

# **INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA**

División Económica  
Abril 2017

**INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA  
ABRIL 2017**

**CONTENIDO**

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

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

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

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

---

Al primer bimestre del año en curso (Feb-17), la serie de tendencia ciclo del Índice mensual de actividad económica (IMAE) alcanzó un crecimiento medio de 4,2%; inferior en 0,8 puntos porcentuales (p.p.) con respecto a igual periodo del 2016. Por su parte; la tasa interanual alcanzó 3,9% (5,4% en Feb-16), tasa que se observa desacelerada desde diciembre pasado<sup>2</sup>.

El 47% de actividades económicas tendió a reducir su ritmo de crecimiento; sin embargo, algunas actividades asociadas a los servicios presentaron crecimientos superiores al del indicador general. Dado lo anterior, los servicios contribuyeron a explicar más del 73% de la variación interanual del IMAE; seguido por el aporte de las industrias manufacturera, agropecuaria y construcción.

En las actividades vinculadas a los servicios y al comercio de bienes sobresalieron las siguientes:

- Las actividades profesionales, científicas, técnicas, administrativas y servicios de apoyo crecieron 15,8% (13,2% en Feb-16), destacando los servicios vinculados al comercio exterior, tales como actividades administrativas y de apoyo de oficina (con un aporte a la tasa de 36,8%); consultoría en gestión financiera, recursos humanos y afines (aporte de 23,6%) y, servicios de publicidad y estudio de mercado (aporte de 19,5%).
- El comercio aumentó 3,8% (3,7% en Feb-16), sobresaliendo las mayores ventas de vehículos (por facilidades de crédito), plásticos (por diversificación de productos, estrategias de mercadeo y surgimiento de nuevos proyectos constructivos) y, alimentos (por la apertura de nuevos puntos de venta).
- Los servicios de intermediación financiera y seguros alcanzaron un crecimiento de 6,6%, menor en 8,0 p.p. al observado en igual periodo del año previo. Esta desaceleración obedeció, principalmente, a la menor demanda de crédito en moneda extranjera y captación de depósitos a la vista (ahorro y cuenta corriente). Adicionalmente, influyó el menor ingreso por comisiones recibidas por las sociedades de depósito, en especial bancos comerciales, relacionadas con el uso de tarjetas de crédito.
- Los servicios de información y comunicaciones mostraron una variación interanual de 6,8% (8,0% en Feb-16), explicado por la mayor demanda de telefonía celular e internet; aunado al desempeño positivo de los servicios de información, programación y consultoría informática, edición de programas informáticos y afines con destino interno y externo.

---

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

<sup>2</sup> En esta línea, el indicador que excluye la producción de las empresas del régimen especial creció 3,0% en Feb-17, contra 3,8% un año atrás.

- La actividad de transporte y almacenamiento creció 4,4% (6,3% en Feb-16), explicado por las actividades de transporte público por carretera (autobuses y taxis) y las vinculadas al comercio exterior (movilización de mercancías y servicios complementarios de almacenamiento).

La producción manufacturera aumentó 3,3% (4,9% un año antes). Al igual que el mes previo, este resultado obedeció a la mayor actividad de las empresas que conforman los regímenes especiales, en especial para atender la demanda externa de instrumentos médicos y odontológicos. En contraste, las empresas del régimen definitivo relacionadas con la producción de café; papel; productos plásticos y de edición e impresión, registraron menor dinamismo.

La industria agropecuaria incrementó su actividad en 3,6% (1,4% Feb-16), asociado a la mayor producción de banano debido a condiciones climáticas favorables que incidieron en forma positiva en el rendimiento por hectárea cultivada. En tanto, compensó la menor producción de piña, café y arroz<sup>3</sup>.

La construcción presentó una variación interanual de 1,4% (-0,01% en Feb-16), explicada por la evolución de la construcción con destino privado que creció 4,3%<sup>4</sup>, principalmente por edificaciones residenciales. En contraste, la construcción con destino público se contrajo 16,5%, básicamente, por la menor ejecución presupuestaria de obras de generación y transmisión eléctrica.

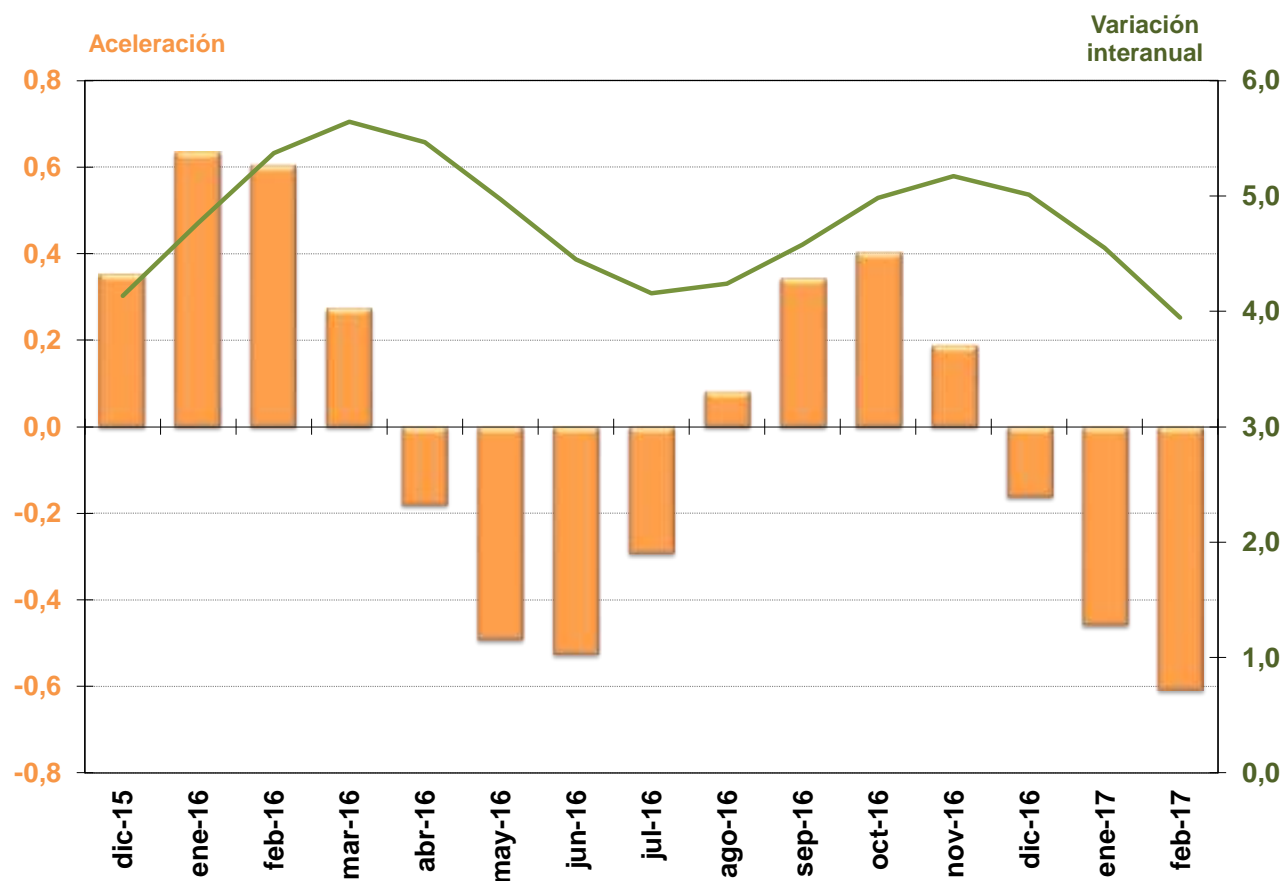
El número de asegurados de la empresa privada, registrados en la Caja Costarricense del Seguro Social, aumentó en febrero en 12.021 personas con respecto a diciembre de 2016 (variación interanual de 3,5%), principalmente en las actividades manufactura, agropecuaria y de la construcción.

---

<sup>3</sup> El cultivo de café se encuentra en la fase “baja” del ciclo bianual de producción. Por su parte, la sobreproducción de arroz de finales del año pasado ocasionó problemas de recibo del producto por parte de las empresas industrializadoras, hecho que desincentivó la siembra de hectáreas de este grano.

<sup>4</sup> El peso relativo de la construcción con destino privado es alrededor de 76%.

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



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

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

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

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

4/ Variación del nivel medio de los últimos doce 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 (A)	Minas y canteras (B)	Manufactura (C)	Electricidad, agua y servicios de saneamiento (D, E)	Construcción (F)	Comercio al por mayor y al por menor, reparación de vehículos (G)	Transporte y almacenamiento (H)	Actividades de alojamiento y servicios de comida (I)	Información y comunicaciones (J)	Actividades financieras y de seguros (K)	Actividades inmobiliarias (L)	Actividades profesionales, científicas, técnicas, administrativas y servicios de apoyo (M, N)	Administración pública y planes de seguridad social de afiliación obligatoria (O)	Enseñanza y actividades de la salud humana y de asistencia social (P, Q)	Otras actividades (R, S, T, U) 1/	IMAE (TC)
<b>dic-15</b>	-0,4	-0,6	3,8	5,5	-3,0	3,6	5,7	3,7	7,7	10,7	1,7	9,0	2,5	2,7	7,4	4,1
<b>ene-16</b>	0,9	-0,6	4,3	5,8	-0,6	3,3	5,5	3,4	7,0	12,5	1,8	9,7	2,3	2,4	6,2	4,5
<b>feb-16</b>	1,4	-0,8	4,9	6,0	0,0	3,7	6,3	3,6	8,0	14,6	2,0	11,7	1,9	2,5	6,8	5,4
<b>mar-16</b>	1,5	-2,5	5,1	6,1	-0,9	3,7	6,3	4,1	7,9	15,0	2,2	13,5	1,7	2,4	6,8	5,6
<b>abr-16</b>	1,7	-4,9	5,1	5,9	-3,9	3,8	6,0	4,5	7,6	14,0	2,2	14,6	1,5	2,4	6,7	5,5
<b>may-16</b>	2,0	-7,1	5,1	5,1	-7,4	3,9	5,6	4,4	7,4	12,0	2,2	14,4	1,4	2,4	6,6	5,0
<b>jun-16</b>	2,4	-8,2	5,1	3,7	-9,6	3,8	5,1	4,1	7,2	9,7	2,0	13,9	1,3	2,5	6,6	4,4
<b>jul-16</b>	3,0	-7,8	5,0	2,2	-9,2	3,7	4,5	3,6	7,1	8,3	1,9	14,2	1,3	2,6	6,5	4,2
<b>ago-16</b>	3,8	-6,0	4,9	1,9	-5,7	3,7	4,2	3,0	7,0	8,3	1,9	15,4	1,2	2,7	6,5	4,2
<b>sep-16</b>	4,8	-3,2	4,9	2,2	-0,2	3,8	4,2	2,5	7,0	8,9	1,9	16,7	1,1	2,8	6,4	4,6
<b>oct-16</b>	5,3	-0,5	4,7	1,9	5,2	3,9	4,3	1,8	7,1	9,4	1,8	16,9	1,0	2,9	6,3	5,0
<b>nov-16</b>	5,2	1,2	4,4	0,8	7,7	3,9	4,5	0,8	7,3	9,5	1,5	16,2	0,9	2,8	6,2	5,2
<b>dic-16</b>	4,8	1,4	4,1	-0,3	6,9	3,9	4,6	0,3	7,2	9,1	1,2	15,2	0,9	2,7	6,1	5,0
<b>ene-17</b>	4,1	0,9	3,6	-0,8	4,4	3,8	4,6	0,4	7,1	8,1	0,9	14,2	2,2	2,4	7,6	4,6
<b>feb-17</b>	3,6	0,9	3,3	-0,9	1,4	3,8	4,4	0,4	6,8	6,6	0,6	13,3	2,3	2,2	7,5	3,9

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)

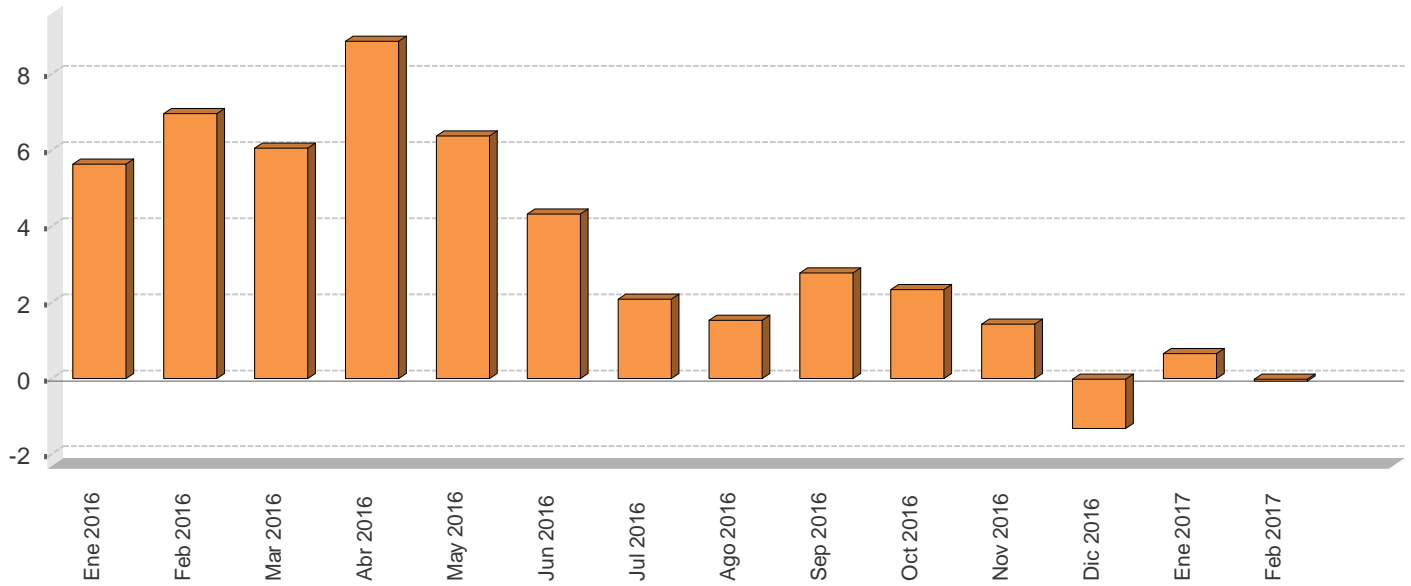
### TASAS DE VARIACIÓN MEDIA

	Agricultura, silvicultura y pesca (A)	Minas y canteras (B)	Manufactura (C)	Electricidad, agua y servicios de saneamiento (D, E)	Construcción (F)	Comercio al por mayor y al por menor, reparación de vehículos (G)	Transporte y almacenamiento (H)	Actividades de alojamiento y servicios de comida (I)	Información y comunicaciones (J)	Actividades financieras y de seguros (K)	Actividades inmobiliarias (L)	Actividades profesionales, científicas, técnicas, administrativas y servicios de apoyo (M, N)	Administración pública y planes de seguridad social de afiliación obligatoria (O)	Enseñanza y actividades de la salud humana y de asistencia social (P, Q)	Otras actividades (R, S, T, U) 1/	IMAE (TC)
<b>dic-15</b>	-2,6	11,3	2,1	2,4	11,7	3,5	8,6	3,8	8,6	10,5	1,5	9,8	2,6	2,1	8,7	4,6
<b>ene-16</b>	0,9	-0,6	4,3	5,8	-0,6	3,3	5,5	3,4	7,0	12,5	1,8	9,7	2,3	2,4	6,2	4,5
<b>feb-16</b>	1,1	-0,7	4,6	5,9	-0,3	3,5	5,9	3,5	7,5	13,5	1,9	10,7	2,1	2,5	6,5	4,9
<b>mar-16</b>	1,3	-1,3	4,7	6,0	-0,5	3,6	6,0	3,7	7,7	14,0	2,0	11,6	2,0	2,5	6,6	5,2
<b>abr-16</b>	1,4	-2,2	4,8	5,9	-1,3	3,6	6,0	3,9	7,6	14,0	2,0	12,4	1,8	2,4	6,6	5,3
<b>may-16</b>	1,5	-3,3	4,9	5,8	-2,6	3,7	6,0	4,0	7,6	13,6	2,1	12,8	1,8	2,4	6,6	5,2
<b>jun-16</b>	1,7	-4,1	4,9	5,4	-3,8	3,7	5,8	4,0	7,5	12,9	2,1	13,0	1,7	2,4	6,6	5,1
<b>jul-16</b>	1,8	-4,6	4,9	5,0	-4,6	3,7	5,6	4,0	7,5	12,2	2,0	13,2	1,6	2,5	6,6	4,9
<b>ago-16</b>	2,1	-4,8	4,9	4,6	-4,8	3,7	5,4	3,8	7,4	11,7	2,0	13,4	1,6	2,5	6,6	4,8
<b>sep-16</b>	2,4	-4,6	4,9	4,3	-4,3	3,7	5,3	3,7	7,4	11,4	2,0	13,8	1,5	2,5	6,6	4,8
<b>oct-16</b>	2,7	-4,2	4,9	4,1	-3,3	3,7	5,2	3,5	7,3	11,2	2,0	14,1	1,5	2,6	6,5	4,8
<b>nov-16</b>	2,9	-3,8	4,9	3,8	-2,4	3,8	5,1	3,2	7,3	11,0	2,0	14,3	1,4	2,6	6,5	4,9
<b>dic-16</b>	3,1	-3,3	4,8	3,4	-1,6	3,8	5,1	3,0	7,3	10,9	1,9	14,4	1,4	2,6	6,5	4,9
<b>ene-17</b>	4,1	0,9	3,6	-0,8	4,4	3,8	4,6	0,4	7,1	8,1	0,9	14,2	2,2	2,4	7,6	4,6
<b>feb-17</b>	3,8	0,9	3,5	-0,8	2,9	3,8	4,5	0,4	7,0	7,3	0,7	13,8	2,3	2,3	7,5	4,2

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 megawats y porcentajes-

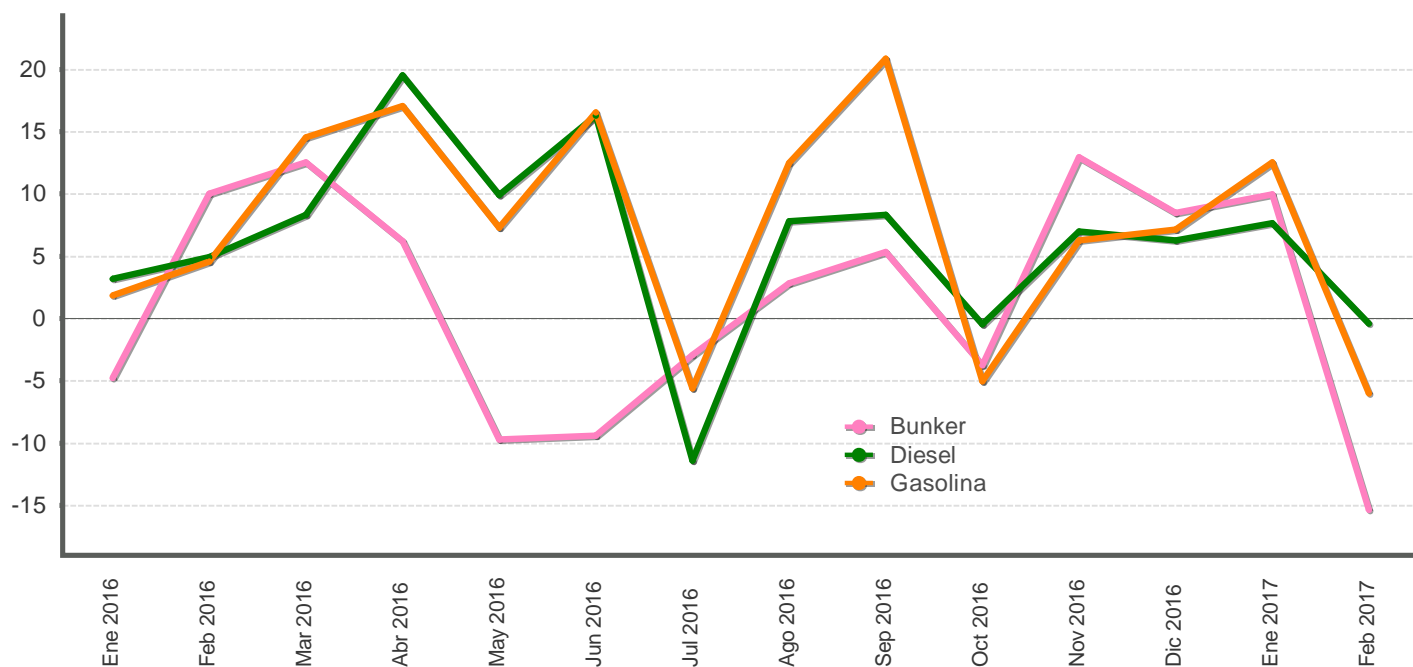
Mes/Año	Megawats					Variación interanual					Variación últimos tres meses
	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Total
Ene 2016	316.076,0	281.803,0	182.384,0	21.249,0	801.512,0	4,8	6,0	7,4	-1,4	5,6	1,4
Feb 2016	305.582,0	283.239,0	187.403,0	19.869,0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

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 -

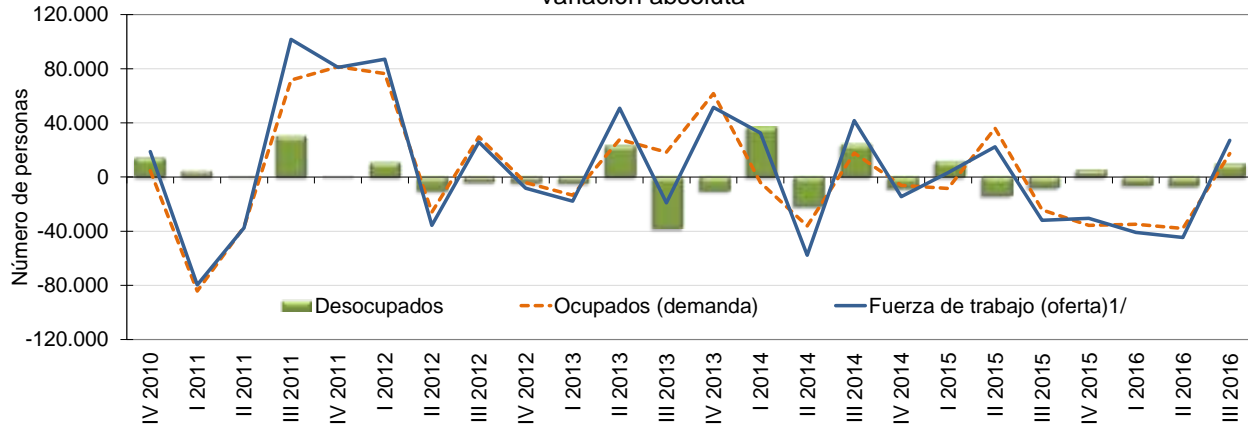
Mes/Año	Barriles			Variación interanual			Variación últimos tres meses		
	Gasolina	Diesel	Bunker	Gasolina	Diesel	Bunker	Gasolina	Diesel	Bunker
Ene 2016	594.358,2	599.620,3	56.060,1	1,8	3,2	-4,8	4,3	4,1	6,3
Feb 2016	604.195,6	624.544,3	64.343,8	4,6	4,9	10,0	3,5	6,1	10,3
Mar 2016	723.810,6	714.975,0	63.302,0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

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

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

INDICADORES DEL MERCADO LABORAL

MERCADO DE TRABAJO  
variación absoluta



OFERTA Y DEMANDA DE TRABAJO Y DESEMPLEO

Trimestre	Población de 15 años o más		Tasa neta de participación		Fuerza de trabajo (oferta) <sup>1/</sup>		Ocupados (demanda)		Desocupados		Tasa de desempleo abierto		
	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	
	Número de personas		Porcentajes		Número de personas								Porcentajes
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	

<sup>1/</sup> 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		7,7	6,8		8,6	3,5	
Abr	585.223	616.598		-1,4	0,4		7,5	5,4	
May	594.811	587.727		1,6	-4,7		5,2	-1,2	
Jun	570.525	590.066		-4,1	0,4		5,8	3,4	
Jul	582.186	590.674		2,0	0,1		6,8	1,5	
Ago	574.161	592.219		-1,4	0,3		2,3	3,1	
Sep	575.162	619.359		0,2	4,6		3,2	7,7	
Oct	604.635	591.004		5,1	-4,6		3,5	-2,3	
Nov	574.554	591.618		-5,0	0,1		3,7	3,0	
Dic	595.534	617.092		3,7	4,3		1,4	3,6	
<b>PROMEDIO</b>	<b>579.249</b>	<b>613.977</b>	<b>692.275</b>	<b>0,2</b>	<b>1,0</b>	<b>1,6</b>	<b>2,6</b>	<b>6,2</b>	<b>2,1</b>

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		7,6	7,8		5,4	4,7	
Abr	342.877	364.610		-1,3	0,3		5,6	6,3	
May	349.519	346.864		1,9	-4,9		4,2	-0,8	
Jun	333.816	348.316		-4,5	0,4		4,7	4,3	
Jul	342.100	345.458		2,5	-0,8		7,1	1,0	
Ago	337.682	346.250		-1,3	0,2		3,1	2,5	
Sep	339.169	363.837		0,4	5,1		4,1	7,3	
Oct	357.561	347.586		5,4	-4,5		4,4	-2,8	
Nov	339.812	347.950		-5,0	0,1		5,0	2,4	
Dic	351.561	361.521		3,5	3,9		2,2	2,8	
<b>PROMEDIO</b>	<b>340.531</b>	<b>360.981</b>	<b>402.580</b>	<b>0,3</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>1,8</b>	<b>6,2</b>	<b>1,3</b>

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

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

3/ En 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
		Feb 2016	Dic 2016		Feb 2016	Dic 2016	
<b>Empresa privada</b>	Total	924.352	944.746	956.767	4,2	4,1	3,5
	Comercio reparac vehíc autom y enser domésticos	179.015	188.629	185.441	3,7	4,5	3,6
	Manufactura	141.854	143.060	144.656	1,5	2,8	2,0
	Electricidad gas y agua	3.400	3.539	3.514	7,5	5,4	3,4
	Resto	104.582	106.682	109.460	6,5	4,4	4,7
	Transporte almacenamiento y comunicaciones	49.904	51.397	51.792	3,2	4,1	3,8
	Hoteles y restaurantes	56.870	58.088	58.456	4,3	3,1	2,8
	Intermediación financiera	25.258	25.772	25.691	6,0	2,4	1,7
	Servicios sociales y de salud	20.045	20.539	20.774	4,3	4,2	3,6
	Agricultura ganadería caza y silvicultura	109.105	104.898	111.080	0,1	2,1	1,8
	Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	178.481	186.305	188.043	8,4	6,0	5,4
	Construcción	55.838	55.837	57.860	3,5	4,1	3,6
<b>Cuenta propia</b>		384.855	388.406	386.824	2,5	0,9	0,5
<b>Instituciones autónomas</b>		167.061	166.275	167.328	1,3	-0,2	0,2
<b>Gobierno</b>		141.017	139.776	142.502	5,9	1,2	1,1
<b>Convenios especiales</b>		67.318	66.094	66.083	-0,8	-2,2	-1,8
<b>Servicio doméstico</b>		15.835	15.550	15.183	1,3	-3,0	-4,1
<b>Total</b>		1.700.438	1.720.847	1.734.687	3,4	2,4	2,0
<b>Total sin cuenta propia</b>		1.315.583	1.332.441	1.347.863	3,7	2,8	2,5

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

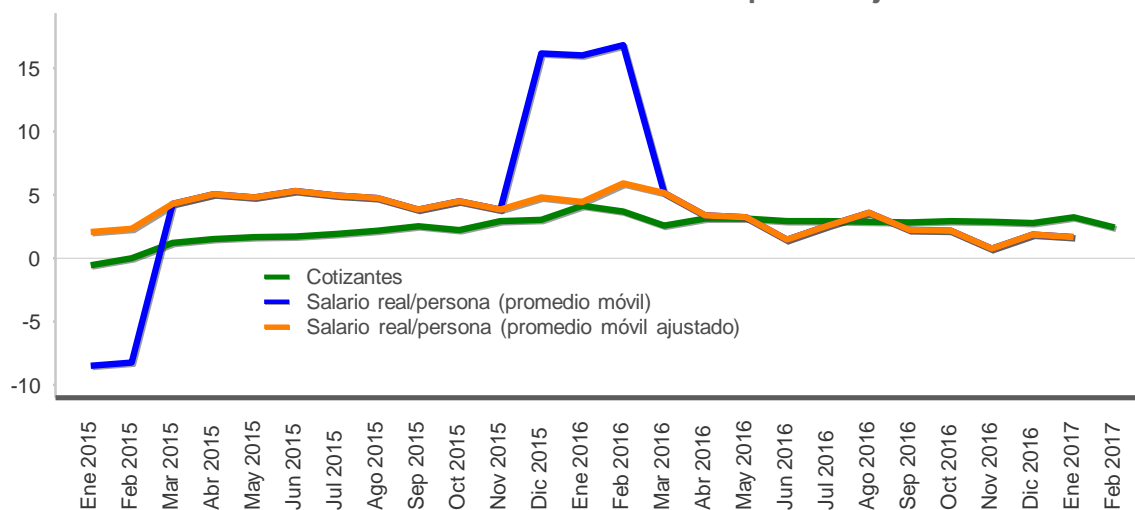
2/ Actividades empresariales: servicios de informática, investigación y desarrollo, jurídicos, contabilidad, seguridad y limpieza de edificios, entre otros.

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

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

Fuente: Departamento Gestión de la Información Económica.

## COTIZANTES Y SALARIOS REALES -Variaciones interanuales en porcentajes-



Mes	Cotizantes			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
Ene	1.258.375	1.310.668	1.353.105	0,0	1,1	1,6	-0,5	4,2	3,2
Feb	1.268.830	1.315.583	1.347.863	0,8	0,4	-0,4	0,0	3,7	2,5
Mar	1.276.069	1.309.295		0,6	-0,5		1,2	2,6	
Abr	1.274.034	1.314.129		-0,2	0,4		1,5	3,1	
May	1.275.911	1.316.336		0,1	0,2		1,7	3,2	
Jun	1.278.064	1.315.801		0,2	-0,0		1,7	3,0	
Jul	1.279.684	1.317.461		0,1	0,1		2,0	3,0	
Ago	1.281.101	1.317.980		0,1	0,0		2,2	2,9	
Sep	1.285.765	1.322.556		0,4	0,3		2,5	2,9	
Oct	1.288.184	1.326.291		0,2	0,3		2,2	3,0	
Nov	1.298.847	1.336.264		0,8	0,8		2,9	2,9	
Dic	1.296.172	1.332.441		-0,2	-0,3		3,0	2,8	
<b>PROMEDIO</b>	<b>1.280.086</b>	<b>1.319.567</b>	<b>1.350.484</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,6</b>	<b>1,7</b>	<b>3,1</b>	<b>2,8</b>

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

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

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

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

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

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

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.



## 2. Comercio exterior

---

En el primer bimestre de 2017 la balanza comercial de bienes acumuló una brecha negativa de EUA\$881,7 millones, equivalente a 1,5% del PIB estimado para este año en la programación macroeconómica (1,3% en igual periodo de 2016). Este resultado estuvo asociado al repunte en las importaciones (7,3% en comparación con -0,9% en 2016) y, al crecimiento moderado de las exportaciones (3,6% contra 6,7% en Feb-16).

El incremento en las importaciones estuvo influido por el aumento de la factura petrolera y por mayores adquisiciones de bienes de consumo (productos farmacéuticos y alimenticios)<sup>1</sup> y de capital (equipo para electricidad y comunicaciones).

Particularmente, la factura petrolera ascendió a casi EUA\$253 millones, monto superior en 58,3% al del mismo periodo del año anterior (-31,9% en Feb-16)<sup>2</sup>. Este resultado obedeció al incremento de 46,4% en la cotización unitaria del cóctel de hidrocarburos (EUA\$63,4 en comparación con EUA\$43,3 en 2016)<sup>3</sup> y de 8,1% en la cantidad de barriles importados (*jet fuel* y *fuel oil*, principalmente).

En el caso de las exportaciones, se mantuvo el dinamismo en la demanda de productos manufacturados de empresas de los regímenes especiales, principalmente equipos e implementos médicos y terapéuticos; sin embargo, disminuyeron las colocaciones de productos de empresas del régimen definitivo<sup>4</sup>, particularmente piña, melón, azúcar, refrigeradoras y cocinas.

Por destino de las ventas, los mercados más dinámicos fueron Europa (implementos médicos y banano) y el grupo de países del Caribe y Oceanía. En contraste, la demanda de los mercados de Latinoamérica y Centroamérica y Panamá mostró reducciones del orden de 14,3% y 3,1%, respectivamente<sup>5</sup>.

---

<sup>1</sup> Contrario a lo observado durante los últimos años, las importaciones de vehículos disminuyeron 10,7% (+26,3% a Feb-16).

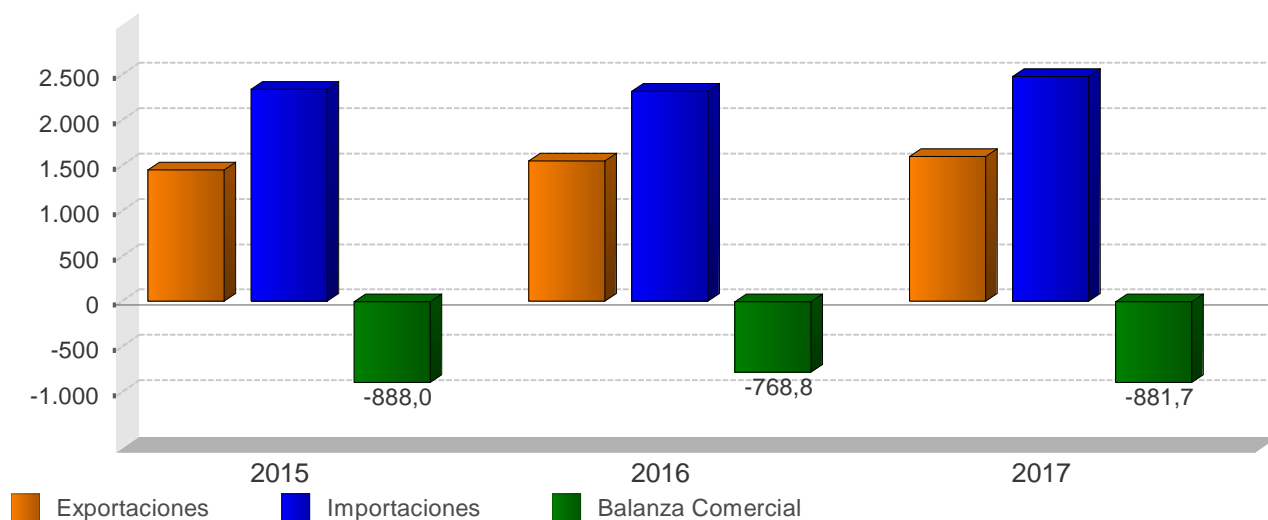
<sup>2</sup> En efecto, la participación relativa de la factura petrolera dentro del total de importaciones aumentó a 10,2% contra 6,9% en 2016.

<sup>3</sup> El ejercicio de programación macroeconómica 2017-2018 contempló una estimación del valor unitario de EUA\$66.

<sup>4</sup> Las ventas de este grupo de empresas representaron cerca del 50% del valor exportado y disminuyeron 4,7% en los primeros dos meses del año (+4,6% en igual periodo del 2016).

<sup>5</sup> La contracción del mercado latinoamericano se concentró principalmente en República Dominicana y Venezuela (22% y 81%, en ese orden) y la del centroamericano, en Guatemala (9,1%).

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



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

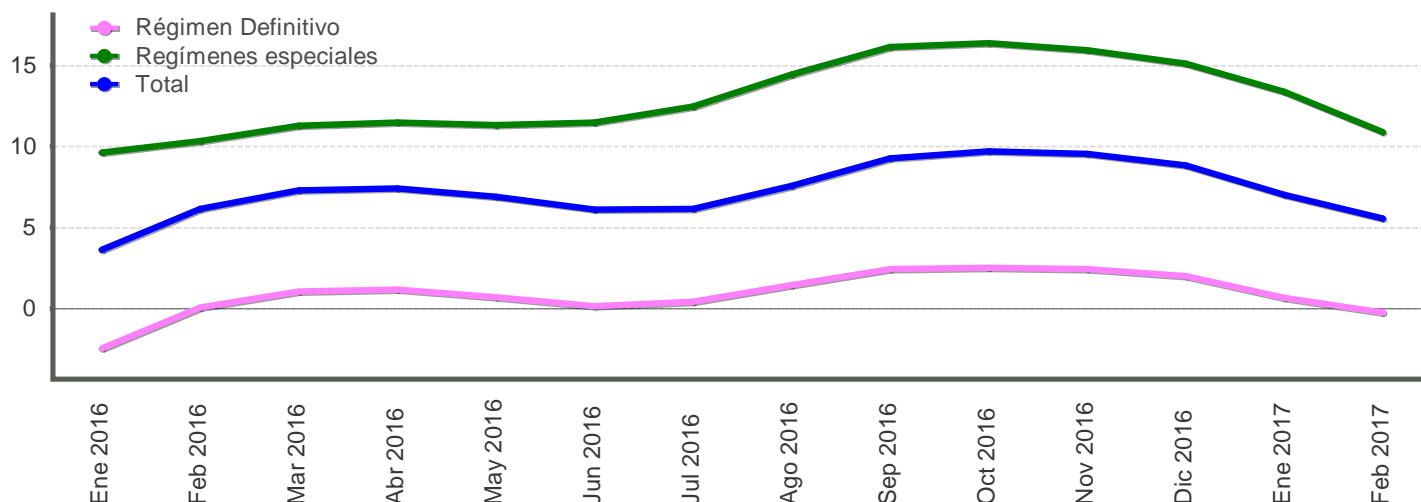
Mes	2015			2016			2017		
	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial
Ene	702,1	1.170,5	-468,4	707,1	1.165,9	-458,8	764,0	1.276,4	-512,4
Feb	744,7	1.164,3	-419,6	837,3	1.147,3	-310,0	835,4	1.204,7	-369,2
Mar	847,6	1.258,7	-411,1	843,2	1.209,2	-365,9	-	-	-
Abr	780,8	1.273,9	-493,1	889,3	1.321,5	-432,2	-	-	-
May	846,6	1.229,2	-382,7	945,7	1.316,5	-370,9	-	-	-
Jun	814,0	1.217,0	-403,0	840,4	1.329,3	-488,9	-	-	-
Jul	759,8	1.411,5	-651,7	778,4	1.210,9	-432,5	-	-	-
Ago	716,4	1.260,9	-544,5	766,4	1.320,3	-554,0	-	-	-
Sep	705,8	1.209,9	-504,1	828,8	1.271,4	-442,6	-	-	-
Oct	777,0	1.336,8	-559,8	812,3	1.272,2	-459,9	-	-	-
Nov	778,0	1.348,3	-570,3	858,1	1.435,7	-577,6	-	-	-
Dic	724,7	1.248,4	-523,7	812,3	1.324,3	-511,9	-	-	-
<b>Total</b>	<b>9.197,4</b>	<b>15.129,3</b>	<b>-5.931,9</b>	<b>9.919,5</b>	<b>15.324,7</b>	<b>-5.405,2</b>	<b>1.599,4</b>	<b>2.481,1</b>	<b>-881,7</b>

1/ No incluye ajuste de metodología de Balanza de Pagos

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

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

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



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

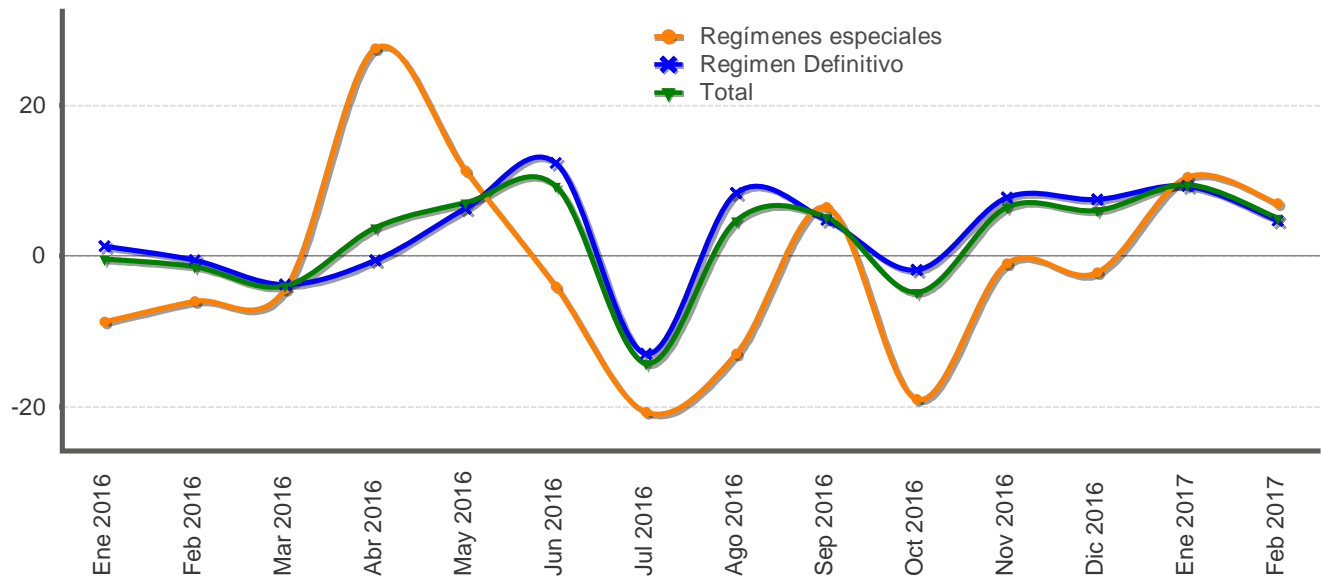
Mes	Régimen Definitivo				Regímenes especiales				Total			
	Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual	
	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo
Ene 2016	387,1	414,2	-1,4	-2,5	320,0	378,3	3,5	9,6	707,1	798,0	0,7	3,6
Feb 2016	446,6	416,7	10,4	0,1	390,7	381,7	14,8	10,3	837,3	802,9	12,4	6,1
Mar 2016	453,0	416,8	-4,8	1,1	390,2	386,2	5,0	11,3	843,2	806,5	-0,5	7,3
Abr 2016	492,7	416,7	10,4	1,2	396,6	390,4	18,6	11,5	889,3	813,2	13,9	7,4
May 2016	491,1	415,7	5,3	0,7	454,6	394,9	19,5	11,3	945,7	818,6	11,7	6,9
Jun 2016	416,5	413,7	-6,5	0,1	423,9	398,9	15,1	11,5	840,4	817,9	3,2	6,1
Jul 2016	385,1	412,7	-3,6	0,4	393,4	402,8	9,1	12,5	778,4	817,3	2,5	6,1
Ago 2016	368,5	413,3	2,1	1,5	397,8	409,7	11,9	14,4	766,4	823,6	7,0	7,6
Sep 2016	386,9	415,4	10,7	2,4	441,9	419,7	24,0	16,1	828,8	836,2	17,4	9,3
Oct 2016	392,8	417,3	-0,6	2,5	419,5	429,4	9,9	16,4	812,3	848,6	4,6	9,7
Nov 2016	400,1	418,7	1,9	2,4	458,0	435,4	18,9	15,9	858,1	858,4	10,3	9,5
Dic 2016	397,0	418,8	11,1	2,0	415,3	434,8	13,1	15,1	812,3	861,0	12,1	8,8
Ene 2017	376,2	416,9	-2,8	0,6	387,8	429,0	21,2	13,4	764,0	854,1	8,0	7,0
Feb 2017	418,5	415,7	-6,3	-0,3	417,0	423,3	6,7	10,9	835,4	847,6	-0,2	5,6

1/ Cifras preliminares a partir de enero del 2015.

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

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

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



### IMPORTACIONES SEGÚN RÉGIMEN -millones de dólares y porcentajes-

Mes	Monto Total	Variación media anual	Variación interanual					Regímenes especiales	Total
			Régimen Definitivo						
			Total Definitivo	Bienes de consumo	Bienes intermedios	Bienes de capital			
Ene 2016	1.165,9	-0,4	1,3	6,5	-4,2	7,0	-8,7	-0,4	
Feb 2016	1.147,3	-0,9	-0,6	12,2	-8,8	0,2	-6,0	-1,5	
Mar 2016	1.209,2	-2,0	-3,8	-0,3	-8,8	2,0	-4,4	-3,9	
Abr 2016	1.321,5	-0,5	-0,5	11,1	-2,5	-12,3	27,6	3,7	
May 2016	1.316,5	1,0	6,3	15,2	-3,0	16,3	11,3	7,1	
Jun 2016	1.329,3	2,4	12,3	15,1	9,5	13,6	-4,0	9,2	
Jul 2016	1.210,9	-0,3	-12,9	-5,9	-19,3	-9,0	-20,7	-14,2	
Ago 2016	1.320,3	0,4	8,3	17,0	-1,8	18,6	-13,0	4,7	
Sep 2016	1.271,4	0,9	4,8	5,3	6,0	1,4	6,5	5,1	
Oct 2016	1.272,2	0,3	-1,9	-4,0	-5,4	8,7	-19,0	-4,8	
Nov 2016	1.435,7	0,9	7,7	6,4	12,5	2,3	-1,0	6,5	
Dic 2016	1.324,3	1,3	7,5	6,6	9,8	4,4	-2,2	6,1	
Ene 2017	1.276,4	9,5	9,3	5,0	11,0	12,3	10,4	9,5	
Feb 2017	1.204,7	7,3	4,6	1,6	7,2	4,2	7,0	5,0	

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

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

### 3. Indicadores de las finanzas públicas

---

El Sector Público Global Reducido<sup>1</sup> acumuló a febrero de 2017, un déficit financiero equivalente a 0,7% del PIB, similar al observado en igual lapso del 2016. Dicho comportamiento estuvo explicado por la desaceleración en el superávit de las instituciones del resto del sector público no financiero, el cual fue compensado por el menor déficit del Banco Central de Costa Rica (BCCR).

En particular, el Gobierno Central generó en febrero un faltante de ¢139.278 millones, que contribuyó a que el desbalance acumulado alcanzara ¢324.339 millones (1,0% del PIB, igual al de un año antes). En la evolución de los egresos (6,8% de variación interanual) influyó, principalmente, el crecimiento de las transferencias corrientes (9%), en especial con recursos externos destinados a las universidades y, de capital (22,6%) por los fondos girados al Consejo Nacional de Vialidad. En contraste, en las remuneraciones destacó su bajo crecimiento (2,6% contra 9,5% el año anterior).

Por su parte, en los ingresos tributarios (5,2% contra 7,7% a feb-2016) se observó una desaceleración en el crecimiento de la mayoría de impuestos y la caída en el impuesto selectivo de consumo. En tanto, el rubro de impuestos sobre los ingresos y utilidades (renta) continuó siendo el más dinámico con un crecimiento de 6,7%.

El Banco Central acumuló un déficit que representó 0,1% del PIB (¢23.105 millones)<sup>2</sup>, similar al observado 12 meses atrás, aunque en términos absolutos significó ¢10.531 millones menos que en igual periodo de 2016.

El resto del sector público no financiero reducido, según cifras preliminares al cierre del primer bimestre, generó un superávit equivalente a 0,3% del PIB (0,4% en feb-2016), básicamente asociado al menor superávit del Instituto Costarricense de Electricidad y de la Caja Costarricense del Seguro Social.

El saldo de la deuda del Sector Público Global<sup>3</sup> ascendió a casi ¢20 billones en feb-2017 (58,9% del PIB). En términos absolutos significó un incremento de ¢571 mil millones con relación al saldo de diciembre 2016 y de ¢2 billones en los últimos 12 meses.

Como ha sido característico, el Gobierno Central atendió sus requerimientos de caja y otras obligaciones financieras mediante la colocación de bonos de deuda interna y el uso de parte de sus depósitos en el BCCR. Dado lo anterior, la razón de deuda a PIB del Gobierno Central se ubicó en 42,7%, superior en 3,2 p.p. al observado en el primer bimestre de 2016. Cabe indicar que de mantenerse esta trayectoria creciente de la relación deuda pública a PIB, en el mediano plazo podrían materializarse los riesgos asociados, en detrimento de la estabilidad macroeconómica y financiera del país.

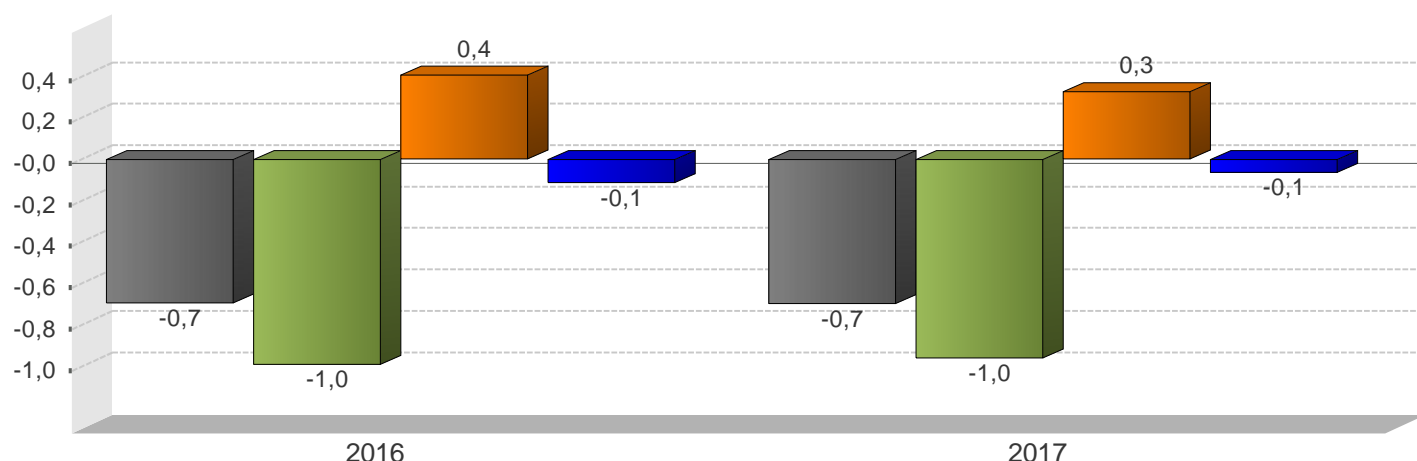
---

<sup>1</sup> Incluye Banco Central (BCCR) y Sector Público no Financiero Reducido, compuesto por el Gobierno Central y una muestra de seis instituciones del sector público (CCSS, RECOPE, CNP, ICAA, ICE y JPSSJ).

<sup>2</sup> Metodología cuentas monetarias.

<sup>3</sup> Incluye la deuda no consolidada del Gobierno Central, BCCR y algunas instituciones del resto del sector público.

## SECTOR PÚBLICO GLOBAL REDUCIDO: Resultado financiero -Cifras acumuladas a Feb, 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
<b>SPG</b>				
A Ingresos totales	1.603.353,3	5,1	1.718.098,0	5,1
D Gasto Total	1.819.656,3	5,8	1.955.119,3	5,8
E Resultado Financiero	-216.303,1	-0,7	-237.021,3	-0,7
<b>BCCR</b>				
A Ingresos totales	11.558,4	0,0	16.350,9	0,0
D Gasto Total	45.194,7	0,1	39.455,7	0,1
E Resultado Financiero	-33.636,3	-0,1	-23.104,8	-0,1
<b>SPNF</b>				
A Ingresos totales	1.591.794,9	5,1	1.701.747,1	5,0
D Gasto Total	1.774.461,7	5,7	1.915.663,5	5,7
E Resultado Financiero	-182.666,8	-0,6	-213.916,5	-0,6
<b>GC</b>				
A Ingresos totales	630.130,9	2,1	678.747,9	2,0
D Gasto Total	939.449,6	3,1	1.003.086,7	3,0
E Resultado Financiero	-309.318,7	-1,0	-324.338,8	-1,0
C Resultado Primario	-249.962,4	-0,8	-260.695,4	-0,8
<b>RSPNF</b>				
A Ingresos totales	961.664,0	3,1	1.022.999,2	3,0
D Gasto Total	835.012,1	2,7	912.576,9	2,7
E Resultado Financiero	126.651,9	0,4	110.422,2	0,3

1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

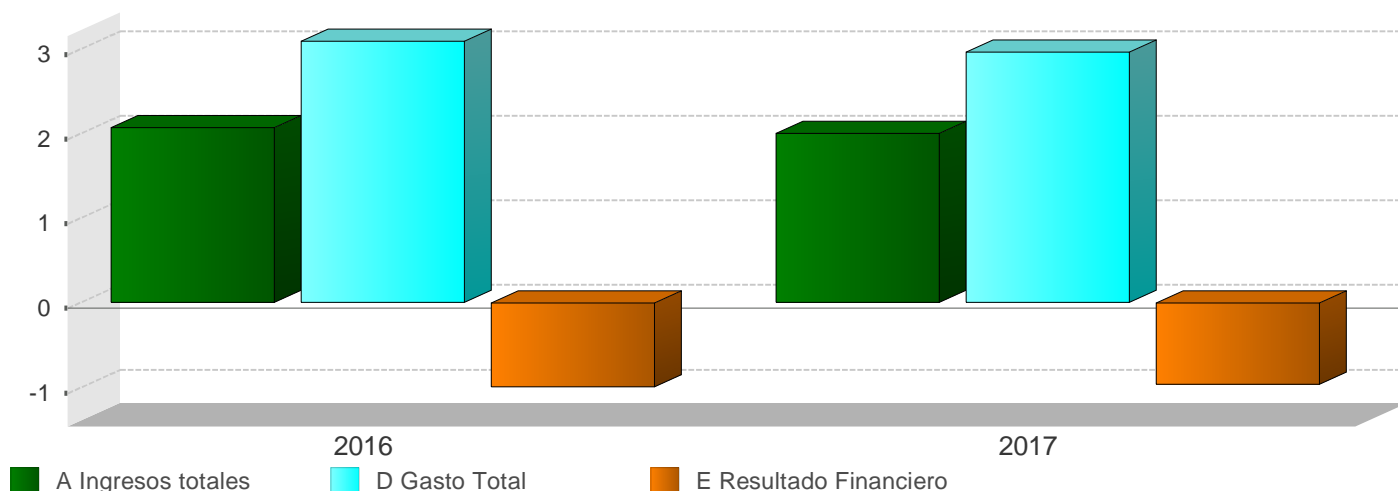
2/ Sector Público Global (SPG): Banco Central (BCCR) y Sector Público no Financiero (SPNF).

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 Feb, 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
<b>A Ingresos totales</b>	<b>630.130,9</b>	<b>8,2</b>	<b>678.747,9</b>	<b>7,7</b>
<b>Ingresos corrientes</b>	<b>625.651,4</b>	<b>7,4</b>	<b>672.863,1</b>	<b>7,5</b>
<b>Ingresos tributarios</b>	<b>593.328,6</b>	<b>7,7</b>	<b>624.228,2</b>	<b>5,2</b>
Aduanas	158.895,2	9,7	166.270,1	4,6
Impuesto a los ingresos y utilidades	151.333,8	35,0	161.515,4	6,7
Ventas (internas)	137.350,0	7,0	144.663,4	5,3
Consumo (interno)	4.307,8	6,2	3.834,2	-11,0
Otros ingresos tributarios	141.441,8	-12,3	147.945,1	4,6
<b>Ingresos no tributarios</b>	<b>32.322,8</b>	<b>2,4</b>	<b>48.634,9</b>	<b>50,5</b>
Contribuciones sociales	11.648,7	4,9	11.706,0	0,5
Transferencias	14.096,1	-18,0	16.407,2	16,4
Otros ingresos no tributarios	6.578,0	101,6	20.521,7	212,0
<b>Ingresos de Capital</b>	<b>4.479,5</b>	<b>6.363,9</b>	<b>5.884,8</b>	<b>31,4</b>
<b>B Gasto Primario</b>	<b>880.093,3</b>	<b>10,1</b>	<b>939.443,3</b>	<b>6,7</b>
<b>C Resultado Primario</b>	<b>-249.962,4</b>	<b>15,3</b>	<b>-260.695,4</b>	<b>4,3</b>
<b>D Gasto Total</b>	<b>939.449,6</b>	<b>7,8</b>	<b>1.003.086,7</b>	<b>6,8</b>
<b>Gastos corrientes</b>	<b>877.875,4</b>	<b>4,1</b>	<b>930.027,0</b>	<b>5,9</b>
<b>Remuneraciones</b>	<b>433.017,5</b>	<b>9,5</b>	<b>444.343,3</b>	<b>2,6</b>
<b>Compra de bienes y servicios</b>	<b>10.750,3</b>	<b>-22,9</b>	<b>13.490,1</b>	<b>25,5</b>
<b>Transferencias corrientes</b>	<b>374.751,3</b>	<b>3,6</b>	<b>408.550,2</b>	<b>9,0</b>
Sector privado	115.063,5	3,1	115.362,4	0,3
Sector público	257.347,1	3,4	275.653,0	7,1
Sector externo	826,4	-34,5	1.181,6	43,0
con recurso externo	1.514,3	0,0	16.353,2	979,9
<b>Servicio de intereses</b>	<b>59.356,3</b>	<b>-17,6</b>	<b>63.643,4</b>	<b>7,2</b>
<b>Gastos de capital</b>	<b>59.716,8</b>	<b>127,5</b>	<b>73.059,7</b>	<b>22,3</b>
<b>Inversión</b>	<b>5.834,9</b>	<b>11,8</b>	<b>7.001,4</b>	<b>20,0</b>
<b>Transferencias de Capital</b>	<b>53.881,9</b>	<b>156,2</b>	<b>66.058,3</b>	<b>22,6</b>
<b>Concesión</b>	<b>1.857,4</b>	<b>0,0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>E Resultado Financiero</b>	<b>-309.318,7</b>	<b>7,1</b>	<b>-324.338,8</b>	<b>4,9</b>
<b>F Financiamiento Neto</b>	<b>309.318,8</b>	<b>7,1</b>	<b>324.338,6</b>	<b>4,9</b>
<b>Financiamiento interno</b>	<b>307.026,2</b>	<b>6,7</b>	<b>327.583,8</b>	<b>6,7</b>
<b>Financiamiento externo</b>	<b>2.292,6</b>	<b>90,2</b>	<b>-3.245,2</b>	<b>-2,6</b>

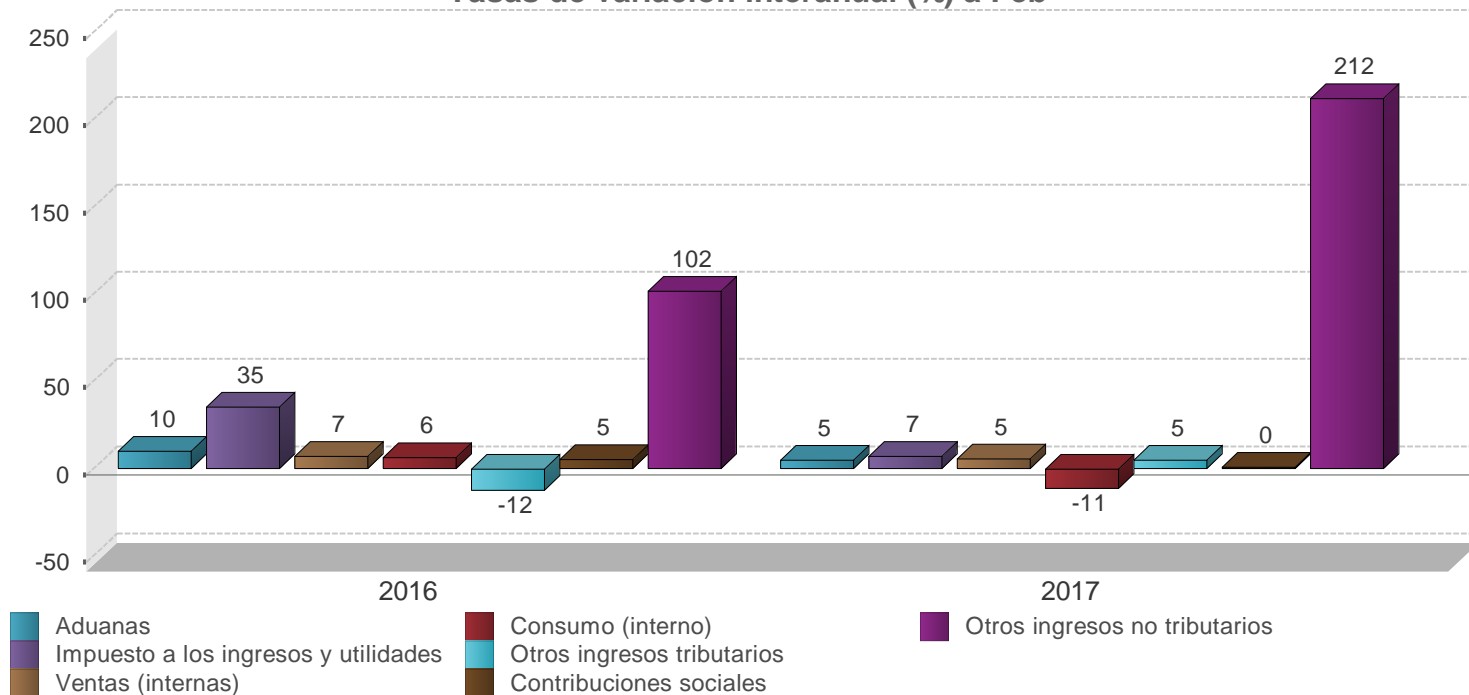
1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

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

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



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

	2016		2017	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %
<b>A Ingresos totales</b>	<b>630.130,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>678.747,9</b>	<b>100,0%</b>
<b>Ingresos corrientes</b>	<b>625.651,4</b>	<b>99,3%</b>	<b>672.863,1</b>	<b>99,1%</b>
<b>Ingresos tributarios</b>	<b>593.328,6</b>	<b>94,2%</b>	<b>624.228,2</b>	<b>92,0%</b>
Aduanas	158.895,2	25,2%	166.270,1	24,5%
Impuesto a los ingresos y utilidades	151.333,8	24,0%	161.515,4	23,8%
Ventas (internas)	137.350,0	21,8%	144.663,4	21,3%
Consumo (interno)	4.307,8	0,7%	3.834,2	0,6%
Otros ingresos tributarios	141.441,8	22,4%	147.945,1	21,8%
<b>Ingresos no tributarios</b>	<b>32.322,8</b>	<b>5,1%</b>	<b>48.634,9</b>	<b>7,2%</b>
Contribuciones sociales	11.648,7	1,8%	11.706,0	1,7%
Transferencias	14.096,1	2,2%	16.407,2	2,4%
Otros ingresos no tributarios	6.578,0	1,0%	20.521,7	3,0%
<b>Ingresos de Capital</b>	<b>4.479,5</b>	<b>0,7%</b>	<b>5.884,8</b>	<b>0,9%</b>

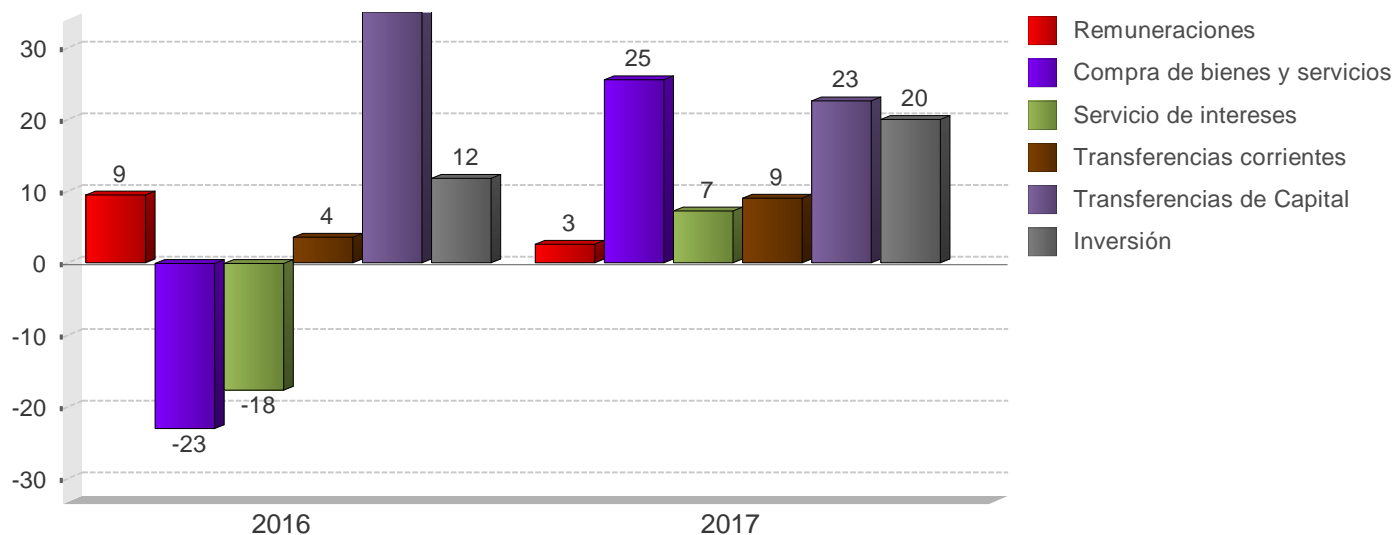
1/ Cifras preliminares para el último año.

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.



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



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

	2016		2017	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %
<b>D Gasto Total</b>	<b>939.449,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.003.086,7</b>	<b>100,0%</b>
<b>Gastos corrientes</b>	<b>877.875,4</b>	<b>93,4%</b>	<b>930.027,0</b>	<b>92,7%</b>
Remuneraciones	433.017,5	46,1%	444.343,3	44,3%
Compra de bienes y servicios	10.750,3	1,1%	13.490,1	1,3%
<b>Transferencias corrientes</b>	<b>374.751,3</b>	<b>39,9%</b>	<b>408.550,2</b>	<b>40,7%</b>
Sector privado	115.063,5	12,2%	115.362,4	11,5%
Sector público	257.347,1	27,4%	275.653,0	27,5%
Sector externo	826,4	0,1%	1.181,6	0,1%
con recurso externo	1.514,3	0,2%	16.353,2	1,6%
<b>Servicio de intereses</b>	<b>59.356,3</b>	<b>6,3%</b>	<b>63.643,4</b>	<b>6,3%</b>
Deuda interna	37.459,0	4,0%	41.056,4	4,1%
Deuda externa	21.897,3	2,3%	22.587,0	2,3%
<b>Gastos de capital</b>	<b>59.716,8</b>	<b>6,4%</b>	<b>73.059,7</b>	<b>7,3%</b>
Inversión	5.834,9	0,6%	7.001,4	0,7%
<b>Transferencias de Capital</b>	<b>53.881,9</b>	<b>5,7%</b>	<b>66.058,3</b>	<b>6,6%</b>
Sector privado	1.831,3	0,2%	1.000,9	0,1%
Sector público	24.618,6	2,6%	64.570,2	6,4%
con recurso externo	27.432,0	2,9%	487,2	0,0%
<b>Concesión</b>	<b>1.857,4</b>	<b>0,2%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	2015	2016				2017
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Feb
<b>Deuda Pública Total</b>						
<b>Monto</b>	<b>17.503.297,3</b>	<b>17.862.821,5</b>	<b>18.763.830,9</b>	<b>19.124.642,3</b>	<b>19.393.121,8</b>	<b>19.963.904,9</b>
Deuda interna	11.969.270,5	12.316.701,5	12.889.937,0	13.344.169,0	13.451.478,9	13.660.579,6
Deuda externa	5.534.026,8	5.546.120,0	5.873.893,9	5.780.473,3	5.941.642,8	6.303.325,3
<b>Proporción del PIB</b>	<b>59,7</b>	<b>57,3</b>	<b>60,0</b>	<b>61,2</b>	<b>62,0</b>	<b>58,9</b>
Deuda interna	40,8	39,4	41,2	42,7	43,0	40,3
Deuda externa	18,9	17,9	18,8	18,5	19,0	18,6
<b>Proporción del total</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Deuda interna	68,4	69,0	68,7	69,8	69,4	68,4
Deuda externa	31,6	31,0	31,3	30,2	30,6	31,6
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Moneda Nacional	60,0	60,6	60,3	59,5	58,6	57,3
Moneda extranjera	40,0	39,4	39,7	40,5	41,4	42,7
<b>Según deudor</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Gobierno Central	68,5	69,6	70,1	71,3	72,0	72,5
Banco Central	16,0	15,3	14,0	13,5	12,9	11,8
Resto del sector público	15,5	15,1	15,9	15,2	15,0	15,7

	2015	2016				2017
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Feb
<b>Deuda interna</b>						
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Moneda nacional	87,7	87,9	87,8	85,3	84,5	83,7
Moneda extranjera	12,3	12,1	12,2	14,7	15,5	16,3
<b>Según deudor</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Gobierno Central	75,6	76,8	78,6	79,6	80,4	81,7
Banco Central	23,3	22,0	20,3	19,3	18,6	17,2
Resto Sector Público	1,2	1,1	1,1	1,0	1,0	1,0
<b>Según tenedor</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Sociedades de Depósito Bancario	21,6	21,8	22,8	21,9	20,3	21,1
Banco Central	2,8	2,5	2,6	2,9	2,9	2,6
Resto otras Soc Depósito	4,4	4,2	4,2	4,5	4,5	4,2
Sector Público	37,4	37,8	38,1	36,8	37,6	38,1
Sector Privado	32,5	32,3	30,9	32,7	33,5	32,7
Sector Externo	1,4	1,4	1,3	1,3	1,3	1,2
<b>Deuda externa</b>						
<b>Según moneda</b>	<b>10.352,7</b>	<b>10.275,5</b>	<b>10.727,3</b>	<b>10.628,4</b>	<b>10.906,9</b>	<b>11.032,0</b>
Moneda extranjera	10.352,7	10.275,5	10.727,3	10.628,4	10.906,9	11.032,0
<b>Según acreedor</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Organismos multilaterales	30,5	26,7	26,7	27,5	28,7	28,1
Organismos bilaterales	2,5	2,8	2,9	3,2	3,5	3,6
Banca internacional y proveedores	9,7	9,6	7,9	5,8	5,9	7,2
Otros acreedores	57,4	60,8	62,5	63,5	61,9	61,2

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

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

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

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

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	2015	2016				2017
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Feb
<b>Deuda Pública Total</b>						
<b>Monto</b>	<b>11.986.042,6</b>	<b>12.432.064,9</b>	<b>13.146.078,0</b>	<b>13.630.202,8</b>	<b>13.970.139,9</b>	<b>14.472.904,6</b>
Deuda interna	9.042.856,6	9.462.372,2	10.133.560,3	10.626.381,6	10.812.863,5	11.162.535,4
Deuda externa	2.943.185,9	2.969.692,7	3.012.517,7	3.003.821,2	3.157.276,4	3.310.369,2
<b>Proporción del PIB</b>	<b>40,9</b>	<b>39,8</b>	<b>42,0</b>	<b>43,6</b>	<b>44,7</b>	<b>42,7</b>
Deuda interna	30,8	30,2	32,4	34,0	34,6	32,9
Deuda externa	10,0	9,6	9,6	9,6	10,1	9,8
<b>Proporción del total</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Deuda interna	75,4	76,1	77,1	78,0	77,4	77,1
Deuda externa	24,6	23,9	22,9	22,0	22,6	22,9
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Moneda Nacional	63,2	64,1	65,1	63,5	62,5	61,8
Moneda extranjera	36,8	35,9	34,9	36,5	37,5	38,2

	2015	2016				2017
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Feb
<b>Deuda interna</b>						
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Moneda nacional	83,7	84,2	84,5	81,5	80,7	80,1
Moneda extranjera	16,3	15,8	15,5	18,5	19,3	19,9
<b>Según tenedor</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Sociedades de Depósito Bancario	22,2	22,1	22,8	21,1	19,3	20,4
Resto otras Soc Depósito	2,2	2,3	2,2	2,2	2,2	2,1
Sector Público	40,2	40,8	42,1	41,2	41,6	41,8
Sector Privado	33,4	32,9	31,2	33,9	35,2	34,1
Sector Externo	2,0	1,9	1,8	1,7	1,7	1,6
<b>Según instrumento</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Tasa básica	8,0	7,8	9,1	10,2	10,6	10,7
Cero Cupón	7,2	8,9	7,9	6,4	4,7	4,8
Cero cupón en dólares	1,3	1,5	1,3	0,8	1,5	1,9
TUDES	16,4	15,7	13,9	11,8	11,4	11,2
TP\$ ajustable	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-
TP\$ tasa fija	15,0	14,3	14,2	17,7	17,7	18,1
TP¢ tasa fija	52,2	51,7	51,3	51,0	50,2	47,9
Otros bonos	-	-	2,3	2,1	3,8	5,5
<b>Deuda externa</b>						
<b>Según moneda</b>	<b>5.505,9</b>	<b>5.502,1</b>	<b>5.517,6</b>	<b>5.523,1</b>	<b>5.795,7</b>	<b>5.793,7</b>
Moneda extranjera	5.505,9	5.502,1	5.517,6	5.523,1	5.795,7	5.793,7

1/ Cifras preliminares para el último mes.

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

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

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

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	2015			2016			2017
	Feb	Jun	Dic	Feb	Jun	Dic	Feb
<b>Deuda Pública Total</b>							
<b>Monto</b>	<b>2.554.883,5</b>	<b>2.789.505,6</b>	<b>2.797.364,2</b>	<b>2.849.808,7</b>	<b>2.625.883,6</b>	<b>2.507.351,6</b>	<b>2.364.370,9</b>
Deuda interna	2.542.949,8	2.778.737,3	2.787.394,9	2.839.909,9	2.616.425,7	2.498.575,5	2.355.343,2
Deuda externa	11.933,7	10.768,3	9.969,4	9.898,8	9.457,9	8.776,1	9.027,6
<b>Proporción del PIB</b>	<b>8,7</b>	<b>9,5</b>	<b>9,5</b>	<b>9,1</b>	<b>8,4</b>	<b>8,0</b>	<b>7,0</b>
Deuda interna	8,7	9,5	9,5	9,1	8,4	8,0	6,9
Deuda externa	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Proporción del total</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Deuda interna	99,5	99,6	99,6	99,7	99,6	99,6	99,6
Deuda externa	0,5	0,4	0,4	0,3	0,4	0,4	0,4
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Moneda Nacional	99,5	99,6	99,6	99,7	99,6	99,6	99,6
Moneda extranjera	0,5	0,4	0,4	0,3	0,4	0,4	0,4

	2015			2016			2017
	Feb	Jun	Dic	Feb	Jun	Dic	Feb
<b>Deuda interna</b>							
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Moneda nacional	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Moneda extranjera	0,0	0,0	-	-	-	-	-
<b>Según tenedor</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Sociedades de Depósito Bancario	25,6	24,1	25,0	24,9	28,7	30,4	30,5
Sector Público	34,1	37,0	37,3	36,7	33,7	32,7	33,2
Sector Privado	40,3	38,9	37,7	38,4	37,7	36,9	36,3
<b>Según instrumento</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Facilidad de depósito MIL	5,3	8,4	9,9	11,4	3,1	2,1	1,5
Cero Cupón	92,7	89,5	87,7	86,3	94,4	96,0	96,5
BEM moneda extranjera	0,0	0,0	-	-	-	-	-
Depósito electrónico a plazo	1,9	2,1	2,4	2,3	2,5	1,8	2,0
<b>Deuda externa</b>							
<b>Según moneda</b>	<b>21,9</b>	<b>20,0</b>	<b>18,7</b>	<b>18,3</b>	<b>17,4</b>	<b>16,1</b>	<b>15,8</b>
Moneda extranjera	21,9	20,0	18,7	18,3	17,4	16,1	15,8

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 2015	Mar 2016	Jun 2016	Sep 2016	Dic 2016	Feb 2017
<b>Total Valor Nominal</b>	9.042.857	9.462.372	10.133.560	10.626.382	10.812.863	11.162.535
<b>Total Valor Transado</b>	8.145.658	8.540.593	8.963.762	9.447.455	9.625.869	10.088.469
<b>Sistema Financiero</b>	<b>1.928.481</b>	<b>2.107.704</b>	<b>2.197.656</b>	<b>2.203.062</b>	<b>2.155.460</b>	<b>2.309.168</b>
Sistema Bancario Nacional	<b>1.752.078</b>	<b>1.925.848</b>	<b>2.005.239</b>	<b>1.995.792</b>	<b>1.951.000</b>	<b>2.099.424</b>
Banco Central	3.157	3.157	3.157	3.157	3.157	3.157
Banco Nacional de Costa Rica	472.443	493.544	440.935	465.085	399.716	464.555
Banco de Costa Rica	428.855	484.647	570.797	551.506	598.695	608.920
Banco Crédito Agrícola	98.013	99.112	99.932	100.322	95.283	96.803
Banco Popular	255.575	342.362	362.646	314.072	321.411	339.946
Bancos Privados	494.035	503.027	527.771	561.650	532.738	586.043
Resto otras Sociedades de Depósito	<b>176.403</b>	<b>181.856</b>	<b>192.417</b>	<b>207.270</b>	<b>204.460</b>	<b>209.745</b>
Cooperativas	62.729	73.550	70.472	80.492	81.505	82.546
Financieras	23.290	19.834	21.477	23.177	22.456	22.406
Mutuales	25.620	24.056	29.854	33.716	33.957	38.078
Otros intermediarios	64.763	64.416	70.614	69.884	66.542	66.715
<b>Sector Financiero no Bancario</b>	<b>1.079.589</b>	<b>1.196.045</b>	<b>1.293.480</b>	<b>1.281.133</b>	<b>1.310.974</b>	<b>1.366.741</b>
Banco Hipotecario de la Vivienda	13.000	30.000	30.000	30.000	35.000	30.000
Instituto Nacional de Seguros	768.741	849.753	940.713	920.866	934.964	993.107
Junta Poder Judicial	297.848	316.292	322.766	330.267	341.010	343.635
<b>Sector Público no Financiero</b>	<b>1.475.614</b>	<b>1.528.842</b>	<b>1.574.373</b>	<b>1.588.903</b>	<b>1.653.676</b>	<b>1.686.048</b>
Caja Costarricense de Seguro Social	1.275.146	1.308.721	1.341.788	1.348.090	1.433.037	1.468.804
Consejo Nacional de Producción	123	123	124	124	126	126
Inst. Cost. Acueductos y Alcantarillados	44.569	53.969	60.715	58.887	36.127	43.831
Inst. Costarricense de Turismo	30.155	34.267	36.992	39.765	35.651	33.578
Inst. de Desarrollo Agrario	25.584	30.788	34.661	36.864	20.468	27.584
Instituto Nacional de Aprendizaje	35.500	37.500	40.028	44.346	43.671	44.400
Junta de Protección Social	55.306	52.223	58.750	59.558	73.205	66.416
Refinadora Costarricense de Petróleo	9.232	11.251	1.314	1.269	11.390	1.308
<b>Resto Sector Público</b>	734.934	871.707	1.016.501	998.344	1.041.996	1.107.199
<b>Sector Privado</b>	<b>2.927.039</b>	<b>2.836.295</b>	<b>2.881.752</b>	<b>3.376.012</b>	<b>3.463.764</b>	<b>3.619.312</b>
Sector Privado No Residente	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018
Sector Privado Residente	2.768.021	2.677.277	2.722.734	3.216.994	3.304.746	3.460.294

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

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

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

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

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

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

	Dic 2015	Mar 2016	Jun 2016	Sep 2016	Dic 2016	Feb 2017
<b>Total en Circulación</b>	2.444.129	2.421.500	2.469.623	2.429.677	2.398.843	2.272.429
<b>Sistema Financiero</b>	<b>611.526</b>	<b>634.410</b>	<b>763.436</b>	<b>757.066</b>	<b>722.589</b>	<b>707.789</b>
Sistema Bancario Nacional	<b>312.582</b>	<b>292.028</b>	<b>354.030</b>	<b>348.653</b>	<b>362.724</b>	<b>346.726</b>
Banco Nacional de Costa Rica	108.840	114.012	112.950	89.985	117.558	108.924
Banco de Costa Rica	73.501	58.246	98.966	128.596	127.019	111.387
Banco Crédito Agrícola	17.238	17.225	17.028	17.034	16.861	16.847
Banco Popular	50.028	37.784	41.835	20.740	17.652	14.617
Bancos Privados	62.976	64.761	83.251	92.298	83.634	94.950
Resto otras Sociedades de Depósito	<b>298.944</b>	<b>342.382</b>	<b>409.405</b>	<b>408.413</b>	<b>359.865</b>	<b>361.063</b>
Cooperativas	241.096	287.921	351.984	353.232	311.563	317.626
Financieras	3.555	4.250	5.853	5.309	3.396	2.894
Mutuales	18.436	17.485	16.687	17.447	13.290	10.453
Otros intermediarios	35.858	32.726	34.881	32.426	31.615	30.090
<b>Sector Financiero no Bancario</b>	<b>152.712</b>	<b>118.925</b>	<b>105.801</b>	<b>92.584</b>	<b>87.825</b>	<b>92.438</b>
Instituto Nacional de Seguros	135.159	108.873	94.730	80.355	72.032	76.495
Junta Poder Judicial	17.552	10.051	11.070	12.228	15.793	15.943
<b>Sector Público no Financiero</b>	<b>381.168</b>	<b>376.431</b>	<b>358.485</b>	<b>386.062</b>	<b>411.623</b>	<b>400.308</b>
Caja Costarricense de Seguro Social	381.168	376.431	358.485	386.062	411.623	400.308
<b>Resto Sector Público</b>	371.552	351.905	317.133	294.574	294.074	272.566
<b>Sector Privado</b>	<b>927.171</b>	<b>939.829</b>	<b>924.769</b>	<b>899.391</b>	<b>882.732</b>	<b>799.328</b>
Sector Privado Residente	927.171	939.829	924.769	899.391	882.732	799.328

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

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

Fuente: Banco Central de Costa Rica y entidades públicas.

## 4. Cuentas monetarias y financieras

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

---

En marzo de 2017, la evolución de los agregados monetarios y el crédito estuvo acorde con lo previsto en el Programa Macroeconómico 2017-2018. Específicamente, se observó lo siguiente:

- La base monetaria cayó en marzo en ¢13.960 millones (variación interanual 6,1% contra 10,5% 12 meses atrás). Los principales factores expansivos fueron la redención de Bonos de Estabilización Monetaria, el pago de intereses sobre obligaciones en moneda nacional, el aumento en la posición acreedora neta del Banco Central en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) y la disminución de los depósitos de otras instituciones financieras en BCCR; movimientos que fueron más que compensados por el efecto contractivo de la venta neta de dólares<sup>2</sup> y, el aumento en el saldo de depósitos en moneda nacional del Gobierno y de depósitos electrónicos a plazo.
- En general, los agregados monetarios mostraron tasas de crecimiento anuales inferiores a las previstas para este mes. El medio circulante ampliado<sup>3</sup> registró un aumento interanual de 4,0%, inferior al observado un año antes. La mayor desaceleración se presentó en el componente en moneda nacional, lo cual podría atribuirse al efecto transaccional asociado al menor ritmo de actividad económica<sup>4</sup>.

Por su parte, la variación interanual de la liquidez total y riqueza financiera total se ubicaron en 8,8% y 11,7% (14,3% y 11,8% en Mar-2016). Por monedas el componente en moneda nacional de estos agregados se desaceleró, mientras el de moneda extranjera aumentó<sup>5</sup>. Lo anterior podría atribuirse al incremento en las expectativas de variación del tipo de cambio<sup>6</sup> y el menor premio por ahorrar en colones<sup>7</sup>.

- El crédito al sector privado registró un crecimiento interanual de 10,6% en marzo, casi 1 p.p. menos que el de igual mes del 2016. Continuó el proceso de desdolarización de la cartera crediticia, pues la tasa de variación anual del crédito en moneda nacional fue 14%, superior al respectivo en moneda extranjera (6,3%). Con ello la participación relativa del crédito en colones alcanzó casi 58%, 1,7 p.p. superior a la registrada 12 meses antes<sup>8</sup>.

---

<sup>1</sup> Cifras de BCCR y bancos comerciales al 31/03/2017 y Otras Sociedades de Depósito no bancarias a Dic-2016. Las variables en moneda extranjera no consideran el efecto por variación del tipo de cambio.

<sup>2</sup> Este mes el BCCR realizó una venta neta de divisas de EUA\$163,3 millones.

<sup>3</sup> Incluye numerario en moneda nacional en poder del público, depósitos (colones y dólares) en cuenta corriente y ahorro a la vista, cheques de gerencia, cheques certificados y depósitos a plazo vencido.

<sup>4</sup> El IMAE en Feb-2017 mostró un incremento interanual de 3,9%, inferior al observado un año antes (5,4%).

<sup>5</sup> El grado de dolarización del ahorro financiero (liquidez total y riqueza financiera total) aumentó entre 1,2 y 1,9 p.p., en su orden, respecto a la participación relativa del componente en moneda extranjera de un año antes.

<sup>6</sup> Estas expectativas aumentaron de 1,1% en Mar-2016 a 2,8% 12 meses después.

<sup>7</sup> El premio por ahorrar en colones disminuyó de 2,1 p.p. en Mar-2016 a -1,47 p.p. un año después.

<sup>8</sup> En este comportamiento contribuyó la disminución del diferencial entre el costo financiero de los préstamos en moneda nacional y en moneda extranjera, de 4,4 p.p. en Mar-2016 a 1,1 p.p. un año después y, por las medidas establecidas por SUGEF, para exigir mayores provisiones si los usuarios constituyen créditos en una moneda diferente respecto a aquella en la que reciben sus ingresos.

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

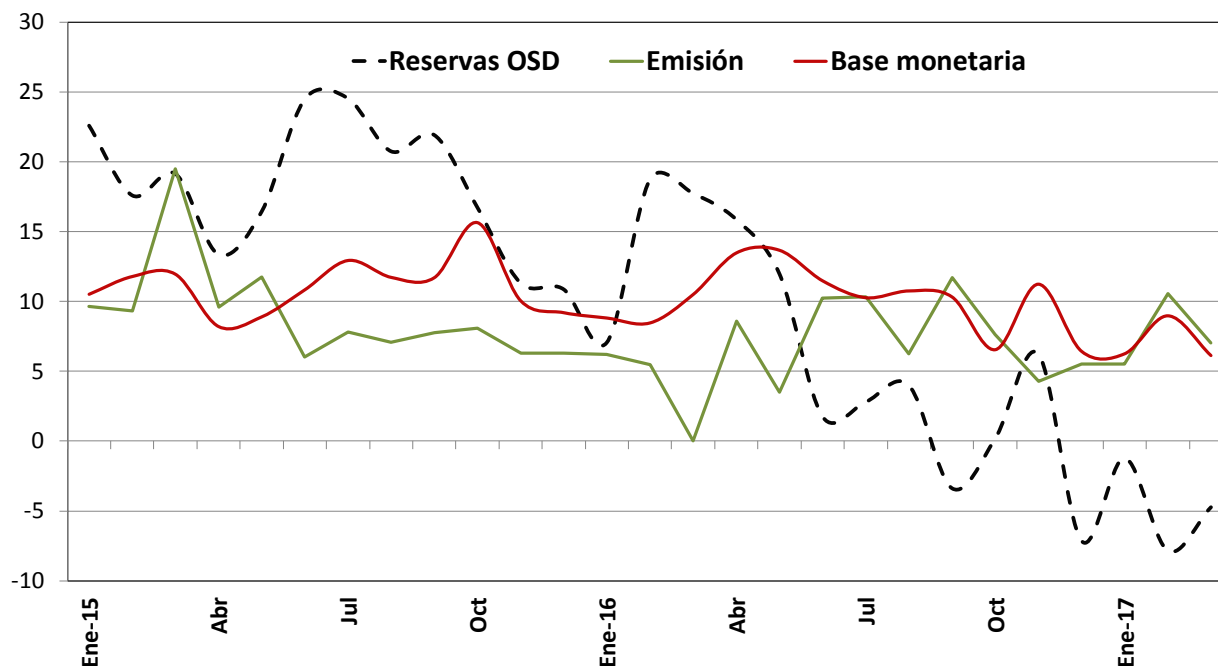
**Saldos en millones de colones y millones de dólares**

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.



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



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

	Componente interno	Componente externo <sup>1/</sup>	Base monetaria (OSD) <sup>2/</sup>	Emisión	Reservas de OSD			
					Caja	Depósitos BCCR <sup>3/</sup>	DEP <sup>4/</sup>	MIL
Ene-15	-1.665.325,1	3.758.834,1	2.093.509,1	893.268,1	230.927,0	1.200.241,0	56.759,2	242.031,0
Feb	-1.649.575,0	3.707.661,4	2.058.086,4	854.881,1	247.583,7	1.203.205,4	38.937,3	135.718,0
Mar	-2.187.703,4	4.273.917,0	2.086.213,6	932.892,5	314.937,5	1.153.321,2	46.255,8	120.961,0
Abr	-2.287.253,9	4.317.166,6	2.029.912,7	855.352,1	251.911,4	1.174.560,7	49.641,9	117.393,0
May	-2.231.058,5	4.280.220,0	2.049.161,5	874.280,7	264.590,4	1.174.880,8	44.985,5	134.161,0
Jun	-2.204.277,0	4.245.953,2	2.041.676,2	814.759,6	215.943,4	1.226.616,6	48.432,5	232.241,0
Jul	-2.195.571,6	4.286.134,5	2.090.562,9	834.660,1	226.318,5	1.255.902,8	45.008,4	202.520,0
Ago	-2.128.653,4	4.206.454,9	2.077.801,5	836.428,4	222.660,6	1.241.373,1	40.078,1	150.727,0
Sep	-2.031.452,5	4.130.074,2	2.098.621,7	821.107,5	226.589,6	1.277.514,2	50.541,6	300.203,0
Oct	-1.842.956,2	4.050.892,0	2.207.935,8	868.253,7	246.782,8	1.339.682,1	37.131,6	180.859,0
Nov	-1.715.336,9	4.030.432,3	2.315.095,5	971.994,0	321.846,3	1.343.101,5	40.961,6	157.419,0
Dic	-1.709.763,2	4.041.865,8	2.332.102,6	1.050.685,8	310.104,6	1.281.416,8	57.907,2	275.960,0
Ene-16	-1.738.657,3	4.016.733,0	2.278.075,7	948.738,3	252.684,0	1.329.337,5	54.438,5	215.826,0
Feb	-1.766.452,9	3.998.769,1	2.232.316,2	901.761,6	219.813,3	1.330.554,7	56.587,4	323.290,0
Mar	-1.705.415,0	4.010.776,0	2.305.361,0	932.956,8	269.244,0	1.372.404,2	58.350,9	225.535,0
Abr	-1.767.081,2	4.070.583,1	2.303.501,9	929.003,9	247.205,9	1.374.498,0	62.992,2	161.727,0
May	-1.675.046,5	4.004.360,2	2.329.313,7	904.724,7	230.875,2	1.424.589,0	60.115,7	96.892,0
Jun	-1.814.149,6	4.090.189,1	2.276.039,5	898.211,6	237.285,2	1.377.828,0	57.970,1	80.201,0
Jul	-1.891.622,6	4.196.924,3	2.305.301,8	921.046,8	250.987,0	1.384.255,0	53.254,4	90.025,0
Ago	-1.942.189,0	4.243.513,8	2.301.324,8	888.733,8	228.453,0	1.412.591,0	47.237,8	32.522,0
Sep	-1.762.464,3	4.077.730,3	2.315.266,1	917.184,5	253.916,0	1.398.081,6	54.086,7	86.048,0
Oct	-1.743.783,5	4.096.292,7	2.352.509,2	934.540,5	258.598,3	1.417.968,7	48.828,2	82.406,0
Nov	-1.438.626,5	4.013.980,9	2.575.354,4	1.013.846,1	338.324,8	1.561.508,3	41.998,7	37.813,0
Dic	-1.545.442,3	4.027.613,6	2.482.171,4	1.108.844,0	321.921,5	1.373.327,4	46.358,3	46.176,0
Ene-17	-1.582.476,8	4.003.102,7	2.420.625,9	1.000.941,2	260.665,4	1.419.684,7	46.713,4	102.776,0
Feb	-1.579.346,2	4.012.036,3	2.432.690,1	997.056,0	266.949,2	1.435.634,1	39.926,9	36.235,0
Mar	-1.459.809,1	3.906.459,6	2.446.650,5	998.761,6	261.618,3	1.447.888,9	54.946,1	69.885,0

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

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

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

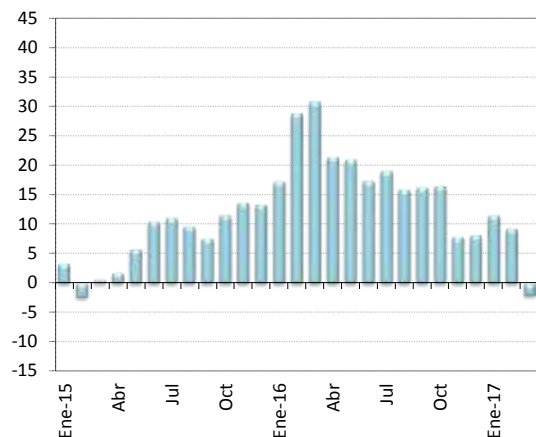
	<b>M1</b>	<b>Cuasidinerio MN</b>	<b>M2</b>	<b>Cuasidinerio ME</b>	<b>M3</b>
	<b>(1)</b>	<b>(2)</b>	<b>(3)=(1+2)</b>	<b>(4)</b>	<b>(5)= (3+4)</b>
Ene-15	2.315.680,3	7.395.497,6	9.711.178,0	5.383.710,9	15.094.888,9
Feb	2.155.603,4	7.465.179,4	9.620.782,8	5.423.418,4	15.044.201,2
Mar	2.192.220,8	7.489.591,9	9.681.812,7	5.369.511,7	15.051.324,4
Abr	2.188.261,8	7.580.520,8	9.768.782,6	5.503.898,3	15.272.680,9
May	2.233.672,6	7.630.725,7	9.864.398,3	5.558.229,9	15.422.628,2
Jun	2.298.690,6	7.821.526,1	10.120.216,8	5.595.280,9	15.715.497,7
Jul	2.343.868,7	7.916.683,3	10.260.551,9	5.549.404,9	15.809.956,8
Ago	2.287.407,8	7.973.446,4	10.260.854,2	5.405.223,5	15.666.077,7
Sep	2.368.613,2	8.075.117,3	10.443.730,5	5.420.495,5	15.864.225,9
Oct	2.430.501,5	8.175.740,0	10.606.241,5	5.478.365,1	16.084.606,6
Nov	2.625.306,4	8.153.198,9	10.778.505,2	5.527.949,3	16.306.454,5
Dic	2.838.955,5	8.307.973,9	11.146.929,5	5.560.132,2	16.707.061,7
Ene-16	2.713.440,6	8.405.429,9	11.118.870,4	5.550.910,2	16.669.780,6
Feb	2.775.753,0	8.468.452,3	11.244.205,4	5.613.816,4	16.858.021,8
Mar	2.865.946,0	8.587.102,6	11.453.048,6	5.804.344,4	17.257.393,0
Abr	2.656.819,8	8.695.015,2	11.351.835,0	5.879.551,4	17.231.386,4
May	2.702.748,3	8.778.973,2	11.481.721,5	5.923.963,3	17.405.684,8
Jun	2.698.911,6	8.822.509,6	11.521.421,2	5.931.486,8	17.452.908,0
Jul	2.790.652,9	8.894.623,2	11.685.276,1	6.071.616,6	17.756.892,7
Ago	2.650.752,8	8.983.328,8	11.634.081,7	6.197.699,6	17.831.781,3
Sep	2.754.386,5	9.080.642,4	11.835.028,9	6.239.239,2	18.074.268,1
Oct	2.831.131,6	9.060.253,0	11.891.384,6	6.284.266,7	18.175.651,3
Nov	2.831.553,5	9.034.185,9	11.865.739,3	6.339.314,6	18.205.054,0
Dic	3.070.599,6	9.048.912,3	12.119.511,9	6.367.859,2	18.487.371,1
Ene-17	3.026.056,6	9.117.946,9	12.144.003,6	6.546.597,7	18.690.601,2
Feb	3.032.906,8	9.172.433,5	12.205.340,3	6.721.908,8	18.927.249,2
Mar	2.808.210,9	9.422.279,8	12.230.490,7	6.842.051,2	19.072.541,9

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) a feb-17 y mar-17.

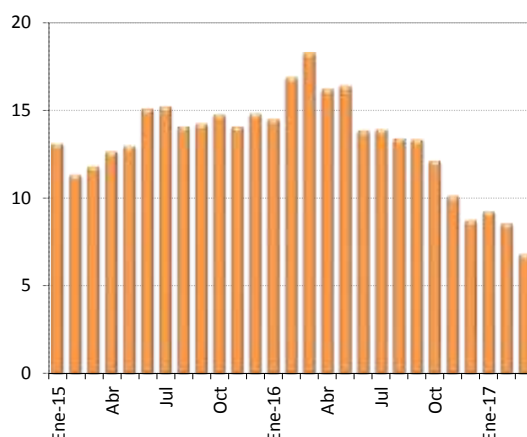
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

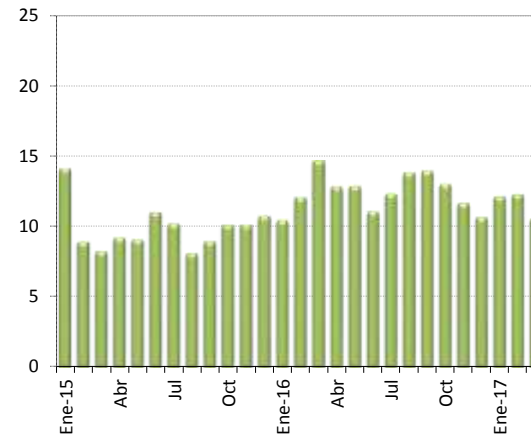
**Medio circulante (M1)**  
Variación interanual (%)



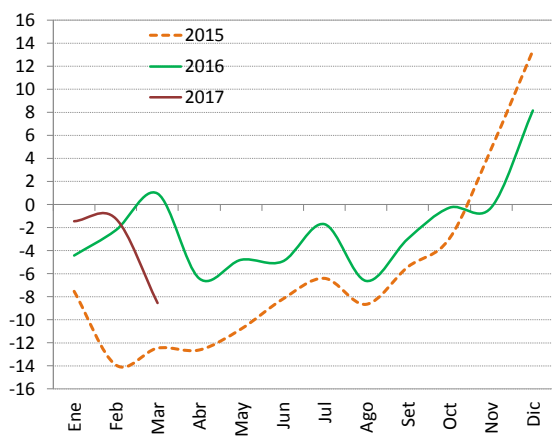
**M2 <sup>2/</sup>**  
Variación interanual (%)



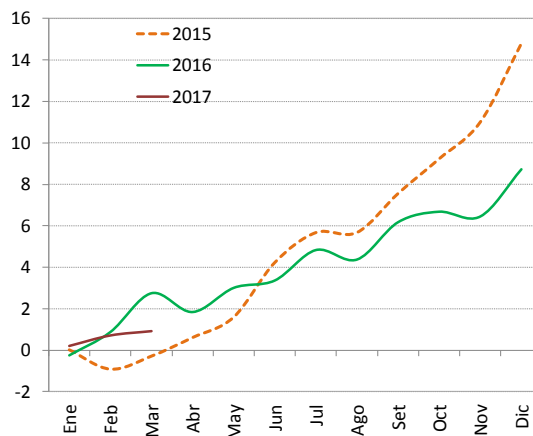
**M3 <sup>3/</sup>**  
Variación interanual (%)



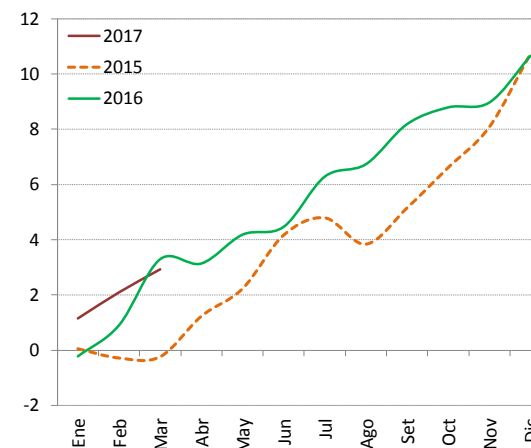
**M1**  
Variación acumulada (%)



**M2**  
Variación acumulada (%)



**M3**  
Variación acumulada (%)



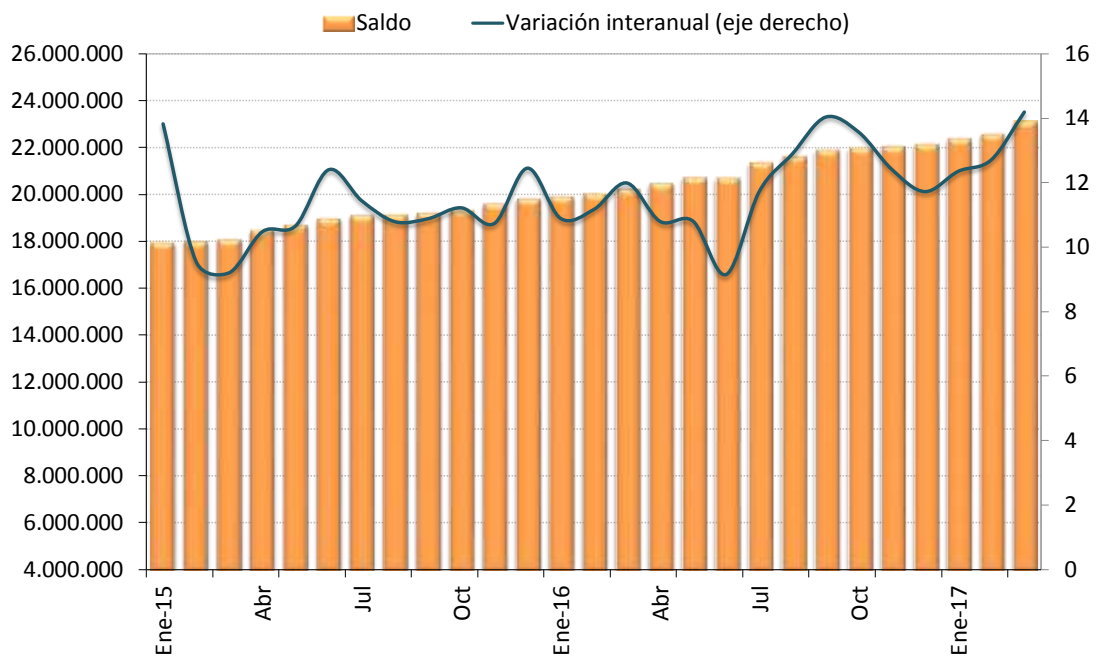
1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) a feb-17 y mar-17.

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

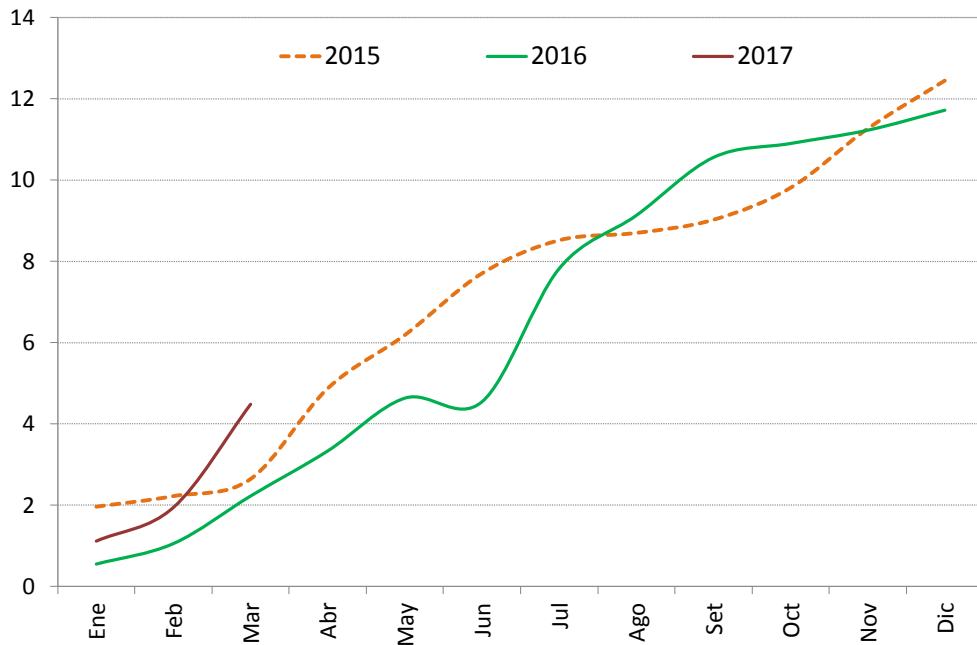
3/ M3 = M2 + cuasidinero en moneda extranjera

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



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



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

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

	<b>NPP</b>	<b>Depósitos bancarios</b>	<b>BEM</b>	<b>DEP <sup>3/</sup></b>	<b>Títulos de propiedad</b>	<b>Total</b>
Ene-15	662.341,0	14.039.779,9	863.447,8	10.303,8	2.338.549,5	17.914.422,0
Feb	607.297,3	14.056.418,6	895.053,8	10.593,9	2.390.714,1	17.960.077,6
Mar	617.954,9	14.024.220,6	938.870,7	9.666,5	2.443.602,0	18.034.314,8
Abr	603.440,6	14.236.977,9	987.330,4	9.354,7	2.588.882,1	18.425.985,7
May	609.690,3	14.373.203,1	1.004.471,8	10.327,8	2.659.243,4	18.656.936,3
Jun	599.116,2	14.656.512,3	977.590,0	10.016,9	2.680.249,4	18.923.484,8
Jul	608.341,6	14.708.164,1	987.135,2	10.198,3	2.752.776,4	19.066.615,6
Ago	613.767,8	14.608.249,4	1.034.341,8	10.335,3	2.831.659,9	19.098.354,2
Sep	594.517,9	14.794.772,5	997.410,6	9.478,8	2.759.072,7	19.155.252,4
Oct	621.471,0	14.944.859,2	982.002,0	9.758,9	2.735.608,6	19.293.699,7
Nov	650.147,7	15.150.711,1	976.693,7	9.506,1	2.762.328,5	19.549.387,2
Dic	740.581,2	15.409.974,8	927.169,6	9.399,7	2.670.104,3	19.757.229,7
Ene-16	696.054,2	15.561.509,7	931.623,4	9.672,1	2.666.747,7	19.865.607,0
Feb	681.948,2	15.711.807,5	922.781,0	9.821,5	2.639.094,0	19.965.452,2
Mar	663.712,9	16.004.609,1	922.493,7	9.405,4	2.596.480,3	20.196.701,3
Abr	681.798,1	16.157.039,8	926.047,6	9.483,0	2.641.588,2	20.415.956,7
May	673.849,4	16.362.409,4	942.611,3	7.980,5	2.685.911,6	20.672.762,2
Jun	660.926,4	16.408.784,0	924.768,3	8.631,7	2.652.141,4	20.655.251,8
Jul	670.059,8	16.757.337,5	934.647,2	8.376,9	2.932.386,8	21.302.808,1
Ago	660.280,8	16.852.940,2	939.501,1	8.353,1	3.100.222,5	21.561.297,7
Sep	663.268,5	17.103.840,9	933.337,7	8.025,1	3.134.954,5	21.843.426,7
Oct	675.942,3	17.116.144,3	929.468,3	7.891,0	3.181.912,8	21.911.358,7
Nov	675.521,3	17.107.949,8	913.323,0	7.751,7	3.271.178,4	21.975.724,2
Dic	786.922,5	17.181.783,5	882.732,3	7.197,8	3.214.571,4	22.073.207,5
Ene-17	740.275,8	17.414.605,2	828.163,8	8.028,4	3.328.011,3	22.319.084,5
Feb	730.106,7	17.548.959,1	799.327,4	6.752,8	3.417.302,0	22.502.448,1
Mar	737.143,3	17.812.716,7	732.599,0	6.480,3	3.773.777,2	23.062.716,6

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) a feb-17 y mar-17.

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

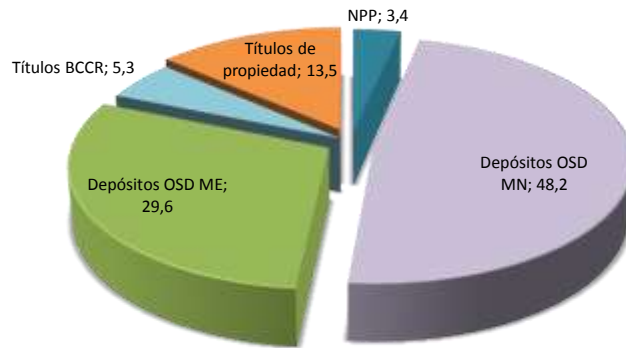
3/ El depósito electrónico a plazo (DEP) es un instrumento en colones, emitido por el BCCR (CD).

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

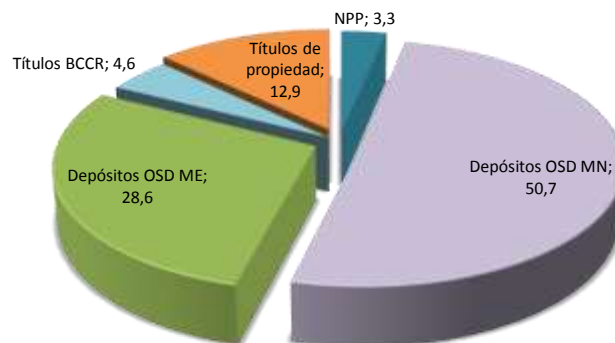
## Componentes de la riqueza financiera del sector privado

### Participación relativa

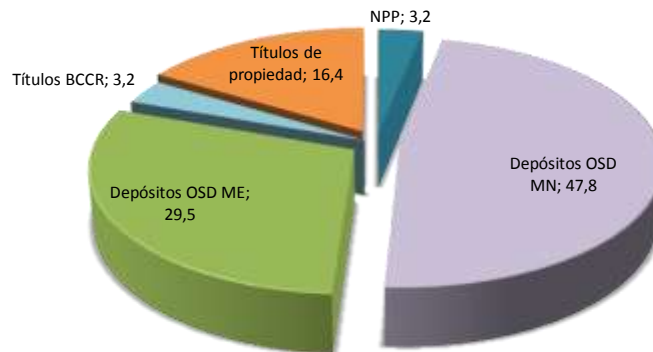
Marzo-2015



Marzo-2016

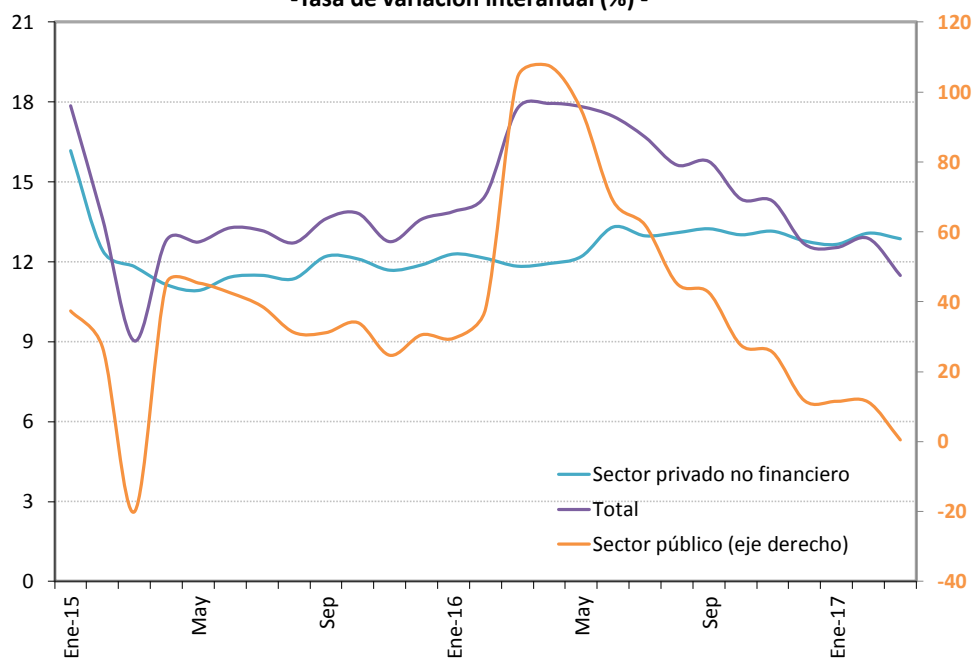


Marzo-2017 <sup>1/</sup>



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

Mes	Sector público	Sector privado no financiero	Total
Ene-15	1.491.560,5	14.606.933,7	16.098.494,2
Feb	1.484.508,0	14.674.538,7	16.159.046,7
Mar	1.016.484,2	14.814.446,4	15.830.930,6
Abr	1.000.727,0	14.913.692,7	15.914.419,8
May	1.101.628,4	15.075.624,4	16.177.252,8
Jun	1.230.002,5	15.208.117,8	16.438.120,3
Jul	1.260.818,5	15.385.185,5	16.646.004,1
Ago	1.334.675,0	15.536.573,0	16.871.248,0
Sep	1.479.002,8	15.721.915,3	17.200.918,1
Oct	1.614.779,9	15.913.225,7	17.528.005,7
Nov	1.750.114,8	16.092.526,8	17.842.641,6
Dic	1.927.850,0	16.318.187,1	18.246.037,1
Ene-16	1.932.867,3	16.402.089,5	18.334.956,8
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	2.146.606,9	16.914.113,7	19.060.720,6
Jun	2.077.083,7	17.231.368,5	19.308.452,2
Jul	2.041.887,2	17.381.241,2	19.423.128,4
Ago	1.938.182,0	17.570.452,0	19.508.634,0
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	2.277.796,0	18.605.395,0	20.883.191,0
Mar	2.083.709,9	18.698.505,2	20.782.215,1

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

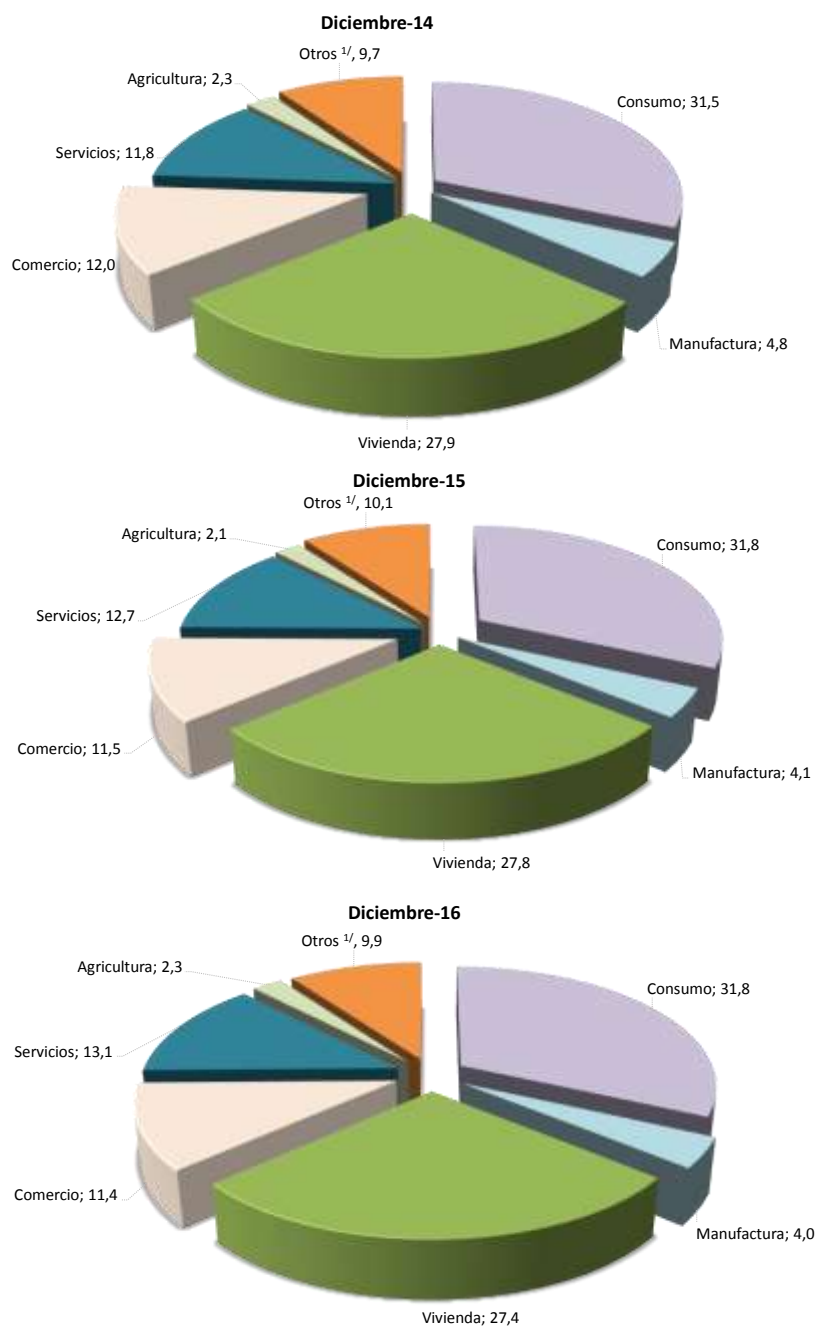
**Otras sociedades de depósito: Origen y aplicación de recursos**  
**En millones de colones y participación porcentual**

	Enero 2016				Enero 2017			
	Origen	%	Aplicación	%	Origen	%	Aplicación	%
<b>Captación</b>								
- En moneda nacional	35.271	10,9			101.632	20,5		
- En moneda extranjera			11.800	3,6	173.105	34,9		
<b>Crédito</b>								
- Al sector público	341	0,1			1.525	0,3		
- Al sector privado								
- En moneda nacional			38.266	11,8			69.067	13,9
- En moneda extranjera			45.904	14,1			4.796	1,0
- Al exterior			2.342	0,7			2.010	0,4
- Del BCCR			500	0,2			76.179	15,4
<b>Títulos valores</b>								
- Fiscales								
- En moneda nacional			103.364	31,8			20.868	4,2
- En moneda extranjera			6.873	2,1			19.652	4,0
- En instituciones públicas			642	0,2	2.932	0,6		
- En el exterior	25.607	7,9					16.889	3,4
- CERT\$								
- BEM			12.769	3,9	26.644	5,4		
- DEP	3.471	1,1					355	0,1
<b>Caja y bancos</b>								
- Depósitos por EML			58.532	18,0			41.584	8,4
- Caja	57.396	17,7			59.058	11,9		
<b>Pasivos externos</b>								
- Corto plazo	94.567	29,1					121.199	24,4
- Mediano y largo plazo			34.413	10,6	131.042	26,4		
<b>Capital y reservas</b>			9.353	2,9			2.972	0,6
<b>Subtotal</b>	216.653	66,7	324.757	100,0	495.937	100,0	375.572	75,7
Ingresos financieros netos	25.884	8,0						
Cheques y valores a cargo del banco (Cámara compensación)							17.221	3,5
Operaciones diferidas de liquidez	32.211	9,9						
Recompras MIL							90.417	18,2
<b>Otros activos netos</b>	50.008	15,4					12.728	2,6
<b>Total</b>	324.757	100,0	324.757	100,0	495.937	100,0	495.937	100,0

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.



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



	Variaciones interanuales			Participaciones relativas		
	Dic-14	Dic-15	Dic-16	Dic-14	Dic-15	Dic-16
<b>Total</b>	17,6	11,9	12,8	100,0	100,0	100,0
Consumo	18,0	13,2	12,8	31,5	31,8	31,8
Manufactura	21,0	-6,2	12,5	4,8	4,1	4,0
Vivienda	13,6	11,7	11,3	27,9	27,8	27,4
Comercio	16,4	7,2	12,1	12,0	11,5	11,4
Servicios	23,0	19,5	16,6	11,8	12,7	13,1
Agricultura	8,9	2,4	22,8	2,3	2,1	2,3
Otros <sup>1/</sup>	23,9	16,0	10,9	9,7	10,1	9,9

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

## 4.2 Mercados de negociación

---

En marzo 2017, el volumen total negociado en colones en el Mercado integrado de liquidez (MIL) aumentó 11% respecto al mes previo. Además destacó:

- i. El costo promedio de las operaciones (1,84%) se mantuvo por encima del nivel de la TPM.
- ii. El volumen promedio de las subastas de contracción de BCCR fue cercano a ¢32 mil millones, monto menor al del mes previo.
- iii. Mayor participación del BCCR como acreedor mediante las facilidades permanentes de crédito (FPC) y se registraron subastas de inyección con montos promedio de ¢36 mil millones.
- iv. Los bancos públicos mayoritariamente con posición acreedora, cercana al 60% del volumen total transado.
- v. El monto promedio diario de la reserva de liquidez de las asociaciones solidaristas y cooperativas se ubicó en ¢788 millones.

En dólares, se observó mayor dinamismo tanto en número de transacciones (más de 200 operaciones) como volumen de negociación (cerca de EUA\$400 millones); en tanto el costo promedio se ubicó en 0,50% (0,46% en febrero).

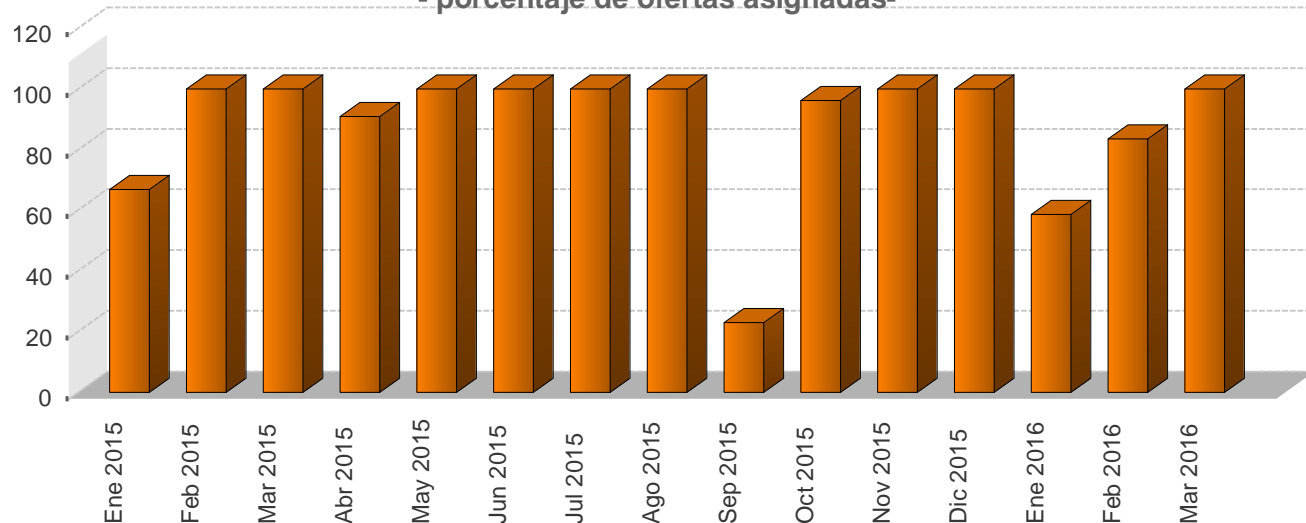
En los eventos de subasta, el Ministerio de Hacienda (MH) y el BCCR recibieron ofertas por casi ¢153.400 millones, de los cuales se asignó el 96%, mayoritariamente en títulos de mediano y largo plazo de MH. Además, el MH colocó EUA\$30 millones en instrumentos tasa fija con vencimientos menores a 10 años. En marzo, hubo vencimientos por ¢84.368 millones en títulos del BCCR a tasa variable y ¢71.641 millones en títulos de propiedad del MH a tasa fija.

En el mercado de deuda de la Bolsa Nacional de Valores, se transaron cerca de ¢1,4 miles de millones (-2,0% respecto al del mes previo), principalmente recompras de instrumentos del sector público en el mercado secundario (64%)<sup>1</sup>. El mercado de acciones, mantuvo niveles de negociación cercanos a los históricos.

---

<sup>1</sup> Las operaciones en dólares concentraron el 48% del monto total transado.

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



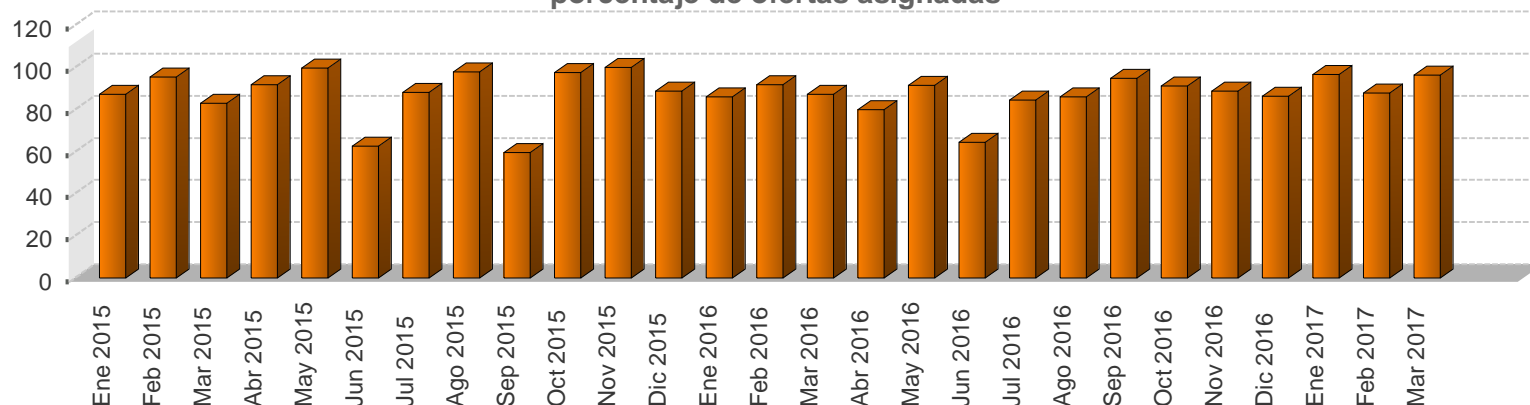
**Negociaciones en subasta (Títulos Cero Cupón en moneda nacional)  
-en miles de millones de colones y como porcentaje del total respectivo-**

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

1/ Corresponde al valor transado.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



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

Año	Monto ofrecido						Monto asignado												
	Cero Cupón ¢	Tasa Fija ¢	Tasa Variable ¢	BEM UDES ¢	TP UDES ¢	Total ¢	Asignado / Ofrecido %	Gobierno %	BCCR %	3 meses %	6 meses %	9 meses %	12 meses %	1-2 años %	3-4 años %	5 años %	Mayor a 5 años %	Total ¢	
Ene 2015	37,8	231,4	17,6	0,0	0,0	286,8	87,2	90,4	9,6	0,0	0,1	6,8	3,2	37,8	11,9	0,0	40,2	250,1	
Feb 2015	52,5	253,4	0,0	0,0	0,0	305,9	95,3	53,0	47,0	0,0	0,0	2,6	15,4	12,8	36,3	0,0	33,0	291,4	
Mar 2015	23,8	323,2	0,0	0,0	0,0	347,0	83,0	40,0	60,0	0,0	0,0	0,0	7,6	29,5	29,3	0,6	33,0	288,1	
Abr 2015	5,4	305,3	0,0	0,0	0,0	310,8	91,6	69,1	30,9	0,0	0,0	0,0	1,7	0,7	33,0	0,0	64,6	284,7	
May 2015	1,7	106,5	0,0	0,0	0,0	108,2	99,7	59,2	40,8	0,0	0,0	0,0	1,5	0,0	30,1	0,0	68,3	107,9	
Jun 2015	2,9	179,5	0,0	0,0	0,0	182,5	62,7	70,6	29,4	0,0	0,0	0,0	2,5	0,1	18,0	0,2	79,3	114,3	
Jul 2015	18,8	231,2	5,6	0,0	0,0	255,6	88,0	60,1	39,9	0,0	0,0	0,0	7,6	22,1	45,5	0,0	24,8	225,0	
Ago 2015	30,1	126,7	7,4	0,0	0,0	164,1	97,8	45,0	55,0	0,0	0,0	0,0	18,8	25,1	21,9	0,0	34,2	160,5	
Sep 2015	6,2	49,9	0,1	0,0	0,0	56,3	59,6	95,8	4,3	0,0	0,0	0,0	4,3	34,8	0,0	0,0	61,0	33,5	
Oct 2015	33,6	75,7	0,0	0,0	0,0	109,3	97,4	98,2	1,8	0,0	0,0	0,0	30,3	36,2	2,6	0,0	30,9	106,5	
Nov 2015	15,9	50,8	0,0	0,0	0,0	66,7	100,0	80,6	19,4	0,0	0,0	0,0	23,8	72,6	0,0	0,1	3,5	66,7	
Dic 2015	8,9	71,1	0,0	0,0	0,0	80,0	88,9	47,2	52,8	0,0	0,0	0,0	12,7	77,1	0,0	0,0	10,3	71,1	
Ene 2016	34,2	172,9	0,0	0,0	0,0	207,1	85,9	76,8	23,3	0,0	0,0	0,0	11,3	69,6	12,9	0,0	6,3	177,9	
Feb 2016	35,2	35,9	0,0	0,0	0,0	71,1	91,8	38,6	61,4	0,0	0,0	0,0	45,0	17,1	7,0	0,0	30,9	65,2	
Mar 2016	6,9	183,5	0,0	0,0	0,0	190,4	87,2	65,5	34,5	0,0	0,0	2,8	8,2	39,9	2,5	0,0	46,6	165,9	
Abr 2016	0,0	153,8	9,5	0,0	0,0	163,3	79,8	49,8	50,2	0,0	5,3	0,0	10,1	38,6	34,9	0,0	11,3	130,2	
May 2016	0,0	135,1	17,1	0,0	0,0	152,3	91,5	67,6	32,4	0,0	2,5	2,2	5,5	17,4	32,7	0,0	39,6	139,3	
Jun 2016	0,0	415,6	66,2	0,0	0,0	481,7	64,4	76,8	23,2	0,0	1,4	0,2	0,7	40,5	6,4	0,0	50,8	310,1	
Jul 2016	0,0	291,1	51,8	0,0	0,0	373,0	84,4	64,6	35,4	0,0	0,0	1,9	2,4	32,5	27,4	0,0	35,9	314,7	
Ago 2016	0,0	76,9	35,9	0,0	0,0	112,8	86,0	71,6	28,4	0,0	0,0	0,0	2,4	34,4	9,8	0,0	53,4	97,0	
Sep 2016	0,0	129,8	24,3	0,0	0,0	154,1	94,7	56,3	43,7	0,0	0,0	0,1	0,0	5,8	58,7	0,0	35,4	145,9	
Oct 2016	0,0	156,1	0,0	0,0	0,0	156,1	91,1	80,7	19,3	0,0	0,0	0,1	0,1	10,6	31,3	0,0	58,0	142,2	
Nov 2016	0,0	203,9	0,0	0,0	0,0	203,9	88,6	60,7	39,3	0,0	0,0	0,0	0,3	46,0	2,0	0,0	51,6	180,7	
Dic 2016	0,0	50,4	0,0	0,0	0,0	57,7	86,2	93,0	7,0	0,0	0,0	0,0	0,0	7,0	0,0	0,0	93,0	49,7	
Ene 2017	0,0	126,1	24,0	0,0	0,0	150,1	96,6	95,8	4,2	0,0	0,0	0,0	1,0	5,9	19,5	0,0	73,5	145,1	
Feb 2017	0,0	9,8	14,5	0,0	0,0	24,3	87,8	70,8	29,2	0,0	0,0	0,0	0,0	17,3	12,4	0,0	70,3	21,4	
Mar 2017	0,0	98,1	55,3	0,0	0,0	153,4	96,2	91,7	8,3	0,0	0,0	0,0	0,2	10,2	3,6	0,0	86,1	147,6	

1/ Corresponde al valor transado.

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

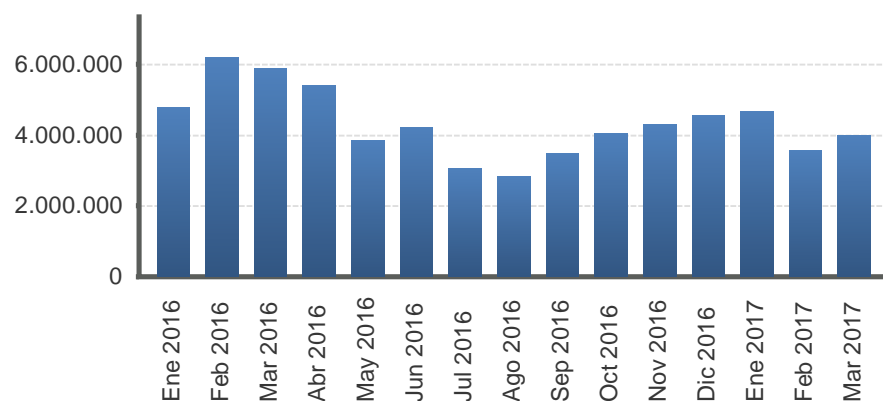
Período	Cero cupón			Tasa fija y variable		
	Plazo (días)	Tasa (%)	Monto asignado (millones)	Plazo (días)	Tasa (%)	Monto asignado (millones)
<b>2016</b>						
<b><u>Diciembre</u></b>						
Del 5 al 9				393	4,40	63
Del 12 al 16				386	4,15	25
				745	5,54	2.072
Del 19 al 23				379	3,90	122
				980	5,95	1.272
<b>2017</b>						
<b><u>Enero</u></b>						
Del 6 al 6				725	5,53	249
Del 9 al 13				359	3,40	1.300
				1.140	6,25	189
				352	3,39	189
Del 16 al 20				711	5,55	640
				892	5,85	1.963
Del 23 al 27				1.126	6,25	53
				1.844	7,12	929
Del 30 al 31				403	4,00	98
				879	5,85	425
<b><u>Febrero</u></b>						
Del 6 al 10				389	3,93	232
				691	5,55	2.776
Del 13 al 17				684	5,55	221
				1.106	6,25	41
Del 20 al 24				375	3,86	334
				677	5,55	2.438
Del 27 al 28				725	5,65	101
				1.083	6,25	98
<b><u>Marzo</u></b>						
Del 6 al 10				359	3,40	275
				718	5,65	227
Del 13 al 17				711	5,65	747
				1.069	6,25	2.355
Del 20 al 24				345	3,38	12
				704	5,65	8.035
Del 27 al 31				640	5,55	518
				1.055	6,25	71

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

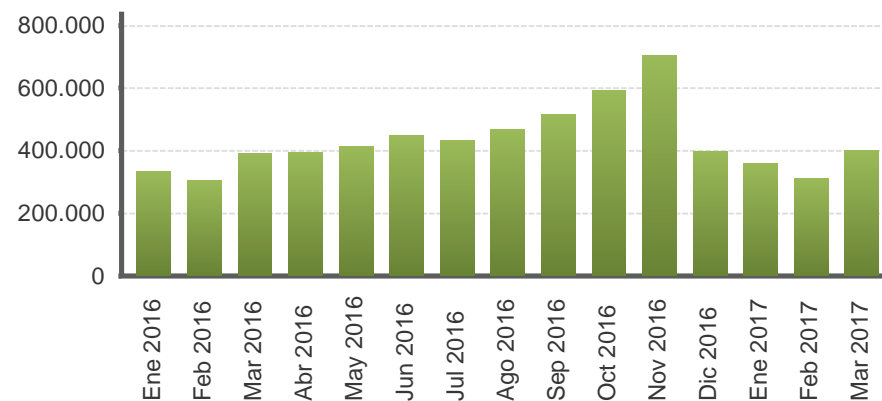
## MERCADOS DE DINERO

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

**Monto transado en millones de colones**



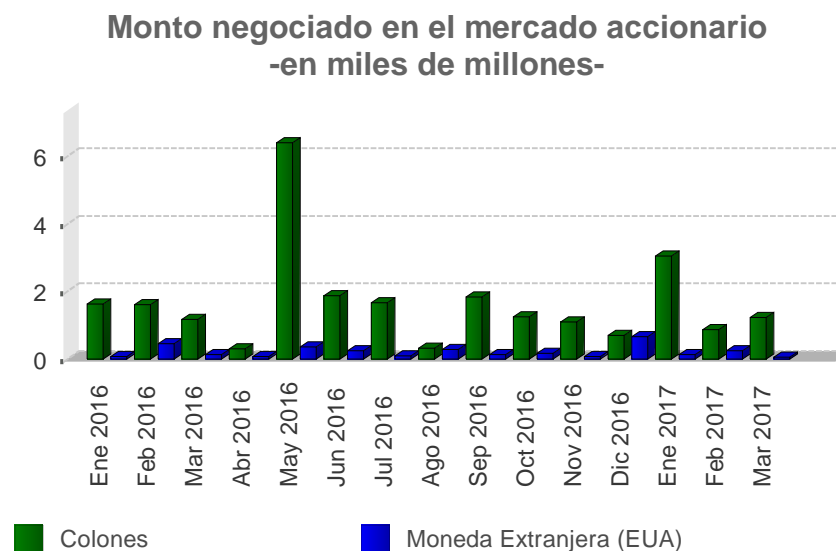
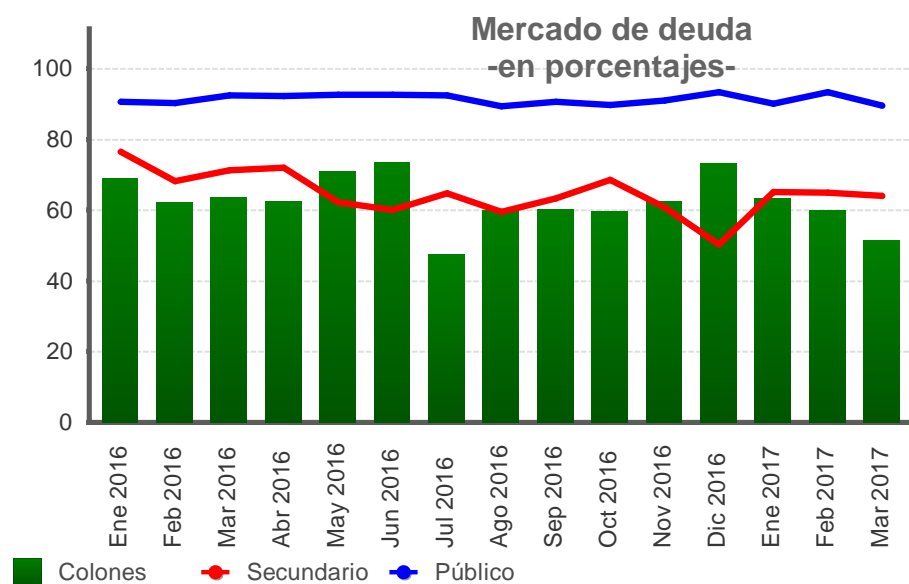
**Monto transado en miles de dólares**



Año	Colones						EUA dólar					
	Cantidad de operaciones	Tasa Mínima	Tasa promedio	Tasa Máxima	Plazo promedio	Monto transado	Cantidad de operaciones	Tasa Mínima	Tasa promedio	Tasa Máxima	Plazo promedio	Monto transado
Ene 2016	910,0	0,8	1,6	3,3	2,1	4.774.046,0	196,0	0,0	0,2	0,8	3,7	332.114,0
Feb 2016	958,0	0,8	1,6	2,9	2,4	6.169.389,0	172,0	0,0	0,2	0,9	3,9	306.579,0
Mar 2016	946,0	0,8	1,6	2,8	2,5	5.880.418,0	199,0	0,0	0,2	0,9	4,1	391.695,0
Abr 2016	914,0	0,8	1,6	2,9	2,2	5.405.179,0	199,0	0,0	0,2	2,7	3,1	394.764,0
May 2016	910,0	0,8	1,5	3,0	2,0	3.853.784,0	222,0	0,0	0,2	1,5	2,9	414.714,0
Jun 2016	904,0	0,8	1,5	3,3	2,3	4.222.573,0	239,0	0,0	0,2	1,2	2,9	450.215,0
Jul 2016	852,0	0,8	1,5	3,3	2,2	3.055.252,0	208,0	0,0	0,3	2,0	2,8	433.600,0
Ago 2016	891,0	0,8	1,6	3,4	2,4	2.840.357,0	262,0	0,0	0,4	1,5	2,5	467.145,0
Sep 2016	1.032,0	0,8	1,7	3,5	2,5	3.463.316,0	254,0	0,0	0,3	1,5	3,2	513.840,0
Oct 2016	990,0	0,8	1,6	3,6	2,4	4.043.817,0	332,0	0,0	0,5	2,0	2,7	592.045,0
Nov 2016	1.152,0	0,8	1,8	3,9	2,3	4.288.836,0	380,0	0,1	0,5	6,0	2,7	702.910,0
Dic 2016	1.066,0	0,8	2,3	4,8	2,2	4.548.525,0	202,0	0,0	0,3	1,5	2,6	398.440,0
Ene 2017	1.200,0	0,8	2,0	4,6	2,6	4.657.441,0	203,0	0,0	0,4	1,6	3,9	359.375,0
Feb 2017	1.153,0	0,8	1,9	4,0	2,3	3.571.759,0	169,0	0,0	0,5	2,1	5,3	312.564,0
Mar 2017	1.393,0	0,8	1,8	4,0	2,4	3.966.674,0	232,0	0,0	0,5	2,4	5,0	401.097,0

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

## TRANSACCIONES BURSÁTILES EN LA BOLSA NACIONAL DE VALORES



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

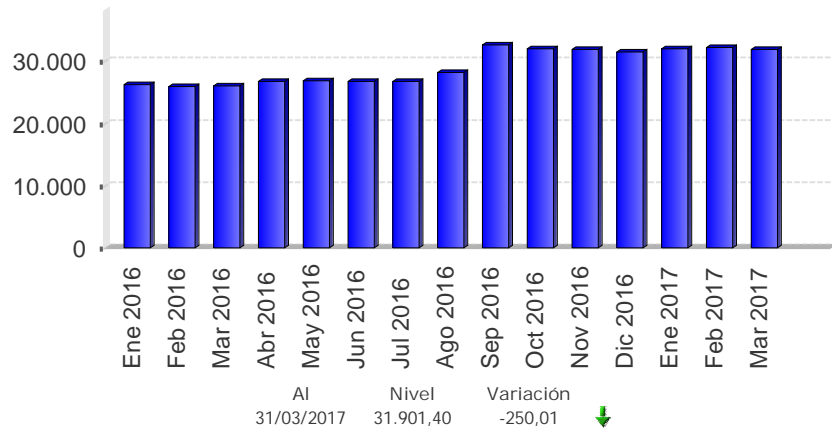
Fecha	Total ¢	Primario %	Secundario %	Liquidez %	Público %	Privado %	Colones %	Moneda Extranjera (EUA) %
Ene 2016	1.079,3	6,1	76,6	17,4	90,6	9,4	68,9	31,1
Feb 2016	1.042,8	3,1	68,2	28,7	90,3	9,7	62,3	37,7
Mar 2016	1.050,0	7,1	71,2	21,7	92,4	7,6	63,5	36,5
Abr 2016	1.183,6	3,4	72,0	24,6	92,2	7,8	62,5	37,5
May 2016	1.405,9	16,4	62,2	21,4	92,7	7,3	70,9	29,1
Jun 2016	1.547,8	19,5	60,1	20,4	92,5	7,5	73,4	26,6
Jul 2016	1.177,7	6,0	64,7	29,3	92,4	7,6	47,5	52,5
Ago 2016	1.526,6	15,6	59,5	24,8	89,3	10,7	59,9	40,1
Sep 2016	1.285,0	10,0	63,3	26,7	90,6	9,4	60,0	40,0
Oct 2016	1.441,1	14,1	68,5	17,4	89,7	10,3	59,6	40,4
Nov 2016	1.333,1	11,4	60,7	27,9	90,9	9,1	62,6	37,4
Dic 2016	1.374,7	17,9	50,3	31,7	93,3	6,7	73,1	26,9
Ene 2017	1.272,8	19,1	65,1	15,8	90,0	10,0	63,4	36,6
Feb 2017	1.388,1	19,1	64,9	16,0	93,3	6,7	59,9	40,1
Mar 2017	1.360,8	15,5	64,1	20,4	89,5	10,5	51,5	48,5

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

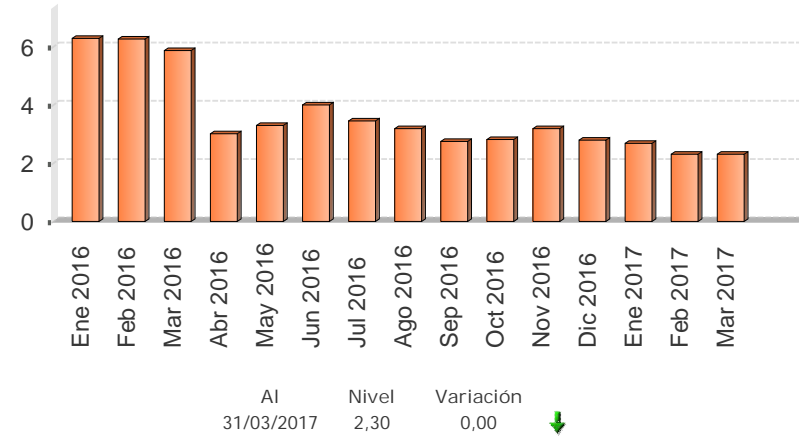
Fecha	Total	Colones	Moneda Extranjera (EUA)
Ene 2016	<b>1,71</b>	1,64	0,07
Feb 2016	<b>2,06</b>	1,62	0,45
Mar 2016	<b>1,31</b>	1,18	0,13
Abr 2016	<b>0,36</b>	0,29	0,07
May 2016	<b>6,76</b>	6,39	0,37
Jun 2016	<b>2,13</b>	1,88	0,26
Jul 2016	<b>1,76</b>	1,66	0,10
Ago 2016	<b>0,60</b>	0,32	0,28
Sep 2016	<b>1,98</b>	1,84	0,14
Oct 2016	<b>1,41</b>	1,24	0,17
Nov 2016	<b>1,17</b>	1,09	0,08
Dic 2016	<b>1,37</b>	0,70	0,66
Ene 2017	<b>3,19</b>	3,06	0,14
Feb 2017	<b>1,11</b>	0,87	0,24
Mar 2017	<b>1,29</b>	1,24	0,06

## INDICES E INDICADORES BURSATILES NACIONALES

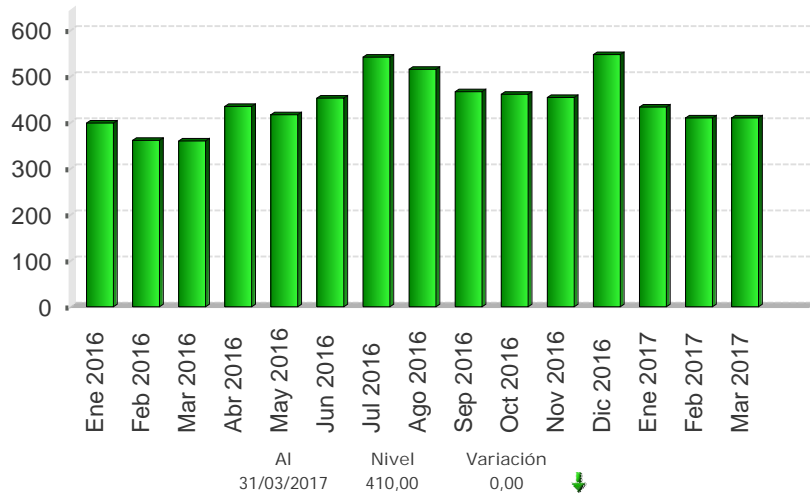
### INDICE ACCIONARIO BCT



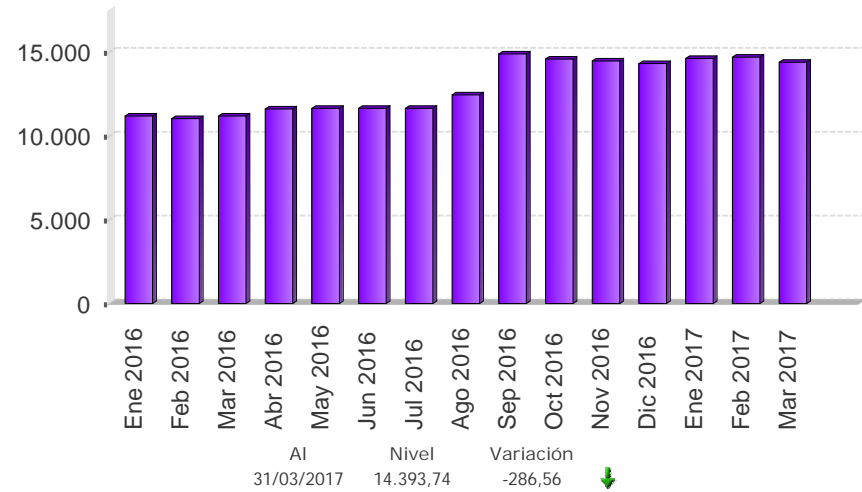
### INDICADOR ALDESA



### INDICE ALDESA



### INDICE ACCIONARIO BNV



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



## Nota técnica

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

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

#### **Índice Accionario BCT**

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

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

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

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

$F_{it}$  = Factor de ajuste

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

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

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

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

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

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

$F_i$  = Frecuencia de cotización de la acción i

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

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

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

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

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

### ¿Cómo se interpretan los índices?

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## 4.3 Tasas de interés

---

En marzo de 2017 la Junta Directiva del Banco Central (BCCR) dispuso mantener el nivel de la Tasa de política monetaria (TPM) sin cambio. No obstante, en la sesión 5765-2017 del 05/04/2017, este cuerpo colegiado dispuso aumentar la TPM en 50 p.b. (2,25%), a partir del 06/04/2017, considerando que: i) la holgura en la capacidad de producción tiende a agotarse; ii) el valor medio de las expectativas de inflación se ubicó en el último año cerca del límite superior del rango meta y, iii) el ahorro financiero nacional ha tendido a dolarizarse lo que resta efectividad a la política monetaria e incide indirectamente en mayores expectativas inflacionarias. Además, si bien la inflación subyacente denota que por la vía monetaria no se están gestando presiones inflacionarias por encima de la meta, este indicador desde julio de 2016 registra una tendencia creciente.

En el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) en colones, el BCCR registró un aumento en la participación mediante Facilidades Permanentes de Crédito (FPC), el volumen negociado aumentó respecto al último mes y el costo promedio de las transacciones fue 1,84%. En dólares, el costo promedio se ubicó en 0,50% (0,46% el mes previo) siendo el valor más elevado del primer trimestre.

Las tasas de interés pasivas (ventanillas) en colones y dólares no mostraron cambios importantes, lo que se reflejó en una tasa pasiva promedio del sistema financiero en torno a 3,5% en moneda nacional y 1,4% en dólares, similares a las observadas el mes previo. Por su parte, la tasa de interés activa media en colones se ubicó en 14,1% (14,3% en febrero), principalmente por menores tasas de interés para las actividades de vivienda y consumo. En cuanto a la tasa activa promedio en dólares, ésta se ubicó en 9,9% similar al mes previo.

Los movimientos de las tasas de interés pasivas (efectivas) de los intermediarios financieros se reflejaron en el comportamiento de la Tasa básica pasiva (TBP) que cerró marzo en 4,5% (4,6% el mes previo), en particular explicada por la disminución en las tasas de las cooperativas y bancos privados. En términos reales<sup>1</sup>, el indicador fue 0,23% (1,59% en marzo de 2016).

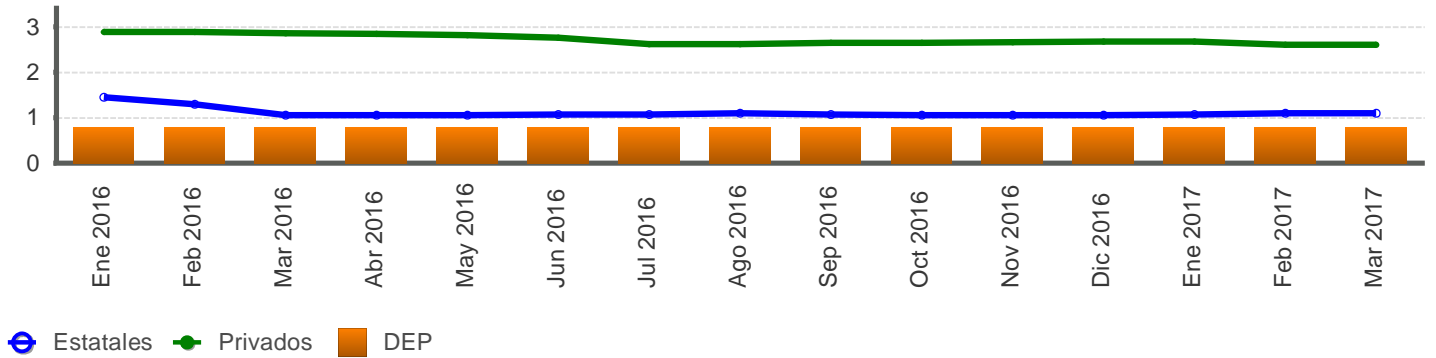
Finalmente, los premios por ahorrar en colones mostraron niveles negativos que oscilaron entre -12 y -147 p.b. (contra +210 y +323 p.b. un año atrás), comportamiento explicado por la menor tasa de referencia (TBP) y el aumento en la expectativa de variación del tipo de cambio.

---

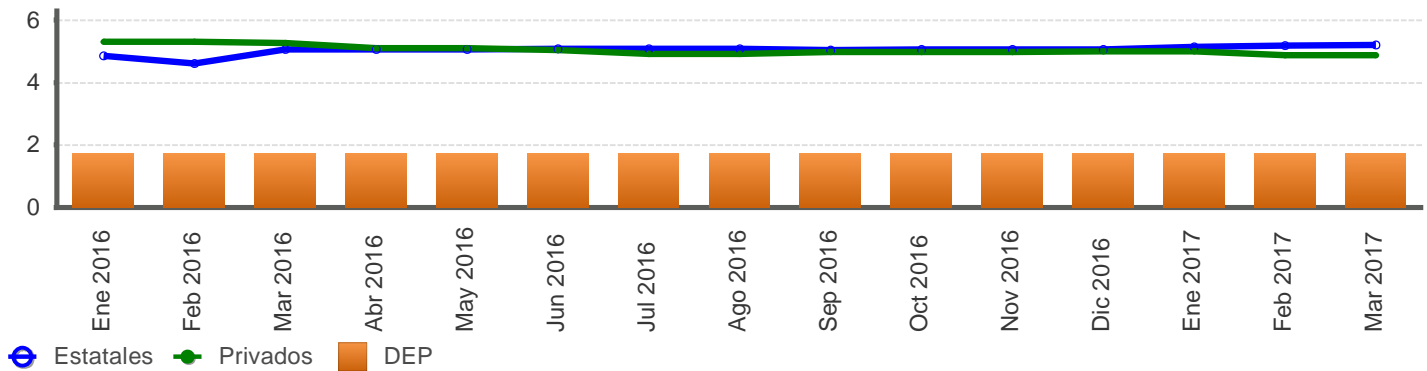
<sup>1</sup> En la encuesta de Mar-2017 la expectativa de inflación se ubicó en 3,9% y la variación de tipo de cambio a 12 meses fue 2,8%.

## TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN MONEDA NACIONAL

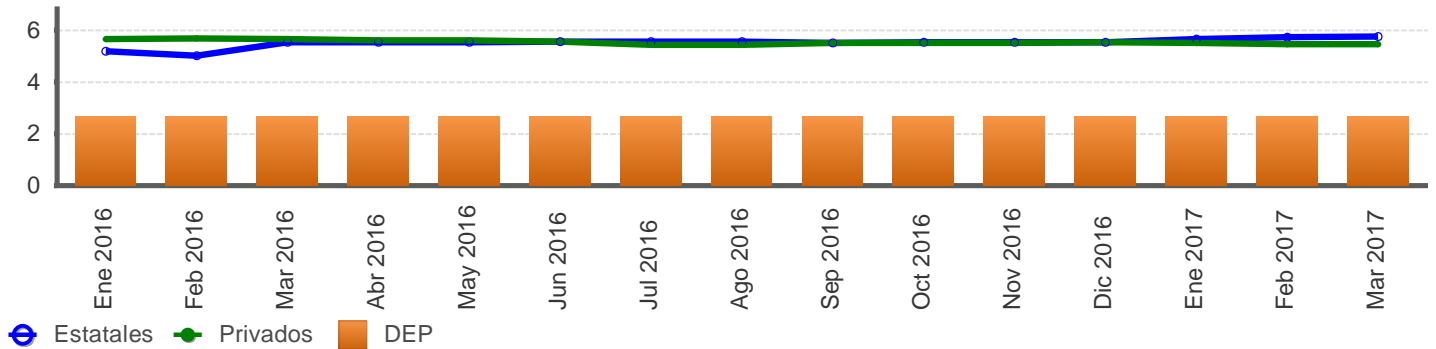
### A 30 DÍAS PLAZO - en porcentajes -



### A 6 MESES PLAZO - en porcentajes -



### A 12 MESES PLAZO - en porcentajes -



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

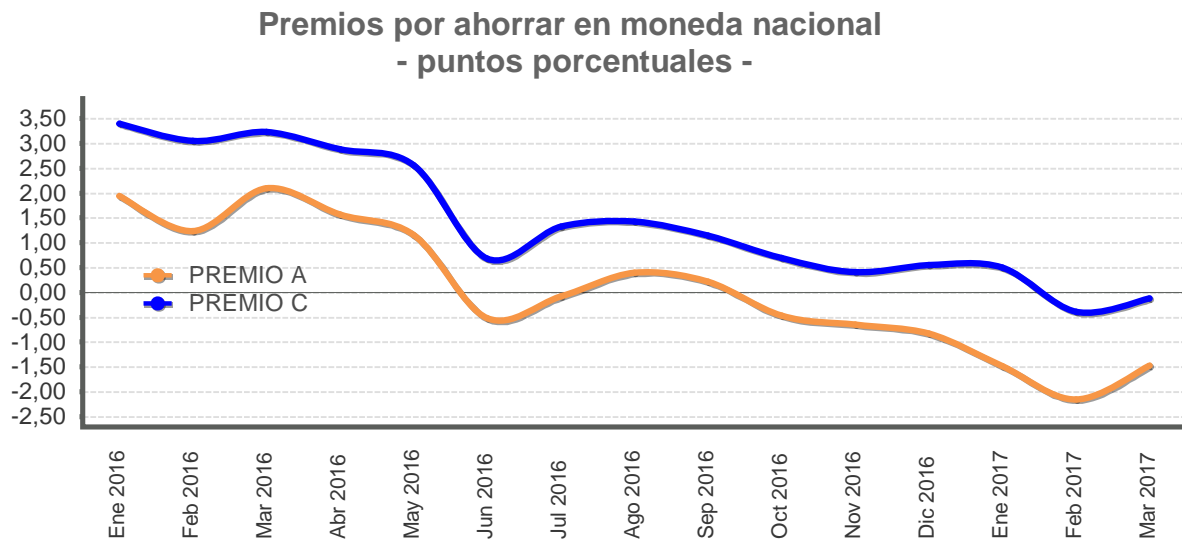
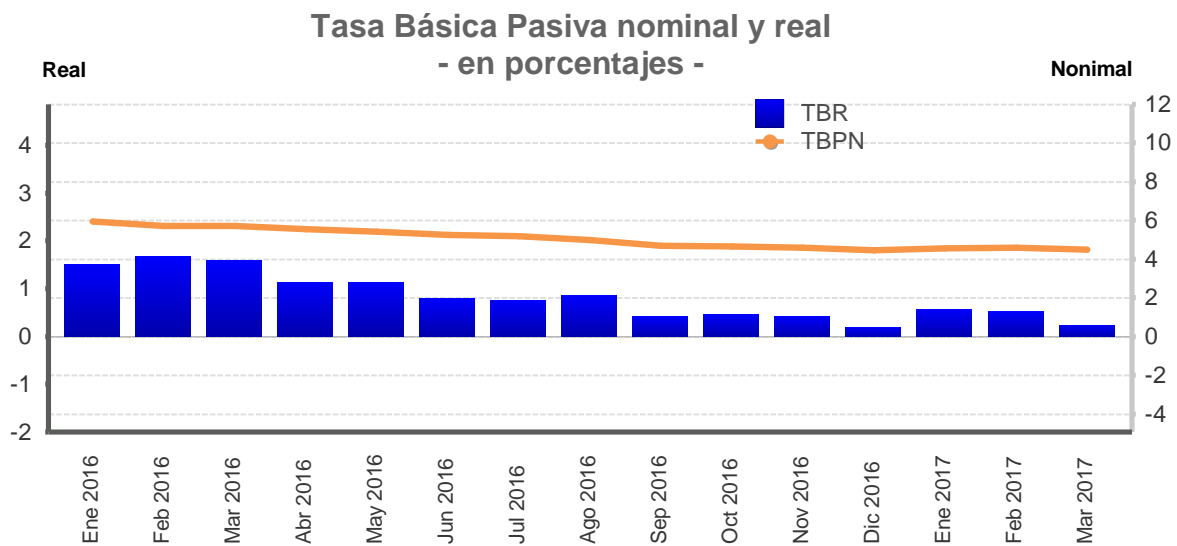
**SISTEMA BANCARIO NACIONAL: TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN COLONES**  
-en porcentajes-

Mes	Overnight	1 mes		3 meses			6 meses			12 meses				
	BCCR	BCCR	Bancos Estatales	Bancos Privados	BCCR	Bancos Estatales	Bancos Privados	BCCR	Bancos Estatales	Bancos Privados	BCCR		Bancos Estatales	Bancos Privados
	DEP	DEP	CDP	CDP	DEP	CDP	CDP	DEP	CDP	CDP	BEM Cero Cupón	DEP	CDP	CDP
Ene 2016	0,52	0,78	1,46	2,89	1,20	2,95	3,40	1,75	4,86	5,31	3,37	2,67	5,18	5,66
Feb 2016	0,52	0,78	1,30	2,89	1,20	2,91	3,46	1,75	4,61	5,29	3,16	2,67	5,02	5,67
Mar 2016	0,52	0,78	1,05	2,86	1,20	2,99	3,43	1,75	5,06	5,26	3,12	2,67	5,52	5,64
Abr 2016	0,52	0,78	1,05	2,85	1,20	2,99	3,42	1,75	5,06	5,10	3,46	2,67	5,52	5,60
May 2016	0,52	0,78	1,05	2,83	1,20	2,99	3,31	1,75	5,06	5,10	3,17	2,67	5,52	5,60
Jun 2016	0,52	0,78	1,07	2,76	1,20	3,00	3,24	1,75	5,08	5,05	3,40	2,67	5,54	5,54
Jul 2016	0,52	0,78	1,07	2,62	1,20	3,00	3,12	1,75	5,08	4,92	3,40	2,67	5,54	5,43
Ago 2016	0,52	0,78	1,11	2,62	1,20	3,04	3,12	1,75	5,08	4,92	3,35	2,67	5,54	5,43
Sep 2016	0,52	0,78	1,07	2,65	1,20	3,00	3,18	1,75	5,05	4,98	-	2,67	5,51	5,49
Oct 2016	0,52	0,78	1,05	2,65	1,20	2,98	3,18	1,75	5,07	4,98	-	2,67	5,53	5,49
Nov 2016	0,52	0,78	1,05	2,66	1,20	2,98	3,14	1,75	5,07	4,98	3,24	2,67	5,53	5,49
Dic 2016	0,52	0,78	1,05	2,68	1,20	2,98	3,15	1,75	5,07	5,00	-	2,67	5,53	5,52
Ene 2017	0,52	0,78	1,08	2,69	1,20	3,10	3,15	1,75	5,14	4,99	3,39	2,67	5,64	5,51
Feb 2017	0,52	0,78	1,09	2,61	1,20	3,19	3,15	1,75	5,19	4,87	-	2,67	5,73	5,45
Mar 2017	0,52	0,78	1,10	2,61	1,20	3,22	3,15	1,75	5,20	4,87	3,38	2,67	5,76	5,45

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

## TASA BÁSICA PASIVA Y PREMIOS POR AHORRAR EN MONEDA NACIONAL



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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

## TASA BÁSICA PASIVA Y PREMIOS POR AHORRAR EN MONEDA NACIONAL

Mes/Año	Tasa básica		Tasas BEM	Premios 6 meses		Premios 12 meses	
	TBBN	TBR		Mercado Interno	Mercado Externo	Mercado Interno	Mercado Externo
				Premio A	Premio C	Premio E	Premio F
Ene 2016	5,95	1,51	2,86	1,95	3,40	-0,58	1,01
Feb 2016	5,70	1,69	2,83	1,24	3,05	-0,90	0,67
Mar 2016	5,70	1,59	2,66	2,10	3,23	-0,96	0,80
Abr 2016	5,55	1,12	3,04	1,57	2,89	-0,83	0,91
May 2016	5,40	1,13	2,56	1,15	2,56	-1,22	0,41
Jun 2016	5,25	0,80	2,82	-0,52	0,69	-2,85	-1,06
Jul 2016	5,20	0,75	2,82	-0,08	1,33	-1,93	-0,38
Ago 2016	5,00	0,87	3,01	0,40	1,43	-1,57	-0,14
Sep 2016	4,70	0,41	-	0,22	1,15	-	-
Oct 2016	4,65	0,46	-	-0,47	0,69	-	-
Nov 2016	4,60	0,42	2,70	-0,64	0,41	-2,28	-0,94
Dic 2016	4,45	0,19	-	-0,83	0,55	-	-
Ene 2017	4,55	0,57	3,19	-1,48	0,50	-2,11	-0,67
Feb 2017	4,60	0,51	-	-2,15	-0,39	-	-
Mar 2017	4,50	0,23	2,89	-1,47	-0,12	-2,67	-1,27

Mes/Año	Tasa Política Monetaria
Ene 2016	1,75
Feb 2016	1,75
Mar 2016	1,75
Abr 2016	1,75
May 2016	1,75
Jun 2016	1,75
Jul 2016	1,75
Ago 2016	1,75
Sep 2016	1,75
Oct 2016	1,75
Nov 2016	1,75
Dic 2016	1,75
Ene 2017	1,75
Feb 2017	1,75
Mar 2017	1,75
Abr 2017	2,25

TBBN: Tasa básica bruta nominal.

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

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

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

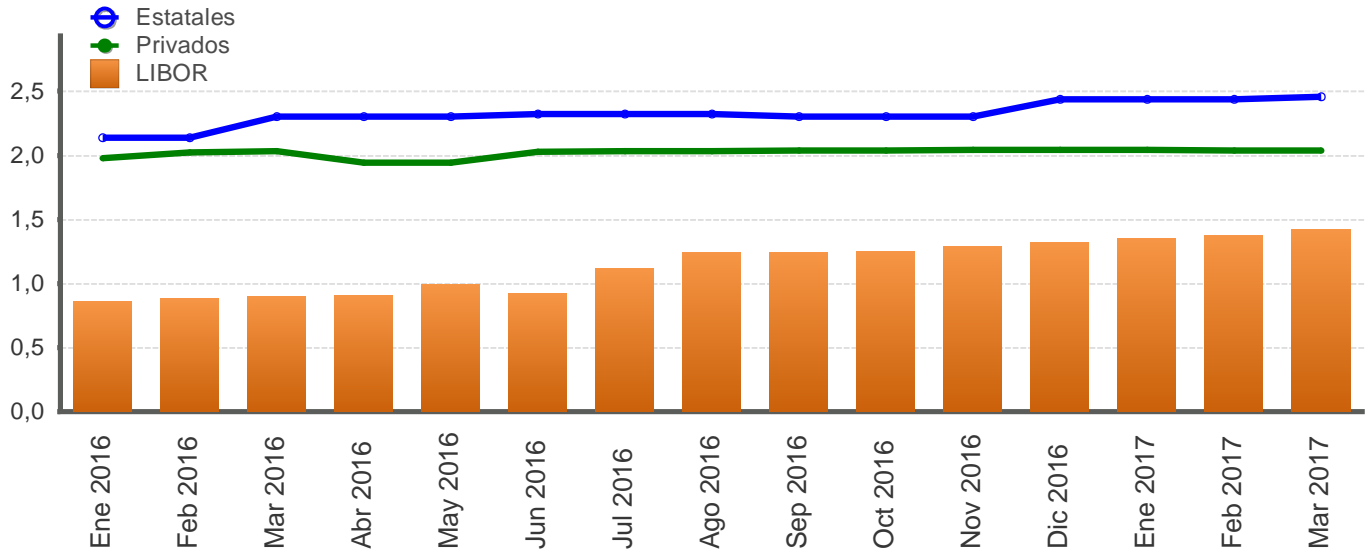
Premio E: diferencia entre tasa media de subasta 12 meses y tasa de indiferencia con referencia a la tasa de depósitos en dólares bancos estatales 12 meses.

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

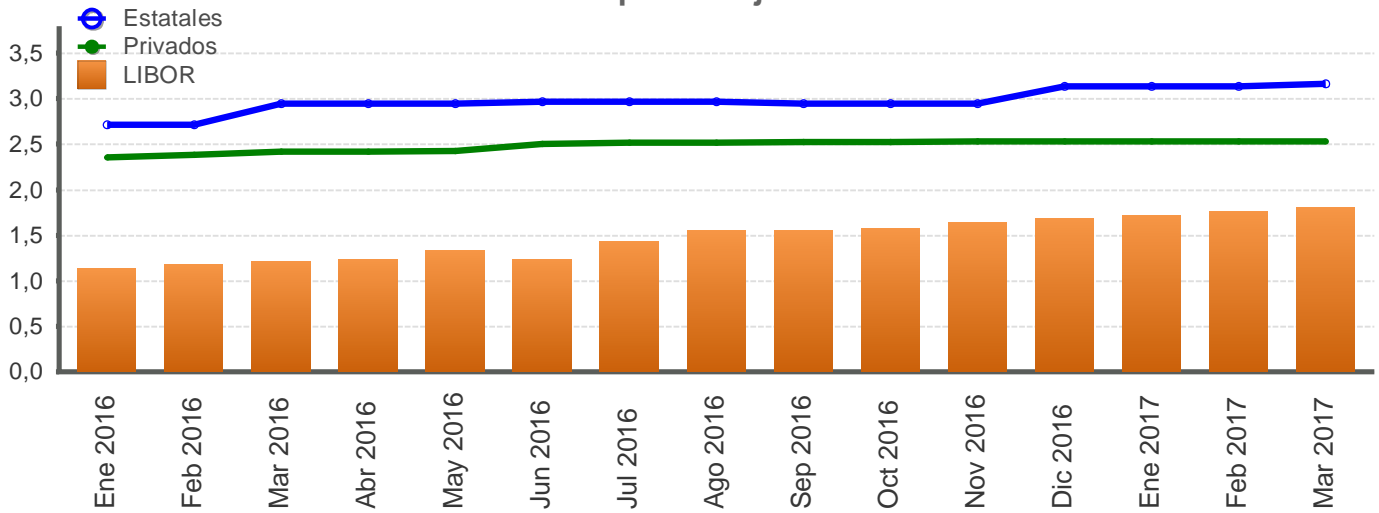
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

### A 6 MESES PLAZO - en porcentajes -



### A 12 MESES PLAZO - en porcentajes -



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.



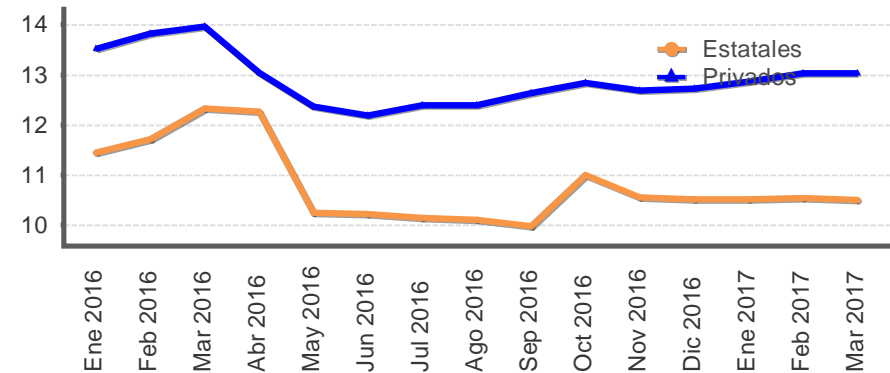
**SISTEMA BANCARIO NACIONAL: TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN COLONES**  
- en porcentajes-

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

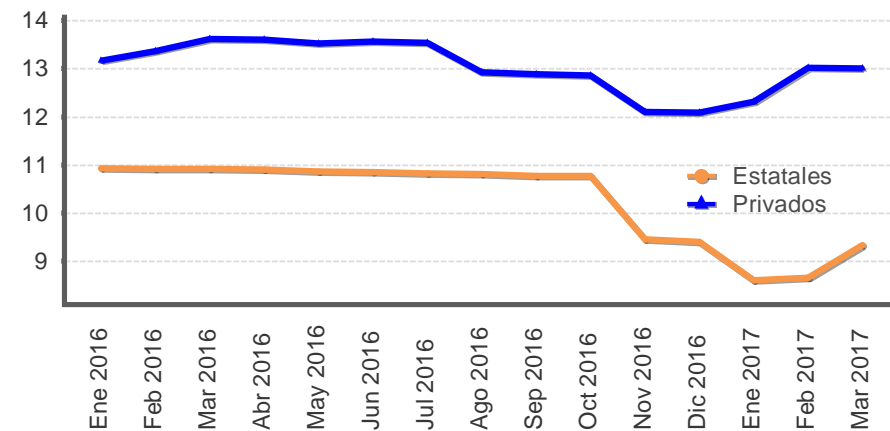
1/ Otras Actividades incluye: comercio, consumo y servicios.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

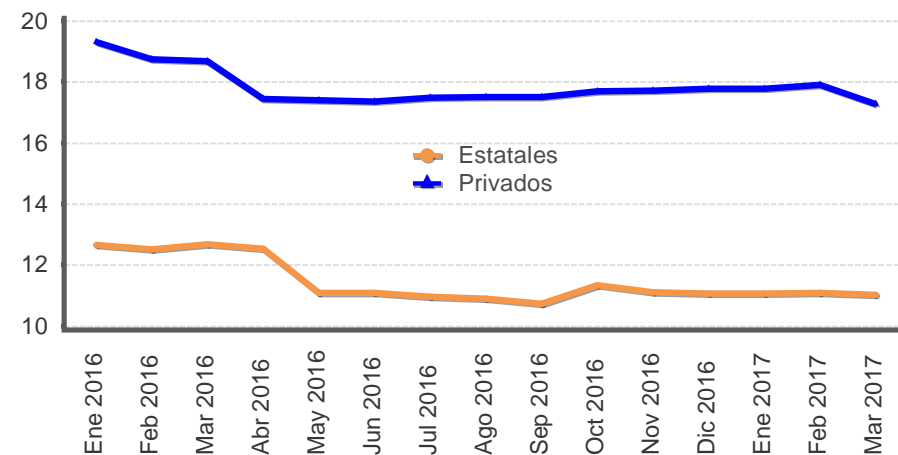
**INDUSTRIA**



**VIVIENDA**



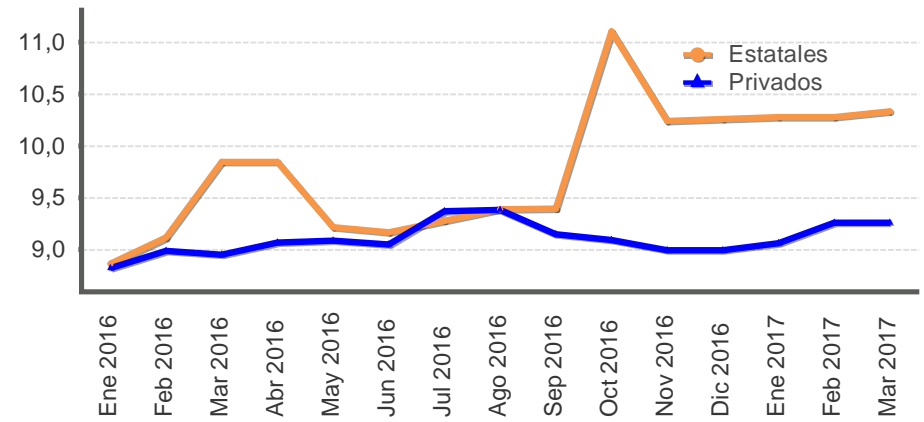
**OTRAS ACTIVIDADES**



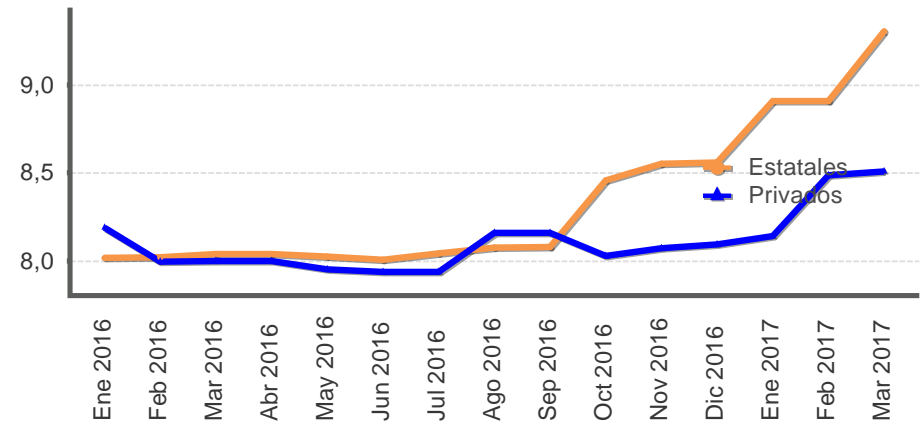
**SISTEMA BANCARIO NACIONAL: TASAS DE INTERÉS  
ACTIVAS EN DÓLARES  
- en porcentajes -**

Fecha	Industria		Vivienda		Otras Actividades		Tasa Promedio
	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Sistema Financiero Nacional
Ene 2016	8,87	8,82	8,02	8,19	9,26	10,32	9,68
Feb 2016	9,12	8,99	8,02	8,00	9,23	10,30	9,67
Mar 2016	9,85	8,95	8,04	8,00	9,81	10,26	9,82
Abr 2016	9,85	9,07	8,04	8,00	9,81	10,21	9,81
May 2016	9,22	9,09	8,03	7,95	9,41	9,93	9,55
Jun 2016	9,17	9,05	8,01	7,94	9,38	10,34	9,77
Jul 2016	9,28	9,37	8,04	7,94	9,50	10,45	9,89
Ago 2016	9,39	9,38	8,08	8,16	9,62	10,48	9,94
Sep 2016	9,40	9,15	8,08	8,16	9,63	10,42	9,89
Oct 2016	11,11	9,09	8,46	8,03	9,96	10,41	9,97
Nov 2016	10,25	8,99	8,55	8,07	9,43	10,40	9,79
Dic 2016	10,26	9,00	8,56	8,09	9,45	10,44	9,82
Ene 2017	10,28	9,06	8,91	8,14	9,47	10,44	9,84
Feb 2017	10,28	9,26	8,91	8,49	9,47	10,51	9,90
Mar 2017	10,33	9,26	9,30	8,51	9,56	10,40	9,89

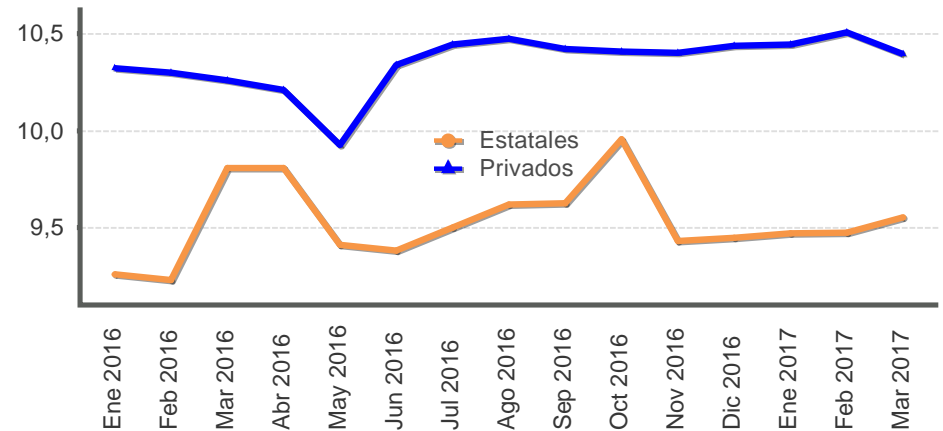
**INDUSTRIA**



**VIVIENDA**



**OTRAS ACTIVIDADES**

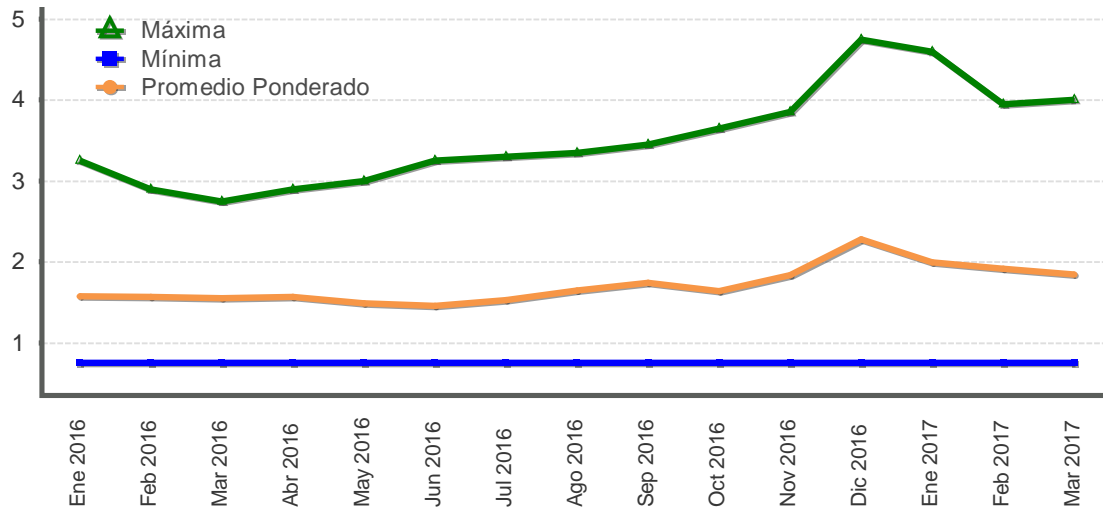


1/ Otras Actividades incluye: comercio, consumo y servicios.

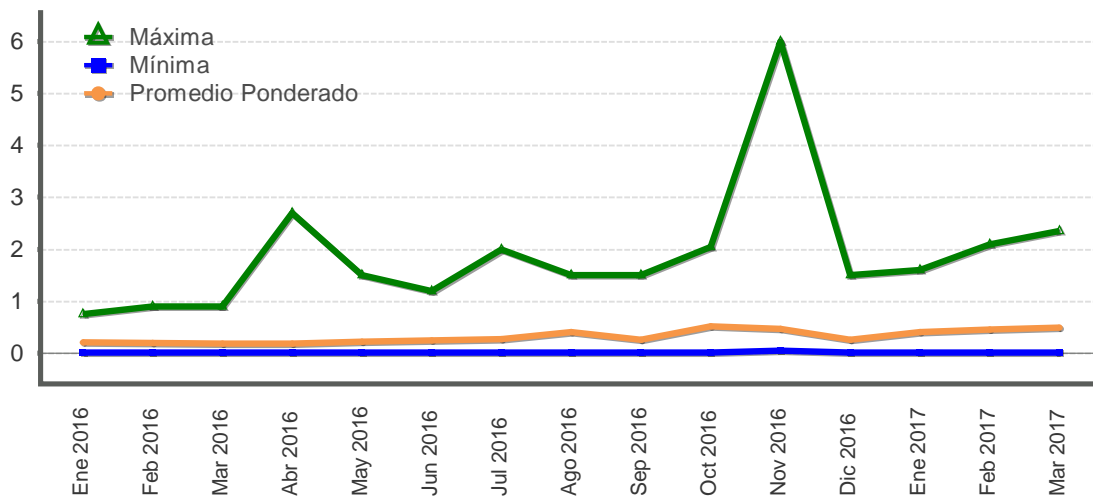
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

## TASAS DE INTERÉS EN MERCADOS DE DINERO

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



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



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

			Tesoro Directo						Cero cupón colones y dólares			Interés fijo colones y dólares			Unidades de desarrollo	
	Pagarés	Tasa Básica	Pagares (PT¢)	Cero Cupón (T0¢)	TP Fijo (TP¢)	Pagares (PTDól)	Cero Cupón (T0Dól)	TP Fijo (TPDól)	Cero Cupón colones	TPCEM	Cero Cupón dólares	TP Dólares CERG	TP Dólares MG	Títulos de propiedad	TPM Colones	TUDES
<b>Dic 2015</b>																
29 o menos	1,33										0,28					
De 30 a 59	1,50							1,73		0,40						
De 60 a 90								1,86		0,59						
De 91 a 179								2,01		1,36						
De 180 a 359								2,78			2,01					
De 360 a 1079									4,53			5,00	4,50	8,25		
De 1800 o más													5,50	10,50	6,79	
<b>Jun 2016</b>																
29 o menos	1,91		1,89			0,30					0,32					
De 30 a 59	1,91			2,22				2,16		0,53						
De 60 a 90				2,63				2,63		1,01						
De 91 a 179				2,75				2,71		1,21						
De 180 a 359				3,55				3,48		2,72						
De 360 a 1079					5,86		4,57	6,79				4,91	6,79	8,50		
De 1080 a 1799					7,00		5,26					6,00	7,62	8,33		
De 1800 o más												5,50		9,80	6,25	
<b>Dic 2016</b>																
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	
<b>Feb 2017</b>																
29 o menos	2,01		2,05			0,48					0,26					
De 30 a 59	2,17		2,13	2,33		0,76		2,21		0,67						
De 60 a 90				2,57				2,52								
De 91 a 179				2,78				2,53		1,85						
De 180 a 359				3,16				3,35		2,39						
De 360 a 1079					5,30		4,55	3,75		3,50	3,95		5,76			
De 1080 a 1799					6,55							5,63		8,00		
De 1800 o más								1,09				5,50		9,93	6,58	

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 marzo de 2017, las operaciones cambiarias en ventanilla y en el mercado de monedas extranjeras (Monex) en conjunto registraron superávit de EUA\$24,3 millones<sup>1</sup>.

Dado lo anterior, el tipo de cambio promedio en Monex disminuyó levemente y se situó en ¢561,5 (¢562,5 en Feb-17). Este macroprecio también mostró mayor volatilidad, con coeficiente de variación y desviación estándar de 0,36% y ¢2,02 (0,33% y ¢1,84 el mes previo), respectivamente.

Sin embargo, el balance superavitario de Monex no fue suficiente para atender los requerimientos netos del Sector público no bancario y, el Banco Central (BCCR) utilizó EUA\$165,1 millones<sup>2</sup> de las reservas internacionales netas (RIN). Adicionalmente, el Ministerio de Hacienda redujo sus depósitos en EUA\$56,6 millones y se realizó el pago programado para el primer trimestre de 2017 al Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR) por EUA\$23,8 millones. Estos movimientos fueron compensados en parte, por el aumento en los depósitos por concepto de encaje que mantienen las entidades financieras en el BCCR por EUA\$58,4 millones y otros movimientos por EUA\$6,8 millones. Lo anterior, implicó una reducción de RIN de EUA\$180,3 millones.

Al cierre de marzo el saldo de RIN ascendió a EUA\$7.273,8 millones, equivalente a 5,8 meses de las importaciones de mercancías del régimen definitivo; 1,6 veces el saldo de la base monetaria ampliada y 12,3% del PIB estimado para el 2017 en la programación macroeconómica.

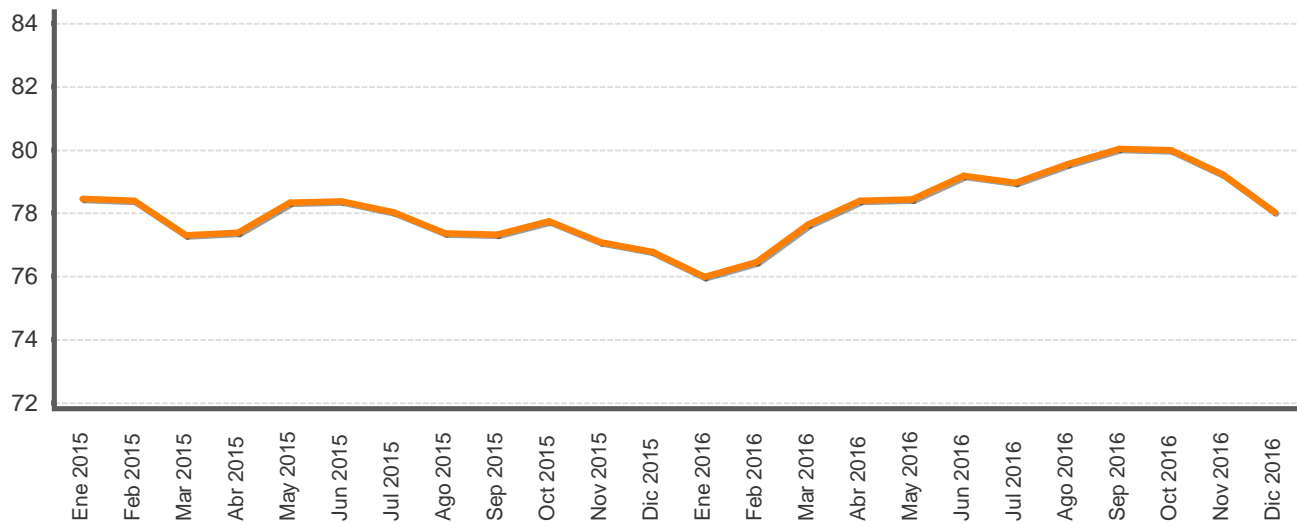
Por su parte, en febrero el ITCER multilateral con ponderadores móviles experimentó una depreciación de 1,5%; producto de la devaluación del colón y la apreciación de monedas de los principales socios comerciales frente al dólar. Los diferenciales de monedas y de precios fueron de 1,7% y -0,3%, respectivamente.

---

<sup>1</sup> Ventanilla registró prácticamente, equilibrio entre la oferta y la demanda de divisas (déficit de EUA\$0,2 millones) y, Monex superávit de EUA\$24,5 millones.

<sup>2</sup> El monto bruto utilizado fue EUA\$189,6 millones, el cual fue parcialmente compensado por las compras realizadas en Monex por EUA\$24,5 millones.

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

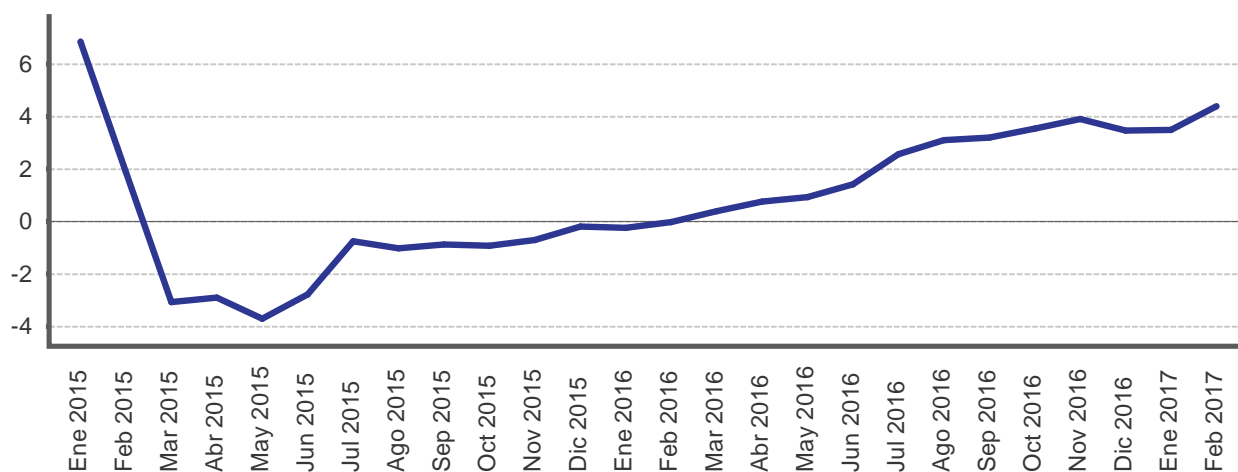


### ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL CON PONDERADORES MOVILES BASE ENERO 1997 =100

Periodo	ITCER multilateral con ponderaciones móviles
Ene 2015	78,5
Feb 2015	78,4
Mar 2015	77,3
Abr 2015	77,4
May 2015	78,3
Jun 2015	78,4
Jul 2015	78,0
Ago 2015	77,4
Sep 2015	77,3
Oct 2015	77,8
Nov 2015	77,1
Dic 2015	76,8
Ene 2016	76,0
Feb 2016	76,5
Mar 2016	77,6
Abr 2016	78,4
May 2016	78,4
Jun 2016	79,2
Jul 2016	79,0
Ago 2016	79,5
Sep 2016	80,0
Oct 2016	80,0
Nov 2016	79,2
Dic 2016	78,0

1/ Cifras definitivas hasta diciembre 2015.  
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



Periodo	Promedio mensual compra-venta 1/	Variación interanual
Ene 2015	537,5	6,8
Feb 2015	536,9	1,9
Mar 2015	533,4	-3,1
Abr 2015	532,1	-2,9
May 2015	532,7	-3,7
Jun 2015	535,8	-2,8
Jul 2015	534,5	-0,8
Ago 2015	534,2	-1,0
Sep 2015	535,1	-0,9
Oct 2015	534,6	-0,9
Nov 2015	533,5	-0,7
Dic 2015	534,0	-0,2
Ene 2016	536,1	-0,3
Feb 2016	536,8	-0,0
Mar 2016	535,5	0,4
Abr 2016	536,1	0,7
May 2016	537,5	0,9
Jun 2016	543,4	1,4
Jul 2016	548,2	2,5
Ago 2016	550,7	3,1
Sep 2016	552,2	3,2
Oct 2016	553,5	3,5
Nov 2016	554,3	3,9
Dic 2016	552,4	3,5
Ene 2017	554,8	3,5
Feb 2017	560,3	4,4

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.



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

Año	Mes	Operaciones del Sector Privado (ventanilla)						Δ PPAD <sup>2/</sup>	Operaciones BCCR	Operaciones del Sector Público					Δ Dep. bancos y puestos	Variación RIN <sup>3/</sup>	
		Import.	Export.	Turismo Neto	Capital Neto <sup>1/</sup>	Otros	Total			Import.	Deuda		TP\$	Otros			Total
											Desembolso	Servicio					
<b>2014</b>	<b>Acumulado</b>	<b>-4.384,4</b>	<b>3.759,7</b>	<b>283,1</b>	<b>-243,5</b>	<b>1.031,2</b>	<b>446,1</b>	<b>-24,3</b>	<b>1.174,3</b>	<b>-2.649,4</b>	<b>1.210,9</b>	<b>-712,2</b>	<b>567,3</b>	<b>159,3</b>	<b>-1.424,1</b>	<b>130,4</b>	<b>-119,4</b>
	Ene	-411,3	345,8	20,2	-42,3	137,1	<b>49,6</b>	41,9	59,9	-153,0	16,1	-42,4	161,8	19,2	<b>1,6</b>	50,8	<b>112,3</b>
	Feb	-397,8	323,0	29,8	-31,5	71,5	<b>-5,0</b>	3,1	45,2	-112,5	3,5	-14,8	2,5	15,7	<b>-105,6</b>	-8,2	<b>-68,6</b>
	Mar	-403,5	418,7	63,0	-28,7	165,0	<b>214,5</b>	3,1	290,1	-187,4	1.000,8	-58,7	24,9	-4,9	<b>774,7</b>	22,0	<b>1.086,8</b>
	Abr	-353,6	356,7	57,5	-42,7	197,4	<b>215,4</b>	-17,3	270,8	-158,1	-	-40,5	21,2	8,3	<b>-169,1</b>	0,6	<b>102,3</b>
	May	-349,1	348,9	29,2	-38,6	153,1	<b>143,5</b>	51,9	142,7	-139,5	-	-17,2	-143,3	25,0	<b>-275,0</b>	-2,1	<b>-134,4</b>
	Jun	-385,4	355,8	27,5	-46,0	138,8	<b>90,6</b>	14,7	133,7	-205,5	31,9	-15,0	-38,8	36,9	<b>-190,6</b>	18,1	<b>-38,8</b>
	Jul	-379,6	368,6	23,1	-45,0	160,3	<b>127,4</b>	0,1	178,0	-181,5	11,2	-46,5	67,6	9,9	<b>-139,2</b>	39,6	<b>78,3</b>
	Ago	-382,7	340,6	32,7	-44,9	137,8	<b>83,5</b>	63,6	88,5	-184,0	8,2	-13,8	-42,8	16,9	<b>-215,4</b>	-32,1	<b>-159,0</b>
	Set	-385,9	347,0	17,9	-51,8	94,1	<b>21,3</b>	-4,2	59,7	-130,6	20,5	-90,0	-11,6	-16,2	<b>-227,9</b>	30,0	<b>-138,3</b>
	Oct	-377,4	342,6	13,4	-55,7	172,3	<b>95,2</b>	-1,7	133,4	-161,0	6,7	-36,3	-7,0	-101,3	<b>-298,9</b>	23,5	<b>-142,0</b>
	Nov	-386,7	349,0	16,0	-41,1	181,9	<b>119,1</b>	-2,7	161,6	-169,5	8,9	-6,9	-36,3	-19,3	<b>-223,1</b>	46,6	<b>-14,9</b>
	Dic	-498,0	473,1	-2,4	-74,4	171,9	<b>70,3</b>	134,3	9,6	-157,5	62,0	-0,9	-33,0	41,7	<b>-87,7</b>	17,0	<b>-61,0</b>
<b>2015</b>	<b>Acumulado</b>	<b>-4.711,0</b>	<b>4.369,8</b>	<b>328,1</b>	<b>-542,5</b>	<b>1.781,0</b>	<b>1.225,4</b>	<b>286,9</b>	<b>1.573,2</b>	<b>-1.940,0</b>	<b>1.169,9</b>	<b>-383,0</b>	<b>-34,9</b>	<b>31,8</b>	<b>-1.156,1</b>	<b>205,7</b>	<b>622,7</b>
	Ene	-419,6	358,9	7,3	-55,1	115,1	<b>6,6</b>	-6,6	36,1	-105,8	6,7	-40,2	-6,7	57,6	<b>-88,4</b>	5,1	<b>-47,3</b>
	Feb	-443,3	369,2	28,7	-49,4	146,4	<b>51,7</b>	24,0	69,1	-109,3	3,8	-3,3	2,1	15,7	<b>-91,1</b>	19,3	<b>-2,7</b>
	Mar	-375,9	400,7	27,7	-90,7	228,1	<b>190,0</b>	87,3	154,9	-140,1	0,9	-93,0	13,3	33,2	<b>-185,6</b>	58,5	<b>27,9</b>
	Abr	-376,6	344,4	6,2	-75,6	179,7	<b>78,0</b>	-20,8	149,3	-158,0	60,9	-44,9	33,7	-4,7	<b>-112,9</b>	50,4	<b>86,8</b>
	May	-401,7	334,4	34,8	-65,9	157,3	<b>58,9</b>	12,0	105,8	-210,9	8,6	-6,8	-121,0	67,4	<b>-262,8</b>	18,7	<b>-138,3</b>
	Jun	-400,0	368,0	7,8	-62,6	81,2	<b>-5,7</b>	66,2	-0,3	-179,0	51,3	-5,4	54,2	-8,5	<b>-87,4</b>	114,7	<b>27,0</b>
	Jul	-411,7	342,4	5,6	-50,3	85,3	<b>-28,7</b>	16,9	13,4	-139,4	-	-44,4	413,9	-52,2	<b>177,9</b>	-18,2	<b>173,1</b>
	Ago	-500,9	371,5	-3,5	-63,8	117,3	<b>-79,3</b>	0,8	-41,5	-162,1	2,7	-3,3	224,1	-49,4	<b>11,9</b>	76,7	<b>47,1</b>
	Set	-438,5	351,4	-13,1	-67,7	83,6	<b>-84,2</b>	-19,7	-66,8	-171,1	21,7	-105,7	31,2	-28,6	<b>-252,6</b>	11,0	<b>-308,5</b>
	Oct	-400,6	322,3	-8,6	-52,6	92,8	<b>-46,7</b>	-1,3	-8,6	-139,2	55,0	-52,3	81,5	46,1	<b>-8,9</b>	33,7	<b>16,2</b>
	Nov	-424,1	370,6	-5,7	-64,0	137,5	<b>14,3</b>	-6,9	50,7	-191,0	2,0	-6,8	-106,7	74,6	<b>-227,8</b>	44,8	<b>-132,3</b>
	Dic	-508,6	447,8	-2,9	-77,0	50,5	<b>-90,2</b>	5,3	-65,0	-194,9	149,8	-5,4	115,5	-38,5	<b>26,5</b>	29,3	<b>-9,2</b>
<b>2016</b>	<b>Acumulado</b>	<b>-5.101,5</b>	<b>4.381,6</b>	<b>84,3</b>	<b>-774,4</b>	<b>1.474,8</b>	<b>64,8</b>	<b>157,2</b>	<b>397,0</b>	<b>-1.900,8</b>	<b>363,3</b>	<b>-411,5</b>	<b>735,2</b>	<b>112,7</b>	<b>-1.101,2</b>	<b>443,9</b>	<b>-260,3</b>
	Ene	-431,4	361,3	13,9	-67,5	80,4	<b>-43,3</b>	-44,0	35,9	-128,4	0,0	-40,9	77,1	7,0	<b>-85,2</b>	-0,7	<b>-50,0</b>
	Feb	-367,4	312,3	9,0	-53,3	46,0	<b>-53,4</b>	78,2	-77,0	-184,7	3,3	-4,0	112,8	-3,0	<b>-75,6</b>	83,0	<b>-69,6</b>
	Mar	-485,2	443,4	7,8	-67,6	101,5	<b>-0,2</b>	4,6	24,4	-224,9	2,6	-56,8	89,8	-73,9	<b>-263,2</b>	58,4	<b>-180,3</b>
<b>2017</b>	<b>Acumulado</b>	<b>-1.284,0</b>	<b>1.117,0</b>	<b>30,6</b>	<b>-188,3</b>	<b>227,9</b>	<b>-96,8</b>	<b>38,8</b>	<b>-16,7</b>	<b>-538,0</b>	<b>5,9</b>	<b>-101,7</b>	<b>279,7</b>	<b>-69,9</b>	<b>-424,1</b>	<b>140,8</b>	<b>-300,0</b>

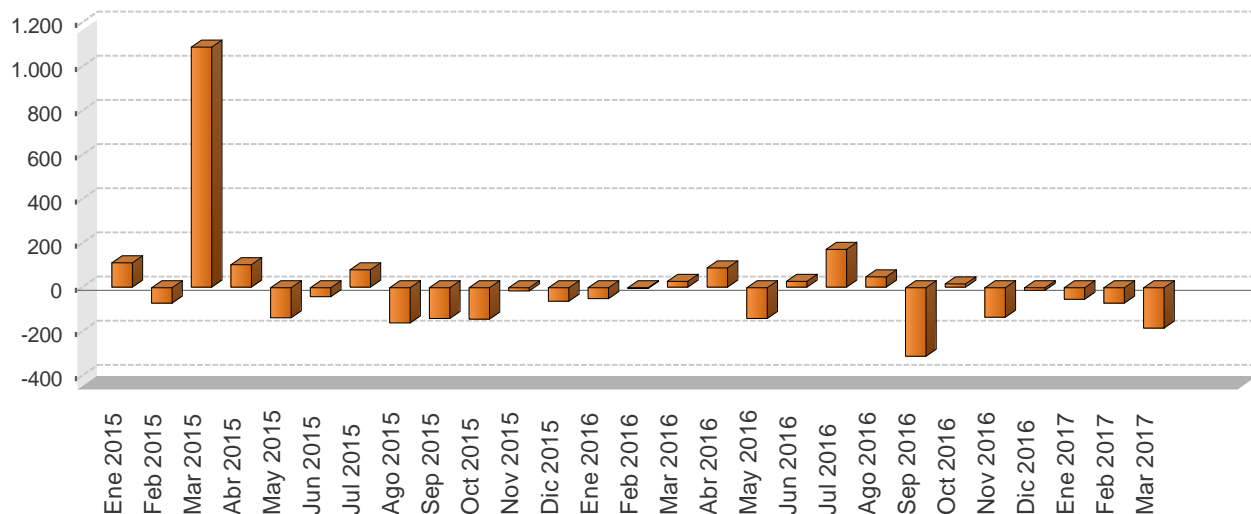
<sup>1/</sup> Capital neto: desembolsos, amortizaciones e intereses de la deuda externa del sector privado.

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

<sup>3/</sup> Variación RIN: Operaciones BCCR + operaciones del sector público + Δ depósitos de bancos y puestos.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



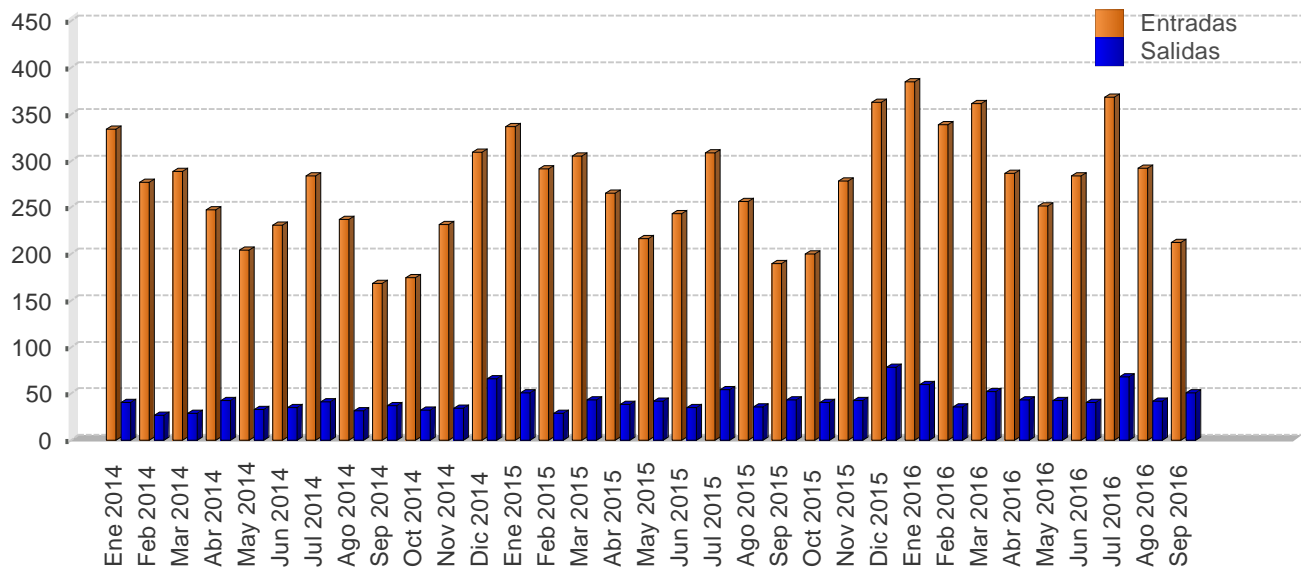
Periodo	Reservas Internacionales Netas (RIN)	Meses de importación financiados con RIN	RIN respecto a la base monetaria restringida	RIN respecto a la base monetaria ampliada	RIN/PIB
Ene 2015	7.323,7	6,5	1,9	1,7	13,3
Feb 2015	7.255,1	6,4	1,9	1,8	13,1
Mar 2015	8.341,9	7,4	2,1	2,0	15,0
Abr 2015	8.444,2	7,5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

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



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

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

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

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

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

## 6. Precios

---

En marzo de 2017 la inflación, medida por la variación del Índice de precios al consumidor (IPC), fue -0,42%<sup>1</sup>. Con este resultado, su tasa acumulada en el primer trimestre alcanzó 0,6% y la interanual 1,6%. Pese a que en los últimos meses ha mostrado un comportamiento al alza, aún se ubica por debajo del límite inferior del rango meta establecido en el Programa Macroeconómico 2017-2018 (3% ± 1 p.p.).

Por su parte la inflación subyacente<sup>2</sup>, indicador que busca identificar las tendencias inflacionarias de mediano plazo y sobre las cuales la política monetaria puede incidir, desde el segundo semestre de 2016 también presenta una trayectoria creciente, alcanzando en marzo último una variación interanual de 1,3%; aunque todavía menor al límite inferior de ese rango objetivo.

En lo que respecta a las expectativas de inflación<sup>3</sup>, su valor medio en marzo de 2017 fue 3,9% (3,7% el mes previo), con este resultado esta variable de forma consecutiva cumplió dos años de permanecer dentro del rango meta de inflación de la programación macroeconómica. A pesar de que lo anterior denota la mejora en el grado de credibilidad del Banco Central por su compromiso con la estabilidad de precios, en el último año su valor medio se ubicó en torno al límite superior del rango meta y su valor modal aumentó a 4,0% luego de mantenerse en 3,0% entre julio de 2016 y febrero pasado.

Por otra parte, el Índice de Precios al Productor de la Manufactura (IPP-MAN) se redujo en 0,04% en marzo, con lo cual su variación interanual fue 1,1% (-1,5% un año atrás). Al igual que los indicadores de precios al consumidor su comportamiento se aceleró, en este caso desde noviembre de 2016.

Por último de manera prospectiva, la evolución de los determinantes macroeconómicos de la inflación en el corto y largo plazo (expectativas de inflación, brecha del producto y agregados monetarios y el crédito), llevan a estimar el retorno gradual hacia el rango meta en el segundo semestre de 2017.

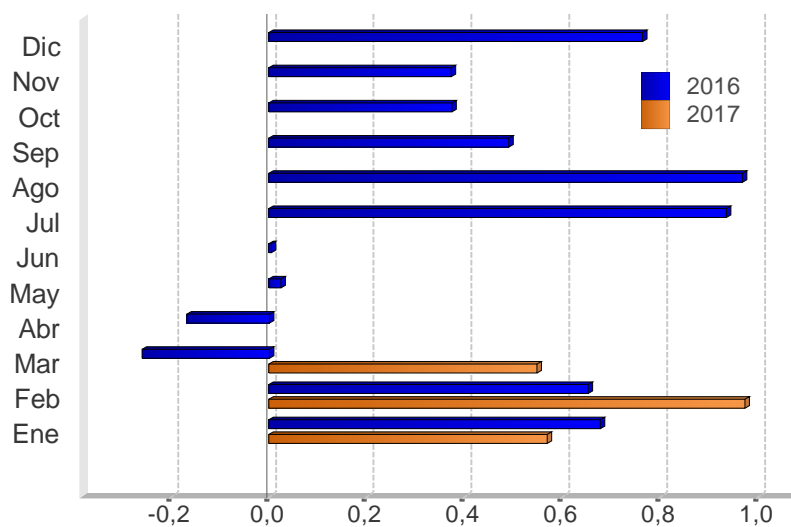
---

<sup>1</sup> En marzo los bienes y servicios que mostraron mayor efecto negativo en la variación mensual fueron tomate, cebolla, gasolina y automóvil. Por su parte, los precios de alquiler de vivienda, gas licuado y papa, figuraron entre los de mayor efecto positivo.

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

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

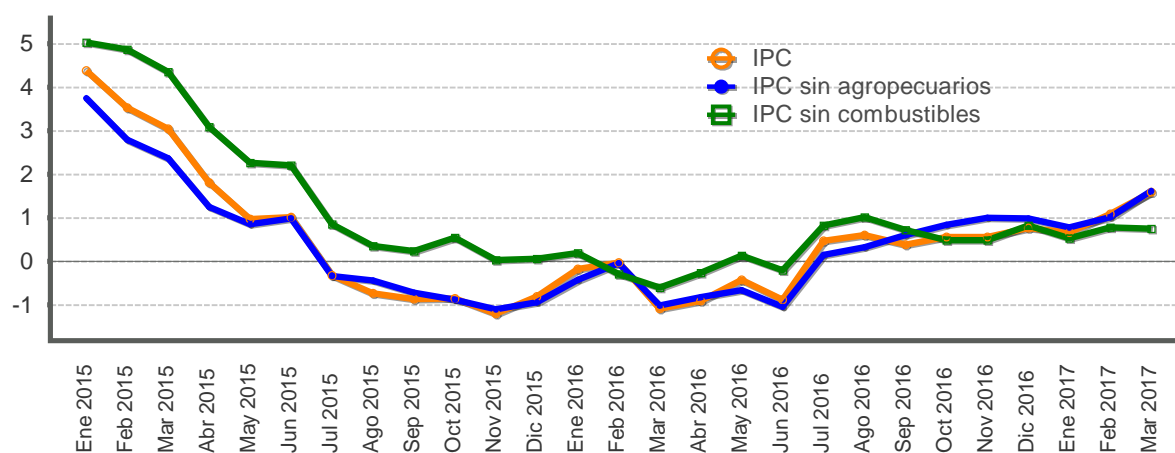
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR**  
-Tasa de variación acumulada en porcentajes-



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

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

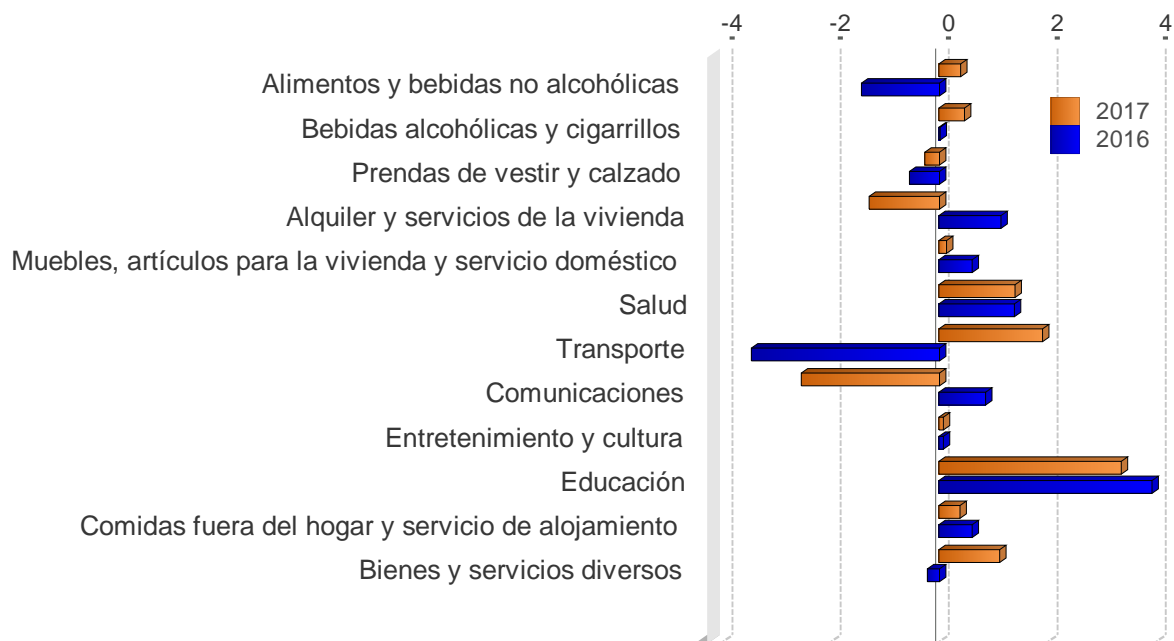
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC): IPC SIN AGROPECUARIOS e IPC SIN COMBUSTIBLES**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



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

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

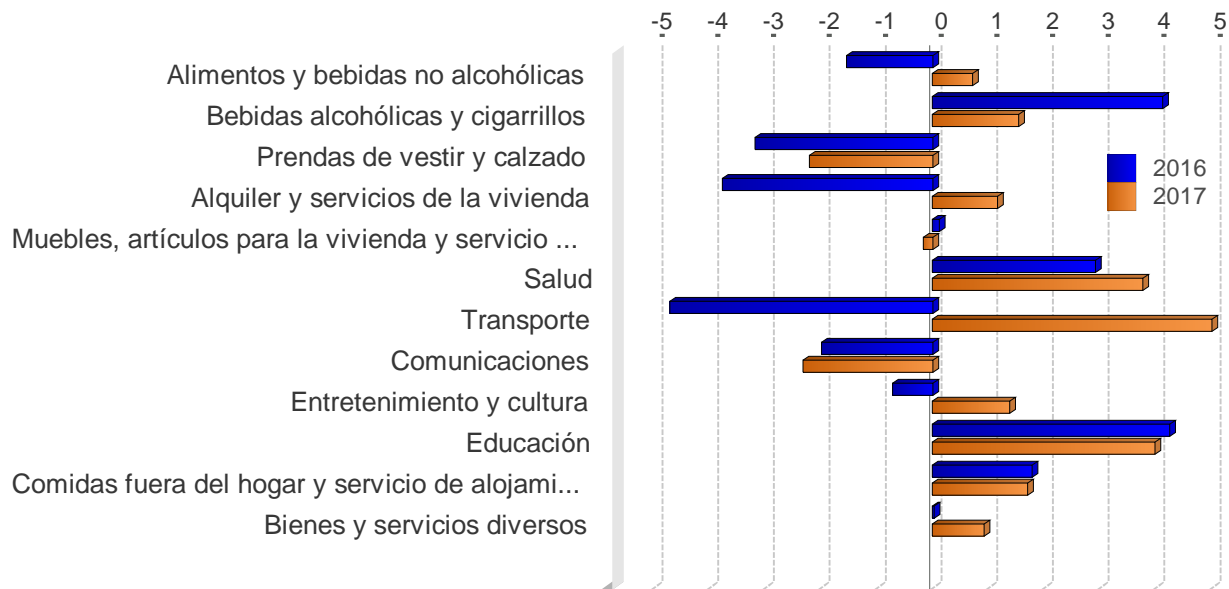
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS**  
**-Tasa de variación acumulada en porcentajes, a Mar. de cada año-**



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

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 Mar. de cada año-**

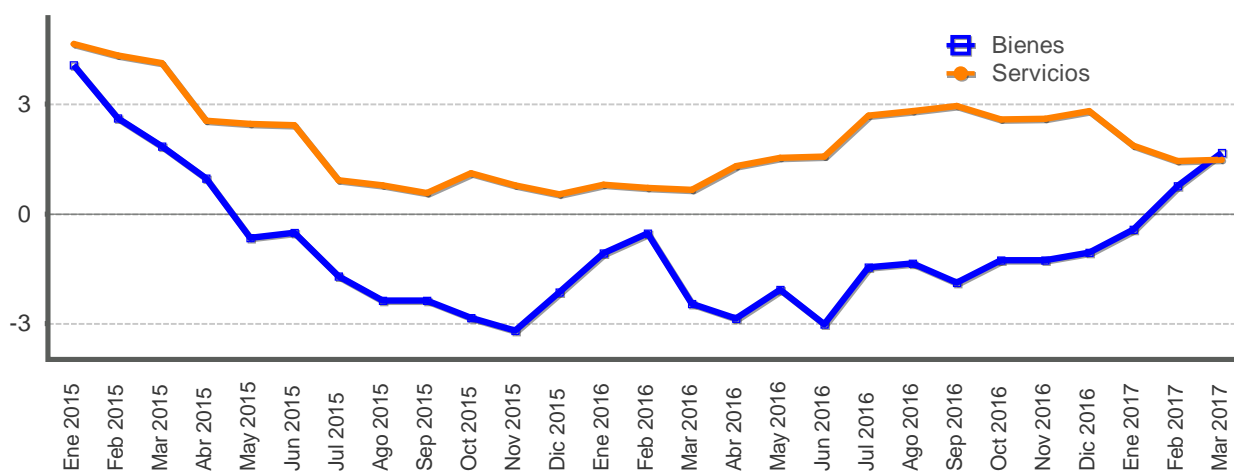


	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Alimentos y bebidas no alcohólicas	7,7	-1,5	0,7
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	4,4	4,1	1,5
Prendas de vestir y calzado	-0,7	-3,2	-2,2
Alquiler y servicios de la vivienda	4,7	-3,8	1,2
Muebles, artículos para la vivienda y servicio doméstico	2,9	0,1	-0,2
Salud	6,2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

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



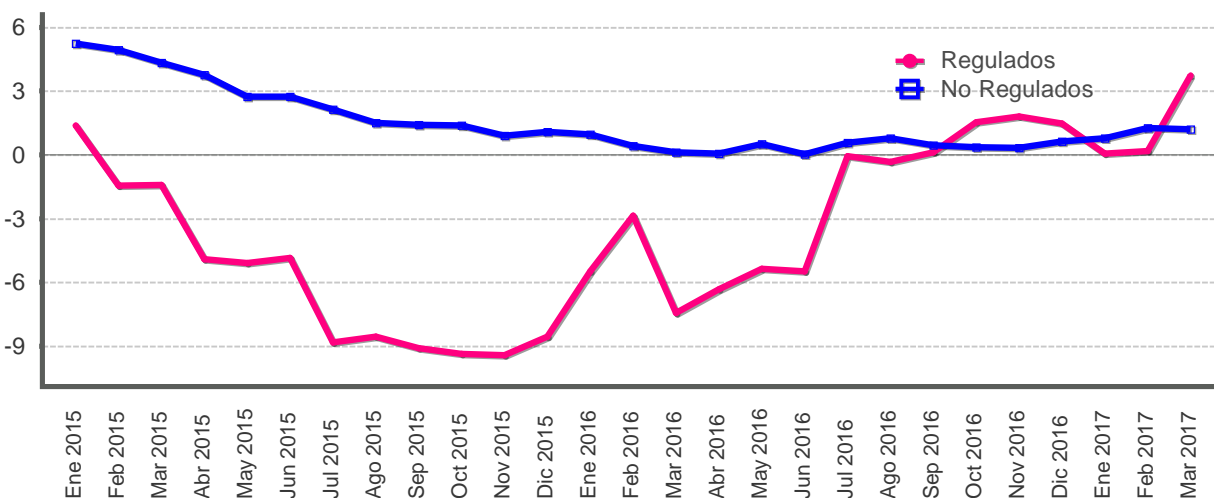
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: BIENES Y SERVICIOS**  
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

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

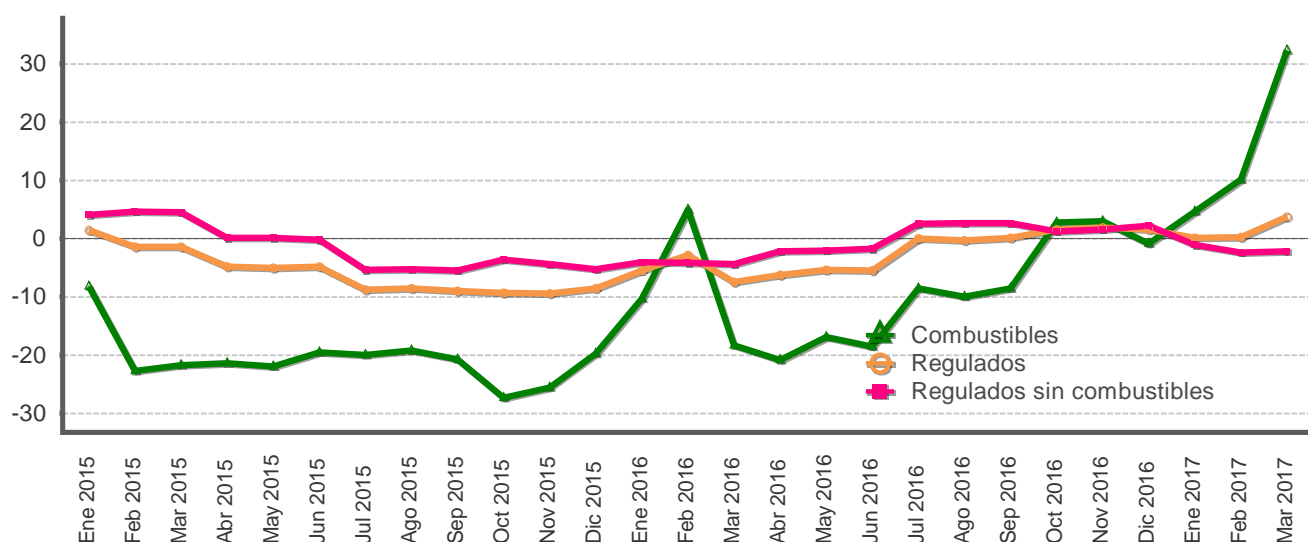
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS Y NO REGULADOS**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



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

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

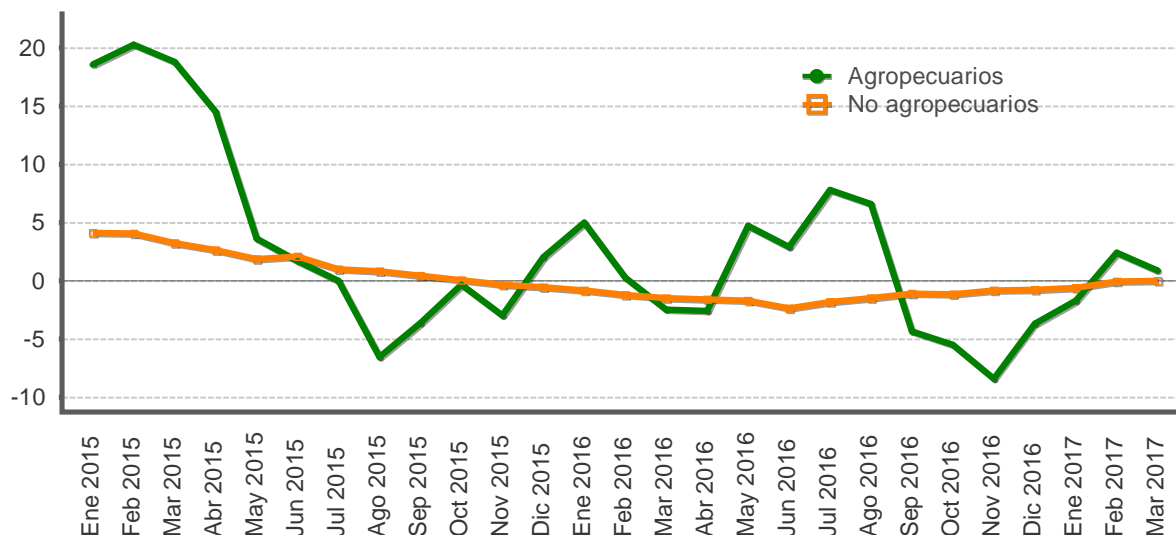
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS, COMBUSTIBLES Y REGULADOS SIN COMBUSTIBLES**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



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

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

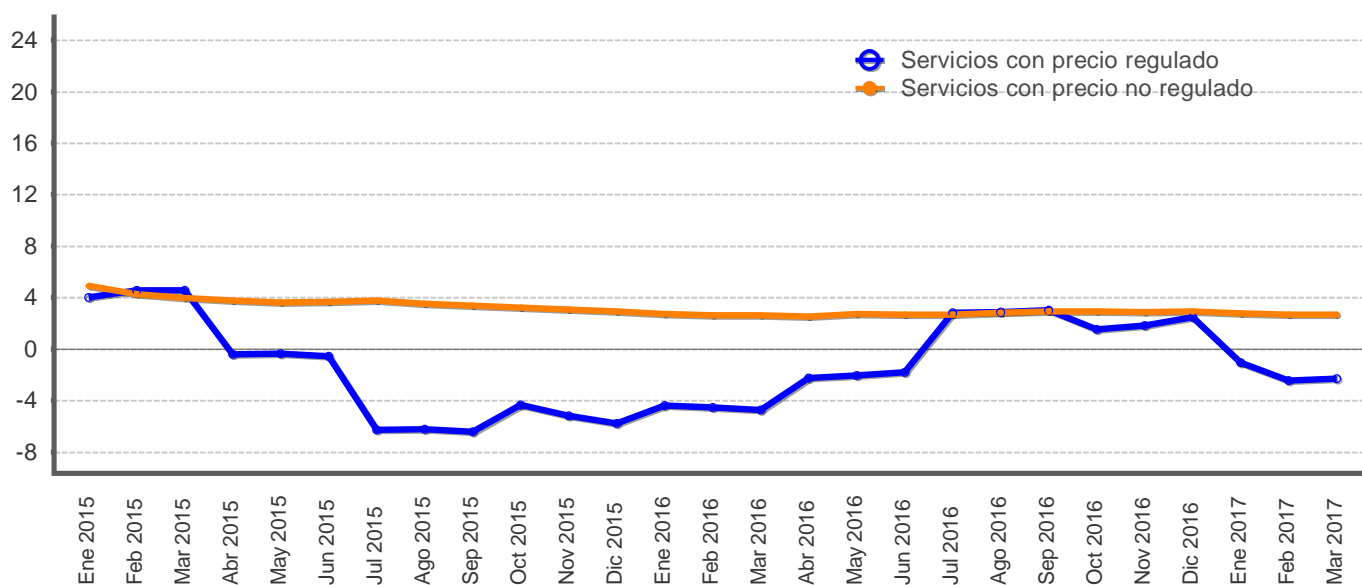
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR NO REGULADOS: AGROPECUARIOS Y NO AGROPECUARIOS**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



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

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

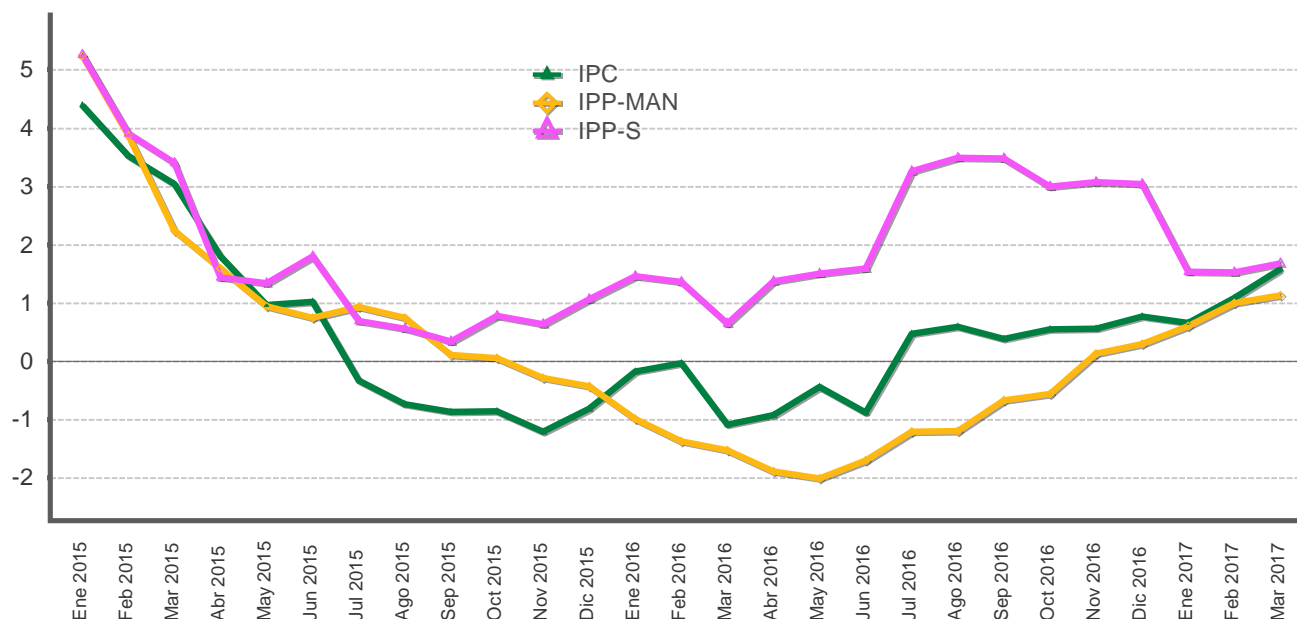
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR DE SERVICIOS: REGULADOS Y NO REGULADOS**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



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

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

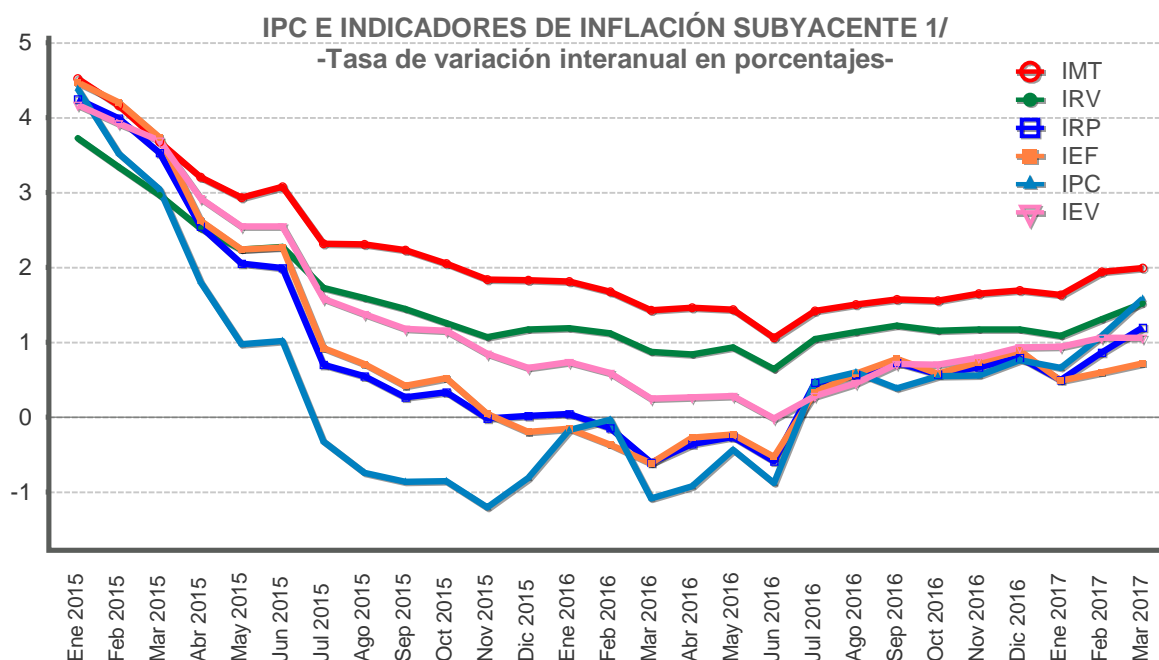
**ÍNDICES DE PRECIOS: CONSUMIDOR (IPC), PRODUCTOR DE LA MANUFACTURA (IPP-MAN)  
Y PRODUCTOR DE SERVICIOS (IPP-S)  
-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



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

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

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



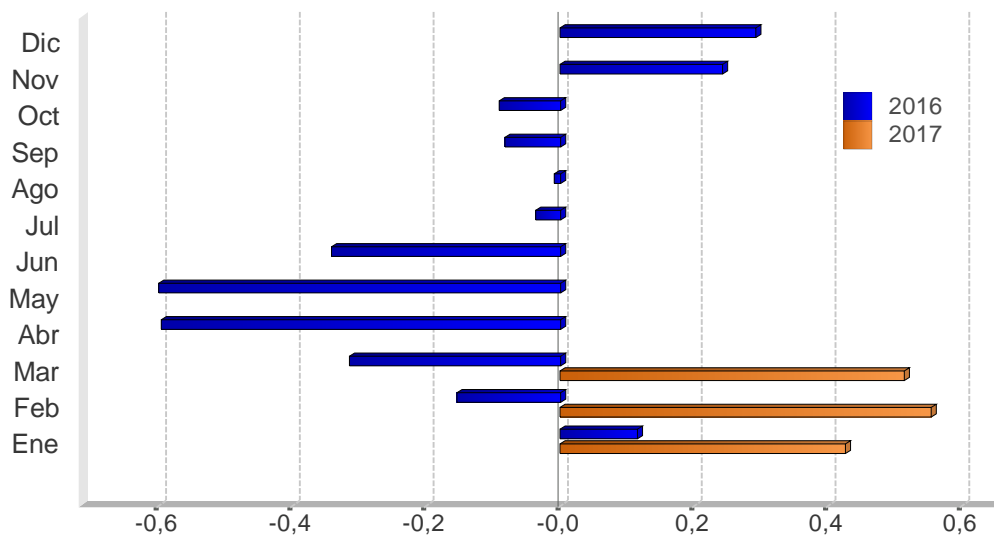
Mes	IMT			IRV			IRP			IEF			IPC			IEV		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
Ene	4,5	1,8	1,6	3,7	1,2	1,1	4,3	0,0	0,5	4,5	-0,1	0,5	4,4	-0,2	0,7	4,2	0,7	0,9
Feb	4,2	1,7	1,9	3,3	1,1	1,3	4,0	-0,1	0,9	4,2	-0,4	0,6	3,5	-0,0	1,1	3,9	0,6	1,1
Mar	3,7	1,4	2,0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

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

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

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

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



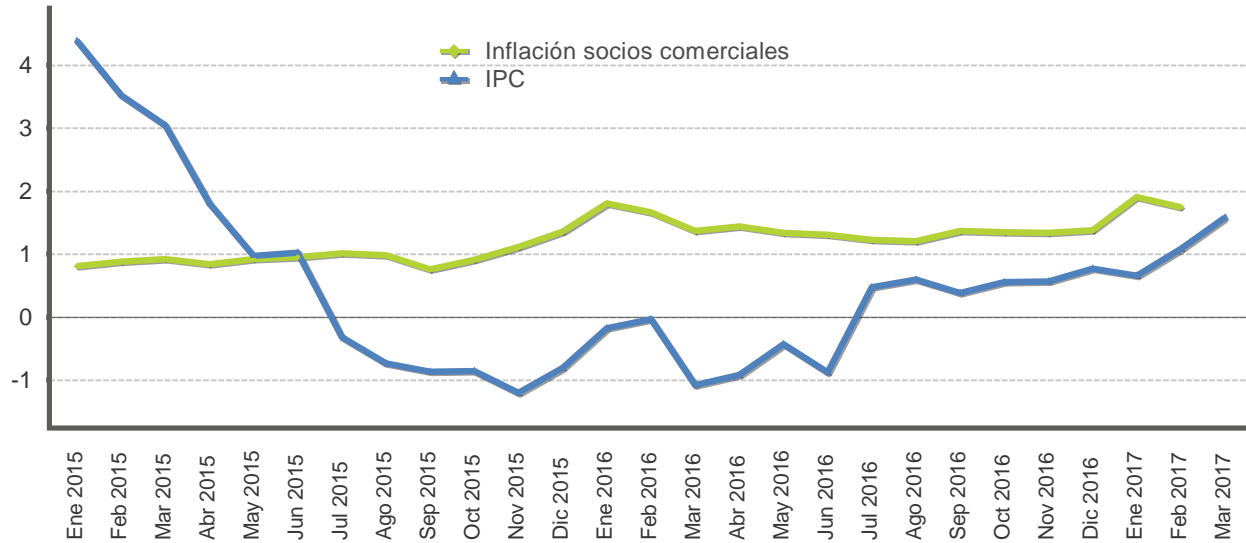
Mes	2015	2016	2017
Ene	0,7	0,1	0,4
Feb	0,8	-0,2	0,6
Mar	0,8	-0,3	0,5
Abr	0,9	-0,6	
May	1,0	-0,6	
Jun	0,9	-0,3	
Jul	0,8	-0,0	
Ago	0,8	-0,0	
Sep	0,2	-0,1	
Oct	0,0	-0,1	
Nov	-0,3	0,2	
Dic	-0,4	0,3	

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.



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



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

## 7. Indicadores de la economía internacional

---

El mayor crecimiento en la manufactura y el comercio internacional observado durante el segundo semestre de 2016 impulsó la evolución favorable de la actividad económica mundial. Estas señales positivas influyeron para que el Fondo Monetario Internacional (FMI) revisara en abril al alza la estimación de crecimiento de la economía mundial para 2017 (3,5% contra 3,4% estimado en enero anterior) y para 2018 mantuvo la proyección en 3,6%<sup>1</sup>.

La producción en las economías avanzadas aumentaría 2,0% en 2017 y 2018 (+0,1 p.p. respecto al pronóstico previo). Particularmente, prevé que Estados Unidos crecería 2,3% y 2,5% en este bienio, respectivamente, como resultado del mayor consumo de los hogares y el gasto público (estímulo fiscal).

En cuanto a la Zona del euro, el FMI pronostica una expansión de 1,7% para 2017 (+0,1 p.p. respecto a la de enero), mientras que para el 2018 mantuvo 1,6%. Estas estimaciones están respaldadas en el estímulo fiscal adoptado por parte de los miembros de la unión monetaria.

En el caso de las economías emergentes, la estimación para el bienio 2017-2018 se mantuvo sin variación (4,5% y 4,8%, en ese orden). Los pronósticos indican crecimiento de China cercano a 6,6% en 2017 y 6,2% en 2018, mostrando una revisión al alza de 0,1 p.p. para este año, ya que se espera que se mantengan las medidas de política monetaria expansiva con el fin de incentivar el crédito interno. Caso contrario ocurriría en América Latina y el Caribe, pues el FMI redujo en 0,1 p.p. la estimación para el 2017 (1,1%), por efecto de caída en términos de intercambio.

Finalmente, el FMI señaló como riesgos a la baja en el crecimiento mundial el proteccionismo comercial, la desmejora en las condiciones financieras mundiales y tensiones geopolíticas.

El precio promedio de contado del barril de petróleo WTI<sup>2</sup> cerró en marzo en EUA\$49,7 (-7,2% respecto a la cotización media de febrero). Los precios de los contratos a futuro con entrega en julio y setiembre de 2017 disminuyeron en promedio a EUA\$51,0 por barril (EUA\$55,0 el mes previo). Esta variación en la cotización en los mercados internacionales de esta materia prima, obedeció al incremento en las reservas de crudo en los Estados Unidos, que compensó la disminución en la oferta por parte de los países miembros de la Organización de Países Exportadores de Petróleo<sup>3</sup>.

---

<sup>1</sup> Informe "Perspectivas de la economía mundial", Fondo Monetario Internacional, abril de 2017.

<sup>2</sup> El West Texas Intermediate (WTI) es el petróleo crudo extraído en el Golfo de México y sirve como referencia para las transacciones financieras en la Bolsa Mercantil de New York (NYMEX, por sus siglas en inglés).

<sup>3</sup> Datos de Bloomberg al 17 de abril del 2017.

## INDICADORES DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL (porcentajes)

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

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Estados Unidos	2,2	1,7	2,4	2,6	1,6	2,3	2,5	2,1	1,8	1,7	1,7
Zona del Euro	-0,9	-0,3	1,2	2,0	1,7	1,7	1,6	1,6	1,5	1,5	1,5
Alemania	0,7	0,6	1,6	1,5	1,8	1,6	1,5	1,4	1,3	1,2	1,2
Japón	1,5	2,0	0,3	1,2	1,0	1,2	0,6	0,8	0,2	0,7	0,6
Reino Unido	1,3	1,9	3,1	2,2	1,8	2,0	1,5	1,6	1,9	1,9	1,9
China	7,9	7,8	7,3	6,9	6,7	6,6	6,2	6,0	5,9	5,8	5,7
Brasil	1,9	3,0	0,5	-3,8	-3,6	0,2	1,7	2,0	2,0	2,0	2,0
Latinoamérica	3,0	2,9	1,2	0,1	-1,0	1,1	2,0	2,5	2,6	2,6	2,6
Economías emergentes y en desarrollo	5,4	5,1	4,7	4,2	4,1	4,5	4,8	4,9	4,9	5,0	5,0
Economías avanzadas	1,2	1,3	2,0	2,1	1,7	2,0	2,0	1,9	1,7	1,7	1,7
Mundial	3,5	3,4	3,5	3,4	3,1	3,5	3,6	3,7	3,7	3,7	3,8

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

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

### Tasas de Interés Internacionales

	2015	2016				2017		
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene	Feb	Mar
Tasa Prime rate	3,5	3,5	3,5	3,5	3,8	3,8	3,8	4,0
Libor (6 meses) promedio	0,8	0,9	0,9	1,2	1,3	1,3	1,4	1,4
Letras Tesoro E.U.A (6 meses) promedio	0,5	0,5	0,4	0,5	0,6	0,6	0,7	0,9
Fondos Federales de Estados Unidos	0,5	0,5	0,5	0,5	0,8	0,8	0,8	1,0
Banco Central Europeo	0,1	-	-	-	-	-	-	-

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

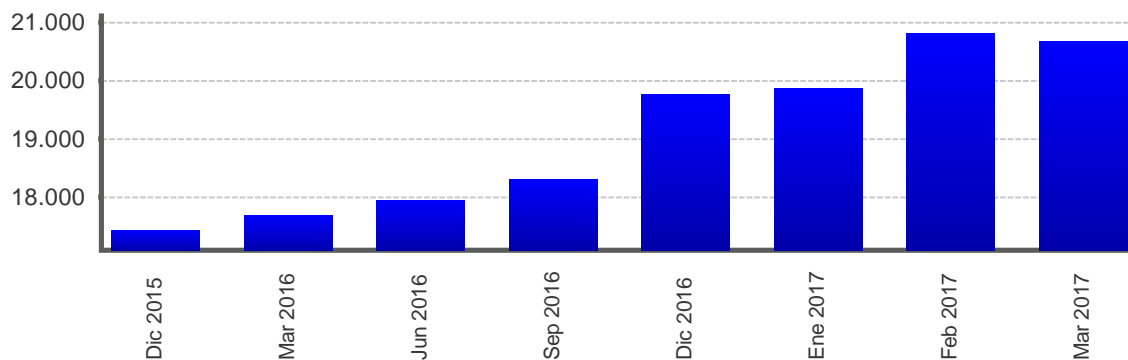
2/ IPC: Para Estados Unidos se muestra la serie del IPC sin desestacionalizar.

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

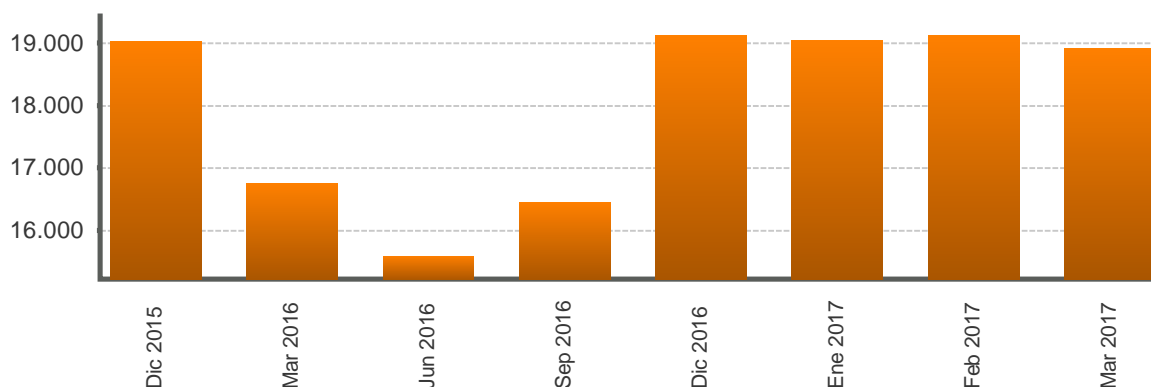
## ÍNDICES BURSÁTILES INTERNACIONALES

### DOW JONES - Nueva York



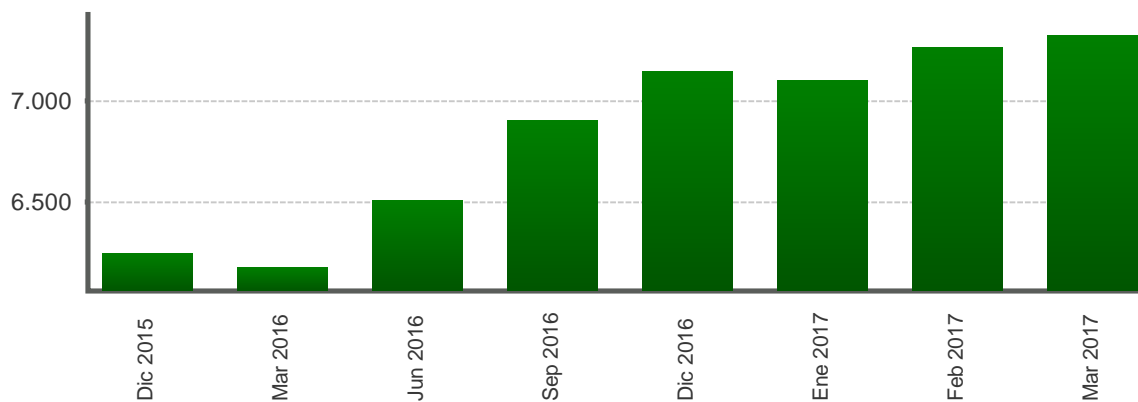
AI 31/03/2017 Nivel 20.663,22 Variación -149,02 ↓

### NIKKEY - Tokio



AI 31/03/2017 Nivel 18.909,26 Variación -209,73 ↓

### FTSE - Londres



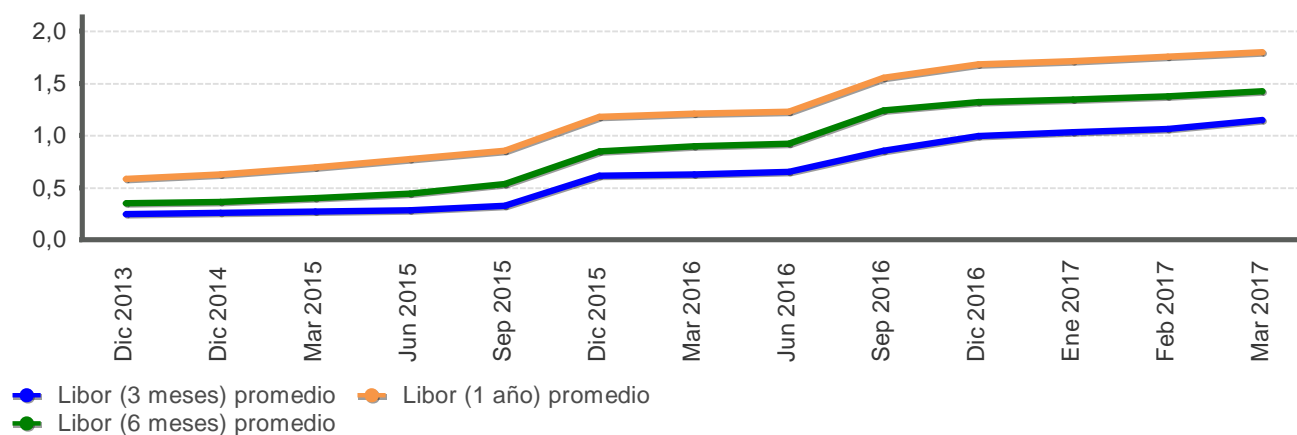
AI 31/03/2017 Nivel 7.322,92 Variación 59,48 ↑

1/ Cifras al 31 de marzo de 2017.

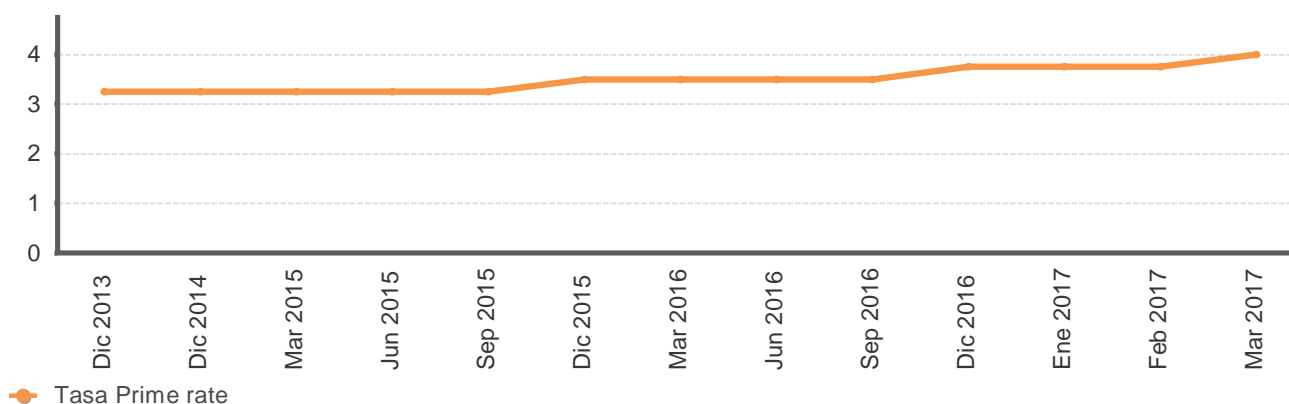
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica con base en información de Bloomberg.

## TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES -en porcentajes-

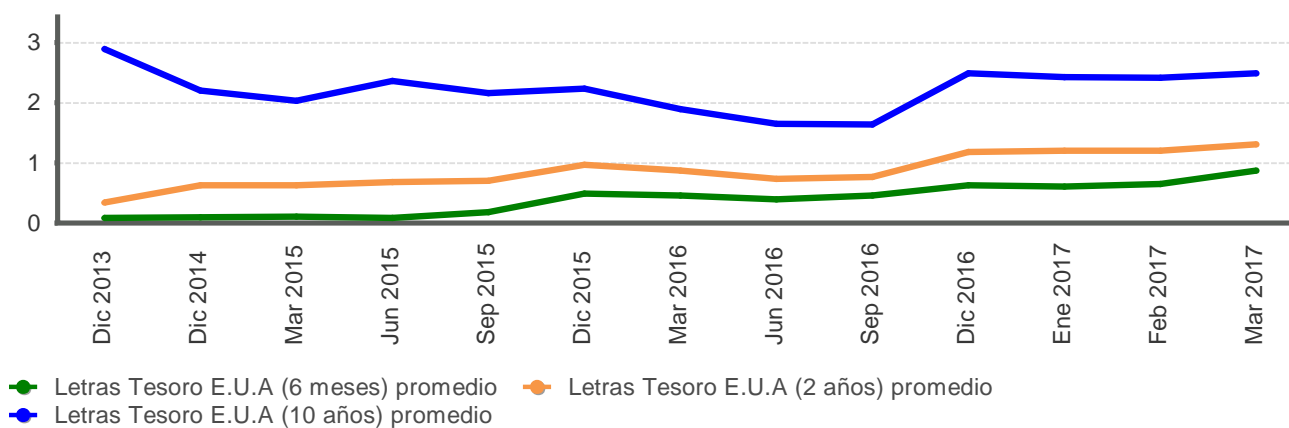
### TASA LIBOR



### TASA PRIME RATE

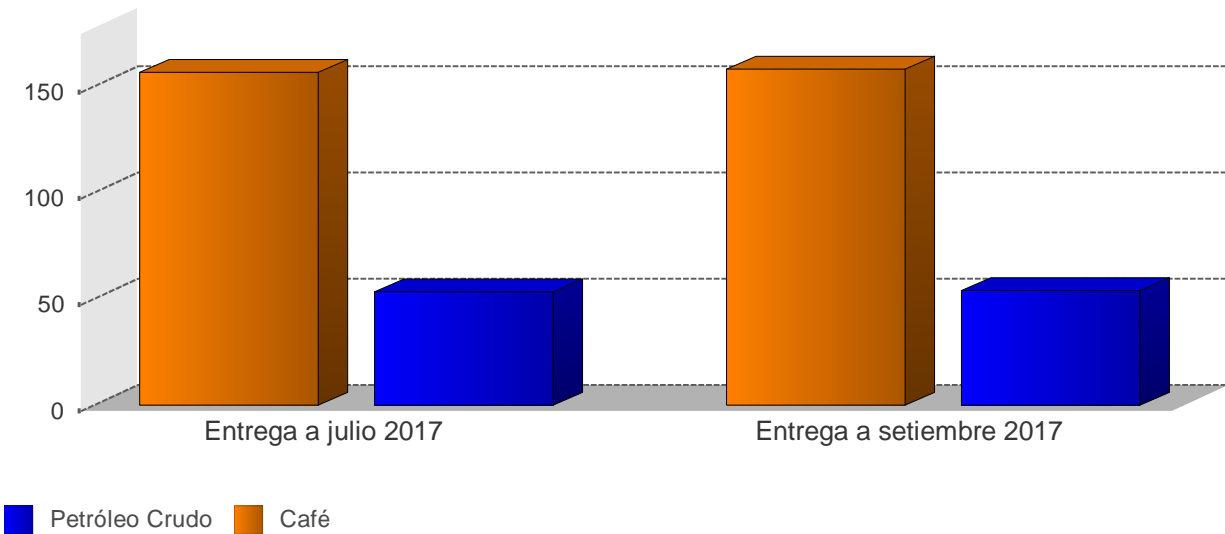


### LETRAS DEL TESORO EUA



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

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



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

Período	Petróleo Crudo	Café
<b>Entrega a julio 2017</b>	53,5	156,6
<b>Entrega a setiembre 2017</b>	54,0	158,2

1/ Cotizaciones en el Mercado de Nueva York al 17/04/2017  
 Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR