

---

# **INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA**

División Económica  
Octubre, 2017

**INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA  
OCTUBRE 2017**

**CONTENIDO**

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

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

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

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

---

La serie de tendencia ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) presentó en agosto de 2017, una variación interanual de 3,2%, menor en 0,5 puntos porcentuales (p.p.) a la observada en igual periodo del año previo; por su parte, el crecimiento medio se ubicó en 3,9%.

De acuerdo con la serie de la tendencia ciclo, salvo las industrias de construcción y de minas y canteras, todas las actividades económicas presentaron variaciones interanuales positivas en agosto de 2017, destacando en los servicios:

- Las actividades profesionales, científicas, técnicas, administrativas y servicios de apoyo crecieron a una tasa de 6,9%, en especial, las de consultoría en gestión financiera, recursos humanos, comercialización, oficinas principales y afines y, los servicios de publicidad<sup>2</sup>.
- La actividad financiera y de seguros presentó una variación interanual de 7,3%, menor en 4,1 p.p. a lo observado en igual periodo del año previo. En este crecimiento contribuyó principalmente, la expansión del crédito en moneda nacional para consumo, vivienda y servicios, así como la mayor captación de ahorro de los hogares y empresas privadas en las sociedades de depósito. Adicionalmente, en menor medida, influyó el aumento en los ingresos por comisiones relacionadas con el uso de tarjetas de crédito.
- El servicio de transporte y almacenamiento mostró un crecimiento interanual de 5,7%, por la evolución de los servicios vinculados al comercio exterior (movilización de mercancías y servicios complementarios de almacenamiento) y, en menor medida, por los de transporte público por carretera (autobuses y taxis).
- Las actividades de enseñanza, salud humana y asistencia social mostraron una variación interanual de 2,6%, asociada al aumento en el empleo, tanto para servicios de enseñanza como salud.
- La actividad comercial creció 2,9% interanual, destacando la mayor comercialización de aparatos eléctricos del hogar, productos alimenticios y textiles. En contraste, el grupo de vehículos presenta variaciones negativas desde el mes de junio, lo cual se estima podría estar asociado a la expectativa de incremento en las tasas de interés y la evolución del tipo de cambio.

---

<sup>1</sup> Los datos básicos para el cálculo del indicador están sujetos a revisión por parte de las empresas informantes, por tanto cambios asociados a la actualización de la información afectarían tanto la tendencia ciclo como las tasas de variación de la serie. En particular, en agosto se realizaron ajustes a la información básica de la industria de la construcción, la cual fue revisada a la baja con base en los resultados de la Encuesta Trimestral de Avance de Proyectos de Construcción con Destino Privado.

<sup>2</sup> En tanto, las actividades de arquitectura e ingeniería y, de investigación científica y desarrollo presentaron variaciones negativas este mes.

La industria manufacturera creció a una tasa interanual de 4,0%, impulsada por la mayor actividad productiva de las empresas adscritas a regímenes especiales de comercio, en especial, las productoras de implementos médicos y, en menor medida, por la fabricación de concentrados para la preparación de bebidas gaseosas y la fabricación de productos farmacéuticos.

La actividad agropecuaria registró una variación de 4,4%, básicamente por el dinamismo en la producción orientada al mercado externo, en particular de piña y banano.

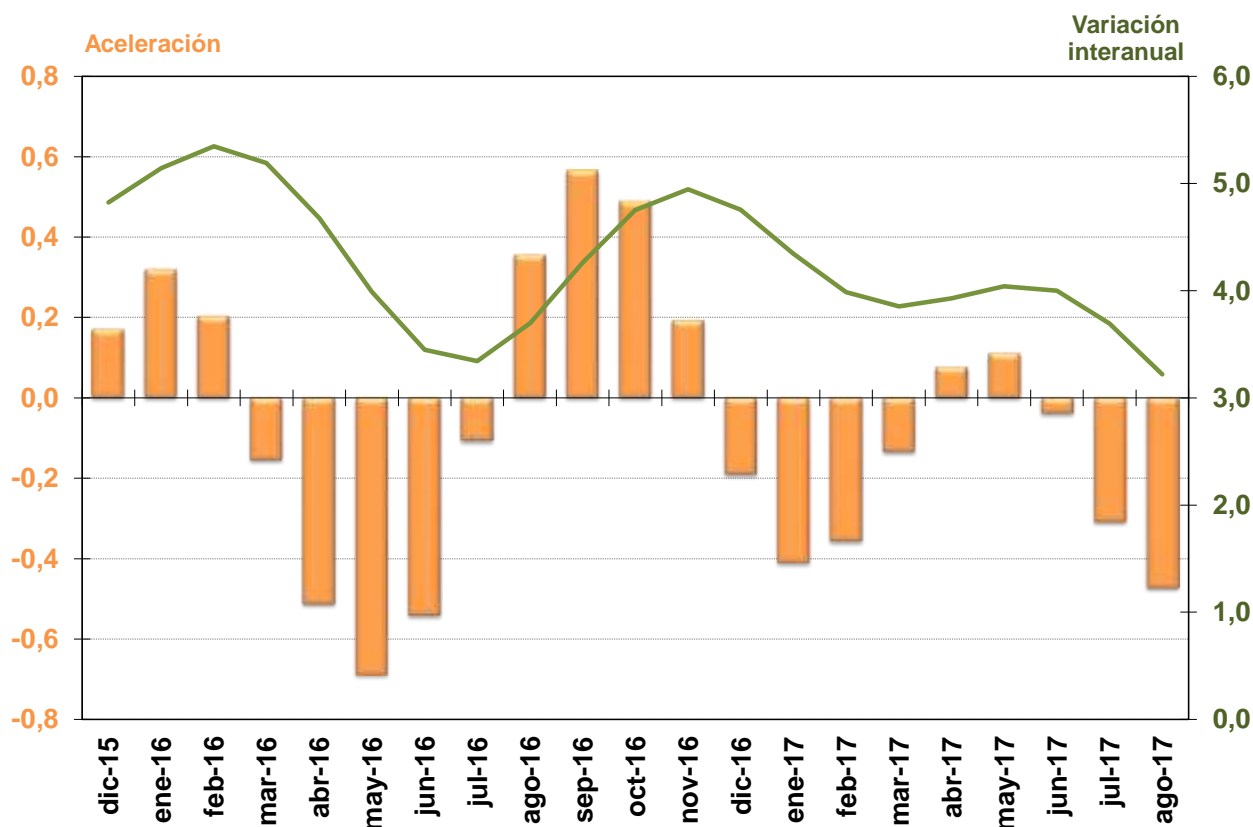
La industria de la construcción se contrajo 13%, debido a la reducción en la construcción con destino privado (-29,4%), caída que fue atenuada por el crecimiento en la construcción con destino público (18,7%).

En la construcción con destino privado, la edificación de obras residenciales disminuyó 30,1%, las edificaciones no residenciales 22,3% y los otros tipos de construcción 18,8%. Los resultados de la Encuesta Trimestral de Avance de Proyectos de Construcción con Destino Privado mostraron el aumento de 52% en la cantidad de metros cuadrados no iniciados y la disminución en el ritmo de construcción (menos metros terminados y en proceso constructivo).

El resultado señalado para la construcción con destino público se asoció a la mayor ejecución en proyectos de infraestructura vial, avances en las obras de la Terminal de Contenedores de Moín, sistemas de abastecimiento de agua potable y alcantarillado sanitario y edificaciones para la educación.

Finalmente, el número de asegurados de la empresa privada, registrados en la Caja Costarricense del Seguro Social, aumentó en julio de 30.729 personas con respecto a igual mes del 2016 (variación interanual de 3,3%), principalmente en las actividades comercio, inmobiliarias, alquiler y construcción.

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



	Serie Original (SO)	Tasa interanual <sup>1/</sup> (SO)	Serie Tendencia Ciclo (TC)	Tasa interanual <sup>1/</sup> (TC)	Aceleración <sup>2/</sup>	Tasa media anual <sup>3/</sup>	Variación últimos 12 meses <sup>4/</sup>
dic-15	115,8	2,6	112,1	4,8	0,2	4,8	4,8
ene-16	114,8	5,5	112,6	5,1	0,3	5,1	4,9
feb-16	113,8	6,7	113,2	5,3	0,2	5,2	5,0
mar-16	115,3	3,8	113,6	5,2	-0,2	5,2	5,1
abr-16	111,4	6,5	113,9	4,7	-0,5	5,1	5,2
may-16	113,5	4,5	114,0	4,0	-0,7	4,9	5,1
jun-16	111,2	2,9	114,3	3,4	-0,5	4,6	4,9
jul-16	111,9	2,5	114,8	3,3	-0,1	4,4	4,7
ago-16	111,0	2,1	115,4	3,7	0,4	4,3	4,5
sep-16	117,0	6,9	116,1	4,3	0,6	4,3	4,4
oct-16	118,2	3,6	116,7	4,8	0,5	4,4	4,4
nov-16	121,3	7,0	117,2	4,9	0,2	4,4	4,5
dic-16	122,8	6,0	117,4	4,8	-0,2	4,5	4,5
ene-17	118,8	3,5	117,5	4,3	-0,4	4,3	4,4
feb-17	116,7	2,5	117,7	4,0	-0,4	4,2	4,3
mar-17	121,8	5,6	118,0	3,9	-0,1	4,1	4,2
abr-17	114,0	2,3	118,3	3,9	0,1	4,0	4,1
may-17	118,1	4,1	118,6	4,0	0,1	4,0	4,1
jun-17	117,1	5,3	118,9	4,0	0,0	4,0	4,2
jul-17	115,9	3,6	119,0	3,7	-0,3	4,0	4,2
ago-17	114,2	2,8	119,1	3,2	-0,5	3,9	4,1

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

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

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.



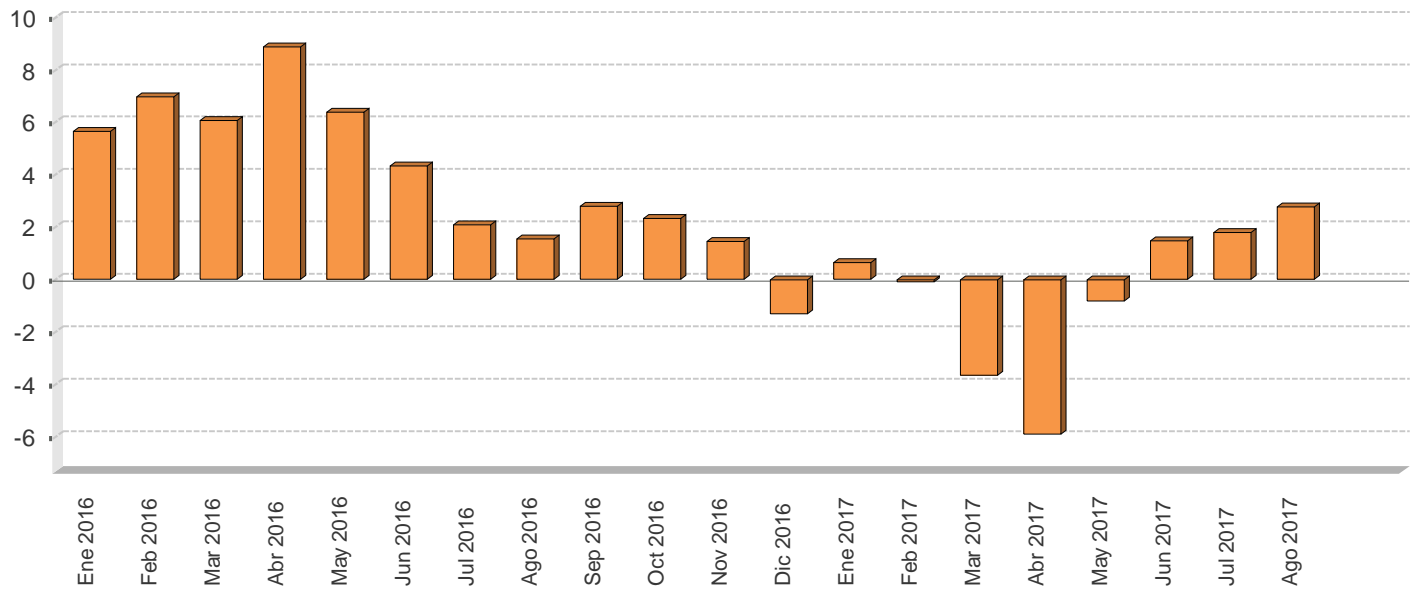
**ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (Tendencia Ciclo TC)  
TASAS DE VARIACIÓN MEDIA**

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

## VENTAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA - Variación interanual (%) -



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

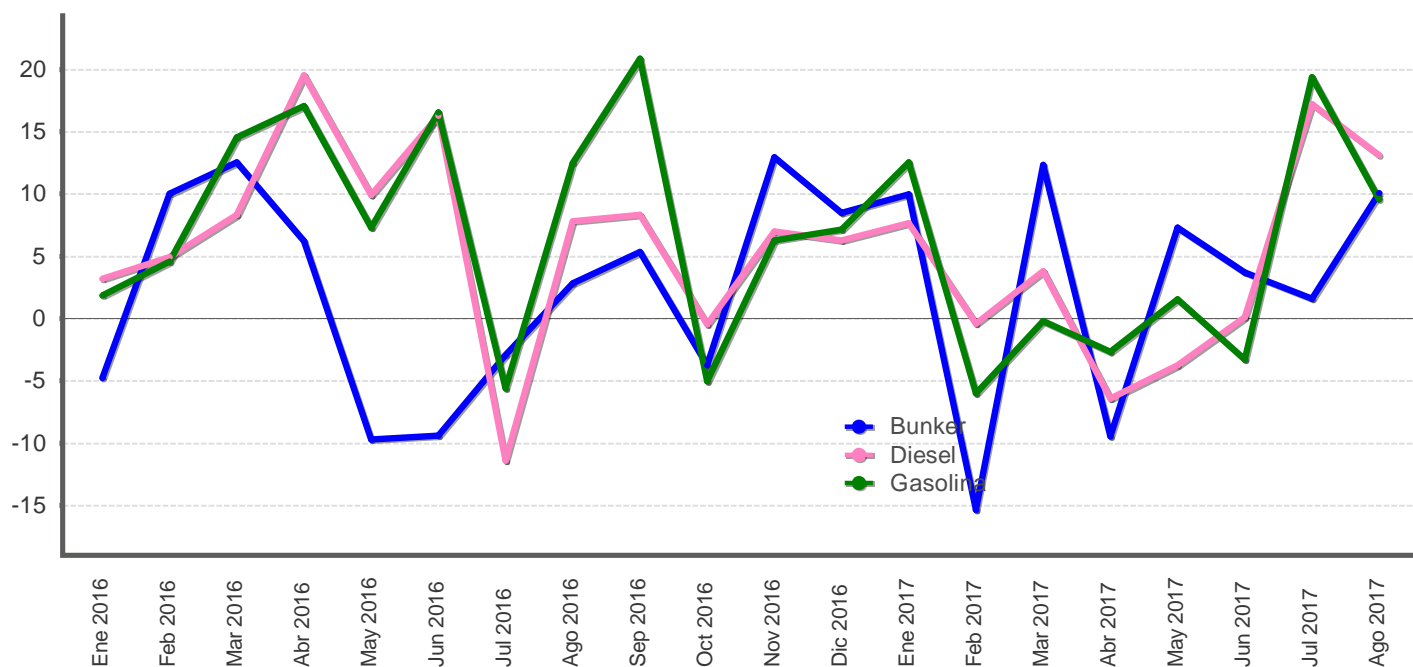
Mes/Año	Megawatts					Variación interanual					Variación últimos tres meses
	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Total
Ene 2016	316.076,0	281.803,0	182.384,0	21.249,0	801.512,0	4,8	6,0	7,4	-1,4	5,6	1,4
Feb 2016	305.582,0	283.239,0	187.403,0	19.869,0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

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
Abr 2017	667.664,9	634.593,3	60.163,5	-2,7	-6,4	-9,5	-5,3	2,8	1,4
May 2017	655.906,9	663.430,3	61.019,3	1,5	-3,7	7,3	2,5	4,9	8,5
Jun 2017	672.832,4	658.321,3	57.885,0	-3,3	0,1	3,7	1,9	-2,7	-4,3
Jul 2017	681.341,8	634.256,2	50.950,4	19,4	17,2	1,6	2,7	-2,1	-8,5
Ago 2017	719.347,5	697.564,9	55.991,6	9,6	13,1	10,1	1,4	-2,4	-14,3

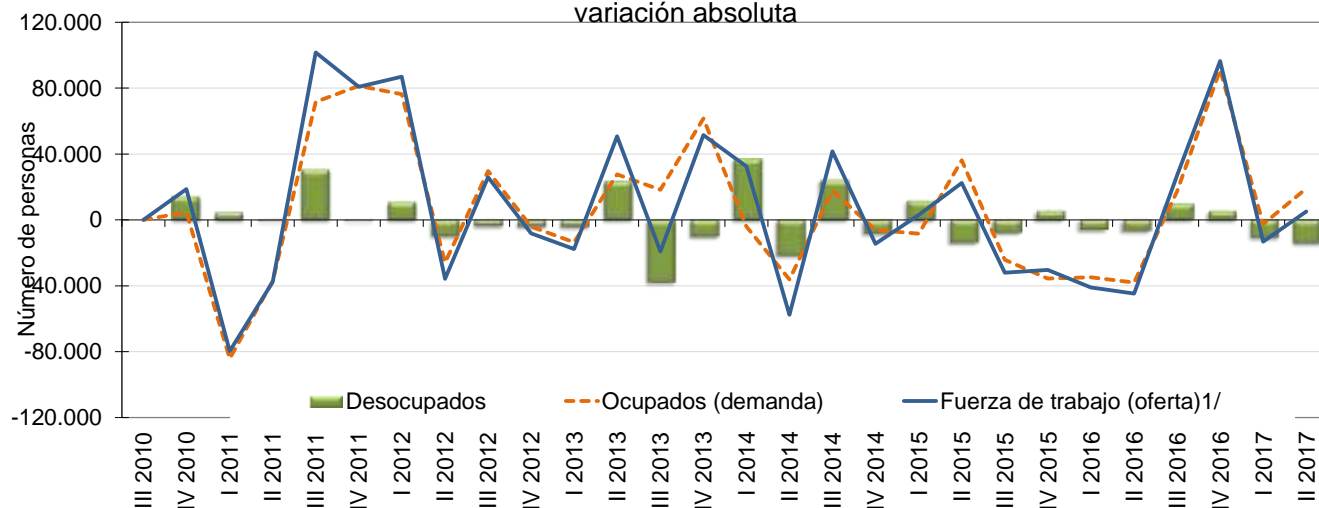
1/ Las ventas de barriles de combustible no incluyen el utilizado para la generación de energía térmica.

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

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

INDICADORES DEL MERCADO LABORAL

MERCADO DE TRABAJO  
variación absoluta



OFERTA Y DEMANDA DE TRABAJO Y DESEMPLEO

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

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

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

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

Mes	Salario (colones)			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
Ene	550.019	782.000	792.836	-6,4	31,3	28,5	-22,7	42,2	1,4
Feb	550.850	575.003	591.714	0,2	-26,5	-25,4	5,5	4,4	2,9
Mar	593.330	614.368	654.059	7,7	6,8	10,5	8,6	3,5	6,5
Abr	585.223	616.598	611.499	-1,4	0,4	-6,5	7,5	5,4	-0,8
May	594.811	587.727	617.217	1,6	-4,7	0,9	5,2	-1,2	5,0
Jun	570.525	590.066	614.269	-4,1	0,4	-0,5	5,8	3,4	4,1
Jul	582.186	590.674	586.032	2,0	0,1	-4,6	6,8	1,5	-0,8
Ago	574.161	592.219		-1,4	0,3		2,3	3,1	
Sep	575.162	619.359		0,2	4,6		3,2	7,7	
Oct	604.635	591.004		5,1	-4,6		3,5	-2,3	
Nov	574.554	591.618		-5,0	0,1		3,7	3,0	
Dic	595.534	617.092		3,7	4,3		1,4	3,6	
<b>PROMEDIO</b>	<b>579.249</b>	<b>613.977</b>	<b>638.232</b>	<b>0,2</b>	<b>1,0</b>	<b>0,4</b>	<b>2,6</b>	<b>6,2</b>	<b>2,6</b>

Mes	Salario real			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
Ene	321.950	458.525	461.850	-6,4	30,4	27,8	-25,9	42,4	0,7
Feb	322.966	337.235	343.310	0,3	-26,5	-25,7	1,9	4,4	1,8
Mar	347.363	363.624	381.088	7,6	7,8	11,0	5,4	4,7	4,8
Abr	342.877	364.610	355.747	-1,3	0,3	-6,6	5,6	6,3	-2,4
May	349.519	346.864	358.281	1,9	-4,9	0,7	4,2	-0,8	3,3
Jun	333.816	348.316	356.281	-4,5	0,4	-0,6	4,7	4,3	2,3
Jul	342.100	345.458	338.803	2,5	-0,8	-4,9	7,1	1,0	-1,9
Ago	337.682	346.250		-1,3	0,2		3,1	2,5	
Sep	339.169	363.837		0,4	5,1		4,1	7,3	
Oct	357.561	347.586		5,4	-4,5		4,4	-2,8	
Nov	339.812	347.950		-5,0	0,1		5,0	2,4	
Dic	351.561	361.521		3,5	3,9		2,2	2,8	
<b>PROMEDIO</b>	<b>340.531</b>	<b>360.981</b>	<b>370.766</b>	<b>0,3</b>	<b>1,0</b>	<b>0,2</b>	<b>1,8</b>	<b>6,2</b>	<b>1,2</b>

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

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

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

## COTIZANTES POR ACTIVIDAD ECONÓMICA SEGÚN SECTOR INSTITUCIONAL

		COTIZANTES			Variación interanual (%)		
		2016		2017	2016		2017
		Jul 2016	Dic 2016	Jul 2017	Jul 2016	Dic 2016	Jul 2017
<b>Empresa privada</b>	Total	927.782	944.746	958.511	4,0	4,1	3,3
	Agricultura ganadería caza y silvicultura	102.427	104.898	104.534	-1,1	2,1	2,1
	Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	183.634	186.305	190.482	7,9	6,0	3,7
	Construcción	59.871	55.837	62.256	5,2	4,1	4,0
	Transporte almacenamiento y comunicaciones	51.003	51.397	51.394	4,1	4,1	0,8
	Hoteles y restaurantes	56.312	58.088	57.852	5,4	3,1	2,7
	Comercio reparac vehíc autom y enser domésticos	180.083	188.629	188.668	4,2	4,5	4,8
	Manufactura	138.910	143.060	140.677	1,0	2,8	1,3
	Intermediación financiera	25.440	25.772	25.772	3,4	2,4	1,3
	Servicios sociales y de salud	20.639	20.539	21.383	4,9	4,2	3,6
	Electricidad gas y agua	3.565	3.539	3.573	9,2	5,4	0,2
	Resto	105.898	106.682	111.920	5,1	4,4	5,7
<b>Cuenta propia</b>	Total	389.446	388.406	392.129	4,4	0,9	0,7
<b>Instituciones autónomas</b>	Total	166.616	166.275	167.917	0,4	-0,2	0,8
<b>Gobierno</b>	Total	139.438	139.776	142.139	1,3	1,2	1,9
<b>Convenios especiales</b>	Total	67.683	66.094	66.857	-0,9	-2,2	-1,2
<b>Servicio doméstico</b>	Total	15.942	15.550	15.024	-0,6	-3,0	-5,8
<b>Total</b>	Total	1.706.907	1.720.847	1.742.577	3,3	2,4	2,1
<b>Total sin cuenta propia</b>		1.317.461	1.332.441	1.350.448	3,0	2,8	2,5

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

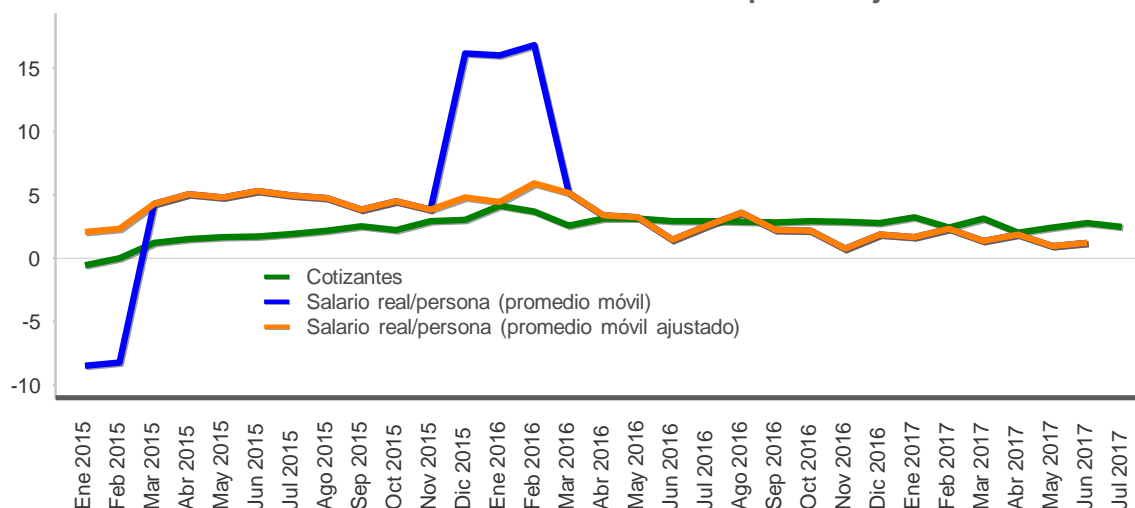
2/ Actividades empresariales: servicios de informática, investigación y desarrollo, jurídicos, contabilidad, seguridad y limpieza de edificios, entre otros.

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

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

Fuente: Departamento Gestión de la Información Económica.

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



Mes	Cotizantes			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
Ene	1.258.375	1.310.668	1.353.105	0,0	1,1	1,6	-0,5	4,2	3,2
Feb	1.268.830	1.315.583	1.347.863	0,8	0,4	-0,4	0,0	3,7	2,5
Mar	1.276.069	1.309.295	1.350.616	0,6	-0,5	0,2	1,2	2,6	3,2
Abr	1.274.034	1.314.129	1.340.759	-0,2	0,4	-0,7	1,5	3,1	2,0
May	1.275.911	1.316.336	1.348.469	0,1	0,2	0,6	1,7	3,2	2,4
Jun	1.278.064	1.315.801	1.352.498	0,2	-0,0	0,3	1,7	3,0	2,8
Jul	1.279.684	1.317.461	1.350.448	0,1	0,1	-0,2	2,0	3,0	2,5
Ago	1.281.101	1.317.980		0,1	0,0		2,2	2,9	
Sep	1.285.765	1.322.556		0,4	0,3		2,5	2,9	
Oct	1.288.184	1.326.291		0,2	0,3		2,2	3,0	
Nov	1.298.847	1.336.264		0,8	0,8		2,9	2,9	
Dic	1.296.172	1.332.441		-0,2	-0,3		3,0	2,8	
<b>PROMEDIO</b>	<b>1.280.086</b>	<b>1.319.567</b>	<b>1.349.108</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>1,7</b>	<b>3,1</b>	<b>2,7</b>

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

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

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

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

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

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

---

La balanza comercial acumuló a agosto de 2017 un déficit de EUA\$3.231,4 millones, equivalente a 5,6% del PIB (5,9% en igual periodo del año anterior). Este resultado estuvo relacionado con el mejor desempeño de las ventas externas (7,8% contra 6,3% en el mismo lapso del 2016) respecto al observado en las compras al resto del mundo (3,7% en comparación con 2,6% en 2016)<sup>1</sup>.

Como ha sido característico en lo que transcurre del año, el crecimiento de las ventas externas reflejó la mayor demanda por productos manufacturados de empresas de regímenes especiales (equipo e implementos médicos<sup>2</sup> y, lentes de contacto) y, en menor medida, banano y piña. Destacó la recuperación en las ventas de productos manufacturados de empresas del régimen definitivo<sup>3</sup>, en especial de productos de hierro, azúcar, llantas y aceite de palma.

Por destino de las exportaciones, aunque se mantiene Estados Unidos como principal mercado, Asia fue el destino más dinámico con crecimiento medio durante el periodo de 62,8%<sup>4</sup>, cuya participación relativa dentro del total exportado aumentó 1,6 p.p. En contraste, el valor de los bienes dirigidos hacia Latinoamérica se redujo 8,6%.

Por su parte, en las importaciones de bienes sobresalió la mayor factura petrolera, cuyo valor aumentó 23,2% producto del incremento en el precio del cóctel cotizado en el mercado internacional (promedio de EUA\$60,3 en 2017 contra EUA\$50,7 en 2016)<sup>5</sup> y en la cantidad de barriles (diésel, “jet fuel” y gasolina). Además, contribuyeron las adquisiciones de insumos vinculados con la industria metalúrgica y de bienes de consumo (productos farmacéuticos y alimenticios, principalmente).

---

<sup>1</sup> La revisión del Programa Macroeconómico 2017-2018 contempló un déficit comercial equivalente a 9,7% del PIB para 2017; sin embargo, la evolución observada en el precio de hidrocarburos aunada a la de la adquisición de bienes de regímenes especiales, podría eventualmente reflejarse en una brecha comercial menor a la prevista.

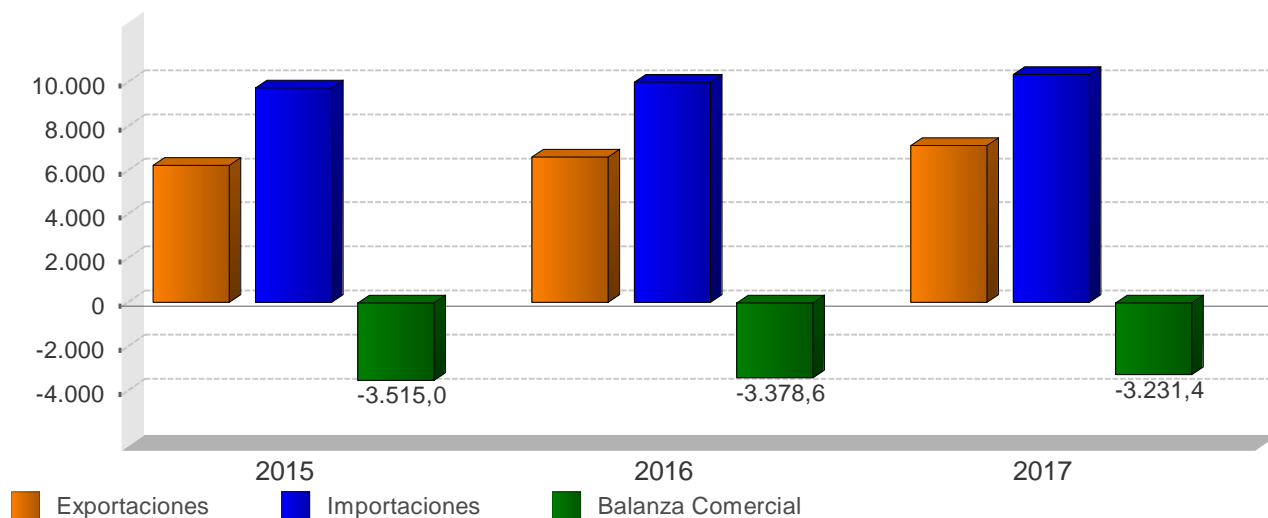
<sup>2</sup> La evolución de este grupo de productos aunque positiva ha mostrado una moderación en el crecimiento con respecto al año previo cuando alcanzó una variación media de 17,1% (contra 10,9% en el 2017). Esta situación es coherente con lo observado en la actividad manufacturera.

<sup>3</sup> En el periodo 2015-2016, hubo reducciones de 7,2% y 3,9%. Las cifras a agosto muestran un aumento de 3,3% que se concentró en los últimos tres meses.

<sup>4</sup> Los productos de mayor demanda por el mercado asiático fueron azúcar, catéteres, equipo de transfusión, implantes mamarios y prótesis oculares, madera y frutas en conserva y jugo de frutas.

<sup>5</sup> El incremento señalado se concentró en los primeros cuatro meses del año cuando alcanzó una cotización media de EUA\$61,6 que contrasta con EUA\$58,9 del periodo mayo a agosto, para variaciones de 36,2% y 4,6% respectivamente, con respecto a igual periodo del año previo.

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



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

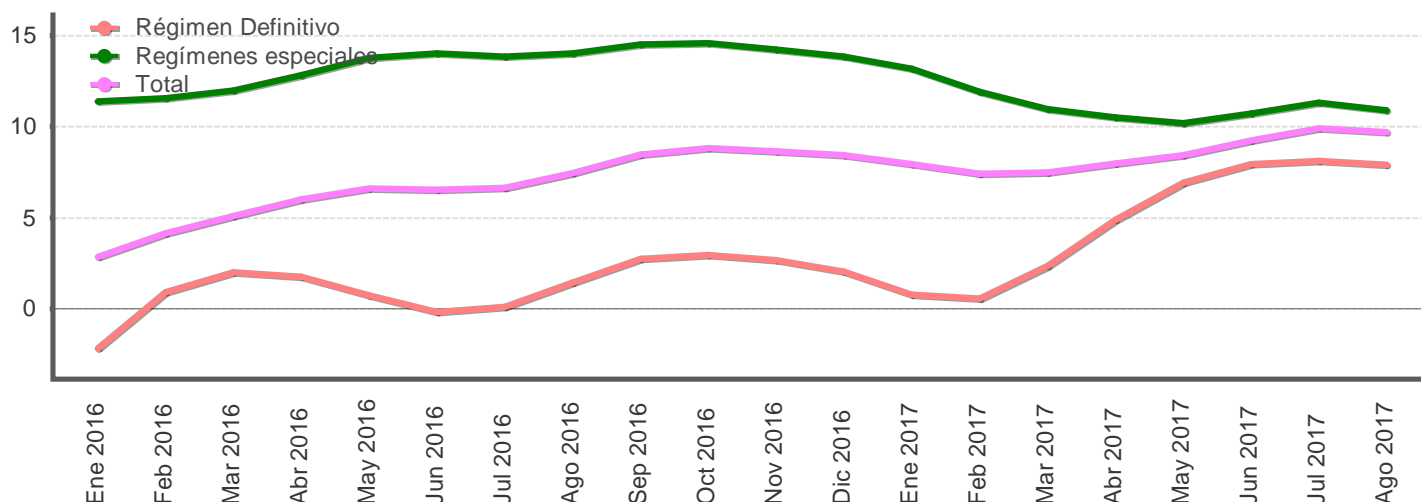
Mes	2015			2016			2017		
	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial
Ene	702,1	1.142,8	-440,7	706,9	1.161,9	-455,0	758,8	1.280,8	-522,0
Feb	744,7	1.137,1	-392,4	837,7	1.143,1	-305,4	833,6	1.205,9	-372,3
Mar	847,6	1.232,3	-384,7	842,5	1.199,9	-357,4	953,1	1.408,8	-455,7
Abr	780,8	1.245,1	-464,3	889,9	1.317,2	-427,3	898,7	1.142,6	-244,0
May	846,6	1.195,5	-348,9	945,6	1.312,0	-366,4	1.000,6	1.432,8	-432,2
Jun	814,0	1.174,8	-360,8	840,0	1.320,7	-480,7	957,6	1.342,8	-385,2
Jul	759,8	1.366,6	-606,8	777,5	1.209,6	-432,0	862,6	1.167,3	-304,6
Ago	716,4	1.232,8	-516,4	765,7	1.320,1	-554,4	854,3	1.369,7	-515,4
Sep	705,8	1.183,1	-477,3	828,7	1.266,9	-438,2	-	-	-
Oct	777,0	1.305,5	-528,6	813,1	1.266,9	-453,8	-	-	-
Nov	778,0	1.318,6	-540,6	857,8	1.432,8	-575,0	-	-	-
Dic	724,7	1.211,8	-487,2	808,9	1.325,6	-516,7	-	-	-
<b>Total</b>	<b>9.197,4</b>	<b>14.746,1</b>	<b>-5.548,7</b>	<b>9.914,3</b>	<b>15.276,6</b>	<b>-5.362,3</b>	<b>7.119,3</b>	<b>10.350,8</b>	<b>-3.231,4</b>

1/ No incluye ajuste de metodología de Balanza de Pagos

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

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

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



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

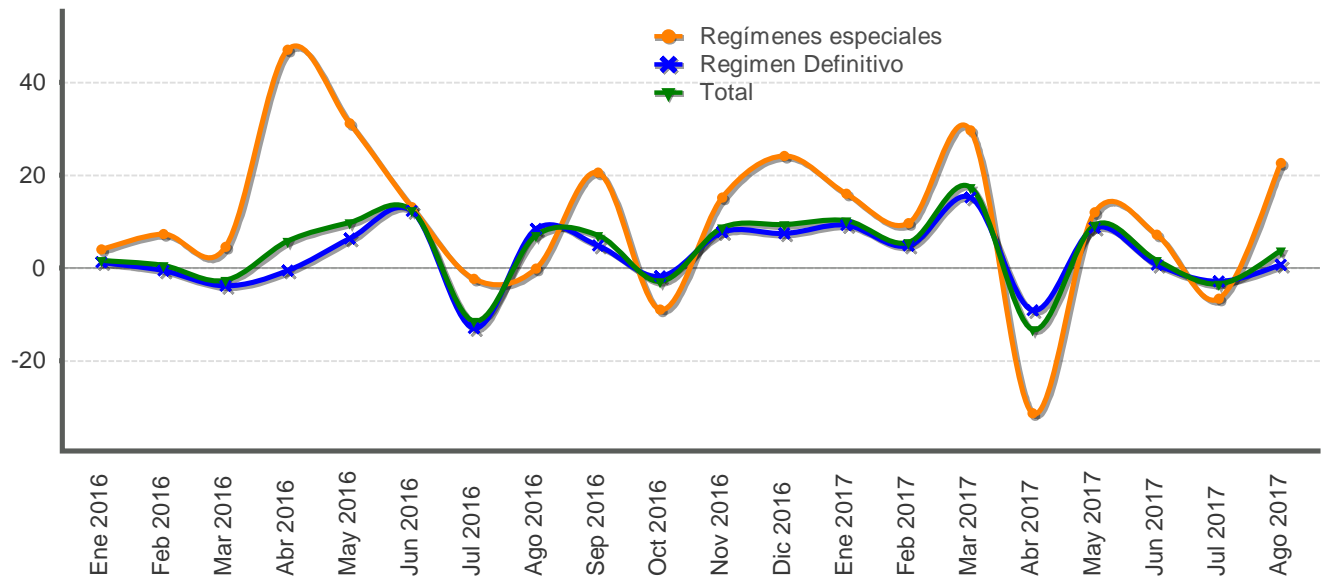
Mes	Régimen Definitivo				Regímenes especiales				Total			
	Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual	
	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo
Ene 2016	386,7	415,8	-1,5	-2,2	320,1	383,3	3,5	11,4	706,9	792,1	0,7	2,8
Feb 2016	447,0	418,3	10,5	0,9	390,7	387,3	14,8	11,6	837,7	797,3	12,5	4,1
Mar 2016	452,7	417,7	-4,9	2,0	389,7	391,3	4,9	12,0	842,5	802,2	-0,6	5,1
Abr 2016	492,9	416,3	10,4	1,8	397,0	396,2	18,7	12,8	889,9	808,9	14,0	6,0
May 2016	491,1	414,1	5,3	0,7	454,5	401,8	19,5	13,8	945,6	815,5	11,7	6,6
Jun 2016	416,2	411,5	-6,6	-0,2	423,8	405,1	15,0	14,0	840,0	818,1	3,2	6,5
Jul 2016	384,8	410,4	-3,6	0,1	392,8	407,5	9,0	13,8	777,5	820,2	2,3	6,6
Ago 2016	367,9	411,6	1,9	1,5	397,8	411,9	11,9	14,0	765,7	826,5	6,9	7,4
Sep 2016	388,3	414,8	11,1	2,8	440,4	417,7	23,5	14,5	828,7	835,6	17,4	8,5
Oct 2016	392,9	418,0	-0,6	3,0	420,2	423,3	10,1	14,6	813,1	843,9	4,7	8,8
Nov 2016	400,6	419,7	2,0	2,7	457,2	428,5	18,7	14,2	857,8	850,1	10,3	8,6
Dic 2016	388,6	419,9	8,7	2,0	420,3	432,4	14,4	13,8	808,9	853,8	11,6	8,4
Ene 2017	376,4	419,0	-2,7	0,8	382,3	433,8	19,4	13,2	758,8	855,0	7,3	7,9
Feb 2017	420,3	420,7	-6,0	0,6	413,4	433,3	5,8	11,9	833,6	856,4	-0,5	7,4
Mar 2017	498,2	427,5	10,0	2,4	454,9	434,2	16,7	11,0	953,1	862,3	13,1	7,5
Abr 2017	481,1	436,6	-2,4	4,9	417,5	437,8	5,2	10,5	898,7	873,4	1,0	8,0
May 2017	537,2	442,7	9,4	6,9	463,4	442,7	2,0	10,2	1.000,6	884,3	5,8	8,4
Jun 2017	474,0	444,2	13,9	7,9	483,6	448,5	14,1	10,7	957,6	893,8	14,0	9,3
Jul 2017	397,7	443,7	3,3	8,1	465,0	453,7	18,4	11,3	862,6	901,5	10,9	9,9
Ago 2017	415,7	444,2	13,0	7,9	438,6	456,8	10,2	10,9	854,3	906,5	11,6	9,7

1/ Cifras preliminares a partir de enero del 2015.

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

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

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



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

Mes	Monto Total	Variación media anual	Variación interanual					Regímenes especiales	Total
			Régimen Definitivo						
			Total Definitivo	Bienes de consumo	Bienes intermedios	Bienes de capital			
Ene 2016	1.161,9	1,7	1,3	7,7	-4,2	4,9	3,9	1,7	
Feb 2016	1.143,1	1,1	-0,6	9,7	-8,8	3,4	7,3	0,5	
Mar 2016	1.199,9	-0,2	-3,8	-0,8	-8,7	3,5	4,5	-2,6	
Abr 2016	1.317,2	1,4	-0,5	7,0	-2,5	-8,5	47,1	5,8	
May 2016	1.312,0	3,0	6,3	14,0	-3,0	18,8	31,2	9,7	
Jun 2016	1.320,7	4,6	12,3	15,8	9,5	12,3	13,1	12,4	
Jul 2016	1.209,6	2,0	-12,9	-4,2	-19,2	-12,2	-2,4	-11,5	
Ago 2016	1.320,1	2,6	8,4	18,2	-1,8	16,7	-0,1	7,1	
Sep 2016	1.266,9	3,1	4,8	3,4	6,0	4,6	20,5	7,1	
Oct 2016	1.266,9	2,5	-1,9	-5,1	-5,4	12,9	-9,0	-3,0	
Nov 2016	1.432,8	3,1	7,7	5,2	12,6	3,9	15,2	8,7	
Dic 2016	1.325,6	3,6	7,4	8,0	9,8	0,8	24,1	9,4	
Ene 2017	1.280,8	10,2	9,2	10,0	10,8	3,8	16,0	10,2	
Feb 2017	1.205,9	7,9	4,8	2,9	7,3	2,0	9,7	5,5	
Mar 2017	1.408,8	11,1	15,2	10,7	19,1	15,3	29,6	17,4	
Abr 2017	1.142,6	4,5	-9,2	-10,9	-2,7	-20,7	-31,4	-13,3	
May 2017	1.432,8	5,5	8,7	6,7	9,6	10,3	12,0	9,2	
Jun 2017	1.342,8	4,8	0,6	-3,6	14,7	-20,8	7,2	1,7	
Jul 2017	1.167,3	3,7	-2,9	-3,5	-0,3	-7,9	-6,6	-3,5	
Ago 2017	1.369,7	3,7	0,7	-6,6	12,5	-11,7	22,6	3,8	

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

---

Los datos preliminares de los ingresos y gastos del Sector Público Global Reducido, acumulados agosto de 2017, mostraron un déficit financiero de 2,2% del PIB, superior en 0,5 puntos porcentuales (p.p.) al observado en igual periodo del año anterior. Este mayor desbalance obedeció, especialmente, al mayor déficit del Gobierno Central y el menor superávit del resto del sector público no financiero.

En particular, el Gobierno Central mostró en agosto un déficit financiero de ¢101.842 millones, uno de los más bajos del año; no obstante, contribuyó a que el faltante acumulado se ubicara en el equivalente a 3,2% del PIB (2,9% en 2016) y un déficit primario de 1,5% del PIB (1,4% un año antes).

El crecimiento de los egresos gubernamentales fue 8,6% (6,6 p.p. más que en 2016), determinado por el incremento en el servicio de intereses de deuda y, en las transferencias corrientes (en especial las giradas al Fondo Especial de Educación Superior, Caja Costarricense del Seguro Social y Fondo de Desarrollo Social y Asignaciones Familiares) y, de capital (al Consejo Nacional de Vialidad y a gobiernos locales).

Por otro lado, los ingresos totales crecieron 5,5% en este lapso (9,0% en 2016). Destacó la menor recaudación en la mayoría de tributos, pero en especial, los de aduanas, renta (a ingresos y utilidades) y ventas internas. En contraste, el rubro de otros ingresos tributarios<sup>1</sup> y el de consumo interno, fueron los únicos que aceleraron su tasa de aumento.

Por su parte, el Banco Central acumuló a agosto un déficit (según metodología cuentas monetarias) de 0,3% del PIB, inferior al observado en igual periodo del año anterior. En términos generales, este resultado financiero obedeció principalmente a menores gastos financieros en moneda nacional derivados de las operaciones de mercado abierto y de gestión de liquidez.

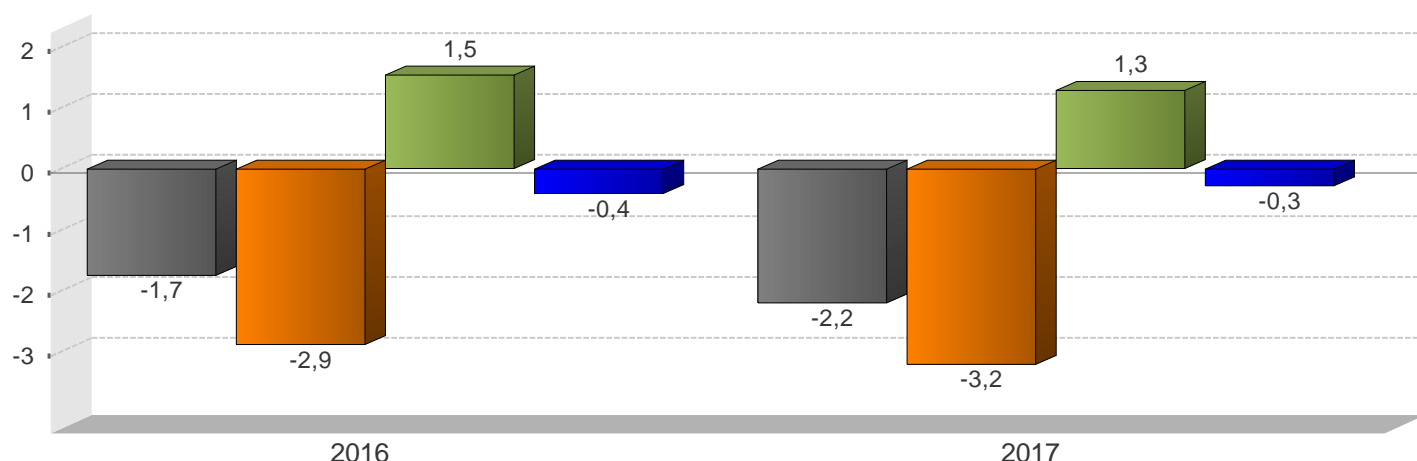
El resto del sector público no financiero reducido mostró un superávit financiero equivalente a 1,3% del PIB, inferior en 0,2 p.p. al generado 12 meses atrás, explicado por la desmejora en las finanzas, esencialmente, del Instituto Costarricense de Electricidad y la Caja Costarricense del Seguro Social.

Finalmente, la razón de la deuda del Sector Público Global y del Gobierno Central se ubicaron en 62,4% y 46,3% del PIB, respectivamente, en agosto del 2017, para un incremento de 1,0 y 2,5 p.p. respecto a las mostradas en igual periodo del año anterior. En particular, la Tesorería Nacional continúa atendiendo sus requerimientos de caja y otras obligaciones financieras mediante la colocación neta de deuda interna, en especial en el sector privado y bancos comerciales.

---

<sup>1</sup> Este rubro incluye los impuestos: único a los combustibles, al tabaco y el solidario.

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



■ SPG   ■ GC   ■ RSPNF   ■ BCCR

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

	2016		2017	
	Monto	Proporción del PIB	Monto	Proporción del PIB
<b>SPG</b>				
A Ingresos totales	6.600.193,5	21,2	6.963.777,6	21,0
D Gasto Total	7.139.058,3	22,9	7.688.307,6	23,2
E Resultado Financiero	-538.864,9	-1,7	-724.530,0	-2,2
<b>BCCR</b>				
A Ingresos totales	54.537,4	0,2	68.678,7	0,2
D Gasto Total	175.718,4	0,6	158.600,3	0,5
E Resultado Financiero	-121.181,0	-0,4	-89.921,6	-0,3
<b>SPNF</b>				
A Ingresos totales	6.545.656,0	21,0	6.895.098,9	20,8
D Gasto Total	6.963.339,9	22,4	7.529.707,3	22,8
E Resultado Financiero	-417.683,9	-1,3	-634.608,4	-1,9
<b>GC</b>				
A Ingresos totales	2.782.780,6	9,0	2.936.127,8	8,9
D Gasto Total	3.678.265,6	11,9	3.994.802,9	12,1
E Resultado Financiero	-895.485,0	-2,9	-1.058.675,1	-3,2
C Resultado Primario	-427.668,1	-1,4	-488.518,9	-1,5
<b>RSPNF</b>				
A Ingresos totales	3.762.875,4	12,1	3.958.971,1	12,0
D Gasto Total	3.285.074,4	10,6	3.534.904,4	10,7
E Resultado Financiero	477.801,0	1,5	424.066,7	1,3

1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

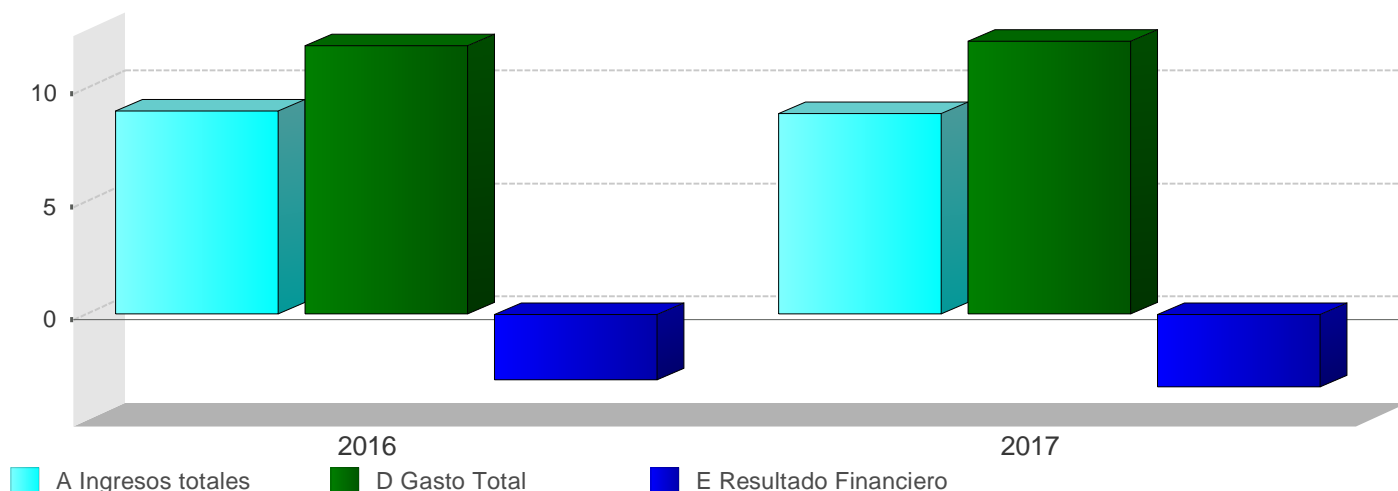
2/ Sector Público Global (SPG): Banco Central (BCCR) y Sector Público no Financiero (SPNF).

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

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



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

	2016		2017	
	Monto	Variación	Monto	Variación
<b>A Ingresos totales</b>	<b>2.782.780,6</b>	<b>9,0</b>	<b>2.936.127,8</b>	<b>5,5</b>
<b>Ingresos corrientes</b>	<b>2.778.301,1</b>	<b>8,8</b>	<b>2.929.793,0</b>	<b>5,5</b>
<b>Ingresos tributarios</b>	<b>2.558.441,5</b>	<b>8,6</b>	<b>2.705.512,2</b>	<b>5,7</b>
Aduanas	705.862,7	9,6	713.530,0	1,1
Impuesto a los ingresos y utilidades	818.073,3	13,3	919.546,7	12,4
Ventas (internas)	498.361,3	8,6	511.642,8	2,7
Consumo (interno)	15.068,4	2,2	17.777,2	18,0
Otros ingresos tributarios	521.075,8	0,9	543.015,5	4,2
<b>Ingresos no tributarios</b>	<b>219.859,6</b>	<b>11,9</b>	<b>224.280,8</b>	<b>2,0</b>
<b>Ingresos de Capital</b>	<b>4.479,5</b>	<b>431,9</b>	<b>6.334,8</b>	<b>41,4</b>
<b>B Gasto Primario</b>	<b>3.210.448,7</b>	<b>1,3</b>	<b>3.424.646,7</b>	<b>6,7</b>
<b>C Resultado Primario</b>	<b>-427.668,1</b>	<b>-30,4</b>	<b>-488.518,9</b>	<b>14,2</b>
<b>D Gasto Total</b>	<b>3.678.265,6</b>	<b>2,0</b>	<b>3.994.802,9</b>	<b>8,6</b>
<b>Gastos corrientes</b>	<b>3.462.133,3</b>	<b>4,8</b>	<b>3.714.789,0</b>	<b>7,3</b>
<b>Remuneraciones</b>	<b>1.397.313,0</b>	<b>3,4</b>	<b>1.433.914,9</b>	<b>2,6</b>
<b>Compra de bienes y servicios</b>	<b>101.276,7</b>	<b>-1,6</b>	<b>115.496,1</b>	<b>14,0</b>
<b>Transferencias corrientes</b>	<b>1.495.726,7</b>	<b>6,1</b>	<b>1.595.221,8</b>	<b>6,7</b>
Sector privado	467.352,3	-2,9	492.796,0	5,4
Sector público	1.011.538,2	10,0	1.066.311,0	5,4
Sector externo	3.361,6	-18,3	4.369,4	30,0
con recurso externo	13.474,6	181,3	31.745,4	135,6
<b>Servicio de intereses</b>	<b>467.816,9</b>	<b>6,8</b>	<b>570.156,2</b>	<b>21,9</b>
Deuda externa	110.870,7	49,9	121.412,7	9,5
Deuda interna	356.946,2	-1,9	448.743,5	25,7
<b>Gastos de capital</b>	<b>213.566,6</b>	<b>-28,8</b>	<b>279.353,7</b>	<b>30,8</b>
<b>Inversión</b>	<b>35.757,7</b>	<b>-7,5</b>	<b>36.133,4</b>	<b>1,1</b>
<b>Transferencias de Capital</b>	<b>177.808,9</b>	<b>-32,0</b>	<b>243.220,3</b>	<b>36,8</b>
Sector privado	7.816,3	42,7	7.082,3	-9,4
Sector público	123.045,3	-33,5	225.471,0	83,2
con recurso externo	46.947,3	-33,6	10.667,0	-77,3
<b>Concesión</b>	<b>2.565,7</b>	<b>0,0</b>	<b>660,2</b>	<b>0,0</b>
<b>E Resultado Financiero</b>	<b>-895.485,0</b>	<b>-14,9</b>	<b>-1.058.675,1</b>	<b>18,2</b>
<b>F Financiamiento Neto</b>	<b>895.485,1</b>	<b>-15,0</b>	<b>1.058.675,0</b>	<b>18,2</b>

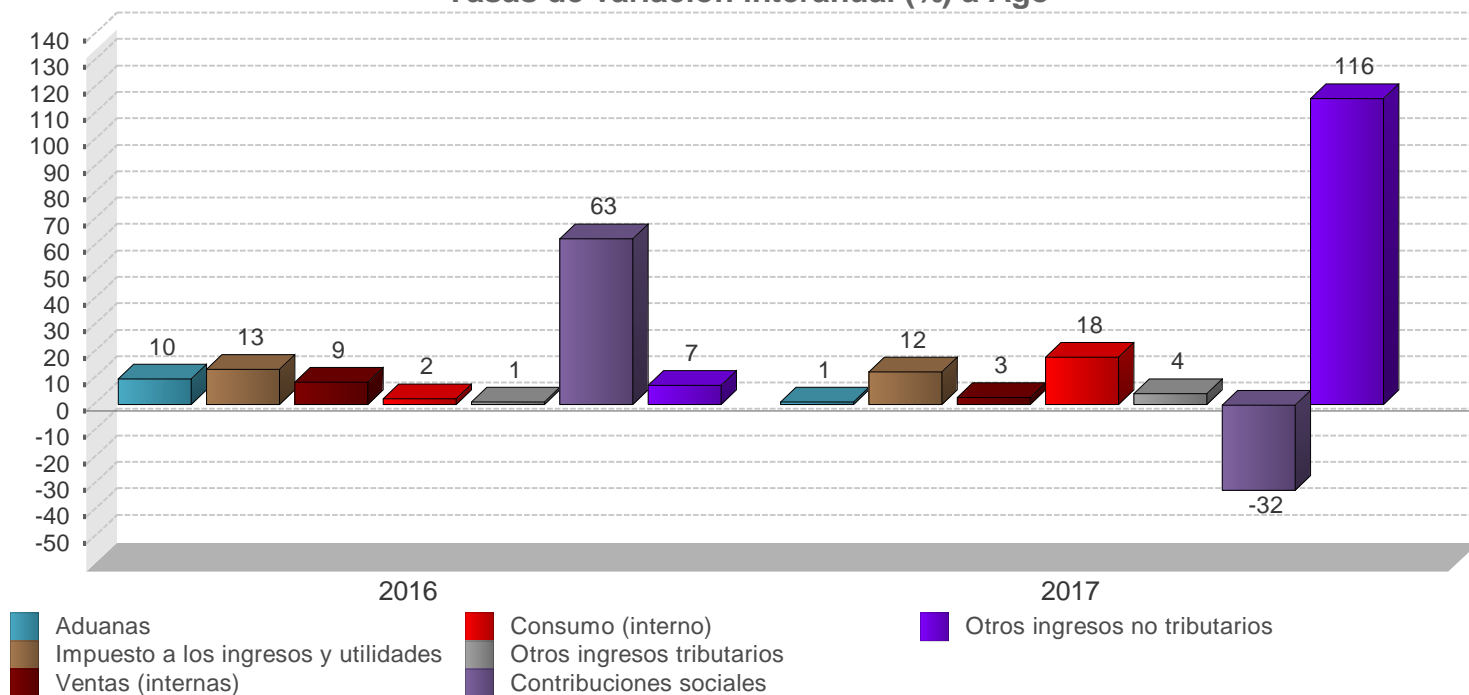
1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

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

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



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

	2016		2017	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %
<b>A Ingresos totales</b>	<b>2.782.780,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.936.127,8</b>	<b>100,0%</b>
<b>Ingresos corrientes</b>	<b>2.778.301,1</b>	<b>99,8%</b>	<b>2.929.793,0</b>	<b>99,8%</b>
<b>Ingresos tributarios</b>	<b>2.558.441,5</b>	<b>91,9%</b>	<b>2.705.512,2</b>	<b>92,1%</b>
Aduanas	705.862,7	25,4%	713.530,0	24,3%
Impuesto a los ingresos y utilidades	818.073,3	29,4%	919.546,7	31,3%
Ventas (internas)	498.361,3	17,9%	511.642,8	17,4%
Consumo (interno)	15.068,4	0,5%	17.777,2	0,6%
Otros ingresos tributarios	521.075,8	18,7%	543.015,5	18,5%
<b>Ingresos no tributarios</b>	<b>219.859,6</b>	<b>7,9%</b>	<b>224.280,8</b>	<b>7,6%</b>
Contribuciones sociales	69.512,0	2,5%	47.073,3	1,6%
Transferencias	124.045,0	4,5%	120.421,4	4,1%
Otros ingresos no tributarios	26.302,6	0,9%	56.786,1	1,9%
<b>Ingresos de Capital</b>	<b>4.479,5</b>	<b>0,2%</b>	<b>6.334,8</b>	<b>0,2%</b>

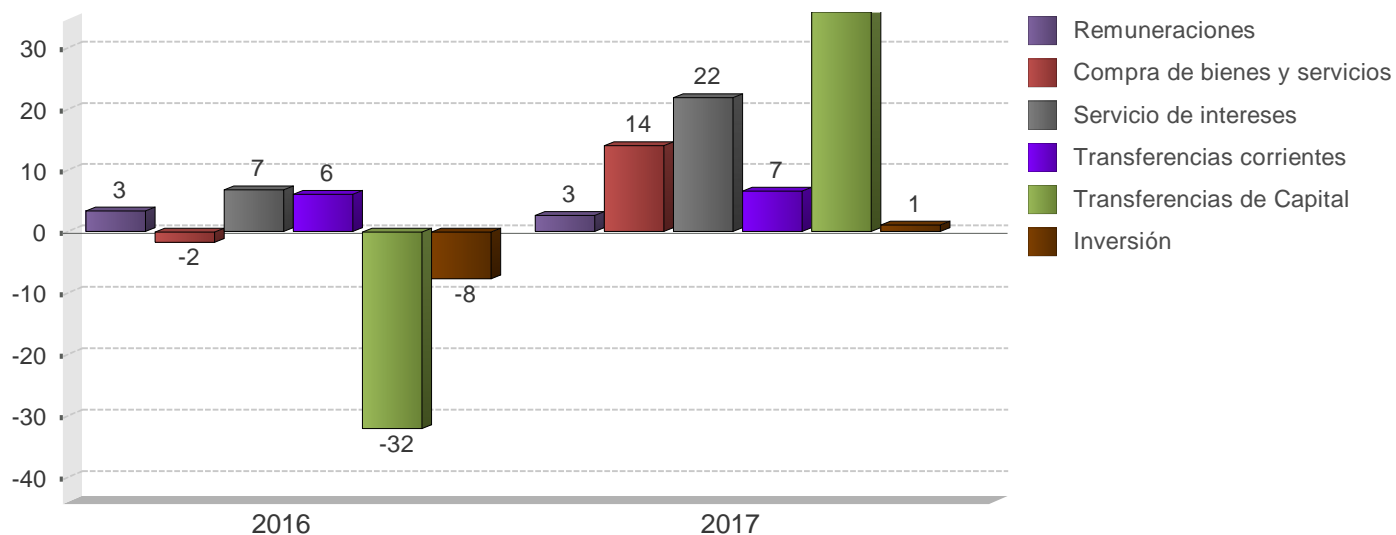
1/ Cifras preliminares para el último año.

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.



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



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

	2016		2017	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %
<b>D Gasto Total</b>	<b>3.678.265,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>3.994.802,9</b>	<b>100,0%</b>
<b>Gastos corrientes</b>	<b>3.462.133,3</b>	<b>94,1%</b>	<b>3.714.789,0</b>	<b>93,0%</b>
Remuneraciones	1.397.313,0	38,0%	1.433.914,9	35,9%
Compra de bienes y servicios	101.276,7	2,8%	115.496,1	2,9%
Transferencias corrientes	1.495.726,7	40,7%	1.595.221,8	39,9%
Servicio de intereses	467.816,9	12,7%	570.156,2	14,3%
<b>Gastos de capital</b>	<b>213.566,6</b>	<b>5,8%</b>	<b>279.353,7</b>	<b>7,0%</b>
Inversión	35.757,7	1,0%	36.133,4	0,9%
Transferencias de Capital	<b>177.808,9</b>	<b>4,8%</b>	<b>243.220,3</b>	<b>6,1%</b>
Sector privado	7.816,3	0,2%	7.082,3	0,2%
Sector público	123.045,3	3,3%	225.471,0	5,6%
con recurso externo	46.947,3	1,3%	10.667,0	0,3%
<b>Concesión</b>	2.565,7	0,1%	660,2	0,0%

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	2015	2016				2017		
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Ago
<b>Deuda Pública Total</b>								
<b>Monto</b>	<b>17.503.297,3</b>	<b>17.862.821,5</b>	<b>18.773.532,1</b>	<b>19.134.190,6</b>	<b>19.393.121,8</b>	<b>20.178.033,0</b>	<b>20.587.657,2</b>	<b>20.642.081,6</b>
Deuda interna	11.969.270,5	12.316.701,5	12.890.026,0	13.344.258,0	13.451.478,9	13.876.587,5	14.202.664,4	14.349.872,2
Deuda externa	5.534.026,8	5.546.120,0	5.883.506,1	5.789.932,6	5.941.642,8	6.301.445,5	6.384.992,8	6.292.209,4
<b>Proporción del PIB</b>	<b>59,7</b>	<b>57,1</b>	<b>60,0</b>	<b>61,2</b>	<b>62,0</b>	<b>59,5</b>	<b>62,1</b>	<b>62,4</b>
Deuda interna	40,8	39,4	41,2	42,7	43,0	40,9	42,9	43,4
Deuda externa	18,9	17,7	18,8	18,5	19,0	18,6	19,3	19,0
<b>Proporción del total</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Deuda interna	68,4	69,0	68,7	69,7	69,4	68,8	69,0	69,5
Deuda externa	31,6	31,0	31,3	30,3	30,6	31,2	31,0	30,5
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Moneda Nacional	60,0	60,6	60,3	59,5	58,6	57,5	56,6	56,8
Moneda extranjera	40,0	39,4	39,7	40,5	41,4	42,5	43,4	43,2
<b>Según deudor</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Gobierno Central	68,5	69,6	70,1	71,3	72,0	72,9	73,1	74,2
Banco Central	16,0	15,3	14,0	13,5	12,9	11,6	11,4	11,0
Resto del sector público	15,5	15,1	16,0	15,2	15,0	15,5	15,4	14,9

	2015	2016				2017		
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Ago
<b>Deuda interna</b>								
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Moneda nacional	87,7	87,9	87,8	85,3	84,5	83,6	82,1	81,7
Moneda extranjera	12,3	12,1	12,2	14,7	15,5	16,4	17,9	18,3
<b>Según deudor</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Gobierno Central	75,6	76,8	78,6	79,6	80,4	82,2	82,5	83,3
Banco Central	23,3	22,0	20,3	19,3	18,6	16,8	16,5	15,7
Resto Sector Público	1,2	1,1	1,1	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
<b>Según tenedor</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Sociedades de Depósito Bancario	21,6	21,8	22,8	21,9	20,3	21,5	21,2	21,2
Banco Central	2,8	2,5	2,6	2,9	2,9	2,6	2,4	2,2
Resto otras Soc Depósito	4,4	4,2	4,2	4,5	4,5	4,2	4,0	3,8
Sector Público	37,4	37,8	38,1	36,8	37,6	37,8	36,6	36,8
Sector Privado	32,5	32,3	30,9	32,7	33,5	32,7	34,6	34,9
Sector Externo	1,4	1,4	1,3	1,3	1,3	1,2	1,2	1,2
<b>Deuda externa</b>								
<b>Según moneda</b>	<b>10.352,7</b>	<b>10.275,5</b>	<b>10.727,3</b>	<b>10.628,4</b>	<b>10.906,9</b>	<b>11.028,7</b>	<b>11.120,0</b>	<b>10.958,4</b>
Moneda extranjera	10.352,7	10.275,5	10.727,3	10.628,4	10.906,9	11.028,7	11.120,0	10.958,4
<b>Según acreedor</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Organismos multilaterales	30,5	26,7	26,7	27,5	28,7	28,2	28,2	28,9
Organismos bilaterales	2,5	2,8	2,9	3,2	3,5	3,6	3,6	3,7
Banca internacional y proveedores	9,7	9,6	7,9	5,8	5,9	7,0	7,2	5,8
Otros acreedores	57,4	60,8	62,5	63,5	61,9	61,2	61,0	61,6

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

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

Además, incluye las captaciones del Banco Central: BEM, CERTD\$, depósitos electrónicos a plazo (DEP) y depósitos en el MIL.  
3/ El saldo de la deuda externa se muestra al final del cuadro en millones de dólares y se convierte en colones utilizando el tipo de cambio promedio de cada año. Para el último año se utiliza el tipo de cambio promedio del Programa Macroeconómico.

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

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	2015		2016				2017		
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Ago	
<b>Deuda Pública Total</b>									
<b>Monto</b>	<b>11.986.042,6</b>	<b>12.432.064,9</b>	<b>13.146.078,0</b>	<b>13.630.202,8</b>	<b>13.970.139,9</b>	<b>14.707.666,7</b>	<b>15.056.734,9</b>	<b>15.307.812,1</b>	
Deuda interna	9.042.856,6	9.462.372,2	10.133.560,3	10.626.381,6	10.812.863,5	11.404.439,6	11.713.439,0	11.950.465,8	
Deuda externa	2.943.185,9	2.969.692,7	3.012.517,7	3.003.821,2	3.157.276,4	3.303.227,1	3.343.295,9	3.357.346,3	
<b>Proporción del PIB</b>	<b>40,9</b>	<b>39,8</b>	<b>42,0</b>	<b>43,6</b>	<b>44,7</b>	<b>43,4</b>	<b>45,5</b>	<b>46,3</b>	
Deuda interna	30,8	30,2	32,4	34,0	34,6	33,6	35,4	36,1	
Deuda externa	10,0	9,6	9,6	9,6	10,1	9,7	10,1	10,1	
<b>Proporción del total</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	
Deuda interna	75,4	76,1	77,1	78,0	77,4	77,5	77,8	78,1	
Deuda externa	24,6	23,9	22,9	22,0	22,6	22,5	22,2	21,9	
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	
Moneda Nacional	63,2	64,1	65,1	63,5	62,5	62,0	60,9	63,9	
Moneda extranjera	36,8	35,9	34,9	36,5	37,5	38,0	39,1	36,1	

	2015		2016				2017		
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Ago	
<b>Deuda interna</b>									
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	
Moneda nacional	83,7	84,2	84,5	81,5	80,7	80,0	78,3	78,1	
Moneda extranjera	16,3	15,8	15,5	18,5	19,3	20,0	21,7	21,9	
<b>Según tenedor</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	
Sociedades de Depósito Bancario	22,2	22,1	22,8	21,1	19,3	20,9	20,4	20,4	
Resto otras Soc Depósito	2,2	2,3	2,2	2,2	2,2	2,1	2,0	1,9	
Sector Público	40,2	40,8	42,1	41,2	41,6	41,2	39,7	39,5	
Sector Privado	33,4	32,9	31,2	33,9	35,2	34,3	36,4	36,8	
Sector Externo	2,0	1,9	1,8	1,7	1,7	1,6	1,5	1,5	
<b>Según instrumento</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	
Tasa básica	8,0	7,8	9,1	10,2	10,6	11,4	11,2	11,3	
Cero Cupón	7,2	8,9	7,9	6,4	4,7	5,4	5,2	5,9	
Cero cupón en dólares	1,3	1,5	1,3	0,8	1,5	1,8	1,9	2,4	
TUDES	16,4	15,7	13,9	11,8	11,4	11,0	10,6	10,5	
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	19,8	19,6	
TP¢ tasa fija	52,2	51,7	51,3	51,0	50,2	46,3	43,2	41,7	
Otros bonos	-	-	2,3	2,1	3,8	5,9	8,1	8,8	
<b>Deuda externa</b>									
<b>Según moneda</b>	<b>5.505,9</b>	<b>5.502,1</b>	<b>5.517,6</b>	<b>5.523,1</b>	<b>5.795,7</b>	<b>5.781,2</b>	<b>5.822,6</b>	<b>5.847,1</b>	
Moneda extranjera	5.505,9	5.502,1	5.517,6	5.523,1	5.795,7	5.781,2	5.822,6	5.847,1	

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	Jun	Ago
<b>Deuda Pública Total</b>								
<b>Monto</b>	<b>2.797.364,2</b>	<b>2.724.549,8</b>	<b>2.625.883,6</b>	<b>2.586.978,9</b>	<b>2.507.351,6</b>	<b>2.341.482,8</b>	<b>2.354.757,7</b>	<b>2.264.754,9</b>
Deuda interna	2.787.394,9	2.714.791,3	2.616.425,7	2.577.836,4	2.498.575,5	2.332.603,7	2.346.242,4	2.256.423,4
Deuda externa	9.969,4	9.758,5	9.457,9	9.142,5	8.776,1	8.879,1	8.515,2	8.331,5
<b>Proporción del PIB</b>	<b>9,5</b>	<b>8,7</b>	<b>8,4</b>	<b>8,3</b>	<b>8,0</b>	<b>6,9</b>	<b>7,1</b>	<b>6,8</b>
Deuda interna	9,5	8,7	8,4	8,2	8,0	6,9	7,1	6,8
Deuda externa	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Proporción del total</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Deuda interna	99,6	99,6	99,6	99,6	99,6	99,6	99,6	99,6
Deuda externa	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Moneda Nacional	99,6	99,6	99,6	99,6	99,6	99,6	99,6	99,6
Moneda extranjera	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4

	2015	2016				2017		
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Ago
<b>Deuda interna</b>								
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Moneda nacional	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Moneda extranjera	-	-	-	-	-	-	0,0	-
<b>Según tenedor</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Sociedades de Depósito Bancario	25,0	25,9	28,7	31,0	30,4	30,6	31,2	31,3
Sector Público	37,3	36,4	33,7	31,3	32,7	33,7	32,5	33,6
Sector Privado	37,7	37,7	37,7	37,7	36,9	35,7	36,3	35,0
<b>Según instrumento</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Facilidad de depósito MIL	9,9	8,3	3,1	3,3	2,1	3,0	2,9	2,3
Cero Cupón	87,7	89,2	94,4	94,3	96,0	94,4	94,6	95,3
Depósito electrónico a plazo	2,4	2,5	2,5	2,4	1,8	2,6	2,5	2,4
<b>Deuda externa</b>								
<b>Según moneda</b>	<b>18,7</b>	<b>18,1</b>	<b>17,4</b>	<b>16,8</b>	<b>16,1</b>	<b>15,5</b>	<b>14,8</b>	<b>14,5</b>
Moneda extranjera	18,7	18,1	17,4	16,8	16,1	15,5	14,8	14,5

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-

	<b>Dic 2015</b>	<b>Mar 2016</b>	<b>Jun 2016</b>	<b>Sep 2016</b>	<b>Dic 2016</b>	<b>Mar 2017</b>	<b>Jun 2017</b>	<b>Ago 2017</b>
<b>Total Valor Nominal</b>	9.039.700	9.459.215	10.130.403	10.623.225	10.809.707	11.401.283	11.713.439	11.950.466
<b>Total Valor Transado</b>	8.145.658	8.549.752	8.973.369	9.447.455	9.625.869	10.402.408	10.841.301	11.101.019
<b>Sistema Financiero</b>	<b>1.925.325</b>	<b>2.104.547</b>	<b>2.194.499</b>	<b>2.199.905</b>	<b>2.152.303</b>	<b>2.386.694</b>	<b>2.442.098</b>	<b>2.514.767</b>
Sistema Bancario Nacional	<b>1.748.921</b>	<b>1.922.692</b>	<b>2.002.082</b>	<b>1.992.636</b>	<b>1.947.843</b>	<b>2.171.013</b>	<b>2.227.113</b>	<b>2.312.549</b>
Banco Nacional de Costa Rica	472.443	493.544	440.935	465.085	399.716	486.846	586.636	595.505
Banco de Costa Rica	428.855	484.647	570.797	551.506	598.695	604.719	698.673	696.174
Banco Crédito Agrícola	98.013	99.112	99.932	100.322	95.283	137.782	79.838	73.872
Banco Popular	255.575	342.362	362.646	314.072	321.411	353.499	319.910	378.351
Bancos Privados	494.035	503.027	527.771	561.650	532.738	588.168	542.056	568.647
Resto otras Sociedades de Depósito	<b>176.403</b>	<b>181.856</b>	<b>192.417</b>	<b>207.270</b>	<b>204.460</b>	<b>215.681</b>	<b>214.986</b>	<b>202.218</b>
Cooperativas	62.729	73.550	70.472	80.492	81.505	89.797	98.668	93.334
Financieras	23.290	19.834	21.477	23.177	22.456	20.087	19.537	17.298
Mutuales	25.620	24.056	29.854	33.716	33.957	39.890	38.848	38.605
Otros intermediarios	64.763	64.416	70.614	69.884	66.542	65.907	57.933	52.981
<b>Sector Financiero no Bancario</b>	<b>1.079.589</b>	<b>1.196.045</b>	<b>1.293.480</b>	<b>1.281.133</b>	<b>1.310.974</b>	<b>1.360.647</b>	<b>1.350.613</b>	<b>1.355.913</b>
Banco Hipotecario de la Vivienda	13.000	30.000	30.000	30.000	35.000	30.000	13.000	3.025
Instituto Nacional de Seguros	768.741	849.753	940.713	920.866	934.964	985.029	1.003.603	1.018.479
Junta Poder Judicial	297.848	316.292	322.766	330.267	341.010	345.618	334.010	334.410
<b>Sector Público no Financiero</b>	<b>1.475.614</b>	<b>1.528.842</b>	<b>1.574.373</b>	<b>1.588.903</b>	<b>1.653.676</b>	<b>1.746.368</b>	<b>1.766.500</b>	<b>1.816.916</b>
Caja Costarricense de Seguro Social	1.275.146	1.308.721	1.341.788	1.348.090	1.433.037	1.528.019	1.529.337	1.529.782
Consejo Nacional de Producción	123	123	124	124	126	127	127	127
Inst. Cost. Acueductos y Alcantarillados	44.569	53.969	60.715	58.887	36.127	45.932	45.303	45.303
Inst. Costarricense de Turismo	30.155	34.267	36.992	39.765	35.651	34.822	35.277	33.257
Inst. de Desarrollo Agrario	25.584	30.788	34.661	36.864	20.468	28.608	32.109	32.984
Instituto Nacional de Aprendizaje	35.500	37.500	40.028	44.346	43.671	42.794	44.267	52.255
Junta de Protección Social	55.306	52.223	58.750	59.558	73.205	64.747	68.896	72.040
Refinadora Costarricense de Petróleo	9.232	11.251	1.314	1.269	11.390	1.319	11.183	51.168
<b>Resto Sector Público</b>	734.934	871.707	1.016.501	998.344	1.041.996	1.124.848	1.134.782	1.144.164
<b>Sector Privado</b>	<b>2.930.196</b>	<b>2.848.611</b>	<b>2.894.516</b>	<b>3.379.169</b>	<b>3.466.921</b>	<b>3.783.851</b>	<b>4.147.308</b>	<b>4.269.260</b>
Sector Privado No Residente	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018
Sector Privado Residente	2.771.178	2.689.593	2.735.498	3.220.151	3.307.903	3.624.833	3.988.290	4.110.242

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-**

	<b>Dic 2015</b>	<b>Mar 2016</b>	<b>Jun 2016</b>	<b>Sep 2016</b>	<b>Dic 2016</b>	<b>Mar 2017</b>	<b>Jun 2017</b>	<b>Ago 2017</b>
<b>Total en Circulación</b>	2.444.129	2.421.500	2.469.623	2.429.677	2.398.843	2.201.292	2.219.691	2.149.584
<b>Sistema Financiero</b>	<b>611.526</b>	<b>634.410</b>	<b>763.436</b>	<b>757.066</b>	<b>722.589</b>	<b>707.212</b>	<b>691.958</b>	<b>654.139</b>
Sistema Bancario Nacional	<b>312.582</b>	<b>292.028</b>	<b>354.030</b>	<b>348.653</b>	<b>362.724</b>	<b>341.818</b>	<b>333.207</b>	<b>313.809</b>
Banco Nacional de Costa Rica	108.840	114.012	112.950	89.985	117.558	108.621	106.810	78.637
Banco de Costa Rica	73.501	58.246	98.966	128.596	127.019	111.762	117.738	112.771
Banco Crédito Agrícola	17.238	17.225	17.028	17.034	16.861	16.858	16.727	17.324
Banco Popular	50.028	37.784	41.835	20.740	17.652	14.593	18.618	19.775
Bancos Privados	62.976	64.761	83.251	92.298	83.634	89.984	73.314	85.302
Resto otras Sociedades de Depósito	<b>298.944</b>	<b>342.382</b>	<b>409.405</b>	<b>408.413</b>	<b>359.865</b>	<b>365.394</b>	<b>358.751</b>	<b>340.330</b>
Cooperativas	241.096	287.921	351.984	353.232	311.563	322.251	322.573	306.155
Financieras	3.555	4.250	5.853	5.309	3.396	3.203	2.534	2.518
Mutuales	18.436	17.485	16.687	17.447	13.290	9.906	8.987	9.315
Otros intermediarios	35.858	32.726	34.881	32.426	31.615	30.034	24.657	22.341
<b>Sector Financiero no Bancario</b>	<b>152.712</b>	<b>118.925</b>	<b>105.801</b>	<b>92.584</b>	<b>87.825</b>	<b>92.174</b>	<b>95.306</b>	<b>96.597</b>
Instituto Nacional de Seguros	135.159	108.873	94.730	80.355	72.032	75.731	76.203	77.494
Junta Poder Judicial	17.552	10.051	11.070	12.228	15.793	16.443	19.103	19.103
<b>Sector Público no Financiero</b>	<b>381.168</b>	<b>376.431</b>	<b>358.485</b>	<b>386.062</b>	<b>411.623</b>	<b>366.173</b>	<b>368.392</b>	<b>369.586</b>
Caja Costarricense de Seguro Social	381.168	376.431	358.485	386.062	411.623	366.173	368.392	369.586
<b>Resto Sector Público</b>	<b>371.552</b>	<b>351.905</b>	<b>317.133</b>	<b>294.574</b>	<b>294.074</b>	<b>272.566</b>	<b>257.938</b>	<b>271.938</b>
<b>Sector Privado</b>	<b>927.171</b>	<b>939.829</b>	<b>924.769</b>	<b>899.391</b>	<b>882.732</b>	<b>763.167</b>	<b>806.097</b>	<b>757.326</b>
Sector Privado Residente	927.171	939.829	924.769	899.391	882.732	763.167	806.097	757.326

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

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

Fuente: Banco Central de Costa Rica y entidades públicas.

## 4. Cuentas monetarias y financieras

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

---

En setiembre 2017 el comportamiento de los agregados monetarios y crediticios fue congruente con lo previsto en la revisión del Programa Macroeconómico 2017-2018. Específicamente, se observó lo siguiente:

- La base monetaria aumentó este mes  $\text{Q}53.957$  millones (tasa interanual de 8,7%) explicado por la reducción en el saldo de Bonos de Estabilización Monetaria (BEM), el pago de intereses sobre BEM, la compra neta de dólares en el mercado cambiario<sup>2</sup> y la disminución de depósitos de otras entidades financieras; movimientos parcialmente compensados por el aumento en los depósitos en colones del Gobierno, la disminución de la posición acreedora neta del BCCR en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) y el aumento en el saldo de Depósitos Electrónicos a Plazo (DEP).
- Los agregados monetarios restringidos como el medio circulante y el medio circulante ampliado<sup>3</sup> mostraron tasas interanuales de 3,2% y 3,6%, en su orden, inferiores a las observadas en el mismo mes del año anterior (16,3% y 12,9%). Ese comportamiento se atribuye, entre otras razones, al traslado de depósitos líquidos hacia instrumentos de mayor plazo (moneda nacional y extranjera), en buena medida, debido al incremento en los rendimientos de esos instrumentos.
- La liquidez total y la riqueza financiera total presentaron tasas de crecimiento interanual de 8,4% y 10,2%, 4 y 2 puntos porcentuales (p.p.) más bajas que las registradas 12 meses atrás. Por monedas, se observó una preferencia por la moneda extranjera principalmente en el primer semestre, tendencia que se moderó a partir de julio y que ubicó la participación de los colones en el agregado total en torno a 64% y 71% en el tercer trimestre (en su orden).
- El crédito al sector privado creció 8,0% interanual (11,6% en 2016). Por monedas el crédito en colones aumentó 13,6% y 0,6% en dólares (13,1% y 9,8% un año antes, en ese orden) con lo que la participación relativa de la cartera en colones ascendió a 60,1%, cerca de 3 p.p. más de lo registrado un año antes. La desaceleración del crédito en dólares obedece a la disminución del diferencial entre el costo del crédito en colones y el de moneda extranjera<sup>4</sup>, así como las medidas tomadas por el BCCR y CONASSIF para desestimular los préstamos en dólares hacia no generadores de divisas<sup>5</sup>.

---

<sup>1</sup> Cifras del BCCR al 30/09/2017, de bancos comerciales al 22/09/2017 y de Otras Sociedades de Depósito no bancarias a julio 2017. Las variables en moneda extranjera no consideran el efecto cambiario.

<sup>2</sup> Este mes, el BCCR realizó compras netas por  $\text{EUA} \$66,8$  millones.

<sup>3</sup> Incluye numerario en poder del público más depósitos en cuenta corriente, de ahorro a la vista, cheques de gerencia, cheques certificados y depósitos de plazo vencido, tanto en moneda nacional como extranjera.

<sup>4</sup> El diferencial del costo financiero del crédito corresponde a la tasa de interés en colones menos la tasa de interés en dólares (equivalente en colones), que se redujo de 2,01 p.p. en dic-16 a 0,64 p.p. en set-17.

<sup>5</sup> El BCCR estableció, a partir del 1° de julio del 2015, un encaje mínimo legal a nuevas operaciones de endeudamiento externo de mediano y largo plazo. Por otra parte, en julio del 2016 el CONASSIF estableció la estimación genérica de 1,5% sobre créditos concedidos en moneda extranjera a deudores cuya principal fuente de ingresos es en moneda nacional (SUGEF 1-05) y, en setiembre 2016, mediante la SUGEF 3-06 cambió la ponderación por riesgo, tomando en consideración la relación préstamo-valor de la exposición y si el deudor en operaciones de crédito en moneda extranjera tiene o no su principal fuente de ingresos en divisas.

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

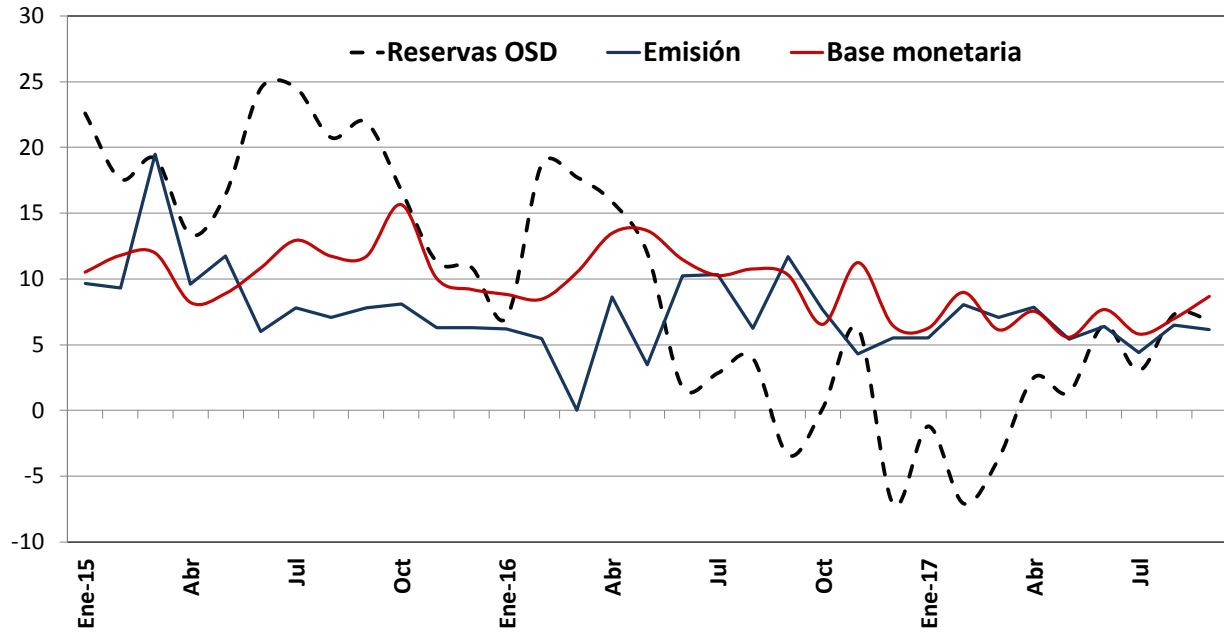
**Saldos en millones de colones y millones de dólares**

	<b>AIN (¢)</b>	<b>AEN (\$)</b>	<b>Base monetaria (cobertura OSD)</b>
Ene-15	-1.665.325,1	7.080,8	2.093.509,1
Feb	-1.649.575,0	7.012,9	2.058.086,4
Mar	-2.187.703,4	8.104,4	2.086.213,6
Abr	-2.287.253,9	8.203,3	2.029.912,7
May	-2.231.058,5	8.072,1	2.049.161,5
Jun	-2.204.277,0	8.030,8	2.041.676,2
Jul	-2.195.571,6	8.111,1	2.090.562,9
Ago	-2.128.653,4	7.951,0	2.077.801,5
Sep	-2.031.452,5	7.812,9	2.098.621,7
Oct	-1.842.956,2	7.672,0	2.207.935,8
Nov	-1.715.336,9	7.661,7	2.315.095,5
Dic	-1.709.763,2	7.598,3	2.332.102,6
Ene-16	-1.738.657,3	7.552,1	2.278.075,7
Feb	-1.766.452,9	7.549,5	2.232.316,2
Mar	-1.705.415,0	7.573,4	2.305.361,0
Abr	-1.767.081,2	7.658,8	2.303.501,9
May	-1.675.046,5	7.523,5	2.329.313,7
Jun	-1.814.149,6	7.551,1	2.276.039,5
Jul	-1.891.622,6	7.725,0	2.305.301,8
Ago	-1.942.189,0	7.772,3	2.301.324,8
Sep	-1.762.464,3	7.463,9	2.315.266,1
Oct	-1.743.783,5	7.483,5	2.352.509,2
Nov	-1.438.626,5	7.355,0	2.575.354,4
Dic	-1.545.442,3	7.347,2	2.482.171,4
Ene-17	-1.582.476,8	7.294,9	2.420.625,9
Feb	-1.579.346,2	7.226,4	2.432.690,1
Mar	-1.459.809,1	7.045,9	2.446.650,5
Abr	-1.467.435,4	7.070,5	2.477.181,3
May	-1.286.561,8	6.601,4	2.458.869,3
Jun	-1.280.803,3	6.579,9	2.450.601,7
Jul	-1.332.621,8	6.630,2	2.439.094,2
Ago	-1.331.227,2	6.632,7	2.462.083,2
Sep	-1.298.514,2	6.662,4	2.516.039,7

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.



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



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

	Componente interno	Componente externo <sup>1/</sup>	Base monetaria (OSD) <sup>2/</sup>	Emisión	Reservas de OSD			MIL
					Caja	Depósitos BCCR <sup>3/</sup>	DEP <sup>4/</sup>	
Ene-15	-1.665.325,1	3.758.834,1	2.093.509,1	893.268,1	230.927,0	1.200.241,0	56.759,2	242.031,0
Feb	-1.649.575,0	3.707.661,4	2.058.086,4	854.881,1	247.583,7	1.203.205,4	38.937,3	135.718,0
Mar	-2.187.703,4	4.273.917,0	2.086.213,6	932.892,5	314.937,5	1.153.321,2	46.255,8	120.961,0
Abr	-2.287.253,9	4.317.166,6	2.029.912,7	855.352,1	251.911,4	1.174.560,7	49.641,9	117.393,0
May	-2.231.058,5	4.280.220,0	2.049.161,5	874.280,7	264.590,4	1.174.880,8	44.985,5	134.161,0
Jun	-2.204.277,0	4.245.953,2	2.041.676,2	814.759,6	215.943,4	1.226.616,6	48.432,5	232.241,0
Jul	-2.195.571,6	4.286.134,5	2.090.562,9	834.660,1	226.318,5	1.255.902,8	45.008,4	202.520,0
Ago	-2.128.653,4	4.206.454,9	2.077.801,5	836.428,4	222.660,6	1.241.373,1	40.078,1	150.727,0
Sep	-2.031.452,5	4.130.074,2	2.098.621,7	821.107,5	226.589,6	1.277.514,2	50.541,6	300.203,0
Oct	-1.842.956,2	4.050.892,0	2.207.935,8	868.253,7	246.782,8	1.339.682,1	37.131,6	180.859,0
Nov	-1.715.336,9	4.030.432,3	2.315.095,5	971.994,0	321.846,3	1.343.101,5	40.961,6	157.419,0
Dic	-1.709.763,2	4.041.865,8	2.332.102,6	1.050.685,8	310.104,6	1.281.416,8	57.907,2	275.960,0
Ene-16	-1.738.657,3	4.016.733,0	2.278.075,7	948.738,3	252.684,0	1.329.337,5	54.438,5	215.826,0
Feb	-1.766.452,9	3.998.769,1	2.232.316,2	901.761,6	219.813,3	1.330.554,7	56.587,4	323.290,0
Mar	-1.705.415,0	4.010.776,0	2.305.361,0	932.956,8	269.244,0	1.372.404,2	58.350,9	225.535,0
Abr	-1.767.081,2	4.070.583,1	2.303.501,9	929.003,9	247.205,9	1.374.498,0	62.992,2	161.727,0
May	-1.675.046,5	4.004.360,2	2.329.313,7	904.724,7	230.875,2	1.424.589,0	60.115,7	96.892,0
Jun	-1.814.149,6	4.090.189,1	2.276.039,5	898.211,6	237.285,2	1.377.828,0	57.970,1	80.201,0
Jul	-1.891.622,6	4.196.924,3	2.305.301,8	921.046,8	250.987,0	1.384.255,0	53.254,4	90.025,0
Ago	-1.942.189,0	4.243.513,8	2.301.324,8	888.733,8	228.453,0	1.412.591,0	47.237,8	32.522,0
Sep	-1.762.464,3	4.077.730,3	2.315.266,1	917.184,5	253.916,0	1.398.081,6	54.086,7	86.048,0
Oct	-1.743.783,5	4.096.292,7	2.352.509,2	934.540,5	258.598,3	1.417.968,7	48.828,2	82.406,0
Nov	-1.438.626,5	4.013.980,9	2.575.354,4	1.013.846,1	338.324,8	1.561.508,3	41.998,7	37.813,0
Dic	-1.545.442,3	4.027.613,6	2.482.171,4	1.108.844,0	321.921,5	1.373.327,4	46.358,3	46.176,0
Ene-17	-1.582.476,8	4.003.102,7	2.420.625,9	1.000.941,2	260.665,4	1.419.684,7	46.713,4	102.776,0
Feb	-1.579.346,2	4.012.036,3	2.432.690,1	974.481,9	282.717,3	1.435.634,1	38.955,5	36.235,0
Mar	-1.459.809,1	3.906.459,6	2.446.650,5	998.761,6	282.894,2	1.447.888,9	53.988,2	69.885,0
Abr	-1.467.435,4	3.944.616,6	2.477.181,3	1.001.905,4	294.340,7	1.475.275,9	51.615,4	71.037,0
May	-1.286.561,8	3.745.431,0	2.458.869,3	953.881,3	252.519,5	1.504.987,9	50.580,9	28.915,0
Jun	-1.280.803,3	3.731.405,0	2.450.601,7	955.640,0	257.108,6	1.494.961,7	46.451,6	68.174,0
Jul	-1.332.621,8	3.771.715,9	2.439.094,2	961.366,2	258.388,2	1.477.727,9	44.772,9	51.612,0
Ago	-1.331.227,2	3.793.310,3	2.462.083,2	946.248,1	232.581,5	1.515.835,1	45.925,1	52.157,0
Sep	-1.298.514,2	3.814.553,9	2.516.039,7	973.696,8	257.302,8	1.542.342,9	49.187,9	66.841,0

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

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

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

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

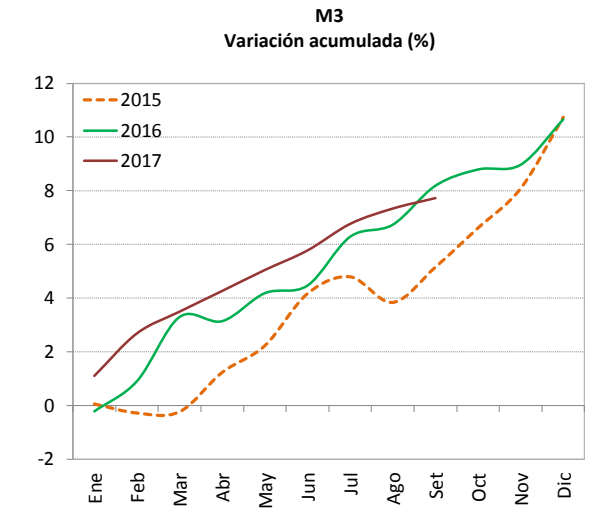
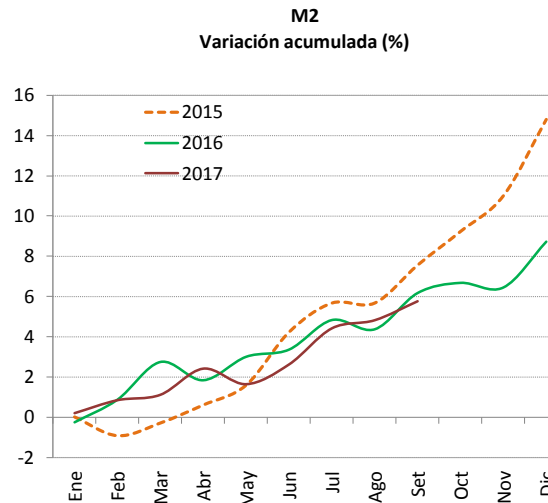
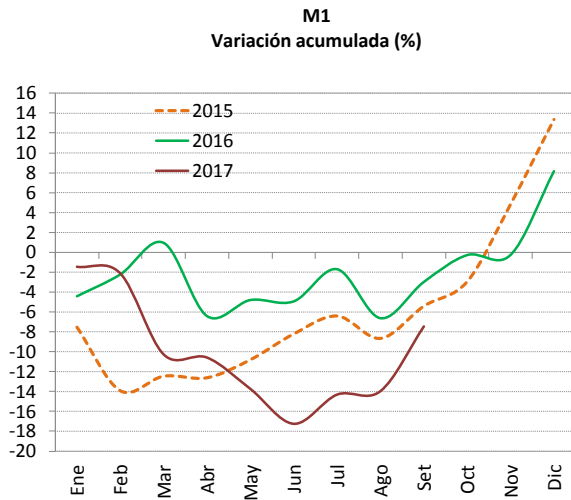
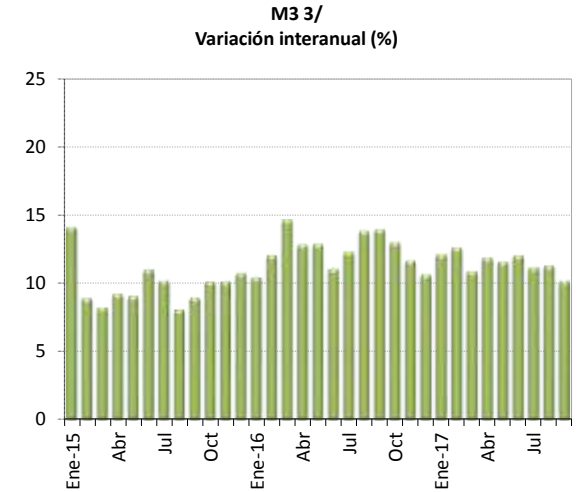
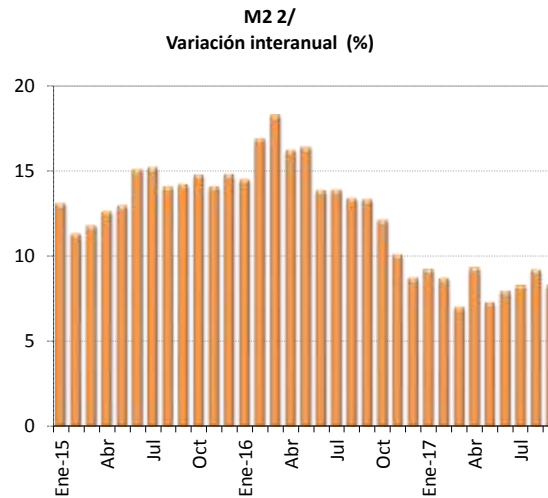
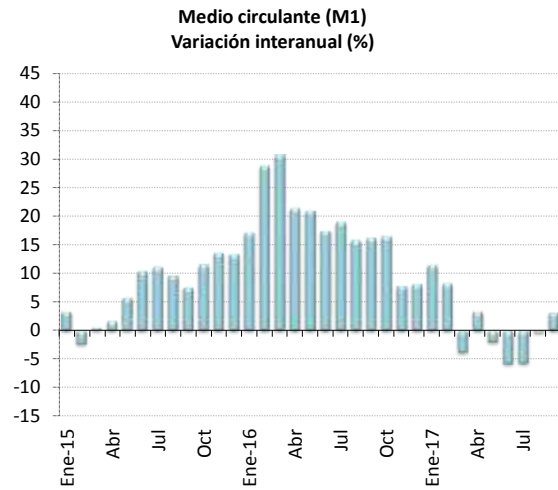
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	<b>M1</b>	<b>Cuasidineró MN</b>	<b>M2</b>	<b>Cuasidineró ME</b>	<b>M3</b>
	<b>(1)</b>	<b>(2)</b>	<b>(3)=(1+2)</b>	<b>(4)</b>	<b>(5)= (3+4)</b>
Ene-15	2.315.680,3	7.395.497,6	9.711.178,0	5.383.710,9	15.094.888,9
Feb	2.155.603,4	7.465.179,4	9.620.782,8	5.423.418,4	15.044.201,2
Mar	2.192.220,8	7.489.591,9	9.681.812,7	5.369.511,7	15.051.324,4
Abr	2.188.261,8	7.580.520,8	9.768.782,6	5.503.898,3	15.272.680,9
May	2.233.672,6	7.630.725,7	9.864.398,3	5.558.229,9	15.422.628,2
Jun	2.298.690,6	7.821.526,1	10.120.216,8	5.595.280,9	15.715.497,7
Jul	2.343.868,7	7.916.683,3	10.260.551,9	5.549.404,9	15.809.956,8
Ago	2.287.407,8	7.973.446,4	10.260.854,2	5.405.223,5	15.666.077,7
Sep	2.368.613,2	8.075.117,3	10.443.730,5	5.420.495,5	15.864.225,9
Oct	2.430.501,5	8.175.740,0	10.606.241,5	5.478.365,1	16.084.606,6
Nov	2.625.306,4	8.153.198,9	10.778.505,2	5.527.949,3	16.306.454,5
Dic	2.838.955,5	8.307.973,9	11.146.929,5	5.560.132,2	16.707.061,7
Ene-16	2.713.440,6	8.405.429,9	11.118.870,4	5.550.910,2	16.669.780,6
Feb	2.775.753,0	8.468.452,3	11.244.205,4	5.613.816,4	16.858.021,8
Mar	2.865.946,0	8.587.102,6	11.453.048,6	5.804.344,4	17.257.393,0
Abr	2.656.819,8	8.695.015,2	11.351.835,0	5.879.551,4	17.231.386,4
May	2.702.748,3	8.778.973,2	11.481.721,5	5.923.963,3	17.405.684,8
Jun	2.698.911,6	8.822.509,6	11.521.421,2	5.931.486,8	17.452.908,0
Jul	2.790.652,9	8.894.623,2	11.685.276,1	6.071.616,6	17.756.892,7
Ago	2.650.752,8	8.983.328,8	11.634.081,7	6.197.699,6	17.831.781,3
Sep	2.754.386,5	9.080.642,4	11.835.028,9	6.239.239,2	18.074.268,1
Oct	2.831.131,6	9.060.253,0	11.891.384,6	6.284.266,7	18.175.651,3
Nov	2.831.553,5	9.034.185,9	11.865.739,3	6.339.314,6	18.205.054,0
Dic	3.070.599,6	9.048.912,3	12.119.511,9	6.367.859,2	18.487.371,1
Ene-17	3.026.056,6	9.117.946,9	12.144.003,6	6.546.597,7	18.690.601,2
Feb	3.005.538,5	9.216.587,3	12.222.125,8	6.761.295,3	18.983.421,1
Mar	2.755.199,0	9.499.296,2	12.254.495,3	6.878.644,3	19.133.139,6
Abr	2.745.502,1	9.666.710,6	12.412.212,7	6.863.634,2	19.275.846,8
May	2.648.630,0	9.669.906,9	12.318.536,9	7.101.434,9	19.419.971,7
Jun	2.540.902,2	9.896.229,4	12.437.131,6	7.117.601,8	19.554.733,4
Jul	2.631.135,9	10.023.752,3	12.654.888,1	7.082.721,9	19.737.610,1
Ago	2.641.953,2	10.061.837,6	12.703.790,8	7.139.341,5	19.843.132,3
Sep	2.841.590,1	9.976.413,2	12.818.003,3	7.097.302,4	19.915.305,7

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

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



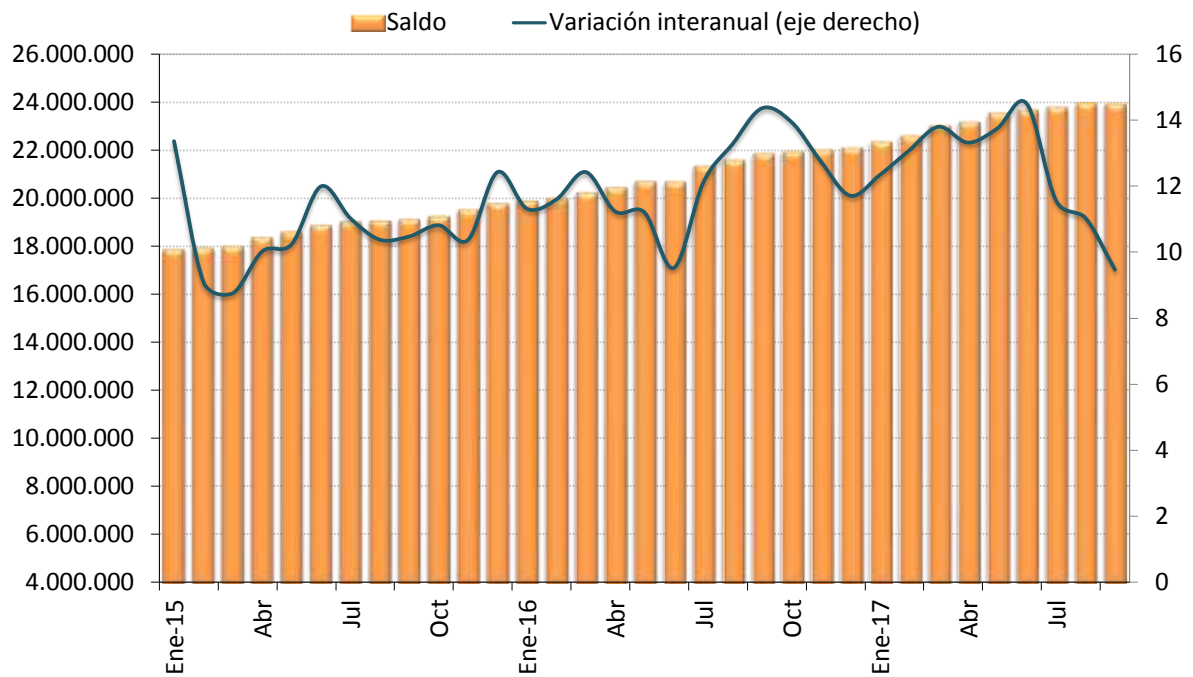
1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) ago-17 y set-17.

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

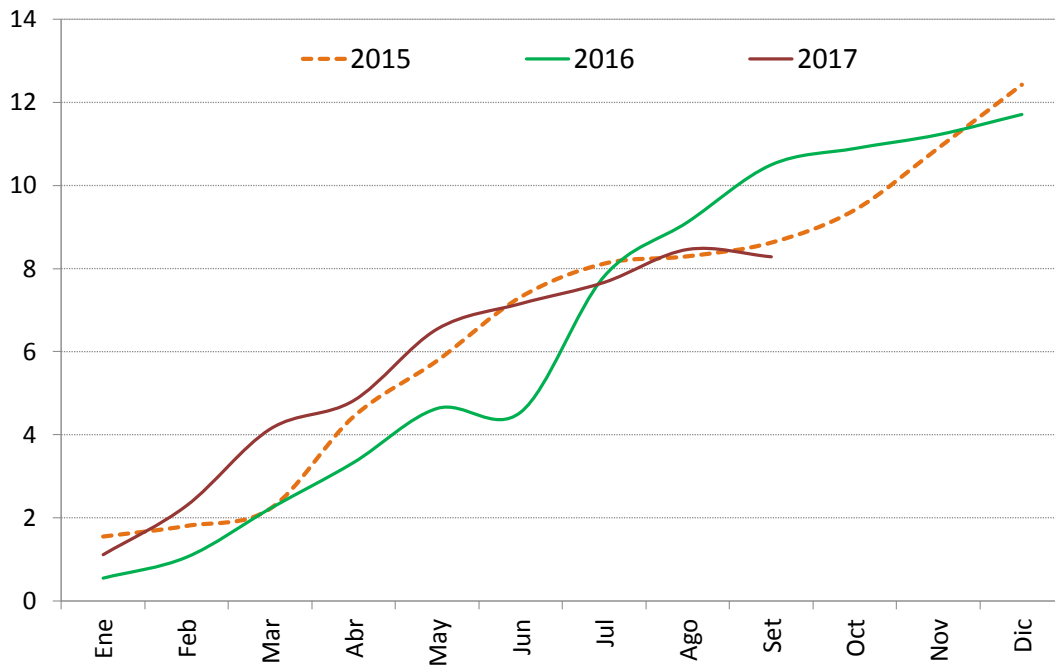
3/ M3 = M2 + cuasidinerio en moneda extranjera

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



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



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

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

	<b>NPP</b>	<b>Depósitos bancarios</b>	<b>BEM</b>	<b>DEP <sup>3/</sup></b>	<b>Títulos de propiedad</b>	<b>Total</b>
Ene-15	662.341,0	14.039.779,9	863.447,8	10.303,8	2.266.154,3	17.842.026,9
Feb	607.297,3	14.056.418,6	895.053,8	10.593,9	2.317.647,7	17.887.011,2
Mar	617.954,9	14.024.220,6	938.870,7	9.666,5	2.369.304,1	17.960.016,9
Abr	603.440,6	14.236.977,9	987.330,4	9.354,7	2.512.629,0	18.349.732,7
May	609.690,3	14.373.203,1	1.004.471,8	10.327,8	2.588.327,7	18.586.020,6
Jun	599.116,2	14.656.512,3	977.590,0	10.016,9	2.612.085,8	18.855.321,2
Jul	608.341,6	14.708.164,1	987.135,2	10.198,3	2.682.599,3	18.996.438,5
Ago	613.767,8	14.608.249,4	1.034.341,8	10.335,3	2.760.769,2	19.027.463,6
Sep	594.517,9	14.794.772,5	997.410,6	9.478,8	2.689.016,8	19.085.196,6
Oct	621.471,0	14.944.859,2	982.002,0	9.758,9	2.665.516,4	19.223.607,5
Nov	650.147,7	15.150.711,1	976.693,7	9.506,1	2.698.387,5	19.485.446,2
Dic	740.581,2	15.409.974,8	927.169,6	9.399,7	2.666.019,3	19.753.144,7
Ene-16	696.054,2	15.561.509,7	931.623,4	9.672,1	2.662.635,7	19.861.495,0
Feb	681.948,2	15.711.807,5	922.781,0	9.821,5	2.634.971,0	19.961.329,2
Mar	663.712,9	16.004.609,1	922.493,7	9.405,4	2.592.281,0	20.192.502,0
Abr	681.798,1	16.157.039,8	926.047,6	9.483,0	2.637.209,2	20.411.577,7
May	673.849,4	16.362.409,4	942.611,3	7.980,5	2.681.646,3	20.668.496,9
Jun	660.926,4	16.408.784,0	924.768,3	8.631,7	2.647.719,4	20.650.829,8
Jul	670.059,8	16.757.337,5	934.647,2	8.376,9	2.926.784,3	21.297.205,5
Ago	660.280,8	16.852.940,2	939.501,1	8.353,1	3.094.073,5	21.555.148,7
Sep	663.268,5	17.103.840,9	933.337,7	8.025,1	3.118.585,5	21.827.057,7
Oct	675.942,3	17.116.144,3	929.468,3	7.891,0	3.175.162,8	21.904.608,7
Nov	675.521,3	17.107.949,8	913.323,0	7.751,7	3.265.455,4	21.970.001,2
Dic	786.922,5	17.181.783,5	882.732,3	7.197,8	3.207.907,4	22.066.543,5
Ene-17	740.275,8	17.414.605,2	828.163,8	8.028,4	3.321.042,6	22.312.115,8
Feb	714.338,6	17.635.088,6	807.564,4	7.724,2	3.408.357,3	22.573.073,1
Mar	715.867,4	17.905.077,5	784.215,9	7.438,3	3.567.079,9	22.979.679,0
Abr	707.564,7	17.942.347,4	778.678,2	7.041,2	3.695.351,9	23.130.983,5
May	701.361,9	18.119.932,3	803.588,2	7.350,5	3.878.756,5	23.510.989,4
Jun	698.531,4	18.182.680,9	796.099,1	7.925,6	3.960.540,4	23.645.777,4
Jul	702.978,0	18.289.777,9	781.254,5	8.340,0	3.976.440,8	23.758.791,1
Ago	707.664,3	18.369.962,9	757.324,7	7.653,5	4.091.112,5	23.933.717,9
Sep	716.394,0	18.298.245,0	659.498,5	7.178,9	4.213.181,4	23.894.497,7

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) ago-17 y set-17.

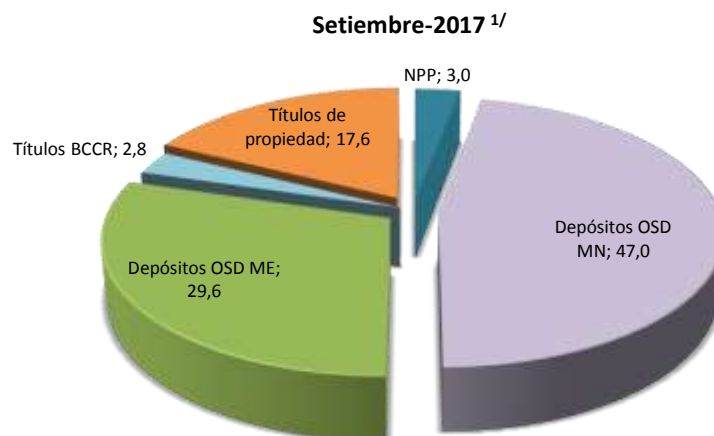
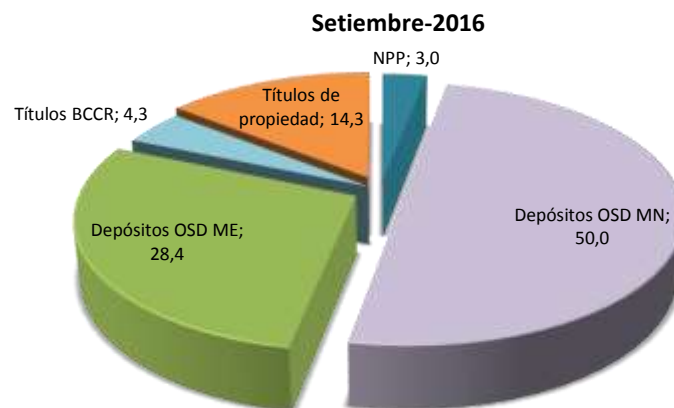
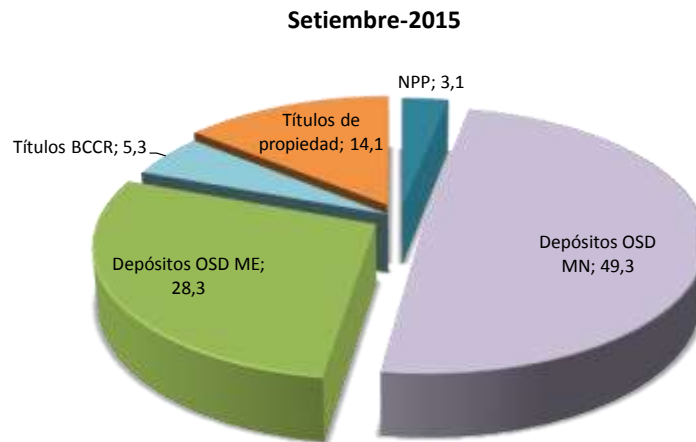
2/ La moneda extranjera está valorada al tipo de cambio referencia de compra de fin de mes.

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

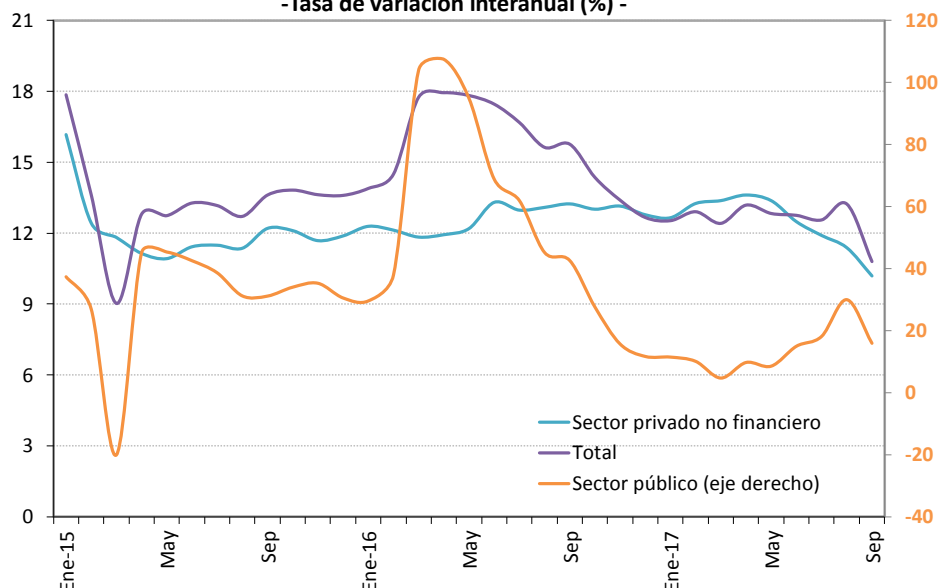
## Componentes de la riqueza financiera del sector privado

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

Mes	Sector público	Sector privado no financiero	Total
Ene-15	1.491.560,5	14.606.933,7	16.098.494,2
Feb	1.484.508,0	14.674.538,7	16.159.046,7
Mar	1.016.484,2	14.814.446,4	15.830.930,6
Abr	1.000.727,0	14.913.692,7	15.914.419,8
May	1.101.628,4	15.075.624,4	16.177.252,8
Jun	1.230.002,5	15.208.117,8	16.438.120,3
Jul	1.260.818,5	15.385.185,5	16.646.004,1
Ago	1.334.675,0	15.536.573,0	16.871.248,0
Sep	1.479.002,8	15.721.915,3	17.200.918,1
Oct	1.614.779,9	15.913.225,7	17.528.005,7
Nov	1.750.114,8	16.092.526,8	17.842.641,6
Dic	1.927.850,0	16.318.187,1	18.246.037,1
Ene-16	1.932.784,8	16.402.089,5	18.334.874,3
Feb	2.046.856,5	16.454.213,7	18.501.070,2
Mar	2.073.621,7	16.567.568,2	18.641.189,9
Abr	2.076.202,9	16.693.708,2	18.769.911,1
May	2.146.559,0	16.914.113,7	19.060.672,8
Jun	2.076.762,1	17.231.368,5	19.308.130,6
Jul	2.041.887,2	17.381.241,2	19.423.128,4
Ago	1.937.969,7	17.570.452,0	19.508.421,7
Sep	2.109.237,6	17.803.289,9	19.912.527,5
Oct	2.060.625,1	17.984.066,3	20.044.691,4
Nov	2.024.742,5	18.208.079,9	20.232.822,4
Dic	2.153.027,2	18.403.519,2	20.556.546,4
Ene-17	2.154.629,0	18.477.382,0	20.632.011,0
Feb	2.253.618,9	18.635.352,6	20.888.971,5
Mar	2.171.501,3	18.783.890,4	20.955.391,7
Abr	2.278.531,9	18.966.391,0	21.244.922,9
May	2.330.327,5	19.176.254,2	21.506.581,7
Jun	2.387.861,2	19.382.966,4	21.770.827,6
Jul	2.412.477,5	19.450.226,6	21.862.704,1
Ago	2.519.058,8	19.571.041,8	22.090.100,6
Sep	2.445.271,3	19.617.297,2	22.062.568,4

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

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

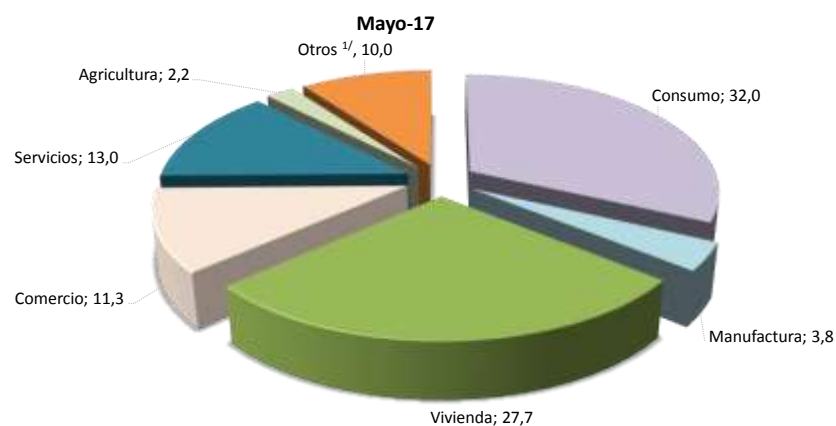
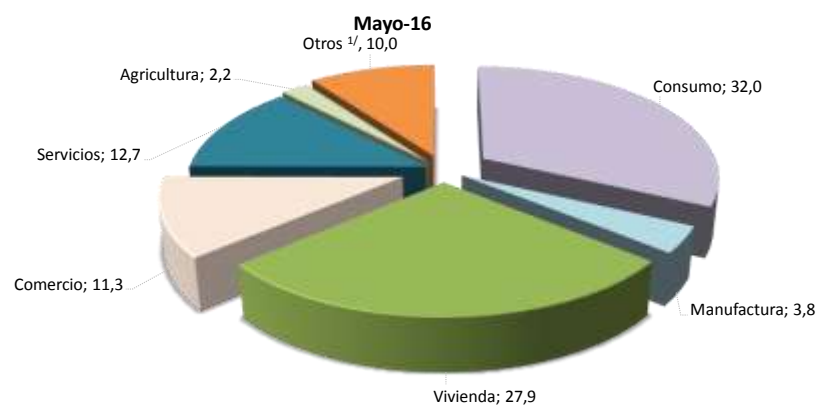
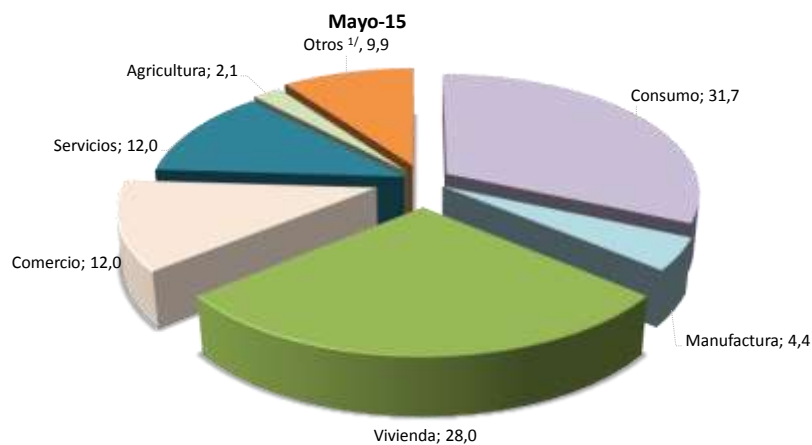
	Julio 2016				Julio 2017			
	Origen	%	Aplicación	%	Origen	%	Aplicación	%
<b>Captación</b>								
- En moneda nacional	591.710	29,9			660.866	32,6		
- En moneda extranjera	516.856	26,1			739.709	36,5		
<b>Crédito</b>								
- Al sector público			65.497	3,3			14.845	0,7
- Al sector privado								
- En moneda nacional			599.582	30,3			872.560	43,1
- En moneda extranjera			463.472	23,4			174.148	8,6
- Al exterior			2.493	0,1			5.405	0,3
- Del BCCR	2.932	0,1			9.627	0,5		
<b>Títulos valores</b>								
- Fiscales								
- En moneda nacional			205.184	10,4			62.049	3,1
- En moneda extranjera			40.960	2,1			188.075	9,3
- En instituciones públicas	6.164	0,3					7.750	0,4
- En el exterior			168.832	8,5			233.110	11,5
- CERT\$								
- BEM			170.068	8,6	77.640	3,8		
- DEP	4.653	0,2			1.585	0,1		
<b>Caja y bancos</b>								
- Depósitos por EML			264.952	13,4			262.015	12,9
- Caja	50.545	2,6			46.172	2,3		
<b>Pasivos externos</b>								
- Corto plazo	65.502	3,3					205.282	10,1
- Mediano y largo plazo	195.644	9,9			322.654	15,9		
<b>Capital y reservas</b>	166.999	8,4			99.984	4,9		
<b>Subtotal</b>	1.601.004	80,8	1.981.040	100,0	1.958.238	96,7	2.025.238	100,0
Participaciones en fondos de inversión								
Ingresos financieros netos	66.581	3,4						
Operaciones diferidas de liquidez	25.954	1,3						
Recompras MIL	166.301	8,4						
Estimación por deterioro de la cartera de crédito								
Recompras	46.427	2,3						
<b>Otros activos netos</b>	74.772	3,8			67.000	3,3		
<b>Total</b>	1.981.040	100,0	1.981.040	100,0	2.025.238	100,0	2.025.238	100,0

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.



## OSD: Crédito al sector privado por actividad económica

### Participación relativa



	Variaciones interanuales			Participaciones relativas		
	May-15	May-16	May-17	May-15	May-16	May-17
<b>Total</b>	10,9	12,2	13,4	100,0	100,0	100,0
Consumo	14,1	13,5	13,3	31,7	32,0	32,0
Manufactura	1,1	-1,7	12,4	4,4	3,8	3,8
Vivienda	9,2	11,7	12,5	28,0	27,9	27,7
Comercio	9,7	6,2	13,0	12,0	11,3	11,3
Servicios	11,0	18,8	16,2	12,0	12,7	13,0
Agricultura	1,9	14,9	13,2	2,1	2,2	2,2
Otros <sup>1/</sup>	14,1	14,3	13,5	9,9	10,0	10,0

1/ Incluye ganadería, pesca, construcción, turismo, transporte y otras actividades.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

## 4.2 Mercados de negociación

---

En setiembre de 2017 el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) en colones, registró un volumen de negociación de ₡4,1 billones<sup>1</sup>, 25% inferior al observado el mes previo. Durante este mes destacó: i) el monto promedio diario negociado en las Facilidades Permanentes de Crédito del Banco Central (BCCR) fue inferior en 27% al de agosto; ii) del volumen total negociado 41% de los recursos fueron captados por la banca pública; iii) el monto negociado por parte de cooperativas y asociaciones solidaristas para la gestión de reserva de liquidez fue 6% superior al del mes previo.

En el MIL dólares, el volumen de negociación alcanzó EUA\$640 millones, superior en 8% al de agosto. Cabe indicar que la demanda de recursos en este mercado es generalmente utilizada para atender requerimientos de encaje y solventar descalces de plazos por parte de los intermediarios financieros, así como para solventar necesidades inmediatas de liquidez para el pago de impuestos por parte de las empresas.

En el mecanismo de subastas del BCCR y del Ministerio de Hacienda (MH) las ofertas alcanzaron ₡88.116 millones, de las cuales se asignó 70% en títulos tasa fija y el 96% a instrumentos de deuda del MH<sup>2</sup>. En moneda extranjera, el MH colocó cerca de EUA\$220 millones en instrumentos de largo plazo.

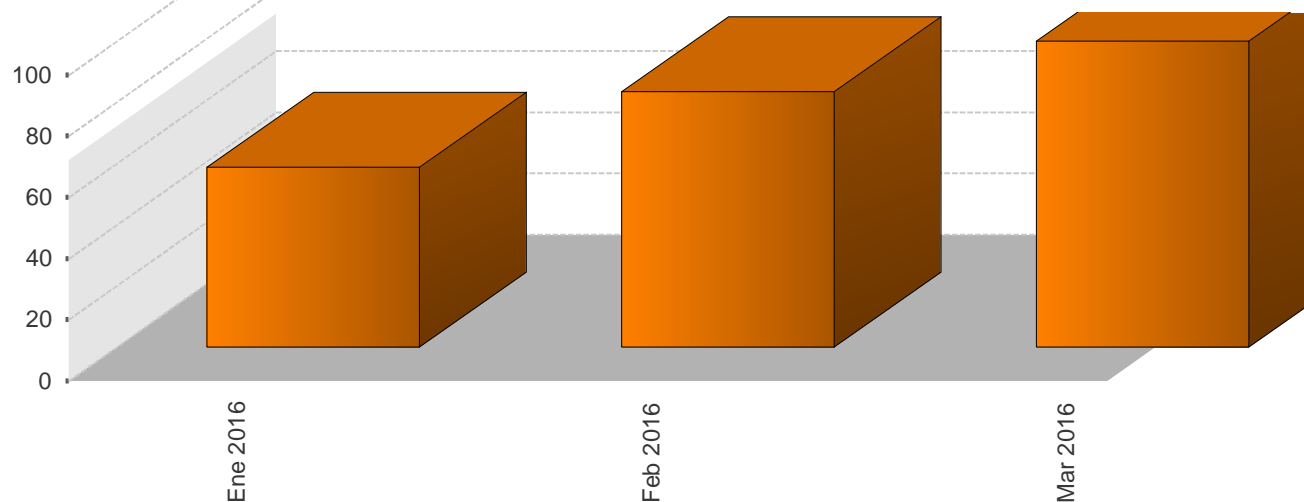
Finalmente, en el mercado de deuda de la Bolsa Nacional de Valores el volumen de negociación fue ₡1,275 billones, 15% mayor a lo transado en agosto. De este monto, 52% correspondió a operaciones en el mercado secundario, particularmente recompras de instrumentos del sector público y por moneda, la distribución fue prácticamente la misma (50%). Por su parte, el mercado accionario registró operaciones por ₡1.076 millones, monto en torno al promedio histórico de negociaciones registrado en este mercado.

---

<sup>1</sup> Incluye la participación del BCCR y no considera lo correspondiente a reserva de liquidez.

<sup>2</sup> Durante este mes, los vencimientos en conjunto superaron los ₡128.000 millones.

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



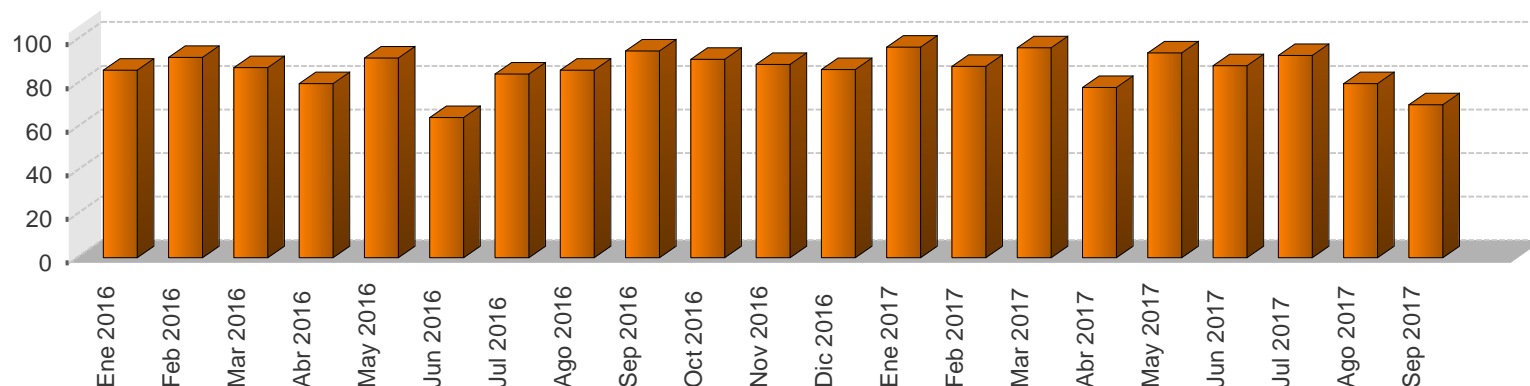
**Negociaciones en subasta (Títulos Cero Cupón en moneda nacional)  
-en miles de millones de colones y como porcentaje del total respectivo-**

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

1/ Corresponde al valor transado.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



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

Año	Monto ofrecido						Monto asignado											Total ¢
	Cero Cupón ¢	Tasa Fija ¢	Tasa Variable ¢	BEM UDES ¢	TP UDES ¢	Total ¢	Asignado / Ofrecido %	Gobierno %	BCCR %	6 meses %	9 meses %	12 meses %	1-2 años %	3-4 años %	5 años %	Mayor a 5 años %		
Ene 2016	34,2	172,9	0,0	0,0	0,0	207,1	85,9	76,8	23,3	0,0	0,0	11,3	69,6	12,9	0,0	6,3	177,9	
Feb 2016	35,2	35,9	0,0	0,0	0,0	71,1	91,8	38,6	61,4	0,0	0,0	45,0	17,1	7,0	0,0	30,9	65,2	
Mar 2016	6,9	183,5	0,0	0,0	0,0	190,4	87,2	65,5	34,5	0,0	2,8	8,2	39,9	2,5	0,0	46,6	165,9	
Abr 2016	0,0	153,8	9,5	0,0	0,0	163,3	79,8	49,8	50,2	5,3	0,0	10,1	38,6	34,9	0,0	11,3	130,2	
May 2016	0,0	135,1	17,1	0,0	0,0	152,3	91,5	67,6	32,4	2,5	2,2	5,5	17,4	32,7	0,0	39,6	139,3	
Jun 2016	0,0	415,6	66,2	0,0	0,0	481,7	64,4	76,8	23,2	1,4	0,2	0,7	40,5	6,4	0,0	50,8	310,1	
Jul 2016	0,0	291,1	51,8	0,0	0,0	373,0	84,4	64,6	35,4	0,0	1,9	2,4	32,5	27,4	0,0	35,9	314,7	
Ago 2016	0,0	76,9	35,9	0,0	0,0	112,8	86,0	71,6	28,4	0,0	0,0	2,4	34,4	9,8	0,0	53,4	97,0	
Sep 2016	0,0	129,8	24,3	0,0	0,0	154,1	94,7	56,3	43,7	0,0	0,1	0,0	5,8	58,7	0,0	35,4	145,9	
Oct 2016	0,0	156,1	0,0	0,0	0,0	156,1	91,1	80,7	19,3	0,0	0,1	0,1	10,6	31,3	0,0	58,0	142,2	
Nov 2016	0,0	203,9	0,0	0,0	0,0	203,9	88,6	60,7	39,3	0,0	0,0	0,3	46,0	2,0	0,0	51,6	180,7	
Dic 2016	0,0	50,4	0,0	0,0	0,0	57,7	86,2	93,0	7,0	0,0	0,0	0,0	7,0	0,0	0,0	93,0	49,7	
Ene 2017	0,0	126,1	24,0	0,0	0,0	150,1	96,6	95,8	4,2	0,0	0,0	1,0	5,9	19,5	0,0	73,5	145,1	
Feb 2017	0,0	9,8	14,5	0,0	0,0	24,3	87,8	70,8	29,2	0,0	0,0	0,0	17,3	12,4	0,0	70,3	21,4	
Mar 2017	0,0	98,1	55,3	0,0	0,0	153,4	96,2	91,7	8,3	0,0	0,0	0,2	10,2	3,6	0,0	86,1	147,6	
Abr 2017	0,0	276,1	13,8	0,0	0,0	289,9	78,1	94,3	5,7	0,0	0,0	0,0	17,8	27,4	0,0	54,8	226,3	
May 2017	0,0	154,9	0,0	0,0	0,0	154,9	94,0	85,5	14,5	0,0	0,0	0,0	10,4	19,2	0,0	70,4	145,6	
Jun 2017	0,0	51,4	0,0	0,0	0,0	51,4	88,2	75,7	24,3	0,0	0,0	0,0	17,6	11,1	0,0	71,3	45,3	
Jul 2017	0,0	74,7	0,0	0,0	0,0	74,7	92,9	73,4	26,6	0,0	0,0	18,7	13,9	10,5	0,0	56,9	69,4	
Ago 2017	0,0	30,6	0,0	0,0	0,0	30,6	79,9	98,7	1,3	0,0	0,0	0,0	1,3	5,5	0,0	93,2	24,4	
Sep 2017	0,0	88,1	0,0	0,0	0,0	88,1	70,0	95,8	4,2	0,0	0,0	24,6	19,4	0,0	0,0	56,0	61,7	

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**

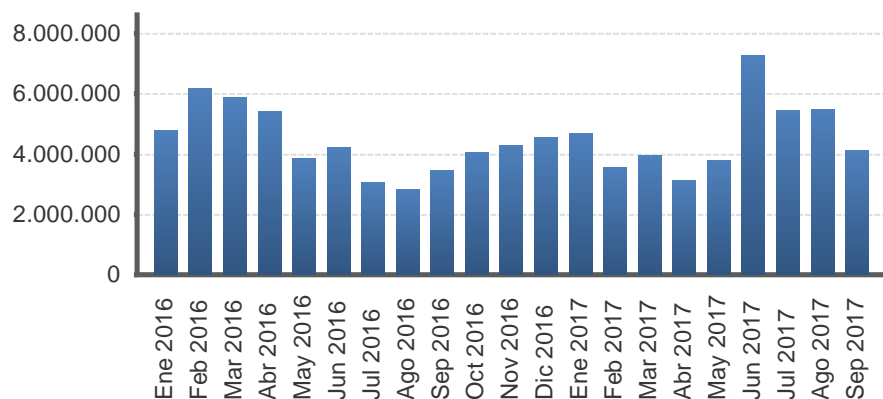
Período	Tasa fija y variable		Monto asignado (millones)
	Plazo (días)	Tasa (%)	
<b>2017</b>			
<b><u>Marzo</u></b>			
Del 6 al 10	359	3,40	275
	718	5,65	227
Del 13 al 17	711	5,65	747
	1.069	6,25	2.355
Del 20 al 24	345	3,38	12
	704	5,65	8.035
Del 27 al 31	640	5,55	518
	1.055	6,25	71
<b><u>Abril</u></b>			
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
<b><u>Mayo</u></b>			
Del 8 al 12	421	4,65	12
	773	6,35	6.659
Del 15 al 19	766	6,35	1.029
	1.131	6,75	1.277
Del 22 al 26	407	5,40	49
	759	7,10	2.413
Del 29 al 31	752	7,48	4.994
	1.117	8,00	4.682
<b><u>Junio</u></b>			
Del 5 al 9	394	6,10	223
	746	7,47	4.036
Del 12 al 16	739	7,60	1.150
	1.104	8,20	3.041
Del 19 al 23	380	6,50	551
	732	7,58	2.033
<b><u>Julio</u></b>			
Del 3 al 7	718	7,47	3.901
	1.083	8,13	1.989
Del 10 al 14	359	6,32	3.957
	711	7,47	212
Del 17 al 20	352	6,30	1.804
	704	7,46	1.184
	1.069	8,12	2.670
	345	6,29	1.060
Del 21 al 28	697	7,45	1.350
	690	7,43	319
Al 31	1.055	8,11	49
<b><u>Agosto</u></b>			
Del 7 al 11	684	7,42	98
Del 21 al 25	670	7,42	225
<b><u>Setiembre</u></b>			
Del 4 al 8	780	7,60	2.015
Del 21 al 25	766	7,80	588

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

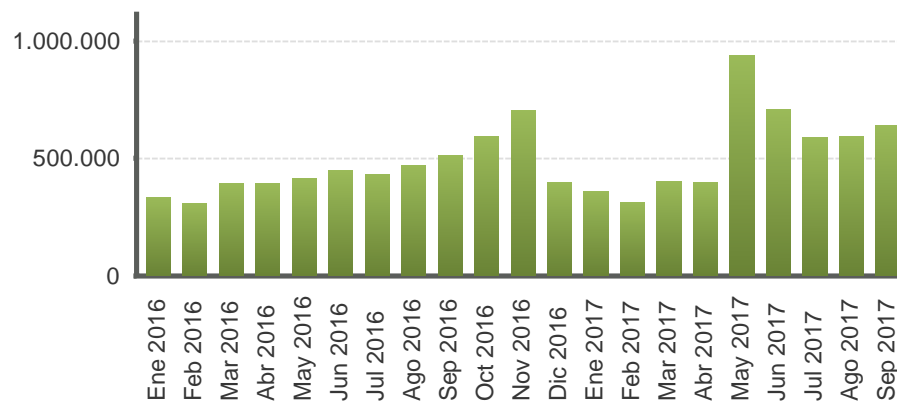
## MERCADOS DE DINERO

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

**Monto transado en millones de colones**



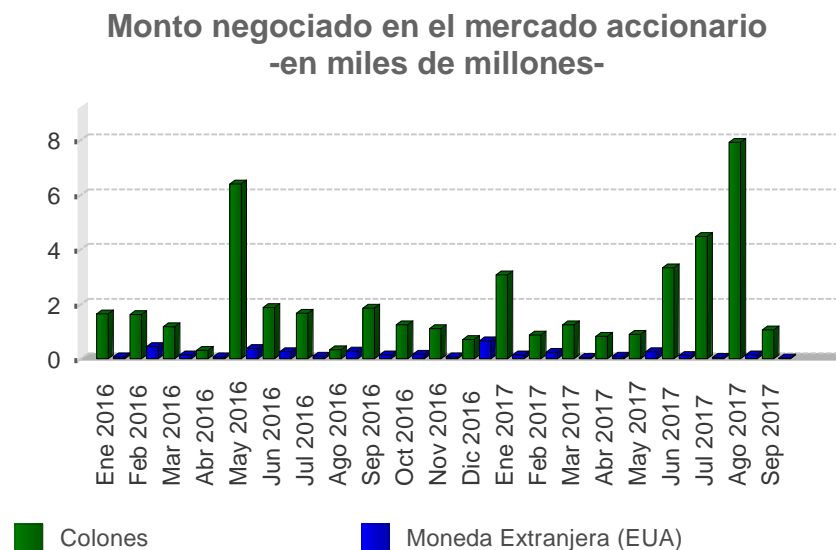
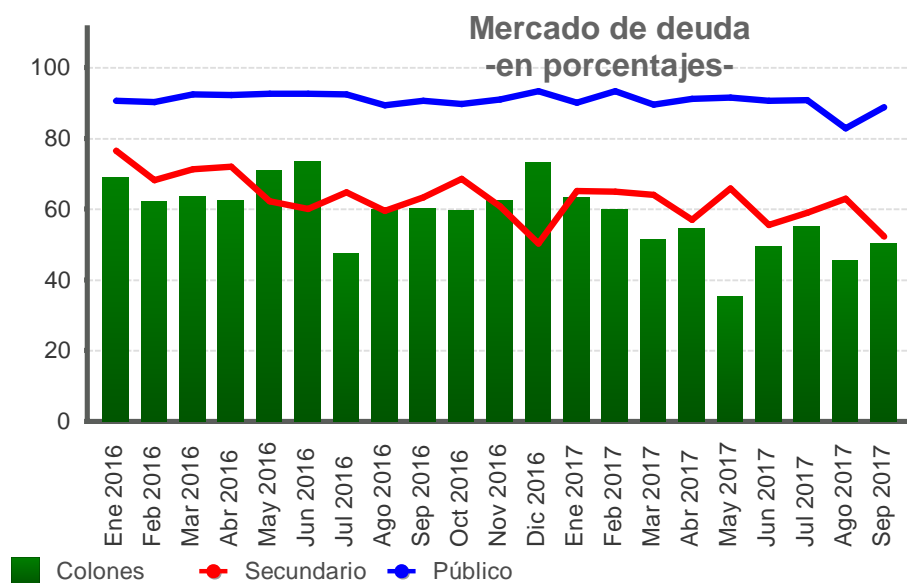
**Monto transado en miles de dólares**



Año	Colones						EUA dólar					
	Cantidad de operaciones	Tasa Mínima	Tasa promedio	Tasa Máxima	Plazo promedio	Monto transado	Cantidad de operaciones	Tasa Mínima	Tasa promedio	Tasa Máxima	Plazo promedio	Monto transado
Ene 2016	910,0	0,8	1,6	3,3	2,1	4.774.046,0	196,0	0,0	0,2	0,8	3,7	332.114,0
Feb 2016	958,0	0,8	1,6	2,9	2,4	6.169.389,0	172,0	0,0	0,2	0,9	3,9	306.579,0
Mar 2016	946,0	0,8	1,6	2,8	2,5	5.880.418,0	199,0	0,0	0,2	0,9	4,1	391.695,0
Abr 2016	914,0	0,8	1,6	2,9	2,2	5.405.179,0	199,0	0,0	0,2	2,7	3,1	394.764,0
May 2016	910,0	0,8	1,5	3,0	2,0	3.853.784,0	222,0	0,0	0,2	1,5	2,9	414.714,0
Jun 2016	904,0	0,8	1,5	3,3	2,3	4.222.573,0	239,0	0,0	0,2	1,2	2,9	450.215,0
Jul 2016	852,0	0,8	1,5	3,3	2,2	3.055.252,0	208,0	0,0	0,3	2,0	2,8	433.600,0
Ago 2016	891,0	0,8	1,6	3,4	2,4	2.840.357,0	262,0	0,0	0,4	1,5	2,5	467.145,0
Sep 2016	1.032,0	0,8	1,7	3,5	2,5	3.463.316,0	254,0	0,0	0,3	1,5	3,2	513.840,0
Oct 2016	990,0	0,8	1,6	3,6	2,4	4.043.817,0	332,0	0,0	0,5	2,0	2,7	592.045,0
Nov 2016	1.152,0	0,8	1,8	3,9	2,3	4.288.836,0	380,0	0,1	0,5	6,0	2,7	702.910,0
Dic 2016	1.066,0	0,8	2,3	4,8	2,2	4.548.525,0	202,0	0,0	0,3	1,5	2,6	398.440,0
Ene 2017	1.200,0	0,8	2,0	4,6	2,6	4.657.441,0	203,0	0,0	0,4	1,6	3,9	359.375,0
Feb 2017	1.153,0	0,8	1,9	4,0	2,3	3.571.759,0	169,0	0,0	0,5	2,1	5,3	312.564,0
Mar 2017	1.393,0	0,8	1,8	4,0	2,4	3.966.674,0	232,0	0,0	0,5	2,4	5,0	401.097,0
Abr 2017	947,0	0,4	2,4	4,3	2,8	3.128.916,0	195,0	0,0	0,8	3,9	6,0	396.240,0
May 2017	1.208,0	1,5	3,3	5,0	2,2	3.792.667,0	351,0	0,0	0,4	2,5	3,4	936.810,0
Jun 2017	1.520,0	3,0	5,5	6,3	2,1	7.248.882,0	323,0	0,0	0,8	5,8	4,7	707.584,0
Jul 2017	1.256,0	3,8	5,4	6,0	2,4	5.434.754,0	290,0	0,0	0,6	3,0	5,0	589.685,0
Ago 2017	1.215,0	3,8	5,3	6,0	2,3	5.470.233,0	346,0	0,0	0,7	3,0	4,9	593.018,0
Sep 2017	1.079,0	3,8	4,8	6,0	2,6	4.124.926,0	352,0	0,0	0,6	3,3	4,9	639.653,0

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

## TRANSACCIONES BURSÁTILES EN LA BOLSA NACIONAL DE VALORES



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

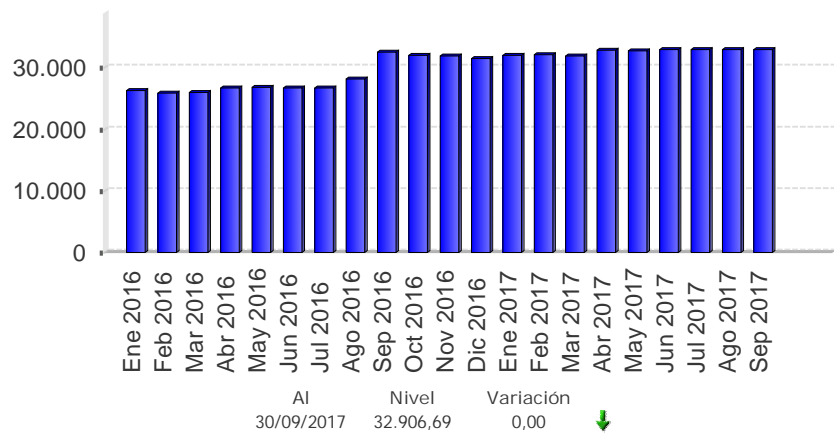
Fecha	Total ¢	Primario %	Secundario %	Liquidez %	Público %	Privado %	Colones %	Moneda Extranjera (EUA) %
Ene 2016	1.079,3	6,1	76,6	17,4	90,6	9,4	68,9	31,1
Feb 2016	1.042,8	3,1	68,2	28,7	90,3	9,7	62,3	37,7
Mar 2016	1.050,0	7,1	71,2	21,7	92,4	7,6	63,5	36,5
Abr 2016	1.183,6	3,4	72,0	24,6	92,2	7,8	62,5	37,5
May 2016	1.405,9	16,4	62,2	21,4	92,7	7,3	70,9	29,1
Jun 2016	1.547,8	19,5	60,1	20,4	92,5	7,5	73,4	26,6
Jul 2016	1.177,7	6,0	64,7	29,3	92,4	7,6	47,5	52,5
Ago 2016	1.526,6	15,6	59,5	24,8	89,3	10,7	59,9	40,1
Sep 2016	1.285,0	10,0	63,3	26,7	90,6	9,4	60,0	40,0
Oct 2016	1.441,1	14,1	68,5	17,4	89,7	10,3	59,6	40,4
Nov 2016	1.333,1	11,4	60,7	27,9	90,9	9,1	62,6	37,4
Dic 2016	1.374,7	17,9	50,3	31,7	93,3	6,7	73,1	26,9
Ene 2017	1.272,8	19,1	65,1	15,8	90,0	10,0	63,4	36,6
Feb 2017	1.388,1	19,1	64,9	16,0	93,3	6,7	59,9	40,1
Mar 2017	1.360,8	15,5	64,1	20,4	89,5	10,5	51,5	48,5
Abr 2017	1.383,3	25,9	57,0	17,1	91,2	8,8	54,4	45,6
May 2017	1.343,1	8,8	65,8	25,4	91,6	8,4	35,3	64,7
Jun 2017	1.593,9	14,1	55,6	30,3	90,7	9,3	49,6	50,4
Jul 2017	1.450,2	21,1	59,0	19,9	90,8	9,2	55,2	44,8
Ago 2017	1.104,8	20,1	63,0	16,9	82,8	17,2	45,6	54,4
Sep 2017	1.275,6	25,8	52,2	22,0	88,8	11,2	50,3	49,7

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

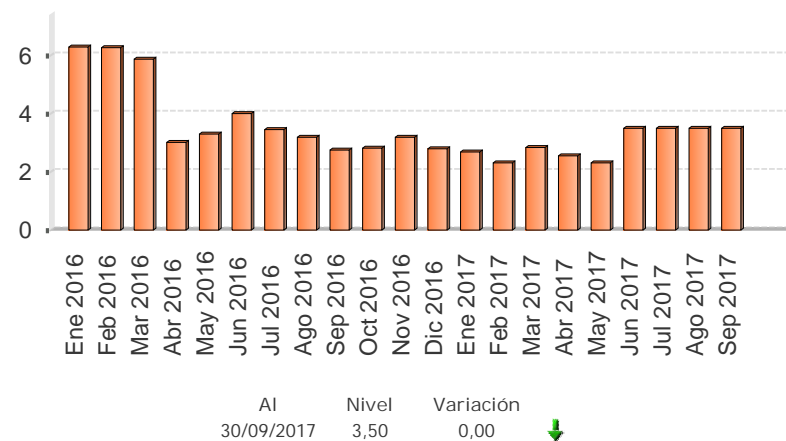
Fecha	Total	Colones	Moneda Extranjera (EUA)
Ene 2016	1,71	1,64	0,07
Feb 2016	2,06	1,62	0,45
Mar 2016	1,31	1,18	0,13
Abr 2016	0,36	0,29	0,07
May 2016	6,76	6,39	0,37
Jun 2016	2,13	1,88	0,26
Jul 2016	1,76	1,66	0,10
Ago 2016	0,60	0,32	0,28
Sep 2016	1,98	1,84	0,14
Oct 2016	1,41	1,24	0,17
Nov 2016	1,17	1,09	0,08
Dic 2016	1,37	0,70	0,66
Ene 2017	3,19	3,06	0,14
Feb 2017	1,11	0,87	0,24
Mar 2017	1,29	1,24	0,06
Abr 2017	0,92	0,82	0,10
May 2017	1,15	0,89	0,26
Jun 2017	3,44	3,32	0,12
Jul 2017	4,50	4,46	0,04
Ago 2017	8,04	7,90	0,14
Sep 2017	1,08	1,06	0,01

## INDICES E INDICADORES BURSATILES NACIONALES

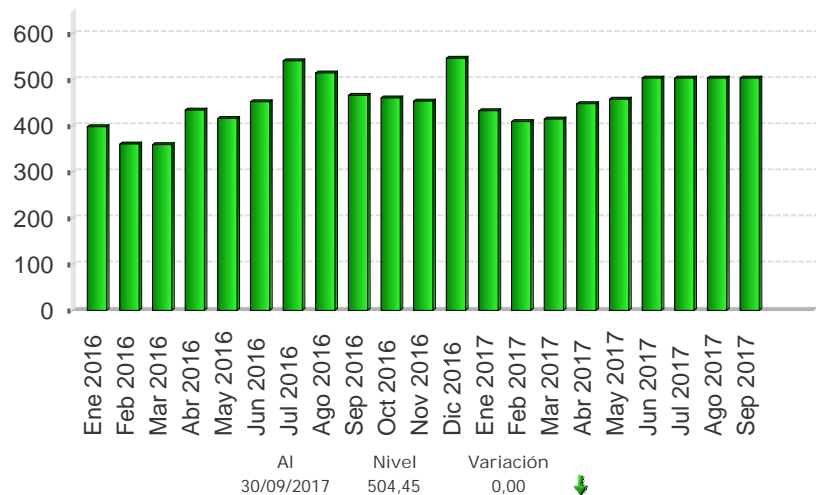
### INDICE ACCIONARIO BCT



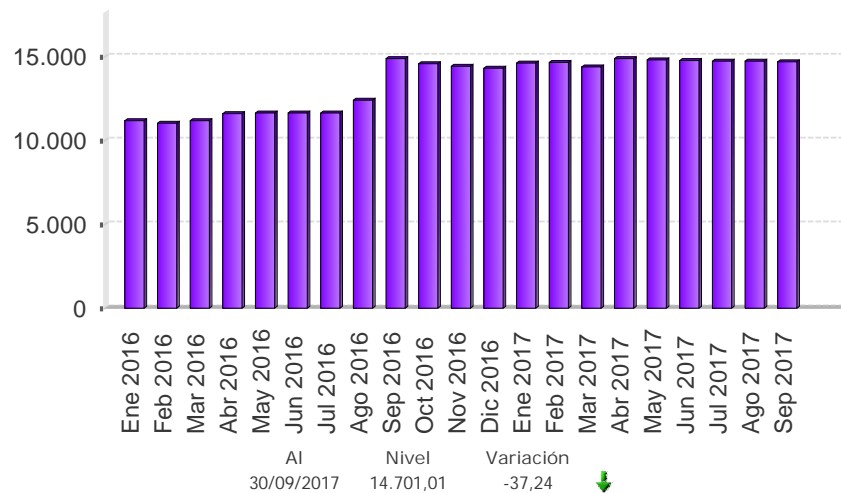
### INDICADOR ALDESA



### INDICE ALDESA



### INDICE ACCIONARIO BNV



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



## Nota técnica

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

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

#### **Índice Accionario BCT**

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

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

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

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

$F_{it}$  = Factor de ajuste

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

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

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

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

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

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

$F_i$  = Frecuencia de cotización de la acción i

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

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

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

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

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

### ¿Cómo se interpretan los índices?

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## 4.3 Tasas de interés

---

En setiembre de 2017, la Junta Directiva del Banco Central (BCCR) mantuvo sin cambios la Tasa de política monetaria (TPM) en 4,5% anual. Lo anterior considerando que: i) aún cuando la inflación medida por la variación interanual del IPC se ubicó por debajo del rango meta (1,6%) se prevé retorne al mismo en los próximos meses; ii) los agregados monetarios y el crédito al sector privado crecen según lo previsto en el Programa Macroeconómico, por tanto, no se identifican presiones inflacionarias en exceso a la meta de inflación y, iii) los determinantes de corto plazo (expectativas de inflación y brecha de producto) evolucionan de manera congruente con la meta.

En el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) en colones la mayor disponibilidad de recursos (reflejada en una posición neta del BCCR en este mercado que cambió de acreedora en agosto a deudora en setiembre) llevó a que el costo promedio de las operaciones (4,81%) disminuyera respecto a la de agosto (5,25%) y se ubicara ligeramente por encima de la TPM. En el MIL dólares, el costo promedio de la liquidez (0,58%) resultó menor al observado el mes anterior (0,69%).

Por su parte, dado el comportamiento de las tasas de captación de las Otras Sociedades de Depósito (OSD), la Tasa básica pasiva (TBP) disminuyó 10 puntos base (p.b.) respecto al nivel observado en los dos meses previos, y se ubicó en 5,85%. En términos reales<sup>1</sup>, la TBP aumentó de 2,01% en agosto a 2,11% en setiembre, explicado por la disminución en las expectativas de inflación a 12 meses<sup>2</sup>.

El premio por ahorrar en colones se ubicó entre -70 p.b y 271 p.b., para plazos comprendidos entre 180-209 días, 270-359 días y 360-539 días, superiores a los observados en agosto, principalmente, debido a la disminución en las expectativas de variación del tipo de cambio a 12 meses<sup>3</sup>.

Finalmente, en setiembre la tasa activa promedio del Sistema Financiero fue 14,76% igual a la observada el mes previo. En dólares, la tasa promedio fue 9,63% (9,39% en agosto). Además, se mantienen las actividades de vivienda y consumo como las de mayor preferencia en la asignación del crédito.

---

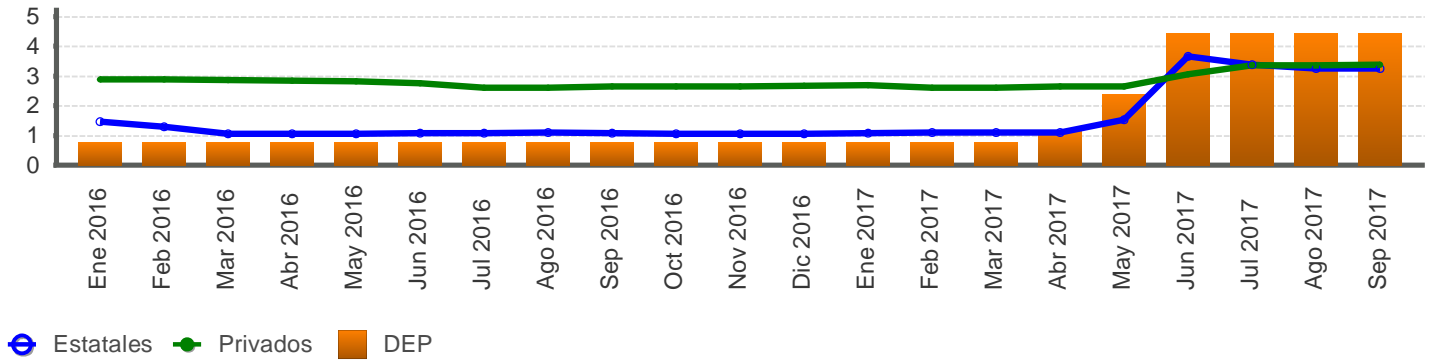
<sup>1</sup> Se utiliza la tasa básica neta (descontando el impuesto de la renta).

<sup>2</sup> Según la última encuesta realizada por el BC, pasaron de 3,4% en agosto a 3,2% en setiembre.

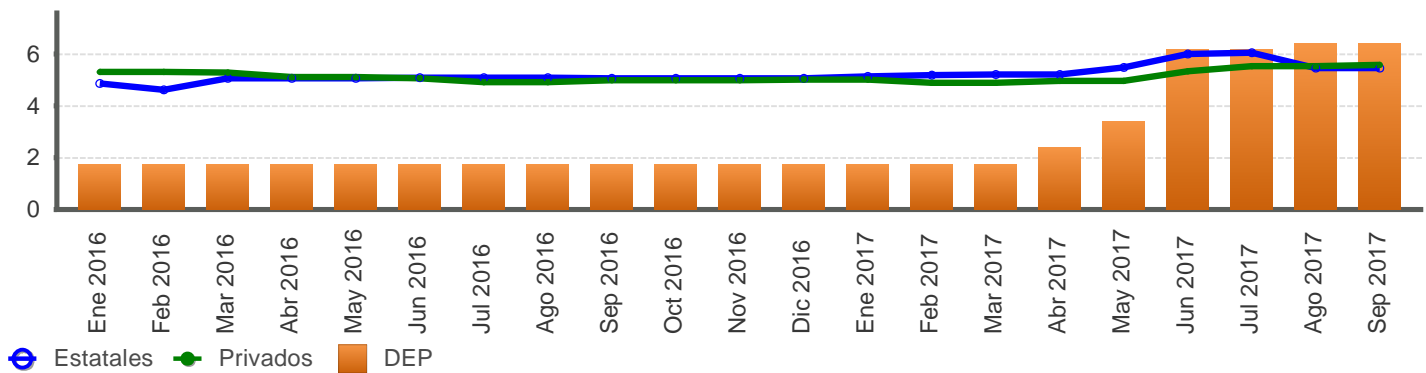
<sup>3</sup> Según la última encuesta realizada por el BC, pasaron de 4,5% en agosto a 4,1% en setiembre.

## TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN MONEDA NACIONAL

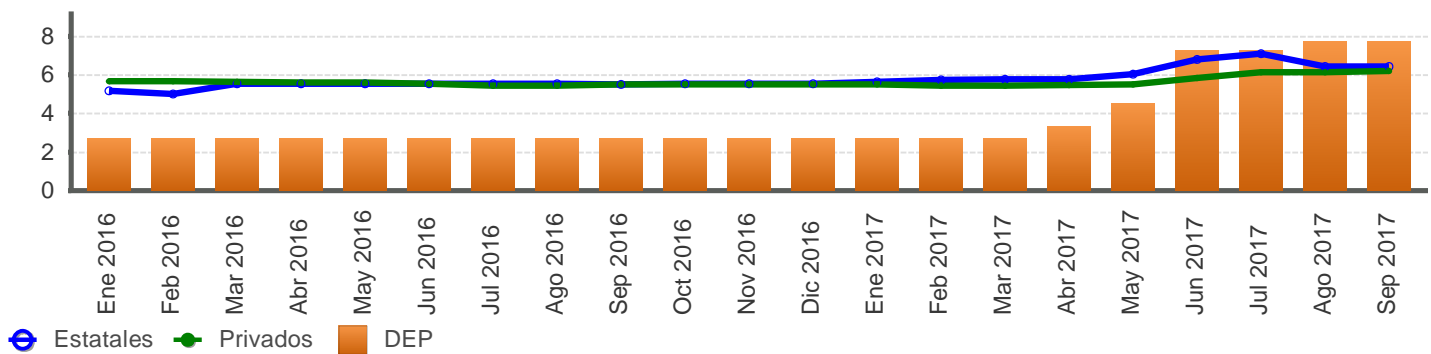
### A 30 DÍAS PLAZO - en porcentajes -



### A 6 MESES PLAZO - en porcentajes -



### A 12 MESES PLAZO - en porcentajes -



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

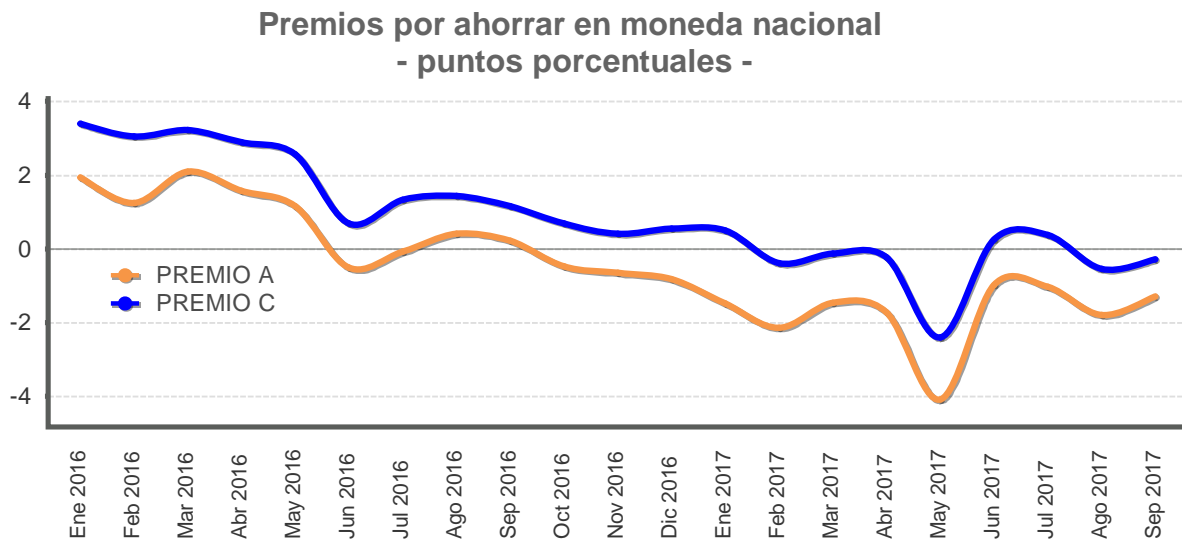
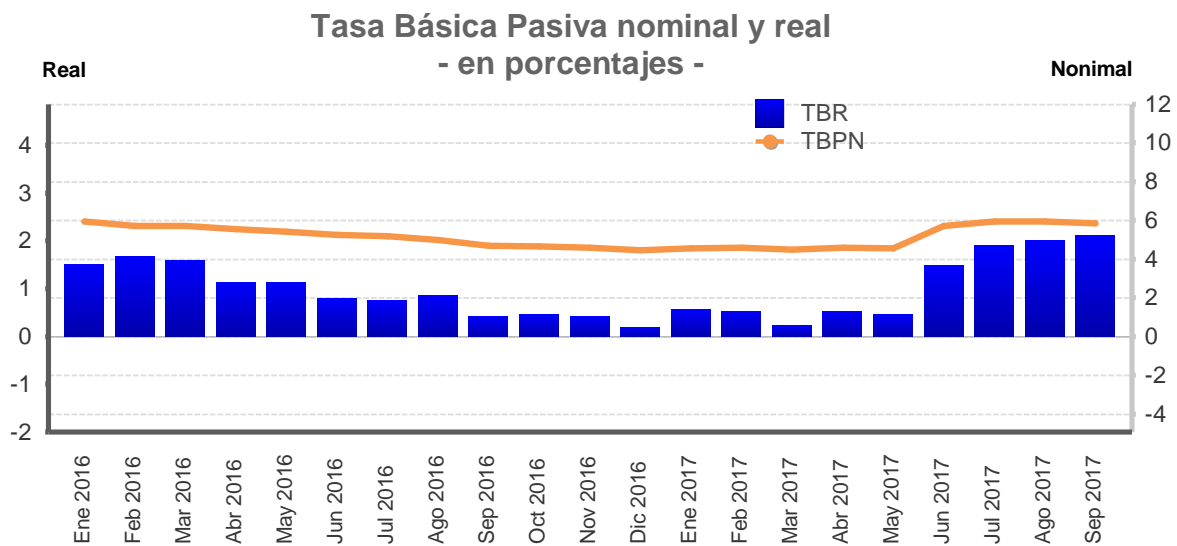
**SISTEMA BANCARIO NACIONAL: TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN COLONES**  
-en porcentajes-

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
May 2017	2,10	2,37	1,54	2,65	2,73	3,65	3,16	3,38	5,46	4,96	-	4,51	6,01	5,48
Jun 2017	2,62	4,42	3,67	3,06	5,52	5,26	3,53	6,16	5,99	5,32	-	7,27	6,79	5,84
Jul 2017	2,62	4,42	3,38	3,36	5,52	5,25	4,05	6,16	6,04	5,52	-	7,27	7,09	6,14
Ago 2017	2,62	4,42	3,25	3,36	5,52	4,89	4,05	6,39	5,46	5,52	-	7,73	6,44	6,14
Sep 2017	2,62	4,42	3,25	3,39	5,52	4,89	4,14	6,39	5,46	5,57	-	7,73	6,44	6,20

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
May 2017	4,55	0,47	-	-4,09	-2,40	-	-
Jun 2017	5,70	1,49	-	-0,98	0,25	-	-
Jul 2017	5,95	1,91	-	-1,04	0,37	-	-
Ago 2017	5,95	2,01	-	-1,80	-0,54	-	-
Sep 2017	5,85	2,11	-	-1,30	-0,29	-	-

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

TBBN: Tasa básica bruta nominal.

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

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

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

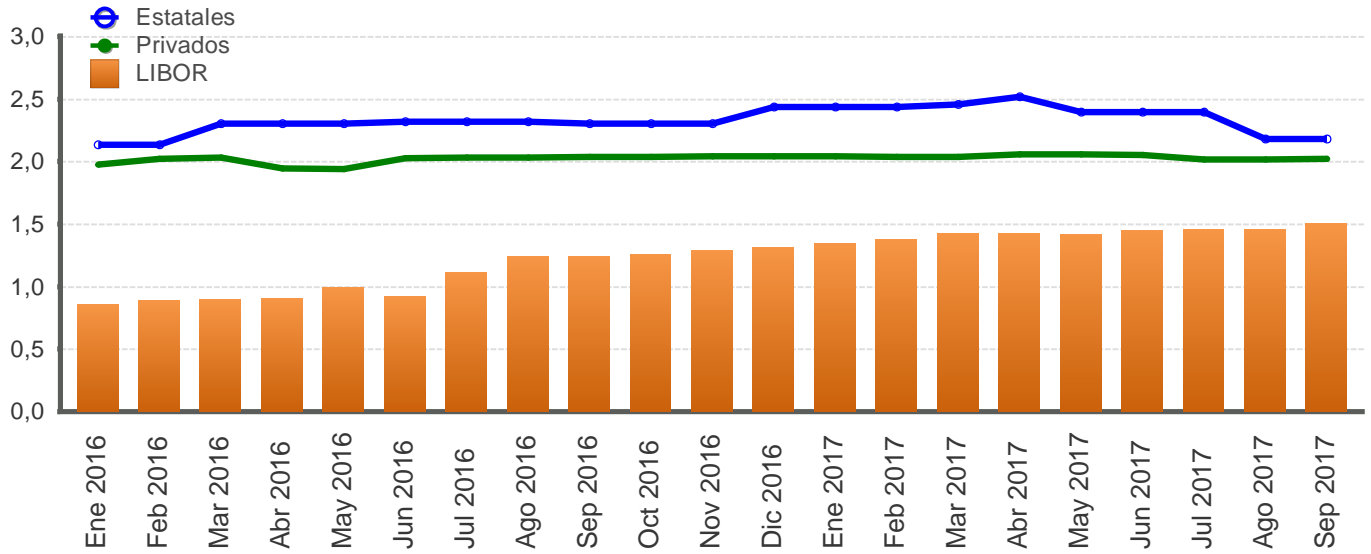
Premio E: diferencia entre tasa media de subasta 12 meses y tasa de indiferencia con referencia a la tasa de depósitos en dólares bancos estatales 12 meses.

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

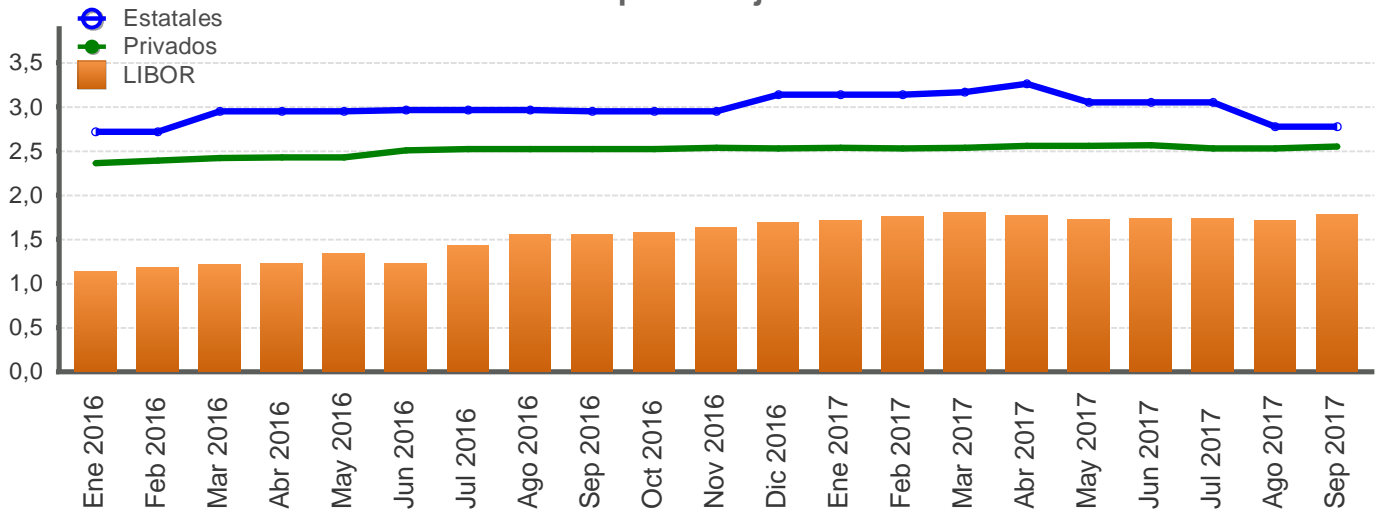
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

### A 6 MESES PLAZO - en porcentajes -



### A 12 MESES PLAZO - en porcentajes -



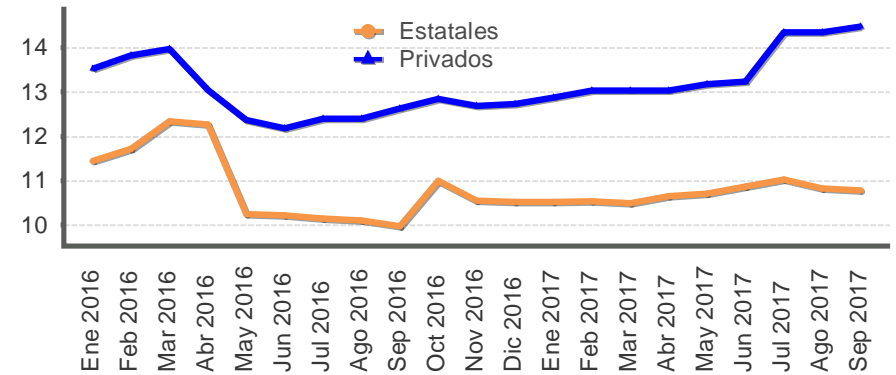
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.



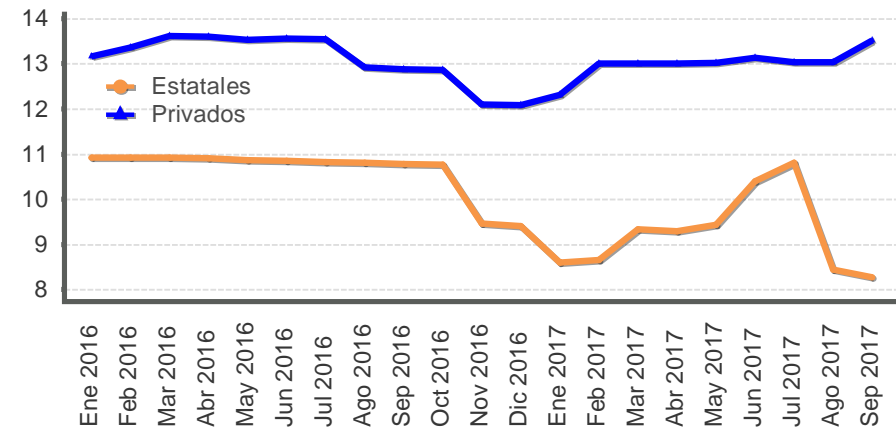
**SISTEMA BANCARIO NACIONAL: TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN COLONES**  
- en porcentajes-

Fecha	Industria		Vivienda		Otras Actividades		Tasa Promedio
	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Sistema Financiero Nacional
Ene 2016	11,45	13,52	10,93	13,16	12,66	19,31	15,63
Feb 2016	11,72	13,82	10,92	13,36	12,52	18,74	15,34
Mar 2016	12,33	13,96	10,92	13,62	12,68	18,67	15,45
Abr 2016	12,27	13,05	10,91	13,60	12,53	17,44	14,89
May 2016	10,24	12,36	10,86	13,53	11,07	17,40	14,28
Jun 2016	10,22	12,19	10,85	13,57	11,08	17,35	14,25
Jul 2016	10,14	12,39	10,83	13,54	10,96	17,48	14,27
Ago 2016	10,10	12,40	10,81	12,92	10,90	17,50	14,18
Sep 2016	9,98	12,63	10,78	12,88	10,72	17,49	14,13
Oct 2016	11,00	12,84	10,77	12,86	11,34	17,69	14,48
Nov 2016	10,55	12,69	9,46	12,10	11,11	17,71	14,25
Dic 2016	10,52	12,72	9,40	12,09	11,05	17,78	14,25
Ene 2017	10,52	12,87	8,60	12,31	11,05	17,78	14,25
Feb 2017	10,54	13,03	8,65	13,01	11,08	17,91	14,34
Mar 2017	10,50	13,03	9,33	13,01	11,02	17,27	14,10
Abr 2017	10,66	13,03	9,29	13,00	11,27	17,26	14,19
May 2017	10,71	13,18	9,44	13,02	11,36	16,96	14,15
Jun 2017	10,87	13,23	10,40	13,14	12,99	17,01	14,74
Jul 2017	11,02	14,34	10,81	13,03	13,24	18,09	15,30
Ago 2017	10,82	14,34	8,44	13,03	12,35	17,71	14,76
Sep 2017	10,79	14,47	8,27	13,52	12,29	18,01	14,76

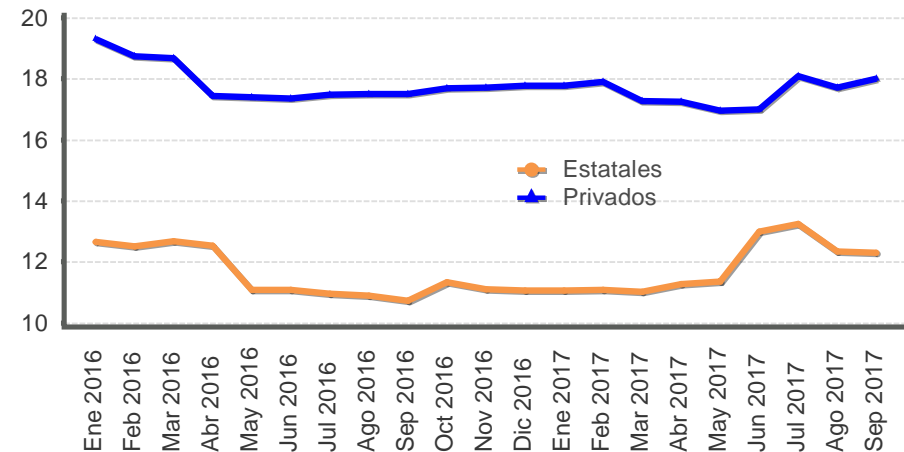
**INDUSTRIA**



**VIVIENDA**



**OTRAS ACTIVIDADES**



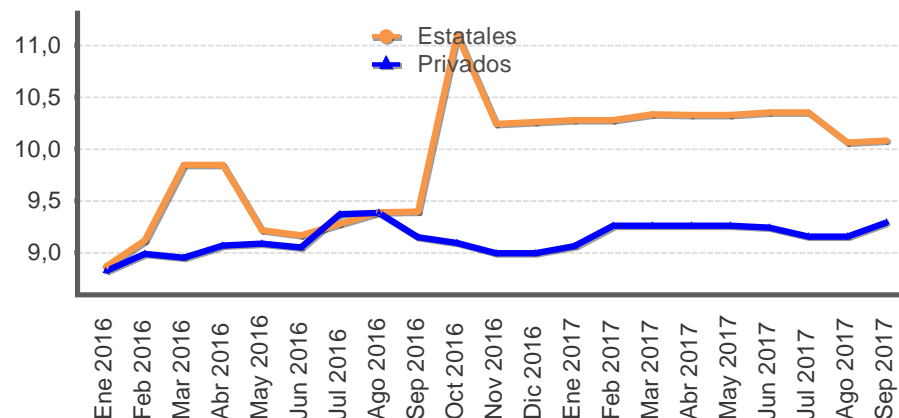
1/ Otras Actividades incluye: comercio, consumo y servicios.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

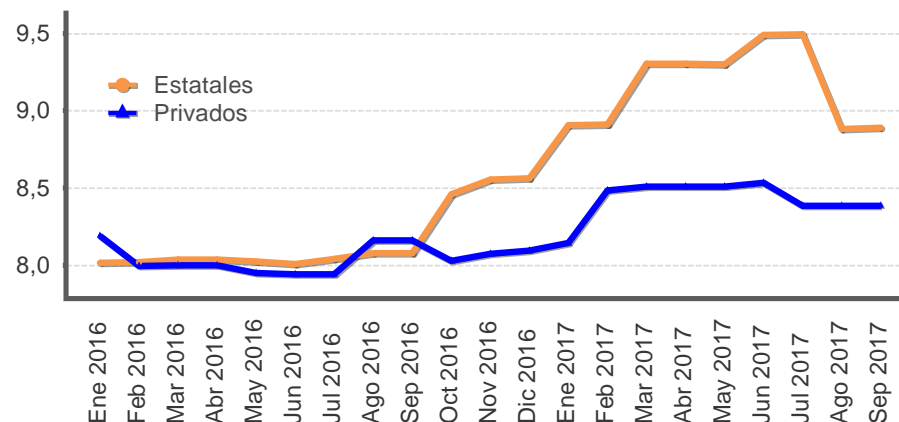
**SISTEMA BANCARIO NACIONAL: TASAS DE INTERÉS  
ACTIVAS EN DÓLARES  
- en porcentajes -**

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
May 2017	10,33	9,26	9,30	8,51	9,55	9,42	9,38
Jun 2017	10,35	9,24	9,49	8,53	9,58	9,95	9,67
Jul 2017	10,36	9,16	9,49	8,39	9,58	9,91	9,63
Ago 2017	10,06	9,16	8,88	8,39	8,95	9,89	9,39
Sep 2017	10,09	9,29	8,89	8,39	8,97	10,31	9,63

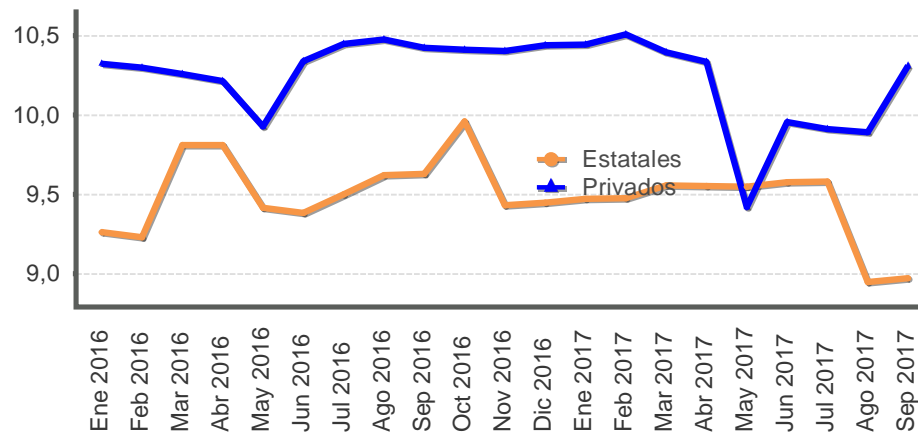
**INDUSTRIA**



**VIVIENDA**



**OTRAS ACTIVIDADES**

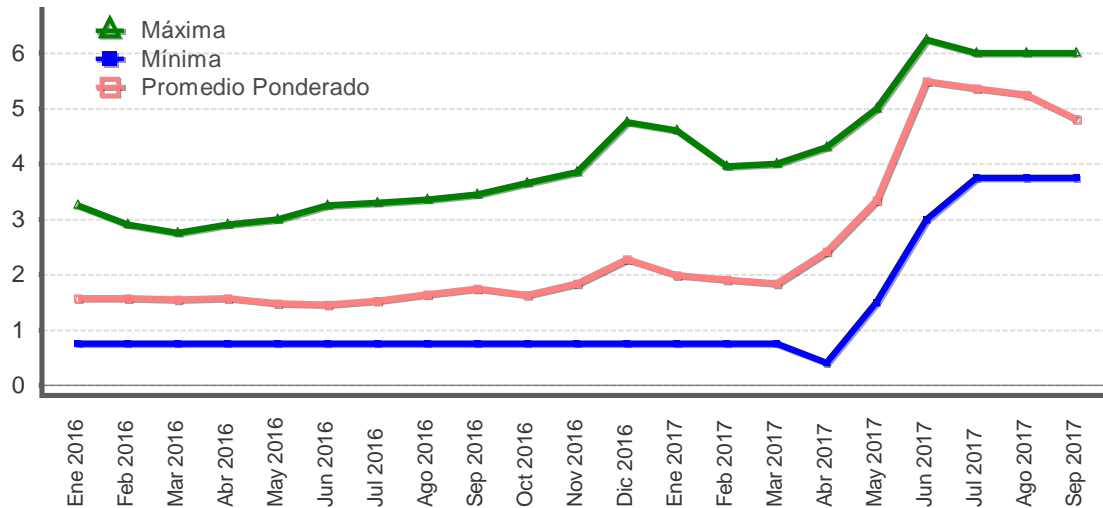


1/ Otras Actividades incluye: comercio, consumo y servicios.

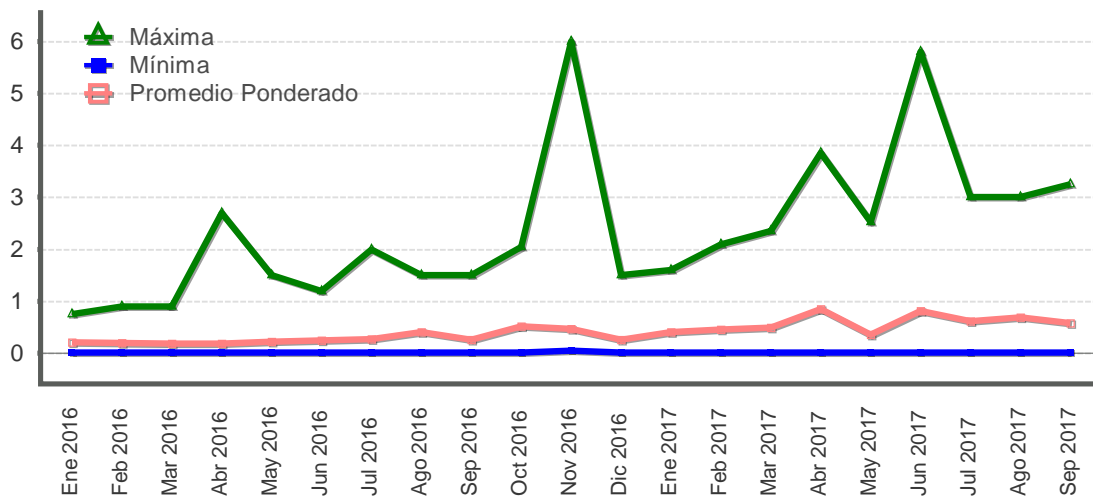
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

## 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	TUDES
<b>Dic 2016</b>																
29 o menos	1,93		2,00			0,47										
De 30 a 59				2,32				2,21								
De 60 a 90				2,55				2,55		1,01						
De 91 a 179				2,99				2,68		1,26						
De 180 a 359				3,65				3,59		2,90						
De 360 a 1079				3,75				5,76		3,86			5,00			
De 1080 a 1799												5,25				
De 1800 o más													9,58	10,21	6,25	
<b>Mar 2017</b>																
29 o menos	2,16		2,04			0,43						0,47				
De 30 a 59	2,17			2,37				2,23								
De 60 a 90				2,50			1,25	2,59								
De 91 a 179				2,82				2,80		1,85						
De 180 a 359				3,18				3,22								
De 360 a 1079									3,70				6,52	7,50		
De 1080 a 1799														10,50		
De 1800 o más												6,13		9,66		
<b>Jul 2017</b>																
29 o menos	4,68		4,97													
De 30 a 59	5,11			5,00				5,13		0,43						
De 60 a 90				5,89				5,90		0,98						
De 91 a 179								6,40		1,35						
De 180 a 359				6,84				7,12	6,85	1,35						
De 360 a 1079													7,60			
De 1080 a 1799												5,75				
De 1800 o más												6,41		9,34	6,25	
<b>Ago 2017</b>																
29 o menos	4,98		5,01													
De 30 a 59	5,11			5,24				5,16		0,43						
De 60 a 90								5,67		0,98						
De 91 a 179				5,92				6,20		0,93						
De 180 a 359				6,90				6,95	7,61	1,35						
De 360 a 1079								8,10		0,73		5,25	8,15	9,25		
De 1080 a 1799												6,00		9,84		
De 1800 o más												6,40		10,09	6,25	

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

## **Nota técnica sobre tasas de interés Definiciones y metodologías**

### **a) Tasa básica real**

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

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

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

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

### **b) Tasa de indiferencia**

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

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

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

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

## 5. Mercado cambiario

---

En setiembre de 2017, por tercer mes consecutivo, la liquidación neta de divisas por parte del sector privado en las ventanillas de los intermediarios cambiarios fue positiva. Este mes el superávit neto de estas operaciones fue EUA\$65 millones (en igual mes del año previo este resultado neto fue deficitario en EUA\$83,2 millones). El flujo positivo de divisas fue resultado de una oferta promedio diaria de divisas de EUA\$68,5 millones que superó en EUA\$3,3 millones a la demanda media por día hábil.

En este contexto de mayor disponibilidad relativa de divisas, los intermediarios cambiarios incrementaron su posición en moneda extranjera (PME) en EUA\$31,4 millones y permitió al Banco Central adquirir EUA\$108,7 millones en el Mercado de Monedas Extranjeras (Monex) para restituir parte de los recursos utilizados para la gestión de los requerimientos de divisas del Sector Público no Bancario (SPNB).

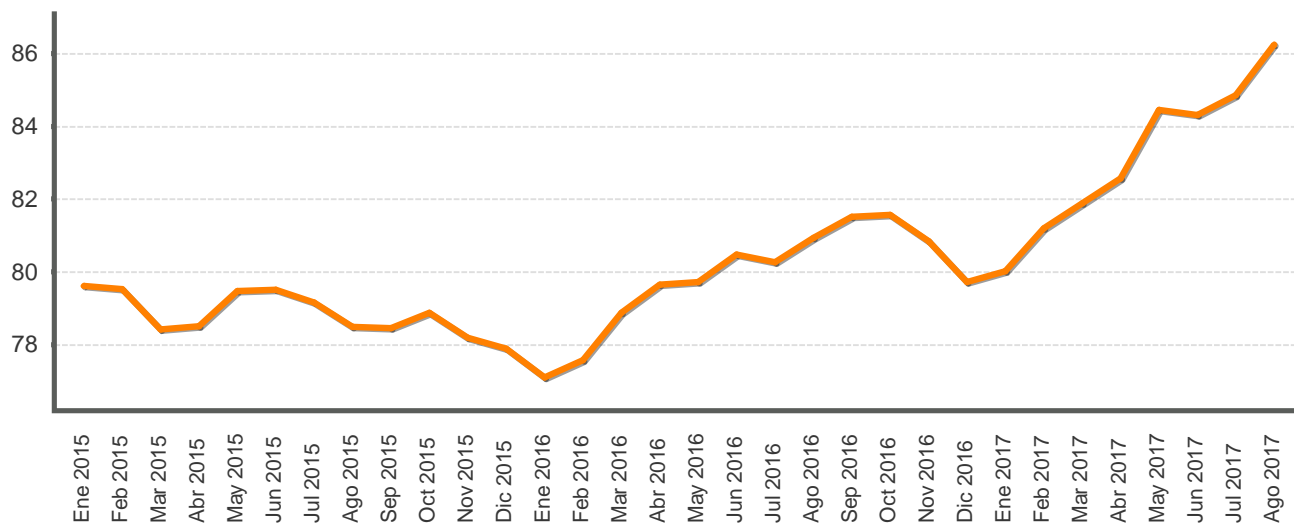
Congruente con estos resultados, el tipo de cambio promedio de Monex registró presiones a la baja en la mayor parte del mes y se situó al cierre de setiembre en  $\text{¢}572,03$  ( $\text{¢}576,78$  en agosto), con mayor volatilidad reflejada en el coeficiente de variación y desviación estándar de 0,40% y  $\text{¢}2,30$ , respectivamente. Estos indicadores fueron en su orden para el mes previo 0,19% y  $\text{¢}0,95$ .

Por su parte, el saldo de las reservas internacionales netas (RIN) aumentó EUA\$29,7 millones, principalmente por las compras netas de divisas realizadas por el Banco Central (EUA\$68,5 millones). Este incremento fue compensado por el pago programado para el III trimestre del 2017 al Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR) por EUA\$23,8 millones y la reducción en los depósitos del Ministerio de Hacienda por EUA\$10,8 millones.

De esta forma, al cierre de setiembre el saldo de RIN fue EUA\$6.898,1 millones, equivalente a 5,8 meses de las importaciones de mercancías del régimen definitivo, 1,5 veces el saldo de la base monetaria ampliada y 12% del PIB.

Por último, el Índice de Tipo de Cambio Efectivo Real (ITCER multilateral con ponderadores móviles) experimentó una depreciación real del colón de 1,65% con respecto al mes anterior; básicamente por los diferenciales entre las tasas de variación de monedas y precios de 1,2% y -0,45%, en ese orden.

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



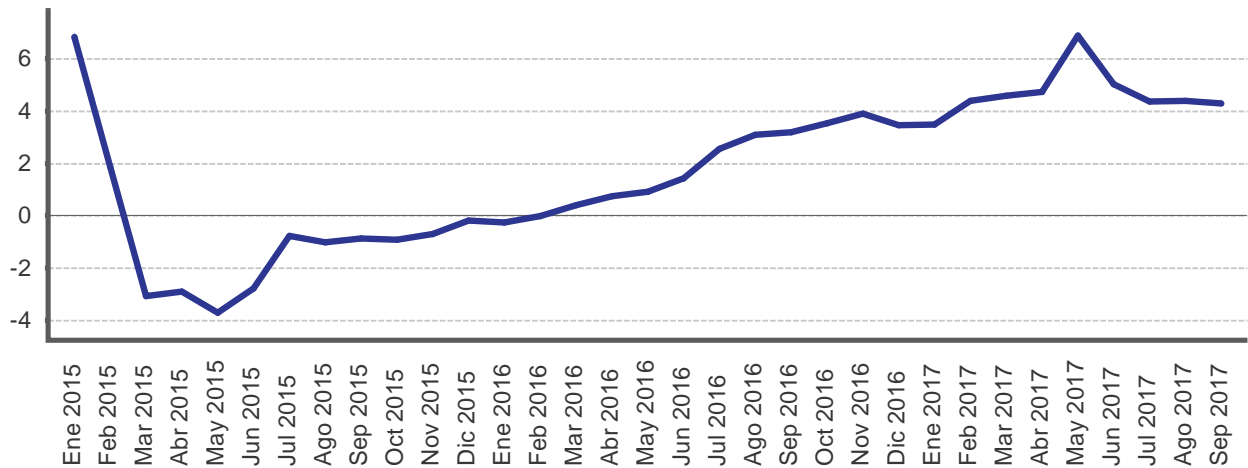
### ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL CON PONDERADORES MOVILES BASE ENERO 1997 =100

Periodo	ITCER multilateral con ponderaciones móviles
Ene 2015	79,6
Feb 2015	79,5
Mar 2015	78,4
Abr 2015	78,5
May 2015	79,5
Jun 2015	79,5
Jul 2015	79,2
Ago 2015	78,5
Sep 2015	78,4
Oct 2015	78,9
Nov 2015	78,2
Dic 2015	77,9
Ene 2016	77,1
Feb 2016	77,6
Mar 2016	78,9
Abr 2016	79,7
May 2016	79,7
Jun 2016	80,5
Jul 2016	80,3
Ago 2016	80,9
Sep 2016	81,5
Oct 2016	81,6
Nov 2016	80,8
Dic 2016	79,7
Ene 2017	80,0
Feb 2017	81,2
Mar 2017	81,9
Abr 2017	82,6
May 2017	84,4
Jun 2017	84,3
Jul 2017	84,9
Ago 2017	86,2

1/ Cifras definitivas hasta diciembre 2015.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



Periodo	Promedio mensual compra-venta 1/	Variación interanual
Ene 2015	537,5	6,8
Feb 2015	536,9	1,9
Mar 2015	533,4	-3,1
Abr 2015	532,1	-2,9
May 2015	532,7	-3,7
Jun 2015	535,8	-2,8
Jul 2015	534,5	-0,8
Ago 2015	534,2	-1,0
Sep 2015	535,1	-0,9
Oct 2015	534,6	-0,9
Nov 2015	533,5	-0,7
Dic 2015	534,0	-0,2
Ene 2016	536,1	-0,3
Feb 2016	536,8	-0,0
Mar 2016	535,5	0,4
Abr 2016	536,1	0,7
May 2016	537,5	0,9
Jun 2016	543,4	1,4
Jul 2016	548,2	2,5
Ago 2016	550,7	3,1
Sep 2016	552,2	3,2
Oct 2016	553,5	3,5
Nov 2016	554,3	3,9
Dic 2016	552,4	3,5
Ene 2017	554,8	3,5
Feb 2017	560,3	4,4
Mar 2017	560,0	4,6
Abr 2017	561,4	4,7
May 2017	574,4	6,9
Jun 2017	570,6	5,0
Jul 2017	572,0	4,4
Ago 2017	574,7	4,4
Sep 2017	575,9	4,3

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.



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

Año	Mes	Operaciones del Sector Privado (ventanilla)						Δ PPAD <sup>2/</sup>	Operaciones BCCR	Operaciones del Sector Público						Δ Dep. bancos y puestos	Variación RIN <sup>3/</sup>
		Import.	Export.	Turismo Neto	Capital Neto <sup>1/</sup>	Otros	Total			Import.	Deuda		TP\$ y BEM\$	Otros	Total		
											Desembolso	Servicio					
	Ene	-419,6	358,9	7,3	-55,1	115,1	<b>6,6</b>	-6,6	36,1	-105,8	6,7	-40,2	-6,7	57,6	<b>-88,4</b>	5,1	<b>-47,3</b>
	Feb	-443,3	369,2	28,7	-49,4	146,4	<b>51,7</b>	24,0	69,1	-109,3	3,8	-3,3	2,1	15,7	<b>-91,1</b>	19,3	<b>-2,7</b>
	Mar	-375,9	400,7	27,7	-90,7	228,1	<b>190,0</b>	87,3	154,9	-140,1	0,9	-93,0	13,3	33,2	<b>-185,6</b>	58,5	<b>27,9</b>
	Abr	-376,6	344,4	6,2	-75,6	179,7	<b>78,0</b>	-20,8	149,3	-158,0	60,9	-44,9	33,7	-4,7	<b>-112,9</b>	50,4	<b>86,8</b>
	May	-401,7	334,4	34,8	-65,9	157,3	<b>58,9</b>	12,0	105,8	-210,9	8,6	-6,8	-121,0	67,4	<b>-262,8</b>	18,7	<b>-138,3</b>
	Jun	-400,0	368,0	7,8	-62,6	81,2	<b>-5,7</b>	66,2	-0,3	-179,0	51,3	-5,4	54,2	-8,5	<b>-87,4</b>	114,7	<b>27,0</b>
	Jul	-411,7	342,4	5,6	-50,3	85,3	<b>-28,7</b>	16,9	13,4	-139,4	-	-44,4	413,9	-52,2	<b>177,9</b>	-18,2	<b>173,1</b>
	Ago	-500,9	371,5	-3,5	-63,8	117,3	<b>-79,3</b>	0,8	-41,5	-162,1	2,7	-3,3	224,1	-49,4	<b>11,9</b>	76,7	<b>47,1</b>
	Set	-438,5	351,4	-13,1	-67,7	83,6	<b>-84,2</b>	-19,7	-66,8	-171,1	21,7	-105,7	31,2	-28,6	<b>-252,6</b>	11,0	<b>-308,5</b>
	Oct	-400,6	322,3	-8,6	-52,6	92,8	<b>-46,7</b>	-1,3	-8,6	-139,2	55,0	-52,3	81,5	46,1	<b>-8,9</b>	33,7	<b>16,2</b>
	Nov	-424,1	370,6	-5,7	-64,0	137,5	<b>14,3</b>	-6,9	50,7	-191,0	2,0	-6,8	-106,7	74,6	<b>-227,8</b>	44,8	<b>-132,3</b>
	Dic	-508,6	447,8	-2,9	-77,0	50,5	<b>-90,2</b>	5,3	-65,0	-194,9	149,8	-5,4	115,5	-38,5	<b>26,5</b>	29,3	<b>-9,2</b>
<b>2016</b>	<b>Acumulado</b>	<b>-5.101,5</b>	<b>4.381,6</b>	<b>84,3</b>	<b>-774,4</b>	<b>1.474,8</b>	<b>64,8</b>	<b>157,2</b>	<b>397,0</b>	<b>-1.900,8</b>	<b>363,3</b>	<b>-411,5</b>	<b>735,2</b>	<b>112,7</b>	<b>-1.101,2</b>	<b>443,9</b>	<b>-260,3</b>
	Ene	-431,4	361,3	13,9	-67,5	80,2	<b>-43,5</b>	-45,1	35,9	-128,4	0,0	-40,9	77,1	7,0	<b>-85,2</b>	-0,7	<b>-50,0</b>
	Feb	-367,4	312,3	9,0	-53,3	46,0	<b>-53,1</b>	71,5	-77,0	-184,7	3,3	-4,0	112,8	-3,0	<b>-75,6</b>	83,0	<b>-69,6</b>
	Mar	-485,2	443,4	7,8	-67,6	101,5	<b>-0,2</b>	3,5	24,4	-224,9	2,6	-56,8	89,8	-73,9	<b>-263,2</b>	58,4	<b>-180,3</b>
	Abr	-336,8	327,2	17,7	-54,7	116,5	<b>69,9</b>	2,8	125,3	-163,5	13,2	-6,4	69,0	-20,3	<b>-108,1</b>	9,5	<b>26,8</b>
	May	-489,2	326,4	-9,7	-74,1	-6,8	<b>-253,5</b>	-8,5	-212,4	-242,4	15,2	-2,9	-191,6	147,8	<b>-273,9</b>	18,6	<b>-467,7</b>
	Jun	-434,7	354,0	-26,5	-70,0	-50,1	<b>-227,3</b>	-8,6	-184,5	-161,0	40,8	-1,0	300,6	-33,7	<b>145,8</b>	18,3	<b>-20,4</b>
	Jul	-364,4	330,5	11,3	-47,4	127,3	<b>57,3</b>	-12,4	104,1	-103,6	31,0	-40,3	76,0	23,5	<b>-13,3</b>	-37,9	<b>52,8</b>
	Ago	-404,8	362,5	15,5	-54,3	137,4	<b>56,3</b>	26,4	82,1	-150,6	3,9	-9,4	41,5	-11,7	<b>-126,3</b>	47,3	<b>3,1</b>
	Sep	-375,5	359,9	15,5	-70,7	135,8	<b>65,0</b>	31,4	86,6	-151,4	10,0	-87,7	178,1	-3,6	<b>-54,5</b>	-2,4	<b>29,7</b>
<b>2017</b>	<b>Acumulado</b>	<b>-3.689,4</b>	<b>3.177,5</b>	<b>54,3</b>	<b>-559,5</b>	<b>687,8</b>	<b>-329,1</b>	<b>61,0</b>	<b>-15,4</b>	<b>-1.510,4</b>	<b>120,0</b>	<b>-249,5</b>	<b>753,3</b>	<b>32,2</b>	<b>-854,4</b>	<b>194,2</b>	<b>-675,7</b>

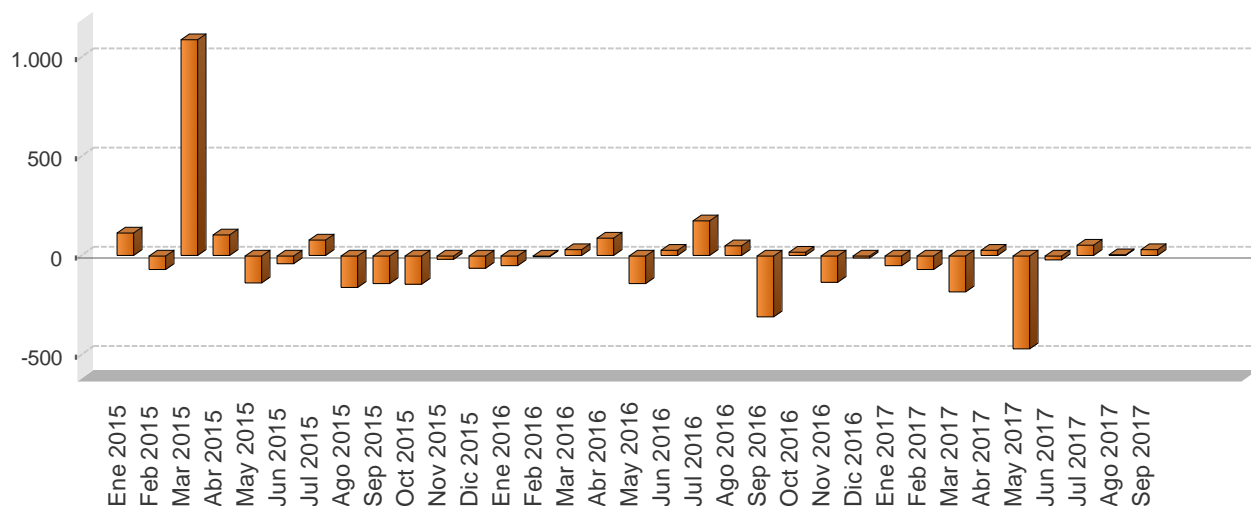
<sup>1/</sup> Capital neto: desembolsos, amortizaciones e intereses de la deuda externa del sector privado.

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



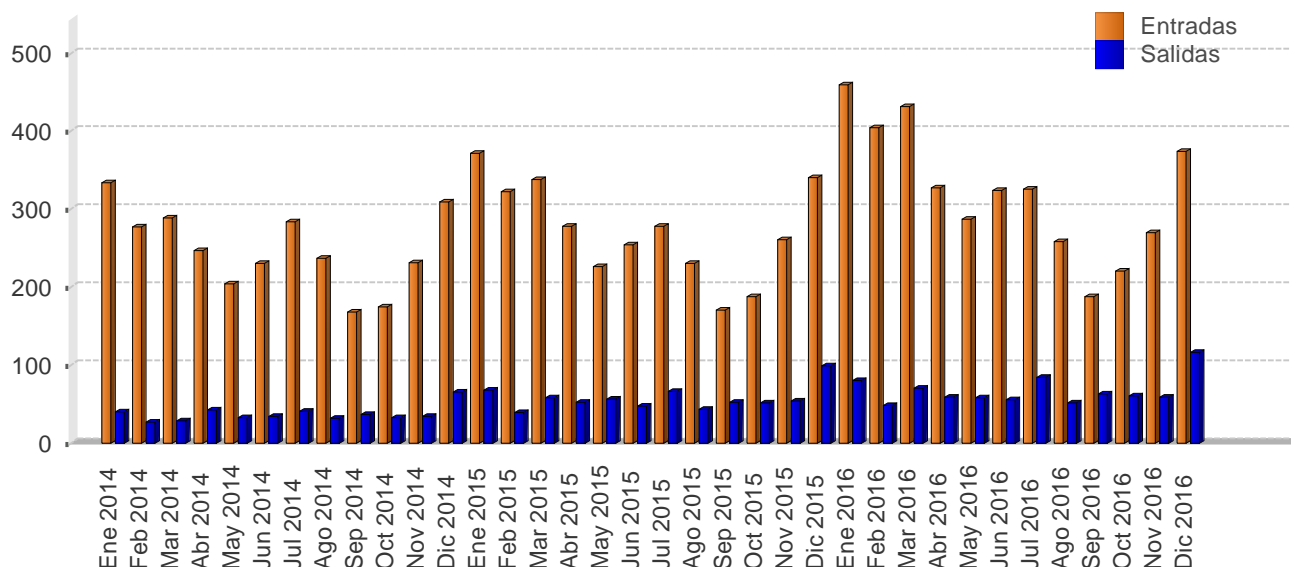
Periodo	Reservas Internacionales Netas (RIN)	Meses de importación financiados con RIN	RIN respecto a la base monetaria restringida	RIN respecto a la base monetaria ampliada	RIN/PIB
Ene 2015	7.323,7	6,5	1,9	1,7	13,3
Feb 2015	7.255,1	6,4	1,9	1,8	13,1
Mar 2015	8.341,9	7,4	2,1	2,0	15,0
Abr 2015	8.444,2	7,5	2,2	2,1	15,2
May 2015	8.309,8	7,4	2,2	2,0	15,1
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	14,3
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	13,3
Feb 2016	7.784,1	6,8	1,8	1,6	13,2
Mar 2016	7.812,0	6,8	1,8	1,6	13,3
Abr 2016	7.898,8	6,9	1,8	1,7	13,5
May 2016	7.760,4	6,8	1,8	1,7	13,3
Jun 2016	7.787,4	6,8	1,9	1,8	13,6
Jul 2016	7.960,5	7,0	1,9	1,8	13,9
Ago 2016	8.007,6	7,0	1,9	1,8	14,0
Sep 2016	7.699,2	6,7	1,8	1,7	13,5
Oct 2016	7.715,3	6,8	1,8	1,7	13,6
Nov 2016	7.583,0	6,6	1,6	1,6	13,3
Dic 2016	7.573,8	6,6	1,7	1,6	13,3
Ene 2017	7.523,8	6,0	1,7	1,6	12,5
Feb 2017	7.454,1	6,0	1,7	1,7	12,5
Mar 2017	7.273,8	5,8	1,6	1,6	12,2
Abr 2017	7.300,6	5,8	1,6	1,6	12,3
May 2017	6.832,9	5,5	1,6	1,5	11,7
Jun 2017	6.812,6	5,4	1,6	1,5	11,7
Jul 2017	6.865,4	5,5	1,6	1,6	11,8
Ago 2017	6.868,5	5,5	1,6	1,6	11,9
Sep 2017	6.898,1	5,5	1,6	1,5	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 -



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

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

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

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

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

## 6. Precios

---

En setiembre de 2017, la variación mensual del Índice de precios al consumidor (IPC) fue 0,25%<sup>1</sup>. Con este resultado, su tasa acumulada alcanzó 1,4% e interanual 1,6%. Luego de la desaceleración consecutiva en términos interanuales de los dos meses previos, la inflación retomó la tendencia al alza, aunque con valores bajos que tenderían hacia la meta (3% ± 1 p.p.) en lo que resta del año, tal como fue previsto en la revisión del Programa Macroeconómico de julio pasado.

Por otra parte, la inflación subyacente<sup>2</sup>, indicador sobre el cual puede actuar la política monetaria, apoya la trayectoria prevista hacia el rango meta. En efecto, al considerar el valor medio de los cinco indicadores que publica el Banco Central, este indicador ha mostrado un comportamiento al alza en lo que transcurre del año, desde 0,9% en enero a 1,7% en setiembre.

En lo que respecta a las expectativas de inflación<sup>3</sup>, su valor medio en setiembre fue 3,2% (3,4% en agosto pasado); con este resultado cumplió 30 meses consecutivos dentro del rango meta y presenta el menor valor desde que se compila esta variable (inició en enero de 2006). En lo que transcurre del segundo semestre de este año se ha desacelerado en 0,5 p.p. con respecto al resultado de junio, lo cual reafirma la mejora en la credibilidad del Banco Central sobre su compromiso con el control de la inflación.

Por su parte, el Índice de precios al productor de la manufactura registró en setiembre una variación mensual de 0,22% e interanual de 3,1% (-0,7% un año atrás). Cabe mencionar que este indicador<sup>4</sup> continuó con la aceleración observada desde enero pasado (a setiembre 2,8 p.p.). Al considerar que los precios pagados al productor pueden anticipar la evolución del IPC, es un factor que favorece el retorno de la inflación al objetivo del Banco Central.

Por último, en un contexto macroeconómico donde las expectativas de inflación se encuentran ancladas al rango meta de inflación, la brecha del producto indica que no existen presiones de demanda y los agregados monetarios y el crédito evolucionan de manera consecuente con la meta de inflación, el Banco Central mantiene la previsión del retorno gradual de la inflación hacia al rango meta en los próximos meses.

---

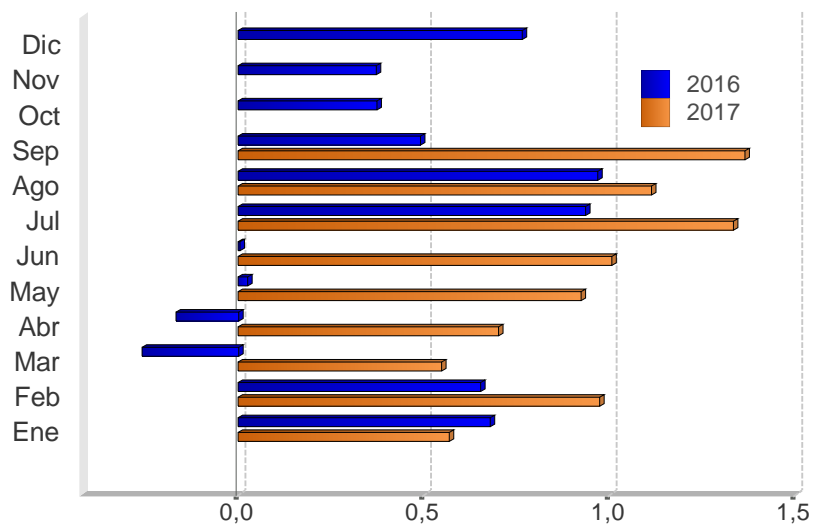
<sup>1</sup> Los bienes y servicios con mayor efecto positivo sobre la variación mensual fueron: gasolina (0,11 p.p.), internamiento en centro médico (0,08 p.p.), automóvil (0,06 p.p.) y diésel (0,04 p.p.). Por otra parte, entre los de mayor efecto negativo se encuentran: tomate (-0,07 p.p.), cebolla (-0,05 p.p.), chile dulce (-0,03 p.p.) y papa (-0,01 p.p.).

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

<sup>3</sup> Según la encuesta mensual de expectativas de inflación y de variación del tipo de cambio de setiembre de 2017.

<sup>4</sup> Es importante señalar que este indicador mide la evolución de los precios pagados por el mercado interno a los productores de la manufactura en su primera etapa de venta.

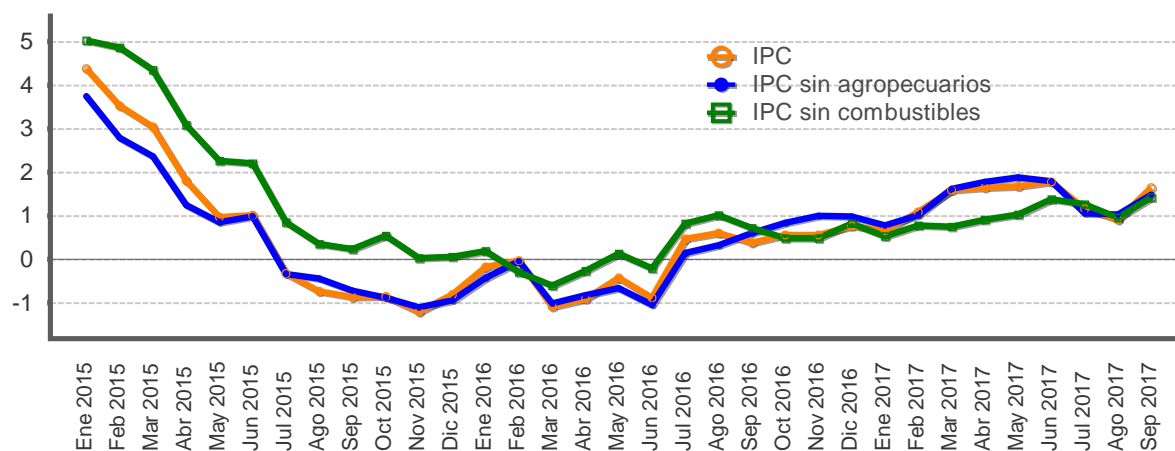
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR**  
-Tasa de variación acumulada en porcentajes-



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

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

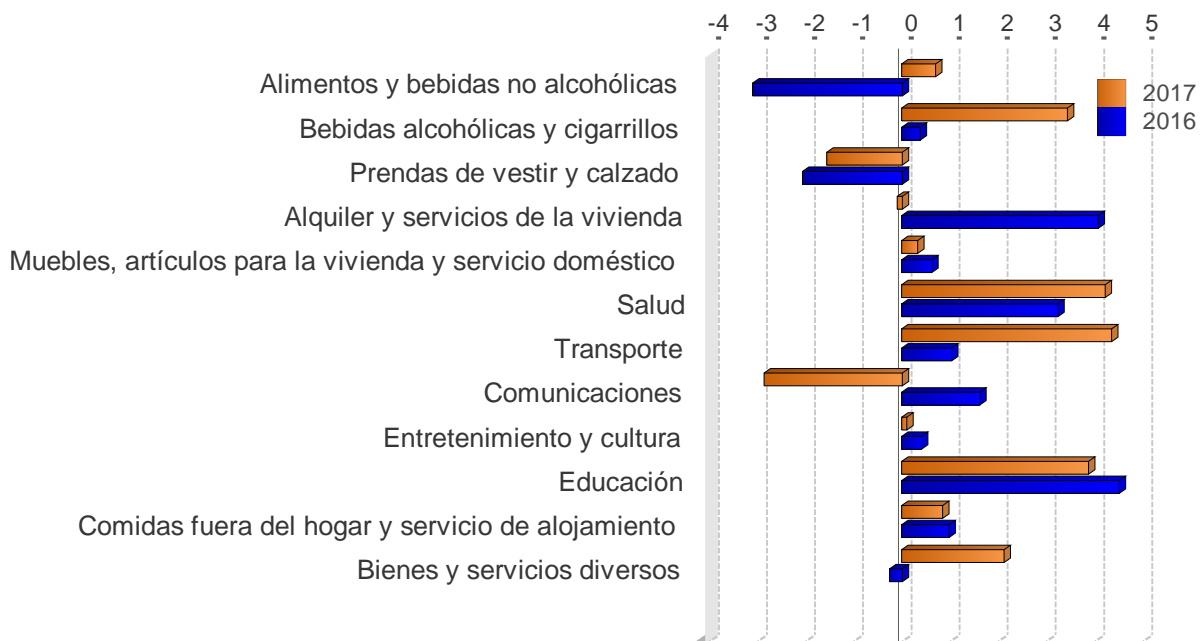
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC): IPC SIN AGROPECUARIOS e IPC SIN COMBUSTIBLES**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



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

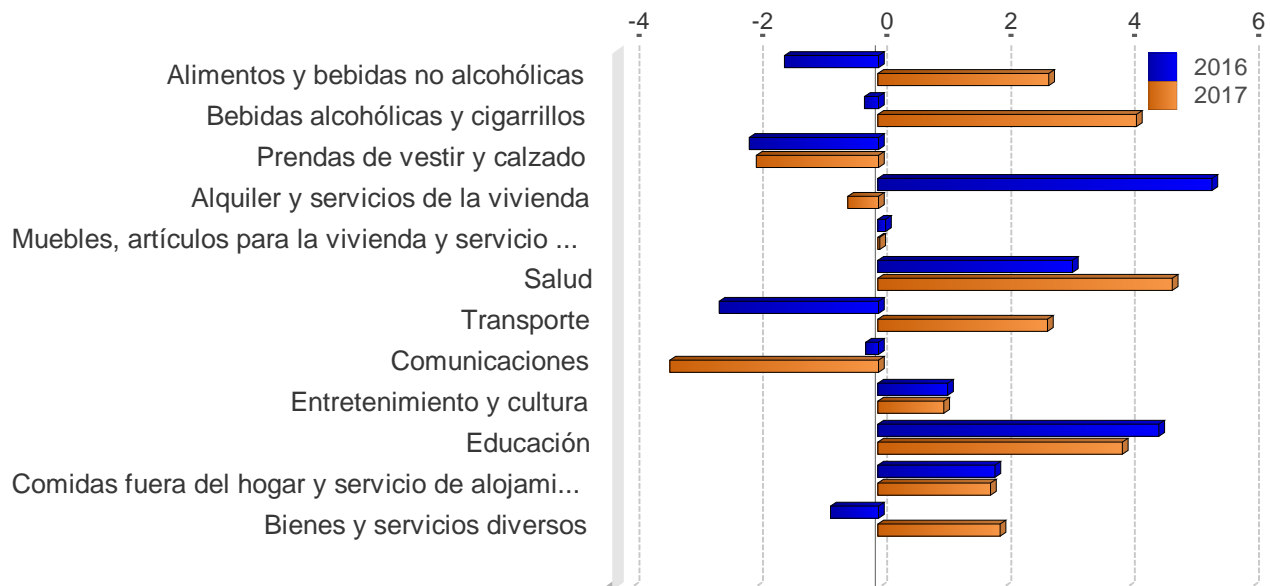
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS**  
**-Tasa de variación acumulada en porcentajes, a Sep. de cada año-**



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

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

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

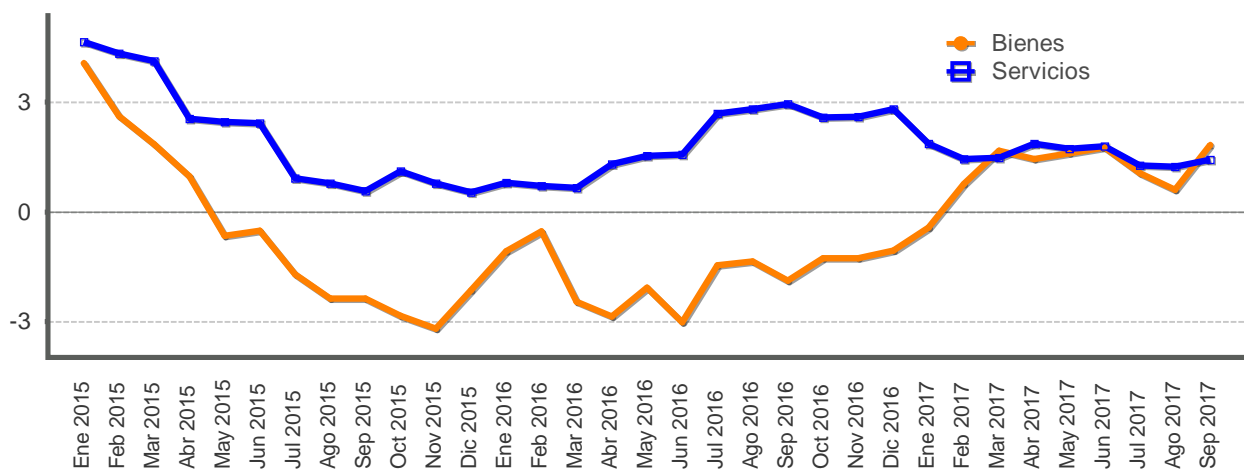


	2015	2016	2017
Alimentos y bebidas no alcohólicas	0,3	-1,5	2,8
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	4,0	-0,2	4,2
Prendas de vestir y calzado	-2,8	-2,1	-2,0
Alquiler y servicios de la vivienda	-7,5	5,4	-0,5
Muebles, artículos para la vivienda y servicio doméstico	1,6	0,1	0,0
Salud	4,5	3,1	4,7
Transporte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

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



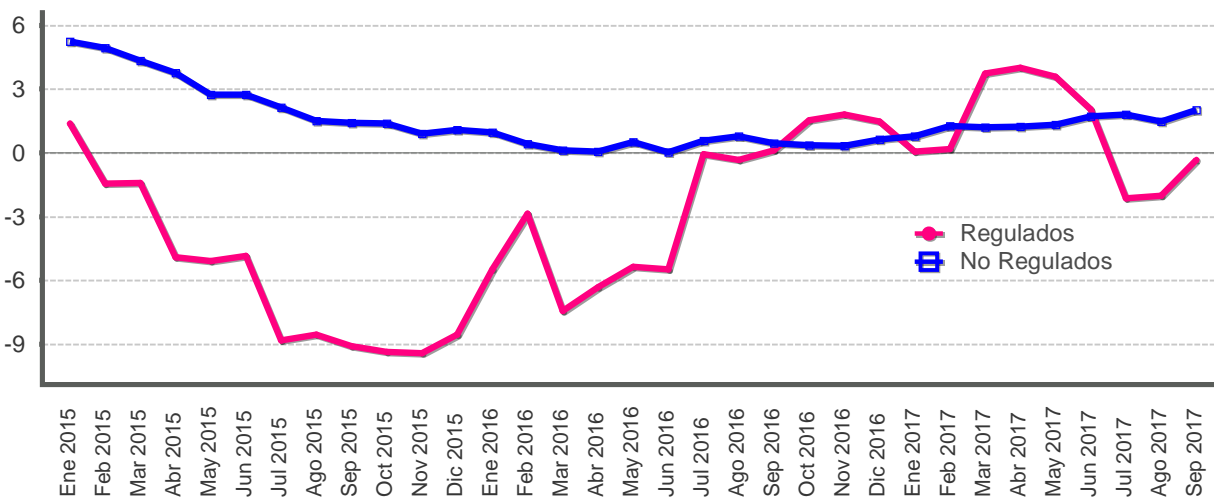
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: BIENES Y SERVICIOS**  
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

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

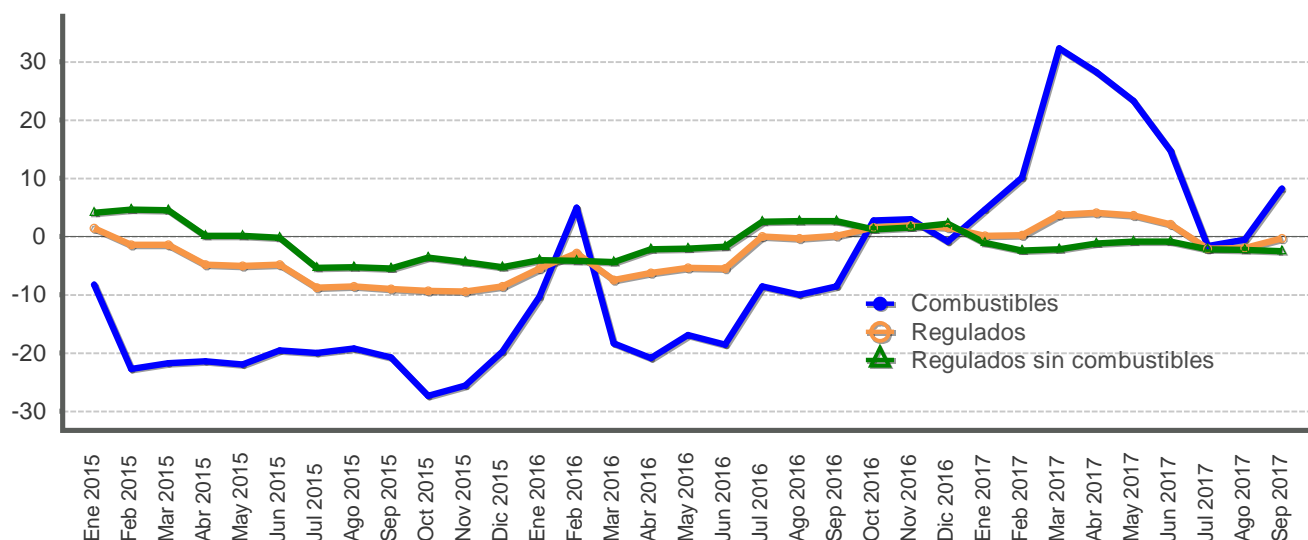
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS Y NO REGULADOS**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



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

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

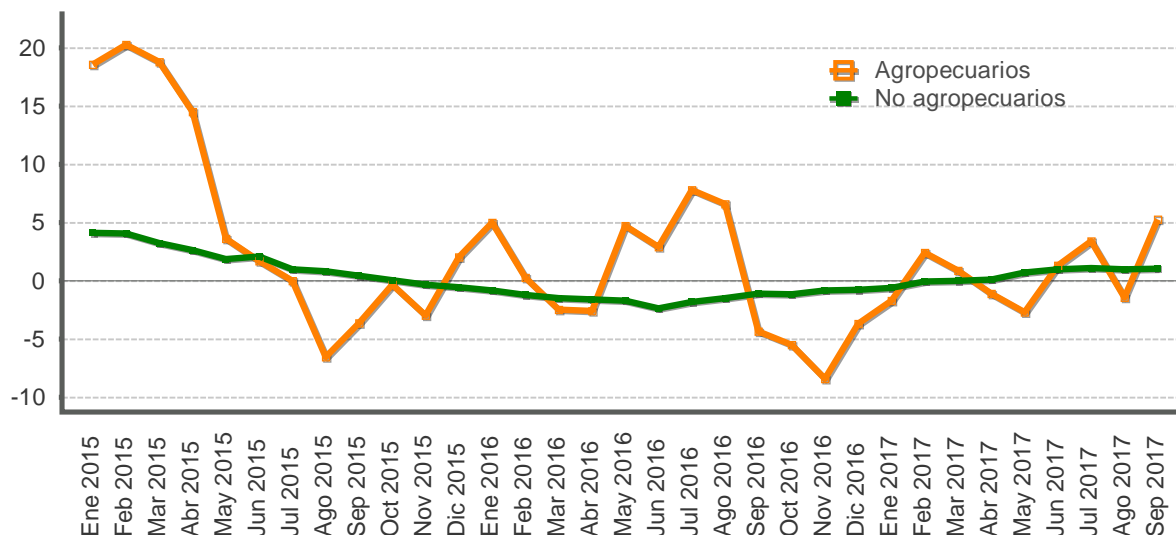
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS, COMBUSTIBLES Y REGULADOS SIN COMBUSTIBLES**  
 -Tasa de variación interanual en porcentajes-



Mes	Precios regulados			Precios de combustibles			Precios regulados sin combustibles		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
Ene	1,4	-5,5	0,1	-8,3	-10,3	4,5	4,1	-4,0	-1,1
Feb	-1,4	-2,9	0,2	-22,7	4,9	10,1	4,6	-4,2	-2,4
Mar	-1,4	-7,5	3,7	-21,8	-18,3	32,2	4,5	-4,4	-2,3
Abr	-4,9	-6,3	4,0	-21,5	-20,9	28,2	0,1	-2,3	-1,2
May	-5,1	-5,4	3,6	-22,0	-17,0	23,3	0,1	-2,1	-1,0
Jun	-4,9	-5,5	2,0	-19,6	-18,6	14,7	-0,2	-1,7	-1,0
Jul	-8,8	-0,1	-2,1	-20,0	-8,6	-1,7	-5,4	2,5	-2,3
Ago	-8,6	-0,3	-2,0	-19,2	-10,0	-0,6	-5,4	2,6	-2,4
Sep	-9,1	0,1	-0,3	-20,8	-8,6	8,2	-5,5	2,6	-2,5
Oct	-9,4	1,5		-27,3	2,7		-3,7	1,2	
Nov	-9,4	1,8		-25,6	2,9		-4,4	1,5	
Dic	-8,6	1,5		-19,8	-0,9		-5,3	2,1	

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

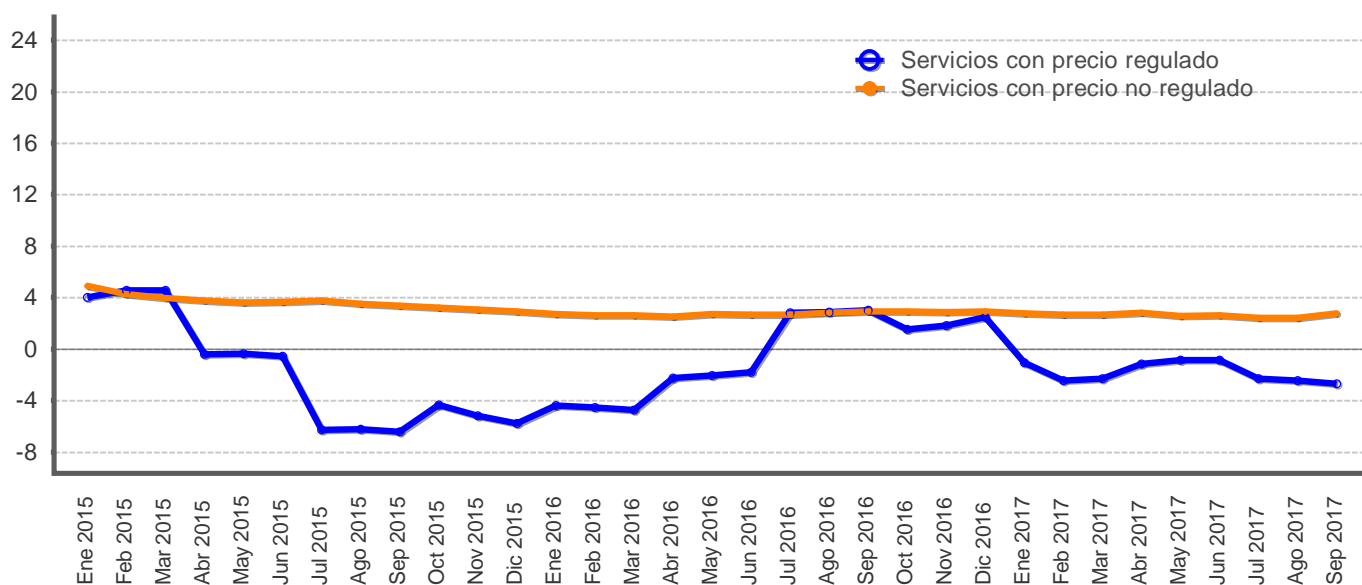
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR NO REGULADOS: AGROPECUARIOS Y NO AGROPECUARIOS**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



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

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

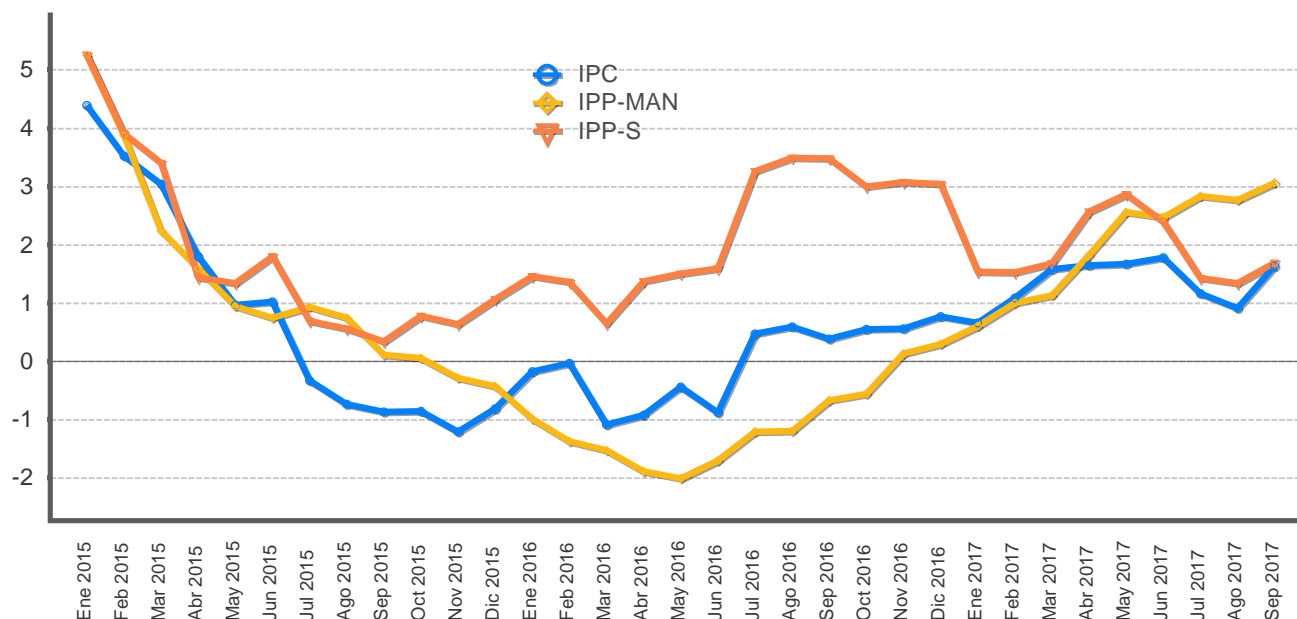
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR DE SERVICIOS: REGULADOS Y NO REGULADOS**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



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

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

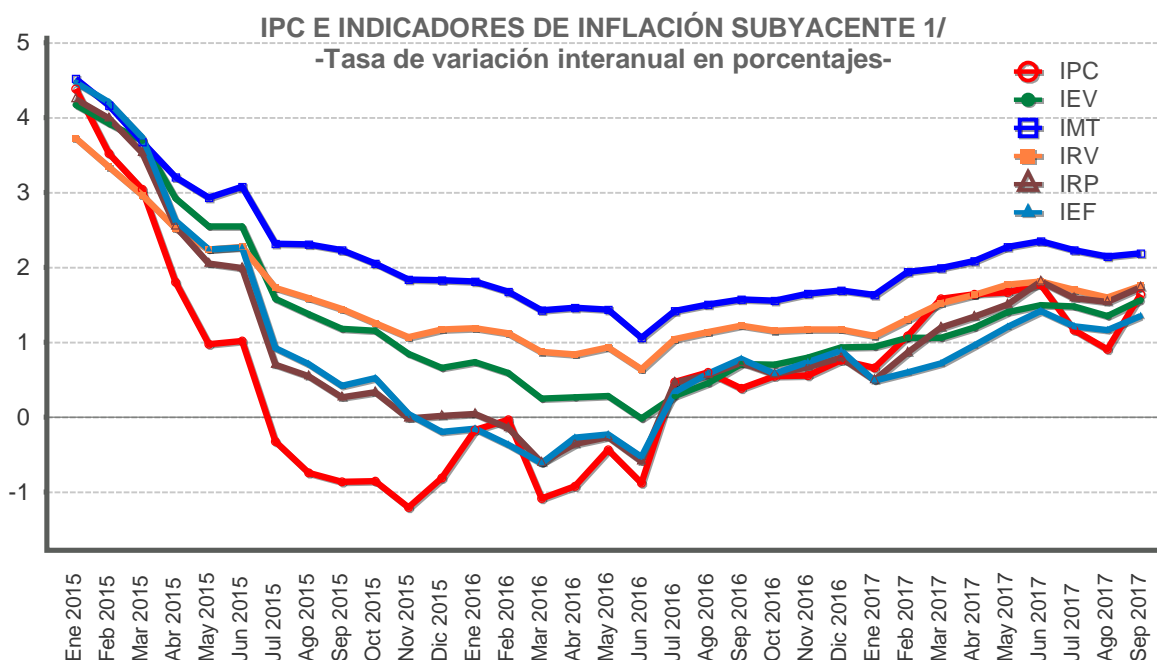
**ÍNDICES DE PRECIOS: CONSUMIDOR (IPC), PRODUCTOR DE LA MANUFACTURA (IPP-MAN)  
Y PRODUCTOR DE SERVICIOS (IPP-S)  
-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



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

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

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



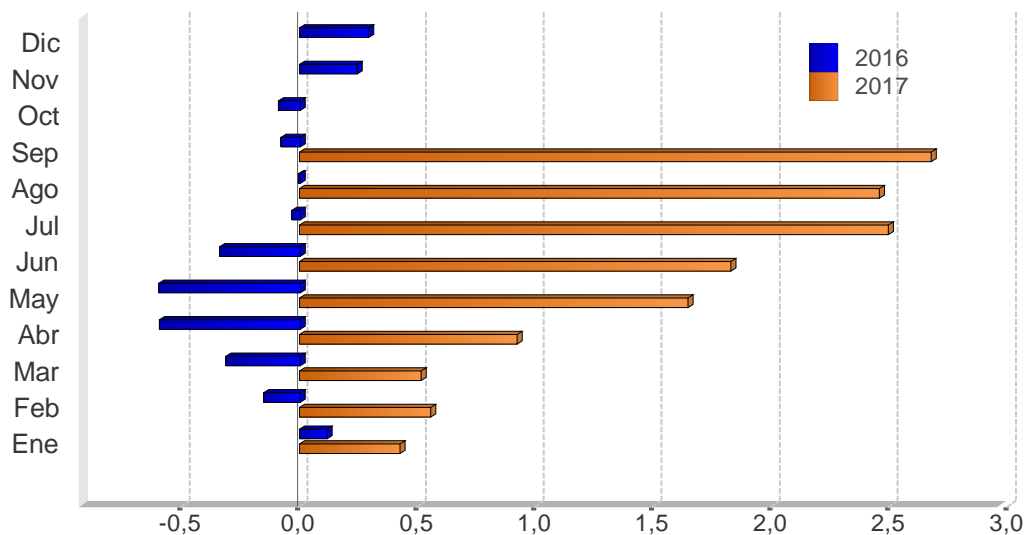
Mes	IPC			IEV			IMT			IRV			IRP			IEF		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
Ene	4,4	-0,2	0,7	4,2	0,7	0,9	4,5	1,8	1,6	3,7	1,2	1,1	4,3	0,0	0,5	4,5	-0,1	0,5
Feb	3,5	-0,0	1,1	3,9	0,6	1,1	4,2	1,7	1,9	3,3	1,1	1,3	4,0	-0,1	0,9	4,2	-0,4	0,6
Mar	3,0	-1,1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

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

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

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

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



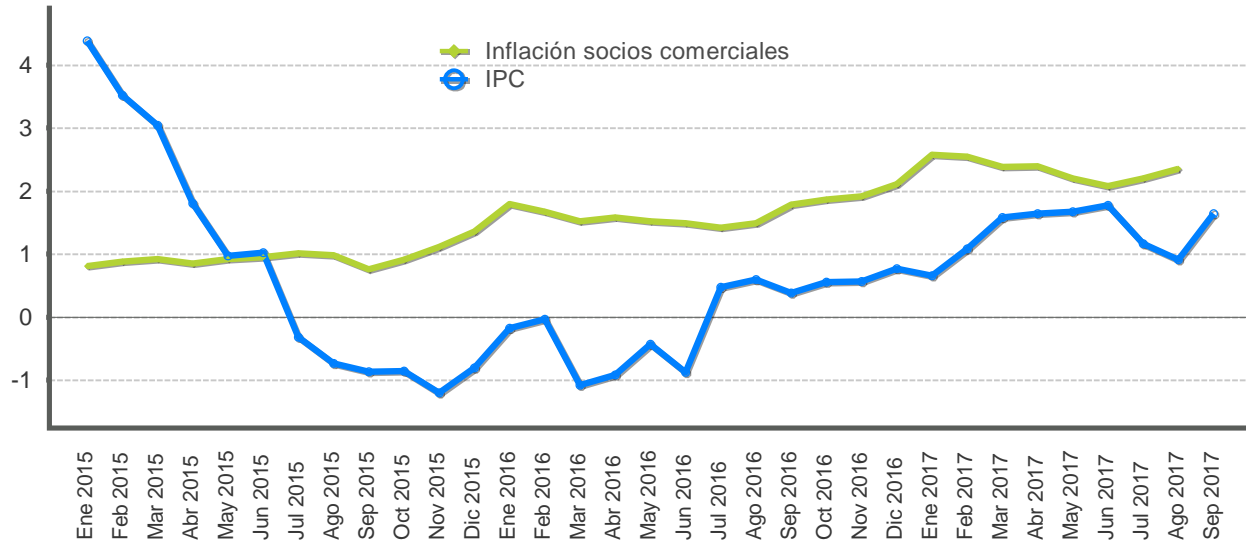
Mes	2015	2016	2017
Ene	0,7	0,1	0,4
Feb	0,8	-0,2	0,6
Mar	0,8	-0,3	0,5
Abr	0,9	-0,6	0,9
May	1,0	-0,6	1,6
Jun	0,9	-0,3	1,8
Jul	0,8	-0,0	2,5
Ago	0,8	-0,0	2,5
Sep	0,2	-0,1	2,7
Oct	0,0	-0,1	
Nov	-0,3	0,2	
Dic	-0,4	0,3	

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.



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



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

## 7. Indicadores de la economía internacional

---

El Fondo Monetario Internacional (FMI) revisó al alza las proyecciones de crecimiento mundial para 2017 y 2018 (a 3,6% y 3,7% respectivamente), en su informe “Perspectivas de la economía mundial” de octubre de 2017<sup>1</sup>. Esta previsión se sustentó en los mayores flujos de comercio internacional, la mejora en la producción industrial y la confianza de las empresas y los consumidores.

La estimación de crecimiento para las economías avanzadas mejoró para 2017 a 2,2% (2,0% previsto en julio) y 2,0% para 2018 (1,9%). La recuperación de la actividad económica en la Zona del euro continúa y las perspectivas para la región prevén crecimientos de 2,1% para 2017 y 1,9% en 2018 (1,9% y 1,7% en la estimación previa), ante el mayor impulso en la demanda interna. En el caso de los Estados Unidos, el FMI aumentó sus perspectivas de crecimiento a 2,2% para este año y 2,3% en 2018, en un escenario que no contempla políticas de estímulo fiscal.

Las perspectivas de crecimiento para las economías emergentes se mantienen sin variación en 2017, mientras fueron revisadas al alza en 0,1 p.p. para 2018 (4,6% y 4,9% respectivamente) en comparación con el informe de julio. Los pronósticos para China suponen una expansión más sólida de 6,8% en 2017 y 6,5% en 2018 (0,1 p.p. por encima de la estimación anterior) como resultado del tono expansivo de la política monetaria y fiscal para impulsar la demanda interna y de esta forma alcanzar la meta de duplicar el PIB real de 2010 al finalizar la presente década. Para América Latina y el Caribe, el FMI mejoró en 0,2 p.p. la estimación para 2017 y mantuvo sin variación la proyección para 2018 (1,2% y 1,9%, respectivamente). Influyó en esta previsión el desempeño de la economía brasileña<sup>2</sup>, la cual mostró un repunte en las exportaciones y mermó la contracción en la demanda interna.

El precio promedio de contado del barril de petróleo WTI<sup>3</sup> cerró en setiembre en EUA\$49,6, mayor en 2,8% con respecto a la cotización de agosto. Los precios de los contratos a futuro con entrega en diciembre de 2017 y marzo de 2018 aumentaron en promedio a EUA\$50,6 por barril (EUA\$48,9 el mes previo). El aumento en la cotización de esta materia prima en los mercados internacionales estuvo explicado, en mayor medida, a la caída en las reservas y producción de productos derivados del crudo asociadas a los efectos adversos de los huracanes que afectaron a Estados Unidos<sup>4</sup>.

---

<sup>1</sup> La estimación publicada en julio del presente año contempló 3,5% en 2017 y 3,6% en 2018.

<sup>2</sup> La economía brasileña explica el 40% de la producción del grupo de países de América Latina y el Caribe.

<sup>3</sup> El West Texas Intermediate (WTI) es el petróleo crudo extraído en el Golfo de México y sirve como referencia para las transacciones financieras en la Bolsa Mercantil de New York (NYMEX, por sus siglas en inglés).

<sup>4</sup> Datos de Bloomberg al 09 de octubre del 2017.

**INDICADORES DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL**  
(porcentajes)

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

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

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

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

**Tasas de Interés Internacionales**

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

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

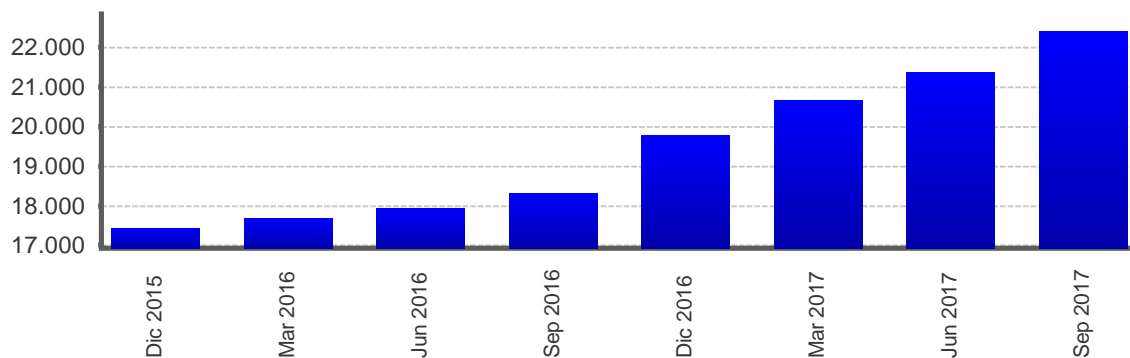
2/ IPC: Para Estados Unidos se muestra la serie del IPC sin desestacionalizar.

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.

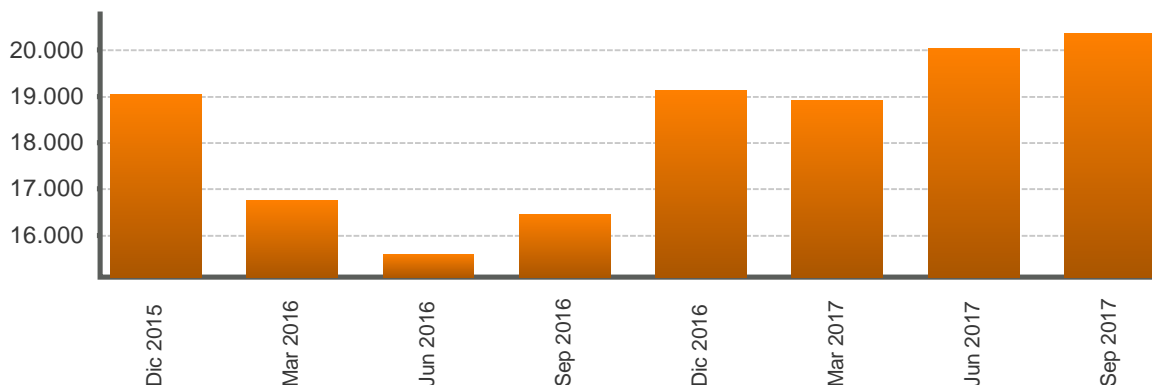
## ÍNDICES BURSÁTILES INTERNACIONALES

### DOW JONES - Nueva York



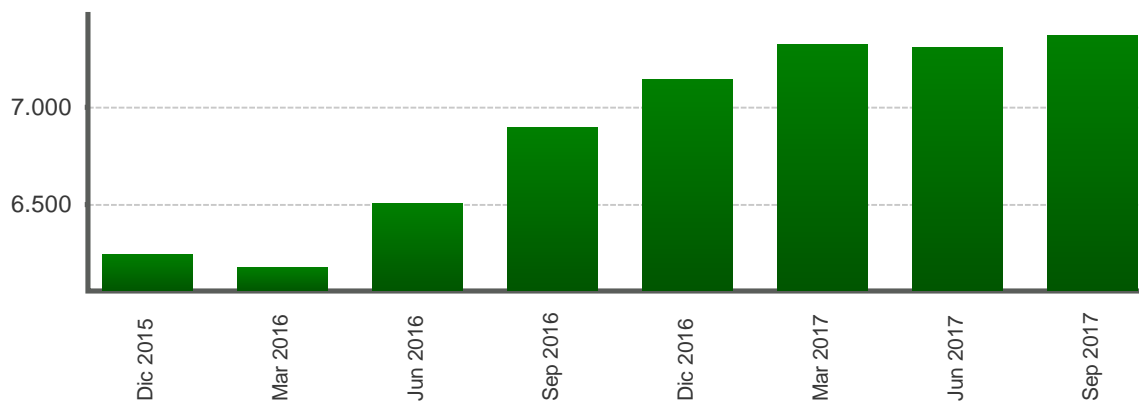
AI Nivel Variación  
30/09/2017 22.405,09 1.055,46 ↑

### NIKKEY - Tokio



AI Nivel Variación  
30/09/2017 20.356,28 322,85 ↑

### FTSE - Londres



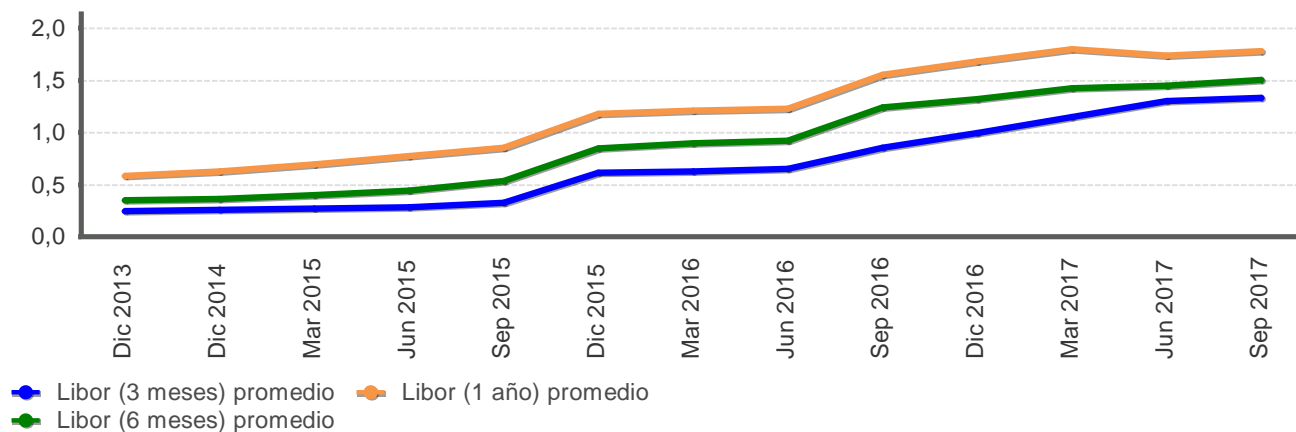
AI Nivel Variación  
30/09/2017 7.372,76 60,04 ↑

1/ Cifras al 30 de setiembre de 2017.

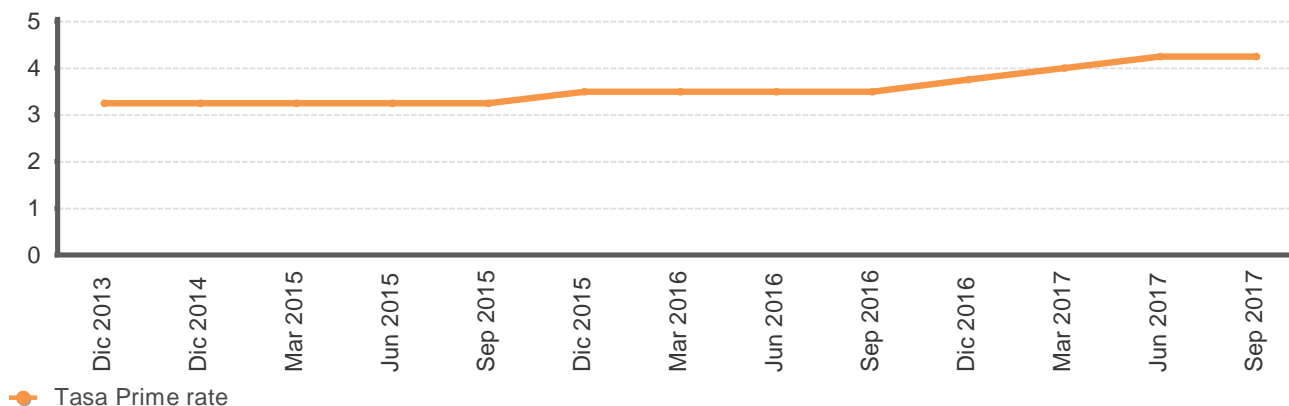
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica con base en información de Bloomberg.

## TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES -en porcentajes-

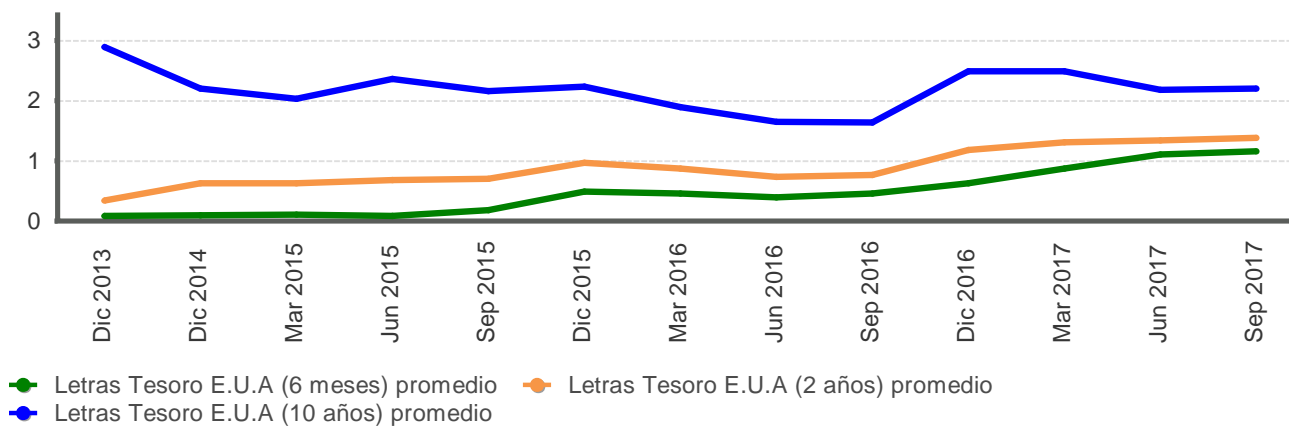
### TASA LIBOR



### TASA PRIME RATE

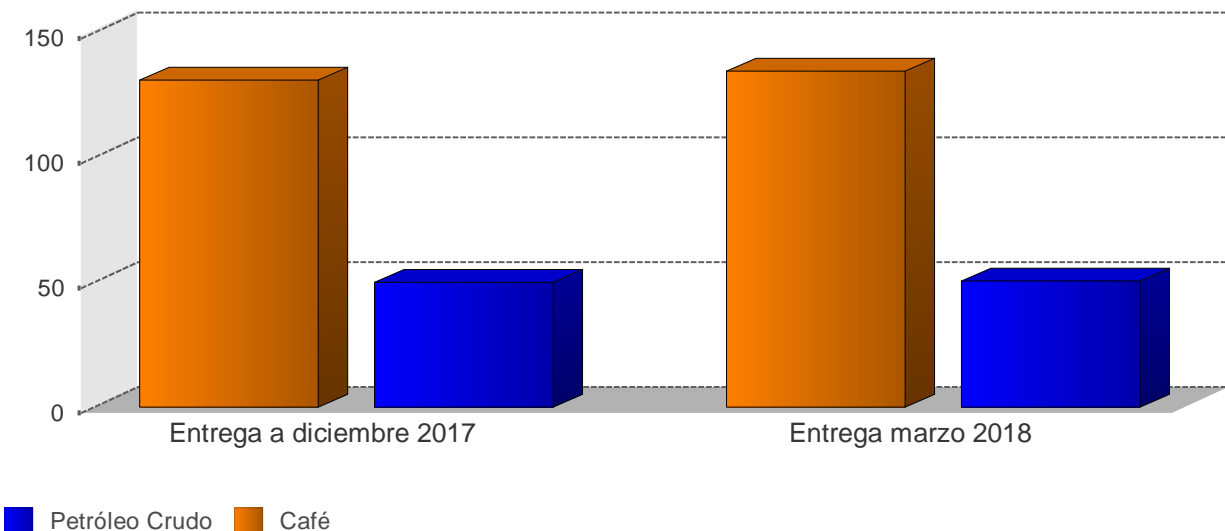


### LETRAS DEL TESORO EUA



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

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



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

Período	Petróleo Crudo	Café
<b>Entrega a diciembre 2017</b>	49,9	130,9
<b>Entrega marzo 2018</b>	50,5	134,6

1/ Cotizaciones en el Mercado de Nueva York al 09/10/2017  
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR