

INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA

División Económica
Marzo 2017

**INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA
MARZO 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 actividad económica, medida por la tendencia ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), registró en enero de 2017 una tasa interanual de 3,8%², inferior en 0,7 puntos porcentuales (p.p.) respecto a igual mes del año previo. El comportamiento de la producción continuó siendo explicado por la evolución favorable de las actividades vinculadas a las industrias de servicios, manufacturera, construcción y agropecuaria³. Según el aporte al crecimiento interanual del indicador, el 63% fue explicado por las actividades de servicios, 18,3% la manufactura, 12,1% la construcción y 6,2% la agropecuaria.

En las actividades de servicios destacaron las siguientes:

- Las actividades profesionales, científicas, técnicas, administrativas y servicios de apoyo crecieron 12,1% (9,5% en Ene-16), sobresaliendo los servicios ligados al comercio exterior (actividades administrativas y de apoyo de oficina y consultoría en gestión financiera, recursos humanos y afines). También contribuyeron los servicios de publicidad y estudios de mercado y, los de alquiler y arrendamiento de activos tangibles e intangibles no financieros.
- Los servicios de intermediación financiera y seguros crecieron 6,1% (12,1% a Ene-16). Esta desaceleración se asoció al menor crecimiento del crédito en moneda extranjera y de la captación de depósitos a la vista (ahorro y cuenta corriente). Adicionalmente, influyó el menor ingreso de las comisiones recibidas, en especial en los bancos comerciales, por el uso de tarjetas de crédito.
- El comercio creció 3,9% (3,8% un año antes), mayormente explicado por las ventas de vehículos, alimentos y plásticos. El 83% de las actividades de esta industria presentó aportes positivos este mes.
- Los servicios de información y comunicaciones crecieron 6,9% (8,0% en Ene-16), en especial por la mayor demanda de telefonía celular e internet; aunado a la evolución favorable de los servicios de información, programación y consultoría informática, edición de programas informáticos y afines con destino interno y externo.
- El transporte y almacenamiento creció 3,0%, explicado por las actividades relacionadas con el comercio exterior (movilización de mercancías y servicios complementarios de almacenamiento) y al transporte público por carretera (autobuses y taxis).

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 Por su parte, el índice que excluye la producción de las empresas de zona franca creció 3,1%, igual que hace un año.

³ Cabe indicar que 7 de los 15 grupos de actividades que conforman el IMAE desaceleraron su crecimiento interanual, aunque algunos mantienen tasas superiores a la del indicador general.

- La producción de electricidad y agua mostró una variación de -0,8% (crecimiento de 5,9% 12 meses antes), particularmente por la reducción en las ventas a los sectores general⁴ y residencial que en conjunto aportan el 83% de la variación total en las ventas de megavatio hora (MWh). En contraste, las ventas totales (metros cúbicos) de agua crecieron 1,7% interanual.

La industria manufacturera registró un crecimiento interanual de 3,8%. Al igual que el mes previo, el incremento obedeció a la mayor actividad productiva de las empresas que conforman los regímenes especiales (en especial, para atender la demanda externa por instrumentos médicos y odontológicos). En menor medida contribuyó el régimen definitivo, por la mayor producción de artículos plásticos; pinturas, barnices y revestimientos y, azúcar.

La industria agropecuaria creció 4,3%, explicado principalmente por el buen desempeño de la producción para el consumo interno y, en menor medida, por productos exportables. Entre los productos agrícolas destacó el aumento de 82% en la producción de arroz⁵; mientras que dentro del grupo de bienes exportables, destacó la actividad bananera que creció 12%, por la mayor producción en las hectáreas en renovación y la presencia de condiciones climáticas favorables.

La construcción presentó una variación interanual de 6,1% (-5,0% en Ene-16), explicado por la evolución de la construcción con destino privado⁶, en particular de edificaciones residenciales, aunque la edificación no residencial también mejoró respecto a los meses previos. En contraste, la construcción con destino público se contrajo 12,0% como resultado de la menor ejecución presupuestaria por parte de las instituciones públicas.

Finalmente, el número de asegurados de la empresa privada, registrados en la Caja Costarricense del Seguro Social aumentó en enero 2017, 40.205 personas con respecto a igual mes del 2016 (variación interanual de 4,4%), principalmente en las actividades inmobiliarias, alquiler, servicios empresariales, comercio, reparación de vehículos automotores y agropecuaria.

⁴ Incluyen actividades de comercio y servicios.

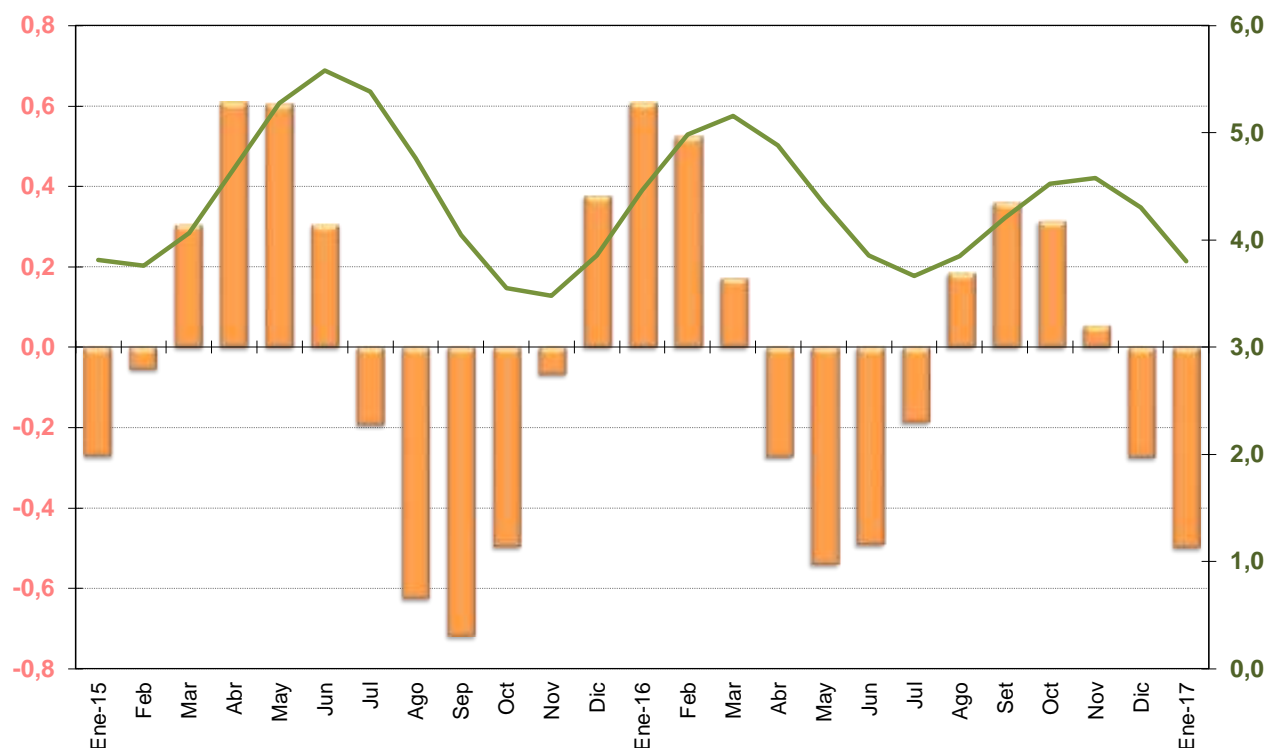
⁵ Es importante aclarar que el año previo las condiciones climatológicas adversas tuvieron efectos perjudiciales en el rendimiento de la cosecha de este producto. La cosecha 2016-17 presentó niveles de producción similares a los de la cosecha 2014-15.

⁶ El peso de la construcción con destino privado es casi 76%.

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

Aceleración

Variación interanual



	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/}
Ene-15	106,6	2,7	107,4	3,8	-0,3	3,8	3,5
Feb	106,0	3,0	107,6	3,8	-0,1	3,8	3,6
Mar	111,0	3,9	108,0	4,1	0,3	3,9	3,7
Abr	105,2	4,6	108,7	4,7	0,6	4,1	3,8
May	109,4	5,3	109,5	5,3	0,6	4,3	4,0
Jun	108,6	6,7	110,1	5,6	0,3	4,5	4,3
Jul	111,2	6,8	110,5	5,4	-0,2	4,7	4,5
Ago	108,3	5,9	110,6	4,8	-0,6	4,7	4,5
Sep	110,1	3,7	110,6	4,0	-0,7	4,6	4,5
Oct	112,0	2,4	110,6	3,5	-0,5	4,5	4,4
Nov	113,7	3,1	110,9	3,5	-0,1	4,4	4,4
Dic	114,0	2,0	111,4	3,9	0,4	4,4	4,4
Ene-16	112,2	5,3	112,2	4,5	0,6	4,5	4,4
Feb	112,7	6,3	112,9	5,0	0,5	4,7	4,5
Mar	114,6	3,2	113,6	5,2	0,2	4,9	4,6
Abr	111,0	5,5	114,0	4,9	-0,3	4,9	4,6
May	113,9	4,2	114,2	4,3	-0,5	4,8	4,5
Jun	112,5	3,5	114,4	3,9	-0,5	4,6	4,4
Jul	113,2	1,9	114,6	3,7	-0,2	4,5	4,3
Ago	111,5	3,0	114,9	3,9	0,2	4,4	4,2
Set	116,9	6,1	115,3	4,2	0,4	4,4	4,2
Oct	117,3	4,8	115,7	4,5	0,3	4,4	4,3
Nov	120,3	5,8	116,0	4,6	0,1	4,4	4,4
Dic	118,9	4,3	116,2	4,3	-0,3	4,4	4,4
Ene-17	115,9	3,3	116,4	3,8	-0,5	3,8	4,3

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

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

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (Tendencia Ciclo TC)

TASAS DE VARIACIÓN INTERANUAL

	Agricultura, silvicultura y pesca (A)	Minas y canteras (B)	Manufactura (C)	Electricidad, agua y servicios de saneamiento (D, E)	Construcción (F)	Comercio al por mayor y al por menor, reparación de vehículos (G)	Transporte y almacenamiento (H)	Actividades de alojamiento y servicios de comida (I)	Información y comunicaciones (J)	Actividades financieras y de seguros (K)	Actividades inmobiliarias (L)	Actividades profesionales, científicas, técnicas, administrativas y servicios de apoyo (M, N)	Administración pública y planes de seguridad social de afiliación obligatoria (O)	Enseñanza y actividades de la salud humana y de asistencia social (P, Q)	Otras actividades (R, S, T, U) 1/	IMAE (TC)
Ene-15	-3,3	12,6	1,2	0,3	12,4	3,5	9,7	3,6	7,5	7,6	2,6	8,9	2,2	2,0	8,6	3,8
Feb	-3,5	12,6	1,3	0,1	9,9	3,4	10,0	3,7	8,7	7,3	2,5	8,7	2,3	1,7	8,1	3,8
Mar	-3,5	14,3	1,4	0,2	11,5	3,3	10,3	3,6	9,9	7,5	2,5	9,3	2,3	1,6	7,7	4,1
Abr	-3,2	17,4	1,5	0,6	16,7	3,2	10,5	3,4	10,7	8,7	2,4	10,2	2,4	1,5	7,4	4,7
May	-3,0	20,1	1,6	1,2	22,7	3,2	10,4	3,5	10,6	10,4	2,4	10,9	2,5	1,5	7,1	5,3
Jun	-2,8	20,4	1,7	1,6	25,4	3,3	10,0	3,8	9,7	12,2	2,4	11,3	2,7	1,5	6,8	5,6
Jul	-2,6	18,0	1,9	2,5	22,7	3,5	9,5	4,1	8,5	13,0	2,3	11,3	2,9	1,6	6,6	5,4
Ago	-2,5	13,5	2,1	3,5	15,5	3,5	8,7	4,1	7,5	12,1	2,3	10,8	3,0	1,7	6,5	4,8
Sep	-2,3	7,8	2,4	3,9	6,7	3,5	8,1	4,0	7,0	10,0	2,3	10,0	3,0	1,8	6,3	4,0
Oct	-1,9	2,8	2,7	4,0	-0,6	3,5	7,8	4,0	7,0	8,2	2,3	9,2	2,9	1,8	6,3	3,5
Nov	-1,3	-0,2	3,1	4,8	-4,9	3,5	7,9	3,9	7,3	7,9	2,3	8,6	2,7	1,9	6,3	3,5
Dic	-0,4	-0,6	3,5	5,5	-6,0	3,7	8,4	3,6	7,7	9,6	2,3	8,7	2,4	1,9	6,3	3,9
Ene-16	0,7	0,0	4,0	5,9	-5,0	3,8	9,0	3,5	8,0	12,1	2,2	9,5	2,1	2,0	5,8	4,5
Feb	1,4	-0,7	4,4	6,0	-4,3	3,9	9,4	3,6	8,0	14,0	2,2	10,2	1,8	2,0	5,8	5,0
Mar	1,6	-2,5	4,5	6,1	-5,4	4,0	9,3	4,1	7,9	14,4	2,2	10,3	1,5	2,0	5,8	5,2
Abr	1,8	-4,9	4,5	5,9	-8,1	4,2	8,9	4,5	7,6	13,4	2,2	10,2	1,4	1,9	5,8	4,9
May	2,1	-7,2	4,6	5,1	-11,2	4,2	8,4	4,4	7,4	11,2	2,2	10,6	1,3	1,9	5,8	4,3
Jun	2,4	-8,3	4,7	3,7	-12,9	4,2	8,0	4,1	7,2	8,8	2,1	10,6	1,3	2,0	5,8	3,9
Jul	3,0	-7,9	4,8	2,2	-12,2	4,1	7,6	3,7	7,1	7,4	2,1	9,8	1,3	2,0	5,8	3,7
Ago	3,9	-6,2	4,8	1,9	-8,6	4,1	7,3	3,1	7,0	7,6	2,0	9,3	1,3	2,0	5,7	3,9
Set	4,9	-3,5	4,8	2,2	-2,8	4,2	6,9	2,8	7,1	8,4	1,9	9,6	1,1	2,0	5,6	4,2
Oct	5,4	-0,8	4,7	1,9	2,6	4,3	6,3	2,2	7,2	9,0	1,9	10,5	1,0	2,0	5,5	4,5
Nov	5,3	0,8	4,5	0,8	5,8	4,2	5,4	1,6	7,3	8,6	1,8	11,6	1,0	2,0	5,4	4,6
Dic	4,9	0,6	4,1	-0,3	6,8	4,1	4,2	1,4	7,2	7,3	1,7	12,2	1,5	2,1	5,3	4,3
Ene-17	4,3	-0,2	3,8	-0,8	6,1	3,9	3,0	1,4	6,9	6,1	1,6	12,1	2,2	2,1	5,6	3,8

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (Tendencia Ciclo TC)

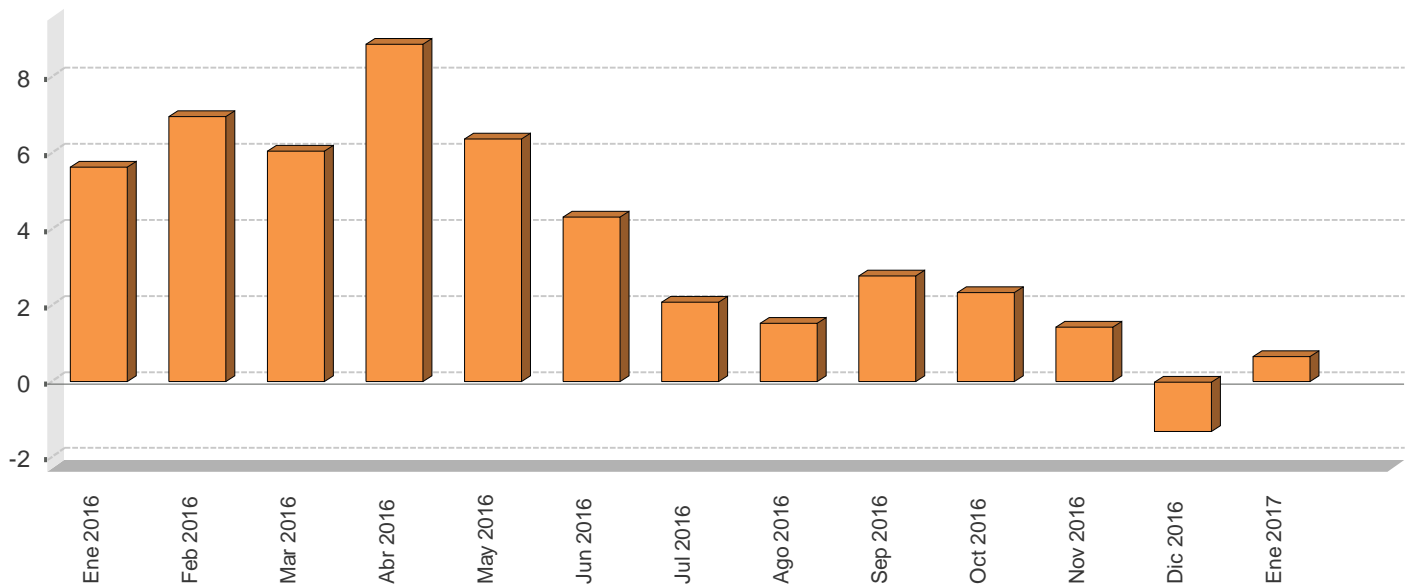
TASAS DE VARIACIÓN MEDIA

	Agricultura, silvicultura y pesca (A)	Minas y canteras (B)	Manufactura (C)	Electricidad, agua y servicios de saneamiento (D, E)	Construcción (F)	Comercio al por mayor y al por menor, reparación de vehículos (G)	Transporte y almacenamiento (H)	Actividades de alojamiento y servicios de comida (I)	Información y comunicaciones (J)	Actividades financieras y de seguros (K)	Actividades inmobiliarias (L)	Actividades profesionales, científicas, técnicas, administrativas y servicios de apoyo (M, N)	Administración pública y planes de seguridad social de afiliación obligatoria (O)	Enseñanza y actividades de la salud humana y de asistencia social (P, Q)	Otras actividades (R, S, T, U) 1/	IMAE (TC)
Ene-15	-3,3	12,6	1,2	0,3	12,4	3,5	9,7	3,6	7,5	7,6	2,6	8,9	2,2	2,0	8,6	3,8
Feb	-3,4	12,6	1,2	0,2	11,2	3,4	9,8	3,6	8,1	7,5	2,6	8,8	2,3	1,9	8,4	3,8
Mar	-3,4	13,2	1,3	0,2	11,3	3,4	10,0	3,6	8,7	7,5	2,5	9,0	2,3	1,8	8,2	3,9
Abr	-3,4	14,2	1,3	0,3	12,6	3,3	10,1	3,6	9,2	7,8	2,5	9,3	2,3	1,7	8,0	4,1
May	-3,3	15,4	1,4	0,5	14,6	3,3	10,2	3,5	9,5	8,3	2,5	9,6	2,3	1,6	7,8	4,3
Jun	-3,2	16,2	1,4	0,7	16,3	3,3	10,1	3,6	9,5	9,0	2,5	9,9	2,4	1,6	7,6	4,5
Jul	-3,1	16,5	1,5	0,9	17,2	3,3	10,0	3,7	9,4	9,6	2,5	10,1	2,5	1,6	7,5	4,7
Ago	-3,1	16,1	1,6	1,2	17,0	3,4	9,9	3,7	9,1	9,9	2,4	10,2	2,5	1,6	7,3	4,7
Sep	-3,0	15,1	1,7	1,5	15,8	3,4	9,7	3,7	8,9	9,9	2,4	10,2	2,6	1,6	7,2	4,6
Oct	-2,9	13,8	1,8	1,8	14,0	3,4	9,5	3,8	8,7	9,7	2,4	10,1	2,6	1,7	7,1	4,5
Nov	-2,7	12,4	1,9	2,1	12,1	3,4	9,3	3,8	8,6	9,5	2,4	9,9	2,6	1,7	7,1	4,4
Dic	-2,5	11,2	2,0	2,3	10,4	3,4	9,2	3,8	8,5	9,5	2,4	9,8	2,6	1,7	7,0	4,4
Ene-16	0,7	0,0	4,0	5,9	-5,0	3,8	9,0	3,5	8,0	12,1	2,2	9,5	2,1	2,0	5,8	4,5
Feb	1,1	-0,3	4,2	6,0	-4,7	3,9	9,2	3,5	8,0	13,0	2,2	9,9	1,9	2,0	5,8	4,7
Mar	1,2	-1,1	4,3	6,0	-4,9	3,9	9,2	3,7	8,0	13,5	2,2	10,0	1,8	2,0	5,8	4,9
Abr	1,4	-2,0	4,4	6,0	-5,7	4,0	9,1	3,9	7,9	13,5	2,2	10,1	1,7	2,0	5,8	4,9
May	1,5	-3,1	4,4	5,8	-6,9	4,0	9,0	4,0	7,8	13,0	2,2	10,2	1,6	2,0	5,8	4,8
Jun	1,7	-4,0	4,5	5,5	-7,9	4,1	8,8	4,1	7,7	12,3	2,2	10,2	1,5	2,0	5,8	4,6
Jul	1,9	-4,6	4,5	5,0	-8,6	4,1	8,6	4,0	7,6	11,5	2,2	10,2	1,5	2,0	5,8	4,5
Ago	2,1	-4,8	4,5	4,6	-8,6	4,1	8,5	3,9	7,5	11,0	2,2	10,1	1,5	2,0	5,8	4,4
Set	2,4	-4,6	4,6	4,3	-7,9	4,1	8,3	3,8	7,5	10,7	2,1	10,0	1,4	2,0	5,8	4,4
Oct	2,7	-4,3	4,6	4,1	-6,9	4,1	8,1	3,6	7,5	10,5	2,1	10,0	1,4	2,0	5,7	4,4
Nov	2,9	-3,8	4,6	3,8	-5,8	4,1	7,8	3,4	7,4	10,4	2,1	10,2	1,4	2,0	5,7	4,4
Dic	3,1	-3,5	4,5	3,4	-4,8	4,1	7,5	3,2	7,4	10,1	2,0	10,4	1,4	2,0	5,7	4,4
Ene-17	4,3	-0,2	3,8	-0,8	6,1	3,9	3,0	1,4	6,9	6,1	1,6	12,1	2,2	2,1	5,6	3,8

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

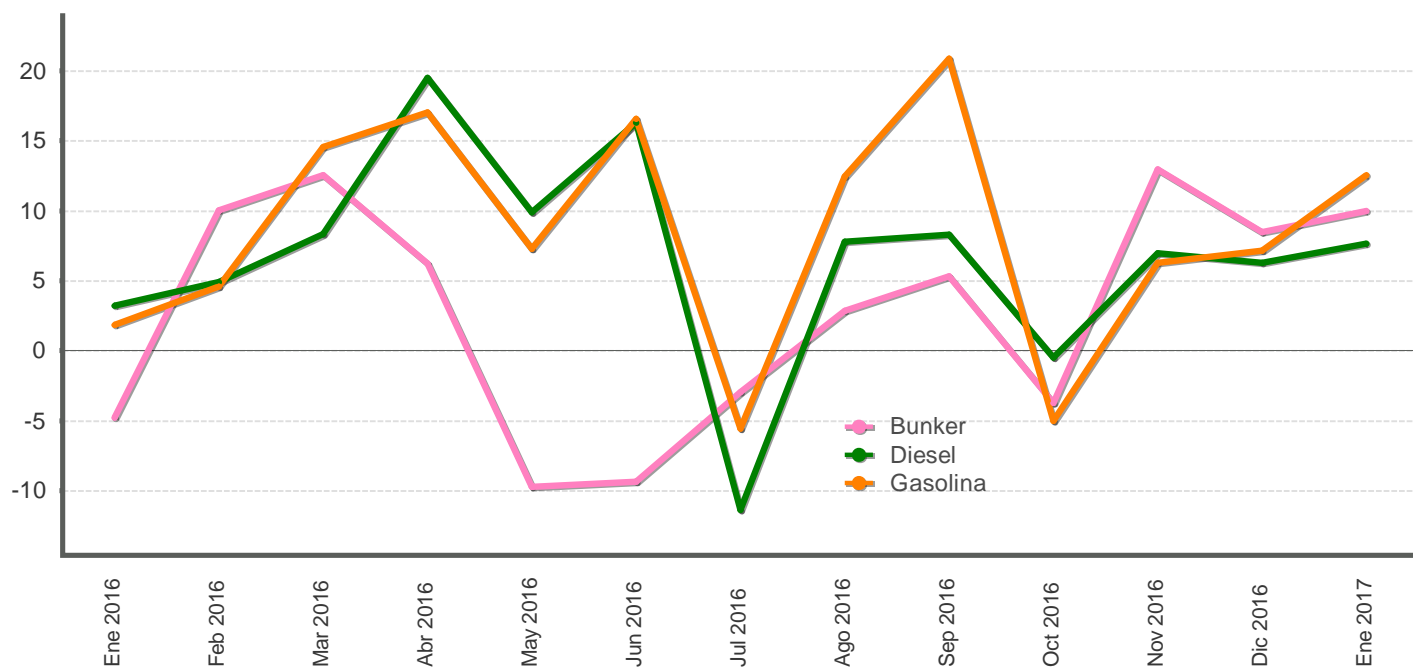
Mes/Año	Megawats					Variación interanual					Variación últimos tres meses
	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Total
Ene 2016	316.076,0	281.803,0	182.384,0	21.249,0	801.512,0	4,8	6,0	7,4	-1,4	5,6	1,4
Feb 2016	305.582,0	283.239,0	187.403,0	19.869,0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

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 -

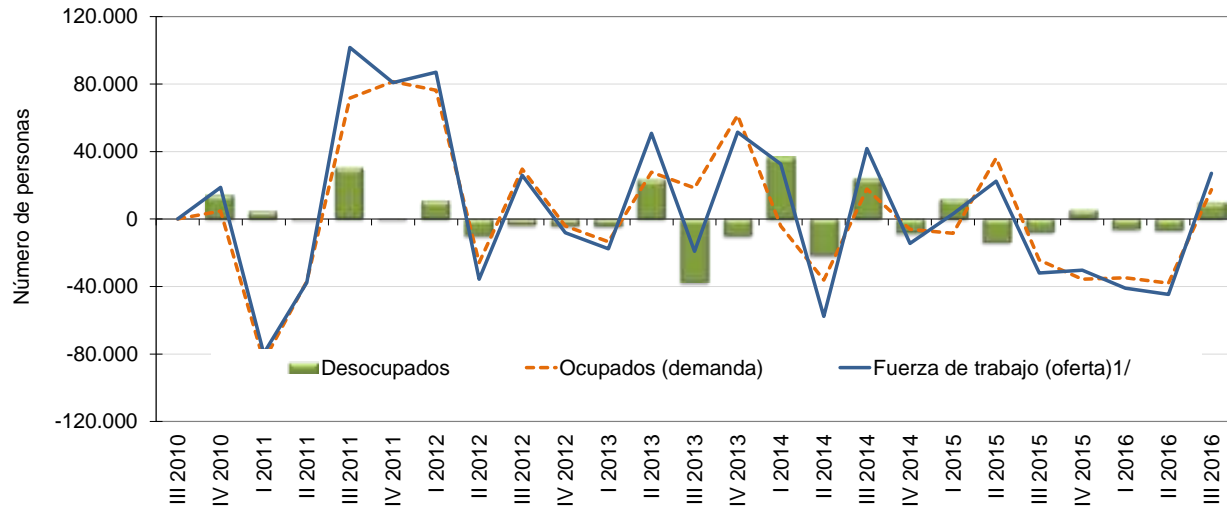
Mes/Año	Barriles			Variación interanual			Variación últimos tres meses		
	Gasolina	Diesel	Bunker	Gasolina	Diesel	Bunker	Gasolina	Diesel	Bunker
Ene 2016	594.358,2	599.620,3	56.060,1	1,8	3,2	-4,8	4,3	4,1	6,3
Feb 2016	604.195,6	624.544,3	64.343,8	4,6	4,9	10,0	3,5	6,1	10,3
Mar 2016	723.810,6	714.975,0	63.302,0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

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

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

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

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

Mes	Salario (colones)			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
Ene	550.019	782.000	792.836	-6,4	31,3	28,5	-22,7	42,2	1,4
Feb	550.850	575.003		0,2	-26,5		5,5	4,4	
Mar	593.330	614.368		7,7	6,8		8,6	3,5	
Abr	585.223	616.598		-1,4	0,4		7,5	5,4	
May	594.811	587.727		1,6	-4,7		5,2	-1,2	
Jun	570.525	590.066		-4,1	0,4		5,8	3,4	
Jul	582.186	590.674		2,0	0,1		6,8	1,5	
Ago	574.161	592.219		-1,4	0,3		2,3	3,1	
Sep	575.162	619.359		0,2	4,6		3,2	7,7	
Oct	604.635	591.004		5,1	-4,6		3,5	-2,3	
Nov	574.554	591.618		-5,0	0,1		3,7	3,0	
Dic	595.534	617.092		3,7	4,3		1,4	3,6	
PROMEDIO	579.249	613.977	792.836	0,2	1,0	28,5	2,6	6,2	1,4

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		0,3	-26,5		1,9	4,4	
Mar	347.363	363.624		7,6	7,8		5,4	4,7	
Abr	342.877	364.610		-1,3	0,3		5,6	6,3	
May	349.519	346.864		1,9	-4,9		4,2	-0,8	
Jun	333.816	348.316		-4,5	0,4		4,7	4,3	
Jul	342.100	345.458		2,5	-0,8		7,1	1,0	
Ago	337.682	346.250		-1,3	0,2		3,1	2,5	
Sep	339.169	363.837		0,4	5,1		4,1	7,3	
Oct	357.561	347.586		5,4	-4,5		4,4	-2,8	
Nov	339.812	347.950		-5,0	0,1		5,0	2,4	
Dic	351.561	361.521		3,5	3,9		2,2	2,8	
PROMEDIO	340.531	360.981	461.850	0,3	1,0	27,8	1,8	6,2	0,7

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
		Ene 2016	Dic 2016		Ene 2016	Dic 2016	
Empresa privada	Total	912.375	944.746	952.580	3,6	4,1	4,4
	Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	176.668	186.305	188.584	7,1	6,0	6,7
	Construcción	54.553	55.837	56.665	3,7	4,1	3,9
	Transporte almacenamiento y comunicaciones	49.398	51.397	51.572	2,7	4,1	4,4
	Hoteles y restaurantes	56.575	58.088	58.622	3,9	3,1	3,6
	Intermediación financiera	25.151	25.772	25.785	6,2	2,4	2,5
	Servicios sociales y de salud	19.849	20.539	20.753	4,1	4,2	4,6
	Electricidad gas y agua	3.370	3.539	3.490	7,0	5,4	3,6
	Resto	101.379	106.682	106.136	6,7	4,4	4,7
	Comercio reparac vehíc autom y enser domésticos	179.563	188.629	186.799	3,7	4,5	4,0
	Manufactura	140.884	143.060	144.684	0,9	2,8	2,7
	Agricultura ganadería caza y silvicultura	104.985	104.898	109.490	-2,0	2,1	4,3
Cuenta propia		387.137	388.406	387.361	3,1	0,9	0,1
Instituciones autónomas		170.745	166.275	169.847	4,0	-0,2	-0,5
Gobierno		144.483	139.776	149.083	11,1	1,2	3,2
Convenios especiales		67.276	66.094	66.272	-0,8	-2,2	-1,5
Servicio doméstico		15.789	15.550	15.323	1,7	-3,0	-3,0
Total		1.697.805	1.720.847	1.740.466	3,9	2,4	2,5
Total sin cuenta propia		1.310.668	1.332.441	1.353.105	4,2	2,8	3,2

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

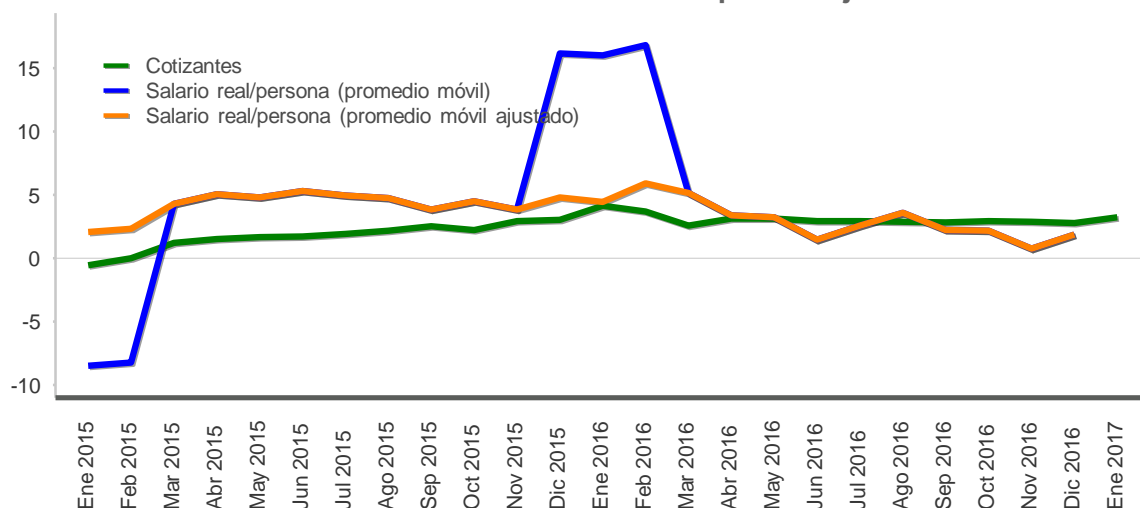
2/ Actividades empresariales: servicios de informática, investigación y desarrollo, jurídicos, contabilidad, seguridad y limpieza de edificios, entre otros.

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		0,8	0,4		0,0	3,7	
Mar	1.276.069	1.309.295		0,6	-0,5		1,2	2,6	
Abr	1.274.034	1.314.129		-0,2	0,4		1,5	3,1	
May	1.275.911	1.316.336		0,1	0,2		1,7	3,2	
Jun	1.278.064	1.315.801		0,2	-0,0		1,7	3,0	
Jul	1.279.684	1.317.461		0,1	0,1		2,0	3,0	
Ago	1.281.101	1.317.980		0,1	0,0		2,2	2,9	
Sep	1.285.765	1.322.556		0,4	0,3		2,5	2,9	
Oct	1.288.184	1.326.291		0,2	0,3		2,2	3,0	
Nov	1.298.847	1.336.264		0,8	0,8		2,9	2,9	
Dic	1.296.172	1.332.441		-0,2	-0,3		3,0	2,8	
PROMEDIO	1.280.086	1.319.567	1.353.105	0,2	0,2	1,6	1,7	3,1	3,2

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		2,0	0,7		5,7	1,6	
Abr	4.808,0	4.886,1		2,0	0,7		5,7	1,6	
May	4.808,0	4.886,1		2,0	0,7		5,7	1,6	
Jun	4.808,0	4.886,1		2,0	0,7		5,7	1,6	
Jul	4.853,3	4.912,1		3,0	1,2		3,0	1,2	
Ago	4.853,3	4.912,1		3,0	1,2		3,0	1,2	
Sep	4.853,3	4.912,1		3,0	1,2		3,0	1,2	
Oct	4.853,3	4.912,1		3,0	1,2		3,0	1,2	
Nov	4.853,3	4.912,1		3,0	1,2		3,0	1,2	
Dic	4.853,3	4.912,1		3,0	1,2		3,0	1,2	

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

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

2. Comercio exterior

En enero de 2017 la balanza comercial de bienes alcanzó una brecha negativa de EUA\$527,2 millones, equivalente a 0,9% del PIB (0,8% en 2016). Lo anterior fue resultado del repunte de las compras externas (crecimiento de 9,2% en comparación con caída de 0,4% un año atrás), parcialmente compensado por mayores ventas externas (5,5% contra 0,7% en 2016).

El incremento de las importaciones representó una aceleración de 7,7 puntos porcentuales (p.p.) respecto al crecimiento medio de 2016 (1,5%). Lo anterior estuvo influido por el aumento de la factura petrolera así como por las mayores adquisiciones de bienes de consumo (productos farmacéuticos y alimenticios), capital (equipo para electricidad y comunicaciones, herramientas, partes y accesorios de maquinaria industrial) e insumos vinculados con la industria metalúrgica y eléctrica.

En particular, la factura petrolera ascendió a EUA\$138,5 millones, lo que implicó un aumento de 58,9% en relación con el año anterior (reducción de 16,6% en 2016); producto de crecimientos de 49,7% y 6,1% en el precio del cóctel de hidrocarburos y la cantidad de barriles, respectivamente.

Por su parte, el comportamiento de las exportaciones reflejó la mayor demanda de productos manufacturados de empresas del régimen especial, principalmente equipos e implementos médicos y terapéuticos; además de banano y piña¹. Este dinamismo fue atenuado por las menores ventas de azúcar, café, refrigeradoras y cocinas² y, pilas y baterías.

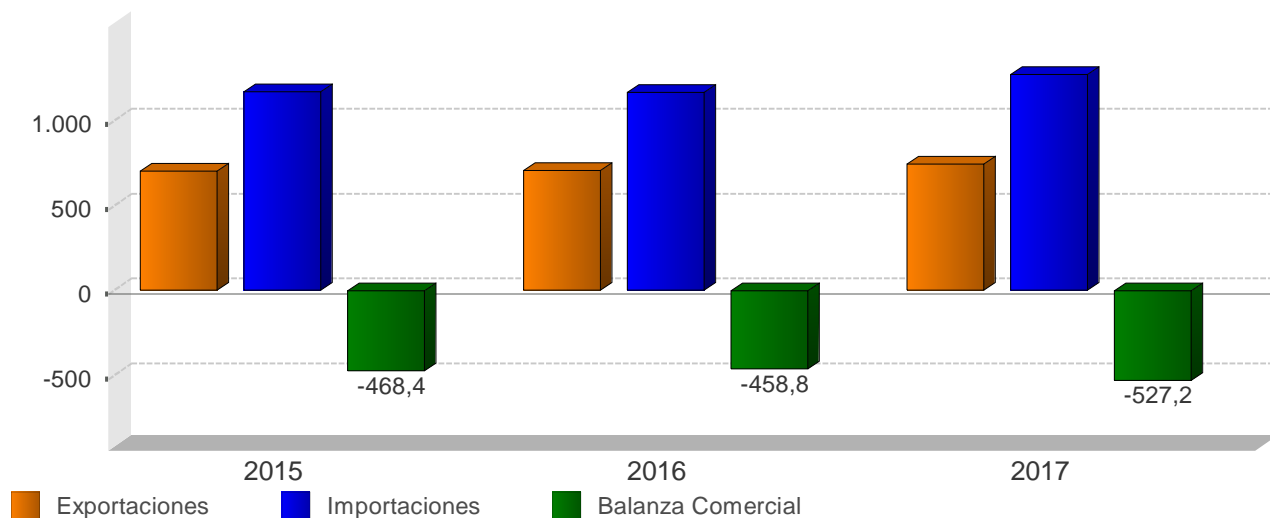
Por destino de las exportaciones, el mercado más dinámico fue el europeo seguido del norteamericano con incrementos de 18,5% y 15,8% respectivamente. En contraste, las ventas al mercado latinoamericano disminuyeron 29,3%, particularmente a países como Venezuela³ y República Dominicana (productos farmacéuticos, plásticos, refrigeradoras, pilas, entre otros).

¹ El crecimiento de las ventas de banano y piña se moderó con respecto a la variación media de 2016 (11,7% y 1,8% contra 18,7% y 10,8% de 2016, en igual orden).

² A finales del 2015 se anunció el traslado a Colombia de la operación de manufactura de MABE, empresa dedicada a la fabricación de refrigeradoras y cocinas. El proceso fue gradual y se concretó en junio de 2016 por lo que se espera que en la segunda parte del año se diluya el impacto negativo de esta situación.

³ Las ventas a este país han mostrado una tendencia a la baja desde el 2012 (EUA\$82,7 millones contra EUA\$32,6 millones en el 2016).

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



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

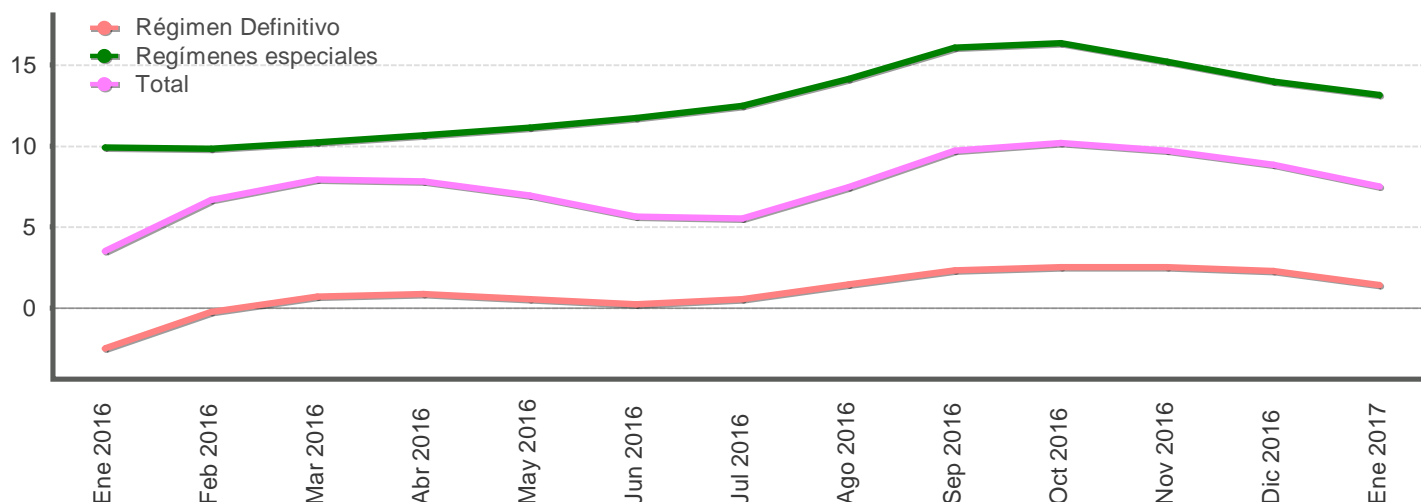
Mes	2015			2016			2017		
	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial
Ene	702,1	1.170,5	-468,4	707,1	1.165,9	-458,8	745,8	1.273,1	-527,2
Feb	744,7	1.164,3	-419,6	837,3	1.147,3	-310,0	-	-	-
Mar	847,6	1.258,7	-411,1	843,2	1.209,2	-365,9	-	-	-
Abr	780,8	1.273,9	-493,1	889,3	1.321,5	-432,2	-	-	-
May	846,6	1.229,2	-382,7	945,7	1.316,5	-370,9	-	-	-
Jun	814,0	1.217,0	-403,0	840,4	1.329,3	-488,9	-	-	-
Jul	759,8	1.411,5	-651,7	778,4	1.210,9	-432,5	-	-	-
Ago	716,4	1.260,9	-544,5	766,4	1.320,3	-554,0	-	-	-
Sep	705,8	1.209,9	-504,1	828,8	1.271,4	-442,6	-	-	-
Oct	777,0	1.336,8	-559,8	812,3	1.272,2	-459,9	-	-	-
Nov	778,0	1.348,3	-570,3	858,1	1.435,7	-577,6	-	-	-
Dic	724,7	1.248,4	-523,7	812,3	1.324,3	-511,9	-	-	-
Total	9.197,4	15.129,3	-5.931,9	9.919,5	15.324,7	-5.405,2	745,8	1.273,1	-527,2

1/ No incluye ajuste de metodología de Balanza de Pagos

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

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

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



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

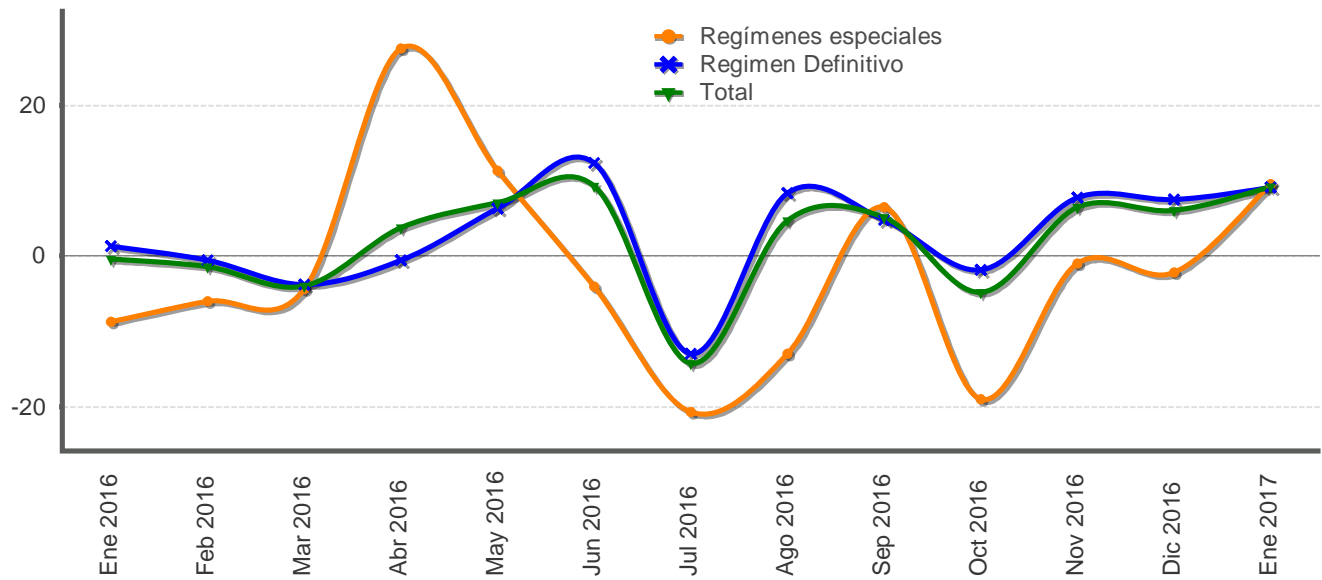
Mes	Régimen Definitivo				Regímenes especiales				Total			
	Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual	
	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo
Ene 2016	387,1	414,1	-1,4	-2,5	320,0	378,9	3,5	9,9	707,1	799,4	0,7	3,5
Feb 2016	446,6	416,1	10,4	-0,2	390,7	381,3	14,8	9,9	837,3	802,3	12,4	6,7
Mar 2016	453,0	416,2	-4,8	0,7	390,2	384,3	5,0	10,2	843,2	804,8	-0,5	7,9
Abr 2016	492,7	416,1	10,4	0,9	396,6	387,6	18,6	10,7	889,3	813,3	13,9	7,8
May 2016	491,1	415,2	5,3	0,6	454,6	392,9	19,5	11,2	945,7	820,4	11,7	7,0
Jun 2016	416,5	413,7	-6,5	0,2	423,9	398,5	15,1	11,7	840,4	817,7	3,2	5,7
Jul 2016	385,1	413,0	-3,6	0,5	393,4	403,1	9,1	12,5	778,4	814,0	2,5	5,5
Ago 2016	368,5	413,7	2,1	1,4	397,8	409,8	11,9	14,2	766,4	820,6	7,0	7,5
Sep 2016	386,9	415,8	10,7	2,3	441,9	419,6	24,0	16,1	828,8	836,1	17,4	9,7
Oct 2016	392,8	418,1	-0,6	2,5	419,5	428,4	9,9	16,4	812,3	851,0	4,6	10,2
Nov 2016	400,1	419,8	1,9	2,5	458,0	432,6	18,9	15,2	858,1	861,4	10,3	9,7
Dic 2016	397,0	420,6	11,1	2,3	415,3	431,3	13,1	14,0	812,3	863,6	12,1	8,8
Ene 2017	375,1	420,0	-3,1	1,4	370,7	428,8	15,8	13,2	745,8	859,4	5,5	7,5

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 Total	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	1.273,1	9,2	9,1	4,9	10,7	12,2	9,5	9,2

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

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

3. Indicadores de las finanzas públicas

Con cifras preliminares de enero de 2017, el déficit financiero del Sector Público Global Reducido¹ fue equivalente a 0,6% del PIB, similar al de 12 meses atrás. El menor déficit del Gobierno Central fue compensado por la desmejora en el resto del sector público no financiero.

En particular, el desbalance financiero del Gobierno Central alcanzó 0,5% del PIB (0,1 p.p. menos que en 2016), que excluido el servicio de intereses ubicó el déficit primario en 0,4% del PIB. En esta oportunidad los gastos totales crecieron 6,9% (-0,1% en 2016), resultado de la aceleración en los gastos por transferencias corrientes (en especial con recursos externos para universidades) y de capital (mayormente para Juntas de Educación); lo anterior atenuado por la caída en el pago de intereses de la deuda interna.

Por su parte, los ingresos gubernamentales registraron una variación interanual de 13,8% (9,1% un año antes), debido al buen desempeño en la recaudación de casi todos los impuestos, pero especialmente por concepto de renta (10,4%) y aduanas (8,9%). Además destacó el crecimiento de los ingresos no tributarios, por reintegros que recibió el Poder Judicial de parte de la Caja Costarricense del Seguro Social (CCSS).

Por otro lado, el Banco Central acumuló un déficit financiero (según metodología cuentas monetarias) equivalente a 0,03% del PIB, inferior en 0,02 p.p. al observado en enero de 2016. Lo anterior reflejó, principalmente, el efecto de los mayores ingresos, que más que compensaron el leve incremento de los gastos financieros.

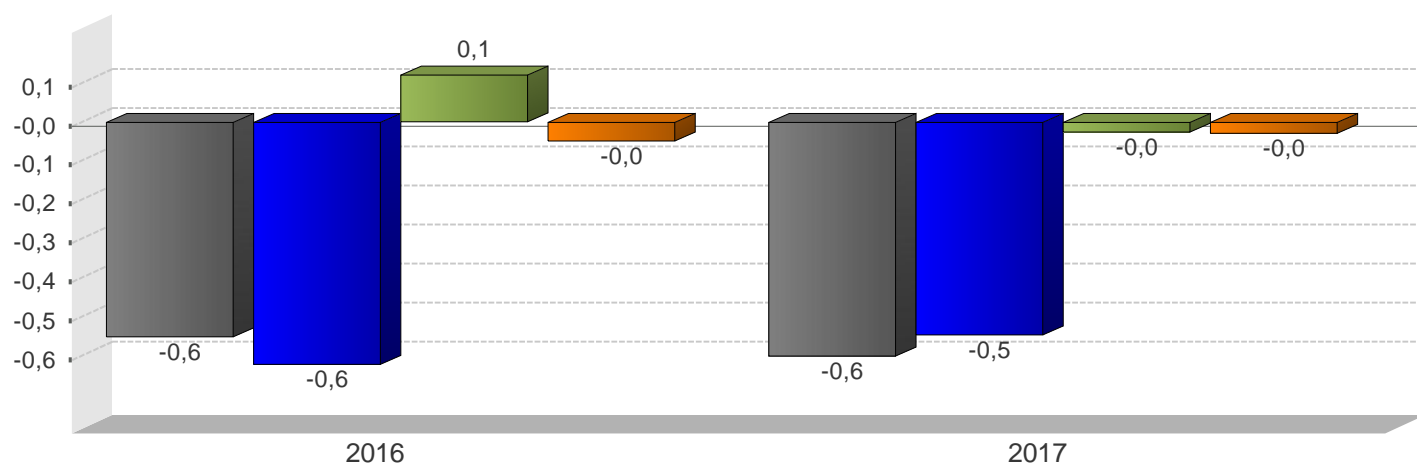
Con datos preliminares, el resto del sector público no financiero generó un déficit de 0,02% del PIB (superávit de 0,1% en el 2016), asociado al deterioro en las finanzas de la CCSS y al menor superávit del Instituto Costarricense de Electricidad.

En cuanto al financiamiento neto, como ha sido característico en los años previos, el Gobierno Central atendió en enero sus requerimientos de caja y otras obligaciones financieras mediante la colocación de bonos de deuda interna y el uso de sus depósitos en el Banco Central.

Finalmente, el saldo de la deuda pública total fue ¢19,9 billones en enero de 2017, lo que en términos absolutos implicó un incremento de ¢494.094 millones con respecto al mes anterior, y de ¢2,0 billones en relación con el de enero de 2016.

¹ Incluye a Banco Central y al Sector Público no Financiero Reducido, compuesto por el Gobierno Central y una muestra de 6 instituciones del resto del sector público no financiero (CCSS, ICE, CNP, RECOPE, JPS e ICAA).

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



■ SPG ■ GC ■ RSPNF ■ BCCR

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

	2016		2017	
	Monto	Proporción del PIB	Monto	Proporción del PIB
SPG				
A Ingresos totales	812.413,6	2,6	856.131,8	2,5
D Gasto Total	984.474,8	3,1	1.059.729,6	3,1
E Resultado Financiero	-172.061,1	-0,6	-203.597,8	-0,6
BCCR				
A Ingresos totales	6.129,2	0,0	8.778,6	0,0
D Gasto Total	20.983,7	0,1	18.877,6	0,1
E Resultado Financiero	-14.854,4	-0,0	-10.098,9	-0,0
SPNF				
A Ingresos totales	806.284,4	2,6	847.353,1	2,5
D Gasto Total	963.491,1	3,1	1.040.852,0	3,1
E Resultado Financiero	-157.206,7	-0,5	-193.498,9	-0,6
GC				
A Ingresos totales	330.874,1	1,1	376.494,5	1,1
D Gasto Total	525.372,7	1,7	561.555,5	1,7
E Resultado Financiero	-194.498,6	-0,6	-185.061,0	-0,5
C Resultado Primario	-141.510,0	-0,5	-133.093,5	-0,4
RSPNF				
A Ingresos totales	475.410,3	1,5	470.858,6	1,4
D Gasto Total	438.118,5	1,4	479.296,5	1,4
E Resultado Financiero	37.291,8	0,1	-8.437,9	-0,0

1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

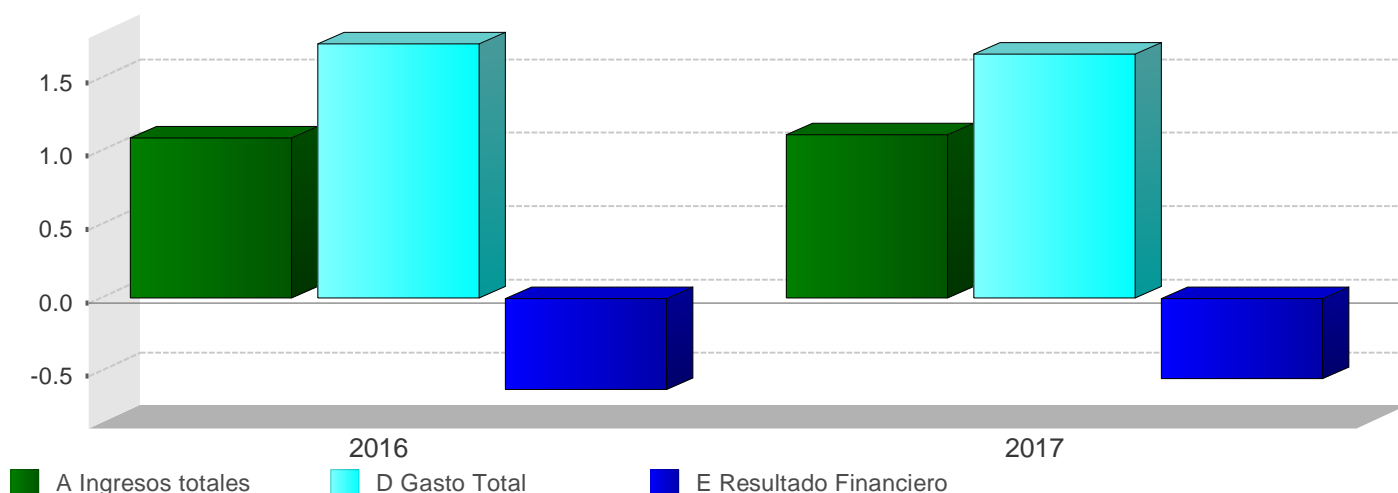
2/ Sector Público Global (SPG): Banco Central (BCCR) y Sector Público no Financiero (SPNF).

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

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



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

	2016		2017	
	Monto	Variación	Monto	Variación
A Ingresos totales	330.874,1	9,1	376.494,5	13,8
Ingresos corrientes	326.394,7	7,6	370.609,7	13,5
Ingresos tributarios	317.229,2	7,5	343.836,1	8,4
Aduanas	78.950,3	8,0	86.005,4	8,9
Impuesto a los ingresos y utilidades	87.391,4	39,9	96.469,3	10,4
Ventas (internas)	75.720,1	11,3	81.463,7	7,6
Consumo (interno)	3.428,2	13,9	2.917,2	-14,9
Otros ingresos tributarios	71.739,2	-19,0	76.980,5	7,3
Ingresos no tributarios	9.165,5	11,4	26.773,6	192,1
Contribuciones sociales	6.764,1	10,6	6.079,2	-10,1
Transferencias	367,9	36,7	4.395,9	1.094,9
Otros ingresos no tributarios	2.033,5	10,4	16.298,5	701,5
Ingresos de Capital	4.479,4	0,0	5.884,8	31,4
B Gasto Primario	472.384,1	1,8	509.588,0	7,9
C Resultado Primario	-141.510,0	-11,9	-133.093,5	-5,9
D Gasto Total	525.372,7	-0,1	561.555,5	6,9
Gastos corrientes	519.051,7	1,8	536.726,7	3,4
Remuneraciones	260.696,3	3,7	268.251,5	2,9
Compra de bienes y servicios	2.092,0	-47,8	3.891,1	86,0
Transferencias corrientes	203.274,8	5,6	212.616,6	4,6
Sector privado	56.265,1	5,7	55.444,3	-1,5
Sector público	145.393,6	4,8	141.645,5	-2,6
Sector externo	695,5	14,8	879,9	26,5
con recurso externo	920,6	0,0	14.646,9	1.491,0
Servicio de intereses	52.988,6	-14,5	51.967,5	-1,9
Gastos de capital	6.321,0	-60,5	24.828,8	292,8
Inversión	2.066,6	1,1	2.944,5	42,5
Transferencias de Capital	4.254,4	-69,5	21.884,3	414,4
E Resultado Financiero	-194.498,6	-12,6	-185.061,0	-4,9
F Financiamiento Neto	194.498,5	-12,6	185.061,0	-4,8
Financiamiento interno	193.803,5	14,1	188.706,0	-625,4
Financiamiento externo	695,0	100,0	-3.645,0	-2,6

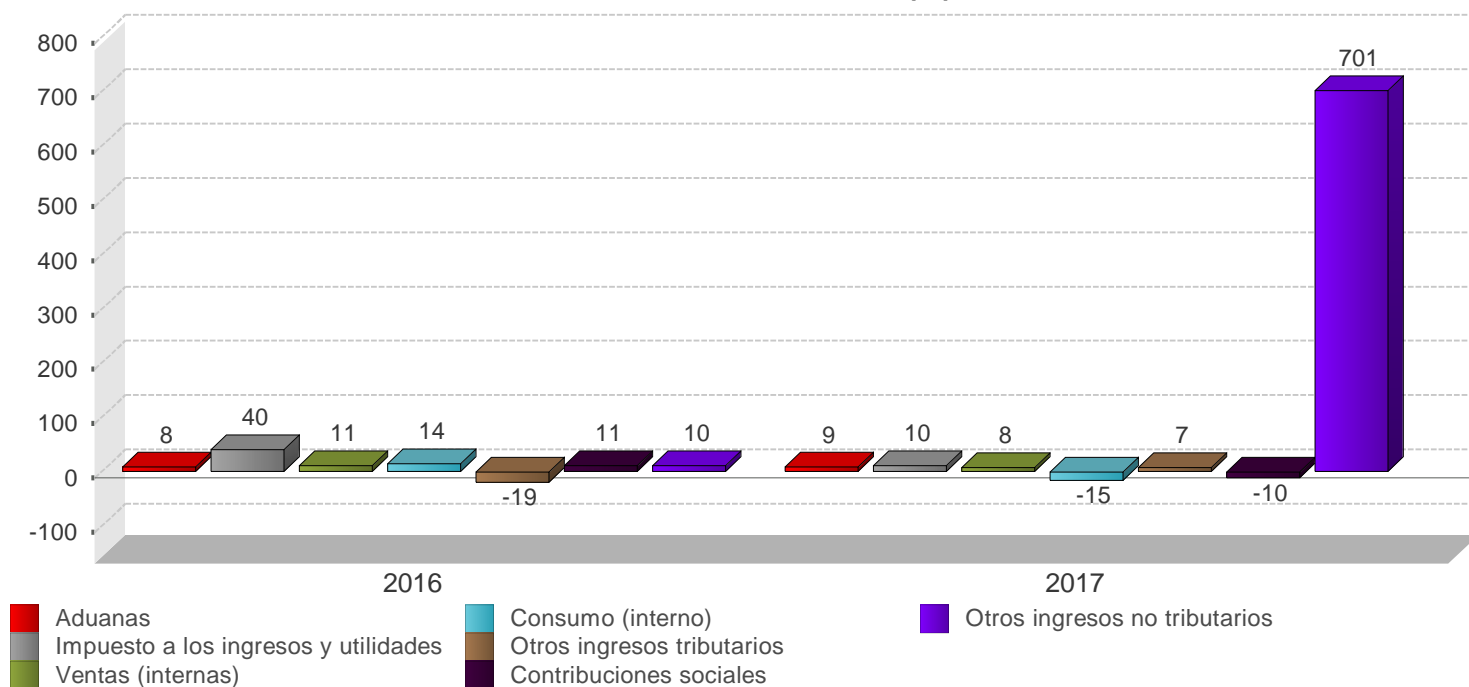
1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

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 Ene-



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

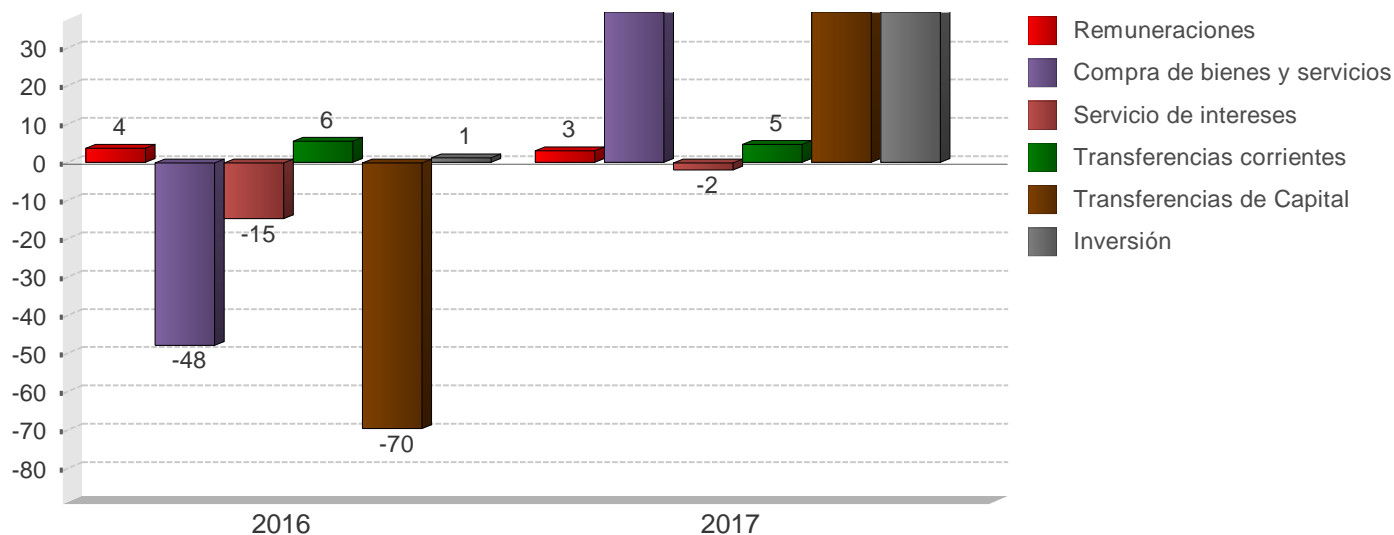
	2016		2017	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %
A Ingresos totales	330.874,1	100,0%	376.494,5	100,0%
Ingresos corrientes	326.394,7	98,6%	370.609,7	98,4%
Ingresos tributarios	317.229,2	95,9%	343.836,1	91,3%
Aduanas	78.950,3	23,9%	86.005,4	22,8%
Impuesto a los ingresos y utilidades	87.391,4	26,4%	96.469,3	25,6%
Ventas (internas)	75.720,1	22,9%	81.463,7	21,6%
Consumo (interno)	3.428,2	1,0%	2.917,2	0,8%
Otros ingresos tributarios	71.739,2	21,7%	76.980,5	20,4%
Ingresos no tributarios	9.165,5	2,8%	26.773,6	7,1%
Contribuciones sociales	6.764,1	2,0%	6.079,2	1,6%
Transferencias	367,9	0,1%	4.395,9	1,2%
Otros ingresos no tributarios	2.033,5	0,6%	16.298,5	4,3%
Ingresos de Capital	4.479,4	1,4%	5.884,8	1,6%

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



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

	2016		2017	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %
D Gasto Total	525.372,7	100,0%	561.555,5	100,0%
Gastos corrientes	519.051,7	98,8%	536.726,7	95,6%
Remuneraciones	260.696,3	49,6%	268.251,5	47,8%
Compra de bienes y servicios	2.092,0	0,4%	3.891,1	0,7%
Transferencias corrientes	203.274,8	38,7%	212.616,6	37,9%
Sector privado	56.265,1	10,7%	55.444,3	9,9%
Sector público	145.393,6	27,7%	141.645,5	25,2%
Sector externo	695,5	0,1%	879,9	0,2%
con recurso externo	920,6	0,2%	14.646,9	2,6%
Servicio de intereses	52.988,6	10,1%	51.967,5	9,3%
Deuda interna	31.252,6	5,9%	29.519,9	5,3%
Deuda externa	21.736,0	4,1%	22.447,6	4,0%
Gastos de capital	6.321,0	1,2%	24.828,8	4,4%
Inversión	2.066,6	0,4%	2.944,5	0,5%
Transferencias de Capital	4.254,4	0,8%	21.884,3	3,9%
Sector privado	-	-	1.000,9	0,2%
Sector público	3.864,5	0,7%	20.883,4	3,7%
con recurso externo	389,9	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 -

	2014	2015	2016			2017	
	Dic	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene
Deuda Pública Total							
Monto	15.640.204,5	17.503.297,3	17.862.821,5	18.763.830,9	19.124.642,3	19.393.121,8	19.887.215,6
Deuda interna	10.839.192,2	11.969.270,5	12.316.701,5	12.889.937,0	13.344.169,0	13.451.478,9	13.622.537,8
Deuda externa	4.801.012,3	5.534.026,8	5.546.120,0	5.873.893,9	5.780.473,3	5.941.642,8	6.264.677,8
Proporción del PIB	57,4	59,7	57,3	60,0	61,2	62,0	58,7
Deuda interna	39,7	40,8	39,4	41,2	42,7	43,0	40,2
Deuda externa	17,6	18,9	17,9	18,8	18,5	19,0	18,5
Proporción del total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Deuda interna	69,3	68,4	69,0	68,7	69,8	69,4	68,5
Deuda externa	30,7	31,6	31,0	31,3	30,2	30,6	31,5
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Moneda Nacional	60,2	60,0	60,6	60,3	59,5	58,6	57,7
Moneda extranjera	39,8	40,0	39,4	39,7	40,5	41,4	42,3
Según deudor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Gobierno Central	67,0	68,5	69,6	70,1	71,3	72,0	72,2
Banco Central	16,6	16,0	15,3	14,0	13,5	12,9	12,3
Resto del sector público	16,4	15,5	15,1	15,9	15,2	15,0	15,5

	2014	2015	2016			2017	
	Dic	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene
Deuda interna							
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Moneda nacional	86,8	87,7	87,9	87,8	85,3	84,5	84,3
Moneda extranjera	13,2	12,3	12,1	12,2	14,7	15,5	15,7
Según deudor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Gobierno Central	74,9	75,6	76,8	78,6	79,6	80,4	81,1
Banco Central	23,8	23,3	22,0	20,3	19,3	18,6	17,9
Resto Sector Público	1,3	1,2	1,1	1,1	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	19,7	21,6	21,8	22,8	21,9	20,3	20,9
Banco Central	3,7	2,8	2,5	2,6	2,9	2,9	2,9
Resto otras Soc Depósito	5,2	4,4	4,2	4,2	4,5	4,5	4,5
Sector Público	38,1	37,4	37,8	38,1	36,8	37,6	37,5
Sector Privado	31,8	32,5	32,3	30,9	32,7	33,5	33,0
Sector Externo	1,6	1,4	1,4	1,3	1,3	1,3	1,2
Deuda externa							
Según moneda	8.918,5	10.352,7	10.275,5	10.727,3	10.628,4	10.906,9	10.964,3
Moneda extranjera	8.918,5	10.352,7	10.275,5	10.727,3	10.628,4	10.906,9	10.964,3
Según acreedor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Organismos multilaterales	26,7	30,5	26,7	26,7	27,5	28,7	28,5
Organismos bilaterales	2,6	2,5	2,8	2,9	3,2	3,5	3,6
Banca internacional y proveedores	9,2	9,7	9,6	7,9	5,8	5,9	6,4
Otros acreedores	61,6	57,4	60,8	62,5	63,5	61,9	61,6

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

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

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

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

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	2014	2015	2016				2017
	Dic	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene
Deuda Pública Total							
Monto	10.481.044,4	11.986.042,6	12.432.064,9	13.146.078,0	13.630.202,8	13.970.139,9	14.351.831,1
Deuda interna	8.120.882,7	9.042.856,6	9.462.372,2	10.133.560,3	10.626.381,6	10.812.863,5	11.042.061,8
Deuda externa	2.360.161,8	2.943.185,9	2.969.692,7	3.012.517,7	3.003.821,2	3.157.276,4	3.309.769,3
Proporción del PIB	38,4	40,9	39,8	42,0	43,6	44,7	42,3
Deuda interna	29,8	30,8	30,2	32,4	34,0	34,6	32,6
Deuda externa	8,7	10,0	9,6	9,6	9,6	10,1	9,8
Proporción del total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Deuda interna	77,5	75,4	76,1	77,1	78,0	77,4	76,9
Deuda externa	22,5	24,6	23,9	22,9	22,0	22,6	23,1
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Moneda Nacional	63,9	63,2	64,1	65,1	63,5	62,5	62,0
Moneda extranjera	36,1	36,8	35,9	34,9	36,5	37,5	38,0

	2014	2015	2016				2017
	Dic	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene
Deuda interna							
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Moneda nacional	82,4	83,7	84,2	84,5	81,5	80,7	80,6
Moneda extranjera	17,6	16,3	15,8	15,5	18,5	19,3	19,4
Según tenedor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Sociedades de Depósito Bancario	19,2	22,2	22,1	22,8	21,1	19,3	20,3
Resto otras Soc Depósito	2,2	2,2	2,3	2,2	2,2	2,2	2,2
Sector Público	43,1	40,2	40,8	42,1	41,2	41,6	41,4
Sector Privado	33,2	33,4	32,9	31,2	33,9	35,2	34,5
Sector Externo	2,2	2,0	1,9	1,8	1,7	1,7	1,7
Según instrumento	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Tasa básica	10,3	8,0	7,8	9,1	10,2	10,6	10,6
Cero Cupón	4,7	7,2	8,9	7,9	6,4	4,7	5,3
Cero cupón en dólares	0,6	1,3	1,5	1,3	0,8	1,5	1,6
TUDES	19,8	16,4	15,7	13,9	11,8	11,4	11,2
TP\$ ajustable	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-
TP\$ tasa fija	17,0	15,0	14,3	14,2	17,7	17,7	17,8
TP¢ tasa fija	47,5	52,2	51,7	51,3	51,0	50,2	49,5
Otros bonos	-	-	-	2,3	2,1	3,8	4,1
Deuda externa							
Según moneda	4.384,3	5.505,9	5.502,1	5.517,6	5.523,1	5.795,7	5.792,7
Moneda extranjera	4.384,3	5.505,9	5.502,1	5.517,6	5.523,1	5.795,7	5.792,7

1/ Cifras preliminares para el último mes.

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

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

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

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	2014	2015	2016				2017
	Dic	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene
Deuda Pública Total							
Monto	2.590.928,8	2.797.364,2	2.724.549,8	2.625.883,6	2.586.978,9	2.507.351,6	2.446.985,4
Deuda interna	2.578.913,5	2.787.394,9	2.714.791,3	2.616.425,7	2.577.836,4	2.498.575,5	2.437.774,9
Deuda externa	12.015,3	9.969,4	9.758,5	9.457,9	9.142,5	8.776,1	9.210,5
Proporción del PIB	9,5	9,5	8,7	8,4	8,3	8,0	7,2
Deuda interna	9,5	9,5	8,7	8,4	8,2	8,0	7,2
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	99,5	99,6	99,6	99,6	99,6	99,6	99,6
Deuda externa	0,5	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	99,5	99,6	99,6	99,6	99,6	99,6	99,6
Moneda extranjera	0,5	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4

	2014	2015	2016				2017
	Dic	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene
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
Moneda extranjera	0,0	-	-	-	-	-	-
Según tenedor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Sociedades de Depósito Bancario	27,4	25,0	25,9	28,7	31,0	30,4	30,0
Sector Público	34,8	37,3	36,4	33,7	31,3	32,7	33,1
Sector Privado	37,8	37,7	37,7	37,7	37,7	36,9	36,9
Según instrumento	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Facilidad de depósito MIL	9,8	9,9	8,3	3,1	3,3	2,1	4,2
Cero Cupón	88,0	87,7	89,2	94,4	94,3	96,0	93,5
BEM moneda extranjera	0,0	-	-	-	-	-	-
Depósito electrónico a plazo	2,2	2,4	2,5	2,5	2,4	1,8	2,2
Deuda externa							
Según moneda	22,3	18,7	18,1	17,4	16,8	16,1	16,1
Moneda extranjera	22,3	18,7	18,1	17,4	16,8	16,1	16,1

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	Ene 2017
Total Valor Nominal	9.042.857	9.462.372	10.133.560	10.626.382	10.812.863	11.042.062
Total Valor Transado	8.145.658	8.540.593	8.963.762	9.447.455	9.625.869	9.924.009
Sistema Financiero	1.928.481	2.107.704	2.197.656	2.203.062	2.155.460	2.180.024
Sistema Bancario Nacional	1.752.078	1.925.848	2.005.239	1.995.792	1.951.000	1.975.564
Banco Central	3.157	3.157	3.157	3.157	3.157	3.157
Banco Nacional de Costa Rica	472.443	493.544	440.935	465.085	399.716	415.192
Banco de Costa Rica	428.855	484.647	570.797	551.506	598.695	607.277
Banco Crédito Agrícola	98.013	99.112	99.932	100.322	95.283	96.145
Banco Popular	255.575	342.362	362.646	314.072	321.411	317.579
Bancos Privados	494.035	503.027	527.771	561.650	532.738	536.215
Resto otras Sociedades de Depósito	176.403	181.856	192.417	207.270	204.460	204.460
Cooperativas	62.729	73.550	70.472	80.492	81.505	81.505
Financieras	23.290	19.834	21.477	23.177	22.456	22.456
Mutuales	25.620	24.056	29.854	33.716	33.957	33.957
Otros intermediarios	64.763	64.416	70.614	69.884	66.542	66.542
Sector Financiero no Bancario	1.079.589	1.196.045	1.293.480	1.281.133	1.310.974	1.349.558
Banco Hipotecario de la Vivienda	13.000	30.000	30.000	30.000	35.000	35.000
Instituto Nacional de Seguros	768.741	849.753	940.713	920.866	934.964	971.383
Junta Poder Judicial	297.848	316.292	322.766	330.267	341.010	343.175
Sector Público no Financiero	1.475.614	1.528.842	1.574.373	1.588.903	1.653.676	1.665.678
Caja Costarricense de Seguro Social	1.275.146	1.308.721	1.341.788	1.348.090	1.433.037	1.433.037
Consejo Nacional de Producción	123	123	124	124	126	126
Inst. Cost. Acueductos y Alcantarillados	44.569	53.969	60.715	58.887	36.127	40.854
Inst. Costarricense de Turismo	30.155	34.267	36.992	39.765	35.651	34.656
Inst. de Desarrollo Agrario	25.584	30.788	34.661	36.864	20.468	26.573
Instituto Nacional de Aprendizaje	35.500	37.500	40.028	44.346	43.671	42.794
Junta de Protección Social	55.306	52.223	58.750	59.558	73.205	66.067
Refinadora Costarricense de Petróleo	9.232	11.251	1.314	1.269	11.390	21.571
Resto Sector Público	734.934	871.707	1.016.501	998.344	1.020.583	1.023.565
Sector Privado	2.927.039	2.836.295	2.881.752	3.376.012	3.485.176	3.705.185
Sector Privado No Residente	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018
Sector Privado Residente	2.768.021	2.677.277	2.722.734	3.216.994	3.326.158	3.546.167

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	Ene 2017
Total en Circulación	2.444.129	2.421.500	2.469.623	2.429.677	2.398.843	2.280.257
Sistema Financiero	611.526	634.410	763.436	757.066	722.589	703.115
Sistema Bancario Nacional	312.582	292.028	354.030	348.653	362.724	346.877
Banco Nacional de Costa Rica	108.840	114.012	112.950	89.985	117.558	108.956
Banco de Costa Rica	73.501	58.246	98.966	128.596	127.019	113.693
Banco Crédito Agrícola	17.238	17.225	17.028	17.034	16.861	16.864
Banco Popular	50.028	37.784	41.835	20.740	17.652	14.643
Bancos Privados	62.976	64.761	83.251	92.298	83.634	92.722
Resto otras Sociedades de Depósito	298.944	342.382	409.405	408.413	359.865	356.238
Cooperativas	241.096	287.921	351.984	353.232	311.563	307.359
Financieras	3.555	4.250	5.853	5.309	3.396	4.475
Mutuales	18.436	17.485	16.687	17.447	13.290	12.717
Otros intermediarios	35.858	32.726	34.881	32.426	31.615	31.686
Sector Financiero no Bancario	152.712	118.925	105.801	92.584	87.825	88.447
Instituto Nacional de Seguros	135.159	108.873	94.730	80.355	72.032	72.504
Junta Poder Judicial	17.552	10.051	11.070	12.228	15.793	15.943
Sector Público no Financiero	381.168	376.431	358.485	386.062	411.623	411.623
Caja Costarricense de Seguro Social	381.168	376.431	358.485	386.062	411.623	411.623
Resto Sector Público	371.552	351.905	317.133	294.574	294.074	294.742
Sector Privado	927.171	939.829	924.769	899.391	882.732	782.330
Sector Privado Residente	927.171	939.829	924.769	899.391	882.732	782.330

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

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

Fuente: Banco Central de Costa Rica y entidades públicas.

4. Cuentas monetarias y financieras

4.1 Agregados monetarios¹

En febrero de 2017 la evolución de los agregados monetarios y el crédito al sector privado estuvo acorde con el comportamiento previsto en la programación macroeconómica, por lo cual no incubaron presiones adicionales de demanda agregada sobre la meta de inflación. Particularmente se observó lo siguiente:

- La base monetaria aumentó en febrero $\$12.064$ millones, explicado por el aumento en la posición acreedora neta del Banco Central (BCCR) en el Mercado integrado de liquidez (MIL), la disminución de depósitos del Gobierno en colones y del saldo de las operaciones de mercado abierto; movimientos parcialmente compensados por la venta neta de dólares en el mercado cambiario².
- Agregados líquidos como el medio circulante y el medio circulante ampliado³ mostraron tasas de crecimiento anuales inferiores a las observadas un año atrás⁴, mientras las tasas de los agregados amplios (liquidez total y riqueza financiera total) se ubicaron en 11,0% y 12,3%, similares a las registradas en febrero 2016 e inferiores a las previstas para el mes.

Por monedas continuó el proceso de dolarización del ahorro financiero observado desde mediados del año anterior. Mientras la tasa de crecimiento anual del componente en colones en los agregados amplios se ubicó en torno a 9,0%, el de la moneda extranjera alcanzó 15,0% y 20,3% para la liquidez y riqueza financiera, en su orden. Con ello la participación relativa del ahorro financiero en dólares aumentó 1,3 y 1,9 puntos porcentuales (p.p.) en los últimos 12 meses⁵.

- El crédito al sector privado mostró un crecimiento interanual de 10,5%, 1,6 p.p. inferior al observado un año antes y al previsto en el programa macroeconómico. Contrario a lo observado en el ahorro financiero, la cartera crediticia mostró un proceso de desdolarización⁶, así, mientras la tasa de crecimiento anual del crédito en moneda nacional fue 14%, el de la moneda extranjera fue 6%. En consecuencia la participación relativa del crédito en dólares en la cartera total alcanzó 42,1% en febrero 2017, 1,7 p.p. inferior a la observada un año atrás.

¹ Cifras del BCCR al 28/2/17, de bancos comerciales al 24/2/17 y del resto de Otras Sociedades de Depósito a diciembre 2016. Las variables en moneda extranjera no consideran el efecto por variación del tipo de cambio.

² Este mes el BCCR realizó una venta neta de divisas de EUA\$161,7 millones.

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

⁴ Se ubicaron en 14,6% y 10,3%, (28,8% y 14,9% en febrero del 2016), en su orden. La desaceleración se reflejó en el componente en moneda nacional, toda vez que en moneda extranjera repuntó.

⁵ Se estima que en ese comportamiento influyó la disminución del premio por ahorrar en colones (de 1,2 p.p. en febrero 2016 a -2,15 p.p. en febrero 2017) y a la colocación neta de títulos en dólares por parte del Gobierno.

⁶ Ese comportamiento se podría atribuir, entre otros, a la disminución del diferencial entre el costo de los préstamos en moneda nacional y moneda extranjera (4,2 p.p. en febrero del 2016 contra 1,7 p.p. un año después), además de las medidas establecidas por la SUGEF, para exigir mayores provisiones si los usuarios constituyen créditos en una moneda diferente a la que reciben los ingresos.

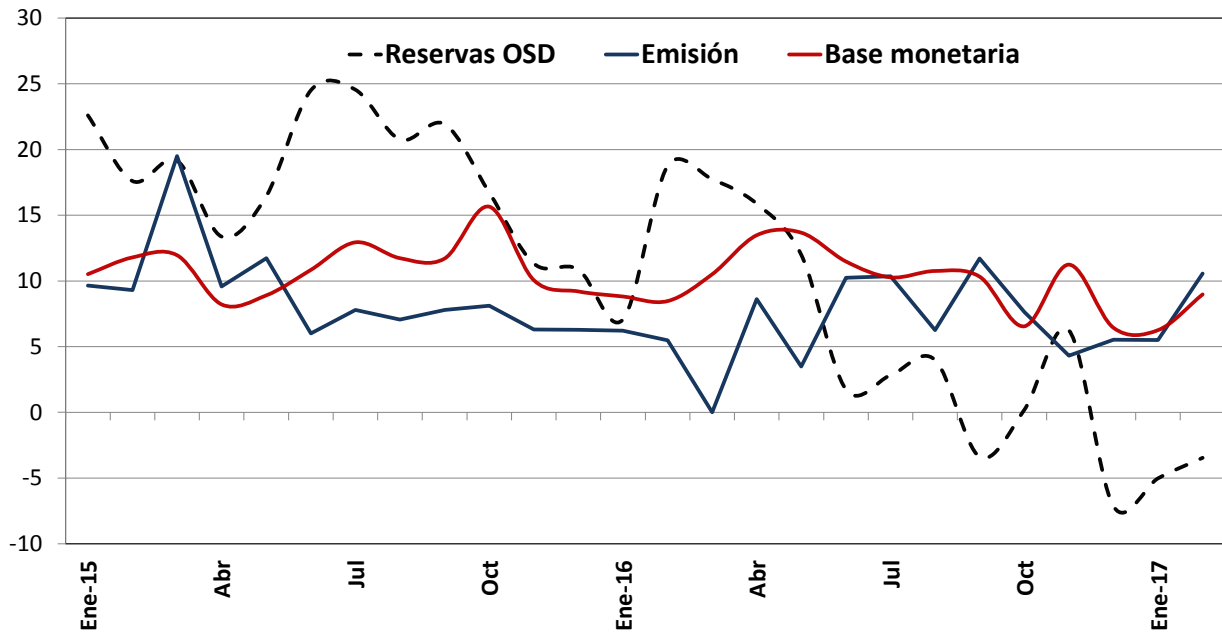
**Activos internos netos (AIN) y activos externos netos (AEN) del
BCCR**

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	-1.433.599,5	7.345,8	2.575.354,4
Dic	-1.518.018,5	7.297,2	2.482.171,4
Ene-17	-1.565.954,3	7.264,8	2.420.625,9
Feb	-1.569.095,1	7.200,6	2.432.690,1

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	-1.433.599,5	4.008.953,9	2.575.354,4	1.013.846,1	338.324,8	1.561.508,3	41.998,7	37.813,0
Dic	-1.518.018,5	4.000.189,8	2.482.171,4	1.108.844,0	321.921,5	1.373.327,4	46.358,3	46.176,0
Ene-17	-1.565.954,3	3.986.580,2	2.420.625,9	1.000.941,2	246.034,6	1.419.684,7	47.402,5	46.176,0
Feb	-1.569.095,1	4.001.785,2	2.432.690,1	997.056,0	277.571,4	1.435.634,1	47.528,9	102.776,0

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

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

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

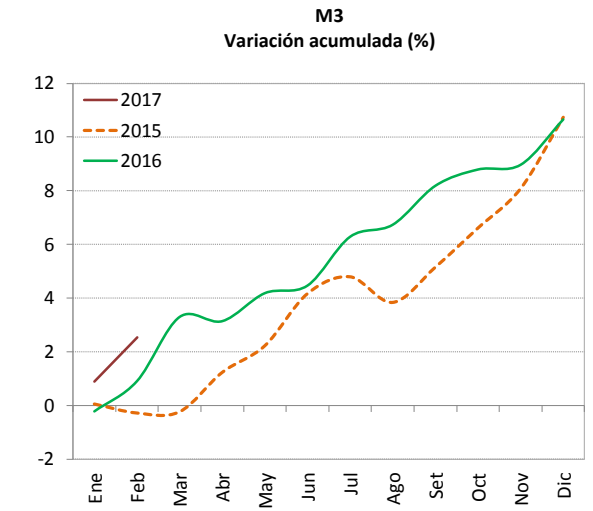
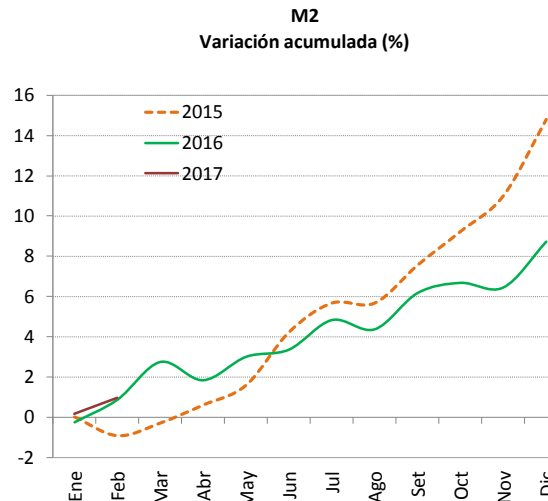
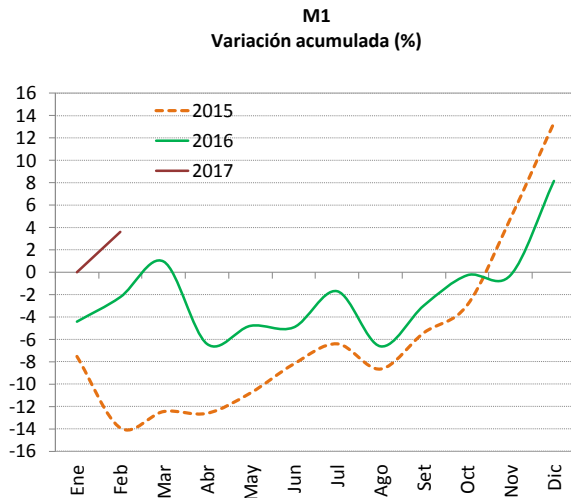
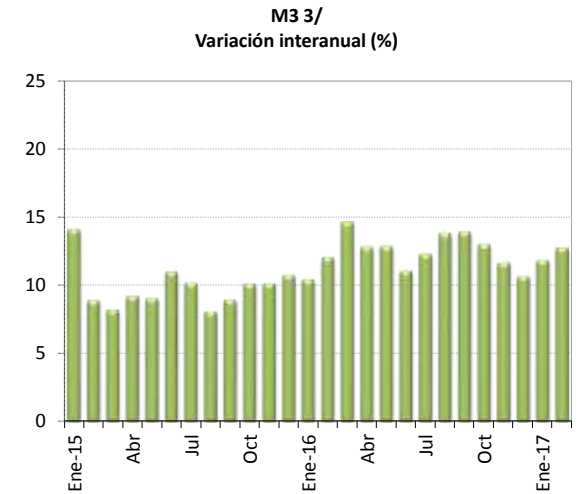
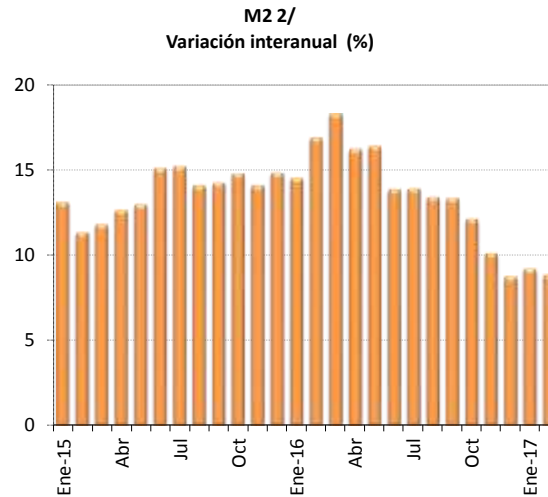
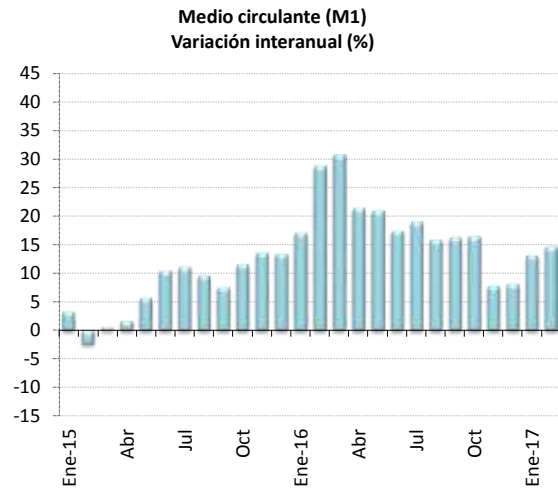
Sociedades de depósito: Liquidez total ^{1/}
Saldos en millones de colones

	M1	Cuasidinerio MN	M2	Cuasidinerio ME	M3
	(1)	(2)	(3)=(1+2)	(4)	(5)= (3+4)
Ene-15	2.315.680,3	7.395.497,6	9.711.178,0	5.383.710,9	15.094.888,9
Feb	2.155.603,4	7.465.179,4	9.620.782,8	5.423.418,4	15.044.201,2
Mar	2.192.220,8	7.489.591,9	9.681.812,7	5.369.511,7	15.051.324,4
Abr	2.188.261,8	7.580.520,8	9.768.782,6	5.503.898,3	15.272.680,9
May	2.233.672,6	7.630.725,7	9.864.398,3	5.558.229,9	15.422.628,2
Jun	2.298.690,6	7.821.526,1	10.120.216,8	5.595.280,9	15.715.497,7
Jul	2.343.868,7	7.916.683,3	10.260.551,9	5.549.404,9	15.809.956,8
Ago	2.287.407,8	7.973.446,4	10.260.854,2	5.405.223,5	15.666.077,7
Sep	2.368.613,2	8.075.117,3	10.443.730,5	5.420.495,5	15.864.225,9
Oct	2.430.501,5	8.175.740,0	10.606.241,5	5.478.365,1	16.084.606,6
Nov	2.625.306,4	8.153.198,9	10.778.505,2	5.527.949,3	16.306.454,5
Dic	2.838.955,5	8.307.973,9	11.146.929,5	5.560.132,2	16.707.061,7
Ene-16	2.713.440,6	8.405.429,9	11.118.870,4	5.550.910,2	16.669.780,6
Feb	2.775.753,0	8.468.452,3	11.244.205,4	5.613.816,4	16.858.021,8
Mar	2.865.946,0	8.587.102,6	11.453.048,6	5.804.344,4	17.257.393,0
Abr	2.656.819,8	8.695.015,2	11.351.835,0	5.879.551,4	17.231.386,4
May	2.702.748,3	8.778.973,2	11.481.721,5	5.923.963,3	17.405.684,8
Jun	2.698.911,6	8.822.509,6	11.521.421,2	5.931.486,8	17.452.908,0
Jul	2.790.652,9	8.894.623,2	11.685.276,1	6.071.616,6	17.756.892,7
Ago	2.650.752,8	8.983.328,8	11.634.081,7	6.197.699,6	17.831.781,3
Sep	2.754.386,5	9.080.642,4	11.835.028,9	6.239.239,2	18.074.268,1
Oct	2.831.131,6	9.060.253,0	11.891.384,6	6.284.266,7	18.175.651,3
Nov	2.831.553,5	9.034.185,9	11.865.739,3	6.339.314,6	18.205.054,0
Dic	3.070.599,6	9.048.912,3	12.119.511,9	6.367.859,2	18.487.371,1
Ene-17	3.070.508,3	9.068.874,2	12.139.382,6	6.503.803,0	18.643.185,6
Feb	3.181.246,0	9.055.244,4	12.236.490,4	6.772.331,3	19.008.821,8

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



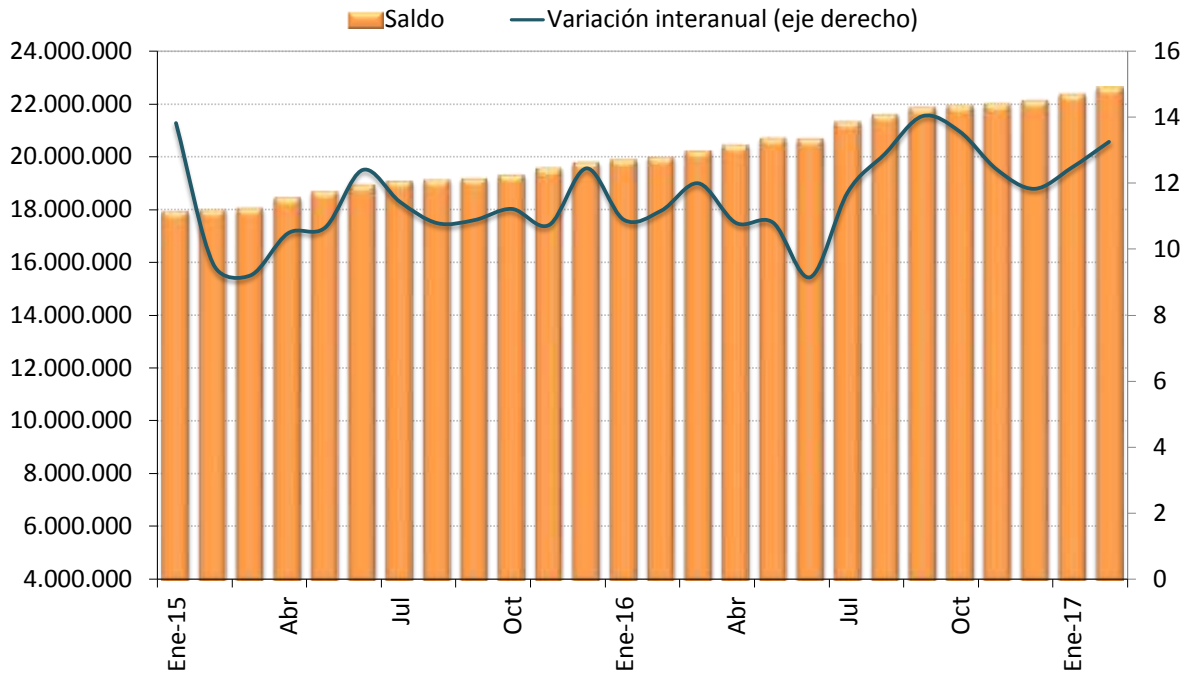
1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) a ene-17 y feb-17.

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

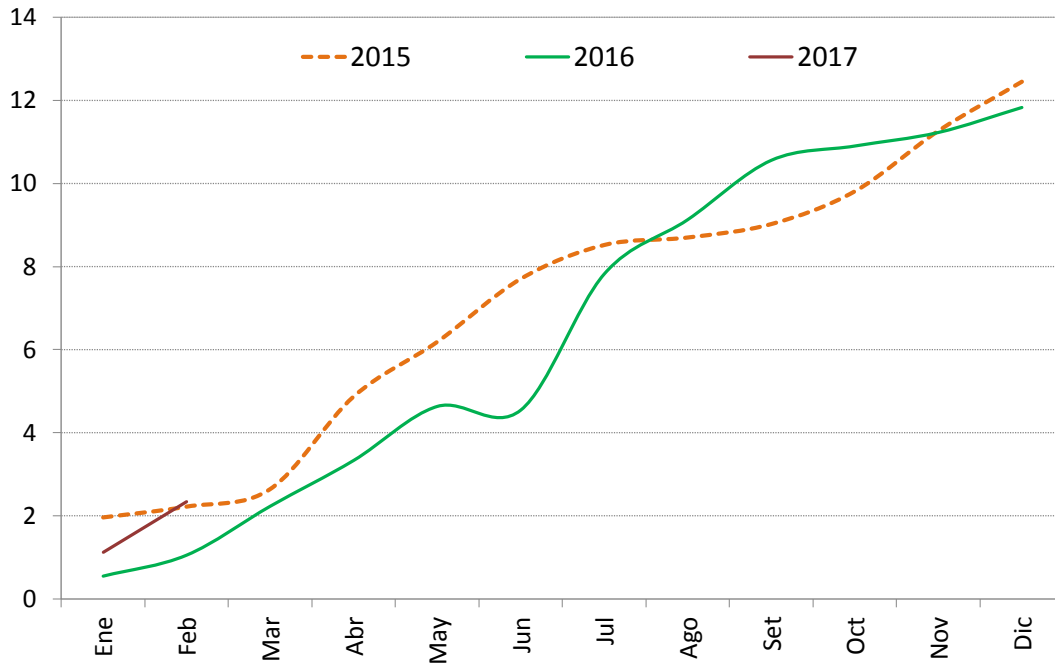
3/ M3 = M2 + cuasidinero en moneda extranjera

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



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



1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) a ene-17 y feb-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	2.338.549,5	17.914.422,0
Feb	607.297,3	14.056.418,6	895.053,8	10.593,9	2.390.714,1	17.960.077,6
Mar	617.954,9	14.024.220,6	938.870,7	9.666,5	2.443.602,0	18.034.314,8
Abr	603.440,6	14.236.977,9	987.330,4	9.354,7	2.588.882,1	18.425.985,7
May	609.690,3	14.373.203,1	1.004.471,8	10.327,8	2.659.243,4	18.656.936,3
Jun	599.116,2	14.656.512,3	977.590,0	10.016,9	2.680.249,4	18.923.484,8
Jul	608.341,6	14.708.164,1	987.135,2	10.198,3	2.752.776,4	19.066.615,6
Ago	613.767,8	14.608.249,4	1.034.341,8	10.335,3	2.831.659,9	19.098.354,2
Sep	594.517,9	14.794.772,5	997.410,6	9.478,8	2.759.072,7	19.155.252,4
Oct	621.471,0	14.944.859,2	982.002,0	9.758,9	2.735.608,6	19.293.699,7
Nov	650.147,7	15.150.711,1	976.693,7	9.506,1	2.762.328,5	19.549.387,2
Dic	740.581,2	15.409.974,8	927.169,6	9.399,7	2.670.104,3	19.757.229,7
Ene-16	696.054,2	15.561.509,7	931.623,4	9.672,1	2.666.747,7	19.865.607,0
Feb	681.948,2	15.711.807,5	922.781,0	9.821,5	2.639.094,0	19.965.452,2
Mar	663.712,9	16.004.609,1	922.493,7	9.405,4	2.597.762,3	20.197.983,3
Abr	681.798,1	16.157.039,8	926.047,6	9.483,0	2.641.588,2	20.415.956,7
May	673.849,4	16.362.409,4	942.611,3	7.980,5	2.685.911,6	20.672.762,2
Jun	660.926,4	16.408.784,0	924.768,3	8.631,7	2.652.141,4	20.655.251,8
Jul	670.059,8	16.757.337,5	934.647,2	8.376,9	2.932.386,8	21.302.808,1
Ago	660.280,8	16.852.940,2	939.501,1	8.353,1	3.100.222,5	21.561.297,7
Sep	663.268,5	17.103.840,9	933.337,7	8.025,1	3.134.954,5	21.843.426,7
Oct	675.942,3	17.116.144,3	929.468,3	7.891,0	3.181.912,8	21.911.358,7
Nov	675.521,3	17.107.949,8	913.323,0	7.751,7	3.271.178,4	21.975.724,2
Dic	786.922,5	17.181.783,5	882.732,3	7.197,8	3.235.984,4	22.094.620,5
Ene-17	754.906,6	17.310.957,1	778.703,0	7.212,9	3.491.396,9	22.343.176,5
Feb	719.484,5	17.552.310,7	787.201,6	6.752,8	3.546.052,3	22.611.802,0

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

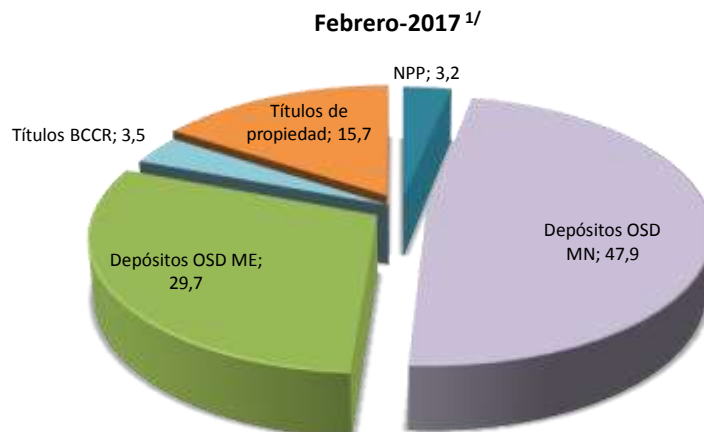
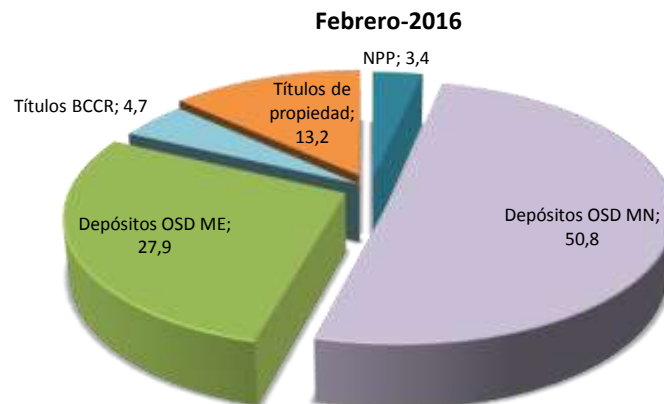
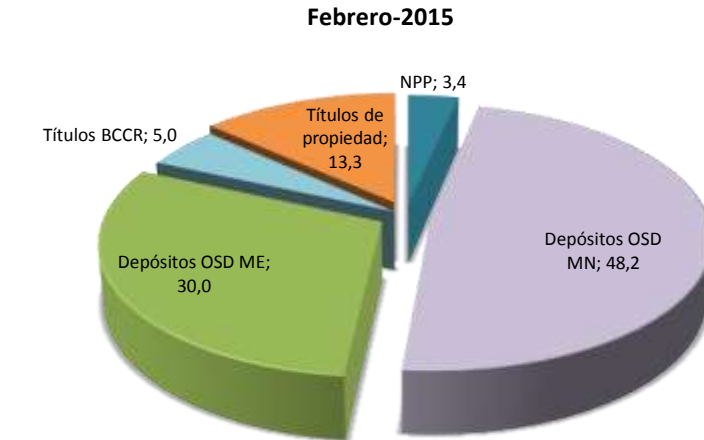
2/ La moneda extranjera está valorada al tipo de cambio referencia de compra de fin de mes.

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

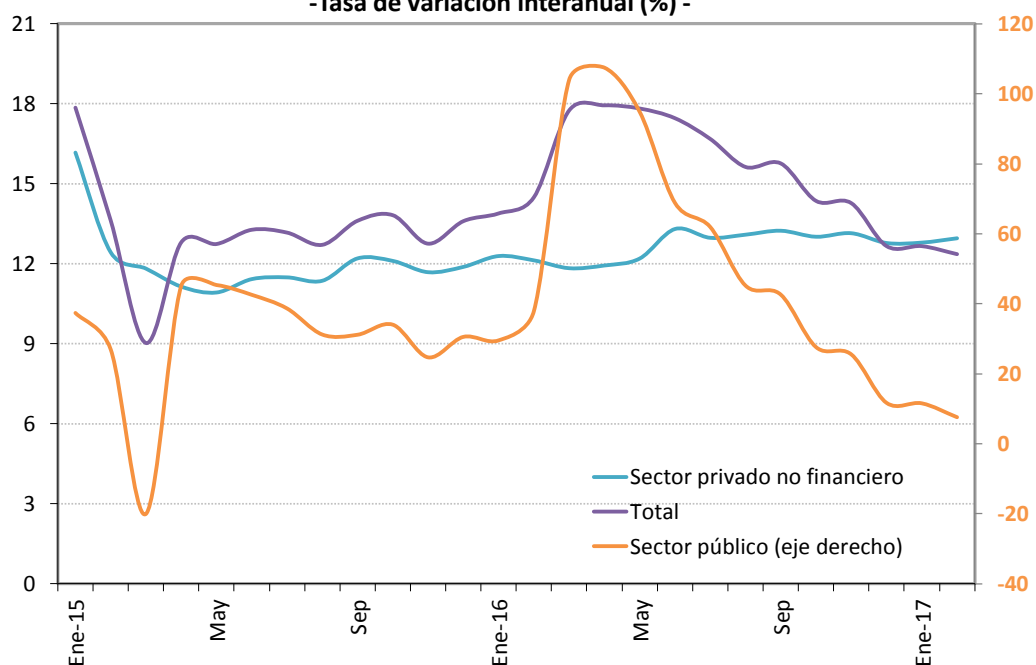
Componentes de la riqueza financiera del sector privado

Participación relativa



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

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



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

Mes	Sector público	Sector privado no financiero	Total
Ene-15	1.491.560,5	14.606.933,7	16.098.494,2
Feb	1.484.508,0	14.674.538,7	16.159.046,7
Mar	1.016.484,2	14.814.446,4	15.830.930,6
Abr	1.000.727,0	14.913.692,7	15.914.419,8
May	1.101.628,4	15.075.624,4	16.177.252,8
Jun	1.230.002,5	15.208.117,8	16.438.120,3
Jul	1.260.818,5	15.385.185,5	16.646.004,1
Ago	1.334.675,0	15.536.573,0	16.871.248,0
Sep	1.479.002,8	15.721.915,3	17.200.918,1
Oct	1.614.779,9	15.913.225,7	17.528.005,7
Nov	1.750.114,8	16.092.526,8	17.842.641,6
Dic	1.927.850,0	16.318.187,1	18.246.037,1
Ene-16	1.932.867,3	16.402.089,5	18.334.956,8
Feb	2.046.856,5	16.454.213,7	18.501.070,2
Mar	2.073.621,7	16.567.568,2	18.641.189,9
Abr	2.076.202,9	16.693.708,2	18.769.911,1
May	2.146.606,9	16.914.113,7	19.060.720,6
Jun	2.077.083,7	17.231.368,5	19.308.452,2
Jul	2.041.887,2	17.381.241,2	19.423.128,4
Ago	1.938.182,0	17.570.452,0	19.508.634,0
Sep	2.109.237,6	17.803.289,9	19.912.527,5
Oct	2.060.625,1	17.984.066,3	20.044.691,4
Nov	2.024.742,5	18.208.079,9	20.232.822,4
Dic	2.153.027,2	18.403.519,2	20.556.546,4
Ene-17	2.155.220,3	18.500.441,9	20.655.662,3
Feb	2.201.876,1	18.586.058,6	20.787.934,6

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

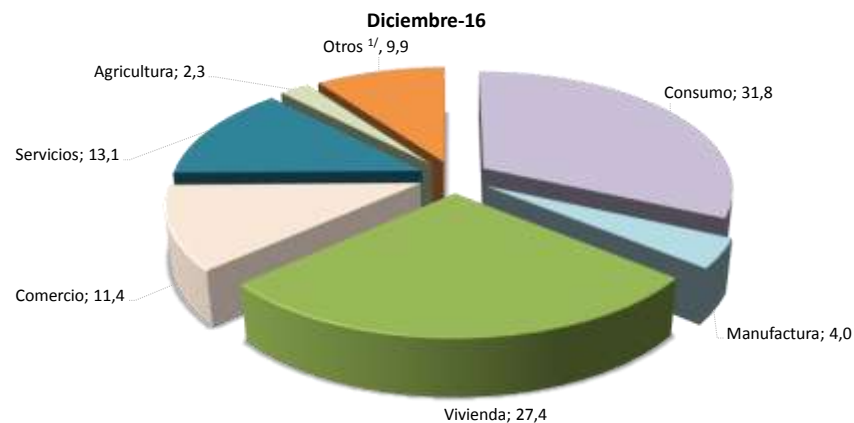
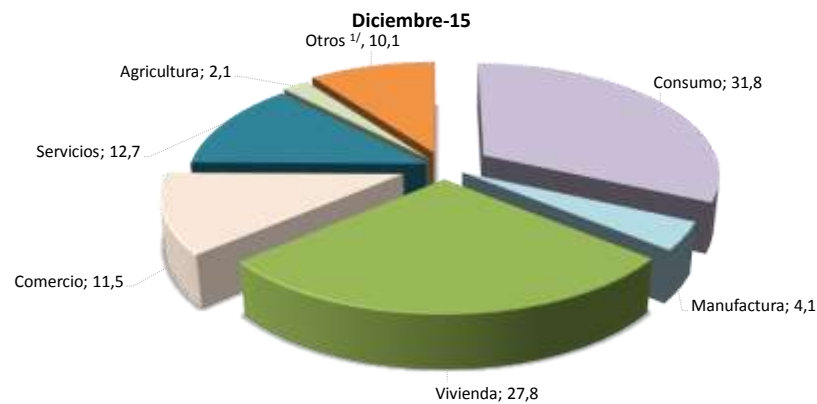
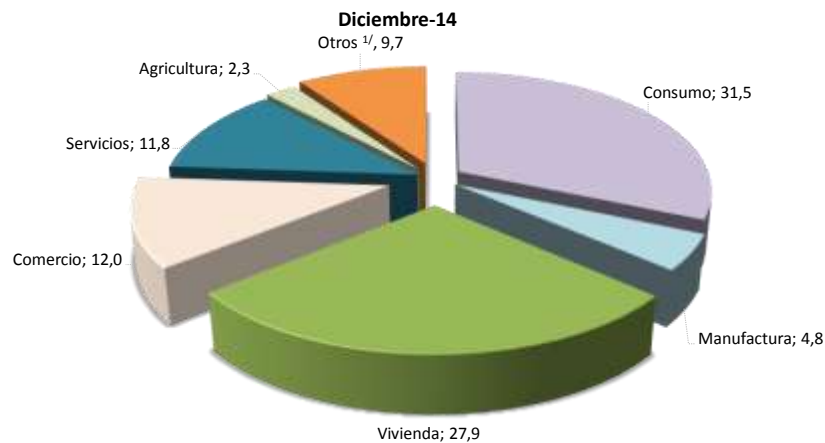
Otras sociedades de depósito: Origen y aplicación de recursos
En millones de colones y participación porcentual

	Diciembre 2015				Diciembre 2016			
	Origen	%	Aplicación	%	Origen	%	Aplicación	%
Captación								
- En moneda nacional	1.409.354	51,3			949.475	31,5		
- En moneda extranjera	185.123	6,7			811.192	26,9		
Crédito								
- Al sector público			73.843	2,7			75.442,6	2,5
- Al sector privado								
- En moneda nacional			883.345	32,1			1.355.869	45,0
- En moneda extranjera			849.784	30,9			729.463	24,2
- Al exterior			5.344	0,2			859	0,0
- Del BCCR			1.220	0,0	110.922	3,7		
Títulos valores								
- Fiscales								
- En moneda nacional			394.128	14,3			97.844	3,2
- En moneda extranjera			30.638	1,1			139.982	4,6
- En instituciones públicas			5.501	0,2	5.686	0,2		
- En el exterior	283.014	10,3					134.777	4,5
- CERT\$	92	0,0						
- BEM			2.071	0,1			111.063	3,7
- DEP			12.035	0,4	11.549	0,4		
Caja y bancos								
- Depósitos por EML			254.043	9,2			365.104	12,1
- Caja			28.971	1,1			4.047	0,1
Pasivos externos								
- Corto plazo	278.330	10,1			180.686	6,0		
- Mediano y largo plazo	216.806	7,9			74.286	2,5		
Capital y reservas	377.136	13,7			373.491	12,4		
Subtotal	2.749.855	100,0	2.540.923	92,4	2.517.288	83,5	3.014.451	100,0
Participaciones en fondos de inversión			68.999	2,5	71.563	2,4		
Operaciones diferidas de liquidez					47.536	1,6		
Recompras MIL					180.739	6,0		
Estimación por deterioro de la cartera de crédito					98.339	3,3		
Recompras			27.725	1,0				
Otros activos netos			112.209	4,1	98.985	3,3		
Total	2.749.855	100,0	2.749.855	100,0	3.014.451	100,0	3.014.451	100,0

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

OSD: Crédito al sector privado por actividad económica

Participación relativa



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

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

4.2 Mercados de negociación

En febrero 2017, el volumen total negociado en el Mercado integrado de liquidez (MIL) en colones, registró una disminución de 23% respecto al mes previo. Particularmente: i) el costo promedio de las operaciones superó en 16 puntos base el nivel de la TPM; ii) el valor promedio de las subastas de contratación de BCCR rondó ¢35 mil millones; iii) los bancos públicos mostraron una posición acreedora cercana a 60% del total transado y, iv) el monto de la reserva de liquidez por parte de las asociaciones solidaristas y cooperativas representó cerca del 1% del total negociado.

En dólares, tanto el número de transacciones como el volumen de negociación fue menor al observado en enero, mientras el costo promedio (0,46%) fue mayor¹.

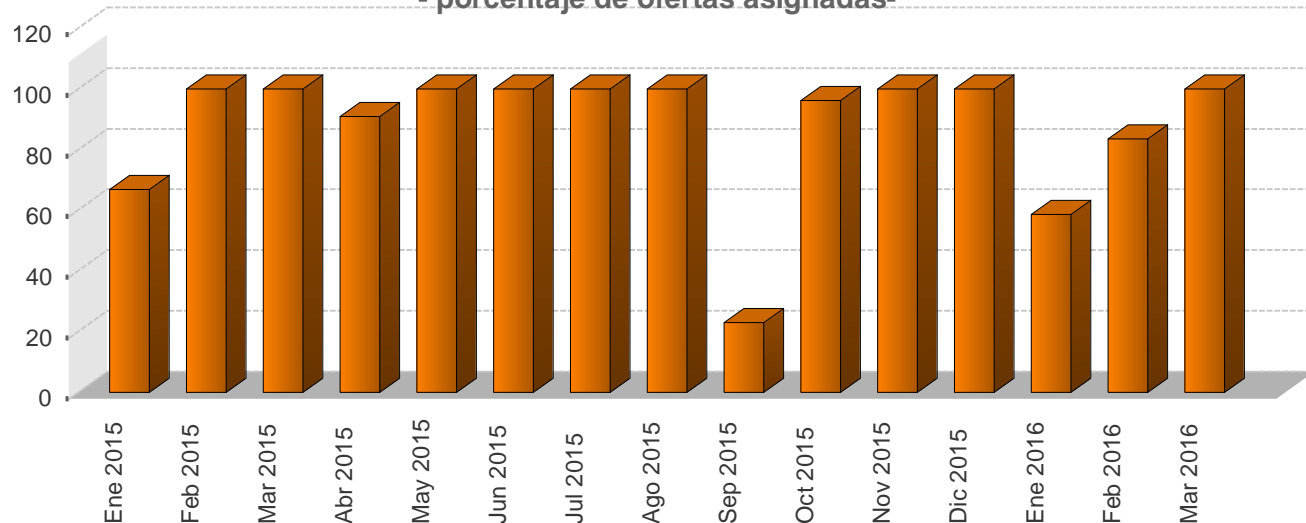
En los eventos de subasta, el Ministerio de Hacienda (MH) y el BCCR recibieron ofertas por un valor cercano a los ¢24.300 millones, de los cuales se asignó el 88% en títulos de mediano y largo plazo, principalmente del MH. En dólares, MH colocó EUA\$124 millones en instrumentos de tasa fija con vencimientos mayores a 3 años².

En el mercado de deuda de la Bolsa Nacional de Valores, se transaron ¢1.388 miles de millones en el mes, principalmente recompras de instrumentos del sector público en el mercado secundario (65%) y preferencia por transacciones en colones, las cuales concentraron cerca del 60% del total negociado. El mercado de acciones, que es poco profundo, mantuvo niveles de negociación cercanos a los históricos.

¹ Generalmente, la demanda de los intermediarios por esta moneda es para atender desbalances por concepto de encaje y la demanda de empresas privadas para pago de impuestos.

² En el mes hubo vencimientos por ¢15.166 millones en títulos del BCCR y EUA\$15 millones para el MH.

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



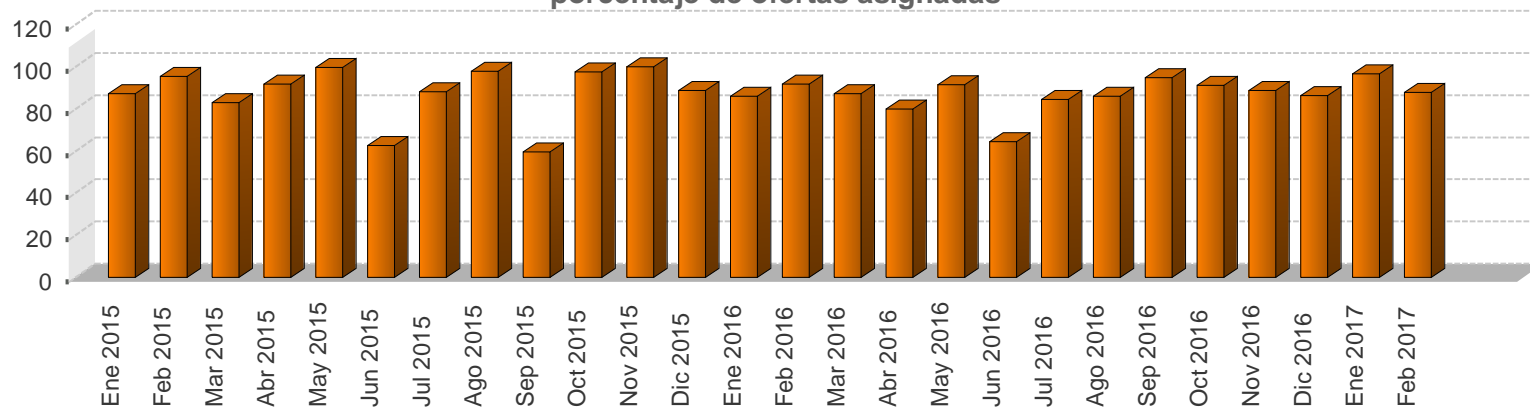
**Negociaciones en subasta (Títulos Cero Cupón en moneda nacional)
-en miles de millones de colones y como porcentaje del total respectivo-**

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

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

1/ Corresponde al valor transado.

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

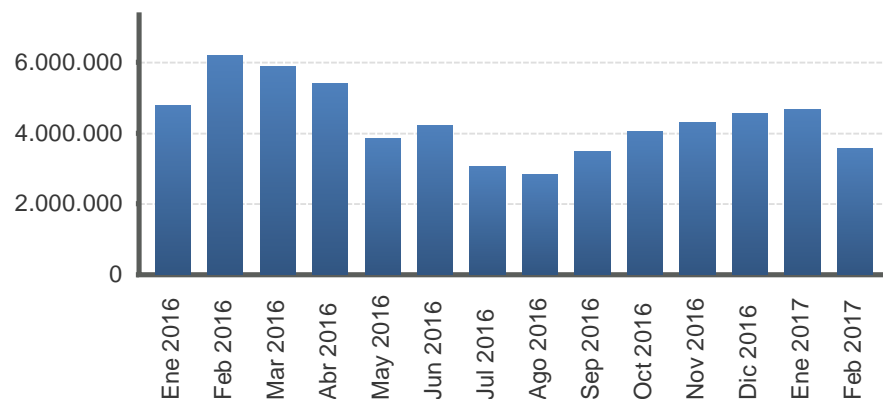
Período	Cero cupón			Tasa fija y variable		
	Plazo (días)	Tasa (%)	Monto asignado (millones)	Plazo (días)	Tasa (%)	Monto asignado (millones)
2016						
<u>Diciembre</u>						
Del 5 al 9				393	4,40	63
Del 12 al 16				386	4,15	25
				745	5,54	2.072
Del 19 al 23				379	3,90	122
				980	5,95	1.272
2017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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

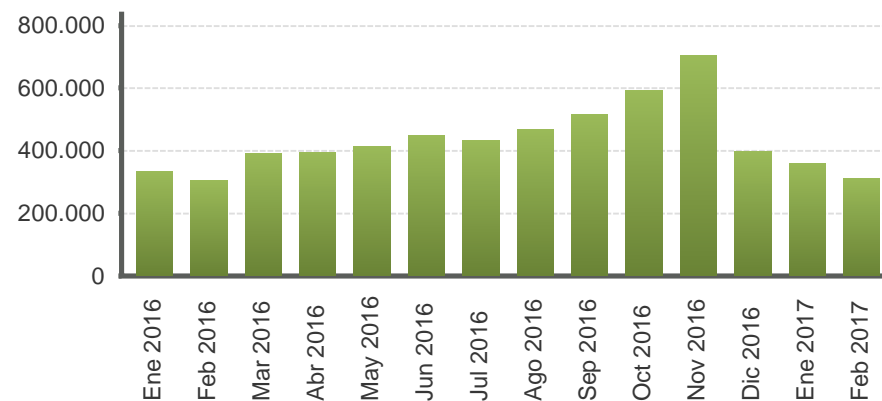
MERCADOS DE DINERO

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

Monto transado en millones de colones



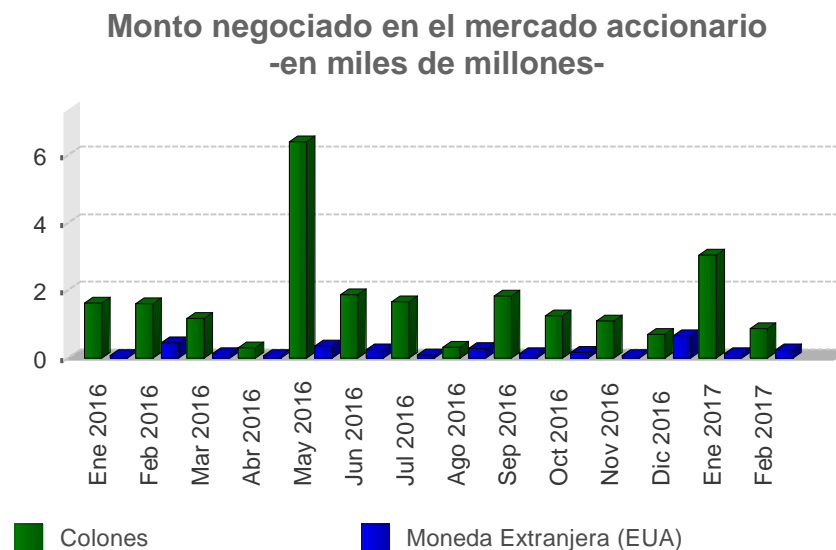
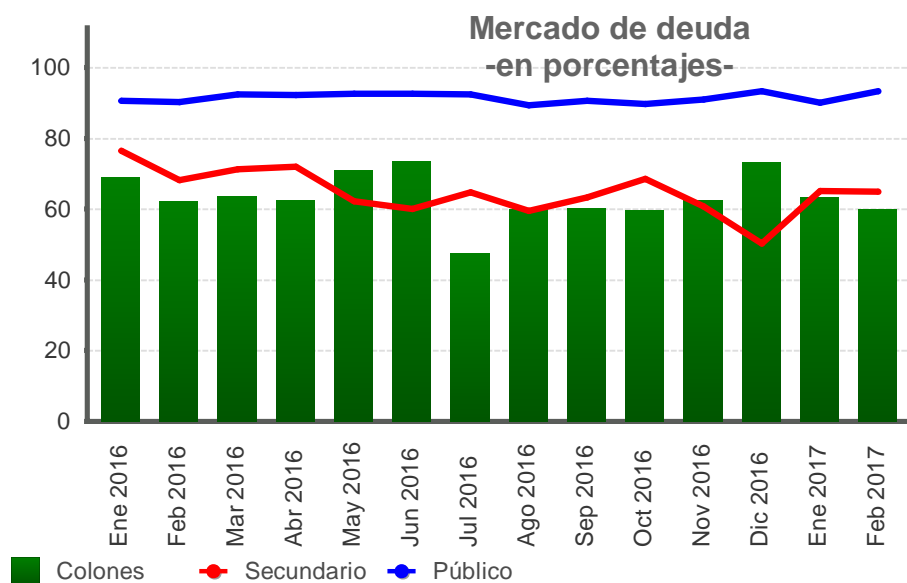
Monto transado en miles de dólares



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

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-

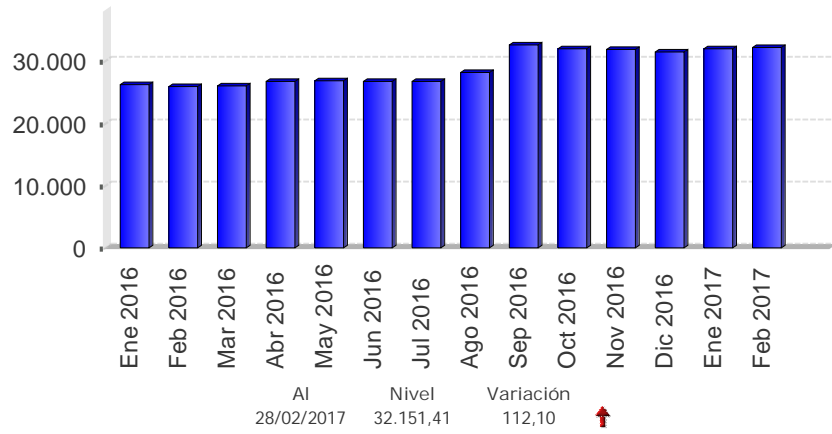
Fecha	Total ¢	Primario %	Secundario %	Liquidez %	Público %	Privado %	Colones %	Moneda Extranjera (EUA) %
Ene 2016	1.079,3	6,1	76,6	17,4	90,6	9,4	68,9	31,1
Feb 2016	1.042,8	3,1	68,2	28,7	90,3	9,7	62,3	37,7
Mar 2016	1.050,0	7,1	71,2	21,7	92,4	7,6	63,5	36,5
Abr 2016	1.183,6	3,4	72,0	24,6	92,2	7,8	62,5	37,5
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

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

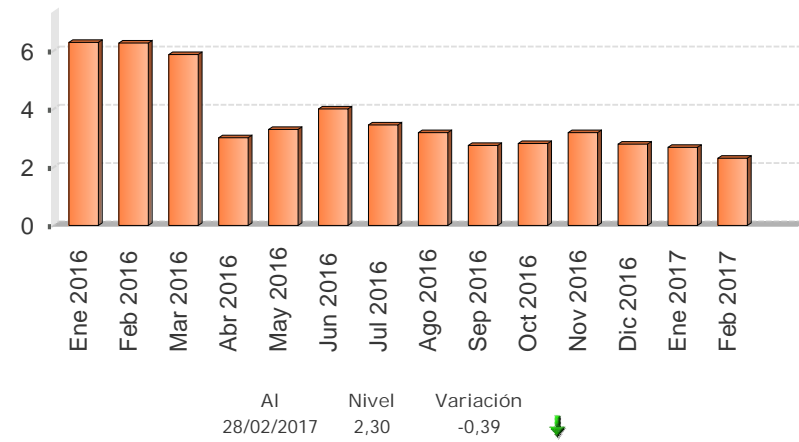
Fecha	Total	Colones	Moneda Extranjera (EUA)
Ene 2016	1,71	1,64	0,07
Feb 2016	2,06	1,62	0,45
Mar 2016	1,31	1,18	0,13
Abr 2016	0,36	0,29	0,07
May 2016	6,76	6,39	0,37
Jun 2016	2,13	1,88	0,26
Jul 2016	1,76	1,66	0,10
Ago 2016	0,60	0,32	0,28
Sep 2016	1,98	1,84	0,14
Oct 2016	1,41	1,24	0,17
Nov 2016	1,17	1,09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

INDICES E INDICADORES BURSATILES NACIONALES

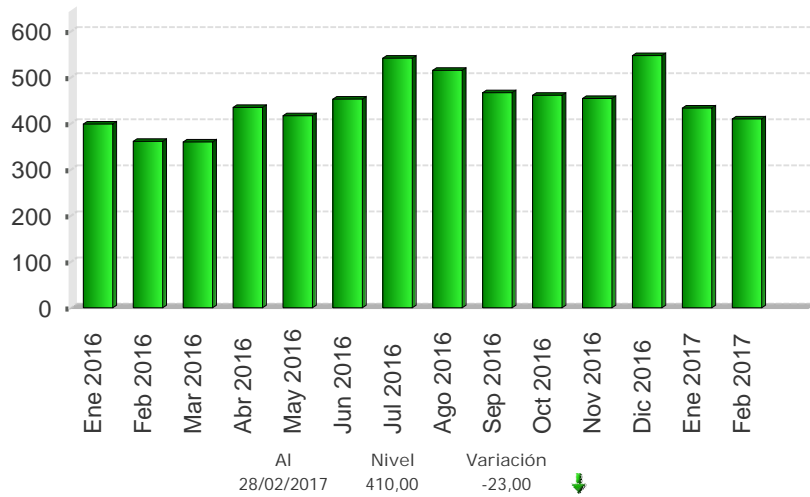
INDICE ACCIONARIO BCT



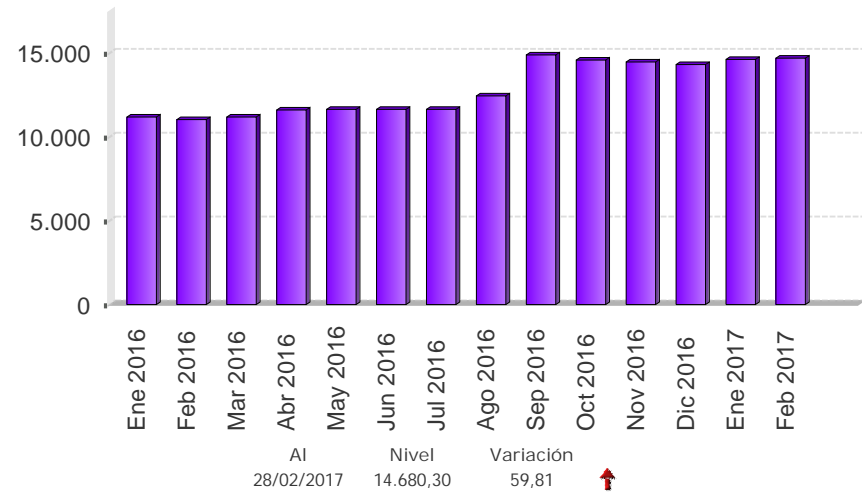
INDICADOR ALDESA



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 febrero 2017, la Junta Directiva del Banco Central (BCCR) dispuso mantener la Tasa de política monetaria (TPM) sin cambio¹ toda vez que los determinantes macroeconómicos de la inflación de corto plazo (expectativas y brecha producción) y de largo plazo (agregados monetarios y crédito) fueron congruentes con lo previsto en la programación macroeconómica. Destacó la aceleración de la inflación respecto a la registrada a finales de 2016, influida entre otros por la evolución de los precios internacionales de las materias primas.

Durante este mes, el BCCR aumentó su participación como captador en la gestión de liquidez del sistema financiero, principalmente mediante subastas contractivas. El costo promedio de las operaciones en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) en colones fue 1,9% y, en dólares el costo promedio se ubicó en 0,46%.

Por su parte, la banca estatal registró incrementos en sus tasas pasivas de “ventanilla”, en colones, principalmente para plazos mayores a 90 días, y la tasa de interés activa promedio del sistema financiero se ubicó en 14,34% (14,25% en enero) resultado de aumentos en sectores de vivienda e industria, especialmente².

El comportamiento en las tasas de interés efectivas de los intermediarios financieros, se reflejó en la Tasa Básica Pasiva que alcanzó 4,6% a finales de febrero (5 puntos base por encima de la observada el mes previo)³. En términos reales⁴ este indicador fue 0,51%⁵ (0,57% en enero 2017).

Finalmente, los premios por ahorrar en colones mostraron niveles negativos que oscilaron entre -39 p.b y -215 p.b, explicados por el comportamiento de las tasas de interés en dólares y mayores expectativas de variación de tipo de cambio.

¹ La TPM se mantiene en 1,75% desde el 04 de enero de 2016.

² La tasa activa promedio en dólares se ubicó en 9,9% (9,8% en enero del 2017).

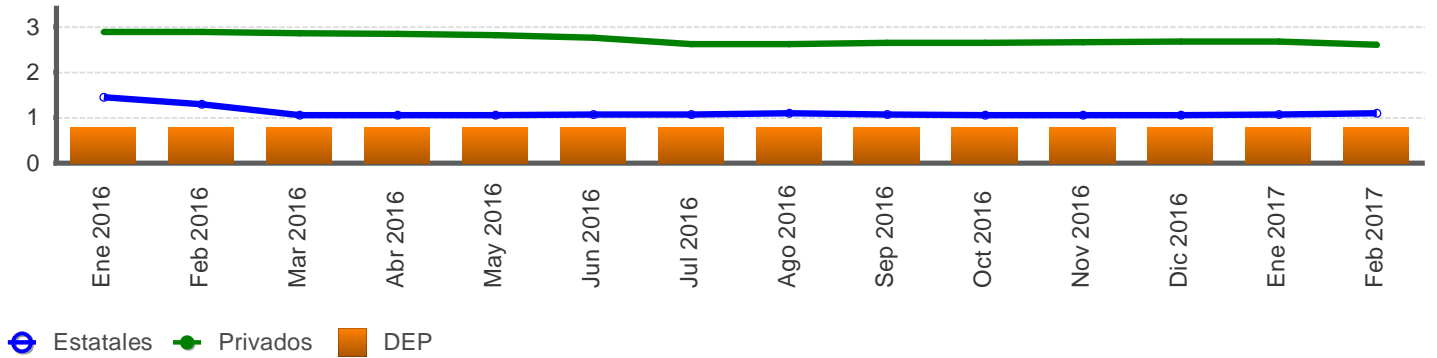
³ Por grupos de intermediarios, las cooperativas y mutuales presentaron la mayor variación.

⁴ Según los resultados de la encuesta mensual de expectativas de inflación y variación del tipo de cambio realizada por el BCCR en febrero 2017, la expectativa de inflación se ubicó en 3,7% y la variación del tipo de cambio a 12 meses fue 3,2%.

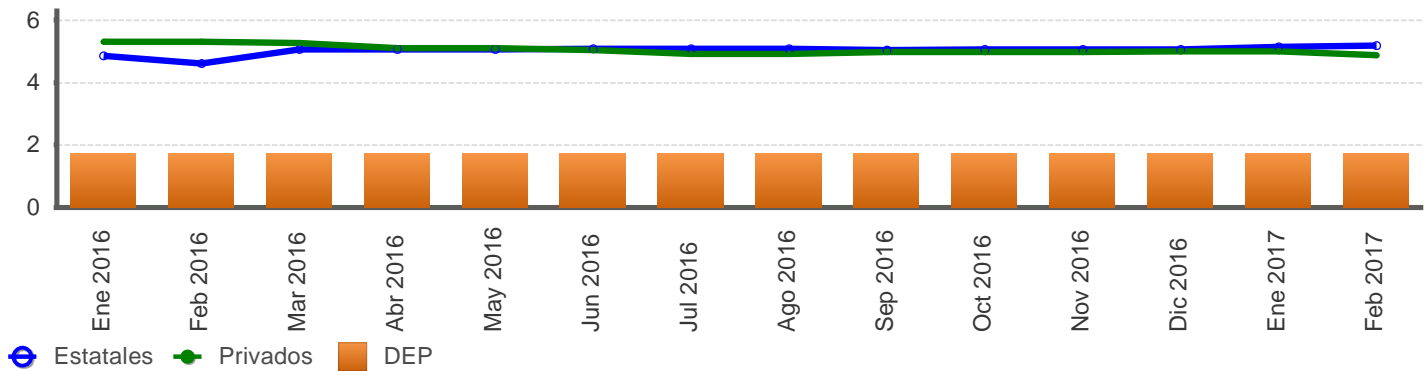
⁵ Este cálculo considera la tasa básica neta.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN MONEDA NACIONAL

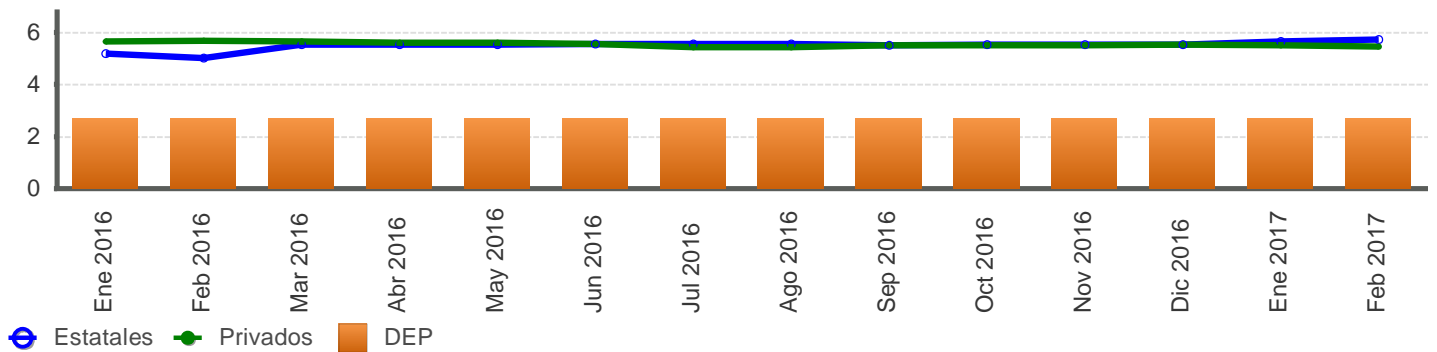
A 30 DÍAS PLAZO - en porcentajes -



A 6 MESES PLAZO - en porcentajes -



A 12 MESES PLAZO - en porcentajes -



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

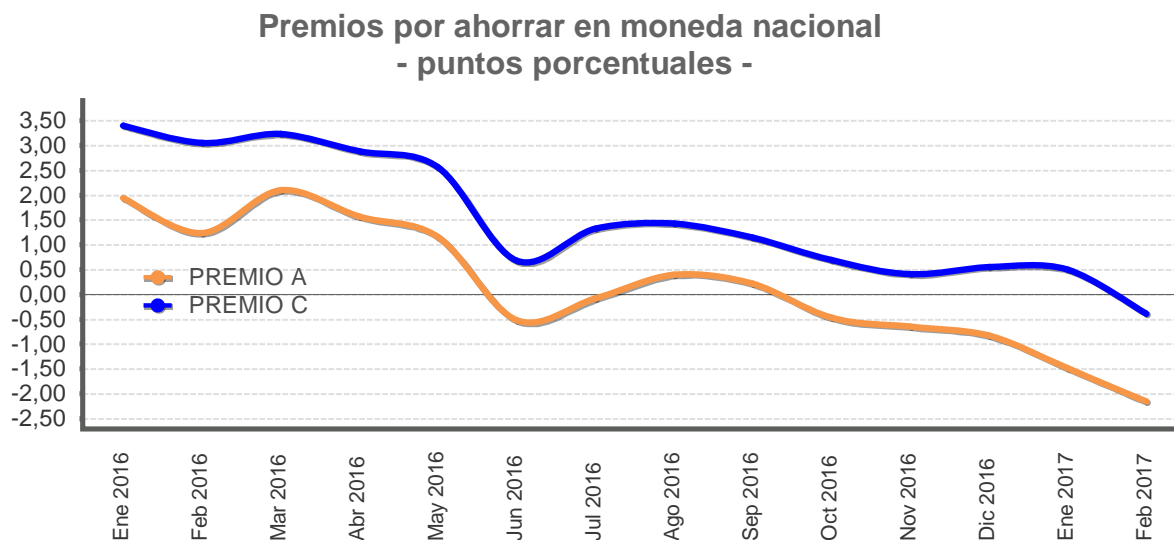
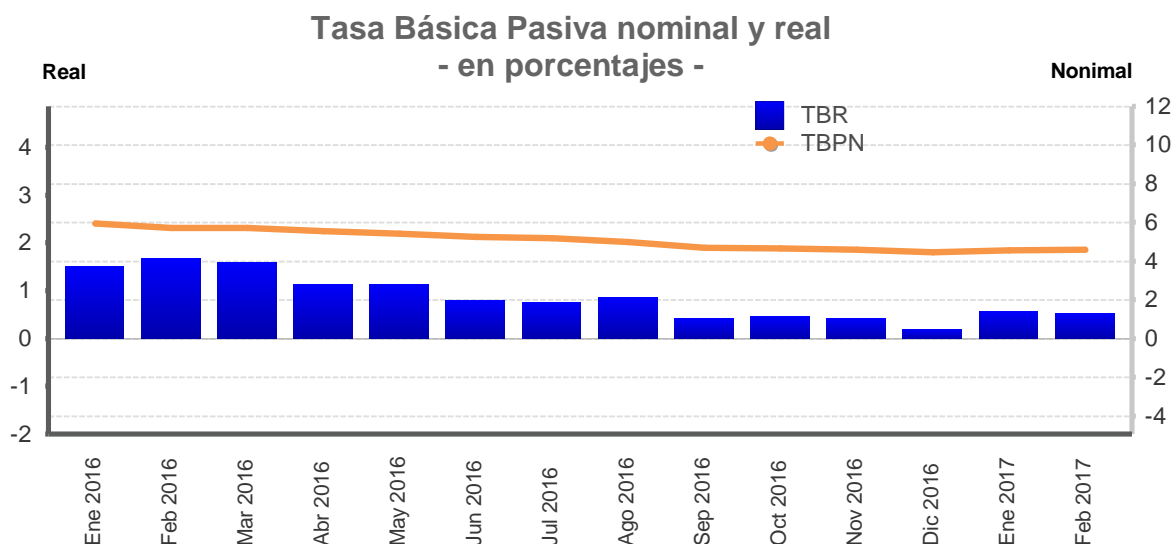
SISTEMA BANCARIO NACIONAL: TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN COLONES
-en porcentajes-

Mes	Overnight	1 mes		3 meses			6 meses			12 meses				
	BCCR	BCCR	Bancos Estatales	Bancos Privados	BCCR	Bancos Estatales	Bancos Privados	BCCR	Bancos Estatales	Bancos Privados	BCCR		Bancos Estatales	Bancos Privados
	DEP	DEP	CDP	CDP	DEP	CDP	CDP	DEP	CDP	CDP	BEM Cero Cupón	DEP	CDP	CDP
Ene 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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASA BÁSICA PASIVA Y PREMIOS POR AHORRAR EN MONEDA NACIONAL



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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASA BÁSICA PASIVA Y PREMIOS POR AHORRAR EN MONEDA NACIONAL

Mes/Año	Tasa básica		Tasas BEM	Premios 6 meses		Premios 12 meses	
	TBBN	TBR		Mercado Interno	Mercado Externo	Mercado Interno	Mercado Externo
				Premio A	Premio C	Premio E	Premio F
Ene 2016	5,95	1,51	2,86	1,95	3,40	-0,58	1,01
Feb 2016	5,70	1,69	2,83	1,24	3,05	-0,90	0,67
Mar 2016	5,70	1,59	2,66	2,10	3,23	-0,96	0,80
Abr 2016	5,55	1,12	-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	-	-

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

TBBN: Tasa básica bruta nominal.

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

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

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

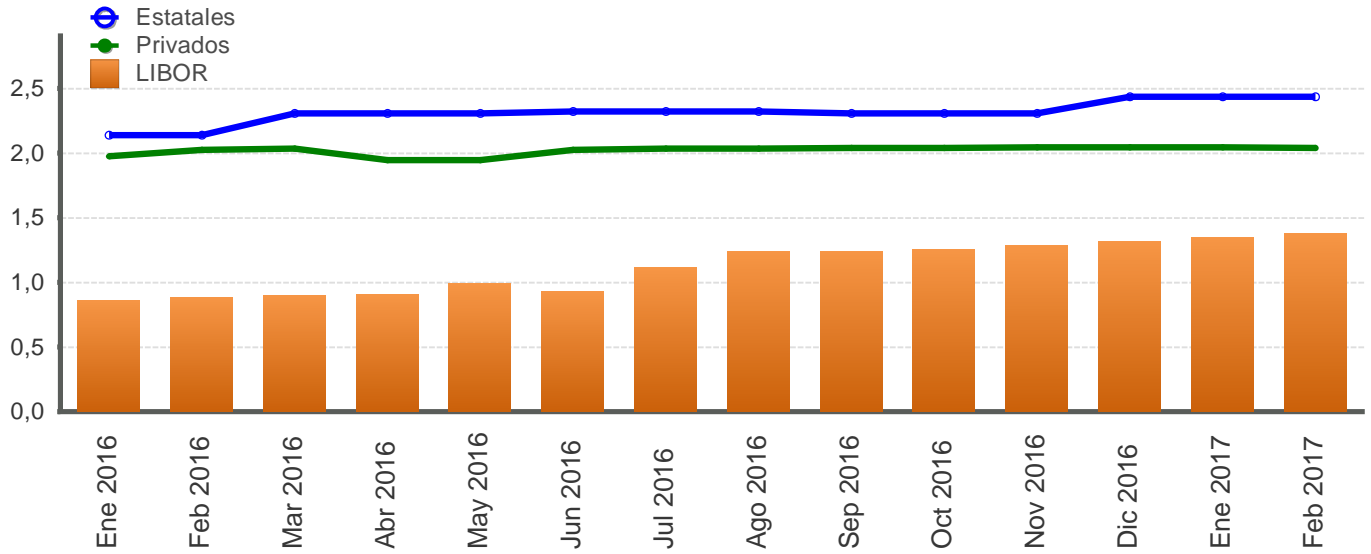
Premio E: diferencia entre tasa media de subasta 12 meses y tasa de indiferencia con referencia a la tasa de depósitos en dólares bancos estatales 12 meses.

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

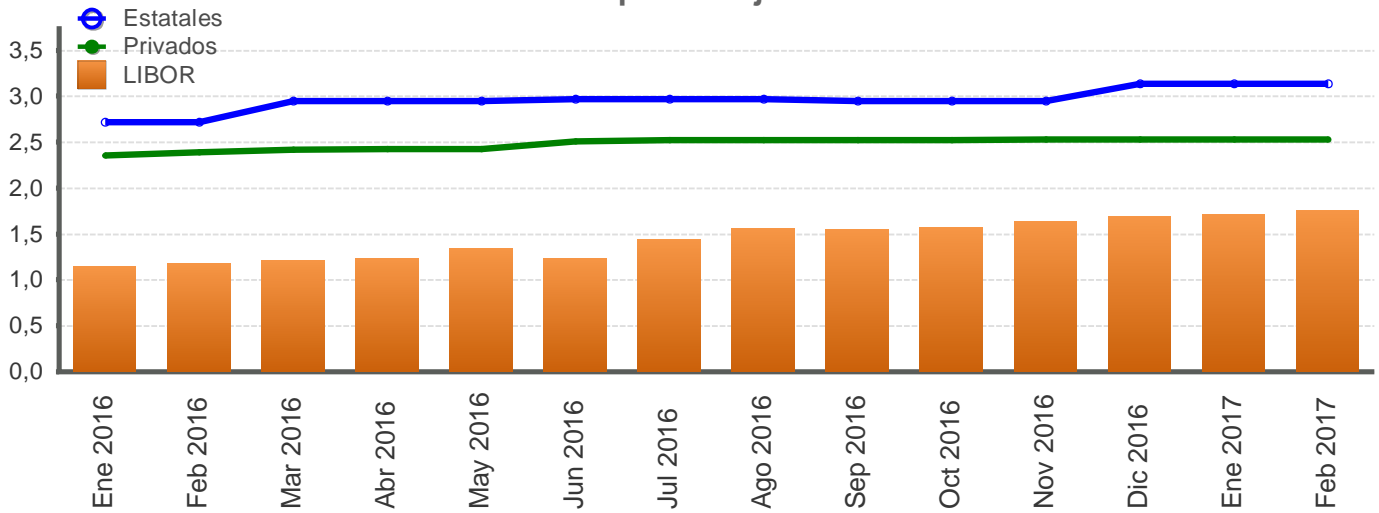
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS EN DÓLARES - en porcentajes -

A 6 MESES PLAZO - en porcentajes -



A 12 MESES PLAZO - en porcentajes -

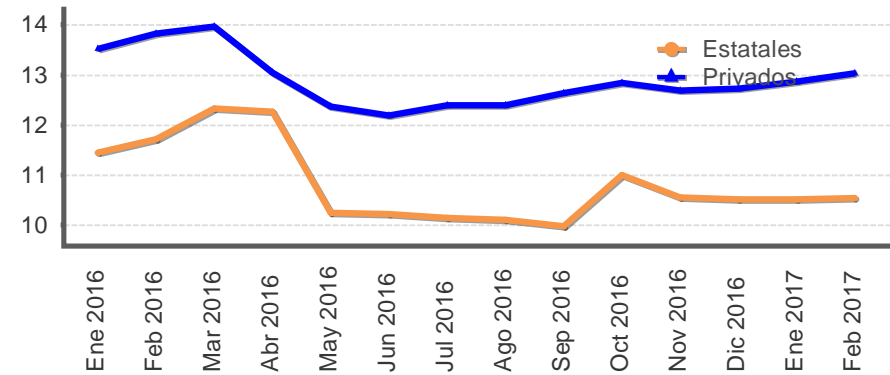


Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

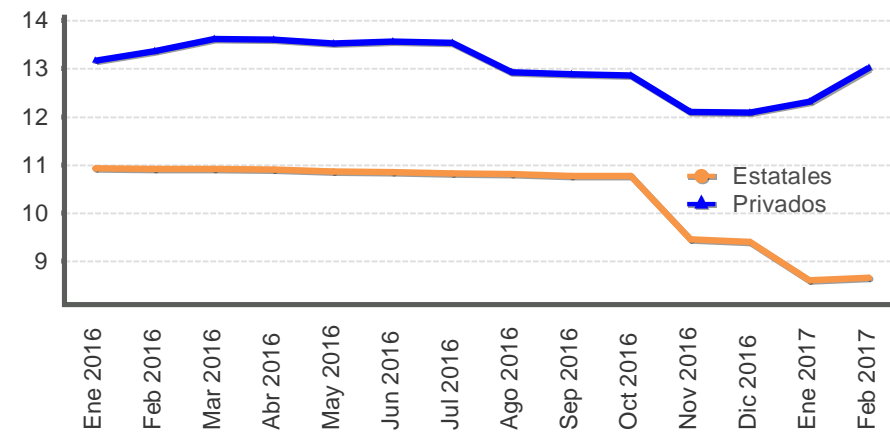
SISTEMA BANCARIO NACIONAL: TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN COLONES
- en porcentajes-

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

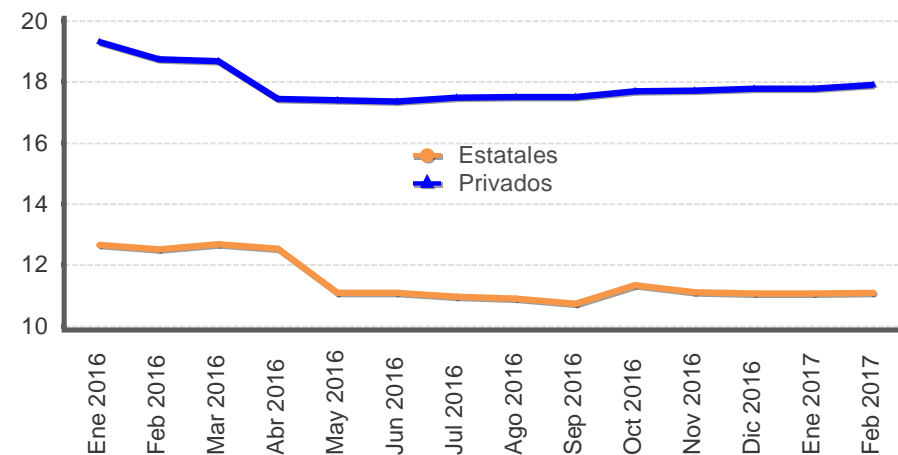
INDUSTRIA



VIVIENDA



OTRAS ACTIVIDADES



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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

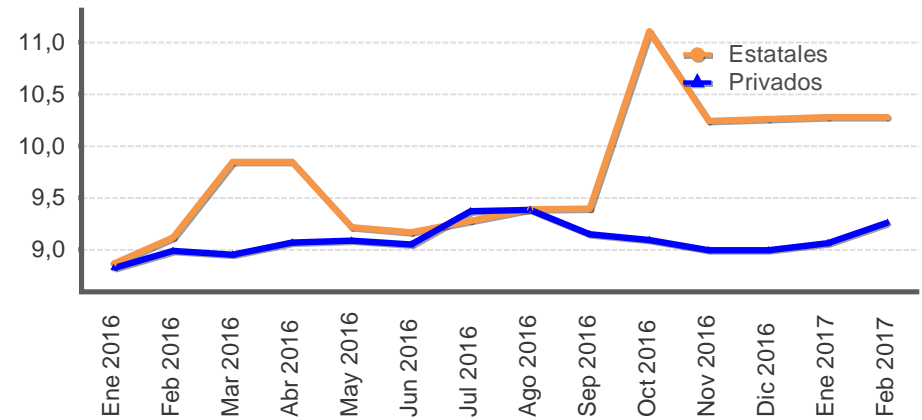
**SISTEMA BANCARIO NACIONAL: TASAS DE INTERÉS
ACTIVAS EN DÓLARES
- en porcentajes -**

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

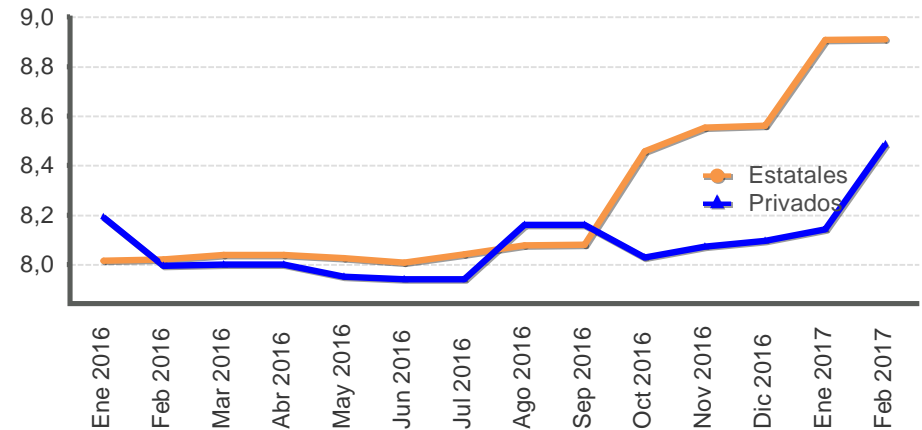
1/ Otras Actividades incluye: comercio, consumo y servicios.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

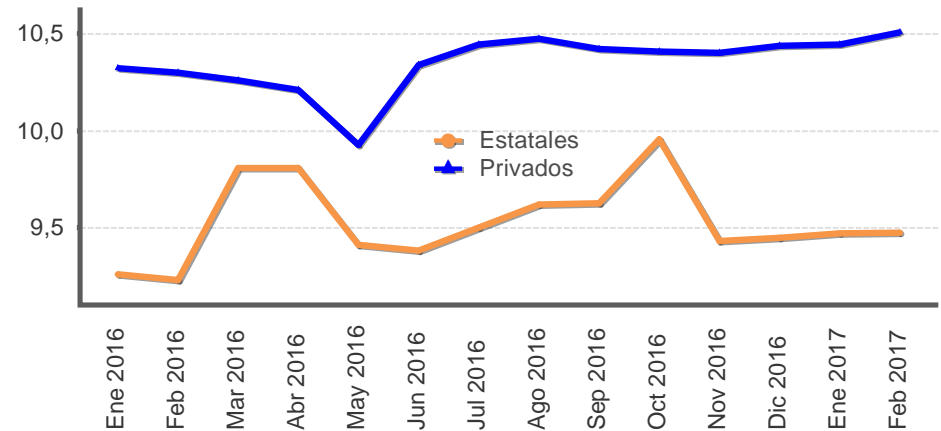
INDUSTRIA



VIVIENDA

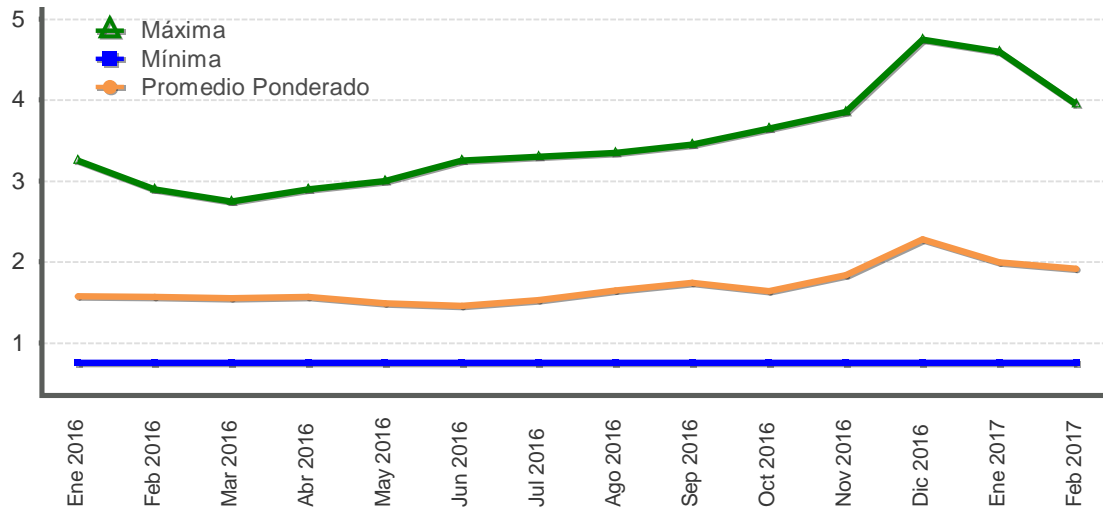


OTRAS ACTIVIDADES

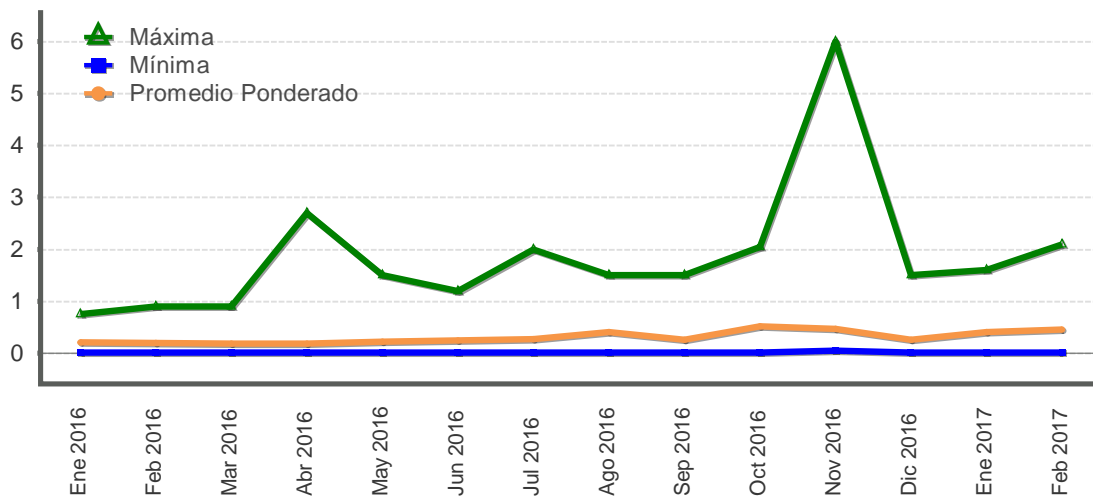


TASAS DE INTERÉS EN MERCADOS DE DINERO

TASAS DE INTERÉS EN COLONES -en porcentajes-



TASAS DE INTERÉS EN DÓLARES -en porcentajes-



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

			Tesoro Directo						Cero cupón colones y dólares			Interés fijo colones y dólares			Unidades de desarrollo	
	Pagarés	Tasa Básica	Pagares (PT¢)	Cero Cupón (T0¢)	TP Fijo (TP¢)	Pagares (PTDól)	Cero Cupón (T0Dól)	TP Fijo (TPDól)	Cero Cupón colones	TPCEM	Cero Cupón dólares	TP Dólares CERG	TP Dólares MG	Títulos de propiedad	TPM Colones	TUDES
Dic 2015																
29 o menos	1,33										0,28					
De 30 a 59	1,50							1,73		0,40						
De 60 a 90								1,86		0,59						
De 91 a 179								2,01		1,36						
De 180 a 359								2,78			2,01					
De 360 a 1079									4,53			5,00	4,50	8,25		
De 1800 o más													5,50	10,50	6,79	
Jun 2016																
29 o menos	1,91		1,89			0,30					0,32					
De 30 a 59	1,91			2,22				2,16		0,53						
De 60 a 90				2,63				2,63		1,01						
De 91 a 179				2,75				2,71		1,21						
De 180 a 359				3,55				3,48		2,72						
De 360 a 1079					5,86		4,57	6,79				4,91	6,79	8,50		
De 1080 a 1799					7,00		5,26					6,00	7,62	8,33		
De 1800 o más												5,50		9,80	6,25	
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	
Ene 2017																
29 o menos	2,04		2,13			0,49										
De 30 a 59	2,18			2,35				2,28								
De 60 a 90				2,63				2,43								
De 91 a 179				2,86				2,63		1,41						
De 180 a 359				3,25				3,27								
De 360 a 1079				2,99				4,08					4,08	6,75		
De 1080 a 1799												5,25	4,60	10,00		
De 1800 o más								1,09						9,85		

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

Nota técnica sobre tasas de interés Definiciones y metodologías

a) Tasa básica real

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

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

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

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

b) Tasa de indiferencia

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

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

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

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

5. Mercado cambiario

En febrero de 2017, el mercado cambiario se caracterizó principalmente, por el balance neto negativo de las operaciones de compra y venta de divisas de los intermediarios cambiarios con el público (EUA\$53,1 millones)¹, y por la decisión de los intermediarios cambiarios de acumular posición en moneda extranjera (EUA\$71,4 millones).

Congruente con el contexto anterior, el tipo de cambio promedio ponderado de Monex de fin de mes (¢562,5) aumentó ¢4,0 (variación de 0,7%) respecto al del cierre del mes previo. A lo largo del mes el tipo de cambio mostró mayor volatilidad, lo que se reflejó en un coeficiente de variación y desviación estándar de 0,33% y ¢1,84 (0,20% y ¢1,10 en enero), respectivamente.

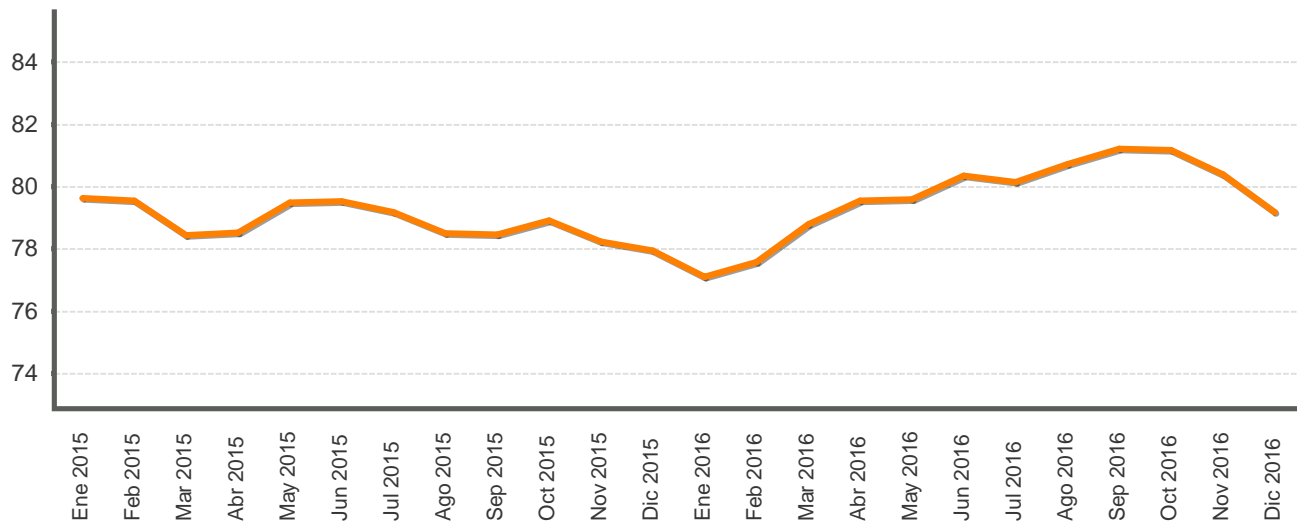
Por su parte, el saldo de las reservas internacionales netas (RIN) disminuyó EUA\$69,7 millones, debido a las ventas netas de divisas realizadas por el Banco Central (BCCR) por EUA\$161,7 millones (EUA\$82,5 millones por ventas para acotar volatilidad excesiva en el tipo de cambio). Esta caída en RIN fue parcialmente compensada por el incremento en los depósitos en BCCR por concepto de encaje de las entidades financieras (EUA\$83,0 millones) y del Ministerio de Hacienda (EUA\$7,8 millones).

Al cierre de febrero el saldo de los activos de reserva se ubicó en EUA\$7.454,1 millones, equivalente a 6,0 meses de las importaciones de mercancías del régimen definitivo, 1,7 veces el saldo de la base monetaria ampliada y 12,6% del Producto Interno Bruto.

Finalmente, el Índice de Tipo de Cambio Efectivo Real (ITCER multilateral con ponderadores móviles) reflejó una depreciación real del colón de 0,29%; básicamente por los diferenciales entre las tasas de ajuste de monedas y precios de 0,38% y -0,09%, respectivamente.

¹ En febrero de 2016 las “ventanillas” mostraron un resultado superavitario de EUA\$51,7 millones.

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

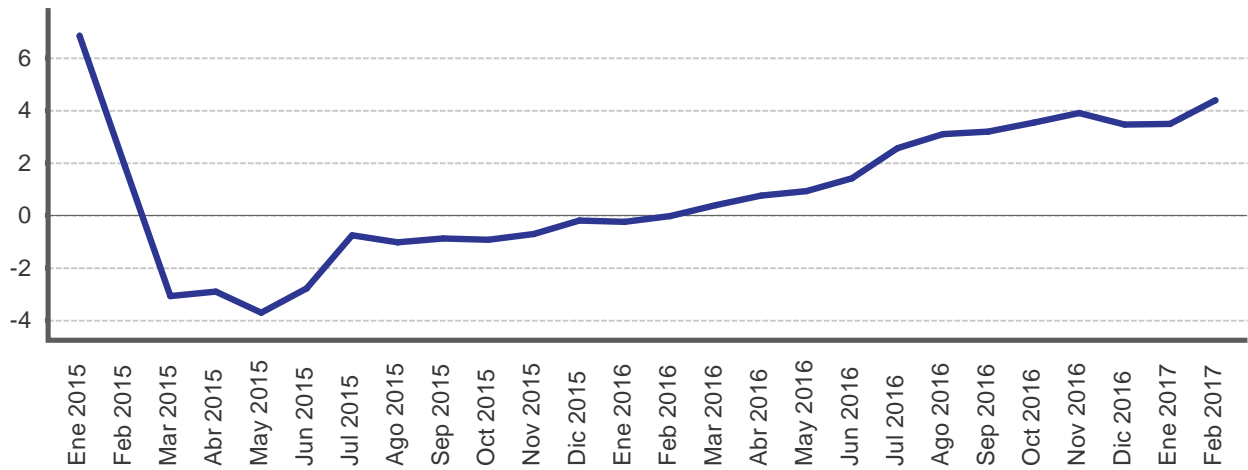


ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL CON PONDERADORES MOVILES BASE ENERO 1997 =100

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

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

**Principales movimientos de divisas y variación de reservas internacionales netas (RIN)
- Millones de dólares (EUA\$)-**

Año	Mes	Operaciones Sector Privado (ventanilla)					Δ PPAD ^{2/}	Operaciones BCCR	Operaciones Sector Público					Δ Dep. bancos y puestos	Δ RIN ^{3/}		
		Import.	Export.	Turismo Neto	Capital Neto ^{1/}	Otros			Total	Import.	Deuda		TP\$			Otros	Total
										Desembolso	Servicio						
2014	Acumulado	-4.384,4	3.759,7	283,1	-243,5	1.031,2	446,1	-24,3	1.174,3	-2.649,4	1.210,9	-712,2	567,3	159,3	-1.424,1	130,4	-119,4
	Ene	-411,3	345,8	20,2	-42,3	137,1	49,6	41,9	59,9	-153,0	16,1	-42,4	161,8	19,2	1,6	50,8	112,3
	Feb	-397,8	323,0	29,8	-31,5	71,5	-5,0	3,1	45,2	-112,5	3,5	-14,8	2,5	15,7	-105,6	-8,2	-68,6
	Mar	-403,5	418,7	63,0	-28,7	165,0	214,5	3,1	290,1	-187,4	1.000,8	-58,7	24,9	-4,9	774,7	22,0	1.086,8
	Abr	-353,6	356,7	57,5	-42,7	197,4	215,4	-17,3	270,8	-158,1	-	-40,5	21,2	8,3	-169,1	0,6	102,3
	May	-349,1	348,9	29,2	-38,6	153,1	143,5	51,9	142,7	-139,5	-	-17,2	-143,3	25,0	-275,0	-2,1	-134,4
	Jun	-385,4	355,8	27,5	-46,0	138,8	90,6	14,7	133,7	-205,5	31,9	-15,0	-38,8	36,9	-190,6	18,1	-38,8
	Jul	-379,6	368,6	23,1	-45,0	160,3	127,4	0,1	178,0	-181,5	11,2	-46,5	67,6	9,9	-139,2	39,6	78,3
	Ago	-382,7	340,6	32,7	-44,9	137,8	83,5	63,6	88,5	-184,0	8,2	-13,8	-42,8	16,9	-215,4	-32,1	-159,0
	Set	-385,9	347,0	17,9	-51,8	94,1	21,3	-4,2	59,7	-130,6	20,5	-90,0	-11,6	-16,2	-227,9	30,0	-138,3
	Oct	-377,4	342,6	13,4	-55,7	172,3	95,2	-1,7	133,4	-161,0	6,7	-36,3	-7,0	-101,3	-298,9	23,5	-142,0
	Nov	-386,7	349,0	16,0	-41,1	181,9	119,1	-2,7	161,6	-169,5	8,9	-6,9	-36,3	-19,3	-223,1	46,6	-14,9
	Dic	-498,0	473,1	-2,4	-74,4	171,9	70,3	134,3	9,6	-157,5	62,0	-0,9	-33,0	41,7	-87,7	17,0	-61,0
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
2017	Acumulado	-798,8	673,6	22,8	-120,7	126,4	-96,7	34,2	-41,1	-313,1	3,3	-44,9	189,9	3,9	-160,9	82,3	-119,6

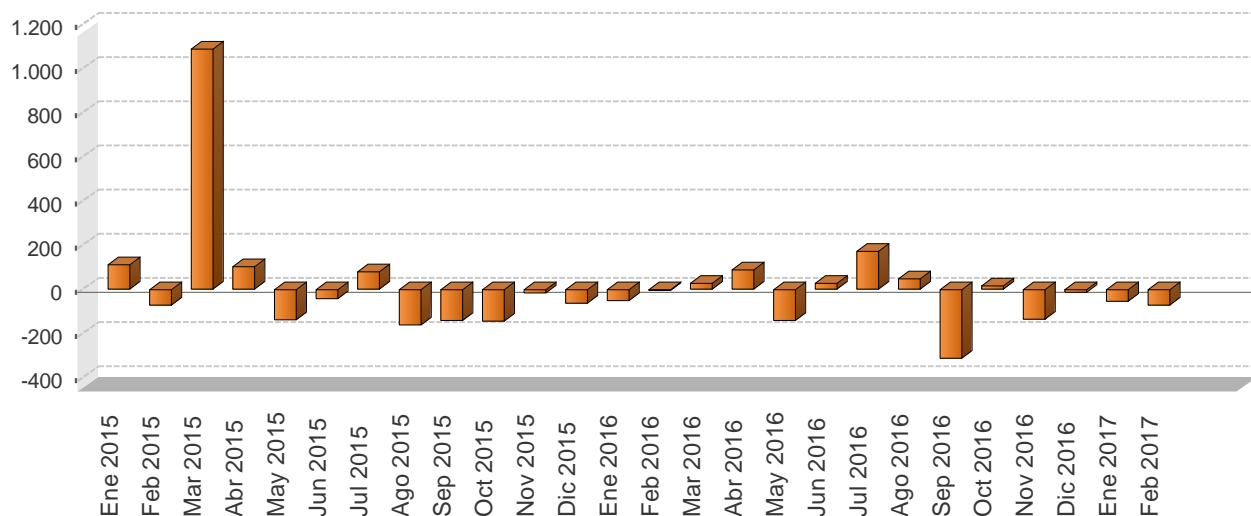
^{1/} Capital neto: desembolsos, amortizaciones e intereses deuda externa del sector privado.

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



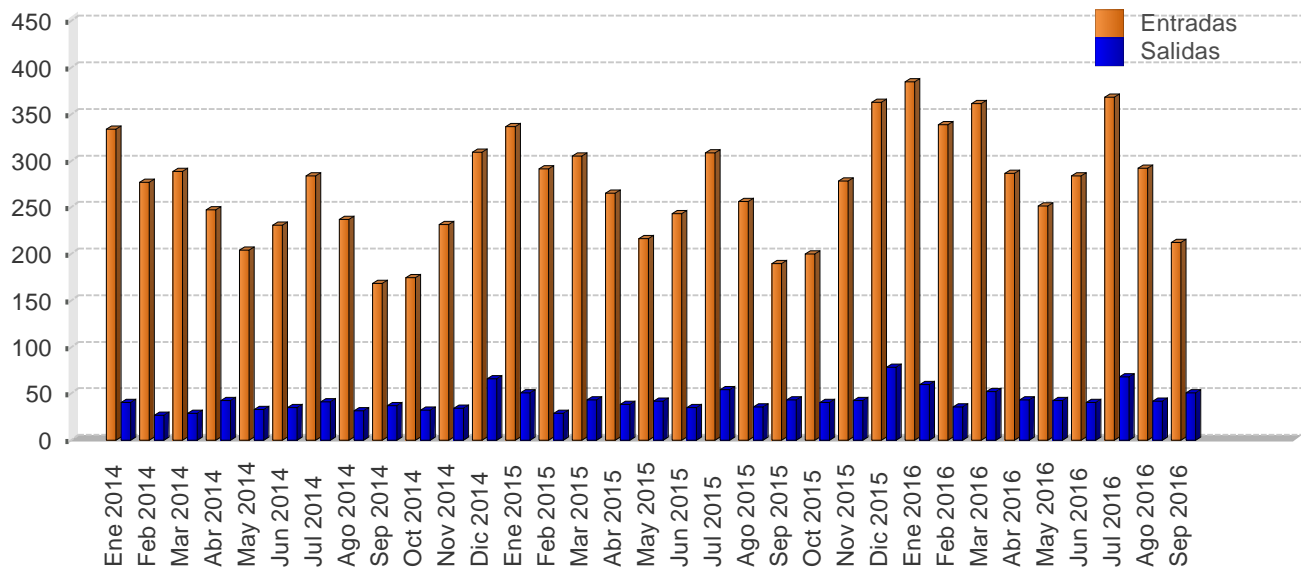
Periodo	Reservas Internacionales Netas (RIN)	Meses de importación financiados con RIN	RIN respecto a la base monetaria restringida	RIN respecto a la base monetaria ampliada	RIN/PIB
Ene 2015	7.323,7	6,5	1,9	1,7	13,3
Feb 2015	7.255,1	6,4	1,9	1,8	13,1
Mar 2015	8.341,9	7,4	2,1	2,0	15,0
Abr 2015	8.444,2	7,5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

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

MOVIMIENTO DE DIVISAS POR TURISMO - Millones de dólares -



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

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 febrero de 2017 la inflación, medida por la variación del Índice de precios al consumidor (IPC), registró un incremento mensual de 0,4%¹. Con este resultado, su tasa acumulada en el primer bimestre alcanzó 0,97% y la interanual 1,1%, cifra positiva por octavo mes consecutivo. Este comportamiento es congruente con lo previsto en el Programa Macroeconómico 2017-2018 y en el Informe de Inflación de diciembre de 2016, cuando se señaló que esta variable alcanzaría valores interanuales positivos en la primera parte de 2017, aunque por debajo del rango meta ($3\% \pm 1$ p.p.).

En relación con la inflación subyacente², indicador que cuantifica de mejor manera la inflación de largo plazo y sobre el cual la política monetaria tiene influencia, su valor medio en febrero fue 1,2%, superior en 0,3 p.p. respecto al mes previo. Si bien este indicador muestra aceleración, su evolución todavía señala que por la vía monetaria no se están incubando presiones inflacionarias adicionales.

En lo que respecta a las expectativas de inflación³, su valor medio en febrero de 2017 fue 3,7% (3,6% el mes previo), con este resultado esta variable de forma consecutiva cumple casi dos años de permanecer dentro del rango meta de inflación de la programación macroeconómica. Lo anterior denota la mejora en el grado de credibilidad del Banco Central por su compromiso con la estabilidad de precios.

Por otra parte, el Índice de Precios al Productor de la Manufactura (IPP-MAN) aumentó en febrero 0,13% con lo cual su variación interanual fue 1,0% (-1,4% un año atrás). Al igual que los indicadores de precios al consumidor, su comportamiento no constituye un riesgo que atente contra la meta de inflación.

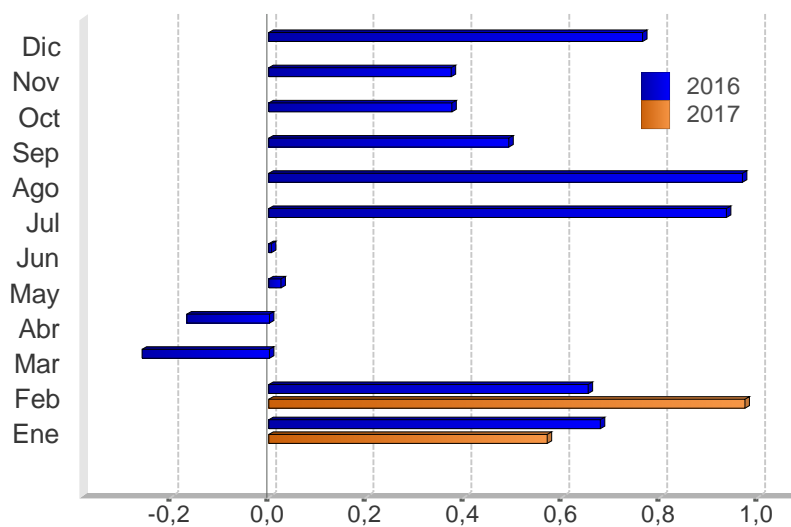
Por último de manera prospectiva, dada la evolución de los determinantes macroeconómicos de la inflación de corto y largo plazo (expectativas de inflación, brecha del producto y agregados monetarios y crediticios), aunado a una disipación del impacto de los choques de oferta más acelerada de lo previsto a finales de 2016; incrementa la probabilidad de que el retorno de la inflación al rango meta se materialice antes de lo contemplado en los documentos mencionados.

¹ En febrero los bienes y servicios que mostraron mayor efecto positivo en la variación mensual fueron gasolina, educación primaria y automóvil. Por su parte, los precios de tomate, sandía y servicio telefónico celular prepago, figuraron entre los de mayor efecto negativo.

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

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

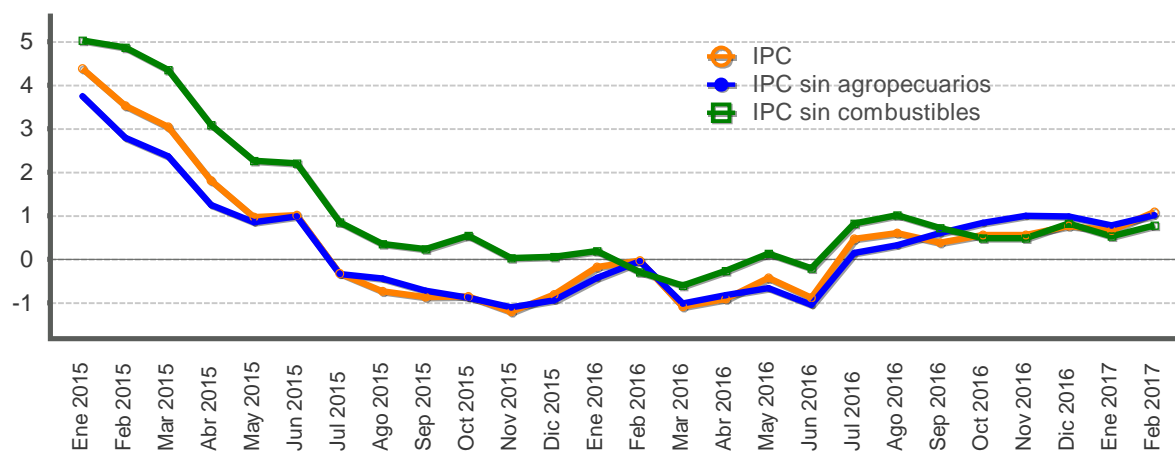
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
-Tasa de variación acumulada en porcentajes-



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

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

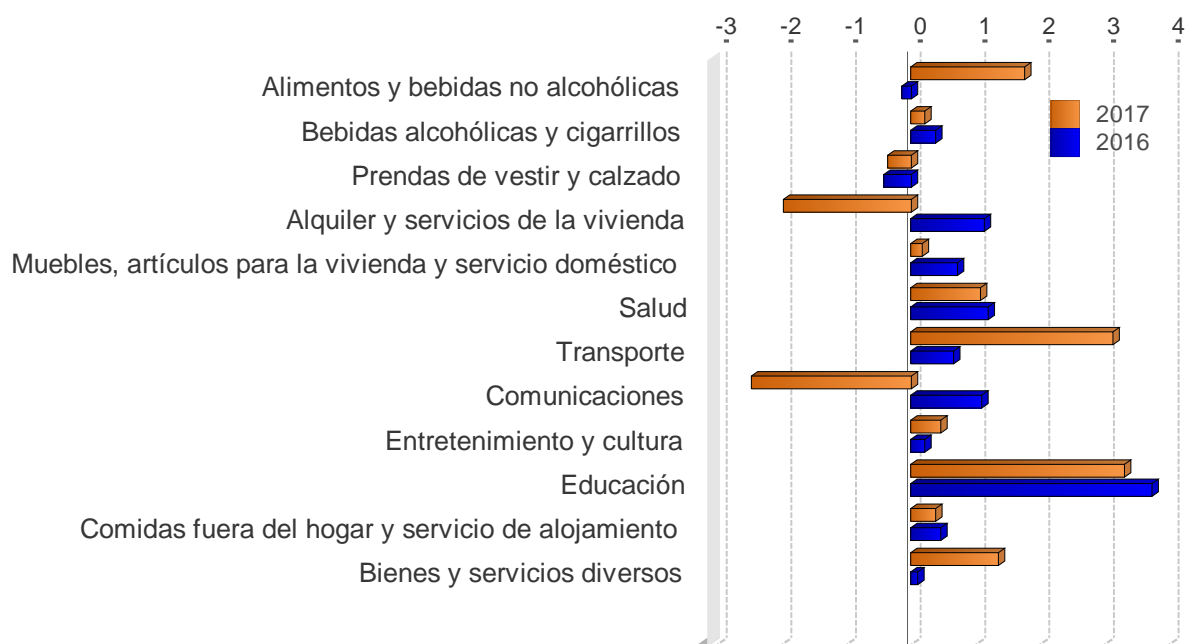
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC): IPC SIN AGROPECUARIOS e IPC SIN COMBUSTIBLES
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

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

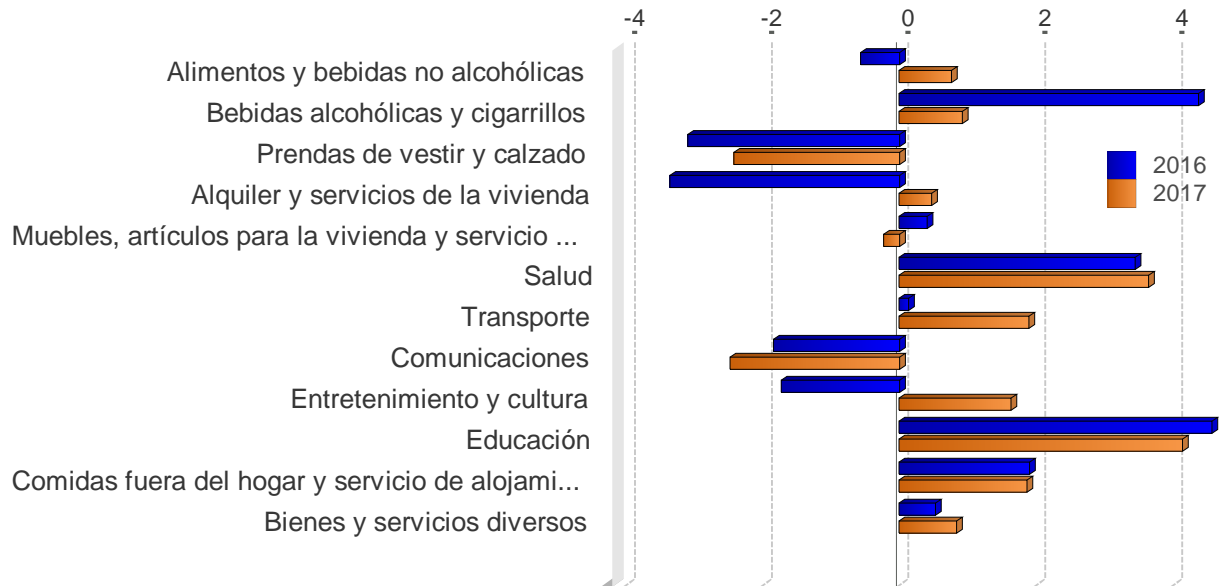
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
-Tasa de variación acumulada en porcentajes, a Feb. de cada año-



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

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

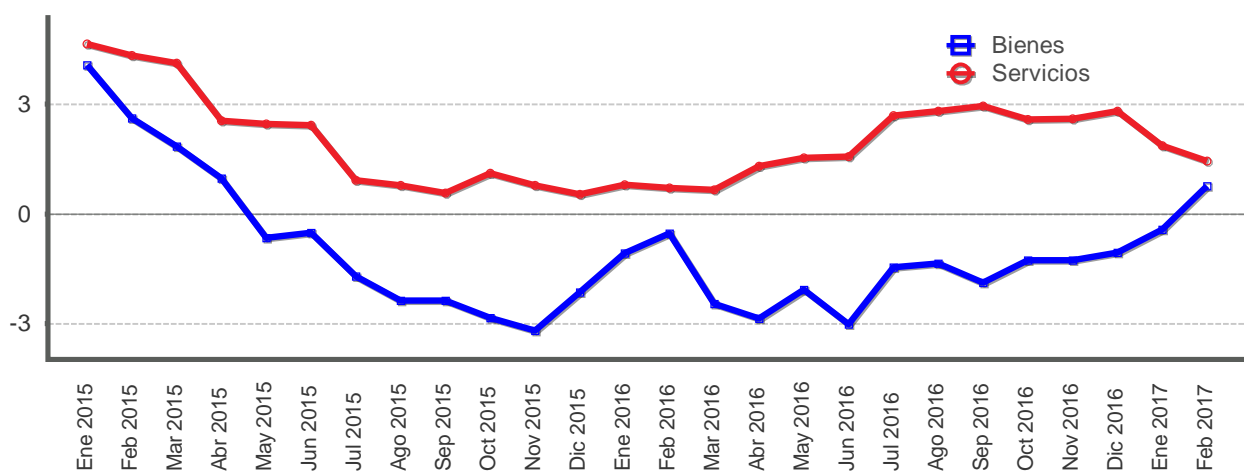
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes, a Feb. de cada año-



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

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

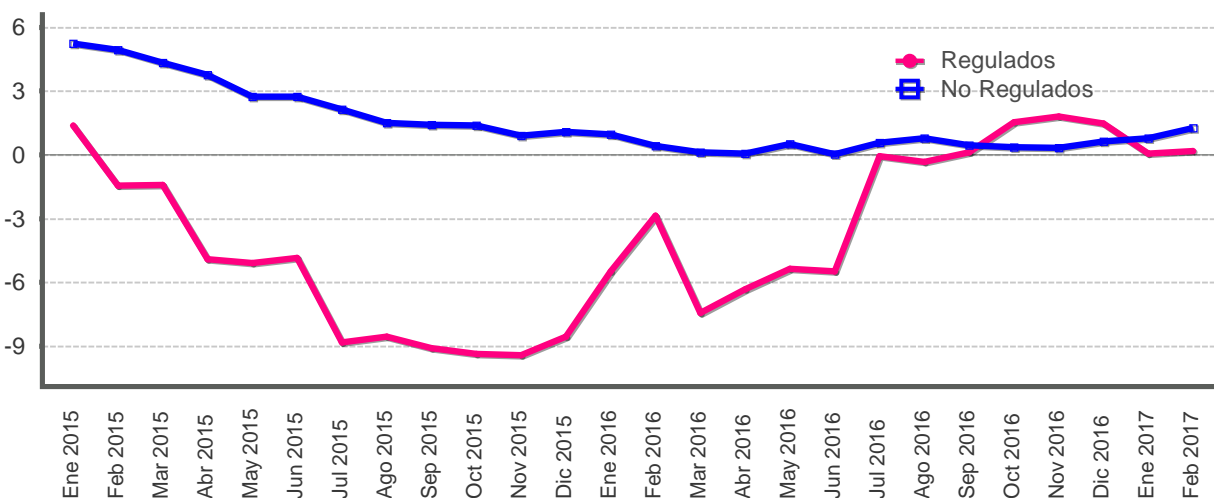
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: BIENES Y SERVICIOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

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

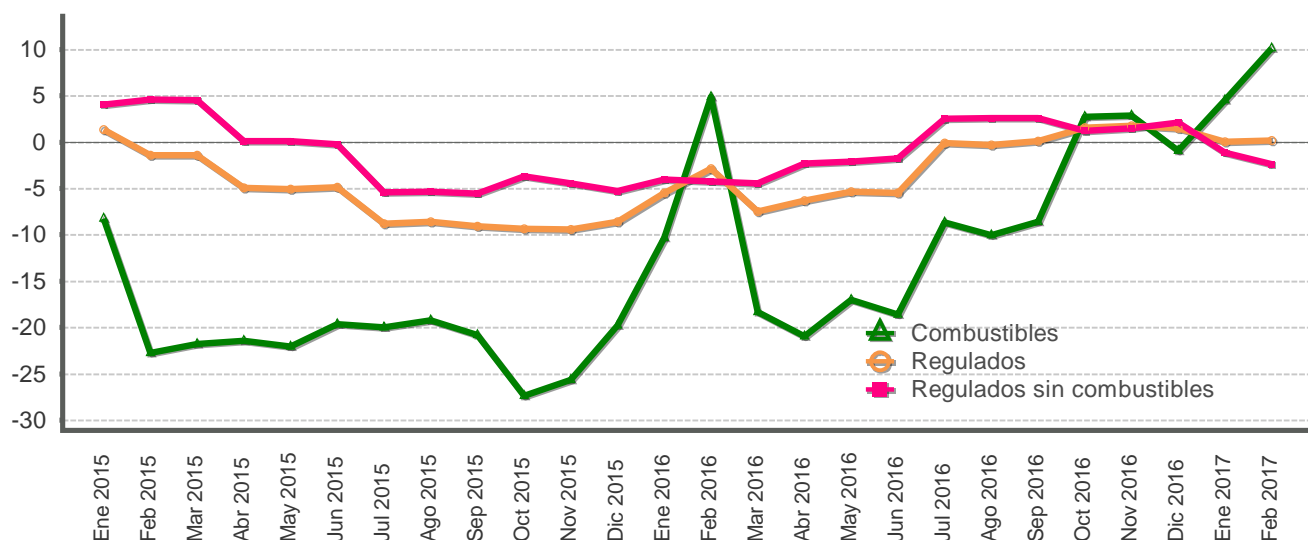
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS Y NO REGULADOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

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

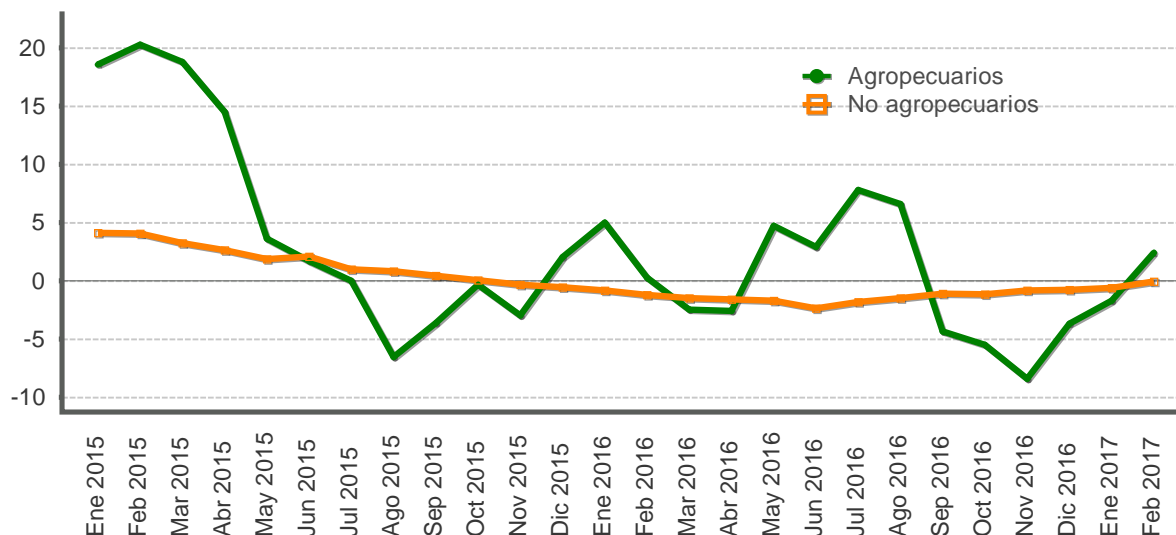
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS, COMBUSTIBLES Y REGULADOS SIN COMBUSTIBLES
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

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

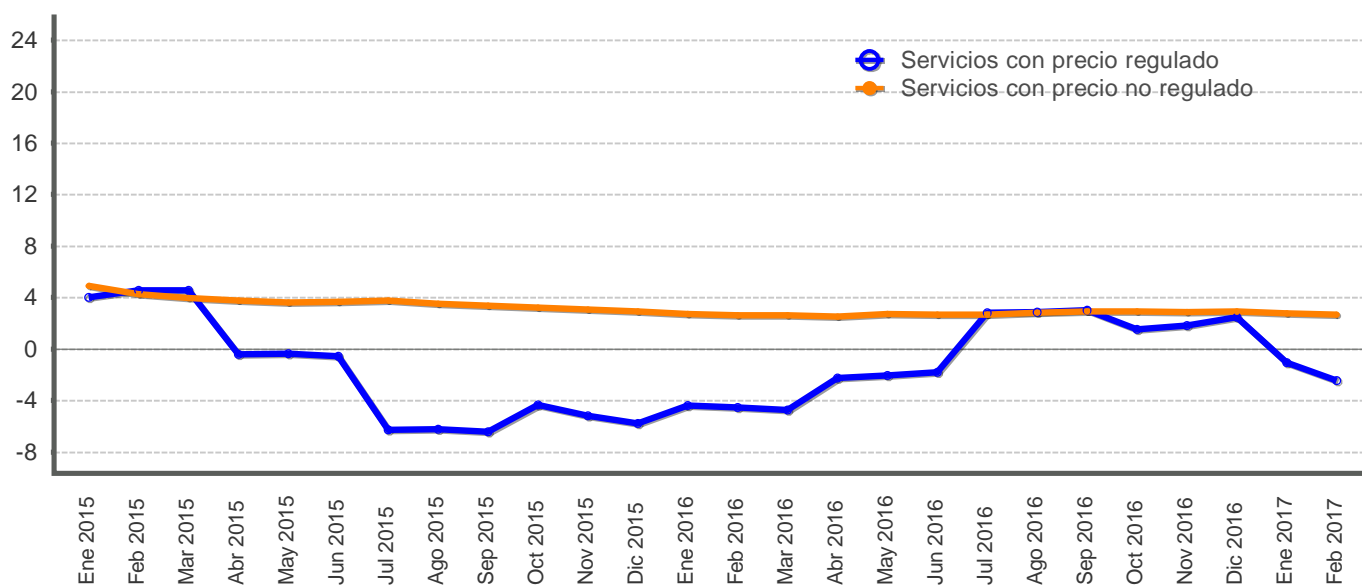
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR NO REGULADOS: AGROPECUARIOS Y NO AGROPECUARIOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

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

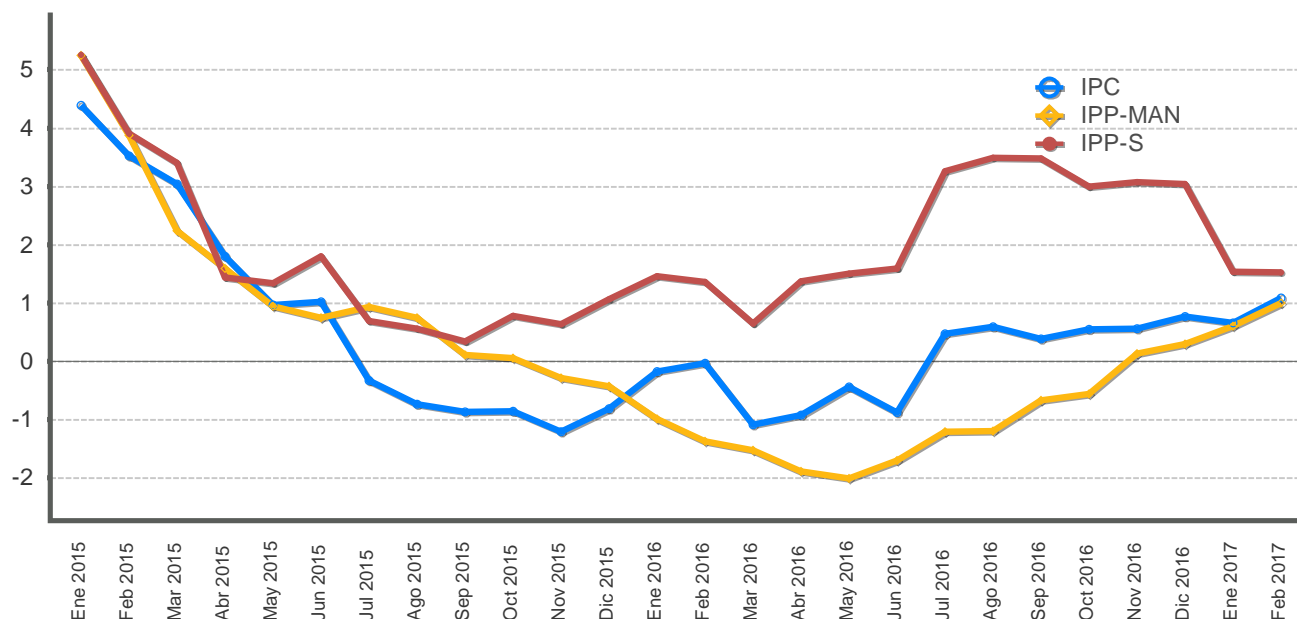
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR DE SERVICIOS: REGULADOS Y NO REGULADOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

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

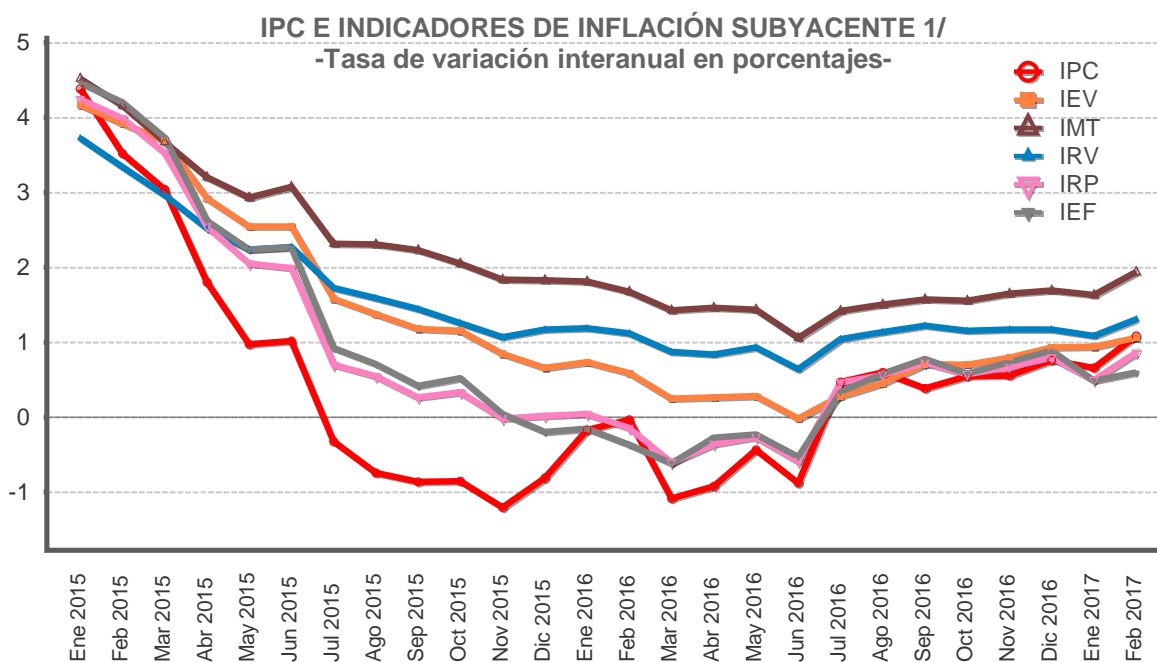
**ÍNDICES DE PRECIOS: CONSUMIDOR (IPC), PRODUCTOR DE LA MANUFACTURA (IPP-MAN)
Y PRODUCTOR DE SERVICIOS (IPP-S)
-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



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

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

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



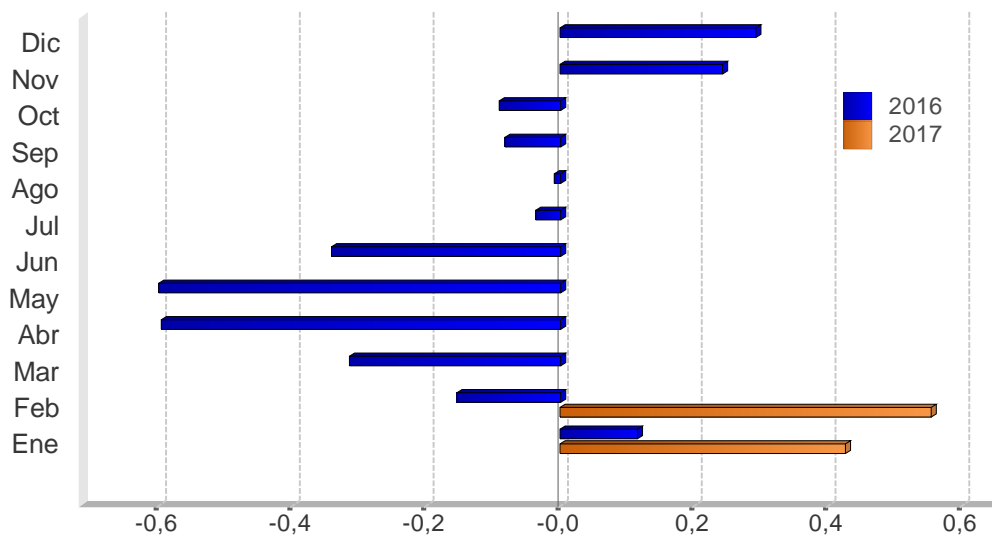
Mes	IPC			IEV			IMT			IRV			IRP			IEF		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
Ene	4,4	-0,2	0,7	4,2	0,7	0,9	4,5	1,8	1,6	3,7	1,2	1,1	4,3	0,0	0,5	4,5	-0,1	0,5
Feb	3,5	-0,0	1,1	3,9	0,6	1,1	4,2	1,7	1,9	3,3	1,1	1,3	4,0	-0,1	0,9	4,2	-0,4	0,6
Mar	3,0	-1,1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

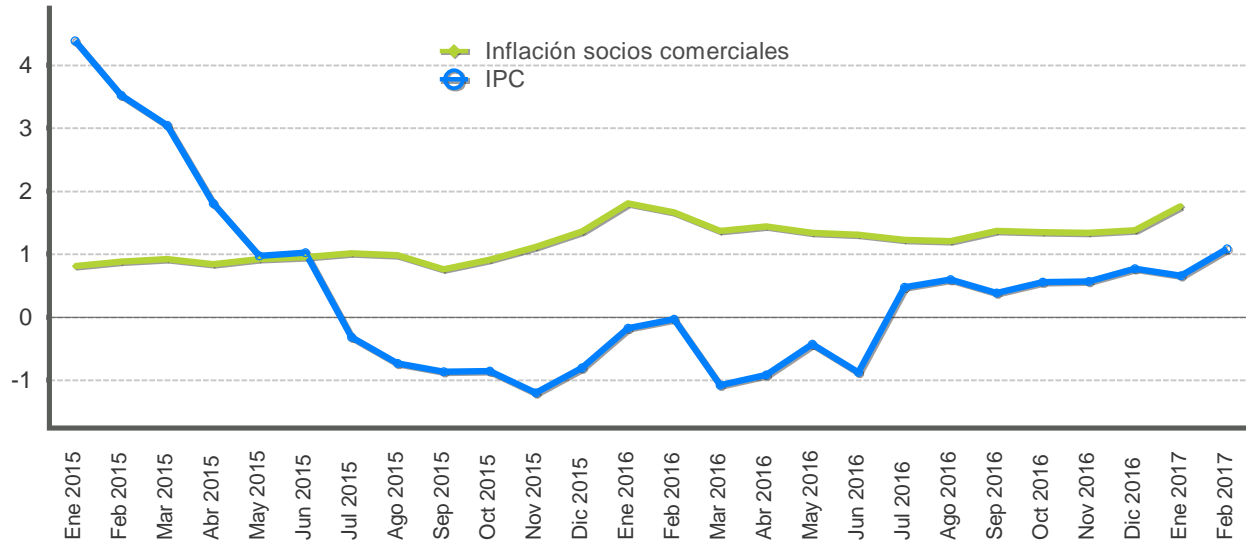


Mes	2015	2016	2017
Ene	0,7	0,1	0,4
Feb	0,8	-0,2	0,6
Mar	0,8	-0,3	
Abr	0,9	-0,6	
May	1,0	-0,6	
Jun	0,9	-0,3	
Jul	0,8	-0,0	
Ago	0,8	-0,0	
Sep	0,2	-0,1	
Oct	0,0	-0,1	
Nov	-0,3	0,2	
Dic	-0,4	0,3	

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

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



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

7. Indicadores de la economía internacional

La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) en su informe “Panorama Económico Intermedio”¹, mantuvo sin cambios las estimaciones de crecimiento para el 2017 (3,3%) y el 2018 (3,6%), respecto a la estimación realizada en noviembre de 2016.

Estados Unidos, el principal socio comercial y financiero del país, crecería 2,4% en 2017 y 2,8% en 2018, respaldado en las expectativas de mayor gasto en infraestructura y reducción de impuestos de la nueva administración; además del efecto sobre la demanda interna de la previsión de salarios más altos.

Para la Zona del euro, la OCDE prevé ritmo moderado de crecimiento (1,6% en 2017 y 2018) debido a la persistencia en algunos países de altas tasas de desempleo y subempleo, así como por la debilidad del sector bancario. Alemania continuará siendo la principal economía de la región, con crecimientos de 1,8% este año y 1,7% el próximo. Por su parte, las perspectivas para el Reino Unido señalan crecimientos de 1,6% este año y 1,0% en 2018, por el debilitamiento en los patrones de consumo e inversión empresarial ante la incertidumbre sobre el futuro de sus relaciones comerciales con la Unión Europea.

En cuanto a China, motor del crecimiento global de los últimos años, prevén crecimientos de 6,5% en 2017 y 6,3% el próximo año (6,7% en 2016). Esta economía se encuentra en proceso de transición para cambiar de modelo de producción hacia uno más dependiente de los servicios y del consumo interno; ajustar algunas industrias pesadas (acero, carbón, cemento, aluminio y vidrio); enfrentar el exceso de oferta de vivienda y asegurar que el flujo del crédito sea sostenible.

El precio promedio de contado del barril de petróleo WTI² cerró en febrero en EUA\$53,5, mayor en 1,5% a la cotización media de enero. Este comportamiento estuvo asociado a la disminución en la oferta de crudo, ocasionada por el recorte en la producción diaria de los países miembros de la Organización de Países Exportadores de Petróleo; compensado en parte por el aumento en las reservas de crudo en los Estados Unidos³. Por su parte, los precios de los contratos a futuro con entrega en marzo y julio de 2017 disminuyeron en promedio a EUA\$54,2 por barril (EUA\$54,5 el mes previo).

¹ Disponible en: <http://www.oecd.org/centrodemexico/medios/se-observa-un-leve-repunte-del-crecimiento-global-aunque-los-riesgos-y-las-vulnerabilidades-podrian-entorpecer-la-recuperacion-ocde.htm>

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 09 de marzo del 2017.

INDICADORES DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL
(porcentajes)

Producto Interno Bruto Real (Tasas de variación anual)

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

Índice de Precios al Consumidor (Tasa de variación interanual)

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

Tasas de Interés Internacionales

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

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

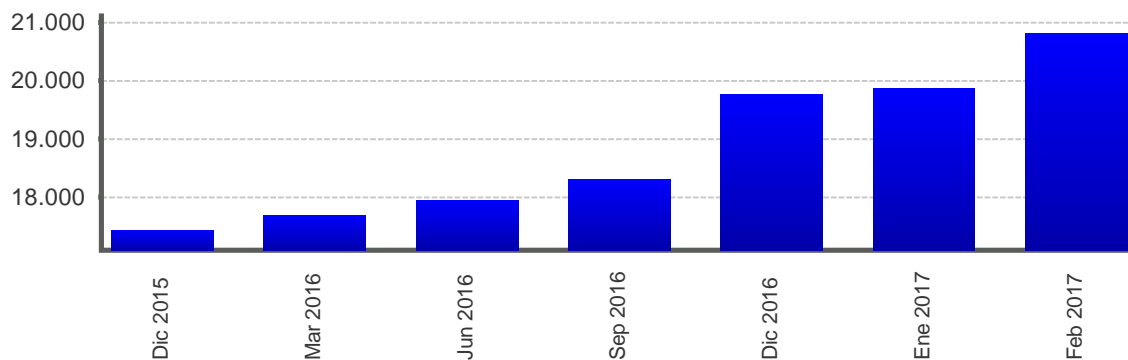
2/ IPC: Para Estados Unidos se muestra la serie del IPC sin desestacionalizar.

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.

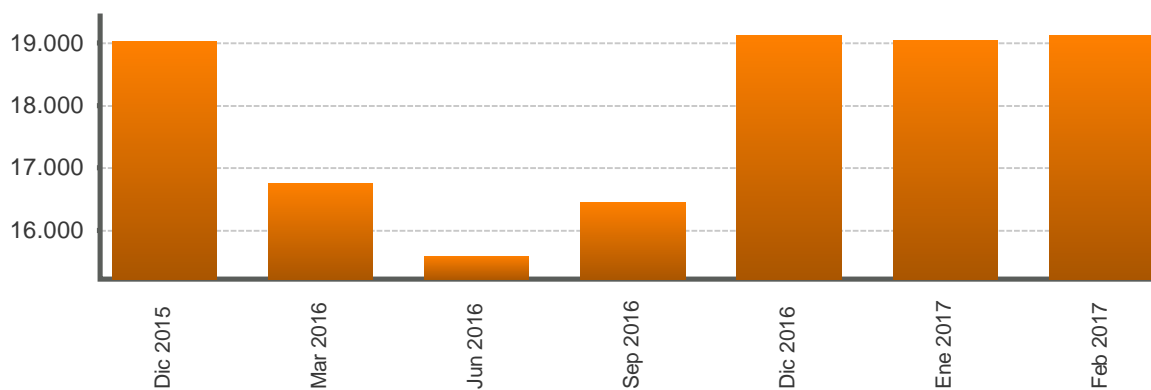
ÍNDICES BURSÁTILES INTERNACIONALES

DOW JONES - Nueva York



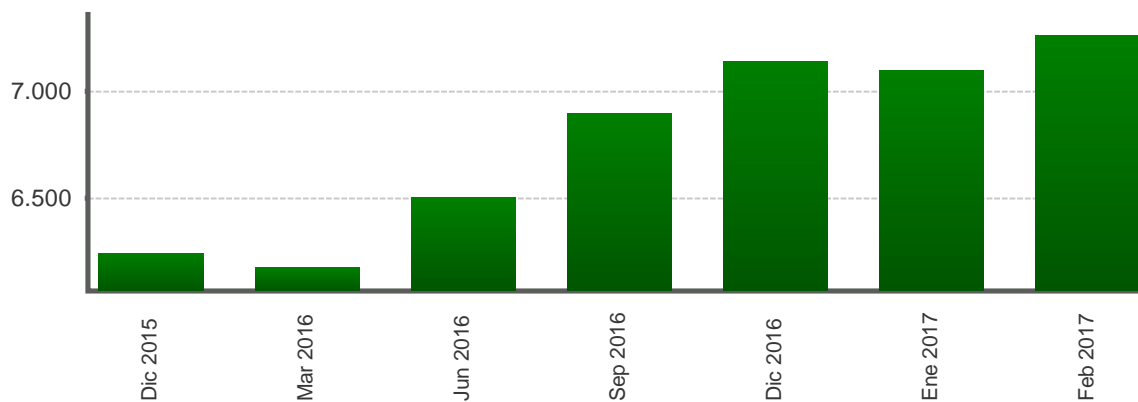
AI Nivel Variación
28/02/2017 20.812,24 948,15 ↑

NIKKEY - Tokio



AI Nivel Variación
28/02/2017 19.118,99 77,65 ↑

FTSE - Londres



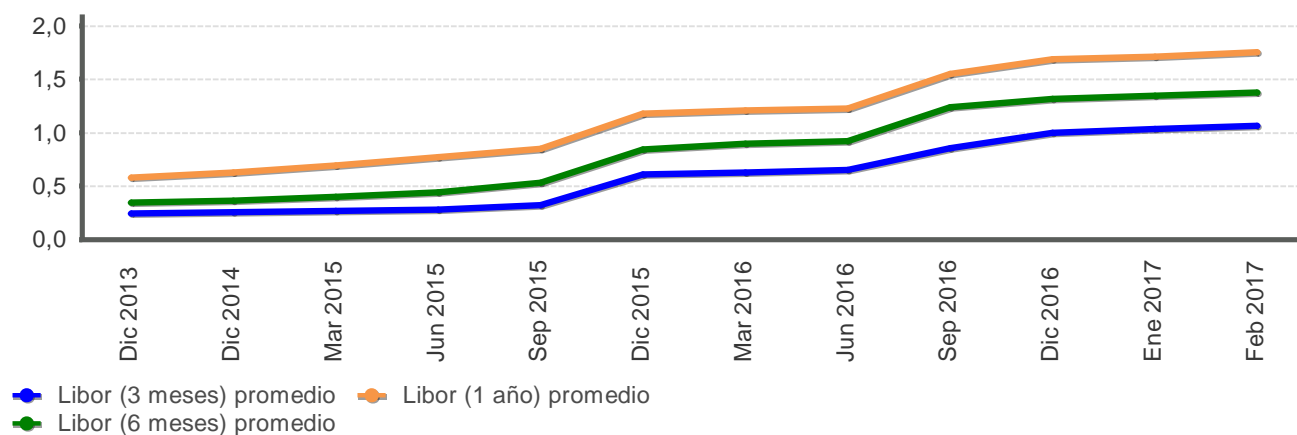
AI Nivel Variación
28/02/2017 7.263,44 164,29 ↑

1/ Cifras al 28 de febrero de 2017.

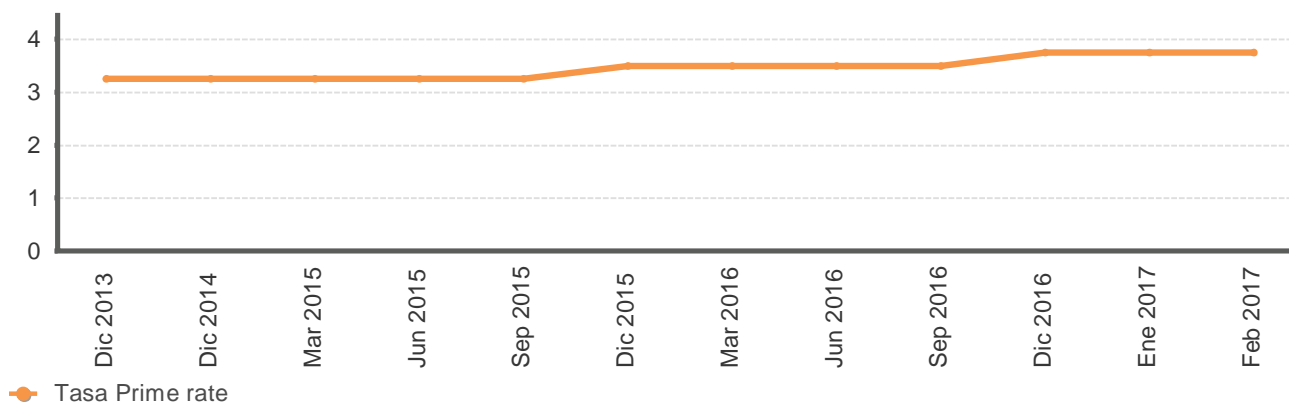
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica con base en información de Bloomberg.

TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES -en porcentajes-

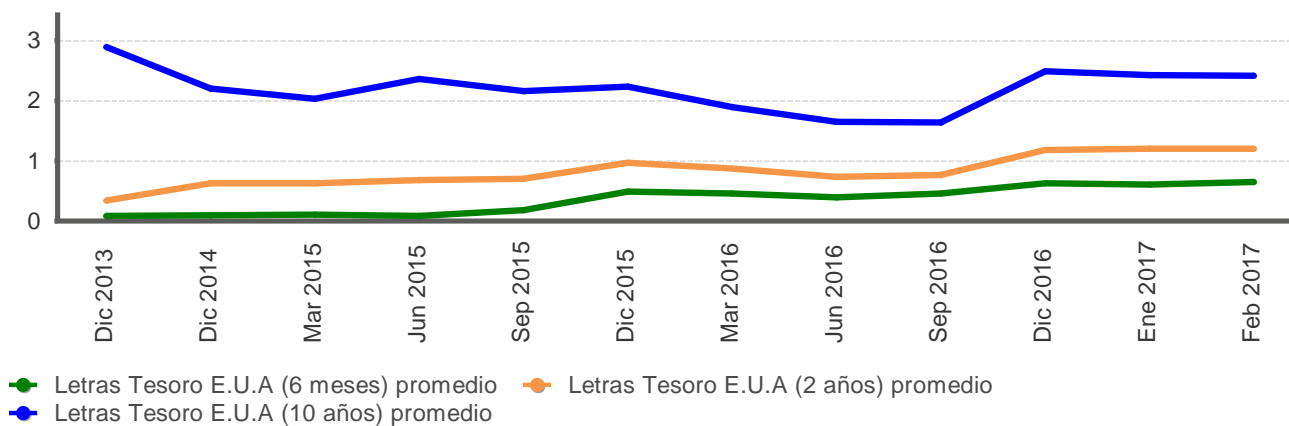
TASA LIBOR



TASA PRIME RATE

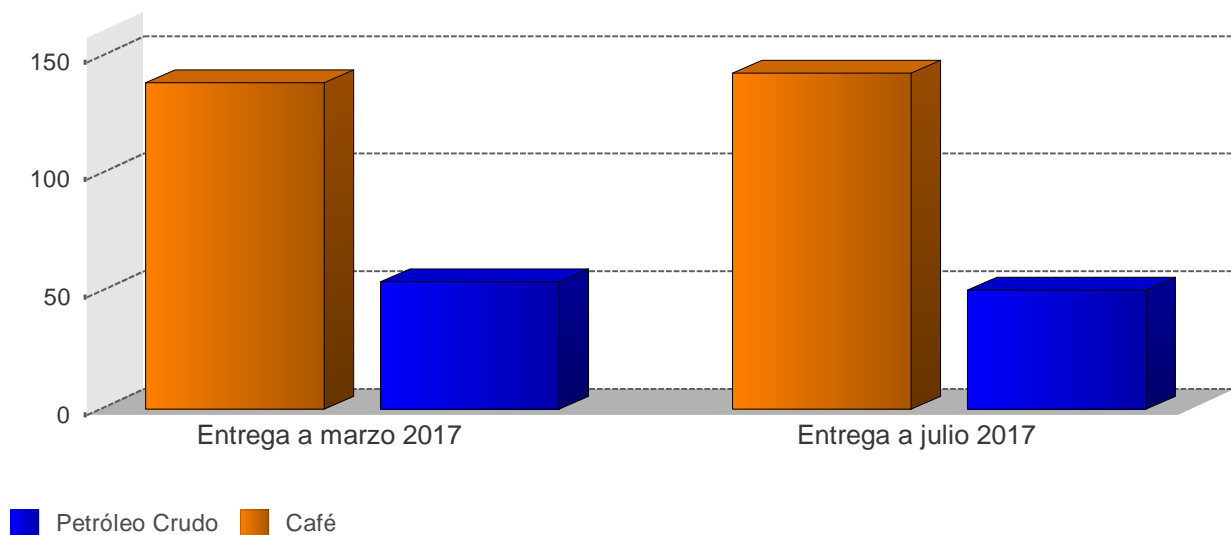


LETRAS DEL TESORO EUA



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 marzo 2017	54,1	138,8
Entrega a julio 2017	50,6	142,8

1/ Cotizaciones en el Mercado de Nueva York al 09/03/2017
 Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR