

INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA

División Económica
Julio 2017

**INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA
JULIO 2017**

CONTENIDO

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

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

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

1. Producción, empleo y salarios¹

La serie de tendencia ciclo del Índice mensual de actividad económica (IMAE), reflejó en mayo una variación interanual de 3,9% (3,8% 12 meses atrás)², con lo cual por segundo mes consecutivo se observó una aceleración en el crecimiento de la producción.

Por su parte, el indicador que excluye la producción de los regímenes especiales (zona franca y perfeccionamiento activo) alcanzó una tasa interanual en su tendencia ciclo de 3,7%; superior en 1,3 puntos porcentuales (p.p.) al observado en igual periodo del año precedente.

La mayoría de actividades presentaron variaciones positivas e incluso algunas con tasas superiores a la del indicador general. De las 15 industrias que conforman el indicador, 6 aceleraron y 8 desaceleraron su crecimiento con respecto a mayo de 2016 y, solo la actividad de electricidad, agua y servicios de saneamiento continuó con variaciones negativas. Sobresalió el comportamiento de las actividades profesionales, científicas técnicas, administrativas y servicios de apoyo y el grupo de “otras actividades”.

El grupo de actividades vinculadas a servicios y comercio explicaron el 74,5% de la tasa de crecimiento interanual del IMAE. Por tipo de actividad según aporte destacaron las siguientes:

- Las actividades profesionales, científicas, técnicas, administrativas y servicios de apoyo crecieron 11,1% interanual³, explicado por la evolución de los servicios ligados al comercio exterior de consultoría en gestión financiera, recursos humanos y afines; servicios administrativos, de apoyo de oficina y empresas⁴ y, de los servicios de publicidad (mayores pautas publicitarias en radio, televisión y medios impresos) y estudios de mercado.
- Comercio y reparación de vehículos creció 3,2% por la mayor comercialización de aparatos eléctricos del hogar, alimentos y bebidas (por mayor diversificación y estrategias de mercadeo).
- La actividad financiera y de seguros creció 5,9%, inferior en 8,2 p.p. a lo observado en igual periodo de 2016, debido a la desaceleración del crédito en moneda extranjera y de la captación de depósitos a la vista (ahorro y cuenta corriente). Además, en menor medida, influyó el menor crecimiento en los ingresos por comisiones recibidas en especial por los bancos comerciales.

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

² El crecimiento medio a mayo de 2017 se ubicó en 3,8% mientras que un año atrás fue 4,6%.

³ Cabe indicar que estas actividades son las aportan en mayor medida (30,3%) a la variación del indicador general.

⁴ En particular, destacó la instalación de nuevas empresas y la mayor inversión de las firmas existentes.

- El servicio de transporte y almacenamiento aumentó 5,7% explicado por las actividades vinculadas al transporte público por carretera (autobuses y taxis) y, al comercio exterior (movilización de mercancías y servicios complementarios de almacenamiento).
- Información y comunicaciones creció 7,0%, debido a la mayor demanda de telefonía celular e internet; aunado al desempeño de los servicios de información, programación y consultoría informática, edición de programas informáticos y afines con destino interno y externo.

La manufactura que creció 2,9%, explicó el 16% de la variación interanual del IMAE, convirtiéndose en la segunda industria de mayor aporte al indicador general. Este comportamiento, aunque desacelerado respecto al 2016, estuvo asociado a la actividad de las empresas que conforman el régimen definitivo, en especial las dedicadas a la producción de plásticos, sustancias químicas, y panadería y, de empresas de regímenes especiales (vinculadas a implementos médicos y productos alimenticios).

La actividad agropecuaria creció 4,4% por el desempeño de la producción agrícola destinada al mercado interno (aporte de 2,5 p.p.)⁵ y para exportación, particularmente en el cultivo de piña aumentó la productividad por hectárea gracias al mejor control de plagas y enfermedades.

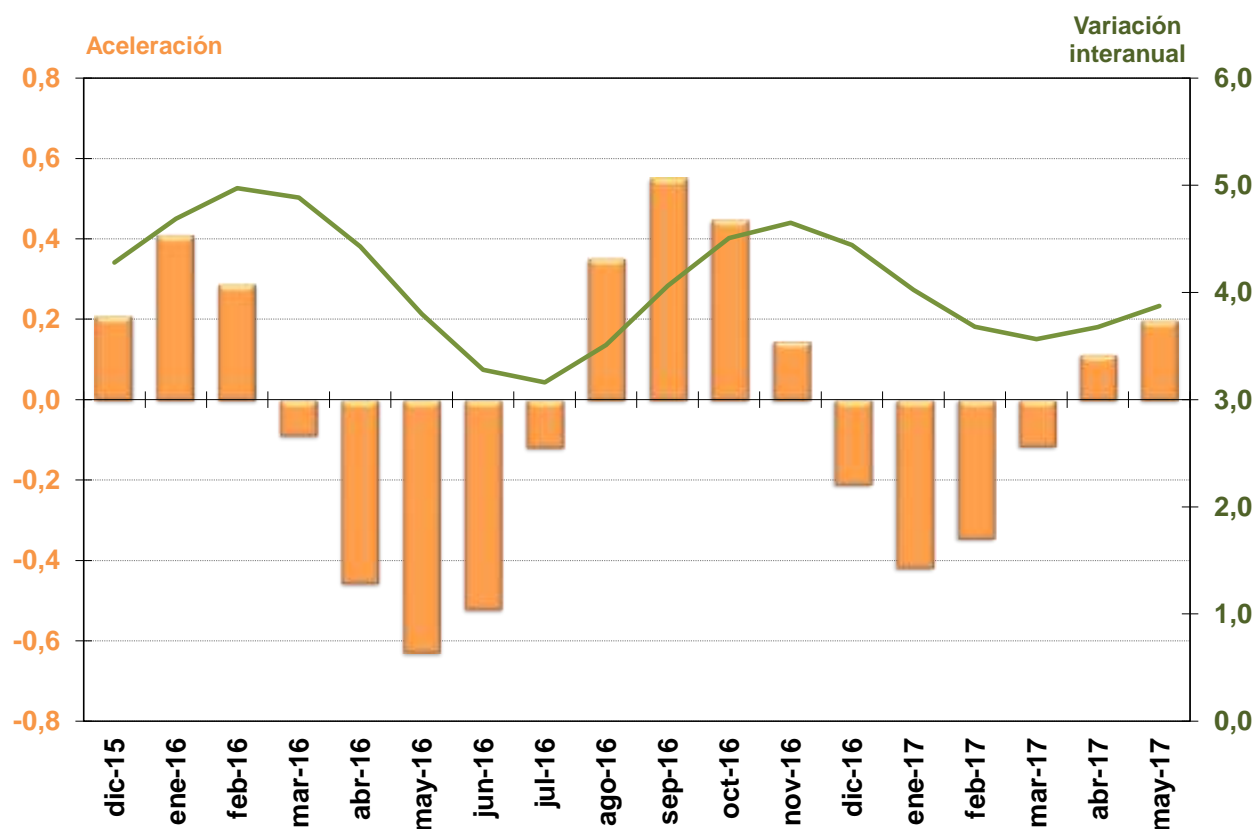
La industria de la construcción creció 1,0% interanual, tanto por el desarrollo de infraestructura con destino público como la construcción con destino privado (variación de 1,4% y 0,8% respectivamente). En la construcción con destino público influyó el avance registrado en edificaciones para educación superior, proyectos de alcantarillados sanitarios y sistemas de abastecimiento de agua potable.⁶ En tanto, en la construcción con destino privado, contrario a lo observado en meses previos, el crecimiento se explicó por la mayor ejecución de edificaciones no residenciales (naves industriales y locales comerciales), que superó la caída observada en la construcción residencial.

Finalmente, el número de asegurados de la empresa privada, registrados en la Caja Costarricense del Seguro Social, aumentó en mayo de 30.074 personas con respecto a igual mes del 2016 (variación interanual de 3,2%), principalmente en las actividades comercio, inmobiliarias, alquiler y servicios, agricultura y manufactura.

⁵ Destaca la producción de mango para consumo interno con un crecimiento de 63,3%, favorecido por mejores condiciones climáticas.

⁶ En mayo de 2017 la ejecución del proyecto de Terminal de Contenedores de Moín registró un atraso respecto al avance planificado.

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



| | Serie Original (SO) | Tasa interanual ^{1/} (SO) | Serie Tendencia Ciclo (TC) | Tasa interanual ^{1/} (TC) | Aceleración ^{2/} | Tasa media anual ^{3/} | Variación últimos 12 meses ^{4/} |
|--------|---------------------|------------------------------------|----------------------------|------------------------------------|---------------------------|--------------------------------|--|
| dic-15 | 115,6 | 2,5 | 111,8 | 4,3 | 0,2 | 4,5 | 4,5 |
| ene-16 | 114,1 | 4,9 | 112,4 | 4,7 | 0,4 | 4,7 | 4,6 |
| feb-16 | 113,7 | 6,4 | 113,0 | 5,0 | 0,3 | 4,8 | 4,7 |
| mar-16 | 115,0 | 3,5 | 113,4 | 4,9 | -0,1 | 4,8 | 4,8 |
| abr-16 | 111,4 | 6,1 | 113,7 | 4,4 | -0,5 | 4,7 | 4,8 |
| may-16 | 113,2 | 4,1 | 113,8 | 3,8 | -0,6 | 4,6 | 4,7 |
| jun-16 | 111,1 | 2,5 | 114,0 | 3,3 | -0,5 | 4,3 | 4,5 |
| jul-16 | 111,8 | 2,2 | 114,4 | 3,2 | -0,1 | 4,2 | 4,3 |
| ago-16 | 110,9 | 1,7 | 115,0 | 3,5 | 0,3 | 4,1 | 4,2 |
| sep-16 | 117,0 | 6,6 | 115,6 | 4,1 | 0,5 | 4,1 | 4,1 |
| oct-16 | 117,4 | 3,1 | 116,1 | 4,5 | 0,4 | 4,1 | 4,1 |
| nov-16 | 120,5 | 6,4 | 116,5 | 4,7 | 0,1 | 4,2 | 4,2 |
| dic-16 | 121,2 | 4,9 | 116,7 | 4,4 | -0,2 | 4,2 | 4,2 |
| ene-17 | 117,9 | 3,3 | 116,9 | 4,0 | -0,4 | 4,0 | 4,1 |
| feb-17 | 116,5 | 2,4 | 117,1 | 3,7 | -0,3 | 3,9 | 4,0 |
| mar-17 | 121,4 | 5,5 | 117,5 | 3,6 | -0,1 | 3,8 | 3,9 |
| abr-17 | 113,8 | 2,2 | 117,8 | 3,7 | 0,1 | 3,7 | 3,9 |
| may-17 | 117,6 | 3,9 | 118,2 | 3,9 | 0,2 | 3,8 | 3,9 |

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

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

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

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

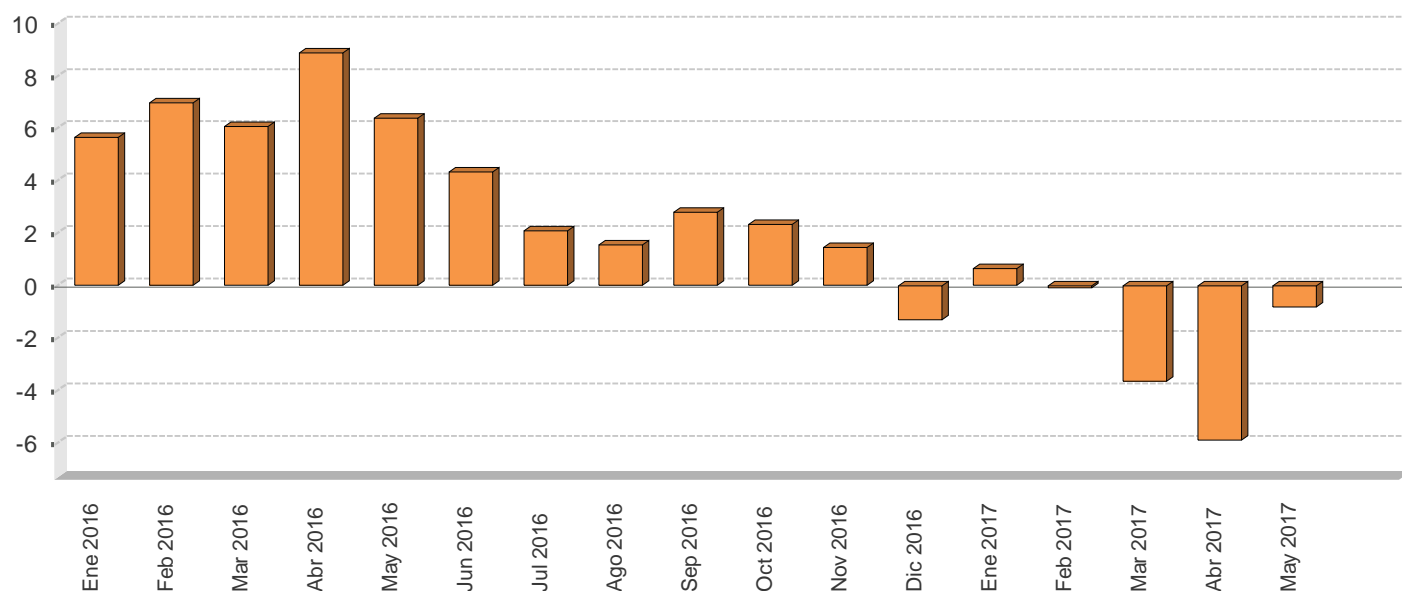
ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (Tendencia Ciclo TC)
TASAS DE VARIACIÓN MEDIA

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

VENTAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA - Variación interanual (%) -



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

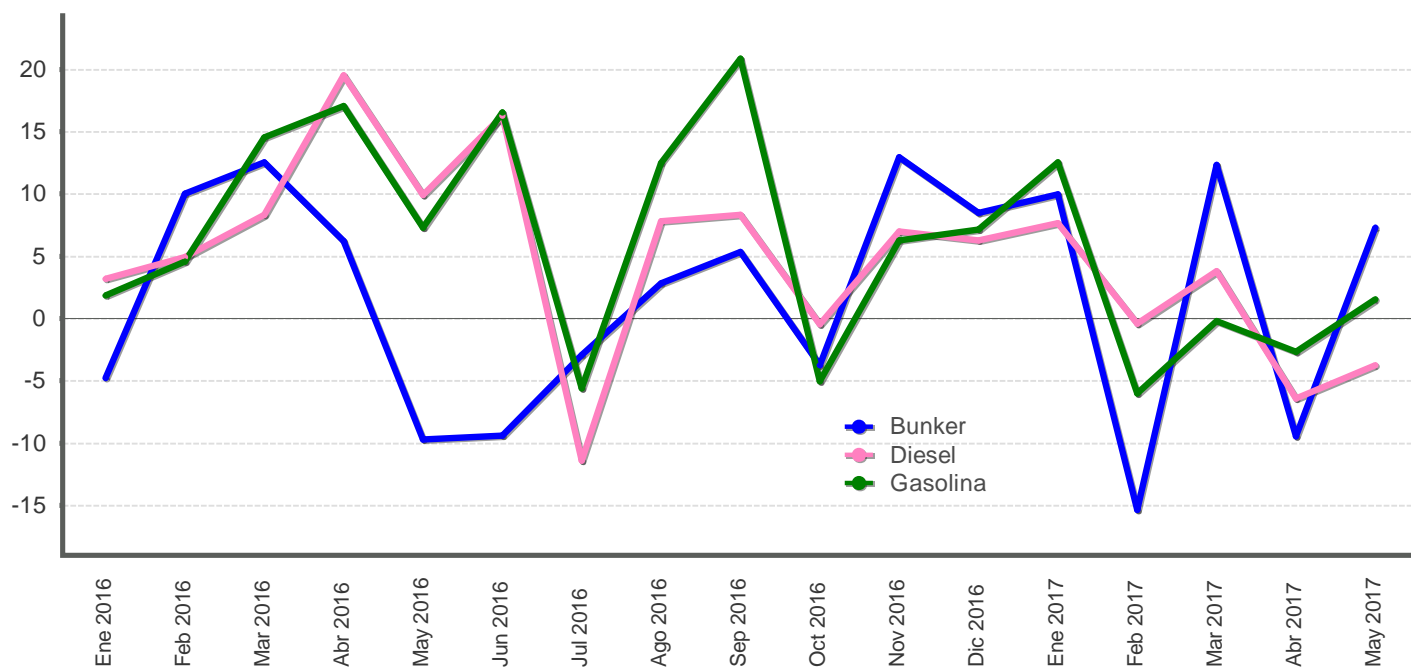
| Mes/Año | Megawats | | | | | Variación interanual | | | | | Variación últimos tres meses |
|----------|-------------|-----------|------------|-----------|-----------|----------------------|---------|------------|-----------|-------|------------------------------|
| | Residencial | General | Industrial | 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 |
| Mar 2017 | 285.282,0 | 277.141,0 | 186.382,0 | 20.989,0 | 769.794,0 | -5,6 | -4,6 | 0,8 | -1,3 | -3,6 | -0,6 |
| Abr 2017 | 304.389,0 | 290.603,0 | 171.842,0 | 20.362,0 | 787.196,0 | -5,7 | -5,2 | -7,9 | -1,4 | -5,9 | -1,7 |
| May 2017 | 317.767,0 | 300.825,0 | 195.611,0 | 21.863,0 | 836.066,0 | 1,0 | -2,6 | -1,2 | 2,6 | -0,8 | 0,5 |

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

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

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

VENTAS DE COMBUSTIBLES - Variación interanual (%) -



VENTAS DE COMBUSTIBLES - En barriles y tasas de variación -

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

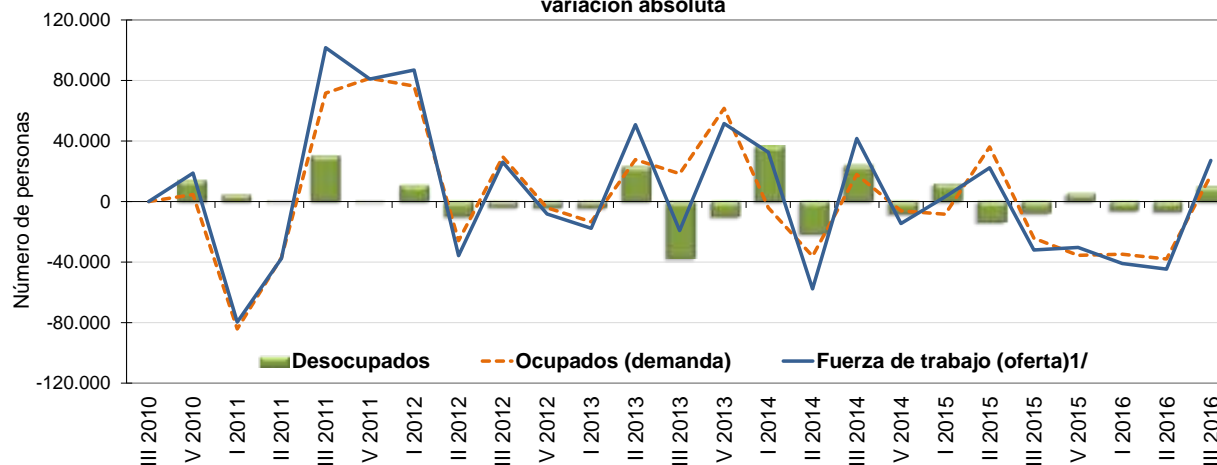
1/ Las ventas de barriles de combustible no incluyen el utilizado para la generación de energía térmica.

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

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

INDICADORES DEL MERCADO LABORAL

MERCADO DE TRABAJO
variación absoluta



OFERTA Y DEMANDA DE TRABAJO Y DESEMPLEO

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

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

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

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

| Mes | Salario (colones) | | | Variación mensual (%) | | | Variación interanual (%) | | |
|-----------------|-------------------|----------------|----------------|-----------------------|------------|------------|--------------------------|------------|------------|
| | 2015 | 2016 | 2017 | 2015 | 2016 | 2017 | 2015 | 2016 | 2017 |
| Ene | 550.019 | 782.000 | 792.836 | -6,4 | 31,3 | 28,5 | -22,7 | 42,2 | 1,4 |
| Feb | 550.850 | 575.003 | 591.714 | 0,2 | -26,5 | -25,4 | 5,5 | 4,4 | 2,9 |
| Mar | 593.330 | 614.368 | 654.059 | 7,7 | 6,8 | 10,5 | 8,6 | 3,5 | 6,5 |
| Abr | 585.223 | 616.598 | 611.499 | -1,4 | 0,4 | -6,5 | 7,5 | 5,4 | -0,8 |
| May | 594.811 | 587.727 | 617.217 | 1,6 | -4,7 | 0,9 | 5,2 | -1,2 | 5,0 |
| Jun | 570.525 | 590.066 | | -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 | |
| PROMEDIO | 579.249 | 613.977 | 653.465 | 0,2 | 1,0 | 1,6 | 2,6 | 6,2 | 3,0 |

| Mes | Salario real | | | Variación mensual (%) | | | Variación interanual (%) | | |
|-----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------------|------------|------------|--------------------------|------------|------------|
| | 2015 | 2016 | 2017 | 2015 | 2016 | 2017 | 2015 | 2016 | 2017 |
| Ene | 321.950 | 458.525 | 461.850 | -6,4 | 30,4 | 27,8 | -25,9 | 42,4 | 0,7 |
| Feb | 322.966 | 337.235 | 343.310 | 0,3 | -26,5 | -25,7 | 1,9 | 4,4 | 1,8 |
| Mar | 347.363 | 363.624 | 381.088 | 7,6 | 7,8 | 11,0 | 5,4 | 4,7 | 4,8 |
| Abr | 342.877 | 364.610 | 355.747 | -1,3 | 0,3 | -6,6 | 5,6 | 6,3 | -2,4 |
| May | 349.519 | 346.864 | 358.281 | 1,9 | -4,9 | 0,7 | 4,2 | -0,8 | 3,3 |
| Jun | 333.816 | 348.316 | | -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 | |
| PROMEDIO | 340.531 | 360.981 | 380.055 | 0,3 | 1,0 | 1,4 | 1,8 | 6,2 | 1,6 |

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

2/ El salario real se calcula utilizando como deflator 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 |
| | | May 2016 | Dic 2016 | May 2017 | May 2016 | Dic 2016 | May 2017 |
| Empresa privada | Total | 927.161 | 944.746 | 957.235 | 4,3 | 4,1 | 3,2 |
| | Electricidad gas y agua | 3.494 | 3.539 | 3.546 | 7,8 | 5,4 | 1,5 |
| | Resto | 106.097 | 106.682 | 111.448 | 6,1 | 4,4 | 5,0 |
| | Manufactura | 139.676 | 143.060 | 141.848 | 1,5 | 2,8 | 1,6 |
| | Agricultura ganadería caza y silvicultura | 105.726 | 104.898 | 108.103 | -1,3 | 2,1 | 2,2 |
| | Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler | 181.631 | 186.305 | 187.830 | 8,0 | 6,0 | 3,4 |
| | Construcción | 58.379 | 55.837 | 60.242 | 5,6 | 4,1 | 3,2 |
| | Comercio reparac vehíc autom y enser domésticos | 179.195 | 188.629 | 188.797 | 4,7 | 4,5 | 5,4 |
| | Transporte almacenamiento y comunicaciones | 50.716 | 51.397 | 51.520 | 4,6 | 4,1 | 1,6 |
| | Hoteles y restaurantes | 56.332 | 58.088 | 57.229 | 4,7 | 3,1 | 1,6 |
| | Intermediación financiera | 25.434 | 25.772 | 25.542 | 5,0 | 2,4 | 0,4 |
| | Servicios sociales y de salud | 20.481 | 20.539 | 21.130 | 4,4 | 4,2 | 3,2 |
| | Cuenta propia | Total | 388.045 | 388.406 | 389.956 | 2,7 | 0,9 |
| Instituciones autónomas | Total | 165.752 | 166.275 | 168.208 | -0,7 | -0,2 | 1,5 |
| Gobierno | Total | 139.315 | 139.776 | 141.251 | 2,2 | 1,2 | 1,4 |
| Convenios especiales | Total | 68.173 | 66.094 | 66.670 | 0,0 | -2,2 | -2,2 |
| Servicio doméstico | Total | 15.935 | 15.550 | 15.105 | 0,1 | -3,0 | -5,2 |
| Total | Total | 1.704.381 | 1.720.847 | 1.738.425 | 3,1 | 2,4 | 2,0 |
| Total sin cuenta propia | | 1.316.336 | 1.332.441 | 1.348.469 | 3,2 | 2,8 | 2,4 |

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

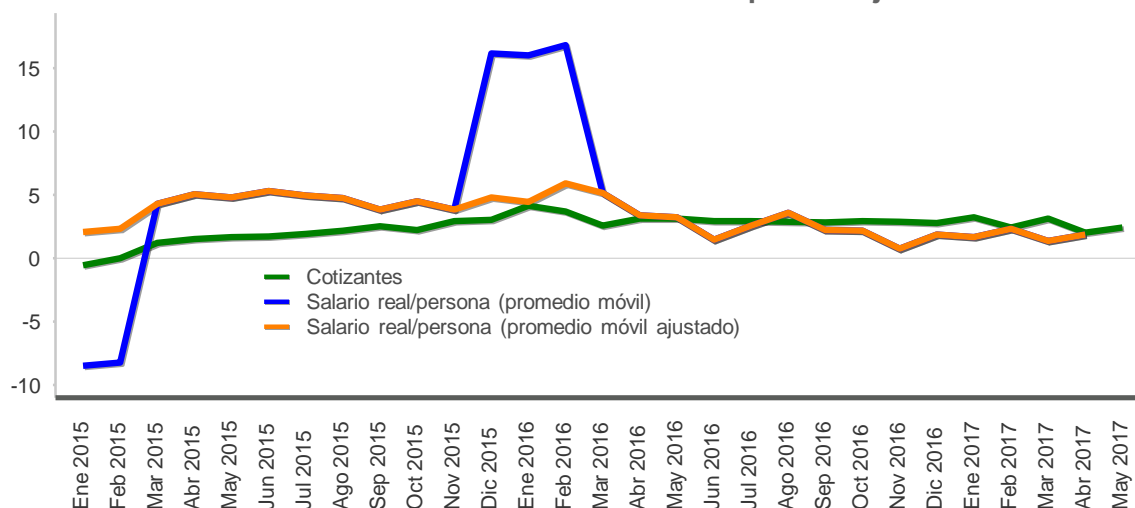
2/ Actividades empresariales: servicios de informática, investigación y desarrollo, jurídicos, contabilidad, seguridad y limpieza de edificios, entre otros.

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

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

Fuente: Departamento Gestión de la Información Económica.

COTIZANTES Y SALARIOS REALES -Variaciones interanuales en porcentajes-



| Mes | Cotizantes | | | Variación mensual (%) | | | Variación interanual (%) | | |
|-----------------|------------------|------------------|------------------|-----------------------|------------|------------|--------------------------|------------|------------|
| | 2015 | 2016 | 2017 | 2015 | 2016 | 2017 | 2015 | 2016 | 2017 |
| Ene | 1.258.375 | 1.310.668 | 1.353.105 | 0,0 | 1,1 | 1,6 | -0,5 | 4,2 | 3,2 |
| Feb | 1.268.830 | 1.315.583 | 1.347.863 | 0,8 | 0,4 | -0,4 | 0,0 | 3,7 | 2,5 |
| Mar | 1.276.069 | 1.309.295 | 1.350.616 | 0,6 | -0,5 | 0,2 | 1,2 | 2,6 | 3,2 |
| Abr | 1.274.034 | 1.314.129 | 1.340.759 | -0,2 | 0,4 | -0,7 | 1,5 | 3,1 | 2,0 |
| May | 1.275.911 | 1.316.336 | 1.348.469 | 0,1 | 0,2 | 0,6 | 1,7 | 3,2 | 2,4 |
| Jun | 1.278.064 | 1.315.801 | | 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 | |
| PROMEDIO | 1.280.086 | 1.319.567 | 1.348.162 | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 1,7 | 3,1 | 2,7 |

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

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

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

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

| Mes | Nominales | | | Variación acumulada | | | Variación interanual | | |
|-----|-----------|---------|---------|---------------------|------|------|----------------------|------|------|
| | 2015 | 2016 | 2017 | 2015 | 2016 | 2017 | 2015 | 2016 | 2017 |
| Ene | 4.808,0 | 4.886,1 | 4.968,5 | 2,0 | 0,7 | 1,1 | 5,7 | 1,6 | 1,7 |
| Feb | 4.808,0 | 4.886,1 | 4.968,5 | 2,0 | 0,7 | 1,1 | 5,7 | 1,6 | 1,7 |
| Mar | 4.808,0 | 4.886,1 | 4.968,5 | 2,0 | 0,7 | 1,1 | 5,7 | 1,6 | 1,7 |
| Abr | 4.808,0 | 4.886,1 | 4.968,5 | 2,0 | 0,7 | 1,1 | 5,7 | 1,6 | 1,7 |
| May | 4.808,0 | 4.886,1 | 4.968,5 | 2,0 | 0,7 | 1,1 | 5,7 | 1,6 | 1,7 |
| Jun | 4.808,0 | 4.886,1 | 4.968,5 | 2,0 | 0,7 | 1,1 | 5,7 | 1,6 | 1,7 |
| Jul | 4.853,3 | 4.912,1 | | 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 | 137,4 | 2,1 | 0,8 | 0,4 | 3,8 | 2,6 | 0,0 |
| May | 134,3 | 137,1 | 137,1 | 2,4 | 0,7 | 0,2 | 4,7 | 2,1 | 0,0 |
| Jun | 133,7 | 137,1 | 137,0 | 1,9 | 0,7 | 0,1 | 4,6 | 2,5 | -0,1 |
| Jul | 135,6 | 136,6 | | 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 periodo enero-mayo de 2017 la balanza comercial de bienes acumuló una brecha negativa de EUA\$2.006 millones (3,4% del PIB, igual que en 2016). Este resultado estuvo asociado a la recuperación de las importaciones (4,7% contra 1% en igual lapso del año previo) y a la moderación en el crecimiento de las exportaciones (5,3% contra 7,7% un año antes).

La aceleración en el ritmo de crecimiento de las adquisiciones externas, de 3,4 p.p. respecto al crecimiento medio de todo el 2016, estuvo asociada al incremento en el valor de la factura petrolera y mayores compras externas (3,7%) de bienes de consumo (productos farmacéuticos, teléfonos celulares y productos alimenticios).

En particular, la factura petrolera ascendió a EUA\$591,1 millones, monto superior en 39,5%¹ respecto al registrado en igual lapso del año previo, como resultado del crecimiento de 29,2% en la cotización unitaria del cóctel de hidrocarburos (EUA\$61,0 en 2017 contra EUA\$47,3 en 2016)² y 8,0% en la cantidad de barriles (*jet fuel* y *fuel oil*, principalmente).

Las colocaciones externas, por su parte, estuvieron impulsadas por la mayor demanda de productos manufacturados de empresas de los regímenes especiales, principalmente equipos e implementos médicos, productos eléctricos y de hierro o metal. En tanto, las ventas de productos de empresas del régimen definitivo crecieron 1,5%, particularmente de productos agroindustriales. Es importante destacar que la reducción en las exportaciones de productos eléctricos, alimenticios y farmacéuticos³, contribuyeron al leve crecimiento de las ventas externas de régimen definitivo.

Por destino de las ventas, los mercados más dinámicos fueron Norteamérica (implementos médicos, banano, pilas, baterías, acumuladores, cables y dispositivos de cableado); Asia (azúcar, melazas, jarabes y otros azúcares, productos de silvicultura y frutas, legumbres y hortalizas en conserva). Finalmente, conforme a la evolución observada durante este año, el valor de los bienes dirigidos al mercado de Latinoamericano mostró una reducción de 13,2%⁴.

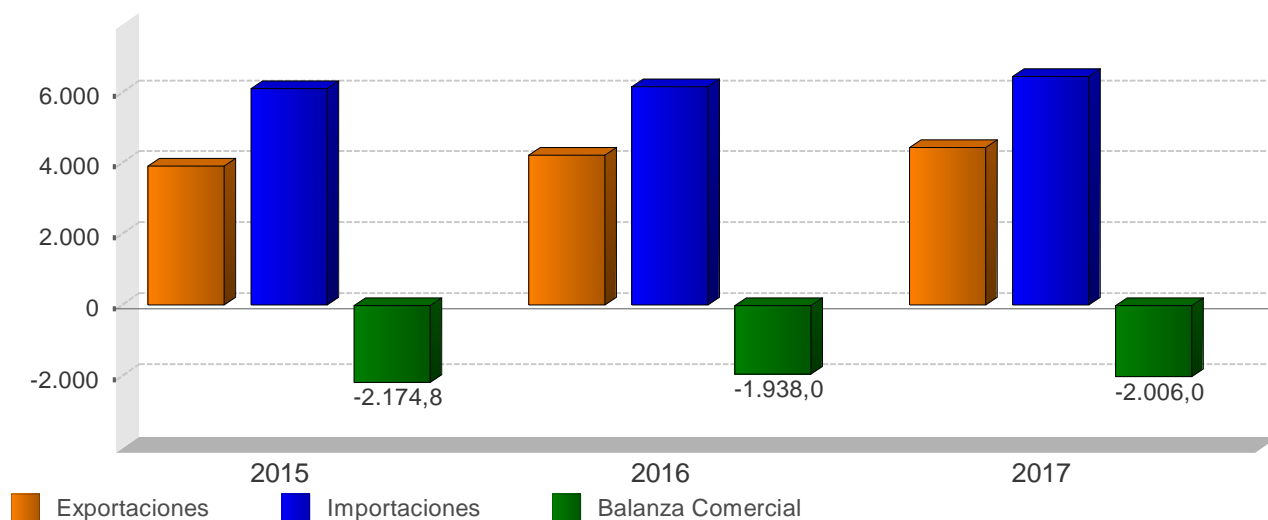
¹ Esta situación implicó una mayor participación relativa de la factura petrolera dentro del total de importaciones (9,2% contra 6,9% en el 2016). Cabe indicar que a mayo de 2016 la factura petrolera mostró una reducción de 23,4%.

² El ejercicio de programación macroeconómica 2017-18 contempló un valor unitario de EUA\$66.

³ Este grupo de productos mostró disminuciones de 22%, 9,3% y 39,1%, respectivamente.

⁴ La contracción del mercado latinoamericano se concentró en República Dominicana y Venezuela con caídas de 14,1% y 70,9%, en igual orden.

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



BALANZA COMERCIAL DE COSTA RICA
-millones de dólares-

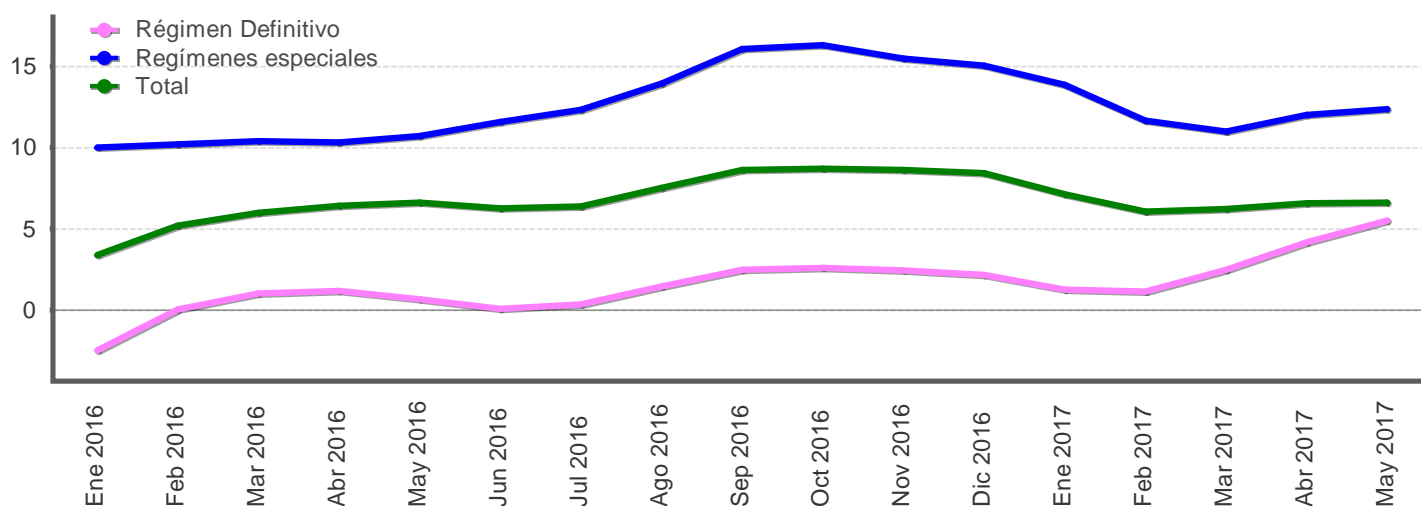
| Mes | 2015 | | | 2016 | | | 2017 | | |
|--------------|----------------|-----------------|-------------------|----------------|-----------------|-------------------|----------------|----------------|-------------------|
| | Exportaciones | Importaciones | Balanza Comercial | Exportaciones | Importaciones | Balanza Comercial | Exportaciones | Importaciones | Balanza Comercial |
| Ene | 702,1 | 1.170,5 | -468,4 | 706,9 | 1.165,9 | -459,1 | 759,1 | 1.277,1 | -518,0 |
| Feb | 744,7 | 1.164,3 | -419,6 | 837,7 | 1.147,3 | -309,6 | 836,8 | 1.203,0 | -366,2 |
| Mar | 847,6 | 1.258,7 | -411,1 | 842,5 | 1.209,2 | -366,7 | 958,7 | 1.405,6 | -446,9 |
| Abr | 780,8 | 1.273,9 | -493,1 | 889,9 | 1.321,5 | -431,6 | 890,8 | 1.142,3 | -251,5 |
| May | 846,6 | 1.229,2 | -382,7 | 945,6 | 1.316,5 | -370,9 | 1.000,2 | 1.423,5 | -423,3 |
| Jun | 814,0 | 1.217,0 | -403,0 | 840,0 | 1.329,3 | -489,3 | - | - | - |
| Jul | 759,8 | 1.411,5 | -651,7 | 777,5 | 1.210,9 | -433,4 | - | - | - |
| Ago | 716,4 | 1.260,9 | -544,5 | 765,7 | 1.320,3 | -554,6 | - | - | - |
| Sep | 705,8 | 1.209,9 | -504,1 | 828,7 | 1.271,4 | -442,8 | - | - | - |
| Oct | 777,0 | 1.336,8 | -559,8 | 813,1 | 1.272,2 | -459,1 | - | - | - |
| Nov | 778,0 | 1.348,3 | -570,3 | 857,8 | 1.435,7 | -577,9 | - | - | - |
| Dic | 724,7 | 1.248,4 | -523,7 | 808,9 | 1.324,3 | -515,4 | - | - | - |
| Total | 9.197,4 | 15.129,3 | -5.931,9 | 9.914,3 | 15.324,7 | -5.410,4 | 4.445,6 | 6.451,6 | -2.006,0 |

1/ No incluye ajuste de metodología de Balanza de Pagos

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

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

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



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

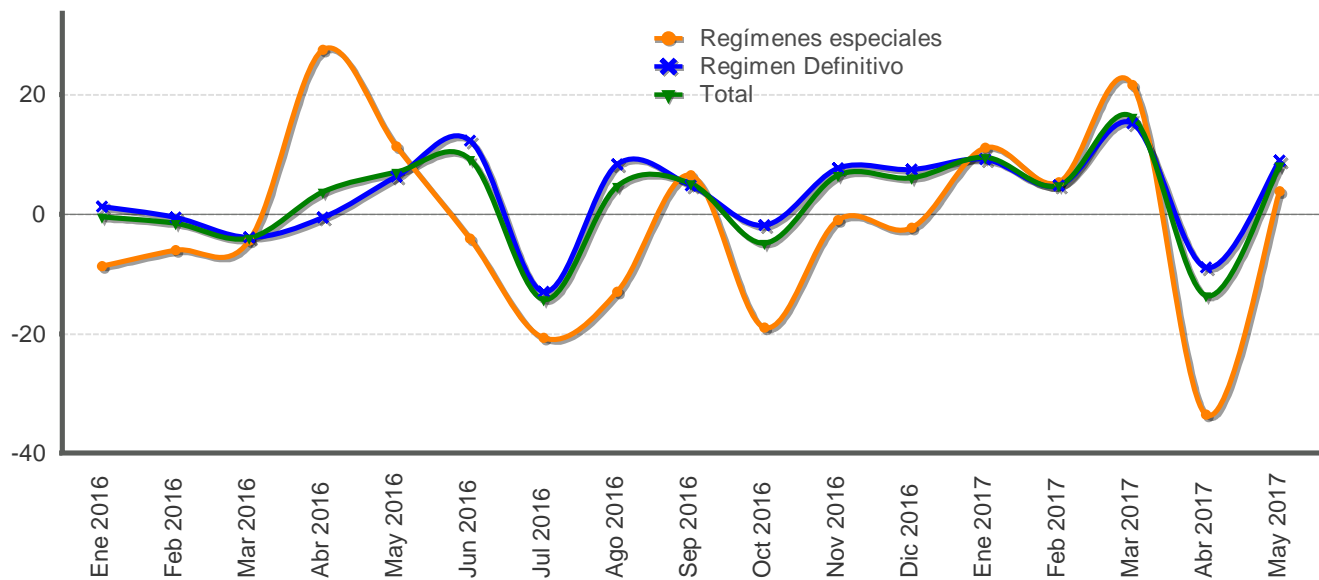
| Mes | Régimen Definitivo | | | | Regímenes especiales | | | | Total | | | |
|----------|--------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|----------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|
| | Monto | | Variación interanual | | Monto | | Variación interanual | | Monto | | Variación interanual | |
| | Serie original | Serie tendencia ciclo | Serie original | Serie tendencia ciclo | Serie original | Serie tendencia ciclo | Serie original | Serie tendencia ciclo | Serie original | Serie tendencia ciclo | Serie original | Serie tendencia ciclo |
| Ene 2016 | 386,7 | 414,9 | -1,5 | -2,5 | 320,1 | 377,1 | 3,5 | 10,0 | 706,9 | 796,1 | 0,7 | 3,4 |
| Feb 2016 | 447,0 | 417,1 | 10,5 | 0,1 | 390,7 | 382,0 | 14,8 | 10,2 | 837,7 | 802,6 | 12,5 | 5,2 |
| Mar 2016 | 452,7 | 416,6 | -4,9 | 1,1 | 389,7 | 386,1 | 4,9 | 10,4 | 842,5 | 805,5 | -0,6 | 6,0 |
| Abr 2016 | 492,9 | 415,9 | 10,4 | 1,2 | 397,0 | 388,5 | 18,7 | 10,3 | 889,9 | 810,2 | 14,0 | 6,4 |
| May 2016 | 491,1 | 414,7 | 5,3 | 0,7 | 454,5 | 393,9 | 19,5 | 10,7 | 945,6 | 815,9 | 11,7 | 6,6 |
| Jun 2016 | 416,2 | 412,9 | -6,6 | 0,1 | 423,8 | 399,1 | 15,0 | 11,6 | 840,0 | 817,9 | 3,2 | 6,3 |
| Jul 2016 | 384,8 | 412,1 | -3,6 | 0,4 | 392,8 | 402,2 | 9,0 | 12,3 | 777,5 | 820,0 | 2,3 | 6,4 |
| Ago 2016 | 367,9 | 413,0 | 1,9 | 1,5 | 397,8 | 408,7 | 11,9 | 13,9 | 765,7 | 827,3 | 6,9 | 7,5 |
| Sep 2016 | 388,3 | 415,6 | 11,1 | 2,5 | 440,4 | 418,4 | 23,5 | 16,0 | 828,7 | 836,9 | 17,4 | 8,6 |
| Oct 2016 | 392,9 | 417,9 | -0,6 | 2,6 | 420,2 | 427,0 | 10,1 | 16,3 | 813,1 | 844,0 | 4,7 | 8,7 |
| Nov 2016 | 400,6 | 419,5 | 2,0 | 2,5 | 457,2 | 433,2 | 18,7 | 15,4 | 857,8 | 850,8 | 10,3 | 8,6 |
| Dic 2016 | 388,6 | 420,2 | 8,7 | 2,2 | 420,3 | 433,7 | 14,4 | 15,0 | 808,9 | 855,0 | 11,6 | 8,4 |
| Ene 2017 | 376,3 | 420,2 | -2,7 | 1,3 | 382,8 | 429,4 | 19,6 | 13,8 | 759,1 | 853,0 | 7,4 | 7,1 |
| Feb 2017 | 420,5 | 421,9 | -5,9 | 1,2 | 416,3 | 426,4 | 6,6 | 11,6 | 836,8 | 851,3 | -0,1 | 6,1 |
| Mar 2017 | 498,4 | 426,9 | 10,1 | 2,5 | 460,3 | 428,4 | 18,1 | 11,0 | 958,7 | 855,6 | 13,8 | 6,2 |
| Abr 2017 | 479,4 | 433,3 | -2,7 | 4,2 | 411,4 | 435,1 | 3,6 | 12,0 | 890,8 | 863,4 | 0,1 | 6,6 |
| May 2017 | 530,9 | 437,5 | 8,1 | 5,5 | 469,3 | 442,5 | 3,3 | 12,3 | 1.000,2 | 869,9 | 5,8 | 6,6 |

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 | | | | | |
|----------|----------------|--------------------------|----------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|-------------------------|-------|
| | | | Régimen Definitivo | | | | Regímenes especiales | Total |
| | | | 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 | 1.277,1 | 9,5 | 9,2 | 15,7 | 10,8 | -4,9 | 11,2 | 9,5 |
| Feb 2017 | 1.203,0 | 7,2 | 4,8 | 7,6 | 7,4 | -6,6 | 5,3 | 4,9 |
| Mar 2017 | 1.405,6 | 10,3 | 15,2 | 16,9 | 19,1 | 3,1 | 21,7 | 16,2 |
| Abr 2017 | 1.142,3 | 3,8 | -8,9 | -6,9 | -2,2 | -26,7 | -33,6 | -13,6 |
| May 2017 | 1.423,5 | 4,7 | 9,0 | 12,0 | 10,4 | 0,9 | 3,8 | 8,1 |

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

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

3. Indicadores de las finanzas públicas

El Sector Público Global Reducido acumuló un déficit financiero equivalente a 1,7% del PIB en los primeros cinco meses del año, superior en 0,4 p.p. al registrado en igual periodo de 2016. Dicho resultado estuvo determinado, principalmente, por la desmejora en las finanzas del Gobierno Central y el menor superávit del resto del sector público no financiero reducido¹.

En particular, el déficit financiero del Gobierno Central alcanzó 2,1% del PIB (1,9% el año previo), como resultado de la aceleración del gasto total (11,8%) y por el menor crecimiento de los ingresos tributarios (6,7%). Además, dado el comportamiento de los ingresos y gastos primarios (excluido el servicio de intereses) el déficit primario (1,0% del PIB) superó en 0,1 p.p. el de 12 meses atrás.

La mayor expansión del gasto gubernamental estuvo determinada especialmente, por la aceleración de las transferencias corrientes y de capital y, el mayor servicio de intereses de deuda. En el caso de las transferencias corrientes sobresalieron los giros al sector público²; mientras en el caso de las de capital destacaron las giradas al Consejo Nacional de Vialidad y a los gobiernos locales (cerca de ¢80 mil millones en conjunto). En cuanto a los intereses destacó el mayor pago por deuda interna.

Por su parte, en la evolución de los ingresos incidió la desaceleración en la recaudación por ventas tanto internas (2,6%) como por aduanas (3,7%), congruente con la actividad económica. No obstante, esta desaceleración fue parcialmente compensada por la mayor recaudación del impuesto sobre los ingresos y utilidades (11,4%) y del rubro de “otros ingresos tributarios” (7,4%)³.

En el caso de Banco Central, el déficit financiero (metodología cuentas monetarias), fue equivalente a 0,2% del PIB, inferior al observado a mayo de 2016 (0,3%). Dicho resultado obedeció al efecto combinado de mayores ingresos por intereses y menores egresos por obligaciones en moneda nacional; en particular incidió el menor diferencial entre el pago de intereses sobre pasivos en moneda nacional y el rendimiento medio de los activos externos (en moneda local).

El resto del sector público no financiero reducido, según cifras preliminares, acumuló durante este período un superávit financiero de 0,6% del PIB, inferior en 0,3 p.p. al registrado un año antes, principalmente, por la desmejora en las finanzas del Instituto Costarricense de Electricidad.

Finalmente, el saldo de la deuda total del Sector Público Global⁴ ascendió a ¢20,4 billones en mayo de 2017 (61,5% del PIB), para un incremento en la razón de deuda de 1,5 p.p. con respecto a lo observado un año antes; en términos absolutos aumentó ¢1,7 billones.

En el caso particular del Gobierno Central, su razón de deuda a PIB se ubicó en 45% (41,8% 12 meses antes). La Tesorería Nacional atendió sus requerimientos de caja y otras obligaciones financieras mediante la colocación neta de bonos de deuda interna, en mayor medida en el sector privado (fondos de pensión e inversión) y el uso de parte de sus depósitos en el Banco Central.

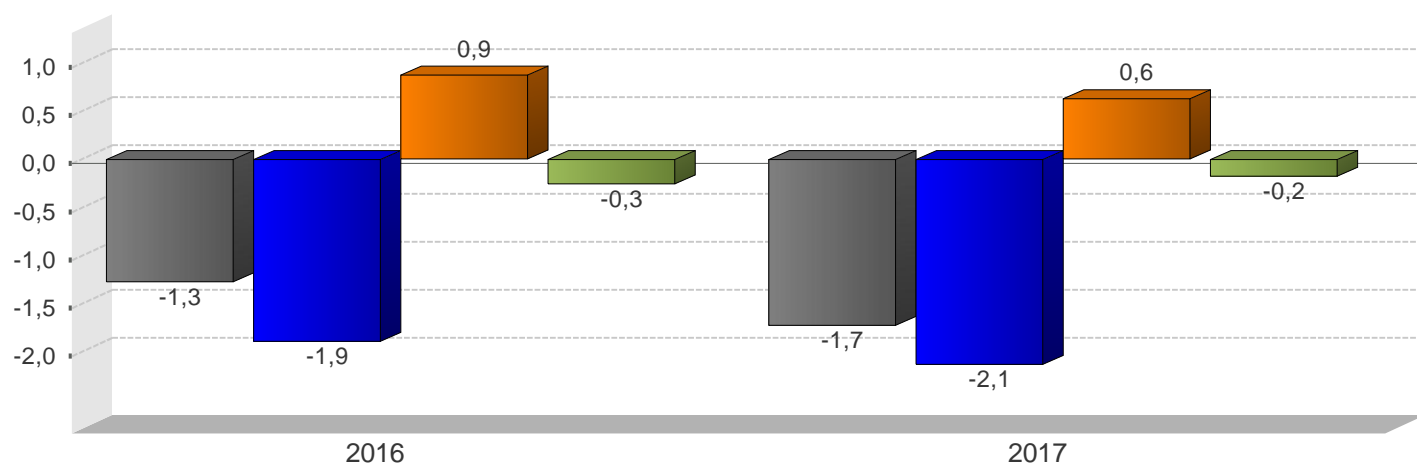
¹ Incluye una muestra de seis instituciones del sector público, a saber, CCSS, ICE, CNP, RECOPE, JPS e ICAA.

² Destacaron los recursos al Fondo Especial de Educación Superior (¢221 mil millones), Caja Costarricense de Seguro Social (¢168,5 mil millones) y Fondo de Desarrollo Social y Asignaciones Familiares (¢23,4 mil millones).

³ Especialmente, por la mejor recaudación del impuesto único a los combustibles y por los derechos de salida del territorio nacional, aunque este rubro también incluye el impuesto al tabaco.

⁴ Incluye la deuda no consolidada del Gobierno Central, Banco Central y de algunas instituciones del resto del sector público.

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



■ SPG ■ GC ■ RSPNF ■ BCCR

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

| | 2016 | | 2017 | |
|------------------------|-------------|--------------------|-------------|--------------------|
| | Monto | Proporción del PIB | Monto | Proporción del PIB |
| SPG | | | | |
| A Ingresos totales | 4.104.682,0 | 13,2 | 4.295.258,5 | 13,0 |
| D Gasto Total | 4.498.314,0 | 14,5 | 4.864.934,8 | 14,7 |
| E Resultado Financiero | -393.632,0 | -1,3 | -569.676,3 | -1,7 |
| BCCR | | | | |
| A Ingresos totales | 32.205,3 | 0,1 | 41.422,5 | 0,1 |
| D Gasto Total | 110.682,3 | 0,4 | 98.341,9 | 0,3 |
| E Resultado Financiero | -78.477,0 | -0,3 | -56.919,3 | -0,2 |
| SPNF | | | | |
| A Ingresos totales | 4.072.476,6 | 13,1 | 4.253.835,9 | 12,8 |
| D Gasto Total | 4.387.631,6 | 14,1 | 4.766.592,9 | 14,4 |
| E Resultado Financiero | -315.155,0 | -1,0 | -512.757,0 | -1,5 |
| GC | | | | |
| A Ingresos totales | 1.720.634,4 | 5,7 | 1.860.445,7 | 5,6 |
| D Gasto Total | 2.307.926,4 | 7,6 | 2.580.674,4 | 6,2 |
| E Resultado Financiero | -587.292,0 | -1,9 | -720.228,7 | -2,1 |
| C Resultado Primario | -271.617,0 | -0,9 | -342.876,1 | -1,0 |
| RSPNF | | | | |
| A Ingresos totales | 2.351.842,2 | 7,6 | 2.393.390,2 | 7,2 |
| D Gasto Total | 2.079.705,1 | 6,7 | 2.185.918,6 | 6,6 |
| E Resultado Financiero | 272.137,1 | 0,9 | 207.471,6 | 0,6 |

1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

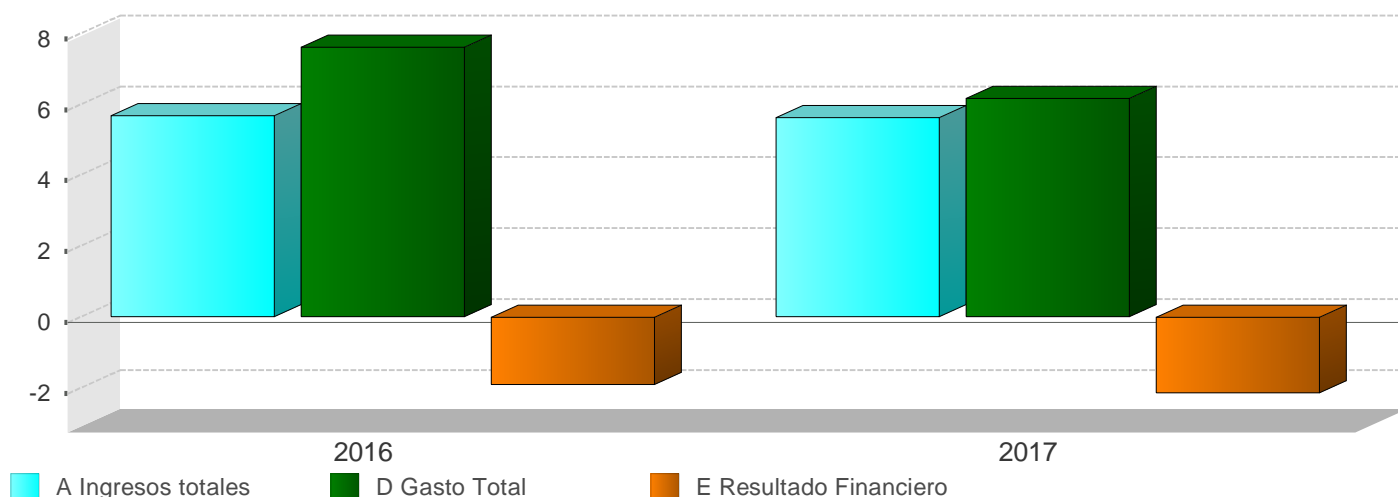
2/ Sector Público Global (SPG): Banco Central (BCCR) y Sector Público no Financiero (SPNF).

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 May, como porcentaje del PIB-



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

| | 2016 | | 2017 | |
|--------------------------------------|--------------------|----------------|--------------------|-------------|
| | Monto | Variación | Monto | Variación |
| A Ingresos totales | 1.720.634,4 | 9,1 | 1.860.445,7 | 8,1 |
| Ingresos corrientes | 1.716.018,5 | 8,8 | 1.854.560,9 | 8,1 |
| Ingresos tributarios | 1.599.598,7 | 9,2 | 1.706.074,2 | 6,7 |
| Aduanas | 433.119,6 | 10,7 | 449.193,4 | 3,7 |
| Impuesto a los ingresos y utilidades | 498.772,6 | 17,4 | 555.883,4 | 11,5 |
| Ventas (internas) | 321.418,4 | 9,8 | 329.845,7 | 2,6 |
| Consumo (interno) | 11.110,2 | -1,8 | 11.080,4 | -0,3 |
| Otros ingresos tributarios | 335.177,9 | -2,8 | 360.071,3 | 7,4 |
| Ingresos no tributarios | 116.419,8 | 4,0 | 148.486,7 | 27,5 |
| Ingresos de Capital | 4.615,9 | 3.981,3 | 5.884,8 | 27,5 |
| B Gasto Primario | 1.992.251,4 | 0,6 | 2.203.321,8 | 10,6 |
| C Resultado Primario | -271.617,0 | -32,5 | -342.876,1 | 26,2 |
| Total | -271.617,0 | 0,0 | -342.876,1 | 0,0 |
| Total | -271.617,0 | -32,5 | -342.876,1 | 26,2 |
| D Gasto Total | 2.307.926,4 | 2,5 | 2.580.674,4 | 11,8 |
| Gastos corrientes | 2.190.291,4 | 5,5 | 2.392.222,6 | 9,2 |
| Remuneraciones | 904.111,5 | 3,3 | 943.412,0 | 4,3 |
| Compra de bienes y servicios | 51.866,4 | -15,2 | 63.960,8 | 23,3 |
| Transferencias corrientes | 918.638,5 | 5,8 | 1.007.497,2 | 9,7 |
| Sector privado | 280.282,0 | -4,4 | 302.373,9 | 7,9 |
| Sector público | 629.228,0 | 10,5 | 683.082,3 | 8,6 |
| Sector externo | 1.584,1 | -31,4 | 2.744,9 | 73,3 |
| con recurso externo | 7.544,4 | 132,7 | 19.296,1 | 155,8 |
| Servicio de intereses | 315.675,0 | 16,4 | 377.352,6 | 19,5 |
| Deuda interna | 227.775,1 | 5,3 | 282.954,6 | 24,2 |
| Deuda externa | 87.899,9 | 60,2 | 94.398,0 | 7,4 |
| Gastos de capital | 115.777,6 | -32,7 | 188.451,8 | 62,8 |
| Inversión | 19.381,9 | -1,0 | 20.437,3 | 5,4 |
| Transferencias de Capital | 96.395,7 | -36,8 | 168.014,5 | 74,3 |
| Sector privado | 4.422,7 | 162,5 | 5.072,6 | 14,7 |
| Sector público | 56.626,1 | -41,6 | 158.914,2 | 180,6 |
| con recurso externo | 35.346,9 | -34,3 | 4.027,7 | -88,6 |
| Concesión | 1.857,4 | 0,0 | - | - |
| E Resultado Financiero | -587.292,0 | -12,8 | -720.228,7 | 22,6 |
| F Financiamiento Neto | 587.292,0 | -7,2 | 720.228,5 | 22,6 |

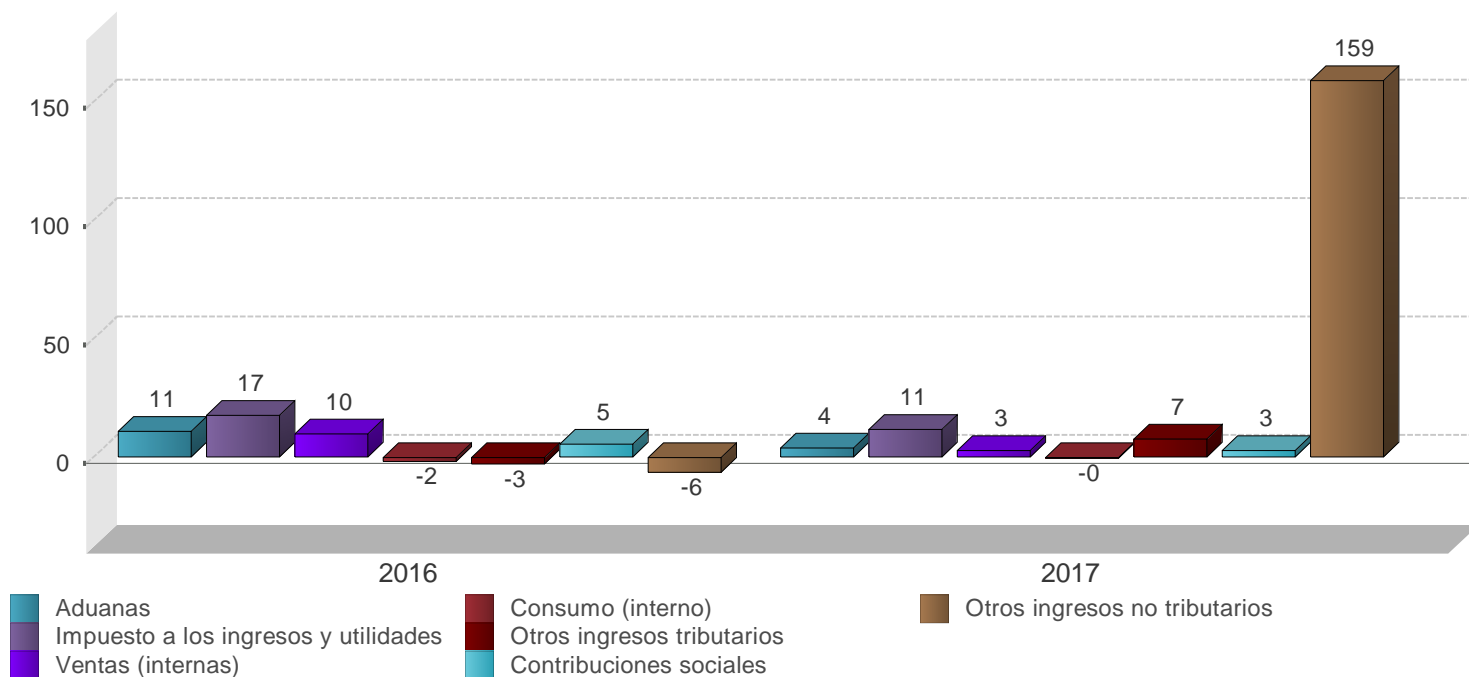
1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

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

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



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

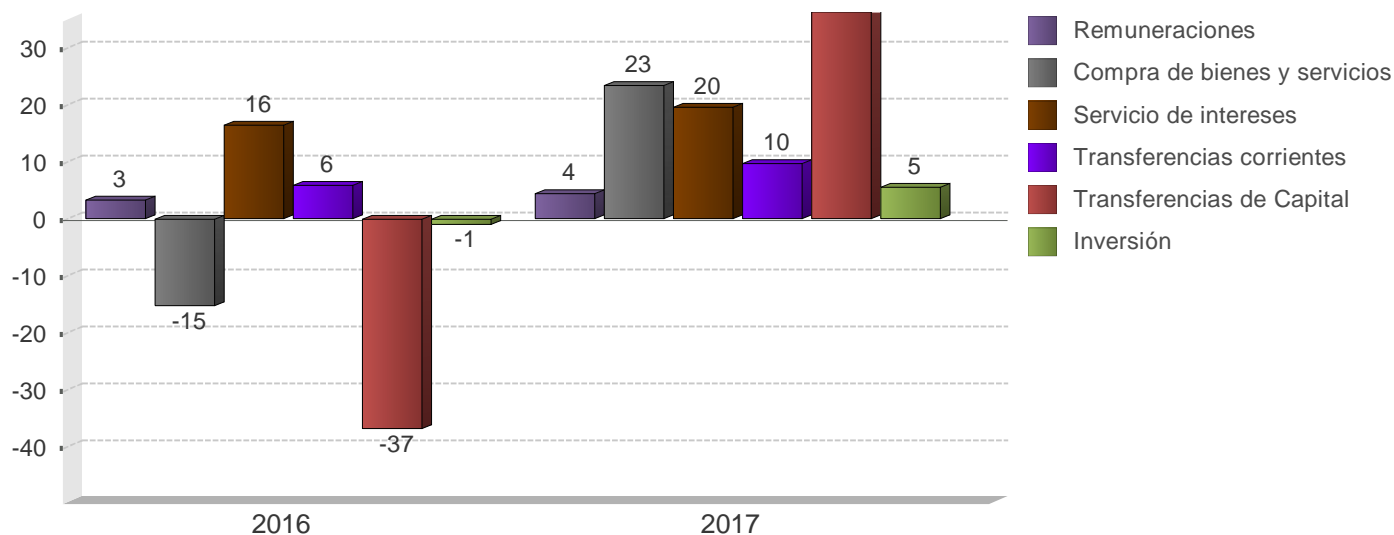
| | 2016 | | 2017 | |
|--------------------------------------|--------------------|---------------|--------------------|---------------|
| | Monto | Composición % | Monto | Composición % |
| A Ingresos totales | 1.720.634,4 | 100,0% | 1.860.445,7 | 100,0% |
| Ingresos corrientes | 1.716.018,5 | 99,7% | 1.854.560,9 | 99,7% |
| Ingresos tributarios | 1.599.598,7 | 93,0% | 1.706.074,2 | 91,7% |
| Aduanas | 433.119,6 | 25,2% | 449.193,4 | 24,1% |
| Impuesto a los ingresos y utilidades | 498.772,6 | 29,0% | 555.883,4 | 29,9% |
| Ventas (internas) | 321.418,4 | 18,7% | 329.845,7 | 17,7% |
| Consumo (interno) | 11.110,2 | 0,6% | 11.080,4 | 0,6% |
| Otros ingresos tributarios | 335.177,9 | 19,5% | 360.071,3 | 19,4% |
| Ingresos no tributarios | 116.419,8 | 6,8% | 148.486,7 | 8,0% |
| Contribuciones sociales | 28.514,1 | 1,7% | 29.254,0 | 1,6% |
| Transferencias | 69.515,4 | 4,0% | 71.619,6 | 3,8% |
| Otros ingresos no tributarios | 18.390,3 | 1,1% | 47.613,1 | 2,6% |
| Ingresos de Capital | 4.615,9 | 0,3% | 5.884,8 | 0,3% |

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 May-



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

| | 2016 | | 2017 | |
|------------------------------|--------------------|---------------|--------------------|---------------|
| | Monto | Composición % | Monto | Composición % |
| D Gasto Total | 2.307.926,4 | 100,0% | 2.580.674,4 | 100,0% |
| Gastos corrientes | 2.190.291,4 | 94,9% | 2.392.222,6 | 92,7% |
| Remuneraciones | 904.111,5 | 39,2% | 943.412,0 | 36,6% |
| Compra de bienes y servicios | 51.866,4 | 2,2% | 63.960,8 | 2,5% |
| Total | 51.866,4 | 2,2% | 63.960,8 | 2,5% |
| Transferencias corrientes | 918.638,5 | 39,8% | 1.007.497,2 | 39,0% |
| Sector privado | 280.282,0 | 12,1% | 302.373,9 | 11,7% |
| Sector público | 629.228,0 | 27,3% | 683.082,3 | 26,5% |
| Sector externo | 1.584,1 | 0,1% | 2.744,9 | 0,1% |
| con recurso externo | 7.544,4 | 0,3% | 19.296,1 | 0,7% |
| Servicio de intereses | 315.675,0 | 13,7% | 377.352,6 | 14,6% |
| Deuda interna | 227.775,1 | 9,9% | 282.954,6 | 11,0% |
| Deuda externa | 87.899,9 | 3,8% | 94.398,0 | 3,7% |
| Gastos de capital | 115.777,6 | 5,0% | 188.451,8 | 7,3% |
| Inversión | 19.381,9 | 0,8% | 20.437,3 | 0,8% |
| Transferencias de Capital | 96.395,7 | 4,2% | 168.014,5 | 6,5% |
| Sector privado | 4.422,7 | 0,2% | 5.072,6 | 0,2% |
| Sector público | 56.626,1 | 2,5% | 158.914,2 | 6,2% |
| con recurso externo | 35.346,9 | 1,5% | 4.027,7 | 0,2% |
| Concesión | 1.857,4 | 0,1% | - | - |

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

| | 2015 | 2016 | | | | 2017 | |
|-----------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| | Dic | Mar | Jun | Sep | Dic | Mar | May |
| Deuda Pública Total | | | | | | | |
| Monto | 17.503.297,3 | 17.862.821,5 | 18.773.532,1 | 19.134.190,6 | 19.393.121,8 | 20.178.033,0 | 20.365.299,4 |
| Deuda interna | 11.969.270,5 | 12.316.701,5 | 12.890.026,0 | 13.344.258,0 | 13.451.478,9 | 13.876.587,5 | 14.044.684,4 |
| Deuda externa | 5.534.026,8 | 5.546.120,0 | 5.883.506,1 | 5.789.932,6 | 5.941.642,8 | 6.301.445,5 | 6.320.614,9 |
| Proporción del PIB | 59,7 | 57,1 | 60,0 | 61,2 | 62,0 | 59,5 | 61,5 |
| Deuda interna | 40,8 | 39,4 | 41,2 | 42,7 | 43,0 | 40,9 | 42,4 |
| Deuda externa | 18,9 | 17,7 | 18,8 | 18,5 | 19,0 | 18,6 | 19,1 |
| Proporción del total | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 |
| Deuda interna | 68,4 | 69,0 | 68,7 | 69,7 | 69,4 | 68,8 | 69,0 |
| Deuda externa | 31,6 | 31,0 | 31,3 | 30,3 | 30,6 | 31,2 | 31,0 |
| Según moneda | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 |
| Moneda Nacional | 60,0 | 60,6 | 60,3 | 59,5 | 58,6 | 57,5 | 57,4 |
| Moneda extranjera | 40,0 | 39,4 | 39,7 | 40,5 | 41,4 | 42,5 | 42,6 |
| Según deudor | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 |
| Gobierno Central | 68,5 | 69,6 | 70,1 | 71,3 | 72,0 | 72,9 | 73,2 |
| Banco Central | 16,0 | 15,3 | 14,0 | 13,5 | 12,9 | 11,6 | 11,3 |
| Resto del sector público | 15,5 | 15,1 | 16,0 | 15,2 | 15,0 | 15,5 | 15,5 |

| | 2015 | 2016 | | | | 2017 | |
|-----------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | Dic | Mar | Jun | Sep | Dic | Mar | May |
| Deuda interna | | | | | | | |
| Según moneda | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 |
| Moneda nacional | 87,7 | 87,9 | 87,8 | 85,3 | 84,5 | 83,6 | 83,2 |
| Moneda extranjera | 12,3 | 12,1 | 12,2 | 14,7 | 15,5 | 16,4 | 16,8 |
| Según deudor | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 |
| Gobierno Central | 75,6 | 76,8 | 78,6 | 79,6 | 80,4 | 82,2 | 82,6 |
| Banco Central | 23,3 | 22,0 | 20,3 | 19,3 | 18,6 | 16,8 | 16,4 |
| Resto Sector Público | 1,2 | 1,1 | 1,1 | 1,0 | 1,0 | 1,0 | 1,0 |
| Según tenedor | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 |
| Sociedades de Depósito Bancario | 21,6 | 21,8 | 22,8 | 21,9 | 20,3 | 21,5 | 21,9 |
| Banco Central | 2,8 | 2,5 | 2,6 | 2,9 | 2,9 | 2,6 | 2,5 |
| Resto otras Soc Depósito | 4,4 | 4,2 | 4,2 | 4,5 | 4,5 | 4,2 | 4,1 |
| Sector Público | 37,4 | 37,8 | 38,1 | 36,8 | 37,6 | 37,8 | 36,9 |
| Sector Privado | 32,5 | 32,3 | 30,9 | 32,7 | 33,5 | 32,7 | 33,6 |
| Sector Externo | 1,4 | 1,4 | 1,3 | 1,3 | 1,3 | 1,2 | 1,2 |
| Deuda externa | | | | | | | |
| Según moneda | 10.352,7 | 10.275,5 | 10.727,3 | 10.628,4 | 10.906,9 | 11.028,7 | 11.062,2 |
| Moneda extranjera | 10.352,7 | 10.275,5 | 10.727,3 | 10.628,4 | 10.906,9 | 11.028,7 | 11.062,2 |
| Según acreedor | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 |
| Organismos multilaterales | 30,5 | 26,7 | 26,7 | 27,5 | 28,7 | 28,2 | 28,2 |
| Organismos bilaterales | 2,5 | 2,8 | 2,9 | 3,2 | 3,5 | 3,6 | 3,6 |
| Banca internacional y proveedores | 9,7 | 9,6 | 7,9 | 5,8 | 5,9 | 7,0 | 7,2 |
| Otros acreedores | 57,4 | 60,8 | 62,5 | 63,5 | 61,9 | 61,2 | 61,0 |

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

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

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

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

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

| | 2015 | 2016 | | | | 2017 | |
|-----------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| | Dic | Mar | Jun | Sep | Dic | Mar | May |
| Deuda Pública Total | | | | | | | |
| Monto | 11.986.042,6 | 12.432.064,9 | 13.146.078,0 | 13.630.202,8 | 13.970.139,9 | 14.707.666,7 | 14.905.873,2 |
| Deuda interna | 9.042.856,6 | 9.462.372,2 | 10.133.560,3 | 10.626.381,6 | 10.812.863,5 | 11.404.439,6 | 11.602.046,2 |
| Deuda externa | 2.943.185,9 | 2.969.692,7 | 3.012.517,7 | 3.003.821,2 | 3.157.276,4 | 3.303.227,1 | 3.303.827,0 |
| Proporción del PIB | 40,9 | 39,8 | 42,0 | 43,6 | 44,7 | 43,4 | 45,0 |
| Deuda interna | 30,8 | 30,2 | 32,4 | 34,0 | 34,6 | 33,6 | 35,0 |
| Deuda externa | 10,0 | 9,6 | 9,6 | 9,6 | 10,1 | 9,7 | 10,0 |
| Proporción del total | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 |
| Deuda interna | 75,4 | 76,1 | 77,1 | 78,0 | 77,4 | 77,5 | 77,8 |
| Deuda externa | 24,6 | 23,9 | 22,9 | 22,0 | 22,6 | 22,5 | 22,2 |
| Según moneda | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 |
| Moneda Nacional | 63,2 | 64,1 | 65,1 | 63,5 | 62,5 | 62,0 | 62,0 |
| Moneda extranjera | 36,8 | 35,9 | 34,9 | 36,5 | 37,5 | 38,0 | 38,0 |

| | 2015 | 2016 | | | | 2017 | |
|---------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | Dic | Mar | Jun | Sep | Dic | Mar | May |
| Deuda interna | | | | | | | |
| Según moneda | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 |
| Moneda nacional | 83,7 | 84,2 | 84,5 | 81,5 | 80,7 | 80,0 | 79,6 |
| Moneda extranjera | 16,3 | 15,8 | 15,5 | 18,5 | 19,3 | 20,0 | 20,4 |
| Según tenedor | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 |
| Sociedades de Depósito Bancario | 22,2 | 22,1 | 22,8 | 21,1 | 19,3 | 20,9 | 21,3 |
| Resto otras Soc Depósito | 2,2 | 2,3 | 2,2 | 2,2 | 2,2 | 2,1 | 2,0 |
| Sector Público | 40,2 | 40,8 | 42,1 | 41,2 | 41,6 | 41,2 | 39,9 |
| Sector Privado | 33,4 | 32,9 | 31,2 | 33,9 | 35,2 | 34,3 | 35,3 |
| Sector Externo | 2,0 | 1,9 | 1,8 | 1,7 | 1,7 | 1,6 | 1,5 |
| Según instrumento | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 |
| Tasa básica | 8,0 | 7,8 | 9,1 | 10,2 | 10,6 | 11,4 | 11,3 |
| Cero Cupón | 7,2 | 8,9 | 7,9 | 6,4 | 4,7 | 5,4 | 5,4 |
| Cero cupón en dólares | 1,3 | 1,5 | 1,3 | 0,8 | 1,5 | 1,8 | 1,5 |
| TUDES | 16,4 | 15,7 | 13,9 | 11,8 | 11,4 | 11,0 | 10,7 |
| TP\$ ajustable | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | - | - | - |
| TP\$ tasa fija | 15,0 | 14,3 | 14,2 | 17,7 | 17,7 | 18,2 | 18,8 |
| TP¢ tasa fija | 52,2 | 51,7 | 51,3 | 51,0 | 50,2 | 46,3 | 45,2 |
| Otros bonos | - | - | 2,3 | 2,1 | 3,8 | 5,9 | 7,0 |
| Deuda externa | | | | | | | |
| Según moneda | 5.505,9 | 5.502,1 | 5.517,6 | 5.523,1 | 5.795,7 | 5.781,2 | 5.782,3 |
| Moneda extranjera | 5.505,9 | 5.502,1 | 5.517,6 | 5.523,1 | 5.795,7 | 5.781,2 | 5.782,3 |

1/ Cifras preliminares para el último mes.

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

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

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

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

| | 2015 | 2016 | | | | 2017 | |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | Dic | Mar | Jun | Sep | Dic | Mar | May |
| Deuda Pública Total | | | | | | | |
| Monto | 2.797.364,2 | 2.724.549,8 | 2.625.883,6 | 2.586.978,9 | 2.507.351,6 | 2.341.482,8 | 2.308.410,7 |
| Deuda interna | 2.787.394,9 | 2.714.791,3 | 2.616.425,7 | 2.577.836,4 | 2.498.575,5 | 2.332.603,7 | 2.299.937,3 |
| Deuda externa | 9.969,4 | 9.758,5 | 9.457,9 | 9.142,5 | 8.776,1 | 8.879,1 | 8.473,4 |
| Proporción del PIB | 9,5 | 8,7 | 8,4 | 8,3 | 8,0 | 6,9 | 7,0 |
| Deuda interna | 9,5 | 8,7 | 8,4 | 8,2 | 8,0 | 6,9 | 6,9 |
| Deuda externa | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Proporción del total | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 |
| Deuda interna | 99,6 | 99,6 | 99,6 | 99,6 | 99,6 | 99,6 | 99,6 |
| Deuda externa | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 0,4 |
| Según moneda | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 |
| Moneda Nacional | 99,6 | 99,6 | 99,6 | 99,6 | 99,6 | 99,6 | 99,6 |
| Moneda extranjera | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 0,4 |

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

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 | Mar 2017 | May 2017 |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Total Valor Nominal | 9.039.700 | 9.459.215 | 10.130.403 | 10.623.225 | 10.809.707 | 11.401.283 | 11.602.046 |
| Total Valor Transado | 8.145.658 | 8.549.752 | 8.973.369 | 9.447.455 | 9.625.869 | 10.402.408 | 10.730.376 |
| Sistema Financiero | 1.925.325 | 2.104.547 | 2.194.499 | 2.199.905 | 2.152.303 | 2.386.694 | 2.403.492 |
| Sistema Bancario Nacional | 1.748.921 | 1.922.692 | 2.002.082 | 1.992.636 | 1.947.843 | 2.171.013 | 2.189.762 |
| Banco Nacional de Costa Rica | 472.443 | 493.544 | 440.935 | 465.085 | 399.716 | 486.846 | 512.645 |
| Banco de Costa Rica | 428.855 | 484.647 | 570.797 | 551.506 | 598.695 | 604.719 | 704.792 |
| Banco Crédito Agrícola | 98.013 | 99.112 | 99.932 | 100.322 | 95.283 | 137.782 | 80.447 |
| Banco Popular | 255.575 | 342.362 | 362.646 | 314.072 | 321.411 | 353.499 | 345.231 |
| Bancos Privados | 494.035 | 503.027 | 527.771 | 561.650 | 532.738 | 588.168 | 546.647 |
| Resto otras Sociedades de Depósito | 176.403 | 181.856 | 192.417 | 207.270 | 204.460 | 215.681 | 213.730 |
| Cooperativas | 62.729 | 73.550 | 70.472 | 80.492 | 81.505 | 89.797 | 90.327 |
| Financieras | 23.290 | 19.834 | 21.477 | 23.177 | 22.456 | 20.087 | 19.926 |
| Mutuales | 25.620 | 24.056 | 29.854 | 33.716 | 33.957 | 39.890 | 40.703 |
| Otros intermediarios | 64.763 | 64.416 | 70.614 | 69.884 | 66.542 | 65.907 | 62.774 |
| Sector Financiero no Bancario | 1.079.589 | 1.196.045 | 1.293.480 | 1.281.133 | 1.310.974 | 1.360.647 | 1.374.179 |
| Banco Hipotecario de la Vivienda | 13.000 | 30.000 | 30.000 | 30.000 | 35.000 | 30.000 | 26.000 |
| Instituto Nacional de Seguros | 768.741 | 849.753 | 940.713 | 920.866 | 934.964 | 985.029 | 1.002.588 |
| Junta Poder Judicial | 297.848 | 316.292 | 322.766 | 330.267 | 341.010 | 345.618 | 345.592 |
| Sector Público no Financiero | 1.475.614 | 1.528.842 | 1.574.373 | 1.588.903 | 1.653.676 | 1.746.368 | 1.748.483 |
| Caja Costarricense de Seguro Social | 1.275.146 | 1.308.721 | 1.341.788 | 1.348.090 | 1.433.037 | 1.528.019 | 1.529.530 |
| Consejo Nacional de Producción | 123 | 123 | 124 | 124 | 126 | 127 | 127 |
| Inst. Cost. Acueductos y Alcantarillados | 44.569 | 53.969 | 60.715 | 58.887 | 36.127 | 45.932 | 44.583 |
| Inst. Costarricense de Turismo | 30.155 | 34.267 | 36.992 | 39.765 | 35.651 | 34.822 | 34.563 |
| Inst. de Desarrollo Agrario | 25.584 | 30.788 | 34.661 | 36.864 | 20.468 | 28.608 | 30.695 |
| Instituto Nacional de Aprendizaje | 35.500 | 37.500 | 40.028 | 44.346 | 43.671 | 42.794 | 44.267 |
| Junta de Protección Social | 55.306 | 52.223 | 58.750 | 59.558 | 73.205 | 64.747 | 63.362 |
| Refinadora Costarricense de Petróleo | 9.232 | 11.251 | 1.314 | 1.269 | 11.390 | 1.319 | 1.356 |
| Resto Sector Público | 734.934 | 871.707 | 1.016.501 | 998.344 | 1.041.996 | 1.124.848 | 1.127.903 |
| Sector Privado | 2.930.196 | 2.848.611 | 2.894.516 | 3.379.169 | 3.466.921 | 3.783.851 | 4.076.318 |

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

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

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

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

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

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

| | Dic 2015 | Mar 2016 | Jun 2016 | Sep 2016 | Dic 2016 | Mar 2017 | May 2017 |
|--------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Total en Circulación | 2.444.129 | 2.421.500 | 2.469.623 | 2.429.677 | 2.398.843 | 2.201.292 | 2.213.021 |
| Sistema Financiero | 611.526 | 634.410 | 763.436 | 757.066 | 722.589 | 707.212 | 682.682 |
| Sistema Bancario Nacional | 312.582 | 292.028 | 354.030 | 348.653 | 362.724 | 341.818 | 332.254 |
| Banco Nacional de Costa Rica | 108.840 | 114.012 | 112.950 | 89.985 | 117.558 | 108.621 | 107.759 |
| Banco de Costa Rica | 73.501 | 58.246 | 98.966 | 128.596 | 127.019 | 111.762 | 114.701 |
| Banco Crédito Agrícola | 17.238 | 17.225 | 17.028 | 17.034 | 16.861 | 16.858 | 16.809 |
| Banco Popular | 50.028 | 37.784 | 41.835 | 20.740 | 17.652 | 14.593 | 18.746 |
| Bancos Privados | 62.976 | 64.761 | 83.251 | 92.298 | 83.634 | 89.984 | 74.238 |
| Resto otras Sociedades de Depósito | 298.944 | 342.382 | 409.405 | 408.413 | 359.865 | 365.394 | 350.428 |
| Cooperativas | 241.096 | 287.921 | 351.984 | 353.232 | 311.563 | 322.251 | 313.907 |
| Financieras | 3.555 | 4.250 | 5.853 | 5.309 | 3.396 | 3.203 | 2.547 |
| Mutuales | 18.436 | 17.485 | 16.687 | 17.447 | 13.290 | 9.906 | 8.079 |
| Otros intermediarios | 35.858 | 32.726 | 34.881 | 32.426 | 31.615 | 30.034 | 25.895 |
| Sector Financiero no Bancario | 152.712 | 118.925 | 105.801 | 92.584 | 87.825 | 92.174 | 92.535 |
| Instituto Nacional de Seguros | 135.159 | 108.873 | 94.730 | 80.355 | 72.032 | 75.731 | 76.092 |
| Junta Poder Judicial | 17.552 | 10.051 | 11.070 | 12.228 | 15.793 | 16.443 | 16.443 |
| Sector Público no Financiero | 381.168 | 376.431 | 358.485 | 386.062 | 411.623 | 366.173 | 368.025 |
| Caja Costarricense de Seguro Social | 381.168 | 376.431 | 358.485 | 386.062 | 411.623 | 366.173 | 368.025 |
| Resto Sector Público | 371.552 | 351.905 | 317.133 | 294.574 | 294.074 | 272.566 | 257.938 |
| Sector Privado | 927.171 | 939.829 | 924.769 | 899.391 | 882.732 | 763.167 | 811.841 |

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

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

Fuente: Banco Central de Costa Rica y entidades públicas.

4. Cuentas monetarias y financieras

4.1 Agregados monetarios¹

En junio de 2017 los agregados monetarios y el crédito al sector privado mostraron un comportamiento congruente con lo previsto en el Programa Macroeconómico 2017-2018, excepto el componente en dólares de los agregados amplios que mostró mayor crecimiento respecto al estimado. Particularmente, este mes destacó:

- La base monetaria mostró una reducción mensual de $\text{¢}8.268$ millones (variación interanual de 7,7%), explicada por la venta neta de dólares en el mercado cambiario², el aumento en el saldo de operaciones de mercado abierto y de los depósitos de puestos de bolsa y otras entidades financieras; movimientos parcialmente compensados por el pago de intereses sobre pasivos en moneda nacional, el retiro de depósitos en moneda nacional del Gobierno y el aumento en la posición acreedora del BCCR en el Mercado Integral de Liquidez (MIL).
- El medio circulante (MC) y el medio circulante ampliado (MCA)³ mostraron tasas de crecimiento anual de 2,4 % y 5,7%, por debajo de las observadas en el mismo mes del año anterior e inferiores a las programadas, explicado en parte por el traslado de ahorro en instrumentos líquidos en colones hacia instrumentos a plazo en dólares. Por tipo de moneda, se observó en el MCA mayor preferencia por instrumentos denominados en dólares, lo cual se reflejó en mayores tasas de crecimiento respecto a la moneda nacional (12,3% en dólares contra 1,8% en colones).
- La liquidez total, riqueza financiera privada y riqueza financiera total registraron tasas de crecimiento interanual de 10,2%, 12,3% y 12,7%, menores a las previstas. Los agregados amplios también evidenciaron el proceso de dolarización del ahorro financiero, atribuible entre otros, al menor premio por ahorrar en colones⁴, lo cual se acentuó en mayo cuando se aceleró las expectativas de variación cambiaria⁵. Además, influyó el aumento en las colocaciones de deuda interna en dólares de parte del Gobierno.
- El crédito al sector privado creció 9,2% interanual (12,2% en jun-16), inferior a lo programado (10,6%). Este mes continuó la desdolarización de la cartera crediticia, toda vez que la tasa de crecimiento del crédito en moneda nacional fue 14,8% (con participación relativa de 59,4%), mientras en moneda extranjera fue 2,0%.

¹ Cifras del BCCR al 30/06/2017, de bancos comerciales al 23/06/2017 y de Otras Sociedades de Depósito no bancarias a abril del 2017. Las variables en moneda extranjera no consideran el efecto cambiario.

² Este mes el BCCR realizó una venta neta de dólares por $\text{EUA}\$30,7$ millones.

³ Incluye medio circulante más depósitos de ahorro a la vista, cheques de gerencia, cheques certificados y depósitos de plazo vencido, tanto en moneda nacional como extranjera.

⁴ El premio por ahorrar en moneda nacional se obtiene mediante la diferencia entre la tasa básica neta y una tasa de indiferencia que toma como referencia una tasa efectiva en dólares de un banco público y la expectativa de variación cambiaria a 12 meses plazo, según encuesta mensual realizada por el BCCR.

⁵ Las expectativas de variación cambiaria a 12 meses aumentaron de 3,0% a 5,1%, entre marzo y mayo de 2017.

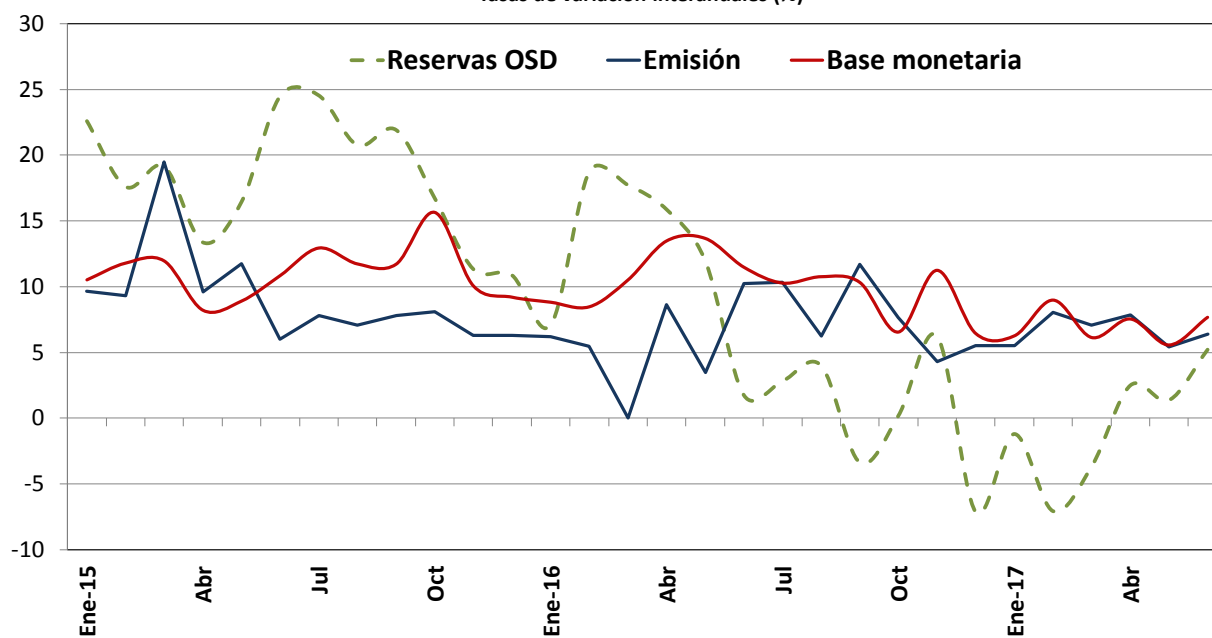
**Activos internos netos (AIN) y activos externos netos (AEN) del
BCCR**

Saldos en millones de colones y millones de dólares

| | AIN (¢) | AEN (\$) | Base monetaria (cobertura OSD) |
|--------|----------------|-----------------|---|
| Ene-15 | -1.665.325,1 | 7.080,8 | 2.093.509,1 |
| Feb | -1.649.575,0 | 7.012,9 | 2.058.086,4 |
| Mar | -2.187.703,4 | 8.104,4 | 2.086.213,6 |
| Abr | -2.287.253,9 | 8.203,3 | 2.029.912,7 |
| May | -2.231.058,5 | 8.072,1 | 2.049.161,5 |
| Jun | -2.204.277,0 | 8.030,8 | 2.041.676,2 |
| Jul | -2.195.571,6 | 8.111,1 | 2.090.562,9 |
| Ago | -2.128.653,4 | 7.951,0 | 2.077.801,5 |
| Sep | -2.031.452,5 | 7.812,9 | 2.098.621,7 |
| Oct | -1.842.956,2 | 7.672,0 | 2.207.935,8 |
| Nov | -1.715.336,9 | 7.661,7 | 2.315.095,5 |
| Dic | -1.709.763,2 | 7.598,3 | 2.332.102,6 |
| Ene-16 | -1.738.657,3 | 7.552,1 | 2.278.075,7 |
| Feb | -1.766.452,9 | 7.549,5 | 2.232.316,2 |
| Mar | -1.705.415,0 | 7.573,4 | 2.305.361,0 |
| Abr | -1.767.081,2 | 7.658,8 | 2.303.501,9 |
| May | -1.675.046,5 | 7.523,5 | 2.329.313,7 |
| Jun | -1.814.149,6 | 7.551,1 | 2.276.039,5 |
| Jul | -1.891.622,6 | 7.725,0 | 2.305.301,8 |
| Ago | -1.942.189,0 | 7.772,3 | 2.301.324,8 |
| Sep | -1.762.464,3 | 7.463,9 | 2.315.266,1 |
| Oct | -1.743.783,5 | 7.483,5 | 2.352.509,2 |
| Nov | -1.438.626,5 | 7.355,0 | 2.575.354,4 |
| Dic | -1.545.442,3 | 7.347,2 | 2.482.171,4 |
| Ene-17 | -1.582.476,8 | 7.294,9 | 2.420.625,9 |
| Feb | -1.579.346,2 | 7.226,4 | 2.432.690,1 |
| Mar | -1.459.809,1 | 7.045,9 | 2.446.650,5 |
| Abr | -1.467.435,4 | 7.070,5 | 2.477.181,3 |
| May | -1.286.561,8 | 6.601,4 | 2.458.869,3 |
| Jun | -1.265.670,7 | 6.581,9 | 2.450.601,7 |

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



Base monetaria por componentes
Saldos en millones de colones

| | Componente interno | Componente externo ^{1/} | Base monetaria (OSD) ^{2/} | Emisión | Reservas de OSD | | | |
|--------|--------------------|----------------------------------|------------------------------------|-------------|-----------------|------------------------------|-------------------|-----------|
| | | | | | Caja | Depósitos BCCR ^{3/} | DEP ^{4/} | MIL |
| Ene-15 | -1.665.325,1 | 3.758.834,1 | 2.093.509,1 | 893.268,1 | 230.927,0 | 1.200.241,0 | 56.759,2 | 242.031,0 |
| Feb | -1.649.575,0 | 3.707.661,4 | 2.058.086,4 | 854.881,1 | 247.583,7 | 1.203.205,4 | 38.937,3 | 135.718,0 |
| Mar | -2.187.703,4 | 4.273.917,0 | 2.086.213,6 | 932.892,5 | 314.937,5 | 1.153.321,2 | 46.255,8 | 120.961,0 |
| Abr | -2.287.253,9 | 4.317.166,6 | 2.029.912,7 | 855.352,1 | 251.911,4 | 1.174.560,7 | 49.641,9 | 117.393,0 |
| May | -2.231.058,5 | 4.280.220,0 | 2.049.161,5 | 874.280,7 | 264.590,4 | 1.174.880,8 | 44.985,5 | 134.161,0 |
| Jun | -2.204.277,0 | 4.245.953,2 | 2.041.676,2 | 814.759,6 | 215.943,4 | 1.226.616,6 | 48.432,5 | 232.241,0 |
| Jul | -2.195.571,6 | 4.286.134,5 | 2.090.562,9 | 834.660,1 | 226.318,5 | 1.255.902,8 | 45.008,4 | 202.520,0 |
| Ago | -2.128.653,4 | 4.206.454,9 | 2.077.801,5 | 836.428,4 | 222.660,6 | 1.241.373,1 | 40.078,1 | 150.727,0 |
| Sep | -2.031.452,5 | 4.130.074,2 | 2.098.621,7 | 821.107,5 | 226.589,6 | 1.277.514,2 | 50.541,6 | 300.203,0 |
| Oct | -1.842.956,2 | 4.050.892,0 | 2.207.935,8 | 868.253,7 | 246.782,8 | 1.339.682,1 | 37.131,6 | 180.859,0 |
| Nov | -1.715.336,9 | 4.030.432,3 | 2.315.095,5 | 971.994,0 | 321.846,3 | 1.343.101,5 | 40.961,6 | 157.419,0 |
| Dic | -1.709.763,2 | 4.041.865,8 | 2.332.102,6 | 1.050.685,8 | 310.104,6 | 1.281.416,8 | 57.907,2 | 275.960,0 |
| Ene-16 | -1.738.657,3 | 4.016.733,0 | 2.278.075,7 | 948.738,3 | 252.684,0 | 1.329.337,5 | 54.438,5 | 215.826,0 |
| Feb | -1.766.452,9 | 3.998.769,1 | 2.232.316,2 | 901.761,6 | 219.813,3 | 1.330.554,7 | 56.587,4 | 323.290,0 |
| Mar | -1.705.415,0 | 4.010.776,0 | 2.305.361,0 | 932.956,8 | 269.244,0 | 1.372.404,2 | 58.350,9 | 225.535,0 |
| Abr | -1.767.081,2 | 4.070.583,1 | 2.303.501,9 | 929.003,9 | 247.205,9 | 1.374.498,0 | 62.992,2 | 161.727,0 |
| May | -1.675.046,5 | 4.004.360,2 | 2.329.313,7 | 904.724,7 | 230.875,2 | 1.424.589,0 | 60.115,7 | 96.892,0 |
| Jun | -1.814.149,6 | 4.090.189,1 | 2.276.039,5 | 898.211,6 | 237.285,2 | 1.377.828,0 | 57.970,1 | 80.201,0 |
| Jul | -1.891.622,6 | 4.196.924,3 | 2.305.301,8 | 921.046,8 | 250.987,0 | 1.384.255,0 | 53.254,4 | 90.025,0 |
| Ago | -1.942.189,0 | 4.243.513,8 | 2.301.324,8 | 888.733,8 | 228.453,0 | 1.412.591,0 | 47.237,8 | 32.522,0 |
| Sep | -1.762.464,3 | 4.077.730,3 | 2.315.266,1 | 917.184,5 | 253.916,0 | 1.398.081,6 | 54.086,7 | 86.048,0 |
| Oct | -1.743.783,5 | 4.096.292,7 | 2.352.509,2 | 934.540,5 | 258.598,3 | 1.417.968,7 | 48.828,2 | 82.406,0 |
| Nov | -1.438.626,5 | 4.013.980,9 | 2.575.354,4 | 1.013.846,1 | 338.324,8 | 1.561.508,3 | 41.998,7 | 37.813,0 |
| Dic | -1.545.442,3 | 4.027.613,6 | 2.482.171,4 | 1.108.844,0 | 321.921,5 | 1.373.327,4 | 46.358,3 | 46.176,0 |
| Ene-17 | -1.582.476,8 | 4.003.102,7 | 2.420.625,9 | 1.000.941,2 | 260.665,4 | 1.419.684,7 | 46.713,4 | 102.776,0 |
| Feb | -1.579.346,2 | 4.012.036,3 | 2.432.690,1 | 974.481,9 | 282.717,3 | 1.435.634,1 | 38.955,5 | 36.235,0 |
| Mar | -1.459.809,1 | 3.906.459,6 | 2.446.650,5 | 998.761,6 | 282.894,2 | 1.447.888,9 | 53.988,2 | 69.885,0 |
| Abr | -1.467.435,4 | 3.944.616,6 | 2.477.181,3 | 1.001.905,4 | 294.340,7 | 1.475.275,9 | 51.615,4 | 71.037,0 |
| May | -1.286.561,8 | 3.745.431,0 | 2.458.869,3 | 953.881,3 | 251.679,3 | 1.504.987,9 | 51.544,6 | 28.915,0 |
| Jun | -1.265.670,7 | 3.716.272,4 | 2.450.601,7 | 955.640,0 | 233.848,0 | 1.494.961,7 | 47.568,8 | 68.174,0 |

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

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

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

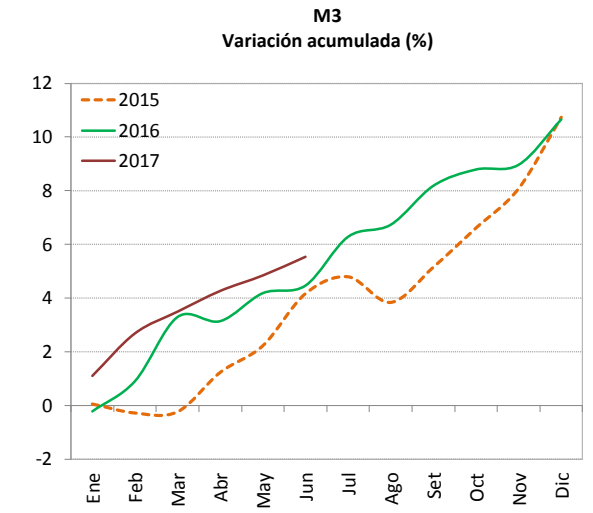
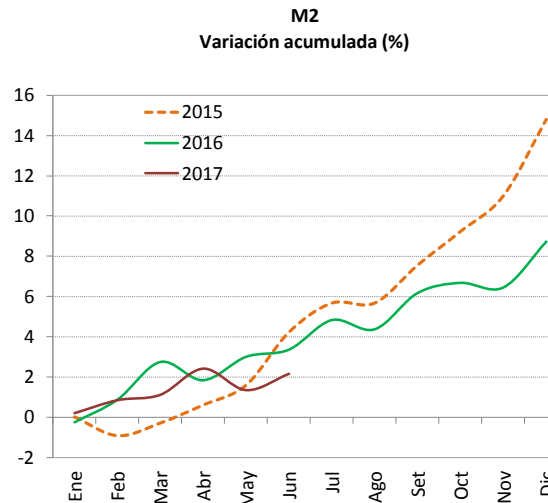
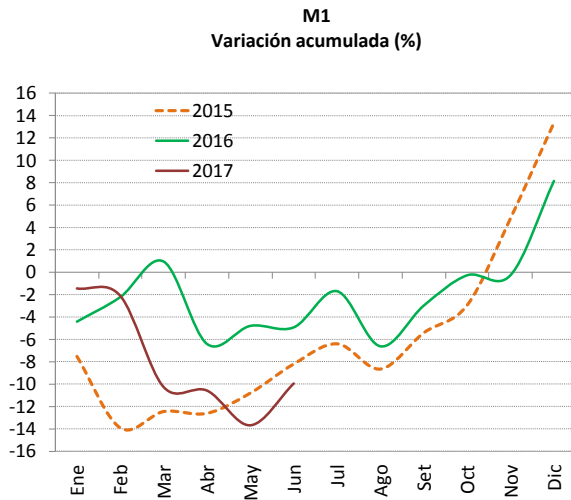
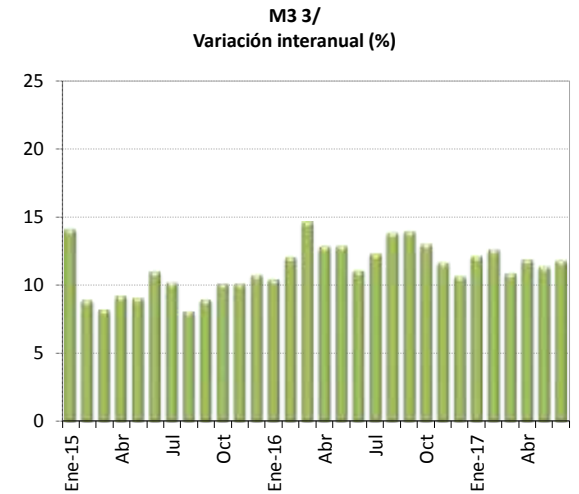
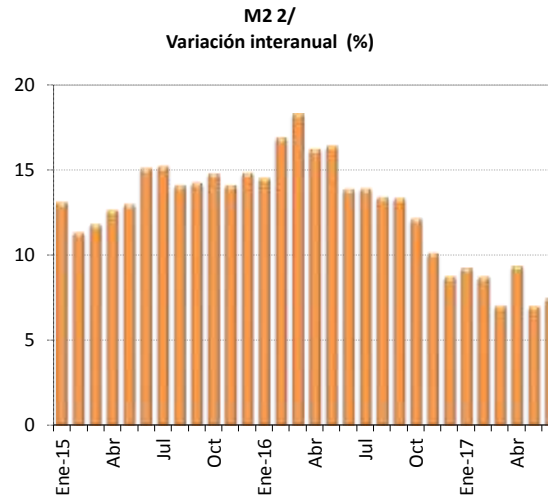
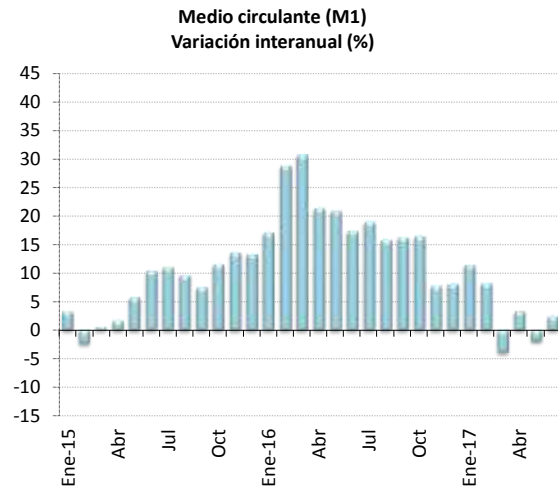
Sociedades de depósito: Liquidez total ^{1/}
Saldos en millones de colones

| | M1 | Cuasidinerero MN | M2 | Cuasidinerero ME | M3 |
|--------|-------------|-------------------------|------------------|-------------------------|-------------------|
| | (1) | (2) | (3)=(1+2) | (4) | (5)= (3+4) |
| Ene-15 | 2.315.680,3 | 7.395.497,6 | 9.711.178,0 | 5.383.710,9 | 15.094.888,9 |
| Feb | 2.155.603,4 | 7.465.179,4 | 9.620.782,8 | 5.423.418,4 | 15.044.201,2 |
| Mar | 2.192.220,8 | 7.489.591,9 | 9.681.812,7 | 5.369.511,7 | 15.051.324,4 |
| Abr | 2.188.261,8 | 7.580.520,8 | 9.768.782,6 | 5.503.898,3 | 15.272.680,9 |
| May | 2.233.672,6 | 7.630.725,7 | 9.864.398,3 | 5.558.229,9 | 15.422.628,2 |
| Jun | 2.298.690,6 | 7.821.526,1 | 10.120.216,8 | 5.595.280,9 | 15.715.497,7 |
| Jul | 2.343.868,7 | 7.916.683,3 | 10.260.551,9 | 5.549.404,9 | 15.809.956,8 |
| Ago | 2.287.407,8 | 7.973.446,4 | 10.260.854,2 | 5.405.223,5 | 15.666.077,7 |
| Sep | 2.368.613,2 | 8.075.117,3 | 10.443.730,5 | 5.420.495,5 | 15.864.225,9 |
| Oct | 2.430.501,5 | 8.175.740,0 | 10.606.241,5 | 5.478.365,1 | 16.084.606,6 |
| Nov | 2.625.306,4 | 8.153.198,9 | 10.778.505,2 | 5.527.949,3 | 16.306.454,5 |
| Dic | 2.838.955,5 | 8.307.973,9 | 11.146.929,5 | 5.560.132,2 | 16.707.061,7 |
| Ene-16 | 2.713.440,6 | 8.405.429,9 | 11.118.870,4 | 5.550.910,2 | 16.669.780,6 |
| Feb | 2.775.753,0 | 8.468.452,3 | 11.244.205,4 | 5.613.816,4 | 16.858.021,8 |
| Mar | 2.865.946,0 | 8.587.102,6 | 11.453.048,6 | 5.804.344,4 | 17.257.393,0 |
| Abr | 2.656.819,8 | 8.695.015,2 | 11.351.835,0 | 5.879.551,4 | 17.231.386,4 |
| May | 2.702.748,3 | 8.778.973,2 | 11.481.721,5 | 5.923.963,3 | 17.405.684,8 |
| Jun | 2.698.911,6 | 8.822.509,6 | 11.521.421,2 | 5.931.486,8 | 17.452.908,0 |
| Jul | 2.790.652,9 | 8.894.623,2 | 11.685.276,1 | 6.071.616,6 | 17.756.892,7 |
| Ago | 2.650.752,8 | 8.983.328,8 | 11.634.081,7 | 6.197.699,6 | 17.831.781,3 |
| Sep | 2.754.386,5 | 9.080.642,4 | 11.835.028,9 | 6.239.239,2 | 18.074.268,1 |
| Oct | 2.831.131,6 | 9.060.253,0 | 11.891.384,6 | 6.284.266,7 | 18.175.651,3 |
| Nov | 2.831.553,5 | 9.034.185,9 | 11.865.739,3 | 6.339.314,6 | 18.205.054,0 |
| Dic | 3.070.599,6 | 9.048.912,3 | 12.119.511,9 | 6.367.859,2 | 18.487.371,1 |
| Ene-17 | 3.026.056,6 | 9.117.946,9 | 12.144.003,6 | 6.546.597,7 | 18.690.601,2 |
| Feb | 3.005.538,1 | 9.216.587,3 | 12.222.125,4 | 6.761.295,3 | 18.983.420,7 |
| Mar | 2.755.199,0 | 9.499.296,2 | 12.254.495,3 | 6.878.644,3 | 19.133.139,6 |
| Abr | 2.745.502,1 | 9.666.710,6 | 12.412.212,7 | 6.863.634,2 | 19.275.846,8 |
| May | 2.650.288,2 | 9.632.438,9 | 12.282.727,1 | 7.099.796,9 | 19.382.524,0 |
| Jun | 2.765.011,2 | 9.615.948,0 | 12.380.959,2 | 7.130.050,8 | 19.511.010,0 |

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) may-17 y jun-17.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



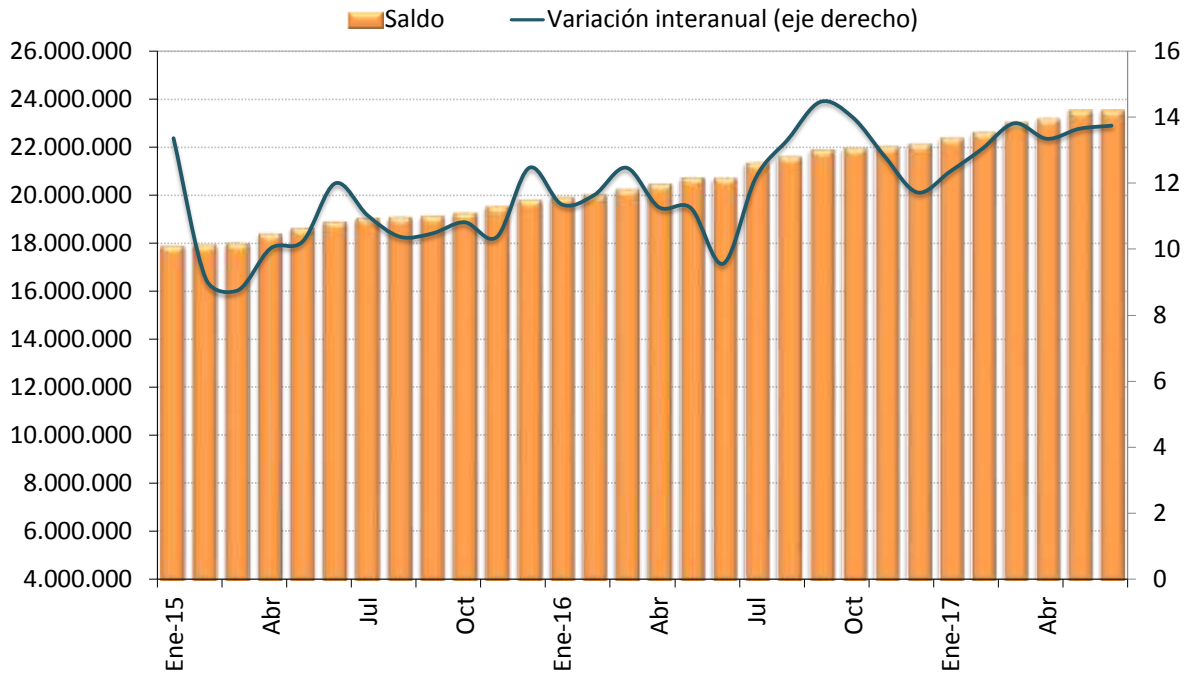
1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) may-17 y jun-17.

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

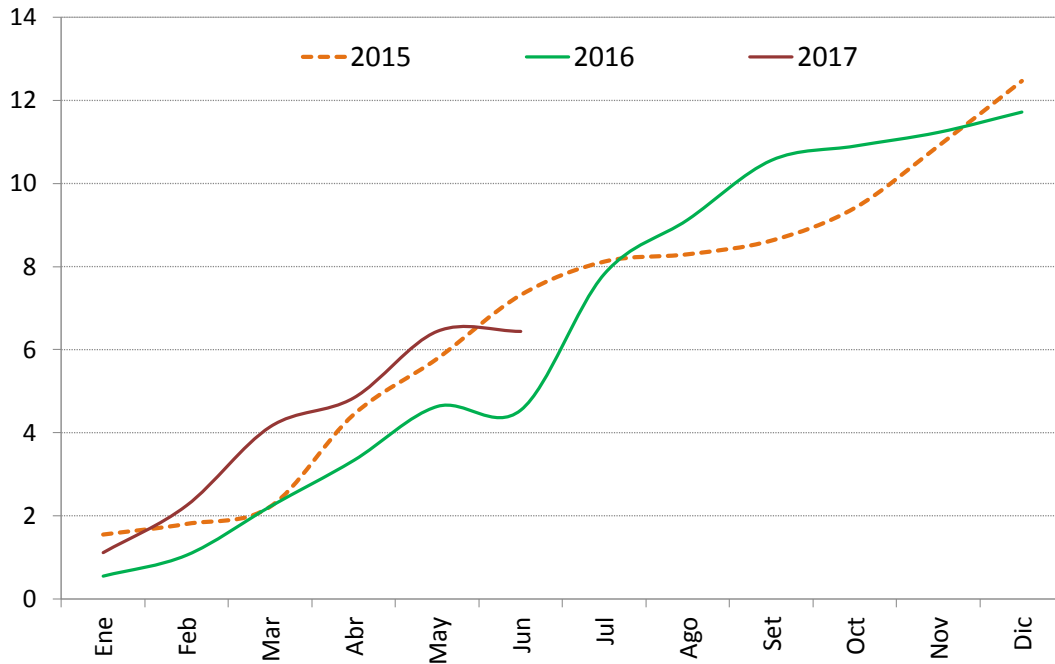
3/ M3 = M2 + cuasidinero en moneda extranjera

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) may-17 y jun-17.
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

| | NPP | Depósitos bancarios | BEM | DEP ^{3/} | Títulos de propiedad | Total |
|--------|------------|----------------------------|-------------|--------------------------|-----------------------------|--------------|
| Ene-15 | 662.341,0 | 14.039.779,9 | 863.447,8 | 10.303,8 | 2.266.154,3 | 17.842.026,9 |
| Feb | 607.297,3 | 14.056.418,6 | 895.053,8 | 10.593,9 | 2.317.647,7 | 17.887.011,2 |
| Mar | 617.954,9 | 14.024.220,6 | 938.870,7 | 9.666,5 | 2.369.304,1 | 17.960.016,9 |
| Abr | 603.440,6 | 14.236.977,9 | 987.330,4 | 9.354,7 | 2.512.629,0 | 18.349.732,7 |
| May | 609.690,3 | 14.373.203,1 | 1.004.471,8 | 10.327,8 | 2.588.327,7 | 18.586.020,6 |
| Jun | 599.116,2 | 14.656.512,3 | 977.590,0 | 10.016,9 | 2.612.085,8 | 18.855.321,2 |
| Jul | 608.341,6 | 14.708.164,1 | 987.135,2 | 10.198,3 | 2.682.599,3 | 18.996.438,5 |
| Ago | 613.767,8 | 14.608.249,4 | 1.034.341,8 | 10.335,3 | 2.760.769,2 | 19.027.463,6 |
| Sep | 594.517,9 | 14.794.772,5 | 997.410,6 | 9.478,8 | 2.689.016,8 | 19.085.196,6 |
| Oct | 621.471,0 | 14.944.859,2 | 982.002,0 | 9.758,9 | 2.665.516,4 | 19.223.607,5 |
| Nov | 650.147,7 | 15.150.711,1 | 976.693,7 | 9.506,1 | 2.698.387,5 | 19.485.446,2 |
| Dic | 740.581,2 | 15.409.974,8 | 927.169,6 | 9.399,7 | 2.673.261,3 | 19.760.386,7 |
| Ene-16 | 696.054,2 | 15.561.509,7 | 931.623,4 | 9.672,1 | 2.669.904,7 | 19.868.764,0 |
| Feb | 681.948,2 | 15.711.807,5 | 922.781,0 | 9.821,5 | 2.642.251,0 | 19.968.609,2 |
| Mar | 663.712,9 | 16.004.609,1 | 922.493,7 | 9.405,4 | 2.599.637,3 | 20.199.858,3 |
| Abr | 681.798,1 | 16.157.039,8 | 926.047,6 | 9.483,0 | 2.644.746,2 | 20.419.114,7 |
| May | 673.849,4 | 16.362.409,4 | 942.611,3 | 7.980,5 | 2.689.063,3 | 20.675.913,9 |
| Jun | 660.926,4 | 16.408.784,0 | 924.768,3 | 8.631,7 | 2.655.299,4 | 20.658.409,8 |
| Jul | 670.059,8 | 16.757.337,5 | 934.647,2 | 8.376,9 | 2.935.543,8 | 21.305.965,1 |
| Ago | 660.280,8 | 16.852.940,2 | 939.501,1 | 8.353,1 | 3.103.378,5 | 21.564.453,7 |
| Sep | 663.268,5 | 17.103.840,9 | 933.337,7 | 8.025,1 | 3.138.110,5 | 21.846.582,7 |
| Oct | 675.942,3 | 17.116.144,3 | 929.468,3 | 7.891,0 | 3.185.070,8 | 21.914.516,7 |
| Nov | 675.521,3 | 17.107.949,8 | 913.323,0 | 7.751,7 | 3.275.083,4 | 21.979.629,2 |
| Dic | 786.922,5 | 17.181.783,5 | 882.732,3 | 7.197,8 | 3.217.729,4 | 22.076.365,5 |
| Ene-17 | 740.275,8 | 17.414.605,2 | 828.163,8 | 8.028,4 | 3.331.168,3 | 22.322.241,5 |
| Feb | 714.338,6 | 17.635.088,6 | 807.564,4 | 7.724,2 | 3.408.358,0 | 22.573.073,8 |
| Mar | 715.867,4 | 17.905.077,5 | 784.215,9 | 7.438,3 | 3.578.662,6 | 22.991.261,8 |
| Abr | 707.564,7 | 17.942.347,4 | 778.678,2 | 7.041,2 | 3.709.046,6 | 23.144.678,2 |
| May | 702.202,0 | 18.081.644,3 | 811.911,2 | 6.386,9 | 3.896.247,9 | 23.498.392,3 |
| Jun | 721.792,0 | 17.989.932,6 | 817.932,5 | 6.808,4 | 3.962.020,7 | 23.498.486,2 |

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) may-17 y jun-17.

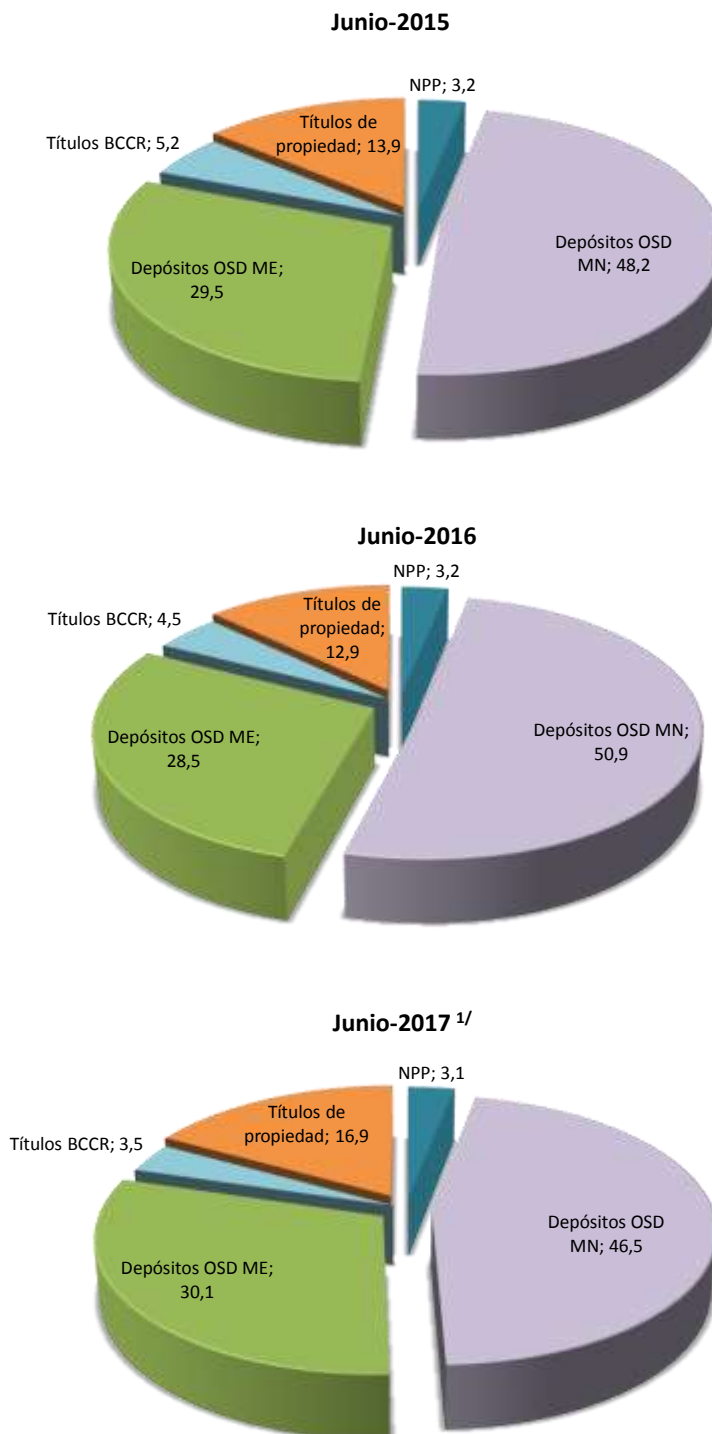
2/ La moneda extranjera está valorada al tipo de cambio referencia de compra de fin de mes.

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

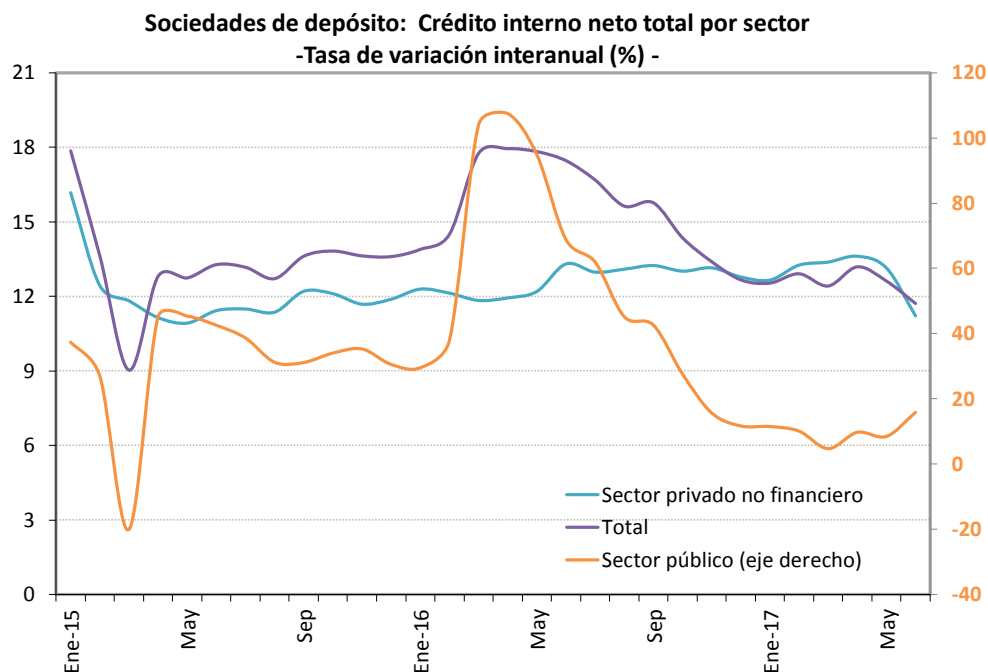
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

Componentes de la riqueza financiera del sector privado

Participación relativa



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



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

| Mes | Sector público | Sector privado no financiero | Total |
|--------|----------------|------------------------------|--------------|
| Ene-15 | 1.491.560,5 | 14.606.933,7 | 16.098.494,2 |
| Feb | 1.484.508,0 | 14.674.538,7 | 16.159.046,7 |
| Mar | 1.016.484,2 | 14.814.446,4 | 15.830.930,6 |
| Abr | 1.000.727,0 | 14.913.692,7 | 15.914.419,8 |
| May | 1.101.628,4 | 15.075.624,4 | 16.177.252,8 |
| Jun | 1.230.002,5 | 15.208.117,8 | 16.438.120,3 |
| Jul | 1.260.818,5 | 15.385.185,5 | 16.646.004,1 |
| Ago | 1.334.675,0 | 15.536.573,0 | 16.871.248,0 |
| Sep | 1.479.002,8 | 15.721.915,3 | 17.200.918,1 |
| Oct | 1.614.779,9 | 15.913.225,7 | 17.528.005,7 |
| Nov | 1.750.114,8 | 16.092.526,8 | 17.842.641,6 |
| Dic | 1.927.850,0 | 16.318.187,1 | 18.246.037,1 |
| Ene-16 | 1.932.867,3 | 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 | 2.146.559,0 | 16.914.113,7 | 19.060.672,8 |
| Jun | 2.079.762,1 | 17.231.368,5 | 19.311.130,6 |
| Jul | 2.041.887,2 | 17.381.241,2 | 19.423.128,4 |
| Ago | 1.937.969,7 | 17.570.452,0 | 19.508.421,7 |
| Sep | 2.109.237,6 | 17.803.289,9 | 19.912.527,5 |
| Oct | 2.060.625,1 | 17.984.066,3 | 20.044.691,4 |
| Nov | 2.024.742,5 | 18.208.079,9 | 20.232.822,4 |
| Dic | 2.153.027,2 | 18.403.519,2 | 20.556.546,4 |
| Ene-17 | 2.154.629,0 | 18.477.382,0 | 20.632.011,0 |
| Feb | 2.253.618,9 | 18.635.352,6 | 20.888.971,5 |
| Mar | 2.171.501,3 | 18.783.890,4 | 20.955.391,7 |
| Abr | 2.278.531,9 | 18.966.391,0 | 21.244.922,9 |
| May | 2.328.131,1 | 19.106.747,1 | 21.434.878,2 |
| Jun | 2.405.877,5 | 19.163.297,8 | 21.569.175,3 |

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

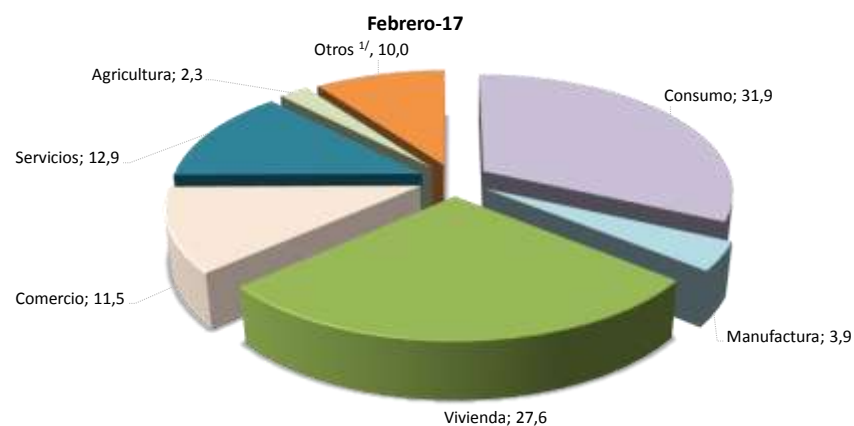
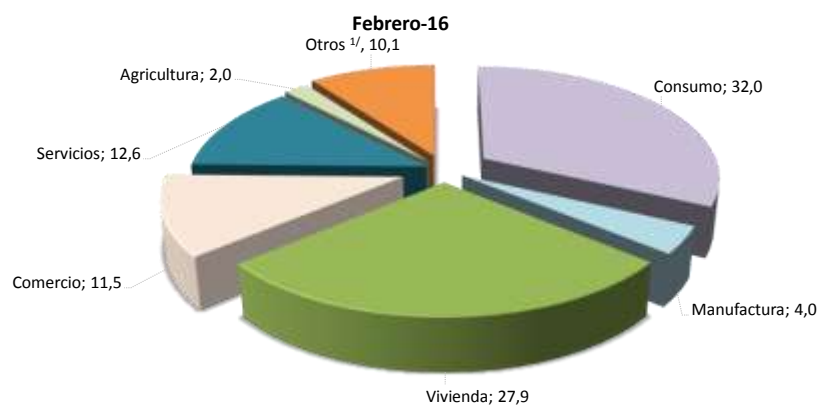
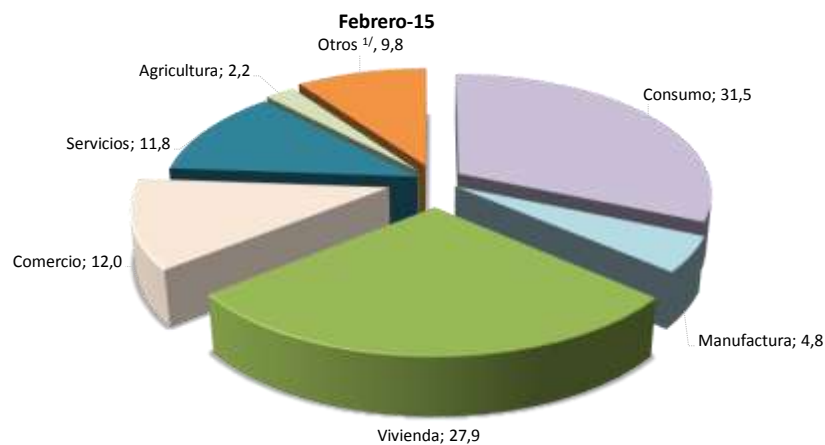
**Otras sociedades de depósito: Origen y aplicación de recursos
En millones de colones y participación porcentual**

| | Abril 2016 | | | | Abril 2017 | | | |
|-----------------------------|------------|-------|------------|-------|------------|-------|------------|-------|
| | Origen | % | Aplicación | % | Origen | % | Aplicación | % |
| Captación | | | | | | | | |
| - En moneda nacional | 325.035 | 24,5 | | | 558.672 | 39,7 | | |
| - En moneda extranjera | 310.489 | 23,4 | | | 523.704 | 37,2 | | |
| Crédito | | | | | | | | |
| - Al sector público | | | 60.885 | 4,6 | | | 5.480,9 | 0,4 |
| - Al sector privado | | | | | | | | |
| - En moneda nacional | | | 213.942 | 16,1 | | | 367.091 | 26,1 |
| - En moneda extranjera | | | 161.579 | 12,2 | | | 195.780 | 13,9 |
| - Al exterior | | | 6.781 | 0,5 | | | 10.898 | 0,8 |
| - Del BCCR | 43.950 | 3,3 | | | | | 27.422 | 1,9 |
| Títulos valores | | | | | | | | |
| - Fiscales | | | | | | | | |
| - En moneda nacional | | | 267.440 | 20,2 | | | 225.205 | 16,0 |
| - En moneda extranjera | | | 22.948 | 1,7 | | | 76.168 | 5,4 |
| - En instituciones públicas | 323 | 0,0 | | | | | 2.263 | |
| - En el exterior | | | 338.128 | 25,5 | | | 132.151 | 9,4 |
| - CERT\$ | | | | | | | | |
| - BEM | | | 87.925 | 6,6 | 37.717 | 2,7 | | |
| - DEP | | | 5.085 | 0,4 | | | 5.257 | 0,4 |
| Caja y bancos | | | | | | | | |
| - Depósitos por EML | | | 161.789 | 12,2 | | | 204.527 | 14,5 |
| - Caja | 58.510 | 4,4 | | | 13.466 | 1,0 | | |
| Pasivos externos | | | | | | | | |
| - Corto plazo | 48.507 | 3,7 | | | | | 155.641 | 11,1 |
| - Mediano y largo plazo | 195.803 | 14,8 | | | 265.873 | 18,9 | | |
| Capital y reservas | 19.687 | 1,5 | | | 3.959 | 0,3 | | |
| Subtotal | 1.002.303 | 75,6 | 1.326.502 | 100,0 | 1.403.391 | 99,7 | 1.407.885 | 100,0 |
| Operaciones por liquidar | 109.403 | 8,2 | | | | | | |
| Ingresos financieros netos | 103.324 | 7,8 | | | | | | |
| Recompras MIL | 97.925 | 7,4 | | | | | | |
| Otros activos netos | 13.547 | 1,0 | | | 4.494 | 0,3 | | |
| Total | 1.326.502 | 100,0 | 1.326.502 | 100,0 | 1.407.885 | 100,0 | 1.407.885 | 100,0 |

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

OSD: Crédito al sector privado por actividad económica

Participación relativa



| | Variaciones interanuales | | | Participaciones relativas | | |
|---------------------|--------------------------|--------|--------|---------------------------|--------|--------|
| | Feb-15 | Feb-16 | Feb-17 | Feb-15 | Feb-16 | Feb-17 |
| Total | 12,4 | 12,1 | 13,3 | 100,0 | 100,0 | 100,0 |
| Consumo | 15,6 | 14,0 | 12,8 | 31,5 | 32,0 | 31,9 |
| Manufactura | 12,1 | -7,6 | 11,8 | 4,8 | 4,0 | 3,9 |
| Vivienda | 9,0 | 11,9 | 12,2 | 27,9 | 27,9 | 27,6 |
| Comercio | 10,1 | 7,6 | 12,8 | 12,0 | 11,5 | 11,5 |
| Servicios | 14,2 | 19,6 | 16,1 | 11,8 | 12,6 | 12,9 |
| Agricultura | 3,0 | -1,4 | 30,3 | 2,2 | 2,0 | 2,3 |
| Otros ^{1/} | 16,0 | 16,0 | 11,7 | 9,8 | 10,1 | 10,0 |

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

4.2 Mercados de negociación

El Mercado Integrado de Liquidez (MIL) en colones, registró en junio el mayor volumen de negociación del 2017 (91% superior al observado en mayo)¹. Dentro de los hechos relevantes del mes, destacaron: i) la mayor participación en la gestión acreedora del BCCR mediante las Facilidades Permanentes de Crédito (aumentó 166% mensual²) y no se realizaron subastas de operaciones diferidas de liquidez; ii) del volumen total negociado el 61% de los recursos fue captado por la banca pública, la cual mostró este mes una posición deudora neta, contraria a la observada en meses anteriores y, iii) el monto de la reserva de liquidez de cooperativas y asociaciones solidaristas fue 20% mayor a la del mes previo.

Por su parte, en el MIL dólares el volumen de negociación pasó de EUA\$936 millones a EUA\$708 millones en junio (EUA\$396 millones en abril). Generalmente la demanda de recursos es canalizada a resolver requerimientos de encaje y solventar necesidades inmediatas de liquidez para el pago de impuestos por parte de las empresas; además en los últimos dos meses la mayor demanda por esta moneda se explica en gran medida por la menor disponibilidad de recursos externos por parte de los intermediarios.

En el mecanismo de subastas del BCCR y Ministerio de Hacienda (MH) hubo ofertas por ₡51.400 millones durante el mes, de las cuales se asignaron 88% en títulos tasa fija principalmente del MH (76%)³. En dólares, el MH colocó cerca de EUA\$194 millones en instrumentos de largo plazo y no tuvo vencimientos.

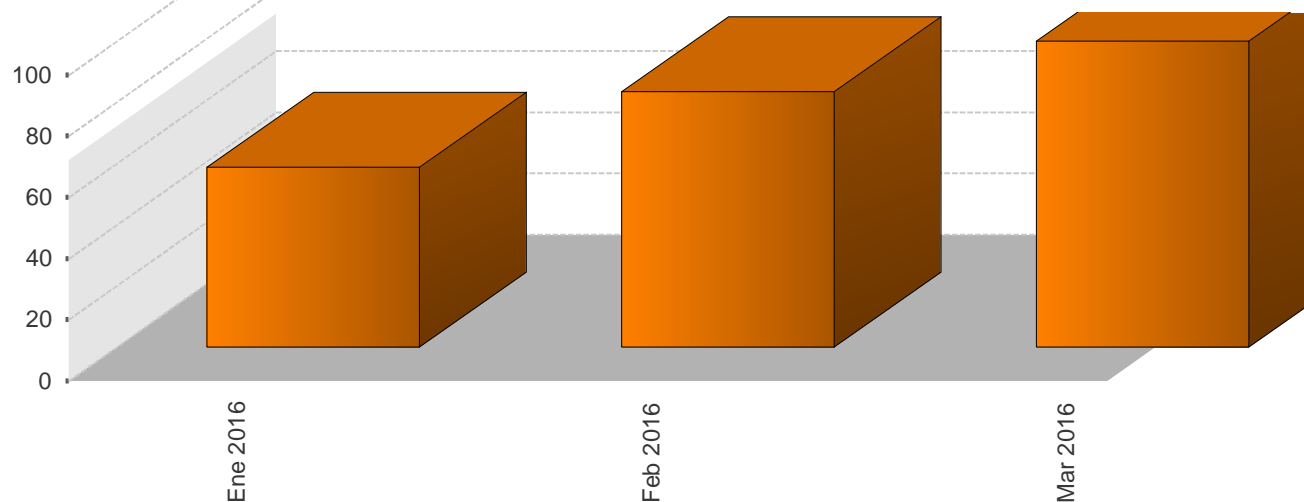
Finalmente, en la Bolsa Nacional de Valores el volumen de negociación en junio rondó ₡1,6 billones, mayor en 18,6% al transado el mes previo. De este monto, 56% correspondió a operaciones en el mercado secundario, particularmente recompras de instrumentos del sector público (91%) y por monedas la participación fue equilibrada.

¹ Incluye la participación del BCCR, sin considerar lo correspondiente a la reserva de liquidez.

² Cabe destacar que el 08/06/2017, el BCCR aumentó en 25 puntos básicos (p.b.) el diferencial entre la tasa de interés de las facilidades permanentes de crédito y la Tasa de Política Monetaria (TPM), de manera que a partir de esa fecha se ubica en 125 p.b. y, disminuyó en 25 p.b. el diferencial entre la tasa de interés de las facilidades permanentes de depósito y la TPM, situándose en 75 p.b.

³ El MH y el BCCR enfrentaron en junio vencimientos de deuda por ₡92.571 millones.

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



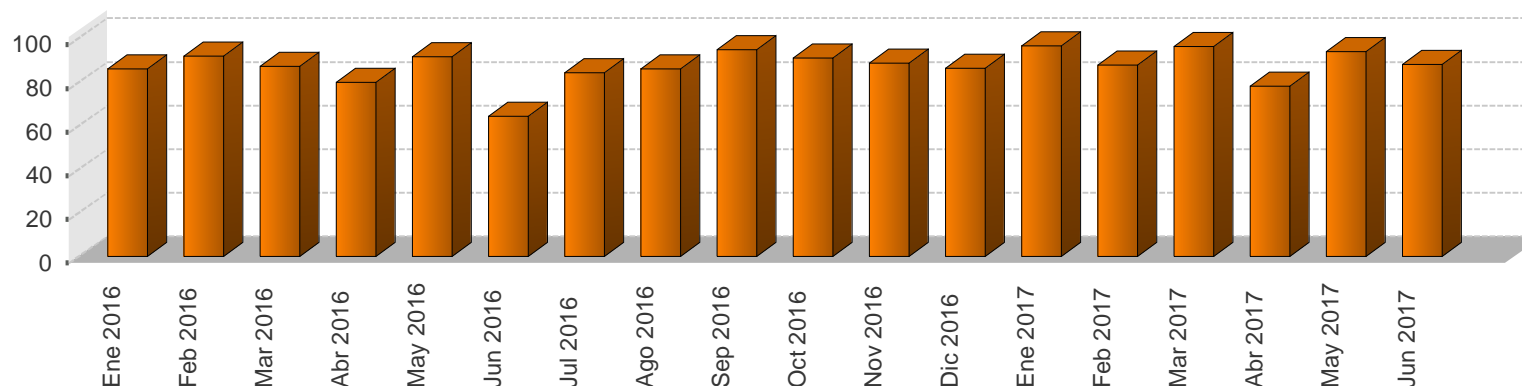
**Negociaciones en subasta (Títulos Cero Cupón en moneda nacional)
-en miles de millones de colones y como porcentaje del total respectivo-**

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

1/ Corresponde al valor transado.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



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

| Año | Monto ofrecido | | | | | | Monto asignado | | | | | | | | | | | Total ¢ |
|----------|----------------|-------------|-----------------|------------|-----------|---------|-----------------------|------------|--------|-----------|-----------|------------|------------|------------|----------|------------------|-------|---------|
| | Cero Cupón ¢ | Tasa Fija ¢ | Tasa Variable ¢ | BEM UDES ¢ | TP UDES ¢ | Total ¢ | Asignado / Ofrecido % | Gobierno % | BCCR % | 6 meses % | 9 meses % | 12 meses % | 1-2 años % | 3-4 años % | 5 años % | Mayor a 5 años % | | |
| Ene 2016 | 34,2 | 172,9 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 207,1 | 85,9 | 76,8 | 23,3 | 0,0 | 0,0 | 11,3 | 69,6 | 12,9 | 0,0 | 6,3 | 177,9 | |
| Feb 2016 | 35,2 | 35,9 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 71,1 | 91,8 | 38,6 | 61,4 | 0,0 | 0,0 | 45,0 | 17,1 | 7,0 | 0,0 | 30,9 | 65,2 | |
| Mar 2016 | 6,9 | 183,5 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 190,4 | 87,2 | 65,5 | 34,5 | 0,0 | 2,8 | 8,2 | 39,9 | 2,5 | 0,0 | 46,6 | 165,9 | |
| Abr 2016 | 0,0 | 153,8 | 9,5 | 0,0 | 0,0 | 163,3 | 79,8 | 49,8 | 50,2 | 5,3 | 0,0 | 10,1 | 38,6 | 34,9 | 0,0 | 11,3 | 130,2 | |
| May 2016 | 0,0 | 135,1 | 17,1 | 0,0 | 0,0 | 152,3 | 91,5 | 67,6 | 32,4 | 2,5 | 2,2 | 5,5 | 17,4 | 32,7 | 0,0 | 39,6 | 139,3 | |
| Jun 2016 | 0,0 | 415,6 | 66,2 | 0,0 | 0,0 | 481,7 | 64,4 | 76,8 | 23,2 | 1,4 | 0,2 | 0,7 | 40,5 | 6,4 | 0,0 | 50,8 | 310,1 | |
| Jul 2016 | 0,0 | 291,1 | 51,8 | 0,0 | 0,0 | 373,0 | 84,4 | 64,6 | 35,4 | 0,0 | 1,9 | 2,4 | 32,5 | 27,4 | 0,0 | 35,9 | 314,7 | |
| Ago 2016 | 0,0 | 76,9 | 35,9 | 0,0 | 0,0 | 112,8 | 86,0 | 71,6 | 28,4 | 0,0 | 0,0 | 2,4 | 34,4 | 9,8 | 0,0 | 53,4 | 97,0 | |
| Sep 2016 | 0,0 | 129,8 | 24,3 | 0,0 | 0,0 | 154,1 | 94,7 | 56,3 | 43,7 | 0,0 | 0,1 | 0,0 | 5,8 | 58,7 | 0,0 | 35,4 | 145,9 | |
| Oct 2016 | 0,0 | 156,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 156,1 | 91,1 | 80,7 | 19,3 | 0,0 | 0,1 | 0,1 | 10,6 | 31,3 | 0,0 | 58,0 | 142,2 | |
| Nov 2016 | 0,0 | 203,9 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 203,9 | 88,6 | 60,7 | 39,3 | 0,0 | 0,0 | 0,3 | 46,0 | 2,0 | 0,0 | 51,6 | 180,7 | |
| Dic 2016 | 0,0 | 50,4 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 57,7 | 86,2 | 93,0 | 7,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 7,0 | 0,0 | 0,0 | 93,0 | 49,7 | |
| Ene 2017 | 0,0 | 126,1 | 24,0 | 0,0 | 0,0 | 150,1 | 96,6 | 95,8 | 4,2 | 0,0 | 0,0 | 1,0 | 5,9 | 19,5 | 0,0 | 73,5 | 145,1 | |
| Feb 2017 | 0,0 | 9,8 | 14,5 | 0,0 | 0,0 | 24,3 | 87,8 | 70,8 | 29,2 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 17,3 | 12,4 | 0,0 | 70,3 | 21,4 | |
| Mar 2017 | 0,0 | 98,1 | 55,3 | 0,0 | 0,0 | 153,4 | 96,2 | 91,7 | 8,3 | 0,0 | 0,0 | 0,2 | 10,2 | 3,6 | 0,0 | 86,1 | 147,6 | |
| Abr 2017 | 0,0 | 276,1 | 13,8 | 0,0 | 0,0 | 289,9 | 78,1 | 94,3 | 5,7 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 17,8 | 27,4 | 0,0 | 54,8 | 226,3 | |
| May 2017 | 0,0 | 154,9 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 154,9 | 94,0 | 85,5 | 14,5 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 10,4 | 19,2 | 0,0 | 70,4 | 145,6 | |
| Jun 2017 | 0,0 | 51,4 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 51,4 | 88,2 | 75,7 | 24,3 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 17,6 | 11,1 | 0,0 | 71,3 | 45,3 | |

1/ Corresponde al valor transado.

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

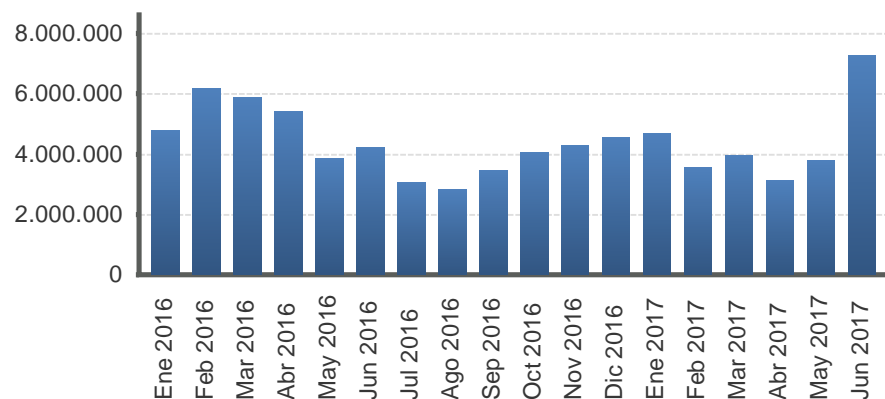
| Período | Tasa fija y variable | | |
|---------------------|----------------------|----------|---------------------------|
| | Plazo (días) | Tasa (%) | Monto asignado (millones) |
| 2017 | | | |
| <u>Marzo</u> | | | |
| Del 6 al 10 | 359 | 3,40 | 275 |
| | 718 | 5,65 | 227 |
| Del 13 al 17 | 711 | 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 |
| <u>Abril</u> | | | |
| Del 3 al 7 | 691 | 5,65 | 5.329 |
| | 325 | 3,87 | 33 |
| | 684 | 5,90 | 80 |
| Del 17 al 21 | 677 | 5,90 | 1.020 |
| | 1.220 | 6,77 | 2.748 |
| Del 24 al 30 | 311 | 3,85 | 42 |
| | 670 | 5,90 | 4.021 |
| <u>Mayo</u> | | | |
| Del 8 al 12 | 421 | 4,65 | 12 |
| | 773 | 6,35 | 6.659 |
| Del 15 al 19 | 766 | 6,35 | 1.029 |
| | 1.131 | 6,75 | 1.277 |
| Del 22 al 26 | 407 | 5,40 | 49 |
| | 759 | 7,10 | 2.413 |
| Del 29 al 31 | 752 | 7,48 | 4.994 |
| | 1.117 | 8,00 | 4.682 |
| <u>Junio</u> | | | |
| Del 5 al 9 | 394 | 6,10 | 223 |
| | 746 | 7,47 | 4.036 |
| Del 12 al 16 | 739 | 7,60 | 1.150 |
| | 1.104 | 8,20 | 3.041 |
| Del 19 al 23 | 380 | 6,50 | 551 |
| | 732 | 7,58 | 2.033 |

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

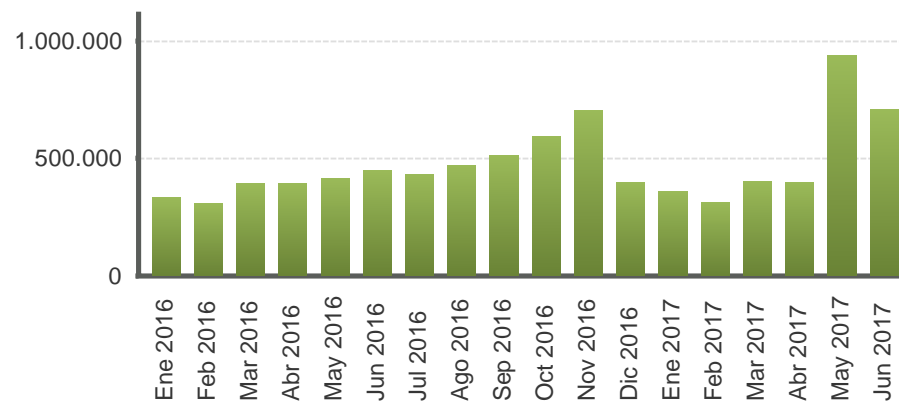
MERCADOS DE DINERO

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

Monto transado en millones de colones



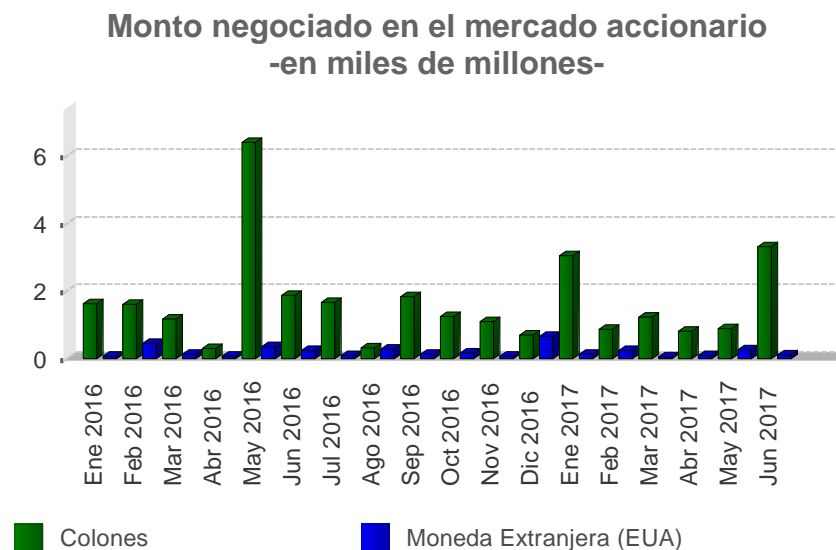
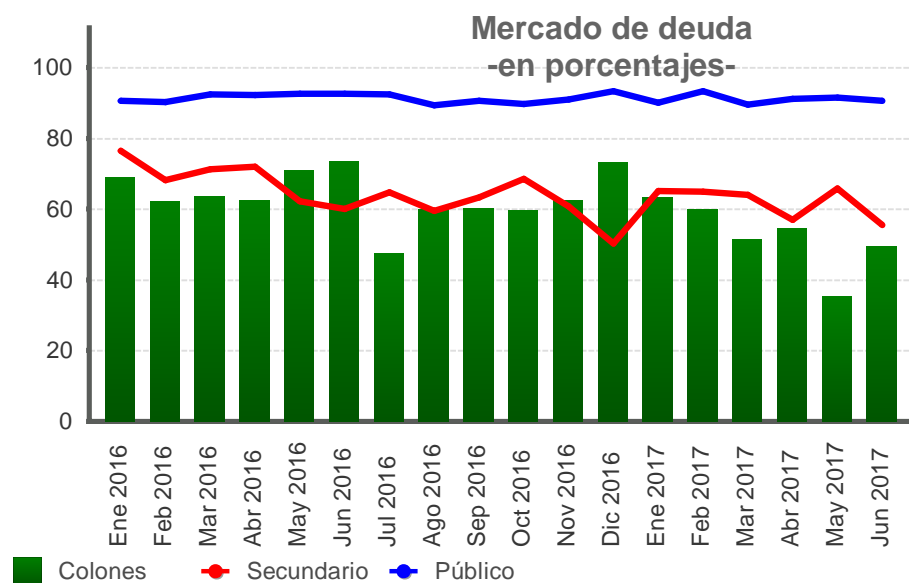
Monto transado en miles de dólares



| Año | Colones | | | | | | EUA dólar | | | | | |
|----------|-------------------------|-------------|---------------|-------------|----------------|----------------|-------------------------|-------------|---------------|-------------|----------------|----------------|
| | Cantidad de operaciones | Tasa Mínima | Tasa promedio | Tasa Máxima | Plazo promedio | Monto transado | Cantidad de operaciones | Tasa Mínima | Tasa promedio | Tasa Máxima | Plazo promedio | Monto transado |
| Ene 2016 | 910,0 | 0,8 | 1,6 | 3,3 | 2,1 | 4.774.046,0 | 196,0 | 0,0 | 0,2 | 0,8 | 3,7 | 332.114,0 |
| Feb 2016 | 958,0 | 0,8 | 1,6 | 2,9 | 2,4 | 6.169.389,0 | 172,0 | 0,0 | 0,2 | 0,9 | 3,9 | 306.579,0 |
| Mar 2016 | 946,0 | 0,8 | 1,6 | 2,8 | 2,5 | 5.880.418,0 | 199,0 | 0,0 | 0,2 | 0,9 | 4,1 | 391.695,0 |
| Abr 2016 | 914,0 | 0,8 | 1,6 | 2,9 | 2,2 | 5.405.179,0 | 199,0 | 0,0 | 0,2 | 2,7 | 3,1 | 394.764,0 |
| May 2016 | 910,0 | 0,8 | 1,5 | 3,0 | 2,0 | 3.853.784,0 | 222,0 | 0,0 | 0,2 | 1,5 | 2,9 | 414.714,0 |
| Jun 2016 | 904,0 | 0,8 | 1,5 | 3,3 | 2,3 | 4.222.573,0 | 239,0 | 0,0 | 0,2 | 1,2 | 2,9 | 450.215,0 |
| Jul 2016 | 852,0 | 0,8 | 1,5 | 3,3 | 2,2 | 3.055.252,0 | 208,0 | 0,0 | 0,3 | 2,0 | 2,8 | 433.600,0 |
| Ago 2016 | 891,0 | 0,8 | 1,6 | 3,4 | 2,4 | 2.840.357,0 | 262,0 | 0,0 | 0,4 | 1,5 | 2,5 | 467.145,0 |
| Sep 2016 | 1.032,0 | 0,8 | 1,7 | 3,5 | 2,5 | 3.463.316,0 | 254,0 | 0,0 | 0,3 | 1,5 | 3,2 | 513.840,0 |
| Oct 2016 | 990,0 | 0,8 | 1,6 | 3,6 | 2,4 | 4.043.817,0 | 332,0 | 0,0 | 0,5 | 2,0 | 2,7 | 592.045,0 |
| Nov 2016 | 1.152,0 | 0,8 | 1,8 | 3,9 | 2,3 | 4.288.836,0 | 380,0 | 0,1 | 0,5 | 6,0 | 2,7 | 702.910,0 |
| Dic 2016 | 1.066,0 | 0,8 | 2,3 | 4,8 | 2,2 | 4.548.525,0 | 202,0 | 0,0 | 0,3 | 1,5 | 2,6 | 398.440,0 |
| Ene 2017 | 1.200,0 | 0,8 | 2,0 | 4,6 | 2,6 | 4.657.441,0 | 203,0 | 0,0 | 0,4 | 1,6 | 3,9 | 359.375,0 |
| Feb 2017 | 1.153,0 | 0,8 | 1,9 | 4,0 | 2,3 | 3.571.759,0 | 169,0 | 0,0 | 0,5 | 2,1 | 5,3 | 312.564,0 |
| Mar 2017 | 1.393,0 | 0,8 | 1,8 | 4,0 | 2,4 | 3.966.674,0 | 232,0 | 0,0 | 0,5 | 2,4 | 5,0 | 401.097,0 |
| Abr 2017 | 947,0 | 0,4 | 2,4 | 4,3 | 2,8 | 3.128.916,0 | 195,0 | 0,0 | 0,8 | 3,9 | 6,0 | 396.240,0 |
| May 2017 | 1.208,0 | 1,5 | 3,3 | 5,0 | 2,2 | 3.792.667,0 | 351,0 | 0,0 | 0,4 | 2,5 | 3,4 | 936.810,0 |
| Jun 2017 | 1.520,0 | 3,0 | 5,5 | 6,3 | 2,1 | 7.248.882,0 | 323,0 | 0,0 | 0,8 | 5,8 | 4,7 | 707.584,0 |

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

TRANSACCIONES BURSÁTILES EN LA BOLSA NACIONAL DE VALORES



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

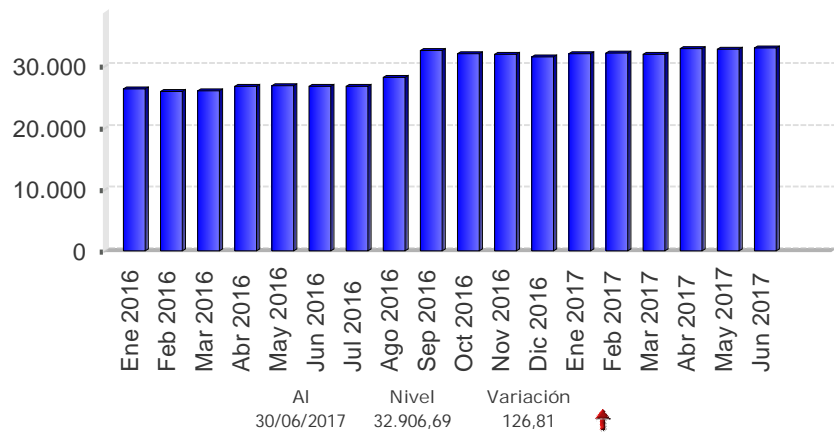
| Fecha | Total ¢ | Primario % | Secundario % | Liquidez % | Público % | Privado % | Colones % | Moneda Extranjera (EUA) % |
|----------|---------|------------|--------------|------------|-----------|-----------|-----------|---------------------------|
| Ene 2016 | 1.079,3 | 6,1 | 76,6 | 17,4 | 90,6 | 9,4 | 68,9 | 31,1 |
| Feb 2016 | 1.042,8 | 3,1 | 68,2 | 28,7 | 90,3 | 9,7 | 62,3 | 37,7 |
| Mar 2016 | 1.050,0 | 7,1 | 71,2 | 21,7 | 92,4 | 7,6 | 63,5 | 36,5 |
| Abr 2016 | 1.183,6 | 3,4 | 72,0 | 24,6 | 92,2 | 7,8 | 62,5 | 37,5 |
| May 2016 | 1.405,9 | 16,4 | 62,2 | 21,4 | 92,7 | 7,3 | 70,9 | 29,1 |
| Jun 2016 | 1.547,8 | 19,5 | 60,1 | 20,4 | 92,5 | 7,5 | 73,4 | 26,6 |
| Jul 2016 | 1.177,7 | 6,0 | 64,7 | 29,3 | 92,4 | 7,6 | 47,5 | 52,5 |
| Ago 2016 | 1.526,6 | 15,6 | 59,5 | 24,8 | 89,3 | 10,7 | 59,9 | 40,1 |
| Sep 2016 | 1.285,0 | 10,0 | 63,3 | 26,7 | 90,6 | 9,4 | 60,0 | 40,0 |
| Oct 2016 | 1.441,1 | 14,1 | 68,5 | 17,4 | 89,7 | 10,3 | 59,6 | 40,4 |
| Nov 2016 | 1.333,1 | 11,4 | 60,7 | 27,9 | 90,9 | 9,1 | 62,6 | 37,4 |
| Dic 2016 | 1.374,7 | 17,9 | 50,3 | 31,7 | 93,3 | 6,7 | 73,1 | 26,9 |
| Ene 2017 | 1.272,8 | 19,1 | 65,1 | 15,8 | 90,0 | 10,0 | 63,4 | 36,6 |
| Feb 2017 | 1.388,1 | 19,1 | 64,9 | 16,0 | 93,3 | 6,7 | 59,9 | 40,1 |
| Mar 2017 | 1.360,8 | 15,5 | 64,1 | 20,4 | 89,5 | 10,5 | 51,5 | 48,5 |
| Abr 2017 | 1.383,3 | 25,9 | 57,0 | 17,1 | 91,2 | 8,8 | 54,4 | 45,6 |
| May 2017 | 1.343,1 | 8,8 | 65,8 | 25,4 | 91,6 | 8,4 | 35,3 | 64,7 |
| Jun 2017 | 1.593,9 | 14,1 | 55,6 | 30,3 | 90,7 | 9,3 | 49,6 | 50,4 |

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

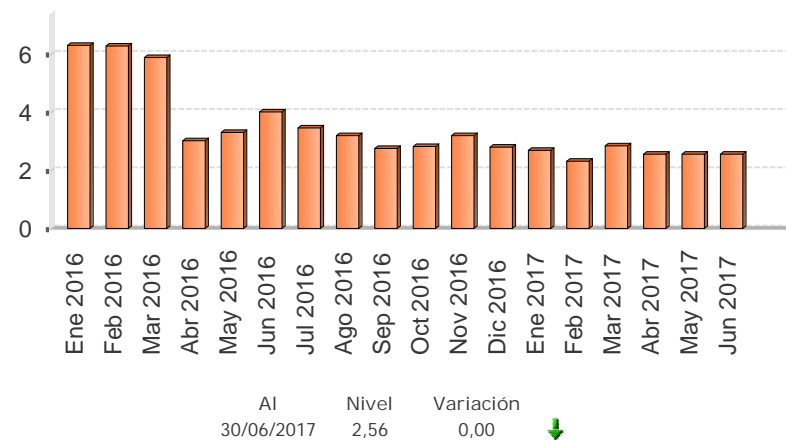
| Fecha | Total | Colones | Moneda Extranjera (EUA) |
|----------|-------|---------|-------------------------|
| Ene 2016 | 1,71 | 1,64 | 0,07 |
| Feb 2016 | 2,06 | 1,62 | 0,45 |
| Mar 2016 | 1,31 | 1,18 | 0,13 |
| Abr 2016 | 0,36 | 0,29 | 0,07 |
| May 2016 | 6,76 | 6,39 | 0,37 |
| Jun 2016 | 2,13 | 1,88 | 0,26 |
| Jul 2016 | 1,76 | 1,66 | 0,10 |
| Ago 2016 | 0,60 | 0,32 | 0,28 |
| Sep 2016 | 1,98 | 1,84 | 0,14 |
| Oct 2016 | 1,41 | 1,24 | 0,17 |
| Nov 2016 | 1,17 | 1,09 | 0,08 |
| Dic 2016 | 1,37 | 0,70 | 0,66 |
| Ene 2017 | 3,19 | 3,06 | 0,14 |
| Feb 2017 | 1,11 | 0,87 | 0,24 |
| Mar 2017 | 1,29 | 1,24 | 0,06 |
| Abr 2017 | 0,92 | 0,82 | 0,10 |
| May 2017 | 1,15 | 0,89 | 0,26 |
| Jun 2017 | 3,44 | 3,32 | 0,12 |

INDICES E INDICADORES BURSATILES NACIONALES

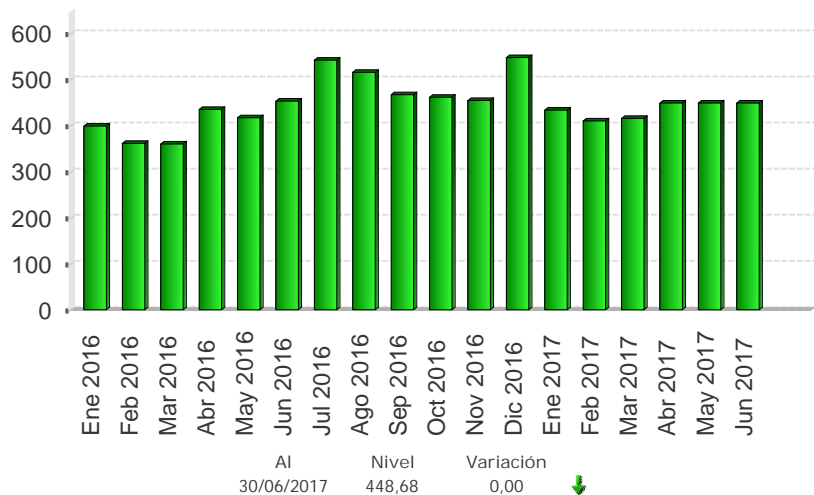
INDICE ACCIONARIO BCT



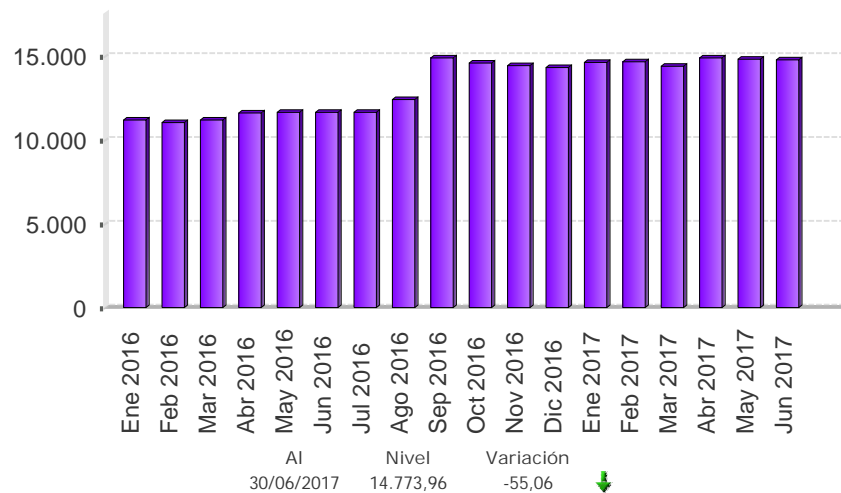
INDICADOR ALDESA



INDICE ALDESA



INDICE ACCIONARIO BNV



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

Nota técnica

a) **Índices accionarios nacionales**

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

Índice Accionario BCT

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

I_t = Valor del índice para el día t.

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

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

F_{it} = Factor de ajuste

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

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

Índice Accionario de la Bolsa Nacional de Valores

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

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

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

F_i = Frecuencia de cotización de la acción i

R_i = Rotación diaria promedio de la acción i.

AC_i = Acciones en circulación de la acción i.

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

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

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

¿Cómo se interpretan los índices?

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

b) Índices de volumen y rendimientos reales

Índice ALDESA de volumen real

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

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

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

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

Indicador ALDESA de rendimientos reales

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

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

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

4.3 Tasas de interés

En junio de 2017 la Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica¹ aumentó en 50 puntos base (p.b.) la Tasa de Política Monetaria (TPM), para ubicarla en 4,5% anual², a partir del día 08 de este mes. Lo anterior estuvo fundamentado en: i) la tasa de inflación interanual fue 1,7% el mes previo y sus determinantes anticipan que podría ubicarse dentro del rango meta del BCCR en los próximos meses; ii) los determinantes de la inflación en el corto plazo sugieren mayores presiones inflacionarias a las previstas a inicios del año; iii) el valor medio de las expectativas de inflación a 12 meses se ha mantenido cerca del límite superior del rango meta, con un valor modal que pasó de 3,0% a 4,0% desde febrero último; iv) la holgura en la capacidad de producción tiende a agotarse y, v) el comportamiento reciente del tipo de cambio podría contagiar el proceso de formación de expectativas por parte de los agentes económicos.

En el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) en colones se registró el mayor volumen de negociación de recursos del año (90% superior al promedio enero-mayo) y el costo promedio de las operaciones negociadas (incluida la participación del BCCR) se incrementó a 5,50% (3,34% en mayo), explicado por la mayor demanda de liquidez de los intermediarios en la facilidad permanente de crédito, cuya tasa de interés ascendió a 5,75%. En el MIL dólares el costo promedio de la liquidez (0,82%) resultó mayor al observado el mes anterior (0,36%)

La transmisión del aumento en la TPM hacia el resto de tasas de interés del sistema financiero se intensificó en junio, la Tasa Básica Pasiva (TBP) incrementó 115 puntos base (p.b.) y la tasa activa promedio ponderada del SFN en 59 p.b. Destaca que el ajuste ha sido más acelerado en el caso de la banca estatal.

En términos reales³, la TBP pasó de 0,47 % en mayo a 1,49% en junio y el premio por ahorrar en colones, se situó entre -98 y 25 p.b. (-409 y -240 p.b. el mes previo), según se compare con una tasa de interés interna de los depósitos en dólares o una tasa de interés internacional (Libor 6 meses), en su orden, comportamiento asociado a la evolución en las expectativas de variación del tipo de cambio a 12 meses⁴ y, las medidas adoptadas por el BCCR para restituir el premio por ahorrar en moneda local.

Finalmente, las tasas de interés activas en colones y dólares anunciadas en ventanilla registraron en junio incrementos en las principales actividades; la tasa activa promedio del Sistema Financiero fue 14,74% en colones (14,15% en mayo) y 9,67% en dólares (9,38% el mes previo); asimismo, las actividades de vivienda y consumo son las de mayor preferencia en la asignación del crédito.

¹ Artículo 9 de la sesión 5772-2017 del 7 de junio de 2017.

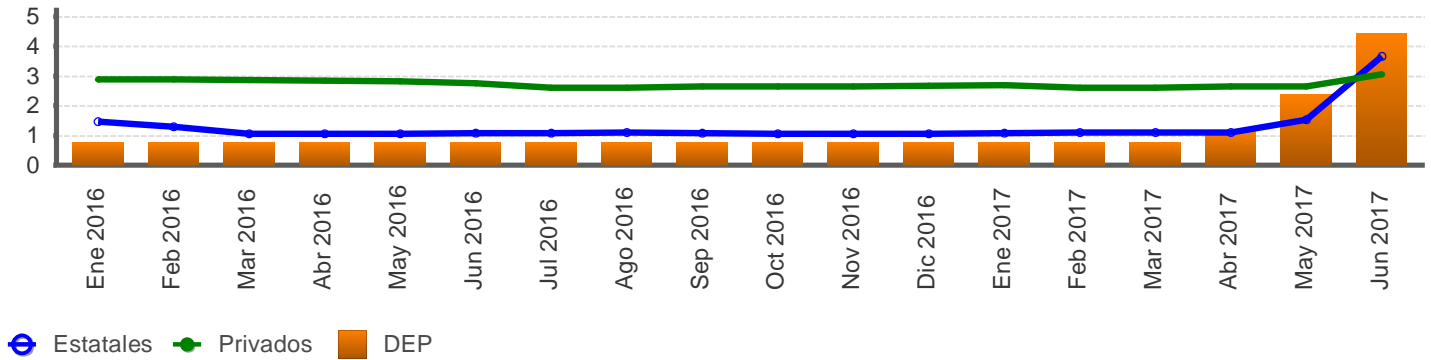
² Los ajustes de este indicador iniciaron en abril y a la fecha acumulan 275 p.b.

³ Se utiliza la tasa básica neta del impuesto de la renta. La expectativa de inflación a 12 meses se mantuvo en 3,7% (respecto al mes previo).

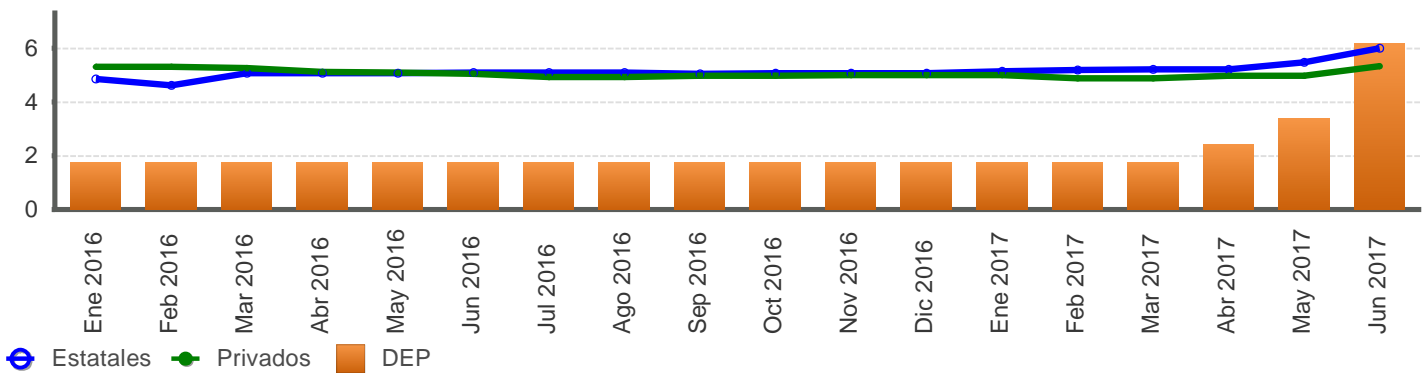
⁴ Según la última encuesta realizada por el BCCR, las expectativas de variación de tipo de cambio a 12 meses bajaron de 5,1% en mayo a 3,5% en junio.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN MONEDA NACIONAL

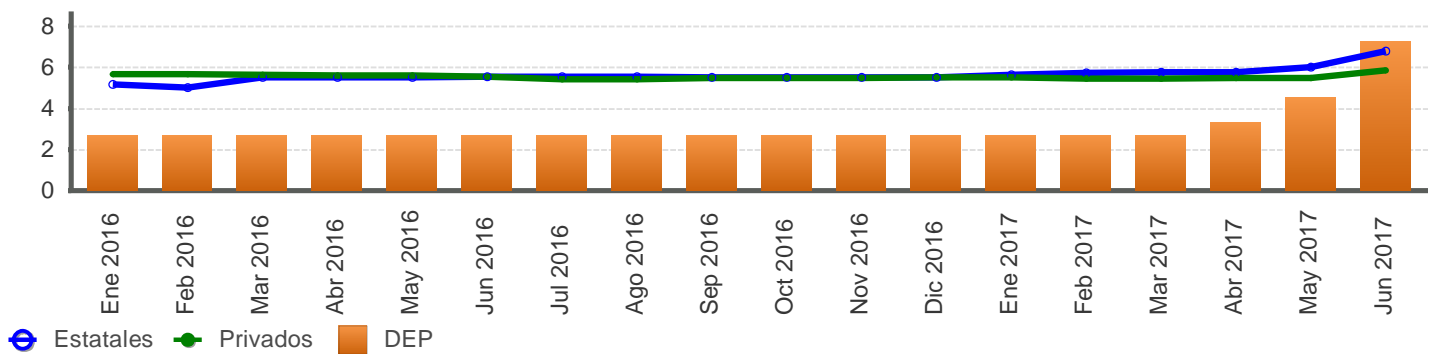
A 30 DÍAS PLAZO - en porcentajes -



A 6 MESES PLAZO - en porcentajes -



A 12 MESES PLAZO - en porcentajes -



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

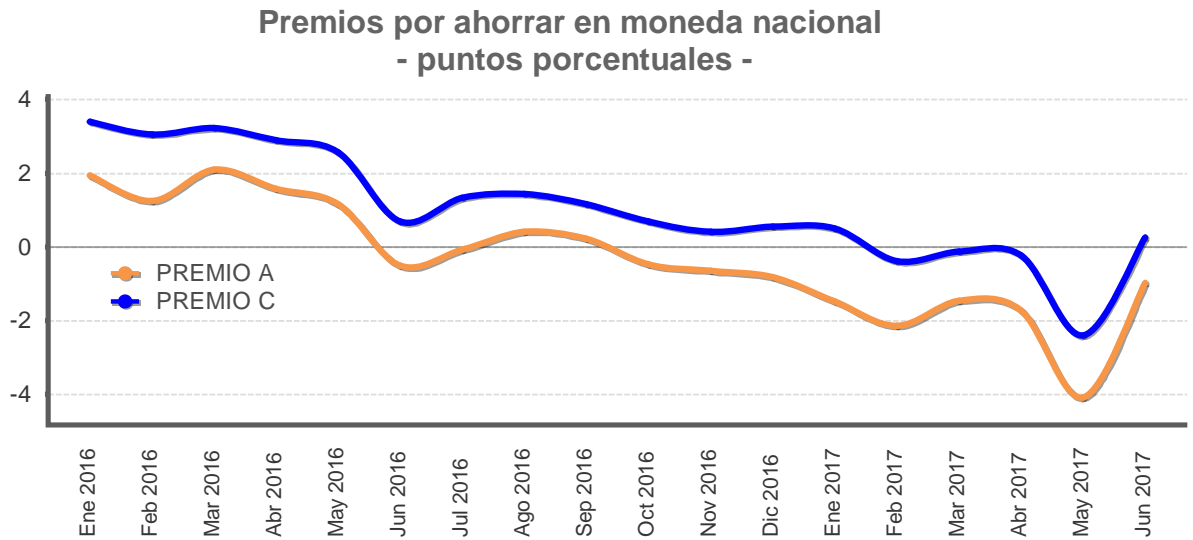
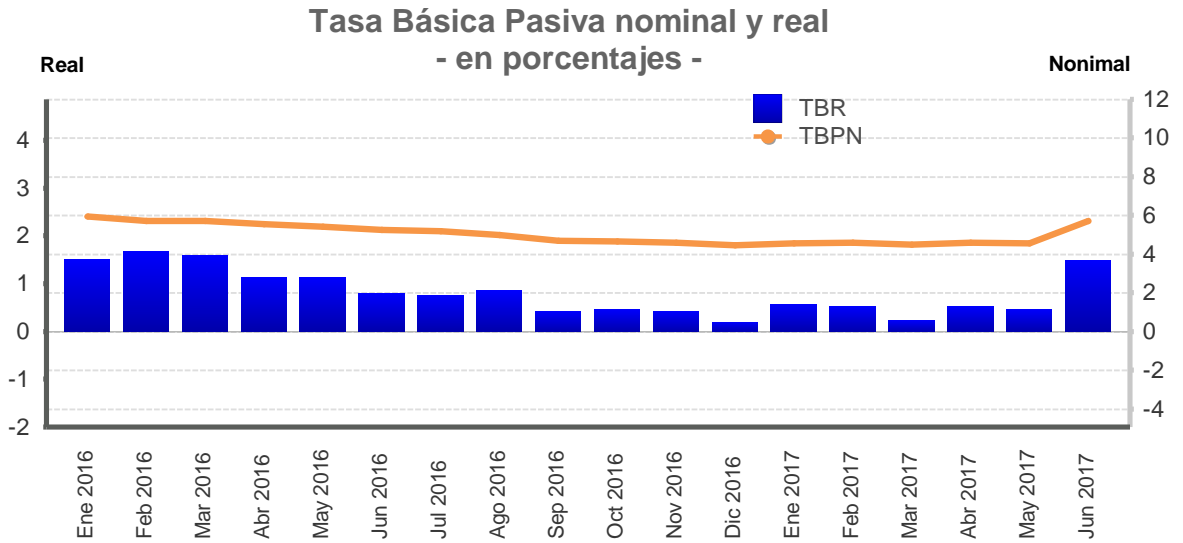
SISTEMA BANCARIO NACIONAL: TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN COLONES
-en porcentajes-

| 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 | - | 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 | - | 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 | - | 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 | - | 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 | - | 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 | - | 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 | - | 2,67 | 5,64 | 5,51 |
| Feb 2017 | 0,52 | 0,78 | 1,09 | 2,61 | 1,20 | 3,19 | 3,15 | 1,75 | 5,19 | 4,87 | - | 2,67 | 5,73 | 5,45 |
| Mar 2017 | 0,52 | 0,78 | 1,10 | 2,61 | 1,20 | 3,22 | 3,15 | 1,75 | 5,20 | 4,87 | - | 2,67 | 5,76 | 5,45 |
| Abr 2017 | 1,05 | 1,13 | 1,10 | 2,65 | 1,73 | 3,22 | 3,15 | 2,39 | 5,20 | 4,96 | - | 3,31 | 5,76 | 5,48 |
| May 2017 | 2,10 | 2,37 | 1,54 | 2,65 | 2,73 | 3,65 | 3,16 | 3,38 | 5,46 | 4,96 | - | 4,51 | 6,01 | 5,48 |
| Jun 2017 | 2,62 | 4,42 | 3,67 | 3,06 | 5,52 | 5,26 | 3,53 | 6,16 | 5,99 | 5,32 | - | 7,27 | 6,79 | 5,84 |

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASA BÁSICA PASIVA Y PREMIOS POR AHORRAR EN MONEDA NACIONAL



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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASA BÁSICA PASIVA Y PREMIOS POR AHORRAR EN MONEDA NACIONAL

| Mes/Año | Tasa básica | | Tasas BEM | Premios 6 meses | | Premios 12 meses | |
|----------|-------------|------|-----------|-----------------|-----------------|------------------|-----------------|
| | TBBN | TBR | | Mercado Interno | Mercado Externo | Mercado Interno | Mercado Externo |
| | | | | Premio A | Premio C | Premio E | Premio F |
| Ene 2016 | 5,95 | 1,51 | 2,86 | 1,95 | 3,40 | -0,58 | 1,01 |
| Feb 2016 | 5,70 | 1,69 | 2,83 | 1,24 | 3,05 | -0,90 | 0,67 |
| Mar 2016 | 5,70 | 1,59 | 2,66 | 2,10 | 3,23 | -0,96 | 0,80 |
| Abr 2016 | 5,55 | 1,12 | -0,42 | 1,57 | 2,89 | -0,83 | 0,91 |
| May 2016 | 5,40 | 1,13 | -0,61 | 1,15 | 2,56 | -1,22 | 0,41 |
| Jun 2016 | 5,25 | 0,80 | -0,58 | -0,52 | 0,69 | -2,85 | -1,06 |
| Jul 2016 | 5,20 | 0,75 | -0,58 | -0,08 | 1,33 | -1,93 | -0,38 |
| Ago 2016 | 5,00 | 0,87 | -0,34 | 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 | -0,54 | -0,64 | 0,41 | -2,28 | -0,94 |
| Dic 2016 | 4,45 | 0,19 | - | -0,83 | 0,55 | - | - |
| Ene 2017 | 4,55 | 0,57 | -0,20 | -1,48 | 0,50 | -2,11 | -0,67 |
| Feb 2017 | 4,60 | 0,51 | - | -2,15 | -0,39 | - | - |
| Mar 2017 | 4,50 | 0,23 | -0,49 | -1,47 | -0,12 | -2,67 | -1,27 |
| Abr 2017 | 4,60 | 0,51 | -0,30 | -1,72 | -0,24 | -2,51 | -0,98 |
| May 2017 | 4,55 | 0,47 | - | -4,09 | -2,40 | - | - |
| Jun 2017 | 5,70 | 1,49 | - | -0,98 | 0,25 | - | - |

| Mes/Año | Tasa Política Monetaria |
|----------|-------------------------|
| Ene 2016 | 1,75 |
| Feb 2016 | 1,75 |
| Mar 2016 | 1,75 |
| Abr 2016 | 1,75 |
| May 2016 | 1,75 |
| Jun 2016 | 1,75 |
| Jul 2016 | 1,75 |
| Ago 2016 | 1,75 |
| Sep 2016 | 1,75 |
| Oct 2016 | 1,75 |
| Nov 2016 | 1,75 |
| Dic 2016 | 1,75 |
| Ene 2017 | 1,75 |
| Feb 2017 | 1,75 |
| Mar 2017 | 1,75 |
| Abr 2017 | 2,50 |
| May 2017 | 4,00 |
| Jun 2017 | 4,50 |
| Jul 2017 | 4,50 |

TBBN: Tasa básica bruta nominal.

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

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

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

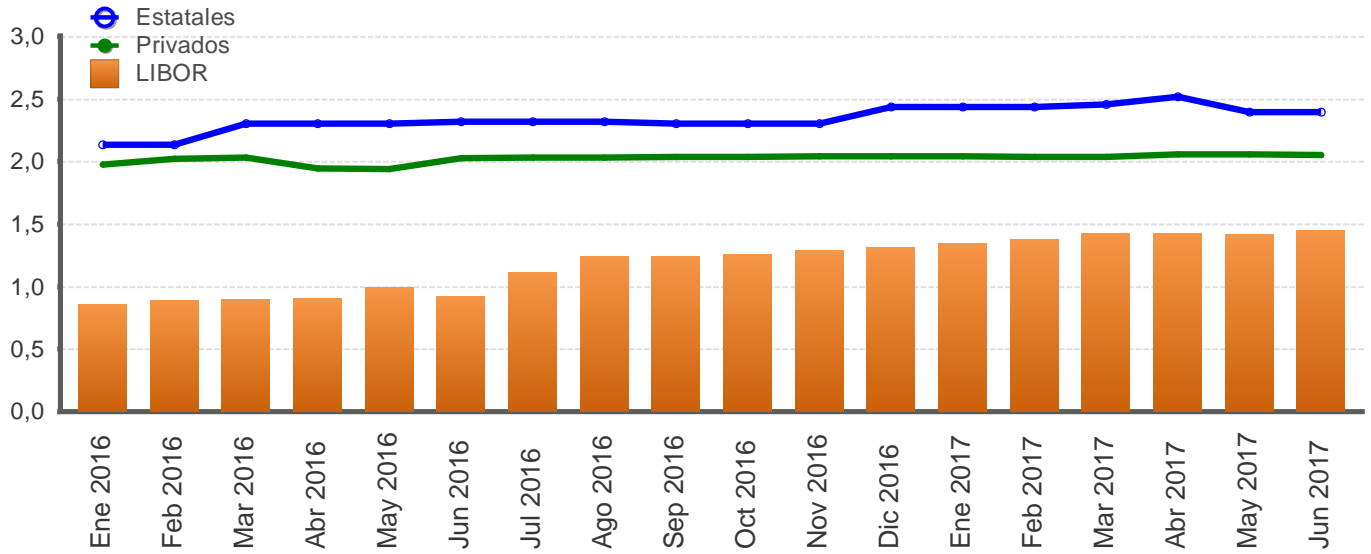
Premio E: diferencia entre tasa media de subasta 12 meses y tasa de indiferencia con referencia a la tasa de depósitos en dólares bancos estatales 12 meses.

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

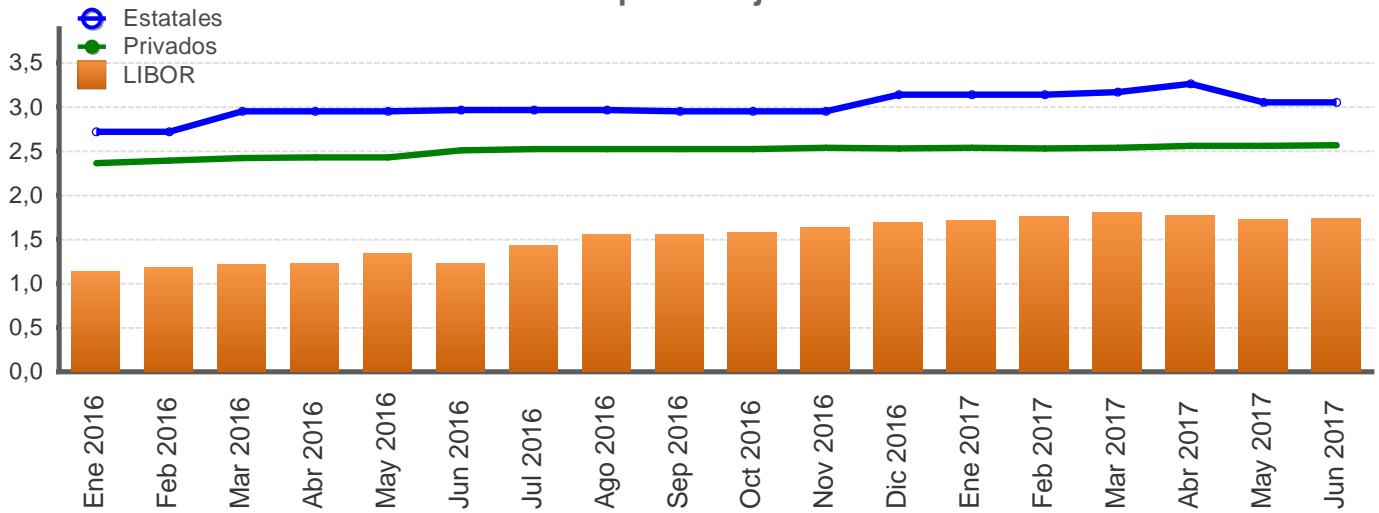
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS EN DÓLARES - en porcentajes -

A 6 MESES PLAZO - en porcentajes -



A 12 MESES PLAZO - en porcentajes -



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

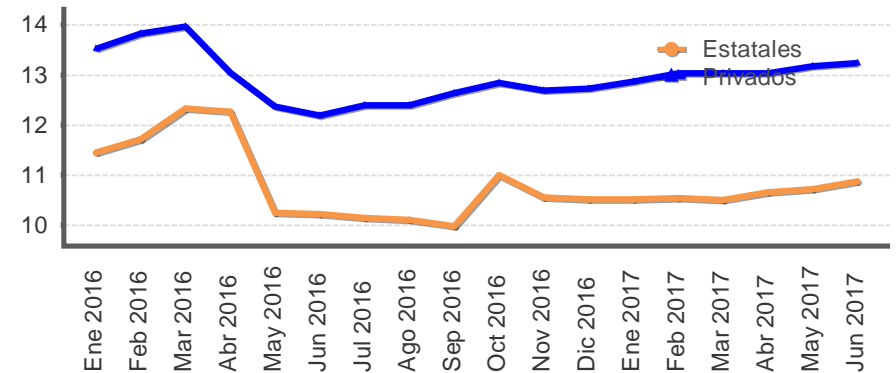
SISTEMA BANCARIO NACIONAL: TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN COLONES - en porcentajes-

| Fecha | Industria | | Vivienda | | Otras Actividades | | Tasa Promedio |
|----------|------------------|-----------------|------------------|-----------------|-------------------|-----------------|-----------------------------|
| | Bancos Estatales | Bancos Privados | Bancos Estatales | Bancos Privados | Bancos Estatales | Bancos Privados | Sistema Financiero Nacional |
| Ene 2016 | 11,45 | 13,52 | 10,93 | 13,16 | 12,66 | 19,31 | 15,63 |
| Feb 2016 | 11,72 | 13,82 | 10,92 | 13,36 | 12,52 | 18,74 | 15,34 |
| Mar 2016 | 12,33 | 13,96 | 10,92 | 13,62 | 12,68 | 18,67 | 15,45 |
| Abr 2016 | 12,27 | 13,05 | 10,91 | 13,60 | 12,53 | 17,44 | 14,89 |
| May 2016 | 10,24 | 12,36 | 10,86 | 13,53 | 11,07 | 17,40 | 14,28 |
| Jun 2016 | 10,22 | 12,19 | 10,85 | 13,57 | 11,08 | 17,35 | 14,25 |
| Jul 2016 | 10,14 | 12,39 | 10,83 | 13,54 | 10,96 | 17,48 | 14,27 |
| Ago 2016 | 10,10 | 12,40 | 10,81 | 12,92 | 10,90 | 17,50 | 14,18 |
| Sep 2016 | 9,98 | 12,63 | 10,78 | 12,88 | 10,72 | 17,49 | 14,13 |
| Oct 2016 | 11,00 | 12,84 | 10,77 | 12,86 | 11,34 | 17,69 | 14,48 |
| Nov 2016 | 10,55 | 12,69 | 9,46 | 12,10 | 11,11 | 17,71 | 14,25 |
| Dic 2016 | 10,52 | 12,72 | 9,40 | 12,09 | 11,05 | 17,78 | 14,25 |
| Ene 2017 | 10,52 | 12,87 | 8,60 | 12,31 | 11,05 | 17,78 | 14,25 |
| Feb 2017 | 10,54 | 13,03 | 8,65 | 13,01 | 11,08 | 17,91 | 14,34 |
| Mar 2017 | 10,50 | 13,03 | 9,33 | 13,01 | 11,02 | 17,27 | 14,10 |
| Abr 2017 | 10,66 | 13,03 | 9,29 | 13,00 | 11,27 | 17,26 | 14,19 |
| May 2017 | 10,71 | 13,18 | 9,44 | 13,02 | 11,36 | 16,96 | 14,15 |
| Jun 2017 | 10,87 | 13,23 | 10,40 | 13,14 | 12,99 | 17,01 | 14,74 |

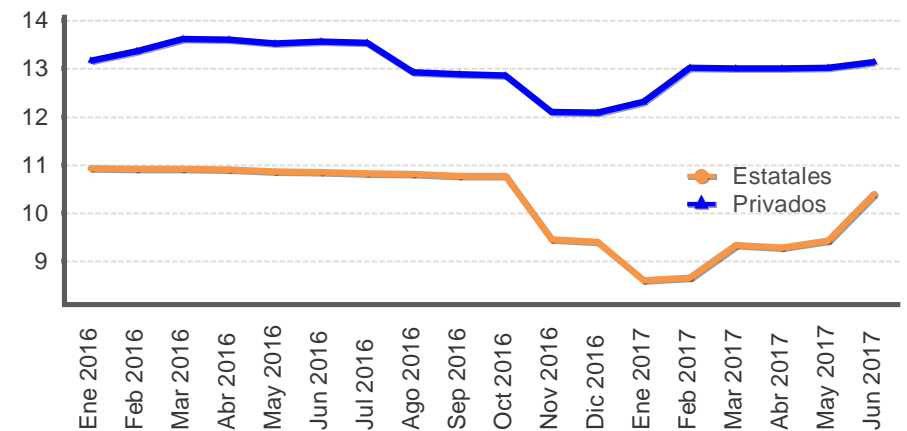
1/ Otras Actividades incluye: comercio, consumo y servicios.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

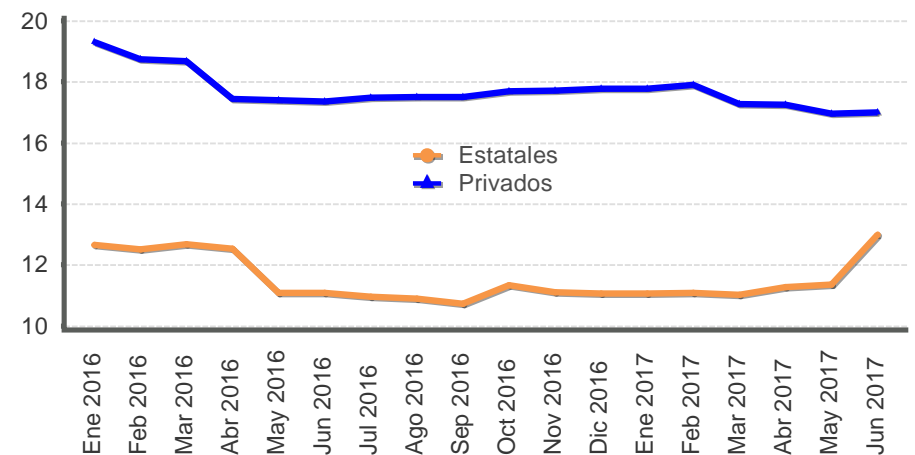
INDUSTRIA



VIVIENDA



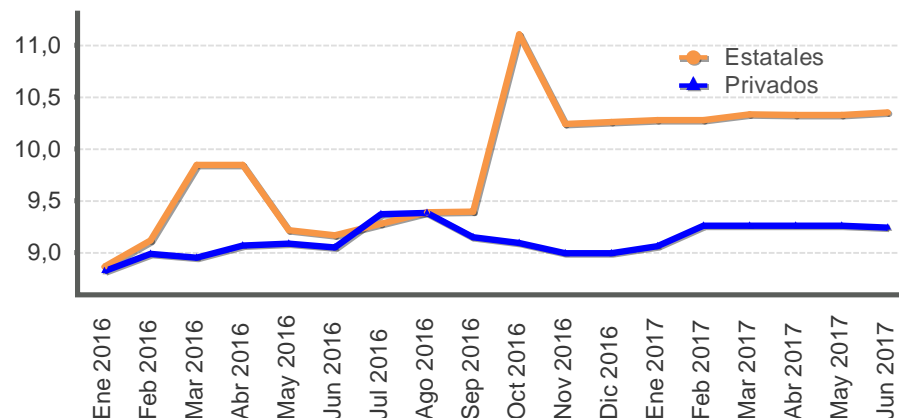
OTRAS ACTIVIDADES



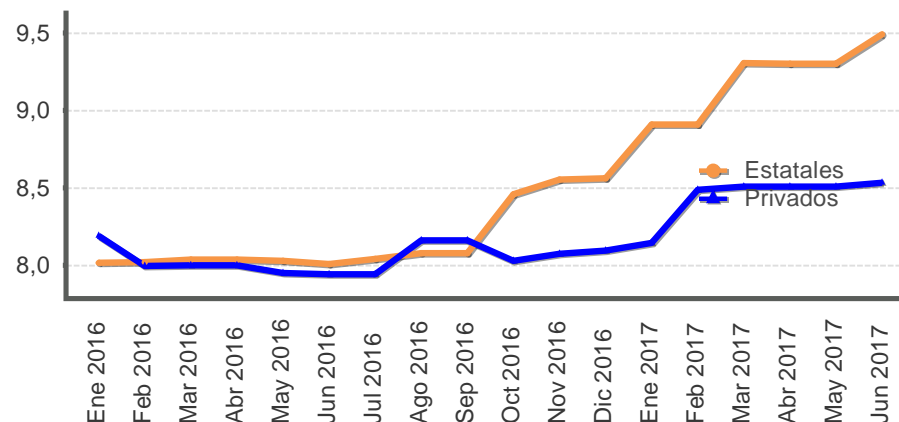
**SISTEMA BANCARIO NACIONAL: TASAS DE INTERÉS
ACTIVAS EN DÓLARES
- en porcentajes -**

| 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 |
| Abr 2017 | 10,33 | 9,26 | 9,30 | 8,51 | 9,55 | 10,33 | 9,86 |
| May 2017 | 10,33 | 9,26 | 9,30 | 8,51 | 9,55 | 9,42 | 9,38 |
| Jun 2017 | 10,35 | 9,24 | 9,49 | 8,53 | 9,58 | 9,95 | 9,67 |

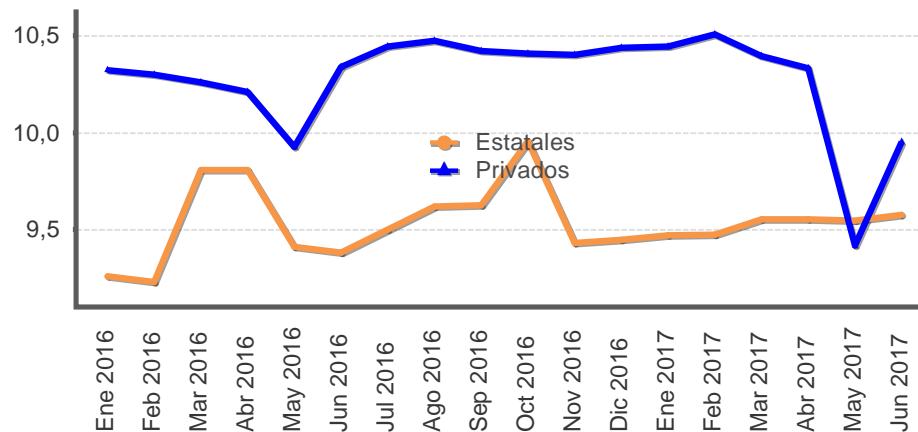
INDUSTRIA



VIVIENDA



OTRAS ACTIVIDADES

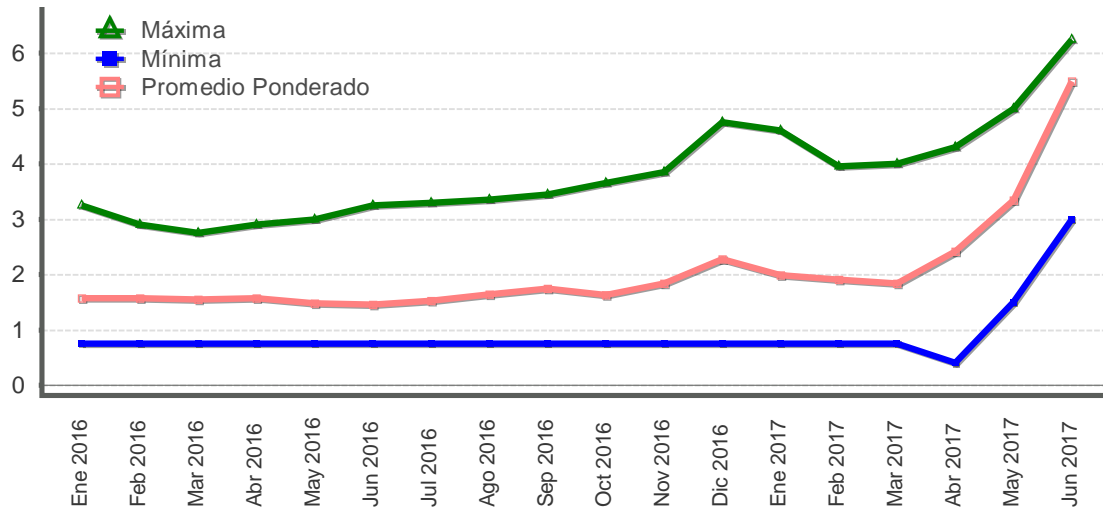


1/ Otras Actividades incluye: comercio, consumo y servicios.

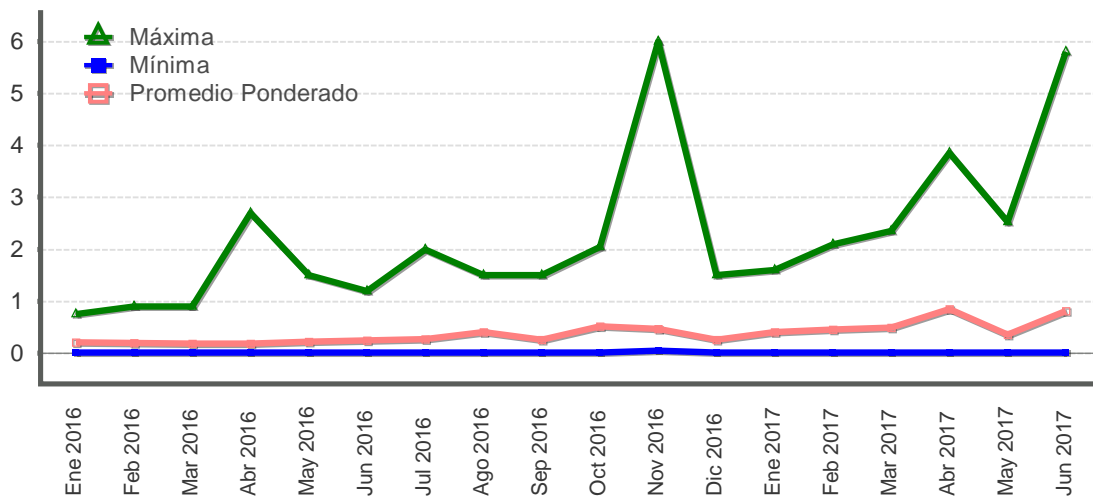
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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 |
| Sep 2016 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 29 o menos | 1,90 | | 1,93 | | | 0,30 | | | | | | 0,32 | | | | |
| De 30 a 59 | 2,08 | | | 2,26 | | | | 2,12 | | 0,35 | | | | | | |
| De 60 a 90 | | | | 2,36 | | | | 2,52 | | 1,01 | | | | | | |
| De 91 a 179 | | | | 2,86 | | | | 2,76 | | 1,14 | | | | | | |
| De 180 a 359 | | | | 3,71 | | | | 3,29 | | 1,98 | | | | | | |
| De 360 a 1079 | | | | | | | 3,55 | 4,08 | | | 2,90 | | | | 6,75 | |
| De 1080 a 1799 | | | | | | | | | | | | 5,63 | | | 10,25 | |
| De 1800 o más | | | | | | | | | | | | 6,16 | | | 10,13 | 6,25 |
| Dic 2016 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 29 o menos | 1,93 | | 2,00 | | | 0,47 | | | | | | | | | | |
| De 30 a 59 | | | | 2,32 | | | | 2,21 | | | | | | | | |
| De 60 a 90 | | | | 2,55 | | | | 2,55 | | 1,01 | | | | | | |
| De 91 a 179 | | | | 2,99 | | | | 2,68 | | 1,26 | | | | | | |
| De 180 a 359 | | | | 3,65 | | | | 3,59 | | 2,90 | | | | | | |
| De 360 a 1079 | | | | 3,75 | | | | 5,76 | | 3,86 | | | | 5,00 | | |
| De 1080 a 1799 | | | | | | | | | | | | 5,25 | | | | |
| De 1800 o más | | | | | | | | | | | | | 9,58 | 10,21 | | 6,25 |
| Mar 2017 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 29 o menos | 2,16 | | 2,04 | | | 0,43 | | | | | 0,47 | | | | | |
| De 30 a 59 | 2,17 | | | 2,37 | | | | 2,23 | | | | | | | | |
| De 60 a 90 | | | | 2,50 | | | 1,25 | 2,59 | | | | | | | | |
| De 91 a 179 | | | | 2,82 | | | | 2,80 | | 1,85 | | | | | | |
| De 180 a 359 | | | | 3,18 | | | | 3,22 | | | | | | | | |
| De 360 a 1079 | | | | | | | | 3,70 | | | | | | 6,52 | 7,50 | |
| De 1080 a 1799 | | | | | | | | | | | | | | | 10,50 | |
| De 1800 o más | | | | | | | | | | | | 6,13 | | | 9,66 | |
| May 2017 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 29 o menos | 2,72 | | 3,34 | | | 0,43 | | | | | | | | | | |
| De 30 a 59 | 3,09 | | | 3,37 | | | 0,58 | 2,92 | | 0,61 | | | | | | |
| De 60 a 90 | | | | 3,73 | | | | 3,66 | | 0,90 | | | | | | |
| De 91 a 179 | | | | 4,58 | | | | 3,27 | | 1,30 | | | | | | |
| De 180 a 359 | | | | 3,79 | | | | 3,74 | | 2,85 | | | | | | |
| De 360 a 1079 | | | | | | | | 4,51 | | | | | | 5,22 | | |
| De 1080 a 1799 | | | | | | | | 4,80 | | | | 5,50 | | | 9,00 | |
| De 1800 o más | | | | | | | | | | | | 6,45 | | | 10,16 | |

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

Los meses de mayo y junio de 2017 registraron, en su orden, balances negativos de EUA\$251,5 y EUA\$228,3 millones, en las operaciones de compra y venta de divisas que los intermediarios cambiarios realizaron con el público en “ventanilla”. Estos resultados destacan por ser los más deficitarios de los últimos 10 años.

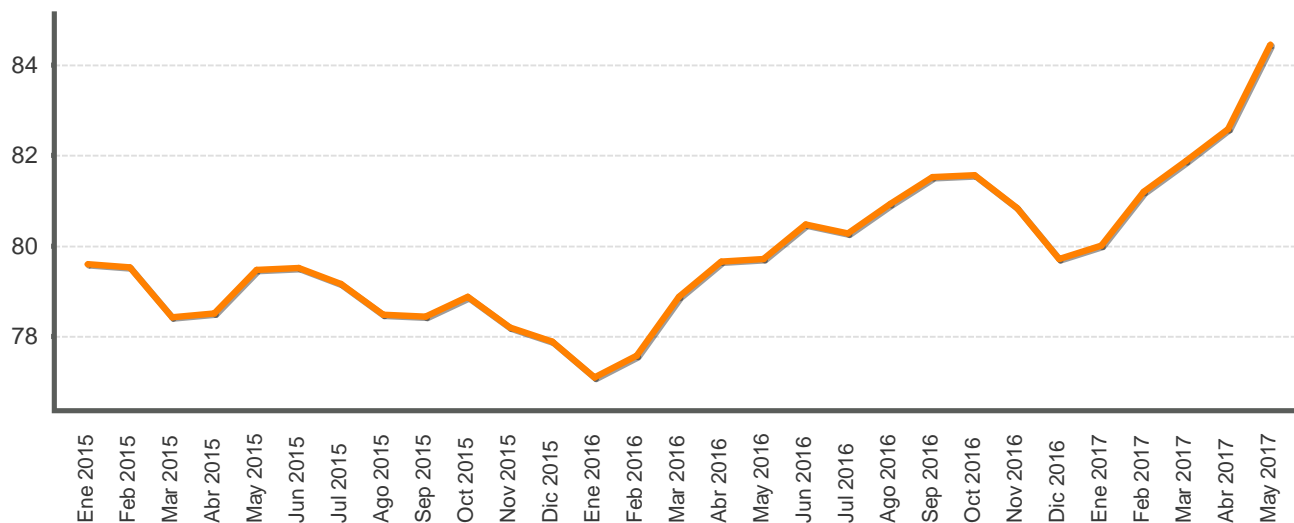
En particular en junio el faltante de divisas fue provisto por la reducción en la posición en moneda extranjera (PME) de EUA\$24,3 millones y por ventas del Banco Central en el Mercado de Monedas Extranjeras (Monex) por EUA\$252,6 millones, bajo la modalidad de estabilización por volatilidad “entre días”.

La dinámica de la demanda neta del sector privado junto con la intervención del Banco Central llevó a que el tipo de cambio de Monex se ubicara a finales de junio en $\text{¢}573,11$ (variación interanual de 4,4%). Este mes el tipo de cambio fue menos volátil, su coeficiente de variación fue 0,26% y la desviación estándar de $\text{¢}1,48$ (1,35% y $\text{¢}7,77$, en el mismo orden en mayo).

Por su parte, las reservas internacionales netas (RIN) se redujeron en EUA\$20,4 millones (al cierre de junio el saldo fue EUA\$6.812,5 millones, monto equivalente a 11,5% del PIB, 5,4 meses de las importaciones de mercancías del régimen definitivo y 1,5 veces el saldo de la base monetaria ampliada), principalmente explicado por las operaciones cambiarias netas del BCCR en el mercado cambiario por EUA\$31,3 millones, así como el pago programado para el segundo trimestre de 2017 al Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR) por EUA\$23,8 millones. Estas reducciones fueron parcialmente compensadas por mayores depósitos de las entidades y del Ministerio de Hacienda por EUA\$18,3 millones y EUA\$15,7 millones, en su orden.

Por último, de la evolución del ITCER en mayo de 2017 (multilateral con ponderadores móviles) se desprende una depreciación real del colón de 2,3% (interanual); básicamente producto de los diferenciales de monedas y de inflación, elementos que en su orden tuvieron tasas anuales de 2,41% y -0,14%, respectivamente.

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



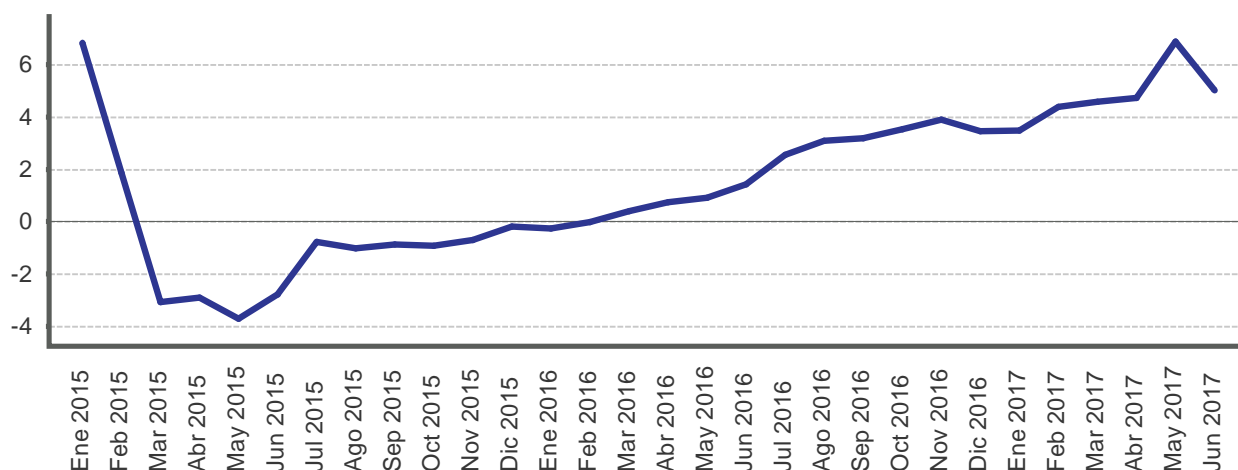
ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL CON PONDERADORES MOVILES BASE ENERO 1997 =100

| Periodo | ITCER multilateral con ponderaciones móviles |
|----------|--|
| Ene 2015 | 79,6 |
| Feb 2015 | 79,5 |
| Mar 2015 | 78,4 |
| Abr 2015 | 78,5 |
| May 2015 | 79,5 |
| Jun 2015 | 79,5 |
| Jul 2015 | 79,2 |
| Ago 2015 | 78,5 |
| Sep 2015 | 78,4 |
| Oct 2015 | 78,9 |
| Nov 2015 | 78,2 |
| Dic 2015 | 77,9 |
| Ene 2016 | 77,1 |
| Feb 2016 | 77,6 |
| Mar 2016 | 78,9 |
| Abr 2016 | 79,7 |
| May 2016 | 79,7 |
| Jun 2016 | 80,5 |
| Jul 2016 | 80,3 |
| Ago 2016 | 80,9 |
| Sep 2016 | 81,5 |
| Oct 2016 | 81,6 |
| Nov 2016 | 80,8 |
| Dic 2016 | 79,7 |
| Ene 2017 | 80,0 |
| Feb 2017 | 81,2 |
| Mar 2017 | 81,9 |
| Abr 2017 | 82,6 |
| May 2017 | 84,4 |

1/ Cifras definitivas hasta diciembre 2015.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



| Periodo | Promedio mensual compra-venta 1/ | Variación interanual |
|----------|----------------------------------|----------------------|
| Ene 2015 | 537,5 | 6,8 |
| Feb 2015 | 536,9 | 1,9 |
| Mar 2015 | 533,4 | -3,1 |
| Abr 2015 | 532,1 | -2,9 |
| May 2015 | 532,7 | -3,7 |
| Jun 2015 | 535,8 | -2,8 |
| Jul 2015 | 534,5 | -0,8 |
| Ago 2015 | 534,2 | -1,0 |
| Sep 2015 | 535,1 | -0,9 |
| Oct 2015 | 534,6 | -0,9 |
| Nov 2015 | 533,5 | -0,7 |
| Dic 2015 | 534,0 | -0,2 |
| Ene 2016 | 536,1 | -0,3 |
| Feb 2016 | 536,8 | -0,0 |
| Mar 2016 | 535,5 | 0,4 |
| Abr 2016 | 536,1 | 0,7 |
| May 2016 | 537,5 | 0,9 |
| Jun 2016 | 543,4 | 1,4 |
| Jul 2016 | 548,2 | 2,5 |
| Ago 2016 | 550,7 | 3,1 |
| Sep 2016 | 552,2 | 3,2 |
| Oct 2016 | 553,5 | 3,5 |
| Nov 2016 | 554,3 | 3,9 |
| Dic 2016 | 552,4 | 3,5 |
| Ene 2017 | 554,8 | 3,5 |
| Feb 2017 | 560,3 | 4,4 |
| Mar 2017 | 560,0 | 4,6 |
| Abr 2017 | 561,4 | 4,7 |
| May 2017 | 574,4 | 6,9 |
| Jun 2017 | 570,6 | 5,0 |

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 (RIN)
- Millones de dólares (EUA\$)-**

| Año | Mes | Operaciones del Sector Privado (ventanilla) | | | | | | Δ PPAD ^{2/} | Operaciones BCCR | Operaciones del Sector Público no Bancario (SPNB) | | | | | Δ Dep. bancos y puestos | Δ RIN ^{3/} | |
|-------------|------------------|---|----------------|--------------|----------------------------|----------------|----------------|----------------------|------------------|---|----------------|---------------|--------------|--------------|-------------------------|---------------------|---------------|
| | | Import. | Export. | Turismo Neto | Capital Neto ^{4/} | Otros | Total | | | Deuda | | TP\$ | Otros | Total | | | |
| | | | | | | | | | | Desembolso | Servicio | | | | | | |
| 2015 | Acumulado | -4.711,0 | 4.369,8 | 328,1 | -542,5 | 1.781,0 | 1.225,4 | 286,9 | 1.573,2 | -1.940,0 | 1.169,9 | -383,0 | -34,9 | 31,8 | -1.156,1 | 205,7 | 622,7 |
| | Ene | -419,6 | 358,9 | 7,3 | -55,1 | 115,1 | 6,6 | -6,6 | 36,1 | -105,8 | 6,7 | -40,2 | -6,7 | 57,6 | -88,4 | 5,1 | -47,3 |
| | Feb | -443,3 | 369,2 | 28,7 | -49,4 | 146,4 | 51,7 | 24,0 | 69,1 | -109,3 | 3,8 | -3,3 | 2,1 | 15,7 | -91,1 | 19,3 | -2,7 |
| | Mar | -375,9 | 400,7 | 27,7 | -90,7 | 228,1 | 190,0 | 87,3 | 154,9 | -140,1 | 0,9 | -93,0 | 13,3 | 33,2 | -185,6 | 58,5 | 27,9 |
| | Abr | -376,6 | 344,4 | 6,2 | -75,6 | 179,7 | 78,0 | -20,8 | 149,3 | -158,0 | 60,9 | -44,9 | 33,7 | -4,7 | -112,9 | 50,4 | 86,8 |
| | May | -401,7 | 334,4 | 34,8 | -65,9 | 157,3 | 58,9 | 12,0 | 105,8 | -210,9 | 8,6 | -6,8 | -121,0 | 67,4 | -262,8 | 18,7 | -138,3 |
| | Jun | -400,0 | 368,0 | 7,8 | -62,6 | 81,2 | -5,7 | 66,2 | -0,3 | -179,0 | 51,3 | -5,4 | 54,2 | -8,5 | -87,4 | 114,7 | 27,0 |
| | Jul | -411,7 | 342,4 | 5,6 | -50,3 | 85,3 | -28,7 | 16,9 | 13,4 | -139,4 | - | -44,4 | 413,9 | -52,2 | 177,9 | -18,2 | 173,1 |
| | Ago | -500,9 | 371,5 | -3,5 | -63,8 | 117,3 | -79,3 | 0,8 | -41,5 | -162,1 | 2,7 | -3,3 | 224,1 | -49,4 | 11,9 | 76,7 | 47,1 |
| | Set | -438,5 | 351,4 | -13,1 | -67,7 | 83,6 | -84,2 | -19,7 | -66,8 | -171,1 | 21,7 | -105,7 | 31,2 | -28,6 | -252,6 | 11,0 | -308,5 |
| | Oct | -400,6 | 322,3 | -8,6 | -52,6 | 92,8 | -46,7 | -1,3 | -8,6 | -139,2 | 55,0 | -52,3 | 81,5 | 46,1 | -8,9 | 33,7 | 16,2 |
| | Nov | -424,1 | 370,6 | -5,7 | -64,0 | 137,5 | 14,3 | -6,9 | 50,7 | -191,0 | 2,0 | -6,8 | -106,7 | 74,6 | -227,8 | 44,8 | -132,3 |
| | Dic | -508,6 | 447,8 | -2,9 | -77,0 | 50,5 | -90,2 | 5,3 | -65,0 | -194,9 | 149,8 | -5,4 | 115,5 | -38,5 | 26,5 | 29,3 | -9,2 |
| 2016 | Acumulado | -5.101,5 | 4.381,6 | 84,3 | -774,4 | 1.474,8 | 64,8 | 157,2 | 397,0 | -1.900,8 | 363,3 | -411,5 | 735,2 | 112,7 | -1.101,2 | 443,9 | -260,3 |
| | Ene | -431,4 | 361,3 | 13,9 | -67,5 | 80,4 | -43,3 | -44,0 | 35,9 | -128,4 | 0,0 | -40,9 | 77,1 | 7,0 | -85,2 | -0,7 | -50,0 |
| | Feb | -367,4 | 312,3 | 9,0 | -53,3 | 46,0 | -53,4 | 78,2 | -77,0 | -184,7 | 3,3 | -4,0 | 112,8 | -3,0 | -75,6 | 83,0 | -69,6 |
| | Mar | -485,2 | 443,4 | 7,8 | -67,6 | 101,5 | -0,2 | 3,5 | 24,4 | -224,9 | 2,6 | -56,8 | 89,8 | -73,9 | -263,2 | 58,4 | -180,3 |
| | Abr | -336,8 | 327,2 | 17,7 | -54,7 | 116,5 | 69,9 | 3,1 | 125,3 | -163,5 | 13,2 | -6,4 | 69,0 | -20,3 | -108,1 | 9,5 | 26,8 |
| | May | -489,2 | 326,4 | -9,7 | -74,1 | -4,9 | -251,5 | -8,3 | -212,4 | -242,4 | 15,2 | -2,9 | -191,6 | 147,8 | -273,9 | 18,6 | -467,7 |
| | Jun | -434,7 | 354,0 | -26,5 | -70,0 | -50,9 | -228,1 | -8,6 | -184,5 | -161,0 | 40,8 | -1,0 | 300,6 | -33,7 | 145,8 | 18,3 | -20,4 |
| 2017 | Acumulado | -2.544,8 | 2.124,7 | 12,1 | -387,2 | 288,6 | -506,6 | 23,9 | -288,2 | -1.104,9 | 75,1 | -112,0 | 457,6 | 23,9 | -660,3 | 187,3 | -761,2 |

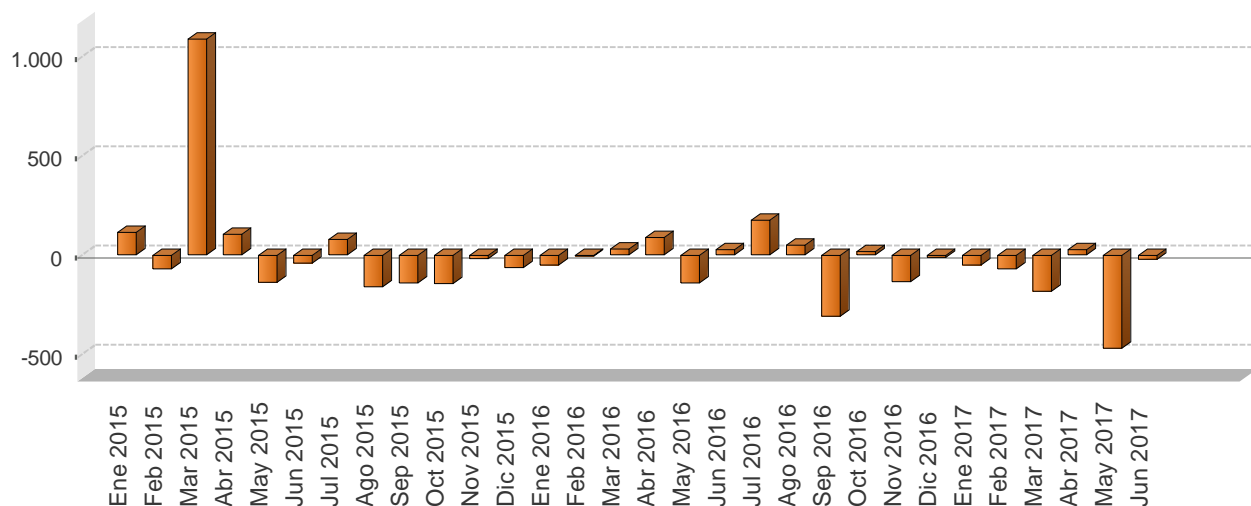
^{1/} Capital neto: desembolsos, amortizaciones e intereses de la deuda externa del sector privado.

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

^{3/} Δ RIN: operaciones BCCR + operaciones SPNB + Δ depósitos bancos y puestos.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



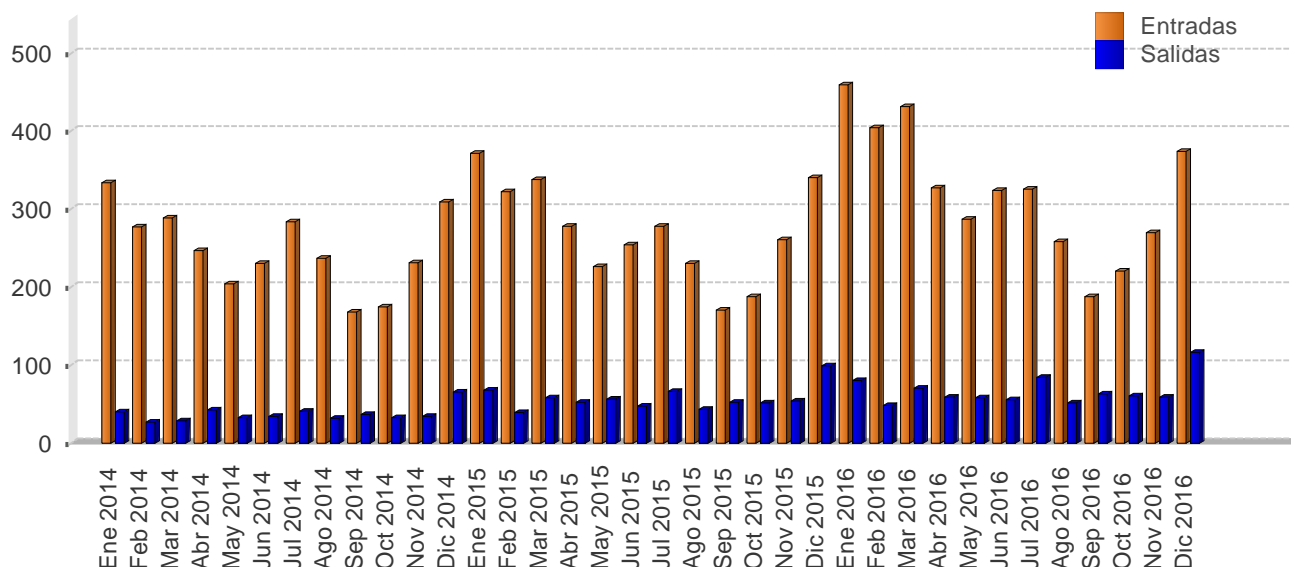
| Periodo | Reservas Internacionales Netas (RIN) | Meses de importación financiables con RIN | RIN respecto a la base monetaria restringida | RIN respecto a la base monetaria ampliada | RIN/PIB |
|----------|--------------------------------------|---|--|---|---------|
| Ene 2015 | 7.323,7 | 6,5 | 1,9 | 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 |
| Abr 2017 | 7.300,6 | 5,8 | 1,6 | 1,6 | 12,0 |
| May 2017 | 6.832,9 | 5,5 | 1,6 | 1,5 | 11,4 |
| Jun 2017 | 6.812,6 | 5,4 | 1,6 | 1,5 | 11,4 |

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

MOVIMIENTO DE DIVISAS POR TURISMO - Millones de dólares -



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

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

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

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

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

6. Precios

En junio de 2017, la variación mensual del Índice de precios al consumidor (IPC) fue 0,08%¹. Con este resultado, su tasa acumulada alcanzó 1,0% y la interanual 1,8%. Dado lo anterior, la inflación se mantiene baja, con tendencia hacia al rango meta de la programación macroeconómica (3% \pm 1 punto porcentual (p.p.)).

Este comportamiento es congruente con lo previsto en el Programa Macroeconómico 2017-2018, y responde, por una parte, al impacto de la inflación internacional al alza y la depreciación del colón, y por otra, al agotamiento en la holgura en la capacidad de producción y expectativas de inflación en torno al límite superior del rango meta.

Por su parte, la inflación subyacente², indicador que busca identificar las tendencias inflacionarias de mediano plazo y sobre las cuales la política monetaria puede actuar, también presenta desde el segundo semestre de 2016 una trayectoria creciente, alcanzando en junio una variación interanual de 1,8% (0,1% en junio de 2016).

En lo que respecta a las expectativas de inflación³, su valor medio en mayo de 2017 fue 3,7% (igual a la registrada los dos meses previos); con este resultado cumplió 27 meses consecutivos dentro del rango meta de inflación. No obstante, existe el riesgo de que la variación del tipo de cambio y las expectativas de variación cambiaria, observadas durante las últimas semanas del primer semestre del año en curso, se transmitan y contagien la formación expectativas de inflación, cuyo promedio se ha mantenido en el último año cerca del límite superior del rango meta.

Por otra parte, el Índice de precios al productor de la manufactura aumentó 0,18% en junio, con lo cual su variación interanual fue 2,5% (-1,7% un año atrás). Cabe mencionar que este indicador registró una aceleración interanual con respecto a diciembre pasado de 2,2 p.p., superior a la de la inflación general (1,0 p.p.) y la subyacente (0,7 p.p.).

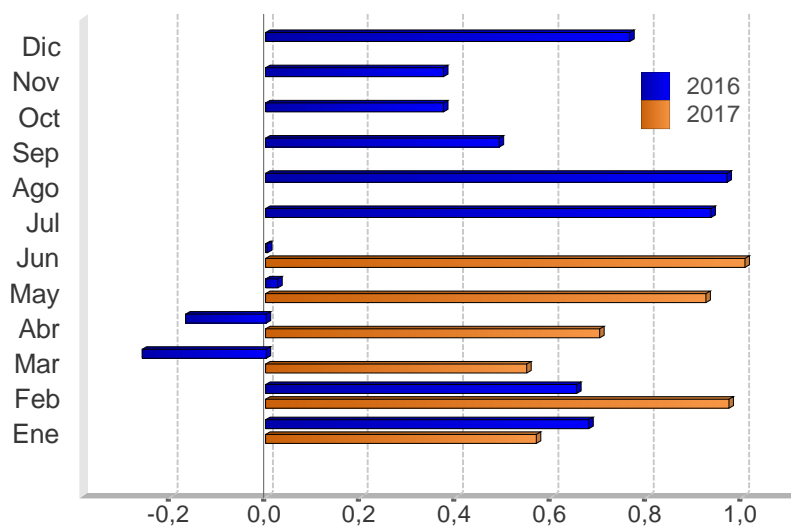
Por último de manera prospectiva, se estima que la inflación continuará con una trayectoria creciente pero baja, retornando gradualmente al rango meta en el segundo semestre del año, situación que se mantendría en 2018. Lo anterior se sustenta en la evolución de los agregados monetarios y del crédito congruente con lo previsto en la programación macroeconómica; así como por la menor holgura en la capacidad de producción, expectativas de inflación ancladas al límite superior del rango meta y mayor impacto de la inflación importada.

¹ En junio los bienes y servicios que tuvieron mayor efecto positivo en la variación mensual fueron: culantro, tomate y paquetes turísticos. Por su parte, los precios de gasolina, automóvil y aguacate figuraron entre los de mayor efecto negativo.

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

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

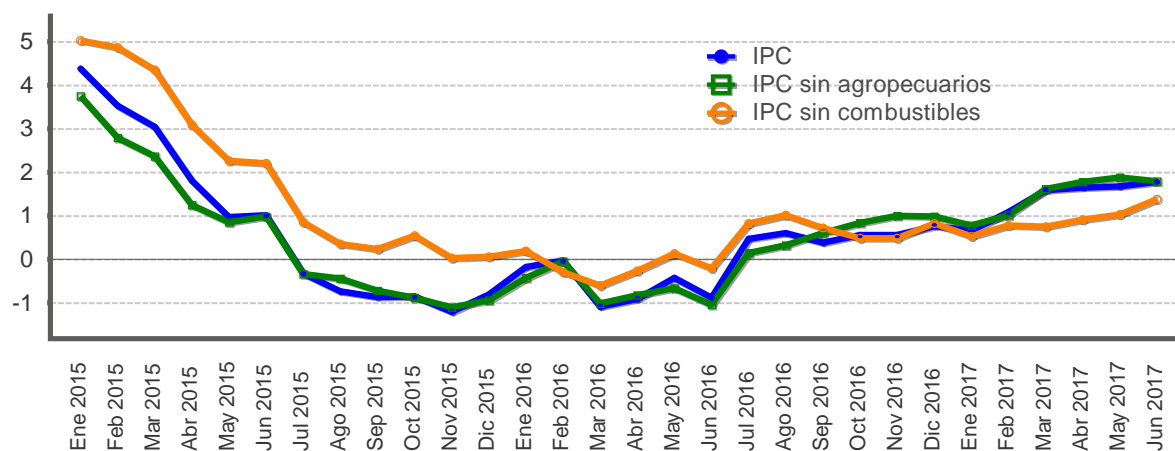
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
-Tasa de variación acumulada en porcentajes-



| Mes | 2015 | 2016 | 2017 |
|-----|------|------|------|
| Ene | 0,0 | 0,7 | 0,6 |
| Feb | -0,1 | 0,7 | 1,0 |
| Mar | 0,0 | -0,3 | 0,5 |
| Abr | -0,1 | -0,2 | 0,7 |
| May | -0,4 | 0,0 | 0,9 |
| Jun | 0,1 | 0,0 | 1,0 |
| Jul | -0,4 | 0,9 | |
| 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.

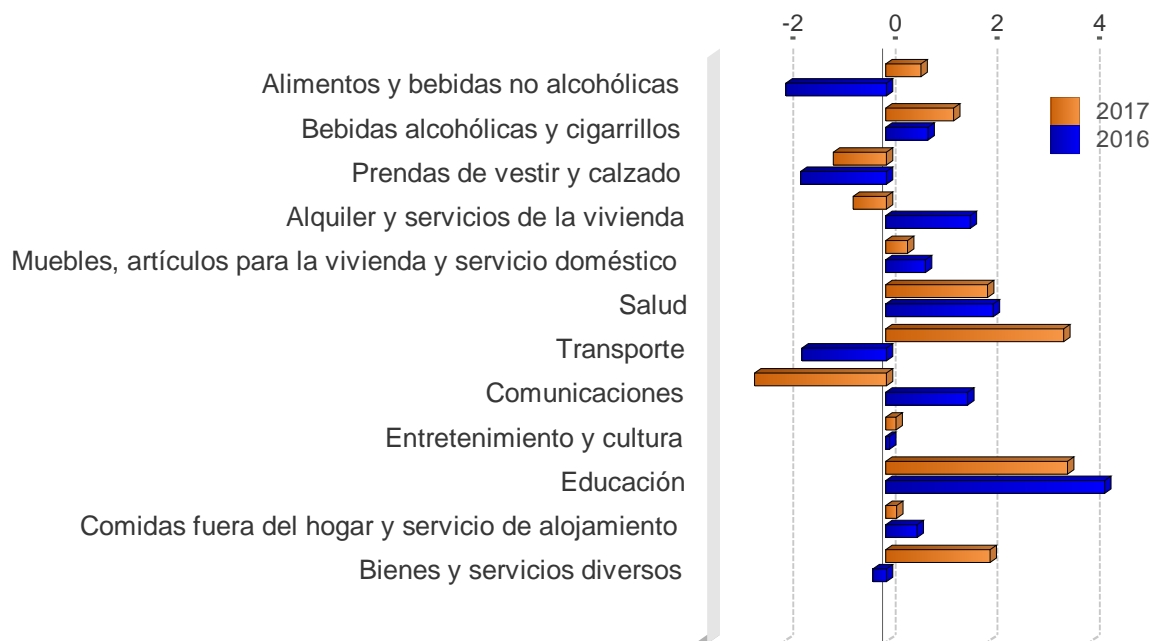
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC): IPC SIN AGROPECUARIOS e IPC SIN COMBUSTIBLES
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

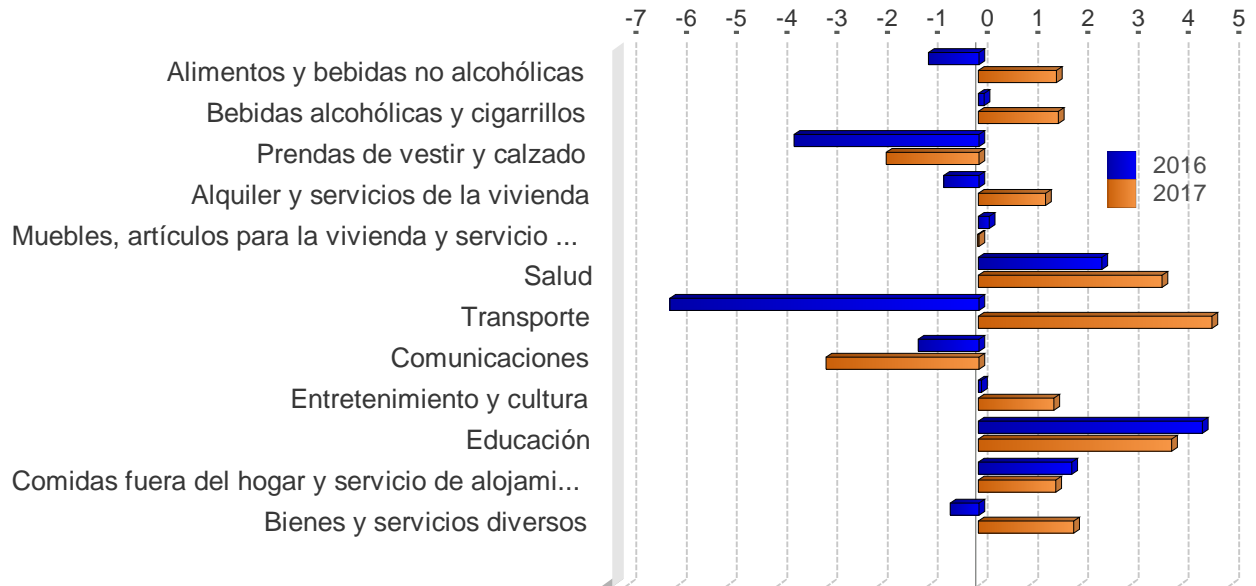
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
-Tasa de variación acumulada en porcentajes, a Jun. de cada año-



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

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

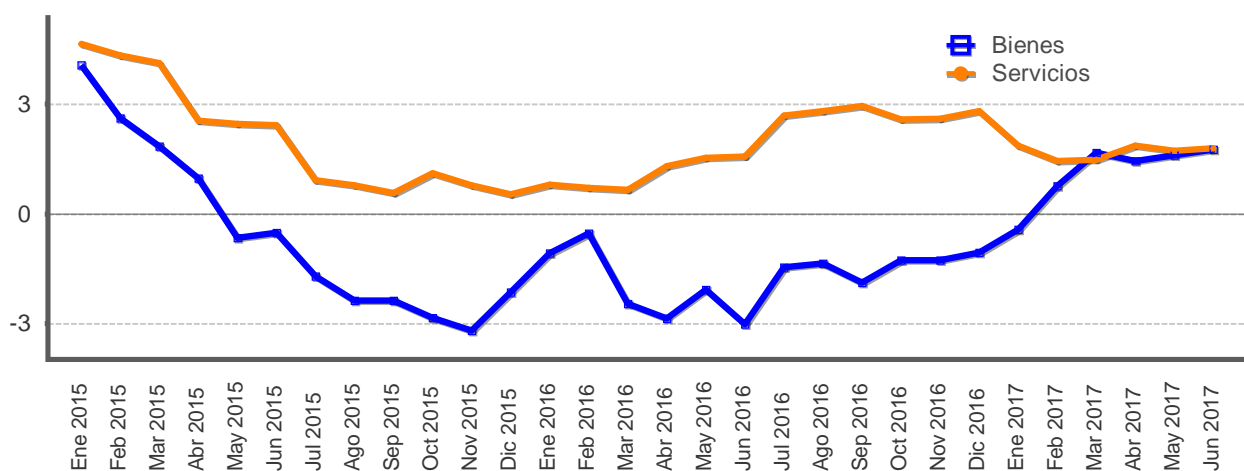
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes, a Jun. de cada año-



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

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

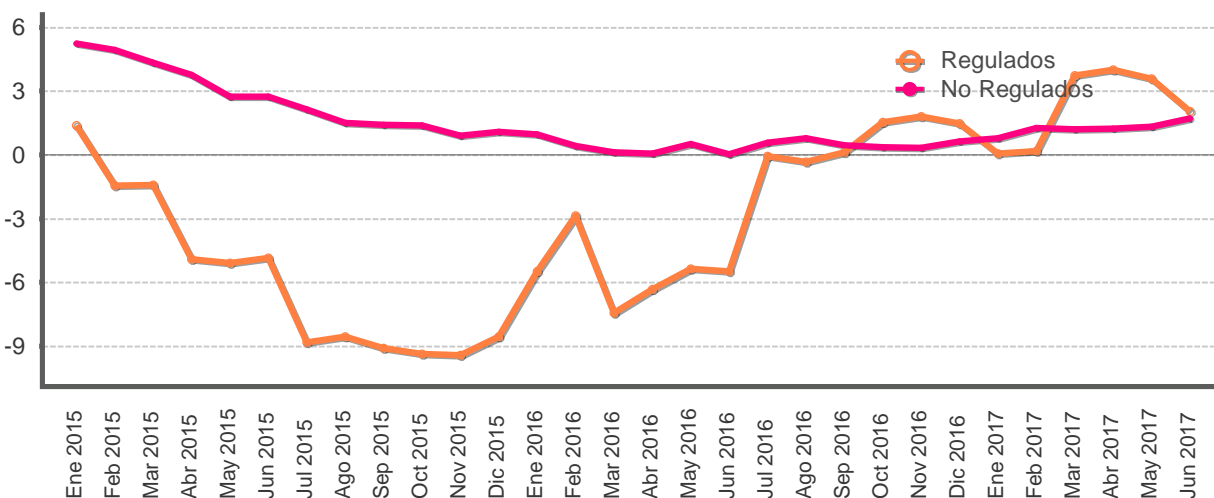
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: BIENES Y SERVICIOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

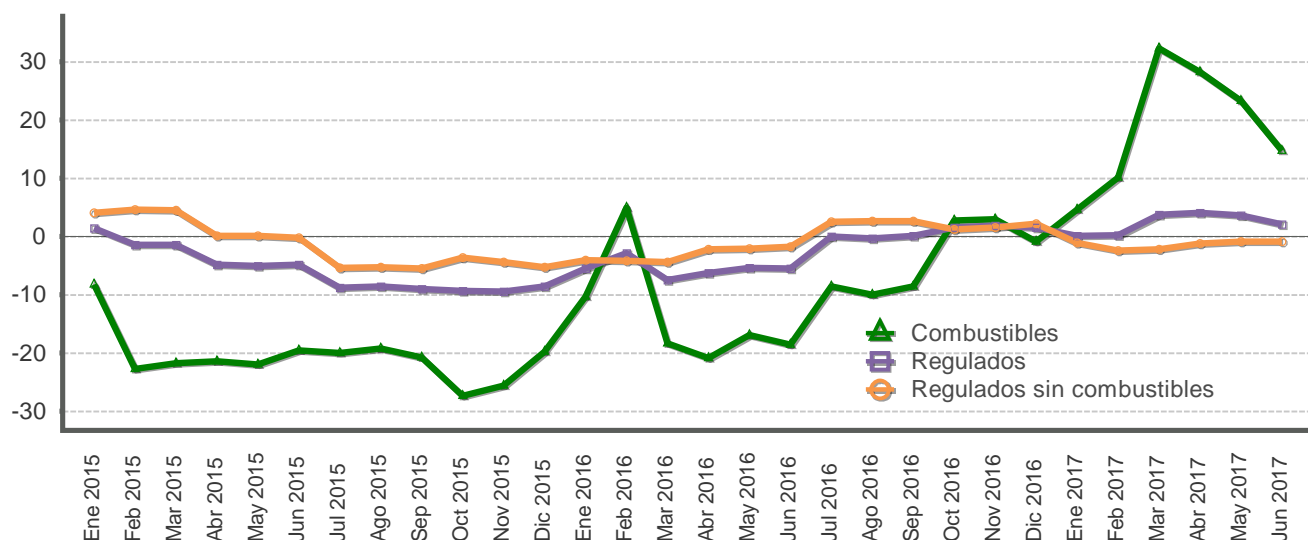
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS Y NO REGULADOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

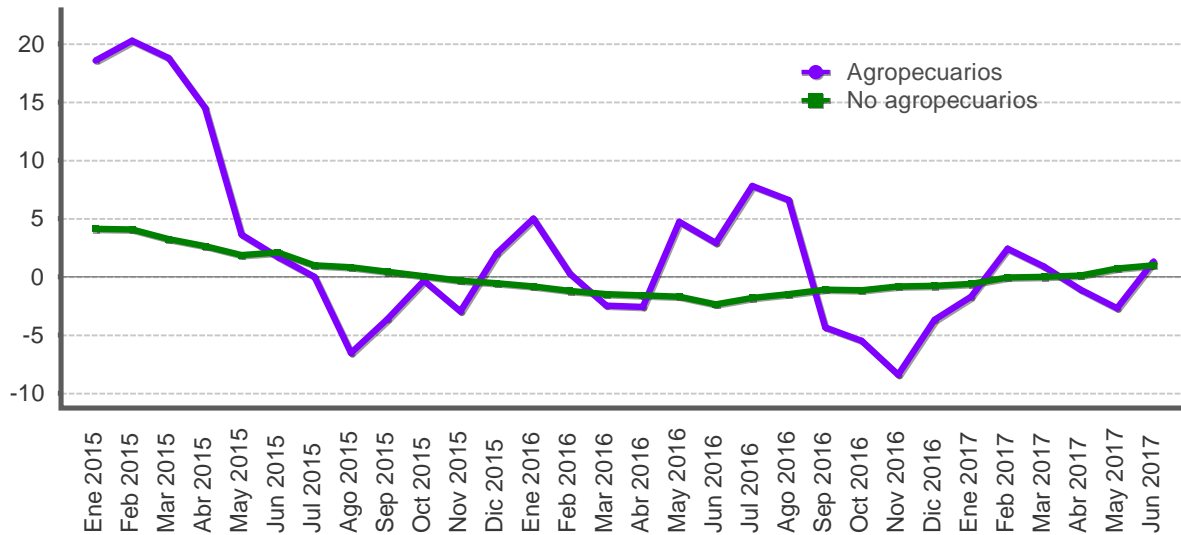
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS, COMBUSTIBLES Y REGULADOS SIN COMBUSTIBLES
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



| 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 | 4,0 | -21,5 | -20,9 | 28,2 | 0,1 | -2,3 | -1,2 |
| May | -5,1 | -5,4 | 3,6 | -22,0 | -17,0 | 23,3 | 0,1 | -2,1 | -1,0 |
| Jun | -4,9 | -5,5 | 2,0 | -19,6 | -18,6 | 14,7 | -0,2 | -1,7 | -1,0 |
| Jul | -8,8 | -0,1 | | -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.

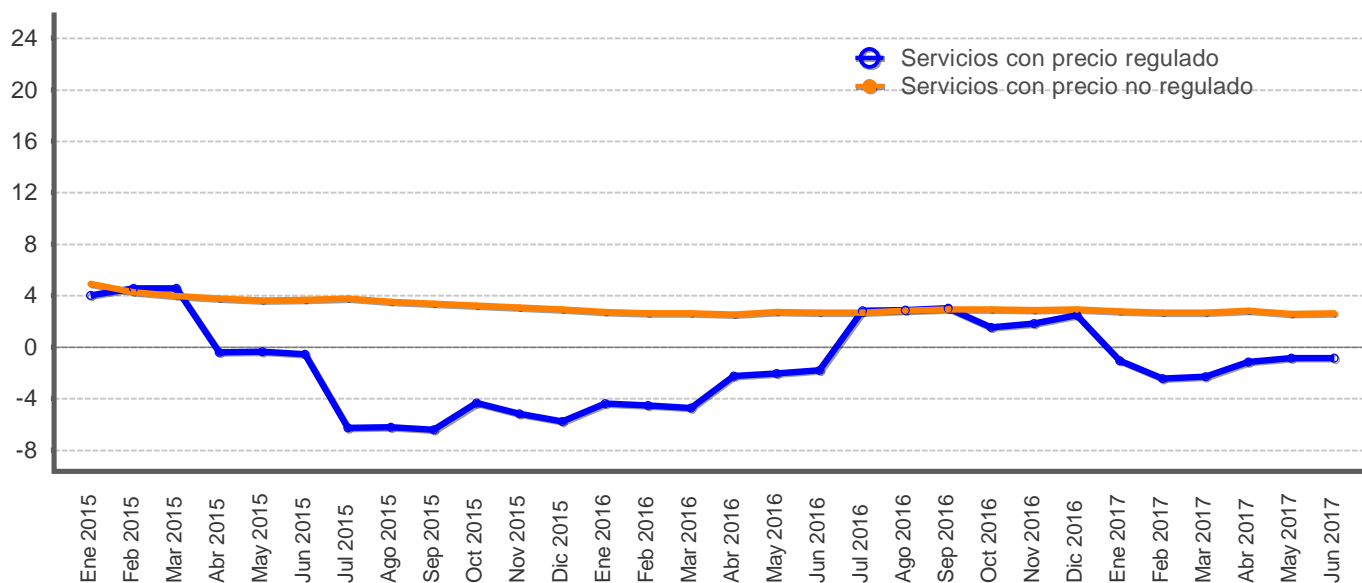
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR NO REGULADOS: AGROPECUARIOS Y NO AGROPECUARIOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



| 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 | -1,1 | 2,7 | -1,6 | 0,1 |
| May | 3,6 | 4,7 | -2,7 | 1,9 | -1,7 | 0,7 |
| Jun | 1,7 | 2,9 | 1,3 | 2,1 | -2,4 | 1,0 |
| Jul | 0,0 | 7,8 | | 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.

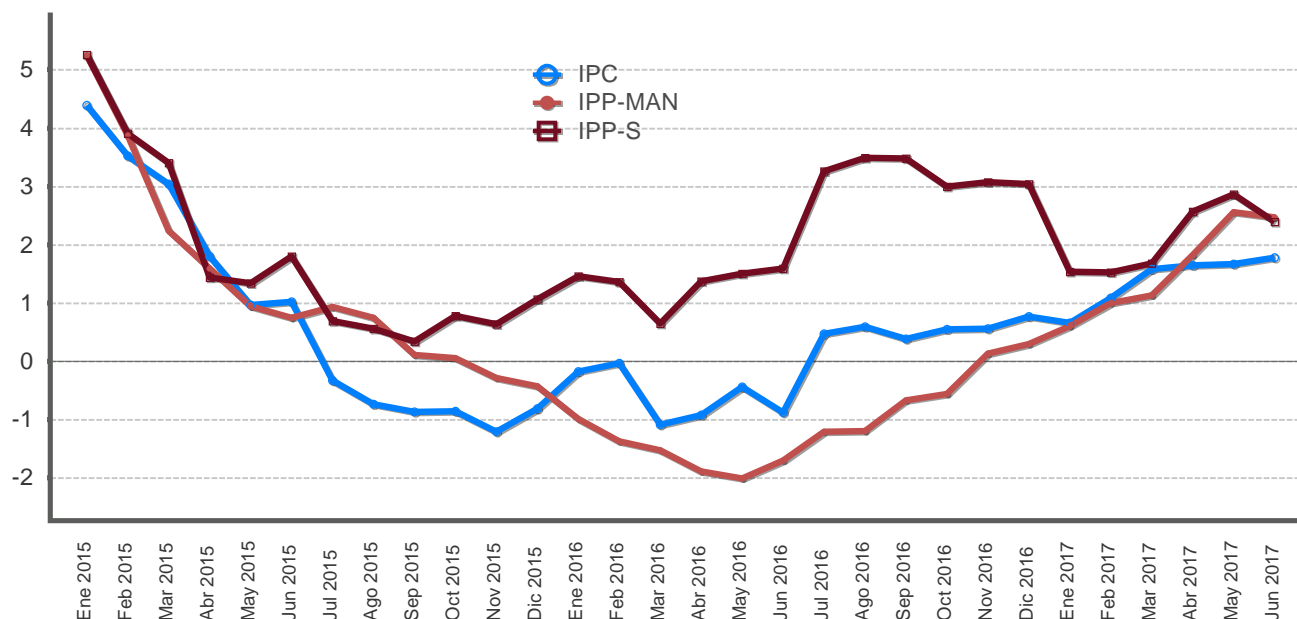
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR DE SERVICIOS: REGULADOS Y NO REGULADOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

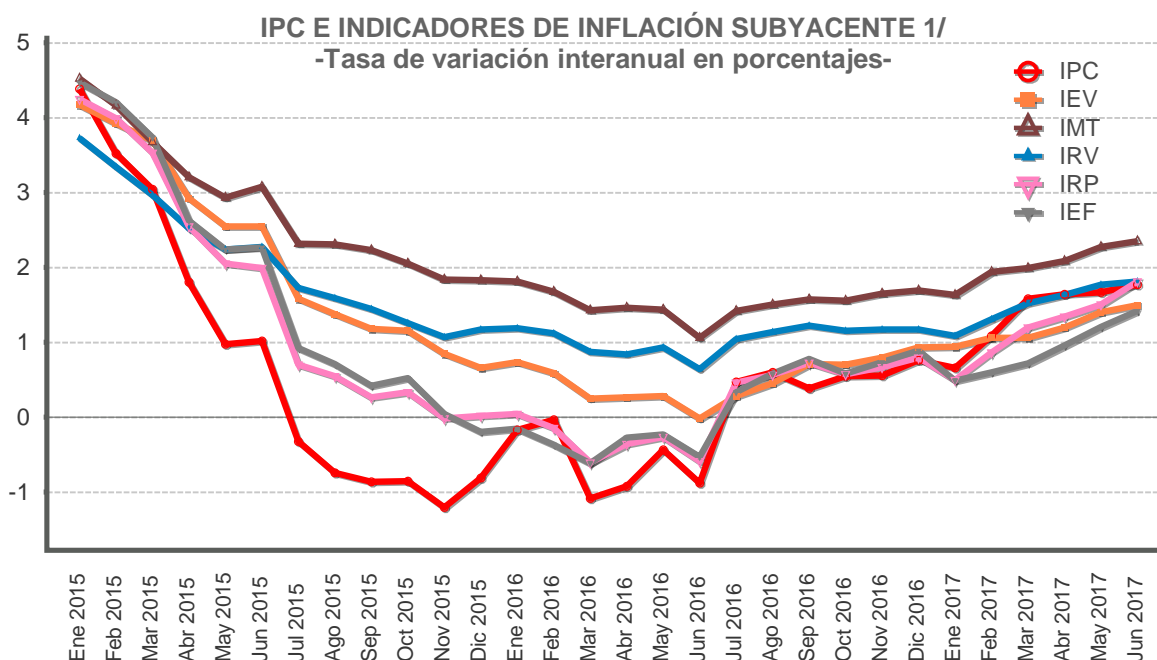
**ÍNDICES DE PRECIOS: CONSUMIDOR (IPC), PRODUCTOR DE LA MANUFACTURA (IPP-MAN)
Y PRODUCTOR DE SERVICIOS (IPP-S)
-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



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



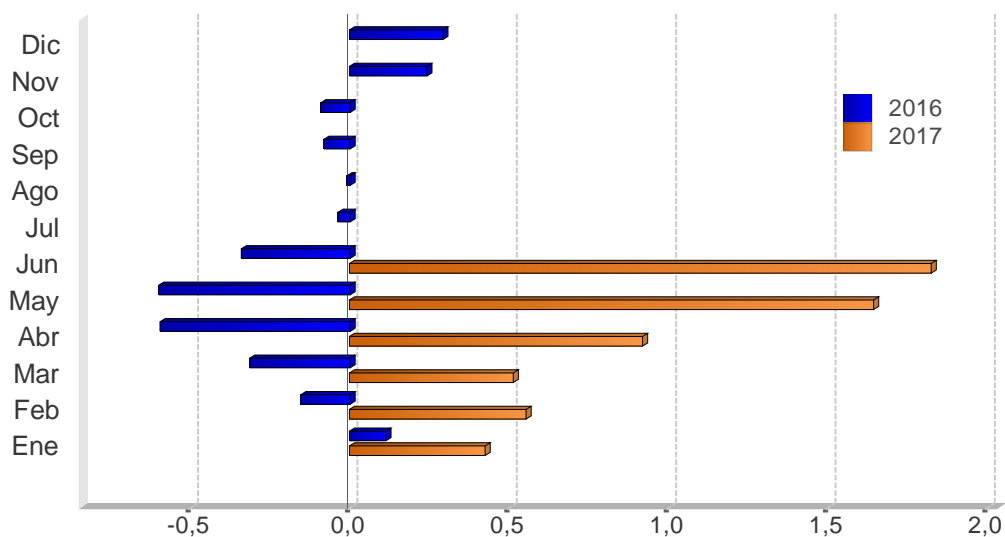
| Mes | IPC | | | IEV | | | IMT | | | IRV | | | IRP | | | IEF | | |
|-----|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| | 2015 | 2016 | 2017 | 2015 | 2016 | 2017 | 2015 | 2016 | 2017 | 2015 | 2016 | 2017 | 2015 | 2016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

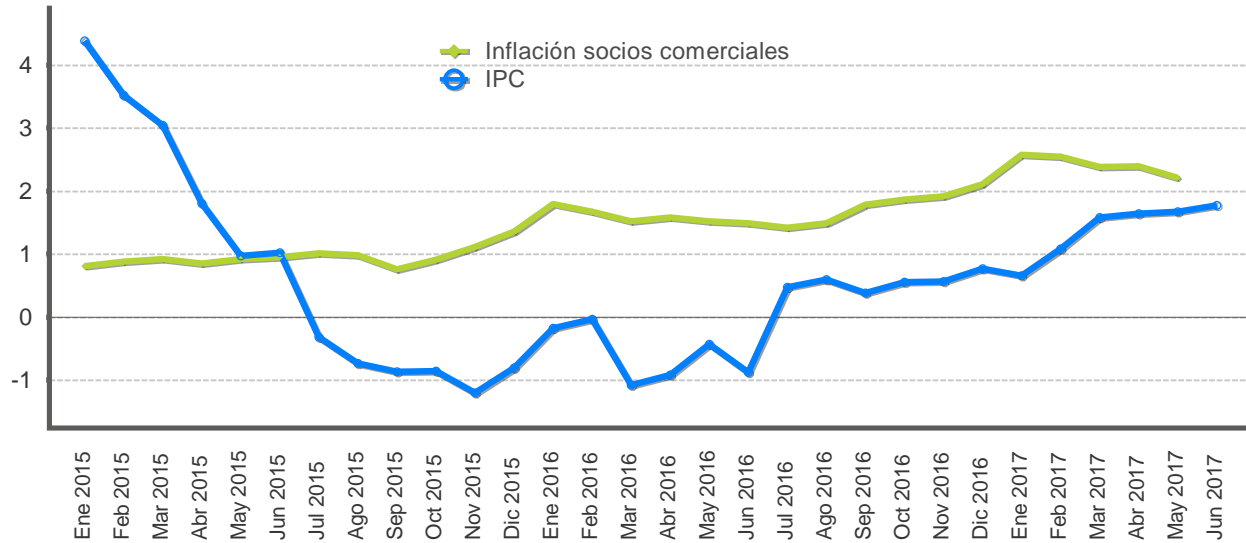


| Mes | 2015 | 2016 | 2017 |
|-----|------|------|------|
| Ene | 0,7 | 0,1 | 0,4 |
| Feb | 0,8 | -0,2 | 0,6 |
| Mar | 0,8 | -0,3 | 0,5 |
| Abr | 0,9 | -0,6 | 0,9 |
| May | 1,0 | -0,6 | 1,6 |
| Jun | 0,9 | -0,3 | 1,8 |
| Jul | 0,8 | -0,0 | |
| Ago | 0,8 | -0,0 | |
| Sep | 0,2 | -0,1 | |
| Oct | 0,0 |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

7. Indicadores de la economía internacional

La economía de Estados Unidos creció a una tasa anualizada de 1,4% en el primer trimestre de 2017 (1,2% estimado en mayo por el Departamento de Comercio). Este crecimiento fue impulsado por el mayor gasto de los consumidores, que representa más de dos tercios de su actividad económica (creció 1,1% contra 0,6% previsto en mayo) y de las exportaciones (7,0% contra 5,8% estimación previa).

En tanto, la tasa de desempleo aumentó a 4,4% en junio (4,3% en mayo), a pesar de que se crearon 222.000 nuevos puestos de trabajo. Ante este panorama, el Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal (FOMC) decidió aumentar en 25 puntos base la tasa de interés para los fondos federales hasta un rango entre 1,0% y 1,25%, al considerar que la actividad económica continuará expandiéndose a ritmo moderado y que las condiciones del mercado laboral mejorarán en los próximos meses. En este contexto, ante la incertidumbre del estímulo fiscal previsto por el nuevo gobierno, el Fondo Monetario Internacional en su revisión del Artículo IV para Estados Unidos, publicada el 27 de junio pasado, redujo sus proyecciones de crecimiento para 2017-2018 a 2,1%, desde 2,3% para 2017 y 2,5% para 2018 contempladas en su informe "Perspectivas de la Economía Mundial", de abril de 2017.

La inflación de la Zona del euro se ubicó en 1,3% interanual en junio (1,4% en mayo), su nivel más bajo desde febrero (2,0%), según Eurostat. Esta disminución se asoció al menor aumento de los precios de energía, que en junio aumentaron 1,9% frente al 4,5% de mayo, mientras que los precios de alimentos aumentaron en 1%, 0,6 p.p. menos que el mes anterior. El Banco Central Europeo (BCE) mantendrá un enfoque de política monetaria laxa, aunque con posibles ajustes graduales¹, ya que el BCE espera que la inflación aumente progresivamente hasta alcanzar 1,6% en 2019.

Por otra parte, el mayor endeudamiento de las economías emergentes provocó que el saldo de la deuda mundial alcanzara EUA\$217 billones en el primer trimestre del 2017, lo que representa 327,0% del PIB mundial, según datos del Instituto Internacional de Finanzas. Esa institución señaló que la deuda de las economías emergentes aumentó 5,4% interanual, mientras que en las economías desarrolladas fue 1,4%. Estimó que a medida que aumenten las tasas de interés en los mercados internacionales, las calificaciones de riesgo de las economías con mayor endeudamiento serán revisadas a la baja y el costo del financiamiento aumentaría.

Finalmente, el precio promedio de contado del barril de petróleo WTI² cerró en junio en EUA\$45,2, inferior en 6,9% con respecto a la cotización media de mayo. Los precios de los contratos a futuro con entrega en setiembre y diciembre de 2017 cayeron en promedio a EUA\$45,9 por barril (desde EUA\$49,6 el mes previo) asociado, en gran medida, al aumento en las reservas y producción de derivados del crudo en los Estados Unidos³.

¹ El crecimiento económico y la confianza del consumidor en la Zona del euro han mejorado recientemente. El índice de confianza de consumidores y empresarios de la Comisión Europea registró 111,1 puntos en junio (109,2 puntos en mayo), en tanto la producción industrial aumentó en 1,3% en mayo respecto a abril.

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

³ Datos de Bloomberg al 07 de julio del 2017.

INDICADORES DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL
(porcentajes)

Producto Interno Bruto Real (Tasas de variación anual)

| | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
|--------------------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| Estados Unidos | 2,6 | 1,6 | 2,3 | 2,5 | 2,1 | 1,8 | 1,7 | 1,7 |
| Zona del Euro | 2,0 | 1,7 | 1,7 | 1,6 | 1,6 | 1,5 | 1,5 | 1,5 |
| Alemania | 1,5 | 1,8 | 1,6 | 1,5 | 1,4 | 1,3 | 1,2 | 1,2 |
| Japón | 1,2 | 1,0 | 1,2 | 0,6 | 0,8 | 0,2 | 0,7 | 0,6 |
| Reino Unido | 2,2 | 1,8 | 2,0 | 1,5 | 1,6 | 1,9 | 1,9 | 1,9 |
| China | 6,9 | 6,7 | 6,6 | 6,2 | 6,0 | 5,9 | 5,8 | 5,7 |
| Brasil | -3,8 | -3,6 | 0,2 | 1,7 | 2,0 | 2,0 | 2,0 | 2,0 |
| Latinoamérica | 0,1 | -1,0 | 1,1 | 2,0 | 2,5 | 2,6 | 2,6 | 2,6 |
| Economías emergentes y en desarrollo | 4,2 | 4,1 | 4,5 | 4,8 | 4,9 | 4,9 | 5,0 | 5,0 |
| Economías avanzadas | 2,1 | 1,7 | 2,0 | 2,0 | 1,9 | 1,7 | 1,7 | 1,7 |
| Mundial | 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 | Mar | May | |
| Estados Unidos | 0,7 | 0,9 | 1,0 | 1,5 | 2,1 | 2,4 | 1,9 | |
| Zona del Euro | 0,2 | 0,0 | 0,1 | 0,4 | 1,1 | 1,5 | 1,4 | |
| Alemania | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 0,7 | 1,7 | 1,6 | 1,5 | |
| Japón | 0,2 | 0,0 | -0,4 | -0,5 | 0,3 | 0,2 | 0,4 | |
| Reino Unido | 0,2 | 0,5 | 0,5 | 1,0 | 1,6 | 2,3 | 2,9 | |
| China | 1,6 | 2,3 | 1,9 | 1,9 | 2,1 | 0,9 | 1,5 | |
| Brasil | 10,7 | 9,4 | 8,8 | 8,5 | 6,3 | 4,6 | 3,6 | |
| Principales socios comerciales | 1,4 | 1,5 | 1,5 | 1,8 | 2,1 | 2,4 | 2,2 | |

Tasas de Interés Internacionales

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

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

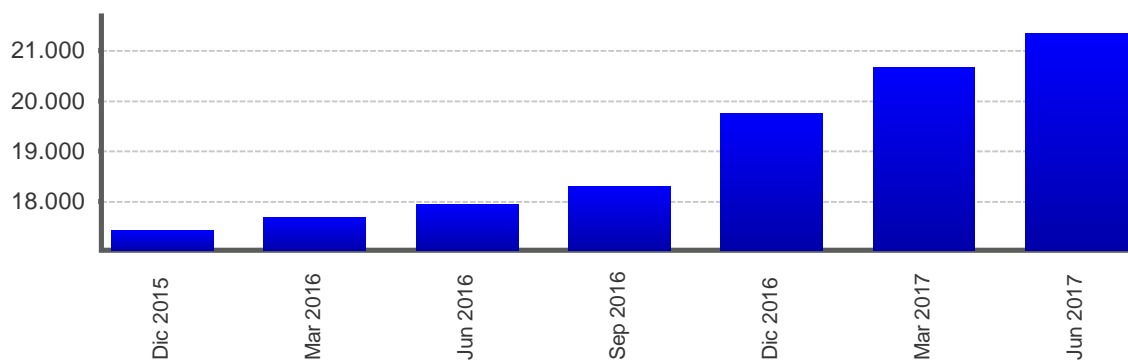
2/ IPC: Para Estados Unidos se muestra la serie del IPC sin desestacionalizar.

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.

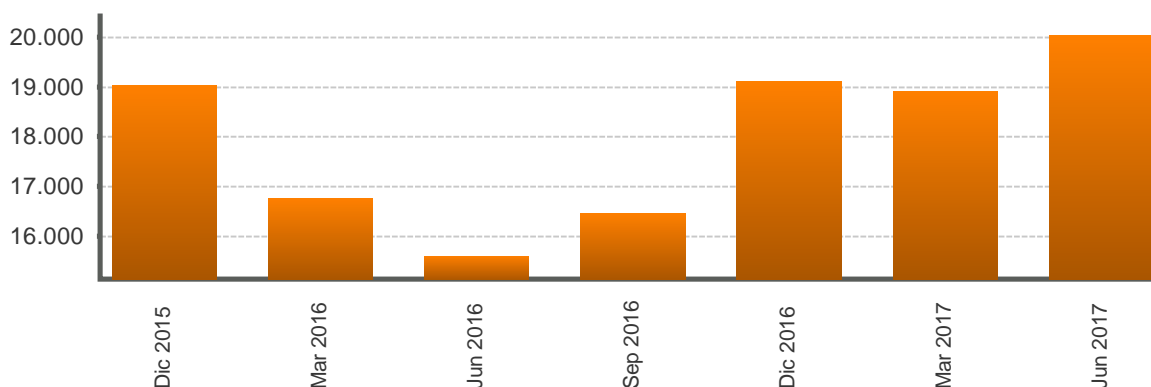
ÍNDICES BURSÁTILES INTERNACIONALES

DOW JONES - Nueva York



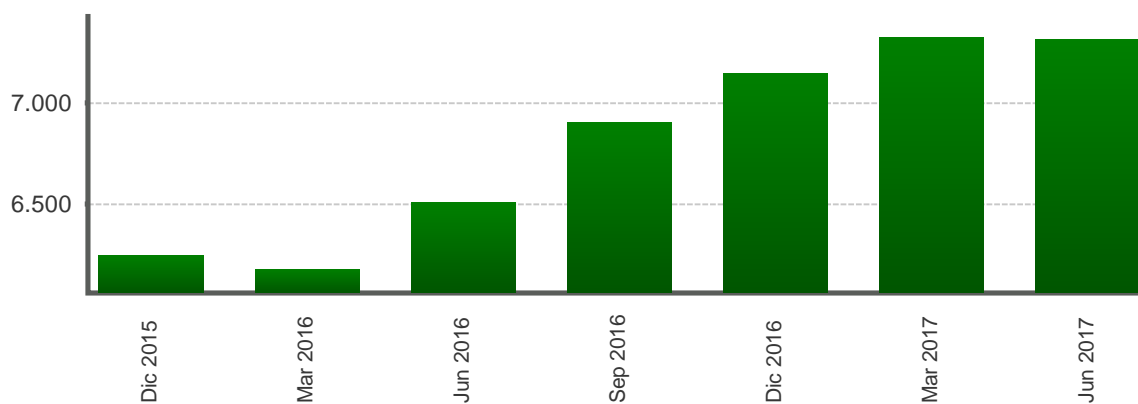
AI Nivel Variación
30/06/2017 21.349,63 686,41 ↑

NIKKEY - Tokio



AI Nivel Variación
30/06/2017 20.033,43 1.124,17 ↑

FTSE - Londres



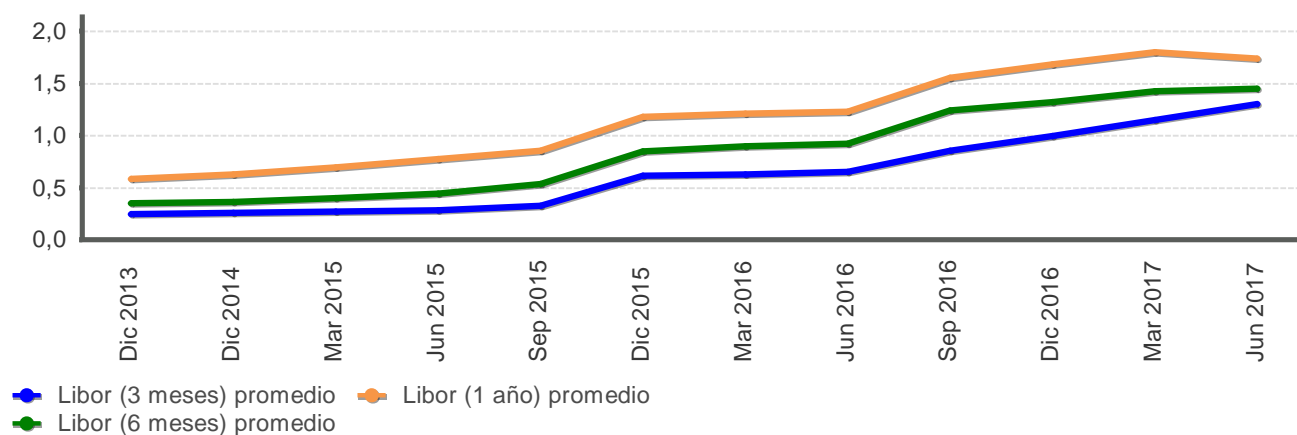
AI Nivel Variación
30/06/2017 7.312,72 -10,20 ↓

1/ Cifras al 30 de junio de 2017.

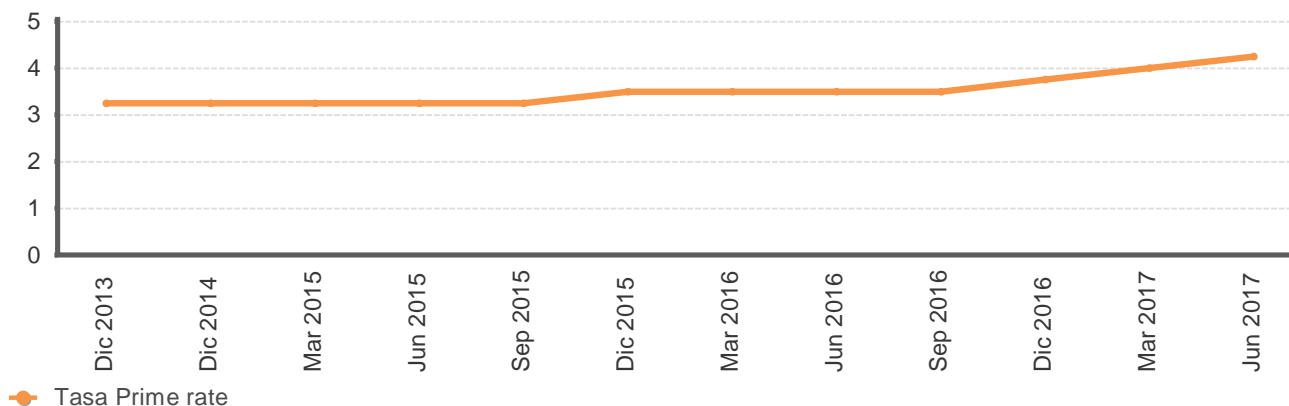
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica con base en información de Bloomberg.

TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES -en porcentajes-

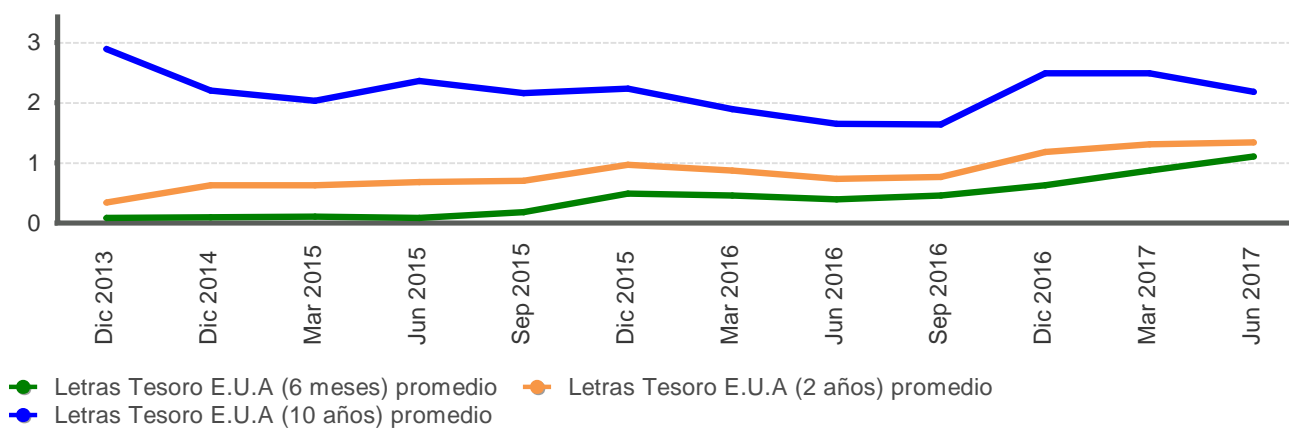
TASA LIBOR



TASA PRIME RATE

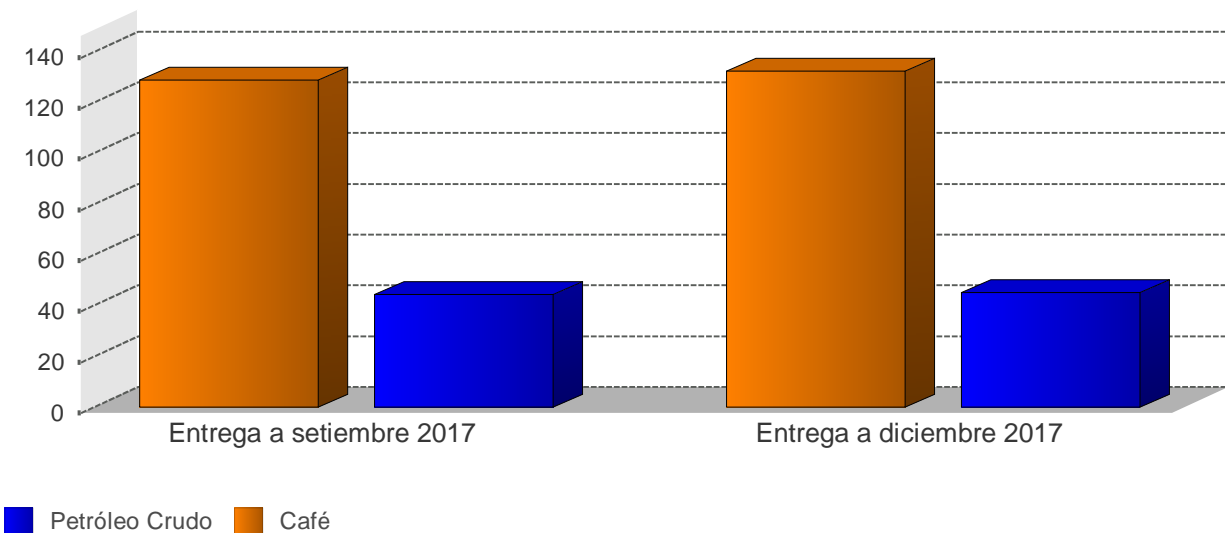


LETRAS DEL TESORO EUA



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

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



PRECIOS A FUTURO
(Dólares por barril y por quintal)

| Período | Petróleo Crudo | Café |
|---------------------------------|----------------|-------|
| Entrega a setiembre 2017 | 44,4 | 128,9 |
| Entrega a diciembre 2017 | 45,1 | 132,4 |

1/ Cotizaciones en el Mercado de Nueva York al 07/07/2017
 Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR