
INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA

División Económica
Mayo 2017

**INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA
MAYO 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

En marzo de 2017 (Mar-17), la tendencia ciclo del Índice mensual de actividad económica (Imae) alcanzó un crecimiento interanual de 3,6% (4,9% un año atrás); excluyendo las actividades de los regímenes especiales, el crecimiento del indicador fue 2,7% (4,7% en Mar-16).

Más de la mitad de las industrias que comprende este índice presentaron crecimientos por encima del indicador general; aunque se observó una contracción en las actividades de la construcción; electricidad, agua y servicios de saneamiento; minas y canteras y, alojamiento y servicios de comida. En general, destacó el buen desempeño de los servicios (explican 75,5% de la variación interanual), seguido por el de la manufactura (25,2%) y, en menor medida, la agropecuaria (6,2%).

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

- Las actividades profesionales, científicas, técnicas y otros servicios mostraron en Mar-17, un crecimiento interanual de 9,2%, mayor al registrado en el mismo periodo del año anterior (8,6%). Sobresalieron los servicios ligados al comercio exterior, en especial de consultoría en gestión financiera, recursos humanos y afines (aporte de 75,4% al crecimiento). También contribuyeron los servicios de publicidad y estudios de mercado, que en conjunto explicaron el 26,8% de la variación total del grupo.
- La actividad comercial creció 3,4% (3,8% en Mar-16), sobresaliendo las mayores ventas de plásticos, vehículos y elaboración de hierro.
- Los servicios de intermediación financiera y seguros crecieron 5,6%, inferior en 8,1 puntos porcentuales (p.p.) al observado en igual periodo del año previo. Esta desaceleración estuvo asociada, principalmente, al menor dinamismo de las operaciones de crédito en moneda extranjera y de captación de depósitos a la vista. Adicionalmente contribuyó, aunque en menor medida, el comportamiento de las comisiones recibidas por las sociedades de depósito, en especial los bancos comerciales, relacionadas con el uso de tarjetas de crédito.
- Los servicios de información y comunicaciones mostraron un crecimiento interanual de 7,0% (7,9% en Mar-16), explicado por la mayor demanda de telefonía celular e internet; así como por servicios de información, programación y consultoría informática, edición de programas informáticos y afines con destino interno y externo.
- La actividad de transporte y almacenamiento creció 4,9% (5,4% un año atrás), explicado por las actividades de transporte público por carretera (autobuses y taxis), seguido por las vinculadas al comercio exterior (movilización de mercancías y servicios complementarios de almacenamiento).

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.

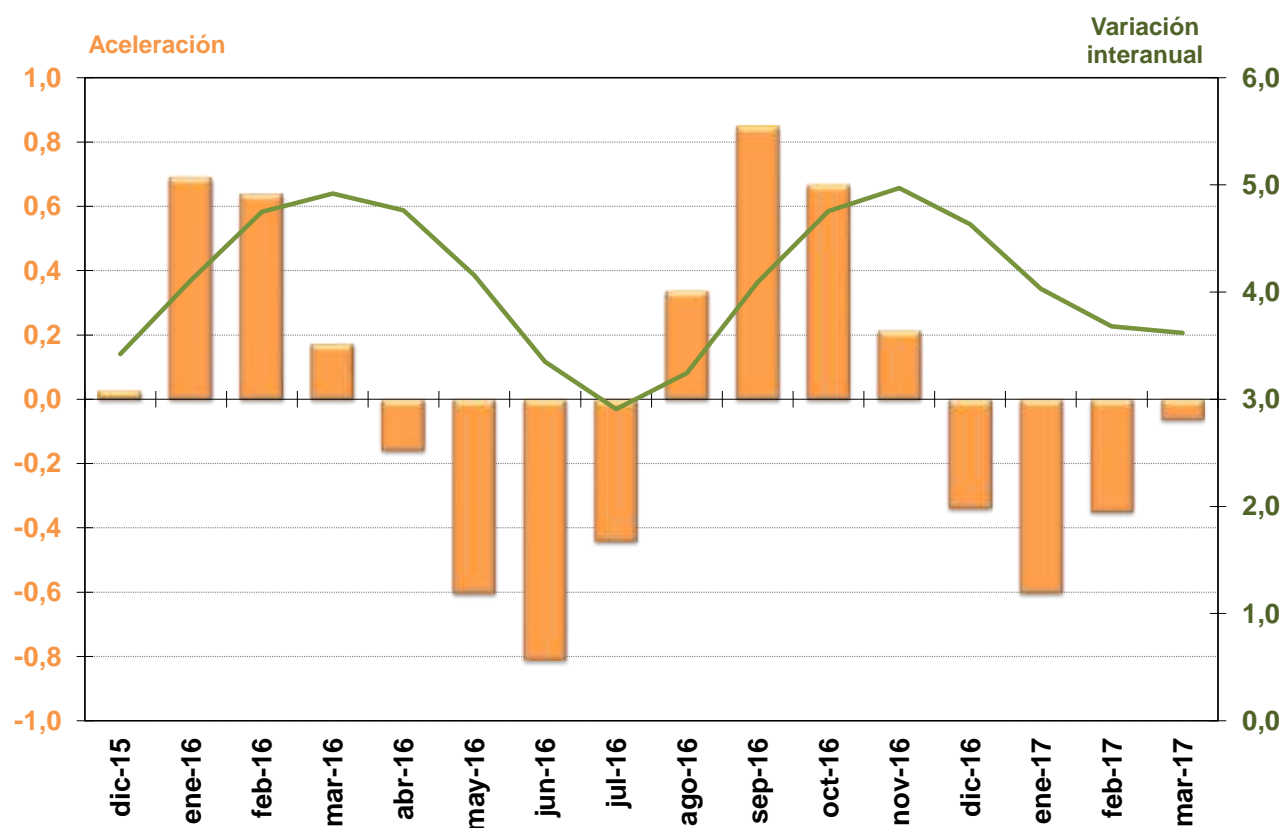
La industria manufacturera registró un crecimiento interanual de 4,0% (5,0% en Mar-16), en especial asociado a la mayor actividad productiva de las empresas que conforman los regímenes especiales (demanda externa de productos relacionados con instrumentos médicos y odontológicos) y, en menor medida, por la producción de las empresas del régimen definitivo (entre otros, de azúcar; abonos y compuestos de nitrógeno; pesticidas y pinturas).

La actividad agropecuaria mostró una variación interanual de 3,3% (1,4% el año anterior). Dicho resultado fue explicado principalmente por el buen desempeño de los productos exportables. Particularmente, destacó la mayor calidad de la producción de piña, como resultado de la mejor atención sobre las plantaciones contra plagas y enfermedades.

Por su parte, la caída en la construcción (2,8%) contrastó con el crecimiento observado en igual mes de 2016 (2,9%); explicada principalmente por la menor construcción con destino público, que se contrajo 15,3% (menor ejecución presupuestaria de obras de generación y transmisión eléctrica), en tanto que la construcción con destino privado creció 2,0% (edificaciones residenciales)².

² El peso de la construcción con destino privado es de alrededor de un 76%.

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



	Serie Original (SO)	Tasa interanual ^{1/} (SO)	Serie Tendencia Ciclo (TC)	Tasa interanual ^{1/} (TC)	Aceleración ^{2/}	Tasa media anual ^{3/}	Variación últimos 12 meses ^{4/}
dic-15	114,1	1,4	111,7	3,4	0,0	4,4	4,4
ene-16	113,1	4,7	112,5	4,1	0,7	4,1	4,4
feb-16	113,3	6,5	113,1	4,7	0,6	4,4	4,5
mar-16	115,4	3,4	113,6	4,9	0,2	4,6	4,6
abr-16	112,1	6,4	114,0	4,8	-0,2	4,6	4,6
may-16	114,3	4,5	114,3	4,2	-0,6	4,5	4,6
jun-16	112,2	2,9	114,3	3,3	-0,8	4,3	4,4
jul-16	112,7	2,1	114,5	2,9	-0,4	4,1	4,1
ago-16	111,0	1,5	115,2	3,2	0,3	4,0	4,0
sep-16	118,5	6,4	116,0	4,1	0,8	4,0	3,9
oct-16	116,6	3,5	116,6	4,8	0,7	4,1	4,0
nov-16	120,3	6,7	116,8	5,0	0,2	4,2	4,1
dic-16	119,1	4,4	116,9	4,6	-0,3	4,2	4,2
ene-17	117,4	3,8	117,0	4,0	-0,6	4,0	4,2
feb-17	116,0	2,4	117,3	3,7	-0,3	3,9	4,1
mar-17	120,9	4,8	117,7	3,6	-0,1	3,8	4,0

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

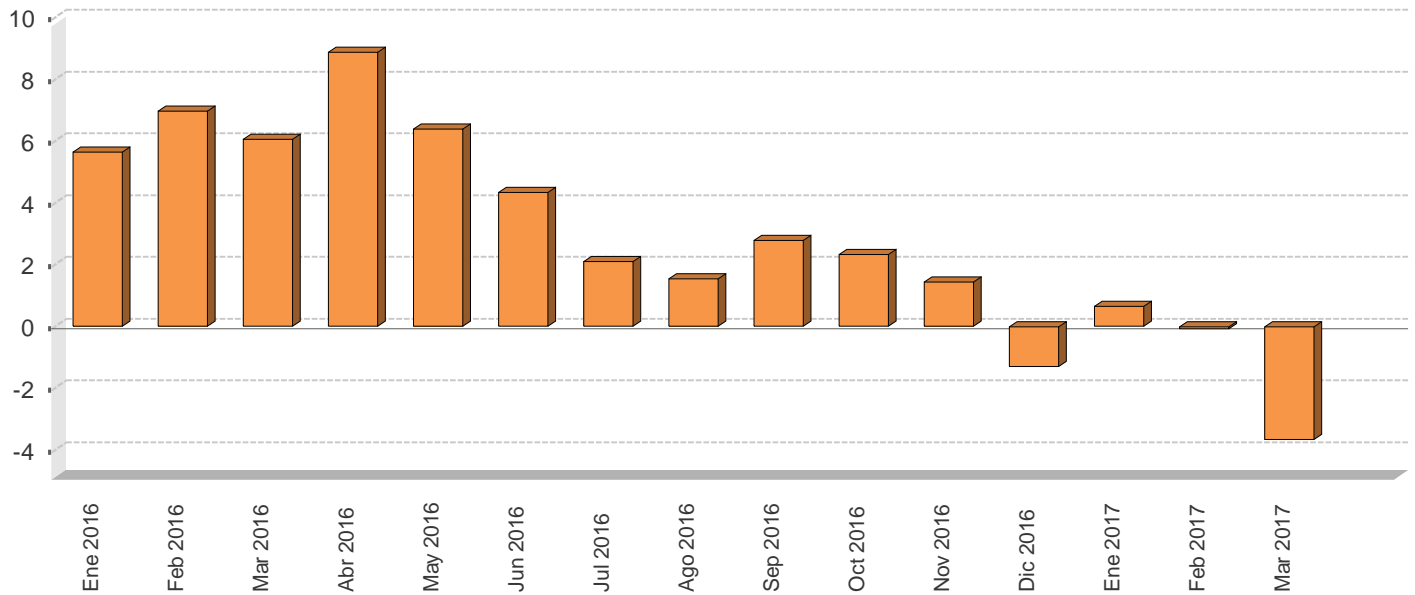
ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (Tendencia Ciclo TC)
TASAS DE VARIACIÓN MEDIA

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

VENTAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA - Variación interanual (%) -



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

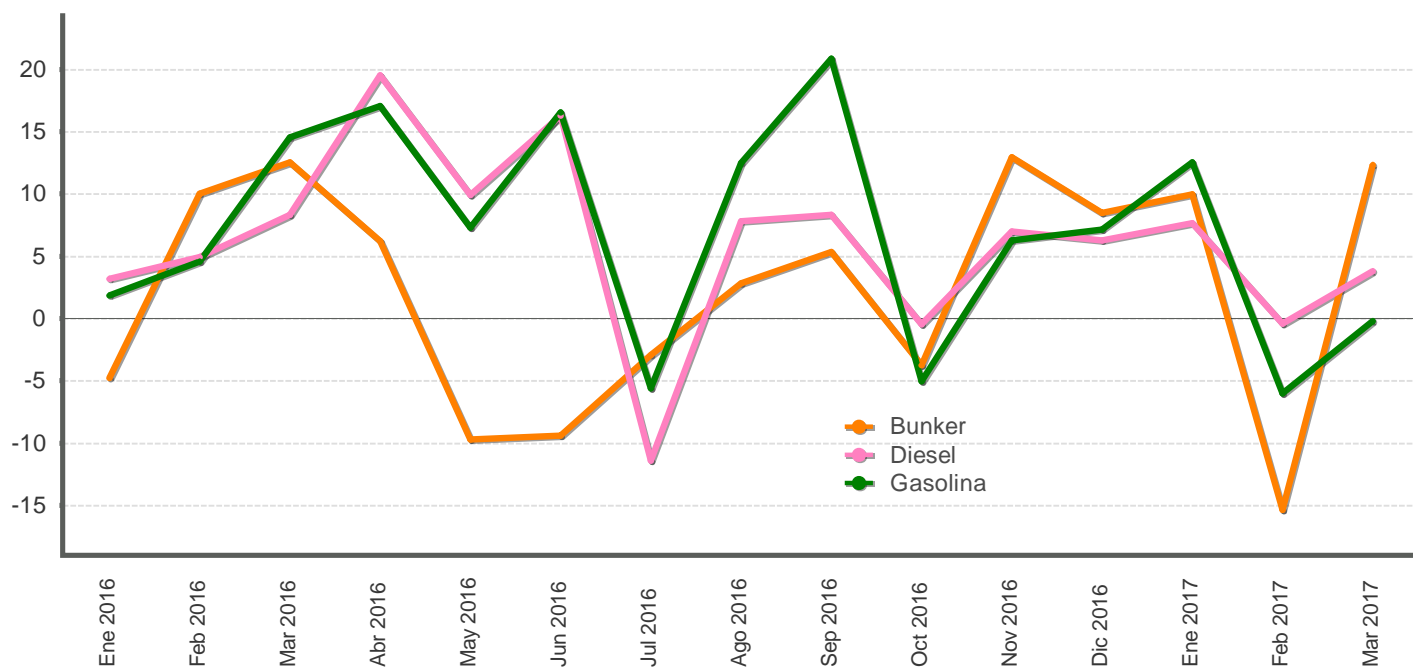
Mes/Año	Megawats					Variación interanual					Variación últimos tres meses
	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Total
Ene 2016	316.076,0	281.803,0	182.384,0	21.249,0	801.512,0	4,8	6,0	7,4	-1,4	5,6	1,4
Feb 2016	305.582,0	283.239,0	187.403,0	19.869,0	796.093,0	3,0	6,0	12,3	46,8	7,0	1,1
Mar 2016	302.139,0	290.622,0	184.875,0	21.265,0	798.901,0	5,8	8,1	4,2	-1,2	6,1	1,2
Abr 2016	322.637,0	306.547,0	186.543,0	20.644,0	836.371,0	7,2	10,8	9,9	-1,0	8,9	1,8
May 2016	314.732,0	308.899,0	197.984,0	21.303,0	842.918,0	5,0	8,1	6,6	-0,5	6,4	3,8
Jun 2016	315.088,0	303.384,0	180.321,0	20.656,0	819.449,0	3,9	6,8	1,6	0,5	4,3	4,3
Jul 2016	305.812,0	293.925,0	176.424,0	21.375,0	797.536,0	1,8	4,7	-1,5	1,1	2,1	1,2
Ago 2016	309.800,0	293.031,0	178.710,0	21.410,0	802.951,0	1,2	3,1	-0,3	1,3	1,5	-2,4
Sep 2016	310.112,0	295.826,0	178.602,0	20.792,0	805.332,0	2,6	4,8	0,1	1,4	2,8	-3,7
Oct 2016	304.790,0	291.413,0	181.475,0	21.526,0	799.204,0	1,5	4,9	-0,1	1,6	2,3	-2,1
Nov 2016	311.066,0	288.510,0	187.564,0	20.694,0	807.834,0	1,4	1,2	1,9	0,9	1,4	-0,3
Dic 2016	301.799,0	282.905,0	173.779,0	21.144,0	779.627,0	-1,2	-1,5	-1,3	-0,4	-1,3	-0,8
Ene 2017	314.962,0	283.123,0	187.314,0	21.302,0	806.701,0	-0,4	0,5	2,7	0,2	0,6	-0,6
Feb 2017	312.063,0	285.692,0	178.292,0	19.549,0	795.596,0	2,1	0,9	-4,9	-1,6	-0,1	-1,3
Mar 2017	285.282,0	277.141,0	186.382,0	20.989,0	769.794,0	-5,6	-4,6	0,8	-1,3	-3,6	-0,6

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

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

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

VENTAS DE COMBUSTIBLES
- Variación interanual (%) -



VENTAS DE COMBUSTIBLES
- En barriles y tasas de variación -

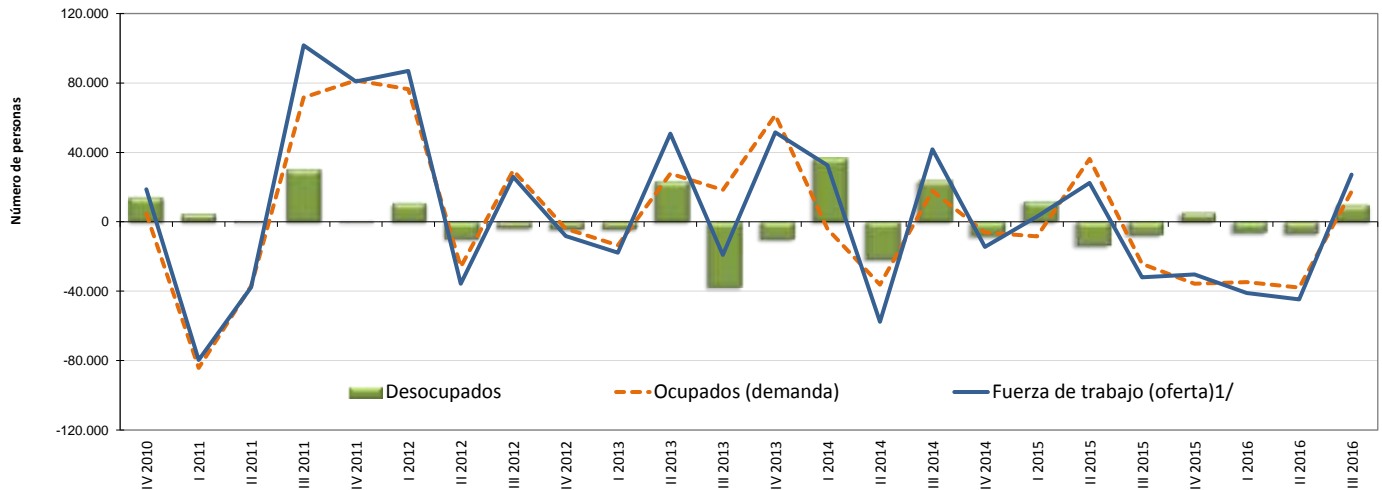
Mes/Año	Barriles			Variación interanual			Variación últimos tres meses		
	Gasolina	Diesel	Bunker	Gasolina	Diesel	Bunker	Gasolina	Diesel	Bunker
Ene 2016	594.358,2	599.620,3	56.060,1	1,8	3,2	-4,8	4,3	4,1	6,3
Feb 2016	604.195,6	624.544,3	64.343,8	4,6	4,9	10,0	3,5	6,1	10,3
Mar 2016	723.810,6	714.975,0	63.302,0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

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

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

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

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

Mes	Salario (colones)			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
Ene	550.019	782.000	792.836	-6,4	31,3	28,5	-22,7	42,2	1,4
Feb	550.850	575.003	591.714	0,2	-26,5	-25,4	5,5	4,4	2,9
Mar	593.330	614.368	654.059	7,7	6,8	10,5	8,6	3,5	6,5
Abr	585.223	616.598		-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	679.536	0,2	1,0	4,5	2,6	6,2	3,6

Mes	Salario real			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
Ene	321.950	458.525	461.850	-6,4	30,4	27,8	-25,9	42,4	0,7
Feb	322.966	337.235	343.310	0,3	-26,5	-25,7	1,9	4,4	1,8
Mar	347.363	363.624	381.088	7,6	7,8	11,0	5,4	4,7	4,8
Abr	342.877	364.610		-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	395.416	0,3	1,0	4,4	1,8	6,2	2,4

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

2/ El salario real se calcula utilizando como 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
		Mar 2016	Dic 2016	Marzo	Mar 2016	Dic 2016	Marzo
Empresa privada	Total	921.828	944.746	960.119	3,8	4,1	4,2
	Construcción	55.384	55.837	58.914	2,4	4,1	6,4
	Transporte almacenamiento y comunicaciones	50.266	51.397	51.488	3,8	4,1	2,4
	Hoteles y restaurantes	56.769	58.088	58.206	4,8	3,1	2,5
	Intermediación financiera	25.169	25.772	25.497	4,7	2,4	1,3
	Servicios sociales y de salud	20.178	20.539	20.875	4,1	4,2	3,5
	Electricidad gas y agua	3.419	3.539	3.536	8,9	5,4	3,4
	Resto	104.475	106.682	109.869	6,1	4,4	5,2
	Comercio reparac vehíc autom y enser domésticos	178.181	188.629	188.784	3,4	4,5	6,0
	Manufactura	141.056	143.060	143.845	1,5	2,8	2,0
	Agricultura ganadería caza y silvicultura	108.060	104.898	111.517	-1,3	2,1	3,2
	Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	178.871	186.305	187.588	7,8	6,0	4,9
	Cuenta propia	387.894	388.406	389.603	3,2	0,9	0,4
Instituciones autónomas	165.154	166.275	166.049	-1,0	-0,2	0,5	
Gobierno	139.534	139.776	142.533	1,6	1,2	2,1	
Convenios especiales	66.930	66.094	66.704	-1,4	-2,2	-0,3	
Servicio doméstico	15.849	15.550	15.211	0,8	-3,0	-4,0	
Total	1.697.189	1.720.847	1.740.219	2,7	2,4	2,5	
Total sin cuenta propia	1.309.295	1.332.441	1.350.616	2,6	2,8	3,2	

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

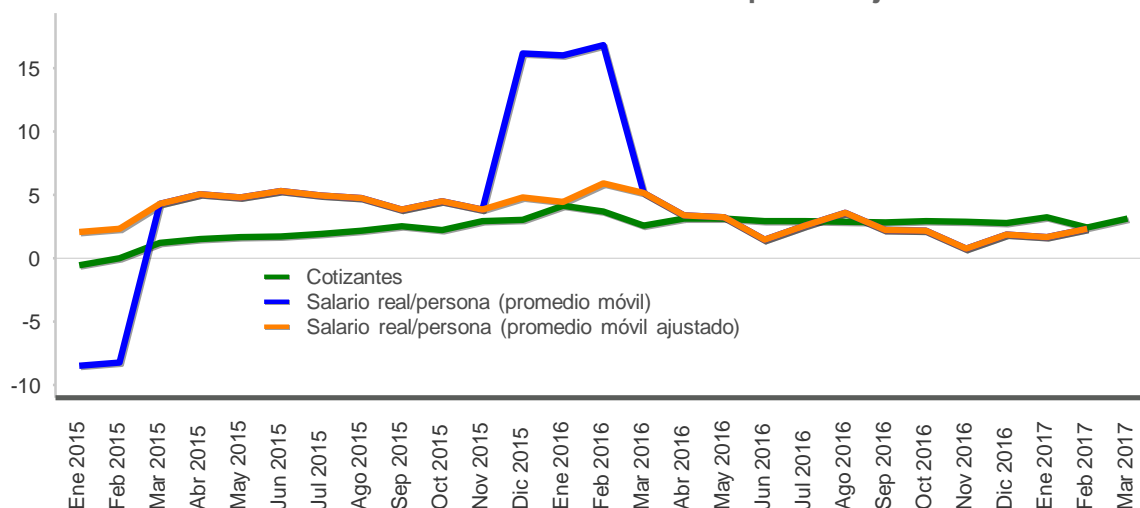
2/ Actividades empresariales: servicios de informática, investigación y desarrollo, jurídicos, contabilidad, seguridad y limpieza de edificios, entre otros.

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	1.347.863	0,8	0,4	-0,4	0,0	3,7	2,5
Mar	1.276.069	1.309.295	1.350.616	0,6	-0,5	0,2	1,2	2,6	3,2
Abr	1.274.034	1.314.129		-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	1.350.528	0,2	0,2	0,5	1,7	3,1	2,9

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

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

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

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

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

Mes	Reales			Variación acumulada			Variación interanual		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
Ene	133,8	136,2	137,6	2,0	-0,0	0,6	1,2	1,8	1,0
Feb	134,0	136,2	137,0	2,1	0,0	0,2	2,1	1,7	0,6
Mar	133,8	137,5	137,6	2,0	0,9	0,6	2,5	2,7	0,1
Abr	133,9	137,3	137,4	2,1	0,8	0,4	3,8	2,6	0,0
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

Durante el I trim-17 la balanza comercial de bienes acumuló una brecha negativa de EUA\$1.305,5 millones, equivalente a 2,2% del PIB estimado para este año (2,0% al I trim-16), producto del repunte en las importaciones, cuyo dinamismo superó el crecimiento de las exportaciones.

Las adquisiciones externas mostraron un crecimiento interanual de 9,7% (-2,0% en 2016) que obedeció al aumento de las compras de bienes de consumo (alimentos y productos farmacéuticos) y de la factura de hidrocarburos.

Particularmente, la factura petrolera ascendió a EUA\$357,2 millones, superior en 55,2% en relación con la del I trim-16 (-27,8% un año atrás)¹. Lo anterior, fue resultado del crecimiento de 40,4% en la cotización unitaria del cóctel de hidrocarburos (EUA\$62,2 en 2017 contra EUA\$44,3 en 2016)² y de 10,6% en la cantidad de barriles (jet fuel y fuel oil, principalmente).

Las ventas externas crecieron 7,1% en 2017 (4,0% en 2016). La demanda por productos manufacturados de empresas de los regímenes especiales, principalmente equipos e implementos médicos y terapéuticos, explicó la evolución de las exportaciones. En contraste, las colocaciones de productos de empresas del régimen definitivo crecieron 0,7%, particularmente banano y productos químicos.

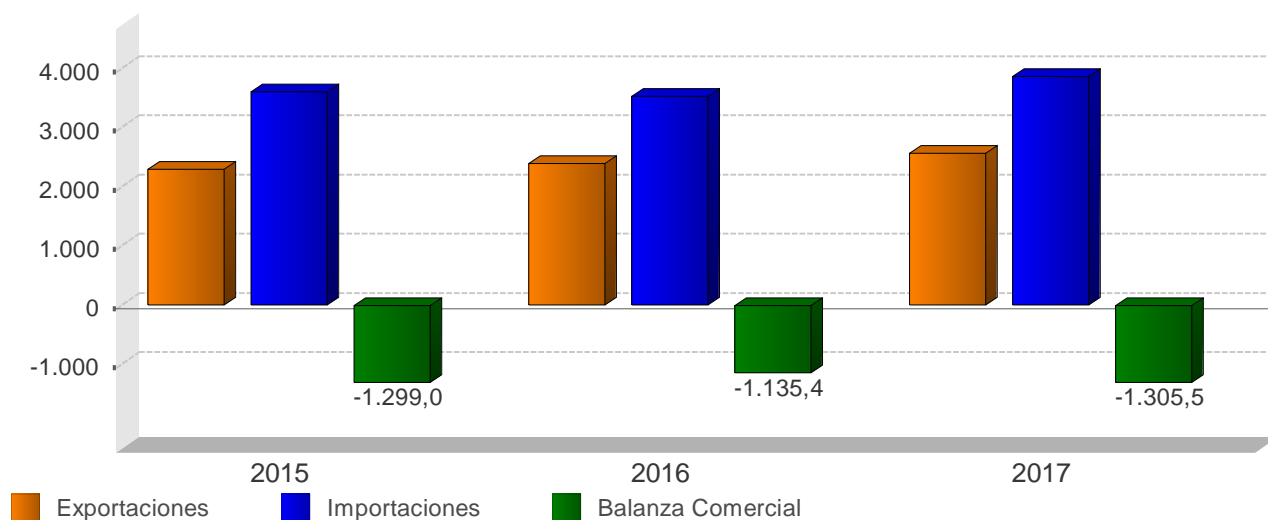
Por destino de las ventas, los mercados más dinámicos fueron Norteamérica (implementos médicos, pilas, baterías, acumuladores, cables y dispositivos de cableado) y Europa (instrumentos y suministros médicos y dentales y, banano). El valor de los bienes canalizados a Latinoamérica mostró una reducción de 14,9%³.

¹ Esta situación implicó una mayor participación relativa de la factura petrolera respecto al total de importaciones (9,2% contra 6,5% en 2016).

² El ejercicio de programación macroeconómica 2017-18 estimó un valor unitario promedio de EUA\$66,0 para 2017.

³ La contracción del mercado latinoamericano se concentró principalmente en República Dominicana y Venezuela con caídas de 17,8% y 80,2%, en ese orden.

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



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

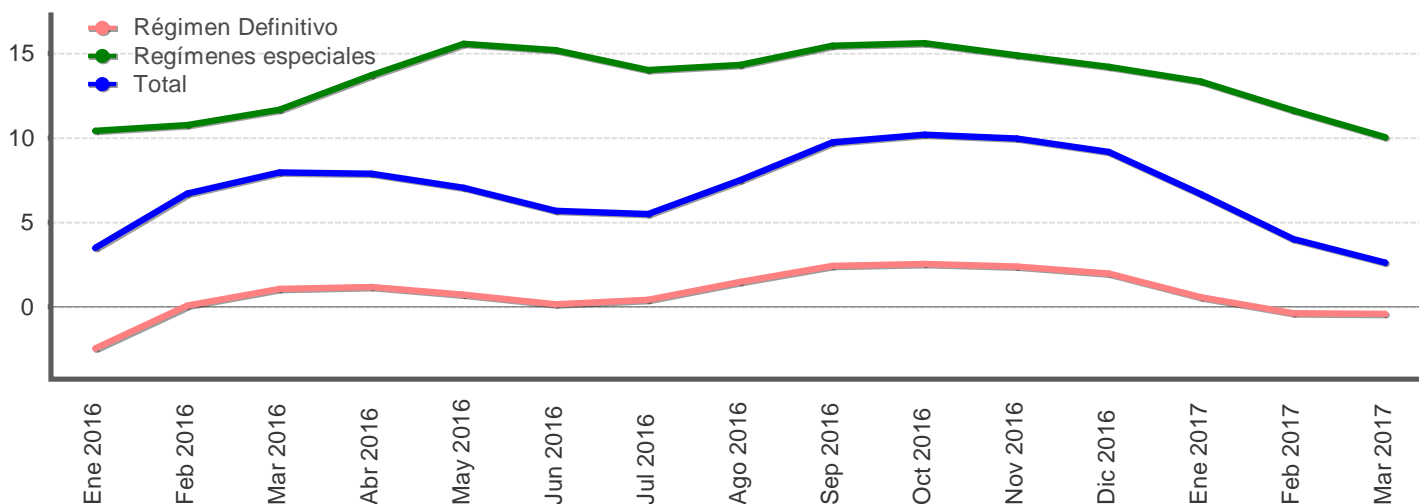
Mes	2015			2016			2017		
	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial
Ene	702,1	1.170,5	-468,4	706,9	1.165,9	-459,1	761,1	1.270,2	-509,1
Feb	744,7	1.164,3	-419,6	837,7	1.147,3	-309,6	839,2	1.197,8	-358,6
Mar	847,6	1.258,7	-411,1	842,5	1.209,2	-366,7	956,8	1.394,6	-437,8
Abr	780,8	1.273,9	-493,1	889,9	1.321,5	-431,6	-	-	-
May	846,6	1.229,2	-382,7	945,6	1.316,5	-370,9	-	-	-
Jun	814,0	1.217,0	-403,0	840,0	1.329,3	-489,3	-	-	-
Jul	759,8	1.411,5	-651,7	777,5	1.210,9	-433,4	-	-	-
Ago	716,4	1.260,9	-544,5	765,7	1.320,3	-554,6	-	-	-
Sep	705,8	1.209,9	-504,1	828,7	1.271,4	-442,8	-	-	-
Oct	777,0	1.336,8	-559,8	813,1	1.272,2	-459,1	-	-	-
Nov	778,0	1.348,3	-570,3	857,8	1.435,7	-577,9	-	-	-
Dic	724,7	1.248,4	-523,7	808,9	1.324,3	-515,4	-	-	-
Total	9.197,4	15.129,3	-5.931,9	9.914,3	15.324,7	-5.410,4	2.557,1	3.862,6	-1.305,5

1/ No incluye ajuste de metodología de Balanza de Pagos

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

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

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



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

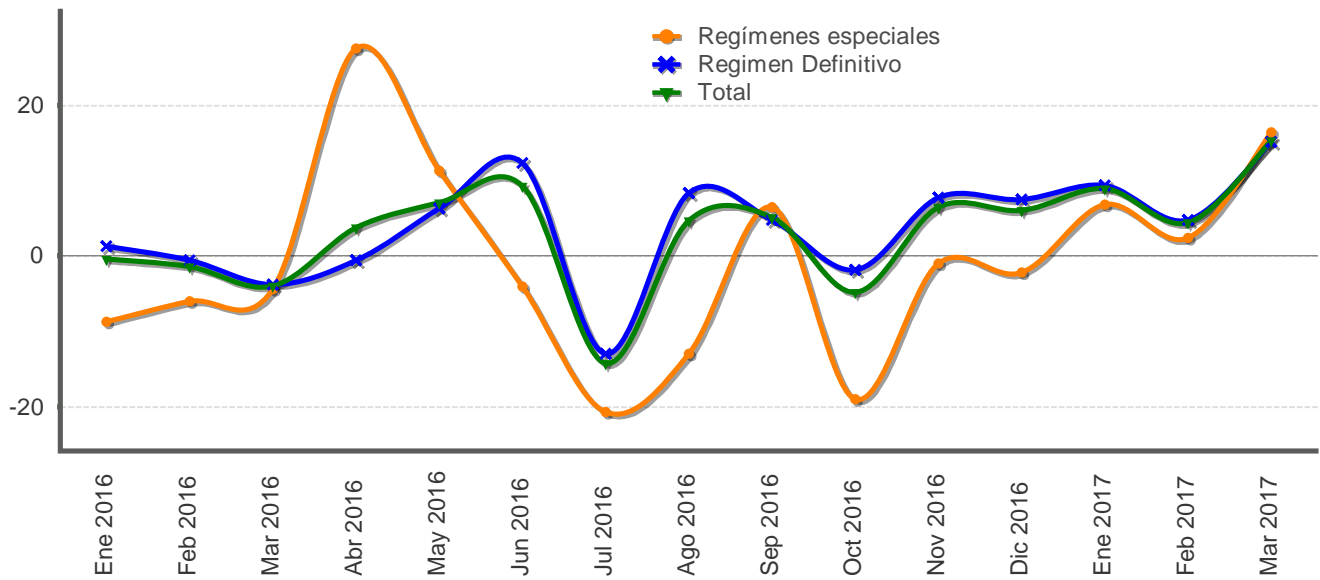
Mes	Régimen Definitivo				Regímenes especiales				Total			
	Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual	
	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo
Ene 2016	387,1	414,2	-1,4	-2,5	320,0	379,6	3,5	10,4	707,1	797,4	0,7	3,5
Feb 2016	446,6	416,7	10,4	0,1	390,7	384,2	14,8	10,8	837,3	802,9	12,4	6,7
Mar 2016	453,0	416,8	-4,8	1,1	390,2	389,9	5,0	11,7	843,2	806,8	-0,5	8,0
Abr 2016	492,7	416,8	10,4	1,2	396,6	398,3	18,6	13,7	889,3	815,4	13,9	7,9
May 2016	491,1	415,7	5,3	0,7	454,6	407,5	19,5	15,6	945,7	822,1	11,7	7,0
Jun 2016	416,5	413,8	-6,5	0,1	423,9	409,4	15,1	15,2	840,4	819,0	3,2	5,7
Jul 2016	385,1	412,7	-3,6	0,4	393,4	408,3	9,1	14,0	778,4	814,9	2,5	5,5
Ago 2016	368,5	413,3	2,1	1,5	397,8	412,4	11,9	14,3	766,4	821,1	7,0	7,5
Sep 2016	386,9	415,3	10,7	2,4	441,9	419,6	24,0	15,4	828,8	835,7	17,4	9,7
Oct 2016	392,8	417,3	-0,6	2,5	419,5	426,2	9,9	15,6	812,3	849,9	4,6	10,2
Nov 2016	400,1	418,5	1,9	2,4	458,0	431,1	18,9	14,9	858,1	861,0	10,3	10,0
Dic 2016	397,0	418,5	11,1	2,0	415,3	432,0	13,1	14,2	812,3	862,9	12,1	9,2
Ene 2017	376,1	416,6	-2,9	0,6	385,1	430,2	20,3	13,3	761,1	850,5	7,6	6,7
Feb 2017	420,5	415,1	-5,8	-0,4	418,7	428,9	7,2	11,6	839,2	835,0	0,2	4,0
Mar 2017	498,9	415,2	10,1	-0,4	457,9	429,2	17,3	10,1	956,8	827,8	13,5	2,6

1/ Cifras preliminares a partir de enero del 2015.

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

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

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



IMPORTACIONES SEGÚN RÉGIMEN -millones de dólares y porcentajes-

Mes	Monto Total	Variación media anual	Variación interanual					
			Régimen Definitivo				Regímenes especiales	Total
			Total Definitivo	Bienes de consumo	Bienes intermedios	Bienes de capital		
Ene 2016	1.165,9	-0,4	1,3	6,5	-4,2	7,0	-8,7	-0,4
Feb 2016	1.147,3	-0,9	-0,6	12,2	-8,8	0,2	-6,0	-1,5
Mar 2016	1.209,2	-2,0	-3,8	-0,3	-8,8	2,0	-4,4	-3,9
Abr 2016	1.321,5	-0,5	-0,5	11,1	-2,5	-12,3	27,6	3,7
May 2016	1.316,5	1,0	6,3	15,2	-3,0	16,3	11,3	7,1
Jun 2016	1.329,3	2,4	12,3	15,1	9,5	13,6	-4,0	9,2
Jul 2016	1.210,9	-0,3	-12,9	-5,9	-19,3	-9,0	-20,7	-14,2
Ago 2016	1.320,3	0,4	8,3	17,0	-1,8	18,6	-13,0	4,7
Sep 2016	1.271,4	0,9	4,8	5,3	6,0	1,4	6,5	5,1
Oct 2016	1.272,2	0,3	-1,9	-4,0	-5,4	8,7	-19,0	-4,8
Nov 2016	1.435,7	0,9	7,7	6,4	12,5	2,3	-1,0	6,5
Dic 2016	1.324,3	1,3	7,5	6,6	9,8	4,4	-2,2	6,1
Ene 2017	1.270,2	8,9	9,3	15,7	11,1	-4,9	6,8	8,9
Feb 2017	1.197,8	6,7	4,8	7,6	7,4	-6,6	2,4	4,4
Mar 2017	1.394,6	9,7	15,1	16,8	19,1	3,1	16,4	15,3

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

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

3. Indicadores de las finanzas públicas

El Sector Público Global Reducido acumuló en el primer trimestre de 2017, según cifras preliminares, un desbalance financiero equivalente a 0,7% del PIB, similar al registrado en marzo de 2016.

En particular, el Gobierno Central generó este mes un déficit financiero de ¢85.432 millones, con lo que el faltante trimestral alcanzó ¢409.770 millones (1,2% del PIB), similar al observado hace un año. De igual forma, el déficit primario alcanzó 0,5% del PIB.

El gasto total a marzo registró un crecimiento interanual de 9,5% (1,5% un año atrás), impulsado en mayor medida por las transferencias corrientes (en especial para universidades) y de capital (al Consejo Nacional de Vialidad). Si bien el resto de rubros se comportó de manera similar al año anterior; destacó la ligera desaceleración en las remuneraciones (3,2% contra 3,4% en 2016).

Por su parte, los ingresos totales aumentaron 11,1% (7,3% a marzo 2016), explicado por la mejor recaudación de los impuestos a los ingresos y utilidades (15,2%) y aduanas (7,1%). Asimismo, destacó en esta oportunidad la aceleración en los ingresos no tributarios (54,2%), en particular por el mayor traspaso de dividendos que realizó el Instituto Nacional de Seguros, al amparo de la Ley 8653.

El Banco Central presentó un déficit financiero de ¢33.489 millones (metodología cuentas monetarias), equivalente a 0,1% del PIB, similar al observado a marzo de 2016.

El resto del sector público no financiero reducido¹, según cifras preliminares, acumuló el primer trimestre de 2017 un superávit equivalente a 0,6% del PIB, ligeramente inferior al de igual periodo de 2016. Lo anterior debido, principalmente, a la desmejora en el resultado financiero de la Refinadora Costarricense de Petróleo, el Instituto Costarricense de Electricidad y el Instituto Costarricense de Acueductos y Alcantarillados.

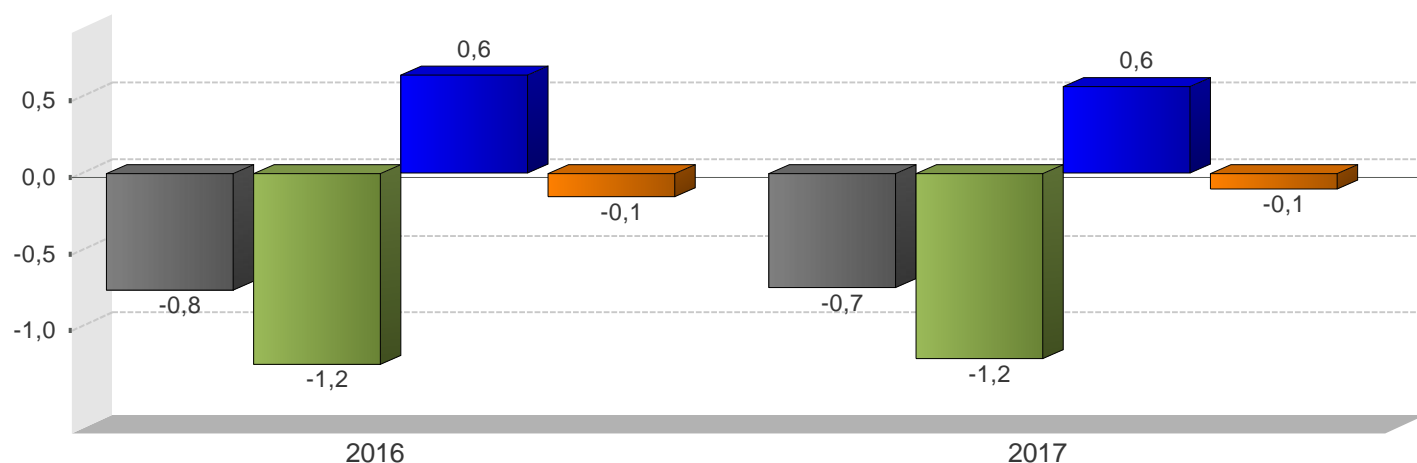
El saldo de la deuda del Sector Público Global² ascendió en marzo de 2017 a ¢20,2 billones (59,5% del PIB). En términos absolutos significó un incremento de ¢788 mil millones con respecto al saldo de Dic-16 y de ¢2,3 billones en los últimos 12 meses.

Como ha sido característico, el Gobierno Central atendió sus requerimientos de caja y otras obligaciones financieras mediante la colocación de bonos de deuda interna. Dado lo anterior, la razón de deuda total a PIB del Gobierno se ubicó en 43,4%, superior en 3,6 p.p. al observado en el primer trimestre de 2016.

¹ Incluye una muestra de 6 instituciones del sector público, a saber, CCSS, ICE, CNP, RECOPE, JPS e ICAA.

² Incluye la deuda bonificada no consolidada del Gobierno Central, Banco Central y algunas instituciones del resto del sector público.

SECTOR PÚBLICO GLOBAL REDUCIDO: Resultado financiero -Cifras acumuladas a Mar, 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	2.532.725,1	8,1	2.791.055,6	8,2
D Gasto Total	2.770.456,5	8,8	3.042.671,5	9,0
E Resultado Financiero	-237.731,4	-0,8	-251.615,9	-0,7
BCCR				
A Ingresos totales	19.047,6	0,1	25.653,3	0,1
D Gasto Total	66.395,4	0,2	59.142,0	0,2
E Resultado Financiero	-47.347,8	-0,1	-33.488,7	-0,1
SPNF				
A Ingresos totales	2.513.677,5	8,0	2.765.402,3	8,2
D Gasto Total	2.704.061,1	8,6	2.983.529,5	8,8
E Resultado Financiero	-190.383,6	-0,6	-218.127,2	-0,6
GC				
A Ingresos totales	1.076.806,3	3,5	1.195.995,5	3,5
D Gasto Total	1.466.489,5	4,8	1.605.764,7	4,7
E Resultado Financiero	-389.683,2	-1,2	-409.769,2	-1,2
C Resultado Primario	-151.560,3	-0,5	-156.463,3	-0,5
RSPNF				
A Ingresos totales	1.436.871,2	4,6	1.569.406,8	4,6
D Gasto Total	1.237.571,6	4,0	1.377.764,8	4,1
E Resultado Financiero	199.299,6	0,6	191.642,0	0,6

1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

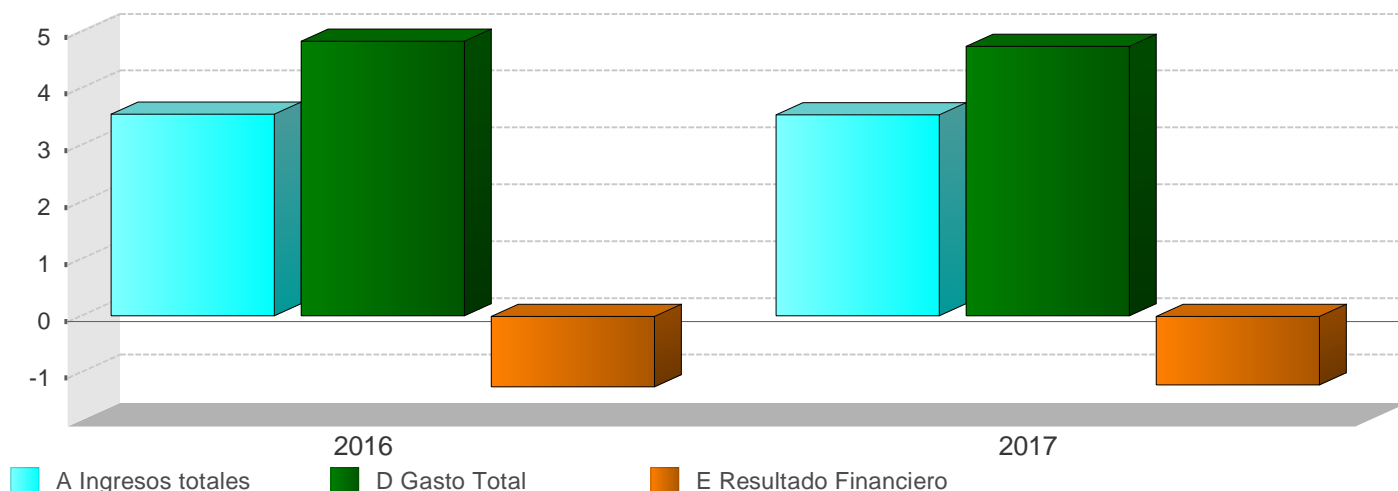
2/ Sector Público Global (SPG): Banco Central (BCCR) y Sector Público no Financiero (SPNF).

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

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



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

	2016		2017	
	Monto	Variación	Monto	Variación
A Ingresos totales	1.076.806,3	7,3	1.195.995,5	11,1
Ingresos corrientes	1.072.326,8	6,9	1.190.110,7	11,0
Ingresos tributarios	1.013.261,0	7,0	1.099.051,2	8,5
Aduanas	251.047,4	8,8	268.749,3	7,1
Impuesto a los ingresos y utilidades	348.884,6	16,1	401.944,9	15,2
Ventas (internas)	201.671,7	6,9	206.600,2	2,4
Consumo (interno)	5.573,4	3,8	5.289,5	-5,1
Otros ingresos tributarios	206.083,9	-7,1	216.467,3	5,0
Ingresos no tributarios	59.065,8	5,1	91.059,5	54,2
Contribuciones sociales	17.347,2	2,8	17.752,1	2,3
Transferencias	27.251,5	-20,6	31.608,2	16,0
Otros ingresos no tributarios	14.467,1	187,4	41.699,2	188,2
Ingresos de Capital	4.479,5	6.363,9	5.884,8	31,4
B Gasto Primario	1.228.366,6	-2,1	1.352.458,8	10,1
C Resultado Primario	-151.560,3	-39,6	-156.463,3	3,2
D Gasto Total	1.466.489,5	1,4	1.605.764,7	9,5
Gastos corrientes	1.395.403,7	4,3	1.497.921,8	7,3
Remuneraciones	590.963,4	3,4	609.811,4	3,2
Compra de bienes y servicios	24.244,2	-28,5	31.468,0	29,8
Transferencias corrientes	542.073,2	0,4	603.336,5	11,3
Sector privado	174.741,1	3,1	178.845,5	2,3
Sector público	364.886,3	-0,1	406.724,6	11,5
Sector externo	931,5	-50,1	1.413,2	51,7
con recurso externo	1.514,3	-53,3	16.353,2	979,9
Servicio de intereses	238.122,9	23,7	253.305,9	6,4
Gastos de capital	69.228,4	-35,1	107.842,9	55,8
Inversión	9.009,5	-32,5	11.994,5	33,1
Transferencias de Capital	60.218,9	-35,5	95.848,4	59,2
Concesión	1.857,4	0,0	-	-
E Resultado Financiero	-389.683,2	-12,1	-409.769,2	5,2
F Financiamiento Neto	389.683,3	-11,6	409.770,3	5,2
Financiamiento interno	385.964,6	405,8	419.925,3	6,5
Financiamiento externo	3.718,7	-220,0	-10.155,0	-125,8

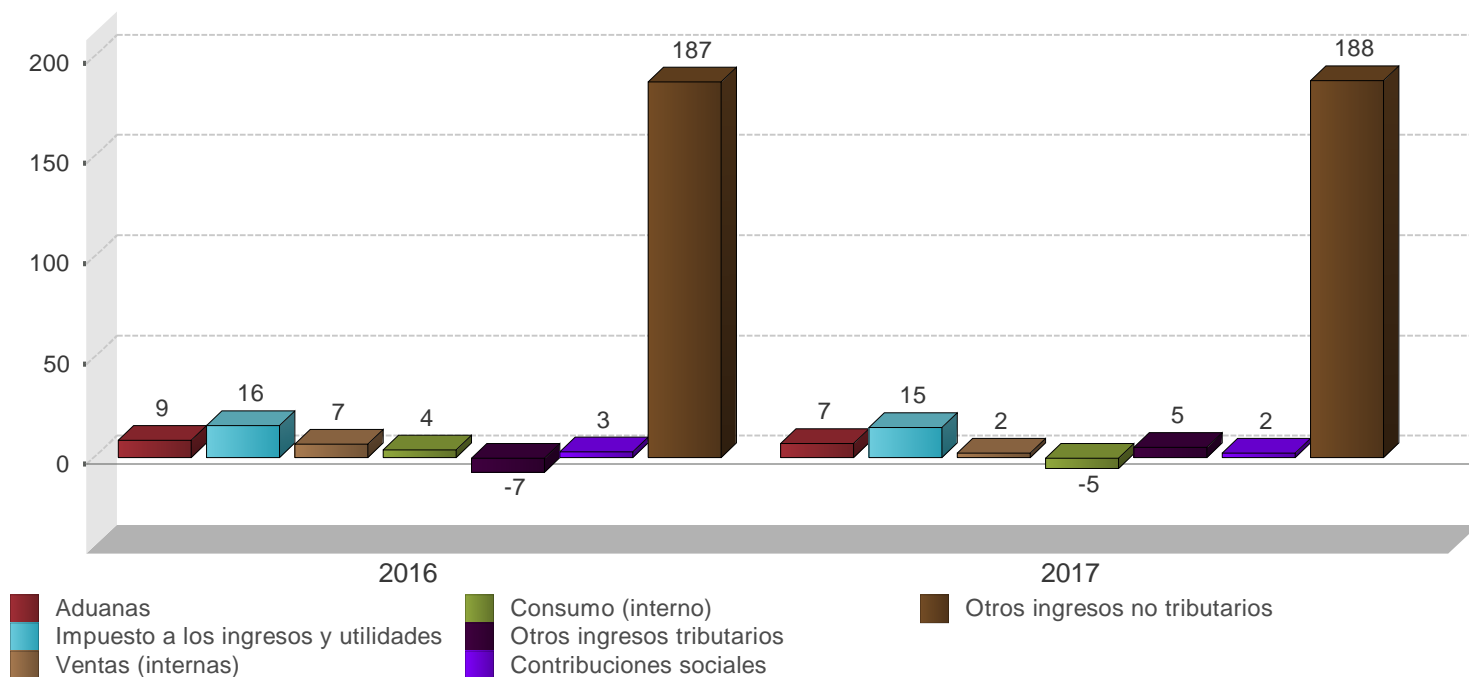
1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

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

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



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

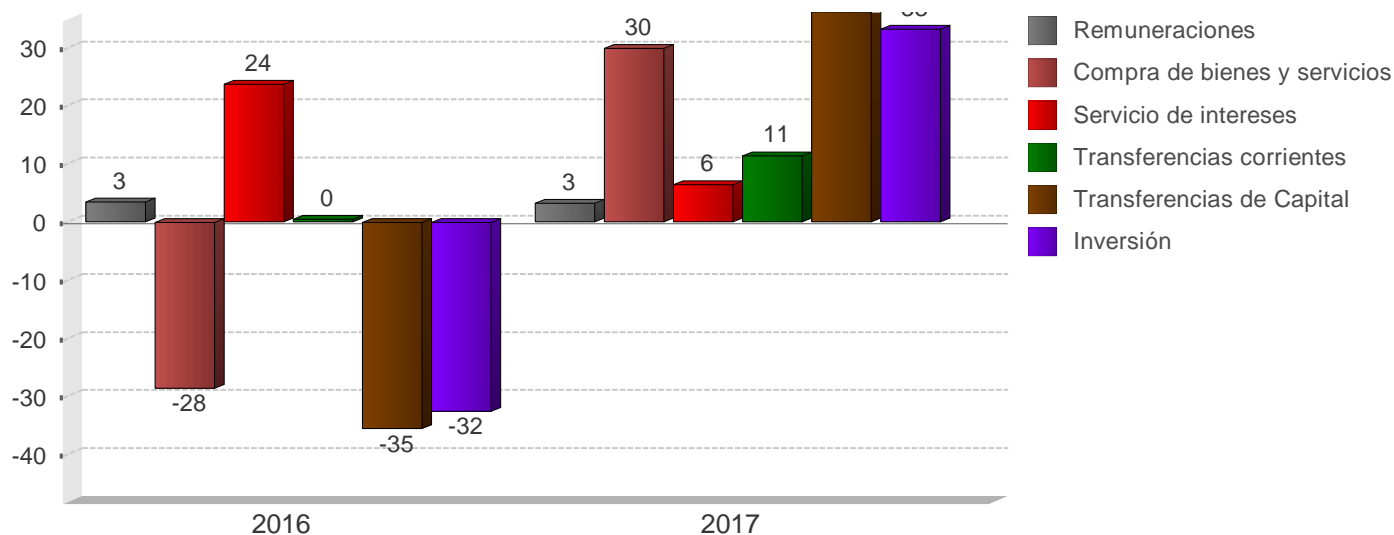
	2016		2017	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %
A Ingresos totales	1.076.806,3	100,0%	1.195.995,5	100,0%
Ingresos corrientes	1.072.326,8	99,6%	1.190.110,7	99,5%
Ingresos tributarios	1.013.261,0	94,1%	1.099.051,2	91,9%
Aduanas	251.047,4	23,3%	268.749,3	22,5%
Impuesto a los ingresos y utilidades	348.884,6	32,4%	401.944,9	33,6%
Ventas (internas)	201.671,7	18,7%	206.600,2	17,3%
Consumo (interno)	5.573,4	0,5%	5.289,5	0,4%
Otros ingresos tributarios	206.083,9	19,1%	216.467,3	18,1%
Ingresos no tributarios	59.065,8	5,5%	91.059,5	7,6%
Contribuciones sociales	17.347,2	1,6%	17.752,1	1,5%
Transferencias	27.251,5	2,5%	31.608,2	2,6%
Otros ingresos no tributarios	14.467,1	1,3%	41.699,2	3,5%
Ingresos de Capital	4.479,5	0,4%	5.884,8	0,5%

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 Mar-**



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

	2016		2017	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %
D Gasto Total	1.466.489,5	100,0%	1.605.764,7	100,0%
Gastos corrientes	1.395.403,7	95,2%	1.497.921,8	93,3%
Remuneraciones	590.963,4	40,3%	609.811,4	38,0%
Compra de bienes y servicios	24.244,2	1,7%	31.468,0	2,0%
Transferencias corrientes	542.073,2	37,0%	603.336,5	37,6%
Sector privado	174.741,1	11,9%	178.845,5	11,1%
Sector público	364.886,3	24,9%	406.724,6	25,3%
Sector externo	931,5	0,1%	1.413,2	0,1%
con recurso externo	1.514,3	0,1%	16.353,2	1,0%
Servicio de intereses	238.122,9	16,2%	253.305,9	15,8%
Deuda interna	169.832,4	11,6%	180.887,9	11,3%
Deuda externa	68.290,5	4,7%	72.418,0	4,5%
Gastos de capital	69.228,4	4,7%	107.842,9	6,7%
Inversión	9.009,5	0,6%	11.994,5	0,7%
Transferencias de Capital	60.218,9	4,1%	95.848,4	6,0%
Sector privado	2.055,1	0,1%	3.053,2	0,2%
Sector público	26.953,1	1,8%	91.332,9	5,7%
con recurso externo	31.210,7	2,1%	1.462,3	0,1%
Concesión	1.857,4	0,1%	-	-

1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

2/ El rubro de remuneraciones incluye las cargas sociales.

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	2015		2016			2017	
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	
Deuda Pública Total							
Monto	17.503.297,3	17.862.821,5	18.763.830,9	19.124.642,3	19.393.121,8	20.181.189,8	
Deuda interna	11.969.270,5	12.316.701,5	12.889.937,0	13.344.169,0	13.451.478,9	13.879.744,3	
Deuda externa	5.534.026,8	5.546.120,0	5.873.893,9	5.780.473,3	5.941.642,8	6.301.445,5	
Proporción del PIB	59,7	57,3	60,0	61,2	62,0	59,5	
Deuda interna	40,8	39,4	41,2	42,7	43,0	40,9	
Deuda externa	18,9	17,9	18,8	18,5	19,0	18,6	
Proporción del total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Deuda interna	68,4	69,0	68,7	69,8	69,4	68,8	
Deuda externa	31,6	31,0	31,3	30,2	30,6	31,2	
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Moneda Nacional	60,0	60,6	60,3	59,5	58,6	57,5	
Moneda extranjera	40,0	39,4	39,7	40,5	41,4	42,5	
Según deudor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Gobierno Central	68,5	69,6	70,1	71,3	72,0	72,9	
Banco Central	16,0	15,3	14,0	13,5	12,9	11,6	
Resto del sector público	15,5	15,1	15,9	15,2	15,0	15,5	

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

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

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

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

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

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

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

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

1/ Cifras preliminares para el último mes.

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

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

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

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

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

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

1/ Cifras preliminares para el último mes.

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

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

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

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

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

	Dic 2015	Mar 2016	Jun 2016	Sep 2016	Dic 2016	Mar 2017
Total Valor Nominal	9.042.857	9.462.372	10.133.560	10.626.382	10.812.863	11.404.440
Total Valor Transado	8.145.658	8.540.593	8.963.762	9.447.455	9.625.869	10.402.408
Sistema Financiero	1.928.481	2.107.704	2.197.656	2.203.062	2.155.460	2.268.523
Sistema Bancario Nacional	1.752.078	1.925.848	2.005.239	1.995.792	1.951.000	2.051.403
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	482.596
Banco de Costa Rica	428.855	484.647	570.797	551.506	598.695	623.446
Banco Crédito Agrícola	98.013	99.112	99.932	100.322	95.283	56.009
Banco Popular	255.575	342.362	362.646	314.072	321.411	308.290
Bancos Privados	494.035	503.027	527.771	561.650	532.738	577.905
Resto otras Sociedades de Depósito	176.403	181.856	192.417	207.270	204.460	217.120
Cooperativas	62.729	73.550	70.472	80.492	81.505	89.715
Financieras	23.290	19.834	21.477	23.177	22.456	22.121
Mutuales	25.620	24.056	29.854	33.716	33.957	38.701
Otros intermediarios	64.763	64.416	70.614	69.884	66.542	66.583
Sector Financiero no Bancario	1.079.589	1.196.045	1.293.480	1.281.133	1.310.974	1.360.647
Banco Hipotecario de la Vivienda	13.000	30.000	30.000	30.000	35.000	30.000
Instituto Nacional de Seguros	768.741	849.753	940.713	920.866	934.964	985.029
Junta Poder Judicial	297.848	316.292	322.766	330.267	341.010	345.618
Sector Público no Financiero	1.475.614	1.528.842	1.574.373	1.588.903	1.653.676	1.743.244
Caja Costarricense de Seguro Social	1.275.146	1.308.721	1.341.788	1.348.090	1.433.037	1.528.019
Consejo Nacional de Producción	123	123	124	124	126	127
Inst. Cost. Acueductos y Alcantarillados	44.569	53.969	60.715	58.887	36.127	43.831
Inst. Costarricense de Turismo	30.155	34.267	36.992	39.765	35.651	34.822
Inst. de Desarrollo Agrario	25.584	30.788	34.661	36.864	20.468	27.584
Instituto Nacional de Aprendizaje	35.500	37.500	40.028	44.346	43.671	42.794
Junta de Protección Social	55.306	52.223	58.750	59.558	73.205	64.747
Refinadora Costarricense de Petróleo	9.232	11.251	1.314	1.269	11.390	1.319
Resto Sector Público	734.934	871.707	1.016.501	998.344	1.041.996	1.107.199
Sector Privado	2.927.039	2.836.295	2.881.752	3.376.012	3.463.764	3.922.795
Sector Privado No Residente	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018
Sector Privado Residente	2.768.021	2.677.277	2.722.734	3.216.994	3.304.746	3.763.777

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

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

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

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

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

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

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

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 abril de 2017 (abr-17), los agregados monetarios y el crédito evolucionaron de manera consistente con lo previsto en la programación macroeconómica. Particularmente, se observó lo siguiente:

- La base monetaria aumentó ₡30.531 millones en abr-17 (crecimiento interanual de 7,5%). Entre los principales factores expansivos destacaron la reducción en los depósitos en colones del Gobierno y del saldo de operaciones de mercado abierto. Esos movimientos fueron compensados parcialmente por la contracción monetaria originada en la caída en la posición acreedora del BCCR en el Mercado integral de liquidez (MIL) y por la venta neta de dólares.
- El medio circulante amplio² se desaceleró respecto al año previo y creció 6,9% (15,2% 12 meses antes), en línea con lo programado. Por tipo de moneda, continuó el proceso de dolarización del ahorro financiero.
- La liquidez total creció 10%, 2 p.p. por debajo de la registrada el año anterior. Destacó el componente en moneda nacional, que creció a una tasa interanual de 9,2%, 2,5 p.p. por debajo de la respectiva en moneda extranjera, lo que denota la mayor preferencia por ahorro en dólares. Ese comportamiento se podría atribuir, principalmente al incremento en las expectativas de variación del tipo de cambio³ y, a la consecuente disminución del premio por ahorrar en colones⁴.
- Por su parte, la riqueza financiera privada y la total registraron tasas interanuales de 11,2% y 12,3% (en igual orden), un año antes ambos agregados crecieron en torno al 10%. Similar al caso comentado, el proceso de dolarización continuó evidenciando en menores tasas de crecimiento del componente en colones de ambos agregados.
- El crédito al sector privado creció 10,8%, inferior en 0,7 p.p. respecto a la registrada un año antes, aunque por encima del crecimiento nominal del PIB estimado en la programación (8,4%). En abr-17 continuó el proceso de desdolarización de la cartera crediticia, por cuanto el crecimiento anual del crédito en moneda nacional fue 14,4%, superior a la respectiva en moneda extranjera (6,1%). Lo anterior incidió en una mayor participación relativa del componente en colones dentro del crédito total, en alrededor de 2 p.p., alcanzando 58,2%⁵.

¹ Cifras del BCCR al 30/04/17, bancos comerciales al 21/04/17 y Otras Sociedades de Depósito no bancarias a feb-17. Las variables en moneda extranjera no consideran el efecto por variación del tipo de cambio.

² Incluye medio circulante más depósitos ahorro a la vista, cheques de gerencia, cheques certificados y depósitos de plazo vencido, tanto en moneda nacional como extranjera.

³ Esas expectativas pasaron de 1,3% en abr-16 a 3,0% 12 meses después.

⁴ En efecto, el premio por ahorrar en colones fue -172 p.b. en abr-17, mientras 12 meses atrás fue 157 p.b.

⁵ Ese resultado obedeció, en parte, a la disminución de 2,6 p.p. en el diferencial entre el costo financiero de los préstamos en moneda nacional y el respectivo en moneda extranjera y, por las medidas establecidas por SUGEF, para exigir mayores provisiones si los usuarios constituyen créditos en una moneda diferente respecto a aquella en la que reciben sus ingresos

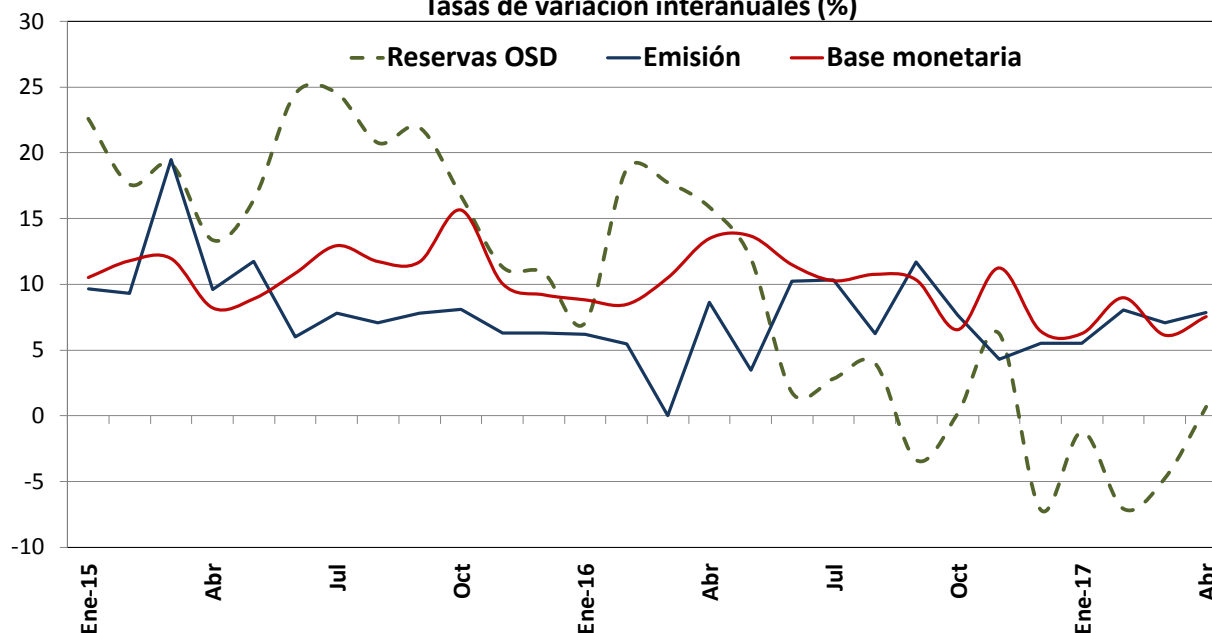
**Activos internos netos (AIN) y activos externos netos (AEN) del
BCCR**

Saldos en millones de colones y millones de dólares

	AIN (¢)	AEN (\$)	Base monetaria (cobertura OSD)
Ene-15	-1.665.325	7.081	2.093.509
Feb	-1.649.575	7.013	2.058.086
Mar	-2.187.703	8.104	2.086.214
Abr	-2.287.254	8.203	2.029.913
May	-2.231.059	8.072	2.049.161
Jun	-2.204.277	8.031	2.041.676
Jul	-2.195.572	8.111	2.090.563
Ago	-2.128.653	7.951	2.077.801
Sep	-2.031.453	7.813	2.098.622
Oct	-1.842.956	7.672	2.207.936
Nov	-1.715.337	7.662	2.315.095
Dic	-1.709.763	7.598	2.332.103
Ene-16	-1.738.657	7.552	2.278.076
Feb	-1.766.453	7.550	2.232.316
Mar	-1.705.415	7.573	2.305.361
Abr	-1.767.081	7.659	2.303.502
May	-1.675.047	7.523	2.329.314
Jun	-1.814.150	7.551	2.276.040
Jul	-1.891.623	7.725	2.305.302
Ago	-1.942.189	7.772	2.301.325
Sep	-1.762.464	7.464	2.315.266
Oct	-1.743.783	7.483	2.352.509
Nov	-1.438.627	7.355	2.575.354
Dic	-1.545.442	7.347	2.482.171
Ene-17	-1.582.477	7.295	2.420.626
Feb	-1.579.346	7.226	2.432.690
Mar	-1.459.809	7.046	2.446.650
Abr	-1.445.870	7.070	2.477.181

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	3.758.834	2.093.509	893.268	230.927	1.200.241	56.759	242.031
Feb	-1.649.575	3.707.661	2.058.086	854.881	247.584	1.203.205	38.937	135.718
Mar	-2.187.703	4.273.917	2.086.214	932.892	314.938	1.153.321	46.256	120.961
Abr	-2.287.254	4.317.167	2.029.913	855.352	251.911	1.174.561	49.642	117.393
May	-2.231.059	4.280.220	2.049.161	874.281	264.590	1.174.881	44.985	134.161
Jun	-2.204.277	4.245.953	2.041.676	814.760	215.943	1.226.617	48.432	232.241
Jul	-2.195.572	4.286.134	2.090.563	834.660	226.319	1.255.903	45.008	202.520
Ago	-2.128.653	4.206.455	2.077.801	836.428	222.661	1.241.373	40.078	150.727
Sep	-2.031.453	4.130.074	2.098.622	821.107	226.590	1.277.514	50.542	300.203
Oct	-1.842.956	4.050.892	2.207.936	868.254	246.783	1.339.682	37.132	180.859
Nov	-1.715.337	4.030.432	2.315.095	971.994	321.846	1.343.101	40.962	157.419
Dic	-1.709.763	4.041.866	2.332.103	1.050.686	310.105	1.281.417	57.907	275.960
Ene-16	-1.738.657	4.016.733	2.278.076	948.738	252.684	1.329.337	54.438	215.826
Feb	-1.766.453	3.998.769	2.232.316	901.762	219.813	1.330.555	56.587	323.290
Mar	-1.705.415	4.010.776	2.305.361	932.957	269.244	1.372.404	58.351	225.535
Abr	-1.767.081	4.070.583	2.303.502	929.004	247.206	1.374.498	62.992	161.727
May	-1.675.047	4.004.360	2.329.314	904.725	230.875	1.424.589	60.116	96.892
Jun	-1.814.150	4.090.189	2.276.040	898.212	237.285	1.377.828	57.970	80.201
Jul	-1.891.623	4.196.924	2.305.302	921.047	250.987	1.384.255	53.254	90.025
Ago	-1.942.189	4.243.514	2.301.325	888.734	228.453	1.412.591	47.238	32.522
Sep	-1.762.464	4.077.730	2.315.266	917.184	253.916	1.398.082	54.087	86.048
Oct	-1.743.783	4.096.293	2.352.509	934.541	258.598	1.417.969	48.828	82.406
Nov	-1.438.627	4.013.981	2.575.354	1.013.846	338.325	1.561.508	41.999	37.813
Dic	-1.545.442	4.027.614	2.482.171	1.108.844	321.921	1.373.327	46.358	46.176
Ene-17	-1.582.477	4.003.103	2.420.626	1.000.941	260.665	1.419.685	46.713	102.776
Feb	-1.579.346	4.012.036	2.432.690	974.482	282.717	1.435.634	38.955	36.235
Mar	-1.459.809	3.906.460	2.446.650	998.762	261.096	1.447.889	54.946	69.885
Abr	-1.445.870	3.923.052	2.477.181	1.001.905	260.132	1.475.276	52.569	71.037

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).

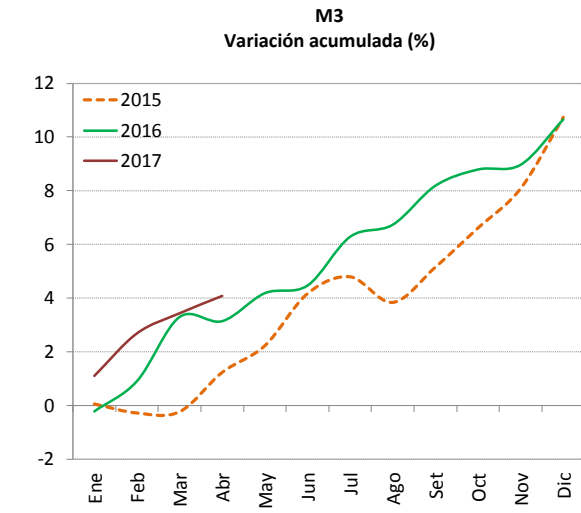
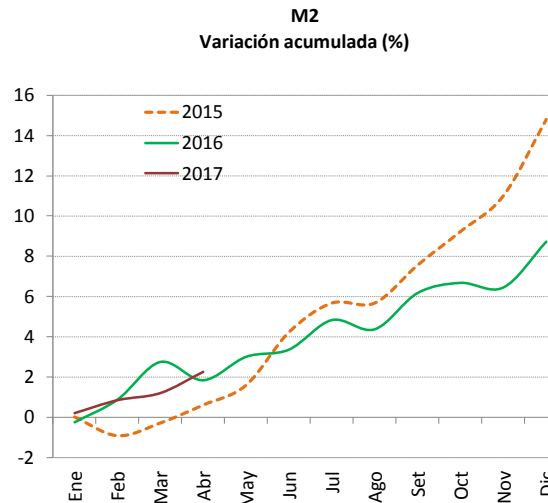
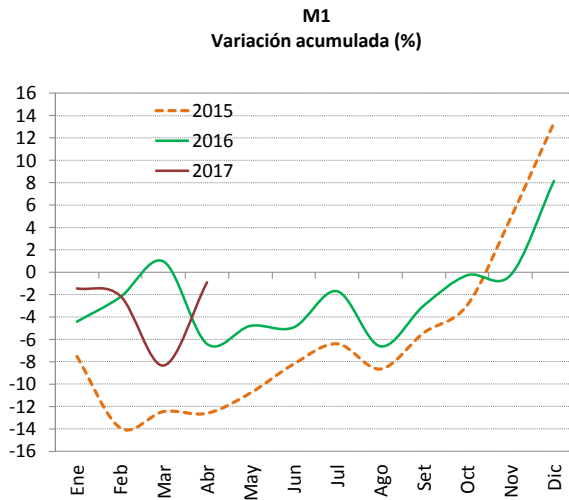
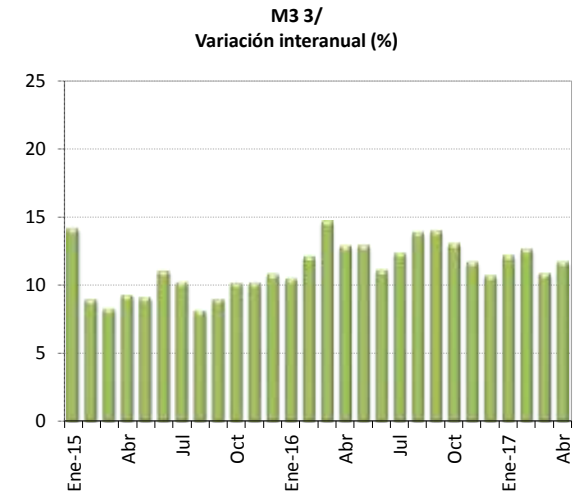
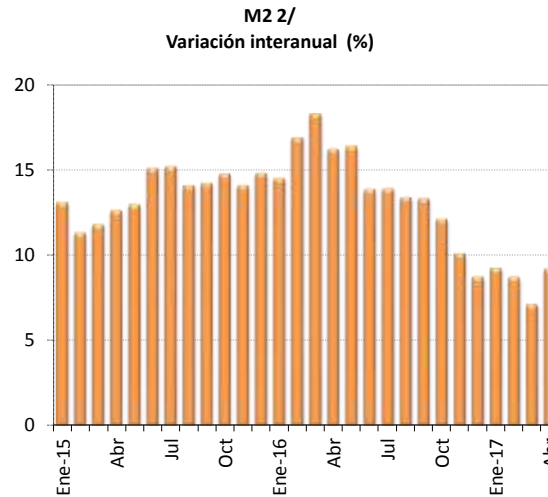
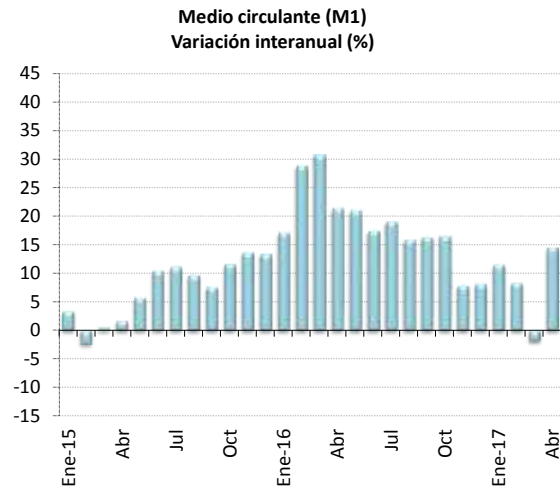
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	M1	Cuasidinero MN	M2	Cuasidinero ME	M3
	(1)	(2)	(3)=(1+2)	(4)	(5)= (3+4)
Ene-15	2.315.680	7.395.498	9.711.178	5.383.711	15.094.889
Feb	2.155.603	7.465.179	9.620.783	5.423.418	15.044.201
Mar	2.192.221	7.489.592	9.681.813	5.369.512	15.051.324
Abr	2.188.262	7.580.521	9.768.783	5.503.898	15.272.681
May	2.233.673	7.630.726	9.864.398	5.558.230	15.422.628
Jun	2.298.691	7.821.526	10.120.217	5.595.281	15.715.498
Jul	2.343.869	7.916.683	10.260.552	5.549.405	15.809.957
Ago	2.287.408	7.973.446	10.260.854	5.405.224	15.666.078
Sep	2.368.613	8.075.117	10.443.730	5.420.495	15.864.226
Oct	2.430.501	8.175.740	10.606.241	5.478.365	16.084.607
Nov	2.625.306	8.153.199	10.778.505	5.527.949	16.306.455
Dic	2.838.956	8.307.974	11.146.929	5.560.132	16.707.062
Ene-16	2.713.441	8.405.430	11.118.870	5.550.910	16.669.781
Feb	2.775.753	8.468.452	11.244.205	5.613.816	16.858.022
Mar	2.865.946	8.587.103	11.453.049	5.804.344	17.257.393
Abr	2.656.820	8.695.015	11.351.835	5.879.551	17.231.386
May	2.702.748	8.778.973	11.481.721	5.923.963	17.405.685
Jun	2.698.912	8.822.510	11.521.421	5.931.487	17.452.908
Jul	2.790.653	8.894.623	11.685.276	6.071.617	17.756.893
Ago	2.650.753	8.983.329	11.634.082	6.197.700	17.831.781
Sep	2.754.386	9.080.642	11.835.029	6.239.239	18.074.268
Oct	2.831.132	9.060.253	11.891.385	6.284.267	18.175.651
Nov	2.831.553	9.034.186	11.865.739	6.339.315	18.205.054
Dic	3.070.600	9.048.912	12.119.512	6.367.859	18.487.371
Ene-17	3.026.057	9.117.947	12.144.004	6.546.598	18.690.601
Feb	3.005.538	9.216.587	12.222.125	6.761.295	18.983.421
Mar	2.814.364	9.450.635	12.264.999	6.856.976	19.121.974
Abr	3.042.787	9.350.148	12.392.935	6.848.428	19.241.362

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

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



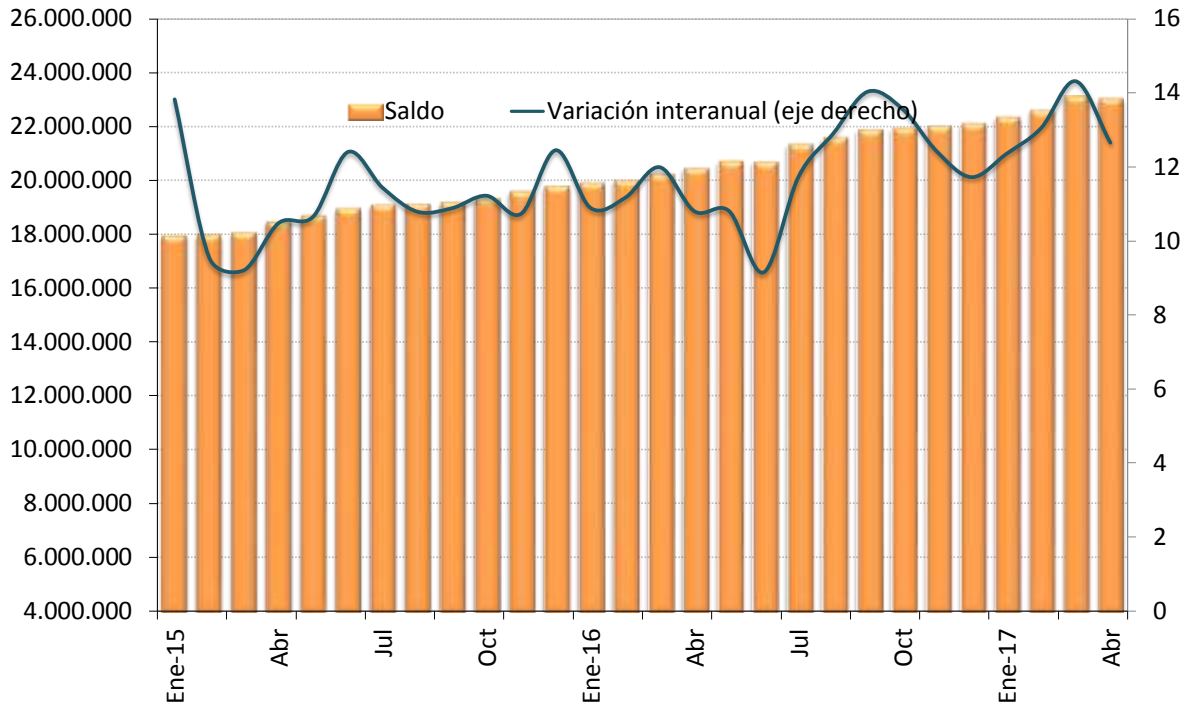
1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) a mar-17 y abr-17.

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

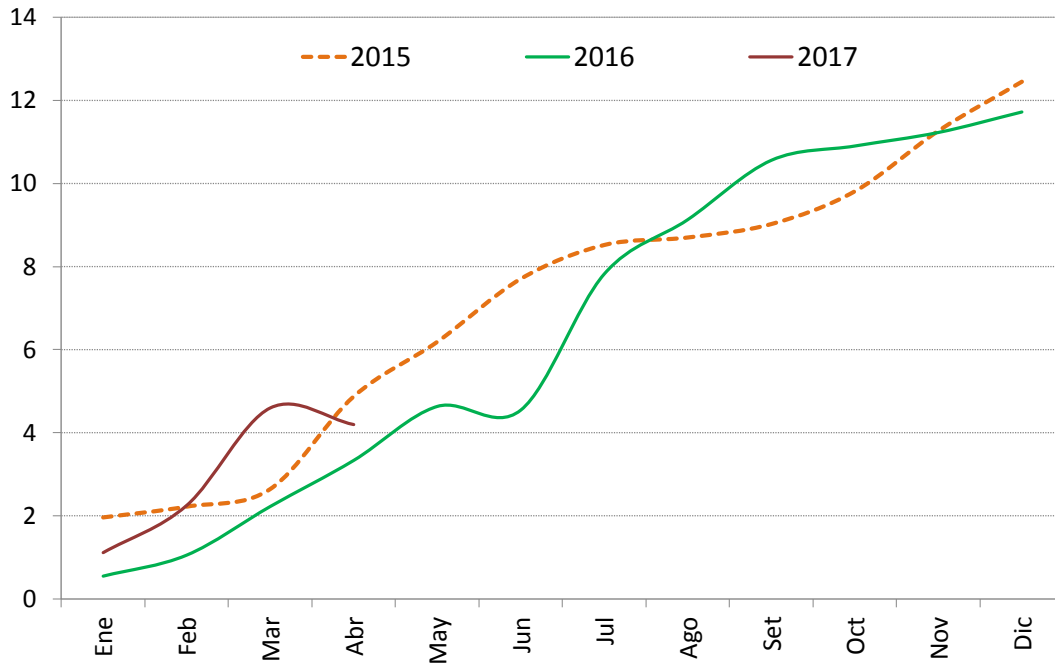
3/ M3 = M2 + cuasidinerio en moneda extranjera

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



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



1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) a mar-17 y abr-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	14.039.780	863.448	10.304	2.338.549	17.914.422
Feb	607.297	14.056.419	895.054	10.594	2.390.714	17.960.078
Mar	617.955	14.024.221	938.871	9.667	2.443.602	18.034.315
Abr	603.441	14.236.978	987.330	9.355	2.588.882	18.425.986
May	609.690	14.373.203	1.004.472	10.328	2.659.243	18.656.936
Jun	599.116	14.656.512	977.590	10.017	2.680.249	18.923.485
Jul	608.342	14.708.164	987.135	10.198	2.752.776	19.066.616
Ago	613.768	14.608.249	1.034.342	10.335	2.831.660	19.098.354
Sep	594.518	14.794.772	997.411	9.479	2.759.073	19.155.252
Oct	621.471	14.944.859	982.002	9.759	2.735.609	19.293.700
Nov	650.148	15.150.711	976.694	9.506	2.762.329	19.549.387
Dic	740.581	15.409.975	927.170	9.400	2.670.104	19.757.230
Ene-16	696.054	15.561.510	931.623	9.672	2.666.748	19.865.607
Feb	681.948	15.711.808	922.781	9.821	2.639.094	19.965.452
Mar	663.713	16.004.609	922.494	9.405	2.596.480	20.196.701
Abr	681.798	16.157.040	926.048	9.483	2.641.588	20.415.957
May	673.849	16.362.409	942.611	7.981	2.685.912	20.672.762
Jun	660.926	16.408.784	924.768	8.632	2.652.141	20.655.252
Jul	670.060	16.757.337	934.647	8.377	2.932.387	21.302.808
Ago	660.281	16.852.940	939.501	8.353	3.100.223	21.561.298
Sep	663.268	17.103.841	933.338	8.025	3.134.954	21.843.427
Oct	675.942	17.116.144	929.468	7.891	3.181.913	21.911.359
Nov	675.521	17.107.950	913.323	7.752	3.271.178	21.975.724
Dic	786.922	17.181.784	882.732	7.198	3.214.571	22.073.207
Ene-17	740.276	17.414.605	828.164	8.028	3.328.011	22.319.085
Feb	714.339	17.635.089	807.564	7.724	3.405.201	22.569.917
Mar	737.665	17.861.627	763.167	6.480	3.718.850	23.087.790
Abr	741.774	17.660.754	780.951	6.087	3.810.111	22.999.677

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

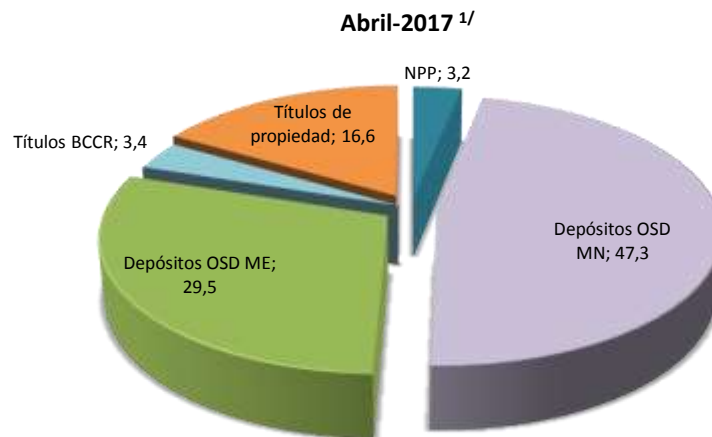
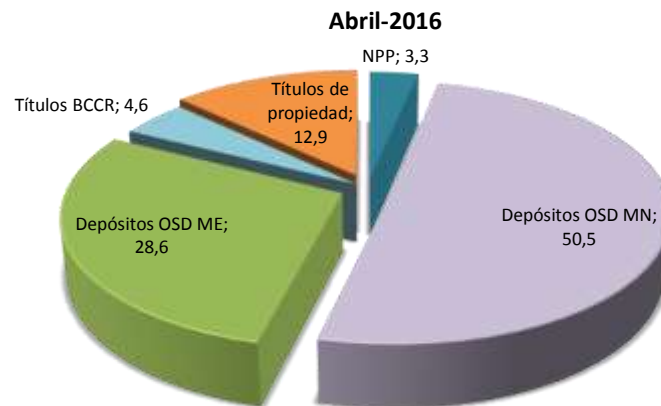
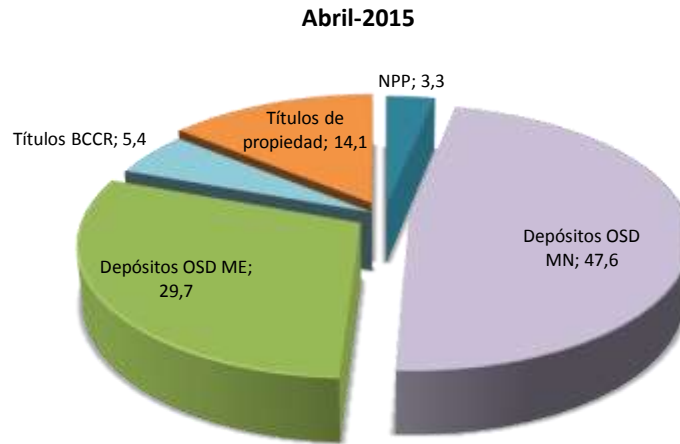
2/ La moneda extranjera está valorada al tipo de cambio referencia de compra de fin de mes.

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

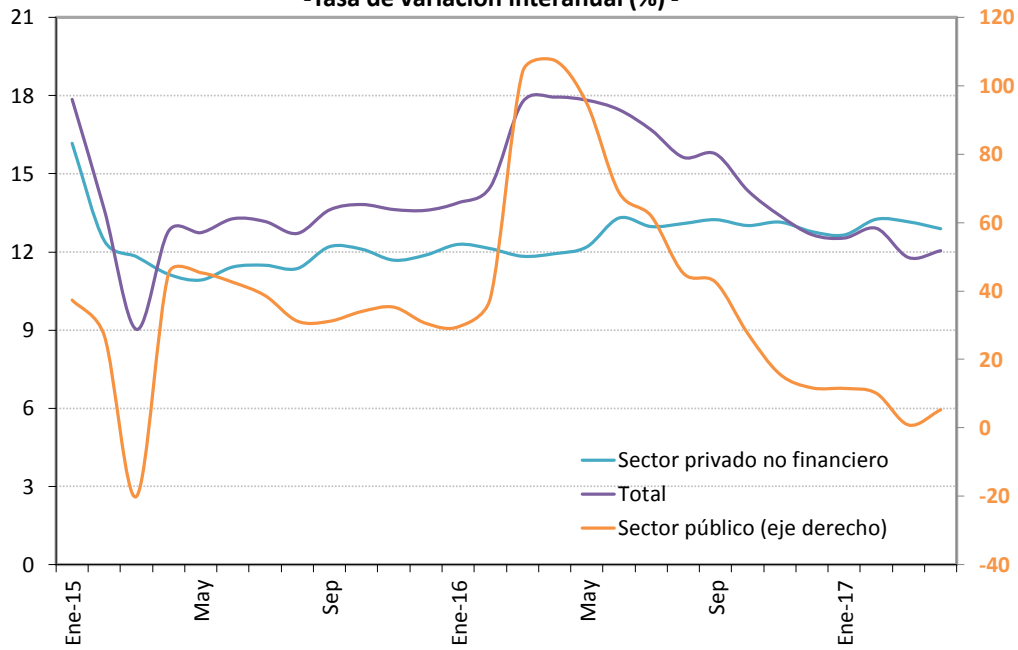
Componentes de la riqueza financiera del sector privado

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	14.606.934	16.098.494
Feb	1.484.508	14.674.539	16.159.047
Mar	1.016.484	14.814.446	15.830.931
Abr	1.000.727	14.913.693	15.914.420
May	1.101.628	15.075.624	16.177.253
Jun	1.230.002	15.208.118	16.438.120
Jul	1.260.819	15.385.186	16.646.004
Ago	1.334.675	15.536.573	16.871.248
Sep	1.479.003	15.721.915	17.200.918
Oct	1.614.780	15.913.226	17.528.006
Nov	1.750.115	16.092.527	17.842.642
Dic	1.927.850	16.318.187	18.246.037
Ene-16	1.932.867	16.402.089	18.334.957
Feb	2.046.856	16.454.214	18.501.070
Mar	2.073.622	16.567.568	18.641.190
Abr	2.076.203	16.693.708	18.769.911
May	2.146.559	16.914.114	19.060.673
Jun	2.079.762	17.231.369	19.311.131
Jul	2.041.887	17.381.241	19.423.128
Ago	1.937.970	17.570.452	19.508.422
Sep	2.109.238	17.803.290	19.912.528
Oct	2.060.625	17.984.066	20.044.691
Nov	2.024.742	18.208.080	20.232.822
Dic	2.153.027	18.403.519	20.556.546
Ene-17	2.154.629	18.477.382	20.632.011
Feb	2.253.619	18.635.353	20.888.972
Mar	2.090.964	18.747.129	20.838.093
Abr	2.185.874	18.845.629	21.031.503

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

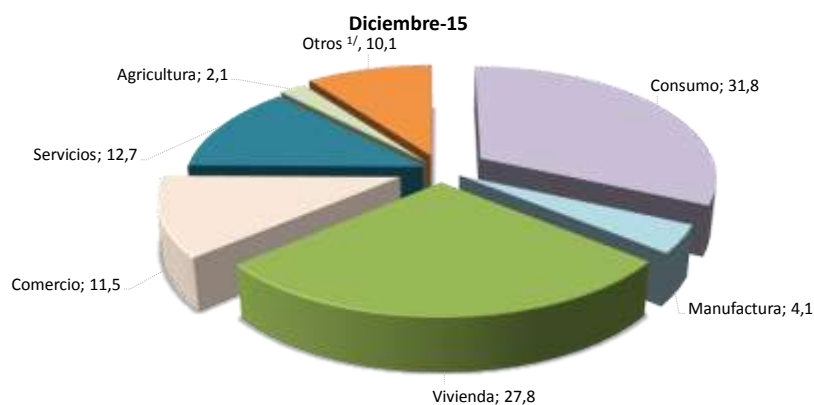
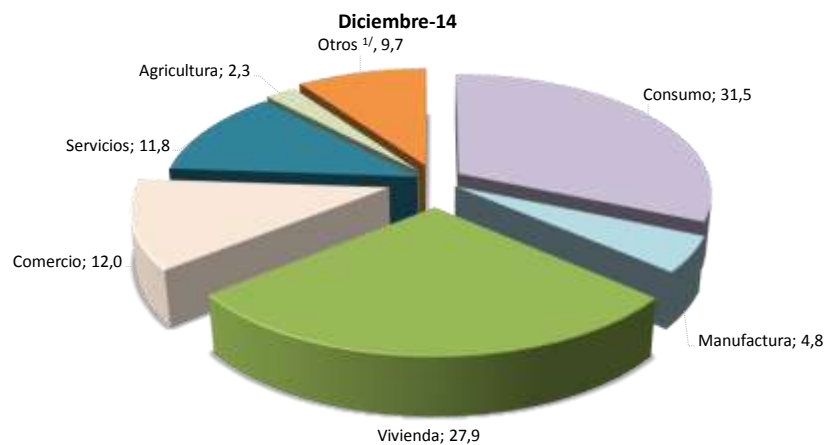
Otras sociedades de depósito: Origen y aplicación de recursos
En millones de colones y participación porcentual

	Febrero 2016				Febrero 2017			
	Origen	%	Aplicación	%	Origen	%	Aplicación	%
Captación								
- En moneda nacional	160.273	39,4			198.924	22,5		
- En moneda extranjera	49.661	12,2			393.380	44,4		
Crédito								
- Al sector público			18.189	4,5	368	0,0		
- Al sector privado								
- En moneda nacional			66.570	16,4			131.076	14,8
- En moneda extranjera			69.457	17,1			100.758	11,4
- Al exterior			1.060	0,3			3.818	0,4
- Del BCCR	32.500	8,0					51.312	5,8
Títulos valores								
- Fiscales								
- En moneda nacional			139.769	34,3			78.972	8,9
- En moneda extranjera	3.418	0,8					58.166	6,6
- En instituciones públicas	190	0,0			2.875	0,3		
- En el exterior	37.631	9,2					196.960	22,2
- CERT\$								
- BEM			22.942	5,6	23.037	2,6		
- DEP	1.320	0,3			7.403			
Caja y bancos								
- Depósitos por EML			54.696	13,4			119.970	13,5
- Caja	82.678	20,3			27.331	3,1		
Pasivos externos								
- Corto plazo	22.287	5,5					90.249	10,2
- Mediano y largo plazo			27.476	6,7	232.082	26,2		
Capital y reservas			6.946	1,7	75			
Subtotal	389.958	95,8	407.104	100,0	885.475	100,0	831.281	93,9
Participaciones en fondos de inversión							31.525	3,6
Cheques y valores a cargo del banco (Cámara compensación)							18.388	2,1
Operaciones diferidas de liquidez								
Recompras MIL								
Otros activos netos	17.146	4,2					4.281	0,5
Total	407.104	100,0	407.104	100,0	885.475	100,0	885.475	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 abril de 2017, el volumen total negociado en el Mercado integrado de liquidez (MIL) en colones, registró una disminución de 14,8% respecto al mes previo. Durante este mes destacó: i) el incremento de la Tasa de política monetaria (TPM) en 75 p.b., ubicándola en 2,5% anual; ii) el costo promedio de la liquidez (valor medio de 2,4%) fue 58 p.b. superior al mes previo; iii) el Banco Central participó en términos netos suministrando liquidez por ¢7.300 millones (mayor participación mediante la facilidad de crédito y subastas de inyección, estas últimas por un monto promedio de ¢18.720 millones); iv) el volumen promedio efectivo de las subastas de contracción de BCCR fue cercano a ¢60.500 millones (monto mayor al mes anterior) y, v) la reserva de liquidez de las asociaciones solidaristas y cooperativas aumentó respecto a los últimos meses y alcanzó un promedio diario de ¢1.447 millones.

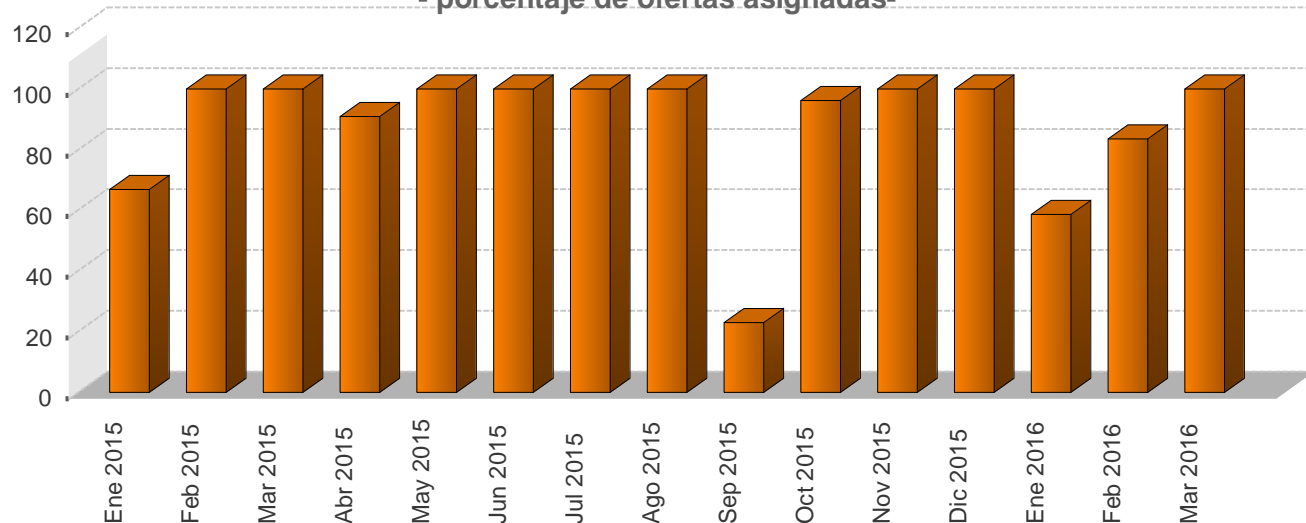
La menor disponibilidad de liquidez en el MIL colones estuvo asociada en buena medida, a la constitución de mayores depósitos de los intermediarios financieros en el Banco Central y al efecto contractivo de la venta neta de divisas para atender requerimientos del Sector público no bancario.

En el MIL dólares se observó, respecto a marzo, una ligera disminución del número de transacciones; no obstante, el volumen negociado aumentó 4,3% (EUA\$418,2 millones). El costo promedio se ubicó en 0,8%.

En los mecanismos de subasta, el Ministerio de Hacienda (MH) y el BCCR recibieron ofertas por un valor cercano a ¢290 mil millones, de las cuales se asignó el 78%, mayoritariamente en títulos de mediano y largo plazo del MH, en instrumentos de tasa fija y variable. Asimismo, el MH colocó EUA\$147 millones en instrumentos de tasa fija con vencimientos comprendidos entre 3 y 10 años. En abril, se registraron pocos vencimientos tanto del BCCR como del MH (monto cercano a ¢35 mil millones).

Finalmente, en el mercado de deuda de la Bolsa Nacional de Valores se transaron cerca de ¢1,4 billones, principalmente recompras de instrumentos del sector público en el mercado secundario (57%) y en colones, las cuales concentraron cerca del 55% del total negociado.

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



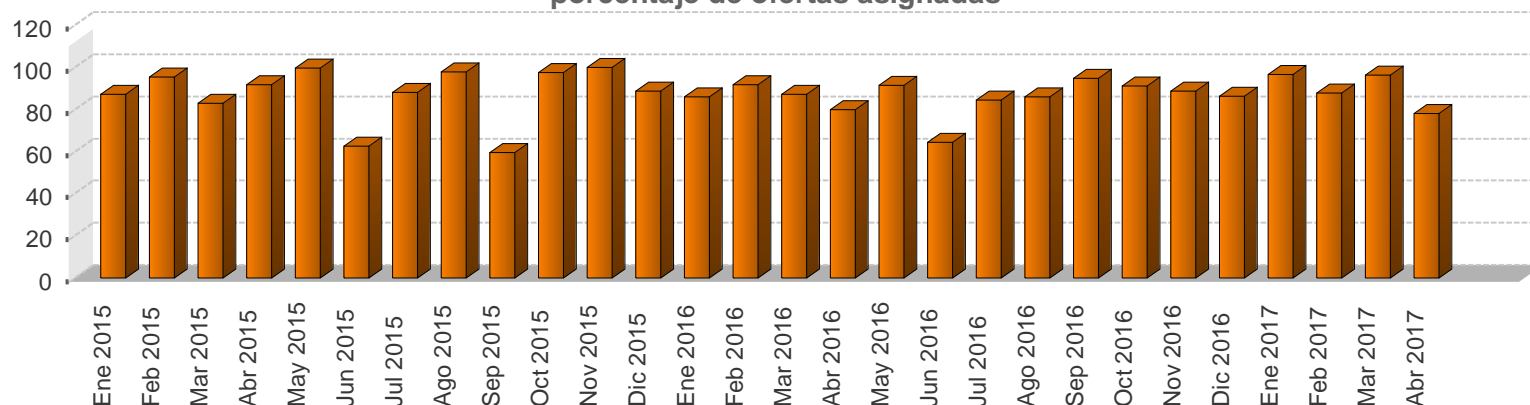
**Negociaciones en subasta (Títulos Cero Cupón en moneda nacional)
-en miles de millones de colones y como porcentaje del total respectivo-**

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

1/ Corresponde al valor transado.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



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

Año	Monto ofrecido					Monto asignado													
	Cero Cupón ¢	Tasa Fija ¢	Tasa Variable ¢	BEM UDES ¢	TP UDES ¢	Total ¢	Asignado / Ofrecido %	Gobierno %	BCCR %	3 meses %	6 meses %	9 meses %	12 meses %	1-2 años %	3-4 años %	5 años %	Mayor a 5 años %	Total ¢	
Ene 2015	37,8	231,4	17,6	0,0	0,0	286,8	87,2	90,4	9,6	0,0	0,1	6,8	3,2	37,8	11,9	0,0	40,2	250,1	
Feb 2015	52,5	253,4	0,0	0,0	0,0	305,9	95,3	53,0	47,0	0,0	0,0	2,6	15,4	12,8	36,3	0,0	33,0	291,4	
Mar 2015	23,8	323,2	0,0	0,0	0,0	347,0	83,0	40,0	60,0	0,0	0,0	0,0	7,6	29,5	29,3	0,6	33,0	288,1	
Abr 2015	5,4	305,3	0,0	0,0	0,0	310,8	91,6	69,1	30,9	0,0	0,0	0,0	1,7	0,7	33,0	0,0	64,6	284,7	
May 2015	1,7	106,5	0,0	0,0	0,0	108,2	99,7	59,2	40,8	0,0	0,0	0,0	1,5	0,0	30,1	0,0	68,3	107,9	
Jun 2015	2,9	179,5	0,0	0,0	0,0	182,5	62,7	70,6	29,4	0,0	0,0	0,0	2,5	0,1	18,0	0,2	79,3	114,3	
Jul 2015	18,8	231,2	5,6	0,0	0,0	255,6	88,0	60,1	39,9	0,0	0,0	0,0	7,6	22,1	45,5	0,0	24,8	225,0	
Ago 2015	30,1	126,7	7,4	0,0	0,0	164,1	97,8	45,0	55,0	0,0	0,0	0,0	18,8	25,1	21,9	0,0	34,2	160,5	
Sep 2015	6,2	49,9	0,1	0,0	0,0	56,3	59,6	95,8	4,3	0,0	0,0	0,0	4,3	34,8	0,0	0,0	61,0	33,5	
Oct 2015	33,6	75,7	0,0	0,0	0,0	109,3	97,4	98,2	1,8	0,0	0,0	0,0	30,3	36,2	2,6	0,0	30,9	106,5	
Nov 2015	15,9	50,8	0,0	0,0	0,0	66,7	100,0	80,6	19,4	0,0	0,0	0,0	23,8	72,6	0,0	0,1	3,5	66,7	
Dic 2015	8,9	71,1	0,0	0,0	0,0	80,0	88,9	47,2	52,8	0,0	0,0	0,0	12,7	77,1	0,0	0,0	10,3	71,1	
Ene 2016	34,2	172,9	0,0	0,0	0,0	207,1	85,9	76,8	23,3	0,0	0,0	0,0	11,3	69,6	12,9	0,0	6,3	177,9	
Feb 2016	35,2	35,9	0,0	0,0	0,0	71,1	91,8	38,6	61,4	0,0	0,0	0,0	45,0	17,1	7,0	0,0	30,9	65,2	
Mar 2016	6,9	183,5	0,0	0,0	0,0	190,4	87,2	65,5	34,5	0,0	0,0	2,8	8,2	39,9	2,5	0,0	46,6	165,9	
Abr 2016	0,0	153,8	9,5	0,0	0,0	163,3	79,8	49,8	50,2	0,0	5,3	0,0	10,1	38,6	34,9	0,0	11,3	130,2	
May 2016	0,0	135,1	17,1	0,0	0,0	152,3	91,5	67,6	32,4	0,0	2,5	2,2	5,5	17,4	32,7	0,0	39,6	139,3	
Jun 2016	0,0	415,6	66,2	0,0	0,0	481,7	64,4	76,8	23,2	0,0	1,4	0,2	0,7	40,5	6,4	0,0	50,8	310,1	
Jul 2016	0,0	291,1	51,8	0,0	0,0	373,0	84,4	64,6	35,4	0,0	0,0	1,9	2,4	32,5	27,4	0,0	35,9	314,7	
Ago 2016	0,0	76,9	35,9	0,0	0,0	112,8	86,0	71,6	28,4	0,0	0,0	0,0	2,4	34,4	9,8	0,0	53,4	97,0	
Sep 2016	0,0	129,8	24,3	0,0	0,0	154,1	94,7	56,3	43,7	0,0	0,0	0,1	0,0	5,8	58,7	0,0	35,4	145,9	
Oct 2016	0,0	156,1	0,0	0,0	0,0	156,1	91,1	80,7	19,3	0,0	0,0	0,1	0,1	10,6	31,3	0,0	58,0	142,2	
Nov 2016	0,0	203,9	0,0	0,0	0,0	203,9	88,6	60,7	39,3	0,0	0,0	0,0	0,3	46,0	2,0	0,0	51,6	180,7	
Dic 2016	0,0	50,4	0,0	0,0	0,0	57,7	86,2	93,0	7,0	0,0	0,0	0,0	0,0	7,0	0,0	0,0	93,0	49,7	
Ene 2017	0,0	126,1	24,0	0,0	0,0	150,1	96,6	95,8	4,2	0,0	0,0	0,0	1,0	5,9	19,5	0,0	73,5	145,1	
Feb 2017	0,0	9,8	14,5	0,0	0,0	24,3	87,8	70,8	29,2	0,0	0,0	0,0	0,0	17,3	12,4	0,0	70,3	21,4	
Mar 2017	0,0	98,1	55,3	0,0	0,0	153,4	96,2	91,7	8,3	0,0	0,0	0,0	0,2	10,2	3,6	0,0	86,1	147,6	
Abr 2017	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	289,9	78,1	94,3	5,7	0,0	0,0	0,0	0,0	17,8	27,4	0,0	54,8	226,3	

1/ Corresponde al valor transado.

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

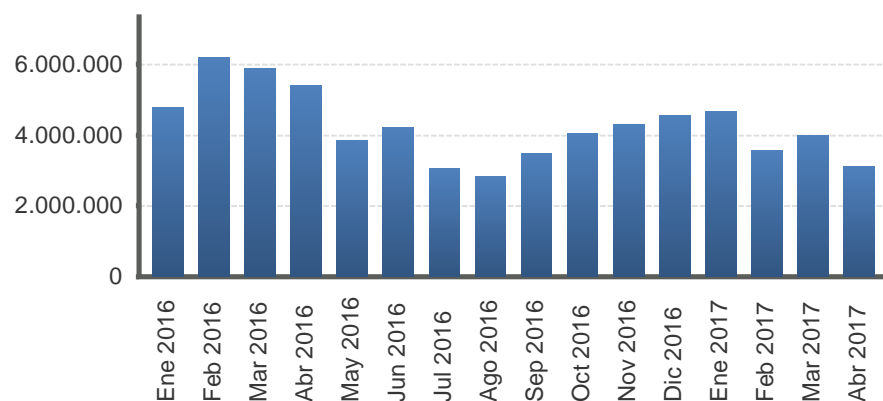
Período	Tasa fija y variable		Monto asignado (millones)
	Plazo (días)	Tasa (%)	
2017			
<u>Enero</u>			
Del 6 al 6	725	5,53	249
Del 9 al 13	359	3,40	1.300
	1.140	6,25	189
	352	3,39	189
Del 16 al 20	711	5,55	640
	892	5,85	1.963
Del 23 al 27	1.126	6,25	53
	1.844	7,12	929
Del 30 al 31	403	4,00	98
	879	5,85	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
Del 13 al 17	711	5,65	747
	1.069	6,25	2.355
Del 20 al 24	345	3,38	12
	704	5,65	8.035
Del 27 al 31	640	5,55	518
	1.055	6,25	71
<u>Abril</u>			
Del 3 al 7	691	5,65	5.329
	325	3,87	33
	684	5,90	80
Del 17 al 21	677	5,90	1.020
	1.220	6,77	2.748
Del 24 al 30	311	3,85	42
	670	5,90	4.021

Fuente: Departamento de

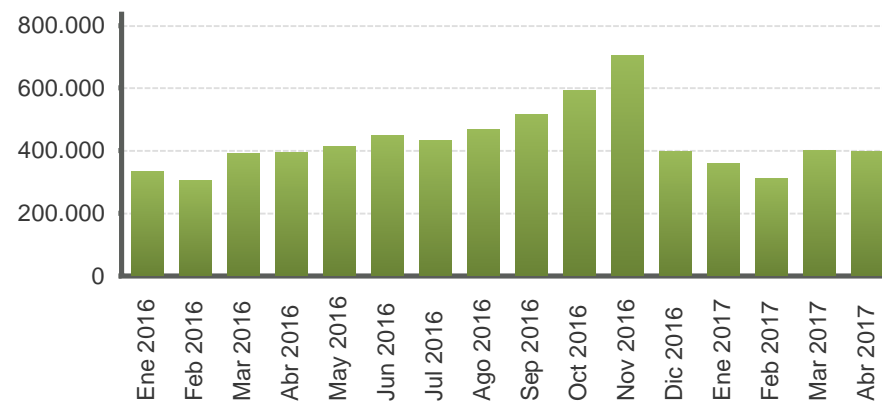
MERCADOS DE DINERO

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

Monto transado en millones de colones



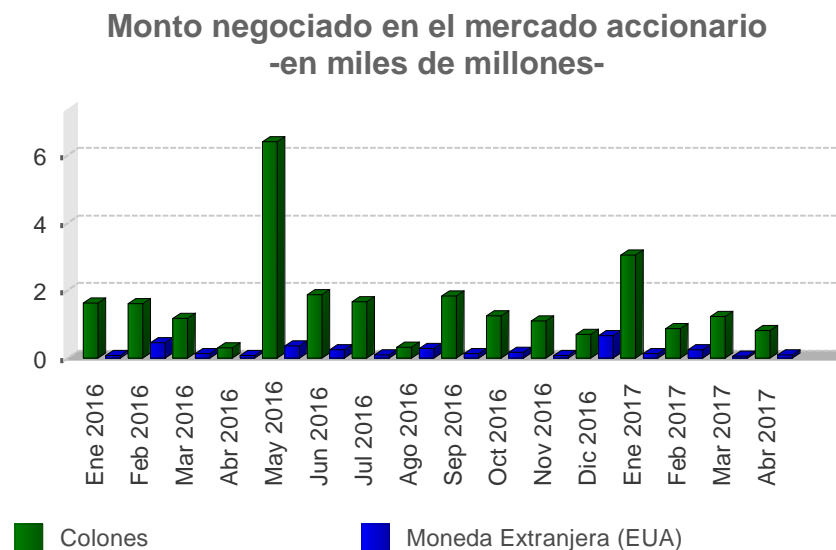
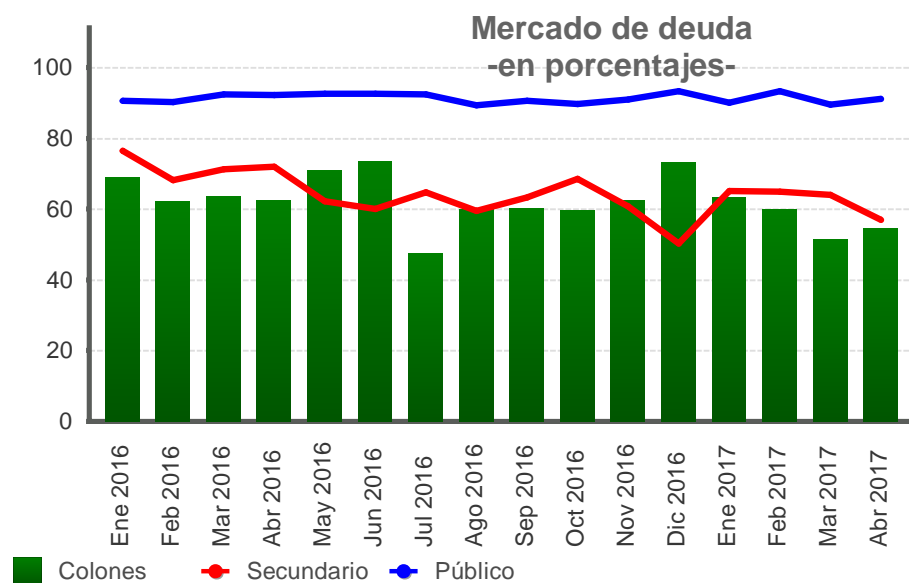
Monto transado en miles de dólares



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

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

TRANSACCIONES BURSÁTILES EN LA BOLSA NACIONAL DE VALORES



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

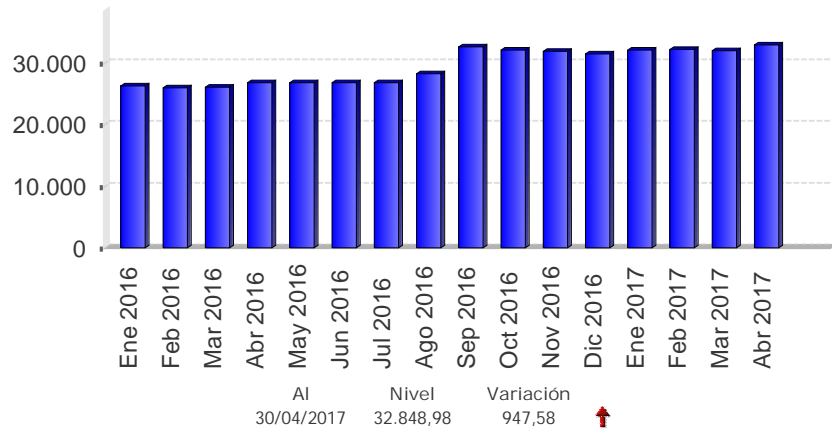
Fecha	Total ¢	Primario %	Secundario %	Liquidez %	Público %	Privado %	Colones %	Moneda Extranjera (EUA) %
Ene 2016	1.079,3	6,1	76,6	17,4	90,6	9,4	68,9	31,1
Feb 2016	1.042,8	3,1	68,2	28,7	90,3	9,7	62,3	37,7
Mar 2016	1.050,0	7,1	71,2	21,7	92,4	7,6	63,5	36,5
Abr 2016	1.183,6	3,4	72,0	24,6	92,2	7,8	62,5	37,5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

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

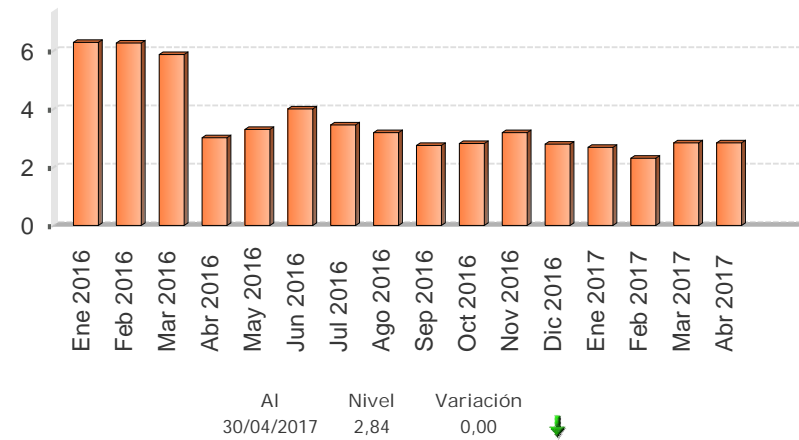
Fecha	Total	Colones	Moneda Extranjera (EUA)
Ene 2016	1,71	1,64	0,07
Feb 2016	2,06	1,62	0,45
Mar 2016	1,31	1,18	0,13
Abr 2016	0,36	0,29	0,07
May 2016	6,76	6,39	0,37
Jun 2016	2,13	1,88	0,26
Jul 2016	1,76	1,66	0,10
Ago 2016	0,60	0,32	0,28
Sep 2016	1,98	1,84	0,14
Oct 2016	1,41	1,24	0,17
Nov 2016	1,17	1,09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

INDICES E INDICADORES BURSATILES NACIONALES

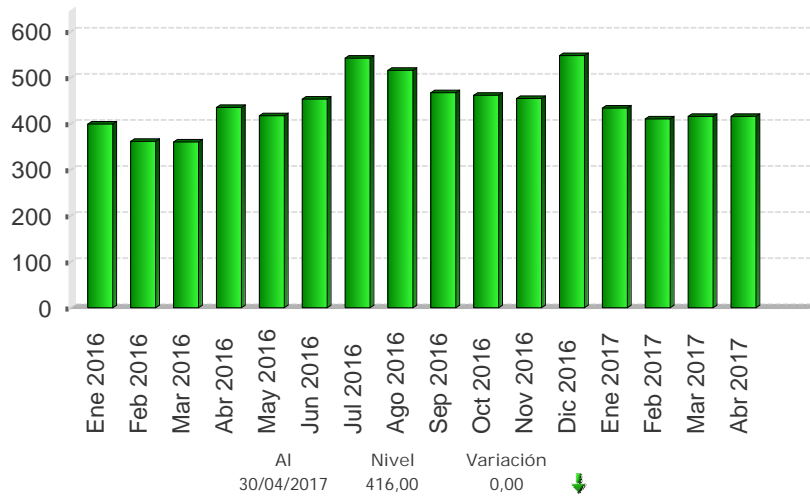
INDICE ACCIONARIO BCT



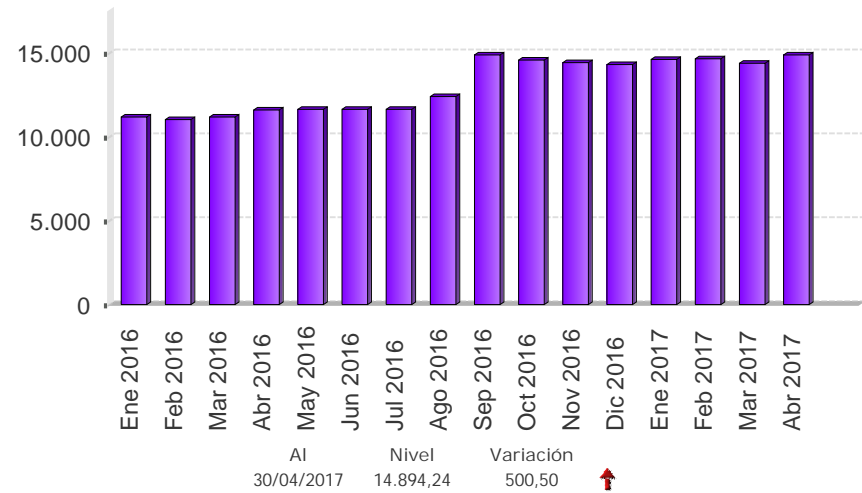
INDICADOR ALDESA



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 abril de 2017, la Junta Directiva del BCCR aprobó dos aumentos al nivel de la Tasa de política monetaria (TPM), el primero por 50 puntos base (p.b.) en la sesión 5765-2017 del 5 de abril y, el segundo por 25 p.b. en la sesión 5768-2017 del 26 de abril, ubicando esta tasa en 2,5% anual.

Lo anterior, por cuanto: i) se estima que la holgura en la capacidad de producción se ha agotado; ii) durante el último año el valor medio de las expectativas de inflación se ha ubicado cerca del límite superior del rango meta y, iii) el mayor grado de dolarización del ahorro financiero nacional resta efectividad a la política monetaria e incide indirectamente en mayores expectativas inflacionarias. Además, si bien la inflación subyacente denota que por la vía monetaria no se están gestando presiones inflacionarias por encima de la meta, este indicador registra una tendencia creciente desde el segundo semestre de 2016.

En el Mercado integrado de liquidez (MIL) en colones se observó una contracción en el volumen total negociado (14,8%) y el costo promedio de la liquidez mostró un valor medio de 2,4% (1,8% el mes anterior). En MIL dólares el volumen negociado creció 4,3% y el costo medio fue 0,8%, el más elevado del año.

Las tasas pasivas en “ventanilla” en colones no mostraron cambios significativos respecto al mes previo (4,6%), mientras que en dólares se observaron leves aumentos en bancos públicos y privados, aunque la tasa promedio del sistema financiero se mantuvo en 1,4%. Por su parte, la tasa de interés activa media en colones se ubicó en 14,2% (14,1% en marzo) debido a incrementos en las tasas de interés para industria y consumo, principalmente. En cuanto a la tasa activa promedio en dólares, ésta no mostró cambios respecto al mes anterior (9,9%).

La Tasa básica pasiva (TBP) al cierre de abril fue 4,6% (10 p.b. mayor a la del mes previo). Este cambio fue explicado principalmente por movimientos en las tasas de las cooperativas y los bancos públicos. En términos reales¹, la TBP se ubicó en 0,5%² (0,2% en marzo).

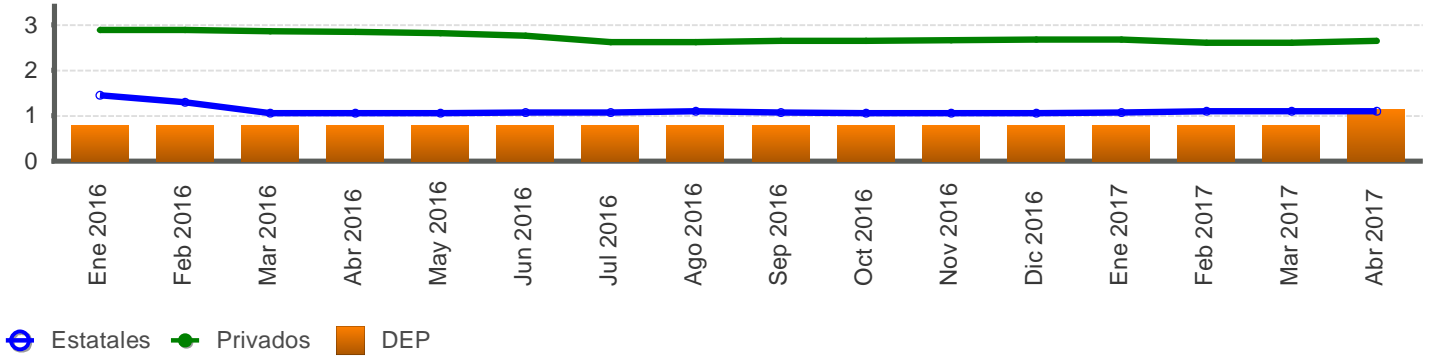
Finalmente, el premio por ahorrar en colones continuó mostrando niveles negativos. Particularmente, para el plazo a 6 meses osciló entre -24 y -172 p.b, explicados por variaciones en la tasa de referencia en colones y el aumento en la expectativa de variación de tipo de cambio a 12 meses.

¹ Se utilizó la expectativa de inflación de la Encuesta mensual de expectativas de inflación y variación del tipo de cambio. En abril de 2017 la expectativa de inflación se ubicó en 3,7%.

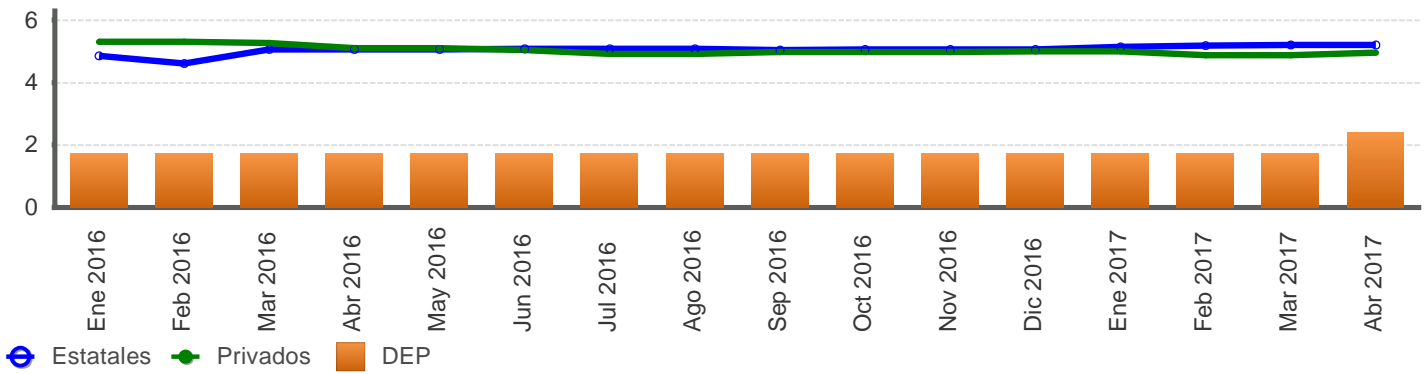
² Se utilizó la TBP neta.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN MONEDA NACIONAL

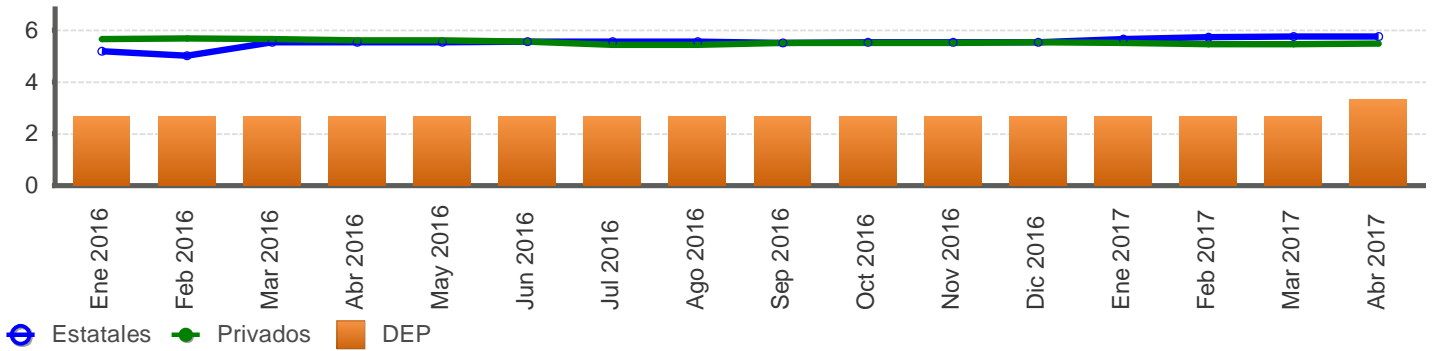
A 30 DÍAS PLAZO - en porcentajes -



A 6 MESES PLAZO - en porcentajes -



A 12 MESES PLAZO - en porcentajes -



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

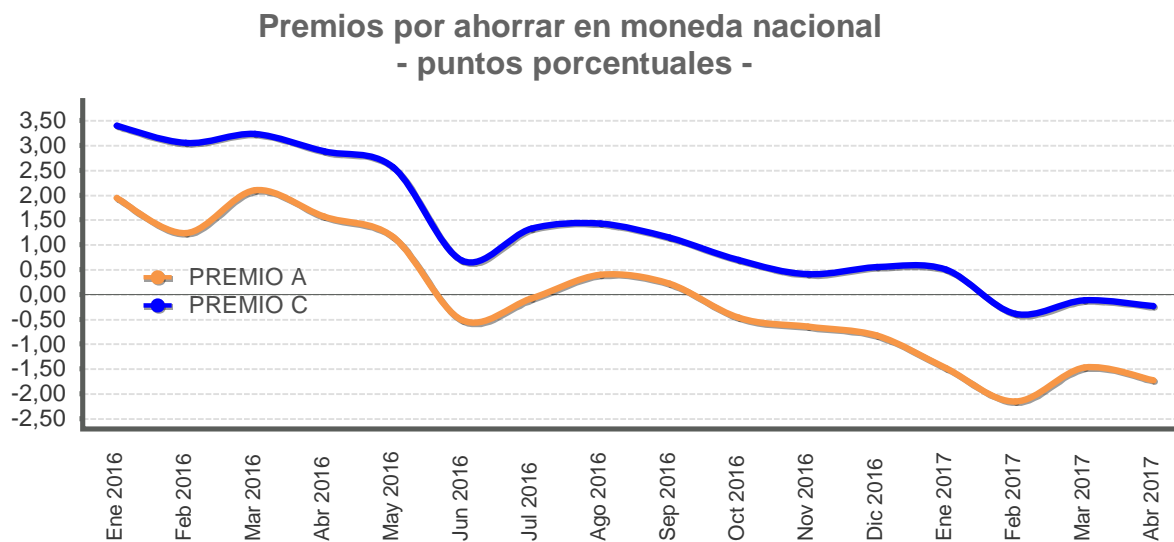
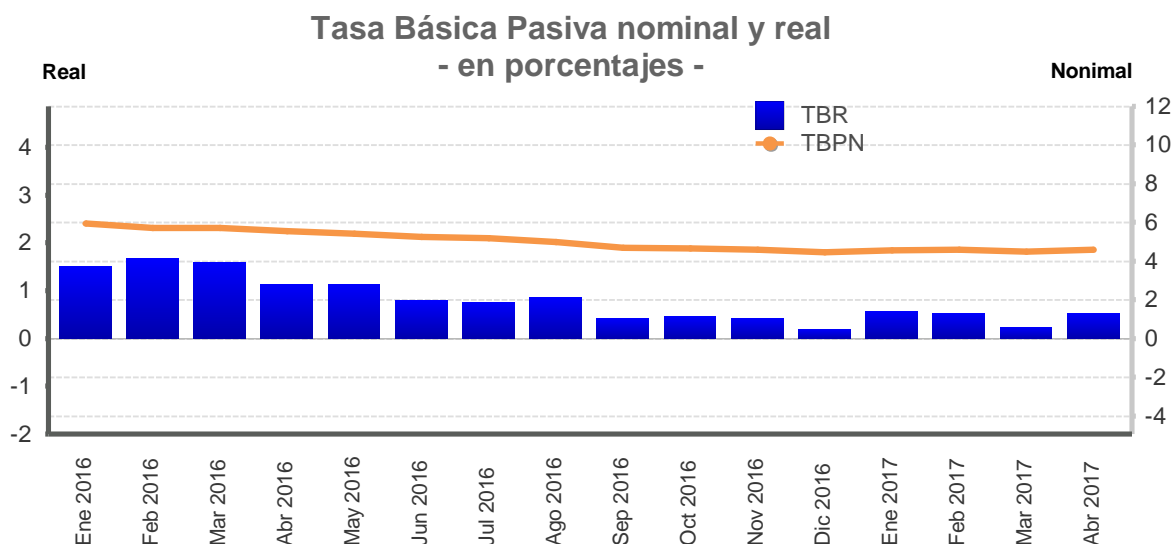
SISTEMA BANCARIO NACIONAL: TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN COLONES
-en porcentajes-

Mes	Overnight	1 mes		3 meses			6 meses			12 meses				
	BCCR	BCCR	Bancos Estatales	Bancos Privados	BCCR	Bancos Estatales	Bancos Privados	BCCR	Bancos Estatales	Bancos Privados	BCCR		Bancos Estatales	Bancos Privados
	DEP	DEP	CDP	CDP	DEP	CDP	CDP	DEP	CDP	CDP	BEM Cero Cupón	DEP	CDP	CDP
Ene 2016	0,52	0,78	1,46	2,89	1,20	2,95	3,40	1,75	4,86	5,31	3,37	2,67	5,18	5,66
Feb 2016	0,52	0,78	1,30	2,89	1,20	2,91	3,46	1,75	4,61	5,29	3,16	2,67	5,02	5,67
Mar 2016	0,52	0,78	1,05	2,86	1,20	2,99	3,43	1,75	5,06	5,26	3,12	2,67	5,52	5,64
Abr 2016	0,52	0,78	1,05	2,85	1,20	2,99	3,42	1,75	5,06	5,10	3,46	2,67	5,52	5,60
May 2016	0,52	0,78	1,05	2,83	1,20	2,99	3,31	1,75	5,06	5,10	3,17	2,67	5,52	5,60
Jun 2016	0,52	0,78	1,07	2,76	1,20	3,00	3,24	1,75	5,08	5,05	3,40	2,67	5,54	5,54
Jul 2016	0,52	0,78	1,07	2,62	1,20	3,00	3,12	1,75	5,08	4,92	3,40	2,67	5,54	5,43
Ago 2016	0,52	0,78	1,11	2,62	1,20	3,04	3,12	1,75	5,08	4,92	3,35	2,67	5,54	5,43
Sep 2016	0,52	0,78	1,07	2,65	1,20	3,00	3,18	1,75	5,05	4,98	-	2,67	5,51	5,49
Oct 2016	0,52	0,78	1,05	2,65	1,20	2,98	3,18	1,75	5,07	4,98	-	2,67	5,53	5,49
Nov 2016	0,52	0,78	1,05	2,66	1,20	2,98	3,14	1,75	5,07	4,98	3,24	2,67	5,53	5,49
Dic 2016	0,52	0,78	1,05	2,68	1,20	2,98	3,15	1,75	5,07	5,00	-	2,67	5,53	5,52
Ene 2017	0,52	0,78	1,08	2,69	1,20	3,10	3,15	1,75	5,14	4,99	3,39	2,67	5,64	5,51
Feb 2017	0,52	0,78	1,09	2,61	1,20	3,19	3,15	1,75	5,19	4,87	-	2,67	5,73	5,45
Mar 2017	0,52	0,78	1,10	2,61	1,20	3,22	3,15	1,75	5,20	4,87	3,38	2,67	5,76	5,45
Abr 2017	1,05	1,13	1,10	2,65	1,73	3,22	3,15	2,39	5,20	4,96	3,85	3,31	5,76	5,48

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASA BÁSICA PASIVA Y PREMIOS POR AHORRAR EN MONEDA NACIONAL



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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASA BÁSICA PASIVA Y PREMIOS POR AHORRAR EN MONEDA NACIONAL

Mes/Año	Tasa básica		Tasas BEM	Premios 6 meses		Premios 12 meses	
	TBBN	TBR		Mercado Interno	Mercado Externo	Mercado Interno	Mercado Externo
				Premio A	Premio C	Premio E	Premio F
Ene 2016	5,95	1,51	2,86	1,95	3,40	-0,58	1,01
Feb 2016	5,70	1,69	2,83	1,24	3,05	-0,90	0,67
Mar 2016	5,70	1,59	2,66	2,10	3,23	-0,96	0,80
Abr 2016	5,55	1,12	3,04	1,57	2,89	-0,83	0,91
May 2016	5,40	1,13	2,56	1,15	2,56	-1,22	0,41
Jun 2016	5,25	0,80	2,82	-0,52	0,69	-2,85	-1,06
Jul 2016	5,20	0,75	2,82	-0,08	1,33	-1,93	-0,38
Ago 2016	5,00	0,87	3,01	0,40	1,43	-1,57	-0,14
Sep 2016	4,70	0,41	-	0,22	1,15	-	-
Oct 2016	4,65	0,46	-	-0,47	0,69	-	-
Nov 2016	4,60	0,42	2,70	-0,64	0,41	-2,28	-0,94
Dic 2016	4,45	0,19	-	-0,83	0,55	-	-
Ene 2017	4,55	0,57	3,19	-1,48	0,50	-2,11	-0,67
Feb 2017	4,60	0,51	-	-2,15	-0,39	-	-
Mar 2017	4,50	0,23	2,89	-1,47	-0,12	-2,67	-1,27
Abr 2017	4,60	0,51	3,55	-1,72	-0,24	-2,51	-0,98

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

TBBN: Tasa básica bruta nominal.

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

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

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

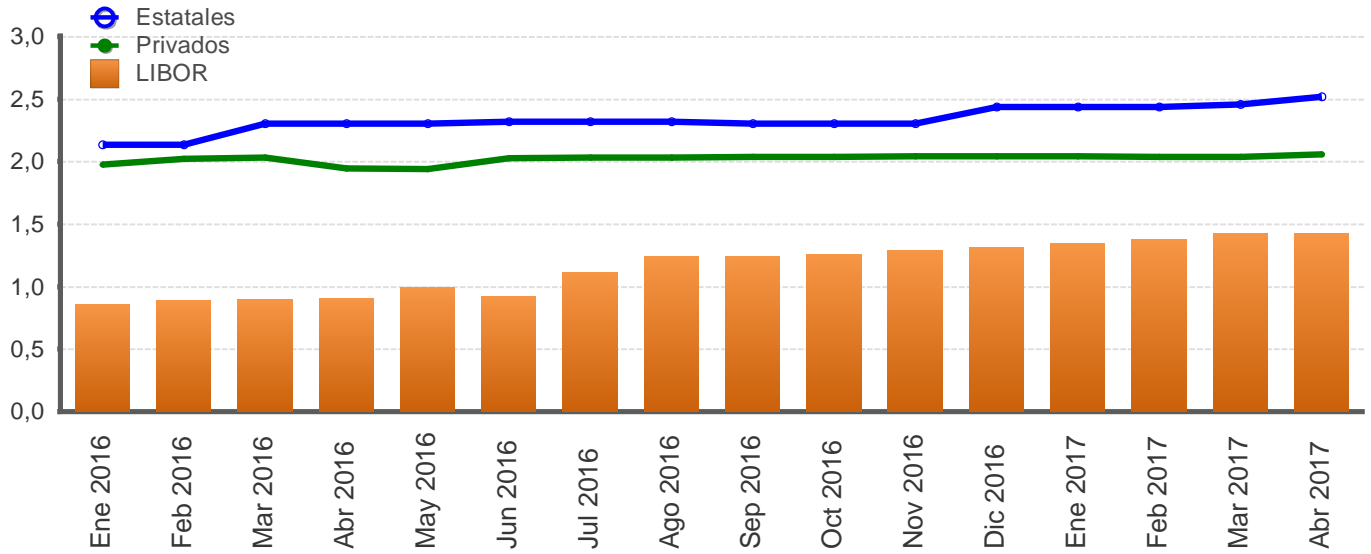
Premio E: diferencia entre tasa media de subasta 12 meses y tasa de indiferencia con referencia a la tasa de depósitos en dólares bancos estatales 12 meses.

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

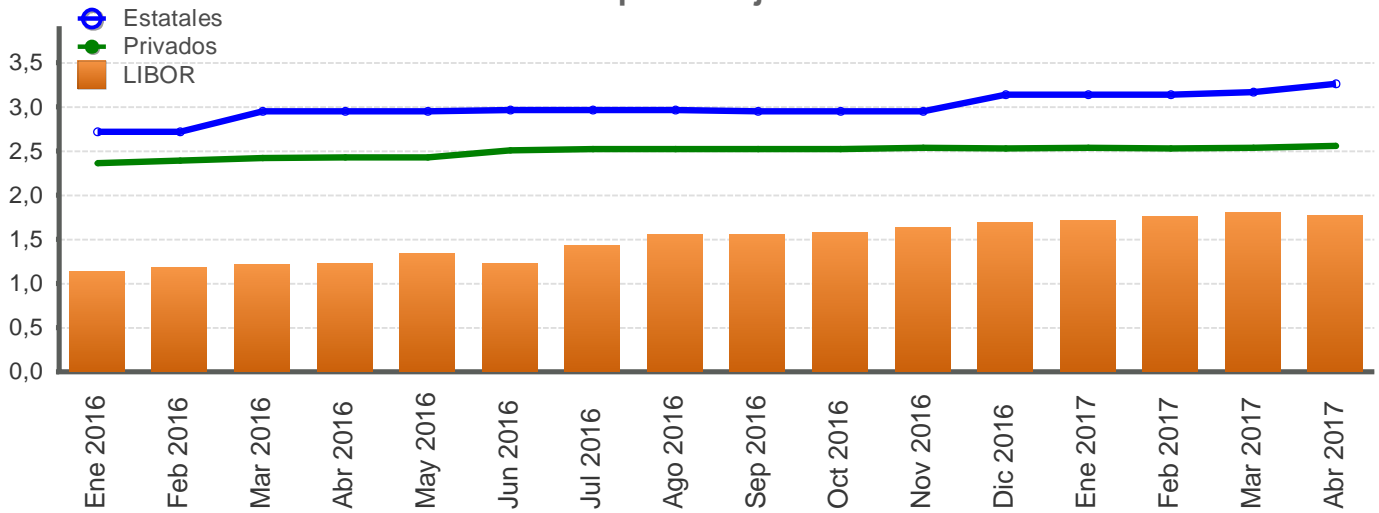
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS EN DÓLARES - en porcentajes -

A 6 MESES PLAZO - en porcentajes -



A 12 MESES PLAZO - en porcentajes -

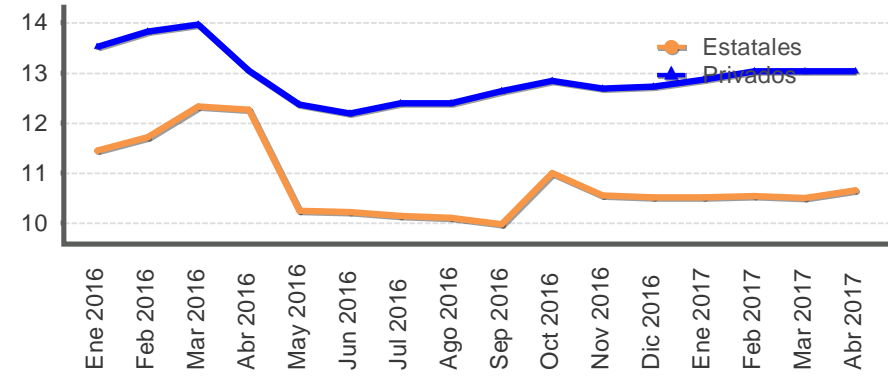


Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

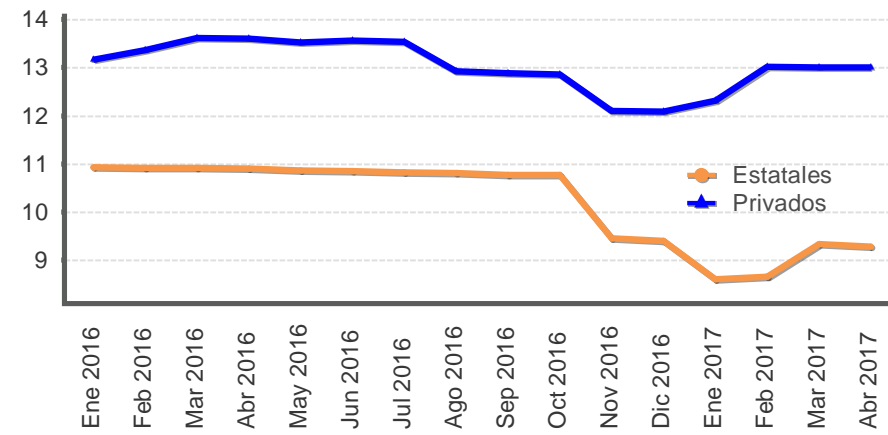
SISTEMA BANCARIO NACIONAL: TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN COLONES
- en porcentajes-

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

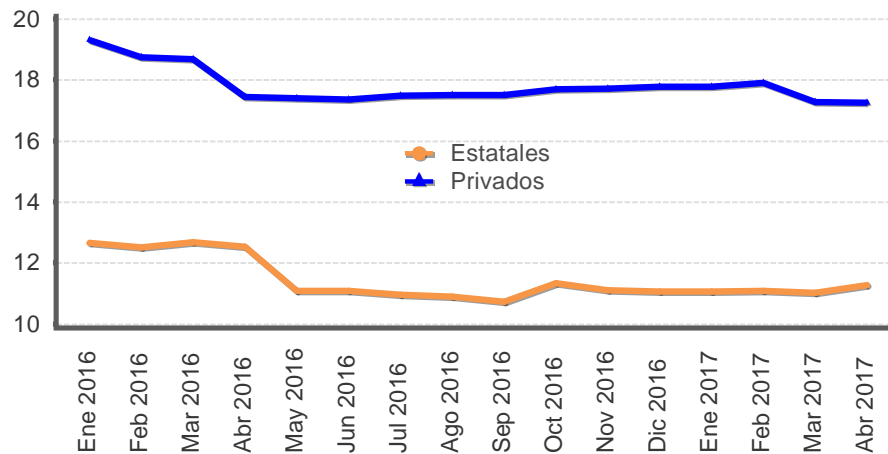
INDUSTRIA



VIVIENDA



OTRAS ACTIVIDADES



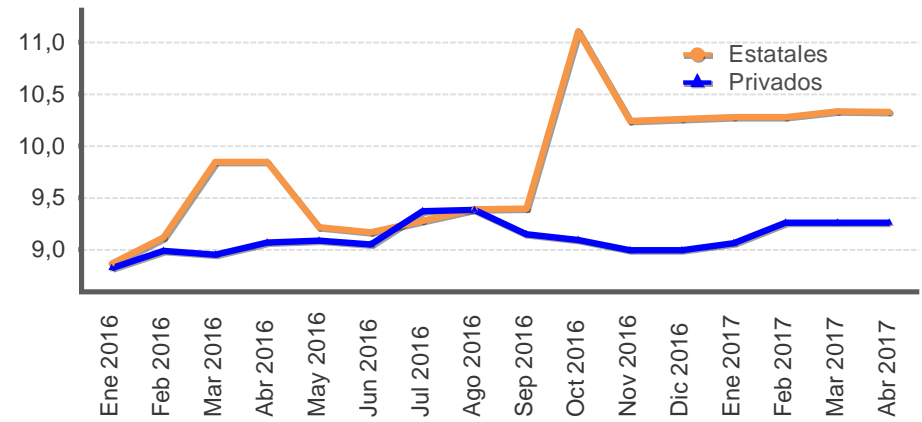
1/ Otras Actividades incluye: comercio, consumo y servicios.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

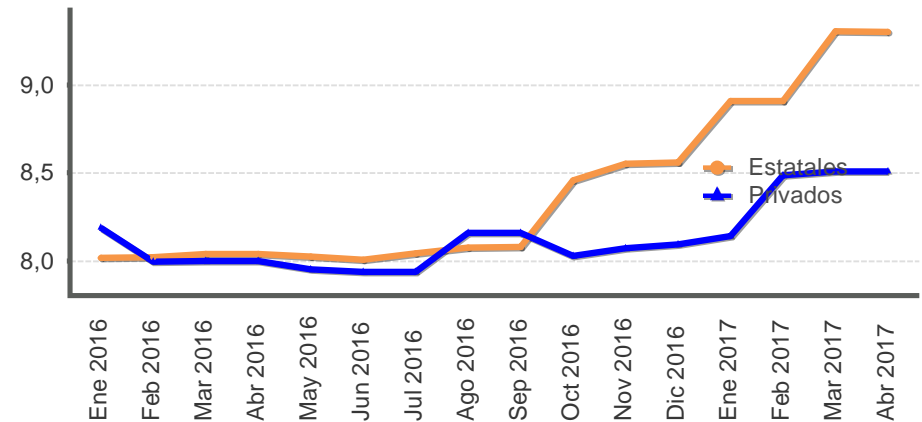
**SISTEMA BANCARIO NACIONAL: TASAS DE INTERÉS
ACTIVAS EN DÓLARES
- en porcentajes -**

Fecha	Industria		Vivienda		Otras Actividades		Tasa Promedio
	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Sistema Financiero Nacional
Ene 2016	8,87	8,82	8,02	8,19	9,26	10,32	9,68
Feb 2016	9,12	8,99	8,02	8,00	9,23	10,30	9,67
Mar 2016	9,85	8,95	8,04	8,00	9,81	10,26	9,82
Abr 2016	9,85	9,07	8,04	8,00	9,81	10,21	9,81
May 2016	9,22	9,09	8,03	7,95	9,41	9,93	9,55
Jun 2016	9,17	9,05	8,01	7,94	9,38	10,34	9,77
Jul 2016	9,28	9,37	8,04	7,94	9,50	10,45	9,89
Ago 2016	9,39	9,38	8,08	8,16	9,62	10,48	9,94
Sep 2016	9,40	9,15	8,08	8,16	9,63	10,42	9,89
Oct 2016	11,11	9,09	8,46	8,03	9,96	10,41	9,97
Nov 2016	10,25	8,99	8,55	8,07	9,43	10,40	9,79
Dic 2016	10,26	9,00	8,56	8,09	9,45	10,44	9,82
Ene 2017	10,28	9,06	8,91	8,14	9,47	10,44	9,84
Feb 2017	10,28	9,26	8,91	8,49	9,47	10,51	9,90
Mar 2017	10,33	9,26	9,30	8,51	9,56	10,40	9,89
Abr 2017	10,33	9,26	9,30	8,51	9,55	10,33	9,86

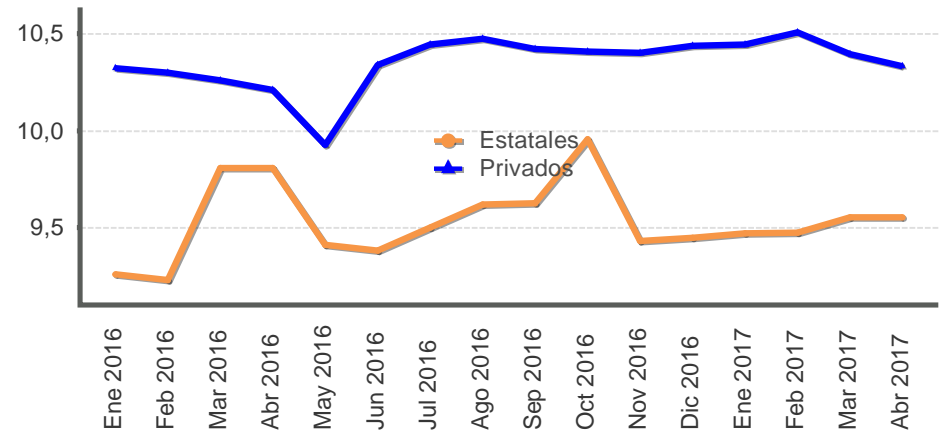
INDUSTRIA



VIVIENDA



OTRAS ACTIVIDADES

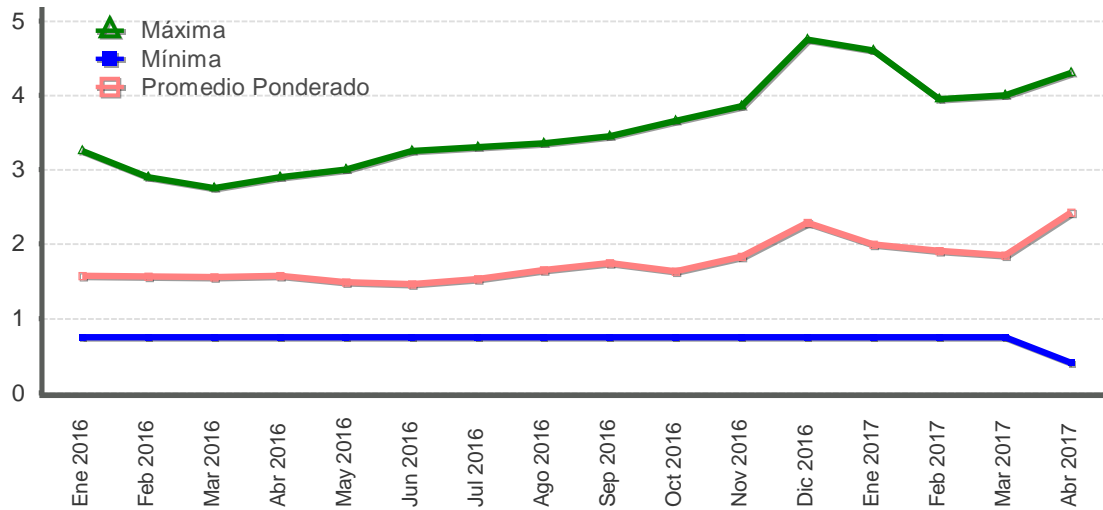


1/ Otras Actividades incluye: comercio, consumo y servicios.

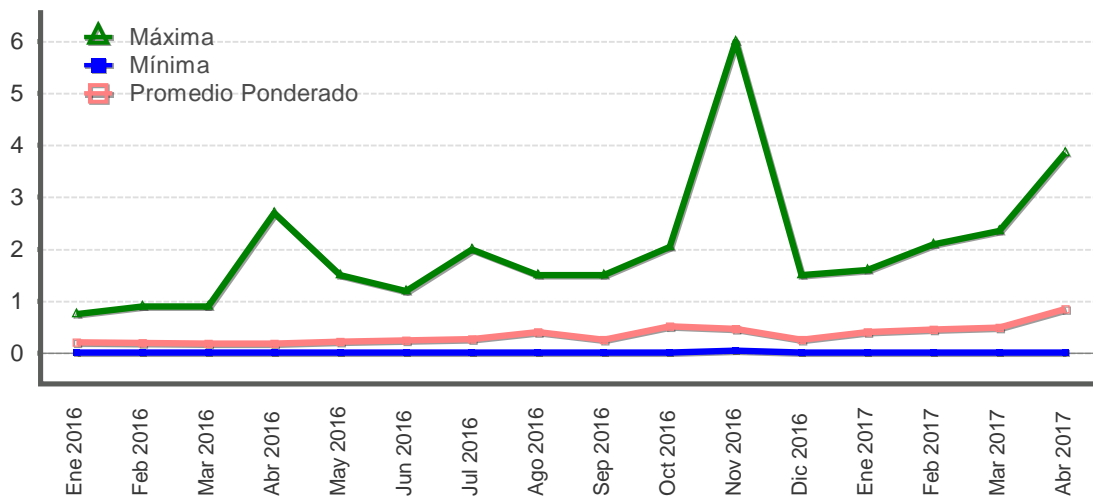
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASAS DE INTERÉS EN MERCADOS DE DINERO

TASAS DE INTERÉS EN COLONES -en porcentajes-



TASAS DE INTERÉS EN DÓLARES -en porcentajes-



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

	Tesoro Directo								Cero cupón colones y dólares				Interés fijo colones y dólares			Unidades de desarrollo
	Pagarés	Tasa Básica	Pagares (PT¢)	Cero Cupón (T0¢)	TP Fijo (TP¢)	Pagares (PTDó)	Cero Cupón (T0Dó)	TP Fijo (TPDó)	Cero Cupón colones	TPCEM	Cero Cupón dólares	TP Dólares CERG	TP Dólares MG	Títulos de propiedad	TPM Colones	
Mar 2016																
29 o menos	1,12		1,46													
De 30 a 59	1,93			1,82							1,87					
De 60 a 90				2,13				1,13			1,87					
De 91 a 179				2,46							2,07					
De 180 a 359				2,97							2,54		2,72			
De 360 a 1079								3,72	2,48	4,02	4,29			5,52	8,50	
De 1080 a 1799					7,42									7,42	8,34	
De 1800 o más													5,75	8,95	9,89	6,79
Jun 2016																
29 o menos	1,91		1,89													
De 30 a 59	1,91			2,22							2,16					
De 60 a 90				2,63							2,63					
De 91 a 179				2,75							2,71					
De 180 a 359				3,55							3,48					
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
Sep 2016																
29 o menos	1,90		1,93													
De 30 a 59	2,08			2,26							2,12					
De 60 a 90				2,36							2,52					
De 91 a 179				2,86							2,76					
De 180 a 359				3,71							3,29					
De 360 a 1079								3,55	4,08			2,90			6,75	
De 1080 a 1799													5,63		10,25	
De 1800 o más													6,16		10,13	6,25
Dic 2016																
29 o menos	1,93		2,00													
De 30 a 59				2,32							2,21					
De 60 a 90				2,55							2,55			1,01		
De 91 a 179				2,99							2,68			1,26		
De 180 a 359				3,65							3,59			2,90		
De 360 a 1079				3,75							5,76			3,86	5,00	
De 1080 a 1799													5,25			
De 1800 o más														9,58	10,21	6,25
Mar 2017																
29 o menos	2,16		2,04													
De 30 a 59	2,17			2,37							2,23					
De 60 a 90				2,50				1,25			2,59					
De 91 a 179				2,82							2,80			1,85		
De 180 a 359				3,18							3,22					
De 360 a 1079								3,70							6,52	7,50
De 1080 a 1799																10,50
De 1800 o más														6,13		9,66

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 abril de 2017 el balance neto de las transacciones de divisas de los intermediarios cambiarios realizaron con el público en sus “ventanillas” registró un superávit de EUA\$69,9 millones, después de 10 meses consecutivos (a excepción de noviembre 2016), de mostrar déficit en estas plataformas de negociación. En tanto, los intermediarios cambiarios mantuvieron prácticamente sin variación su posición en moneda extranjera (variación mensual de EUA\$4,0 millones).

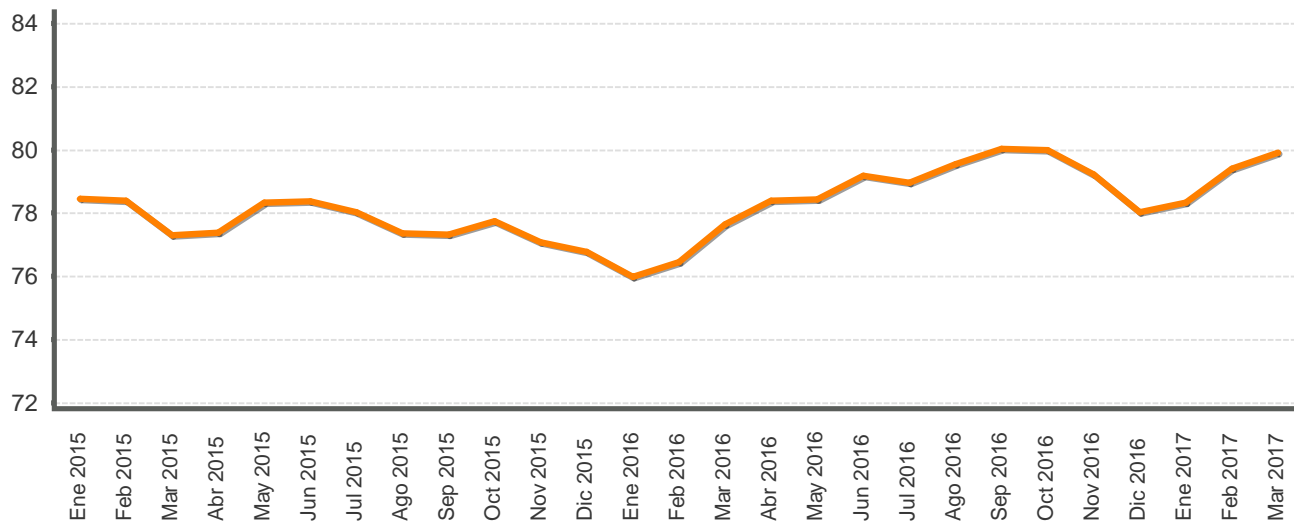
Esta mayor disponibilidad de divisas no se observó de manera uniforme en el mes. En particular, durante la primera quincena el resultado de las ventanillas fue superavitario en EUA\$110,6 millones, en tanto que, en la segunda parte del mes este resultado fue deficitario en EUA\$40,7 millones. En este último periodo se concentró el incremento en el tipo de cambio promedio ponderado de Monex de ϕ 4,7 registrado en el mes en comentario.

Por su parte, las reservas internacionales netas (RIN) aumentaron EUA\$26,8 millones, producto principalmente del incremento en los depósitos del Ministerio de Hacienda por EUA\$46 millones y el de entidades financieros por concepto de encaje por EUA\$9,5 millones. Este monto fue compensado, por la venta neta de divisas realizada por el Banco Central por EUA\$40,5 millones.

Al cierre de abril el saldo de RIN fue EUA\$7.300,6 millones, equivalente a 5,8 meses de las importaciones de mercancías del régimen definitivo, 1,6 veces el saldo de la base monetaria ampliada y 12,3% del Producto Interno Bruto estimado para el 2017.

La evolución en marzo de 2017 del ITCER multilateral con ponderadores móviles experimentó una depreciación real del colón de 0,6%, esencialmente como resultado de los diferenciales de precios y monedas entre Costa Rica y sus principales socios comerciales de 0,5% y 0,12%, respectivamente.

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



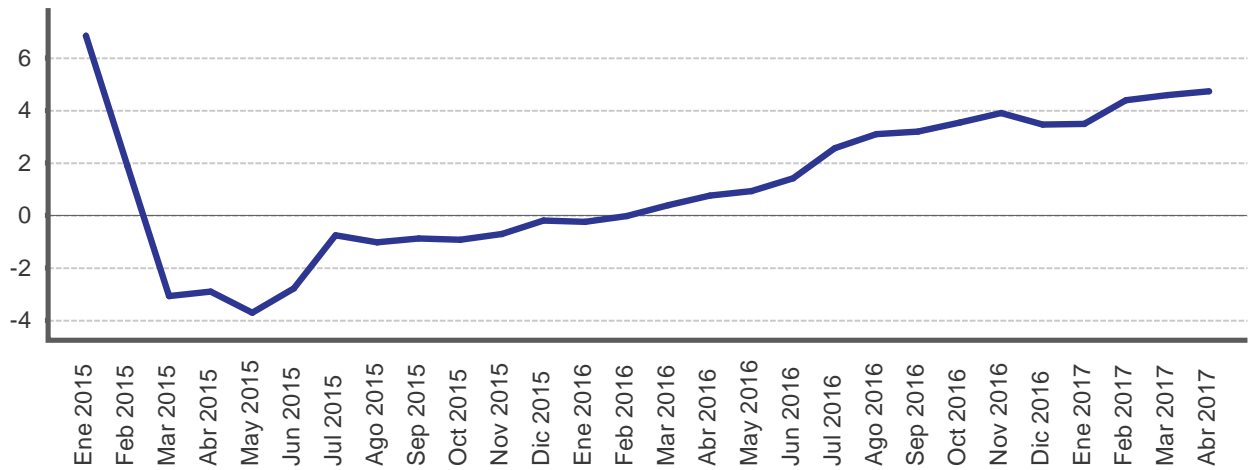
ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL CON PONDERADORES MOVILES BASE ENERO 1997 =100

Periodo	ITCER multilateral con ponderaciones móviles
Ene 2015	78,5
Feb 2015	78,4
Mar 2015	77,3
Abr 2015	77,4
May 2015	78,3
Jun 2015	78,4
Jul 2015	78,0
Ago 2015	77,4
Sep 2015	77,3
Oct 2015	77,8
Nov 2015	77,1
Dic 2015	76,8
Ene 2016	76,0
Feb 2016	76,5
Mar 2016	77,6
Abr 2016	78,4
May 2016	78,4
Jun 2016	79,2
Jul 2016	79,0
Ago 2016	79,5
Sep 2016	80,0
Oct 2016	80,0
Nov 2016	79,2
Dic 2016	78,0
Ene 2017	78,3
Feb 2017	79,4
Mar 2017	79,9

1/ Cifras definitivas hasta diciembre 2015.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

Año	Mes	Operaciones del Sector Privado (ventanilla)						Δ PPAD ^{2/}	Operaciones BCCR	Operaciones del Sector Público					Δ Dep. bancos y puestos	Δ RIN ^{3/}	
		Import.	Export.	Turismo Neto	Capital Neto ^{1/}	Otros	Total			Import.	Deuda		TP\$	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
	Mar	-485,2	443,4	7,8	-67,6	101,5	-0,2	3,5	24,4	-224,9	2,6	-56,8	89,8	-73,9	-263,2	58,4	-180,3
	Abr	-336,8	327,2	17,7	-54,7	116,5	69,9	5,3	125,3	-163,5	13,2	-6,4	69,0	-20,3	-108,1	9,5	26,8
2017	Acumulado	-1.620,8	1.444,2	48,3	-243,1	344,4	-26,9	43,0	108,7	-701,5	19,1	-108,2	348,6	-90,3	-532,1	150,3	-273,2

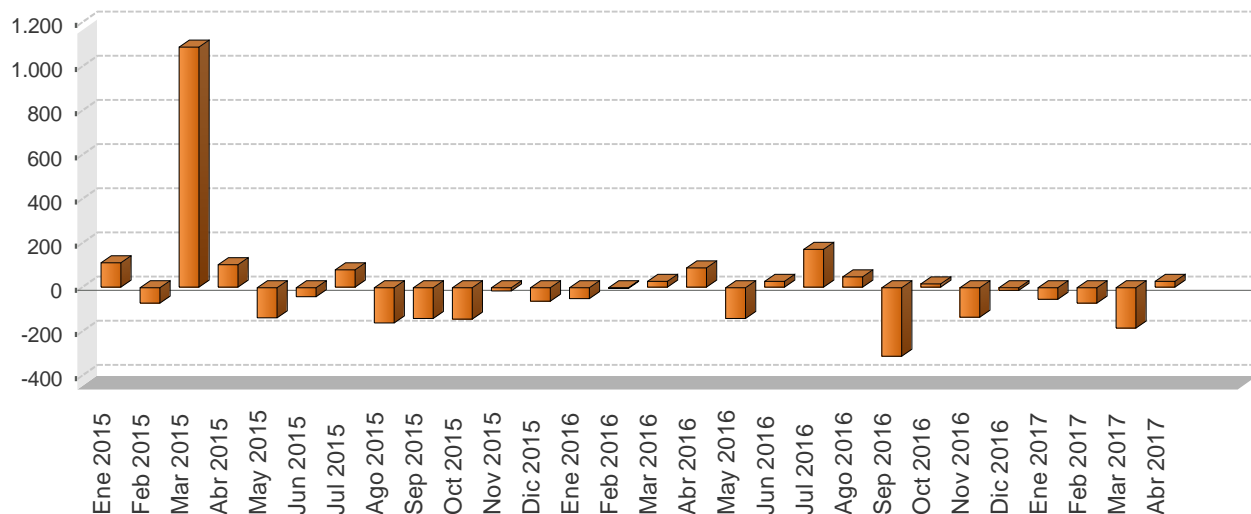
^{1/} Capital neto: desembolsos, amortizaciones e intereses de la deuda externa del sector privado.

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



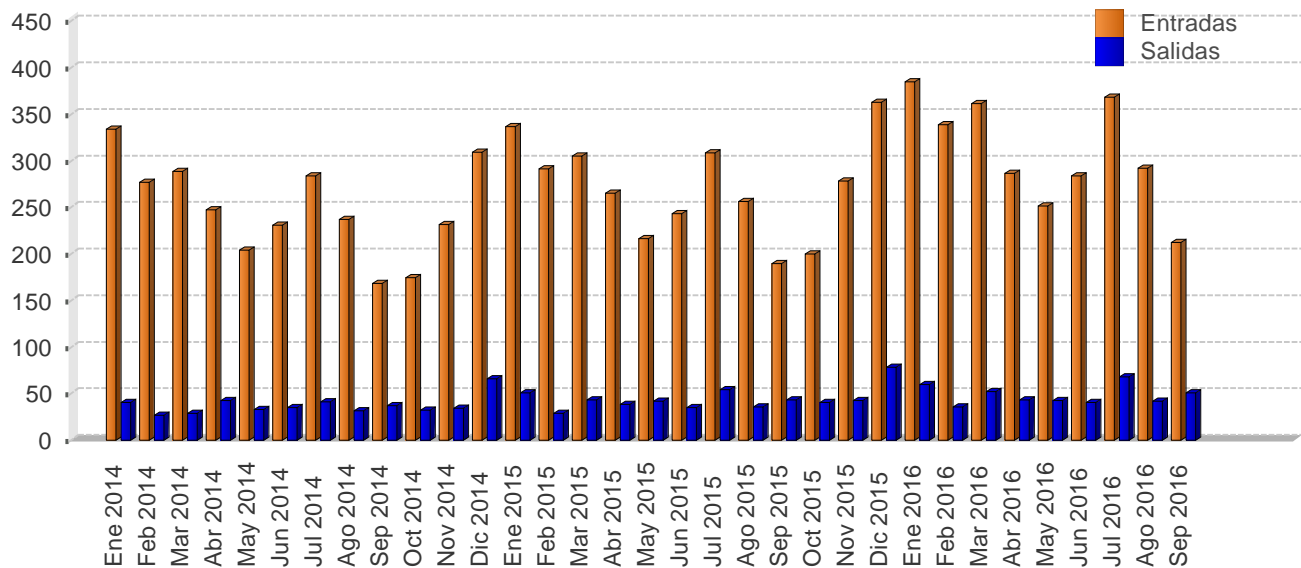
Periodo	Reservas Internacionales Netas (RIN)	Meses de importación financiados con RIN	RIN respecto a la base monetaria restringida	RIN respecto a la base monetaria ampliada	RIN/PIB
Ene 2015	7.323,7	6,5	1,9	1,7	13,3
Feb 2015	7.255,1	6,4	1,9	1,8	13,1
Mar 2015	8.341,9	7,4	2,1	2,0	15,0
Abr 2015	8.444,2	7,5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

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 abril de 2017, la variación del Índice de precios al consumidor (IPC) fue 0,15%¹. Con este resultado, la tasa de inflación acumulada en el primer cuatrimestre alcanzó 0,7% y la interanual 1,6%. Durante este lapso mantuvo el comportamiento al alza observado a partir del segundo semestre del año pasado; aunque continúa por debajo del límite inferior del rango meta (3%±1p.p.) y es congruente con lo previsto en la programación macroeconómica.

Por su parte, la inflación subyacente², indicador que busca identificar las tendencias inflacionarias de mediano plazo y sobre las cuales la política monetaria puede actuar, desde el segundo semestre de 2016 también presenta una trayectoria creciente, alcanzando en abril una variación interanual de 1,4% (0,1% en junio de 2016).

En lo que respecta a las expectativas de inflación³, su valor medio en abril fue 3,7% (3,9% en marzo), con este resultado cumplió 25 meses consecutivos dentro del rango objetivo de inflación; sin embargo, en el último año su valor medio tendió a anclarse en torno al límite superior de ese rango y su valor modal aumentó de 3,0% a 4,0%.

Por otra parte, el Índice de Precios al Productor de la Manufactura (IPP-MAN) aumento en 0,4% en abril, con que su variación interanual fue 1,8% (-1,9% un año atrás). Al igual que los indicadores de precios al consumidor su comportamiento se aceleró, en este caso desde noviembre de 2016.

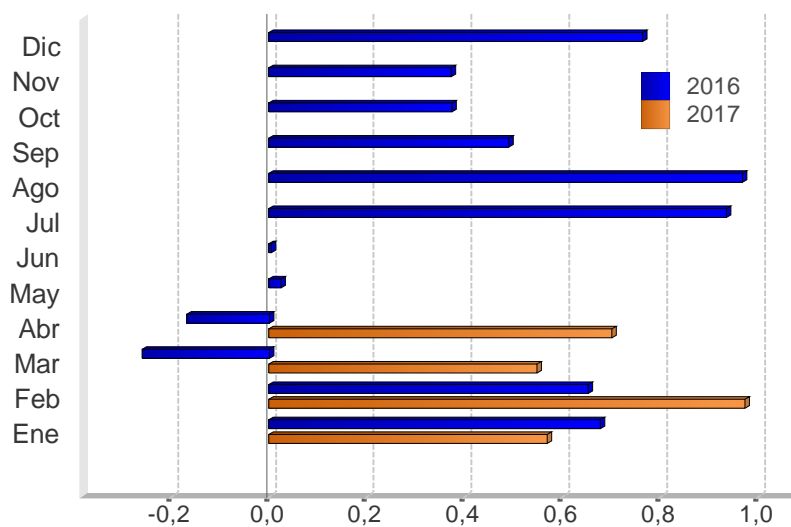
Por último de manera prospectiva, los determinantes de largo plazo de la inflación (agregados monetarios y crediticios) evolucionan de manera congruente con lo previsto en la programación macroeconómica; mientras que los de corto plazo (holgura en la capacidad de producción y expectativas inflacionarias), anticipan presiones inflacionarias. Lo anterior aunado a un mayor impacto de la inflación importada, llevan a estimar el retorno gradual de la inflación al rango meta en el segundo semestre del año en curso.

¹ En abril los bienes y servicios que mostraron mayor efecto positivo en la variación mensual fueron: electricidad, automóvil y paquetes turísticos. Por su parte, los precios de tomate, cebolla y gas licuado 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.

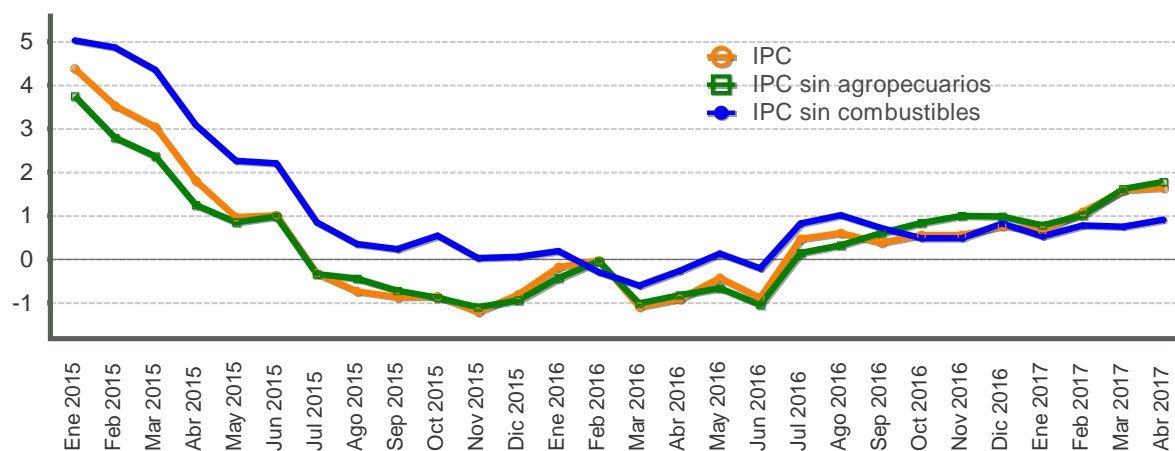
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
-Tasa de variación acumulada en porcentajes-



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

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

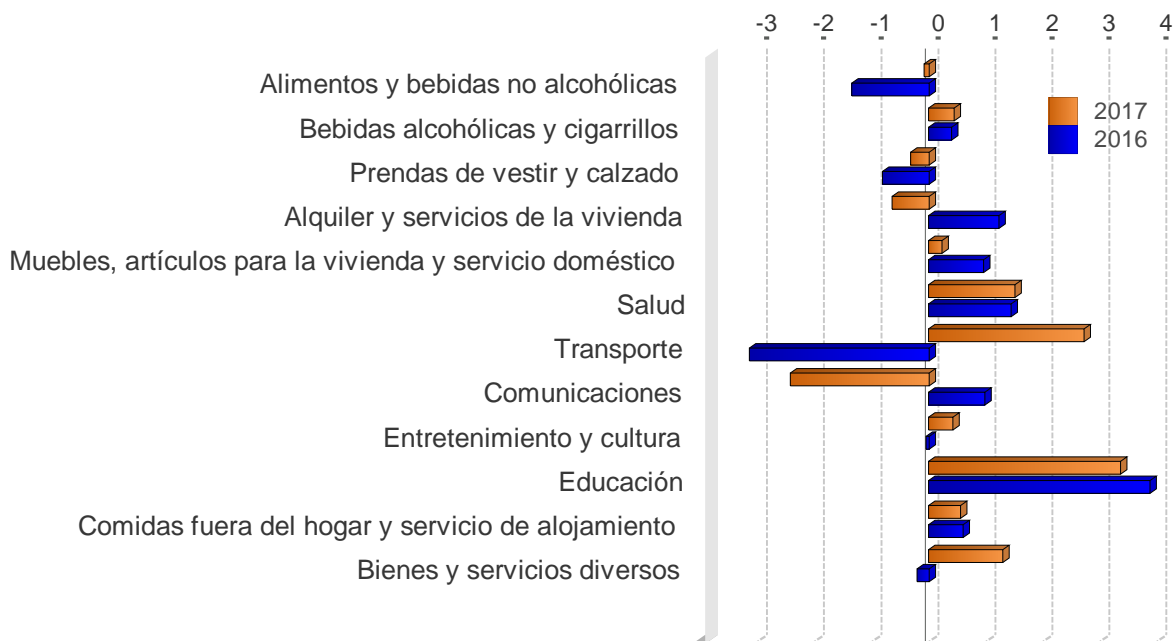
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC): IPC SIN AGROPECUARIOS e IPC SIN COMBUSTIBLES
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



Mes	IPC			IPC sin agropecuarios			IPC sin combustible		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
Ene	4,4	-0,2	0,7	3,8	-0,4	0,8	5,0	0,2	0,5
Feb	3,5	-0,0	1,1	2,8	-0,0	1,0	4,9	-0,3	0,8
Mar	3,0	-1,1	1,6	2,4	-1,0	1,6	4,4	-0,6	0,7
Abr	1,8	-0,9	1,6	1,3	-0,8	1,8	3,1	-0,3	0,9
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.

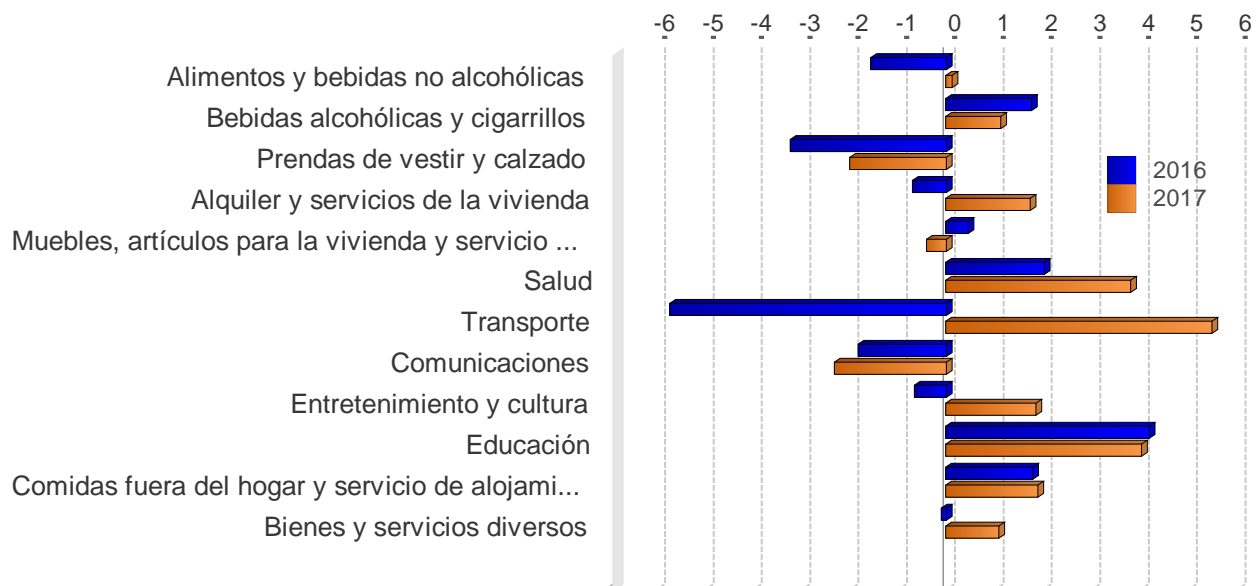
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
-Tasa de variación acumulada en porcentajes, a Abr. de cada año-



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

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

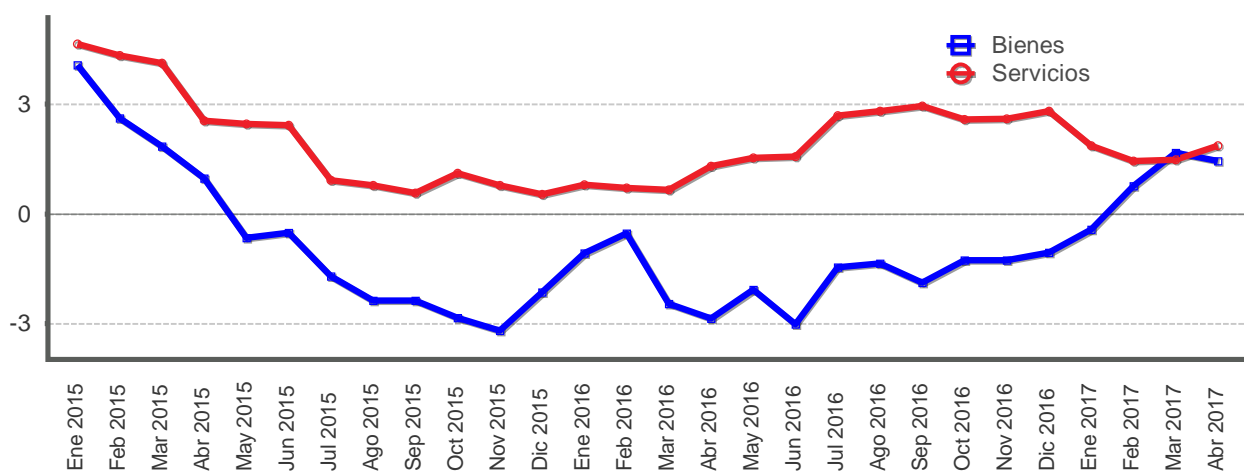
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes, a Abr. de cada año-



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

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

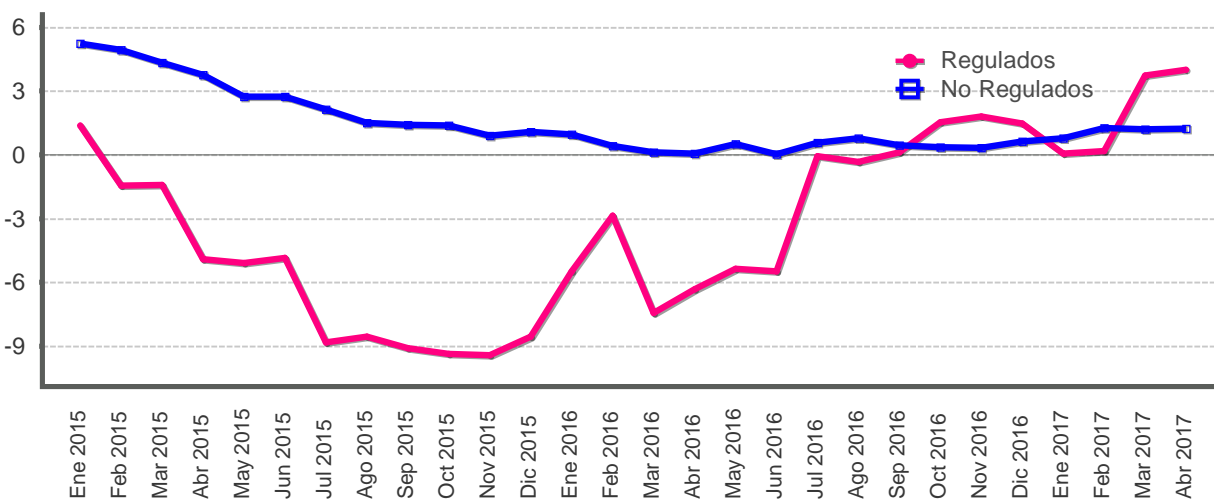
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: BIENES Y SERVICIOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

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

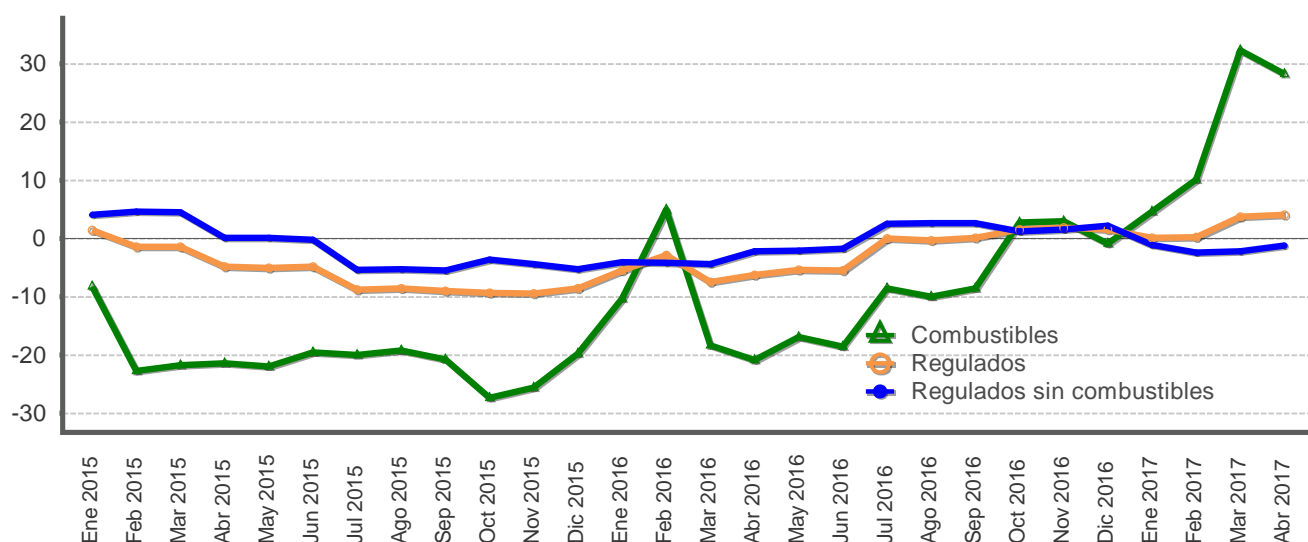
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS Y NO REGULADOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

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

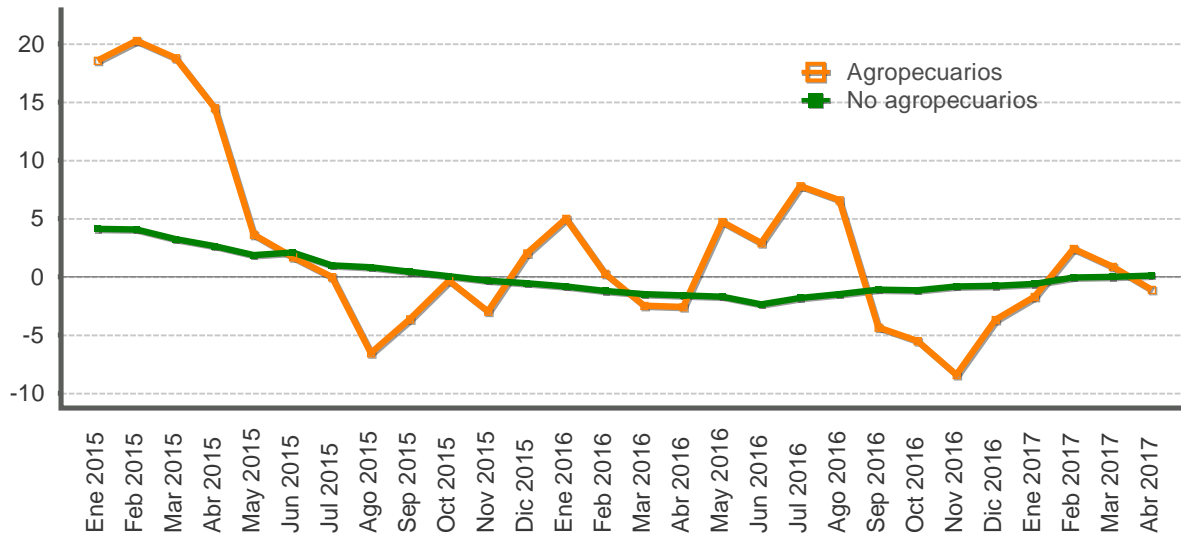
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS, COMBUSTIBLES Y REGULADOS SIN COMBUSTIBLES
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

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

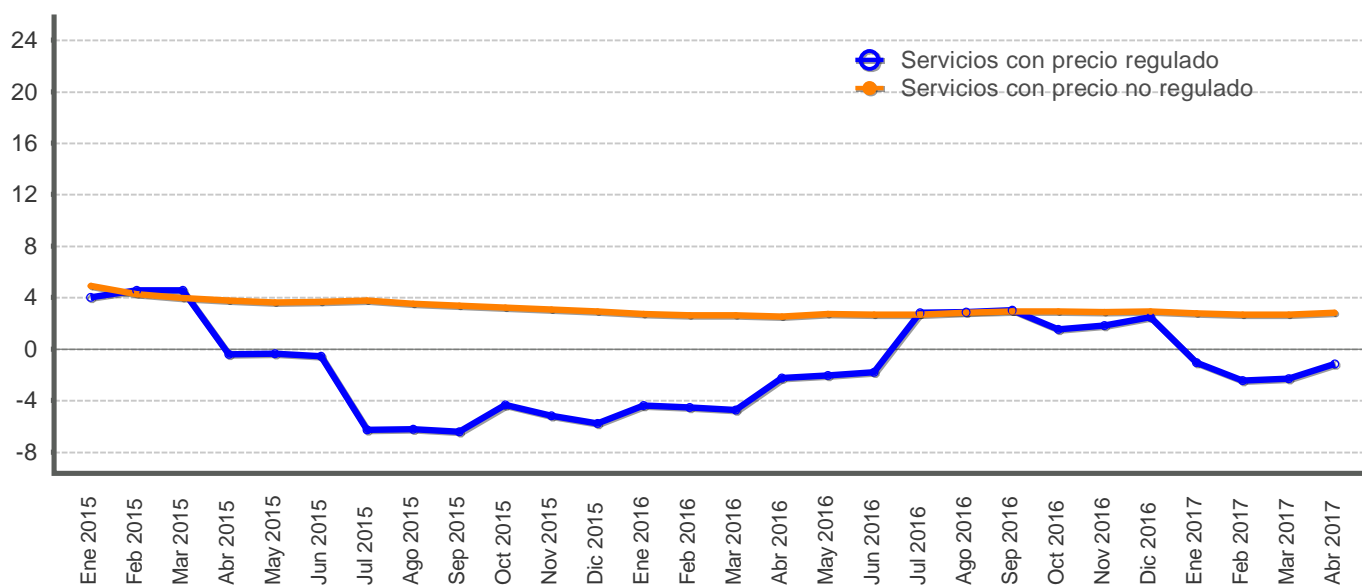
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR NO REGULADOS: AGROPECUARIOS Y NO AGROPECUARIOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

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

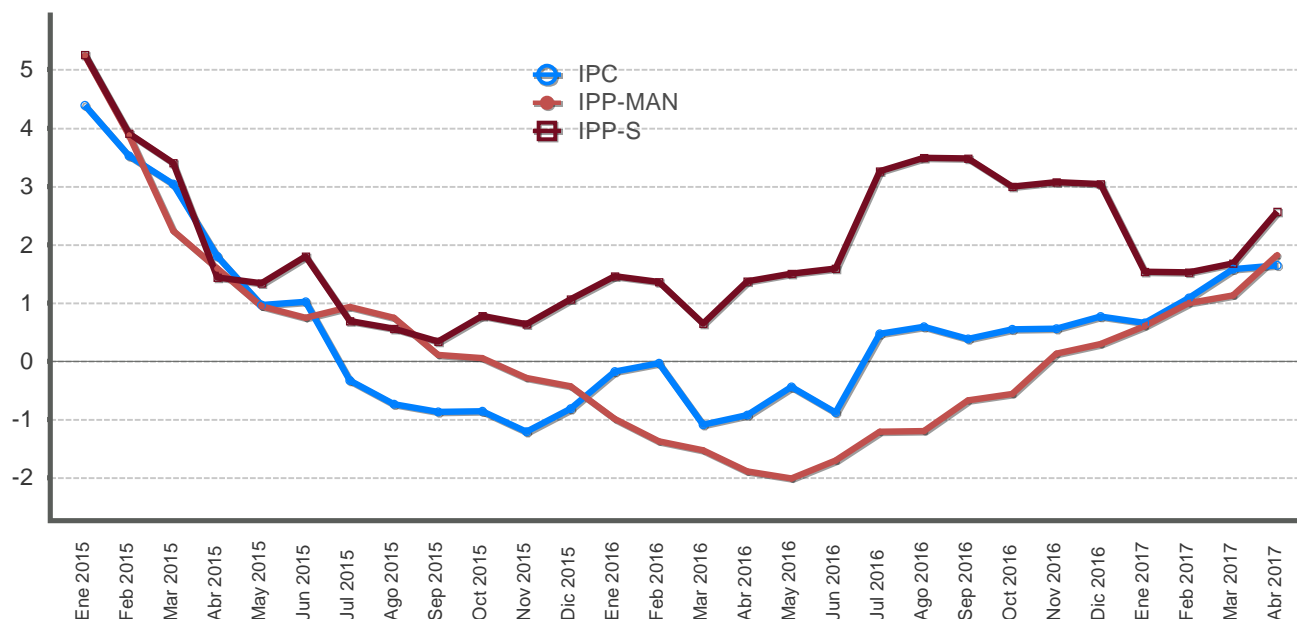
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR DE SERVICIOS: REGULADOS Y NO REGULADOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

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

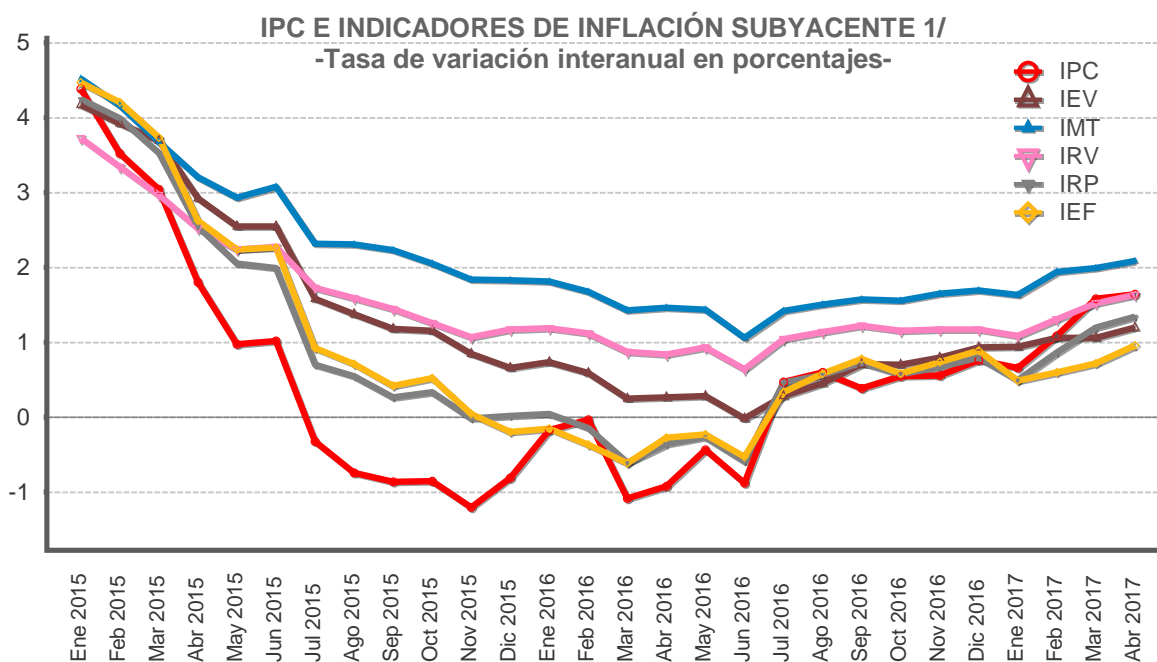
**ÍNDICES DE PRECIOS: CONSUMIDOR (IPC), PRODUCTOR DE LA MANUFACTURA (IPP-MAN)
Y PRODUCTOR DE SERVICIOS (IPP-S)**
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



Mes	IPC			IPP-MAN			IPP-S		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
Ene	4,4	-0,2	0,7	5,3	-1,0	0,6	5,3	1,5	1,5
Feb	3,5	-0,0	1,1	3,9	-1,4	1,0	3,9	1,4	1,5
Mar	3,0	-1,1	1,6	2,2	-1,5	1,1	3,4	0,6	1,7
Abr	1,8	-0,9	1,6	1,6	-1,9	1,8	1,4	1,4	2,6
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.



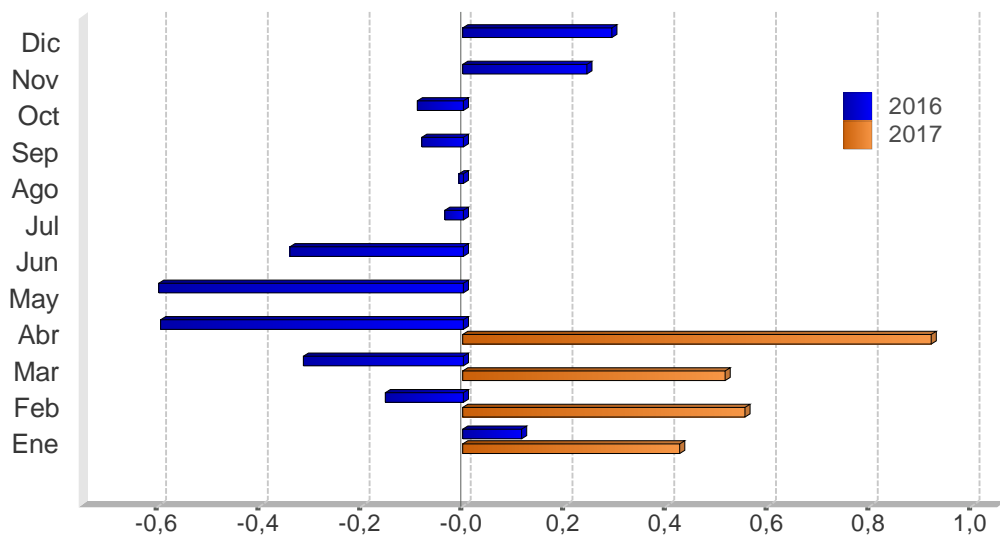
Mes	IPC			IEV			IMT			IRV			IRP			IEF		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
Ene	4,4	-0,2	0,7	4,2	0,7	0,9	4,5	1,8	1,6	3,7	1,2	1,1	4,3	0,0	0,5	4,5	-0,1	0,5
Feb	3,5	-0,0	1,1	3,9	0,6	1,1	4,2	1,7	1,9	3,3	1,1	1,3	4,0	-0,1	0,9	4,2	-0,4	0,6
Mar	3,0	-1,1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

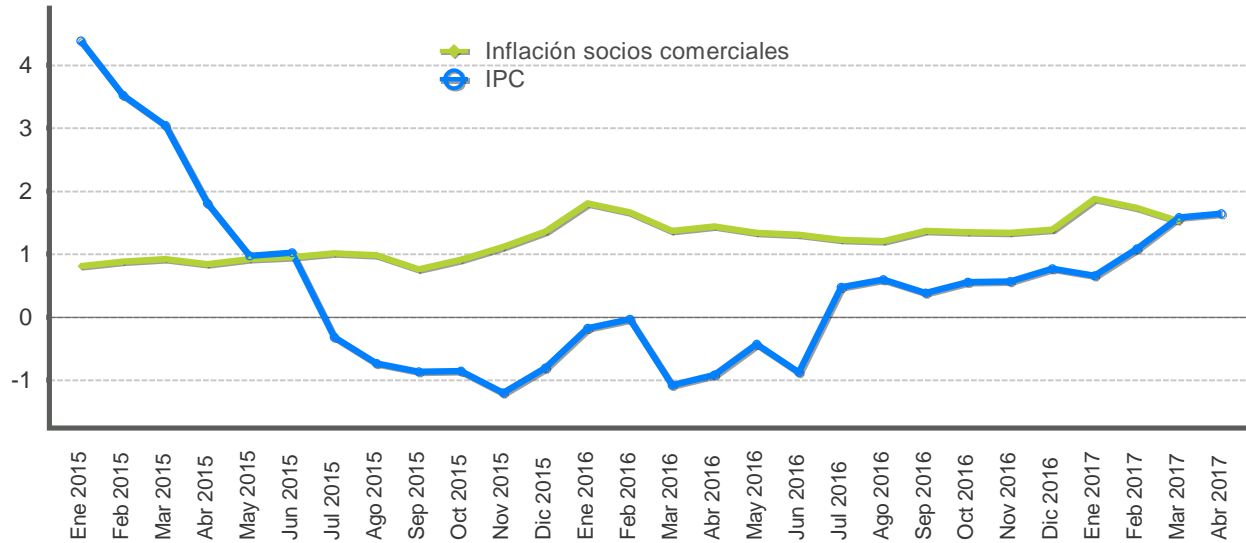


Mes	2015	2016	2017
Ene	0,7	0,1	0,4
Feb	0,8	-0,2	0,6
Mar	0,8	-0,3	0,5
Abr	0,9	-0,6	0,9
May	1,0	-0,6	
Jun	0,9	-0,3	
Jul	0,8	-0,0	
Ago	0,8	-0,0	
Sep	0,2	-0,1	
Oct	0,0	-0,1	
Nov	-0,3	0,2	
Dic	-0,4	0,3	

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

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



Mes	IPC			Inflación socios comerciales		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
Ene	4,4	-0,2	0,7	0,8	1,8	1,9
Feb	3,5	-0,0	1,1	0,9	1,7	1,7
Mar	3,0	-1,1	1,6	0,9	1,4	1,5
Abr	1,8	-0,9	1,6	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 economía internacional

La economía de Estados Unidos creció a una tasa anualizada de 0,7% en el I trim-17 (2,1% en IV trim-16), según datos preliminares del Departamento de Comercio. Este menor crecimiento obedeció, principalmente, a la desaceleración en el gasto de los consumidores (que representa dos tercios de la actividad económica) que aumentó 0,3%, lo que contrasta con el 3,5% observado en los últimos tres meses de 2016.

Por su parte, en abril la tasa de desempleo de ese país se ubicó en 4,4%, su nivel más bajo en los últimos 10 años; por de la creación de 211.000 nuevos puestos de trabajo no agrícola (79.000 en marzo). Dado lo anterior y considerando que la inflación se encuentra cerca del valor meta y que la desaceleración de la actividad económica observada en el I trim-17 es transitoria, el Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal dispuso mantener sin cambios la tasa de interés de fondos federales [0,75%-1,0%].

Según estimación preliminar de Eurostat, el nivel de precios de la Zona del euro, medido por el Índice de Precios al Consumidor (IPC), registró en abril una variación interanual de 1,9% (1,5% en marzo), resultado del aumento en los precios de energía (7,5%). El Banco Central Europeo (BCE), acorde con su meta de inflación (2,0%), decidió mantener en 0,25% la tasa de interés de la facilidad marginal de crédito y -0,4% la tasa de facilidad de depósito. Además, decidió continuar con la compra de bonos de gobierno de los países miembros por €60.000 millones mensuales hasta diciembre de 2017.

El Índice de Precios de Consumo (IPC) de Japón mostró en marzo una variación interanual de 0,2%, cifra que se ubicó por debajo de la meta (2,0%) del Banco de Japón. Debido a lo anterior, el Consejo de política monetaria de este banco decidió mantener la tasa de depósito en -0,1% y seguir adelante con las compras de bonos por ¥80.000 millones al año.

El precio promedio de contado del barril de petróleo WTI¹ cerró en abril en EUA\$51,1, que representó un aumento de 3,0% respecto a la cotización media de marzo. Los precios de los contratos a futuro con entrega en julio y setiembre de 2017 aumentaron, en promedio, a EUA\$52,0 por barril (desde EUA\$51 el mes previo). Estos resultados obedecieron a la caída en las reservas de crudo en los Estados Unidos y a la menor oferta por parte de los países miembros de la Organización de Países Exportadores de Petróleo².

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

² Datos de Bloomberg al 08/05/17.

INDICADORES DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL (porcentajes)

Producto Interno Bruto Real (Tasas de variación anual)

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

Índice de Precios al Consumidor (Tasa de variación interanual)

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

Tasas de Interés Internacionales

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

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

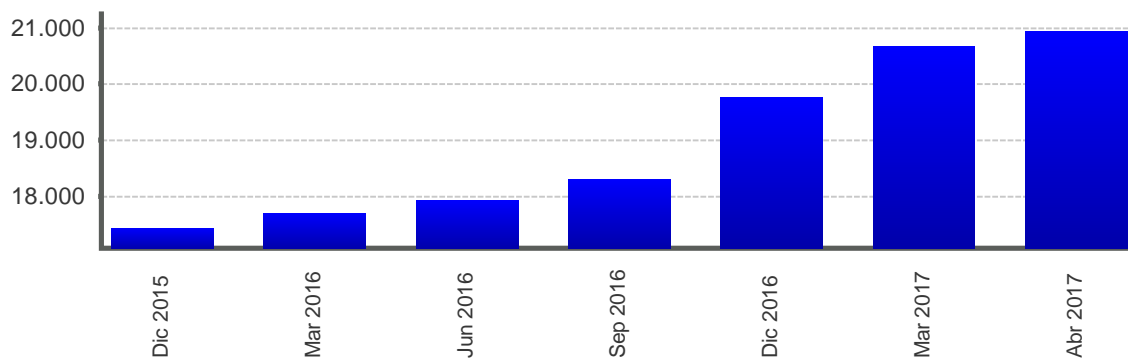
2/ IPC: Para Estados Unidos se muestra la serie del IPC sin desestacionalizar.

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

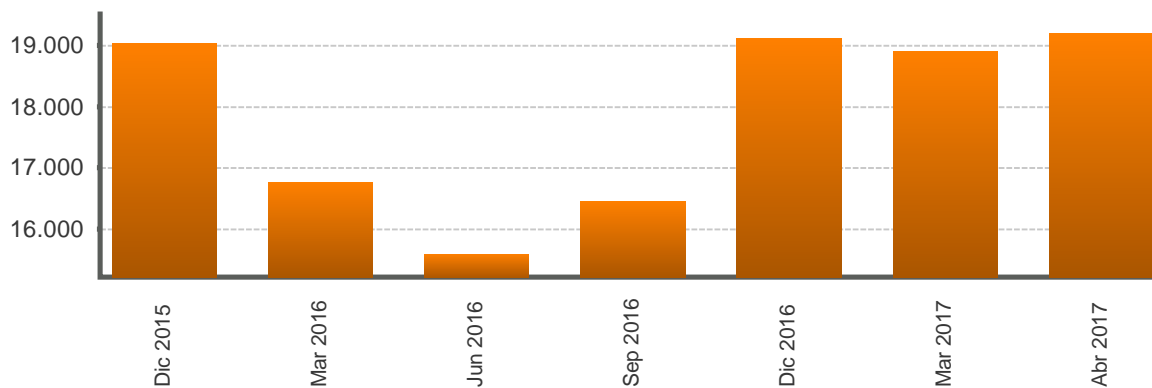
ÍNDICES BURSÁTILES INTERNACIONALES

DOW JONES - Nueva York



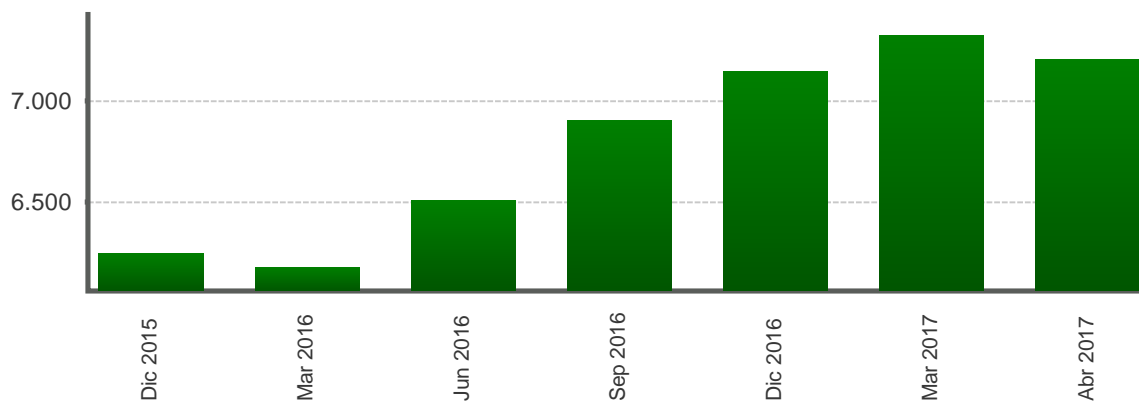
AI Nivel Variación
30/04/2017 20.940,51 277,29 ↑

NIKKEY - Tokio



AI Nivel Variación
30/04/2017 19.196,74 287,48 ↑

FTSE - Londres



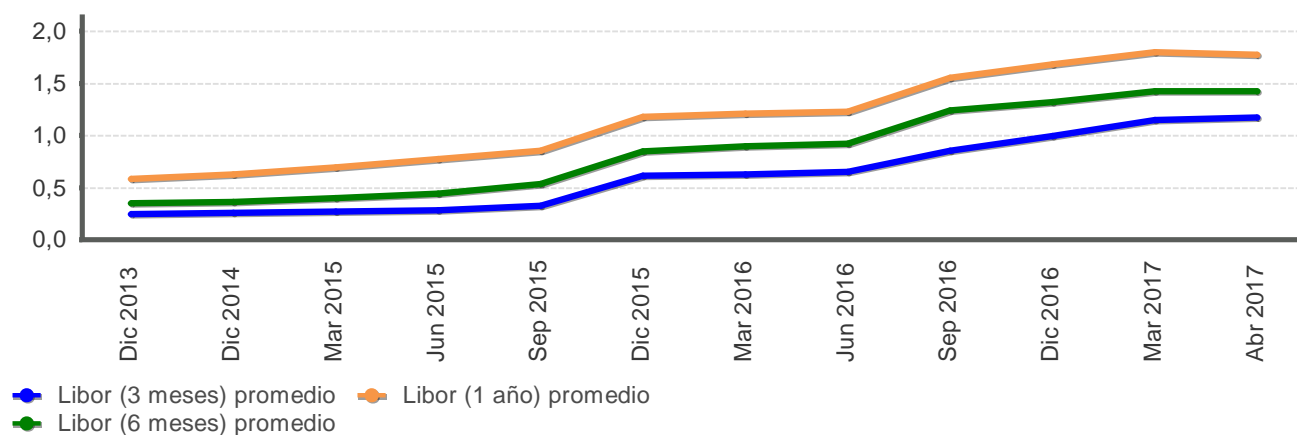
AI Nivel Variación
30/04/2017 7.203,94 -118,98 ↓

1/ Cifras al 30 de abril de 2017.

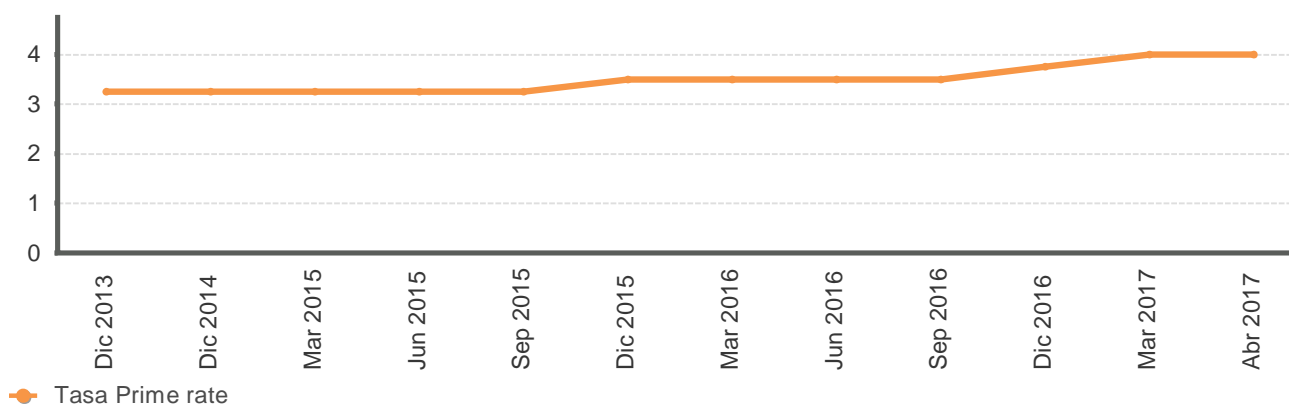
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica con base en información de Bloomberg.

TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES -en porcentajes-

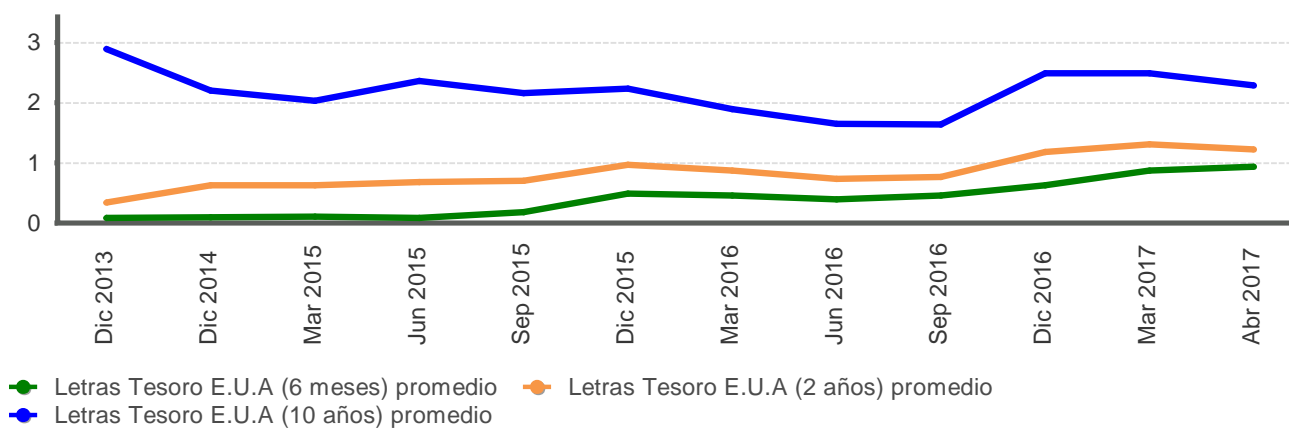
TASA LIBOR



TASA PRIME RATE

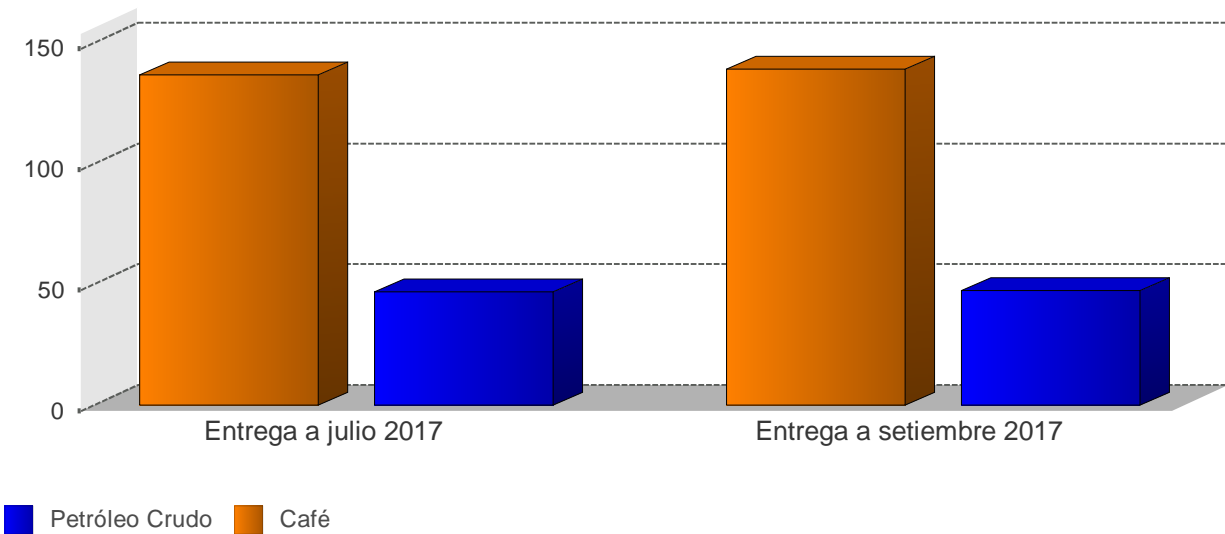


LETRAS DEL TESORO EUA



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 julio 2017	46,8	136,9
Entrega a setiembre 2017	47,5	139,2

1/ Cotizaciones en el Mercado de Nueva York al 08/05/2017
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR