	3,8	4,1	4,7	12,7	3,2	-4,1	-7,8	1,8
May 2014	4,0	7,4	7,5	3,7	5,5	3,6	4,3	4,4	11,8	3,3	-3,7	-8,7	1,7
Jun 2014	3,7	6,8	7,1	3,8	4,8	3,3	4,3	4,1	11,5	3,4	-2,5	-7,9	1,6
Jul 2014	3,7	6,7	6,5	3,9	3,6	3,4	4,3	3,9	11,2	3,5	-0,2	-4,7	1,3
Ago 2014	3,7	6,8	5,8	4,1	2,2	3,3	4,2	3,8	10,5	3,5	2,9	0,3	1,0
Sep 2014	3,7	6,8	5,4	4,7	0,8	2,5	4,0	3,5	9,8	3,6	6,5	6,0	0,9
Oct 2014	3,6	6,3	5,2	5,6	-0,2	1,8	3,9	3,1	8,8	3,6	9,9	10,8	0,8
Nov 2014	3,3	5,8	5,1	6,2	-1,1	0,8	3,9	2,8	7,7	3,6	12,2	13,7	0,7
Dic 2014	2,9	5,5	5,3	6,4	-2,0	-0,1	3,8	2,7	7,6	3,6	12,9	14,8	0,6
Ene 2015	2,5	5,4	5,4	6,8	-2,8	-0,8	3,7	2,5	6,9	3,5	12,9	15,1	0,6
Feb 2015	2,2	5,5	5,4	7,2	-3,3	-1,8	3,7	2,4	5,5	3,5	13,0	15,9	0,3
Mar 2015	2,1	5,6	5,8	7,6	-3,5	-3,0	3,7	2,4	5,6	3,5	13,9	17,9	-0,0
Abr 2015	2,0	5,6	6,5	8,4	-3,6	-4,0	3,7	2,5	6,7	3,4	15,5	20,9	0,1
May 2015	2,0	5,6	7,4	9,0	-3,7	-4,8	3,7	2,6	7,6	3,4	16,6	23,4	0,6
Jun 2015	2,0	5,4	8,6	9,4	-3,7	-5,1	3,7	2,8	8,5	3,4	16,5	24,0	1,1
Jul 2015	2,1	4,8	9,4	10,1	-3,7	-4,6	3,7	3,0	9,5	3,4	14,9	21,8	1,9
Ago 2015	2,2	4,2	9,8	10,5	-3,3	-3,3	3,9	3,2	10,2	3,4	12,0	17,1	2,8
Sep 2015	2,4	3,8	10,1	10,4	-2,8	-1,5	4,0	3,5	11,0	3,3	8,6	11,5	3,4
Oct 2015	2,9	4,0	10,3	10,2	-2,2	0,7	4,1	3,8	11,8	3,3	5,3	6,2	3,8
Nov 2015	3,6	4,3	10,6	10,0	-1,3	3,1	4,2	4,1	12,0	3,3	2,7	2,3	4,3
Dic 2015	4,2	4,6	10,5	10,0	-0,2	5,0	4,3	4,2	11,6	3,3	1,0	-0,4	5,0
Ene 2016	4,7	4,8	10,4	10,1	1,0	6,1	4,3	4,3	11,3	3,4	-0,1	-2,5	5,4
Feb 2016	4,9	4,8	10,4	10,1	1,8	6,6	4,3	4,5	11,7	3,4	-1,4	-4,6	5,8
Mar 2016	4,8	4,7	10,6	10,0	2,2	7,0	4,3	4,5	12,8	3,4	-3,3	-7,0	6,3
Abr 2016	4,9	4,7	10,8	9,8	2,6	8,1	4,2	4,5	13,5	3,4	-5,6	-9,5	6,4
May 2016	5,1	4,8	10,7	9,7	3,0	9,1	4,1	4,5	13,4	3,4	-7,9	-11,5	5,8
Jun 2016	5,0	4,8	10,5	9,6	3,2	9,4	4,1	4,5	13,3	3,4	-9,5	-12,9	4,7
Jul 2016	4,8	4,8	10,7	9,1	3,4	8,8	4,1	4,5	12,9	3,4	-10,3	-13,3	3,5
Ago 2016	4,5	4,9	11,2	8,8	3,6	7,8	4,0	4,3	12,8	3,4	-10,6	-12,7	2,8

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.

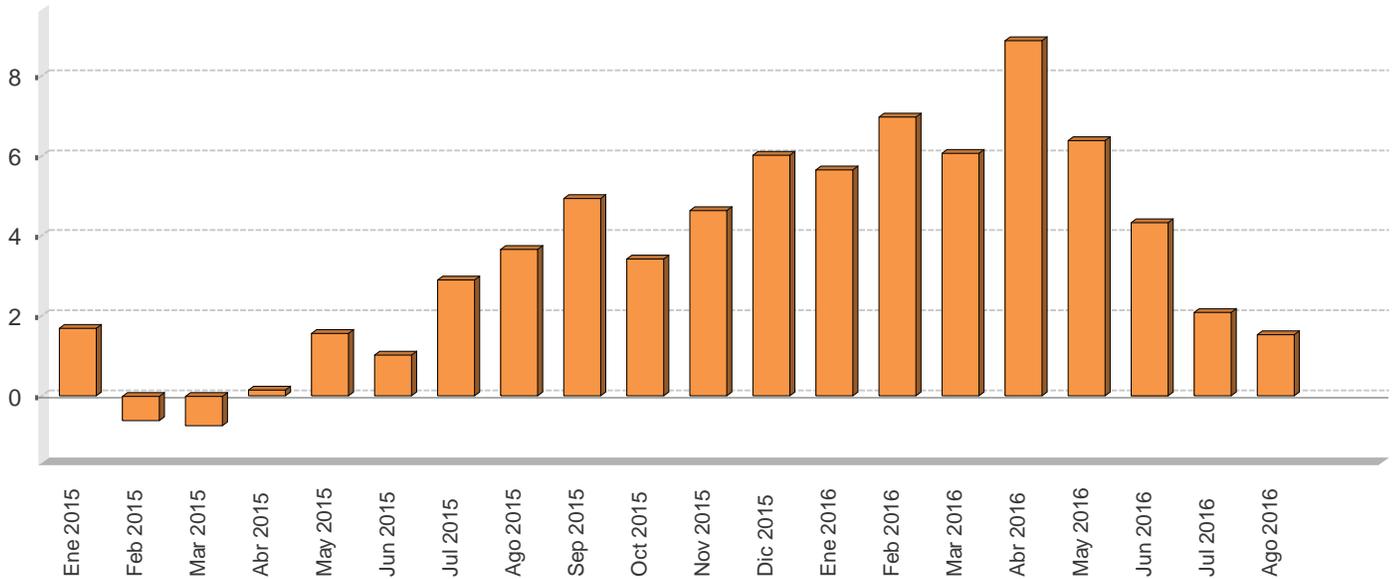
ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA
Tendencia ciclo por industria
- Tasas medias -

Mes/Año	IMAE TOTAL	Transp, Almac y Comunic	Establecimient os financieros y seguros	Otros servicios prestados a empresas	Agricultura, silvicultura y pesca	Manufactura	Comercio	Hoteles	Serv. de intermediación financ. medidos indirect. (SIFMI)	Resto de Sectores	Explotación de minas y canteras	Construcción	Electricidad y Agua
Ene 2014	3,8	9,4	8,5	4,9	3,9	1,9	3,8	4,7	12,4	2,9	-4,9	-4,4	0,4
Feb 2014	3,9	9,1	8,6	4,8	4,3	2,3	3,9	4,7	13,0	3,0	-4,6	-4,6	0,6
Mar 2014	4,0	8,8	8,6	4,7	4,7	2,7	3,9	4,7	13,2	3,0	-4,4	-5,1	0,9
Abr 2014	4,1	8,6	8,4	4,5	4,9	3,0	4,0	4,7	13,1	3,1	-4,4	-5,8	1,1
May 2014	4,0	8,3	8,2	4,4	5,0	3,1	4,0	4,7	12,8	3,1	-4,2	-6,3	1,2
Jun 2014	4,0	8,1	8,0	4,3	5,0	3,2	4,1	4,6	12,6	3,2	-3,9	-6,6	1,3
Jul 2014	4,0	7,9	7,8	4,2	4,8	3,2	4,1	4,5	12,4	3,2	-3,4	-6,3	1,3
Ago 2014	3,9	7,7	7,6	4,2	4,5	3,2	4,1	4,4	12,2	3,3	-2,7	-5,5	1,3
Sep 2014	3,9	7,6	7,3	4,3	4,1	3,1	4,1	4,3	11,9	3,3	-1,7	-4,3	1,2
Oct 2014	3,9	7,5	7,1	4,4	3,6	3,0	4,1	4,2	11,6	3,3	-0,6	-2,8	1,2
Nov 2014	3,8	7,3	6,9	4,6	3,2	2,8	4,1	4,0	11,2	3,3	0,6	-1,4	1,1
Dic 2014	3,7	7,2	6,8	4,7	2,7	2,6	4,0	3,9	10,9	3,4	1,6	-0,1	1,1
Ene 2015	2,5	5,4	5,4	6,8	-2,8	-0,8	3,7	2,5	6,9	3,5	12,9	15,1	0,6
Feb 2015	2,4	5,5	5,4	7,0	-3,0	-1,3	3,7	2,5	6,2	3,5	12,9	15,5	0,4
Mar 2015	2,3	5,5	5,6	7,2	-3,2	-1,9	3,7	2,4	6,0	3,5	13,3	16,3	0,3
Abr 2015	2,2	5,5	5,8	7,5	-3,3	-2,4	3,7	2,4	6,2	3,5	13,8	17,4	0,2
May 2015	2,2	5,5	6,1	7,8	-3,4	-2,9	3,7	2,5	6,5	3,5	14,4	18,6	0,3
Jun 2015	2,1	5,5	6,5	8,1	-3,4	-3,3	3,7	2,5	6,8	3,5	14,7	19,5	0,4
Jul 2015	2,1	5,4	6,9	8,4	-3,5	-3,5	3,7	2,6	7,2	3,4	14,8	19,8	0,6
Ago 2015	2,1	5,3	7,3	8,6	-3,5	-3,4	3,7	2,7	7,6	3,4	14,4	19,5	0,9
Sep 2015	2,2	5,1	7,6	8,8	-3,4	-3,2	3,8	2,8	8,0	3,4	13,7	18,5	1,2
Oct 2015	2,2	5,0	7,9	9,0	-3,3	-2,8	3,8	2,9	8,4	3,4	12,8	17,2	1,4
Nov 2015	2,4	4,9	8,1	9,1	-3,1	-2,3	3,8	3,0	8,7	3,4	11,8	15,7	1,7
Dic 2015	2,5	4,9	8,3	9,1	-2,9	-1,7	3,9	3,1	9,0	3,4	10,9	14,2	2,0
Ene 2016	4,7	4,8	10,4	10,1	1,0	6,1	4,3	4,3	11,3	3,4	-0,1	-2,5	5,4
Feb 2016	4,8	4,8	10,4	10,1	1,4	6,3	4,3	4,4	11,5	3,4	-0,8	-3,6	5,6
Mar 2016	4,8	4,8	10,5	10,0	1,7	6,6	4,3	4,4	11,9	3,4	-1,6	-4,7	5,8
Abr 2016	4,8	4,8	10,5	10,0	1,9	6,9	4,3	4,5	12,3	3,4	-2,6	-5,9	6,0
May 2016	4,9	4,8	10,6	9,9	2,1	7,4	4,2	4,5	12,6	3,4	-3,7	-7,1	5,9
Jun 2016	4,9	4,8	10,6	9,9	2,3	7,7	4,2	4,5	12,7	3,4	-4,7	-8,1	5,7
Jul 2016	4,9	4,8	10,6	9,8	2,5	7,9	4,2	4,5	12,7	3,4	-5,5	-8,9	5,4
Ago 2016	4,8	4,8	10,7	9,6	2,6	7,9	4,2	4,5	12,7	3,4	-6,1	-9,4	5,1

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

VENTAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA - Variación interanual (%) -



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

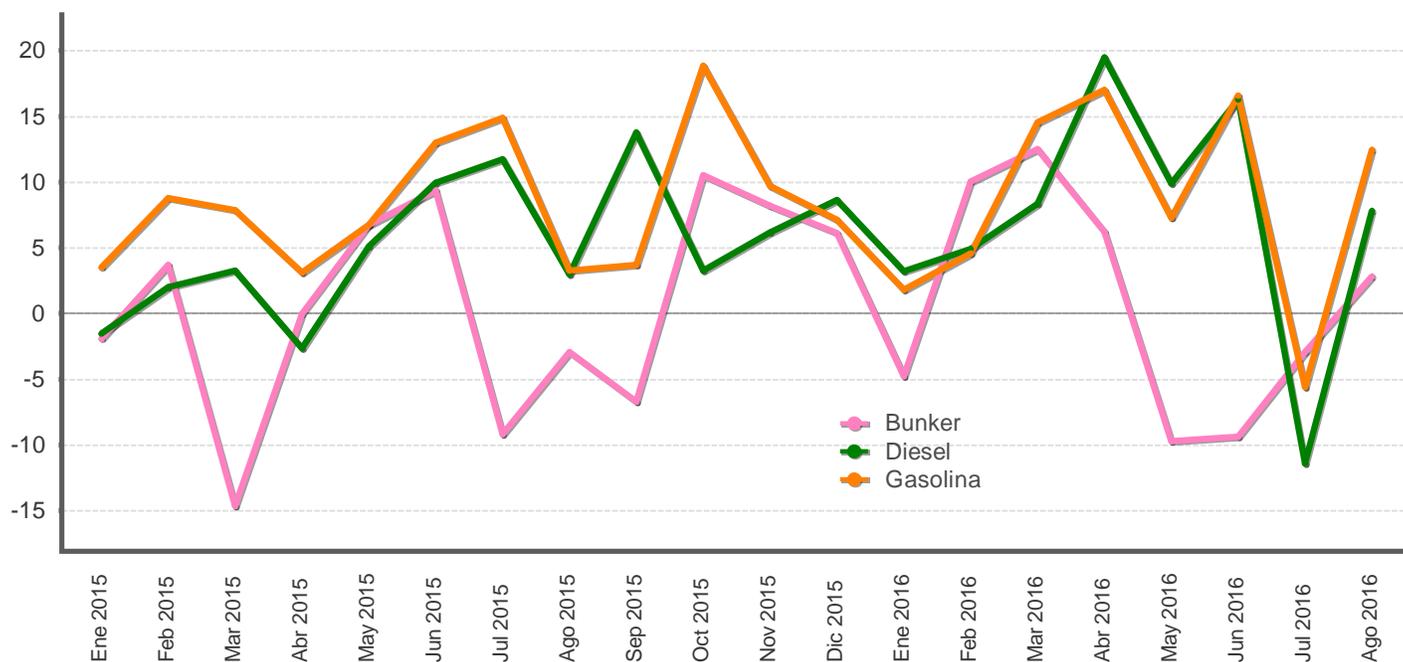
Mes/Año	Megawatts					Variación interanual					Variación últimos tres meses
	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Total
Ene 2015	301.671,0	265.745,0	169.774,0	21.555,0	758.745,0	2,1	3,7	-2,5	6,8	1,7	0,0
Feb 2015	296.786,0	267.107,0	166.880,0	13.531,0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

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

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

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

VENTAS DE COMBUSTIBLES - Variación interanual (%) -



VENTAS DE COMBUSTIBLES - En barriles y tasas de variación -

Mes/Año	Barriles			Variación interanual			Variación últimos tres meses		
	Gasolina	Diesel	Bunker	Gasolina	Diesel	Bunker	Gasolina	Diesel	Bunker
Ene 2015	583.644,0	580.977,4	58.865,4	3,5	-1,5	-1,9	6,8	4,6	3,8
Feb 2015	577.688,3	595.299,9	58.473,4	8,8	2,0	3,7	9,6	8,2	10,6
Mar 2015	631.918,5	660.019,5	56.260,8	7,9	3,3	-14,7	0,9	8,7	11,8
Abr 2015	586.221,1	567.390,6	62.552,5	3,1	-2,6	-0,0	0,1	6,3	9,8
May 2015	602.095,5	627.083,7	62.964,7	6,8	5,1	6,7	-0,2	5,2	6,7
Jun 2015	596.934,5	565.373,8	61.601,7	13,0	9,9	9,3	-0,4	-4,2	7,8
Jul 2015	604.436,7	610.723,2	51.670,8	14,9	11,7	-9,2	0,4	-1,1	-0,6
Ago 2015	583.752,8	572.071,3	49.457,0	3,3	3,0	-3,0	-1,9	-5,7	-10,5
Sep 2015	568.414,2	598.870,2	48.472,4	3,7	13,8	-6,7	-1,6	1,2	-20,1
Oct 2015	673.981,2	574.910,9	58.189,2	18,8	3,2	10,5	1,3	-3,2	-11,4
Nov 2015	601.634,6	580.144,9	53.567,6	9,7	6,2	8,2	3,3	0,3	-1,5
Dic 2015	709.514,1	637.426,9	56.310,5	7,1	8,7	6,1	13,0	0,6	12,3
Ene 2016	594.358,2	599.620,3	56.060,1	1,8	3,2	-4,8	4,3	4,1	6,3
Feb 2016	604.195,6	624.544,3	64.343,8	4,6	4,9	10,0	3,5	6,1	10,3
Mar 2016	723.810,6	714.975,0	63.302,0	14,5	8,3	12,5	-3,2	8,2	9,3
Abr 2016	686.035,1	678.019,9	66.455,2	17,0	19,5	6,2	5,7	11,0	17,0
May 2016	646.038,1	689.204,0	56.860,2	7,3	9,9	-9,7	7,7	11,9	5,6
Jun 2016	695.751,8	657.563,4	55.830,2	16,6	16,3	-9,4	5,5	4,4	-2,5
Jul 2016	570.766,8	541.221,9	50.151,2	-5,6	-11,4	-2,9	-5,0	-6,4	-16,1
Ago 2016	656.533,6	616.725,6	50.863,3	12,5	7,8	2,8	-6,5	-12,8	-16,0

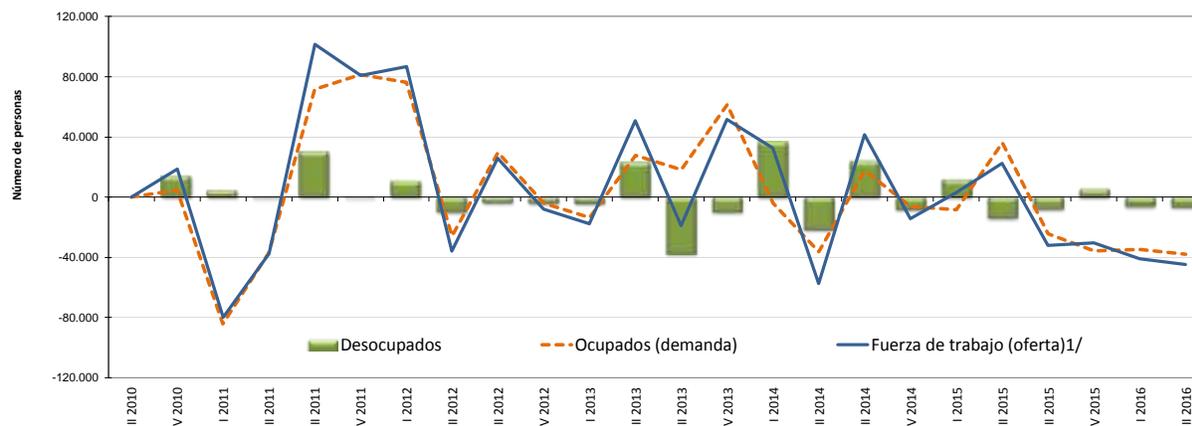
1/ Las ventas de barriles de combustible no incluyen el utilizado para la generación de energía térmica.

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

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

INDICADORES DEL MERCADO LABORAL

MERCADO DE TRABAJO variación absoluta



OFERTA Y DEMANDA DE TRABAJO Y DESEMPLEO

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

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

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

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

Mes	Salario (colones)			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
Ene	711.157	550.019	782.000	33,1	-6,4	31,3	6,7	-22,7	42,2
Feb	522.082	550.850	575.003	-26,6	0,2	-26,5	5,8	5,5	4,4
Mar	546.425	593.330	614.368	4,7	7,7	6,8	5,9	8,6	3,5
Abr	544.343	585.223	616.598	-0,4	-1,4	0,4	5,5	7,5	5,4
May	565.434	594.811	587.727	3,9	1,6	-4,7	6,1	5,2	-1,2
Jun	539.149	570.525	590.066	-4,6	-4,1	0,4	6,8	5,8	3,4
Jul	545.260	582.186	590.674	1,1	2,0	0,1	6,6	6,8	1,5
Ago	561.244	574.161	592.219	2,9	-1,4	0,3	7,4	2,3	3,1
Sep	557.260	575.162		-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	618.582	1,6	0,2	1,0	6,8	2,6	7,8

Mes	Salario real			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
Ene	434.533	321.950	458.525	32,1	-6,4	30,4	3,5	-25,9	42,4
Feb	316.893	322.966	337.235	-27,1	0,3	-26,5	3,0	1,9	4,4
Mar	329.649	347.363	363.624	4,0	7,6	7,8	2,6	5,4	4,7
Abr	324.690	342.877	364.610	-1,5	-1,3	0,3	1,8	5,6	6,3
May	335.490	349.519	346.864	3,3	1,9	-4,9	1,8	4,2	-0,8
Jun	318.684	333.816	348.316	-5,0	-4,5	0,4	2,1	4,7	4,3
Jul	319.389	342.100	345.458	0,2	2,5	-0,8	1,3	7,1	1,0
Ago	327.657	337.682	346.250	2,6	-1,3	0,2	1,8	3,1	2,5
Sep	325.788	339.169		-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	363.860	1,2	0,3	0,9	2,2	1,8	8,1

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

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

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
		Ago 2015	Dic 2015	Ago 2016	Ago 2015	Dic 2015	Ago 2016
Empresa privada	Total	891.109	907.876	928.395	2,7	3,8	4,2
	Comercio reparac vehíc autom y enser domésticos	173.153	180.548	181.487	2,1	3,7	4,8
	Manufactura	136.957	139.195	138.550	0,0	0,7	1,2
	Agricultura ganadería caza y silvicultura	101.392	102.767	100.852	-0,2	-1,5	-0,5
	Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	170.691	175.687	183.189	6,6	8,1	7,3
	Construcción	56.891	53.629	60.555	0,8	4,6	6,4
	Transporte almacenamiento y comunicaciones	49.046	49.356	50.995	0,3	2,7	4,0
	Hoteles y restaurantes	53.817	56.317	56.497	3,7	4,4	5,0
	Intermediación financiera	24.849	25.156	25.591	7,6	6,0	3,0
	Servicios sociales y de salud	19.661	19.710	20.630	4,1	3,6	4,9
	Electricidad gas y agua	3.295	3.357	3.594	1,7	4,3	9,1
	Resto	101.357	102.154	106.455	4,8	6,5	5,0
	Cuenta propia		379.165	384.811	390.131	0,9	3,5
Instituciones autónomas		167.532	166.592	166.199	0,0	0,2	-0,8
Gobierno		138.021	138.067	139.655	2,7	2,7	1,2
Convenios especiales		68.331	67.606	67.814	-0,6	0,0	-0,8
Servicio doméstico		16.108	16.031	15.917	4,2	3,4	-1,2
Total		1.660.266	1.680.983	1.708.111	1,9	3,1	2,9
Total sin cuenta propia		1.281.101	1.296.172	1.317.980	2,2	3,0	2,9

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

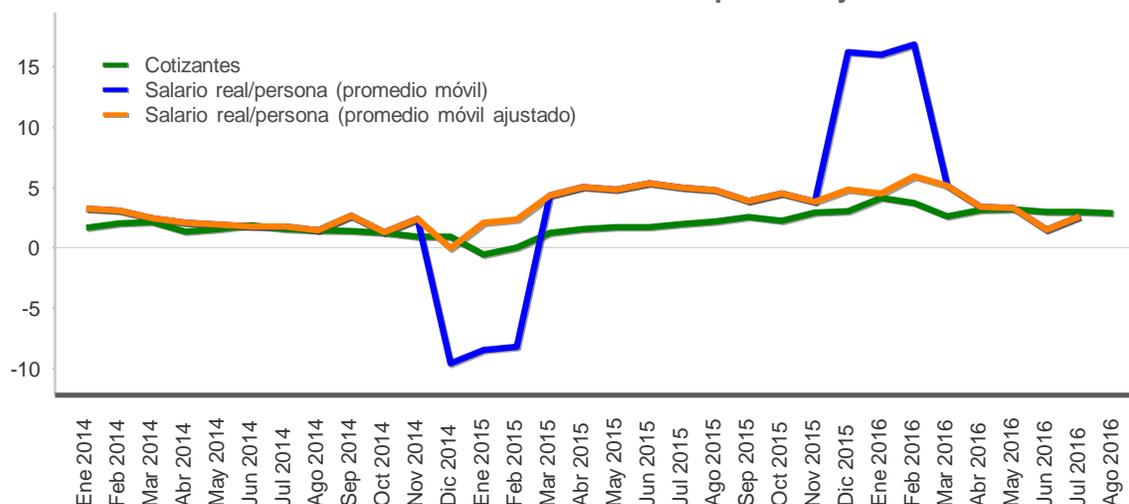
2/ Actividades empresariales: servicios de informática, investigación y desarrollo, jurídicos, contabilidad, seguridad y limpieza de edificios, entre otros.

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

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

Fuente: Departamento Gestión de la Información Económica.

COTIZANTES Y SALARIOS REALES -Variaciones interanuales en porcentajes-



Mes	Cotizantes			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
Ene	1.265.247	1.258.375	1.310.668	1,5	0,0	1,1	1,7	-0,5	4,2
Feb	1.268.570	1.268.830	1.315.583	0,3	0,8	0,4	2,0	0,0	3,7
Mar	1.260.480	1.276.069	1.309.295	-0,6	0,6	-0,5	2,1	1,2	2,6
Abr	1.254.769	1.274.034	1.314.129	-0,5	-0,2	0,4	1,3	1,5	3,1
May	1.254.669	1.275.911	1.316.336	-0,0	0,1	0,2	1,5	1,7	3,2
Jun	1.256.460	1.278.064	1.315.801	0,1	0,2	-0,0	1,9	1,7	3,0
Jul	1.255.177	1.279.684	1.317.461	-0,1	0,1	0,1	1,5	2,0	3,0
Ago	1.253.528	1.281.101	1.317.980	-0,1	0,1	0,0	1,4	2,2	2,9
Sep	1.253.798	1.285.765		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	1.314.657	0,1	0,2	0,2	1,5	1,7	3,2

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	4.886,1	3,8	2,0	0,7	6,3	5,7	1,6
Abr	4.549,8	4.808,0	4.886,1	3,8	2,0	0,7	6,3	5,7	1,6
May	4.549,8	4.808,0	4.886,1	3,8	2,0	0,7	6,3	5,7	1,6
Jun	4.549,8	4.808,0	4.886,1	3,8	2,0	0,7	6,3	5,7	1,6
Jul	4.712,7	4.853,3	4.912,1	7,5	3,0	1,2	7,5	3,0	1,2
Ago	4.712,7	4.853,3	4.912,1	7,5	3,0	1,2	7,5	3,0	1,2
Sep	4.712,7	4.853,3	4.912,1	7,5	3,0	1,2	7,5	3,0	1,2
Oct	4.712,7	4.853,3		7,5	3,0		7,5	3,0	
Nov	4.712,7	4.853,3		7,5	3,0		7,5	3,0	
Dic	4.712,7	4.853,3		7,5	3,0		7,5	3,0	

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

La balanza comercial de bienes acumuló a agosto de 2016 un déficit de EUA\$3.414,6 millones¹, equivalente a 6,0% del PIB estimado para este año, resultado inferior en 0,7 puntos porcentuales (p.p.) al observado en igual periodo de 2015.

Las compras externas crecieron 2,0% (4,3% excluyendo la factura petrolera), lo que implicó una recuperación en comparación con lo observado un año atrás (-5,4%), lo cual estuvo en línea con el mayor dinamismo de la actividad económica. En este resultado incidió, principalmente, la mayor adquisición de bienes de consumo (vehículos, productos alimenticios, farmacéuticos y de tocador, tejidos y prendas de vestir) y de capital (equipo de transporte y maquinaria industrial).

En contraste, el valor de la factura petrolera fue menor en 20,7%, debido a un valor unitario del cóctel del combinado más bajo, el cual se ubicó en EUA\$50,7 (EUA\$69,3 en 2015); mientras que la cantidad de barriles aumentó 8,2% (gasolina automotriz, fuel oil y asfalto).

Por su parte, las ventas externas también mostraron mayor crecimiento (6,5%) en relación con los primeros ocho meses de 2015 (0,7%), resultado sustentado en la mayor demanda externa de productos manufacturados, entre los que destacaron: equipos e implementos médicos, productos alimenticios (frutas, legumbres y hortalizas en conserva) y banano². Este dinamismo fue atenuado por la evolución negativa en las ventas de refrigeradoras³, pescado, sustancias químicas y llantas.

Por destino de las exportaciones, aumentó el valor de los envíos a los mercados europeo y norteamericano con incrementos de 13,5% y 8,3% respectivamente⁴. En contraste, la demanda externa del mercado latinoamericano se redujo en 3,9%, particularmente, la de Venezuela, Colombia y Ecuador⁵.

En agosto, las compras y ventas externas crecieron a tasas interanuales de 6,3% y 6,4%, respectivamente. En el primer caso, la aceleración con respecto a lo observado en julio (1,4%), estuvo asociada a la evolución de las compras de bienes de consumo, de capital y de insumos vinculados con la industria alimenticia, de papel y metalúrgica. Mientras que en el segundo, se mantuvo el comportamiento observado en los meses previos.

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

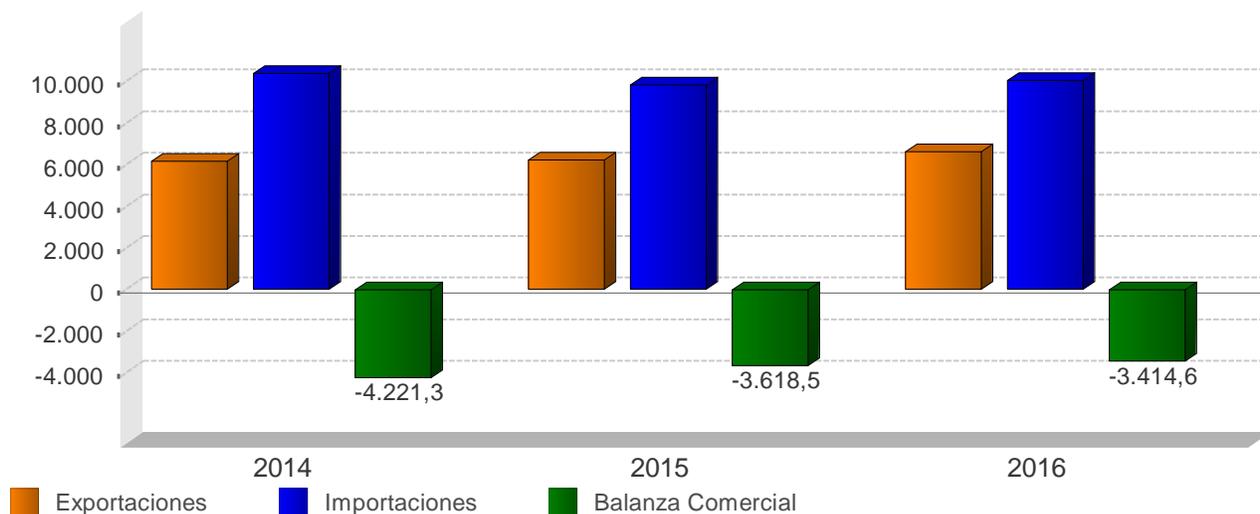
² Las exportaciones de este grupo de productos representaron cerca del 40% del total exportado a agosto. El crecimiento de cada rubro fue de 17,2%, 16,7% y 21,7%, en igual orden.

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

⁴ Esta situación implicó el incremento de la importancia relativa de estos mercados en 1,4 p.p. y 0,8 p.p., respectivamente, en el periodo enero-agosto 2016.

⁵ Estos mercados mostraron reducciones del orden de 30%, 9,3% y 15,5% respectivamente.

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



BALANZA COMERCIAL DE COSTA RICA
-millones de dólares-

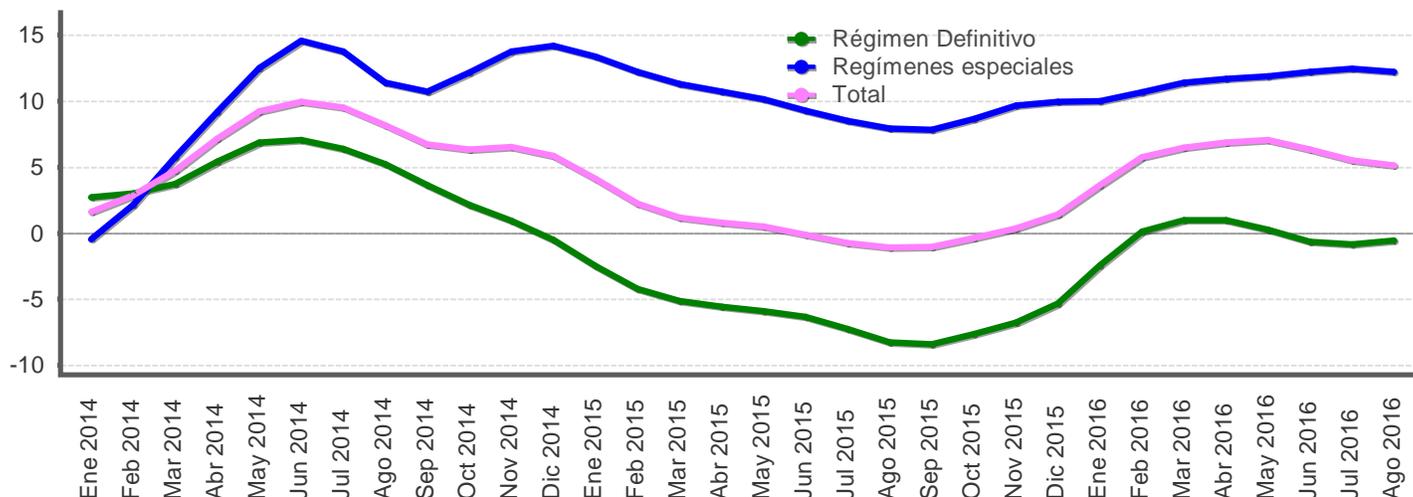
Mes	2014			2015			2016		
	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial
Ene	676,2	1.311,4	-635,2	702,1	1.155,1	-453,0	708,4	1.165,9	-457,6
Feb	756,8	1.181,8	-425,0	744,7	1.151,6	-406,9	837,5	1.147,2	-309,7
Mar	825,9	1.438,9	-613,0	847,6	1.241,7	-394,1	852,0	1.209,8	-357,8
Abr	782,5	1.308,1	-525,6	780,8	1.257,2	-476,4	888,0	1.321,4	-433,4
May	845,8	1.373,9	-528,1	846,6	1.207,5	-361,0	945,5	1.316,7	-371,3
Jun	799,9	1.199,0	-399,1	814,0	1.195,8	-381,9	842,3	1.333,6	-491,3
Jul	751,6	1.258,2	-506,5	759,8	1.381,0	-621,2	776,9	1.214,8	-437,9
Ago	728,8	1.317,5	-588,7	716,4	1.240,5	-524,1	762,5	1.318,2	-555,7
Sep	745,1	1.308,0	-562,9	705,8	1.197,5	-491,7	-	-	-
Oct	780,5	1.340,4	-559,8	777,0	1.317,4	-540,4	-	-	-
Nov	759,9	1.273,8	-513,8	778,0	1.344,4	-566,4	-	-	-
Dic	745,2	1.264,3	-519,0	724,7	1.231,5	-506,9	-	-	-
Total	9.198,3	15.575,2	-6.376,9	9.197,4	14.921,4	-5.723,9	6.612,9	10.027,5	-3.414,6

1/ No incluye ajuste de metodología de Balanza de Pagos

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

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

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



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

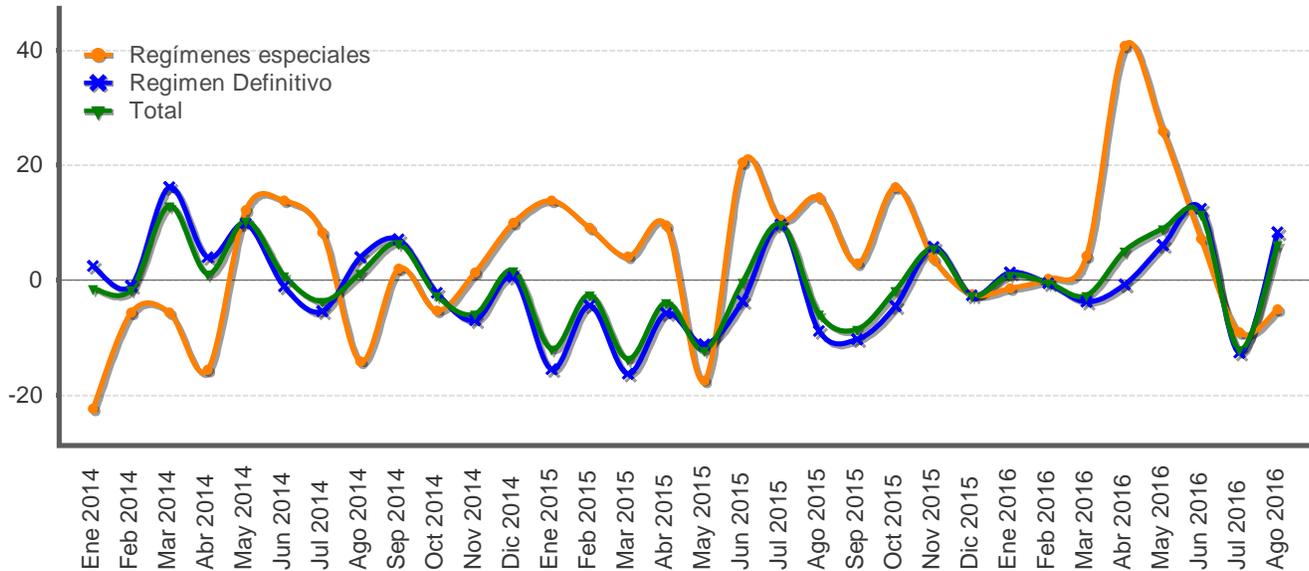
Mes	Régimen Definitivo				Regímenes especiales				Total			
	Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual	
	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo
Ene 2014	403,2	435,4	1,1	2,7	272,8	305,1	-2,5	-0,5	676,0	742,3	-0,4	1,6
Feb 2014	451,0	434,1	7,1	3,0	304,7	308,6	2,4	2,1	755,8	743,9	5,1	2,9
Mar 2014	490,5	433,7	0,1	3,7	335,3	312,6	11,0	5,8	825,9	747,4	4,3	4,7
Abr 2014	476,0	435,1	3,7	5,4	306,5	316,6	0,3	9,2	782,5	751,6	2,3	7,2
May 2014	506,1	437,8	6,9	6,8	339,7	321,5	10,8	12,5	845,8	757,9	8,4	9,2
Jun 2014	451,4	440,7	14,4	7,1	348,0	325,9	13,8	14,6	799,4	766,2	14,1	10,0
Jul 2014	430,5	442,9	5,8	6,4	321,1	328,1	16,5	13,8	751,6	772,3	10,1	9,5
Ago 2014	401,8	444,0	6,3	5,2	327,0	330,4	4,8	11,4	728,8	775,5	5,6	8,1
Sep 2014	410,6	443,3	4,8	3,6	333,6	334,8	8,6	10,7	744,1	777,5	6,4	6,7
Oct 2014	422,4	441,6	-0,5	2,2	358,1	340,4	14,2	12,2	780,5	781,0	5,7	6,3
Nov 2014	415,7	439,5	2,0	1,0	344,2	344,6	8,4	13,8	759,9	787,0	4,8	6,5
Dic 2014	418,1	434,3	2,5	-0,5	327,2	346,1	21,5	14,2	745,2	785,5	10,0	5,8
Ene 2015	392,8	424,7	-2,6	-2,5	309,3	345,8	13,4	13,4	702,1	772,8	3,9	4,1
Feb 2015	404,4	415,7	-10,3	-4,2	340,4	346,2	11,7	12,2	744,7	760,6	-1,5	2,3
Mar 2015	475,9	411,5	-3,0	-5,1	371,7	347,8	10,8	11,3	847,6	756,4	2,6	1,2
Abr 2015	446,5	411,0	-6,2	-5,5	334,3	350,5	9,1	10,7	780,8	757,7	-0,2	0,8
May 2015	466,3	412,1	-7,9	-5,9	380,3	354,0	12,0	10,1	846,6	761,8	0,1	0,5
Jun 2015	445,6	412,8	-1,3	-6,3	368,4	356,0	5,9	9,2	814,0	765,4	1,8	-0,1
Jul 2015	399,3	410,8	-7,2	-7,3	360,5	356,0	12,3	8,5	759,8	766,7	1,1	-0,7
Ago 2015	360,9	407,4	-10,2	-8,2	355,5	356,6	8,7	7,9	716,4	767,0	-1,7	-1,1
Sep 2015	349,4	406,0	-14,9	-8,4	356,4	361,0	6,9	7,8	705,8	769,4	-5,2	-1,0
Oct 2015	395,4	407,8	-6,4	-7,6	381,6	369,7	6,6	8,6	777,0	778,4	-0,5	-0,3
Nov 2015	392,8	409,7	-5,5	-6,8	385,2	377,9	11,9	9,7	778,0	790,0	2,4	0,4
Dic 2015	357,4	411,3	-14,5	-5,3	367,3	380,5	12,3	9,9	724,7	796,8	-2,8	1,4
Ene 2016	388,4	414,4	-1,1	-2,4	319,9	380,4	3,4	10,0	708,4	801,0	0,9	3,7
Feb 2016	446,4	416,2	10,4	0,1	391,1	383,1	14,9	10,6	837,5	804,3	12,5	5,7
Mar 2016	453,4	415,6	-4,7	1,0	398,6	387,3	7,2	11,4	852,0	805,3	0,5	6,5
Abr 2016	491,9	415,0	10,2	1,0	396,1	391,3	18,5	11,7	888,0	809,7	13,7	6,9
May 2016	490,9	413,2	5,3	0,3	454,6	396,0	19,5	11,8	945,5	815,4	11,7	7,0
Jun 2016	416,6	410,2	-6,5	-0,6	425,6	399,5	15,5	12,2	842,3	813,8	3,5	6,3
Jul 2016	383,9	407,3	-3,9	-0,9	392,9	400,3	9,0	12,4	776,9	808,9	2,2	5,5
Ago 2016	362,6	405,2	0,5	-0,5	399,9	400,1	12,5	12,2	762,5	806,4	6,4	5,1

1/ Cifras preliminares a partir de enero del 2015.

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

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

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



IMPORTACIONES SEGÚN RÉGIMEN -millones de dólares y porcentajes-

Mes	Monto Total	Variación media anual Total	Variación interanual					Regímenes especiales	Total
			Régimen Definitivo						
			Total Definitivo	Bienes de consumo	Bienes intermedios	Bienes de capital			
Ene 2014	1.311,4	-1,4	2,4	7,0	-0,6	4,9	-22,3	-1,4	
Feb 2014	1.181,8	-1,5	-0,9	6,8	-3,3	-5,7	-5,6	-1,6	
Mar 2014	1.438,9	3,4	16,2	13,0	17,0	18,4	-5,6	13,0	
Abr 2014	1.308,1	2,8	4,1	-3,2	8,2	2,7	-15,5	1,2	
May 2014	1.373,9	4,3	9,9	6,9	11,9	8,8	12,2	10,3	
Jun 2014	1.199,0	3,7	-1,1	4,8	-8,5	14,9	13,9	0,8	
Jul 2014	1.258,2	2,6	-5,4	-0,7	-11,3	3,3	8,4	-3,6	
Ago 2014	1.317,5	2,5	4,0	4,0	5,4	0,1	-14,1	1,3	
Sep 2014	1.308,0	2,9	7,1	38,5	0,3	-18,2	2,0	6,4	
Oct 2014	1.340,4	2,3	-2,1	5,6	-0,7	-16,9	-5,3	-2,6	
Nov 2014	1.273,8	1,5	-6,9	-0,7	-9,0	-11,7	1,3	-5,9	
Dic 2014	1.264,3	1,5	0,6	17,5	-8,7	-3,7	10,0	1,7	
Ene 2015	1.155,1	-11,9	-15,4	1,2	-20,9	-22,7	13,8	-11,9	
Feb 2015	1.151,6	-7,5	-4,4	0,5	-9,2	1,5	9,1	-2,6	
Mar 2015	1.241,7	-9,8	-16,2	15,8	-32,6	-8,6	4,1	-13,7	
Abr 2015	1.257,2	-8,3	-5,8	14,2	-26,4	35,8	9,5	-3,9	
May 2015	1.207,5	-9,1	-11,1	1,2	-18,4	-8,2	-17,4	-12,1	
Jun 2015	1.195,8	-7,7	-3,7	15,0	-19,3	11,9	20,5	-0,3	
Jul 2015	1.381,0	-5,3	9,6	14,4	7,3	8,3	10,6	9,8	
Ago 2015	1.240,5	-5,4	-8,8	7,6	-19,8	-0,5	14,4	-5,8	
Sep 2015	1.197,5	-5,7	-10,2	-15,2	-15,6	17,3	3,0	-8,4	
Oct 2015	1.317,4	-5,3	-4,5	1,9	-14,9	11,0	16,2	-1,7	
Nov 2015	1.344,4	-4,3	5,8	13,1	-5,3	16,4	3,7	5,5	
Dic 2015	1.231,5	-4,2	-2,6	2,4	-12,9	14,2	-2,3	-2,6	
Ene 2016	1.165,9	0,9	1,4	4,9	-4,1	9,7	-1,4	0,9	
Feb 2016	1.147,2	0,3	-0,5	10,8	-8,6	2,0	0,3	-0,4	
Mar 2016	1.209,8	-0,7	-3,8	-1,9	-8,6	5,3	4,3	-2,6	
Abr 2016	1.321,4	0,8	-0,7	9,8	-2,7	-11,2	40,7	5,1	
May 2016	1.316,7	2,5	6,2	13,6	-3,0	18,3	26,0	9,0	
Jun 2016	1.333,6	4,0	12,4	13,4	10,1	15,3	7,2	11,5	
Jul 2016	1.214,8	1,4	-12,6	-6,8	-18,4	-7,8	-9,0	-12,0	
Ago 2016	1.318,2	2,0	8,4	16,1	-1,7	20,2	-5,1	6,3	

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

Los datos preliminares de los ingresos y gastos del Sector Público Global Reducido, acumulados agosto de 2016, mostraron un déficit financiero de 1,7% del PIB, inferior en 1,5 puntos porcentuales (p.p.) al observado en igual periodo del año anterior. Este menor desbalance responde a la mejora en las finanzas de todas las instituciones que lo componen y especialmente, por el menor déficit del Gobierno Central.

En efecto, el Gobierno Central mostró en agosto un déficit financiero de ¢99.038 millones, uno de los más bajos del año; no obstante, contribuyó a que el faltante acumulado se ubicara en el equivalente a 2,9% del PIB (3,7% en Ago-15) y un déficit primario de 1,4% del PIB. De continuar este comportamiento en lo que resta del año, el déficit podría ser inferior al contemplado en la revisión del Programa Macroeconómico (6,0% del PIB).

El crecimiento de los egresos gubernamentales fue 2,0% (7,6 p.p. menos que en 2015), determinado por la desaceleración en las remuneraciones y las transferencias corrientes; así como por la caída en las transferencias de capital (en especial, las giradas al sector público) y en la compra de bienes y servicios.

Por otro lado, los ingresos totales crecieron 9,0% en este lapso, destacando la mayor recaudación en especial de los impuestos a los ingresos y utilidades, aduanas y ventas internas. En tanto, el rubro de otros ingresos tributarios¹ fue el único que presentó una desaceleración, influido en parte, por la declaratoria de inconstitucionalidad del impuesto a las sociedades anónimas.

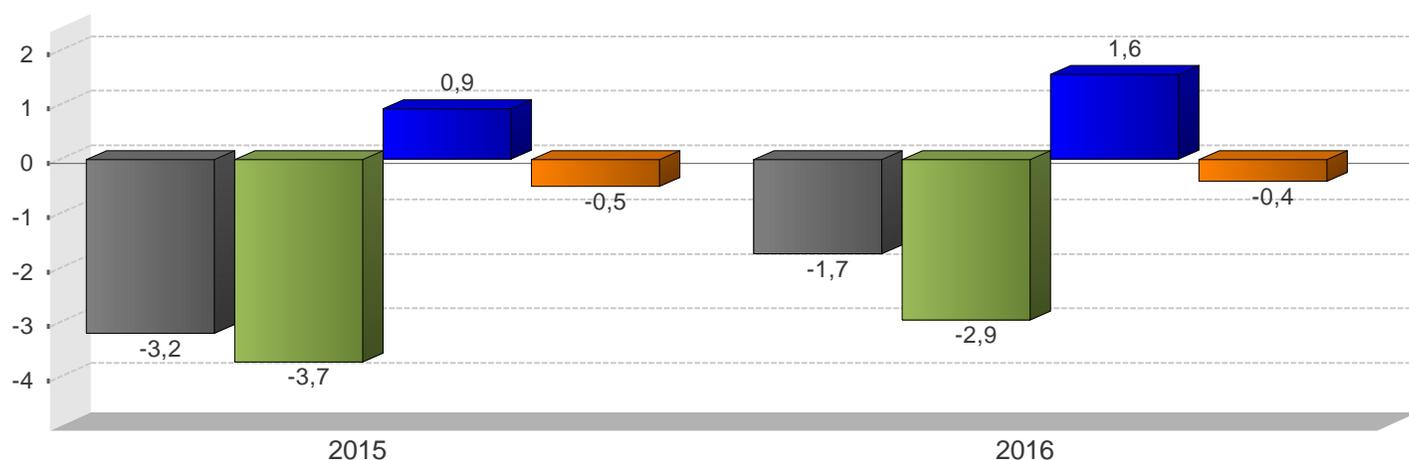
Por otra parte, el Banco Central acumuló a agosto un déficit, según metodología cuentas monetarias, de ¢123.286 millones (0,4% del PIB), inferior al desbalance observado en igual periodo del año anterior. En términos generales, este resultado obedeció principalmente a menores gastos financieros en moneda nacional derivados de las operaciones de mercado abierto y de gestión de liquidez.

El resto del sector público no financiero reducido mostró un superávit financiero equivalente a 1,6% del PIB, superior en casi 0,76 p.p. respecto al observado 12 meses atrás. Este resultado estuvo explicado por la mejora en las finanzas de la Refinadora Costarricense de Petróleo y de la Caja Costarricense del Seguro Social.

Finalmente, la razón de la deuda pública total del Sector Público Global y del Gobierno Central se ubicó en 61,6% y 44% del PIB, respectivamente, en agosto del 2016, para incrementos de 2,6 y 3,4 p.p. respecto al del año anterior.

¹ Este rubro incluye los impuestos: único a los combustibles, al tabaco y el solidario.

SECTOR PÚBLICO GLOBAL REDUCIDO: Resultado financiero -Cifras acumuladas a Ago, 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	6.293.821,6	21,7	6.615.299,9	21,4
D Gasto Total	7.223.614,4	24,9	7.153.707,4	23,1
E Resultado Financiero	-929.792,8	-3,2	-538.407,5	-1,7
BCCR				
A Ingresos totales	35.995,0	0,1	51.373,1	0,2
D Gasto Total	180.841,0	0,6	175.459,5	0,6
E Resultado Financiero	-144.846,0	-0,5	-124.086,4	-0,4
SPNF				
A Ingresos totales	6.257.826,6	21,6	6.563.926,8	21,2
D Gasto Total	7.042.773,4	24,3	6.978.247,9	22,5
E Resultado Financiero	-784.946,8	-2,7	-414.321,1	-1,3
GC				
A Ingresos totales	2.553.308,9	9,0	2.782.780,6	9,0
D Gasto Total	3.605.875,9	12,8	3.678.265,6	11,9
E Resultado Financiero	-1.052.567,0	-3,7	-895.485,0	-2,9
C Resultado Primario	-614.636,2	-2,1	-427.668,1	-1,4
RSPNF				
A Ingresos totales	3.704.517,7	12,8	3.781.146,2	12,2
D Gasto Total	3.436.897,5	11,9	3.299.982,4	10,7
E Resultado Financiero	267.620,2	0,9	481.163,8	1,6

1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

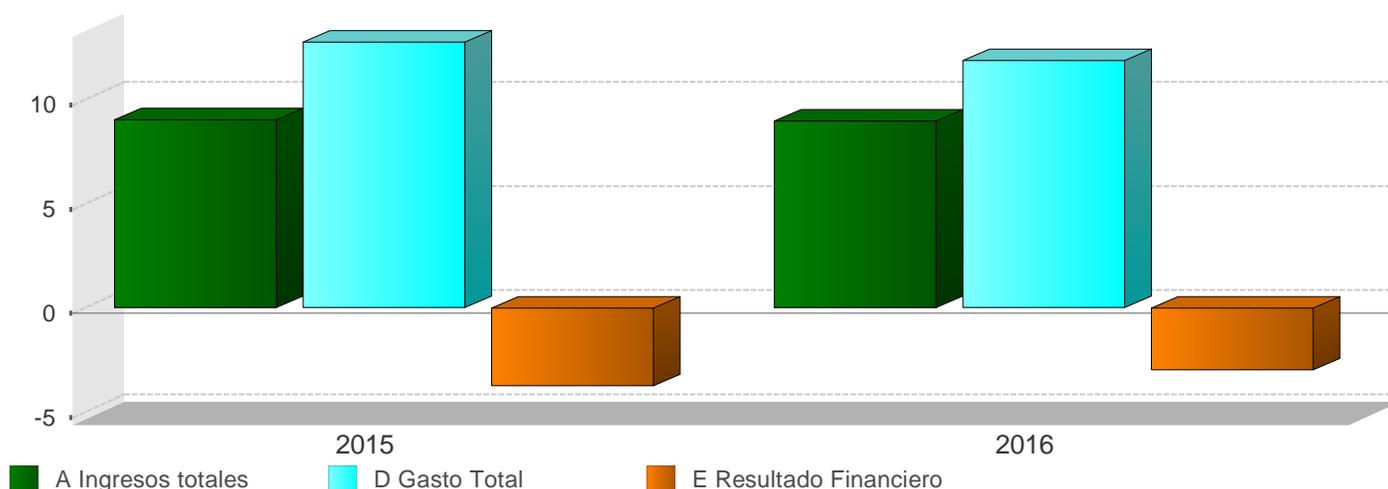
2/ Sector Público Global (SPG): Banco Central (BCCR) y Sector Público no Financiero (SPNF).

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

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

GOBIERNO CENTRAL: Ingresos, gastos y resultado financiero
-Cifras acumuladas a Ago, 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	2.553.308,9	8,9	2.782.780,6	9,0
Ingresos corrientes	2.552.466,8	8,9	2.778.301,1	8,8
Ingresos tributarios	2.356.004,0	8,7	2.558.441,5	8,6
Aduanas	643.839,9	3,1	705.862,7	9,6
Impuesto a los ingresos y utilidades	722.216,8	15,3	818.073,3	13,3
Ventas (internas)	458.845,4	5,4	498.361,3	8,6
Consumo (interno)	14.748,7	-0,1	15.068,4	2,2
Otros ingresos tributarios	516.353,2	10,8	521.075,8	0,9
Ingresos no tributarios	196.462,8	11,0	219.859,6	11,9
Contribuciones sociales	42.698,8	6,2	69.512,0	62,8
Transferencias	129.239,5	5,4	124.045,0	-4,0
Otros ingresos no tributarios	24.524,5	73,1	26.302,6	7,3
Ingresos de Capital	842,1	7,9	4.479,5	431,9
B Gasto Primario	3.167.945,1	9,1	3.210.448,7	1,3
C Resultado Primario	-614.636,2	9,9	-427.668,1	-30,4
D Gasto Total	3.605.875,9	9,6	3.678.265,6	2,0
Gastos corrientes	3.302.040,8	9,1	3.462.133,3	4,8
Remuneraciones	1.351.743,8	8,2	1.397.313,0	3,4
Compra de bienes y servicios	102.914,5	6,5	101.276,7	-1,6
Transferencias corrientes	1.409.451,7	8,9	1.495.726,7	6,1
Sector privado	481.242,2	9,4	467.352,3	-2,9
Sector público	919.304,4	8,8	1.011.538,2	10,0
Sector externo	4.115,5	-9,6	3.361,6	-18,3
con recurso externo	4.789,6	-14,1	13.474,6	181,3
Servicio de intereses	437.930,8	13,3	467.816,9	6,8
Gastos de capital	299.958,0	13,7	213.566,6	-28,8
Inversión	38.666,1	6,1	35.757,7	-7,5
Transferencias de Capital	261.291,9	14,9	177.808,9	-32,0
Concesión	3.877,1	0,0	2.565,7	0,0
E Resultado Financiero	-1.052.567,0	11,3	-895.485,0	-14,9
F Financiamiento Neto	1.052.567,3	11,3	895.485,1	-15,0
Financiamiento externo	553.902,0	-2,5	9.966,5	-852,0
Financiamiento interno	498.665,3	27,6	885.518,6	77,6

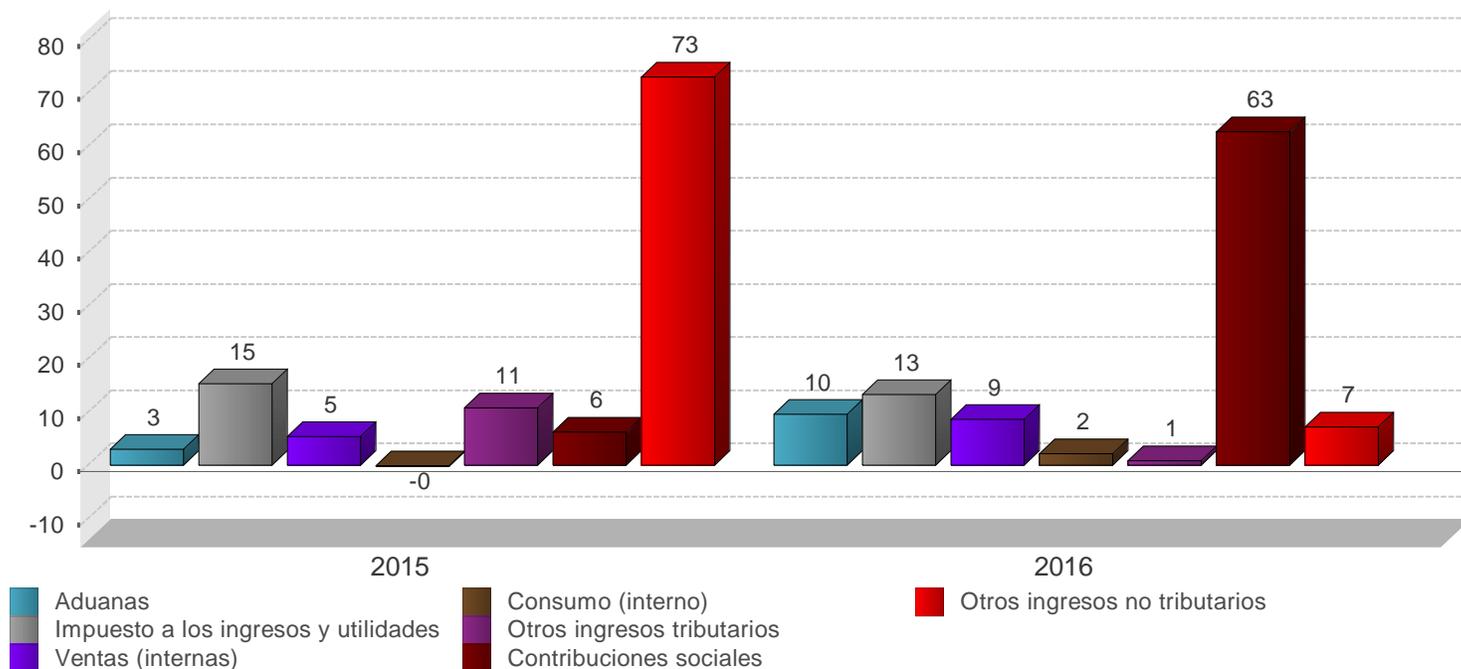
1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

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 Ago-**



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

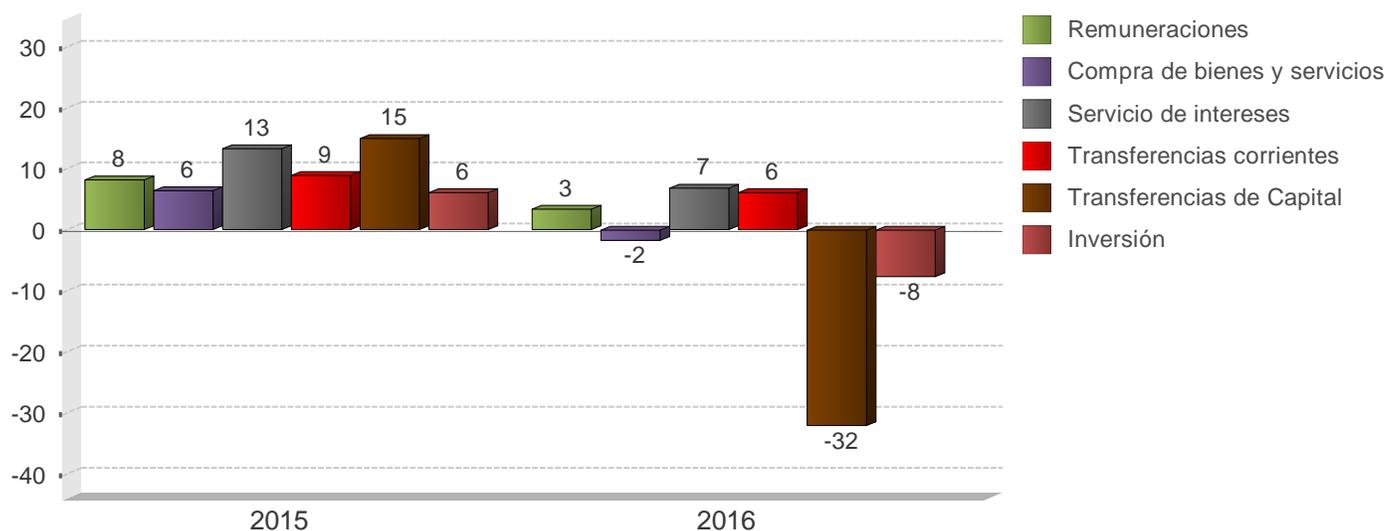
	2015		2016	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %
A Ingresos totales	2.553.308,9	100,0%	2.782.780,6	100,0%
Ingresos corrientes	2.552.466,8	100,0%	2.778.301,1	99,8%
Ingresos tributarios	2.356.004,0	92,3%	2.558.441,5	91,9%
Aduanas	643.839,9	25,2%	705.862,7	25,4%
Impuesto a los ingresos y utilidades	722.216,8	28,3%	818.073,3	29,4%
Ventas (internas)	458.845,4	18,0%	498.361,3	17,9%
Consumo (interno)	14.748,7	0,6%	15.068,4	0,5%
Otros ingresos tributarios	516.353,2	20,2%	521.075,8	18,7%
Ingresos no tributarios	196.462,8	7,7%	219.859,6	7,9%
Contribuciones sociales	42.698,8	1,7%	69.512,0	2,5%
Transferencias	129.239,5	5,1%	124.045,0	4,5%
Otros ingresos no tributarios	24.524,5	1,0%	26.302,6	0,9%
Ingresos de Capital	842,1	0,0%	4.479,5	0,2%

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 Ago-



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

	2015		2016	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %
D Gasto Total	3.605.875,9	100,0%	3.678.265,6	100,0%
Gastos corrientes	3.302.040,8	91,6%	3.462.133,3	94,1%
Remuneraciones	1.351.743,8	37,5%	1.397.313,0	38,0%
Compra de bienes y servicios	102.914,5	2,9%	101.276,7	2,8%
Transferencias corrientes	1.409.451,7	39,1%	1.495.726,7	40,7%
Sector privado	481.242,2	13,3%	467.352,3	12,7%
Sector público	919.304,4	25,5%	1.011.538,2	27,5%
Sector externo	4.115,5	0,1%	3.361,6	0,1%
con recurso externo	4.789,6	0,1%	13.474,6	0,4%
Servicio de intereses	437.930,8	12,1%	467.816,9	12,7%
Deuda interna	363.955,2	10,1%	356.946,2	9,7%
Deuda externa	73.975,6	2,1%	110.870,7	3,0%
Gastos de capital	299.958,0	8,3%	213.566,6	5,8%
Inversión	38.666,1	1,1%	35.757,7	1,0%
Transferencias de Capital	261.291,9	7,2%	177.808,9	4,8%
Sector privado	5.479,2	0,2%	7.816,3	0,2%
Sector público	185.084,3	5,1%	123.045,3	3,3%
con recurso externo	70.728,4	2,0%	46.947,3	1,3%
Concesión	3.877,1	0,1%	2.565,7	0,1%

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	2013	2014	2015				2016		
	Dic	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Ago
Deuda Pública Total									
Monto	13.655.512,8	15.640.204,5	16.709.595,3	16.823.615,9	17.284.616,4	17.503.297,3	17.862.821,5	18.763.830,9	19.093.685,4
Deuda interna	9.943.046,3	10.839.192,2	11.347.615,2	11.615.755,6	11.895.973,9	11.969.270,5	12.316.701,5	12.889.937,0	13.323.564,1
Deuda externa	3.712.466,5	4.801.012,3	5.361.980,1	5.207.860,3	5.388.642,4	5.534.026,8	5.546.120,0	5.873.893,9	5.770.121,3
Proporción del PIB	55,1	58,6	58,1	59,5	61,2	62,3	58,8	60,6	61,6
Deuda interna	40,1	40,6	39,4	41,1	42,1	42,6	40,5	41,6	43,0
Deuda externa	15,0	18,0	18,6	18,4	19,1	19,7	18,3	19,0	18,6
Proporción del total	100,0								
Deuda interna	72,8	69,3	67,9	69,0	68,8	68,4	69,0	68,7	69,8
Deuda externa	27,2	30,7	32,1	31,0	31,2	31,6	31,0	31,3	30,2
Según moneda	100,0								
Moneda Nacional	65,6	60,2	58,9	60,3	60,3	60,0	60,6	60,3	59,6
Moneda extranjera	34,4	39,8	41,1	39,7	39,7	40,0	39,4	39,7	40,4
Según deudor	100,0								
Gobierno Central	65,4	67,0	69,1	69,1	68,0	68,5	69,6	70,1	71,3
Banco Central	19,4	16,6	15,6	16,2	17,0	16,0	15,3	14,0	13,5
Resto del sector público	15,2	16,4	15,3	14,7	15,0	15,5	15,1	15,9	15,1

	2013	2014	2015				2016		
	Dic	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Ago
Deuda interna									
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Moneda nacional	90,1	86,8	86,7	87,4	87,6	87,7	87,9	87,8	85,4
Moneda extranjera	9,9	13,2	13,3	12,6	12,4	12,3	12,1	12,2	14,6
Según deudor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Gobierno Central	72,1	74,9	75,9	74,9	74,2	75,6	76,8	78,6	79,6
Banco Central	26,5	23,8	22,8	23,9	24,6	23,3	22,0	20,3	19,3
Resto Sector Público	1,4	1,3	1,2	1,2	1,2	1,2	1,1	1,1	1,1
Según tenedor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Sociedades de Depósito Bancario	21,0	19,7	20,7	20,6	19,9	21,6	21,8	22,8	22,2
Banco Central	6,7	3,7	3,4	3,0	3,0	2,8	2,5	2,6	3,0
Resto otras Soc Depósito	7,9	5,2	4,8	4,6	4,7	4,4	4,2	4,2	4,6
Sector Público	33,8	38,1	36,7	37,4	37,5	37,4	37,8	38,1	37,2
Sector Privado	29,0	31,8	32,9	33,0	33,4	32,5	32,3	30,9	31,7
Sector Externo	1,6	1,6	1,5	1,5	1,4	1,4	1,4	1,3	1,3
Deuda externa									
Según moneda	7.428,4	8.918,5	8.822,2	9.687,1	10.023,3	10.352,7	10.275,5	10.727,3	10.609,4
Moneda extranjera	7.428,4	8.918,5	8.822,2	9.687,1	10.023,3	10.352,7	10.275,5	10.727,3	10.609,4
Según acreedor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Organismos multilaterales	29,2	26,7	24,9	25,5	26,0	30,5	26,7	26,7	27,0
Organismos bilaterales	3,5	2,6	2,5	2,4	2,6	2,5	2,8	2,9	3,2
Banca internacional y proveedores	5,9	9,2	9,0	7,6	9,1	9,7	9,6	7,9	6,2
Otros acreedores	61,4	61,6	63,6	64,5	62,4	57,4	60,8	62,5	63,6

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

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

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

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

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

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	2013	2014	2015				2016			
	Dic	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Ago	
Deuda Pública Total										
Monto	8.928.853,9	10.481.044,4	11.551.780,0	11.602.781,9	11.748.048,0	11.986.042,6	12.432.064,9	13.146.078,0	13.616.142,2	
Deuda interna	7.171.807,5	8.120.882,7	8.617.413,0	8.697.693,3	8.827.481,6	9.042.856,6	9.462.372,2	10.133.560,3	10.606.485,3	
Deuda externa	1.757.046,4	2.360.161,8	2.934.367,0	2.905.088,5	2.920.566,3	2.943.185,9	2.969.692,7	3.012.517,7	3.009.656,9	
Proporción del PIB	36,0	39,3	40,1	41,1	41,6	42,7	40,9	42,4	44,0	
Deuda interna	28,9	30,4	29,9	30,8	31,2	32,2	31,2	32,7	34,2	
Deuda externa	7,1	8,8	10,2	10,3	10,3	10,5	9,8	9,7	9,7	
Proporción del total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Deuda interna	80,3	77,5	74,6	75,0	75,1	75,4	76,1	77,1	77,9	
Deuda externa	19,7	22,5	25,4	25,0	24,9	24,6	23,9	22,9	22,1	
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Moneda Nacional	69,3	63,9	61,5	62,4	62,6	63,2	64,1	65,1	63,6	
Moneda extranjera	30,7	36,1	38,5	37,6	37,4	36,8	35,9	34,9	36,4	

	2013	2014	2015				2016			
	Dic	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Ago	
Deuda interna										
Según moneda	100,0									
Moneda nacional	86,3	82,4	82,4	83,2	83,3	83,7	84,2	84,5	81,7	
Moneda extranjera	13,7	17,6	17,6	16,8	16,7	16,3	15,8	15,5	18,3	
Según tenedor	100,0									
Sociedades de Depósito Bancario	18,8	19,2	21,4	21,2	20,2	22,2	22,1	22,8	21,4	
Resto otras Soc Depósito	2,0	2,2	2,0	2,3	2,4	2,2	2,3	2,2	2,1	
Sector Público	42,7	43,1	40,9	40,6	41,1	40,2	40,8	42,1	41,9	
Sector Privado	34,0	33,2	33,7	33,8	34,3	33,4	32,9	31,2	32,8	
Sector Externo	2,6	2,2	2,1	2,1	2,0	2,0	1,9	1,8	1,7	
Según instrumento	100,0									
Tasa básica	9,5	10,3	9,2	9,1	8,8	8,0	7,8	9,1	9,7	
Cero Cupón	5,5	4,7	5,8	5,7	5,8	7,2	8,9	7,9	6,6	
Cero cupón en dólares	0,7	0,6	0,9	0,9	1,0	1,3	1,5	1,3	0,8	
TUDES	21,4	19,8	18,4	18,2	17,5	16,4	15,7	13,9	11,8	
TP\$ ajustable	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
TP\$ tasa fija	13,1	17,0	16,7	15,9	15,7	15,0	14,3	14,2	17,5	
TP¢ tasa fija	49,9	47,5	49,0	50,2	51,3	52,2	51,7	51,3	51,4	
Otros bonos	0,0	-	-	-	-	-	-	2,3	2,2	
Deuda externa										
Según moneda	3.515,7	4.384,3	4.385,1	5.403,7	5.432,5	5.505,9	5.502,1	5.517,6	5.533,8	
Moneda extranjera	3.515,7	4.384,3	4.385,1	5.403,7	5.432,5	5.505,9	5.502,1	5.517,6	5.533,8	

1/ Cifras preliminares para el último mes.

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

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

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

5/ La estructura de la deuda interna según clase de título se calcula con base en la información de la Dirección de Crédito Público.

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

BANCO CENTRAL DE COSTA RICA
Indicadores de Deuda Interna y Externa
- Millones de colones y porcentajes -

	2013	2014	2015				2016			
	Dic	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Ago	
Deuda Pública Total										
Monto	2.649.081,7	2.590.928,8	2.601.927,3	2.789.505,6	2.939.559,3	2.797.364,2	2.724.549,8	2.625.883,6	2.586.417,1	
Deuda interna	2.635.697,9	2.578.913,5	2.590.146,2	2.778.737,3	2.929.167,3	2.787.394,9	2.714.791,3	2.616.425,7	2.577.127,8	
Deuda externa	13.383,8	12.015,3	11.781,2	10.768,3	10.392,0	9.969,4	9.758,5	9.457,9	9.289,3	
Proporción del PIB	10,7	9,7	9,0	9,9	10,4	10,0	9,0	8,5	8,4	
Deuda interna	10,6	9,7	9,0	9,8	10,4	9,9	8,9	8,4	8,3	
Deuda externa	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Proporción del total	100,0									
Deuda interna	99,5	99,5	99,5	99,6	99,6	99,6	99,6	99,6	99,6	
Deuda externa	0,5	0,5	0,5	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	
Según moneda	100,0									
Moneda Nacional	99,5	99,5	99,5	99,6	99,6	99,6	99,6	99,6	99,6	
Moneda extranjera	0,5	0,5	0,5	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	

	2013	2014	2015				2016			
	Dic	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Ago	
Deuda interna										
Según moneda	100,0									
Moneda nacional	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Moneda extranjera	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-
Según tenedor	100,0									
Sociedades de Depósito Bancario	38,0	27,4	24,9	24,1	24,2	25,0	25,9	28,7	31,5	
Sector Público	29,9	34,8	34,7	37,0	36,5	37,3	36,4	33,7	31,2	
Sector Privado	32,2	37,8	40,5	38,9	39,3	37,7	37,7	37,7	37,4	
Según instrumento	100,0									
Facilidad de depósito MIL	1,6	9,8	4,7	8,4	10,2	9,9	8,3	3,1	1,3	
Cero Cupón	93,2	88,0	93,2	89,5	87,7	87,7	89,2	94,4	96,6	
BEM moneda extranjera	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	
Depósito electrónico a plazo	5,2	2,2	2,2	2,1	2,0	2,4	2,5	2,5	2,2	
Deuda externa										
Según moneda	26,8	22,3	21,9	20,0	19,3	18,7	18,1	17,4	17,1	
Moneda extranjera	26,8	22,3	21,9	20,0	19,3	18,7	18,1	17,4	17,1	

1/ Cifras preliminares para el último mes.

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

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

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

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

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

	Dic 2014	Mar 2015	Jun 2015	Sep 2015	Dic 2015	Mar 2016	Jun 2016	Ago 2016
Total Valor Nominal	8.120.883	8.617.413	8.697.693	8.827.482	9.042.857	9.462.372	10.133.560	10.606.485
N/A	8.120.883	8.617.413	8.697.693	8.827.482	9.042.857	9.462.372	10.133.560	10.606.485
Total Valor Transado	7.044.088	7.591.294	7.754.180	7.914.507	8.145.658	8.540.593	8.963.762	9.451.632
Sistema Financiero	1.507.298	1.744.664	1.714.509	1.723.281	1.928.481	2.106.635	2.196.623	2.217.837
Sistema Bancario Nacional	1.351.887	1.570.675	1.539.556	1.551.818	1.752.078	1.924.833	2.004.262	2.018.203
Resto otras Sociedades de Depósito	155.411	173.989	174.953	171.464	176.403	181.802	192.361	199.634
Sector Financiero no Bancario	1.004.394	1.049.529	992.216	1.032.758	1.079.589	1.195.885	1.293.278	1.279.904
Banco Hipotecario de la Vivienda	-	-	-	-	13.000	30.000	30.000	30.000
Instituto Nacional de Seguros	743.371	779.892	711.021	744.407	768.741	849.615	940.525	921.450
Junta Poder Judicial	261.023	269.637	281.195	288.350	297.848	316.270	322.753	328.454
Sector Público no Financiero	1.415.578	1.433.276	1.453.323	1.485.795	1.475.614	1.528.840	1.573.089	1.596.165
Caja Costarricense de Seguro Social	1.228.255	1.238.763	1.243.505	1.258.443	1.275.146	1.308.721	1.341.788	1.343.888
Consejo Nacional de Producción	117	117	120	120	123	123	124	124
Inst. Cost. Acueductos y Alcantarillados	48.529	55.663	62.089	68.594	44.569	53.969	60.715	61.005
Inst. Costarricense de Turismo	25.094	28.894	31.313	33.452	30.155	34.267	35.710	38.311
Inst. de Desarrollo Agrario	31.872	30.804	34.201	34.821	25.584	30.788	34.661	35.588
Instituto Nacional de Aprendizaje	32.655	34.655	33.155	33.155	35.500	37.500	40.028	42.040
Junta de Protección Social	47.898	43.178	47.750	50.959	55.306	52.223	58.750	58.956
Refinadora Costarricense de Petróleo	1.159	1.204	1.191	6.251	9.232	11.249	1.313	16.253
Resto Sector Público	635.606	730.006	723.698	728.373	734.934	871.707	1.025.038	1.013.089
Sector Privado	2.481.211	2.633.818	2.870.434	2.944.301	2.927.039	2.837.526	2.875.734	3.344.637
Sector Privado No Residente	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018
Sector Privado Residente	2.322.193	2.474.800	2.711.416	2.785.283	2.768.021	2.678.508	2.716.716	3.185.619

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

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

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

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

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

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

	Dic 2014	Mar 2015	Jun 2015	Sep 2015	Dic 2015	Mar 2016	Jun 2016	Ago 2016
Total en Circulación	2.270.262	2.407.513	2.488.047	2.568.944	2.444.129	2.421.500	2.469.623	2.489.015
Sistema Financiero	609.455	610.087	593.258	633.686	611.526	634.410	763.436	779.949
Sistema Bancario Nacional	367.738	353.179	319.943	330.433	312.582	292.028	354.030	373.242
Banco Nacional de Costa Rica	127.831	118.286	119.694	111.201	108.840	114.012	112.950	102.558
Banco de Costa Rica	74.736	48.507	38.767	76.730	73.501	58.246	98.966	129.361
Banco Crédito Agrícola	34.264	34.387	31.292	17.077	17.238	17.225	17.028	17.024
Banco Popular	49.927	57.849	32.480	54.680	50.028	37.784	41.835	29.263
Bancos Privados	80.980	94.150	97.709	70.747	62.976	64.761	83.251	95.036
Resto otras Sociedades de Depósito	241.717	256.907	273.315	303.253	298.944	342.382	409.405	406.708
Cooperativas	179.122	189.883	205.634	228.765	241.096	287.921	351.984	351.945
Financieras	3.336	2.936	2.942	3.602	3.555	4.250	5.853	5.317
Mutuales	22.294	24.334	23.695	31.094	18.436	17.485	16.687	16.945
Otros intermediarios	36.965	39.755	41.045	39.791	35.858	32.726	34.881	32.501
Sector Financiero no Bancario	149.306	148.473	190.141	181.221	152.712	118.925	105.801	97.816
Instituto Nacional de Seguros	125.562	124.728	168.747	159.327	135.159	108.873	94.730	85.569
Junta Poder Judicial	23.745	23.745	21.394	21.894	17.552	10.051	11.070	12.247
Sector Público no Financiero	356.292	371.713	375.149	378.241	381.168	376.431	358.485	365.944
Caja Costarricense de Seguro Social	356.292	371.713	375.149	378.241	381.168	376.431	358.485	365.944
Resto Sector Público	284.454	338.517	350.685	378.385	371.552	351.905	317.133	314.204
Sector Privado	870.754	938.723	978.814	997.411	927.171	939.829	924.769	931.101

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 setiembre, los agregados monetarios y crediticios presentaron un comportamiento acorde con lo estimado en la revisión del Programa Macroeconómico 2016-2017, consistentes con la meta de inflación, el crecimiento económico de largo plazo y el aumento gradual en el grado de profundización financiera. Particularmente, destacó lo siguiente:

- La base monetaria aumentó este mes en ¢13.941 millones originado, entre otros, por el retiro de fondos en moneda nacional de parte del Gobierno, el pago neto de intereses sobre los instrumentos de captación del BCCR y la disminución del saldo de las operaciones de mercado abierto; movimientos parcialmente compensados por la venta neta de dólares en el mercado cambiario² y el aumento en la posición deudora del BCCR en el Mercado integrado de liquidez.
- En general, los agregados monetarios mostraron mayor dinamismo en relación con lo observado el año anterior y, los agregados líquidos crecieron a mayor ritmo que los amplios. Así, el medio circulante ampliado³ creció 15,1% interanual (7,2% en Set-15), en tanto que la liquidez total y la riqueza financiera total y privada mostraron tasas anuales en torno a 13% (9,3%, 10,9% y 11,2% un año antes, en ese orden).
- Por monedas se observó mayor preferencia por el ahorro financiero en moneda extranjera, explicado en buena medida por las mayores captaciones en dólares del Gobierno en el mercado interno. En efecto, mientras el componente en colones en la riqueza financiera total y privada creció a tasas anuales en torno a 10%, la moneda extranjera lo hizo en 21%. Con ello la participación relativa de la moneda extranjera en el agregado total aumentó alrededor de 2 puntos porcentuales (p.p.) con respecto a la vigente un año atrás.
- Finalmente, el crédito al sector privado mostró un crecimiento interanual de 10,5%, cerca de 2 p.p. menos respecto a la tasa observada 12 meses atrás, y congruente con lo previsto en la programación. El crédito en dólares continuó desacelerando⁴ y alcanzó a finales del tercer trimestre un incremento anual de 9,7%, inferior al registrado por el crédito en colones (11,2%). Al término de setiembre la participación relativa de los préstamos en dólares fue 41,9%, mientras un año antes era de 42,2%.

¹ Cifras del BCCR al 30/09/16, de bancos comerciales al 23/09/16 y del resto de Otras Sociedades de Depósito a julio del 2016. Las variables en moneda extranjera no consideran el efecto por variación del tipo de cambio.

² El BCCR realizó una venta neta de dólares por EUA\$211,8 millones en setiembre, para un acumulado anual de EUA\$607,7 millones.

³ Incluye el numerario en moneda nacional en poder del público y los depósitos (colones y dólares) mantenidos en cuenta corriente, ahorro a la vista, cheques de gerencia, cheques certificados y depósitos a plazo vencido.

⁴ Como se comentó el mes anterior, esa desdolarización de la cartera crediticia se podría atribuir, entre otros, al impacto de medidas tomadas por la Superintendencia General de Entidades Financieras (SUGEF), relacionadas con: i) el aumento de la estimación genérica en 1,5% para créditos denominados en moneda extranjera (ME) colocados en deudores no generadores de ME (SUGEF 1-05), ii) el establecimiento (para créditos hipotecarios residenciales para personas físicas) de una ponderación por riesgo (aplicable a la totalidad de la exposición) en función de la relación préstamo-valor (LTV) de la exposición, la cual hace una distinción entre deudores generadores y no generadores (SUGEF 3-06).

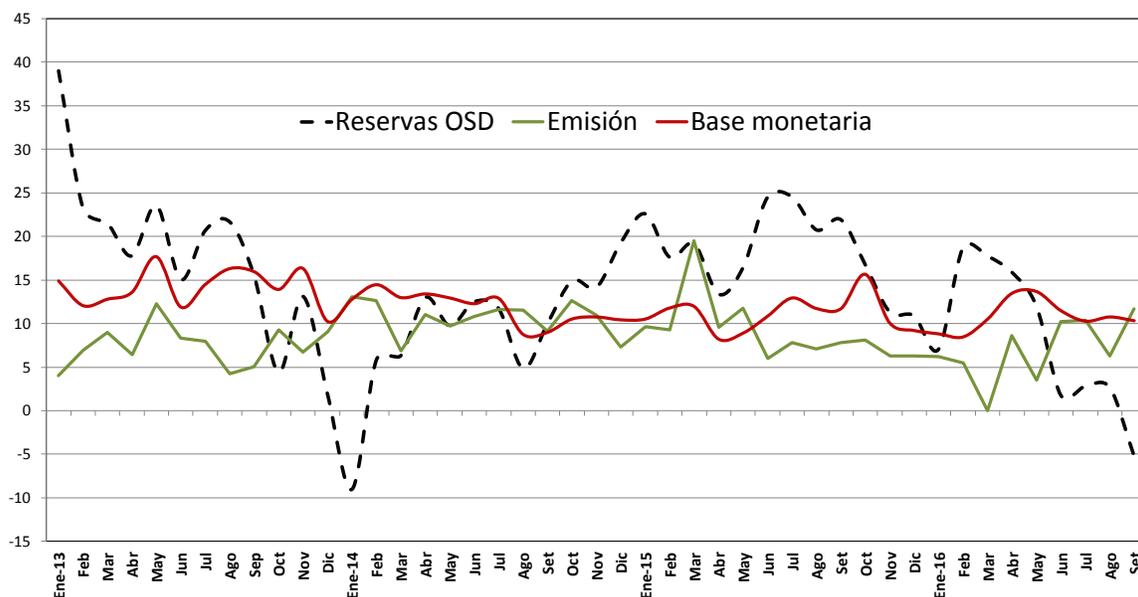
Activos internos netos (AIN) y activos externos netos (AEN) del BCCR

Saldos en millones de colones y millones de dólares

	AIN (¢)	AEN (\$)	Base monetaria (cobertura OSD)
Ene-14	-1.636.393,1	6.986,1	1.894.296,5
Feb	-1.932.535,9	7.006,5	1.841.031,9
Mar	-1.645.225,3	6.517,6	1.863.446,4
Abr	-2.183.423,8	7.508,0	1.875.929,1
May	-2.182.445,8	7.438,7	1.881.698,1
Jun	-2.043.309,1	7.227,4	1.841.999,7
Jul	-1.919.699,9	7.074,6	1.851.082,9
Ago	-1.923.558,4	7.081,0	1.859.684,6
Set	-1.826.917,4	6.939,1	1.878.709,1
Oct	-1.730.753,3	6.827,5	1.909.150,2
Nov	-1.604.070,9	7.000,7	2.103.479,0
Dic	-1.577.415,1	6.962,3	2.135.651,8
Ene-15	-1.665.325,1	7.080,8	2.093.509,1
Feb	-1.649.575,0	7.012,9	2.058.086,4
Mar	-2.187.703,4	8.104,4	2.086.213,6
Abr	-2.287.253,9	8.203,3	2.029.912,7
May	-2.231.058,5	8.072,1	2.049.161,5
Jun	-2.204.277,0	8.030,8	2.041.676,2
Jul	-2.195.571,6	8.111,1	2.090.562,9
Ago	-2.128.653,4	7.951,0	2.077.801,5
Set	-2.031.452,5	7.812,9	2.098.621,7
Oct	-1.842.956,2	7.672,0	2.207.935,8
Nov	-1.715.336,9	7.661,7	2.315.095,5
Dic	-1.709.763,2	7.598,3	2.332.102,6
Ene-16	-1.738.657,3	7.552,1	2.278.075,7
Feb	-1.766.452,9	7.549,5	2.232.316,2
Mar	-1.705.415,0	7.573,4	2.305.361,0
Abr	-1.767.081,2	7.658,8	2.303.501,9
May	-1.675.046,5	7.523,5	2.329.313,7
Jun	-1.814.149,6	7.551,1	2.276.039,5
Jul	-1.891.622,6	7.725,0	2.305.301,8
Ago	-1.942.189,0	7.772,3	2.301.324,8
Set	-1.759.404,1	7.463,9	2.315.266,1

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-14	-1.636.393,1	3.530.689,6	1.894.296,5	814.678,6	215.299,6	1.079.617,9	105.696,9	10.487,0
Feb	-1.932.535,9	3.773.567,8	1.841.031,9	782.070,5	195.308,4	1.058.961,4	101.181,9	26.736,0
Mar	-1.645.225,3	3.508.671,7	1.863.446,4	780.683,9	189.515,8	1.082.762,5	94.404,7	5.974,0
Abr	-2.183.423,8	4.059.352,9	1.875.929,1	780.575,9	206.373,2	1.095.353,1	84.461,0	19.383,0
May	-2.182.445,8	4.064.143,8	1.881.698,1	782.447,8	194.177,4	1.099.250,3	91.980,6	4.580,0
Jun	-2.043.309,1	3.885.308,8	1.841.999,7	768.573,8	184.365,1	1.073.425,9	102.222,7	24.120,0
Jul	-1.919.699,9	3.770.782,8	1.851.082,9	774.257,9	199.164,4	1.076.825,0	75.954,2	36.881,0
Ago	-1.923.558,4	3.783.243,0	1.859.684,6	781.199,2	197.416,0	1.078.485,4	65.924,5	28.569,0
Set	-1.826.917,4	3.705.626,5	1.878.709,1	761.804,2	188.449,7	1.116.904,9	55.305,3	160.674,0
Oct	-1.730.753,3	3.639.903,4	1.909.150,2	803.137,0	214.174,2	1.106.013,2	57.778,0	167.860,0
Nov	-1.604.070,9	3.707.549,9	2.103.479,0	914.373,3	296.988,7	1.189.105,6	45.151,7	142.496,0
Dic	-1.577.415,1	3.713.066,9	2.135.651,8	988.496,9	291.573,7	1.147.154,9	45.872,6	252.064,0
Ene-15	-1.665.325,1	3.758.834,1	2.093.509,1	893.268,1	230.927,0	1.200.241,0	56.759,2	242.031,0
Feb	-1.649.575,0	3.707.661,4	2.058.086,4	854.881,1	247.583,7	1.203.205,4	38.937,3	135.718,0
Mar	-2.187.703,4	4.273.917,0	2.086.213,6	932.892,5	314.937,5	1.153.321,2	46.255,8	120.961,0
Abr	-2.287.253,9	4.317.166,6	2.029.912,7	855.352,1	251.911,4	1.174.560,7	49.641,9	117.393,0
May	-2.231.058,5	4.280.220,0	2.049.161,5	874.280,7	264.590,4	1.174.880,8	44.985,5	134.161,0
Jun	-2.204.277,0	4.245.953,2	2.041.676,2	814.759,6	215.943,4	1.226.616,6	48.432,5	232.241,0
Jul	-2.195.571,6	4.286.134,5	2.090.562,9	834.660,1	226.318,5	1.255.902,8	45.008,4	202.520,0
Ago	-2.128.653,4	4.206.454,9	2.077.801,5	836.428,4	222.660,6	1.241.373,1	40.078,1	150.727,0
Set	-2.031.452,5	4.130.074,2	2.098.621,7	821.107,5	226.589,6	1.277.514,2	50.541,6	300.203,0
Oct	-1.842.956,2	4.050.892,0	2.207.935,8	868.253,7	246.782,8	1.339.682,1	37.131,6	180.859,0
Nov	-1.715.336,9	4.030.432,3	2.315.095,5	971.994,0	321.846,3	1.343.101,5	40.961,6	157.419,0
Dic	-1.709.763,2	4.041.865,8	2.332.102,6	1.050.685,8	310.104,6	1.281.416,8	57.907,2	275.960,0
Ene-16	-1.738.657,3	4.016.733,0	2.278.075,7	948.738,3	252.684,0	1.329.337,5	54.438,5	215.826,0
Feb	-1.766.452,9	3.998.769,1	2.232.316,2	901.761,6	219.813,3	1.330.554,7	56.587,4	323.290,0
Mar	-1.705.415,0	4.010.776,0	2.305.361,0	932.956,8	269.244,0	1.372.404,2	58.350,9	225.535,0
Abr	-1.767.081,2	4.070.583,1	2.303.501,9	929.003,9	247.205,9	1.374.498,0	62.992,2	161.727,0
May	-1.675.046,5	4.004.360,2	2.329.313,7	904.724,7	230.875,2	1.424.589,0	60.115,7	96.892,0
Jun	-1.814.149,6	4.090.189,1	2.276.039,5	898.211,6	237.285,2	1.377.828,0	57.970,1	80.201,0
Jul	-1.891.622,6	4.196.924,3	2.305.301,8	921.046,8	250.987,0	1.384.255,0	53.254,4	90.025,0
Ago	-1.942.189,0	4.243.513,8	2.301.324,8	888.733,8	205.083,3	1.412.591,0	48.499,6	32.522,0
Set	-1.759.404,1	4.074.670,2	2.315.266,1	917.184,5	217.799,5	1.398.081,6	55.125,3	86.048,0

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.

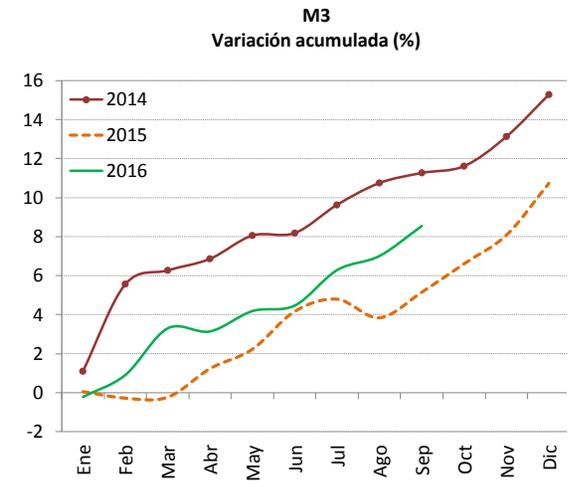
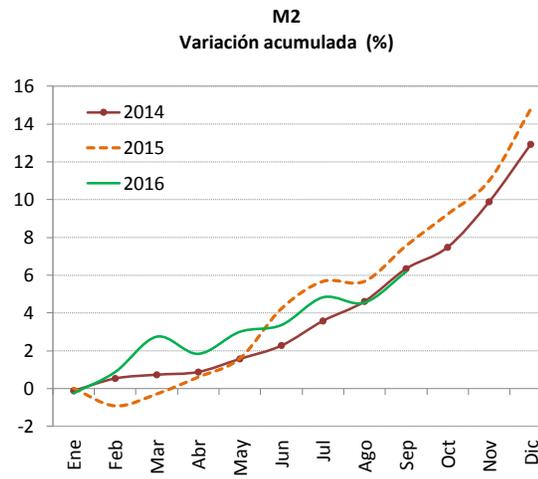
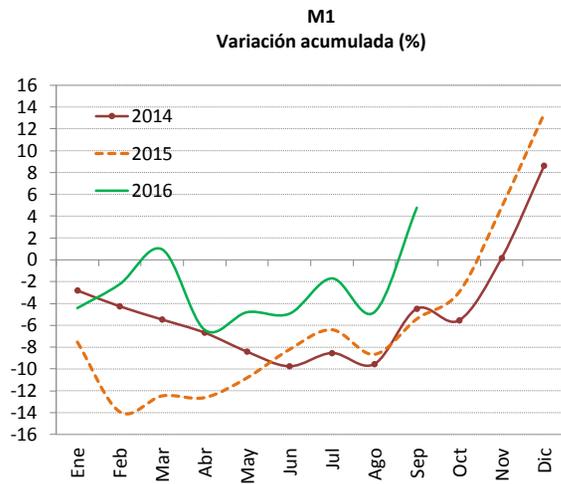
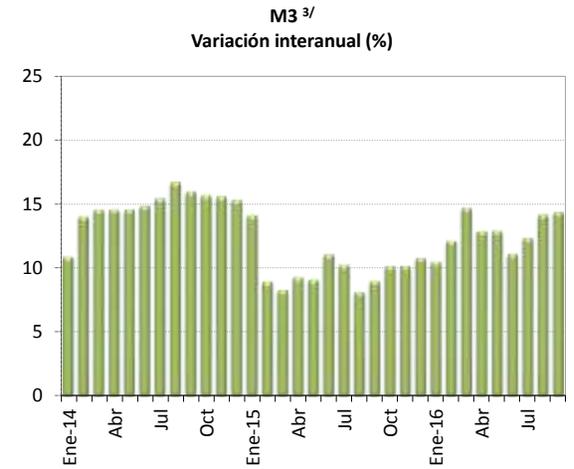
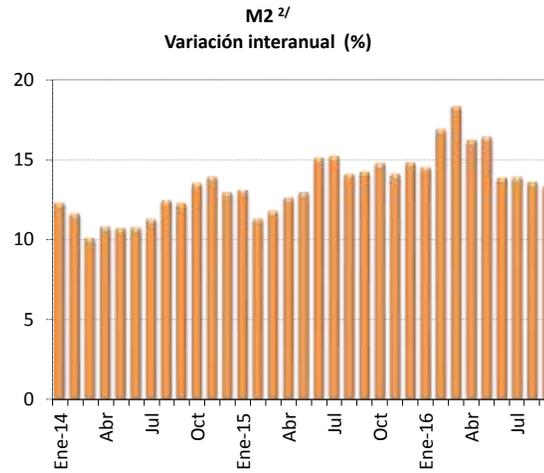
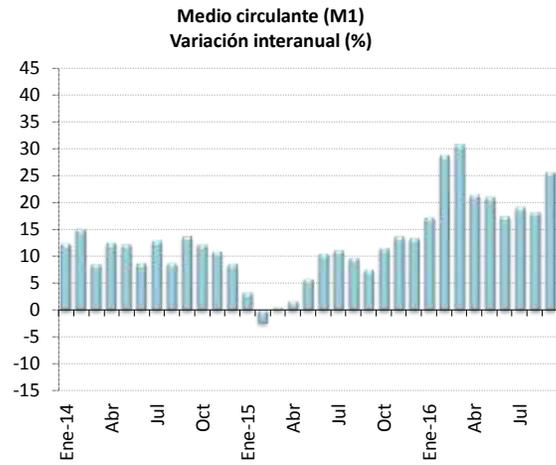
Sociedades de depósito: Liquidez total ^{1/}
Saldos en millones de colones

	M1	Cuasidinerio MN	M2	Cuasidinerio ME	M3
	(1)	(2)	(3)=(1+2)	(4)	(5)= (3+4)
Ene-14	2.241.041,4	6.346.723,8	8.587.765,3	4.643.136,8	13.230.902,0
Feb	2.207.515,5	6.436.546,1	8.644.061,6	5.170.262,8	13.814.324,4
Mar	2.179.606,0	6.481.555,5	8.661.161,5	5.246.199,0	13.907.360,5
Abr	2.151.904,1	6.521.878,9	8.673.783,0	5.311.285,4	13.985.068,4
May	2.111.803,0	6.621.340,1	8.733.143,1	5.408.178,9	14.141.321,9
Jun	2.080.979,4	6.712.529,9	8.793.509,3	5.364.309,8	14.157.819,1
Jul	2.108.957,1	6.797.133,4	8.906.090,5	5.441.458,0	14.347.548,5
Ago	2.085.696,4	6.909.028,2	8.994.724,7	5.499.236,9	14.493.961,5
Set	2.202.451,2	6.940.870,3	9.143.321,5	5.418.305,8	14.561.627,3
Oct	2.178.192,7	7.063.165,7	9.241.358,4	5.366.170,3	14.607.528,7
Nov	2.309.455,2	7.138.997,8	9.448.453,0	5.357.713,1	14.806.166,1
Dic	2.504.268,0	7.205.552,1	9.709.820,1	5.377.354,1	15.087.174,3
Ene-15	2.315.680,3	7.395.497,6	9.711.178,0	5.383.710,9	15.094.888,9
Feb	2.155.603,4	7.465.179,4	9.620.782,8	5.423.418,4	15.044.201,2
Mar	2.192.220,8	7.489.591,9	9.681.812,7	5.369.511,7	15.051.324,4
Abr	2.188.261,8	7.580.520,8	9.768.782,6	5.503.898,3	15.272.680,9
May	2.233.672,6	7.630.725,7	9.864.398,3	5.558.229,9	15.422.628,2
Jun	2.298.690,6	7.821.526,1	10.120.216,8	5.595.280,9	15.715.497,7
Jul	2.343.868,7	7.916.683,3	10.260.551,9	5.549.404,9	15.809.956,8
Ago	2.287.407,8	7.973.446,4	10.260.854,2	5.405.223,5	15.666.077,7
Set	2.368.613,2	8.075.117,3	10.443.730,5	5.420.495,5	15.864.225,9
Oct	2.430.501,5	8.175.740,0	10.606.241,5	5.478.365,1	16.084.606,6
Nov	2.625.306,4	8.153.198,9	10.778.505,2	5.527.949,3	16.306.454,5
Dic	2.838.955,5	8.307.973,9	11.146.929,5	5.560.132,2	16.707.061,7
Ene-16	2.713.440,6	8.405.429,9	11.118.870,4	5.550.910,2	16.669.780,6
Feb	2.775.753,0	8.468.452,3	11.244.205,4	5.613.816,4	16.858.021,8
Mar	2.865.946,0	8.587.102,6	11.453.048,6	5.804.344,4	17.257.393,0
Abr	2.656.819,8	8.695.015,2	11.351.835,0	5.879.551,4	17.231.386,4
May	2.702.748,3	8.778.973,2	11.481.721,5	5.923.963,3	17.405.684,8
Jun	2.698.911,6	8.822.509,6	11.521.421,2	5.931.486,8	17.452.908,0
Jul	2.790.652,9	8.894.623,2	11.685.276,1	6.071.616,6	17.756.892,7
Ago	2.702.827,1	8.951.129,3	11.653.956,4	6.223.949,5	17.877.905,9
Set	2.974.313,6	8.860.919,7	11.835.233,3	6.299.704,6	18.134.937,9

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



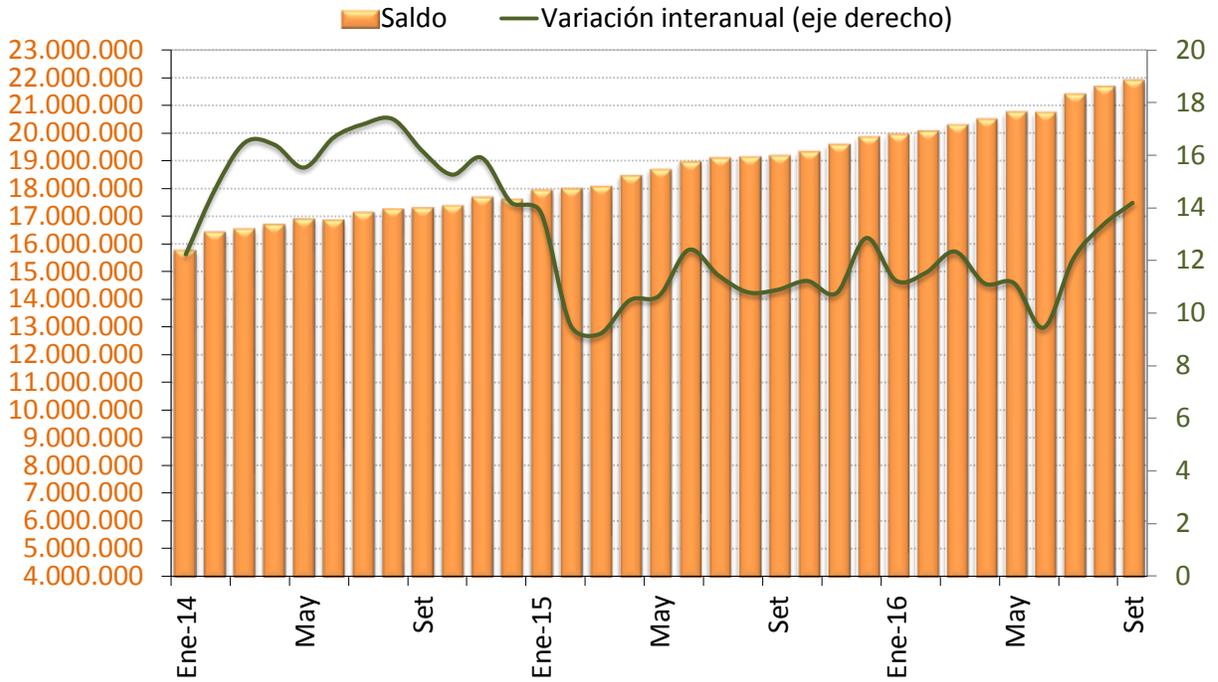
1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD), ago-16 y set-16.

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

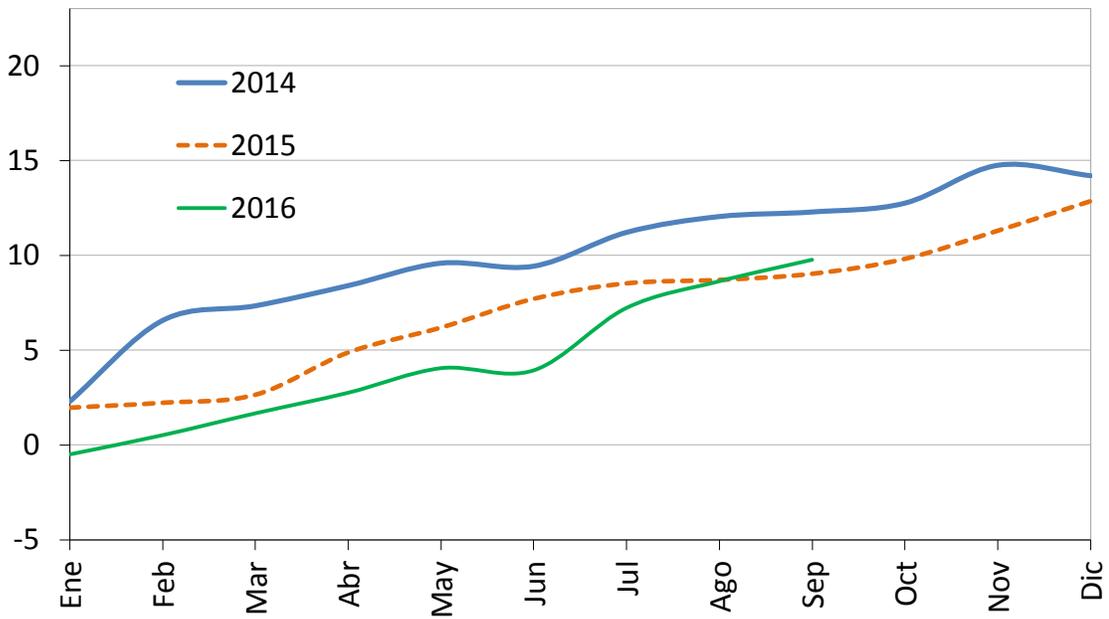
3/ M3 = M2 + cuasidinerio en moneda extranjera

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), ago-16 y set-16.
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	NPP	Depósitos bancarios	BEM	DEP ^{3/}	Títulos de propiedad	Total
Ene-14	599.379,0	12.275.798,4	807.934,3	16.954,5	2.038.490,4	15.738.556,5
Feb	586.762,1	12.837.119,2	840.356,5	14.932,1	2.115.939,5	16.395.109,4
Mar	591.168,2	12.940.876,8	835.539,1	15.059,8	2.131.210,7	16.513.854,6
Abr	574.202,7	13.063.487,4	829.525,2	15.193,5	2.195.501,7	16.677.910,6
May	588.270,4	13.213.847,8	857.917,9	14.869,8	2.184.837,7	16.859.743,6
Jun	584.208,7	13.202.496,3	848.021,6	14.871,4	2.185.875,1	16.835.473,1
Jul	575.093,5	13.388.198,6	886.724,3	13.078,9	2.246.782,8	17.109.878,0
Ago	583.783,2	13.538.705,3	874.526,3	12.771,2	2.228.581,1	17.238.367,2
Set	573.354,6	13.555.512,8	883.368,5	11.510,3	2.251.498,3	17.275.244,4
Oct	588.962,8	13.566.678,6	893.155,7	10.473,8	2.287.912,2	17.347.183,1
Nov	617.384,6	13.738.374,2	860.320,3	10.399,5	2.427.661,4	17.654.140,1
Dic	696.923,2	13.838.568,2	870.912,0	10.463,3	2.152.844,1	17.569.710,8
Ene-15	662.341,0	14.039.779,9	863.447,8	10.303,8	2.338.549,5	17.914.422,0
Feb	607.297,3	14.056.418,6	895.053,8	10.593,9	2.390.714,1	17.960.077,6
Mar	617.954,9	14.024.220,6	938.870,7	9.666,5	2.443.602,0	18.034.314,8
Abr	603.440,6	14.236.977,9	987.330,4	9.354,7	2.588.882,1	18.425.985,7
May	609.690,3	14.373.203,1	1.004.471,8	10.327,8	2.659.243,4	18.656.936,3
Jun	599.116,2	14.656.512,3	977.590,0	10.016,9	2.680.249,4	18.923.484,8
Jul	608.341,6	14.708.164,1	987.135,2	10.198,3	2.752.776,4	19.066.615,6
Ago	613.767,8	14.608.249,4	1.034.341,8	10.335,3	2.831.659,9	19.098.354,2
Set	594.517,9	14.794.772,5	997.410,6	9.478,8	2.759.072,7	19.155.252,4
Oct	621.471,0	14.944.859,2	982.002,0	9.758,9	2.735.608,6	19.293.699,7
Nov	650.147,7	15.150.711,1	976.693,7	9.506,1	2.767.174,3	19.554.232,9
Dic	740.581,2	15.409.974,8	927.169,6	9.399,7	2.740.730,3	19.827.855,7
Ene-16	696.054,2	15.561.509,7	931.623,4	9.672,1	2.728.470,3	19.927.329,7
Feb	681.948,2	15.711.807,5	922.781,0	9.821,5	2.703.236,0	20.029.594,2
Mar	663.712,9	16.004.609,1	922.493,7	9.405,4	2.659.170,3	20.259.391,3
Abr	681.798,1	16.157.039,8	926.047,6	9.483,0	2.701.419,2	20.475.787,7
May	673.849,4	16.362.409,4	942.611,3	7.980,5	2.746.849,6	20.733.700,2
Jun	660.926,4	16.408.784,0	924.768,3	8.631,7	2.708.113,4	20.711.223,8
Jul	670.059,8	16.757.337,5	934.647,2	8.376,9	2.996.552,8	21.366.974,1
Ago	683.650,5	16.852.347,0	931.101,4	7.091,4	3.173.156,6	21.647.346,9
Set	699.384,9	16.976.721,3	902.018,4	6.986,5	3.288.081,2	21.873.192,4

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

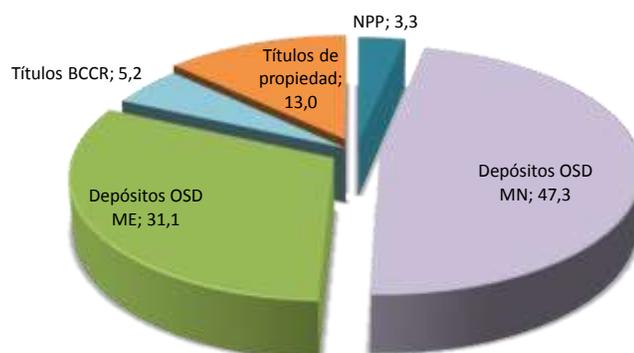
2/ La moneda extranjera está valorada al tipo de cambio referencia de compra de fin de mes.

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

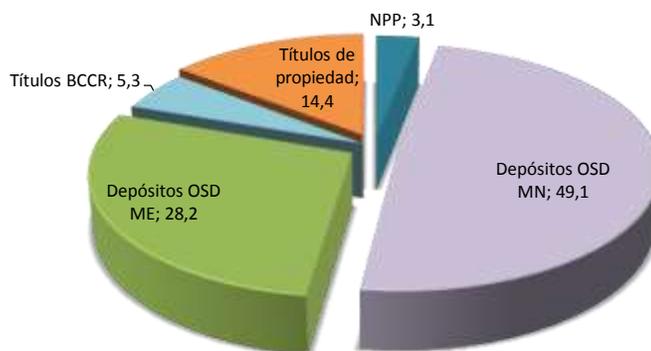
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

Componentes de la riqueza financiera del sector privado Participación relativa

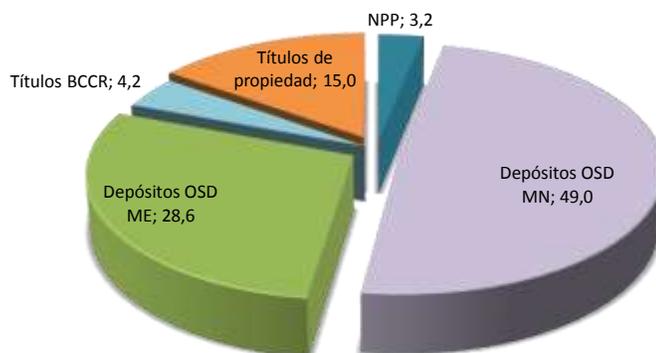
Setiembre-2014



Setiembre-2015

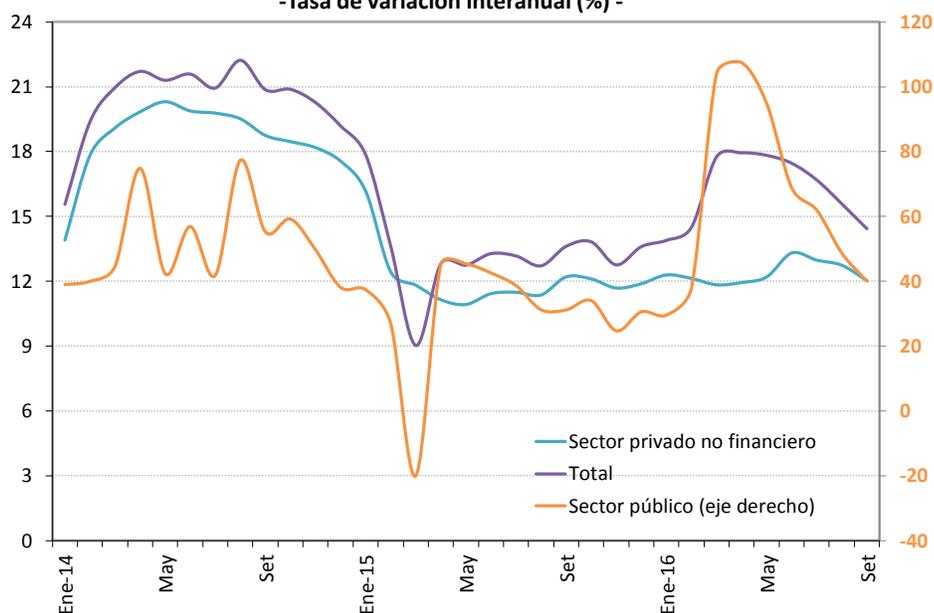


Setiembre-2016 ^{1/}



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-14	1.085.787,0	12.573.754,6	13.659.541,6
Feb	1.169.424,7	13.052.192,5	14.221.617,2
Mar	1.271.511,1	13.248.661,7	14.520.172,8
Abr	689.450,1	13.418.597,0	14.108.047,0
May	757.915,5	13.591.224,3	14.349.139,8
Jun	862.831,8	13.648.811,9	14.511.643,7
Jul	909.353,8	13.799.702,0	14.709.055,9
Ago	1.017.289,0	13.951.366,9	14.968.655,9
Set	1.127.766,0	14.012.150,1	15.139.916,1
Oct	1.204.892,3	14.194.690,0	15.399.582,2
Nov	1.293.661,4	14.409.102,2	15.702.763,6
Dic	1.476.836,2	14.585.057,9	16.061.894,1
Ene-15	1.491.560,5	14.606.933,7	16.098.494,2
Feb	1.484.508,0	14.674.538,7	16.159.046,7
Mar	1.016.484,2	14.814.446,4	15.830.930,6
Abr	1.000.727,0	14.913.692,7	15.914.419,8
May	1.101.628,4	15.075.624,4	16.177.252,8
Jun	1.230.002,5	15.208.117,8	16.438.120,3
Jul	1.260.818,5	15.385.185,5	16.646.004,1
Ago	1.334.675,0	15.536.573,0	16.871.248,0
Set	1.479.002,8	15.721.915,3	17.200.918,1
Oct	1.614.779,9	15.913.225,7	17.528.005,7
Nov	1.750.114,8	16.092.526,8	17.842.641,6
Dic	1.927.850,0	16.318.187,1	18.246.037,1
Ene-16	1.932.867,3	16.402.089,5	18.334.956,8
Feb	2.046.856,5	16.454.213,7	18.501.070,2
Mar	2.073.621,7	16.567.568,2	18.641.189,9
Abr	2.076.202,9	16.693.708,2	18.769.911,1
May	2.146.606,9	16.914.113,7	19.060.720,6
Jun	2.077.083,7	17.231.368,5	19.308.452,2
Jul	2.041.887,2	17.381.241,2	19.423.128,4
Ago	1.984.485,0	17.515.572,7	19.500.057,7
Set	2.070.392,2	17.612.554,9	19.682.947,0

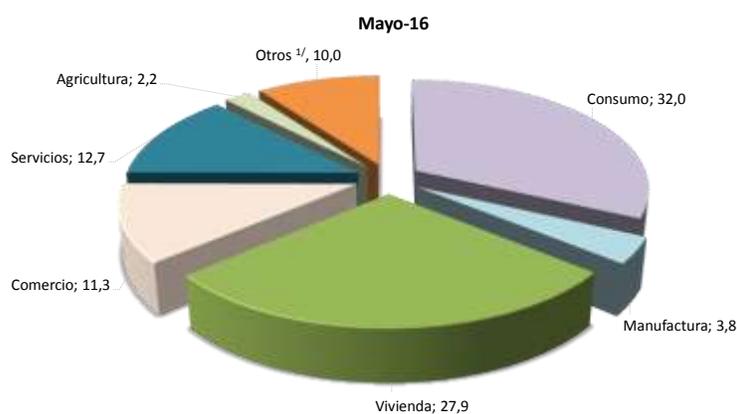
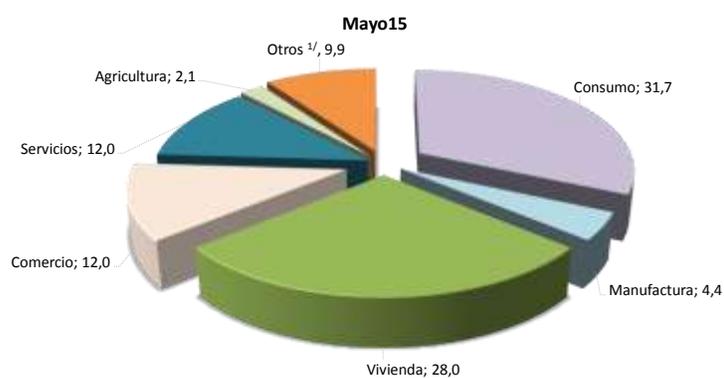
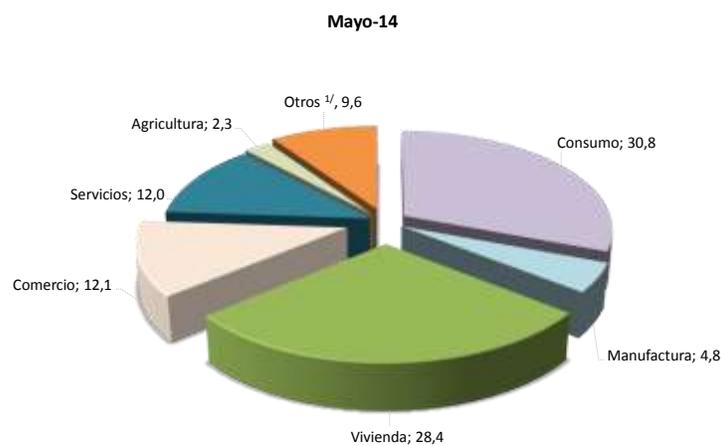
^{1/} Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD), ago-16 y set-16.
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	Julio 2015				Julio 2016			
	Origen	%	Aplicación	%	Origen	%	Aplicación	%
Captación								
- En moneda nacional	636.570	41,6			591.710	29,9		
- En moneda extranjera	173.559	11,3			516.856	26,1		
Crédito								
- Al sector público			21.540	1,4			65.496,8	3,3
- Al sector privado								
- En moneda nacional			417.507	27,3			599.582	30,3
- En moneda extranjera			382.621	25,0			463.472	23,4
- Al exterior			10.382	0,7			2.493	0,1
- Del BCCR	8.280	0,5			2.932	0,1		
Títulos valores								
- Fiscales								
- En moneda nacional			194.174	12,7			205.184	10,4
- En moneda extranjera			67.236	4,4			40.960	2,1
- En instituciones públicas			2.475	0,2	6.164	0,3		
- En el exterior	308.666	20,2					168.832	8,5
- CERT\$	92	0,0						
- BEM	3.479	0,2					170.068	8,6
- DEP	864	0,1			4.653	0,2		0,0
Caja y bancos								
- Depósitos por EML			178.978	11,7			264.952	13,4
- Caja	45.407	3,0			50.545	2,6		
Pasivos externos								
- Corto plazo			27.654	1,8	65.502	3,3		
- Mediano y largo plazo	214.192	14,0			195.644	9,9		
Capital y reservas	139.411	9,1			166.999	8,4		
Subtotal	1.530.522	100,0	1.302.565	85,1	1.601.004	80,8	1.981.040	100,0
Recompras			111.594	7,3	46.427	2,3		
Ingresos financieros netos					66.581	3,4		
Operaciones diferidas de liquidez					25.954	1,3		
Recompras MIL					166.301	8,4		
Otros activos netos			116.363	7,6	74.772	3,8		
Total	1.530.522	100,0	1.530.522	100,0	1.981.040	100,0	1.981.040	100,0

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

OSD: Crédito al sector privado por actividad económica Participación relativa



	Variaciones interanuales			Participaciones relativas		
	May-14	May-15	May-16	May-14	May-15	May-16
Total	20,3	10,9	12,2	100,0	100,0	100,0
Consumo	19,7	14,1	13,5	30,8	31,7	32,0
Manufactura	27,2	1,1	-1,7	4,8	4,4	3,8
Vivienda	14,0	9,2	11,7	28,4	28,0	27,9
Comercio	16,4	9,7	6,2	12,1	12,0	11,3
Servicios	38,5	11,0	18,8	12,0	12,0	12,7
Agricultura	10,1	1,9	14,9	2,3	2,1	2,2
Otros ^{1/}	27,1	14,1	14,3	9,6	9,9	10,0

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

4.2 Mercados de negociación

En setiembre 2016 el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) registró una expansión cercana a 22% en el volumen de negociación¹. La posición deudora neta del Banco Central (BCCR) superó en casi 27% la observada en agosto (promedio mensual).

La mayor participación en la gestión acreedora del MIL correspondió a la banca pública (57%) y, respecto a la reserva de liquidez, el monto mensual negociado por parte de las cooperativas y asociaciones solidaristas fue menor en 27% al del mes previo.

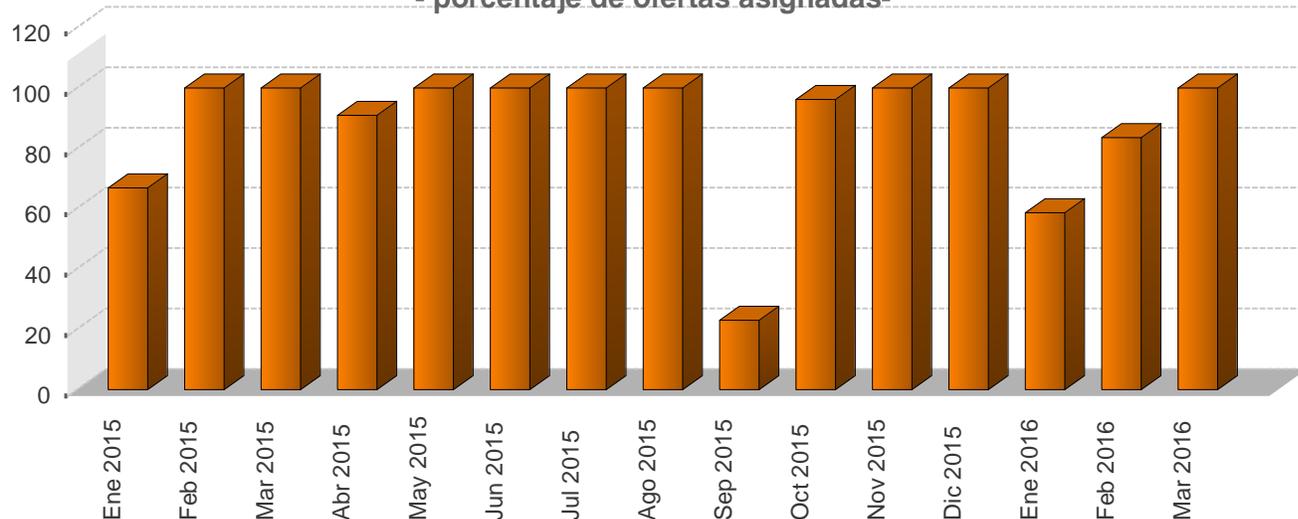
En las subastas de títulos del BCCR y Ministerio de Hacienda (MH) hubo ofertas por €154,1 mil millones, de las cuales se asignó cerca de 95%, principalmente en títulos de mediano y largo plazo a tasa fija y mayoritariamente del MH (56%). Durante este mes, hubo vencimientos de BCCR en colones por casi €107 mil millones y en el caso de MH por €76 mil millones. En dólares, el MH colocó alrededor de EUA\$70 millones en instrumentos de largo plazo a tasa fija.

Finalmente, en la Bolsa Nacional de Valores el volumen de negociación fue aproximadamente €1,3 mil millones (16% menor al transado el mes previo), de los cuales 63% correspondió a operaciones en el mercado secundario, especialmente recompras de instrumentos del sector público y en moneda nacional (60%)².

¹ Por su parte, en el MIL en dólares el monto promedio transado aumentó 10% y el costo promedio al cierre del mes fue 0,27%.

² La negociación en el mercado accionario registró un mayor volumen respecto al monto observado en agosto.

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



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

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

1/ Corresponde al valor transado.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



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

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

1/ Corresponde al valor transado.

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

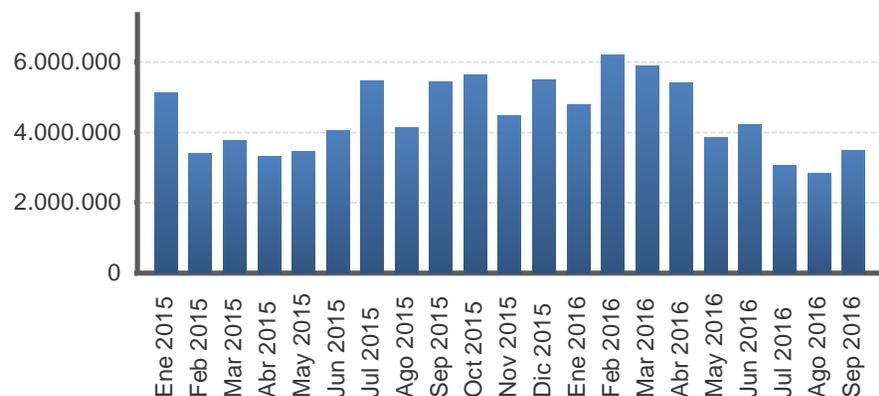
Período	Cero cupón			Tasa fija y variable		
	Plazo (días)	Tasa (%)	Monto asignado (millones)	Plazo (días)	Tasa (%)	Monto asignado (millones)
2016						
<u>Junio</u>						
Del 6 al 10				158	2,37	311
				629	5,05	9.624
Del 13 al 17				352	3,40	2.174
				1.166	6,10	9.433
Del 20 al 24				144	2,29	4.151
				226	3,00	485
				558	5,00	31.735
				890	5,65	14.091
<u>Julio</u>						
Del 4 al 8				331	3,38	3.011
				1.684	6,85	10.221
Del 11 al 15				205	2,81	2.111
				262	3,10	3.745
				594	5,05	3.154
				779	5,50	23.668
Del 18 al 22				359	3,45	2.768
				1.131	6,10	8.372
				1.311	6,30	1.571
Del 22 al 28				191	2,70	55
				580	5,05	16.753
				765	5,50	25.702
Del 29 al 31				346	3,40	1.613
				1.835	7,00	8.685
<u>Agosto</u>						
Del 8 al 12				339	3,35	2.371
				752	5,40	9.324
				869	5,60	5.212
				448	4,30	9.960
				1.104	5,95	106
Del 22 al 31				164	2,51	41
				738	5,40	509
<u>Setiembre</u>						
Del 5 al 9				270	2,93	161
				1.623	6,85	18.414
Del 12 al 16				421	4,15	2.283
				718	5,40	1.109
				835	5,60	2.082
				1.257	6,30	36.751
Del 19 al 23				414	4,13	1.735
				1.070	5,95	661
Del 26 al 30				704	5,24	412
				407	4,00	130
<u>Octubre</u>						
Del 3 al 7				284	3,10	151
				1.773	6,90	1.874

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

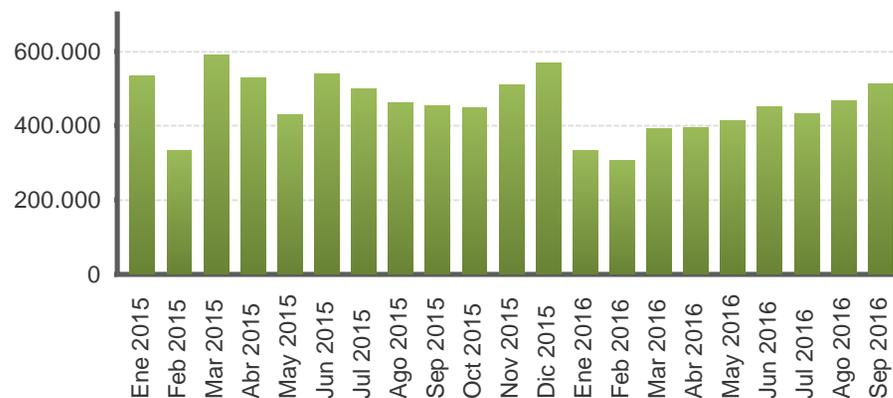
MERCADOS DE DINERO

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

Monto transado en millones de colones



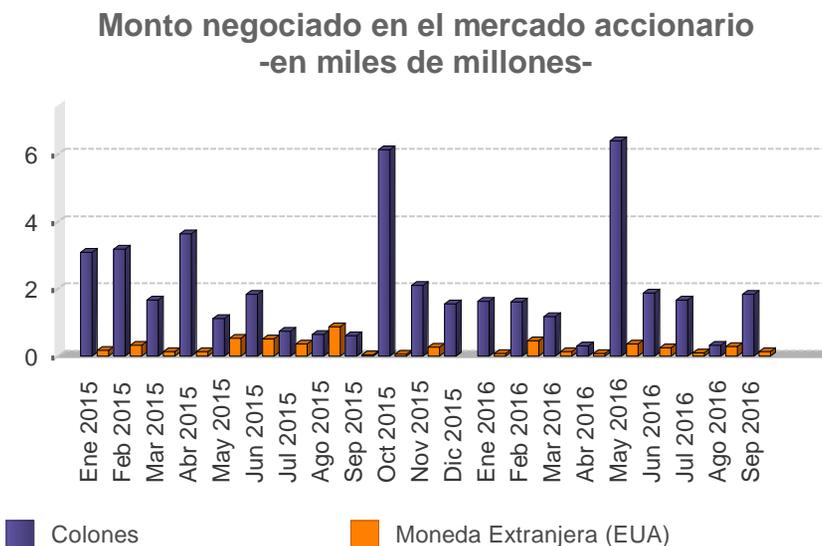
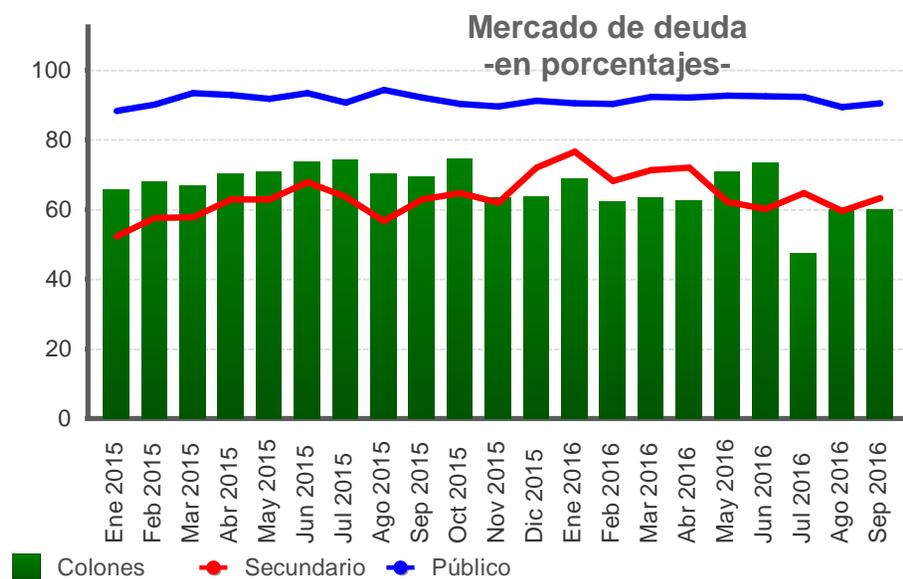
Monto transado en miles de dólares



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

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

TRANSACCIONES BURSÁTILES EN LA BOLSA NACIONAL DE VALORES



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

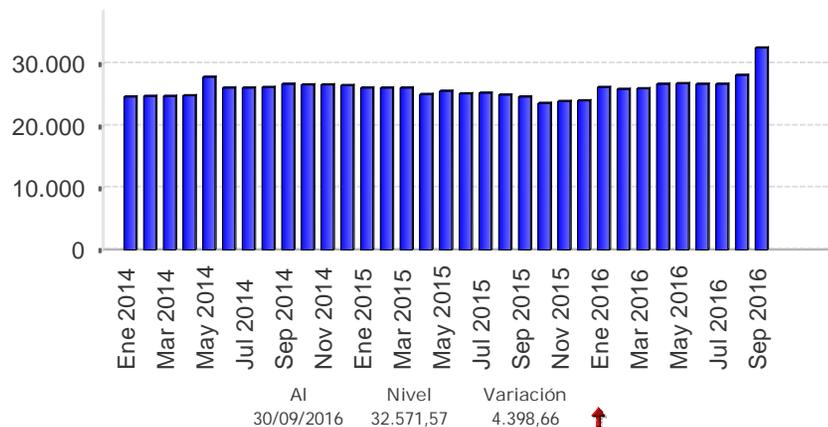
Fecha	Total €	Primario %	Secundario %	Liquidez %	Público %	Privado %	Colones %	Moneda Extranjera (EUA) %
Ene 2015	1.293,3	17,4	52,3	30,3	88,2	11,8	65,9	34,1
Feb 2015	1.221,3	6,5	57,5	36,0	90,2	9,8	68,0	32,0
Mar 2015	1.441,1	10,1	57,7	32,3	93,4	6,6	66,8	33,2
Abr 2015	1.413,5	6,3	62,8	30,9	92,8	7,2	70,4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

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

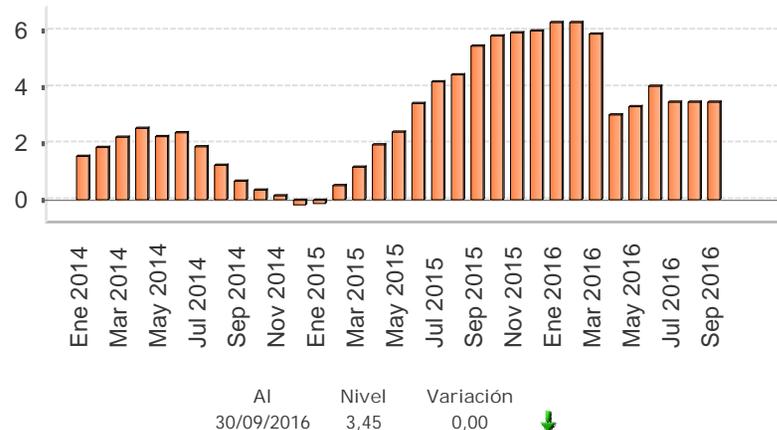
Fecha	Total	Colones	Moneda Extranjera (EUA)
Ene 2015	3,27	3,10	0,17
Feb 2015	3,51	3,18	0,33
Mar 2015	1,80	1,67	0,13
Abr 2015	3,77	3,65	0,13
May 2015	1,65	1,12	0,54
Jun 2015	2,36	1,84	0,52
Jul 2015	1,10	0,73	0,36
Ago 2015	1,51	0,65	0,87
Sep 2015	0,65	0,61	0,04
Oct 2015	6,20	6,13	0,06
Nov 2015	2,37	2,10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

INDICES E INDICADORES BURSATILES NACIONALES

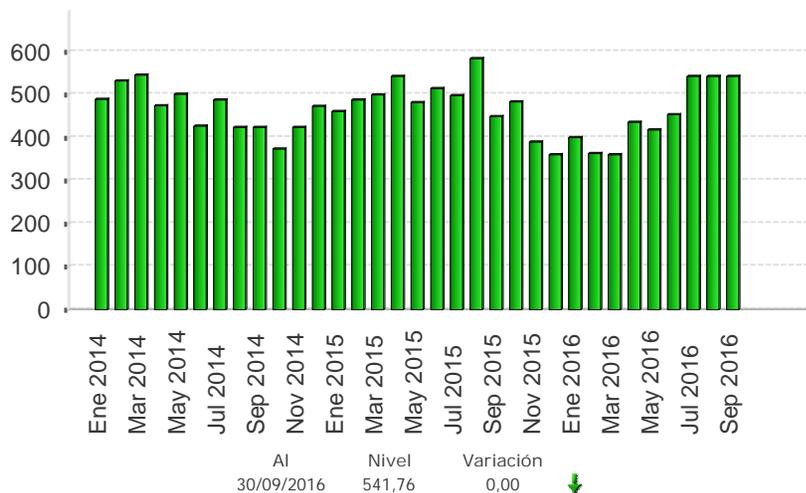
INDICE ACCIONARIO BCT



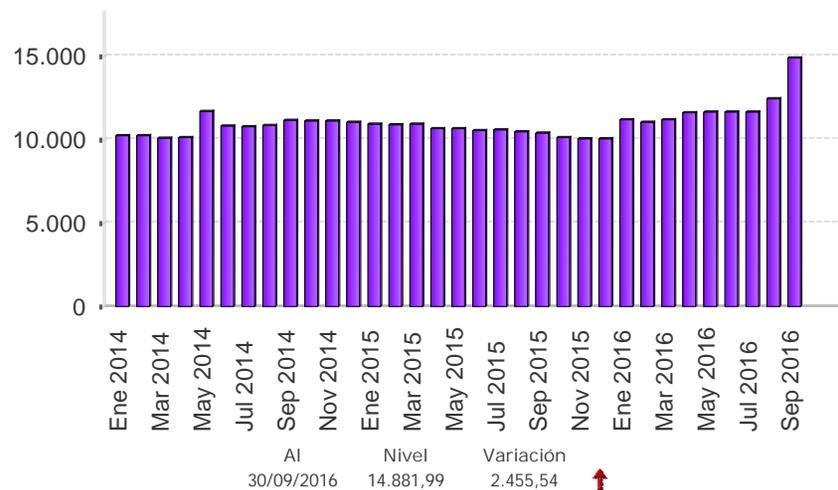
INDICADOR ALDESA



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 setiembre la Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica (BCCR) mantuvo el nivel de la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 1,75% anual, toda vez que: (i) la inflación registró, por tercer mes consecutivo, un valor interanual positivo, pero por debajo del rango meta (condición que se espera continúe durante el cuarto trimestre del año) y (ii) los determinantes macroeconómicos de corto y largo plazo de la inflación (brecha de producto, expectativas de inflación y, los agregados monetarios y crediticios) son congruentes con el retorno gradual de esta variable al rango meta en el 2017.

El comportamiento de la inflación, así como de sus determinantes macroeconómicos, permitieron al Banco Central relajar la postura de su política monetaria desde inicios de 2015. Las reducciones en la TPM alcanzaron 350 puntos base (p.b.) en ese año y su transmisión hacia el resto de tasas de interés del sistema financiero, ha sido gradual y diferenciada según instrumento financiero. Respecto a enero 2015 se tiene lo siguiente:

- El traslado total del cambio en la TPM al costo de la liquidez en colones en el Mercado integrado de liquidez (MIL). Particularmente en setiembre, la tasa promedio ponderada de las operaciones en el MIL fue cercano a este indicador (1,74%) comportamiento congruente con la disponibilidad de recursos excedentes por parte de los intermediarios financieros¹.
- La Tasa Básica Pasiva disminuyó 250 puntos básicos (p.b.), de los cuales 92 p.b. correspondieron al cambio de metodología de cálculo. En setiembre, la TBP cerró en 4,70% (disminución de 30 p.b respecto al mes previo) y en términos reales se ubicó 0,70%².
- La tasa activa promedio ponderada del Sistema Financiero Nacional disminuyó 265 p.b. (según información suministrada al BCCR por los intermediarios financieros). En setiembre y consecuente con los cambios en la TBP, las tasas de interés activas en moneda nacional (anunciadas en ventanilla) registraron disminuciones en la mayoría de las actividades³, con ello la tasa activa promedio del Sistema Financiero bajó de 14,18% en agosto a 14,13% un mes después⁴.

¹ En el MIL dólares, el volumen mensual de negociación aumentó cerca de 10% y el costo promedio de las operaciones fue 0,27% (a 0,41% en agosto).

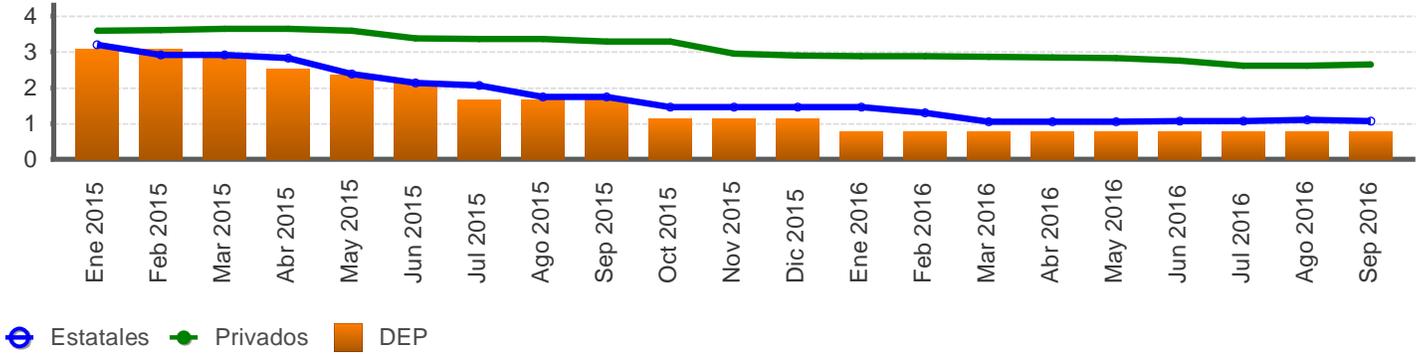
² El premio por ahorrar en colones disminuyó ligeramente respecto al mes previo y se ubicó entre 22 y 115 p.b.

³ Los ajustes se han registrado principalmente en la banca pública.

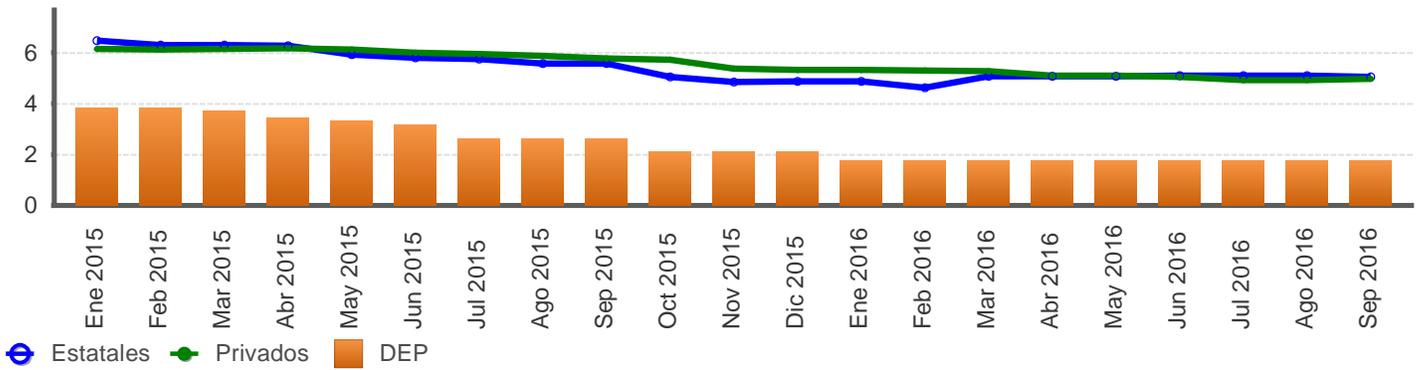
⁴ Por su parte, la tasa activa promedio en dólares se ubicó en 9,89%.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN MONEDA NACIONAL

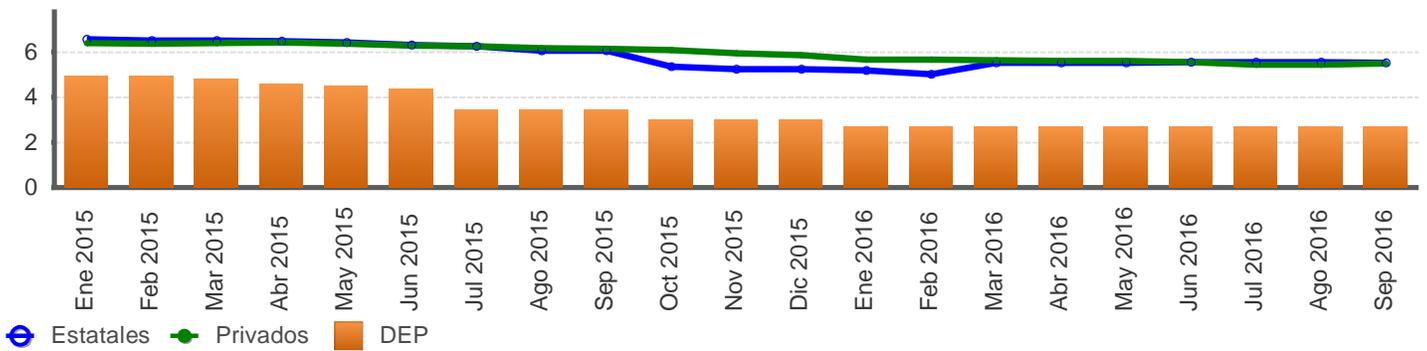
A 30 DÍAS PLAZO - en porcentajes -



A 6 MESES PLAZO - en porcentajes -



A 12 MESES PLAZO - en porcentajes -



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

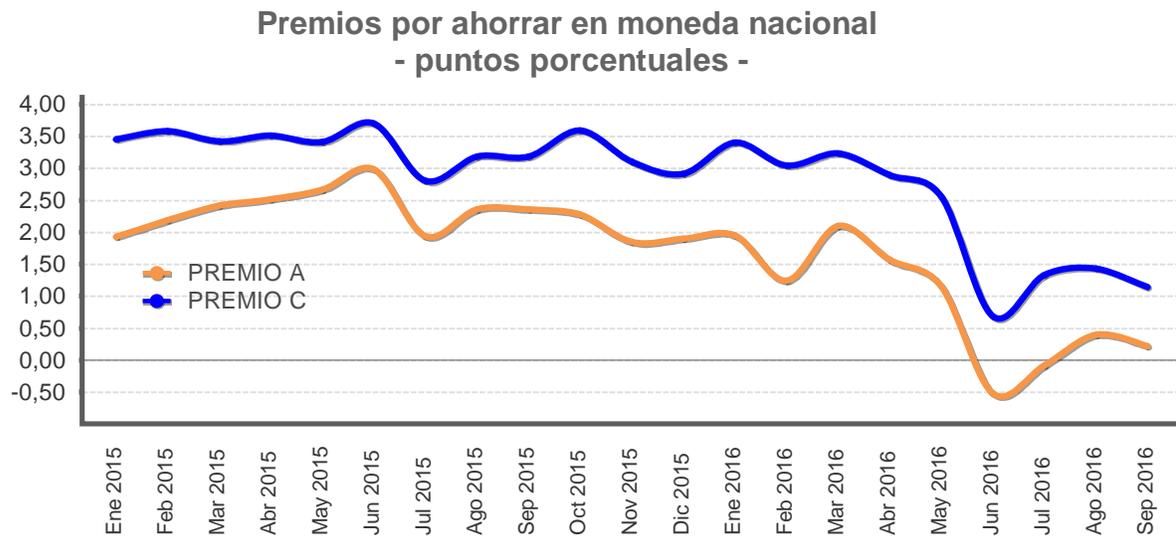
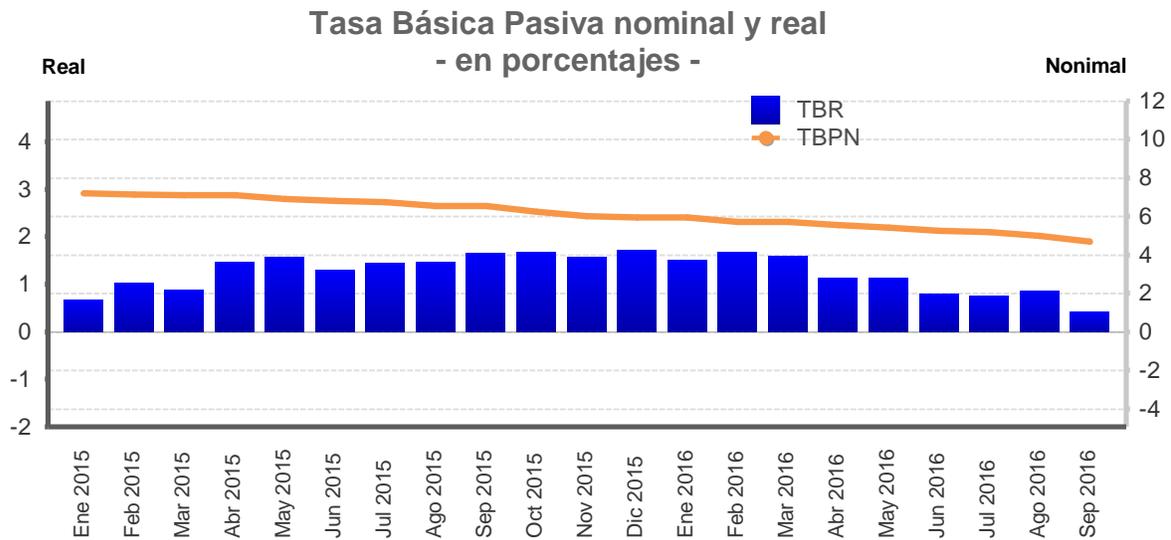
SISTEMA BANCARIO NACIONAL: TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN COLONES
-en porcentajes-

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASA BÁSICA PASIVA Y PREMIOS POR AHORRAR EN MONEDA NACIONAL



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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASA BÁSICA PASIVA Y PREMIOS POR AHORRAR EN MONEDA NACIONAL

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

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

TBBN: Tasa básica bruta nominal.

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

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

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

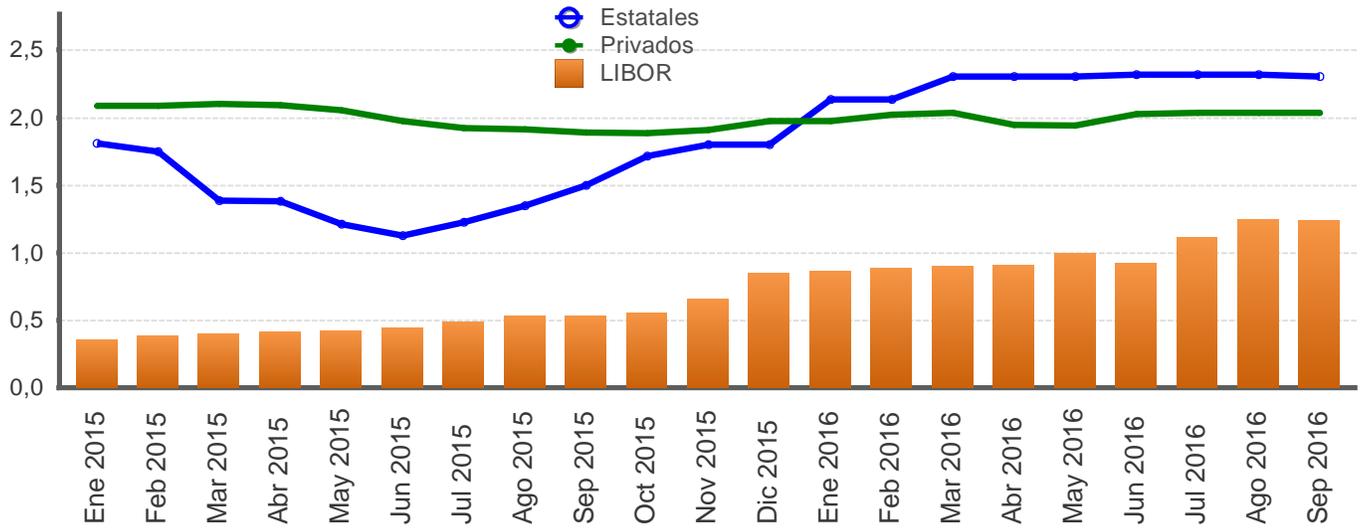
Premio E: diferencia entre tasa media de subasta 12 meses y tasa de indiferencia con referencia a la tasa de depósitos en dólares bancos estatales 12 meses.

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

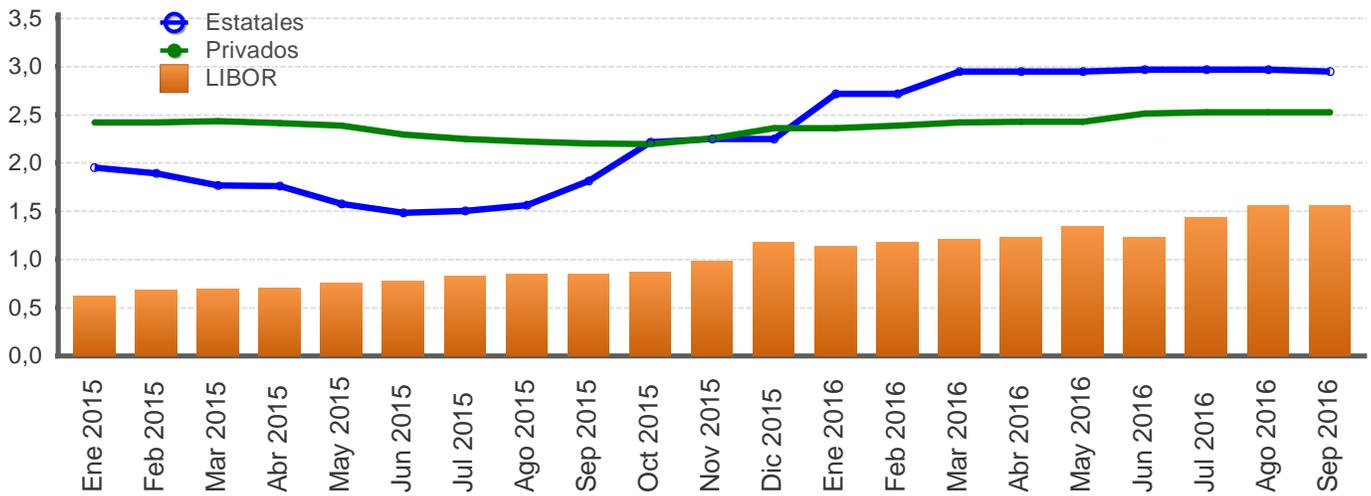
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS EN DÓLARES - en porcentajes -

A 6 MESES PLAZO - en porcentajes -



A 12 MESES PLAZO - en porcentajes -

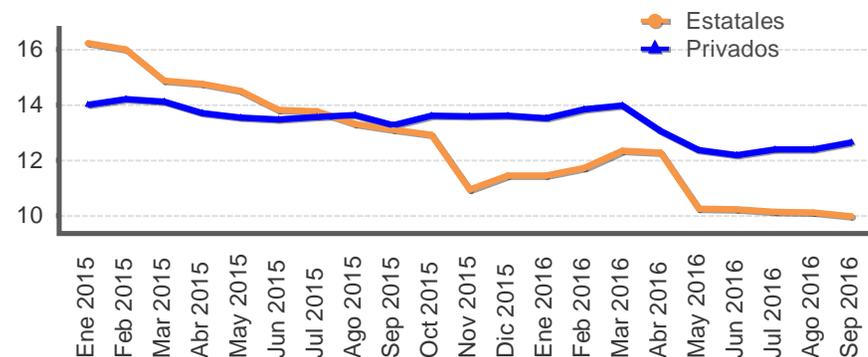


Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

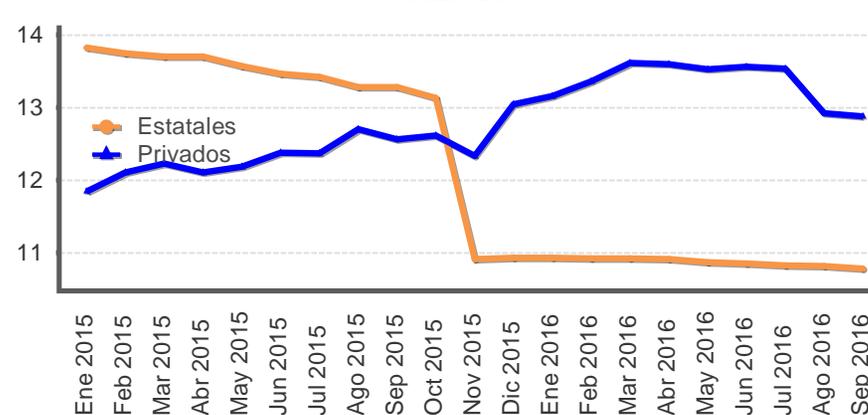
SISTEMA BANCARIO NACIONAL: TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN COLONES
- en porcentajes-

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

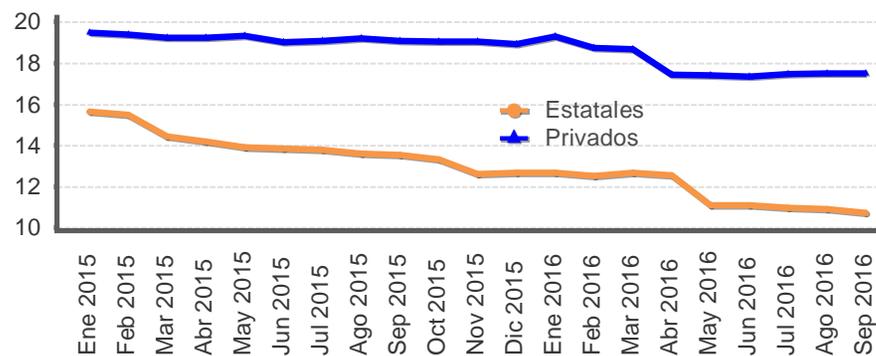
INDUSTRIA



VIVIENDA



OTRAS ACTIVIDADES



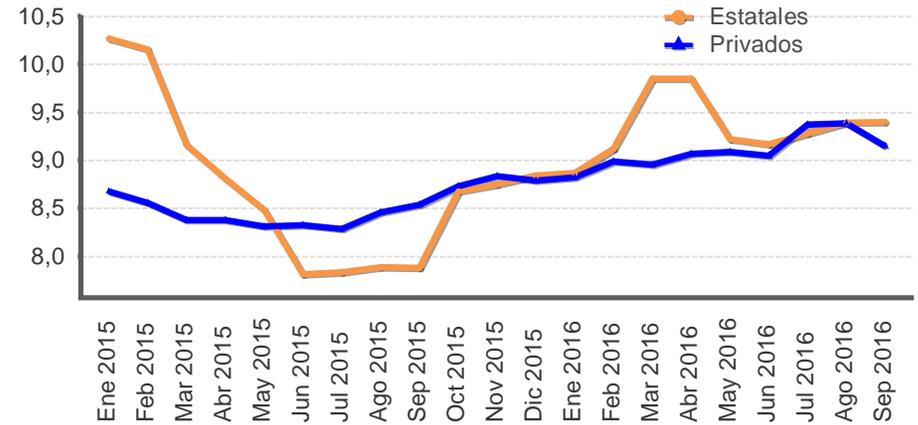
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

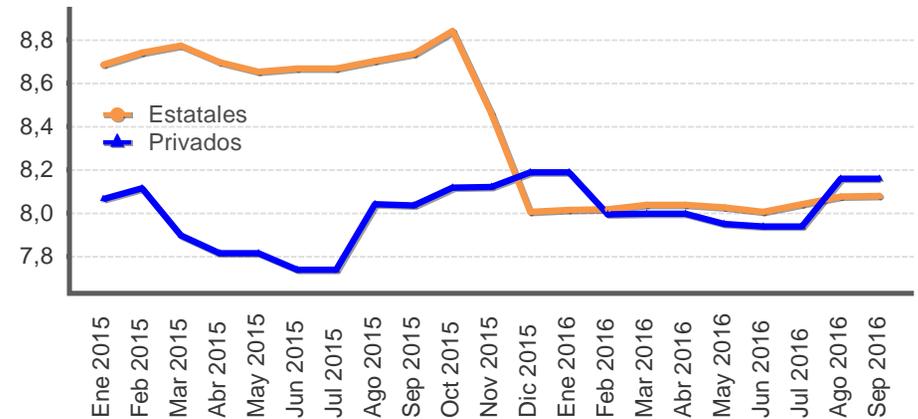
Fecha	Industria		Vivienda		Otras Actividades		Tasa Promedio
	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Sistema Financiero Nacional
Ene 2015	10,27	8,67	8,69	8,06	10,17	10,17	9,90
Feb 2015	10,16	8,56	8,74	8,12	10,17	10,31	9,91
Mar 2015	9,16	8,37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

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

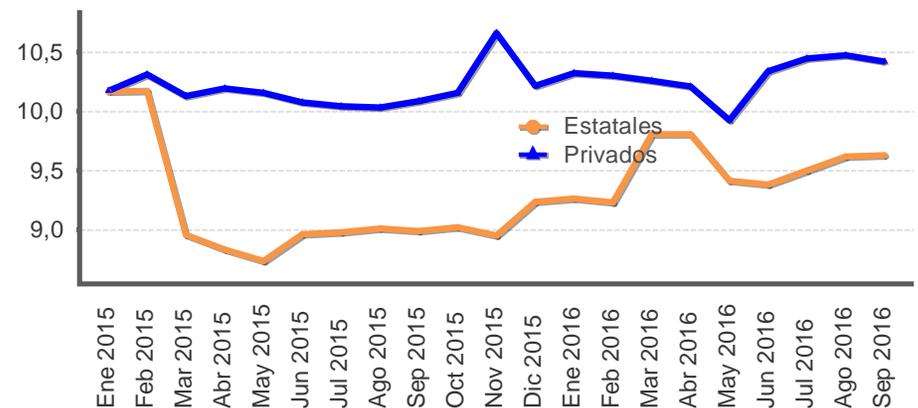
INDUSTRIA



VIVIENDA

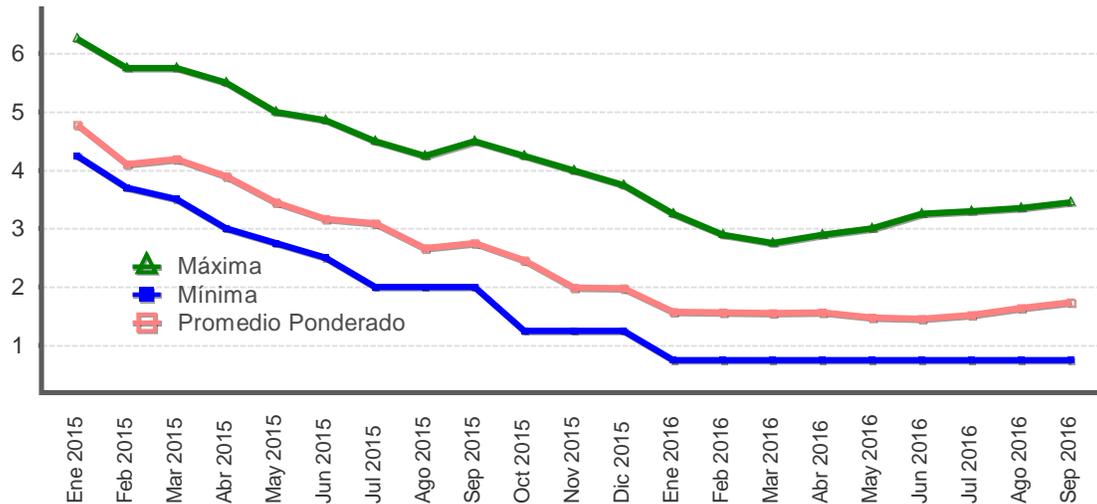


OTRAS ACTIVIDADES

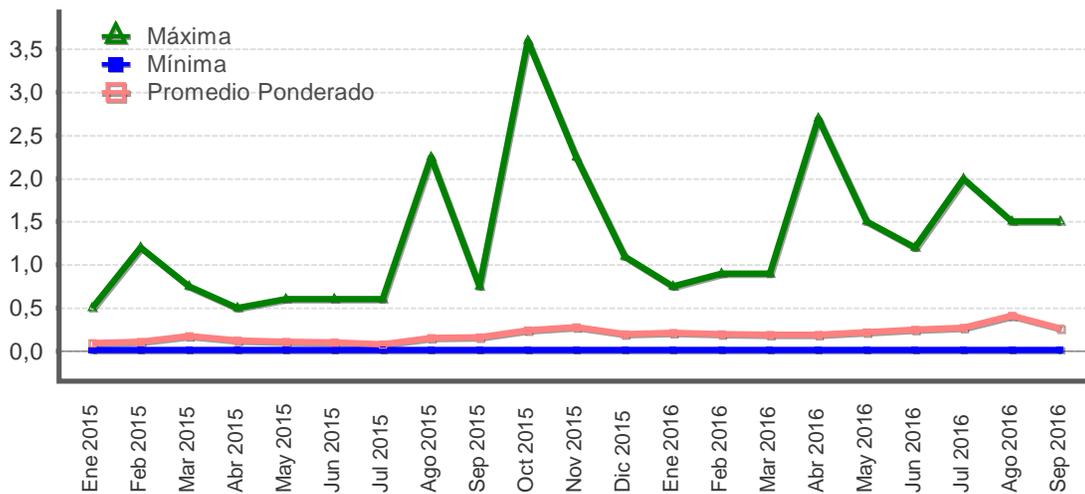


TASAS DE INTERÉS EN MERCADOS DE DINERO

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 -

	Tesoro Directo							Cero cupón colones y dólares			Interés fijo colones y dólares			Unidades de desarrollo		
	Pagarés	Tasa Básica	Pagares (PTc)	Cero Cupón (T0c)	TP Fijo (TPc)	Pagares (PTDól)	Cero Cupón (T0Dól)	TP Fijo (TPDól)	Cero Cupón colones	TPCEM	Cero Cupón dólares	TP Dólares CERG	TP Dólares MG		Títulos de propiedad	TPM Colones
Dic 2015																
29 o menos	1,33										0,28					
De 30 a 59	1,50									1,73	0,40					
De 60 a 90										1,86	0,59					
De 91 a 179										2,01	1,36					
De 180 a 359										2,78		2,01				
De 360 a 1079											4,53		5,00	4,50	8,25	
De 1800 o más														5,50	10,50	6,79
Mar 2016																
29 o menos	1,12		1,46								0,17					
De 30 a 59	1,93			1,82						1,87	0,40					
De 60 a 90				2,13			1,13			1,87	1,13					
De 91 a 179				2,46						2,07	1,41					
De 180 a 359				2,97						2,54	2,37	2,72				
De 360 a 1079								3,72	2,48	4,02	4,29			5,52	8,50	
De 1080 a 1799					7,42									7,42	8,34	
De 1800 o más												5,75		8,95	9,89	6,79
Jun 2016																
29 o menos	1,91		1,89					0,30			0,32					
De 30 a 59	1,91			2,22						2,16	0,53					
De 60 a 90				2,63						2,63	1,01					
De 91 a 179				2,75						2,71	1,21					
De 180 a 359				3,55						3,48	2,72					
De 360 a 1079					5,86			4,57	6,79				4,91	6,79	8,50	
De 1080 a 1799					7,00			5,26					6,00	7,62	8,33	
De 1800 o más												5,50		9,80	6,25	
Ago 2016																
29 o menos	1,90		1,96					0,32								
De 30 a 59	1,99			2,26						2,13	0,53					
De 60 a 90				2,45			1,10			2,54	1,01					
De 91 a 179				2,79						2,64	1,33					
De 180 a 359				3,80						3,34	2,15					
De 360 a 1079				4,08	5,01			4,04	3,91			3,15	4,75	6,79	6,75	
De 1080 a 1799														7,62	8,75	
De 1800 o más		7,51											6,45		9,57	6,25

TPCEM: Títulos de propiedad (TP) cero cupón macro título. CERG: TP cero cupón gravado.
TPM: TP macro título. MG: TP macro título gravado.
Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

Nota técnica sobre tasas de interés

Definiciones y metodologías

a) Tasa básica real

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

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

ir : tasa básica real

tbn : tasa básica neta y

p : inflación (observada o esperada)

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

b) Tasa de indiferencia

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

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

ti : tasa de indiferencia

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

d : variación esperada del tipo de cambio.

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

5. Mercado cambiario

En setiembre de 2016, el balance neto en las ventanillas de los intermediarios cambiarios fue deficitario, por cuarto mes consecutivo. Dicho déficit alcanzó EUA\$84,1 millones (EUA\$79,7 millones el mes previo), explicado por una demanda media diaria mayor en EUA\$4,0 millones a la oferta media.

El resultado del mercado de cambios se dio en un contexto en que incrementó el grado de dolarización del ahorro financiero y desaceleró el crédito al sector privado en moneda extranjera, además de la estacionalidad propia del mercado.

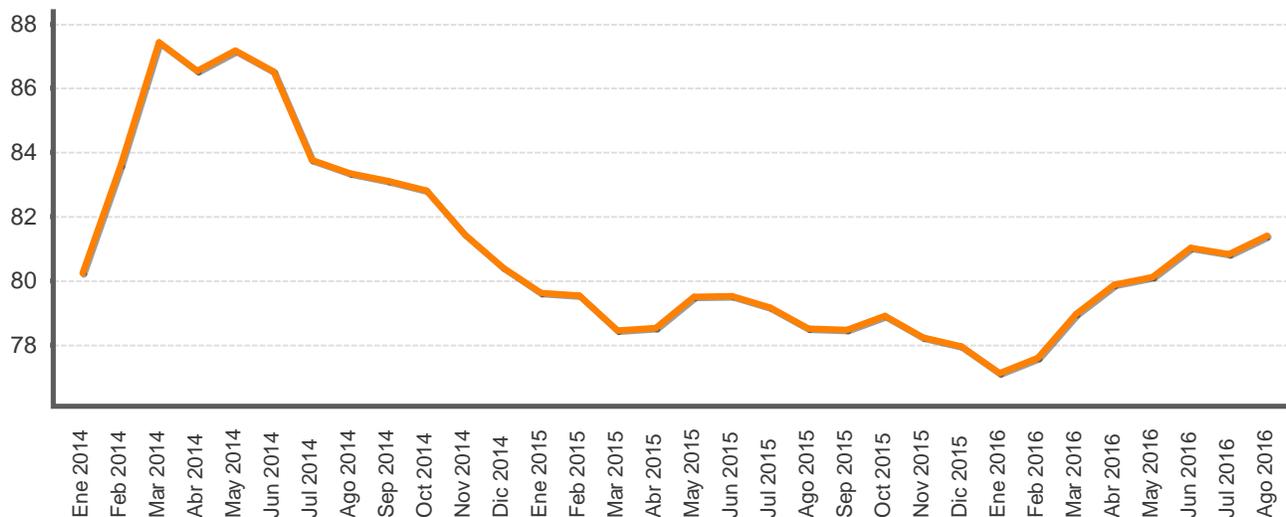
Dado lo anterior, el tipo de cambio promedio en Monex aumentó de ¢552,10 en agosto a ¢553,92 en setiembre y, mostró menor volatilidad, con un coeficiente de variación y una desviación estándar en 0,15% y ¢0,85 (0,21% y ¢1,16 en el mes previo), respectivamente.

Durante el mes en comentario, las reservas internacionales netas cayeron EUA\$308,5 millones; principalmente por las ventas netas realizadas por el Banco Central (EUA\$130,9 millones) para atender los requerimientos de divisas del sector público no bancario; la disminución en los depósitos del Ministerio de Hacienda en BCCR (por EUA\$90,7 millones) y las ventas de divisas por EUA\$81,0 millones para acotar volatilidad en el tipo de cambio. Esta disminución en los activos de reserva fue parcialmente compensada, por el incremento en los depósitos por concepto de encaje de las entidades financieras por EUA\$11 millones.

Al cierre del mes el saldo de los activos de reserva se ubicó en EUA\$7.699,2 millones, equivalente a 6,2 meses de las importaciones de mercancías del régimen definitivo, 1,7 veces el saldo de la base monetaria ampliada y 13,6% del Producto Interno Bruto estimado para el 2016 en la revisión del Programa Macroeconómico 2016-2017.

En agosto el ITCER multilateral con ponderadores móviles experimentó una depreciación de 0,72%; como resultado de la depreciación del colón y del aumento en el valor de las monedas de los principales socios comerciales frente al dólar. Los diferenciales de monedas y tasas de inflación fueron de 0,83% y -0,10%, en ese orden.

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

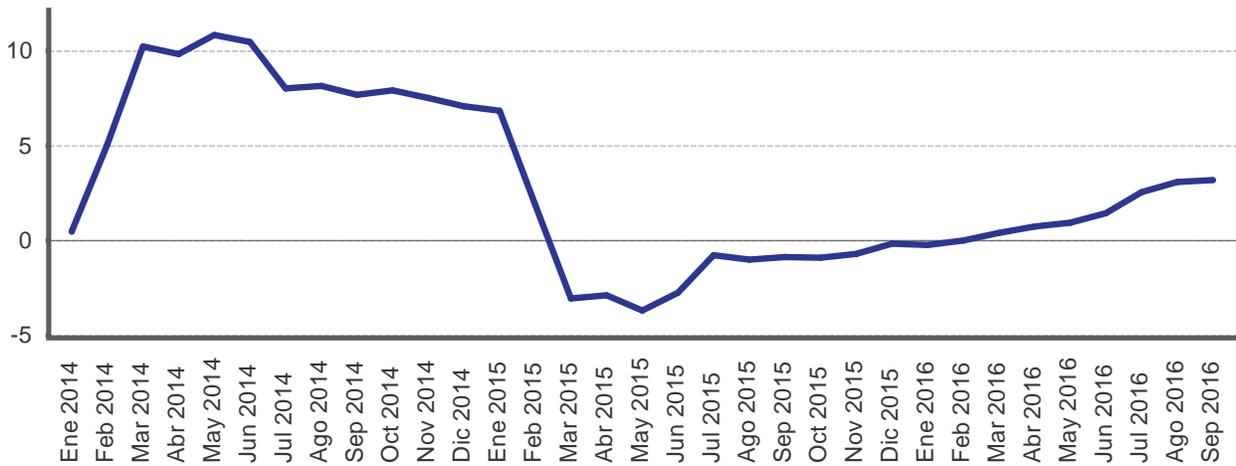


ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL CON PONDERADORES MOVILES BASE ENERO 1997 =100

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

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

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



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

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.

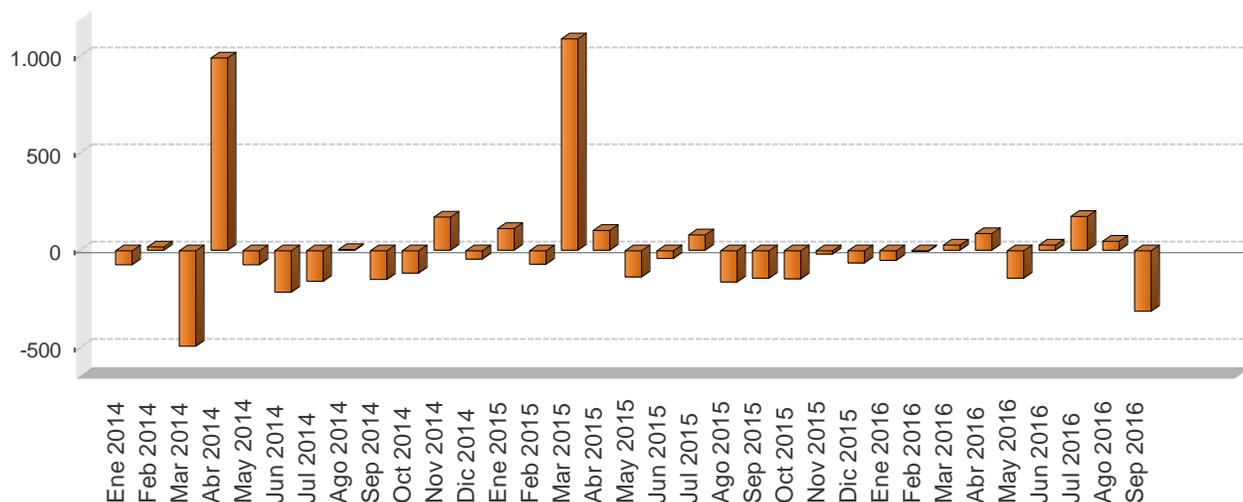
PRINCIPALES MOVIMIENTOS DE DIVISAS Y VARIACIÓN DE RESERVAS INTERNACIONALES NETAS
- Millones de dólares -

Año	Mes	Operaciones del Sector Privado (ventanilla)							Operaciones del Sector Público							Otros		Variación RIN	
		Import.	Export.	Turismo Neto	Capital Neto	Otros	Total	Variación PPAD	BCCR Monex	Import.	Deuda		Flujo Neto	Otros	Total	Var. dep. bancos y puestos	Total	Variación RIN	Total
											Desembolso	Servicio							
2014	Ene	-425,8	359,8	36,4	-26,7	118,2	62,0	3,1	155,2	-211,0	1,2	-50,8	56,3	-3,7	-208,1	-19,6	-19,6	-72,5	-72,5
	Feb	-358,4	275,6	22,0	-28,6	54,3	-35,1	-6,8	-12,4	-153,0	2,2	-11,7	93,6	12,1	-56,9	86,1	86,1	16,8	16,8
	Mar	-400,9	301,4	15,2	-24,7	-7,0	-116,0	9,3	-64,8	-232,7	5,4	-273,5	102,0	-12,6	-411,5	-13,2	-13,2	-489,5	-489,5
	Abr	-320,6	280,2	39,8	-15,0	139,3	123,8	4,1	161,7	-226,0	1.007,5	-42,5	40,3	2,2	781,5	47,1	47,1	990,2	990,2
	May	-345,8	282,4	30,4	-33,2	117,6	51,3	47,7	66,0	-262,7	14,3	-42,3	115,9	34,8	-139,9	2,5	2,5	-71,4	-71,4
	Jun	-352,7	258,4	8,4	-30,9	50,7	-66,1	-22,6	9,9	-232,2	36,0	-73,7	6,3	31,7	-232,0	11,6	11,6	-210,5	-210,5
	Jul	-349,8	294,2	42,9	-31,1	115,6	71,7	3,3	127,6	-231,3	9,6	-51,4	-39,3	14,0	-298,4	15,6	15,6	-155,2	-155,2
	Ago	-319,0	261,8	32,6	-29,6	59,4	5,2	7,2	112,5	-251,6	5,7	-9,1	60,8	6,0	-188,2	79,7	79,7	4,0	4,0
	Sep	-338,8	296,1	29,8	-8,3	95,7	74,5	-1,7	119,5	-243,7	36,1	-20,7	61,6	1,2	-165,5	-101,8	-101,8	-147,8	-147,8
	Oct	-345,7	323,4	14,0	27,6	32,9	52,3	56,6	78,8	-222,0	4,7	-116,5	83,1	11,2	-239,5	47,5	47,5	-113,1	-113,1
	Nov	-332,0	335,5	8,9	16,8	149,0	178,1	-44,7	260,5	-235,7	10,7	-8,5	-55,8	65,2	-224,0	133,7	133,7	170,2	170,2
	Dic	-494,8	491,0	2,7	-59,8	105,5	44,5	-79,8	159,8	-147,5	77,6	-11,5	42,5	-2,7	-41,7	-158,7	-158,7	-40,7	-40,7
	Acumulado	-4.384,4	3.759,7	283,1	-243,5	1.031,2	446,1	-24,3	1.174,3	-2.649,4	1.210,9	-712,2	567,3	159,3	-1.424,1	130,4	130,4	-119,4	-119,4
2015	Ene	-411,3	345,8	20,2	-42,3	137,1	49,6	41,9	59,9	-153,0	16,1	-42,4	161,8	19,2	1,6	50,8	50,8	112,3	112,3
	Feb	-397,8	323,0	29,8	-31,5	71,5	-5,0	3,1	45,2	-112,5	3,5	-14,8	2,5	15,7	-105,6	-8,2	-8,2	-68,6	-68,6
	Mar	-403,5	418,7	63,0	-28,7	165,0	214,5	3,1	290,1	-187,4	1.000,8	-58,7	24,9	-4,9	774,7	22,0	22,0	1.086,8	1.086,8
	Abr	-353,6	356,7	57,5	-42,7	197,4	215,4	-17,3	270,8	-158,1	-	-40,5	21,2	8,3	-169,1	0,6	0,6	102,3	102,3
	May	-349,1	348,9	29,2	-38,6	153,1	143,5	51,9	142,7	-139,5	-	-17,2	-143,3	25,0	-275,0	-2,1	-2,1	-134,4	-134,4
	Jun	-385,4	355,8	27,5	-46,0	138,8	90,6	14,7	133,7	-205,5	31,9	-15,0	-38,8	36,9	-190,6	18,1	18,1	-38,8	-38,8
	Jul	-379,6	368,6	23,1	-45,0	160,3	127,4	0,1	178,0	-181,5	11,2	-46,5	67,6	9,9	-139,2	39,6	39,6	78,3	78,3
	Ago	-382,7	340,6	32,7	-44,9	137,8	83,5	63,6	88,5	-184,0	8,2	-13,8	-42,8	16,9	-215,4	-32,1	-32,1	-159,0	-159,0
	Sep	-385,9	347,0	17,9	-51,8	94,1	21,3	-4,2	59,7	-130,6	20,5	-90,0	-11,6	-16,2	-227,9	30,0	30,0	-138,3	-138,3
	Oct	-377,4	342,6	13,4	-55,7	172,3	95,2	-1,7	133,4	-161,0	6,7	-36,3	-7,0	-101,3	-298,9	23,5	23,5	-142,0	-142,0
	Nov	-386,7	349,0	16,0	-41,1	181,9	119,1	-2,7	181,6	-169,5	8,9	-6,9	-36,3	-19,3	-223,1	46,6	46,6	-14,9	-14,9
	Dic	-498,0	473,1	-2,4	-74,4	171,9	70,3	134,3	9,6	-157,5	62,0	-0,9	-33,0	41,7	-87,7	17,0	17,0	-61,0	-61,0
	Acumulado	-4.711,0	4.369,8	328,1	-542,5	1.781,0	1.225,4	288,9	1.573,2	-1.940,0	1.169,9	-383,0	-34,9	31,8	-1.156,1	205,7	205,7	622,7	622,7
2016	Ene	-419,6	358,9	7,3	-55,1	115,1	6,6	-6,6	36,1	-105,8	6,7	-40,2	-6,7	57,6	-88,4	5,1	5,1	-47,3	-47,3
	Feb	-443,3	369,2	28,7	-49,4	146,4	51,7	23,5	69,1	-109,3	3,8	-3,3	2,1	15,7	-91,1	19,3	19,3	-2,7	-2,7
	Mar	-375,9	400,7	27,7	-90,7	229,2	191,1	87,3	154,9	-140,1	0,9	-93,0	13,3	33,2	-185,6	58,5	58,5	27,9	27,9
	Abr	-376,6	344,4	6,2	-75,6	179,7	78,0	-20,8	149,3	-158,0	60,9	-44,9	33,7	-4,7	-112,9	50,4	50,4	86,8	86,8
	May	-401,7	334,4	34,8	-65,9	160,9	62,4	11,8	105,8	-210,9	8,6	-6,8	-121,0	67,4	-262,8	18,7	18,7	-138,3	-138,3
	Jun	-400,0	368,0	7,8	-62,6	81,7	-5,1	66,2	-0,3	-179,0	51,3	-5,4	54,2	-8,5	-87,4	114,7	114,7	27,0	27,0
	Jul	-411,7	342,4	5,6	-50,3	85,3	-28,7	16,7	13,4	-139,4	-	-44,4	413,9	-52,2	177,9	-18,2	-18,2	173,1	173,1
	Ago	-500,9	371,5	-3,5	-63,8	117,1	-79,6	0,7	-41,5	-162,1	2,7	-3,3	224,1	-49,4	11,9	76,7	76,7	47,1	47,1
	Sep	-438,5	351,4	-13,1	-67,7	83,8	-84,1	-17,1	-66,8	-171,1	21,7	-105,7	31,2	-28,6	-252,6	11,0	11,0	-308,5	-308,5
		Acumulado	-3.768,2	3.240,8	101,5	-580,9	1.199,2	192,4	161,8	420,0	-1.375,7	156,5	-347,0	644,9	30,4	-890,9	336,1	336,1	-134,9

- 1/ Capital Neto: Incluye desembolsos, amortizaciones e intereses por deuda externa del sector privado.
- 2/ Variación PPAD: variación de la Posición Propia Autorizada en Divisas por parte de los intermediarios cambiarios.
- 3/ Variación RIN: BCCR Monex + operaciones del sector público + variación depósitos bancos y puestos.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



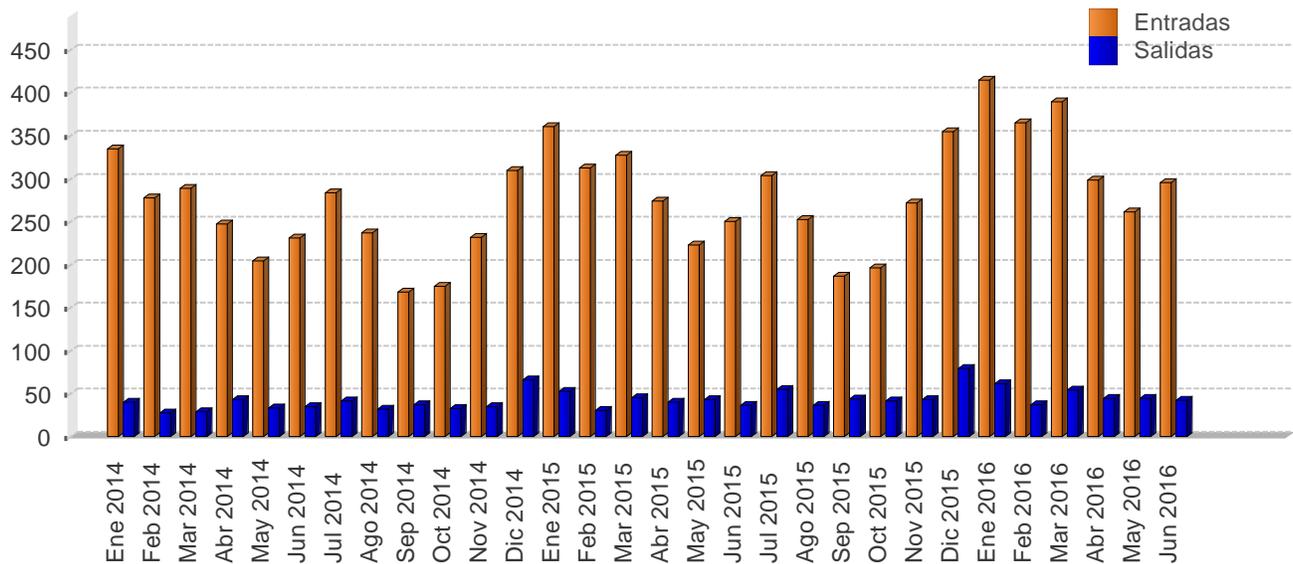
Periodo	Reservas Internacionales Netas (RIN)	Meses de importación financiables con RIN	RIN respecto a la base monetaria restringida	RIN respecto a la base monetaria ampliada	RIN/PIB
Ene 2014	7.258,3	6,1	1,9	1,9	13,6
Feb 2014	7.275,1	6,1	2,1	2,0	14,5
Mar 2014	6.785,6	5,7	2,0	1,9	13,5
Abr 2014	7.775,8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

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

MOVIMIENTO DE DIVISAS POR TURISMO - Millones de dólares -



Mes	Personas						Divisas					
	Entradas			Salidas			Entradas			Salidas		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
Ene	297,9	292,6	326,2	74,1	89,9	103,3	334,2	360,3	414,4	40,3	52,4	61,7
Feb	247,2	253,3	287,1	49,8	51,7	62,4	277,3	312,0	364,7	27,1	30,1	37,2
Mar	257,3	265,5	306,3	52,9	77,2	90,8	288,6	327,0	389,1	28,8	45,0	54,2
I TRIMESTRE	802,4	811,4	919,6	176,8	218,8	256,5	900,1	999,4	1.168,1	96,2	127,4	153,1
Abr	213,5	221,1	233,4	74,5	65,7	71,2	247,2	273,5	298,1	42,7	40,1	44,7
May	176,4	180,1	204,6	57,5	70,6	70,5	204,3	222,7	261,3	32,9	43,2	44,2
Jun	199,3	202,4	231,3	60,8	59,2	66,8	230,8	250,4	295,5	34,8	36,1	41,9
II TRIMESTRE	589,2	603,7	669,3	192,7	195,5	208,6	682,3	746,6	854,9	110,5	119,4	130,8
Jul	226,0	238,2	-	69,9	89,0	-	283,6	303,3	-	41,3	54,8	-
Ago	188,8	197,9	-	53,9	59,0	-	236,9	252,0	-	31,9	36,3	-
Sep	134,0	146,5	-	63,0	70,4	-	168,2	186,6	-	37,3	43,4	-
III TRIMESTRE	548,9	582,5	-	186,8	218,4	-	688,6	741,9	-	110,5	134,5	-
Oct	143,2	159,1	-	59,2	72,0	-	174,8	195,8	-	32,5	41,2	-
Nov	189,8	220,9	-	62,7	75,5	-	231,7	271,9	-	34,4	43,1	-
Dic	253,3	288,1	-	120,1	138,6	-	309,2	354,6	-	66,0	79,2	-
IV TRIMESTRE	586,3	668,0	-	242,0	286,0	-	715,7	822,4	-	132,9	163,5	-
Total	2.526,8	2.665,6	1.588,9	798,3	918,6	465,1	2.986,7	3.310,2	2.023,0	450,1	544,8	283,9

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

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

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

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

6. Precios

En setiembre de 2016, la variación mensual del Índice de precios al consumidor (IPC), fue -0,47%¹. Con este resultado, la inflación acumulada al tercer trimestre del año alcanzó 0,49% y la interanual 0,39%, tasa positiva por tercer mes consecutivo.

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

En relación con la inflación subyacente, indicador sobre el cual la política monetaria tiene influencia, su valor medio en setiembre fue 1,0%, superior en 0,2 puntos porcentuales (p.p.) con respecto al mes previo. Si bien, por tercer mes consecutivo todos los indicadores se aceleraron, todavía su tasa de crecimiento señala que por la vía monetaria no se están gestando presiones inflacionarias por encima de meta del Banco Central.

En lo que respecta a las expectativas de inflación², su valor medio en setiembre de 2016 fue 3,6%. Esta variable de forma consecutiva cumple 18 meses de permanecer dentro del rango objetivo de inflación de la programación macroeconómica, lo cual denota la mejora en la credibilidad de los agentes económicos en el compromiso del Banco Central con la estabilidad de precios.

Por otra parte, el Índice de precios al productor de la manufactura (IPP-MAN)³ registró en setiembre una caída de 0,07%, con lo cual su variación interanual alcanzó -0,7% (0,1% un año atrás). Por lo tanto, su comportamiento no constituye un riesgo que atente contra la meta de inflación del Banco Central.

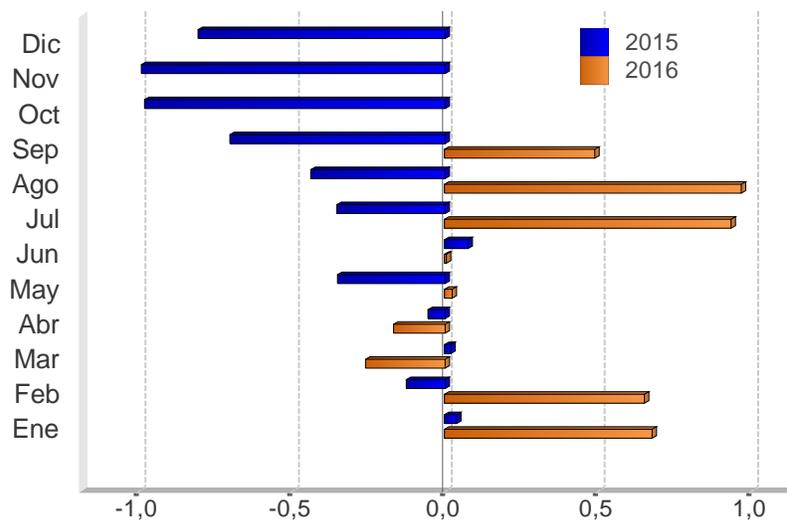
Por último, los determinantes de la inflación de largo plazo (agregado monetarios y crediticios) mantienen variaciones congruentes con la meta de inflación, el crecimiento potencial del producto y el incremento gradual en el grado de profundización financiera, por lo que por la vía monetaria no se prevén presiones de inflación en exceso a la meta inflacionaria. De igual forma, las expectativas de inflación continúan alineadas con la meta y la brecha del producto señala la ausencia de presiones de demanda sobre la inflación, ambos determinantes de corto plazo. Lo anterior sustenta el retorno gradual de la inflación al rango meta de largo plazo ($3\% \pm 1$ p.p.), situación que sería favorecida por la disipación en los próximos meses de los choques de oferta de origen externo, en especial precios de petróleo y materias primas importadas, manifiestos desde mediados de 2014.

¹ Entre las mayores contribuciones negativas destacan las correspondientes a los rubros de productos agrícolas (cebolla, tomate, papa, zanahoria y chile), gasolina y boleto aéreo.

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.

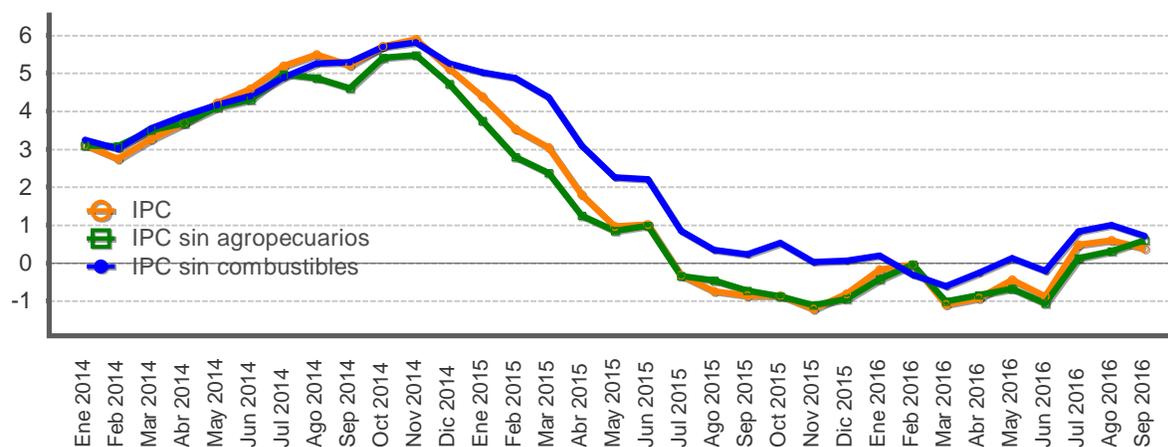
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
-Tasa de variación acumulada en porcentajes-



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

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

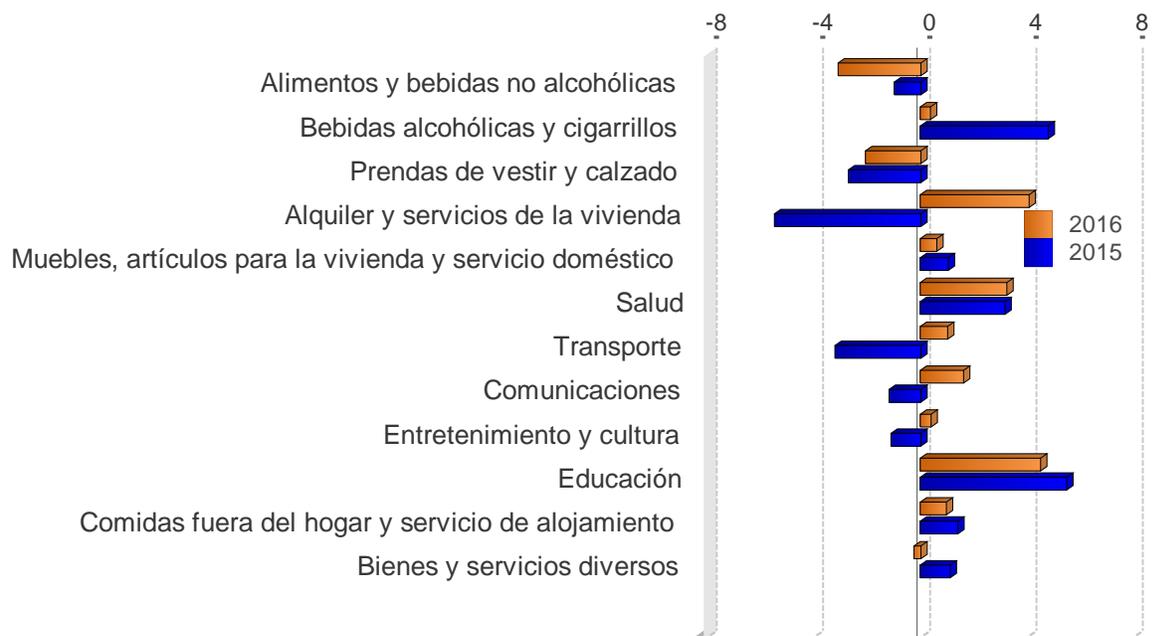
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC): IPC SIN AGROPECUARIOS e IPC SIN COMBUSTIBLES
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

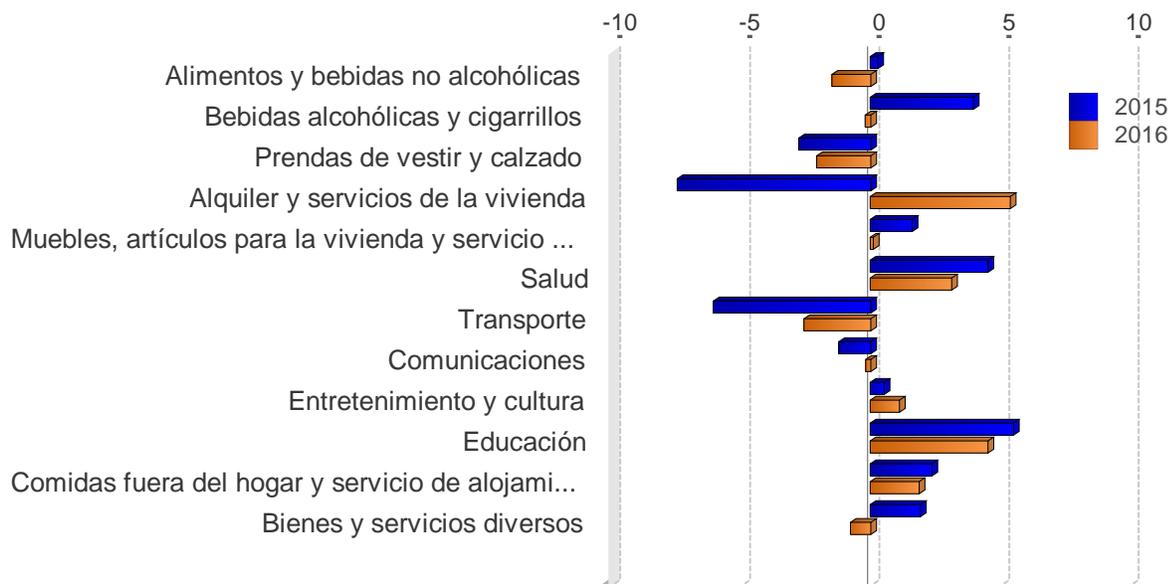
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
-Tasa de variación acumulada en porcentajes, a Sep. de cada año-



	2014	2015	2016
Alimentos y bebidas no alcohólicas	4,9	-1,0	-3,1
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	5,9	4,8	0,4
Prendas de vestir y calzado	-0,3	-2,7	-2,1
Alquiler y servicios de la vivienda	10,2	-5,5	4,1
Muebles, artículos para la vivienda y servicio doméstico	2,9	1,1	0,6
Salud	5,2	3,2	3,2
Transporte	7,1	-3,2	1,0
Comunicaciones	0,1	-1,2	1,6
Entretenimiento y cultura	1,9	-1,1	0,4
Educación	6,5	5,5	4,5
Comidas fuera del hogar y servicio de alojamiento	3,3	1,4	1,0
Bienes y servicios diversos	5,9	1,1	-0,3

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

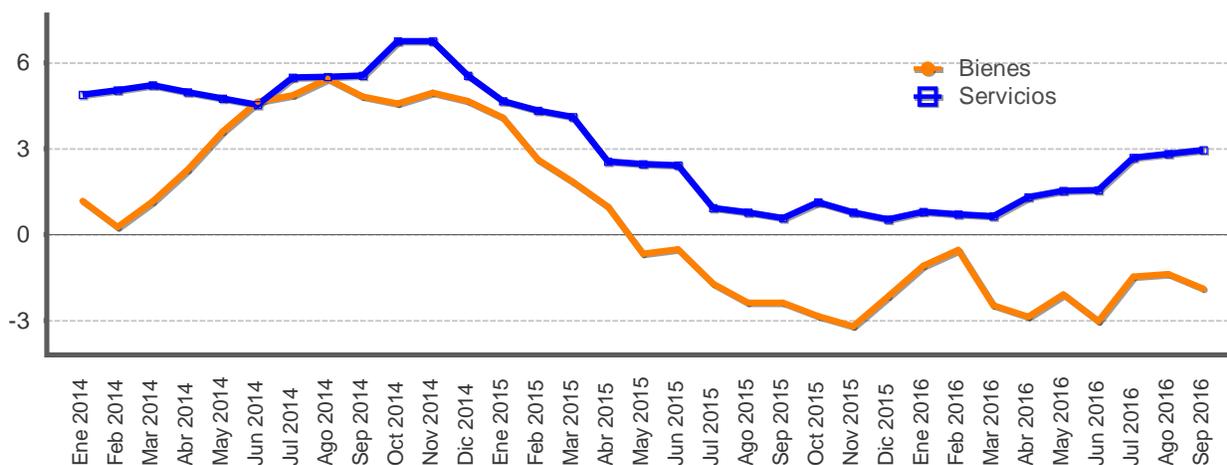
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes, a Sep. de cada año-



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

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

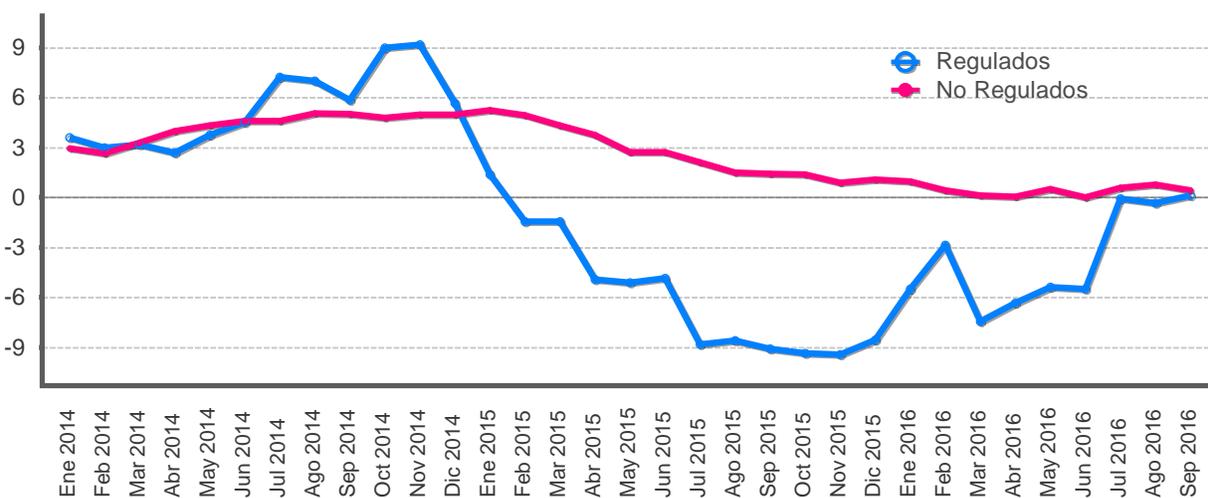
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: BIENES Y SERVICIOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

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

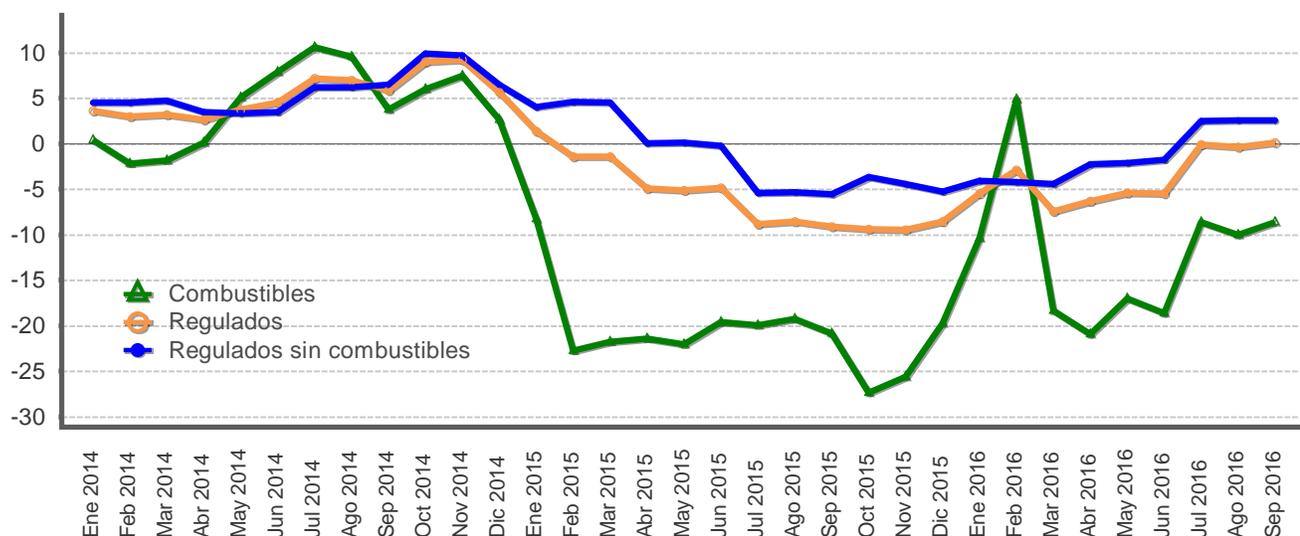
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS Y NO REGULADOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

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

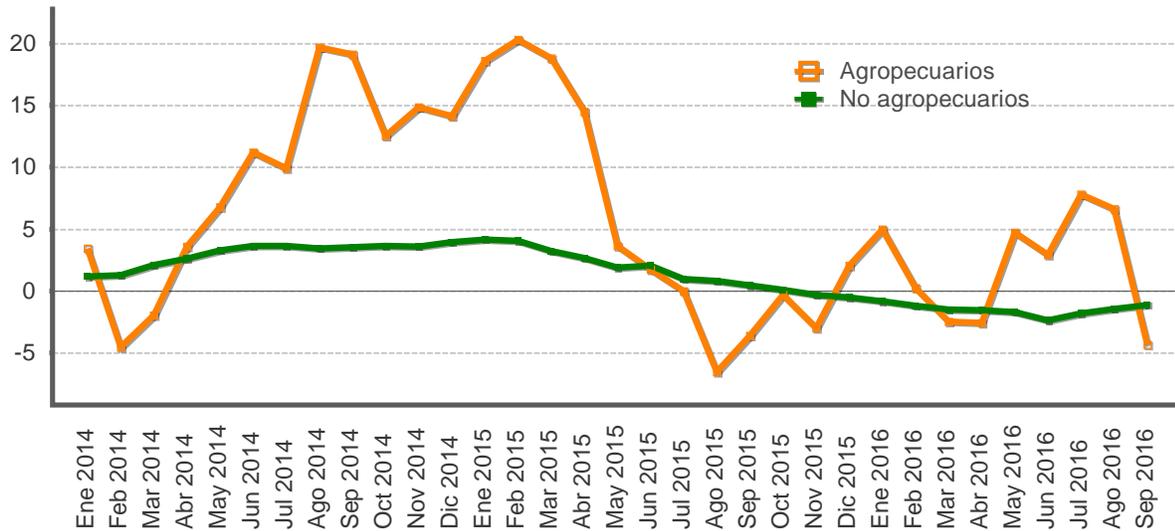
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS, COMBUSTIBLES Y REGULADOS SIN COMBUSTIBLES
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

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

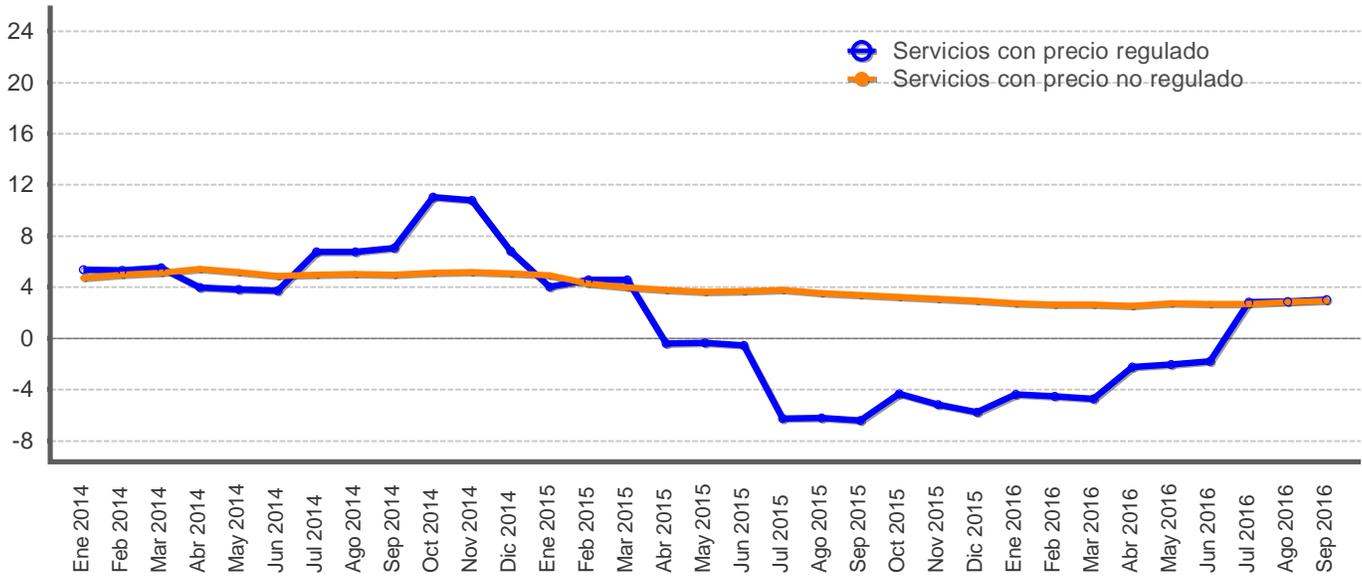
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR NO REGULADOS: AGROPECUARIOS Y NO AGROPECUARIOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

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

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



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

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

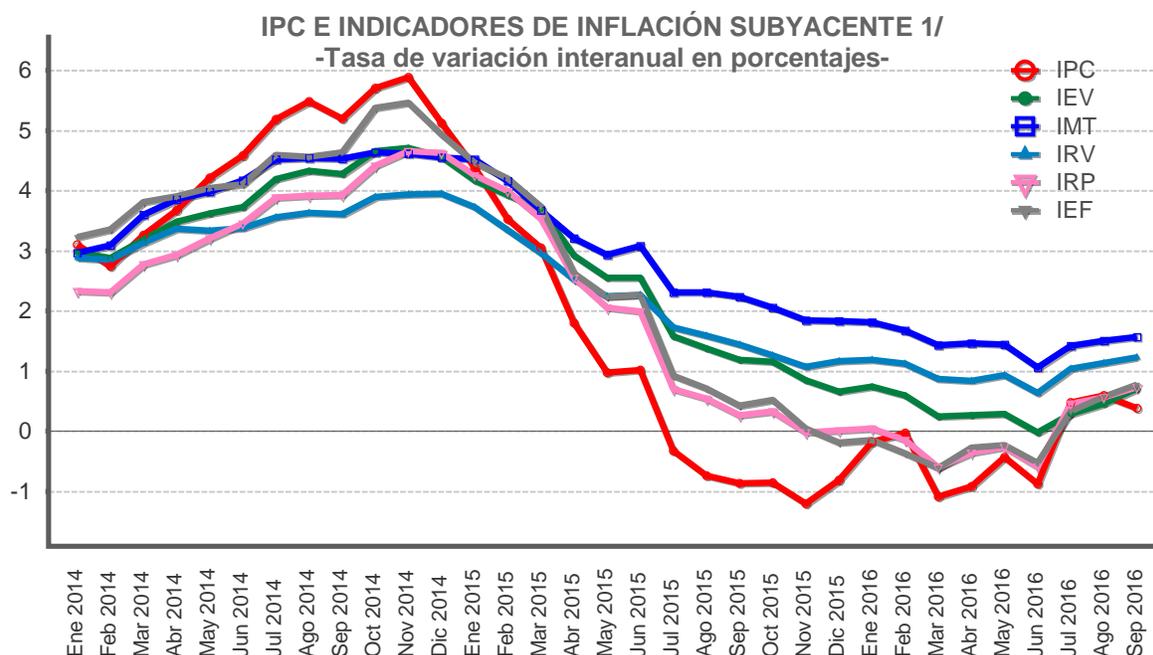
**ÍNDICES DE PRECIOS: CONSUMIDOR (IPC), PRODUCTOR DE LA MANUFACTURA (IPP-MAN) Y SERVICIOS(IPS)
-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



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



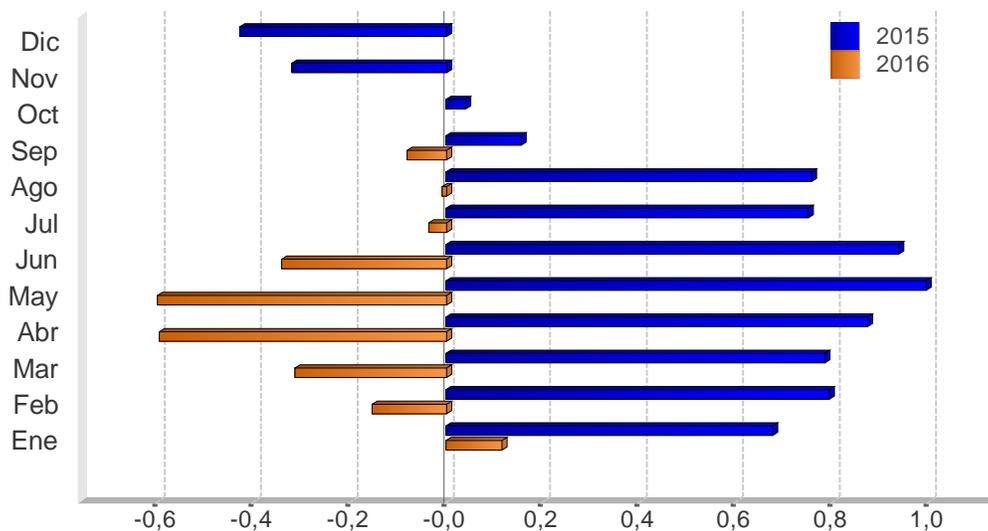
	IPC			IEV			IMT			IRV			IRP			IEF		
Mes	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
Ene	3,1	4,4	-0,2	3,0	4,2	0,7	3,0	4,5	1,8	2,9	3,7	1,2	2,3	4,3	0,0	3,2	4,5	-0,1
Feb	2,7	3,5	-0,0	2,9	3,9	0,6	3,1	4,2	1,7	2,9	3,3	1,1	2,3	4,0	-0,1	3,4	4,2	-0,4
Mar	3,3	3,0	-1,1	3,2	3,7	0,2	3,6	3,7	1,4	3,1	3,0	0,9	2,8	3,5	-0,6	3,8	3,7	-0,6
Abr	3,7	1,8	-0,9	3,5	2,9	0,3	3,9	3,2	1,5	3,4	2,5	0,8	2,9	2,6	-0,4	3,9	2,6	-0,3
May	4,2	1,0	-0,4	3,6	2,5	0,3	4,0	2,9	1,4	3,3	2,2	0,9	3,2	2,1	-0,3	4,0	2,2	-0,2
Jun	4,6	1,0	-0,9	3,7	2,5	-0,0	4,2	3,1	1,1	3,4	2,3	0,6	3,5	2,0	-0,6	4,1	2,3	-0,5
Jul	5,2	-0,3	0,5	4,2	1,6	0,3	4,5	2,3	1,4	3,6	1,7	1,0	3,9	0,7	0,5	4,6	0,9	0,3
Ago	5,5	-0,7	0,6	4,3	1,4	0,5	4,5	2,3	1,5	3,6	1,6	1,1	3,9	0,5	0,6	4,6	0,7	0,6
Sep	5,2	-0,9	0,4	4,3	1,2	0,7	4,5	2,2	1,6	3,6	1,4	1,2	3,9	0,3	0,7	4,6	0,4	0,8
Oct	5,7	-0,9		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 trunca. IRV: Inflación subyacente, reponderación por volatilidad. IRP: Inflación subyacente, reponderación por persistencia. IEF: Inflación subyacente, exclusión fija de agrícolas y combustibles.

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

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

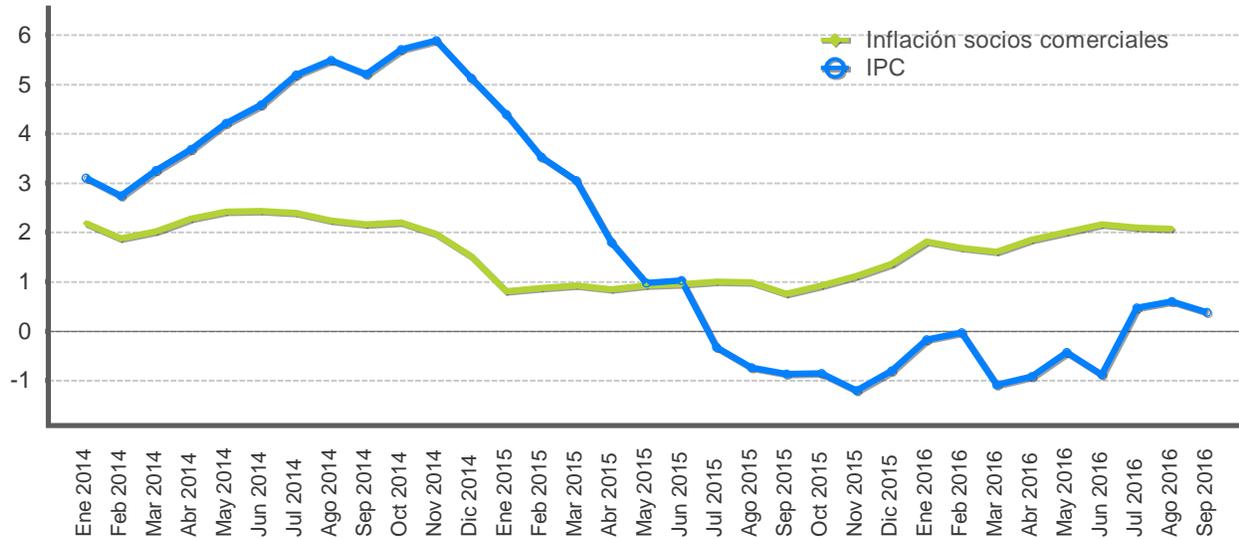


Mes	2014	2015	2016
Ene	0,4	0,7	0,1
Feb	1,8	0,8	-0,2
Mar	3,4	0,8	-0,3
Abr	4,2	0,9	-0,6
May	5,0	1,0	-0,6
Jun	5,1	0,9	-0,3
Jul	4,7	0,8	-0,0
Ago	4,9	0,8	-0,0
Sep	5,0	0,2	-0,1
Oct	4,9	0,0	
Nov	4,9	-0,3	
Dic	4,9	-0,4	

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

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



Mes	IPC			Inflación socios comerciales		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016
Ene	3,1	4,4	-0,2	2,2	0,8	1,8
Feb	2,7	3,5	-0,0	1,9	0,9	1,7
Mar	3,3	3,0	-1,1	2,0	0,9	1,6
Abr	3,7	1,8	-0,9	2,3	0,8	1,8
May	4,2	1,0	-0,4	2,4	0,9	2,0
Jun	4,6	1,0	-0,9	2,4	0,9	2,2
Jul	5,2	-0,3	0,5	2,4	1,0	2,1
Ago	5,5	-0,7	0,6	2,2	1,0	2,1
Sep	5,2	-0,9	0,4	2,2	0,8	
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 Fondo Monetario Internacional (FMI) en su informe “Perspectivas de la economía mundial” de octubre, estima que el crecimiento mundial será de 3,1% y 3,4% en 2016 y 2017 respectivamente. Esto implica una revisión a la baja con respecto a las proyecciones de abril (3,2% y 3,5% respectivamente), lo cual responde a la recuperación moderada de la actividad económica y a la debilidad del comercio internacional durante la primera mitad del año.

Para el grupo de economías avanzadas, el FMI prevé un crecimiento de 1,6% este año y 1,8% en 2017, que contrasta con 1,9% y 2,0% estimados previamente, ante el menor pronóstico para Estados Unidos y la mayor incertidumbre en los mercados por el proceso de salida del Reino Unido de la Unión Europea. En particular, para el 2016, la estimación de crecimiento para Estados Unidos bajó de 2,4% a 1,6%, luego de que en el primer semestre la producción se desacelerara por la caída en la inversión empresarial y la acumulación de inventarios.

En el caso de la Zona del euro, el crecimiento real sería inferior en 2017 (1,5%), respecto a lo observado en 2015 y 2016 (2,0% y 1,7% en ese orden), debido a la incertidumbre asociada a los efectos de la salida del Reino Unido. Por su parte, se prevé que Japón mantendrá un ritmo de crecimiento moderado (0,5% este año y 0,6% en 2017) y, que las medidas adoptadas para incrementar el gasto de los hogares y la política monetaria expansiva para alcanzar el objetivo de inflación (2,0%), impulsen el crecimiento en el mediano plazo.

Para las economías de mercados emergentes, el organismo internacional proyecta que el crecimiento en el 2016 se acelerará por primera vez en seis años a 4,2% (4,1% previsto en abril) y 4,6% un año después. No obstante, las proyecciones difieren entre los países y regiones. Por ejemplo, para China estima crecimientos de 6,6% y 6,2% en el bienio 2016-2017, bajo el supuesto de que las autoridades continúan reorientando la economía para que dependa menos de la inversión y la industria manufacturera y, más del consumo de los hogares y los servicios.

En América Latina y el Caribe, la actividad económica se contraería en 2016 (-0,6%), debido a que los precios de las materias primas permanecen relativamente bajos, lo cual afecta a aquellas economías dependientes de la extracción y exportación de dichos bienes. No obstante, se prevé un repunte moderado en la región en el 2017 (1,6%).

Finalmente, el precio promedio de contado del barril de petróleo WTI¹ durante setiembre se ubicó en EUA\$44,99, menor en 0,03% respecto a la cotización media de agosto. Los precios de los contratos a futuro con entrega en diciembre de 2016 y marzo de 2017 disminuyeron en promedio a EUA\$46,33 por barril (EUA\$47,21 el mes previo), ante la incertidumbre en la reducción de la producción global de crudo².

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

² Datos de Bloomberg al 6 de octubre del 2016.

INDICADORES DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL
(porcentajes)

Producto Interno Bruto Real (Tasas de variación anual)

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

Índice de Precios al Consumidor (Tasa de variación interanual)

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

Tasas de Interés Internacionales

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

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

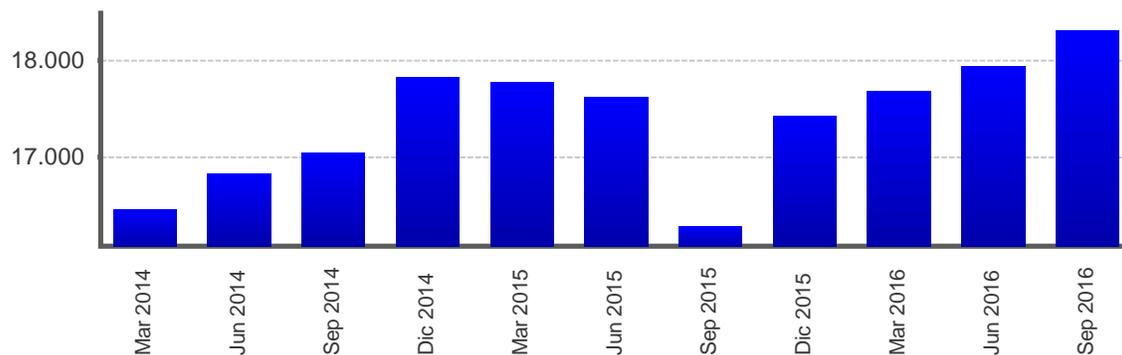
2/ IPC: Para Estados Unidos se muestra la serie del IPC sin desestacionalizar.

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

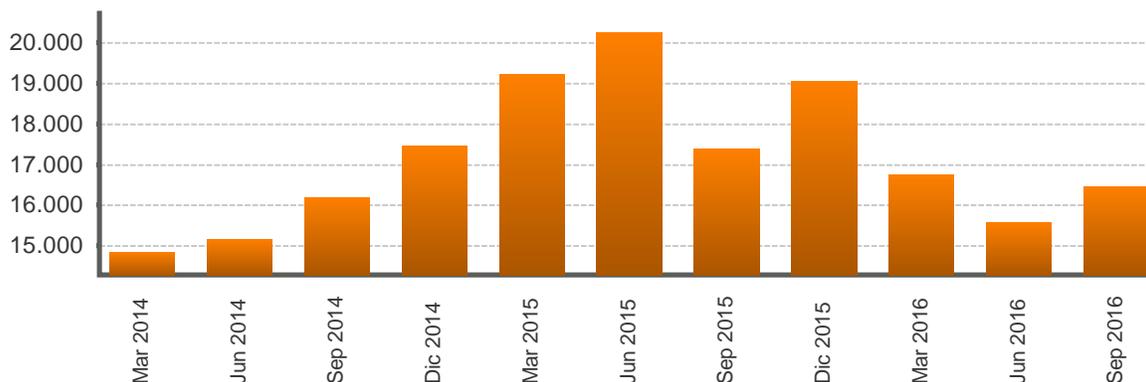
ÍNDICES BURSÁTILES INTERNACIONALES

DOW JONES - Nueva York



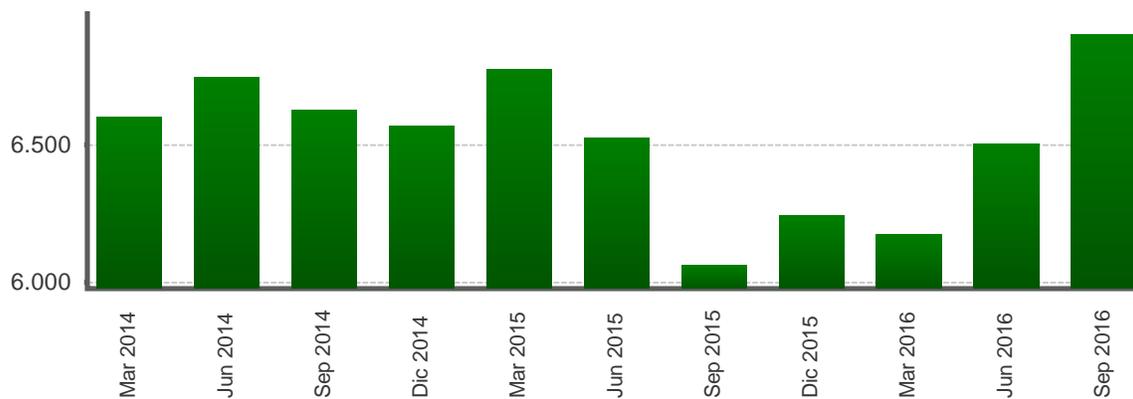
AI 30/09/2016 Nivel 18.308,15 Variación 378,16 ↑

NIKKEY - Tokio



AI 30/09/2016 Nivel 16.449,84 Variación 873,92 ↑

FTSE - Londres



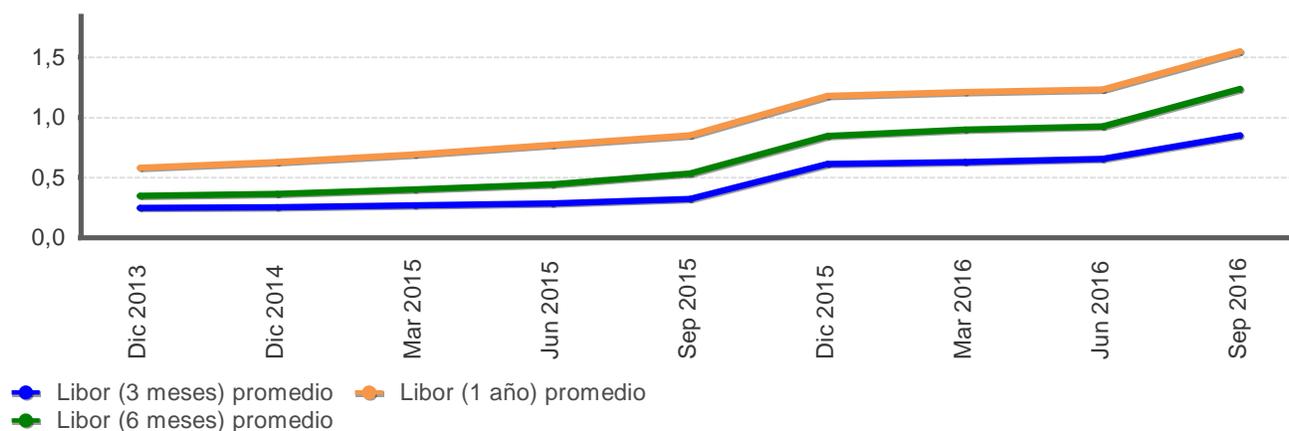
AI 30/09/2016 Nivel 6.899,33 Variación 395,00 ↑

1/ Cifras al 30 de setiembre de 2016.

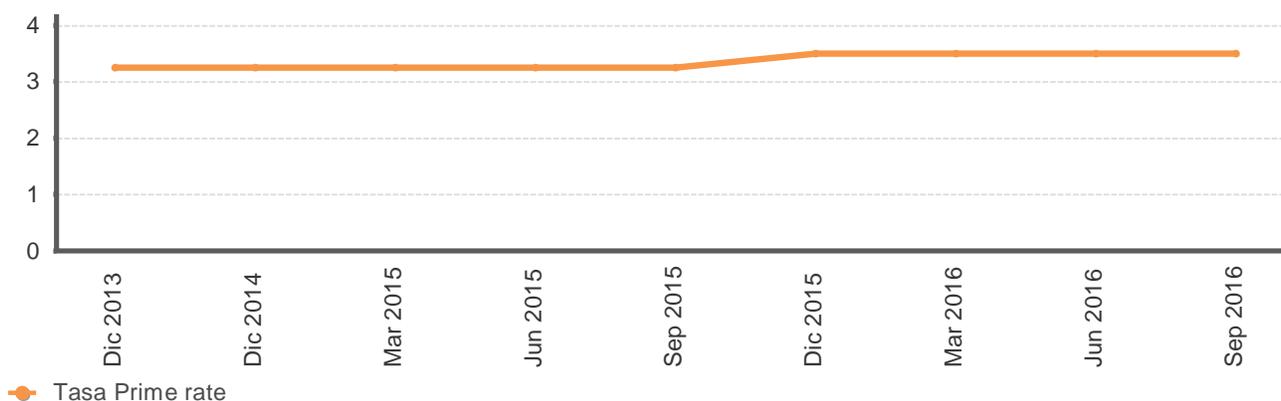
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica con base en información de Bloomberg.

TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES
-en porcentajes-

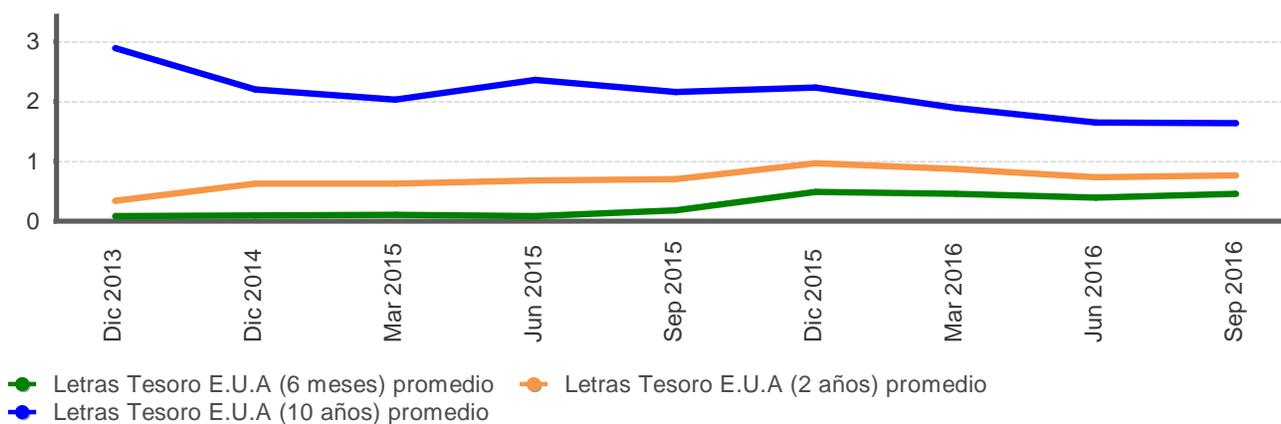
TASA LIBOR



TASA PRIME RATE

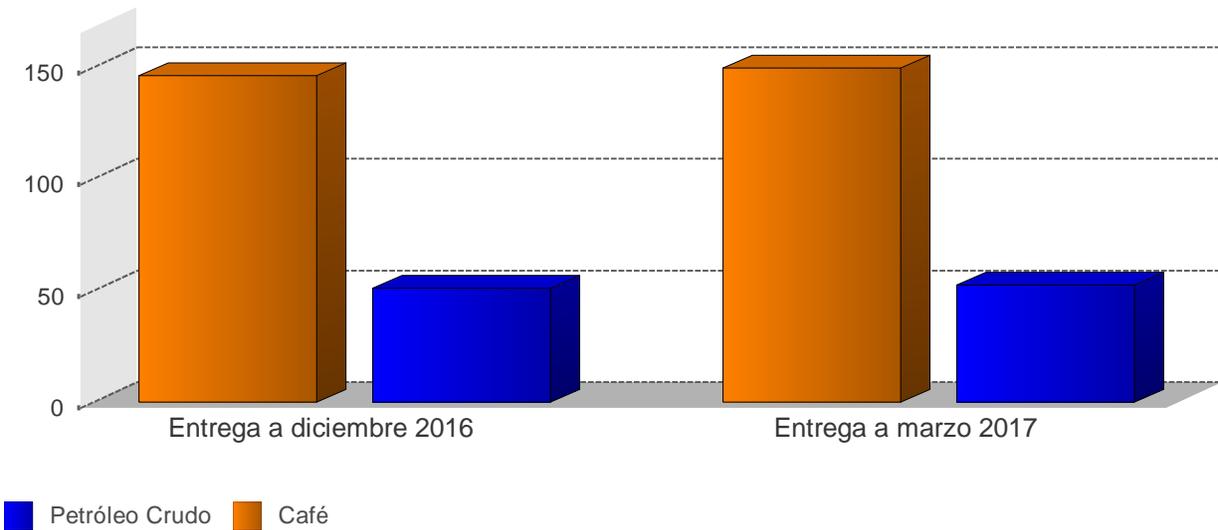


LETRAS DEL TESORO EUA



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 diciembre 2016	51,0	146,4
Entrega a marzo 2017	52,5	149,8

1/ Cotizaciones en el Mercado de Nueva York al 06/10/2016
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR