

# **INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA**

División Económica  
Octubre, 2018

**INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA  
OCTUBRE 2018**

**CONTENIDO**

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

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

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

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

---

La serie de tendencia ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) presentó en agosto 2018 un crecimiento interanual de 3,8%, superior en 0,1 punto porcentual (p.p.) con respecto a la tasa del mes anterior. La variación media de enero a agosto se ubicó en 3,4% y la acumulada en los últimos 12 meses fue 3,2%.

Por actividad económica<sup>2</sup>, destacó el mayor incremento en la construcción, en especial por el dinamismo de las edificaciones con destino privado. Esta actividad en conjunto con la manufactura y los servicios de enseñanza y salud humana explicaron cerca del 53% de la variación interanual del IMAE.

La actividad agropecuaria creció 3,0% (4,5% en igual mes del año previo), impulsada en mayor medida por la evolución de la producción de bienes para consumo en el mercado doméstico, tales como legumbres, frijol y mango.

La manufactura registró un crecimiento interanual de 2,7% (variación media de 3,0%), resultado del comportamiento de las empresas adscritas al régimen especial, particularmente las vinculadas con la fabricación de implementos médicos<sup>3</sup> y, en menor medida, con la producción de aceite de palma.

Este comportamiento fue atenuado por la disminución de la producción de las empresas del régimen definitivo, principalmente, las relacionadas con la elaboración de productos plásticos, papel y metal.

La construcción mostró una variación interanual de 13,3%, lo cual implicó una recuperación de 26,1 p.p. respecto al mismo mes del año anterior. Este comportamiento obedeció a la mayor construcción con destino privado, impulsada por la edificación de obras no residenciales. En contraste, la construcción con destino público se contrajo por cuarto mes consecutivo. En el caso de la inversión pública, varios proyectos se encuentran en la fase de finalización (fideicomiso de la Universidad de Costa Rica y la Terminal de Contenedores de Moín<sup>4</sup>) y los nuevos proyectos no lograron compensar esa evolución.

---

<sup>1</sup> Los datos básicos para el cálculo del indicador están sujetos a revisión por parte de las empresas informantes (actualización de datos preliminares). Estos cambios, conjuntamente con la incorporación de una nueva observación, afectan los componentes de la extracción de señales (tendencia, ciclo y estacionalidad) y, en consecuencia las tasas de variación de los meses previos.

<sup>2</sup> La evolución por actividad económica se analiza con la tasa de variación interanual de la serie tendencia ciclo.

<sup>3</sup> En especial catéteres, equipo de transfusión, implantes mamarios y prótesis oculares.

<sup>4</sup> Este proyecto es construido y operado bajo la responsabilidad de una sociedad no financiera privada; sin embargo, se considera como destino público por ser una obra de ingeniería civil construida bajo la figura de concesión de obra pública, la cual va a brindar soporte a la actividad económica del país.

La actividad comercial presentó una variación interanual de 1,8%, principalmente por la mayor comercialización de productos alimenticios, productos químicos y farmacéuticos. La moderación en el crecimiento en la comercialización de aparatos eléctricos<sup>5</sup> y la contracción en la venta de vehículos<sup>6</sup> contribuyeron a la desaceleración de 1,1 p.p. en esta industria respecto a igual periodo del año anterior.

La industria de servicios presentó una variación de 3,1%; inferior en 0,7 p.p. respecto al crecimiento registrado en agosto de 2017. Según el aporte a la tasa de variación interanual del IMAE, resaltaron las siguientes actividades:

- Enseñanza y salud con un crecimiento de 3,4%, explicado por la evolución de los servicios privados (4,6%), en especial de atención a la salud humana, como públicos (2,7%).
- Las actividades profesionales, científicas, técnicas, administrativas y servicios de apoyo crecieron 2,6%, principalmente por los servicios brindados por las empresas ubicadas en el régimen definitivo<sup>7</sup>, donde la mayoría de actividades mostró tasas de variación positivas<sup>8</sup>. Resaltaron las actividades de alquiler y arrendamiento de activos no financieros, arquitectura e ingeniería y, las jurídicas.

Por su parte, en el régimen especial, las actividades administrativas de apoyo de oficina y a empresas fueron las que explicaron el comportamiento del indicador.

- Información y comunicaciones crecieron 5,2%, en particular por los servicios relacionados con la programación y consultoría informática. Si bien las comunicaciones presentaron un crecimiento en el consumo de telefonía celular e Internet; compensó el menor consumo de minutos del servicio de telefonía fija.
- Intermediación financiera y de seguros creció 3,4%, básicamente por el servicio de colocación de crédito en moneda nacional dirigido a actividades como consumo, vivienda y servicios, así como por la captación de ahorro a la vista de los hogares y del sector público no financiero. Además se presentó un crecimiento en los ingresos por comisiones por el uso de tarjetas de crédito y cambio de moneda.

---

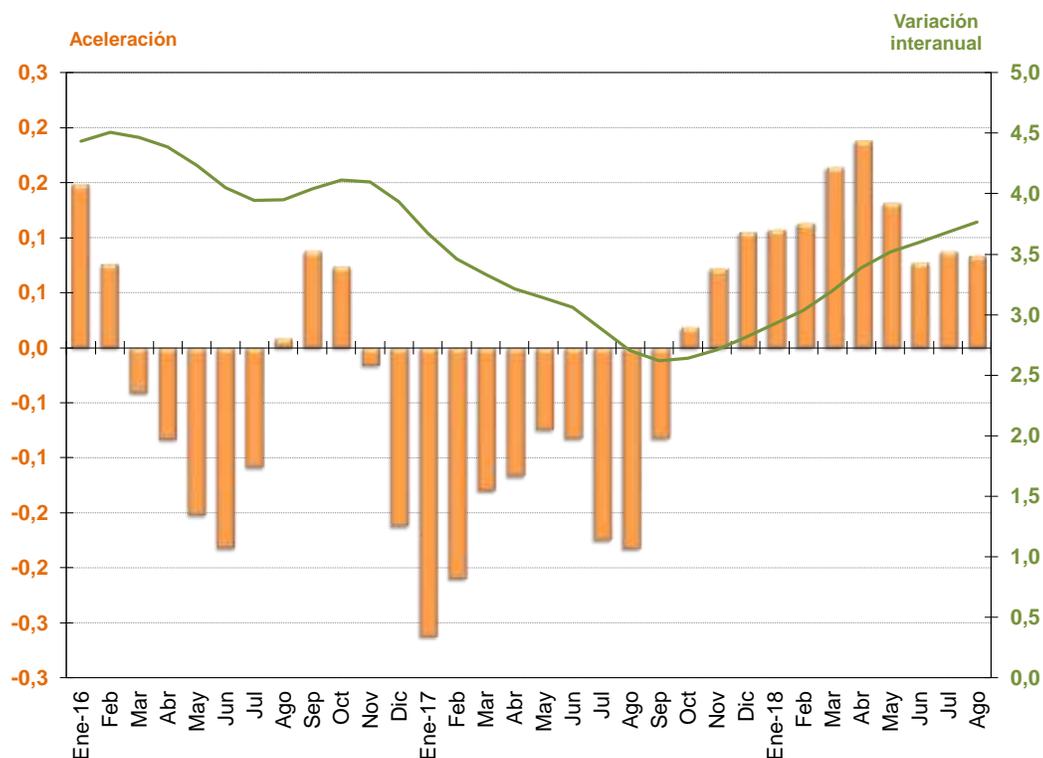
<sup>5</sup> Crecimiento de 6,5% en agosto 2017 contra una variación de 4,3% en el periodo en comentario.

<sup>6</sup> La venta de vehículos presentó una disminución de 10,3%. Excluyendo este efecto, el crecimiento de la actividad comercial se ubicó en 2,6%.

<sup>7</sup> A pesar de que en el régimen especial se evidencian tasas de crecimiento mayores a las observadas en el régimen definitivo, cuando se calculan los aportes, este último explica el 60% de la evolución del indicador.

<sup>8</sup> Excepto los servicios de publicidad y estudios de mercado.

INDICADOR MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (IMAE)  
VOLUMEN ENCADENADO, AÑO REFERENCIA 2012



	Serie Original (SO)	Tasa interanual <sup>1/</sup> (SO)	Serie Tendencia Ciclo (TC)	Tasa interanual <sup>1/</sup> (TC)	Aceleración <sup>2/</sup>	Tasa media anual <sup>3/</sup>	Variación últimos 12 meses <sup>4/</sup>
Ene-16	112,0	5,7	111,0	4,4	0,1	4,4	4,2
Feb	113,5	6,1	111,5	4,5	0,1	4,5	4,3
Mar	114,0	3,5	111,9	4,5	0,0	4,5	4,3
Abr	109,1	5,9	112,2	4,4	-0,1	4,4	4,4
May	112,3	4,7	112,6	4,2	-0,2	4,4	4,4
Jun	111,1	3,5	112,9	4,1	-0,2	4,3	4,4
Jul	111,5	3,0	113,3	3,9	-0,1	4,3	4,3
Ago	110,8	2,5	113,7	4,0	0,0	4,2	4,3
Sep	111,9	4,6	114,0	4,0	0,1	4,2	4,2
Oct	115,1	4,3	114,4	4,1	0,1	4,2	4,2
Nov	120,5	6,0	114,7	4,1	0,0	4,2	4,2
Dic	117,5	5,0	114,9	3,9	-0,2	4,2	4,2
Ene-17	115,4	3,0	115,1	3,7	-0,3	3,7	4,1
Feb	115,5	1,8	115,4	3,5	-0,2	3,6	4,0
Mar	119,1	4,4	115,6	3,3	-0,1	3,5	3,9
Abr	111,5	2,2	115,8	3,2	-0,1	3,4	3,8
May	115,9	3,2	116,1	3,1	-0,1	3,4	3,7
Jun	116,8	5,2	116,3	3,1	-0,1	3,3	3,7
Jul	114,2	2,3	116,5	2,9	-0,2	3,3	3,6
Ago	112,8	1,7	116,7	2,7	-0,2	3,2	3,5
Sep	113,1	1,2	117,0	2,6	-0,1	3,1	3,3
Oct	118,4	2,9	117,4	2,6	0,0	3,1	3,2
Nov	123,0	2,1	117,8	2,7	0,1	3,0	3,1
Dic	121,3	3,2	118,2	2,8	0,1	3,0	3,0
Ene-18	118,8	3,0	118,5	2,9	0,1	2,9	3,0
Feb	118,0	2,2	118,9	3,0	0,1	3,0	2,9
Mar	122,5	2,8	119,3	3,2	0,2	3,1	2,9
Abr	116,0	4,1	119,8	3,4	0,2	3,1	2,9
May	121,3	4,6	120,2	3,5	0,1	3,2	3,0
Jun	120,4	3,1	120,5	3,6	0,1	3,3	3,0
Jul	118,5	3,8	120,8	3,7	0,1	3,3	3,1
Ago	117,3	4,1	121,1	3,8	0,1	3,4	3,2

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 tendencia ciclo.

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

4/ Variación del nivel medio de los últimos 12 meses de la tendencia ciclo con respecto a los doce meses precedentes.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

	Agricultura, silvicultura y pesca	Minas y canteras	Manufactura	Electricidad, agua y saneamiento	Construcción	Comercio y reparación de vehículos	Transporte y almacenamiento	Alojamiento y servicios de comida	Información y comunicaciones	Intermediación financiera y seguros	Actividades inmobiliarias	Actividades profesionales, científicas, técnicas, administrativas y servicios de apoyo	Administración pública y seguridad social	Enseñanza, salud humana y asistencia social	Otras actividades <sup>1/</sup>	IMAE (TC)
<b>Ene-16</b>	0,7	-0,4	3,7	6,3	-3,3	3,7	4,0	5,4	8,8	13,5	2,0	9,1	2,2	4,0	6,7	4,4
<b>Feb</b>	1,1	1,3	4,0	6,3	-4,5	3,7	4,5	5,8	8,7	14,3	2,1	9,9	2,0	3,9	6,9	4,5
<b>Mar</b>	1,1	1,1	4,0	6,1	-5,6	3,7	4,9	6,0	8,4	14,5	2,0	10,6	1,7	3,8	7,1	4,5
<b>Abr</b>	1,2	-1,2	4,0	5,6	-7,0	3,8	5,1	6,1	8,1	14,3	1,9	11,2	1,6	3,7	7,3	4,4
<b>May</b>	1,2	-4,6	3,9	5,0	-8,5	4,1	5,1	5,9	7,9	13,6	1,7	11,3	1,5	3,7	7,3	4,2
<b>Jun</b>	1,3	-6,7	3,8	4,3	-9,1	4,1	4,9	5,6	7,8	12,7	1,5	11,0	1,4	3,6	7,3	4,1
<b>Jul</b>	1,5	-7,0	3,7	3,7	-7,9	4,0	4,7	5,2	7,7	11,9	1,5	10,1	1,3	3,6	7,3	3,9
<b>Ago</b>	2,1	-6,1	3,6	2,9	-4,9	3,9	4,4	4,7	7,8	11,4	1,5	9,1	1,2	3,6	7,3	4,0
<b>Sep</b>	2,9	-3,4	3,5	2,2	-1,1	4,0	4,3	4,1	7,8	11,0	1,6	8,5	1,0	3,6	7,3	4,0
<b>Oct</b>	3,4	0,9	3,4	1,6	2,5	4,1	4,3	3,3	7,8	10,8	1,7	8,7	1,0	3,6	7,4	4,1
<b>Nov</b>	3,6	4,6	3,3	0,9	4,7	3,9	4,3	2,5	7,7	10,5	1,7	9,1	1,0	3,6	7,5	4,1
<b>Dic</b>	3,5	4,9	3,2	0,3	5,2	3,8	4,2	1,9	7,4	10,0	1,6	9,0	1,2	3,5	7,5	3,9
<b>Ene-17</b>	3,2	3,2	3,0	-0,4	4,7	3,7	4,2	1,5	7,2	9,4	1,6	8,1	1,6	3,4	7,4	3,7
<b>Feb</b>	3,2	2,0	3,0	-0,8	3,7	3,6	4,1	1,3	6,9	8,9	1,5	6,7	2,0	3,3	7,3	3,5
<b>Mar</b>	3,5	1,5	3,1	-1,0	2,0	3,6	4,1	1,2	6,7	8,6	1,5	5,4	2,3	3,1	7,1	3,3
<b>Abr</b>	3,8	1,8	3,2	-0,7	-0,1	3,5	4,3	1,1	6,4	8,3	1,6	4,8	2,4	3,0	7,0	3,2
<b>May</b>	4,1	2,6	3,4	-0,3	-2,6	3,3	4,4	1,2	6,1	7,9	1,7	4,8	2,5	3,0	6,9	3,1
<b>Jun</b>	4,4	2,9	3,6	0,3	-6,0	3,1	4,6	1,2	5,8	7,5	1,9	4,9	2,6	2,9	6,8	3,1
<b>Jul</b>	4,6	2,6	3,8	0,9	-9,8	2,9	4,9	1,1	5,5	7,2	1,9	4,9	2,7	2,9	6,7	2,9
<b>Ago</b>	4,5	2,3	3,8	1,4	-12,8	2,9	5,1	1,2	5,2	6,8	1,9	4,8	2,9	2,9	6,6	2,7
<b>Sep</b>	4,1	1,6	3,7	1,8	-13,9	2,8	5,2	1,6	5,0	6,5	1,9	4,5	3,1	2,9	6,6	2,6
<b>Oct</b>	3,7	0,4	3,7	1,9	-13,1	2,7	5,2	2,2	4,9	6,1	2,0	3,9	3,2	3,0	6,7	2,6
<b>Nov</b>	3,4	-0,5	3,6	1,8	-11,0	2,7	5,0	2,8	4,8	5,7	2,1	3,2	3,3	3,1	6,9	2,7
<b>Dic</b>	3,3	-1,0	3,5	1,8	-8,2	2,6	4,6	3,2	4,8	5,2	2,1	3,0	3,1	3,4	7,1	2,8
<b>Ene-18</b>	3,3	-1,2	3,4	1,7	-5,4	2,4	4,2	3,2	4,8	4,6	2,1	3,1	2,8	3,6	7,1	2,9
<b>Feb</b>	3,5	-1,3	3,3	1,7	-2,3	2,3	3,8	3,2	4,8	4,0	2,1	3,5	2,5	3,7	7,0	3,0
<b>Mar</b>	3,6	-0,8	3,2	1,8	1,3	2,2	3,5	3,2	4,9	3,5	2,3	3,9	2,2	3,8	6,7	3,2
<b>Abr</b>	3,6	-0,2	3,1	1,7	5,4	2,0	3,3	3,2	4,9	3,2	2,4	4,0	2,1	3,7	6,4	3,4
<b>May</b>	3,6	0,2	3,0	1,6	9,2	1,9	3,3	3,1	4,9	3,2	2,4	3,7	2,1	3,6	6,2	3,5
<b>Jun</b>	3,6	0,4	2,8	1,4	12,1	1,9	3,3	3,1	5,0	3,3	2,3	3,3	2,1	3,5	6,1	3,6
<b>Jul</b>	3,3	0,1	2,6	1,2	13,7	1,8	3,3	3,3	5,1	3,4	2,1	2,9	2,0	3,5	5,9	3,7
<b>Ago</b>	3,0	-0,5	2,7	1,0	13,3	1,8	3,3	3,4	5,2	3,4	2,1	2,6	1,9	3,4	5,6	3,8

1/ "Otras Actividades" 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.

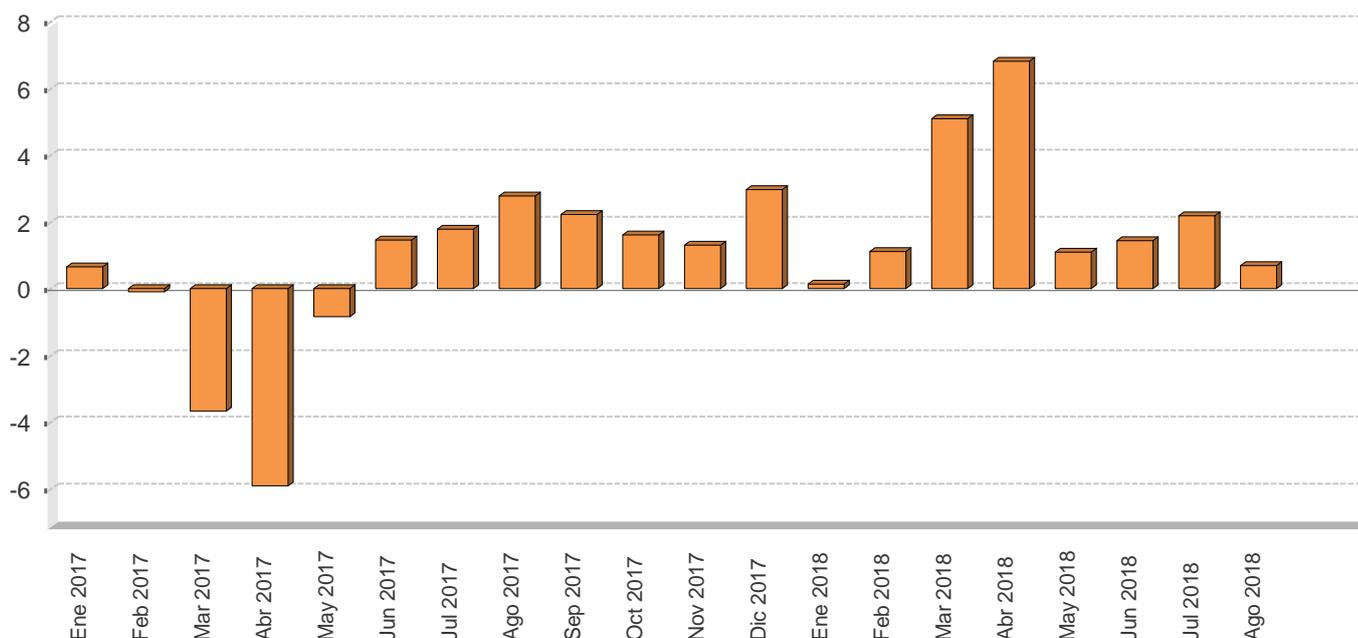
**ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (Tendencia Ciclo TC)**  
**TASAS DE VARIACIÓN MEDIA**

	Agricultura, silvicultura y pesca	Minas y canteras	Manufactura	Electricidad, agua y saneamiento	Construcción	Comercio y reparación de vehículos	Transporte y almacenamiento	Alojamiento y servicios de comida	Información y comunicaciones	Intermediación financiera y seguros	Actividades inmobiliarias	Actividades profesionales, científicas, técnicas, administrativas y servicios de apoyo	Administración pública y seguridad social	Enseñanza, salud humana y asistencia social	Otras actividades <sup>1/</sup>	IMAE (TC)
<b>Ene-16</b>	0,7	-0,4	3,7	6,3	-3,3	3,7	4,0	5,4	8,8	13,5	2,0	9,1	2,2	4,0	6,7	4,4
<b>Feb</b>	0,9	0,5	3,8	6,3	-3,9	3,7	4,3	5,6	8,7	13,9	2,0	9,5	2,1	4,0	6,8	4,5
<b>Mar</b>	0,9	0,7	3,9	6,2	-4,5	3,7	4,5	5,7	8,6	14,1	2,0	9,9	2,0	3,9	6,9	4,5
<b>Abr</b>	1,0	0,2	3,9	6,1	-5,1	3,7	4,7	5,8	8,5	14,2	2,0	10,2	1,9	3,9	7,0	4,4
<b>May</b>	1,0	-0,8	3,9	5,9	-5,8	3,8	4,7	5,9	8,4	14,0	1,9	10,4	1,8	3,8	7,1	4,4
<b>Jun</b>	1,1	-1,8	3,9	5,6	-6,4	3,8	4,8	5,8	8,3	13,8	1,9	10,5	1,7	3,8	7,1	4,3
<b>Jul</b>	1,1	-2,6	3,9	5,3	-6,6	3,9	4,8	5,7	8,2	13,5	1,8	10,5	1,6	3,8	7,1	4,3
<b>Ago</b>	1,3	-3,0	3,8	5,0	-6,4	3,9	4,7	5,6	8,1	13,3	1,8	10,3	1,6	3,8	7,1	4,2
<b>Sep</b>	1,4	-3,1	3,8	4,7	-5,8	3,9	4,7	5,4	8,1	13,0	1,8	10,1	1,5	3,7	7,2	4,2
<b>Oct</b>	1,6	-2,7	3,8	4,4	-5,0	3,9	4,6	5,2	8,1	12,8	1,7	9,9	1,5	3,7	7,2	4,2
<b>Nov</b>	1,8	-2,0	3,7	4,1	-4,1	3,9	4,6	5,0	8,0	12,5	1,7	9,9	1,4	3,7	7,2	4,2
<b>Dic</b>	1,9	-1,5	3,7	3,7	-3,4	3,9	4,6	4,7	8,0	12,3	1,7	9,8	1,4	3,7	7,2	4,2
<b>Ene-17</b>	3,2	3,2	3,0	-0,4	4,7	3,7	4,2	1,5	7,2	9,4	1,6	8,1	1,6	3,4	7,4	3,7
<b>Feb</b>	3,2	2,6	3,0	-0,6	4,2	3,7	4,1	1,4	7,1	9,1	1,5	7,4	1,8	3,3	7,3	3,6
<b>Mar</b>	3,3	2,2	3,0	-0,7	3,5	3,6	4,1	1,4	6,9	9,0	1,5	6,7	2,0	3,3	7,3	3,5
<b>Abr</b>	3,4	2,1	3,1	-0,7	2,6	3,6	4,2	1,3	6,8	8,8	1,5	6,2	2,1	3,2	7,2	3,4
<b>May</b>	3,6	2,2	3,1	-0,6	1,6	3,5	4,2	1,3	6,7	8,6	1,6	5,9	2,2	3,1	7,1	3,4
<b>Jun</b>	3,7	2,3	3,2	-0,5	0,3	3,5	4,3	1,3	6,5	8,4	1,6	5,8	2,2	3,1	7,1	3,3
<b>Jul</b>	3,8	2,4	3,3	-0,3	-1,2	3,4	4,4	1,2	6,4	8,2	1,7	5,6	2,3	3,1	7,0	3,3
<b>Ago</b>	3,9	2,4	3,4	-0,1	-2,7	3,3	4,5	1,2	6,2	8,1	1,7	5,5	2,4	3,1	7,0	3,2
<b>Sep</b>	3,9	2,3	3,4	0,1	-4,0	3,3	4,6	1,3	6,1	7,9	1,7	5,4	2,4	3,0	6,9	3,1
<b>Oct</b>	3,9	2,1	3,4	0,3	-5,0	3,2	4,6	1,4	5,9	7,7	1,8	5,2	2,5	3,0	6,9	3,1
<b>Nov</b>	3,9	1,8	3,4	0,4	-5,5	3,2	4,7	1,5	5,8	7,5	1,8	5,1	2,6	3,0	6,9	3,0
<b>Dic</b>	3,8	1,6	3,5	0,6	-5,8	3,1	4,7	1,6	5,8	7,3	1,8	4,9	2,6	3,1	6,9	3,0
<b>Ene-18</b>	3,3	-1,2	3,4	1,7	-5,4	2,4	4,2	3,2	4,8	4,6	2,1	3,1	2,8	3,6	7,1	2,9
<b>Feb</b>	3,4	-1,3	3,4	1,7	-3,9	2,3	4,0	3,2	4,8	4,3	2,1	3,3	2,7	3,7	7,0	3,0
<b>Mar</b>	3,5	-1,1	3,3	1,7	-2,2	2,3	3,8	3,2	4,8	4,0	2,2	3,5	2,5	3,7	6,9	3,1
<b>Abr</b>	3,5	-0,9	3,3	1,7	-0,3	2,2	3,7	3,2	4,9	3,8	2,2	3,6	2,4	3,7	6,8	3,1
<b>May</b>	3,5	-0,7	3,2	1,7	1,5	2,2	3,6	3,2	4,9	3,7	2,3	3,7	2,3	3,7	6,7	3,2
<b>Jun</b>	3,5	-0,5	3,1	1,7	3,2	2,1	3,6	3,2	4,9	3,6	2,3	3,6	2,3	3,7	6,6	3,3
<b>Jul</b>	3,5	-0,4	3,1	1,6	4,6	2,1	3,5	3,2	4,9	3,6	2,2	3,5	2,3	3,6	6,5	3,3
<b>Ago</b>	3,4	-0,4	3,0	1,5	5,6	2,0	3,5	3,2	5,0	3,5	2,2	3,4	2,2	3,6	6,4	3,4

<sup>1/</sup> "Otras Actividades" 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.

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



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

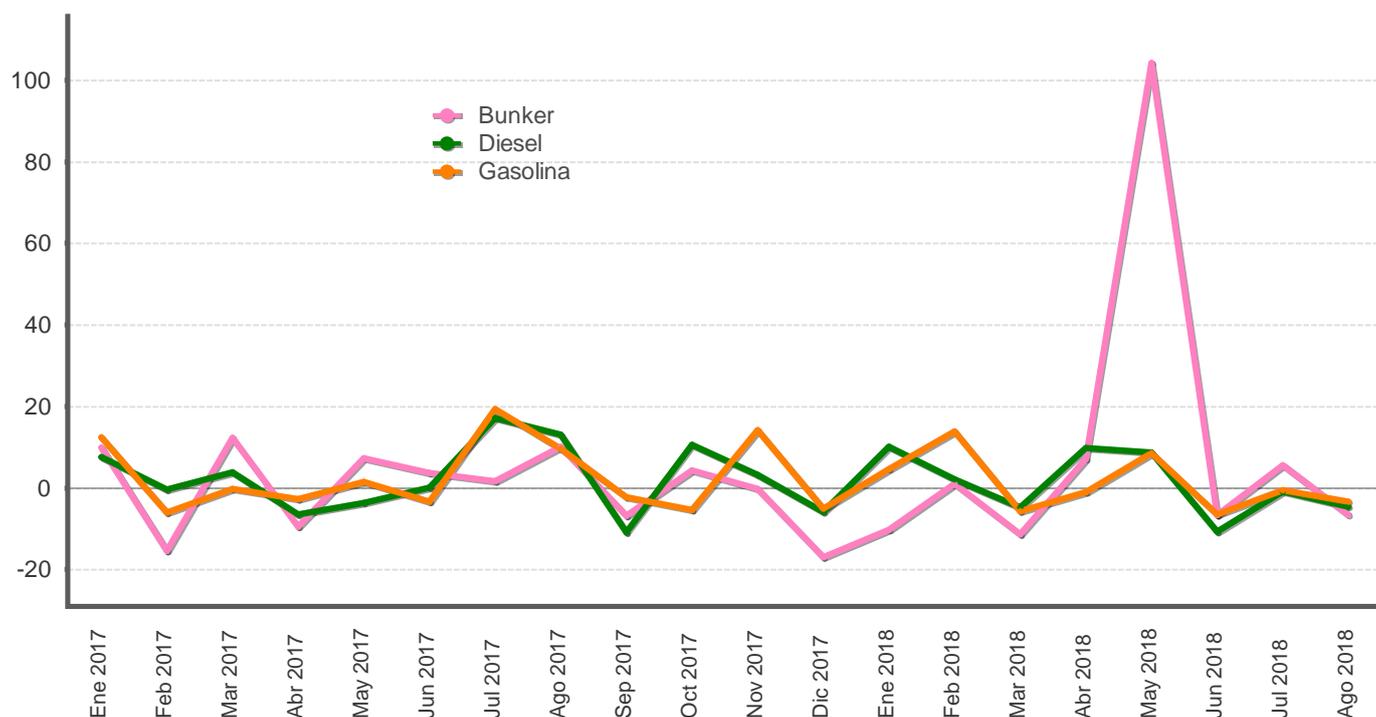
Mes/Año	Megawats					Variación interanual					Variación últimos tres meses
	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Total
Ene 2017	314.962,0	283.123,0	187.314,0	21.302,0	806.701,0	-0,4	0,5	2,7	0,2	0,6	-0,6
Feb 2017	312.063,0	285.692,0	178.292,0	19.549,0	795.596,0	2,1	0,9	-4,9	-1,6	-0,1	-1,3
Mar 2017	285.282,0	277.141,0	186.382,0	20.989,0	769.794,0	-5,6	-4,6	0,8	-1,3	-3,6	-0,6
Abr 2017	304.389,0	290.603,0	171.842,0	20.362,0	787.196,0	-5,7	-5,2	-7,9	-1,4	-5,9	-1,7
May 2017	317.767,0	300.825,0	195.611,0	21.863,0	836.066,0	1,0	-2,6	-1,2	2,6	-0,8	0,5
Jun 2017	320.878,0	302.407,0	186.922,0	21.204,0	831.411,0	1,8	-0,3	3,7	2,7	1,5	3,5
Jul 2017	311.807,0	294.183,0	183.848,0	21.972,0	811.810,0	2,0	0,1	4,2	2,8	1,8	5,4
Ago 2017	318.925,0	297.935,0	186.322,0	22.014,0	825.196,0	2,9	1,7	4,3	2,8	2,8	3,1
Sep 2017	318.456,0	301.483,0	181.948,0	21.331,0	823.218,0	2,7	1,9	1,9	2,6	2,2	0,2
Oct 2017	313.286,0	292.346,0	184.372,0	22.042,0	812.046,0	2,8	0,3	1,6	2,4	1,6	-0,8
Nov 2017	318.320,0	296.984,0	181.549,0	21.482,0	818.335,0	2,3	2,9	-3,2	3,8	1,3	-0,6
Dic 2017	307.839,0	293.719,0	179.063,0	22.202,0	802.823,0	2,0	3,8	3,0	5,0	3,0	-1,1
Ene 2018	319.429,0	283.083,0	183.248,0	22.124,0	807.884,0	1,4	-0,0	-2,2	3,9	0,1	-1,3
Feb 2018	319.104,0	289.759,0	175.564,0	19.976,0	804.403,0	2,3	1,4	-1,5	2,2	1,1	-1,6
Mar 2018	304.902,2	287.934,9	193.988,3	22.151,8	808.977,2	6,9	3,9	4,1	5,5	5,1	-0,5
Abr 2018	327.485,0	298.784,0	193.028,0	21.481,0	840.778,0	7,6	2,8	12,3	5,5	6,8	1,0
May 2018	320.678,0	306.407,0	195.974,0	22.210,0	845.269,0	0,9	1,9	0,2	1,6	1,1	3,3
Jun 2018	326.723,4	309.507,0	185.903,0	21.296,3	843.429,7	1,8	2,3	-0,5	0,4	1,4	4,5
Jul 2018	321.026,0	301.536,0	184.967,0	22.070,0	829.599,0	3,0	2,5	0,6	0,4	2,2	2,6
Ago 2018	325.605,0	301.578,0	181.686,0	22.036,0	830.905,0	2,1	1,2	-2,5	0,1	0,7	0,4

1/ Las ventas de energía eléctrica incluyen los Mwh vendidos por: ICE, CNFL, ESPH, JASEC, Coopeguanacaste, Coopesca, 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 2017	668.836,8	645.580,1	61.651,8	12,5	7,7	10,0	4,3	5,8	16,0
Feb 2017	567.776,2	622.005,8	54.453,5	-6,0	-0,4	-15,4	1,5	5,6	5,7
Mar 2017	722.280,1	742.083,7	71.095,7	-0,2	3,8	12,3	-4,0	7,5	5,4
Abr 2017	667.664,9	634.593,3	60.163,5	-2,7	-6,4	-9,5	-5,3	2,8	1,4
May 2017	655.906,9	663.430,3	61.019,3	1,5	-3,7	7,3	2,5	4,9	8,5
Jun 2017	672.832,4	658.321,3	57.885,0	-3,3	0,1	3,7	1,9	-2,7	-4,3
Jul 2017	681.341,8	634.256,2	50.950,4	19,4	17,2	1,6	2,7	-2,1	-8,5
Ago 2017	719.347,5	697.564,9	55.991,6	9,6	13,1	10,1	1,4	-2,4	-14,3
Sep 2017	671.848,0	578.574,5	47.561,3	-2,2	-10,8	-6,8	3,8	-2,3	-13,7
Oct 2017	605.241,1	632.481,4	58.426,9	-5,5	10,5	4,3	-0,7	-2,4	-4,6
Nov 2017	730.197,3	640.839,2	60.380,1	14,2	3,3	-0,2	-3,2	-6,9	0,9
Dic 2017	721.367,1	637.203,2	50.738,1	-5,1	-5,9	-16,9	-0,8	0,0	9,7
Ene 2018	699.336,4	710.903,2	55.340,1	4,6	10,1	-10,2	7,7	4,2	2,8
Feb 2018	646.163,4	635.407,4	55.048,7	13,8	2,2	1,1	3,0	7,1	-3,2
Mar 2018	680.911,4	706.270,8	63.091,6	-5,7	-4,8	-11,3	-1,5	7,4	2,3
Abr 2018	661.451,6	696.881,2	64.468,7	-0,9	9,8	7,2	-7,5	2,5	9,7
May 2018	711.939,7	720.658,0	124.571,1	8,5	8,6	104,2	-0,6	7,1	56,5
Jun 2018	628.792,8	588.276,0	54.026,7	-6,5	-10,6	-6,7	-1,2	-2,3	40,1
Jul 2018	677.815,9	628.869,8	53.763,7	-0,5	-0,8	5,5	1,5	-4,9	27,2
Ago 2018	695.729,9	665.879,8	52.291,6	-3,3	-4,5	-6,6	-2,5	-11,3	-36,5

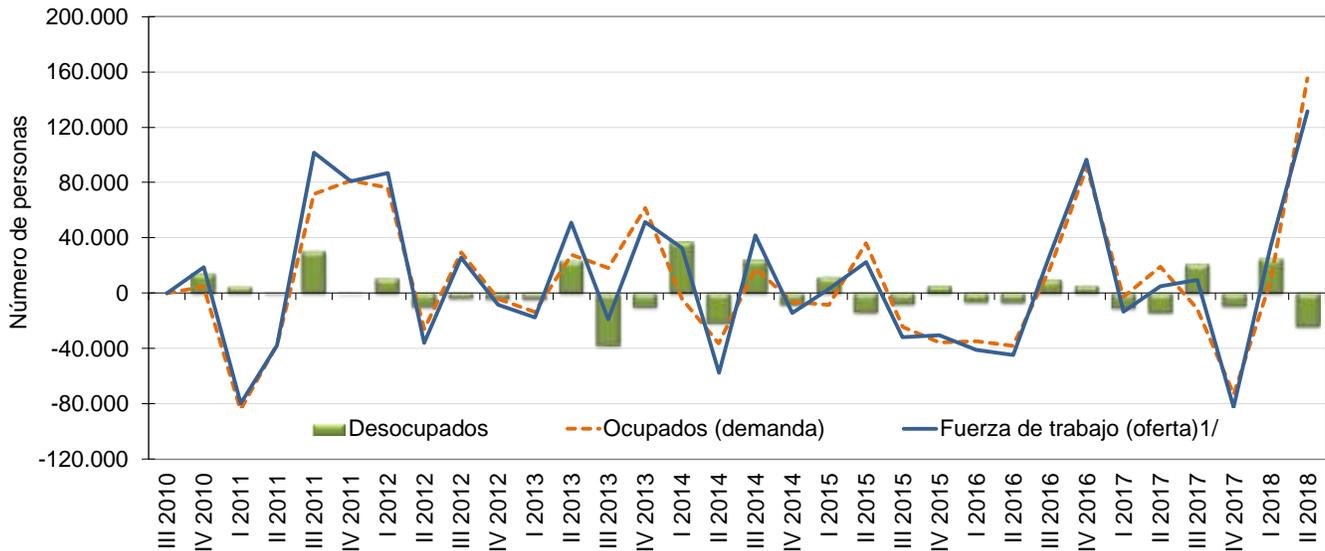
1/ Las ventas de barriles de combustible no incluyen el utilizado para la generación de energía térmica.

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

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

INDICADORES DEL MERCADO LABORAL

MERCADO DE TRABAJO  
variación absoluta



OFERTA Y DEMANDA DE TRABAJO Y DESEMPLEO

Trimestre	Población de 15 años o más		Tasa neta de participación		Fuerza de trabajo (oferta) <sup>1/</sup>		Ocupados (demanda)		Desocupados		Tasa de desempleo abierto	
	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta
	Número de personas		Porcentajes		Número de personas						Porcentajes	
III 2010	3.398.180	-	60,6	-	2.058.929	-	1.881.514	-	177.415	-	8,6	-
IV 2010	3.415.507	17.327	60,8	0,2	2.077.655	18.726	1.886.234	4.720	191.421	14.006	9,2	0,6
I 2011	3.433.102	17.595	58,2	-2,6	1.998.005	-79.650	1.802.040	-84.194	195.965	4.544	9,8	0,6
II 2011	3.450.299	17.197	56,8	-1,4	1.960.375	-37.630	1.765.039	-37.001	195.336	-629	10,0	0,2
III 2011	3.467.183	16.884	59,5	2,7	2.062.045	101.670	1.836.662	71.623	225.383	30.047	10,9	1,0
IV 2011	3.485.184	18.001	61,5	2,0	2.142.937	80.892	1.918.109	81.447	224.828	-555	10,5	-0,4
I 2012	3.502.559	17.375	63,7	2,2	2.229.891	86.954	1.994.448	76.339	235.443	10.615	10,6	0,1
II 2012	3.517.782	15.223	62,4	-1,3	2.194.211	-35.680	1.968.585	-25.863	225.626	-9.817	10,3	-0,3
III 2012	3.534.274	16.492	62,8	0,4	2.220.166	25.955	1.998.224	29.639	221.942	-3.684	10,0	-0,3
IV 2012	3.550.077	15.803	62,3	-0,5	2.212.031	-8.135	1.994.166	-4.058	217.865	-4.077	9,8	-0,1
I 2013	3.565.577	15.500	61,5	-0,8	2.194.318	-17.713	1.980.685	-13.481	213.633	-4.232	9,7	-0,1
II 2013	3.582.545	16.968	62,7	1,1	2.245.133	50.815	2.008.405	27.720	236.728	23.095	10,5	0,8
III 2013	3.597.351	14.806	61,9	-0,8	2.226.050	-19.083	2.026.738	18.333	199.312	-37.416	9,0	-1,6
IV 2013	3.613.321	15.970	63,0	1,2	2.277.577	51.527	2.088.282	61.544	189.295	-10.017	8,3	-0,6
I 2014	3.628.363	15.042	63,7	0,6	2.310.113	32.536	2.084.210	-4.072	225.903	36.608	9,8	1,5
II 2014	3.645.426	17.063	61,8	-1,9	2.252.474	-57.639	2.048.011	-36.199	204.463	-21.440	9,1	-0,7
III 2014	3.661.332	15.906	62,7	0,9	2.294.204	41.730	2.065.801	17.790	228.403	23.940	10,0	0,9
IV 2014	3.676.598	15.266	62,0	-0,7	2.279.775	-14.429	2.059.600	-6.201	220.175	-8.228	9,7	-0,3
I 2015	3.692.461	15.863	61,8	-0,2	2.282.882	3.107	2.051.208	-8.392	231.674	11.499	10,1	0,5
II 2015	3.709.802	17.341	62,1	0,3	2.305.296	22.414	2.087.363	36.155	217.933	-13.741	9,5	-0,7
III 2015	3.724.327	14.525	61,0	-1,1	2.273.317	-31.979	2.063.117	-24.246	210.200	-7.733	9,2	-0,2
IV 2015	3.739.173	14.846	60,0	-1,1	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
I 2017	3.814.461	13.970	59,5	-0,6	2.267.804	-13.185	2.060.757	-2.609	207.047	-10.576	9,1	-0,4
II 2017	3.829.723	15.262	59,4	-0,1	2.272.966	5.162	2.079.840	19.083	193.126	-13.921	8,5	-0,6
III 2017	3.842.758	13.035	59,4	0,0	2.282.526	9.560	2.068.710	-11.130	213.816	20.690	9,4	0,9
IV 2017	3.856.937	14.179	57,0	-2,4	2.200.092	-82.434	1.995.640	-73.070	204.452	-9.364	9,3	-0,1
I 2018	3.870.882	13.945	57,7	0,7	2.233.793	33.701	2.004.711	9.071	229.082	24.630	10,3	1,0
II 2018	3.882.834	11.952	60,9	3,2	2.365.177	131.384	2.160.036	155.325	205.141	-23.941	8,7	-1,6

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 (%)		
	2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
Ene	782.000	792.836	624.920	31,3	28,5	-1,2	42,2	1,4	-21,2
Feb	575.003	591.714	621.387	-26,5	-25,4	-0,6	4,4	2,9	5,0
Mar	614.368	654.059	680.502	6,8	10,5	9,5	3,5	6,5	4,0
Abr	616.598	611.499	637.370	0,4	-6,5	-6,3	5,4	-0,8	4,2
May	587.727	617.217	645.007	-4,7	0,9	1,2	-1,2	5,0	4,5
Jun	590.066	614.269	633.490	0,4	-0,5	-1,8	3,4	4,1	3,1
Jul	590.674	586.032	630.916	0,1	-4,6	-0,4	1,5	-0,8	7,7
Ago	592.219	614.313		0,3	4,8		3,1	3,7	
Sep	619.359	639.761		4,6	4,1		7,7	3,3	
Oct	591.004	623.820		-4,6	-2,5		-2,3	5,6	
Nov	591.618	617.040		0,1	-1,1		3,0	4,3	
Dic	617.092	632.548		4,3	2,5		3,6	2,5	
<b>PROMEDIO</b>	<b>613.977</b>	<b>632.926</b>	<b>639.084</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>0,1</b>	<b>6,2</b>	<b>3,1</b>	<b>1,1</b>

Mes	Salario real			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
Ene	458.525	461.850	355.475	30,4	27,8	-1,6	42,4	0,7	-23,0
Feb	337.235	343.310	352.722	-26,5	-25,7	-0,8	4,4	1,8	2,7
Mar	363.624	381.088	386.399	7,8	11,0	9,5	4,7	4,8	1,4
Abr	364.610	355.747	362.194	0,3	-6,6	-6,3	6,3	-2,4	1,8
May	346.864	358.281	366.942	-4,9	0,7	1,3	-0,8	3,3	2,4
Jun	348.316	356.281	359.752	0,4	-0,6	-2,0	4,3	2,3	1,0
Jul	345.458	338.803	357.304	-0,8	-4,9	-0,7	1,0	-1,9	5,5
Ago	346.250	355.930		0,2	5,1		2,5	2,8	
Sep	363.837	369.753		5,1	3,9		7,3	1,6	
Oct	347.586	358.548		-4,5	-3,0		-2,8	3,2	
Nov	347.950	354.081		0,1	-1,2		2,4	1,8	
Dic	361.521	361.276		3,9	2,0		2,8	-0,1	
<b>PROMEDIO</b>	<b>360.981</b>	<b>366.246</b>	<b>362.970</b>	<b>1,0</b>	<b>0,7</b>	<b>-0,1</b>	<b>6,2</b>	<b>1,5</b>	<b>-1,2</b>

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

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

3/ En 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 2016.

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

## COTIZANTES POR ACTIVIDAD ECONÓMICA SEGÚN SECTOR INSTITUCIONAL

		COTIZANTES			Variación interanual (%)		
		2017		2018	2017		2018
		Jul 2017	Dic 2017	Jul 2018	Jul 2017	Dic 2017	Jul 2018
<b>Empresa privada</b>	Total	958.511	975.215	978.467	3,3	3,2	2,1
	Comercio reparac vehíc autom y enser domésticos	188.668	195.793	189.775	4,8	3,8	0,6
	Manufactura	140.677	143.066	143.528	1,3	0,0	2,0
	Agricultura ganadería caza y silvicultura	104.534	104.743	103.881	2,1	-0,1	-0,6
	Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	190.482	195.856	198.653	3,7	5,1	4,3
	Construcción	62.256	57.945	63.318	4,0	3,8	1,7
	Transporte almacenamiento y comunicaciones	51.394	51.743	52.917	0,8	0,7	3,0
	Hoteles y restaurantes	57.852	60.405	59.286	2,7	4,0	2,5
	Intermediación financiera	25.772	25.787	25.652	1,3	0,1	-0,5
	Servicios sociales y de salud	21.383	21.355	22.186	3,6	4,0	3,8
	Electricidad gas y agua	3.573	3.623	3.668	0,2	2,4	2,7
	Resto	111.920	114.899	115.603	5,7	7,7	3,3
<b>Cuenta propia</b>		392.129	392.189	393.612	0,7	1,0	0,4
<b>Instituciones autónomas</b>		167.917	171.419	173.730	0,8	3,1	3,5
<b>Gobierno</b>		142.139	140.568	142.151	1,9	0,6	0,0
<b>Convenios especiales</b>		66.857	65.425	63.684	-1,2	-1,0	-4,7
<b>Servicio doméstico</b>		15.024	16.575	17.895	-5,8	6,6	19,1
<b>Total</b>		1.742.577	1.761.391	1.769.539	2,1	2,4	1,5
<b>Total sin cuenta propia</b>		1.350.448	1.369.202	1.375.927	2,5	2,8	1,9

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

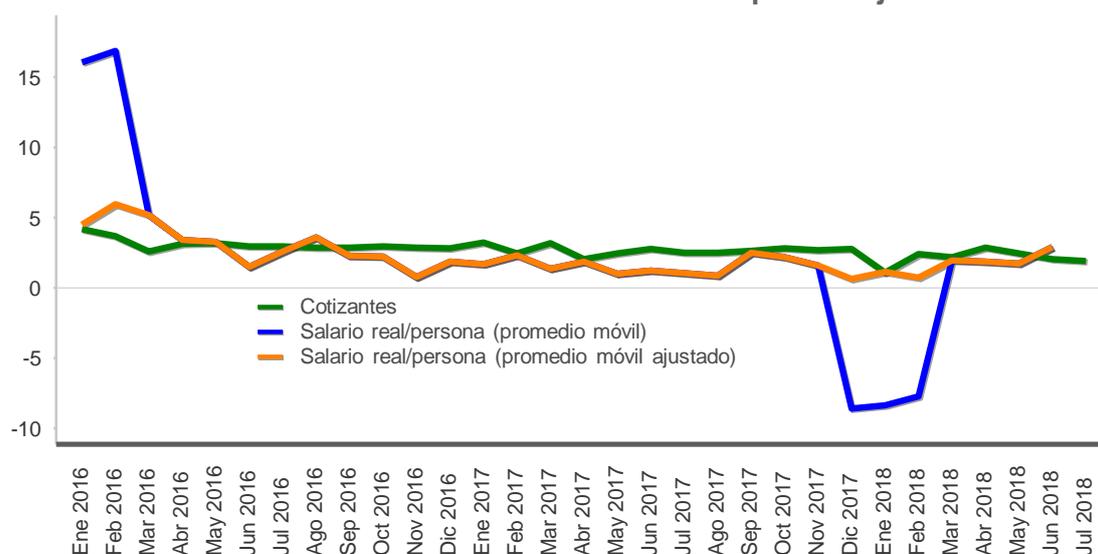
2/ Actividades empresariales: servicios de informática, investigación y desarrollo, jurídicos, contabilidad, seguridad y limpieza de edificios, entre otros.

3/ Resto de actividades incluye: 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 (%)		
	2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
Ene	1.310.668	1.353.105	1.367.540	1,1	1,6	-0,1	4,2	3,2	1,1
Feb	1.315.583	1.347.863	1.380.178	0,4	-0,4	0,9	3,7	2,5	2,4
Mar	1.309.295	1.350.616	1.379.982	-0,5	0,2	-0,0	2,6	3,2	2,2
Abr	1.314.129	1.340.759	1.379.292	0,4	-0,7	-0,1	3,1	2,0	2,9
May	1.316.336	1.348.469	1.381.484	0,2	0,6	0,2	3,2	2,4	2,4
Jun	1.315.801	1.352.498	1.380.250	-0,0	0,3	-0,1	3,0	2,8	2,1
Jul	1.317.461	1.350.448	1.375.927	0,1	-0,2	-0,3	3,0	2,5	1,9
Ago	1.317.980	1.351.143		0,0	0,1		2,9	2,5	
Sep	1.322.556	1.357.495		0,3	0,5		2,9	2,6	
Oct	1.326.291	1.363.573		0,3	0,4		3,0	2,8	
Nov	1.336.264	1.372.239		0,8	0,6		2,9	2,7	
Dic	1.332.441	1.369.202		-0,3	-0,2		2,8	2,8	
<b>PROMEDIO</b>	<b>1.319.567</b>	<b>1.354.784</b>	<b>1.377.808</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>3,1</b>	<b>2,7</b>	<b>2,1</b>

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

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

3/ En 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 2016.

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		
	2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
Ene	4.886,1	4.968,5	5.089,3	0,7	1,1	2,4	1,6	1,7	2,4
Feb	4.886,1	4.968,5	5.089,3	0,7	1,1	2,4	1,6	1,7	2,4
Mar	4.886,1	4.968,5	5.089,3	0,7	1,1	2,4	1,6	1,7	2,4
Abr	4.886,1	4.968,5	5.089,3	0,7	1,1	2,4	1,6	1,7	2,4
May	4.886,1	4.968,5	5.089,3	0,7	1,1	2,4	1,6	1,7	2,4
Jun	4.886,1	4.968,5	5.089,3	0,7	1,1	2,4	1,6	1,7	2,4
Jul	4.912,1	4.968,5	5.089,3	1,2	1,1	2,4	1,2	1,1	2,4
Ago	4.912,1	4.968,5	5.089,3	1,2	1,1	2,4	1,2	1,1	2,4
Sep	4.912,1	4.968,5	5.089,3	1,2	1,1	2,4	1,2	1,1	2,4
Oct	4.912,1	4.968,5		1,2	1,1		1,2	1,1	
Nov	4.912,1	4.968,5		1,2	1,1		1,2	1,1	
Dic	4.912,1	4.968,5		1,2	1,1		1,2	1,1	

Mes	Reales			Variación acumulada			Variación interanual		
	2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
Ene	136,2	137,6	137,6	-0,0	0,6	2,0	1,8	1,0	0,0
Feb	136,2	137,0	137,3	0,0	0,2	1,8	1,7	0,6	0,2
Mar	137,5	137,6	137,4	0,9	0,6	1,8	2,7	0,1	-0,2
Abr	137,3	137,4	137,5	0,8	0,4	1,9	2,6	0,0	0,1
May	137,1	137,1	137,6	0,7	0,2	2,0	2,1	0,0	0,4
Jun	137,1	137,0	137,4	0,7	0,1	1,8	2,5	-0,1	0,3
Jul	136,6	136,5	137,0	0,3	-0,2	1,6	0,7	-0,0	0,3
Ago	136,5	136,8	137,1	0,2	0,0	1,6	0,6	0,2	0,2
Sep	137,2	136,5	136,8	0,7	-0,2	1,4	0,8	-0,5	0,2
Oct	137,3	135,7		0,8	-0,8		0,7	-1,1	
Nov	137,3	135,5		0,8	-0,9		0,6	-1,3	
Dic	136,8	134,9		0,4	-1,4		0,4	-1,4	

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

## 2. Comercio exterior

---

La balanza comercial de bienes acumuló a agosto de 2018 un déficit de *USD* 3.500,3 millones, equivalente a 5,8% del PIB (5,6% en igual periodo de 2017). Este resultado guarda relación con la evolución de las compras externas (7,1% contra 4,0% el año previo)<sup>1</sup>, respecto a la observada en las ventas al resto del mundo (6,3% en comparación con 7,7% en 2017).

Como ha sido característico en el transcurso del año, el comportamiento de la importación de bienes estuvo determinado por la evolución de la factura petrolera y la adquisición de insumos para las industrias metalúrgicas, alimenticias y de papel, así como de materiales metálicos para la construcción<sup>2</sup>.

En particular, la factura petrolera ascendió a *USD* 1.097,9 millones, para un crecimiento interanual de 25,2%<sup>3</sup>, en el que influyó el incremento de 29,9% en la cotización del cóctel de hidrocarburos (*USD* 78,3 contra *USD* 60,3 un año antes). En contraste, la cantidad de barriles disminuyó -3,6% (en especial gasolina)<sup>4</sup>.

Por su parte, el resultado de las exportaciones se explica por la mayor demanda externa por productos manufacturados del régimen especial<sup>5</sup>, particularmente, equipo e implementos médicos (equipo de infusión y transfusión y, prótesis oculares). A lo anterior se sumó la evolución positiva en las ventas de empresas del régimen definitivo de piña y productos manufacturados<sup>6</sup>, como cables de cobre, llantas, preparaciones para bebidas gaseosas y para salsas.

Por destino de las exportaciones, destacó el dinamismo en las colocaciones al mercado asiático (41,7%). En contraste, la situación política que enfrenta Nicaragua continúa impactando negativamente las ventas dirigidas al mercado de Centroamérica y Panamá<sup>7</sup>.

---

<sup>1</sup> Si se excluye la factura petrolera, el crecimiento medio anual es de 5,5% (2,5% en igual periodo de 2017).

<sup>2</sup> En contraste, las compras de bienes de consumo disminuyeron 0,2% en los primeros ocho meses del año, debido principalmente a la menor importación de vehículos (-12,4%). El crecimiento en esta variable, excluido los vehículos, fue 2,2%.

<sup>3</sup> La participación relativa de la factura petrolera dentro del total de importaciones aumentó a 9,9% (8,5% en 2017).

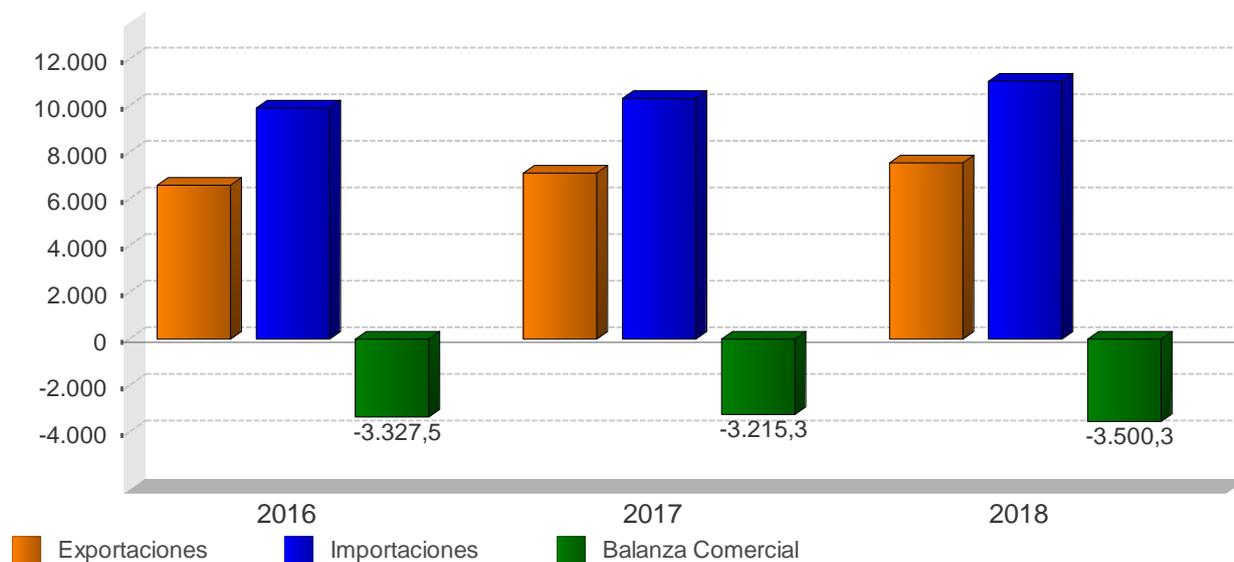
<sup>4</sup> La reducción señalada se concentró en los primeros dos meses del año, en que hubo condiciones climatológicas que impidieron la descarga del producto (reducción media de 43,7% contra crecimiento interanual de 11,6% en el periodo marzo – agosto de 2018).

<sup>5</sup> El crecimiento de las ventas de este grupo de empresas fue 8,4% (11% en igual periodo del año previo).

<sup>6</sup> Este grupo de productos mostró una aceleración en el crecimiento durante el periodo julio – agosto (variación media de 10,2% contra 2,4% a junio), sustentada en la evolución de las ventas de café, llantas, azúcar y, materiales reciclados de cobre y aluminio.

<sup>7</sup> En el primer cuatrimestre del año las ventas a este destino aumentaron 11% en tanto que en el segundo, hubo una reducción de -1,5%, siendo Nicaragua el único país que reflejó mayor contracción (-22,8% en el periodo mayo a agosto).

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



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

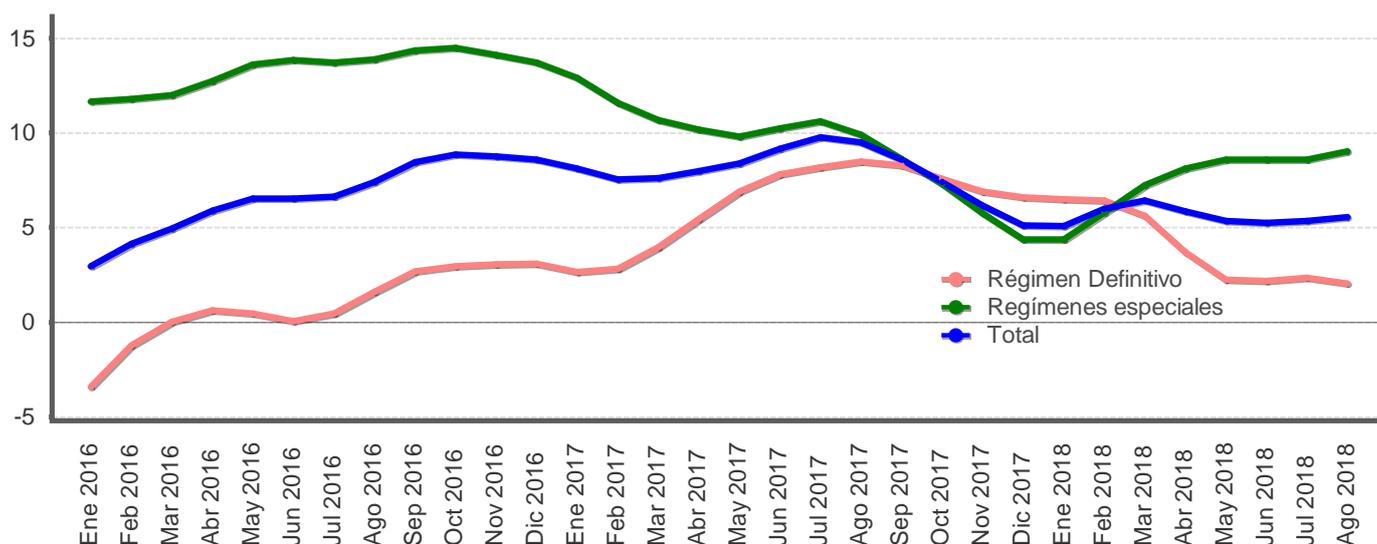
Mes	2016			2017			2018		
	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial
Ene	708,7	1.162,6	-453,9	758,4	1.277,8	-519,4	794,8	1.319,8	-525,0
Feb	842,7	1.142,9	-300,3	833,7	1.203,9	-370,2	878,7	1.208,0	-329,3
Mar	842,1	1.199,8	-357,6	952,2	1.403,8	-451,6	1.060,1	1.363,2	-303,1
Abr	884,1	1.260,0	-375,8	895,1	1.140,7	-245,7	941,7	1.454,4	-512,7
May	948,2	1.312,5	-364,3	995,4	1.430,8	-435,4	1.064,3	1.506,7	-442,4
Jun	836,9	1.321,1	-484,2	961,5	1.342,2	-380,7	978,3	1.376,9	-398,6
Jul	780,4	1.210,3	-429,9	862,8	1.167,7	-304,9	919,6	1.430,3	-510,7
Ago	764,1	1.325,6	-561,5	859,8	1.367,2	-507,5	929,9	1.408,4	-478,6
Sep	827,2	1.267,2	-440,1	889,3	1.318,2	-428,9	-	-	-
Oct	818,9	1.267,3	-448,4	889,0	1.376,6	-487,6	-	-	-
Nov	851,3	1.435,4	-584,1	917,2	1.545,3	-628,2	-	-	-
Dic	819,5	1.326,1	-506,6	792,9	1.327,5	-534,6	-	-	-
<b>Total</b>	<b>9.924,2</b>	<b>15.230,9</b>	<b>-5.306,7</b>	<b>10.607,1</b>	<b>15.901,7</b>	<b>-5.294,6</b>	<b>7.567,3</b>	<b>11.067,7</b>	<b>-3.500,3</b>

1/ No incluye ajuste de metodología de Balanza de Pagos

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

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

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



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

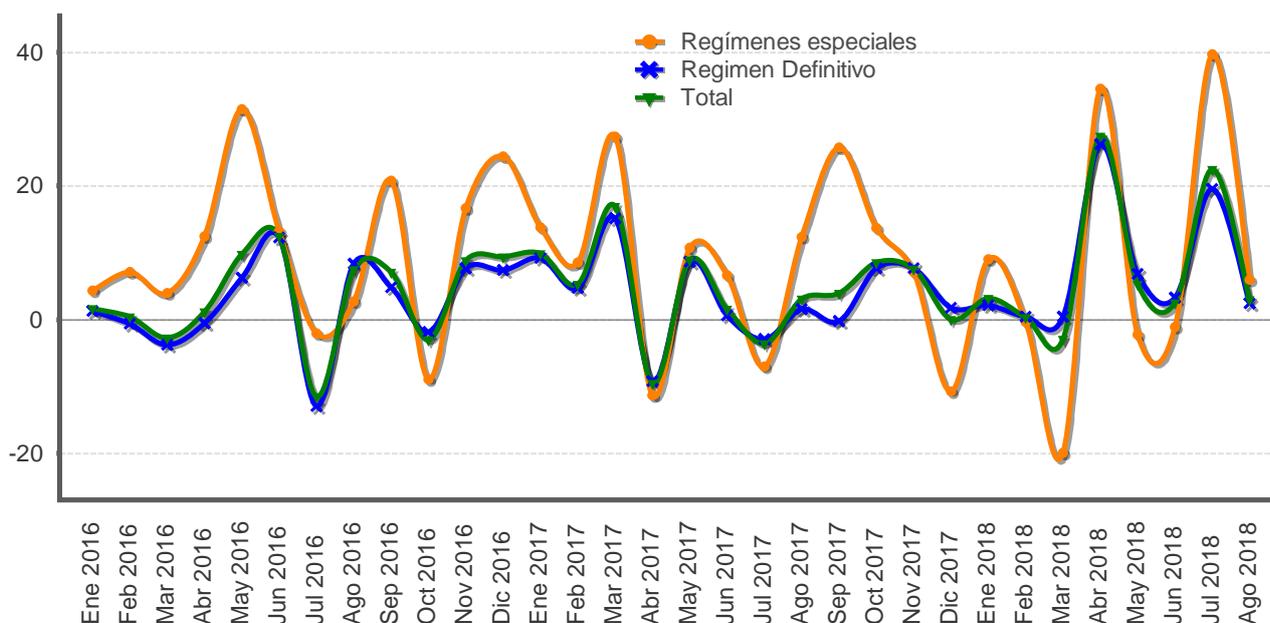
Mes	Régimen Definitivo				Regímenes especiales				Total			
	Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual	
	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo
Ene 2016	385,6	412,1	-1,8	-3,4	323,1	385,4	4,5	11,6	708,7	794,3	0,9	2,9
Feb 2016	448,3	413,5	10,9	-1,2	394,4	388,7	15,9	11,8	842,7	798,2	13,2	4,1
Mar 2016	452,8	413,7	-4,9	0,0	389,3	391,8	4,8	12,0	842,1	801,8	-0,6	5,0
Abr 2016	492,5	414,5	10,3	0,6	391,6	395,9	17,1	12,7	884,1	808,4	13,2	5,9
May 2016	491,7	414,1	5,5	0,5	456,5	401,1	20,0	13,6	948,2	815,0	12,0	6,5
Jun 2016	415,8	412,7	-6,7	0,0	421,1	404,1	14,3	13,9	836,9	817,3	2,8	6,5
Jul 2016	385,1	412,3	-3,6	0,4	395,4	406,4	9,7	13,7	780,4	819,2	2,7	6,6
Ago 2016	368,5	413,4	2,1	1,6	395,6	410,9	11,3	13,9	764,1	825,1	6,7	7,4
Sep 2016	389,3	416,0	11,4	2,7	437,9	416,8	22,8	14,4	827,2	834,6	17,2	8,5
Oct 2016	393,7	418,8	-0,4	3,0	425,1	423,0	11,4	14,5	818,9	844,0	5,4	8,9
Nov 2016	400,9	421,0	2,1	3,1	450,4	429,1	16,9	14,1	851,3	851,9	9,4	8,8
Dic 2016	392,1	422,4	9,7	3,1	427,4	433,8	16,4	13,7	819,5	857,3	13,1	8,6
Ene 2017	376,3	423,1	-2,4	2,7	382,1	435,1	18,3	12,9	758,4	858,7	7,0	8,1
Feb 2017	420,4	425,1	-6,2	2,8	413,3	433,8	4,8	11,6	833,7	858,5	-1,1	7,6
Mar 2017	497,9	430,1	10,0	4,0	454,3	433,7	16,7	10,7	952,2	862,9	13,1	7,6
Abr 2017	481,4	437,1	-2,3	5,5	413,6	436,3	5,6	10,2	895,1	873,0	1,2	8,0
May 2017	536,7	442,7	9,1	6,9	458,7	440,4	0,5	9,8	995,4	883,4	5,0	8,4
Jun 2017	475,8	444,9	14,4	7,8	485,7	445,5	15,3	10,2	961,5	892,3	14,9	9,2
Jul 2017	397,5	446,0	3,2	8,2	465,3	449,7	17,7	10,6	862,8	899,2	10,6	9,8
Ago 2017	417,9	448,4	13,4	8,5	441,8	451,5	11,7	9,9	859,8	903,6	12,5	9,5
Sep 2017	423,2	450,5	8,7	8,3	466,1	452,7	6,4	8,6	889,3	906,3	7,5	8,6
Oct 2017	425,4	450,5	8,0	7,6	463,5	453,9	9,0	7,3	889,0	906,7	8,6	7,4
Nov 2017	427,4	450,1	6,6	6,9	489,8	453,8	8,7	5,8	917,2	904,3	7,7	6,1
Dic 2017	399,5	450,3	1,9	6,6	393,4	452,8	-8,0	4,4	792,9	901,2	-3,2	5,1
Ene 2018	418,4	450,6	11,2	6,5	376,4	454,2	-1,5	4,4	794,8	902,3	4,8	5,1
Feb 2018	436,0	452,5	3,7	6,4	442,7	459,0	7,1	5,8	878,7	910,0	5,4	6,0
Mar 2018	560,5	454,4	12,6	5,6	499,6	465,1	10,0	7,3	1.060,1	918,5	11,3	6,4
Abr 2018	495,4	453,4	2,9	3,7	446,3	471,6	7,9	8,1	941,7	924,2	5,2	5,9
May 2018	523,3	452,7	-2,5	2,3	541,0	478,3	17,9	8,6	1.064,3	930,7	6,9	5,4
Jun 2018	466,1	454,6	-2,0	2,2	512,2	483,7	5,5	8,6	978,3	939,1	1,8	5,3
Jul 2018	437,4	456,5	10,0	2,4	482,2	488,3	3,6	8,6	919,6	947,4	6,6	5,4
Ago 2018	420,7	457,6	0,7	2,1	509,1	492,2	15,2	9,0	929,9	953,8	8,2	5,6

1/ Cifras preliminares a partir de enero del 2017.

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	Variación media anual	Variación interanual					Regímenes especiales	Total
	Total	Total	Régimen Definitivo						
			Total Definitivo	Bienes de consumo	Bienes intermedios	Bienes de capital			
Ene 2016	1.162,6	1,7	1,3	7,7	-4,2	4,9	4,4	1,7	
Feb 2016	1.142,9	1,1	-0,6	9,7	-8,8	3,4	7,1	0,5	
Mar 2016	1.199,8	-0,2	-3,7	-0,8	-8,6	3,5	4,0	-2,6	
Abr 2016	1.260,0	0,2	-0,5	7,0	-2,5	-8,5	12,5	1,2	
May 2016	1.312,5	2,1	6,3	14,0	-3,0	18,8	31,5	9,8	
Jun 2016	1.321,1	3,8	12,3	15,8	9,5	12,3	13,3	12,5	
Jul 2016	1.210,3	1,4	-12,9	-4,2	-19,2	-12,2	-2,0	-11,4	
Ago 2016	1.325,6	2,1	8,4	18,2	-1,8	16,7	2,8	7,5	
Sep 2016	1.267,2	2,7	4,8	3,4	6,0	4,6	20,8	7,1	
Oct 2016	1.267,3	2,1	-1,8	-5,1	-5,4	13,0	-8,9	-2,9	
Nov 2016	1.435,4	2,7	7,8	5,2	12,6	3,9	16,7	8,9	
Dic 2016	1.326,1	3,3	7,4	8,0	9,8	0,8	24,4	9,4	
Ene 2017	1.277,8	9,9	9,2	10,0	10,8	3,8	13,8	9,9	
Feb 2017	1.203,9	7,6	4,8	2,9	7,4	2,0	8,6	5,3	
Mar 2017	1.403,8	10,8	15,1	10,7	18,9	15,4	27,4	17,0	
Abr 2017	1.140,7	5,5	-9,2	-10,9	-2,7	-20,7	-11,3	-9,5	
May 2017	1.430,8	6,2	8,7	6,7	9,6	10,3	10,8	9,0	
Jun 2017	1.342,2	5,4	0,6	-3,6	14,7	-20,8	6,7	1,6	
Jul 2017	1.167,7	4,2	-2,9	-3,5	-0,3	-7,7	-7,0	-3,5	
Ago 2017	1.367,2	4,0	1,6	-5,5	13,4	-11,3	12,4	3,1	
Sep 2017	1.318,2	4,0	-0,2	3,1	-0,7	-5,3	25,8	4,0	
Oct 2017	1.376,6	4,5	7,8	15,8	9,1	-8,8	13,7	8,6	
Nov 2017	1.545,3	4,8	7,7	3,7	14,9	1,4	7,2	7,7	
Dic 2017	1.327,5	4,4	1,8	-3,9	10,8	-6,5	-10,7	0,1	
Ene 2018	1.319,8	3,3	2,2	1,1	1,6	6,1	9,0	3,3	
Feb 2018	1.208,0	1,9	0,4	-3,6	-2,4	16,7	-0,3	0,3	
Mar 2018	1.363,2	0,1	0,5	-9,8	13,4	-11,7	-19,8	-2,9	
Abr 2018	1.454,4	6,3	26,3	15,1	37,8	17,9	34,6	27,5	
May 2018	1.506,7	6,1	6,8	1,2	16,3	-5,8	-2,2	5,3	
Jun 2018	1.376,9	5,5	3,3	-7,7	8,6	10,6	-1,1	2,6	
Jul 2018	1.430,3	7,7	19,6	10,3	32,8	5,2	39,7	22,5	
Ago 2018	1.408,4	7,1	2,4	-2,3	4,6	5,8	6,1	3,0	

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

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

### 3. Indicadores de las finanzas públicas

---

Los datos preliminares sobre los ingresos y gastos del Sector Público Global Reducido acumulados a agosto de 2018, mostraron un déficit financiero de 3,0% del PIB, superior en 0,7 puntos porcentuales (p.p.) al observado en igual periodo del año anterior. Este desbalance estuvo determinado, especialmente, por el mayor déficit del Gobierno Central y el menor superávit del resto del sector público no financiero.

En particular, el Gobierno Central generó en agosto un déficit de ¢142.800 millones, lo que contribuyó a que el faltante acumulado se ubicara en el equivalente a 3,75% del PIB (3,2% en 2017) y un déficit primario de 1,8% del PIB (1,5% un año antes).

El crecimiento de los gastos gubernamentales fue 7,8%, variación que estuvo determinada por las mayores transferencias corrientes, el pago de intereses y las remuneraciones. En el primer caso sobresalieron los recursos girados al sector público (Fondo Especial de Educación Superior, Caja Costarricense del Seguro Social y Fondo de Desarrollo Social y Asignaciones Familiares) y en el caso de los intereses destacó el servicio de la deuda interna.

Por otro lado, los ingresos totales crecieron 2,5% en este lapso (5,5% en 2017), destacando la menor recaudación de la mayoría de tributos, pero en especial, en aduanas, a los ingresos y utilidades y ventas internas. En contraste, el rubro que integra otros ingresos tributarios<sup>1/</sup>, es el único que presentó una aceleración en los primeros ocho meses.

Por su parte, el Banco Central acumuló a agosto un déficit, según metodología cuentas monetarias, de ¢90.230 millones (0,3% del PIB), similar al desbalance observado en igual periodo del año anterior. En términos generales, este resultado obedeció principalmente a los gastos financieros en moneda nacional derivados de las operaciones de mercado abierto y de gestión de liquidez.

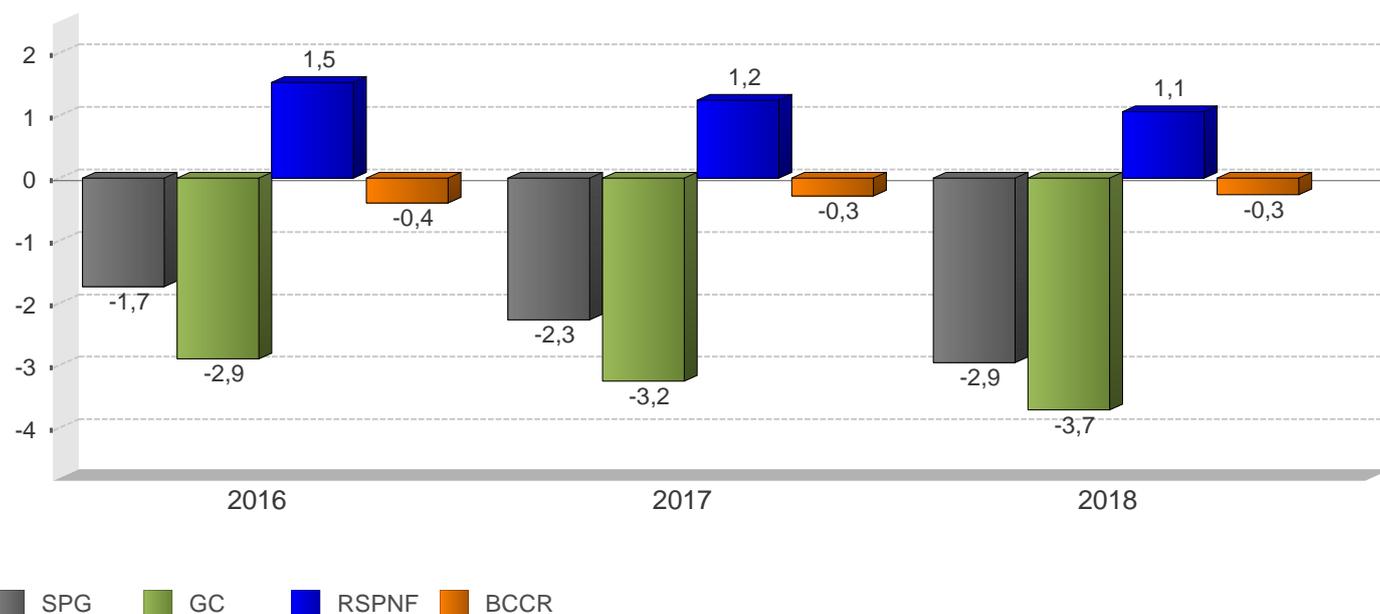
El resto del sector público no financiero reducido mostró un superávit financiero equivalente a 1,1% del PIB, inferior en 0,1 p.p. al generado 12 meses atrás. Este resultado estuvo explicado por la ligera desmejora en las finanzas de la mayoría de instituciones de la muestra.

Finalmente, la deuda del Sector Público Global y la del Gobierno Central se ubicaron en agosto de 2018 en el equivalente a 67% y 50,1% del PIB, respectivamente, para un incremento de 4,3 y 3,6 p.p. respecto a las mostradas en igual periodo del año anterior.

---

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

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



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

	2016		2017		2018	
	Monto	Proporción del PIB	Monto	Proporción del PIB	Monto	Proporción del PIB
<b>SPG</b>						
A Ingresos totales	6.600.193,5	21,2	7.019.300,3	21,4	7.465.060,7	21,6
D Gasto Total	7.139.058,3	22,9	7.759.584,6	23,7	8.485.385,2	24,5
E Resultado Financiero	-538.864,9	-1,7	-740.284,4	-2,3	-1.020.324,6	-2,9
<b>BCCR</b>						
A Ingresos totales	54.537,4	0,2	68.678,2	0,2	88.722,4	0,3
D Gasto Total	175.718,4	0,6	158.784,1	0,5	178.952,2	0,5
E Resultado Financiero	-121.181,0	-0,4	-90.105,9	-0,3	-90.229,8	-0,3
<b>SPNF</b>						
A Ingresos totales	6.545.656,0	21,0	6.950.622,1	21,2	7.376.338,2	21,3
D Gasto Total	6.963.339,9	22,4	7.600.800,5	23,2	8.306.433,0	24,0
E Resultado Financiero	-417.683,9	-1,3	-650.178,5	-2,0	-930.094,8	-2,7
<b>GC</b>						
A Ingresos totales	2.782.780,6	9,0	2.936.127,8	8,9	3.009.285,8	8,7
D Gasto Total	3.678.265,6	11,9	3.994.802,9	12,1	4.305.978,3	11,1
E Resultado Financiero	-895.485,0	-2,9	-1.058.675,1	-3,2	-1.296.692,5	-3,7
C Resultado Primario	-427.668,1	-1,4	-488.518,9	-1,5	-618.998,6	-1,8
<b>RSPNF</b>						
A Ingresos totales	3.762.875,4	12,1	4.014.494,3	12,2	4.367.052,4	12,6
D Gasto Total	3.285.074,4	10,6	3.605.997,6	11,0	4.000.454,6	11,6
E Resultado Financiero	477.801,0	1,5	408.496,6	1,2	366.597,8	1,1

1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

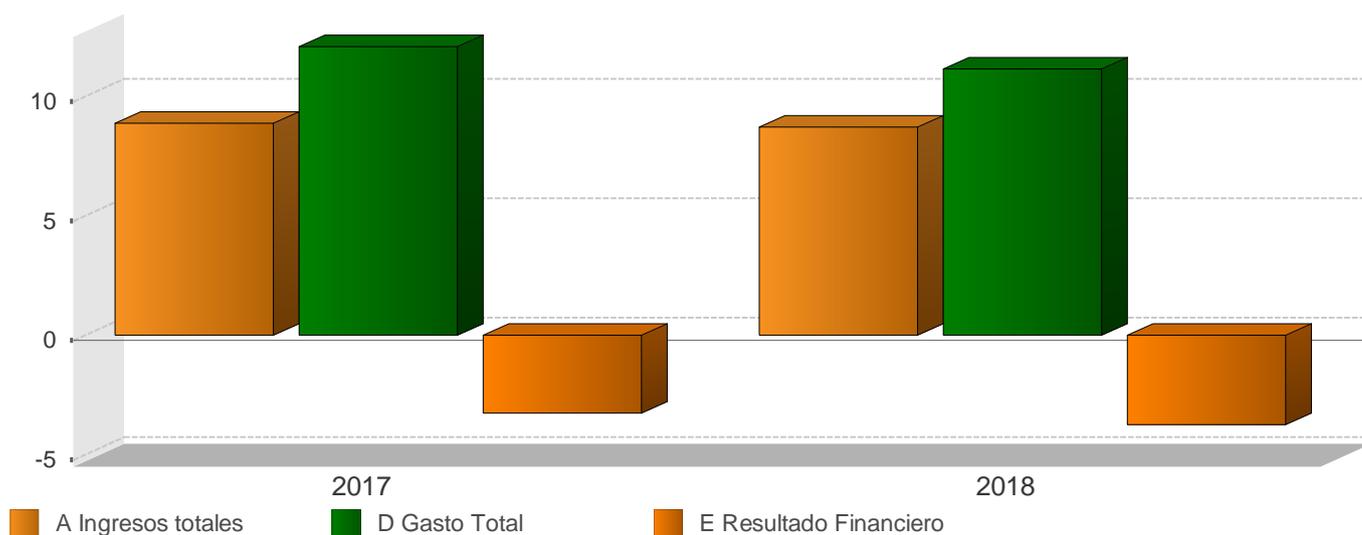
2/ Sector Público Global (SPG): Banco Central (BCCR) y Sector Público no Financiero (SPNF).

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

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



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

	2017		2018	
	Monto	Variación	Monto	Variación
<b>A Ingresos totales</b>	<b>2.936.127,8</b>	<b>5,5</b>	<b>3.009.285,8</b>	<b>2,5</b>
<b>Ingresos corrientes</b>	<b>2.929.793,0</b>	<b>5,5</b>	<b>3.007.815,6</b>	<b>2,7</b>
<b>Ingresos tributarios</b>	<b>2.705.512,2</b>	<b>5,7</b>	<b>2.758.457,1</b>	<b>2,0</b>
Aduanas	713.530,0	1,1	697.885,8	-2,2
Impuesto a los ingresos y utilidades	919.546,7	12,4	948.100,3	3,1
Ventas (internas)	511.642,8	2,7	520.369,0	1,7
Consumo (interno)	17.777,2	18,0	15.293,8	-14,0
Otros ingresos tributarios	543.015,5	4,2	576.808,2	6,2
<b>Ingresos no tributarios</b>	<b>224.280,8</b>	<b>2,0</b>	<b>249.358,5</b>	<b>11,2</b>
Contribuciones sociales	47.073,3	-32,3	50.922,8	8,2
Transferencias	120.421,4	-2,9	154.430,3	28,2
Otros ingresos no tributarios	56.786,1	115,9	44.005,4	-22,5
<b>Ingresos de Capital</b>	<b>6.334,8</b>	<b>41,4</b>	<b>1.470,2</b>	<b>-76,8</b>
<b>B Gasto Primario</b>	<b>3.424.646,7</b>	<b>6,7</b>	<b>3.628.284,4</b>	<b>5,9</b>
<b>C Resultado Primario</b>	<b>-488.518,9</b>	<b>14,2</b>	<b>-618.998,6</b>	<b>26,7</b>
<b>D Gasto Total</b>	<b>3.994.802,9</b>	<b>8,6</b>	<b>4.305.978,3</b>	<b>7,8</b>
<b>Gastos de capital</b>	<b>279.353,7</b>	<b>30,8</b>	<b>258.064,3</b>	<b>-7,6</b>
<b>Inversión</b>	<b>36.133,4</b>	<b>1,1</b>	<b>28.790,9</b>	<b>-20,3</b>
<b>Transferencias de Capital</b>	<b>243.220,3</b>	<b>36,8</b>	<b>229.273,4</b>	<b>-5,7</b>
Sector privado	7.082,3	-9,4	7.739,7	9,3
Sector público	225.471,0	83,2	201.398,0	-10,7
Sector externo	-	-	413,0	0,0
con recurso externo	10.667,0	-77,3	19.722,7	84,9
<b>Gastos corrientes</b>	<b>3.714.789,0</b>	<b>7,3</b>	<b>4.047.240,9</b>	<b>8,9</b>
<b>Remuneraciones</b>	<b>1.433.914,9</b>	<b>2,6</b>	<b>1.511.501,2</b>	<b>5,4</b>
<b>Compra de bienes y servicios</b>	<b>115.496,1</b>	<b>14,0</b>	<b>120.981,9</b>	<b>4,7</b>
<b>Transferencias corrientes</b>	<b>1.595.221,8</b>	<b>6,7</b>	<b>1.737.063,9</b>	<b>8,9</b>
Sector privado	492.796,0	5,4	519.892,2	5,5
Sector público	1.066.311,0	5,4	1.197.051,2	12,3
Sector externo	4.369,4	30,0	3.797,9	-13,1
con recurso externo	31.745,4	135,6	16.322,6	-48,6
<b>Servicio de intereses</b>	<b>570.156,2</b>	<b>21,9</b>	<b>677.693,9</b>	<b>18,9</b>
Deuda externa	121.412,7	9,5	126.037,8	3,8
Deuda interna	448.743,5	25,7	551.656,1	22,9
<b>Concesión</b>	<b>660,2</b>	<b>0,0</b>	<b>673,1</b>	<b>0,0</b>
<b>E Resultado Financiero</b>	<b>-1.058.675,1</b>	<b>18,2</b>	<b>-1.296.692,5</b>	<b>22,5</b>
<b>F Financiamiento Neto</b>	<b>1.058.675,0</b>	<b>18,2</b>	<b>1.296.692,7</b>	<b>22,5</b>
<b>Financiamiento externo</b>	<b>23.978,0</b>	<b>140,6</b>	<b>1.793,3</b>	<b>-92,5</b>
<b>Financiamiento interno</b>	<b>1.034.697,0</b>	<b>16,8</b>	<b>1.294.899,4</b>	<b>25,2</b>

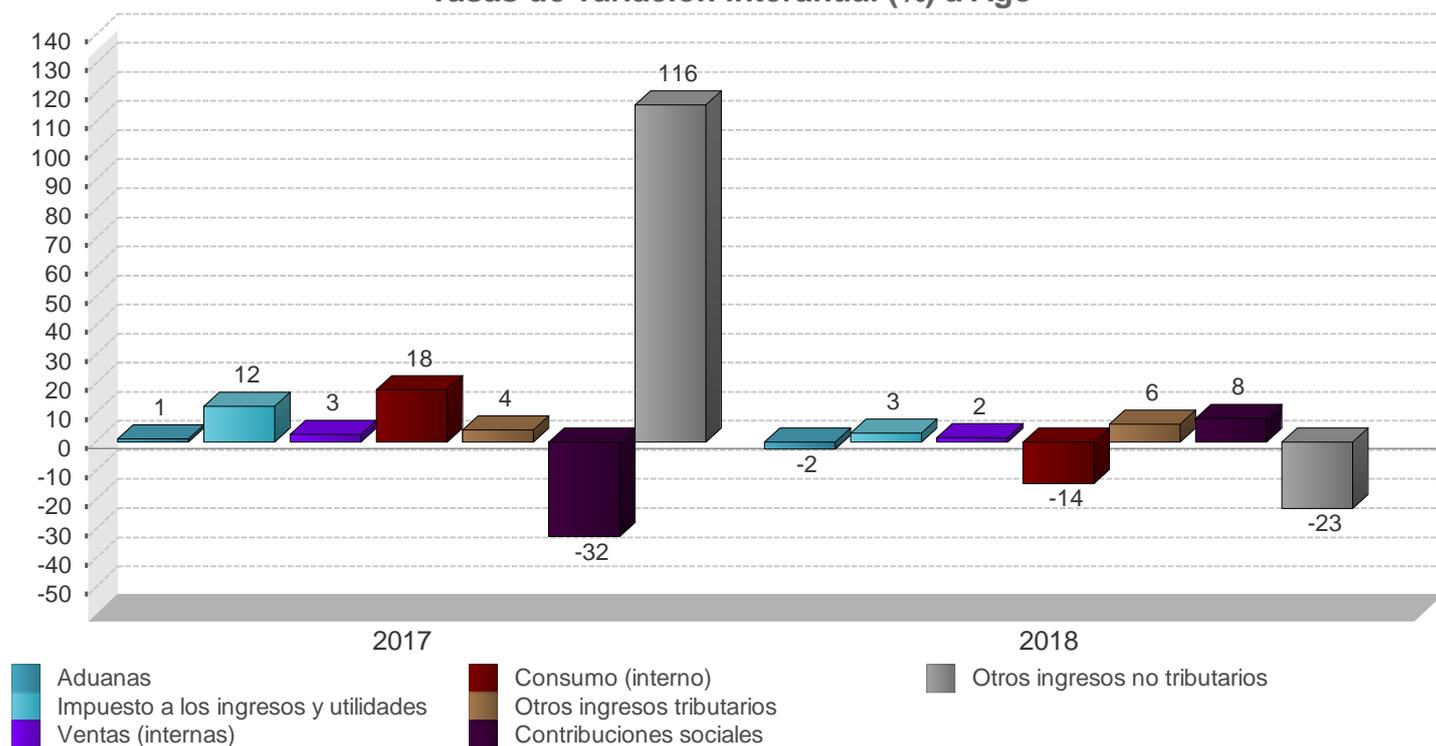
1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

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

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

## GOBIERNO CENTRAL: Ingresos totales -Tasas de variación interanual (%) a Ago-



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

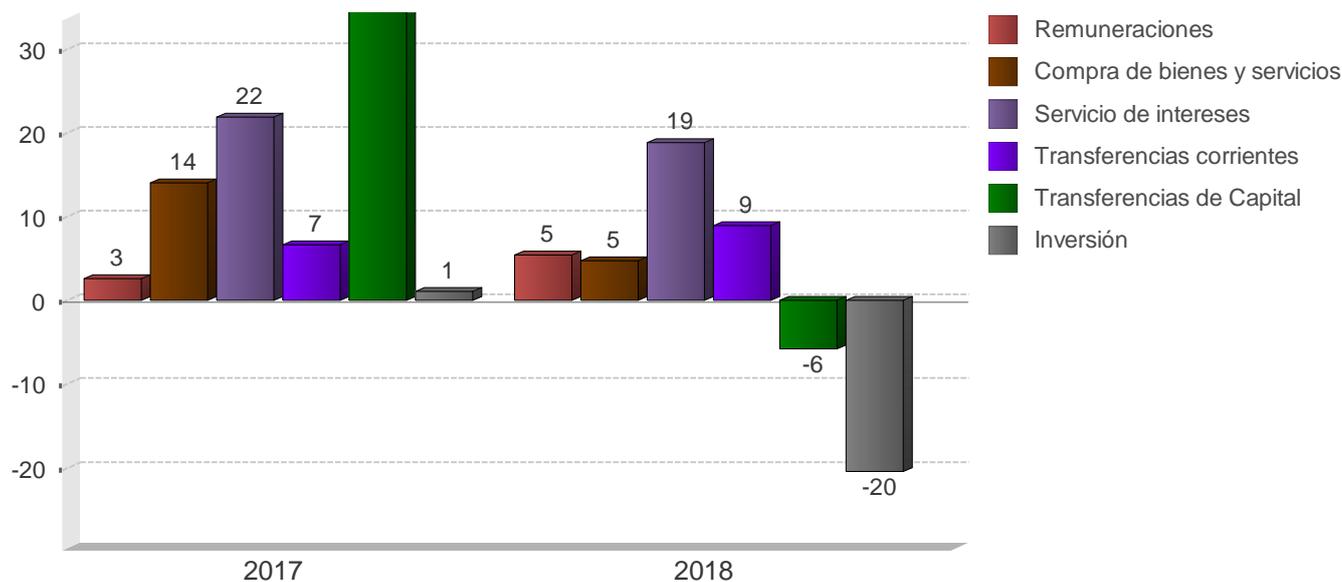
	2017		2018	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %
<b>A Ingresos totales</b>	<b>2.936.127,8</b>	<b>100,0%</b>	<b>3.009.285,8</b>	<b>100,0%</b>
<b>Ingresos corrientes</b>	<b>2.929.793,0</b>	<b>99,8%</b>	<b>3.007.815,6</b>	<b>100,0%</b>
<b>Ingresos tributarios</b>	<b>2.705.512,2</b>	<b>92,1%</b>	<b>2.758.457,1</b>	<b>91,7%</b>
Aduanas	713.530,0	24,3%	697.885,8	23,2%
Impuesto a los ingresos y utilidades	919.546,7	31,3%	948.100,3	31,5%
Ventas (internas)	511.642,8	17,4%	520.369,0	17,3%
Consumo (interno)	17.777,2	0,6%	15.293,8	0,5%
Otros ingresos tributarios	543.015,5	18,5%	576.808,2	19,2%
<b>Ingresos no tributarios</b>	<b>224.280,8</b>	<b>7,6%</b>	<b>249.358,5</b>	<b>8,3%</b>
Contribuciones sociales	47.073,3	1,6%	50.922,8	1,7%
Transferencias	120.421,4	4,1%	154.430,3	5,1%
Otros ingresos no tributarios	56.786,1	1,9%	44.005,4	1,5%
<b>Ingresos de Capital</b>	<b>6.334,8</b>	<b>0,2%</b>	<b>1.470,2</b>	<b>0,0%</b>

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



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

	2017		2018	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %
<b>D Gasto Total</b>	<b>3.994.802,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>4.305.978,3</b>	<b>100,0%</b>
<b>Gastos de capital</b>	<b>279.353,7</b>	<b>7,0%</b>	<b>258.064,3</b>	<b>6,0%</b>
Inversión	36.133,4	0,9%	28.790,9	0,7%
Transferencias de Capital	243.220,3	6,1%	229.273,4	5,3%
<b>Gastos corrientes</b>	<b>3.714.789,0</b>	<b>93,0%</b>	<b>4.047.240,9</b>	<b>94,0%</b>
Remuneraciones	1.433.914,9	35,9%	1.511.501,2	35,1%
Compra de bienes y servicios	115.496,1	2,9%	120.981,9	2,8%
<b>Transferencias corrientes</b>	<b>1.595.221,8</b>	<b>39,9%</b>	<b>1.737.063,9</b>	<b>40,3%</b>
Sector privado	492.796,0	12,3%	519.892,2	12,1%
Sector público	1.066.311,0	26,7%	1.197.051,2	27,8%
Sector externo	4.369,4	0,1%	3.797,9	0,1%
con recurso externo	31.745,4	0,8%	16.322,6	0,4%
<b>Servicio de intereses</b>	<b>570.156,2</b>	<b>14,3%</b>	<b>677.693,9</b>	<b>15,7%</b>
Deuda interna	448.743,5	11,2%	551.656,1	12,8%
Deuda externa	121.412,7	3,0%	126.037,8	2,9%
<b>Concesión</b>	<b>660,2</b>	<b>0,0%</b>	<b>673,1</b>	<b>0,0%</b>

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	2016	2017				2018			
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Ago	
<b>Deuda Pública Total</b>									
<b>Monto</b>	<b>19.393.121,8</b>	<b>20.135.632,8</b>	<b>20.513.268,6</b>	<b>20.737.120,1</b>	<b>21.196.996,6</b>	<b>22.773.692,4</b>	<b>22.942.460,0</b>	<b>23.167.949,5</b>	
Deuda interna	13.451.478,9	13.876.206,5	14.202.001,4	14.545.647,8	14.989.322,2	15.876.682,1	16.219.859,9	16.402.721,5	
Deuda externa	5.941.642,8	6.259.426,3	6.311.267,2	6.191.472,3	6.207.674,4	6.897.010,4	6.722.600,1	6.765.228,0	
<b>Proporción del PIB</b>	<b>62,0</b>	<b>61,6</b>	<b>62,8</b>	<b>63,5</b>	<b>64,9</b>	<b>65,1</b>	<b>66,3</b>	<b>67,0</b>	
Deuda interna	43,0	42,5	43,5	44,5	45,9	45,4	46,9	47,4	
Deuda externa	19,0	19,2	19,3	19,0	19,0	19,7	19,4	19,6	
<b>Proporción del total</b>	<b>100,0</b>								
Deuda interna	69,4	68,9	69,2	70,1	70,7	69,7	70,7	70,8	
Deuda externa	30,6	31,1	30,8	29,9	29,3	30,3	29,3	29,2	
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>								
Moneda Nacional	58,6	57,6	56,8	57,1	56,3	54,6	55,9	56,2	
Moneda extranjera	41,4	42,4	43,2	42,9	43,7	45,4	44,1	43,8	
<b>Según deudor</b>	<b>100,0</b>								
Gobierno Central	72,0	72,9	73,2	74,9	75,7	74,2	74,8	74,7	
Banco Central	12,9	11,6	11,5	10,6	10,2	12,5	12,4	12,5	
Resto del sector público	15,0	15,5	15,3	14,5	14,1	13,3	12,7	12,8	

	2016	2017				2018			
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Ago	
<b>Deuda interna</b>									
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>								
Moneda nacional	84,5	83,6	82,1	81,4	79,6	78,3	79,1	79,4	
Moneda extranjera	15,5	16,4	17,9	18,6	20,4	21,7	20,9	20,6	
<b>Según deudor</b>	<b>100,0</b>								
Gobierno Central	80,4	82,2	82,5	83,9	84,7	84,8	85,1	85,0	
Banco Central	18,6	16,8	16,5	15,1	14,4	14,3	14,0	14,1	
Resto Sector Público	1,0	1,0	1,0	1,0	0,9	0,9	0,9	0,9	
<b>Según tenedor</b>	<b>100,0</b>								
Sociedades de Depósito Bancario	20,3	21,5	21,2	21,2	19,6	18,9	17,4	16,6	
Banco Central	2,9	2,6	2,4	2,2	1,9	2,1	1,8	1,9	
Resto otras Soc Depósito	4,5	4,2	4,0	3,6	3,5	3,9	3,6	3,7	
Sector Público	37,6	37,8	36,6	36,8	36,1	35,4	35,6	36,3	
Sector Privado	33,5	32,8	34,6	35,1	37,7	37,5	38,3	38,2	
Sector Externo	1,3	1,2	1,2	1,1	1,1	2,3	3,3	3,3	
<b>Deuda externa</b>									
<b>Según moneda</b>	<b>10.906,9</b>	<b>11.028,7</b>	<b>11.120,0</b>	<b>10.908,9</b>	<b>10.937,5</b>	<b>11.920,2</b>	<b>11.785,6</b>	<b>11.860,3</b>	
Moneda extranjera	10.906,9	11.028,7	11.120,0	10.908,9	10.937,5	11.920,2	11.785,6	11.860,3	
<b>Según acreedor</b>	<b>100,0</b>								
Organismos multilaterales	28,7	28,2	28,2	28,8	29,0	35,1	35,0	31,9	
Organismos bilaterales	3,5	3,6	3,6	3,7	3,8	3,7	3,7	3,7	
Banca internacional y proveedores	5,9	7,0	7,2	5,6	5,6	4,6	4,6	4,8	
Otros acreedores	61,9	61,2	61,0	61,9	61,6	56,6	56,7	59,6	

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

2/ El saldo de la deuda interna incluye el valor nominal de la deuda bonificada del Gobierno Central y del resto del sector público. Además, incluye las captaciones del Banco Central: BEM, CERTD\$, depósitos electrónicos a plazo (DEP) y depósitos en el MIL.

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

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

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

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

	2016	2017			2018		
	Dic	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Ago
<b>Deuda Pública Total</b>							
<b>Monto</b>	<b>13.970.139,9</b>	<b>15.018.130,8</b>	<b>15.529.210,1</b>	<b>16.049.373,3</b>	<b>16.891.995,9</b>	<b>17.169.368,1</b>	<b>17.352.928,8</b>
Deuda interna	10.812.863,5	11.713.439,0	12.210.630,0	12.692.640,2	13.468.223,0	13.805.124,1	13.988.804,7
Deuda externa	3.157.276,4	3.304.691,9	3.318.580,1	3.356.733,2	3.423.772,9	3.364.244,0	3.364.124,2
<b>Proporción del PIB</b>	<b>44,7</b>	<b>46,0</b>	<b>47,5</b>	<b>49,1</b>	<b>48,3</b>	<b>49,6</b>	<b>50,2</b>
Deuda interna	34,6	35,9	37,4	38,9	38,5	39,9	40,4
Deuda externa	10,1	10,1	10,2	10,3	9,8	9,7	9,7
<b>Proporción del total</b>	<b>100,0</b>						
Deuda interna	77,4	78,0	78,6	79,1	79,7	80,4	80,6
Deuda externa	22,6	22,0	21,4	20,9	20,3	19,6	19,4
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>						
Moneda Nacional	62,5	61,1	63,6	63,4	59,3	60,7	61,0
Moneda extranjera	37,5	38,9	36,4	36,6	40,7	39,3	39,0

	2016	2017			2018		
	Dic	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Ago
<b>Deuda interna</b>							
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>						
Moneda nacional	80,7	78,3	77,8	75,9	74,4	75,4	75,7
Moneda extranjera	19,3	21,7	22,2	24,1	25,6	24,6	24,3
<b>Según tenedor</b>	<b>100,0</b>						
Sociedades de Depósito Bancario	19,3	20,4	20,6	18,7	17,5	15,9	15,0
Resto otras Soc Depósito	2,2	2,0	1,8	2,0	2,2	2,2	2,2
Sector Público	41,6	39,7	39,3	38,2	37,8	38,2	38,7
Sector Privado	35,2	36,4	36,9	39,8	39,7	39,8	40,1
Sector Externo	1,7	1,5	1,4	1,4	2,8	4,0	3,9
<b>Según instrumento</b>	<b>100,0</b>						
Tasa básica	10,6	11,2	11,0	10,6	10,0	9,7	9,6
Cero Cupón	4,7	5,2	6,4	5,8	6,3	7,3	6,9
Cero cupón en dólares	1,5	1,9	2,3	3,1	3,2	2,2	1,3
TUDES	11,4	10,6	10,2	9,8	9,3	9,1	9,0
TP\$ ajustable	-	-	19,9	21,0	22,4	22,3	23,0
TP\$ tasa fija	17,7	19,8	9,4	9,5	10,1	10,5	10,6
TP¢ tasa fija	50,2	43,2	40,7	40,3	38,8	38,9	39,6
Otros bonos	3,8	8,1	-	-	-	-	-
<b>Deuda externa</b>							
<b>Según moneda</b>	<b>5.795,7</b>	<b>5.822,6</b>	<b>5.847,1</b>	<b>5.914,3</b>	<b>5.917,3</b>	<b>5.897,9</b>	<b>5.897,7</b>
Moneda extranjera	5.795,7	5.822,6	5.847,1	5.914,3	5.917,3	5.897,9	5.897,7

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 -

	2016		2017				2018		
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Ago	
<b>Deuda Pública Total</b>									
<b>Monto</b>	<b>2.507.351,6</b>	<b>2.341.423,6</b>	<b>2.354.659,3</b>	<b>2.200.933,1</b>	<b>2.162.193,2</b>	<b>2.851.428,8</b>	<b>2.845.853,9</b>	<b>2.899.225,8</b>	
Deuda interna	2.498.575,5	2.332.603,7	2.346.242,4	2.192.697,8	2.154.362,0	2.265.035,1	2.268.172,3	2.321.731,3	
Deuda externa	8.776,1	8.819,9	8.416,9	8.235,3	7.831,2	586.393,7	577.681,6	577.494,5	
<b>Proporción del PIB</b>	<b>8,0</b>	<b>7,2</b>	<b>7,2</b>	<b>6,7</b>	<b>6,6</b>	<b>8,1</b>	<b>8,2</b>	<b>8,4</b>	
Deuda interna	8,0	7,1	7,2	6,7	6,6	6,5	6,6	6,7	
Deuda externa	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,7	1,7	1,7	
<b>Proporción del total</b>	<b>100,0</b>								
Deuda interna	99,6	99,6	99,6	99,6	99,6	79,4	79,7	80,1	
Deuda externa	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	20,6	20,3	19,9	
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>								
Moneda Nacional	99,6	99,6	99,6	99,6	99,6	79,4	79,7	80,1	
Moneda extranjera	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	20,6	20,3	19,9	

	2016		2017				2018		
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Ago	
<b>Deuda interna</b>									
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	
Moneda nacional	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Moneda extranjera	-	-	0,0	-	-	-	-	-	
<b>Según tenedor</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	
Sociedades de Depósito Bancario	30,4	30,6	31,2	30,0	30,6	32,9	31,9	32,1	
Sector Público	32,7	33,7	32,5	34,3	33,9	31,6	28,8	30,9	
Sector Privado	36,9	35,7	36,3	35,6	35,5	35,5	39,3	37,0	
<b>Según instrumento</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	
Facilidad de depósito MIL	2,1	3,0	2,9	3,0	6,1	10,3	7,8	6,4	
Cero Cupón	96,0	94,4	94,6	93,2	92,5	84,8	88,2	87,3	
Depósito electrónico a plazo	1,8	2,6	2,5	3,7	1,4	4,9	4,0	6,3	
<b>Deuda externa</b>									
<b>Según moneda</b>	<b>16,1</b>	<b>15,5</b>	<b>14,8</b>	<b>14,5</b>	<b>13,8</b>	<b>1.013,5</b>	<b>1.012,7</b>	<b>1.012,4</b>	
Moneda extranjera	16,1	15,5	14,8	14,5	13,8	1.013,5	1.012,7	1.012,4	

1/ Cifras preliminares para el último mes.

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

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

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

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

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

	Dic 2016	Mar 2017	Jun 2017	Sep 2017	Dic 2017	Mar 2018	Jun 2018	Ago 2018
<b>Total Valor Nominal</b>	10.809.707	11.401.283	11.713.439	12.210.630	12.692.640	13.468.223	13.810.548	13.988.805
<b>Total Valor Transado</b>	9.625.869	10.402.408	10.841.301	11.385.253	11.971.494	12.751.790	13.061.336	13.158.336
<b>Sistema Financiero</b>	<b>2.152.303</b>	<b>2.380.905</b>	<b>2.425.625</b>	<b>2.493.723</b>	<b>2.441.607</b>	<b>2.393.324</b>	<b>2.365.685</b>	<b>2.262.561</b>
Sistema Bancario Nacional	1.947.843	2.165.522	2.216.561	2.283.050	2.193.884	2.104.876	2.077.767	1.973.066
Resto otras Sociedades de Depósito	<b>204.460</b>	<b>215.383</b>	<b>209.064</b>	<b>210.673</b>	<b>247.723</b>	<b>288.447</b>	<b>287.918</b>	<b>289.494</b>
Cooperativas	81.505	89.646	98.007	105.322	116.575	138.373	137.829	142.800
Financieras	22.456	20.047	17.806	17.433	16.756	18.925	19.867	21.182
Mutuales	33.957	39.826	38.212	37.952	49.122	61.360	73.570	70.098
Otros intermediarios	66.542	65.864	55.039	49.967	65.270	69.789	56.651	55.414
<b>Sector Financiero no Bancario</b>	<b>1.310.974</b>	<b>1.359.536</b>	<b>1.348.475</b>	<b>1.403.998</b>	<b>1.435.421</b>	<b>1.417.420</b>	<b>1.426.384</b>	<b>1.450.595</b>
Banco Hipotecario de la Vivienda	35.000	30.000	13.000	3.028	-	-	-	-
Instituto Nacional de Seguros	934.964	983.997	1.001.605	1.068.371	1.096.077	1.088.354	1.082.812	1.097.208
Junta Poder Judicial	341.010	345.539	333.870	332.599	339.344	329.065	343.572	353.387
<b>Sector Público no Financiero</b>	<b>1.653.676</b>	<b>1.746.362</b>	<b>1.766.489</b>	<b>1.831.339</b>	<b>1.828.658</b>	<b>2.044.851</b>	<b>2.109.276</b>	<b>2.189.776</b>
Caja Costarricense de Seguro Social	1.433.037	1.528.019	1.529.337	1.528.252	1.561.809	1.791.097	1.804.997	1.902.522
Consejo Nacional de Producción	126	127	127	129	129	133	133	133
Inst. Cost. Acueductos y Alcantarillados	36.127	45.932	45.303	51.487	27.531	35.759	42.205	42.205
Inst. Costarricense de Turismo	35.651	34.822	35.277	31.949	22.812	24.846	27.745	28.011
Inst. de Desarrollo Agrario	20.468	28.608	32.109	33.998	31.055	31.055	35.390	35.390
Instituto Nacional de Aprendizaje	43.671	42.794	44.267	51.203	48.948	45.677	51.677	54.677
Junta de Protección Social	73.205	64.747	68.896	73.163	85.255	75.074	80.607	85.244
Refinadora Costarricense de Petróleo	11.390	1.313	11.173	61.158	51.118	41.209	66.521	41.594
<b>Resto Sector Público</b>	1.041.996	1.125.084	1.135.834	1.155.468	1.278.848	1.411.000	1.457.025	1.457.025
<b>Sector Privado</b>	<b>3.466.921</b>	<b>3.790.521</b>	<b>4.164.878</b>	<b>4.500.726</b>	<b>4.986.960</b>	<b>5.485.196</b>	<b>5.702.966</b>	<b>5.798.379</b>
Sector Privado No Residente	159.018	159.018	159.018	159.018	375.590	497.979	517.156	517.156
Sector Privado Residente	3.307.903	3.631.503	4.005.860	4.341.708	4.611.370	4.987.217	5.185.811	5.281.224

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.

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

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

	Dic 2016	Mar 2017	Jun 2017	Sep 2017	Dic 2017	Mar 2018	Jun 2018	Ago 2018
<b>Total en Circulación</b>	2.398.843	2.201.292	2.219.691	2.044.215	1.993.336	1.919.592	2.001.611	2.026.645
<b>Sistema Financiero</b>	<b>722.589</b>	<b>707.212</b>	<b>691.958</b>	<b>643.543</b>	<b>624.779</b>	<b>625.070</b>	<b>637.844</b>	<b>651.390</b>
Sistema Bancario Nacional	362.724	341.818	333.207	300.453	257.159	283.116	282.078	293.946
Resto otras Sociedades de Depósito	<b>359.865</b>	<b>365.394</b>	<b>358.751</b>	<b>343.090</b>	<b>367.620</b>	<b>341.954</b>	<b>355.766</b>	<b>357.445</b>
Cooperativas	311.563	322.251	322.573	305.818	332.160	305.986	318.726	322.424
Financieras	3.396	3.203	2.534	4.294	3.418	4.172	6.771	3.230
Mutuales	13.290	9.906	8.987	11.707	12.445	12.497	13.119	17.289
Otros intermediarios	31.615	30.034	24.657	21.271	19.597	19.299	17.150	14.502
<b>Sector Financiero no Bancario</b>	<b>87.825</b>	<b>92.174</b>	<b>95.306</b>	<b>43.823</b>	<b>45.412</b>	<b>58.373</b>	<b>40.888</b>	<b>40.868</b>
Instituto Nacional de Seguros	72.032	75.731	76.203	24.720	24.761	32.998	25.779	25.759
Junta Poder Judicial	15.793	16.443	19.103	19.103	20.651	25.376	15.109	15.109
<b>Sector Público no Financiero</b>	<b>411.623</b>	<b>366.173</b>	<b>368.392</b>	<b>362.539</b>	<b>362.975</b>	<b>334.450</b>	<b>289.784</b>	<b>328.708</b>
Caja Costarricense de Seguro Social	411.623	366.173	368.392	362.539	362.975	334.450	289.784	328.708
<b>Resto Sector Público</b>	294.074	272.566	257.938	271.938	243.405	241.646	246.646	256.596
<b>Sector Privado</b>	<b>882.732</b>	<b>763.167</b>	<b>806.097</b>	<b>722.373</b>	<b>716.764</b>	<b>660.053</b>	<b>786.450</b>	<b>749.083</b>
Sector Privado Residente	882.732	763.167	806.097	722.373	716.764	660.053	786.450	749.083

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

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

Fuente: Banco Central de Costa Rica y entidades públicas.

## 4. Cuentas monetarias y financieras

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

---

En setiembre de 2018 los agregados monetarios amplios y el crédito al sector privado se expandieron a tasas inferiores a las observadas en igual mes del año previo y a las previstas en la programación macroeconómica 2018-2019, por lo cual no generaron presiones inflacionarias adicionales de demanda agregada.

- La base monetaria aumentó en setiembre de ¢15.499,5 millones. Los principales factores expansivos fueron la adquisición de Letras del Tesoro<sup>2</sup>, la disminución en el saldo de Bonos de Estabilización Monetaria y el pago de intereses sobre los pasivos en moneda nacional; estos movimientos fueron compensados parcialmente por la venta neta de dólares en el mercado cambiario<sup>3</sup>, el aumento de la posición deudora neta del BCCR en el Mercado integrado de liquidez (MIL) y, el aumento en el saldo de Depósitos Electrónicos a Plazo (DEP).
- Por su parte, el medio circulante ampliado (MCA) creció 7,0% (1,1% en setiembre del 2017), en tanto los agregados amplios como la liquidez total (M3), la riqueza financiera total (RFT) y la riqueza financiera del sector privado (RFSP) se expandieron a tasas de 4,3%, 8,6% y 7,4%, en ese orden, por debajo de las observadas 12 meses atrás (8,6%, 11,0% y 9,6%).
- Por monedas, prevalece la preferencia por el ahorro en dólares en agregados como el MCA y la RFSP, cuyo componente aumentó su participación relativa este año en 1,58 y 0,45 p.p., alcanzando 37,8% y 34,8%, respectivamente. En la RFT se mantuvo la composición por tipo de moneda.
- El crédito al sector privado mostró un crecimiento anual de 4,1% (8,5% un año antes). Esa desaceleración se debió, entre otros factores, al aumento de las tasas de interés activas<sup>4</sup>, la incertidumbre en torno a la reforma fiscal, la mayor volatilidad el tipo de cambio y, las regulaciones más estrictas del CONASSIF y la SUGEF para desincentivar la contratación de préstamos en dólares. Por monedas, continúa la preferencia por los préstamos en colones, al presentar un crecimiento interanual de 5,4%, (2,2% en moneda extranjera), lo que significó un incremento de 0,6 p.p. en la participación relativa de este componente en la cartera total, alcanzando 61,2% a setiembre de 2018.

---

<sup>1</sup> Cifras del BCCR al 30/09/2018, bancos comerciales al 21/09/2018 y de otras sociedades de depósito no bancarias a julio del 2018. La valoración de la moneda extranjera no contempla el efecto cambiario.

<sup>2</sup> El 26/10/2018 el BCCR adquirió esos títulos por un monto de ¢ 498.858,8 millones.

<sup>3</sup> El BCCR realizó una venta neta de USD 337,5 millones (incluye operaciones del sector público realizada por bancos).

<sup>4</sup> La tasa de interés activa promedio en moneda nacional, del Sistema Financiero Nacional, pasó de 14,76% en setiembre de 2017 a 15,77% en igual mes de 2018.

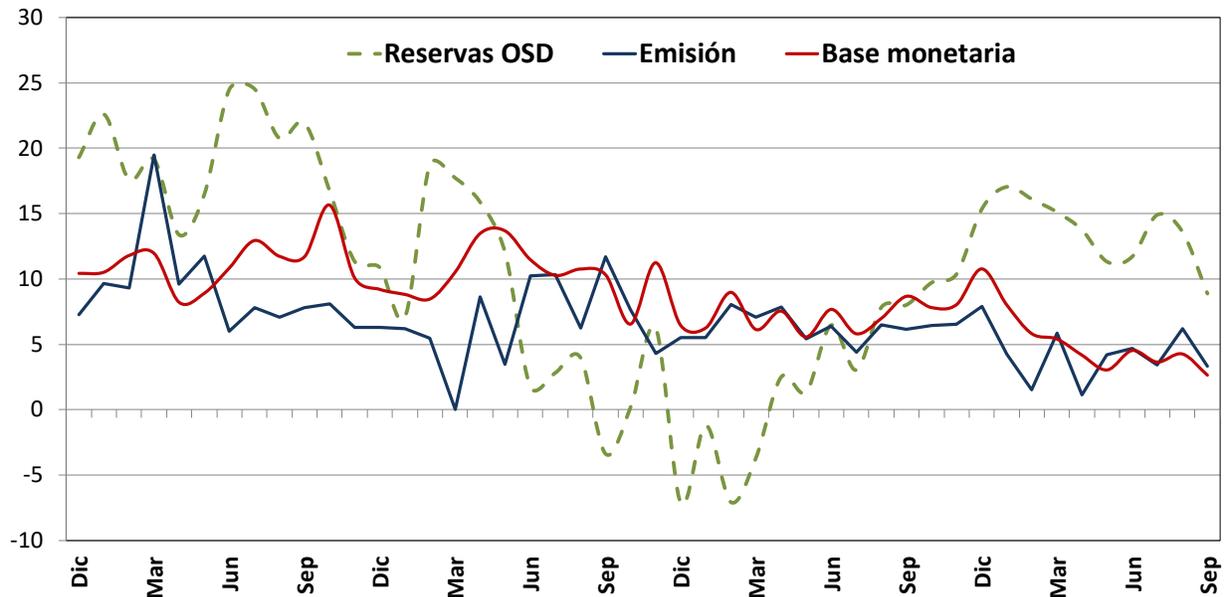
**Activos internos netos (AIN) y activos externos netos (AEN) del  
BCCR**

**Saldos en millones de colones y millones de dólares**

	<b>AIN (¢)</b>	<b>AEN (\$)</b>	<b>Base monetaria (cobertura OSD)</b>
Ene-16	-1.738.657,3	7.552,1	2.278.075,7
Feb	-1.766.452,9	7.549,5	2.232.316,2
Mar	-1.705.415,0	7.573,4	2.305.361,0
Abr	-1.767.081,2	7.658,8	2.303.501,9
May	-1.675.046,5	7.523,5	2.329.313,7
Jun	-1.814.149,6	7.551,1	2.276.039,5
Jul	-1.891.622,6	7.725,0	2.305.301,8
Ago	-1.942.189,0	7.772,3	2.301.324,8
Sep	-1.762.464,3	7.463,9	2.315.266,1
Oct	-1.743.783,5	7.483,5	2.352.509,2
Nov	-1.438.626,5	7.355,0	2.575.354,4
Dic	-1.545.442,3	7.347,2	2.482.171,4
Ene-17	-1.582.476,8	7.294,9	2.420.625,9
Feb	-1.579.346,2	7.226,4	2.432.690,1
Mar	-1.459.809,1	7.045,9	2.446.650,5
Abr	-1.467.435,4	7.070,5	2.477.181,3
May	-1.286.561,8	6.601,4	2.458.869,3
Jun	-1.280.803,3	6.579,9	2.450.601,7
Jul	-1.332.621,8	6.630,2	2.439.094,2
Ago	-1.331.227,2	6.632,7	2.462.083,2
Sep	-1.270.398,9	6.662,4	2.516.039,7
Oct	-1.211.085,0	6.613,1	2.536.219,5
Nov	-936.533,0	6.601,7	2.782.361,5
Dic	-1.166.232,9	6.913,1	2.749.481,7
Ene-18	-1.281.234,5	6.878,2	2.614.556,7
Feb	-1.268.907,6	6.776,1	2.573.954,7
Mar	-1.488.948,4	7.232,9	2.578.843,5
Abr	-1.291.928,6	6.889,6	2.580.325,0
May	-1.284.844,9	6.776,2	2.533.553,5
Jun	-1.291.216,5	6.837,9	2.561.546,4
Jul	-1.228.978,3	6.667,7	2.527.829,0
Ago	-1.173.946,8	6.568,2	2.566.909,6
Sep	-1.008.528,7	6.237,9	2.582.409,1

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



**Base monetaria por componentes**  
**Saldos en millones de colones**

	Componente interno	Componente externo <sup>1/</sup>	Base monetaria (OSD) <sup>2/</sup>	Emisión	Reservas de OSD			
					Caja	Depósitos BCCR <sup>3/</sup>	DEP <sup>4/</sup>	MIL
Ene-16	-1.738.657,3	4.016.733,0	2.278.075,7	948.738,3	252.684,0	1.329.337,5	54.438,5	215.826,0
Feb	-1.766.452,9	3.998.769,1	2.232.316,2	901.761,6	219.813,3	1.330.554,7	56.587,4	323.290,0
Mar	-1.705.415,0	4.010.776,0	2.305.361,0	932.956,8	269.244,0	1.372.404,2	58.350,9	225.535,0
Abr	-1.767.081,2	4.070.583,1	2.303.501,9	929.003,9	247.205,9	1.374.498,0	62.992,2	161.727,0
May	-1.675.046,5	4.004.360,2	2.329.313,7	904.724,7	230.875,2	1.424.589,0	60.115,7	96.892,0
Jun	-1.814.149,6	4.090.189,1	2.276.039,5	898.211,6	237.285,2	1.377.828,0	57.970,1	80.201,0
Jul	-1.891.622,6	4.196.924,3	2.305.301,8	921.046,8	250.987,0	1.384.255,0	53.254,4	90.025,0
Ago	-1.942.189,0	4.243.513,8	2.301.324,8	888.733,8	228.453,0	1.412.591,0	47.237,8	32.522,0
Sep	-1.762.464,3	4.077.730,3	2.315.266,1	917.184,5	253.916,0	1.398.081,6	54.086,7	86.048,0
Oct	-1.743.783,5	4.096.292,7	2.352.509,2	934.540,5	258.598,3	1.417.968,7	48.828,2	82.406,0
Nov	-1.438.626,5	4.013.980,9	2.575.354,4	1.013.846,1	338.324,8	1.561.508,3	41.998,7	37.813,0
Dic	-1.545.442,3	4.027.613,6	2.482.171,4	1.108.844,0	321.921,5	1.373.327,4	46.358,3	46.176,0
Ene-17	-1.582.476,8	4.003.102,7	2.420.625,9	1.000.941,2	260.665,4	1.419.684,7	46.713,4	102.776,0
Feb	-1.579.346,2	4.012.036,3	2.432.690,1	974.481,9	282.717,3	1.435.634,1	38.955,5	36.235,0
Mar	-1.459.809,1	3.906.459,6	2.446.650,5	998.761,6	282.894,2	1.447.888,9	53.988,2	69.885,0
Abr	-1.467.435,4	3.944.616,6	2.477.181,3	1.001.905,4	294.340,7	1.475.275,9	51.615,4	71.037,0
May	-1.286.561,8	3.745.431,0	2.458.869,3	953.881,3	252.519,5	1.504.987,9	50.580,9	28.915,0
Jun	-1.280.803,3	3.731.405,0	2.450.601,7	955.640,0	257.108,6	1.494.961,7	46.451,6	68.174,0
Jul	-1.332.621,8	3.771.715,9	2.439.094,2	961.366,2	258.388,2	1.477.727,9	44.772,9	51.612,0
Ago	-1.331.227,2	3.793.310,3	2.462.083,2	946.248,1	255.884,4	1.515.835,1	31.724,2	52.157,0
Sep	-1.270.398,9	3.786.438,6	2.516.039,7	973.696,8	278.473,0	1.542.342,9	48.042,4	66.841,0
Oct	-1.211.085,0	3.747.304,4	2.536.219,5	994.625,7	299.868,2	1.541.593,7	49.851,2	92.023,0
Nov	-936.533,0	3.718.894,4	2.782.361,5	1.080.289,4	380.353,7	1.702.072,1	28.754,7	73.849,0
Dic	-1.166.232,9	3.915.714,6	2.749.481,7	1.196.612,3	359.781,6	1.552.869,3	18.298,0	130.876,0
Ene-18	-1.281.234,5	3.895.791,1	2.614.556,7	1.043.469,2	284.483,7	1.571.087,5	120.949,7	165.198,0
Feb	-1.268.907,6	3.842.862,3	2.573.954,7	989.455,5	252.423,7	1.584.499,2	82.346,4	163.240,0
Mar	-1.488.948,4	4.067.791,9	2.578.843,5	1.057.375,8	301.769,8	1.521.467,8	77.569,6	234.113,0
Abr	-1.291.928,6	3.872.253,7	2.580.325,0	1.013.436,7	284.417,5	1.566.888,3	84.260,6	216.920,0
May	-1.284.844,9	3.818.398,4	2.533.553,5	993.857,4	276.400,5	1.539.696,0	47.993,5	180.716,0
Jun	-1.291.216,5	3.852.762,9	2.561.546,4	1.000.318,2	274.428,4	1.561.228,2	72.638,7	176.841,0
Jul	-1.228.978,3	3.756.807,4	2.527.829,0	994.306,8	272.024,2	1.533.522,2	123.391,2	176.642,0
Ago	-1.173.946,8	3.740.856,4	2.566.909,6	1.004.769,1	266.685,9	1.562.140,5	131.284,4	148.178,0
Sep	-1.008.528,7	3.590.937,8	2.582.409,1	1.006.241,3	270.448,1	1.576.167,8	138.305,9	122.727,0

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

2/ La base monetaria (cobertura OSD) comprende la emisión monetaria y los depósitos que los intermediarios financieros regulados (bancos, cooperativas,

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

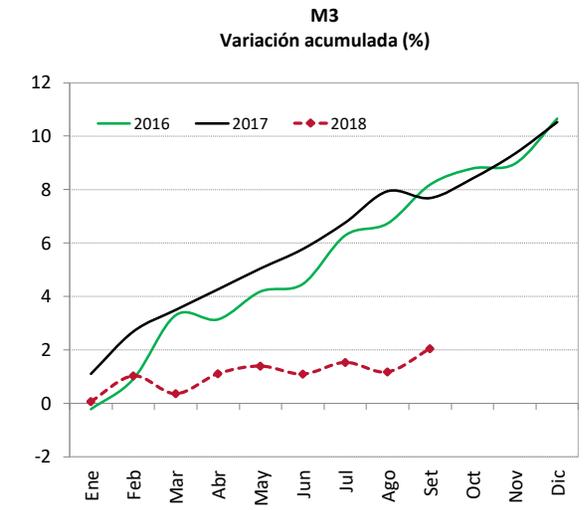
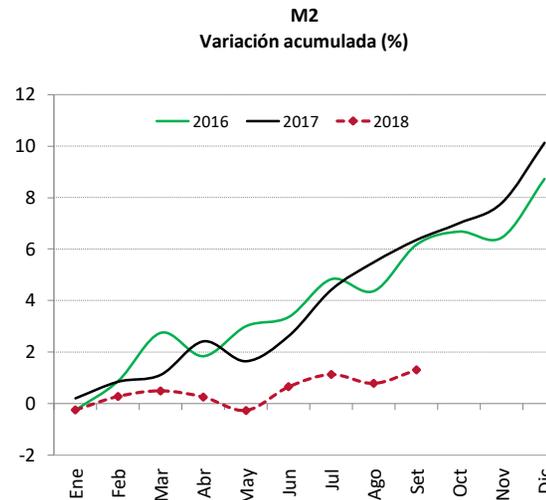
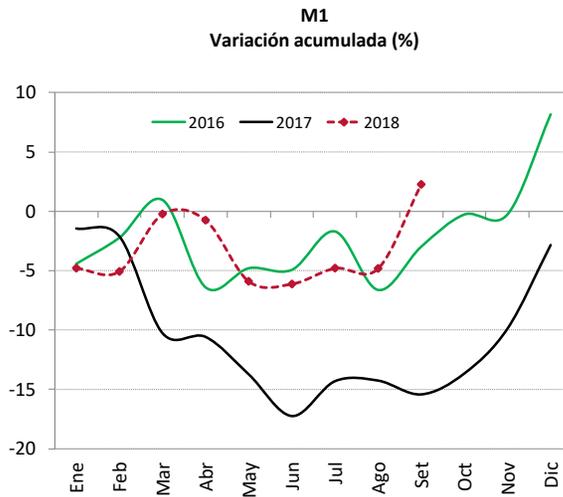
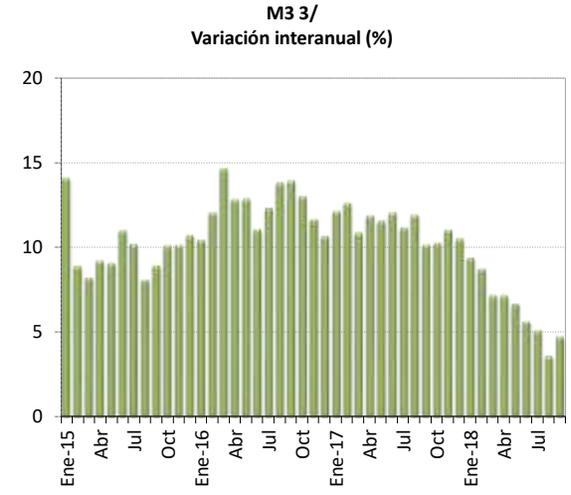
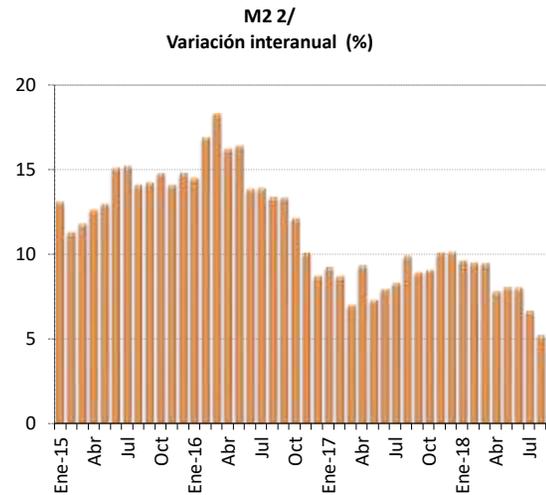
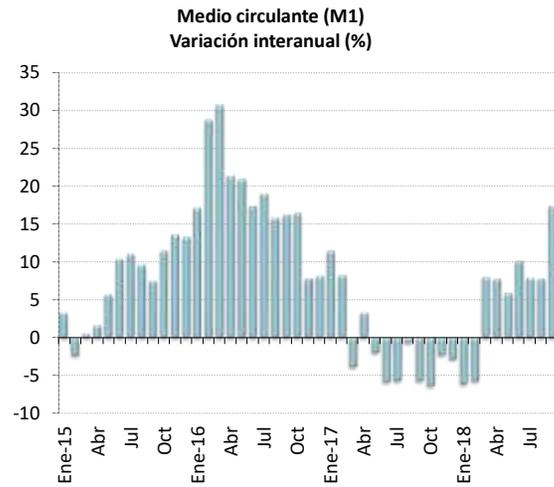
**Sociedades de depósito: Liquidez total <sup>1/</sup>**  
**Saldos en millones de colones**

	<b>M1</b>	<b>Cuasidinero MN</b>	<b>M2</b>	<b>Cuasidinero ME</b>	<b>M3</b>
	<b>(1)</b>	<b>(2)</b>	<b>(3)=(1+2)</b>	<b>(4)</b>	<b>(5)= (3+4)</b>
Ene-16	2.713.440,6	8.405.429,9	11.118.870,4	5.550.910,2	16.669.780,6
Feb	2.775.753,0	8.468.452,3	11.244.205,4	5.613.816,4	16.858.021,8
Mar	2.865.946,0	8.587.102,6	11.453.048,6	5.804.344,4	17.257.393,0
Abr	2.656.819,8	8.695.015,2	11.351.835,0	5.879.551,4	17.231.386,4
May	2.702.748,3	8.778.973,2	11.481.721,5	5.923.963,3	17.405.684,8
Jun	2.698.911,6	8.822.509,6	11.521.421,2	5.931.486,8	17.452.908,0
Jul	2.790.652,9	8.894.623,2	11.685.276,1	6.071.616,6	17.756.892,7
Ago	2.650.752,8	8.983.328,8	11.634.081,7	6.197.699,6	17.831.781,3
Sep	2.754.386,5	9.080.642,4	11.835.028,9	6.239.239,2	18.074.268,1
Oct	2.831.131,6	9.060.253,0	11.891.384,6	6.284.266,7	18.175.651,3
Nov	2.831.553,5	9.034.185,9	11.865.739,3	6.339.314,6	18.205.054,0
Dic	3.070.599,6	9.048.912,3	12.119.511,9	6.367.859,2	18.487.371,1
Ene-17	3.026.056,6	9.117.946,9	12.144.003,6	6.546.597,7	18.690.601,2
Feb	3.005.538,5	9.216.587,3	12.222.125,8	6.761.295,3	18.983.421,1
Mar	2.755.199,0	9.499.296,2	12.254.495,3	6.878.644,3	19.133.139,6
Abr	2.745.502,1	9.666.710,6	12.412.212,7	6.863.634,2	19.275.846,8
May	2.648.630,0	9.669.906,9	12.318.536,9	7.101.434,9	19.419.971,7
Jun	2.540.902,2	9.896.229,4	12.437.131,6	7.117.601,8	19.554.733,4
Jul	2.631.135,9	10.023.752,3	12.654.888,1	7.082.721,9	19.737.610,1
Ago	2.632.553,6	10.152.439,6	12.784.993,2	7.170.222,4	19.955.215,6
Sep	2.596.881,8	10.292.983,3	12.889.865,1	7.017.688,9	19.907.554,0
Oct	2.651.015,2	10.317.713,1	12.968.728,4	7.074.110,4	20.042.838,8
Nov	2.767.077,3	10.297.248,3	13.064.325,6	7.150.068,1	20.214.393,7
Dic	2.983.264,8	10.363.633,0	13.346.897,8	7.086.431,3	20.433.329,1
Ene-18	2.840.101,1	10.473.096,5	13.313.197,7	7.133.807,4	20.447.005,1
Feb	2.831.746,3	10.551.852,0	13.383.598,2	7.258.806,4	20.642.404,6
Mar	2.975.830,4	10.436.816,0	13.412.646,4	7.093.263,7	20.505.910,1
Abr	2.960.427,0	10.419.973,3	13.380.400,2	7.279.159,3	20.659.559,5
May	2.806.718,4	10.504.366,6	13.311.085,0	7.406.477,7	20.717.562,7
Jun	2.800.193,8	10.633.367,8	13.433.561,5	7.222.634,5	20.656.196,0
Jul	2.839.778,0	10.657.581,0	13.497.359,0	7.248.606,4	20.745.965,4
Ago	2.839.220,1	10.611.989,2	13.451.209,2	7.221.925,6	20.673.134,9
Sep	3.050.905,1	10.470.317,6	13.521.222,7	7.330.158,3	20.851.381,0

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) ago-18 y set-18.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



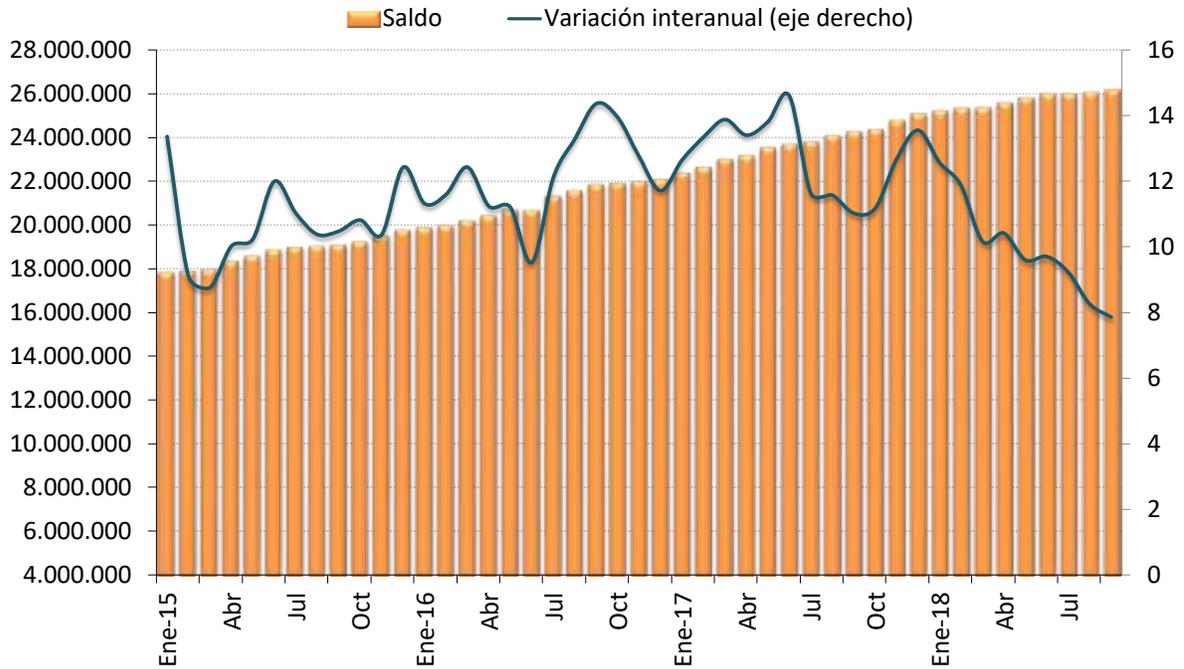
1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) ago-18 y set-18.

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

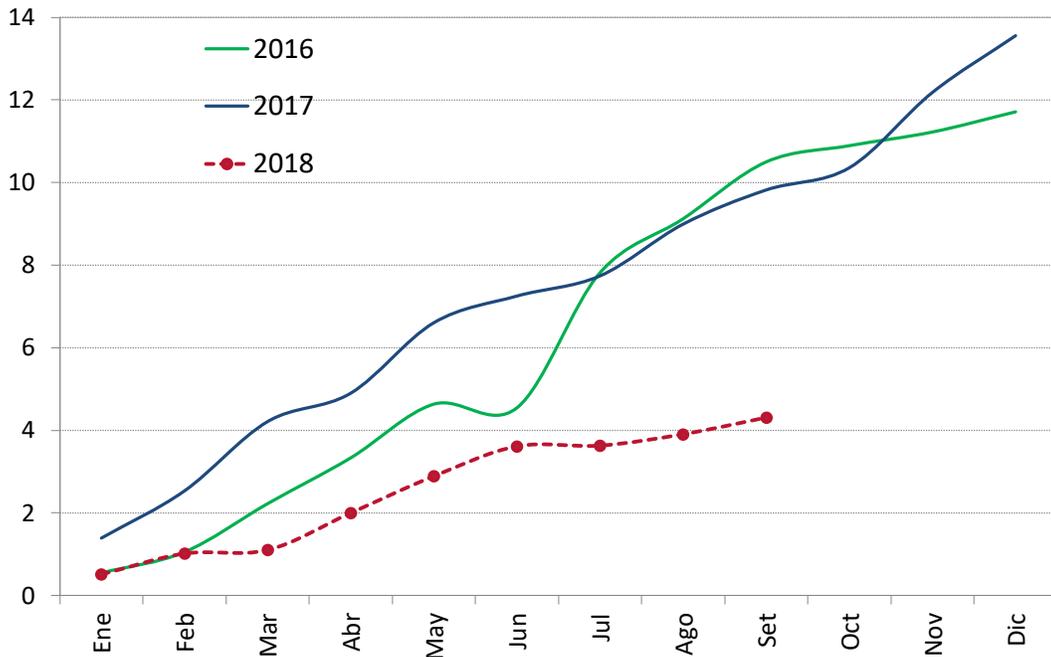
3/ M3 = M2 + cuasidinero en moneda extranjera

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) ago-18 y set-18.  
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	<b>NPP</b>	<b>Depósitos bancarios</b>	<b>BEM</b>	<b>DEP <sup>3/</sup></b>	<b>Títulos de propiedad</b>	<b>Total</b>
Ene-16	696.054,2	15.561.509,7	931.623,4	9.672,1	2.662.635,7	19.861.495,0
Feb	681.948,2	15.711.807,5	922.781,0	9.821,5	2.634.971,0	19.961.329,2
Mar	663.712,9	16.004.609,1	922.493,7	9.405,4	2.592.281,0	20.192.502,0
Abr	681.798,1	16.157.039,8	926.047,6	9.483,0	2.637.209,2	20.411.577,7
May	673.849,4	16.362.409,4	942.611,3	7.980,5	2.681.646,3	20.668.496,9
Jun	660.926,4	16.408.784,0	924.768,3	8.631,7	2.647.719,4	20.650.829,8
Jul	670.059,8	16.757.337,5	934.647,2	8.376,9	2.926.784,3	21.297.205,5
Ago	660.280,8	16.852.940,2	939.501,1	8.353,1	3.094.073,5	21.555.148,7
Sep	663.268,5	17.103.840,9	933.337,7	8.025,1	3.118.585,5	21.827.057,7
Oct	675.942,3	17.116.144,3	929.468,3	7.891,0	3.175.162,8	21.904.608,7
Nov	675.521,3	17.107.949,8	913.323,0	7.751,7	3.265.455,4	21.970.001,2
Dic	786.922,5	17.181.783,5	882.732,3	7.197,8	3.207.907,4	22.066.543,5
Ene-17	740.275,8	17.414.605,2	828.163,8	8.028,4	3.382.282,9	22.373.356,2
Feb	714.338,6	17.635.088,6	807.564,4	7.724,2	3.460.961,8	22.625.677,7
Mar	715.867,4	17.905.077,5	784.215,9	7.438,3	3.583.205,7	22.995.804,8
Abr	707.564,7	17.942.347,4	778.678,2	7.041,2	3.711.984,7	23.147.616,3
May	701.361,9	18.119.932,3	803.588,2	7.350,5	3.891.653,4	23.523.886,3
Jun	698.531,4	18.182.680,9	796.099,1	7.925,6	3.981.377,9	23.666.614,8
Jul	702.978,0	18.289.777,9	781.254,5	8.340,0	3.991.944,9	23.774.295,2
Ago	690.363,7	18.494.266,5	765.769,8	8.671,8	4.091.643,6	24.050.715,4
Sep	695.223,8	18.487.721,4	722.362,9	8.324,3	4.319.832,1	24.233.464,7
Oct	694.757,5	18.524.235,6	712.386,3	9.310,8	4.411.444,5	24.352.134,8
Nov	699.935,7	18.794.071,2	705.661,4	9.372,6	4.545.584,4	24.754.625,3
Dic	836.830,8	18.880.403,5	716.778,3	10.007,4	4.613.601,5	25.057.621,5
Ene-18	758.985,5	18.962.326,4	735.138,6	10.792,5	4.718.405,9	25.185.648,9
Feb	737.031,8	19.050.993,8	716.260,1	11.438,2	4.796.799,7	25.312.523,5
Mar	755.606,0	18.902.029,1	660.077,9	17.493,8	4.998.669,2	25.333.876,0
Abr	729.019,2	19.134.106,6	731.478,1	18.385,6	4.945.717,6	25.558.707,1
May	717.456,9	19.293.515,1	710.623,8	19.762,3	5.040.252,5	25.781.610,7
Jun	725.889,8	19.255.681,8	783.976,9	16.340,6	5.181.075,2	25.962.964,2
Jul	722.282,6	19.310.698,6	761.265,9	16.687,2	5.156.367,8	25.967.302,1
Ago	738.083,2	19.237.277,3	749.082,2	15.129,9	5.296.828,9	26.036.401,5
Sep	735.793,2	19.212.280,0	719.719,7	16.341,6	5.453.473,0	26.137.607,5

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) ago-18 y set-18.

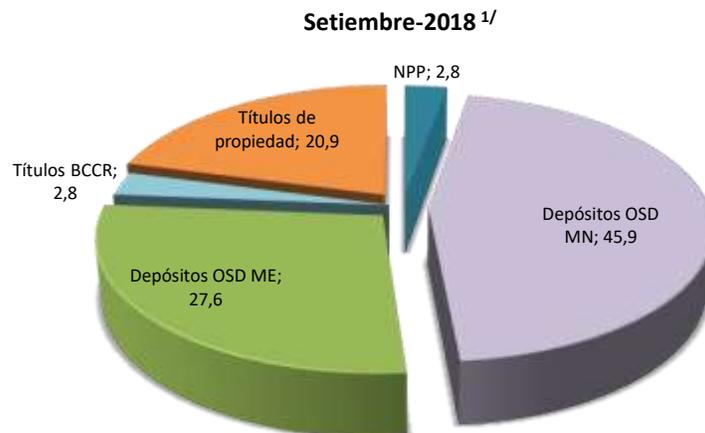
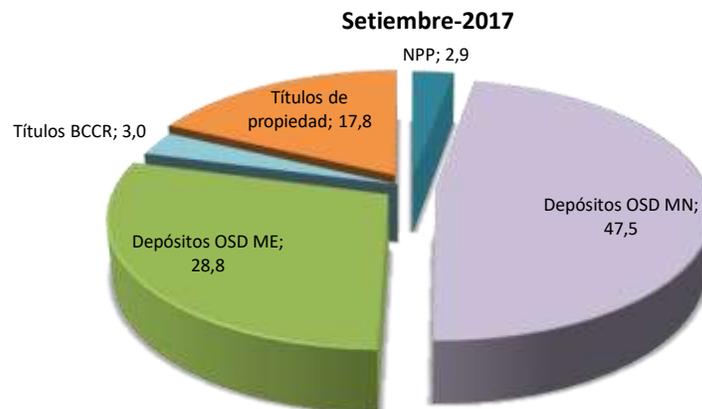
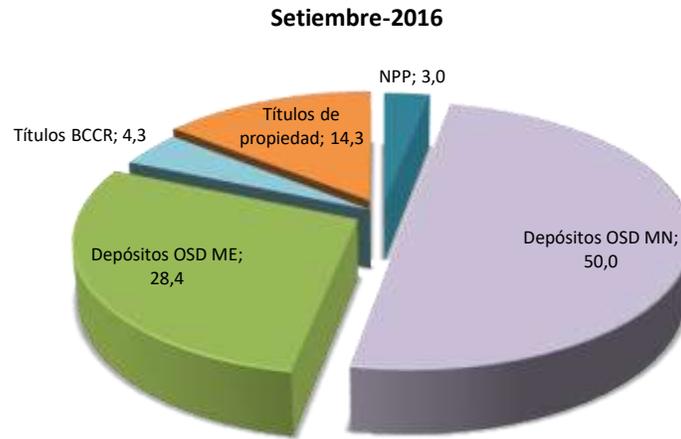
2/ La moneda extranjera está valorada al tipo de cambio referencia de compra de fin de mes.

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

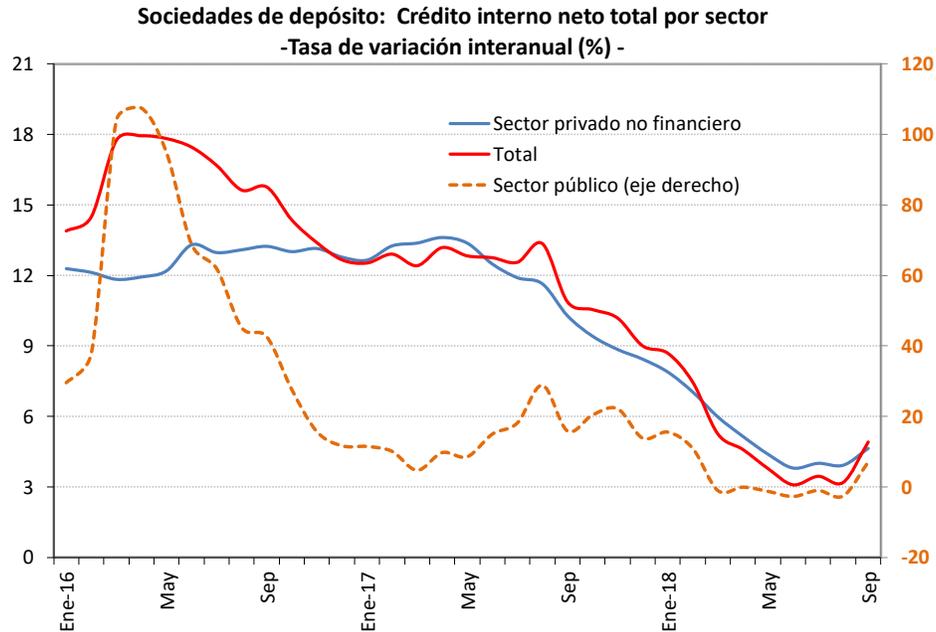
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

Mes	Sector público	Sector privado no financiero	Total
Ene-16	1.932.784,8	16.402.089,5	18.334.874,3
Feb	2.046.856,5	16.454.213,7	18.501.070,2
Mar	2.073.621,7	16.567.568,2	18.641.189,9
Abr	2.076.202,9	16.693.708,2	18.769.911,1
May	2.146.559,0	16.914.113,7	19.060.672,8
Jun	2.076.762,1	17.231.368,5	19.308.130,6
Jul	2.041.887,2	17.381.241,2	19.423.128,4
Ago	1.937.969,7	17.570.452,0	19.508.421,7
Sep	2.109.237,6	17.803.289,9	19.912.527,5
Oct	2.060.625,1	17.984.066,3	20.044.691,4
Nov	2.024.742,5	18.208.079,9	20.232.822,4
Dic	2.153.027,2	18.403.519,2	20.556.546,4
Ene-17	2.154.629,0	18.477.382,0	20.632.011,0
Feb	2.253.618,9	18.635.352,6	20.888.971,5
Mar	2.171.501,3	18.783.890,4	20.955.391,7
Abr	2.278.531,9	18.966.391,0	21.244.922,9
May	2.330.327,5	19.176.254,2	21.506.581,7
Jun	2.387.861,2	19.383.043,1	21.770.904,4
Jul	2.412.477,5	19.450.226,6	21.862.704,1
Ago	2.497.118,0	19.615.826,6	22.112.944,6
Sep	2.444.068,7	19.634.118,2	22.078.186,9
Oct	2.481.230,8	19.677.344,0	22.158.574,8
Nov	2.473.912,5	19.819.618,1	22.293.530,6
Dic	2.450.941,4	19.956.142,4	22.407.083,9
Ene-18	2.489.638,4	19.935.466,2	22.425.104,6
Feb	2.499.176,1	19.946.885,0	22.446.061,1
Mar	2.149.175,0	19.907.081,2	22.056.256,2
Abr	2.277.307,8	19.943.369,8	22.220.677,6
May	2.301.384,0	20.018.609,0	22.319.993,1
Jun	2.323.355,0	20.120.408,5	22.443.763,5
Jul	2.388.335,8	20.229.377,7	22.617.713,5
Ago	2.433.315,4	20.385.615,1	22.818.930,4
Sep	2.617.501,4	20.545.232,8	23.162.734,2

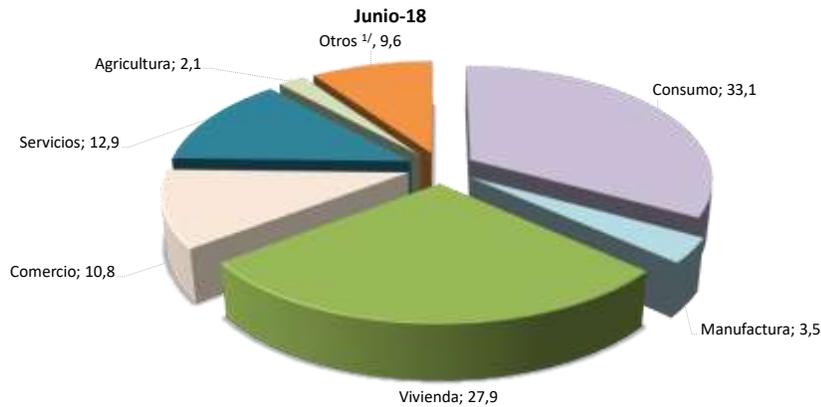
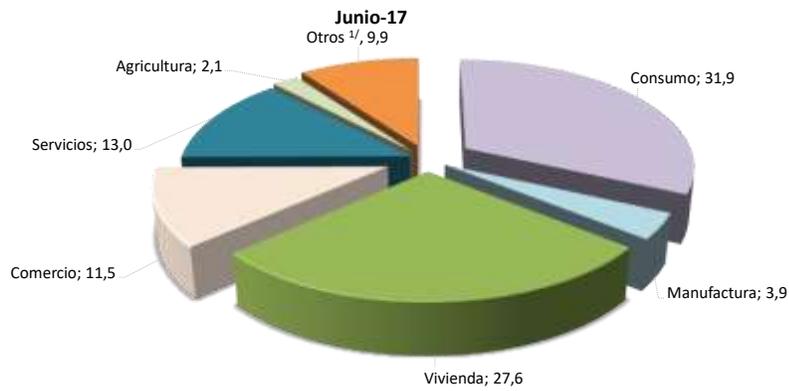
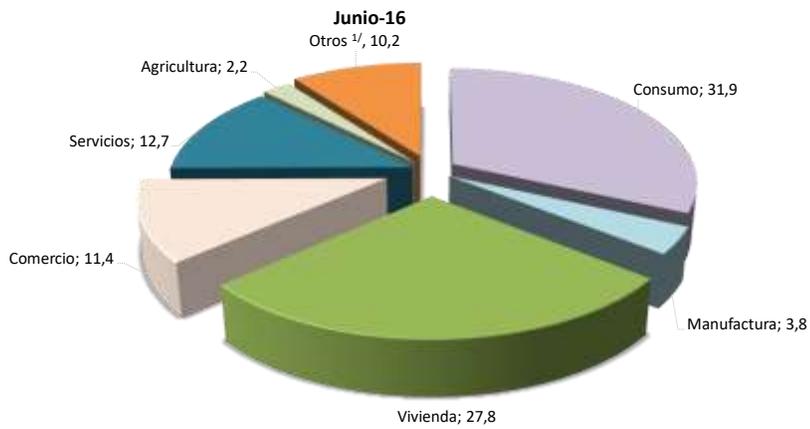
1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) ago-18 y set-18.  
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	Julio 2017				Julio 2018			
	Origen	%	Aplicación	%	Origen	%	Aplicación	%
<b>Captación</b>								
- En moneda nacional	660.866	32,6			134.883	19,6		
- En moneda extranjera	739.709	36,5			147.112	21,4		
<b>Crédito</b>								
- Al sector público			14.845	0,7			15.593	2,3
- Al sector privado								
- En moneda nacional			872.560	43,1			275.259	40,1
- En moneda extranjera			174.148	8,6	2.023	0,3		
- Al exterior			5.405	0,3			11.155	1,6
- Del BCCR	9.627	0,5			18.240	2,7		
<b>Títulos valores</b>								
- Fiscales								
- En moneda nacional			62.049	3,1			7.474	1,1
- En moneda extranjera			188.075	9,3	158.782	23,1		
- En instituciones públicas			7.750		4.571	0,7		
- En el exterior			233.110	11,5			253.139	36,9
- CERT\$								
- BEM	77.640	3,8					10.075	1,5
- DEP ¢							105.093	15,3
- DEP \$	1.585	0,1					618	0,1
<b>Caja y bancos</b>								
- Depósitos por EML			262.015	12,9	21.793	3,2		
- Caja	46.172	2,3			46.881	6,8		
<b>Pasivos externos</b>								
- Corto plazo			205.282	10,1	42.633	6,2		
- Mediano y largo plazo	322.654	15,9			2.576	0,4		
<b>Capital y reservas</b>	99.984	4,9			107.263	15,6		
<b>Subtotal</b>	1.958.238	96,7	2.025.238	100,0	686.758	100,0	678.406	98,8
<b>Otros activos netos</b>	67.000	3,3					8.352	1,2
<b>Total</b>	2.025.238	100,0	2.025.238	100,0	686.758	100,0	686.758	100,0

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



	Variaciones interanuales			Participaciones relativas		
	Jun-16	Jun-17	Jun-18	Jun-16	Jun-17	Jun-18
<b>Total</b>	13,3	12,5	3,8	100,0	100,0	100,0
Consumo	13,8	12,7	7,8	31,9	31,9	33,1
Manufactura	-1,5	15,3	-6,1	3,8	3,9	3,5
Vivienda	12,5	11,3	5,2	27,8	27,6	27,9
Comercio	9,6	13,9	-2,4	11,4	11,5	10,8
Servicios	19,2	15,2	2,2	12,7	13,0	12,9
Agricultura	17,1	9,4	1,7	2,2	2,1	2,1
Otros <sup>1/</sup>	17,0	9,7	0,7	10,2	9,9	9,6

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

## 4.2 Mercados de negociación

---

En setiembre 2018, el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) colones registró una reducción de 17,9% en el monto negociado diario<sup>1</sup> respecto al mes anterior y fue el más bajo desde febrero pasado. Durante el mes, las transacciones promedio diarias reflejaron la disminución en el volumen de subastas de contracción del BCCR, la posición deudora neta del BCCR bajó de casi  $\text{¢}182.000$  millones a  $\text{¢}48.600$  millones, los bancos privados suministraron los fondos en aproximadamente 34% del total y la reserva de liquidez fue 39% menor respecto a agosto.

En el MIL dólares, mercado en el cual los bancos privados registran la mayor participación, el volumen negociado pasó de *USD* 559 millones en agosto a *USD* 725 millones en setiembre. Durante este mes, los requerimientos en esta moneda fueron mayores debido principalmente al pago de impuestos de ciertas empresas.

Por su parte, la captación de recursos en colones del Ministerio de Hacienda (MH) y del BCCR se realizó mediante subastas, colocaciones directas, ventanilla y Tesoro Directo. El MH captó  $\text{¢}1.38$  billones<sup>2</sup>, de los cuales 6% fue por medio de subastas, 73% por ventanilla y colocaciones directas y 21% mediante Tesoro Directo. En dólares, captó cerca de *USD* 62 millones, en su mayoría por colocaciones directas. En el caso del BCCR, realizó una subasta de títulos por  $\text{¢}5.211$  millones, en instrumentos tasa fija. Para el BCCR se registraron vencimientos<sup>3</sup> en torno a  $\text{¢}105.272$  millones y para el MH por casi  $\text{¢}871.000$  millones, además en dólares hubo vencimientos por *USD* 62 millones.

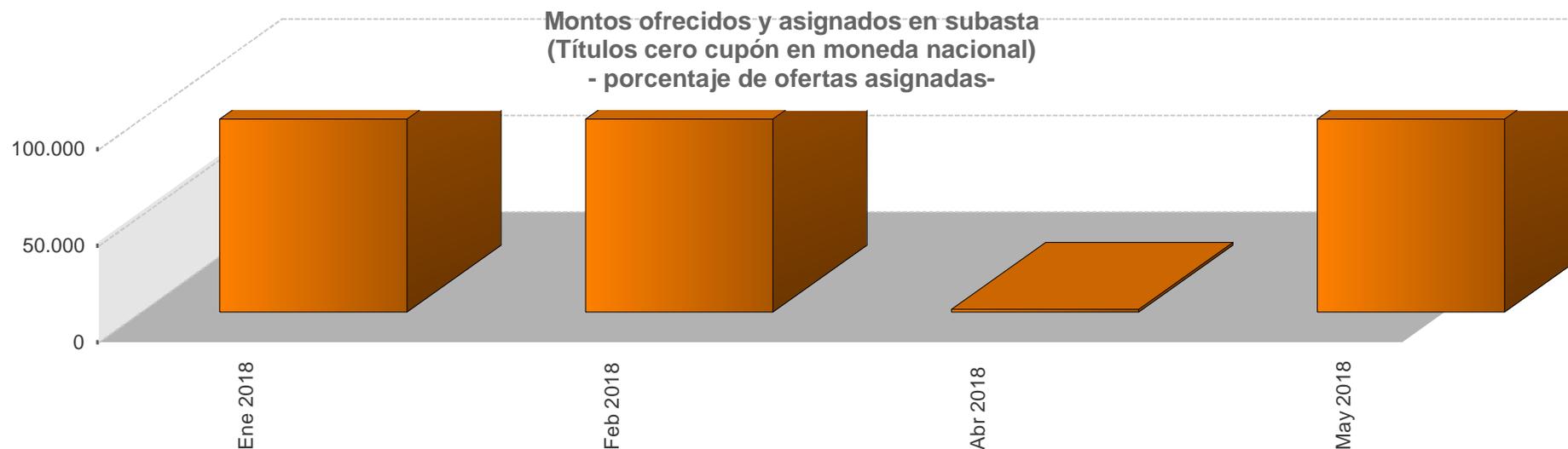
En el mercado de deuda de la Bolsa Nacional de Valores, se transó cerca de  $\text{¢}1,5$  billones. Ese monto estuvo concentrado en recompras de instrumentos del sector público en mercado secundario y mayoritariamente en colones. Finalmente, el mercado accionario registró poco movimiento tanto en volumen de negociación como en emisores participantes.

---

<sup>1</sup> Se refiere al total de transacciones diarias efectuadas durante el mes (no incluye reserva de liquidez).

<sup>2</sup> Incorpora la negociación de Letras del tesoro entre BCCR y MH; según Acuerdo de Junta Directiva del BCCR, artículo 4 del acta de la sesión 5846-2018 del 25 de setiembre de 2018.

<sup>3</sup> Incluye los montos por concepto de cupones.



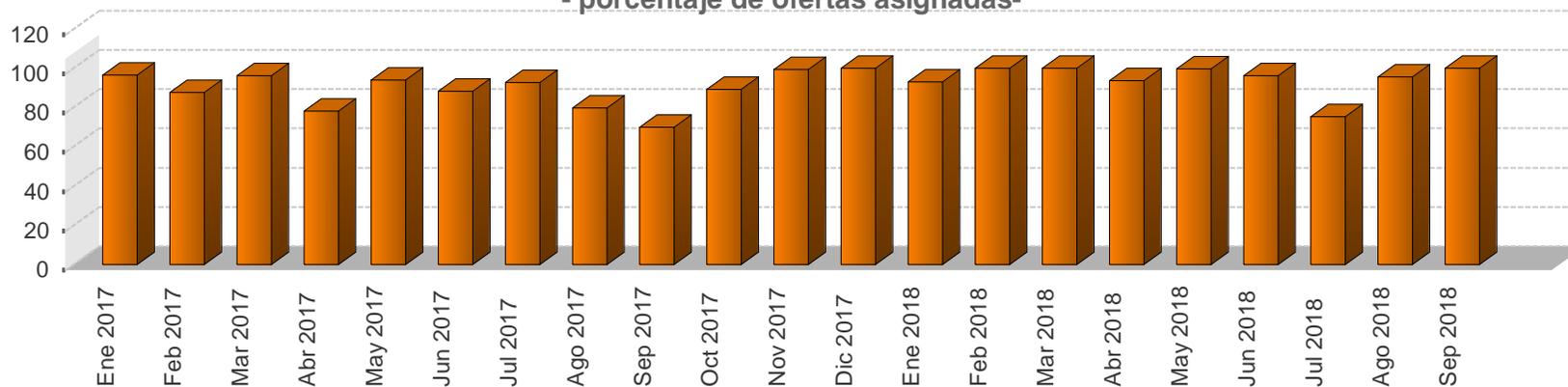
**Negociaciones en subasta (Títulos Cero Cupón en moneda nacional)  
-en miles de millones de colones y como porcentaje del total respectivo-**

Año	Monto ofrecido						Monto asignado
	Cero Cupón ¢	Tasa Fija ¢	Tasa Variable ¢	BEM UDES ¢	TP UDES ¢	Total ¢	
Ene 2017	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Feb 2017	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Mar 2017	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Abr 2017	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
May 2017	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Jun 2017	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Jul 2017	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Ago 2017	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sep 2017	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Oct 2017	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Nov 2017	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Dic 2017	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Ene 2018	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	51,7	351,7
Feb 2018	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,5	300,5
Mar 2018	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Abr 2018	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	6,3	201,6
May 2018	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	9,8	309,8
Jun 2018	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Jul 2018	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Ago 2018	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sep 2018	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

1/ Corresponde al valor transado.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



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

Año	Monto ofrecido						Monto asignado												Total ¢
	Cero Cupón ¢	Tasa Fija ¢	Tasa Variable ¢	BEM UDES ¢	TP UDES ¢	Total ¢	Asignado / Ofrecido %	Gobierno %	BCCR %	3 meses %	6 meses %	9 meses %	12 meses %	1-2 años %	3-4 años %	5 años %	Mayor a 5 años %		
Ene 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	
Feb 2017	0,0	9,8	14,5	0,0	0,0	24,3	87,8	70,8	29,2	0,0	0,0	0,0	0,0	17,3	12,5	0,0	70,3	21,4	
Mar 2017	0,0	98,1	55,3	0,0	0,0	153,4	96,2	91,7	8,3	0,0	0,0	0,0	0,2	10,2	3,6	0,0	86,1	147,6	
Abr 2017	0,0	276,1	13,8	0,0	0,0	289,9	78,1	94,3	5,7	0,0	0,0	0,0	0,0	17,8	27,4	0,0	54,8	226,3	
May 2017	0,0	154,9	0,0	0,0	0,0	154,9	94,0	85,5	14,5	0,0	0,0	0,0	0,0	10,4	19,2	0,0	70,4	145,6	
Jun 2017	0,0	51,4	0,0	0,0	0,0	51,4	88,2	75,7	24,3	0,0	0,0	0,0	0,0	17,6	11,1	0,0	71,3	45,3	
Jul 2017	0,0	74,7	0,0	0,0	0,0	74,7	92,9	73,4	26,6	0,0	0,0	0,0	18,7	14,0	10,5	0,0	56,9	69,4	
Ago 2017	0,0	30,6	0,0	0,0	0,0	30,6	79,9	98,7	1,3	0,0	0,0	0,0	0,0	1,3	5,5	0,0	93,2	24,4	
Sep 2017	0,0	88,1	0,0	0,0	0,0	88,1	70,0	95,8	4,2	0,0	0,0	0,0	24,6	19,4	0,0	0,0	56,1	61,7	
Oct 2017	0,0	66,8	0,0	0,0	0,0	66,8	89,3	93,9	6,1	0,0	0,0	0,0	0,0	20,5	1,7	0,0	77,9	59,7	
Nov 2017	0,0	85,8	0,0	0,0	0,0	85,8	99,4	83,3	16,7	0,0	0,0	0,0	0,0	60,4	9,2	0,0	30,4	85,3	
Dic 2017	0,0	18,1	0,0	0,0	0,0	18,1	100,0	82,2	17,8	0,0	0,0	0,0	0,0	65,0	1,4	0,0	33,6	18,1	
Ene 2018	51,7	304,8	0,0	0,0	0,0	356,5	93,1	59,8	40,2	0,0	0,0	0,0	18,5	42,2	0,3	0,0	39,1	331,9	
Feb 2018	0,5	75,7	0,0	0,0	0,0	76,3	100,0	91,8	8,2	0,0	0,0	0,0	3,7	5,4	1,6	0,0	89,3	76,3	
Mar 2018	0,0	219,4	28,6	0,0	0,0	248,0	100,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	17,9	58,3	0,0	23,9	248,0	
Abr 2018	6,3	49,8	29,8	0,0	0,0	85,9	93,8	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	6,5	5,7	87,7	80,6	
May 2018	9,8	81,9	8,0	0,0	0,0	100,0	99,7	100,0	0,0	0,0	9,2	0,6	66,3	0,0	0,2	0,1	23,6	99,7	
Jun 2018	0,0	58,3	7,2	0,0	0,0	65,5	96,2	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	14,3	0,0	30,4	1,8	53,6	63,0	
Jul 2018	0,0	71,3	0,0	0,0	0,0	71,3	75,2	72,0	28,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	61,9	0,6	37,5	53,6	
Ago 2018	0,0	116,8	7,9	0,0	0,0	124,7	95,6	95,8	4,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	88,5	1,3	10,2	119,2	
Sep 2018	0,0	88,1	3,8	0,0	0,0	91,9	100,0	94,6	5,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	64,2	35,8	0,0	91,9	

1/ Corresponde al valor transado.

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

**BANCO CENTRAL DE COSTA RICA**  
Operaciones en mercados primario y secundario

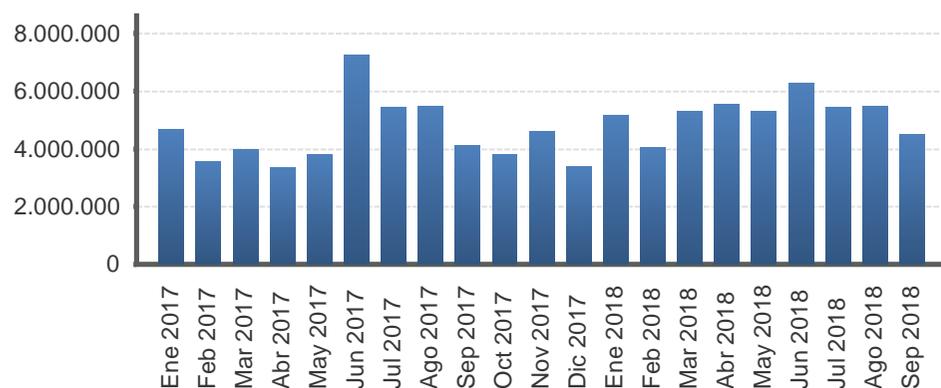
Período	Mercado Primario			Mercado Secundario	
	Tasa fija y variable			Tasa (%)	Monto (millones colones)
	Plazo (días)	Tasa (%)	Monto asignado (millones colones)		
<b>2017</b>					
<b><u>Diciembre</u></b>					
Del 4 al 8	690	8,15	938		0
Del 18 al 22	676	8,15	2.277		-
<b>2018</b>					
	485	8,10	235		0
<b><u>Marzo</u></b>					
Del 5 al 9	772	8,45	20.712		0
Del 12 al 16	765	8,45	17.138		0
	765	8,45	3.393		0
Del 19 al 23	758	8,45	11.393		0
	758	8,45	653		0
<b><u>Junio</u></b>					
Del 4 al 8	862	8,70	22.922	6,39	83
				7,09	102
Del 11 al 15	855	8,70	28.063	7,06	193
				6,63	174
Del 18 al 22	849	8,67	1.863		
Del 25 al 29	841	8,70	37.248	7,76	213
<b><u>Julio</u></b>					
Del 2 al 6	834	8,70	13.793		
Del 9 al 13	827	8,70	5.093		
Del 16 al 20	820	8,69	5.102	6,28	1.011
Del 23 al 27	812	8,68	5.113		
<b><u>Agosto</u></b>					
Del 6 al 10	800	8,61	5.134		
<b><u>Setiembre</u></b>					
Del 10 al 14	766	8,24			

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

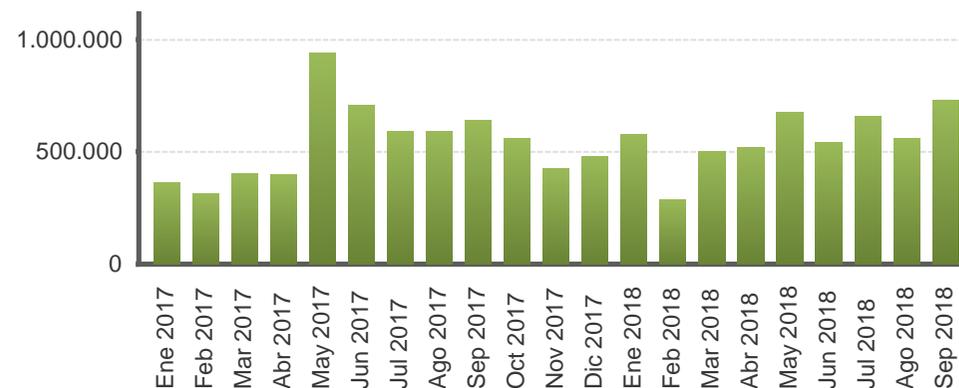
## MERCADOS DE DINERO

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

**Monto transado en millones de colones**



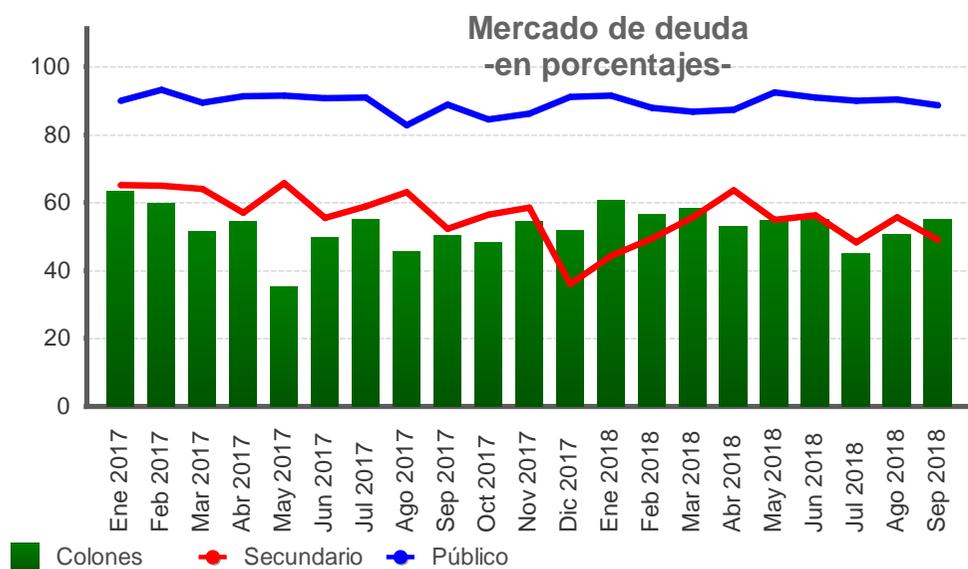
**Monto transado en miles de dólares**



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 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
Feb 2017	1.153,0	0,8	1,9	4,0	2,3	3.571.759,0	169,0	0,0	0,5	2,1	5,3	312.564,0
Mar 2017	1.393,0	0,8	1,8	4,0	2,4	3.966.674,0	232,0	0,0	0,5	2,4	5,0	401.097,0
Abr 2017	1.014,0	0,4	2,4	4,3	2,8	3.371.391,0	195,0	0,0	0,8	3,9	6,0	396.240,0
May 2017	1.208,0	1,5	3,3	5,0	2,2	3.790.858,0	351,0	0,0	0,4	2,5	3,4	936.810,0
Jun 2017	1.520,0	3,0	5,5	6,3	2,1	7.246.682,0	323,0	0,0	0,8	5,8	4,7	707.584,0
Jul 2017	1.256,0	3,8	5,4	6,0	2,4	5.434.754,0	290,0	0,0	0,6	3,0	5,0	589.685,0
Ago 2017	1.215,0	3,8	5,3	6,0	2,3	5.470.233,0	346,0	0,0	0,7	3,0	4,9	593.018,0
Sep 2017	1.079,0	3,8	4,8	6,0	2,6	4.124.926,0	352,0	0,0	0,6	3,3	4,9	639.653,0
Oct 2017	1.141,0	3,8	4,3	6,0	2,7	3.805.720,0	312,0	0,0	0,8	3,3	5,1	559.057,0
Nov 2017	1.335,0	3,8	4,5	7,6	2,5	4.600.713,0	284,0	0,0	0,7	3,3	5,3	426.664,0
Dic 2017	1.042,0	3,8	4,9	10,2	2,8	3.392.919,0	225,0	0,1	0,5	3,0	4,7	480.035,0
Ene 2018	1.266,0	3,8	4,6	10,2	2,0	5.146.141,0	298,0	0,0	0,7	3,3	4,5	577.759,0
Feb 2018	1.281,0	4,0	5,2	9,9	2,4	4.024.372,0	210,0	0,1	0,8	3,0	6,1	286.851,0
Mar 2018	1.143,0	4,0	5,0	9,9	3,1	5.275.326,0	281,0	0,0	0,9	5,0	5,9	500.074,0
Abr 2018	1.243,0	4,0	4,8	11,3	2,9	5.555.159,0	293,0	0,0	1,0	4,0	5,2	517.908,0
May 2018	1.295,0	1,0	4,9	6,8	2,8	5.273.314,0	334,0	0,1	1,3	7,0	5,6	674.685,0
Jun 2018	1.241,0	4,0	4,9	6,3	3,0	6.270.575,0	286,0	0,0	0,6	3,5	5,7	541.755,0
Jul 2018	1.120,0	4,0	4,8	6,5	3,1	5.447.121,0	373,0	0,0	1,2	4,3	5,5	657.471,0
Ago 2018	1.264,0	3,0	4,9	6,5	3,4	5.476.269,0	347,0	0,1	1,5	3,6	6,5	558.909,0
Sep 2018	1.262,0	4,0	5,2	6,5	3,0	4.496.417,0	376,0	0,1	1,5	4,2	5,1	725.305,0

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

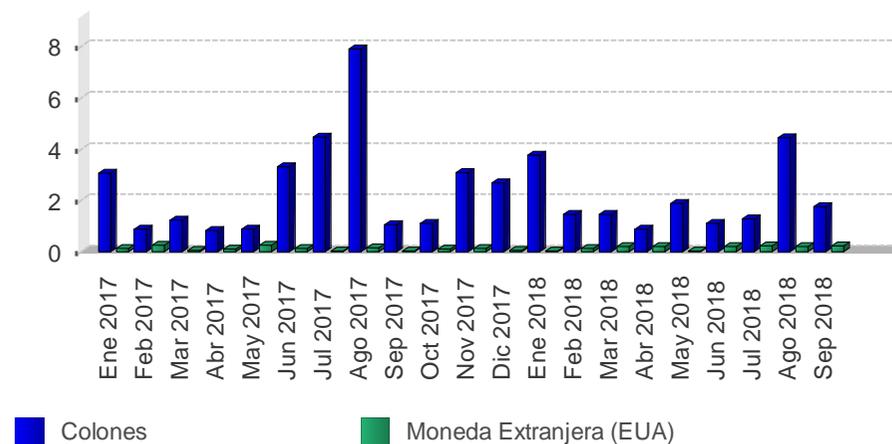
## TRANSACCIONES BURSÁTILES EN LA BOLSA NACIONAL DE VALORES



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 2017	1.272,8	19,1	65,1	15,8	90,0	10,0	63,4	36,6
Feb 2017	1.388,1	19,1	64,9	16,0	93,3	6,7	59,9	40,1
Mar 2017	1.360,8	15,5	64,1	20,4	89,5	10,5	51,5	48,5
Abr 2017	1.383,3	25,9	57,0	17,1	91,2	8,8	54,4	45,6
May 2017	1.343,1	8,8	65,8	25,4	91,6	8,4	35,3	64,7
Jun 2017	1.593,9	14,1	55,6	30,3	90,7	9,3	49,6	50,4
Jul 2017	1.450,2	21,1	59,0	19,9	90,8	9,2	55,2	44,8
Ago 2017	1.104,8	20,1	63,0	16,9	82,8	17,2	45,6	54,4
Sep 2017	1.275,6	25,8	52,2	22,0	88,8	11,2	50,3	49,7
Oct 2017	1.267,4	24,9	56,4	18,7	84,5	15,5	48,1	51,9
Nov 2017	1.426,6	18,8	58,6	22,7	86,1	13,9	54,5	45,5
Dic 2017	1.424,5	43,0	36,0	21,0	91,1	8,9	51,7	48,3
Ene 2018	1.574,5	31,3	44,3	24,4	91,5	8,5	60,7	39,3
Feb 2018	1.203,0	18,5	49,5	32,0	87,9	12,1	56,5	43,5
Mar 2018	1.260,0	24,2	55,7	20,0	86,8	13,2	58,3	41,7
Abr 2018	1.263,9	12,1	63,6	24,3	87,3	12,7	53,1	46,9
May 2018	1.505,3	20,0	54,9	25,0	92,4	7,6	54,7	45,3
Jun 2018	1.540,0	20,5	56,2	23,3	91,0	9,0	55,0	45,0
Jul 2018	1.502,9	25,5	48,3	26,2	89,9	10,1	44,8	55,2
Ago 2018	1.285,1	14,6	55,8	29,6	90,4	9,6	50,9	49,1
Sep 2018	1.467,5	20,2	49,0	30,8	88,7	11,3	55,2	44,8

### Monto negociado en el mercado accionario -en miles de millones-

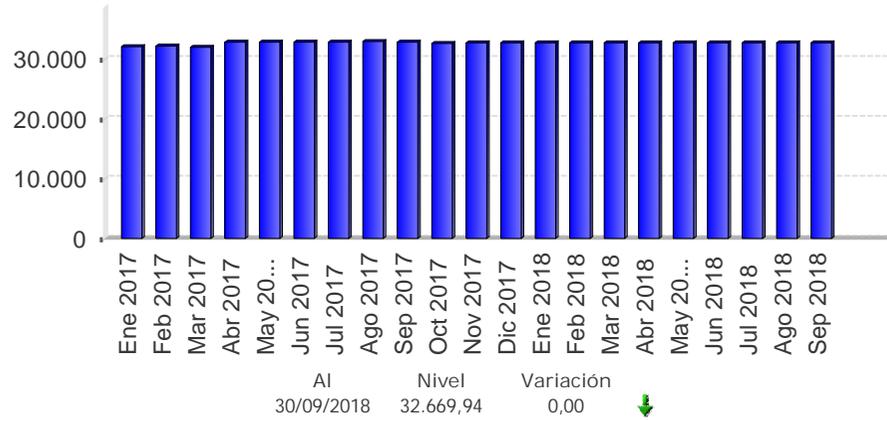


Valor transado en el mercado accionario  
-en miles de millones-

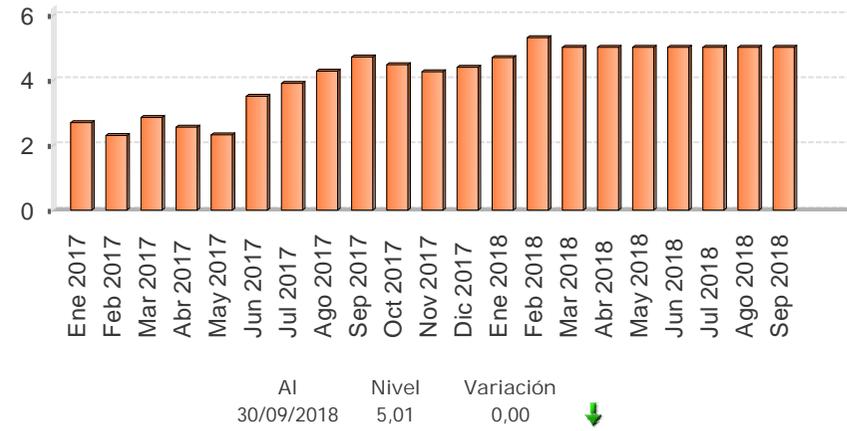
Fecha	Total	Colones	Moneda Extranjera (EUA)
Ene 2017	3,19	3,06	0,14
Feb 2017	1,11	0,87	0,24
Mar 2017	1,29	1,24	0,06
Abr 2017	0,92	0,82	0,10
May 2017	1,15	0,89	0,26
Jun 2017	3,44	3,32	0,12
Jul 2017	4,50	4,46	0,04
Ago 2017	8,04	7,90	0,14
Sep 2017	1,08	1,07	0,01
Oct 2017	1,21	1,10	0,11
Nov 2017	3,21	3,08	0,13
Dic 2017	2,71	2,67	0,04
Ene 2018	3,80	3,77	0,03
Feb 2018	1,58	1,45	0,12
Mar 2018	1,65	1,45	0,21
Abr 2018	1,07	0,87	0,20
May 2018	1,92	1,89	0,02
Jun 2018	1,31	1,10	0,21
Jul 2018	1,50	1,28	0,21
Ago 2018	4,64	4,45	0,19
Sep 2018	1,98	1,75	0,22

## INDICES E INDICADORES BURSATILES NACIONALES

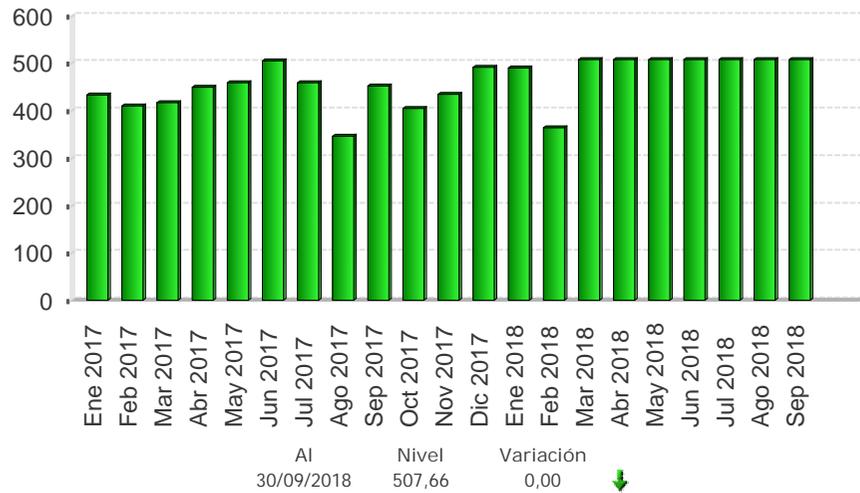
### INDICE ACCIONARIO BCT



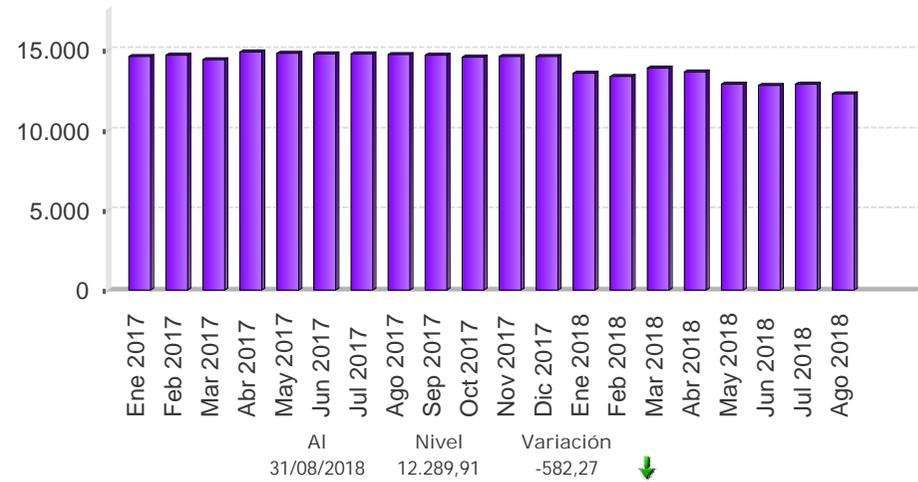
### INDICADOR ALDESA



### INDICE ALDESA



### INDICE ACCIONARIO BNV



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

## Nota técnica

### a) **Índices accionarios nacionales**

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

#### **Índice Accionario BCT**

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

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

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

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

$F_{it}$  = Factor de ajuste

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

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

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

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

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

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

$F_i$  = Frecuencia de cotización de la acción i

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

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

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

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

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

### ¿Cómo se interpretan los índices?

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

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

##### **Índice ALDESA de volumen real**

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

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

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

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

##### **Indicador ALDESA de rendimientos reales**

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

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

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

## 4.3 Tasas de interés

---

En setiembre y lo que transcurre de octubre de 2018, la Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica decidió mantener el nivel de la Tasa de política monetaria (TPM) en 5,0% con lo cual han transcurrido 8 meses desde la última modificación. Lo anterior considerando que:

- i) La inflación general en setiembre fue 2,2% (tasa interanual) y la subyacente (1,8%).
- ii) Las expectativas de inflación a 12 meses han oscilado entre 3,5% y 3,7% durante el año.
- iii) El Índice Mensual de Actividad Económica (TC) presentó en agosto de 2018 un crecimiento interanual de 3,8%, superior en 0,1 p.p. a la tasa del mes anterior.
- iv) Los agregados monetarios amplios y el crédito al sector privado crecieron a menor ritmo respecto al año anterior y a lo previsto en el programa macroeconómico, por lo cual no ejercieron presiones inflacionarias adicionales de demanda.

Por su parte, desde mayo de 2018, las tasas de interés de los Depósitos Electrónicos a Plazo no registran variaciones en ninguna moneda.

Respecto a las tasas de interés activas<sup>1</sup> del SFN, se observó que las tasas anunciadas en ventanilla para operaciones en colones en promedio mostraron un descenso en setiembre (15,77%) respecto al mes previo (16,12%); en tanto la tasa media en dólares aumentó en igual periodo de comparación, de 10,49 a 10,52% (principalmente, en vivienda y consumo).

La Tasa Básica Pasiva (TBP) se ubicó en 5,9% (5,95% en agosto de 2018). Esa reducción aconteció en todos los grupos incluidos en el cálculo, especialmente en los bancos estatales y las cooperativas. En términos reales<sup>2</sup>, la TBP resultó 1,76% en setiembre. El premio por ahorrar en colones se deterioró debido a mayores expectativas de variación del tipo de cambio y fluctuó entre -168 p.b. y -68 p.b. según se compare con las tasas de interés en dólares en el mercado interno<sup>3</sup>.

Finalmente, en setiembre de 2018, en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) en colones el costo promedio fue 5,24% (4,91% en agosto), en tanto para las negociaciones en dólares fue 1,48% (1,55% un mes antes).

---

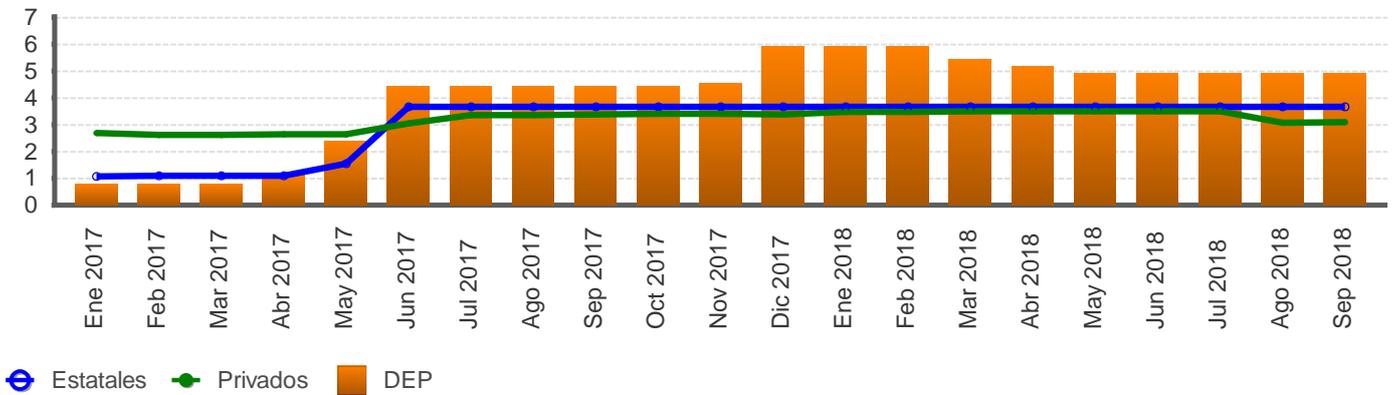
<sup>1</sup> Considera los bancos estatales, los bancos privados y las financieras privadas.

<sup>3</sup> Se utiliza la Tasa Básica Pasiva neta.

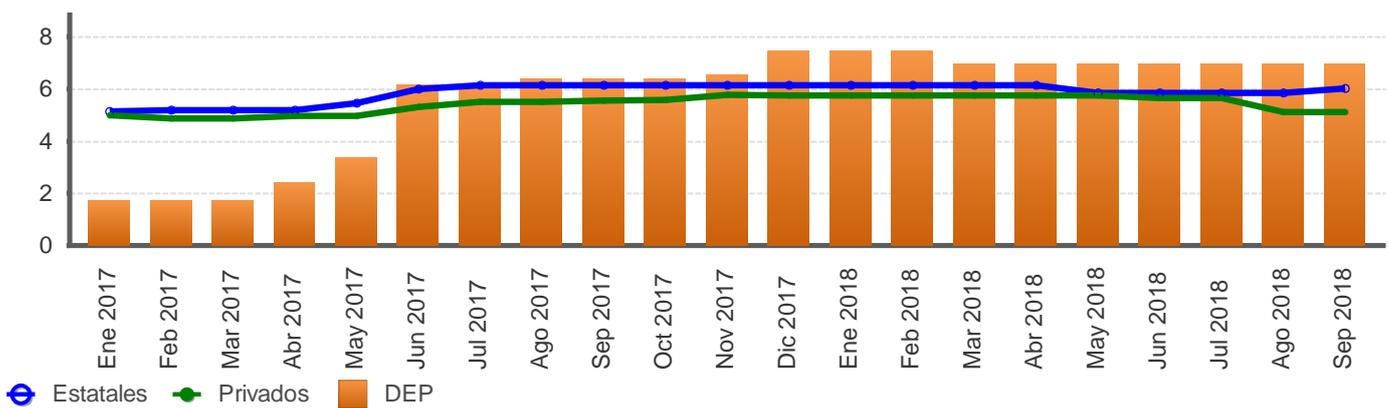
<sup>4</sup> El premio sobre depósitos emitidos por los intermediarios financieros se calcula como la diferencia entre la tasa efectiva (la negociada entre el acreedor y el intermediario financiero) en colones y la respectiva en dólares (equivalente en colones) a plazos que van de 180 a 209, 270 a 359 y de 360 a 539 días.

## TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN MONEDA NACIONAL

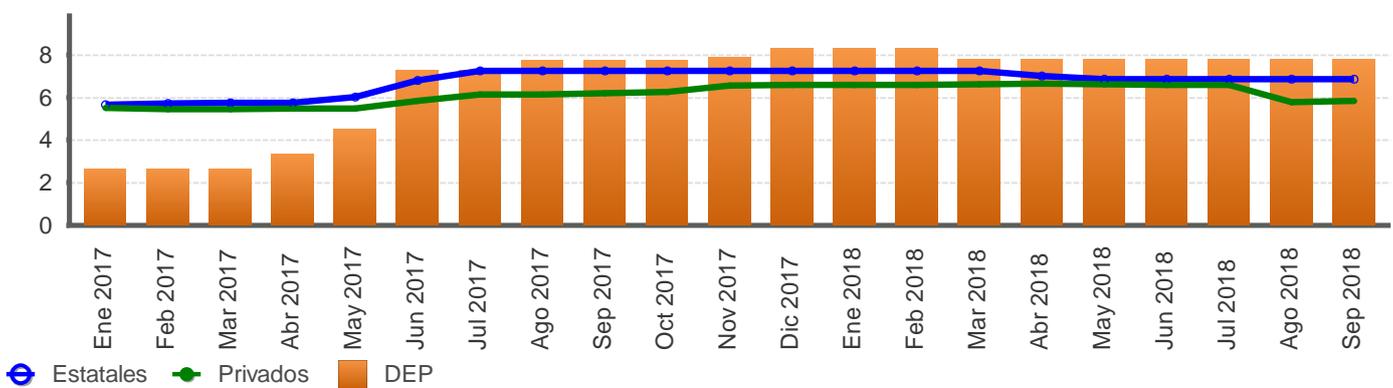
A 30 DÍAS PLAZO  
- en porcentajes -



A 6 MESES PLAZO  
- en porcentajes -



A 12 MESES PLAZO  
- en porcentajes -



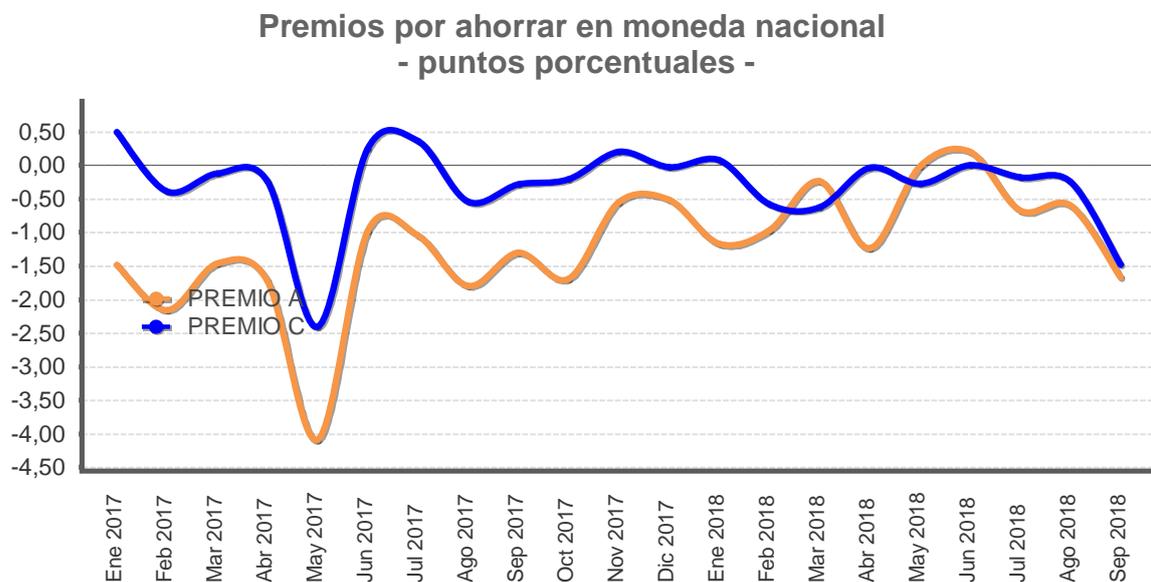
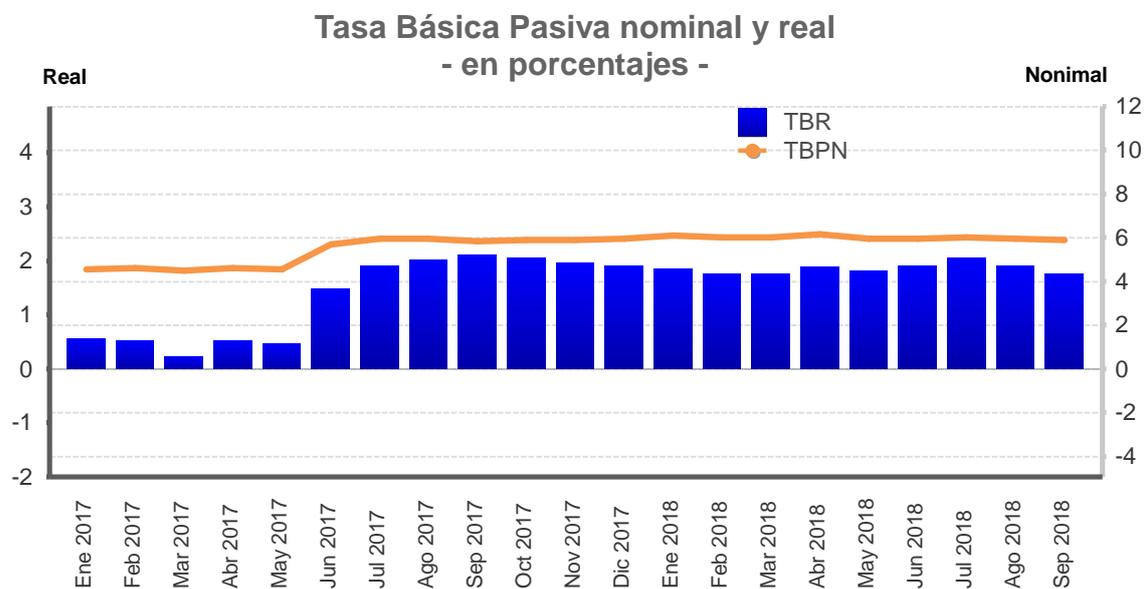
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

**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	DEP	CDP	CDP
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
Feb 2017	0,52	0,78	1,09	2,61	1,20	3,19	3,15	1,75	5,19	4,87	2,67	5,73	5,45
Mar 2017	0,52	0,78	1,10	2,61	1,20	3,22	3,15	1,75	5,20	4,87	2,67	5,76	5,45
Abr 2017	1,05	1,13	1,10	2,65	1,73	3,22	3,15	2,39	5,20	4,96	3,31	5,76	5,48
May 2017	2,10	2,37	1,54	2,65	2,73	3,65	3,16	3,38	5,46	4,96	4,51	6,01	5,48
Jun 2017	2,62	4,42	3,67	3,06	5,52	5,26	3,53	6,16	5,99	5,32	7,27	6,79	5,84
Jul 2017	2,62	4,42	3,66	3,36	5,52	5,50	4,05	6,16	6,14	5,52	7,27	7,25	6,14
Ago 2017	2,62	4,42	3,66	3,36	5,52	5,50	4,05	6,39	6,14	5,52	7,73	7,25	6,14
Sep 2017	2,62	4,42	3,66	3,39	5,52	5,50	4,14	6,39	6,14	5,57	7,73	7,25	6,20
Oct 2017	2,62	4,42	3,66	3,40	5,52	5,50	4,03	6,39	6,14	5,58	7,73	7,25	6,26
Nov 2017	2,62	4,55	3,66	3,40	5,66	5,50	4,03	6,53	6,14	5,78	7,87	7,25	6,56
Dic 2017	2,62	5,93	3,66	3,38	6,58	5,50	4,13	7,45	6,14	5,76	8,28	7,25	6,58
Ene 2018	2,62	5,93	3,66	3,48	6,58	5,50	4,41	7,45	6,14	5,76	8,28	7,25	6,58
Feb 2018	2,80	5,93	3,66	3,48	6,58	5,50	4,52	7,45	6,14	5,76	8,28	7,25	6,59
Mar 2018	2,80	5,43	3,66	3,51	6,07	5,50	4,47	6,95	6,14	5,76	7,77	7,25	6,63
Abr 2018	2,80	5,20	3,66	3,51	6,07	5,32	4,47	6,95	6,14	5,76	7,77	6,99	6,63
May 2018	2,80	4,92	3,66	3,51	5,93	5,18	4,47	6,95	5,85	5,76	7,77	6,84	6,62
Jun 2018	2,80	4,92	3,66	3,50	5,93	5,18	4,47	6,95	5,85	5,66	7,77	6,85	6,58
Jul 2018	2,80	4,92	3,66	3,50	5,93	5,18	4,47	6,95	5,85	5,66	7,77	6,85	6,58
Ago 2018	2,80	4,92	3,66	3,07	5,93	5,18	4,47	6,95	5,85	5,12	7,77	6,84	5,78
Sep 2018	2,80	4,92	3,66	3,10	5,93	5,18	4,47	6,95	6,02	5,13	7,77	6,84	5,83

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 de un banco estatal.

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 de política monetaria (TPM), Tasa básica pasiva (TBP), tasas pasivas efectivas de Otras Sociedades de Depósito (OSD) y premios por ahorrar en moneda nacional <sup>1/</sup>**  
**- Porcentajes y puntos porcentuales (p.p.) -**

	TPM	TBP		Tasas pasivas efectivas OSD						Premios por ahorrar en colones (p.p.) <sup>4/</sup>					
		Nominal <sup>2/</sup>	Real <sup>3/</sup>	180-209 días		270-359 días		360-539 días		Mercado Interno				Mercado externo	
				Nominal	Real <sup>3/</sup>	Nominal	Real <sup>3/</sup>	Nominal	Real <sup>3/</sup>	A	B	C	D	E	F
<b>2017</b>															
Enero	1,75	4,55	0,57	6,10	2,41	7,44	3,71	7,57	3,83	-1,48	0,45	0,87	0,62	2,41	3,51
Febrero	1,75	4,60	0,51	5,89	2,11	7,63	3,79	7,50	3,66	-2,15	-0,89	-0,12	-0,32	1,27	2,48
Marzo	1,75	4,50	0,23	6,12	2,14	7,15	3,13	7,37	3,34	-1,47	-0,33	0,31	-0,07	1,86	2,72
Abril	2,50	4,60	0,51	6,09	2,30	7,54	3,70	7,18	3,36	-1,72	-0,50	-0,17	-0,25	1,62	2,36
Mayo	4,00	4,55	0,47	6,18	2,39	7,40	3,56	7,66	3,82	-4,09	-2,48	-2,10	-1,94	-0,41	0,76
Junio	4,50	5,70	1,49	6,61	2,81	8,39	4,53	7,99	4,14	-0,98	-0,23	0,70	-0,10	1,62	2,69
Julio	4,50	5,95	1,91	7,16	3,54	8,19	4,53	8,52	4,85	-1,04	0,34	0,71	0,79	2,06	3,12
Agosto	4,50	5,95	2,01	6,83	3,32	8,60	5,03	8,77	5,19	-1,80	-1,18	-0,41	-0,39	0,81	2,48
Setiembre	4,50	5,85	2,11	6,94	3,63	8,77	5,40	8,67	5,30	-1,30	-0,70	0,42	0,00	1,28	2,71
Octubre	4,50	5,90	2,06	7,13	3,70	8,84	5,37	8,86	5,38	-1,69	-0,36	0,40	0,32	1,49	2,94
Noviembre	4,75	5,90	1,96	7,03	3,51	8,69	5,11	8,76	5,18	-0,55	0,09	0,87	0,38	1,81	3,24
Diciembre	4,75	5,95	1,91	7,17	3,54	8,73	5,06	8,90	5,22	-0,51	0,31	0,95	0,59	1,66	3,12
<b>2018</b>															
Enero	4,75	6,10	1,84	7,39	3,56	8,94	5,06	9,00	5,12	-1,17	0,72	1,40	0,62	1,86	3,16
Febrero	5,00	6,00	1,76	7,28	3,46	8,78	4,90	8,96	5,07	-0,97	-0,01	0,43	0,61	1,19	2,59
Marzo	5,00	6,00	1,76	6,79	2,98	8,70	4,82	9,02	5,13	-0,23	-0,58	-0,02	0,68	0,65	2,65
Abril	5,00	6,15	1,89	7,11	3,29	8,77	4,89	8,79	4,90	-1,24	0,64	1,16	0,92	1,43	2,83
Mayo	5,00	5,95	1,81	7,02	3,30	9,16	5,37	8,43	4,66	-0,02	0,57	1,28	1,01	1,27	2,37
Junio	5,00	5,95	1,91	6,73	3,12	8,73	5,06	8,59	4,92	0,20	0,52	1,09	1,31	1,25	2,84
Julio	5,00	6,00	2,05	6,88	3,37	8,68	5,10	8,64	5,06	-0,67	0,05	1,08	0,95	1,18	2,65
Agosto	5,00	5,95	1,91	6,84	3,23	8,47	4,80	8,46	4,79	-0,60	-0,27	0,54	0,50	0,82	2,12
Setiembre	5,00	5,90	1,76	6,76	3,05	8,23	4,47	8,46	4,69	-1,68	-1,33	-1,09	-0,68	-0,16	1,22

<sup>1/</sup> Tasas y premios a fin de mes.

<sup>2/</sup> TBBN: Tasa básica bruta nominal calculada por el BCCR.

<sup>3/</sup> El cálculo se realiza con la expectativa de inflación para los próximos 12 meses (promedio), el cual se obtiene de la encuesta mensual de expectativas de inflación y tipo de cambio aplicada por el BCCR.

<sup>4/</sup> Se utiliza la expectativa de variación del tipo de cambio a 12 meses, obtenida de la encuesta mensual sobre expectativas de inflación y variación de tipo de cambio aplicada por el BCCR (expectativa Definición de premios:

Premio A: diferencia entre la tasa básica neta (TBPN) y la tasa en dólares equivalente en colones del BCCR en todos los plazos.

Premio B: diferencia entre la tasa efectiva en colones y dólares (equivalente ¢) del las OSD para el plazo 180-209 días.

Premio C: diferencia entre la tasa efectiva en colones y dólares (equivalente ¢) del las OSD para el plazo 270-359 días.

Premio D: diferencia entre la tasa efectiva en colones y dólares (equivalente ¢) del las OSD para el plazo 360-539 días.

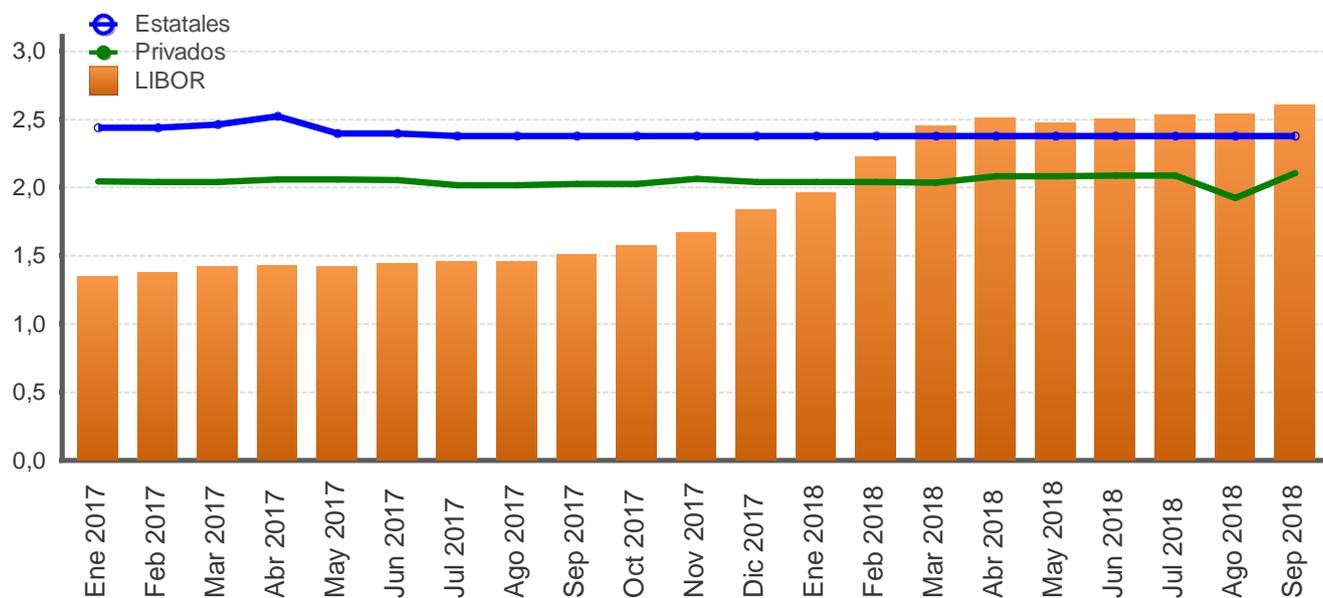
Premio E: diferencia entre la tasa efectiva en colones para el plazo 180-209 días y la LIBOR a 180 días.

Premio F: diferencia entre la tasa efectiva en colones para el plazo 360-539 días y la LIBOR a 360 días.

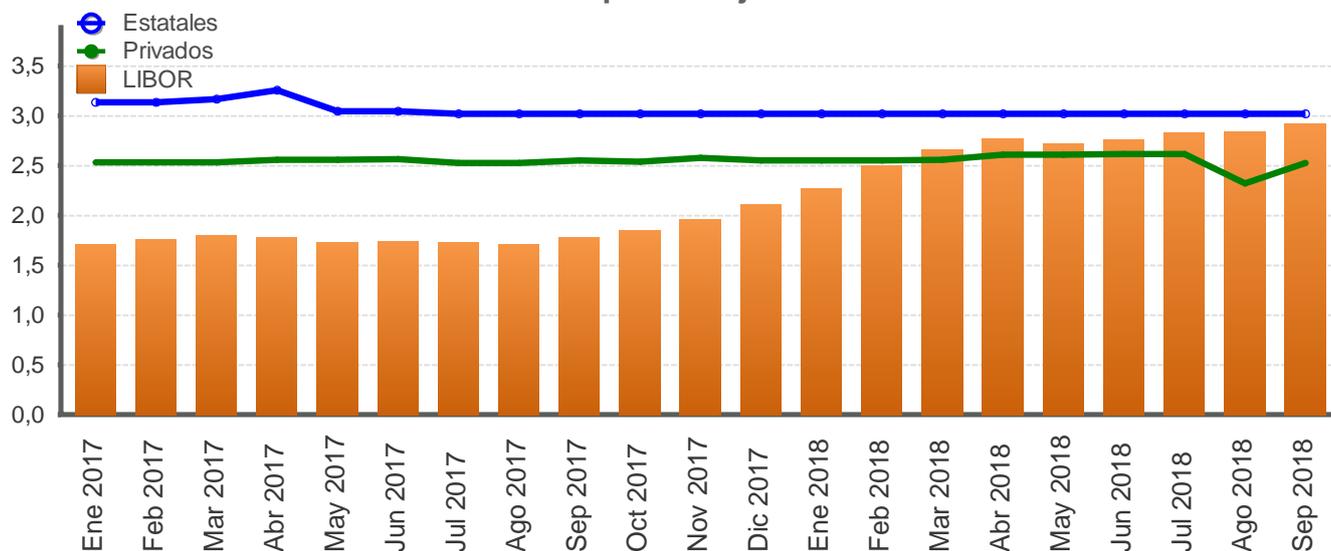
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

## 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		Comercio		Servicio		Consumo		Tasa Promedio
	Bancos Estatales	Bancos Privados	Sistema Financiero Nacional								
Ene 2017	10,52	12,87	8,60	12,31	10,74	12,37	9,82	14,04	21,28	33,81	14,25
Feb 2017	10,54	13,03	8,65	13,01	10,76	12,43	9,85	14,26	21,59	33,81	14,34
Mar 2017	10,50	13,03	9,33	13,01	10,72	12,42	9,80	14,24	21,56	33,15	14,10
Abr 2017	10,66	13,03	9,29	13,00	10,92	12,41	10,00	14,22	21,64	33,15	14,19
May 2017	10,71	13,18	9,44	13,02	10,99	12,83	10,07	11,85	21,69	33,15	14,15
Jun 2017	10,87	13,23	10,40	13,14	12,26	12,69	11,11	12,30	22,98	33,18	14,74
Jul 2017	11,02	14,34	10,81	13,03	12,45	13,87	11,32	12,84	23,12	33,42	15,30
Ago 2017	10,82	14,34	8,44	13,03	12,23	13,77	10,51	13,24	23,81	33,42	14,76
Sep 2017	10,79	14,47	8,27	13,52	12,19	13,73	10,46	13,21	23,80	33,47	14,76
Oct 2017	10,77	14,47	8,18	13,51	12,16	13,72	10,44	13,19	23,77	33,49	14,82
Nov 2017	10,82	14,66	8,14	13,53	12,23	13,63	10,51	13,25	23,81	33,48	14,85
Dic 2017	10,84	15,01	8,02	13,54	12,25	13,76	10,53	13,35	23,80	33,51	14,87
Ene 2018	10,90	15,01	8,19	13,56	12,33	13,76	10,78	13,17	23,91	34,10	15,08
Feb 2018	10,86	15,01	8,14	13,76	12,28	13,74	10,74	13,12	23,89	34,11	15,07
Mar 2018	10,59	14,96	11,47	13,33	11,34	14,06	10,48	13,50	23,56	32,45	14,99
Abr 2018	10,58	13,82	11,55	12,87	11,32	13,42	10,46	13,43	23,57	32,59	14,91
May 2018	10,60	13,82	11,45	12,88	11,28	13,33	10,48	13,39	23,61	31,26	16,10
Jun 2018	10,45	13,64	11,32	12,99	11,24	13,79	10,34	14,00	23,81	31,79	16,09
Jul 2018	10,45	13,56	11,32	12,97	11,24	13,85	10,34	13,95	23,81	31,86	16,10
Ago 2018	10,50	13,57	11,37	12,95	11,29	13,82	10,39	13,92	23,83	31,86	16,12
Sep 2018	10,35	13,61	11,22	11,33	11,14	13,87	10,24	13,87	23,77	30,23	15,77

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

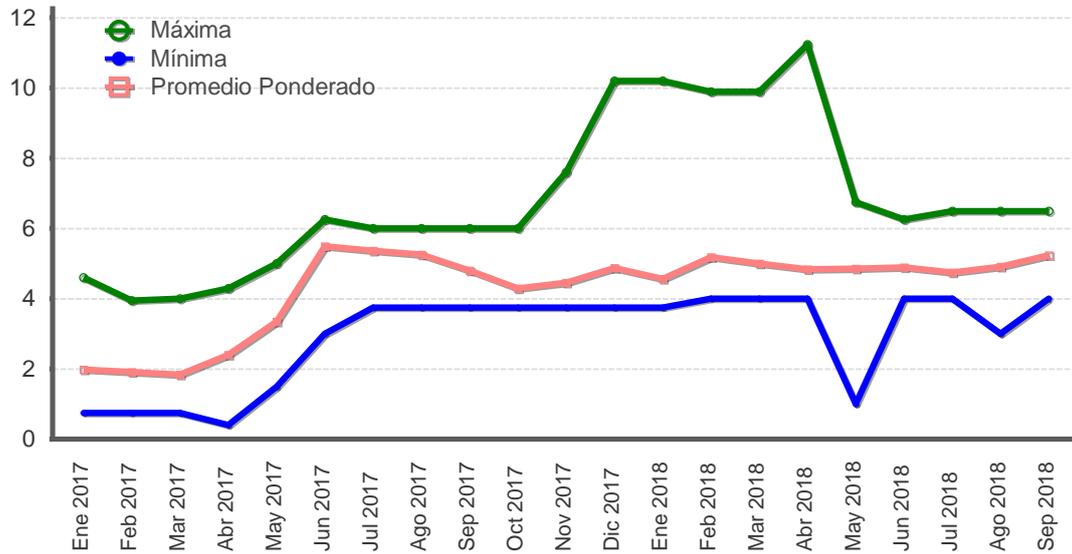
**SISTEMA BANCARIO NACIONAL: TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN DÓLARES**  
- en porcentajes -

Fecha	Industria		Vivienda		Comercio		Servicio		Consumo		Tasa Promedio
	Bancos Estatales	Bancos Privados	Sistema Financiero Nacional								
Ene 2017	10,28	9,06	8,91	8,14	8,75	7,83	8,65	10,09	20,13	16,31	9,84
Feb 2017	10,28	9,26	8,91	8,49	8,75	7,82	8,65	10,20	20,13	16,35	9,90
Mar 2017	10,33	9,26	9,30	8,51	8,78	7,77	8,73	10,28	20,16	16,14	9,89
Abr 2017	10,33	9,26	9,30	8,51	8,78	7,73	8,72	10,28	20,16	16,14	9,86
May 2017	10,33	9,26	9,30	8,51	8,77	7,71	8,72	9,06	20,16	16,13	9,38
Jun 2017	10,35	9,24	9,49	8,53	8,79	7,72	8,76	9,13	20,22	16,15	9,67
Jul 2017	10,36	9,16	9,49	8,39	8,79	7,67	8,76	9,09	20,22	16,11	9,63
Ago 2017	10,06	9,16	8,88	8,39	8,74	7,68	7,99	9,01	20,13	16,12	9,39
Sep 2017	10,09	9,29	8,89	8,39	8,75	7,77	8,02	9,09	20,14	16,18	9,63
Oct 2017	10,12	9,30	8,91	8,39	8,77	7,78	8,06	9,09	20,16	16,16	9,56
Nov 2017	10,48	9,11	8,50	8,39	8,90	7,75	8,05	9,02	19,93	16,16	9,49
Dic 2017	10,57	9,60	8,72	8,41	8,95	8,46	8,16	9,36	19,99	16,20	9,79
Ene 2018	10,65	9,86	8,76	8,41	8,99	8,55	8,47	9,37	20,00	16,40	10,13
Feb 2018	10,78	9,86	8,82	8,31	9,06	8,59	8,62	9,37	20,07	16,43	9,81
Mar 2018	9,70	9,90	9,72	7,98	9,06	8,88	8,64	9,41	22,65	16,78	10,33
Abr 2018	9,75	8,82	9,76	7,76	9,09	8,67	8,67	9,17	22,67	17,42	10,48
May 2018	9,73	8,83	9,74	8,41	9,02	8,75	8,68	9,06	22,66	18,01	10,54
Jun 2018	10,12	8,81	9,85	8,46	9,19	8,91	8,72	9,05	22,60	17,88	10,54
Jul 2018	10,13	8,81	9,87	8,46	9,19	8,86	8,73	9,00	22,61	17,80	10,49
Ago 2018	10,08	8,81	9,34	8,46	9,17	8,86	8,69	9,00	22,32	17,83	10,49
Sep 2018	10,11	8,80	9,38	8,53	9,20	8,84	8,71	9,00	22,35	17,88	10,52

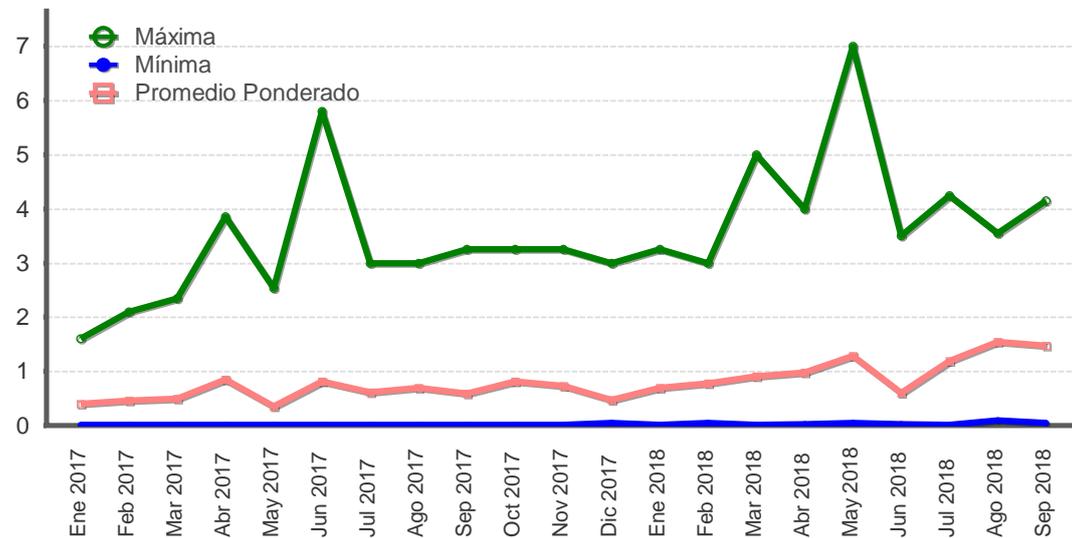
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

## TASAS DE INTERÉS EN MERCADOS DE DINERO

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



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



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

	Tesoro Directo							Cero cupón colones y dólares			Interés fijo colones y dólares			Unidades de desarrollo		
	Pagarés	Tasa Básica	Pagares (PT%)	Cero Cupón (T0%)	TP Fijo (TP%)	Pagares (PTDól)	Cero Cupón (T0Dól)	TP Fijo (TPDól)	Cero Cupón colones	TPCEM	Cero Cupón dólares	TP Dólares CERG	TP Dólares MG		Títulos de propiedad	TPM Colones
<b>Dic 2017</b>																
29 o menos	5,40		5,47			1,54				7,61	3,05					
De 30 a 59	5,71		5,71	6,15		6,15	2,09		5,86	7,70	2,17					
De 60 a 90				5,50					6,33	7,72	2,20					
De 91 a 179				6,38					6,20		3,09	3,48				
De 180 a 359				8,22					8,10	8,22	2,68					
De 360 a 1079				8,25					8,48				4,99	4,93	8,60	
De 1080 a 1799													6,00	6,00	10,50	
De 1800 o más													6,47	6,05	10,75	6,25
<b>Mar 2018</b>																
29 o menos	6,86		5,93			1,57					3,92					
De 30 a 59	5,98			6,80		1,63	2,00									
De 60 a 90				7,32					7,34	7,66	2,20					
De 91 a 179				7,16					7,22	7,77		3,37				
De 180 a 359				8,35			3,50		8,02	8,15	3,50	4,29				
De 360 a 1079					9,78			5,22	9,08					8,65	9,00	
De 1080 a 1799													6,00		10,13	
De 1800 o más					10,34								7,00		10,43	6,25
<b>Jun 2018</b>																
29 o menos	5,49		5,46													
De 30 a 59	5,71		5,65	5,65			1,55		5,74							
De 60 a 90				6,05					6,40							
De 91 a 179				6,43					6,74	7,61		3,37				
De 180 a 359				7,59			3,30		8,04	8,37	3,05				8,25	
De 360 a 1079				8,70				4,86		8,37					9,00	
De 1080 a 1799					9,65								6,00		9,57	
De 1800 o más					9,90			6,05					6,00		9,93	6,25
<b>Ago 2018</b>																
29 o menos	5,98		5,48								5,70					
De 30 a 59				5,77			1,55		6,27							
De 60 a 90				6,29			2,12		6,79	7,17						
De 91 a 179				6,53			2,40		6,50							6,25
De 180 a 359				7,65					7,88	7,65						
De 360 a 1079					9,10		2,12			8,10				9,42	9,99	
De 1080 a 1799													6,52		10,00	
De 1800 o más													6,63		10,70	6,79

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

---

Después de 14 meses de registrar superávit, el resultado neto de las operaciones de compra y venta de divisas que los intermediarios cambiarios realizaron con el público en sus “ventanillas”, registró en setiembre 2018 un déficit de *USD 6,8 millones*. Este flujo negativo de divisas fue resultado de una demanda promedio diaria (*USD 73,0 millones*), superior a la oferta media (*USD 72,7 millones*) por día hábil observada. Asimismo, los intermediarios cambiarios aumentaron los niveles de posición en moneda extranjera en *USD 65,0 millones* (el mes previo desacumularon *USD 8,7 millones*).

La menor disponibilidad de divisas en el mercado cambiario, propició que el Banco Central comprara solamente el 10,3% (*USD 27,0 millones*) del requerimiento de divisas del sector público no bancario (SPNB) del mes. Por otra parte, el Banco Central realizó ventas por estabilización en *USD 100,8 millones* para evitar movimientos abruptos en el tipo de cambio.

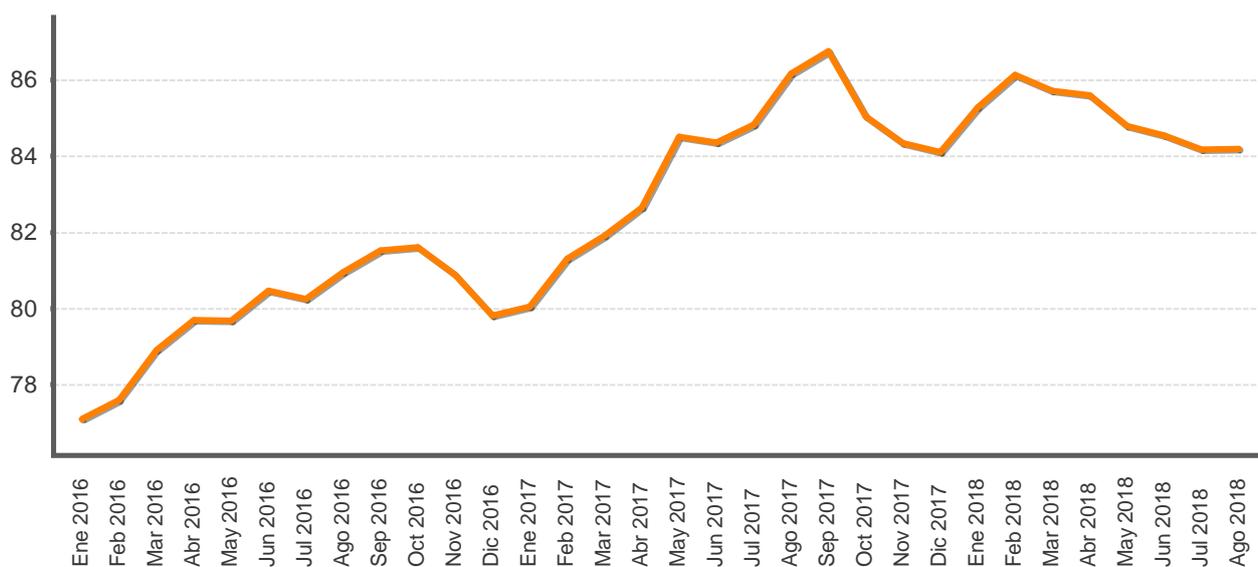
En este contexto, el tipo de cambio promedio en MONEX aumentó con respecto al mes anterior en  $\text{¢}10,9$  colones por dólar ( $\text{¢}2,10$  en agosto) para ubicarse en  $\text{¢}580,8$ . Además, la volatilidad del tipo de cambio también se incrementó, con un coeficiente de variación y una desviación estándar de 0,48% y  $\text{¢}2,80$ , respectivamente (0,47% y  $\text{¢}2,66$  en el mes previo).

En setiembre, el saldo de reservas internacionales netas (RIN) cayó *USD 331,2 millones*, producto principalmente, de las ventas netas de divisas realizadas por el Banco Central al SPNB por *USD 263 millones* (al gobierno por *USD 85 millones*). Incidió, además, el uso de divisas con fines de estabilización del tipo de cambio y el pago de intereses al Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR) por *USD 13,8 millones*. Dicho monto fue parcialmente compensado por el incremento en los depósitos que mantienen las entidades financieras por concepto de encaje en *USD 10,4 millones* y los del Ministerio de Hacienda en *USD 7,2 millones*.

El saldo de RIN al cierre de setiembre fue *USD 7.468,8 millones*, equivalente a 6,0 meses de las importaciones de bienes del régimen definitivo, 1,6 veces el saldo de la base monetaria ampliada y 12,3% del Producto Interno Bruto.

Finalmente, en agosto el Índice de Tipo de Cambio Efectivo Real Multilateral con Ponderadores Móviles (ITCER-PM) se depreció 0,02%. Lo anterior obedeció a la pérdida de valor de las monedas de los principales socios comerciales, la cual se compensó parcialmente con el aumento en la inflación externa. El diferencial inflacionario fue 0,28% y el diferencial de monedas fue -0,26%.

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



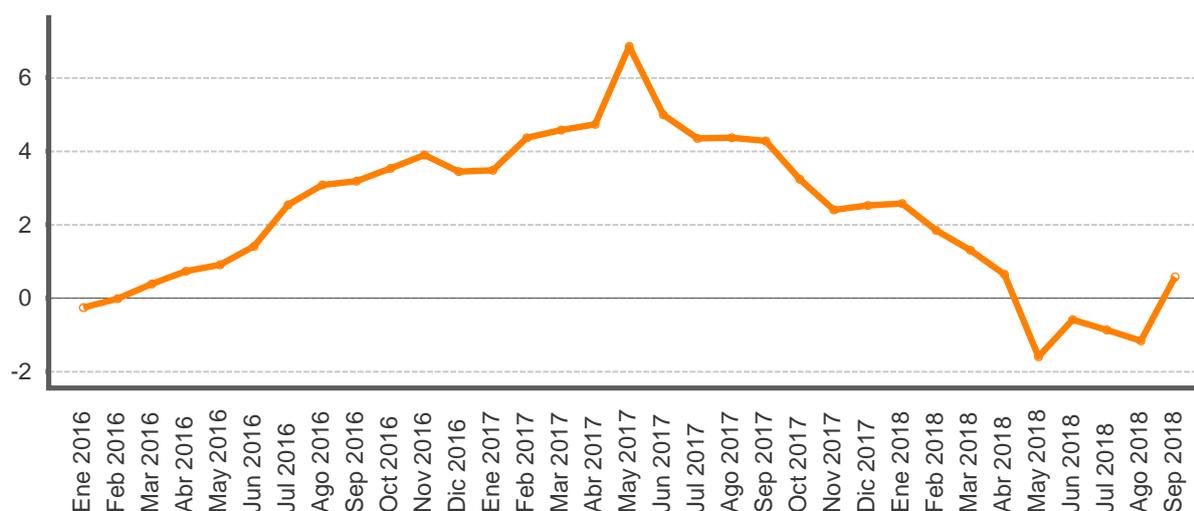
### ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL CON PONDERADORES MÓVILES BASE ENERO 1997 =100

Periodo	ITCER multilateral con ponderaciones móviles
Ene 2016	77,1
Feb 2016	77,6
Mar 2016	78,9
Abr 2016	79,7
May 2016	79,7
Jun 2016	80,5
Jul 2016	80,3
Ago 2016	81,0
Sep 2016	81,5
Oct 2016	81,6
Nov 2016	80,9
Dic 2016	79,8
Ene 2017	80,1
Feb 2017	81,3
Mar 2017	81,9
Abr 2017	82,6
May 2017	84,5
Jun 2017	84,4
Jul 2017	84,8
Ago 2017	86,2
Sep 2017	86,7
Oct 2017	85,0
Nov 2017	84,3
Dic 2017	84,1
Ene 2018	85,3
Feb 2018	86,1
Mar 2018	85,7
Abr 2018	85,6
May 2018	84,8
Jun 2018	84,5
Jul 2018	84,2
Ago 2018	84,2

1/ Cifras definitivas hasta diciembre 2016.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



Periodo	Promedio mensual compra-venta 1/	Variación interanual
Ene 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
Feb 2017	560,3	4,4
Mar 2017	560,0	4,6
Abr 2017	561,4	4,7
May 2017	574,4	6,9
Jun 2017	570,6	5,0
Jul 2017	572,0	4,4
Ago 2017	574,7	4,4
Sep 2017	575,9	4,3
Oct 2017	571,4	3,2
Nov 2017	567,7	2,4
Dic 2017	566,4	2,5
Ene 2018	569,1	2,6
Feb 2018	570,7	1,9
Mar 2018	567,4	1,3
Abr 2018	565,1	0,6
May 2018	565,3	-1,6
Jun 2018	567,3	-0,6
Jul 2018	567,1	-0,9
Ago 2018	568,1	-1,2
Sep 2018	579,2	0,6

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 USD -**

Año	Mes	Operaciones del Sector Privado (ventanilla)						Δ PPAD <sup>2/</sup>	Operaciones BCCR	Operaciones del Sector Público					Δ Dep. bancos y puestos	Δ RIN <sup>3/</sup>	
		Import.	Export.	Turismo Neto	Capital Neto <sup>1/</sup>	Otros	Total			Import.	Deuda		TP\$ y BEM\$	Otros			Total
										Desembolso	Servicio						
	Ene	-431,4	361,3	13,9	-67,5	80,2	<b>-43,5</b>	-45,1	35,9	-128,4	0,0	-40,9	77,1	7,0	<b>-85,2</b>	-0,7	<b>-50,0</b>
	Feb	-367,4	312,3	9,0	-53,3	46,0	<b>-53,1</b>	71,5	-77,0	-184,7	3,3	-4,0	112,8	-3,0	<b>-75,6</b>	83,0	<b>-69,6</b>
	Mar	-485,2	443,4	7,8	-67,6	101,5	<b>-0,2</b>	3,5	24,4	-224,9	2,6	-56,8	89,8	-73,9	<b>-263,2</b>	58,4	<b>-180,3</b>
	Abr	-336,8	327,2	17,7	-54,7	116,5	<b>69,9</b>	2,8	125,3	-163,5	13,2	-6,4	69,0	-20,3	<b>-108,1</b>	9,5	<b>26,8</b>
	May	-489,2	326,4	-9,7	-74,1	-6,8	<b>-253,5</b>	-8,5	-212,4	-242,4	15,2	-2,9	-191,6	147,8	<b>-273,9</b>	18,6	<b>-467,7</b>
	Jun	-434,7	354,0	-26,5	-70,0	-50,1	<b>-227,3</b>	-8,6	-184,5	-161,0	40,8	-1,0	300,6	-33,7	<b>145,8</b>	18,3	<b>-20,4</b>
	Jul	-364,4	330,5	11,3	-47,4	127,3	<b>57,3</b>	-12,4	104,1	-103,6	31,0	-40,3	76,0	23,5	<b>-13,3</b>	-37,9	<b>52,8</b>
	Ago	-404,8	362,5	15,5	-54,3	137,4	<b>56,3</b>	18,7	82,1	-150,6	3,9	-9,4	41,5	-11,7	<b>-126,3</b>	47,3	<b>3,1</b>
	Sep	-375,5	359,9	15,5	-70,7	135,8	<b>65,0</b>	32,6	86,6	-151,4	10,0	-87,7	178,1	-3,6	<b>-54,5</b>	-2,4	<b>29,7</b>
	Oct	-382,5	356,0	5,6	-58,8	191,3	<b>111,5</b>	-27,5	153,2	-217,2	4,8	-59,5	67,6	-2,2	<b>-206,6</b>	2,7	<b>-50,7</b>
	Nov	-401,2	427,2	27,2	-70,1	284,3	<b>267,4</b>	16,7	261,3	-251,1	39,7	-16,6	-50,6	10,6	<b>-268,0</b>	-3,7	<b>-10,4</b>
	Dic	-437,1	496,5	-9,8	-83,9	243,8	<b>209,6</b>	53,3	172,8	-251,0	40,0	-45,4	464,1	-48,7	<b>159,0</b>	-19,1	<b>312,7</b>
<b>2017</b>	<b>Acumulado</b>	<b>-4.910,1</b>	<b>4.457,2</b>	<b>77,3</b>	<b>-772,4</b>	<b>1.407,2</b>	<b>259,4</b>	<b>96,9</b>	<b>571,9</b>	<b>-2.229,8</b>	<b>204,5</b>	<b>-371,0</b>	<b>1.234,4</b>	<b>-8,1</b>	<b>-1.170,0</b>	<b>174,1</b>	<b>-424,0</b>
	Ene	-464,1	409,5	7,1	-65,3	211,4	<b>98,5</b>	24,5	99,0	-175,5	6,8	-37,5	84,6	11,8	<b>-109,9</b>	-18,8	<b>-29,8</b>
	Feb	-420,8	344,7	33,8	-64,0	204,4	<b>98,2</b>	76,6	-8,4	-214,9	15,0	-6,3	50,3	14,5	<b>-141,3</b>	45,6	<b>-104,1</b>
	Mar	-396,0	438,5	36,2	-70,4	225,0	<b>233,3</b>	-24,1	246,3	-225,3	997,8	-116,9	581,0	8,4	<b>1.245,1</b>	-33,3	<b>1.458,0</b>
	Abr	-420,1	356,1	40,8	-76,7	207,8	<b>107,9</b>	-24,1	117,5	-243,1	1,3	-56,1	-237,2	-1,7	<b>-536,8</b>	73,6	<b>-345,7</b>
	May	-399,1	381,7	28,6	-69,2	199,8	<b>141,7</b>	-15,2	182,7	-347,6	6,1	-5,7	-49,5	92,1	<b>-304,5</b>	4,4	<b>-117,5</b>
	Jun	-343,0	379,3	37,5	-58,1	234,2	<b>249,8</b>	0,5	253,5	-215,2	1,9	-18,2	5,9	42,9	<b>-182,7</b>	-10,7	<b>60,1</b>
	Jul	-382,5	369,2	231,2	-69,9	197,7	<b>345,8</b>	-100,6	172,6	-220,0	5,4	-38,3	-104,4	23,9	<b>-333,4</b>	-9,6	<b>-170,5</b>
	Aug	-408,8	398,9	231,9	-86,7	178,6	<b>313,8</b>	-8,7	116,9	-240,5	1,9	-18,8	-40,1	23,9	<b>-273,6</b>	56,2	<b>-100,5</b>
	Sep	-388,3	379,9	191,7	-67,4	98,7	<b>214,6</b>	65,6	-73,5	-243,4	5,0	-69,8	-2,5	43,1	<b>-267,7</b>	10,0	<b>-331,2</b>
<b>2018</b>	<b>Acumulado</b>	<b>-3.622,8</b>	<b>3.457,7</b>	<b>838,6</b>	<b>-627,5</b>	<b>1.757,6</b>	<b>1.803,7</b>	<b>-5,6</b>	<b>1.106,4</b>	<b>-2.125,4</b>	<b>1.041,1</b>	<b>-367,5</b>	<b>288,1</b>	<b>258,9</b>	<b>-904,8</b>	<b>117,2</b>	<b>318,9</b>

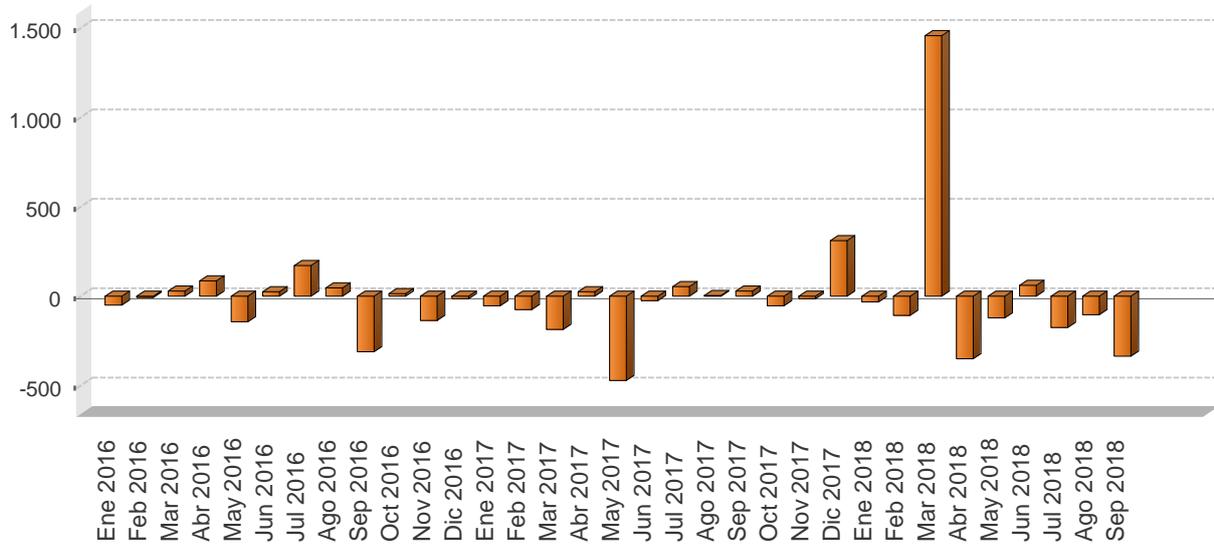
<sup>1/</sup> Capital neto: desembolsos, amortizaciones e intereses de la deuda externa del sector privado.

<sup>2/</sup> Δ PPAD: variación de la posición propia autorizada en divisas de los intermediarios cambiarios.

<sup>3/</sup> 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 -



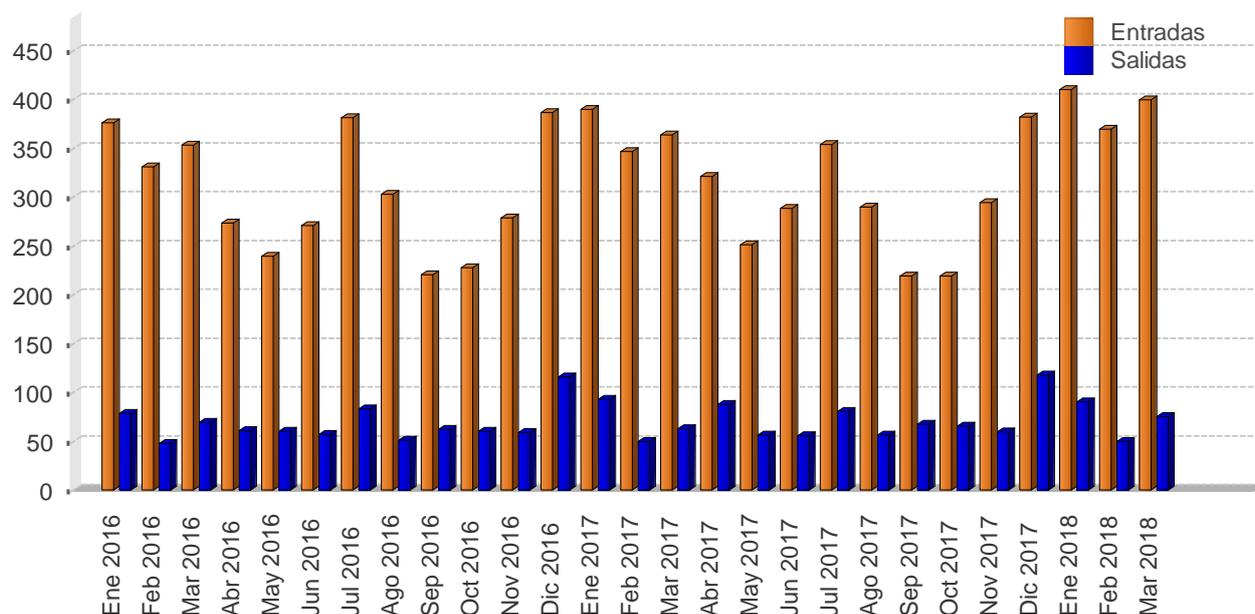
Periodo	Reservas Internacionales Netas (RIN)	Meses de importación financiables con RIN	RIN respecto a la base monetaria restringida	RIN respecto a la base monetaria ampliada	RIN/PIB
Ene 2016	7.786,8	6,9	1,8	1,7	13,3
Feb 2016	7.784,1	6,9	1,8	1,6	13,2
Mar 2016	7.812,0	7,0	1,8	1,6	13,3
Abr 2016	7.898,8	7,0	1,8	1,7	13,5
May 2016	7.760,4	6,9	1,8	1,7	13,3
Jun 2016	7.787,4	6,9	1,9	1,8	13,5
Jul 2016	7.960,5	7,1	1,9	1,8	13,9
Ago 2016	8.007,6	7,1	1,9	1,8	14,0
Sep 2016	7.699,2	6,9	1,8	1,7	13,5
Oct 2016	7.715,3	6,9	1,8	1,7	13,6
Nov 2016	7.583,0	6,8	1,6	1,6	13,3
Dic 2016	7.573,8	6,8	1,7	1,6	13,3
Ene 2017	7.523,8	6,4	1,7	1,6	12,6
Feb 2017	7.454,1	6,4	1,7	1,7	12,6
Mar 2017	7.273,8	6,2	1,6	1,6	12,3
Abr 2017	7.300,6	6,2	1,6	1,6	12,4
May 2017	6.832,9	5,8	1,6	1,5	11,8
Jun 2017	6.812,6	5,8	1,6	1,5	11,8
Jul 2017	6.865,4	5,9	1,6	1,6	11,9
Ago 2017	6.868,5	5,9	1,6	1,6	12,0
Sep 2017	6.898,1	5,9	1,6	1,5	12,0
Oct 2017	6.847,5	5,9	1,5	1,5	11,8
Nov 2017	6.837,1	5,8	1,4	1,3	11,7
Dic 2017	7.149,8	6,1	1,5	1,4	12,3
Ene 2018	7.120,1	5,7	1,5	1,5	11,7
Feb 2018	7.015,9	5,6	1,5	1,5	11,5
Mar 2018	8.473,9	6,8	1,8	1,7	13,8
Abr 2018	8.151,7	6,5	1,8	1,7	13,2
May 2018	8.010,7	6,4	1,8	1,7	13,1
Jun 2018	8.070,9	6,5	1,8	1,7	13,1
Jul 2018	7.900,4	6,3	1,8	1,6	12,9
Ago 2018	7.800,0	6,3	1,7	1,7	12,8
Sep 2018	7.468,8	6,0	1,6	1,6	12,4

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



Mes	Personas						Divisas					
	Entradas			Salidas			Entradas			Salidas		
	2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
Ene	326,2	325,7	336,9	103,3	123,0	123,2	375,8	389,3	409,6	78,5	92,7	90,1
Feb	287,1	289,7	303,6	62,4	66,3	67,9	330,8	346,3	369,1	47,4	50,0	49,7
Mar	306,3	304,2	328,7	90,8	83,7	102,4	352,9	363,6	399,6	69,0	63,1	74,9
<b>I TRIMESTRE</b>	<b>919,6</b>	<b>919,6</b>	<b>969,2</b>	<b>256,5</b>	<b>273,0</b>	<b>293,4</b>	<b>1.059,5</b>	<b>1.099,2</b>	<b>1.178,4</b>	<b>194,9</b>	<b>205,8</b>	<b>214,7</b>
Abr	233,4	266,7	-	71,2	118,3	-	273,1	321,1	-	60,6	87,6	-
May	204,6	208,6	-	70,5	76,0	-	239,3	251,2	-	60,0	56,3	-
Jun	231,3	239,3	-	66,8	74,7	-	270,6	288,1	-	56,9	55,3	-
<b>II TRIMESTRE</b>	<b>669,3</b>	<b>714,5</b>	<b>-</b>	<b>208,6</b>	<b>269,0</b>	<b>-</b>	<b>783,1</b>	<b>860,5</b>	<b>-</b>	<b>177,5</b>	<b>199,2</b>	<b>-</b>
Jul	277,3	264,2	-	108,9	106,0	-	381,1	353,7	-	83,1	80,2	-
Ago	220,2	216,2	-	66,6	74,4	-	302,5	289,5	-	50,8	56,4	-
Sep	160,1	163,3	-	81,6	88,6	-	220,0	218,7	-	62,2	67,1	-
<b>III TRIMESTRE</b>	<b>657,6</b>	<b>643,6</b>	<b>-</b>	<b>257,1</b>	<b>268,9</b>	<b>-</b>	<b>903,6</b>	<b>861,9</b>	<b>-</b>	<b>196,1</b>	<b>203,7</b>	<b>-</b>
Oct	172,9	166,9	-	80,4	91,1	-	227,4	218,8	-	60,0	65,1	-
Nov	212,0	224,1	-	78,6	83,7	-	278,7	293,9	-	58,7	59,8	-
Dic	293,7	291,1	-	155,1	164,8	-	386,3	381,6	-	115,7	117,8	-
<b>IV TRIMESTRE</b>	<b>678,6</b>	<b>682,1</b>	<b>-</b>	<b>314,1</b>	<b>339,5</b>	<b>-</b>	<b>892,4</b>	<b>894,3</b>	<b>-</b>	<b>234,4</b>	<b>242,6</b>	<b>-</b>
<b>Total</b>	<b>2.925,1</b>	<b>2.959,9</b>	<b>969,2</b>	<b>1.036,2</b>	<b>1.150,4</b>	<b>293,4</b>	<b>3.638,6</b>	<b>3.715,8</b>	<b>1.178,4</b>	<b>802,9</b>	<b>851,3</b>	<b>214,7</b>

1/ Las cifras del 2016 y 2017 son preliminares.

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

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

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

## 6. Precios

---

En setiembre de 2018 la inflación, medida por la variación interanual del Índice de precios al consumidor (IPC), fue 2,2%<sup>1</sup>, con lo cual cumplió un año contenida en el rango meta de la programación macroeconómica (3% ± 1 punto porcentual (p.p.)). Por otra parte, la inflación acumulada ascendió a 1,0%, inferior en 0,4 p.p. a la tasa registrada 12 meses antes.

En este mismo mes la inflación subyacente<sup>2</sup> registró una variación interanual de 1,8%, cifra por quinto mes consecutivo por debajo de ese rango. En los primeros nueve meses de 2018 el valor medio de la variación interanual de los cinco indicadores de inflación subyacente que calcula el Banco Central se ubicó en 1,9%. Los valores de este indicador señalan que no se están gestando presiones inflacionarias de demanda.

En lo que respecta a las expectativas de inflación<sup>3</sup>, su valor medio en setiembre fue 3,6%, que si bien continuó dentro del rango meta, fue superior en 0,1 p.p. con respecto al promedio de los tres meses previos. Pese a que las expectativas se han mantenido ancladas al rango objetivo por 42 meses consecutivos, permanece sesgo positivo con respecto al valor central del rango y los datos muestran una mayor concentración de expectativas superiores a 3% (83%) con respecto a agosto pasado (64%). Por otra parte, entre las variables consideradas al formular la expectativa de inflación del mes en cuestión destacaron: déficit fiscal, precio de las materias primas importadas (destaca petróleo) y tipo de cambio.

Por último, el Índice de precios al productor de la manufactura (IPP-MAN) en setiembre presentó una variación interanual de 2,9% (3,1% en igual mes de 2017). Este indicador por segundo mes consecutivo registró una aceleración, aunque todavía permanece por debajo de la tasa media del año terminado en agosto pasado (3,1%). El seguimiento de este indicador es relevante porque mide el cambio medio en los precios recibidos por los productores de la manufactura, los cuales podrían dar una señal adelantada del comportamiento de la inflación general, aproximada por el IPC.

---

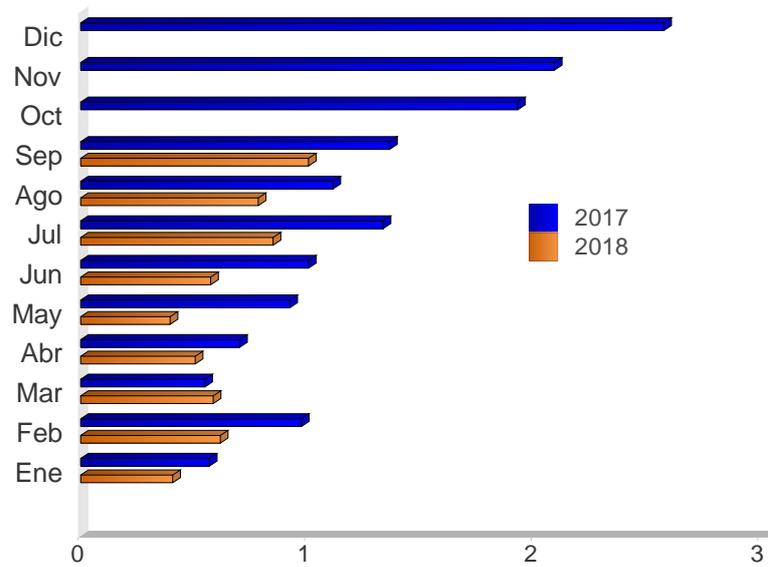
<sup>1</sup> Este mes la variación mensual del IPC fue 0,22%, en la cual los bienes y servicios con el mayor efecto positivo fueron: automóvil (0,15 p.p.), gasolina (0,03 p.p.), sandía (0,02 p.p.), perfume (0,02 p.p.) y bolero aéreo (0,02 p.p.). Por otra parte, entre los de mayor efecto negativo destacaron: cebolla (-0,04 p.p.), papa (-0,01 p.p.), filete de pescado (-0,01 p.p.) y tenis deportivos (-0,01 p.p.).

<sup>2</sup> Este indicador es aproximado por el promedio simple de la variación interanual de cinco indicadores: exclusión fija por volatilidad (IEV), media truncada (IMT), reponderación por volatilidad (IRV), reponderación por persistencia (IRP) y exclusión fija de agrícolas y combustibles (IEF).

([http://indicadoreseconomicos.bccr.fi.cr/indicadoreseconomicos/Indicadores de inflación subyacente](http://indicadoreseconomicos.bccr.fi.cr/indicadoreseconomicos/Indicadores%20de%20inflaci%C3%B3n%20subyacente), base junio 2015)

<sup>3</sup> Según la encuesta mensual de expectativas de inflación y de variación del tipo de cambio de setiembre de 2018.

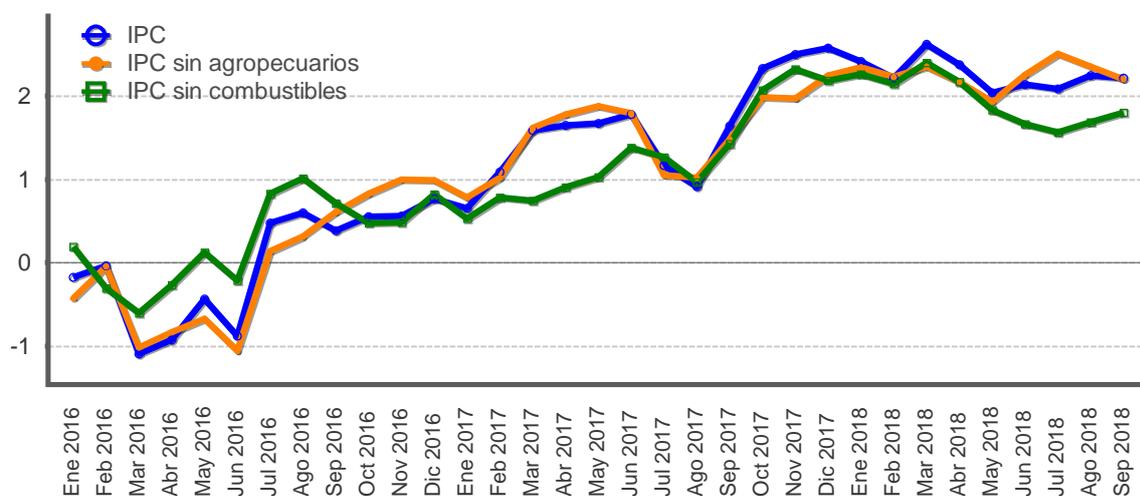
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR**  
-Tasa de variación acumulada en porcentajes-



Mes	2016	2017	2018
Ene	0,7	0,6	0,4
Feb	0,7	1,0	0,6
Mar	-0,3	0,5	0,6
Abr	-0,2	0,7	0,5
May	0,0	0,9	0,4
Jun	0,0	1,0	0,6
Jul	0,9	1,3	0,9
Ago	1,0	1,1	0,8
Sep	0,5	1,4	1,0
Oct	0,4	1,9	
Nov	0,4	2,1	
Dic	0,8	2,6	

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

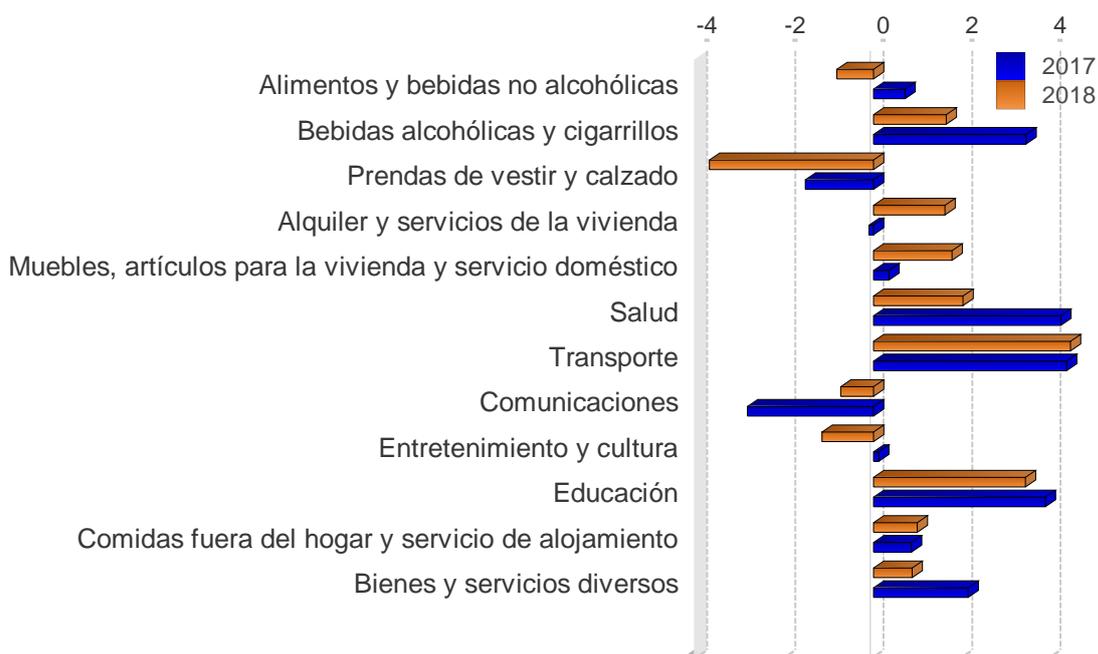
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC): IPC SIN AGROPECUARIOS e IPC SIN COMBUSTIBLES**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



Mes	IPC			IPC sin agropecuarios			IPC sin combustible		
	2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
Ene	-0,2	0,7	2,4	-0,4	0,8	2,3	0,2	0,5	2,3
Feb	-0,0	1,1	2,2	-0,0	1,0	2,2	-0,3	0,8	2,1
Mar	-1,1	1,6	2,6	-1,0	1,6	2,3	-0,6	0,7	2,4
Abr	-0,9	1,6	2,4	-0,8	1,8	2,2	-0,3	0,9	2,2
May	-0,4	1,7	2,0	-0,7	1,9	1,9	0,1	1,0	1,8
Jun	-0,9	1,8	2,1	-1,1	1,8	2,3	-0,2	1,4	1,7
Jul	0,5	1,2	2,1	0,1	1,1	2,5	0,8	1,3	1,6
Ago	0,6	0,9	2,2	0,3	1,0	2,4	1,0	1,0	1,7
Sep	0,4	1,6	2,2	0,6	1,5	2,2	0,7	1,4	1,8
Oct	0,6	2,3		0,8	2,0		0,5	2,1	
Nov	0,6	2,5		1,0	2,0		0,5	2,3	
Dic	0,8	2,6		1,0	2,2		0,8	2,2	

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

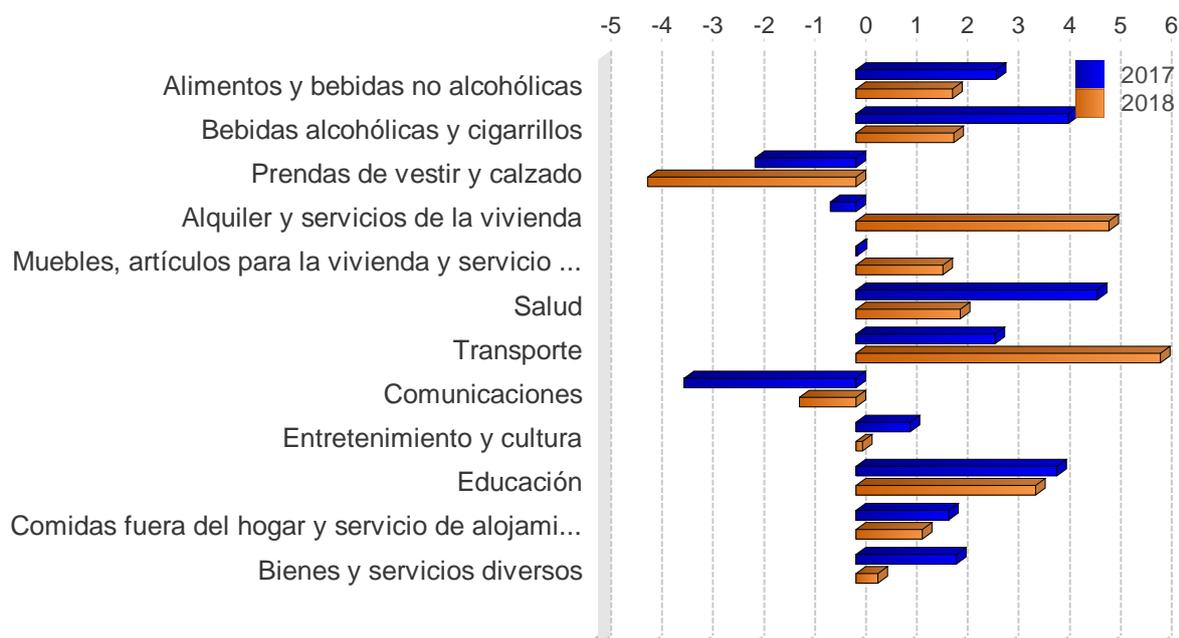
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS**  
**-Tasa de variación acumulada en porcentajes, a Sep. de cada año-**



	2016	2017	2018
Alimentos y bebidas no alcohólicas	-3,1	0,7	-0,8
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	0,4	3,4	1,6
Prendas de vestir y calzado	-2,1	-1,6	-3,7
Alquiler y servicios de la vivienda	4,1	-0,1	1,6
Muebles, artículos para la vivienda y servicio doméstico	0,6	0,3	1,8
Salud	3,2	4,2	2,0
Transporte	1,0	4,4	4,5
Comunicaciones	1,6	-2,9	-0,7
Entretenimiento y cultura	0,4	0,1	-1,2
Educación	4,5	3,9	3,4
Comidas fuera del hogar y servicio de alojamiento	1,0	0,9	1,0
Bienes y servicios diversos	-0,3	2,1	0,9

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

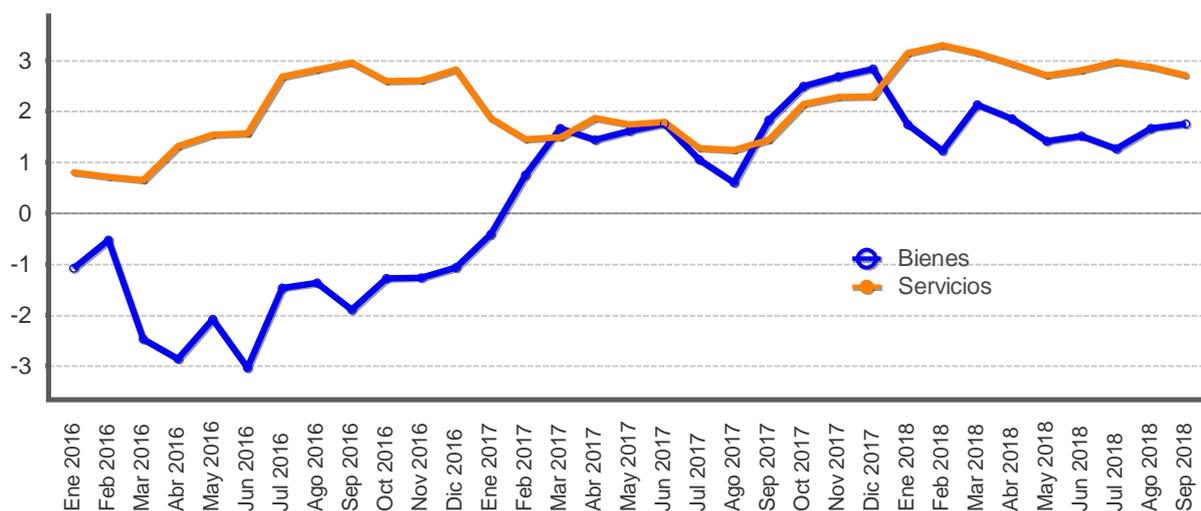
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes, a Sep. de cada año-**



	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
Alimentos y bebidas no alcohólicas	-1,5	2,8	1,9
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	-0,2	4,2	1,9
Prendas de vestir y calzado	-2,1	-2,0	-4,1
Alquiler y servicios de la vivienda	5,4	-0,5	5,0
Muebles, artículos para la vivienda y servicio doméstico	0,1	0,0	1,7
Salud	3,1	4,7	2,0
Transporte	-2,6	2,7	6,0
Comunicaciones	-0,2	-3,4	-1,1
Entretenimiento y cultura	1,1	1,1	0,1
Educación	4,5	3,9	3,5
Comidas fuera del hogar y servicio de alojamiento	1,9	1,8	1,3
Bienes y servicios diversos	-0,8	2,0	0,4

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

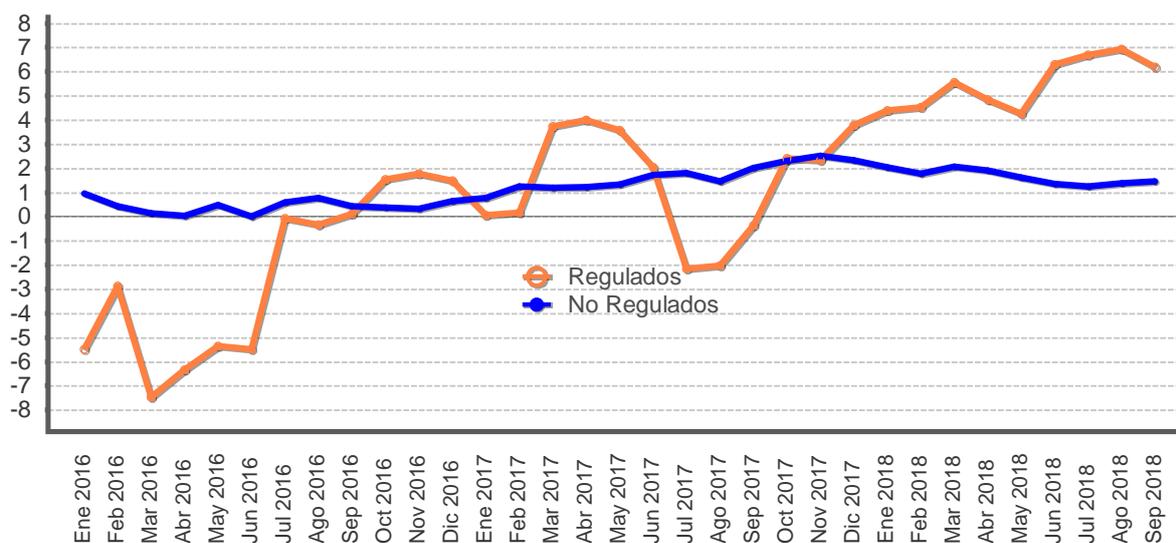
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: BIENES Y SERVICIOS**  
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



Mes	Bienes			Servicios		
	2016	2017	2018	2016	2017	2018
Ene	-1,1	-0,4	1,7	0,8	1,9	3,1
Feb	-0,5	0,8	1,2	0,7	1,4	3,3
Mar	-2,5	1,7	2,1	0,7	1,5	3,1
Abr	-2,9	1,4	1,9	1,3	1,9	2,9
May	-2,1	1,6	1,4	1,5	1,7	2,7
Jun	-3,0	1,8	1,5	1,6	1,8	2,8
Jul	-1,5	1,1	1,3	2,7	1,3	3,0
Ago	-1,4	0,6	1,7	2,8	1,2	2,9
Sep	-1,9	1,8	1,7	3,0	1,4	2,7
Oct	-1,3	2,5		2,6	2,1	
Nov	-1,3	2,7		2,6	2,3	
Dic	-1,1	2,8		2,8	2,3	

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

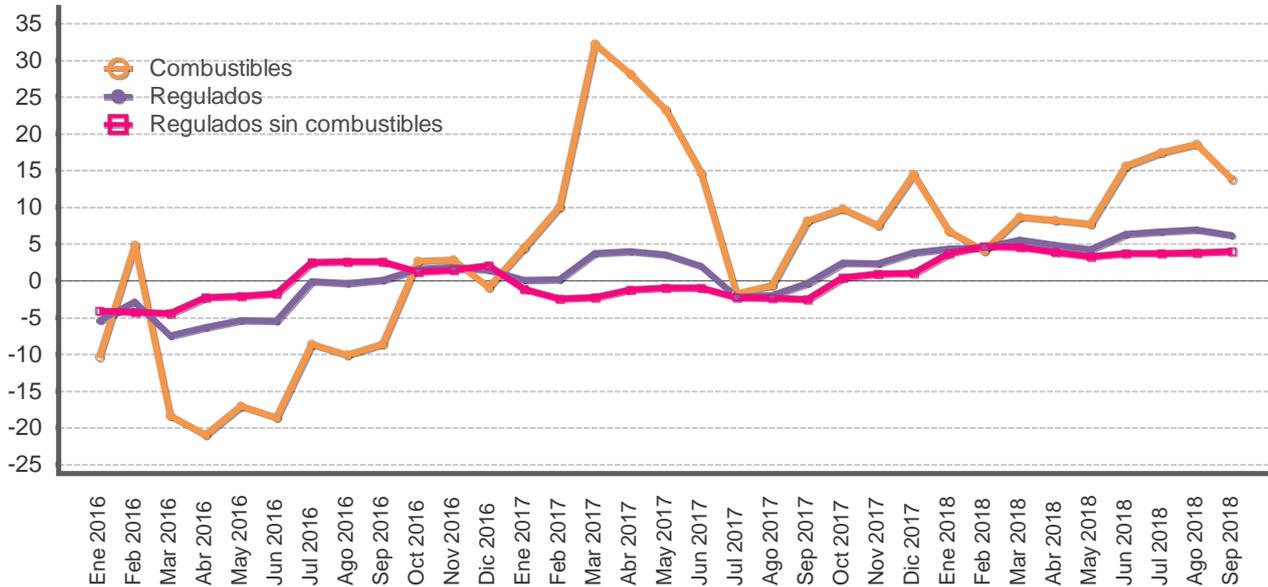
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS Y NO REGULADOS**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



Mes	Precios regulados			Precios no regulados		
	2016	2017	2018	2016	2017	2018
Ene	-5,5	0,1	4,4	1,0	0,8	2,0
Feb	-2,9	0,2	4,5	0,4	1,3	1,8
Mar	-7,5	3,7	5,5	0,1	1,2	2,1
Abr	-6,3	4,0	4,8	0,0	1,2	1,9
May	-5,4	3,6	4,3	0,5	1,3	1,6
Jun	-5,5	2,0	6,3	0,0	1,7	1,4
Jul	-0,1	-2,1	6,7	0,6	1,8	1,2
Ago	-0,3	-2,0	6,9	0,8	1,5	1,4
Sep	0,1	-0,3	6,2	0,4	2,0	1,5
Oct	1,5	2,4		0,4	2,3	
Nov	1,8	2,3		0,3	2,5	
Dic	1,5	3,8		0,6	2,3	

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

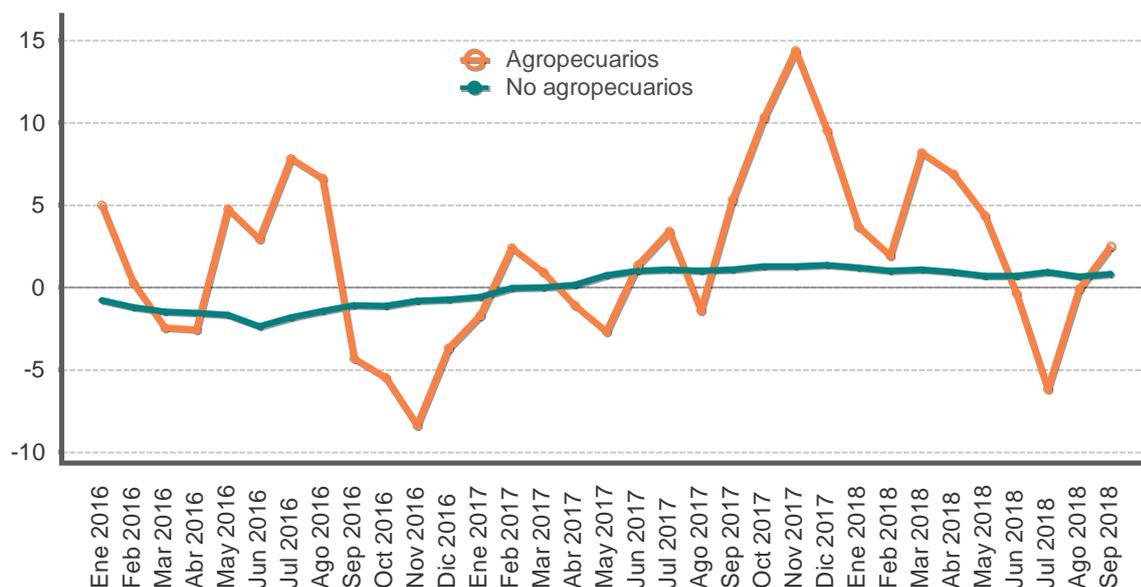
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS, COMBUSTIBLES Y REGULADOS SIN COMBUSTIBLES**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



Mes	Precios regulados			Precios de combustibles			Precios regulados sin combustibles		
	2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
Ene	-5,5	0,1	4,4	-10,3	4,5	6,7	-4,0	-1,1	3,7
Feb	-2,9	0,2	4,5	4,9	10,1	4,1	-4,2	-2,4	4,7
Mar	-7,5	3,7	5,5	-18,3	32,2	8,7	-4,4	-2,3	4,6
Abr	-6,3	4,0	4,8	-20,9	28,2	8,2	-2,3	-1,2	3,9
May	-5,4	3,6	4,3	-17,0	23,3	7,8	-2,1	-1,0	3,3
Jun	-5,5	2,0	6,3	-18,6	14,7	15,7	-1,7	-1,0	3,7
Jul	-0,1	-2,1	6,7	-8,6	-1,7	17,4	2,5	-2,3	3,8
Ago	-0,3	-2,0	6,9	-10,0	-0,6	18,6	2,6	-2,4	3,8
Sep	0,1	-0,3	6,2	-8,6	8,2	13,9	2,6	-2,5	4,0
Oct	1,5	2,4		2,7	9,8		1,2	0,5	
Nov	1,8	2,3		2,9	7,5		1,5	1,0	
Dic	1,5	3,8		-0,9	14,5		2,1	1,1	

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

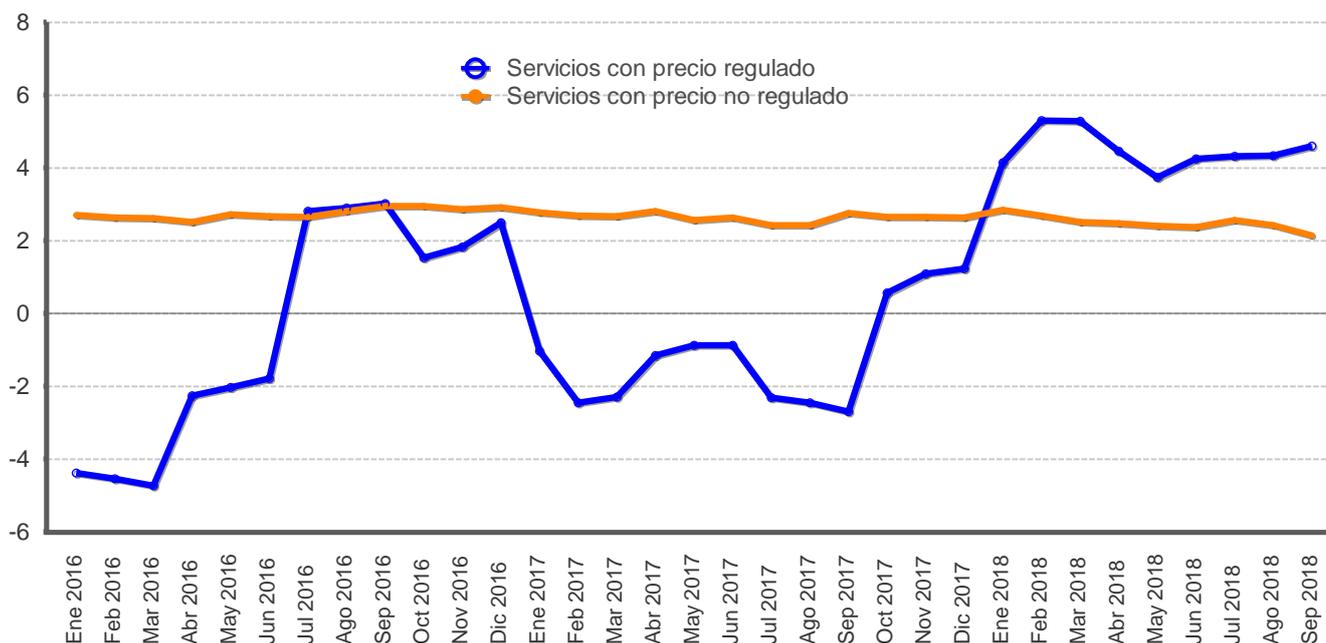
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR NO REGULADOS: AGROPECUARIOS Y NO AGROPECUARIOS**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



Mes	Productos no agropecuarios			Productos agropecuarios		
	2016	2017	2018	2016	2017	2018
Ene	-0,8	-0,6	1,2	5,0	-1,7	3,7
Feb	-1,2	-0,1	1,0	0,3	2,4	1,9
Mar	-1,5	-0,0	1,1	-2,5	0,9	8,2
Abr	-1,6	0,1	0,9	-2,6	-1,1	6,9
May	-1,7	0,7	0,7	4,7	-2,7	4,4
Jun	-2,4	1,0	0,7	2,9	1,3	-0,4
Jul	-1,8	1,1	0,9	7,8	3,4	-6,2
Ago	-1,5	1,0	0,6	6,6	-1,4	-0,1
Sep	-1,1	1,1	0,8	-4,3	5,3	2,5
Oct	-1,1	1,3		-5,5	10,3	
Nov	-0,8	1,3		-8,4	14,4	
Dic	-0,8	1,3		-3,7	9,5	

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

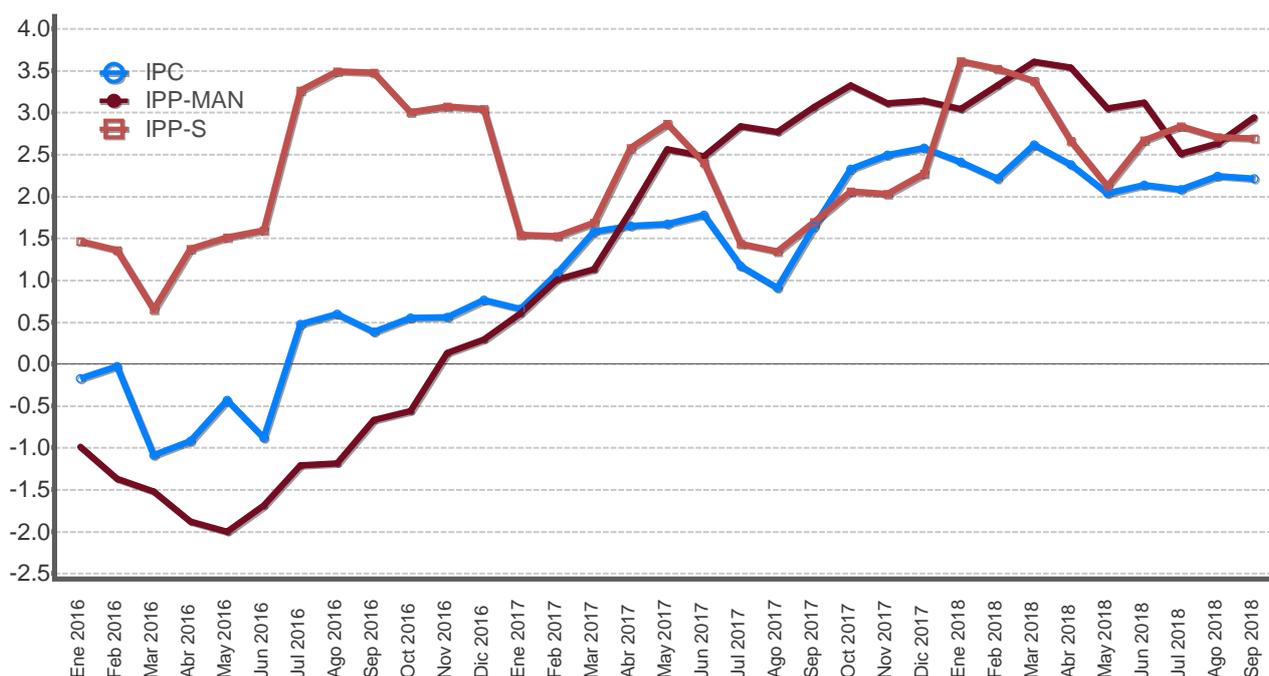
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR DE SERVICIOS: REGULADOS Y NO REGULADOS**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



Mes	Servicios regulados			Servicios no regulados		
	2016	2017	2018	2016	2017	2018
Ene	-4,4	-1,0	4,1	2,7	2,8	2,8
Feb	-4,6	-2,5	5,3	2,6	2,7	2,7
Mar	-4,7	-2,3	5,3	2,6	2,7	2,5
Abr	-2,3	-1,2	4,5	2,5	2,8	2,5
May	-2,0	-0,9	3,7	2,7	2,6	2,4
Jun	-1,8	-0,9	4,3	2,7	2,6	2,4
Jul	2,8	-2,3	4,3	2,6	2,4	2,6
Ago	2,9	-2,5	4,3	2,8	2,4	2,4
Sep	3,0	-2,7	4,6	2,9	2,8	2,1
Oct	1,5	0,6		2,9	2,6	
Nov	1,8	1,1		2,9	2,7	
Dic	2,5	1,2		2,9	2,6	

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 PRODUCTOR DE SERVICIOS (IPP-S)  
-Tasa de variación interanual en porcentajes-**

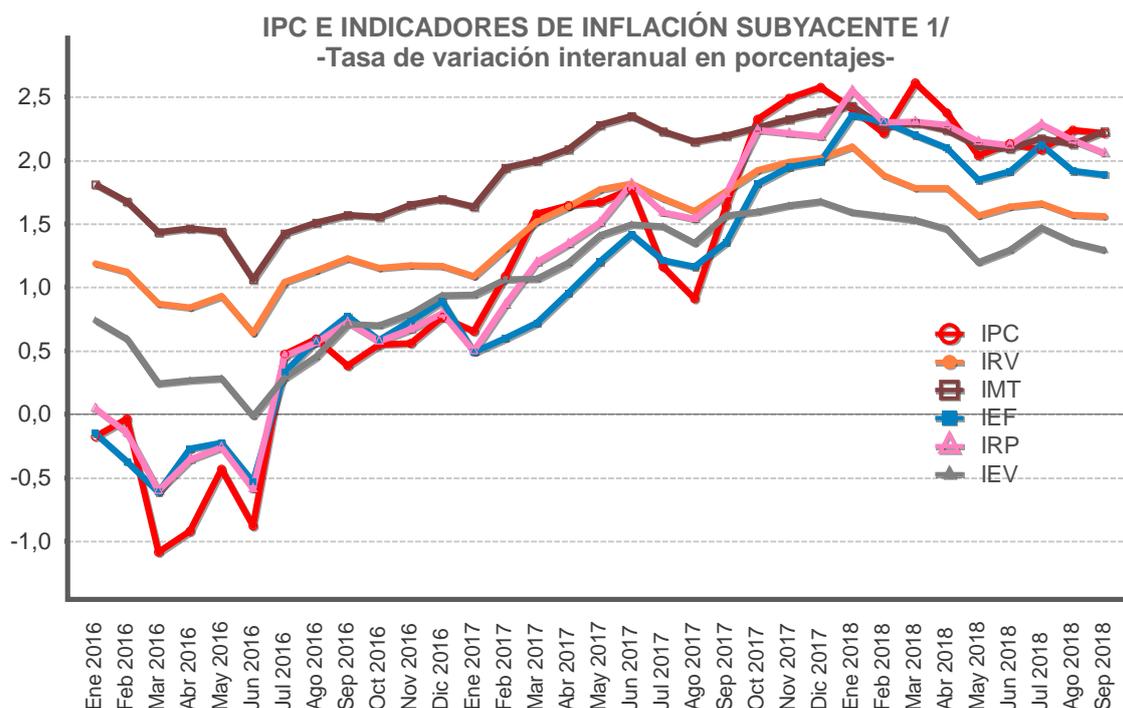


Mes	IPC			IPP-MAN			IPP-S		
	2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
Ene	-0,2	0,7	2,4	-1,0	0,6	3,0	1,5	1,5	3,6
Feb	-0,0	1,1	2,2	-1,4	1,0	3,3	1,4	1,5	3,5
Mar	-1,1	1,6	2,6	-1,5	1,1	3,6	0,6	1,7	3,4
Abr	-0,9	1,6	2,4	-1,9	1,8	3,5	1,4	2,6	2,7
May	-0,4	1,7	2,0	-2,0	2,6	3,0	1,5	2,9	2,1
Jun	-0,9	1,8	2,1	-1,7	2,5	3,1	1,6	2,4	2,7
Jul	0,5	1,2	2,1	-1,2	2,8	2,5	3,3	1,4	2,8
Ago	0,6	0,9	2,2	-1,2	2,8	2,6	3,5	1,3	2,7
Sep	0,4	1,6	2,2	-0,7	3,1	2,9	3,5	1,7	2,7
Oct	0,6	2,3		-0,6	3,3		3,0	2,1	
Nov	0,6	2,5		0,1	3,1		3,1	2,0	
Dic	0,8	2,6		0,3	3,1		3,0	2,3	

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.

A partir de la publicación realizada en marzo 2017, se sustituye el IPS 1980=100 por el IPP-S 2012=100 y se modifica la serie desde enero 2012.

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



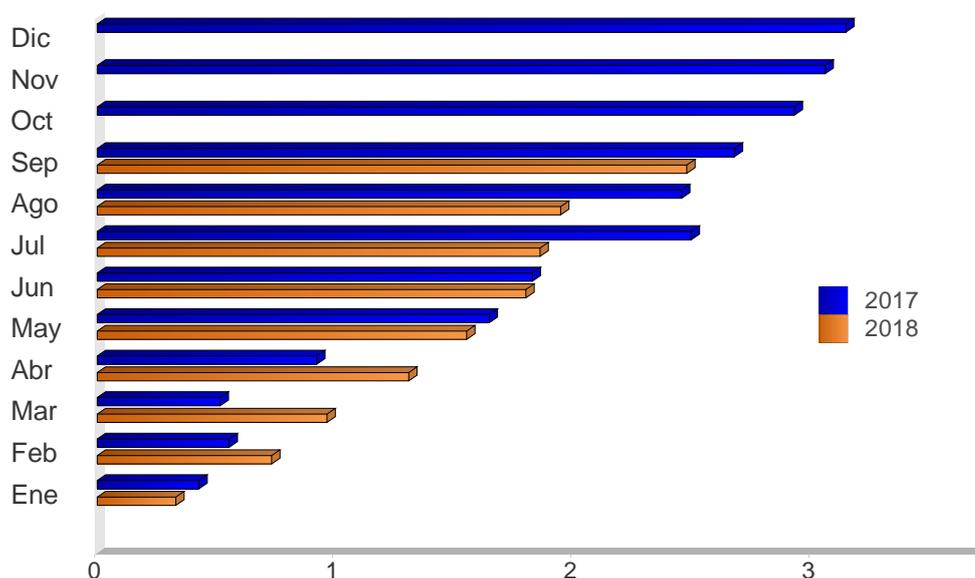
Mes	IPC			IRV			IMT			IEF			IRP			IEV		
	2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
Ene	-0,2	0,7	2,4	1,2	1,1	2,1	1,8	1,6	2,4	-0,1	0,5	2,4	0,0	0,5	2,5	0,7	0,9	1,6
Feb	-0,0	1,1	2,2	1,1	1,3	1,9	1,7	1,9	2,3	-0,4	0,6	2,3	-0,1	0,9	2,3	0,6	1,1	1,6
Mar	-1,1	1,6	2,6	0,9	1,5	1,8	1,4	2,0	2,3	-0,6	0,7	2,2	-0,6	1,2	2,3	0,2	1,1	1,5
Abr	-0,9	1,6	2,4	0,8	1,6	1,8	1,5	2,1	2,2	-0,3	1,0	2,1	-0,4	1,3	2,3	0,3	1,2	1,5
May	-0,4	1,7	2,0	0,9	1,8	1,6	1,4	2,3	2,1	-0,2	1,2	1,8	-0,3	1,5	2,1	0,3	1,4	1,2
Jun	-0,9	1,8	2,1	0,6	1,8	1,6	1,1	2,3	2,1	-0,5	1,4	1,9	-0,6	1,8	2,1	-0,0	1,5	1,3
Jul	0,5	1,2	2,1	1,0	1,7	1,7	1,4	2,2	2,2	0,3	1,2	2,1	0,5	1,6	2,3	0,3	1,5	1,5
Ago	0,6	0,9	2,2	1,1	1,6	1,6	1,5	2,1	2,1	0,6	1,2	1,9	0,6	1,5	2,2	0,5	1,3	1,4
Sep	0,4	1,6	2,2	1,2	1,8	1,6	1,6	2,2	2,2	0,8	1,4	1,9	0,7	1,7	2,1	0,7	1,6	1,3
Oct	0,6	2,3		1,2	1,9		1,6	2,3		0,6	1,8		0,6	2,2		0,7	1,6	
Nov	0,6	2,5		1,2	2,0		1,7	2,3		0,7	1,9		0,7	2,2		0,8	1,6	
Dic	0,8	2,6		1,2	2,0		1,7	2,4		0,9	2,0		0,8	2,2		0,9	1,7	

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

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

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

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

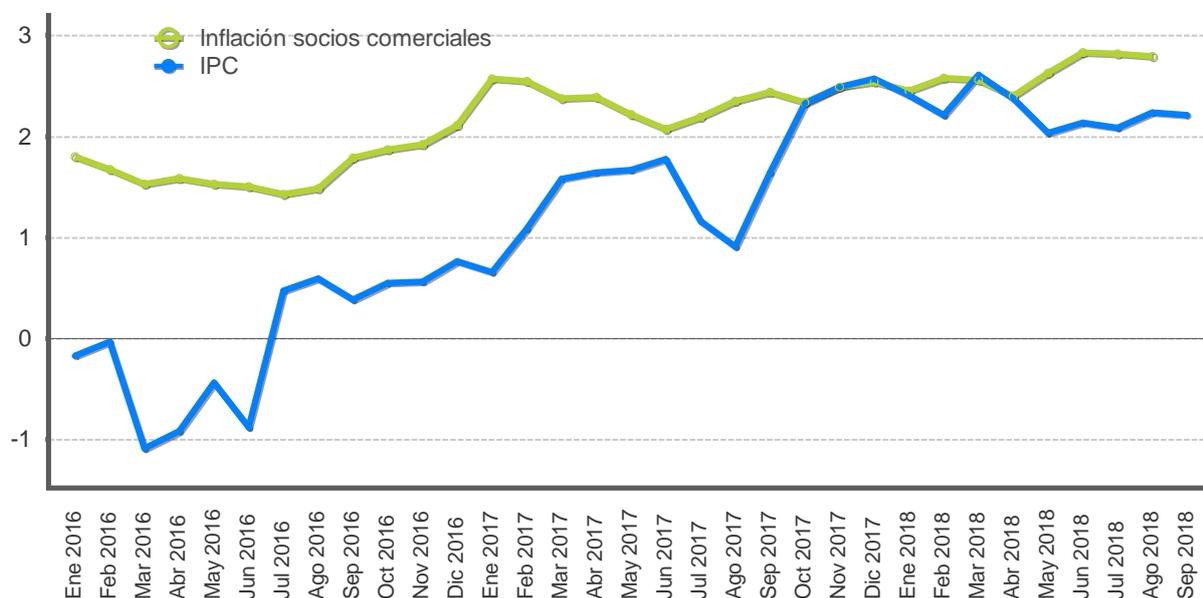


Mes	2016	2017	2018
Ene	0,1	0,4	0,3
Feb	-0,2	0,6	0,7
Mar	-0,3	0,5	1,0
Abr	-0,6	0,9	1,3
May	-0,6	1,6	1,6
Jun	-0,3	1,8	1,8
Jul	-0,0	2,5	1,9
Ago	-0,0	2,5	1,9
Sep	-0,1	2,7	2,5
Oct	-0,1	2,9	
Nov	0,2	3,1	
Dic	0,3	3,1	

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 le 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		
	2016	2017	2018	2016	2017	2018
Ene	-0,2	0,7	2,4	1,8	2,6	2,5
Feb	-0,0	1,1	2,2	1,7	2,6	2,6
Mar	-1,1	1,6	2,6	1,5	2,4	2,6
Abr	-0,9	1,6	2,4	1,6	2,4	2,4
May	-0,4	1,7	2,0	1,5	2,2	2,6
Jun	-0,9	1,8	2,1	1,5	2,1	2,8
Jul	0,5	1,2	2,1	1,4	2,2	2,8
Ago	0,6	0,9	2,2	1,5	2,4	2,8
Sep	0,4	1,6	2,2	1,8	2,4	
Oct	0,6	2,3		1,9	2,3	
Nov	0,6	2,5		1,9	2,5	
Dic	0,8	2,6		2,1	2,5	

## 7. Indicadores de la economía internacional

---

En la reunión de setiembre<sup>1</sup>, el Sistema de la Reserva Federal de los Estados Unidos (EUA) incrementó su tasa de interés de referencia en 25 puntos base (p.b.) por tercera vez en este año y la situó en el rango [2,00%-2,25%], decisión respaldada por perspectivas económicas favorables sobre la actividad económica, el mercado laboral y la inflación. De este modo, la este organismo reiteró que continuará con el endurecimiento gradual de la política monetaria, con aumentos adicionales en las tasas de interés en las siguientes reuniones. Por su parte, el Banco Central Europeo (BCE) mantuvo las tasas de interés sin cambios en setiembre<sup>2</sup> y reafirmó su decisión de reducir a € 15.000 millones mensuales su programa de compra neta de activos a partir de octubre, para finalizar en diciembre próximo.

El Fondo Monetario Internacional (FMI)<sup>3</sup>, revisó a la baja las estimaciones de crecimiento mundial para el 2018 y 2019 a 3,7% (3,9% previsto en abril y julio pasados). El FMI señala, que las nuevas proyecciones responden al efecto de las tensiones comerciales entre las principales economías del mundo, las cuales afectarían negativamente los niveles de confianza globales que ralentizarían la productividad de las empresas; además de una mayor volatilidad en los mercados financieros.

La previsión de crecimiento para las economías avanzadas para el 2018 y 2019 se redujo a 2,4% y 2,1% en ese orden (0,1 p.p. menos respecto a abril). El menor crecimiento de la Zona del euro y Reino Unido observado en el primer semestre, fue determinante para la revisión a la baja para el grupo de economías avanzadas. Asimismo la menor expansión prevista para EUA en 2019 (2,5% frente al 2,7% de la proyección de abril), responde a la reciente política comercial y al efecto neutro del estímulo fiscal.

En lo que respecta a las economías emergentes, el producto crecería 4,7% en 2018 y 2019, es decir, 0,2 y 0,4 p.p. menos a lo previsto en abril. Los pronósticos indican que el crecimiento de China se mantendrá en 6,6% en 2018 y bajaría a 6,2% en 2019 a raíz de los efectos de la adopción de las recientes políticas comerciales en ese país. Para América Latina y el Caribe, el crecimiento previsto para el bienio 2018-2019 es 1,2% y 2,2% respectivamente (2,0% y 2,8% estimado en abril), debido a la evolución desfavorable de la actividad económica en Argentina (-2,6% y -1,6% en el periodo 2018-2019) y la incertidumbre política prevaleciente en Brasil.

Finalmente, el precio promedio de contado del barril de petróleo *WTI*<sup>4</sup> en setiembre fue *USD* 70,1, superior en 3,4% respecto a la cotización media de agosto. Los precios de los contratos a futuro con entrega en diciembre de 2018 y marzo de 2019 también aumentaron en promedio a *USD* 69,4 por barril (desde *USD* 66,1 el mes previo), producto de previsiones de menor oferta global de esta materia prima, a causa de la entrada en vigencia de una serie de sanciones por parte de EUA a las exportaciones de crudo de Irán<sup>5</sup>.

---

<sup>1</sup> Comunicado de la reunión de política monetaria del Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal, del 25 y 26/09/2018.

<sup>2</sup> Comunicado de la reunión de política monetaria del Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo del 13/09/2018.

<sup>3</sup> En Perspectivas de la Economía Mundial, actualización de octubre 2018.

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

<sup>5</sup> Datos de Bloomberg al 10 de octubre del 2018.

## INDICADORES DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL (porcentajes)

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

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Estados Unidos	2,9	1,6	2,2	2,9	2,5	1,8	1,7	1,5	1,4
Zona del Euro	2,1	1,9	2,4	2,0	1,9	1,7	1,6	1,5	1,4
Alemania	1,5	2,2	2,5	1,9	1,9	1,6	1,5	1,3	1,2
Japón	1,4	1,0	1,7	1,1	0,9	0,3	0,7	0,5	0,5
Reino Unido	2,3	1,8	1,7	1,4	1,5	1,5	1,6	1,6	1,6
China	6,9	6,7	6,9	6,6	6,2	6,2	6,0	5,8	5,6
Brasil	-3,6	-3,5	1,0	1,4	2,4	2,3	2,2	2,2	2,2
Latinoamérica	0,3	-0,6	1,3	1,2	2,2	2,7	2,7	2,8	2,9
Economías emergentes y en desarrollo	4,3	4,4	4,7	4,7	4,7	4,9	4,9	4,8	4,8
Economías avanzadas	2,3	1,7	2,3	2,4	2,1	1,7	1,7	1,5	1,5
Mundial	3,5	3,3	3,7	3,7	3,7	3,7	3,6	3,6	3,6

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

	2015		2016				2017				2018		
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jul	Ago	
Estados Unidos	0,7	0,9	1,0	1,5	2,1	2,4	1,6	2,2	2,1	2,4	2,9	2,7	
Zona del Euro	0,2	0,0	0,1	0,4	1,1	1,5	1,3	1,5	1,4	1,3	2,1	2,0	
Alemania	0,3	0,3	0,3	0,7	1,7	1,6	1,6	1,8	1,7	1,6	2,0	2,0	
Japón	0,2	0,0	-0,4	-0,5	0,3	0,2	0,4	0,7	1,0	1,1	0,9	1,3	
Reino Unido	0,2	0,5	0,5	1,0	1,6	2,3	2,6	3,0	3,0	2,5	2,5	2,7	
China	1,6	2,3	1,9	1,9	2,1	0,9	1,5	1,6	1,8	2,1	2,1	2,3	
Brasil	10,7	9,4	8,8	8,5	6,3	4,6	3,0	2,5	3,0	2,7	4,5	4,2	
Principales socios comerciales	1,4	1,5	1,5	1,8	2,1	2,4	2,1	2,4	2,5	2,6	2,8	2,8	

### Tasas de Interés Internacionales

	2015		2016				2017				2018		
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	
Tasa Prime rate	3,5	3,5	3,5	3,5	3,8	4,0	4,3	4,3	4,5	4,8	5,0	5,3	
Libor (6 meses) promedio	0,8	0,9	0,9	1,2	1,3	1,4	1,4	1,5	1,8	2,5	2,5	2,6	
Letras Tesoro E.U.A (6 meses) promedio	0,5	0,5	0,4	0,5	0,6	0,9	1,1	1,2	1,5	1,9	2,1	2,3	
Fondos Federales de Estados Unidos	0,5	0,5	0,5	0,5	0,8	1,0	1,3	1,3	1,5	1,8	2,0	2,3	
Banco Central Europeo	0,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	

1/ PIB real tasas de variación anual: Fondo Monetario Internacional (FMI), Perspectivas de la Economía Mundial de octubre 2018.

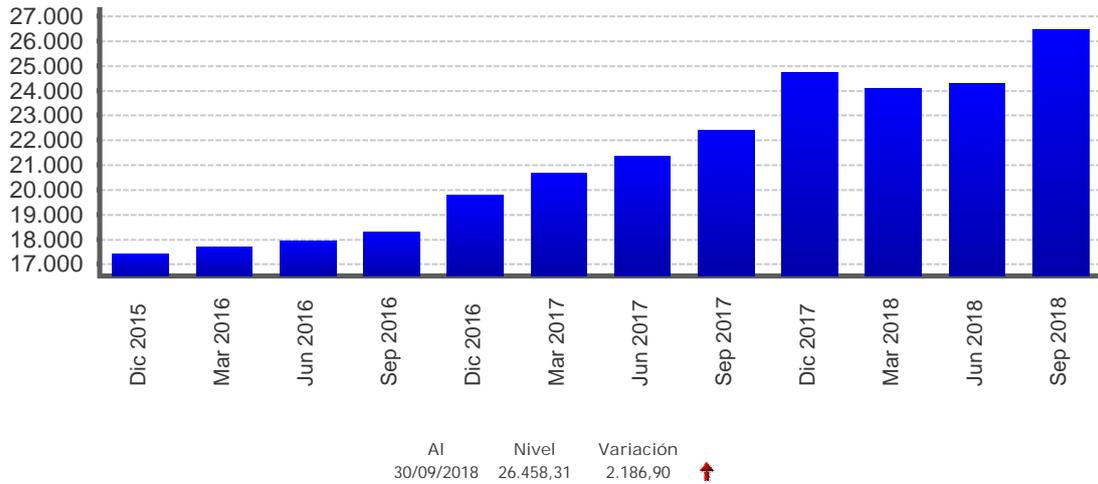
2/ IPC: Para Estados Unidos se muestra la serie del IPC sin desestacionalizar.

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.

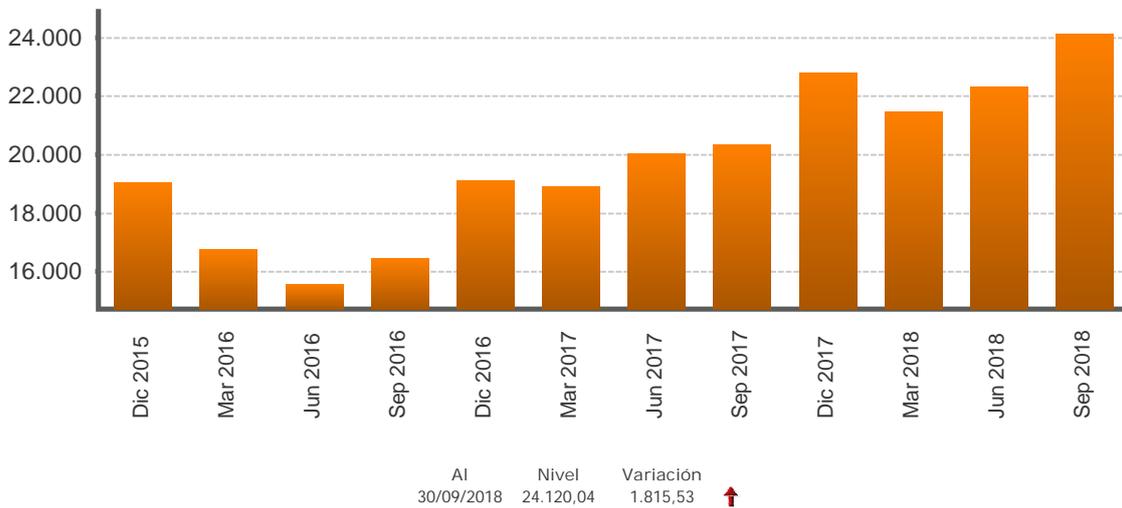
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

## ÍNDICES BURSÁTILES INTERNACIONALES

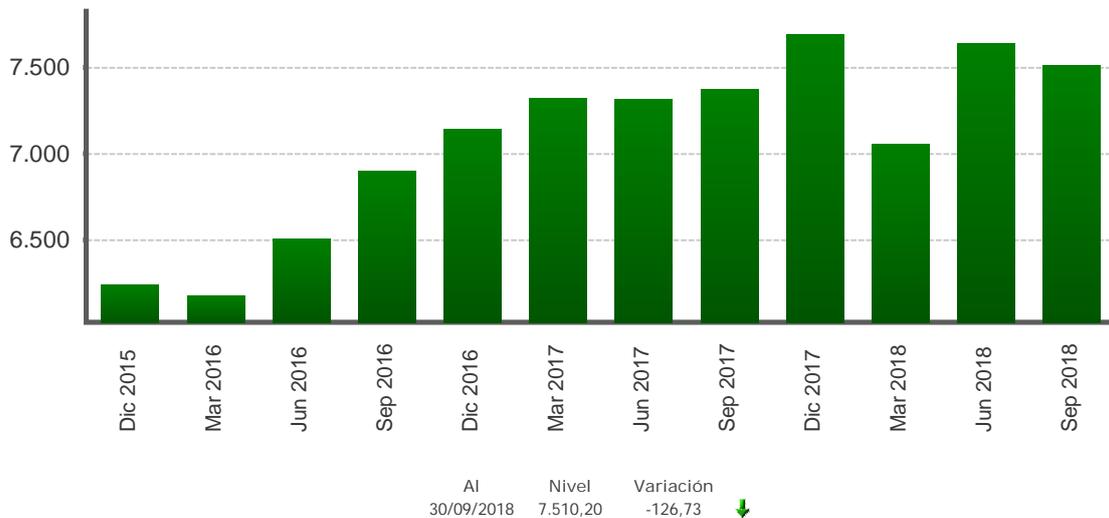
### DOW JONES - Nueva York



### NIKKEY - Tokio



### FTSE - Londres

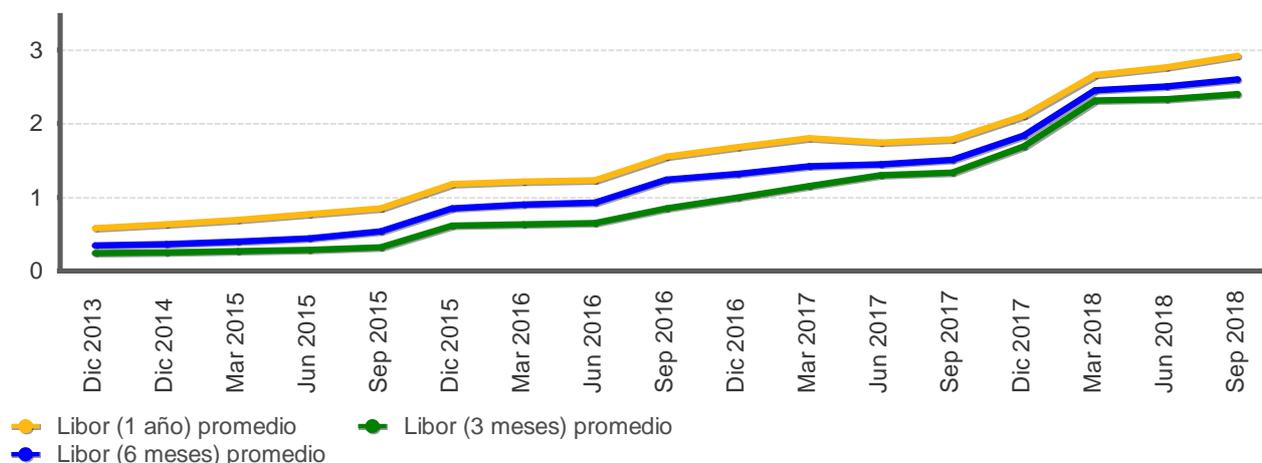


1/ Cifras al 30 de setiembre de 2018.

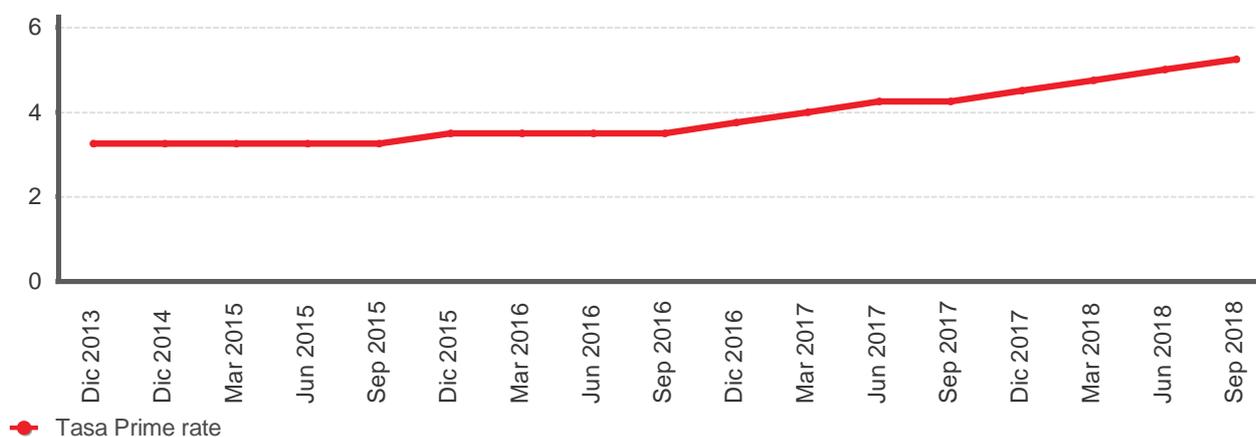
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica con base en información de Bloomberg.

## TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES -en porcentajes-

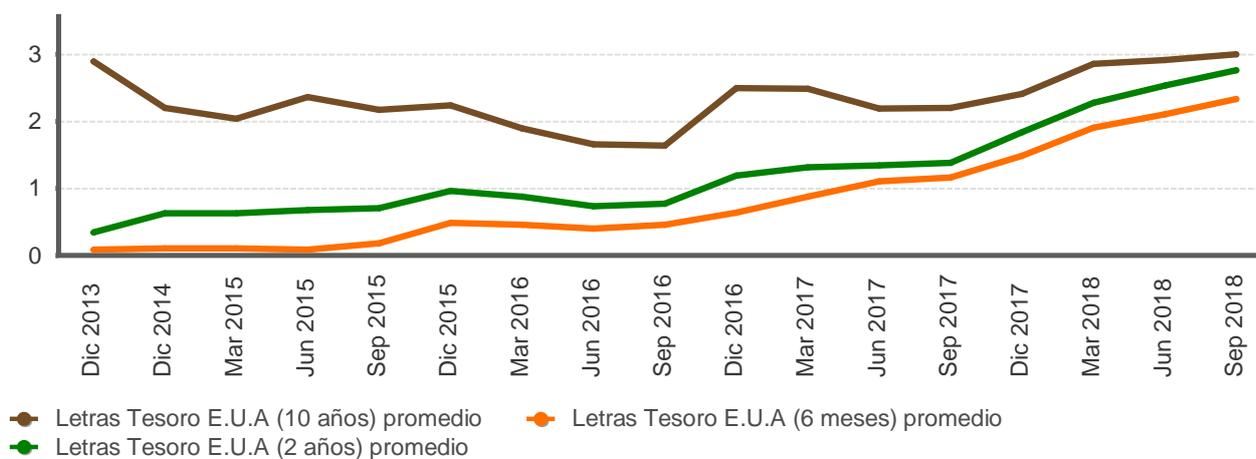
### TASA LIBOR



### TASA PRIME RATE

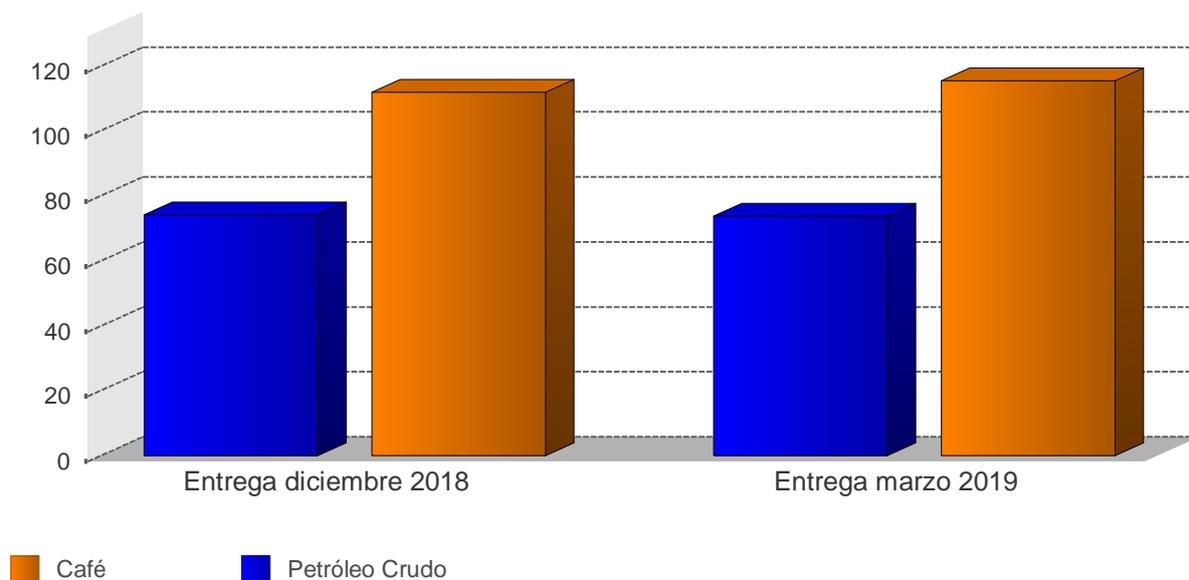


### LETRAS DEL TESORO EUA



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

**PRECIOS A FUTURO DEL PETRÓLEO CRUDO WTI Y DEL CAFÉ  
-USD por barril y por quintal-**



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

Período	Petróleo Crudo	Café
<b>Entrega diciembre 2018</b>	74,2	111,9
<b>Entrega marzo 2019</b>	73,8	115,4

1/ Cotizaciones en el Mercado de Nueva York al 08/10/2018  
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR