
INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA

División Económica
Marzo, 2018

**INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA
MARZO 2018**

CONTENIDO

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

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

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

1. Producción, empleo y salarios¹

La producción de bienes y servicios del país², medida por la serie tendencia ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), registró en enero de 2018 una variación interanual de 3,6%, presentando por quinto mes consecutivo una aceleración³. Todas las actividades económicas crecieron este mes⁴, lo cual no se observaba desde diciembre de 2016. La industria manufacturera y los servicios profesionales, enseñanza y salud destacaron como los de mayor aporte a la evolución del indicador. Entre los servicios destacaron:

- **Actividades profesionales, científicas, técnicas, administrativas y servicios de apoyo:** creció 4,4% principalmente por la evolución de las empresas del régimen definitivo, en especial las de servicios de publicidad, alquiler y arrendamiento de activos tangibles e intangibles no financieros y otros servicios administrativos.

En el régimen especial contribuyeron las actividades administrativas, de apoyo a las empresas, investigación científica y desarrollo, así como arquitectura e ingeniería; sin embargo, al igual que en meses previos, el crecimiento fue aminorado por el comportamiento de los servicios de consultoría en gestión financiera, recursos humanos y mercadeo.

- **Enseñanza y salud:** creció 3,3%, asociado tanto a los servicios privados (3,8%), en especial de atención a la salud humana, como públicos (3,1%), principalmente por mayor empleo y compra de bienes y servicios.
- **Información y comunicaciones:** el crecimiento de esta actividad (6,7%) estuvo asociado a la mayor prestación de servicios de programación y consultoría informática, así como a la edición de programas informáticos y afines. Se mantuvo el dinamismo en los servicios de telefonía celular e internet. Sin embargo, la caída del servicio de telefonía fija incidió en el menor crecimiento de esta industria respecto al año previo.
- **Transporte y almacenamiento:** creció 5,6% en enero 2018, producto de la evolución de los servicios vinculados al comercio exterior (movilización de mercancías y servicios complementarios de almacenamiento) y, de transporte público por carretera (autobuses y taxis). Dentro de los primeros incidió el crecimiento de las exportaciones (en especial de café y frutas) que se movilizaron por el puerto de Moín.

¹ Los datos básicos para el cálculo del indicador están sujetos a revisión por parte de las empresas informantes (sustitución de datos preliminares por definitivos). Estos cambios, en conjunto 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.

² La evolución por actividad económica se explica por la tasa de variación interanual de la tendencia ciclo.

³ En enero de 2018, se registró una aceleración de 0,3 puntos porcentuales (p.p.) con respecto a la tasa interanual del mes previo.

⁴ En particular, la construcción reversó el decrecimiento registrado desde mayo de 2017.

Por su parte, la industria manufacturera creció 3,8%. En el caso de empresas ubicadas en el régimen especial, destacó la fabricación de productos alimenticios (concentrados para la preparación de bebidas gaseosas, aceite de palma, jugos de piña, conservas de frutas y piña congelada), así como de hilados de algodón y productos de hierro; mientras en el régimen definitivo, sobresalió la producción con orientación al mercado externo (café, productos farmacéuticos, comidas y platos preparados).

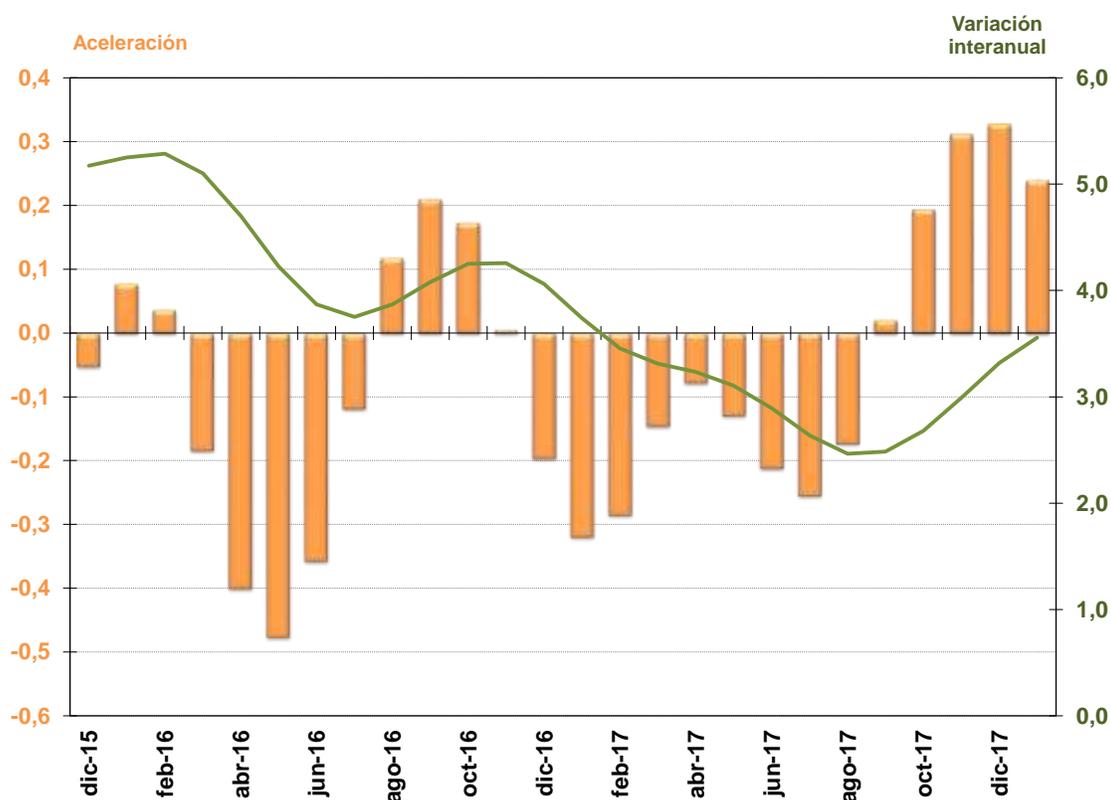
El comercio mostró un crecimiento interanual de 2,7%, donde destacó la mayor comercialización de productos plásticos, alimenticios y aparatos eléctricos del hogar.

La actividad agropecuaria creció 3,0% explicado por la evolución de productos con orientación al mercado externo (piña y, en menor medida, melón y sandía), mientras los bienes para el mercado doméstico mostraron poco dinamismo, debido al efecto de las condiciones climatológicas adversas presentes en los últimos meses de 2017 que afectaron el área sembrada de varios productos.

La industria de la construcción presentó un crecimiento interanual de 0,3%, lo cual contrasta con la contracción observada en los ocho meses previos. Este comportamiento estuvo focalizado en las obras con destino público que crecieron 16,7%, pues las construcciones con destino privado cayeron 3,8%.

El crecimiento de la construcción con destino público se debió particularmente al avance de obras de infraestructura educativa, proyectos de acueductos y alcantarillados y actividades constructivas de la terminal de contenedores de Moín (edificaciones y patio de contenedores).

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



	Serie Original (SO)	Tasa interanual ^{1/} (SO)	Serie Tendencia Ciclo (TC)	Tasa interanual ^{1/} (TC)	Aceleración ^{2/}	Tasa media anual ^{3/}	Variación últimos 12 meses ^{4/}
dic-15	114,3	3,3	112,3	5,2	-0,1	5,4	5,4
ene-16	114,4	5,9	112,8	5,2	0,1	5,2	5,5
feb-16	115,0	6,3	113,3	5,3	0,0	5,3	5,6
mar-16	116,1	3,6	113,7	5,1	-0,2	5,2	5,6
abr-16	110,9	6,1	114,1	4,7	-0,4	5,1	5,6
may-16	113,9	4,9	114,4	4,2	-0,5	4,9	5,4
jun-16	112,5	3,5	114,7	3,9	-0,4	4,7	5,2
jul-16	113,4	2,9	115,2	3,8	-0,1	4,6	5,0
ago-16	112,7	2,7	115,6	3,9	0,1	4,5	4,8
sep-16	113,8	5,1	116,1	4,1	0,2	4,5	4,7
oct-16	116,8	4,2	116,4	4,3	0,2	4,4	4,6
nov-16	122,2	6,0	116,7	4,3	0,0	4,4	4,5
dic-16	120,3	5,2	116,8	4,1	-0,2	4,4	4,4
ene-17	118,0	3,2	117,0	3,7	-0,3	3,7	4,3
feb-17	117,4	2,0	117,2	3,5	-0,3	3,6	4,1
mar-17	122,0	5,1	117,5	3,3	-0,1	3,5	4,0
abr-17	113,1	1,9	117,8	3,2	-0,1	3,4	3,8
may-17	117,7	3,3	117,9	3,1	-0,1	3,4	3,7
jun-17	118,4	5,2	118,1	2,9	-0,2	3,3	3,7
jul-17	116,5	2,7	118,2	2,6	-0,3	3,2	3,6
ago-17	115,4	2,4	118,5	2,5	-0,2	3,1	3,5
sep-17	115,3	1,3	118,9	2,5	0,0	3,0	3,3
oct-17	120,2	2,9	119,5	2,7	0,2	3,0	3,2
nov-17	125,3	2,5	120,2	3,0	0,3	3,0	3,1
dic-17	124,8	3,8	120,7	3,3	0,3	3,0	3,0
ene-18	122,3	3,6	121,2	3,6	0,2	3,6	3,0

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 ^{1/}	IMAE (TC)
dic-15	0,0	-3,8	3,3	6,2	-1,4	3,6	4,2	4,9	8,6	12,0	3,1	18,0	2,6	4,0	5,9	5,2
ene-16	0,7	-1,0	3,7	6,4	-2,7	3,7	4,0	5,4	8,7	13,2	3,4	14,3	2,3	3,9	5,8	5,2
feb-16	1,2	1,2	4,1	6,4	-3,7	3,7	3,6	5,9	8,7	14,1	3,6	11,1	2,0	3,9	5,8	5,3
mar-16	1,2	1,3	4,2	6,3	-4,6	3,8	3,2	6,3	8,4	14,5	3,7	9,5	1,7	3,9	5,8	5,1
abr-16	1,2	-1,1	4,3	5,8	-6,1	3,9	2,6	6,5	8,1	14,3	3,8	9,0	1,5	3,9	5,7	4,7
may-16	1,2	-4,9	4,3	5,1	-7,7	4,0	2,1	6,4	7,9	13,6	3,8	8,9	1,4	3,9	5,7	4,2
jun-16	1,2	-7,3	4,2	4,4	-8,2	4,1	1,6	6,2	7,8	12,8	3,9	8,6	1,3	3,9	5,7	3,9
jul-16	1,5	-7,9	4,1	3,6	-7,1	4,0	1,3	5,7	7,7	12,1	3,8	7,9	1,2	3,9	5,7	3,8
ago-16	2,1	-6,9	4,0	2,8	-4,2	4,0	1,2	5,1	7,7	11,5	3,7	6,8	1,1	3,9	5,7	3,9
sep-16	2,9	-3,7	4,0	2,1	-0,4	4,0	1,4	4,2	7,8	11,0	3,6	5,4	1,0	3,9	5,7	4,1
oct-16	3,4	1,4	3,9	1,5	3,3	4,0	1,7	3,3	7,8	10,4	3,5	4,1	1,0	3,9	5,7	4,3
nov-16	3,5	5,6	3,8	0,9	5,9	4,0	2,2	2,4	7,8	9,7	3,3	3,3	1,1	3,9	5,7	4,3
dic-16	3,4	5,9	3,7	0,2	6,7	3,9	2,6	1,7	7,6	8,6	3,0	3,5	1,3	3,8	5,8	4,1
ene-17	3,1	3,5	3,6	-0,4	6,3	3,7	2,9	1,3	7,4	7,6	2,7	4,4	1,6	3,7	5,8	3,7
feb-17	3,1	1,9	3,6	-0,9	5,1	3,6	3,4	1,2	7,1	6,8	2,5	5,4	1,9	3,7	5,8	3,5
mar-17	3,5	1,5	3,6	-1,1	2,9	3,5	3,8	1,3	6,9	6,4	2,3	5,9	2,0	3,6	5,8	3,3
abr-17	4,0	2,1	3,6	-0,9	0,2	3,4	4,3	1,3	6,7	6,2	2,1	6,0	2,1	3,5	5,9	3,2
may-17	4,3	3,2	3,8	-0,4	-2,7	3,3	4,8	1,2	6,6	6,0	1,9	5,9	2,2	3,4	5,9	3,1
jun-17	4,6	3,4	4,0	0,3	-6,1	3,1	5,4	0,9	6,6	5,7	1,8	5,8	2,3	3,3	6,0	2,9
jul-17	4,8	2,8	4,1	0,9	-9,3	3,0	5,9	0,8	6,6	5,4	1,7	5,6	2,3	3,1	6,1	2,6
ago-17	4,6	2,1	4,1	1,5	-11,4	2,9	6,3	1,0	6,6	5,1	1,6	5,3	2,4	3,0	6,2	2,5
sep-17	4,1	1,4	4,0	1,9	-11,4	2,8	6,4	1,5	6,6	4,9	1,6	5,0	2,4	3,0	6,3	2,5
oct-17	3,6	0,5	4,0	2,0	-9,5	2,8	6,4	2,3	6,6	4,8	1,6	4,9	2,4	3,0	6,4	2,7
nov-17	3,3	0,0	3,9	2,0	-6,3	2,7	6,3	3,2	6,6	4,8	1,6	4,9	2,3	3,1	6,5	3,0
dic-17	3,1	-0,1	3,9	1,8	-2,7	2,7	6,0	3,8	6,6	4,8	1,6	4,7	2,2	3,2	6,7	3,3
ene-18	3,0	0,3	3,8	1,7	0,3	2,7	5,6	4,2	6,7	4,7	1,7	4,4	2,3	3,3	6,9	3,6

^{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.

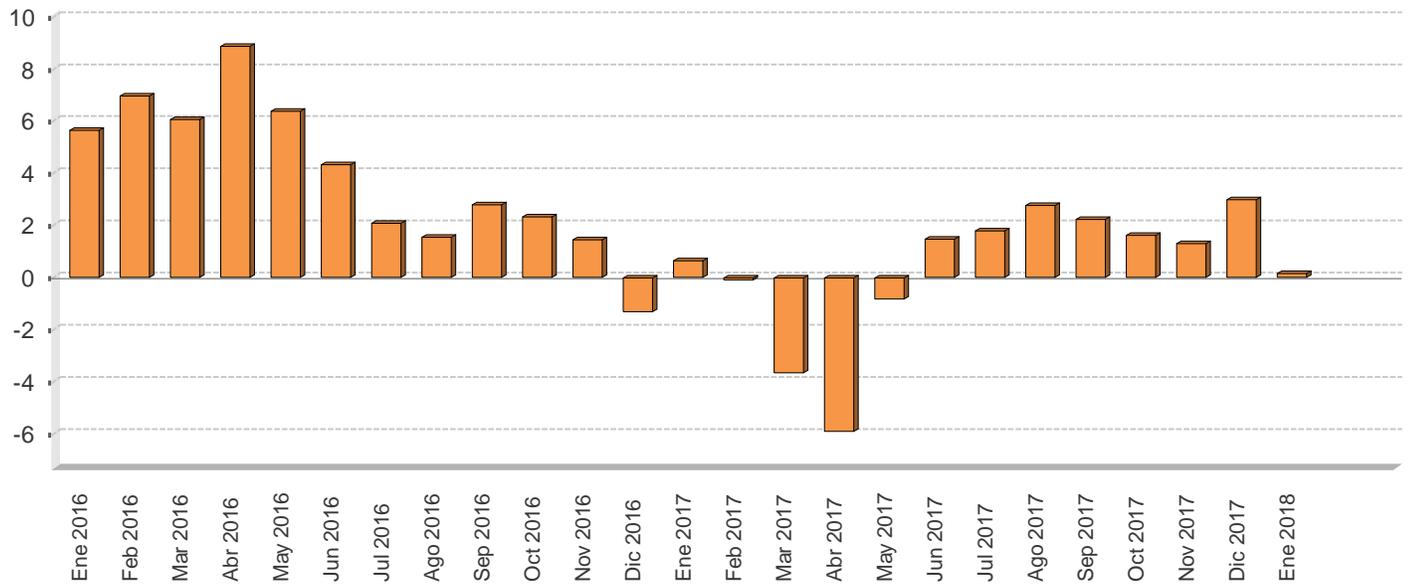
ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (Tendencia Ciclo TC)
TASAS DE VARIACIÓN MEDIA

	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 ^{1/}	IMAE (TC)
dic-15	-1,8	10,6	1,8	3,3	15,3	3,4	7,8	3,7	9,0	8,5	2,5	17,3	2,6	3,1	6,9	5,4
ene-16	0,7	-1,0	3,7	6,4	-2,7	3,7	4,0	5,4	8,7	13,2	3,4	14,3	2,3	3,9	5,8	5,2
feb-16	1,0	0,1	3,9	6,4	-3,2	3,7	3,8	5,6	8,7	13,7	3,5	12,7	2,1	3,9	5,8	5,3
mar-16	1,0	0,5	4,0	6,4	-3,7	3,7	3,6	5,9	8,6	13,9	3,5	11,6	2,0	3,9	5,8	5,2
abr-16	1,1	0,1	4,1	6,2	-4,3	3,8	3,3	6,0	8,5	14,0	3,6	10,9	1,9	3,9	5,8	5,1
may-16	1,1	-0,9	4,1	6,0	-5,0	3,8	3,1	6,1	8,4	13,9	3,6	10,5	1,8	3,9	5,8	4,9
jun-16	1,1	-2,0	4,1	5,7	-5,6	3,9	2,9	6,1	8,3	13,7	3,7	10,2	1,7	3,9	5,8	4,7
jul-16	1,2	-2,9	4,1	5,4	-5,8	3,9	2,6	6,1	8,2	13,5	3,7	9,8	1,6	3,9	5,8	4,6
ago-16	1,3	-3,4	4,1	5,1	-5,6	3,9	2,5	5,9	8,1	13,2	3,7	9,5	1,6	3,9	5,7	4,5
sep-16	1,5	-3,5	4,1	4,7	-5,0	3,9	2,3	5,7	8,1	13,0	3,7	9,0	1,5	3,9	5,7	4,5
oct-16	1,6	-3,0	4,1	4,4	-4,2	3,9	2,3	5,5	8,1	12,7	3,7	8,5	1,4	3,9	5,7	4,4
nov-16	1,8	-2,2	4,1	4,1	-3,3	3,9	2,3	5,2	8,0	12,4	3,6	8,0	1,4	3,9	5,7	4,4
dic-16	1,9	-1,6	4,0	3,8	-2,5	3,9	2,3	4,9	8,0	12,1	3,6	7,6	1,4	3,9	5,7	4,4
ene-17	3,1	3,5	3,6	-0,4	6,3	3,7	2,9	1,3	7,4	7,6	2,7	4,4	1,6	3,7	5,8	3,7
feb-17	3,1	2,7	3,6	-0,6	5,7	3,7	3,2	1,2	7,2	7,2	2,6	4,9	1,7	3,7	5,8	3,6
mar-17	3,2	2,3	3,6	-0,8	4,8	3,6	3,4	1,2	7,1	6,9	2,5	5,3	1,8	3,7	5,8	3,5
abr-17	3,4	2,3	3,6	-0,8	3,6	3,6	3,6	1,3	7,0	6,8	2,4	5,5	1,9	3,6	5,8	3,4
may-17	3,6	2,4	3,6	-0,7	2,3	3,5	3,9	1,2	6,9	6,6	2,3	5,6	2,0	3,6	5,8	3,4
jun-17	3,8	2,6	3,7	-0,5	0,9	3,4	4,1	1,2	6,9	6,4	2,2	5,6	2,0	3,5	5,9	3,3
jul-17	3,9	2,6	3,8	-0,3	-0,6	3,4	4,4	1,1	6,8	6,3	2,1	5,6	2,0	3,5	5,9	3,2
ago-17	4,0	2,6	3,8	-0,1	-2,0	3,3	4,6	1,1	6,8	6,1	2,1	5,6	2,1	3,4	5,9	3,1
sep-17	4,0	2,4	3,8	0,1	-3,1	3,3	4,8	1,2	6,8	6,0	2,0	5,5	2,1	3,4	6,0	3,0
oct-17	4,0	2,2	3,8	0,3	-3,8	3,2	5,0	1,3	6,8	5,9	2,0	5,4	2,2	3,3	6,0	3,0
nov-17	3,9	2,0	3,8	0,5	-4,0	3,2	5,1	1,4	6,7	5,8	1,9	5,4	2,2	3,3	6,1	3,0
dic-17	3,8	1,8	3,8	0,6	-3,9	3,1	5,2	1,6	6,7	5,7	1,9	5,3	2,2	3,3	6,1	3,0
ene-18	3,0	0,3	3,8	1,7	0,3	2,7	5,6	4,2	6,7	4,7	1,7	4,4	2,3	3,3	6,9	3,6

^{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.

VENTAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA - Variación interanual (%) -



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

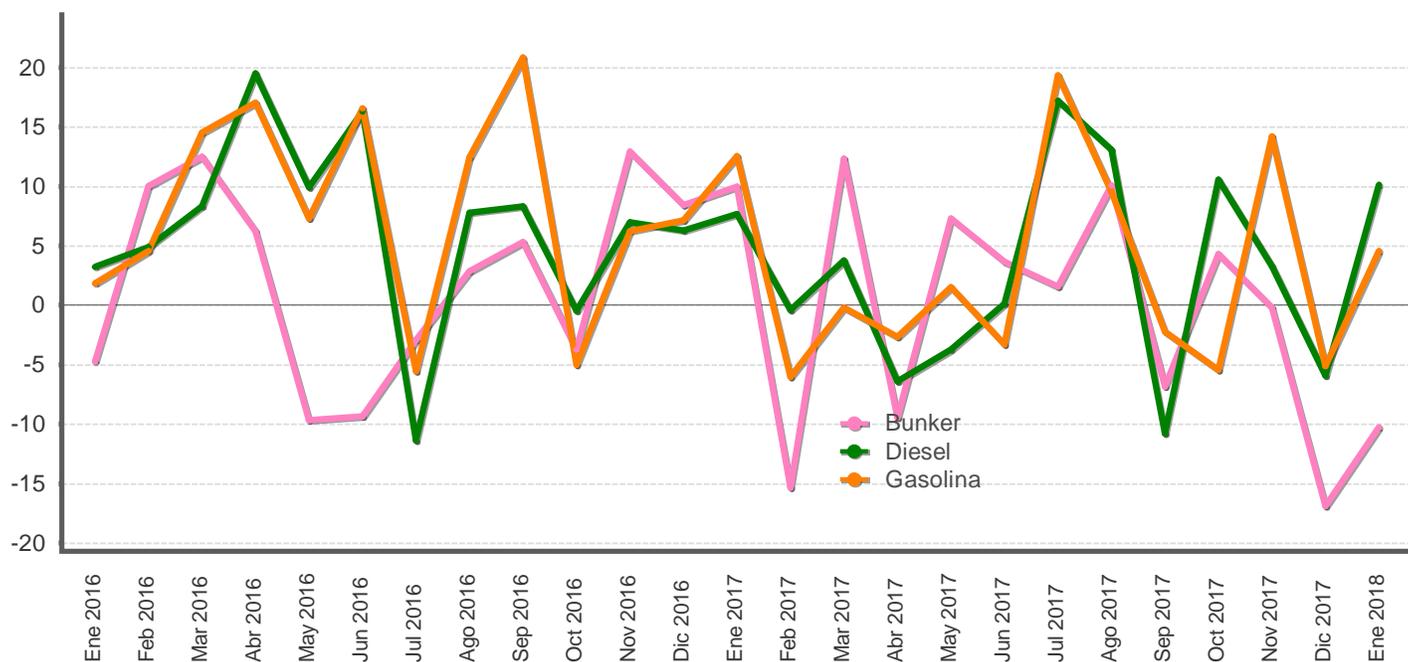
Mes/Año	Megawatts					Variación interanual					Variación últimos tres meses
	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Total
Ene 2016	316.076,0	281.803,0	182.384,0	21.249,0	801.512,0	4,8	6,0	7,4	-1,4	5,6	1,4
Feb 2016	305.582,0	283.239,0	187.403,0	19.869,0	796.093,0	3,0	6,0	12,3	46,8	7,0	1,1
Mar 2016	302.139,0	290.622,0	184.875,0	21.265,0	798.901,0	5,8	8,1	4,2	-1,2	6,1	1,2
Abr 2016	322.637,0	306.547,0	186.543,0	20.644,0	836.371,0	7,2	10,8	9,9	-1,0	8,9	1,8
May 2016	314.732,0	308.899,0	197.984,0	21.303,0	842.918,0	5,0	8,1	6,6	-0,5	6,4	3,8
Jun 2016	315.088,0	303.384,0	180.321,0	20.656,0	819.449,0	3,9	6,8	1,6	0,5	4,3	4,3
Jul 2016	305.812,0	293.925,0	176.424,0	21.375,0	797.536,0	1,8	4,7	-1,5	1,1	2,1	1,2
Ago 2016	309.800,0	293.031,0	178.710,0	21.410,0	802.951,0	1,2	3,1	-0,3	1,3	1,5	-2,4
Sep 2016	310.112,0	295.826,0	178.602,0	20.792,0	805.332,0	2,6	4,8	0,1	1,4	2,8	-3,7
Oct 2016	304.790,0	291.413,0	181.475,0	21.526,0	799.204,0	1,5	4,9	-0,1	1,6	2,3	-2,1
Nov 2016	311.066,0	288.510,0	187.564,0	20.694,0	807.834,0	1,4	1,2	1,9	0,9	1,4	-0,3
Dic 2016	301.799,0	282.905,0	173.779,0	21.144,0	779.627,0	-1,2	-1,5	-1,3	-0,4	-1,3	-0,8
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

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

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

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

VENTAS DE COMBUSTIBLES - Variación interanual (%) -



VENTAS DE COMBUSTIBLES - En barriles y tasas de variación -

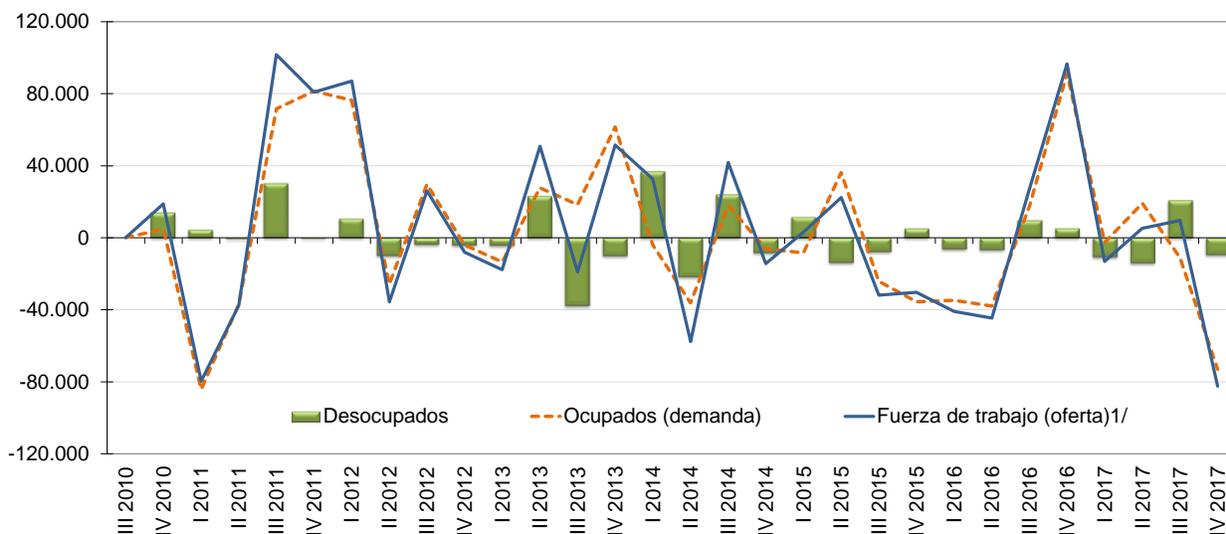
Mes/Año	Barriles			Variación interanual			Variación últimos tres meses		
	Gasolina	Diesel	Bunker	Gasolina	Diesel	Bunker	Gasolina	Diesel	Bunker
Ene 2016	594.358,2	599.620,3	56.060,1	1,8	3,2	-4,8	4,3	4,1	6,3
Feb 2016	604.195,6	624.544,3	64.343,8	4,6	4,9	10,0	3,5	6,1	10,3
Mar 2016	723.810,6	714.975,0	63.302,0	14,5	8,3	12,5	-3,2	8,2	9,3
Abr 2016	686.035,1	678.019,9	66.455,2	17,0	19,5	6,2	5,7	11,0	17,0
May 2016	646.038,1	689.204,0	56.860,2	7,3	9,9	-9,7	7,7	11,9	5,6
Jun 2016	695.751,8	657.563,4	55.830,2	16,6	16,3	-9,4	5,5	4,4	-2,5
Jul 2016	570.766,8	541.221,9	50.151,2	-5,6	-11,4	-2,9	-5,0	-6,4	-16,1
Ago 2016	656.533,6	616.725,6	50.863,3	12,5	7,8	2,8	-6,5	-12,8	-16,0
Sep 2016	687.054,5	648.578,0	51.052,8	20,9	8,3	5,3	-5,6	-10,8	-15,1
Oct 2016	640.200,2	572.153,8	56.018,1	-5,0	-0,5	-3,7	3,7	-2,7	-3,0
Nov 2016	639.278,6	620.584,5	60.496,6	6,3	7,0	12,9	2,3	1,4	6,8
Dic 2016	760.185,0	677.384,4	61.070,9	7,1	6,3	8,5	6,5	3,5	16,8
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

- 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 número de personas



OFERTA Y DEMANDA DE TRABAJO Y DESEMPLEO

Trimestre	Población de 15 años o más		Tasa neta de participación		Fuerza de trabajo (oferta) ^{1/}		Ocupados (demanda)		Desocupados		Tasa de desempleo abierto	
	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta
	Número de personas		Porcentajes		Número de personas				Porcentajes			
III 2010	3.398.180	-	60,6	-	2.058.929	-	1.881.514	-	177.415	-	8,6	-
IV 2010	3.415.507	17.327	60,8	0,2	2.077.655	18.726	1.886.234	4.720	191.421	14.006	9,2	0,6
I 2011	3.433.102	17.595	58,2	-2,6	1.998.005	-79.650	1.802.040	-84.194	195.965	4.544	9,8	0,6
II 2011	3.450.299	17.197	56,8	-1,4	1.960.375	-37.630	1.765.039	-37.001	195.336	-629	10,0	0,2
III 2011	3.467.183	16.884	59,5	2,7	2.062.045	101.670	1.836.662	71.623	225.383	30.047	10,9	1,0
IV 2011	3.485.184	18.001	61,5	2,0	2.142.937	80.892	1.918.109	81.447	224.828	-555	10,5	-0,4
I 2012	3.502.559	17.375	63,7	2,2	2.229.891	86.954	1.994.448	76.339	235.443	10.615	10,6	0,1
II 2012	3.517.782	15.223	62,4	-1,3	2.194.211	-35.680	1.968.585	-25.863	225.626	-9.817	10,3	-0,3
III 2012	3.534.274	16.492	62,8	0,4	2.220.166	25.955	1.998.224	29.639	221.942	-3.684	10,0	-0,3
IV 2012	3.550.077	15.803	62,3	-0,5	2.212.031	-8.135	1.994.166	-4.058	217.865	-4.077	9,8	-0,1
I 2013	3.565.577	15.500	61,5	-0,8	2.194.318	-17.713	1.980.685	-13.481	213.633	-4.232	9,7	-0,1
II 2013	3.582.545	16.968	62,7	1,1	2.245.133	50.815	2.008.405	27.720	236.728	23.095	10,5	0,8
III 2013	3.597.351	14.806	61,9	-0,8	2.226.050	-19.083	2.026.738	18.333	199.312	-37.416	9,0	-1,6
IV 2013	3.613.321	15.970	63,0	1,2	2.277.577	51.527	2.088.282	61.544	189.295	-10.017	8,3	-0,6
I 2014	3.628.363	15.042	63,7	0,6	2.310.113	32.536	2.084.210	-4.072	225.903	36.608	9,8	1,5
II 2014	3.645.426	17.063	61,8	-1,9	2.252.474	-57.639	2.048.011	-36.199	204.463	-21.440	9,1	-0,7
III 2014	3.661.332	15.906	62,7	0,9	2.294.204	41.730	2.065.801	17.790	228.403	23.940	10,0	0,9
IV 2014	3.676.598	15.266	62,0	-0,7	2.279.775	-14.429	2.059.600	-6.201	220.175	-8.228	9,7	-0,3
I 2015	3.692.461	15.863	61,8	-0,2	2.282.882	3.107	2.051.208	-8.392	231.674	11.499	10,1	0,5
II 2015	3.709.802	17.341	62,1	0,3	2.305.296	22.414	2.087.363	36.155	217.933	-13.741	9,5	-0,7
III 2015	3.724.327	14.525	61,0	-1,1	2.273.317	-31.979	2.063.117	-24.246	210.200	-7.733	9,2	-0,2
IV 2015	3.739.173	14.846	60,0	-1,1	2.242.919	-30.398	2.027.518	-35.599	215.401	5.201	9,6	0,4
I 2016	3.754.695	15.522	58,6	-1,3	2.201.957	-40.962	1.992.741	-34.777	209.216	-6.185	9,5	-0,1
II 2016	3.772.251	17.556	57,2	-1,5	2.157.319	-44.638	1.954.756	-37.985	202.563	-6.653	9,4	-0,1
III 2016	3.786.243	13.992	57,7	0,5	2.184.451	27.132	1.972.128	17.372	212.323	9.760	9,7	0,3
IV 2016	3.800.491	14.248	60,0	2,3	2.280.989	96.538	2.063.366	91.238	217.623	5.300	9,5	-0,2
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

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 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 (%)		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
Ene	550.019	782.000	792.836	-6,4	31,3	28,5	-22,7	42,2	1,4
Feb	550.850	575.003	591.714	0,2	-26,5	-25,4	5,5	4,4	2,9
Mar	593.330	614.368	654.059	7,7	6,8	10,5	8,6	3,5	6,5
Abr	585.223	616.598	611.499	-1,4	0,4	-6,5	7,5	5,4	-0,8
May	594.811	587.727	617.217	1,6	-4,7	0,9	5,2	-1,2	5,0
Jun	570.525	590.066	614.269	-4,1	0,4	-0,5	5,8	3,4	4,1
Jul	582.186	590.674	586.032	2,0	0,1	-4,6	6,8	1,5	-0,8
Ago	574.161	592.219	614.313	-1,4	0,3	4,8	2,3	3,1	3,7
Sep	575.162	619.359	639.761	0,2	4,6	4,1	3,2	7,7	3,3
Oct	604.635	591.004	623.820	5,1	-4,6	-2,5	3,5	-2,3	5,6
Nov	574.554	591.618	617.040	-5,0	0,1	-1,1	3,7	3,0	4,3
Dic	595.534	617.092	632.548	3,7	4,3	2,5	1,4	3,6	2,5
PROMEDIO	579.249	613.977	632.926	0,2	1,0	0,9	2,6	6,2	3,1

Mes	Salario real			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
Ene	321.950	458.525	461.850	-6,4	30,4	27,8	-25,9	42,4	0,7
Feb	322.966	337.235	343.310	0,3	-26,5	-25,7	1,9	4,4	1,8
Mar	347.363	363.624	381.088	7,6	7,8	11,0	5,4	4,7	4,8
Abr	342.877	364.610	355.747	-1,3	0,3	-6,6	5,6	6,3	-2,4
May	349.519	346.864	358.281	1,9	-4,9	0,7	4,2	-0,8	3,3
Jun	333.816	348.316	356.281	-4,5	0,4	-0,6	4,7	4,3	2,3
Jul	342.100	345.458	338.803	2,5	-0,8	-4,9	7,1	1,0	-1,9
Ago	337.682	346.250	355.930	-1,3	0,2	5,1	3,1	2,5	2,8
Sep	339.169	363.837	369.753	0,4	5,1	3,9	4,1	7,3	1,6
Oct	357.561	347.586	358.548	5,4	-4,5	-3,0	4,4	-2,8	3,2
Nov	339.812	347.950	354.081	-5,0	0,1	-1,2	5,0	2,4	1,8
Dic	351.561	361.521	361.276	3,5	3,9	2,0	2,2	2,8	-0,1
PROMEDIO	340.531	360.981	366.246	0,3	1,0	0,7	1,8	6,2	1,5

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

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

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

COTIZANTES POR ACTIVIDAD ECONÓMICA SEGÚN SECTOR INSTITUCIONAL

		COTIZANTES				Variación interanual (%)			
		2016		2017		2016		2017	
		Nov 2016	Dic 2016	Nov 2017	Dic 2017	Nov 2016	Dic 2016	Nov 2017	Dic 2017
Empresa privada	Total	946.072	944.746	975.940	975.215	4,1	4,1	3,2	3,2
	Comercio reparac vehíc autom y enser domésticos	187.194	188.629	194.756	195.793	4,5	4,5	4,0	3,8
	Manufactura	142.484	143.060	142.559	143.066	2,2	2,8	0,1	0,0
	Agricultura ganadería caza y silvicultura	103.388	104.898	104.802	104.743	2,6	2,1	1,4	-0,1
	Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	186.555	186.305	195.187	195.856	6,4	6,0	4,6	5,1
	Construcción	59.788	55.837	62.151	57.945	3,6	4,1	4,0	3,8
	Transporte almacenamiento y comunicaciones	51.617	51.397	51.848	51.743	4,8	4,1	0,4	0,7
	Hoteles y restaurantes	56.857	58.088	58.983	60.405	2,6	3,1	3,7	4,0
	Intermediación financiera	25.776	25.772	25.955	25.787	2,6	2,4	0,7	0,1
	Servicios sociales y de salud	20.625	20.539	21.393	21.355	3,9	4,2	3,7	4,0
	Electricidad gas y agua	3.570	3.539	3.617	3.623	7,0	5,4	1,3	2,4
Resto	108.218	106.682	114.689	114.899	4,6	4,4	6,0	7,7	
Cuenta propia	Total	385.818	388.406	392.878	392.189	0,9	0,9	1,8	1,0
Instituciones autónomas	Total	167.346	166.275	172.687	171.419	-0,2	-0,2	3,2	3,1
Gobierno	Total	139.956	139.776	140.923	140.568	1,3	1,2	0,7	0,6
Convenios especiales	Total	67.093	66.094	66.080	65.425	-1,4	-2,2	-1,5	-1,0
Servicio doméstico	Total	15.797	15.550	16.609	16.575	-3,1	-3,0	5,1	6,6
Total	Total	1.722.082	1.720.847	1.765.117	1.761.391	2,4	2,4	2,5	2,4
Total sin cuenta propia		1.336.264	1.332.441	1.372.239	1.369.202	2,9	2,8	2,7	2,8

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

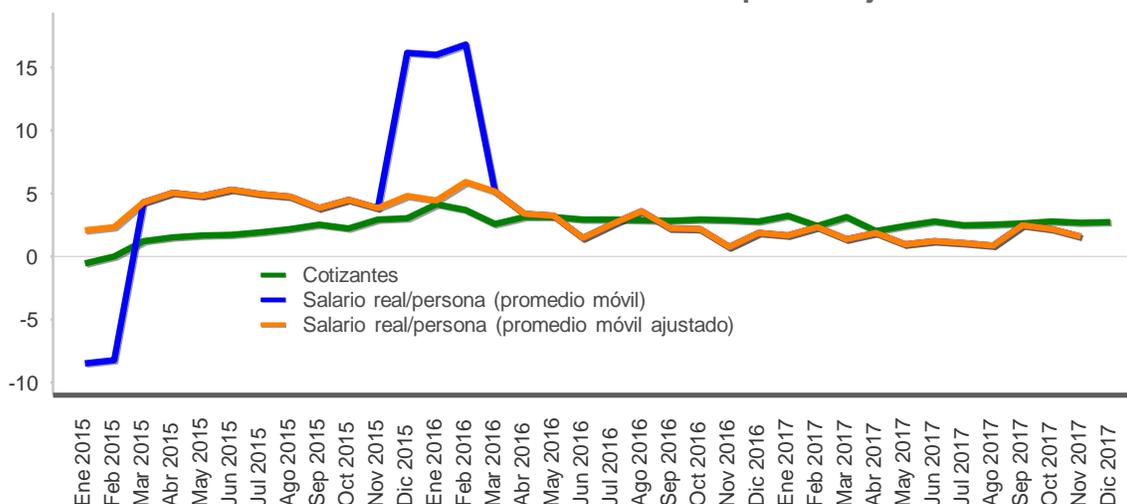
2/ Actividades empresariales: servicios de informática, investigación y desarrollo, jurídicos, contabilidad, seguridad y limpieza de edificios, entre otros.

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

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

Fuente: Departamento Gestión de la Información Económica.

COTIZANTES Y SALARIOS REALES -Variaciones interanuales en porcentajes-



Mes	Cotizantes			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
Ene	1.258.375	1.310.668	1.353.105	0,0	1,1	1,6	-0,5	4,2	3,2
Feb	1.268.830	1.315.583	1.347.863	0,8	0,4	-0,4	0,0	3,7	2,5
Mar	1.276.069	1.309.295	1.350.616	0,6	-0,5	0,2	1,2	2,6	3,2
Abr	1.274.034	1.314.129	1.340.759	-0,2	0,4	-0,7	1,5	3,1	2,0
May	1.275.911	1.316.336	1.348.469	0,1	0,2	0,6	1,7	3,2	2,4
Jun	1.278.064	1.315.801	1.352.498	0,2	-0,0	0,3	1,7	3,0	2,8
Jul	1.279.684	1.317.461	1.350.448	0,1	0,1	-0,2	2,0	3,0	2,5
Ago	1.281.101	1.317.980	1.351.143	0,1	0,0	0,1	2,2	2,9	2,5
Sep	1.285.765	1.322.556	1.357.495	0,4	0,3	0,5	2,5	2,9	2,6
Oct	1.288.184	1.326.291	1.363.573	0,2	0,3	0,4	2,2	3,0	2,8
Nov	1.298.847	1.336.264	1.372.239	0,8	0,8	0,6	2,9	2,9	2,7
Dic	1.296.172	1.332.441	1.369.202	-0,2	-0,3	-0,2	3,0	2,8	2,8
PROMEDIO	1.280.086	1.319.567	1.354.784	0,2	0,2	0,2	1,7	3,1	2,7

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

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

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

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

Mes	Nominales			Variación acumulada			Variación interanual		
	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		0,7	1,1		1,6	1,7	
Abr	4.886,1	4.968,5		0,7	1,1		1,6	1,7	
May	4.886,1	4.968,5		0,7	1,1		1,6	1,7	
Jun	4.886,1	4.968,5		0,7	1,1		1,6	1,7	
Jul	4.912,1	4.968,5		1,2	1,1		1,2	1,1	
Ago	4.912,1	4.968,5		1,2	1,1		1,2	1,1	
Sep	4.912,1	4.968,5		1,2	1,1		1,2	1,1	
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		0,9	0,6		2,7	0,1	
Abr	137,3	137,4		0,8	0,4		2,6	0,0	
May	137,1	137,1		0,7	0,2		2,1	0,0	
Jun	137,1	137,0		0,7	0,1		2,5	-0,1	
Jul	136,6	136,5		0,3	-0,2		0,7	-0,0	
Ago	136,5	136,8		0,2	0,0		0,6	0,2	
Sep	137,2	136,5		0,7	-0,2		0,8	-0,5	
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 deflador el Índice de Precios al Consumidor.

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

2. Comercio exterior

En enero de 2018 la balanza comercial de bienes alcanzó una brecha negativa de *USD* 489,5 millones, equivalente a 0,8% del PIB estimado para este año (0,9% en 2017). Este resultado reflejó crecimientos interanuales de 7,3% y 1,7% en las ventas y compras externas, respectivamente (7,3% y 10,3% en 2017, en igual orden).

El comportamiento de las exportaciones estuvo liderado por la mayor demanda de productos de empresas del régimen definitivo que, en enero de 2018, representaron cerca del 70% de las ventas externas totales, particularmente, productos alimenticios, eléctricos y llantas¹, además de piña, en tanto en diciembre de 2017 este porcentaje estuvo en torno a 40%. Por su parte, si bien las ventas de las empresas del régimen especial incrementaron 4,2%, se moderó su evolución con respecto al resultado medio de 2017 (8,6%), debido a la desaceleración en la demanda por equipo e implementos médicos².

Por otro lado, el incremento en las importaciones de bienes (1,7%)³ estuvo explicado por la adquisición de insumos vinculados con las industrias de papel y plástico, metalúrgica, química y farmacéutica. Dicho aumento fue atenuado, principalmente, por la reducción de la factura petrolera (-23,5%) asociada a problemas climatológicos que impidieron la descarga del producto, lo cual se reflejó en una menor cantidad de barriles (-31,5%), toda vez que hubo una mayor cotización por barril del cóctel de hidrocarburos (*USD* 74,7 en enero de 2018 contra *USD* 66,8 un año antes)⁴.

Por destino de las exportaciones, Estados Unidos se mantiene como el principal, aunque presentó una reducción de 2,9 p.p. en su participación dentro del total⁵. En contraste, el destino más dinámico fue Centroamérica y Panamá (16,2%) por mayores ventas de productos farmacéuticos, pilas, baterías y productos de vidrio, entre otros. Destacó la recuperación en el valor de los bienes dirigidos al mercado latinoamericano (15,9% luego de una reducción media de 4,4% en 2017). En este grupo, Puerto Rico, Brasil y Cuba aumentaron en conjunto 66,9% (productos farmacéuticos y prótesis oculares).

¹ Situación vinculada con lo observado a partir de mayo del año previo cuando los productos manufacturados de este régimen crecieron a un ritmo medio interanual de 9,9% (desde una reducción de 3,8% en el período enero a abril y disminución media de 5,6% en el bienio 2015-2016).

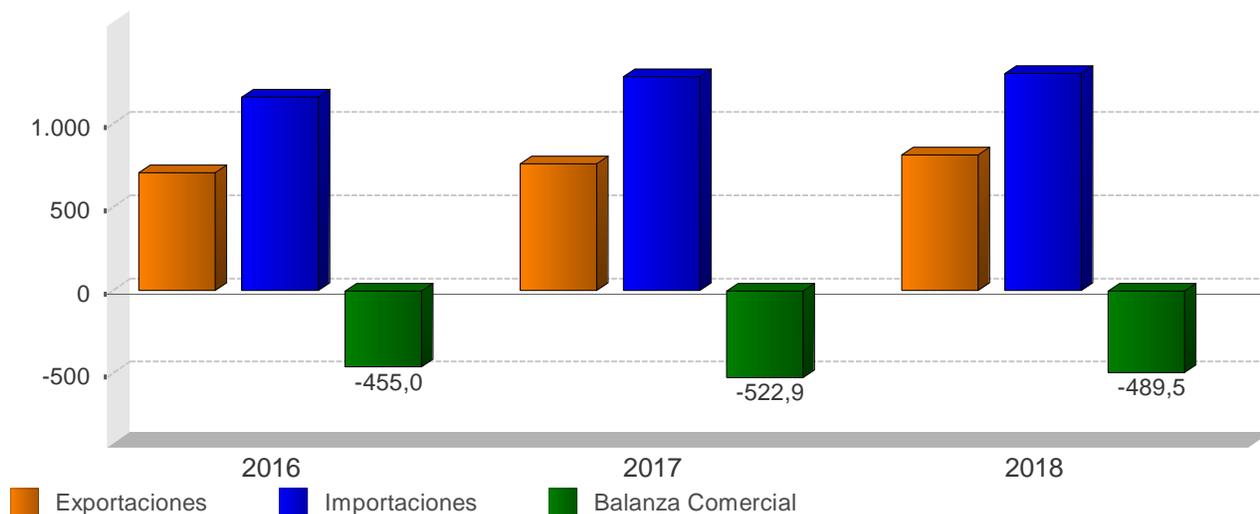
² Este grupo de productos creció 1,2% en enero, contrario a lo observado en igual período del 2015 al 2017 cuando las tasas de crecimiento fueron de 20,6%, 16,5% y 9,3%; respectivamente.

³ Tasa de crecimiento de 4,8% si se excluye la factura petrolera.

⁴ En 2017, la cotización por barril del cóctel de hidrocarburos tendió a la baja en el período enero-julio (*USD* 66,8 en enero hasta *USD* 58,5 en julio), para luego incrementarse hasta alcanzar *USD* 72,8 en los últimos dos meses de 2017.

⁵ Este resultado es coherente con la menor demanda por equipo e implementos médicos. En enero de 2018, el 60% de las ventas de este producto se dirigió a este mercado (65% en el 2017).

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



BALANZA COMERCIAL DE COSTA RICA
-millones de dólares-

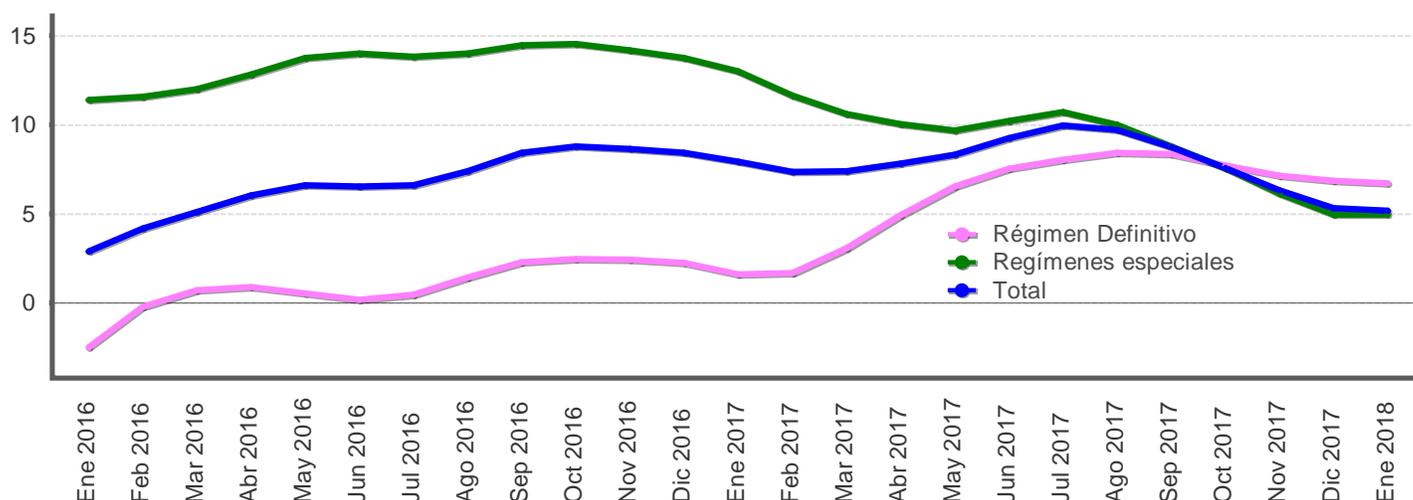
Mes	2016			2017			2018		
	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial
Ene	706,9	1.161,9	-455,0	758,1	1.281,0	-522,9	813,6	1.303,1	-489,5
Feb	837,7	1.143,1	-305,4	833,6	1.206,1	-372,5	-	-	-
Mar	842,5	1.199,9	-357,4	952,0	1.409,6	-457,6	-	-	-
Abr	889,9	1.317,2	-427,3	895,1	1.143,4	-248,3	-	-	-
May	945,6	1.312,0	-366,4	995,5	1.433,7	-438,2	-	-	-
Jun	840,0	1.320,7	-480,7	961,7	1.343,5	-381,8	-	-	-
Jul	777,5	1.209,6	-432,0	863,1	1.168,4	-305,3	-	-	-
Ago	765,7	1.320,1	-554,4	859,8	1.371,4	-511,6	-	-	-
Sep	828,7	1.266,9	-438,2	889,2	1.319,2	-430,0	-	-	-
Oct	813,1	1.266,9	-453,8	889,1	1.378,2	-489,1	-	-	-
Nov	857,8	1.432,8	-575,0	917,3	1.544,9	-627,6	-	-	-
Dic	808,9	1.325,6	-516,7	792,9	1.327,7	-534,8	-	-	-
Total	9.914,3	15.276,6	-5.362,3	10.607,4	15.927,2	-5.319,8	813,6	1.303,1	-489,5

1/ No incluye ajuste de metodología de Balanza de Pagos

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

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

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



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

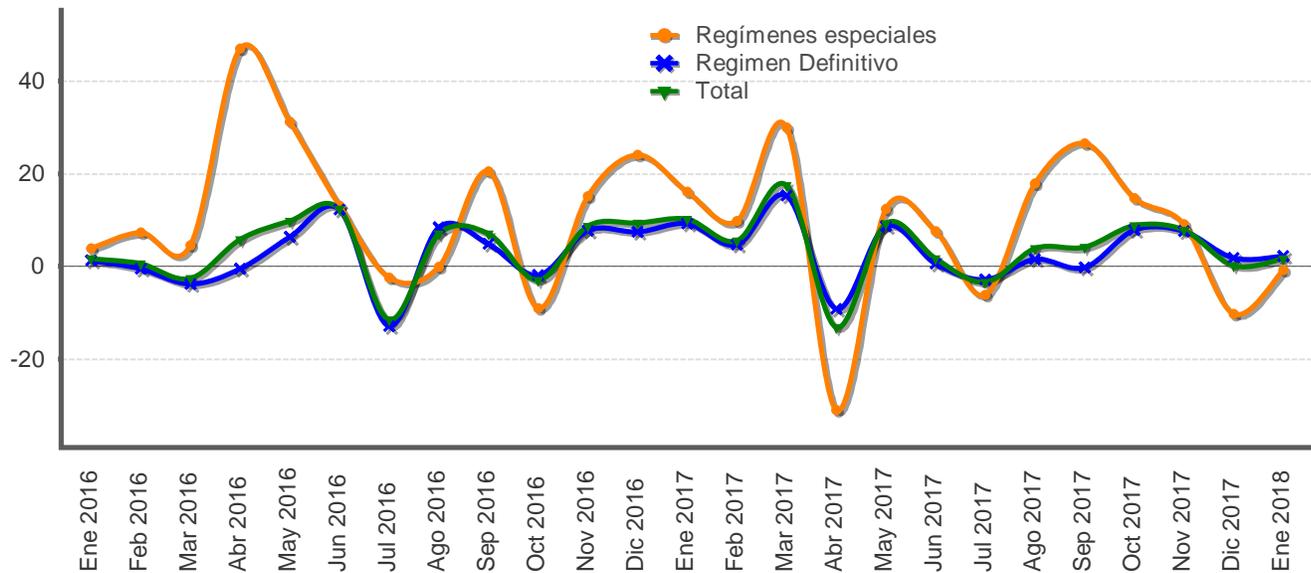
Mes	Régimen Definitivo				Regímenes especiales				Total			
	Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual	
	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo
Ene 2016	386,7	415,0	-1,5	-2,5	320,1	384,2	3,5	11,4	706,9	793,4	0,7	2,9
Feb 2016	447,0	416,9	10,5	-0,2	390,7	387,8	14,8	11,6	837,7	798,2	12,5	4,2
Mar 2016	452,7	416,5	-4,9	0,7	389,7	391,5	4,9	12,0	842,5	802,7	-0,6	5,1
Abr 2016	492,9	415,8	10,4	0,9	397,0	396,3	18,7	12,8	889,9	809,2	14,0	6,0
May 2016	491,1	414,5	5,3	0,6	454,5	401,6	19,5	13,8	945,6	815,5	11,7	6,6
Jun 2016	416,2	412,9	-6,6	0,2	423,8	404,7	15,0	14,0	840,0	817,5	3,2	6,5
Jul 2016	384,8	412,3	-3,6	0,5	392,8	406,9	9,0	13,8	777,5	819,2	2,3	6,6
Ago 2016	367,9	413,0	1,9	1,4	397,8	411,2	11,9	14,0	765,7	825,0	6,9	7,4
Sep 2016	388,3	415,3	11,1	2,3	440,4	417,0	23,5	14,4	828,7	834,1	17,4	8,4
Oct 2016	392,9	417,8	-0,6	2,5	420,2	422,9	10,1	14,5	813,1	843,0	4,7	8,8
Nov 2016	400,6	419,8	2,0	2,4	457,2	428,6	18,7	14,2	857,8	850,3	10,3	8,6
Dic 2016	388,6	421,1	8,7	2,3	420,3	432,9	14,4	13,7	808,9	855,1	11,6	8,4
Ene 2017	376,3	421,7	-2,7	1,6	381,8	434,1	19,3	13,0	758,1	856,4	7,3	7,9
Feb 2017	420,4	423,9	-5,9	1,7	413,2	432,9	5,8	11,6	833,6	856,9	-0,5	7,4
Mar 2017	497,9	429,3	10,0	3,1	454,0	433,1	16,5	10,6	952,0	862,1	13,0	7,4
Abr 2017	481,4	436,3	-2,3	4,9	413,6	436,0	4,2	10,0	895,1	872,5	0,6	7,8
May 2017	536,7	441,6	9,3	6,5	458,8	440,5	0,9	9,7	995,5	883,3	5,3	8,3
Jun 2017	475,8	444,0	14,3	7,5	485,9	446,0	14,6	10,2	961,7	893,0	14,5	9,2
Jul 2017	397,5	445,5	3,3	8,0	465,6	450,5	18,5	10,7	863,1	900,7	11,0	9,9
Ago 2017	417,9	447,9	13,6	8,4	441,9	452,4	11,1	10,0	859,8	905,0	12,3	9,7
Sep 2017	423,2	449,9	9,0	8,3	466,0	453,6	5,8	8,8	889,2	907,1	7,3	8,8
Oct 2017	425,4	450,1	8,3	7,7	463,7	454,9	10,3	7,6	889,1	906,9	9,3	7,6
Nov 2017	427,4	449,8	6,7	7,1	489,9	454,9	7,2	6,1	917,3	903,9	6,9	6,3
Dic 2017	399,5	449,9	2,8	6,9	393,4	454,4	-6,4	5,0	792,9	900,6	-2,0	5,3
Ene 2018	415,8	450,0	10,5	6,7	397,7	455,6	4,2	5,0	813,6	900,7	7,3	5,2

1/ Cifras preliminares a partir de enero del 2015.

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

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

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



IMPORTACIONES SEGÚN RÉGIMEN -millones de dólares y porcentajes-

Mes	Monto Total	Variación media anual	Variación interanual					Regímenes especiales	Total
			Régimen Definitivo						
			Total Definitivo	Bienes de consumo	Bienes intermedios	Bienes de capital			
Ene 2016	1.161,9	1,7	1,3	7,7	-4,2	4,9	3,9	1,7	
Feb 2016	1.143,1	1,1	-0,6	9,7	-8,8	3,4	7,3	0,5	
Mar 2016	1.199,9	-0,2	-3,8	-0,8	-8,7	3,5	4,5	-2,6	
Abr 2016	1.317,2	1,4	-0,5	7,0	-2,5	-8,5	47,1	5,8	
May 2016	1.312,0	3,0	6,3	14,0	-3,0	18,8	31,2	9,7	
Jun 2016	1.320,7	4,6	12,3	15,8	9,5	12,3	13,1	12,4	
Jul 2016	1.209,6	2,0	-12,9	-4,2	-19,2	-12,2	-2,4	-11,5	
Ago 2016	1.320,1	2,6	8,4	18,2	-1,8	16,7	-0,1	7,1	
Sep 2016	1.266,9	3,1	4,8	3,4	6,0	4,6	20,5	7,1	
Oct 2016	1.266,9	2,5	-1,9	-5,1	-5,4	12,9	-9,0	-3,0	
Nov 2016	1.432,8	3,1	7,7	5,2	12,6	3,9	15,2	8,7	
Dic 2016	1.325,6	3,6	7,4	8,0	9,8	0,8	24,1	9,4	
Ene 2017	1.281,0	10,3	9,2	10,0	10,8	3,8	16,1	10,3	
Feb 2017	1.206,1	7,9	4,8	2,9	7,3	2,0	9,8	5,5	
Mar 2017	1.409,6	11,2	15,2	10,7	19,1	15,4	30,0	17,5	
Abr 2017	1.143,4	4,5	-9,2	-10,9	-2,7	-20,7	-31,1	-13,2	
May 2017	1.433,7	5,5	8,7	6,7	9,6	10,3	12,4	9,3	
Jun 2017	1.343,5	4,9	0,6	-3,6	14,7	-20,8	7,5	1,7	
Jul 2017	1.168,4	3,7	-2,9	-3,5	-0,3	-7,7	-6,2	-3,4	
Ago 2017	1.371,4	3,7	1,6	-5,5	13,4	-11,3	17,9	3,9	
Sep 2017	1.319,2	3,8	-0,2	3,1	-0,7	-5,3	26,5	4,1	
Oct 2017	1.378,2	4,3	7,8	15,8	9,1	-8,7	14,8	8,8	
Nov 2017	1.544,9	4,6	7,6	3,7	14,6	1,4	9,1	7,8	
Dic 2017	1.327,7	4,3	1,8	-4,0	10,8	-6,6	-10,3	0,2	
Ene 2018	1.303,1	1,7	2,2	1,1	1,6	6,0	-0,9	1,7	

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

Con cifras preliminares a enero de 2018, el déficit financiero del sector público global reducido¹ representó 0,7% del PIB anual estimado para este año, superior en 0,2 p.p. al observado 12 meses atrás. Este mes, sobresalió la desmejora en las finanzas del Gobierno Central y en el resultado de algunas instituciones del resto del sector público no financiero.

En particular, el desbalance financiero del Gobierno Central alcanzó 0,6% del PIB (0,07 p.p. más en relación con igual mes de 2017) que, excluido el servicio de intereses, llevó a un déficit primario de 0,4% del PIB. Los gastos totales crecieron 7,8% (6,9% en 2017) como resultado de mayores gastos en intereses (en especial en deuda interna) y en transferencias corrientes (en particular aquellas destinadas al sector privado). Lo anterior fue parcialmente compensado por menores gastos de capital.

Por su parte, los ingresos registraron una variación de 2,1%, alrededor de 11,7 p.p. menos con respecto a enero 2017, debido a la desaceleración en la recaudación de aduanas, renta y a la caída en ventas, consumo interno y otros ingresos no tributarios; sin embargo, cabe destacar el crecimiento de los otros ingresos tributarios, el cual considera el impuesto único a los combustibles, tabaco, sociedades anónimas y bebidas alcohólicas, entre otros.

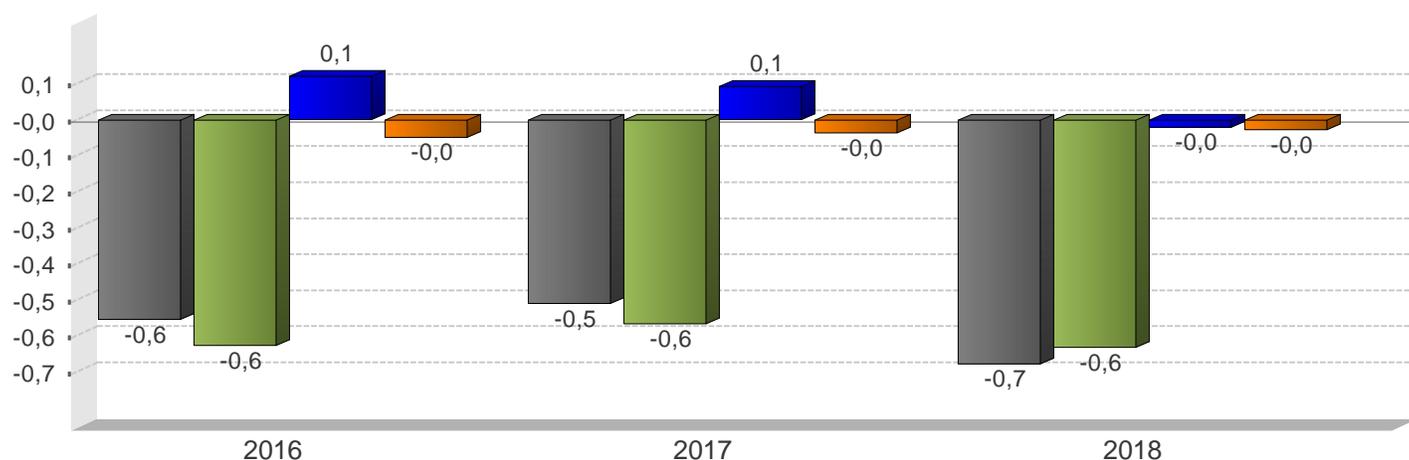
Por su parte, el Banco Central acumuló un déficit financiero (según metodología de cuentas monetarias), equivalente a 0,03% del PIB, similar al observado en enero 2017, aunque inferior en ¢2.050 millones si se compara con el resultado registrado 12 meses atrás.

Con datos preliminares, la muestra del resto del sector público no financiero reducido generó déficit de 0,02% del PIB, (superávit de 0,1% en enero de 2017), asociado en buena medida al deterioro en el resultado de la Refinadora Costarricense de Petróleo.

En cuanto al financiamiento neto, como ha sido usual en años previos, el Gobierno Central atendió sus requerimientos de caja y otras obligaciones financieras, mediante bonos de deuda interna y el uso de depósitos en el Banco Central. El balance neto de estas operaciones incrementó el saldo de la deuda pública que se ubicó en ¢21,6 billones (61,8% del PIB). En el caso del Gobierno Central, la razón de deuda a PIB se ubicó en 46,4% (43,9% un año antes).

¹ Incluye al BCCR y sector público no financiero reducido, compuesto por el Gobierno Central y una muestra de seis instituciones, a saber CCSS, ICE, CNP, RECOPE, JPS e ICAA.

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



■ SPG ■ GC ■ RSPNF ■ BCCR

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

	2016		2017		2018	
	Monto	Proporción del PIB	Monto	Proporción del PIB	Monto	Proporción del PIB
SPG						
A Ingresos totales	812.413,7	2,6	918.941,6	2,8	923.558,6	2,6
D Gasto Total	984.474,8	3,2	1.085.284,6	3,3	1.160.558,6	3,3
E Resultado Financiero	-172.061,1	-0,6	-166.343,0	-0,5	-237.000,0	-0,7
BCCR						
A Ingresos totales	6.129,2	0,0	8.443,5	0,0	9.626,5	0,0
D Gasto Total	20.983,7	0,1	19.765,5	0,1	18.898,8	0,1
E Resultado Financiero	-14.854,4	-0,0	-11.322,0	-0,0	-9.272,3	-0,0
SPNF						
A Ingresos totales	806.284,4	2,6	910.498,1	2,8	913.932,1	2,6
D Gasto Total	963.491,1	3,1	1.065.519,1	3,3	1.141.659,8	3,3
E Resultado Financiero	-157.206,7	-0,5	-155.021,0	-0,5	-227.727,7	-0,7
GC						
A Ingresos totales	330.874,1	1,1	376.494,5	1,1	384.518,9	1,2
D Gasto Total	525.372,7	1,7	561.555,5	1,7	605.524,8	1,9
E Resultado Financiero	-194.498,6	-0,6	-185.061,0	-0,6	-221.005,9	-0,6
C Resultado Primario	-141.510,0	-0,5	-133.093,5	-0,4	-145.443,9	-0,4
RSPNF						
A Ingresos totales	475.410,3	1,5	534.003,6	1,6	529.413,2	1,5
D Gasto Total	438.118,5	1,4	503.963,6	1,5	536.135,1	1,5
E Resultado Financiero	37.291,8	0,1	30.040,0	0,1	-6.721,9	-0,0

1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

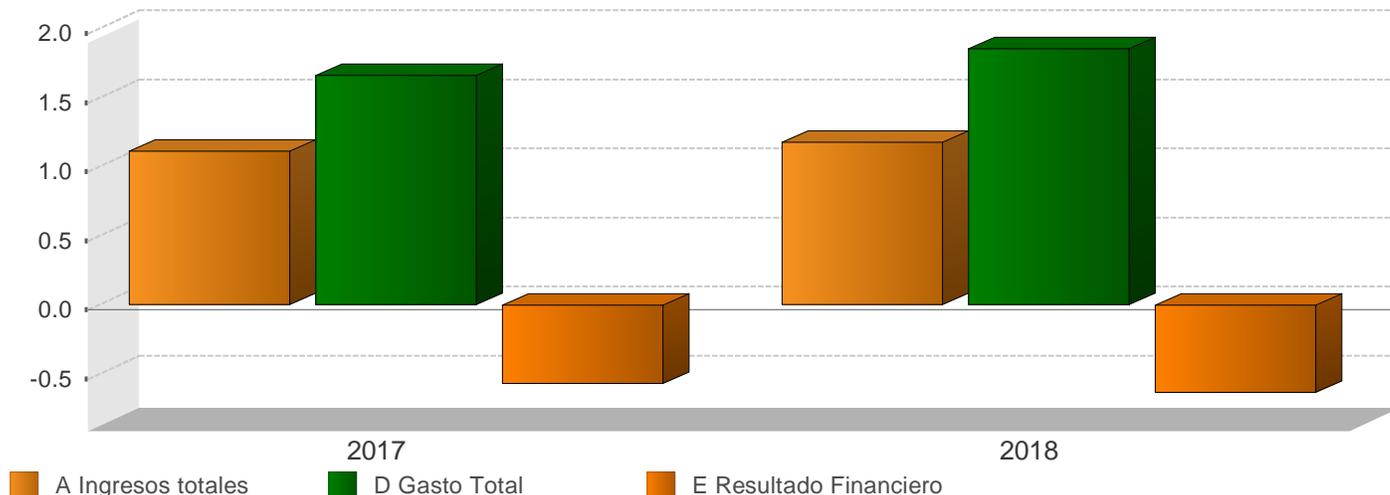
2/ Sector Público Global (SPG): Banco Central (BCCR) y Sector Público no Financiero (SPNF).

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

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



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

	2017		2018	
	Monto	Variación	Monto	Variación
A Ingresos totales	376.494,5	13,8	384.518,9	2,1
Ingresos corrientes	370.609,7	13,5	384.518,9	3,8
Ingresos tributarios	343.836,1	8,4	374.171,2	8,8
Aduanas	86.005,4	8,9	87.880,2	2,2
Impuesto a los ingresos y utilidades	96.469,3	10,4	101.683,8	5,4
Ventas (internas)	81.463,7	7,6	80.562,1	-1,1
Consumo (interno)	2.917,2	-14,9	2.155,4	-26,1
Otros ingresos tributarios	76.980,5	7,3	101.889,7	32,4
Ingresos no tributarios	26.773,6	192,1	10.347,7	-61,4
Ingresos de Capital	5.884,8	31,4	0,0	-100,0
B Gasto Primario	509.588,0	7,9	529.962,8	4,0
C Resultado Primario	-133.093,5	-5,9	-145.443,9	9,3
D Gasto Total	561.555,5	6,9	605.524,8	7,8
Gastos de capital	24.828,8	292,8	5.827,8	-76,5
Inversión	2.944,5	42,5	1.665,5	-43,4
Transferencias de Capital	21.884,3	414,4	4.162,3	-81,0
Sector privado	1.000,9	0,0	359,4	-64,1
Sector público	20.883,4	440,4	3.802,8	-81,8
Sector externo	-	-	0,1	0,0
con recurso externo	0,0	-100,0	-	-
Gastos corrientes	536.726,7	3,4	599.697,0	11,7
Remuneraciones	268.251,5	2,9	287.367,7	7,1
Compra de bienes y servicios	3.891,1	86,0	3.382,1	-13,1
Transferencias corrientes	212.616,6	4,6	233.385,2	9,8
Sector privado	55.444,3	-1,5	57.167,6	3,1
Sector público	141.645,5	-2,6	175.375,8	23,8
Sector externo	879,9	26,5	841,8	-4,3
con recurso externo	14.646,9	1.491,0	0,0	-100,0
Servicio de intereses	51.967,5	-1,9	75.562,0	45,4
Deuda externa	22.447,6	3,3	22.914,7	2,1
Deuda interna	29.519,9	-5,5	52.647,3	78,3
E Resultado Financiero	-185.061,0	-4,9	-221.005,9	19,4
F Financiamiento Neto	185.061,0	-4,8	221.005,9	19,4
Financiamiento externo	-3.645,0	-2,6	1.540,2	16,3
Financiamiento interno	188.706,0	-625,4	219.465,7	236,7

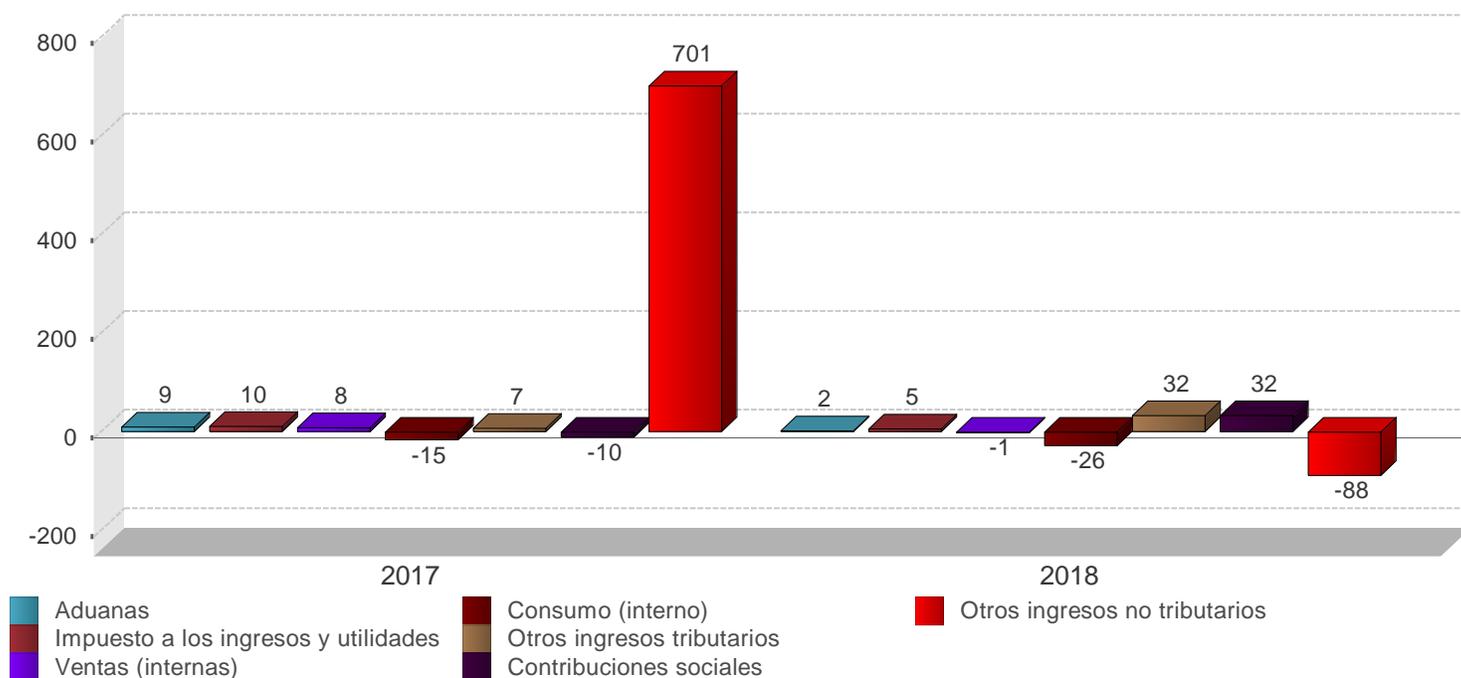
1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

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

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



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

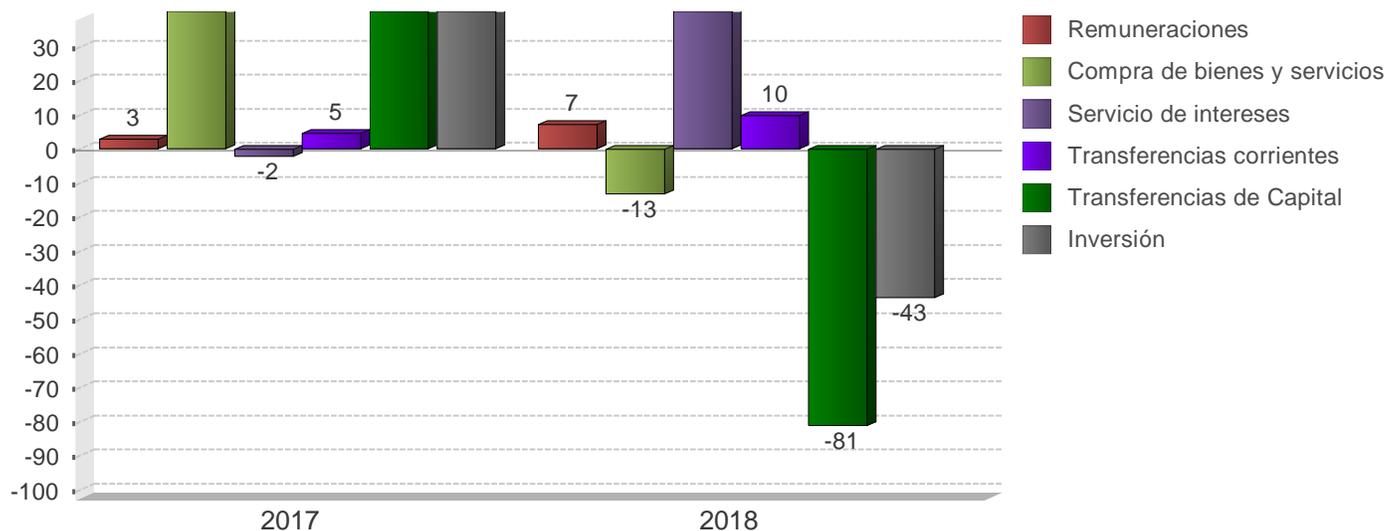
	2017		2018	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %
A Ingresos totales	376.494,5	100,0%	384.518,9	100,0%
Ingresos corrientes	370.609,7	98,4%	384.518,9	100,0%
Ingresos tributarios	343.836,1	91,3%	374.171,2	97,3%
Aduanas	86.005,4	22,8%	87.880,2	22,9%
Impuesto a los ingresos y utilidades	96.469,3	25,6%	101.683,8	26,4%
Ventas (internas)	81.463,7	21,6%	80.562,1	21,0%
Consumo (interno)	2.917,2	0,8%	2.155,4	0,6%
Otros ingresos tributarios	76.980,5	20,4%	101.889,7	26,5%
Ingresos no tributarios	26.773,6	7,1%	10.347,7	2,7%
Contribuciones sociales	6.079,2	1,6%	8.031,9	2,1%
Transferencias	4.395,9	1,2%	329,9	0,1%
Otros ingresos no tributarios	16.298,5	4,3%	1.985,9	0,5%
Ingresos de Capital	5.884,8	1,6%	0,0	0,0%

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



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

	2017		2018	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %
D Gasto Total	561.555,5	100,0%	605.524,8	100,0%
Gastos de capital	24.828,8	4,4%	5.827,8	1,0%
Inversión	2.944,5	0,5%	1.665,5	0,3%
Transferencias de Capital	21.884,3	3,9%	4.162,3	0,7%
Gastos corrientes	536.726,7	95,6%	599.697,0	99,0%
Remuneraciones	268.251,5	47,8%	287.367,7	47,5%
Compra de bienes y servicios	3.891,1	0,7%	3.382,1	0,6%
Transferencias corrientes	212.616,6	37,9%	233.385,2	38,5%
Sector privado	55.444,3	9,9%	57.167,6	9,4%
Sector público	141.645,5	25,2%	175.375,8	29,0%
Sector externo	879,9	0,2%	841,8	0,1%
con recurso externo	14.646,9	2,6%	-	-
Servicio de intereses	51.967,5	9,3%	75.562,0	12,5%
Deuda interna	29.519,9	5,3%	52.647,3	8,7%
Deuda externa	22.447,6	4,0%	22.914,7	3,8%

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	Ene
Deuda Pública Total						
Monto	19.393.121,8	20.135.632,8	20.513.268,6	20.737.120,1	21.196.996,6	21.634.841,3
Deuda interna	13.451.478,9	13.876.206,5	14.202.001,4	14.545.647,8	14.989.322,2	15.278.532,7
Deuda externa	5.941.642,8	6.259.426,3	6.311.267,2	6.191.472,3	6.207.674,4	6.356.308,7
Proporción del PIB	62,0	61,6	62,8	63,5	64,9	61,8
Deuda interna	43,0	42,5	43,5	44,5	45,9	43,7
Deuda externa	19,0	19,2	19,3	19,0	19,0	18,2
Proporción del total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Deuda interna	69,4	68,9	69,2	70,1	70,7	70,6
Deuda externa	30,6	31,1	30,8	29,9	29,3	29,4
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Moneda Nacional	58,6	57,6	56,8	57,1	56,3	56,2
Moneda extranjera	41,4	42,4	43,2	42,9	43,7	43,8
Según deudor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Gobierno Central	72,0	72,9	73,2	74,9	75,7	75,1
Banco Central	12,9	11,6	11,5	10,6	10,2	10,7
Resto del sector público	15,0	15,5	15,3	14,5	14,1	14,2

	2016	2017			2018	
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene
Deuda interna						
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Moneda nacional	84,5	83,6	82,1	81,4	79,6	79,6
Moneda extranjera	15,5	16,4	17,9	18,6	20,4	20,4
Según deudor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Gobierno Central	80,4	82,2	82,5	83,9	84,7	83,9
Banco Central	18,6	16,8	16,5	15,1	14,4	15,1
Resto Sector Público	1,0	1,0	1,0	1,0	0,9	0,9
Según tenedor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Sociedades de Depósito Bancario	20,3	21,5	21,2	21,2	19,6	19,5
Banco Central	2,9	2,6	2,4	2,2	1,9	1,8
Resto otras Soc Depósito	4,5	4,2	4,0	3,6	3,5	3,5
Sector Público	37,6	37,8	36,6	36,8	36,1	35,9
Sector Privado	33,5	32,8	34,6	35,1	37,7	37,0
Sector Externo	1,3	1,2	1,2	1,1	1,1	2,4
Deuda externa						
Según moneda	10.906,9	11.028,7	11.120,0	10.908,9	10.937,5	10.985,7
Moneda extranjera	10.906,9	11.028,7	11.120,0	10.908,9	10.937,5	10.985,7
Según acreedor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Organismos multilaterales	28,7	28,2	28,2	28,8	29,0	29,5
Organismos bilaterales	3,5	3,6	3,6	3,7	3,8	3,9
Banca internacional y proveedores	5,9	7,0	7,2	5,6	5,6	5,2
Otros acreedores	61,9	61,2	61,0	61,9	61,6	61,4

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

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

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

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

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	2016	2017				2018
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene
Deuda Pública Total						
Monto	13.970.139,9	14.682.483,4	15.018.130,8	15.529.210,1	16.049.373,3	16.251.759,2
Deuda interna	10.812.863,5	11.401.282,8	11.713.439,0	12.210.630,0	12.692.640,2	12.824.705,6
Deuda externa	3.157.276,4	3.281.200,6	3.304.691,9	3.318.580,1	3.356.733,2	3.427.053,6
Proporción del PIB	44,7	44,9	46,0	47,5	49,1	46,4
Deuda interna	34,6	34,9	35,9	37,4	38,9	36,7
Deuda externa	10,1	10,0	10,1	10,2	10,3	9,8
Proporción del total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Deuda interna	77,4	77,7	78,0	78,6	79,1	78,9
Deuda externa	22,6	22,3	22,0	21,4	20,9	21,1
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Moneda Nacional	62,5	62,1	61,1	63,6	63,4	62,5
Moneda extranjera	37,5	37,9	38,9	36,4	36,6	37,5

	2016	2017				2018
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene
Deuda interna						
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Moneda nacional	80,7	80,0	78,3	77,8	75,9	75,7
Moneda extranjera	19,3	20,0	21,7	22,2	24,1	24,3
Según tenedor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Sociedades de Depósito Bancario	19,3	20,9	20,4	20,6	18,7	18,3
Resto otras Soc Depósito	2,2	2,1	2,0	1,8	2,0	2,1
Sector Público	41,6	41,2	39,7	39,3	38,2	38,0
Sector Privado	35,2	34,3	36,4	36,9	39,8	38,7
Sector Externo	1,7	1,6	1,5	1,4	1,4	2,9
Según instrumento	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Tasa básica	10,6	11,4	11,2	11,0	10,6	10,5
Cero Cupón	4,7	5,4	5,2	6,4	5,8	6,4
Cero cupón en dólares	1,5	1,8	1,9	2,3	3,1	2,9
TUDES	11,4	11,0	10,6	10,2	9,8	9,7
TP\$ ajustable	-	-	-	19,9	21,0	21,4
TP\$ tasa fija	17,7	18,2	19,8	9,4	9,5	9,6
TP¢ tasa fija	50,2	46,3	43,2	40,7	40,3	39,5
Otros bonos	3,8	5,9	8,1	-	-	-
Deuda externa						
Según moneda	5.795,7	5.781,2	5.822,6	5.847,1	5.914,3	5.923,0
Moneda extranjera	5.795,7	5.781,2	5.822,6	5.847,1	5.914,3	5.923,0

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	Ene
Deuda Pública Total						
Monto	2.507.351,6	2.341.423,6	2.354.659,3	2.200.933,1	2.162.193,2	2.318.387,7
Deuda interna	2.498.575,5	2.332.603,7	2.346.242,4	2.192.697,8	2.154.362,0	2.310.403,0
Deuda externa	8.776,1	8.819,9	8.416,9	8.235,3	7.831,2	7.984,7
Proporción del PIB	8,0	7,2	7,2	6,7	6,6	6,6
Deuda interna	8,0	7,1	7,2	6,7	6,6	6,6
Deuda externa	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Proporción del total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Deuda interna	99,6	99,6	99,6	99,6	99,6	99,7
Deuda externa	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,3
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Moneda Nacional	99,6	99,6	99,6	99,6	99,6	99,7
Moneda extranjera	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,3

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

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	Ene 2018
Total Valor Nominal	10.809.707	11.401.283	11.713.439	12.210.630	12.692.640	12.824.706
Total Valor Transado	9.625.869	10.402.408	10.841.301	11.385.253	11.986.492	12.058.123
Sistema Financiero	2.152.303	2.386.694	2.442.098	2.504.982	2.515.801	2.464.388
Sistema Bancario Nacional	1.947.843	2.171.013	2.227.113	2.293.799	2.268.078	2.216.664
Banco Nacional de Costa Rica	399.716	486.846	586.636	585.440	552.297	525.318
Banco de Costa Rica	598.695	604.719	698.673	688.165	737.552	698.718
Banco Crédito Agrícola	95.283	137.782	79.838	72.067	8.475	8.491
Banco Popular	321.411	353.499	319.910	351.510	377.620	389.710
Bancos Privados	532.738	588.168	542.056	596.618	592.133	594.427
Resto otras Sociedades de Depósito	204.460	215.681	214.986	211.183	247.723	247.723
Cooperativas	81.505	89.797	98.668	105.604	116.575	116.575
Financieras	22.456	20.087	19.537	17.485	16.756	16.756
Mutuales	33.957	39.890	38.848	38.044	49.122	49.122
Otros intermediarios	66.542	65.907	57.933	50.050	65.270	65.270
Sector Financiero no Bancario	1.310.974	1.360.647	1.350.613	1.406.112	1.436.456	1.447.847
Banco Hipotecario de la Vivienda	35.000	30.000	13.000	3.028	1.036	-
Instituto Nacional de Seguros	934.964	985.029	1.003.603	1.070.345	1.096.077	1.113.646
Junta Poder Judicial	341.010	345.618	334.010	332.739	339.344	334.201
Sector Público no Financiero	1.653.676	1.746.368	1.766.500	1.831.349	1.850.667	1.858.486
Caja Costarricense de Seguro Social	1.433.037	1.528.019	1.529.337	1.528.252	1.561.809	1.600.112
Consejo Nacional de Producción	126	127	127	129	129	129
Inst. Cost. Acueductos y Alcantarillados	36.127	45.932	45.303	51.487	49.138	49.138
Inst. Costarricense de Turismo	35.651	34.822	35.277	31.949	23.214	22.812
Inst. de Desarrollo Agrario	20.468	28.608	32.109	33.998	31.055	31.055
Instituto Nacional de Aprendizaje	43.671	42.794	44.267	51.203	48.948	49.677
Junta de Protección Social	73.205	64.747	68.896	73.163	85.255	79.444
Refinadora Costarricense de Petróleo	11.390	1.319	11.183	61.168	51.118	26.119
Resto Sector Público	1.041.996	1.124.848	1.134.782	1.155.468	1.257.989	1.234.745
Sector Privado	3.466.921	3.783.851	4.147.308	4.487.342	4.925.580	5.052.657
Sector Privado No Residente	159.018	159.018	159.018	159.018	344.895	344.895
Sector Privado Residente	3.307.903	3.624.833	3.988.290	4.328.324	4.580.685	4.707.762

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

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

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

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

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

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

	Dic 2016	Mar 2017	Jun 2017	Sep 2017	Dic 2017	Ene 2018
Total en Circulación	2.398.843	2.201.292	2.219.691	2.044.215	1.993.336	2.011.956
Sistema Financiero	722.589	707.212	691.958	643.543	624.779	665.336
Sistema Bancario Nacional	362.724	341.818	333.207	300.453	257.159	297.716
Banco Nacional de Costa Rica	117.558	108.621	106.810	72.117	61.228	112.068
Banco de Costa Rica	127.019	111.762	117.738	109.884	102.829	85.883
Banco Crédito Agrícola	16.861	16.858	16.727	17.327	99	99
Banco Popular	17.652	14.593	18.618	19.756	19.732	17.951
Bancos Privados	83.634	89.984	73.314	81.369	73.270	81.715
Resto otras Sociedades de Depósito	359.865	365.394	358.751	343.090	367.620	367.620
Cooperativas	311.563	322.251	322.573	305.818	332.160	332.160
Financieras	3.396	3.203	2.534	4.294	3.418	3.418
Mutuales	13.290	9.906	8.987	11.707	12.445	12.445
Otros intermediarios	31.615	30.034	24.657	21.271	19.597	19.597
Sector Financiero no Bancario	87.825	92.174	95.306	43.823	45.412	45.625
Instituto Nacional de Seguros	72.032	75.731	76.203	24.720	24.761	26.418
Junta Poder Judicial	15.793	16.443	19.103	19.103	20.651	19.206
Sector Público no Financiero	411.623	366.173	368.392	362.539	362.975	350.024
Caja Costarricense de Seguro Social	411.623	366.173	368.392	362.539	362.975	350.024
Resto Sector Público	294.074	272.566	257.938	271.938	243.405	243.405
Sector Privado	882.732	763.167	806.097	722.373	716.764	707.565
Sector Privado Residente	882.732	763.167	806.097	722.373	716.764	707.565

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

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

Fuente: Banco Central de Costa Rica y entidades públicas.

4. Cuentas monetarias y financieras

4.1 Agregados monetarios¹

En febrero de 2018 los agregados monetarios y el crédito al sector privado mostraron un comportamiento congruente con lo previsto en la programación macroeconómica. Particularmente, se observó lo siguiente:

- ✓ La base monetaria disminuyó $\text{¢}40.602$ millones en febrero y su saldo creció 5,8% interanual. Ese descenso obedeció a la venta neta de dólares en el mercado cambiario² y al incremento de los depósitos de puestos de bolsa y otras entidades financieras en el BCCR; movimientos parcialmente compensados por el aumento en la posición acreedora neta del BCCR en el Mercado Integrado de liquidez (MIL) y la disminución en el saldo de operaciones de mercado abierto y de los depósitos en colones del Gobierno.
- ✓ Los agregados líquidos se desaceleraron con respecto al año anterior, así el medio circulante y el medio circulante ampliado³, mostraron tasas interanuales de -2,3% y 0,4%, en su orden (8,3% y 9,9%, en ese orden un año antes). Este comportamiento podría atribuirse al traslado de depósitos líquidos hacia instrumentos de mayor plazo asociado a mayores tasas de interés.
- ✓ Por su parte, agregados amplios como la liquidez total y la riqueza financiera total mostraron menor dinamismo respecto al año anterior (incremento anual de 6,6% y 9,9% contra 10,9% y 12,1%, respectivamente). Por tipo de moneda, en ambos agregados aumentó la participación relativa de los dólares en el total (0,7 p.p. y 0,5 p.p.) con respecto a diciembre anterior y con ello alcanzaron 35,9% y 29,2%, en su orden.
- ✓ El crédito al sector privado creció 6,5% interanual (10,9% un año atrás). Esta desaceleración se reflejó tanto en moneda nacional (de 14,9% en febrero 2017 a 10,8% un año después) como extranjera (de 5,9% a 0,5%). Este comportamiento podría estar asociado a: i) mayores tasas de interés activas en moneda nacional⁴, ii) el aumento en las expectativas cambiarias⁵ y iii) las medidas acordadas por el CONASSIF para desincentivar la dolarización de la cartera crediticia, principalmente para aquellos prestatarios no generadores de divisas.

La composición de la cartera de crédito por moneda, mostró una desdolarización, por cuanto el crédito en colones pasó de representar 57,9% del total en febrero de 2017 a 60,2% en febrero 2018, razón que se mantiene relativamente estable desde finales del año anterior.

¹ Cifras del BCCR al 28/02/2018, de bancos comerciales al 23/02/2018 y de Otras Sociedades de Depósito no bancarias a diciembre de 2017. La valoración de la moneda extranjera no contempla efecto cambiario.

² El BCCR realizó ventas netas de dólares por USD 177,4 millones.

³ Incluye numerario en poder del público más obligaciones líquidas en moneda nacional y extranjera (depósitos en cuenta corriente, ahorro a la vista, cheques de gerencia, cheques certificados y depósitos de plazo vencido).

⁴ La tasa activa promedio del Sistema Financiero Nacional ascendió de 14,3% en febrero 2017 a 15,1% en febrero 2018.

⁵ La expectativa de variación del tipo de cambio a 12 meses pasó de 3,2% en febrero 2017 a 3,8% en febrero 2018.

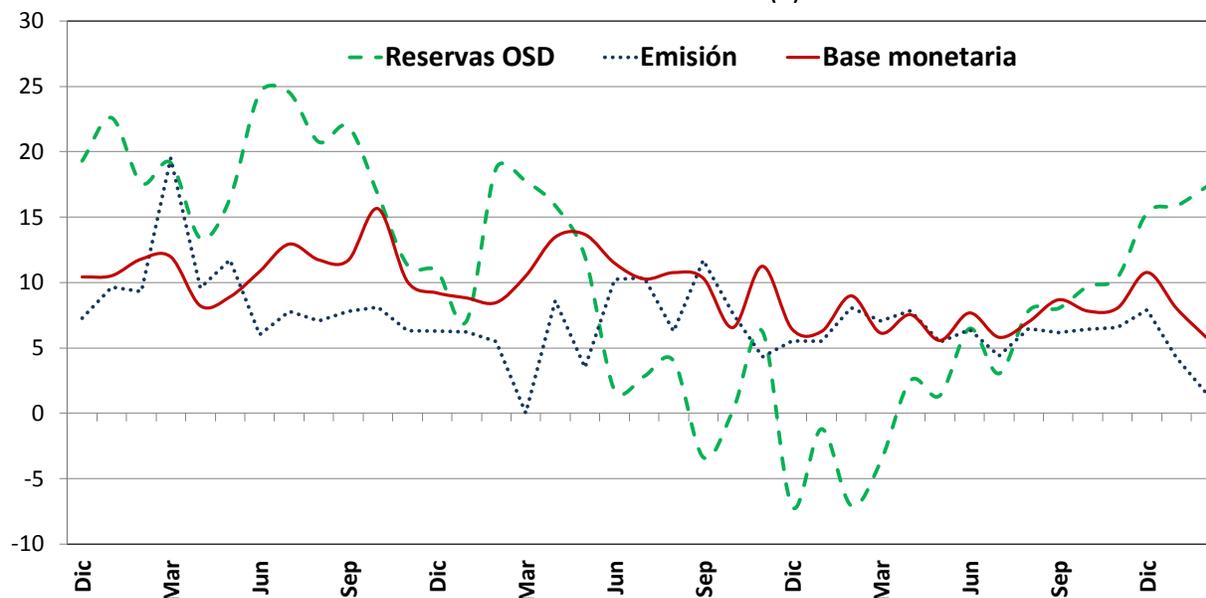
**Activos internos netos (AIN) y activos externos netos (AEN) del
BCCR**

Saldos en millones de colones y millones de dólares

	AIN (¢)	AEN (\$)	Base monetaria (cobertura OSD)
Ene-16	-1.738.657	7.552	2.278.076
Feb	-1.766.453	7.550	2.232.316
Mar	-1.705.415	7.573	2.305.361
Abr	-1.767.081	7.659	2.303.502
May	-1.675.047	7.523	2.329.314
Jun	-1.814.150	7.551	2.276.040
Jul	-1.891.623	7.725	2.305.302
Ago	-1.942.189	7.772	2.301.325
Sep	-1.762.464	7.464	2.315.266
Oct	-1.743.783	7.483	2.352.509
Nov	-1.438.627	7.355	2.575.354
Dic	-1.545.442	7.347	2.482.171
Ene-17	-1.582.477	7.295	2.420.626
Feb	-1.579.346	7.226	2.432.690
Mar	-1.459.809	7.046	2.446.650
Abr	-1.467.435	7.070	2.477.181
May	-1.286.562	6.601	2.458.869
Jun	-1.280.803	6.580	2.450.602
Jul	-1.332.622	6.630	2.439.094
Ago	-1.331.227	6.633	2.462.083
Sep	-1.270.399	6.662	2.516.040
Oct	-1.211.085	6.613	2.536.219
Nov	-936.533	6.602	2.782.361
Dic	-1.166.233	6.913	2.749.482
Ene-18	-1.281.234	6.878	2.614.557
Feb	-1.266.943	6.776	2.573.955

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 ^{1/}	Base monetaria (OSD) ^{2/}	Emisión	Reservas de OSD			MIL
					Caja	Depósitos BCCR ^{3/}	DEP ^{4/}	
Ene-16	-1.738.657	4.016.733	2.278.076	948.738	252.684	1.329.337	54.438	215.826
Feb	-1.766.453	3.998.769	2.232.316	901.762	219.813	1.330.555	56.587	323.290
Mar	-1.705.415	4.010.776	2.305.361	932.957	269.244	1.372.404	58.351	225.535
Abr	-1.767.081	4.070.583	2.303.502	929.004	247.206	1.374.498	62.992	161.727
May	-1.675.047	4.004.360	2.329.314	904.725	230.875	1.424.589	60.116	96.892
Jun	-1.814.150	4.090.189	2.276.040	898.212	237.285	1.377.828	57.970	80.201
Jul	-1.891.623	4.196.924	2.305.302	921.047	250.987	1.384.255	53.254	90.025
Ago	-1.942.189	4.243.514	2.301.325	888.734	228.453	1.412.591	47.238	32.522
Sep	-1.762.464	4.077.730	2.315.266	917.184	253.916	1.398.082	54.087	86.048
Oct	-1.743.783	4.096.293	2.352.509	934.541	258.598	1.417.969	48.828	82.406
Nov	-1.438.627	4.013.981	2.575.354	1.013.846	338.325	1.561.508	41.999	37.813
Dic	-1.545.442	4.027.614	2.482.171	1.108.844	321.921	1.373.327	46.358	46.176
Ene-17	-1.582.477	4.003.103	2.420.626	1.000.941	260.665	1.419.685	46.713	102.776
Feb	-1.579.346	4.012.036	2.432.690	974.482	282.717	1.435.634	38.955	36.235
Mar	-1.459.809	3.906.460	2.446.650	998.762	282.894	1.447.889	53.988	69.885
Abr	-1.467.435	3.944.617	2.477.181	1.001.905	294.341	1.475.276	51.615	71.037
May	-1.286.562	3.745.431	2.458.869	953.881	252.519	1.504.988	50.581	28.915
Jun	-1.280.803	3.731.405	2.450.602	955.640	257.109	1.494.962	46.452	68.174
Jul	-1.332.622	3.771.716	2.439.094	961.366	258.388	1.477.728	44.773	51.612
Ago	-1.331.227	3.793.310	2.462.083	946.248	255.884	1.515.835	31.724	52.157
Sep	-1.270.399	3.786.439	2.516.040	973.697	278.473	1.542.343	48.042	66.841
Oct	-1.211.085	3.747.304	2.536.219	994.626	299.868	1.541.594	49.851	92.023
Nov	-936.533	3.718.894	2.782.361	1.080.289	380.354	1.702.072	28.755	73.849
Dic	-1.166.233	3.915.715	2.749.482	1.196.612	359.782	1.552.869	18.298	130.876
Ene-18	-1.281.234	3.895.791	2.614.557	1.043.469	261.795	1.571.088	122.118	165.198
Feb	-1.266.943	3.840.897	2.573.955	989.456	256.582	1.584.499	68.084	194.835

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.

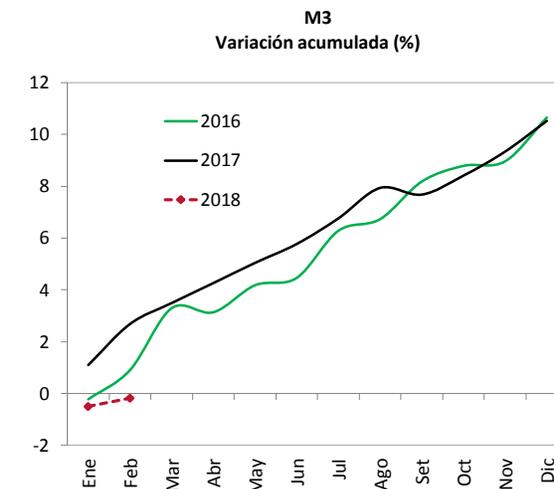
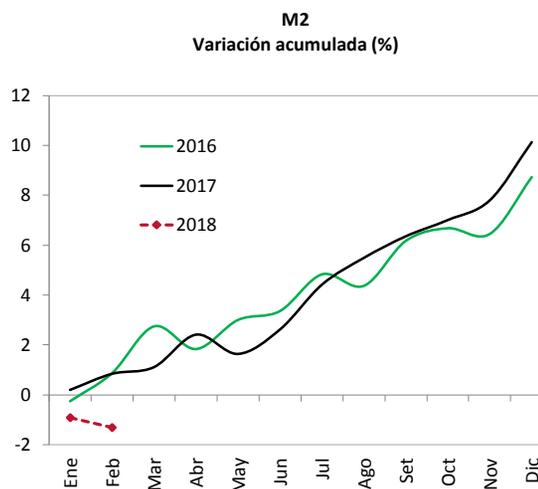
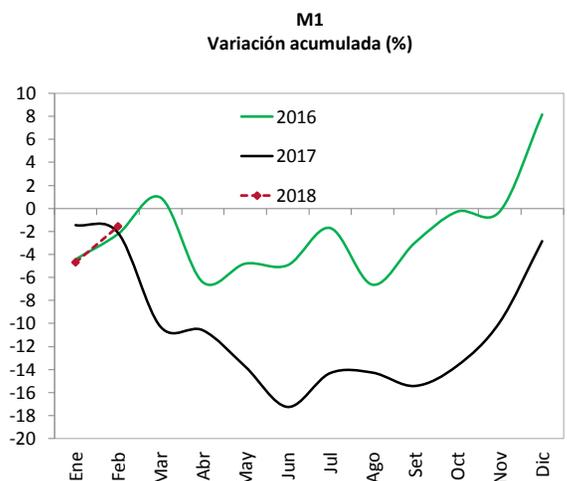
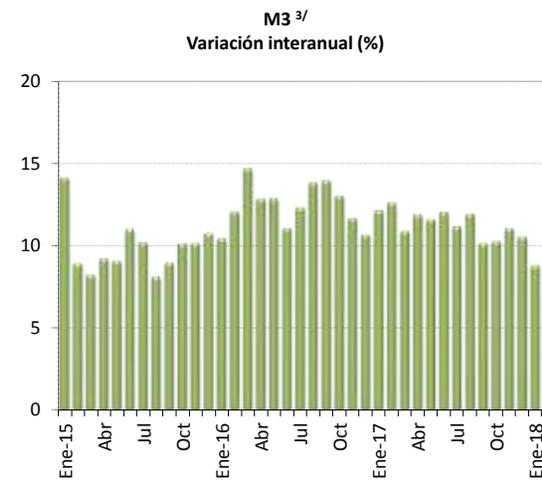
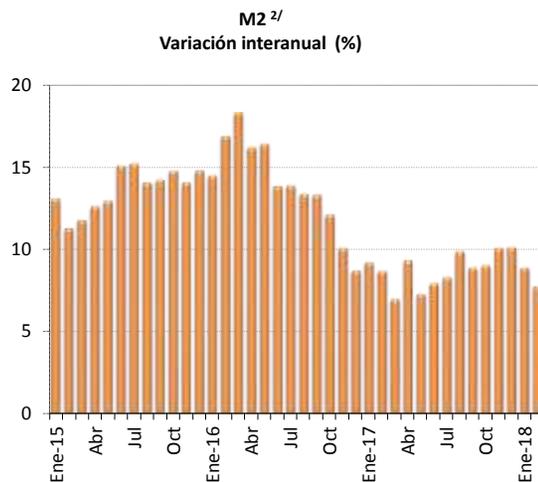
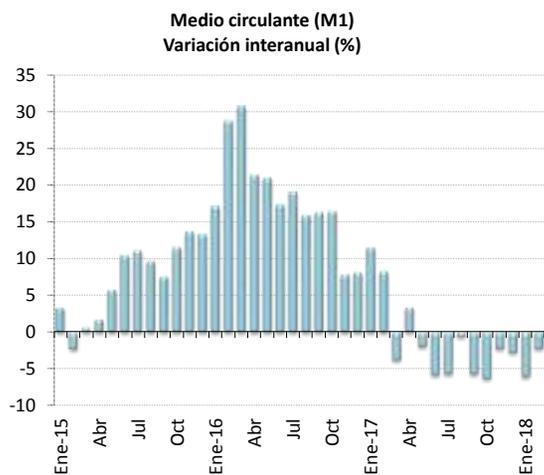
Sociedades de depósito: Liquidez total ^{1/}
Saldos en millones de colones

	M1	Cuasidinerio MN	M2	Cuasidinerio ME	M3
	(1)	(2)	(3)=(1+2)	(4)	(5)= (3+4)
Ene-16	2.713.441	8.405.430	11.118.870	5.550.910	16.669.781
Feb	2.775.753	8.468.452	11.244.205	5.613.816	16.858.022
Mar	2.865.946	8.587.103	11.453.049	5.804.344	17.257.393
Abr	2.656.820	8.695.015	11.351.835	5.879.551	17.231.386
May	2.702.748	8.778.973	11.481.721	5.923.963	17.405.685
Jun	2.698.912	8.822.510	11.521.421	5.931.487	17.452.908
Jul	2.790.653	8.894.623	11.685.276	6.071.617	17.756.893
Ago	2.650.753	8.983.329	11.634.082	6.197.700	17.831.781
Sep	2.754.386	9.080.642	11.835.029	6.239.239	18.074.268
Oct	2.831.132	9.060.253	11.891.385	6.284.267	18.175.651
Nov	2.831.553	9.034.186	11.865.739	6.339.315	18.205.054
Dic	3.070.600	9.048.912	12.119.512	6.367.859	18.487.371
Ene-17	3.026.057	9.117.947	12.144.004	6.546.598	18.690.601
Feb	3.005.539	9.216.587	12.222.126	6.761.295	18.983.421
Mar	2.755.199	9.499.296	12.254.495	6.878.644	19.133.140
Abr	2.745.502	9.666.711	12.412.213	6.863.634	19.275.847
May	2.648.630	9.669.907	12.318.537	7.101.435	19.419.972
Jun	2.540.902	9.896.229	12.437.132	7.117.602	19.554.733
Jul	2.631.136	10.023.752	12.654.888	7.082.722	19.737.610
Ago	2.632.554	10.152.440	12.784.993	7.170.222	19.955.216
Sep	2.596.882	10.292.983	12.889.865	7.017.689	19.907.554
Oct	2.651.015	10.317.713	12.968.728	7.074.110	20.042.839
Nov	2.767.077	10.297.248	13.064.326	7.150.068	20.214.394
Dic	2.983.265	10.363.633	13.346.898	7.086.431	20.433.329
Ene-18	2.843.219	10.382.245	13.225.464	7.106.702	20.332.167
Feb	2.936.346	10.236.331	13.172.677	7.224.122	20.396.799

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) ene-18 y feb-18.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



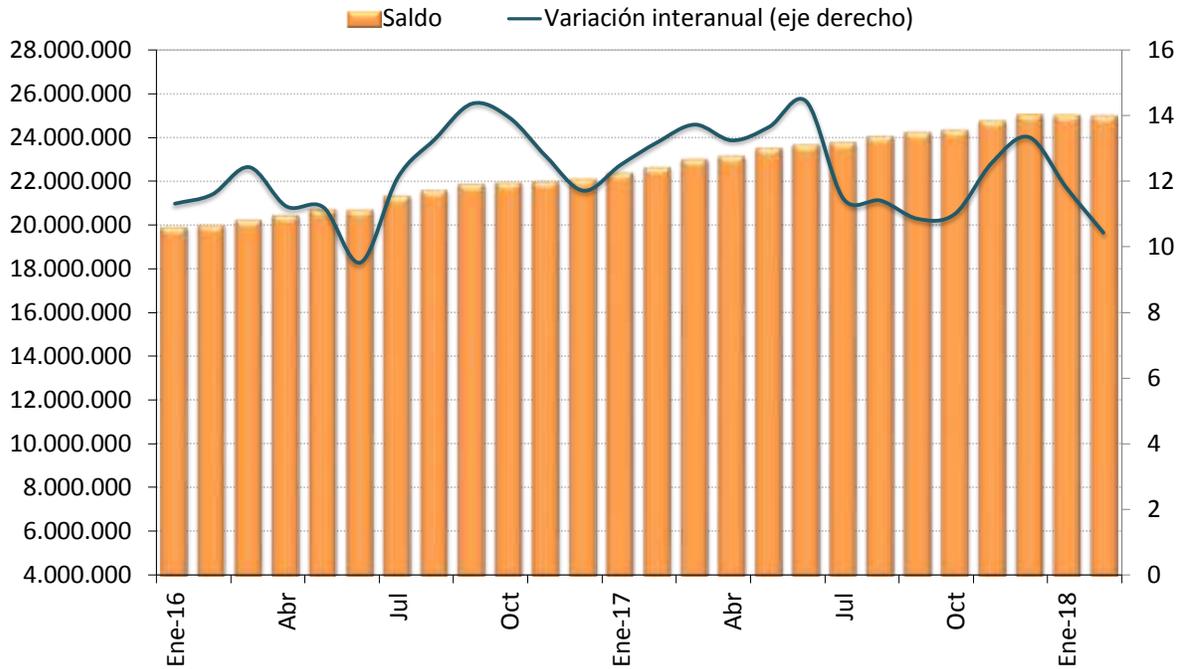
1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) ene-18 y feb-18.

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

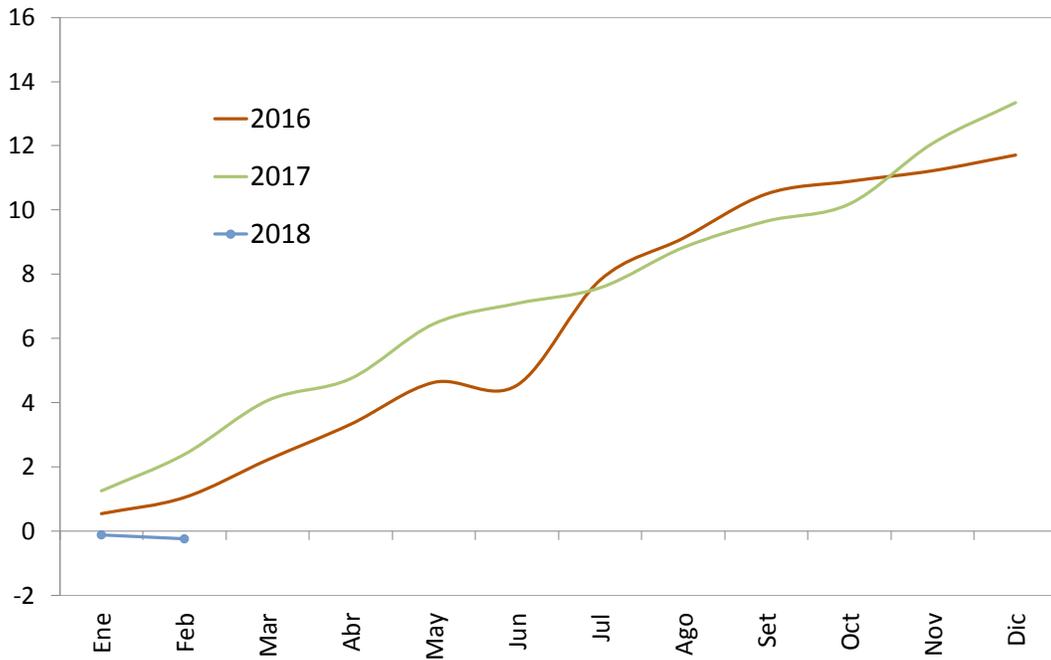
3/ M3 = M2 + cuasidinero en moneda extranjera

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) ene-18 y feb-18.
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	NPP	Depósitos bancarios	BEM	DEP ^{3/}	Títulos de propiedad	Total
Ene-16	696.054	15.561.510	931.623	9.672	2.662.636	19.861.495
Feb	681.948	15.711.808	922.781	9.821	2.634.971	19.961.329
Mar	663.713	16.004.609	922.494	9.405	2.592.281	20.192.502
Abr	681.798	16.157.040	926.048	9.483	2.637.209	20.411.578
May	673.849	16.362.409	942.611	7.981	2.681.646	20.668.497
Jun	660.926	16.408.784	924.768	8.632	2.647.719	20.650.830
Jul	670.060	16.757.337	934.647	8.377	2.926.784	21.297.206
Ago	660.281	16.852.940	939.501	8.353	3.094.074	21.555.149
Sep	663.268	17.103.841	933.338	8.025	3.118.585	21.827.058
Oct	675.942	17.116.144	929.468	7.891	3.175.163	21.904.609
Nov	675.521	17.107.950	913.323	7.752	3.265.455	21.970.001
Dic	786.922	17.181.784	882.732	7.198	3.207.907	22.066.543
Ene-17	740.276	17.414.605	828.164	8.028	3.353.033	22.344.106
Feb	714.339	17.635.089	807.564	7.724	3.430.554	22.595.270
Mar	715.867	17.905.078	784.216	7.438	3.551.970	22.964.569
Abr	707.565	17.942.347	778.678	7.041	3.679.851	23.115.482
May	701.362	18.119.932	803.588	7.351	3.859.220	23.491.453
Jun	698.531	18.182.681	796.099	7.926	3.946.381	23.631.618
Jul	702.978	18.289.778	781.255	8.340	3.956.790	23.739.141
Ago	690.364	18.494.266	765.770	8.672	4.056.050	24.015.122
Sep	695.224	18.487.721	722.363	8.324	4.282.804	24.196.437
Oct	694.757	18.524.236	712.386	9.311	4.373.885	24.314.575
Nov	699.936	18.794.071	705.661	9.373	4.521.763	24.730.804
Dic	836.831	18.880.403	716.778	10.007	4.567.113	25.011.133
Ene-18	781.674	18.830.022	707.565	9.624	4.654.038	24.982.924
Feb	732.874	18.723.508	694.003	10.307	4.792.031	24.952.722

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) ene-18 y feb-18.

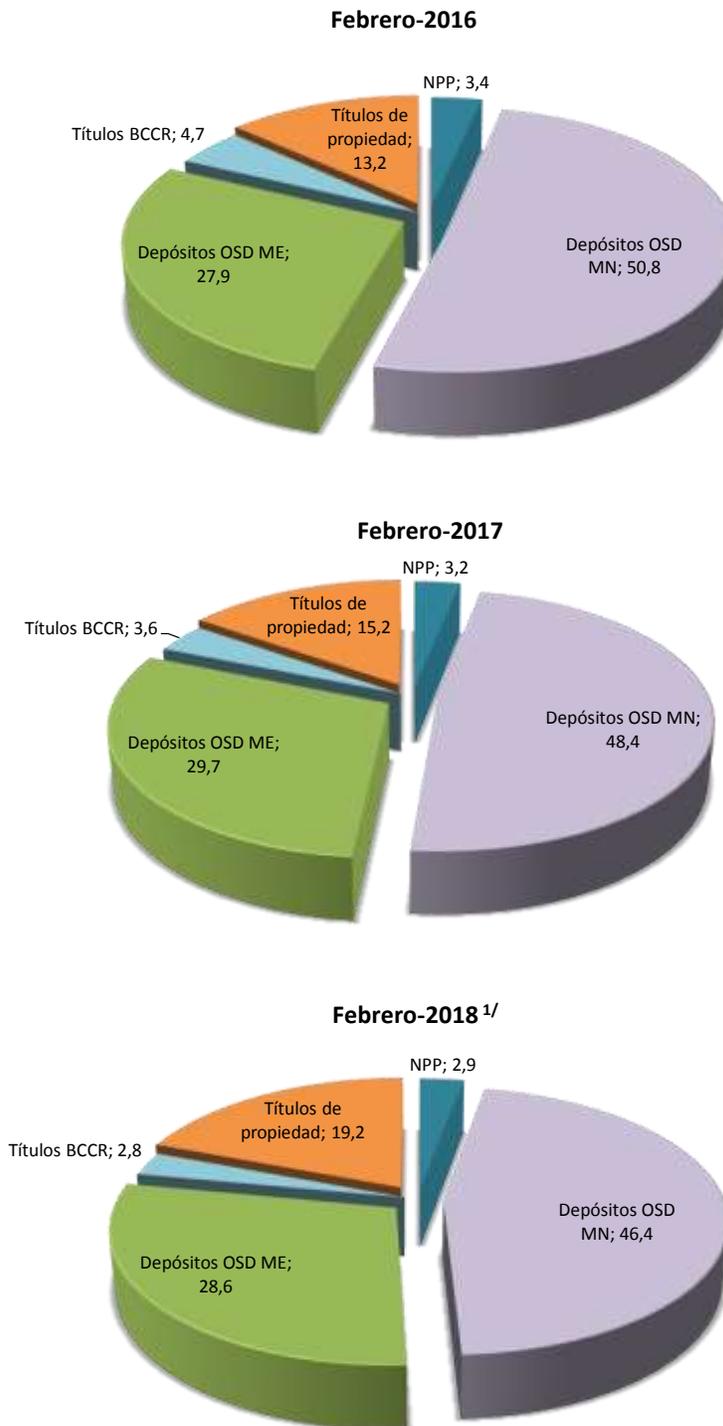
2/ La moneda extranjera está valorada al tipo de cambio referencia de compra de fin de mes.

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

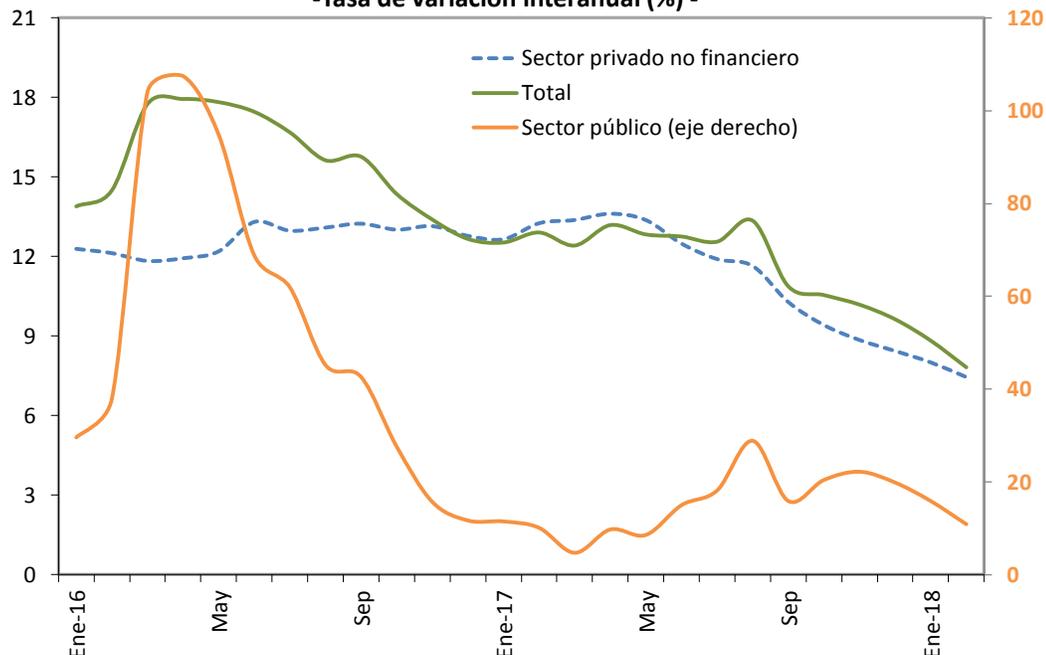
Componentes de la riqueza financiera del sector privado

Participación relativa



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

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



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

Mes	Sector público	Sector privado no financiero	Total
Ene-16	1.932.785	16.402.089	18.334.874
Feb	2.046.856	16.454.214	18.501.070
Mar	2.073.622	16.567.568	18.641.190
Abr	2.076.203	16.693.708	18.769.911
May	2.146.559	16.914.114	19.060.673
Jun	2.076.762	17.231.369	19.308.131
Jul	2.041.887	17.381.241	19.423.128
Ago	1.937.970	17.570.452	19.508.422
Sep	2.109.238	17.803.290	19.912.528
Oct	2.060.625	17.984.066	20.044.691
Nov	2.024.742	18.208.080	20.232.822
Dic	2.153.027	18.403.519	20.556.546
Ene-17	2.154.629	18.477.382	20.632.011
Feb	2.253.619	18.635.353	20.888.972
Mar	2.171.501	18.783.890	20.955.392
Abr	2.278.532	18.966.391	21.244.923
May	2.330.327	19.176.254	21.506.582
Jun	2.387.861	19.383.043	21.770.904
Jul	2.412.477	19.450.227	21.862.704
Ago	2.497.118	19.615.827	22.112.945
Sep	2.444.069	19.634.118	22.078.187
Oct	2.481.231	19.677.344	22.158.575
Nov	2.473.932	19.819.618	22.293.551
Dic	2.452.235	19.956.142	22.408.377
Ene-18	2.496.589	19.956.784	22.453.373
Feb	2.498.620	20.023.710	22.522.330

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

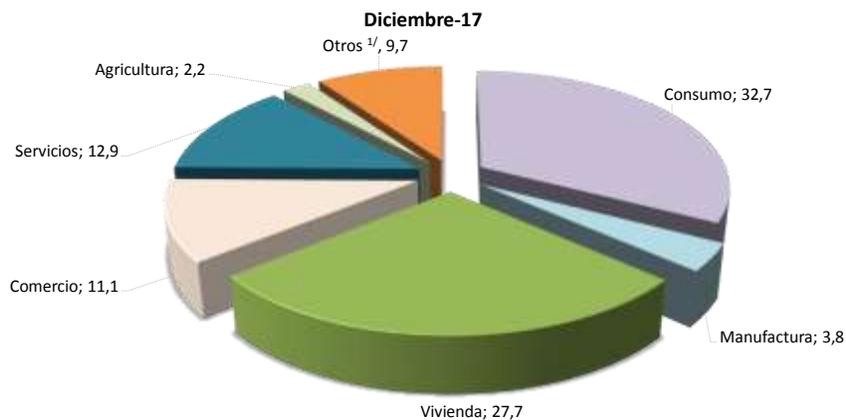
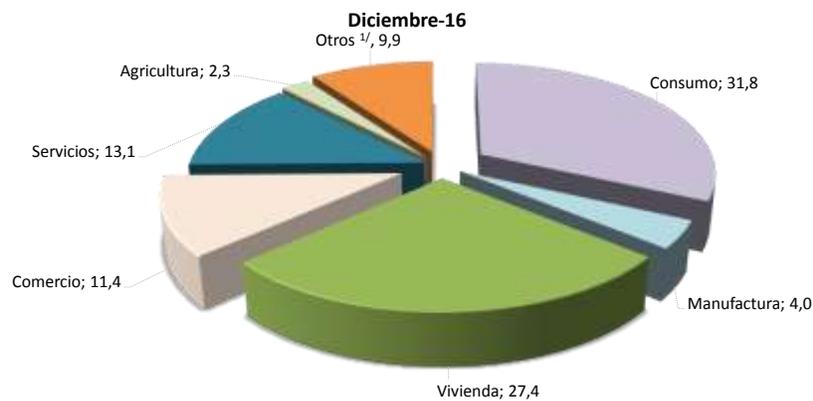
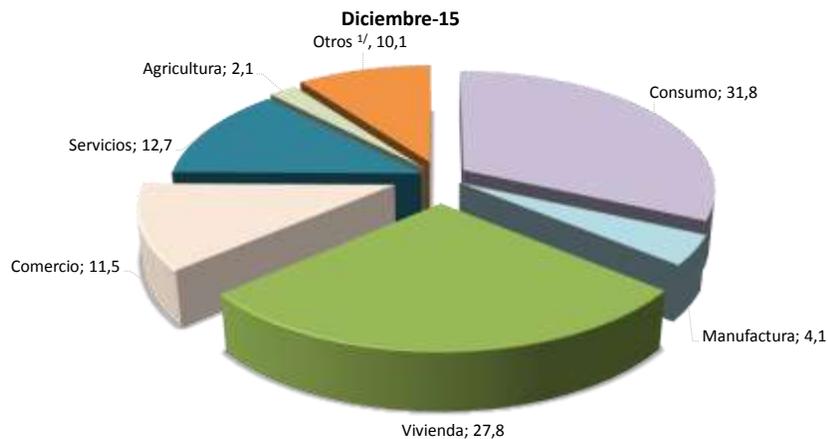
Otras sociedades de depósito: Origen y aplicación de recursos
En millones de colones y participación porcentual

	Diciembre 2016				Diciembre 2017			
	Origen	%	Aplicación	%	Origen	%	Aplicación	%
Captación								
- En moneda nacional	949.475	31,5			1.322.655	50,5		
- En moneda extranjera	811.192	26,9			735.937	28,1		
Crédito								
- Al sector público			75.443	2,5			20.548	0,8
- Al sector privado								
- En moneda nacional			1.355.869	45,0			1.278.718	48,8
- En moneda extranjera			729.463	24,2			273.905	10,5
- Al exterior			859	0,0	618	0,0		
- Del BCCR	110.922	3,7					100.162	3,8
Títulos valores								
- Fiscales								
- En moneda nacional			97.844	3,2			76.588	2,9
- En moneda extranjera			139.982	4,6			204.574	7,8
- En instituciones públicas	5.686	0,2					6.853	0,3
- En el exterior			134.777	4,5			228.159	8,7
- CERT\$								
- BEM			111.063	3,7	97.810	3,7		
- DEP ¢	11.549	0,4			28.060	1,1		
- DEP \$							283	0,0
Caja y bancos								
- Depósitos por EML			365.104	12,1			338.993	12,9
- Caja			4.047	0,1			46.255	1,8
Pasivos externos								
- Corto plazo	180.686	6,0					23.587	0,9
- Mediano y largo plazo	74.286	2,5			154.536	5,9		
Capital y reservas	373.491	12,4			280.712	10,7		
Subtotal	2.517.288	83,5	3.014.451	100,0	2.620.329	100,0	2.598.624	99,2
Cheques y valores a cargo del banco (Cámara compensación)								
Participaciones en fondos de i	71.563	2,4						
Operaciones diferidas de liqui	47.536	1,6						
Recompras MIL	180.739	6,0						
Estimación por deterioro de la	98.339	3,3						
Otros activos netos	98.985	3,3					21.705	0,8
Total	3.014.451	100,0	3.014.451	100,0	2.620.329	100,0	2.620.329	100,0

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

OSD: Crédito al sector privado por actividad económica

Participación relativa



	Variaciones interanuales			Participaciones relativas		
	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Dic-15	Dic-16	Dic-17
Total	11,9	12,8	8,4	100,0	100,0	100,0
Consumo	13,2	12,8	11,3	31,8	31,8	32,7
Manufactura	-6,2	12,5	1,3	4,1	4,0	3,8
Vivienda	11,7	11,3	9,3	27,8	27,4	27,7
Comercio	7,2	12,1	5,7	11,5	11,4	11,1
Servicios	19,5	16,6	6,9	12,7	13,1	12,9
Agricultura	2,4	22,8	2,6	2,1	2,3	2,2
Otros ^{1/}	16,0	10,9	6,3	10,1	9,9	9,7

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

4.2 Mercados de negociación

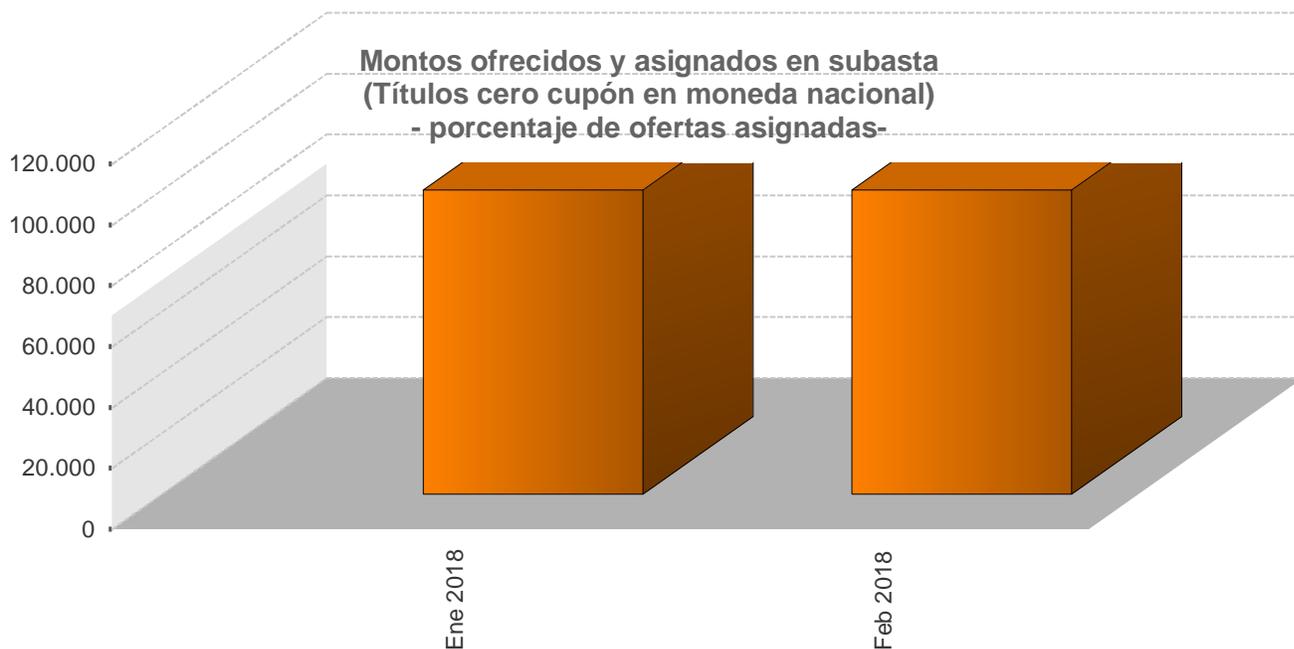
En febrero de 2018, el Mercado Integrado de Liquidez (MIL)¹ en colones registró una contracción mensual en el volumen negociado de 21,8%. Durante este mes se observó: i) la disminución de casi 49% en el promedio diario de las subastas contractivas, cuyo monto ascendió a $\text{¢}56.375$ millones; ii) la reducción de la posición deudora neta del BCCR (de $\text{¢}155.686$ millones en enero a $\text{¢}63.488$ millones) y, (iii) la participación de los bancos públicos como oferentes de recursos ascendió a 52% del monto total negociado.

En dólares, hubo menor número de operaciones, así como de volumen negociado en relación con el mes previo (pasó de *USD 577,8* millones en enero a *USD 286,9* millones en febrero). El monto negociado este mes fue el más bajo observado desde el 2017.

En el mecanismo de subasta, el Ministerio de Hacienda (MH) y el BCCR recibieron ofertas en colones por casi $\text{¢}76.250$ millones, de los cuales se asignó el 100%, principalmente en títulos de mediano y largo plazo del MH (91,8%). En dólares las ofertas alcanzaron *USD 62* millones y se asignaron *USD 20* millones en instrumentos a tasa fija del MH con vencimientos a 1, 2 y 11 años.

En el mercado de deuda de la Bolsa Nacional de Valores, durante el segundo mes de 2018, se transó cerca de $\text{¢}1,2$ billones, del cual 61% estuvo concentrado en transacciones en el mercado secundario, 88% en instrumentos del sector público y 57% en colones. Finalmente, el mercado accionario mantuvo niveles similares a los períodos previos.

¹ No incluye reserva de liquidez, cuyo monto de transacción fue casi $\text{¢}76.500$ millones este mes.



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

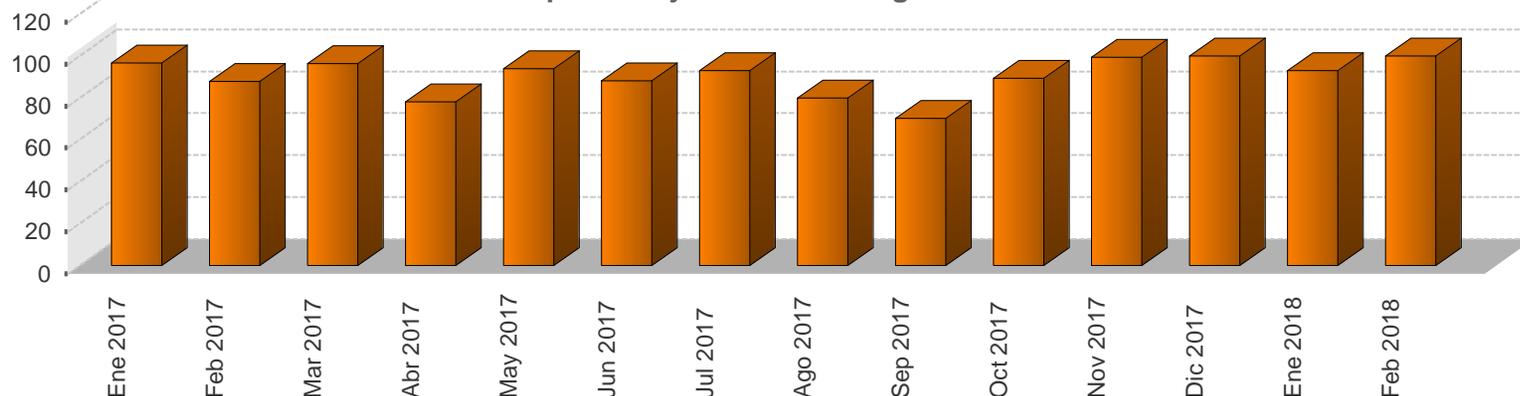
Año	Monto ofrecido	Monto asignado											Total €	
		Asignado/ Ofrecido %	Gobierno %	BCCR %	3 meses %	6 meses %	9 meses %	12 meses %	1-2 años %	3-4 años %	5 años %	Mayor a 5 años %		
Ene 2017	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Feb 2017	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Mar 2017	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Abr 2017	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
May 2017	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Jun 2017	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Jul 2017	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Ago 2017	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sep 2017	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Oct 2017	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Nov 2017	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Dic 2017	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Ene 2018	51,7	100,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	51,7
Feb 2018	0,5	100,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,5

1/ Corresponde al valor transado.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

Negociaciones Totales en subasta (en moneda nacional)

- porcentaje de ofertas asignadas -



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

Año	Monto ofrecido						Monto asignado											
	Cero Cupón ¢	Tasa Fija ¢	Tasa Variable ¢	BEM UDES ¢	TP UDES ¢	Total ¢	Asignado / Ofrecido %	Gobierno %	BCCR %	3 meses %	6 meses %	9 meses %	12 meses %	1-2 años %	3-4 años %	5 años %	Mayor a 5 años %	Total ¢
Ene 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	12,4	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	13,9	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	56,0	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	77,8	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	39,0	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

1/ Corresponde al valor transado.

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

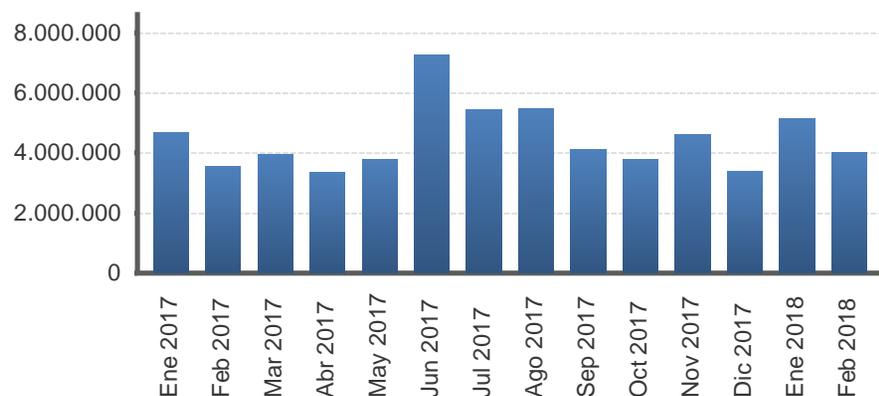
BANCO CENTRAL DE COSTA RICA
Nuevas colocaciones por instrumento, tasas de interés y plazos

Período	Tasa fija y variable		Monto asignado (millones)
	Plazo (días)	Tasa (%)	
2017			
<u>Diciembre</u>			
Del 4 al 8	690	8,15	938
Del 18 al 22	676	8,15	2.277
2018			
<u>Enero</u>			
Del 8 al 12	656	8,19	22.534
	952	8,80	14.074
Del 15 al 19	767	8,40	27.368
	1.133	8,90	239
Del 22 al 26	642	8,20	12.605
	760	8,40	16
Del 29 al 31	520	8,10	30.465
	754	8,40	5.387
<u>Febrero</u>			
Del 5 al 9	513	8,10	1.812
	747	8,40	606
Del 12 al 16	567	8,15	630
	918	8,80	298
Del 19 al 23	375	8,05	310
	499	8,10	50
Del 26 al 28	311	7,85	2.300
	485	8,10	235

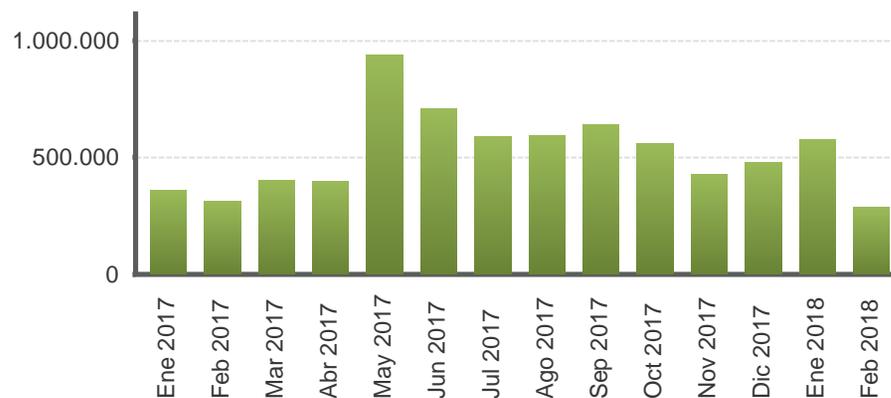
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

Monto transado en millones de colones



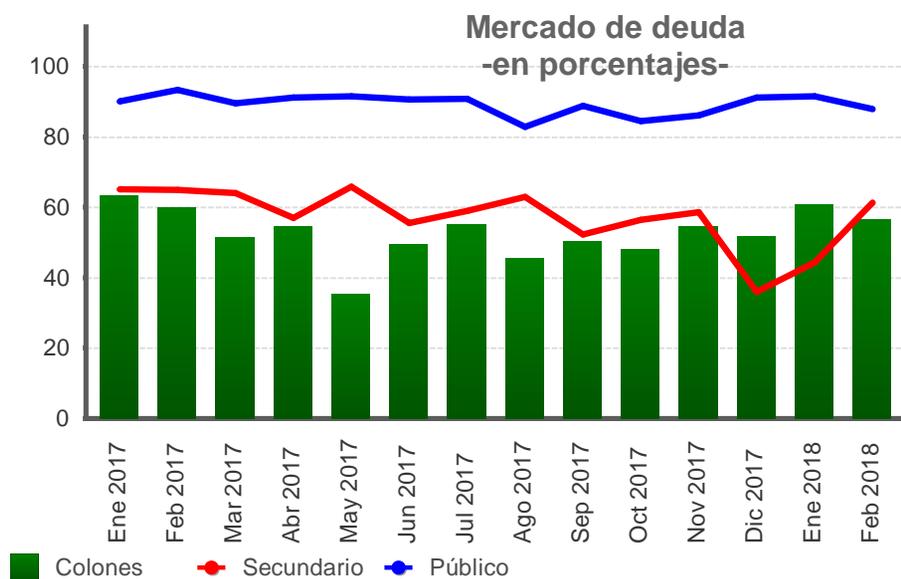
Monto transado en miles de dólares



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

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-

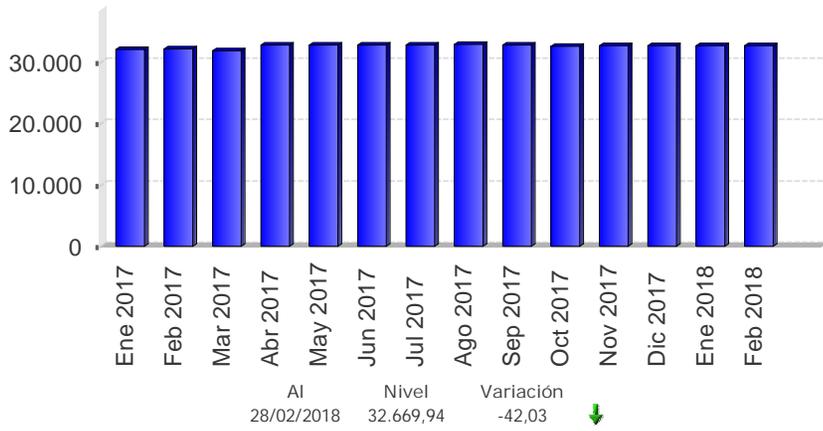
Fecha	Total ¢	Primario %	Secundario %	Liquidez %	Público %	Privado %	Colones %	Moneda Extranjera (EUA) %
Ene 2017	1.272,8	19,1	65,1	15,8	90,0	10,0	63,4	36,6
Feb 2017	1.388,1	19,1	64,9	16,0	93,3	6,7	59,9	40,1
Mar 2017	1.360,8	15,5	64,1	20,4	89,5	10,5	51,5	48,5
Abr 2017	1.383,3	25,9	57,0	17,1	91,2	8,8	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	14,1	61,4	24,5	87,9	12,1	56,5	43,5

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

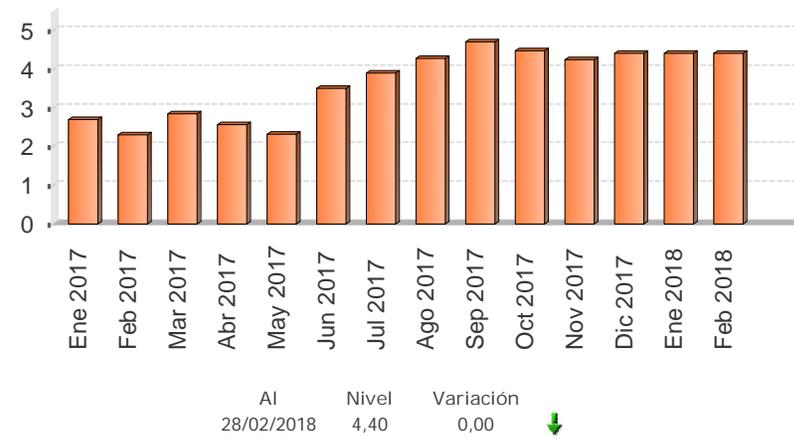
Fecha	Total	Colones	Moneda Extranjera (EUA)
Ene 2017	3,19	3,06	0,14
Feb 2017	1,11	0,87	0,24
Mar 2017	1,29	1,24	0,06
Abr 2017	0,92	0,82	0,10
May 2017	1,15	0,89	0,26
Jun 2017	3,44	3,32	0,12
Jul 2017	4,50	4,46	0,04
Ago 2017	8,04	7,90	0,14
Sep 2017	1,08	1,06	0,01
Oct 2017	1,21	1,10	0,11
Nov 2017	3,21	3,08	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

INDICES E INDICADORES BURSATILES NACIONALES

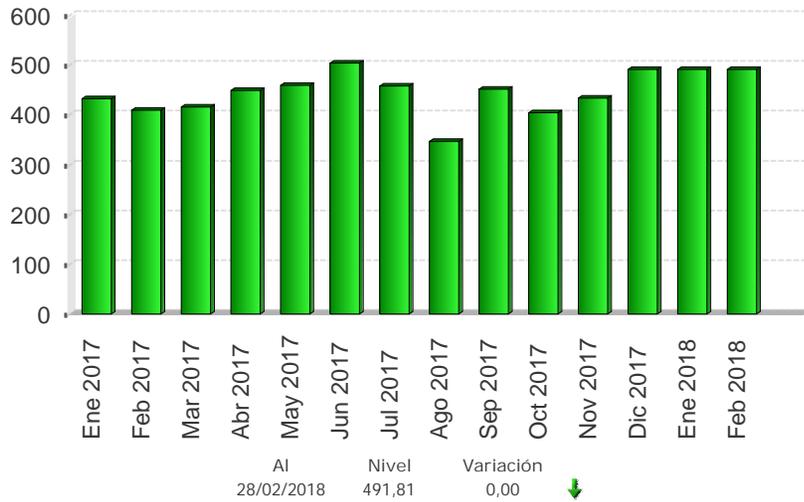
INDICE ACCIONARIO BCT



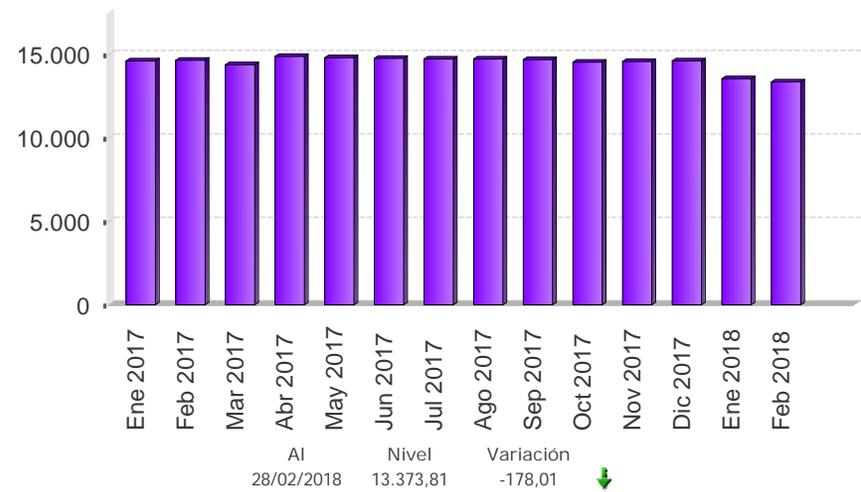
INDICADOR ALDESA



INDICE ALDESA



INDICE ACCIONARIO BNV



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

Nota técnica

a) **Índices accionarios nacionales**

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

Índice Accionario BCT

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

I_t = Valor del índice para el día t.

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

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

F_{it} = Factor de ajuste

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

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

Índice Accionario de la Bolsa Nacional de Valores

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

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

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

F_i = Frecuencia de cotización de la acción i

R_i = Rotación diaria promedio de la acción i.

AC_i = Acciones en circulación de la acción i.

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

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

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

¿Cómo se interpretan los índices?

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

b) Índices de volumen y rendimientos reales

Índice ALDESA de volumen real

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

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

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

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

Indicador ALDESA de rendimientos reales

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

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

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

4.3 Tasas de interés

La Junta Directiva del Banco Central (BCCR), en el artículo 7 de la sesión 5813-2018, del 31 de enero, dispuso aumentar en 25 puntos base (p.b.) la Tasa de Política Monetaria (TPM) para ubicarla en 5,0% y fijar la tasa de interés bruta de los depósitos a un día plazo (DON) en 3,04% (2,85% en enero), a partir del 1º de febrero¹. Lo anterior considerando que: i) si bien desde abril de 2015 las expectativas de inflación han estado contenidas en el rango meta en meses recientes han aumentado hacia el valor superior de ese rango; ii) el precio del petróleo mantiene un comportamiento alcista desde julio 2017, lo cual con rezago, se podría trasladar al precio local de los combustibles, con potencial transmisión hacia otros precios y hacia las expectativas de inflación; iii) la información disponible revela que a finales de 2017 e inicios del presente año el proceso de desdolarización del ahorro financiero se contuvo, lo que podría generar presiones al alza en las expectativas de variación cambiaria y, por esta vía, sobre las expectativas de inflación y, iv) para reducir riesgos para la estabilidad del sistema financiero es preciso mantener el incentivo por ahorrar en moneda nacional.

Por su parte, las tasas activas² y pasivas en colones anunciadas en “ventanilla” por parte de los intermediarios financieros, mostraron relativa estabilidad, así las tasas activa y pasiva promedio ponderadas del Sistema Financiero (SFN) se mantuvieron sin cambios en febrero (15,1% y 5,0% en su orden). Las tasas pasivas efectivas, definidas como las negociadas entre intermediario y ahorrante disminuyeron entre 4 y 39 p.b. en varios plazos, principalmente aquellos menores a 7 meses, lo cual se reflejó en la Tasa Básica Pasiva (TBP), que disminuyó 10 p.b. respecto al mes previo y se ubicó en 6,0% a finales de mes. En términos reales³, este indicador alcanzó 1,76%.

El premio por ahorrar en colones⁴ osciló entre un valor máximo de 51 p.b. con referencia al mercado interno y de 248 p.b. con respecto al mercado externo. Finalmente, en el Mercado Integrado de Liquidez en colones el costo promedio ponderado de las negociaciones fue superior al nivel de la TPM (5,18%), en tanto para las operaciones en dólares se ubicó en 0,78%, el nivel más alto desde octubre anterior.

¹ Cabe destacar que el 03 de marzo de 2018 el BCCR redujo en 30 p.b. la tasa de interés de los depósitos electrónicos a plazo (de 2 a 1079 días).

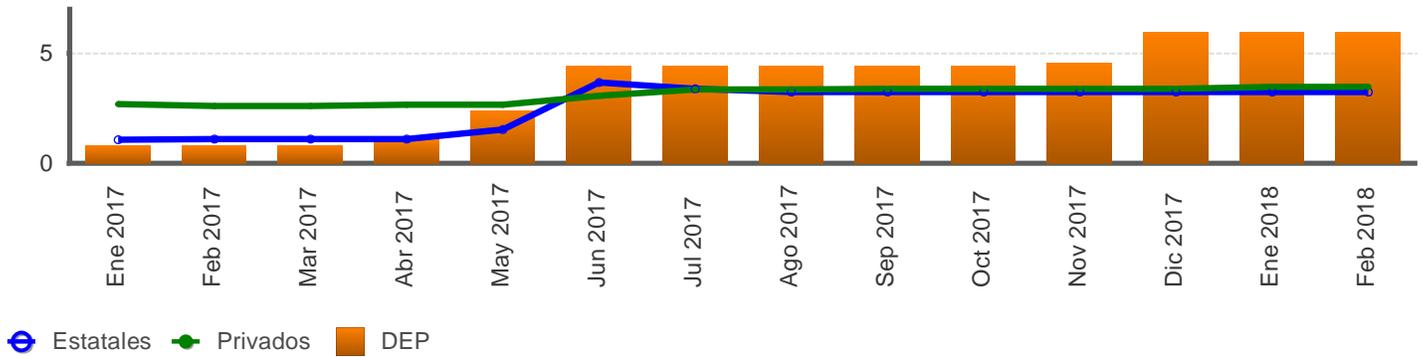
² En dólares la tasa activa promedio del SFN fue 9,8% en febrero de 2018, alrededor de 30 p.b. inferior a la registrada en enero.

³ Se toma la Tasa Básica Pasiva neta.

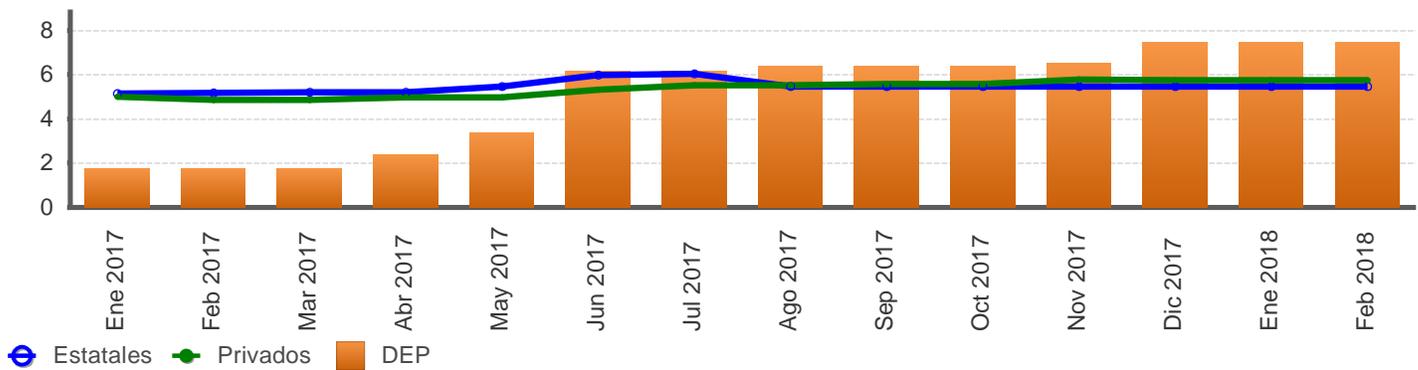
⁴ El premio sobre depósitos emitidos por los intermediarios financieros consisten en la diferencia entre la tasa efectiva (negociada entre el acreedor y el intermediario financiero) en colones y la respectiva en dólares (equivalente en colones) para plazos de 180 a 209, 270 a 359 y 360 a 539 días, en el mercado interno; como indicador del mercado externo se utiliza la LIBOR a 6 y 12 meses.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN MONEDA NACIONAL

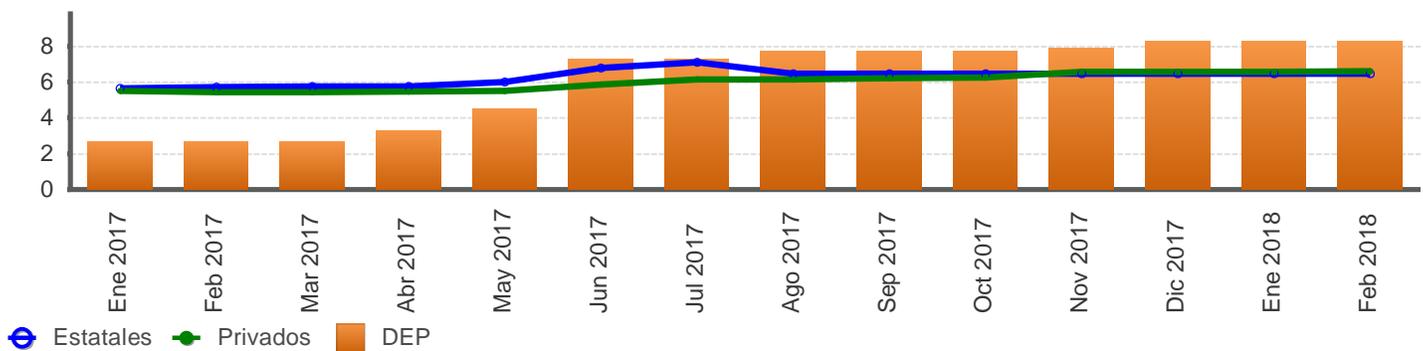
A 30 DÍAS PLAZO - en porcentajes -



A 6 MESES PLAZO - en porcentajes -



A 12 MESES PLAZO - en porcentajes -



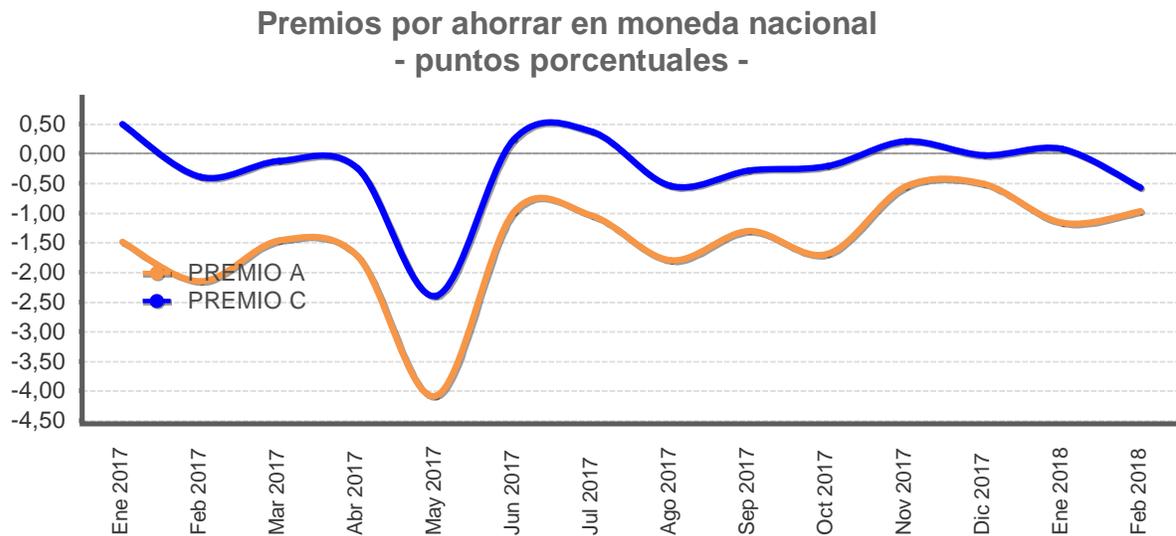
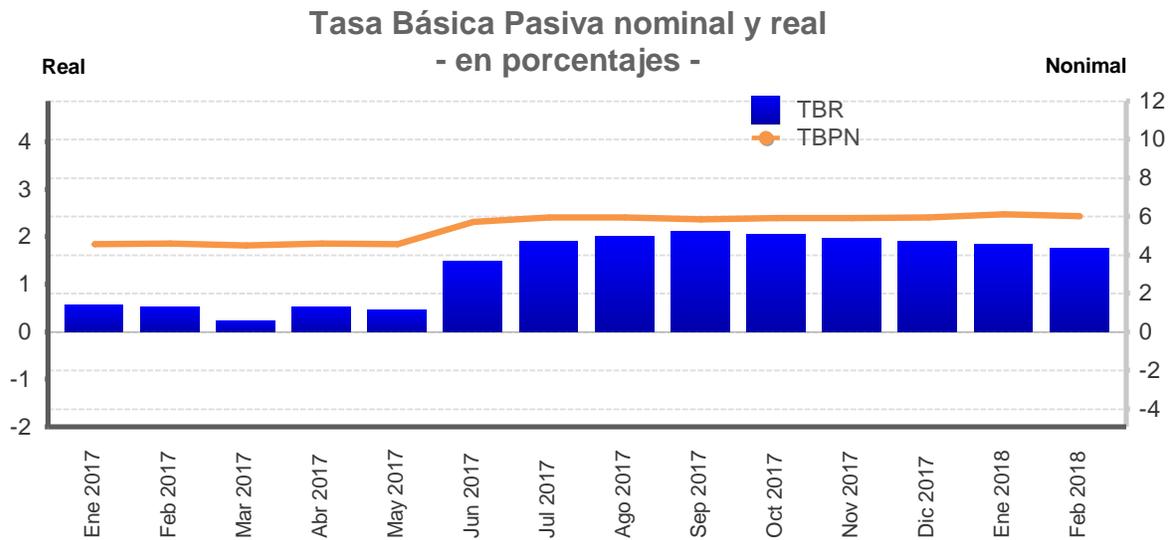
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

Mes	Overnight	1 mes			3 meses			6 meses			12 meses			
	BCCR	BCCR	Bancos Estatales	Bancos Privados	BCCR	Bancos Estatales	Bancos Privados	BCCR	Bancos Estatales	Bancos Privados	BCCR		Bancos Estatales	Bancos Privados
	DEP	DEP	CDP	CDP	DEP	CDP	CDP	DEP	CDP	CDP	BEM Cero Cupón	DEP	CDP	CDP
Ene 2017	0,52	0,78	1,08	2,69	1,20	3,10	3,15	1,75	5,14	4,99	3,39	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	3,38	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	3,85	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	3,38	3,36	5,52	5,25	4,05	6,16	6,04	5,52	-	7,27	7,09	6,14
Ago 2017	2,62	4,42	3,25	3,36	5,52	4,89	4,05	6,39	5,46	5,52	-	7,73	6,44	6,14
Sep 2017	2,62	4,42	3,25	3,39	5,52	4,89	4,14	6,39	5,46	5,57	-	7,73	6,44	6,20
Oct 2017	2,62	4,42	3,25	3,40	5,52	4,89	4,03	6,39	5,46	5,58	-	7,73	6,44	6,26
Nov 2017	2,62	4,55	3,25	3,40	5,66	4,89	4,03	6,53	5,46	5,78	-	7,87	6,44	6,56
Dic 2017	2,62	5,93	3,25	3,38	6,58	4,89	4,13	7,45	5,46	5,76	-	8,28	6,44	6,58
Ene 2018	2,62	5,93	3,25	3,48	6,58	4,89	4,41	7,45	5,46	5,76	-	8,28	6,44	6,58
Feb 2018	2,80	5,93	3,25	3,48	6,58	4,89	4,52	7,45	5,46	5,76	-	8,28	6,44	6,59

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 BÁSICA PASIVA Y PREMIOS POR AHORRAR EN MONEDA NACIONAL

Mes/Año	Tasa básica		Tasas BEM	Premios 6 meses		Premios 12 meses	
	TBBN	TBR		Mercado Interno	Mercado Externo	Mercado Interno	Mercado Externo
				Premio A	Premio C	Premio E	Premio F
Ene 2017	4,55	0,57	3,19	-1,48	0,50	-2,11	-0,67
Feb 2017	4,60	0,51	-	-2,15	-0,39	-	-
Mar 2017	4,50	0,23	2,89	-1,47	-0,12	-2,67	-1,27
Abr 2017	4,60	0,51	3,55	-1,72	-0,24	-2,51	-0,98
May 2017	4,55	0,47	-	-4,09	-2,40	-	-
Jun 2017	5,70	1,49	-	-0,98	0,25	-	-
Jul 2017	5,95	1,91	-	-1,04	0,37	-	-
Ago 2017	5,95	2,01	-	-1,80	-0,54	-	-
Sep 2017	5,85	2,11	-	-1,30	-0,29	-	-
Oct 2017	5,90	2,06	-	-1,69	-0,21	-	-
Nov 2017	5,90	1,96	-	-0,55	0,20	-	-
Dic 2017	5,95	1,91	-	-0,51	-0,03	-	-
Ene 2018	6,10	1,84	-	-1,17	0,08	-	-
Feb 2018	6,00	1,76	-	-0,97	-0,58	-	-

Mes/Año	Tasa Política Monetaria
Ene 2017	1,75
Feb 2017	1,75
Mar 2017	1,75
Abr 2017	2,50
May 2017	4,00
Jun 2017	4,50
Jul 2017	4,50
Ago 2017	4,50
Sep 2017	4,50
Oct 2017	4,50
Nov 2017	4,75
Dic 2017	4,75
Ene 2018	4,75
Feb 2018	5,00
Mar 2018	5,00

TBBN: Tasa básica bruta nominal.

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

Premio A: diferencia entre tasa básica nominal neta y la tasa de indiferencia con referencia a la tasa efectiva promedio en dólares 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.

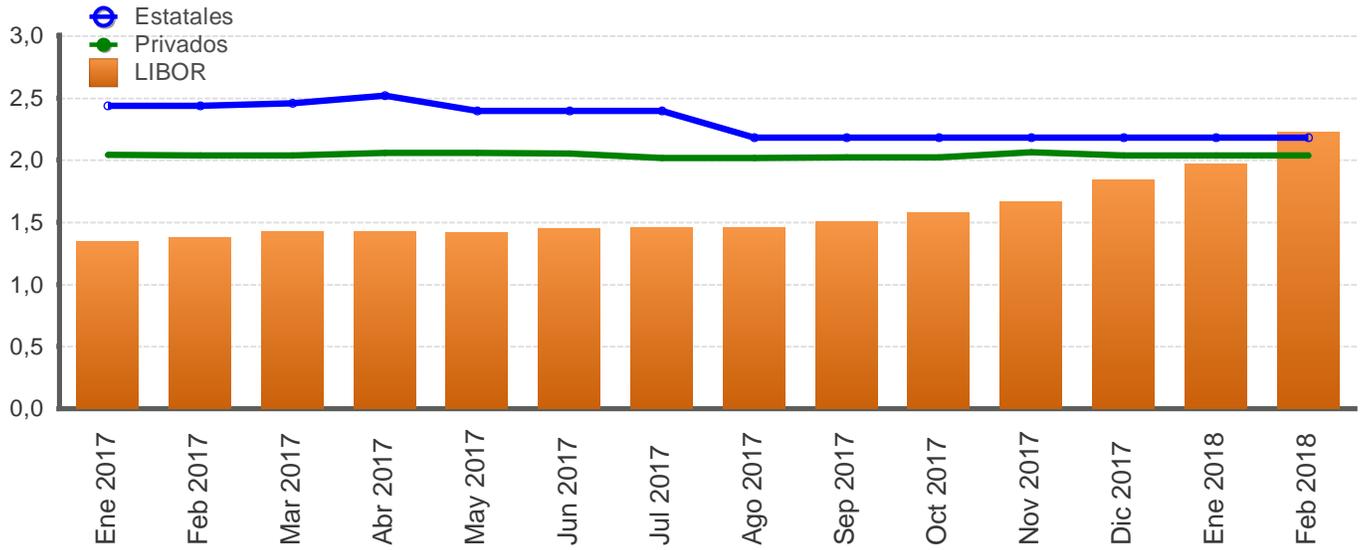
Premio E: diferencia entre tasa media de subasta 12 meses y tasa de indiferencia con referencia a la tasa de depósitos en dólares bancos estatales 12 meses.

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

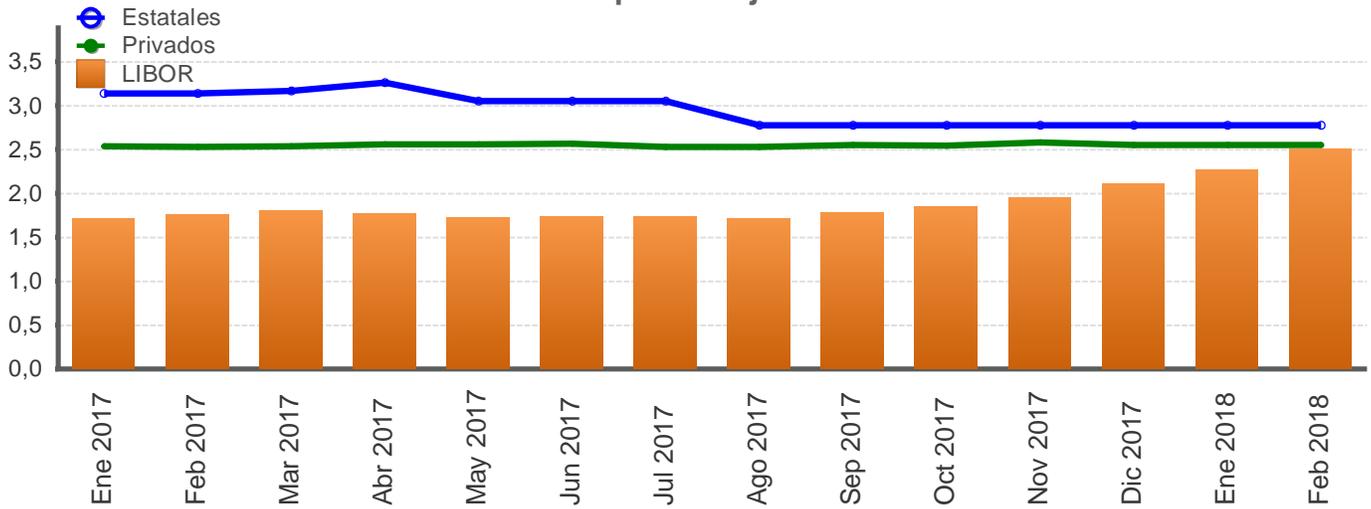
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS EN DÓLARES - en porcentajes -

A 6 MESES PLAZO - en porcentajes -



A 12 MESES PLAZO - en porcentajes -

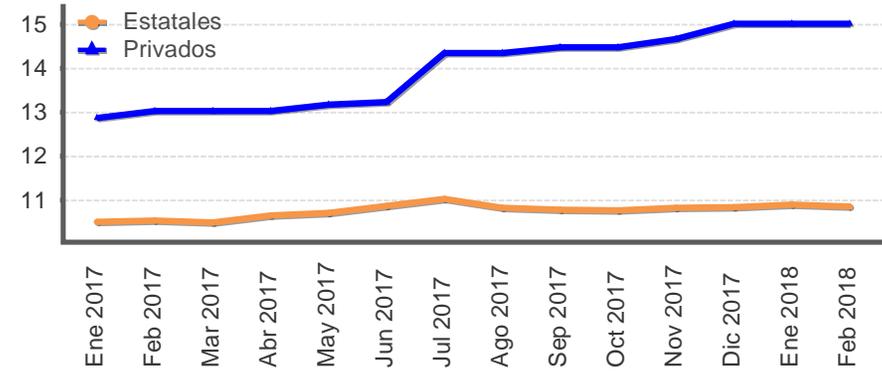


Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

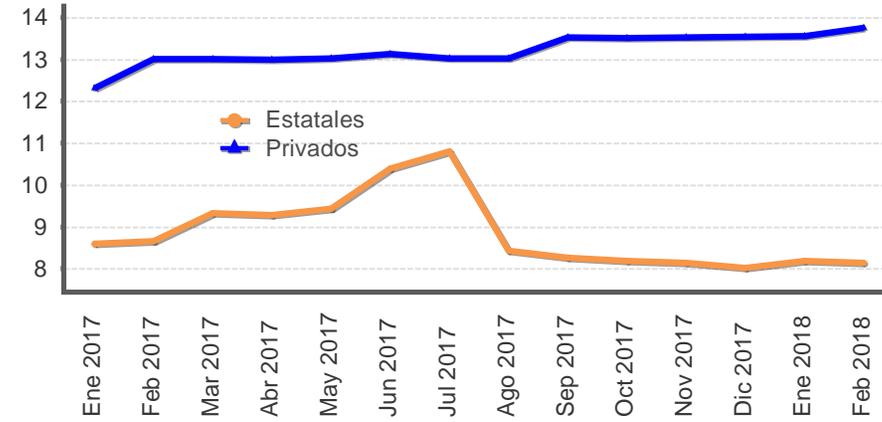
SISTEMA BANCARIO NACIONAL: TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN COLONES
- en porcentajes-

Fecha	Industria		Vivienda		Otras Actividades		Tasa Promedio
	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Sistema Financiero Nacional
Ene 2017	10,52	12,87	8,60	12,31	11,05	17,78	14,25
Feb 2017	10,54	13,03	8,65	13,01	11,08	17,91	14,34
Mar 2017	10,50	13,03	9,33	13,01	11,02	17,27	14,10
Abr 2017	10,66	13,03	9,29	13,00	11,27	17,26	14,19
May 2017	10,71	13,18	9,44	13,02	11,36	16,96	14,15
Jun 2017	10,87	13,23	10,40	13,14	12,99	17,01	14,74
Jul 2017	11,02	14,34	10,81	13,03	13,24	18,09	15,30
Ago 2017	10,82	14,34	8,44	13,03	12,35	17,71	14,76
Sep 2017	10,79	14,47	8,27	13,52	12,29	18,01	14,76
Oct 2017	10,77	14,47	8,18	13,51	12,27	17,86	14,82
Nov 2017	10,82	14,66	8,14	13,53	12,35	17,83	14,85
Dic 2017	10,84	15,01	8,02	13,54	12,38	17,83	14,87
Ene 2018	10,90	15,01	8,19	13,56	12,46	18,58	15,08
Feb 2018	10,86	15,01	8,14	13,76	12,40	18,60	15,07

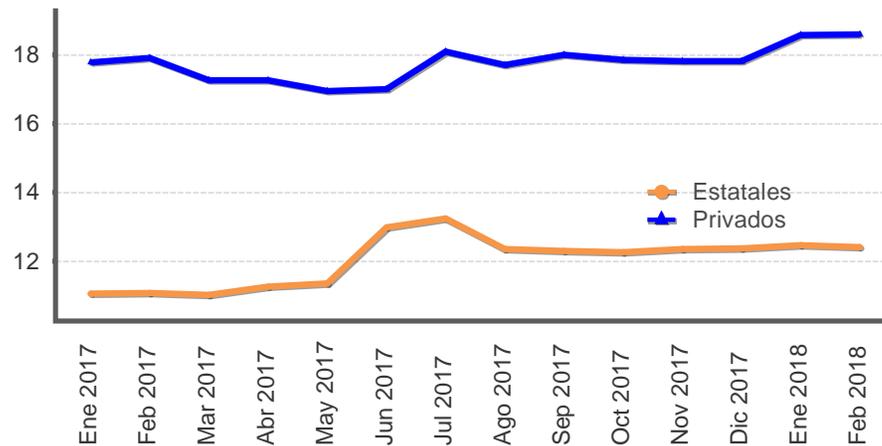
INDUSTRIA



VIVIENDA



OTRAS ACTIVIDADES



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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

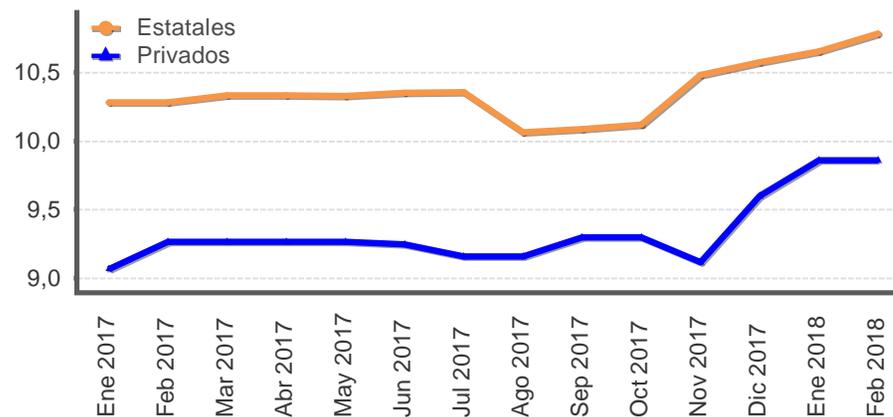
**SISTEMA BANCARIO NACIONAL: TASAS DE INTERÉS
ACTIVAS EN DÓLARES
- en porcentajes -**

Fecha	Industria		Vivienda		Otras Actividades		Tasa Promedio
	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Sistema Financiero Nacional
Ene 2017	10,28	9,06	8,91	8,14	9,47	10,44	9,84
Feb 2017	10,28	9,26	8,91	8,49	9,47	10,51	9,90
Mar 2017	10,33	9,26	9,30	8,51	9,56	10,40	9,89
Abr 2017	10,33	9,26	9,30	8,51	9,55	10,33	9,86
May 2017	10,33	9,26	9,30	8,51	9,55	9,42	9,38
Jun 2017	10,35	9,24	9,49	8,53	9,58	9,95	9,67
Jul 2017	10,36	9,16	9,49	8,39	9,58	9,91	9,63
Ago 2017	10,06	9,16	8,88	8,39	8,95	9,89	9,39
Sep 2017	10,09	9,29	8,89	8,39	8,97	10,31	9,63
Oct 2017	10,12	9,30	8,91	8,39	9,01	10,14	9,56
Nov 2017	10,48	9,11	8,50	8,39	9,27	9,93	9,49
Dic 2017	10,57	9,60	8,72	8,41	9,38	10,37	9,79
Ene 2018	10,65	9,86	8,76	8,41	9,47	10,90	10,13
Feb 2018	10,78	9,86	8,82	8,31	9,62	10,24	9,81

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

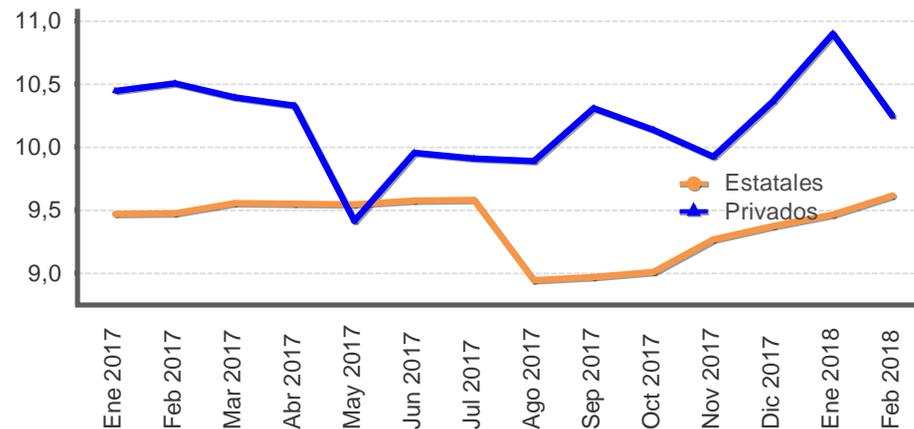
INDUSTRIA



VIVIENDA

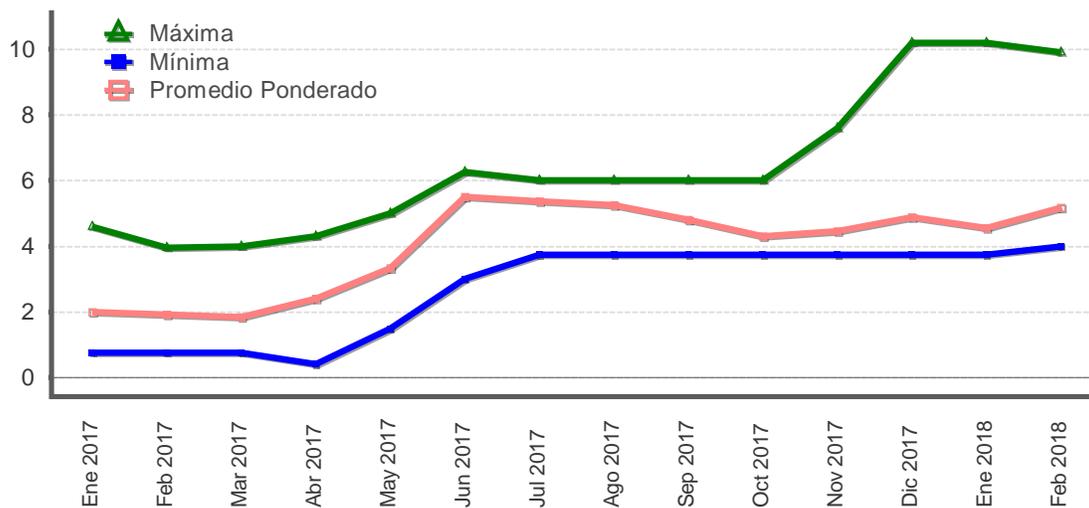


OTRAS ACTIVIDADES

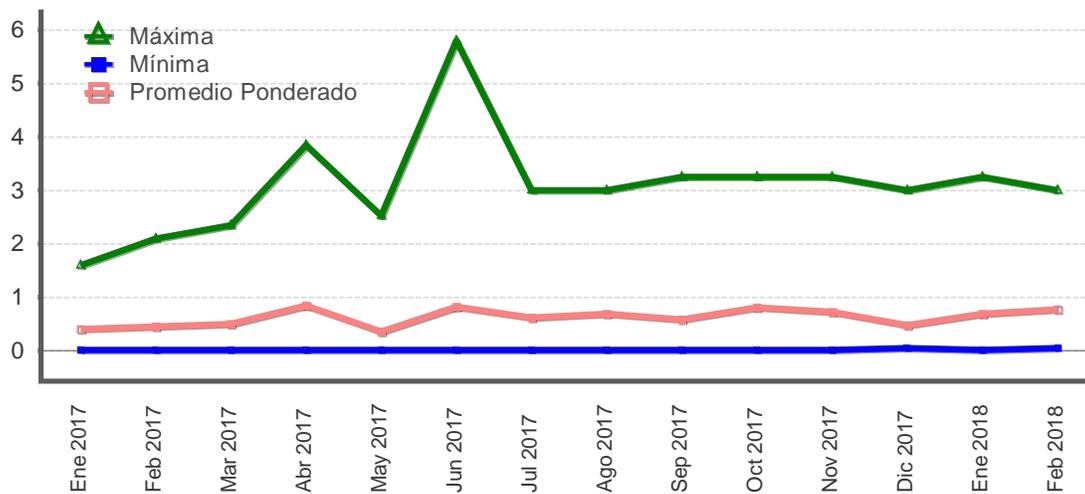


TASAS DE INTERÉS EN MERCADOS DE DINERO

TASAS DE INTERÉS EN COLONES -en porcentajes-



TASAS DE INTERÉS EN DÓLARES -en porcentajes-



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

			Tesoro Directo						Cero cupón colones y dólares			Interés fijo colones y dólares			Unidades de desarrollo	
	Pagarés	Tasa Básica	Pagares (PT¢)	Cero Cupón (T0¢)	TP Fijo (TP¢)	Pagares (PTDó)	Cero Cupón (T0Dó)	TP Fijo (TPDó)	Cero Cupón colones	TPCEM	Cero Cupón dólares	TP Dólares CERG	TP Dólares MG	Títulos de propiedad	TPM Colones	TUDES
Jun 2017																
29 o menos	4,65		4,87													
De 30 a 59	4,05			5,60				0,43		5,00		0,40				
De 60 a 90				6,41						5,08		0,98				
De 91 a 179				5,62						5,45		1,36				
De 180 a 359				5,80			2,90			6,13						
De 360 a 1079								4,00		5,75		7,34		7,55		
De 1080 a 1799								5,25					5,84			
De 1800 o más												6,38		11,13	6,79	
Sep 2017																
29 o menos	4,98		5,01													
De 30 a 59	5,11			5,24						5,16		0,43				
De 60 a 90										5,67		0,98				
De 91 a 179				5,92						6,20		0,93				
De 180 a 359				6,90						6,95	7,61	1,35				
De 360 a 1079										8,10		0,73	5,25	8,15	9,25	6,25
De 1080 a 1799													6,00		9,84	
De 1800 o más													6,40		10,09	
Dic 2017																
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			2,00			6,33	7,72	2,20				
De 91 a 179				6,38			2,20			6,20		3,09	3,48			
De 180 a 359				8,22			3,00			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
Ene 2018																
29 o menos	5,91		5,80									3,80				
De 30 a 59				7,01						6,61	7,72					
De 60 a 90				7,55						7,46	7,72	2,20				
De 91 a 179										7,36	8,15	2,35				
De 180 a 359				8,80						8,60	8,45	2,50				
De 360 a 1079														9,16	10,25	
De 1080 a 1799													6,00		8,25	
De 1800 o más														6,05	10,88	

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

Nota técnica sobre tasas de interés Definiciones y metodologías

a) Tasa básica real

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

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

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

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

b) Tasa de indiferencia

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

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

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

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

5. Mercado cambiario

En febrero de 2018 el resultado neto de las operaciones de compra y venta de divisas de los intermediarios cambiarios con el público (“ventanillas”), registró superávit de *USD* 98,2 millones (déficit de *USD* 53,1 millones un año antes). Esto fue resultado de una oferta promedio diaria de divisas de *USD* 70,6 millones, superior a la demanda promedio diaria (por *USD* 65,7 millones). Por su parte, los intermediarios cambiarios aumentaron su posición en moneda extranjera¹ en *USD* 77,2 millones.

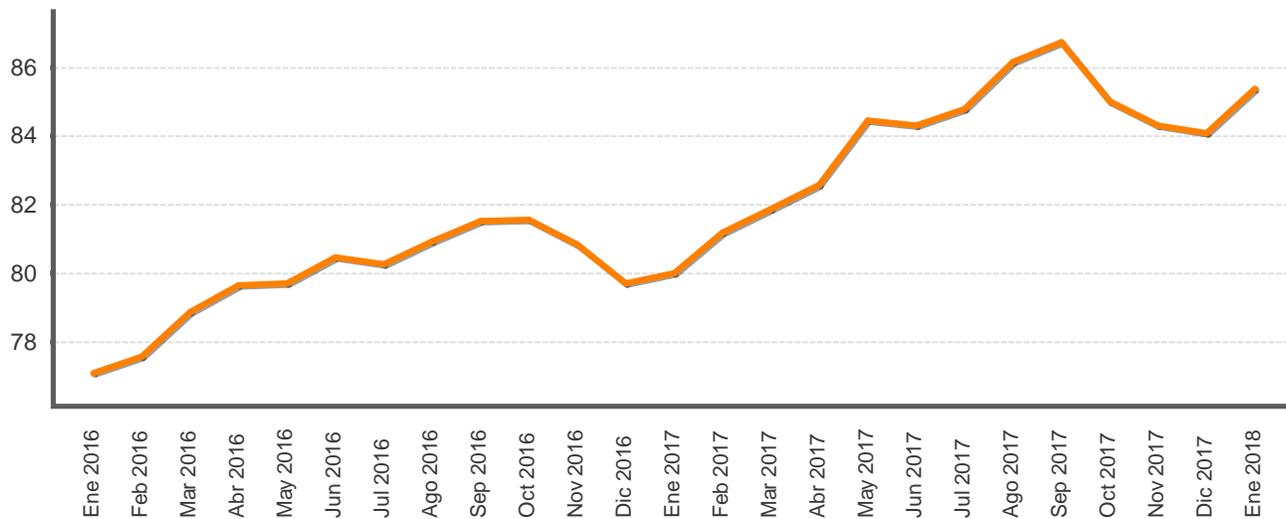
En febrero, el tipo de cambio promedio fue ϕ 571,06 (ϕ 569,68 en enero). Asimismo, se observó mayor volatilidad, medida por el coeficiente de variación y la desviación estándar que se ubicaron en 0,36% y ϕ 2,06, respectivamente (0,17% y ϕ 0,95 el mes previo).

Las reservas internacionales netas (RIN) disminuyeron *USD* 104,1 millones, principalmente por el resultado de las operaciones del Sector Público no Bancario, que requirieron *USD* 214,9 millones y que fueron parcialmente compensadas por el incremento en los depósitos de encaje que mantienen las entidades financieras en el Banco Central (*USD* 45,6 millones), el saldo de depósitos electrónicos a plazo en moneda extranjera (*USD* 50,3 millones), los depósitos del Ministerio de Hacienda (*USD* 8,7 millones) y otros ingresos netos (*USD* 14,5 millones). Además, las operaciones del Banco Central fueron negativas en *USD* 8,4 millones. El saldo de RIN alcanzó *USD* 7.015,9 millones, equivalente a 5,6 meses de importaciones de bienes del régimen definitivo; 1,5 veces el saldo de la base monetaria ampliada y 11,6% del Producto Interno Bruto.

Finalmente, en enero pasado el Índice de Tipo de Cambio Efectivo Real Multilateral con Ponderadores Móviles (ITCER-PM) mostró una depreciación mensual de 1,5%, como resultado de la apreciación de las monedas de los principales socios comerciales y la depreciación del colón frente al dólar. El diferencial de monedas fue 1,44%, en tanto el diferencial inflacionario fue 0,09%.

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

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



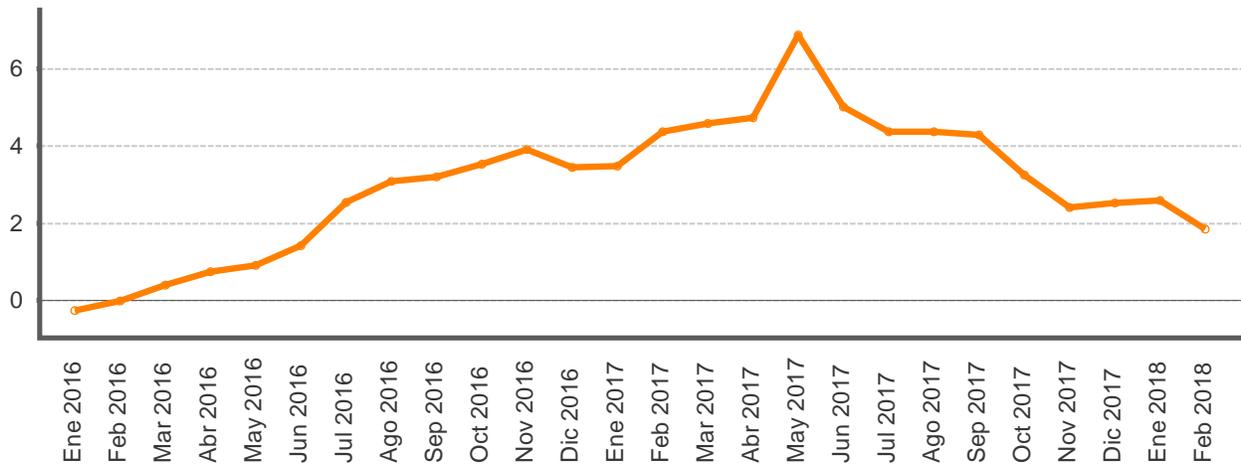
ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL CON PONDERADORES MÓVILES BASE ENERO 1997 =100

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

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

**Principales movimientos de divisas y variación de Reservas Internacionales Netas
- Millones de dólares (EUA\$)-**

Año	Mes	Operaciones del Sector Privado (ventanilla)						Δ PPAD ^{2/}	Operaciones BCCR	Operaciones del Sector Público					Δ Dep. bancos y puestos	Variación RIN ^{3/}	
		Import.	Export.	Turismo Neto	Capital Neto ^{1/}	Otros	Total			Import.	Deuda		TP\$ y BEM\$	Otros			Total
											Desembolsos	Servicio					
	Ene	-419,6	358,9	7,3	-55,1	115,1	6,6	-6,6	36,1	-105,8	6,7	-40,2	-6,7	57,6	-88,4	5,1	-47,3
	Feb	-443,3	369,2	28,7	-49,4	146,4	51,7	24,0	69,1	-109,3	3,8	-3,3	2,1	15,7	-91,1	19,3	-2,7
	Mar	-375,9	400,7	27,7	-90,7	228,1	190,0	87,3	154,9	-140,1	0,9	-93,0	13,3	33,2	-185,6	58,5	27,9
	Abr	-376,6	344,4	6,2	-75,6	179,7	78,0	-20,8	149,3	-158,0	60,9	-44,9	33,7	-4,7	-112,9	50,4	86,8
	May	-401,7	334,4	34,8	-65,9	157,3	58,9	12,0	105,8	-210,9	8,6	-6,8	-121,0	67,4	-262,8	18,7	-138,3
	Jun	-400,0	368,0	7,8	-62,6	81,2	-5,7	66,2	-0,3	-179,0	51,3	-5,4	54,2	-8,5	-87,4	114,7	27,0
	Jul	-411,7	342,4	5,6	-50,3	85,3	-28,7	16,9	13,4	-139,4	-	-44,4	413,9	-52,2	177,9	-18,2	173,1
	Ago	-500,9	371,5	-3,5	-63,8	117,3	-79,3	0,8	-41,5	-162,1	2,7	-3,3	224,1	-49,4	11,9	76,7	47,1
	Set	-438,5	351,4	-13,1	-67,7	83,6	-84,2	-19,7	-66,8	-171,1	21,7	-105,7	31,2	-28,6	-252,6	11,0	-308,5
	Oct	-400,6	322,3	-8,6	-52,6	92,8	-46,7	-1,3	-8,6	-139,2	55,0	-52,3	81,5	46,1	-8,9	33,7	16,2
	Nov	-424,1	370,6	-5,7	-64,0	137,5	14,3	-6,9	50,7	-191,0	2,0	-6,8	-106,7	74,6	-227,8	44,8	-132,3
	Dic	-508,6	447,8	-2,9	-77,0	50,5	-90,2	5,3	-65,0	-194,9	149,8	-5,4	115,5	-38,5	26,5	29,3	-9,2
2016	Acumulado	-5.101,5	4.381,6	84,3	-774,4	1.474,8	64,8	157,2	397,0	-1.900,8	363,3	-411,5	735,2	112,7	-1.101,2	443,9	-260,3
	Ene	-431,4	361,3	13,9	-67,5	80,2	-43,5	-45,1	35,9	-128,4	0,0	-40,9	77,1	7,0	-85,2	-0,7	-50,0
	Feb	-367,4	312,3	9,0	-53,3	46,0	-53,1	71,5	-77,0	-184,7	3,3	-4,0	112,8	-3,0	-75,6	83,0	-69,6
	Mar	-485,2	443,4	7,8	-67,6	101,5	-0,2	3,5	24,4	-224,9	2,6	-56,8	89,8	-73,9	-263,2	58,4	-180,3
	Abr	-336,8	327,2	17,7	-54,7	116,5	69,9	2,8	125,3	-163,5	13,2	-6,4	69,0	-20,3	-108,1	9,5	26,8
	May	-489,2	326,4	-9,7	-74,1	-6,8	-253,5	-8,5	-212,4	-242,4	15,2	-2,9	-191,6	147,8	-273,9	18,6	-467,7
	Jun	-434,7	354,0	-26,5	-70,0	-50,1	-227,3	-8,6	-184,5	-161,0	40,8	-1,0	300,6	-33,7	145,8	18,3	-20,4
	Jul	-364,4	330,5	11,3	-47,4	127,3	57,3	-12,4	104,1	-103,6	31,0	-40,3	76,0	23,5	-13,3	-37,9	52,8
	Ago	-404,8	362,5	15,5	-54,3	137,4	56,3	18,7	82,1	-150,6	3,9	-9,4	41,5	-11,7	-126,3	47,3	3,1
	Sep	-375,5	359,9	15,5	-70,7	135,8	65,0	32,6	86,6	-151,4	10,0	-87,7	178,1	-3,6	-54,5	-2,4	29,7
	Oct	-382,5	356,0	5,6	-58,8	191,3	111,5	-27,5	153,2	-217,2	4,8	-59,5	67,6	-2,2	-206,6	2,7	-50,7
	Nov	-401,2	427,2	27,2	-70,1	284,3	267,4	16,7	261,3	-251,1	39,7	-16,6	-50,6	10,6	-268,0	-3,7	-10,4
	Dic	-437,1	496,5	-9,8	-83,9	243,8	209,6	53,3	172,8	-251,0	40,0	-45,4	464,1	-48,7	159,0	-19,1	312,7
2017	Acumulado	-4.910,1	4.457,2	77,3	-772,4	1.407,2	259,4	96,9	571,9	-2.229,8	204,5	-371,0	1.234,4	-8,1	-1.170,0	174,1	-424,0
	Ene	-464,1	409,5	7,1	-65,3	211,4	98,5	-0,1	99,0	-175,5	6,8	-37,5	84,6	11,8	-109,9	-18,8	-29,8
	Feb	-420,8	344,7	33,8	-64,0	204,4	98,2	89,4	-8,4	-214,9	15,0	-6,3	50,3	14,5	-141,3	45,6	-104,1
2018	Acumulado	-884,9	754,2	40,9	-129,3	415,9	196,7	89,4	90,6	-390,4	21,8	-43,8	134,9	26,3	-251,2	26,8	-133,9

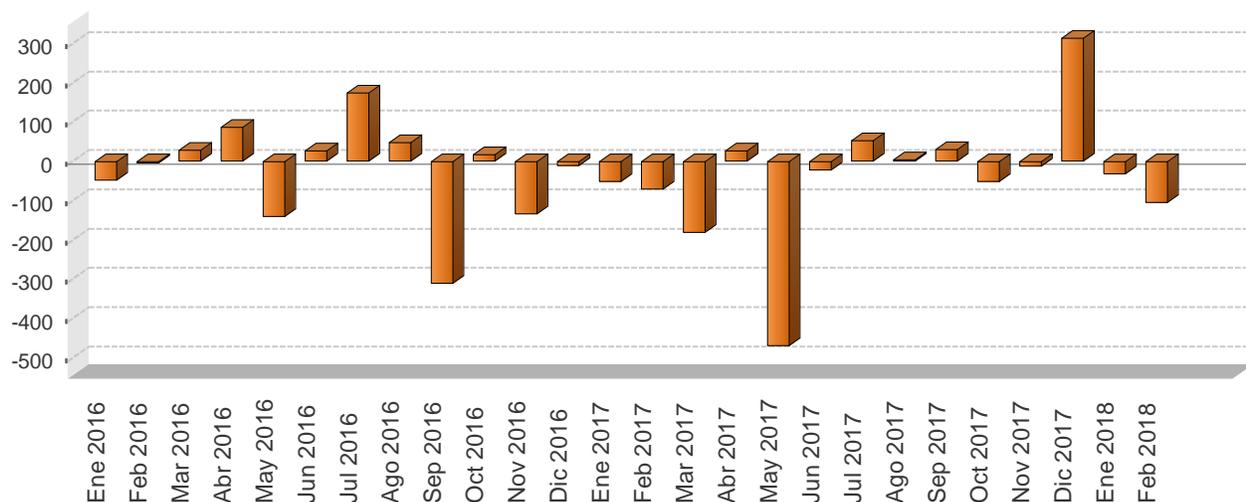
^{1/} Capital neto: desembolsos, amortizaciones e intereses de la deuda externa del sector privado.

^{2/} Δ PPAD: variación de la posición propia autorizada en divisas de los intermediarios cambiarios.

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



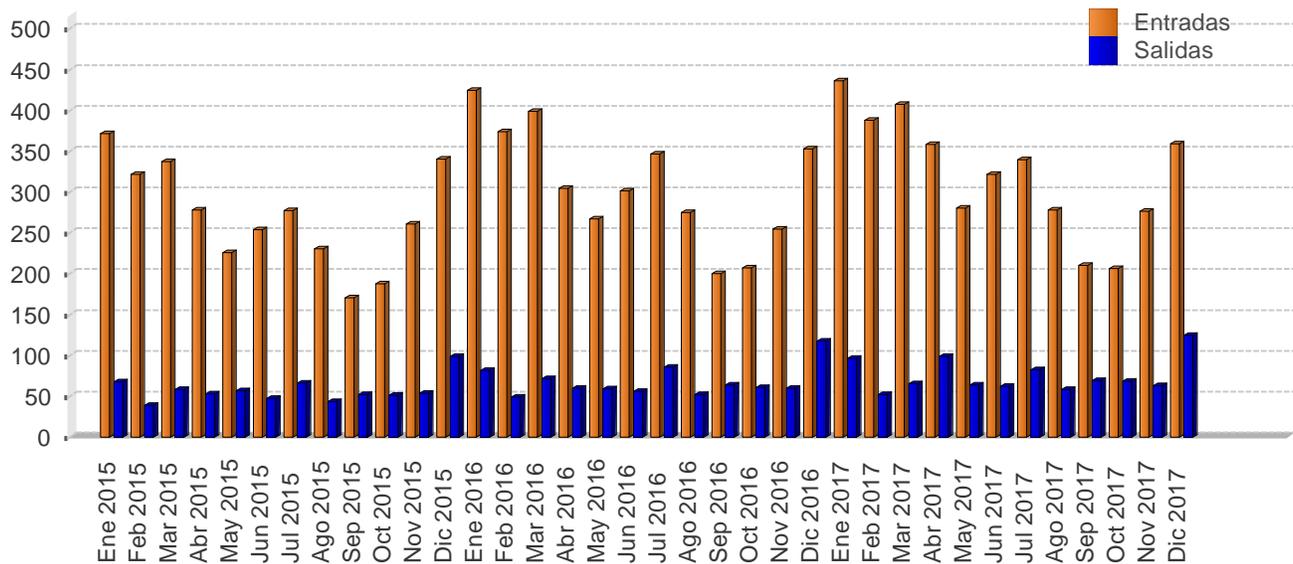
Periodo	Reservas Internacionales Netas (RIN)	Meses de importación financiados con RIN	RIN respecto a la base monetaria restringida	RIN respecto a la base monetaria ampliada	RIN/PIB
Ene 2016	7.786,8	6,9	1,8	1,7	13,3
Feb 2016	7.784,1	6,9	1,8	1,6	13,3
Mar 2016	7.812,0	7,0	1,8	1,6	13,3
Abr 2016	7.898,8	7,0	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	13,6
Jul 2016	7.960,5	7,1	1,9	1,8	13,9
Ago 2016	8.007,6	7,1	1,9	1,8	14,1
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	13,4
Ene 2017	7.523,8	6,4	1,7	1,6	12,6
Feb 2017	7.454,1	6,4	1,7	1,7	12,7
Mar 2017	7.273,8	6,2	1,6	1,6	12,3
Abr 2017	7.300,6	6,2	1,6	1,6	12,5
May 2017	6.832,9	5,8	1,6	1,5	11,9
Jun 2017	6.812,6	5,8	1,6	1,5	11,8
Jul 2017	6.865,4	5,9	1,6	1,6	12,0
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	11,9
Nov 2017	6.837,1	5,8	1,4	1,3	11,8
Dic 2017	7.149,8	6,1	1,5	1,4	12,4
Ene 2018	7.120,1	5,7	1,5	1,5	11,5
Feb 2018	7.015,9	5,6	1,5	1,5	11,4

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

MOVIMIENTO DE DIVISAS POR TURISMO - Millones de dólares -



Mes	Personas							Divisas					
	Entradas			Salidas				Entradas			Salidas		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017	
Ene	292,6	326,2	325,7	89,9	103,3	123,0	372,0	424,7	436,5	68,0	81,5	96,8	
Feb	253,3	287,1	289,7	51,7	62,4	66,3	322,1	373,8	388,2	39,1	49,2	52,2	
Mar	265,5	306,3	304,2	77,2	90,8	83,7	337,6	398,8	407,6	58,4	71,7	65,8	
I TRIMESTRE	811,4	919,6	919,6	218,8	256,5	273,0	1.031,7	1.197,3	1.232,3	165,5	202,5	214,8	
Abr	221,1	233,4	266,7	65,7	71,2	118,3	277,9	304,7	358,4	52,9	60,0	99,2	
May	180,1	204,6	208,6	70,6	70,5	76,0	226,3	267,0	280,3	56,9	59,4	63,8	
Jun	202,4	231,3	239,3	59,2	66,8	74,7	254,4	301,9	321,5	47,6	56,3	62,6	
II TRIMESTRE	603,7	669,3	714,5	195,5	208,6	268,9	758,7	873,7	960,3	157,4	175,7	225,6	
Jul	238,2	277,3	264,2	89,0	108,9	106,0	277,8	346,7	340,1	66,0	85,7	82,9	
Ago	197,9	220,2	216,2	59,0	66,6	74,4	230,8	275,3	278,4	43,8	52,4	58,2	
Sep	146,5	160,1	163,3	70,4	81,6	88,6	170,9	200,2	210,3	52,3	64,2	69,3	
III TRIMESTRE	582,5	657,6	643,6	218,4	257,1	268,9	679,4	822,1	828,7	162,1	202,3	210,4	
Oct	159,1	172,9	166,9	72,0	80,4	91,1	187,9	207,6	206,2	51,6	61,1	68,8	
Nov	220,9	212,0	224,1	75,5	78,6	83,7	260,9	254,6	276,9	54,1	59,7	63,2	
Dic	288,1	293,7	291,1	138,6	155,1	164,8	340,2	352,8	359,7	99,4	117,8	124,5	
IV TRIMESTRE	668,0	678,6	682,1	286,0	314,1	339,5	789,0	815,0	842,8	205,1	238,6	256,5	
Total	2.665,6	2.925,1	2.959,9	918,6	1.036,2	1.150,4	3.258,9	3.708,0	3.864,1	690,1	819,2	907,4	

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 febrero de 2018 la inflación, medida por la variación interanual del Índice de precios al consumidor (IPC), fue 2,2%¹. Así, por quinto mes consecutivo permaneció contenida en el rango meta de la programación macroeconómica (3% ± 1 punto porcentual (p.p.)).

Por otra parte, la inflación subyacente² mostró en febrero una desaceleración de 0,1 p.p. con respecto al mes previo. El valor medio de la variación interanual de los cinco indicadores de inflación subyacente que calcula el Banco Central alcanzó 2,1% (igual al promedio de los últimos cinco meses). Los valores de este indicador continúan señalando la ausencia de presiones inflacionarias de demanda por la vía monetaria.

En lo que respecta a las expectativas de inflación³, su valor medio en febrero fue 3,7%, igual al del mes previo. Si bien, se mantienen ancladas al rango objetivo por casi tres años de manera consecutiva, continúa el sesgo hacia el valor superior de este rango.

En relación con el índice de precios al productor (IPP-MAN), en febrero de 2018 creció 3,3% interanual (1,0% en igual mes de 2017). El IPP-MAN se caracteriza desde mayo de 2016 por un comportamiento alcista que acumuló 5,3 p.p. en los últimos 22 meses. Por su condición de indicador adelantado de la evolución de los precios al consumidor, el Banco Central debe estar atento a la evidencia de mayor presión inflacionaria manifiesta en este indicador.

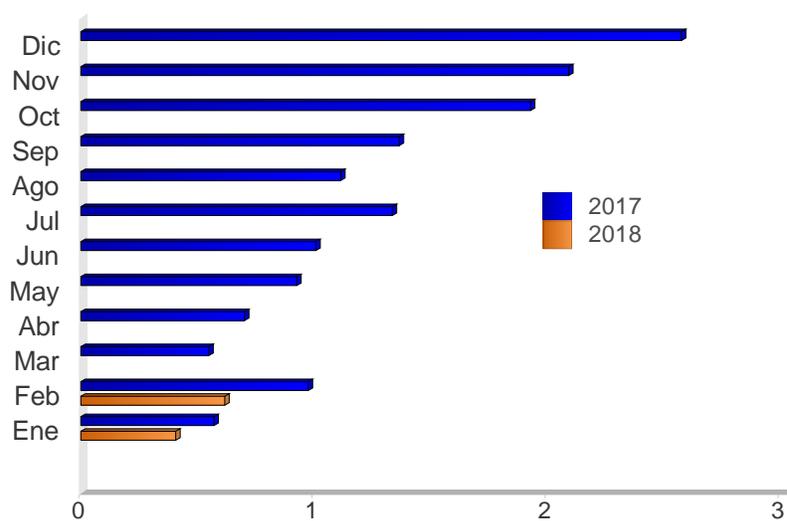
¹ Este mes la variación mensual del IPC fue 0,21%, en la cual los bienes y servicios con el mayor efecto positivo fueron: gasolina (0,09 p.p.), educación primaria (0,07 p.p.), educación secundaria (0,05 p.p.) y tomate (0,04 p.p.); mientras entre los de mayor efecto negativo destacaron: papa (-0,10 p.p.), cebolla (-0,10 p.p.), paquetes turísticos (-0,02 p.p.) y arroz (-0,02 p.p.). Por otra parte, la inflación acumulada fue 0,62%, inferior en 0,35 p.p. a la tasa registrada 12 meses antes.

² Este indicador es aproximado por el promedio simple de la variación interanual de los 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, base junio 2015](http://indicadoreseconomicos.bccr.fi.cr/indicadoreseconomicos/Indicadores%20de%20inflaci%C3%B3n%20subyacente,%20base%20junio%202015))

³ Según la encuesta mensual de expectativas de inflación y de variación del tipo de cambio de febrero de 2018.

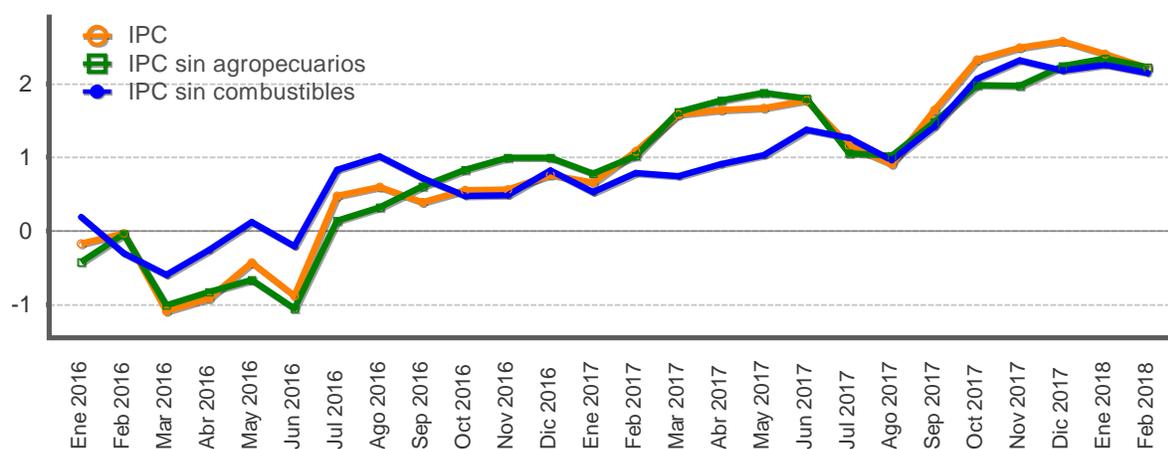
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
-Tasa de variación acumulada en porcentajes-



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

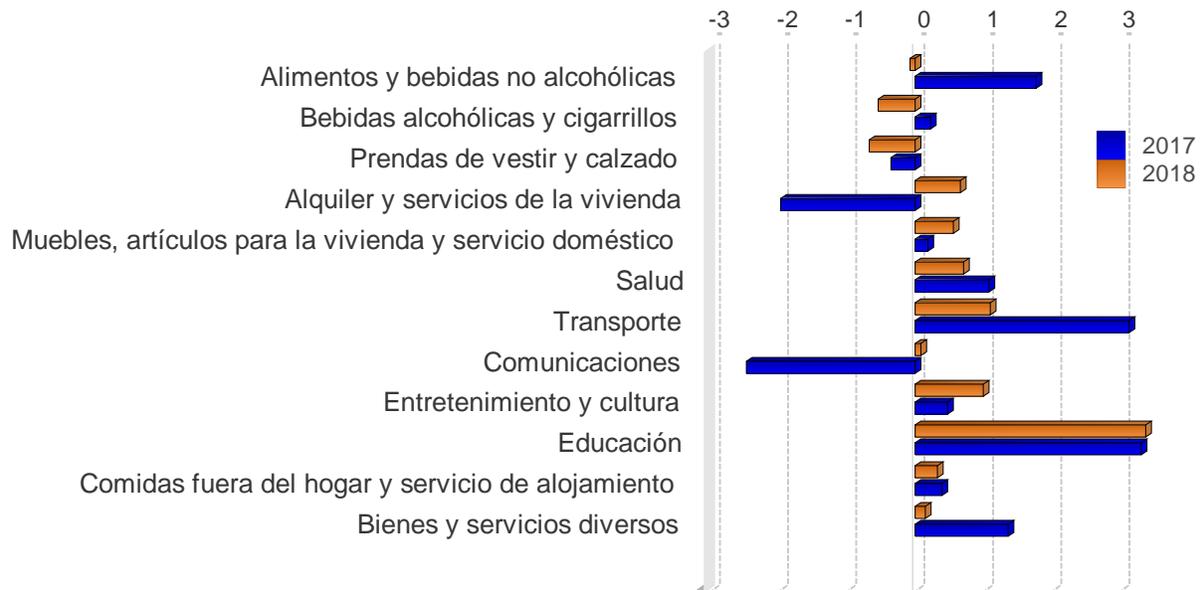
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC): IPC SIN AGROPECUARIOS e IPC SIN COMBUSTIBLES
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

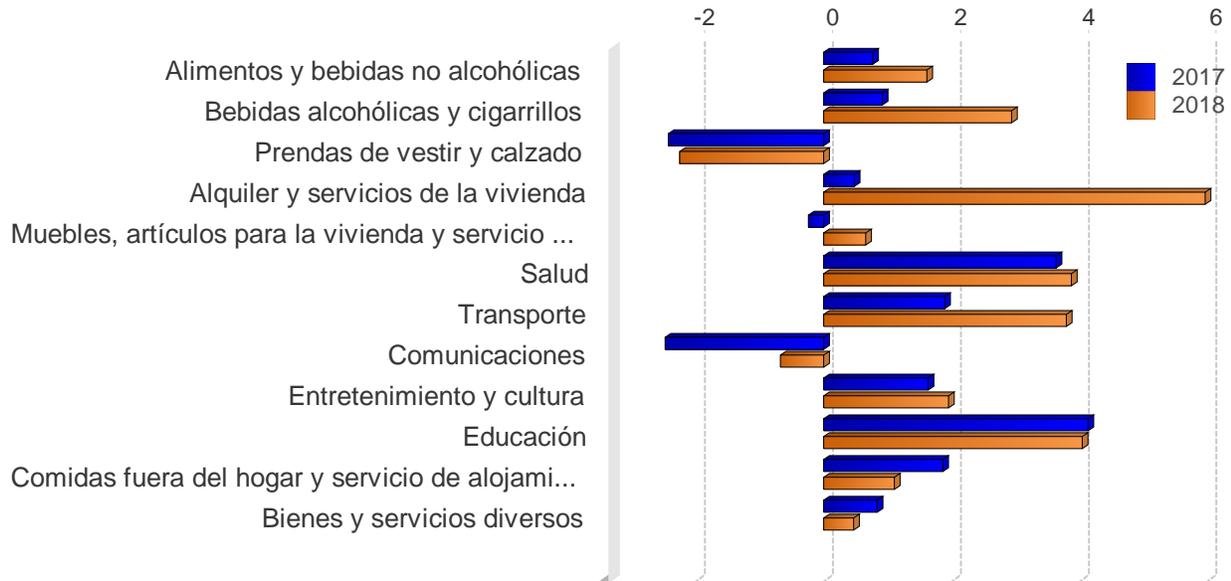
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
-Tasa de variación acumulada en porcentajes, a Feb. de cada año-



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

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

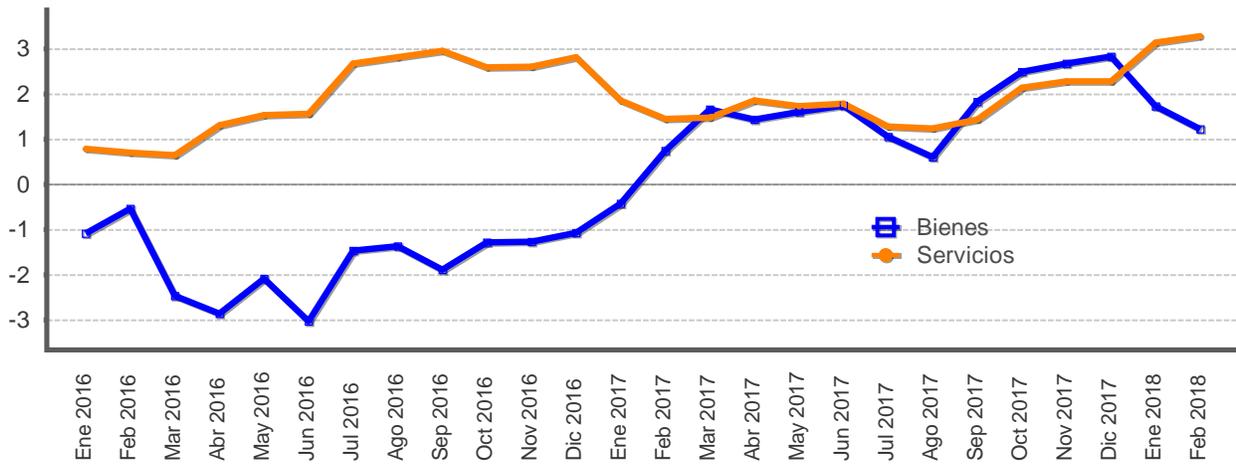
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes, a Feb. de cada año-



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

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

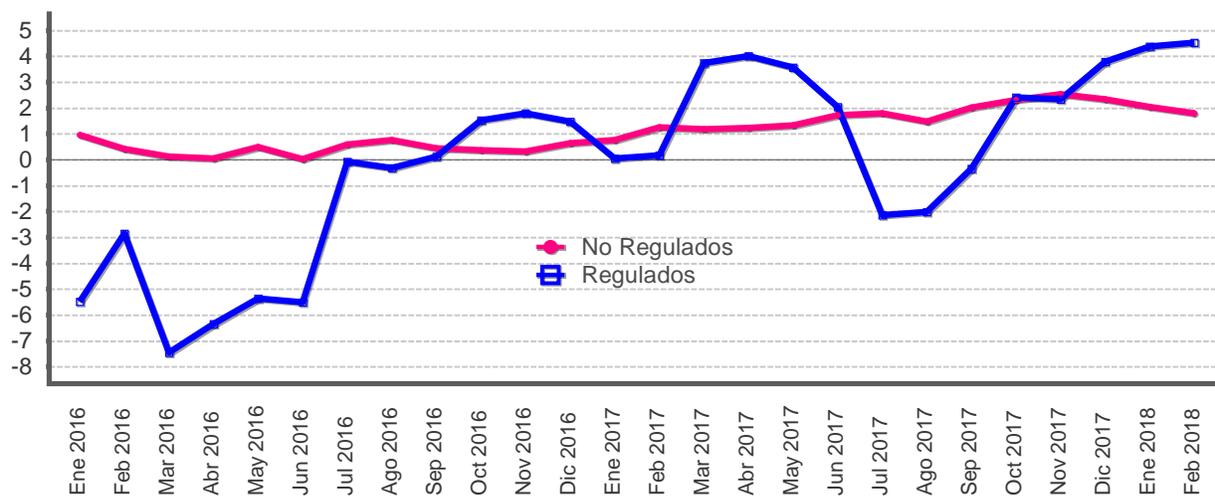
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: BIENES Y SERVICIOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



Mes	Bienes			Servicios		
	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		0,7	1,5	
Abr	-2,9	1,4		1,3	1,9	
May	-2,1	1,6		1,5	1,7	
Jun	-3,0	1,8		1,6	1,8	
Jul	-1,5	1,1		2,7	1,3	
Ago	-1,4	0,6		2,8	1,2	
Sep	-1,9	1,8		3,0	1,4	
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.

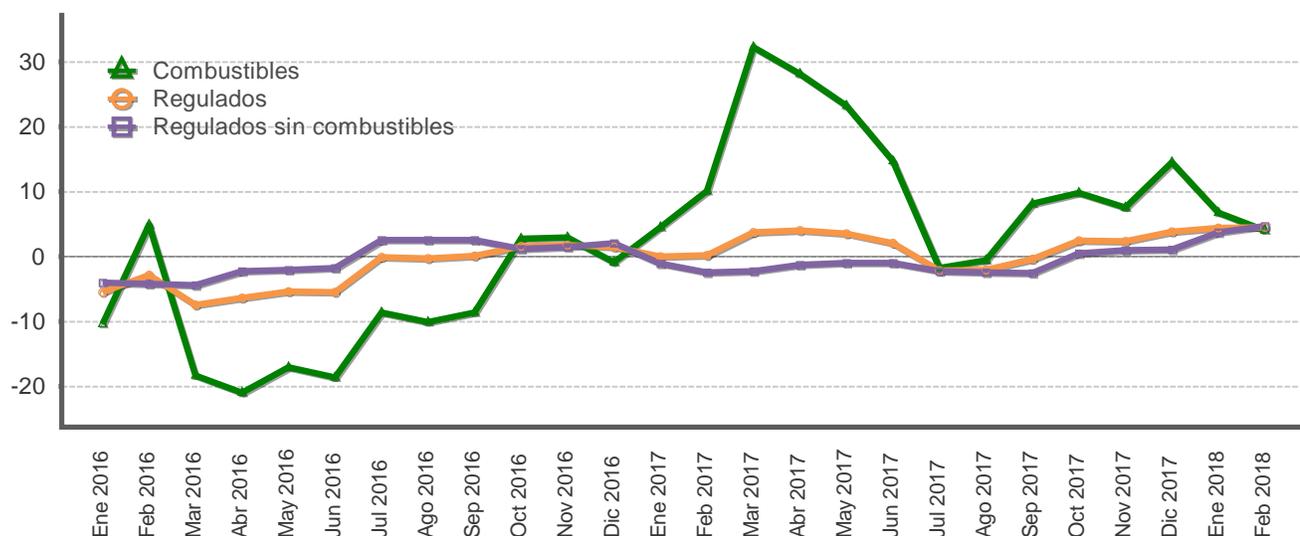
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS Y NO REGULADOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

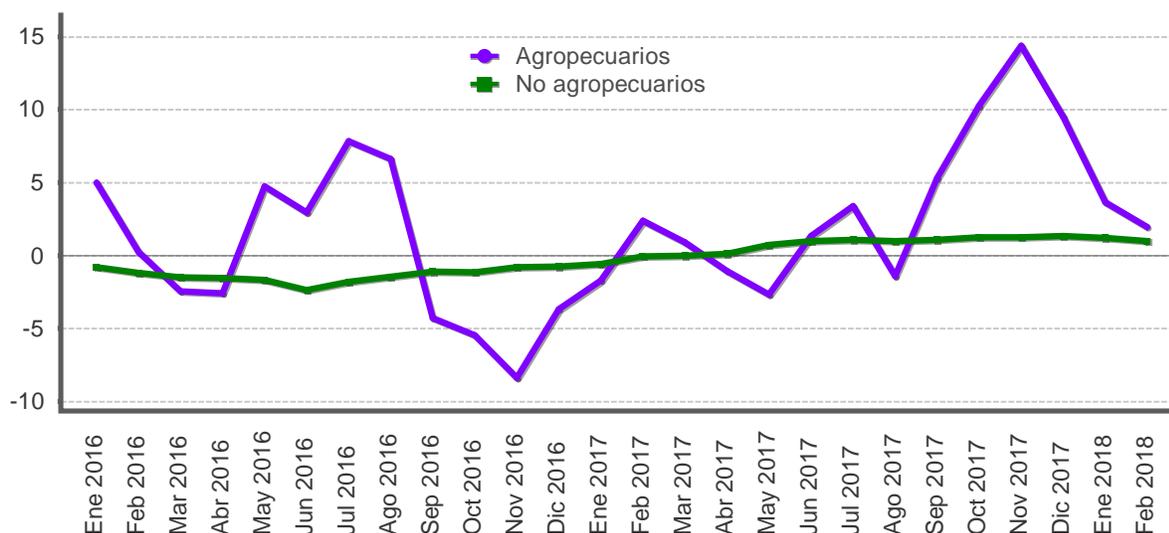
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS, COMBUSTIBLES Y REGULADOS SIN COMBUSTIBLES
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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		-18,3	32,2		-4,4	-2,3	
Abr	-6,3	4,0		-20,9	28,2		-2,3	-1,2	
May	-5,4	3,6		-17,0	23,3		-2,1	-1,0	
Jun	-5,5	2,0		-18,6	14,7		-1,7	-1,0	
Jul	-0,1	-2,1		-8,6	-1,7		2,5	-2,3	
Ago	-0,3	-2,0		-10,0	-0,6		2,6	-2,4	
Sep	0,1	-0,3		-8,6	8,2		2,6	-2,5	
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.

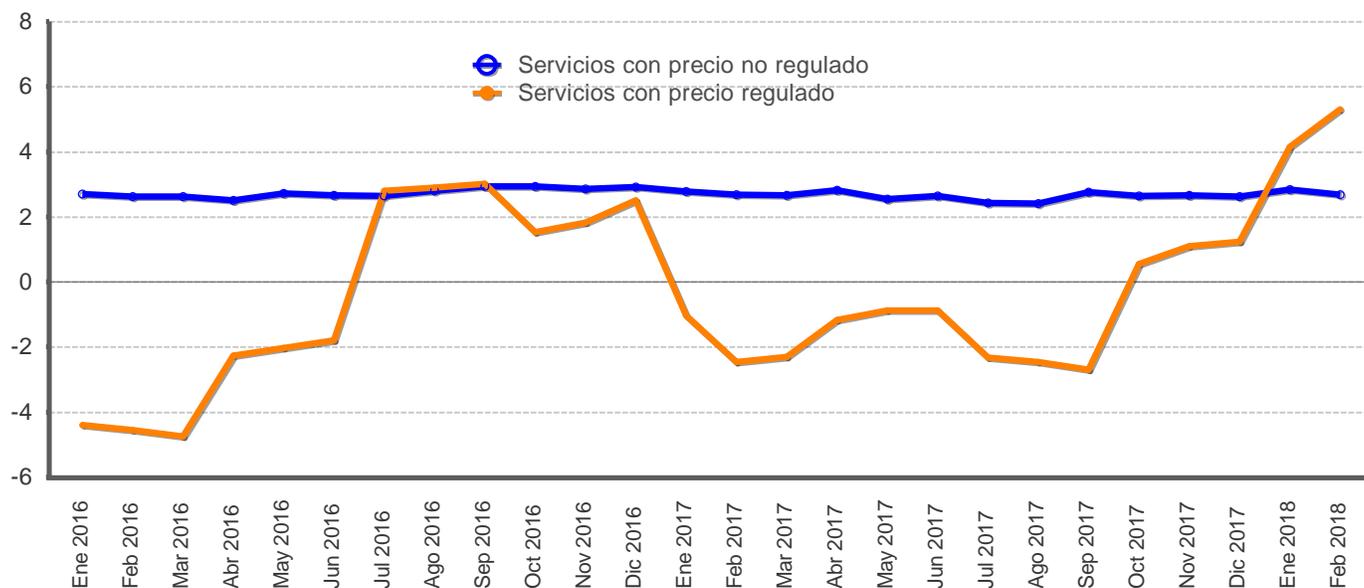
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR NO REGULADOS: AGROPECUARIOS Y NO AGROPECUARIOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

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

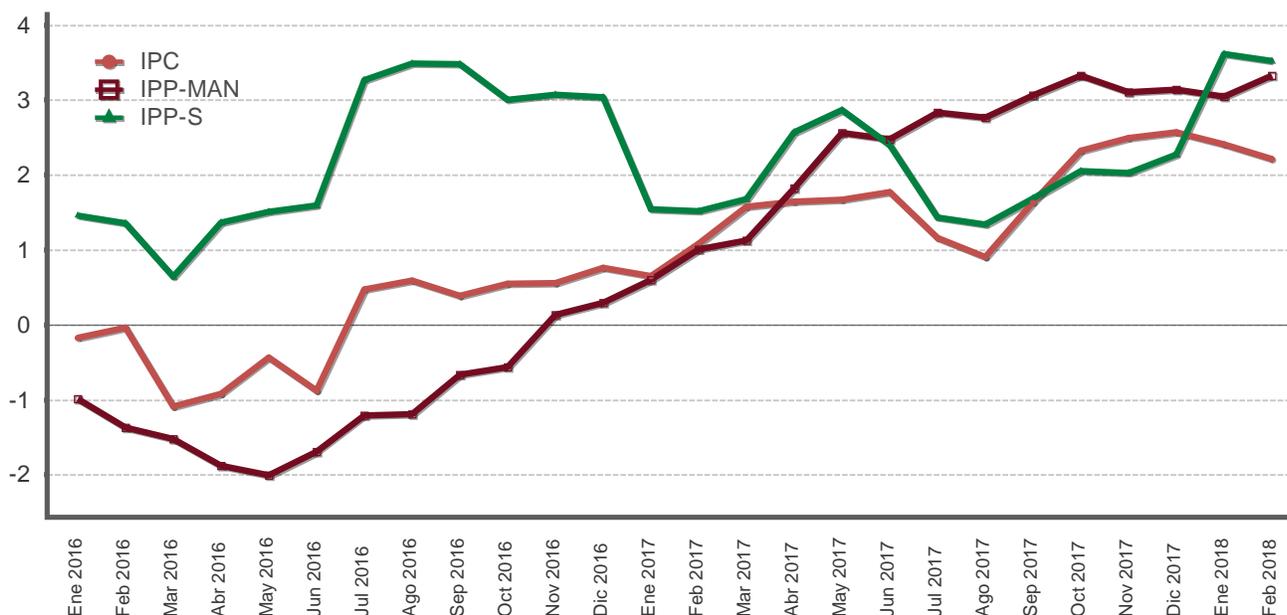
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR DE SERVICIOS: REGULADOS Y NO REGULADOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

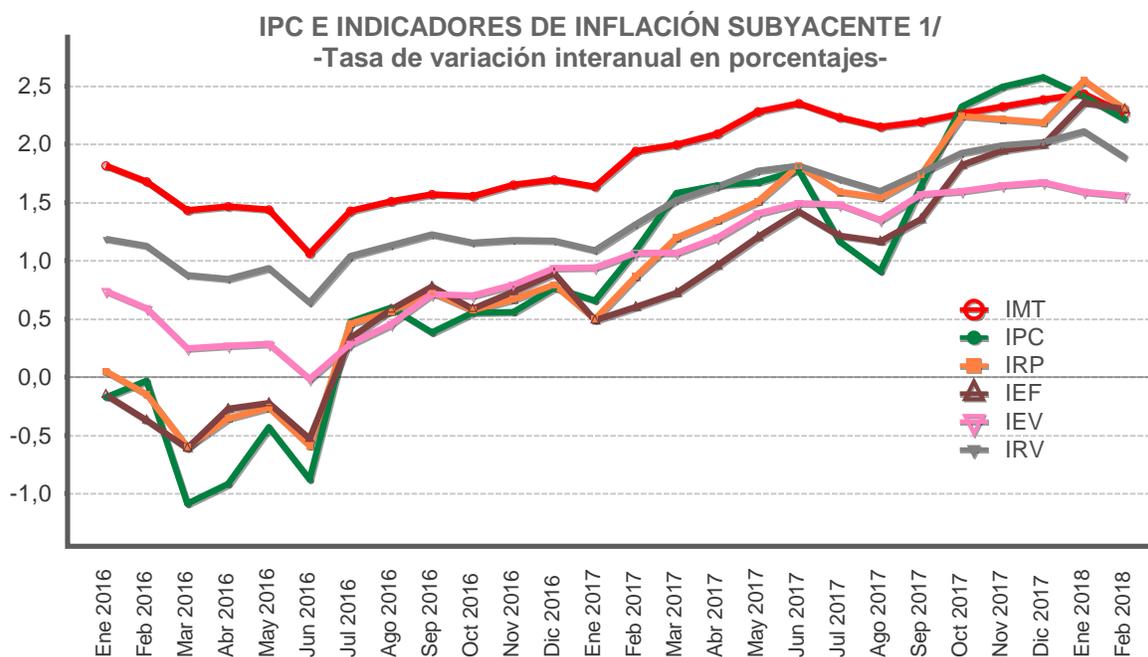
**ÍNDICES DE PRECIOS: CONSUMIDOR (IPC), PRODUCTOR DE LA MANUFACTURA (IPP-MAN)
Y PRODUCTOR DE SERVICIOS (IPP-S)
-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



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



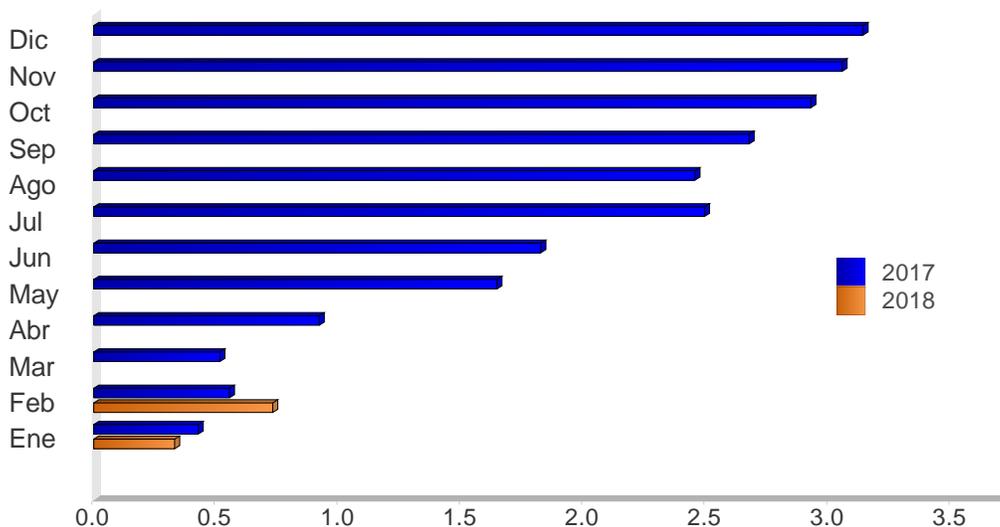
Mes	IMT			IPC			IRP			IEF			IEV			IRV		
	2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
Ene	1,8	1,6	2,4	-0,2	0,7	2,4	0,0	0,5	2,5	-0,1	0,5	2,4	0,7	0,9	1,6	1,2	1,1	2,1
Feb	1,7	1,9	2,3	-0,0	1,1	2,2	-0,1	0,9	2,3	-0,4	0,6	2,3	0,6	1,1	1,6	1,1	1,3	1,9
Mar	1,4	2,0	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

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-

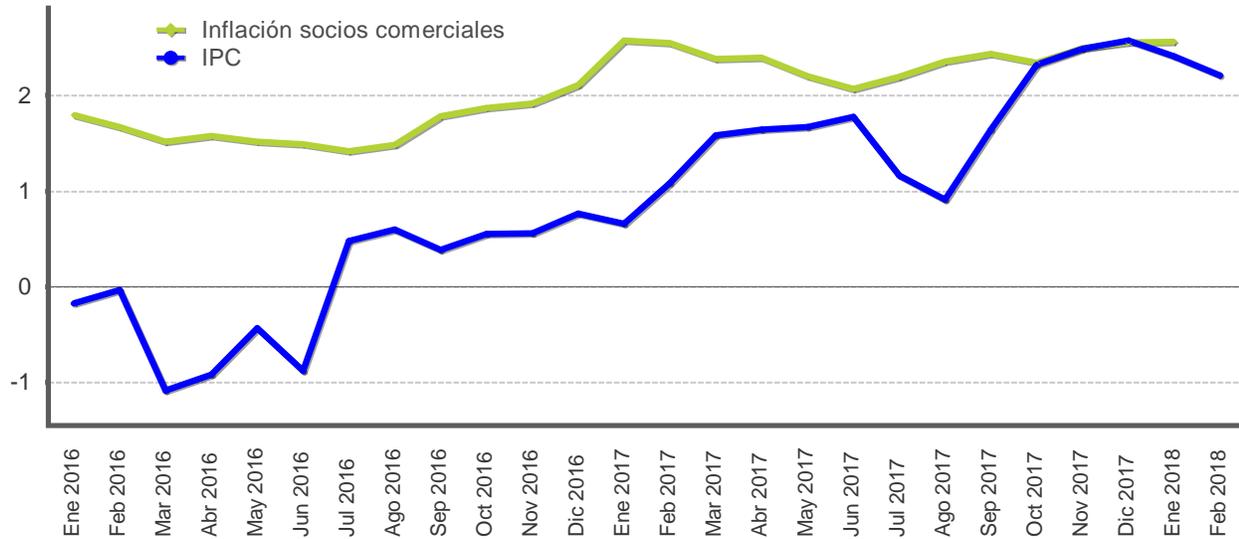


Mes	2016	2017	2018
Ene	0,1	0,4	0,3
Feb	-0,2	0,6	0,7
Mar	-0,3	0,5	
Abr	-0,6	0,9	
May	-0,6	1,6	
Jun	-0,3	1,8	
Jul	-0,0	2,5	
Ago	-0,0	2,5	
Sep	-0,1	2,7	
Oct	-0,1	2,9	
Nov	0,2	3,1	
Dic	0,3	3,1	

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 la da en aras de mayor precisión léxica, ya que el término “industria” comprende todas las actividades productivas.

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

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



Mes	IPC			Inflación socios comerciales		
	2016	2017	2018	2016	2017	2018
Ene	-0,2	0,7	2,4	1,8	2,6	2,6
Feb	-0,0	1,1	2,2	1,7	2,6	
Mar	-1,1	1,6		1,5	2,4	
Abr	-0,9	1,6		1,6	2,4	
May	-0,4	1,7		1,5	2,2	
Jun	-0,9	1,8		1,5	2,1	
Jul	0,5	1,2		1,4	2,2	
Ago	0,6	0,9		1,5	2,4	
Sep	0,4	1,6		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	2,6	

7. Indicadores de la economía internacional

En los Estados Unidos, la actividad económica registró un incremento anualizado de 2,5% en el IV trimestre de 2017 (2,6% estimación previa del Departamento de Comercio). Esa revisión a la baja obedeció, en gran medida, al comportamiento de las importaciones (aumentaron 14% contra 13,9% estimado inicialmente). El crecimiento del gasto del consumidor, que representa más de dos tercios de la actividad económica, se mantuvo en 3,8%, la tasa más alta desde el IV trimestre de 2014. Por su parte, según el Departamento de Trabajo, en febrero de 2018 se crearon 313.000 nuevos puestos de trabajo y la tasa de desempleo se ubicó en 4,1%. En tanto, los criterios publicados en las minutas de la reunión de enero del Comité Federal de Mercado Abierto sugieren posibles aumentos en tasas de interés ante la expectativa de aceleración de la inflación.

La economía de la zona del Euro creció 0,6% en el IV trimestre de 2017, según la Agencia de Estadísticas Eurostat, lo cual confirma que este bloque se expandió a la mayor tasa registrada en más de una década, en especial explicado por la formación bruta de capital fijo (aumentó 0,9% tras registrar una caída de 0,2% en el III trimestre). Las exportaciones aumentaron 1,9% (1,6% en el lapso julio-setiembre), mientras el gasto de los hogares aumentó 0,2% (0,3% el trimestre previo).

En Japón, la producción creció 1,6% interanual en el IV trimestre de 2017 (0,5% estimado preliminarmente). Este mayor crecimiento fue impulsado por la inversión de capital corporativo (pasó de 0,7% a 1,0%) que, a su vez, elevó la demanda interna (de 0,1% a 0,4%). La tasa de las exportaciones se mantuvo en 2,4%.

Por otra parte, en febrero los mercados financieros registraron relativa volatilidad. En particular, en la primera quincena del mes el indicador VIX alcanzó 25,2 puntos en promedio (11,3 puntos en igual periodo de 2017), en parte explicado por expectativas de mayor inflación en Estados Unidos, lo cual propiciaría aumentos adicionales en la tasa de interés de referencia de la Reserva Federal. Una vez disipadas estas expectativas, el VIX retornó a niveles de 17,8 puntos promedio en lo que ha transcurrido de marzo (al día 13).

El precio promedio de contado del barril de petróleo WTI¹ a finales de febrero fue *USD* 62,2, menor en 2,1% respecto a la cotización media de enero. Los precios de los contratos a futuro con entrega a julio y setiembre de 2018 bajaron en promedio a *USD* 60,6 por barril (*USD* 62,3 el mes previo), ante el incremento en las reservas de crudo en los Estados Unidos².

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

² Datos de Bloomberg al 07 de marzo del 2018.

INDICADORES DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL (porcentajes)

Producto Interno Bruto Real (Tasas de variación anual)

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

Índice de Precios al Consumidor (Tasa de variación interanual)

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

Tasas de Interés Internacionales

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

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

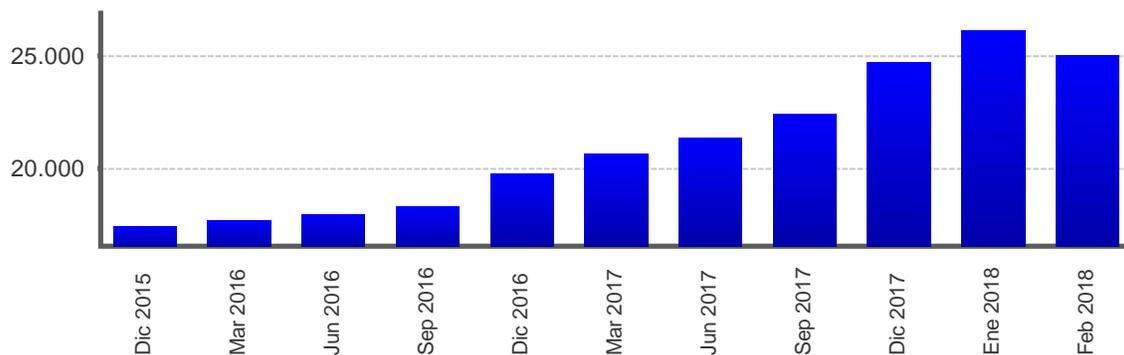
2/ IPC: Para Estados Unidos se muestra la serie del IPC sin desestacionalizar.

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.

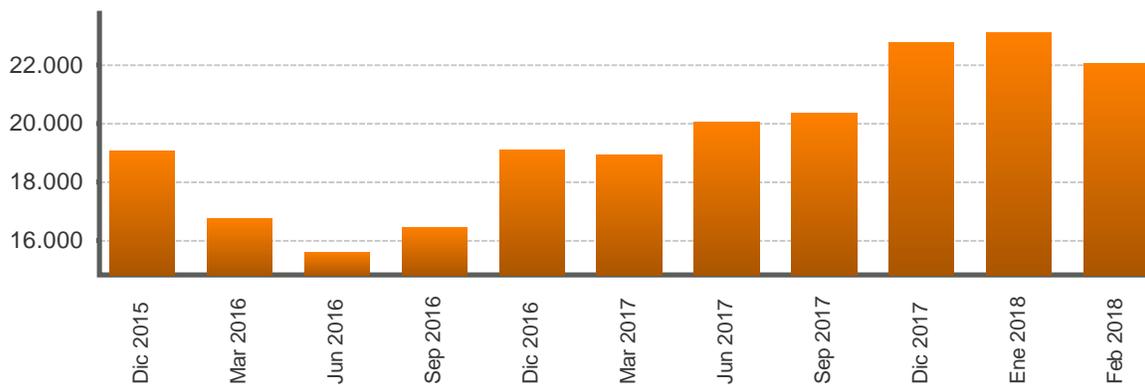
ÍNDICES BURSÁTILES INTERNACIONALES

DOW JONES - Nueva York



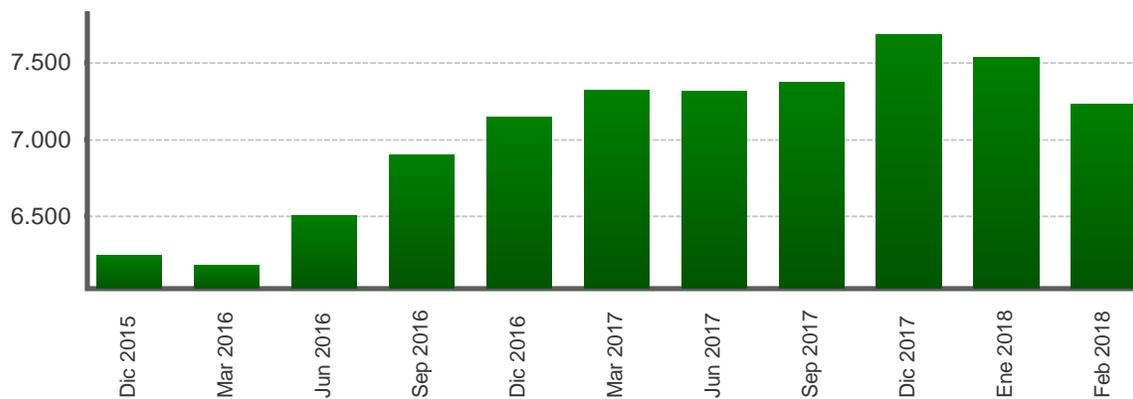
Al 28/02/2018 Nivel 25.029,20 Variación -1.120,19 ↓

NIKKEY - Tokio



Al 28/02/2018 Nivel 22.068,24 Variación -1.030,05 ↓

FTSE - Londres



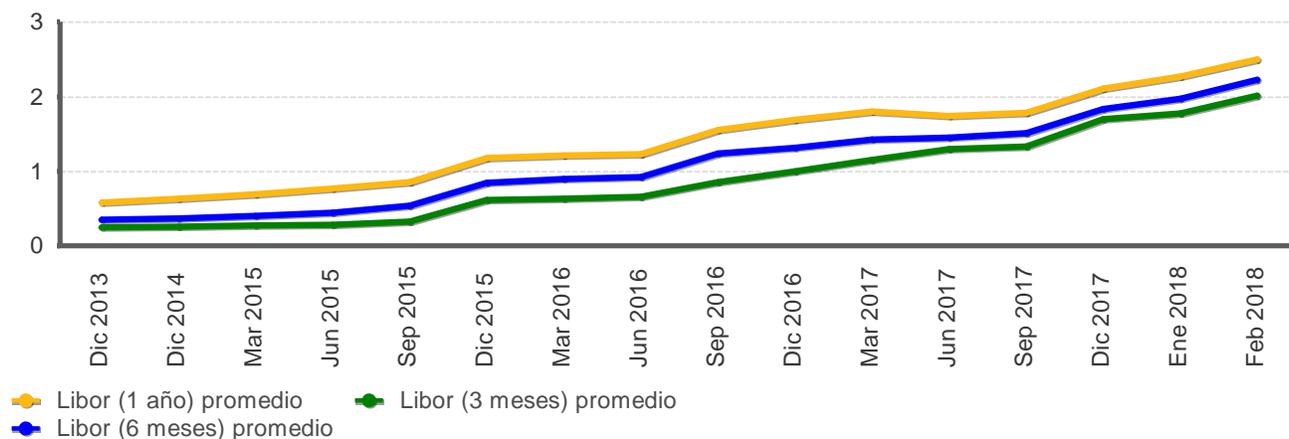
Al 28/02/2018 Nivel 7.231,91 Variación -301,64 ↓

1/ Cifras al 28 de febrero de 2018.

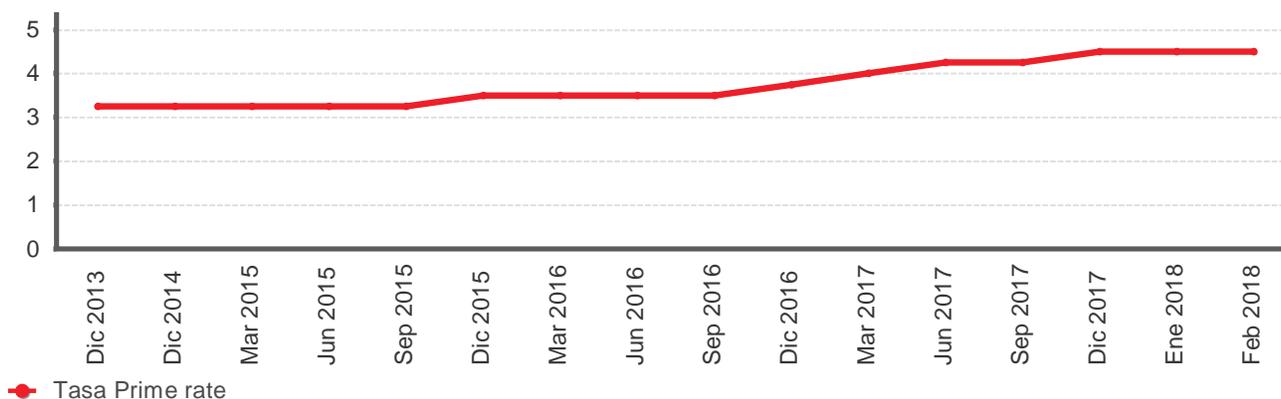
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica con base en información de Bloomberg.

TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES -en porcentajes-

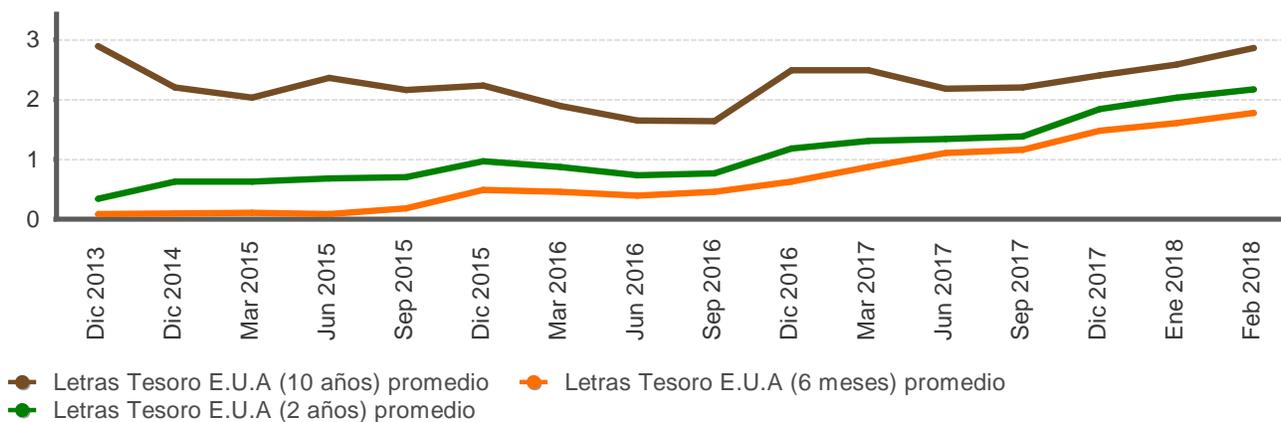
TASA LIBOR



TASA PRIME RATE

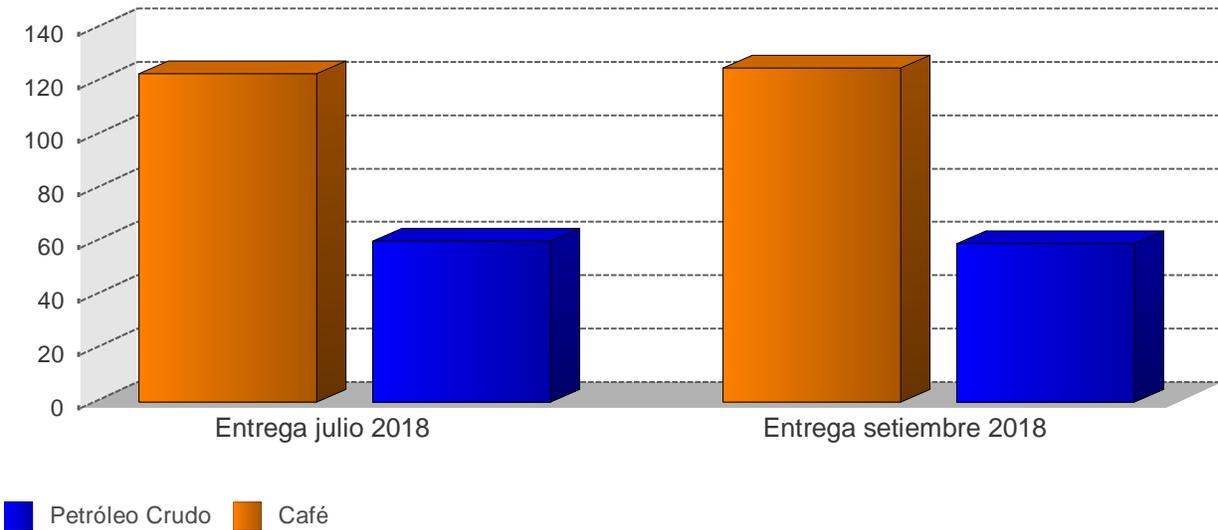


LETRAS DEL TESORO EUA



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	Café	Petróleo Crudo
Entrega julio 2018	123,0	60,4
Entrega setiembre 2018	125,2	59,5

1/ Cotizaciones en el Mercado de Nueva York al 07/03/2018
 Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR