
INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA

División Económica
Agosto 2017

**INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA
AGOSTO 2017**

CONTENIDO

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

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

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

1. Producción, empleo y salarios¹

El Índice Mensual de Actividad Económica (tendencia-ciclo), reflejó en junio de 2017 una variación interanual de 4,2%², superior en 0,8 puntos porcentuales (p.p.) a la observada en igual periodo del año previo, con lo cual continúa la aceleración que inició en abril pasado y que ubica el crecimiento medio del primer semestre en 4,1%. De manera similar, el indicador de la producción de bienes y servicios sin regímenes especiales (zona franca y perfeccionamiento activo) alcanzó una tasa interanual de 3,8% (2,2% en igual lapso de 2016).

Según el aporte al crecimiento interanual del indicador general, los servicios explicaron el 72%, seguido por la manufactura (19%), agricultura (5,6%) y construcción (3,2%). Entre los servicios destacaron:

- Las actividades profesionales, científicas, técnicas, administrativas y servicios de apoyo con una variación interanual de 8,0%, explicado por la evolución de los servicios ligados al comercio exterior (consultoría en gestión financiera, recursos humanos y afines; servicios administrativos, de apoyo de oficina y a empresas³); además de los servicios de publicidad y estudios de mercado.
- Las actividades de enseñanza, salud y asistencia social aumentaron 3,4% (interanual), principalmente por la mayor contratación de plazas en el Ministerio de Educación, universidades y la Caja Costarricense del Seguro Social.
- Comercio y reparación de vehículos creció 3,4% por la mayor comercialización de productos alimenticios (asociado a la diversificación de productos y estrategias de mercadeo), aparatos eléctricos del hogar y, materiales de construcción (cemento y de hierro). En tanto, la venta de vehículos continuó mostrando contracción interanual.
- El servicio de transporte y almacenamiento aumentó 6,3% explicado por los servicios vinculados al comercio y el transporte público por carretera (autobuses, camiones de carga y taxis).
- La actividad financiera y de seguros creció 5,8% (interanual), inferior en 7,4 p.p. a lo observado en el mismo periodo de 2016. En junio de 2017 se observó una desaceleración del crédito en moneda extranjera y de la captación de depósitos de ahorro a la vista y en cuenta corriente; en menor medida, influyó el menor crecimiento en los ingresos por comisiones recibidas por las sociedades de depósito, en especial por los bancos comerciales.

La industria manufacturera registró una variación interanual de 3,6%. Destacó la producción de implementos médicos; pilas, baterías y cables; productos básicos de hierro y acero; frutas, legumbres y hortalizas en conserva y, productos farmacéuticos.

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

² Este mes, todas las actividades económicas presentaron variaciones interanuales positivas; de las 15 actividades que conforman el indicador, 9 aceleraron y 6 desaceleraron su ritmo de crecimiento.

³ En particular, destacó el mayor ingreso al país de nuevas empresas dedicadas a esta actividad, así como de la inversión de las firmas existentes.

La actividad agropecuaria creció 3,7% (2,4% en junio 2016), explicado por el desempeño positivo en el cultivo de piña asociado a la mayor productividad por hectárea, mejor calidad de la fruta y la apertura de nuevos mercados⁴. También contribuyó, en menor medida, la producción de tubérculos, hortalizas y legumbres.

La construcción presentó un crecimiento interanual de 1,4%, tanto por el desarrollo de infraestructura con destino público como la construcción con destino privado. En efecto, la construcción con destino público creció 11,9%, por el avance registrado en edificaciones para educación superior, proyectos de alcantarillados sanitarios y sistemas de abastecimiento de agua potable⁵. Por su parte, la mayor construcción con destino privado de edificaciones no residenciales (naves industriales y locales comerciales), compensó la caída en la construcción residencial.

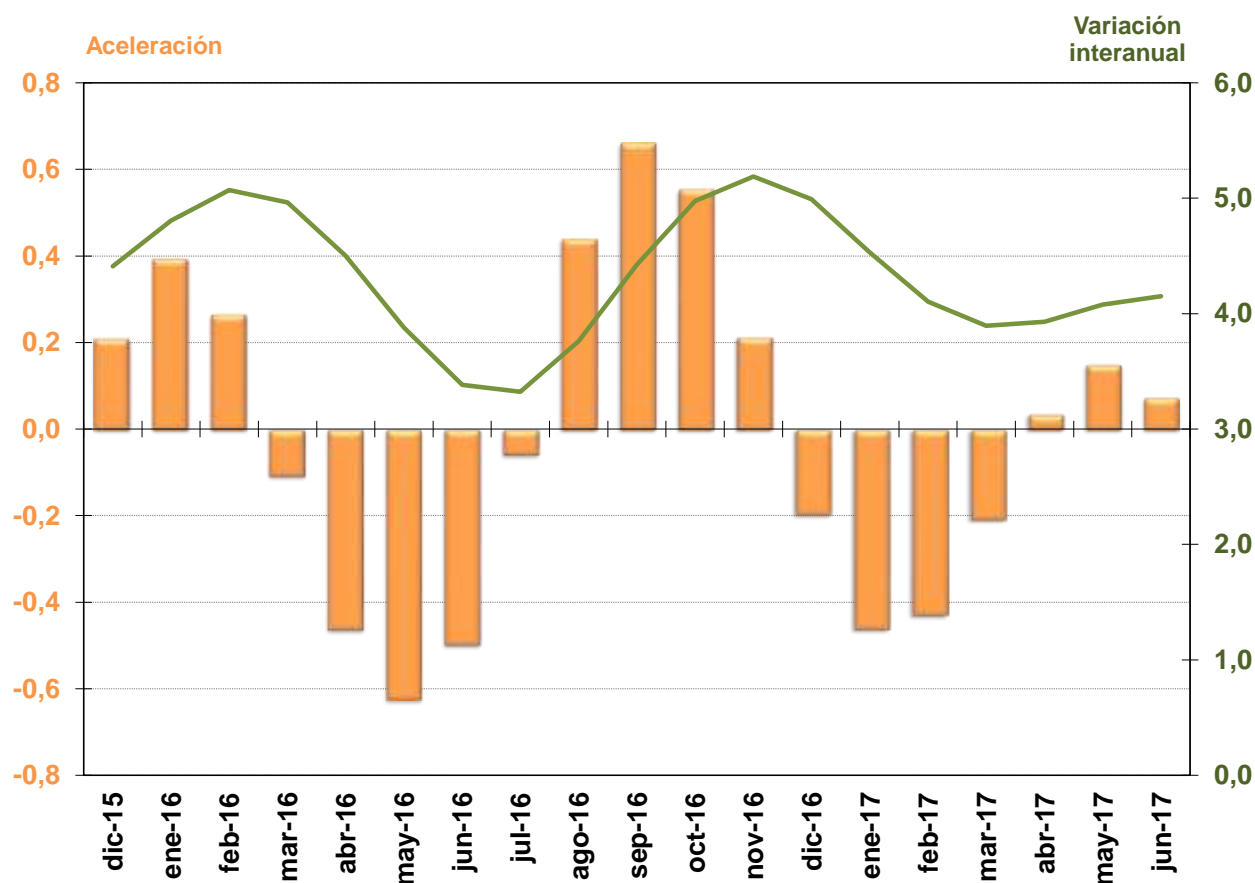
Finalmente, los resultados de la Encuesta Continua de Empleo realizada por el INEC a junio de 2017⁶, reflejan mejores condiciones del mercado laboral. En particular, la tasa de ocupación en el segundo trimestre de este año fue 54,3%, superior en 2,5 p.p. a la observada el mismo trimestre del año anterior. El número de ocupados creció cerca de 125 mil personas. El mayor nivel de contratación se concentró en las actividades de servicios y comercio (52%), manufactura (15%) y agropecuaria (12%). Este aumento en la demanda de trabajo propició además la reducción en la tasa de desempleo, la cual se ubicó en 8,5% (9,4% un año antes).

⁴ En 2016 este cultivo enfrentó condiciones climatológicas inestables que se reflejaron en la reducción de casi 8% registrada en junio de ese año.

⁵ Las obras de infraestructura del proyecto de Terminal de Contenedores de Moín continúan registrando atrasos en la ejecución respecto al avance planificado.

⁶ <http://www.inec.go.cr/sites/default/files/documentos-biblioteca-virtual/reece-ii-t-2017.pdf>

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



	Serie Original (SO)	Tasa interanual ^{1/} (SO)	Serie Tendencia Ciclo (TC)	Tasa interanual ^{1/} (TC)	Aceleración ^{2/}	Tasa media anual ^{3/}	Variación últimos 12 meses ^{4/}
dic-15	115,5	2,6	111,6	4,4	0,2	4,6	4,6
ene-16	114,1	5,0	112,2	4,8	0,4	4,8	4,6
feb-16	113,5	6,5	112,8	5,1	0,3	4,9	4,8
mar-16	114,9	3,6	113,3	5,0	-0,1	4,9	4,9
abr-16	111,2	6,2	113,6	4,5	-0,5	4,8	4,9
may-16	113,1	4,2	113,8	3,9	-0,6	4,6	4,8
jun-16	111,0	2,7	114,0	3,4	-0,5	4,4	4,6
jul-16	111,8	2,3	114,4	3,3	-0,1	4,3	4,4
ago-16	110,8	1,8	115,1	3,8	0,4	4,2	4,3
sep-16	117,0	6,8	115,8	4,4	0,7	4,2	4,2
oct-16	117,7	3,5	116,5	5,0	0,6	4,3	4,3
nov-16	120,6	6,6	116,9	5,2	0,2	4,4	4,4
dic-16	122,1	5,7	117,2	5,0	-0,2	4,4	4,4
ene-17	118,2	3,6	117,3	4,5	-0,5	4,5	4,4
feb-17	116,7	2,8	117,5	4,1	-0,4	4,3	4,3
mar-17	121,4	5,7	117,7	3,9	-0,2	4,2	4,2
abr-17	114,0	2,5	118,0	3,9	0,0	4,1	4,2
may-17	117,8	4,2	118,4	4,1	0,1	4,1	4,2
jun-17	115,9	4,4	118,7	4,2	0,1	4,1	4,3

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

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

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

4/ Variación del nivel medio de los últimos 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	-0,5	-2,2	3,4	5,4	-5,1	3,6	5,7	5,2	8,6	12,2	1,8	5,5	2,5	4,0	7,6	4,4
ene-16	0,6	-0,5	3,8	5,7	-4,5	3,6	5,9	5,6	8,6	13,4	2,1	5,9	2,2	4,0	7,4	4,8
feb-16	1,3	0,8	4,1	5,8	-2,6	3,7	5,9	5,8	8,4	14,4	2,3	6,4	1,9	3,9	7,3	5,1
mar-16	1,5	0,4	4,2	5,7	-3,5	3,7	5,7	5,8	8,0	14,9	2,5	6,4	1,7	3,9	7,3	5,0
abr-16	1,7	-1,9	4,2	5,2	-7,5	3,8	5,4	5,8	7,6	14,7	2,6	6,2	1,5	3,9	7,3	4,5
may-16	2,0	-5,0	4,2	4,6	-11,8	3,9	5,1	5,7	7,2	14,1	2,6	5,9	1,4	3,9	7,3	3,9
jun-16	2,4	-7,0	4,2	4,0	-13,7	3,9	4,7	5,4	6,9	13,2	2,5	6,0	1,3	3,8	7,2	3,4
jul-16	3,0	-7,6	4,1	3,4	-12,9	3,7	4,5	5,0	6,6	12,3	2,4	7,1	1,3	3,8	7,1	3,3
ago-16	3,9	-6,7	4,0	2,8	-9,3	3,7	4,4	4,4	6,4	11,6	2,3	8,8	1,2	3,8	7,1	3,8
sep-16	4,9	-3,8	4,0	2,1	-3,8	3,8	4,4	3,9	6,4	11,1	2,3	10,1	1,0	3,8	7,1	4,4
oct-16	5,4	0,4	3,9	1,4	1,2	3,9	4,5	3,3	6,4	10,6	2,3	10,5	1,0	3,8	7,3	5,0
nov-16	5,5	3,8	3,8	0,7	4,3	3,9	4,7	2,7	6,5	10,1	2,1	10,7	1,2	3,7	7,5	5,2
dic-16	5,1	4,0	3,7	-0,1	5,2	3,8	4,7	2,2	6,5	9,2	1,7	10,8	1,7	3,6	7,8	5,0
ene-17	4,5	2,3	3,5	-0,9	3,9	3,7	4,8	1,9	6,5	8,3	1,1	11,0	2,2	3,5	8,1	4,5
feb-17	4,1	1,6	3,4	-1,4	2,2	3,7	4,9	1,7	6,4	7,4	0,6	11,2	2,8	3,4	8,2	4,1
mar-17	4,3	1,7	3,5	-1,5	1,5	3,6	5,1	1,6	6,4	6,7	0,2	11,1	3,1	3,3	8,2	3,9
abr-17	4,4	2,2	3,6	-1,4	2,1	3,6	5,4	1,6	6,5	6,2	0,1	10,3	3,2	3,2	7,9	3,9
may-17	4,1	3,1	3,6	-1,1	2,6	3,5	5,8	1,7	6,7	5,9	0,2	9,1	3,2	3,3	7,6	4,1
jun-17	3,7	3,8	3,6	0,1	1,4	3,4	6,3	1,9	7,0	5,8	0,3	8,0	3,1	3,4	7,3	4,2

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

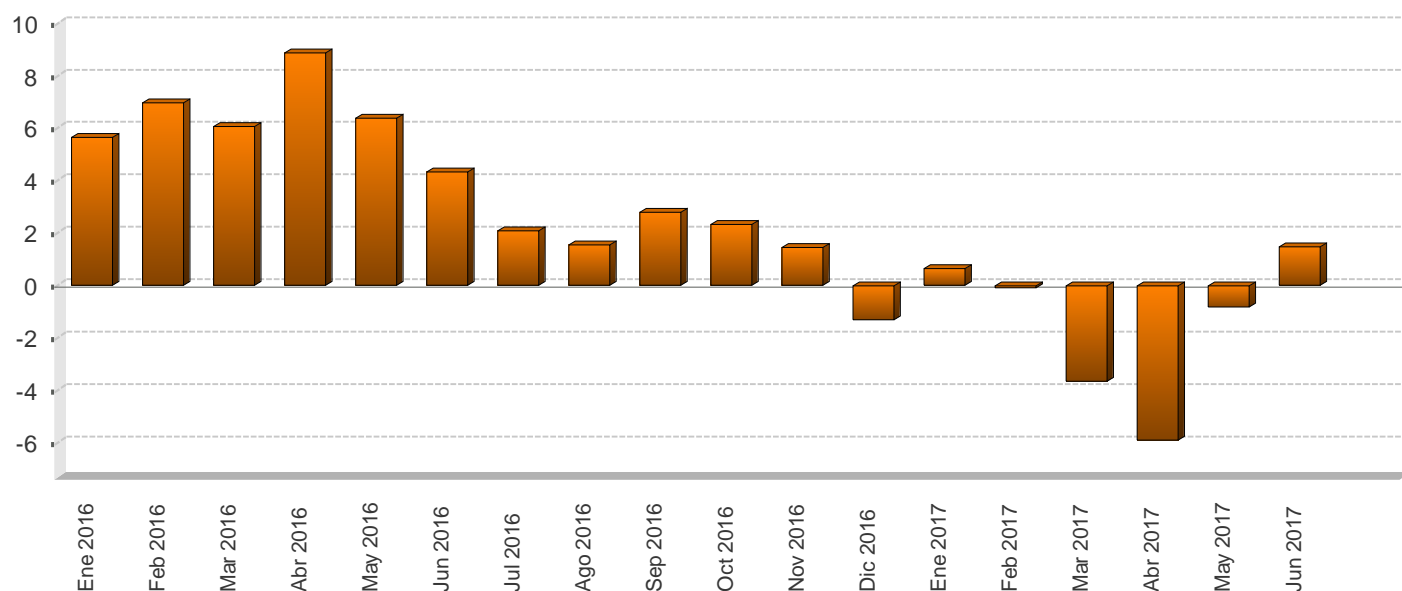
ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (Tendencia Ciclo TC)
TASAS DE VARIACIÓN MEDIA

	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	-2,6	11,1	2,0	2,4	14,8	3,5	7,8	3,8	9,3	8,5	1,4	5,8	2,6	3,1	8,6	4,6
ene-16	0,6	-0,5	3,8	5,7	-4,5	3,6	5,9	5,6	8,6	13,4	2,1	5,9	2,2	4,0	7,4	4,8
feb-16	1,0	0,1	3,9	5,8	-3,6	3,7	5,9	5,7	8,5	13,9	2,2	6,2	2,1	4,0	7,3	4,9
mar-16	1,2	0,2	4,0	5,7	-3,6	3,7	5,8	5,7	8,4	14,2	2,3	6,3	1,9	3,9	7,3	4,9
abr-16	1,3	-0,3	4,1	5,6	-4,6	3,7	5,7	5,8	8,2	14,4	2,4	6,2	1,8	3,9	7,3	4,8
may-16	1,4	-1,3	4,1	5,4	-6,1	3,7	5,6	5,7	8,0	14,3	2,4	6,2	1,7	3,9	7,3	4,6
jun-16	1,6	-2,3	4,1	5,1	-7,4	3,8	5,4	5,7	7,8	14,1	2,4	6,1	1,7	3,9	7,3	4,4
jul-16	1,8	-3,1	4,1	4,9	-8,2	3,8	5,3	5,6	7,6	13,9	2,4	6,3	1,6	3,9	7,3	4,3
ago-16	2,1	-3,5	4,1	4,6	-8,4	3,8	5,2	5,4	7,5	13,6	2,4	6,6	1,6	3,9	7,2	4,2
sep-16	2,4	-3,6	4,1	4,3	-7,9	3,8	5,1	5,3	7,3	13,3	2,4	7,0	1,5	3,9	7,2	4,2
oct-16	2,7	-3,2	4,1	4,0	-7,0	3,8	5,0	5,1	7,2	13,0	2,4	7,4	1,5	3,9	7,2	4,3
nov-16	2,9	-2,5	4,0	3,7	-6,0	3,8	5,0	4,8	7,2	12,7	2,4	7,7	1,4	3,9	7,3	4,4
dic-16	3,1	-2,0	4,0	3,4	-5,1	3,8	5,0	4,6	7,1	12,4	2,3	7,9	1,5	3,8	7,3	4,4
ene-17	4,5	2,3	3,5	-0,9	3,9	3,7	4,8	1,9	6,5	8,3	1,1	11,0	2,2	3,5	8,1	4,5
feb-17	4,3	1,9	3,5	-1,1	3,0	3,7	4,8	1,8	6,5	7,9	0,9	11,1	2,5	3,5	8,1	4,3
mar-17	4,3	1,8	3,5	-1,3	2,5	3,7	4,9	1,7	6,5	7,5	0,7	11,1	2,7	3,4	8,1	4,2
abr-17	4,3	1,9	3,5	-1,3	2,4	3,7	5,0	1,7	6,5	7,1	0,5	10,9	2,8	3,4	8,1	4,1
may-17	4,3	2,2	3,5	-1,3	2,4	3,6	5,2	1,7	6,5	6,9	0,4	10,5	2,9	3,3	8,0	4,1
jun-17	4,2	2,4	3,5	-1,0	2,3	3,6	5,4	1,7	6,6	6,7	0,4	10,1	2,9	3,3	7,9	4,1

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

VENTAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA - Variación interanual (%) -



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

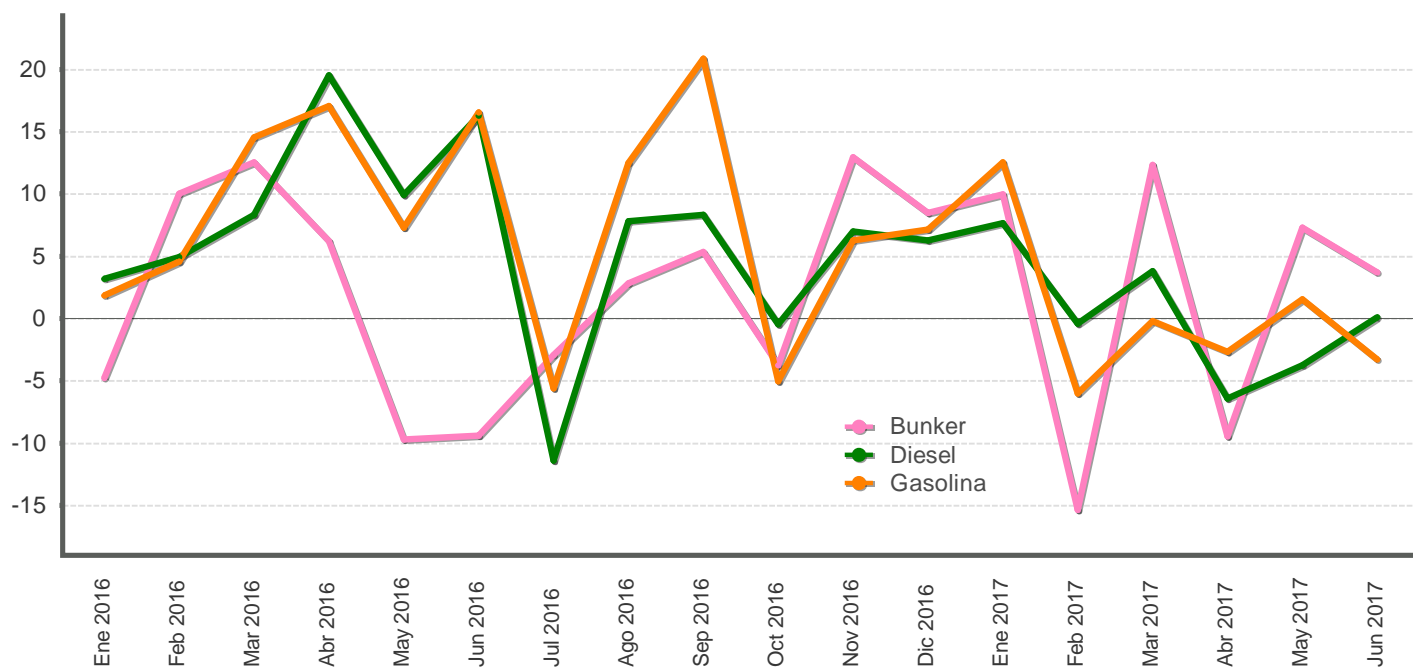
Mes/Año	Megawats					Variación interanual					Variación últimos tres meses
	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Total
Ene 2016	316.076,0	281.803,0	182.384,0	21.249,0	801.512,0	4,8	6,0	7,4	-1,4	5,6	1,4
Feb 2016	305.582,0	283.239,0	187.403,0	19.869,0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

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 (%) -



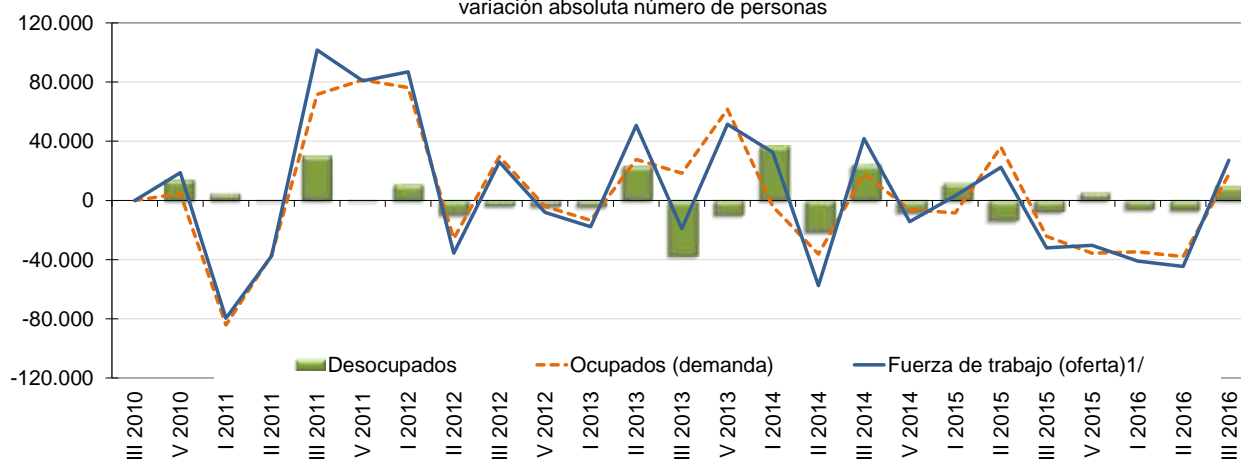
VENTAS DE COMBUSTIBLES
- En barriles y tasas de variación -

Mes/Año	Variación interanual			Barriles			Variación últimos tres meses		
	Gasolina	Diesel	Bunker	Gasolina	Diesel	Bunker	Gasolina	Diesel	Bunker
Ene 2016	1,8	3,2	-4,8	594.358,2	599.620,3	56.060,1	4,3	4,1	6,3
Feb 2016	4,6	4,9	10,0	604.195,6	624.544,3	64.343,8	3,5	6,1	10,3
Mar 2016	14,5	8,3	12,5	723.810,6	714.975,0	63.302,0	-3,2	8,2	9,3
Abr 2016	17,0	19,5	6,2	686.035,1	678.019,9	66.455,2	5,7	11,0	17,0
May 2016	7,3	9,9	-9,7	646.038,1	689.204,0	56.860,2	7,7	11,9	5,6
Jun 2016	16,6	16,3	-9,4	695.751,8	657.563,4	55.830,2	5,5	4,4	-2,5
Jul 2016	-5,6	-11,4	-2,9	570.766,8	541.221,9	50.151,2	-5,0	-6,4	-16,1
Ago 2016	12,5	7,8	2,8	656.533,6	616.725,6	50.863,3	-6,5	-12,8	-16,0
Sep 2016	20,9	8,3	5,3	687.054,5	648.578,0	51.052,8	-5,6	-10,8	-15,1
Oct 2016	-5,0	-0,5	-3,7	640.200,2	572.153,8	56.018,1	3,7	-2,7	-3,0
Nov 2016	6,3	7,0	12,9	639.278,6	620.584,5	60.496,6	2,3	1,4	6,8
Dic 2016	7,1	6,3	8,5	760.185,0	677.384,4	61.070,9	6,5	3,5	16,8
Ene 2017	12,5	7,7	10,0	668.836,8	645.580,1	61.651,8	4,3	5,8	16,0
Feb 2017	-6,0	-0,4	-15,4	567.776,2	622.005,8	54.453,5	1,5	5,6	5,7
Mar 2017	-0,2	3,8	12,3	722.280,1	742.083,7	71.095,7	-4,0	7,5	5,4
Abr 2017	-2,7	-6,4	-9,5	667.664,9	634.593,3	60.163,5	-5,3	2,8	1,4
May 2017	1,5	-3,7	7,3	655.906,9	663.430,3	61.019,3	2,5	4,9	8,5
Jun 2017	-3,3	0,1	3,7	672.832,4	658.321,3	57.885,0	1,9	-2,7	-4,3

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 número de personas



OFERTA Y DEMANDA DE TRABAJO Y DESEMPLEO

Trimestre	Población de 15 años o más		Tasa neta de participación		Fuerza de trabajo (oferta) ^{1/}		Ocupados (demanda)		Desocupados		Tasa de desempleo abierto		
	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	
	Número de personas		Porcentajes		Número de personas								Porcentajes
III 2010	3.398.180	-	60,6	-	2.058.929	-	1.881.514	-	177.415	-	8,6	-	
IV 2010	3.415.507	17.327	60,8	0,2	2.077.655	18.726	1.886.234	4.720	191.421	14.006	9,2	0,6	
I 2011	3.433.102	17.595	58,2	-2,6	1.998.005	-79.650	1.802.040	-84.194	195.965	4.544	9,8	0,6	
II 2011	3.450.299	17.197	56,8	-1,4	1.960.375	-37.630	1.765.039	-37.001	195.336	-629	10,0	0,2	
III 2011	3.467.183	16.884	59,5	2,7	2.062.045	101.670	1.836.662	71.623	225.383	30.047	10,9	1,0	
IV 2011	3.485.184	18.001	61,5	2,0	2.142.937	80.892	1.918.109	81.447	224.828	-555	10,5	-0,4	
I 2012	3.502.559	17.375	63,7	2,2	2.229.891	86.954	1.994.448	76.339	235.443	10.615	10,6	0,1	
II 2012	3.517.782	15.223	62,4	-1,3	2.194.211	-35.680	1.968.585	-25.863	225.626	-9.817	10,3	-0,3	
III 2012	3.534.274	16.492	62,8	0,4	2.220.166	25.955	1.998.224	29.639	221.942	-3.684	10,0	-0,3	
IV 2012	3.550.077	15.803	62,3	-0,5	2.212.031	-8.135	1.994.166	-4.058	217.865	-4.077	9,8	-0,1	
I 2013	3.565.577	15.500	61,5	-0,8	2.194.318	-17.713	1.980.685	-13.481	213.633	-4.232	9,7	-0,1	
II 2013	3.582.545	16.968	62,7	1,1	2.245.133	50.815	2.008.405	27.720	236.728	23.095	10,5	0,8	
III 2013	3.597.351	14.806	61,9	-0,8	2.226.050	-19.083	2.026.738	18.333	199.312	-37.416	9,0	-1,6	
IV 2013	3.613.321	15.970	63,0	1,2	2.277.577	51.527	2.088.282	61.544	189.295	-10.017	8,3	-0,6	
I 2014	3.628.363	15.042	63,7	0,6	2.310.113	32.536	2.084.210	-4.072	225.903	36.608	9,8	1,5	
II 2014	3.645.426	17.063	61,8	-1,9	2.252.474	-57.639	2.048.011	-36.199	204.463	-21.440	9,1	-0,7	
III 2014	3.661.332	15.906	62,7	0,9	2.294.204	41.730	2.065.801	17.790	228.403	23.940	10,0	0,9	
IV 2014	3.676.598	15.266	62,0	-0,7	2.279.775	-14.429	2.059.600	-6.201	220.175	-8.228	9,7	-0,3	
I 2015	3.692.461	15.863	61,8	-0,2	2.282.882	3.107	2.051.208	-8.392	231.674	11.499	10,1	0,5	
II 2015	3.709.802	17.341	62,1	0,3	2.305.296	22.414	2.087.363	36.155	217.933	-13.741	9,5	-0,7	
III 2015	3.724.327	14.525	61,0	-1,1	2.273.317	-31.979	2.063.117	-24.246	210.200	-7.733	9,2	-0,2	
IV 2015	3.739.173	14.846	60,0	-1,1	2.242.919	-30.398	2.027.518	-35.599	215.401	5.201	9,6	0,4	
I 2016	3.754.695	15.522	58,6	-1,3	2.201.957	-40.962	1.992.741	-34.777	209.216	-6.185	9,5	-0,1	
II 2016	3.772.251	17.556	57,2	-1,5	2.157.319	-44.638	1.954.756	-37.985	202.563	-6.653	9,4	-0,1	
III 2016	3.786.243	13.992	57,7	0,5	2.184.451	27.132	1.972.128	17.372	212.323	9.760	9,7	0,3	
IV 2016	3.800.491	14.248	60,0	2,3	2.280.989	96.538	2.063.366	91.238	217.623	5.300	9,5	-0,2	
I 2017	3.814.461	13.970	59,5	-0,6	2.267.804	-13.185	2.060.757	-2.609	207.047	-10.576	9,1	-0,4	
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		-4,1	0,4		5,8	3,4	
Jul	582.186	590.674		2,0	0,1		6,8	1,5	
Ago	574.161	592.219		-1,4	0,3		2,3	3,1	
Sep	575.162	619.359		0,2	4,6		3,2	7,7	
Oct	604.635	591.004		5,1	-4,6		3,5	-2,3	
Nov	574.554	591.618		-5,0	0,1		3,7	3,0	
Dic	595.534	617.092		3,7	4,3		1,4	3,6	
PROMEDIO	579.249	613.977	653.465	0,2	1,0	1,6	2,6	6,2	3,0

Mes	Salario real			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
Ene	321.950	458.525	461.850	-6,4	30,4	27,8	-25,9	42,4	0,7
Feb	322.966	337.235	343.310	0,3	-26,5	-25,7	1,9	4,4	1,8
Mar	347.363	363.624	381.088	7,6	7,8	11,0	5,4	4,7	4,8
Abr	342.877	364.610	355.747	-1,3	0,3	-6,6	5,6	6,3	-2,4
May	349.519	346.864	358.281	1,9	-4,9	0,7	4,2	-0,8	3,3
Jun	333.816	348.316		-4,5	0,4		4,7	4,3	
Jul	342.100	345.458		2,5	-0,8		7,1	1,0	
Ago	337.682	346.250		-1,3	0,2		3,1	2,5	
Sep	339.169	363.837		0,4	5,1		4,1	7,3	
Oct	357.561	347.586		5,4	-4,5		4,4	-2,8	
Nov	339.812	347.950		-5,0	0,1		5,0	2,4	
Dic	351.561	361.521		3,5	3,9		2,2	2,8	
PROMEDIO	340.531	360.981	380.055	0,3	1,0	1,4	1,8	6,2	1,6

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

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

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

COTIZANTES POR ACTIVIDAD ECONÓMICA SEGÚN SECTOR INSTITUCIONAL

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

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

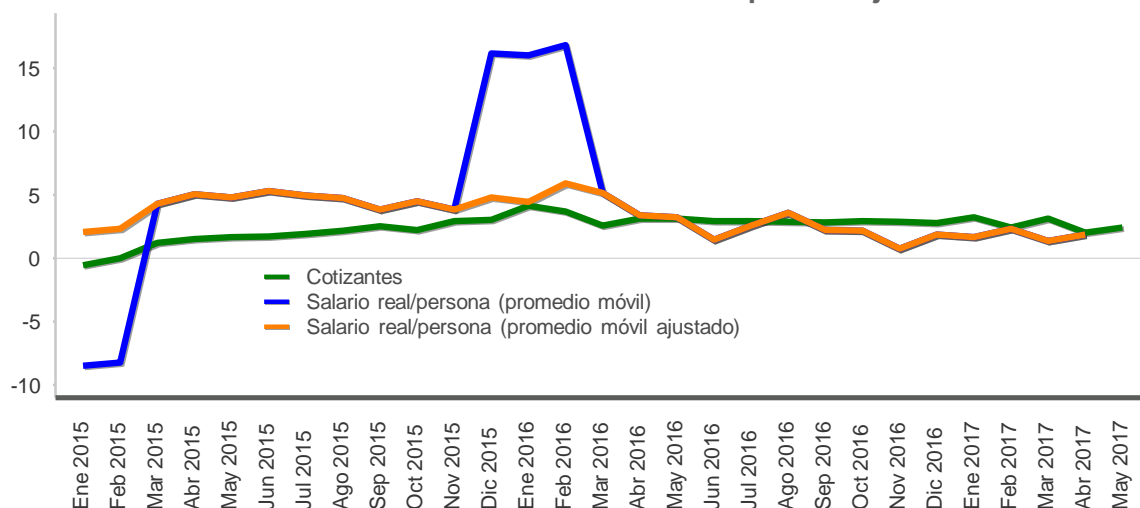
2/ Actividades empresariales: servicios de informática, investigación y desarrollo, jurídicos, contabilidad, seguridad y limpieza de edificios, entre otros.

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

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

Fuente: Departamento Gestión de la Información Económica.

COTIZANTES Y SALARIOS REALES -Variaciones interanuales en porcentajes-



Mes	Cotizantes			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
Ene	1.258.375	1.310.668	1.353.105	0,0	1,1	1,6	-0,5	4,2	3,2
Feb	1.268.830	1.315.583	1.347.863	0,8	0,4	-0,4	0,0	3,7	2,5
Mar	1.276.069	1.309.295	1.350.616	0,6	-0,5	0,2	1,2	2,6	3,2
Abr	1.274.034	1.314.129	1.340.759	-0,2	0,4	-0,7	1,5	3,1	2,0
May	1.275.911	1.316.336	1.348.469	0,1	0,2	0,6	1,7	3,2	2,4
Jun	1.278.064	1.315.801		0,2	-0,0		1,7	3,0	
Jul	1.279.684	1.317.461		0,1	0,1		2,0	3,0	
Ago	1.281.101	1.317.980		0,1	0,0		2,2	2,9	
Sep	1.285.765	1.322.556		0,4	0,3		2,5	2,9	
Oct	1.288.184	1.326.291		0,2	0,3		2,2	3,0	
Nov	1.298.847	1.336.264		0,8	0,8		2,9	2,9	
Dic	1.296.172	1.332.441		-0,2	-0,3		3,0	2,8	
PROMEDIO	1.280.086	1.319.567	1.348.162	0,2	0,2	0,2	1,7	3,1	2,7

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

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

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

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

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

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

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

2. Comercio exterior

En el primer semestre de 2017 la balanza comercial de bienes acumuló una brecha negativa de EUA\$2.415 millones (4,2% del PIB, igual que en 2016). Este resultado estuvo asociado a la leve recuperación de las compras externas (4,8% contra 4,6% en igual periodo del año anterior) y a la moderación en el crecimiento de las ventas externas de (6,6% contra 6,9% un año antes).

El crecimiento de las importaciones a junio, estuvo concentrado en el primer trimestre (11,2% interanual), para luego disminuir 0,9% en el segundo trimestre. Este resultado estuvo explicado por: i) menores compras de equipo eléctrico y telecomunicaciones; ii) reducción en las compras de insumos vinculados, principalmente, a las industrias de papel e impresión, textil y metalúrgica y, iii) la factura petrolera mostró una tendencia a la baja (incrementos de 55,2% y 2,8% en el primer y segundo trimestres, respectivamente), ante la moderación en el crecimiento de la cotización unitaria del cóctel de hidrocarburos y la reducción en la cantidad de barriles importados (diésel y *fuel oil*, en particular) ¹.

Con respecto a las ventas externas de bienes a junio, aunque mostraron resultados relativamente similares en el primer (6,9%) y segundo trimestres (6,3%) del año, destacó lo siguiente: i) menor crecimiento de la demanda externa por productos de empresas de los regímenes especiales (14,2% en el primer trimestre contra 6,3% en el segundo)²; ii) incipiente recuperación en las ventas de productos manufacturados de empresas del régimen definitivo, después de registrar caídas en los últimos dos años³ y, donde sobresalieron las colocaciones de azúcar, productos de hierro y llantas y, iii) las exportaciones de banano se redujeron 1,8% en el segundo trimestre (aumento de 9,8% en el trimestre previo)⁴.

Por destino de las ventas, los mercados más dinámicos fueron Estados Unidos (equipo médico, banano, pilas y baterías, llantas y productos de hierro y acero) y Asia (azúcar, madera, frutas en conserva y jugo de frutas), mientras que el mercado latinoamericano mostró una evolución negativa (-11,8%), particularmente en República Dominicana y Venezuela⁵. Estos mercados mostraron reducciones del orden de 13,7% y 71,7%, respectivamente.

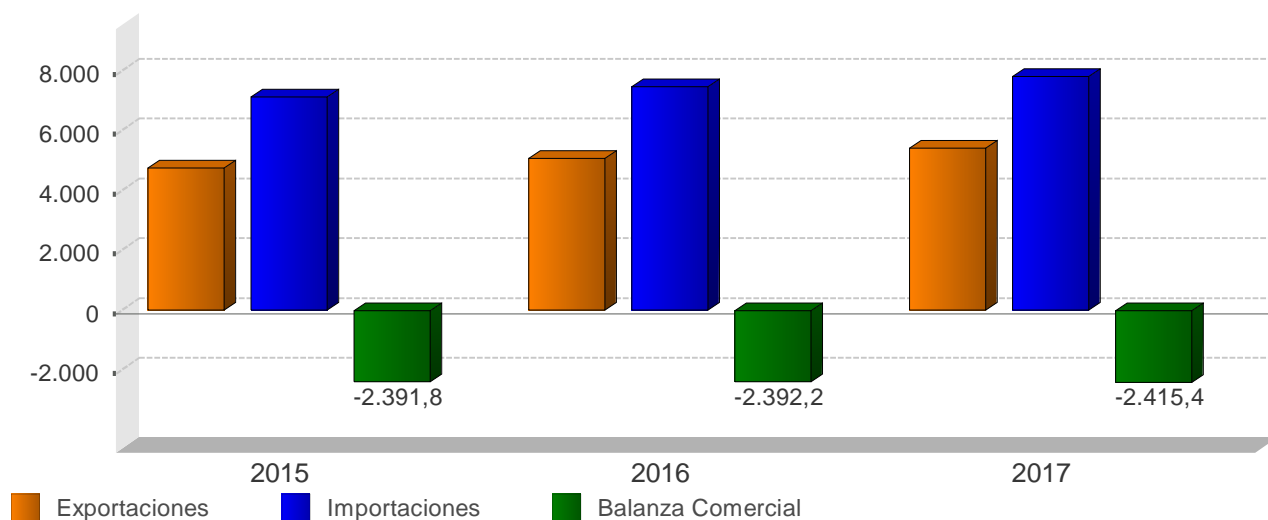
¹ El valor unitario del cóctel de hidrocarburos aumentó 40,2% en el primer trimestre del año (10,3% en el segundo). Por su parte, mientras la cantidad de barriles importados creció 10,6% en el primer trimestre, se redujo 6,8% en el segundo trimestre.

² Esta tendencia guarda estrecha relación con la evolución de las ventas de equipo e implementos médicos (14% y 2,9%, en igual orden).

³ Reducción anual de 7,2% y 3,9% en el periodo 2015-2016, además, disminución de 1,1% en el primer trimestre de 2017, seguido del aumento interanual de 6,5% en el segundo trimestre.

⁴ En 2016, la actividad bananera se recuperó de los efectos adversos que generó el fenómeno ENOS en 2015 y alcanzó una productividad de 2.847 cajas por hectárea (la productividad media de los últimos 10 años es cercana a 2.433 cajas por hectárea).

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



BALANZA COMERCIAL DE COSTA RICA
-millones de dólares-

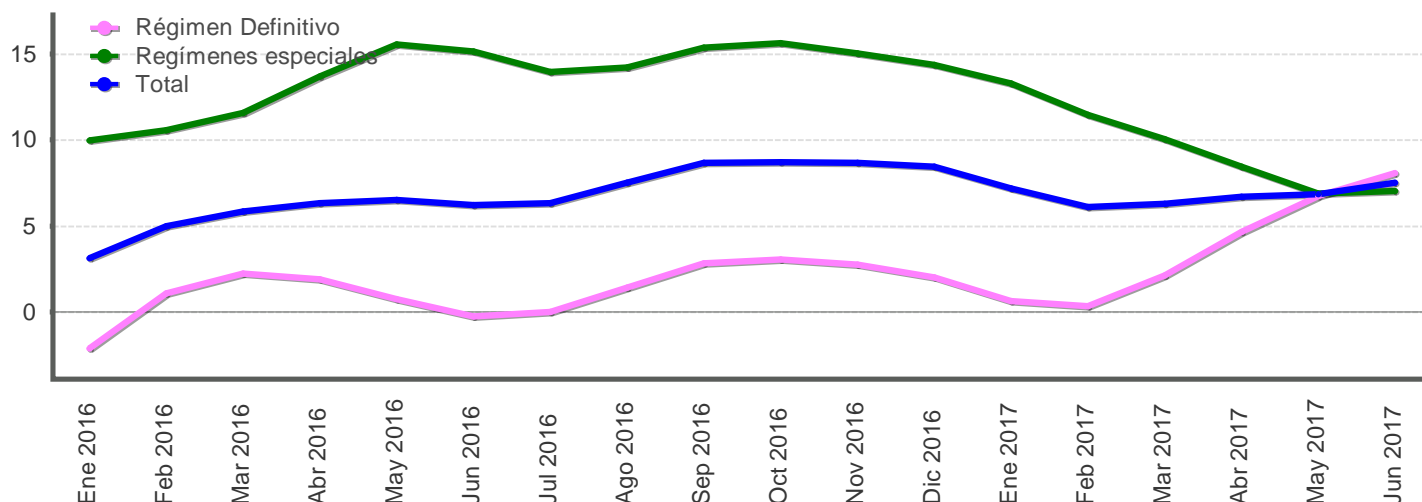
Mes	2015			2016			2017		
	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial
Ene	702,1	1.142,8	-440,7	706,9	1.161,9	-455,0	758,9	1.280,8	-521,9
Feb	744,7	1.137,1	-392,4	837,7	1.143,1	-305,4	836,9	1.206,1	-369,2
Mar	847,6	1.232,3	-384,7	842,5	1.199,9	-357,4	955,8	1.409,0	-453,2
Abr	780,8	1.245,1	-464,3	889,9	1.317,2	-427,3	892,5	1.142,1	-249,6
May	846,6	1.195,5	-348,9	945,6	1.312,0	-366,4	1.004,0	1.432,2	-428,2
Jun	814,0	1.174,8	-360,8	840,0	1.320,7	-480,7	947,6	1.340,8	-393,3
Jul	759,8	1.366,6	-606,8	777,5	1.209,6	-432,0	-	-	-
Ago	716,4	1.232,8	-516,4	765,7	1.320,1	-554,4	-	-	-
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	-	-	-
Total	9.197,4	14.746,1	-5.548,7	9.914,3	15.276,6	-5.362,3	5.395,7	7.811,1	-2.415,4

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-

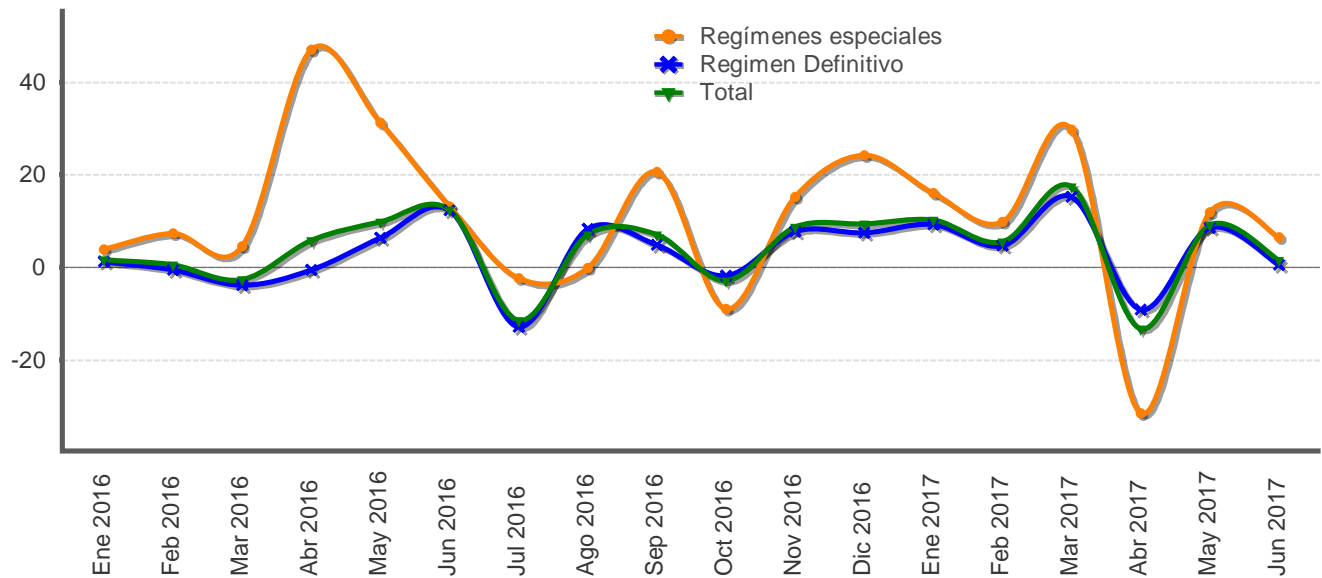
Mes	Régimen Definitivo				Regímenes especiales				Total			
	Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual	
	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo
Ene 2016	386,7	415,8	-1,5	-2,1	320,1	379,9	3,5	10,0	706,9	796,2	0,7	3,1
Feb 2016	447,0	418,6	10,5	1,1	390,7	384,6	14,8	10,6	837,7	802,7	12,5	5,0
Mar 2016	452,7	418,1	-4,9	2,2	389,7	390,1	4,9	11,6	842,5	805,5	-0,6	5,8
Abr 2016	492,9	416,7	10,4	1,9	397,0	398,4	18,7	13,7	889,9	810,2	14,0	6,3
May 2016	491,1	414,4	5,3	0,8	454,5	407,4	19,5	15,6	945,6	815,8	11,7	6,5
Jun 2016	416,2	411,5	-6,6	-0,2	423,8	409,2	15,0	15,1	840,0	817,7	3,2	6,2
Jul 2016	384,8	410,1	-3,6	0,0	392,8	408,1	9,0	13,9	777,5	819,9	2,3	6,3
Ago 2016	367,9	411,1	1,9	1,4	397,8	412,0	11,9	14,2	765,7	827,2	6,9	7,5
Sep 2016	388,3	414,6	11,1	2,8	440,4	419,1	23,5	15,4	828,7	836,7	17,4	8,7
Oct 2016	392,9	417,8	-0,6	3,1	420,2	425,9	10,1	15,6	813,1	844,0	4,7	8,7
Nov 2016	400,6	419,5	2,0	2,7	457,2	431,2	18,7	15,0	857,8	850,8	10,3	8,7
Dic 2016	388,6	419,5	8,7	2,0	420,3	432,5	14,4	14,4	808,9	855,2	11,6	8,5
Ene 2017	376,2	418,5	-2,7	0,6	382,7	430,4	19,6	13,3	758,9	853,3	7,4	7,2
Feb 2017	421,0	420,1	-5,8	0,4	416,0	428,7	6,5	11,5	836,9	851,7	-0,1	6,1
Mar 2017	498,1	427,0	10,0	2,1	457,6	429,3	17,4	10,0	955,8	856,1	13,4	6,3
Abr 2017	480,0	436,2	-2,6	4,7	412,6	432,1	3,9	8,5	892,5	864,5	0,3	6,7
May 2017	537,0	442,3	9,3	6,7	467,0	435,4	2,8	6,9	1.004,0	871,8	6,2	6,9
Jun 2017	471,4	444,7	13,2	8,1	476,2	438,0	12,4	7,0	947,6	879,3	12,8	7,5

1/ Cifras preliminares a partir de enero del 2015.

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

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

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



IMPORTACIONES SEGÚN RÉGIMEN -millones de dólares y porcentajes-

Mes	Monto Total	Variación media anual	Variación interanual					
			Régimen Definitivo				Regímenes especiales	Total
			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	16,1	10,2
Feb 2017	1.206,1	7,9	4,8	2,9	7,3	2,0	9,8	5,5
Mar 2017	1.409,0	11,2	15,2	10,7	19,1	15,3	29,7	17,4
Abr 2017	1.142,1	4,5	-9,2	-10,9	-2,7	-20,7	-31,6	-13,3
May 2017	1.432,2	5,5	8,6	6,6	9,5	10,3	11,8	9,2
Jun 2017	1.340,8	4,8	0,6	-3,7	14,7	-20,8	6,5	1,5

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

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

3. Indicadores de las finanzas públicas

El Sector Público Global Reducido acumuló un déficit financiero equivalente a 2,0% del PIB al concluir el primer semestre del 2017, superior en 0,5 p.p. al registrado en igual periodo de 2016. Este resultado estuvo determinado por la desmejora en las finanzas del Gobierno Central y el menor superávit del resto del sector público no financiero reducido¹.

En particular, el déficit financiero del Gobierno Central alcanzó 2,4% del PIB (2,2% el año previo), como resultado de la aceleración del gasto total (10,0%) y por el menor crecimiento de los ingresos tributarios (6,8%). Además, dado el comportamiento de los ingresos y gastos primarios (excluido el servicio de intereses) el déficit primario (0,9% del PIB) superó en 0,1 p.p. el de 12 meses atrás.

La mayor expansión del gasto gubernamental estuvo determinada especialmente, por la aceleración de las transferencias corrientes y de capital y, el mayor servicio de intereses de deuda. En el caso de las transferencias corrientes sobresalieron los giros al sector público (Fondo especial de Educación Superior, Caja Costarricense del Seguro Social y Fondo de Desarrollo Social y Asignaciones Familiares); mientras en el caso de las de capital destacaron las giradas al Consejo Nacional de Vialidad y a los gobiernos locales. En cuanto a los intereses destacó el mayor pago por deuda interna.

Por su parte, en la evolución de los ingresos incidió la desaceleración en la recaudación por ventas tanto internas como en aduanas (2,7% y 3,4% contra 9,1% y 10,8% en igual periodo del 2016). No obstante, esta desaceleración fue parcialmente compensada por la mayor recaudación del rubro de “otros ingresos tributarios” (5,0%)².

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

El resto del sector público no financiero reducido, según cifras preliminares, acumuló durante este período un superávit financiero de 0,7% del PIB, inferior en 0,3 p.p. al registrado un año antes, principalmente, por la desmejora en las finanzas de la mayoría de instituciones de la muestra.

Finalmente, el saldo de la deuda total del Sector Público Global³ ascendió en junio de 2017 a $\text{¢}20,6$ billones (62,2% del PIB), para un incremento en la razón de deuda de 1,9 p.p. con respecto a lo observado un año antes; en términos absolutos aumentó $\text{¢}1,8$ billones.

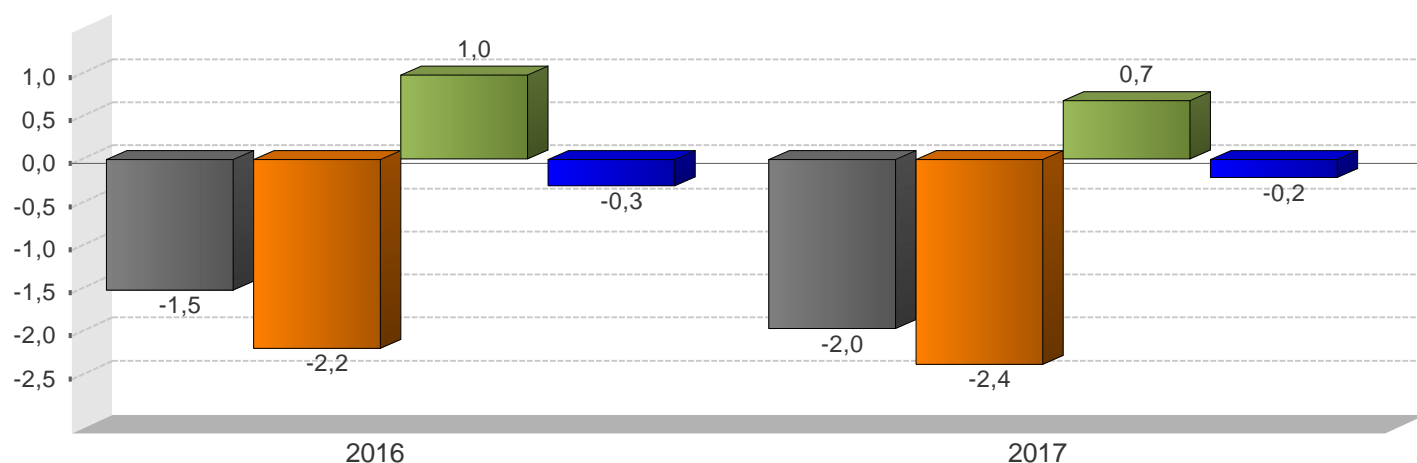
En el caso particular del Gobierno Central, su razón de deuda a PIB se ubicó en 45,5% (42,2% 12 meses antes). La Tesorería Nacional atendió sus requerimientos de caja y otras obligaciones financieras mediante la colocación neta de bonos de deuda interna, en mayor medida en el sector privado (fondos de pensión e inversión) y el uso de parte de sus depósitos en el Banco Central.

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

² Especialmente, por el aumento en la recaudación del impuesto único a los combustibles y por los derechos de salida del territorio nacional.

³ Incluye la deuda no consolidada del Gobierno Central, Banco Central y de algunas instituciones del resto del sector público.

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



SPG
 GC
 RSPNF
 BCCR

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

	2016		2017	
	Monto	Proporción del PIB	Monto	Proporción del PIB
SPG				
A Ingresos totales	5.017.641,8	16,1	5.401.487,7	16,3
D Gasto Total	5.489.182,8	17,6	6.051.444,6	18,3
E Resultado Financiero	-471.541,0	-1,5	-649.956,9	-2,0
BCCR				
A Ingresos totales	38.657,1	0,1	50.698,9	0,2
D Gasto Total	132.437,9	0,4	119.694,7	0,4
E Resultado Financiero	-93.780,7	-0,3	-68.995,7	-0,2
SPNF				
A Ingresos totales	4.978.984,7	16,0	5.350.788,8	16,2
D Gasto Total	5.356.744,9	17,2	5.931.750,0	17,9
E Resultado Financiero	-377.760,3	-1,2	-580.961,2	-1,8
GC				
A Ingresos totales	2.155.344,8	7,0	2.313.524,6	7,0
D Gasto Total	2.837.231,2	9,2	3.119.476,3	9,4
E Resultado Financiero	-681.886,4	-2,2	-805.951,7	-2,4
C Resultado Primario	-268.869,2	-0,9	-307.434,9	-0,9
RSPNF				
A Ingresos totales	2.823.639,9	9,1	3.037.264,2	9,2
D Gasto Total	2.519.513,7	8,1	2.812.273,9	8,5
E Resultado Financiero	304.126,1	1,0	224.990,3	0,7

1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

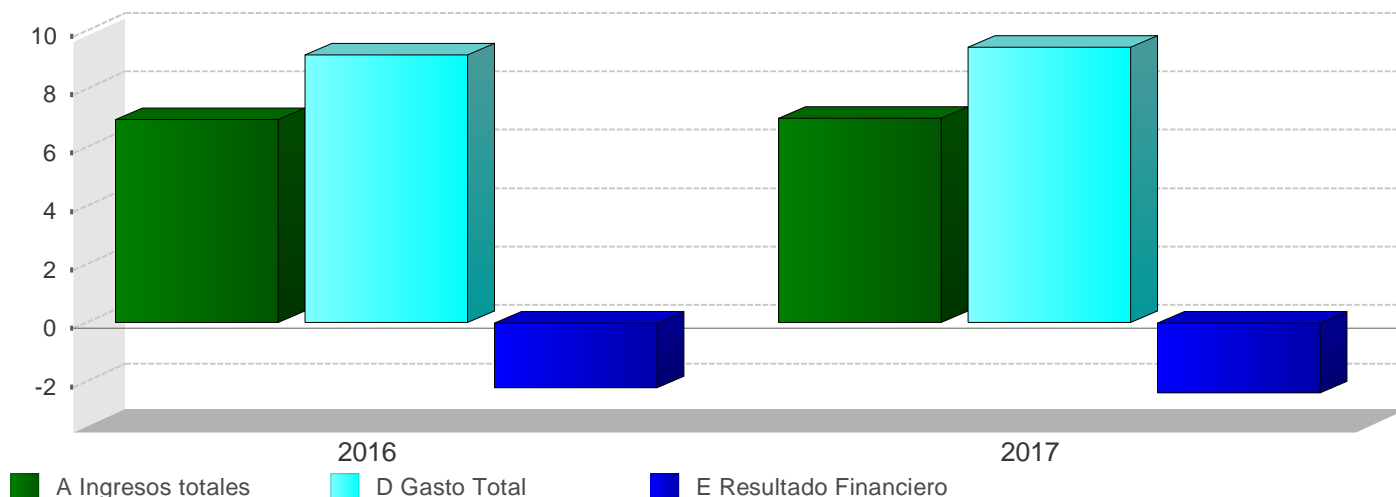
2/ Sector Público Global (SPG): Banco Central (BCCR) y Sector Público no Financiero (SPNF).

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 Jun, como porcentaje del PIB-



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

	2016		2017	
	Monto	Variación	Monto	Variación
A Ingresos totales	2.155.344,8	10,4	2.313.524,6	7,3
Ingresos corrientes	2.150.728,9	10,2	2.307.639,8	7,3
Ingresos tributarios	1.994.015,8	10,3	2.129.623,6	6,8
Ingresos no tributarios	156.713,1	8,8	178.016,2	13,6
Contribuciones sociales	58.979,9	83,3	35.470,4	-39,9
Transferencias	77.343,4	-14,5	92.028,7	19,0
Otros ingresos no tributarios	20.389,8	-4,4	50.517,1	147,8
Ingresos de Capital	4.615,9	450,0	5.884,8	27,5
B Gasto Primario	2.424.214,0	2,0	2.620.959,5	8,1
C Resultado Primario	-268.869,2	-36,6	-307.434,9	14,3
D Gasto Total	2.837.231,2	3,0	3.119.476,3	9,9
Gastos corrientes	2.668.535,5	5,0	2.900.889,1	8,7
Remuneraciones	1.065.131,5	1,7	1.106.893,4	3,9
Compra de bienes y servicios	69.709,1	-6,7	81.898,1	17,5
Transferencias corrientes	1.120.677,7	7,9	1.213.580,8	8,3
Sector privado	346.087,9	-3,2	368.627,5	6,5
Sector público	759.000,0	12,3	822.706,2	8,4
Sector externo	2.115,2	-22,0	2.951,0	39,5
con recurso externo	13.474,6	315,7	19.296,1	43,2
Servicio de intereses	413.017,2	9,0	498.516,8	20,7
Deuda externa	88.555,3	60,0	95.086,2	7,4
Deuda interna	324.461,9	0,2	403.430,6	24,3
Gastos de capital	166.130,0	-21,9	218.587,2	31,6
Inversión	23.732,0	-8,7	25.581,4	7,8
Transferencias de Capital	142.398,0	-23,7	193.005,8	35,5
Sector privado	5.970,2	19,7	6.090,2	2,0
Sector público	91.041,3	-28,1	181.400,0	99,3
con recurso externo	45.386,5	-17,6	5.515,6	-87,8
Concesión	2.565,7	0,0	-	-
E Resultado Financiero	-681.886,4	-15,1	-805.951,7	18,2
F Financiamiento Neto	681.886,6	-15,1	805.951,6	18,2
Financiamiento interno	669.222,3	-9.997,7	793.660,8	3,0
Financiamiento externo	12.664,3	261,3	12.290,8	18,6

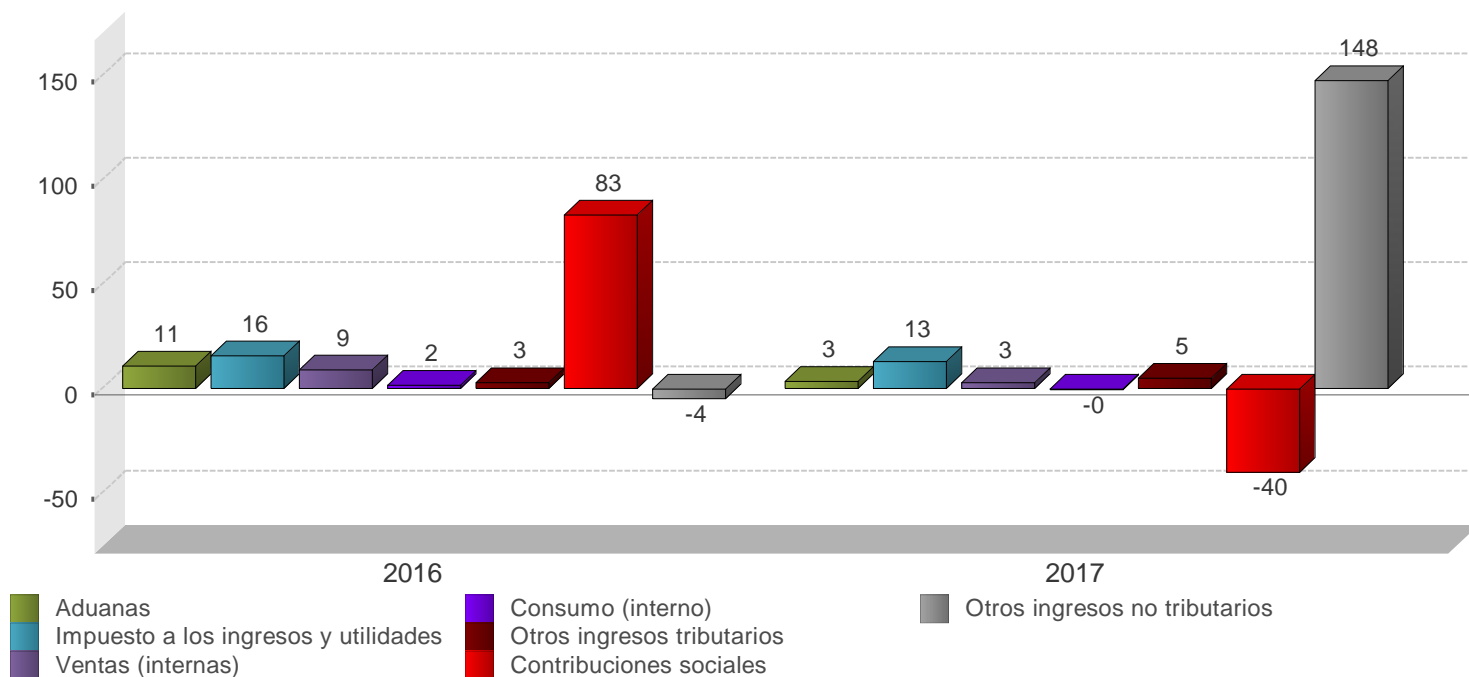
1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

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

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



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

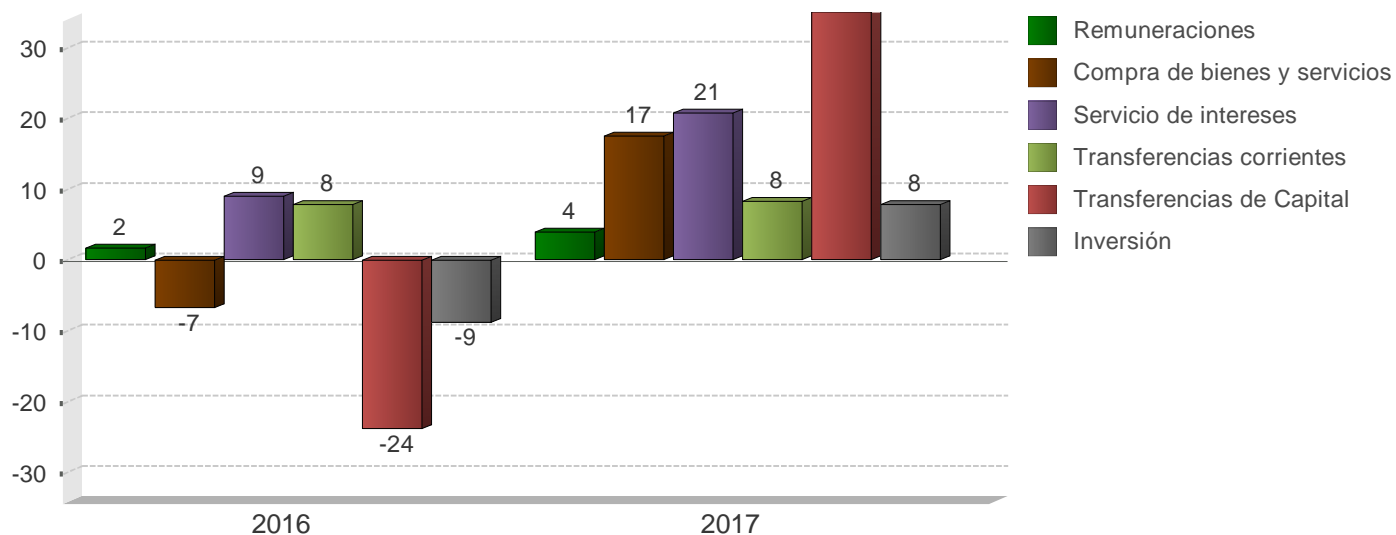
	2016		2017	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %
A Ingresos totales	2.155.344,8	100,0%	2.313.524,6	100,0%
Ingresos corrientes	2.150.728,9	99,8%	2.307.639,8	99,7%
Ingresos tributarios	1.994.015,8	92,5%	2.129.623,6	92,1%
Aduanas	523.872,6	24,3%	541.747,6	23,4%
Impuesto a los ingresos y utilidades	675.084,4	31,3%	762.218,8	32,9%
Ventas (internas)	379.052,6	17,6%	389.416,3	16,8%
Consumo (interno)	12.240,8	0,6%	12.206,2	0,5%
Otros ingresos tributarios	403.765,4	18,7%	424.034,7	18,3%
Ingresos no tributarios	156.713,1	7,3%	178.016,2	7,7%
Contribuciones sociales	58.979,9	2,7%	35.470,4	1,5%
Transferencias	77.343,4	3,6%	92.028,7	4,0%
Otros ingresos no tributarios	20.389,8	0,9%	50.517,1	2,2%
Ingresos de Capital	4.615,9	0,2%	5.884,8	0,3%

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



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

	2016		2017	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %
D Gasto Total	2.837.231,2	100,0%	3.119.476,3	100,0%
Gastos corrientes	2.668.535,5	94,1%	2.900.889,1	93,0%
Remuneraciones	1.065.131,5	37,5%	1.106.893,4	35,5%
Compra de bienes y servicios	69.709,1	2,5%	81.898,1	2,6%
Transferencias corrientes	1.120.677,7	39,5%	1.213.580,8	38,9%
Servicio de intereses	413.017,2	14,6%	498.516,8	16,0%
Gastos de capital	166.130,0	5,9%	218.587,2	7,0%
Inversión	23.732,0	0,8%	25.581,4	0,8%
Transferencias de Capital	142.398,0	5,0%	193.005,8	6,2%
Sector privado	5.970,2	0,2%	6.090,2	0,2%
Sector público	91.041,3	3,2%	181.400,0	5,8%
con recurso externo	45.386,5	1,6%	5.515,6	0,2%
Concesión	2.565,7	0,1%	-	-

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	2015	2016				2017	
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun
Deuda Pública Total							
Monto	17.503.297,3	17.862.821,5	18.773.532,1	19.134.190,6	19.393.121,8	20.178.033,0	20.587.657,2
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
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
Proporción del PIB	59,7	57,1	60,0	61,2	62,0	59,5	62,1
Deuda interna	40,8	39,4	41,2	42,7	43,0	40,9	42,9
Deuda externa	18,9	17,7	18,8	18,5	19,0	18,6	19,3
Proporción del total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Deuda interna	68,4	69,0	68,7	69,7	69,4	68,8	69,0
Deuda externa	31,6	31,0	31,3	30,3	30,6	31,2	31,0
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Moneda Nacional	60,0	60,6	60,3	59,5	58,6	57,5	56,6
Moneda extranjera	40,0	39,4	39,7	40,5	41,4	42,5	43,4
Según deudor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Gobierno Central	68,5	69,6	70,1	71,3	72,0	72,9	73,1
Banco Central	16,0	15,3	14,0	13,5	12,9	11,6	11,4
Resto del sector público	15,5	15,1	16,0	15,2	15,0	15,5	15,4

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

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

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

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

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

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	2015	2016				2017	
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun
Deuda Pública Total							
Monto	11.986.042,6	12.432.064,9	13.146.078,0	13.630.202,8	13.970.139,9	14.707.666,7	15.056.734,9
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
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
Proporción del PIB	40,9	39,8	42,0	43,6	44,7	43,4	45,5
Deuda interna	30,8	30,2	32,4	34,0	34,6	33,6	35,4
Deuda externa	10,0	9,6	9,6	9,6	10,1	9,7	10,1
Proporción del total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Deuda interna	75,4	76,1	77,1	78,0	77,4	77,5	77,8
Deuda externa	24,6	23,9	22,9	22,0	22,6	22,5	22,2
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Moneda Nacional	63,2	64,1	65,1	63,5	62,5	62,0	60,9
Moneda extranjera	36,8	35,9	34,9	36,5	37,5	38,0	39,1

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

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

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

1/ Cifras preliminares para el último mes.

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

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

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

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

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

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

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

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

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

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

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

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

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

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

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

Fuente: Banco Central de Costa Rica y entidades públicas.

4. Cuentas monetarias y financieras

4.1 Agregados monetarios¹

En julio de 2017 los agregados monetarios y el crédito al sector privado presentaron tasas de crecimiento congruentes con las estimadas en la revisión del Programa Macroeconómico 2017-2018, particularmente destacó lo siguiente:

- La base monetaria disminuyó ¢11.508 millones en julio, explicado por la menor posición acreedora neta del BCCR en el MIL y el aumento de depósitos de otras instituciones financieras en BCCR; movimientos que fueron parcialmente compensados por la disminución en el saldo de las operaciones de mercado abierto, la compra neta de divisas en el mercado cambiario, el retiro de depósitos en moneda nacional del Gobierno y el pago de intereses sobre obligaciones en moneda nacional.
- Agregados líquidos, como el medio circulante y el medio circulante ampliado (MCA)², mostraron tasas de crecimiento interanual inferiores a las observadas un año antes³, explicado en parte por el traslado de ahorro hacia instrumentos financieros a plazo en moneda extranjera y la menor demanda transaccional asociada al moderado ritmo de crecimiento de la actividad económica⁴.
- Por su parte, agregados amplios como la liquidez total (M3) y la riqueza financiera total (RFT) mostraron tasas de crecimiento anual de 9,5% y 11,0%, consistentes con lo previsto en la programación. Por monedas, si bien en el primer semestre de 2017 se observó mayor preferencia por ahorro en dólares⁵, en julio se observaron indicios de contención de ese proceso, entre otros, producto de la recuperación del premio por ahorrar en colones⁶, determinado tanto por la caída en las expectativas de variación del tipo de cambio⁷ como por el aumento en las tasas de interés pasivas en moneda nacional⁸.
- El crédito al sector privado registró un crecimiento interanual de 9,2%, inferior en 2,5 p.p. al observado 12 meses antes, desaceleración explicada por la desaceleración del componente en moneda extranjera (1,6% contra 11,5% en julio 2016), en tanto en moneda nacional creció 15,0%, casi 3 p.p. mayor a la de un año antes. Dado lo anterior la participación del crédito en moneda nacional fue 59,9% de la cartera total, superior en 2 p.p. a la observada un año antes. En ese comportamiento se estima que influyeron tanto las medidas tomadas por el BCCR como por Conassif.

¹ Cifras del BCCR al 31/07/17, bancos comerciales al 28/07/17 y de Otras Sociedades de Depósito no bancarias a mayo 2017. Las variables en moneda extranjera no consideran el efecto por variación del tipo de cambio.

² Incluye numerario en poder del público más depósitos en cuenta corriente, ahorro a la vista, cheques de gerencia, cheques certificados y depósitos de plazo vencido, tanto en moneda nacional como extranjera.

³ El MCA aumentó 3,6% (13,1% en julio 2016). Por monedas el componente en dólares mostró mayor tasa de expansión respecto a la moneda nacional (7,6% contra 1,3%, en su orden).

⁴ El PIB real se estima crecerá 3,8% en 2017, mientras un año antes creció 4,5%.

⁵ Se estima que la participación del ahorro en dólares en M3 y RFT aumentó en este periodo cerca de 2 p.p.

⁶ El premio se midió como la diferencia entre la tasa ofrecida en colones y en dólares (equivalente en colones) de las OSD para los plazos de 180-209 días, 270 a 359 días y para 360 y 539 días, las cuales alcanzaron a julio 0,34 p.p., 0,71 p.p. y 0,79 p.p., en igual orden.

⁷ La expectativa de variación anual del tipo de cambio 12 meses pasó de 5,1% en mayo a 3,6% en julio 2017.

⁸ Asociado a la transmisión de los aumentos de la TPM (275 p.b.) y la reapertura de la captación de fondos mediante depósitos electrónicos a plazo en moneda nacional (plataforma Central Directo).

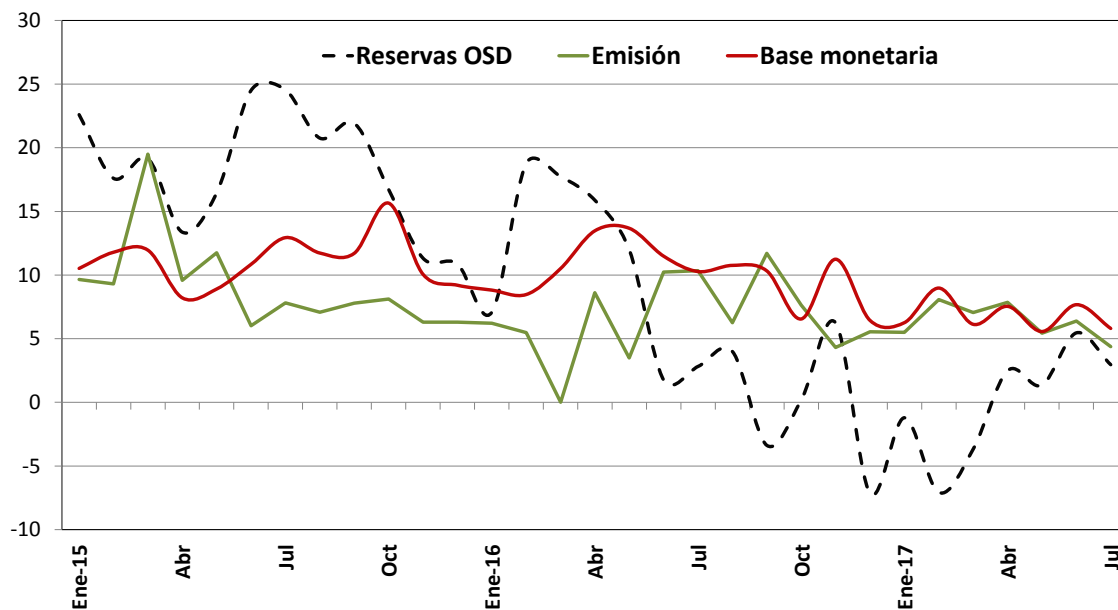
**Activos internos netos (AIN) y activos externos netos (AEN) del
BCCR**

Saldos en millones de colones y millones de dólares

	AIN (¢)	AEN (\$)	Base monetaria (cobertura OSD)
Ene-15	-1.665.325,1	7.080,8	2.093.509,1
Feb	-1.649.575,0	7.012,9	2.058.086,4
Mar	-2.187.703,4	8.104,4	2.086.213,6
Abr	-2.287.253,9	8.203,3	2.029.912,7
May	-2.231.058,5	8.072,1	2.049.161,5
Jun	-2.204.277,0	8.030,8	2.041.676,2
Jul	-2.195.571,6	8.111,1	2.090.562,9
Ago	-2.128.653,4	7.951,0	2.077.801,5
Sep	-2.031.452,5	7.812,9	2.098.621,7
Oct	-1.842.956,2	7.672,0	2.207.935,8
Nov	-1.715.336,9	7.661,7	2.315.095,5
Dic	-1.709.763,2	7.598,3	2.332.102,6
Ene-16	-1.738.657,3	7.552,1	2.278.075,7
Feb	-1.766.452,9	7.549,5	2.232.316,2
Mar	-1.705.415,0	7.573,4	2.305.361,0
Abr	-1.767.081,2	7.658,8	2.303.501,9
May	-1.675.046,5	7.523,5	2.329.313,7
Jun	-1.814.149,6	7.551,1	2.276.039,5
Jul	-1.891.622,6	7.725,0	2.305.301,8
Ago	-1.942.189,0	7.772,3	2.301.324,8
Sep	-1.762.464,3	7.463,9	2.315.266,1
Oct	-1.743.783,5	7.483,5	2.352.509,2
Nov	-1.438.626,5	7.355,0	2.575.354,4
Dic	-1.545.442,3	7.347,2	2.482.171,4
Ene-17	-1.582.476,8	7.294,9	2.420.625,9
Feb	-1.579.346,2	7.226,4	2.432.690,1
Mar	-1.459.809,1	7.045,9	2.446.650,5
Abr	-1.467.435,4	7.070,5	2.477.181,3
May	-1.286.561,8	6.601,4	2.458.869,3
Jun	-1.280.803,3	6.579,9	2.450.601,7
Jul	-1.338.144,7	6.630,5	2.439.094,2

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



Base monetaria por componentes
Saldos en millones de colones

	Componente interno	Componente externo ^{1/}	Base monetaria (OSD) ^{2/}	Emisión	Reservas de OSD			
					Caja	Depósitos BCCR ^{3/}	DEP ^{4/}	MIL
Ene-15	-1.665.325,1	3.758.834,1	2.093.509,1	893.268,1	230.927,0	1.200.241,0	56.759,2	242.031,0
Feb	-1.649.575,0	3.707.661,4	2.058.086,4	854.881,1	247.583,7	1.203.205,4	38.937,3	135.718,0
Mar	-2.187.703,4	4.273.917,0	2.086.213,6	932.892,5	314.937,5	1.153.321,2	46.255,8	120.961,0
Abr	-2.287.253,9	4.317.166,6	2.029.912,7	855.352,1	251.911,4	1.174.560,7	49.641,9	117.393,0
May	-2.231.058,5	4.280.220,0	2.049.161,5	874.280,7	264.590,4	1.174.880,8	44.985,5	134.161,0
Jun	-2.204.277,0	4.245.953,2	2.041.676,2	814.759,6	215.943,4	1.226.616,6	48.432,5	232.241,0
Jul	-2.195.571,6	4.286.134,5	2.090.562,9	834.660,1	226.318,5	1.255.902,8	45.008,4	202.520,0
Ago	-2.128.653,4	4.206.454,9	2.077.801,5	836.428,4	222.660,6	1.241.373,1	40.078,1	150.727,0
Sep	-2.031.452,5	4.130.074,2	2.098.621,7	821.107,5	226.589,6	1.277.514,2	50.541,6	300.203,0
Oct	-1.842.956,2	4.050.892,0	2.207.935,8	868.253,7	246.782,8	1.339.682,1	37.131,6	180.859,0
Nov	-1.715.336,9	4.030.432,3	2.315.095,5	971.994,0	321.846,3	1.343.101,5	40.961,6	157.419,0
Dic	-1.709.763,2	4.041.865,8	2.332.102,6	1.050.685,8	310.104,6	1.281.416,8	57.907,2	275.960,0
Ene-16	-1.738.657,3	4.016.733,0	2.278.075,7	948.738,3	252.684,0	1.329.337,5	54.438,5	215.826,0
Feb	-1.766.452,9	3.998.769,1	2.232.316,2	901.761,6	219.813,3	1.330.554,7	56.587,4	323.290,0
Mar	-1.705.415,0	4.010.776,0	2.305.361,0	932.956,8	269.244,0	1.372.404,2	58.350,9	225.535,0
Abr	-1.767.081,2	4.070.583,1	2.303.501,9	929.003,9	247.205,9	1.374.498,0	62.992,2	161.727,0
May	-1.675.046,5	4.004.360,2	2.329.313,7	904.724,7	230.875,2	1.424.589,0	60.115,7	96.892,0
Jun	-1.814.149,6	4.090.189,1	2.276.039,5	898.211,6	237.285,2	1.377.828,0	57.970,1	80.201,0
Jul	-1.891.622,6	4.196.924,3	2.305.301,8	921.046,8	250.987,0	1.384.255,0	53.254,4	90.025,0
Ago	-1.942.189,0	4.243.513,8	2.301.324,8	888.733,8	228.453,0	1.412.591,0	47.237,8	32.522,0
Sep	-1.762.464,3	4.077.730,3	2.315.266,1	917.184,5	253.916,0	1.398.081,6	54.086,7	86.048,0
Oct	-1.743.783,5	4.096.292,7	2.352.509,2	934.540,5	258.598,3	1.417.968,7	48.828,2	82.406,0
Nov	-1.438.626,5	4.013.980,9	2.575.354,4	1.013.846,1	338.324,8	1.561.508,3	41.998,7	37.813,0
Dic	-1.545.442,3	4.027.613,6	2.482.171,4	1.108.844,0	321.921,5	1.373.327,4	46.358,3	46.176,0
Ene-17	-1.582.476,8	4.003.102,7	2.420.625,9	1.000.941,2	260.665,4	1.419.684,7	46.713,4	102.776,0
Feb	-1.579.346,2	4.012.036,3	2.432.690,1	974.481,9	282.717,3	1.435.634,1	38.955,5	36.235,0
Mar	-1.459.809,1	3.906.459,6	2.446.650,5	998.761,6	282.894,2	1.447.888,9	53.988,2	69.885,0
Abr	-1.467.435,4	3.944.616,6	2.477.181,3	1.001.905,4	294.340,7	1.475.275,9	51.615,4	71.037,0
May	-1.286.561,8	3.745.431,0	2.458.869,3	953.881,3	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	238.243,8	1.494.961,7	47.568,8	68.174,0
Jul	-1.338.144,7	3.777.238,9	2.439.094,2	961.366,2	255.857,1	1.477.727,9	45.925,1	51.612,0

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

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

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

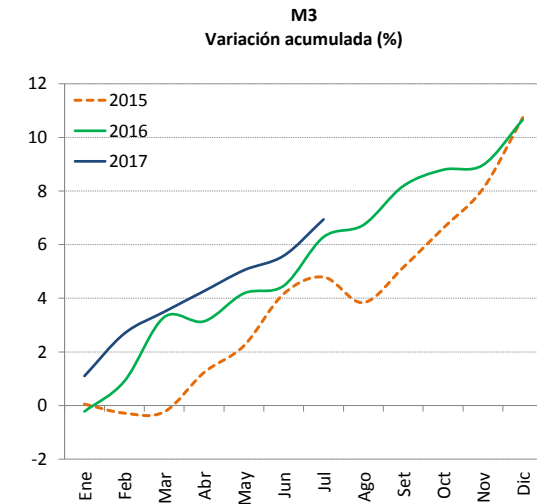
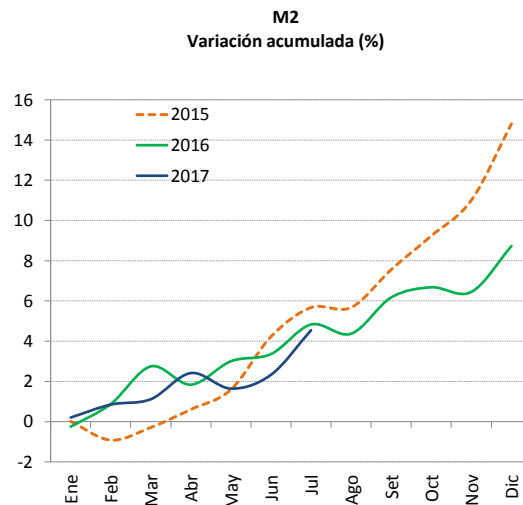
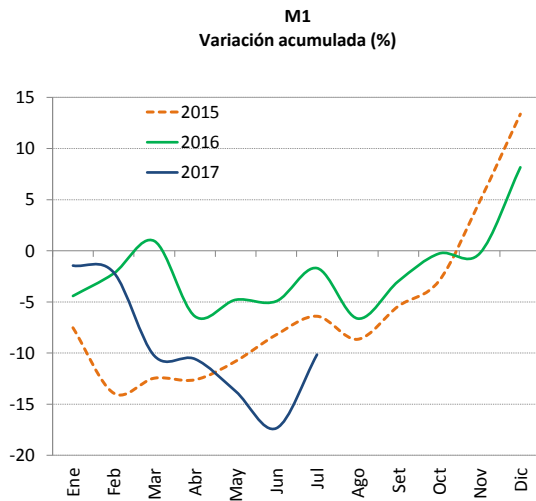
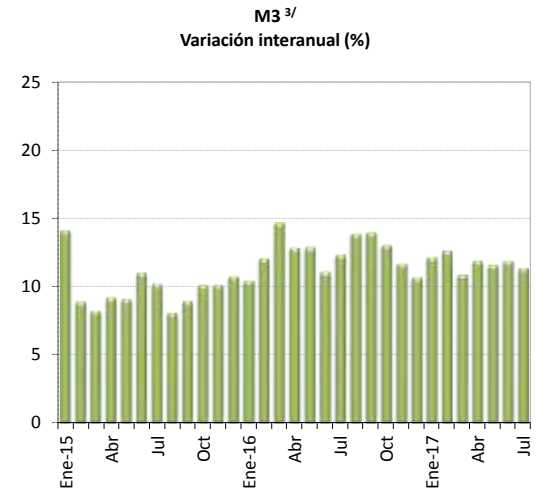
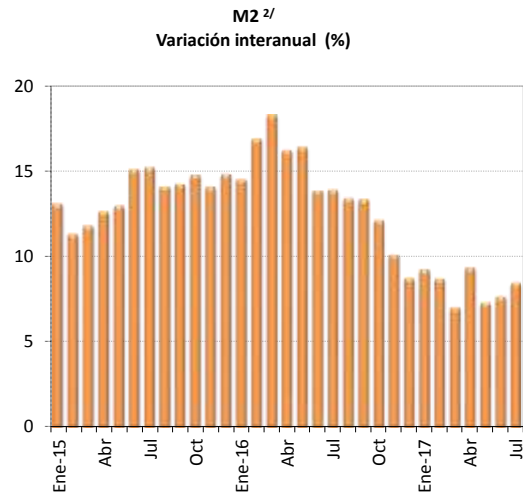
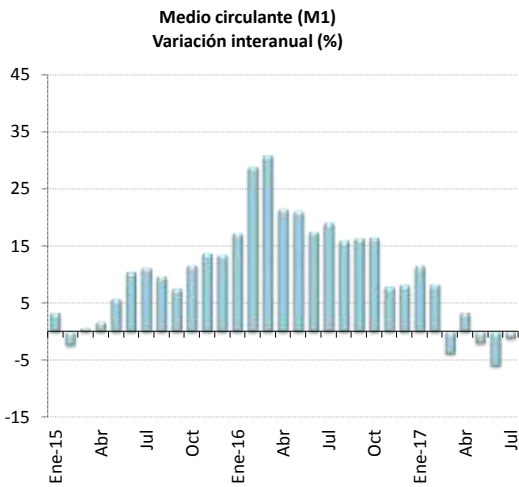
Sociedades de depósito: Liquidez total ^{1/}
Saldos en millones de colones

	M1	Cuasidinero MN	M2	Cuasidinero ME	M3
	(1)	(2)	(3)=(1+2)	(4)	(5)= (3+4)
Ene-15	2.315.680,3	7.395.497,6	9.711.178,0	5.383.710,9	15.094.888,9
Feb	2.155.603,4	7.465.179,4	9.620.782,8	5.423.418,4	15.044.201,2
Mar	2.192.220,8	7.489.591,9	9.681.812,7	5.369.511,7	15.051.324,4
Abr	2.188.261,8	7.580.520,8	9.768.782,6	5.503.898,3	15.272.680,9
May	2.233.672,6	7.630.725,7	9.864.398,3	5.558.229,9	15.422.628,2
Jun	2.298.690,6	7.821.526,1	10.120.216,8	5.595.280,9	15.715.497,7
Jul	2.343.868,7	7.916.683,3	10.260.551,9	5.549.404,9	15.809.956,8
Ago	2.287.407,8	7.973.446,4	10.260.854,2	5.405.223,5	15.666.077,7
Sep	2.368.613,2	8.075.117,3	10.443.730,5	5.420.495,5	15.864.225,9
Oct	2.430.501,5	8.175.740,0	10.606.241,5	5.478.365,1	16.084.606,6
Nov	2.625.306,4	8.153.198,9	10.778.505,2	5.527.949,3	16.306.454,5
Dic	2.838.955,5	8.307.973,9	11.146.929,5	5.560.132,2	16.707.061,7
Ene-16	2.713.440,6	8.405.429,9	11.118.870,4	5.550.910,2	16.669.780,6
Feb	2.775.753,0	8.468.452,3	11.244.205,4	5.613.816,4	16.858.021,8
Mar	2.865.946,0	8.587.102,6	11.453.048,6	5.804.344,4	17.257.393,0
Abr	2.656.819,8	8.695.015,2	11.351.835,0	5.879.551,4	17.231.386,4
May	2.702.748,3	8.778.973,2	11.481.721,5	5.923.963,3	17.405.684,8
Jun	2.698.911,6	8.822.509,6	11.521.421,2	5.931.486,8	17.452.908,0
Jul	2.790.652,9	8.894.623,2	11.685.276,1	6.071.616,6	17.756.892,7
Ago	2.650.752,8	8.983.328,8	11.634.081,7	6.197.699,6	17.831.781,3
Sep	2.754.386,5	9.080.642,4	11.835.028,9	6.239.239,2	18.074.268,1
Oct	2.831.131,6	9.060.253,0	11.891.384,6	6.284.266,7	18.175.651,3
Nov	2.831.553,5	9.034.185,9	11.865.739,3	6.339.314,6	18.205.054,0
Dic	3.070.599,6	9.048.912,3	12.119.511,9	6.367.859,2	18.487.371,1
Ene-17	3.026.056,6	9.117.946,9	12.144.003,6	6.546.597,7	18.690.601,2
Feb	3.005.538,1	9.216.587,3	12.222.125,4	6.761.295,3	18.983.420,7
Mar	2.755.199,0	9.499.296,2	12.254.495,3	6.878.644,3	19.133.139,6
Abr	2.745.502,1	9.666.710,6	12.412.212,7	6.863.634,2	19.275.846,8
May	2.648.630,0	9.669.906,9	12.318.536,9	7.101.434,9	19.419.971,7
Jun	2.537.622,0	9.864.322,9	12.401.944,9	7.118.060,3	19.520.005,2
Jul	2.758.690,8	9.911.716,0	12.670.406,7	7.100.166,7	19.770.573,5

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



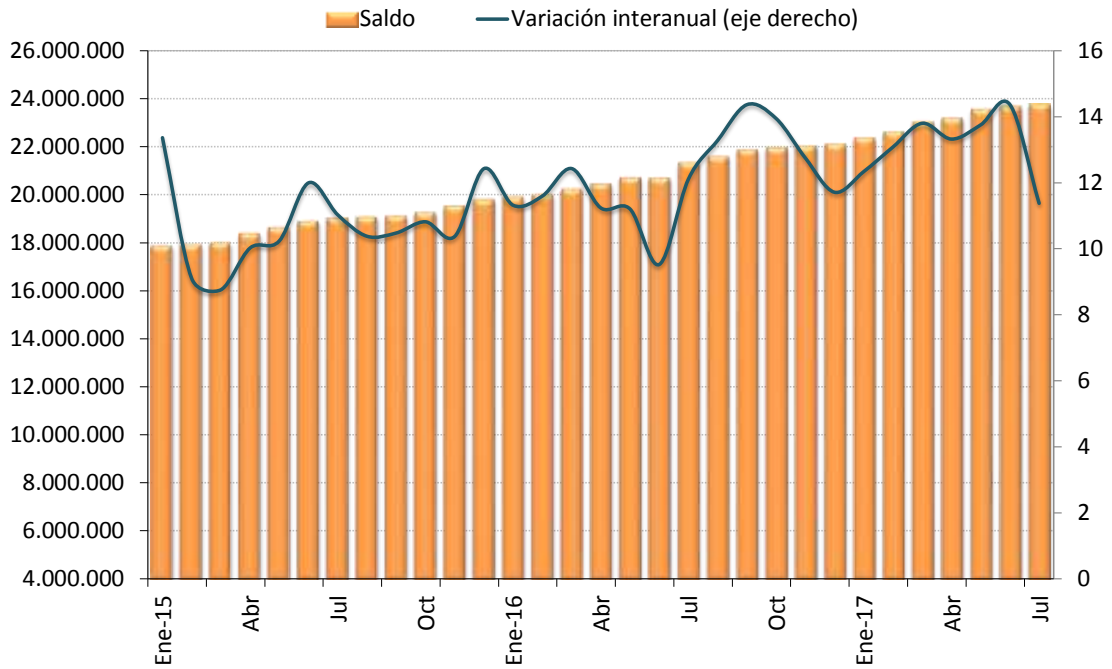
1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) jun-17 y jul-17.

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

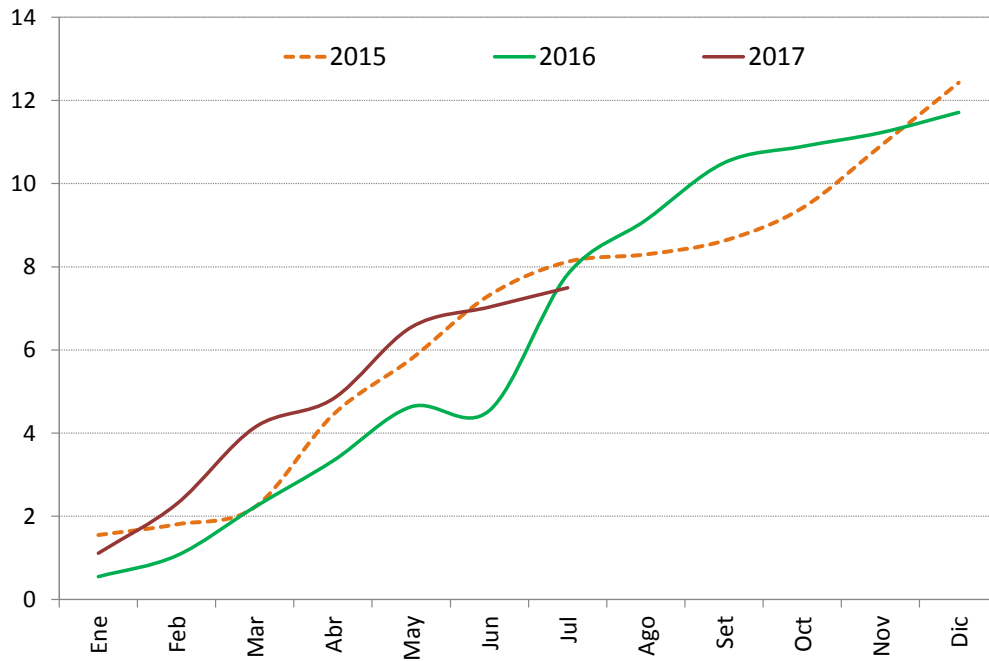
3/ M3 = M2 + cuasidinero en moneda extranjera

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



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



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

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

	NPP	Depósitos bancarios	BEM	DEP ^{3/}	Títulos de propiedad	Total
Ene-15	662.341,0	14.039.779,9	863.447,8	10.303,8	2.266.154,3	17.842.026,9
Feb	607.297,3	14.056.418,6	895.053,8	10.593,9	2.317.647,7	17.887.011,2
Mar	617.954,9	14.024.220,6	938.870,7	9.666,5	2.369.304,1	17.960.016,9
Abr	603.440,6	14.236.977,9	987.330,4	9.354,7	2.512.629,0	18.349.732,7
May	609.690,3	14.373.203,1	1.004.471,8	10.327,8	2.588.327,7	18.586.020,6
Jun	599.116,2	14.656.512,3	977.590,0	10.016,9	2.612.085,8	18.855.321,2
Jul	608.341,6	14.708.164,1	987.135,2	10.198,3	2.682.599,3	18.996.438,5
Ago	613.767,8	14.608.249,4	1.034.341,8	10.335,3	2.760.769,2	19.027.463,6
Sep	594.517,9	14.794.772,5	997.410,6	9.478,8	2.689.016,8	19.085.196,6
Oct	621.471,0	14.944.859,2	982.002,0	9.758,9	2.665.516,4	19.223.607,5
Nov	650.147,7	15.150.711,1	976.693,7	9.506,1	2.698.387,5	19.485.446,2
Dic	740.581,2	15.409.974,8	927.169,6	9.399,7	2.666.019,3	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	697.335,3	18.149.148,8	806.096,8	6.808,4	3.958.728,1	23.618.117,4
Jul	705.509,1	18.265.973,8	753.595,0	7.187,8	3.988.043,5	23.720.309,2

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

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

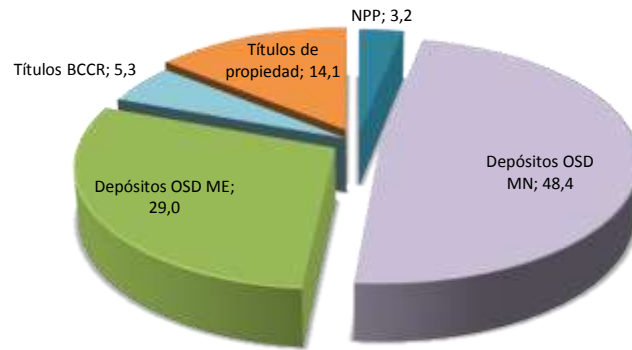
3/ El depósito electrónico a plazo (DEP) es un instrumento en colones, emitido por el BCCR (CD).

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

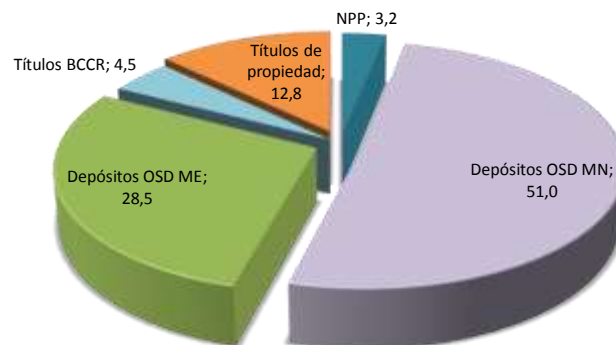
Componentes de la riqueza financiera del sector privado

Participación relativa

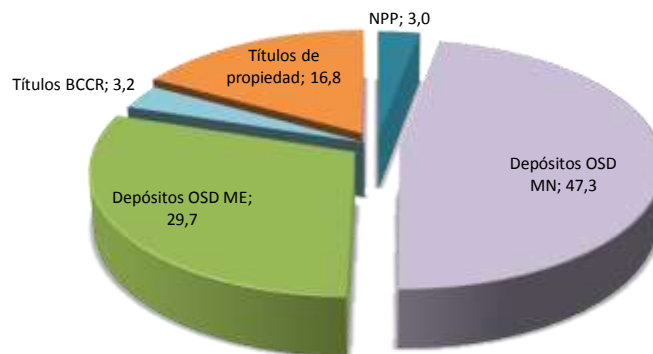
Julio-2015



Julio-2016

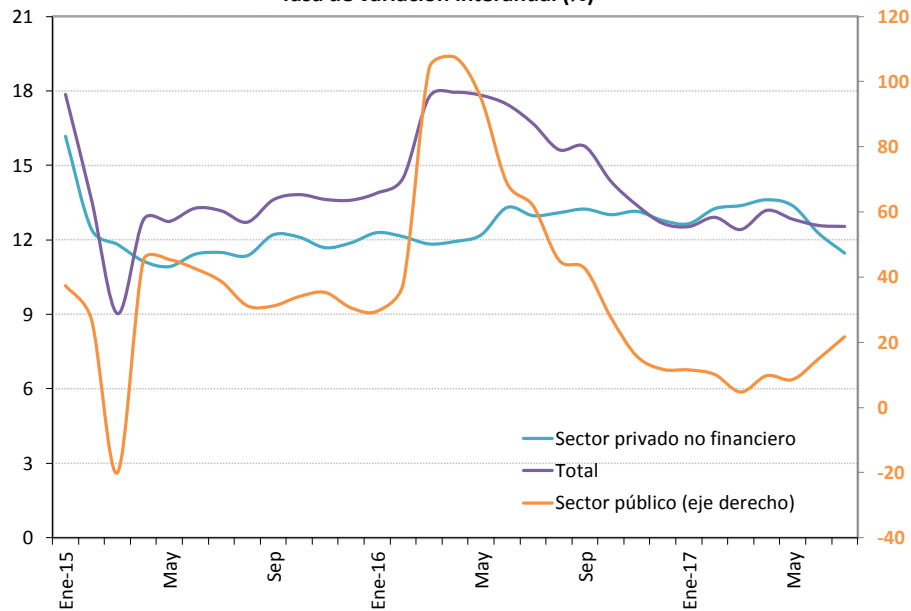


Julio-2017 ^{1/}



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

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



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

Mes	Sector público	Sector privado no financiero	Total
Ene-15	1.491.560,5	14.606.933,7	16.098.494,2
Feb	1.484.508,0	14.674.538,7	16.159.046,7
Mar	1.016.484,2	14.814.446,4	15.830.930,6
Abr	1.000.727,0	14.913.692,7	15.914.419,8
May	1.101.628,4	15.075.624,4	16.177.252,8
Jun	1.230.002,5	15.208.117,8	16.438.120,3
Jul	1.260.818,5	15.385.185,5	16.646.004,1
Ago	1.334.675,0	15.536.573,0	16.871.248,0
Sep	1.479.002,8	15.721.915,3	17.200.918,1
Oct	1.614.779,9	15.913.225,7	17.528.005,7
Nov	1.750.114,8	16.092.526,8	17.842.641,6
Dic	1.927.850,0	16.318.187,1	18.246.037,1
Ene-16	1.932.867,3	16.402.089,5	18.334.956,8
Feb	2.046.856,5	16.454.213,7	18.501.070,2
Mar	2.073.621,7	16.567.568,2	18.641.189,9
Abr	2.076.202,9	16.693.708,2	18.769.911,1
May	2.146.559,0	16.914.113,7	19.060.672,8
Jun	2.079.762,1	17.231.368,5	19.311.130,6
Jul	2.041.887,2	17.381.241,2	19.423.128,4
Ago	1.937.969,7	17.570.452,0	19.508.421,7
Sep	2.109.237,6	17.803.289,9	19.912.527,5
Oct	2.060.625,1	17.984.066,3	20.044.691,4
Nov	2.024.742,5	18.208.079,9	20.232.822,4
Dic	2.153.027,2	18.403.519,2	20.556.546,4
Ene-17	2.154.629,0	18.477.382,0	20.632.011,0
Feb	2.253.618,9	18.635.352,6	20.888.971,5
Mar	2.171.501,3	18.783.890,4	20.955.391,7
Abr	2.278.531,9	18.966.391,0	21.244.922,9
May	2.330.327,5	19.146.254,2	21.476.581,7
Jun	2.392.453,1	19.344.367,1	21.736.820,2
Jul	2.484.757,0	19.373.984,7	21.858.741,7

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

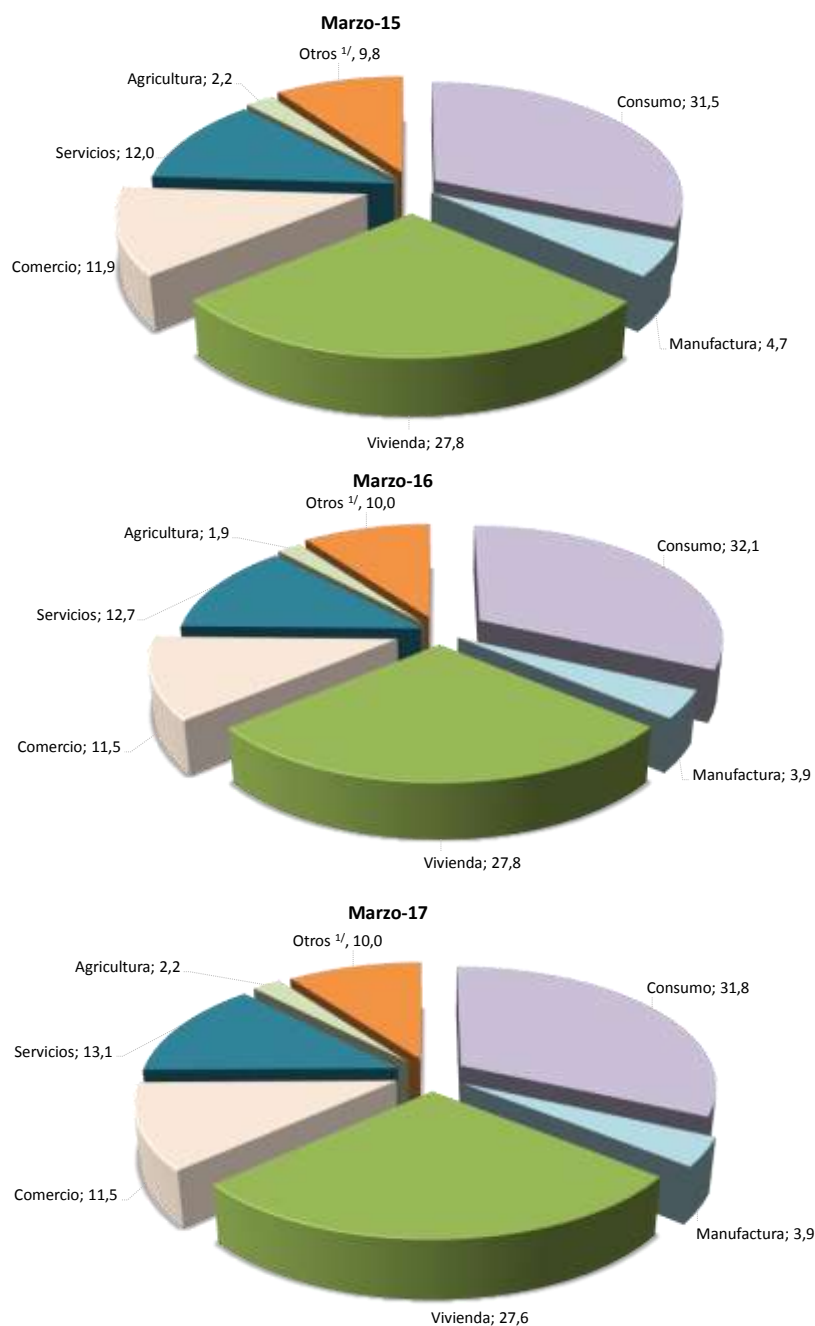
**Otras sociedades de depósito: Origen y aplicación de recursos
En millones de colones y participación porcentual**

	Mayo 2016				Mayo 2017			
	Origen	%	Aplicación	%	Origen	%	Aplicación	%
Captación								
- En moneda nacional	465.632	30,9			461.527	24,5		
- En moneda extranjera	352.063	23,4			765.518	40,7		
Crédito								
- Al sector público			57.431	3,8			17.466	0,9
- Al sector privado								
- En moneda nacional			323.521	21,5			528.558	28,1
- En moneda extranjera			272.405	18,1			244.177	13,0
- Al exterior			6.554	0,4			8.526	0,5
- Del BCCR	40.564	2,7			122.871	6,5		
Títulos valores								
- Fiscales								
- En moneda nacional			273.496	18,2			170.225	9,0
- En moneda extranjera			4.250	0,3			72.960	3,9
- En instituciones públicas	4.393	0,3					3.760	0,2
- En el exterior			233.769	15,5			321.281	17,1
- CERT\$								
- BEM			106.329	7,1	31.585	1,7		
- DEP			2.208	0,1			4.223	0,2
Caja y bancos								
- Depósitos por EML			226.635	15,0			269.889	14,3
- Caja	74.382	4,9			51.540	2,7		
Pasivos externos								
- Corto plazo	51.302	3,4					240.557	12,8
- Mediano y largo plazo	127.864	8,5			387.825	20,6		
Capital y reservas	15.203	1,0			2	0,0		
Subtotal	1.131.404	75,1	1.506.599	100,0	1.820.867	96,8	1.881.621	100,0
Operaciones por liquidar	36.599	2,4						
Ingresos financieros netos	129.950	8,6						
Recompras MIL	173.750	11,5						
Otros activos netos	34.895	2,3			60.753	3,2		
Total	1.506.599	100,0	1.506.599	100,0	1.881.621	100,0	1.881.621	100,0

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

OSD: Crédito al sector privado por actividad económica

Participación relativa



	Variaciones interanuales			Participaciones relativas		
	Mar-15	Mar-16	Mar-17	Mar-15	Mar-16	Mar-17
Total	11,8	11,8	13,4	100,0	100,0	100,0
Consumo	15,4	13,9	12,5	31,5	32,1	31,8
Manufactura	10,3	-7,1	11,3	4,7	3,9	3,9
Vivienda	9,0	11,9	12,3	27,8	27,8	27,6
Comercio	10,7	7,5	13,8	11,9	11,5	11,5
Servicios	12,9	18,9	16,1	12,0	12,7	13,1
Agricultura	3,1	-1,8	26,8	2,2	1,9	2,2
Otros ^{1/}	11,7	13,8	13,3	9,8	10,0	10,0

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

4.2 Mercados de negociación

El Mercado Integrado de Liquidez (MIL) en colones, registró en julio un volumen medio de negociación inferior en 17,5% al del mes previo. Entre los hechos más relevantes durante este mes, destacaron los siguientes:

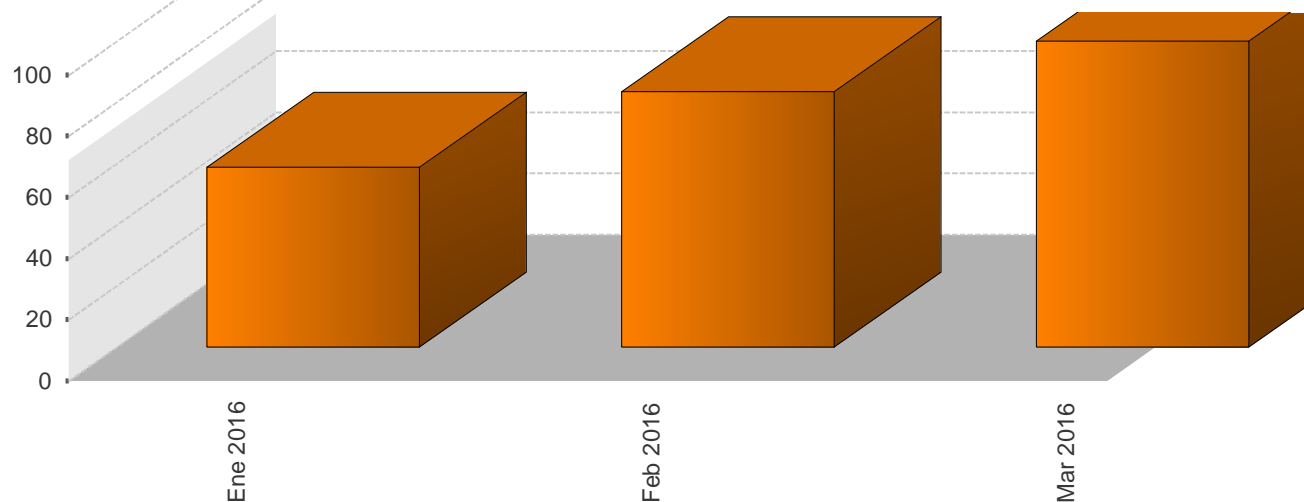
- a. El Banco Central continuó como acreedor neto, aunque 58% menor a su posición en junio.
- b. Se realizaron mayormente subastas de inyección de liquidez, aunque hacia finales de mes se dieron algunas subastas contractivas.
- c. Del volumen negociado, el 54% de los recursos fue captado por la banca pública, la cual mostró por segundo mes una posición deudora neta.
- d. El monto negociado por concepto de reserva de liquidez por parte de las cooperativas y asociaciones solidaristas fue cercano a ¢33 mil millones, 11,8% menor al registrado en junio.

En el MIL dólares, el volumen de negociación alcanzó EUA\$589 millones (EUA\$707 millones en junio). Cabe indicar que generalmente la demanda de recursos es canalizada a atender requerimientos de encaje y solventar necesidades inmediatas de liquidez para el pago de impuestos por parte de las empresas.

En las subastas conjuntas del BCCR y del Ministerio de Hacienda (MH) se presentaron ofertas en torno a ¢74.700 millones, de las cuales se asignó 93% en títulos de tasa fija y en dólares el MH colocó EUA\$35 millones en instrumentos de largo plazo. Por su parte, el BCCR tuvo vencimientos por ¢89 mil millones en instrumentos de tasa fija, de los cuales renovó alrededor de 21%.

Finalmente, en la Bolsa Nacional de Valores el volumen de negociación fue ¢1,45 billones, menor en 9% a lo transado el mes previo. De este monto, 59% correspondió a operaciones en mercado secundario, particularmente recompras de instrumentos del sector público y, por monedas los colones representaron 55% del total transado. La negociación en el mercado accionario registró el mayor volumen del año, debido a una reinversión realizada por uno de los principales participantes de este mercado.

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



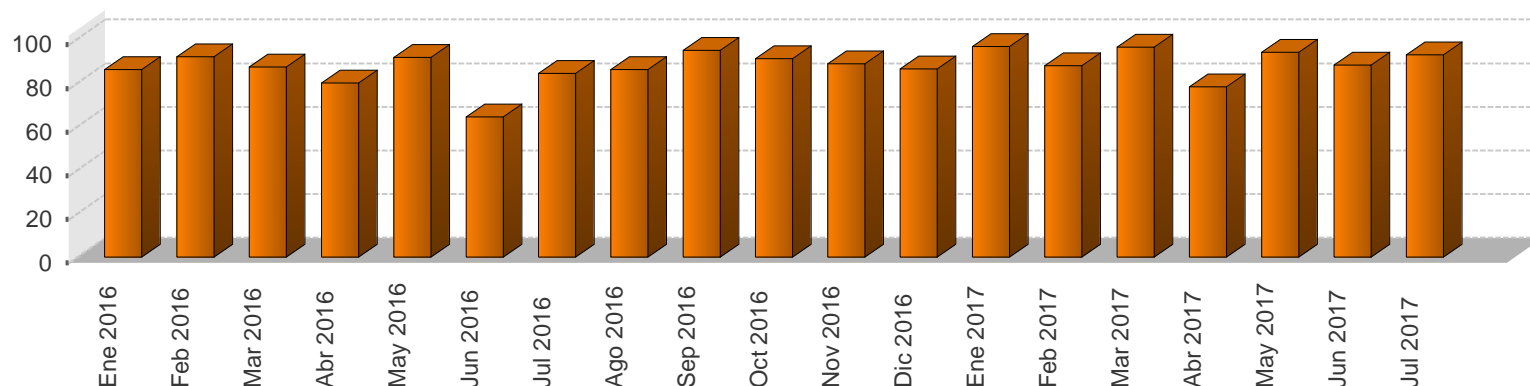
**Negociaciones en subasta (Títulos Cero Cupón en moneda nacional)
-en miles de millones de colones y como porcentaje del total respectivo-**

Año	Monto ofrecido	Monto asignado										
		Asignado/Ofrecido %	Gobierno %	BCCR %	6 meses %	9 meses %	12 meses %	1-2 años %	3-4 años %	5 años %	Mayor a 5 años %	Total ¢
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	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	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	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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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

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	

1/ Corresponde al valor transado.

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

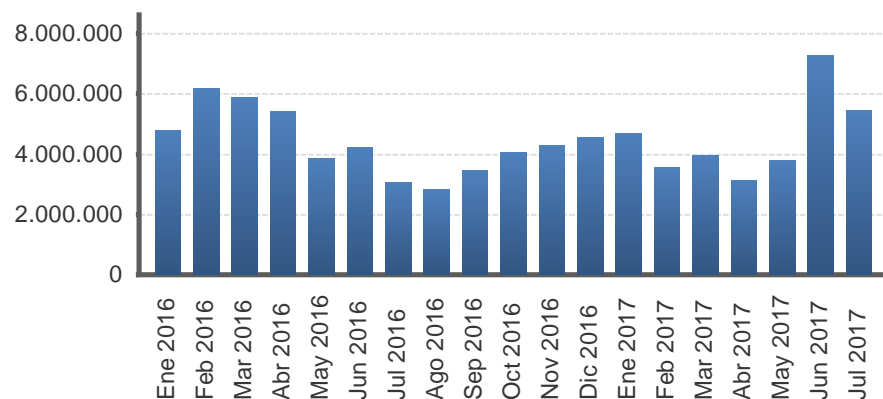
Período	Tasa fija y variable		Monto asignado (millones)
	Plazo (días)	Tasa (%)	
2017			
<u>Marzo</u>			
Del 6 al 10	359	3,40	275
	718	5,65	227
Del 13 al 17	711	5,65	747
	1.069	6,25	2.355
Del 20 al 24	345	3,38	12
	704	5,65	8.035
Del 27 al 31	640	5,55	518
	1.055	6,25	71
<u>Abril</u>			
Del 3 al 7	691	5,65	5.329
	325	3,87	33
	684	5,90	80
Del 17 al 21	677	5,90	1.020
	1.220	6,77	2.748
Del 24 al 30	311	3,85	42
	670	5,90	4.021
<u>Mayo</u>			
Del 8 al 12	421	4,65	12
	773	6,35	6.659
Del 15 al 19	766	6,35	1.029
	1.131	6,75	1.277
Del 22 al 26	407	5,40	49
	759	7,10	2.413
Del 29 al 31	752	7,48	4.994
	1.117	8,00	4.682
<u>Junio</u>			
Del 5 al 9	394	6,10	223
	746	7,47	4.036
Del 12 al 16	739	7,60	1.150
	1.104	8,20	3.041
Del 19 al 23	380	6,50	551
	732	7,58	2.033
<u>Julio</u>			
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
Del 21 al 28	345	6,29	1.060
	697	7,45	1.350
Al 31	690	7,43	319
	1.055	8,11	49

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

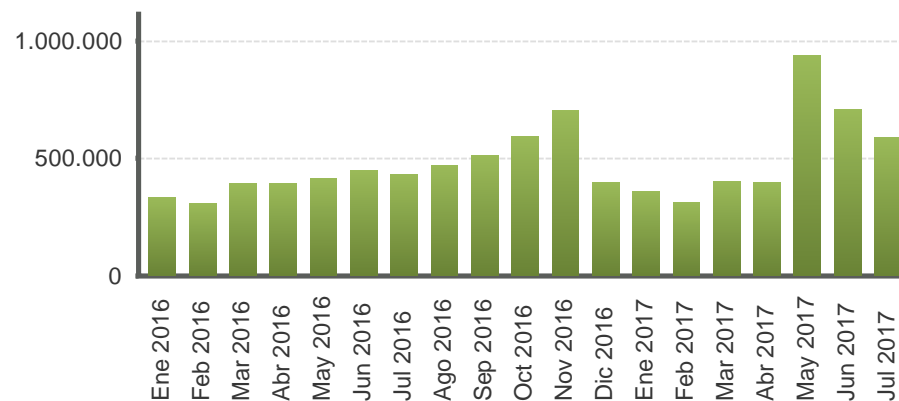
MERCADOS DE DINERO

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

Monto transado en millones de colones



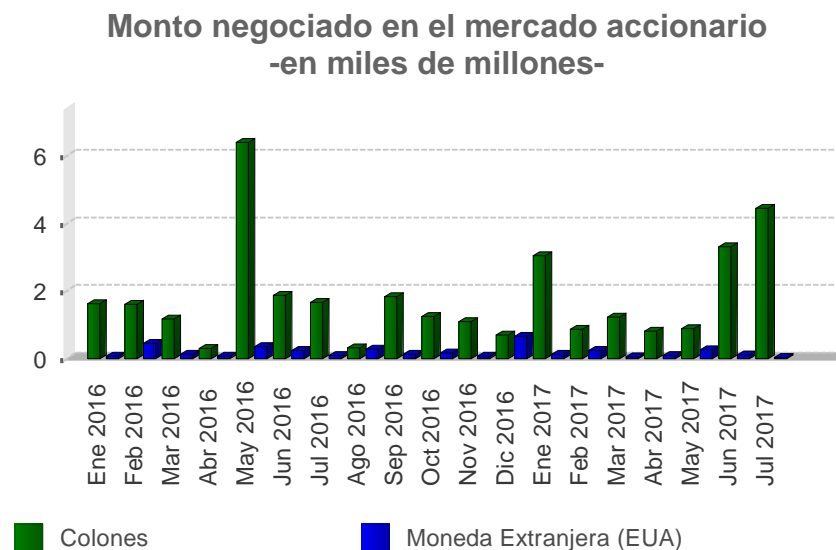
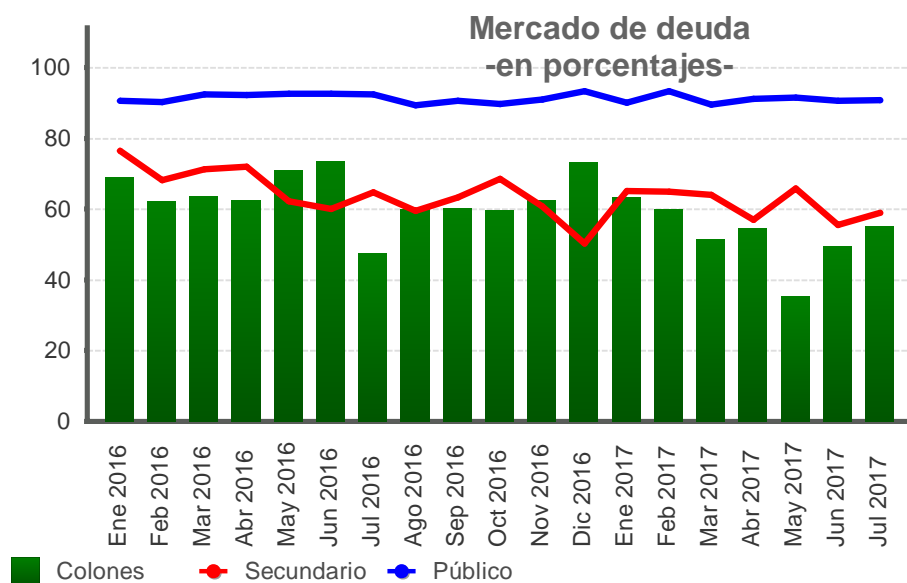
Monto transado en miles de dólares



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

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-

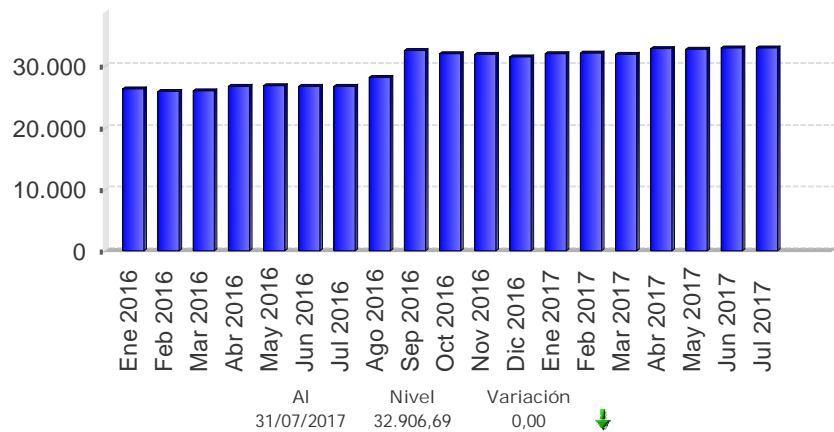
Fecha	Total ¢	Primario %	Secundario %	Liquidez %	Público %	Privado %	Colones %	Moneda Extranjera (EUA) %
Ene 2016	1.079,3	6,1	76,6	17,4	90,6	9,4	68,9	31,1
Feb 2016	1.042,8	3,1	68,2	28,7	90,3	9,7	62,3	37,7
Mar 2016	1.050,0	7,1	71,2	21,7	92,4	7,6	63,5	36,5
Abr 2016	1.183,6	3,4	72,0	24,6	92,2	7,8	62,5	37,5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

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

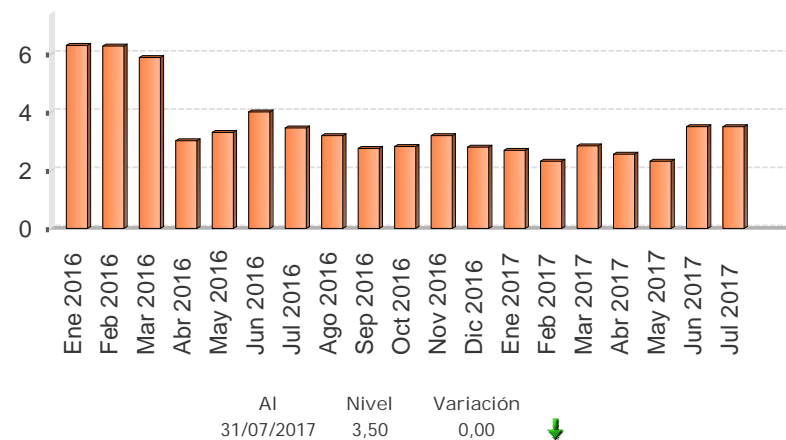
Fecha	Total	Colones	Moneda Extranjera (EUA)
Ene 2016	1,71	1,64	0,07
Feb 2016	2,06	1,62	0,45
Mar 2016	1,31	1,18	0,13
Abr 2016	0,36	0,29	0,07
May 2016	6,76	6,39	0,37
Jun 2016	2,13	1,88	0,26
Jul 2016	1,76	1,66	0,10
Ago 2016	0,60	0,32	0,28
Sep 2016	1,98	1,84	0,14
Oct 2016	1,41	1,24	0,17
Nov 2016	1,17	1,09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

INDICES E INDICADORES BURSATILES NACIONALES

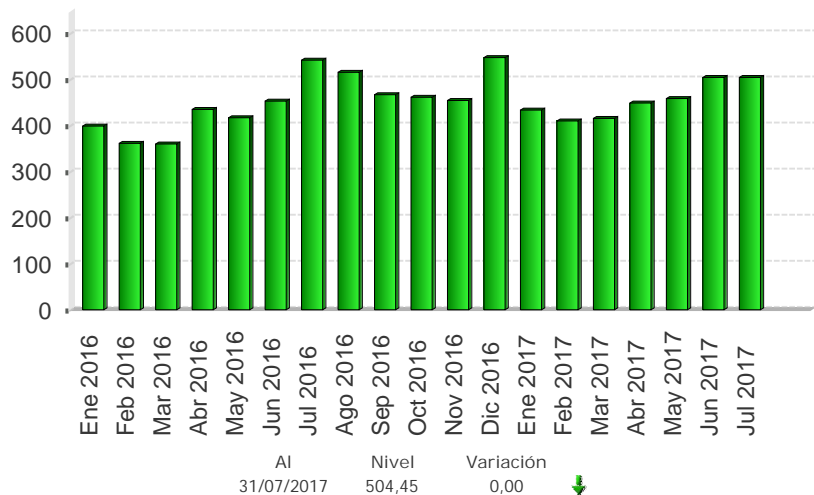
INDICE ACCIONARIO BCT



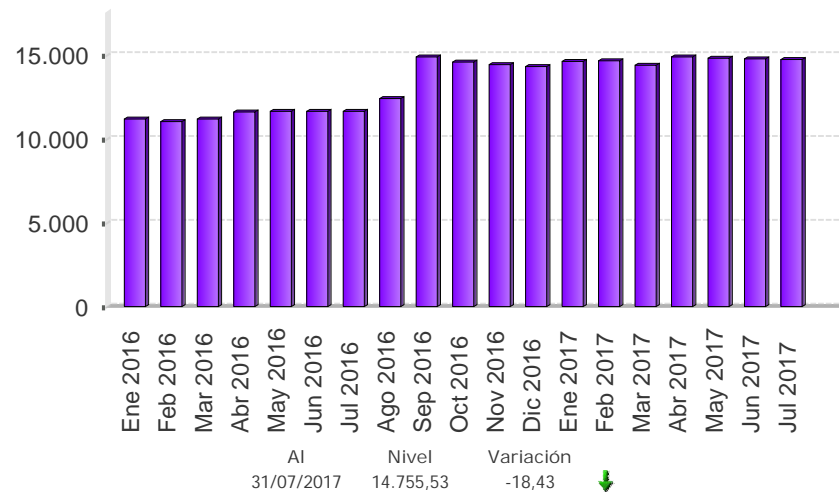
INDICADOR ALDESA



INDICE ALDESA



INDICE ACCIONARIO BNV



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

Nota técnica

a) **Índices accionarios nacionales**

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

Índice Accionario BCT

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

I_t = Valor del índice para el día t.

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

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

F_{it} = Factor de ajuste

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

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

Índice Accionario de la Bolsa Nacional de Valores

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

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

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

F_i = Frecuencia de cotización de la acción i

R_i = Rotación diaria promedio de la acción i.

AC_i = Acciones en circulación de la acción i.

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

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

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

¿Cómo se interpretan los índices?

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

b) Índices de volumen y rendimientos reales

Índice ALDESA de volumen real

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

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

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

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

Indicador ALDESA de rendimientos reales

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

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

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

4.3 Tasas de interés

En julio de 2017, la Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica (BCCR)¹ aprobó la revisión del Programa Macroeconómico 2017-2018, en el cual mantuvo la meta de inflación interanual de 3% (± 1 p.p), coherente con la inflación de largo plazo de los principales socios comerciales. Este mes el BCCR no realizó ajustes en la Tasa de Política Monetaria (TPM) la cual se ubica en 4,5% anual desde el 08 de junio último².

En el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) en colones, el costo promedio de las operaciones negociadas en julio (incluida la participación del BCCR) alcanzó 5,36%, inferior al observado el mes previo (5,50%) y, a la tasa de interés de las facilidad permanente de crédito del BCCR (5,75%). De manera similar, en el MIL dólares el costo promedio de la liquidez fue 0,62%, menor al observado en junio (0,82%).

Los ajustes al alza en la TPM se han transmitido hacia el resto de tasas de interés del sistema financiero de forma gradual y diferenciada según el instrumento financiero. Así, entre abril y julio, la Tasa básica pasiva (TBP) presentó aumentó 145 p.b. alcanzando una tasa de interés del 5,95% al cierre de julio y la tasa activa promedio ponderada del SFN aumentó 111 p.b. Destaca que el ajuste ha sido más acelerado en el caso de la banca pública.

En términos reales³, la TBP pasó de 1,49% en junio a 1,91% en julio. Al medir el premio por ahorrar en colones con las captaciones de las OSD a diferentes plazos, se observó que en julio se ubicó en 34 p.b., 71 p.b. y 79 p.b., para los plazos de 180-209 días, 270-359 días y para 360-539 días⁴, respectivamente. Ese comportamiento en el premio se atribuye tanto a la reducción en las expectativas del tipo de cambio⁵ como a las medidas adoptadas por el BCCR respecto al incremento de la TPM y la reapertura de la captación de fondos mediante los Depósitos electrónico a plazo (DEP en Central Directo).

Finalmente, las tasas de interés activas en colones anunciadas en ventanilla registraron incrementos en las principales actividades; en julio la tasa activa promedio del Sistema Financiero fue 15,3% (14,74% en junio). En dólares la tasa promedio cerró el mes en 9,63% (9,67% el mes previo) y se mantienen las actividades de vivienda y consumo como las de mayor preferencia en la asignación del crédito.

¹ Artículo 4 del acta de la sesión 5782-2017, del 30 de julio del 2017.

² Los ajustes de este indicador iniciaron en abril y a la fecha ha aumentado en 275 p.b. (de 1,75% a 4,5%).

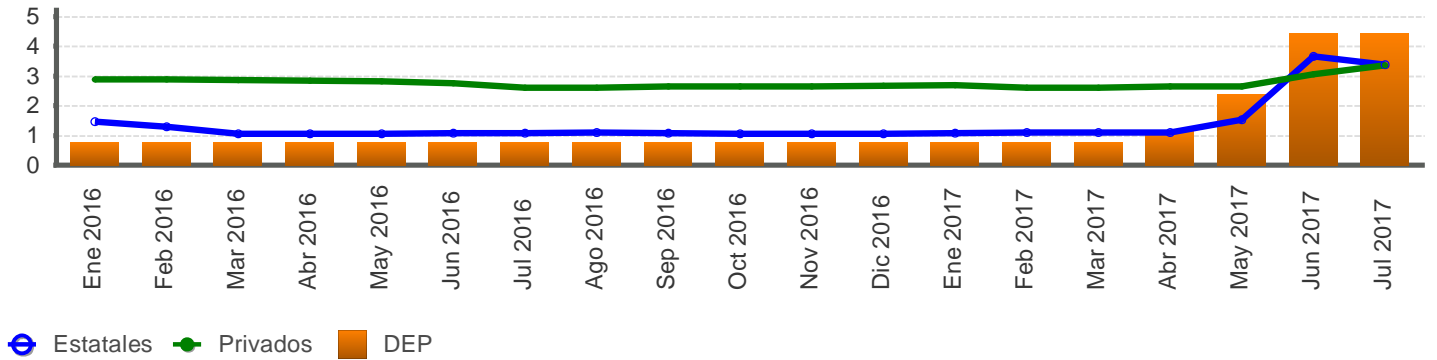
³ Se utiliza la tasa básica neta del impuesto de la renta. La expectativa de IPC pasó de 3,7% en junio a 3,5% en julio.

⁴ Al comparar la tasa de interés para el plazo de 360-539 días con respecto a la tasa Libor a 360 días, el premio se ubicó en 312 p.b.

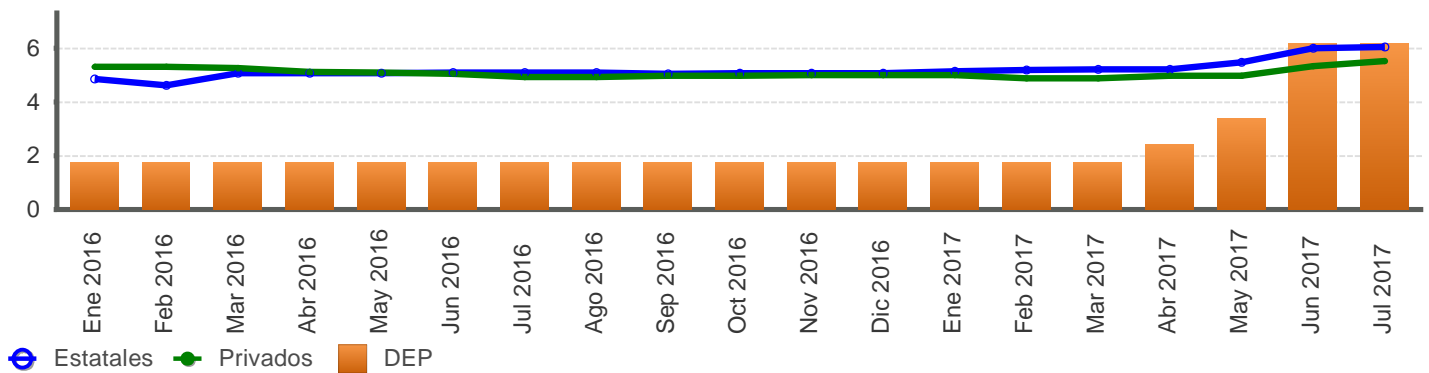
⁵ La expectativa de variación del tipo de cambio a 12 meses pasó de 5,1% en mayo a 3,6% en julio 2017.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN MONEDA NACIONAL

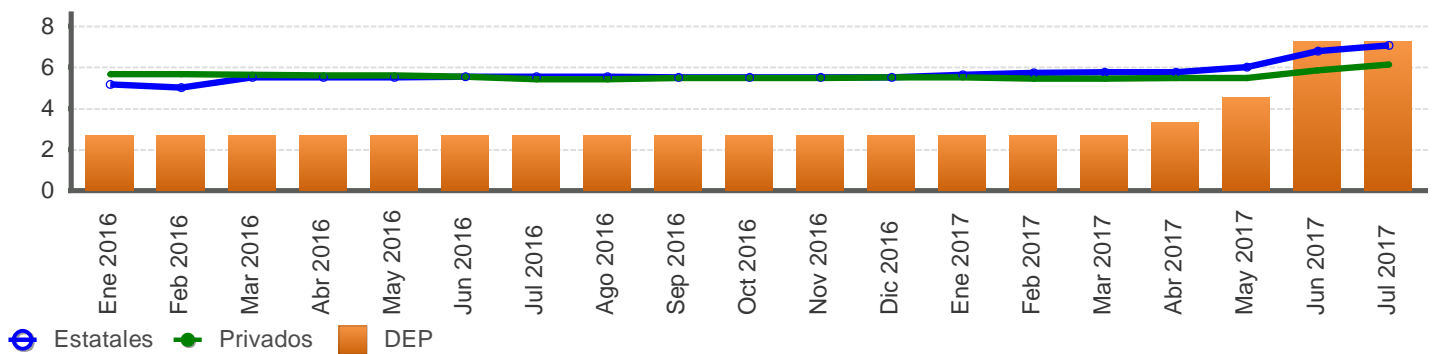
A 30 DÍAS PLAZO - en porcentajes -



A 6 MESES PLAZO - en porcentajes -



A 12 MESES PLAZO - en porcentajes -



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

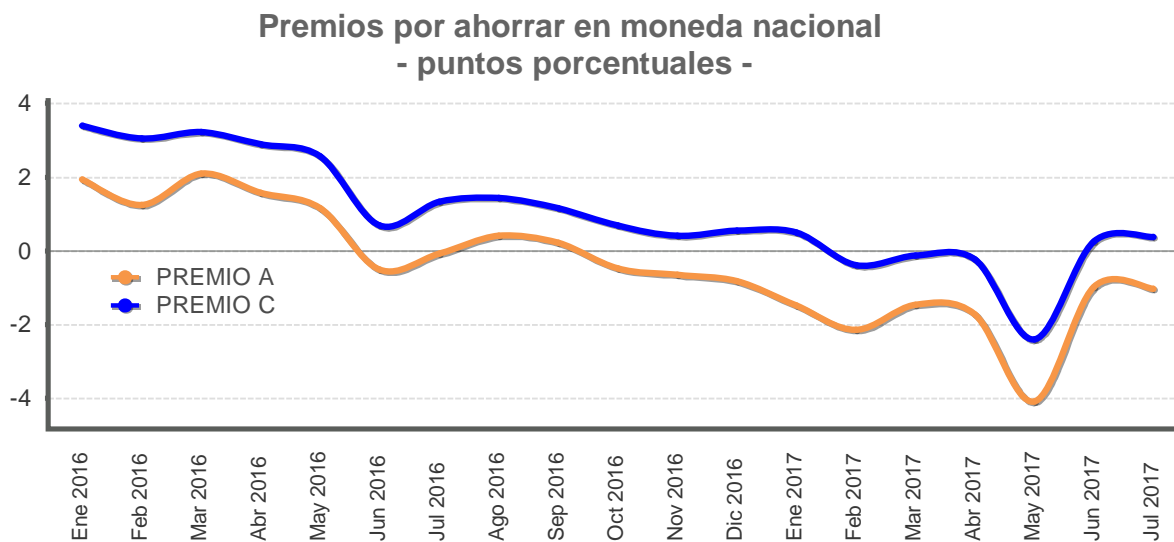
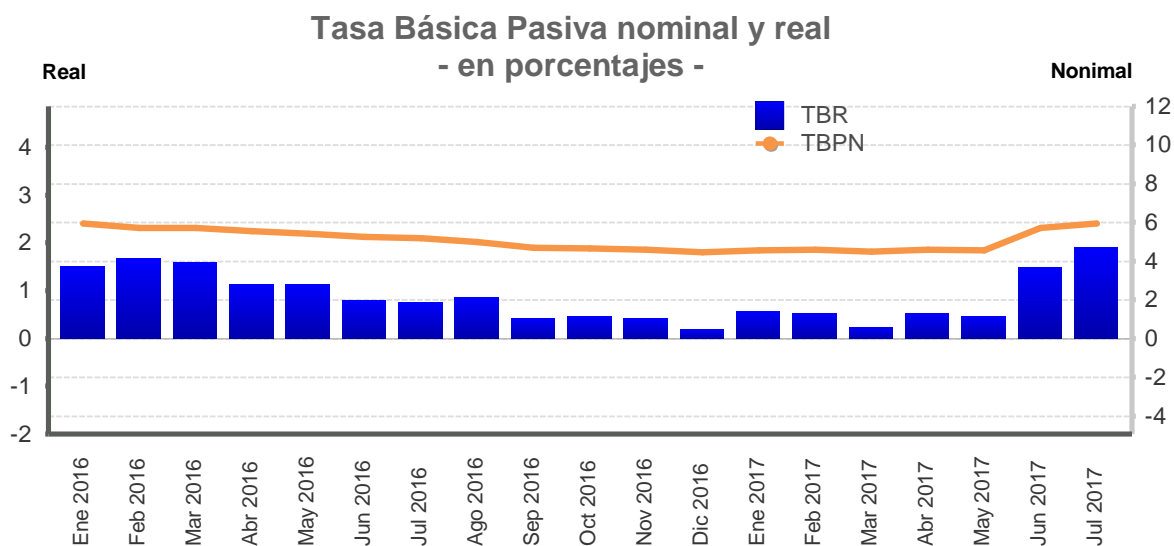
SISTEMA BANCARIO NACIONAL: TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN COLONES
-en porcentajes-

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

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

	Tasa básica		Tasas BEM	Premios 6 meses		Premios 12 meses	
	TBBN	TBR		Mercado Interno	Mercado Externo	Mercado Interno	Mercado Externo
Mes/Año				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	-	-

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

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.

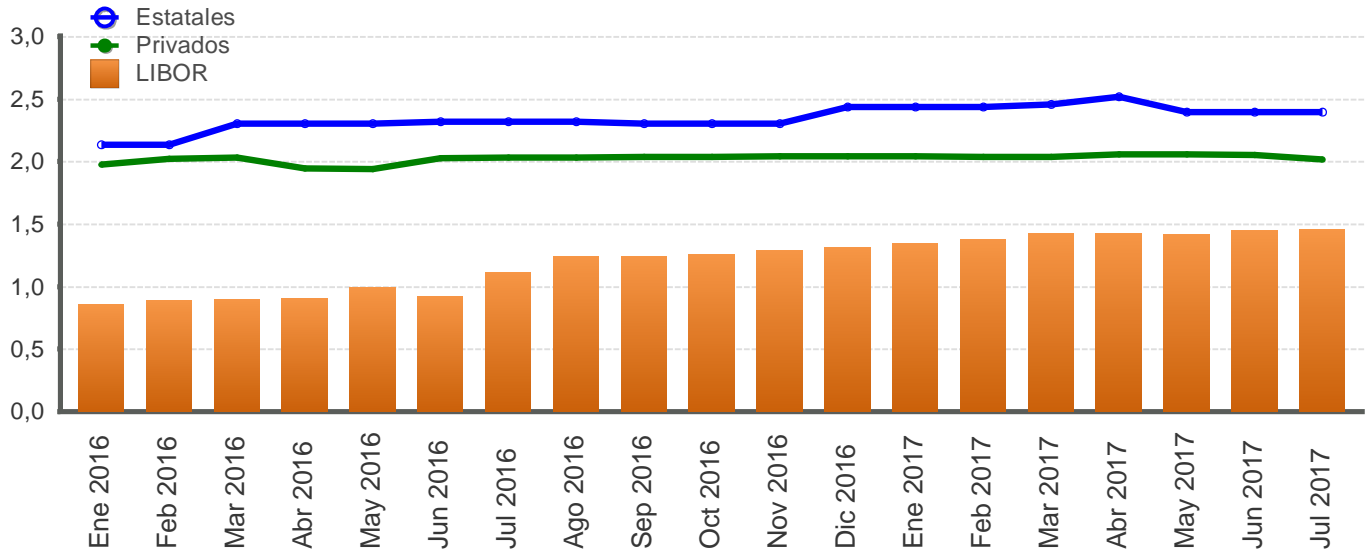
Premio E: diferencia entre tasa media de subasta 12 meses y tasa de indiferencia con referencia a la tasa de depósitos en dólares bancos estatales 12 meses.

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

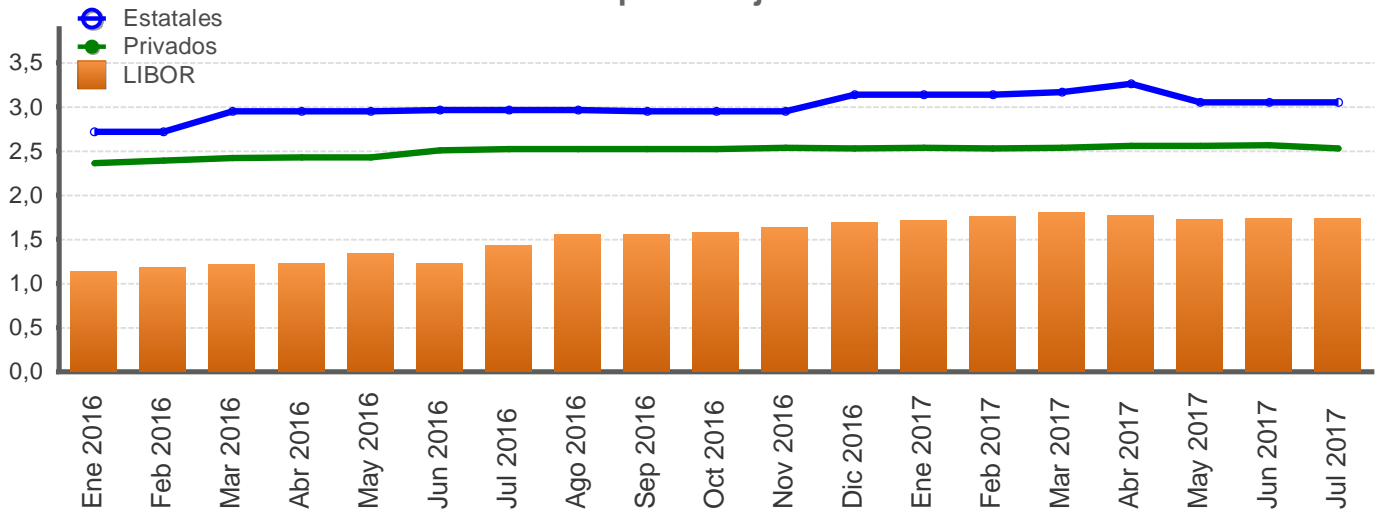
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS EN DÓLARES - en porcentajes -

A 6 MESES PLAZO - en porcentajes -



A 12 MESES PLAZO - en porcentajes -

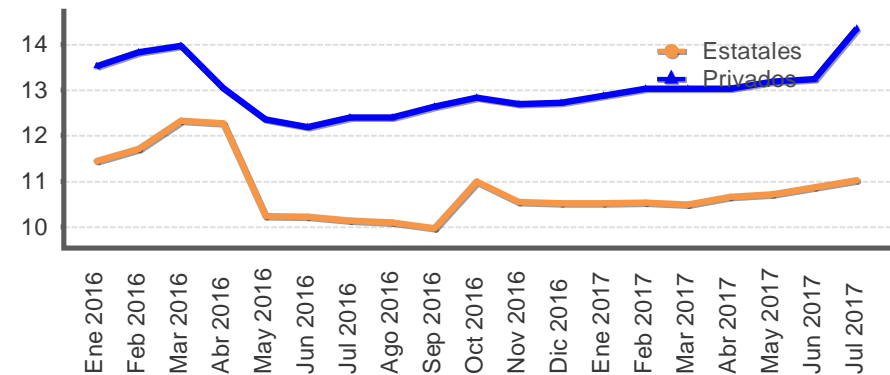


Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

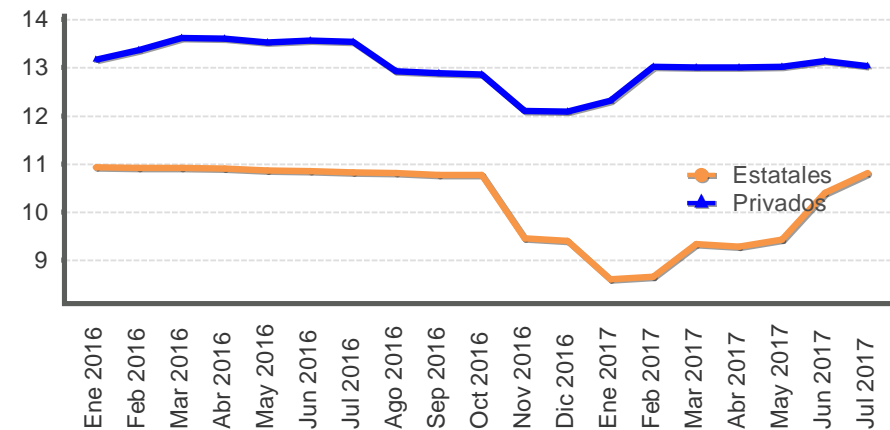
SISTEMA BANCARIO NACIONAL: TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN COLONES
- en porcentajes-

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

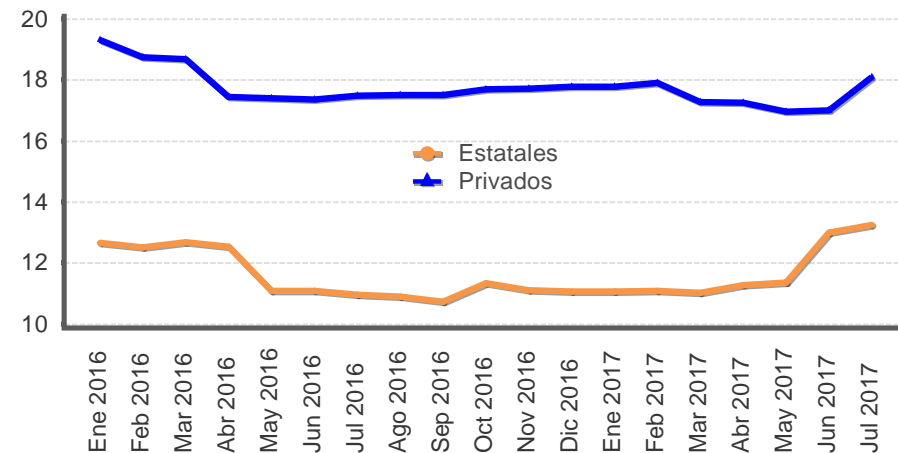
INDUSTRIA



VIVIENDA



OTRAS ACTIVIDADES



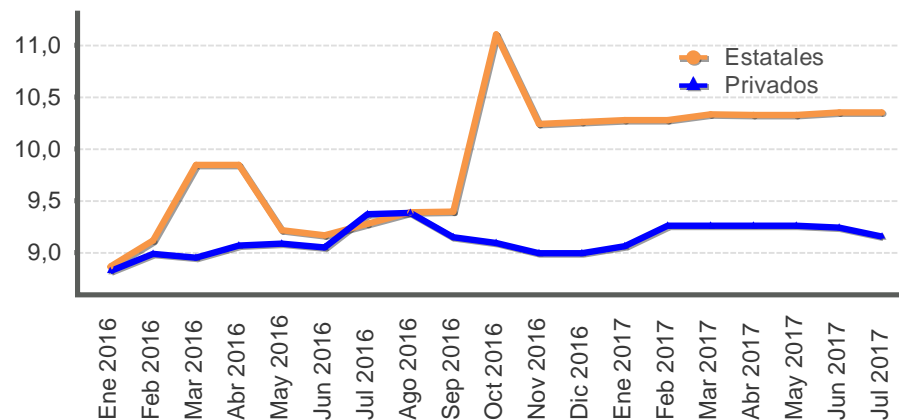
1/ Otras Actividades incluye: comercio, consumo y servicios.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

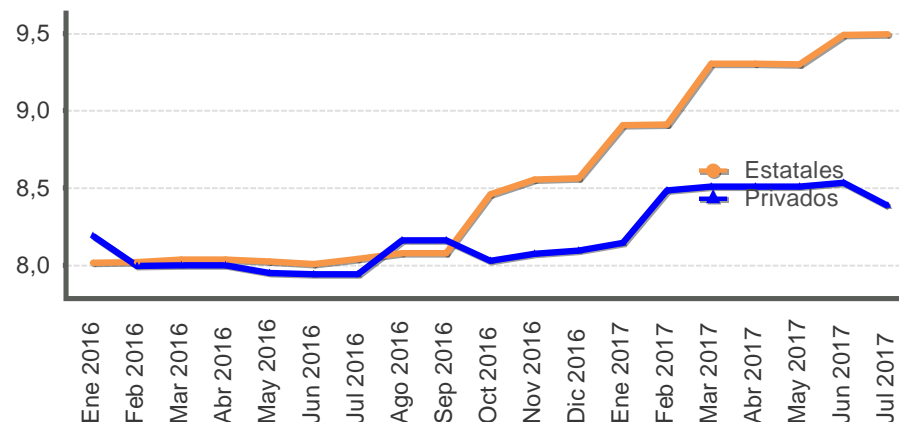
**SISTEMA BANCARIO NACIONAL: TASAS DE INTERÉS
ACTIVAS EN DÓLARES
- en porcentajes -**

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

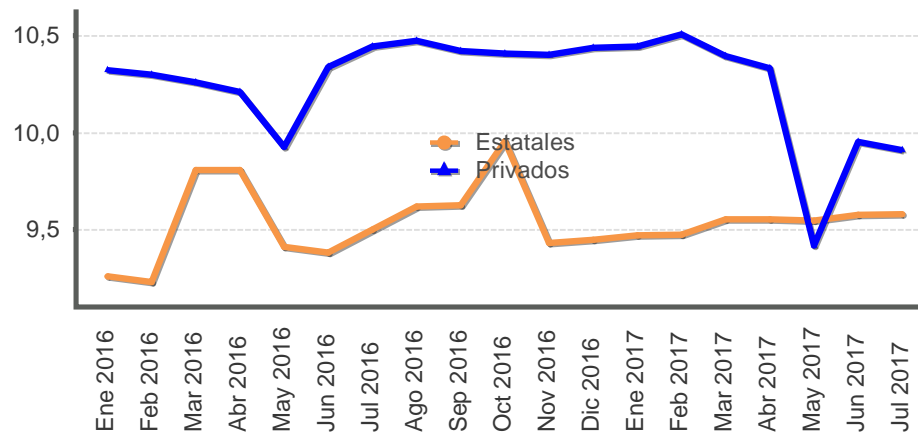
INDUSTRIA



VIVIENDA



OTRAS ACTIVIDADES

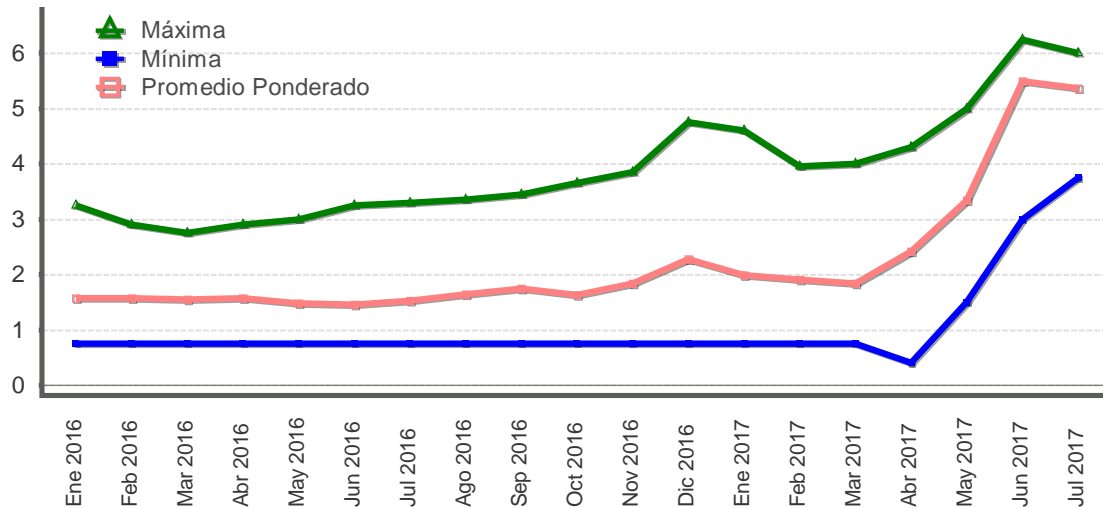


1/ Otras Actividades incluye: comercio, consumo y servicios.

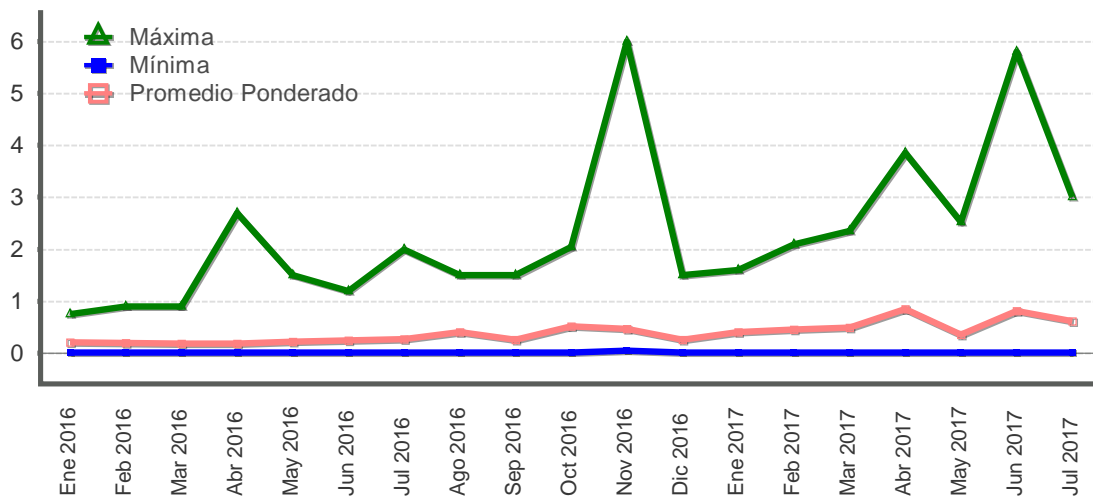
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASAS DE INTERÉS EN MERCADOS DE DINERO

TASAS DE INTERÉS EN COLONES -en porcentajes-



TASAS DE INTERÉS EN DÓLARES -en porcentajes-



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

			Tesoro Directo						Cero cupón colones y dólares			Interés fijo colones y dólares			Unidades de desarrollo	
	Pagarés	Tasa Básica	Pagares (PT¢)	Cero Cupón (T0¢)	TP Fijo (TP¢)	Pagares (PTDól)	Cero Cupón (T0Dól)	TP Fijo (TPDól)	Cero Cupón colones	TPCEM	Cero Cupón dólares	TP Dólares CERG	TP Dólares MG	Títulos de propiedad	TPM Colones	TUDES
Sep 2016																
29 o menos	1,90		1,93			0,30						0,32				
De 30 a 59	2,08			2,26				2,12		0,35						
De 60 a 90				2,36				2,52		1,01						
De 91 a 179				2,86				2,76		1,14						
De 180 a 359				3,71				3,29		1,98						
De 360 a 1079							3,55	4,08			2,90			6,75		
De 1080 a 1799												5,63		10,25		
De 1800 o más												6,16		10,13	6,25	
Dic 2016																
29 o menos	1,93		2,00			0,47										
De 30 a 59				2,32				2,21								
De 60 a 90				2,55				2,55		1,01						
De 91 a 179				2,99				2,68		1,26						
De 180 a 359				3,65				3,59		2,90						
De 360 a 1079				3,75				5,76		3,86			5,00			
De 1080 a 1799												5,25				
De 1800 o más													9,58	10,21	6,25	
Mar 2017																
29 o menos	2,16		2,04			0,43					0,47					
De 30 a 59	2,17			2,37				2,23								
De 60 a 90				2,50			1,25	2,59								
De 91 a 179				2,82				2,80		1,85						
De 180 a 359				3,18				3,22								
De 360 a 1079								3,70					6,52	7,50		
De 1080 a 1799														10,50		
De 1800 o más												6,13		9,66		
Jun 2017																
29 o menos	4,65		4,87													
De 30 a 59	4,05			5,60			0,43	5,00		0,40						
De 60 a 90				6,41				5,08		0,98						
De 91 a 179				5,62				5,45		1,36						
De 180 a 359				5,80			2,90	6,13								
De 360 a 1079								4,00	5,75		7,34		7,55			
De 1080 a 1799								5,25				5,84				
De 1800 o más												6,38		11,13	6,79	

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 julio del 2017 el balance neto de los flujos de compra y venta de dólares en las “ventanillas” de los intermediarios cambiarios registró superávit de EUA\$57,3 millones, que contrasta con el déficit observado en mayo y junio por EUA\$253,5 y EUA\$227,3 millones, respectivamente. El flujo positivo de divisas de julio fue resultado de una oferta promedio diaria de EUA\$66,2 millones que superó en EUA\$2,9 millones a la demanda media por día hábil.

Dado lo anterior, la mayor disponibilidad relativa de divisas permitió al Banco Central adquirir dólares en el orden de EUA\$119,7 millones para el Sector Público no Bancario (SPNB), en tanto que los intermediarios cambiarios incrementaron su posición en moneda extranjera en EUA\$12,5 millones.

En este contexto, el tipo de cambio de Monex mantuvo relativa estabilidad y se ubicó al cierre del mes en comentario en $\text{¢}574,35$ (EUA\$573,11 en junio), con menor volatilidad reflejada en el coeficiente de variación y desviación estándar de 0,09% y $\text{¢}0,53$ (0,26% y $\text{¢}1,48$ el mes previo), en ese orden.

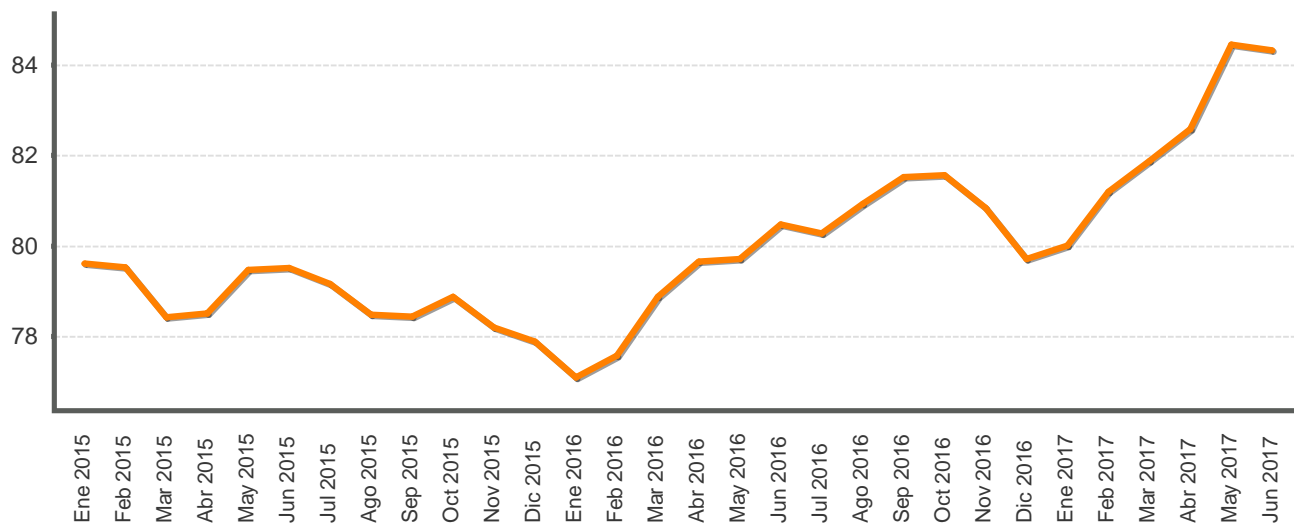
Por otra parte, es importante señalar que a partir del 4 de julio de 2017 entró a regir [la nueva metodología para el cálculo de los tipos de cambio de referencia](#)¹, con la finalidad de que este indicador refleje más apropiadamente el tipo de cambio promedio ponderado de todas las transacciones cambiarias en la economía. Como resultado de esta nueva metodología se observó una reducción en torno a $\text{¢}6,0$ en los tipos de cambio de referencia, inferior en $\text{¢}6,76$ al promedio de junio. Destaca que esta reducción no se manifiesta en una caída en el margen intermediación cambiaria efectivo y el anunciado en “ventanillas” de los intermediarios.

En julio las reservas internacionales netas (RIN) aumentaron EUA\$52,8 millones, principalmente, producto de las compras netas de divisas realizadas por el Banco Central por EUA\$110,4 millones. Este movimiento fue parcialmente compensado por la reducción del saldo de los depósitos en dólares que mantienen las instituciones financieras y el Ministerio de Hacienda en el Banco Central.

Al cierre de julio, el saldo de RIN fue EUA\$6.865,4 millones, equivalente a 5,5 meses de las importaciones de mercancías del régimen definitivo; 1,6 veces el saldo de la base monetaria ampliada y 11,9% del Producto Interno Bruto estimado para el 2017 en la Revisión Programa Macroeconómico 2017-2018.

¹ Según acuerdo de Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica (BCCR) en el artículo 6 del acta de la sesión 5772-2017 celebrada el 7 de junio del 2017, en la cual se resolvió modificar el artículo 9 del Reglamento para las Operaciones Cambiarias de Contado (ROCC).

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

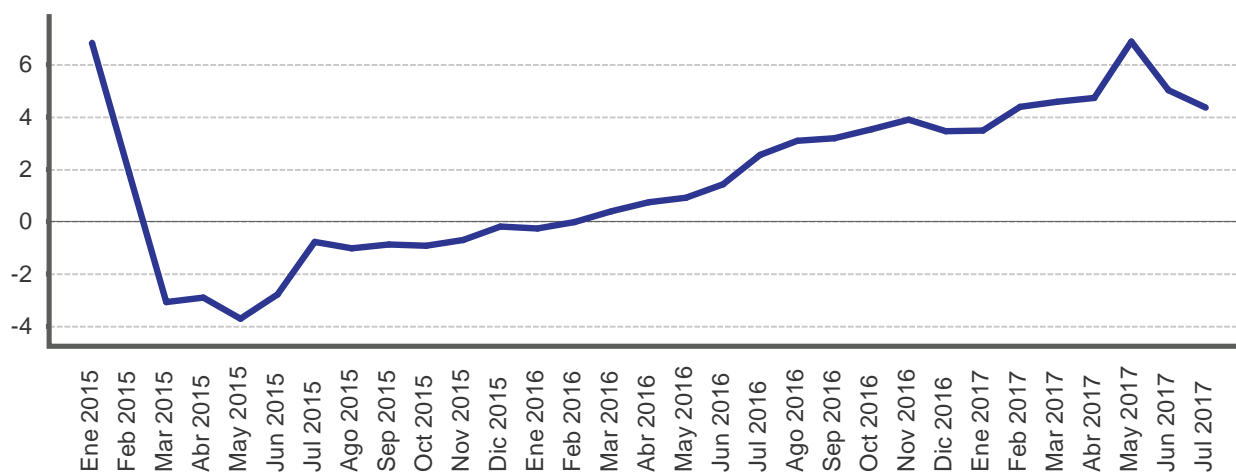


ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL CON PONDERADORES MOVILES BASE ENERO 1997 =100

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

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

Año	Mes	Operaciones del Sector Privado (ventanilla)						Δ PPAD ^{2/}	Operaciones BCCR	Operaciones del Sector Público					Δ Dep. bancos y puestos	Variación RIN ^{3/}	
		Import.	Export.	Turismo Neto	Capital Neto ^{1/}	Otros	Total			Import.	Deuda		TP\$	Otros			Total
											Desembolso	Servicio					
2015	Acumulado	-4.711,0	4.369,8	328,1	-542,5	1.781,0	1.225,4	286,9	1.573,2	-1.940,0	1.169,9	-383,0	-34,9	31,8	-1.156,1	205,7	622,7
	Ene	-419,6	358,9	7,3	-55,1	115,1	6,6	36,1	-105,8	6,7	-40,2	-6,7	57,6	-88,4	5,1	-47,3	
	Feb	-443,3	369,2	28,7	-49,4	146,4	51,7	24,0	-109,3	3,8	-3,3	2,1	15,7	-91,1	19,3	-2,7	
	Mar	-375,9	400,7	27,7	-90,7	228,1	190,0	87,3	-140,1	0,9	-93,0	13,3	33,2	-185,6	58,5	27,9	
	Abr	-376,6	344,4	6,2	-75,6	179,7	78,0	-20,8	-158,0	60,9	-44,9	33,7	-4,7	-112,9	50,4	86,8	
	May	-401,7	334,4	34,8	-65,9	157,3	58,9	12,0	-210,9	8,6	-6,8	-121,0	67,4	-262,8	18,7	-138,3	
	Jun	-400,0	368,0	7,8	-62,6	81,2	-5,7	66,2	-179,0	51,3	-5,4	54,2	-8,5	-87,4	114,7	27,0	
	Jul	-411,7	342,4	5,6	-50,3	85,3	-28,7	16,9	-139,4	-	-44,4	413,9	-52,2	177,9	-18,2	173,1	
	Ago	-500,9	371,5	-3,5	-63,8	117,3	-79,3	0,8	-162,1	2,7	-3,3	224,1	-49,4	11,9	76,7	47,1	
	Set	-438,5	351,4	-13,1	-67,7	83,6	-84,2	-19,7	-171,1	21,7	-105,7	31,2	-28,6	-252,6	11,0	-308,5	
	Oct	-400,6	322,3	-8,6	-52,6	92,8	-46,7	-1,3	-139,2	55,0	-52,3	81,5	46,1	-8,9	33,7	16,2	
	Nov	-424,1	370,6	-5,7	-64,0	137,5	14,3	-6,9	-191,0	2,0	-6,8	-106,7	74,6	-227,8	44,8	-132,3	
	Dic	-508,6	447,8	-2,9	-77,0	50,5	-90,2	5,3	-194,9	149,8	-5,4	115,5	-38,5	26,5	29,3	-9,2	
2016	Acumulado	-5.101,5	4.381,6	84,3	-774,4	1.474,8	64,8	157,2	397,0	-1.900,8	363,3	-411,5	735,2	112,7	-1.101,2	443,9	-260,3
	Ene	-431,4	361,3	13,9	-67,5	80,2	-43,5	-44,0	35,9	-128,4	0,0	-40,9	77,1	7,0	-85,2	-0,7	-50,0
	Feb	-44,3	39,7	-8,2	-8,2	-32,1	-53,1	-4,2	-77,0	-184,7	3,3	-4,0	112,8	-3,0	-75,6	83,0	-69,6
	Mar	-485,2	443,4	7,8	-67,6	101,5	-0,2	4,6	24,4	-224,9	2,6	-56,8	89,8	-73,9	-263,2	58,4	-180,3
	Abr	-336,8	327,2	17,7	-54,7	116,5	69,9	5,3	125,3	-163,5	13,2	-6,4	69,0	-20,3	-108,1	9,5	26,8
	May	-489,2	326,4	-9,7	-74,1	-6,8	-253,5	5,6	-212,4	-242,4	15,2	-2,9	-191,6	147,8	-273,9	18,6	-467,7
	Jun	-434,7	354,0	-26,5	-70,0	-50,1	-227,3	-11,1	-184,5	-161,0	40,8	-1,0	300,6	-33,7	145,8	18,3	-20,4
	Jul	-364,4	330,5	11,3	-47,4	127,3	57,3	-8,6	104,1	-103,6	31,0	-40,3	76,0	23,5	-13,3	-37,9	52,8
2017	Acumulado	-2.586,1	2.182,6	6,1	-389,5	336,5	-450,4	-52,4	-184,1	-1.208,5	106,1	-152,4	533,6	47,4	-673,6	149,3	-708,4

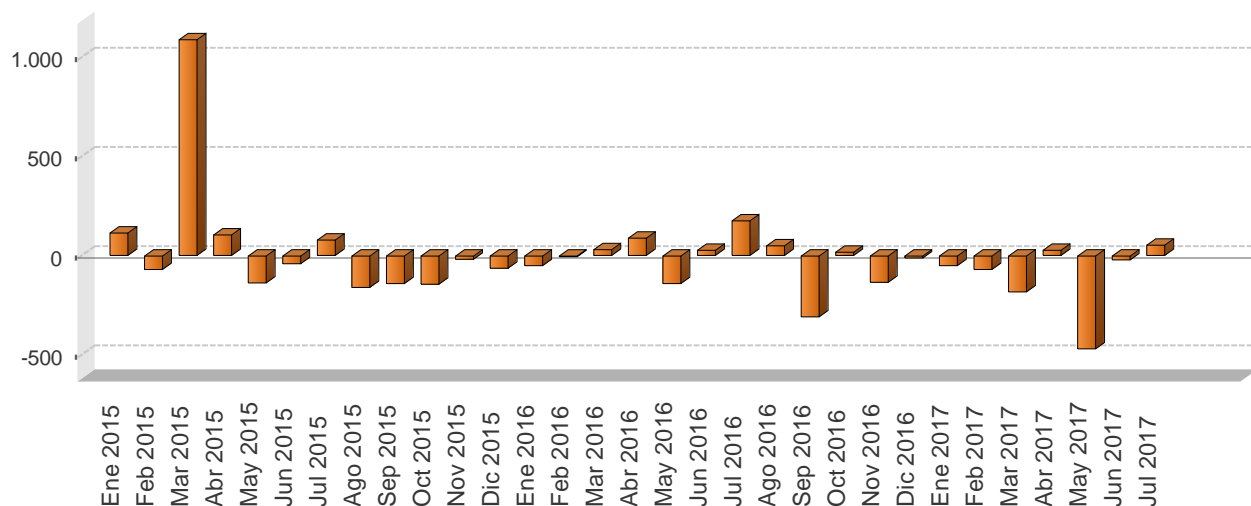
^{1/} Capital neto: desembolsos, amortizaciones e intereses de la deuda externa del sector privado.

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

^{3/} 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 -



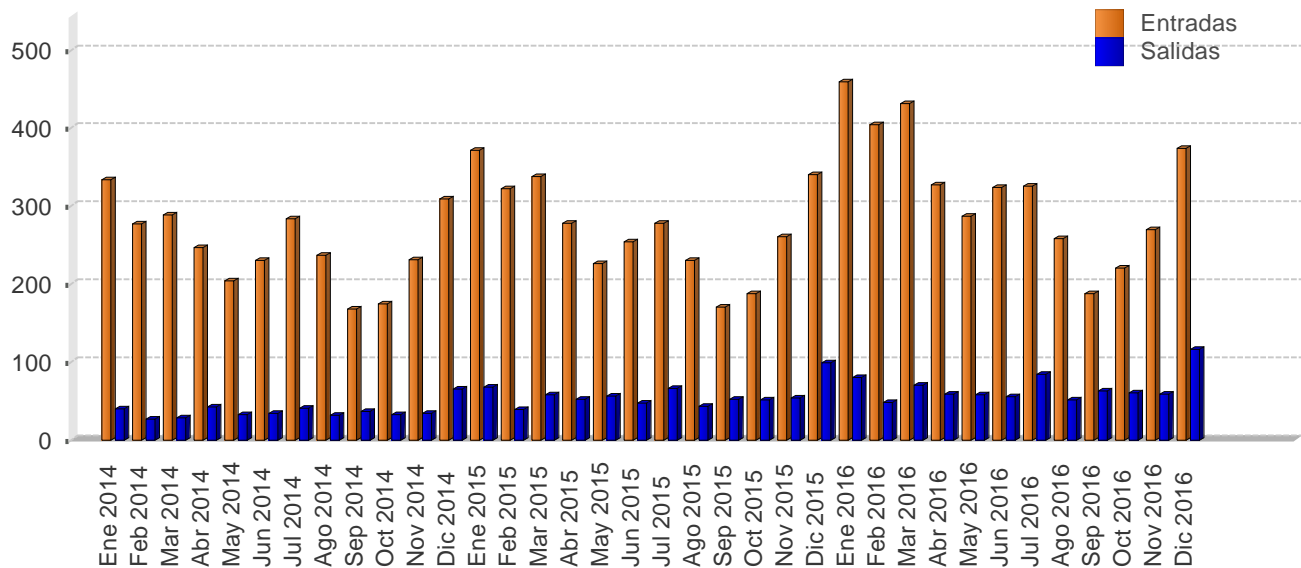
Periodo	Reservas Internacionales Netas (RIN)	Meses de importación financiados con RIN	RIN respecto a la base monetaria restringida	RIN respecto a la base monetaria ampliada	RIN/PIB
Ene 2015	7.323,7	6,5	1,9	1,7	13,3
Feb 2015	7.255,1	6,4	1,9	1,8	13,1
Mar 2015	8.341,9	7,4	2,1	2,0	15,0
Abr 2015	8.444,2	7,5	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

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

MOVIMIENTO DE DIVISAS POR TURISMO - Millones de dólares -



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

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

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

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

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

6. Precios

En julio de 2017, la variación mensual del Índice de precios al consumidor (IPC) fue 0,32%¹. Con este resultado, su tasa acumulada alcanzó 1,3% e interanual 1,2%. Si bien se rompe la tendencia acelerada de los últimos cinco meses en términos interanuales², se prevé que a partir de agosto retome una trayectoria consecuente con el retorno gradual hacia al rango meta de la programación macroeconómica (3% ± 1 punto porcentual (p.p.)).

Por su parte, la inflación subyacente³, indicador que refleja las tendencias inflacionarias de mediano plazo y sobre las cuales la política monetaria puede actuar, también mostró una desaceleración con respecto al mes previo (0,2 p.p.), alcanzando en julio una variación interanual de 1,6%.

En lo que respecta a las expectativas de inflación⁴, su valor medio en julio de 2017 fue 3,5% (menor en 0,2 p.p. respecto a lo registrado en los tres meses previos); con este resultado cumplió 28 meses consecutivos dentro del rango meta de inflación. Considerando la mayor volatilidad del mercado cambiario y de las expectativas de variación del tipo de cambio, en especial de las últimas semanas del primer semestre del año, el resultado de julio reafirma la mejora en la credibilidad del Banco Central sobre su compromiso con el control de la inflación.

Por otra parte, el Índice de precios al productor de la manufactura aumentó 0,66% en julio, con lo cual su variación interanual fue 2,8% (-1,2% un año atrás). Cabe mencionar que este indicador continuó con la aceleración observada desde enero pasado (a julio acumuló 2,5 p.p.), contrario a lo comentado para la inflación general y subyacente.

Por último, las estimaciones disponibles ubican la inflación en el rango meta para el cierre del año. Lo anterior se sustenta en que, por una parte, los determinantes de largo plazo de la inflación (agregados monetarios y crediticios) no han incubado presiones en exceso a la meta del Banco Central y, por otra los determinantes de corto plazo no anticipan presiones por la vía de la demanda agregada (brecha del producto en torno a cero) y las expectativas han permanecido ancladas al rango meta por más de dos años.

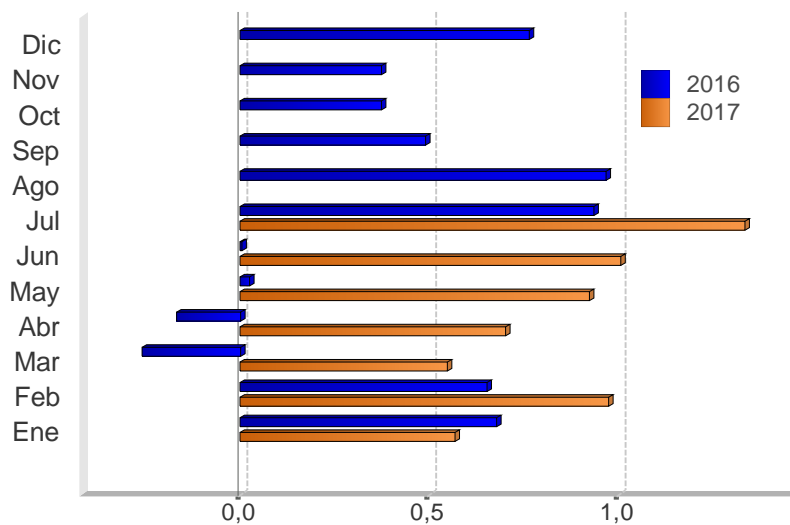
¹ En julio los bienes y servicios que tuvieron mayor efecto positivo en la variación mensual fueron: tomate, chile dulce, cebolla, papa y alquiler de vivienda. Por su parte, los precios de culantro, gasolina, automóvil y bolso para mujer figuraron entre los de mayor efecto negativo.

² Situación asociada a un efecto base, dado que en julio de 2016 la variación mensual del IPC alcanzó 0,93%, tasa muy superior a la observada en igual mes de 2017.

³ 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, base junio 2015](http://indicadoreseconomicos.bccr.fi.cr/indicadoreseconomicos/Indicadores%20de%20inflaci%C3%B3n%20subyacente).

⁴ Según la encuesta mensual de expectativas de inflación y de variación del tipo de cambio.

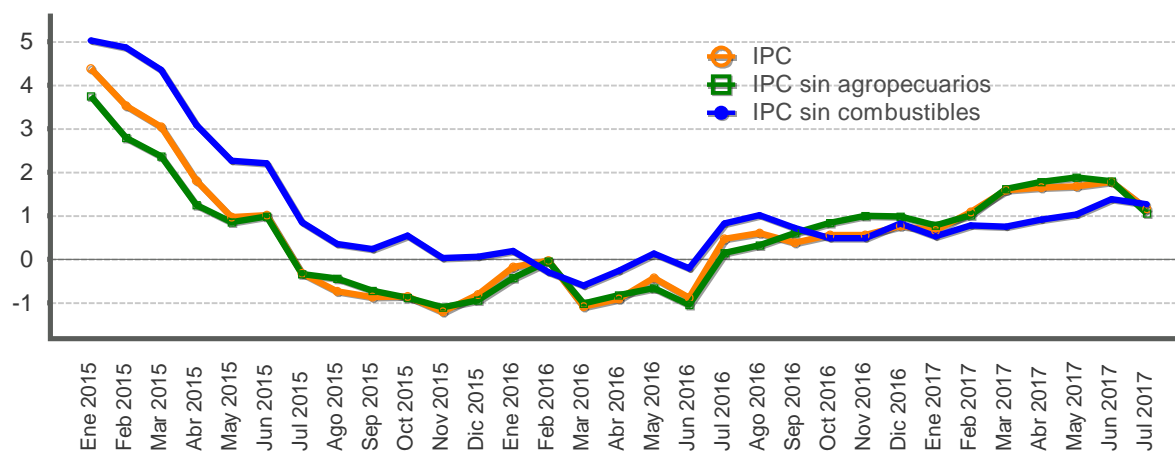
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
-Tasa de variación acumulada en porcentajes-



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

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

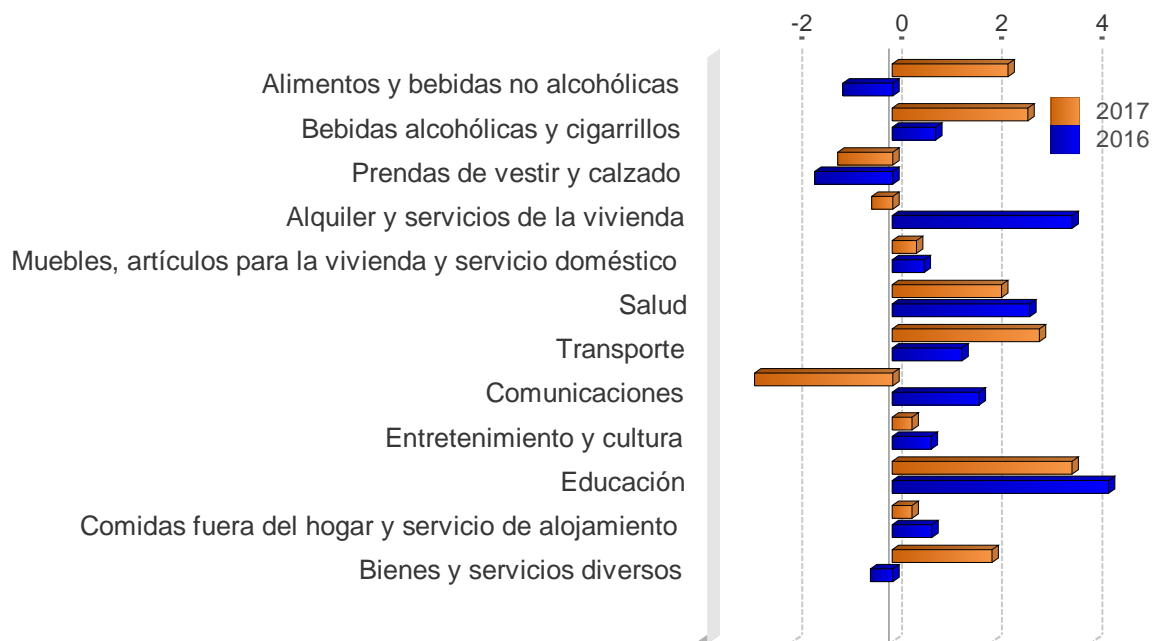
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC): IPC SIN AGROPECUARIOS e IPC SIN COMBUSTIBLES
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

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

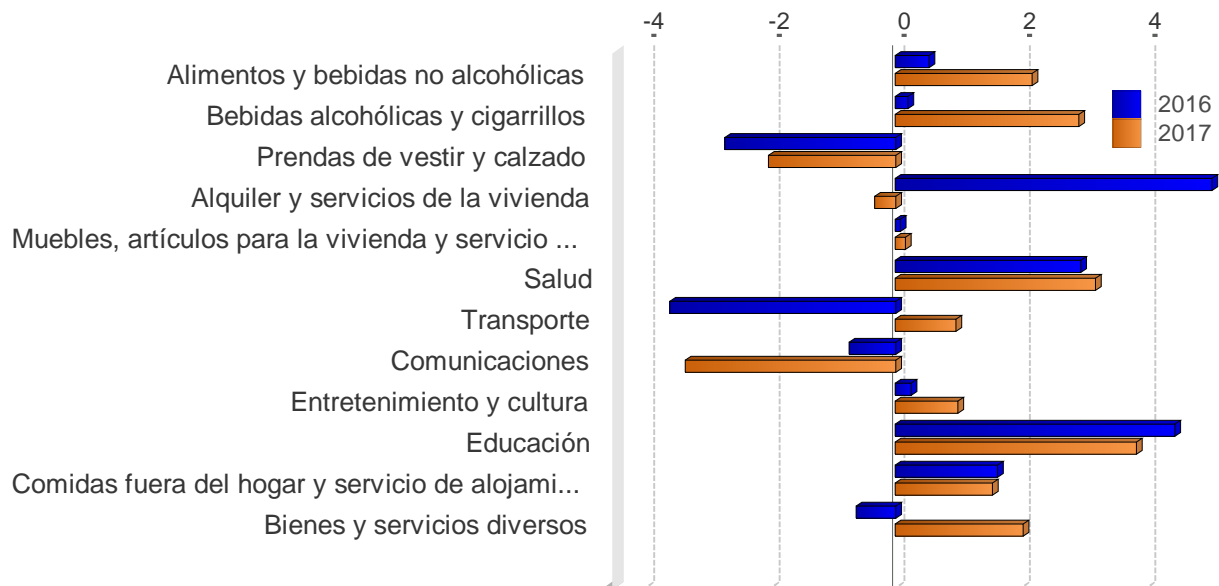
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
-Tasa de variación acumulada en porcentajes, a Jul. de cada año-



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

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

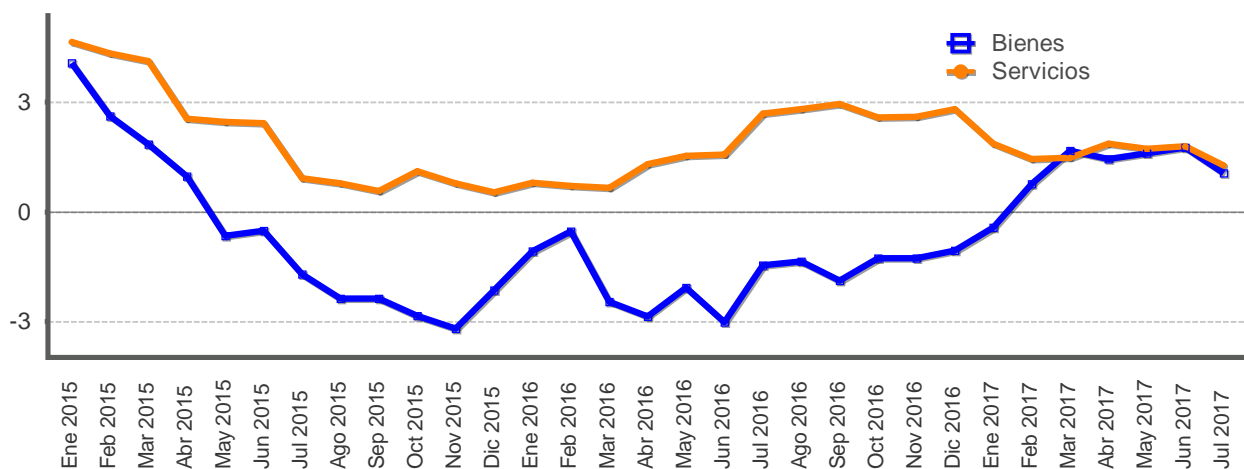
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes, a Jul. de cada año-



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

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

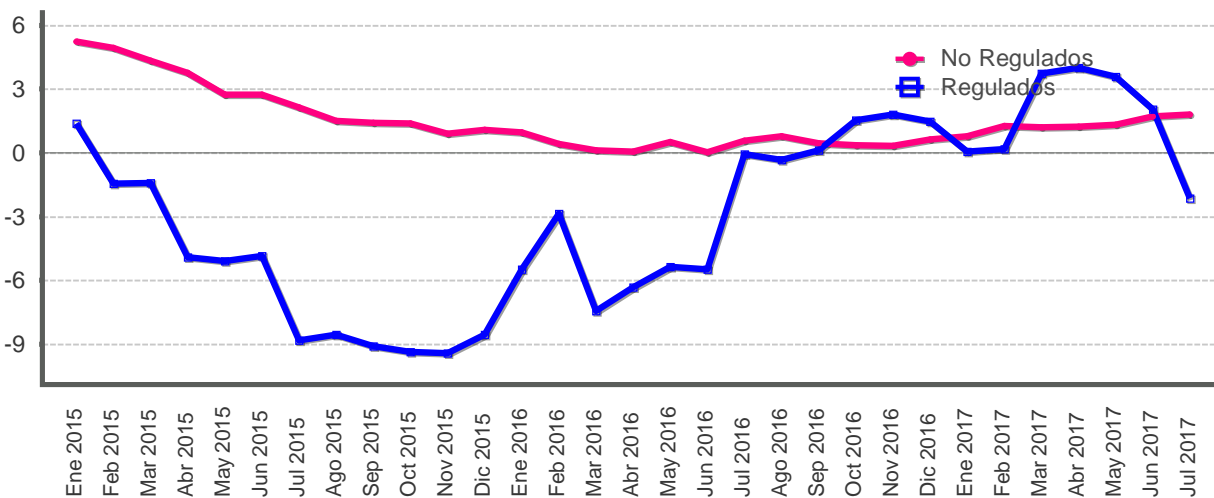
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: BIENES Y SERVICIOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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		0,8	2,8	
Sep	-2,4	-1,9		0,6	3,0	
Oct	-2,8	-1,3		1,1	2,6	
Nov	-3,2	-1,3		0,8	2,6	
Dic	-2,1	-1,1		0,5	2,8	

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

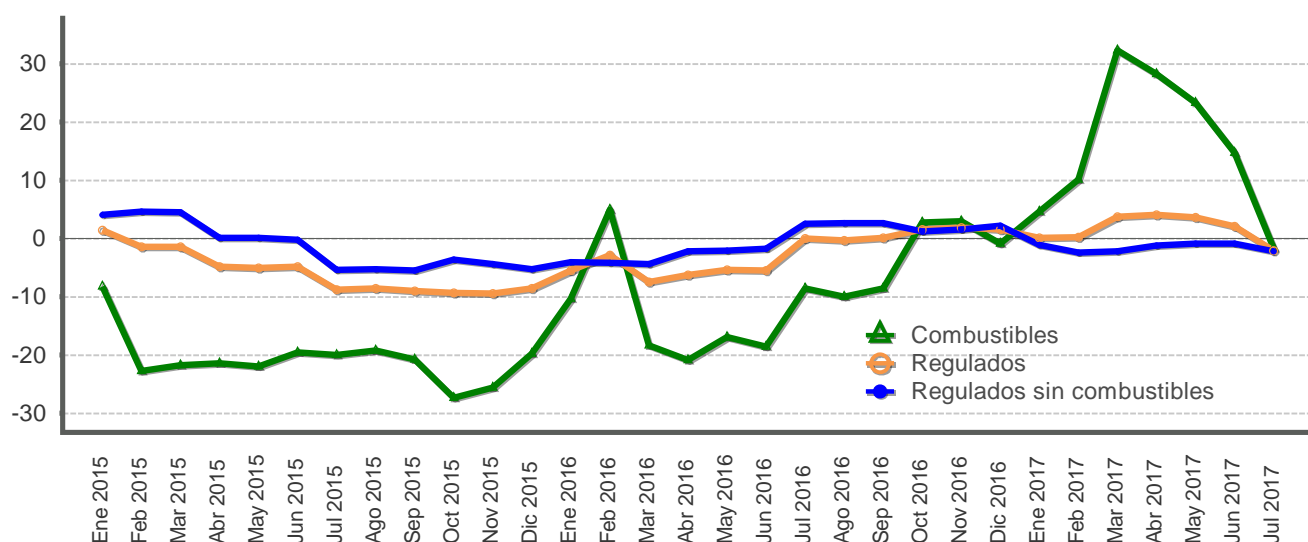
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS Y NO REGULADOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

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

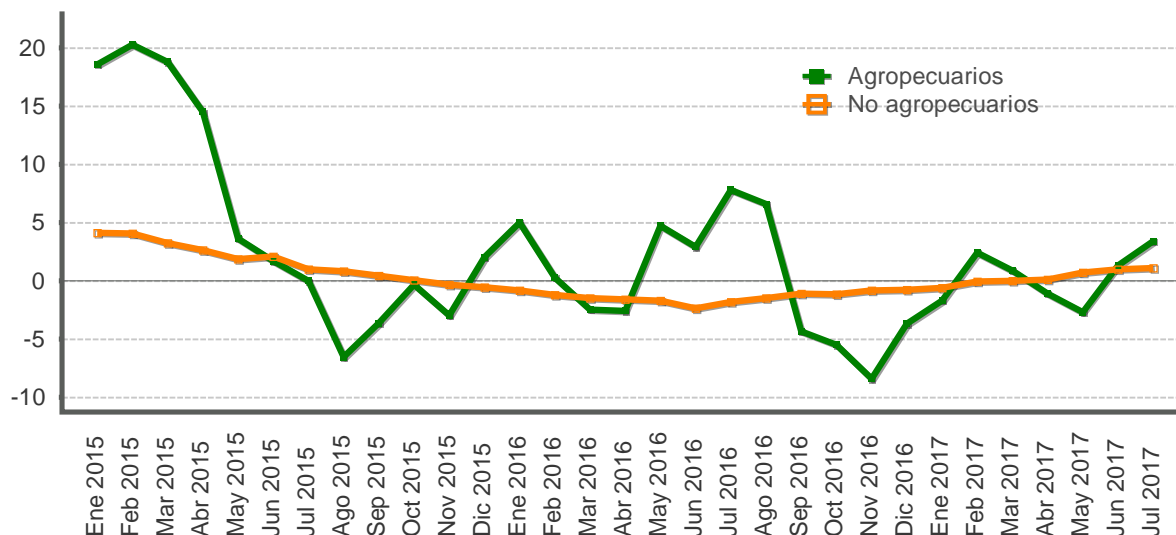
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS, COMBUSTIBLES Y REGULADOS SIN COMBUSTIBLES
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

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

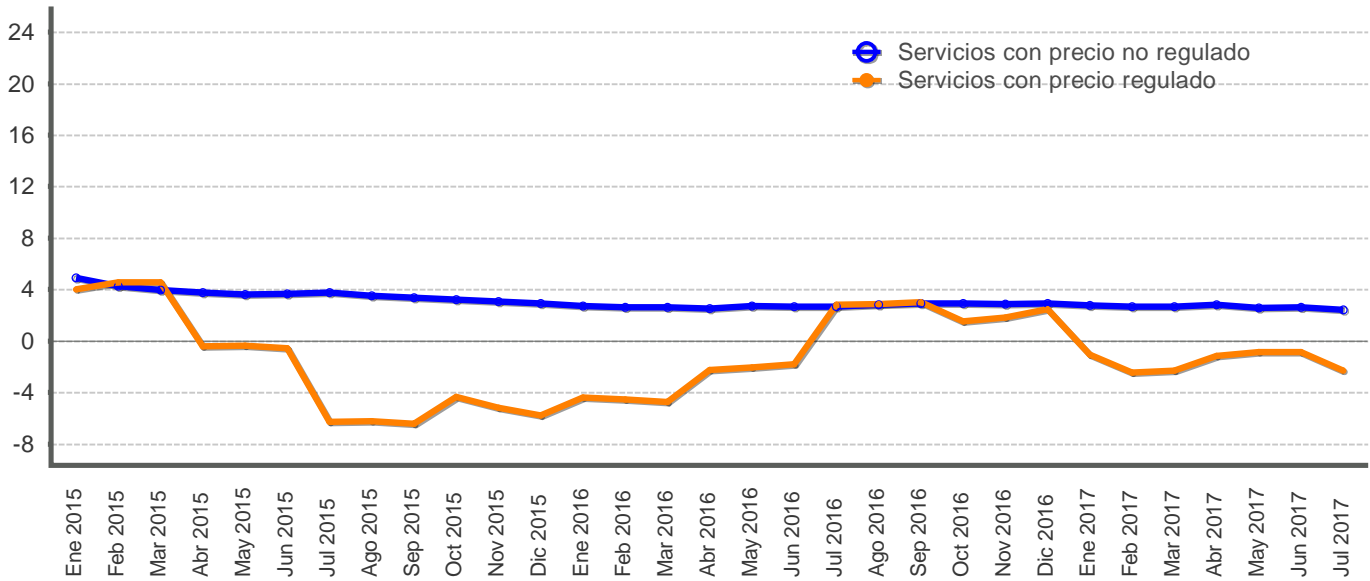
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR NO REGULADOS: AGROPECUARIOS Y NO AGROPECUARIOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

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

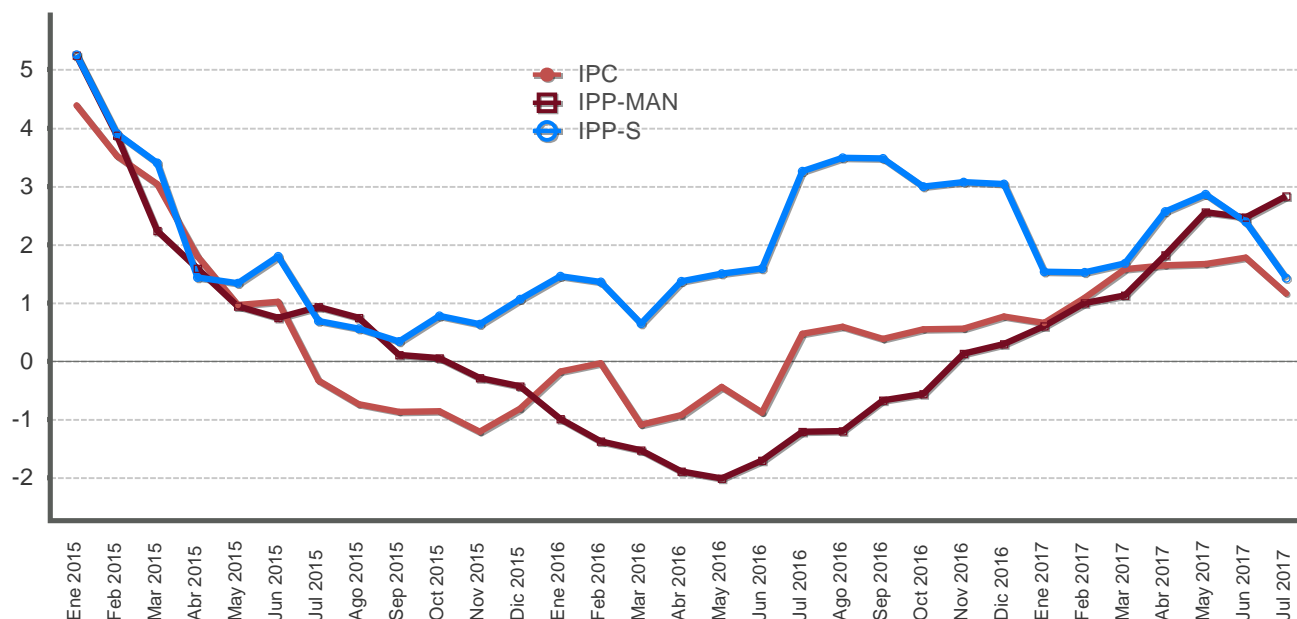
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR DE SERVICIOS: REGULADOS Y NO REGULADOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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		3,5	2,8	
Sep	-6,4	3,0		3,4	2,9	
Oct	-4,3	1,5		3,2	2,9	
Nov	-5,2	1,8		3,1	2,9	
Dic	-5,8	2,5		2,9	2,9	

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

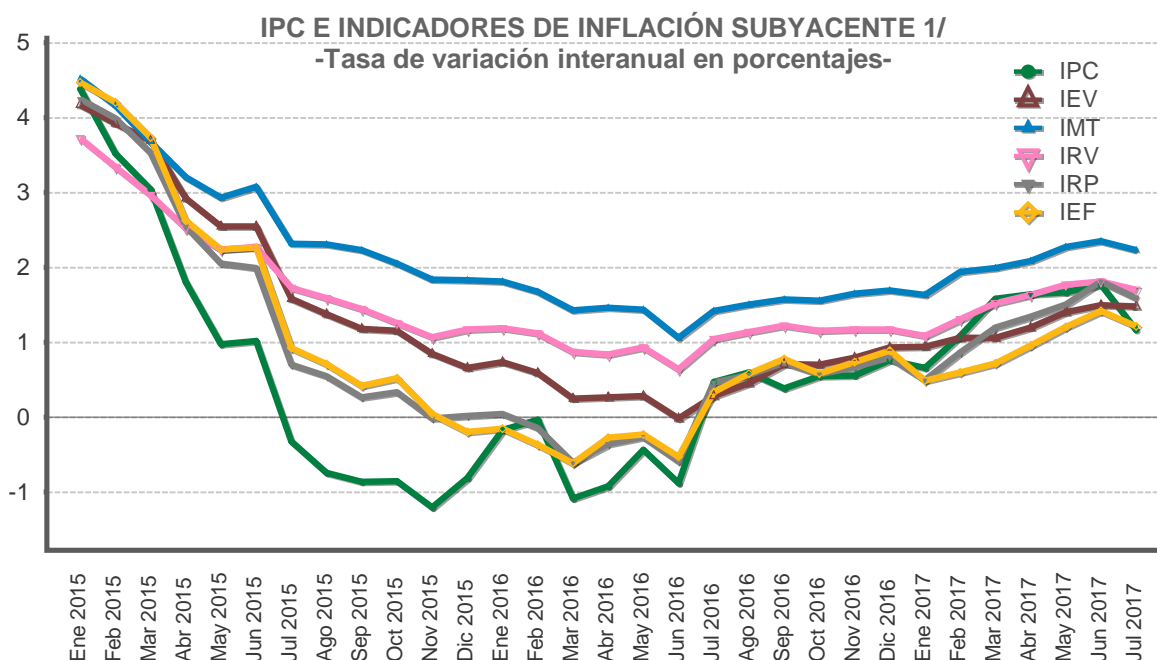
**ÍNDICES DE PRECIOS: CONSUMIDOR (IPC), PRODUCTOR DE LA MANUFACTURA (IPP-MAN)
Y PRODUCTOR DE SERVICIOS (IPP-S)
-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



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

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

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



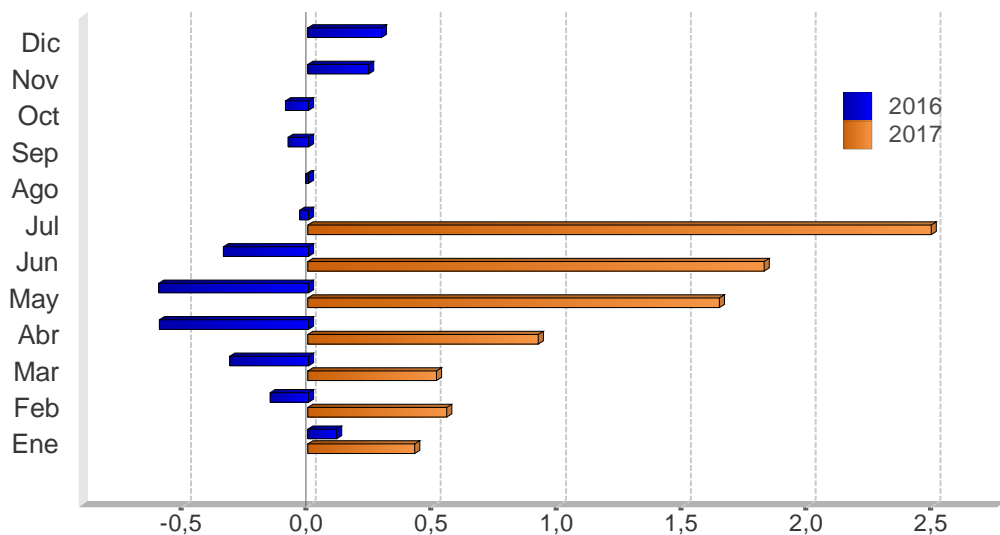
Mes	IPC			IEV			IMT			IRV			IRP			IEF		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
Ene	4,4	-0,2	0,7	4,2	0,7	0,9	4,5	1,8	1,6	3,7	1,2	1,1	4,3	0,0	0,5	4,5	-0,1	0,5
Feb	3,5	-0,0	1,1	3,9	0,6	1,1	4,2	1,7	1,9	3,3	1,1	1,3	4,0	-0,1	0,9	4,2	-0,4	0,6
Mar	3,0	-1,1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

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

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

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

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

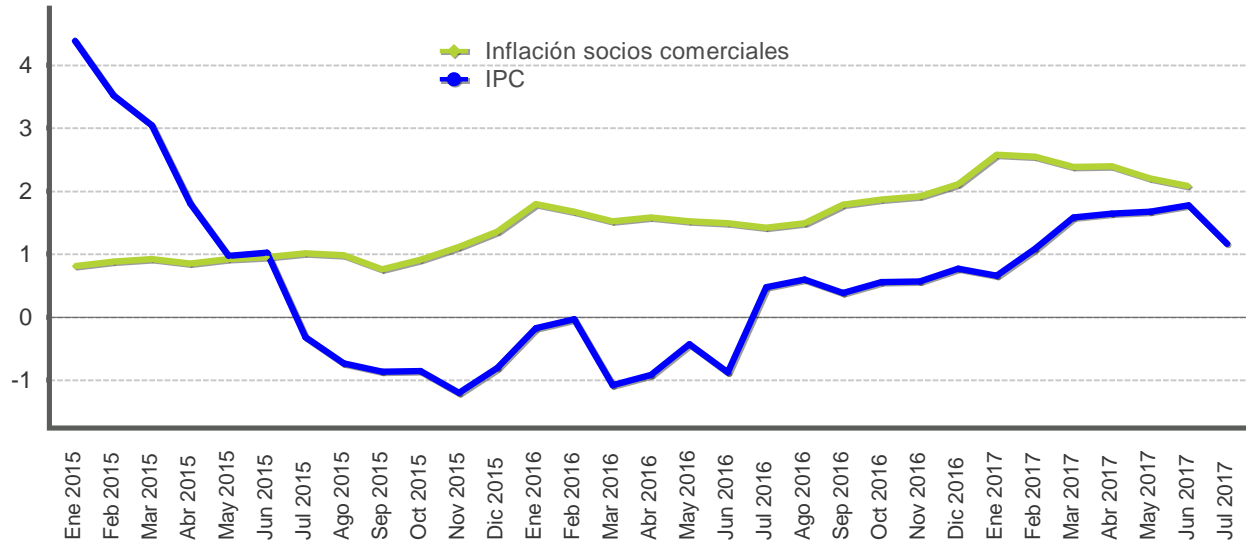


Mes	2015	2016	2017
Ene	0,7	0,1	0,4
Feb	0,8	-0,2	0,6
Mar	0,8	-0,3	0,5
Abr	0,9	-0,6	0,9
May	1,0	-0,6	1,6
Jun	0,9	-0,3	1,8
Jul	0,8	-0,0	2,5
Ago	0,8	-0,0	
Sep	0,2	-0,1	
Oct	0,0	-0,1	
Nov	-0,3	0,2	
Dic	-0,4	0,3	

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

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



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

7. Indicadores de la economía internacional

El Fondo Monetario Internacional (FMI) mantuvo sin cambios sus previsiones de crecimiento de la economía mundial para el 2017 y 2018 (3,5% y 3,6% respectivamente), en su Informe de Perspectivas de la Economía Mundial de julio, respecto al publicado en abril pasado.

La estimación de crecimiento de la producción en las economías avanzadas se mantiene en 2,0% para 2017, mientras que para el 2018 fue revisado a la baja hasta 1,9%, 0,1 p.p. menos de lo previsto en abril. El crecimiento para Estados Unidos se revisó a la baja de 2,3% a 2,1% en 2017 y de 2,5% a 2,1% en 2018. El cambio de perspectivas para 2017 reflejó en parte el menor crecimiento registrado en el primer trimestre del año y, que la política fiscal tendrá sus efectos expansivos hasta 2018. La recuperación de la actividad económica en la Zona del euro continúa y las perspectivas para la región apuntan a un crecimiento de 1,9% en 2017 y 1,7% para 2018 (1,7% y 1,6% estimaciones previas); debido al repunte en la producción de Alemania, Francia, Italia y España.

En el caso de las economías emergentes, la estimación para el 2017 fue revisada al alza (de 4,5% a 4,6%) y se mantuvo sin variación para 2018 (4,8%). Los pronósticos para China indican que se espera una expansión de 6,7% en 2017 (0,1 p.p. por encima del pronóstico de abril) y 6,4% en 2018 (0,2 p.p. mayor a la estimación previa), lo cual refleja la expectativa de que las autoridades mantendrán una política fiscal expansiva (especialmente de mayor inversión pública), con el propósito de duplicar el nivel del PIB real de 2010 en 2020. En contraste, para América Latina y el Caribe el FMI redujo en 0,1 p.p. la estimación para el 2017 y 2018 (1,0% y 1,9% respectivamente), debido al crecimiento moderado en la demanda interna de la región.

En este contexto, el FMI señaló riesgos a la baja asociados con el comportamiento de los mercados financieros ante la normalización de la política monetaria en algunas economías avanzadas, las políticas de proteccionismo comercial y los riesgos geopolíticos.

El precio promedio de contado del barril de petróleo WTI¹ cerró en julio en EUA\$46,6, mayor en 3,1% respecto a la cotización media de junio. Los precios de los contratos a futuro con entrega en setiembre y diciembre de 2017 aumentaron en promedio a EUA\$47,0 por barril (EUA\$ 45,9 el mes previo). Este aumento en la cotización en los mercados internacionales, obedeció a la caída en las reservas y en la producción de productos derivados del crudo en los Estados Unidos².

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

² Datos de Bloomberg al 10 de agosto del 2017.

INDICADORES DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL
(porcentajes)

Producto Interno Bruto Real (Tasas de variación anual)

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

Tasas de Interés Internacionales

	2015	2016				2017			
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Jul	
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	1,1	
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 julio 2017.

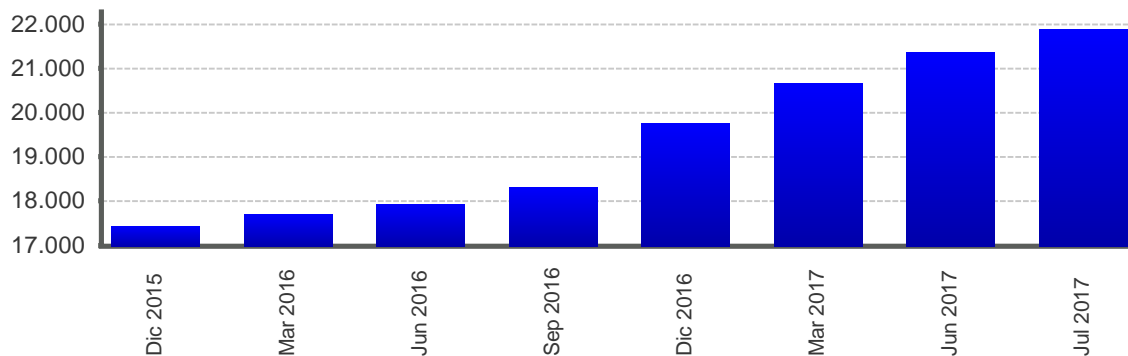
2/ IPC: Para Estados Unidos se muestra la serie del IPC sin desestacionalizar.

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.

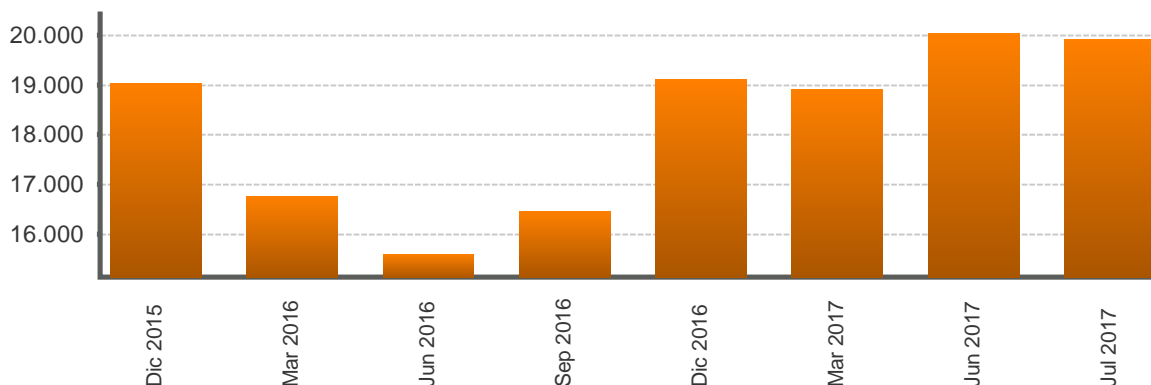
ÍNDICES BURSÁTILES INTERNACIONALES

DOW JONES - Nueva York



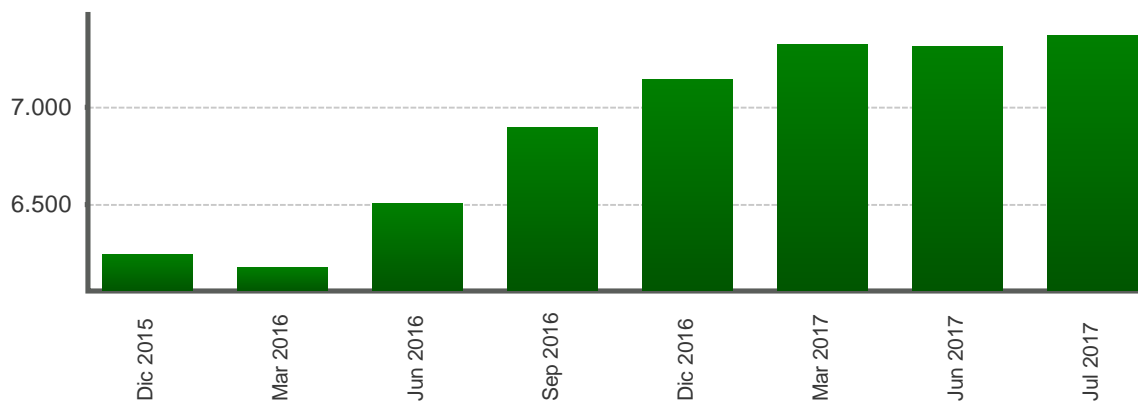
AI Nivel Variación
31/07/2017 21.891,12 541,49 ↑

NIKKEY - Tokio



AI Nivel Variación
31/07/2017 19.925,18 -108,25 ↓

FTSE - Londres



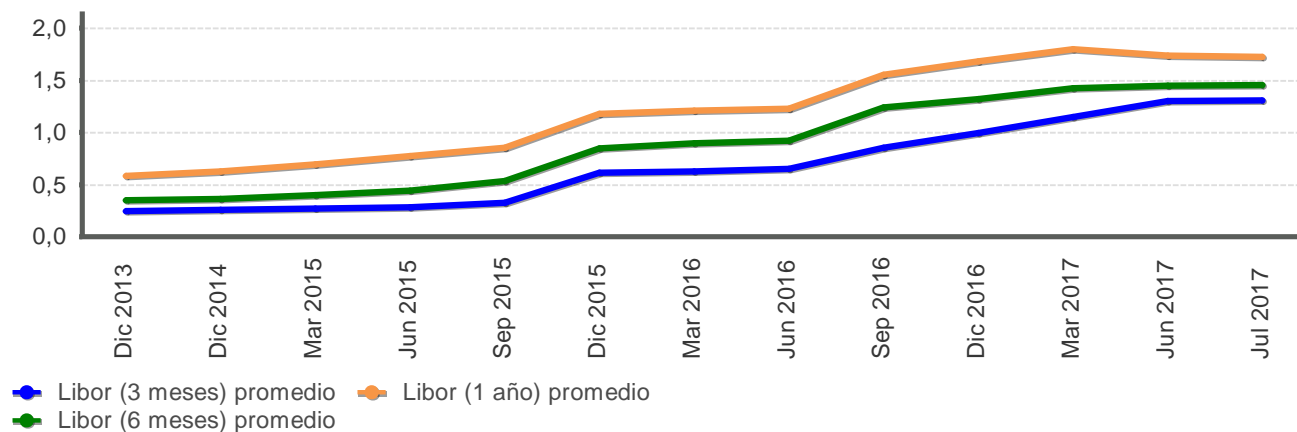
AI Nivel Variación
31/07/2017 7.372,00 59,28 ↑

1/ Cifras al 31 de julio de 2017.

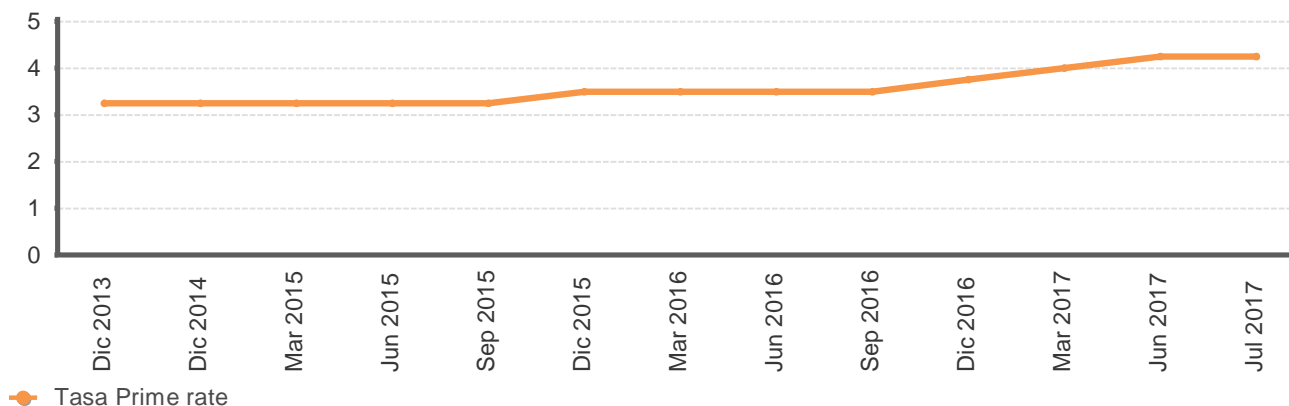
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica con base en información de Bloomberg.

TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES
-en porcentajes-

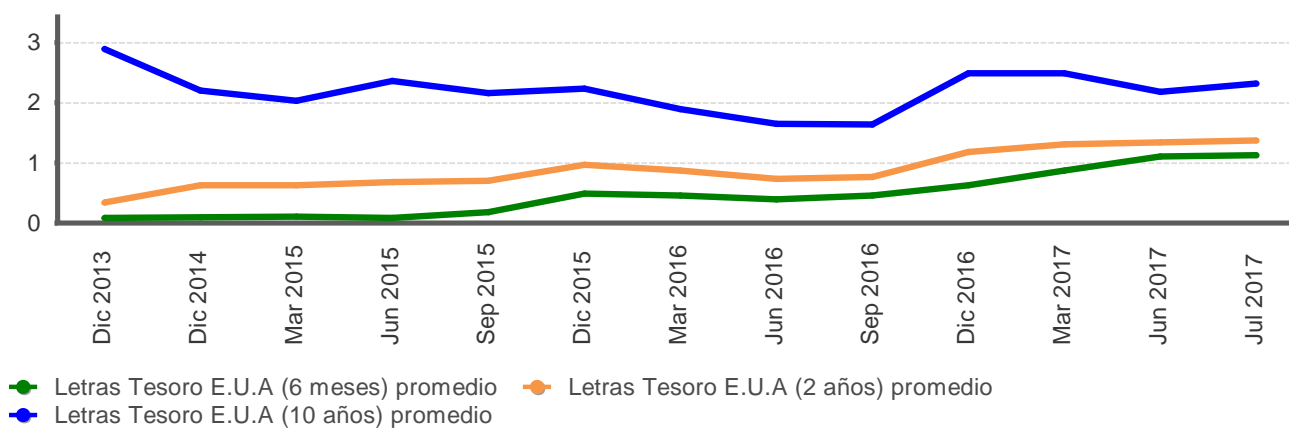
TASA LIBOR



TASA PRIME RATE

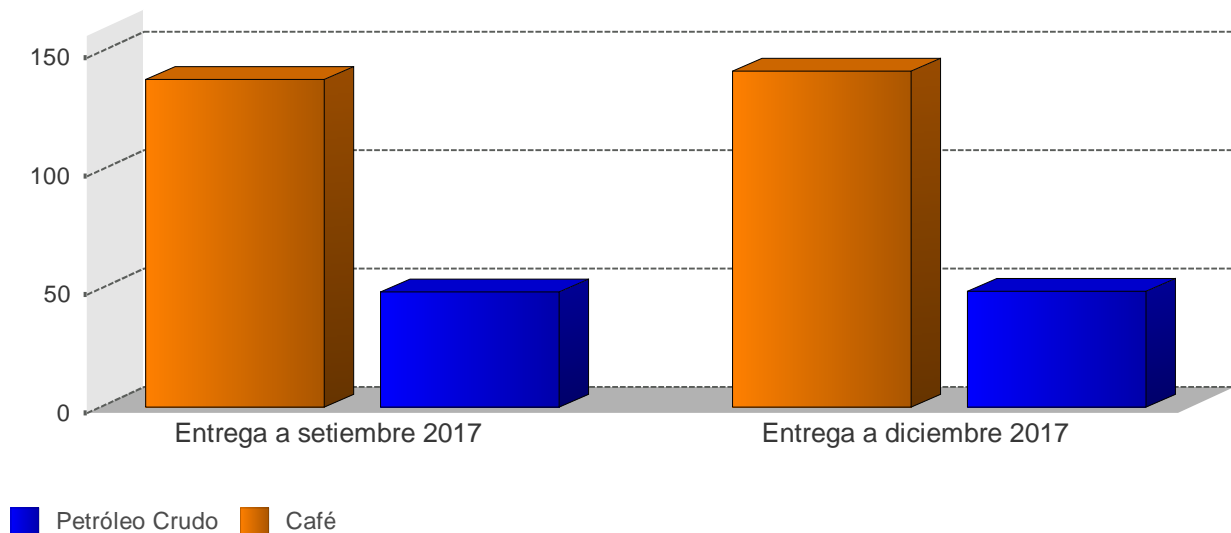


LETRAS DEL TESORO EUA



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

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



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

Período	Petróleo Crudo	Café
Entrega a setiembre 2017	48,6	138,5
Entrega a diciembre 2017	49,0	142,0

1/ Cotizaciones en el Mercado de Nueva York al 10/08/2017
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR