
INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA

División Económica
Febrero, 2018

**INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA
FEBRERO 2018**

CONTENIDO

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

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

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

1. Producción, empleo y salarios¹

La producción de bienes y servicios del país, medida por la serie tendencia ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica (Imae)², registró en diciembre 2017 variaciones interanual y media de 3,5% y 3,1%, respectivamente.

La aceleración que mostró este indicador, por cuarto mes consecutivo, obedeció principalmente al desempeño de la industria de la construcción³. En efecto, la información disponible para esta actividad reflejó que la construcción desaceleró desde enero 2017 hasta agosto, coincidiendo con la desaceleración observada en el indicador general⁴. No obstante, a partir de octubre tanto la construcción como el Imae revirtieron ese comportamiento⁵.

De acuerdo con la serie de tendencia ciclo del Imae, la mayoría de actividades económicas presentó tasas interanuales positivas en diciembre de 2017, resaltando las industrias manufacturera y de servicios empresariales como las de mayor aporte a la variación del indicador. Entre los servicios destacaron:

- **Actividades profesionales, científicas, técnicas, administrativas y servicios de apoyo:** crecieron 5,3% principalmente por la evolución de las empresas que producen en el régimen definitivo, en particular los servicios de investigación y desarrollo, de arquitectura e ingeniería y, de alquiler de activos tangibles e intangibles no financieros.

En el régimen especial contribuyeron los servicios relacionados con las actividades administrativas y de apoyo a las empresas; sin embargo, al igual que en el mes previo, el crecimiento en estos servicios fue atenuado por la disminución en actividades de consultoría en gestión financiera, recursos humanos y mercadeo y, las de investigación científica y desarrollo.

- **Actividades financieras y de seguros:** aumentaron 6,6%, especialmente por el incremento en las comisiones explícitas recibidas por las sociedades monetarias de depósito, por el uso de tarjetas de crédito.

Adicionalmente, aumentaron los servicios de intermediación financiera medidos indirectamente (SIFMI), por el mayor crédito en moneda nacional destinado a actividades como consumo, vivienda y servicios, así como por la mayor captación de fondos a la vista de los hogares.

- **Enseñanza y actividades de salud humana y de asistencia social:** el crecimiento de este grupo (3,1%) se asoció al aumento tanto de los servicios privados de salud humana (3,7%) como públicos (2,7%). En los servicios provistos por el Gobierno destacó el crecimiento en el empleo y la compra de bienes y servicios.

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

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

³ Influyeron además los servicios empresariales y las actividades financieras y de seguros.

⁴ El Imae presentó desaceleración desde diciembre 2016.

⁵ En el caso de la construcción el nivel del indicador aún sigue siendo menor al observado un año antes, por lo que la variación interanual es negativa.

- **Transporte y almacenamiento:** creció 5,7% en diciembre 2017, producto de la evolución de los servicios vinculados al comercio exterior (movilización de mercancías y servicios complementarios de almacenamiento) y al transporte público por carretera (autobuses y taxis). Dentro de los primeros incidió el crecimiento de los bienes que se movilizaron por el puerto de Moín en la vertiente atlántica⁶.

La industria manufacturera creció 3,9% y resaltó el desempeño de las empresas ubicadas en el régimen definitivo, debido a la mayor producción de café por la maduración temprana del fruto asociada a las condiciones climatológicas imperantes durante los meses de noviembre y diciembre.

La actividad comercial mostró un crecimiento interanual de 2,9%, donde destacó la mayor comercialización de aparatos para el hogar, productos alimenticios y textiles, como resultado de la diversificación de productos y las estrategias de mercadeo aplicadas. Cabe indicar que al igual que en los meses previos la comercialización de vehículos mostró una contracción, sin embargo se moderó el ritmo de caída.

La actividad agropecuaria creció 2,7%, en especial por la evolución positiva de los cultivos de frijol, piña, café y caña de azúcar⁷.

La industria de la construcción presentó en diciembre una caída de 1,2%. Este comportamiento estuvo focalizado en las obras con destino privado (-9,8%), cuyo efecto fue parcialmente compensado por el incremento en las obras con destino público (20,4%).

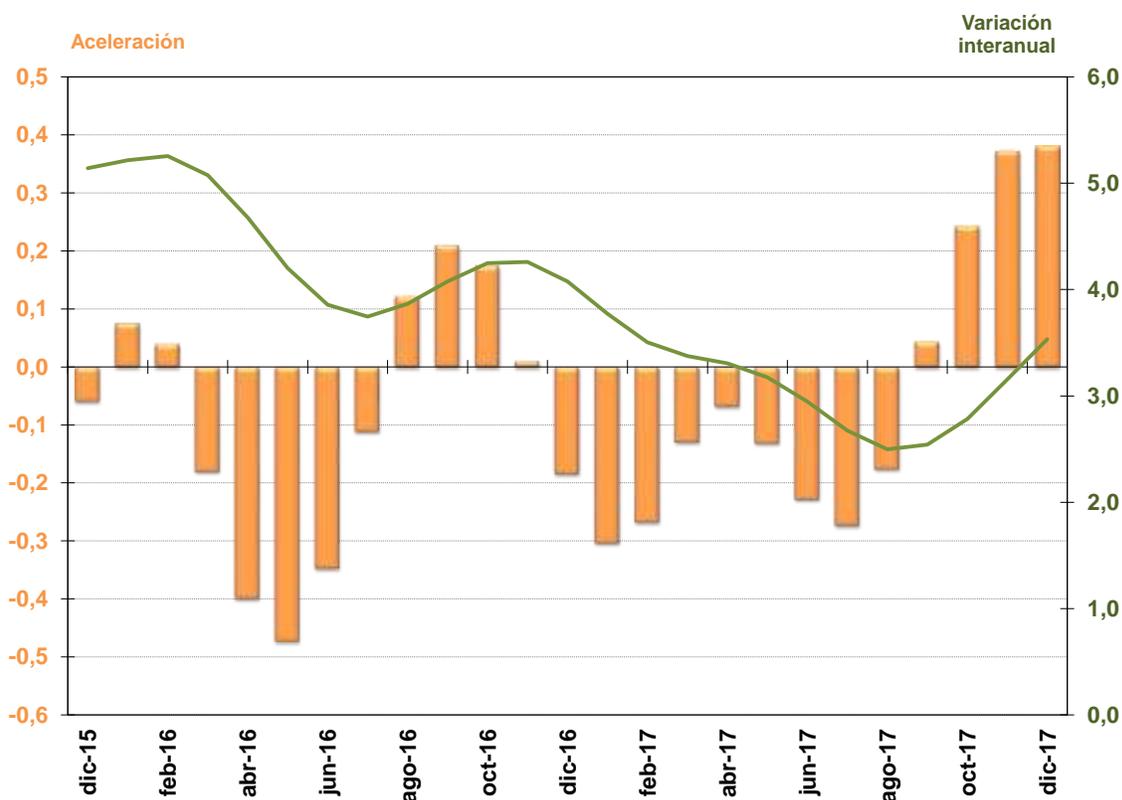
En el primer caso fue resultado de la menor obra constructiva de edificaciones residenciales y no residenciales. Esta contracción quedó de manifiesto con el incremento en la cantidad de proyectos no iniciados y paralizados, además de la menor velocidad de avance en proyectos en proceso.

El crecimiento de la construcción con destino público obedeció particularmente a las actividades del proyecto de la Terminal de Contenedores de Moín, el cual avanzó en los trabajos de dragado, conformación de la isla, muelle, patio de contenedores, rompeolas, obras del sistema eléctrico de la terminal, grúas, conexión de contenedores que utilizan sistemas de refrigeración, sistemas mecánicos relacionados con el manejo de aguas y la instalación de las grúas de carga y descarga. Por otra parte, continuó la ejecución de obras en edificaciones para la educación superior, sistemas de abastecimiento de agua potable y alcantarillado sanitario e infraestructura educativa para primaria y secundaria.

⁶ En diciembre de 2017, la carga movilizada por los muelles de Japdeva en toneladas mensuales representó el 70% del total, donde destacó la movilización de frutas (banano) y las importaciones de textiles.

⁷ La implementación de mejores prácticas agrícolas en el cultivo de piña explicó la mayor producción de esta fruta, mientras que el clima más frío y húmedo en las zonas cafetaleras favoreció la maduración del café, lo cual se reflejó en un aumento en la producción de café en la industria manufacturera.

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



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

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

2/ Diferencia absoluta entre la tasa de variación del mes con la correspondiente del mes anterior de la tendencia ciclo.

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

	Agricultura, silvicultura y pesca	Minas y canteras	Manufactura	Electricidad, agua y saneamiento	Construcción	Comercio y reparación de vehículos	Transporte y almacenamiento	Alojamiento y servicios de comida	Información y comunicaciones	Intermediación financiera y seguros	Actividades inmobiliarias	Actividades profesionales, científicas, técnicas, administrativas y servicios de apoyo	Administración pública y seguridad social	Enseñanza, salud humana y asistencia social	Otras actividades ^{1/}	IMAE (TC)
dic-15	0,0	-2,7	3,3	6,2	-1,1	3,6	4,0	5,1	8,3	12,0	3,1	15,7	2,5	4,0	5,7	5,1
ene-16	0,7	-0,1	3,7	6,4	-2,5	3,7	3,8	5,5	8,2	13,0	3,4	13,1	2,2	4,0	5,5	5,2
feb-16	1,2	1,8	4,0	6,4	-3,5	3,7	3,5	5,8	7,9	13,9	3,6	11,4	1,9	3,9	5,3	5,3
mar-16	1,2	1,5	4,2	6,3	-4,5	3,8	3,0	5,9	7,6	14,2	3,8	10,8	1,7	3,9	5,1	5,1
abr-16	1,2	-1,2	4,2	5,8	-6,0	3,9	2,4	6,0	7,6	14,1	3,8	10,9	1,5	3,9	5,0	4,7
may-16	1,2	-4,7	4,2	5,1	-7,5	4,0	2,0	5,8	7,5	13,5	3,8	10,8	1,4	3,9	5,0	4,2
jun-16	1,2	-6,6	4,1	4,4	-7,9	4,1	1,6	5,5	7,4	12,8	3,8	10,3	1,3	3,9	5,0	3,9
jul-16	1,5	-6,9	4,0	3,6	-6,6	4,0	1,3	5,1	7,4	12,2	3,8	9,2	1,2	3,9	5,0	3,7
ago-16	2,1	-6,2	4,0	2,9	-3,8	4,0	1,2	4,6	7,4	11,6	3,7	8,3	1,2	3,9	5,1	3,9
sep-16	2,8	-3,5	4,0	2,2	-0,3	4,0	1,4	4,0	7,4	11,2	3,7	8,1	1,0	3,9	5,3	4,1
oct-16	3,4	0,9	3,9	1,5	3,0	4,0	1,7	3,3	7,2	10,7	3,6	8,6	1,0	3,9	5,5	4,2
nov-16	3,5	4,7	3,8	0,9	5,1	4,0	2,2	2,6	7,0	9,9	3,4	9,1	1,1	3,9	5,8	4,3
dic-16	3,4	4,8	3,7	0,2	5,7	3,8	2,6	2,0	6,8	8,9	3,1	9,1	1,3	3,8	6,0	4,1
ene-17	3,1	2,6	3,6	-0,4	5,3	3,7	3,1	1,6	6,9	7,9	2,8	8,5	1,6	3,8	6,3	3,8
feb-17	3,1	1,1	3,6	-0,9	4,2	3,6	3,6	1,4	6,9	7,1	2,5	7,5	1,8	3,7	6,6	3,5
mar-17	3,5	1,0	3,7	-1,1	2,3	3,5	4,1	1,3	6,8	6,7	2,2	6,4	2,0	3,6	6,9	3,4
abr-17	4,0	2,0	3,8	-0,9	0,0	3,4	4,5	1,2	6,6	6,3	2,1	5,9	2,1	3,5	7,1	3,3
may-17	4,3	3,2	4,0	-0,4	-2,6	3,3	4,9	1,2	6,6	6,0	2,0	5,8	2,2	3,4	7,2	3,2
jun-17	4,6	3,4	4,1	0,2	-5,9	3,1	5,3	1,1	6,5	5,6	2,0	6,2	2,3	3,3	7,3	2,9
jul-17	4,7	2,9	4,2	0,9	-9,2	3,0	5,7	1,1	6,5	5,3	1,9	6,6	2,4	3,1	7,4	2,7
ago-17	4,5	2,5	4,2	1,4	-11,3	3,0	6,1	1,2	6,6	5,0	1,8	6,6	2,5	3,0	7,4	2,5
sep-17	3,9	1,7	4,1	1,8	-11,1	2,9	6,3	1,5	6,5	4,9	1,6	5,8	2,5	3,0	7,3	2,5
oct-17	3,4	0,7	4,0	2,0	-8,7	2,9	6,3	2,1	6,5	5,2	1,6	4,9	2,5	3,0	7,2	2,8
nov-17	3,0	0,0	4,0	2,2	-5,0	2,9	6,1	2,6	6,6	5,8	1,5	4,7	2,3	3,0	7,1	3,2
dic-17	2,7	0,0	3,9	2,3	-1,2	2,9	5,7	2,9	6,6	6,6	1,5	5,3	2,0	3,1	6,9	3,5

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

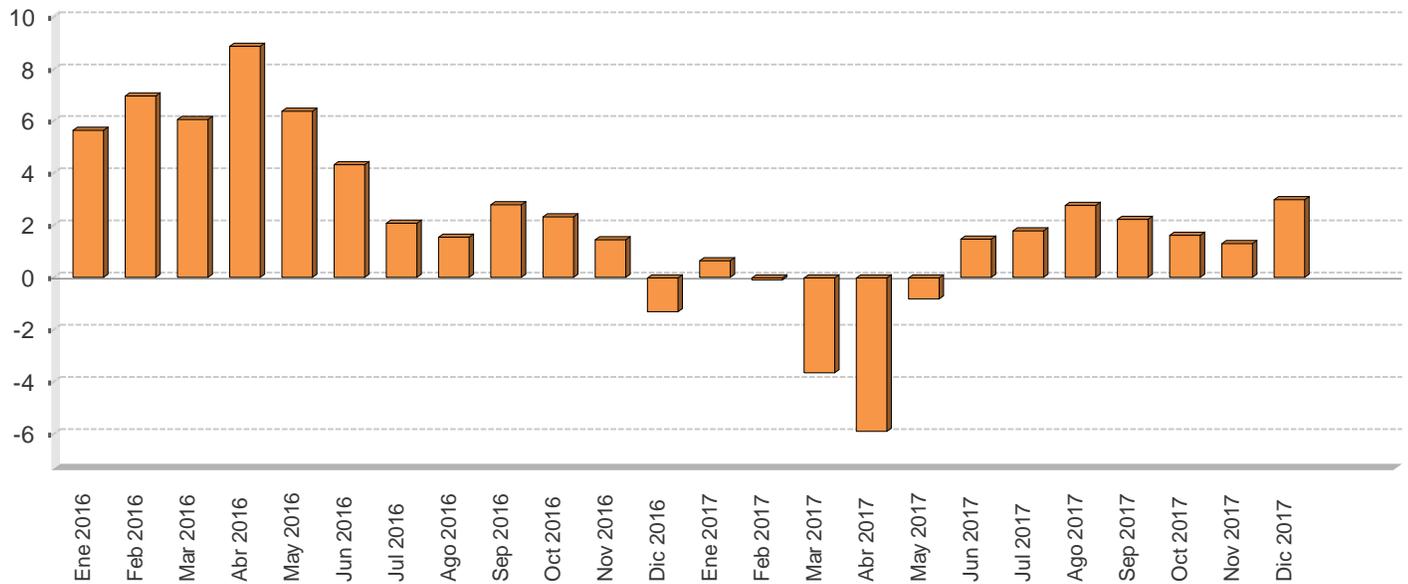
ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (Tendencia Ciclo TC)
TASAS DE VARIACIÓN MEDIA

	Agricultura, silvicultura y pesca	Minas y canteras	Manufactura	Electricidad, agua y saneamiento	Construcción	Comercio y reparación de vehículos	Transporte y almacenamiento	Alojamiento y servicios de comida	Información y comunicaciones	Intermediación financiera y seguros	Actividades inmobiliarias	Actividades profesionales, científicas, técnicas, administrativas y servicios de apoyo	Administración pública y seguridad social	Enseñanza, salud humana y asistencia social	Otras actividades ^{1/}	IMAE (TC)
dic-15	-1,8	10,5	1,8	3,3	15,3	3,4	7,7	4,0	9,1	8,5	2,6	14,8	2,6	3,1	7,2	5,4
ene-16	0,7	-0,1	3,7	6,4	-2,5	3,7	3,8	5,5	8,2	13,0	3,4	13,1	2,2	4,0	5,5	5,2
feb-16	1,0	0,8	3,9	6,4	-3,0	3,7	3,6	5,6	8,0	13,5	3,5	12,2	2,1	3,9	5,4	5,2
mar-16	1,0	1,0	4,0	6,4	-3,5	3,7	3,4	5,7	7,9	13,7	3,6	11,7	2,0	3,9	5,3	5,2
abr-16	1,1	0,5	4,0	6,2	-4,1	3,7	3,2	5,8	7,8	13,8	3,6	11,5	1,9	3,9	5,2	5,1
may-16	1,1	-0,6	4,0	6,0	-4,8	3,8	2,9	5,8	7,8	13,8	3,7	11,4	1,8	3,9	5,2	4,9
jun-16	1,1	-1,6	4,1	5,7	-5,4	3,8	2,7	5,7	7,7	13,6	3,7	11,2	1,7	3,9	5,1	4,7
jul-16	1,2	-2,4	4,1	5,4	-5,5	3,9	2,5	5,7	7,7	13,4	3,7	10,9	1,6	3,9	5,1	4,6
ago-16	1,3	-2,9	4,1	5,1	-5,3	3,9	2,3	5,5	7,6	13,2	3,7	10,6	1,6	3,9	5,1	4,5
sep-16	1,5	-3,0	4,0	4,8	-4,8	3,9	2,2	5,4	7,6	12,9	3,7	10,3	1,5	3,9	5,1	4,4
oct-16	1,6	-2,6	4,0	4,4	-4,0	3,9	2,2	5,1	7,6	12,7	3,7	10,1	1,5	3,9	5,2	4,4
nov-16	1,8	-1,9	4,0	4,1	-3,2	3,9	2,2	4,9	7,5	12,4	3,7	10,0	1,4	3,9	5,2	4,4
dic-16	1,9	-1,4	4,0	3,8	-2,5	3,9	2,2	4,7	7,5	12,1	3,6	9,9	1,4	3,9	5,3	4,4
ene-17	3,1	2,6	3,6	-0,4	5,3	3,7	3,1	1,6	6,9	7,9	2,8	8,5	1,6	3,8	6,3	3,8
feb-17	3,1	1,8	3,6	-0,7	4,7	3,6	3,3	1,5	6,9	7,5	2,6	8,0	1,7	3,7	6,5	3,6
mar-17	3,2	1,5	3,6	-0,8	3,9	3,6	3,6	1,4	6,8	7,2	2,5	7,5	1,8	3,7	6,6	3,6
abr-17	3,4	1,7	3,7	-0,9	2,9	3,6	3,8	1,4	6,8	7,0	2,4	7,1	1,9	3,7	6,7	3,5
may-17	3,6	2,0	3,7	-0,8	1,8	3,5	4,0	1,3	6,7	6,8	2,3	6,8	1,9	3,6	6,8	3,4
jun-17	3,8	2,2	3,8	-0,6	0,5	3,4	4,2	1,3	6,7	6,6	2,3	6,7	2,0	3,6	6,9	3,3
jul-17	3,9	2,3	3,9	-0,4	-0,9	3,4	4,5	1,3	6,7	6,4	2,2	6,7	2,1	3,5	7,0	3,2
ago-17	4,0	2,3	3,9	-0,2	-2,3	3,3	4,7	1,2	6,7	6,2	2,2	6,7	2,1	3,4	7,0	3,2
sep-17	4,0	2,3	3,9	0,1	-3,3	3,3	4,8	1,3	6,7	6,1	2,1	6,6	2,2	3,4	7,1	3,1
oct-17	3,9	2,1	3,9	0,3	-3,9	3,2	5,0	1,4	6,6	6,0	2,0	6,4	2,2	3,4	7,1	3,1
nov-17	3,8	1,9	3,9	0,4	-4,0	3,2	5,1	1,5	6,6	6,0	2,0	6,2	2,2	3,3	7,1	3,1
dic-17	3,7	1,7	3,9	0,6	-3,7	3,2	5,1	1,6	6,6	6,0	2,0	6,2	2,2	3,3	7,1	3,1

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

VENTAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA - Variación interanual (%) -



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

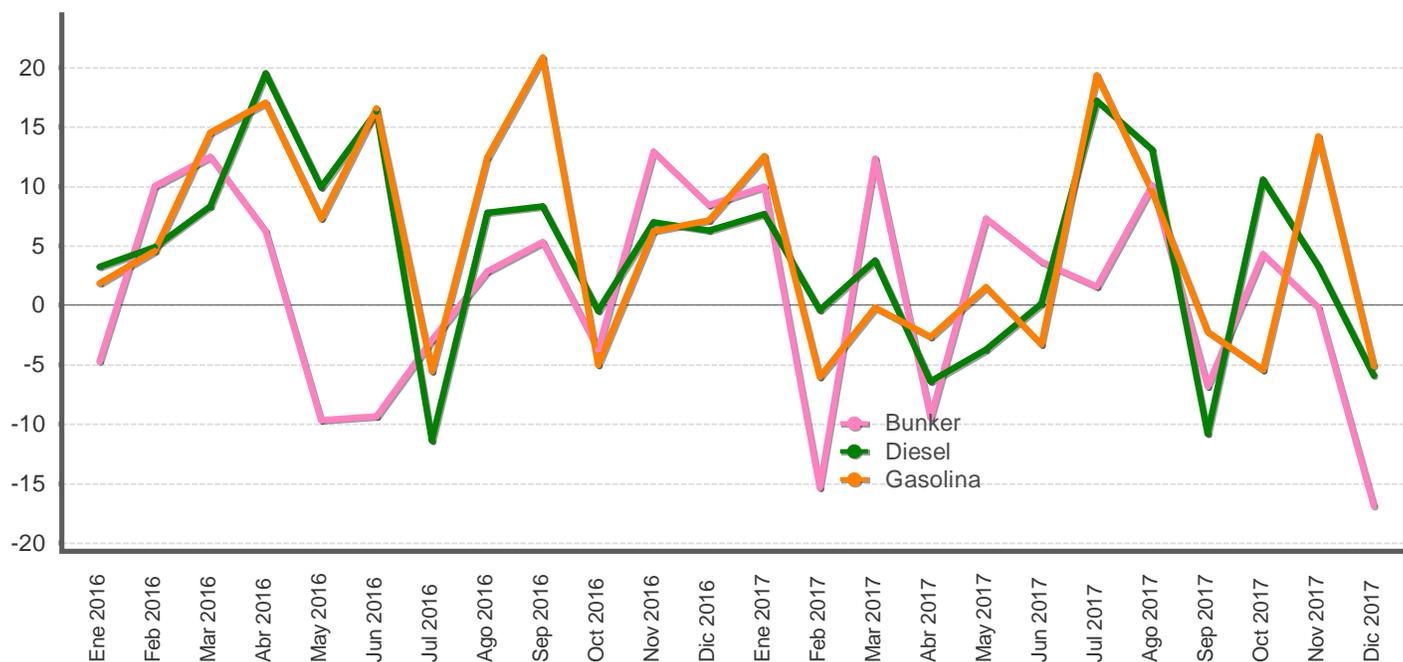
Mes/Año	Megawatts					Variación interanual					Variación últimos tres meses
	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Total
Ene 2016	316.076,0	281.803,0	182.384,0	21.249,0	801.512,0	4,8	6,0	7,4	-1,4	5,6	1,4
Feb 2016	305.582,0	283.239,0	187.403,0	19.869,0	796.093,0	3,0	6,0	12,3	46,8	7,0	1,1
Mar 2016	302.139,0	290.622,0	184.875,0	21.265,0	798.901,0	5,8	8,1	4,2	-1,2	6,1	1,2
Abr 2016	322.637,0	306.547,0	186.543,0	20.644,0	836.371,0	7,2	10,8	9,9	-1,0	8,9	1,8
May 2016	314.732,0	308.899,0	197.984,0	21.303,0	842.918,0	5,0	8,1	6,6	-0,5	6,4	3,8
Jun 2016	315.088,0	303.384,0	180.321,0	20.656,0	819.449,0	3,9	6,8	1,6	0,5	4,3	4,3
Jul 2016	305.812,0	293.925,0	176.424,0	21.375,0	797.536,0	1,8	4,7	-1,5	1,1	2,1	1,2
Ago 2016	309.800,0	293.031,0	178.710,0	21.410,0	802.951,0	1,2	3,1	-0,3	1,3	1,5	-2,4
Sep 2016	310.112,0	295.826,0	178.602,0	20.792,0	805.332,0	2,6	4,8	0,1	1,4	2,8	-3,7
Oct 2016	304.790,0	291.413,0	181.475,0	21.526,0	799.204,0	1,5	4,9	-0,1	1,6	2,3	-2,1
Nov 2016	311.066,0	288.510,0	187.564,0	20.694,0	807.834,0	1,4	1,2	1,9	0,9	1,4	-0,3
Dic 2016	301.799,0	282.905,0	173.779,0	21.144,0	779.627,0	-1,2	-1,5	-1,3	-0,4	-1,3	-0,8
Ene 2017	314.962,0	283.123,0	187.314,0	21.302,0	806.701,0	-0,4	0,5	2,7	0,2	0,6	-0,6
Feb 2017	312.063,0	285.692,0	178.292,0	19.549,0	795.596,0	2,1	0,9	-4,9	-1,6	-0,1	-1,3
Mar 2017	285.282,0	277.141,0	186.382,0	20.989,0	769.794,0	-5,6	-4,6	0,8	-1,3	-3,6	-0,6
Abr 2017	304.389,0	290.603,0	171.842,0	20.362,0	787.196,0	-5,7	-5,2	-7,9	-1,4	-5,9	-1,7
May 2017	317.767,0	300.825,0	195.611,0	21.863,0	836.066,0	1,0	-2,6	-1,2	2,6	-0,8	0,5
Jun 2017	320.878,0	302.407,0	186.922,0	21.204,0	831.411,0	1,8	-0,3	3,7	2,7	1,5	3,5
Jul 2017	311.807,0	294.183,0	183.848,0	21.972,0	811.810,0	2,0	0,1	4,2	2,8	1,8	5,4
Ago 2017	318.925,0	297.935,0	186.322,0	22.014,0	825.196,0	2,9	1,7	4,3	2,8	2,8	3,1
Sep 2017	318.456,0	301.483,0	181.948,0	21.331,0	823.218,0	2,7	1,9	1,9	2,6	2,2	0,2
Oct 2017	313.286,0	292.346,0	184.372,0	22.042,0	812.046,0	2,8	0,3	1,6	2,4	1,6	-0,8
Nov 2017	318.320,0	296.984,0	181.549,0	21.482,0	818.335,0	2,3	2,9	-3,2	3,8	1,3	-0,6
Dic 2017	307.839,0	293.719,0	179.063,0	22.202,0	802.823,0	2,0	3,8	3,0	5,0	3,0	-1,1

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

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

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

VENTAS DE COMBUSTIBLES - Variación interanual (%) -



VENTAS DE COMBUSTIBLES - En barriles y tasas de variación -

Mes/Año	Barriles			Variación interanual			Variación últimos tres meses		
	Gasolina	Diesel	Bunker	Gasolina	Diesel	Bunker	Gasolina	Diesel	Bunker
Ene 2016	594.358,2	599.620,3	56.060,1	1,8	3,2	-4,8	4,3	4,1	6,3
Feb 2016	604.195,6	624.544,3	64.343,8	4,6	4,9	10,0	3,5	6,1	10,3
Mar 2016	723.810,6	714.975,0	63.302,0	14,5	8,3	12,5	-3,2	8,2	9,3
Abr 2016	686.035,1	678.019,9	66.455,2	17,0	19,5	6,2	5,7	11,0	17,0
May 2016	646.038,1	689.204,0	56.860,2	7,3	9,9	-9,7	7,7	11,9	5,6
Jun 2016	695.751,8	657.563,4	55.830,2	16,6	16,3	-9,4	5,5	4,4	-2,5
Jul 2016	570.766,8	541.221,9	50.151,2	-5,6	-11,4	-2,9	-5,0	-6,4	-16,1
Ago 2016	656.533,6	616.725,6	50.863,3	12,5	7,8	2,8	-6,5	-12,8	-16,0
Sep 2016	687.054,5	648.578,0	51.052,8	20,9	8,3	5,3	-5,6	-10,8	-15,1
Oct 2016	640.200,2	572.153,8	56.018,1	-5,0	-0,5	-3,7	3,7	-2,7	-3,0
Nov 2016	639.278,6	620.584,5	60.496,6	6,3	7,0	12,9	2,3	1,4	6,8
Dic 2016	760.185,0	677.384,4	61.070,9	7,1	6,3	8,5	6,5	3,5	16,8
Ene 2017	668.836,8	645.580,1	61.651,8	12,5	7,7	10,0	4,3	5,8	16,0
Feb 2017	567.776,2	622.005,8	54.453,5	-6,0	-0,4	-15,4	1,5	5,6	5,7
Mar 2017	722.280,1	742.083,7	71.095,7	-0,2	3,8	12,3	-4,0	7,5	5,4
Abr 2017	667.664,9	634.593,3	60.163,5	-2,7	-6,4	-9,5	-5,3	2,8	1,4
May 2017	655.906,9	663.430,3	61.019,3	1,5	-3,7	7,3	2,5	4,9	8,5
Jun 2017	672.832,4	658.321,3	57.885,0	-3,3	0,1	3,7	1,9	-2,7	-4,3
Jul 2017	681.341,8	634.256,2	50.950,4	19,4	17,2	1,6	2,7	-2,1	-8,5
Ago 2017	719.347,5	697.564,9	55.991,6	9,6	13,1	10,1	1,4	-2,4	-14,3
Sep 2017	671.848,0	578.574,5	47.561,3	-2,2	-10,8	-6,8	3,8	-2,3	-13,7
Oct 2017	605.241,1	632.481,4	58.426,9	-5,5	10,5	4,3	-0,7	-2,4	-4,6
Nov 2017	730.197,3	640.839,2	60.380,1	14,2	3,3	-0,2	-3,2	-6,9	0,9
Dic 2017	721.367,1	637.203,2	50.738,1	-5,1	-5,9	-16,9	-0,8	0,0	9,7

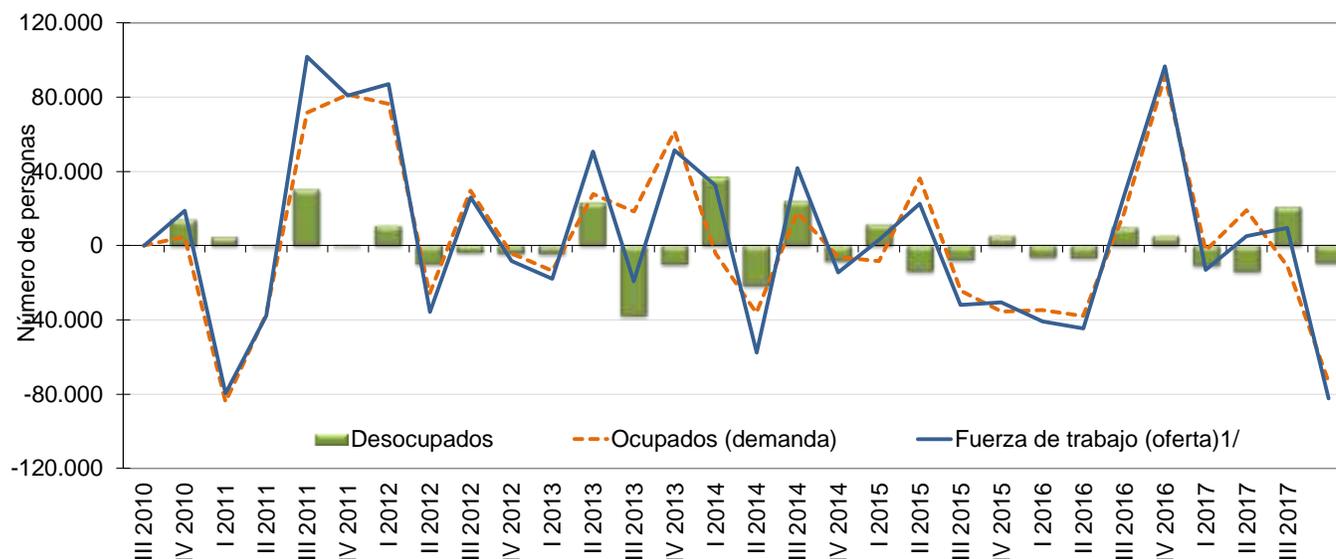
1/ Las ventas de barriles de combustible no incluyen el utilizado para la generación de energía térmica.

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

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

INDICADORES DEL MERCADO LABORAL

MERCADO DE TRABAJO
variación absoluta



OFERTA Y DEMANDA DE TRABAJO Y DESEMPLEO

Trimestre	Población de 15 años o más		Tasa neta de participación		Fuerza de trabajo (oferta) ^{1/}		Ocupados (demanda)		Desocupados		Tasa de desempleo abierto	
	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta
	Número de personas		Porcentajes		Número de personas						Porcentajes	
III 2010	3.398.180	-	60,6	-	2.058.929	-	1.881.514	-	177.415	-	8,6	-
IV 2010	3.415.507	17.327	60,8	0,2	2.077.655	18.726	1.886.234	4.720	191.421	14.006	9,2	0,6
I 2011	3.433.102	17.595	58,2	-2,6	1.998.005	-79.650	1.802.040	-84.194	195.965	4.544	9,8	0,6
II 2011	3.450.299	17.197	56,8	-1,4	1.960.375	-37.630	1.765.039	-37.001	195.336	-629	10,0	0,2
III 2011	3.467.183	16.884	59,5	2,7	2.062.045	101.670	1.836.662	71.623	225.383	30.047	10,9	1,0
IV 2011	3.485.184	18.001	61,5	2,0	2.142.937	80.892	1.918.109	81.447	224.828	-555	10,5	-0,4
I 2012	3.502.559	17.375	63,7	2,2	2.229.891	86.954	1.994.448	76.339	235.443	10.615	10,6	0,1
II 2012	3.517.782	15.223	62,4	-1,3	2.194.211	-35.680	1.968.585	-25.863	225.626	-9.817	10,3	-0,3
III 2012	3.534.274	16.492	62,8	0,4	2.220.166	25.955	1.998.224	29.639	221.942	-3.684	10,0	-0,3
IV 2012	3.550.077	15.803	62,3	-0,5	2.212.031	-8.135	1.994.166	-4.058	217.865	-4.077	9,8	-0,1
I 2013	3.565.577	15.500	61,5	-0,8	2.194.318	-17.713	1.980.685	-13.481	213.633	-4.232	9,7	-0,1
II 2013	3.582.545	16.968	62,7	1,1	2.245.133	50.815	2.008.405	27.720	236.728	23.095	10,5	0,8
III 2013	3.597.351	14.806	61,9	-0,8	2.226.050	-19.083	2.026.738	18.333	199.312	-37.416	9,0	-1,6
IV 2013	3.613.321	15.970	63,0	1,2	2.277.577	51.527	2.088.282	61.544	189.295	-10.017	8,3	-0,6
I 2014	3.628.363	15.042	63,7	0,6	2.310.113	32.536	2.084.210	-4.072	225.903	36.608	9,8	1,5
II 2014	3.645.426	17.063	61,8	-1,9	2.252.474	-57.639	2.048.011	-36.199	204.463	-21.440	9,1	-0,7
III 2014	3.661.332	15.906	62,7	0,9	2.294.204	41.730	2.065.801	17.790	228.403	23.940	10,0	0,9
IV 2014	3.676.598	15.266	62,0	-0,7	2.279.775	-14.429	2.059.600	-6.201	220.175	-8.228	9,7	-0,3
I 2015	3.692.461	15.863	61,8	-0,2	2.282.882	3.107	2.051.208	-8.392	231.674	11.499	10,1	0,5
II 2015	3.709.802	17.341	62,1	0,3	2.305.296	22.414	2.087.363	36.155	217.933	-13.741	9,5	-0,7
III 2015	3.724.327	14.525	61,0	-1,1	2.273.317	-31.979	2.063.117	-24.246	210.200	-7.733	9,2	-0,2
IV 2015	3.739.173	14.846	60,0	-1,1	2.242.919	-30.398	2.027.518	-35.599	215.401	5.201	9,6	0,4
I 2016	3.754.695	15.522	58,6	-1,3	2.201.957	-40.962	1.992.741	-34.777	209.216	-6.185	9,5	-0,1
II 2016	3.772.251	17.556	57,2	-1,5	2.157.319	-44.638	1.954.756	-37.985	202.563	-6.653	9,4	-0,1
III 2016	3.786.243	13.992	57,7	0,5	2.184.451	27.132	1.972.128	17.372	212.323	9.760	9,7	0,3
IV 2016	3.800.491	14.248	60,0	2,3	2.280.989	96.538	2.063.366	91.238	217.623	5.300	9,5	-0,2
I 2017	3.814.461	13.970	59,5	-0,6	2.267.804	-13.185	2.060.757	-2.609	207.047	-10.576	9,1	-0,4
II 2017	3.829.723	15.262	59,4	-0,1	2.272.966	5.162	2.079.840	19.083	193.126	-13.921	8,5	-0,6
III 2017	3.842.758	13.035	59,4	0,0	2.282.526	9.560	2.068.710	-11.130	213.816	20.690	9,4	0,9
IV 2017	3.856.937	14.179	57,0	-2,4	2.200.092	-82.434	1.995.640	-73.070	204.452	-9.364	9,3	-0,1

1/ Población económicamente activa (PEA) o fuerza de trabajo: es el conjunto de personas de 15 años o más que durante el período de referencia se encontraban ocupadas o 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	639.761	0,2	4,6	4,1	3,2	7,7	3,3
Oct	604.635	591.004	623.820	5,1	-4,6	-2,5	3,5	-2,3	5,6
Nov	574.554	591.618	617.040	-5,0	0,1	-1,1	3,7	3,0	4,3
Dic	595.534	617.092		3,7	4,3		1,4	3,6	
PROMEDIO	579.249	613.977	632.960	0,2	1,0	0,8	2,6	6,2	3,2

Mes	Salario real			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
Ene	321.950	458.525	461.850	-6,4	30,4	27,8	-25,9	42,4	0,7
Feb	322.966	337.235	343.310	0,3	-26,5	-25,7	1,9	4,4	1,8
Mar	347.363	363.624	381.088	7,6	7,8	11,0	5,4	4,7	4,8
Abr	342.877	364.610	355.747	-1,3	0,3	-6,6	5,6	6,3	-2,4
May	349.519	346.864	358.281	1,9	-4,9	0,7	4,2	-0,8	3,3
Jun	333.816	348.316	356.281	-4,5	0,4	-0,6	4,7	4,3	2,3
Jul	342.100	345.458	338.803	2,5	-0,8	-4,9	7,1	1,0	-1,9
Ago	337.682	346.250	355.930	-1,3	0,2	5,1	3,1	2,5	2,8
Sep	339.169	363.837	369.753	0,4	5,1	3,9	4,1	7,3	1,6
Oct	357.561	347.586	358.548	5,4	-4,5	-3,0	4,4	-2,8	3,2
Nov	339.812	347.950	354.081	-5,0	0,1	-1,2	5,0	2,4	1,8
Dic	351.561	361.521		3,5	3,9		2,2	2,8	
PROMEDIO	340.531	360.981	366.698	0,3	1,0	0,6	1,8	6,2	1,6

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

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

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

COTIZANTES POR ACTIVIDAD ECONÓMICA SEGÚN SECTOR INSTITUCIONAL

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

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

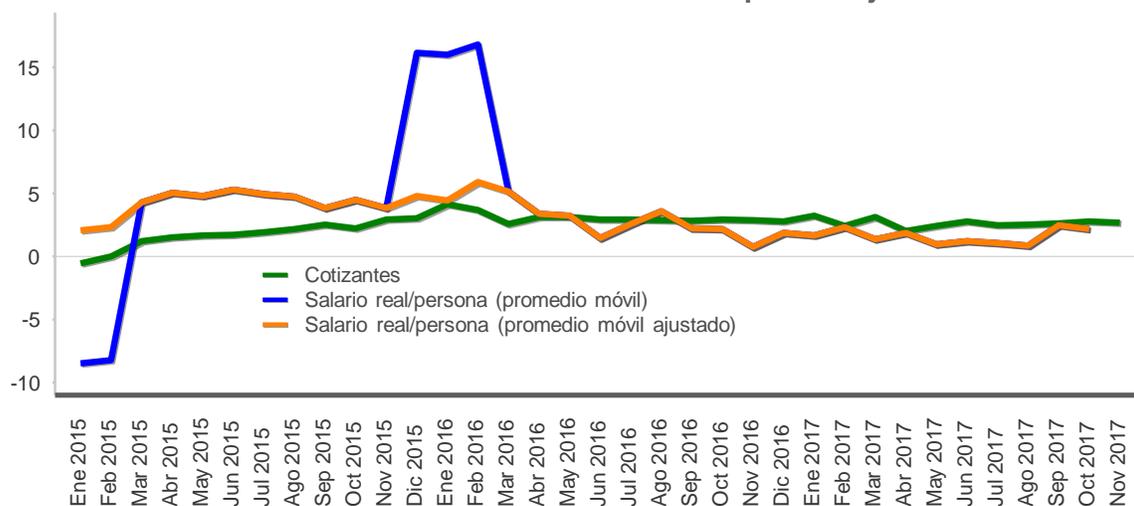
2/ Actividades empresariales: servicios de informática, investigación y desarrollo, jurídicos, contabilidad, seguridad y limpieza de edificios, entre otros.

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

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

Fuente: Departamento Gestión de la Información Económica.

COTIZANTES Y SALARIOS REALES -Variaciones interanuales en porcentajes-



Mes	Cotizantes			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
Ene	1.258.375	1.310.668	1.353.105	0,0	1,1	1,6	-0,5	4,2	3,2
Feb	1.268.830	1.315.583	1.347.863	0,8	0,4	-0,4	0,0	3,7	2,5
Mar	1.276.069	1.309.295	1.350.616	0,6	-0,5	0,2	1,2	2,6	3,2
Abr	1.274.034	1.314.129	1.340.759	-0,2	0,4	-0,7	1,5	3,1	2,0
May	1.275.911	1.316.336	1.348.469	0,1	0,2	0,6	1,7	3,2	2,4
Jun	1.278.064	1.315.801	1.352.498	0,2	-0,0	0,3	1,7	3,0	2,8
Jul	1.279.684	1.317.461	1.350.448	0,1	0,1	-0,2	2,0	3,0	2,5
Ago	1.281.101	1.317.980	1.351.143	0,1	0,0	0,1	2,2	2,9	2,5
Sep	1.285.765	1.322.556	1.357.495	0,4	0,3	0,5	2,5	2,9	2,6
Oct	1.288.184	1.326.291	1.363.573	0,2	0,3	0,4	2,2	3,0	2,8
Nov	1.298.847	1.336.264	1.372.239	0,8	0,8	0,6	2,9	2,9	2,7
Dic	1.296.172	1.332.441		-0,2	-0,3		3,0	2,8	
PROMEDIO	1.280.086	1.319.567	1.353.473	0,2	0,2	0,3	1,7	3,1	2,7

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

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

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

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

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

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

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

2. Comercio exterior

En 2017 la balanza comercial de bienes acumuló un déficit de *USD* 5.319,8 millones, equivalente a 9,2% del PIB estimado para ese año (9,4% en 2016) y reflejó los crecimientos de 7,0% y 4,3% en las ventas y compras externas, respectivamente.

El aumento de las exportaciones fue impulsado por la mayor demanda de equipos e implementos médicos¹, lentes de contacto y productos de hierro y, en menor medida de piña y banano. Cerca del 61% de ese aumento correspondió a las ventas de las empresas que operan en el régimen especial, las cuales crecieron 8,6%.

Cabe destacar la recuperación en las colocaciones de productos manufacturados del régimen definitivo (5,1%), después de registrar caídas de 7,2% y 3,9% en 2015 y 2016 respectivamente. Los productos de hierro, azúcar y llantas fueron los que explicaron en mayor medida ese resultado.

Por destino de las ventas, los principales mercados fueron Estados Unidos, Asia y Europa. Sobresale el dinamismo en las colocaciones al mercado asiático (57,4%), influido principalmente por la mayor demanda de implementos médicos, azúcar y troncos de madera.

Por su parte, en las importaciones de bienes² destacó la factura petrolera y la adquisición de insumos vinculados con las industrias de metalúrgica, papel y plástico, así como de bienes de consumo (farmacéuticos y alimenticios). El crecimiento de las compras externas fue atenuado por la reducción de 9,8% en la adquisición de vehículos (crecimientos de 19,2% y 14,1% en 2015 y 2016, en igual orden).

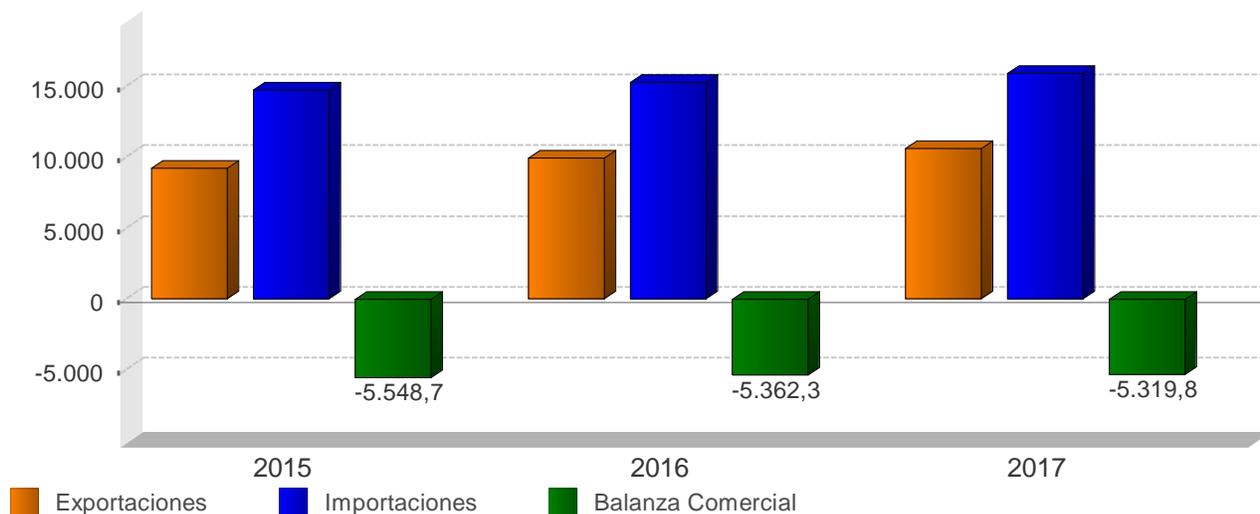
Particularmente, la factura petrolera ascendió a *USD* 1.370,8 millones, superior en 27,9% respecto al año previo (-12,2% en 2016), consecuente con el aumento de 8,0% en la cantidad (gasolina, *jet fuel* y diésel) y de 18,4% en la cotización por barril del cóctel de hidrocarburos³, lo que implicó una mayor participación relativa de la factura petrolera dentro del total de importaciones (8,6% desde 7% en 2016).

¹Catéteres, equipo de transfusión, equipo quirúrgico, implantes mamarios y prótesis oculares. La evolución de este grupo, presentó una moderación en el crecimiento con respecto a lo observado en los dos años previos (9,4% en 2017 contra 20,7% y 16,5% en 2015 y 2016, respectivamente).

² Si se excluye la factura petrolera, el crecimiento medio anual es 2,5%.

³ La cotización por barril del cóctel de hidrocarburos tendió a la baja en el periodo enero-julio (*USD* 66,8 en enero hasta *USD* 58,5 en julio) para luego incrementarse hasta alcanzar *USD* 72,8 en los últimos dos meses de 2017.

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



BALANZA COMERCIAL DE COSTA RICA
-millones de dólares-

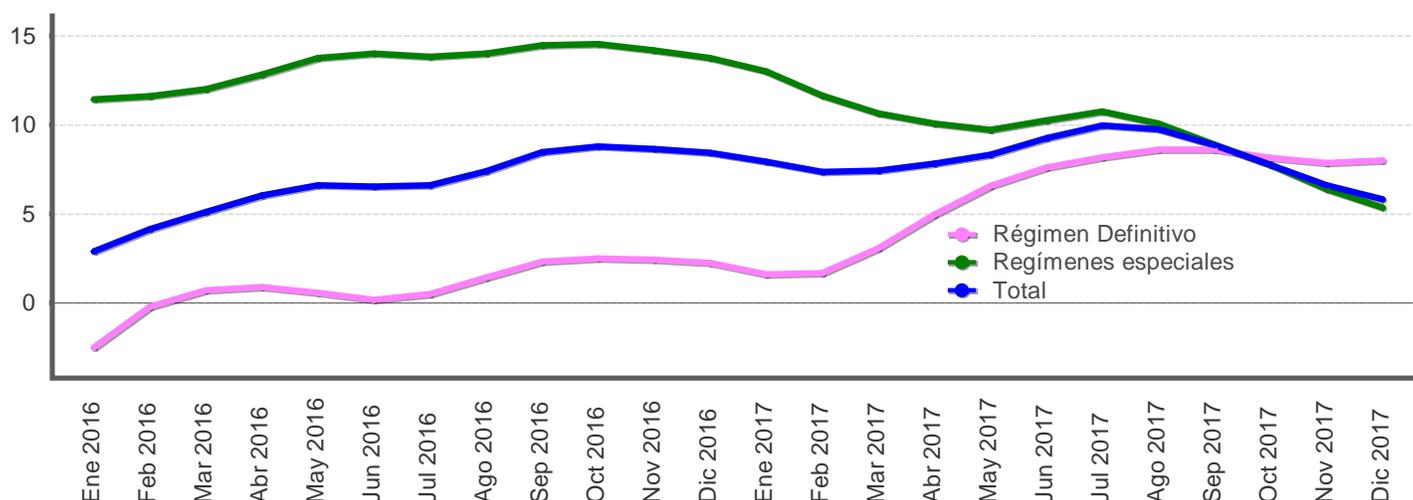
Mes	2015			2016			2017		
	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial
Ene	702,1	1.142,8	-440,7	706,9	1.161,9	-455,0	758,1	1.281,0	-522,9
Feb	744,7	1.137,1	-392,4	837,7	1.143,1	-305,4	833,6	1.206,1	-372,5
Mar	847,6	1.232,3	-384,7	842,5	1.199,9	-357,4	952,0	1.409,6	-457,6
Abr	780,8	1.245,1	-464,3	889,9	1.317,2	-427,3	895,1	1.143,4	-248,3
May	846,6	1.195,5	-348,9	945,6	1.312,0	-366,4	995,5	1.433,7	-438,2
Jun	814,0	1.174,8	-360,8	840,0	1.320,7	-480,7	961,7	1.343,5	-381,8
Jul	759,8	1.366,6	-606,8	777,5	1.209,6	-432,0	863,1	1.168,4	-305,3
Ago	716,4	1.232,8	-516,4	765,7	1.320,1	-554,4	859,8	1.371,4	-511,6
Sep	705,8	1.183,1	-477,3	828,7	1.266,9	-438,2	889,2	1.319,2	-430,0
Oct	777,0	1.305,5	-528,6	813,1	1.266,9	-453,8	889,1	1.378,2	-489,1
Nov	778,0	1.318,6	-540,6	857,8	1.432,8	-575,0	917,3	1.544,9	-627,6
Dic	724,7	1.211,8	-487,2	808,9	1.325,6	-516,7	792,9	1.327,7	-534,8
Total	9.197,4	14.746,1	-5.548,7	9.914,3	15.276,6	-5.362,3	10.607,4	15.927,2	-5.319,8

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-

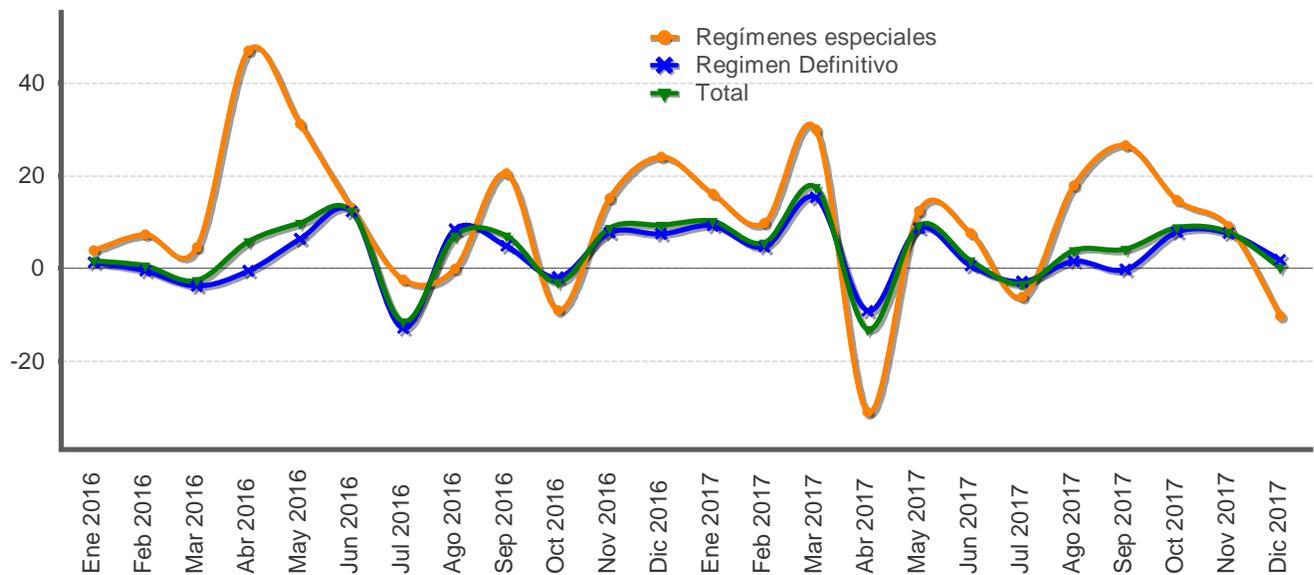
Mes	Régimen Definitivo				Regímenes especiales				Total			
	Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual	
	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo
Ene 2016	386,7	414,8	-1,5	-2,5	320,1	384,1	3,5	11,4	706,9	793,2	0,7	2,9
Feb 2016	447,0	416,6	10,5	-0,2	390,7	387,7	14,8	11,6	837,7	797,9	12,5	4,2
Mar 2016	452,7	416,3	-4,9	0,7	389,7	391,5	4,9	12,0	842,5	802,4	-0,6	5,1
Abr 2016	492,9	415,7	10,4	0,9	397,0	396,3	18,7	12,8	889,9	809,0	14,0	6,0
May 2016	491,1	414,4	5,3	0,6	454,5	401,6	19,5	13,7	945,6	815,4	11,7	6,6
Jun 2016	416,2	412,9	-6,6	0,2	423,8	404,7	15,0	14,0	840,0	817,6	3,2	6,5
Jul 2016	384,8	412,3	-3,6	0,5	392,8	406,9	9,0	13,8	777,5	819,3	2,3	6,6
Ago 2016	367,9	413,1	1,9	1,4	397,8	411,3	11,9	14,0	765,7	825,2	6,9	7,4
Sep 2016	388,3	415,5	11,1	2,3	440,4	417,1	23,5	14,4	828,7	834,3	17,4	8,4
Oct 2016	392,9	418,1	-0,6	2,5	420,2	422,9	10,1	14,5	813,1	843,2	4,7	8,8
Nov 2016	400,6	420,0	2,0	2,4	457,2	428,6	18,7	14,2	857,8	850,4	10,3	8,6
Dic 2016	388,6	421,1	8,7	2,3	420,3	432,9	14,4	13,7	808,9	855,0	11,6	8,4
Ene 2017	376,3	421,5	-2,7	1,6	381,8	434,0	19,3	13,0	758,1	856,0	7,3	7,9
Feb 2017	420,4	423,6	-5,9	1,7	413,2	432,9	5,8	11,6	833,6	856,6	-0,5	7,4
Mar 2017	497,9	429,1	10,0	3,1	454,0	433,1	16,5	10,6	952,0	861,9	13,0	7,4
Abr 2017	481,4	436,3	-2,3	5,0	413,6	436,1	4,2	10,1	895,1	872,4	0,6	7,8
May 2017	536,7	441,7	9,3	6,6	458,8	440,6	0,9	9,7	995,5	883,3	5,3	8,3
Jun 2017	475,8	444,3	14,3	7,6	485,9	446,1	14,6	10,2	961,7	893,1	14,5	9,2
Jul 2017	397,5	446,0	3,3	8,2	465,6	450,7	18,5	10,7	863,1	901,0	11,0	10,0
Ago 2017	417,9	448,7	13,6	8,6	441,9	452,7	11,1	10,1	859,8	905,6	12,3	9,7
Sep 2017	423,2	451,3	9,0	8,6	466,0	454,1	5,8	8,9	889,2	908,1	7,3	8,8
Oct 2017	425,4	452,1	8,3	8,1	463,7	455,6	10,3	7,7	889,1	908,5	9,3	7,7
Nov 2017	427,4	453,0	6,7	7,8	489,9	456,0	7,2	6,4	917,3	906,5	6,9	6,6
Dic 2017	399,5	454,7	2,8	8,0	393,4	456,0	-6,4	5,3	792,9	904,8	-2,0	5,8

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

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

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

3. Indicadores de las finanzas públicas

El Sector Público Global Reducido acumuló a diciembre de 2017¹, un déficit financiero equivalente a 5,4% del PIB, 0,8 p.p. superior al registrado en 2016. Este resultado obedeció al mayor desbalance del Gobierno Central, parcialmente compensado por la mejora en las finanzas del Banco Central, en tanto el resto del sector público no financiero generó un superávit financiero similar al del año previo (1,2% del PIB).

En particular, el Gobierno generó en diciembre un déficit equivalente a 1,1% del PIB, lo que contribuyó a que el faltante financiero anual se ubicara en 6,2% del PIB (5,3% el año previo); además, el comportamiento de los ingresos y gastos primarios generó un déficit primario de 3,1% del PIB (2,4% un año antes).

La expansión del gasto (9,1%), según aporte a la tasa de variación, estuvo determinada por las transferencias corrientes (8,8%), servicio de intereses (16,9%) y, en menor medida, por las transferencias de capital (principalmente las giradas al Consejo Nacional de Vialidad) y remuneraciones (5,2%). En el primer caso destacaron las transferencias al Fondo de Educación Superior, Fondo de Desarrollo Social y Asignaciones Familiares y la Caja Costarricense del Seguro Social y, de las destinadas al sector privado, sobresalieron las pensiones con cargo al Presupuesto (Magisterio Nacional). Por su parte, el incremento en el servicio de intereses, en especial de la deuda interna, continuó evidenciando las consecuencias de la tendencia creciente de la deuda bonificada².

Los ingresos totales se desaceleraron, con una variación de 3,8% en 2017 (9,3% en 2016), explicado por los tributos de ventas internas y aduanas³; asimismo, aunque por tercer año consecutivo la recaudación del impuesto de renta (ingresos y utilidades) presentó crecimiento de dos dígitos, este se desaceleró en el último trimestre del año (10,3%).

El déficit financiero del Banco Central (metodología cuentas monetarias) en 2017 fue equivalente a 0,4% del PIB, inferior en 0,2 p.p. al observado un año atrás. Este resultado combina el efecto de mayores ingresos por tenencia de activos externos (efecto tasas de interés) y menores gastos financieros por operaciones de mercado abierto y gestión de liquidez⁴.

El saldo de la deuda del sector público⁵ continuó su trayectoria creciente y en 2017 representó 65,1% del PIB, superior en 2,6 p.p. al de 2016. En el caso del Gobierno Central, su razón de deuda a PIB fue 49,2% (45% un año antes). Este año la Tesorería Nacional atendió mayoritariamente sus requerimientos mediante la colocación neta de bonos deuda interna, en mayor medida, en bancos y sector privado (fondos de pensiones).

¹ Cifras preliminares.

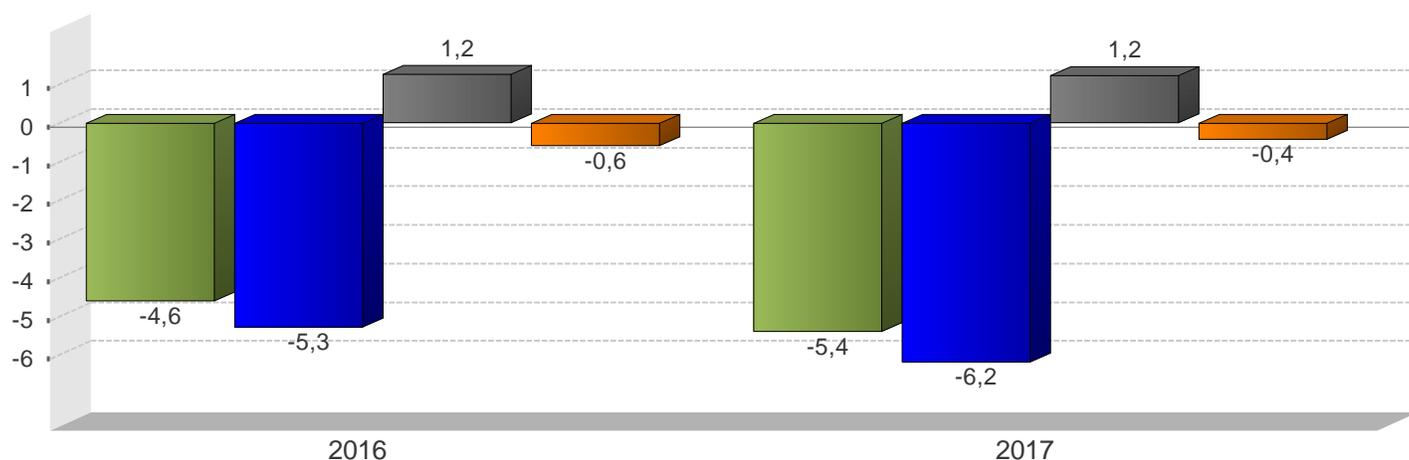
² En 2017 el pago de intereses representó el 16,5% del total de gastos (15% en 2016).

³ Afectó, especialmente, la menor importación de vehículos en 2017.

⁴ La disminución en el saldo de pasivos del BCCR (alrededor de €383 mil) en 2017 más que compensó el aumento en el costo financiero de su deuda.

⁵ Deuda no consolidada del Gobierno Central, Banco Central y algunos entes del sector público no financiero.

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



■ SPG ■ GC ■ RSPNF ■ BCCR

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

	2016		2017	
	Monto	Proporción del PIB	Monto	Proporción del PIB
SPG				
A Ingresos totales	10.411.713,0	33,5	10.833.479,9	33,2
D Gasto Total	11.838.541,4	38,1	12.591.871,0	38,5
E Resultado Financiero	-1.426.828,5	-4,6	-1.758.391,1	-5,4
BCCR				
A Ingresos totales	84.746,8	0,3	104.094,3	0,3
D Gasto Total	263.344,0	0,8	240.201,5	0,7
E Resultado Financiero	-178.597,2	-0,6	-136.107,2	-0,4
SPNF				
A Ingresos totales	10.326.966,1	33,3	10.729.385,6	32,8
D Gasto Total	11.575.197,4	37,3	12.351.669,5	37,8
E Resultado Financiero	-1.248.231,2	-4,0	-1.622.283,8	-5,0
GC				
A Ingresos totales	4.564.859,1	14,6	4.742.918,5	14,5
D Gasto Total	6.199.284,7	19,8	6.764.020,2	20,7
E Resultado Financiero	-1.634.425,6	-5,3	-2.021.101,7	-6,2
C Resultado Primario	-759.836,6	-2,4	-998.754,2	-3,1
RSPNF				
A Ingresos totales	5.762.107,0	18,6	5.986.467,1	18,3
D Gasto Total	5.374.175,5	17,3	5.587.649,3	17,1
E Resultado Financiero	387.931,6	1,2	398.817,9	1,2

1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

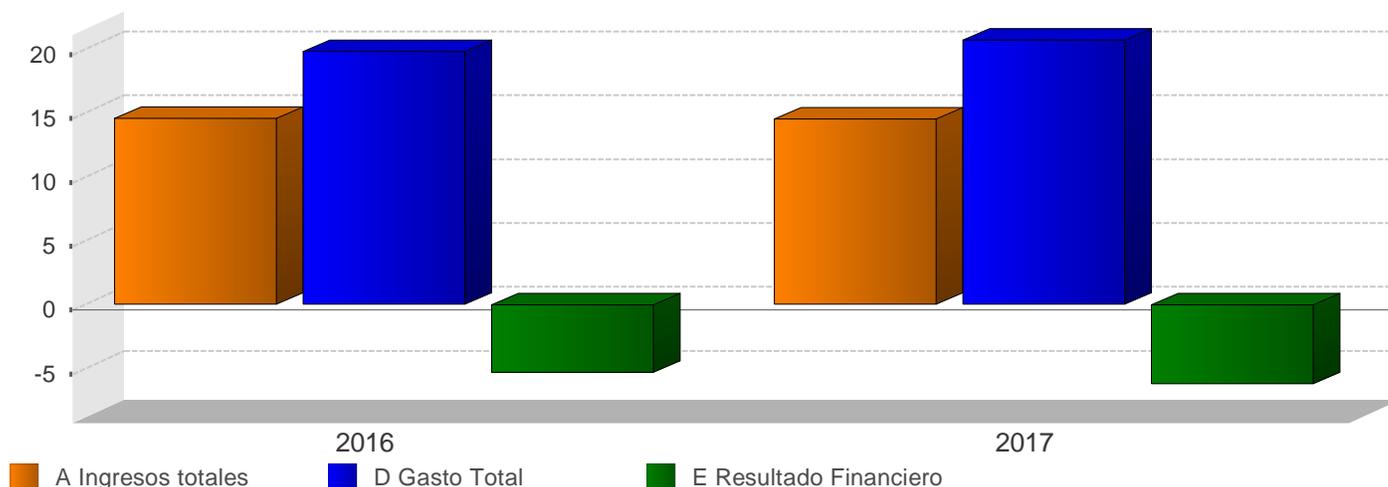
2/ Sector Público Global (SPG): Banco Central (BCCR) y Sector Público no Financiero (SPNF).

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

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



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

	2016		2017	
	Monto	Variación	Monto	Variación
A Ingresos totales	4.564.859,1	9,2	4.742.918,5	3,9
Ingresos corrientes	4.560.327,2	9,1	4.735.623,9	3,8
Ingresos tributarios	4.167.388,4	7,9	4.390.059,4	5,3
Aduanas	1.097.760,4	7,9	1.104.723,8	0,6
Impuesto a los ingresos y utilidades	1.416.216,6	13,5	1.562.060,3	10,3
Ventas (internas)	739.878,7	5,6	755.085,5	2,1
Consumo (interno)	22.629,9	5,3	22.140,5	-2,2
Otros ingresos tributarios	890.902,8	1,8	946.049,3	6,2
Ingresos no tributarios	392.938,8	23,5	345.564,5	-12,1
Ingresos de Capital	4.531,9	509,8	7.294,6	61,0
B Gasto Primario	5.324.695,7	5,5	5.741.672,7	7,8
C Resultado Primario	-759.836,6	-12,3	-998.754,2	31,4
D Gasto Total	6.199.284,7	6,0	6.764.020,2	9,1
Gastos corrientes	5.623.981,1	5,8	6.114.075,1	8,7
Remuneraciones	2.177.506,2	3,0	2.290.203,5	5,2
Compra de bienes y servicios	195.942,5	1,2	216.985,4	10,7
Transferencias corrientes	2.375.943,4	7,5	2.584.538,7	8,8
Sector privado	769.849,9	-3,1	801.193,0	4,1
Sector público	1.581.290,6	13,0	1.731.163,1	9,5
Sector externo	5.173,8	-9,9	5.819,8	12,5
con recurso externo	19.629,1	77,9	46.362,8	136,2
Servicio de intereses	874.589,0	9,3	1.022.347,5	16,9
Deuda externa	180.899,4	26,7	194.220,4	7,4
Deuda interna	693.689,6	5,5	828.127,1	19,4
Gastos de capital	571.341,4	8,6	649.282,2	13,6
Inversión	95.054,3	-2,6	98.445,7	3,6
Transferencias de Capital	476.287,1	11,2	550.836,5	15,7
Sector privado	18.035,8	3,0	18.580,3	3,0
Sector público	333.722,5	5,7	470.275,8	40,9
Sector externo	-	-	1.568,7	0,0
con recurso externo	124.528,8	30,8	60.411,7	-51,5
Concesión	3.962,2	0,0	662,9	0,0
E Resultado Financiero	-1.634.425,6	-1,9	-2.021.101,7	23,7
F Financiamiento Neto	1.634.425,6	-1,9	2.021.101,8	23,8

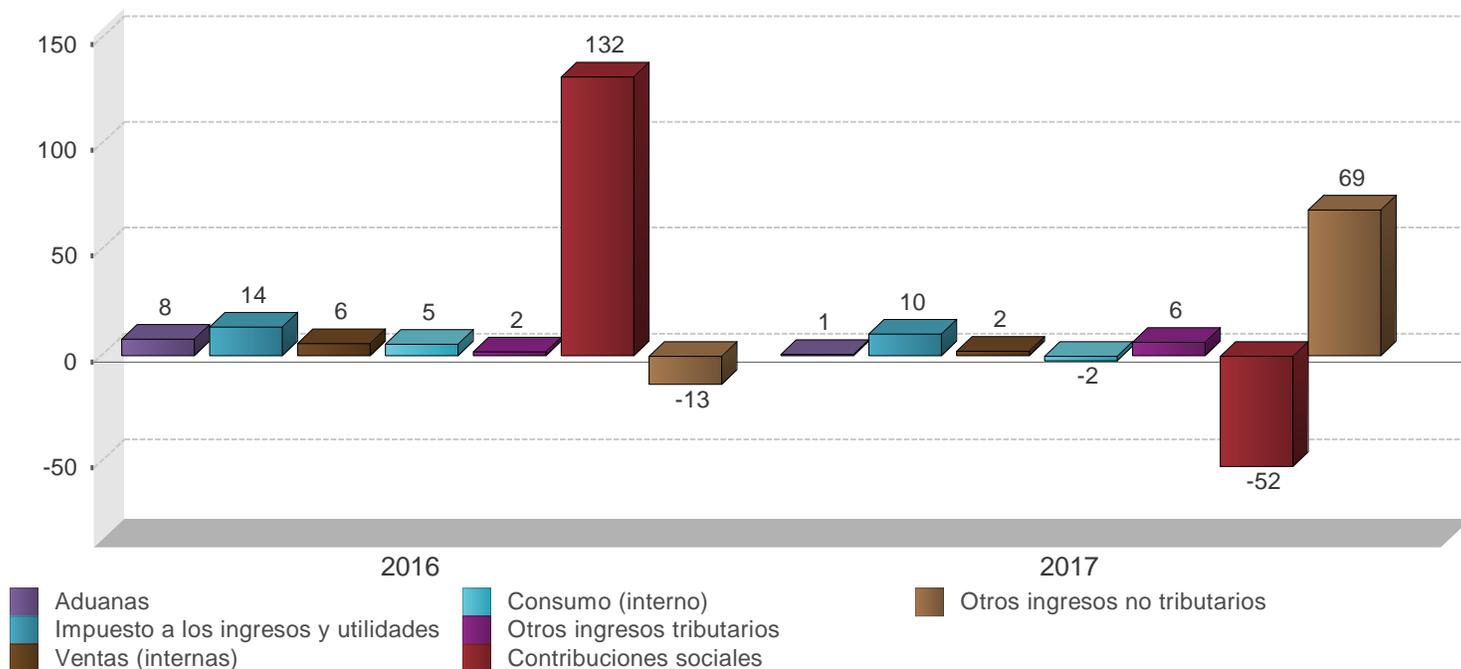
1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

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

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



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

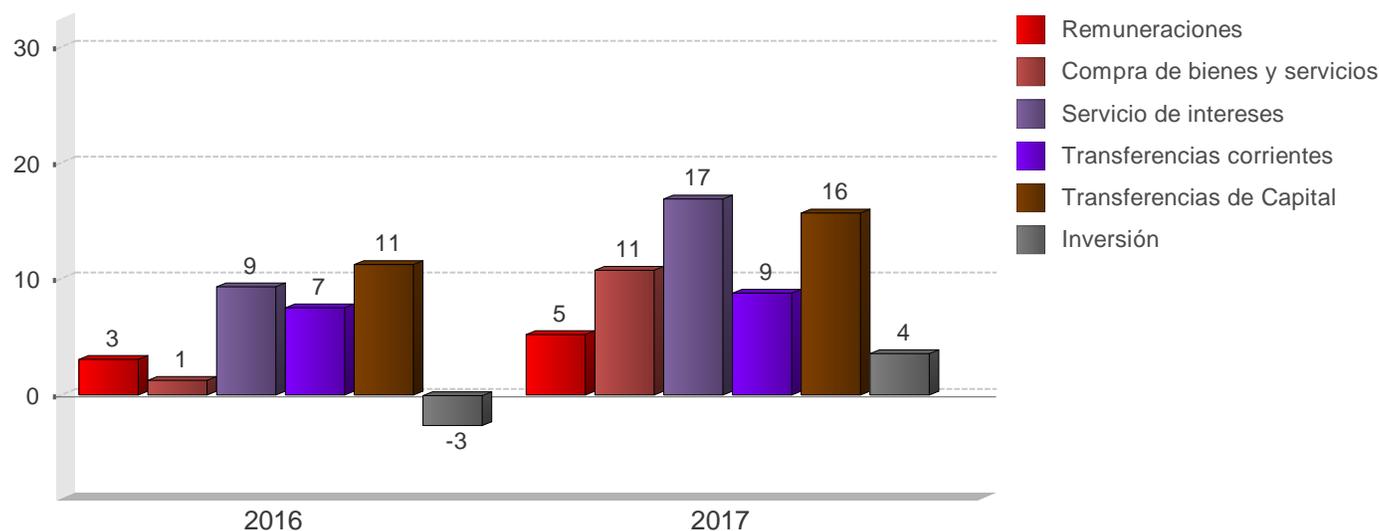
	2016		2017	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %
A Ingresos totales	4.564.859,1	100,0%	4.742.918,5	100,0%
Ingresos corrientes	4.560.327,2	99,9%	4.735.623,9	99,8%
Ingresos tributarios	4.167.388,4	91,3%	4.390.059,4	92,6%
Aduanas	1.097.760,4	24,0%	1.104.723,8	23,3%
Impuesto a los ingresos y utilidades	1.416.216,6	31,0%	1.562.060,3	32,9%
Ventas (internas)	739.878,7	16,2%	755.085,5	15,9%
Consumo (interno)	22.629,9	0,5%	22.140,5	0,5%
Otros ingresos tributarios	890.902,8	19,5%	946.049,3	19,9%
Ingresos no tributarios	392.938,8	8,6%	345.564,5	7,3%
Contribuciones sociales	147.030,8	3,2%	70.310,7	1,5%
Transferencias	201.543,2	4,4%	200.315,1	4,2%
Otros ingresos no tributarios	44.364,8	1,0%	74.938,7	1,6%
Ingresos de Capital	4.531,9	0,1%	7.294,6	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 Dic-**



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

	2016		2017	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %
D Gasto Total	6.199.284,7	100,0%	6.764.020,2	100,0%
Gastos corrientes	5.623.981,1	90,7%	6.114.075,1	90,4%
Remuneraciones	2.177.506,2	35,1%	2.290.203,5	33,9%
Compra de bienes y servicios	195.942,5	3,2%	216.985,4	3,2%
Transferencias corrientes	2.375.943,4	38,3%	2.584.538,7	38,2%
Servicio de intereses	874.589,0	14,1%	1.022.347,5	15,1%
Gastos de capital	571.341,4	9,2%	649.282,2	9,6%
Inversión	95.054,3	1,5%	98.445,7	1,5%
Transferencias de Capital	476.287,1	7,7%	550.836,5	8,1%
Sector privado	18.035,8	0,3%	18.580,3	0,3%
Sector público	333.722,5	5,4%	470.275,8	7,0%
Sector externo	-	-	1.568,7	0,0%
con recurso externo	124.528,8	2,0%	60.411,7	0,9%
Concesión	3.962,2	0,1%	662,9	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	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic
Deuda Pública Total						
Monto	17.503.297,3	19.393.121,8	20.178.033,0	20.587.657,2	20.810.109,3	21.270.175,1
Deuda interna	11.969.270,5	13.451.478,9	13.876.587,5	14.202.664,4	14.546.310,8	14.989.985,2
Deuda externa	5.534.026,8	5.941.642,8	6.301.445,5	6.384.992,8	6.263.798,5	6.280.189,9
Proporción del PIB	59,7	62,0	59,5	62,1	62,9	65,1
Deuda interna	40,8	43,0	40,9	42,9	44,0	45,9
Deuda externa	18,9	19,0	18,6	19,3	18,9	19,2
Proporción del total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Deuda interna	68,4	69,4	68,8	69,0	69,9	70,5
Deuda externa	31,6	30,6	31,2	31,0	30,1	29,5
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Moneda Nacional	60,0	58,6	57,5	56,6	56,9	56,1
Moneda extranjera	40,0	41,4	42,5	43,4	43,1	43,9
Según deudor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Gobierno Central	68,5	72,0	72,9	73,1	74,8	75,6
Banco Central	16,0	12,9	11,6	11,4	10,6	10,2
Resto del sector público	15,5	15,0	15,5	15,4	14,6	14,2

	2015	2016	2017			
	Dic	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic
Deuda interna						
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Moneda nacional	87,7	84,5	83,6	82,1	81,4	79,6
Moneda extranjera	12,3	15,5	16,4	17,9	18,6	20,4
Según deudor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Gobierno Central	75,6	80,4	82,2	82,5	83,9	84,7
Banco Central	23,3	18,6	16,8	16,5	15,1	14,4
Resto Sector Público	1,2	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
Según tenedor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Sociedades de Depósito Bancario	21,6	20,3	21,5	21,2	21,2	19,6
Banco Central	2,8	2,9	2,6	2,4	2,2	1,9
Resto otras Soc Depósito	4,4	4,5	4,2	4,0	3,6	3,5
Sector Público	37,4	37,6	37,8	36,6	36,8	36,1
Sector Privado	32,5	33,5	32,7	34,6	35,1	37,7
Sector Externo	1,4	1,3	1,2	1,2	1,1	1,1
Deuda externa						
Según moneda	10.352,7	10.906,9	11.028,7	11.120,0	10.908,9	10.937,5
Moneda extranjera	10.352,7	10.906,9	11.028,7	11.120,0	10.908,9	10.937,5
Según acreedor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Organismos multilaterales	30,5	28,7	28,2	28,2	28,8	29,0
Organismos bilaterales	2,5	3,5	3,6	3,6	3,7	3,8
Banca internacional y proveedores	9,7	5,9	7,0	7,2	5,6	5,6
Otros acreedores	57,4	61,9	61,2	61,0	61,9	61,6

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

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

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

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

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

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	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic
Deuda Pública Total						
Monto	11.986.042,6	13.970.139,9	14.707.666,7	15.056.734,9	15.567.976,4	16.088.585,3
Deuda interna	9.042.856,6	10.812.863,5	11.404.439,6	11.713.439,0	12.210.630,0	12.692.640,2
Deuda externa	2.943.185,9	3.157.276,4	3.303.227,1	3.343.295,9	3.357.346,3	3.395.945,1
Proporción del PIB	40,9	44,7	43,4	45,5	47,0	49,2
Deuda interna	30,8	34,6	33,6	35,4	36,9	38,9
Deuda externa	10,0	10,1	9,7	10,1	10,1	10,4
Proporción del total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Deuda interna	75,4	77,4	77,5	77,8	78,4	78,9
Deuda externa	24,6	22,6	22,5	22,2	21,6	21,1
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Moneda Nacional	63,2	62,5	62,0	60,9	63,6	63,4
Moneda extranjera	36,8	37,5	38,0	39,1	36,4	36,6

	2015	2016	2017			
	Dic	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic
Deuda interna						
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Moneda nacional	83,7	80,7	80,0	78,3	77,8	75,9
Moneda extranjera	16,3	19,3	20,0	21,7	22,2	24,1
Según tenedor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Sociedades de Depósito Bancario	22,2	19,3	20,9	20,4	20,6	18,7
Resto otras Soc Depósito	2,2	2,2	2,1	2,0	1,8	2,0
Sector Público	40,2	41,6	41,2	39,7	39,3	38,2
Sector Privado	33,4	35,2	34,3	36,4	36,9	39,8
Sector Externo	2,0	1,7	1,6	1,5	1,4	1,4
Según instrumento	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Tasa básica	8,0	10,6	11,4	11,2	11,0	10,6
Cero Cupón	7,2	4,7	5,4	5,2	6,4	5,8
Cero cupón en dólares	1,3	1,5	1,8	1,9	2,3	3,1
TUDES	16,4	11,4	11,0	10,6	10,2	9,8
TP\$ ajustable	0,0	-	-	-	19,9	21,0
TP\$ tasa fija	15,0	17,7	18,2	19,8	9,4	9,5
TP¢ tasa fija	52,2	50,2	46,3	43,2	40,7	40,3
Otros bonos	-	3,8	5,9	8,1	-	-
Deuda externa						
Según moneda	5.505,9	5.795,7	5.781,2	5.822,6	5.847,1	5.914,3
Moneda extranjera	5.505,9	5.795,7	5.781,2	5.822,6	5.847,1	5.914,3

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	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic
Deuda Pública Total						
Monto	2.797.364,2	2.507.351,6	2.341.482,8	2.354.757,7	2.201.029,3	2.162.284,7
Deuda interna	2.787.394,9	2.498.575,5	2.332.603,7	2.346.242,4	2.192.697,8	2.154.362,0
Deuda externa	9.969,4	8.776,1	8.879,1	8.515,2	8.331,5	7.922,7
Proporción del PIB	9,5	8,0	6,9	7,1	6,7	6,6
Deuda interna	9,5	8,0	6,9	7,1	6,6	6,6
Deuda externa	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Proporción del total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Deuda interna	99,6	99,6	99,6	99,6	99,6	99,6
Deuda externa	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Moneda Nacional	99,6	99,6	99,6	99,6	99,6	99,6
Moneda extranjera	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4

	2015	2016	2017			
	Dic	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic
Deuda interna						
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Moneda nacional	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Moneda extranjera	-	-	-	0,0	-	-
Según tenedor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Sociedades de Depósito Bancario	25,0	30,4	30,6	31,2	30,0	30,6
Sector Público	37,3	32,7	33,7	32,5	34,3	33,9
Sector Privado	37,7	36,9	35,7	36,3	35,6	35,5
Según instrumento	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Facilidad de depósito MIL	9,9	2,1	3,0	2,9	3,0	6,1
Cero Cupón	87,7	96,0	94,4	94,6	93,2	92,5
Depósito electrónico a plazo	2,4	1,8	2,6	2,5	3,7	1,4
Deuda externa						
Según moneda	18,7	16,1	15,5	14,8	14,5	13,8
Moneda extranjera	18,7	16,1	15,5	14,8	14,5	13,8

1/ Cifras preliminares para el último mes.

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

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

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

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

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

	Dic 2016	Mar 2017	Jun 2017	Sep 2017	Dic 2017
Total Valor Nominal	10.809.707	11.401.283	11.713.439	12.210.630	12.692.640
Total Valor Transado	9.625.869	10.402.408	10.841.301	11.385.253	11.972.529
Sistema Financiero	2.152.303	2.386.694	2.442.098	2.504.982	2.501.838
Sistema Bancario Nacional	1.947.843	2.171.013	2.227.113	2.293.799	2.268.078
Banco Nacional de Costa Rica	399.716	486.846	586.636	585.440	552.297
Banco de Costa Rica	598.695	604.719	698.673	688.165	737.552
Banco Crédito Agrícola	95.283	137.782	79.838	72.067	8.475
Banco Popular	321.411	353.499	319.910	351.510	377.620
Bancos Privados	532.738	588.168	542.056	596.618	592.133
Resto otras Sociedades de Depósito	204.460	215.681	214.986	211.183	233.760
Cooperativas	81.505	89.797	98.668	105.604	108.236
Financieras	22.456	20.087	19.537	17.485	17.348
Mutuales	33.957	39.890	38.848	38.044	41.991
Otros intermediarios	66.542	65.907	57.933	50.050	66.185
Sector Financiero no Bancario	1.310.974	1.360.647	1.350.613	1.406.112	1.436.456
Banco Hipotecario de la Vivienda	35.000	30.000	13.000	3.028	1.036
Instituto Nacional de Seguros	934.964	985.029	1.003.603	1.070.345	1.096.077
Junta Poder Judicial	341.010	345.618	334.010	332.739	339.344
Sector Público no Financiero	1.653.676	1.746.368	1.766.500	1.831.349	1.850.667
Caja Costarricense de Seguro Social	1.433.037	1.528.019	1.529.337	1.528.252	1.561.809
Consejo Nacional de Producción	126	127	127	129	129
Inst. Cost. Acueductos y Alcantarillados	36.127	45.932	45.303	51.487	49.138
Inst. Costarricense de Turismo	35.651	34.822	35.277	31.949	23.214
Inst. de Desarrollo Agrario	20.468	28.608	32.109	33.998	31.055
Instituto Nacional de Aprendizaje	43.671	42.794	44.267	51.203	48.948
Junta de Protección Social	73.205	64.747	68.896	73.163	85.255
Refinadora Costarricense de Petróleo	11.390	1.319	11.183	61.168	51.118
Resto Sector Público	1.041.996	1.124.848	1.134.782	1.155.468	1.257.989
Sector Privado	3.466.921	3.783.851	4.147.308	4.487.342	4.925.580
Sector Privado No Residente	159.018	159.018	159.018	159.018	344.895
Sector Privado Residente	3.307.903	3.624.833	3.988.290	4.328.324	4.580.685

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

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

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

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

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

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

	Dic 2016	Mar 2017	Jun 2017	Sep 2017	Dic 2017
Total en Circulación	2.398.843	2.201.292	2.219.691	2.044.215	1.993.336
Sistema Financiero	722.589	707.212	691.958	643.543	612.837
Sistema Bancario Nacional	362.724	341.818	333.207	300.453	266.713
Banco Nacional de Costa Rica	117.558	108.621	106.810	72.117	61.228
Banco de Costa Rica	127.019	111.762	117.738	109.884	102.829
Banco Crédito Agrícola	16.861	16.858	16.727	17.327	99
Banco Popular	17.652	14.593	18.618	19.756	19.732
Bancos Privados	83.634	89.984	73.314	81.369	82.825
Resto otras Sociedades de Depósito	359.865	365.394	358.751	343.090	346.124
Cooperativas	311.563	322.251	322.573	305.818	311.464
Financieras	3.396	3.203	2.534	4.294	1.818
Mutuales	13.290	9.906	8.987	11.707	11.712
Otros intermediarios	31.615	30.034	24.657	21.271	21.131
Sector Financiero no Bancario	87.825	92.174	95.306	43.823	45.412
Instituto Nacional de Seguros	72.032	75.731	76.203	24.720	24.761
Junta Poder Judicial	15.793	16.443	19.103	19.103	20.651
Sector Público no Financiero	411.623	366.173	368.392	362.539	362.975
Caja Costarricense de Seguro Social	411.623	366.173	368.392	362.539	362.975
Resto Sector Público	294.074	272.566	257.938	271.938	243.405
Sector Privado	882.732	763.167	806.097	722.373	728.706
Sector Privado Residente	882.732	763.167	806.097	722.373	728.706

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

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

Fuente: Banco Central de Costa Rica y entidades públicas.

4. Cuentas monetarias y financieras

4.1 Agregados monetarios¹

En enero 2018 las tasas de crecimiento de los agregados monetarios y el crédito al sector privado fueron congruentes con las previstas en el Programa Macroeconómico 2018-2019. Particularmente, destacó lo siguiente:

- La base monetaria disminuyó este mes en $\text{¢}134.925$ millones, explicado por mayor saldo de operaciones de mercado abierto, el aumento en la posición deudora neta del BCCR en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) y la venta neta de dólares en el mercado de divisas², movimientos parcialmente compensados por el retiro de depósitos en moneda nacional del Gobierno en el BCCR, el pago de intereses sobre sus pasivos en moneda nacional y la disminución en el saldo de los depósitos mantenidos por puestos de bolsa y otras instituciones financieras.
- Los agregados monetarios restringidos, como el medio circulante (M1) y el medio circulante amplio³ (M1A), mostraron tasas interanuales de -2,5% y 1,9%, en su orden, (11,5% y 9,3% en igual mes del año anterior). El menor ritmo de crecimiento se podría atribuir al traslado de instrumentos financieros altamente líquidos hacia títulos valores a plazo, principalmente por el aumento en las tasas de interés en colones⁴.
- Por su parte, la liquidez total (M3) y la riqueza financiera total (RFT), mostraron incrementos interanuales de 7,7% y 10,8%, respectivamente (11% y 12%, en enero 2017). Por monedas el componente en dólares en ambos agregados mostró una desaceleración al pasar de tasas interanuales de 14,3% y 19,3% en enero 2017 a 5,5% y 11,1% un año después, en su orden. Dado lo anterior, la participación de la moneda extranjera en M3 y RFT alcanzó 35,5% y 28,7% al finalizar enero 2018 (36,6% y 28,6% en enero 2017).
- Finalmente, el crédito al sector privado continúa desacelerándose toda vez que a enero 2018 creció 6,5% (11,1% en enero 2017, 10,2% en el primer semestre y 7,0% en el segundo semestre del 2017). Por monedas el crédito aumentó 10,7% en colones y 0,8% en dólares (14,6% y 6,6% un año antes, en ese orden) y con ello la participación relativa del crédito en colones (60%) en la cartera total incrementó 2,3 p.p. en relación con lo observado en enero 2017. A lo anterior contribuyó una serie de medidas acordadas a finales del primer semestre del 2016 por parte del CONASSIF con el fin de desestimular el nivel de dolarización de la cartera crediticia.

¹ Cifras del BCCR al 31/01/18, datos preliminares de los bancos comerciales al 26/01/18 y de Otras Sociedades de Depósito no bancarias a noviembre del 2017. La valoración de la moneda extranjera no contempla efecto cambiario.

² El BCCR realizó una venta neta de dólares por USD 10,1 millones.

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

⁴ El aumento en las tasas de interés sobre captaciones en colones a diferentes plazos durante el segundo semestre del 2017 también se mantuvo en enero 2018. Al respecto, los movimientos en las tasas pasivas efectivas se reflejaron en cambios de la Tasa Básica Pasiva, la cual se ubicó en 6,10 a finales de enero (15 puntos básicos superior a la registrada el mes previo).

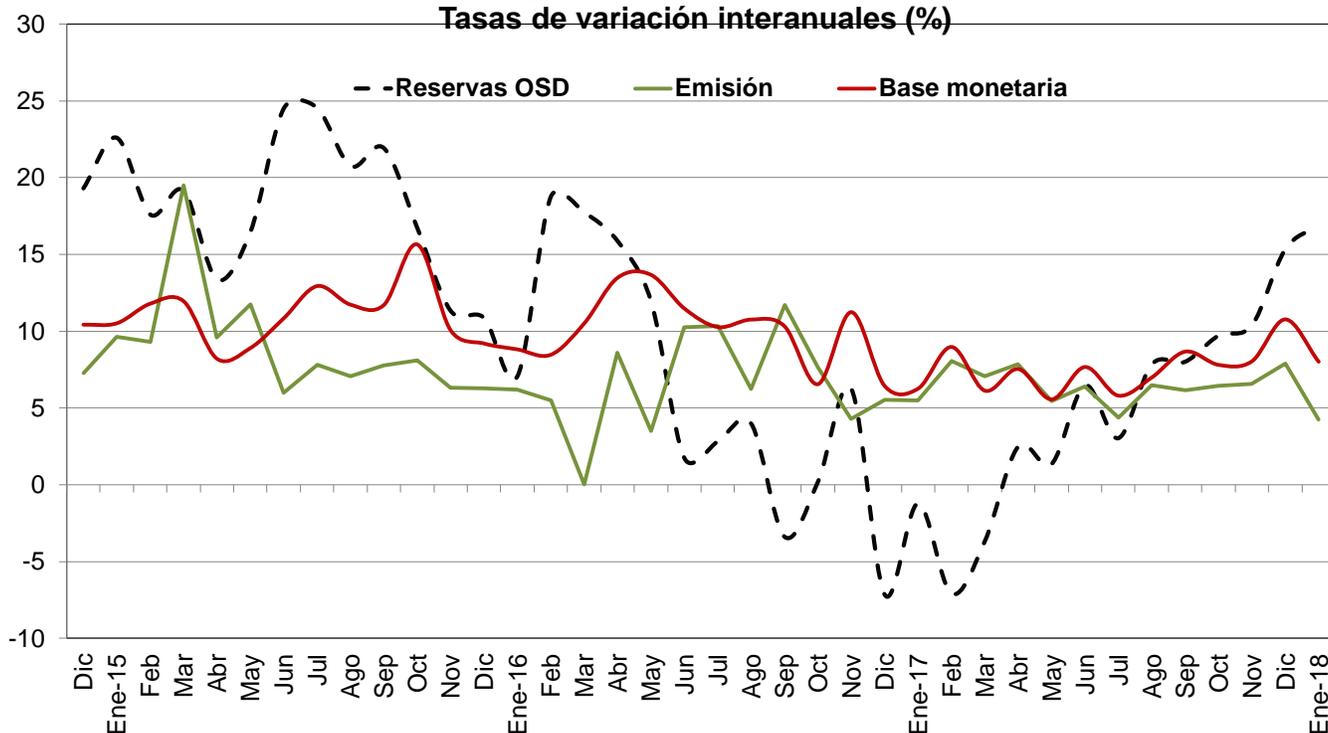
Banco Central de Costa Rica (BCCR)
Activos internos netos (AIN) y activos externos netos (AEN)
Saldos en millones de colones y millones de dólares

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

Base monetaria, emisión y reservas 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-16	-1.738.657,3	4.016.733,0	2.278.075,7	948.738,3	252.684,0	1.329.337,5	54.438,5	215.826,0
Feb	-1.766.452,9	3.998.769,1	2.232.316,2	901.761,6	219.813,3	1.330.554,7	56.587,4	323.290,0
Mar	-1.705.415,0	4.010.776,0	2.305.361,0	932.956,8	269.244,0	1.372.404,2	58.350,9	225.535,0
Abr	-1.767.081,2	4.070.583,1	2.303.501,9	929.003,9	247.205,9	1.374.498,0	62.992,2	161.727,0
May	-1.675.046,5	4.004.360,2	2.329.313,7	904.724,7	230.875,2	1.424.589,0	60.115,7	96.892,0
Jun	-1.814.149,6	4.090.189,1	2.276.039,5	898.211,6	237.285,2	1.377.828,0	57.970,1	80.201,0
Jul	-1.891.622,6	4.196.924,3	2.305.301,8	921.046,8	250.987,0	1.384.255,0	53.254,4	90.025,0
Ago	-1.942.189,0	4.243.513,8	2.301.324,8	888.733,8	228.453,0	1.412.591,0	47.237,8	32.522,0
Sep	-1.762.464,3	4.077.730,3	2.315.266,1	917.184,5	253.916,0	1.398.081,6	54.086,7	86.048,0
Oct	-1.743.783,5	4.096.292,7	2.352.509,2	934.540,5	258.598,3	1.417.968,7	48.828,2	82.406,0
Nov	-1.438.626,5	4.013.980,9	2.575.354,4	1.013.846,1	338.324,8	1.561.508,3	41.998,7	37.813,0
Dic	-1.545.442,3	4.027.613,6	2.482.171,4	1.108.844,0	321.921,5	1.373.327,4	46.358,3	46.176,0
Ene-17	-1.582.476,8	4.003.102,7	2.420.625,9	1.000.941,2	260.665,4	1.419.684,7	46.713,4	102.776,0
Feb	-1.579.346,2	4.012.036,3	2.432.690,1	974.481,9	282.717,3	1.435.634,1	38.955,5	36.235,0
Mar	-1.459.809,1	3.906.459,6	2.446.650,5	998.761,6	282.894,2	1.447.888,9	53.988,2	69.885,0
Abr	-1.467.435,4	3.944.616,6	2.477.181,3	1.001.905,4	294.340,7	1.475.275,9	51.615,4	71.037,0
May	-1.286.561,8	3.745.431,0	2.458.869,3	953.881,3	252.519,5	1.504.987,9	50.580,9	28.915,0
Jun	-1.280.803,3	3.731.405,0	2.450.601,7	955.640,0	257.108,6	1.494.961,7	46.451,6	68.174,0
Jul	-1.332.621,8	3.771.715,9	2.439.094,2	961.366,2	258.388,2	1.477.727,9	44.772,9	51.612,0
Ago	-1.331.227,2	3.793.310,3	2.462.083,2	946.248,1	255.884,4	1.515.835,1	31.724,2	52.157,0
Sep	-1.270.398,9	3.786.438,6	2.516.039,7	973.696,8	278.473,0	1.542.342,9	48.042,4	66.841,0
Oct	-1.211.085,0	3.747.304,4	2.536.219,5	994.625,7	299.868,2	1.541.593,7	49.851,2	92.023,0
Nov	-936.533,0	3.718.894,4	2.782.361,5	1.080.289,4	380.353,7	1.702.072,1	28.754,7	73.849,0
Dic	-1.166.232,9	3.915.714,6	2.749.481,7	1.196.612,3	358.312,1	1.552.869,3	19.750,2	130.876,0
Ene-18	-1.281.234,5	3.895.791,1	2.614.556,7	1.043.469,2	280.278,1	1.571.087,5	122.118,2	165.198,0

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

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

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

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

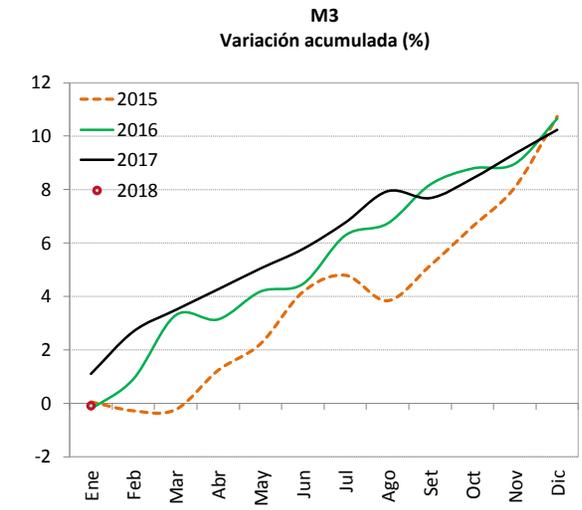
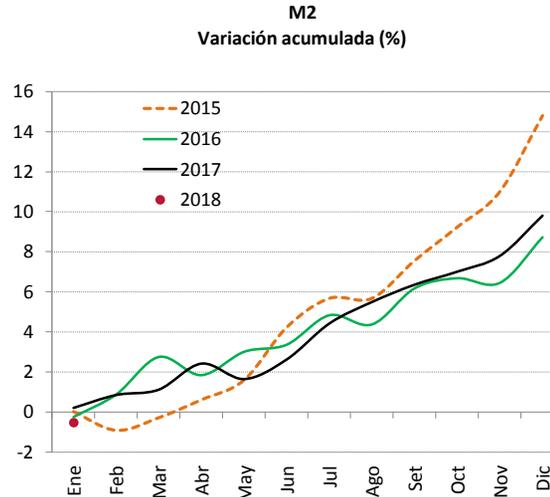
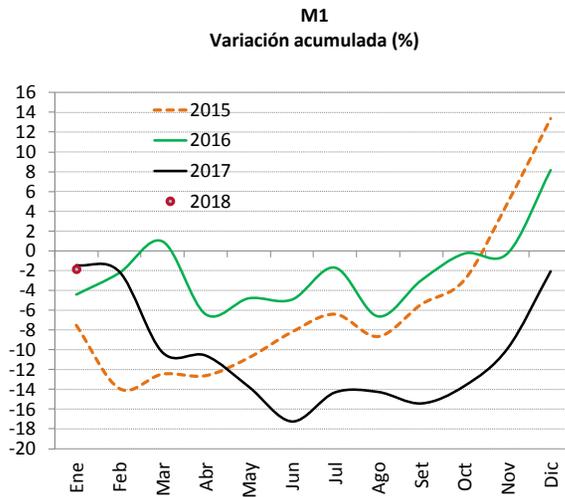
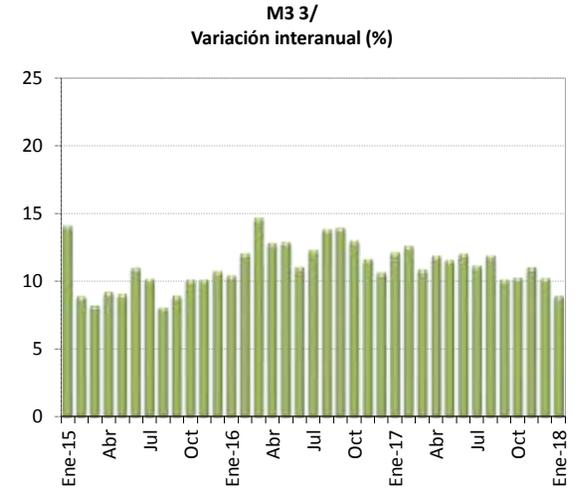
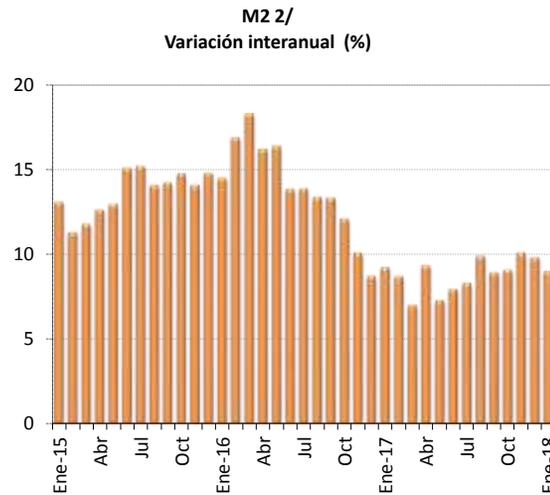
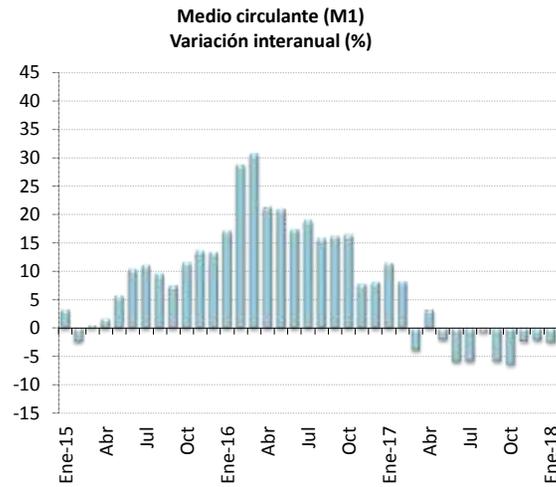
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	M1	Cuasidinerio MN	M2	Cuasidinerio ME	M3
	(1)	(2)	(3)=(1+2)	(4)	(5)= (3+4)
Ene-16	2.713.440,6	8.405.429,9	11.118.870,4	5.550.910,2	16.669.780,6
Feb	2.775.753,0	8.468.452,3	11.244.205,4	5.613.816,4	16.858.021,8
Mar	2.865.946,0	8.587.102,6	11.453.048,6	5.804.344,4	17.257.393,0
Abr	2.656.819,8	8.695.015,2	11.351.835,0	5.879.551,4	17.231.386,4
May	2.702.748,3	8.778.973,2	11.481.721,5	5.923.963,3	17.405.684,8
Jun	2.698.911,6	8.822.509,6	11.521.421,2	5.931.486,8	17.452.908,0
Jul	2.790.652,9	8.894.623,2	11.685.276,1	6.071.616,6	17.756.892,7
Ago	2.650.752,8	8.983.328,8	11.634.081,7	6.197.699,6	17.831.781,3
Sep	2.754.386,5	9.080.642,4	11.835.028,9	6.239.239,2	18.074.268,1
Oct	2.831.131,6	9.060.253,0	11.891.384,6	6.284.266,7	18.175.651,3
Nov	2.831.553,5	9.034.185,9	11.865.739,3	6.339.314,6	18.205.054,0
Dic	3.070.599,6	9.048.912,3	12.119.511,9	6.367.859,2	18.487.371,1
Ene-17	3.026.056,6	9.117.946,9	12.144.003,6	6.546.597,7	18.690.601,2
Feb	3.005.538,5	9.216.587,3	12.222.125,8	6.761.295,3	18.983.421,1
Mar	2.755.199,0	9.499.296,2	12.254.495,3	6.878.644,3	19.133.139,6
Abr	2.745.502,1	9.666.710,6	12.412.212,7	6.863.634,2	19.275.846,8
May	2.648.630,0	9.669.906,9	12.318.536,9	7.101.434,9	19.419.971,7
Jun	2.540.902,2	9.896.229,4	12.437.131,6	7.117.601,8	19.554.733,4
Jul	2.631.135,9	10.023.752,3	12.654.888,1	7.082.721,9	19.737.610,1
Ago	2.632.553,6	10.152.439,6	12.784.993,2	7.170.222,4	19.955.215,6
Sep	2.596.881,8	10.292.983,3	12.889.865,1	7.017.688,9	19.907.554,0
Oct	2.651.015,2	10.317.713,1	12.968.728,4	7.074.110,4	20.042.838,8
Nov	2.767.077,3	10.297.268,3	13.064.345,6	7.150.068,1	20.214.413,7
Dic	3.007.016,0	10.300.750,1	13.307.766,1	7.072.270,7	20.380.036,7
Ene-18	2.951.268,8	10.285.731,9	13.237.000,7	7.125.979,3	20.362.980,0

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) dic-17 y ener-18.
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



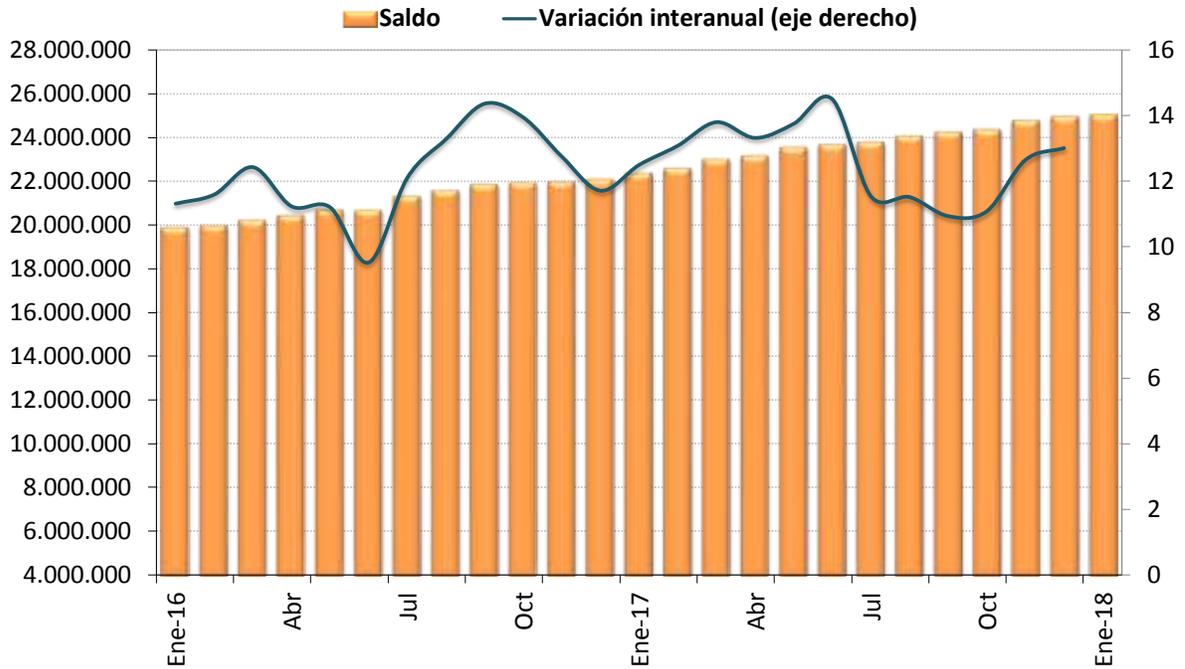
1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) dic-17 y ener-18.

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

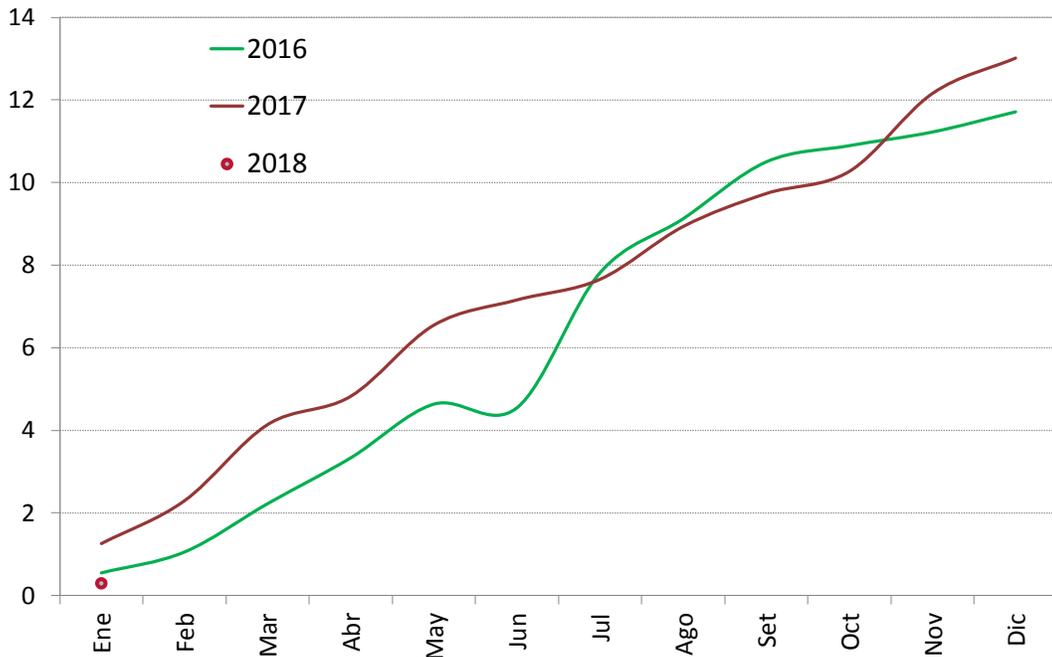
3/ M3 = M2 + cuasidinerio en moneda extranjera

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



**Riqueza financiera del sector privado
- Variación acumulada (%) -**



1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) dic-17 y ener-18.
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	NPP	Depósitos bancarios	BEM	DEP ^{3/}	Títulos de propiedad	Total
Ene-16	696.054,2	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	3.353.032,6	22.344.105,8
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	695.223,8	18.487.721,4	722.362,9	8.324,3	4.300.617,3	24.214.249,9
Oct	694.757,5	18.524.235,6	712.386,3	9.310,8	4.391.960,3	24.332.650,5
Nov	699.935,7	18.794.091,2	705.661,4	9.372,6	4.539.872,3	24.748.933,2
Dic	838.300,2	18.841.071,8	728.720,3	8.555,1	4.521.394,9	24.938.042,4
Ene-18	763.191,0	18.809.373,0	750.237,0	9.624,0	4.680.676,2	25.013.101,3

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) dic-17 y ener-18.

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

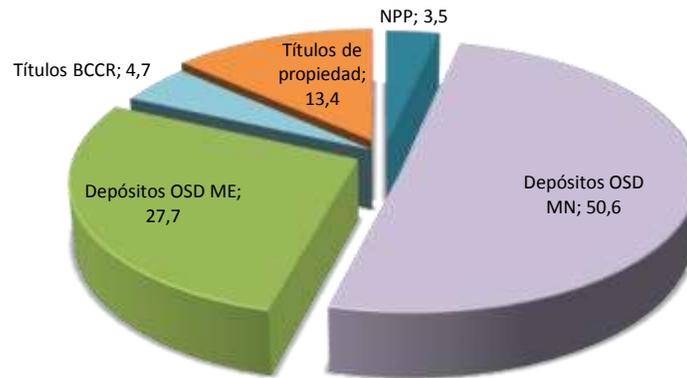
3/ El depósito electrónico a plazo (DEP) es un instrumento en colones, emitido por el BCCR (CD).

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

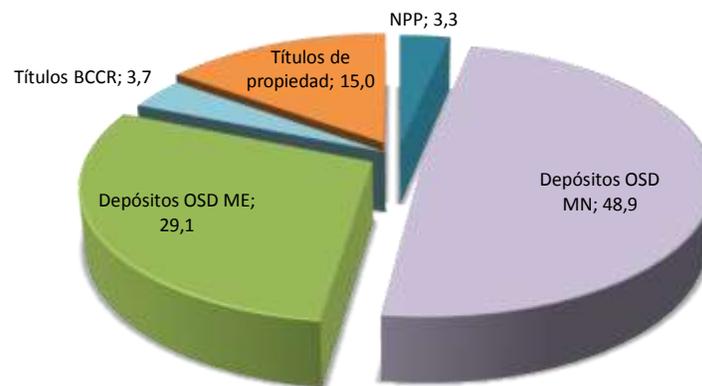
Componentes de la riqueza financiera del sector privado

Participación relativa

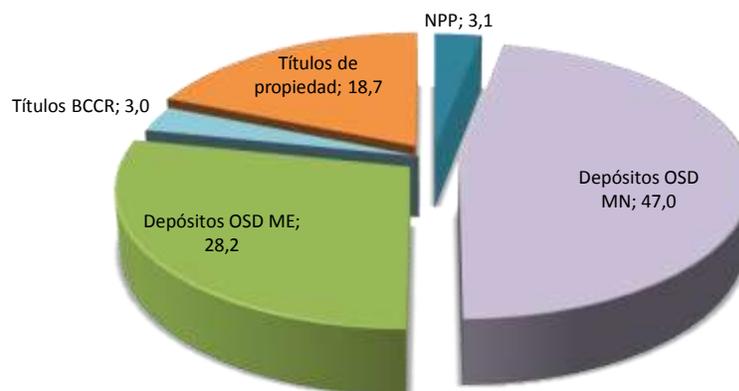
Enero-2016



Enero-2017

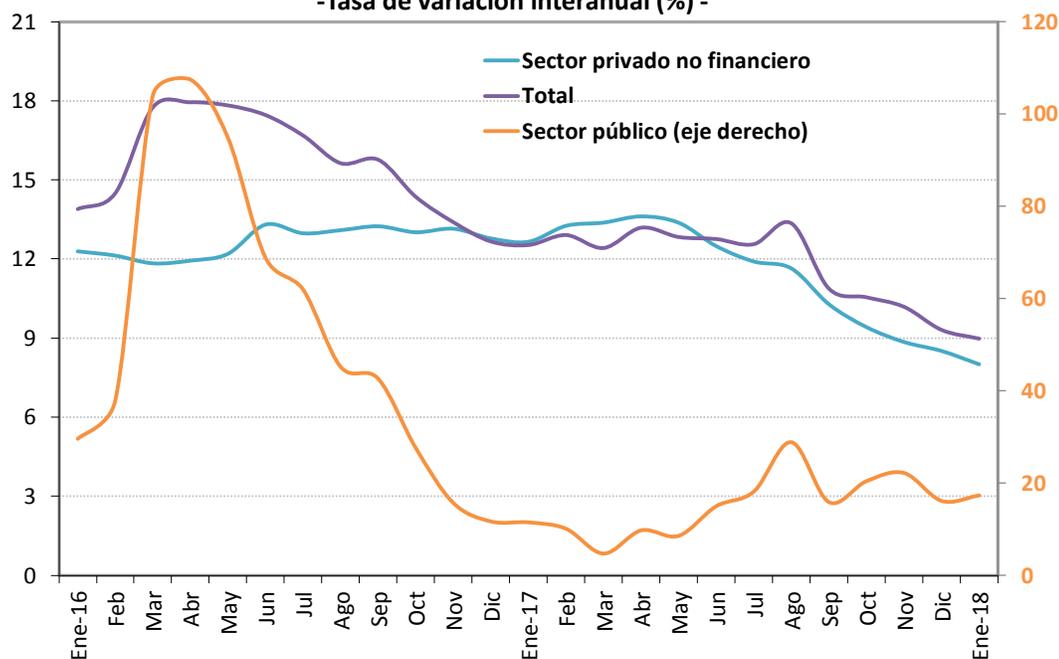


Enero-2018 ^{1/}



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

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



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

Mes	Sector público	Sector privado no financiero	Total
Ene-16	1.932.784,8	16.402.089,5	18.334.874,3
Feb	2.046.856,5	16.454.213,7	18.501.070,2
Mar	2.073.621,7	16.567.568,2	18.641.189,9
Abr	2.076.202,9	16.693.708,2	18.769.911,1
May	2.146.559,0	16.914.113,7	19.060.672,8
Jun	2.076.762,1	17.231.368,5	19.308.130,6
Jul	2.041.887,2	17.381.241,2	19.423.128,4
Ago	1.937.969,7	17.570.452,0	19.508.421,7
Sep	2.109.237,6	17.803.289,9	19.912.527,5
Oct	2.060.625,1	17.984.066,3	20.044.691,4
Nov	2.024.742,5	18.208.079,9	20.232.822,4
Dic	2.153.027,2	18.403.519,2	20.556.546,4
Ene-17	2.154.629,0	18.477.382,0	20.632.011,0
Feb	2.253.618,9	18.635.352,6	20.888.971,5
Mar	2.171.501,3	18.783.890,4	20.955.391,7
Abr	2.278.531,9	18.966.391,0	21.244.922,9
May	2.330.327,5	19.176.254,2	21.506.581,7
Jun	2.387.861,2	19.383.043,1	21.770.904,4
Jul	2.412.477,5	19.450.226,6	21.862.704,1
Ago	2.497.118,0	19.615.826,6	22.112.944,6
Sep	2.444.068,7	19.634.118,2	22.078.186,9
Oct	2.481.230,8	19.677.344,0	22.158.574,8
Nov	2.473.932,5	19.819.618,1	22.293.550,6
Dic	2.500.460,5	19.969.609,0	22.470.069,4
Ene-18	2.527.789,7	19.956.420,1	22.484.209,8

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) dic-17 y ener-18.
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

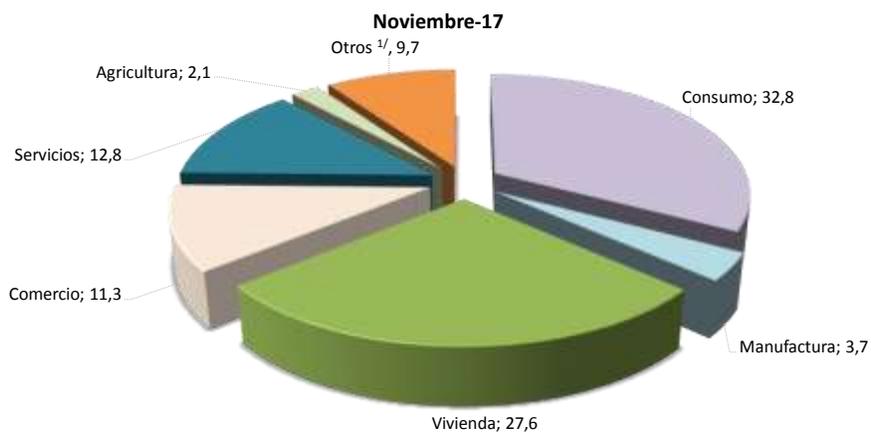
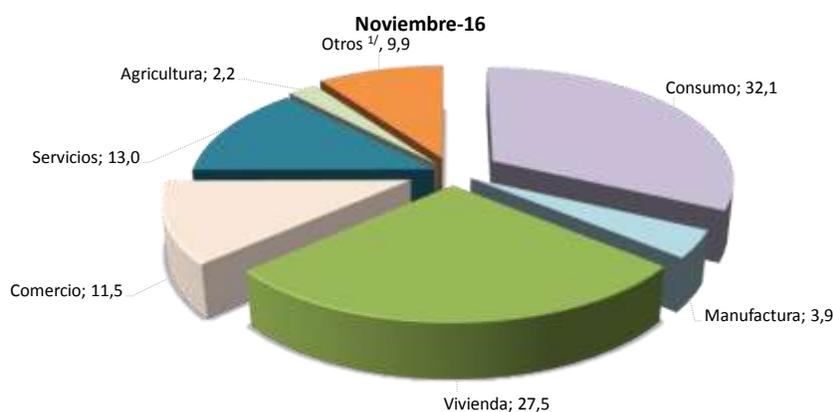
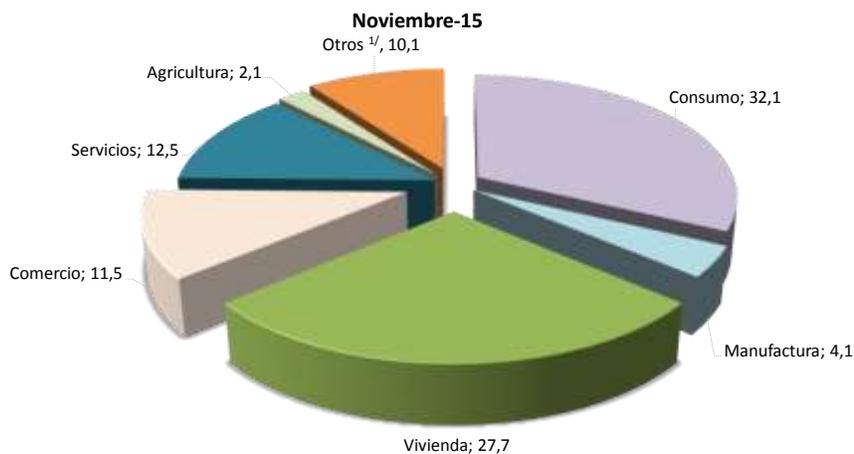
Otras sociedades de depósito: Origen y aplicación de recursos
En millones de colones y participación porcentual

	Noviembre 2016				Noviembre 2017			
	Origen	%	Aplicación	%	Origen	%	Aplicación	%
Captación								
- En moneda nacional	799.449	27,5			1.166.961	45,7		
- En moneda extranjera	772.578	26,6			794.972	31,1		
Crédito								
- Al sector público			45.632	1,6			14.333	0,6
- Al sector privado								
- En moneda nacional			1.219.625	41,9			1.223.890	47,9
- En moneda extranjera			670.268	23,0			192.209	7,5
- Al exterior			5.367	0,2	343	0,0		
- Del BCCR	220.838	7,6					2.970	0,1
Títulos valores								
- Fiscales								
- En moneda nacional			68.609	2,4			28.080	1,1
- En moneda extranjera			69.980	2,4			191.522	7,5
- En instituciones públicas	5.630	0,2					7.678	0,3
- En el exterior			141.399	4,9			265.066	10,4
- CERT\$								
- BEM			106.574	3,7	112.725	4,4		
- DEP ¢	15.909	0,5			17.604	0,7		
- DEP \$							282	0,0
Caja y bancos								
- Depósitos por EML			534.823	18,4			464.765	18,2
- Caja			46.421	1,6			91.397	3,6
Pasivos externos								
- Corto plazo	186.940	6,4					70.292	2,8
- Mediano y largo plazo	29.864	1,0			189.170	7,4		
Capital y reservas	149.283	5,1			107.980	4,2		
Subtotal	2.180.490	75,0	2.908.698	100,0	2.389.754	93,6	2.552.484	100,0
Cheques y valores a cargo del banco (Cámara compensación)								
Intereses por pagar	17.699	0,6						
Productos no devengados	23.475	0,8						
Participaciones en fondos de inversión	58.576	2,0						
Ingresos financieros netos	173.196	6,0			133.316	5,2		
Operaciones diferidas de liquidez	53.091	1,8						
Recompras MIL	195.672	6,7						
Estimación deterioro cartera de crédito	98.244	3,4						
Recompras	29.387	1,0						
Otros activos netos	78.868	2,7			29.415	1,2		
Total	2.908.698	100,0	2.908.698	100,0	2.552.484	100,0	2.552.484	100,0

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

OSD: Crédito al sector privado por actividad económica

Participación relativa



	Variaciones interanuales			Participaciones relativas		
	Nov-15	Nov-16	Nov-17	Nov-15	Nov-16	Nov-17
Total	11,7	13,1	8,9	100,0	100,0	100,0
Consumo	13,0	13,1	11,2	32,1	32,1	32,8
Manufactura	-3,0	8,5	4,0	4,1	3,9	3,7
Vivienda	11,0	12,0	9,5	27,7	27,5	27,6
Comercio	5,5	13,6	6,7	11,5	11,5	11,3
Servicios	20,1	17,6	7,2	12,5	13,0	12,8
Agricultura	4,2	21,4	3,0	2,1	2,2	2,1
Otros ^{1/}	15,8	10,6	7,5	10,1	9,9	9,7

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

4.2 Mercados de negociación

En enero 2018, el Mercado integrado de liquidez (MIL)¹ en colones registró un incremento en el volumen negociado de 52% respecto a diciembre. Este mes, el pago de salarios e intereses por parte del Gobierno con fondos mantenidos en depósitos en BCCR , así como el pago de intereses del BCCR sobre sus obligaciones, aumentaron la disponibilidad de recursos en este mercado y, por ello, la mayor participación del BCCR en las subastas de contracción y facilidades permanentes de depósito. Como contraparte, los bancos públicos concentraron la mayor parte de los fondos (60% del monto total transado).

En dólares, aumentó el número de operaciones y el volumen negociado en relación con el mes previo (de *USD* 480 millones a *USD* 578 millones). La demanda de divisas por parte de los intermediarios, estuvo asociada al requerimiento de encaje de algunos intermediarios financieros y al pago de impuestos de empresas privadas no financieras.

En el mecanismo de subasta, el Ministerio de Hacienda (MH) y el BCCR recibieron ofertas en colones por casi *¢*357 mil millones, de los cuales se asignó 93%, mayoritariamente en títulos de mediano y largo plazo del MH. En dólares, el MH colocó alrededor de *USD* 15 millones (16% de las ofertas recibidas) en instrumentos de tasa fija con vencimientos comprendidos entre 2 y 6 años.

En el mercado de deuda de la Bolsa Nacional de Valores, en enero del 2018 se transó cerca de *¢*1,6 billones, monto que estuvo concentrado en recompras de instrumentos del sector público en el mercado secundario y en colones. Finalmente, el mercado accionario mantuvo un nivel similar al observado en períodos previos.

¹ No incluye reserva de liquidez, cuyo monto de transacción fue cercano a *¢*100.000 millones durante el mes.



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

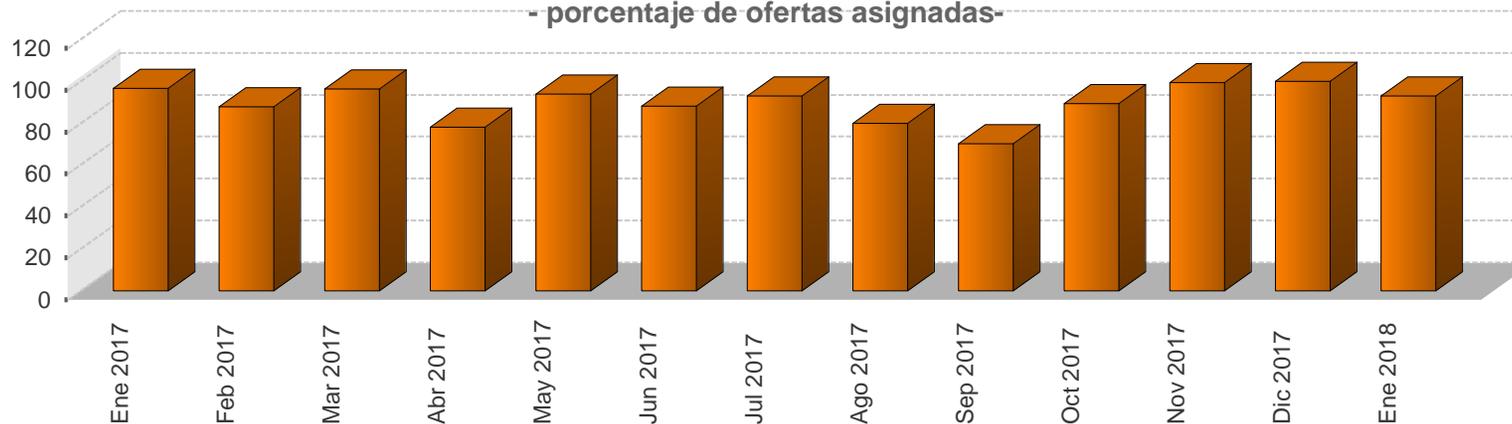
Año	Monto ofrecido	Asignado/ Ofrecido %	Monto asignado										Total ¢
			Gobierno %	BCCR %	6 meses %	9 meses %	12 meses %	1-2 años %	3-4 años %	5 años %	Mayor a 5 años %		
Ene 2017	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Feb 2017	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Mar 2017	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
Nov 2017	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Dic 2017	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Ene 2018	51,7	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	51,7

1/ Corresponde al valor transado.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

Negociaciones Totales en subasta (en moneda nacional)

- porcentaje de ofertas asignadas-



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

Año	Monto ofrecido						Monto asignado											Total ¢
	Cero Cupón ¢	Tasa Fija ¢	Tasa Variable ¢	BEM UDES ¢	TP UDES ¢	Total ¢	Asignado / Ofrecido %	Gobierno %	BCCR %	6 meses %	9 meses %	12 meses %	1-2 años %	3-4 años %	5 años %	Mayor a 5 años %		
Ene 2017	0,0	126,1	24,0	0,0	0,0	150,1	96,6	95,8	4,2	0,0	0,0	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	
Nov 2017	0,0	85,8	0,0	0,0	0,0	85,8	99,4	83,3	16,7	0,0	0,0	0,0	60,4	9,2	0,0	30,4	85,3	
Dic 2017	0,0	18,1	0,0	0,0	0,0	18,1	100,0	82,2	17,8	0,0	0,0	0,0	65,0	1,4	0,0	33,6	18,1	
Ene 2018	51,7	304,8	0,0	0,0	0,0	356,5	93,1	59,8	40,2	0,0	0,0	18,5	42,2	0,3	0,0	39,0	331,9	

1/ Corresponde al valor transado.

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

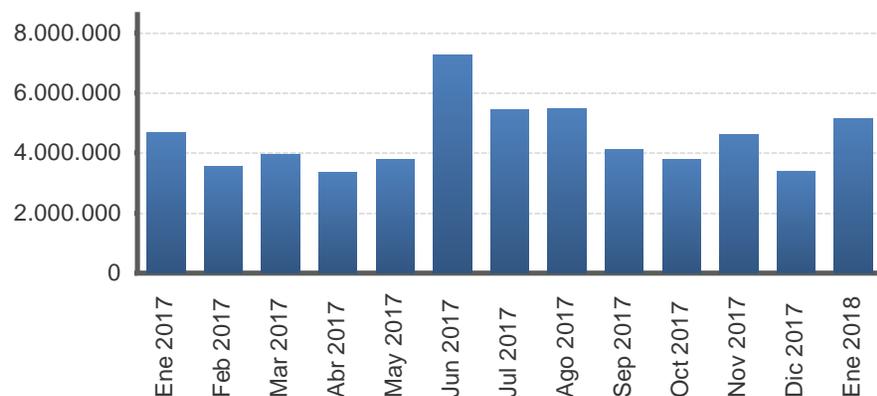
BANCO CENTRAL DE COSTA RICA
Nuevas colocaciones por instrumento, tasas de interés y

Período	Tasa fija y variable		Monto asignado (millones)
	Plazo (días)	Tasa (%)	
2017			
Octubre			
Del 2 al 6	752	7,80	565
Del 13 al 20	738	8,00	3.052
Noviembre			
Del 13 al 17	711	8,10	11.189
Del 27 al 30	699	8,10	3.098
Diciembre			
Del 4 al 8	690	8,15	938
Del 18 al 22	676	8,15	2.277
2018			
Enero			
Del 8 al 12	656	8,19	22.534
	952	8,80	14.074
Del 15 al 19	767	8,40	27.368
	1.133	8,90	239
Del 22 al 26	642	8,20	12.605
	760	8,40	16
Del 29 al 31	520	8,10	30.465
	754	8,40	5.387

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

Monto transado en millones de colones



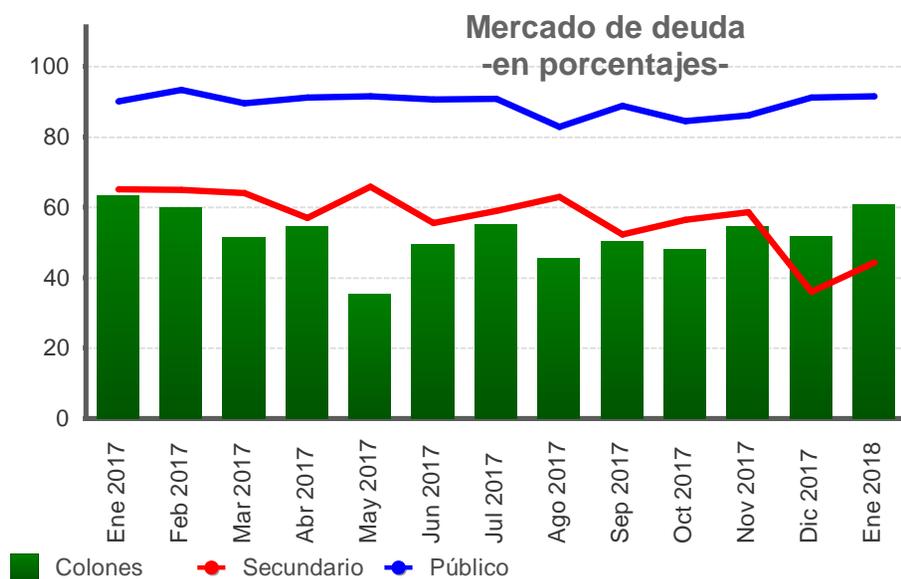
Monto transado en miles de dólares



Año	Colones						EUA dólar					
	Cantidad de operaciones	Tasa Mínima	Tasa promedio	Tasa Máxima	Plazo promedio	Monto transado	Cantidad de operaciones	Tasa Mínima	Tasa promedio	Tasa Máxima	Plazo promedio	Monto transado
Ene 2017	1.200,0	0,8	2,0	4,6	2,6	4.657.441,0	203,0	0,0	0,4	1,6	3,9	359.375,0
Feb 2017	1.153,0	0,8	1,9	4,0	2,3	3.571.759,0	169,0	0,0	0,5	2,1	5,3	312.564,0
Mar 2017	1.393,0	0,8	1,8	4,0	2,4	3.966.674,0	232,0	0,0	0,5	2,4	5,0	401.097,0
Abr 2017	1.014,0	0,4	2,4	4,3	2,8	3.371.391,0	195,0	0,0	0,8	3,9	6,0	396.240,0
May 2017	1.208,0	1,5	3,3	5,0	2,2	3.790.858,0	351,0	0,0	0,4	2,5	3,4	936.810,0
Jun 2017	1.520,0	3,0	5,5	6,3	2,1	7.246.682,0	323,0	0,0	0,8	5,8	4,7	707.584,0
Jul 2017	1.256,0	3,8	5,4	6,0	2,4	5.434.754,0	290,0	0,0	0,6	3,0	5,0	589.685,0
Ago 2017	1.215,0	3,8	5,3	6,0	2,3	5.470.233,0	346,0	0,0	0,7	3,0	4,9	593.018,0
Sep 2017	1.079,0	3,8	4,8	6,0	2,6	4.124.926,0	352,0	0,0	0,6	3,3	4,9	639.653,0
Oct 2017	1.141,0	3,8	4,3	6,0	2,7	3.805.720,0	312,0	0,0	0,8	3,3	5,1	559.057,0
Nov 2017	1.335,0	3,8	4,5	7,6	2,5	4.600.713,0	284,0	0,0	0,7	3,3	5,3	426.664,0
Dic 2017	1.042,0	3,8	4,9	10,2	2,8	3.392.919,0	225,0	0,1	0,5	3,0	4,7	480.035,0
Ene 2018	1.266,0	3,8	4,6	10,2	2,0	5.146.141,0	298,0	0,0	0,7	3,3	4,5	577.759,0

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

TRANSACCIONES BURSÁTILES EN LA BOLSA NACIONAL DE VALORES



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

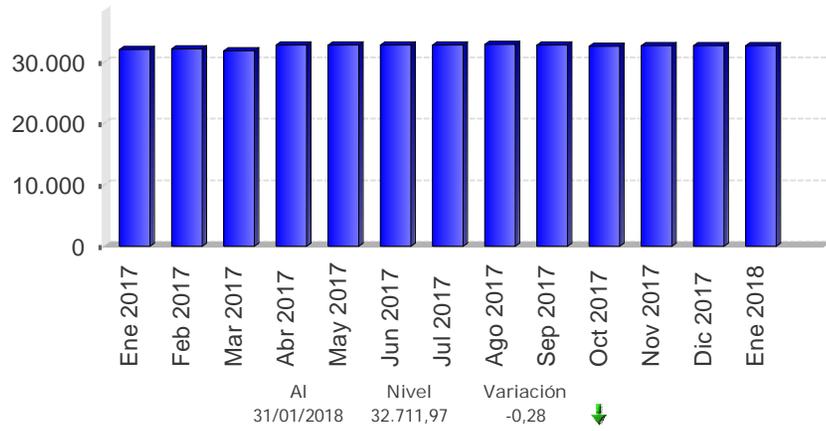
Fecha	Total ¢	Primario %	Secundario %	Liquidez %	Público %	Privado %	Colones %	Moneda Extranjera (EUA) %
Ene 2017	1.272,8	19,1	65,1	15,8	90,0	10,0	63,4	36,6
Feb 2017	1.388,1	19,1	64,9	16,0	93,3	6,7	59,9	40,1
Mar 2017	1.360,8	15,5	64,1	20,4	89,5	10,5	51,5	48,5
Abr 2017	1.383,3	25,9	57,0	17,1	91,2	8,8	54,4	45,6
May 2017	1.343,1	8,8	65,8	25,4	91,6	8,4	35,3	64,7
Jun 2017	1.593,9	14,1	55,6	30,3	90,7	9,3	49,6	50,4
Jul 2017	1.450,2	21,1	59,0	19,9	90,8	9,2	55,2	44,8
Ago 2017	1.104,8	20,1	63,0	16,9	82,8	17,2	45,6	54,4
Sep 2017	1.275,6	25,8	52,2	22,0	88,8	11,2	50,3	49,7
Oct 2017	1.267,4	24,9	56,4	18,7	84,5	15,5	48,1	51,9
Nov 2017	1.426,6	18,8	58,6	22,7	86,1	13,9	54,5	45,5
Dic 2017	1.424,5	43,0	36,0	21,0	91,1	8,9	51,7	48,3
Ene 2018	1.574,5	31,3	44,3	24,4	91,5	8,5	60,7	39,3

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

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

INDICES E INDICADORES BURSATILES NACIONALES

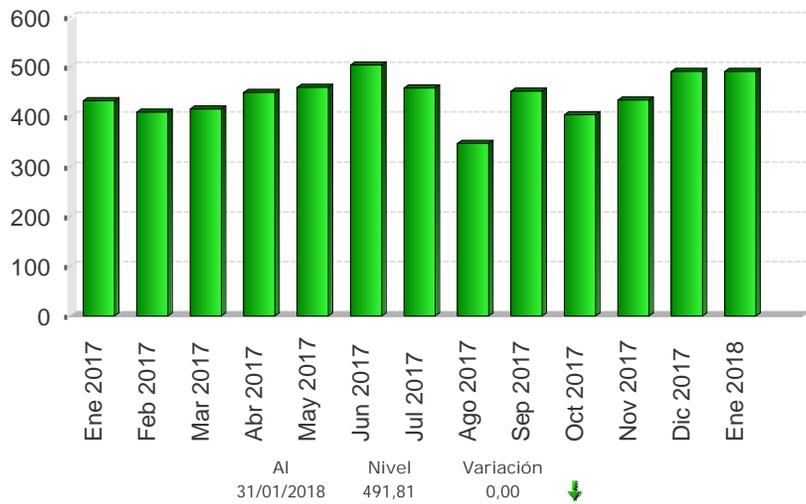
INDICE ACCIONARIO BCT



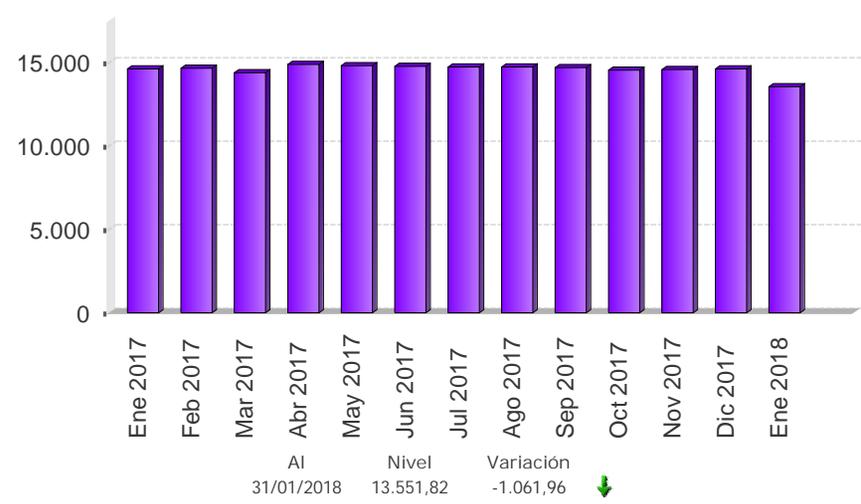
INDICADOR ALDESA



INDICE ALDESA



INDICE ACCIONARIO BNV



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

Nota técnica

a) **Índices accionarios nacionales**

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

Índice Accionario BCT

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

I_t = Valor del índice para el día t.

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

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

F_{it} = Factor de ajuste

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

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

Índice Accionario de la Bolsa Nacional de Valores

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

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

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

F_i = Frecuencia de cotización de la acción i

R_i = Rotación diaria promedio de la acción i.

AC_i = Acciones en circulación de la acción i.

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

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

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

¿Cómo se interpretan los índices?

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

b) Índices de volumen y rendimientos reales

Índice ALDESA de volumen real

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

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

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

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

Indicador ALDESA de rendimientos reales

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

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

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

4.3 Tasas de interés

La Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica (BCCR), en el artículo 7 del acta de la sesión 5813-2018, celebrada el 31 de enero de 2018, dispuso aumentar en 25 puntos base (p.b.) la Tasa de política monetaria (TPM) para ubicarla en 5,0% a partir del 1º de febrero. En esta línea, también ajustó la tasa de interés bruta de los depósitos a un día plazo (DON) de 2,85% a 3,04%.

La decisión de incrementar la TPM respondió a: i) si bien, desde abril de 2015, las expectativas de inflación han estado contenidas en el rango meta de inflación, su valor se ubica en torno al límite superior de ese rango; ii) el precio del petróleo mantiene el comportamiento alcista observado desde julio de 2017 lo que se traslada con rezago, al precio local de los combustibles, con potencial transmisión en los próximos meses hacia otros precios (efectos de segunda ronda) y las expectativas de inflación; iii) la información disponible revela que a finales de 2017 e inicios del presente año el proceso de desdolarización del ahorro financiero se contuvo, lo que podría generar presiones en las expectativas de variación cambiaria y, por esta vía, sobre las expectativas de inflación, entre otros.

En el Mercado integrado de liquidez (MIL) en colones, el BCCR aumentó su participación en la gestión de liquidez del sistema financiero mediante subastas contractivas y facilidades permanentes de depósito. El volumen negociado aumentó 52% respecto al mes previo y el costo promedio se ubicó en 4,6% (4,9% el mes anterior). En dólares hubo mayor dinamismo en cuanto a número y volumen de operaciones y, el costo promedio fue 0,69% (0,48% en diciembre).

Por su parte, los intermediarios financieros registraron cambios en sus tasas de “ventanilla” en colones, tanto pasivas como activas. Particularmente, la banca privada ajustó al alza sus tasas pasivas, en especial para plazos de 90 días o menos. En el caso de las activas, la tasa promedio en colones para el sistema financiero fue 15,1% (14,9% al cierre de diciembre), con ajustes en actividades como vivienda y consumo. En dólares este indicador fue 10,1% (9,8% en diciembre).

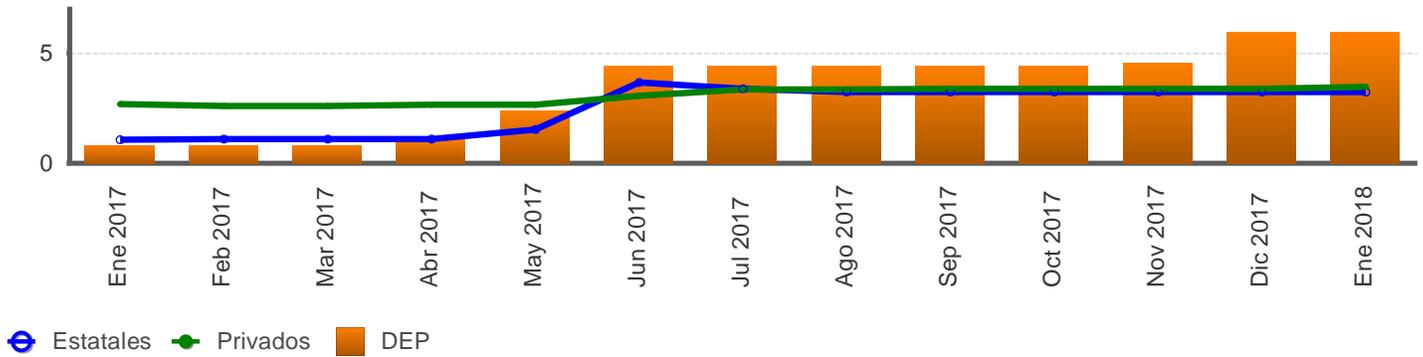
En cuanto a las tasas pasivas “efectivas”, éstas se reflejaron en la Tasa básica pasiva (TBP) que aumentó 15 p.b. respecto al mes previo para ubicarse en 6,1%. Por grupo de intermediarios, los bancos públicos y privados explicaron la mayor parte de la variación. En términos reales, dados los resultados de la encuesta mensual de expectativas de inflación del BCCR¹, el indicador fue 1,84%² (1,91% en diciembre). Finalmente, a enero el premio por ahorrar en colones, para instrumentos emitidos por intermediarios financieros, estuvo comprendido entre 62 y 140 p.b. (31 y 95 p.b. en diciembre).

¹ En enero 2018, la expectativa de inflación se ubicó en 3,7% y la de variación de tipo de cambio a 12 meses en 3,5%.

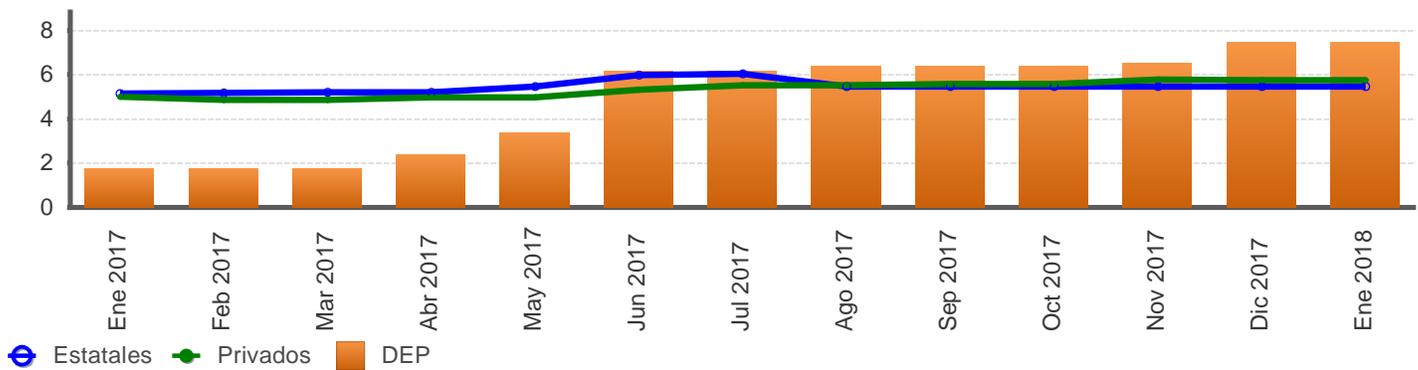
² Toma como referencia la TBP neta.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN MONEDA NACIONAL

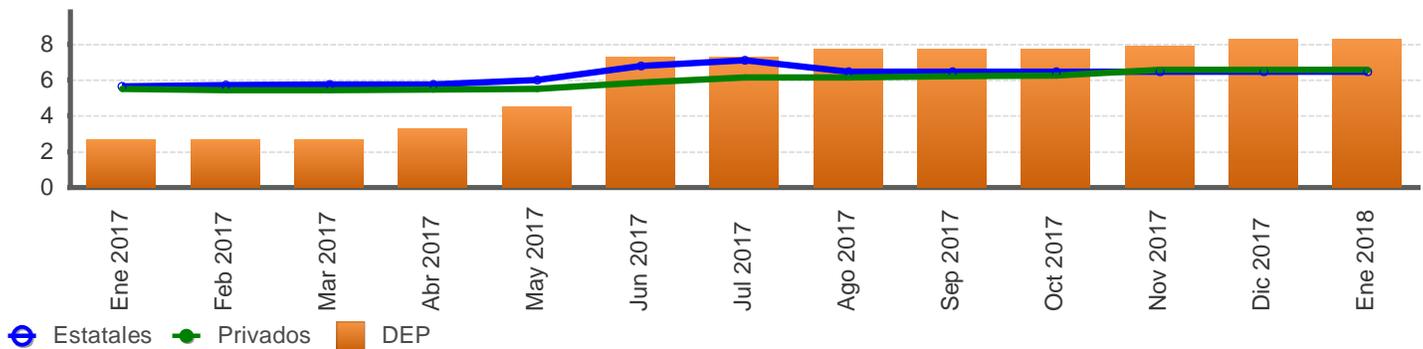
A 30 DÍAS PLAZO - en porcentajes -



A 6 MESES PLAZO - en porcentajes -



A 12 MESES PLAZO - en porcentajes -



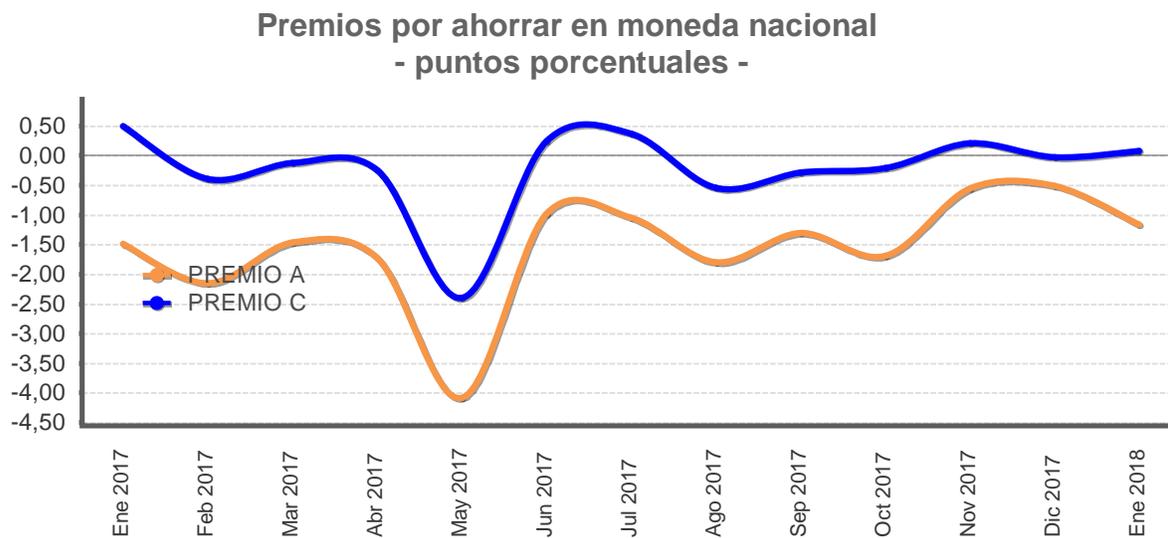
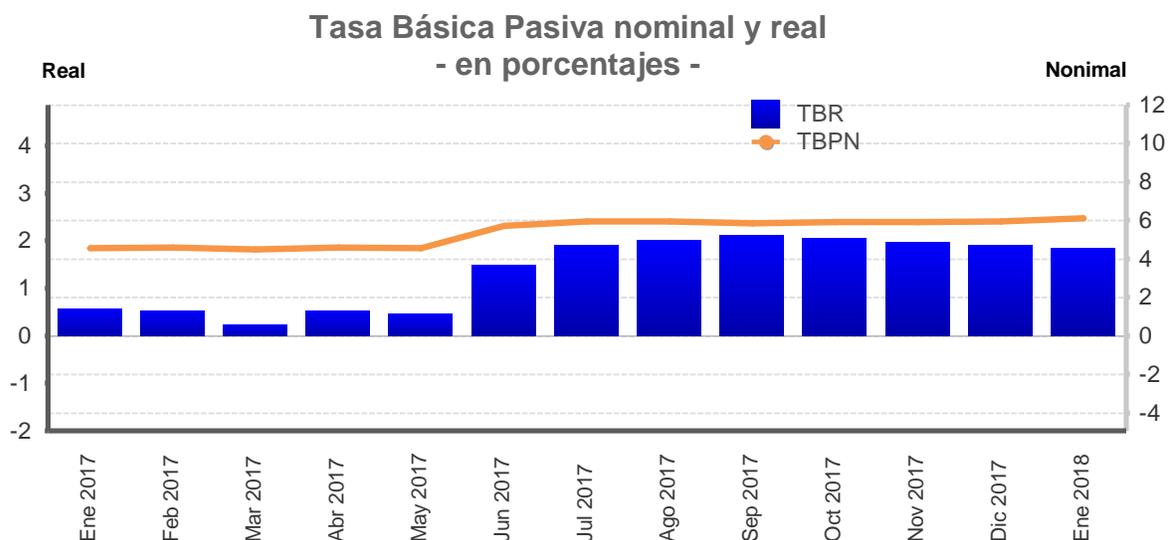
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

Mes	Overnight	1 mes			3 meses			6 meses			12 meses			
	BCCR	BCCR	Bancos Estatales	Bancos Privados	BCCR	Bancos Estatales	Bancos Privados	BCCR	Bancos Estatales	Bancos Privados	BCCR		Bancos Estatales	Bancos Privados
	DEP	DEP	CDP	CDP	DEP	CDP	CDP	DEP	CDP	CDP	BEM Cero Cupón	DEP	CDP	CDP
Ene 2017	0,52	0,78	1,08	2,69	1,20	3,10	3,15	1,75	5,14	4,99	3,39	2,67	5,64	5,51
Feb 2017	0,52	0,78	1,09	2,61	1,20	3,19	3,15	1,75	5,19	4,87	-	2,67	5,73	5,45
Mar 2017	0,52	0,78	1,10	2,61	1,20	3,22	3,15	1,75	5,20	4,87	3,38	2,67	5,76	5,45
Abr 2017	1,05	1,13	1,10	2,65	1,73	3,22	3,15	2,39	5,20	4,96	3,85	3,31	5,76	5,48
May 2017	2,10	2,37	1,54	2,65	2,73	3,65	3,16	3,38	5,46	4,96	-	4,51	6,01	5,48
Jun 2017	2,62	4,42	3,67	3,06	5,52	5,26	3,53	6,16	5,99	5,32	-	7,27	6,79	5,84
Jul 2017	2,62	4,42	3,38	3,36	5,52	5,25	4,05	6,16	6,04	5,52	-	7,27	7,09	6,14
Ago 2017	2,62	4,42	3,25	3,36	5,52	4,89	4,05	6,39	5,46	5,52	-	7,73	6,44	6,14
Sep 2017	2,62	4,42	3,25	3,39	5,52	4,89	4,14	6,39	5,46	5,57	-	7,73	6,44	6,20
Oct 2017	2,62	4,42	3,25	3,40	5,52	4,89	4,03	6,39	5,46	5,58	-	7,73	6,44	6,26
Nov 2017	2,62	4,55	3,25	3,40	5,66	4,89	4,03	6,53	5,46	5,78	-	7,87	6,44	6,56
Dic 2017	2,62	5,93	3,25	3,38	6,58	4,89	4,13	7,45	5,46	5,76	-	8,28	6,44	6,58
Ene 2018	2,62	5,93	3,25	3,48	6,58	4,89	4,41	7,45	5,46	5,76	-	8,28	6,44	6,58

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASA BÁSICA PASIVA Y PREMIOS POR AHORRAR EN MONEDA NACIONAL



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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASA BÁSICA PASIVA Y PREMIOS POR AHORRAR EN MONEDA NACIONAL

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

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

TBBN: Tasa básica bruta nominal.

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

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

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

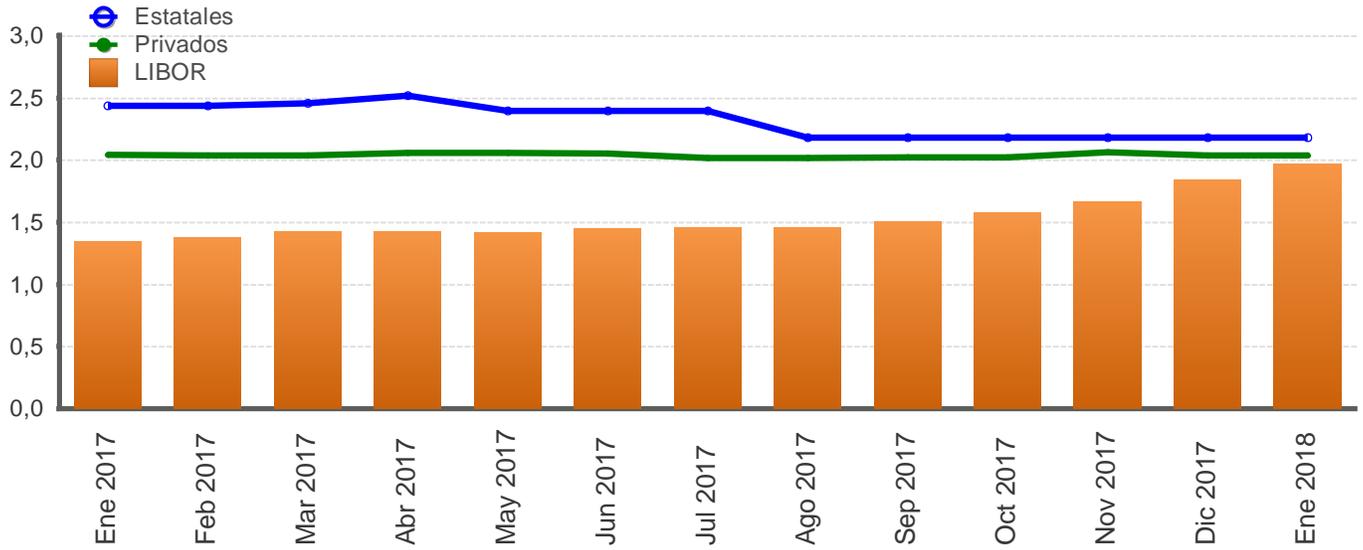
Premio E: diferencia entre tasa media de subasta 12 meses y tasa de indiferencia con referencia a la tasa de depósitos en dólares bancos estatales 12 meses.

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

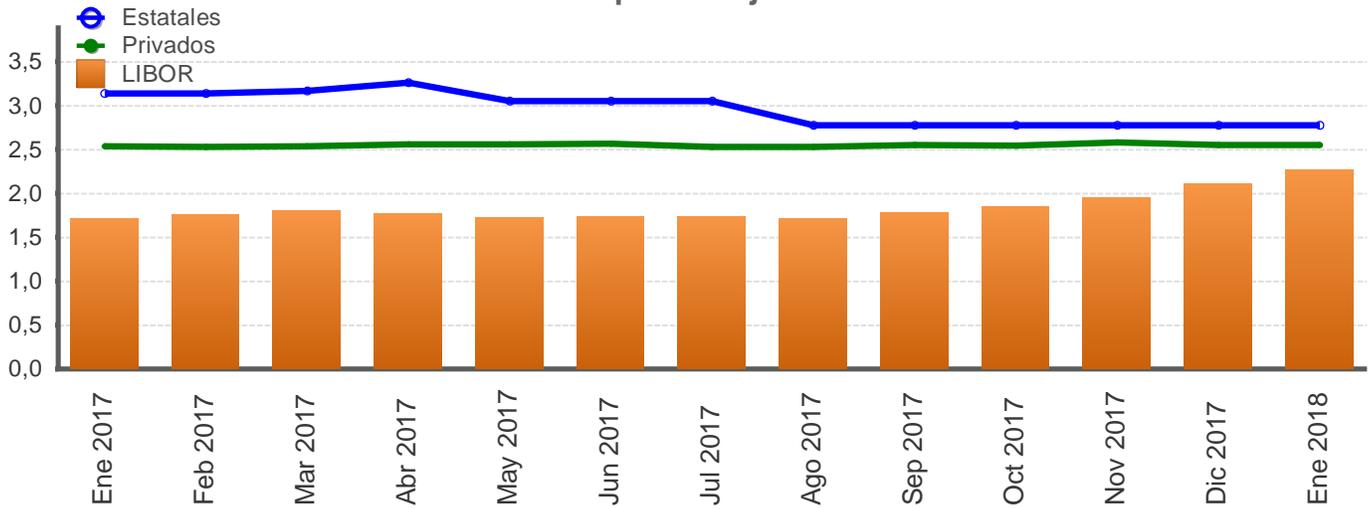
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS EN DÓLARES - en porcentajes -

A 6 MESES PLAZO - en porcentajes -



A 12 MESES PLAZO - en porcentajes -



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

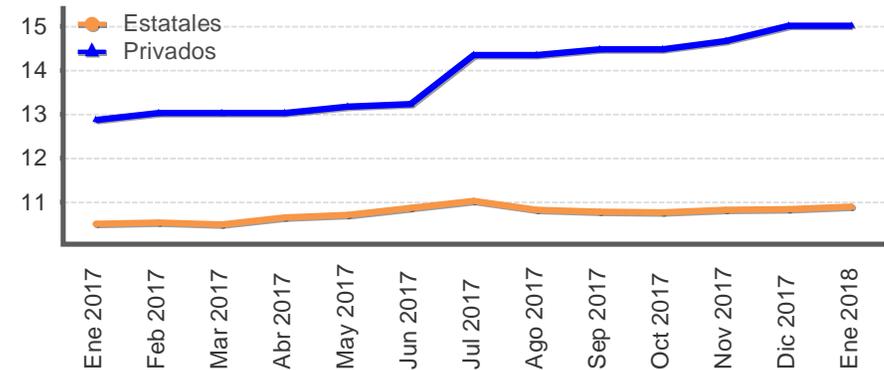
SISTEMA BANCARIO NACIONAL: TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN COLONES
- en porcentajes-

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

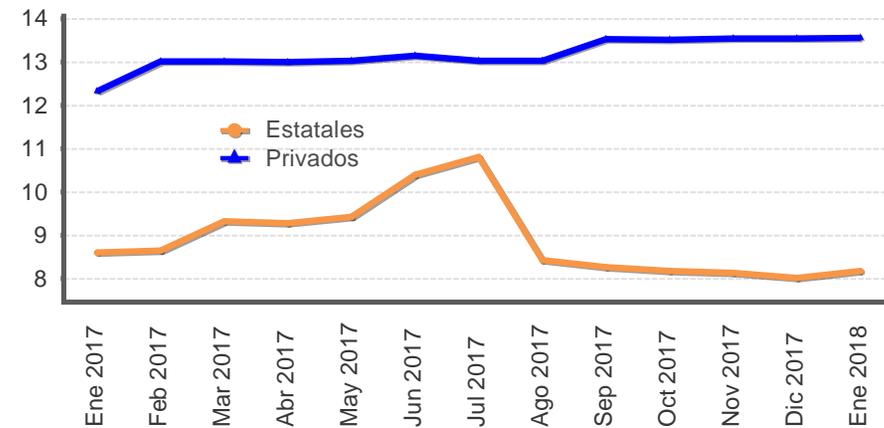
1/ Otras Actividades incluye: comercio, consumo y servicios.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

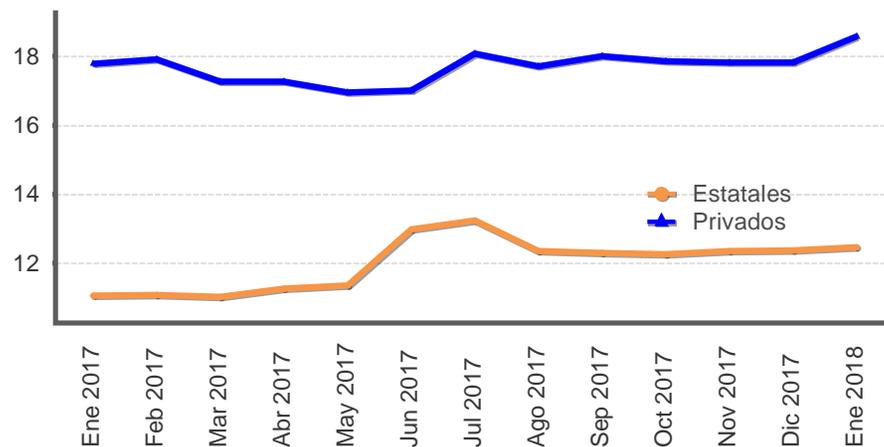
INDUSTRIA



VIVIENDA



OTRAS ACTIVIDADES



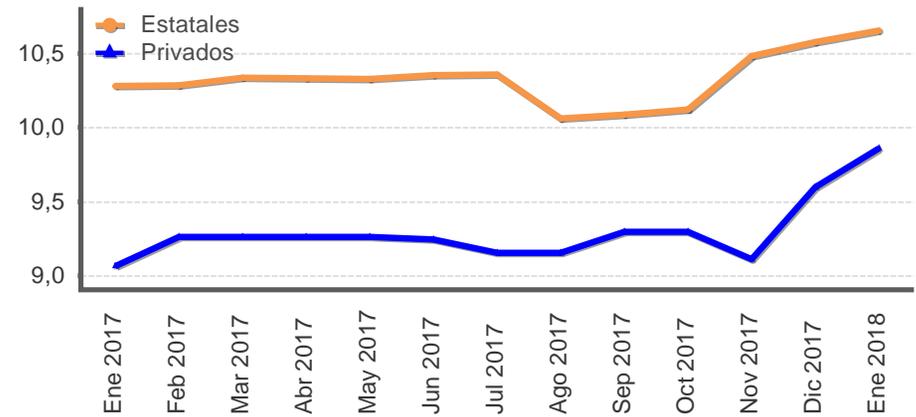
**SISTEMA BANCARIO NACIONAL: TASAS DE INTERÉS
ACTIVAS EN DÓLARES
- en porcentajes -**

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

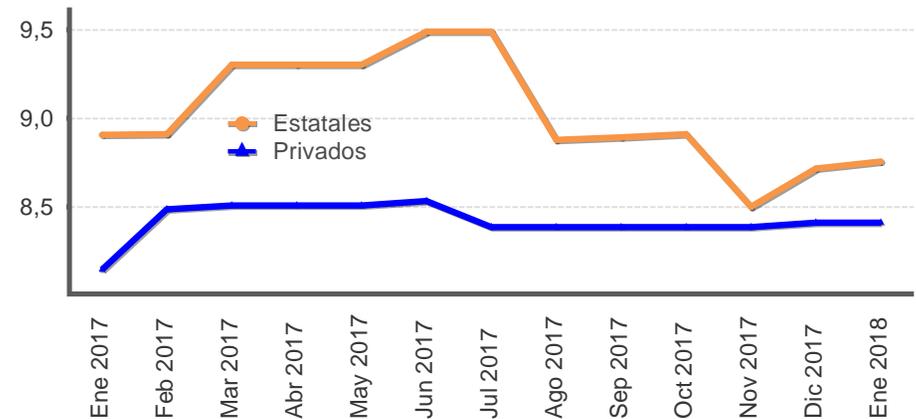
1/ Otras Actividades incluye: comercio, consumo y servicios.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

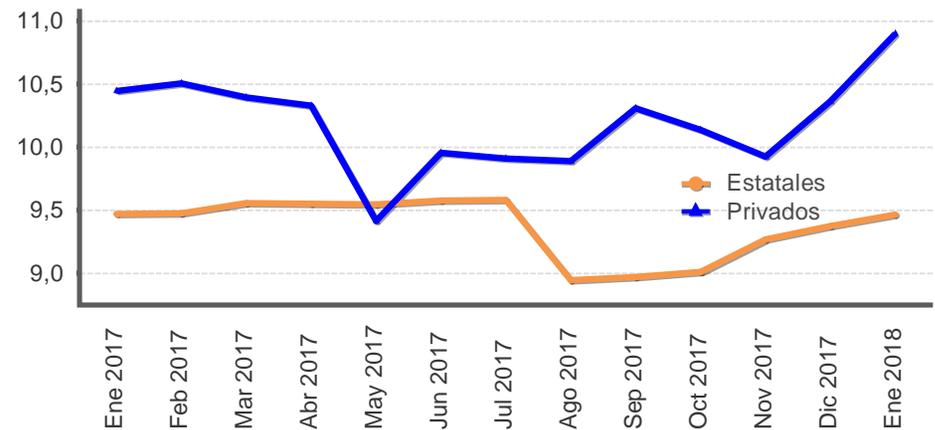
INDUSTRIA



VIVIENDA

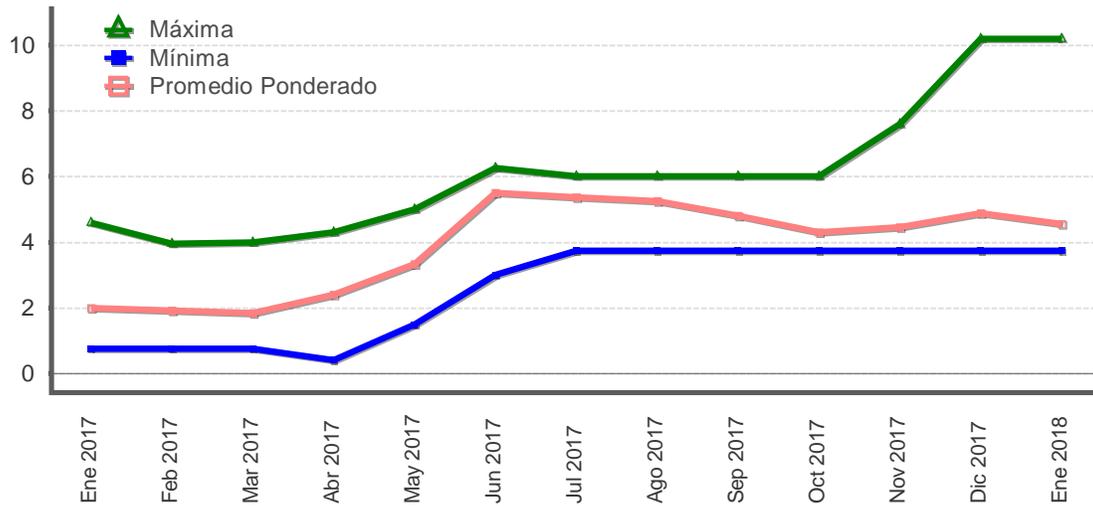


OTRAS ACTIVIDADES

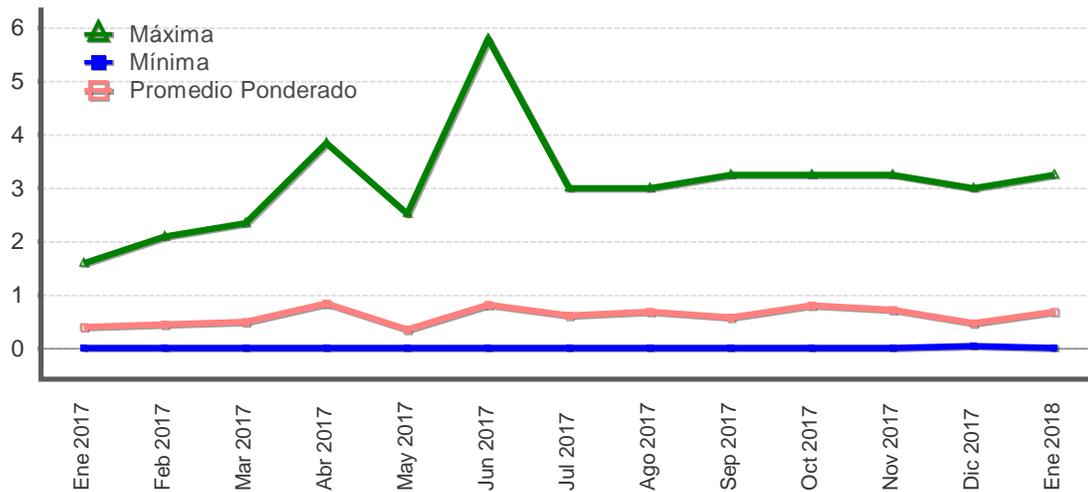


TASAS DE INTERÉS EN MERCADOS DE DINERO

TASAS DE INTERÉS EN COLONES -en porcentajes-



TASAS DE INTERÉS EN DÓLARES -en porcentajes-



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

	Tesoro Directo								Cero cupón colones y dólares				Interés fijo colones y dólares			Unidades de desarrollo
	Pagarés	Tasa Básica	Pagares (PT¢)	Cero Cupón (T0¢)	TP Fijo (TP¢)	Pagares (PTDó)	Cero Cupón (T0Dó)	TP Fijo (TPDó)	Cero Cupón colones	TPCEM	Cero Cupón dólares	TP Dólares CERG	TP Dólares MG	Títulos de propiedad	TPM Colones	
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		
Jun 2017																
29 o menos	4,65		4,87													
De 30 a 59	4,05			5,60			0,43	5,00		0,40						
De 60 a 90				6,41				5,08		0,98						
De 91 a 179				5,62				5,45		1,36						
De 180 a 359				5,80			2,90	6,13								
De 360 a 1079								4,00	5,75		7,34		7,55			
De 1080 a 1799								5,25				5,84				
De 1800 o más												6,38		11,13	6,79	
Sep 2017																
29 o menos	4,98		5,01													
De 30 a 59	5,11			5,24				5,16		0,43						
De 60 a 90								5,67		0,98						
De 91 a 179				5,92				6,20		0,93						
De 180 a 359				6,90				6,95	7,61	1,35						
De 360 a 1079								8,10		0,73		5,25	8,15	9,25	6,25	
De 1080 a 1799												6,00		9,84		
De 1800 o más												6,40		10,09		
Dic 2017																
29 o menos	5,40		5,47			1,54			7,61	3,05						
De 30 a 59	5,71		5,71	6,15		6,15	2,09	5,86	7,70	2,17						
De 60 a 90				5,50			2,00	6,33	7,72	2,20						
De 91 a 179				6,38			2,20	6,20		3,09	3,48					
De 180 a 359				8,22			3,00	8,10	8,22	2,68						
De 360 a 1079				8,25				8,48				4,99	4,93	8,60		
De 1080 a 1799												6,00	6,00	10,50		
De 1800 o más												6,47	6,05	10,75	6,25	

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

Nota técnica sobre tasas de interés Definiciones y metodologías

a) Tasa básica real

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

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

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

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

b) Tasa de indiferencia

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

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

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

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

5. Mercado cambiario

En enero 2018, el resultado neto de las operaciones de compra y venta de divisas entre los intermediarios cambiarios y el público en sus “ventanillas” fue superavitario en *USD* 98 millones, resultado de una oferta promedio diaria de divisas de *USD* 77,1 millones, que superó en *USD* 4,4 millones a la demanda media por día hábil. Por su parte, los intermediarios cambiarios aumentaron su posición en moneda extranjera¹ en *USD* 24,7 millones (*USD* 38,3 millones el mes previo).

La mayor disponibilidad de divisas en el mercado cambiario facilitó que el Banco Central de Costa Rica (BCCR) adquiriera *USD* 101,9 millones en el mercado mayorista Monex, en parte para atender los requerimientos del Sector Público No Bancario (*USD* 109,1 millones). Adicionalmente, el BCCR realizó ventas por estabilización por *USD* 3 millones durante enero.

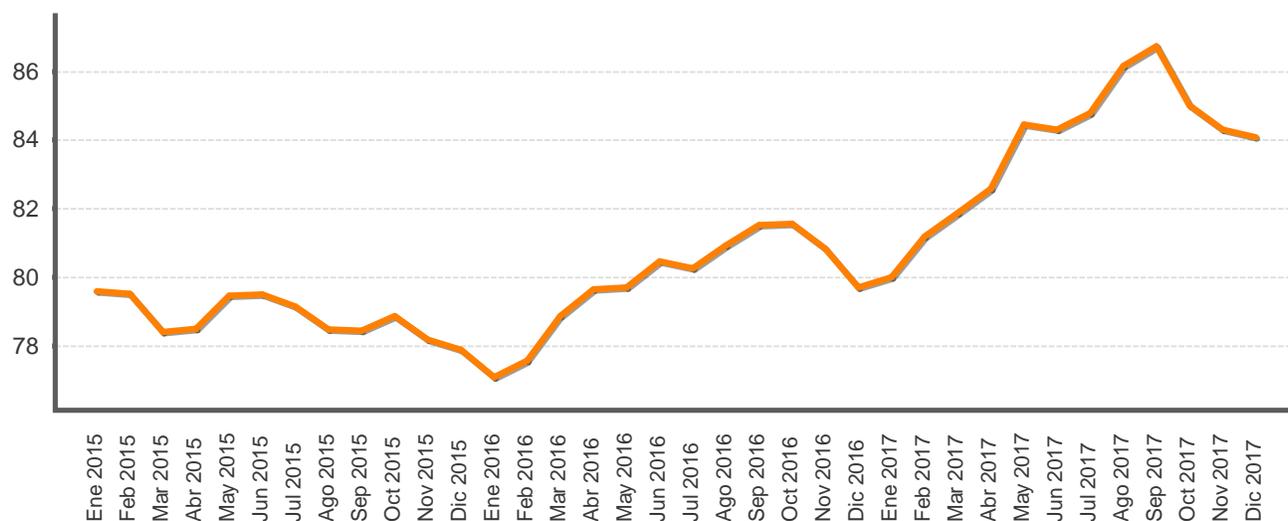
En enero las reservas internacionales netas (RIN) registraron una disminución de *USD* 29,8 millones, principalmente por la reducción en los depósitos por concepto de encaje que mantienen los bancos comerciales y la venta neta de divisas realizada por el BCCR. El saldo de RIN alcanzó *USD* 7.120,1 millones, equivalente a 5,7 meses de las importaciones de bienes del régimen definitivo, 1,5 veces el saldo de la base monetaria ampliada y 11,8% del Producto Interno Bruto estimado para 2018.

El tipo de cambio promedio se ubicó en $\text{¢}569,68$ ($\text{¢}566,99$ en diciembre), con menor volatilidad manifiesta en el coeficiente de variación y desviación estándar de 0,17% y $\text{¢}0,95$, respectivamente (0,23% y $\text{¢}1,31$ el mes previo).

El Índice de Tipo de Cambio Efectivo Real multilateral con Ponderadores Móviles (ITCER-PM) mostró en diciembre una apreciación mensual de 0,27% (por diferencial inflacionario de -0,24% y de monedas de -0,03%), como resultado principalmente de la mayor inflación local.

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

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



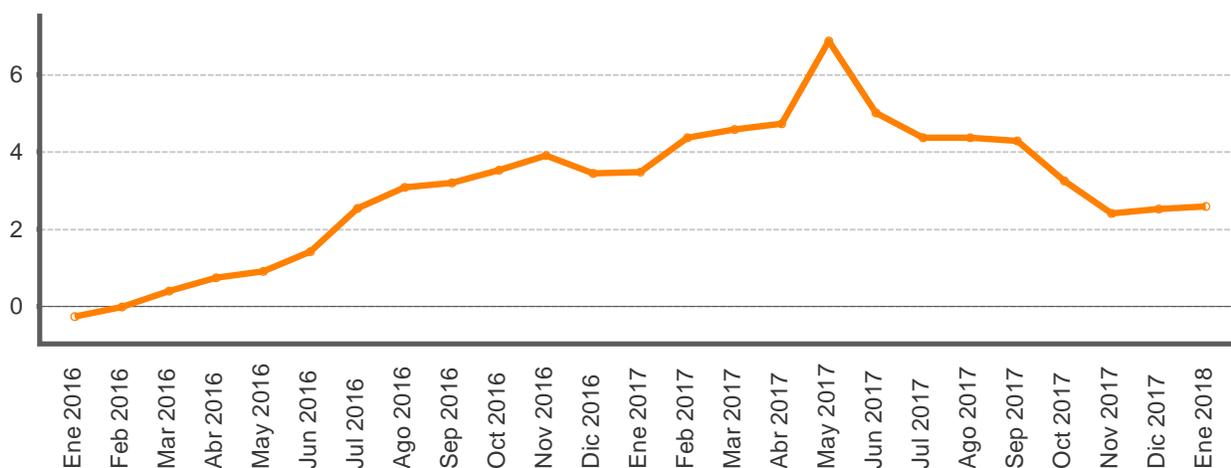
ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL CON PONDERADORES MOVILES BASE ENERO 1997 =100

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	86,1
Sep 2017	86,7
Oct 2017	85,0
Nov 2017	84,3
Dic 2017	84,1

1/ Cifras definitivas hasta diciembre 2016.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



Periodo	Promedio mensual compra-venta 1/	Variación interanual
Ene 2016	536,1	-0,3
Feb 2016	536,8	-0,0
Mar 2016	535,5	0,4
Abr 2016	536,1	0,7
May 2016	537,5	0,9
Jun 2016	543,4	1,4
Jul 2016	548,2	2,5
Ago 2016	550,7	3,1
Sep 2016	552,2	3,2
Oct 2016	553,5	3,5
Nov 2016	554,3	3,9
Dic 2016	552,4	3,5
Ene 2017	554,8	3,5
Feb 2017	560,3	4,4
Mar 2017	560,0	4,6
Abr 2017	561,4	4,7
May 2017	574,4	6,9
Jun 2017	570,6	5,0
Jul 2017	572,0	4,4
Ago 2017	574,7	4,4
Sep 2017	575,9	4,3
Oct 2017	571,4	3,2
Nov 2017	567,7	2,4
Dic 2017	566,4	2,5
Ene 2018	569,1	2,6

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 sector privado						Δ PPAD ^{2/}	Operaciones BCCR	Operaciones 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	32,6	86,6	-151,4	10,0	-87,7	178,1	-3,6	-54,5	-2,4	29,7
	Oct	-382,5	356,0	5,6	-58,8	191,3	111,5	-27,5	153,2	-217,2	4,8	-59,5	67,6	-2,2	-206,6	2,7	-50,7
	Nov	-401,2	427,2	27,2	-70,1	284,3	267,4	16,7	261,3	-251,1	39,7	-16,6	-50,6	10,6	-268,0	-3,7	-10,4
	Dic	-437,1	496,5	-9,8	-83,9	243,8	209,6	53,3	172,8	-251,0	40,0	-45,4	464,1	-48,7	159,0	-19,1	312,7
2017	Acumulado	-4.910,1	4.457,2	77,3	-772,4	1.407,2	259,4	96,9	571,9	-2.229,8	204,5	-371,0	1.234,4	-8,1	-1.170,0	174,1	-424,0
	Ene	-464,1	409,5	7,1	-65,3	211,4	98,5	34,5	99,0	-175,5	6,8	-37,5	84,6	11,8	-109,9	-18,8	-29,8
2018	Acumulado	-464,1	409,5	7,1	-65,3	211,4	98,5	34,5	99,0	-175,5	6,8	-37,5	84,6	11,8	-109,9	-18,8	-29,8

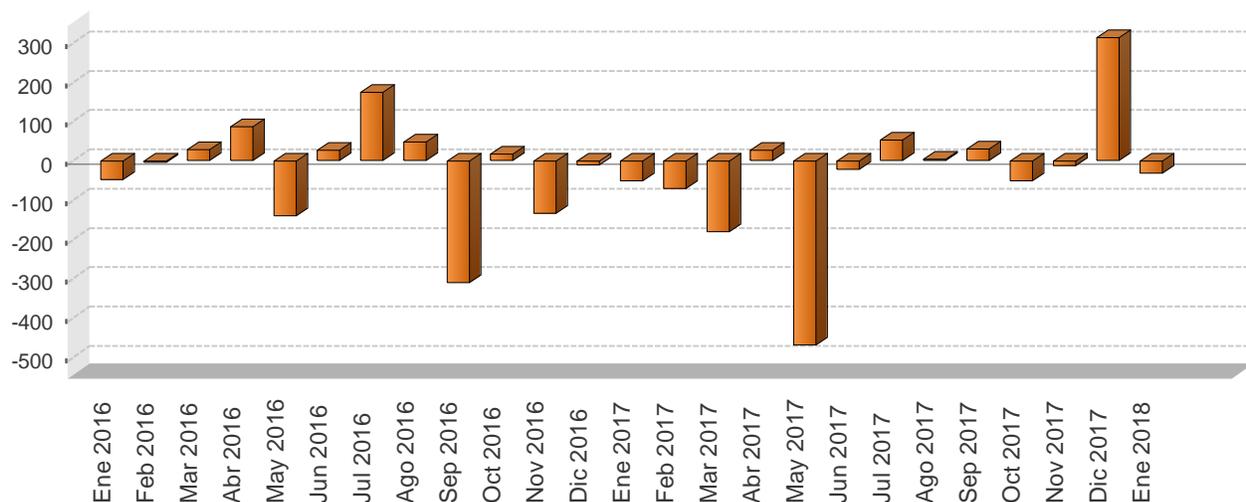
^{1/} Capital neto: desembolsos, amortizaciones e intereses de la deuda externa del sector privado.

^{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 -



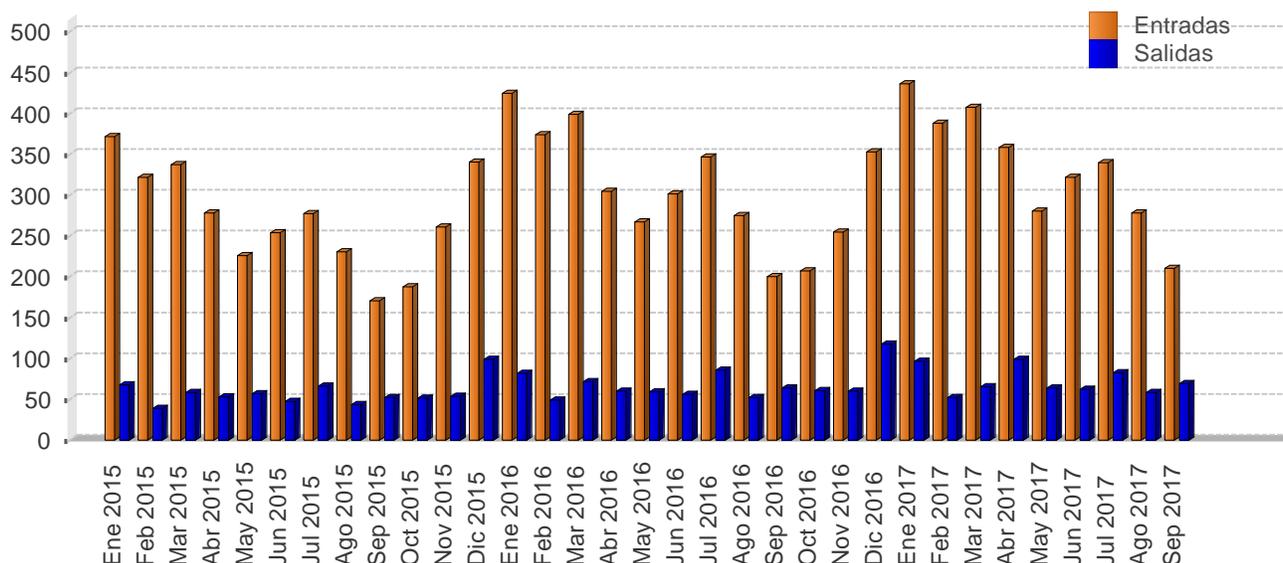
Periodo	Reservas Internacionales Netas (RIN)	Meses de importación financiables con RIN	RIN respecto a la base monetaria restringida	RIN respecto a la base monetaria ampliada	RIN/PIB
Ene 2016	7.786,8	6,9	1,8	1,7	13,3
Feb 2016	7.784,1	6,9	1,8	1,6	13,3
Mar 2016	7.812,0	7,0	1,8	1,6	13,3
Abr 2016	7.898,8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

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

MOVIMIENTO DE DIVISAS POR TURISMO - Millones de dólares -



		Personas						Divisas					
		Entradas			Salidas			Entradas			Salidas		
Mes		2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
	Ene	292,6	326,2	325,7	89,9	103,3	123,0	372,0	424,7	436,5	68,0	81,5	96,8
	Feb	253,3	287,1	289,7	51,7	62,4	66,3	322,1	373,8	388,2	39,1	49,2	52,2
	Mar	265,5	306,3	304,2	77,2	90,8	83,7	337,6	398,8	407,6	58,4	71,7	65,8
I TRIMESTRE		811,4	919,6	919,6	218,8	256,5	273,0	1.031,7	1.197,3	1.232,3	165,5	202,5	214,8
	Abr	221,1	233,4	266,7	65,7	71,2	118,3	277,9	304,7	358,4	52,9	60,0	99,2
	May	180,1	204,6	208,6	70,6	70,5	76,0	226,3	267,0	280,3	56,9	59,4	63,8
	Jun	202,4	231,3	239,3	59,2	66,8	74,7	254,4	301,9	321,5	47,6	56,3	62,6
II TRIMESTRE		603,7	669,3	714,5	195,5	208,6	268,9	758,7	873,7	960,3	157,4	175,7	225,6
	Jul	238,2	277,3	264,2	89,0	108,9	106,0	277,8	346,7	340,1	66,0	85,7	82,9
	Ago	197,9	220,2	216,2	59,0	66,6	74,4	230,8	275,3	278,4	43,8	52,4	58,2
	Sep	146,5	160,1	163,3	70,4	81,6	88,6	170,9	200,2	210,3	52,3	64,2	69,3
III TRIMESTRE		582,5	657,6	643,6	218,4	257,1	268,9	679,4	822,1	828,7	162,1	202,3	210,4
	Oct	159,1	172,9	-	72,0	80,4	-	187,9	207,6	-	51,6	61,1	-
	Nov	220,9	212,0	-	75,5	78,6	-	260,9	254,6	-	54,1	59,7	-
	Dic	288,1	293,7	-	138,6	155,1	-	340,2	352,8	-	99,4	117,8	-
IV TRIMESTRE		668,0	678,6	-	286,0	314,1	-	789,0	815,0	-	205,1	238,6	-
Total		2.665,6	2.925,1	2.277,8	918,6	1.036,2	810,9	3.258,9	3.708,0	3.021,3	690,1	819,2	650,8

1/ Las cifras del 2016 y 2017 son preliminares.

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

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

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

6. Precios

En enero de 2018 la inflación, medida por la variación interanual del Índice de precios al consumidor (IPC), fue 2,4%. Así, por cuarto mes consecutivo permaneció contenida en el rango meta anunciado para el largo plazo en la programación macroeconómica ($3\% \pm 1$ punto porcentual (p.p.)).

Por otra parte, la inflación subyacente¹, indicador de la inflación asociada a presiones monetarias y sobre las cuales la política monetaria puede actuar, mantuvo la aceleración observada desde setiembre de 2017. El valor medio de la variación interanual de los cinco indicadores de inflación subyacente que publica el Banco Central alcanzó 2,2% en enero del año en curso (1,6% en agosto de 2017). Pese a lo anterior, los valores de este indicador señalan que todavía no se han gestado presiones inflacionarias por encima de la meta de inflación por la vía monetaria.

En lo que respecta a las expectativas de inflación², su valor medio en enero fue 3,7%. Si bien, se mantienen ancladas al rango objetivo por 34 meses consecutivos, es el valor más alto de los últimos siete meses y permanece el desvío positivo con respecto al valor central del rango.

En relación con los precios al productor (IPP-MAN), en enero de 2018 alcanzó un crecimiento interanual de 3,0% (0,4% en igual mes de 2017). Luego de la persistente aceleración desde noviembre de 2016, en los últimos cinco meses terminados en enero del presente año, ha tendido a estabilizarse en torno a 3,1%.

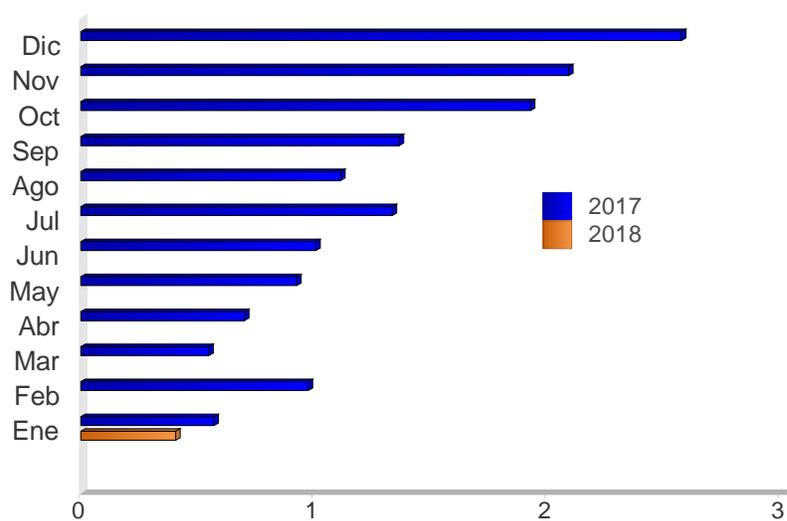
Por último, tal como lo señaló el Programa Macroeconómico 2018-2019 por la vía monetaria no se han incubado presiones en exceso a la meta (determinantes de largo plazo de la inflación) y tampoco se identifican tensiones de demanda (brecha del producto cercana a cero, determinante de corto plazo).

A pesar de que los agregados monetarios y crediticios evolucionan según lo previsto en la programación macroeconómica, el aumento del precio del petróleo (desde julio de 2017) y la contención del proceso de desdolarización del ahorro financiero, factores que podrían presionar al alza las expectativas de variación cambiaria y, por esta vía, las expectativas de inflación; incidieron en que la Junta Directiva decidiera aumentar en 25 puntos base la Tasa de política monetaria (TPM), para ubicarla en 5,0% a partir del 1º de febrero de 2018.

¹ Este indicador es aproximado por el promedio simple de la variación interanual de los índices 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, base junio 2015*.

² Según la encuesta mensual de expectativas de inflación y de variación del tipo de cambio de enero de 2018.

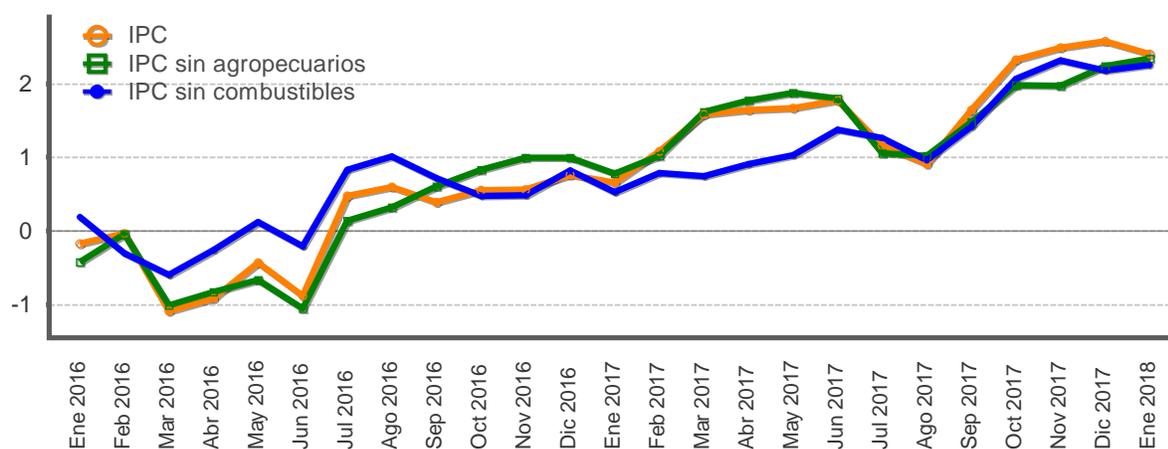
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
-Tasa de variación acumulada en porcentajes-



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

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

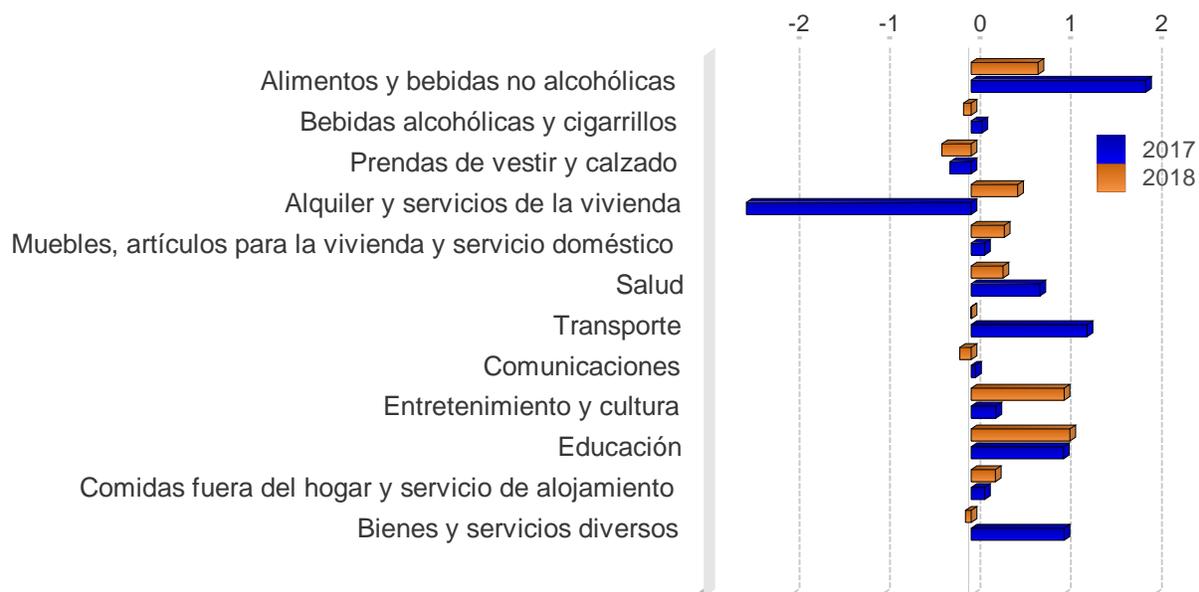
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC): IPC SIN AGROPECUARIOS e IPC SIN COMBUSTIBLES
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

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

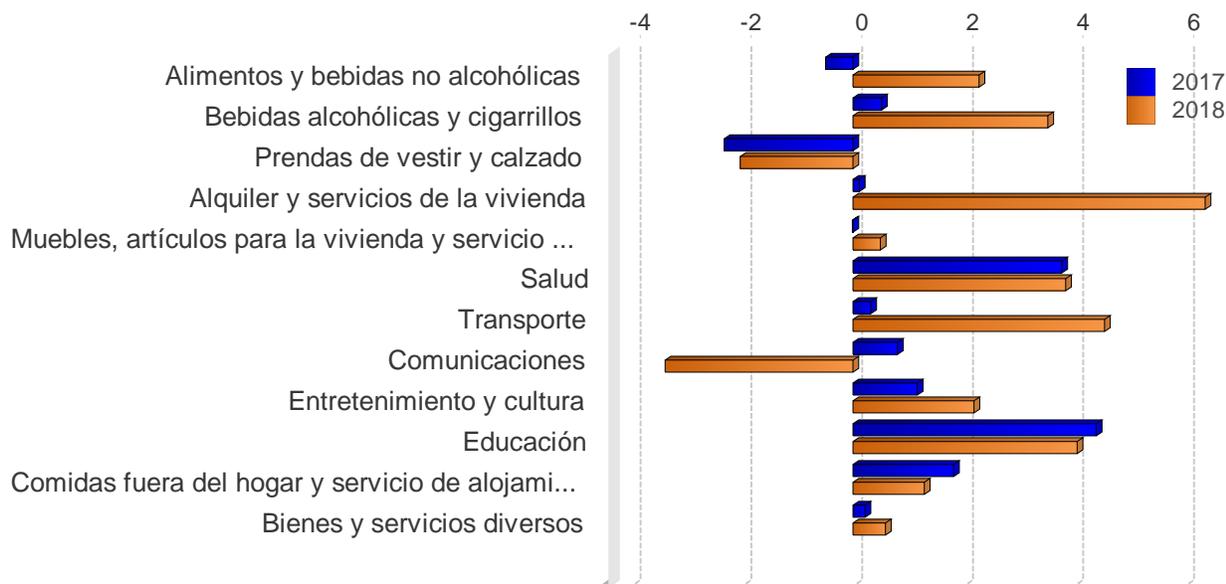
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
-Tasa de variación acumulada en porcentajes, a Ene. de cada año-



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

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

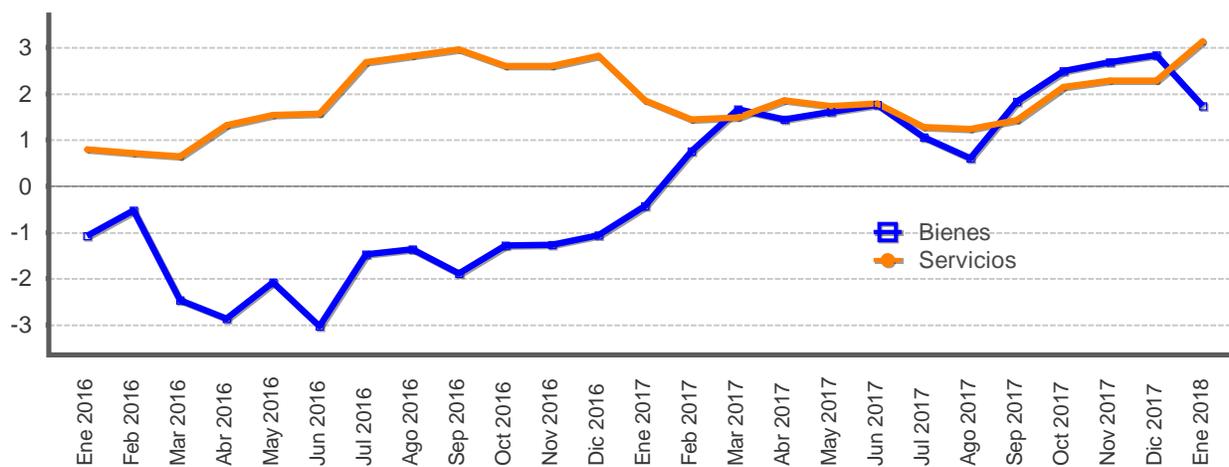
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes, a Ene. de cada año-



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

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

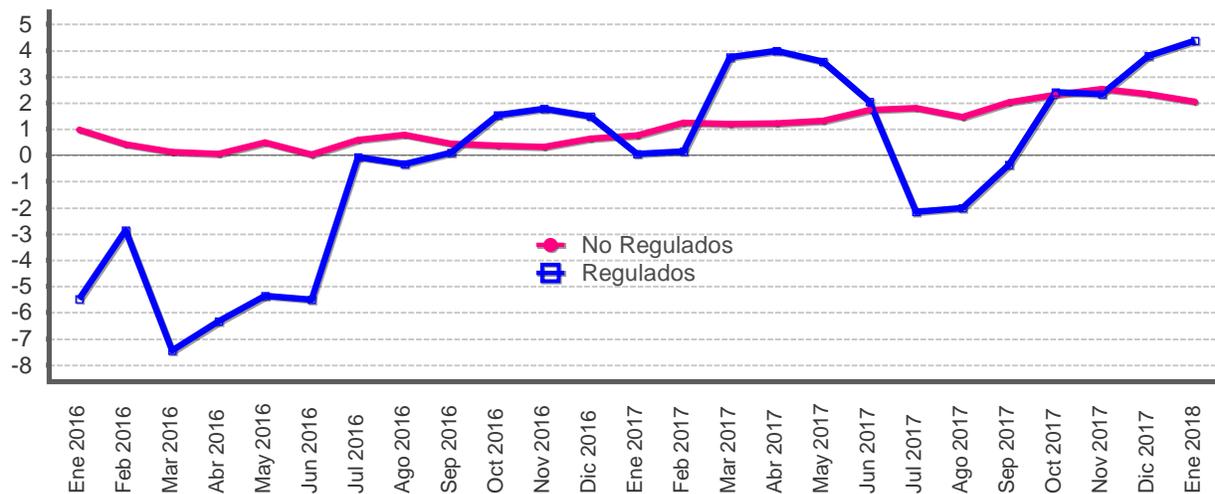
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: BIENES Y SERVICIOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

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

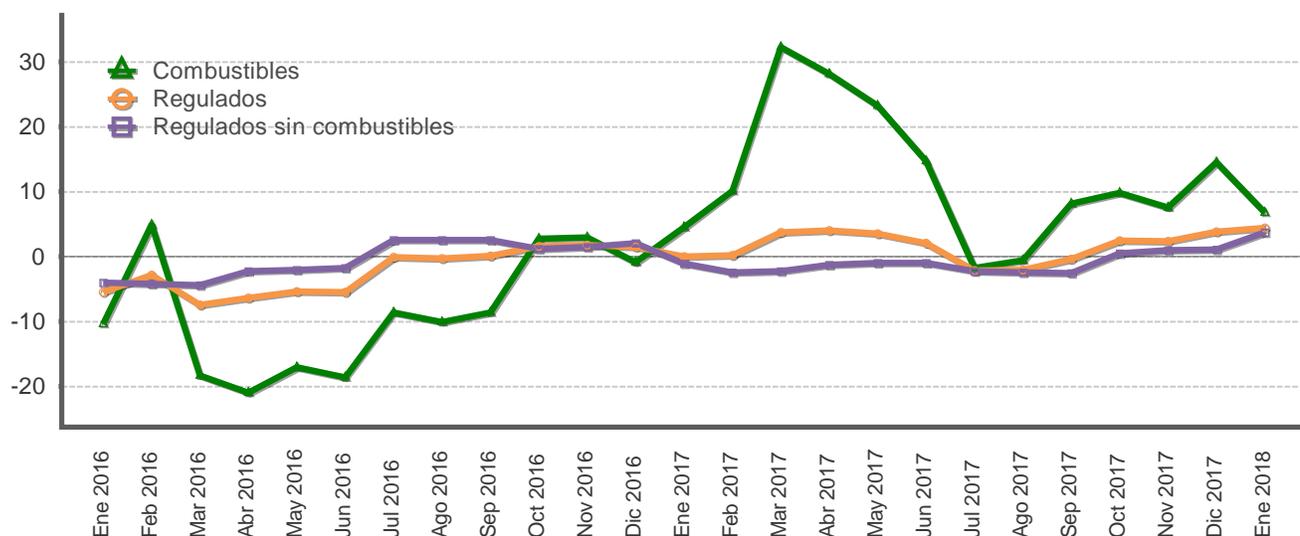
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS Y NO REGULADOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

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

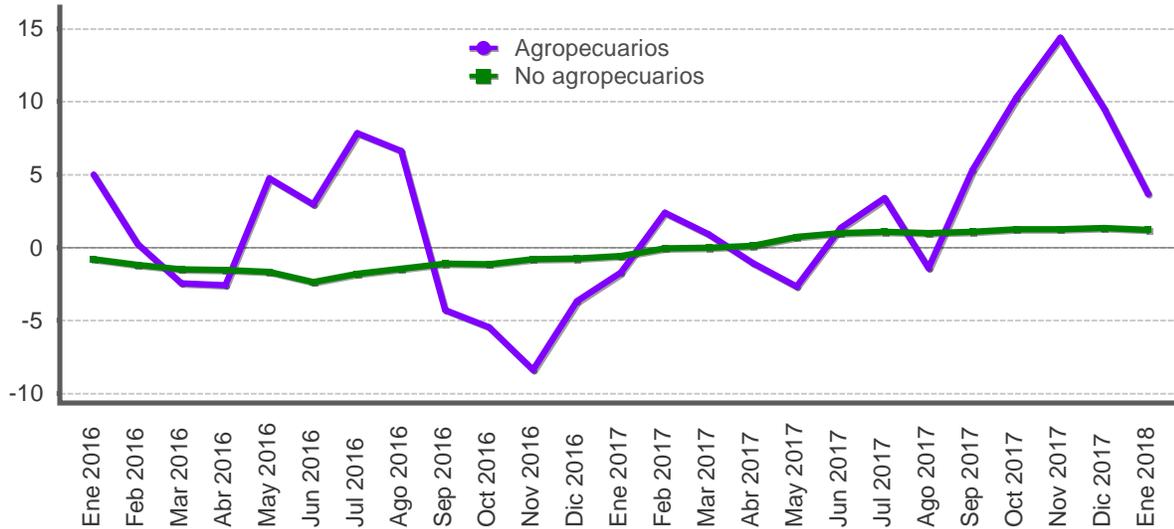
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS, COMBUSTIBLES Y REGULADOS SIN COMBUSTIBLES
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

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

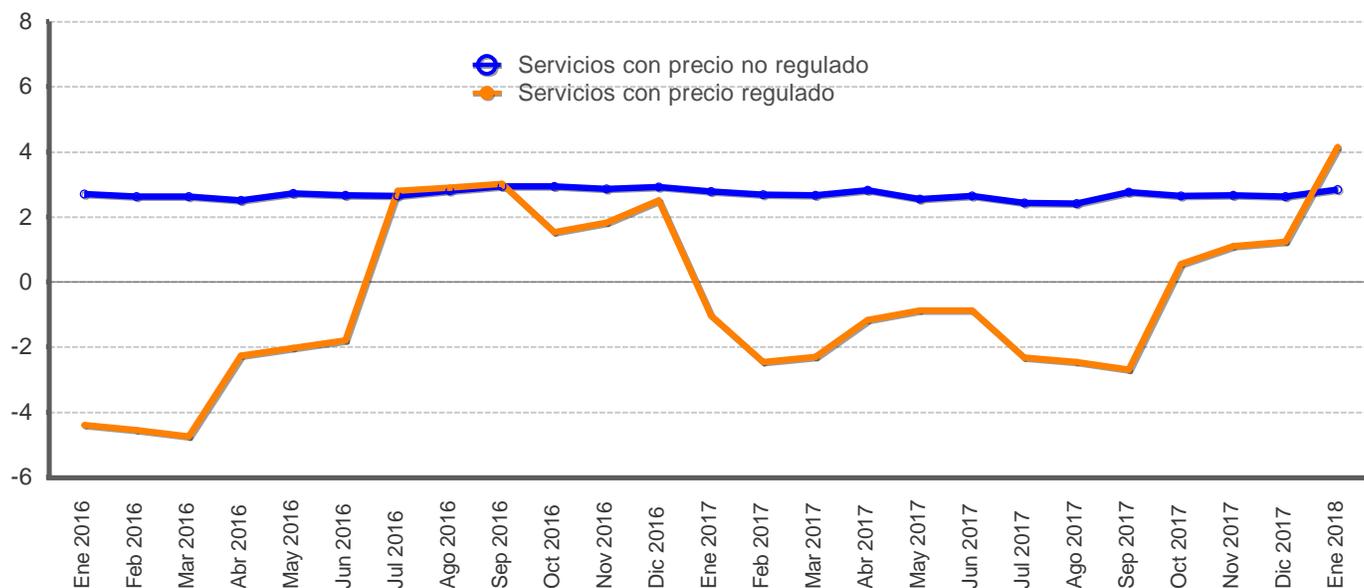
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR NO REGULADOS: AGROPECUARIOS Y NO AGROPECUARIOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

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

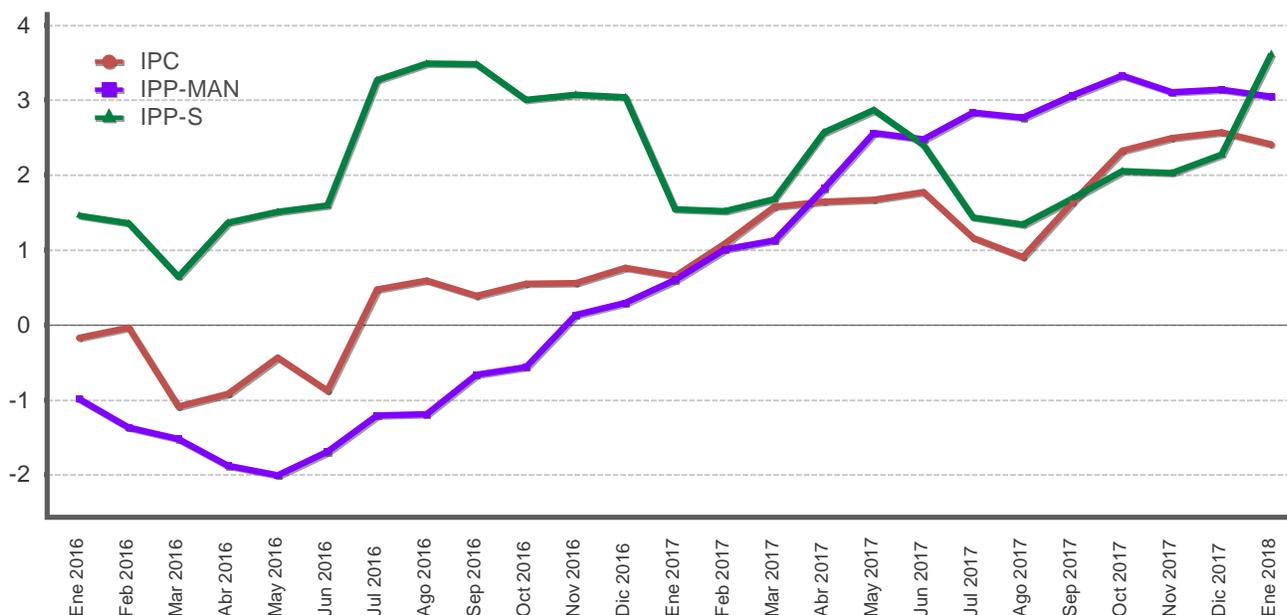
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR DE SERVICIOS: REGULADOS Y NO REGULADOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

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

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

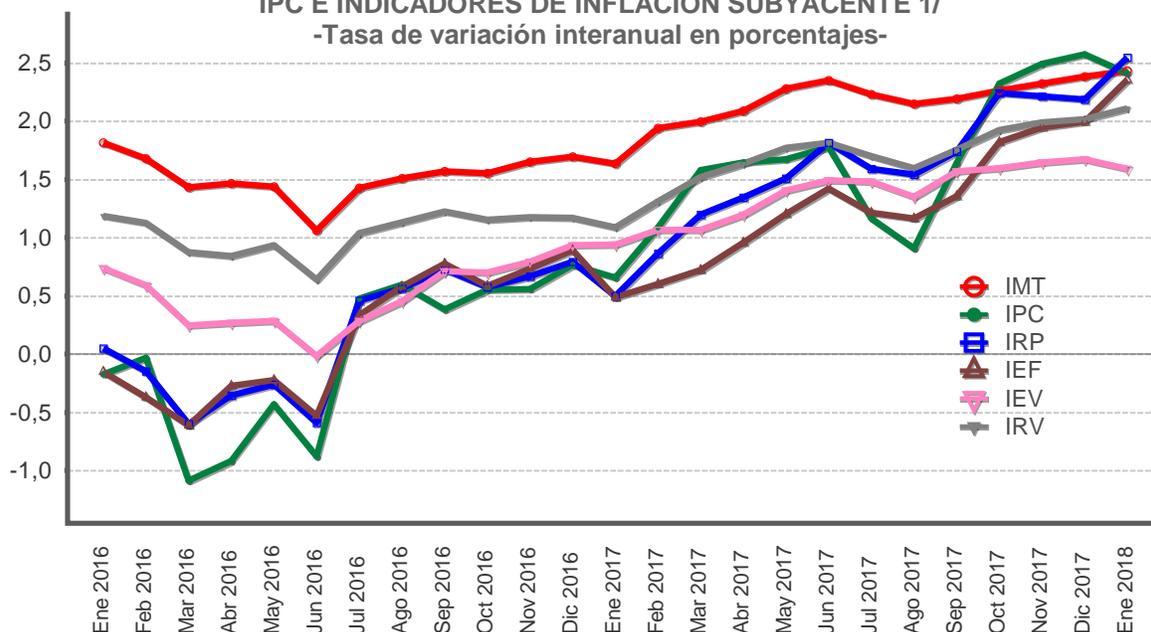


Mes	IPC			IPP-MAN			IPP-S		
	2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
Ene	-0,2	0,7	2,4	-1,0	0,6	3,0	1,5	1,5	3,6
Feb	-0,0	1,1		-1,4	1,0		1,4	1,5	
Mar	-1,1	1,6		-1,5	1,1		0,6	1,7	
Abr	-0,9	1,6		-1,9	1,8		1,4	2,6	
May	-0,4	1,7		-2,0	2,6		1,5	2,9	
Jun	-0,9	1,8		-1,7	2,5		1,6	2,4	
Jul	0,5	1,2		-1,2	2,8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

A partir de febrero del 2015 el BCCR publica una nueva serie del Índice de precios al productor industrial (IPPI) con datos desde enero 2012. El indicador se denomina “Índice de precios al productor de la manufactura (IPP-MAN), nombre que se la da en aras de mayor precisión léxica, ya que el término “industria” comprende todas las actividades productivas. A partir de la publicación realizada en marzo 2017, se sustituye el IPS 1980=100 por el IPP-S 2012=100 y se modifica la serie desde enero 2012.

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

IPC E INDICADORES DE INFLACIÓN SUBYACENTE 1/
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



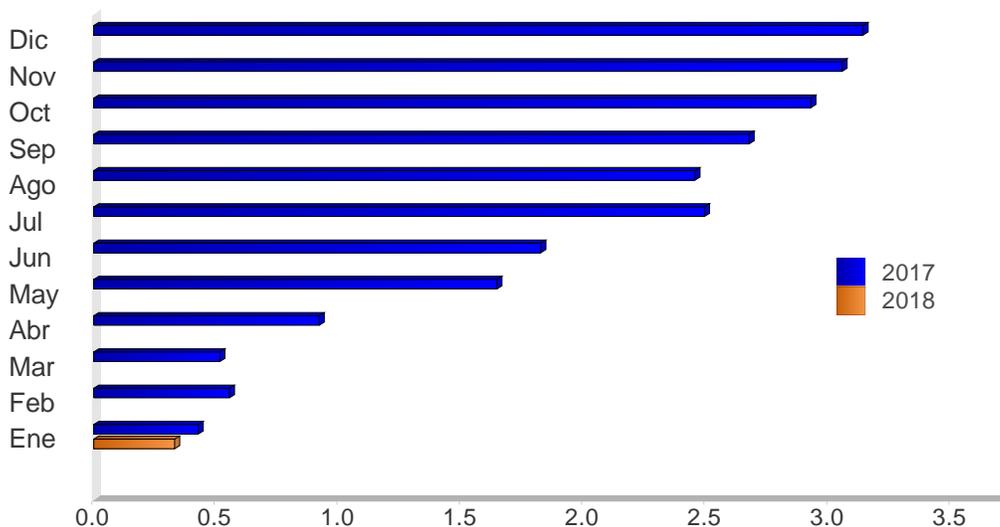
Mes	IMT			IPC			IRP			IEF			IEV			IRV		
	2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
Ene	1,8	1,6	2,4	-0,2	0,7	2,4	0,0	0,5	2,5	-0,1	0,5	2,4	0,7	0,9	1,6	1,2	1,1	2,1
Feb	1,7	1,9		-0,0	1,1		-0,1	0,9		-0,4	0,6		0,6	1,1		1,1	1,3	
Mar	1,4	2,0		-1,1	1,6		-0,6	1,2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

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

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

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

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

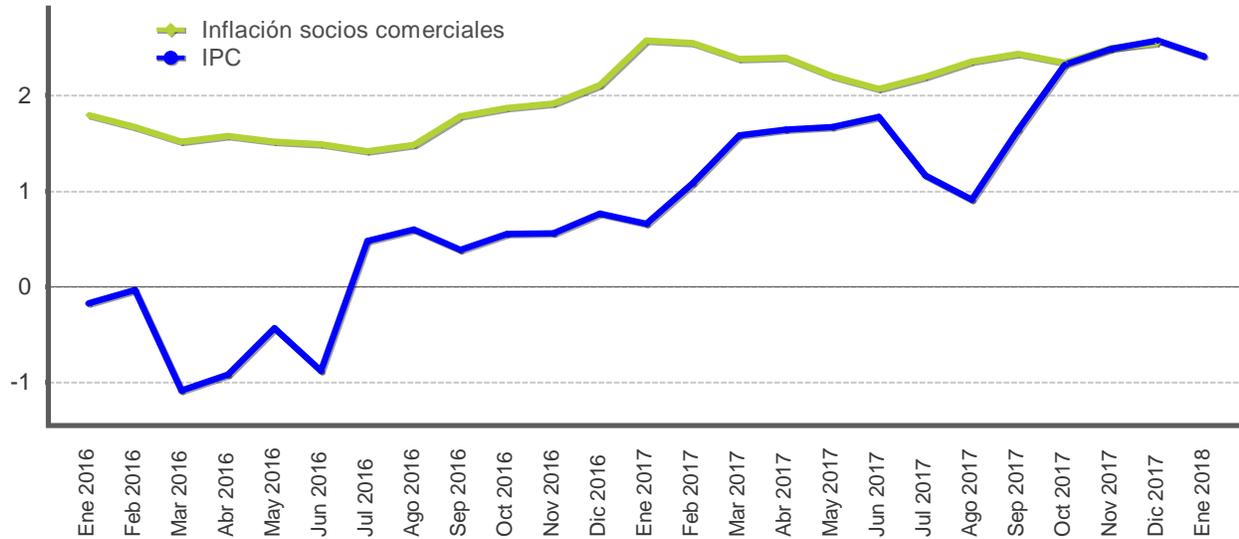


Mes	2016	2017	2018
Ene	0,1	0,4	0,3
Feb	-0,2	0,6	
Mar	-0,3	0,5	
Abr	-0,6	0,9	
May	-0,6	1,6	
Jun	-0,3	1,8	
Jul	-0,0	2,5	
Ago	-0,0	2,5	
Sep	-0,1	2,7	
Oct	-0,1	2,9	
Nov	0,2	3,1	
Dic	0,3	3,1	

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

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



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

7. Indicadores de la economía internacional

El Fondo Monetario Internacional (FMI) revisó al alza sus estimaciones de crecimiento mundial para el 2018 y 2019, en virtud del repunte en la actividad productiva en los Estados Unidos y la Zona del euro. En efecto, en la actualización de las “Perspectivas de la Economía Mundial”¹, el FMI elevó la proyección del crecimiento global a 3,7% para 2017 y 3,9% para el próximo bienio, respecto a las previsiones de octubre de 2017.

En particular, para las economías avanzadas las proyecciones fueron revisadas al alza para 2018-2019 (a 2,3% y 2,2%, desde 2,0% y 1,8%, respectivamente), debido a la mejora esperada en la inversión privada y en los flujos de comercio internacional. Para Estados Unidos, el pronóstico de crecimiento aumentó de 2,3% a 2,7% para 2018 y de 1,9% a 2,5% para 2019, en vista del repunte en la actividad económica durante el 2017 y, principalmente, por el impacto macroeconómico a corto plazo de la reforma tributaria, la cual reduce el impuesto a las ganancias de las empresas de 35% a 21%. Influyó además, la autorización temporal para las empresas de contabilizar la inversión integralmente como gasto.

Por su parte, la actualización de previsiones del FMI muestra una recuperación en el crecimiento económico para la Zona del euro de tres décimas para el bienio 2018-2019, (2,2% y 2,0%, respectivamente), debido a una mejora en la demanda interna, mientras que para Japón, el organismo internacional prevé crecimientos de 1,2% para 2018 (0,5 p.p. más de lo proyectado anteriormente) y 0,9% para 2019 (una décima más), por mayor demanda externa.

En cuanto a las economías emergentes, el FMI mantiene sin cambio la perspectiva de crecimiento de 4,9% para 2018 y 5,0% para 2019. China crecería 6,6% en 2018, sustentada en la consolidación de las medidas de política económica orientadas a impulsar la demanda interna. Las proyecciones de crecimiento para América Latina y el Caribe se mantienen sin cambios para 2018 (1,9%), aunque para 2019 (2,6%) se ajusta en 0,2 p.p. respecto al pronóstico previo. Estiman que las mejores perspectivas para México, asociadas al fortalecimiento de economía estadounidense, así como la recuperación de Brasil y el aumento en los precios de las materias primas, incidirán positivamente en la región.

El precio promedio de contado del barril de petróleo *WTI*² a finales de enero fue *USD* 63,6, superior en 9,5% respecto a la cotización media de diciembre. Los precios de los contratos a futuro con entrega en marzo y julio de 2018 aumentaron en promedio a *USD* 63,2 por barril (*USD* 58,0 el mes previo). El incremento en la cotización de esta materia prima en los mercados internacionales, obedeció a los efectos de mayor demanda global de crudo, por expectativas de mayor crecimiento mundial³.

¹ Perspectivas de la Economía Mundial del FMI, enero 2018.

² 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).

³ Datos de Bloomberg al 07 de febrero del 2018.

INDICADORES DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL (porcentajes)

Producto Interno Bruto Real (Tasas de variación anual)

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

Índice de Precios al Consumidor (Tasa de variación interanual)

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

Tasas de Interés Internacionales

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

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

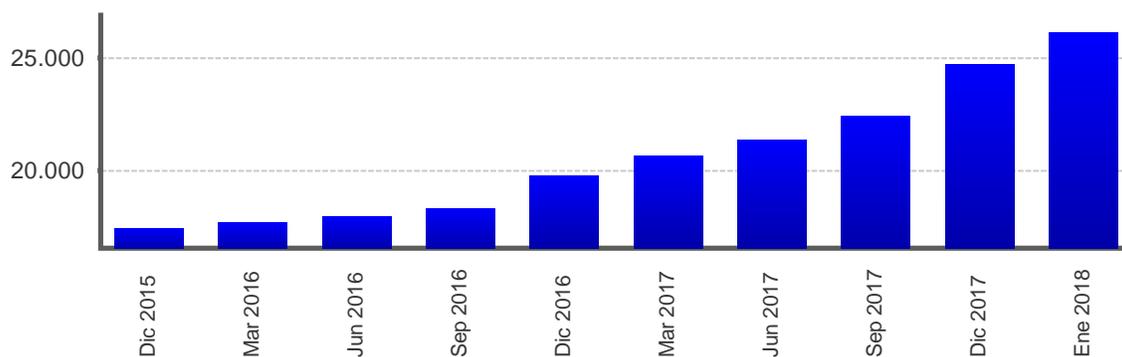
2/ IPC: Para Estados Unidos se muestra la serie del IPC sin desestacionalizar.

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

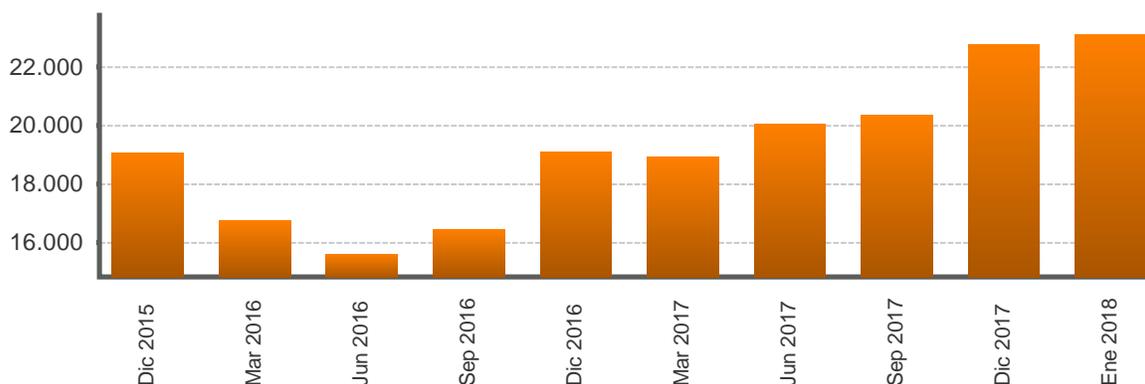
ÍNDICES BURSÁTILES INTERNACIONALES

DOW JONES - Nueva York



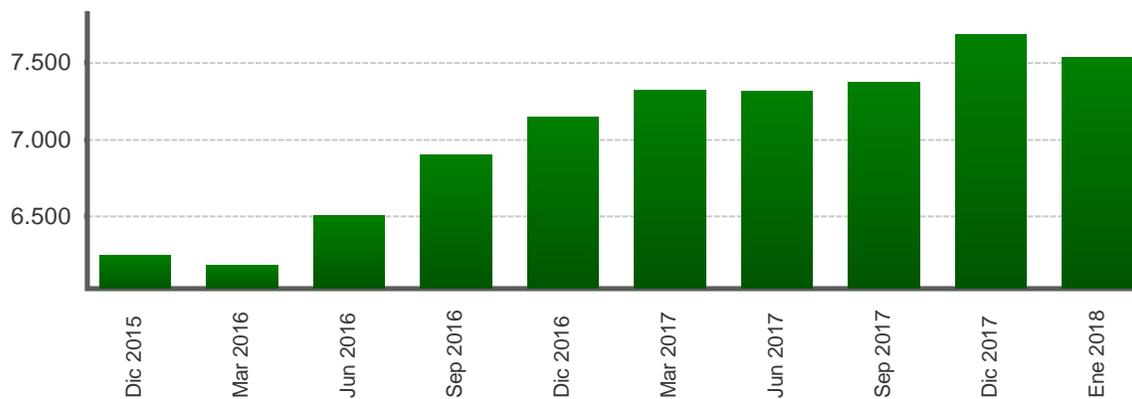
AI 31/01/2018 Nivel 26.149,39 Variación 1.430,17 ↑

NIKKEY - Tokio



AI 31/01/2018 Nivel 23.098,29 Variación 333,35 ↑

FTSE - Londres



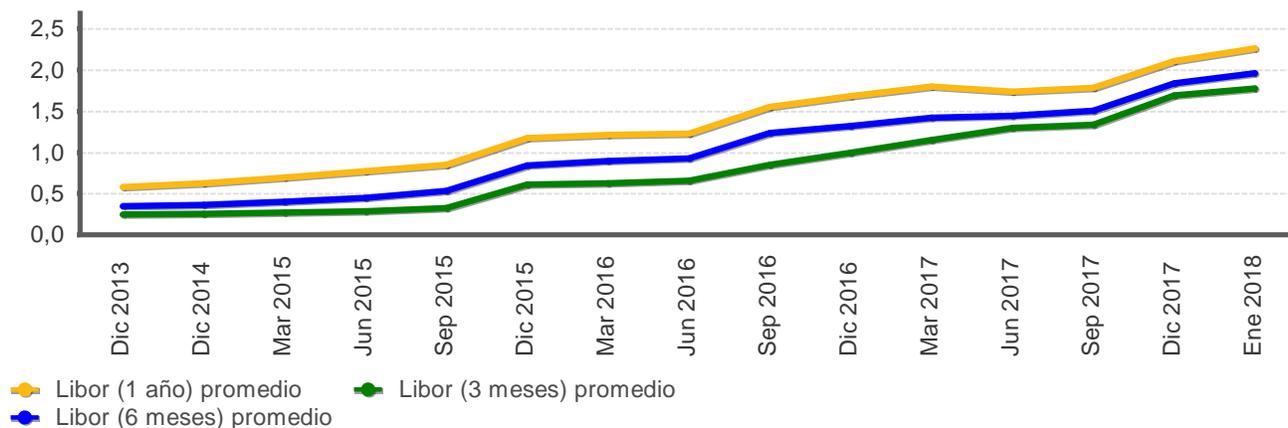
AI 31/01/2018 Nivel 7.533,55 Variación -154,22 ↓

1/ Cifras al 31 de enero de 2018.

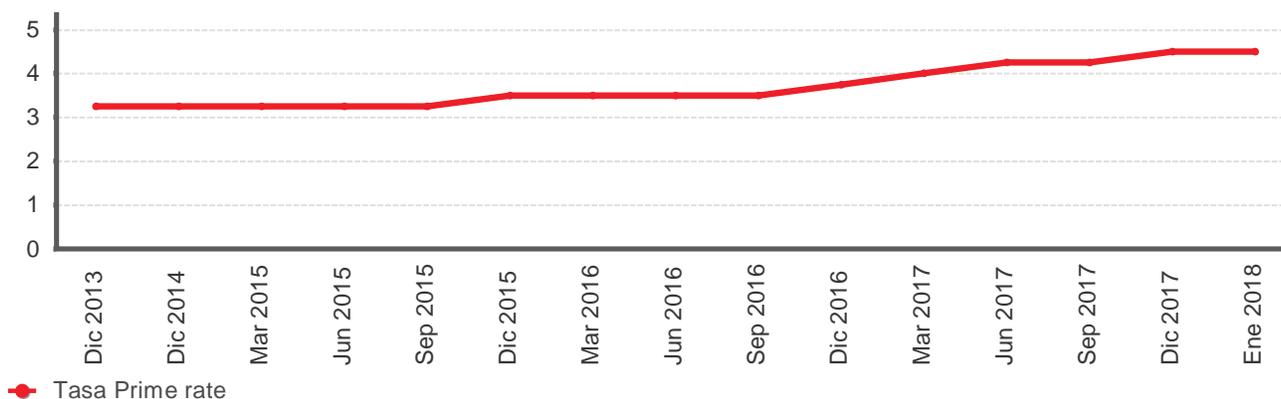
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica con base en información de Bloomberg.

TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES -en porcentajes-

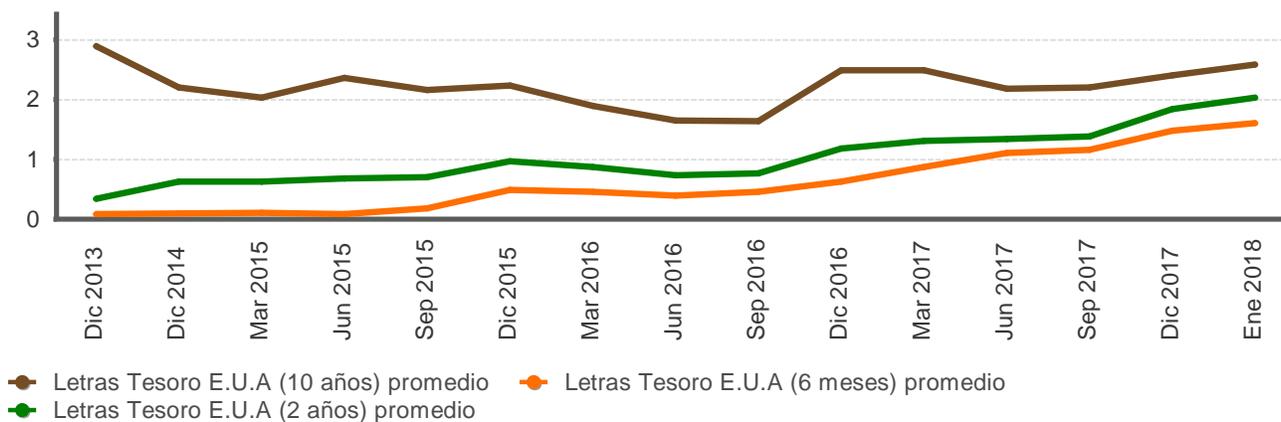
TASA LIBOR



TASA PRIME RATE

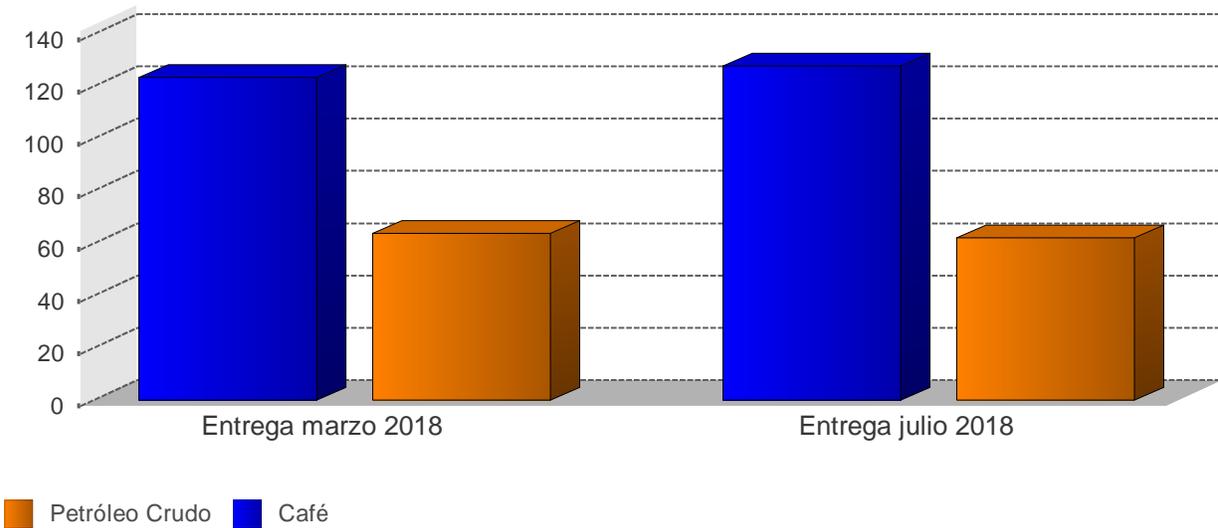


LETRAS DEL TESORO EUA



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

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



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

Período	Petróleo Crudo	Café
Entrega marzo 2018	63,8	123,3
Entrega julio 2018	62,1	127,8

1/ Cotizaciones en el Mercado de Nueva York al 07/02/2018
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR