
INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA

División Económica
Noviembre, 2017

**INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA
NOVIEMBRE 2017**

CONTENIDO

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

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

5.	Mercado cambiario	58
	Índice tipo de cambio efectivo real multilateral con ponderaciones móviles	59
	Tipo de cambio nominal del dólar.....	60
	Principales movimientos de divisas y variación de reservas internacionales netas	61
	Reservas internacionales netas del BCCR.....	62
	Movimiento de divisas por turismo.....	63
6.	Precios	64
	Índice de precios al consumidor (IPC).....	65
	IPC total e IPC sin agropecuarios ni combustibles.....	66
	Índice de precios al consumidor por grupos Tasa de variación acumulada	67
	Índice de precios al consumidor por grupos Tasa de variación interanual	68
	Índice de precios de bienes y servicios, incluidos en el IPC	69
	Índice de precios de regulados y no regulados, incluidos en el IPC	70
	Índice de precios de regulados, combustibles y regulados sin combustibles, incluidos en el IPC	71
	Índice de precios de no regulados incluidos en el IPC, según agropecuarios y no agropecuarios	72
	Índice de precios de servicios incluidos en el IPC, según regulados y no regulados	73
	Índice de precios: consumidor (IPC), productor de la Manufactura (IPP-MAN) y servicios (IPS)	74
	Índice de precios al consumidor (IPC) e 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 serie de tendencia ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) presentó en setiembre de 2017 una variación interanual de 2,7%, que condujo a un crecimiento medio para los primeros nueve meses del año de 3,6%. La desaceleración observada en los últimos meses responde, en buena medida, a la contracción de la construcción con destino privado.

De acuerdo con las series de la tendencia ciclo, todas las actividades económicas presentaron variaciones interanuales positivas, a excepción de la industria de la construcción.

En cuanto a las actividades relacionadas con los servicios y el comercio se tiene:

- Las actividades profesionales, científicas, técnicas, administrativas y servicios de apoyo crecieron a una tasa de 8,1% y de ellas destacaron publicidad, consultoría en gestión financiera y recursos humanos, así como las actividades administrativas y de apoyo a empresas.
- La industria de transporte y almacenamiento aumentó 6,2%, tasa determinada en buena medida por los servicios vinculados al comercio exterior (movilización de mercancías y servicios complementarios de almacenamiento) y aquellos de transporte público por carretera (autobuses y taxis).
- La actividad comercial mostró una variación de 3,1%, influida por la comercialización de aparatos eléctricos del hogar, productos alimenticios y textiles. El grupo de vehículos presenta desde marzo una desaceleración y tasas negativas desde junio pasado; se estima que en este comportamiento podría haber incidido el incremento en las tasas de interés locales y en el tipo de cambio.
- Los servicios de enseñanza y las actividades de salud humana y de asistencia social aumentaron 2,6%. Particularmente, en los servicios provistos por el Gobierno General se observó lo siguiente: i) incremento en el empleo (enseñanza 2,5% y salud 2,2%); ii) compra de bienes y servicios en enseñanza (12,7%) y, iii) compra de bienes y servicios en salud humana (3,6%).
- La actividad de información y comunicaciones creció 7,0%. En los servicios de información destacaron los de programación y consultoría informática y edición de programas informáticos y afines. Por su parte, en las comunicaciones continuó el dinamismo de la telefonía celular e internet.

¹ Los datos básicos para el cálculo del indicador están sujetos a revisión por parte de las empresas informantes, por tanto cambios asociados a la actualización de la información afectarían la tendencia ciclo y las tasas de variación de la serie. En particular, en setiembre se realizaron ajustes a la información básica de la industria de la construcción, la cual fue revisada a la baja con base en los resultados de la Encuesta Trimestral de Avance de Proyectos de Construcción con Destino Privado.

La industria manufacturera creció 4,0%, debido al mayor dinamismo de las empresas adscritas a regímenes especiales, principalmente las productoras de implementos médicos (catéteres, equipos de transfusión, implantes mamarios, prótesis oculares, jeringas, entre otros) y, en menor medida, por la actividad de empresas del régimen definitivo relacionadas con la fabricación de productos farmacéuticos, pinturas y barnices.

La actividad agropecuaria aumentó 3,9%, impulsada por la producción orientada al mercado externo, en especial de piña y banano, dadas las condiciones climatológicas que favorecieron el incremento en la productividad por hectárea de estos productos.

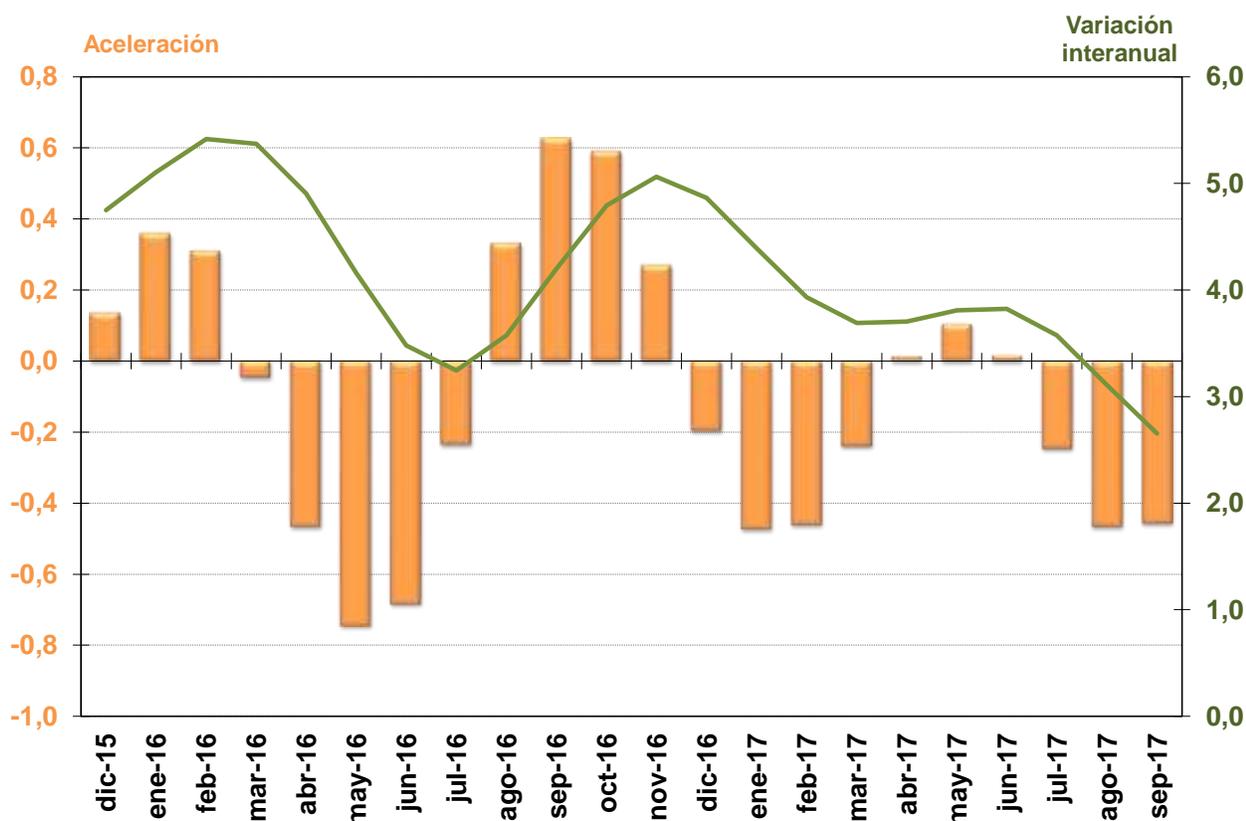
La industria de la construcción disminuyó 12,7%, comportamiento asociado a la caída en obras con destino privado (-17,8%), lo cual fue compensado parcialmente por el incremento en las obras con destino público (17,8%).

El resultado en la construcción con destino privado quedó de manifiesto en el incremento en la cantidad de proyectos no iniciados, paralizados y en el menor ritmo de actividad en proyectos en proceso constructivo, tanto en proyectos residenciales como en no residenciales y en obras de infraestructura (urbanizaciones principalmente).

Por su parte, en la construcción con destino público se registró una mayor ejecución en proyectos de infraestructura vial, obras de generación eléctrica, edificaciones para la educación superior, sistemas de abastecimiento de agua potable y alcantarillado sanitario. Particularmente, las obras portuarias de la Vertiente Atlántica mostraron avances en el dragado y conformación de la isla; así como en los sistemas electromecánicos, muelle y patio de contenedores.

Finalmente, el número de asegurados de la empresa privada, registrados en la Caja Costarricense del Seguro Social, aumentó en 35.730 personas en agosto con respecto a igual mes de 2016 (variación interanual de 2,1%).

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	115,7	2,6	112,0	4,7	0,1	4,8	4,8
ene-16	114,8	5,5	112,6	5,1	0,4	5,1	4,9
feb-16	114,0	6,7	113,3	5,4	0,3	5,3	5,1
mar-16	115,2	3,8	113,8	5,4	0,0	5,3	5,2
abr-16	111,2	6,5	114,1	4,9	-0,5	5,2	5,2
may-16	113,3	4,5	114,2	4,2	-0,7	5,0	5,2
jun-16	111,3	2,9	114,4	3,5	-0,7	4,7	5,0
jul-16	112,1	2,6	114,8	3,2	-0,2	4,5	4,7
ago-16	111,2	2,1	115,4	3,6	0,3	4,4	4,6
sep-16	116,6	6,9	116,2	4,2	0,6	4,4	4,5
oct-16	118,2	3,6	116,8	4,8	0,6	4,4	4,5
nov-16	121,3	7,0	117,3	5,1	0,3	4,5	4,5
dic-16	122,6	6,0	117,5	4,9	-0,2	4,5	4,5
ene-17	118,9	3,5	117,6	4,4	-0,5	4,4	4,5
feb-17	116,9	2,5	117,7	3,9	-0,5	4,2	4,3
mar-17	121,8	5,7	118,0	3,7	-0,2	4,0	4,2
abr-17	113,8	2,3	118,3	3,7	0,0	3,9	4,1
may-17	117,9	4,1	118,5	3,8	0,1	3,9	4,1
jun-17	117,2	5,3	118,7	3,8	0,0	3,9	4,1
jul-17	115,4	2,9	118,9	3,6	-0,2	3,8	4,1
ago-17	114,5	3,0	119,0	3,1	-0,5	3,8	4,1
sep-17	119,8	2,7	119,3	2,7	-0,5	3,6	3,9

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 del período que termina en el mes, respecto al nivel medio del mismo período del año anterior de la tendencia ciclo.

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	0,5	-2,8	3,3	6,3	-2,1	3,6	5,8	5,2	8,3	12,3	1,8	13,4	2,5	4,0	6,9	4,7
ene-16	0,7	-0,5	3,6	6,5	-2,9	3,7	5,7	5,5	8,2	13,3	2,1	12,0	2,2	4,0	6,9	5,1
feb-16	0,9	1,2	3,9	6,6	-2,9	3,7	5,7	5,8	7,9	14,2	2,4	10,5	1,9	3,9	7,0	5,4
mar-16	1,2	1,1	4,1	6,5	-3,3	3,8	5,5	5,8	7,7	14,5	2,6	9,2	1,7	3,9	7,2	5,4
abr-16	1,5	-1,2	4,1	6,0	-5,0	3,9	5,2	5,9	7,5	14,2	2,6	8,1	1,5	3,9	7,3	4,9
may-16	1,8	-4,7	4,1	5,2	-7,5	4,0	5,0	5,7	7,3	13,5	2,6	7,4	1,4	3,8	7,3	4,2
jun-16	2,2	-6,7	4,1	4,3	-9,6	4,1	4,7	5,4	6,9	12,8	2,5	7,3	1,3	3,8	7,3	3,5
jul-16	2,5	-7,1	4,0	3,4	-9,5	4,0	4,5	5,0	6,7	12,1	2,4	7,8	1,2	3,8	7,3	3,2
ago-16	2,8	-6,2	4,0	2,6	-6,7	3,9	4,4	4,5	6,6	11,6	2,3	8,6	1,1	3,9	7,4	4,2
sep-16	3,0	-3,4	4,0	1,9	-2,1	4,0	4,3	3,9	6,6	11,2	2,3	9,1	1,1	3,9	7,5	4,2
oct-16	3,2	1,1	4,0	1,3	3,0	4,0	4,3	3,3	6,5	10,7	2,3	9,5	1,0	3,9	7,6	4,8
nov-16	3,4	4,9	3,9	0,7	6,7	3,9	4,4	2,7	6,4	10,1	2,1	9,9	1,2	3,8	7,6	5,1
dic-16	3,7	5,0	3,9	0,2	8,2	3,8	4,4	2,2	6,5	9,3	1,7	10,3	1,5	3,7	7,3	4,9
ene-17	3,8	2,8	3,8	-0,3	7,6	3,7	4,4	1,8	6,5	8,5	1,1	10,6	2,0	3,6	7,2	4,4
feb-17	4,0	1,5	3,8	-0,5	5,7	3,6	4,5	1,6	6,4	8,0	0,6	10,9	2,4	3,5	7,0	3,9
mar-17	4,0	1,1	3,8	-0,3	3,4	3,6	4,6	1,5	6,3	7,8	0,3	11,0	2,5	3,4	6,7	3,7
abr-17	4,0	1,7	4,0	0,2	1,5	3,5	4,7	1,5	6,3	7,7	0,1	10,8	2,4	3,2	6,3	3,7
may-17	3,9	2,7	4,1	0,9	-0,5	3,3	5,0	1,5	6,3	7,5	0,2	10,2	2,2	3,1	6,1	3,8
jun-17	3,9	3,0	4,2	1,6	-3,0	3,2	5,4	1,6	6,5	7,0	0,2	9,6	2,1	3,0	5,9	3,8
jul-17	3,9	2,3	4,3	2,2	-6,5	3,1	5,8	1,8	6,7	6,4	0,3	8,9	2,0	2,9	5,8	3,6
ago-17	4,0	1,5	4,2	2,6	-10,1	3,1	6,1	2,1	6,9	5,6	0,3	8,4	1,9	2,8	5,8	2,5
sep-17	3,9	0,5	4,0	2,9	-12,7	3,1	6,2	2,5	7,0	5,0	0,3	8,1	1,8	2,6	5,7	2,7

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.

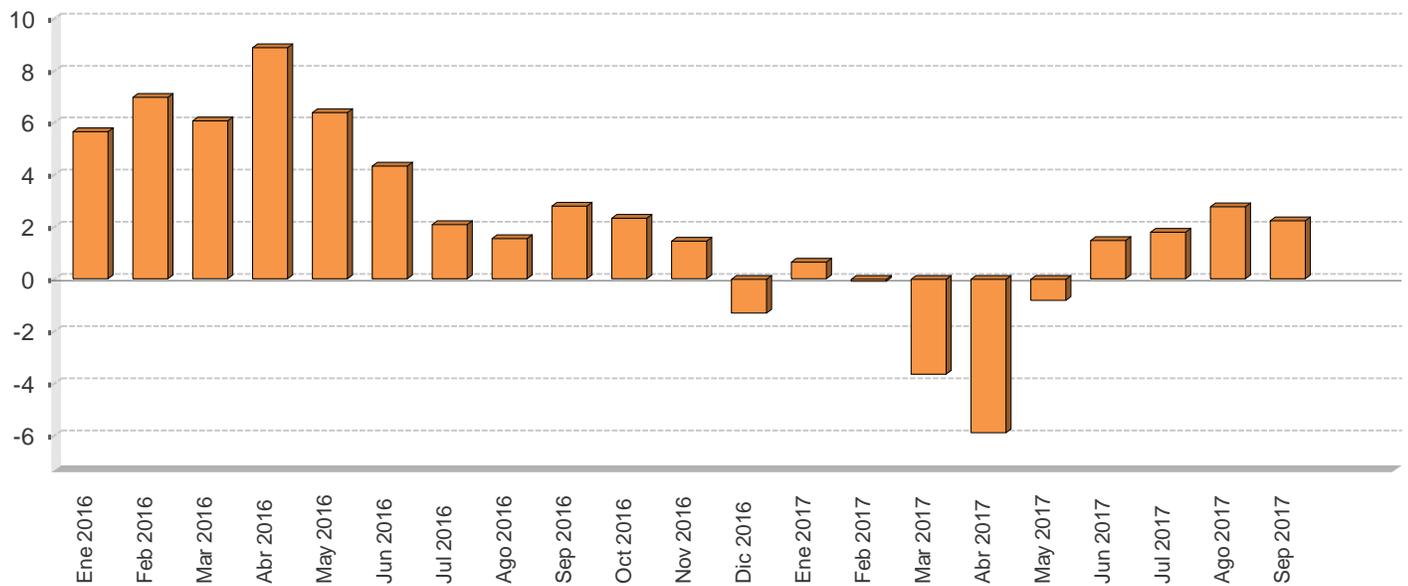
ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (Tendencia Ciclo TC)
TASAS DE VARIACIÓN MEDIA

	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	-2,0	10,6	1,9	3,3	15,5	3,4	7,7	3,8	7,9	8,5	1,4	9,0	2,6	3,1	7,4	4,8
ene-16	0,7	-0,5	3,6	6,5	-2,9	3,7	5,7	5,5	8,2	13,3	2,1	12,0	2,2	4,0	6,9	5,1
feb-16	0,8	0,4	3,8	6,6	-2,9	3,7	5,7	5,6	8,1	13,8	2,2	11,3	2,1	3,9	7,0	5,3
mar-16	1,0	0,6	3,9	6,5	-3,0	3,7	5,6	5,7	7,9	14,0	2,3	10,6	1,9	3,9	7,1	5,3
abr-16	1,1	0,1	3,9	6,4	-3,5	3,8	5,5	5,8	7,8	14,0	2,4	9,9	1,8	3,9	7,1	5,2
may-16	1,2	-0,8	4,0	6,1	-4,4	3,8	5,4	5,7	7,7	13,9	2,4	9,4	1,7	3,9	7,2	5,0
jun-16	1,4	-1,9	4,0	5,8	-5,3	3,9	5,3	5,7	7,6	13,7	2,4	9,1	1,7	3,9	7,2	4,7
jul-16	1,5	-2,6	4,0	5,5	-5,9	3,9	5,2	5,6	7,5	13,5	2,4	8,9	1,6	3,9	7,2	4,5
ago-16	1,7	-3,1	4,0	5,1	-6,0	3,9	5,1	5,4	7,4	13,3	2,4	8,8	1,5	3,9	7,2	4,5
sep-16	1,8	-3,1	4,0	4,7	-5,6	3,9	5,0	5,3	7,3	13,0	2,4	8,9	1,5	3,9	7,3	4,4
oct-16	2,0	-2,7	4,0	4,4	-4,7	3,9	4,9	5,1	7,2	12,8	2,4	8,9	1,4	3,9	7,3	4,5
nov-16	2,1	-2,0	4,0	4,0	-3,7	3,9	4,9	4,8	7,1	12,5	2,4	9,0	1,4	3,9	7,3	4,5
dic-16	2,2	-1,5	4,0	3,7	-2,8	3,9	4,8	4,6	7,1	12,2	2,3	9,1	1,4	3,8	7,3	4,6
ene-17	3,8	2,8	3,8	-0,3	7,6	3,7	4,4	1,8	6,5	8,5	1,1	10,6	2,0	3,6	7,2	4,4
feb-17	3,9	2,2	3,8	-0,4	6,6	3,7	4,4	1,7	6,4	8,2	0,9	10,8	2,2	3,5	7,1	4,2
mar-17	3,9	1,8	3,8	-0,4	5,6	3,6	4,5	1,7	6,4	8,1	0,7	10,9	2,3	3,5	7,0	4,0
abr-17	3,9	1,8	3,8	-0,2	4,5	3,6	4,5	1,6	6,4	8,0	0,5	10,8	2,3	3,4	6,8	3,9
may-17	3,9	2,0	3,9	0,0	3,5	3,6	4,6	1,6	6,4	7,9	0,5	10,7	2,3	3,4	6,7	3,9
jun-17	3,9	2,1	3,9	0,3	2,4	3,5	4,8	1,6	6,4	7,7	0,4	10,5	2,2	3,3	6,5	3,9
jul-17	3,9	2,2	4,0	0,5	1,2	3,4	4,9	1,6	6,4	7,5	0,4	10,3	2,2	3,2	6,4	3,8
ago-17	3,9	2,1	4,0	0,8	-0,3	3,4	5,1	1,7	6,5	7,3	0,4	10,0	2,2	3,2	6,3	3,7
sep-17	3,9	1,9	4,0	1,0	-1,7	3,4	5,2	1,8	6,5	7,0	0,4	9,8	2,1	3,1	6,3	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-

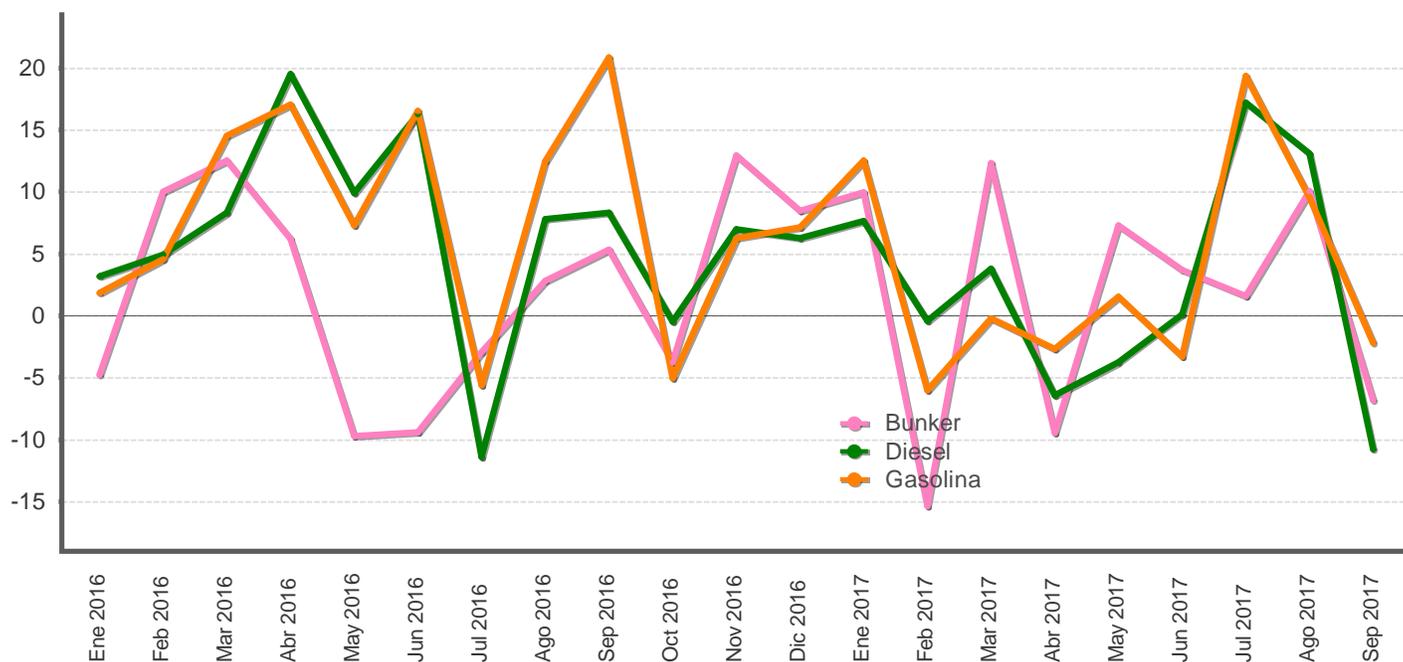
Mes/Año	Megawatts					Variación interanual					Variación últimos tres meses
	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Total
Ene 2016	316.076,0	281.803,0	182.384,0	21.249,0	801.512,0	4,8	6,0	7,4	-1,4	5,6	1,4
Feb 2016	305.582,0	283.239,0	187.403,0	19.869,0	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

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 -

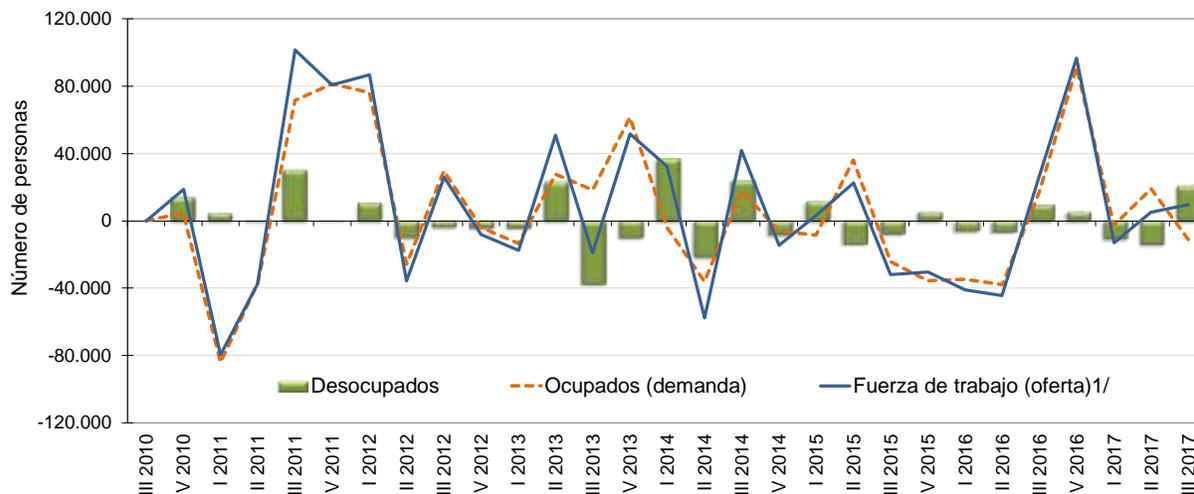
Mes/Año	Barriles			Variación interanual			Variación últimos tres meses		
	Gasolina	Diesel	Bunker	Gasolina	Diesel	Bunker	Gasolina	Diesel	Bunker
Ene 2016	594.358,2	599.620,3	56.060,1	1,8	3,2	-4,8	4,3	4,1	6,3
Feb 2016	604.195,6	624.544,3	64.343,8	4,6	4,9	10,0	3,5	6,1	10,3
Mar 2016	723.810,6	714.975,0	63.302,0	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

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

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

INDICADORES DEL MERCADO LABORAL

MERCADO DE TRABAJO
variación absoluta



OFERTA Y DEMANDA DE TRABAJO Y DESEMPEÑO

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	

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

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

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

Mes	Salario (colones)			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	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		0,2	4,6		3,2	7,7	
Oct	604.635	591.004		5,1	-4,6		3,5	-2,3	
Nov	574.554	591.618		-5,0	0,1		3,7	3,0	
Dic	595.534	617.092		3,7	4,3		1,4	3,6	
PROMEDIO	579.249	613.977	635.242	0,2	1,0	1,0	2,6	6,2	2,7

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		0,4	5,1		4,1	7,3	
Oct	357.561	347.586		5,4	-4,5		4,4	-2,8	
Nov	339.812	347.950		-5,0	0,1		5,0	2,4	
Dic	351.561	361.521		3,5	3,9		2,2	2,8	
PROMEDIO	340.531	360.981	368.911	0,3	1,0	0,8	1,8	6,2	1,4

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
		Ago 2016	Dic 2016	Ago 2017	Ago 2016	Dic 2016	Ago 2017
Empresa privada	Total	928.395	944.746	959.269	4,2	4,1	3,3
	Comercio reparac vehíc autom y enser domésticos	181.487	188.629	188.763	4,8	4,5	4,0
	Manufactura	138.550	143.060	140.460	1,2	2,8	1,4
	Agricultura ganadería caza y silvicultura	100.852	104.898	104.140	-0,5	2,1	3,3
	Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	183.189	186.305	190.782	7,3	6,0	4,1
	Construcción	60.555	55.837	63.021	6,4	4,1	4,1
	Transporte almacenamiento y comunicaciones	50.995	51.397	51.501	4,0	4,1	1,0
	Hoteles y restaurantes	56.497	58.088	57.616	5,0	3,1	2,0
	Intermediación financiera	25.591	25.772	25.791	3,0	2,4	0,8
	Servicios sociales y de salud	20.630	20.539	21.351	4,9	4,2	3,5
	Electricidad gas y agua	3.594	3.539	3.588	9,1	5,4	-0,2
	Resto	106.455	106.682	112.256	5,0	4,4	5,4
	Cuenta propia	Total	390.131	388.406	392.698	2,9	0,9
Instituciones autónomas	Total	166.199	166.275	167.998	-0,8	-0,2	1,1
Gobierno	Total	139.655	139.776	141.443	1,2	1,2	1,3
Convenios especiales	Total	67.814	66.094	66.933	-0,8	-2,2	-1,3
Servicio doméstico	Total	15.917	15.550	15.500	-1,2	-3,0	-2,6
Total	Total	1.708.111	1.720.847	1.743.841	2,9	2,4	2,1
Total sin cuenta propia		1.317.980	1.332.441	1.351.143	2,9	2,8	2,5

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

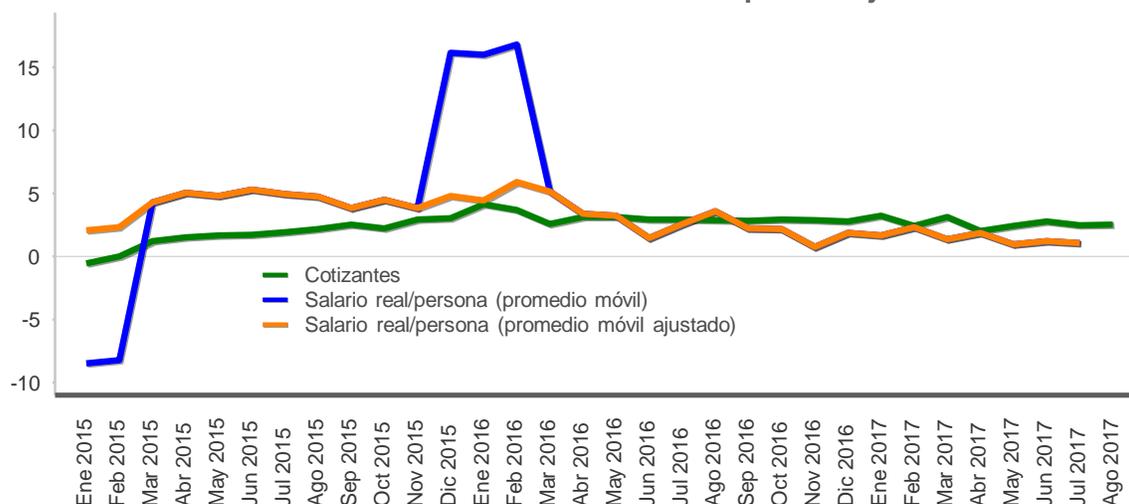
2/ Actividades empresariales: servicios de informática, investigación y desarrollo, jurídicos, contabilidad, seguridad y limpieza de edificios, entre otros.

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		0,4	0,3		2,5	2,9	
Oct	1.288.184	1.326.291		0,2	0,3		2,2	3,0	
Nov	1.298.847	1.336.264		0,8	0,8		2,9	2,9	
Dic	1.296.172	1.332.441		-0,2	-0,3		3,0	2,8	
PROMEDIO	1.280.086	1.319.567	1.349.363	0,2	0,2	0,2	1,7	3,1	2,6

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

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

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

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

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

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

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

2. Comercio exterior

La balanza comercial de bienes acumuló al tercer trimestre de 2017 un déficit de USD 3.666,8 millones, equivalente a 6,4% del PIB estimado para este año (6,7% en igual periodo de 2016). Resultado asociado con el mejor desempeño de la ventas externas (7,7% contra 7,5% en el mismo lapso de 2016) respecto al observado en las compras al resto del mundo (3,7% en comparación con 3,1% en el 2016).

En el transcurso del año, el crecimiento de las ventas externas reflejó la mayor demanda por productos manufacturados de empresas de regímenes especiales (equipos e implementos médicos, productos de hierro y lentes de contacto) y, en menor medida piña y banano. A lo anterior se sumó la recuperación en las ventas de productos manufacturados del régimen definitivo, particularmente azúcar, productos de hierro y llantas.

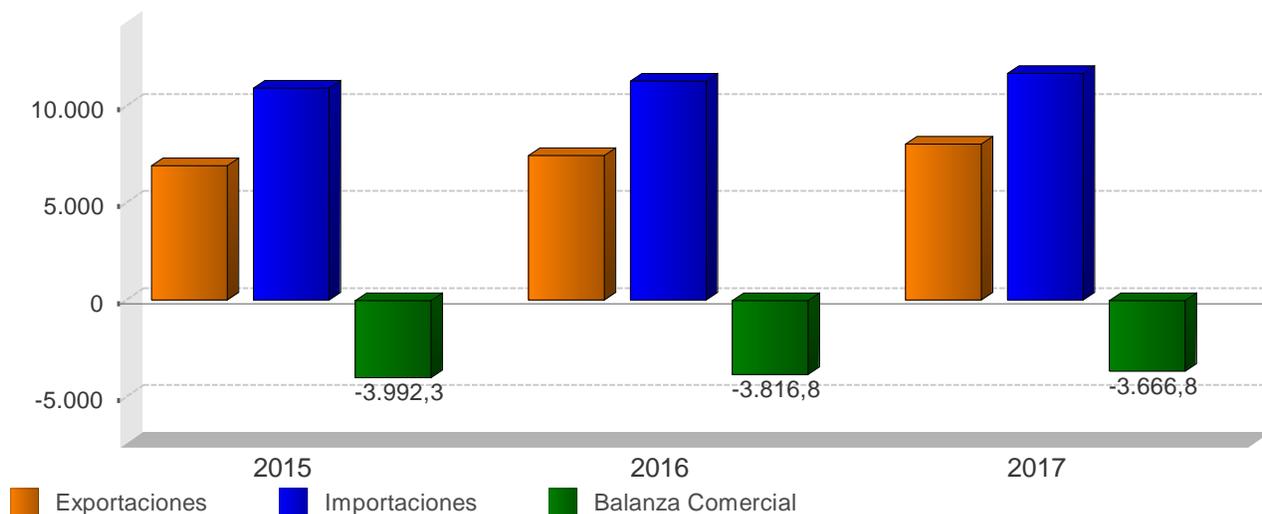
Por destino de las ventas, Estados Unidos y Europa se mantienen como los principales mercados; sin embargo destaca el dinamismo en el valor de los bienes dirigidos a Asia¹ que se evidenció en un incremento de 1,5 p.p. en su participación dentro del total exportado (4,7% desde 3,2% el año previo)². En contraste, el valor de los bienes dirigidos hacia Latinoamérica se redujo 6,5%. La contracción del mercado latinoamericano se concentró en Venezuela, República Dominicana y Colombia con caídas de 66,5%, 9,6% y 19,3% en igual orden.

Por su parte, en las importaciones de bienes sobresalió la factura petrolera y la adquisición de insumos vinculados a la industria metalúrgica, industria de papel y plástico, y bienes de consumo (farmacéuticos y alimenticios). Particularmente, la factura petrolera ascendió a USD 979,2 millones, superior en 19,7% en relación con igual periodo del año previo (-16% un año atrás), resultado del crecimiento de 17,7% en la cotización por barril del cóctel de hidrocarburos y de 1,7% en la cantidad de barriles. El incremento en el precio del cóctel se concentró en los primeros cuatro meses del año cuando alcanzó una cotización media de USD 61,6 contra USD 59,3 del periodo mayo a setiembre, para variaciones de 36,2% y 5,5% respectivamente, con respecto a igual periodo del año previo.

¹Estados Unidos, Europa y Asia representan cerca del 70% del valor exportado y mostraron variaciones de 7,6%, 8,9% y 58,6%, en igual orden.

²Los productos de mayor demanda en el mercado asiático fueron azúcar, implementos médicos, madera en bruto, frutas congeladas y concentrados de frutas.

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



BALANZA COMERCIAL DE COSTA RICA
-millones de dólares-

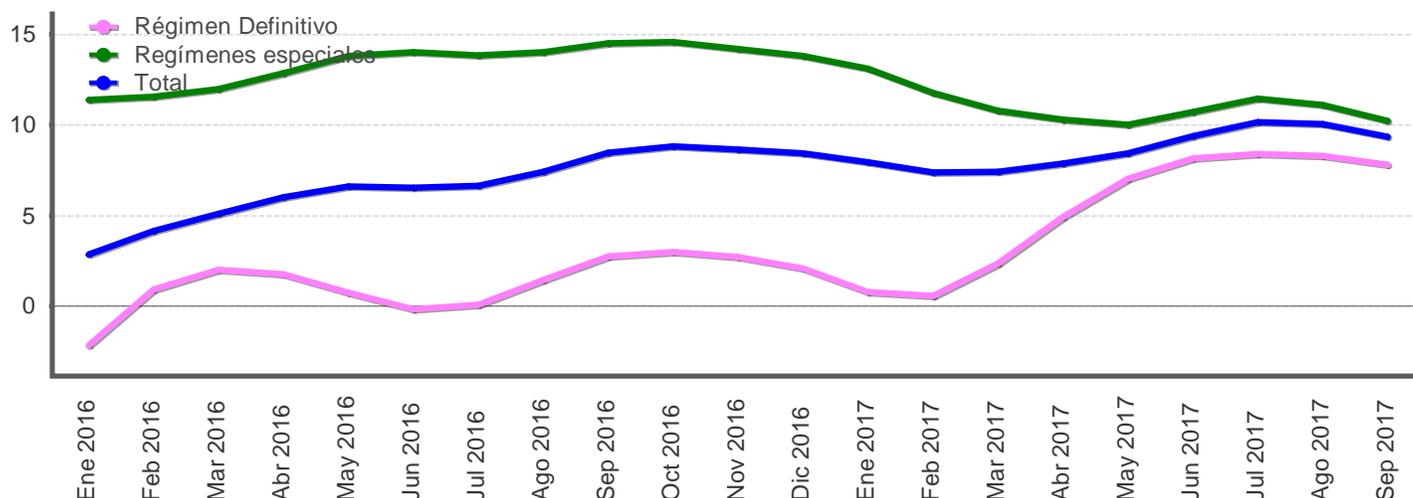
Mes	2015			2016			2017		
	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial
Ene	702,1	1.142,8	-440,7	706,9	1.161,9	-455,0	759,0	1.280,8	-521,8
Feb	744,7	1.137,1	-392,4	837,7	1.143,1	-305,4	833,9	1.205,9	-372,1
Mar	847,6	1.232,3	-384,7	842,5	1.199,9	-357,4	952,5	1.408,9	-456,3
Abr	780,8	1.245,1	-464,3	889,9	1.317,2	-427,3	894,4	1.142,6	-248,2
May	846,6	1.195,5	-348,9	945,6	1.312,0	-366,4	998,1	1.432,8	-434,7
Jun	814,0	1.174,8	-360,8	840,0	1.320,7	-480,7	960,6	1.342,8	-382,2
Jul	759,8	1.366,6	-606,8	777,5	1.209,6	-432,0	862,0	1.167,5	-305,5
Ago	716,4	1.232,8	-516,4	765,7	1.320,1	-554,4	861,4	1.370,6	-509,3
Sep	705,8	1.183,1	-477,3	828,7	1.266,9	-438,2	881,5	1.318,1	-436,6
Oct	777,0	1.305,5	-528,6	813,1	1.266,9	-453,8	-	-	-
Nov	778,0	1.318,6	-540,6	857,8	1.432,8	-575,0	-	-	-
Dic	724,7	1.211,8	-487,2	808,9	1.325,6	-516,7	-	-	-
Total	9.197,4	14.746,1	-5.548,7	9.914,3	15.276,6	-5.362,3	8.003,4	11.670,2	-3.666,8

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-

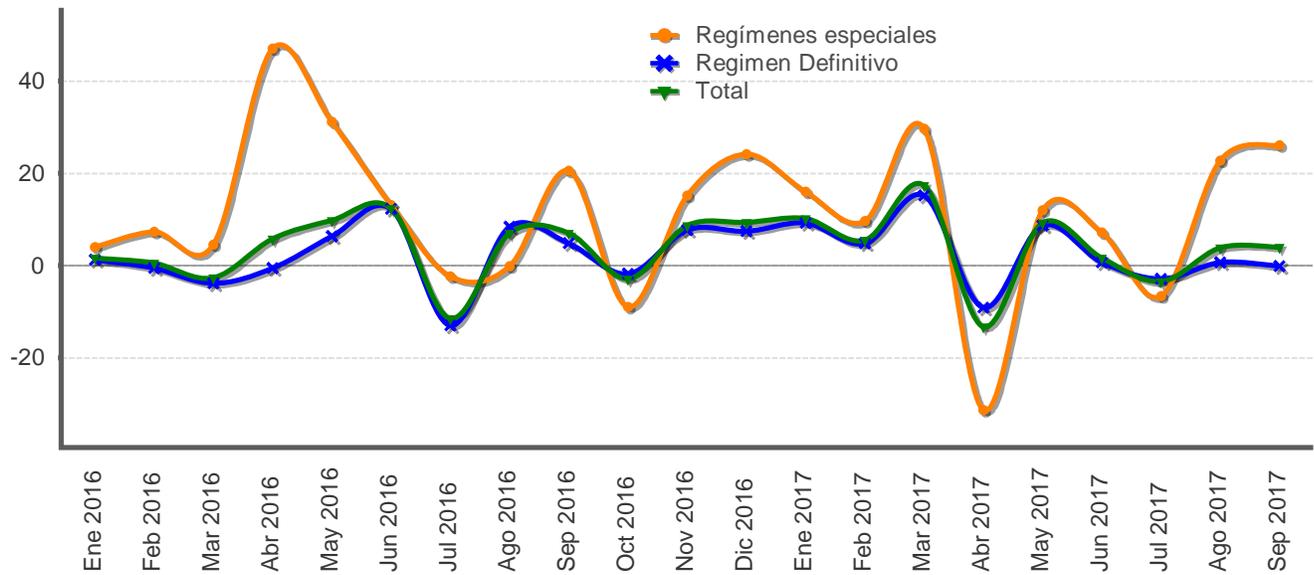
Mes	Régimen Definitivo				Regímenes especiales				Total			
	Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual	
	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo
Ene 2016	386,7	415,8	-1,5	-2,2	320,1	383,4	3,5	11,4	706,9	792,1	0,7	2,8
Feb 2016	447,0	418,4	10,5	0,9	390,7	387,3	14,8	11,6	837,7	797,4	12,5	4,1
Mar 2016	452,7	417,7	-4,9	2,0	389,7	391,4	4,9	12,0	842,5	802,3	-0,6	5,1
Abr 2016	492,9	416,4	10,4	1,8	397,0	396,3	18,7	12,8	889,9	809,1	14,0	6,0
May 2016	491,1	414,1	5,3	0,7	454,5	401,9	19,5	13,8	945,6	815,7	11,7	6,6
Jun 2016	416,2	411,5	-6,6	-0,2	423,8	405,1	15,0	14,0	840,0	818,1	3,2	6,5
Jul 2016	384,8	410,4	-3,6	0,1	392,8	407,4	9,0	13,8	777,5	820,1	2,3	6,6
Ago 2016	367,9	411,5	1,9	1,5	397,8	411,8	11,9	14,0	765,7	826,2	6,9	7,4
Sep 2016	388,3	414,8	11,1	2,8	440,4	417,5	23,5	14,5	828,7	835,4	17,4	8,5
Oct 2016	392,9	418,0	-0,6	3,0	420,2	423,2	10,1	14,6	813,1	843,7	4,7	8,8
Nov 2016	400,6	419,8	2,0	2,7	457,2	428,4	18,7	14,2	857,8	850,0	10,3	8,6
Dic 2016	388,6	420,0	8,7	2,1	420,3	432,3	14,4	13,8	808,9	853,7	11,6	8,4
Ene 2017	376,8	419,1	-2,6	0,8	382,2	433,5	19,4	13,1	759,0	854,9	7,4	7,9
Feb 2017	420,3	420,8	-6,0	0,6	413,5	432,9	5,8	11,8	833,9	856,1	-0,5	7,4
Mar 2017	497,9	427,6	10,0	2,4	454,6	433,5	16,7	10,8	952,5	861,8	13,1	7,4
Abr 2017	481,2	436,9	-2,4	4,9	413,2	437,0	4,1	10,3	894,4	872,9	0,5	7,9
May 2017	536,7	443,2	9,3	7,0	461,4	442,1	1,5	10,0	998,1	884,3	5,5	8,4
Jun 2017	476,3	445,0	14,4	8,2	484,3	448,4	14,3	10,7	960,6	894,7	14,4	9,4
Jul 2017	397,1	444,8	3,2	8,4	464,9	454,1	18,4	11,5	862,0	903,3	10,9	10,1
Ago 2017	419,0	445,6	13,9	8,3	442,4	457,6	11,2	11,1	861,4	909,1	12,5	10,0
Sep 2017	421,7	447,1	8,6	7,8	459,8	460,1	4,4	10,2	881,5	913,5	6,4	9,4

1/ Cifras preliminares a partir de enero del 2015.

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

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

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



IMPORTACIONES SEGÚN RÉGIMEN -millones de dólares y porcentajes-

Mes	Monto Total	Variación media anual	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	1.280,8	10,2	9,2	10,0	10,8	3,8	16,0	10,2	
Feb 2017	1.205,9	7,9	4,8	2,9	7,3	2,0	9,7	5,5	
Mar 2017	1.408,9	11,1	15,2	10,7	19,1	15,3	29,6	17,4	
Abr 2017	1.142,6	4,5	-9,2	-10,9	-2,7	-20,7	-31,4	-13,3	
May 2017	1.432,8	5,5	8,7	6,7	9,6	10,3	12,0	9,2	
Jun 2017	1.342,8	4,8	0,6	-3,6	14,7	-20,8	7,2	1,7	
Jul 2017	1.167,5	3,7	-2,9	-3,5	-0,3	-7,8	-6,6	-3,5	
Ago 2017	1.370,6	3,7	0,7	-6,5	12,5	-11,6	22,7	3,8	
Sep 2017	1.318,1	3,7	-0,2	3,1	-0,7	-5,3	26,1	4,0	

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

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

3. Indicadores de las finanzas públicas

El déficit financiero del Sector Público Global Reducido¹ a setiembre de 2017 se ubicó en 3,1% del PIB, superior en 0,8 puntos porcentuales (p.p.) al observado en igual periodo de 2016.

En particular, el Gobierno Central generó en setiembre un déficit de ¢252.181 millones, con lo cual el faltante acumulado al tercer trimestre alcanzó un monto equivalente al 4,0% del PIB, superior al registrado en igual lapso de 2016 (3,4%). En este resultado influyó el mayor déficit primario (1,6% del PIB), que resultó 0,3 p.p. superior al acumulado a setiembre de 2016.

El gasto gubernamental mostró en los primeros nueve meses del año un incremento de 10,2%, 7,5 p.p. más que lo observado doce meses atrás. Este comportamiento respondió al mayor crecimiento de prácticamente todos los rubros, en especial, el pago de intereses (22,8%), transferencias corrientes (7,3%), gastos de capital (34,4%) y remuneraciones (4,2%)².

Por otra parte, la tasa de variación de los ingresos del Gobierno Central fue 5,8% al cierre de setiembre de 2017, lo que significó una reducción de 3,8 p.p. con respecto a los primeros nueve meses de 2016. Este menor crecimiento se debió a la desaceleración en la recaudación de los principales tributos, en especial, aduanas y ventas internas. En contraste, el rubro de otros ingresos tributarios³ y el de consumo interno aceleraron su tasa de crecimiento.

El Banco Central acumuló en este periodo un déficit de 0,30% del PIB⁴ inferior en 0,14 p.p. respecto a lo observado al mismo periodo un año atrás. En términos generales, este resultado financiero estuvo asociado al efecto de menores gastos financieros en moneda nacional, derivados de las operaciones de mercado abierto y de la gestión de liquidez. El resto del sector público no financiero reducido acumuló a setiembre un superávit financiero de 1,3% del PIB⁵, inferior en 0,3 p.p. al observado a setiembre del año anterior.

Por último, el saldo de la deuda total del Sector Público Global⁶ de setiembre 2017 se ubicó en el equivalente al 62,9% del PIB, superior en 1,4 p.p. al saldo registrado en igual mes del 2016 y 0,6 p.p. con respecto a diciembre 2016.

¹ Incluye el Gobierno Central, BCCR y una muestra de 6 instituciones del sector público no financiero (CCSS, ICE, CNP, RECOPE, JPSSJ e ICAA).

² En el rubro del servicio de intereses destacó el mayor pago de intereses de deuda interna reflejo, principalmente del alza en las tasas de interés locales. En las transferencias corrientes destacó los recursos girados al Fondo de Educación Superior, al Fondo de Desarrollo Social y a la Caja Costarricense de Seguro Social. En los gastos de capital sobresalieron las transferencias al Consejo Nacional de Vialidad, a las Juntas de Educación y a los gobiernos locales. Finalmente el crecimiento del gasto en remuneraciones se asoció, principalmente, al pago que el Ministerio de Educación realizó por concepto de incentivos por laborar en zonas de menor desarrollo.

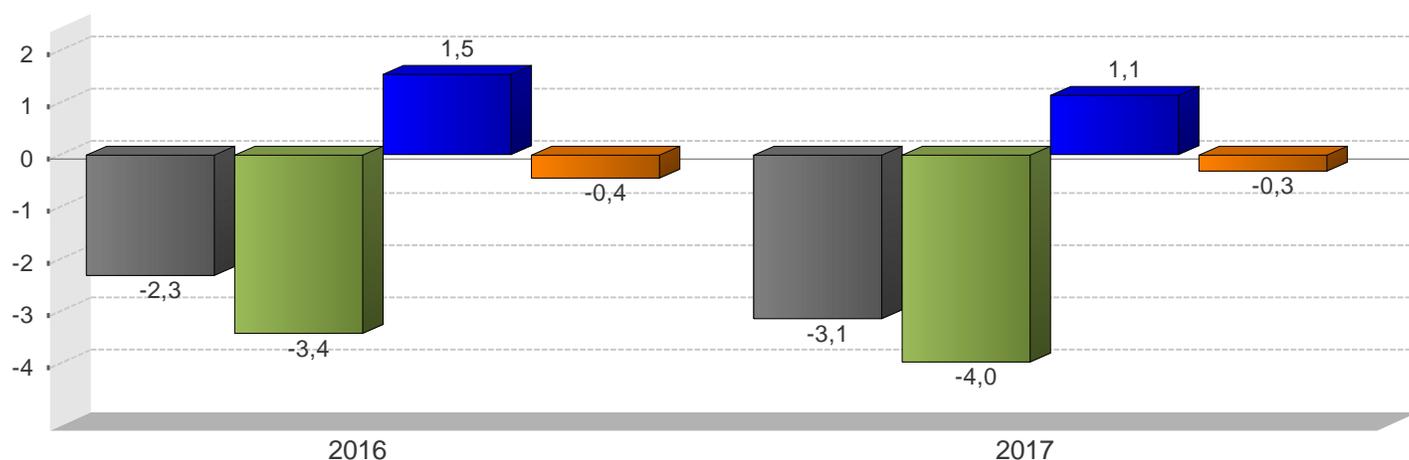
³ Este rubro incluye los impuestos: único a los combustibles, al tabaco y el solidario.

⁴ Según metodología cuentas monetarias.

⁵ Siguiendo las recomendaciones del Manual de Estadísticas de las Finanzas Públicas del Fondo Monetario Internacional, se realizó un ajuste metodológico a partir del 2014, para excluir una partida financiera considerada anteriormente que no corresponde a un gasto.

⁶ Cifras preliminares que incluye la deuda no consolidada del Gobierno Central, Banco Central y algunas instituciones del resto del sector público.

SECTOR PÚBLICO GLOBAL REDUCIDO: Resultado financiero -Cifras acumuladas a Sep, 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	
	Monto	Proporción del PIB	Monto	Proporción del PIB
SPG				
A Ingresos totales	7.522.713,1	24,2	7.936.530,6	24,0
D Gasto Total	8.241.290,5	26,5	8.974.449,9	27,1
E Resultado Financiero	-718.577,4	-2,3	-1.037.919,4	-3,1
BCCR				
A Ingresos totales	61.331,1	0,2	76.738,9	0,2
D Gasto Total	197.285,2	0,6	177.609,9	0,5
E Resultado Financiero	-135.954,1	-0,4	-100.870,9	-0,3
SPNF				
A Ingresos totales	7.461.382,0	24,0	7.859.791,6	23,7
D Gasto Total	8.044.005,3	25,8	8.796.840,1	26,6
E Resultado Financiero	-582.623,3	-1,9	-937.048,5	-2,8
GC				
A Ingresos totales	3.201.238,5	10,3	3.387.042,8	10,2
D Gasto Total	4.261.594,7	13,8	4.697.898,7	14,2
E Resultado Financiero	-1.060.356,2	-3,4	-1.310.855,9	-4,0
C Resultado Primario	-419.808,4	-1,3	-524.348,1	-1,6
RSPNF				
A Ingresos totales	4.260.143,5	13,7	4.472.748,8	13,5
D Gasto Total	3.782.410,6	12,2	4.098.941,4	12,4
E Resultado Financiero	477.732,9	1,5	373.807,4	1,1

1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

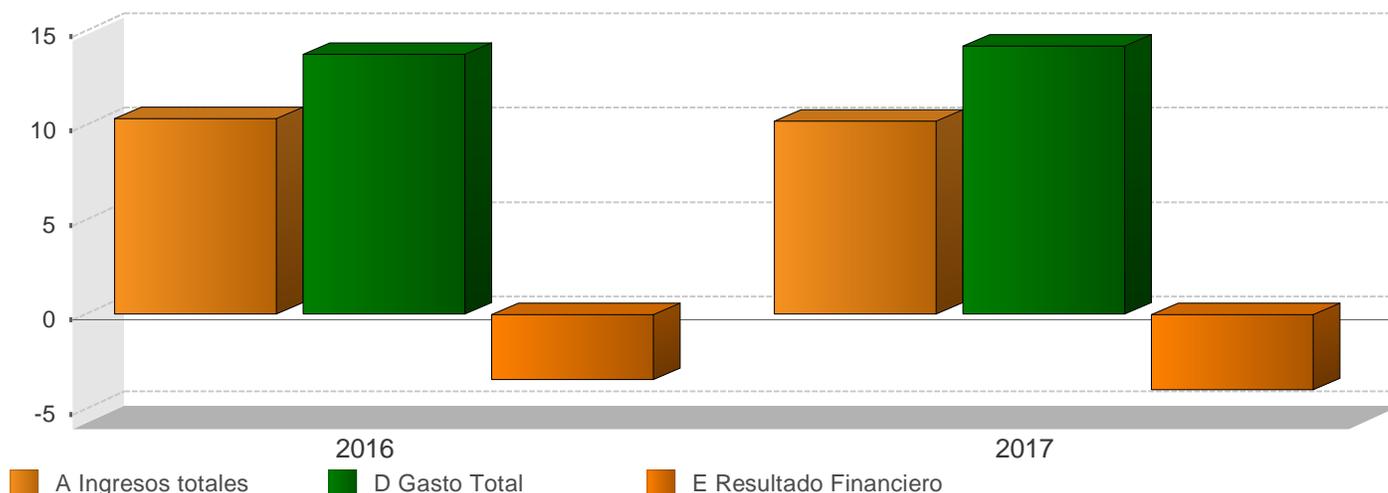
2/ Sector Público Global (SPG): Banco Central (BCCR) y Sector Público no Financiero (SPNF).

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

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



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

	2016		2017	
	Monto	Variación	Monto	Variación
A Ingresos totales	3.201.238,5	9,6	3.387.042,8	5,8
Ingresos corrientes	3.196.759,0	9,4	3.380.708,0	5,8
Ingresos tributarios	2.942.221,4	8,8	3.121.504,9	6,1
Aduanas	795.561,9	9,4	802.345,9	0,9
Impuesto a los ingresos y utilidades	994.911,9	13,6	1.116.478,4	12,2
Ventas (internas)	558.132,0	8,5	571.916,8	2,5
Consumo (interno)	16.718,8	1,6	18.724,2	12,0
Otros ingresos tributarios	576.896,8	1,1	612.039,6	6,1
Ingresos no tributarios	254.537,6	17,4	259.203,1	1,8
Ingresos de Capital	4.479,5	421,5	6.334,8	41,4
B Gasto Primario	3.621.046,9	1,8	3.911.390,9	8,0
C Resultado Primario	-419.808,4	-34,0	-524.348,1	24,9
D Gasto Total	4.261.594,7	2,7	4.697.898,7	10,2
Gastos de capital	255.893,0	-25,0	343.784,0	34,3
Inversión	40.827,1	-7,0	43.532,2	6,6
Transferencias de Capital	215.065,9	-27,6	300.251,8	39,6
Sector privado	8.788,5	54,7	9.252,6	5,3
Sector público	157.101,5	-23,6	272.747,5	73,6
con recurso externo	49.175,9	-42,7	18.251,7	-62,9
Gastos corrientes	4.001.739,5	5,1	4.353.454,5	8,8
Remuneraciones	1.553.718,9	3,4	1.618.924,9	4,2
Compra de bienes y servicios	119.753,9	1,2	136.959,1	14,4
Transferencias corrientes	1.687.718,9	6,0	1.811.062,7	7,3
Sector privado	526.443,4	-3,2	553.605,7	5,2
Sector público	1.143.995,4	10,2	1.218.259,5	6,5
Sector externo	3.805,5	-13,5	4.508,8	18,5
con recurso externo	13.474,6	165,4	34.688,7	157,4
Servicio de intereses	640.547,8	8,1	786.507,8	22,8
Deuda externa	159.287,9	40,8	170.686,3	7,2
Deuda interna	481.259,9	0,3	615.821,5	28,0
Concesión	3.962,2	0,0	660,2	0,0
E Resultado Financiero	-1.060.356,2	-13,7	-1.310.855,9	23,6
F Financiamiento Neto	1.060.356,1	-15,0	1.310.855,8	23,6

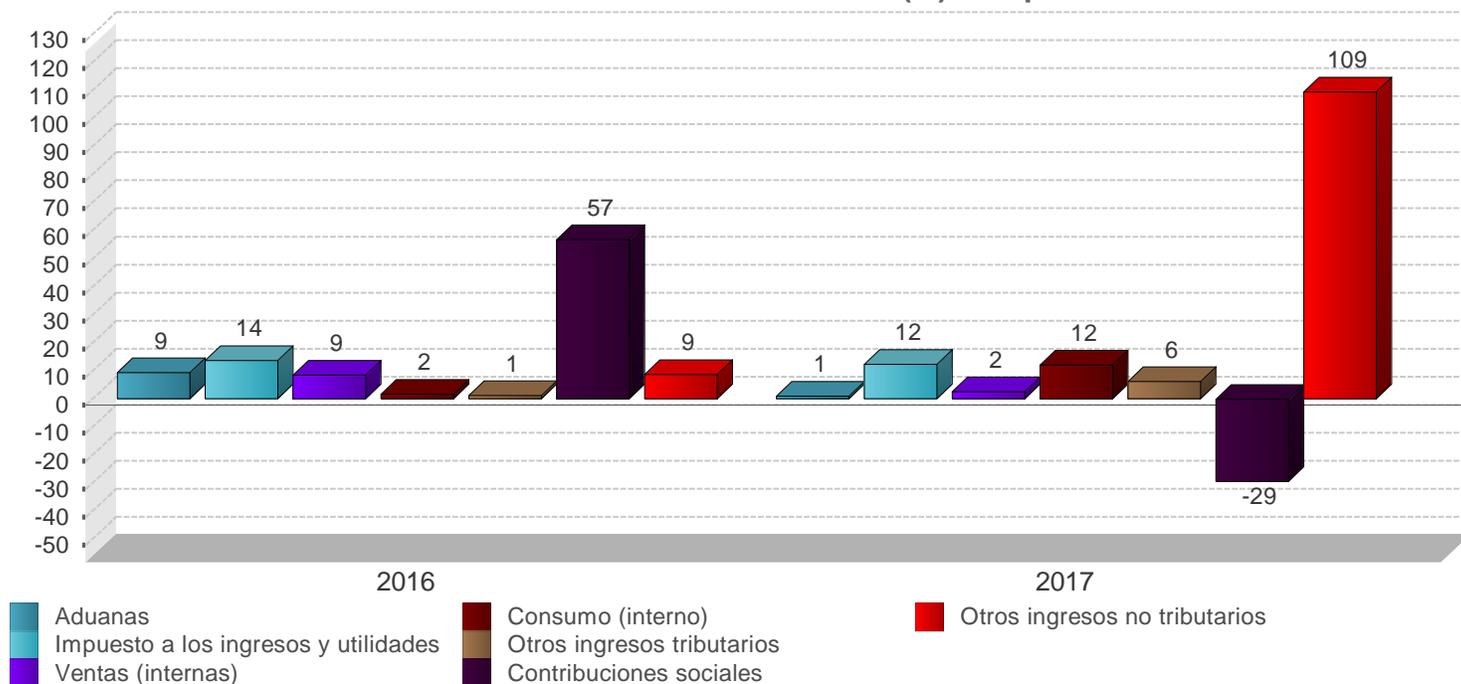
1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

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

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



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

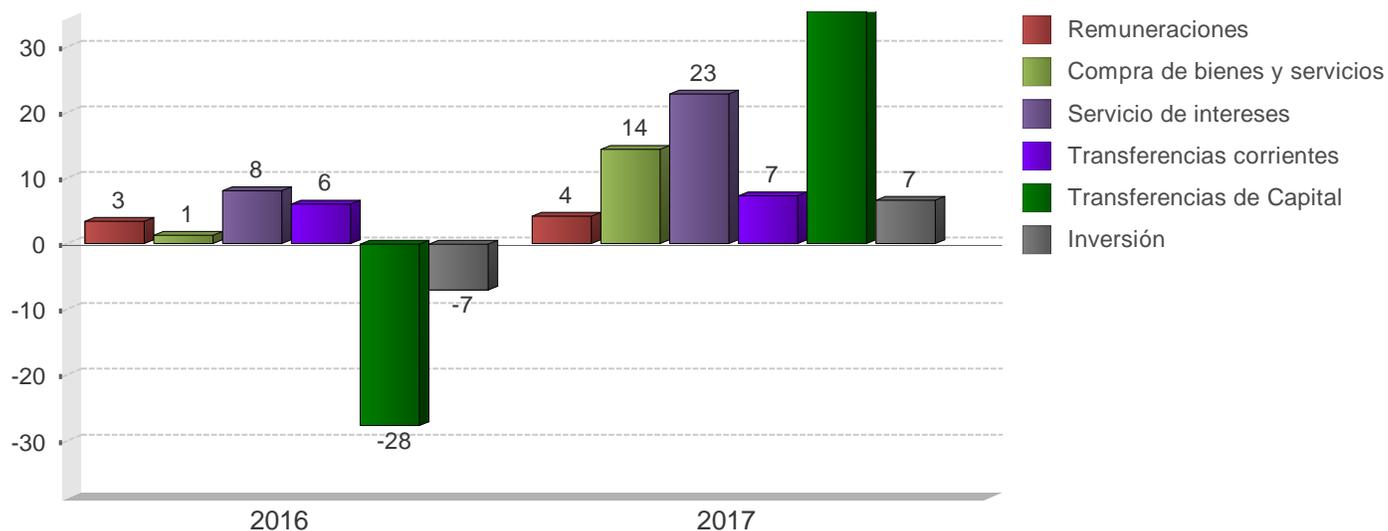
	2016		2017	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %
A Ingresos totales	3.201.238,5	100,0%	3.387.042,8	100,0%
Ingresos corrientes	3.196.759,0	99,9%	3.380.708,0	99,8%
Ingresos tributarios	2.942.221,4	91,9%	3.121.504,9	92,2%
Aduanas	795.561,9	24,9%	802.345,9	23,7%
Impuesto a los ingresos y utilidades	994.911,9	31,1%	1.116.478,4	33,0%
Ventas (internas)	558.132,0	17,4%	571.916,8	16,9%
Consumo (interno)	16.718,8	0,5%	18.724,2	0,6%
Otros ingresos tributarios	576.896,8	18,0%	612.039,6	18,1%
Ingresos no tributarios	254.537,6	8,0%	259.203,1	7,7%
Contribuciones sociales	74.910,9	2,3%	52.936,5	1,6%
Transferencias	151.613,9	4,7%	147.604,3	4,4%
Otros ingresos no tributarios	28.012,8	0,9%	58.662,3	1,7%
Ingresos de Capital	4.479,5	0,1%	6.334,8	0,2%

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



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

	2016		2017	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %
D Gasto Total	4.261.594,7	100,0%	4.697.898,7	100,0%
Gastos de capital	255.893,0	6,0%	343.784,0	7,3%
Inversión	40.827,1	1,0%	43.532,2	0,9%
Transferencias de Capital	215.065,9	5,0%	300.251,8	6,4%
Sector privado	8.788,5	0,2%	9.252,6	0,2%
Sector público	157.101,5	3,7%	272.747,5	5,8%
con recurso externo	49.175,9	1,2%	18.251,7	0,4%
Gastos corrientes	4.001.739,5	93,9%	4.353.454,5	92,7%
Remuneraciones	1.553.718,9	36,5%	1.618.924,9	34,5%
Compra de bienes y servicios	119.753,9	2,8%	136.959,1	2,9%
Transferencias corrientes	1.687.718,9	39,6%	1.811.062,7	38,6%
Servicio de intereses	640.547,8	15,0%	786.507,8	16,7%
Concesión	3.962,2	0,1%	660,2	0,0%

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 -

	2015		2016				2017			
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Ago	Sep	
Deuda Pública Total										
Monto	17.503.297,3	17.862.821,5	18.773.532,1	19.134.190,6	19.393.121,8	20.178.033,0	20.587.657,2	20.642.081,6	20.810.109,3	
Deuda interna	11.969.270,5	12.316.701,5	12.890.026,0	13.344.258,0	13.451.478,9	13.876.587,5	14.202.664,4	14.349.872,2	14.546.310,8	
Deuda externa	5.534.026,8	5.546.120,0	5.883.506,1	5.789.932,6	5.941.642,8	6.301.445,5	6.384.992,8	6.292.209,4	6.263.798,5	
Proporción del PIB	59,7	57,1	60,0	61,2	62,0	59,5	62,1	62,4	62,9	
Deuda interna	40,8	39,4	41,2	42,7	43,0	40,9	42,9	43,4	44,0	
Deuda externa	18,9	17,7	18,8	18,5	19,0	18,6	19,3	19,0	18,9	
Proporción del total	100,0									
Deuda interna	68,4	69,0	68,7	69,7	69,4	68,8	69,0	69,5	69,9	
Deuda externa	31,6	31,0	31,3	30,3	30,6	31,2	31,0	30,5	30,1	
Según moneda	100,0									
Moneda Nacional	60,0	60,6	60,3	59,5	58,6	57,5	56,6	56,8	56,9	
Moneda extranjera	40,0	39,4	39,7	40,5	41,4	42,5	43,4	43,2	43,1	
Según deudor	100,0									
Gobierno Central	68,5	69,6	70,1	71,3	72,0	72,9	73,1	74,2	74,8	
Banco Central	16,0	15,3	14,0	13,5	12,9	11,6	11,4	11,0	10,6	
Resto del sector público	15,5	15,1	16,0	15,2	15,0	15,5	15,4	14,9	14,6	

	2015		2016				2017			
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Ago	Sep	
Deuda interna										
Según moneda	100,0	100,0								
Moneda nacional	87,7	87,9	87,8	85,3	84,5	83,6	82,1	81,7	81,4	
Moneda extranjera	12,3	12,1	12,2	14,7	15,5	16,4	17,9	18,3	18,6	
Según deudor	100,0									
Gobierno Central	75,6	76,8	78,6	79,6	80,4	82,2	82,5	83,3	83,9	
Banco Central	23,3	22,0	20,3	19,3	18,6	16,8	16,5	15,7	15,1	
Resto otras Soc Depósito	1,2	1,1	1,1	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	
Según tenedor	100,0									
Sociedades de Depósito Bancario	21,6	21,8	22,8	21,9	20,3	21,5	21,2	21,2	21,2	
Banco Central	2,8	2,5	2,6	2,9	2,9	2,6	2,4	2,2	2,2	
Resto otras Soc Depósito	4,4	4,2	4,2	4,5	4,5	4,2	4,0	3,8	3,6	
Sector Público	37,4	37,8	38,1	36,8	37,6	37,8	36,6	36,8	36,8	
Sector Privado	32,5	32,3	30,9	32,7	33,5	32,7	34,6	34,9	35,1	
Sector Externo	1,4	1,4	1,3	1,3	1,3	1,2	1,2	1,2	1,1	
Deuda externa										
Según moneda	10.352,7	10.275,5	10.727,3	10.628,4	10.906,9	11.028,7	11.120,0	10.958,4	10.908,9	
Moneda extranjera	10.352,7	10.275,5	10.727,3	10.628,4	10.906,9	11.028,7	11.120,0	10.958,4	10.908,9	
Según acreedor	100,0									
Organismos multilaterales	30,5	26,7	26,7	27,5	28,7	28,2	28,2	28,9	28,8	
Organismos bilaterales	2,5	2,8	2,9	3,2	3,5	3,6	3,6	3,7	3,7	
Banca internacional y proveedores	9,7	9,6	7,9	5,8	5,9	7,0	7,2	5,8	5,6	
Otros acreedores	57,4	60,8	62,5	63,5	61,9	61,2	61,0	61,6	61,9	

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

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

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

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

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

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	2015		2016				2017			
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Ago	Sep	
Deuda Pública Total										
Monto	11.986.042,6	12.432.064,9	13.146.078,0	13.630.202,8	13.970.139,9	14.707.666,7	15.056.734,9	15.307.812,1	15.567.976,4	
Deuda interna	9.042.856,6	9.462.372,2	10.133.560,3	10.626.381,6	10.812.863,5	11.404.439,6	11.713.439,0	11.950.465,8	12.210.630,0	
Deuda externa	2.943.185,9	2.969.692,7	3.012.517,7	3.003.821,2	3.157.276,4	3.303.227,1	3.343.295,9	3.357.346,3	3.357.346,3	
Proporción del PIB	40,9	39,8	42,0	43,6	44,7	43,4	45,5	46,3	47,0	
Deuda interna	30,8	30,2	32,4	34,0	34,6	33,6	35,4	36,1	36,9	
Deuda externa	10,0	9,6	9,6	9,6	10,1	9,7	10,1	10,1	10,1	
Proporción del total	100,0									
Deuda interna	75,4	76,1	77,1	78,0	77,4	77,5	77,8	78,1	78,4	
Deuda externa	24,6	23,9	22,9	22,0	22,6	22,5	22,2	21,9	21,6	
Según moneda	100,0									
Moneda Nacional	63,2	64,1	65,1	63,5	62,5	62,0	60,9	63,9	63,6	
Moneda extranjera	36,8	35,9	34,9	36,5	37,5	38,0	39,1	36,1	36,4	

	2015		2016				2017			
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Ago	Sep	
Deuda interna										
Según moneda	100,0									
Moneda nacional	83,7	84,2	84,5	81,5	80,7	80,0	78,3	78,1	77,8	
Moneda extranjera	16,3	15,8	15,5	18,5	19,3	20,0	21,7	21,9	22,2	
Según tenedor	100,0									
Sociedades de Depósito Bancario	22,2	22,1	22,8	21,1	19,3	20,9	20,4	20,4	20,6	
Resto otras Soc Depósito	2,2	2,3	2,2	2,2	2,2	2,1	2,0	1,9	1,8	
Sector Público	40,2	40,8	42,1	41,2	41,6	41,2	39,7	39,5	39,3	
Sector Privado	33,4	32,9	31,2	33,9	35,2	34,3	36,4	36,8	36,9	
Sector Externo	2,0	1,9	1,8	1,7	1,7	1,6	1,5	1,5	1,4	
Según instrumento	100,0									
Tasa básica	8,0	7,8	9,1	10,2	10,6	11,4	11,2	11,3	11,0	
Cero Cupón	7,2	8,9	7,9	6,4	4,7	5,4	5,2	5,9	6,4	
Cero cupón en dólares	1,3	1,5	1,3	0,8	1,5	1,8	1,9	2,4	2,3	
TUDES	16,4	15,7	13,9	11,8	11,4	11,0	10,6	10,5	10,2	
TP\$ ajustable	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	19,9	
TP\$ tasa fija	15,0	14,3	14,2	17,7	17,7	18,2	19,8	19,6	9,4	
TP¢ tasa fija	52,2	51,7	51,3	51,0	50,2	46,3	43,2	41,7	40,7	
Otros bonos	-	-	2,3	2,1	3,8	5,9	8,1	8,8	-	
Deuda externa										
Según moneda	5.505,9	5.502,1	5.517,6	5.523,1	5.795,7	5.781,2	5.822,6	5.847,1	5.847,1	
Moneda extranjera	5.505,9	5.502,1	5.517,6	5.523,1	5.795,7	5.781,2	5.822,6	5.847,1	5.847,1	

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 -

	2015		2016				2017			
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Ago	Sep	
Deuda Pública Total										
Monto	2.797.364,2	2.724.549,8	2.625.883,6	2.586.978,9	2.507.351,6	2.341.482,8	2.354.757,7	2.264.754,9	2.201.029,3	
Deuda interna	2.787.394,9	2.714.791,3	2.616.425,7	2.577.836,4	2.498.575,5	2.332.603,7	2.346.242,4	2.256.423,4	2.192.697,8	
Deuda externa	9.969,4	9.758,5	9.457,9	9.142,5	8.776,1	8.879,1	8.515,2	8.331,5	8.331,5	
Proporción del PIB	9,5	8,7	8,4	8,3	8,0	6,9	7,1	6,8	6,7	
Deuda interna	9,5	8,7	8,4	8,2	8,0	6,9	7,1	6,8	6,6	
Deuda externa	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Proporción del total	100,0									
Deuda interna	99,6	99,6	99,6	99,6	99,6	99,6	99,6	99,6	99,6	
Deuda externa	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	
Según moneda	100,0									
Moneda Nacional	99,6	99,6	99,6	99,6	99,6	99,6	99,6	99,6	99,6	
Moneda extranjera	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	

	2015		2016				2017			
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Ago	Sep	
Deuda interna										
Según moneda	100,0									
Moneda nacional	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Moneda extranjera	-	-	-	-	-	-	0,0	-	-	
Según tenedor	100,0									
Sociedades de Depósito Bancario	25,0	25,9	28,7	31,0	30,4	30,6	31,2	31,3	30,0	
Sector Público	37,3	36,4	33,7	31,3	32,7	33,7	32,5	33,6	34,3	
Sector Privado	37,7	37,7	37,7	37,7	36,9	35,7	36,3	35,0	35,6	
Según instrumento	100,0									
Facilidad de depósito MIL	9,9	8,3	3,1	3,3	2,1	3,0	2,9	2,3	3,0	
Cero Cupón	87,7	89,2	94,4	94,3	96,0	94,4	94,6	95,3	93,2	
Depósito electrónico a plazo	2,4	2,5	2,5	2,4	1,8	2,6	2,5	2,4	3,7	
Deuda externa										
Según moneda	18,7	18,1	17,4	16,8	16,1	15,5	14,8	14,5	14,5	
Moneda extranjera	18,7	18,1	17,4	16,8	16,1	15,5	14,8	14,5	14,5	

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 2015	Mar 2016	Jun 2016	Sep 2016	Dic 2016	Mar 2017	Jun 2017	Ago 2017	Sep 2017
Total Valor Nominal	9.039.700	9.459.215	10.130.403	10.623.225	10.809.707	11.401.283	11.713.439	11.950.466	12.210.630
Total Valor Transado	8.145.658	8.549.752	8.973.369	9.447.455	9.625.869	10.402.408	10.841.301	11.101.019	11.385.253
Sistema Financiero	1.925.325	2.104.547	2.194.499	2.199.905	2.152.303	2.386.694	2.442.098	2.485.361	2.515.583
Sistema Bancario Nacional	1.748.921	1.922.692	2.002.082	1.992.636	1.947.843	2.171.013	2.227.113	2.285.949	2.316.171
Banco Nacional de Costa Rica	472.443	493.544	440.935	465.085	399.716	486.846	586.636	595.505	585.440
Banco de Costa Rica	428.855	484.647	570.797	551.506	598.695	604.719	698.673	675.614	708.100
Banco Crédito Agrícola	98.013	99.112	99.932	100.322	95.283	137.782	79.838	73.872	72.067
Banco Popular	255.575	342.362	362.646	314.072	321.411	353.499	319.910	357.608	372.762
Bancos Privados	494.035	503.027	527.771	561.650	532.738	588.168	542.056	583.350	577.802
Resto otras Sociedades de Depósito	176.403	181.856	192.417	207.270	204.460	215.681	214.986	199.412	199.412
Cooperativas	62.729	73.550	70.472	80.492	81.505	89.797	98.668	94.428	94.428
Financieras	23.290	19.834	21.477	23.177	22.456	20.087	19.537	17.380	17.380
Mutuales	25.620	24.056	29.854	33.716	33.957	39.890	38.848	39.008	39.008
Otros intermediarios	64.763	64.416	70.614	69.884	66.542	65.907	57.933	48.597	48.597
Sector Financiero no Bancario	1.079.589	1.196.045	1.293.480	1.281.133	1.310.974	1.360.647	1.350.613	1.355.913	1.406.109
Banco Hipotecario de la Vivienda	13.000	30.000	30.000	30.000	35.000	30.000	13.000	3.025	3.025
Instituto Nacional de Seguros	768.741	849.753	940.713	920.866	934.964	985.029	1.003.603	1.018.479	1.070.345
Junta Poder Judicial	297.848	316.292	322.766	330.267	341.010	345.618	334.010	334.410	332.739
Sector Público no Financiero	1.475.614	1.528.842	1.574.373	1.588.903	1.653.676	1.746.368	1.766.500	1.825.525	1.831.347
Caja Costarricense de Seguro Social	1.275.146	1.308.721	1.341.788	1.348.090	1.433.037	1.528.019	1.529.337	1.529.782	1.528.252
Consejo Nacional de Producción	123	123	124	124	126	127	127	127	127
Inst. Cost. Acueductos y Alcantarillados	44.569	53.969	60.715	58.887	36.127	45.932	45.303	53.912	51.487
Inst. Costarricense de Turismo	30.155	34.267	36.992	39.765	35.651	34.822	35.277	33.257	31.949
Inst. de Desarrollo Agrario	25.584	30.788	34.661	36.864	20.468	28.608	32.109	32.984	33.998
Instituto Nacional de Aprendizaje	35.500	37.500	40.028	44.346	43.671	42.794	44.267	52.255	51.203
Junta de Protección Social	55.306	52.223	58.750	59.558	73.205	64.747	68.896	72.040	73.163
Refinadora Costarricense de Petróleo	9.232	11.251	1.314	1.269	11.390	1.319	11.183	51.168	61.168
Resto Sector Público	734.934	871.707	1.016.501	998.344	1.041.996	1.124.848	1.134.782	1.177.217	1.154.682
Sector Privado	2.930.196	2.848.611	2.894.516	3.379.169	3.466.921	3.783.851	4.147.308	4.257.004	4.477.532
Sector Privado No Residente	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018
Sector Privado Residente	2.771.178	2.689.593	2.735.498	3.220.151	3.307.903	3.624.833	3.988.290	4.097.986	4.318.514

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 2015	Mar 2016	Jun 2016	Sep 2016	Dic 2016	Mar 2017	Jun 2017	Ago 2017	Sep 2017
Total en Circulación	2.444.129	2.421.500	2.469.623	2.429.677	2.398.843	2.201.292	2.219.691	2.149.584	2.044.215
Sistema Financiero	611.526	634.410	763.436	757.066	722.589	707.212	691.958	645.694	655.149
Sistema Bancario Nacional	312.582	292.028	354.030	348.653	362.724	341.818	333.207	301.175	310.630
Banco Nacional de Costa Rica	108.840	114.012	112.950	89.985	117.558	108.621	106.810	78.637	72.117
Banco de Costa Rica	73.501	58.246	98.966	128.596	127.019	111.762	117.738	109.793	109.884
Banco Crédito Agrícola	17.238	17.225	17.028	17.034	16.861	16.858	16.727	17.324	17.327
Banco Popular	50.028	37.784	41.835	20.740	17.652	14.593	18.618	19.780	19.756
Bancos Privados	62.976	64.761	83.251	92.298	83.634	89.984	73.314	75.641	91.546
Resto otras Sociedades de Depósito	298.944	342.382	409.405	408.413	359.865	365.394	358.751	344.519	344.519
Cooperativas	241.096	287.921	351.984	353.232	311.563	322.251	322.573	308.170	308.170
Financieras	3.555	4.250	5.853	5.309	3.396	3.203	2.534	2.485	2.485
Mutuales	18.436	17.485	16.687	17.447	13.290	9.906	8.987	12.424	12.424
Otros intermediarios	35.858	32.726	34.881	32.426	31.615	30.034	24.657	21.441	21.441
Sector Financiero no Bancario	152.712	118.925	105.801	92.584	87.825	92.174	95.306	96.597	43.823
Instituto Nacional de Seguros	135.159	108.873	94.730	80.355	72.032	75.731	76.203	77.494	24.720
Junta Poder Judicial	17.552	10.051	11.070	12.228	15.793	16.443	19.103	19.103	19.103
Sector Público no Financiero	381.168	376.431	358.485	386.062	411.623	366.173	368.392	369.586	362.539
Caja Costarricense de Seguro Social	381.168	376.431	358.485	386.062	411.623	366.173	368.392	369.586	362.539
Resto Sector Público	371.552	351.905	317.133	294.574	294.074	272.566	257.938	271.938	271.938
Sector Privado	927.171	939.829	924.769	899.391	882.732	763.167	806.097	765.771	710.767
Sector Privado Residente	927.171	939.829	924.769	899.391	882.732	763.167	806.097	765.771	710.767

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 octubre de 2017, el comportamiento de los agregados monetarios y crediticios fue consistente con lo previsto en la revisión del Programa Macroeconómico 2017-2018. Particularmente se observó lo siguiente:

- La base monetaria mostró un aumento mensual de ¢20.180 millones (interanual 7,8%), resultado principalmente de la disminución de los depósitos en colones del Gobierno en el Banco Central (BCCR) y de la reducción del saldo de las Operaciones de Mercado Abierto, movimientos parcialmente compensados por el aumento en la posición deudora neta del BCCR en el Mercado Integrado de Liquidez, la venta neta de dólares en el mercado cambiario y el incremento en los depósitos de Otras instituciones financieras.
- El medio circulante ampliado registró una tasa interanual de 3,0% (10,3% en igual mes del año previo). Este comportamiento se atribuyó al traslado de depósitos a la vista hacia instrumentos financieros a plazo en colones y dólares, debido al aumento en las tasas de interés.
- Los agregados amplios como la liquidez total y la riqueza financiera total mostraron un incremento interanual de 8,6% y 10,8%, inferiores en 3,0 y 0,8 puntos porcentuales (p.p.) a los observados un año antes en ese orden. En ambos agregados destacó la preferencia por ahorro en moneda extranjera, principalmente en el primer semestre de este año, comportamiento que se revirtió a partir de julio y que llevó a que la participación relativa de los dólares en el agregado total disminuyera desde de 36,7% y 29,3% en junio a 35,5% y 28,8 % en octubre respectivamente.
- El crédito al sector privado mostró una variación interanual de 7,5%, cerca de 4 p.p. inferior al registro de doce meses atrás. Por monedas, el crédito en colones y dólares registró tasas interanuales de 13,1% y -0,1%, (13,2% y 8,7% en octubre 2016, en su orden) y con ello la participación relativa de la moneda nacional en la cartera total alcanzó 60,3% (3 p.p. superior a la observada un año antes). La desaceleración del crédito en dólares se explica por el menor diferencial entre el costo financiero en colones respecto al de dólares y por las acciones tomadas por el Banco Central y la Superintendencia General de Entidades Financieras para desestimular la concesión de créditos en moneda extranjera a usuarios que devengan ingresos en moneda nacional².

¹ Cifras del BCCR al 31 de octubre de 2017, cifras preliminares de los bancos comerciales al 29 de octubre de 2017 y de Otras Sociedades de Depósito no bancarias a agosto de 2017. Las variables en moneda extranjera no consideran el efecto por variación del tipo de cambio.

² A partir del 1° de julio de 2015, el BCCR estableció un encaje mínimo legal a nuevas operaciones de endeudamiento externo de mediano y largo plazo. Por otra parte, en julio de 2016 el CONASSIF estableció la estimación genérica de 1,5% sobre créditos concedidos en moneda extranjera a deudores cuya principal fuente de ingresos es en moneda nacional (SUGEF 1-05) y, en set-2016, mediante la norma SUGEF 3-06 cambió la ponderación por riesgo, tomando en consideración la relación préstamo-valor de la exposición y la consideración de si el deudor en operaciones de crédito en moneda extranjera tiene o no su principal fuente de ingresos en divisas.

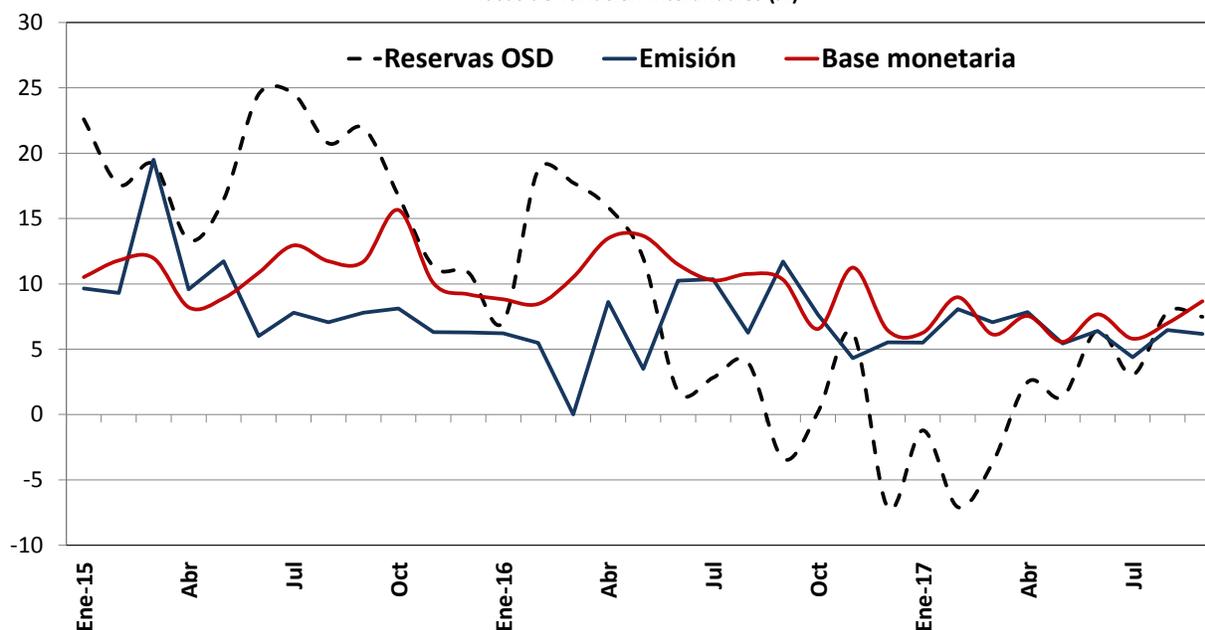
**Activos internos netos (AIN) y activos externos netos (AEN)
del BCCR**

Saldos en millones de colones y millones de dólares

	AIN (¢)	AEN (\$)	Base monetaria (cobertura OSD)
Ene-15	-1.665.325,1	7.080,8	2.093.509,1
Feb	-1.649.575,0	7.012,9	2.058.086,4
Mar	-2.187.703,4	8.104,4	2.086.213,6
Abr	-2.287.253,9	8.203,3	2.029.912,7
May	-2.231.058,5	8.072,1	2.049.161,5
Jun	-2.204.277,0	8.030,8	2.041.676,2
Jul	-2.195.571,6	8.111,1	2.090.562,9
Ago	-2.128.653,4	7.951,0	2.077.801,5
Sep	-2.031.452,5	7.812,9	2.098.621,7
Oct	-1.842.956,2	7.672,0	2.207.935,8
Nov	-1.715.336,9	7.661,7	2.315.095,5
Dic	-1.709.763,2	7.598,3	2.332.102,6
Ene-16	-1.738.657,3	7.552,1	2.278.075,7
Feb	-1.766.452,9	7.549,5	2.232.316,2
Mar	-1.705.415,0	7.573,4	2.305.361,0
Abr	-1.767.081,2	7.658,8	2.303.501,9
May	-1.675.046,5	7.523,5	2.329.313,7
Jun	-1.814.149,6	7.551,1	2.276.039,5
Jul	-1.891.622,6	7.725,0	2.305.301,8
Ago	-1.942.189,0	7.772,3	2.301.324,8
Sep	-1.762.464,3	7.463,9	2.315.266,1
Oct	-1.743.783,5	7.483,5	2.352.509,2
Nov	-1.438.626,5	7.355,0	2.575.354,4
Dic	-1.545.442,3	7.347,2	2.482.171,4
Ene-17	-1.582.476,8	7.294,9	2.420.625,9
Feb	-1.579.346,2	7.226,4	2.432.690,1
Mar	-1.459.809,1	7.045,9	2.446.650,5
Abr	-1.467.435,4	7.070,5	2.477.181,3
May	-1.286.561,8	6.601,4	2.458.869,3
Jun	-1.280.803,3	6.579,9	2.450.601,7
Jul	-1.332.621,8	6.630,2	2.439.094,2
Ago	-1.331.227,2	6.632,7	2.462.083,2
Sep	-1.241.608,8	6.611,7	2.516.039,7
Oct	-1.212.275,3	6.613,1	2.536.219,5

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			
					Caja	Depósitos BCCR ^{3/}	DEP ^{4/}	MIL
Ene-15	-1.665.325,1	3.758.834,1	2.093.509,1	893.268,1	230.927,0	1.200.241,0	56.759,2	242.031,0
Feb	-1.649.575,0	3.707.661,4	2.058.086,4	854.881,1	247.583,7	1.203.205,4	38.937,3	135.718,0
Mar	-2.187.703,4	4.273.917,0	2.086.213,6	932.892,5	314.937,5	1.153.321,2	46.255,8	120.961,0
Abr	-2.287.253,9	4.317.166,6	2.029.912,7	855.352,1	251.911,4	1.174.560,7	49.641,9	117.393,0
May	-2.231.058,5	4.280.220,0	2.049.161,5	874.280,7	264.590,4	1.174.880,8	44.985,5	134.161,0
Jun	-2.204.277,0	4.245.953,2	2.041.676,2	814.759,6	215.943,4	1.226.616,6	48.432,5	232.241,0
Jul	-2.195.571,6	4.286.134,5	2.090.562,9	834.660,1	226.318,5	1.255.902,8	45.008,4	202.520,0
Ago	-2.128.653,4	4.206.454,9	2.077.801,5	836.428,4	222.660,6	1.241.373,1	40.078,1	150.727,0
Sep	-2.031.452,5	4.130.074,2	2.098.621,7	821.107,5	226.589,6	1.277.514,2	50.541,6	300.203,0
Oct	-1.842.956,2	4.050.892,0	2.207.935,8	868.253,7	246.782,8	1.339.682,1	37.131,6	180.859,0
Nov	-1.715.336,9	4.030.432,3	2.315.095,5	971.994,0	321.846,3	1.343.101,5	40.961,6	157.419,0
Dic	-1.709.763,2	4.041.865,8	2.332.102,6	1.050.685,8	310.104,6	1.281.416,8	57.907,2	275.960,0
Ene-16	-1.738.657,3	4.016.733,0	2.278.075,7	948.738,3	252.684,0	1.329.337,5	54.438,5	215.826,0
Feb	-1.766.452,9	3.998.769,1	2.232.316,2	901.761,6	219.813,3	1.330.554,7	56.587,4	323.290,0
Mar	-1.705.415,0	4.010.776,0	2.305.361,0	932.956,8	269.244,0	1.372.404,2	58.350,9	225.535,0
Abr	-1.767.081,2	4.070.583,1	2.303.501,9	929.003,9	247.205,9	1.374.498,0	62.992,2	161.727,0
May	-1.675.046,5	4.004.360,2	2.329.313,7	904.724,7	230.875,2	1.424.589,0	60.115,7	96.892,0
Jun	-1.814.149,6	4.090.189,1	2.276.039,5	898.211,6	237.285,2	1.377.828,0	57.970,1	80.201,0
Jul	-1.891.622,6	4.196.924,3	2.305.301,8	921.046,8	250.987,0	1.384.255,0	53.254,4	90.025,0
Ago	-1.942.189,0	4.243.513,8	2.301.324,8	888.733,8	228.453,0	1.412.591,0	47.237,8	32.522,0
Sep	-1.762.464,3	4.077.730,3	2.315.266,1	917.184,5	253.916,0	1.398.081,6	54.086,7	86.048,0
Oct	-1.743.783,5	4.096.292,7	2.352.509,2	934.540,5	258.598,3	1.417.968,7	48.828,2	82.406,0
Nov	-1.438.626,5	4.013.980,9	2.575.354,4	1.013.846,1	338.324,8	1.561.508,3	41.998,7	37.813,0
Dic	-1.545.442,3	4.027.613,6	2.482.171,4	1.108.844,0	321.921,5	1.373.327,4	46.358,3	46.176,0
Ene-17	-1.582.476,8	4.003.102,7	2.420.625,9	1.000.941,2	260.665,4	1.419.684,7	46.713,4	102.776,0
Feb	-1.579.346,2	4.012.036,3	2.432.690,1	974.481,9	282.717,3	1.435.634,1	38.955,5	36.235,0
Mar	-1.459.809,1	3.906.459,6	2.446.650,5	998.761,6	282.894,2	1.447.888,9	53.988,2	69.885,0
Abr	-1.467.435,4	3.944.616,6	2.477.181,3	1.001.905,4	294.340,7	1.475.275,9	51.615,4	71.037,0
May	-1.286.561,8	3.745.431,0	2.458.869,3	953.881,3	252.519,5	1.504.987,9	50.580,9	28.915,0
Jun	-1.280.803,3	3.731.405,0	2.450.601,7	955.640,0	257.108,6	1.494.961,7	46.451,6	68.174,0
Jul	-1.332.621,8	3.771.715,9	2.439.094,2	961.366,2	258.388,2	1.477.727,9	44.772,9	51.612,0
Ago	-1.331.227,2	3.793.310,3	2.462.083,2	946.248,1	255.884,4	1.515.835,1	31.724,2	52.157,0
Sep	-1.241.608,8	3.757.648,4	2.516.039,7	973.696,8	267.769,7	1.542.342,9	49.187,9	66.841,0
Oct	-1.212.275,3	3.748.494,8	2.536.219,5	994.625,7	288.715,9	1.541.593,7	51.029,2	92.023,0

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

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

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

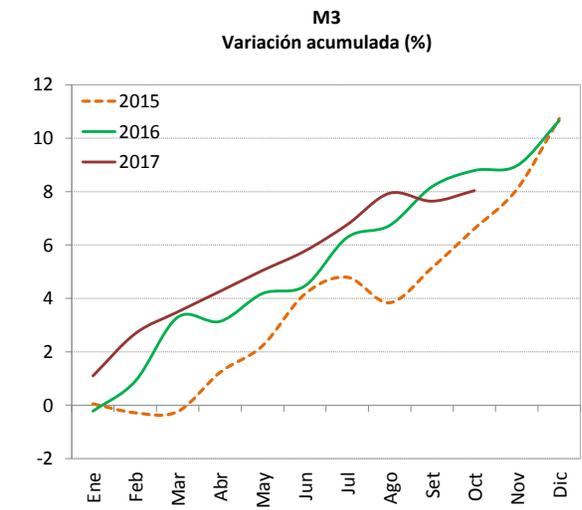
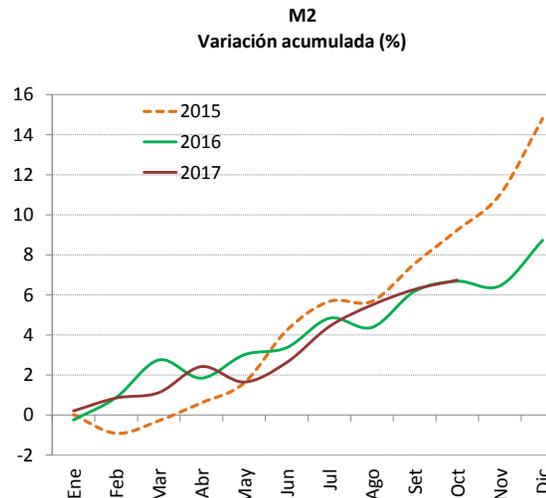
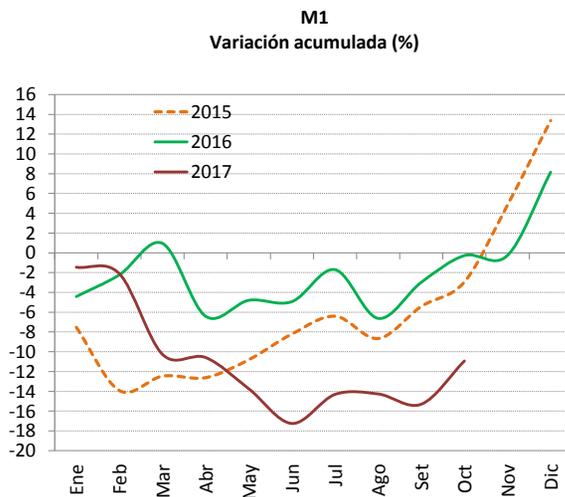
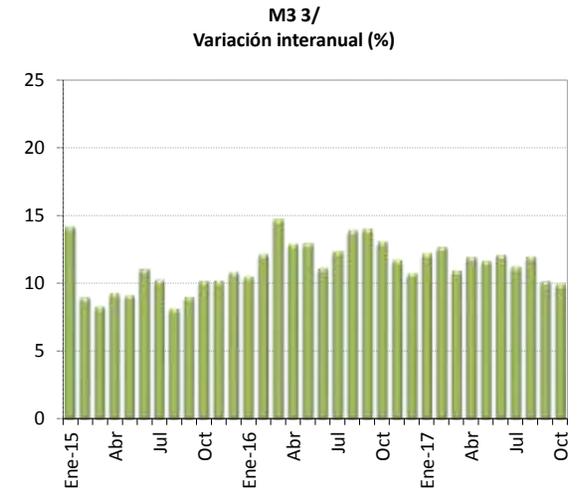
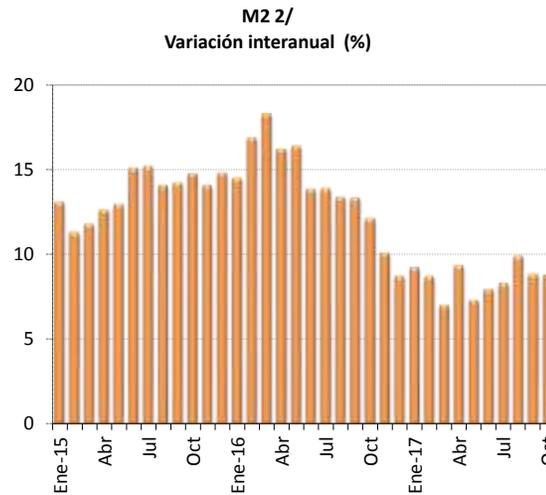
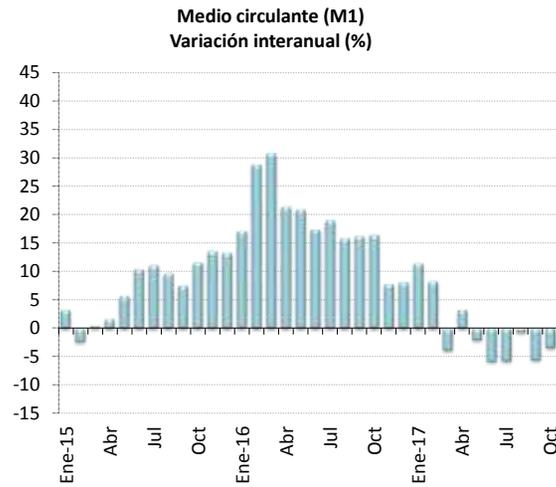
Sociedades de depósito: Liquidez total ^{1/}
Saldos en millones de colones

	M1	Cuasidinerio MN	M2	Cuasidinerio ME	M3
	(1)	(2)	(3)=(1+2)	(4)	(5)= (3+4)
Ene-15	2.315.680,3	7.395.497,6	9.711.178,0	5.383.710,9	15.094.888,9
Feb	2.155.603,4	7.465.179,4	9.620.782,8	5.423.418,4	15.044.201,2
Mar	2.192.220,8	7.489.591,9	9.681.812,7	5.369.511,7	15.051.324,4
Abr	2.188.261,8	7.580.520,8	9.768.782,6	5.503.898,3	15.272.680,9
May	2.233.672,6	7.630.725,7	9.864.398,3	5.558.229,9	15.422.628,2
Jun	2.298.690,6	7.821.526,1	10.120.216,8	5.595.280,9	15.715.497,7
Jul	2.343.868,7	7.916.683,3	10.260.551,9	5.549.404,9	15.809.956,8
Ago	2.287.407,8	7.973.446,4	10.260.854,2	5.405.223,5	15.666.077,7
Sep	2.368.613,2	8.075.117,3	10.443.730,5	5.420.495,5	15.864.225,9
Oct	2.430.501,5	8.175.740,0	10.606.241,5	5.478.365,1	16.084.606,6
Nov	2.625.306,4	8.153.198,9	10.778.505,2	5.527.949,3	16.306.454,5
Dic	2.838.955,5	8.307.973,9	11.146.929,5	5.560.132,2	16.707.061,7
Ene-16	2.713.440,6	8.405.429,9	11.118.870,4	5.550.910,2	16.669.780,6
Feb	2.775.753,0	8.468.452,3	11.244.205,4	5.613.816,4	16.858.021,8
Mar	2.865.946,0	8.587.102,6	11.453.048,6	5.804.344,4	17.257.393,0
Abr	2.656.819,8	8.695.015,2	11.351.835,0	5.879.551,4	17.231.386,4
May	2.702.748,3	8.778.973,2	11.481.721,5	5.923.963,3	17.405.684,8
Jun	2.698.911,6	8.822.509,6	11.521.421,2	5.931.486,8	17.452.908,0
Jul	2.790.652,9	8.894.623,2	11.685.276,1	6.071.616,6	17.756.892,7
Ago	2.650.752,8	8.983.328,8	11.634.081,7	6.197.699,6	17.831.781,3
Sep	2.754.386,5	9.080.642,4	11.835.028,9	6.239.239,2	18.074.268,1
Oct	2.831.131,6	9.060.253,0	11.891.384,6	6.284.266,7	18.175.651,3
Nov	2.831.553,5	9.034.185,9	11.865.739,3	6.339.314,6	18.205.054,0
Dic	3.070.599,6	9.048.912,3	12.119.511,9	6.367.859,2	18.487.371,1
Ene-17	3.026.056,6	9.117.946,9	12.144.003,6	6.546.597,7	18.690.601,2
Feb	3.005.538,5	9.216.587,3	12.222.125,8	6.761.295,3	18.983.421,1
Mar	2.755.199,0	9.499.296,2	12.254.495,3	6.878.644,3	19.133.139,6
Abr	2.745.502,1	9.666.710,6	12.412.212,7	6.863.634,2	19.275.846,8
May	2.648.630,0	9.669.906,9	12.318.536,9	7.101.434,9	19.419.971,7
Jun	2.540.902,2	9.896.229,4	12.437.131,6	7.117.601,8	19.554.733,4
Jul	2.631.135,9	10.023.752,3	12.654.888,1	7.082.721,9	19.737.610,1
Ago	2.632.553,6	10.152.439,6	12.784.993,2	7.170.222,4	19.955.215,6
Sep	2.600.690,2	10.278.807,3	12.879.497,5	7.020.421,3	19.899.918,7
Oct	2.734.900,7	10.200.931,0	12.935.831,7	7.037.115,9	19.972.947,6

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) set-17 y oct-17.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



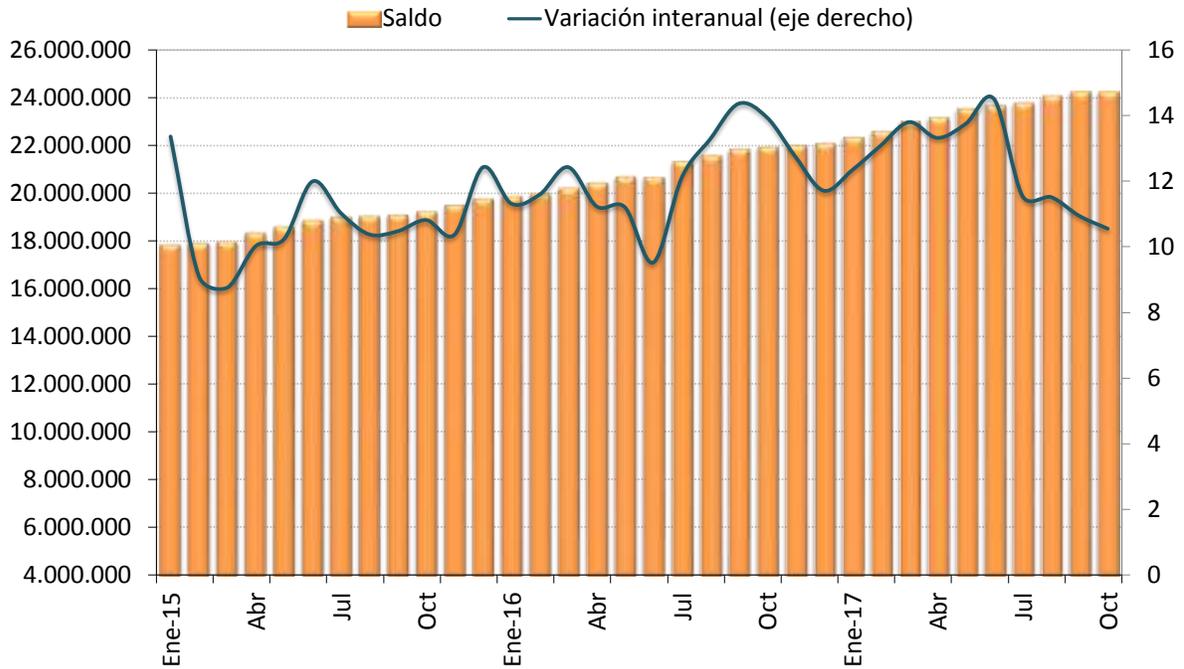
1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) set-17 y oct-17.

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

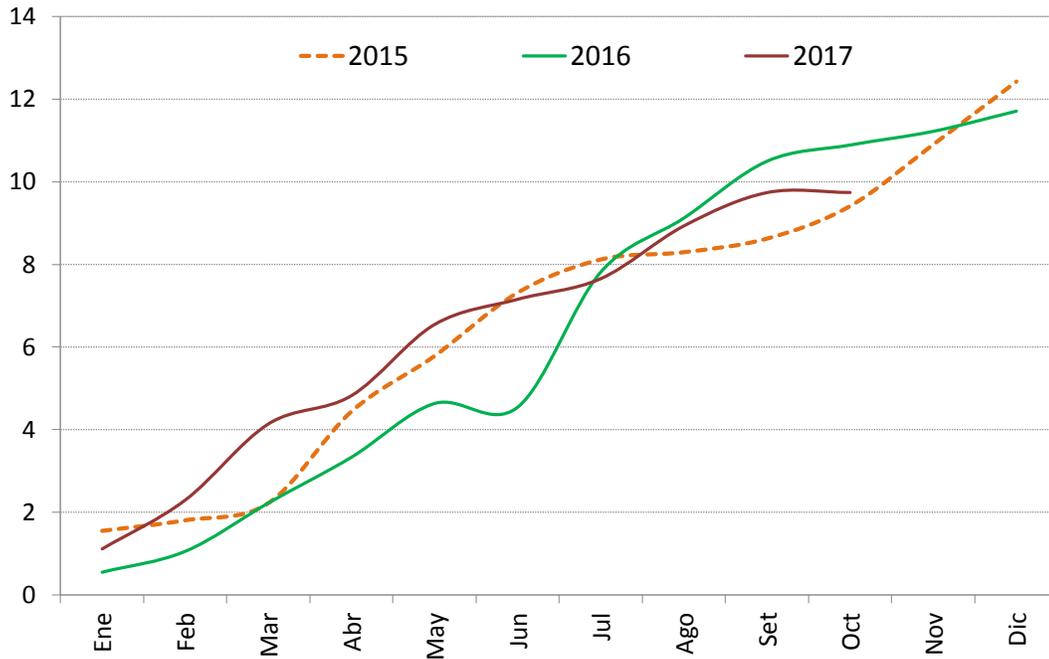
3/ M3 = M2 + cuasidinerio en moneda extranjera

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



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



1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) set-17 y oct-17.
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	NPP	Depósitos bancarios	BEM	DEP ^{3/}	Títulos de propiedad	Total
Ene-15	662.341,0	14.039.779,9	863.447,8	10.303,8	2.266.154,3	17.842.026,9
Feb	607.297,3	14.056.418,6	895.053,8	10.593,9	2.317.647,7	17.887.011,2
Mar	617.954,9	14.024.220,6	938.870,7	9.666,5	2.369.304,1	17.960.016,9
Abr	603.440,6	14.236.977,9	987.330,4	9.354,7	2.512.629,0	18.349.732,7
May	609.690,3	14.373.203,1	1.004.471,8	10.327,8	2.588.327,7	18.586.020,6
Jun	599.116,2	14.656.512,3	977.590,0	10.016,9	2.612.085,8	18.855.321,2
Jul	608.341,6	14.708.164,1	987.135,2	10.198,3	2.682.599,3	18.996.438,5
Ago	613.767,8	14.608.249,4	1.034.341,8	10.335,3	2.760.769,2	19.027.463,6
Sep	594.517,9	14.794.772,5	997.410,6	9.478,8	2.689.016,8	19.085.196,6
Oct	621.471,0	14.944.859,2	982.002,0	9.758,9	2.665.516,4	19.223.607,5
Nov	650.147,7	15.150.711,1	976.693,7	9.506,1	2.698.387,5	19.485.446,2
Dic	740.581,2	15.409.974,8	927.169,6	9.399,7	2.666.019,3	19.753.144,7
Ene-16	696.054,2	15.561.509,7	931.623,4	9.672,1	2.662.635,7	19.861.495,0
Feb	681.948,2	15.711.807,5	922.781,0	9.821,5	2.634.971,0	19.961.329,2
Mar	663.712,9	16.004.609,1	922.493,7	9.405,4	2.592.281,0	20.192.502,0
Abr	681.798,1	16.157.039,8	926.047,6	9.483,0	2.637.209,2	20.411.577,7
May	673.849,4	16.362.409,4	942.611,3	7.980,5	2.681.646,3	20.668.496,9
Jun	660.926,4	16.408.784,0	924.768,3	8.631,7	2.647.719,4	20.650.829,8
Jul	670.059,8	16.757.337,5	934.647,2	8.376,9	2.926.784,3	21.297.205,5
Ago	660.280,8	16.852.940,2	939.501,1	8.353,1	3.094.073,5	21.555.148,7
Sep	663.268,5	17.103.840,9	933.337,7	8.025,1	3.118.585,5	21.827.057,7
Oct	675.942,3	17.116.144,3	929.468,3	7.891,0	3.175.162,8	21.904.608,7
Nov	675.521,3	17.107.949,8	913.323,0	7.751,7	3.265.455,4	21.970.001,2
Dic	786.922,5	17.181.783,5	882.732,3	7.197,8	3.207.907,4	22.066.543,5
Ene-17	740.275,8	17.414.605,2	828.163,8	8.028,4	3.321.042,6	22.312.115,8
Feb	714.338,6	17.635.088,6	807.564,4	7.724,2	3.408.357,3	22.573.073,1
Mar	715.867,4	17.905.077,5	784.215,9	7.438,3	3.567.079,9	22.979.679,0
Abr	707.564,7	17.942.347,4	778.678,2	7.041,2	3.695.351,9	23.130.983,5
May	701.361,9	18.119.932,3	803.588,2	7.350,5	3.878.756,5	23.510.989,4
Jun	698.531,4	18.182.680,9	796.099,1	7.925,6	3.960.540,4	23.645.777,4
Jul	702.978,0	18.289.777,9	781.254,5	8.340,0	3.973.593,8	23.755.944,1
Ago	690.363,7	18.494.266,5	765.769,8	8.671,8	4.078.821,7	24.037.893,5
Sep	694.934,6	18.480.375,4	720.933,5	7.178,9	4.312.244,8	24.215.667,2
Oct	691.081,0	18.388.382,2	709.104,1	8.132,8	4.419.614,2	24.216.314,3

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) set-17 y oct-17.

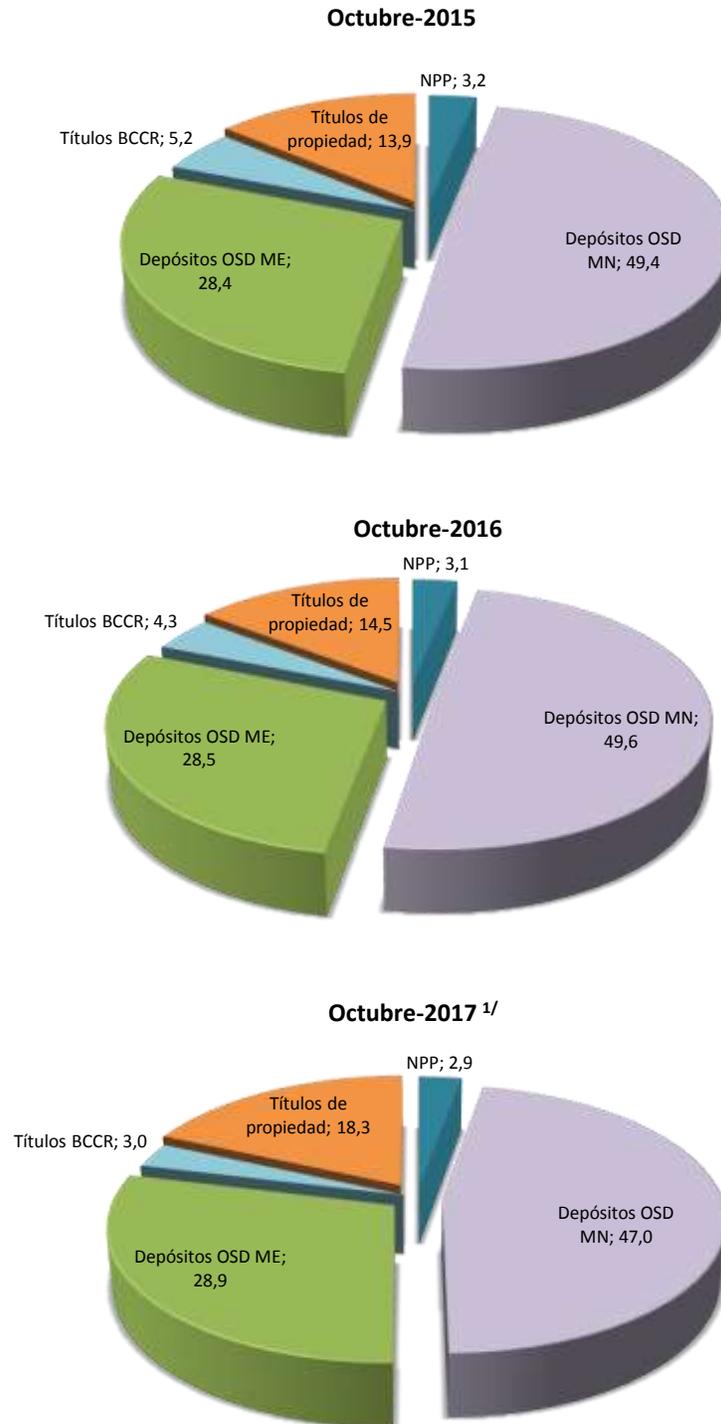
2/ La moneda extranjera está valorada al tipo de cambio referencia de compra de fin de mes.

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

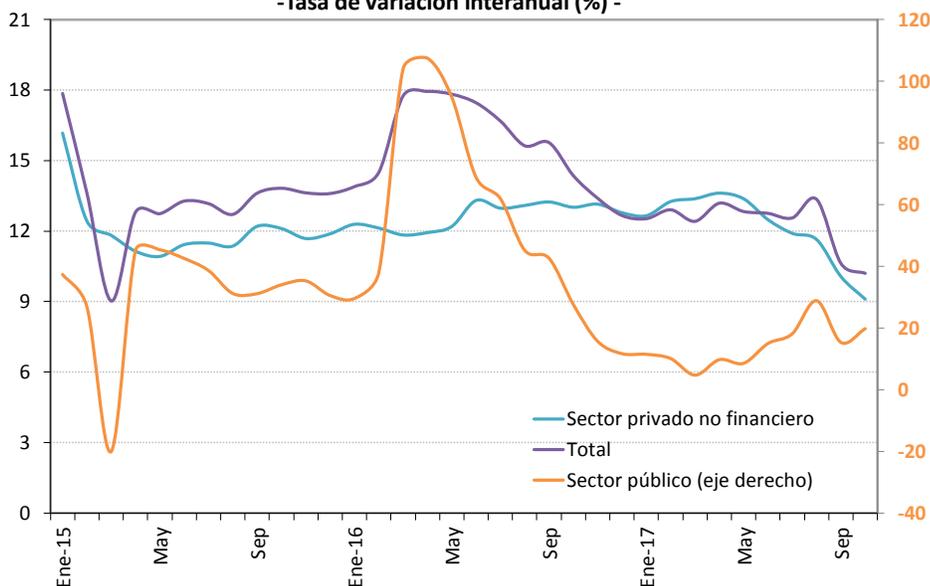
Componentes de la riqueza financiera del sector privado

Participación relativa



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

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



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

Mes	Sector público	Sector privado no financiero	Total
Ene-15	1.491.560,5	14.606.933,7	16.098.494,2
Feb	1.484.508,0	14.674.538,7	16.159.046,7
Mar	1.016.484,2	14.814.446,4	15.830.930,6
Abr	1.000.727,0	14.913.692,7	15.914.419,8
May	1.101.628,4	15.075.624,4	16.177.252,8
Jun	1.230.002,5	15.208.117,8	16.438.120,3
Jul	1.260.818,5	15.385.185,5	16.646.004,1
Ago	1.334.675,0	15.536.573,0	16.871.248,0
Sep	1.479.002,8	15.721.915,3	17.200.918,1
Oct	1.614.779,9	15.913.225,7	17.528.005,7
Nov	1.750.114,8	16.092.526,8	17.842.641,6
Dic	1.927.850,0	16.318.187,1	18.246.037,1
Ene-16	1.932.784,8	16.402.089,5	18.334.874,3
Feb	2.046.856,5	16.454.213,7	18.501.070,2
Mar	2.073.621,7	16.567.568,2	18.641.189,9
Abr	2.076.202,9	16.693.708,2	18.769.911,1
May	2.146.559,0	16.914.113,7	19.060.672,8
Jun	2.076.762,1	17.231.368,5	19.308.130,6
Jul	2.041.887,2	17.381.241,2	19.423.128,4
Ago	1.937.969,7	17.570.452,0	19.508.421,7
Sep	2.109.237,6	17.803.289,9	19.912.527,5
Oct	2.060.625,1	17.984.066,3	20.044.691,4
Nov	2.024.742,5	18.208.079,9	20.232.822,4
Dic	2.153.027,2	18.403.519,2	20.556.546,4
Ene-17	2.154.629,0	18.477.382,0	20.632.011,0
Feb	2.253.618,9	18.635.352,6	20.888.971,5
Mar	2.171.501,3	18.783.890,4	20.955.391,7
Abr	2.278.531,9	18.966.391,0	21.244.922,9
May	2.330.327,5	19.176.254,2	21.506.581,7
Jun	2.387.861,2	19.383.043,1	21.770.904,4
Jul	2.412.477,5	19.450.226,6	21.862.704,1
Ago	2.497.118,0	19.615.826,6	22.112.944,6
Sep	2.432.686,8	19.595.123,9	22.027.810,6
Oct	2.468.851,1	19.620.705,7	22.089.556,8

^{1/} Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) set-17 y oct-17.
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

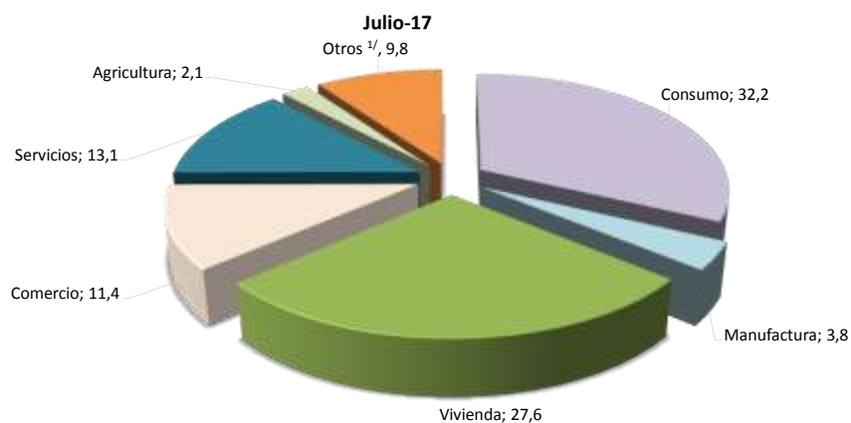
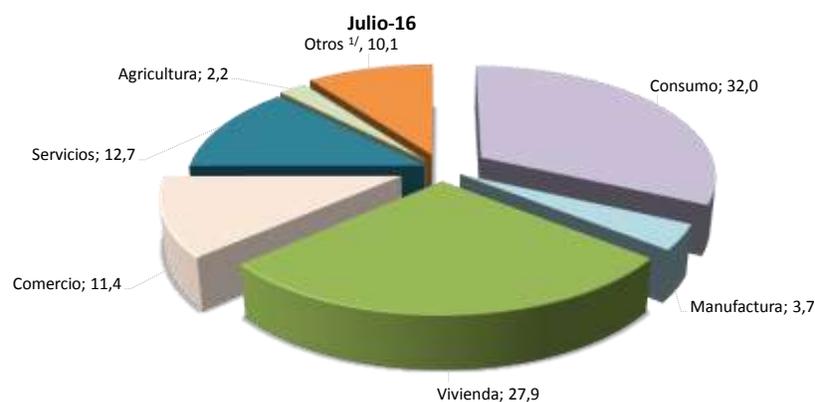
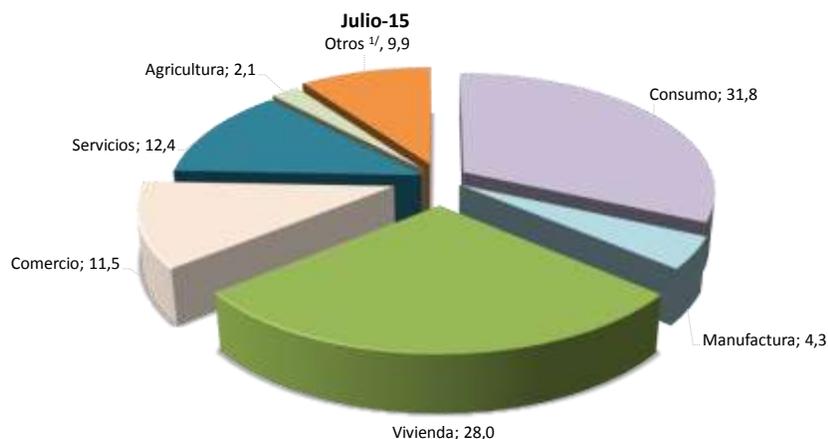
**Otras sociedades de depósito: Origen y aplicación de recursos
En millones de colones y participación porcentual**

	Agosto 2016				Agosto 2017			
	Origen	%	Aplicación	%	Origen	%	Aplicación	%
Captación								
- En moneda nacional	569.804	26,2			826.114	37,2		
- En moneda extranjera	639.190	29,4			816.951	36,8		
Crédito								
- Al sector público			49.072	2,3			15.889	0,7
- Al sector privado								
- En moneda nacional			727.131	33,4			974.791	43,9
- En moneda extranjera			524.921	24,1			237.516	10,7
- Al exterior			3.063	0,1			665	0,0
- Del BCCR	18.551	0,9			47.396	2,1		
Títulos valores								
- Fiscales								
- En moneda nacional			206.114	9,5			124.563	5,6
- En moneda extranjera			78.619	3,6			198.867	9,0
- En instituciones públicas	5.996	0,3					8.982	0,4
- En el exterior			99.220	4,6			115.307	5,2
- CERT\$								
- BEM			160.023	7,4	76.896	3,5		
- DEP ¢	10.669	0,5			14.634	0,7		
- DEP \$							286	
Caja y bancos								
- Depósitos por EML			327.765	15,1			302.665	13,6
- Caja	64.990	3,0			42.498	1,9		
Pasivos externos								
- Corto plazo	2.763	0,1					239.268	10,8
- Mediano y largo plazo	147.000	6,8			245.832	11,1		
Capital y reservas	156.279	7,2			96.450	4,3		
Subtotal	1.615.242	74,2	2.175.929	100,0	2.166.770	97,7	2.218.800	100,0
Ingresos financieros netos	86.721	4,0						
Operaciones diferidas de liquidez	91.142	4,2						
Recompras MIL	191.504	8,8						
Recompras	32.230	1,5						
Otros activos netos	159.089	7,3			52.031	2,3		
Total	2.175.929	100,0	2.175.929	100,0	2.218.800	100,0	2.218.800	100,0

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

OSD: Crédito al sector privado por actividad económica

Participación relativa



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

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

4.2 Mercados de negociación

En octubre de 2017 el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) en colones registró un volumen de negociación de ¢3,8 billones¹, 9% menor al registrado el mes previo. Particularmente destacó lo siguiente: i) menor participación del Banco Central de Costa Rica (BCCR) en las Facilidades Permanentes de Crédito²; ii) mayor participación del BCCR en subastas contractivas³; iii) del volumen total negociado, 44% de los recursos fueron colocados por la banca pública y iv) el monto negociado por parte de cooperativas y asociaciones solidaristas por concepto de reserva de liquidez fue de ¢46.944 millones, 13% más en relación con lo registrado un mes atrás.

En el MIL dólares, el volumen de negociación alcanzó USD 559 millones (monto 13% menor al observado en setiembre) y el 23% de los recursos fueron ofrecidos por parte de la banca pública. Generalmente, la demanda de recursos en esta moneda es canalizada a resolver requerimientos de encaje y solventar necesidades inmediatas de liquidez para el pago de impuestos por parte de las empresas, así como para solventar descalces de plazos por parte de los intermediarios financieros.

En el mecanismo de subastas del BCCR y del Ministerio de Hacienda (MH) hubo ofertas por ¢66.769 millones, de las cuales se asignó un 89%, mayoritariamente en títulos tasa fija del MH. En moneda extranjera, el MH colocó cerca de USD \$74 millones en instrumentos de largo plazo y no hubo vencimientos de deuda significativos.

Finalmente, en el mercado de deuda de la Bolsa Nacional de Valores el volumen de negociación fue de ¢1,3 billones, similar a lo transado el mes previo. De este monto, 56% correspondió a operaciones en el mercado secundario, particularmente recompras de instrumentos del sector público y por moneda, hubo una ligera preferencia por las operaciones en dólares (52%)⁴.

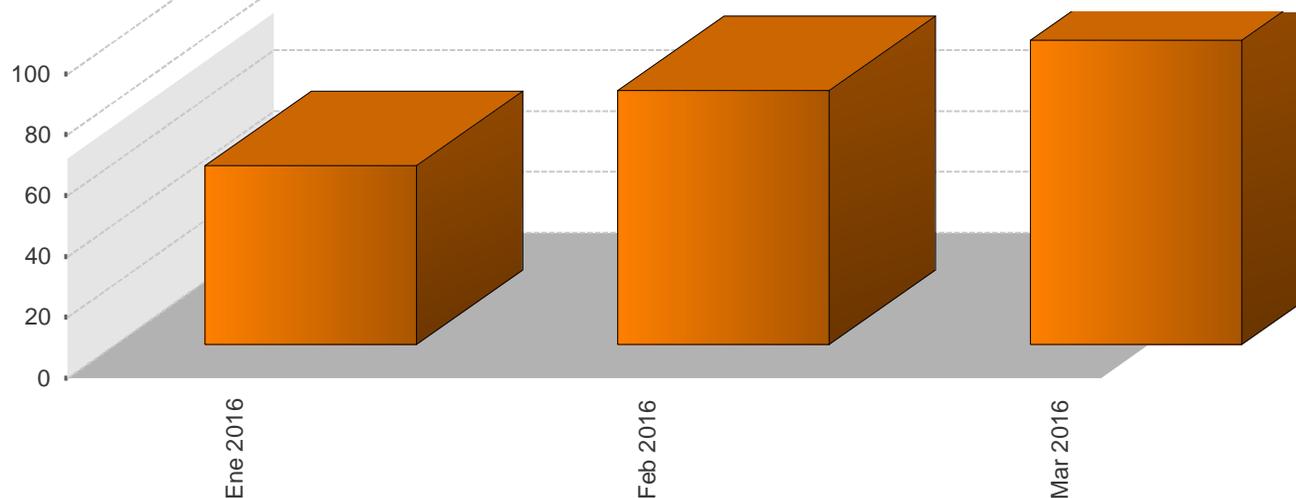
¹ Incluye la participación del BCCR y no considera lo correspondiente a reserva de liquidez.

² El monto promedio diario fue 50% menor al observado en setiembre.

³ El volumen promedio diario negociado fue 29% superior al observado el mes previo.

⁴ Por su parte, el mercado accionario registró operaciones por un monto de ¢1,2 billones (¢1,1 en setiembre).

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



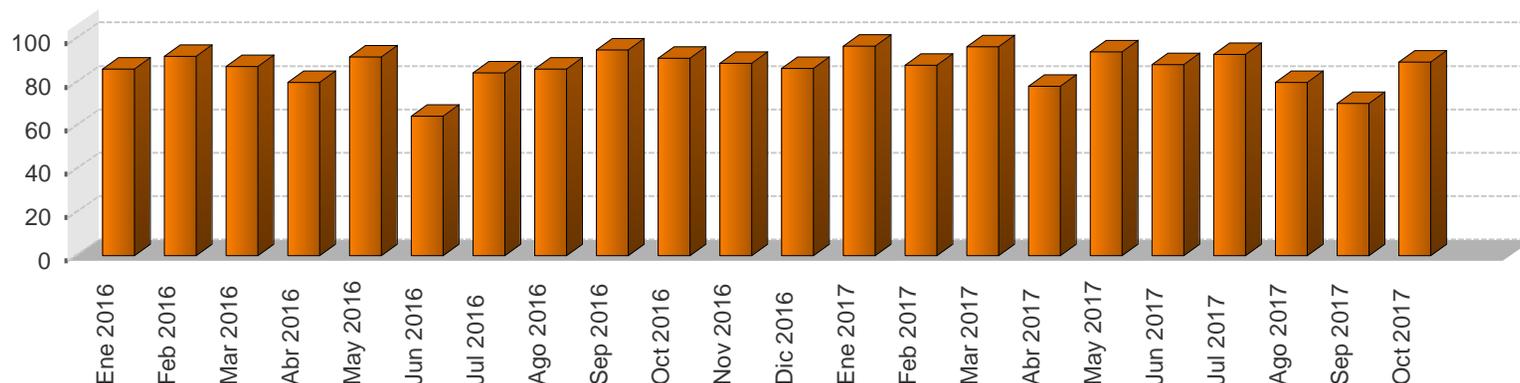
**Negociaciones en subasta (Títulos Cero Cupón en moneda nacional)
-en miles de millones de colones y como porcentaje del total respectivo-**

Año	Monto ofrecido	Monto asignado											Total ¢
		Asignado/Ofrecido %	Gobierno %	BCCR %	6 meses %	9 meses %	12 meses %	1-2 años %	3-4 años %	5 años %	Mayor a 5 años %		
Ene 2016	34.220,5	58,6	24,0	76,0	0,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	20,1
Feb 2016	35.173,2	83,5	0,0	100,0	0,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	29,4
Mar 2016	6.884,9	100,0	0,0	100,0	0,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	6,9
Abr 2016	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
May 2016	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Jun 2016	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Jul 2016	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Ago 2016	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sep 2016	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Oct 2016	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Nov 2016	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Dic 2016	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Ene 2017	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
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
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
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
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
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
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
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
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
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

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 %	6 meses %	9 meses %	12 meses %	1-2 años %	3-4 años %	5 años %	Mayor a 5 años %	Total ¢	
Ene 2016	34,2	172,9	0,0	0,0	0,0	207,1	85,9	76,8	23,3	0,0	0,0	11,3	69,6	12,9	0,0	6,3	177,9	
Feb 2016	35,2	35,9	0,0	0,0	0,0	71,1	91,8	38,6	61,4	0,0	0,0	45,0	17,1	7,0	0,0	30,9	65,2	
Mar 2016	6,9	183,5	0,0	0,0	0,0	190,4	87,2	65,5	34,5	0,0	2,8	8,2	39,9	2,5	0,0	46,6	165,9	
Abr 2016	0,0	153,8	9,5	0,0	0,0	163,3	79,8	49,8	50,2	5,3	0,0	10,1	38,6	34,9	0,0	11,3	130,2	
May 2016	0,0	135,1	17,1	0,0	0,0	152,3	91,5	67,6	32,4	2,5	2,2	5,5	17,4	32,7	0,0	39,6	139,3	
Jun 2016	0,0	415,6	66,2	0,0	0,0	481,7	64,4	76,8	23,2	1,4	0,2	0,7	40,5	6,4	0,0	50,8	310,1	
Jul 2016	0,0	291,1	51,8	0,0	0,0	373,0	84,4	64,6	35,4	0,0	1,9	2,4	32,5	27,4	0,0	35,9	314,7	
Ago 2016	0,0	76,9	35,9	0,0	0,0	112,8	86,0	71,6	28,4	0,0	0,0	2,4	34,4	9,8	0,0	53,4	97,0	
Sep 2016	0,0	129,8	24,3	0,0	0,0	154,1	94,7	56,3	43,7	0,0	0,1	0,0	5,8	58,7	0,0	35,4	145,9	
Oct 2016	0,0	156,1	0,0	0,0	0,0	156,1	91,1	80,7	19,3	0,0	0,1	0,1	10,6	31,3	0,0	58,0	142,2	
Nov 2016	0,0	203,9	0,0	0,0	0,0	203,9	88,6	60,7	39,3	0,0	0,0	0,3	46,0	2,0	0,0	51,6	180,7	
Dic 2016	0,0	50,4	0,0	0,0	0,0	57,7	86,2	93,0	7,0	0,0	0,0	0,0	7,0	0,0	0,0	93,0	49,7	
Ene 2017	0,0	126,1	24,0	0,0	0,0	150,1	96,6	95,8	4,2	0,0	0,0	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	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	0,2	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	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	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	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	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	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	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	20,5	1,7	0,0	77,8	59,7	

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

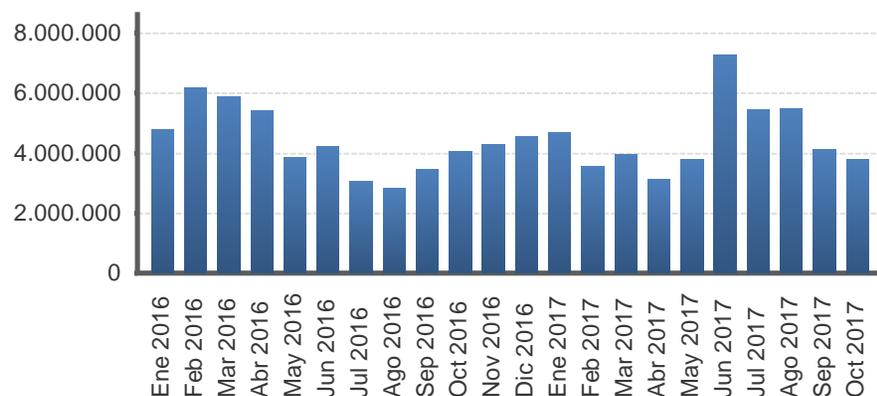
Período	Tasa fija y variable		
	Plazo (días)	Tasa (%)	Monto asignado (millones)
2017			
Marzo			
Del 6 al 10	359 718	3,40 5,65	275 227
Del 13 al 17	711 1.069	5,65 6,25	747 2.355
Del 20 al 24	345 704	3,38 5,65	12 8.035
Del 27 al 31	640 1.055	5,55 6,25	518 71
Abril			
Del 3 al 7	691 325 684	5,65 3,87 5,90	5.329 33 80
Del 17 al 21	677 1.220	5,90 6,77	1.020 2.748
Del 24 al 30	311 670	3,85 5,90	42 4.021
Mayo			
Del 8 al 12	421 773	4,65 6,35	12 6.659
Del 15 al 19	766 1.131	6,35 6,75	1.029 1.277
Del 22 al 26	407 759	5,40 7,10	49 2.413
Del 29 al 31	752 1.117	7,48 8,00	4.994 4.682
Junio			
Del 5 al 9	394 746	6,10 7,47	223 4.036
Del 12 al 16	739 1.104	7,60 8,20	1.150 3.041
Del 19 al 23	380 732	6,50 7,58	551 2.033
Julio			
Del 3 al 7	718 1.083	7,47 8,13	3.901 1.989
Del 10 al 14	359 711	6,32 7,47	3.957 212
Del 17 al 20	352 704 1.069	6,30 7,46 8,12	1.804 1.184 2.670
Del 21 al 28	345 697	6,29 7,45	1.060 1.350
Al 31	690 1.055	7,43 8,11	319 49
Agosto			
Del 7 al 11	684	7,42	98
Del 21 al 25	670	7,42	225
Setiembre			
Del 4 al 8	780	7,60	2.015
Del 21 al 25	766	7,80	588
Octubre			
Del 2 al 6	752	7,80	565
Del 13 al 20	738	8,00	3.052

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

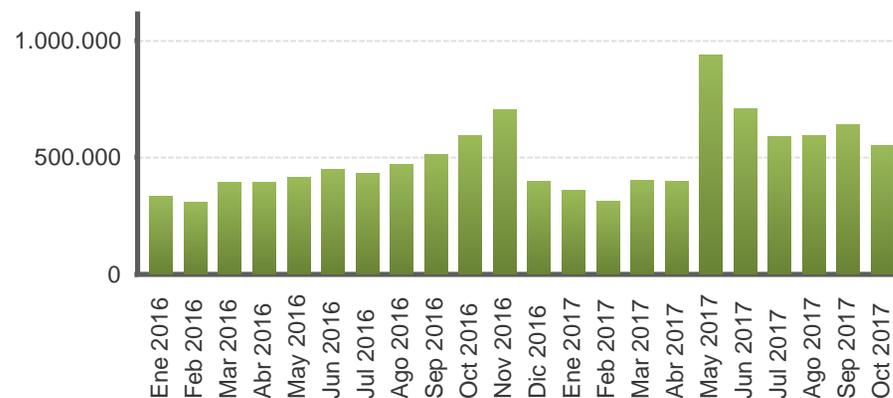
MERCADOS DE DINERO

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

Monto transado en millones de colones



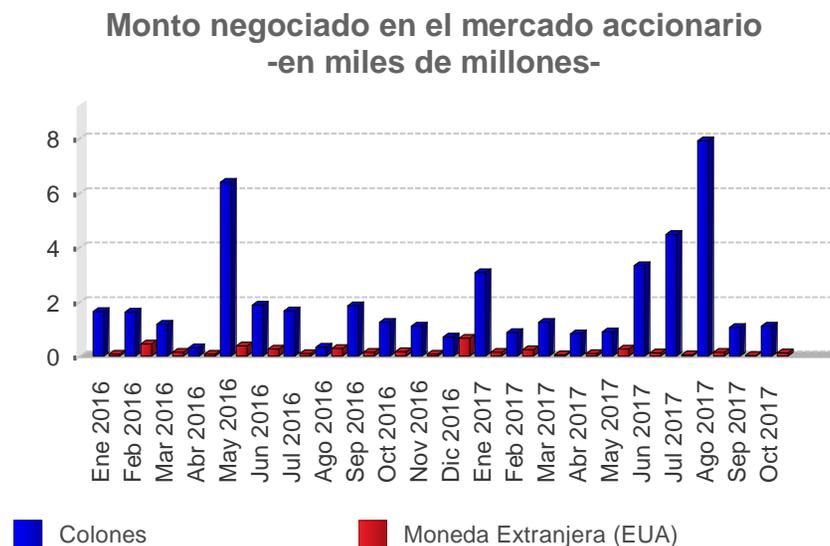
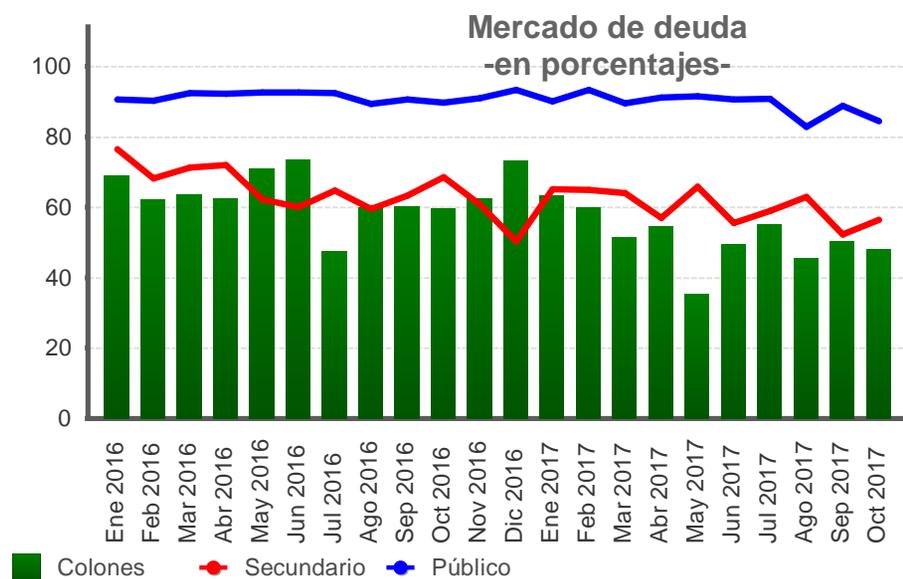
Monto transado en miles de dólares



Año	Colones						EUA dólar					
	Cantidad de operaciones	Tasa Mínima	Tasa promedio	Tasa Máxima	Plazo promedio	Monto transado	Cantidad de operaciones	Tasa Mínima	Tasa promedio	Tasa Máxima	Plazo promedio	Monto transado
Ene 2016	910,0	0,8	1,6	3,3	2,1	4.774.046,0	196,0	0,0	0,2	0,8	3,7	332.114,0
Feb 2016	958,0	0,8	1,6	2,9	2,4	6.169.389,0	172,0	0,0	0,2	0,9	3,9	306.579,0
Mar 2016	946,0	0,8	1,6	2,8	2,5	5.880.418,0	199,0	0,0	0,2	0,9	4,1	391.695,0
Abr 2016	914,0	0,8	1,6	2,9	2,2	5.405.179,0	199,0	0,0	0,2	2,7	3,1	394.764,0
May 2016	910,0	0,8	1,5	3,0	2,0	3.853.784,0	222,0	0,0	0,2	1,5	2,9	414.714,0
Jun 2016	904,0	0,8	1,5	3,3	2,3	4.222.573,0	239,0	0,0	0,2	1,2	2,9	450.215,0
Jul 2016	852,0	0,8	1,5	3,3	2,2	3.055.252,0	208,0	0,0	0,3	2,0	2,8	433.600,0
Ago 2016	891,0	0,8	1,6	3,4	2,4	2.840.357,0	262,0	0,0	0,4	1,5	2,5	467.145,0
Sep 2016	1.032,0	0,8	1,7	3,5	2,5	3.463.316,0	254,0	0,0	0,3	1,5	3,2	513.840,0
Oct 2016	990,0	0,8	1,6	3,6	2,4	4.043.817,0	332,0	0,0	0,5	2,0	2,7	592.045,0
Nov 2016	1.152,0	0,8	1,8	3,9	2,3	4.288.836,0	380,0	0,1	0,5	6,0	2,7	702.910,0
Dic 2016	1.066,0	0,8	2,3	4,8	2,2	4.548.525,0	202,0	0,0	0,3	1,5	2,6	398.440,0
Ene 2017	1.200,0	0,8	2,0	4,6	2,6	4.657.441,0	203,0	0,0	0,4	1,6	3,9	359.375,0
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	947,0	0,4	2,4	4,3	2,8	3.128.916,0	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	3.792.667,0	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	7.248.882,0	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	1.137,0	3,8	4,3	6,0	2,6	3.793.220,0	312,0	0,0	0,8	3,3	5,1	552.907,0

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

TRANSACCIONES BURSÁTILES EN LA BOLSA NACIONAL DE VALORES



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

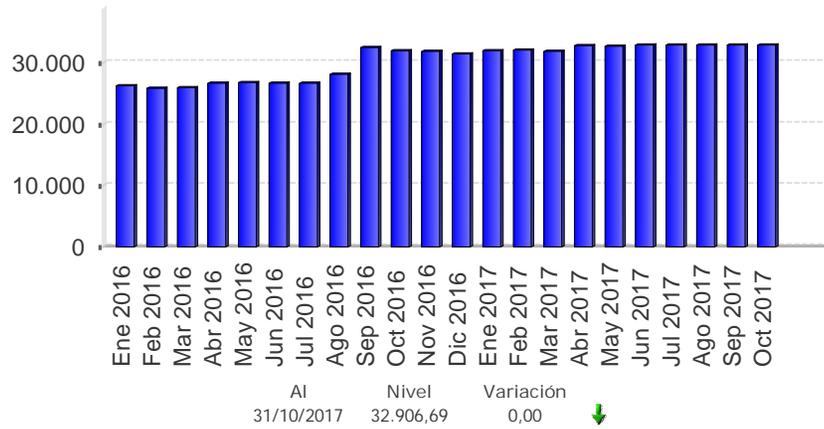
Fecha	Total ¢	Primario %	Secundario %	Liquidez %	Público %	Privado %	Colones %	Moneda Extranjera (EUA) %
Ene 2016	1.079,3	6,1	76,6	17,4	90,6	9,4	68,9	31,1
Feb 2016	1.042,8	3,1	68,2	28,7	90,3	9,7	62,3	37,7
Mar 2016	1.050,0	7,1	71,2	21,7	92,4	7,6	63,5	36,5
Abr 2016	1.183,6	3,4	72,0	24,6	92,2	7,8	62,5	37,5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

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

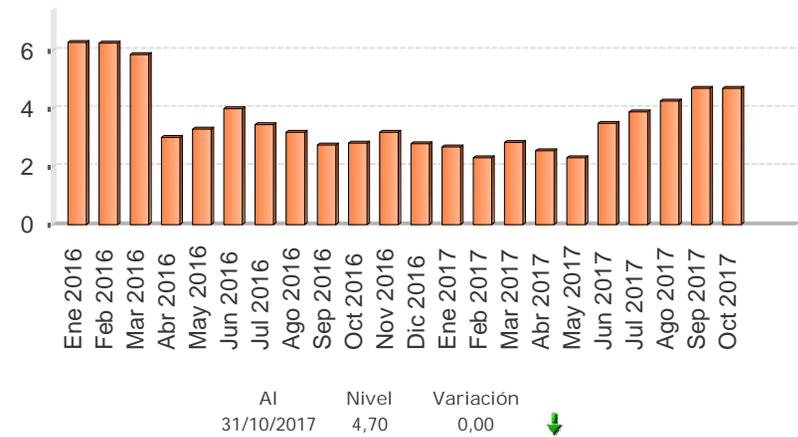
Fecha	Total	Colones	Moneda Extranjera (EUA)
Ene 2016	1,71	1,64	0,07
Feb 2016	2,06	1,62	0,45
Mar 2016	1,31	1,18	0,13
Abr 2016	0,36	0,29	0,07
May 2016	6,76	6,39	0,37
Jun 2016	2,13	1,88	0,26
Jul 2016	1,76	1,66	0,10
Ago 2016	0,60	0,32	0,28
Sep 2016	1,98	1,84	0,14
Oct 2016	1,41	1,24	0,17
Nov 2016	1,17	1,09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

INDICES E INDICADORES BURSATILES NACIONALES

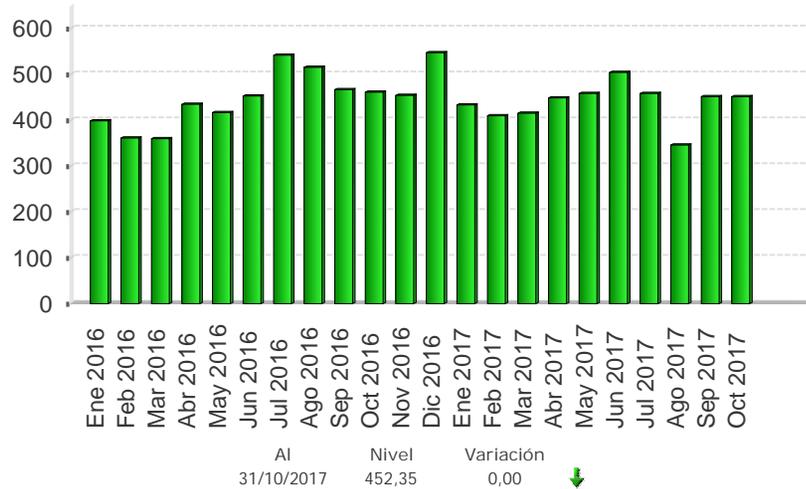
INDICE ACCIONARIO BCT



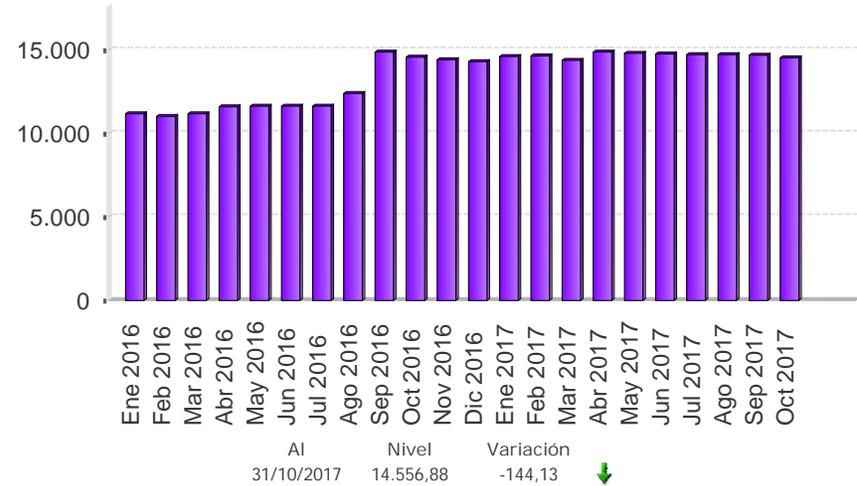
INDICADOR ALDESA



INDICE ALDESA



INDICE ACCIONARIO BNV



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

Nota técnica

a) **Índices accionarios nacionales**

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

Índice Accionario BCT

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

I_t = Valor del índice para el día t.

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

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

F_{it} = Factor de ajuste

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

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

Índice Accionario de la Bolsa Nacional de Valores

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

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

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

F_i = Frecuencia de cotización de la acción i

R_i = Rotación diaria promedio de la acción i.

AC_i = Acciones en circulación de la acción i.

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

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

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

¿Cómo se interpretan los índices?

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

b) Índices de volumen y rendimientos reales

Índice ALDESA de volumen real

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

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

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

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

Indicador ALDESA de rendimientos reales

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

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

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

4.3 Tasas de interés

En octubre de 2017, la Junta Directiva del Banco Central con base en el seguimiento de la coyuntura macroeconómica, decidió mantener la Tasa de política monetaria (TPM) en 4,5% anual, toda vez que: i) la inflación retomó la tendencia hacia el rango meta, trayectoria consecuente con el comportamiento al alza de la inflación subyacente y con expectativas de inflación ancladas en el rango meta; y ii) los agregados monetarios y crediticios mostraron tasas de crecimiento congruentes con la evolución de la actividad económica, la meta de inflación y el incremento gradual en el nivel de profundización financiera.

En el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) en colones el costo promedio de las operaciones negociadas (incluida la participación del Banco Central) alcanzó 4,31%, inferior a la TPM (4,50%) y a la tasa registrada en setiembre (4,80%), resultado de una mayor disponibilidad de liquidez manifiesta en una mayor posición deudora neta del Banco Central. Por su parte, en el MIL dólares, el costo promedio de la liquidez (0,81%) resultó mayor al observado el mes anterior (0,58%).

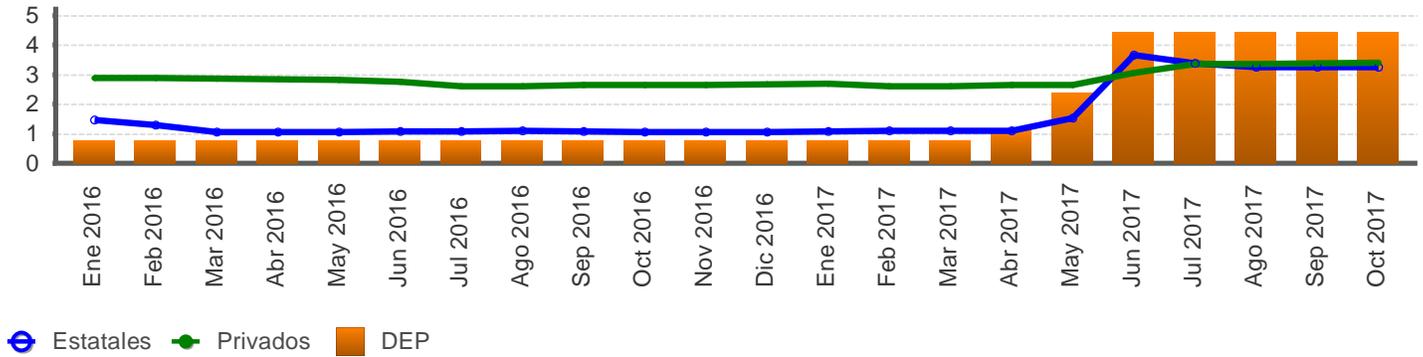
En relación con el comportamiento de las tasas negociadas de captación por parte de las Otras Sociedades de Depósito (OSD), la Tasa básica pasiva (TBP) se ubicó en 5,90% al término de octubre, 5 puntos básicos (p.b.) superior respecto a la observada en setiembre; en términos reales, la TBP pasó de 2,11% en setiembre a 2,06% en octubre.

El premio por ahorrar en colones se ubicó entre -36 p.b y 294 p.b., para plazos comprendidos entre 180-209 días, 270-359 días y 360-539 días, mayores a los registrados un mes atrás, lo que se atribuye en mayor medida a la disminución en las expectativas de variación del tipo de cambio a 12 meses, así como al alza en las tasas en colones de las OSD para los plazos señalados.

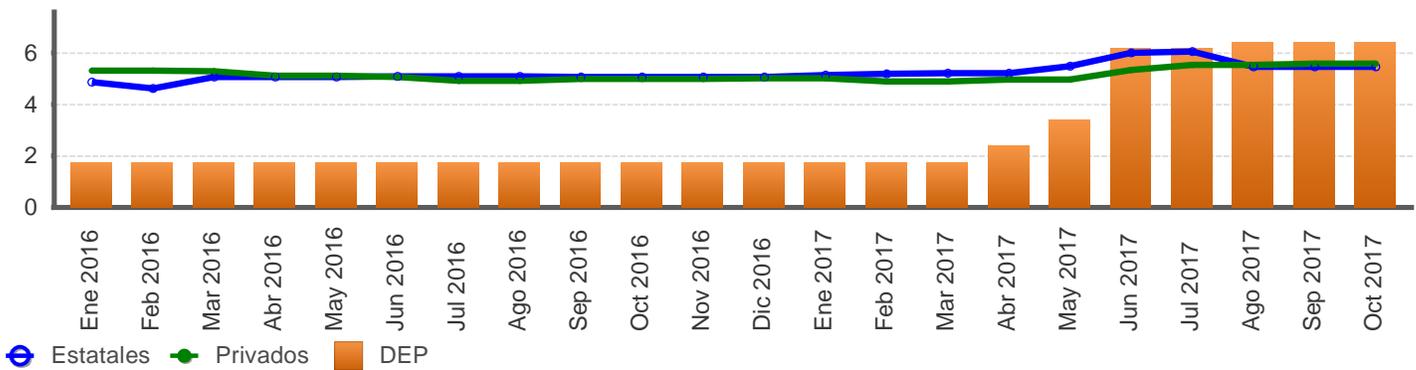
Finalmente, en octubre la tasa activa promedio del Sistema Financiero fue 14,82% en colones y 9,56% en dólares (14,76% y 9,63% el mes previo, en su orden).

TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN MONEDA NACIONAL

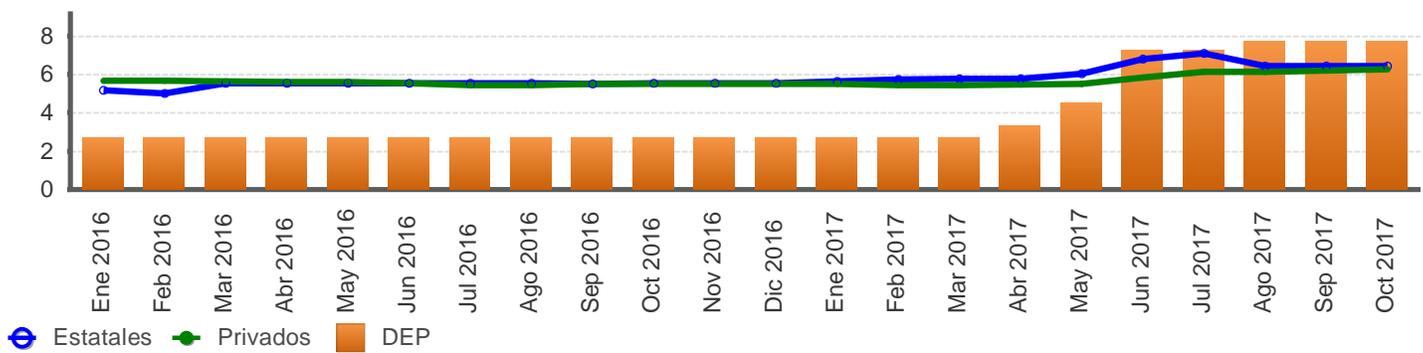
A 30 DÍAS PLAZO - en porcentajes -



A 6 MESES PLAZO - en porcentajes -



A 12 MESES PLAZO - en porcentajes -



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

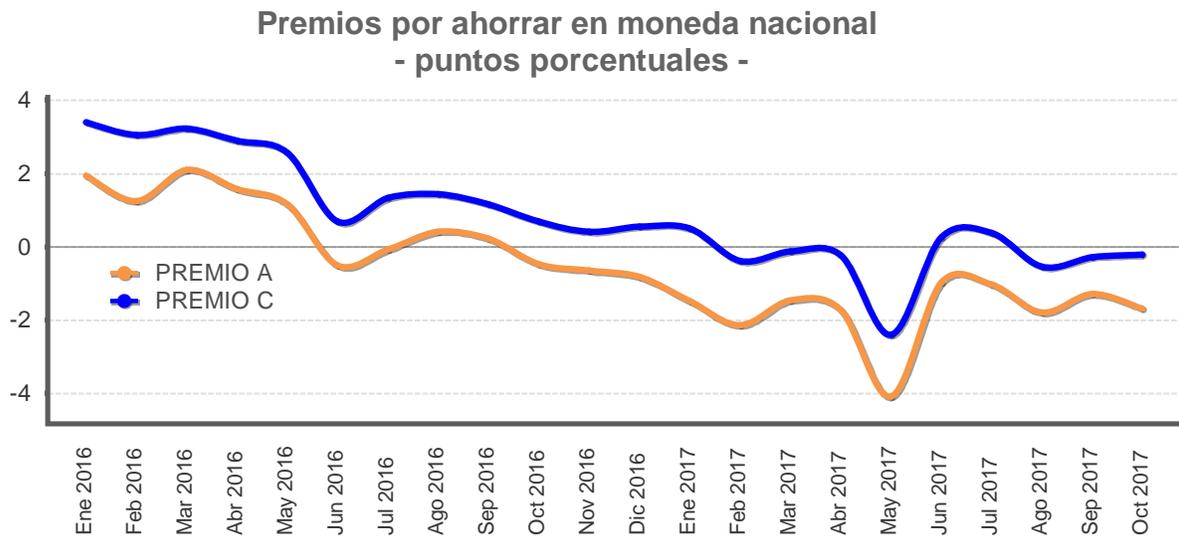
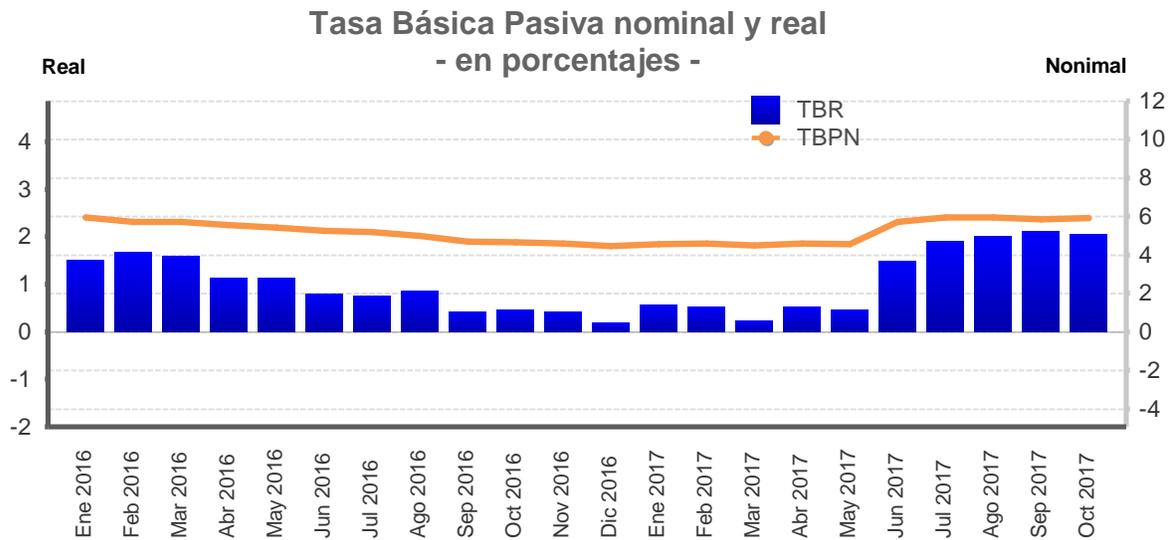
SISTEMA BANCARIO NACIONAL: TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN COLONES
-en porcentajes-

Mes	Overnight	1 mes			3 meses			6 meses			12 meses			
	BCCR	BCCR	Bancos Estatales	Bancos Privados	BCCR	Bancos Estatales	Bancos Privados	BCCR	Bancos Estatales	Bancos Privados	BCCR		Bancos Estatales	Bancos Privados
	DEP	DEP	CDP	CDP	DEP	CDP	CDP	DEP	CDP	CDP	BEM Cero Cupón	DEP	CDP	CDP
Ene 2016	0,52	0,78	1,46	2,89	1,20	2,95	3,40	1,75	4,86	5,31	3,37	2,67	5,18	5,66
Feb 2016	0,52	0,78	1,30	2,89	1,20	2,91	3,46	1,75	4,61	5,29	3,16	2,67	5,02	5,67
Mar 2016	0,52	0,78	1,05	2,86	1,20	2,99	3,43	1,75	5,06	5,26	3,12	2,67	5,52	5,64
Abr 2016	0,52	0,78	1,05	2,85	1,20	2,99	3,42	1,75	5,06	5,10	3,46	2,67	5,52	5,60
May 2016	0,52	0,78	1,05	2,83	1,20	2,99	3,31	1,75	5,06	5,10	3,17	2,67	5,52	5,60
Jun 2016	0,52	0,78	1,07	2,76	1,20	3,00	3,24	1,75	5,08	5,05	3,40	2,67	5,54	5,54
Jul 2016	0,52	0,78	1,07	2,62	1,20	3,00	3,12	1,75	5,08	4,92	3,40	2,67	5,54	5,43
Ago 2016	0,52	0,78	1,11	2,62	1,20	3,04	3,12	1,75	5,08	4,92	3,35	2,67	5,54	5,43
Sep 2016	0,52	0,78	1,07	2,65	1,20	3,00	3,18	1,75	5,05	4,98	-	2,67	5,51	5,49
Oct 2016	0,52	0,78	1,05	2,65	1,20	2,98	3,18	1,75	5,07	4,98	-	2,67	5,53	5,49
Nov 2016	0,52	0,78	1,05	2,66	1,20	2,98	3,14	1,75	5,07	4,98	3,24	2,67	5,53	5,49
Dic 2016	0,52	0,78	1,05	2,68	1,20	2,98	3,15	1,75	5,07	5,00	-	2,67	5,53	5,52
Ene 2017	0,52	0,78	1,08	2,69	1,20	3,10	3,15	1,75	5,14	4,99	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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASA BÁSICA PASIVA Y PREMIOS POR AHORRAR EN MONEDA NACIONAL



Premio A: diferencia entre tasa básica nominal neta y la tasa de indiferencia con referencia a la tasa efectiva promedio en dólares 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 2016	5,95	1,51	2,86	1,95	3,40	-0,58	1,01
Feb 2016	5,70	1,69	2,83	1,24	3,05	-0,90	0,67
Mar 2016	5,70	1,59	2,66	2,10	3,23	-0,96	0,80
Abr 2016	5,55	1,12	3,04	1,57	2,89	-0,83	0,91
May 2016	5,40	1,13	2,56	1,15	2,56	-1,22	0,41
Jun 2016	5,25	0,80	2,82	-0,52	0,69	-2,85	-1,06
Jul 2016	5,20	0,75	2,82	-0,08	1,33	-1,93	-0,38
Ago 2016	5,00	0,87	3,01	0,40	1,43	-1,57	-0,14
Sep 2016	4,70	0,41	-	0,22	1,15	-	-
Oct 2016	4,65	0,46	-	-0,47	0,69	-	-
Nov 2016	4,60	0,42	2,70	-0,64	0,41	-2,28	-0,94
Dic 2016	4,45	0,19	-	-0,83	0,55	-	-
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	-	-

Mes/Año	Tasa Política Monetaria
Ene 2016	1,75
Feb 2016	1,75
Mar 2016	1,75
Abr 2016	1,75
May 2016	1,75
Jun 2016	1,75
Jul 2016	1,75
Ago 2016	1,75
Sep 2016	1,75
Oct 2016	1,75
Nov 2016	1,75
Dic 2016	1,75
Ene 2017	1,75
Feb 2017	1,75
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	4,50

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.

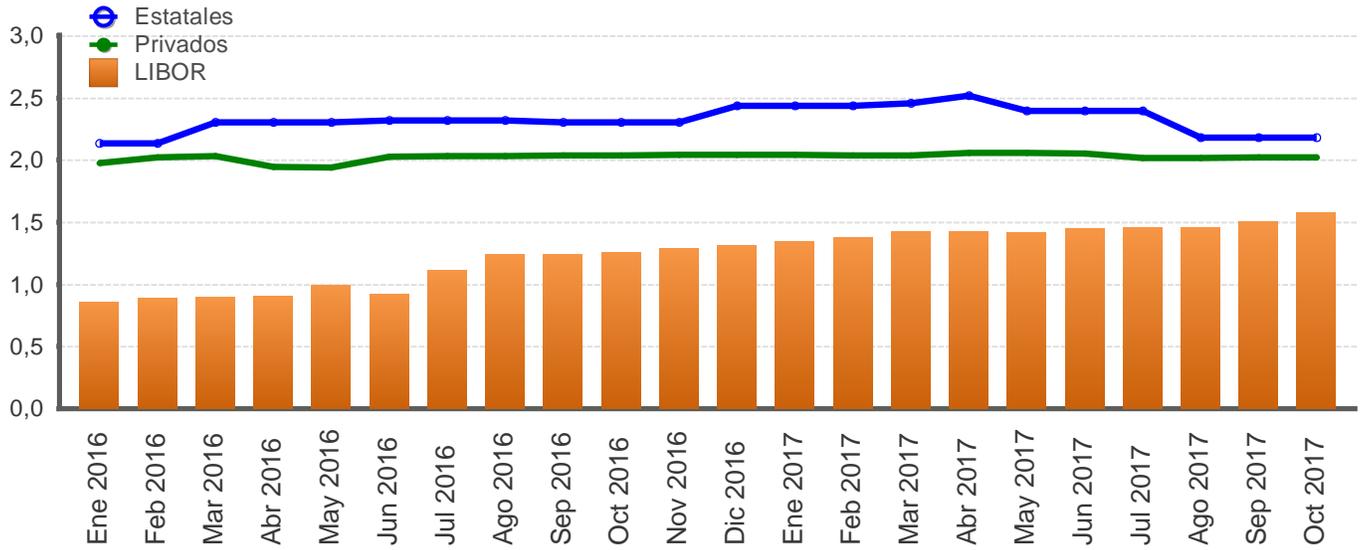
Premio E: diferencia entre tasa media de subasta 12 meses y tasa de indiferencia con referencia a la tasa de depósitos en dólares bancos estatales 12 meses.

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

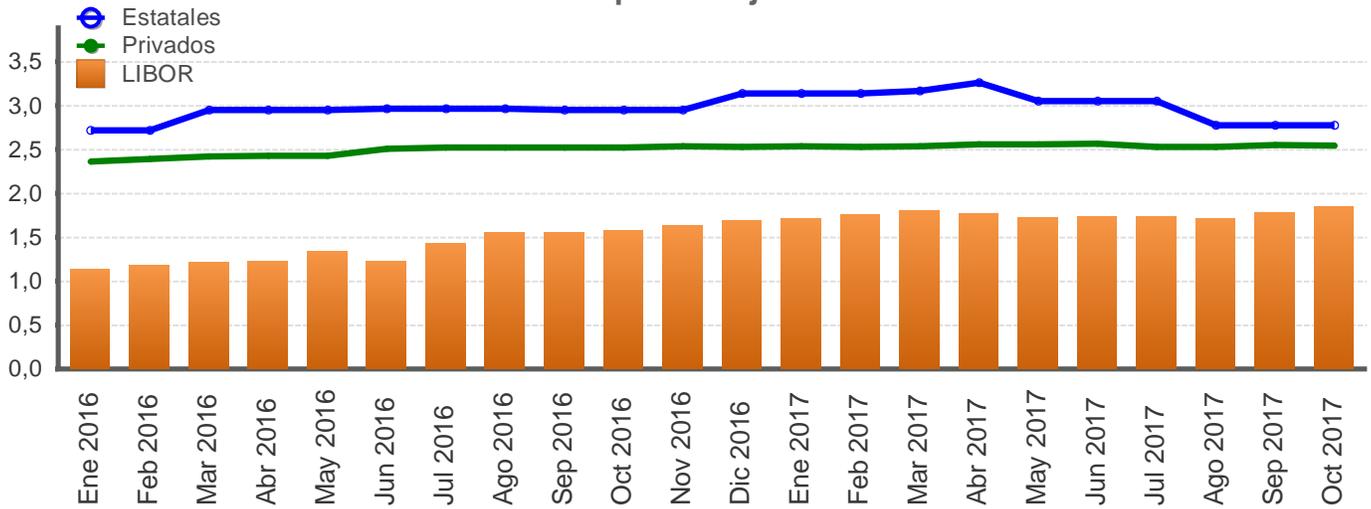
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS EN DÓLARES - en porcentajes -

A 6 MESES PLAZO - en porcentajes -



A 12 MESES PLAZO - en porcentajes -

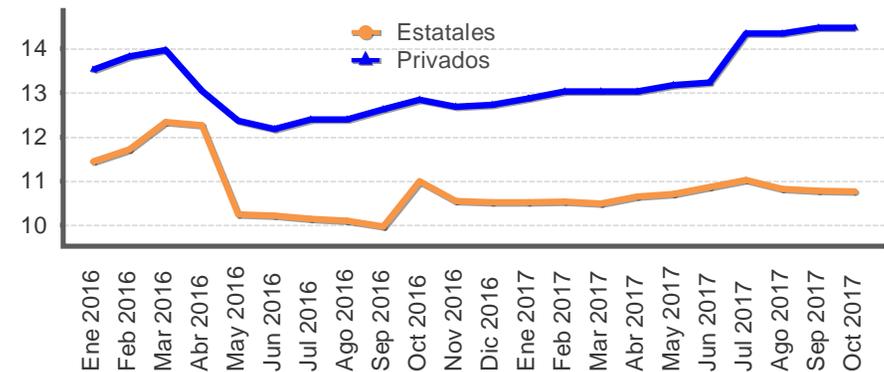


Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

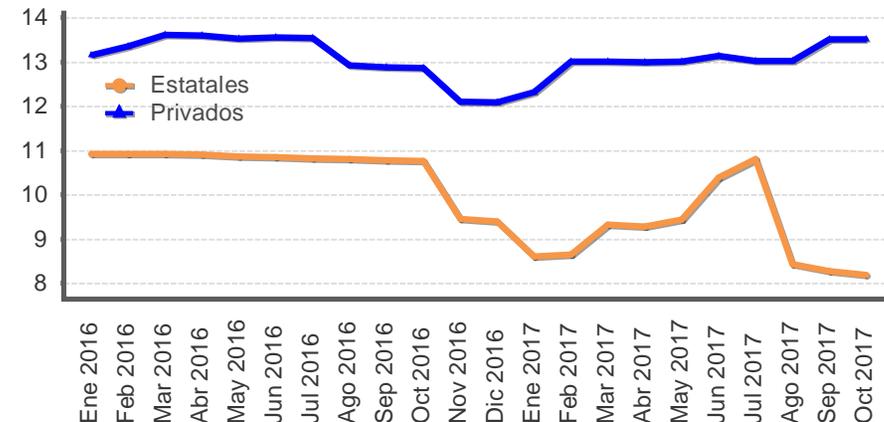
SISTEMA BANCARIO NACIONAL: TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN COLONES
- en porcentajes-

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

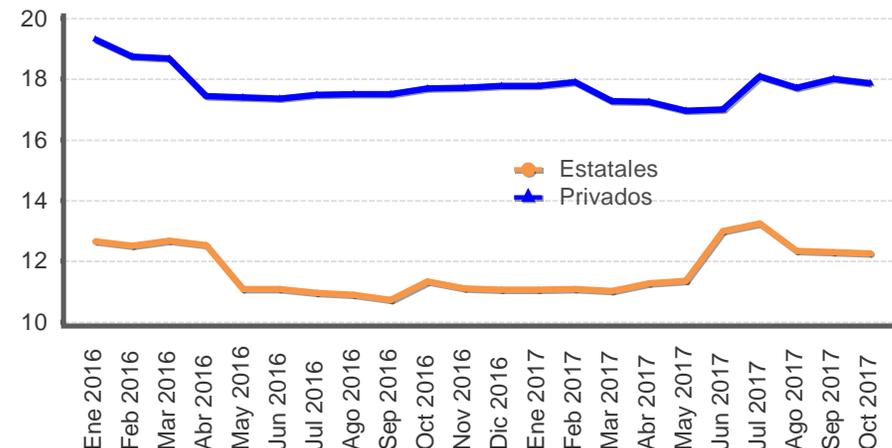
INDUSTRIA



VIVIENDA



OTRAS ACTIVIDADES



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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

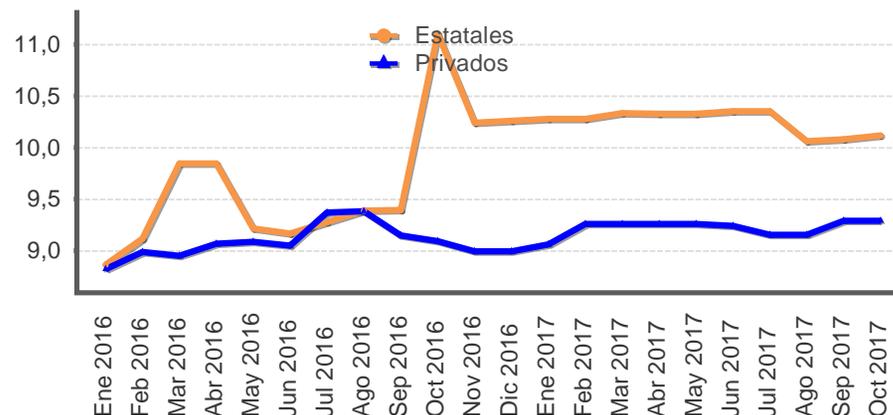
**SISTEMA BANCARIO NACIONAL: TASAS DE INTERÉS
ACTIVAS EN DÓLARES
- en porcentajes -**

Fecha	Industria		Vivienda		Otras Actividades		Tasa Promedio
	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Sistema Financiero Nacional
Ene 2016	8,87	8,82	8,02	8,19	9,26	10,32	9,68
Feb 2016	9,12	8,99	8,02	8,00	9,23	10,30	9,67
Mar 2016	9,85	8,95	8,04	8,00	9,81	10,26	9,82
Abr 2016	9,85	9,07	8,04	8,00	9,81	10,21	9,81
May 2016	9,22	9,09	8,03	7,95	9,41	9,93	9,55
Jun 2016	9,17	9,05	8,01	7,94	9,38	10,34	9,77
Jul 2016	9,28	9,37	8,04	7,94	9,50	10,45	9,89
Ago 2016	9,39	9,38	8,08	8,16	9,62	10,48	9,94
Sep 2016	9,40	9,15	8,08	8,16	9,63	10,42	9,89
Oct 2016	11,11	9,09	8,46	8,03	9,96	10,41	9,97
Nov 2016	10,25	8,99	8,55	8,07	9,43	10,40	9,79
Dic 2016	10,26	9,00	8,56	8,09	9,45	10,44	9,82
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

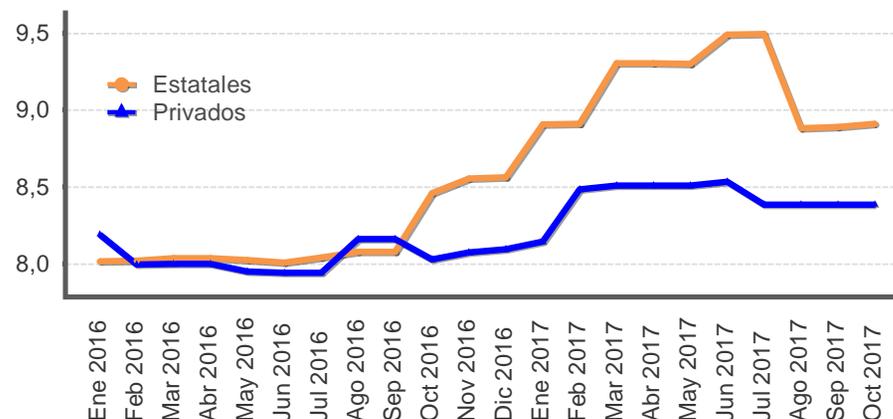
1/ Otras Actividades incluye: comercio, consumo y servicios.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

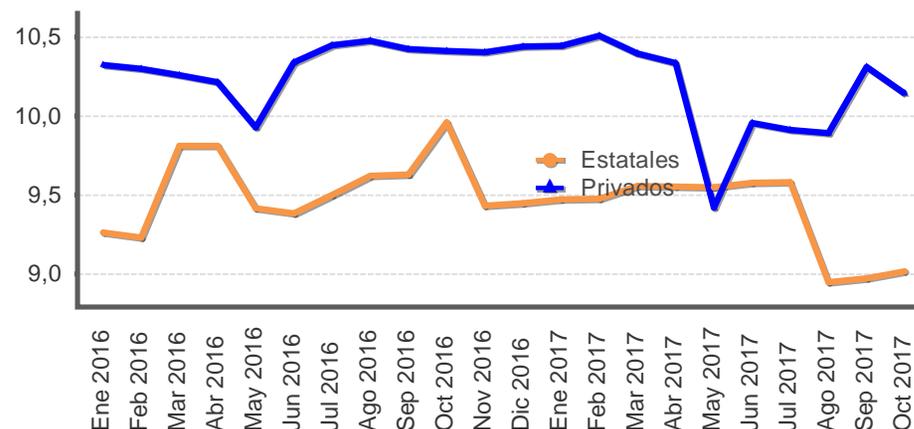
INDUSTRIA



VIVIENDA

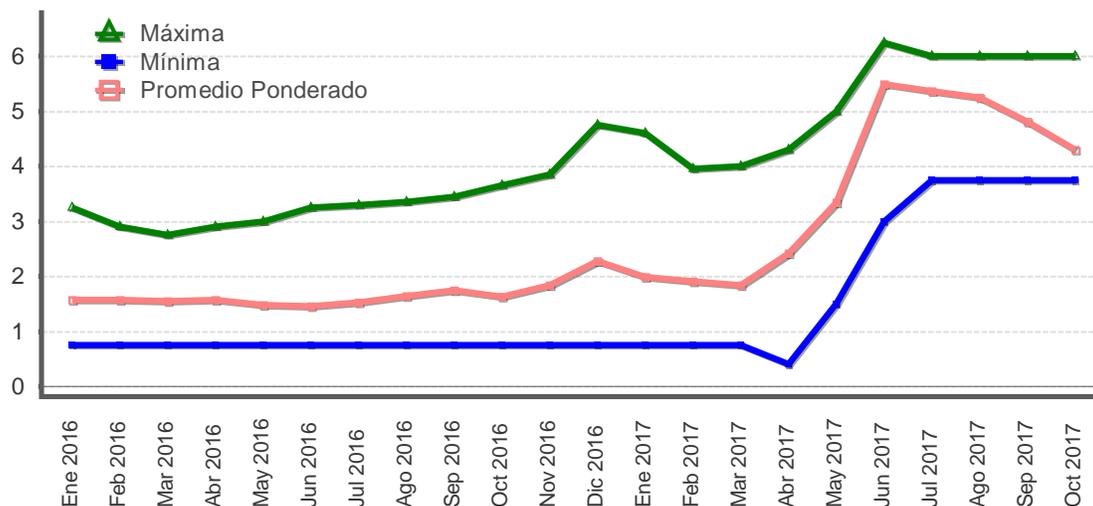


OTRAS ACTIVIDADES

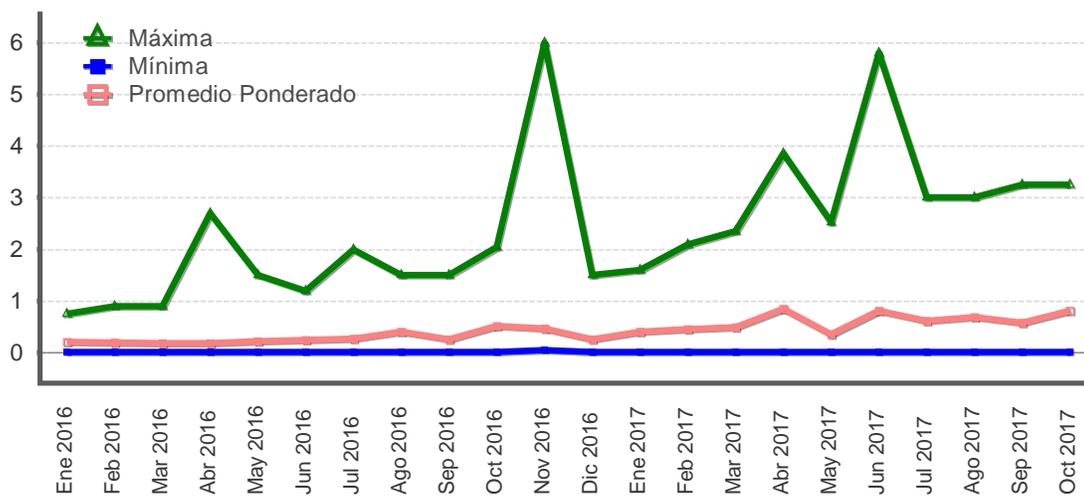


TASAS DE INTERÉS EN MERCADOS DE DINERO

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 (PTDól)	Cero Cupón (T0Dól)	TP Fijo (TPDól)	Cero Cupón colones	TPCEM	Cero Cupón dólares	TP Dólares CERG	TP Dólares MG	Títulos de propiedad	TPM Colones	
Sep 2016																
29 o menos	1,90		1,93			0,30										
De 30 a 59	2,08			2,26				2,12								
De 60 a 90				2,36				2,52								
De 91 a 179				2,86				2,76								
De 180 a 359				3,71				3,29								
De 360 a 1079							3,55	4,08			2,90				6,75	
De 1080 a 1799												5,63			10,25	
De 1800 o más												6,16			10,13	6,25
Dic 2016																
29 o menos	1,93		2,00			0,47										
De 30 a 59				2,32				2,21								
De 60 a 90				2,55				2,55			1,01					
De 91 a 179				2,99				2,68			1,26					
De 180 a 359				3,65				3,59			2,90					
De 360 a 1079				3,75				5,76			3,86			5,00		
De 1080 a 1799												5,25				
De 1800 o más														9,58	10,21	6,25
Mar 2017																
29 o menos	2,16		2,04			0,43					0,47					
De 30 a 59	2,17			2,37				2,23								
De 60 a 90				2,50			1,25	2,59								
De 91 a 179				2,82				2,80			1,85					
De 180 a 359				3,18				3,22								
De 360 a 1079								3,70						6,52	7,50	
De 1080 a 1799															10,50	
De 1800 o más												6,13			9,66	
Jul 2017																
29 o menos	4,68		4,97													
De 30 a 59	5,11			5,00				5,13			0,43					
De 60 a 90				5,89				5,90			0,98					
De 91 a 179								6,40			1,35					
De 180 a 359				6,84				7,12	6,85	1,35						
De 360 a 1079														7,60		
De 1080 a 1799												5,75				
De 1800 o más												6,41			9,34	6,25
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	

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 octubre de 2017, el flujo de oferta de divisas en el mercado cambiario estuvo determinado por el balance positivo de las operaciones de compra y venta de divisas de los intermediarios cambiarios con el público en “ventanillas” (USD 106,4 millones)¹ y por la decisión de los intermediarios cambiarios de disminuir su Posición en moneda extranjera (PME) en USD 27,7 millones².

La mayor disponibilidad relativa de divisas en el mercado cambiario permitió al Banco Central adquirir USD 153,2 millones para restituir parte de las reservas internacionales netas (RIN) utilizadas en la atención del requerimiento neto de divisas del Sector Público no Bancario (SPNB).

En este contexto, el tipo de cambio promedio de Monex registró se ubicó al cierre del mes en comentario en ¢569,84, menor en ¢2,19 respecto al cierre del mes previo. En octubre, el tipo de cambio mostró menor volatilidad la cual quedó de manifiesto en un coeficiente de variación y una desviación estándar de 0,39% y ¢2,22, respectivamente (0,40% y ¢2,30 en el mes previo).

Por su parte, el saldo de RIN disminuyó USD 50,7 millones, principalmente por la gestión neta del Banco Central de los requerimientos de divisas del SPNB, que fue parcialmente compensado por el incremento en los depósitos del Ministerio de Hacienda en Banco Central.

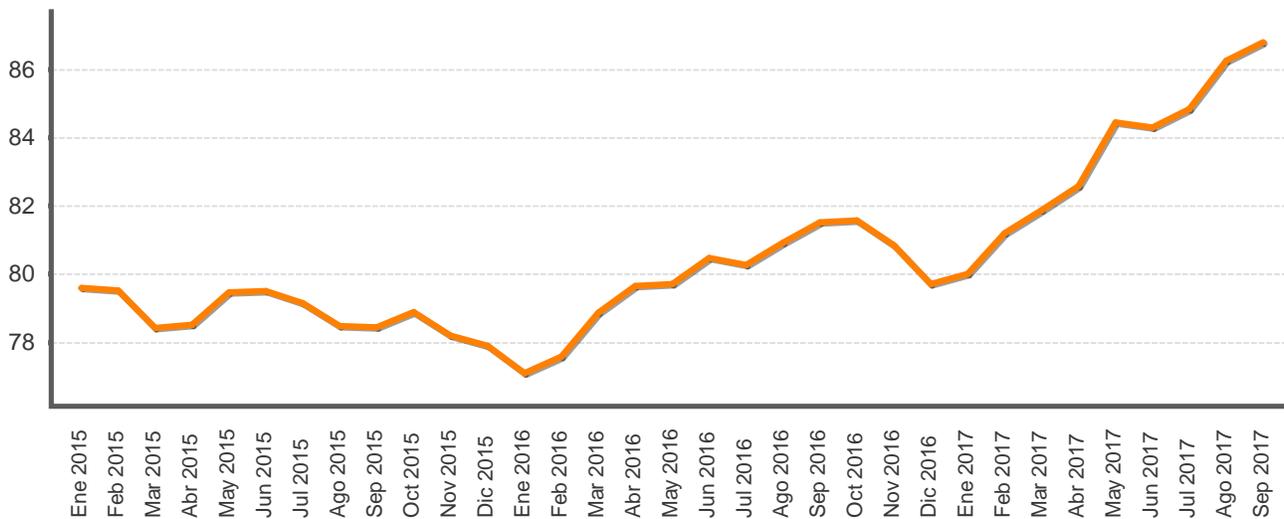
Al cierre de octubre, el saldo de RIN alcanzó USD 6.847,5 millones, equivalente a 5,8 meses de las importaciones de bienes del régimen definitivo, 1,5 veces el saldo de la base monetaria ampliada y 11,9% del Producto Interno Bruto.

Por último, en setiembre el Índice de Tipo de Cambio Efectivo Real (ITCER multilateral con ponderadores móviles) mostró una depreciación real del colón de 0,64% con respecto al mes anterior. Este resultado se explicó, principalmente por el diferencial de monedas con respecto a sus principales socios comerciales de 0,58%.

¹ En setiembre de 2017 el resultado neto de las operaciones de compra y venta de divisas en “ventanilla” fue superavitario en USD 65,0 millones.

² El mes previo los intermediarios cambiarios aumentaron la PME en USD 32,6 millones.

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



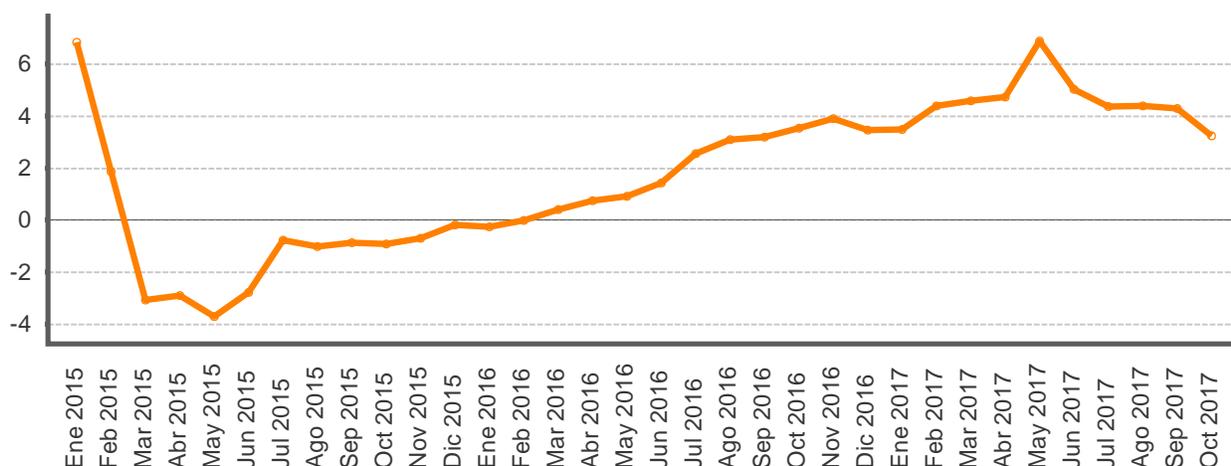
ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL CON PONDERADORES MOVILES BASE ENERO 1997 =100

Periodo	ITCER multilateral con ponderaciones móviles
Ene 2015	79,6
Feb 2015	79,5
Mar 2015	78,4
Abr 2015	78,5
May 2015	79,5
Jun 2015	79,5
Jul 2015	79,2
Ago 2015	78,5
Sep 2015	78,4
Oct 2015	78,9
Nov 2015	78,2
Dic 2015	77,9
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	86,3
Sep 2017	86,8

1/ Cifras definitivas hasta diciembre 2015.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

Año	Mes	Operaciones del Sector Privado (ventanilla)						Δ PPAD ^{2/}	Operaciones BCCR	Operaciones del Sector Público						Δ Dep. bancos y puestos	Δ RIN ^{3/}
		Import.	Export.	Turismo Neto	Capital Neto ^{1/}	Otros	Total			Import.	Deuda		TP\$ y BEM\$	Otros	Total		
											Desembolso	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	33,1	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	-28,3	153,2	-217,2	4,8	-59,5	67,6	-2,2	-206,6	2,7	-50,7
2017	Acumulado	-4.071,9	3.533,5	59,9	-618,4	879,0	-217,6	26,7	137,7	-1.727,6	124,8	-309,0	820,9	30,0	-1.061,0	196,9	-726,3

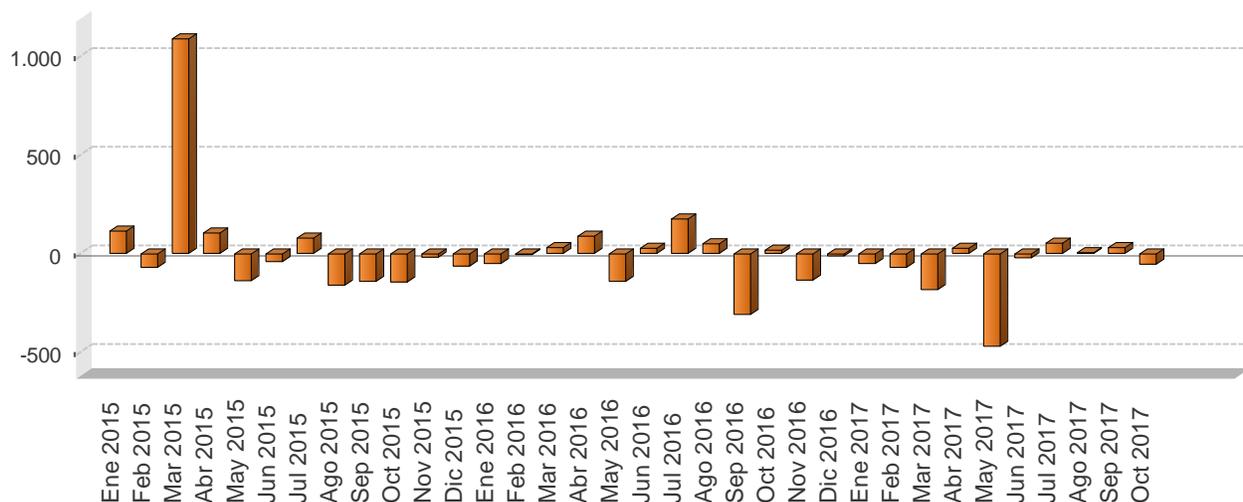
^{1/} Capital neto: desembolsos, amortizaciones e intereses de la deuda externa del sector privado.

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



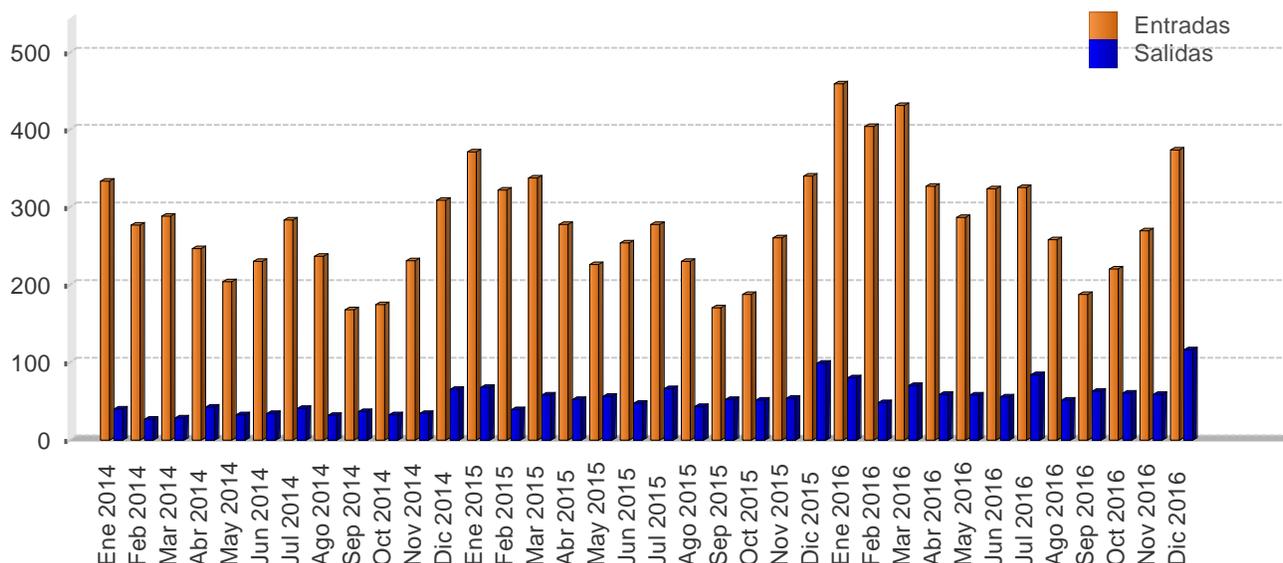
Periodo	Reservas Internacionales Netas (RIN)	Meses de importación financiados con RIN	RIN respecto a la base monetaria restringida	RIN respecto a la base monetaria ampliada	RIN/PIB
Ene 2015	7.323,7	6,7	1,9	1,7	13,3
Feb 2015	7.255,1	6,6	1,9	1,8	13,1
Mar 2015	8.341,9	7,6	2,1	2,0	15,0
Abr 2015	8.444,2	7,7	2,2	2,1	15,2
May 2015	8.309,8	7,6	2,2	2,0	15,1
Jun 2015	8.271,0	7,6	2,1	2,0	14,9
Jul 2015	8.349,3	7,6	2,1	2,0	15,1
Ago 2015	8.190,3	7,5	2,1	2,0	14,8
Sep 2015	8.052,0	7,4	2,0	1,8	14,5
Oct 2015	7.910,0	7,2	1,9	1,8	14,3
Nov 2015	7.895,1	7,2	1,8	1,7	14,2
Dic 2015	7.834,1	7,2	1,8	1,6	14,2
Ene 2016	7.786,8	6,9	1,8	1,7	13,3
Feb 2016	7.784,1	6,9	1,8	1,6	13,2
Mar 2016	7.812,0	7,0	1,8	1,6	13,3
Abr 2016	7.898,8	7,0	1,8	1,7	13,5
May 2016	7.760,4	6,9	1,8	1,7	13,3
Jun 2016	7.787,4	6,9	1,9	1,8	13,6
Jul 2016	7.960,5	7,1	1,9	1,8	13,9
Ago 2016	8.007,6	7,1	1,9	1,8	14,0
Sep 2016	7.699,2	6,9	1,8	1,7	13,5
Oct 2016	7.715,3	6,9	1,8	1,7	13,6
Nov 2016	7.583,0	6,8	1,6	1,6	13,3
Dic 2016	7.573,8	6,8	1,7	1,6	13,3
Ene 2017	7.523,8	6,0	1,7	1,6	12,5
Feb 2017	7.454,1	6,0	1,7	1,7	12,5
Mar 2017	7.273,8	5,8	1,6	1,6	12,2
Abr 2017	7.300,6	5,8	1,6	1,6	12,3
May 2017	6.832,9	5,5	1,6	1,5	11,7
Jun 2017	6.812,6	5,4	1,6	1,5	11,7
Jul 2017	6.865,4	5,5	1,6	1,6	11,8
Ago 2017	6.868,5	5,5	1,6	1,6	11,9
Sep 2017	6.898,1	5,5	1,6	1,5	11,9
Oct 2017	6.847,5	5,5	1,5	1,5	11,7

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

MOVIMIENTO DE DIVISAS POR TURISMO - Millones de dólares -



Mes	Personas						Divisas					
	Entradas			Salidas			Entradas			Salidas		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
Ene	297,9	292,6	326,2	74,1	89,9	103,3	334,2	372,0	459,4	40,3	68,0	80,6
Feb	247,2	253,3	287,1	49,8	51,7	62,4	277,3	322,1	404,3	27,1	39,1	48,7
Mar	257,3	265,5	306,3	52,9	77,2	90,8	288,6	337,6	431,4	28,8	58,4	70,9
I TRIMESTRE	802,4	811,4	919,6	176,8	218,8	256,5	900,1	1.031,7	1.295,1	96,2	165,5	200,1
Abr	213,5	221,1	233,4	74,5	65,7	71,2	247,2	277,9	327,3	42,7	52,9	59,2
May	176,4	180,1	204,6	57,5	70,6	70,5	204,3	226,4	286,9	33,0	56,9	58,6
Jun	199,3	202,4	231,3	60,8	59,2	66,8	230,8	254,4	324,4	34,8	47,6	55,5
II TRIMESTRE	589,2	603,7	669,3	192,7	195,5	208,6	682,3	758,7	938,6	110,5	157,4	173,2
Jul	226,0	238,2	277,3	69,9	89,0	108,9	283,6	277,8	325,8	41,3	66,1	84,5
Ago	188,8	197,9	220,2	53,9	59,0	66,6	236,9	230,8	258,6	31,9	43,8	51,7
Sep	134,0	146,5	160,1	63,0	70,4	81,6	168,2	170,8	188,1	37,3	52,3	63,3
III TRIMESTRE	548,9	582,5	657,6	186,8	218,4	257,1	688,6	679,4	772,5	110,5	162,1	199,5
Oct	143,2	159,1	172,9	59,2	72,0	80,4	174,8	187,9	220,3	32,5	51,6	60,5
Nov	189,8	220,9	212,0	62,7	75,5	78,6	231,7	260,9	270,0	34,4	54,1	59,2
Dic	253,3	288,1	293,7	120,1	138,6	155,1	309,2	340,3	374,2	65,9	99,4	116,7
IV TRIMESTRE	586,3	668,0	678,6	242,0	286,0	314,1	715,7	789,1	864,5	132,9	205,1	236,4
Total	2.526,8	2.665,6	2.925,1	798,3	918,6	1.036,2	2.986,7	3.258,9	3.870,7	450,1	690,1	809,3

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

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

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

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

6. Precios

En octubre de 2017, la variación mensual del Índice de precios al consumidor (IPC) fue 0,56%¹. Con este resultado, su tasa acumulada alcanzó 1,9% e interanual 2,3%. Tal como fue previsto en la revisión del Programa Macroeconómico de julio pasado, la inflación retornó al rango objetivo del Banco Central (3% ± 1 p.p.), situación que se mantendría para lo que resta de 2017 y en el 2018.

Por otra parte, el comportamiento de la inflación subyacente², indicador que busca identificar las tendencias inflacionarias de mediano plazo y sobre las cuales la política monetaria puede actuar, es congruente con la convergencia de la inflación al rango meta. En efecto, al considerar el valor medio de los cinco indicadores que publica el Banco Central, este indicador ha mostrado un comportamiento al alza en lo que transcurre del año, desde 0,9% en enero a 2,0% en octubre.

En lo que respecta a las expectativas de inflación³, su valor medio en octubre fue 3,3% (3,2% en setiembre pasado); así cumplieron 31 meses consecutivos ancladas al rango meta. En lo que transcurre del segundo semestre de este año se ha desacelerado en 0,4 p.p. con respecto al resultado de junio, lo cual reafirma la mejora en la credibilidad del Banco Central sobre su compromiso con el control de la inflación.

Por su parte, el Índice de precios al productor de la manufactura registró en octubre una variación mensual de 0,24% e interanual de 3,3% (-0,6% un año atrás). Cabe mencionar que este indicador⁴ continuó con la aceleración observada desde enero pasado (a octubre 2,9 p.p.). Al considerar que los precios pagados al productor pueden anticipar la evolución del IPC, es un factor que apoya el regreso de la inflación al rango objetivo del Banco Central.

Por último, en un contexto macroeconómico donde las expectativas de inflación permanecen ancladas al rango meta de inflación, la brecha del producto indica que no existen presiones de demanda y los agregados monetarios y el crédito evolucionan de manera consecuente con la meta de inflación, el Banco Central mantiene la previsión de la inflación al alza, aunque tendiendo a estabilizarse en torno al valor medio del rango meta en los próximos meses.

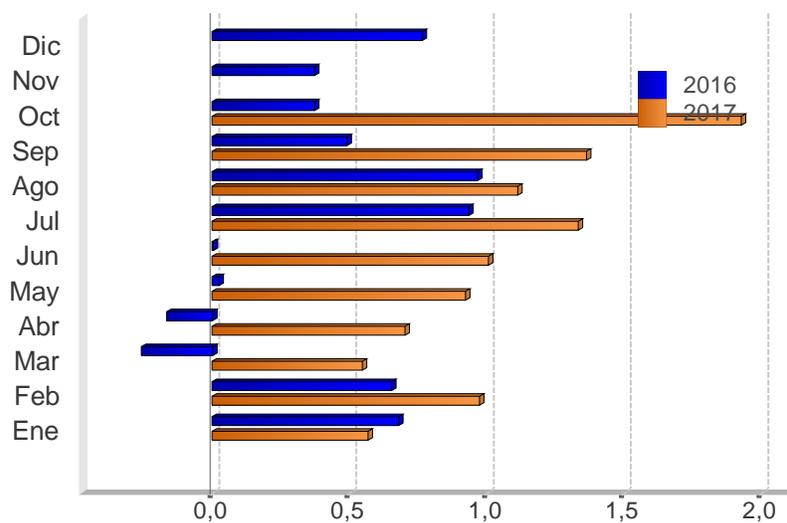
¹ Los bienes y servicios con mayor efecto positivo sobre la variación mensual fueron: servicio de agua (0,16 p.p.), gasolina (0,11 p.p.), servicio de electricidad (0,01 p.p.) y tomate (0,07 p.p.). Por otra parte, entre los de mayor efecto negativo se encuentran: automóvil (-0,02 p.p.), bebidas gaseosas (-0,01 p.p.), piña (-0,01 p.p.) y sandía (-0,01 p.p.).

² Este indicador es aproximado por el promedio simple de la variación interanual de los indicadores de exclusión fija por volatilidad (IEV), media truncada (IMT), reponderación por volatilidad (IRV), reponderación por persistencia (IRP) y exclusión fija de agrícolas y combustibles (IEF). Ver [http://indicadoreseconomicos.bccr.fi.cr/indicadoreseconomicos/Indicadores de inflación subyacente](http://indicadoreseconomicos.bccr.fi.cr/indicadoreseconomicos/Indicadores%20de%20inflaci%C3%B3n%20subyacente), base junio 2015.

³ Según la encuesta mensual de expectativas de inflación y de variación del tipo de cambio de setiembre de 2017.

⁴ Es importante señalar que este indicador mide la evolución de los precios pagados por el mercado interno a los productores de la manufactura en su primera etapa de venta.

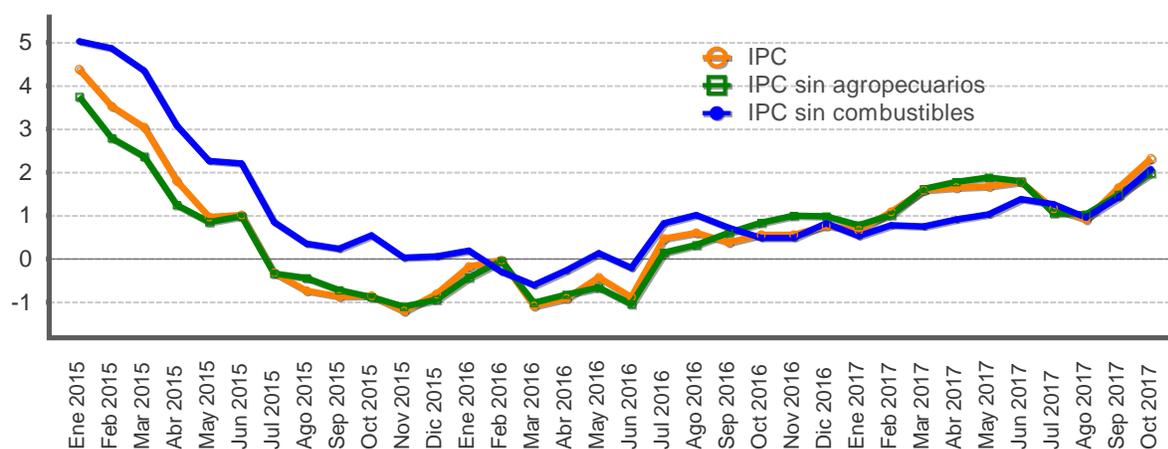
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
-Tasa de variación acumulada en porcentajes-



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

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

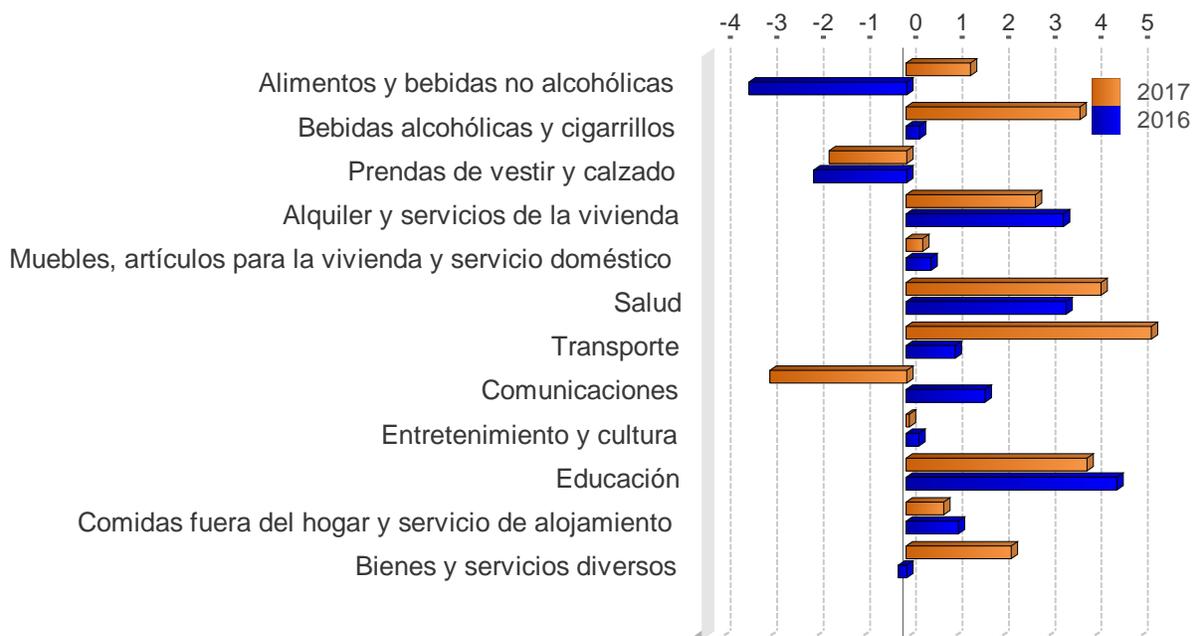
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC): IPC SIN AGROPECUARIOS e IPC SIN COMBUSTIBLES
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

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

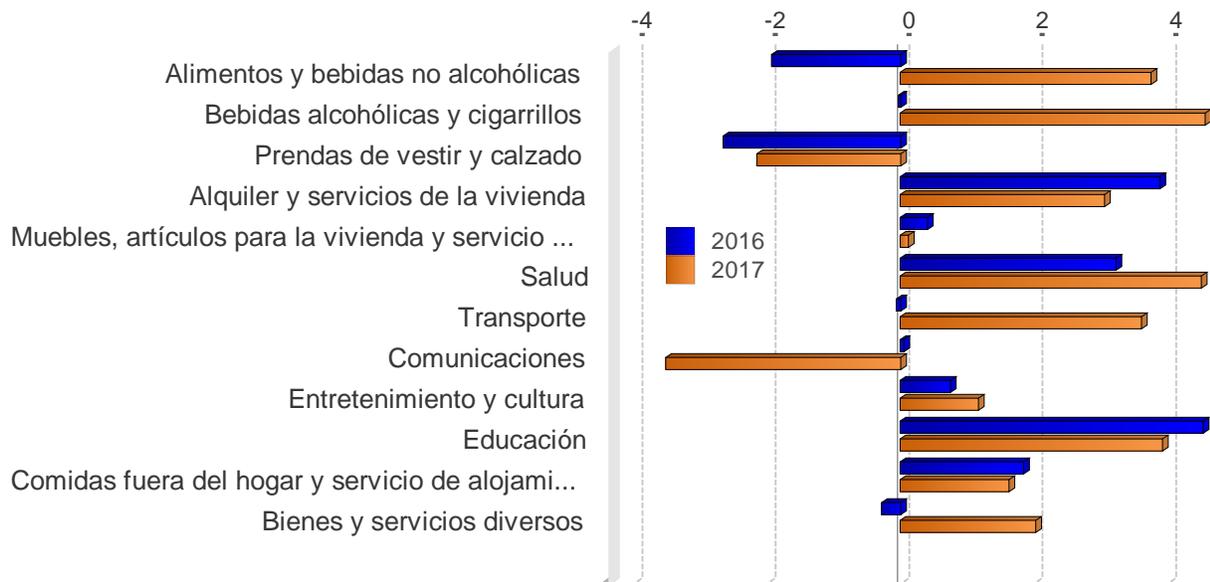
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
-Tasa de variación acumulada en porcentajes, a Oct. de cada año-



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

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

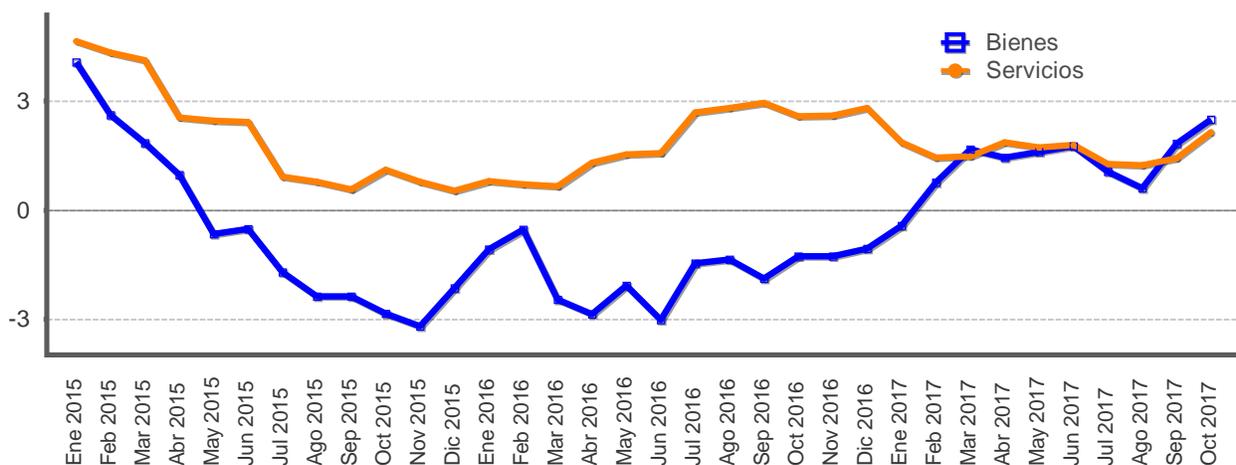
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes, a Oct. de cada año-



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

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

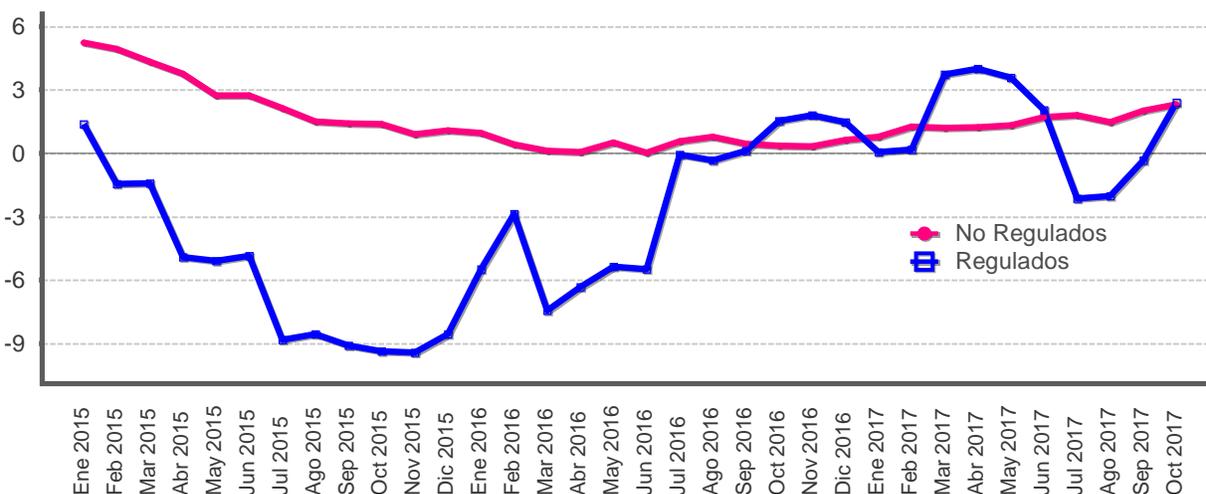
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: BIENES Y SERVICIOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

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

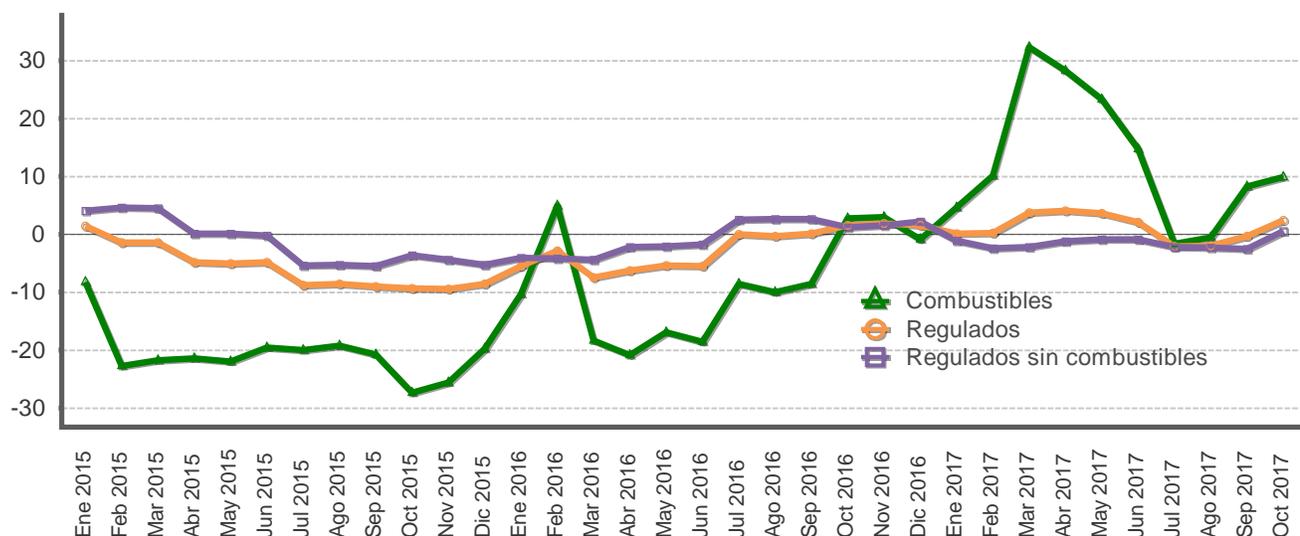
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS Y NO REGULADOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

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

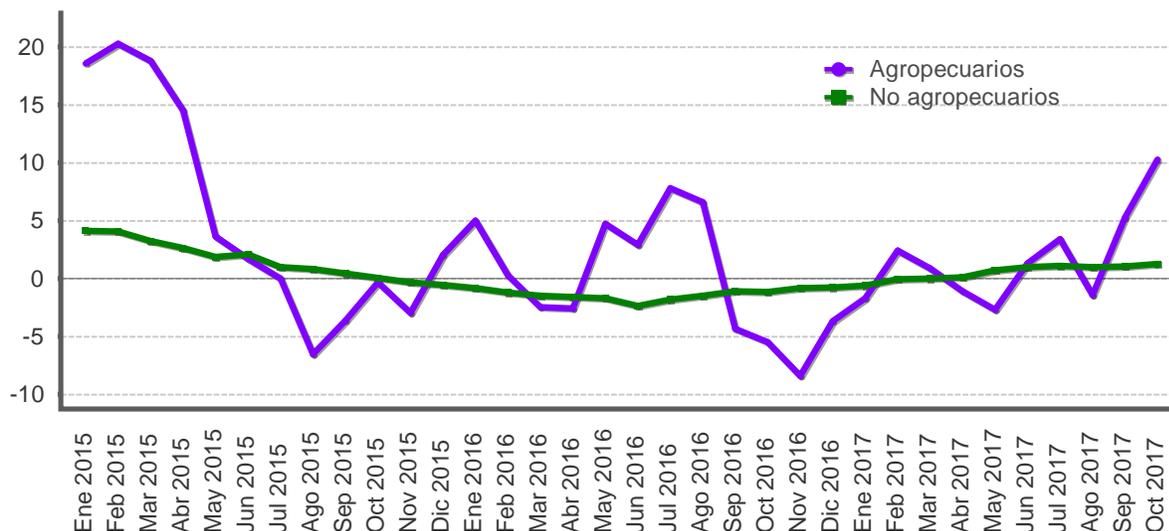
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS, COMBUSTIBLES Y REGULADOS SIN COMBUSTIBLES
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



Mes	Precios regulados			Precios de combustibles			Precios regulados sin combustibles		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
Ene	1,4	-5,5	0,1	-8,3	-10,3	4,5	4,1	-4,0	-1,1
Feb	-1,4	-2,9	0,2	-22,7	4,9	10,1	4,6	-4,2	-2,4
Mar	-1,4	-7,5	3,7	-21,8	-18,3	32,2	4,5	-4,4	-2,3
Abr	-4,9	-6,3	4,0	-21,5	-20,9	28,2	0,1	-2,3	-1,2
May	-5,1	-5,4	3,6	-22,0	-17,0	23,3	0,1	-2,1	-1,0
Jun	-4,9	-5,5	2,0	-19,6	-18,6	14,7	-0,2	-1,7	-1,0
Jul	-8,8	-0,1	-2,1	-20,0	-8,6	-1,7	-5,4	2,5	-2,3
Ago	-8,6	-0,3	-2,0	-19,2	-10,0	-0,6	-5,4	2,6	-2,4
Sep	-9,1	0,1	-0,3	-20,8	-8,6	8,2	-5,5	2,6	-2,5
Oct	-9,4	1,5	2,4	-27,3	2,7	9,8	-3,7	1,2	0,5
Nov	-9,4	1,8		-25,6	2,9		-4,4	1,5	
Dic	-8,6	1,5		-19,8	-0,9		-5,3	2,1	

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

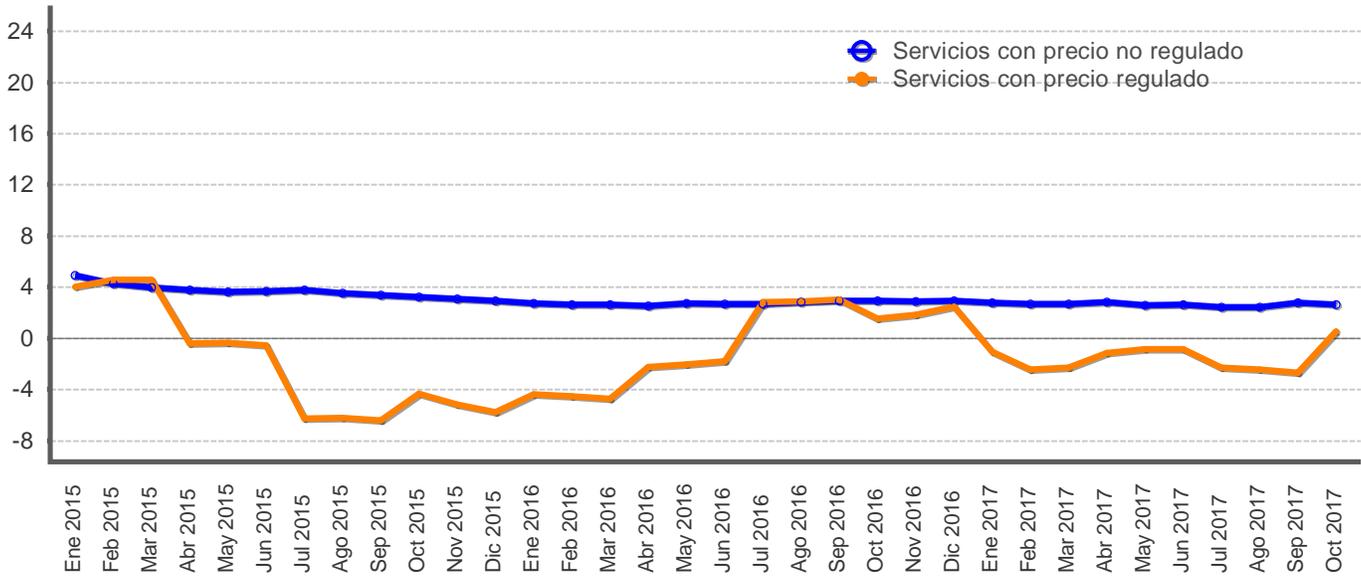
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR NO REGULADOS: AGROPECUARIOS Y NO AGROPECUARIOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



Mes	Productos agropecuarios			Productos no agropecuarios		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
Ene	18,6	5,0	-1,7	4,1	-0,8	-0,6
Feb	20,3	0,3	2,4	4,1	-1,2	-0,1
Mar	18,8	-2,5	0,9	3,2	-1,5	-0,0
Abr	14,5	-2,6	-1,1	2,7	-1,6	0,1
May	3,6	4,7	-2,7	1,9	-1,7	0,7
Jun	1,7	2,9	1,3	2,1	-2,4	1,0
Jul	0,0	7,8	3,4	1,0	-1,8	1,1
Ago	-6,5	6,6	-1,4	0,8	-1,5	1,0
Sep	-3,6	-4,3	5,3	0,4	-1,1	1,1
Oct	-0,3	-5,5	10,3	0,1	-1,1	1,3
Nov	-3,0	-8,4		-0,3	-0,8	
Dic	2,0	-3,7		-0,5	-0,8	

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

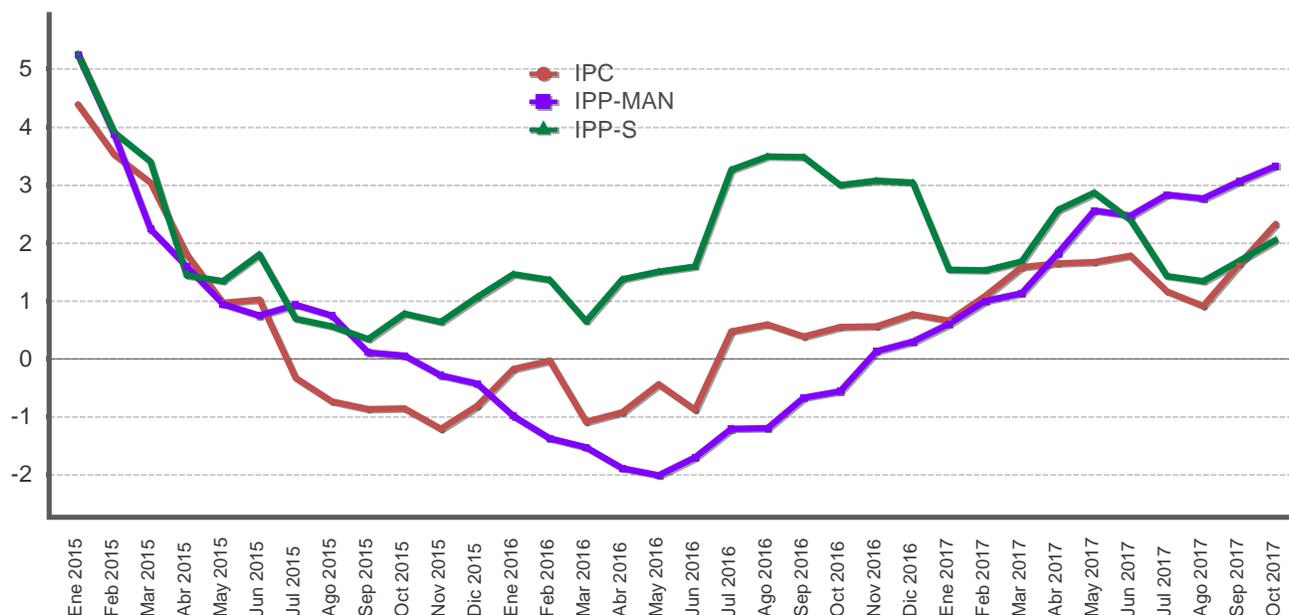
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR DE SERVICIOS: REGULADOS Y NO REGULADOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

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

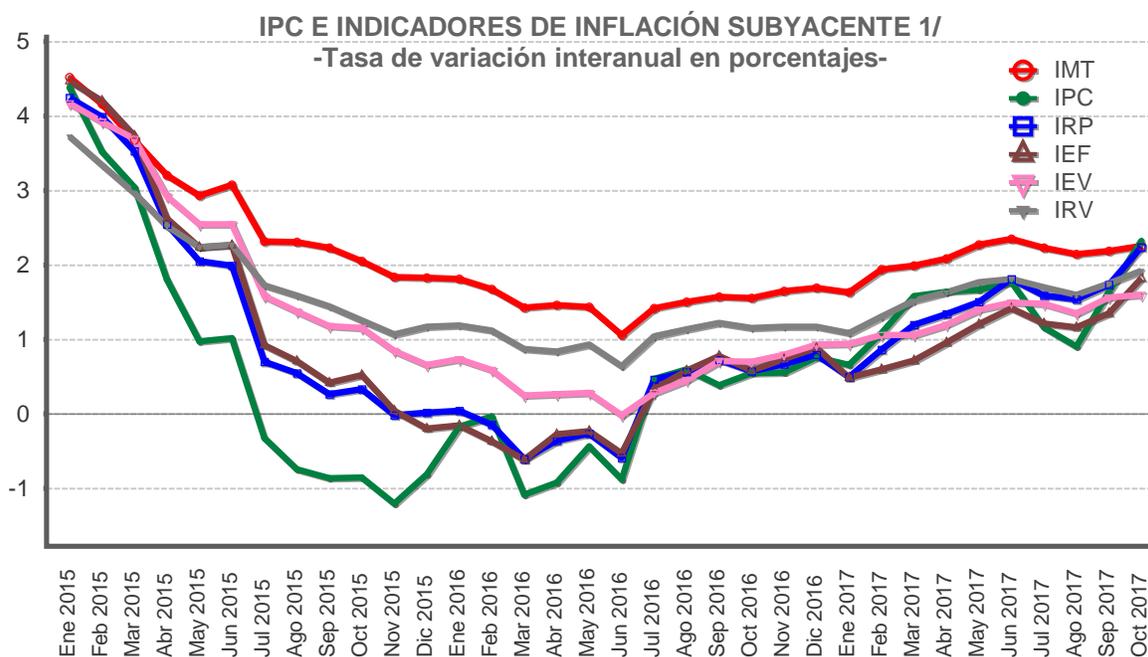
**ÍNDICES DE PRECIOS: CONSUMIDOR (IPC), PRODUCTOR DE LA MANUFACTURA (IPP-MAN)
Y PRODUCTOR DE SERVICIOS (IPP-S)
-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



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

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.



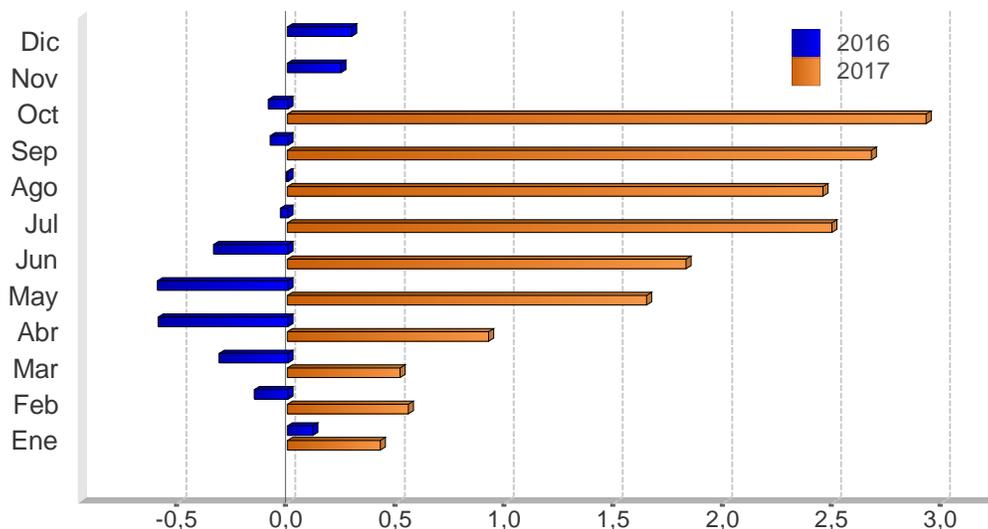
Mes	IMT			IPC			IRP			IEF			IEV			IRV		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
Ene	4,5	1,8	1,6	4,4	-0,2	0,7	4,3	0,0	0,5	4,5	-0,1	0,5	4,2	0,7	0,9	3,7	1,2	1,1
Feb	4,2	1,7	1,9	3,5	-0,0	1,1	4,0	-0,1	0,9	4,2	-0,4	0,6	3,9	0,6	1,1	3,3	1,1	1,3
Mar	3,7	1,4	2,0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

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

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

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

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

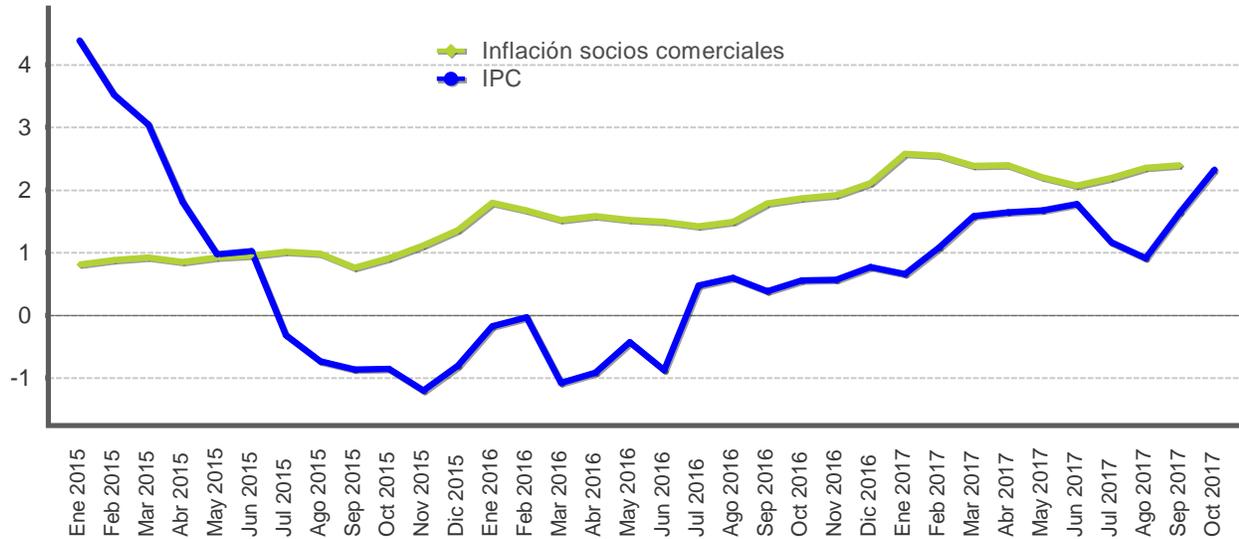


Mes	2015	2016	2017
Ene	0,7	0,1	0,4
Feb	0,8	-0,2	0,6
Mar	0,8	-0,3	0,5
Abr	0,9	-0,6	0,9
May	1,0	-0,6	1,6
Jun	0,9	-0,3	1,8
Jul	0,8	-0,0	2,5
Ago	0,8	-0,0	2,5
Sep	0,2	-0,1	2,7
Oct	0,0	-0,1	2,9
Nov	-0,3	0,2	
Dic	-0,4	0,3	

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

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



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

7. Indicadores de la economía internacional

Según el Departamento de Comercio de Estados Unidos de América, la tasa anualizada de crecimiento del PIB fue de 3,0% al tercer trimestre de 2017 (3,1% el trimestre previo). Los factores que explicaron ese resultado fueron, el dinamismo de la inversión privada 6,0% (3,9% en el trimestre previo) y las exportaciones netas que redujeron por tercer trimestre consecutivo el déficit comercial (USD 595.500 millones desde USD 613.600 en el segundo trimestre). En tanto, la tasa de desempleo se ubicó en 4,1% en octubre, la más baja en 17 años.

El crecimiento económico de China se desaceleró en el tercer trimestre a 6,8% desde 6,9% en el trimestre previo, explicado por el menor crecimiento de los sectores inmobiliario y construcción de 2,7 y 1,4 puntos porcentuales respectivamente, éstos crecieron 6,6% y 5,4% en el segundo trimestre.

Por su parte, la Zona del euro presentó una inflación de 1,4% interanual en octubre, una décima por debajo a la registrada el mes anterior. Este menor crecimiento en los niveles de precios se explica en mayor medida por el menor aumento en los precios de la energía, que crecieron 3,0% en octubre frente al 3,9% de setiembre. El Banco Central Europeo mantuvo la tasas de interés de referencia en 0% (mínimo histórico y una tasa estable desde marzo de 2016); no obstante, reducirá el ritmo del programa de compra de activos a un monto de € 30.000 millones mensuales (desde € 60.000 millones mensuales) a partir de enero próximo y amplió el plazo de la medida hasta setiembre de 2018.

El precio promedio de contado del barril de petróleo WTI¹ cerró en octubre en USD 51,6, superior en 4,1% respecto a la cotización media de setiembre. Los precios de los contratos a futuro con entrega en diciembre de 2017 y marzo de 2018 aumentaron en promedio a USD 52,0 por barril (desde USD 50,6 el mes previo)². El aumento en la cotización de esta materia prima en los mercados internacionales obedeció a las expectativas del mercado ante la posible extensión del acuerdo para limitar la producción de los países miembros de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) y otros productores como Rusia en la reunión del próximo 30 de noviembre.

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

² Datos de Bloomberg al 09 de noviembre del 2017.

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	2,2	2,3	1,9	1,8	1,7	1,7
Zona del Euro	2,0	1,8	2,1	1,9	1,7	1,6	1,5	1,5
Alemania	1,5	1,9	2,0	1,8	1,5	1,4	1,3	1,2
Japón	1,1	1,0	1,5	0,7	0,8	0,2	0,7	0,6
Reino Unido	2,2	1,8	1,7	1,5	1,6	1,7	1,7	1,7
China	6,9	6,7	6,8	6,5	6,3	6,2	6,0	5,8
Brasil	-3,8	-3,6	0,7	1,5	2,0	2,0	2,0	2,0
Latinoamérica	0,1	-0,9	1,2	1,9	2,4	2,6	2,7	2,7
Economías emergentes y en desarrollo	4,3	4,3	4,6	4,9	5,0	5,0	5,1	5,0
Economías avanzadas	2,2	1,7	2,2	2,0	1,8	1,7	1,7	1,7
Mundial	3,4	3,2	3,6	3,7	3,7	3,7	3,8	3,8

Índice de Precios al Consumidor (Tasa de variación interanual)

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

Tasas de Interés Internacionales

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

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

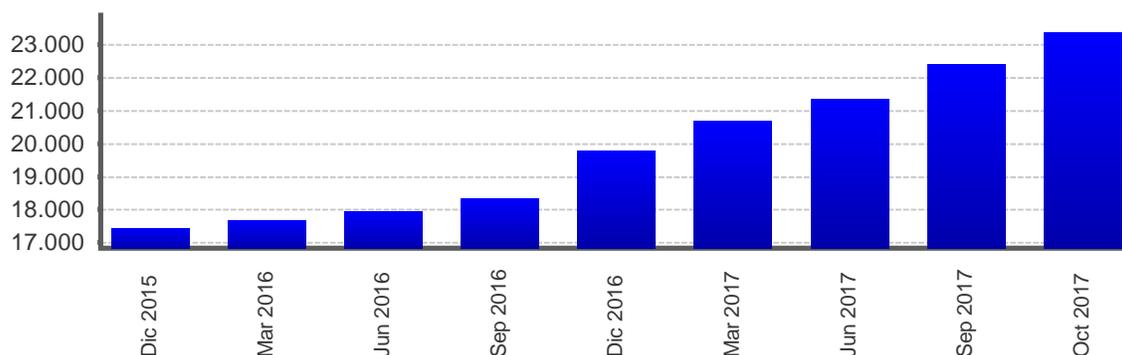
2/ IPC: Para Estados Unidos se muestra la serie del IPC sin desestacionalizar.

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

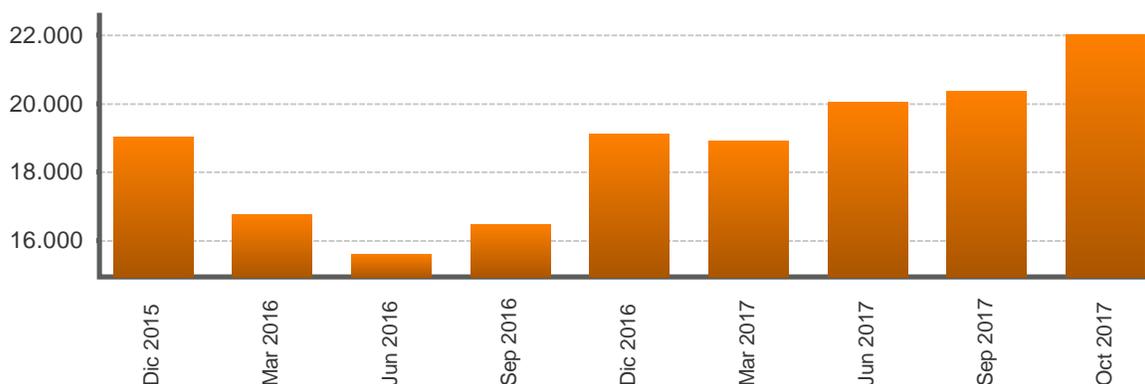
ÍNDICES BURSÁTILES INTERNACIONALES

DOW JONES - Nueva York



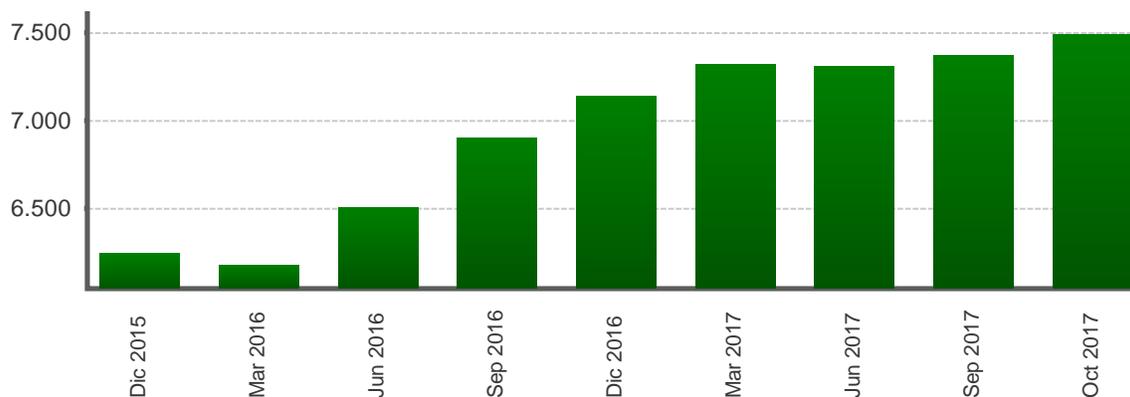
AI Nivel Variación
31/10/2017 23.377,24 972,15 ↑

NIKKEY - Tokio



AI Nivel Variación
31/10/2017 22.011,61 1.655,33 ↑

FTSE - Londres



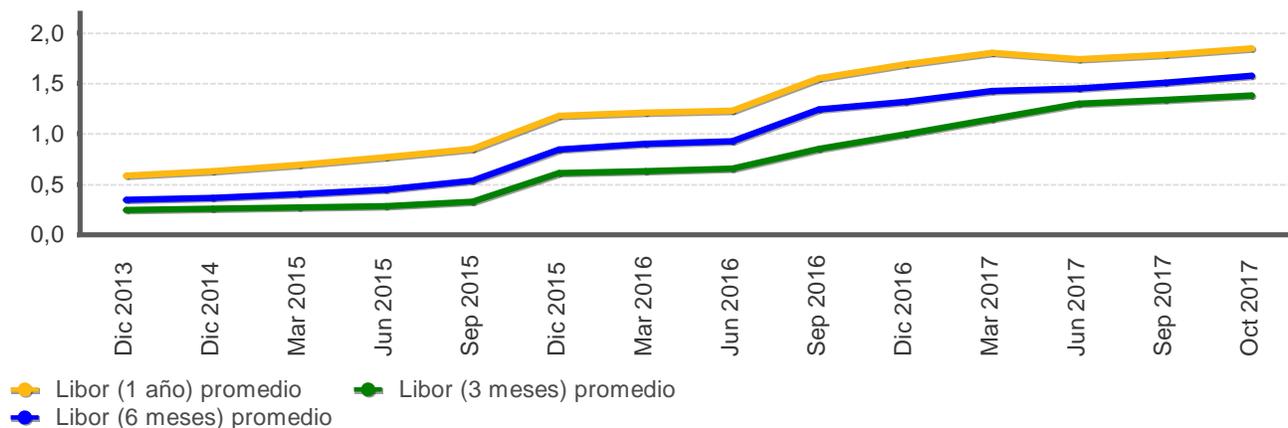
AI Nivel Variación
31/10/2017 7.493,08 120,32 ↑

1/ Cifras al 31 de octubre de 2017.

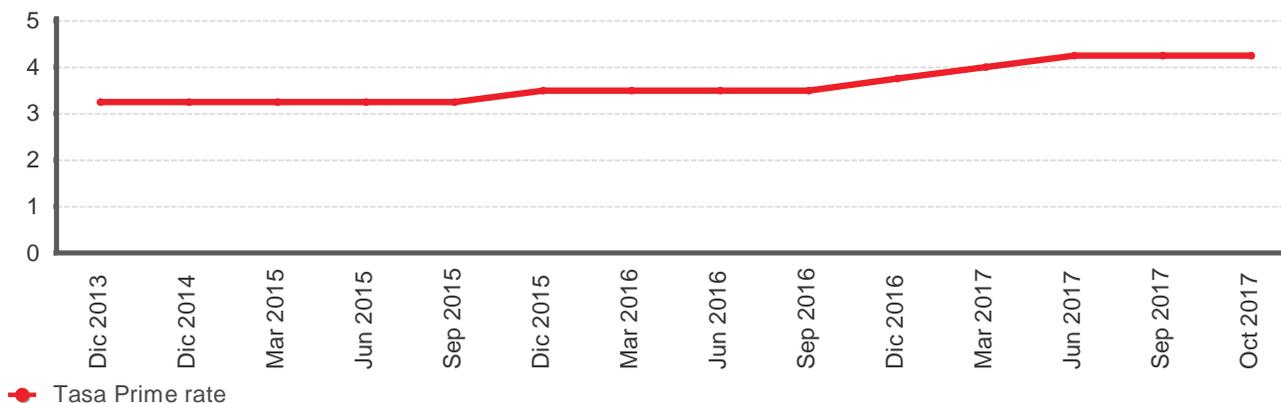
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica con base en información de Bloomberg.

TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES -en porcentajes-

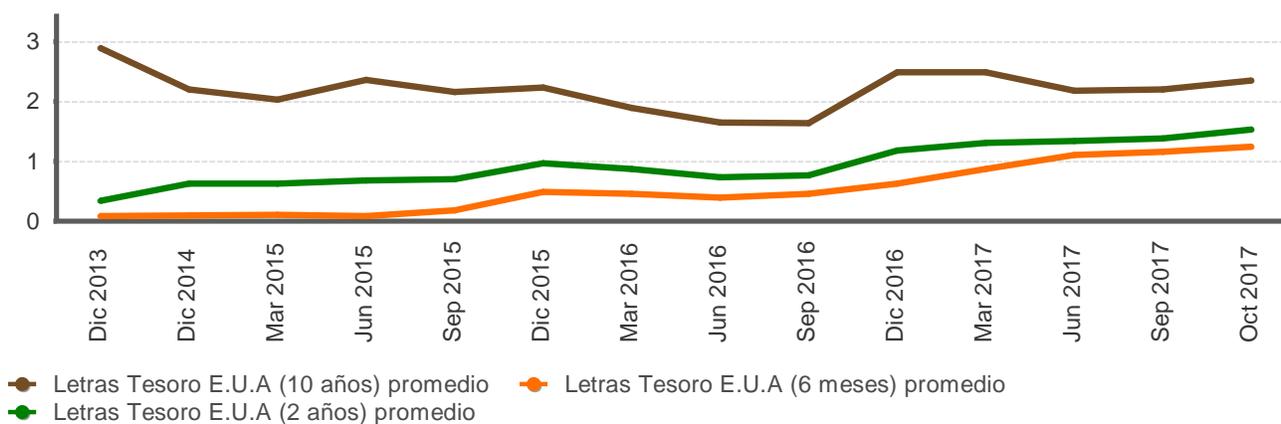
TASA LIBOR



TASA PRIME RATE

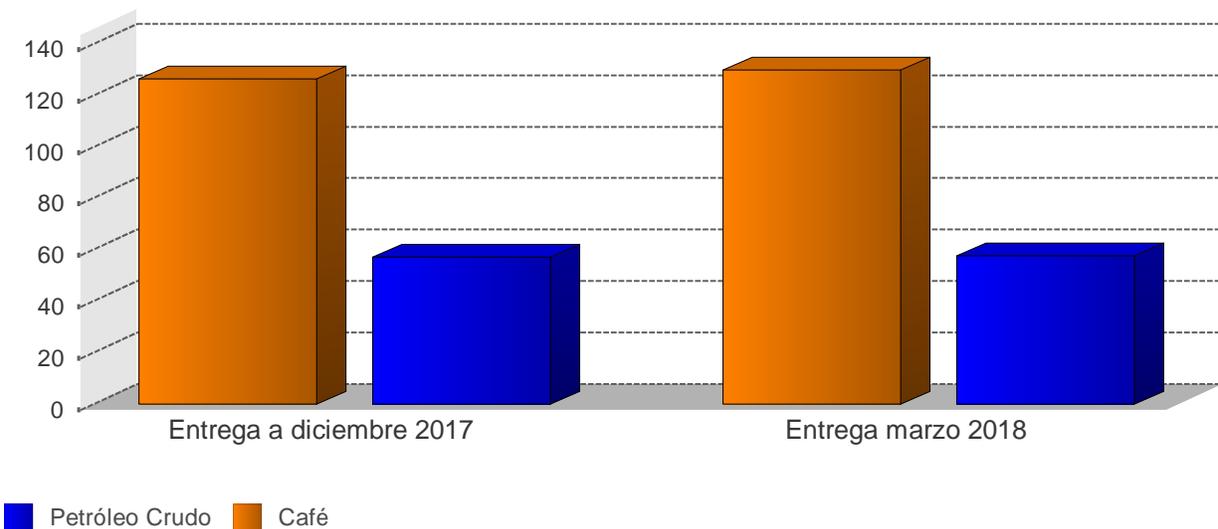


LETRAS DEL TESORO EUA



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

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



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

Período	Petróleo Crudo	Café
Entrega a diciembre 2017	57,2	126,4
Entrega marzo 2018	57,6	129,8

1/ Cotizaciones en el Mercado de Nueva York al 09/11/2017
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR