

# **INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA**

División Económica  
Setiembre 2016

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

**CONTENIDO**

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

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

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

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

---

En los primeros siete meses del 2016 (Jul-16) la actividad económica, medida por la tendencia ciclo del Indicador Mensual de Actividad Económica (IMAE), creció a tasas media anual de 5,0% e interanual de 5,1%. El dinamismo de la producción ha estado asociado a la evolución favorable de las actividades de servicios, manufacturera y agropecuaria<sup>2</sup>.

En las industrias de servicios destacaron, particularmente:

- Transporte, almacenamiento y comunicaciones, con crecimiento interanual de 5,4% (4,8% a Jul-15). Entre los determinantes del comportamiento de estos servicios destacó la mayor demanda de servicios de telecomunicaciones, transporte por carretera y los relacionados con el turismo receptor (aviación, autos de alquiler y agencias de viajes) y la movilización de productos para comercio exterior (muelles).
- Los servicios prestados a empresas crecieron 9,2% (10,1% a Jul-15), donde siguen influyendo positivamente las actividades de los centros de llamadas, centros de costos, elaboración de programas de cómputo y, en menor medida, los servicios jurídicos y de publicidad.
- Los servicios de intermediación financiera y seguros<sup>3</sup> crecieron 10,1% (9,4% 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 4,5% (3,7% un año antes). Este mes el 65,2% de las actividades comerciales presentaron aportes positivos, en especial las ventas de automóviles, alimentos y aparatos eléctricos.
- A Jul-16 la producción de electricidad creció 4,0% (1,9% en Jul-15), explicado principalmente por las mayores ventas al sector general<sup>4</sup>, el consumo residencial y, en menor medida, la industria manufacturera.
- La actividad de alojamiento registró un crecimiento de 5,3% (2,9% en Jul-15), asociado al mayor ingreso de turistas principalmente de los Estados Unidos<sup>5</sup>. Además, continúa favoreciendo la operación de nuevas aerolíneas (mayores destinos y frecuencias de vuelos).

---

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

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

<sup>3</sup> Comprende servicios con costos explícitos (comisiones) e implícitos (intermediación financiera).

<sup>4</sup> Incluye actividades de comercio y servicios.

<sup>5</sup> El ingreso de turistas de este país creció 20% a Jul-16.

La industria manufacturera registró un crecimiento interanual de 9,5% (-4,7% en Jul-15). Como en meses anteriores, este resultado estuvo asociado al desempeño de las empresas de los regímenes especiales ante la mayor demanda externa de productos tales como: instrumentos médicos y dentales, jugo de naranja y de piña, entre otros. En menor medida, contribuyó la mayor fabricación de artículos en las empresas del régimen definitivo (productos de plástico; lácteos; cacao, chocolates y artículos de confitería; abonos y plaguicidas).

La actividad agropecuaria creció en el mes en comentario 3,8% (-3,7% en Jul-15). El mejor rendimiento de los cultivos de banano, café y piña, así como de la producción de leche y pollo contribuyeron a este resultado<sup>6</sup>; atenuó la contracción de las actividades de vacuno y cebolla, principalmente.

La construcción registró en los primeros siete meses de 2016 una caída 14,9% (crecimiento de 21,3% el año previo). En este resultado incidió el efecto sobre la base de comparación que tuvo la ejecución en el 2015 del proyecto Hidroeléctrico Reventazón y la conclusión del City Mall, que no han sido compensadas con las obras que se encuentran en proceso de ejecución (terminal de contenedores de Moín y obras de infraestructura vial en las distintas provincias del país).

Por último, hasta Jul-16, el número de cotizantes de la empresa privada registrados en la Caja Costarricense del Seguro Social, aumentó en 19.906<sup>7</sup> personas (variación interanual de 4,1%), principalmente en las actividades inmobiliarias, alquiler y servicios empresariales, construcción y transporte, almacenamiento y comunicaciones.

---

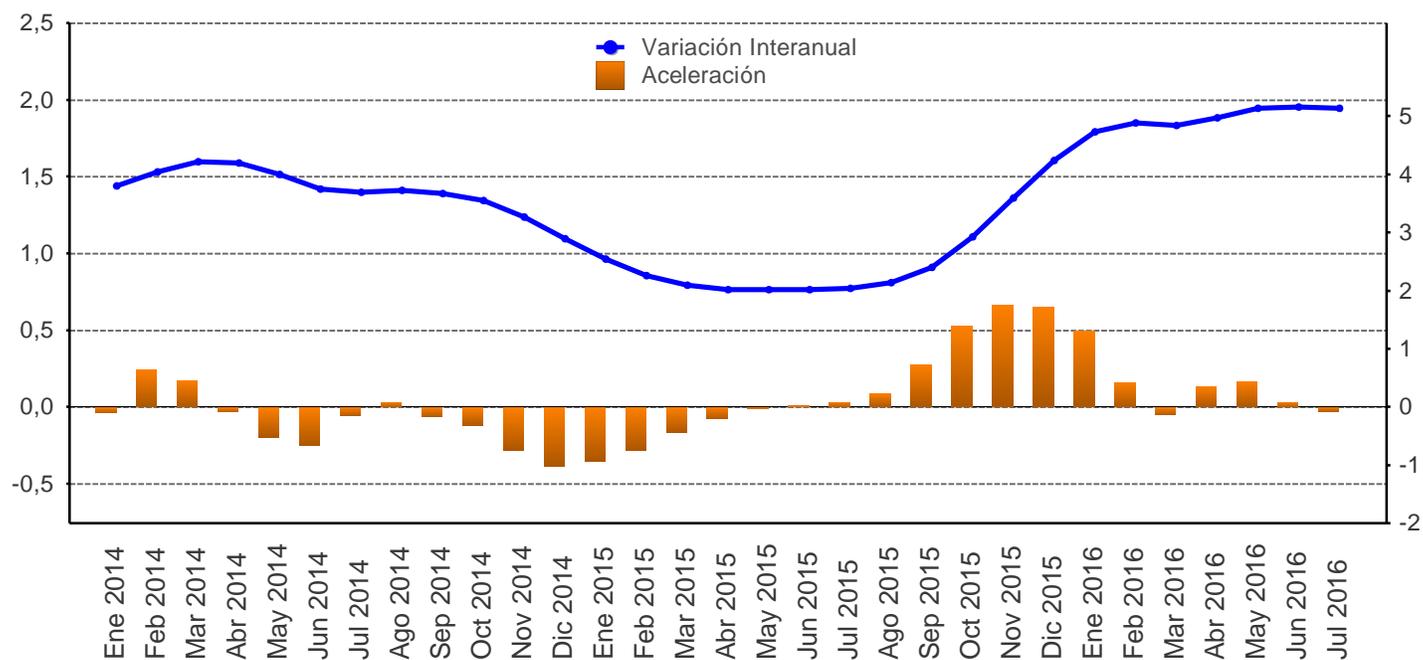
<sup>6</sup> El ingreso a producción de áreas en proceso de renovación, así como mejores condiciones del mercado internacional, explican el dinamismo en el cultivo de banano. La actividad lechera se benefició de condiciones climatológicas que favorecieron el crecimiento de los pastos con el consecuente incremento en la productividad del hato lechero y la mayor demanda externa.

<sup>7</sup> El número de cotizantes de la empresa privada registrados a diciembre del 2015 fue de 907.876 y de 927.782 en julio 2016.

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

Aceleración

Variación interanual



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

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	Construcción	Explotación de minas y canteras	Electricidad y Agua
Ene 2014	3,8	9,4	8,4	4,9	3,9	2,0	3,8	4,7	12,4	2,9	-2,9	-4,9	0,5
Feb 2014	4,0	8,8	8,7	4,7	4,7	2,7	3,9	4,7	13,6	3,0	-1,7	-4,3	0,9
Mar 2014	4,2	8,2	8,5	4,6	5,4	3,6	4,0	4,7	13,6	3,1	-3,2	-4,1	1,4
Abr 2014	4,2	7,8	7,9	4,0	5,7	3,8	4,1	4,7	12,7	3,2	-6,1	-4,1	1,7
May 2014	4,0	7,4	7,5	3,7	5,5	3,7	4,3	4,4	11,8	3,3	-7,7	-3,7	1,7
Jun 2014	3,7	6,8	7,1	3,8	4,8	3,3	4,3	4,1	11,5	3,4	-6,8	-2,5	1,5
Jul 2014	3,7	6,7	6,5	3,9	3,6	3,3	4,3	3,9	11,2	3,5	-3,8	-0,2	1,2
Ago 2014	3,7	6,8	5,8	4,1	2,2	3,2	4,2	3,8	10,5	3,5	0,7	2,9	1,0
Sep 2014	3,7	6,8	5,4	4,7	0,8	2,5	4,0	3,5	9,8	3,6	5,8	6,5	0,9
Oct 2014	3,6	6,3	5,2	5,6	-0,2	1,8	3,9	3,1	8,8	3,6	19,1	9,9	0,8
Nov 2014	3,3	5,8	5,1	6,2	-1,1	0,8	3,9	2,8	7,7	3,6	20,7	12,2	0,7
Dic 2014	2,9	5,5	5,3	6,4	-2,0	-0,1	3,8	2,7	7,6	3,6	19,6	12,9	0,6
Ene 2015	2,5	5,4	5,4	6,8	-2,8	-0,8	3,7	2,5	6,9	3,5	16,4	12,9	0,5
Feb 2015	2,3	5,5	5,4	7,2	-3,3	-1,8	3,7	2,4	5,5	3,5	13,7	13,0	0,3
Mar 2015	2,1	5,6	5,8	7,6	-3,5	-3,0	3,7	2,4	5,6	3,5	14,9	13,9	0,1
Abr 2015	2,0	5,6	6,5	8,4	-3,6	-4,0	3,7	2,4	6,7	3,4	19,3	15,5	0,2
May 2015	2,0	5,6	7,4	9,0	-3,7	-4,8	3,7	2,6	7,6	3,4	23,2	16,6	0,7
Jun 2015	2,0	5,4	8,5	9,4	-3,8	-5,1	3,7	2,8	8,5	3,4	24,1	16,5	1,2
Jul 2015	2,0	4,8	9,4	10,1	-3,7	-4,7	3,7	2,9	9,5	3,4	21,3	14,9	2,0
Ago 2015	2,1	4,2	9,8	10,5	-3,4	-3,5	3,8	3,1	10,2	3,4	15,9	12,1	2,7
Sep 2015	2,4	3,8	10,1	10,4	-2,8	-1,6	3,9	3,3	11,0	3,3	11,3	8,7	3,3
Oct 2015	2,9	3,9	10,4	10,2	-2,2	0,8	4,1	3,7	11,8	3,3	-0,1	5,3	3,8
Nov 2015	3,6	4,3	10,6	10,0	-1,3	3,2	4,2	4,0	12,0	3,3	-2,6	2,7	4,3
Dic 2015	4,2	4,6	10,5	10,0	-0,2	5,1	4,3	4,2	11,6	3,3	-4,5	1,0	4,9
Ene 2016	4,7	4,8	10,4	10,1	1,0	6,1	4,4	4,3	11,3	3,4	-4,6	-0,1	5,4
Feb 2016	4,9	4,9	10,4	10,1	1,8	6,5	4,4	4,5	11,7	3,4	-4,1	-1,4	5,8
Mar 2016	4,8	4,8	10,6	10,1	2,2	7,0	4,4	4,7	12,8	3,4	-5,8	-3,3	6,1
Abr 2016	5,0	4,9	10,7	9,9	2,7	8,0	4,3	4,8	13,5	3,4	-9,6	-5,7	6,2
May 2016	5,1	5,0	10,6	9,8	3,2	9,2	4,3	4,9	13,4	3,4	-12,9	-8,0	5,7
Jun 2016	5,2	5,2	10,3	9,6	3,5	9,8	4,4	5,1	13,2	3,4	-14,7	-9,6	4,7
Jul 2016	5,1	5,4	10,1	9,2	3,8	9,5	4,5	5,3	12,8	3,4	-14,9	-10,4	3,8

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.

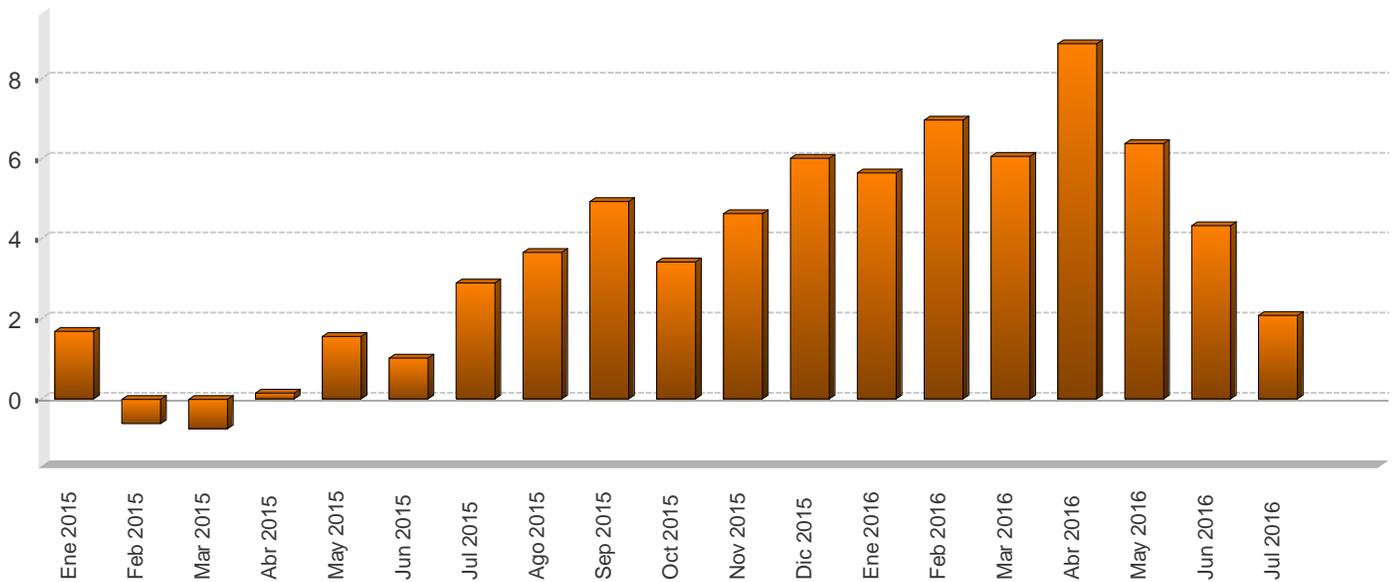
**ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA**  
Tendencia ciclo por industria  
- Tasas medias -

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	Construcción	Explotación de minas y canteras	Electricidad y Agua
Ene 2014	3,8	9,4	8,4	4,9	3,9	2,0	3,8	4,7	12,4	2,9	-2,9	-4,9	0,5
Feb 2014	3,9	9,1	8,6	4,8	4,3	2,3	3,9	4,7	13,0	3,0	-2,3	-4,6	0,7
Mar 2014	4,0	8,8	8,6	4,7	4,7	2,8	3,9	4,7	13,2	3,0	-2,6	-4,4	0,9
Abr 2014	4,1	8,6	8,4	4,5	4,9	3,0	4,0	4,7	13,1	3,1	-3,5	-4,4	1,1
May 2014	4,0	8,3	8,2	4,4	5,0	3,2	4,0	4,7	12,8	3,1	-4,4	-4,2	1,2
Jun 2014	4,0	8,1	8,0	4,3	5,0	3,2	4,1	4,6	12,6	3,2	-4,8	-3,9	1,3
Jul 2014	4,0	7,9	7,8	4,2	4,8	3,2	4,1	4,5	12,4	3,2	-4,6	-3,4	1,3
Ago 2014	3,9	7,7	7,5	4,2	4,5	3,2	4,1	4,4	12,2	3,3	-4,0	-2,7	1,2
Sep 2014	3,9	7,6	7,3	4,3	4,0	3,1	4,1	4,3	11,9	3,3	-2,9	-1,7	1,2
Oct 2014	3,9	7,5	7,1	4,4	3,6	3,0	4,1	4,2	11,6	3,3	-0,8	-0,6	1,2
Nov 2014	3,8	7,3	6,9	4,6	3,2	2,8	4,1	4,0	11,2	3,3	1,0	0,6	1,1
Dic 2014	3,7	7,2	6,8	4,7	2,7	2,6	4,0	3,9	10,9	3,4	2,5	1,6	1,1
Ene 2015	2,5	5,4	5,4	6,8	-2,8	-0,8	3,7	2,5	6,9	3,5	16,4	12,9	0,5
Feb 2015	2,4	5,5	5,4	7,0	-3,0	-1,3	3,7	2,5	6,2	3,5	15,0	12,9	0,4
Mar 2015	2,3	5,5	5,6	7,2	-3,2	-1,8	3,7	2,4	6,0	3,5	15,0	13,3	0,3
Abr 2015	2,2	5,5	5,8	7,5	-3,3	-2,4	3,7	2,4	6,2	3,5	16,1	13,8	0,3
May 2015	2,2	5,5	6,1	7,8	-3,4	-2,9	3,7	2,5	6,5	3,5	17,4	14,4	0,4
Jun 2015	2,2	5,5	6,5	8,1	-3,5	-3,3	3,7	2,5	6,8	3,5	18,5	14,7	0,5
Jul 2015	2,1	5,4	6,9	8,4	-3,5	-3,5	3,7	2,6	7,2	3,4	18,9	14,8	0,7
Ago 2015	2,1	5,3	7,3	8,6	-3,5	-3,5	3,7	2,6	7,6	3,4	18,6	14,4	1,0
Sep 2015	2,2	5,1	7,6	8,8	-3,4	-3,2	3,7	2,7	8,0	3,4	17,7	13,7	1,2
Oct 2015	2,2	5,0	7,9	9,0	-3,3	-2,8	3,8	2,8	8,4	3,4	15,7	12,8	1,5
Nov 2015	2,4	4,9	8,1	9,1	-3,1	-2,3	3,8	2,9	8,7	3,4	13,8	11,9	1,7
Dic 2015	2,5	4,9	8,3	9,1	-2,9	-1,7	3,9	3,0	9,0	3,4	12,1	10,9	2,0
Ene 2016	4,7	4,8	10,4	10,1	1,0	6,1	4,4	4,3	11,3	3,4	-4,6	-0,1	5,4
Feb 2016	4,8	4,9	10,4	10,1	1,4	6,3	4,4	4,4	11,5	3,4	-4,4	-0,8	5,6
Mar 2016	4,8	4,8	10,4	10,1	1,7	6,5	4,4	4,5	11,9	3,4	-4,8	-1,6	5,8
Abr 2016	4,9	4,9	10,5	10,0	2,0	6,9	4,4	4,6	12,3	3,4	-6,1	-2,7	5,9
May 2016	4,9	4,9	10,5	10,0	2,2	7,4	4,4	4,7	12,6	3,4	-7,5	-3,7	5,8
Jun 2016	5,0	4,9	10,5	9,9	2,4	7,8	4,4	4,7	12,7	3,4	-8,7	-4,7	5,6
Jul 2016	5,0	5,0	10,4	9,8	2,6	8,0	4,4	4,8	12,7	3,4	-9,6	-5,6	5,4

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



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

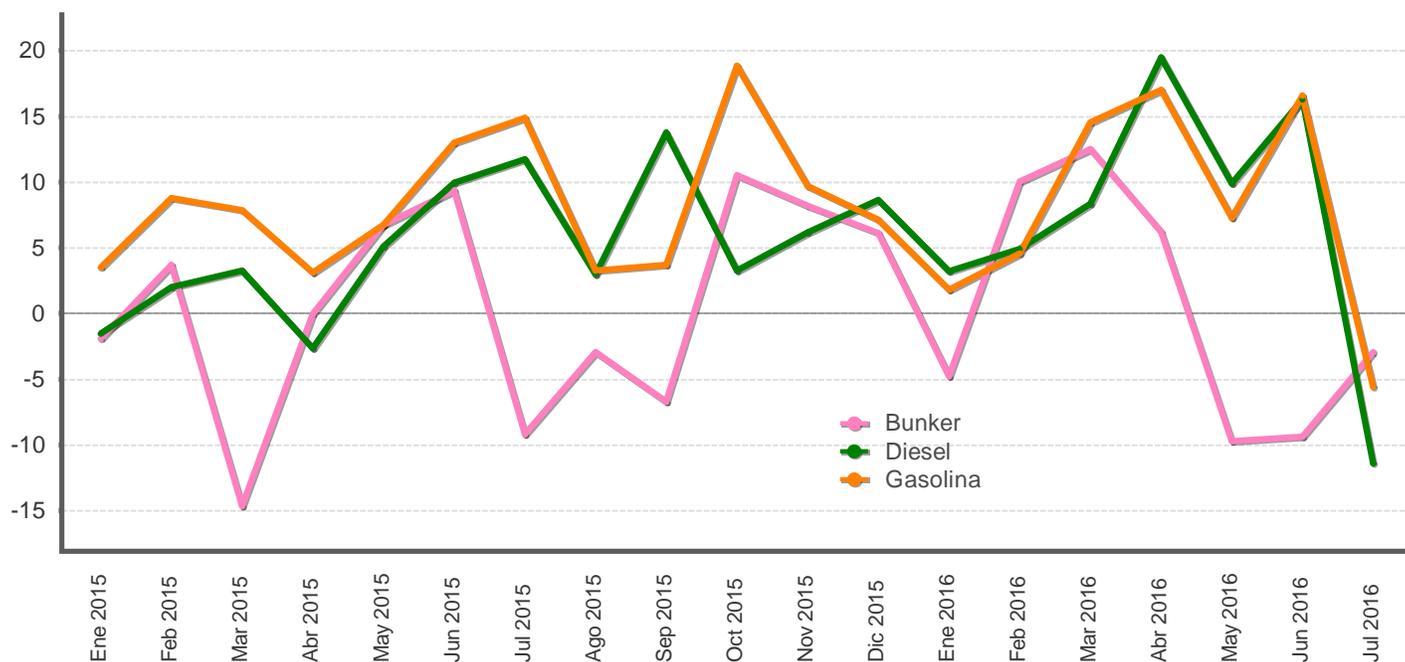
Mes/Año	Megawatts					Variación interanual					Variación últimos tres meses
	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Total
Ene 2015	301.671,0	265.745,0	169.774,0	21.555,0	758.745,0	2,1	3,7	-2,5	6,8	1,7	0,0
Feb 2015	296.786,0	267.107,0	166.880,0	13.531,0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

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

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

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

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



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

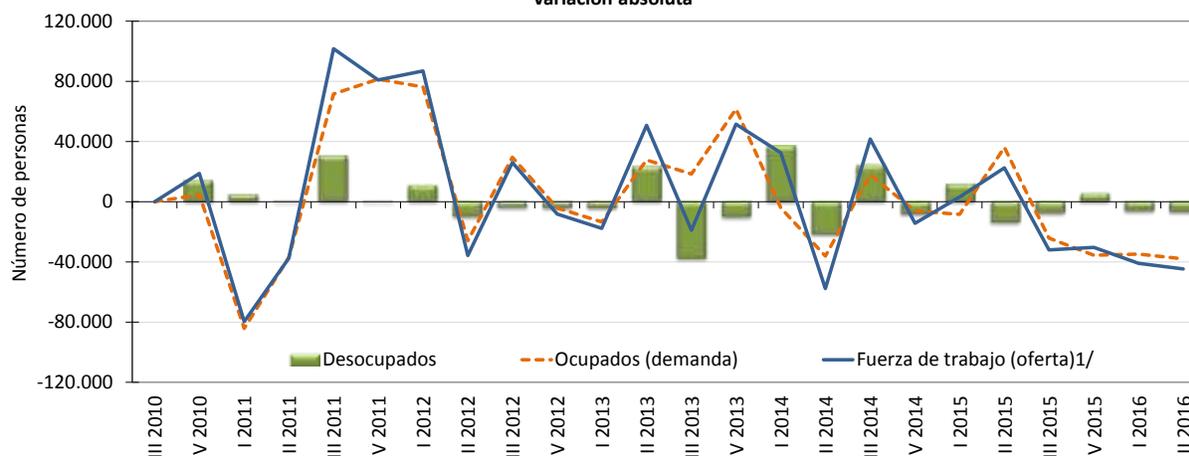
Mes/Año	Variación interanual			Barriles			Variación últimos tres meses		
	Gasolina	Diesel	Bunker	Gasolina	Diesel	Bunker	Gasolina	Diesel	Bunker
Ene 2015	3,5	-1,5	-1,9	583.644,0	580.977,4	58.865,4	6,8	4,6	3,8
Feb 2015	8,8	2,0	3,7	577.688,3	595.299,9	58.473,4	9,6	8,2	10,6
Mar 2015	7,9	3,3	-14,7	631.918,5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

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

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

INDICADORES DEL MERCADO LABORAL

MERCADO DE TRABAJO  
variación absoluta



OFERTA Y DEMANDA DE TRABAJO Y DESEMPLEO

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

1/ Población económicamente activa (PEA) o fuerza de trabajo: es el conjunto de personas de 15 años o más que durante el período de referencia se 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		2,9	-1,4		7,4	2,3	
Sep	557.260	575.162		-0,7	0,2		6,5	3,2	
Oct	584.148	604.635		4,8	5,1		10,9	3,5	
Nov	554.004	574.554		-5,2	-5,0		3,6	3,7	
Dic	587.385	595.534		6,0	3,7		9,9	1,4	
<b>PROMEDIO</b>	<b>568.158</b>	<b>579.249</b>	<b>622.348</b>	<b>1,6</b>	<b>0,2</b>	<b>1,1</b>	<b>6,8</b>	<b>2,6</b>	<b>8,5</b>

Mes	Salario real			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
Ene	434.533	321.950	458.525	32,1	-6,4	30,4	3,5	-25,9	42,4
Feb	316.893	322.966	337.235	-27,1	0,3	-26,5	3,0	1,9	4,4
Mar	329.649	347.363	363.624	4,0	7,6	7,8	2,6	5,4	4,7
Abr	324.690	342.877	364.610	-1,5	-1,3	0,3	1,8	5,6	6,3
May	335.490	349.519	346.864	3,3	1,9	-4,9	1,8	4,2	-0,8
Jun	318.684	333.816	348.316	-5,0	-4,5	0,4	2,1	4,7	4,3
Jul	319.389	342.100	345.458	0,2	2,5	-0,8	1,3	7,1	1,0
Ago	327.657	337.682		2,6	-1,3		1,8	3,1	
Sep	325.788	339.169		-0,6	0,4		1,2	4,1	
Oct	342.488	357.561		5,1	5,4		4,9	4,4	
Nov	323.714	339.812		-5,5	-5,0		-2,2	5,0	
Dic	343.942	351.561		6,2	3,5		4,5	2,2	
<b>PROMEDIO</b>	<b>336.910</b>	<b>340.531</b>	<b>366.376</b>	<b>1,2</b>	<b>0,3</b>	<b>1,0</b>	<b>2,2</b>	<b>1,8</b>	<b>8,9</b>

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

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

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

## COTIZANTES POR ACTIVIDAD ECONÓMICA SEGÚN SECTOR INSTITUCIONAL

		COTIZANTES			Variación interanual (%)		
		2015		2016	2015		2016
		Jul 2015	Dic 2015	Jul 2016	Jul 2015	Dic 2015	Jul 2016
<b>Empresa privada</b>	Total	891.695	907.876	927.782	2,5	3,8	4,0
	Comercio reparac vehíc autom y enser domésticos	172.771	180.548	180.083	1,8	3,7	4,2
	Manufactura	137.517	139.195	138.910	-0,0	0,7	1,0
	Agricultura ganadería caza y silvicultura	103.516	102.767	102.427	1,2	-1,5	-1,1
	Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	170.201	175.687	183.634	6,0	8,1	7,9
	Construcción	56.936	53.629	59.871	-0,9	4,6	5,2
	Transporte almacenamiento y comunicaciones	48.997	49.356	51.003	0,3	2,7	4,1
	Hoteles y restaurantes	53.424	56.317	56.312	2,7	4,4	5,4
	Intermediación financiera	24.606	25.156	25.440	6,5	6,0	3,4
	Servicios sociales y de salud	19.679	19.710	20.639	4,5	3,6	4,9
	Electricidad gas y agua	3.266	3.357	3.565	1,6	4,3	9,2
	Resto	100.782	102.154	105.898	4,4	6,5	5,1
	<b>Cuenta propia</b>		372.950	384.811	389.446	-1,1	3,5
<b>Instituciones autónomas</b>		165.965	166.592	166.616	-0,8	0,2	0,4
<b>Gobierno</b>		137.713	138.067	139.438	3,1	2,7	1,3
<b>Convenios especiales</b>		68.280	67.606	67.683	-0,8	0,0	-0,9
<b>Servicio doméstico</b>		16.031	16.031	15.942	4,5	3,4	-0,6
<b>Total</b>		1.652.634	1.680.983	1.706.907	1,2	3,1	3,3
<b>Total sin cuenta propia</b>		1.279.684	1.296.172	1.317.461	2,0	3,0	3,0

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

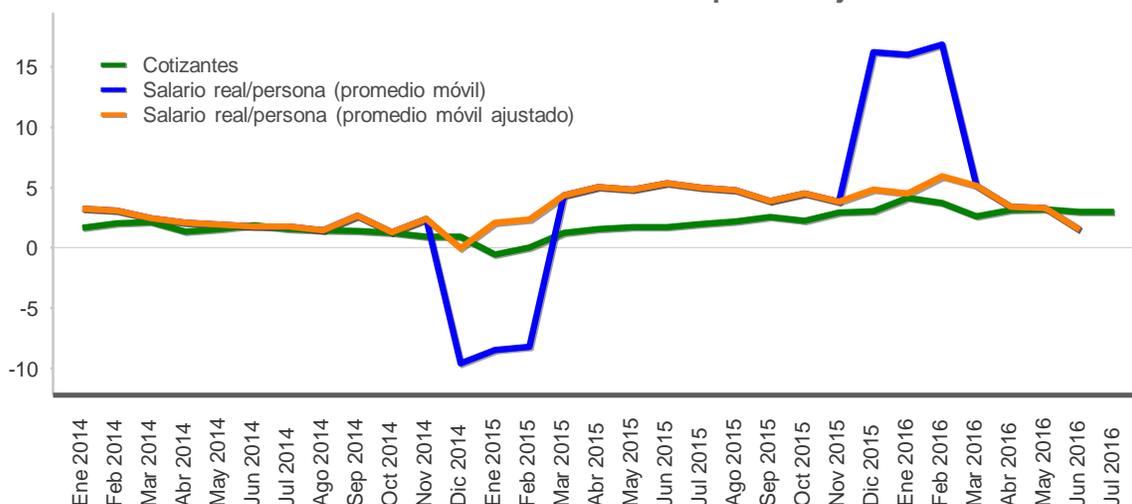
2/ Actividades empresariales: servicios de informática, investigación y desarrollo, jurídicos, contabilidad, seguridad y limpieza de edificios, entre otros.

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

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

Fuente: Departamento Gestión de la Información Económica.

## COTIZANTES Y SALARIOS REALES -Variaciones interanuales en porcentajes-



Mes	Cotizantes			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
Ene	1.265.247	1.258.375	1.310.668	1,5	0,0	1,1	1,7	-0,5	4,2
Feb	1.268.570	1.268.830	1.315.583	0,3	0,8	0,4	2,0	0,0	3,7
Mar	1.260.480	1.276.069	1.309.295	-0,6	0,6	-0,5	2,1	1,2	2,6
Abr	1.254.769	1.274.034	1.314.129	-0,5	-0,2	0,4	1,3	1,5	3,1
May	1.254.669	1.275.911	1.316.336	-0,0	0,1	0,2	1,5	1,7	3,2
Jun	1.256.460	1.278.064	1.315.801	0,1	0,2	-0,0	1,9	1,7	3,0
Jul	1.255.177	1.279.684	1.317.461	-0,1	0,1	0,1	1,5	2,0	3,0
Ago	1.253.528	1.281.101		-0,1	0,1		1,4	2,2	
Sep	1.253.798	1.285.765		0,0	0,4		1,4	2,5	
Oct	1.260.186	1.288.184		0,5	0,2		1,2	2,2	
Nov	1.261.727	1.298.847		0,1	0,8		0,9	2,9	
Dic	1.258.138	1.296.172		-0,3	-0,2		0,9	3,0	
<b>PROMEDIO</b>	<b>1.258.562</b>	<b>1.280.086</b>	<b>1.314.182</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>1,5</b>	<b>1,7</b>	<b>3,2</b>

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

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

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

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

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

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

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

## 2. Comercio exterior

---

La balanza comercial de bienes acumuló en el lapso enero-julio de 2016 una brecha negativa de EUA\$2.870,6 millones<sup>1</sup>, equivalente a 5% del PIB estimado para este año e inferior en 0,7 p.p. al observado en igual lapso de 2015.

En julio las importaciones registraron un crecimiento medio anual de 1,5% (3,6% sin la factura petrolera); sobresalieron la adquisición de bienes de consumo (vehículos, productos alimenticios, tejidos y prendas de vestir, farmacéuticos y de tocador) y de capital (equipo de transporte y maquinaria industrial). En lo respecta a la factura petrolera, ésta acumuló una reducción de 20,3%, debido a la reducción de 28,3% en el valor unitario del cóctel de hidrocarburos, toda vez que la cantidad de barriles aumentó 11,1%.

Por su parte, en los primeros siete meses del año las ventas externas mostraron una variación media anual de 6,3%. Este resultado se explica por la mayor demanda externa de productos manufacturados (equipos e implementos médicos, productos alimenticios y banano); compensada por la caída en las ventas de refrigeradoras, pescado, llantas y sustancias químicas.

Por destino de las exportaciones, aumentó el valor de los envíos a los mercados europeo y norteamericano (12,8% y 8,7% respectivamente). En contraste, el mercado latinoamericano mostró la mayor contracción (4,4%), particularmente Venezuela, Colombia y Ecuador<sup>2</sup>.

Particularmente, en julio de 2016 con respecto a igual mes del año previo, las compras externas disminuyeron 12,2%, en tanto que las ventas aumentaron 1,4%. En el primer caso, incidieron las reducciones de 50,9% en la factura petrolera<sup>3</sup> y de 7,1% en el resto de importaciones<sup>4</sup>. En el segundo, se mantiene el dinamismo aunque moderado, en la colocación de equipos e implementos médicos.

---

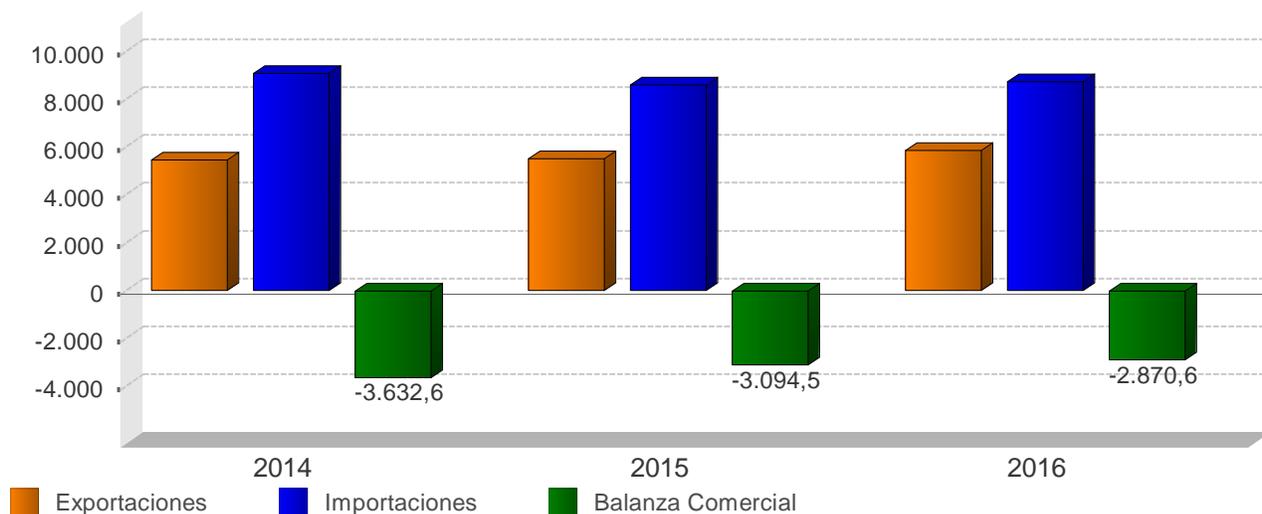
<sup>1</sup> Incorpora las recomendaciones metodológicas de la VI Edición del Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional (MBP6) del Fondo Monetario Internacional y las definidas en el Manual del Sistema de Cuentas Nacionales 2008 (SCN 2008), que sugieren realizar ajustes a los servicios de transformación por encargo de terceros y mantenimiento y reparaciones, a las cifras brutas de comercio exterior de la Dirección General de Aduanas.

<sup>2</sup> Estos mercados mostraron reducciones de 26,1%, 13,8% y 19% respectivamente.

<sup>3</sup> Mayor reducción en lo que transcurre del año, asociada principalmente a la disminución de 36% en la cantidad de barriles importados por las condiciones climáticas que impidieron la descarga del producto de los barcos y la menor demanda de búnker del ICE. Por su parte, el valor unitario mantuvo el comportamiento a la baja de los meses previos y en julio se redujo 23,2%.

<sup>4</sup> Contrario a lo observado durante el año, en julio disminuyó la adquisición de bienes de consumo (productos alimenticios, maquinaria de uso doméstico y vehículos), de capital (equipo para telecomunicaciones y la construcción) y de materiales de construcción.

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



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

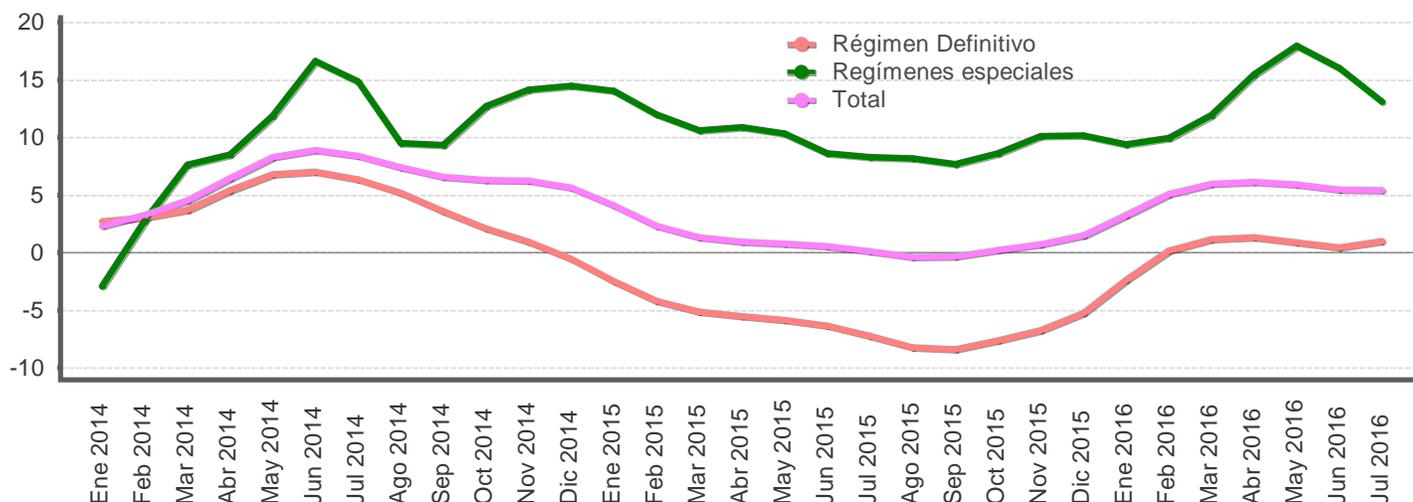
Mes	2014			2015			2016		
	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial
Ene	676,2	1.311,4	-635,2	702,1	1.155,1	-453,0	708,6	1.170,0	-461,3
Feb	756,8	1.181,8	-425,0	744,7	1.151,6	-406,9	837,2	1.151,5	-314,3
Mar	825,9	1.438,9	-613,0	847,6	1.241,7	-394,1	852,1	1.215,6	-363,5
Abr	782,5	1.308,1	-525,6	780,8	1.257,2	-476,4	888,0	1.328,1	-440,1
May	845,8	1.373,9	-528,1	846,6	1.207,5	-361,0	945,5	1.298,4	-352,9
Jun	799,9	1.199,0	-399,1	814,0	1.195,8	-381,9	842,4	1.338,2	-495,8
Jul	751,6	1.258,2	-506,5	759,8	1.381,0	-621,2	770,5	1.213,1	-442,6
Ago	728,8	1.317,5	-588,7	716,4	1.240,5	-524,1	-	-	-
Sep	745,1	1.308,0	-562,9	705,8	1.197,5	-491,7	-	-	-
Oct	780,5	1.340,4	-559,8	777,0	1.317,4	-540,4	-	-	-
Nov	759,9	1.273,8	-513,8	778,0	1.344,4	-566,4	-	-	-
Dic	745,2	1.264,3	-519,0	724,7	1.231,5	-506,9	-	-	-
<b>Total</b>	<b>9.198,3</b>	<b>15.575,2</b>	<b>-6.376,9</b>	<b>9.197,4</b>	<b>14.921,4</b>	<b>-5.723,9</b>	<b>5.844,4</b>	<b>8.715,0</b>	<b>-2.870,6</b>

1/ No incluye ajuste de metodología de Balanza de Pagos

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

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

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



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

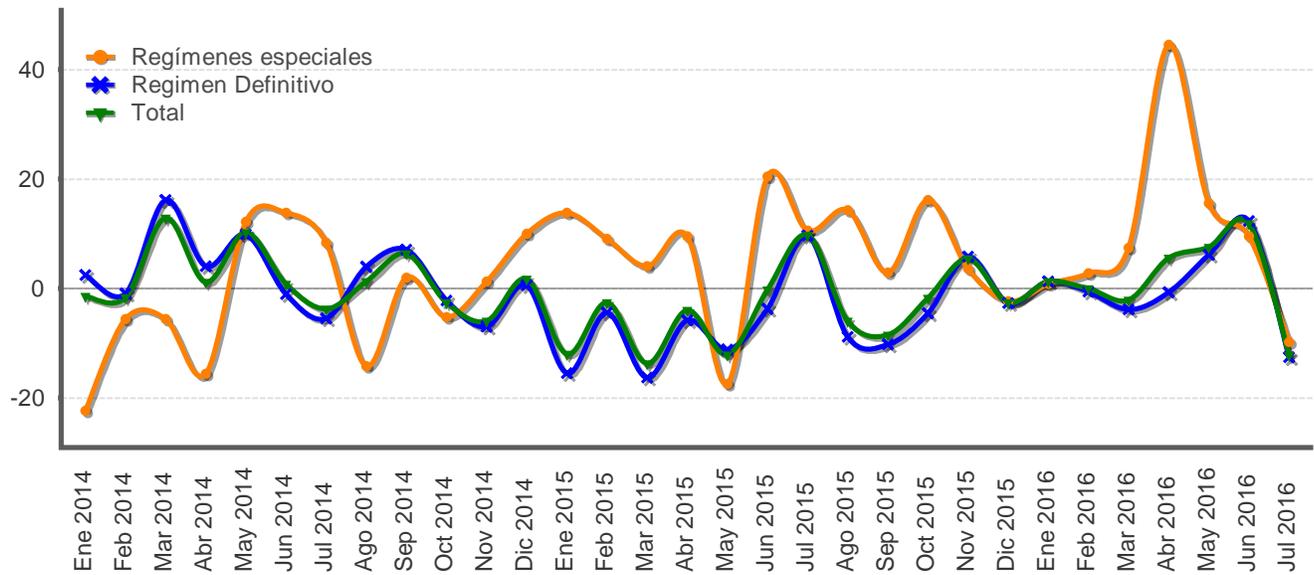
Mes	Régimen Definitivo				Regímenes especiales				Total			
	Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual	
	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo
Ene 2014	403,2	435,5	1,1	2,7	272,8	304,5	-2,2	-2,9	676,0	741,5	-0,3	2,3
Feb 2014	451,0	434,2	7,1	3,0	304,7	310,6	4,5	2,8	755,8	745,3	6,0	3,3
Mar 2014	490,5	433,9	0,1	3,7	335,3	314,4	12,3	7,6	825,9	749,2	4,7	4,5
Abr 2014	476,0	435,3	3,7	5,4	306,5	313,0	1,1	8,5	782,5	754,6	2,7	6,5
May 2014	506,1	438,0	6,9	6,8	339,7	316,6	11,5	11,9	845,8	761,0	8,7	8,3
Jun 2014	451,4	440,8	14,4	7,0	348,0	326,7	15,0	16,7	799,4	766,3	14,6	8,9
Jul 2014	430,5	442,8	5,8	6,4	321,1	330,9	18,0	14,9	751,6	769,7	10,7	8,4
Ago 2014	401,8	443,5	6,3	5,2	327,0	329,6	5,0	9,5	728,8	772,0	5,7	7,4
Sep 2014	410,6	442,8	4,8	3,6	333,6	333,6	8,7	9,4	744,1	773,6	6,5	6,6
Oct 2014	422,4	441,3	-0,5	2,1	358,1	341,8	17,5	12,8	780,5	775,8	7,0	6,3
Nov 2014	415,7	439,4	2,0	1,0	344,2	346,3	8,8	14,2	759,9	779,4	5,0	6,2
Dic 2014	418,1	434,3	2,5	-0,5	327,2	347,0	21,7	14,5	745,2	779,4	10,1	5,7
Ene 2015	392,8	424,8	-2,6	-2,5	309,3	347,3	13,4	14,0	702,1	772,0	3,9	4,1
Feb 2015	404,4	415,9	-10,3	-4,2	340,4	347,9	11,7	12,0	744,7	762,7	-1,5	2,3
Mar 2015	475,9	411,8	-3,0	-5,1	371,7	347,8	10,8	10,6	847,6	759,2	2,6	1,3
Abr 2015	446,5	411,3	-6,2	-5,5	334,3	347,2	9,1	10,9	780,8	761,8	-0,2	0,9
May 2015	466,3	412,4	-7,9	-5,9	380,3	349,4	12,0	10,4	846,6	766,8	0,1	0,8
Jun 2015	445,6	412,9	-1,3	-6,3	368,4	354,9	5,9	8,6	814,0	770,6	1,8	0,6
Jul 2015	399,3	410,7	-7,2	-7,3	360,5	358,3	12,3	8,3	759,8	770,9	1,1	0,1
Ago 2015	360,9	407,0	-10,2	-8,2	355,5	356,7	8,7	8,2	716,4	769,3	-1,7	-0,3
Sep 2015	349,4	405,6	-14,9	-8,4	356,4	359,4	6,9	7,7	705,8	771,0	-5,2	-0,3
Oct 2015	395,4	407,6	-6,4	-7,6	381,6	371,4	6,6	8,7	777,0	777,7	-0,5	0,2
Nov 2015	392,8	409,7	-5,5	-6,8	385,2	381,5	11,9	10,1	778,0	785,3	2,4	0,8
Dic 2015	357,4	411,5	-14,5	-5,2	367,3	382,3	12,3	10,2	724,7	791,3	-2,8	1,5
Ene 2016	388,5	414,8	-1,1	-2,4	320,1	380,0	3,5	9,4	708,6	797,1	0,9	3,2
Feb 2016	446,3	416,8	10,4	0,2	390,9	382,6	14,8	10,0	837,2	801,7	12,4	5,1
Mar 2016	453,4	416,6	-4,7	1,2	398,7	389,4	7,3	12,0	852,1	804,5	0,5	6,0
Abr 2016	492,0	416,7	10,2	1,3	396,0	400,9	18,4	15,5	888,0	808,5	13,7	6,1
May 2016	490,8	416,0	5,3	0,9	454,7	412,3	19,6	18,0	945,5	812,3	11,7	5,9
Jun 2016	416,9	414,7	-6,4	0,5	425,5	411,9	15,5	16,0	842,4	812,9	3,5	5,5
Jul 2016	383,4	414,9	-4,0	1,0	387,2	405,4	7,4	13,1	770,5	812,8	1,4	5,4

1/ Cifras preliminares a partir de enero del 2015.

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

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

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



## IMPORTACIONES SEGÚN RÉGIMEN -millones de dólares y porcentajes-

Mes	Monto Total	Variación media anual Total	Variación interanual					
			Régimen Definitivo				Regímenes especiales	Total
			Total Definitivo	Bienes de consumo	Bienes intermedios	Bienes de capital		
Ene 2014	1.311,4	-1,4	2,4	7,0	-0,6	4,9	-22,3	-1,4
Feb 2014	1.181,8	-1,5	-0,9	6,8	-3,3	-5,7	-5,6	-1,6
Mar 2014	1.438,9	3,4	16,2	13,0	17,0	18,4	-5,6	13,0
Abr 2014	1.308,1	2,8	4,1	-3,2	8,2	2,7	-15,5	1,2
May 2014	1.373,9	4,3	9,9	6,9	11,9	8,8	12,2	10,3
Jun 2014	1.199,0	3,7	-1,1	4,8	-8,5	14,9	13,9	0,8
Jul 2014	1.258,2	2,6	-5,4	-0,7	-11,3	3,3	8,4	-3,6
Ago 2014	1.317,5	2,5	4,0	4,0	5,4	0,1	-14,1	1,3
Sep 2014	1.308,0	2,9	7,1	38,5	0,3	-18,2	2,0	6,4
Oct 2014	1.340,4	2,3	-2,1	5,6	-0,7	-16,9	-5,3	-2,6
Nov 2014	1.273,8	1,5	-6,9	-0,7	-9,0	-11,7	1,3	-5,9
Dic 2014	1.264,3	1,5	0,6	17,5	-8,7	-3,7	10,0	1,7
Ene 2015	1.155,1	-11,9	-15,4	1,2	-20,9	-22,7	13,8	-11,9
Feb 2015	1.151,6	-7,5	-4,4	0,5	-9,2	1,5	9,1	-2,6
Mar 2015	1.241,7	-9,8	-16,2	15,8	-32,6	-8,6	4,1	-13,7
Abr 2015	1.257,2	-8,3	-5,8	14,2	-26,4	35,8	9,5	-3,9
May 2015	1.207,5	-9,1	-11,1	1,2	-18,4	-8,2	-17,4	-12,1
Jun 2015	1.195,8	-7,7	-3,7	15,0	-19,3	11,9	20,5	-0,3
Jul 2015	1.381,0	-5,3	9,6	14,4	7,3	8,3	10,6	9,8
Ago 2015	1.240,5	-5,4	-8,8	7,6	-19,8	-0,5	14,4	-5,8
Sep 2015	1.197,5	-5,7	-10,2	-15,2	-15,6	17,3	3,0	-8,4
Oct 2015	1.317,4	-5,3	-4,5	1,9	-14,9	11,0	16,2	-1,7
Nov 2015	1.344,4	-4,3	5,8	13,1	-5,3	16,4	3,7	5,5
Dic 2015	1.231,5	-4,2	-2,6	2,4	-12,9	14,2	-2,3	-2,6
Ene 2016	1.170,0	1,3	1,4	4,9	-4,1	9,7	0,9	1,3
Feb 2016	1.151,5	0,6	-0,5	10,8	-8,6	2,0	2,8	-0,0
Mar 2016	1.215,6	-0,3	-3,8	-1,9	-8,6	5,3	7,5	-2,1
Abr 2016	1.328,1	1,2	-0,7	9,8	-2,7	-11,2	44,5	5,6
May 2016	1.298,4	2,5	6,2	13,6	-3,0	18,3	15,6	7,5
Jun 2016	1.338,2	4,1	12,4	13,4	10,1	15,3	9,5	11,9
Jul 2016	1.213,1	1,5	-12,6	-6,8	-18,4	-7,8	-9,7	-12,2

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

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

### 3. Indicadores de las finanzas públicas

---

En los primeros siete meses del 2016, según cifras preliminares, el Sector Público Global Reducido acumuló un déficit financiero equivalente a 1,6% del PIB anual estimado para el año, inferior en 1,1 puntos porcentuales (p.p.) al observado en igual lapso del 2015. Este resultado estuvo asociado a la mejora relativa que presentaron todos los componentes del sector público no financiero.

Específicamente en julio, el Gobierno Central recibió ingresos por ₡341.434 millones y efectuó gastos por ₡455.859 millones, lo que originó un déficit de ₡114.424 millones, que contribuyó a que las finanzas gubernamentales acumularan en el año déficit financiero y primario en torno a 2,6% y 1,1% del PIB, ambos inferiores en torno a 0,6 p.p. respecto a los observados 12 meses antes.

El comportamiento de los gastos estuvo determinado, según el aporte a la variación total (3,2%), por las transferencias corrientes (6,9%), remuneraciones (2,9%) y el pago de intereses (7,4%), parcialmente compensado por la caída en los gastos de capital (-19,6%) y en la compra de bienes y servicios (-2,4%). En el caso de las transferencias corrientes sobresalieron las giradas al sector público, en particular al Fondo Especial de Educación Superior, al Fondo de Pensiones de la Caja Costarricense de Seguro Social y al Fondo de Desarrollo Social y Asignaciones Familiares. Por su parte, en el servicio de intereses sobresalió el incremento en el servicio asociado a la deuda externa (49,8%).

En la evolución de los ingresos (10,5%) destacó la mayor recaudación de los impuestos sobre ingresos y utilidades (16,7%), aduanas (8,4%) y ventas internas (8,2%), congruente con el dinamismo de la actividad económica. No obstante, este crecimiento fue parcialmente atenuado por la desaceleración en los tributos agrupados en el rubro de otros ingresos tributarios<sup>1</sup>.

El resto del sector público no financiero reducido, según cifras preliminares, acumuló durante este período un superávit financiero de ₡410.196 millones (1,3% del PIB), superior en casi ₡145 mil millones a lo registrado un año antes, asociado principalmente a la mejora en el balance financiero de casi todas las instituciones de la muestra, pero especialmente de la Refinadora Costarricense de Petróleo y de la Caja Costarricense del Seguro Social.

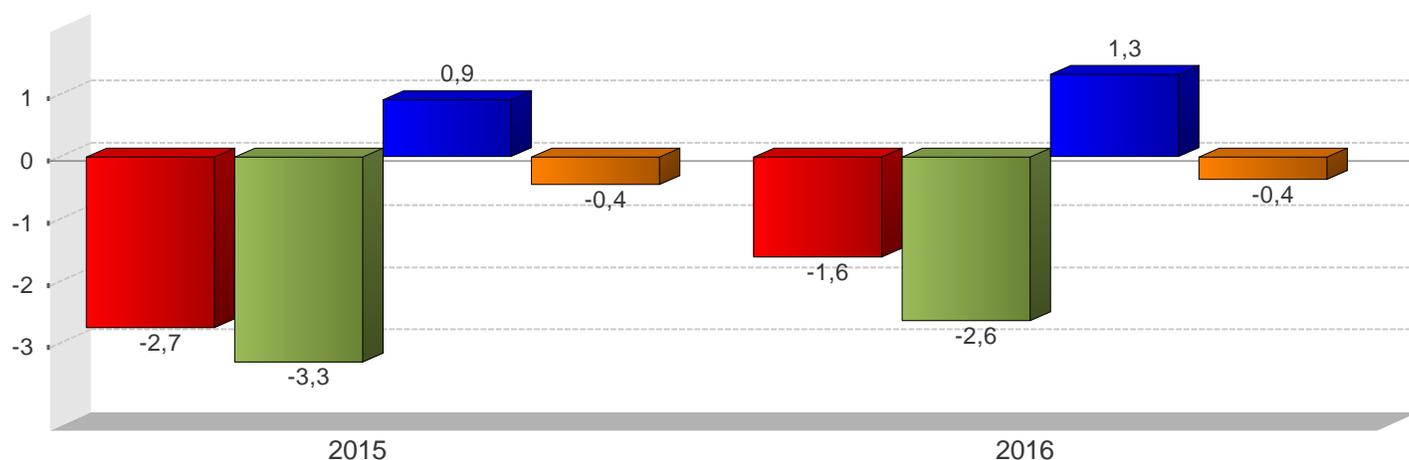
Por otro lado, el Banco Central registró a julio un déficit financiero de 0,4% del PIB (según metodología cuentas monetarias), proporción similar a la observada en igual periodo del 2015. En dicho resultado incidió el mayor diferencial entre el pago de intereses sobre pasivos en moneda nacional y el rendimiento medio que obtuvo el Banco Central por los activos externos.

Finalmente, la razón de la deuda a PIB del Sector Público Global fue 61,3% en julio del 2016, superior en 2,5 p.p. respecto a la de un año antes. En términos absolutos significó un incremento de ₡1,5 billones en relación al saldo de dic-15 y de casi ₡2,0 billones en los últimos 12 meses. Asimismo, la razón de deuda a PIB del Gobierno Central se ubicó en 43,1%, mayor en 2,6 p.p. con respecto a la registrada en jul-15.

---

<sup>1</sup> Explicado principalmente por la caída en la recaudación de las sociedades anónimas, y la disminución en la recaudación del impuesto único a los combustibles.

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



■ SPG   
 ■ GC   
 ■ RSPNF   
 ■ BCCR

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

	2015		2016	
	Monto	Proporción del PIB	Monto	Proporción del PIB
<b>SPG</b>				
A Ingresos totales	5.570.099,2	19,2	5.837.961,8	18,8
D Gasto Total	6.362.526,6	22,0	6.336.105,1	20,5
E Resultado Financiero	-792.427,3	-2,7	-498.143,2	-1,6
<b>BCCR</b>				
A Ingresos totales	31.099,2	0,1	44.213,7	0,1
D Gasto Total	157.859,7	0,5	156.105,4	0,5
E Resultado Financiero	-126.760,5	-0,4	-111.891,7	-0,4
<b>SPNF</b>				
A Ingresos totales	5.539.000,0	19,1	5.793.748,1	18,7
D Gasto Total	6.204.666,8	21,4	6.179.999,7	20,0
E Resultado Financiero	-665.666,9	-2,3	-386.251,6	-1,2
<b>GC</b>				
A Ingresos totales	2.258.824,8	8,0	2.496.642,5	8,1
D Gasto Total	3.189.681,9	11,3	3.293.089,8	10,6
E Resultado Financiero	-930.857,1	-3,3	-796.447,3	-2,6
C Resultado Primario	-501.863,7	-1,7	-335.562,1	-1,1
<b>RSPNF</b>				
A Ingresos totales	3.280.175,2	11,3	3.297.105,6	10,7
D Gasto Total	3.014.984,9	10,4	2.886.909,9	9,3
E Resultado Financiero	265.190,2	0,9	410.195,8	1,3

1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

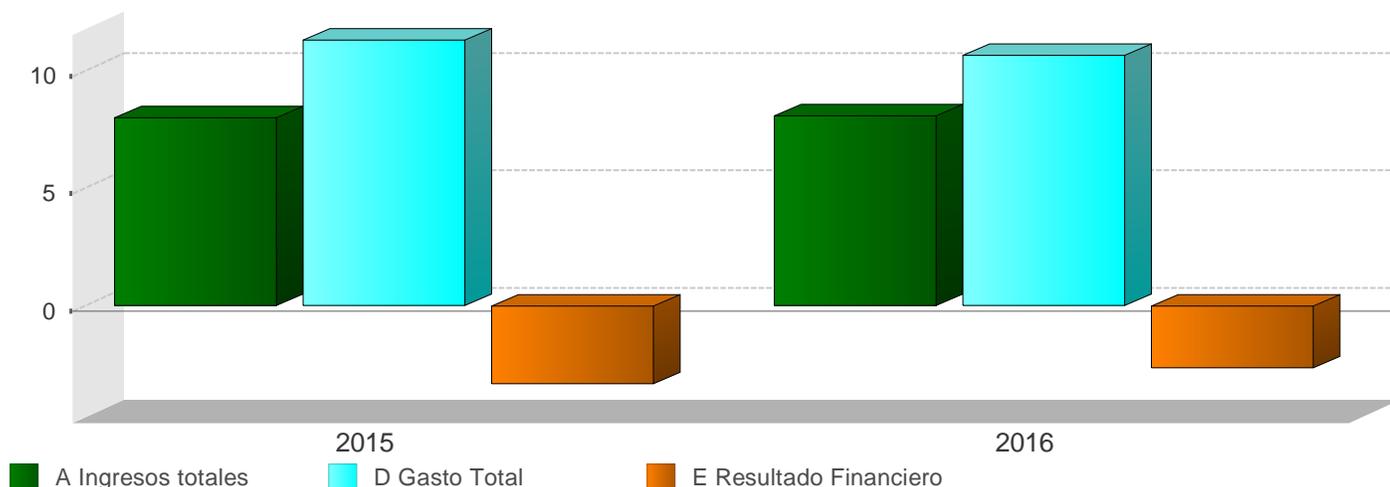
2/ Sector Público Global (SPG): Banco Central (BCCR) y Sector Público no Financiero (SPNF).

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 Jul, como porcentaje del PIB-**



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

	2015		2016	
	Monto	Variación	Monto	Variación
<b>A Ingresos totales</b>	<b>2.258.824,8</b>	<b>8,3</b>	<b>2.496.642,5</b>	<b>10,5</b>
<b>Ingresos corrientes</b>	<b>2.257.985,5</b>	<b>8,3</b>	<b>2.492.163,0</b>	<b>10,4</b>
<b>Ingresos tributarios</b>	<b>2.088.293,6</b>	<b>8,0</b>	<b>2.291.843,2</b>	<b>9,7</b>
Aduanas	564.515,9	3,1	611.697,7	8,4
Impuesto a los ingresos y utilidades	663.891,2	15,9	774.990,5	16,7
Ventas (internas)	402.894,5	5,3	436.077,8	8,2
Consumo (interno)	13.383,0	2,9	13.428,1	0,3
Otros ingresos tributarios	443.609,0	6,0	455.649,1	2,7
<b>Ingresos no tributarios</b>	<b>169.691,9</b>	<b>12,4</b>	<b>200.319,8</b>	<b>18,0</b>
Contribuciones sociales	37.593,4	6,5	64.177,1	70,7
Transferencias	109.177,0	5,5	113.176,2	3,7
Otros ingresos no tributarios	22.921,5	88,2	22.966,5	0,2
<b>Ingresos de Capital</b>	<b>839,3</b>	<b>7,5</b>	<b>4.479,5</b>	<b>433,7</b>
<b>B Gasto Primario</b>	<b>2.760.688,5</b>	<b>7,7</b>	<b>2.832.204,6</b>	<b>2,6</b>
<b>C Resultado Primario</b>	<b>-501.863,7</b>	<b>5,3</b>	<b>-335.562,1</b>	<b>-33,1</b>
<b>D Gasto Total</b>	<b>3.189.681,9</b>	<b>8,5</b>	<b>3.293.089,8</b>	<b>3,2</b>
<b>Gastos corrientes</b>	<b>2.948.305,5</b>	<b>9,5</b>	<b>3.098.370,8</b>	<b>5,1</b>
Remuneraciones	1.204.420,8	9,6	1.239.906,1	2,9
Compra de bienes y servicios	88.718,0	5,8	86.565,9	-2,4
<b>Transferencias corrientes</b>	<b>1.226.173,3</b>	<b>8,3</b>	<b>1.311.013,6</b>	<b>6,9</b>
Sector privado	419.529,9	9,1	407.041,4	-3,0
Sector público	798.656,2	8,3	887.545,3	11,1
Sector externo	3.665,1	-15,9	2.952,3	-19,4
con recurso externo	4.322,1	-22,5	13.474,6	211,8
<b>Servicio de intereses</b>	<b>428.993,4</b>	<b>13,4</b>	<b>460.885,2</b>	<b>7,4</b>
Deuda interna	355.093,0	11,3	350.163,8	-1,4
Deuda externa	73.900,4	25,0	110.721,4	49,8
<b>Gastos de capital</b>	<b>238.848,7</b>	<b>-3,9</b>	<b>192.153,3</b>	<b>-19,6</b>
<b>Inversión</b>	<b>31.649,9</b>	<b>-1,6</b>	<b>28.720,7</b>	<b>-9,3</b>
<b>Transferencias de Capital</b>	<b>207.198,8</b>	<b>-4,2</b>	<b>163.432,6</b>	<b>-21,1</b>
Sector privado	5.011,5	1,9	6.869,2	37,1
Sector público	132.644,9	-20,0	110.417,8	-16,8
con recurso externo	69.542,4	52,5	46.145,6	-33,6
<b>Concesión</b>	<b>2.527,7</b>	<b>0,0</b>	<b>2.565,7</b>	<b>0,0</b>
<b>E Resultado Financiero</b>	<b>-930.857,1</b>	<b>8,9</b>	<b>-796.447,3</b>	<b>-14,4</b>
<b>F Financiamiento Neto</b>	<b>930.857,0</b>	<b>8,9</b>	<b>796.447,0</b>	<b>-14,0</b>
<b>Financiamiento externo</b>	<b>551.555,0</b>	<b>27,7</b>	<b>9.819,0</b>	<b>-252,0</b>
<b>Financiamiento interno</b>	<b>379.302,0</b>	<b>10,3</b>	<b>786.628,0</b>	<b>107,4</b>

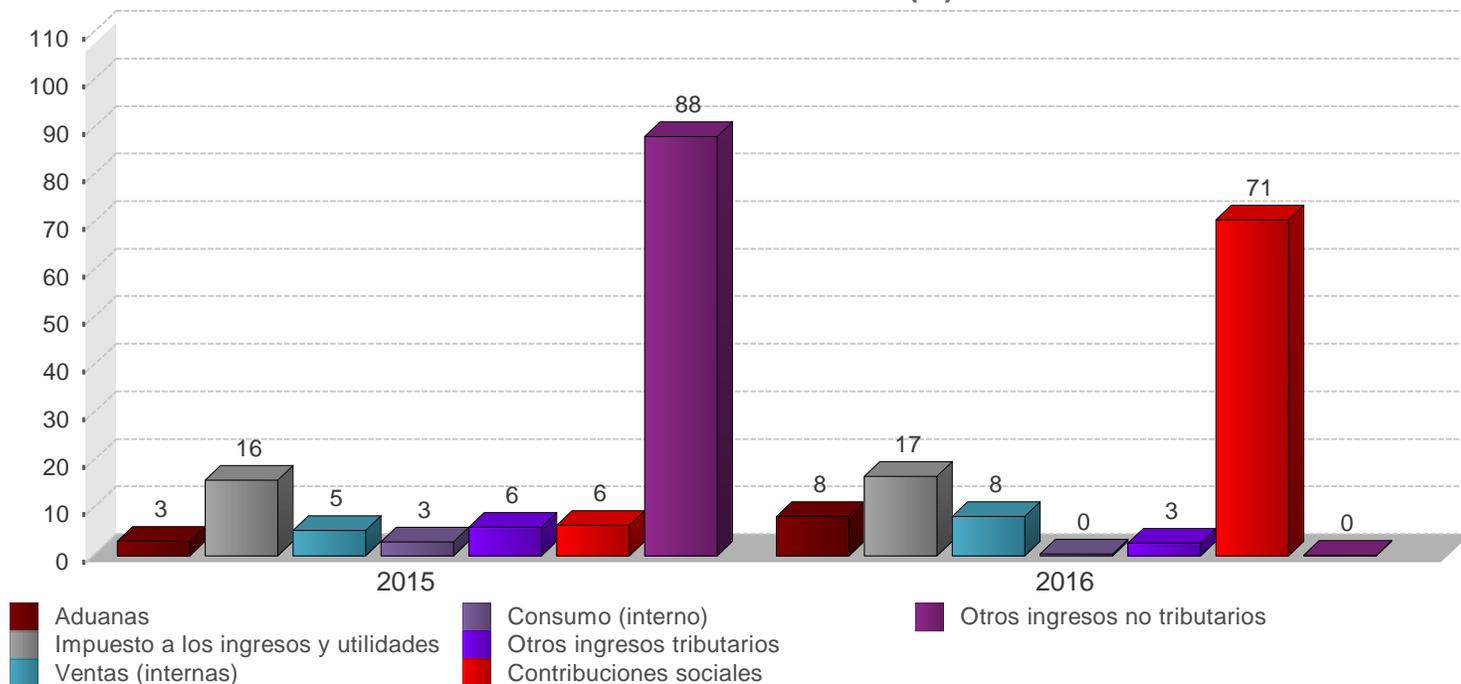
1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

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 Jul-



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

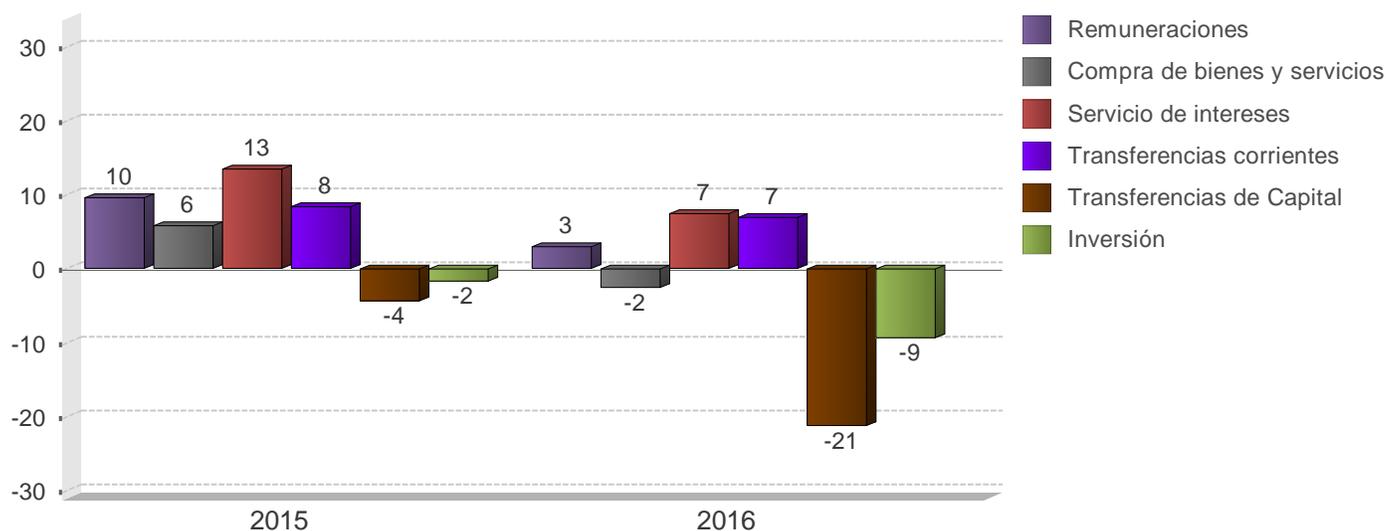
	2015		2016	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %
<b>A Ingresos totales</b>	<b>2.258.824,8</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.496.642,5</b>	<b>100,0%</b>
<b>Ingresos corrientes</b>	<b>2.257.985,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.492.163,0</b>	<b>99,8%</b>
<b>Ingresos tributarios</b>	<b>2.088.293,6</b>	<b>92,5%</b>	<b>2.291.843,2</b>	<b>91,8%</b>
Aduanas	564.515,9	25,0%	611.697,7	24,5%
Impuesto a los ingresos y utilidades	663.891,2	29,4%	774.990,5	31,0%
Ventas (internas)	402.894,5	17,8%	436.077,8	17,5%
Consumo (interno)	13.383,0	0,6%	13.428,1	0,5%
Otros ingresos tributarios	443.609,0	19,6%	455.649,1	18,3%
<b>Ingresos no tributarios</b>	<b>169.691,9</b>	<b>7,5%</b>	<b>200.319,8</b>	<b>8,0%</b>
Contribuciones sociales	37.593,4	1,7%	64.177,1	2,6%
Transferencias	109.177,0	4,8%	113.176,2	4,5%
Otros ingresos no tributarios	22.921,5	1,0%	22.966,5	0,9%
<b>Ingresos de Capital</b>	<b>839,3</b>	<b>0,0%</b>	<b>4.479,5</b>	<b>0,2%</b>

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



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

	2015		2016	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %
<b>D Gasto Total</b>	<b>3.189.681,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>3.293.089,8</b>	<b>100,0%</b>
<b>Gastos corrientes</b>	<b>2.948.305,5</b>	<b>92,4%</b>	<b>3.098.370,8</b>	<b>94,1%</b>
Remuneraciones	1.204.420,8	37,8%	1.239.906,1	37,7%
Compra de bienes y servicios	88.718,0	2,8%	86.565,9	2,6%
Transferencias corrientes	1.226.173,3	38,4%	1.311.013,6	39,8%
Servicio de intereses	428.993,4	13,4%	460.885,2	14,0%
<b>Gastos de capital</b>	<b>238.848,7</b>	<b>7,5%</b>	<b>192.153,3</b>	<b>5,8%</b>
Inversión	31.649,9	1,0%	28.720,7	0,9%
<b>Transferencias de Capital</b>	<b>207.198,8</b>	<b>6,5%</b>	<b>163.432,6</b>	<b>5,0%</b>
Sector privado	5.011,5	0,2%	6.869,2	0,2%
Sector público	132.644,9	4,2%	110.417,8	3,4%
con recurso externo	69.542,4	2,2%	46.145,6	1,4%
<b>Concesión</b>	<b>2.527,7</b>	<b>0,1%</b>	<b>2.565,7</b>	<b>0,1%</b>

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	Jul	
<b>Deuda Pública Total</b>										
<b>Monto</b>	<b>13.655.512,8</b>	<b>15.640.204,5</b>	<b>16.709.595,3</b>	<b>16.823.615,9</b>	<b>17.284.616,4</b>	<b>17.503.297,3</b>	<b>17.862.821,5</b>	<b>18.763.830,9</b>	<b>18.993.559,2</b>	
Deuda interna	9.943.046,3	10.839.192,2	11.347.615,2	11.615.755,6	11.895.973,9	11.969.270,5	12.316.701,5	12.889.937,0	13.140.104,5	
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	5.853.454,7	
<b>Proporción del PIB</b>	<b>55,1</b>	<b>58,6</b>	<b>58,1</b>	<b>59,5</b>	<b>61,2</b>	<b>62,3</b>	<b>58,8</b>	<b>60,6</b>	<b>61,3</b>	
Deuda interna	40,1	40,6	39,4	41,1	42,1	42,6	40,5	41,6	42,4	
Deuda externa	15,0	18,0	18,6	18,4	19,1	19,7	18,3	19,0	18,9	
<b>Proporción del total</b>	<b>100,0</b>									
Deuda interna	72,8	69,3	67,9	69,0	68,8	68,4	69,0	68,7	69,2	
Deuda externa	27,2	30,7	32,1	31,0	31,2	31,6	31,0	31,3	30,8	
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>									
Moneda Nacional	65,6	60,2	58,9	60,3	60,3	60,0	60,6	60,3	59,6	
Moneda extranjera	34,4	39,8	41,1	39,7	39,7	40,0	39,4	39,7	40,4	
<b>Según deudor</b>	<b>100,0</b>									
Gobierno Central	65,4	67,0	69,1	69,1	68,0	68,5	69,6	70,1	70,4	
Banco Central	19,4	16,6	15,6	16,2	17,0	16,0	15,3	14,0	14,0	
Resto del sector público	15,2	16,4	15,3	14,7	15,0	15,5	15,1	15,9	15,7	

	2013	2014	2015				2016			
	Dic	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Jul	
<b>Deuda interna</b>										
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Moneda nacional	90,1	86,8	86,7	87,4	87,6	87,7	87,9	87,8	86,2	
Moneda extranjera	9,9	13,2	13,3	12,6	12,4	12,3	12,1	12,2	13,8	
<b>Según deudor</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	
Gobierno Central	72,1	74,9	75,9	74,9	74,2	75,6	76,8	78,6	78,8	
Banco Central	26,5	23,8	22,8	23,9	24,6	23,3	22,0	20,3	20,1	
Resto Sector Público	1,4	1,3	1,2	1,2	1,2	1,2	1,1	1,1	1,1	
<b>Según tenedor</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	
Sociedades de Depósito Bancario	21,0	19,7	20,7	20,6	19,9	21,6	21,8	22,8	22,8	
Banco Central	6,7	3,7	3,4	3,0	3,0	2,8	2,5	2,6	2,9	
Resto otras Soc Depósito	7,9	5,2	4,8	4,6	4,7	4,4	4,2	4,2	4,5	
Sector Público	33,8	38,1	36,7	37,4	37,5	37,4	37,8	38,1	38,5	
Sector Privado	29,0	31,8	32,9	33,0	33,4	32,5	32,3	30,9	30,0	
Sector Externo	1,6	1,6	1,5	1,5	1,4	1,4	1,4	1,3	1,3	
<b>Deuda externa</b>										
<b>Según moneda</b>	<b>7.428,4</b>	<b>8.918,5</b>	<b>8.822,2</b>	<b>9.687,1</b>	<b>10.023,3</b>	<b>10.352,7</b>	<b>10.275,5</b>	<b>10.727,3</b>	<b>10.762,6</b>	
Moneda extranjera	7.428,4	8.918,5	8.822,2	9.687,1	10.023,3	10.352,7	10.275,5	10.727,3	10.762,6	
<b>Según acreedor</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	
Organismos multilaterales	29,2	26,7	24,9	25,5	26,0	30,5	26,7	26,7	26,8	
Organismos bilaterales	3,5	2,6	2,5	2,4	2,6	2,5	2,8	2,9	3,0	
Banca internacional y proveedores	5,9	9,2	9,0	7,6	9,1	9,7	9,6	7,9	7,5	
Otros acreedores	61,4	61,6	63,6	64,5	62,4	57,4	60,8	62,5	62,7	

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	Jul	
<b>Deuda Pública Total</b>										
<b>Monto</b>	<b>8.928.853,9</b>	<b>10.481.044,4</b>	<b>11.551.780,0</b>	<b>11.602.781,9</b>	<b>11.748.048,0</b>	<b>11.986.042,6</b>	<b>12.432.064,9</b>	<b>13.146.078,0</b>	<b>13.364.666,9</b>	
Deuda interna	7.171.807,5	8.120.882,7	8.617.413,0	8.697.693,3	8.827.481,6	9.042.856,6	9.462.372,2	10.133.560,3	10.354.949,6	
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	3.009.717,3	
<b>Proporción del PIB</b>	<b>36,0</b>	<b>39,3</b>	<b>40,1</b>	<b>41,1</b>	<b>41,6</b>	<b>42,7</b>	<b>40,9</b>	<b>42,4</b>	<b>43,1</b>	
Deuda interna	28,9	30,4	29,9	30,8	31,2	32,2	31,2	32,7	33,4	
Deuda externa	7,1	8,8	10,2	10,3	10,3	10,5	9,8	9,7	9,7	
<b>Proporción del total</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	
Deuda interna	80,3	77,5	74,6	75,0	75,1	75,4	76,1	77,1	77,5	
Deuda externa	19,7	22,5	25,4	25,0	24,9	24,6	23,9	22,9	22,5	
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	
Moneda Nacional	69,3	63,9	61,5	62,4	62,6	63,2	64,1	65,1	63,9	
Moneda extranjera	30,7	36,1	38,5	37,6	37,4	36,8	35,9	34,9	36,1	

	2013	2014	2015				2016			
	Dic	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Jul	
<b>Deuda interna</b>										
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>									
Moneda nacional	86,3	82,4	82,4	83,2	83,3	83,7	84,2	84,5	82,5	
Moneda extranjera	13,7	17,6	17,6	16,8	16,7	16,3	15,8	15,5	17,5	
<b>Según tenedor</b>	<b>100,0</b>									
Sociedades de Depósito Bancario	18,8	19,2	21,4	21,2	20,2	22,2	22,1	22,8	22,4	
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	43,4	
Sector Privado	34,0	33,2	33,7	33,8	34,3	33,4	32,9	31,2	30,3	
Sector Externo	2,6	2,2	2,1	2,1	2,0	2,0	1,9	1,8	1,8	
<b>Según instrumento</b>	<b>100,0</b>									
Tasa básica	9,5	10,3	9,2	9,1	8,8	8,0	7,8	9,1	9,4	
Cero Cupón	5,5	4,7	5,8	5,7	5,8	7,2	8,9	7,9	6,9	
Cero cupón en dólares	0,7	0,6	0,9	0,9	1,0	1,3	1,5	1,3	1,1	
TUDES	21,4	19,8	18,4	18,2	17,5	16,4	15,7	13,9	12,3	
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	16,4	
TP¢ tasa fija	49,9	47,5	49,0	50,2	51,3	52,2	51,7	51,3	51,7	
Otros bonos	0,0	-	-	-	-	-	-	2,3	2,2	
<b>Deuda externa</b>										
<b>Según moneda</b>	<b>3.515,7</b>	<b>4.384,3</b>	<b>4.385,1</b>	<b>5.403,7</b>	<b>5.432,5</b>	<b>5.505,9</b>	<b>5.502,1</b>	<b>5.517,6</b>	<b>5.533,9</b>	
Moneda extranjera	3.515,7	4.384,3	4.385,1	5.403,7	5.432,5	5.505,9	5.502,1	5.517,6	5.533,9	

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	Jul	
<b>Deuda Pública Total</b>										
<b>Monto</b>	<b>2.649.081,7</b>	<b>2.590.928,8</b>	<b>2.601.927,3</b>	<b>2.789.505,6</b>	<b>2.939.559,3</b>	<b>2.797.364,2</b>	<b>2.724.549,8</b>	<b>2.625.883,6</b>	<b>2.654.660,2</b>	
Deuda interna	2.635.697,9	2.578.913,5	2.590.146,2	2.778.737,3	2.929.167,3	2.787.394,9	2.714.791,3	2.616.425,7	2.645.203,9	
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	9.456,3	
<b>Proporción del PIB</b>	<b>10,7</b>	<b>9,7</b>	<b>9,0</b>	<b>9,9</b>	<b>10,4</b>	<b>10,0</b>	<b>9,0</b>	<b>8,5</b>	<b>8,6</b>	
Deuda interna	10,6	9,7	9,0	9,8	10,4	9,9	8,9	8,4	8,5	
Deuda externa	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
<b>Proporción del total</b>	<b>100,0</b>									
Deuda interna	99,5	99,5	99,5	99,6	99,6	99,6	99,6	99,6	99,6	
Deuda externa	0,5	0,5	0,5	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>									
Moneda Nacional	99,5	99,5	99,5	99,6	99,6	99,6	99,6	99,6	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	Jul	
<b>Deuda interna</b>										
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>									
Moneda nacional	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Moneda extranjera	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-
<b>Según tenedor</b>	<b>100,0</b>									
Sociedades de Depósito Bancario	38,0	27,4	24,9	24,1	24,2	25,0	25,9	28,7	30,9	
Sector Público	29,9	34,8	34,7	37,0	36,5	37,3	36,4	33,7	31,6	
Sector Privado	32,2	37,8	40,5	38,9	39,3	37,7	37,7	37,7	37,4	
<b>Según instrumento</b>	<b>100,0</b>									
Facilidad de depósito MIL	1,6	9,8	4,7	8,4	10,2	9,9	8,3	3,1	3,4	
Cero Cupón	93,2	88,0	93,2	89,5	87,7	87,7	89,2	94,4	94,3	
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	2,3	
<b>Deuda externa</b>										
<b>Según moneda</b>	<b>26,8</b>	<b>22,3</b>	<b>21,9</b>	<b>20,0</b>	<b>19,3</b>	<b>18,7</b>	<b>18,1</b>	<b>17,4</b>	<b>17,4</b>	
Moneda extranjera	26,8	22,3	21,9	20,0	19,3	18,7	18,1	17,4	17,4	

1/ Cifras preliminares para el último mes.

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

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

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

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

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

	Dic 2014	Mar 2015	Jun 2015	Sep 2015	Dic 2015	Mar 2016	Jun 2016	Jul 2016
<b>Total Valor Nominal</b>	<b>8.120.883</b>	<b>8.617.413</b>	<b>8.697.693</b>	<b>8.827.482</b>	<b>9.042.857</b>	<b>9.462.372</b>	<b>10.133.560</b>	<b>10.354.950</b>
N/A	8.120.883	8.617.413	8.697.693	8.827.482	9.042.857	9.462.372	10.133.560	10.354.950
<b>Total Valor Transado</b>	<b>7.044.088</b>	<b>7.591.294</b>	<b>7.754.180</b>	<b>7.914.507</b>	<b>8.145.658</b>	<b>8.540.593</b>	<b>8.963.762</b>	<b>9.177.233</b>
<b>Sistema Financiero</b>	<b>1.507.298</b>	<b>1.744.664</b>	<b>1.714.509</b>	<b>1.723.281</b>	<b>1.928.481</b>	<b>2.106.635</b>	<b>2.196.623</b>	<b>2.182.239</b>
Sistema Bancario Nacional	1.351.887	1.570.675	1.539.556	1.551.818	1.752.078	1.924.833	2.004.262	1.989.878
Resto otras Sociedades de Depósito	155.411	173.989	174.953	171.464	176.403	181.802	192.361	192.361
<b>Sector Financiero no Bancario</b>	<b>1.004.394</b>	<b>1.049.529</b>	<b>992.216</b>	<b>1.032.758</b>	<b>1.079.589</b>	<b>1.195.885</b>	<b>1.293.278</b>	<b>1.284.609</b>
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	927.984
Junta Poder Judicial	261.023	269.637	281.195	288.350	297.848	316.270	322.753	326.624
<b>Sector Público no Financiero</b>	<b>1.415.578</b>	<b>1.433.276</b>	<b>1.453.323</b>	<b>1.485.795</b>	<b>1.475.614</b>	<b>1.528.840</b>	<b>1.573.089</b>	<b>1.535.888</b>
Caja Costarricense de Seguro Social	1.228.255	1.238.763	1.243.505	1.258.443	1.275.146	1.308.721	1.341.788	1.305.418
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	60.715
Inst. Costarricense de Turismo	25.094	28.894	31.313	33.452	30.155	34.267	35.710	35.710
Inst. de Desarrollo Agrario	31.872	30.804	34.201	34.821	25.584	30.788	34.661	34.661
Instituto Nacional de Aprendizaje	32.655	34.655	33.155	33.155	35.500	37.500	40.028	40.028
Junta de Protección Social	47.898	43.178	47.750	50.959	55.306	52.223	58.750	57.917
Refinadora Costarricense de Petróleo	1.159	1.204	1.191	6.251	9.232	11.249	1.313	1.315
<b>Resto Sector Público</b>	<b>635.606</b>	<b>730.006</b>	<b>723.698</b>	<b>728.373</b>	<b>734.934</b>	<b>871.707</b>	<b>1.025.038</b>	<b>1.025.038</b>
<b>Sector Privado</b>	<b>2.481.211</b>	<b>2.633.818</b>	<b>2.870.434</b>	<b>2.944.301</b>	<b>2.927.039</b>	<b>2.837.526</b>	<b>2.875.734</b>	<b>3.149.459</b>
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	2.990.441

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

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

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

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

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

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

	<b>Dic 2014</b>	<b>Mar 2015</b>	<b>Jun 2015</b>	<b>Sep 2015</b>	<b>Dic 2015</b>	<b>Mar 2016</b>	<b>Jun 2016</b>	<b>Jul 2016</b>
<b>Total en Circulación</b>	2.270.262	2.407.513	2.488.047	2.568.944	2.444.129	2.421.500	2.469.623	2.493.550
<b>Sistema Financiero</b>	<b>609.455</b>	<b>610.087</b>	<b>593.258</b>	<b>633.686</b>	<b>611.526</b>	<b>634.410</b>	<b>763.436</b>	<b>786.728</b>
Sistema Bancario Nacional	<b>367.738</b>	<b>353.179</b>	<b>319.943</b>	<b>330.433</b>	<b>312.582</b>	<b>292.028</b>	<b>354.030</b>	<b>377.323</b>
Banco Nacional de Costa Rica	127.831	118.286	119.694	111.201	108.840	114.012	112.950	102.904
Banco de Costa Rica	74.736	48.507	38.767	76.730	73.501	58.246	98.966	118.498
Banco Crédito Agrícola	34.264	34.387	31.292	17.077	17.238	17.225	17.028	17.028
Banco Popular	49.927	57.849	32.480	54.680	50.028	37.784	41.835	38.008
Bancos Privados	80.980	94.150	97.709	70.747	62.976	64.761	83.251	100.886
Resto otras Sociedades de Depósito	<b>241.717</b>	<b>256.907</b>	<b>273.315</b>	<b>303.253</b>	<b>298.944</b>	<b>342.382</b>	<b>409.405</b>	<b>409.405</b>
Cooperativas	179.122	189.883	205.634	228.765	241.096	287.921	351.984	351.984
Financieras	3.336	2.936	2.942	3.602	3.555	4.250	5.853	5.853
Mutuales	22.294	24.334	23.695	31.094	18.436	17.485	16.687	16.687
Otros intermediarios	36.965	39.755	41.045	39.791	35.858	32.726	34.881	34.881
<b>Sector Financiero no Bancario</b>	<b>149.306</b>	<b>148.473</b>	<b>190.141</b>	<b>181.221</b>	<b>152.712</b>	<b>118.925</b>	<b>105.801</b>	<b>97.475</b>
Instituto Nacional de Seguros	125.562	124.728	168.747	159.327	135.159	108.873	94.730	85.229
Junta Poder Judicial	23.745	23.745	21.394	21.894	17.552	10.051	11.070	12.247
<b>Sector Público no Financiero</b>	<b>356.292</b>	<b>371.713</b>	<b>375.149</b>	<b>378.241</b>	<b>381.168</b>	<b>376.431</b>	<b>358.485</b>	<b>365.627</b>
Caja Costarricense de Seguro Social	356.292	371.713	375.149	378.241	381.168	376.431	358.485	365.627
<b>Resto Sector Público</b>	284.454	338.517	350.685	378.385	371.552	351.905	317.133	314.204
<b>Sector Privado</b>	870.754	938.723	978.814	997.411	927.171	939.829	924.769	929.514

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

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

Fuente: Banco Central de Costa Rica y entidades públicas.

## 4. Cuentas monetarias y financieras

### 4.1 Agregados monetarios<sup>1</sup>

---

En agosto del 2016, el comportamiento de los agregados monetarios y del crédito al sector privado fue congruente con el rango meta de inflación, el crecimiento económico de largo plazo y el proceso gradual de profundización financiera característico de los últimos años. Específicamente se observó lo siguiente:

- La base monetaria presentó una disminución mensual de ₡3.977 millones, resultado del aumento de depósitos en moneda nacional del Gobierno, efecto parcialmente compensado por la disminución de la posición pasiva neta del BCCR en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL), la compra neta de dólares en el mercado cambiario y, la reducción en el saldo de las operaciones de mercado abierto.
- Agregados monetarios líquidos como el medio circulante ampliado<sup>2</sup> mostró una tasa de crecimiento interanual de 17,2%, cerca de 3 puntos porcentuales (p.p.) por encima del crecimiento previsto pero dentro del margen de error de estimación. El componente en colones fue el más dinámico (21,3%), en tanto la moneda extranjera creció 10,6%; no obstante, éste último mostró una aceleración respecto a meses previos, lo que podría estar asociado a mayores expectativas de devaluación del colón respecto al dólar<sup>3</sup>.
- Por su parte, los agregados monetarios amplios mostraron tasas interanuales entre 12% y 13%, superiores a las observadas un año atrás pero congruentes con las previstas en la programación. Por monedas se mantiene la tendencia a la dolarización del ahorro financiero, toda vez que la participación relativa del componente en dólares en el agregado total aumentó entre 1,3 p.p. y 1,9 p.p. respecto a la observada en diciembre 2015.<sup>4</sup>
- Finalmente, el crédito al sector privado mostró un crecimiento interanual de 11%, 0,8 p.p. por debajo de lo observado un año antes. En este mes continuó la desaceleración del crédito en dólares, y, por primera vez, mostró una tasa de crecimiento anual ligeramente por debajo del crédito en moneda nacional<sup>5</sup>. Al término de agosto, la participación relativa de los préstamos en dólares en el crédito total fue 42,2%, 0,3 p.p. menos que la observada tres meses atrás.

---

<sup>1</sup> Cifras del BCCR al 31/08/2016, de bancos comerciales al 26/08/2016 y del resto de Otras Sociedades de Depósito a junio del 2016. Las variables en moneda extranjera no consideran el efecto por variación del tipo de cambio.

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

<sup>3</sup> La expectativa de variación anual del tipo de cambio del colón respecto al dólar pasó de 1,2% en enero del 2016 a 2,5% en el lapso junio-agosto del 2016.

<sup>4</sup> Este comportamiento podría estar asociado a la disminución, en el premio por ahorrar en moneda nacional, como resultado de mayores expectativas de depreciación del colón.

<sup>5</sup> Influyó probablemente la reducción en el diferencial del costo de la cartera en dólares respecto a colones; además de las medidas adoptadas por la SUGEF que aumentaron la estimación genérica en 1,5% para créditos denominados en moneda extranjera colocados en deudores no generadores de divisas (SUGEF 1-05) y 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 de la exposición, la cual hace una distinción entre deudores generadores y no generadores (SUGEF 3-06).

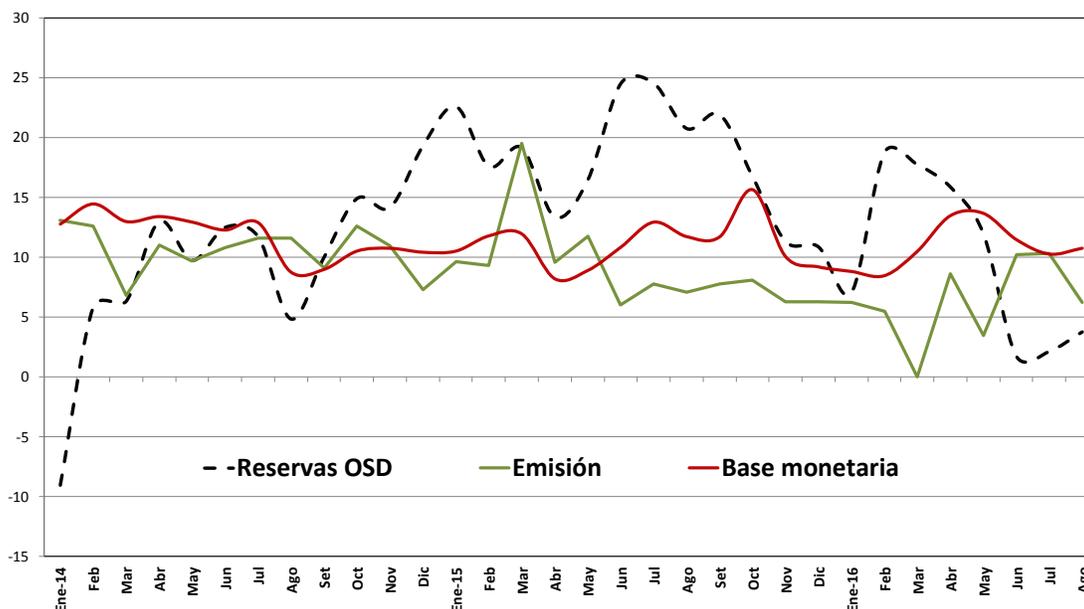
## Activos internos netos (AIN) y activos externos netos (AEN) del BCCR

### 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	-1.887.914,5	7.725,0	2.305.301,8
Ago	-1.942.449,6	7.772,1	2.301.324,8

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 <sup>1/</sup>	Base monetaria (OSD) <sup>2/</sup>	Emisión	Reservas de OSD			
					Caja	Depósitos BCCR <sup>3/</sup>	DEP <sup>4/</sup>	MIL
Ene-14	-1.636.393,1	3.530.689,6	1.894.296,5	814.678,6	215.299,6	1.079.617,9	105.696,9	10.487,0
Feb	-1.932.535,9	3.773.567,8	1.841.031,9	782.070,5	195.308,4	1.058.961,4	101.181,9	26.736,0
Mar	-1.645.225,3	3.508.671,7	1.863.446,4	780.683,9	189.515,8	1.082.762,5	94.404,7	5.974,0
Abr	-2.183.423,8	4.059.352,9	1.875.929,1	780.575,9	206.373,2	1.095.353,1	84.461,0	19.383,0
May	-2.182.445,8	4.064.143,8	1.881.698,1	782.447,8	194.177,4	1.099.250,3	91.980,6	4.580,0
Jun	-2.043.309,1	3.885.308,8	1.841.999,7	768.573,8	184.365,1	1.073.425,9	102.222,7	24.120,0
Jul	-1.919.699,9	3.770.782,8	1.851.082,9	774.257,9	199.164,4	1.076.825,0	75.954,2	36.881,0
Ago	-1.923.558,4	3.783.243,0	1.859.684,6	781.199,2	197.416,0	1.078.485,4	65.924,5	28.569,0
Set	-1.826.917,4	3.705.626,5	1.878.709,1	761.804,2	188.449,7	1.116.904,9	55.305,3	160.674,0
Oct	-1.730.753,3	3.639.903,4	1.909.150,2	803.137,0	214.174,2	1.106.013,2	57.778,0	167.860,0
Nov	-1.604.070,9	3.707.549,9	2.103.479,0	914.373,3	296.988,7	1.189.105,6	45.151,7	142.496,0
Dic	-1.577.415,1	3.713.066,9	2.135.651,8	988.496,9	291.573,7	1.147.154,9	45.872,6	252.064,0
Ene-15	-1.665.325,1	3.758.834,1	2.093.509,1	893.268,1	230.927,0	1.200.241,0	56.759,2	242.031,0
Feb	-1.649.575,0	3.707.661,4	2.058.086,4	854.881,1	247.583,7	1.203.205,4	38.937,3	135.718,0
Mar	-2.187.703,4	4.273.917,0	2.086.213,6	932.892,5	314.937,5	1.153.321,2	46.255,8	120.961,0
Abr	-2.287.253,9	4.317.166,6	2.029.912,7	855.352,1	251.911,4	1.174.560,7	49.641,9	117.393,0
May	-2.231.058,5	4.280.220,0	2.049.161,5	874.280,7	264.590,4	1.174.880,8	44.985,5	134.161,0
Jun	-2.204.277,0	4.245.953,2	2.041.676,2	814.759,6	215.943,4	1.226.616,6	48.432,5	232.241,0
Jul	-2.195.571,6	4.286.134,5	2.090.562,9	834.660,1	226.318,5	1.255.902,8	45.008,4	202.520,0
Ago	-2.128.653,4	4.206.454,9	2.077.801,5	836.428,4	222.660,6	1.241.373,1	40.078,1	150.727,0
Set	-2.031.452,5	4.130.074,2	2.098.621,7	821.107,5	226.589,6	1.277.514,2	50.541,6	300.203,0
Oct	-1.842.956,2	4.050.892,0	2.207.935,8	868.253,7	246.782,8	1.339.682,1	37.131,6	180.859,0
Nov	-1.715.336,9	4.030.432,3	2.315.095,5	971.994,0	321.846,3	1.343.101,5	40.961,6	157.419,0
Dic	-1.709.763,2	4.041.865,8	2.332.102,6	1.050.685,8	310.104,6	1.281.416,8	57.907,2	275.960,0
Ene-16	-1.738.657,3	4.016.733,0	2.278.075,7	948.738,3	252.684,0	1.329.337,5	54.438,5	215.826,0
Feb	-1.766.452,9	3.998.769,1	2.232.316,2	901.761,6	219.813,3	1.330.554,7	56.587,4	323.290,0
Mar	-1.705.415,0	4.010.776,0	2.305.361,0	932.956,8	269.244,0	1.372.404,2	58.350,9	225.535,0
Abr	-1.767.081,2	4.070.583,1	2.303.501,9	929.003,9	247.205,9	1.374.498,0	62.992,2	161.727,0
May	-1.675.046,5	4.004.360,2	2.329.313,7	904.724,7	230.875,2	1.424.589,0	60.115,7	96.892,0
Jun	-1.814.149,6	4.090.189,1	2.276.039,5	898.211,6	237.285,2	1.377.828,0	57.970,1	80.201,0
Jul	-1.887.914,5	4.193.216,3	2.305.301,8	921.047,0	237.562,3	1.384.255,0	54.880,7	90.025,0
Ago	-1.942.449,6	4.243.774,4	2.301.324,8	888.733,8	223.598,6	1.412.591,0	48.499,6	32.522,0

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.

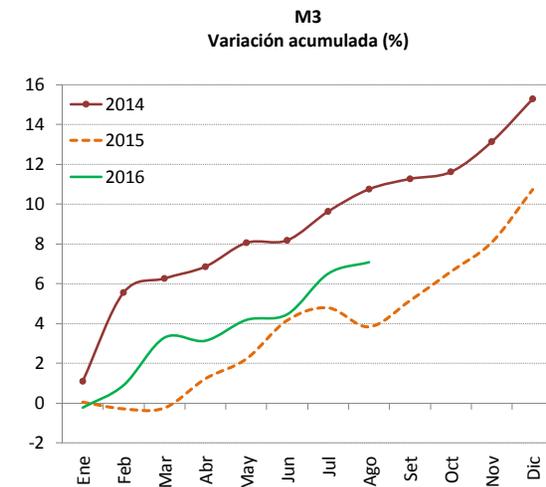
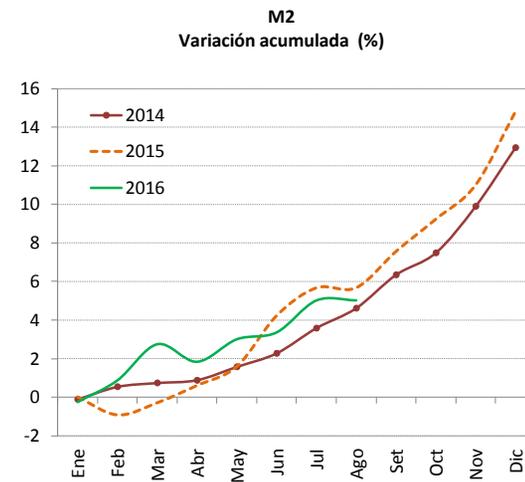
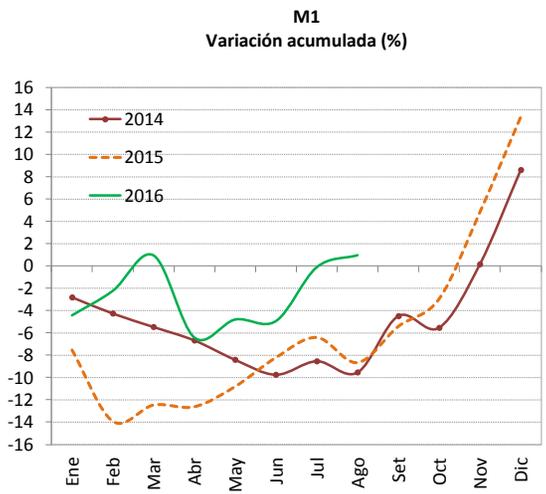
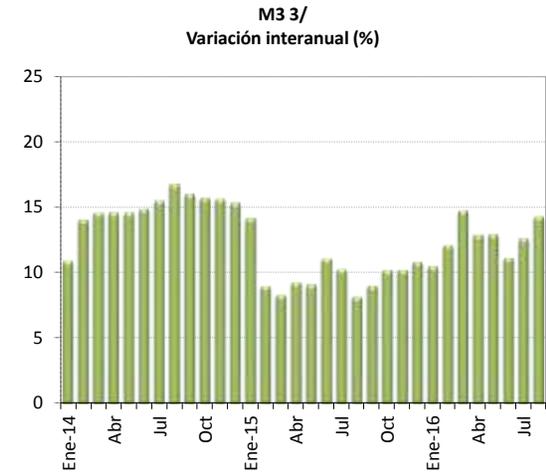
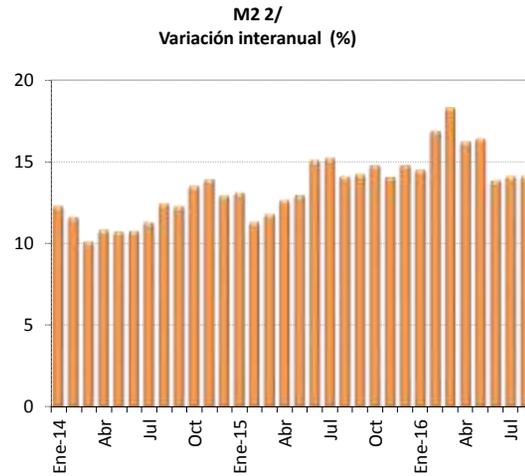
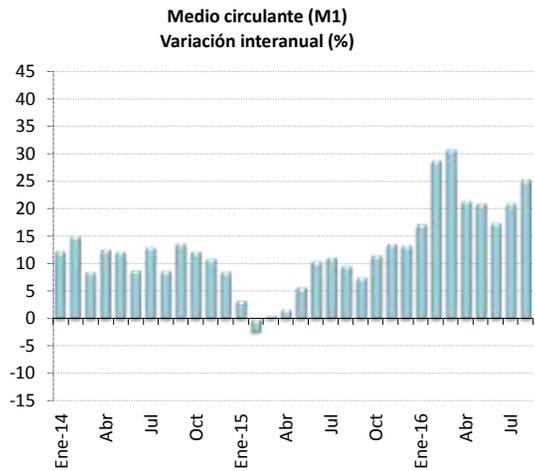
**Sociedades de depósito: Liquidez total <sup>1/</sup>**  
**Saldos en millones de colones**

	<b>M1</b>	<b>Cuasidinerio MN</b>	<b>M2</b>	<b>Cuasidinerio ME</b>	<b>M3</b>
	<b>(1)</b>	<b>(2)</b>	<b>(3)=(1+2)</b>	<b>(4)</b>	<b>(5)= (3+4)</b>
Ene-14	2.241.041,4	6.346.723,8	8.587.765,3	4.643.136,8	13.230.902,0
Feb	2.207.515,5	6.436.546,1	8.644.061,6	5.170.262,8	13.814.324,4
Mar	2.179.606,0	6.481.555,5	8.661.161,5	5.246.199,0	13.907.360,5
Abr	2.151.904,1	6.521.878,9	8.673.783,0	5.311.285,4	13.985.068,4
May	2.111.803,0	6.621.340,1	8.733.143,1	5.408.178,9	14.141.321,9
Jun	2.080.979,4	6.712.529,9	8.793.509,3	5.364.309,8	14.157.819,1
Jul	2.108.957,1	6.797.133,4	8.906.090,5	5.441.458,0	14.347.548,5
Ago	2.085.696,4	6.909.028,2	8.994.724,7	5.499.236,9	14.493.961,5
Set	2.202.451,2	6.940.870,3	9.143.321,5	5.418.305,8	14.561.627,3
Oct	2.178.192,7	7.063.165,7	9.241.358,4	5.366.170,3	14.607.528,7
Nov	2.309.455,2	7.138.997,8	9.448.453,0	5.357.713,1	14.806.166,1
Dic	2.504.268,0	7.205.552,1	9.709.820,1	5.377.354,1	15.087.174,3
Ene-15	2.315.680,3	7.395.497,6	9.711.178,0	5.383.710,9	15.094.888,9
Feb	2.155.603,4	7.465.179,4	9.620.782,8	5.423.418,4	15.044.201,2
Mar	2.192.220,8	7.489.591,9	9.681.812,7	5.369.511,7	15.051.324,4
Abr	2.188.261,8	7.580.520,8	9.768.782,6	5.503.898,3	15.272.680,9
May	2.233.672,6	7.630.725,7	9.864.398,3	5.558.229,9	15.422.628,2
Jun	2.298.690,6	7.821.526,1	10.120.216,8	5.595.280,9	15.715.497,7
Jul	2.343.868,7	7.916.683,3	10.260.551,9	5.549.404,9	15.809.956,8
Ago	2.287.407,8	7.973.446,4	10.260.854,2	5.405.223,5	15.666.077,7
Set	2.368.613,2	8.075.117,3	10.443.730,5	5.420.495,5	15.864.225,9
Oct	2.430.501,5	8.175.740,0	10.606.241,5	5.478.365,1	16.084.606,6
Nov	2.625.306,4	8.153.198,9	10.778.505,2	5.527.949,3	16.306.454,5
Dic	2.838.955,5	8.307.973,9	11.146.929,5	5.560.132,2	16.707.061,7
Ene-16	2.713.440,6	8.405.429,9	11.118.870,4	5.550.910,2	16.669.780,6
Feb	2.775.753,0	8.468.452,3	11.244.205,4	5.613.816,4	16.858.021,8
Mar	2.865.946,0	8.587.102,6	11.453.048,6	5.804.344,4	17.257.393,0
Abr	2.656.819,8	8.695.015,2	11.351.835,0	5.879.551,4	17.231.386,4
May	2.702.748,3	8.778.973,2	11.481.721,5	5.923.963,3	17.405.684,8
Jun	2.698.911,6	8.822.509,6	11.521.421,2	5.931.486,8	17.452.908,0
Jul	2.835.925,5	8.870.188,8	11.706.114,3	6.088.054,2	17.794.168,5
Ago	2.866.555,3	8.840.125,5	11.706.680,8	6.183.998,7	17.890.679,5

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



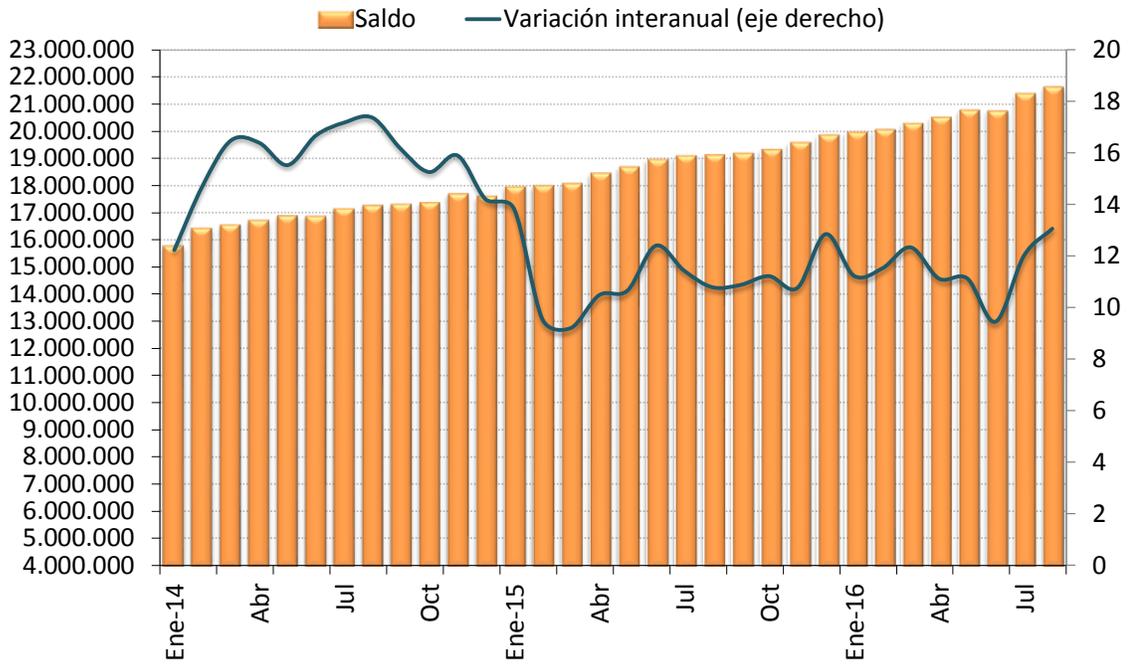
1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD), jul-16 y ago-16.

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

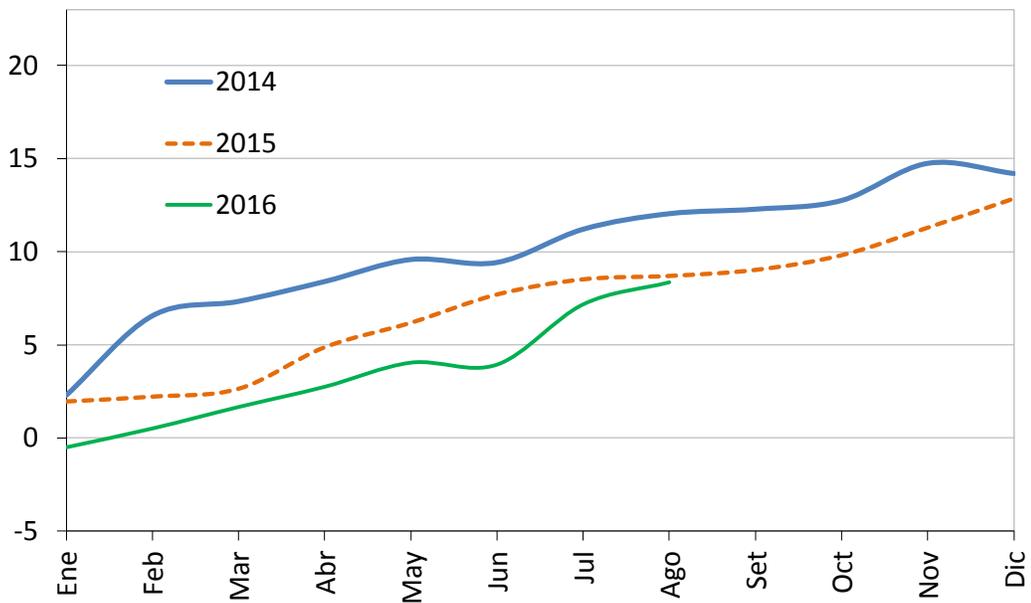
3/ M3 = M2 + cuasidinero en moneda extranjera

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



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



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

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

	<b>NPP</b>	<b>Depósitos bancarios</b>	<b>BEM</b>	<b>DEP <sup>3/</sup></b>	<b>Títulos de propiedad</b>	<b>Total</b>
Ene-14	599.379,0	12.275.798,4	807.934,3	16.954,5	2.038.490,4	15.738.556,5
Feb	586.762,1	12.837.119,2	840.356,5	14.932,1	2.115.939,5	16.395.109,4
Mar	591.168,2	12.940.876,8	835.539,1	15.059,8	2.131.210,7	16.513.854,6
Abr	574.202,7	13.063.487,4	829.525,2	15.193,5	2.195.501,7	16.677.910,6
May	588.270,4	13.213.847,8	857.917,9	14.869,8	2.184.837,7	16.859.743,6
Jun	584.208,7	13.202.496,3	848.021,6	14.871,4	2.185.875,1	16.835.473,1
Jul	575.093,5	13.388.198,6	886.724,3	13.078,9	2.246.782,8	17.109.878,0
Ago	583.783,2	13.538.705,3	874.526,3	12.771,2	2.228.581,1	17.238.367,2
Set	573.354,6	13.555.512,8	883.368,5	11.510,3	2.251.498,3	17.275.244,4
Oct	588.962,8	13.566.678,6	893.155,7	10.473,8	2.287.912,2	17.347.183,1
Nov	617.384,6	13.738.374,2	860.320,3	10.399,5	2.427.661,4	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	2.709.395,4	20.712.505,8
Jul	683.484,7	16.753.061,3	929.513,1	6.750,6	2.984.148,0	21.356.957,7
Ago	665.135,1	16.779.387,4	926.423,3	7.091,4	3.215.250,7	21.593.288,0

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

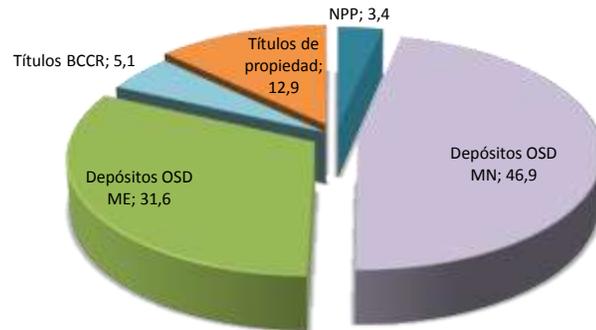
2/ La moneda extranjera está valorada al tipo de cambio referencia de compra de fin de mes.

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

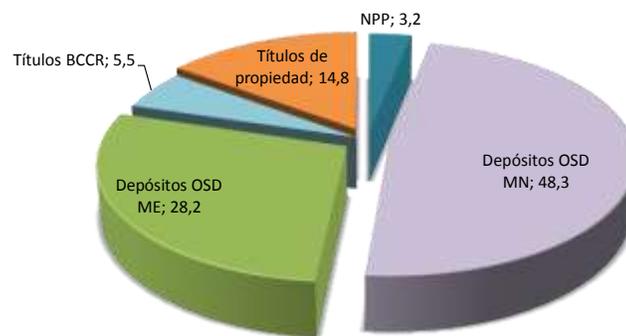
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

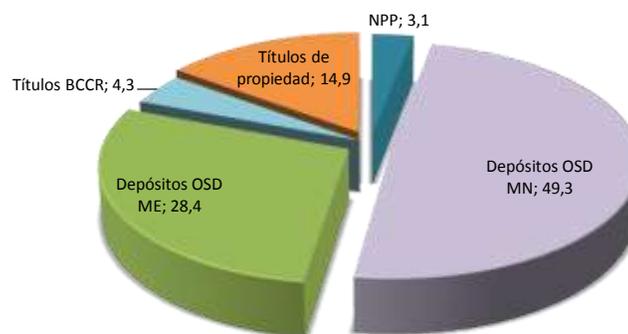
**Agosto-2014**



**Agosto-2015**

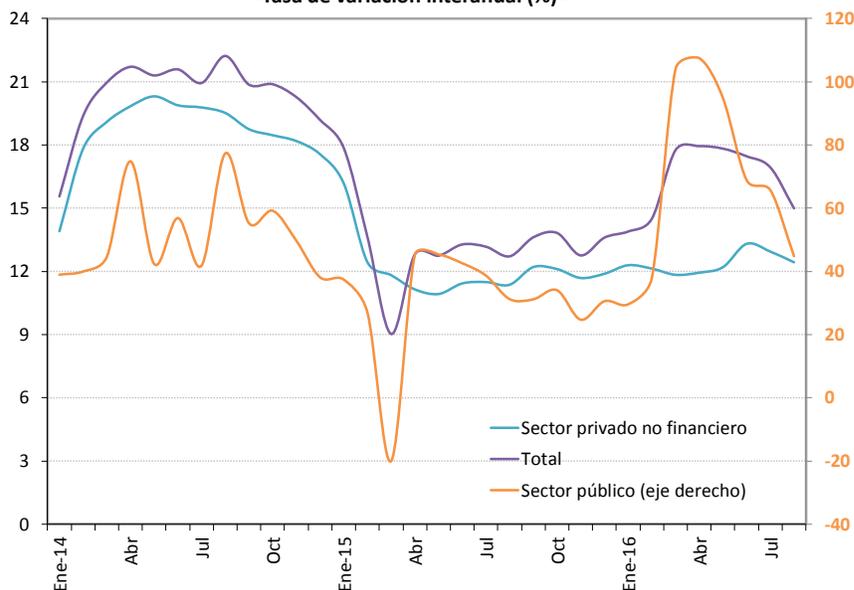


**Agosto-2016 <sup>1/</sup>**



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

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



**Sociedades de depósito: Crédito interno neto total <sup>1/</sup>  
Saldos en millones de colones**

Mes	Sector público	Sector privado no financiero	Total
Ene-14	1.085.787,0	12.573.754,6	13.659.541,6
Feb	1.169.424,7	13.052.192,5	14.221.617,2
Mar	1.271.511,1	13.248.661,7	14.520.172,8
Abr	689.450,1	13.418.597,0	14.108.047,0
May	757.915,5	13.591.224,3	14.349.139,8
Jun	862.831,8	13.648.811,9	14.511.643,7
Jul	909.353,8	13.799.702,0	14.709.055,9
Ago	1.017.289,0	13.951.366,9	14.968.655,9
Set	1.127.766,0	14.012.150,1	15.139.916,1
Oct	1.204.892,3	14.194.690,0	15.399.582,2
Nov	1.293.661,4	14.409.102,2	15.702.763,6
Dic	1.476.836,2	14.585.057,9	16.061.894,1
Ene-15	1.491.560,5	14.606.933,7	16.098.494,2
Feb	1.484.508,0	14.674.538,7	16.159.046,7
Mar	1.016.484,2	14.814.446,4	15.830.930,6
Abr	1.000.727,0	14.913.692,7	15.914.419,8
May	1.101.628,4	15.075.624,4	16.177.252,8
Jun	1.230.002,5	15.208.117,8	16.438.120,3
Jul	1.260.818,5	15.385.185,5	16.646.004,1
Ago	1.334.675,0	15.536.573,0	16.871.248,0
Set	1.479.002,8	15.721.915,3	17.200.918,1
Oct	1.614.779,9	15.913.225,7	17.528.005,7
Nov	1.750.114,8	16.092.526,8	17.842.641,6
Dic	1.927.850,0	16.318.187,1	18.246.037,1
Ene-15	1.932.867,3	16.402.089,5	18.334.956,8
Feb	2.046.856,5	16.454.213,7	18.501.070,2
Mar	2.073.621,7	16.567.568,2	18.641.189,9
Abr	2.076.202,9	16.693.708,2	18.769.911,1
May	2.146.606,9	16.914.113,7	19.060.720,6
Jun	2.077.083,7	17.231.368,5	19.308.452,2
Jul	2.089.251,3	17.375.627,0	19.464.878,2
Ago	1.932.620,3	17.467.444,4	19.400.064,7

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

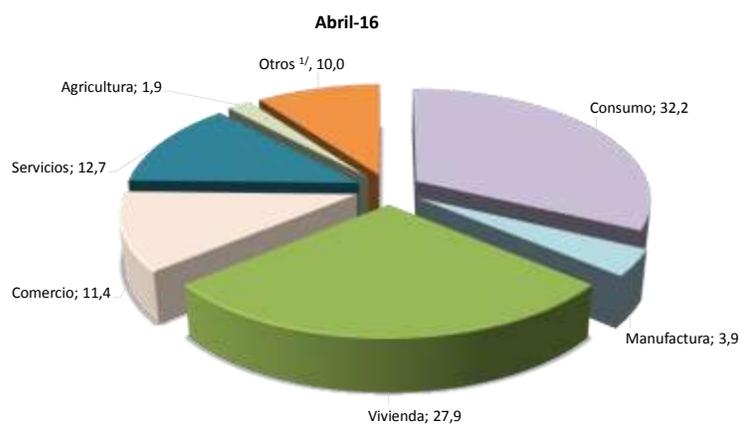
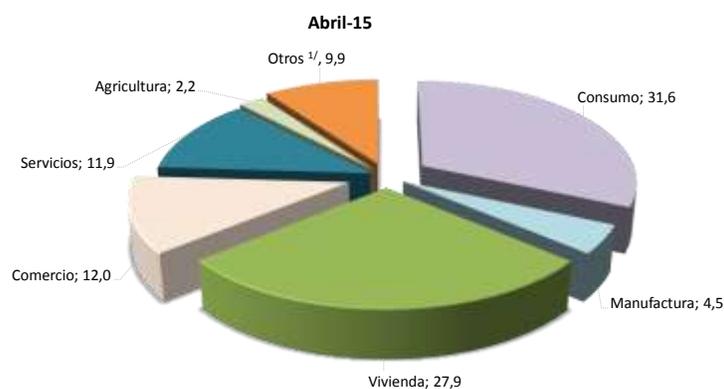
**Otras sociedades de depósito: Origen y aplicación de recursos**  
**En millones de colones y participación porcentual**

	Junio 2015				Junio 2016			
	Origen	%	Aplicación	%	Origen	%	Aplicación	%
<b>Captación</b>								
- En moneda nacional	560.654	42,5			530.462	29,2		
- En moneda extranjera	225.317	17,1			365.160	20,1		
<b>Crédito</b>								
- Al sector público			27.361	2,1			59.916,6	3,3
- Al sector privado								
- En moneda nacional			325.805	24,7			479.801	26,4
- En moneda extranjera			297.255	22,5			433.380	23,8
- Al exterior			6.335	0,5			4.793	0,3
- Del BCCR	3.326	0,3			39.571	2,2		
<b>Títulos valores</b>								
- Fiscales								
- En moneda nacional			179.095	13,6			274.851	15,1
- En moneda extranjera			34.647	2,6	1.824	0,1		0,0
- En instituciones públicas			1.147	0,1	4.630	0,3		
- En el exterior	138.765	10,5					163.069	9,0
- CERT\$	92	0,0						
- BEM	14.973	1,1					151.909	8,4
- DEP			2.560	0,2			63	0,0
<b>Caja y bancos</b>								
- Depósitos por EML			125.928	9,5			249.951	13,8
- Caja	54.397	4,1			70.956	3,9		
<b>Pasivos externos</b>								
- Corto plazo	51.745	3,9			44.838	2,5		
- Mediano y largo plazo	147.687	11,2			235.073	12,9		
<b>Capital y reservas</b>	123.758	9,4			148.616	8,2		
<b>Subtotal</b>	1.320.714	100,0	1.000.135	75,7	1.441.130	79,3	1.817.734	100,0
Recompras			82.925	6,3				
Participaciones en fondos de inversión			234.505	17,8	48.095	2,6		
Acciones								
Operaciones diferidas de liquidez								
Ingresos financieros netos					39.089	2,2		
Operaciones diferidas de liquidez					38.729	2,1		
Recompras MIL					157.886	8,7		
<b>Otros activos netos</b>			3.150	0,2	92.805	5,1		
<b>Total</b>	1.320.714	100,0	1.320.714	100,0	1.817.734	100,0	1.817.734	100,0

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

## OSD: Crédito al sector privado por actividad económica

### Participación relativa



	Variaciones interanuales			Participaciones relativas		
	Abr-14	Abr-15	Abr-16	Abr-14	Abr-15	Abr-16
<b>Total</b>	19,8	11,1	11,9	100,0	100,0	100,0
Consumo	19,2	14,9	13,9	30,6	31,6	32,2
Manufactura	27,0	2,7	-4,1	4,9	4,5	3,9
Vivienda	13,4	8,9	12,1	28,5	27,9	27,9
Comercio	14,6	9,6	6,8	12,1	12,0	11,4
Servicios	35,3	13,3	18,8	11,7	11,9	12,7
Agricultura	9,0	3,0	-0,8	2,3	2,2	1,9
Otros <sup>1/</sup>	32,5	11,4	13,0	9,9	9,9	10,0

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

## 4.2 Mercados de negociación

---

Durante agosto de 2016, el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) registró un volumen de negociación<sup>1</sup> de €2,8 billones, lo que representó una contracción del 7% respecto al mes previo. La posición deudora neta del Banco Central (BCCR) resultó un 42% menor a la observada en julio (promedio del mes), debido a la menor participación en subastas contractivas y en la Facilidad Permanente de Depósito (FPD), al tiempo que aumentó la participación en la Facilidad Permanente de Crédito (FPC).

La mayor participación en la gestión acreedora del MIL correspondió a la banca pública (57%) y respecto a la reserva de liquidez, el monto promedio colocado por las cooperativas y asociaciones solidaristas aumentó 52% respecto al mes previo.

El MIL dólares el monto transado se incrementó de EUA\$434 millones en julio a EUA\$467 millones en agosto<sup>2</sup>. El costo medio en esta moneda aumentó, de manera que en agosto se ubicó en 0,4% (el mayor promedio mensual de 2016), evolución acorde con el comportamiento del tipo de cambio y las tasas de interés, en esta moneda.

En las subastas de títulos del BCCR y Ministerio de Hacienda (MH) hubo ofertas por €112,8 mil millones y se asignó 86%, principalmente en títulos de mediano y largo plazo a tasa fija, en mayor medida del MH (72%). En dólares, el MH colocó alrededor de EUA\$86 millones en instrumentos de largo plazo a tasa fija. Durante este mes, se registraron vencimientos en colones del BCCR por casi €30 mil millones y en el caso del MH, en dólares, por EUA\$51 millones.

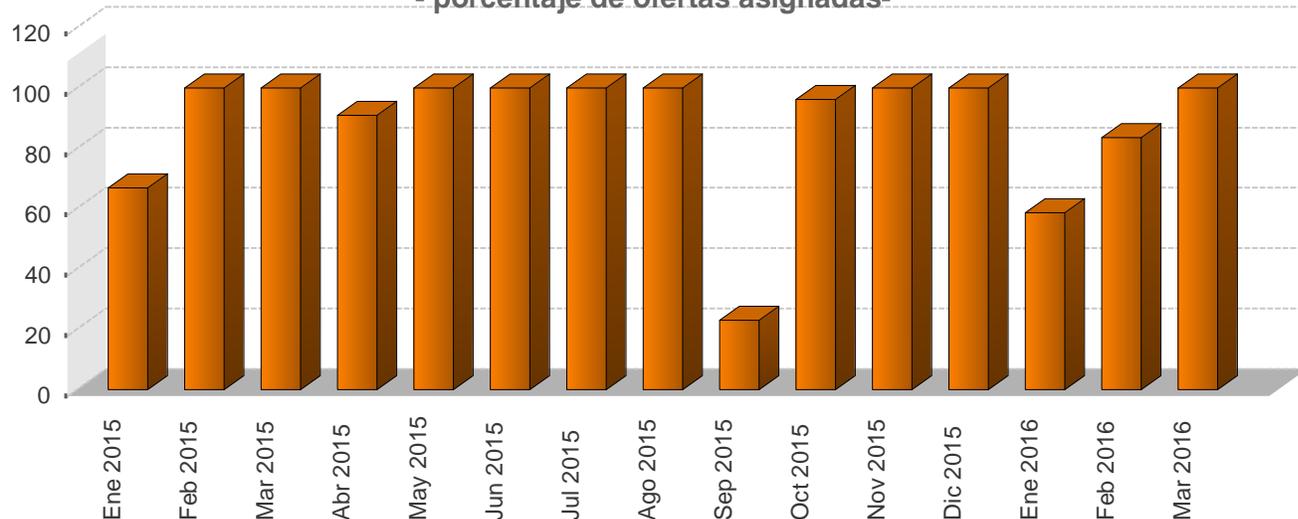
Finalmente, en la Bolsa Nacional de Valores el volumen de negociación del mercado de deuda fue aproximadamente de €1,5 billones (29% mayor al transado el mes previo), del cual 60% correspondió a operaciones en mercado secundario, en especial recompras de instrumentos del sector público. Por su parte, el mercado accionario registró una caída de 66% en el valor transado respecto a julio.

---

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

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

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



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

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

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

1/ Corresponde al valor transado.

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

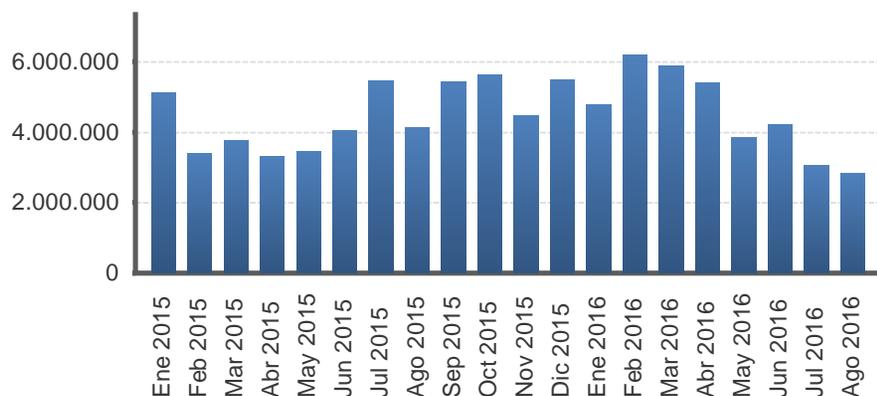
Período	Cero cupón			Tasa fija y variable		
	Plazo (días)	Tasa (%)	Monto asignado (millones)	Plazo (días)	Tasa (%)	Monto asignado (millones)
<b>2015</b>						
<b><u>Junio</u></b>						
Del 1 al 5	338	5,04	165	1.269	7,55	500
				1.718	8,40	265
Del 15 al 19	351	5,11	2.237	1.255	7,55	2.654
				1.524	8,00	17.097
Del 22 al 26	344	5,07	527	4.574	9,95	10.940
<b><u>Setiembre</u></b>						
Del 28 al 30	344	4,44	1.428			
<b><u>Diciembre</u></b>						
Del 7 al 11	303	3,67	8.914			
Del 14 al 18				2.787	7,35	11.707
Del 21 al 24				385	5,91	8.127
				455	5,85	3.907
				612	6,07	6.153
<b>2016</b>						
<b><u>Marzo</u></b>						
Del 7 al 11	302	3,12	6.885	725	5,25	2.079
Del 14 al 17				1.013	5,92	9.298
				322	3,34	6.676
Del 18				185	2,70	4.621
				647	5,23	30.288
<b><u>Junio</u></b>						
Del 6 al 10				158	2,37	311
				629	5,05	9.624
Del 13 al 17				352	3,40	2.174
				1.166	6,10	9.433
Del 20 al 24				144	2,29	4.151
				226	3,00	485
				558	5,00	31.735
				890	5,65	14.091
				1.104	5,95	106
Del 22 al 31				164	2,51	41
				738	5,40	509
<b><u>Setiembre</u></b>						
Del 5 al 9				270	2,93	161
				1.623	6,85	18.414

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

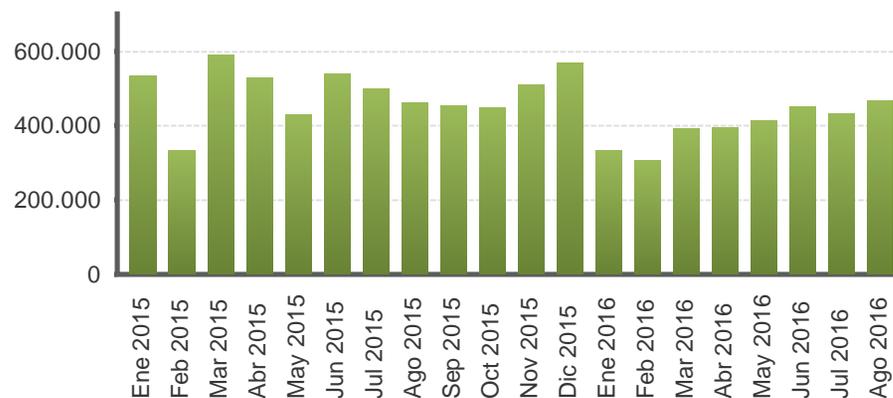
## MERCADOS DE DINERO

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

**Monto transado en millones de colones**



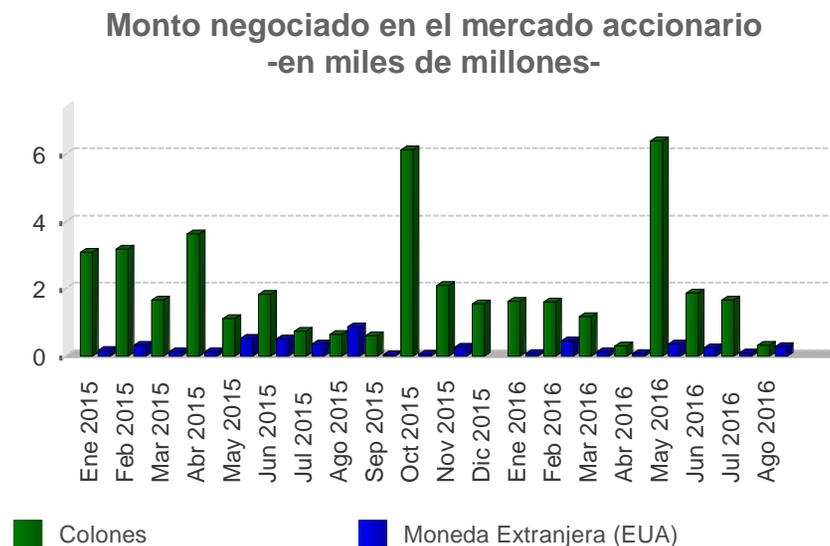
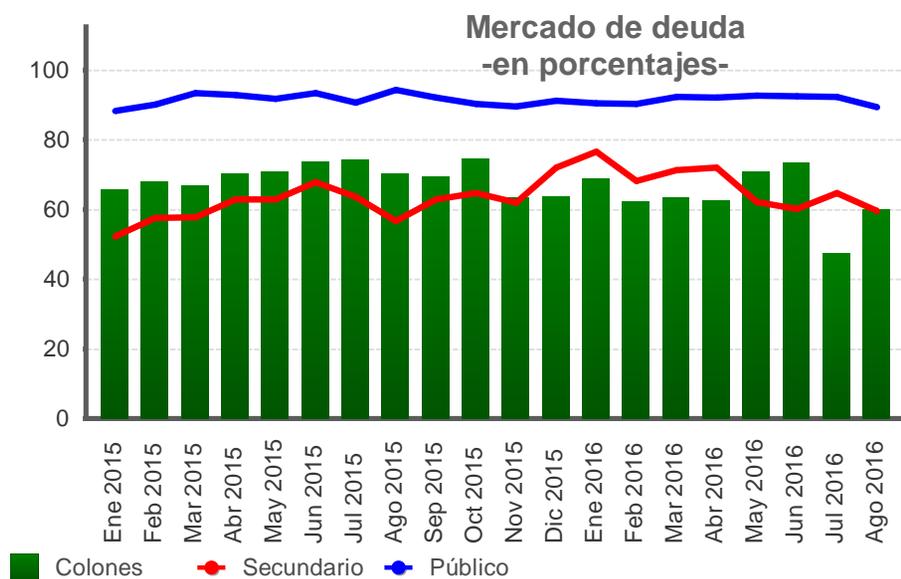
**Monto transado en miles de dólares**



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

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-

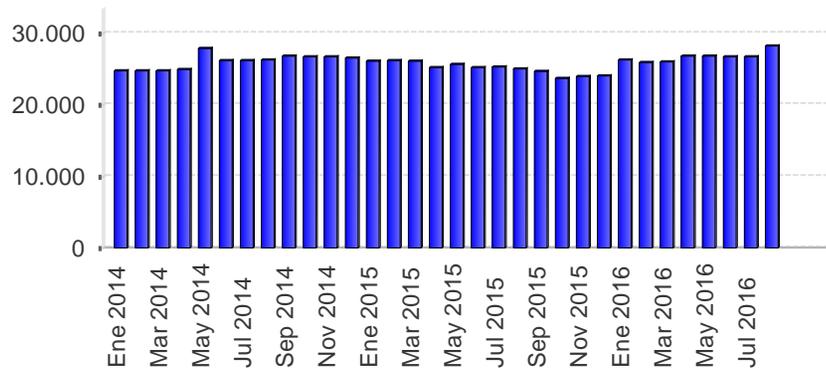
Fecha	Total ¢	Primario %	Secundario %	Liquidez %	Público %	Privado %	Colones %	Moneda Extranjera (EUA) %
Ene 2015	1.293,3	17,4	52,3	30,3	88,2	11,8	65,9	34,1
Feb 2015	1.221,3	6,5	57,5	36,0	90,2	9,8	68,0	32,0
Mar 2015	1.441,1	10,1	57,7	32,3	93,4	6,6	66,8	33,2
Abr 2015	1.413,5	6,3	62,8	30,9	92,8	7,2	70,4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

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

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

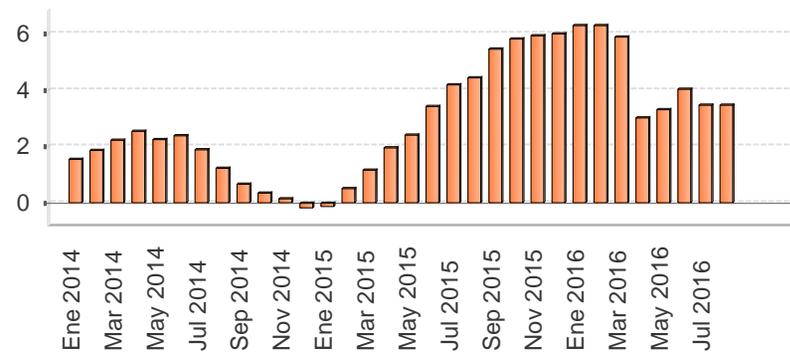
## INDICES E INDICADORES BURSATILES NACIONALES

### INDICE ACCIONARIO BCT



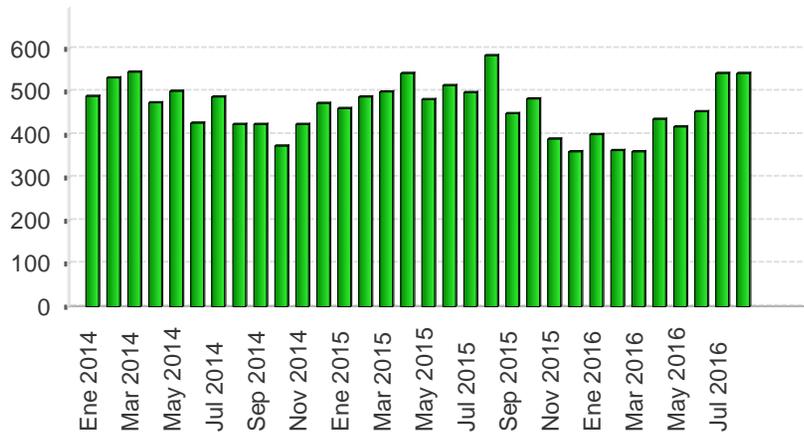
Al 31/08/2016    Nivel 28.172,91    Variación 1.452,05 ↑

### INDICADOR ALDESA



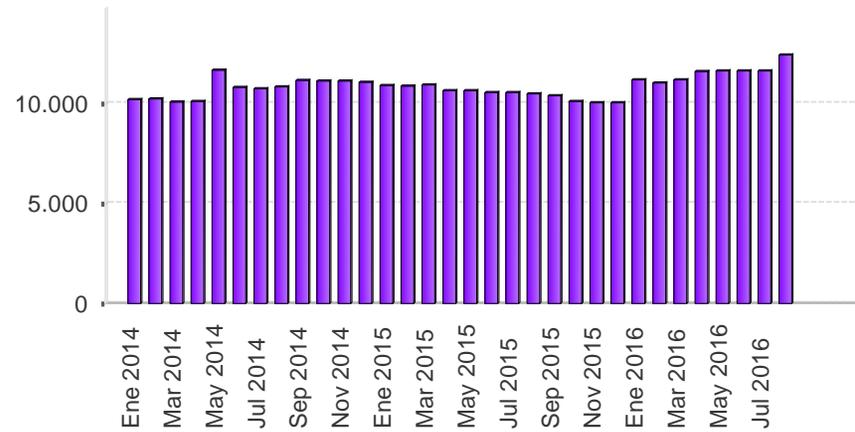
Al 31/08/2016    Nivel 3,45    Variación 0,00 ↓

### INDICE ALDESA



Al 31/08/2016    Nivel 541,76    Variación 0,00 ↓

### INDICE ACCIONARIO BNV



Al 31/08/2016    Nivel 12.426,45    Variación 790,15 ↑

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

## Nota técnica

### a) *Índices accionarios nacionales*

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

#### **Índice Accionario BCT**

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

$I_t$  = Valor del índice para el día t.

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

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

$F_{it}$  = Factor de ajuste

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

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

#### **Índice Accionario de la Bolsa Nacional de Valores**

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

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

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

$F_i$  = Frecuencia de cotización de la acción i

$R_i$  = Rotación diaria promedio de la acción i.

$AC_i$  = Acciones en circulación de la acción i.

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

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

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

### ¿Cómo se interpretan los índices?

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

### b) *Índices de volumen y rendimientos reales*

#### Índice ALDESA de volumen real

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

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

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

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

#### Indicador ALDESA de rendimientos reales

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

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

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

## 4.3 Tasas de interés

---

En agosto de 2016, la Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica no realizó ajustes en la Tasa de Política Monetaria (TPM)<sup>1</sup> toda vez que los determinantes macroeconómicos de corto y largo plazo de la inflación (brecha del producto, expectativas de inflación y agregados monetarios y crediticios) mostraron coherencia con el retorno gradual de esta variable al rango meta en el 2017.

En el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) en colones el costo promedio de la liquidez se mantuvo por debajo de la TPM<sup>2</sup> comportamiento congruente con la disponibilidad de recursos excedentes por parte de los intermediarios financieros, aunque en menor monto que los meses previos<sup>3</sup>. En el MIL dólares, el volumen de negociación aumentó y el costo promedio de las operaciones se ubicó en 0,41% (a 0,27% en julio<sup>4</sup>).

El proceso de transmisión de las reducciones en la TPM en 2015 (350 puntos básicos (p.b.)) hacia el resto de tasas de interés del sistema financiero continuó, aunque a menor ritmo que lo observado en meses previos. De diciembre 2014 a agosto 2016 la Tasa Básica Pasiva (TBP)<sup>5</sup> bajó 220 p.b.<sup>6</sup> (84 p.b. por cambio de metodología) y la tasa activa promedio ponderada del Sistema Financiero Nacional<sup>7</sup> en 283 p.b. Por su parte, la tasa activa promedio en dólares se mantuvo sin cambios (9,9%).

---

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

<sup>2</sup> La tasa de interés promedio ponderada de las operaciones se ubicó en 1,65% (1,53% el mes previo).

<sup>3</sup> Cabe destacar que en los últimos tres días de agosto, la tasa de interés promedio ponderada de las negociaciones se ubicó por encima de la TPM.

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

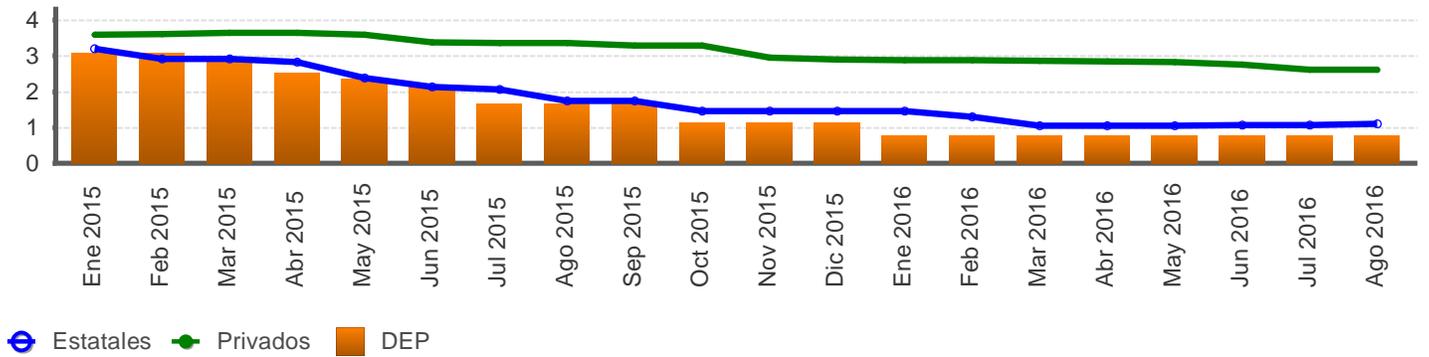
<sup>5</sup> En términos reales la TBP fue 0,87% (se utiliza la tasa básica neta del impuesto de la renta). Por su parte, el premio por ahorrar en colones se ubicó entre 40 y 143 p.b., según se compare con una tasa de interés interna en dólares o la tasa libor seis meses.

<sup>6</sup> El 13 de setiembre esta tasa se ubicó en 4,75% para una disminución acumulada de 245 p.b. respecto a diciembre 2014.

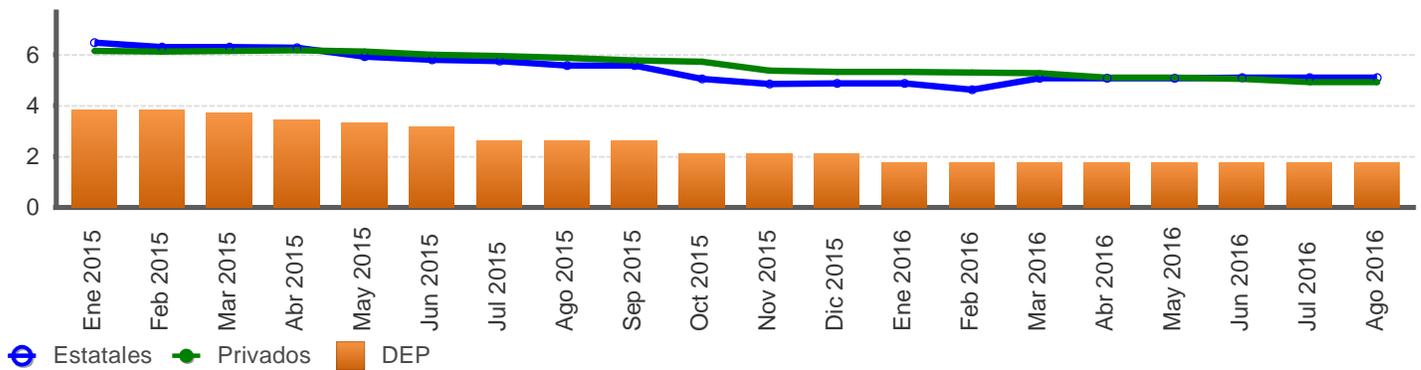
<sup>7</sup> Este indicador pasó de 14,3% en julio a 14,2% en agosto.

## TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN MONEDA NACIONAL

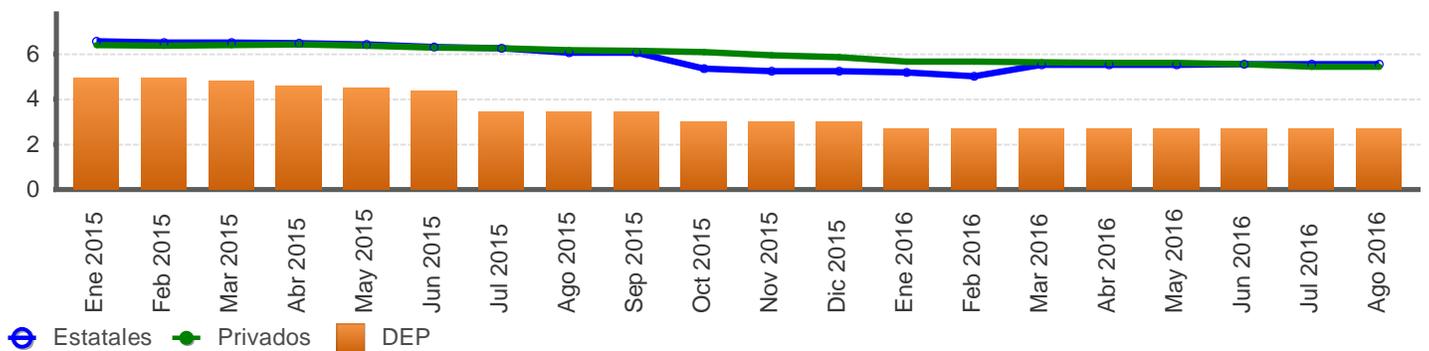
### A 30 DÍAS PLAZO - en porcentajes -



### A 6 MESES PLAZO - en porcentajes -



### A 12 MESES PLAZO - en porcentajes -



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

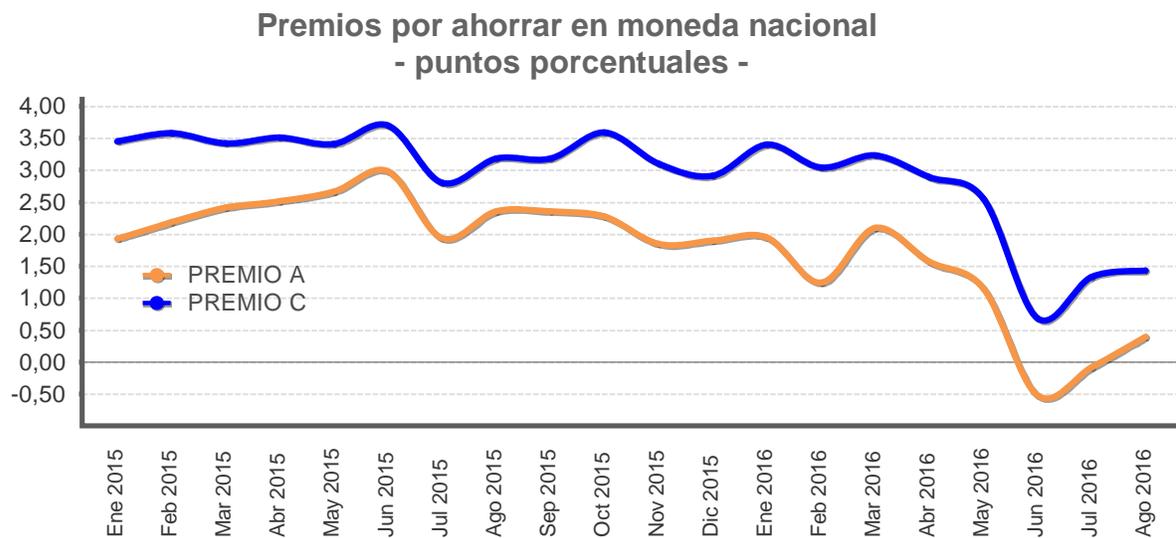
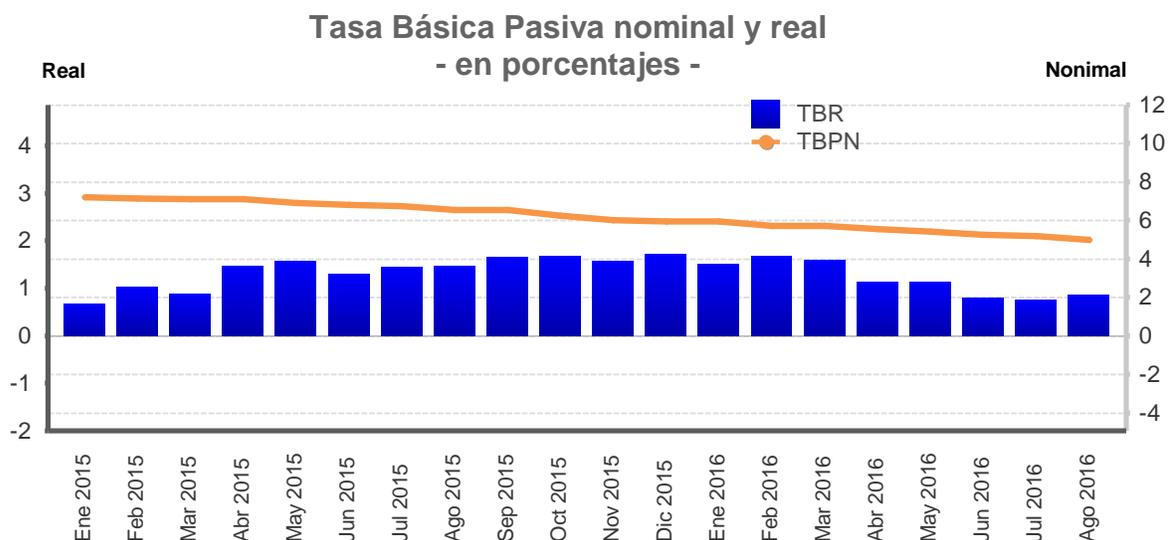
**SISTEMA BANCARIO NACIONAL: TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN COLONES**  
-en porcentajes-

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

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	3,04	1,57	2,89	-0,83	0,91
May 2016	5,40	1,13	2,56	1,15	2,56	-1,22	0,41
Jun 2016	5,25	0,80	2,82	-0,52	0,69	-2,85	-1,06
Jul 2016	5,20	0,75	2,82	-0,08	1,33	-1,93	-0,38
Ago 2016	5,00	0,87	3,01	0,40	1,43	-1,57	-0,14

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

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.

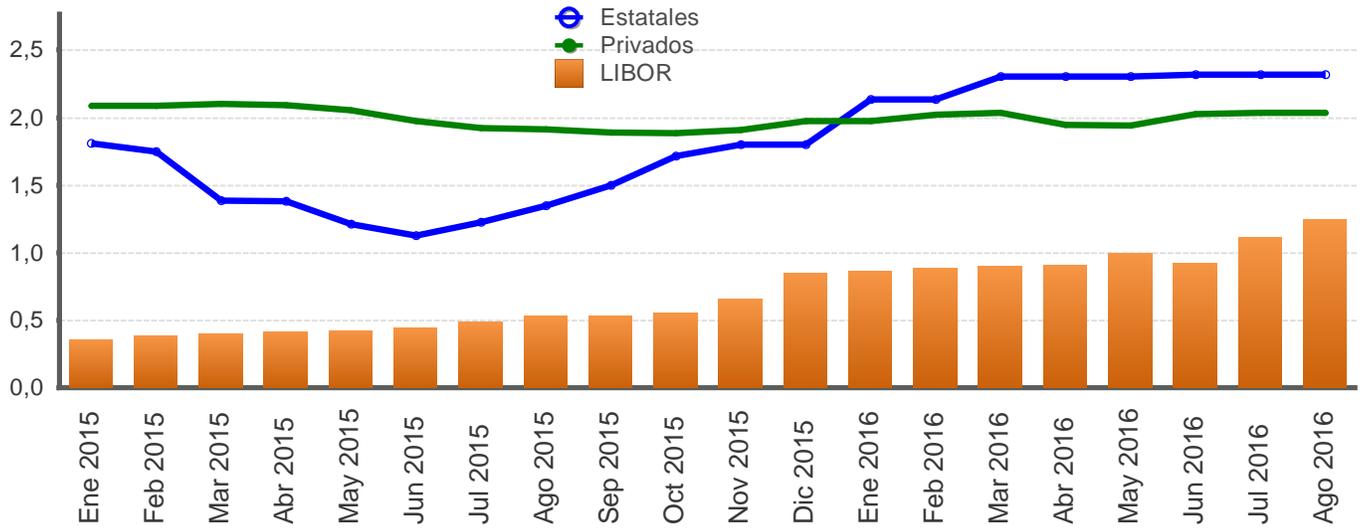
Premio E: diferencia entre tasa media de subasta 12 meses y tasa de indiferencia con referencia a la tasa de depósitos en dólares bancos estatales 12 meses.

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

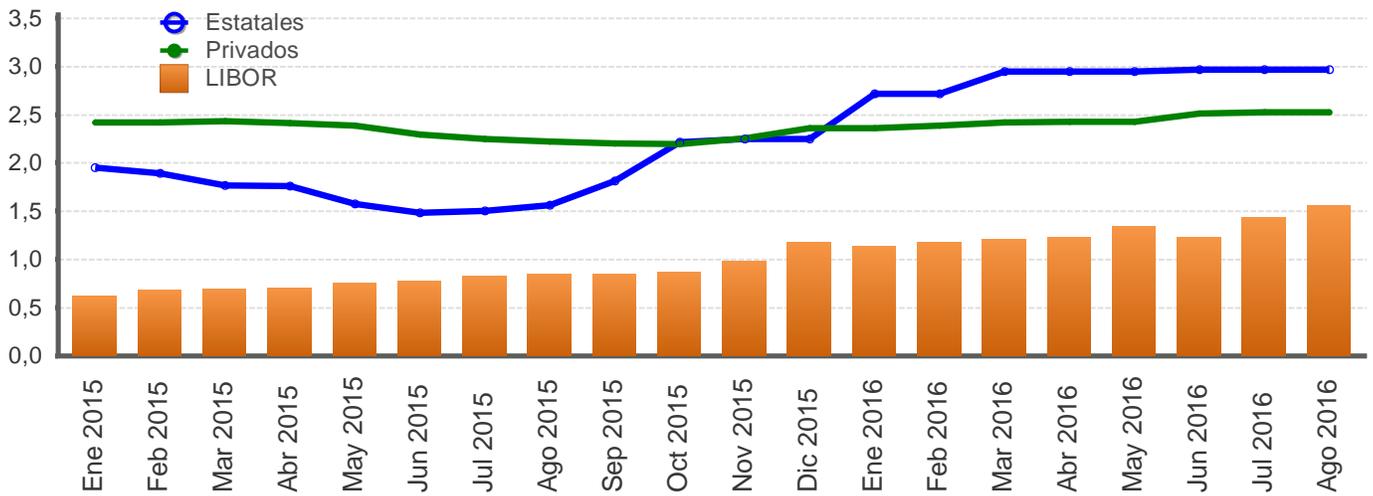
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

### A 6 MESES PLAZO - en porcentajes -



### A 12 MESES PLAZO - en porcentajes -

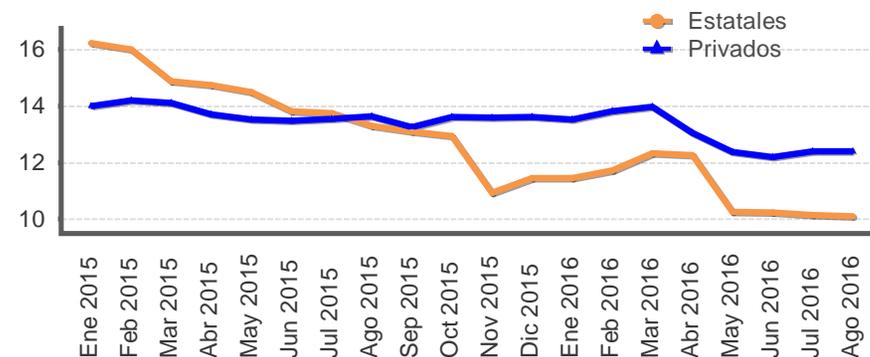


Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

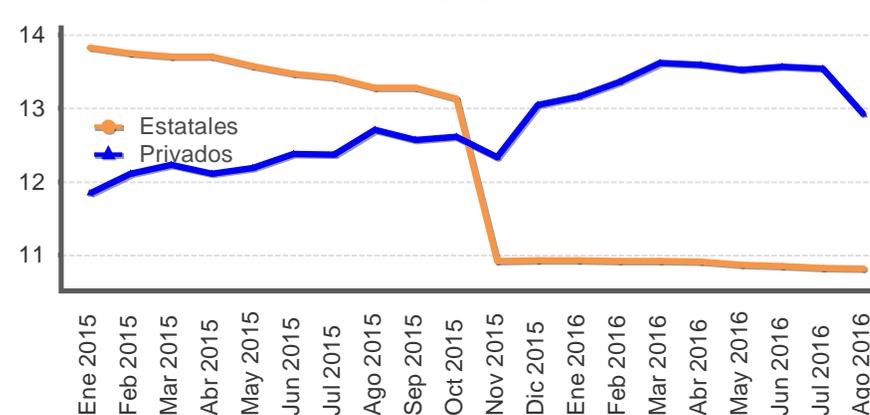
**SISTEMA BANCARIO NACIONAL: TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN COLONES**  
- en porcentajes-

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

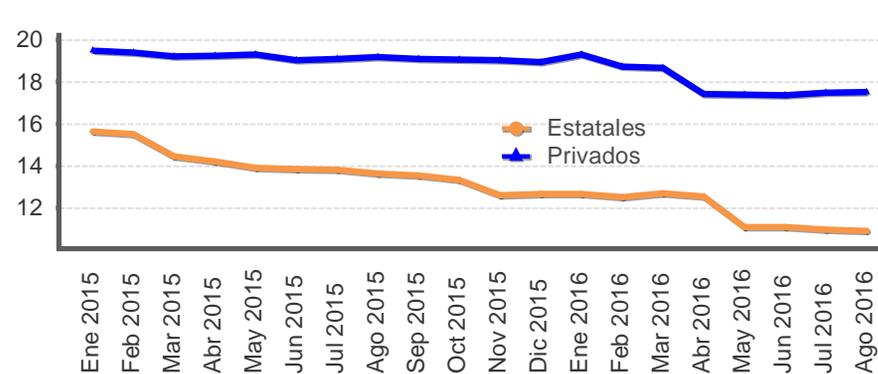
**INDUSTRIA**



**VIVIENDA**



**OTRAS ACTIVIDADES**

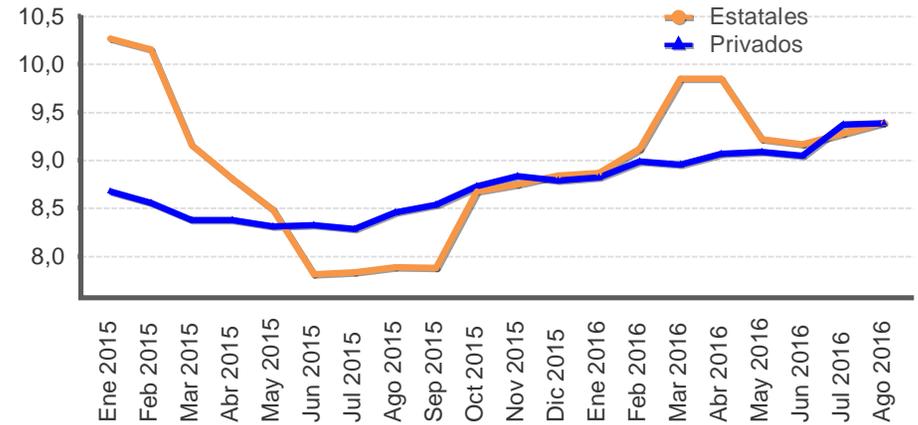


Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

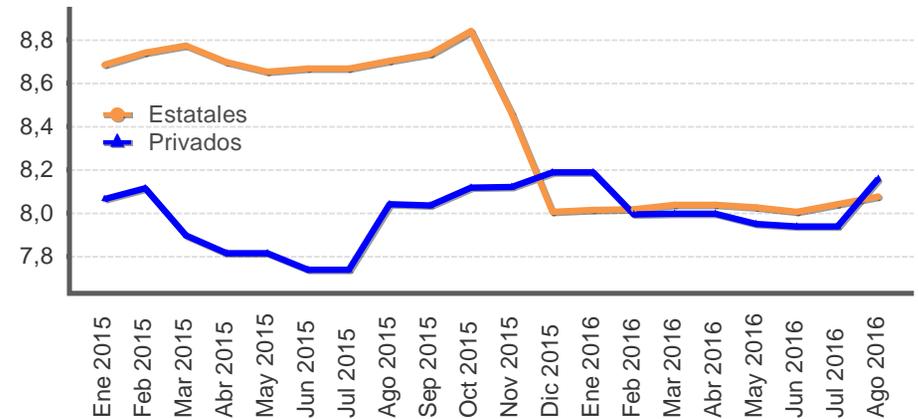
**SISTEMA BANCARIO NACIONAL: TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN DÓLARES**  
- en porcentajes -

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

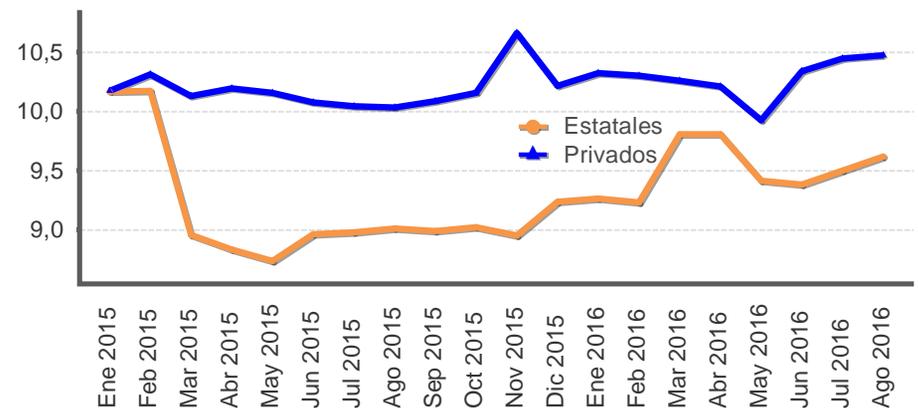
**INDUSTRIA**



**VIVIENDA**



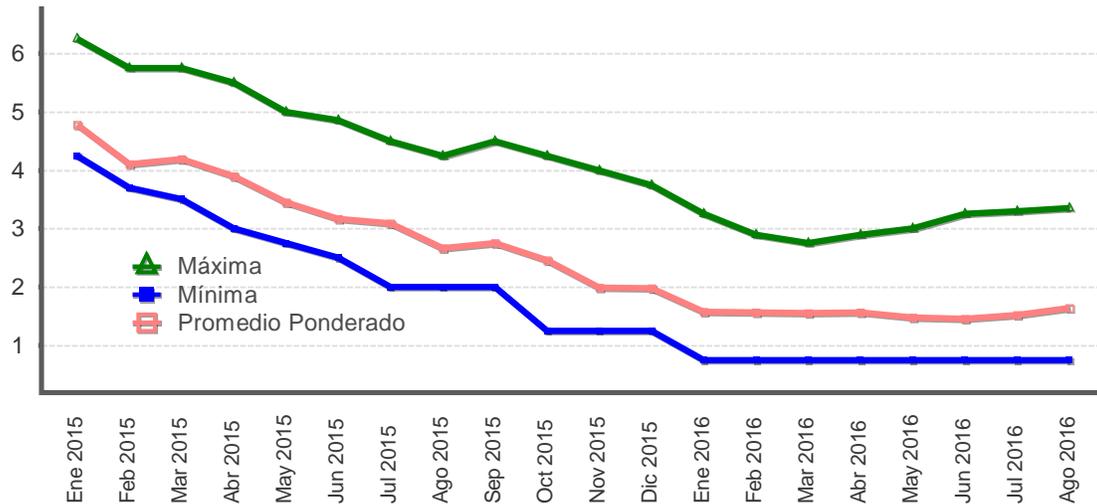
**OTRAS ACTIVIDADES**



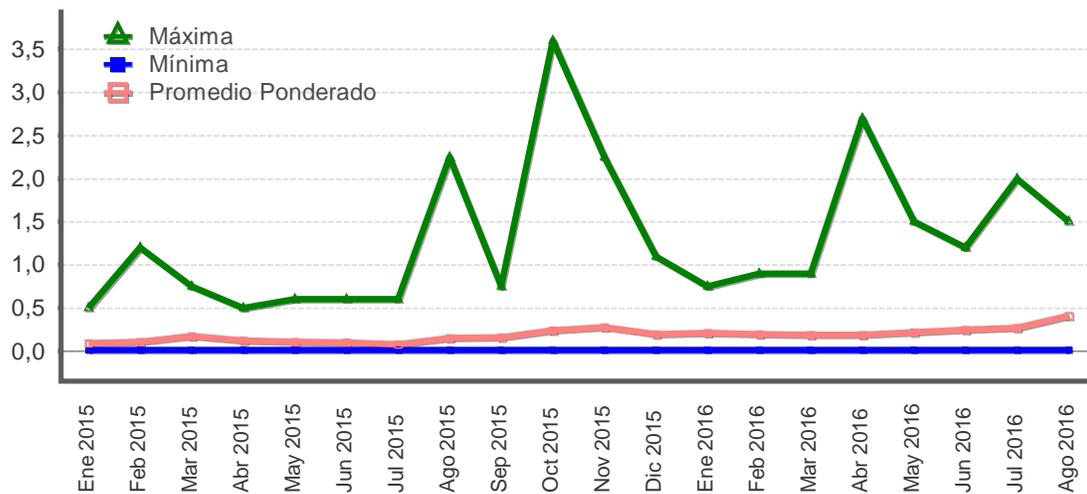
1/ La tasa de Otras Actividades incluye: comercio, consumo y servicios.  
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

## TASAS DE INTERÉS EN MERCADOS DE DINERO

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



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



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

	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 (PTDol)	Cero Cupón (T0Dol)	TP Fijo (TPDol)	Cero Cupón colones	TPCEM	Cero Cupón dólares	TP Dólares CERG	TP Dólares MG		Títulos de propiedad	TPM Colones
<b>Jun 2015</b>																
29 o menos	2,62															
De 30 a 59	2,66							2,90								
De 60 a 90								2,91								
De 91 a 179								3,66		0,99						
De 180 a 359								4,59		1,50	1,82					
De 360 a 1079													5,76	8,25		
De 1080 a 1799												4,50		10,00		
De 1800 o más								8,80					10,22	10,89		
<b>Sep 2015</b>																
29 o menos	2,10															
De 30 a 59	2,00							2,28		0,12						
De 60 a 90								2,55		0,20						
De 91 a 179								3,08		0,42						
De 180 a 359								3,88		0,96	1,29					
De 360 a 1079									5,60	1,45			6,20	9,50		
De 1800 o más												6,00	9,84	9,92	6,79	
<b>Dic 2015</b>																
29 o menos	1,33									0,28						
De 30 a 59	1,50							1,73		0,40						
De 60 a 90								1,86		0,59						
De 91 a 179								2,01		1,36						
De 180 a 359								2,78			2,01					
De 360 a 1079									4,53			5,00	4,50	8,25		
De 1800 o más													5,50	10,50	6,79	
<b>Mar 2016</b>																
29 o menos	1,12		1,46							0,17						
De 30 a 59	1,93			1,82				1,87		0,40						
De 60 a 90				2,13		1,13		1,87		1,13						
De 91 a 179				2,46				2,07		1,41						
De 180 a 359				2,97				2,54		2,37	2,72					
De 360 a 1079							3,72	2,48	4,02	4,29			5,52	8,50		
De 1080 a 1799					7,42								7,42	8,34		
De 1800 o más												5,75	8,95	9,89	6,79	
<b>Jun 2016</b>																
29 o menos	1,91		1,89			0,30				0,32						
De 30 a 59	1,91			2,22				2,16		0,53						
De 60 a 90				2,63				2,63		1,01						
De 91 a 179				2,75				2,71		1,21						
De 180 a 359				3,55				3,48		2,72						
De 360 a 1079						5,86		4,57	6,79			4,91	6,79	8,50		
De 1080 a 1799					7,00			5,26				6,00	7,62	8,33		
De 1800 o más												5,50		9,80	6,25	
<b>Jul 2016</b>																
29 o menos	1,91		1,96			0,32										
De 30 a 59	1,97			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		1,01						
De 180 a 359				3,80				3,35		2,15						
De 360 a 1079				4,08	5,01		4,04	3,91			3,15	4,32	6,79	6,75		
De 1080 a 1799												6,00	7,62	9,00		
De 1800 o más		7,51										6,54		9,83	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 agosto de 2016, por tercer mes consecutivo, el balance neto en las ventanillas de los intermediarios cambiarios fue deficitario. Dicho déficit (EUA\$79,7 millones) fue mayor al observado el mes previo (EUA\$30,1 millones) y fue resultado de una oferta media de divisas inferior en EUA\$3,8 millones a la demanda promedio diaria por sesión hábil. Asimismo, los intermediarios cambiarios aumentaron el nivel de Posición propia autorizada de divisas (PPAD) en EUA\$0,9 millones.

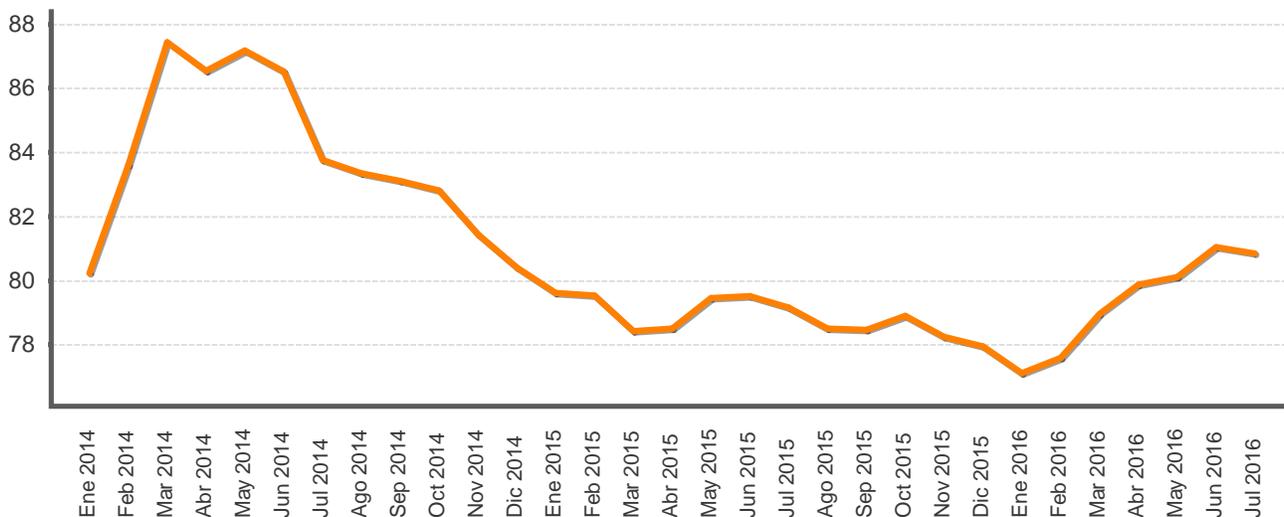
En este contexto, el valor medio del tipo de cambio promedio ponderado en MONEX aumentó este mes a ¢552,1 (¢549,5 en julio); además mostró mayor volatilidad, manifiesta en un coeficiente de variación y una desviación estándar (0,21% y ¢1,16 respectivamente) mayores a los del mes anterior (0,17% y ¢0,95).

Por su parte, las reservas internacionales netas aumentaron EUA\$47,1 millones; principalmente por el incremento en los depósitos por concepto de encaje que mantienen las entidades financieras en el Banco Central (EUA\$76,7 millones) y por las compras realizadas por esta institución (EUA\$40,1 millones) para atender los requerimientos del Sector público no bancario. Este aumento en las reservas fue compensado, en parte, por la disminución en los depósitos del Ministerio de Hacienda en BCCR (EUA\$54,3 millones) y por la venta de divisas (EUA\$11,1 millones) para acotar volatilidad en el tipo de cambio.

Al cierre del mes el saldo de los activos de reserva se ubicó en EUA\$8.007,6 millones, equivalente a 6,5 meses de las importaciones de mercancías del régimen definitivo, 1,8 veces el saldo de la base monetaria ampliada y 14,1% del PIB estimado para el 2016 en la revisión del Programa Macroeconómico 2016-2017.

En julio el ITCER multilateral con ponderadores móviles experimentó una apreciación de 0,25% respecto al mes anterior; como resultado del aumento en el Índice de precios al consumidor y la pérdida de valor de las monedas de los principales socios comerciales frente al dólar; dichos efectos fueron parcialmente compensados por la depreciación del colón. Los diferenciales inflacionarios y de monedas fueron -0,93% y 0,69% en ese orden.

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

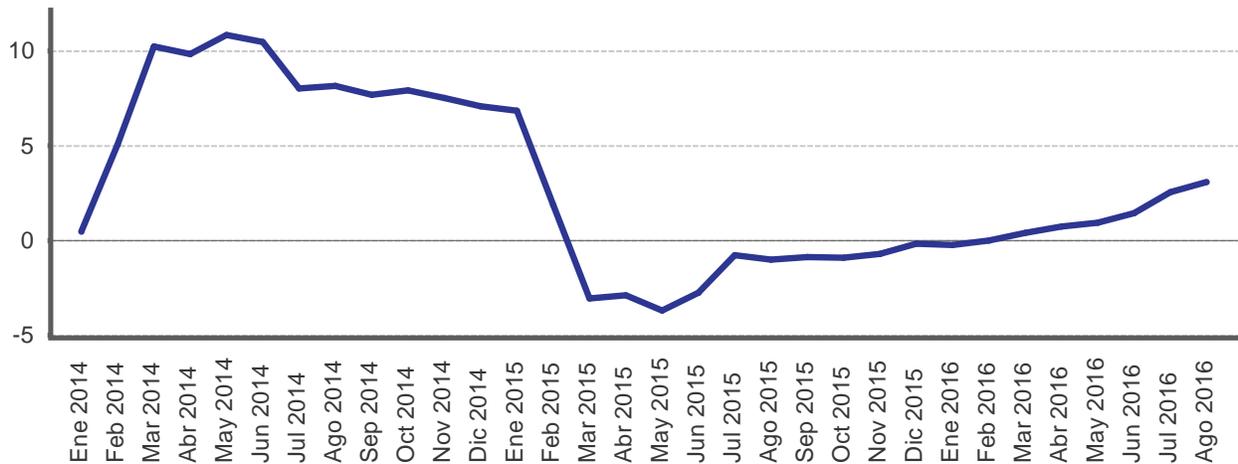


### ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL CON PONDERADORES MOVILES BASE ENERO 1997 =100

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

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

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.

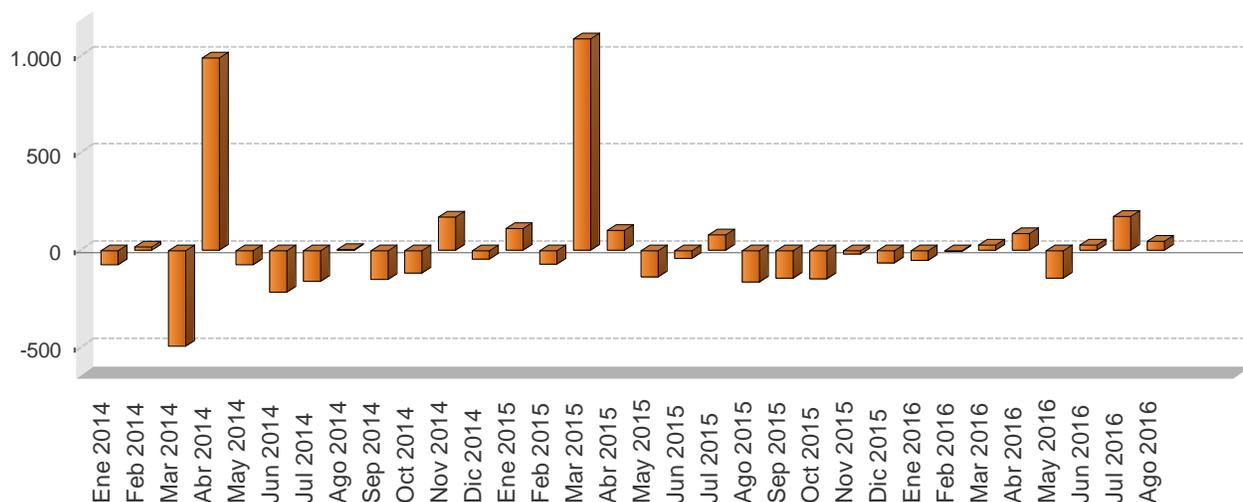
**PRINCIPALES MOVIMIENTOS DE DIVISAS Y VARIACIÓN DE RESERVAS INTERNACIONALES NETAS**  
- Millones de dólares -

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
	<b>Acumulado</b>	<b>-4.384,4</b>	<b>3.759,7</b>	<b>283,1</b>	<b>-243,5</b>	<b>1.031,2</b>	<b>446,1</b>	<b>-24,3</b>	<b>1.174,3</b>	<b>-2.649,4</b>	<b>1.210,9</b>	<b>-712,2</b>	<b>567,3</b>	<b>159,3</b>	<b>-1.424,1</b>	<b>130,4</b>	<b>130,4</b>	<b>-119,4</b>	<b>-119,4</b>
2015	Ene	-411,3	345,8	20,2	-42,3	137,1	49,6	41,9	59,9	-153,0	16,1	-42,4	161,8	19,2	1,6	50,8	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
	<b>Acumulado</b>	<b>-4.711,0</b>	<b>4.369,8</b>	<b>328,1</b>	<b>-542,5</b>	<b>1.781,0</b>	<b>1.225,4</b>	<b>288,9</b>	<b>1.573,2</b>	<b>-1.940,0</b>	<b>1.169,9</b>	<b>-383,0</b>	<b>-34,9</b>	<b>31,8</b>	<b>-1.156,1</b>	<b>205,7</b>	<b>205,7</b>	<b>622,7</b>	<b>622,7</b>
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	65,9	-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	16,3	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	0,9	-41,5	-162,1	2,7	-3,3	224,1	-49,4	11,9	76,7	76,7	47,1	47,1
	<b>Acumulado</b>	<b>-3.329,7</b>	<b>2.889,4</b>	<b>114,6</b>	<b>-513,3</b>	<b>1.115,4</b>	<b>276,5</b>	<b>178,4</b>	<b>486,8</b>	<b>-1.204,6</b>	<b>134,8</b>	<b>-241,3</b>	<b>613,7</b>	<b>59,0</b>	<b>-638,3</b>	<b>325,1</b>	<b>325,1</b>	<b>173,6</b>	<b>173,6</b>

- 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 -



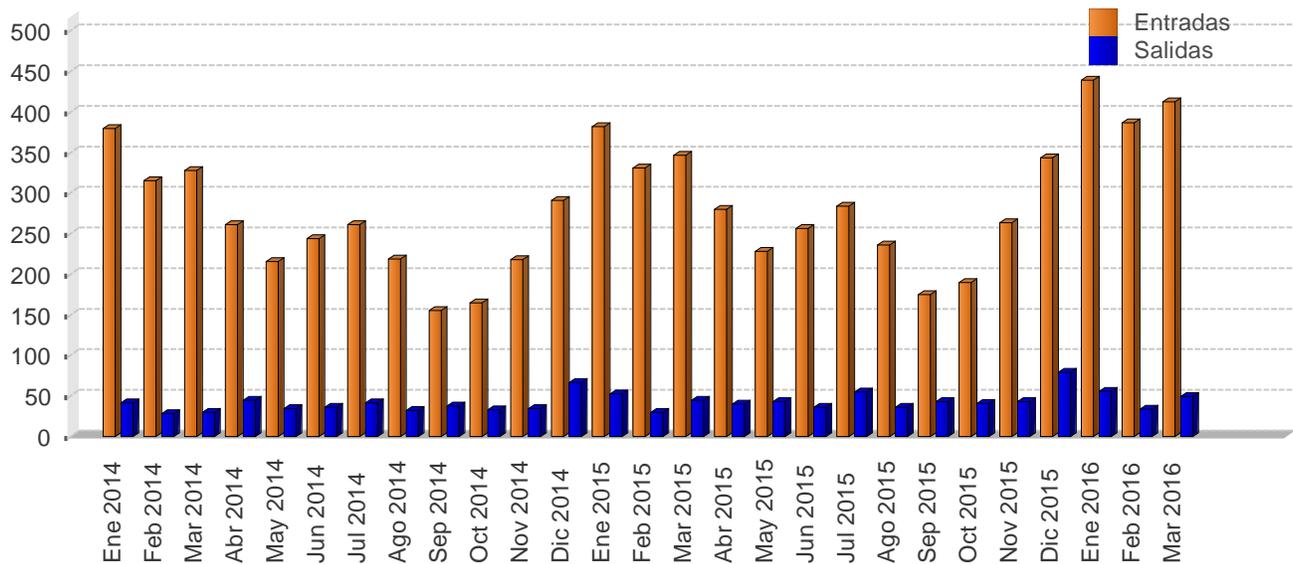
Periodo	Reservas Internacionales Netas (RIN)	Meses de importación financiables con RIN	RIN respecto a la base monetaria restringida	RIN respecto a la base monetaria ampliada	RIN/PIB
Ene 2014	7.258,3	6,1	1,9	1,9	13,6
Feb 2014	7.275,1	6,1	2,1	2,0	14,5
Mar 2014	6.785,6	5,7	2,0	1,9	13,5
Abr 2014	7.775,8	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

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



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

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

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

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

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

## 6. Precios

---

En agosto de 2016, la variación mensual del Índice de precios al consumidor (IPC) fue 0,03%<sup>1</sup>. Con este resultado, la inflación acumulada en lo que transcurre del año alcanzó 0,97% y la interanual se ubicó en 0,6%, tasa positiva por segundo mes consecutivo.

La aceleración de la inflación a partir del segundo semestre del año en curso, fue prevista 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, convergiendo al rango meta en el 2017.

En relación con la inflación subyacente, indicador de largo plazo y sobre el cual la política monetaria tiene influencia, su valor medio en agosto fue 0,8%, superior en 0,1 p.p. con respecto al mes previo. Si bien, al igual que en julio todos los indicadores se aceleraron, todavía su tasa de crecimiento guarda consistencia con una política monetaria que no propicia presiones inflacionarias asociadas con excesos de demanda.

En lo que respecta a las expectativas de inflación<sup>2</sup>, su valor medio en agosto de 2016 fue 3,7%. Esta variable de forma consecutiva cumple 17 meses de permanecer dentro del rango objetivo de inflación de la programación macroeconómica, denotando con ello 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)<sup>3</sup> registró en agosto un crecimiento mensual de 0,03%, con lo cual su variación interanual alcanzó -1,2% (0,8% 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 indicadores de inflación reflejan la congruencia de la política monetaria con los determinantes de la inflación de largo plazo (agregados monetarios y crediticios) y de corto plazo (expectativas de inflación y brecha del producto). Lo anterior permite prever el retorno gradual de la inflación al rango meta de largo plazo, definido en  $3\% \pm 1$  punto porcentual; situación que también sería favorecida por la disipación en los próximos meses de los choques de oferta de origen externo, en especial precios de petróleo y materias primas importadas, manifiestos desde mediados de 2014.

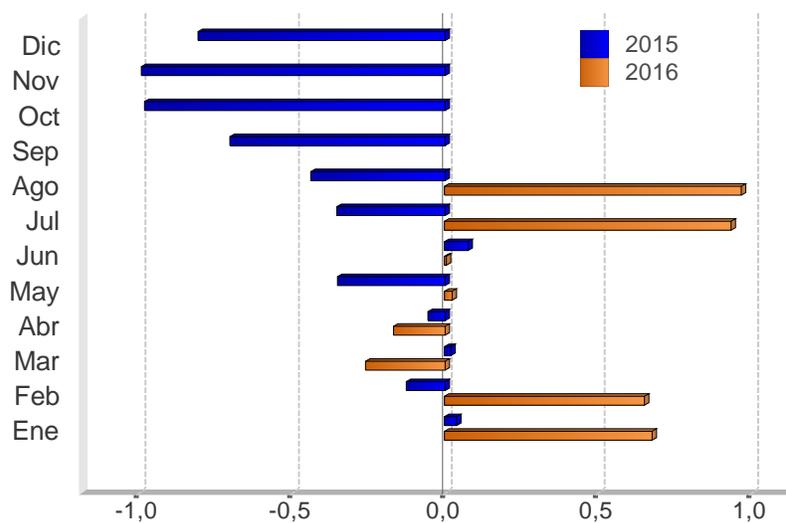
---

<sup>1</sup> Entre las mayores contribuciones positivas destacan las de los rubros de automóvil, cebolla, servicio de agua, zanahoria y alquiler de vivienda, entre otros.

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

<sup>3</sup> El Índice de precios al productor de la manufactura (IPP-MAN) sustituye al Índice de precios al productor industrial (IPPI). El nuevo indicador introduce mejoras metodológicas, en particular la actualización de las ponderaciones en función de la evolución del comercio bilateral de la economía y la inflación de los socios comerciales que se aproxima solo con los índices de precios al consumidor (IPC) de cada país.

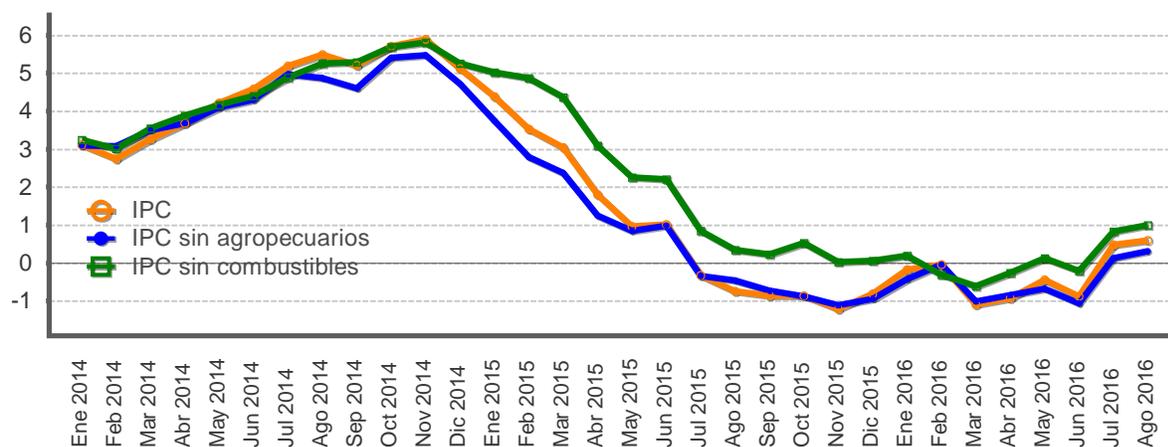
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR**  
-Tasa de variación acumulada en porcentajes-



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

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

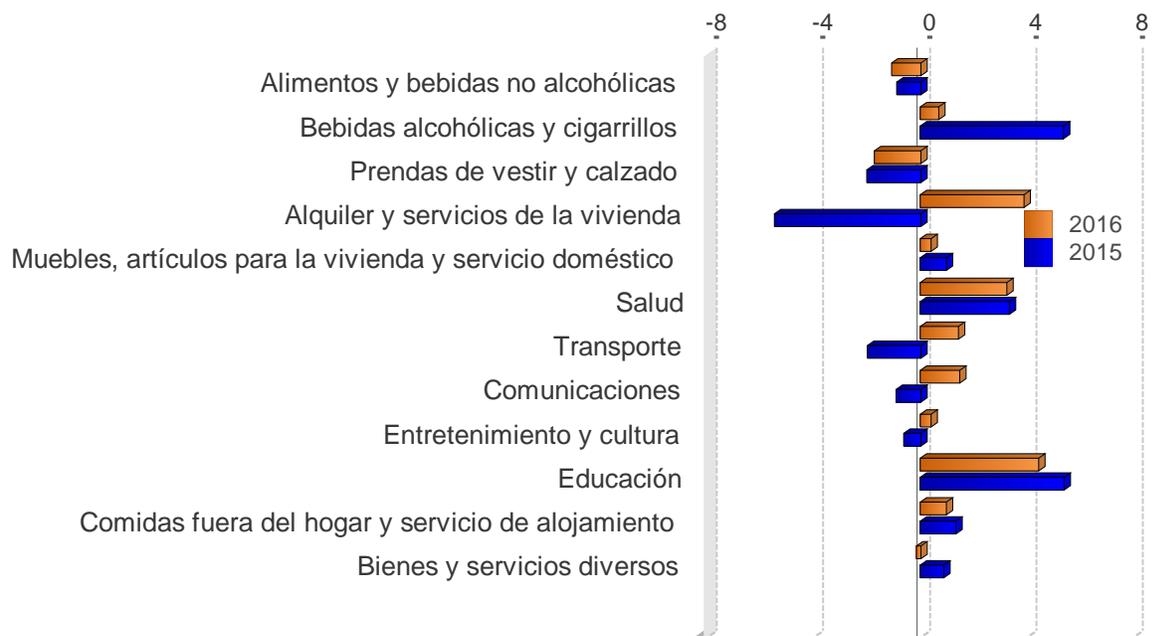
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC): IPC SIN AGROPECUARIOS e IPC SIN COMBUSTIBLES**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



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

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

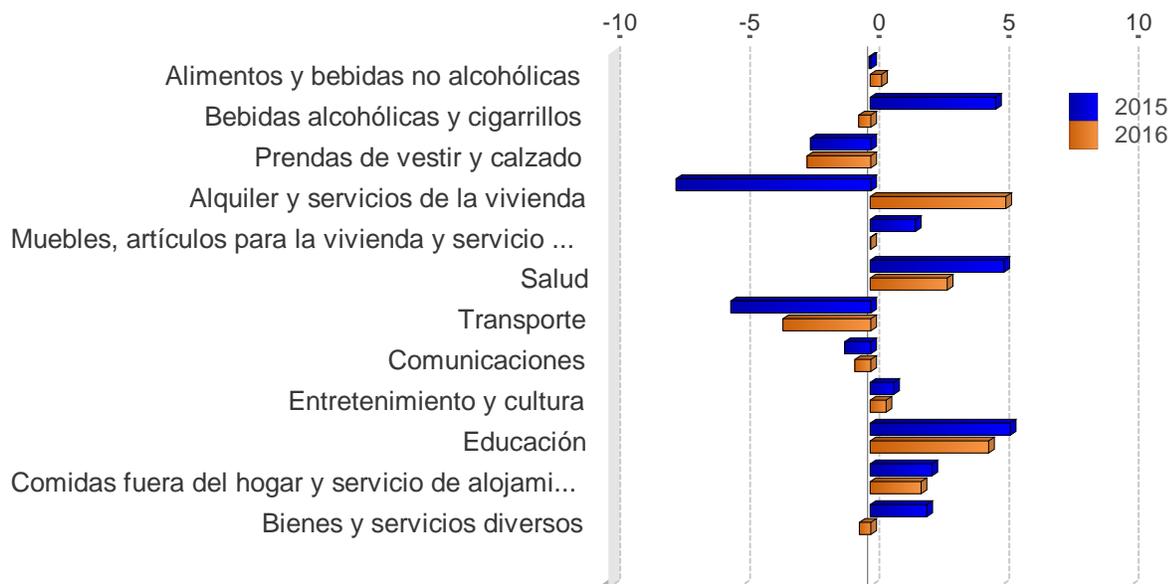
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS**  
**-Tasa de variación acumulada en porcentajes, a Ago. de cada año-**



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

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

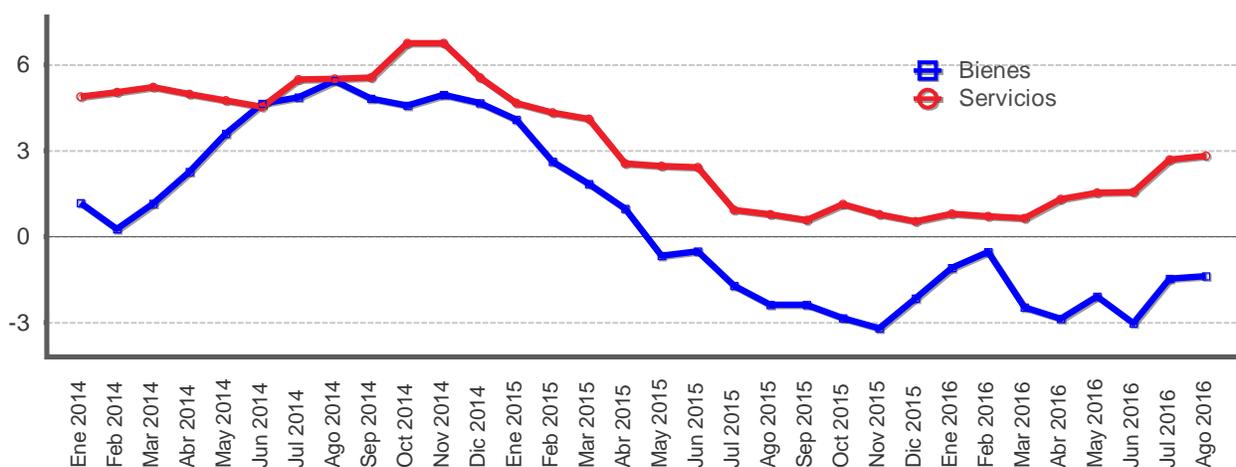
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes, a Ago. de cada año-**



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

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

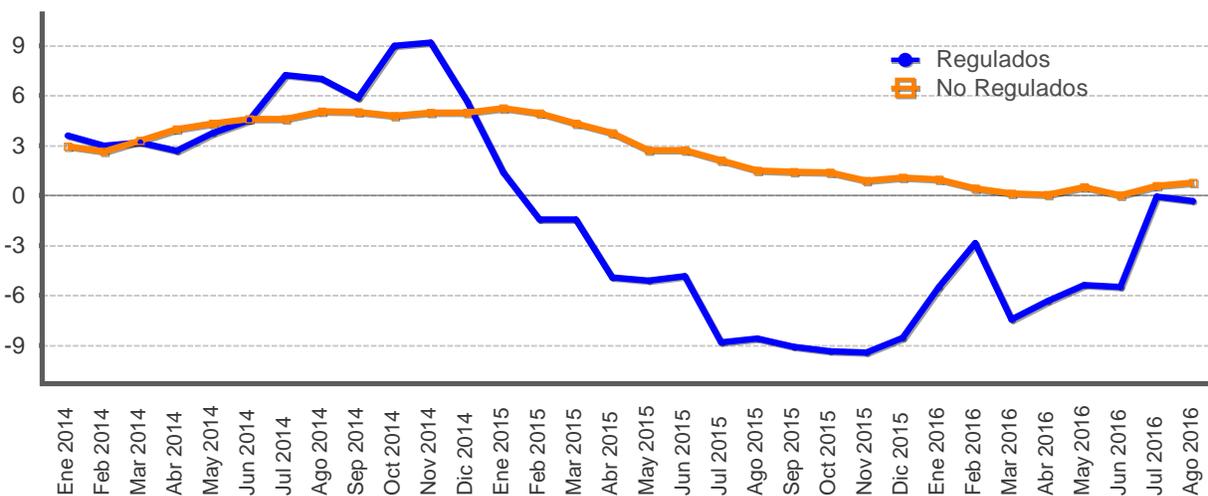
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: BIENES Y SERVICIOS**  
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

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

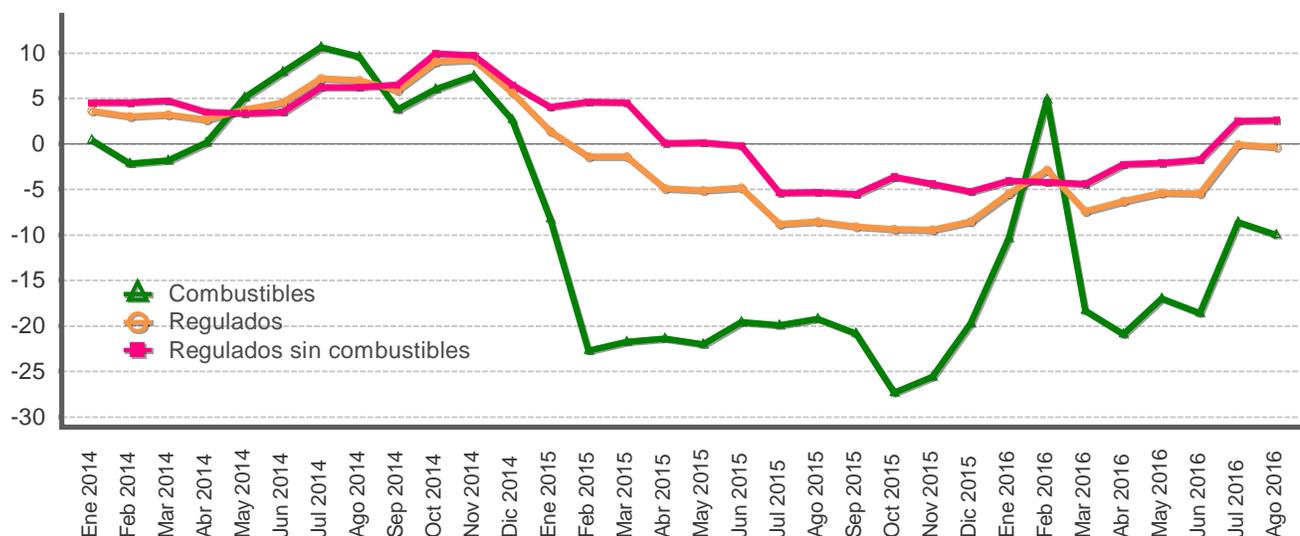
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS Y NO REGULADOS**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



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

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

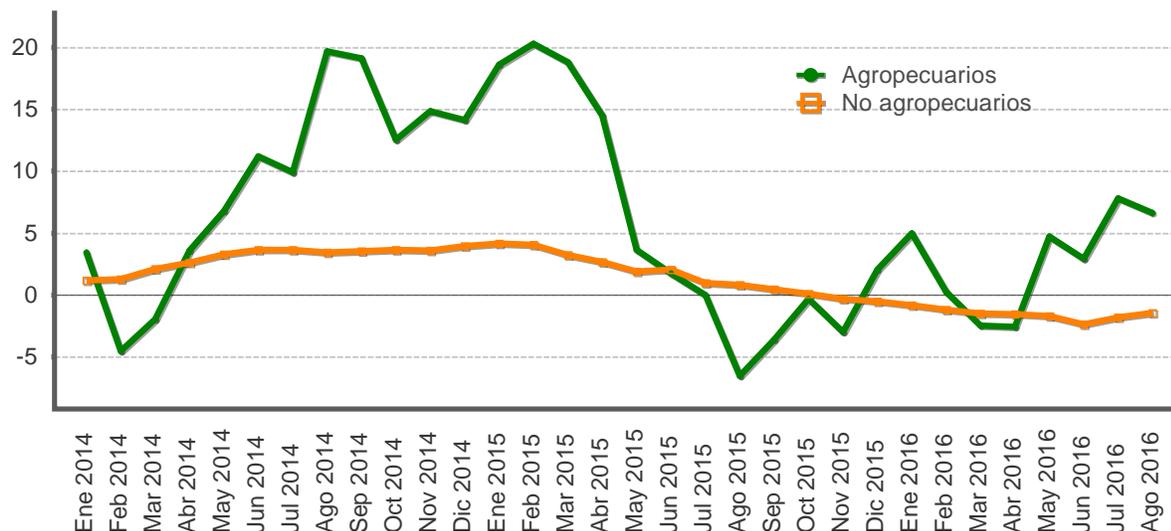
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS, COMBUSTIBLES Y REGULADOS SIN COMBUSTIBLES**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



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

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

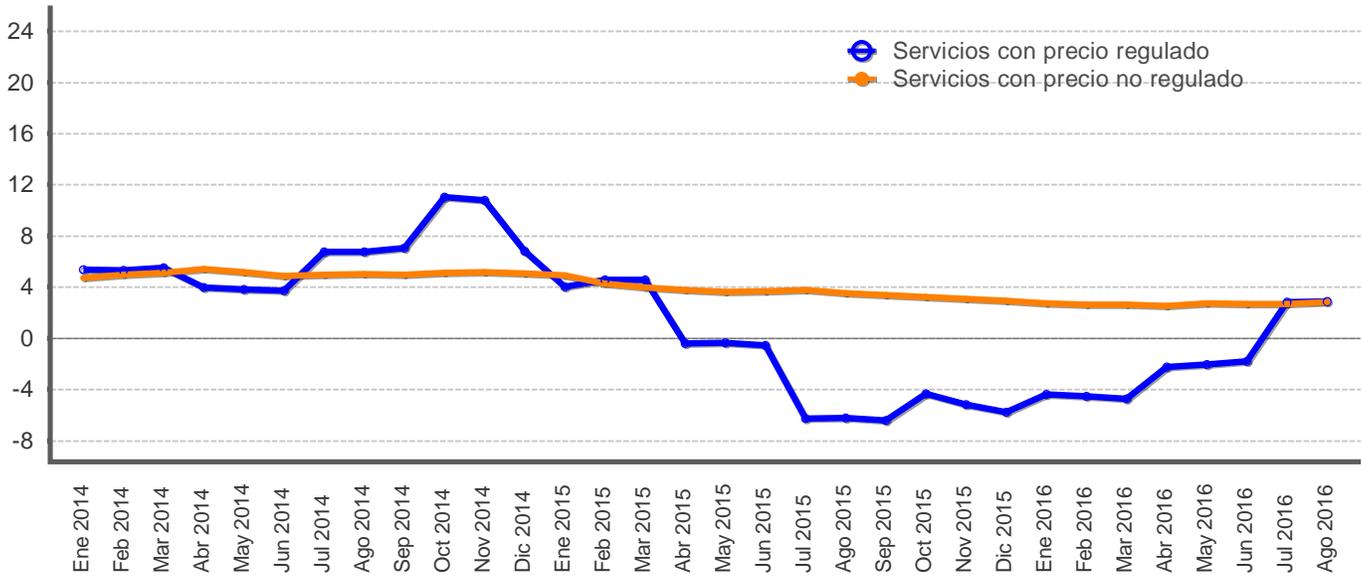
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR NO REGULADOS: AGROPECUARIOS Y NO AGROPECUARIOS**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



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

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

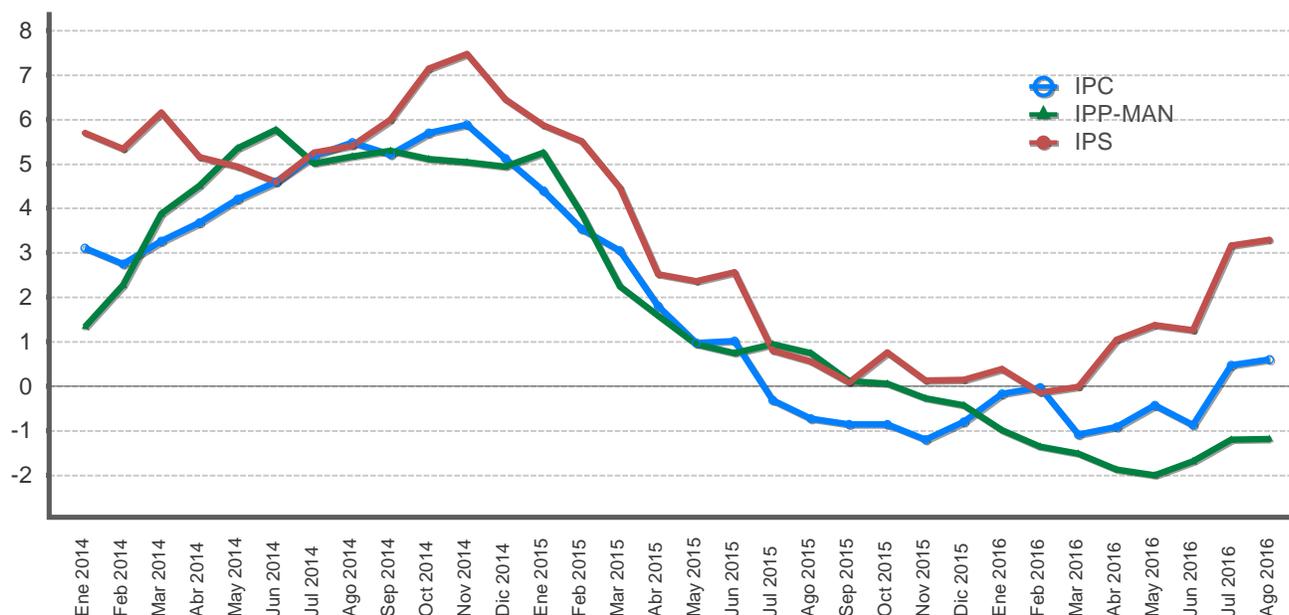
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR DE SERVICIOS: REGULADOS Y NO REGULADOS**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



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

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

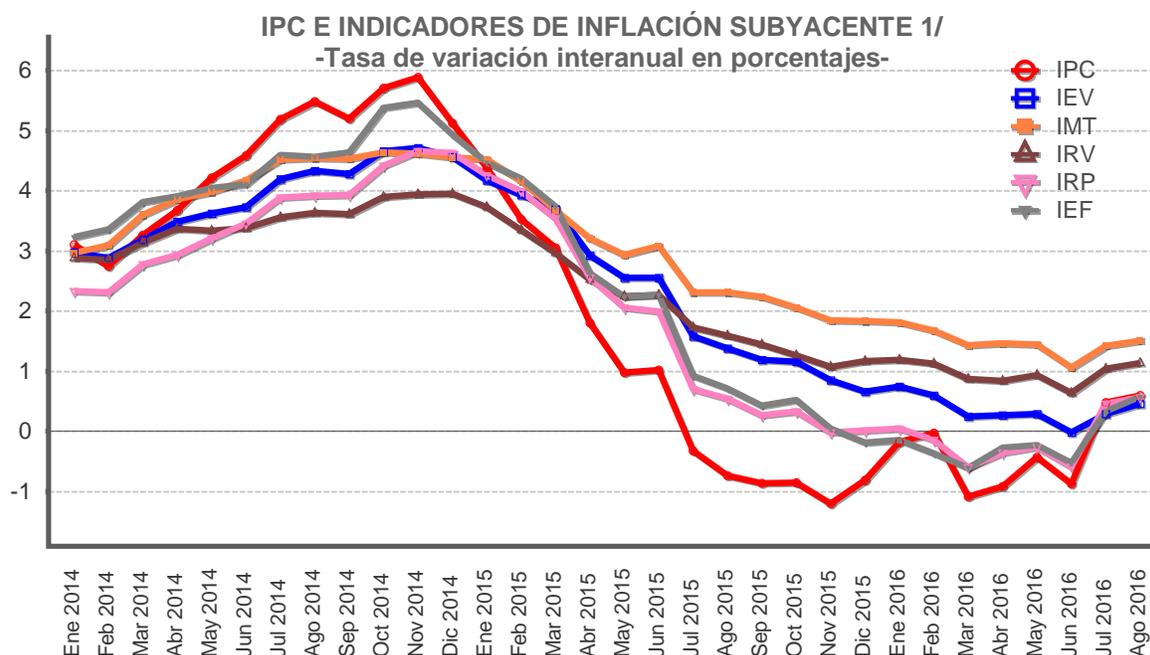
**ÍNDICES DE PRECIOS: CONSUMIDOR (IPC), PRODUCTOR DE LA MANUFACTURA (IPP-MAN) Y SERVICIOS(IPS)  
-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



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

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

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



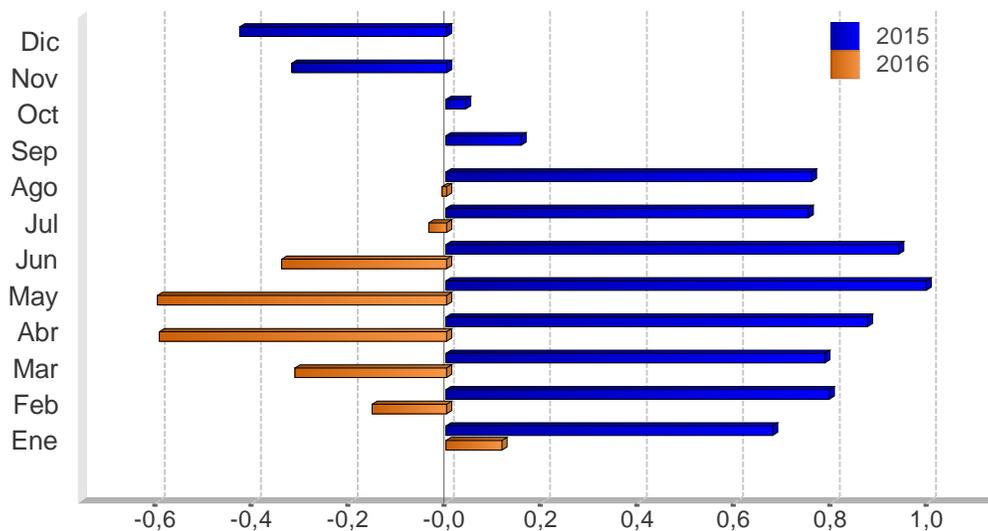
	IPC			IEV			IMT			IRV			IRP			IEF		
Mes	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
Ene	3,1	4,4	-0,2	3,0	4,2	0,7	3,0	4,5	1,8	2,9	3,7	1,2	2,3	4,3	0,0	3,2	4,5	-0,1
Feb	2,7	3,5	-0,0	2,9	3,9	0,6	3,1	4,2	1,7	2,9	3,3	1,1	2,3	4,0	-0,1	3,4	4,2	-0,4
Mar	3,3	3,0	-1,1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

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

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

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

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

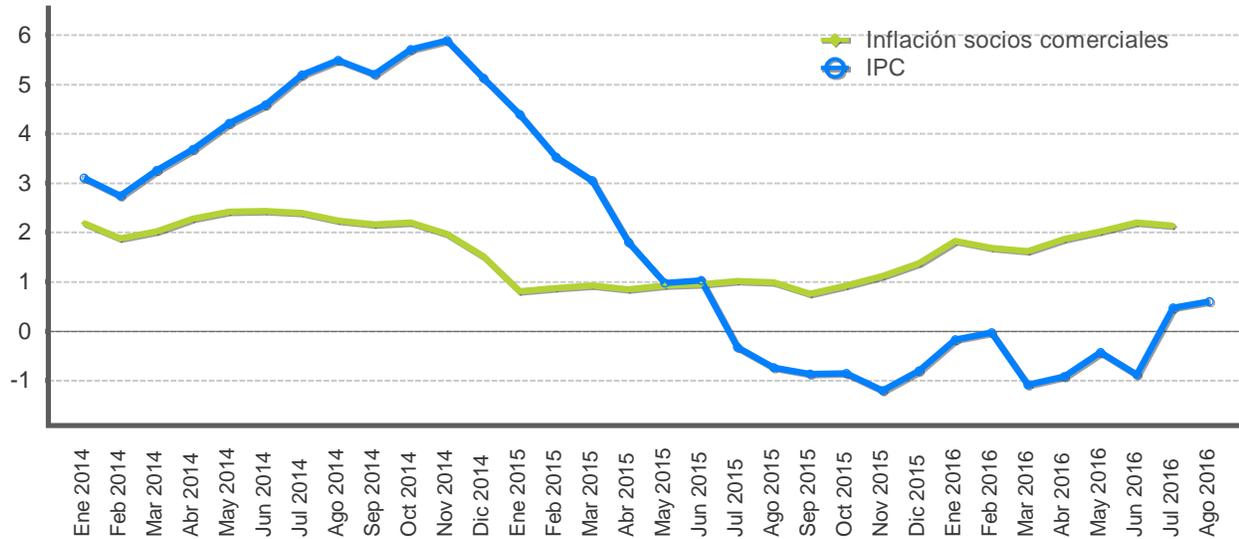


Mes	2014	2015	2016
Ene	0,4	0,7	0,1
Feb	1,8	0,8	-0,2
Mar	3,4	0,8	-0,3
Abr	4,2	0,9	-0,6
May	5,0	1,0	-0,6
Jun	5,1	0,9	-0,3
Jul	4,7	0,8	-0,0
Ago	4,9	0,8	-0,0
Sep	5,0	0,2	
Oct	4,9	0,0	
Nov	4,9	-0,3	
Dic	4,9	-0,4	

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

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



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

## 7. Indicadores de la economía internacional

---

La actividad económica en Estados Unidos creció 1,1% (tasa anualizada<sup>1</sup>) en el segundo trimestre de 2016 (0,8% el trimestre previo), explicado por el mayor gasto de los hogares (4,4%) y las exportaciones (1,2%). En tanto, en agosto la tasa de desempleo retornó a los niveles previos a la crisis del 2008 y se mantuvo en 4,9%, lo cual es considerado uno de los factores determinantes para el eventual aumento de la tasa de interés de referencia de la Reserva Federal en los próximos meses.

Mientras que la opinión de los directivos de la Reserva Federal sobre el aumento de tasas en la próxima reunión de política monetaria (20-21 de setiembre) ha sido mixta; algunos directivos señalan que hay argumentos sólidos, otros externan que se requiere más evidencia de repunte en inflación y prudencia para endurecer la política.

Por su parte, el Banco Central Europeo (BCE) decidió mantener sin cambios la tasa de política monetaria (0%) y la tasa de interés de la facilidad marginal de crédito a un día (0,25%) y, mantendrá el programa de compra de activos por € 80 mil millones mensuales hasta marzo de 2017 o más allá de esa fecha de ser necesario.

Asimismo, el BCE revisó al alza el pronóstico de crecimiento para la Zona del euro en 2016 de 1,6% estimado en junio a 1,7% y, para los dos próximos años, lo redujo en una décima (1,6%). En cuanto a la inflación, no se ha cumplido con la meta por más de tres años y se prevé se mantendrá por debajo del 2% durante más tiempo<sup>2</sup>.

Por otra parte, el crecimiento económico de Japón en el segundo trimestre fue 0,7% (tasa anualizada, 2,1% en primer trimestre) mayor que el estimado inicialmente (0,2%), debido a que el gasto de capital y los inventarios fueron revisados al alza.

Por su parte, los mercados financieros mostraron relativa estabilidad ante la destitución de la presidenta de Brasil, el 31 de agosto pasado; aunque recientemente aumentó la volatilidad por expectativas sobre la disposición y la capacidad de los bancos centrales para impulsar los mercados.<sup>3</sup>

El precio promedio de contado del barril de petróleo WTI<sup>4</sup> cerró agosto en EUA\$45, inferior en 0,1% respecto a la cotización media de julio. Los precios de los contratos a futuro con entrega en diciembre de 2016 y marzo de 2017 disminuyeron en promedio a EUA\$ 47,7 por barril (EUA\$48,2 el mes previo). Esta reducción en la cotización obedeció al aumento en las reservas de crudo en Estados Unidos<sup>5</sup>.

---

<sup>1</sup> Segunda estimación del Departamento de Comercio.

<sup>2</sup> Se estima que la inflación en la Zona del euro será 0,2% en 2016, 1,2% en 2017 y 1,6% en 2018.

<sup>3</sup> Volatilidad medida con el indicador VIX.

<sup>4</sup> El West Texas Intermediate (WTI) es el petróleo crudo extraído en el Golfo de México y sirve como referencia para las transacciones financieras en la Bolsa Mercantil de New York (NYMEX, por sus siglas en inglés).

<sup>5</sup> Datos de Bloomberg al 7 de setiembre del 2016.

**INDICADORES DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL**  
(porcentajes)

**Producto Interno Bruto Real (Tasas de variación anual)**

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

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

	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	1,0	0,8	1,4	1,6	2,2	2,1	

**Tasas de Interés Internacionales**

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

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

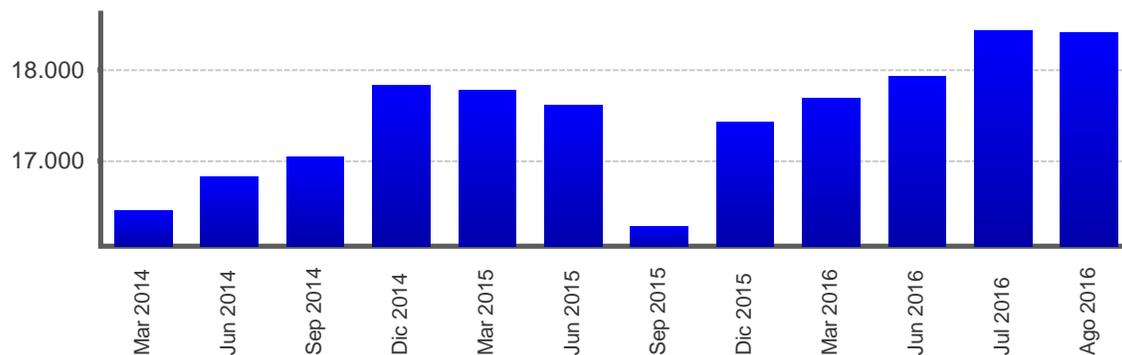
2/ IPC: Para Estados Unidos se muestra la serie del IPC sin desestacionalizar.

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

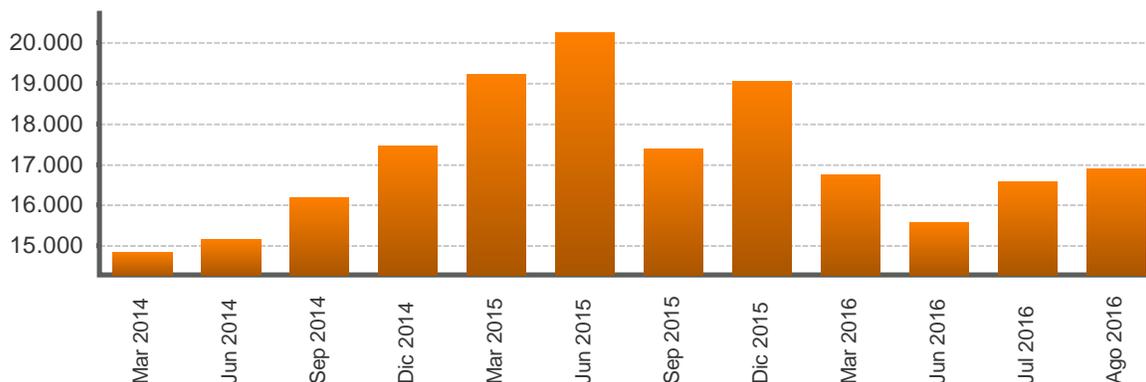
## ÍNDICES BURSÁTILES INTERNACIONALES

### DOW JONES - Nueva York



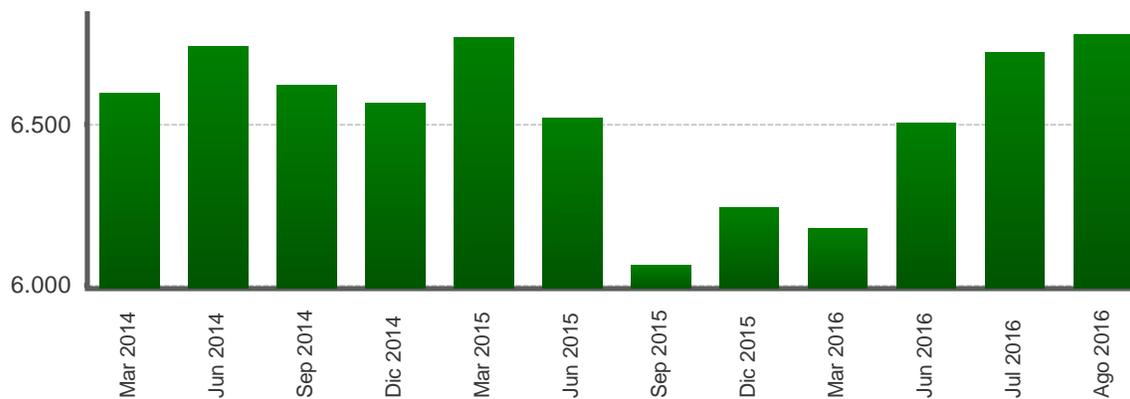
AI 31/08/2016 Nivel 18.400,88 Variación -31,36 ↓

### NIKKEY - Tokio



AI 31/08/2016 Nivel 16.887,40 Variación 318,13 ↑

### FTSE - Londres



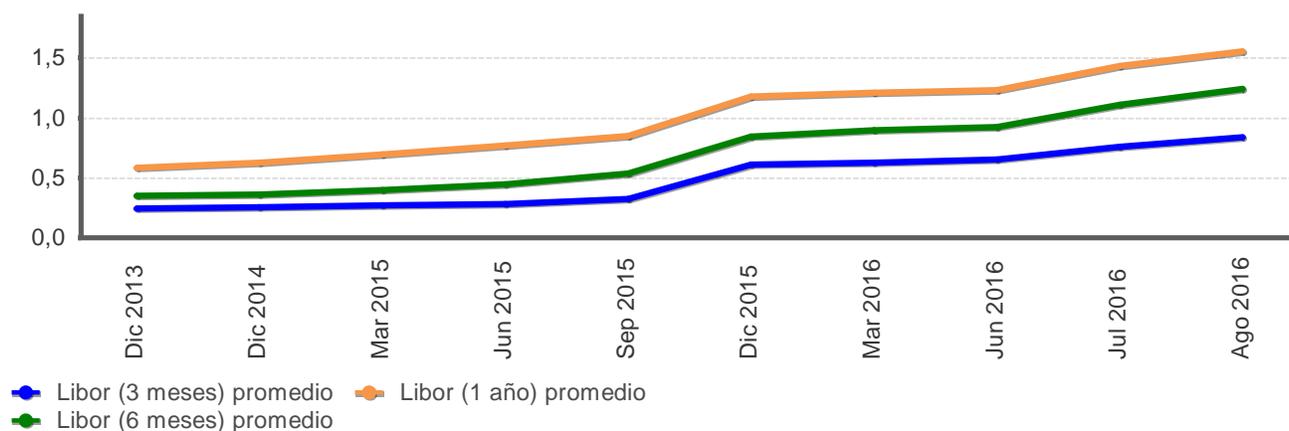
AI 31/08/2016 Nivel 6.781,51 Variación 57,08 ↑

1/ Cifras al 31 de agosto de 2016.

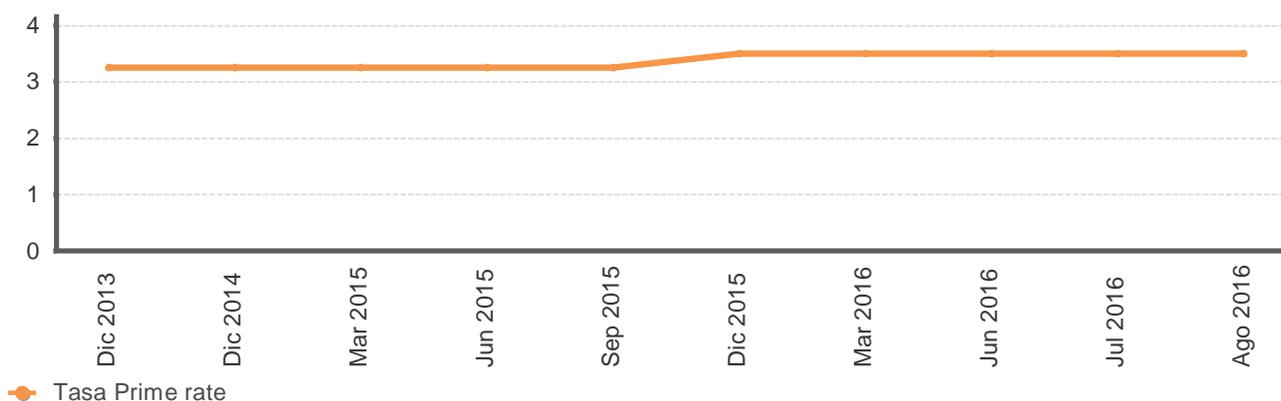
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica con base en información de Bloomberg.

## TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES -en porcentajes-

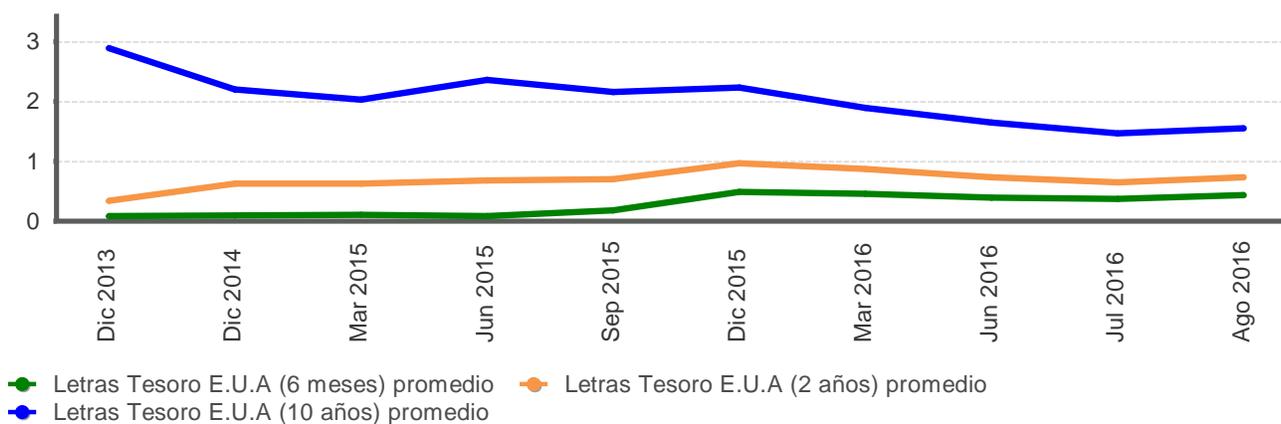
### TASA LIBOR



### TASA PRIME RATE

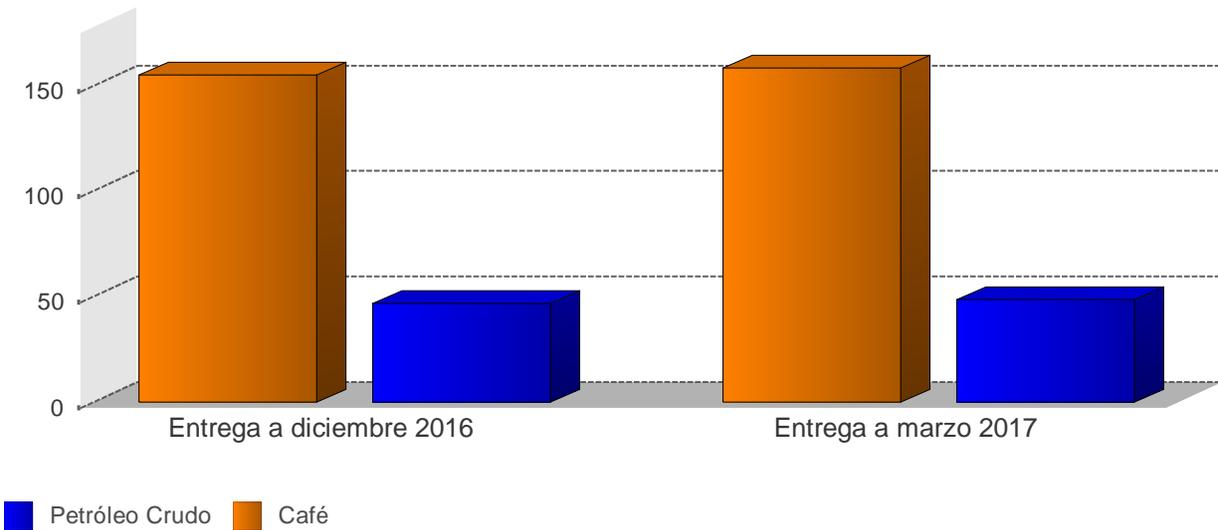


### LETRAS DEL TESORO EUA



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

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



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

Período	Petróleo Crudo	Café
<b>Entrega a diciembre 2016</b>	46,8	155,1
<b>Entrega a marzo 2017</b>	48,6	158,3

1/ Cotizaciones en el Mercado de Nueva York al 07/09/2016  
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR