

INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA

División Económica
Febrero 2017

**INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA
FEBRERO 2017**

CONTENIDO

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

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

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

1. Producción, empleo y salarios¹

La producción de bienes y servicios del país, medida por la serie tendencia ciclo (TC) del Índice Mensual de Actividad Económica (Imae), registró en diciembre 2016 (Dic-16) variaciones interanual y media de 4,1% y 4,3% respectivamente (4,1% y 4,5% en igual orden en Dic-15). Por su parte, el indicador Imae (TC) sin la producción de Zona Franca alcanzó una tasa interanual de 3,7% (2,6% observado 12 meses antes).

En general, todas las actividades presentaron mayor dinamismo, reflejado en el aporte a la tasa interanual del indicador general en Dic-16. Destacaron las industrias de servicios (56,4% de la variación interanual), manufactura (19,5%), construcción (17,1%) y agropecuaria (6,9%).

En las actividades de servicios destacaron las siguientes:

- Las actividades profesionales, científicas, técnicas, administrativas y servicios de apoyo crecieron 9,6% (8,9% en Dic-15), sobresalieron los servicios ligados al comercio exterior (actividades administrativas y de apoyo de oficina, consultoría en gestión financiera, recursos humanos y afines). También contribuyeron los servicios de publicidad y estudio de mercado principalmente por el incremento de cuñas emitidas por otros medios (cines y publicidad exterior); servicios de arquitectura e ingeniería y, actividades de alquiler y arrendamiento de activos tangibles e intangibles no financieros.
- Los servicios de intermediación financiera y seguros crecieron 5,3% (7,7% a Dic-15). La desaceleración se explica por el menor crecimiento del crédito en moneda extranjera y, de la captación de depósitos de ahorro a la vista y cuenta corriente. Adicionalmente, en menor medida, influyó el menor crecimiento de las comisiones recibidas por las sociedades de depósito, en especial los bancos comerciales, relacionadas con el uso de tarjetas de crédito.
- La actividad comercial creció 4,5% (3,6% en Dic-15) de las cuales destacan las mayores ventas de vehículos, materiales de construcción, alimentos y bebidas.
- Los servicios de información y comunicaciones crecieron 6,1% (7,7% en Dic-15), en particular por la demanda de telefonía celular e internet; aunado a la evolución favorable de los servicios de información, programación y consultoría informática, edición de programas informáticos y afines con destino interno y externo.
- La actividad de transporte y almacenamiento creció 3,3% (6,9% en Dic-15). Este resultado se explicó por las actividades relacionadas con el transporte público por carretera (autobuses, taxis y servicio de carga), aviación (turismo receptor) y muelles (movilización de productos del comercio exterior).

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

- La actividad de electricidad y agua mostró una variación negativa de 0,3% (crecimiento de 5,6% en Dic-15). Este resultado estuvo asociado particularmente a la reducción en las ventas a los sectores general y residencial, que en conjunto aportan 81% de la variación total de las ventas de megavatio hora. En el caso de la producción de agua, las ventas totales en metros cúbicos cayeron 1,4% con respecto al mismo mes del año anterior.

Por su parte, la industria manufacturera registró una variación interanual de 4,4% (4% un año antes). Este dinamismo se explicó por la mayor actividad productiva de las empresas que conforman los regímenes especiales; mientras la producción de las empresas del régimen definitivo registró una caída. En el primer caso, al igual que en meses anteriores, el crecimiento estuvo asociado a la mayor demanda externa de instrumentos médicos y odontológicos; en tanto que en el segundo, la menor producción de azúcar, arroz, bebidas y productos cárnicos fue lo que explicó la disminución.

La industria agropecuaria creció 5,2% en Dic-16, explicado por el incremento en la producción exportable de banano y piña (33% y 24,4%, en igual orden) que aportaron 10,3 p.p. a la variación general del indicador. El aumento en la actividad bananera se asoció a la mayor producción generada en las hectáreas en renovación, así como por condiciones climáticas favorables. Por su parte, la mayor producción de piña fue el resultado del aumento en la densidad de la cosecha y el mayor control de enfermedades, que influyó en la mejor productividad por hectárea.

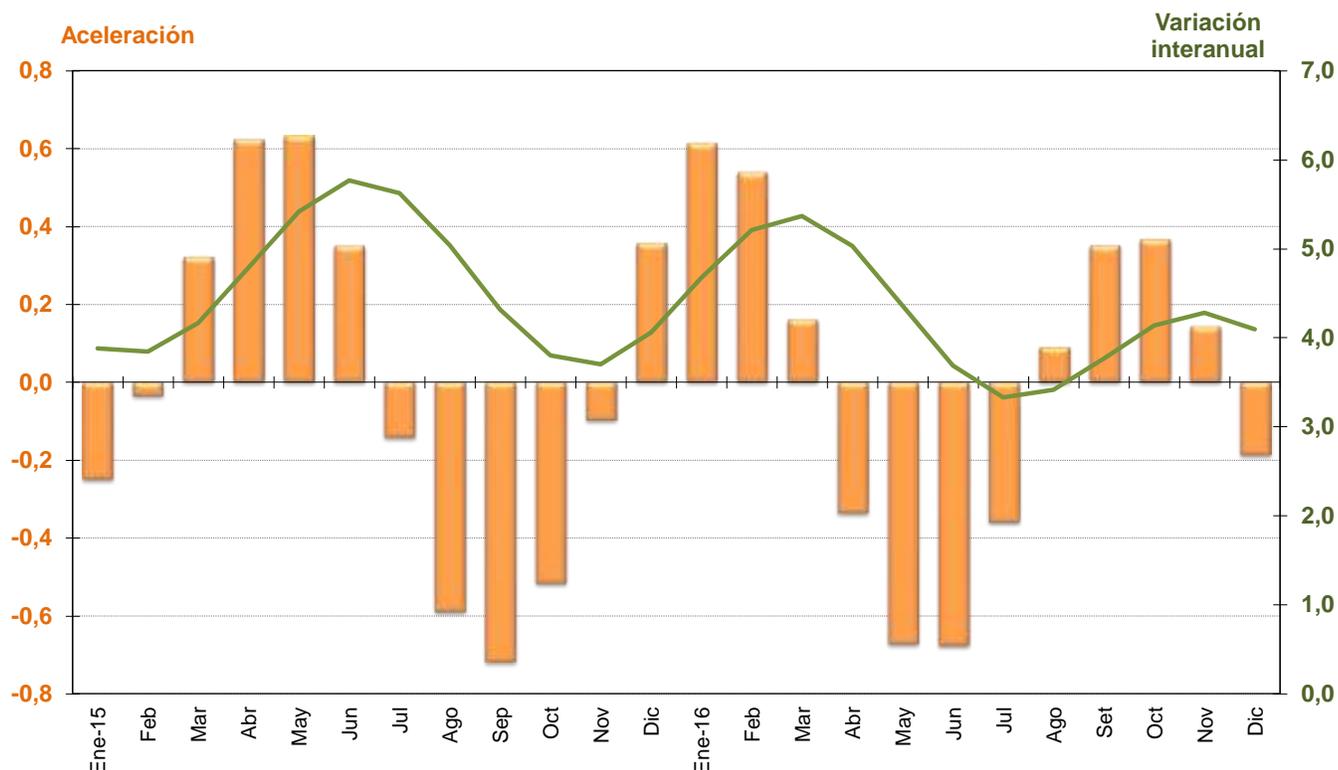
La construcción presentó una variación interanual de 9,3% (-5,7% en Dic-15). La construcción con destino privado creció 7,5%, presentando una variación positiva por tercer mes consecutivo, influenciada en mayor medida por la construcción de edificaciones residenciales, aunque la edificación no residencial también mejoró respecto a meses previos². En contraste, la construcción con destino público se contrajo 10,7% en Dic-16, debido a que las instituciones públicas tuvieron menor ejecución de sus proyectos de inversión; aunque destacó el avance constructivo de la Terminal de Contenedores de Moín que este mes se centró en actividades del rompeolas y trabajos electromecánicos.

Finalmente, el número de asegurados de la empresa privada, registrados en la Caja Costarricense del Seguro Social, aumentó 36.870 personas en Dic-16³, con respecto a igual mes del 2015 (variación interanual de 4,1%), principalmente en actividades inmobiliarias, alquiler, servicios empresariales, comercio, e industria manufacturera.

² Para más detalle se adjunta link de Informe de la construcción en el IV Trimestre de 2016. http://www.bccr.fi.cr/estadisticas_macro_2012/documentosconstruccion/Boletin_IV_trimestre_2016.pdf

³ El número de cotizantes de la empresa privada registrados a Dic-15 fue 907.876 y 944.746 en Dic-16.

INDICADOR MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (IMAE)
Base 2012=100



	Serie Original (SO)	Tasa interanual ^{1/} (SO)	Serie Tendencia Ciclo (TC)	Tasa interanual ^{1/} (TC)	Aceleración ^{2/} (TC)	Tasa media anual ^{3/}	Variación últimos 12 meses ^{4/}
Ene-15	106,8	3,0	107,5	3,9	-0,2	3,9	3,5
Feb	106,6	3,1	107,8	3,8	0,0	3,9	3,6
Mar	111,5	3,9	108,2	4,2	0,3	4,0	3,7
Abr	105,4	4,8	108,9	4,8	0,6	4,2	3,9
May	109,2	5,5	109,7	5,4	0,6	4,4	4,1
Jun	109,3	6,8	110,5	5,8	0,3	4,6	4,3
Jul	111,6	7,0	110,9	5,6	-0,1	4,8	4,6
Ago	108,6	6,3	111,1	5,0	-0,6	4,8	4,7
Sep	110,7	3,9	111,0	4,3	-0,7	4,8	4,7
Oct	112,5	2,6	111,1	3,8	-0,5	4,7	4,6
Nov	114,0	3,2	111,3	3,7	-0,1	4,6	4,5
Dic	113,5	2,0	111,8	4,1	0,4	4,5	4,5
Ene-16	112,6	5,5	112,6	4,7	0,6	4,7	4,6
Feb	113,3	6,2	113,4	5,2	0,5	4,9	4,7
Mar	115,2	3,4	114,0	5,4	0,2	5,1	4,8
Abr	111,3	5,6	114,4	5,0	-0,3	5,1	4,8
May	114,1	4,4	114,5	4,4	-0,7	4,9	4,7
Jun	112,9	3,3	114,5	3,7	-0,7	4,7	4,6
Jul	113,0	1,2	114,6	3,3	-0,4	4,5	4,4
Ago	111,4	2,6	114,9	3,4	0,1	4,4	4,2
Set	116,8	5,6	115,2	3,8	0,4	4,3	4,2
Oct	117,2	4,1	115,7	4,1	0,4	4,3	4,2
Nov	120,5	5,7	116,1	4,3	0,1	4,3	4,3
Dic	118,4	4,3	116,4	4,1	-0,2	4,3	4,3

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

2/ Diferencia absoluta entre la tasa de variación del mes con la correspondiente del mes anterior de la serie TC.

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (Tendencia Ciclo TC)
TASAS DE VARIACIÓN INTERANUAL

	Agricultura, silvicultura y pesca (A)	Minas y canteras (B)	Manufactura (C)	Electricidad, agua y servicios de saneamiento (D, E)	Construcción (F)	Comercio al por mayor y al por menor, reparación de vehículos (G)	Transporte y almacenamiento (H)	Actividades de alojamiento y servicios de comida (I)	Información y comunicaciones (J)	Actividades financieras y de seguros (K)	Actividades inmobiliarias (L)	Actividades profesionales, científicas, técnicas, administrativas y servicios de apoyo (M, N)	Administración pública y planes de seguridad social de afiliación obligatoria (O)	Enseñanza y actividades de la salud humana y de asistencia social (P, Q)	Otras actividades (R, S, T, U) 1/	IMAE (TC)
Ene-15	-3,4	12,6	1,2	0,3	12,3	3,5	8,9	4,9	7,6	8,8	2,6	9,6	2,2	2,0	8,8	3,9
Feb	-3,6	12,5	1,2	0,1	9,8	3,4	9,4	4,7	8,8	6,8	2,5	9,6	2,3	1,7	8,2	3,8
Mar	-3,5	14,3	1,3	0,2	11,4	3,3	9,9	4,6	10,0	6,9	2,5	10,3	2,3	1,5	7,7	4,2
Abr	-3,2	17,4	1,5	0,7	16,7	3,2	10,3	4,5	10,7	8,7	2,4	11,3	2,4	1,5	7,3	4,8
May	-3,0	20,0	1,7	1,3	22,7	3,2	10,4	4,4	10,5	11,1	2,4	12,1	2,5	1,4	6,9	5,4
Jun	-2,7	20,4	1,9	1,8	25,3	3,3	10,3	4,4	9,7	13,5	2,4	12,5	2,7	1,5	6,6	5,8
Jul	-2,5	18,0	2,2	2,7	22,3	3,5	9,9	4,4	8,5	14,7	2,3	12,4	2,9	1,6	6,4	5,6
Ago	-2,3	13,5	2,5	3,5	15,0	3,6	9,1	4,4	7,5	13,2	2,3	11,8	3,0	1,7	6,2	5,0
Sep	-2,1	8,0	2,8	3,9	6,3	3,5	8,2	4,6	7,0	10,0	2,3	10,9	3,0	1,8	6,0	4,3
Oct	-1,6	3,0	3,1	4,1	-0,7	3,5	7,4	4,7	7,0	6,8	2,3	9,9	2,9	1,8	5,9	3,8
Nov	-1,0	-0,1	3,5	4,8	-4,6	3,5	6,9	4,8	7,3	5,4	2,3	9,1	2,7	1,9	5,9	3,7
Dic	0,0	-0,7	4,0	5,6	-5,7	3,6	6,9	4,9	7,7	7,7	2,3	8,9	2,4	1,9	5,9	4,1
Ene-16	1,1	-0,4	4,5	5,9	-5,0	3,7	7,1	4,9	8,0	12,6	2,2	9,4	2,1	2,0	6,0	4,7
Feb	1,9	-1,1	4,9	6,0	-4,5	3,8	7,2	5,0	8,1	16,0	2,2	9,7	1,8	2,0	6,0	5,2
Mar	2,1	-2,7	5,1	6,0	-5,7	3,9	7,1	5,1	7,9	16,4	2,2	9,5	1,5	2,0	6,1	5,4
Abr	2,4	-4,9	5,1	5,9	-8,3	4,0	6,6	5,2	7,6	15,0	2,2	9,1	1,4	2,0	6,1	5,0
May	2,7	-7,0	5,1	5,1	-11,2	4,1	6,0	5,3	7,4	11,7	2,2	9,3	1,3	1,9	6,1	4,4
Jun	3,1	-8,0	5,1	3,6	-12,7	4,1	5,3	5,4	7,2	8,3	2,1	9,1	1,3	2,0	6,1	3,7
Jul	3,7	-7,5	4,9	2,1	-11,8	4,1	4,8	5,3	7,2	6,6	2,1	8,0	1,3	2,0	6,0	3,3
Ago	4,5	-5,6	4,9	1,8	-8,1	4,1	4,6	5,2	7,1	6,5	2,0	7,3	1,3	2,0	6,0	3,4
Set	5,5	-2,7	4,9	2,2	-2,8	4,2	4,5	5,1	7,1	7,8	1,9	7,4	1,1	2,0	5,9	3,8
Oct	5,9	0,2	4,8	1,9	2,5	4,4	4,4	5,1	6,9	8,9	1,9	8,0	1,0	1,9	5,9	4,1
Nov	5,7	2,1	4,7	0,8	6,6	4,5	4,0	5,3	6,6	8,1	1,8	8,9	1,0	1,9	5,8	4,3
Dic	5,2	2,8	4,4	-0,3	9,3	4,5	3,3	5,5	6,1	5,3	1,7	9,6	1,5	1,9	5,7	4,1

1/ En " Otras Actividades" se incluyen: actividades artísticas, de entretenimiento y recreativas, otros servicios, hogares como empleadores; no diferenciadas de los hogares como productos de bienes y servicios para uso propio y, de organizaciones y órganos extraterritoriales.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

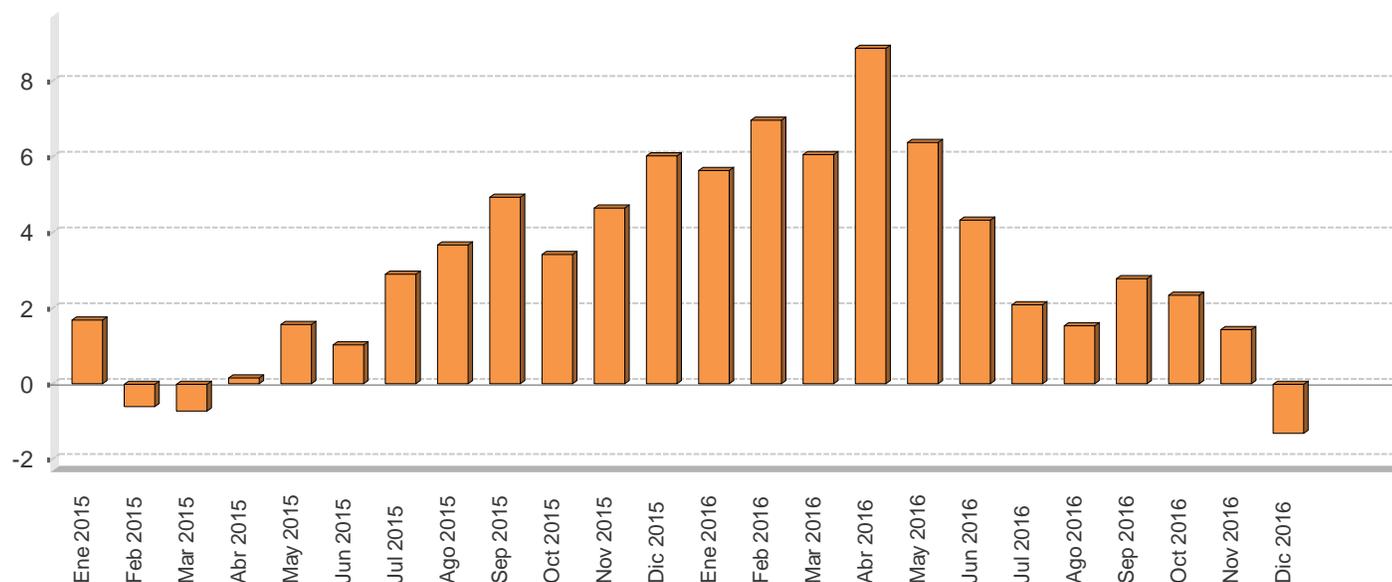
ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (Tendencia Ciclo TC)
TASAS DE VARIACIÓN MEDIA

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

1/ " Otras Actividades" incluyen: actividades artísticas, entretenimiento y recreativas, otros servicios, hogares como empleadores; no diferenciadas de los hogares como productos de bienes y servicios para uso propio y, organizaciones y órganos extraterritoriales.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

VENTAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA - Variación interanual (%) -



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

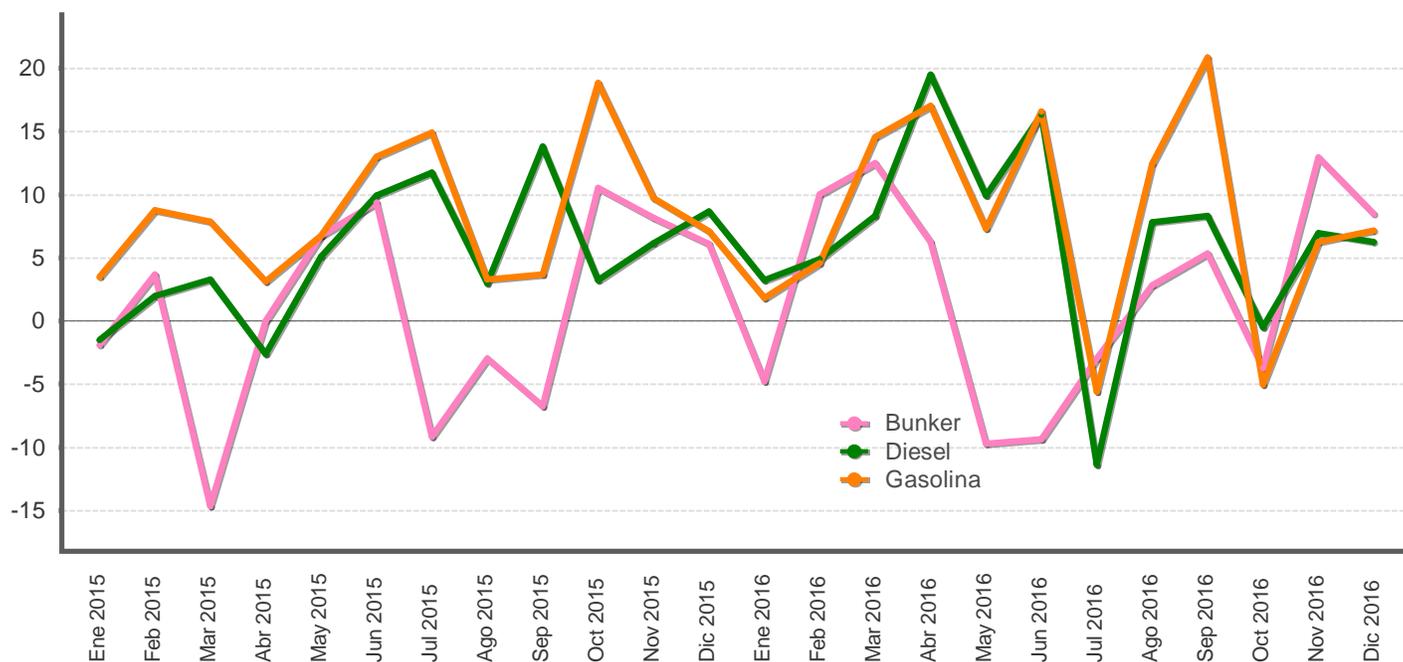
Mes/Año	Megawatts					Variación interanual					Variación últimos tres meses
	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Total
Ene 2015	301.671,0	265.745,0	169.774,0	21.555,0	758.745,0	2,1	3,7	-2,5	6,8	1,7	0,0
Feb 2015	296.786,0	267.107,0	166.880,0	13.531,0	744.304,0	0,9	1,0	-3,0	-26,0	-0,6	-0,7
Mar 2015	285.485,0	268.860,0	177.391,0	21.528,0	753.264,0	0,9	0,0	-5,0	6,7	-0,7	-0,2
Abr 2015	300.992,0	276.719,0	169.717,0	20.862,0	768.290,0	1,9	0,1	-3,6	7,0	0,1	0,0
May 2015	299.612,0	285.751,0	185.643,0	21.408,0	792.414,0	1,0	4,0	-1,6	5,7	1,6	2,9
Jun 2015	303.203,0	284.183,0	177.551,0	20.563,0	785.500,0	1,4	1,9	-0,5	-2,5	1,0	4,0
Jul 2015	300.372,0	280.646,0	179.062,0	21.150,0	781.230,0	3,5	3,5	1,1	1,8	2,9	4,1
Ago 2015	306.098,0	284.305,0	179.315,0	21.127,0	790.845,0	3,3	4,8	3,1	-0,8	3,7	1,9
Sep 2015	302.301,0	282.395,0	178.398,0	20.496,0	783.590,0	4,3	5,4	6,0	-0,7	4,9	0,4
Oct 2015	300.260,0	277.864,0	181.711,0	21.186,0	781.021,0	3,7	3,7	3,2	-1,0	3,4	-0,2
Nov 2015	306.773,0	285.142,0	184.005,0	20.519,0	796.439,0	4,4	4,0	6,7	-1,1	4,6	0,1
Dic 2015	305.414,0	287.150,0	176.088,0	21.222,0	789.874,0	4,8	7,1	7,4	-1,2	6,0	0,5
Ene 2016	316.076,0	281.803,0	182.384,0	21.249,0	801.512,0	4,8	6,0	7,4	-1,4	5,6	1,4
Feb 2016	305.582,0	283.239,0	187.403,0	19.869,0	796.093,0	3,0	6,0	12,3	46,8	7,0	1,1
Mar 2016	302.139,0	290.622,0	184.875,0	21.265,0	798.901,0	5,8	8,1	4,2	-1,2	6,1	1,2
Abr 2016	322.637,0	306.547,0	186.543,0	20.644,0	836.371,0	7,2	10,8	9,9	-1,0	8,9	1,8
May 2016	314.732,0	308.899,0	197.984,0	21.303,0	842.918,0	5,0	8,1	6,6	-0,5	6,4	3,8
Jun 2016	315.088,0	303.384,0	180.321,0	20.656,0	819.449,0	3,9	6,8	1,6	0,5	4,3	4,3
Jul 2016	305.812,0	293.925,0	176.424,0	21.375,0	797.536,0	1,8	4,7	-1,5	1,1	2,1	1,2
Ago 2016	309.800,0	293.031,0	178.710,0	21.410,0	802.951,0	1,2	3,1	-0,3	1,3	1,5	-2,4
Sep 2016	310.112,0	295.826,0	178.602,0	20.792,0	805.332,0	2,6	4,8	0,1	1,4	2,8	-3,7
Oct 2016	304.790,0	291.413,0	181.475,0	21.526,0	799.204,0	1,5	4,9	-0,1	1,6	2,3	-2,1
Nov 2016	311.066,0	288.510,0	187.564,0	20.694,0	807.834,0	1,4	1,2	1,9	0,9	1,4	-0,3
Dic 2016	301.799,0	282.905,0	173.779,0	21.144,0	779.627,0	-1,2	-1,5	-1,3	-0,4	-1,3	-0,8

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

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

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

VENTAS DE COMBUSTIBLES
- Variación interanual (%) -



VENTAS DE COMBUSTIBLES
- En barriles y tasas de variación -

Mes/Año	Barriles			Variación interanual			Variación últimos tres meses		
	Gasolina	Diesel	Bunker	Gasolina	Diesel	Bunker	Gasolina	Diesel	Bunker
Ene 2015	583.644,0	580.977,4	58.865,4	3,5	-1,5	-1,9	6,8	4,6	3,8
Feb 2015	577.688,3	595.299,9	58.473,4	8,8	2,0	3,7	9,6	8,2	10,6
Mar 2015	631.918,5	660.019,5	56.260,8	7,9	3,3	-14,7	0,9	8,7	11,8
Abr 2015	586.221,1	567.390,6	62.552,5	3,1	-2,6	-0,0	0,1	6,3	9,8
May 2015	602.095,5	627.083,7	62.964,7	6,8	5,1	6,7	-0,2	5,2	6,7
Jun 2015	596.934,5	565.373,8	61.601,7	13,0	9,9	9,3	-0,4	-4,2	7,8
Jul 2015	604.436,7	610.723,2	51.670,8	14,9	11,7	-9,2	0,4	-1,1	-0,6
Ago 2015	583.752,8	572.071,3	49.457,0	3,3	3,0	-3,0	-1,9	-5,7	-10,5
Sep 2015	568.414,2	598.870,2	48.472,4	3,7	13,8	-6,7	-1,6	1,2	-20,1
Oct 2015	673.981,2	574.910,9	58.189,2	18,8	3,2	10,5	1,3	-3,2	-11,4
Nov 2015	601.634,6	580.144,9	53.567,6	9,7	6,2	8,2	3,3	0,3	-1,5
Dic 2015	709.514,1	637.426,9	56.310,5	7,1	8,7	6,1	13,0	0,6	12,3
Ene 2016	594.358,2	599.620,3	56.060,1	1,8	3,2	-4,8	4,3	4,1	6,3
Feb 2016	604.195,6	624.544,3	64.343,8	4,6	4,9	10,0	3,5	6,1	10,3
Mar 2016	723.810,6	714.975,0	63.302,0	14,5	8,3	12,5	-3,2	8,2	9,3
Abr 2016	686.035,1	678.019,9	66.455,2	17,0	19,5	6,2	5,7	11,0	17,0
May 2016	646.038,1	689.204,0	56.860,2	7,3	9,9	-9,7	7,7	11,9	5,6
Jun 2016	695.751,8	657.563,4	55.830,2	16,6	16,3	-9,4	5,5	4,4	-2,5
Jul 2016	570.766,8	541.221,9	50.151,2	-5,6	-11,4	-2,9	-5,0	-6,4	-16,1
Ago 2016	656.533,6	616.725,6	50.863,3	12,5	7,8	2,8	-6,5	-12,8	-16,0
Sep 2016	687.054,5	648.578,0	51.052,8	20,9	8,3	5,3	-5,6	-10,8	-15,1
Oct 2016	640.200,2	572.153,8	56.018,1	-5,0	-0,5	-3,7	3,7	-2,7	-3,0
Nov 2016	639.278,6	620.584,5	60.496,6	6,3	7,0	12,9	2,3	1,4	6,8
Dic 2016	760.185,0	677.384,4	61.070,9	7,1	6,3	8,5	6,5	3,5	16,8

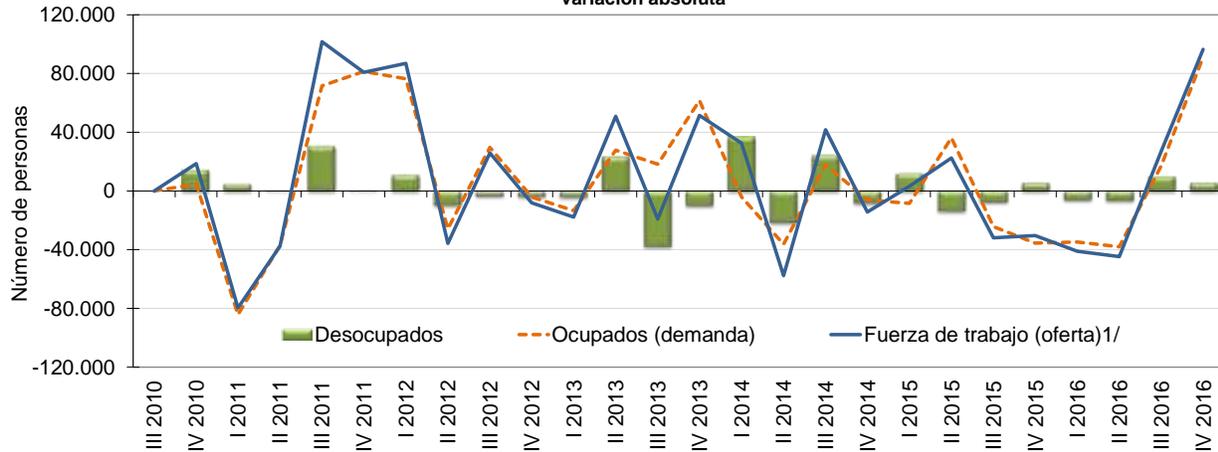
1/ Las ventas de barriles de combustible no incluyen el utilizado para la generación de energía térmica.

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

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

INDICADORES DEL MERCADO LABORAL

MERCADO DE TRABAJO
variación absoluta



OFERTA Y DEMANDA DE TRABAJO Y DESEMPLEO

Trimestre	Población de 15 años o más		Tasa neta de participación		Fuerza de trabajo (oferta) ^{1/}		Ocupados (demanda)		Desocupados		Tasa de desempleo abierto		
	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	
	Número de personas		Porcentajes		Número de personas								Porcentajes
III 2010	3.398.180	-	60,6	-	2.058.929	-	1.881.514	-	177.415	-	8,6	-	
IV 2010	3.415.507	17.327	60,8	0,2	2.077.655	18.726	1.886.234	4.720	191.421	14.006	9,2	0,6	
I 2011	3.433.102	17.595	58,2	-2,6	1.998.005	-79.650	1.802.040	-84.194	195.965	4.544	9,8	0,6	
II 2011	3.450.299	17.197	56,8	-1,4	1.960.375	-37.630	1.765.039	-37.001	195.336	-629	10,0	0,2	
III 2011	3.467.183	16.884	59,5	2,7	2.062.045	101.670	1.836.662	71.623	225.383	30.047	10,9	1,0	
IV 2011	3.485.184	18.001	61,5	2,0	2.142.937	80.892	1.918.109	81.447	224.828	-555	10,5	-0,4	
I 2012	3.502.559	17.375	63,7	2,2	2.229.891	86.954	1.994.448	76.339	235.443	10.615	10,6	0,1	
II 2012	3.517.782	15.223	62,4	-1,3	2.194.211	-35.680	1.968.585	-25.863	225.626	-9.817	10,3	-0,3	
III 2012	3.534.274	16.492	62,8	0,4	2.220.166	25.955	1.998.224	29.639	221.942	-3.684	10,0	-0,3	
IV 2012	3.550.077	15.803	62,3	-0,5	2.212.031	-8.135	1.994.166	-4.058	217.865	-4.077	9,8	-0,1	
I 2013	3.565.577	15.500	61,5	-0,8	2.194.318	-17.713	1.980.685	-13.481	213.633	-4.232	9,7	-0,1	
II 2013	3.582.545	16.968	62,7	1,1	2.245.133	50.815	2.008.405	27.720	236.728	23.095	10,5	0,8	
III 2013	3.597.351	14.806	61,9	-0,8	2.226.050	-19.083	2.026.738	18.333	199.312	-37.416	9,0	-1,6	
IV 2013	3.613.321	15.970	63,0	1,2	2.277.577	51.527	2.088.282	61.544	189.295	-10.017	8,3	-0,6	
I 2014	3.628.363	15.042	63,7	0,6	2.310.113	32.536	2.084.210	-4.072	225.903	36.608	9,8	1,5	
II 2014	3.645.426	17.063	61,8	-1,9	2.252.474	-57.639	2.048.011	-36.199	204.463	-21.440	9,1	-0,7	
III 2014	3.661.332	15.906	62,7	0,9	2.294.204	41.730	2.065.801	17.790	228.403	23.940	10,0	0,9	
IV 2014	3.676.598	15.266	62,0	-0,7	2.279.775	-14.429	2.059.600	-6.201	220.175	-8.228	9,7	-0,3	
I 2015	3.692.461	15.863	61,8	-0,2	2.282.882	3.107	2.051.208	-8.392	231.674	11.499	10,1	0,5	
II 2015	3.709.802	17.341	62,1	0,3	2.305.296	22.414	2.087.363	36.155	217.933	-13.741	9,5	-0,7	
III 2015	3.724.327	14.525	61,0	-1,1	2.273.317	-31.979	2.063.117	-24.246	210.200	-7.733	9,2	-0,2	
IV 2015	3.739.173	14.846	60,0	-1,1	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	-1,3	2.201.957	-40.962	1.992.741	-34.777	209.216	-6.185	9,5	-0,1	
II 2016	3.772.251	17.556	57,2	-1,5	2.157.319	-44.638	1.954.756	-37.985	202.563	-6.653	9,4	-0,1	
III 2016	3.786.243	13.992	57,7	0,5	2.184.451	27.132	1.972.128	17.372	212.323	9.760	9,7	0,3	
IV 2016	3.800.491	14.248	60,0	2,3	2.280.989	96.538	2.063.366	91.238	217.623	5.300	9,5	-0,2	

1/ Población económicamente activa (PEA) o fuerza de trabajo: es el conjunto de personas de 15 años o más que durante el período de referencia se encontraban ocupadas o desocupadas.
Fuente: Encuesta Continua de Empleo (ECE) del Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC).

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

Mes	Salario (colones)			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
Ene	711.157	550.019	782.000	33,1	-6,4	31,3	6,7	-22,7	42,2
Feb	522.082	550.850	575.003	-26,6	0,2	-26,5	5,8	5,5	4,4
Mar	546.425	593.330	614.368	4,7	7,7	6,8	5,9	8,6	3,5
Abr	544.343	585.223	616.598	-0,4	-1,4	0,4	5,5	7,5	5,4
May	565.434	594.811	587.727	3,9	1,6	-4,7	6,1	5,2	-1,2
Jun	539.149	570.525	590.066	-4,6	-4,1	0,4	6,8	5,8	3,4
Jul	545.260	582.186	590.674	1,1	2,0	0,1	6,6	6,8	1,5
Ago	561.244	574.161	592.219	2,9	-1,4	0,3	7,4	2,3	3,1
Sep	557.260	575.162	619.359	-0,7	0,2	4,6	6,5	3,2	7,7
Oct	584.148	604.635	591.004	4,8	5,1	-4,6	10,9	3,5	-2,3
Nov	554.004	574.554	591.618	-5,2	-5,0	0,1	3,6	3,7	3,0
Dic	587.385	595.534	617.092	6,0	3,7	4,3	9,9	1,4	3,6
PROMEDIO	568.158	579.249	613.977	1,6	0,2	1,0	6,8	2,6	6,2

Mes	Salario real			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
Ene	434.533	321.950	458.525	32,1	-6,4	30,4	3,5	-25,9	42,4
Feb	316.893	322.966	337.235	-27,1	0,3	-26,5	3,0	1,9	4,4
Mar	329.649	347.363	363.624	4,0	7,6	7,8	2,6	5,4	4,7
Abr	324.690	342.877	364.610	-1,5	-1,3	0,3	1,8	5,6	6,3
May	335.490	349.519	346.864	3,3	1,9	-4,9	1,8	4,2	-0,8
Jun	318.684	333.816	348.316	-5,0	-4,5	0,4	2,1	4,7	4,3
Jul	319.389	342.100	345.458	0,2	2,5	-0,8	1,3	7,1	1,0
Ago	327.657	337.682	346.250	2,6	-1,3	0,2	1,8	3,1	2,5
Sep	325.788	339.169	363.837	-0,6	0,4	5,1	1,2	4,1	7,3
Oct	342.488	357.561	347.586	5,1	5,4	-4,5	4,9	4,4	-2,8
Nov	323.714	339.812	347.950	-5,5	-5,0	0,1	-2,2	5,0	2,4
Dic	343.942	351.561	361.521	6,2	3,5	3,9	4,5	2,2	2,8
PROMEDIO	336.910	340.531	360.981	1,2	0,3	1,0	2,2	1,8	6,2

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

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

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

COTIZANTES POR ACTIVIDAD ECONÓMICA SEGÚN SECTOR INSTITUCIONAL

		COTIZANTES				Variación interanual (%)			
		2015		2016		2015		2016	
		Nov 2015	Dic 2015	Nov 2016	Dic 2016	Nov 2015	Dic 2015	Nov 2016	Dic 2016
Empresa privada	Total	908.718	907.876	946.072	944.746	3,7	3,8	4,1	4,1
	Manufactura	139.349	139.195	142.484	143.060	0,5	0,7	2,2	2,8
	Agricultura ganadería caza y silvicultura	100.784	102.767	103.388	104.898	-1,1	-1,5	2,6	2,1
	Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	175.363	175.687	186.555	186.305	7,1	8,1	6,4	6,0
	Construcción	57.694	53.629	59.788	55.837	5,9	4,6	3,6	4,1
	Transporte almacenamiento y comunicaciones	49.252	49.356	51.617	51.397	1,3	2,7	4,8	4,1
	Hoteles y restaurantes	55.423	56.317	56.857	58.088	4,9	4,4	2,6	3,1
	Intermediación financiera	25.123	25.156	25.776	25.772	5,8	6,0	2,6	2,4
	Servicios sociales y de salud	19.855	19.710	20.625	20.539	3,6	3,6	3,9	4,2
	Electricidad gas y agua	3.337	3.357	3.570	3.539	2,6	4,3	7,0	5,4
	Resto	103.435	102.154	108.218	106.682	6,2	6,5	4,6	4,4
	Comercio reparac vehíc autom y enser domésticos	179.103	180.548	187.194	188.629	3,7	3,7	4,5	4,5
Cuenta propia		382.540	384.811	385.818	388.406	0,5	3,5	0,9	0,9
Instituciones autónomas		167.669	166.592	167.346	166.275	0,5	0,2	-0,2	-0,2
Gobierno		138.142	138.067	139.956	139.776	2,7	2,7	1,3	1,2
Convenios especiales		68.022	67.606	67.093	66.094	0,0	0,0	-1,4	-2,2
Servicio doméstico		16.296	16.031	15.797	15.550	3,3	3,4	-3,1	-3,0
Total		1.681.387	1.680.983	1.722.082	1.720.847	2,4	3,1	2,4	2,4
Total sin cuenta propia		1.298.847	1.296.172	1.336.264	1.332.441	2,9	3,0	2,9	2,8

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

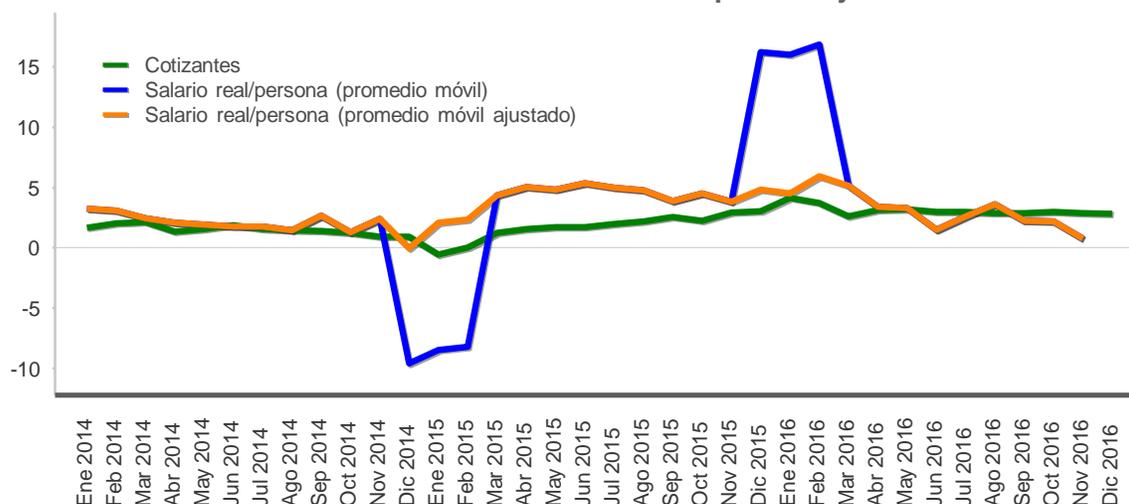
2/ Actividades empresariales: servicios de informática, investigación y desarrollo, jurídicos, contabilidad, seguridad y limpieza de edificios, entre otros.

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

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

Fuente: Departamento Gestión de la Información Económica.

COTIZANTES Y SALARIOS REALES -Variaciones interanuales en porcentajes-



Mes	Cotizantes			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
Ene	1.265.247	1.258.375	1.310.668	1,5	0,0	1,1	1,7	-0,5	4,2
Feb	1.268.570	1.268.830	1.315.583	0,3	0,8	0,4	2,0	0,0	3,7
Mar	1.260.480	1.276.069	1.309.295	-0,6	0,6	-0,5	2,1	1,2	2,6
Abr	1.254.769	1.274.034	1.314.129	-0,5	-0,2	0,4	1,3	1,5	3,1
May	1.254.669	1.275.911	1.316.336	-0,0	0,1	0,2	1,5	1,7	3,2
Jun	1.256.460	1.278.064	1.315.801	0,1	0,2	-0,0	1,9	1,7	3,0
Jul	1.255.177	1.279.684	1.317.461	-0,1	0,1	0,1	1,5	2,0	3,0
Ago	1.253.528	1.281.101	1.317.980	-0,1	0,1	0,0	1,4	2,2	2,9
Sep	1.253.798	1.285.765	1.322.556	0,0	0,4	0,3	1,4	2,5	2,9
Oct	1.260.186	1.288.184	1.326.291	0,5	0,2	0,3	1,2	2,2	3,0
Nov	1.261.727	1.298.847	1.336.264	0,1	0,8	0,8	0,9	2,9	2,9
Dic	1.258.138	1.296.172	1.332.441	-0,3	-0,2	-0,3	0,9	3,0	2,8
PROMEDIO	1.258.562	1.280.086	1.319.567	0,1	0,2	0,2	1,5	1,7	3,1

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

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

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

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

Mes	Nominales			Variación acumulada			Variación interanual		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
Ene	4.808,0	4.886,1	4.968,5	2,0	0,7	1,1	5,7	1,6	1,7
Feb	4.808,0	4.886,1		2,0	0,7		5,7	1,6	
Mar	4.808,0	4.886,1		2,0	0,7		5,7	1,6	
Abr	4.808,0	4.886,1		2,0	0,7		5,7	1,6	
May	4.808,0	4.886,1		2,0	0,7		5,7	1,6	
Jun	4.808,0	4.886,1		2,0	0,7		5,7	1,6	
Jul	4.853,3	4.912,1		3,0	1,2		3,0	1,2	
Ago	4.853,3	4.912,1		3,0	1,2		3,0	1,2	
Sep	4.853,3	4.912,1		3,0	1,2		3,0	1,2	
Oct	4.853,3	4.912,1		3,0	1,2		3,0	1,2	
Nov	4.853,3	4.912,1		3,0	1,2		3,0	1,2	
Dic	4.853,3	4.912,1		3,0	1,2		3,0	1,2	

Mes	Reales			Variación acumulada			Variación interanual		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
Ene	133,8	136,2	137,6	2,0	-0,0	1,0	1,2	1,8	1,0
Feb	134,0	136,2		2,1	0,0		2,1	1,7	
Mar	133,8	137,5		2,0	0,9		2,5	2,7	
Abr	133,9	137,3		2,1	0,8		3,8	2,6	
May	134,3	137,1		2,4	0,7		4,7	2,1	
Jun	133,7	137,1		1,9	0,7		4,6	2,5	
Jul	135,6	136,6		3,3	0,3		3,3	0,7	
Ago	135,7	136,5		3,4	0,2		3,7	0,6	
Sep	136,0	137,2		3,7	0,7		3,9	0,8	
Oct	136,4	137,3		4,0	0,8		3,9	0,7	
Nov	136,4	137,3		4,0	0,8		4,2	0,6	
Dic	136,2	136,8		3,8	0,4		3,8	0,4	

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

2. Comercio exterior

En 2016 la balanza comercial de bienes acumuló un déficit de EUA\$5.405 millones¹, equivalente a 9,4% del PIB (10,8% en 2015). Este resultado se asoció al mayor crecimiento de las ventas externas (7,9% contra 0,7% en 2015), mientras las compras externas crecieron 1,3%² (-2,8% en 2015).

El comportamiento de las exportaciones reflejó la mayor demanda de productos manufacturados, principalmente equipos e implementos médicos; frutas, legumbres y hortalizas en conserva; además de banano y piña³. Este dinamismo fue atenuado por las menores ventas de refrigeradoras y cocinas⁴, pescado, carne y azúcar.

Por su parte, el aumento en las importaciones de bienes estuvo explicado por la adquisición de bienes de consumo (vehículos, productos farmacéuticos y de tocador, productos alimenticios), maquinaria industrial e insumos vinculados con las industrias plástica y de papel y, la eléctrica. Dicho aumento fue atenuado principalmente, por la reducción de la factura petrolera (12,2%) y, en menor medida, por la disminución de las compras de equipo para electricidad y telecomunicaciones.

La disminución de la factura petrolera fue consecuencia del menor precio cotizado en el mercado internacional (promedio de EUA\$53,1 en 2016 en comparación con EUA\$64,4 en 2015), en tanto que la cantidad de barriles aumentó 6,3% (en especial, gasolina⁵). Sin embargo, destacó el cambio en el comportamiento del precio de hidrocarburos, que en el último cuatrimestre del año aumentó 9,1% (disminución media de 26,6% en el periodo enero a agosto).

Los principales mercados de destino de las exportaciones fueron Estados Unidos y Europa con crecimientos medios de 11,4% y 17,1% respectivamente (0,5% y 4,5% en 2015)⁶. En contraste, los mercados que mostraron una evolución negativa fueron Latinoamérica y, Centroamérica y Panamá (con reducciones del orden de 3,2% y 0,7%, respectivamente), coherente con las menores ventas de refrigeradoras y cocinas.

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

² Si se excluye el valor de la factura petrolera el crecimiento fue 2,6%.

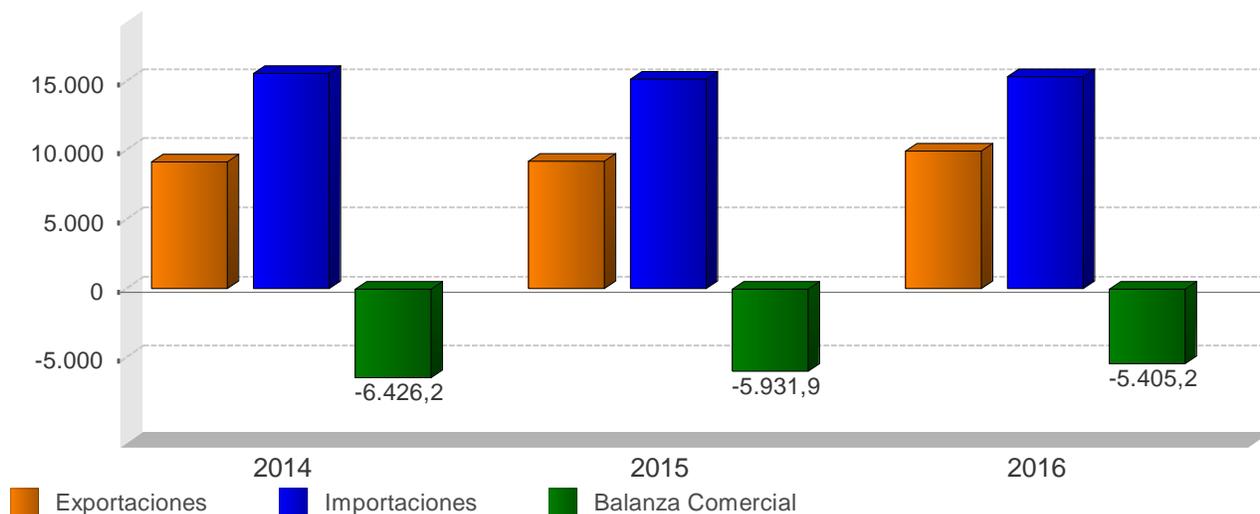
³ Las exportaciones de este grupo representaron cerca del 57% del total de ventas.

⁴ A finales del 2015 se anunció el traslado a Colombia de la operación de manufactura de MABE, empresa dedicada a la fabricación de refrigeradoras y cocinas (en ese año, el 95% del valor exportado de este producto fue realizado por esta empresa).

⁵ Las compras de este producto se concentraron en el primer semestre (29,7%), en tanto que en la segunda mitad del 2016 se observó una reducción de 4,9%.

⁶ Las ventas dirigidas a estos mercados representaron cerca del 62% del total exportado.

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



BALANZA COMERCIAL DE COSTA RICA
-millones de dólares-

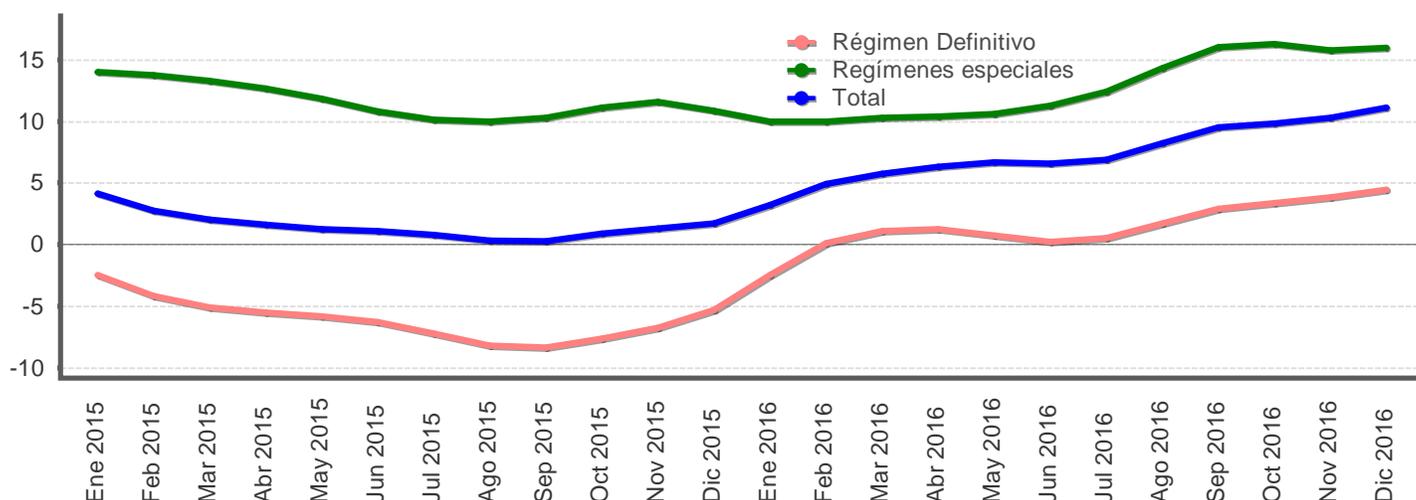
Mes	2014			2015			2016		
	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial
Ene	673,9	1.308,4	-634,5	702,1	1.170,5	-468,4	707,1	1.165,9	-458,8
Feb	753,8	1.183,5	-429,7	744,7	1.164,3	-419,6	837,3	1.147,3	-310,0
Mar	817,7	1.437,2	-619,5	847,6	1.258,7	-411,1	843,2	1.209,2	-365,9
Abr	776,6	1.307,6	-531,0	780,8	1.273,9	-493,1	889,3	1.321,5	-432,2
May	843,3	1.372,2	-528,9	846,6	1.229,2	-382,7	945,7	1.316,5	-370,9
Jun	792,8	1.197,2	-404,4	814,0	1.217,0	-403,0	840,4	1.329,3	-488,9
Jul	747,9	1.256,8	-508,8	759,8	1.411,5	-651,7	778,4	1.210,9	-432,5
Ago	724,9	1.317,4	-592,5	716,4	1.260,9	-544,5	766,4	1.320,3	-554,0
Sep	735,2	1.304,5	-569,3	705,8	1.209,9	-504,1	828,8	1.271,4	-442,6
Oct	773,7	1.340,4	-566,7	777,0	1.336,8	-559,8	812,3	1.272,2	-459,9
Nov	751,2	1.277,5	-526,3	778,0	1.348,3	-570,3	858,1	1.435,7	-577,6
Dic	744,3	1.259,0	-514,6	724,7	1.248,4	-523,7	812,3	1.324,3	-511,9
Total	9.135,5	15.561,7	-6.426,2	9.197,4	15.129,3	-5.931,9	9.919,5	15.324,7	-5.405,2

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-

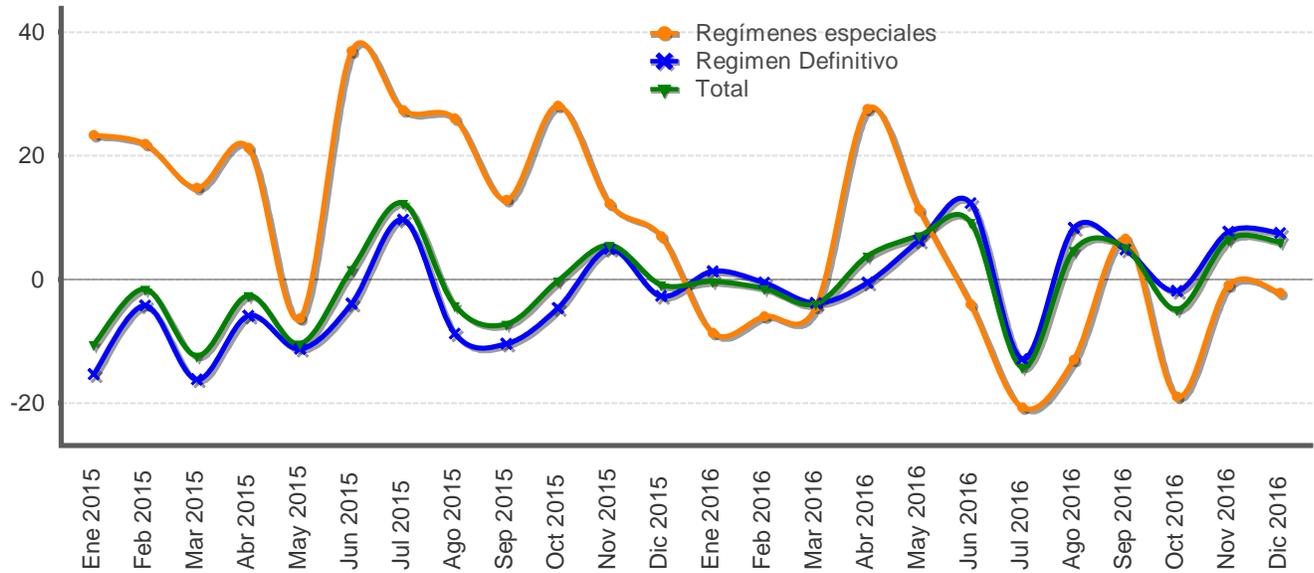
Mes	Régimen Definitivo				Regímenes especiales				Total			
	Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual	
	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo
Ene 2015	392,8	424,3	-2,6	-2,5	309,3	343,9	14,2	14,0	702,1	769,3	4,2	4,1
Feb 2015	404,4	415,7	-10,3	-4,2	340,4	345,7	12,4	13,7	744,7	762,4	-1,2	2,8
Mar 2015	475,9	411,6	-3,0	-5,1	371,7	347,8	13,6	13,3	847,6	759,7	3,7	2,0
Abr 2015	446,5	411,2	-6,2	-5,5	334,3	350,8	11,2	12,7	780,8	761,2	0,5	1,6
May 2015	466,3	412,4	-7,9	-5,8	380,3	354,7	12,8	11,8	846,6	765,4	0,4	1,3
Jun 2015	445,6	413,1	-1,3	-6,3	368,4	357,3	7,9	10,8	814,0	769,6	2,7	1,1
Jul 2015	399,3	411,1	-7,2	-7,2	360,5	357,8	13,6	10,2	759,8	770,8	1,6	0,8
Ago 2015	360,9	407,5	-10,2	-8,2	355,5	358,1	10,0	10,0	716,4	769,5	-1,2	0,3
Sep 2015	349,4	405,9	-14,9	-8,4	356,4	361,5	9,8	10,3	705,8	770,6	-4,0	0,3
Oct 2015	395,4	407,6	-6,4	-7,6	381,6	369,0	8,6	11,1	777,0	776,8	0,4	0,9
Nov 2015	392,8	409,3	-5,5	-6,8	385,2	376,5	14,8	11,6	778,0	783,2	3,6	1,3
Dic 2015	357,4	410,7	-14,5	-5,3	367,3	378,8	12,6	10,9	724,7	787,7	-2,6	1,7
Ene 2016	387,1	413,8	-1,4	-2,5	320,0	378,3	3,5	10,0	707,1	794,0	0,7	3,2
Feb 2016	446,6	416,1	10,4	0,1	390,7	380,2	14,8	10,0	837,3	799,9	12,4	4,9
Mar 2016	453,0	416,1	-4,8	1,1	390,2	383,6	5,0	10,3	843,2	803,4	-0,5	5,8
Abr 2016	492,7	416,3	10,4	1,2	396,6	387,3	18,6	10,4	889,3	809,5	13,9	6,3
May 2016	491,1	415,5	5,3	0,7	454,6	392,4	19,5	10,6	945,7	816,6	11,7	6,7
Jun 2016	416,5	414,0	-6,5	0,2	423,9	397,6	15,1	11,3	840,4	820,1	3,2	6,6
Jul 2016	385,1	413,4	-3,6	0,6	393,4	402,2	9,1	12,4	778,4	823,8	2,5	6,9
Ago 2016	368,5	414,6	2,1	1,7	397,8	409,3	11,9	14,3	766,4	832,7	7,0	8,2
Sep 2016	386,9	417,7	10,7	2,9	441,9	419,5	24,0	16,0	828,8	844,0	17,4	9,5
Oct 2016	392,8	421,3	-0,6	3,4	419,5	429,2	9,9	16,3	812,3	853,4	4,6	9,9
Nov 2016	400,1	425,0	1,9	3,8	458,0	436,0	18,9	15,8	858,1	863,8	10,3	10,3
Dic 2016	397,0	428,9	11,1	4,4	415,3	439,4	13,1	16,0	812,3	875,4	12,1	11,1

1/ Cifras preliminares a partir de enero del 2015.

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

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

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



IMPORTACIONES SEGÚN RÉGIMEN -millones de dólares y porcentajes-

Mes	Monto Total	Variación media anual Total	Variación interanual					Regímenes especiales	Total
			Régimen Definitivo						
			Total Definitivo	Bienes de consumo	Bienes intermedios	Bienes de capital			
Ene 2015	1.170,5	-10,5	-15,4	-0,3	-20,8	-20,7	23,4	-10,5	
Feb 2015	1.164,3	-6,3	-4,3	-0,7	-8,9	3,4	21,9	-1,6	
Mar 2015	1.258,7	-8,5	-16,2	14,0	-32,6	-5,6	14,8	-12,4	
Abr 2015	1.273,9	-7,1	-5,9	13,0	-26,6	37,5	21,2	-2,6	
May 2015	1.229,2	-7,8	-11,3	-0,2	-18,5	-6,6	-6,3	-10,4	
Jun 2015	1.217,0	-6,3	-4,0	13,3	-19,6	13,6	36,9	1,7	
Jul 2015	1.411,5	-3,7	9,6	13,3	7,3	9,8	27,3	12,3	
Ago 2015	1.260,9	-3,8	-8,8	6,8	-19,8	0,9	26,0	-4,3	
Sep 2015	1.209,9	-4,2	-10,5	-16,3	-16,0	19,2	12,8	-7,3	
Oct 2015	1.336,8	-3,8	-4,7	1,2	-15,3	12,4	28,1	-0,3	
Nov 2015	1.348,3	-2,9	4,9	12,3	-7,4	17,6	12,2	5,5	
Dic 2015	1.248,4	-2,8	-2,7	1,5	-13,0	15,7	7,0	-0,8	
Ene 2016	1.165,9	-0,4	1,3	6,5	-4,2	7,0	-8,7	-0,4	
Feb 2016	1.147,3	-0,9	-0,6	12,2	-8,8	0,2	-6,0	-1,5	
Mar 2016	1.209,2	-2,0	-3,8	-0,3	-8,8	2,0	-4,4	-3,9	
Abr 2016	1.321,5	-0,5	-0,5	11,1	-2,5	-12,3	27,6	3,7	
May 2016	1.316,5	1,0	6,3	15,2	-3,0	16,3	11,3	7,1	
Jun 2016	1.329,3	2,4	12,3	15,1	9,5	13,6	-4,0	9,2	
Jul 2016	1.210,9	-0,3	-12,9	-5,9	-19,3	-9,0	-20,7	-14,2	
Ago 2016	1.320,3	0,4	8,3	17,0	-1,8	18,6	-13,0	4,7	
Sep 2016	1.271,4	0,9	4,8	5,3	6,0	1,4	6,5	5,1	
Oct 2016	1.272,2	0,3	-1,9	-4,0	-5,4	8,7	-19,0	-4,8	
Nov 2016	1.435,7	0,9	7,7	6,4	12,5	2,3	-1,0	6,5	
Dic 2016	1.324,3	1,3	7,5	6,6	9,8	4,4	-2,2	6,1	

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

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

3. Indicadores de las finanzas públicas

El Sector Público Global Reducido¹ acumuló en 2016 un déficit financiero equivalente a 4,1% del PIB, inferior en 1,2 p.p. al registrado en 2015. Este resultado estuvo determinado por la mejora en todos los componentes del sector, pero especialmente en las finanzas del Gobierno Central.

En efecto, el Gobierno Central generó en 2016 un déficit financiero de 5,2% del PIB (5,7% el año previo), resultado del moderado crecimiento de sus gastos (6%) y el incremento de los ingresos totales (9,2%). Además, el comportamiento de los ingresos y gastos primarios permitió generar un déficit primario (2,4% del PIB) inferior en 0,6 p.p. a lo observado 12 meses atrás.

La evolución de los gastos totales, según su aporte a la tasa de variación, estuvo determinada por: las transferencias corrientes, donde destacaron las giradas al Fondo de Educación Superior, Fondo de Desarrollo Social y Asignaciones Familiares y, Caja Costarricense del Seguro Social. En las transferencias de capital, sobresalieron las giradas al Consejo Nacional de Vialidad, las Juntas de Educación y a los gobiernos locales. Las remuneraciones crecieron 3% (8,7% promedio de los últimos 3 años), producto del menor incremento salarial a la base de los empleados públicos y la restricción para la contratación de nuevo personal. El pago de intereses² continuó evidenciando el efecto de la tendencia creciente de la deuda pública; el incremento fue mayor en el servicio de la deuda externa (26,7%), mientras que el de la deuda interna fue 5,5%.

Los ingresos tributarios crecieron 7,9% (9,6% en 2015), influido por el dinamismo de la demanda interna y las acciones adoptadas por el Ministerio de Hacienda para disminuir la evasión y el fraude fiscal. En particular, destacó la recaudación de los impuestos de renta (13,5%), aduanas (7,9%) y ventas internas (5,6%)³; mientras que el rubro “otros ingresos tributarios”⁴ creció 1,8%, desaceleración asociada a la caída en el impuesto a las sociedades anónimas.

En lo que respecta al Banco Central de Costa Rica el déficit financiero (según metodología cuentas monetarias) fue equivalente a 0,6% del PIB en 2016, inferior en 0,2 p.p. con respecto al de 2015. La evolución de las pérdidas de BCCR estuvo determinada por menores gastos financieros de operaciones de mercado abierto y gestión de liquidez.

Por otra parte, según cifras preliminares, la muestra del resto del sector público no financiero reducido acumuló un superávit financiero de 1,7% del PIB en 2016, superior al registrado un año antes. Destacó en esta oportunidad el mejor resultado de la CCSS y de RECOPE.

Por último, según cifras preliminares, el saldo de la deuda pública total⁵ fue ¢19,4 billones al término de 2016 (62% del PIB, 2,3 p.p. más que el año anterior) y, la razón de deuda a PIB del Gobierno fue 44,7% (40,9% a Dic-15), la más alta desde inicios de los años ochenta. Pese a lo anterior, la estrategia de financiamiento del déficit fiscal seguida por la Tesorería Nacional en 2016, permitió mitigar presiones adicionales sobre las tasas de interés locales.

¹ Incluye al Gobierno Central, Banco Central de Costa Rica y una muestra de 6 instituciones del resto del sector público no financiero (CCSS, ICE, CNP, RECOPE, JPS y AyA).

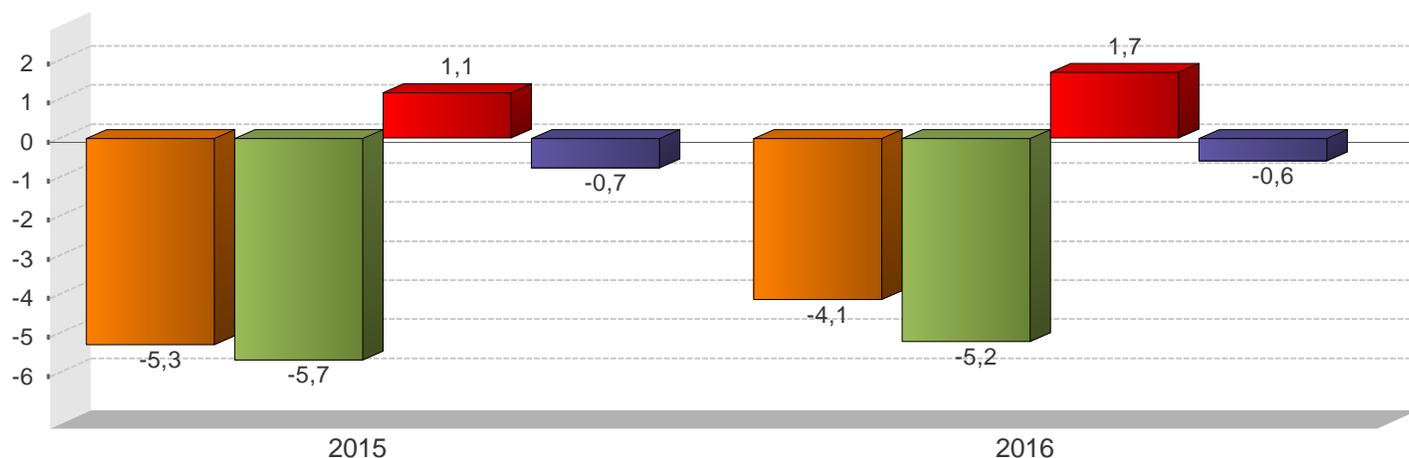
² El servicio de intereses representa poco más del 14% del total de gastos.

³ Su participación relativa disminuyó en los últimos años, debido a la transformación de la estructura productiva del país, hacia mayor participación de las industrias de servicios, que en su mayoría están exentos de este tributo.

⁴ Incluye entre otros impuestos: único a los combustibles, sociedades anónimas, bebidas alcohólicas y no alcohólicas, propiedad de vehículos, derechos de salida y al tabaco.

⁵ Incluye al Gobierno Central, BCCR y algunas instituciones del sector público no financiero. Este monto podría diferir del publicado por el Ministerio de Hacienda debido a que el BCCR valora los pasivos denominados en dólares al tipo de cambio promedio compra-venta.

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



■ SPG
 ■ GC
 ■ RSPNF
 ■ BCCR

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

	2015		2016	
	Monto	Proporción del PIB	Monto	Proporción del PIB
SPG				
A Ingresos totales	9.931.818,0	33,9	10.004.651,9	32,0
D Gasto Total	11.480.473,0	39,2	11.293.861,2	36,1
E Resultado Financiero	-1.548.655,1	-5,3	-1.289.209,4	-4,1
BCCR				
A Ingresos totales	57.875,5	0,2	84.746,8	0,3
D Gasto Total	277.360,1	0,9	263.344,0	0,8
E Resultado Financiero	-219.484,6	-0,7	-178.597,2	-0,6
SPNF				
A Ingresos totales	9.873.942,5	33,7	9.919.905,0	31,7
D Gasto Total	11.203.113,0	38,2	11.030.517,2	35,3
E Resultado Financiero	-1.329.170,5	-4,5	-1.110.612,1	-3,5
GC				
A Ingresos totales	4.180.896,5	14,9	4.564.859,1	14,6
D Gasto Total	5.847.059,7	20,8	6.199.284,7	19,8
E Resultado Financiero	-1.666.163,2	-5,7	-1.634.425,6	-5,2
C Resultado Primario	-866.203,0	-3,0	-759.836,6	-2,4
RSPNF				
A Ingresos totales	5.693.046,0	19,4	5.355.045,9	17,1
D Gasto Total	5.356.053,3	18,3	4.831.232,5	15,4
E Resultado Financiero	336.992,7	1,1	523.813,5	1,7

1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

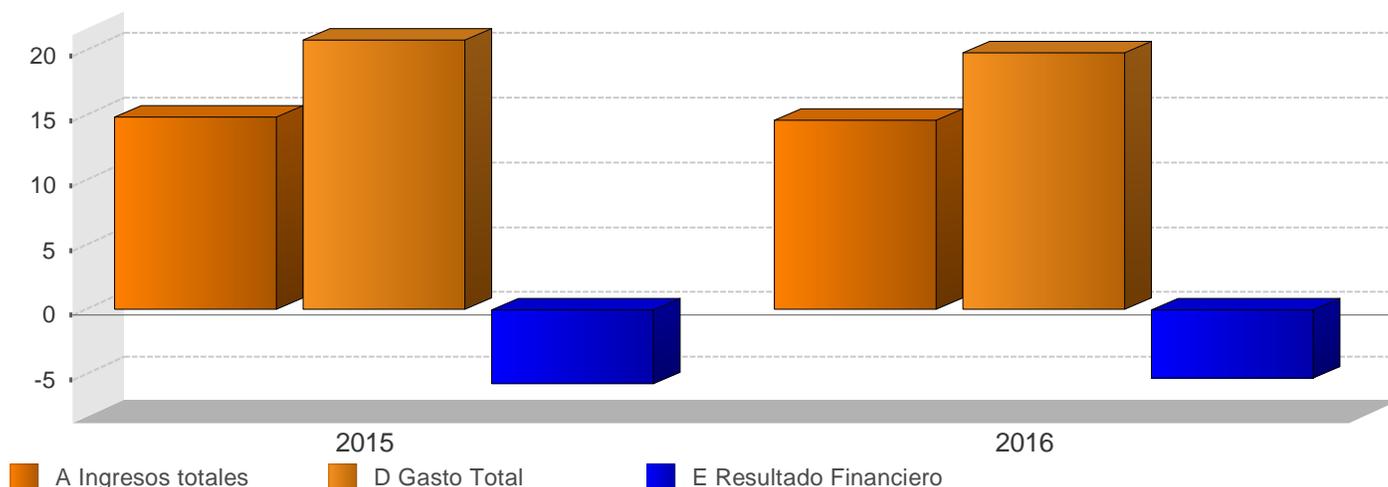
2/ Sector Público Global (SPG): Banco Central (BCCR) y Sector Público no Financiero (SPNF).

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

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

GOBIERNO CENTRAL: Ingresos, gastos y resultado financiero -Cifras acumuladas a Dic, como porcentaje del PIB-



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

	2015		2016	
	Monto	Variación	Monto	Variación
A Ingresos totales	4.180.896,5	10,0	4.564.859,1	9,2
Ingresos corrientes	4.180.153,3	10,1	4.560.327,2	9,1
Ingresos tributarios	3.861.913,1	9,6	4.167.388,4	7,9
Aduanas	1.017.725,2	5,5	1.097.760,4	7,9
Impuesto a los ingresos y utilidades	1.247.308,4	14,3	1.416.216,6	13,5
Ventas (internas)	700.495,1	7,8	739.878,7	5,6
Consumo (interno)	21.480,7	-0,6	22.629,9	5,3
Otros ingresos tributarios	874.903,7	10,1	890.902,8	1,8
Ingresos no tributarios	318.240,2	15,7	392.938,8	23,5
Contribuciones sociales	63.458,3	5,9	147.030,8	131,7
Transferencias	203.598,1	8,3	201.543,2	-1,0
Otros ingresos no tributarios	51.183,8	88,5	44.364,8	-13,3
Ingresos de Capital	743,2	-69,8	4.531,9	509,8
B Gasto Primario	5.047.099,5	9,0	5.324.695,7	5,5
C Resultado Primario	-866.203,0	4,2	-759.836,6	-12,3
D Gasto Total	5.847.059,7	9,8	6.199.284,7	6,0
Gastos corrientes	5.317.321,3	9,4	5.623.981,1	5,8
Remuneraciones	2.113.306,8	7,4	2.177.506,2	3,0
Compra de bienes y servicios	193.529,6	7,7	195.942,5	1,2
Transferencias corrientes	2.210.524,7	9,6	2.375.943,4	7,5
Sector privado	794.760,8	9,3	769.849,9	-3,1
Sector público	1.398.992,7	9,9	1.581.290,6	13,0
Sector externo	5.740,0	-3,5	5.173,8	-9,9
con recurso externo	11.031,2	-0,5	19.629,1	77,9
Servicio de intereses	799.960,2	14,9	874.589,0	9,3
Gastos de capital	525.861,3	13,2	571.341,4	8,6
Inversión	97.573,4	12,4	95.054,3	-2,6
Transferencias de Capital	428.287,9	13,3	476.287,1	11,2
Concesión	3.877,1	0,0	3.962,2	0,0
E Resultado Financiero	-1.666.163,2	9,1	-1.634.425,6	-1,9
F Financiamiento Neto	1.666.163,3	9,2	1.634.425,6	-1,9
Financiamiento interno	1.063.074,6	3,1	1.475.874,1	-73,7
Financiamiento externo	603.088,7	22,3	158.551,5	38,8

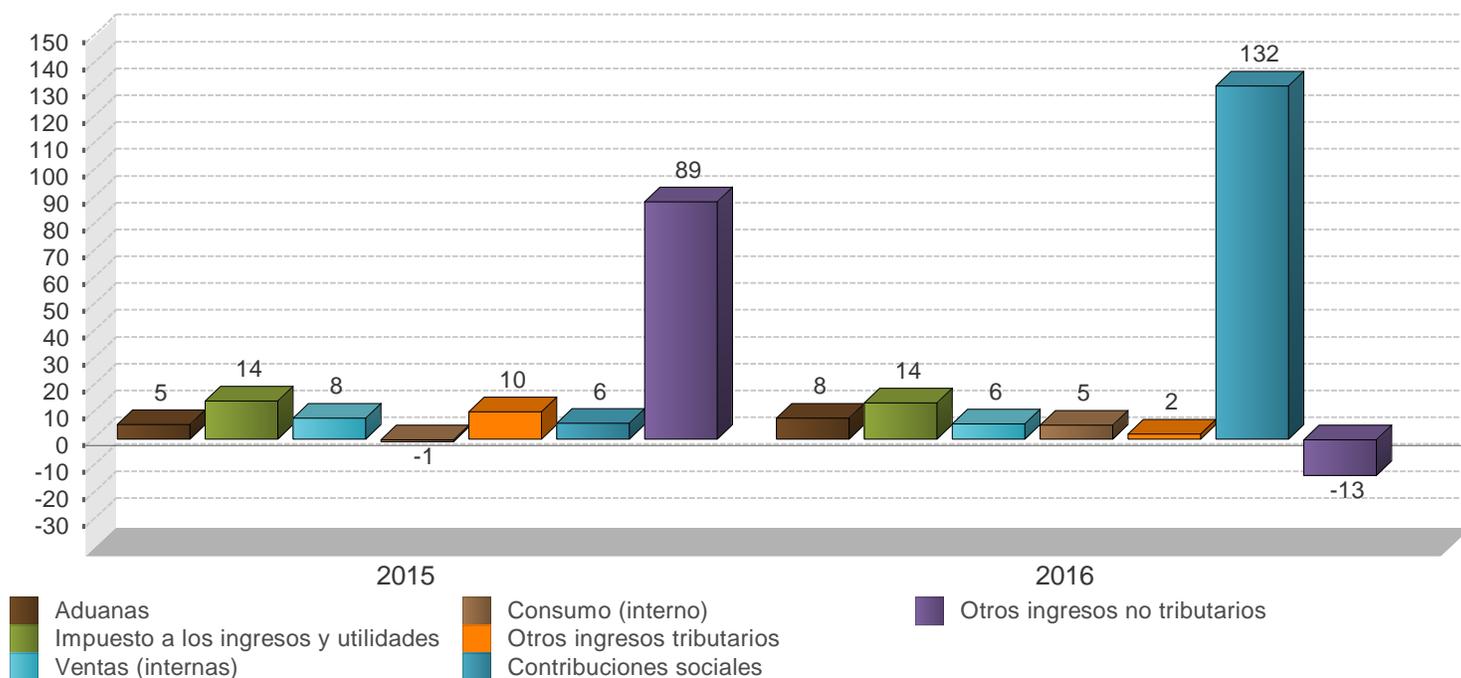
1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

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 Dic-



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

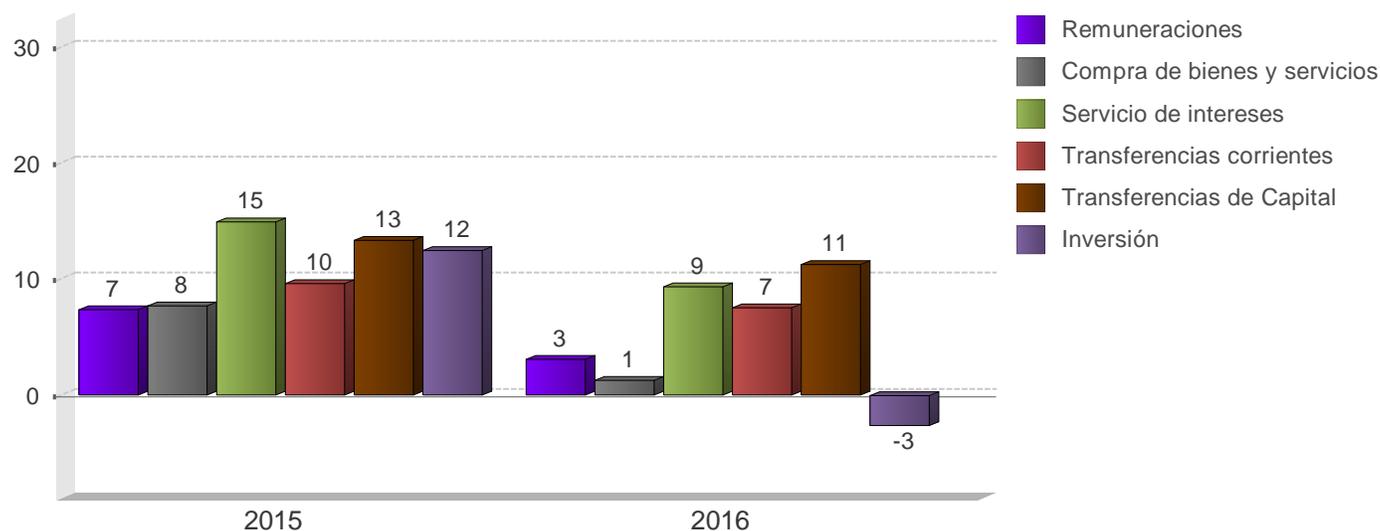
	2015		2016	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %
A Ingresos totales	4.180.896,5	100,0%	4.564.859,1	100,0%
Ingresos corrientes	4.180.153,3	100,0%	4.560.327,2	99,9%
Ingresos tributarios	3.861.913,1	92,4%	4.167.388,4	91,3%
Aduanas	1.017.725,2	24,3%	1.097.760,4	24,0%
Impuesto a los ingresos y utilidades	1.247.308,4	29,8%	1.416.216,6	31,0%
Ventas (internas)	700.495,1	16,8%	739.878,7	16,2%
Consumo (interno)	21.480,7	0,5%	22.629,9	0,5%
Otros ingresos tributarios	874.903,7	20,9%	890.902,8	19,5%
Ingresos no tributarios	318.240,2	7,6%	392.938,8	8,6%
Contribuciones sociales	63.458,3	1,5%	147.030,8	3,2%
Transferencias	203.598,1	4,9%	201.543,2	4,4%
Otros ingresos no tributarios	51.183,8	1,2%	44.364,8	1,0%
Ingresos de Capital	743,2	0,0%	4.531,9	0,1%

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



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

	2015		2016	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %
D Gasto Total	5.847.059,7	100,0%	6.199.284,7	100,0%
Gastos corrientes	5.317.321,3	90,9%	5.623.981,1	90,7%
Remuneraciones	2.113.306,8	36,1%	2.177.506,2	35,1%
Compra de bienes y servicios	193.529,6	3,3%	195.942,5	3,2%
Transferencias corrientes	2.210.524,7	37,8%	2.375.943,4	38,3%
Sector privado	794.760,8	13,6%	769.849,9	12,4%
Sector público	1.398.992,7	23,9%	1.581.290,6	25,5%
Sector externo	5.740,0	0,1%	5.173,8	0,1%
con recurso externo	11.031,2	0,2%	19.629,1	0,3%
Servicio de intereses	799.960,2	13,7%	874.589,0	14,1%
Deuda interna	657.218,5	11,2%	693.689,6	11,2%
Deuda externa	142.741,7	2,4%	180.899,4	2,9%
Gastos de capital	525.861,3	9,0%	571.341,4	9,2%
Inversión	97.573,4	1,7%	95.054,3	1,5%
Transferencias de Capital	428.287,9	7,3%	476.287,1	7,7%
Sector privado	17.506,9	0,3%	18.035,8	0,3%
Sector público	315.576,9	5,4%	333.722,5	5,4%
con recurso externo	95.204,1	1,6%	124.528,8	2,0%
Concesión	3.877,1	0,1%	3.962,2	0,1%

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	2014		2015				2016			
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	
Deuda Pública Total										
Monto	15.640.204,5	16.709.595,3	16.823.615,9	17.284.616,4	17.503.297,3	17.862.821,5	18.763.830,9	19.124.642,3	19.393.121,8	
Deuda interna	10.839.192,2	11.347.615,2	11.615.755,6	11.895.973,9	11.969.270,5	12.316.701,5	12.889.937,0	13.344.169,0	13.451.478,9	
Deuda externa	4.801.012,3	5.361.980,1	5.207.860,3	5.388.642,4	5.534.026,8	5.546.120,0	5.873.893,9	5.780.473,3	5.941.642,8	
Proporción del PIB	57,4	56,6	57,3	58,9	59,7	57,3	60,0	61,2	62,0	
Deuda interna	39,7	38,7	39,6	40,6	40,8	39,4	41,2	42,7	43,0	
Deuda externa	17,6	17,9	17,7	18,3	18,9	17,9	18,8	18,5	19,0	
Proporción del total	100,0									
Deuda interna	69,3	67,9	69,0	68,8	68,4	69,0	68,7	69,8	69,4	
Deuda externa	30,7	32,1	31,0	31,2	31,6	31,0	31,3	30,2	30,6	
Según moneda	100,0									
Moneda Nacional	60,2	58,9	60,3	60,3	60,0	60,6	60,3	59,5	58,6	
Moneda extranjera	39,8	41,1	39,7	39,7	40,0	39,4	39,7	40,5	41,4	
Según deudor	100,0									
Gobierno Central	67,0	69,1	69,1	68,0	68,5	69,6	70,1	71,3	72,0	
Banco Central	16,6	15,6	16,2	17,0	16,0	15,3	14,0	13,5	12,9	
Resto del sector público	16,4	15,3	14,7	15,0	15,5	15,1	15,9	15,2	15,0	

	2014		2015				2016			
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	
Deuda interna										
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Moneda nacional	86,8	86,7	87,4	87,6	87,7	87,9	87,8	85,3	84,5	
Moneda extranjera	13,2	13,3	12,6	12,4	12,3	12,1	12,2	14,7	15,5	
Según deudor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Gobierno Central	74,9	75,9	74,9	74,2	75,6	76,8	78,6	79,6	80,4	
Banco Central	23,8	22,8	23,9	24,6	23,3	22,0	20,3	19,3	18,6	
Resto Sector Público	1,3	1,2	1,2	1,2	1,2	1,1	1,1	1,0	1,0	
Según tenedor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Sociedades de Depósito Bancario	19,7	20,7	20,6	19,9	21,6	21,8	22,8	21,9	20,3	
Banco Central	3,7	3,4	3,0	3,0	2,8	2,5	2,6	2,9	2,9	
Resto otras Soc Depósito	5,2	4,8	4,6	4,7	4,4	4,2	4,2	4,5	4,5	
Sector Público	38,1	36,7	37,4	37,5	37,4	37,8	38,1	36,8	37,6	
Sector Privado	31,8	32,9	33,0	33,4	32,5	32,3	30,9	32,7	33,5	
Sector Externo	1,6	1,5	1,5	1,4	1,4	1,4	1,3	1,3	1,3	
Deuda externa										
Según moneda	8.918,5	8.822,2	9.687,1	10.023,3	10.352,7	10.275,5	10.727,3	10.628,4	10.906,9	
Moneda extranjera	8.918,5	8.822,2	9.687,1	10.023,3	10.352,7	10.275,5	10.727,3	10.628,4	10.906,9	
Según acreedor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Organismos multilaterales	26,7	24,9	25,5	26,0	30,5	26,7	26,7	27,5	28,7	
Organismos bilaterales	2,6	2,5	2,4	2,6	2,5	2,8	2,9	3,2	3,5	
Banca internacional y proveedores	9,2	9,0	7,6	9,1	9,7	9,6	7,9	5,8	5,9	
Otros acreedores	61,6	63,6	64,5	62,4	57,4	60,8	62,5	63,5	61,9	

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 -

	2014		2015				2016			
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	
Deuda Pública Total										
Monto	10.481.044,4	11.551.780,0	11.602.781,9	11.748.048,0	11.986.042,6	12.432.064,9	13.146.078,0	13.630.202,8	13.970.139,9	
Deuda interna	8.120.882,7	8.617.413,0	8.697.693,3	8.827.481,6	9.042.856,6	9.462.372,2	10.133.560,3	10.626.381,6	10.812.863,5	
Deuda externa	2.360.161,8	2.934.367,0	2.905.088,5	2.920.566,3	2.943.185,9	2.969.692,7	3.012.517,7	3.003.821,2	3.157.276,4	
Proporción del PIB	38,4	39,2	39,5	40,0	40,9	39,8	42,0	43,6	44,7	
Deuda interna	29,8	29,4	29,7	30,1	30,8	30,2	32,4	34,0	34,6	
Deuda externa	8,7	9,8	9,9	9,9	10,0	9,6	9,6	9,6	10,1	
Proporción del total	100,0									
Deuda interna	77,5	74,6	75,0	75,1	75,4	76,1	77,1	78,0	77,4	
Deuda externa	22,5	25,4	25,0	24,9	24,6	23,9	22,9	22,0	22,6	
Según moneda	100,0									
Moneda Nacional	63,9	61,5	62,4	62,6	63,2	64,1	65,1	63,5	62,5	
Moneda extranjera	36,1	38,5	37,6	37,4	36,8	35,9	34,9	36,5	37,5	

	2014		2015				2016			
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	
Deuda interna										
Según moneda	100,0									
Moneda nacional	82,4	82,4	83,2	83,3	83,7	84,2	84,5	81,5	80,7	
Moneda extranjera	17,6	17,6	16,8	16,7	16,3	15,8	15,5	18,5	19,3	
Según tenedor	100,0									
Sociedades de Depósito Bancario	19,2	21,4	21,2	20,2	22,2	22,1	22,8	21,1	19,3	
Resto otras Soc Depósito	2,2	2,0	2,3	2,4	2,2	2,3	2,2	2,2	2,2	
Sector Público	43,1	40,9	40,6	41,1	40,2	40,8	42,1	41,2	41,6	
Sector Privado	33,2	33,7	33,8	34,3	33,4	32,9	31,2	33,9	35,2	
Sector Externo	2,2	2,1	2,1	2,0	2,0	1,9	1,8	1,7	1,7	
Según instrumento	100,0									
Tasa básica	10,3	9,2	9,1	8,8	8,0	7,8	9,1	10,2	10,6	
Cero Cupón	4,7	5,8	5,7	5,8	7,2	8,9	7,9	6,4	4,7	
Cero cupón en dólares	0,6	0,9	0,9	1,0	1,3	1,5	1,3	0,8	1,5	
TUDES	19,8	18,4	18,2	17,5	16,4	15,7	13,9	11,8	11,4	
TP\$ ajustable	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	
TP\$ tasa fija	17,0	16,7	15,9	15,7	15,0	14,3	14,2	17,7	17,7	
TP¢ tasa fija	47,5	49,0	50,2	51,3	52,2	51,7	51,3	51,0	50,2	
Otros bonos	-	-	-	-	-	-	2,3	2,1	3,8	
Deuda externa										
Según moneda	4.384,3	4.385,1	5.403,7	5.432,5	5.505,9	5.502,1	5.517,6	5.523,1	5.795,7	
Moneda extranjera	4.384,3	4.385,1	5.403,7	5.432,5	5.505,9	5.502,1	5.517,6	5.523,1	5.795,7	

1/ Cifras preliminares para el último mes.

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

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

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

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	2014	2015				2016				
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	
Deuda Pública Total										
Monto	2.590.928,8	2.601.927,3	2.789.505,6	2.939.559,3	2.797.364,2	2.724.549,8	2.625.883,6	2.586.978,9	2.507.351,6	
Deuda interna	2.578.913,5	2.590.146,2	2.778.737,3	2.929.167,3	2.787.394,9	2.714.791,3	2.616.425,7	2.577.836,4	2.498.575,5	
Deuda externa	12.015,3	11.781,2	10.768,3	10.392,0	9.969,4	9.758,5	9.457,9	9.142,5	8.776,1	
Proporción del PIB	9,5	8,9	9,5	10,0	9,5	8,7	8,4	8,3	8,0	
Deuda interna	9,5	8,8	9,5	10,0	9,5	8,7	8,4	8,2	8,0	
Deuda externa	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Proporción del total	100,0									
Deuda interna	99,5	99,5	99,6	99,6	99,6	99,6	99,6	99,6	99,6	
Deuda externa	0,5	0,5	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	
Según moneda	100,0									
Moneda Nacional	99,5	99,5	99,6	99,6	99,6	99,6	99,6	99,6	99,6	
Moneda extranjera	0,5	0,5	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	

	2014	2015				2016				
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	
Deuda interna										
Según moneda	100,0									
Moneda nacional	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Moneda extranjera	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	
Según tenedor	100,0									
Sociedades de Depósito Bancario	27,4	24,9	24,1	24,2	25,0	25,9	28,7	31,0	30,4	
Sector Público	34,8	34,7	37,0	36,5	37,3	36,4	33,7	31,3	32,7	
Sector Privado	37,8	40,5	38,9	39,3	37,7	37,7	37,7	37,7	36,9	
Según instrumento	100,0									
Facilidad de depósito MIL	9,8	4,7	8,4	10,2	9,9	8,3	3,1	3,3	2,1	
Cero Cupón	88,0	93,2	89,5	87,7	87,7	89,2	94,4	94,3	96,0	
BEM moneda extranjera	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	
Depósito electrónico a plazo	2,2	2,2	2,1	2,0	2,4	2,5	2,5	2,4	1,8	
Deuda externa										
Según moneda	22,3	21,9	20,0	19,3	18,7	18,1	17,4	16,8	16,1	
Moneda extranjera	22,3	21,9	20,0	19,3	18,7	18,1	17,4	16,8	16,1	

1/ Cifras preliminares para el último mes.

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

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

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

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

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

	Dic 2014	Dic 2015	Mar 2016	Jun 2016	Sep 2016	Dic 2016
Total Valor Nominal	8.120.883	9.042.857	9.462.372	10.133.560	10.626.382	10.812.863
Total Valor Transado	7.044.088	8.145.658	8.540.593	8.963.762	9.483.804	9.625.869
Sistema Financiero	1.507.298	1.928.481	2.107.704	2.197.656	2.203.062	2.212.682
Sistema Bancario Nacional	1.351.887	1.752.078	1.925.848	2.005.239	1.995.792	2.003.053
Banco Central	5.557	3.157	3.157	3.157	3.157	3.157
Banco Nacional de Costa Rica	395.478	472.443	493.544	440.935	465.085	407.886
Banco de Costa Rica	325.672	428.855	484.647	570.797	551.506	609.420
Banco Crédito Agrícola	86.654	98.013	99.112	99.932	100.322	93.216
Banco Popular	219.413	255.575	342.362	362.646	314.072	355.087
Bancos Privados	319.114	494.035	503.027	527.771	561.650	534.287
Resto otras Sociedades de Depósito	155.411	176.403	181.856	192.417	207.270	209.629
Sector Financiero no Bancario	1.004.394	1.079.589	1.196.045	1.293.480	1.281.133	1.310.974
Banco Hipotecario de la Vivienda	-	13.000	30.000	30.000	30.000	35.000
Instituto Nacional de Seguros	743.371	768.741	849.753	940.713	920.866	934.964
Junta Poder Judicial	261.023	297.848	316.292	322.766	330.267	341.010
Sector Público no Financiero	1.415.578	1.475.614	1.528.842	1.574.373	1.588.903	1.655.392
Caja Costarricense de Seguro Social	1.228.255	1.275.146	1.308.721	1.341.788	1.348.090	1.433.037
Consejo Nacional de Producción	117	123	123	124	124	126
Inst. Cost. Acueductos y Alcantarillados	48.529	44.569	53.969	60.715	58.887	36.127
Inst. Costarricense de Turismo	25.094	30.155	34.267	36.992	39.765	38.776
Inst. de Desarrollo Agrario	31.872	25.584	30.788	34.661	36.864	20.468
Instituto Nacional de Aprendizaje	32.655	35.500	37.500	40.028	44.346	42.346
Junta de Protección Social	47.898	55.306	52.223	58.750	59.558	73.205
Refinadora Costarricense de Petróleo	1.159	9.232	11.251	1.314	1.269	11.307
Resto Sector Público	635.606	734.934	871.707	1.016.501	998.344	1.035.509
Sector Privado	2.481.211	2.927.039	2.836.295	2.881.752	3.412.361	3.411.311
Sector Privado No Residente	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018
Sector Privado Residente	2.322.193	2.768.021	2.677.277	2.722.734	3.253.343	3.252.293

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

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

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

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

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

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

	Dic 2014	Dic 2015	Mar 2016	Jun 2016	Sep 2016	Dic 2016
Total en Circulación	2.270.262	2.444.129	2.421.500	2.469.623	2.429.677	2.398.843
Sistema Financiero	609.455	611.526	634.410	763.436	757.066	740.079
Sistema Bancario Nacional	367.738	312.582	292.028	354.030	348.653	383.841
Banco Nacional de Costa Rica	127.831	108.840	114.012	112.950	89.985	117.558
Banco de Costa Rica	74.736	73.501	58.246	98.966	128.596	127.019
Banco Crédito Agrícola	34.264	17.238	17.225	17.028	17.034	16.861
Banco Popular	49.927	50.028	37.784	41.835	20.740	17.652
Bancos Privados	80.980	62.976	64.761	83.251	92.298	104.751
Resto otras Sociedades de Depósito	241.717	298.944	342.382	409.405	408.413	356.238
Cooperativas	179.122	241.096	287.921	351.984	353.232	307.359
Financieras	3.336	3.555	4.250	5.853	5.309	4.475
Mutuales	22.294	18.436	17.485	16.687	17.447	12.717
Otros intermediarios	36.965	35.858	32.726	34.881	32.426	31.686
Sector Financiero no Bancario	149.306	152.712	118.925	105.801	92.584	87.825
Instituto Nacional de Seguros	125.562	135.159	108.873	94.730	80.355	72.032
Junta Poder Judicial	23.745	17.552	10.051	11.070	12.228	15.793
Sector Público no Financiero	356.292	381.168	376.431	358.485	386.062	411.623
Caja Costarricense de Seguro Social	356.292	381.168	376.431	358.485	386.062	411.623
Resto Sector Público	284.454	371.552	351.905	317.133	294.574	294.074
Sector Privado	870.754	927.171	939.829	924.769	899.391	865.243

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

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

Fuente: Banco Central de Costa Rica y entidades públicas.

4. Cuentas monetarias y financieras

4.1 Agregados monetarios¹

En enero de 2017 los agregados monetarios y el crédito al sector privado mostraron tasas de crecimiento congruentes con la meta de inflación. Específicamente, se observó lo siguiente:

- La base monetaria disminuyó este mes (¢61.546 millones), como resultado del aumento en la posición deudora neta del Banco Central (BCCR) en el Mercado integrado de liquidez (MIL), la venta neta de dólares en el mercado cambiario² y el incremento en el saldo de depósitos en moneda nacional del Gobierno Central; movimientos parcialmente compensados por la disminución en el saldo de Bonos de Estabilización Monetaria y el pago de intereses.
- Los agregados monetarios mostraron tasas de crecimiento interanual inferiores a las estimadas en la programación³. Por monedas se observó mayor preferencia por la moneda extranjera en los agregados amplios, toda vez que el crecimiento anual del agregado en dólares resultó entre 5 y 10 p.p. superior al respectivo en moneda nacional y a las tasas observadas en Ene-16. Con ello la participación relativa del componente en dólares de esos agregados aumentó entre 1 y 2 p.p. en relación a lo observado 12 meses atrás, alcanzando 36% en la liquidez total y 28% en la riqueza financiera⁴.
- El crédito al sector privado mostró un crecimiento interanual de 11,2%, inferior en 1 p.p. a la prevista en la programación. En Ene-17 se acentuó el proceso de desdolarización de la cartera crediticia, lo que se reflejó en una tasa de crecimiento anual del crédito en colones de 14,3%, casi el doble de la respectiva en moneda extranjera⁵.

En ese comportamiento influyó, la caída en el diferencial del costo financiero de endeudarse en colones respecto a dólares, favorecida por la disminución de 1,4 p.p. en las tasas de interés para créditos en colones y el aumento en las expectativas de variación del tipo de cambio⁶. Además, se mantienen las medidas establecidas por la SUGEF, en cuanto a exigir mayores provisiones si los usuarios constituyen créditos en una moneda diferente a la que reciben los ingresos⁷.

¹ Cifras del BCCR al 31/01/2017, bancos comerciales al 27/01/2017 y del resto de Otras Sociedades de Depósito a Nov-16. Las variables en moneda extranjera no consideran el efecto por variación del tipo de cambio.

² En ene-2017 el BCCR realizó ventas netas de dólares por EUA\$51,2 millones.

³ En particular, el medio circulante ampliado, la liquidez total y la riqueza financiera total presentaron aumentos anuales entre 8,5% y 12%.

⁴ En ese comportamiento se estima influyó la disminución del premio por ahorrar en colones y a que el Gobierno realizó mayor colocación de títulos de propiedad en dólares.

⁵ Este mes la participación relativa del crédito en colones alcanzó 57,9% (1,6 p.p. superior a la de Ene-16).

⁶ En Ene-17, la tasa activa promedio en moneda nacional del SFN superó en 1,9 p.p. la tasa equivalente para crédito en moneda extranjera, mientras 12 meses antes esa relación era 4,6 p.p.

⁷ Específicamente, el aumento de 1,5% de aprovisionamiento para los créditos concedidos a prestatarios con ingresos en moneda distinta a la del crédito y el establecimiento de una ponderación por riesgo, en función de la relación préstamo a valor de la exposición, según deudores generadores y no generadores.

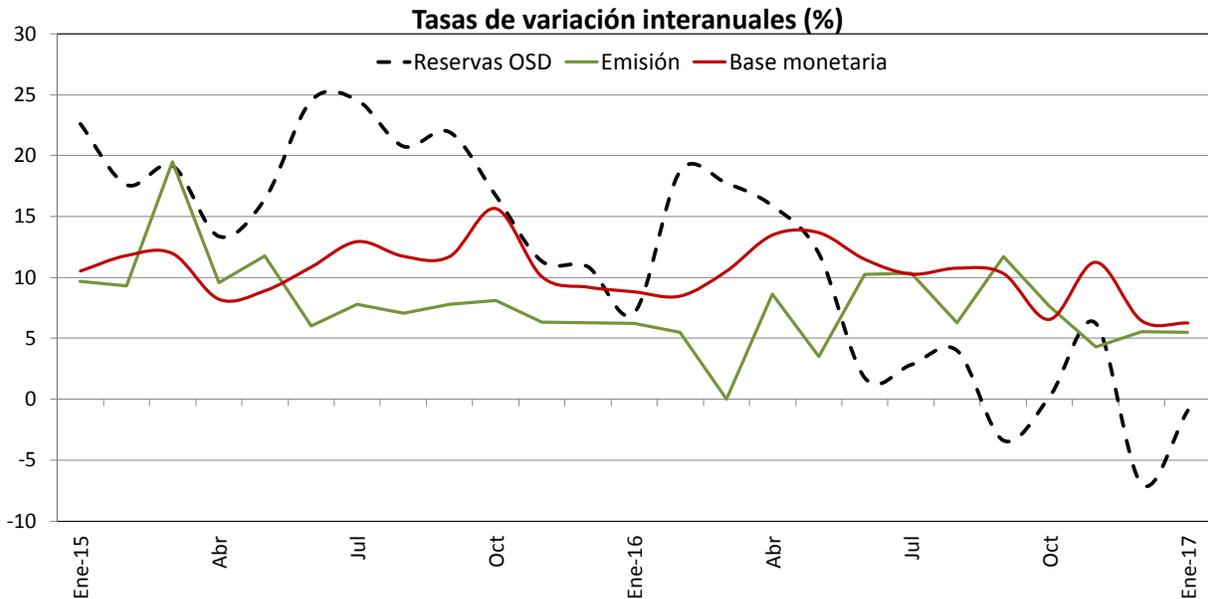
**Activos internos netos (AIN) y activos externos netos (AEN) del
BCCR**

Saldos en millones de colones y millones de dólares

	AIN (¢)	AEN (\$)	Base monetaria (cobertura OSD)
Ene-15	-1.665.325	7.081	2.093.509
Feb	-1.649.575	7.013	2.058.086
Mar	-2.187.703	8.104	2.086.214
Abr	-2.287.254	8.203	2.029.913
May	-2.231.059	8.072	2.049.161
Jun	-2.204.277	8.031	2.041.676
Jul	-2.195.572	8.111	2.090.563
Ago	-2.128.653	7.951	2.077.801
Sep	-2.031.453	7.813	2.098.622
Oct	-1.842.956	7.672	2.207.936
Nov	-1.715.337	7.662	2.315.095
Dic	-1.709.763	7.598	2.332.103
Ene-16	-1.738.657	7.552	2.278.076
Feb	-1.766.453	7.550	2.232.316
Mar	-1.705.415	7.573	2.305.361
Abr	-1.767.081	7.659	2.303.502
May	-1.675.047	7.523	2.329.314
Jun	-1.814.150	7.551	2.276.040
Jul	-1.891.623	7.725	2.305.302
Ago	-1.942.189	7.772	2.301.325
Sep	-1.762.464	7.464	2.315.266
Oct	-1.743.783	7.483	2.352.509
Nov	-1.433.600	7.346	2.575.354
Dic	-1.546.030	7.347	2.482.171
Ene-17	-1.578.683	7.295	2.420.626

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

Base monetaria, emisión monetaria y reservas otras sociedades de depósitos (OSD)



Base monetaria por componentes Saldos en millones de colones

	Componente interno	Componente externo ^{1/}	Base monetaria (OSD) ^{2/}	Emisión	Reservas OSD			
					Caja	Depósitos BCCR ^{3/}	DEP ^{4/}	MIL
Ene-15	-1.665.325	3.758.834	2.093.509	893.268	230.927	1.200.241	56.759	242.031
Feb	-1.649.575	3.707.661	2.058.086	854.881	247.584	1.203.205	38.937	135.718
Mar	-2.187.703	4.273.917	2.086.214	932.892	314.938	1.153.321	46.256	120.961
Abr	-2.287.254	4.317.167	2.029.913	855.352	251.911	1.174.561	49.642	117.393
May	-2.231.059	4.280.220	2.049.161	874.281	264.590	1.174.881	44.985	134.161
Jun	-2.204.277	4.245.953	2.041.676	814.760	215.943	1.226.617	48.432	232.241
Jul	-2.195.572	4.286.134	2.090.563	834.660	226.319	1.255.903	45.008	202.520
Ago	-2.128.653	4.206.455	2.077.801	836.428	222.661	1.241.373	40.078	150.727
Sep	-2.031.453	4.130.074	2.098.622	821.107	226.590	1.277.514	50.542	300.203
Oct	-1.842.956	4.050.892	2.207.936	868.254	246.783	1.339.682	37.132	180.859
Nov	-1.715.337	4.030.432	2.315.095	971.994	321.846	1.343.101	40.962	157.419
Dic	-1.709.763	4.041.866	2.332.103	1.050.686	310.105	1.281.417	57.907	275.960
Ene-16	-1.738.657	4.016.733	2.278.076	948.738	252.684	1.329.337	54.438	215.826
Feb	-1.766.453	3.998.769	2.232.316	901.762	219.813	1.330.555	56.587	323.290
Mar	-1.705.415	4.010.776	2.305.361	932.957	269.244	1.372.404	58.351	225.535
Abr	-1.767.081	4.070.583	2.303.502	929.004	247.206	1.374.498	62.992	161.727
May	-1.675.047	4.004.360	2.329.314	904.725	230.875	1.424.589	60.116	96.892
Jun	-1.814.150	4.090.189	2.276.040	898.212	237.285	1.377.828	57.970	80.201
Jul	-1.891.623	4.196.924	2.305.302	921.047	250.987	1.384.255	53.254	90.025
Ago	-1.942.189	4.243.514	2.301.325	888.734	228.453	1.412.591	47.238	32.522
Sep	-1.762.464	4.077.730	2.315.266	917.184	253.916	1.398.082	54.087	86.048
Oct	-1.743.783	4.096.293	2.352.509	934.541	258.598	1.417.969	48.828	82.406
Nov	-1.433.600	4.008.954	2.575.354	1.013.846	338.325	1.561.508	41.999	37.813
Dic	-1.546.030	4.028.201	2.482.171	1.108.844	324.086	1.373.327	47.403	46.176
Ene-17	-1.578.683	3.999.309	2.420.626	1.000.941	265.298	1.419.685	47.529	102.776

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

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

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

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

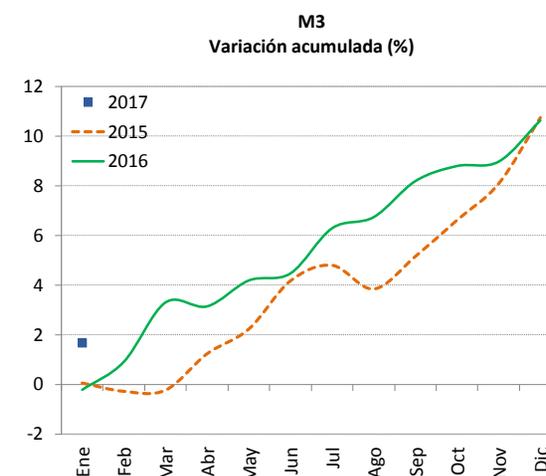
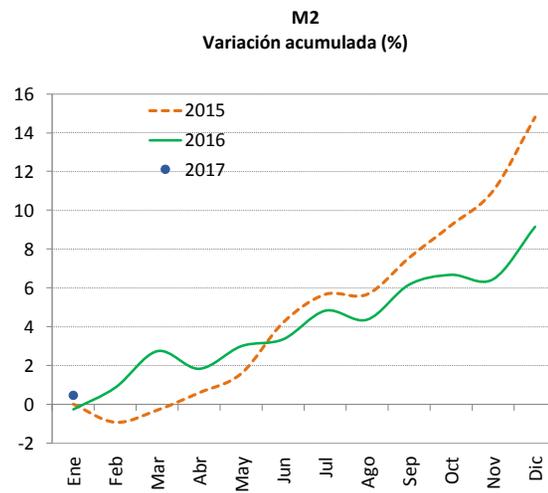
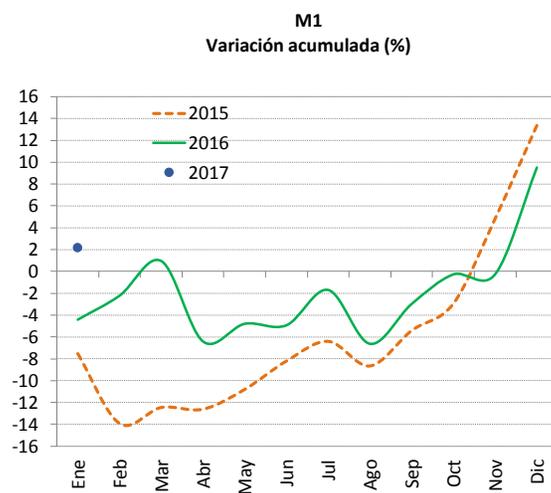
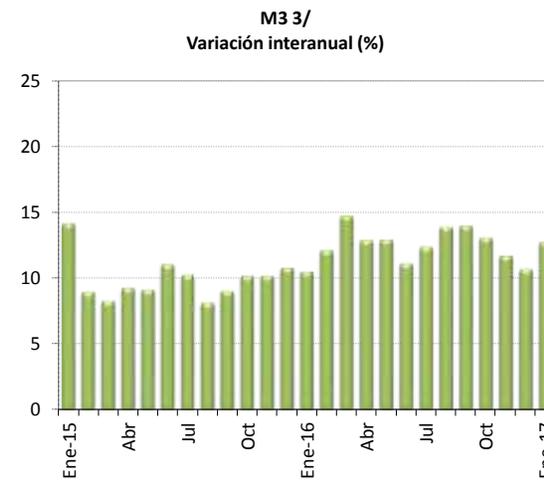
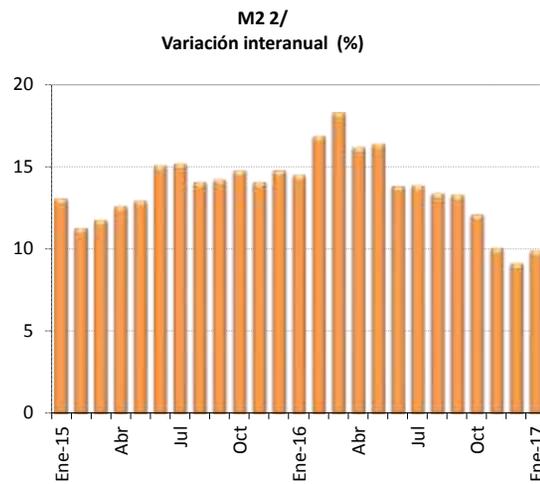
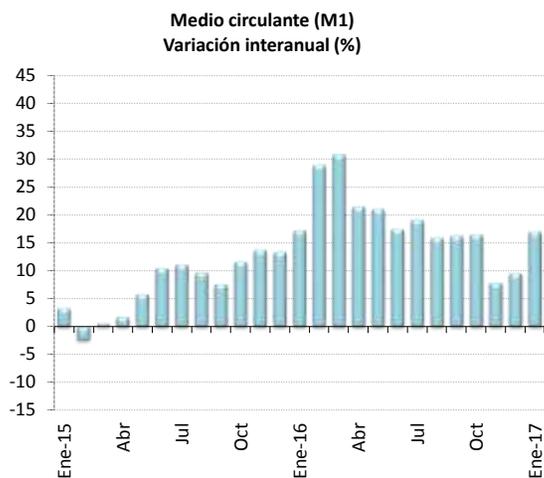
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	M1	Cuasidinerio MN	M2	Cuasidinerio ME	M3
	(1)	(2)	(3)=(1+2)	(4)	(5)= (3+4)
Ene-15	2.315.680	7.395.498	9.711.178	5.383.711	15.094.889
Feb	2.155.603	7.465.179	9.620.783	5.423.418	15.044.201
Mar	2.192.221	7.489.592	9.681.813	5.369.512	15.051.324
Abr	2.188.262	7.580.521	9.768.783	5.503.898	15.272.681
May	2.233.673	7.630.726	9.864.398	5.558.230	15.422.628
Jun	2.298.691	7.821.526	10.120.217	5.595.281	15.715.498
Jul	2.343.869	7.916.683	10.260.552	5.549.405	15.809.957
Ago	2.287.408	7.973.446	10.260.854	5.405.224	15.666.078
Sep	2.368.613	8.075.117	10.443.730	5.420.495	15.864.226
Oct	2.430.501	8.175.740	10.606.241	5.478.365	16.084.607
Nov	2.625.306	8.153.199	10.778.505	5.527.949	16.306.455
Dic	2.838.956	8.307.974	11.146.929	5.560.132	16.707.062
Ene-16	2.713.441	8.405.430	11.118.870	5.550.910	16.669.781
Feb	2.775.753	8.468.452	11.244.205	5.613.816	16.858.022
Mar	2.865.946	8.587.103	11.453.049	5.804.344	17.257.393
Abr	2.656.820	8.695.015	11.351.835	5.879.551	17.231.386
May	2.702.748	8.778.973	11.481.721	5.923.963	17.405.685
Jun	2.698.912	8.822.510	11.521.421	5.931.487	17.452.908
Jul	2.790.653	8.894.623	11.685.276	6.071.617	17.756.893
Ago	2.650.753	8.983.329	11.634.082	6.197.700	17.831.781
Sep	2.754.386	9.080.642	11.835.029	6.239.239	18.074.268
Oct	2.831.132	9.060.253	11.891.385	6.284.267	18.175.651
Nov	2.831.553	9.034.186	11.865.739	6.339.315	18.205.054
Dic	3.109.051	9.058.296	12.167.346	6.314.870	18.482.217
Ene-17	3.175.758	9.046.670	12.222.428	6.557.420	18.779.849

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) a dic-16 y ene-2017.
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



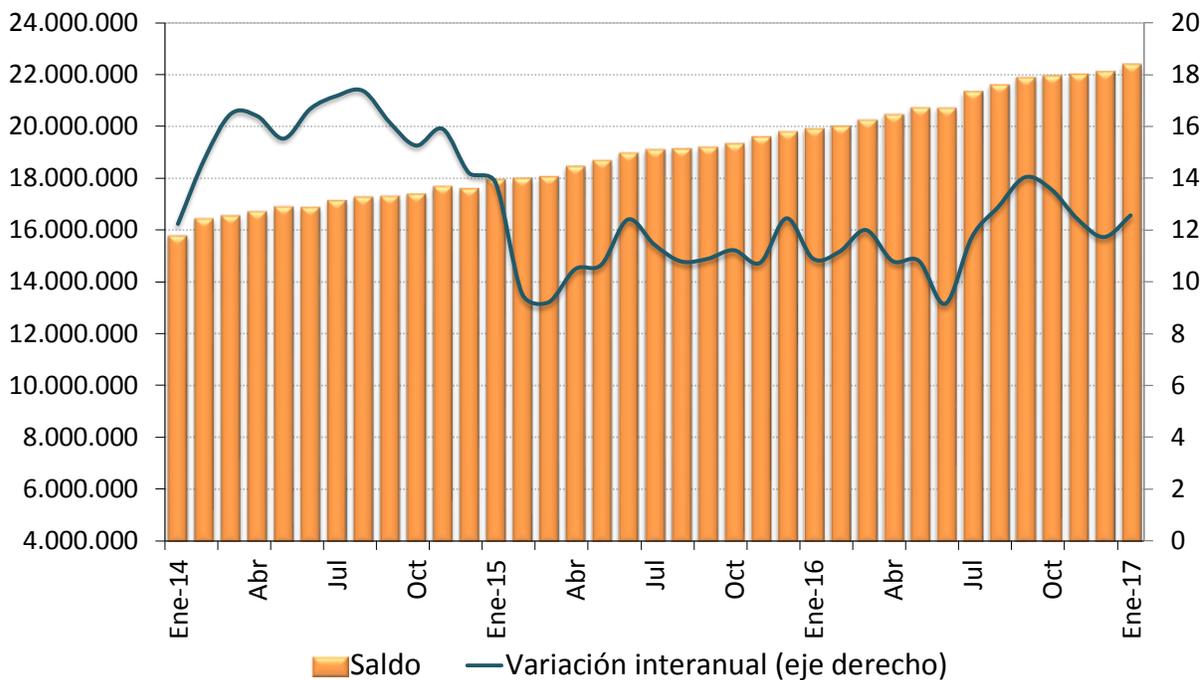
1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) a dic-16 y ene-2017.

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

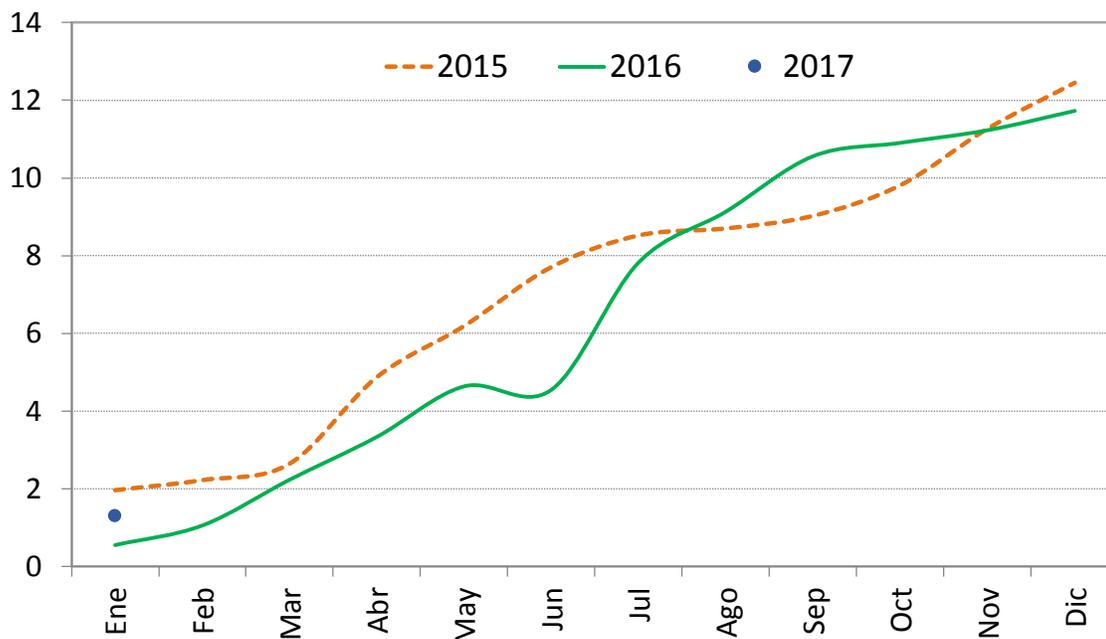
3/ M3 = M2 + cuasidinero en moneda extranjera

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) a dic-16 y ene-2017.
 Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	NPP	Depósitos bancarios	BEM	DEP ^{3/}	Títulos de propiedad	Total
Ene-15	662.341	14.039.780	863.448	10.304	2.338.549	17.914.422
Feb	607.297	14.056.419	895.054	10.594	2.390.714	17.960.078
Mar	617.955	14.024.221	938.871	9.667	2.443.602	18.034.315
Abr	603.441	14.236.978	987.330	9.355	2.588.882	18.425.986
May	609.690	14.373.203	1.004.472	10.328	2.659.243	18.656.936
Jun	599.116	14.656.512	977.590	10.017	2.680.249	18.923.485
Jul	608.342	14.708.164	987.135	10.198	2.752.776	19.066.616
Ago	613.768	14.608.249	1.034.342	10.335	2.831.660	19.098.354
Sep	594.518	14.794.772	997.411	9.479	2.759.073	19.155.252
Oct	621.471	14.944.859	982.002	9.759	2.735.609	19.293.700
Nov	650.148	15.150.711	976.694	9.506	2.762.329	19.549.387
Dic	740.581	15.409.975	927.170	9.400	2.670.104	19.757.230
Ene-16	696.054	15.561.510	931.623	9.672	2.666.748	19.865.607
Feb	681.948	15.711.808	922.781	9.821	2.639.094	19.965.452
Mar	663.713	16.004.609	922.494	9.405	2.597.762	20.197.983
Abr	681.798	16.157.040	926.048	9.483	2.641.588	20.415.957
May	673.849	16.362.409	942.611	7.981	2.685.912	20.672.762
Jun	660.926	16.408.784	924.768	8.632	2.652.141	20.655.252
Jul	670.060	16.757.337	934.647	8.377	2.932.387	21.302.808
Ago	660.281	16.852.940	939.501	8.353	3.100.223	21.561.298
Sep	663.268	17.103.841	933.338	8.025	3.134.954	21.843.427
Oct	675.942	17.116.144	929.468	7.891	3.181.913	21.911.359
Nov	675.521	17.107.950	913.323	7.752	3.271.178	21.975.724
Dic	784.758	17.220.613	865.243	6.154	3.197.409	22.074.177
Ene-17	735.643	17.369.214	790.267	7.213	3.459.591	22.361.927

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) a dic-16 y ene-2017.

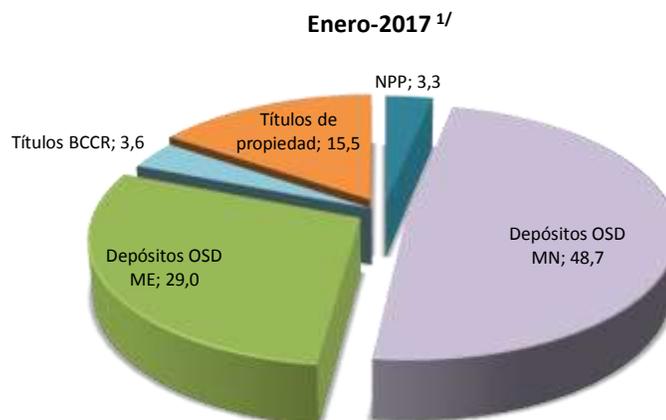
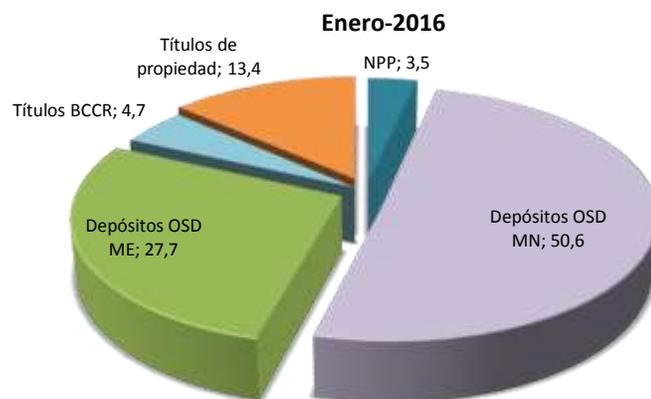
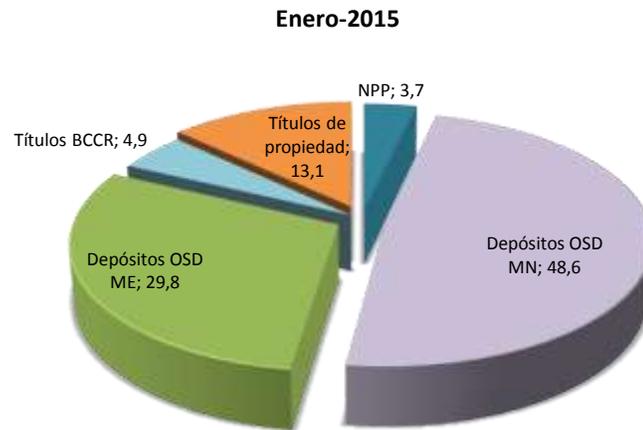
2/ La moneda extranjera está valorada al tipo de cambio referencia de compra de fin de mes.

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

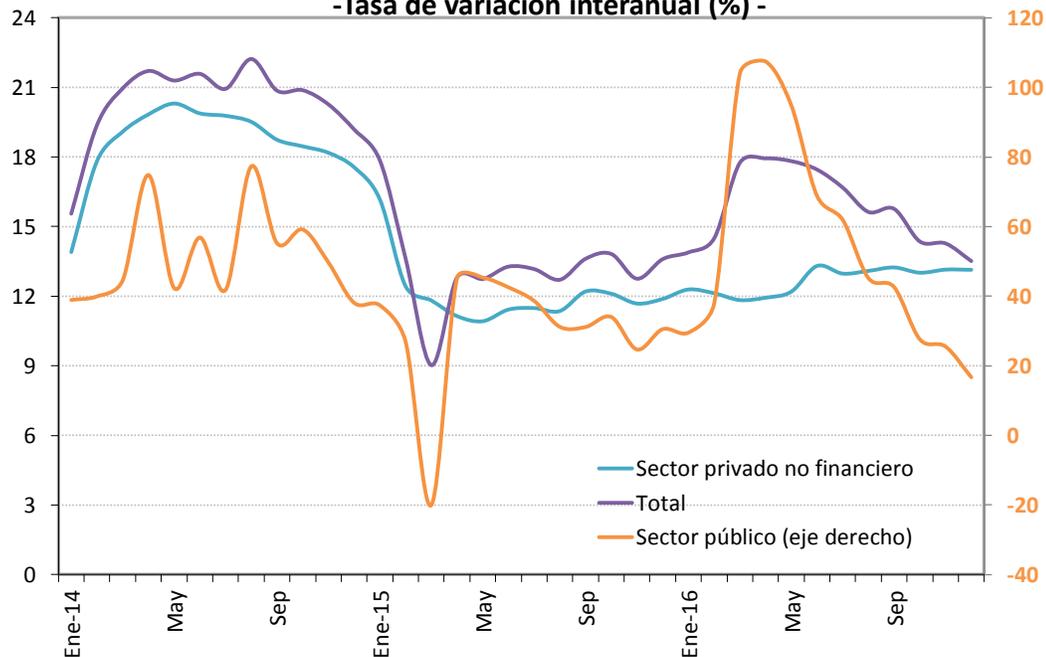
Componentes de la riqueza financiera del sector privado

Participación relativa (%)



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

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



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

Mes	Sector público	Sector privado no financiero	Total
Ene-15	1.491.560	14.606.934	16.098.494
Feb	1.484.508	14.674.539	16.159.047
Mar	1.016.484	14.814.446	15.830.931
Abr	1.000.727	14.913.693	15.914.420
May	1.101.628	15.075.624	16.177.253
Jun	1.230.002	15.208.118	16.438.120
Jul	1.260.819	15.385.186	16.646.004
Ago	1.334.675	15.536.573	16.871.248
Sep	1.479.003	15.721.915	17.200.918
Oct	1.614.780	15.913.226	17.528.006
Nov	1.750.115	16.092.527	17.842.642
Dic	1.927.850	16.318.187	18.246.037
Ene-16	1.932.867	16.402.089	18.334.957
Feb	2.046.856	16.454.214	18.501.070
Mar	2.073.622	16.567.568	18.641.190
Abr	2.076.203	16.693.708	18.769.911
May	2.146.607	16.914.114	19.060.721
Jun	2.077.084	17.231.369	19.308.452
Jul	2.041.887	17.381.241	19.423.128
Ago	1.938.182	17.570.452	19.508.634
Sep	2.109.238	17.803.290	19.912.528
Oct	2.060.625	17.984.066	20.044.691
Nov	2.024.742	18.208.080	20.232.822
Dic	2.249.977	18.462.166	20.712.144
Ene-17	2.153.162	18.480.314	20.633.475

^{1/} Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) a dic-16 y ene-2017.
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

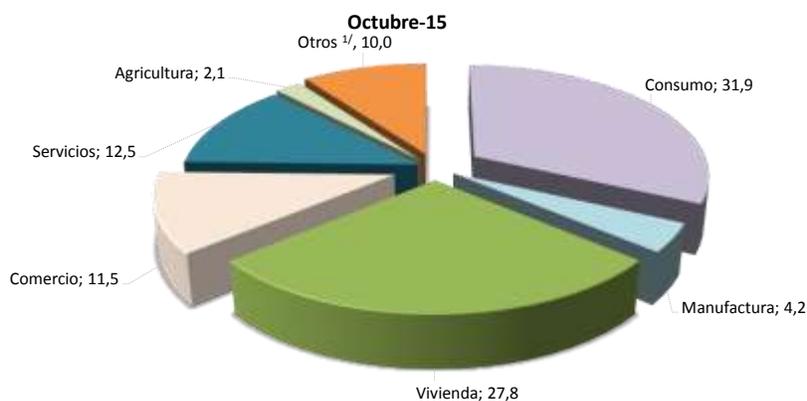
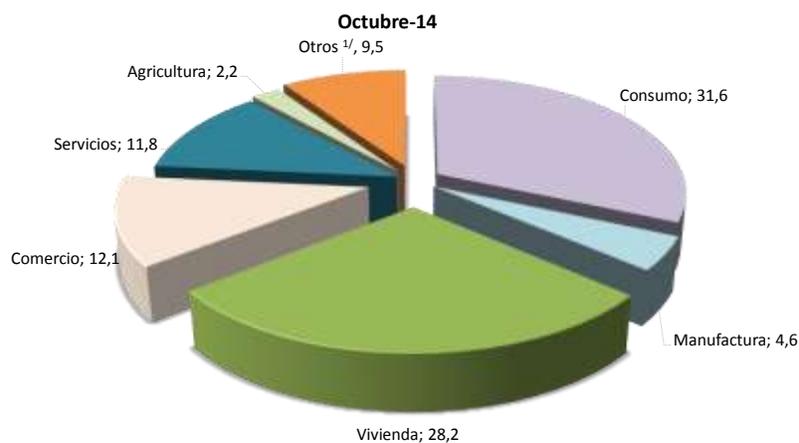
Otras sociedades de depósito: Origen y aplicación de recursos
En millones de colones y participación porcentual

	Noviembre 2015				Noviembre 2016			
	Origen	%	Aplicación	%	Origen	%	Aplicación	%
Captación								
- En moneda nacional	1.140.812	49,5			799.449	27,5		
- En moneda extranjera	149.156	6,5			772.578	26,6		
Crédito								
- Al sector público			36.456	1,6			45.632,1	1,6
- Al sector privado								
- En moneda nacional			804.198	34,9			1.219.625	41,9
- En moneda extranjera			703.271	30,5			670.268	23,0
- Al exterior			6.260	0,3			5.367	0,2
- Del BCCR			302	0,0	220.838	7,6		
Títulos valores								
- Fiscales								
- En moneda nacional			356.110	15,4			68.609	2,4
- En moneda extranjera			41.193	1,8			69.980	2,4
- En instituciones públicas			4.434	0,2	5.630	0,2		
- En el exterior	309.095	13,4					141.399	4,9
- CERT\$	92	0,0						
- BEM			4.722	0,2			106.574	3,7
- DEP	4.911	0,2			15.909	0,5		
Caja y bancos								
- Depósitos por EML			286.628	12,4			534.823	18,4
- Caja			63.387				46.421	1,6
Pasivos externos								
- Corto plazo	229.631	10,0			186.940	6,4		
- Mediano y largo plazo	194.179	8,4			29.864	1,0		
Capital y reservas	194.487	8,4			149.283	5,1		
Subtotal	2.222.364	96,3	2.306.959	100,0	2.180.490	75,0	2.908.698	100,0
Intereses por pagar					17.699	0,6		
Productos no devenidos					23.475	0,8		
Participaciones en fondos de inversión					58.576	2,0		
Ingresos financieros netos					173.196	6,0		
Operaciones diferidas de liquidez					53.091	1,8		
Recompras MIL					195.672	6,7		
Estimación por deterioro de la cartera de crédito					98.244	3,4		
Recompras					29.387	1,0		
Otros activos netos	84.595	3,7			78.868	2,7		
Total	2.306.959	100,0	2.306.959	100,0	2.908.698	100,0	2.908.698	100,0

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

OSD: Crédito al sector privado por actividad económica

Participación relativa (%)



	Variaciones interanuales (%)			Participaciones relativas (%)		
	Oct-14	Oct-15	Oct-16	Oct-14	Oct-15	Oct-16
Total	18,5	12,1	13,0	100,0	100,0	100,0
Consumo	19,7	13,2	13,2	31,6	31,9	32,0
Manufactura	15,7	1,1	1,9	4,6	4,2	3,7
Vivienda	13,9	10,7	12,1	28,2	27,8	27,6
Comercio	18,4	6,3	13,4	12,1	11,5	11,5
Servicios	33,1	18,6	17,2	11,8	12,5	13,0
Agricultura	6,9	6,9	20,9	2,2	2,1	2,2
Otros ^{1/}	16,7	18,5	12,0	9,5	10,0	9,9

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

4.2 Mercados de negociación

En enero 2017, el volumen medio diario de negociación en el Mercado Integrado de liquidez (MIL) disminuyó 2,3% respecto al mes previo y el costo promedio en colones fue superior a la Tasa de Política Monetaria. Además el Banco Central (BCCR) realizó subastas de inyección en los primeros 18 días del mes, comportamiento que se revirtió en los días siguientes cuando efectuó subastas contractivas.

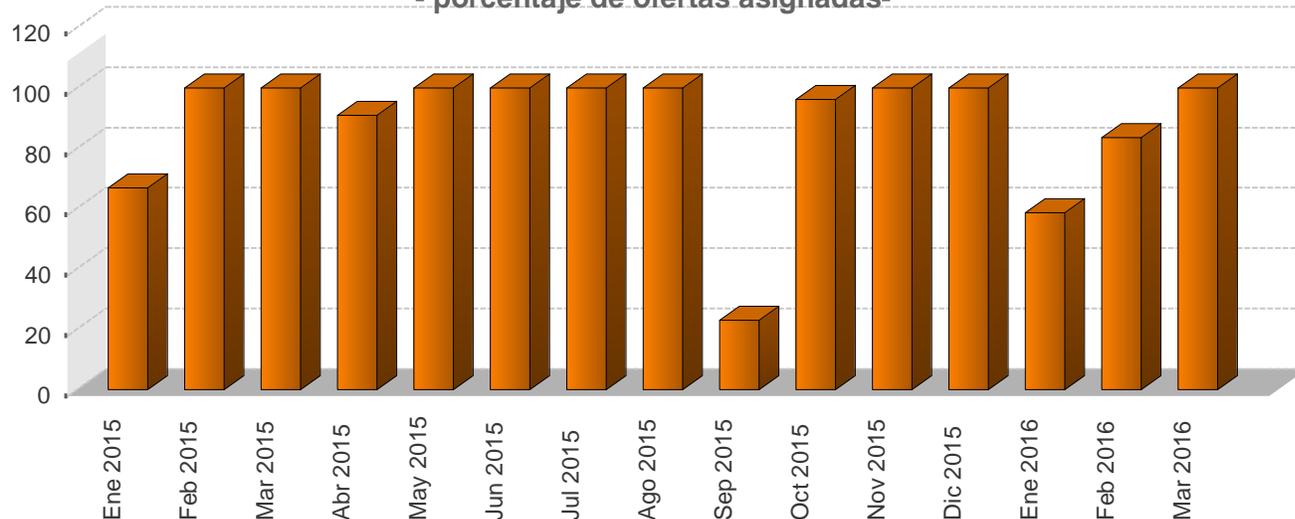
En dólares, el volumen promedio diario negociado fue menor en 13,9% respecto al observado en diciembre y el costo promedio se ubicó en 0,4% (0,26% el mes previo). La demanda de los intermediarios por esta moneda fue para solventar descalces en cuanto al encaje y pago de impuestos.

En los eventos de subasta el Ministerio de Hacienda (MH)¹ y el BCCR, recibieron ofertas por un valor cercano a ¢150 mil millones, de los cuales se asignó el 97%, mayoritariamente en títulos de mediano y largo plazo del MH.

En el mercado de deuda de la Bolsa Nacional de Valores, durante este primer mes del año se transaron cerca de ¢1,2 miles de millones, principalmente mediante recompras de instrumentos del sector público en el mercado secundario y, el repunte en la preferencia por dólares (37% del total negociado). El mercado de acciones, que es poco profundo y variado en cuanto a nuevos participantes, mantuvo los niveles históricos transados.

¹ En dólares, el MH colocó EUA\$103 millones en instrumentos de tasa fija.

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



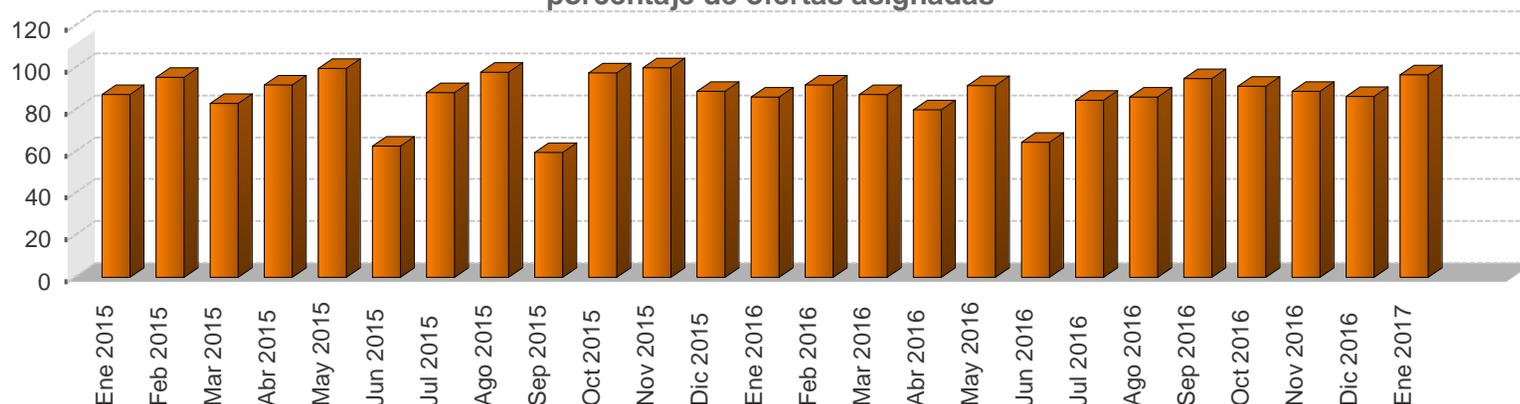
**Negociaciones en subasta (Títulos Cero Cupón en moneda nacional)
-en miles de millones de colones y como porcentaje del total respectivo-**

Año	Monto ofrecido	Monto asignado											Total €
		Asignado/Ofrecido %	Gobierno %	BCCR %	3 meses %	6 meses %	9 meses %	12 meses %	1-2 años %	3-4 años %	5 años %	Mayor a 5 años %	
Ene 2015	37.807,4	66,8	63,1	36,9	0,0	0,8	67,4	31,9	0,0	0,0	0,0	0,0	25,3
Feb 2015	52.468,2	100,0	25,6	74,4	0,0	0,0	14,3	85,7	0,0	0,0	0,0	0,0	52,5
Mar 2015	23.799,1	100,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	23,8
Abr 2015	5.443,6	90,9	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	4,9
May 2015	1.665,1	100,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,7
Jun 2015	2.921,3	100,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2,9
Jul 2015	18.828,0	100,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	18,8
Ago 2015	30.090,4	100,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	30,1
Sep 2015	6.199,7	23,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,4
Oct 2015	33.564,7	96,1	95,7	4,3	0,0	0,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	32,3
Nov 2015	15.880,7	100,0	18,9	81,1	0,0	0,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	15,9
Dic 2015	8.913,7	100,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	8,9
Ene 2016	34.220,5	58,6	24,0	76,0	0,0	0,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	20,1
Feb 2016	35.173,2	83,5	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	29,4
Mar 2016	6.884,9	100,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	6,9
Abr 2016	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
May 2016	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Jun 2016	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Jul 2016	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Ago 2016	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sep 2016	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Oct 2016	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Nov 2016	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Dic 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
Ene 2017	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

1/ Corresponde al valor transado.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



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

Año	Monto ofrecido						Monto asignado												
	Cero Cupón ¢	Tasa Fija ¢	Tasa Variable ¢	BEM UDES ¢	TP UDES ¢	Total ¢	Asignado / Ofrecido %	Gobierno %	BCCR %	3 meses %	6 meses %	9 meses %	12 meses %	1-2 años %	3-4 años %	5 años %	Mayor a 5 años %	Total ¢	
Ene 2015	37,8	231,4	17,6	0,0	0,0	286,8	87,2	90,4	9,6	0,0	0,1	6,8	3,2	37,8	11,9	0,0	40,2	250,1	
Feb 2015	52,5	253,4	0,0	0,0	0,0	305,9	95,3	53,0	47,0	0,0	0,0	2,6	15,4	12,8	36,3	0,0	33,0	291,4	
Mar 2015	23,8	323,2	0,0	0,0	0,0	347,0	83,0	40,0	60,0	0,0	0,0	0,0	7,6	29,5	29,3	0,6	33,0	288,1	
Abr 2015	5,4	305,3	0,0	0,0	0,0	310,8	91,6	69,1	30,9	0,0	0,0	0,0	1,7	0,7	33,0	0,0	64,6	284,7	
May 2015	1,7	106,5	0,0	0,0	0,0	108,2	99,7	59,2	40,8	0,0	0,0	0,0	1,5	0,0	30,1	0,0	68,3	107,9	
Jun 2015	2,9	179,5	0,0	0,0	0,0	182,5	62,7	70,6	29,4	0,0	0,0	0,0	2,5	0,1	18,0	0,2	79,3	114,3	
Jul 2015	18,8	231,2	5,6	0,0	0,0	255,6	88,0	60,1	39,9	0,0	0,0	0,0	7,6	22,1	45,5	0,0	24,8	225,0	
Ago 2015	30,1	126,7	7,4	0,0	0,0	164,1	97,8	45,0	55,0	0,0	0,0	0,0	18,8	25,1	21,9	0,0	34,2	160,5	
Sep 2015	6,2	49,9	0,1	0,0	0,0	56,3	59,6	95,8	4,3	0,0	0,0	0,0	4,3	34,8	0,0	0,0	61,0	33,5	
Oct 2015	33,6	75,7	0,0	0,0	0,0	109,3	97,4	98,2	1,8	0,0	0,0	0,0	30,3	36,2	2,6	0,0	30,9	106,5	
Nov 2015	15,9	50,8	0,0	0,0	0,0	66,7	100,0	80,6	19,4	0,0	0,0	0,0	23,8	72,6	0,0	0,1	3,5	66,7	
Dic 2015	8,9	71,1	0,0	0,0	0,0	80,0	88,9	47,2	52,8	0,0	0,0	0,0	12,7	77,1	0,0	0,0	10,3	71,1	
Ene 2016	34,2	172,9	0,0	0,0	0,0	207,1	85,9	76,8	23,3	0,0	0,0	0,0	11,3	69,6	12,9	0,0	6,3	177,9	
Feb 2016	35,2	35,9	0,0	0,0	0,0	71,1	91,8	38,6	61,4	0,0	0,0	0,0	45,0	17,1	7,0	0,0	30,9	65,2	
Mar 2016	6,9	183,5	0,0	0,0	0,0	190,4	87,2	65,5	34,5	0,0	0,0	2,8	8,2	39,9	2,5	0,0	46,6	165,9	
Abr 2016	0,0	153,8	9,5	0,0	0,0	163,3	79,8	49,8	50,2	0,0	5,3	0,0	10,1	38,6	34,9	0,0	11,3	130,2	
May 2016	0,0	135,1	17,1	0,0	0,0	152,3	91,5	67,6	32,4	0,0	2,5	2,2	5,5	17,4	32,7	0,0	39,6	139,3	
Jun 2016	0,0	415,6	66,2	0,0	0,0	481,7	64,4	76,8	23,2	0,0	1,4	0,2	0,7	40,5	6,4	0,0	50,8	310,1	
Jul 2016	0,0	291,1	51,8	0,0	0,0	373,0	84,4	64,6	35,4	0,0	0,0	1,9	2,4	32,5	27,4	0,0	35,9	314,7	
Ago 2016	0,0	76,9	35,9	0,0	0,0	112,8	86,0	71,6	28,4	0,0	0,0	0,0	2,4	34,4	9,8	0,0	53,4	97,0	
Sep 2016	0,0	129,8	24,3	0,0	0,0	154,1	94,7	56,3	43,7	0,0	0,0	0,1	0,0	5,8	58,7	0,0	35,4	145,9	
Oct 2016	0,0	156,1	0,0	0,0	0,0	156,1	91,1	80,7	19,3	0,0	0,0	0,1	0,1	10,6	31,3	0,0	58,0	142,2	
Nov 2016	0,0	203,9	0,0	0,0	0,0	203,9	88,6	60,7	39,3	0,0	0,0	0,0	0,3	46,0	2,0	0,0	51,6	180,7	
Dic 2016	0,0	50,4	0,0	0,0	0,0	57,7	86,2	93,0	7,0	0,0	0,0	0,0	0,0	7,0	0,0	0,0	93,0	49,7	
Ene 2017	0,0	126,1	24,0	0,0	0,0	150,1	96,6	95,8	4,2	0,0	0,0	0,0	1,0	5,9	19,5	0,0	73,5	145,1	

1/ Corresponde al valor transado.

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

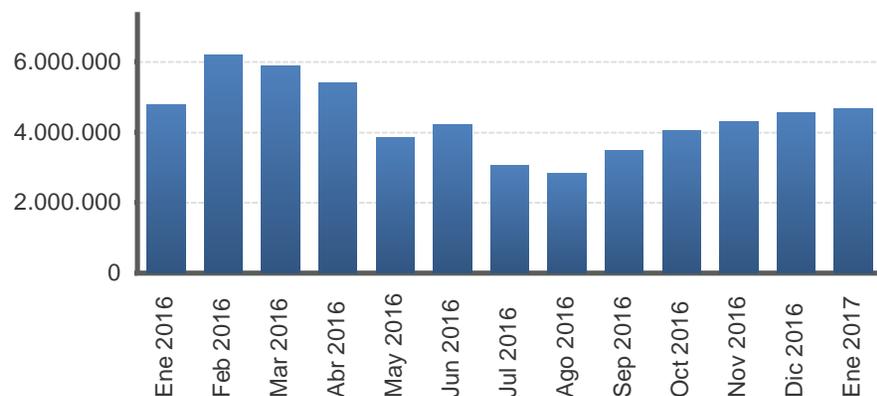
Período	Cero cupón			Tasa fija y variable		
	Plazo (días)	Tasa (%)	Monto asignado (millones)	Plazo (días)	Tasa (%)	Monto asignado (millones)
2016						
<u>Diciembre</u>						
Del 5 al 9				393	4,40	63
Del 12 al 16				386	4,15	25
				745	5,54	2.072
Del 19 al 23				379	3,90	122
				980	5,95	1.272
2017						
<u>Enero</u>						
Del 6 al 6				725	5,53	249
Del 9 al 13				359	3,40	1.300
				1.140	6,25	189
				352	3,39	189
Del 16 al 20				711	5,55	640
				892	5,85	1.963
Del 23 al 27				1.126	6,25	53
				1.844	7,12	929
Del 30 al 31				403	4,00	98
				879	5,85	425
<u>Febrero</u>						
Del 6 al 10				389	3,93	232
				691	5,55	2.776

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

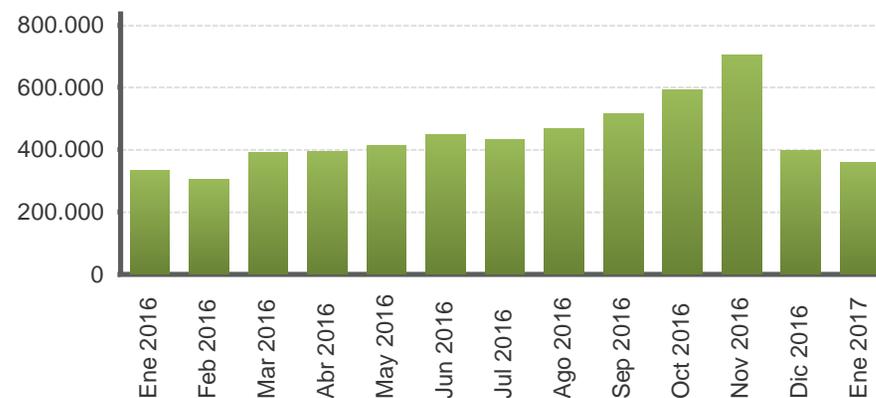
MERCADOS DE DINERO

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

Monto transado en millones de colones



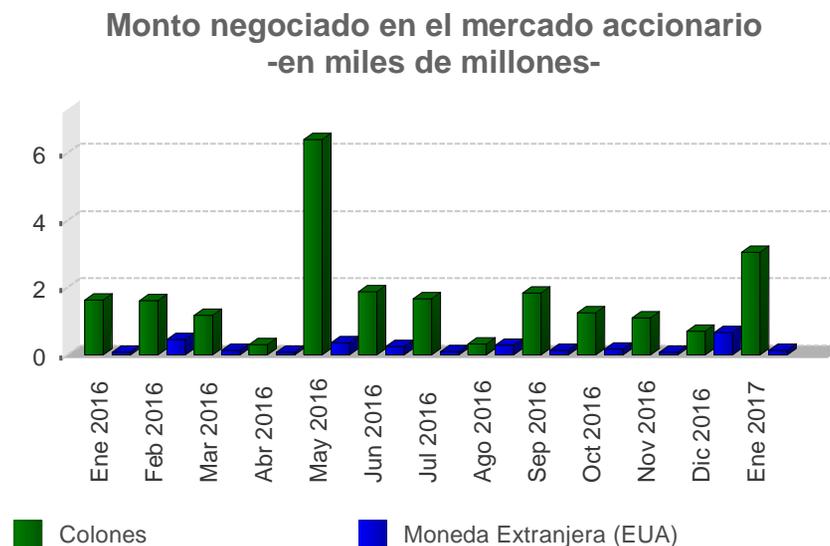
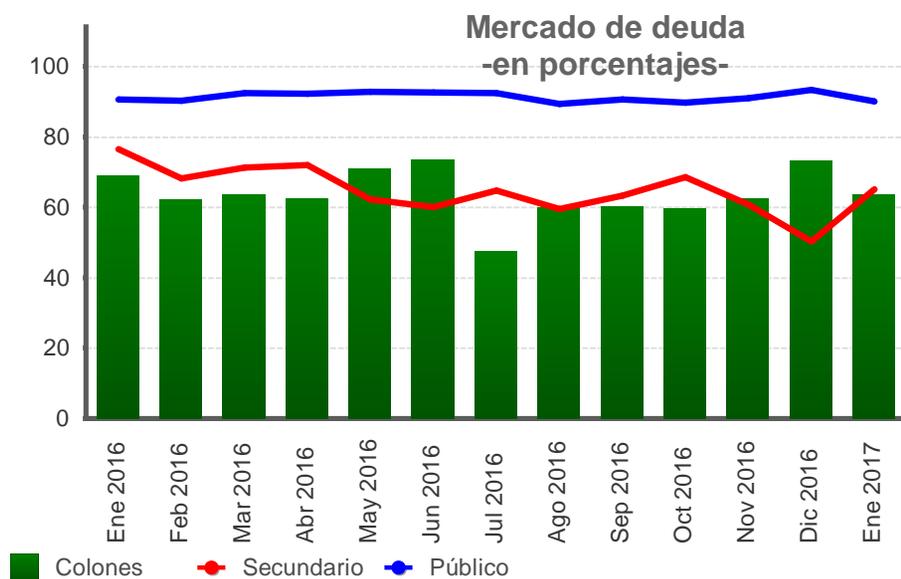
Monto transado en miles de dólares



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 2016	910,0	0,8	1,6	3,3	2,1	4.774.046,0	196,0	0,0	0,2	0,8	3,7	332.114,0
Feb 2016	958,0	0,8	1,6	2,9	2,4	6.169.389,0	172,0	0,0	0,2	0,9	3,9	306.579,0
Mar 2016	946,0	0,8	1,6	2,8	2,5	5.880.418,0	199,0	0,0	0,2	0,9	4,1	391.695,0
Abr 2016	914,0	0,8	1,6	2,9	2,2	5.405.179,0	199,0	0,0	0,2	2,7	3,1	394.764,0
May 2016	910,0	0,8	1,5	3,0	2,0	3.853.784,0	222,0	0,0	0,2	1,5	2,9	414.714,0
Jun 2016	904,0	0,8	1,5	3,3	2,3	4.222.573,0	239,0	0,0	0,2	1,2	2,9	450.215,0
Jul 2016	852,0	0,8	1,5	3,3	2,2	3.055.252,0	208,0	0,0	0,3	2,0	2,8	433.600,0
Ago 2016	891,0	0,8	1,6	3,4	2,4	2.840.357,0	262,0	0,0	0,4	1,5	2,5	467.145,0
Sep 2016	1.032,0	0,8	1,7	3,5	2,5	3.463.316,0	254,0	0,0	0,3	1,5	3,2	513.840,0
Oct 2016	990,0	0,8	1,6	3,6	2,4	4.043.817,0	332,0	0,0	0,5	2,0	2,7	592.045,0
Nov 2016	1.152,0	0,8	1,8	3,9	2,3	4.288.836,0	380,0	0,1	0,5	6,0	2,7	702.910,0
Dic 2016	1.066,0	0,8	2,3	4,8	2,2	4.548.525,0	202,0	0,0	0,3	1,5	2,6	398.440,0
Ene 2017	1.200,0	0,8	2,0	4,6	2,6	4.657.441,0	203,0	0,0	0,4	1,6	3,9	359.375,0

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-

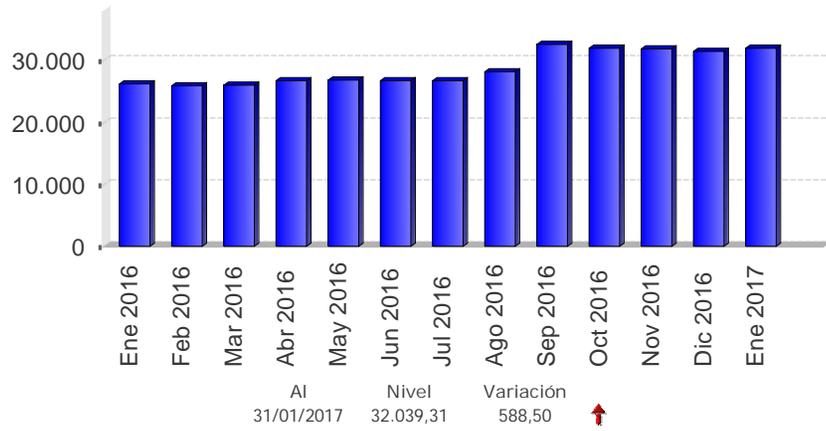
Fecha	Total ¢	Primario %	Secundario %	Liquidez %	Público %	Privado %	Colones %	Moneda Extranjera (EUA) %
Ene 2016	1.079,3	6,1	76,6	17,4	90,6	9,4	68,9	31,1
Feb 2016	1.042,8	3,1	68,2	28,7	90,3	9,7	62,3	37,7
Mar 2016	1.050,0	7,1	71,2	21,7	92,4	7,6	63,5	36,5
Abr 2016	1.183,6	3,4	72,0	24,6	92,2	7,8	62,5	37,5
May 2016	1.405,9	16,4	62,2	21,4	92,7	7,3	70,9	29,1
Jun 2016	1.547,8	19,5	60,1	20,4	92,5	7,5	73,4	26,6
Jul 2016	1.177,7	6,0	64,7	29,3	92,4	7,6	47,5	52,5
Ago 2016	1.526,6	15,6	59,5	24,8	89,3	10,7	59,9	40,1
Sep 2016	1.285,0	10,0	63,3	26,7	90,6	9,4	60,0	40,0
Oct 2016	1.441,1	14,1	68,5	17,4	89,7	10,3	59,6	40,4
Nov 2016	1.333,1	11,4	60,7	27,9	90,9	9,1	62,6	37,4
Dic 2016	1.374,7	17,9	50,3	31,7	93,3	6,7	73,1	26,9
Ene 2017	1.272,8	19,1	65,1	15,8	90,0	10,0	63,4	36,6

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

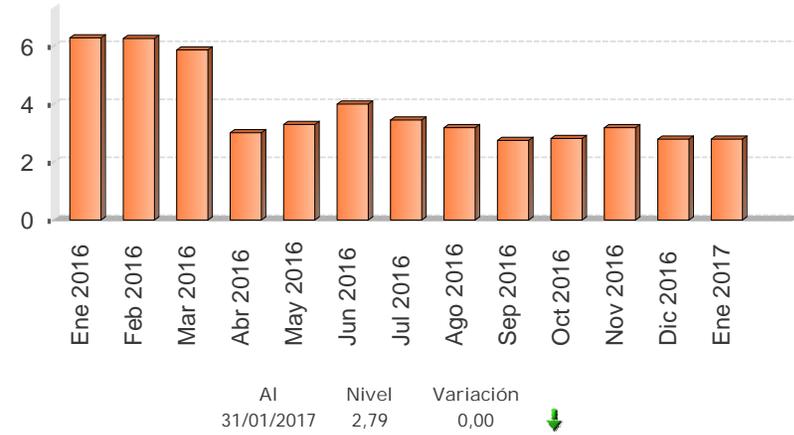
Fecha	Total	Colones	Moneda Extranjera (EUA)
Ene 2016	1,71	1,64	0,07
Feb 2016	2,06	1,62	0,45
Mar 2016	1,31	1,18	0,13
Abr 2016	0,36	0,29	0,07
May 2016	6,76	6,39	0,37
Jun 2016	2,13	1,88	0,26
Jul 2016	1,76	1,66	0,10
Ago 2016	0,60	0,32	0,28
Sep 2016	1,98	1,84	0,14
Oct 2016	1,41	1,24	0,17
Nov 2016	1,17	1,09	0,08
Dic 2016	1,37	0,70	0,66
Ene 2017	3,19	3,06	0,14

INDICES E INDICADORES BURSATILES NACIONALES

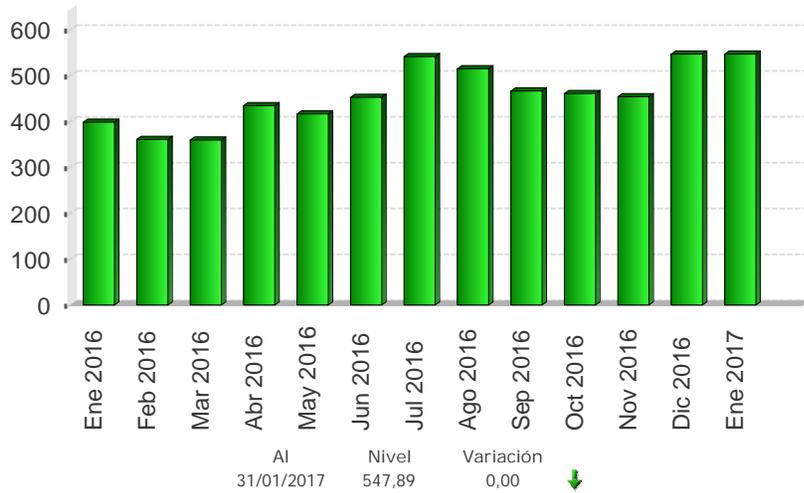
INDICE ACCIONARIO BCT



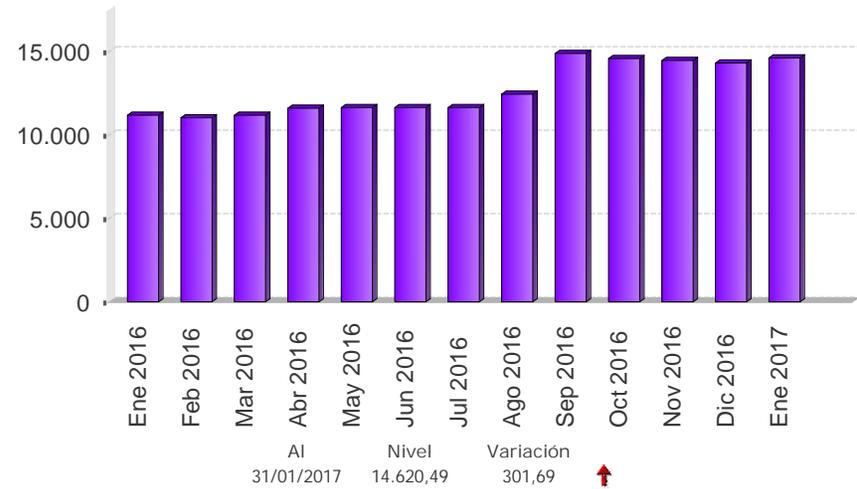
INDICADOR ALDESA



INDICE ALDESA



INDICE ACCIONARIO BNV



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

Nota técnica

a) **Índices accionarios nacionales**

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

Índice Accionario BCT

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

I_t = Valor del índice para el día t.

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

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

F_{it} = Factor de ajuste

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

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

Índice Accionario de la Bolsa Nacional de Valores

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

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

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

F_i = Frecuencia de cotización de la acción i

R_i = Rotación diaria promedio de la acción i.

AC_i = Acciones en circulación de la acción i.

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

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

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

¿Cómo se interpretan los índices?

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

b) *Índices de volumen y rendimientos reales*

Índice ALDESA de volumen real

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

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

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

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

Indicador ALDESA de rendimientos reales

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

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

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

4.3 Tasas de interés

En enero del 2017 la Junta Directiva del Banco Central (BCCR) dispuso mantener su Tasa de Política Monetaria (TPM) en 1,75%, toda vez que la tasa de inflación se ubicó por debajo del límite inferior del rango meta y sus determinantes macroeconómicos de corto y largo plazo (expectativas, brecha de producto y comportamiento de agregados monetarios y el crédito) fueron congruentes con el retorno gradual de la inflación a ese rango meta en este año.

En el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) en colones el costo promedio de las operaciones rondó el 2% (superior a la TPM) y en el MIL en dólares fue 0,4% (mayor al observado el mes previo).

Por su parte, las tasas de interés pasivas en colones¹ en la banca estatal se ajustaron al alza, principalmente en plazos a partir de 90 días, mientras que la tasa activa promedio ponderada del sistema financiero se mantuvo en 14,25% en colones y 9,8% en dólares.

El comportamiento de las tasas efectivas de captación de los intermediarios financieros², se reflejó en un aumento de 10 puntos base (p.b.) en la tasa básica pasiva (TBP) que cerró en enero 2017 en 4,55% (0,57% en términos reales³). Finalmente, el premio por ahorrar en colones fue más bajo que el mes previo y se ubicó entre -211 y 50 p.b., explicado por aumentos en las tasas de referencia en dólares y en la expectativa de variación de tipo de cambio.

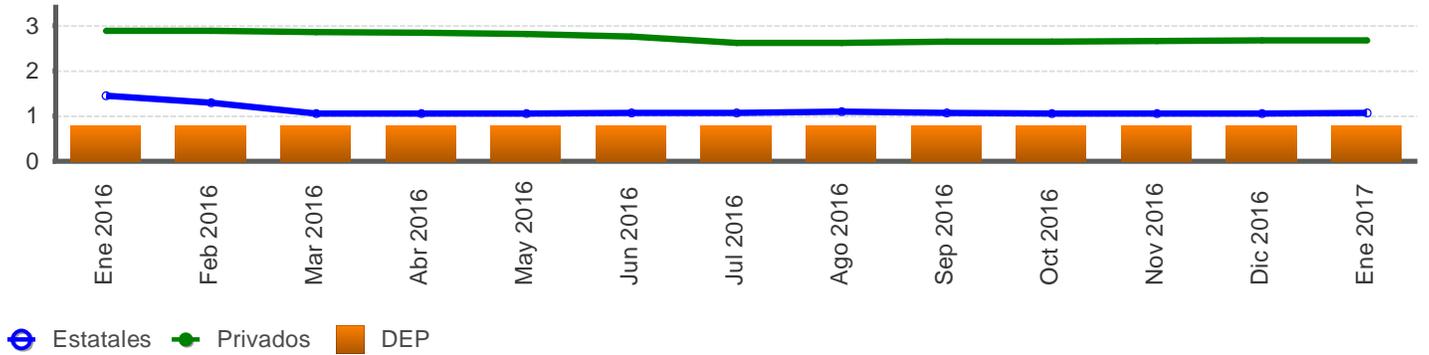
¹ Las tasas en dólares se mantuvieron relativamente estables respecto a Dic-16.

² En particular, los bancos públicos y las cooperativas fueron los que presentaron mayor variación.

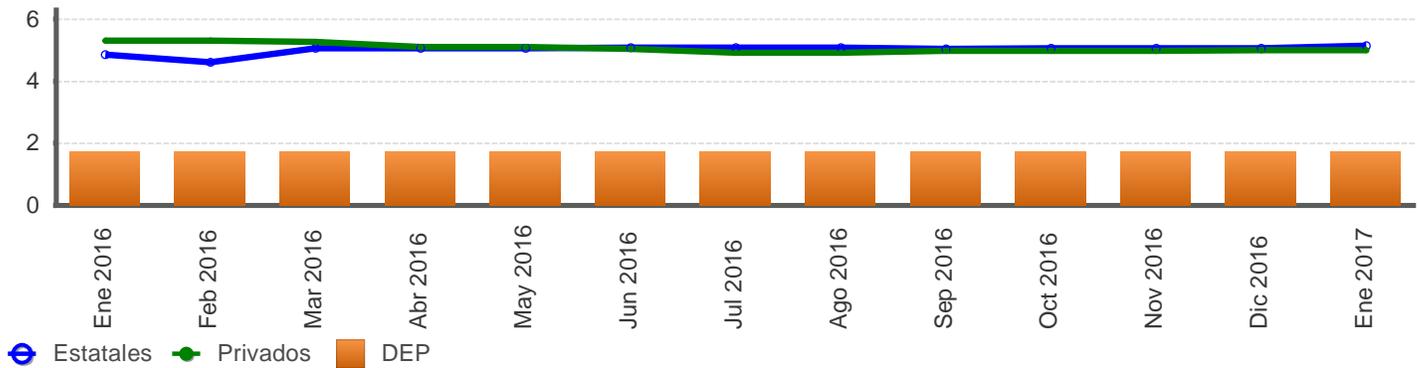
³ Considera la TBP neta y los resultados de la encuesta mensual de expectativas de inflación y de variación del tipo de cambio, realizada en enero de 2017 por el BCCR.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN MONEDA NACIONAL

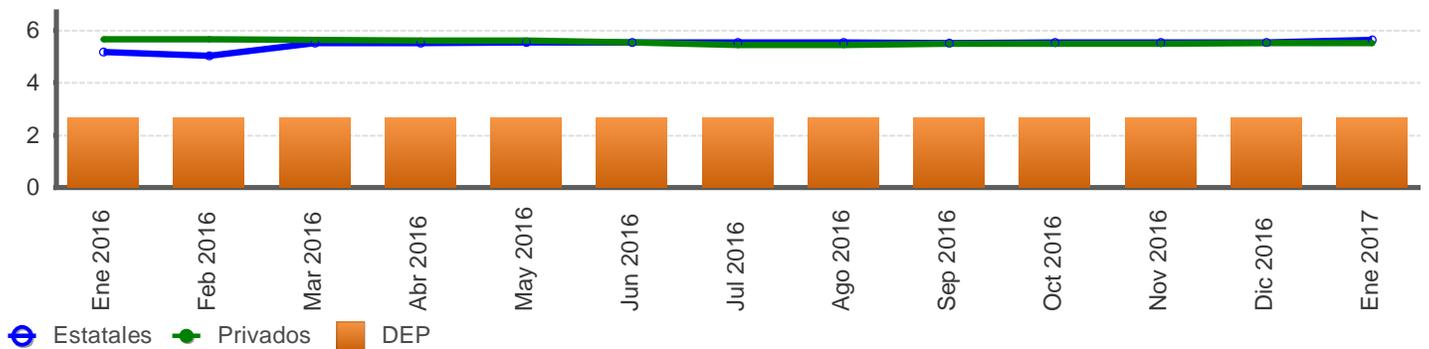
A 30 DÍAS PLAZO - en porcentajes -



A 6 MESES PLAZO - en porcentajes -



A 12 MESES PLAZO - en porcentajes -



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

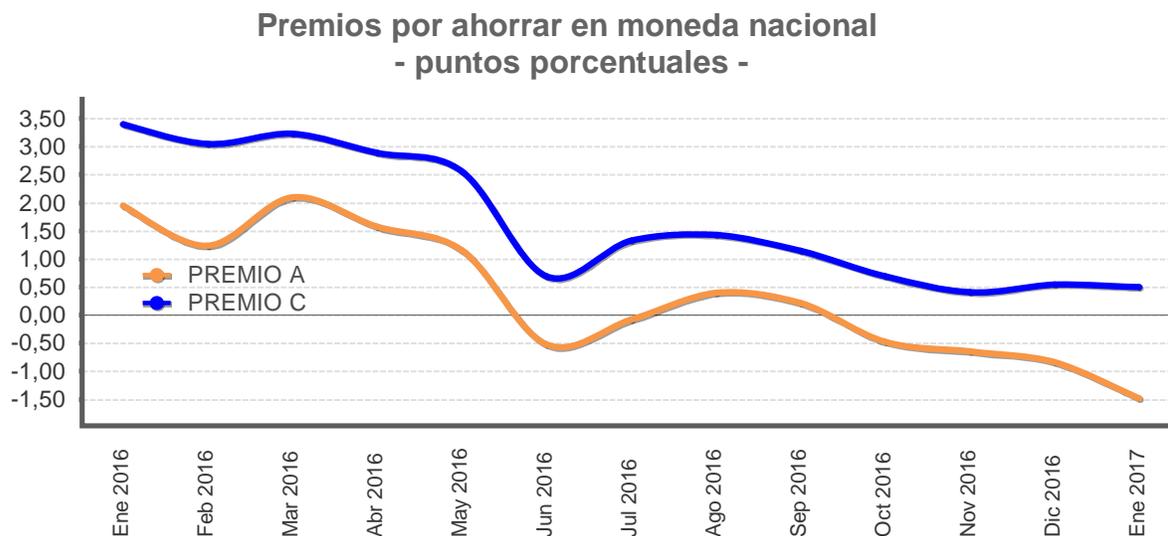
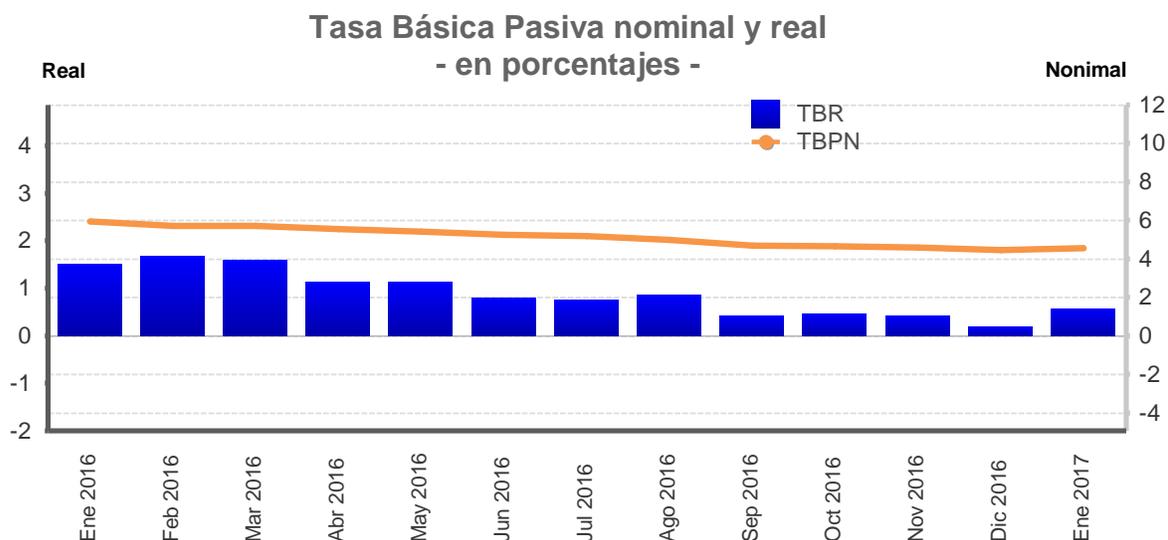
SISTEMA BANCARIO NACIONAL: TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN COLONES
-en porcentajes-

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 2016	0,52	0,78	1,46	2,89	1,20	2,95	3,40	1,75	4,86	5,31	3,37	2,67	5,18	5,66
Feb 2016	0,52	0,78	1,30	2,89	1,20	2,91	3,46	1,75	4,61	5,29	3,16	2,67	5,02	5,67
Mar 2016	0,52	0,78	1,05	2,86	1,20	2,99	3,43	1,75	5,06	5,26	3,12	2,67	5,52	5,64
Abr 2016	0,52	0,78	1,05	2,85	1,20	2,99	3,42	1,75	5,06	5,10	-	2,67	5,52	5,60
May 2016	0,52	0,78	1,05	2,83	1,20	2,99	3,31	1,75	5,06	5,10	-	2,67	5,52	5,60
Jun 2016	0,52	0,78	1,07	2,76	1,20	3,00	3,24	1,75	5,08	5,05	-	2,67	5,54	5,54
Jul 2016	0,52	0,78	1,07	2,62	1,20	3,00	3,12	1,75	5,08	4,92	-	2,67	5,54	5,43
Ago 2016	0,52	0,78	1,11	2,62	1,20	3,04	3,12	1,75	5,08	4,92	-	2,67	5,54	5,43
Sep 2016	0,52	0,78	1,07	2,65	1,20	3,00	3,18	1,75	5,05	4,98	-	2,67	5,51	5,49
Oct 2016	0,52	0,78	1,05	2,65	1,20	2,98	3,18	1,75	5,07	4,98	-	2,67	5,53	5,49
Nov 2016	0,52	0,78	1,05	2,66	1,20	2,98	3,14	1,75	5,07	4,98	-	2,67	5,53	5,49
Dic 2016	0,52	0,78	1,05	2,68	1,20	2,98	3,15	1,75	5,07	5,00	-	2,67	5,53	5,52
Ene 2017	0,52	0,78	1,08	2,69	1,20	3,10	3,15	1,75	5,14	4,99	-	2,67	5,64	5,51

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 efectiva promedio en dólares del BNCR.

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 2016	5,95	1,51	2,86	1,95	3,40	-0,58	1,01
Feb 2016	5,70	1,69	2,83	1,24	3,05	-0,90	0,67
Mar 2016	5,70	1,59	2,66	2,10	3,23	-0,96	0,80
Abr 2016	5,55	1,12	-0,42	1,57	2,89	-0,83	0,91
May 2016	5,40	1,13	-0,61	1,15	2,56	-1,22	0,41
Jun 2016	5,25	0,80	-0,58	-0,52	0,69	-2,85	-1,06
Jul 2016	5,20	0,75	-0,58	-0,08	1,33	-1,93	-0,38
Ago 2016	5,00	0,87	-0,34	0,40	1,43	-1,57	-0,14
Sep 2016	4,70	0,41	-	0,22	1,15	-	-
Oct 2016	4,65	0,46	-	-0,47	0,69	-	-
Nov 2016	4,60	0,42	-0,54	-0,64	0,41	-2,28	-0,94
Dic 2016	4,45	0,19	-	-0,83	0,55	-	-
Ene 2017	4,55	0,57	-0,20	-1,48	0,50	-2,11	-0,67

Mes/Año	Tasa Política Monetaria
Ene 2016	1,75
Feb 2016	1,75
Mar 2016	1,75
Abr 2016	1,75
May 2016	1,75
Jun 2016	1,75
Jul 2016	1,75
Ago 2016	1,75
Sep 2016	1,75
Oct 2016	1,75
Nov 2016	1,75
Dic 2016	1,75
Ene 2017	1,75
Feb 2017	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 efectiva promedio en dólares del BCCR.

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.

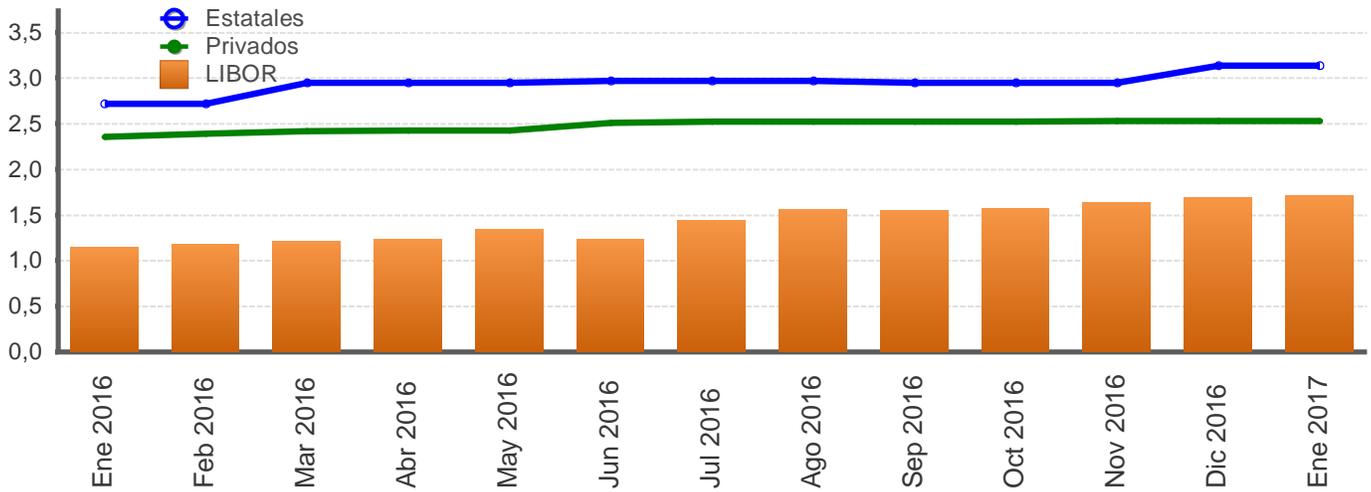
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS EN DÓLARES - en porcentajes -

A 6 MESES PLAZO - en porcentajes -



A 12 MESES PLAZO - en porcentajes -

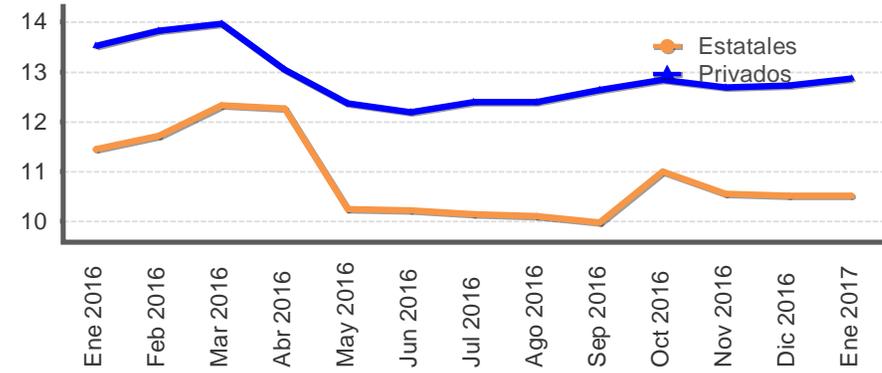


Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

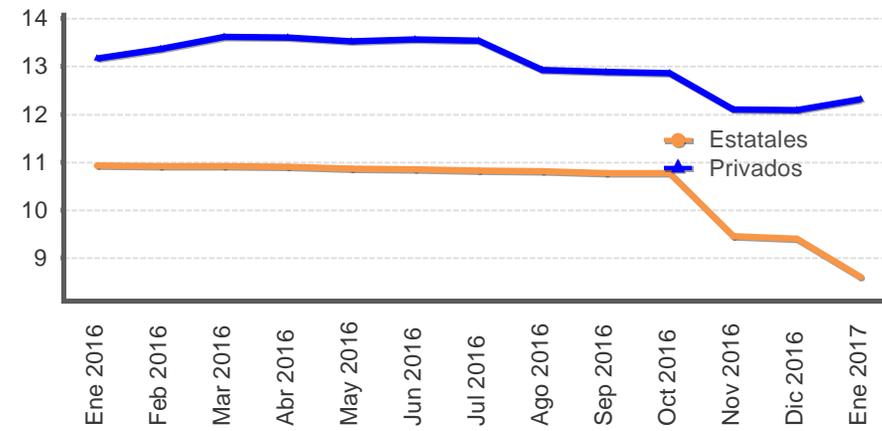
SISTEMA BANCARIO NACIONAL: TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN COLONES
- en porcentajes-

Fecha	Industria		Vivienda		Otras Actividades		Tasa Promedio
	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Sistema Financiero Nacional
Ene 2016	11,45	13,52	10,93	13,16	12,66	19,31	15,63
Feb 2016	11,72	13,82	10,92	13,36	12,52	18,74	15,34
Mar 2016	12,33	13,96	10,92	13,62	12,68	18,67	15,45
Abr 2016	12,27	13,05	10,91	13,60	12,53	17,44	14,89
May 2016	10,24	12,36	10,86	13,53	11,07	17,40	14,28
Jun 2016	10,22	12,19	10,85	13,57	11,08	17,35	14,25
Jul 2016	10,14	12,39	10,83	13,54	10,96	17,48	14,27
Ago 2016	10,10	12,40	10,81	12,92	10,90	17,50	14,18
Sep 2016	9,98	12,63	10,78	12,88	10,72	17,49	14,13
Oct 2016	11,00	12,84	10,77	12,86	11,34	17,69	14,48
Nov 2016	10,55	12,69	9,46	12,10	11,11	17,71	14,25
Dic 2016	10,52	12,72	9,40	12,09	11,05	17,78	14,25
Ene 2017	10,52	12,87	8,60	12,31	11,05	17,78	14,25

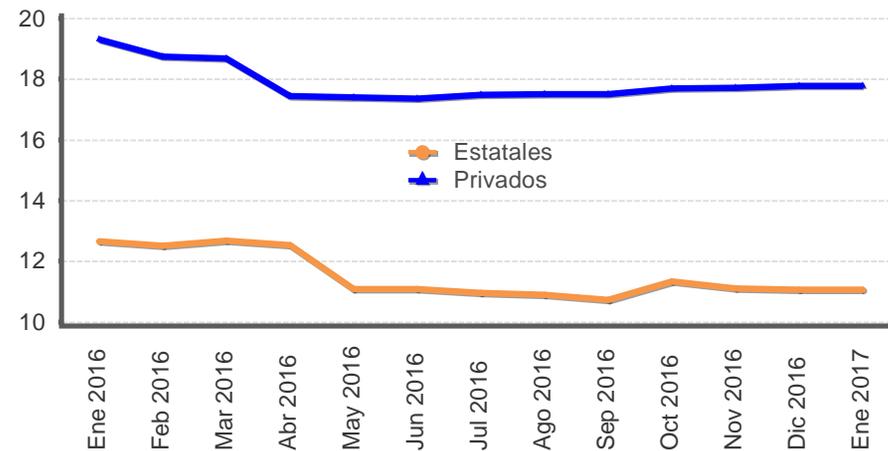
INDUSTRIA



VIVIENDA



OTRAS ACTIVIDADES



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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

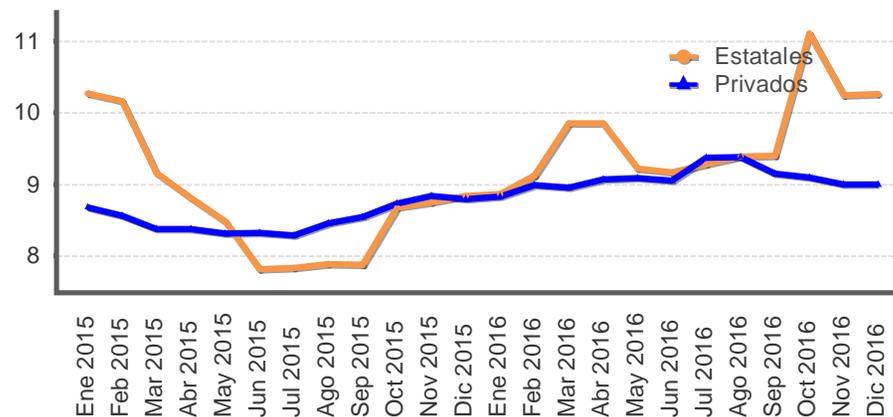
**SISTEMA BANCARIO NACIONAL: TASAS DE INTERÉS
ACTIVAS EN DÓLARES
- en porcentajes -**

Fecha	Industria		Vivienda		Otras Actividades		Tasa Promedio
	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Sistema Financiero Nacional
Ene 2015	10,27	8,67	8,69	8,06	10,17	10,17	9,90
Feb 2015	10,16	8,56	8,74	8,12	10,17	10,31	9,91
Mar 2015	9,16	8,37	8,77	7,90	8,96	10,13	9,64
Abr 2015	8,81	8,37	8,70	7,82	8,83	10,19	9,48
May 2015	8,48	8,31	8,66	7,82	8,73	10,16	9,38
Jun 2015	7,81	8,32	8,67	7,74	8,96	10,08	9,47
Jul 2015	7,83	8,28	8,67	7,74	8,98	10,04	9,47
Ago 2015	7,88	8,45	8,70	8,04	9,01	10,03	9,49
Sep 2015	7,88	8,54	8,74	8,04	8,99	10,08	9,46
Oct 2015	8,68	8,73	8,84	8,12	9,02	10,15	9,54
Nov 2015	8,75	8,84	8,46	8,12	8,95	10,66	9,74
Dic 2015	8,84	8,79	8,01	8,19	9,23	10,22	9,61
Ene 2016	8,87	8,82	8,02	8,19	9,26	10,32	9,68
Feb 2016	9,12	8,99	8,02	8,00	9,23	10,30	9,67
Mar 2016	9,85	8,95	8,04	8,00	9,81	10,26	9,82
Abr 2016	9,85	9,07	8,04	8,00	9,81	10,21	9,81
May 2016	9,22	9,09	8,03	7,95	9,41	9,93	9,55
Jun 2016	9,17	9,05	8,01	7,94	9,38	10,34	9,77
Jul 2016	9,28	9,37	8,04	7,94	9,50	10,45	9,89
Ago 2016	9,39	9,38	8,08	8,16	9,62	10,48	9,94
Sep 2016	9,40	9,15	8,08	8,16	9,63	10,42	9,89
Oct 2016	11,11	9,09	8,46	8,03	9,96	10,41	9,97
Nov 2016	10,25	8,99	8,55	8,07	9,43	10,40	9,79
Dic 2016	10,26	9,00	8,56	8,09	9,45	10,44	9,82

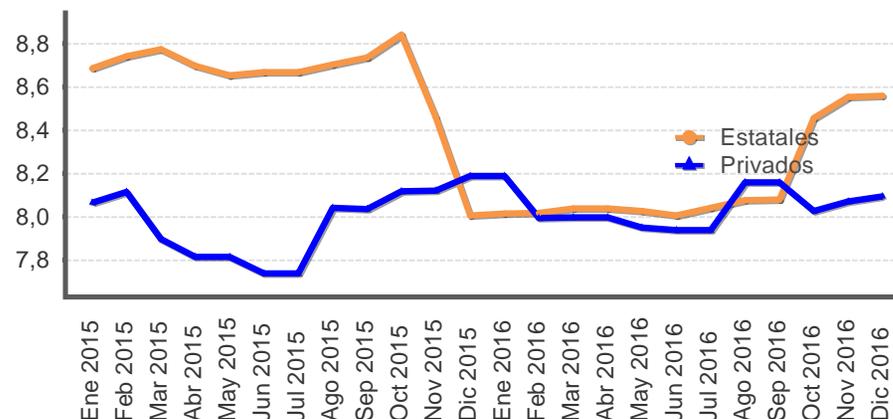
1/ Otras Actividades incluye: comercio, consumo y servicios.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

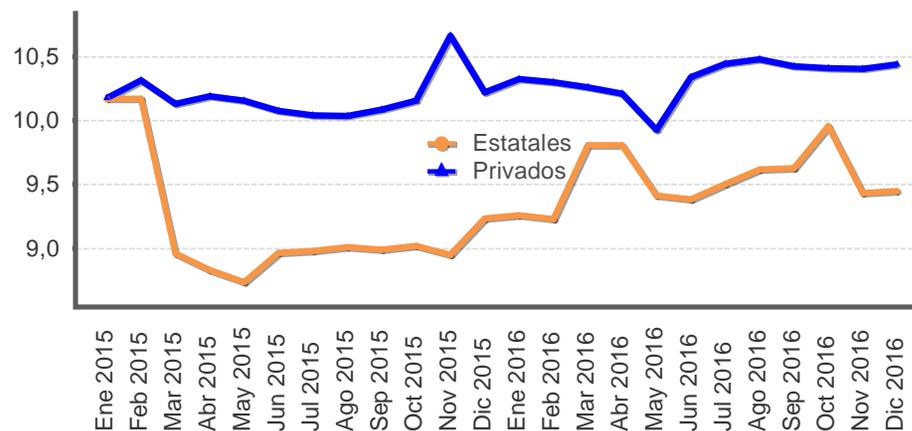
INDUSTRIA



VIVIENDA

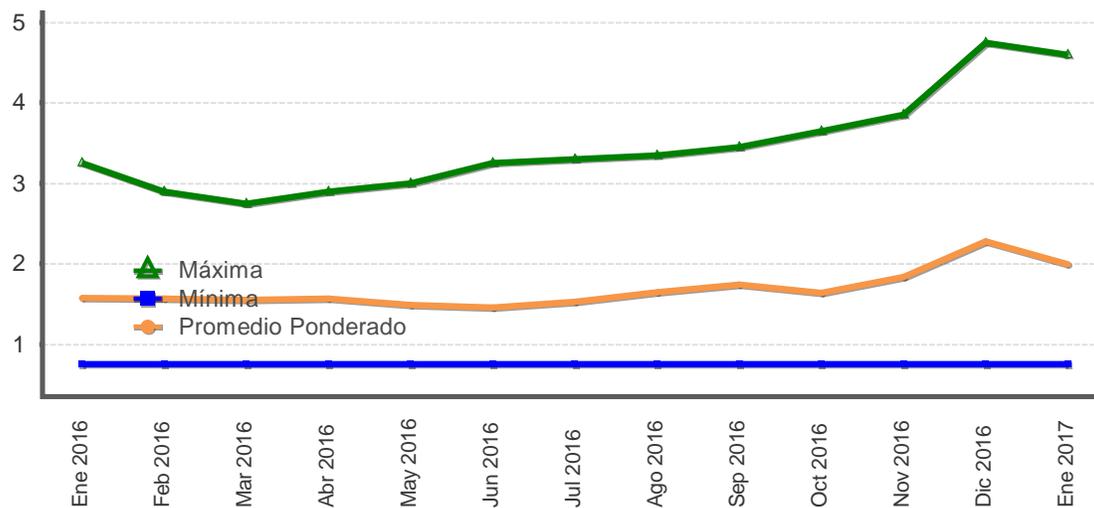


OTRAS ACTIVIDADES

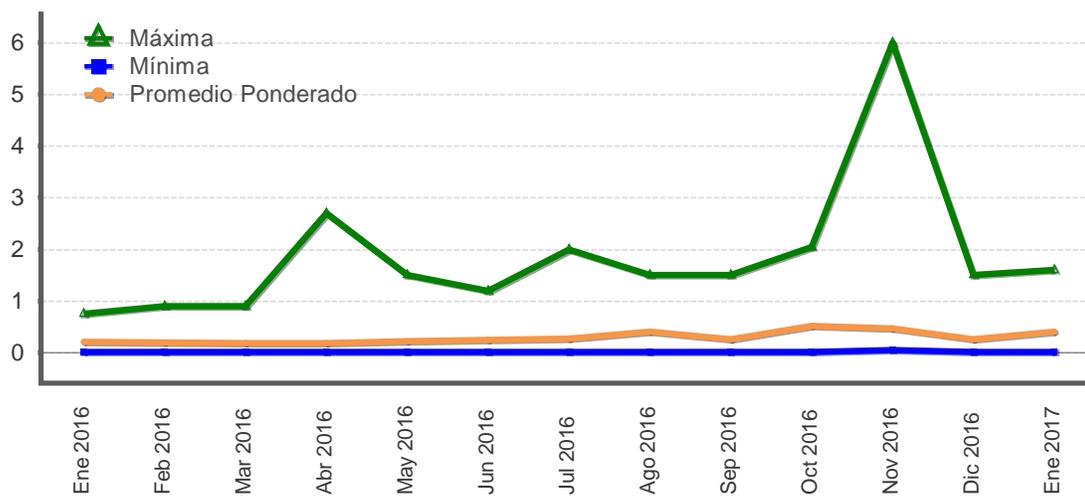


TASAS DE INTERÉS EN MERCADOS DE DINERO

TASAS DE INTERÉS EN COLONES -en porcentajes-



TASAS DE INTERÉS EN DÓLARES -en porcentajes-



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

	Tesoro Directo						Cero cupón colones y dólares			Interés fijo colones y dólares			Unidades de desarrollo			
	Pagarés	Tasa Básica	Pagares (PTc)	Cero Cupón (T0c)	TP Fijo (TPc)	Pagares (PTDó)	Cero Cupón (T0Dó)	TP Fijo (TPDó)	Cero Cupón colones	TPCEM	Cero Cupón dólares	TP Dólares CERG		TP Dólares MG	Títulos de propiedad	TPM Colones
Dic 2015																
29 o menos	1,33										0,28					
De 30 a 59	1,50								1,73		0,40					
De 60 a 90									1,86		0,59					
De 91 a 179									2,01		1,36					
De 180 a 359									2,78			2,01				
De 360 a 1079										4,53			5,00	4,50	8,25	
De 1800 o más														5,50	10,50	6,79
Mar 2016																
29 o menos	1,12		1,46								0,17					
De 30 a 59	1,93			1,82					1,87		0,40					
De 60 a 90				2,13			1,13		1,87		1,13					
De 91 a 179				2,46					2,07		1,41					
De 180 a 359				2,97					2,54		2,37	2,72				
De 360 a 1079								3,72	2,48	4,02	4,29			5,52	8,50	
De 1080 a 1799					7,42									7,42	8,34	
De 1800 o más													5,75	8,95	9,89	6,79
Jun 2016																
29 o menos	1,91		1,89			0,30					0,32					
De 30 a 59	1,91			2,22					2,16		0,53					
De 60 a 90				2,63					2,63		1,01					
De 91 a 179				2,75					2,71		1,21					
De 180 a 359				3,55					3,48		2,72					
De 360 a 1079					5,86			4,57	6,79				4,91	6,79	8,50	
De 1080 a 1799						7,00		5,26					6,00	7,62	8,33	
De 1800 o más													5,50		9,80	6,25
Sep 2016																
29 o menos	1,90		1,93			0,30					0,32					
De 30 a 59	2,08			2,26					2,12		0,35					
De 60 a 90				2,36					2,52		1,01					
De 91 a 179				2,86					2,76		1,14					
De 180 a 359				3,71					3,29		1,98					
De 360 a 1079								3,55	4,08			2,90			6,75	
De 1080 a 1799													5,63		10,25	
De 1800 o más													6,16		10,13	6,25
Dic 2016																
29 o menos	1,93		2,13			0,49										
De 30 a 59				2,35					2,21							
De 60 a 90				2,63					2,55		1,01					
De 91 a 179				2,86					2,68		1,26					
De 180 a 359				3,25					3,59		2,90					
De 360 a 1079				2,99					5,76		3,86			5,00		
De 1080 a 1799													5,25			
De 1800 o más														9,58	10,21	6,25

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

TPM: TP macrotítulo. MG: TP macrotítulo gravado.

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

Nota técnica sobre tasas de interés

Definiciones y metodologías

a) Tasa básica real

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

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

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

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

b) Tasa de indiferencia

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

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

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

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

5. Mercado cambiario

En enero de 2017, continuó la tendencia observada en el segundo semestre del año previo, el balance neto de las operaciones de compra y venta de divisas que los intermediarios cambiarios realizaron con el público en sus plataformas de negociación fue deficitario en EUA\$43,5 millones¹.

A finales de Dic-16, la Junta Directiva del Banco Central modificó la normativa sobre la posición propia en moneda extranjera (PPAD) de los intermediarios cambiarios². En este contexto, de modificación reglamentaria y de menor disponibilidad de divisas, en enero los intermediarios cambiarios redujeron su PPAD en EUA\$44,4 millones.

Dado lo anterior, el tipo de cambio de Monex en Ene-17 se ubicó en ϕ 558,46 superior en ϕ 2,3 al del mes previo. Este mes se observó menor volatilidad del tipo de cambio, su coeficiente de variación y desviación estándar fueron 0,2% y ϕ 1,10 (0,29% y ϕ 1,59 al cierre de Dic-16), respectivamente.

Por su parte, en enero el saldo de los activos de reserva (RIN) disminuyó EUA\$50 millones, principalmente, por la venta neta de divisas realizada por BCCR³ y el retiro de depósitos del Ministerio de Hacienda por EUA\$8,5 millones. Esta caída en RIN fue compensada por la ganancia (EUA\$10,8 millones) obtenida por intereses, valoraciones de precios y cambiarias, entre otras.

Al cierre de enero el saldo de RIN se ubicó en casi EUA\$7.524 millones, equivalente a 6 meses de importaciones de mercancías del régimen definitivo; 1,6 veces el saldo de la base monetaria ampliada y, 12,7% del PIB.

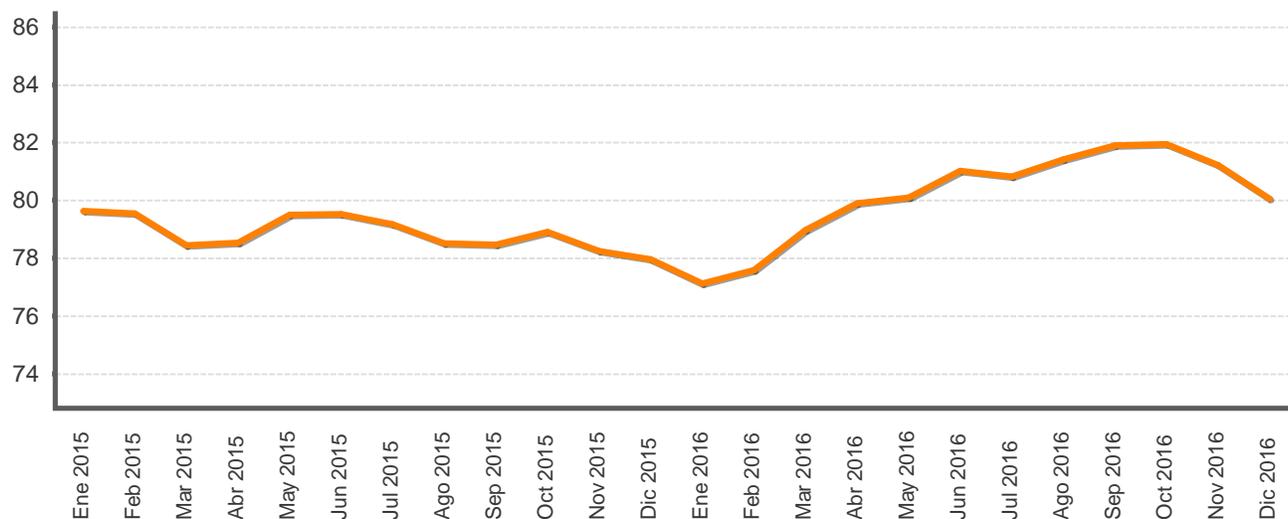
Finalmente, la evolución del Índice de Tipo de Cambio Efectivo Real (ITCER multilateral con ponderadores móviles) experimentó una apreciación real del colón de 1,4%; básicamente por las diferencias entre las tasas de ajuste de monedas y precios (-1,1% y -0,3%, respectivamente).

¹ En Ene-16 el balance neto de las operaciones cambiarias en las “ventanillas” de los intermediarios cambiarios mostró superávit de EUA\$6,6 millones.

² En numeral II del artículo 11 del acta de la sesión 5751-2016, celebrada el 21/12/2016, la Junta Directiva del Banco Central acordó modificar el Reglamento para las Operaciones Cambiarias de Contado (ROCC).

³ El Banco Central realizó ventas por EUA\$55,9 millones para acotar volatilidades abruptas en el tipo de cambio.

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



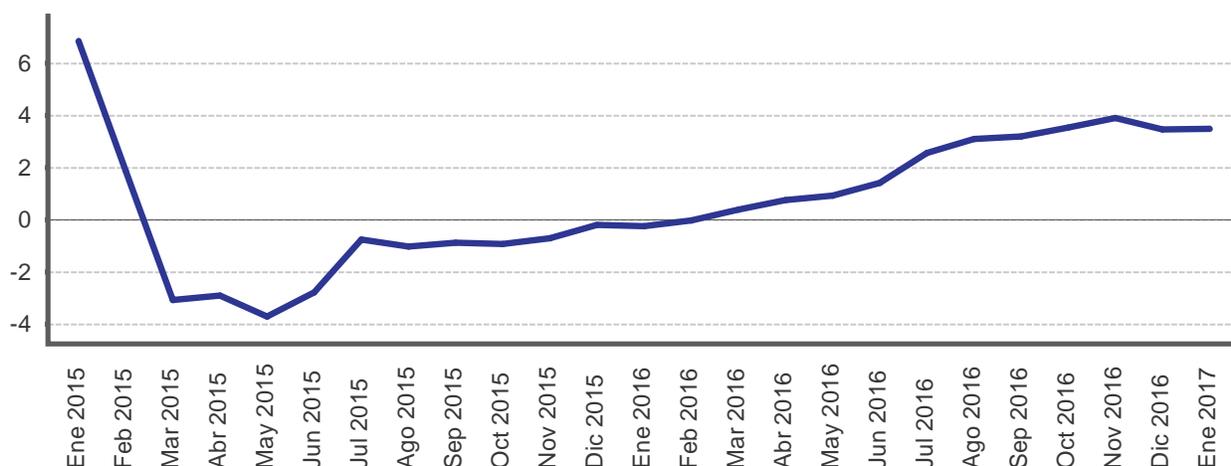
ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL CON PONDERADORES MOVILES BASE ENERO 1997 =100

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

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	Variación interanual
Ene 2015	537,5	6,8
Feb 2015	536,9	1,9
Mar 2015	533,4	-3,1
Abr 2015	532,1	-2,9
May 2015	532,7	-3,7
Jun 2015	535,8	-2,8
Jul 2015	534,5	-0,8
Ago 2015	534,2	-1,0
Sep 2015	535,1	-0,9
Oct 2015	534,6	-0,9
Nov 2015	533,5	-0,7
Dic 2015	534,0	-0,2
Ene 2016	536,1	-0,3
Feb 2016	536,8	-0,0
Mar 2016	535,5	0,4
Abr 2016	536,1	0,7
May 2016	537,5	0,9
Jun 2016	543,4	1,4
Jul 2016	548,2	2,5
Ago 2016	550,7	3,1
Sep 2016	552,2	3,2
Oct 2016	553,5	3,5
Nov 2016	554,3	3,9
Dic 2016	552,4	3,5
Ene 2017	554,8	3,5

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

**Principales movimientos de divisas y variación de reservas internacionales netas
- Millones de dólares (EUA\$)-**

Año	Mes	Operaciones del Sector Privado (ventanilla)						Δ PPAD ^{2/}	Operaciones BCCR	Operaciones del Sector Público					Δ Dep. bancos y puestos	Δ RIN ^{3/}	
		Import.	Export.	Turismo Neto	Capital Neto ^{1/}	Otros	Total			Import.	Deuda		TP\$	Otros			Total
											Desembolso	Servicio					
2014	Acumulado	-4.384,4	3.759,7	283,1	-243,5	1.031,2	446,1	-24,3	1.174,3	-2.649,4	1.210,9	-712,2	567,3	159,3	-1.424,1	130,4	-119,4
	Ene	-411,3	345,8	20,2	-42,3	137,1	49,6	41,9	59,9	-153,0	16,1	-42,4	161,8	19,2	1,6	50,8	112,3
	Feb	-397,8	323,0	29,8	-31,5	71,5	-5,0	3,1	45,2	-112,5	3,5	-14,8	2,5	15,7	-105,6	-8,2	-68,6
	Mar	-403,5	418,7	63,0	-28,7	165,0	214,5	3,1	290,1	-187,4	1.000,8	-58,7	24,9	-4,9	774,7	22,0	1.086,8
	Abr	-353,6	356,7	57,5	-42,7	197,4	215,4	-17,3	270,8	-158,1	-	-40,5	21,2	8,3	-169,1	0,6	102,3
	May	-349,1	348,9	29,2	-38,6	153,1	143,5	51,9	142,7	-139,5	-	-17,2	-143,3	25,0	-275,0	-2,1	-134,4
	Jun	-385,4	355,8	27,5	-46,0	138,8	90,6	14,7	133,7	-205,5	31,9	-15,0	-38,8	36,9	-190,6	18,1	-38,8
	Jul	-379,6	368,6	23,1	-45,0	160,3	127,4	0,1	178,0	-181,5	11,2	-46,5	67,6	9,9	-139,2	39,6	78,3
	Ago	-382,7	340,6	32,7	-44,9	137,8	83,5	63,6	88,5	-184,0	8,2	-13,8	-42,8	16,9	-215,4	-32,1	-159,0
	Set	-385,9	347,0	17,9	-51,8	94,1	21,3	-4,2	59,7	-130,6	20,5	-90,0	-11,6	-16,2	-227,9	30,0	-138,3
	Oct	-377,4	342,6	13,4	-55,7	172,3	95,2	-1,7	133,4	-161,0	6,7	-36,3	-7,0	-101,3	-298,9	23,5	-142,0
	Nov	-386,7	349,0	16,0	-41,1	181,9	119,1	-2,7	161,6	-169,5	8,9	-6,9	-36,3	-19,3	-223,1	46,6	-14,9
	Dic	-498,0	473,1	-2,4	-74,4	171,9	70,3	134,3	9,6	-157,5	62,0	-0,9	-33,0	41,7	-87,7	17,0	-61,0
2015	Acumulado	-4.711,0	4.369,8	328,1	-542,5	1.781,0	1.225,4	286,9	1.573,2	-1.940,0	1.169,9	-383,0	-34,9	31,8	-1.156,1	205,7	622,7
	Ene	-419,6	358,9	7,3	-55,1	115,1	6,6	-6,6	36,1	-105,8	6,7	-40,2	-6,7	57,6	-88,4	5,1	-47,3
	Feb	-443,3	369,2	28,7	-49,4	146,4	51,7	24,0	69,1	-109,3	3,8	-3,3	2,1	15,7	-91,1	19,3	-2,7
	Mar	-375,9	400,7	27,7	-90,7	228,1	190,0	87,3	154,9	-140,1	0,9	-93,0	13,3	33,2	-185,6	58,5	27,9
	Abr	-376,6	344,4	6,2	-75,6	179,7	78,0	-20,8	149,3	-158,0	60,9	-44,9	33,7	-4,7	-112,9	50,4	86,8
	May	-401,7	334,4	34,8	-65,9	157,3	58,9	12,0	105,8	-210,9	8,6	-6,8	-121,0	67,4	-262,8	18,7	-138,3
	Jun	-400,0	368,0	7,8	-62,6	81,2	-5,7	66,2	-0,3	-179,0	51,3	-5,4	54,2	-8,5	-87,4	114,7	27,0
	Jul	-411,7	342,4	5,6	-50,3	85,3	-28,7	16,9	13,4	-139,4	-	-44,4	413,9	-52,2	177,9	-18,2	173,1
	Ago	-500,9	371,5	-3,5	-63,8	117,3	-79,3	0,8	-41,5	-162,1	2,7	-3,3	224,1	-49,4	11,9	76,7	47,1
	Set	-438,5	351,4	-13,1	-67,7	83,6	-84,2	-19,7	-66,8	-171,1	21,7	-105,7	31,2	-28,6	-252,6	11,0	-308,5
	Oct	-400,6	322,3	-8,6	-52,6	92,8	-46,7	-1,3	-8,6	-139,2	55,0	-52,3	81,5	46,1	-8,9	33,7	16,2
	Nov	-424,1	370,6	-5,7	-64,0	137,5	14,3	-6,9	50,7	-191,0	2,0	-6,8	-106,7	74,6	-227,8	44,8	-132,3
	Dic	-508,6	447,8	-2,9	-77,0	50,5	-90,2	5,3	-65,0	-194,9	149,8	-5,4	115,5	-38,5	26,5	29,3	-9,2
2016	Acumulado	-5.101,5	4.381,6	84,3	-774,4	1.474,8	64,8	157,2	397,0	-1.900,8	363,3	-411,5	735,2	112,7	-1.101,2	443,9	-260,3
	Ene	-431,4	361,3	13,9	-67,5	80,4	-43,3	-44,0	35,9	-128,4	0,0	-40,9	77,1	7,0	-85,2	-0,7	-50,0
2017	Acumulado	-431,4	361,3	13,9	-67,5	80,4	-43,3	-44,0	35,9	-128,4	0,0	-40,9	77,1	7,0	-85,2	-0,7	-50,0

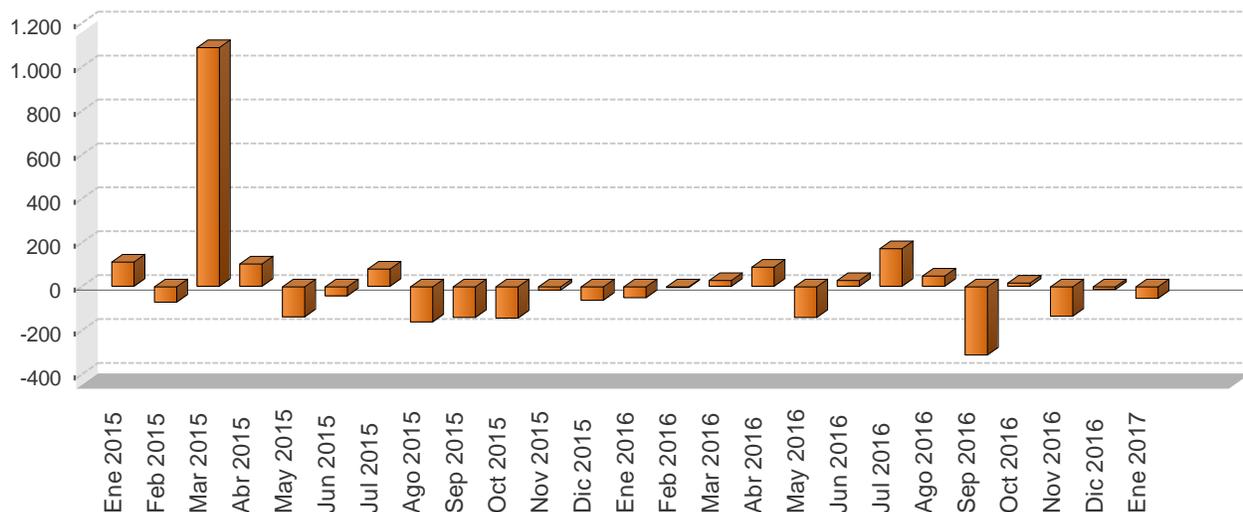
^{1/} Capital neto: desembolsos, amortizaciones e intereses de la deuda externa del sector privado.

^{2/} Δ PPAD: variación de la posición en moneda extranjera de los intermediarios cambiarios.

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



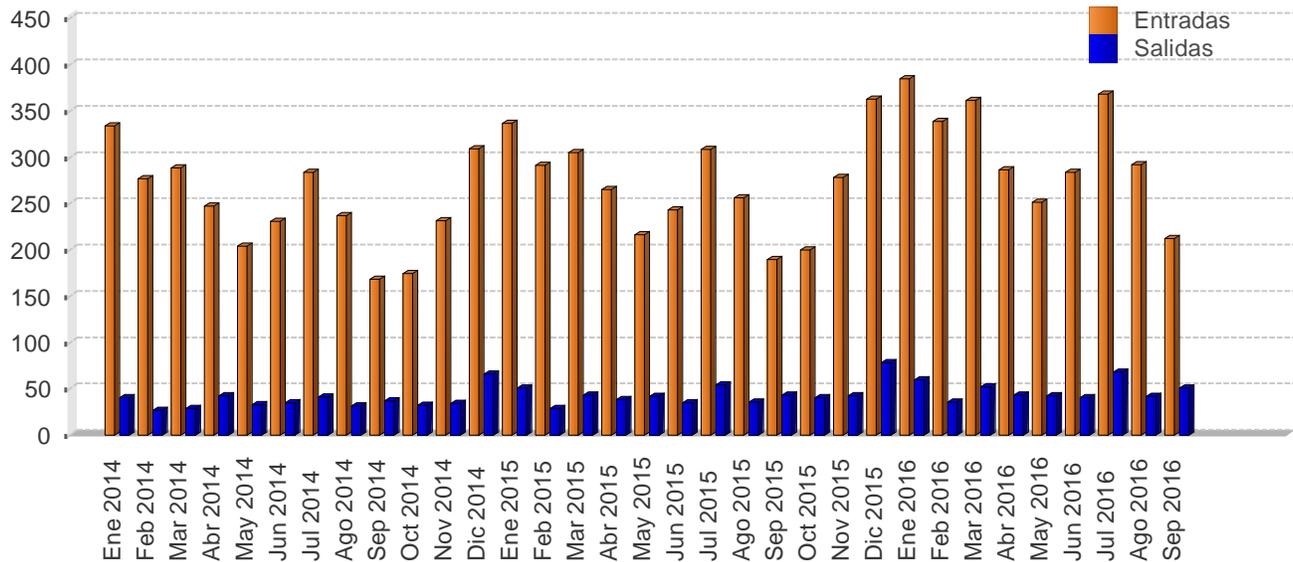
Periodo	Reservas Internacionales Netas (RIN)	Meses de importación financiados con RIN	RIN respecto a la base monetaria restringida	RIN respecto a la base monetaria ampliada	RIN/PIB
Ene 2015	7.323,7	6,5	1,9	1,7	13,3
Feb 2015	7.255,1	6,4	1,9	1,8	13,1
Mar 2015	8.341,9	7,4	2,1	2,0	15,0
Abr 2015	8.444,2	7,5	2,2	2,1	15,2
May 2015	8.309,8	7,4	2,2	2,0	15,0
Jun 2015	8.271,0	7,3	2,1	2,0	14,9
Jul 2015	8.349,3	7,4	2,1	2,0	15,1
Ago 2015	8.190,3	7,3	2,1	2,0	14,8
Sep 2015	8.052,0	7,1	2,0	1,8	14,5
Oct 2015	7.910,0	7,0	1,9	1,8	14,2
Nov 2015	7.895,1	7,0	1,8	1,7	14,2
Dic 2015	7.834,1	6,9	1,8	1,6	14,2
Ene 2016	7.786,8	6,8	1,8	1,7	13,2
Feb 2016	7.784,1	6,8	1,8	1,6	13,2
Mar 2016	7.812,0	6,8	1,8	1,6	13,2
Abr 2016	7.898,8	6,9	1,8	1,7	13,4
May 2016	7.760,4	6,8	1,8	1,7	13,2
Jun 2016	7.787,4	6,8	1,9	1,8	13,5
Jul 2016	7.960,5	7,0	1,9	1,8	13,8
Ago 2016	8.007,6	7,0	1,9	1,8	14,0
Sep 2016	7.699,2	6,7	1,8	1,7	13,4
Oct 2016	7.715,3	6,8	1,8	1,7	13,5
Nov 2016	7.583,0	6,6	1,6	1,6	13,2
Dic 2016	7.573,8	6,6	1,7	1,6	13,3
Ene 2017	7.523,8	6,0	1,7	1,6	12,2

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

MOVIMIENTO DE DIVISAS POR TURISMO - Millones de dólares -



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

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

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

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

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

6. Precios

En enero de 2017, la variación mensual del Índice de precios al consumidor (IPC), fue de 0,57%¹. Con este resultado, la inflación interanual fue positiva por séptimo mes consecutivo, ubicándose en 0,66%.

Este resultado es congruente con lo previsto en el Programa Macroeconómico 2017-2018 y en el Informe de Inflación de diciembre de 2016, cuando señalaron que la inflación en la primera parte de 2017 permanecería en valores interanuales positivos, aunque por debajo del rango meta (3% \pm 1 p.p.).

En relación con la inflación subyacente², indicador que cuantifica de mejor manera la inflación de largo plazo y sobre el cual la política monetaria tiene influencia, su valor medio en enero fue 0,9%, inferior en 0,2 p.p. respecto al mes previo. Este indicador no refleja que por la vía monetaria se estén incubando presiones inflacionarias por encima de la meta de inflación.

En lo que respecta a las expectativas de inflación³, su valor medio en enero de 2017 fue 3,6% (3,9% en diciembre de 2016), con este resultado esta variable de forma consecutiva cumplió 22 meses de permanecer dentro del rango meta de inflación de la programación macroeconómica. Lo anterior denota la credibilidad en el Banco Central, por su compromiso con la estabilidad de precios.

Por otra parte, el Índice de Precios al Productor de la Manufactura (IPP-MAN)⁴ aumentó 0,43% en enero de 2017, con lo cual su variación interanual fue 0,6% (-1,0% un año atrás). Al igual que los indicadores de precios al consumidor, su comportamiento no constituye un riesgo que atente contra la meta de inflación.

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

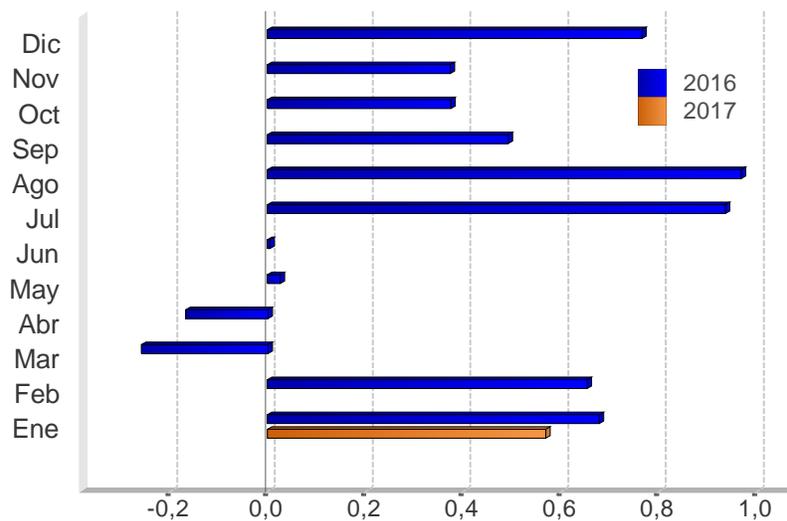
¹ La mayor contribución positiva correspondió a aumentos en los precios de algunos bienes agrícolas (choques de oferta), gasolina y educación superior privada y, en la negativa, destacó la del servicio de electricidad.

² Este indicador es aproximado por un promedio simple de la variación interanual de los indicadores de exclusión fija por volatilidad (IEV), media troncada (IMT), reponderación por volatilidad (IRV), reponderación por persistencia (IRP) y exclusión fija de agrícolas y combustibles (IEF). Ver <http://indicadoreseconomicos.bccr.fi.cr/indicadoreseconomicos> *Indicadores de inflación subyacente, base junio 2015*.

³ Según la encuesta mensual de expectativas de inflación y de variación del tipo de cambio, realizada en enero de 2017.

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

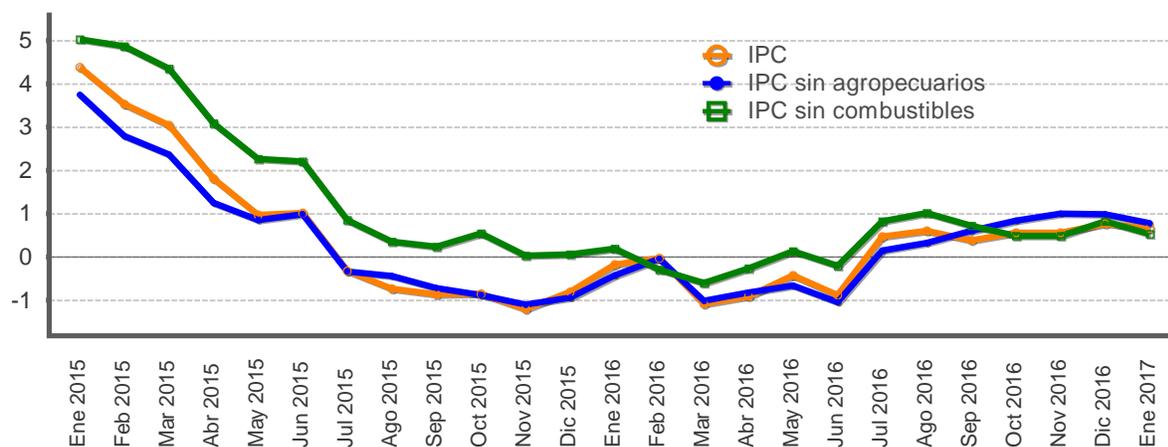
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
-Tasa de variación acumulada en porcentajes-



Mes	2015	2016	2017
Ene	0,0	0,7	0,6
Feb	-0,1	0,7	
Mar	0,0	-0,3	
Abr	-0,1	-0,2	
May	-0,4	0,0	
Jun	0,1	0,0	
Jul	-0,4	0,9	
Ago	-0,4	1,0	
Sep	-0,7	0,5	
Oct	-1,0	0,4	
Nov	-1,0	0,4	
Dic	-0,8	0,8	

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

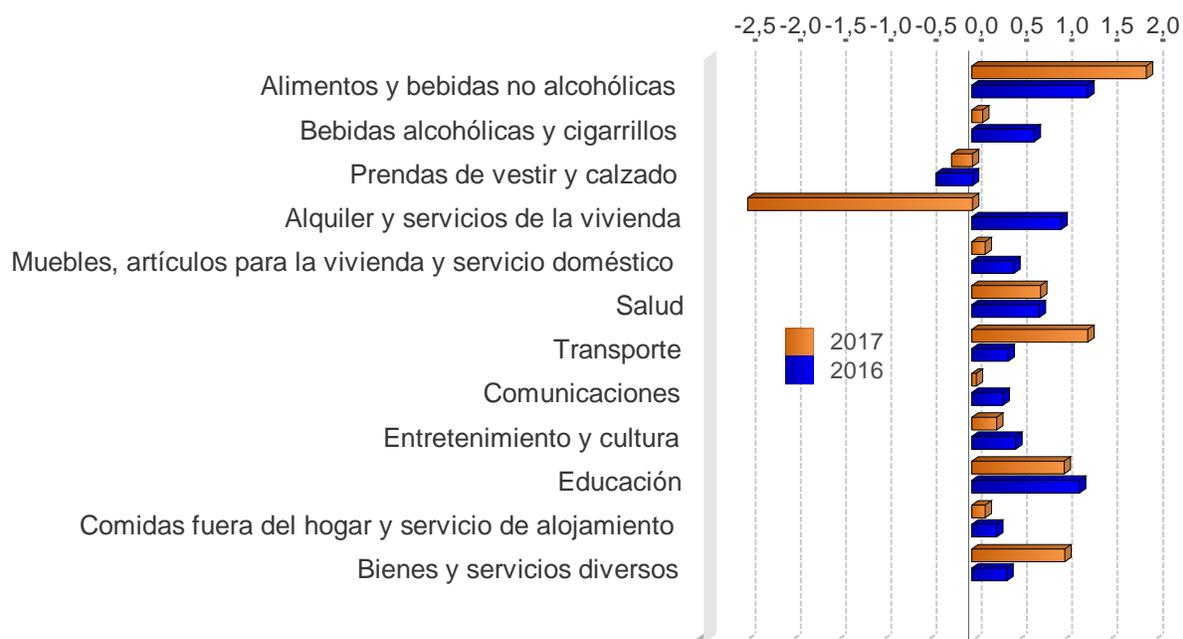
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC): IPC SIN AGROPECUARIOS e IPC SIN COMBUSTIBLES
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



Mes	IPC			IPC sin agropecuarios			IPC sin combustible		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
Ene	4,4	-0,2	0,7	3,8	-0,4	0,8	5,0	0,2	0,5
Feb	3,5	-0,0		2,8	-0,0		4,9	-0,3	
Mar	3,0	-1,1		2,4	-1,0		4,4	-0,6	
Abr	1,8	-0,9		1,3	-0,8		3,1	-0,3	
May	1,0	-0,4		0,9	-0,7		2,3	0,1	
Jun	1,0	-0,9		1,0	-1,1		2,2	-0,2	
Jul	-0,3	0,5		-0,3	0,1		0,8	0,8	
Ago	-0,7	0,6		-0,4	0,3		0,3	1,0	
Sep	-0,9	0,4		-0,7	0,6		0,2	0,7	
Oct	-0,9	0,6		-0,9	0,8		0,5	0,5	
Nov	-1,2	0,6		-1,1	1,0		0,0	0,5	
Dic	-0,8	0,8		-0,9	1,0		0,1	0,8	

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

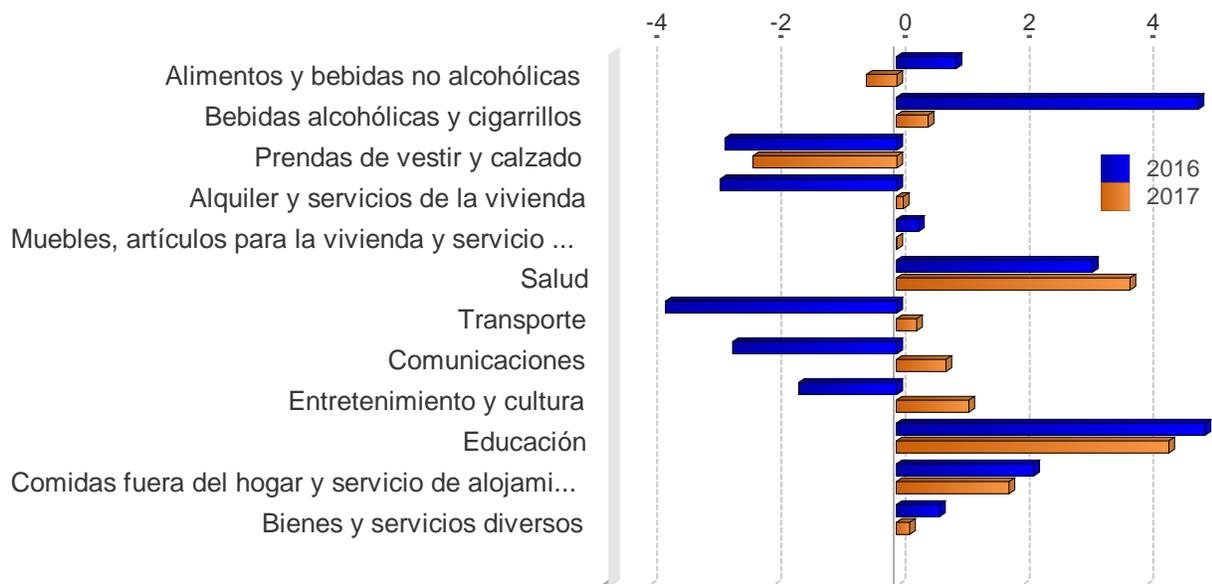
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
-Tasa de variación acumulada en porcentajes, a Ene. de cada año-



	2015	2016	2017
Alimentos y bebidas no alcohólicas	0,9	1,3	1,9
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	0,0	0,7	0,1
Prendas de vestir y calzado	-0,4	-0,4	-0,2
Alquiler y servicios de la vivienda	-0,5	1,0	-2,5
Muebles, artículos para la vivienda y servicio doméstico	0,7	0,5	0,1
Salud	0,6	0,7	0,8
Transporte	-2,7	0,4	1,3
Comunicaciones	0,0	0,3	0,0
Entretenimiento y cultura	1,7	0,5	0,3
Educación	1,7	1,2	1,0
Comidas fuera del hogar y servicio de alojamiento	0,4	0,3	0,1
Bienes y servicios diversos	0,3	0,4	1,0

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

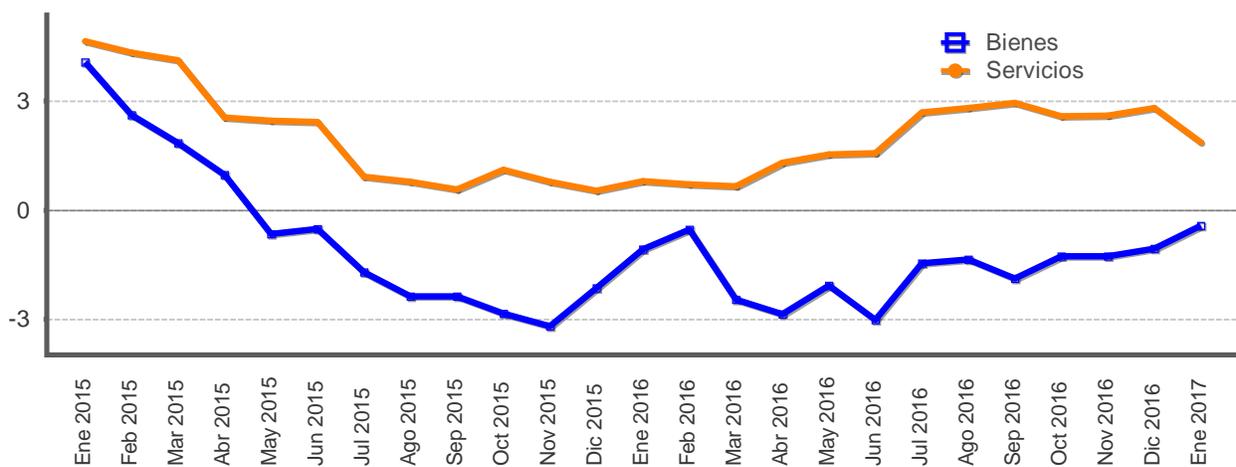
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes, a Ene. de cada año-



	2015	2016	2017
Alimentos y bebidas no alcohólicas	7,3	1,0	-0,5
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	4,6	4,9	0,5
Prendas de vestir y calzado	-1,0	-2,8	-2,3
Alquiler y servicios de la vivienda	4,0	-2,8	0,1
Muebles, artículos para la vivienda y servicio doméstico	3,9	0,4	-0,0
Salud	6,2	3,2	3,8
Transporte	1,1	-3,7	0,3
Comunicaciones	0,1	-2,6	0,8
Entretenimiento y cultura	4,4	-1,6	1,2
Educación	6,5	5,0	4,4
Comidas fuera del hogar y servicio de alojamiento	3,7	2,2	1,8
Bienes y servicios diversos	7,0	0,7	0,2

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

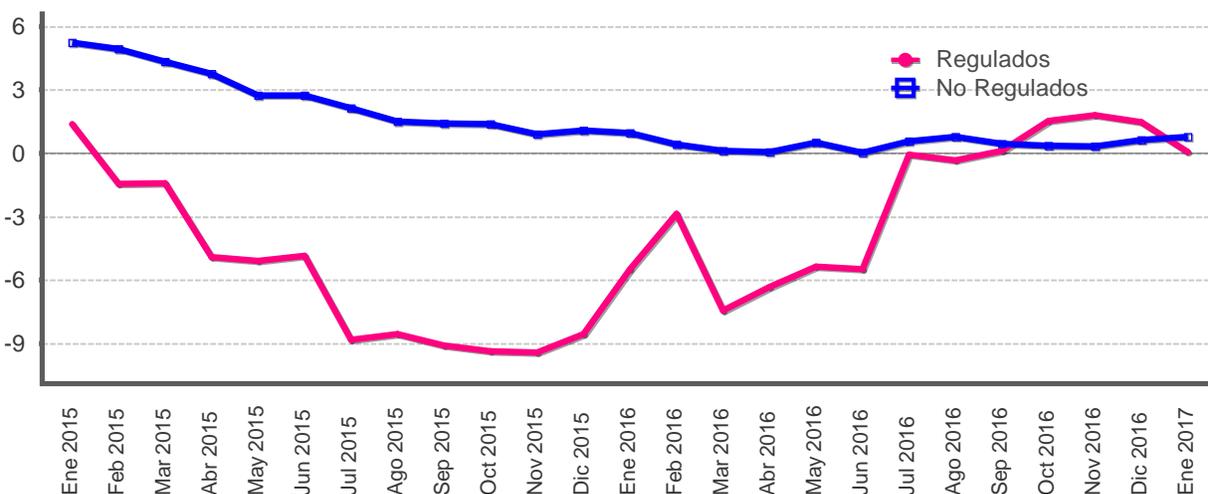
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: BIENES Y SERVICIOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



Mes	Bienes			Servicios		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
Ene	4,1	-1,1	-0,4	4,7	0,8	1,9
Feb	2,6	-0,5		4,3	0,7	
Mar	1,8	-2,5		4,1	0,7	
Abr	1,0	-2,9		2,5	1,3	
May	-0,7	-2,1		2,5	1,5	
Jun	-0,5	-3,0		2,4	1,6	
Jul	-1,7	-1,5		0,9	2,7	
Ago	-2,4	-1,4		0,8	2,8	
Sep	-2,4	-1,9		0,6	3,0	
Oct	-2,8	-1,3		1,1	2,6	
Nov	-3,2	-1,3		0,8	2,6	
Dic	-2,1	-1,1		0,5	2,8	

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

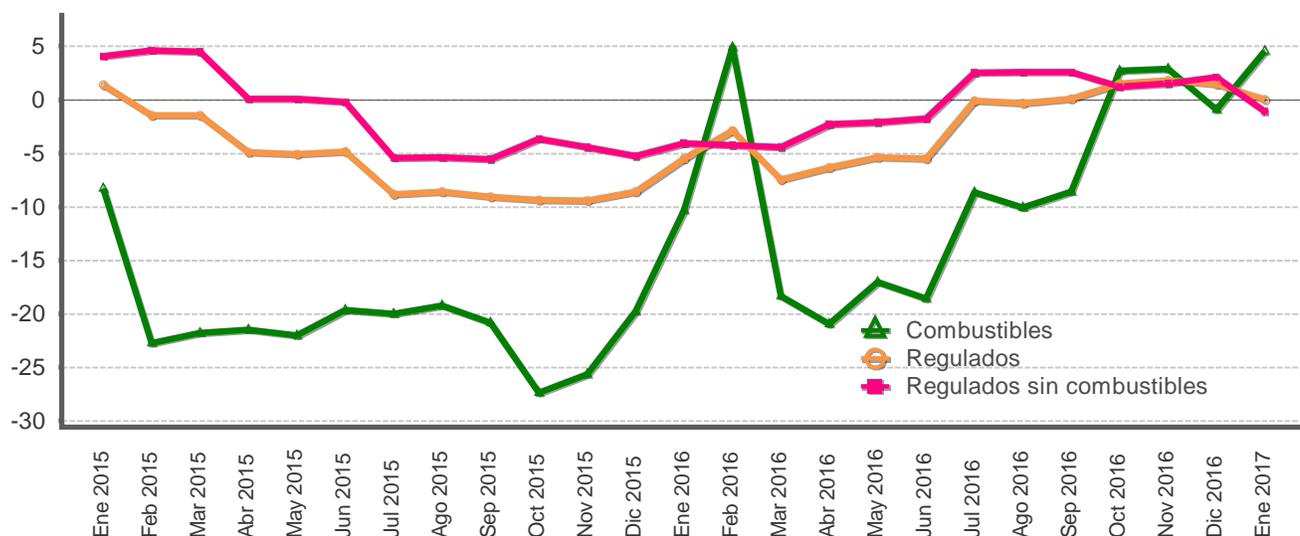
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS Y NO REGULADOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



Mes	Precios regulados			Precios no regulados		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
Ene	1,4	-5,5	0,1	5,2	1,0	0,8
Feb	-1,4	-2,9		4,9	0,4	
Mar	-1,4	-7,5		4,3	0,1	
Abr	-4,9	-6,3		3,8	0,0	
May	-5,1	-5,4		2,7	0,5	
Jun	-4,9	-5,5		2,7	0,0	
Jul	-8,8	-0,1		2,1	0,6	
Ago	-8,6	-0,3		1,5	0,8	
Sep	-9,1	0,1		1,4	0,4	
Oct	-9,4	1,5		1,4	0,4	
Nov	-9,4	1,8		0,9	0,3	
Dic	-8,6	1,5		1,1	0,6	

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

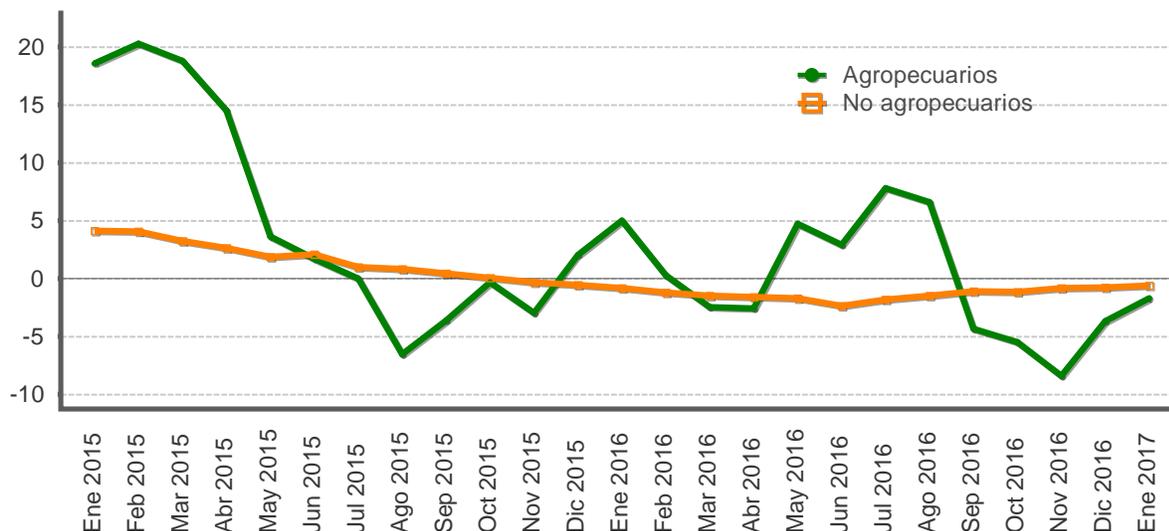
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS, COMBUSTIBLES Y REGULADOS SIN COMBUSTIBLES
 -Tasa de variación interanual en porcentajes-



Mes	Precios regulados			Precios de combustibles			Precios regulados sin combustibles		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
Ene	1,4	-5,5	0,1	-8,3	-10,3	4,5	4,1	-4,0	-1,1
Feb	-1,4	-2,9		-22,7	4,9		4,6	-4,2	
Mar	-1,4	-7,5		-21,8	-18,3		4,5	-4,4	
Abr	-4,9	-6,3		-21,5	-20,9		0,1	-2,3	
May	-5,1	-5,4		-22,0	-17,0		0,1	-2,1	
Jun	-4,9	-5,5		-19,6	-18,6		-0,2	-1,7	
Jul	-8,8	-0,1		-20,0	-8,6		-5,4	2,5	
Ago	-8,6	-0,3		-19,2	-10,0		-5,4	2,6	
Sep	-9,1	0,1		-20,8	-8,6		-5,5	2,6	
Oct	-9,4	1,5		-27,3	2,7		-3,7	1,2	
Nov	-9,4	1,8		-25,6	2,9		-4,4	1,5	
Dic	-8,6	1,5		-19,8	-0,9		-5,3	2,1	

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

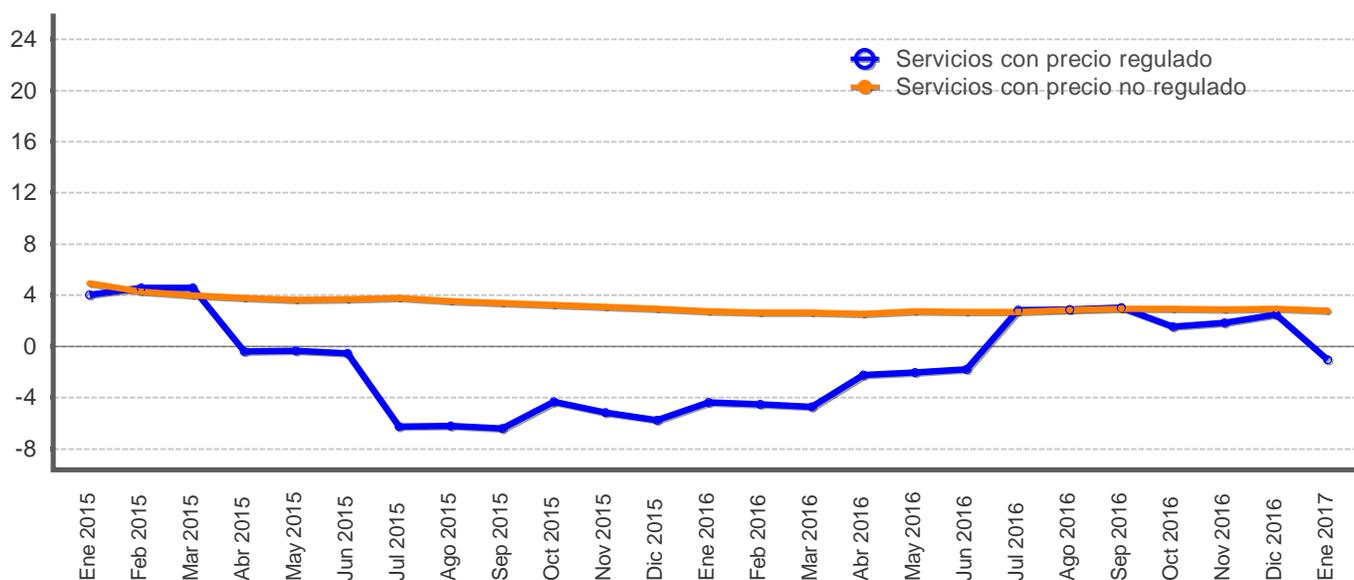
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR NO REGULADOS: AGROPECUARIOS Y NO AGROPECUARIOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



Mes	Productos agropecuarios			Productos no agropecuarios		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
Ene	18,6	5,0	-1,7	4,1	-0,8	-0,6
Feb	20,3	0,3		4,1	-1,2	
Mar	18,8	-2,5		3,2	-1,5	
Abr	14,5	-2,6		2,7	-1,6	
May	3,6	4,7		1,9	-1,7	
Jun	1,7	2,9		2,1	-2,4	
Jul	0,0	7,8		1,0	-1,8	
Ago	-6,5	6,6		0,8	-1,5	
Sep	-3,6	-4,3		0,4	-1,1	
Oct	-0,3	-5,5		0,1	-1,1	
Nov	-3,0	-8,4		-0,3	-0,8	
Dic	2,0	-3,7		-0,5	-0,8	

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

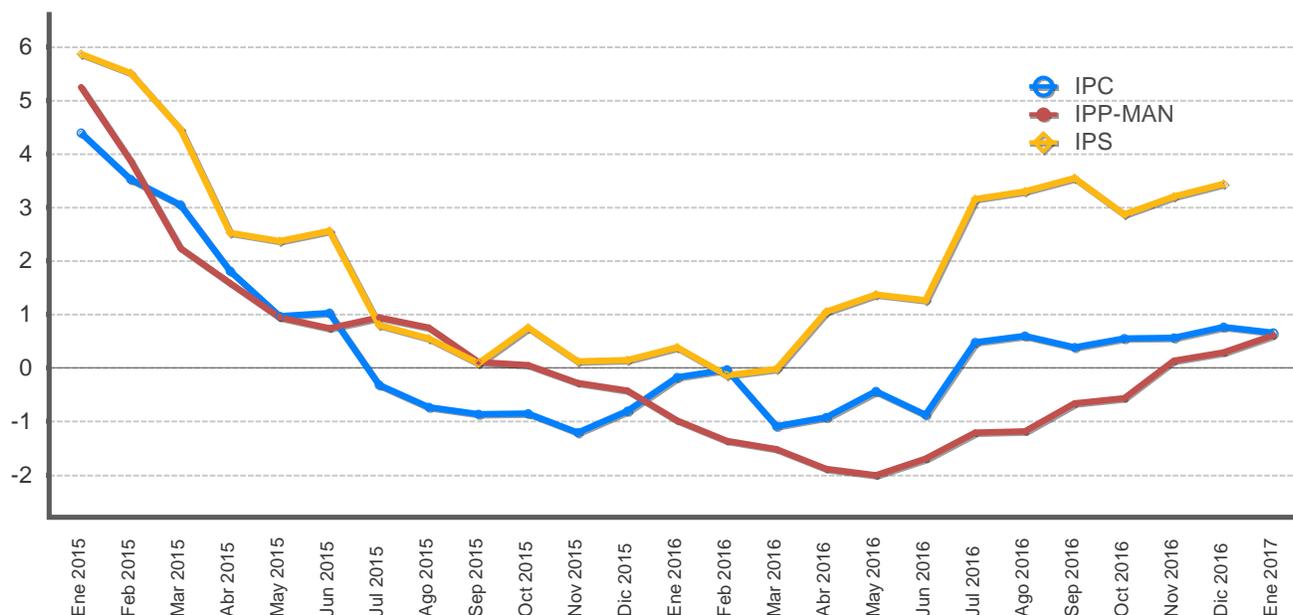
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR DE SERVICIOS: REGULADOS Y NO REGULADOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



Mes	Servicios regulados			Servicios no regulados		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
Ene	4,0	-4,4	-1,0	4,9	2,7	2,8
Feb	4,6	-4,6		4,2	2,6	
Mar	4,6	-4,7		3,9	2,6	
Abr	-0,4	-2,3		3,8	2,5	
May	-0,4	-2,0		3,6	2,7	
Jun	-0,6	-1,8		3,7	2,7	
Jul	-6,3	2,8		3,8	2,6	
Ago	-6,2	2,9		3,5	2,8	
Sep	-6,4	3,0		3,4	2,9	
Oct	-4,3	1,5		3,2	2,9	
Nov	-5,2	1,8		3,1	2,9	
Dic	-5,8	2,5		2,9	2,9	

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

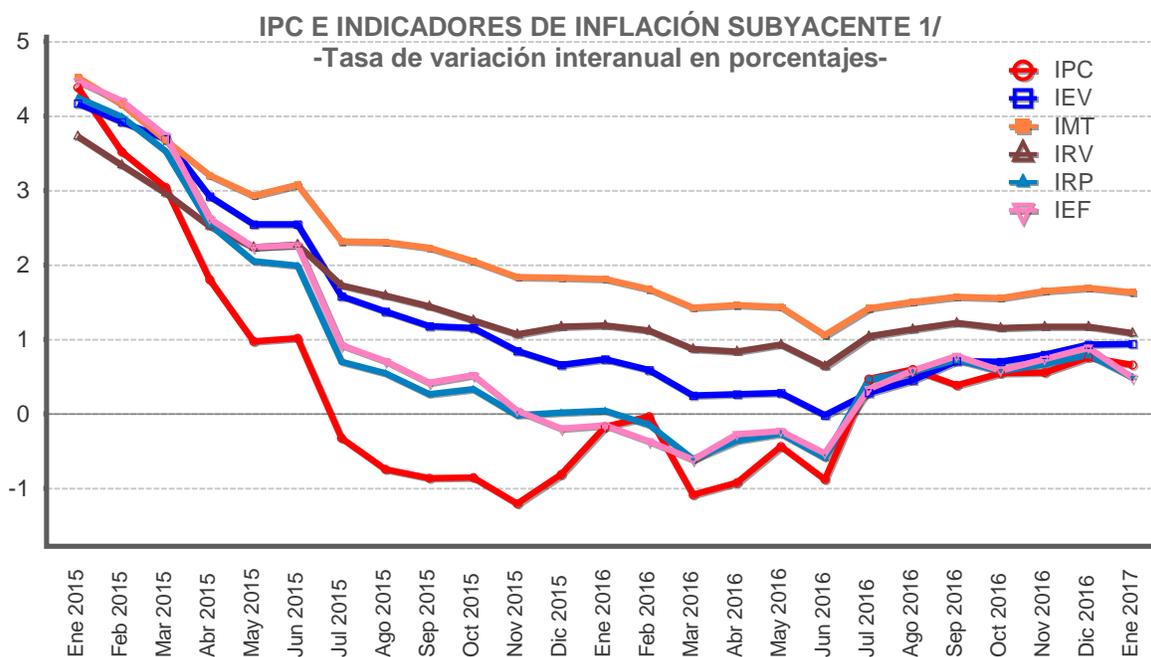
**ÍNDICES DE PRECIOS: CONSUMIDOR (IPC), PRODUCTOR DE LA MANUFACTURA (IPP-MAN) Y SERVICIOS(IPS)
-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



Mes	IPC			IPP-MAN			IPS	
	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016
Ene	4,4	-0,2	0,7	5,3	-1,0	0,6	5,9	0,4
Feb	3,5	-0,0		3,9	-1,4		5,5	-0,1
Mar	3,0	-1,1		2,2	-1,5		4,5	-0,0
Abr	1,8	-0,9		1,6	-1,9		2,5	1,0
May	1,0	-0,4		0,9	-2,0		2,4	1,4
Jun	1,0	-0,9		0,7	-1,7		2,6	1,3
Jul	-0,3	0,5		0,9	-1,2		0,8	3,2
Ago	-0,7	0,6		0,7	-1,2		0,6	3,3
Sep	-0,9	0,4		0,1	-0,7		0,1	3,6
Oct	-0,9	0,6		0,1	-0,6		0,8	2,9
Nov	-1,2	0,6		-0,3	0,1		0,1	3,2
Dic	-0,8	0,8		-0,4	0,3		0,1	3,4

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

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



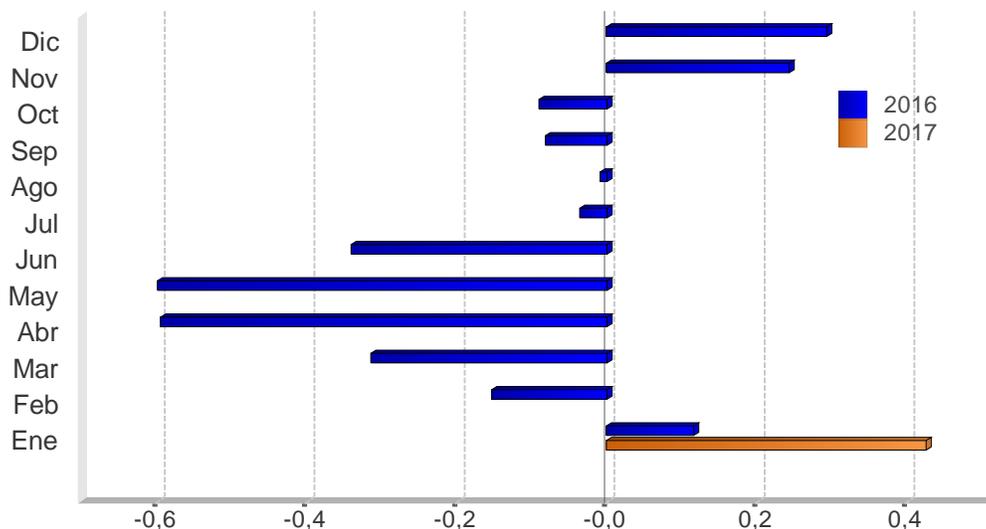
Mes	IPC			IEV			IMT			IRV			IRP			IEF		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
Ene	4,4	-0,2	0,7	4,2	0,7	0,9	4,5	1,8	1,6	3,7	1,2	1,1	4,3	0,0	0,5	4,5	-0,1	0,5
Feb	3,5	-0,0		3,9	0,6		4,2	1,7		3,3	1,1		4,0	-0,1		4,2	-0,4	
Mar	3,0	-1,1		3,7	0,2		3,7	1,4		3,0	0,9		3,5	-0,6		3,7	-0,6	
Abr	1,8	-0,9		2,9	0,3		3,2	1,5		2,5	0,8		2,6	-0,4		2,6	-0,3	
May	1,0	-0,4		2,5	0,3		2,9	1,4		2,2	0,9		2,1	-0,3		2,2	-0,2	
Jun	1,0	-0,9		2,5	-0,0		3,1	1,1		2,3	0,6		2,0	-0,6		2,3	-0,5	
Jul	-0,3	0,5		1,6	0,3		2,3	1,4		1,7	1,0		0,7	0,5		0,9	0,3	
Ago	-0,7	0,6		1,4	0,5		2,3	1,5		1,6	1,1		0,5	0,6		0,7	0,6	
Sep	-0,9	0,4		1,2	0,7		2,2	1,6		1,4	1,2		0,3	0,7		0,4	0,8	
Oct	-0,9	0,6		1,2	0,7		2,1	1,6		1,3	1,2		0,3	0,6		0,5	0,6	
Nov	-1,2	0,6		0,8	0,8		1,8	1,7		1,1	1,2		-0,0	0,7		0,0	0,7	
Dic	-0,8	0,8		0,7	0,9		1,8	1,7		1,2	1,2		0,0	0,8		-0,2	0,9	

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

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

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

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

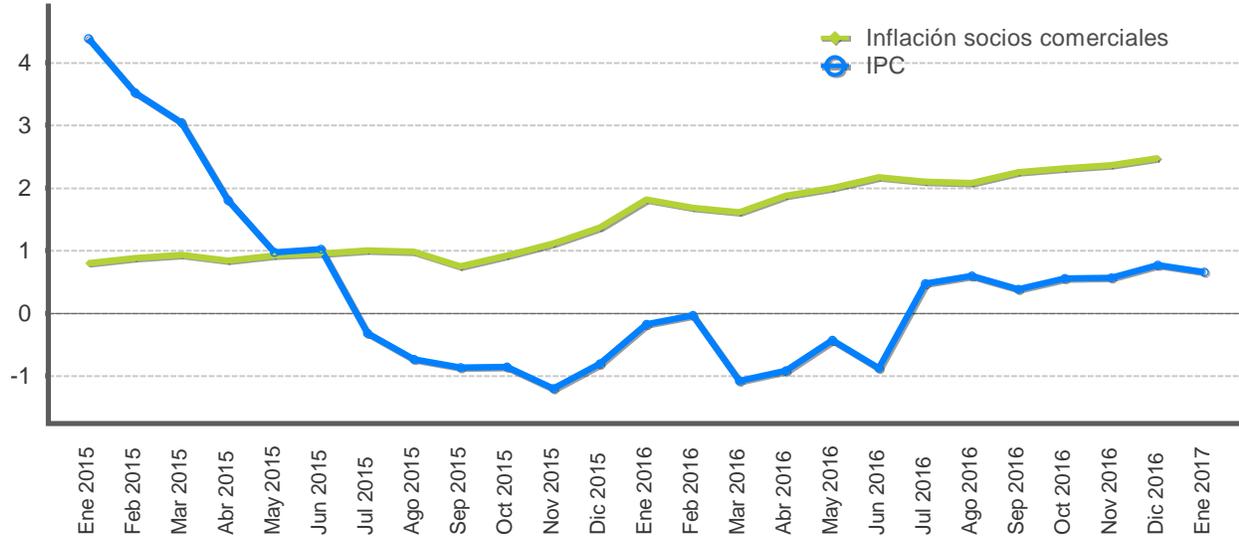


Mes	2015	2016	2017
Ene	0,7	0,1	0,4
Feb	0,8	-0,2	
Mar	0,8	-0,3	
Abr	0,9	-0,6	
May	1,0	-0,6	
Jun	0,9	-0,3	
Jul	0,8	-0,0	
Ago	0,8	-0,0	
Sep	0,2	-0,1	
Oct	0,0	-0,1	
Nov	-0,3	0,2	
Dic	-0,4	0,3	

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	
	2015	2016	2017	2015	2016
Ene	4,4	-0,2	0,7	0,8	1,8
Feb	3,5	-0,0		0,9	1,7
Mar	3,0	-1,1		0,9	1,6
Abr	1,8	-0,9		0,8	1,9
May	1,0	-0,4		0,9	2,0
Jun	1,0	-0,9		0,9	2,2
Jul	-0,3	0,5		1,0	2,1
Ago	-0,7	0,6		1,0	2,1
Sep	-0,9	0,4		0,8	2,3
Oct	-0,9	0,6		0,9	2,3
Nov	-1,2	0,6		1,1	2,4
Dic	-0,8	0,8		1,4	2,5

7. Indicadores de la economía internacional

El Fondo Monetario Internacional (FMI) mantuvo sin cambios las proyecciones de crecimiento de la economía mundial (3,4% en 2017 y 3,6% en 2018), en su informe de “Perspectivas de la economía mundial” de enero del 2017, respecto a las publicadas en octubre de 2016. Esta institución señaló que la evolución favorable de la economía global dependerá del impacto que tenga en los Estados Unidos, la política fiscal expansiva propuesta por la nueva administración. Se espera que la producción de esa economía crezca 2,3% en 2017 y 2,5% en 2018, lo que implicó una revisión al alza respecto a la estimación previa (2,2% y 2,1%, respectivamente).

En general, el organismo internacional revisó al alza las proyecciones de crecimiento del grupo de economías avanzadas a 1,9% en 2017 y 2,0% en 2018 (0,1 y 0,2 p.p. por encima del pronóstico de octubre).

En contraste, las perspectivas para la actividad económica de las economías emergentes en 2017 se revisaron a la baja en 0,1 p.p. (4,6% estimación previa), debido a condiciones financieras menos favorables e incrementos en los precios de las materias primas. Sin embargo, China crecería 6,5% en 2017 (6,2% anterior), debido a la consolidación de la política económica orientada al impulso de la demanda interna.

En América Latina y el Caribe el desempeño económico previsto fue revisado a la baja desde 1,6% a 1,2% para el 2017, debido a la menor expectativa de recuperación acelerada de Brasil, el aumento en las tasas de interés mundiales y la incertidumbre en torno a los posibles cambios en la política comercial y migratoria de Estados Unidos y, su efecto en las economías mexicana y centroamericanas.

El precio promedio de contado del barril de petróleo WTI¹ cerró en enero en EUA\$52,8, superior en 1,1% respecto a la cotización de diciembre. En tanto, el precio promedio de los contratos a futuro con entrega en marzo y julio de 2017 disminuyó ligeramente a EUA\$54,5 por barril (desde EUA\$54,6 el mes previo). Este comportamiento se atribuyó a la mayor producción de petróleo en Estados Unidos que atenuó el efecto del acuerdo de recorte en la producción diaria de los países miembros de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP)².

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

² Datos de Bloomberg al 09 de febrero del 2017.

INDICADORES DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL (porcentajes)

Producto Interno Bruto Real (Tasas de variación anual)

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

Índice de Precios al Consumidor (Tasa de variación interanual)

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

Tasas de Interés Internacionales

	2014	2015				2016					2017
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene	
Tasa Prime rate	3,3	3,3	3,3	3,3	3,5	3,5	3,5	3,5	3,8	3,8	
Libor (6 meses) promedio	0,4	0,4	0,4	0,5	0,8	0,9	0,9	1,2	1,3	1,3	
Letras Tesoro E.U.A (6 meses) promedio	0,1	0,1	0,1	0,2	0,5	0,5	0,4	0,5	0,6	0,6	
Fondos Federales de Estados Unidos	0,3	0,3	0,3	0,3	0,5	0,5	0,5	0,5	0,8	0,8	
Banco Central Europeo	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	-	-	-	-	-	

1/ PIB real tasas de variación anual: Fondo Monetario Internacional (FMI), Perspectivas de la Economía Mundial de enero 2017.

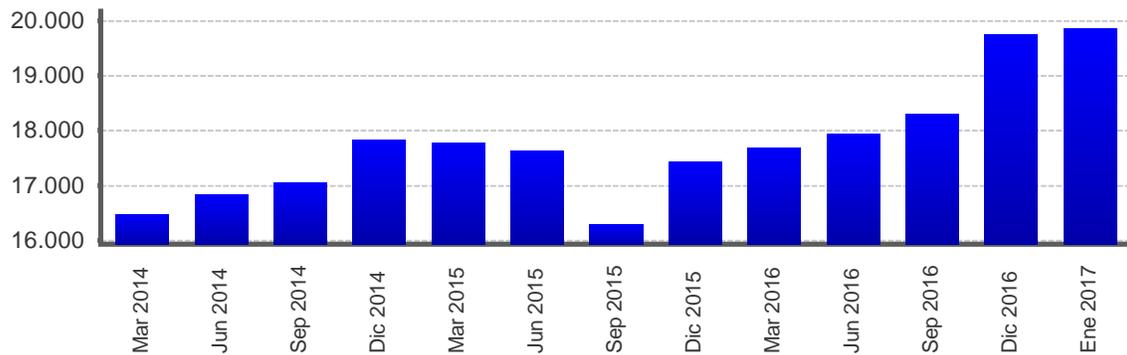
2/ IPC: Para Estados Unidos se muestra la serie del IPC sin desestacionalizar.

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.

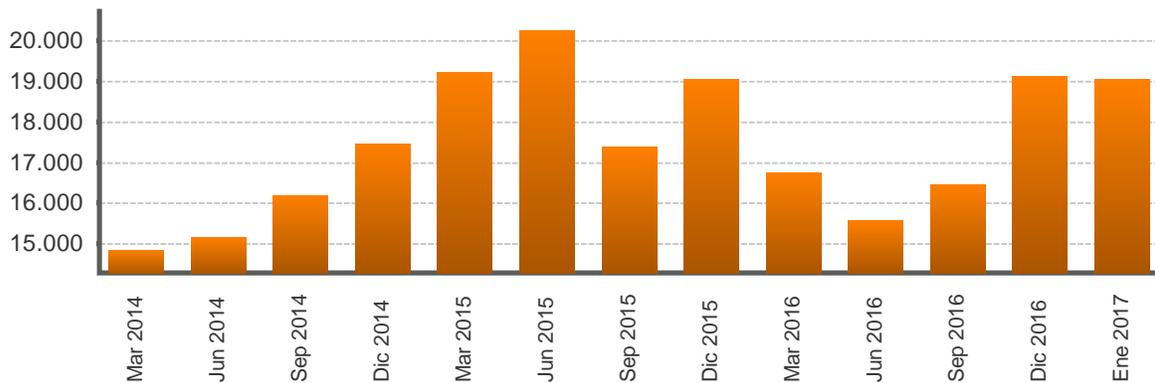
ÍNDICES BURSÁTILES INTERNACIONALES

DOW JONES - Nueva York



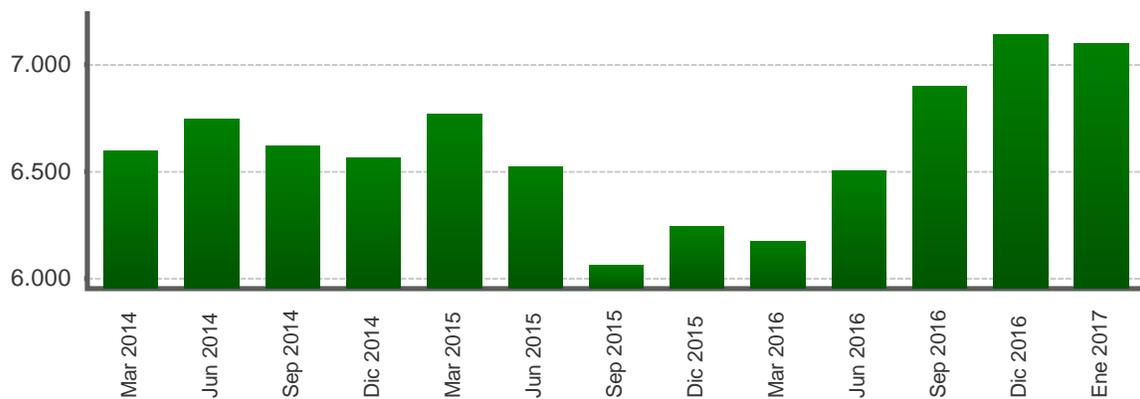
Al 31/01/2017 Nivel 19.864,09 Variación 101,49 ↑

NIKKEY - Tokio



Al 31/01/2017 Nivel 19.041,34 Variación -73,03 ↓

FTSE - Londres



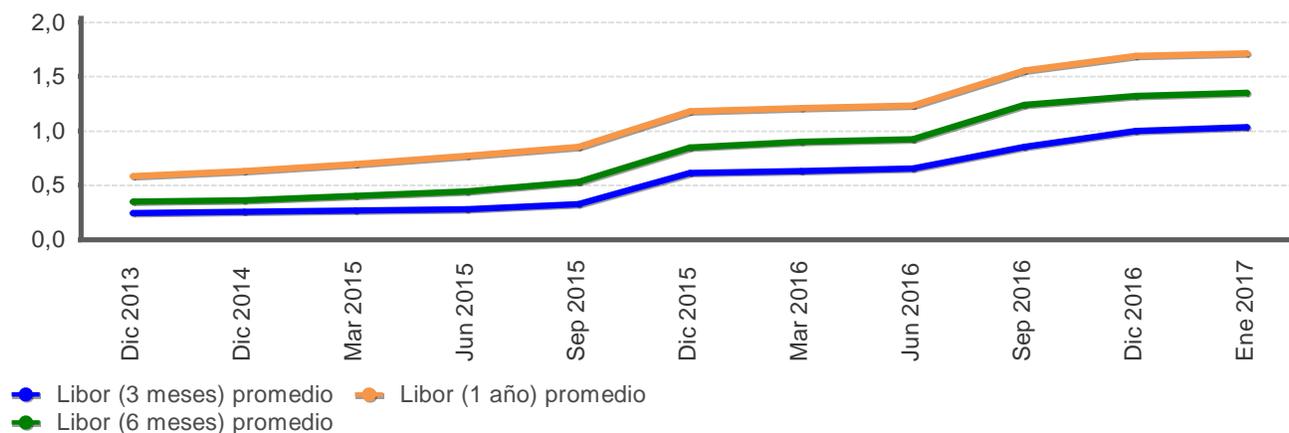
Al 31/01/2017 Nivel 7.099,15 Variación -43,68 ↓

1/ Cifras al 31 de enero de 2017.

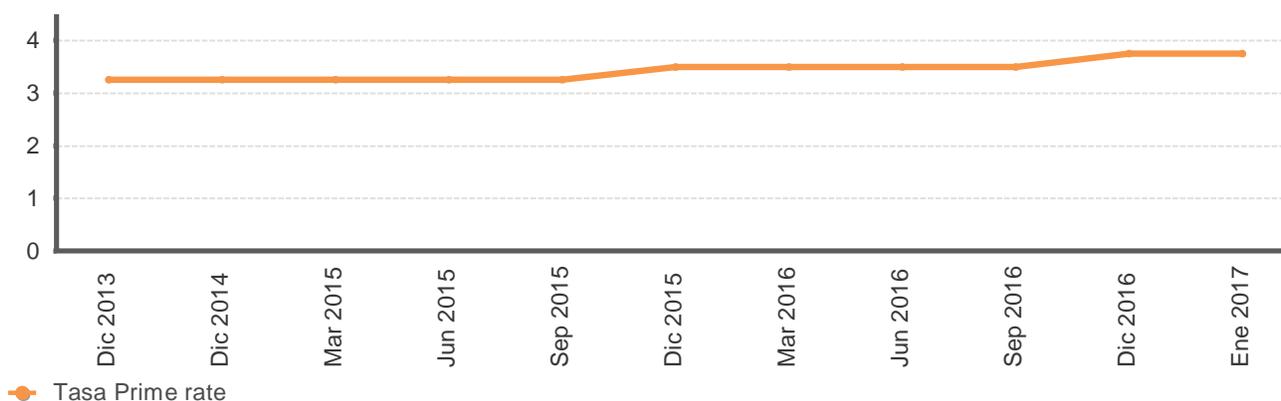
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica con base en información de Bloomberg.

TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES
-en porcentajes-

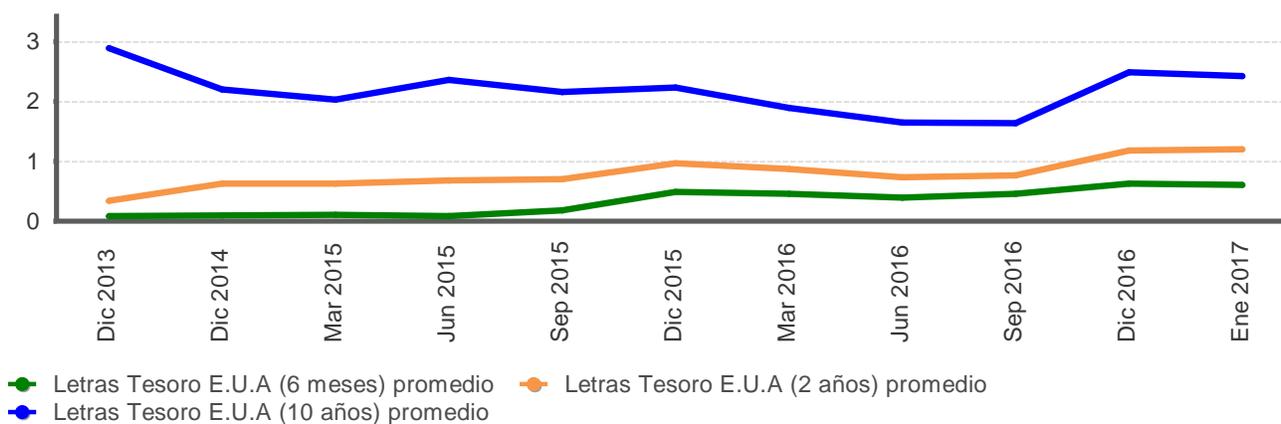
TASA LIBOR



TASA PRIME RATE

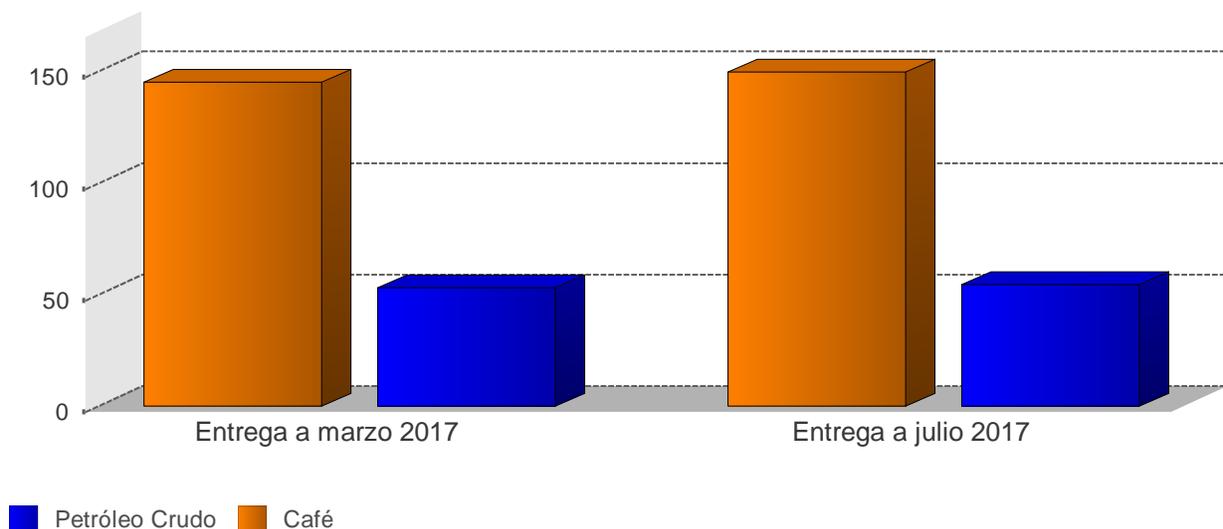


LETRAS DEL TESORO EUA



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

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



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

Período	Petróleo Crudo	Café
Entrega a marzo 2017	53,0	145,2
Entrega a julio 2017	54,5	149,8

1/ Cotizaciones en el Mercado de Nueva York al 09/02/2017
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR