

---

# **INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA**

División Económica  
Junio 2017

**INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA  
JUNIO 2017**

**CONTENIDO**

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

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

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

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

---

La serie de tendencia ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica (Imae), en abril de 2017 (abr-17) mostró tasas de variación interanual y media anual de 3,6%, en su orden, inferiores en 1,1 y 1,4 p.p. respecto a las observadas en el mismo periodo del año anterior. No obstante, este mes el indicador reflejó una leve aceleración, lo que sugiere un posible punto de giro respecto a lo observado en meses previos (de dic-16 a mar-17).

La mayoría de industrias presentó variaciones interanuales positivas, en especial las actividades profesionales, científicas técnicas, administrativas y servicios de apoyo y, el grupo de “otras actividades”. En contraste, las actividades inmobiliarias, alojamiento y servicios de comida, electricidad, agua y servicios de saneamiento, registraron una caída.

El grupo de actividades económicas vinculadas a la industria de servicios y comercio explicó el 76,8% de la variación interanual del Imae, destacando en particular las siguientes:

- Actividades profesionales, científicas, técnicas, administrativas y servicios de apoyo, que crecieron 14,2% interanual, principalmente por los servicios ligados al comercio exterior de consultoría en gestión financiera, recursos humanos y afines.
- Comercio y reparación de vehículos creció 3,7% y explicó 8,5% del indicador general. En abril esta actividad se caracterizó por la mayor comercialización de productos alimenticios y bebidas (por mayor diversificación y estrategias de mercadeo), así como de productos plásticos y hierro, acorde con el comportamiento de la industria de la construcción.
- Actividades financieras y de seguros crecieron 6% interanual, inferior en 7 p.p. a lo observado en abr-16, en especial debido a la desaceleración del crédito en moneda extranjera y de la captación de depósitos a la vista (ahorro y cuenta corriente). Además, influyó el menor crecimiento del ingreso por comisiones de los bancos comerciales.
- Transporte y almacenamiento aumentó 6,4% explicado por las actividades vinculadas al transporte público (autobuses y taxis) y a los servicios de comercio exterior (movilización de mercancías y almacenamiento).
- Información y comunicaciones creció 7,2%, debido a la mayor demanda de telefonía celular e internet; aunado al desempeño de los servicios de información, programación y consultoría informática, edición de programas informáticos y afines con destino interno y externo.

---

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

La actividad manufacturera explicó en abr-17 el 16,3% de la variación interanual del IMAE, convirtiéndose en la segunda industria de mayor aporte. En efecto, este mes la manufactura creció 3,2%, es especial por el dinamismo de las empresas que conforman los regímenes especiales vinculadas a la elaboración de implementos médicos y producción de alimentos; mientras que la producción del régimen definitivo fue menor, en especial de productos de cemento y yeso, papel, panadería, lácteos y pollo.

La industria agropecuaria creció 2,9%, explicado principalmente por la mayor producción de piña, debido al mejor control de plagas y enfermedades que incrementó la productividad por hectárea, así como de productos agrícolas destinados al mercado interno (frijol y cebolla).

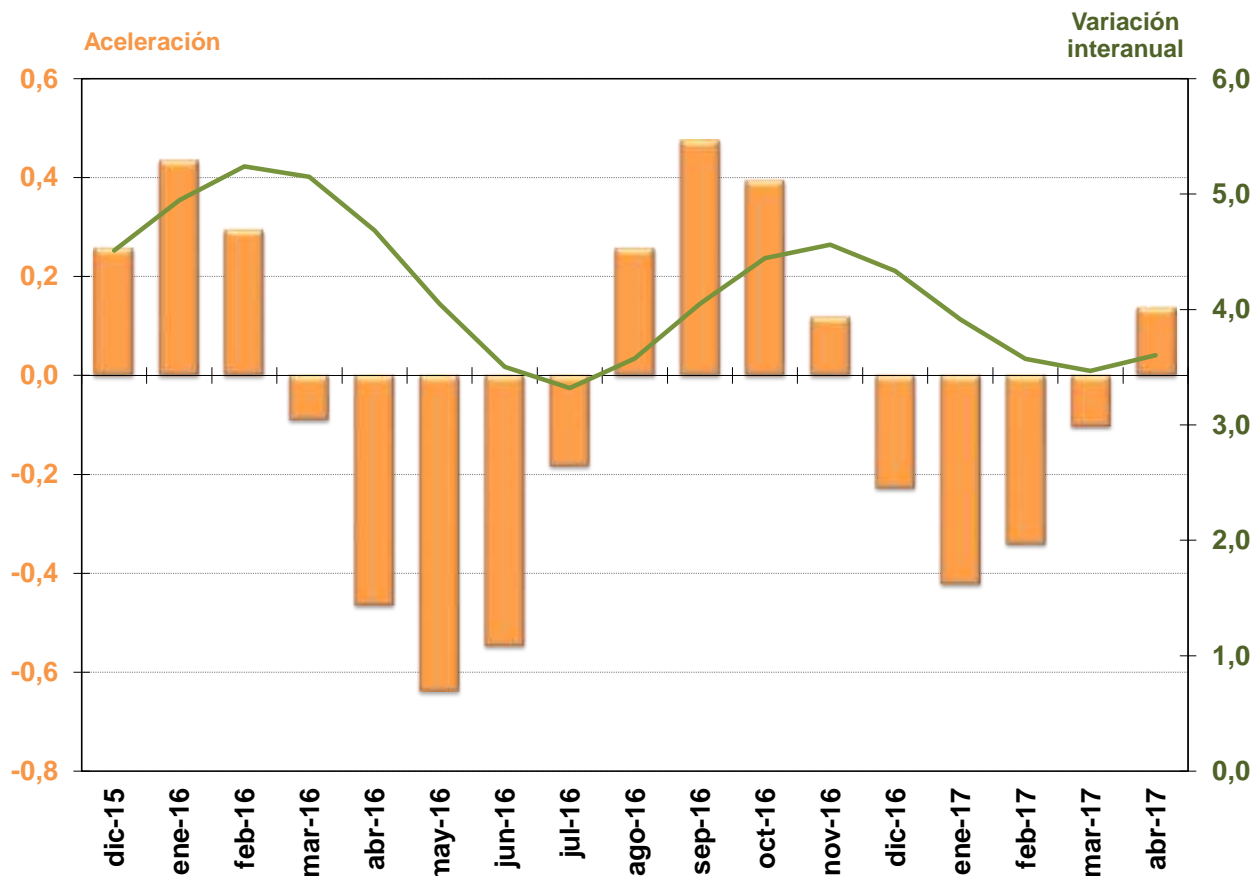
La construcción presentó un crecimiento interanual de 1,1%, explicado por la evolución de las actividades con destino privado (construcción de edificaciones residenciales) que creció 5,4%. Por el contrario, la construcción con destino público cayó 10,7% (17,4 p.p. menos con respecto a abr-16), por la menor ejecución de diversos proyectos de infraestructura pública.

Finalmente, el número de asegurados de la empresa privada, registrados en la Caja Costarricense del Seguro Social, aumentó en 6.812 personas en Abr-17<sup>2</sup>, con respecto a dic-16 (2,9% variación interanual), principalmente en actividades agropecuarias, construcción y resto de servicios.

---

<sup>2</sup> El número de cotizantes de la empresa privada registrados a dic-16 fue 944.746 y 951.558 en abr-17. Cabe indicar que, en términos anuales, la variación absoluta de cotizantes fue 26.929 personas, destacando las actividades inmobiliarias, alquiler, servicios empresariales, comercio, manufactura, intermediación financiera, construcción y resto de servicios.

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



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

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

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

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.



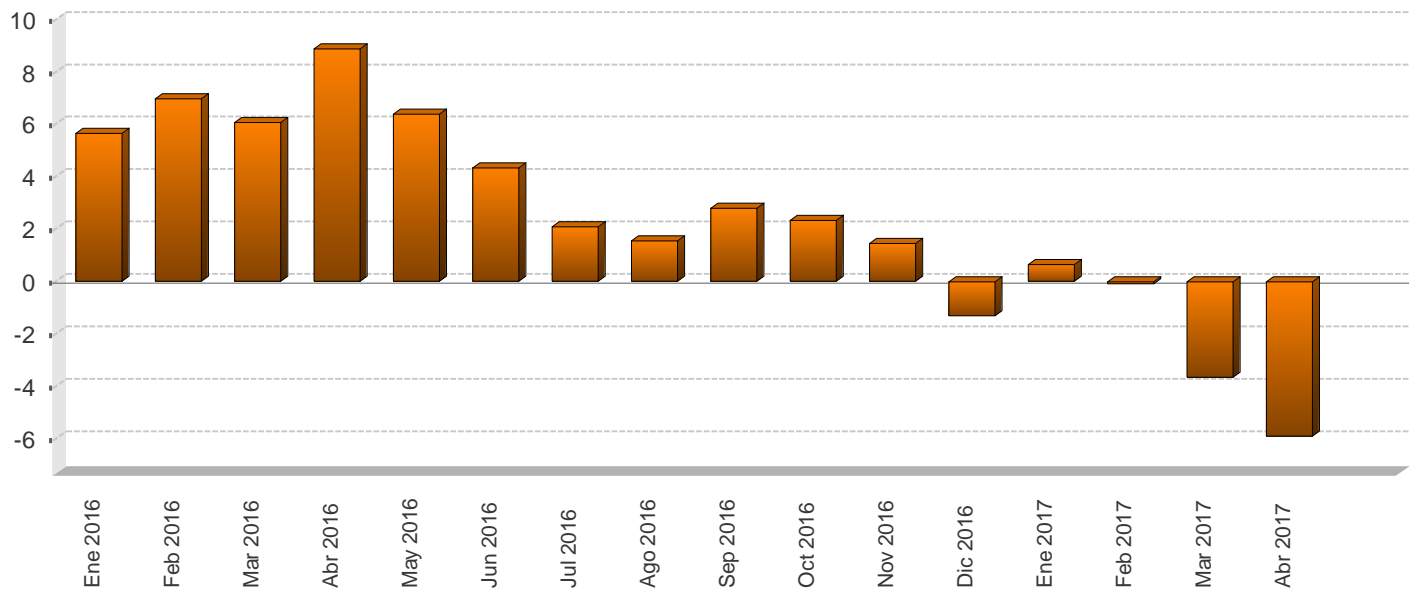
**ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (Tendencia Ciclo TC)**  
**TASAS DE VARIACIÓN MEDIA**

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



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

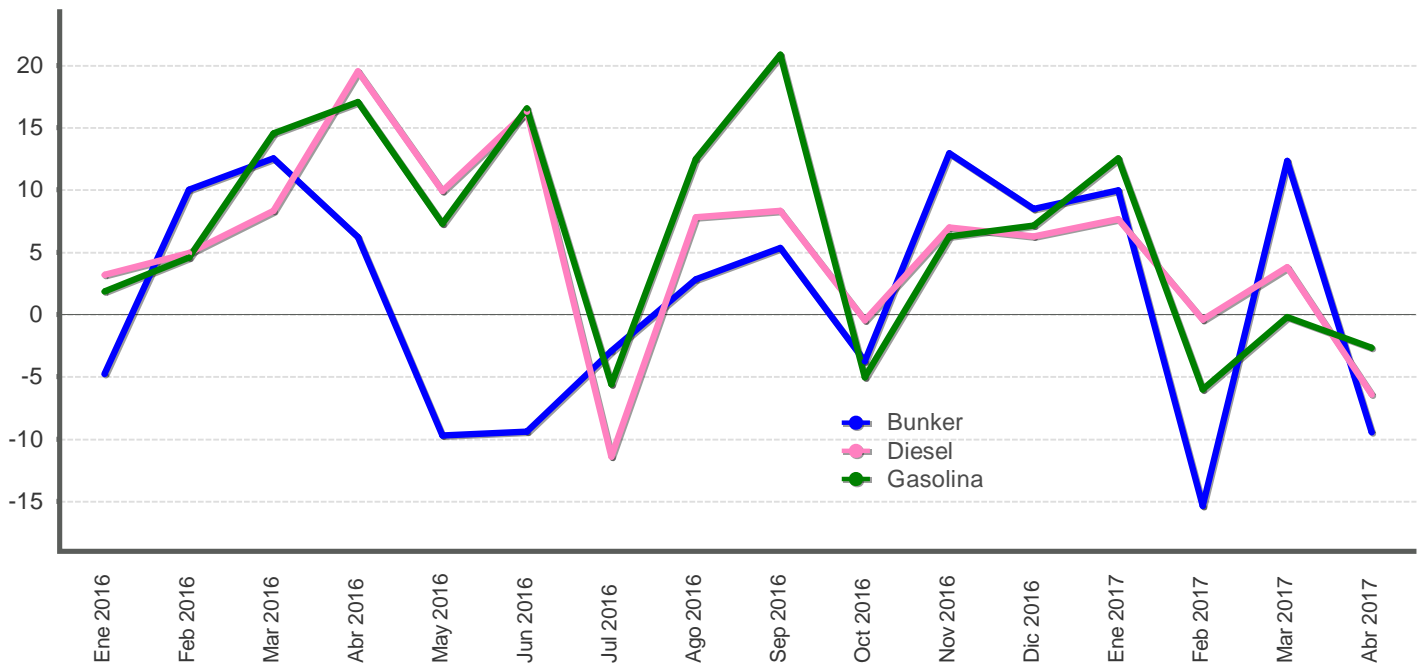
Mes/Año	Megawats					Variación interanual					Variación últimos tres meses
	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Total
Ene 2016	316.076,0	281.803,0	182.384,0	21.249,0	801.512,0	4,8	6,0	7,4	-1,4	5,6	1,4
Feb 2016	305.582,0	283.239,0	187.403,0	19.869,0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

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 -

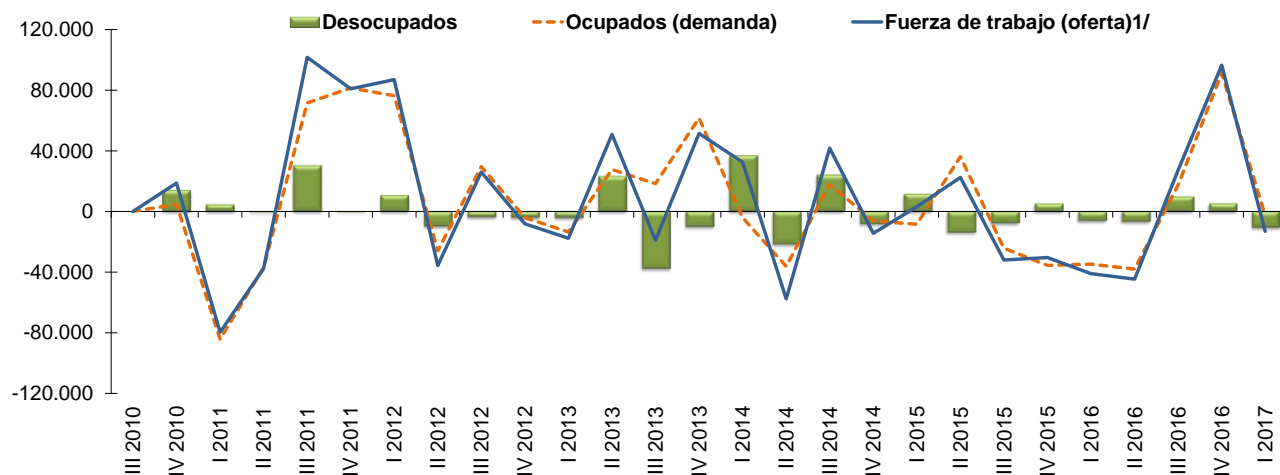
Mes/Año	Variación interanual			Variación últimos tres meses			Barriles		
	Gasolina	Diesel	Bunker	Gasolina	Diesel	Bunker	Gasolina	Diesel	Bunker
Ene 2016	1,8	3,2	-4,8	4,3	4,1	6,3	594.358,2	599.620,3	56.060,1
Feb 2016	4,6	4,9	10,0	3,5	6,1	10,3	604.195,6	624.544,3	64.343,8
Mar 2016	14,5	8,3	12,5	-3,2	8,2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

1/ Las ventas de barriles de combustible no incluyen el utilizado para la generación de energía térmica.  
2/ La variación de los últimos tres meses se calcula con base en promedios móviles.

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

## INDICADORES DEL MERCADO LABORAL

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

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

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

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

Mes	Salario (colones)			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
Ene	550.019	782.000	792.836	-6,4	31,3	28,5	-22,7	42,2	1,4
Feb	550.850	575.003	591.714	0,2	-26,5	-25,4	5,5	4,4	2,9
Mar	593.330	614.368	654.059	7,7	6,8	10,5	8,6	3,5	6,5
Abr	585.223	616.598		-1,4	0,4		7,5	5,4	
May	594.811	587.727		1,6	-4,7		5,2	-1,2	
Jun	570.525	590.066		-4,1	0,4		5,8	3,4	
Jul	582.186	590.674		2,0	0,1		6,8	1,5	
Ago	574.161	592.219		-1,4	0,3		2,3	3,1	
Sep	575.162	619.359		0,2	4,6		3,2	7,7	
Oct	604.635	591.004		5,1	-4,6		3,5	-2,3	
Nov	574.554	591.618		-5,0	0,1		3,7	3,0	
Dic	595.534	617.092		3,7	4,3		1,4	3,6	
<b>PROMEDIO</b>	<b>579.249</b>	<b>613.977</b>	<b>679.536</b>	<b>0,2</b>	<b>1,0</b>	<b>4,5</b>	<b>2,6</b>	<b>6,2</b>	<b>3,6</b>

Mes	Salario real			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
Ene	321.950	458.525	461.850	-6,4	30,4	27,8	-25,9	42,4	0,7
Feb	322.966	337.235	343.310	0,3	-26,5	-25,7	1,9	4,4	1,8
Mar	347.363	363.624	381.088	7,6	7,8	11,0	5,4	4,7	4,8
Abr	342.877	364.610		-1,3	0,3		5,6	6,3	
May	349.519	346.864		1,9	-4,9		4,2	-0,8	
Jun	333.816	348.316		-4,5	0,4		4,7	4,3	
Jul	342.100	345.458		2,5	-0,8		7,1	1,0	
Ago	337.682	346.250		-1,3	0,2		3,1	2,5	
Sep	339.169	363.837		0,4	5,1		4,1	7,3	
Oct	357.561	347.586		5,4	-4,5		4,4	-2,8	
Nov	339.812	347.950		-5,0	0,1		5,0	2,4	
Dic	351.561	361.521		3,5	3,9		2,2	2,8	
<b>PROMEDIO</b>	<b>340.531</b>	<b>360.981</b>	<b>395.416</b>	<b>0,3</b>	<b>1,0</b>	<b>4,4</b>	<b>1,8</b>	<b>6,2</b>	<b>2,4</b>

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

2/ El salario real se calcula utilizando como 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
		Abr 2016	Dic 2016	Abr 2017	Abr 2016	Dic 2016	Abr 2017
<b>Empresa privada</b>	Total	924.629	944.746	951.558	4,2	4,1	2,9
	Comercio reparac vehíc autom y enser domésticos	178.459	188.629	187.521	4,0	4,5	5,1
	Manufactura	140.217	143.060	142.330	1,7	2,8	1,5
	Agricultura ganadería caza y silvicultura	108.489	104.898	108.947	0,1	2,1	0,4
	Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	179.565	186.305	186.283	7,8	6,0	3,7
	Construcción	56.610	55.837	58.003	4,3	4,1	2,5
	Transporte almacenamiento y comunicaciones	50.702	51.397	51.215	4,7	4,1	1,0
	Hoteles y restaurantes	56.531	58.088	57.825	4,2	3,1	2,3
	Intermediación financiera	25.283	25.772	25.421	4,8	2,4	0,5
	Servicios sociales y de salud	20.380	20.539	20.827	4,6	4,2	2,2
	Electricidad gas y agua	3.459	3.539	3.532	9,8	5,4	2,1
	Resto	104.934	106.682	109.654	5,8	4,4	4,5
	<b>Cuenta propia</b>	Total	388.563	388.406	388.445	3,3	0,9
<b>Instituciones autónomas</b>	Total	166.277	166.275	167.164	-0,1	-0,2	0,5
<b>Gobierno</b>	Total	138.853	139.776	140.635	1,9	1,2	1,3
<b>Convenios especiales</b>	Total	68.471	66.094	66.311	0,5	-2,2	-3,2
<b>Servicio doméstico</b>	Total	15.899	15.550	15.091	0,1	-3,0	-5,1
<b>Total</b>	Total	1.702.692	1.720.847	1.729.204	3,2	2,4	1,6
<b>Total sin cuenta propia</b>		1.314.129	1.332.441	1.340.759	3,1	2,8	2,0

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

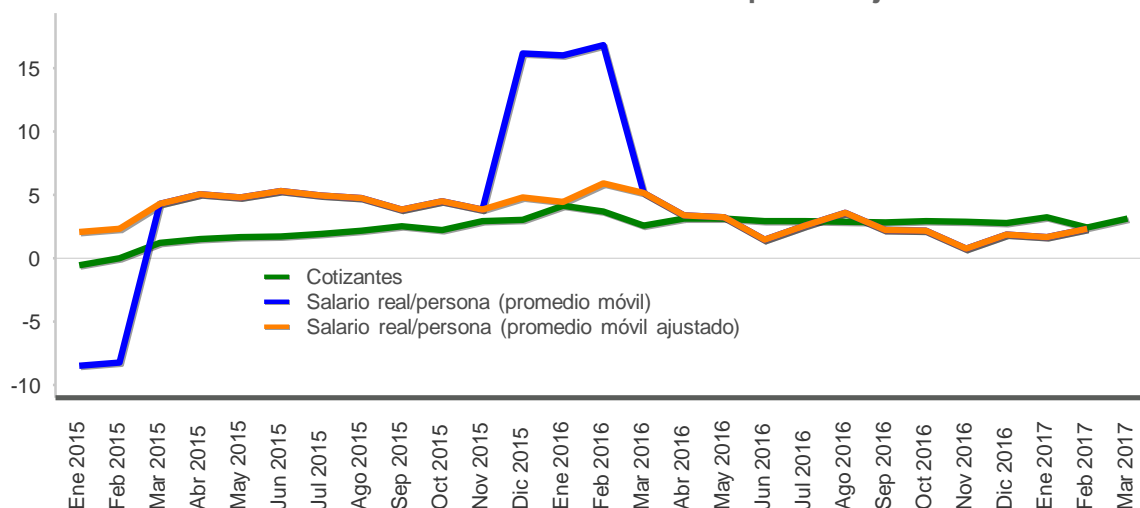
2/ Actividades empresariales: servicios de informática, investigación y desarrollo, jurídicos, contabilidad, seguridad y limpieza de edificios, entre otros.

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

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

Fuente: Departamento Gestión de la Información Económica.

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



Mes	Cotizantes			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
Ene	1.258.375	1.310.668	1.353.105	0,0	1,1	1,6	-0,5	4,2	3,2
Feb	1.268.830	1.315.583	1.347.863	0,8	0,4	-0,4	0,0	3,7	2,5
Mar	1.276.069	1.309.295	1.350.616	0,6	-0,5	0,2	1,2	2,6	3,2
Abr	1.274.034	1.314.129		-0,2	0,4		1,5	3,1	
May	1.275.911	1.316.336		0,1	0,2		1,7	3,2	
Jun	1.278.064	1.315.801		0,2	-0,0		1,7	3,0	
Jul	1.279.684	1.317.461		0,1	0,1		2,0	3,0	
Ago	1.281.101	1.317.980		0,1	0,0		2,2	2,9	
Sep	1.285.765	1.322.556		0,4	0,3		2,5	2,9	
Oct	1.288.184	1.326.291		0,2	0,3		2,2	3,0	
Nov	1.298.847	1.336.264		0,8	0,8		2,9	2,9	
Dic	1.296.172	1.332.441		-0,2	-0,3		3,0	2,8	
<b>PROMEDIO</b>	<b>1.280.086</b>	<b>1.319.567</b>	<b>1.350.528</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,5</b>	<b>1,7</b>	<b>3,1</b>	<b>2,9</b>

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

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

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

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

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

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

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.



## 2. Comercio exterior

---

En el primer cuatrimestre de 2017 la balanza comercial de bienes acumuló una brecha negativa de EUA\$1.600,4 millones, equivalente a 2,7% del PIB estimado para este año (igual en 2016). Este resultado estuvo asociado a la recuperación de las importaciones (3,9% contra reducción de 0,5% en 2016) y a la moderación en el crecimiento de las exportaciones (4,7% en comparación con 6,6% el año previo).

El comportamiento de las importaciones estuvo determinado por la evolución de la factura petrolera, que acumuló una erogación 48% mayor a la observada en igual periodo de 2016<sup>1</sup>, explicado en mayor medida por el incremento de 36,2% en el precio del cóctel de hidrocarburos (EUA\$61,6 contra EUA\$45,2 en 2016). Excluyendo el valor de la factura petrolera, el resto de compras externas creció 0,7%, en especial las de bienes de consumo (productos alimenticios y farmacéuticos).

Por su parte, las exportaciones aumentaron 4,7%, destacó la mayor demanda por productos manufacturados, particularmente: equipos e implementos médicos, productos de hierro y metal, aceites vegetales y banano. En contraste, disminuyeron las ventas de productos farmacéuticos, así como de flores, follajes y plantas vivas<sup>2</sup>.

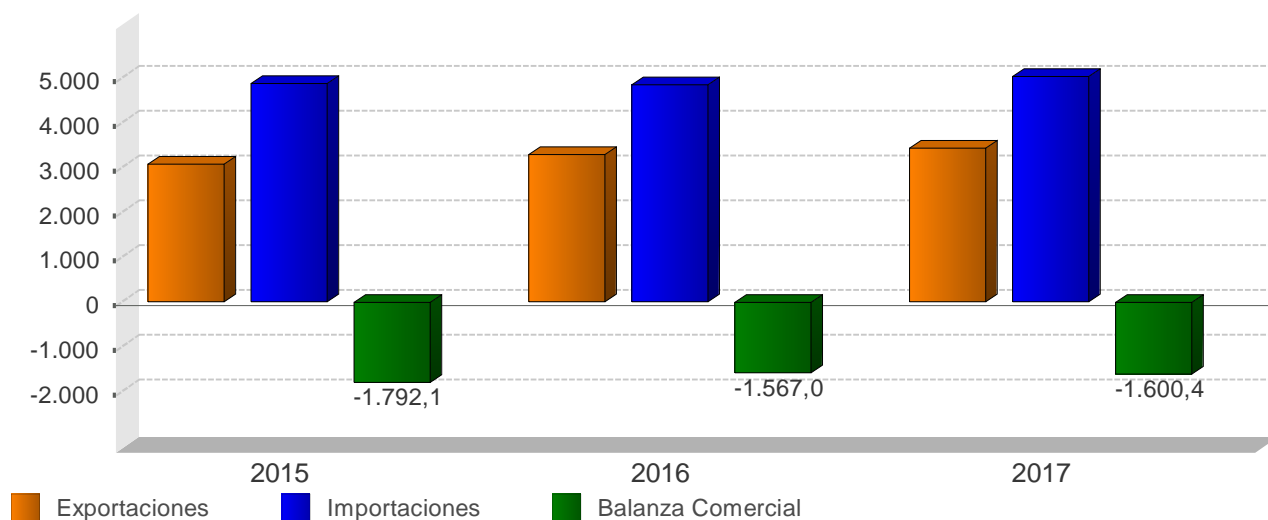
Por destino de las ventas, los mercados más dinámicos fueron Norteamérica, Asia y Europa con incrementos medios en este lapso de 7,6%, 43,1% y 5,3%, respectivamente, en tanto continuó la contracción de la demanda del mercado latinoamericano (-14,5%), en particular de República Dominicana y Venezuela.

---

<sup>1</sup> La participación relativa de la factura petrolera dentro del total de importaciones aumentó a 9,5% contra 6,6% en 2016.

<sup>2</sup> Estos productos han enfrentado problemas de acceso al mercado americano y europeo.

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



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

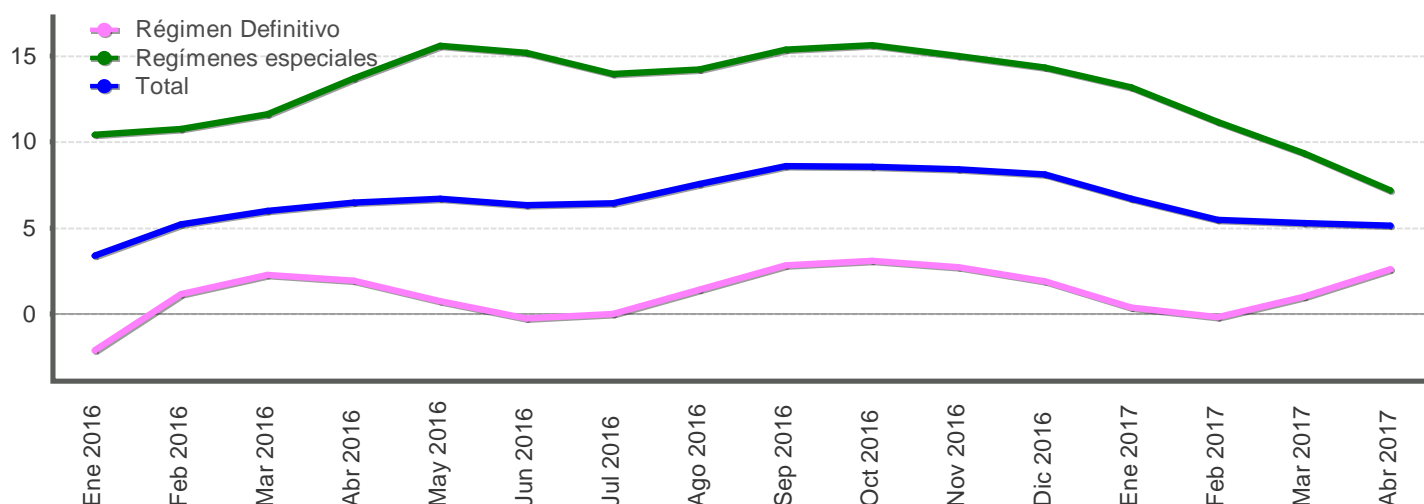
Mes	2015			2016			2017		
	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial
Ene	702,1	1.170,5	-468,4	706,9	1.165,9	-459,1	758,7	1.278,8	-520,1
Feb	744,7	1.164,3	-419,6	837,7	1.147,3	-309,6	836,9	1.204,5	-367,7
Mar	847,6	1.258,7	-411,1	842,5	1.209,2	-366,7	955,6	1.407,2	-451,5
Abr	780,8	1.273,9	-493,1	889,9	1.321,5	-431,6	880,2	1.141,3	-261,1
May	846,6	1.229,2	-382,7	945,6	1.316,5	-370,9	-	-	-
Jun	814,0	1.217,0	-403,0	840,0	1.329,3	-489,3	-	-	-
Jul	759,8	1.411,5	-651,7	777,5	1.210,9	-433,4	-	-	-
Ago	716,4	1.260,9	-544,5	765,7	1.320,3	-554,6	-	-	-
Sep	705,8	1.209,9	-504,1	828,7	1.271,4	-442,8	-	-	-
Oct	777,0	1.336,8	-559,8	813,1	1.272,2	-459,1	-	-	-
Nov	778,0	1.348,3	-570,3	857,8	1.435,7	-577,9	-	-	-
Dic	724,7	1.248,4	-523,7	808,9	1.324,3	-515,4	-	-	-
<b>Total</b>	<b>9.197,4</b>	<b>15.129,3</b>	<b>-5.931,9</b>	<b>9.914,3</b>	<b>15.324,7</b>	<b>-5.410,4</b>	<b>3.431,4</b>	<b>5.031,8</b>	<b>-1.600,4</b>

1/ No incluye ajuste de metodología de Balanza de Pagos

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

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

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



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

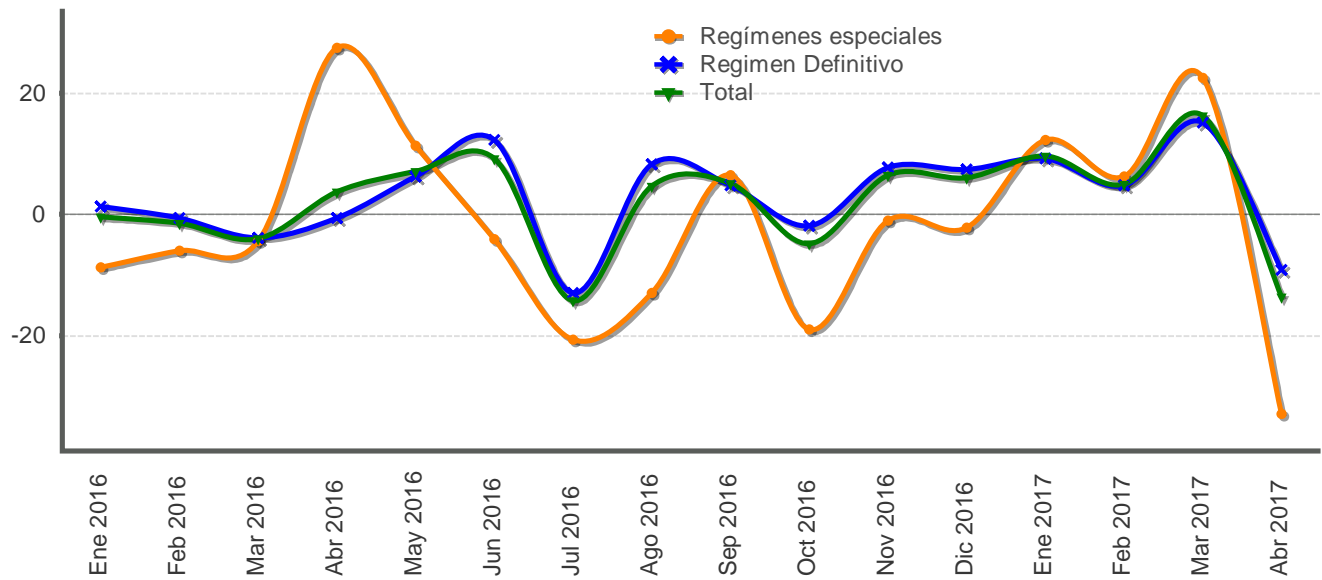
Mes	Régimen Definitivo				Regímenes especiales				Total			
	Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual	
	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo
Ene 2016	386,7	415,5	-1,5	-2,1	320,1	379,4	3,5	10,4	706,9	796,0	0,7	3,4
Feb 2016	447,0	418,4	10,5	1,2	390,7	384,1	14,8	10,8	837,7	802,5	12,5	5,2
Mar 2016	452,7	418,0	-4,9	2,3	389,7	389,9	4,9	11,6	842,5	805,6	-0,6	6,0
Abr 2016	492,9	417,0	10,4	1,9	397,0	398,5	18,7	13,7	889,9	810,7	14,0	6,5
May 2016	491,1	414,9	5,3	0,8	454,5	407,7	19,5	15,6	945,6	816,7	11,7	6,7
Jun 2016	416,2	411,9	-6,6	-0,3	423,8	409,5	15,0	15,2	840,0	818,7	3,2	6,3
Jul 2016	384,8	410,3	-3,6	0,0	392,8	408,2	9,0	13,9	777,5	820,5	2,3	6,4
Ago 2016	367,9	411,3	1,9	1,4	397,8	412,1	11,9	14,2	765,7	827,4	6,9	7,5
Sep 2016	388,3	414,6	11,1	2,8	440,4	419,3	23,5	15,4	828,7	836,6	17,4	8,6
Oct 2016	392,9	417,6	-0,6	3,1	420,2	426,1	10,1	15,6	813,1	843,2	4,7	8,6
Nov 2016	400,6	419,1	2,0	2,7	457,2	431,2	18,7	15,0	857,8	849,3	10,3	8,4
Dic 2016	388,6	418,8	8,7	1,9	420,3	432,1	14,4	14,3	808,9	852,6	11,6	8,1
Ene 2017	376,0	417,1	-2,8	0,4	382,7	429,4	19,5	13,2	758,7	849,6	7,3	6,7
Feb 2017	420,4	417,7	-5,9	-0,2	416,5	427,1	6,6	11,2	836,9	846,4	-0,1	5,5
Mar 2017	498,7	422,3	10,2	1,0	456,9	426,4	17,2	9,3	955,6	848,2	13,4	5,3
Abr 2017	473,0	427,9	-4,0	2,6	407,2	427,0	2,6	7,2	880,2	852,5	-1,1	5,1

1/ Cifras preliminares a partir de enero del 2015.

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

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

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



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

Mes	Monto Total	Variación media anual	Variación interanual					Regímenes especiales	Total
			Régimen Definitivo						
			Total Definitivo	Bienes de consumo	Bienes intermedios	Bienes de capital			
Ene 2016	1.165,9	-0,4	1,3	6,5	-4,2	7,0	-8,7	-0,4	
Feb 2016	1.147,3	-0,9	-0,6	12,2	-8,8	0,2	-6,0	-1,5	
Mar 2016	1.209,2	-2,0	-3,8	-0,3	-8,8	2,0	-4,4	-3,9	
Abr 2016	1.321,5	-0,5	-0,5	11,1	-2,5	-12,3	27,6	3,7	
May 2016	1.316,5	1,0	6,3	15,2	-3,0	16,3	11,3	7,1	
Jun 2016	1.329,3	2,4	12,3	15,1	9,5	13,6	-4,0	9,2	
Jul 2016	1.210,9	-0,3	-12,9	-5,9	-19,3	-9,0	-20,7	-14,2	
Ago 2016	1.320,3	0,4	8,3	17,0	-1,8	18,6	-13,0	4,7	
Sep 2016	1.271,4	0,9	4,8	5,3	6,0	1,4	6,5	5,1	
Oct 2016	1.272,2	0,3	-1,9	-4,0	-5,4	8,7	-19,0	-4,8	
Nov 2016	1.435,7	0,9	7,7	6,4	12,5	2,3	-1,0	6,5	
Dic 2016	1.324,3	1,3	7,5	6,6	9,8	4,4	-2,2	6,1	
Ene 2017	1.278,8	9,7	9,2	15,6	10,8	-4,8	12,3	9,7	
Feb 2017	1.204,5	7,4	4,8	7,5	7,4	-6,5	6,3	5,0	
Mar 2017	1.407,2	10,5	15,2	16,8	19,1	3,3	22,5	16,4	
Abr 2017	1.141,3	3,9	-9,2	-7,1	-2,7	-26,6	-33,0	-13,6	

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 generó en el primer cuatrimestre de 2017, un déficit financiero equivalente a 1,1% del PIB, similar al registrado en igual lapso de 2016. Este resultado combina, en términos relativos, un mayor déficit del Gobierno Central compensado parcialmente por el menor déficit de Banco Central (ambos de 0,1 p.p.) y el mismo superávit para el resto de instituciones públicas no financieras (0,7% del PIB).

En particular, el Gobierno Central acumuló a abril un déficit financiero de  $\text{¢}570.920$  millones (1,7% del PIB), superior al registrado un año atrás (1,6%). Asimismo, el déficit primario (0,7% del PIB) resultó también superior en 0,1 p.p. a lo observado 12 meses antes.

El gasto total creció 9,3% interanual (3,1% en abr-16), impulsado en mayor medida por las transferencias corrientes (9,2%) y de capital (51,8%) y, por las remuneraciones (4,5%). En las transferencias corrientes destacaron las giradas al sector público, en particular al FEES, FODESAF e IMAS y, en las de capital sobresalieron las de CONAVI y Juntas de Educación. En las remuneraciones influyó en mayor medida la estructura actual de la escala salarial, donde casi el 50% corresponde a la escala de incentivos salariales (pluses), 34% la de salario base y el resto son cargas sociales.

Por su parte, los ingresos tributarios aumentaron 5,8% (7,2% los totales), inferior a lo observado en abril 2016 (8,6%), producto de la desaceleración en la recaudación de los principales impuestos en aduanas (2,2%), ventas internas (1,5%) y renta (13,3%); compensado parcialmente por el aumento de ingresos no tributarios (28,2%) y el rubro de otros ingresos tributarios (2,9%)<sup>1</sup>.

El resto del sector público no financiero reducido<sup>2</sup>, según cifras preliminares, acumuló a abril de 2017 un superávit equivalente a 0,7% del PIB, principalmente, por la mejora en el resultado financiero de la Refinadora Costarricense de Petróleo y de la Caja Costarricense del Seguro Social.

El Banco Central, presentó un déficit financiero de  $\text{¢}46.324$  millones (metodología cuentas monetarias) equivalente a 0,1% del PIB, inferior a lo observado 12 meses atrás (0,2%).

En cuanto al financiamiento neto, como ha sido característico en años previos, el Gobierno Central atendió sus requerimientos de caja y otras obligaciones financieras mediante la colocación neta de bonos de deuda interna. El balance neto de estas operaciones incrementó el saldo de la deuda del Sector Público Global<sup>3</sup> a  $\text{¢}20,3$  billones al cierre del primer cuatrimestre 2017 (59,9% del PIB), lo cual representó en términos absolutos un incremento de  $\text{¢}0,9$  billones y  $\text{¢}1,7$  billones con respecto a diciembre y abril de 2016, respectivamente.

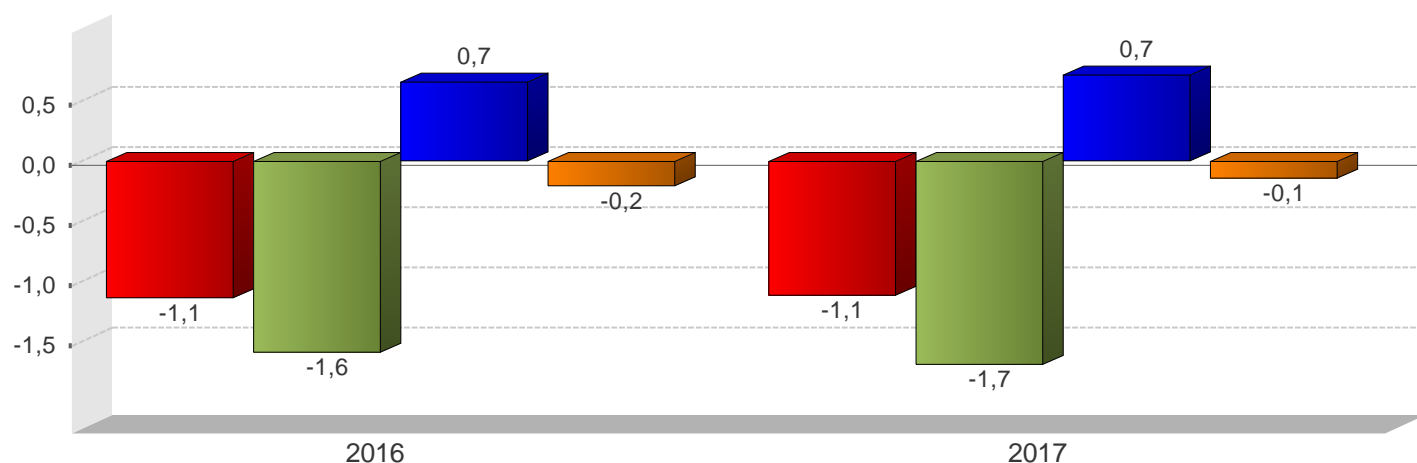
---

<sup>1</sup> Incluye entre otros al impuesto único a los combustibles, tabaco y sociedades anónimas.

<sup>2</sup> Incluye una muestra de 6 instituciones del sector público, a saber, CCSS, ICE, CNP, RECOPE, JPS e ICAA.

<sup>3</sup> Incluye la deuda bonificada no consolidada del Gobierno Central, Banco Central y algunas instituciones del resto del sector público.

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



■ SPG   ■ GC   ■ RSPNF   ■ BCCR

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

	2016		2017	
	Monto	Proporción del PIB	Monto	Proporción del PIB
<b>SPG</b>				
A Ingresos totales	3.319.275,2	10,6	3.643.821,3	10,7
D Gasto Total	3.672.581,5	11,7	4.019.363,4	11,9
E Resultado Financiero	-353.306,3	-1,1	-375.542,0	-1,1
<b>BCCR</b>				
A Ingresos totales	25.865,4	0,1	31.304,8	0,1
D Gasto Total	88.767,5	0,3	77.628,8	0,2
E Resultado Financiero	-62.902,1	-0,2	-46.324,0	-0,1
<b>SPNF</b>				
A Ingresos totales	3.293.409,8	10,5	3.612.516,5	10,7
D Gasto Total	3.583.814,0	11,5	3.941.734,5	11,6
E Resultado Financiero	-290.404,2	-0,9	-329.218,0	-1,0
<b>GC</b>				
A Ingresos totales	1.413.740,3	4,7	1.514.927,2	4,5
D Gasto Total	1.909.019,7	6,3	2.085.847,2	6,2
E Resultado Financiero	-495.279,4	-1,6	-570.920,0	-1,7
C Resultado Primario	-200.829,2	-0,6	-246.826,1	-0,7
<b>RSPNF</b>				
A Ingresos totales	1.879.669,5	6,0	2.097.589,3	6,2
D Gasto Total	1.674.794,4	5,4	1.855.887,4	5,5
E Resultado Financiero	204.875,1	0,7	241.701,9	0,7

1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

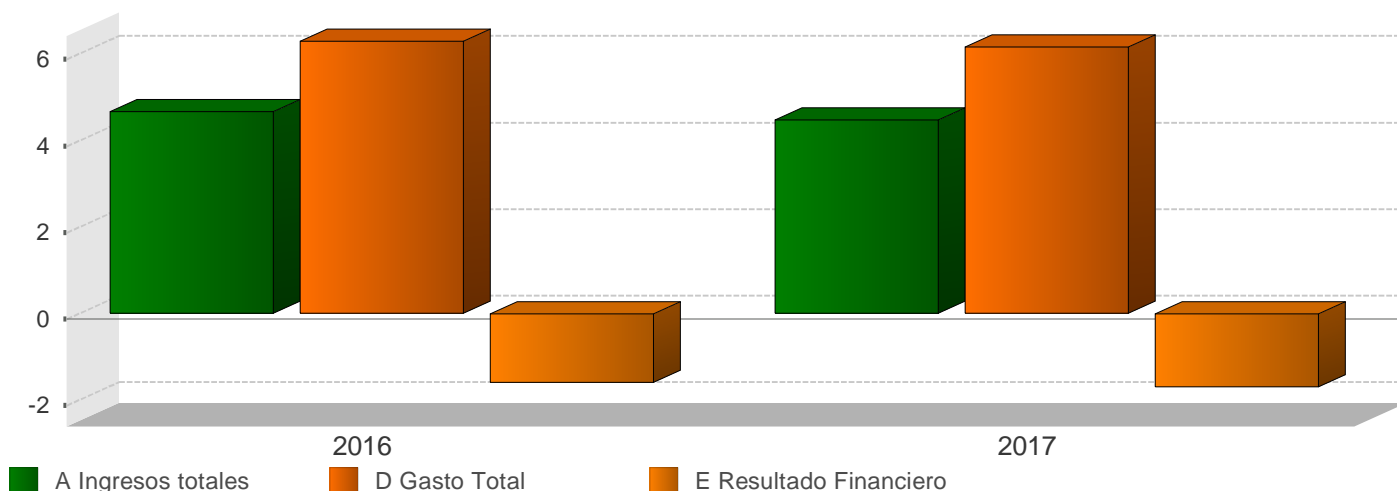
2/ Sector Público Global (SPG): Banco Central (BCCR) y Sector Público no Financiero (SPNF).

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 Abr, como porcentaje del PIB-**



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

	2016		2017	
	Monto	Variación	Monto	Variación
<b>A Ingresos totales</b>	<b>1.413.740,3</b>	<b>7,3</b>	<b>1.514.927,2</b>	<b>7,2</b>
<b>Ingresos corrientes</b>	<b>1.409.260,8</b>	<b>7,0</b>	<b>1.509.042,4</b>	<b>7,1</b>
<b>Ingresos tributarios</b>	<b>1.328.461,2</b>	<b>8,6</b>	<b>1.405.486,6</b>	<b>5,8</b>
Aduanas	344.152,4	9,3	351.808,9	2,2
Impuesto a los ingresos y utilidades	433.230,9	16,3	490.671,8	13,3
Ventas (internas)	262.724,6	7,6	266.717,6	1,5
Consumo (interno)	10.055,2	1,8	10.046,0	-0,1
Otros ingresos tributarios	278.298,1	-1,3	286.242,3	2,9
<b>Ingresos no tributarios</b>	<b>80.799,6</b>	<b>-14,2</b>	<b>103.555,8</b>	<b>28,2</b>
Contribuciones sociales	22.632,3	2,5	23.751,8	4,9
Transferencias	29.604,9	-45,2	36.582,4	23,6
Otros ingresos no tributarios	28.562,4	57,7	43.221,6	51,3
<b>Ingresos de Capital</b>	<b>4.479,5</b>	<b>6.363,9</b>	<b>5.884,8</b>	<b>31,4</b>
<b>B Gasto Primario</b>	<b>1.614.569,5</b>	<b>0,6</b>	<b>1.761.753,3</b>	<b>9,1</b>
<b>C Resultado Primario</b>	<b>-200.829,2</b>	<b>-30,0</b>	<b>-246.826,1</b>	<b>22,9</b>
<b>D Gasto Total</b>	<b>1.909.019,7</b>	<b>3,1</b>	<b>2.085.847,2</b>	<b>9,3</b>
<b>Gastos de capital</b>	<b>93.472,5</b>	<b>-33,8</b>	<b>136.089,4</b>	<b>45,6</b>
<b>Inversión</b>	<b>14.682,9</b>	<b>4,5</b>	<b>16.520,3</b>	<b>12,5</b>
<b>Transferencias de Capital</b>	<b>78.789,6</b>	<b>-38,0</b>	<b>119.569,1</b>	<b>51,8</b>
<b>Concesión</b>	<b>1.857,4</b>	<b>0,0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Gastos corrientes</b>	<b>1.813.689,8</b>	<b>6,2</b>	<b>1.949.757,8</b>	<b>7,5</b>
<b>Remuneraciones</b>	<b>745.454,9</b>	<b>3,2</b>	<b>779.091,6</b>	<b>4,5</b>
<b>Compra de bienes y servicios</b>	<b>40.972,9</b>	<b>-11,6</b>	<b>46.222,4</b>	<b>12,8</b>
<b>Transferencias corrientes</b>	<b>732.811,8</b>	<b>5,9</b>	<b>800.349,9</b>	<b>9,2</b>
Sector privado	221.375,0	-3,6	239.631,0	8,2
Sector público	506.038,4	10,8	541.907,2	7,1
Sector externo	1.446,7	-32,1	2.458,5	69,9
con recurso externo	3.951,7	21,9	16.353,2	313,8
<b>Servicio de intereses</b>	<b>294.450,2</b>	<b>19,2</b>	<b>324.093,9</b>	<b>10,1</b>
<b>E Resultado Financiero</b>	<b>-495.279,4</b>	<b>-7,2</b>	<b>-570.920,0</b>	<b>15,3</b>
<b>F Financiamiento Neto</b>	<b>495.279,3</b>	<b>-7,2</b>	<b>570.920,2</b>	<b>12,4</b>
<b>Financiamiento interno</b>	<b>494.154,0</b>	<b>0,0</b>	<b>588.435,1</b>	<b>16,2</b>
<b>Financiamiento externo</b>	<b>1.125,3</b>	<b>0,0</b>	<b>-17.514,9</b>	<b>-1.556,5</b>

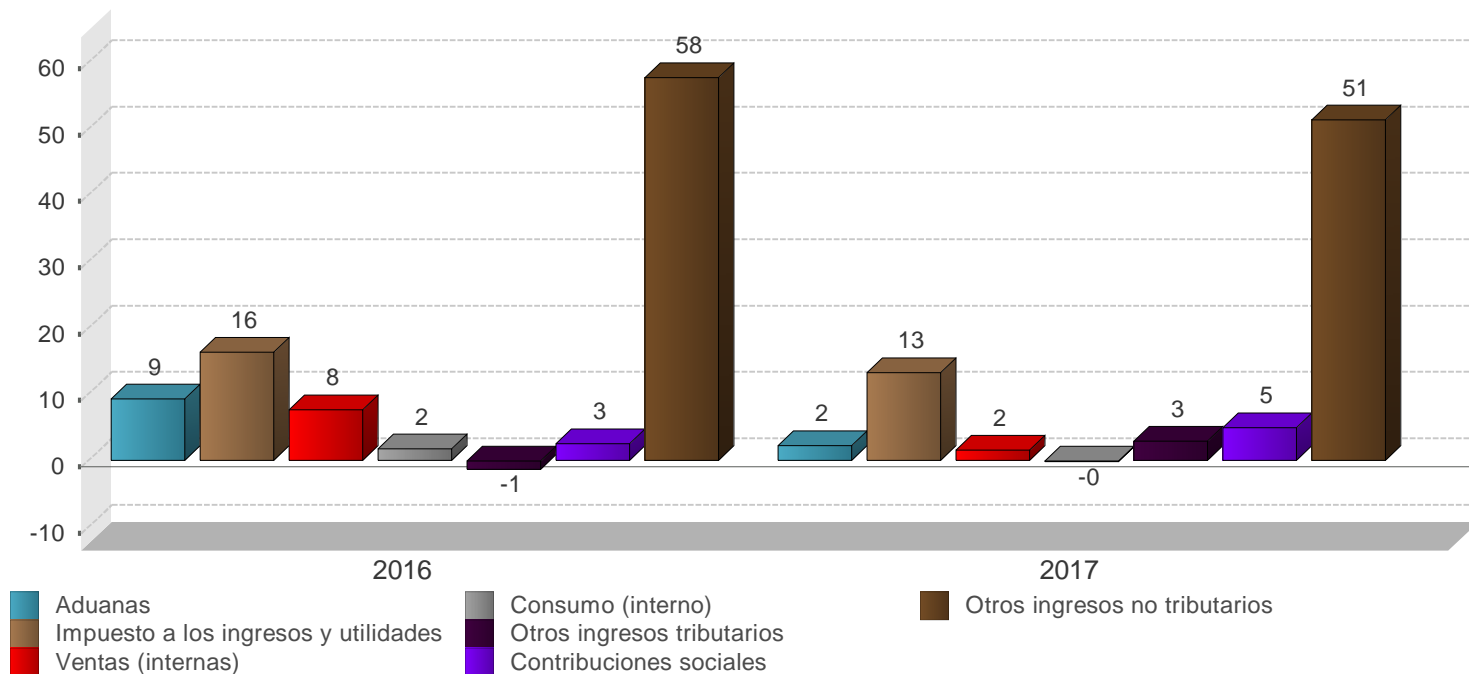
1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

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

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



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

	2016		2017	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %
<b>A Ingresos totales</b>	<b>1.413.740,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.514.927,2</b>	<b>100,0%</b>
<b>Ingresos corrientes</b>	<b>1.409.260,8</b>	<b>99,7%</b>	<b>1.509.042,4</b>	<b>99,6%</b>
<b>Ingresos tributarios</b>	<b>1.328.461,2</b>	<b>94,0%</b>	<b>1.405.486,6</b>	<b>92,8%</b>
Aduanas	344.152,4	24,3%	351.808,9	23,2%
Impuesto a los ingresos y utilidades	433.230,9	30,6%	490.671,8	32,4%
Ventas (internas)	262.724,6	18,6%	266.717,6	17,6%
Consumo (interno)	10.055,2	0,7%	10.046,0	0,7%
Otros ingresos tributarios	278.298,1	19,7%	286.242,3	18,9%
<b>Ingresos no tributarios</b>	<b>80.799,6</b>	<b>5,7%</b>	<b>103.555,8</b>	<b>6,8%</b>
Contribuciones sociales	22.632,3	1,6%	23.751,8	1,6%
Transferencias	29.604,9	2,1%	36.582,4	2,4%
Otros ingresos no tributarios	28.562,4	2,0%	43.221,6	2,9%
<b>Ingresos de Capital</b>	<b>4.479,5</b>	<b>0,3%</b>	<b>5.884,8</b>	<b>0,4%</b>

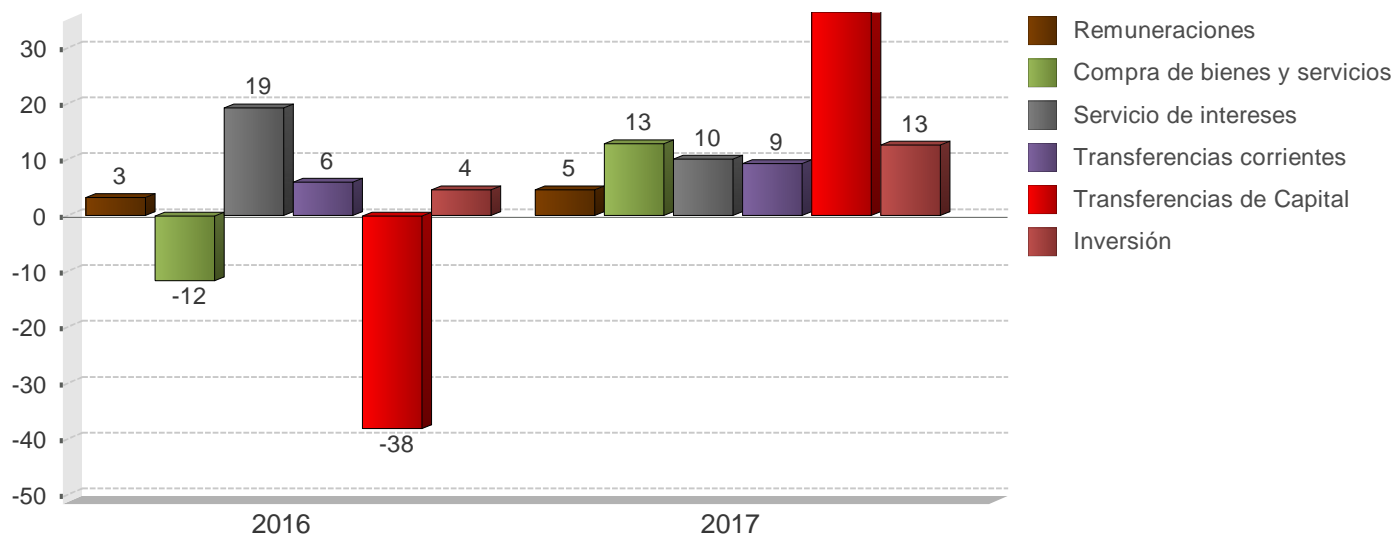
1/ Cifras preliminares para el último año.

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.



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



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

	2016		2017	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %
<b>D Gasto Total</b>	<b>1.909.019,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.085.847,2</b>	<b>100,0%</b>
<b>Gastos de capital</b>	<b>93.472,5</b>	<b>4,9%</b>	<b>136.089,4</b>	<b>6,5%</b>
Inversión	<b>14.682,9</b>	<b>0,8%</b>	<b>16.520,3</b>	<b>0,8%</b>
Total	14.682,9	0,8%	16.520,3	0,8%
Transferencias de Capital	78.789,6	4,1%	119.569,1	5,7%
<b>Concesión</b>	1.857,4	0,1%	-	-
<b>Gastos corrientes</b>	<b>1.813.689,8</b>	<b>95,0%</b>	<b>1.949.757,8</b>	<b>93,5%</b>
Remuneraciones	<b>745.454,9</b>	<b>39,0%</b>	<b>779.091,6</b>	<b>37,4%</b>
Total	745.454,9	39,0%	779.091,6	37,4%
Compra de bienes y servicios	40.972,9	2,1%	46.222,4	2,2%
Transferencias corrientes	<b>732.811,8</b>	<b>38,4%</b>	<b>800.349,9</b>	<b>38,4%</b>
Sector privado	221.375,0	11,6%	239.631,0	11,5%
Sector público	506.038,4	26,5%	541.907,2	26,0%
Sector externo	1.446,7	0,1%	2.458,5	0,1%
con recurso externo	3.951,7	0,2%	16.353,2	0,8%
Servicio de intereses	294.450,2	15,4%	324.093,9	15,5%

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	Abr
<b>Deuda Pública Total</b>						
<b>Monto</b>	<b>17.503.297,3</b>	<b>17.862.821,5</b>	<b>18.773.532,1</b>	<b>19.134.190,6</b>	<b>19.393.121,8</b>	<b>20.300.229,9</b>
Deuda interna	11.969.270,5	12.316.701,5	12.890.026,0	13.344.258,0	13.451.478,9	14.033.158,0
Deuda externa	5.534.026,8	5.546.120,0	5.883.506,1	5.789.932,6	5.941.642,8	6.267.071,8
<b>Proporción del PIB</b>	<b>59,7</b>	<b>57,1</b>	<b>60,0</b>	<b>61,2</b>	<b>62,0</b>	<b>59,9</b>
Deuda interna	40,8	39,4	41,2	42,7	43,0	41,4
Deuda externa	18,9	17,7	18,8	18,5	19,0	18,5
<b>Proporción del total</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Deuda interna	68,4	69,0	68,7	69,7	69,4	69,1
Deuda externa	31,6	31,0	31,3	30,3	30,6	30,9
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Moneda Nacional	60,0	60,6	60,3	59,5	58,6	57,6
Moneda extranjera	40,0	39,4	39,7	40,5	41,4	42,4
<b>Según deudor</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Gobierno Central	68,5	69,6	70,1	71,3	72,0	73,2
Banco Central	16,0	15,3	14,0	13,5	12,9	11,5
Resto del sector público	15,5	15,1	16,0	15,2	15,0	15,3

	2015	2016				2017
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Abr
<b>Deuda interna</b>						
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Moneda nacional	87,7	87,9	87,8	85,3	84,5	83,3
Moneda extranjera	12,3	12,1	12,2	14,7	15,5	16,7
<b>Según deudor</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Gobierno Central	75,6	76,8	78,6	79,6	80,4	82,4
Banco Central	23,3	22,0	20,3	19,3	18,6	16,6
Resto Sector Público	1,2	1,1	1,1	1,0	1,0	1,0
<b>Según tenedor</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Sociedades de Depósito Bancario	21,6	21,8	22,8	21,9	20,3	21,6
Banco Central	2,8	2,5	2,6	2,9	2,9	2,5
Resto otras Soc Depósito	4,4	4,2	4,2	4,5	4,5	4,1
Sector Público	37,4	37,8	38,1	36,8	37,6	37,3
Sector Privado	32,5	32,3	30,9	32,7	33,5	33,3
Sector Externo	1,4	1,4	1,3	1,3	1,3	1,2
<b>Deuda externa</b>						
<b>Según moneda</b>	<b>10.352,7</b>	<b>10.275,5</b>	<b>10.727,3</b>	<b>10.628,4</b>	<b>10.906,9</b>	<b>10.968,5</b>
Moneda extranjera	10.352,7	10.275,5	10.727,3	10.628,4	10.906,9	10.968,5
<b>Según acreedor</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Organismos multilaterales	30,5	26,7	26,7	27,5	28,7	28,2
Organismos bilaterales	2,5	2,8	2,9	3,2	3,5	3,6
Banca internacional y proveedores	9,7	9,6	7,9	5,8	5,9	6,8
Otros acreedores	57,4	60,8	62,5	63,5	61,9	61,4

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	Abr
<b>Deuda Pública Total</b>						
<b>Monto</b>	<b>11.986.042,6</b>	<b>12.432.064,9</b>	<b>13.146.078,0</b>	<b>13.630.202,8</b>	<b>13.970.139,9</b>	<b>14.860.577,7</b>
Deuda interna	9.042.856,6	9.462.372,2	10.133.560,3	10.626.381,6	10.812.863,5	11.564.281,3
Deuda externa	2.943.185,9	2.969.692,7	3.012.517,7	3.003.821,2	3.157.276,4	3.296.296,4
<b>Proporción del PIB</b>	<b>40,9</b>	<b>39,8</b>	<b>42,0</b>	<b>43,6</b>	<b>44,7</b>	<b>43,8</b>
Deuda interna	30,8	30,2	32,4	34,0	34,6	34,1
Deuda externa	10,0	9,6	9,6	9,6	10,1	9,7
<b>Proporción del total</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Deuda interna	75,4	76,1	77,1	78,0	77,4	77,8
Deuda externa	24,6	23,9	22,9	22,0	22,6	22,2
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Moneda Nacional	63,2	64,1	65,1	63,5	62,5	62,0
Moneda extranjera	36,8	35,9	34,9	36,5	37,5	38,0

	2015	2016				2017
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Abr
<b>Deuda interna</b>						
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Moneda nacional	83,7	84,2	84,5	81,5	80,7	79,7
Moneda extranjera	16,3	15,8	15,5	18,5	19,3	20,3
<b>Según tenedor</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Sociedades de Depósito Bancario	22,2	22,1	22,8	21,1	19,3	20,9
Resto otras Soc Depósito	2,2	2,3	2,2	2,2	2,2	2,1
Sector Público	40,2	40,8	42,1	41,2	41,6	40,5
Sector Privado	33,4	32,9	31,2	33,9	35,2	35,0
Sector Externo	2,0	1,9	1,8	1,7	1,7	1,5
<b>Según instrumento</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Tasa básica	8,0	7,8	9,1	10,2	10,6	11,3
Cero Cupón	7,2	8,9	7,9	6,4	4,7	5,8
Cero cupón en dólares	1,3	1,5	1,3	0,8	1,5	1,7
TUDES	16,4	15,7	13,9	11,8	11,4	10,8
TP\$ ajustable	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-
TP\$ tasa fija	15,0	14,3	14,2	17,7	17,7	18,6
TP¢ tasa fija	52,2	51,7	51,3	51,0	50,2	45,4
Otros bonos	-	-	2,3	2,1	3,8	6,5
<b>Deuda externa</b>						
<b>Según moneda</b>	<b>5.505,9</b>	<b>5.502,1</b>	<b>5.517,6</b>	<b>5.523,1</b>	<b>5.795,7</b>	<b>5.769,1</b>
Moneda extranjera	5.505,9	5.502,1	5.517,6	5.523,1	5.795,7	5.769,1

1/ Cifras preliminares para el último mes.

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

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

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

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	2015	2016				2017
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Abr
<b>Deuda Pública Total</b>						
<b>Monto</b>	<b>2.797.364,2</b>	<b>2.724.549,8</b>	<b>2.625.883,6</b>	<b>2.586.978,9</b>	<b>2.507.351,6</b>	<b>2.335.054,8</b>
Deuda interna	2.787.394,9	2.714.791,3	2.616.425,7	2.577.836,4	2.498.575,5	2.326.175,7
Deuda externa	9.969,4	9.758,5	9.457,9	9.142,5	8.776,1	8.879,1
<b>Proporción del PIB</b>	<b>9,5</b>	<b>8,7</b>	<b>8,4</b>	<b>8,3</b>	<b>8,0</b>	<b>6,9</b>
Deuda interna	9,5	8,7	8,4	8,2	8,0	6,9
Deuda externa	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Proporción del total</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Deuda interna	99,6	99,6	99,6	99,6	99,6	99,6
Deuda externa	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Moneda Nacional	99,6	99,6	99,6	99,6	99,6	99,6
Moneda extranjera	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4

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

1/ Cifras preliminares para el último mes.

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

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

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

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

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

	Dic 2015	Mar 2016	Jun 2016	Sep 2016	Dic 2016	Abr 2017
<b>Total Valor Nominal</b>	9.039.700	9.459.215	10.130.403	10.623.225	10.809.707	11.564.281
<b>Total Valor Transado</b>	8.145.658	8.549.752	8.973.369	9.447.455	9.625.869	10.627.656
<b>Sistema Financiero</b>	<b>1.925.325</b>	<b>2.104.547</b>	<b>2.194.499</b>	<b>2.199.905</b>	<b>2.152.303</b>	<b>2.489.797</b>
Sistema Bancario Nacional	1.748.921	1.922.692	2.002.082	1.992.636	1.947.843	2.274.117
Resto otras Sociedades de Depósito	176.403	181.856	192.417	207.270	204.460	215.681
<b>Sector Financiero no Bancario</b>	<b>1.079.589</b>	<b>1.196.045</b>	<b>1.293.480</b>	<b>1.281.133</b>	<b>1.310.974</b>	<b>1.370.071</b>
Banco Hipotecario de la Vivienda	13.000	30.000	30.000	30.000	35.000	28.000
Instituto Nacional de Seguros	768.741	849.753	940.713	920.866	934.964	996.597
Junta Poder Judicial	297.848	316.292	322.766	330.267	341.010	345.474
<b>Sector Público no Financiero</b>	<b>1.475.614</b>	<b>1.528.842</b>	<b>1.574.373</b>	<b>1.588.903</b>	<b>1.653.676</b>	<b>1.753.419</b>
Caja Costarricense de Seguro Social	1.275.146	1.308.721	1.341.788	1.348.090	1.433.037	1.532.636
Consejo Nacional de Producción	123	123	124	124	126	127
Inst. Cost. Acueductos y Alcantarillados	44.569	53.969	60.715	58.887	36.127	44.583
Inst. Costarricense de Turismo	30.155	34.267	36.992	39.765	35.651	36.826
Inst. de Desarrollo Agrario	25.584	30.788	34.661	36.864	20.468	30.695
Instituto Nacional de Aprendizaje	35.500	37.500	40.028	44.346	43.671	42.794
Junta de Protección Social	55.306	52.223	58.750	59.558	73.205	64.507
Refinadora Costarricense de Petróleo	9.232	11.251	1.314	1.269	11.390	1.251
<b>Resto Sector Público</b>	734.934	871.707	1.016.501	998.344	1.041.996	1.115.849
<b>Sector Privado</b>	2.930.196	2.848.611	2.894.516	3.379.169	3.466.921	3.898.519

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	Abr 2017
<b>Total en Circulación</b>	2.444.129	2.421.500	2.469.623	2.429.677	2.398.843	2.196.482
<b>Sistema Financiero</b>	<b>611.526</b>	<b>634.410</b>	<b>763.436</b>	<b>757.066</b>	<b>722.589</b>	<b>695.104</b>
Sistema Bancario Nacional	<b>312.582</b>	<b>292.028</b>	<b>354.030</b>	<b>348.653</b>	<b>362.724</b>	<b>338.155</b>
Banco Nacional de Costa Rica	108.840	114.012	112.950	89.985	117.558	108.312
Banco de Costa Rica	73.501	58.246	98.966	128.596	127.019	115.384
Banco Crédito Agrícola	17.238	17.225	17.028	17.034	16.861	5.968
Banco Popular	50.028	37.784	41.835	20.740	17.652	18.931
Bancos Privados	62.976	64.761	83.251	92.298	83.634	89.560
Resto otras Sociedades de Depósito	<b>298.944</b>	<b>342.382</b>	<b>409.405</b>	<b>408.413</b>	<b>359.865</b>	<b>356.948</b>
Cooperativas	241.096	287.921	351.984	353.232	311.563	319.468
Financieras	3.555	4.250	5.853	5.309	3.396	3.118
Mutuales	18.436	17.485	16.687	17.447	13.290	7.771
Otros intermediarios	35.858	32.726	34.881	32.426	31.615	26.592
<b>Sector Financiero no Bancario</b>	<b>152.712</b>	<b>118.925</b>	<b>105.801</b>	<b>92.584</b>	<b>87.825</b>	<b>92.272</b>
Instituto Nacional de Seguros	135.159	108.873	94.730	80.355	72.032	75.829
Junta Poder Judicial	17.552	10.051	11.070	12.228	15.793	16.443
<b>Sector Público no Financiero</b>	<b>381.168</b>	<b>376.431</b>	<b>358.485</b>	<b>386.062</b>	<b>411.623</b>	<b>366.094</b>
Caja Costarricense de Seguro Social	381.168	376.431	358.485	386.062	411.623	366.094
<b>Resto Sector Público</b>	371.552	351.905	317.133	294.574	294.074	274.566
<b>Sector Privado</b>	<b>927.171</b>	<b>939.829</b>	<b>924.769</b>	<b>899.391</b>	<b>882.732</b>	<b>768.446</b>
Sector Privado Residente	927.171	939.829	924.769	899.391	882.732	768.446

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

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

Fuente: Banco Central de Costa Rica y entidades públicas.

## 4. Cuentas monetarias y financieras

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

---

En mayo de 2017, los agregados monetarios y el crédito mostraron, en general, un comportamiento congruente con lo previsto en la programación macroeconómica (excepto los agregados amplios en dólares que mostraron mayor crecimiento respecto a lo estimado). Particularmente, se observó lo siguiente:

- Este mes la base monetaria disminuyó  $\text{¢}18.312$  millones (tasa interanual de 5,6%). Entre los principales factores contractivos destacaron: la venta neta de divisas del BCCR<sup>2</sup> y el aumento en el saldo de operaciones de mercado abierto y el de depósitos de puestos de bolsa y otras entidades financieras. Estos movimientos fueron compensados por la expansión monetaria asociada al aumento en la posición acreedora del BCCR en el Mercado integrado de liquidez (MIL); el retiro de depósitos en colones del Gobierno y el pago de intereses sobre obligaciones en moneda nacional.
- El medio circulante y el medio circulante ampliado (MCA)<sup>3</sup> mostraron tasas interanuales de 3,9% y 5,6%, inferiores tanto a las registradas un año antes (21,0% y 14,1%, en su orden) como a las programadas. Por tipo de moneda, el MCA reflejó la mayor preferencia por instrumentos denominados en dólares.
- Los agregados amplios como la liquidez total, riqueza financiera privada y riqueza financiera total registraron tasas de crecimiento interanual en torno a 10%, 11% y 12%, respectivamente, por debajo de las previstas en la programación, en mayor medida, explicado por la evolución del ahorro en moneda nacional, toda vez que el correspondiente en dólares superó lo estimado. Lo anterior obedece al proceso de dolarización del ahorro financiero, atribuible al incremento en las expectativas de variación del tipo de cambio<sup>4</sup>; manifiesto en el incremento de la participación relativa del componente en dólares de los agregados amplios (entre 1 y 3 p.p. respecto al mismo mes del año previo).
- El crédito al sector privado creció 10,1%, superior a la variación estimada del PIB nominal (8,4% en 2017) e inferior en 1,6 p.p. y 2 p.p., en su orden, respecto a la prevista en la programación macroeconómica y la observada en mayo de 2016.

Este mes continuó la desdolarización de la cartera crediticia, toda vez que la tasa de crecimiento anual del crédito en moneda nacional fue 15,3%, mientras en moneda extranjera fue 3,5%. Lo anterior se reflejó en la participación relativa del componente en colones del crédito total que se ubicó en 58,9%<sup>5</sup> (2,6 p.p. superior a la de may-16).

---

<sup>1</sup> Cifras del BCCR al 31/05/17, bancas comerciales al 26/05/17 y Otras Sociedades de Depósito no bancarias a marzo 2017. Las variables en moneda extranjera no contemplan efecto por variación del tipo de cambio.

<sup>2</sup> Este mes el BCCR realizó ventas netas de dólares por EUA\$419,1 millones.

<sup>3</sup> Incluye medio circulante, depósitos ahorro a la vista, cheques de gerencia, cheques certificados y depósitos de plazo vencido (moneda nacional y extranjera).

<sup>4</sup> Esas expectativas pasaron de 1,4% en may-16 a 5,1% 12 meses después.

<sup>5</sup> Ese resultado obedeció, en parte, a la disminución de 4 p.p. del diferencial entre el costo financiero de los préstamos en moneda nacional y el respectivo en moneda extranjera; incluso en may-17 ese diferencial resultó negativo. Además, contribuyeron las medidas establecidas por la SUGEF, en cuanto a exigir mayores provisiones si los usuarios constituyen créditos en una moneda diferente a aquella en que reciben sus ingresos.

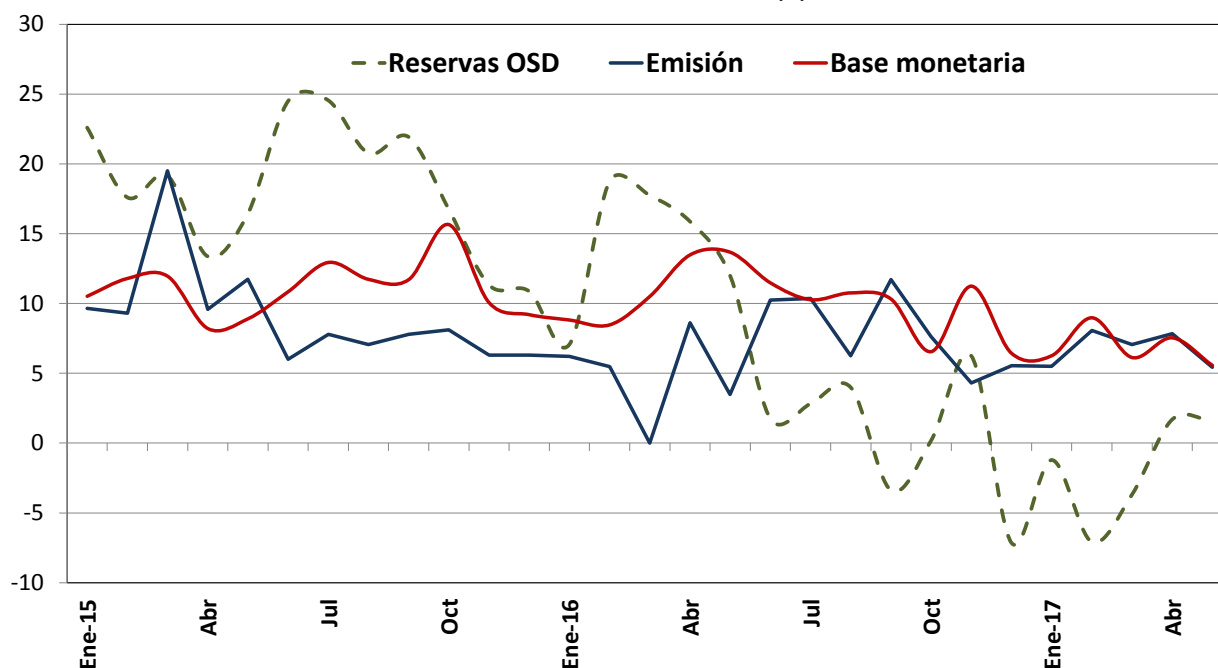
**Activos internos netos (AIN) y activos externos netos  
(AEN) del BCCR**  
**Millones de colones (¢) y millones de dólares (EUA\$)**

	<b>AIN (¢)</b>	<b>AEN (EUA\$)</b>	<b>Base monetaria (cobertura OSD)</b>
Ene-15	-1.665.325,1	7.080,8	2.093.509,1
Feb	-1.649.575,0	7.012,9	2.058.086,4
Mar	-2.187.703,4	8.104,4	2.086.213,6
Abr	-2.287.253,9	8.203,3	2.029.912,7
May	-2.231.058,5	8.072,1	2.049.161,5
Jun	-2.204.277,0	8.030,8	2.041.676,2
Jul	-2.195.571,6	8.111,1	2.090.562,9
Ago	-2.128.653,4	7.951,0	2.077.801,5
Sep	-2.031.452,5	7.812,9	2.098.621,7
Oct	-1.842.956,2	7.672,0	2.207.935,8
Nov	-1.715.336,9	7.661,7	2.315.095,5
Dic	-1.709.763,2	7.598,3	2.332.102,6
Ene-16	-1.738.657,3	7.552,1	2.278.075,7
Feb	-1.766.452,9	7.549,5	2.232.316,2
Mar	-1.705.415,0	7.573,4	2.305.361,0
Abr	-1.767.081,2	7.658,8	2.303.501,9
May	-1.675.046,5	7.523,5	2.329.313,7
Jun	-1.814.149,6	7.551,1	2.276.039,5
Jul	-1.891.622,6	7.725,0	2.305.301,8
Ago	-1.942.189,0	7.772,3	2.301.324,8
Sep	-1.762.464,3	7.463,9	2.315.266,1
Oct	-1.743.783,5	7.483,5	2.352.509,2
Nov	-1.438.626,5	7.355,0	2.575.354,4
Dic	-1.545.442,3	7.347,2	2.482.171,4
Ene-17	-1.582.476,8	7.294,9	2.420.625,9
Feb	-1.579.346,2	7.226,4	2.432.690,1
Mar	-1.459.809,1	7.045,9	2.446.650,5
Abr	-1.467.152,5	7.070,5	2.477.181,3
May	-1.381.225,7	6.601,4	2.458.869,3

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.



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



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

	Componente interno	Componente externo <sup>1/</sup>	Base monetaria (OSD) <sup>2/</sup>	Emisión	Reservas de OSD			
					Caja	Depósitos BCCR <sup>3/</sup>	DEP <sup>4/</sup>	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	-1.467.152,5	3.944.333,8	2.477.181,3	1.001.905,4	278.792,8	1.475.275,9	52.569,2	71.037,0
May	-1.381.225,7	3.840.095,0	2.458.869,3	953.881,3	255.679,0	1.504.987,9	51.544,6	28.915,0

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

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

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

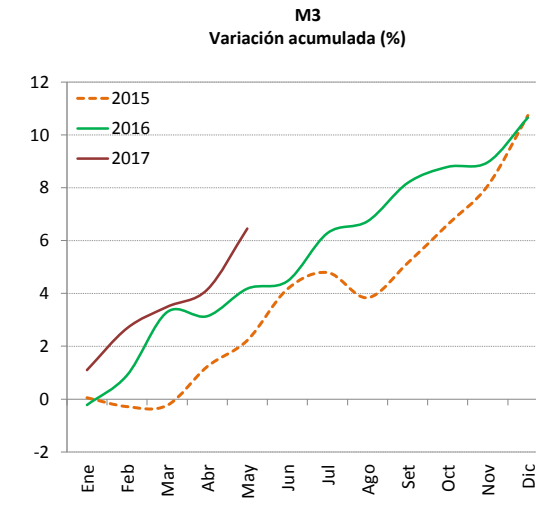
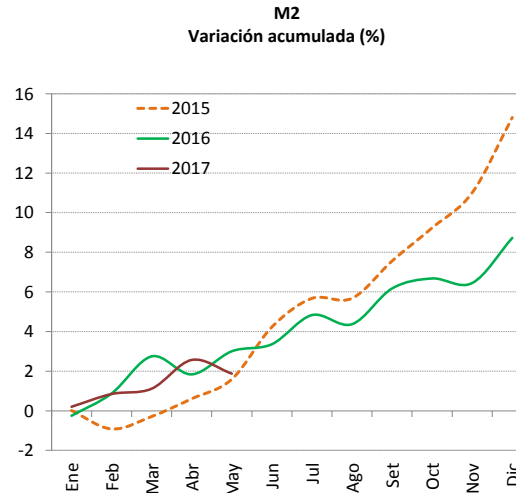
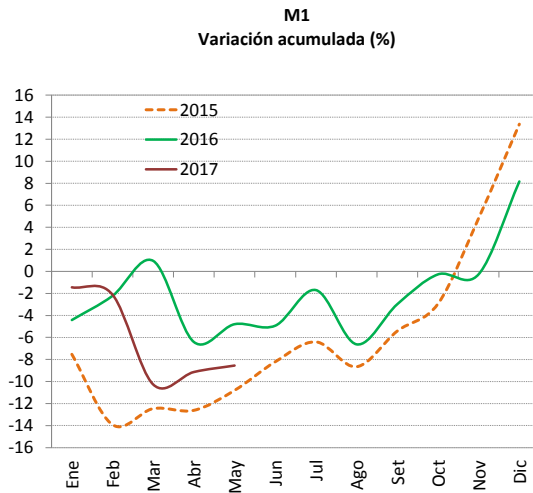
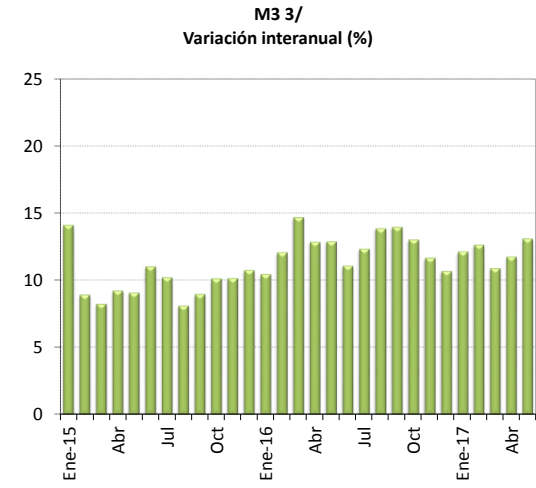
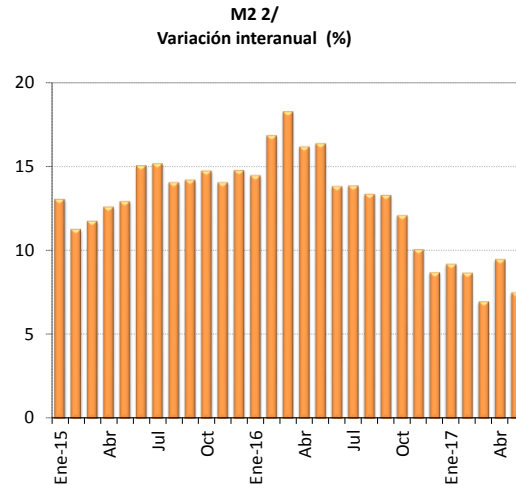
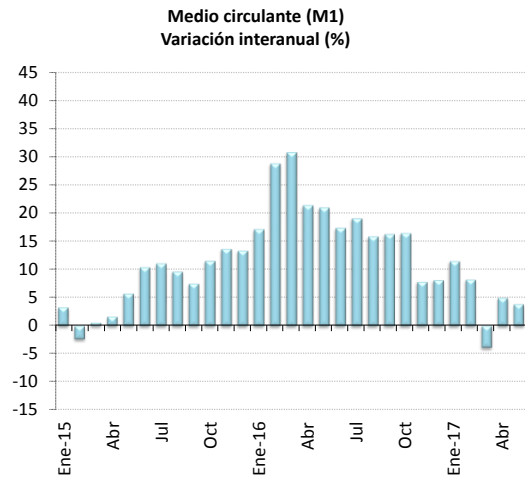
**Sociedades de depósito: Liquidez total <sup>1/</sup>**  
**Saldos en millones de colones**

	<b>M1</b>	<b>Cuasidinerio MN</b>	<b>M2</b>	<b>Cuasidinerio ME</b>	<b>M3</b>
	<b>(1)</b>	<b>(2)</b>	<b>(3)=(1+2)</b>	<b>(4)</b>	<b>(5)= (3+4)</b>
Ene-15	2.315.680,3	7.395.497,6	9.711.178,0	5.383.710,9	15.094.888,9
Feb	2.155.603,4	7.465.179,4	9.620.782,8	5.423.418,4	15.044.201,2
Mar	2.192.220,8	7.489.591,9	9.681.812,7	5.369.511,7	15.051.324,4
Abr	2.188.261,8	7.580.520,8	9.768.782,6	5.503.898,3	15.272.680,9
May	2.233.672,6	7.630.725,7	9.864.398,3	5.558.229,9	15.422.628,2
Jun	2.298.690,6	7.821.526,1	10.120.216,8	5.595.280,9	15.715.497,7
Jul	2.343.868,7	7.916.683,3	10.260.551,9	5.549.404,9	15.809.956,8
Ago	2.287.407,8	7.973.446,4	10.260.854,2	5.405.223,5	15.666.077,7
Sep	2.368.613,2	8.075.117,3	10.443.730,5	5.420.495,5	15.864.225,9
Oct	2.430.501,5	8.175.740,0	10.606.241,5	5.478.365,1	16.084.606,6
Nov	2.625.306,4	8.153.198,9	10.778.505,2	5.527.949,3	16.306.454,5
Dic	2.838.955,5	8.307.973,9	11.146.929,5	5.560.132,2	16.707.061,7
Ene-16	2.713.440,6	8.405.429,9	11.118.870,4	5.550.910,2	16.669.780,6
Feb	2.775.753,0	8.468.452,3	11.244.205,4	5.613.816,4	16.858.021,8
Mar	2.865.946,0	8.587.102,6	11.453.048,6	5.804.344,4	17.257.393,0
Abr	2.656.819,8	8.695.015,2	11.351.835,0	5.879.551,4	17.231.386,4
May	2.702.748,3	8.778.973,2	11.481.721,5	5.923.963,3	17.405.684,8
Jun	2.698.911,6	8.822.509,6	11.521.421,2	5.931.486,8	17.452.908,0
Jul	2.790.652,9	8.894.623,2	11.685.276,1	6.071.616,6	17.756.892,7
Ago	2.650.752,8	8.983.328,8	11.634.081,7	6.197.699,6	17.831.781,3
Sep	2.754.386,5	9.080.642,4	11.835.028,9	6.239.239,2	18.074.268,1
Oct	2.831.131,6	9.060.253,0	11.891.384,6	6.284.266,7	18.175.651,3
Nov	2.831.553,5	9.034.185,9	11.865.739,3	6.339.314,6	18.205.054,0
Dic	3.070.599,6	9.048.912,3	12.119.511,9	6.367.859,2	18.487.371,1
Ene-17	3.026.056,6	9.117.946,9	12.144.003,6	6.546.597,7	18.690.601,2
Feb	3.005.538,1	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	2.789.996,1	9.640.592,0	12.430.588,2	6.822.594,4	19.253.182,5
May	2.807.992,7	9.538.940,6	12.346.933,3	7.333.826,2	19.680.759,4

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

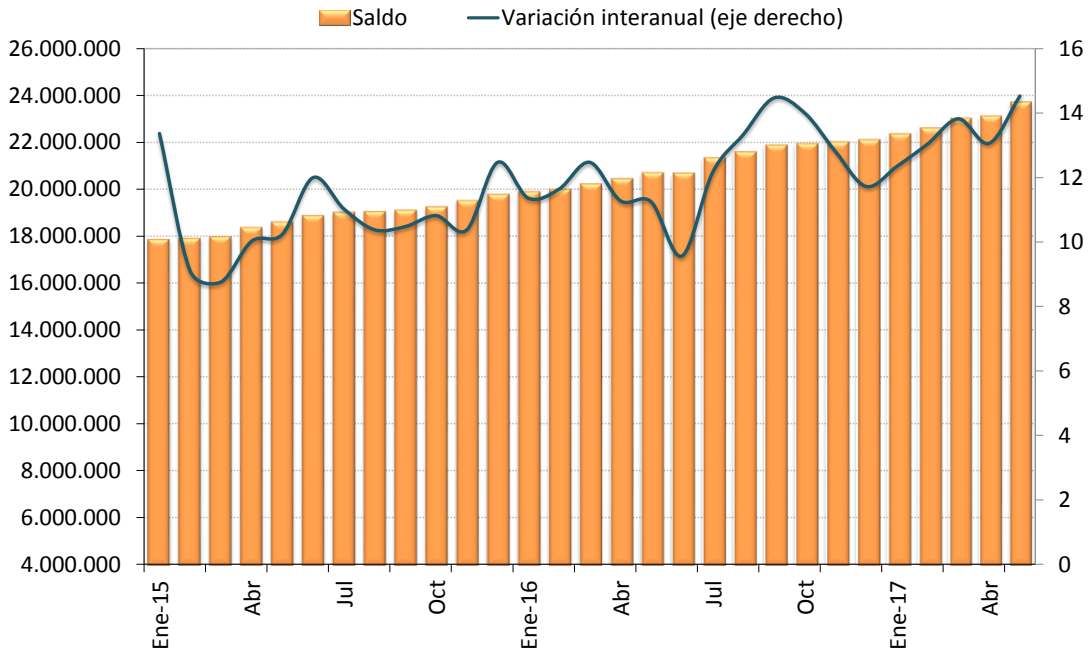
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

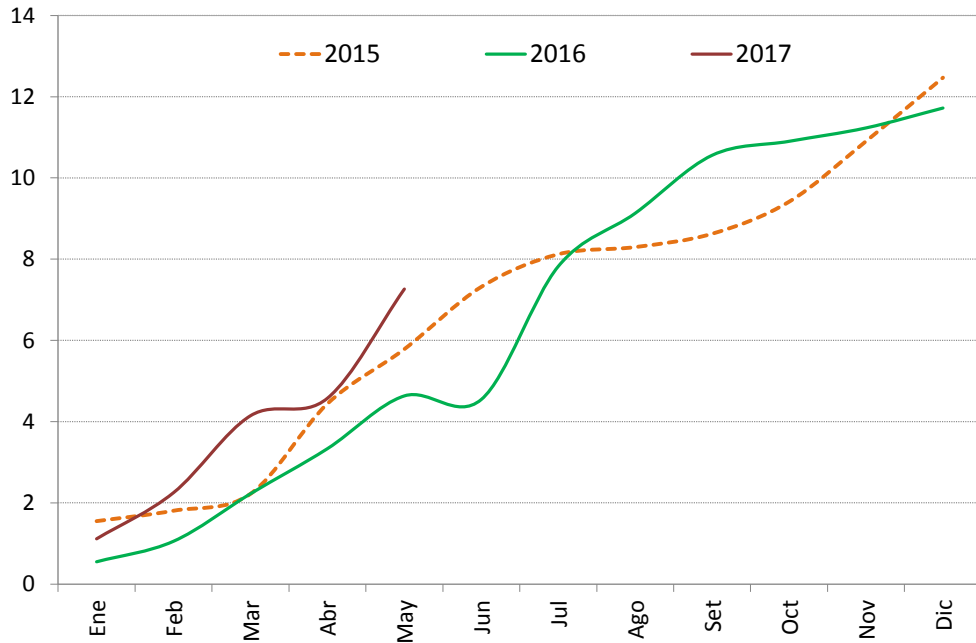


1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) abr-17 y may-17 .  
 2/ M2 = M1 (Numerario en poder del público + depósitos cuenta corriente moneda nacional) + cuasidinero en moneda nacional  
 3/ M3 = M2 + cuasidinero en moneda extranjera  
 Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



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



<sup>1/</sup> Cifras preliminares de otras sociedades de depósitos (OSD) abr-17 y may-17 .  
 Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	<b>NPP</b>	<b>Depósitos bancarios</b>	<b>BEM</b>	<b>DEP <sup>3/</sup></b>	<b>Títulos de propiedad</b>	<b>Total</b>
Ene-15	662.341,0	14.039.779,9	863.447,8	10.303,8	2.266.154,3	17.842.026,9
Feb	607.297,3	14.056.418,6	895.053,8	10.593,9	2.317.647,7	17.887.011,2
Mar	617.954,9	14.024.220,6	938.870,7	9.666,5	2.369.304,1	17.960.016,9
Abr	603.440,6	14.236.977,9	987.330,4	9.354,7	2.512.629,0	18.349.732,7
May	609.690,3	14.373.203,1	1.004.471,8	10.327,8	2.588.327,7	18.586.020,6
Jun	599.116,2	14.656.512,3	977.590,0	10.016,9	2.612.085,8	18.855.321,2
Jul	608.341,6	14.708.164,1	987.135,2	10.198,3	2.682.599,3	18.996.438,5
Ago	613.767,8	14.608.249,4	1.034.341,8	10.335,3	2.760.769,2	19.027.463,6
Sep	594.517,9	14.794.772,5	997.410,6	9.478,8	2.689.016,8	19.085.196,6
Oct	621.471,0	14.944.859,2	982.002,0	9.758,9	2.665.516,4	19.223.607,5
Nov	650.147,7	15.150.711,1	976.693,7	9.506,1	2.698.387,5	19.485.446,2
Dic	740.581,2	15.409.974,8	927.169,6	9.399,7	2.673.261,3	19.760.386,7
Ene-16	696.054,2	15.561.509,7	931.623,4	9.672,1	2.669.904,7	19.868.764,0
Feb	681.948,2	15.711.807,5	922.781,0	9.821,5	2.642.251,0	19.968.609,2
Mar	663.712,9	16.004.609,1	922.493,7	9.405,4	2.599.637,3	20.199.858,3
Abr	681.798,1	16.157.039,8	926.047,6	9.483,0	2.644.746,2	20.419.114,7
May	673.849,4	16.362.409,4	942.611,3	7.980,5	2.689.063,3	20.675.913,9
Jun	660.926,4	16.408.784,0	924.768,3	8.631,7	2.655.299,4	20.658.409,8
Jul	670.059,8	16.757.337,5	934.647,2	8.376,9	2.935.543,8	21.305.965,1
Ago	660.280,8	16.852.940,2	939.501,1	8.353,1	3.103.378,5	21.564.453,7
Sep	663.268,5	17.103.840,9	933.337,7	8.025,1	3.138.110,5	21.846.582,7
Oct	675.942,3	17.116.144,3	929.468,3	7.891,0	3.185.070,8	21.914.516,7
Nov	675.521,3	17.107.949,8	913.323,0	7.751,7	3.275.083,4	21.979.629,2
Dic	786.922,5	17.181.783,5	882.732,3	7.197,8	3.217.729,4	22.076.365,5
Ene-17	740.275,8	17.414.605,2	828.163,8	8.028,4	3.331.168,3	22.322.241,5
Feb	714.338,6	17.635.088,6	807.564,4	7.724,2	3.408.358,0	22.573.073,8
Mar	715.867,4	17.905.077,5	784.215,9	7.438,3	3.578.662,6	22.991.261,8
Abr	723.112,6	17.889.940,4	768.446,4	6.087,4	3.698.725,4	23.086.312,2
May	698.202,4	18.282.010,5	788.793,0	6.386,9	3.904.458,3	23.679.851,0

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

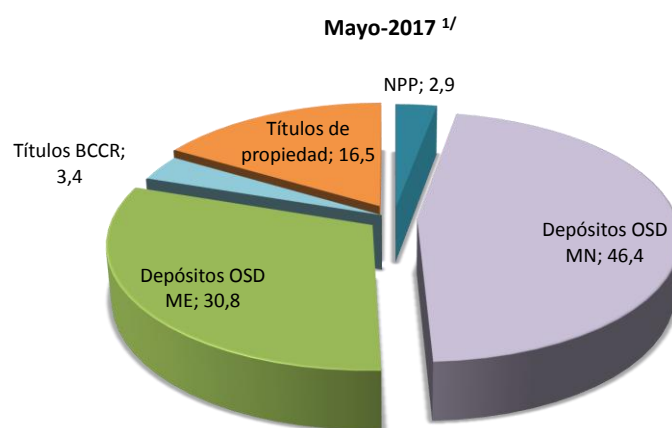
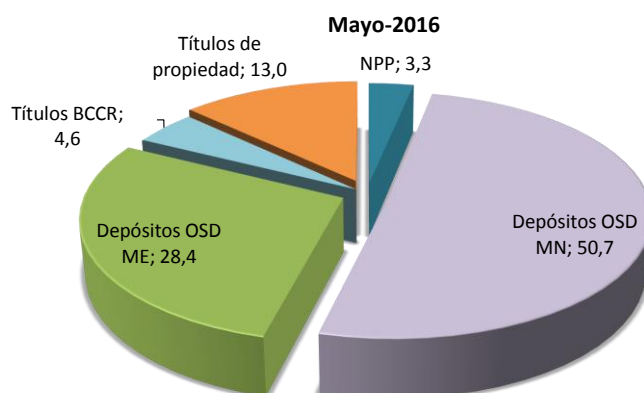
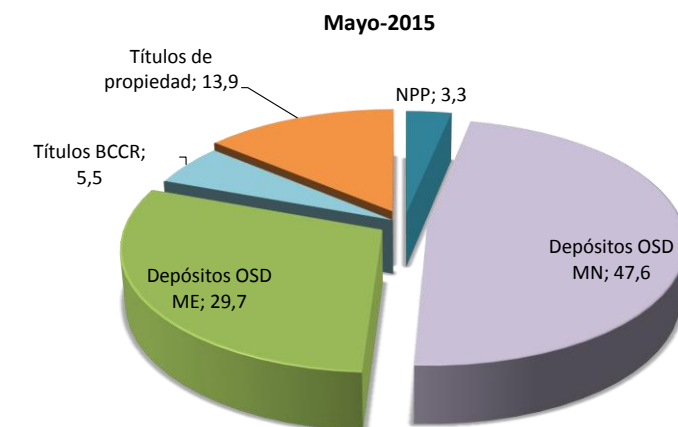
2/ La moneda extranjera está valorada al tipo de cambio referencia de compra de fin de mes.

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

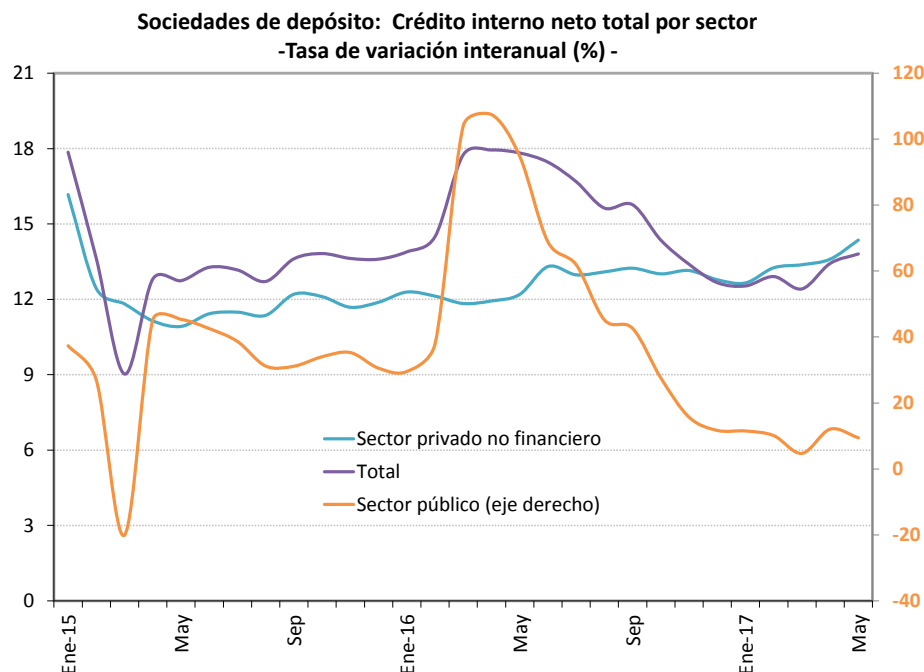
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

## Componentes de la riqueza financiera del sector privado

### Participación relativa



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



**Sociedades de depósito: Crédito interno neto total <sup>1/</sup>**  
**Saldos en millones de colones**

Mes	Sector público	Sector privado no financiero	Total
Ene-15	1.491.560,5	14.606.933,7	16.098.494,2
Feb	1.484.508,0	14.674.538,7	16.159.046,7
Mar	1.016.484,2	14.814.446,4	15.830.930,6
Abr	1.000.727,0	14.913.692,7	15.914.419,8
May	1.101.628,4	15.075.624,4	16.177.252,8
Jun	1.230.002,5	15.208.117,8	16.438.120,3
Jul	1.260.818,5	15.385.185,5	16.646.004,1
Ago	1.334.675,0	15.536.573,0	16.871.248,0
Sep	1.479.002,8	15.721.915,3	17.200.918,1
Oct	1.614.779,9	15.913.225,7	17.528.005,7
Nov	1.750.114,8	16.092.526,8	17.842.641,6
Dic	1.927.850,0	16.318.187,1	18.246.037,1
Ene-16	1.932.867,3	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	2.326.696,4	18.963.783,4	21.290.479,7
May	2.349.450,0	19.342.854,2	21.692.304,2

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

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

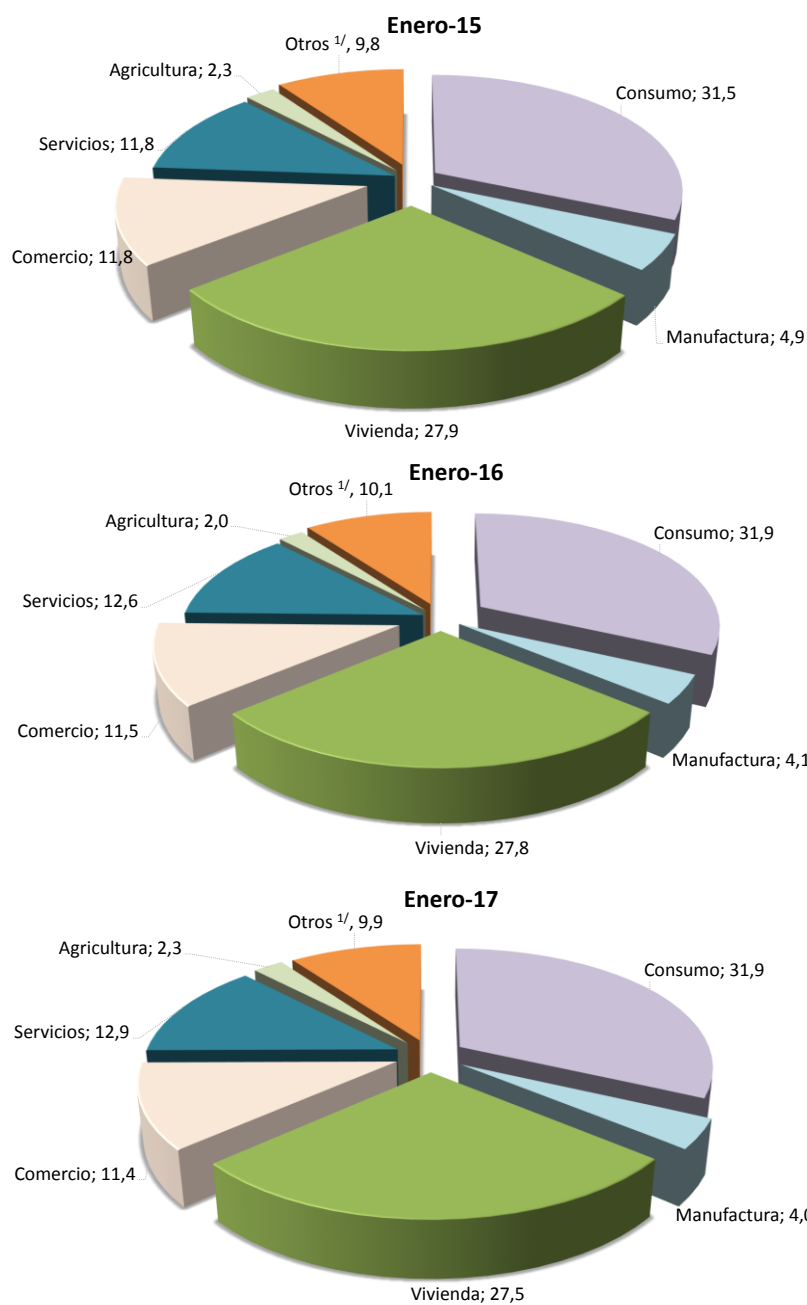
	Marzo 2016				Marzo 2017			
	Origen	%	Aplicación	%	Origen	%	Aplicación	%
<b>Captación</b>								
- En moneda nacional	334.390	44,9			349.593	28,9		
- En moneda extranjera	238.794	32,1			546.377	45,2		
<b>Crédito</b>								
- Al sector público			37.510	5,0			6.749,5	0,6
- Al sector privado								
- En moneda nacional			139.067	18,7			246.760	20,4
- En moneda extranjera			110.314	14,8			133.611	11,1
- Al exterior			9.581	1,3			13.685	1,1
- Del BCCR	12.500	1,7					9.322	0,8
<b>Títulos valores</b>								
- Fiscales								
- En moneda nacional			163.123	21,9			133.245	11,0
- En moneda extranjera			3.896	0,5			69.946	5,8
- En instituciones públicas	203	0,0			2.042	0,2		
- En el exterior			42.863	5,8			157.928	13,1
- CERT\$								
- BEM			40.219	5,4	38.426	3,2		
- DEP			444	0,1			7.630	0,6
<b>Caja y bancos</b>								
- Depósitos por EML			134.027	18,0			173.307	14,3
- Caja	35.858	4,8			24.012	2,0		
<b>Pasivos externos</b>								
- Corto plazo	41.407	5,6					184.131	15,2
- Mediano y largo plazo			62.693	8,4	248.215	20,5		
<b>Capital y reservas</b>			276	0,0			1.306	0,1
<b>Subtotal</b>	663.154	89,1	744.011	100,0	1.208.665	100,0	1.137.621	94,1
Cheques y valores (Cámara compensación)							31.487	2,6
Ingresos financieros netos	75.731	10,2						
<b>Otros activos netos</b>	5.126	0,7					39.557	3,3
<b>Total</b>	744.011	100,0	744.011	100,0	1.208.665	100,0	1.208.665	100,0

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.



## OSD: Crédito al sector privado por actividad económica

### Participación relativa



	Variaciones interanuales			Participaciones relativas		
	Ene-15	Ene-16	Ene-17	Ene-15	Ene-16	Ene-17
<b>Total</b>	16,2	12,3	12,7	100,0	100,0	100,0
Consumo	17,4	13,9	12,7	31,5	31,9	31,9
Manufactura	24,5	-7,1	10,5	4,9	4,1	4,0
Vivienda	12,3	11,9	11,3	27,9	27,8	27,5
Comercio	13,1	9,0	12,1	11,8	11,5	11,4
Servicios	19,7	20,3	15,3	11,8	12,6	12,9
Agricultura	9,6	-1,8	29,3	2,3	2,0	2,3
Otros 1/	21,3	15,5	11,2	9,8	10,1	9,9

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

## 4.2 Mercados de negociación

---

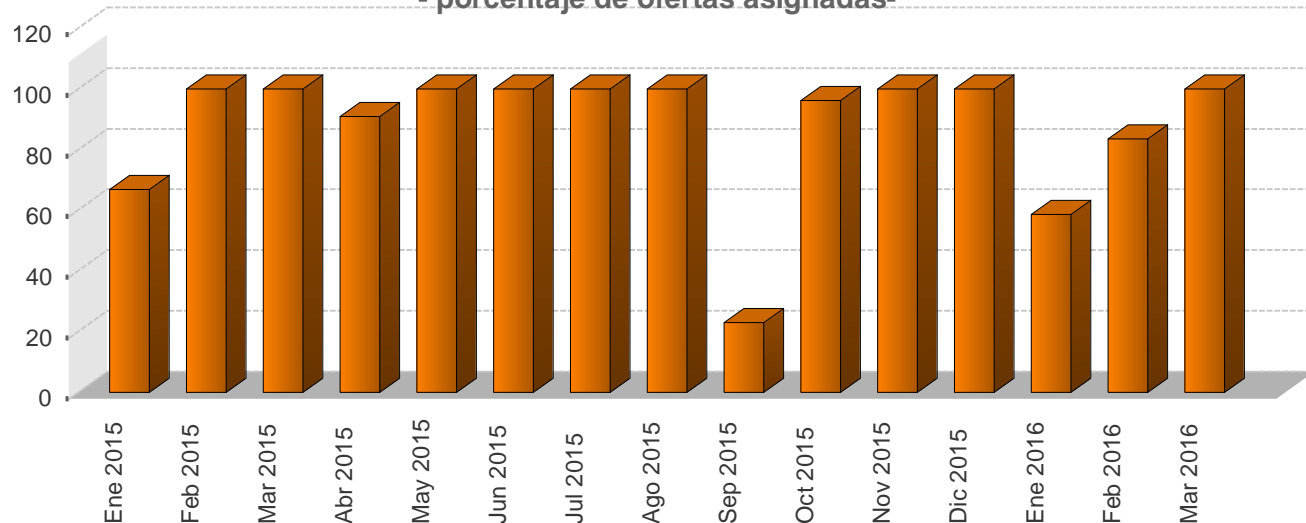
El Mercado Integrado de Liquidez en colones, registró en may-17 mayor dinamismo tanto en número de transacciones como en volumen de negociación (aumentó 21% respecto al mes previo). Durante el mes: (i) el costo promedio de las operaciones (3,34%) se mantuvo en torno a la Tasa de política monetaria (TPM); (ii) se realizaron pocos eventos de subastas contractivas (monto promedio efectivo fue ¢18.167 millones); (iii) la participación del BCCR mediante las facilidades permanentes de crédito fue en promedio de ¢78.863 millones; (iv) se registraron días con subastas de inyección por monto promedio de ¢31.300 millones; (v) los bancos públicos mostraron una posición acreedora cercana a 20% (menor a lo observado meses atrás) y, (vi) la reserva de liquidez de las asociaciones solidaristas y cooperativas se comportó similar a abril, con un promedio diario de ¢1.413 millones.

En dólares, el mercado fue más activo, tanto en monto negociado (EUA\$937 millones contra EUA\$418 millones el mes previo) como en número de transacciones (351 contra 202 en abril). El costo promedio se ubicó en 0,36%, inferior al registrado un mes antes.

En los mecanismos de subasta, el Ministerio de Hacienda (MH) y el BCCR recibieron en may-17 ofertas por casi ¢155 mil millones, de las cuales se asignó 94%, mayoritariamente en títulos de mediano y largo plazo, tasa fija de MH. En dólares, el MH colocó EUA\$146 millones en instrumentos tasa fija con plazos de 3 a 13 años. Este mes hubo vencimientos de MH por EUA\$154 millones en instrumentos a tasa fija.

Finalmente, en el mercado de deuda de la Bolsa Nacional de Valores, se transaron cerca de ¢1.3 billones, principalmente en recompras de instrumentos del sector público; por monedas cambió la tendencia de los últimos meses y los instrumentos en dólares concentraron casi 65% del total negociado. Por su parte, el mercado de acciones mantuvo niveles de negociación cercanos a los históricos y no hubo nuevos emisores.

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



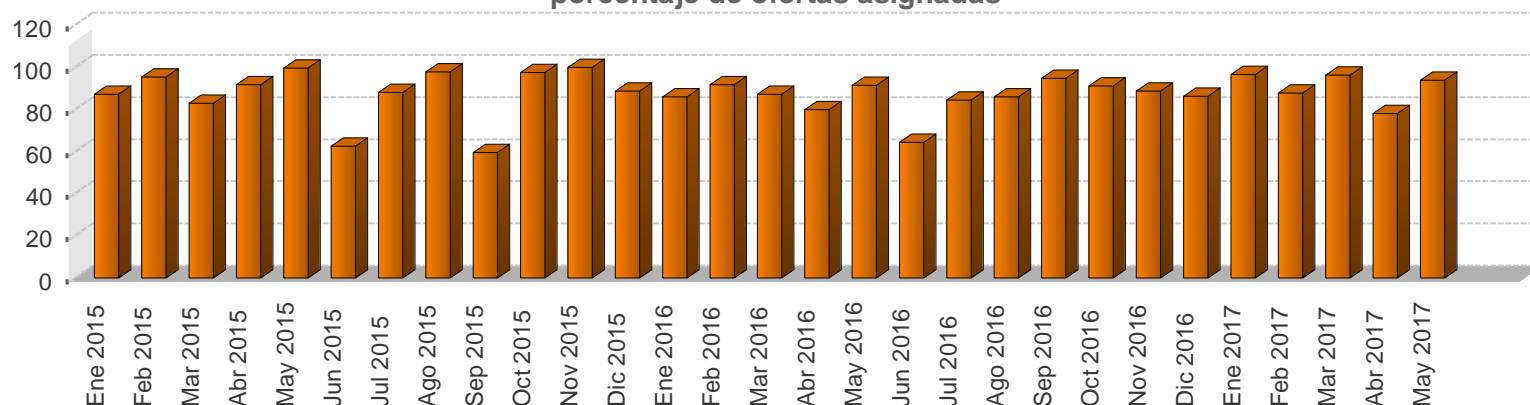
**Negociaciones en subasta (Títulos Cero Cupón en moneda nacional)  
-en miles de millones de colones y como porcentaje del total respectivo-**

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

1/ Corresponde al valor transado.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



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

Año	Monto ofrecido						Monto asignado												
	Cero Cupón ¢	Tasa Fija ¢	Tasa Variable ¢	BEM UDES ¢	TP UDES ¢	Total ¢	Asignado / Ofrecido %	Gobierno %	BCCR %	3 meses %	6 meses %	9 meses %	12 meses %	1-2 años %	3-4 años %	5 años %	Mayor a 5 años %	Total ¢	
Ene 2015	37,8	231,4	17,6	0,0	0,0	286,8	87,2	90,4	9,6	0,0	0,1	6,8	3,2	37,8	11,9	0,0	40,2	250,1	
Feb 2015	52,5	253,4	0,0	0,0	0,0	305,9	95,3	53,0	47,0	0,0	0,0	2,6	15,4	12,8	36,3	0,0	33,0	291,4	
Mar 2015	23,8	323,2	0,0	0,0	0,0	347,0	83,0	40,0	60,0	0,0	0,0	0,0	7,6	29,5	29,3	0,6	33,0	288,1	
Abr 2015	5,4	305,3	0,0	0,0	0,0	310,8	91,6	69,1	30,9	0,0	0,0	0,0	1,7	0,7	33,0	0,0	64,6	284,7	
May 2015	1,7	106,5	0,0	0,0	0,0	108,2	99,7	59,2	40,8	0,0	0,0	0,0	1,5	0,0	30,1	0,0	68,3	107,9	
Jun 2015	2,9	179,5	0,0	0,0	0,0	182,5	62,7	70,6	29,4	0,0	0,0	0,0	2,5	0,1	18,0	0,2	79,3	114,3	
Jul 2015	18,8	231,2	5,6	0,0	0,0	255,6	88,0	60,1	39,9	0,0	0,0	0,0	7,6	22,1	45,5	0,0	24,8	225,0	
Ago 2015	30,1	126,7	7,4	0,0	0,0	164,1	97,8	45,0	55,0	0,0	0,0	0,0	18,8	25,1	21,9	0,0	34,2	160,5	
Sep 2015	6,2	49,9	0,1	0,0	0,0	56,3	59,6	95,8	4,3	0,0	0,0	0,0	4,3	34,8	0,0	0,0	61,0	33,5	
Oct 2015	33,6	75,7	0,0	0,0	0,0	109,3	97,4	98,2	1,8	0,0	0,0	0,0	30,3	36,2	2,6	0,0	30,9	106,5	
Nov 2015	15,9	50,8	0,0	0,0	0,0	66,7	100,0	80,6	19,4	0,0	0,0	0,0	23,8	72,6	0,0	0,1	3,5	66,7	
Dic 2015	8,9	71,1	0,0	0,0	0,0	80,0	88,9	47,2	52,8	0,0	0,0	0,0	12,7	77,1	0,0	0,0	10,3	71,1	
Ene 2016	34,2	172,9	0,0	0,0	0,0	207,1	85,9	76,8	23,3	0,0	0,0	0,0	11,3	69,6	12,9	0,0	6,3	177,9	
Feb 2016	35,2	35,9	0,0	0,0	0,0	71,1	91,8	38,6	61,4	0,0	0,0	0,0	45,0	17,1	7,0	0,0	30,9	65,2	
Mar 2016	6,9	183,5	0,0	0,0	0,0	190,4	87,2	65,5	34,5	0,0	0,0	2,8	8,2	39,9	2,5	0,0	46,6	165,9	
Abr 2016	0,0	153,8	9,5	0,0	0,0	163,3	79,8	49,8	50,2	0,0	5,3	0,0	10,1	38,6	34,9	0,0	11,3	130,2	
May 2016	0,0	135,1	17,1	0,0	0,0	152,3	91,5	67,6	32,4	0,0	2,5	2,2	5,5	17,4	32,7	0,0	39,6	139,3	
Jun 2016	0,0	415,6	66,2	0,0	0,0	481,7	64,4	76,8	23,2	0,0	1,4	0,2	0,7	40,5	6,4	0,0	50,8	310,1	
Jul 2016	0,0	291,1	51,8	0,0	0,0	373,0	84,4	64,6	35,4	0,0	0,0	1,9	2,4	32,5	27,4	0,0	35,9	314,7	
Ago 2016	0,0	76,9	35,9	0,0	0,0	112,8	86,0	71,6	28,4	0,0	0,0	0,0	2,4	34,4	9,8	0,0	53,4	97,0	
Sep 2016	0,0	129,8	24,3	0,0	0,0	154,1	94,7	56,3	43,7	0,0	0,0	0,1	0,0	5,8	58,7	0,0	35,4	145,9	
Oct 2016	0,0	156,1	0,0	0,0	0,0	156,1	91,1	80,7	19,3	0,0	0,0	0,1	0,1	10,6	31,3	0,0	58,0	142,2	
Nov 2016	0,0	203,9	0,0	0,0	0,0	203,9	88,6	60,7	39,3	0,0	0,0	0,0	0,3	46,0	2,0	0,0	51,6	180,7	
Dic 2016	0,0	50,4	0,0	0,0	0,0	57,7	86,2	93,0	7,0	0,0	0,0	0,0	0,0	7,0	0,0	0,0	93,0	49,7	
Ene 2017	0,0	126,1	24,0	0,0	0,0	150,1	96,6	95,8	4,2	0,0	0,0	0,0	1,0	5,9	19,5	0,0	73,5	145,1	
Feb 2017	0,0	9,8	14,5	0,0	0,0	24,3	87,8	70,8	29,2	0,0	0,0	0,0	0,0	17,3	12,4	0,0	70,3	21,4	
Mar 2017	0,0	98,1	55,3	0,0	0,0	153,4	96,2	91,7	8,3	0,0	0,0	0,0	0,2	10,2	3,6	0,0	86,1	147,6	
Abr 2017	0,0	276,1	13,8	0,0	0,0	289,9	78,1	94,3	5,7	0,0	0,0	0,0	0,0	17,8	27,4	0,0	54,8	226,3	
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	0,0	10,4	19,2	0,0	70,4	145,6	

1/ Corresponde al valor transado.

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

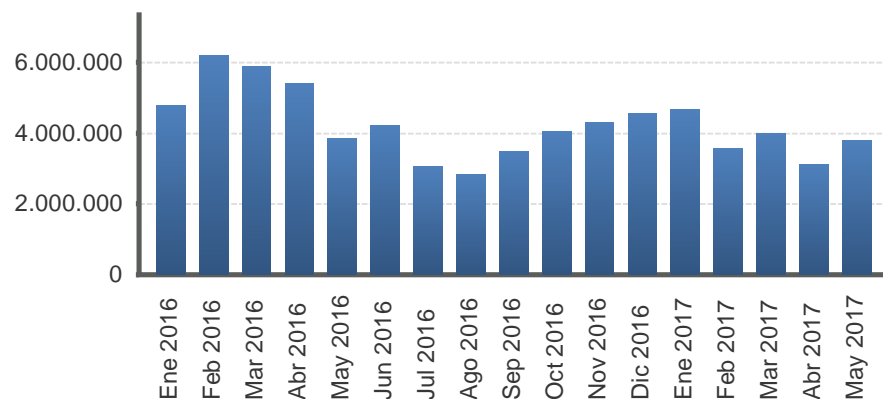
Período	Tasa fija y variable		
	Plazo (días)	Tasa (%)	Monto asignado (millones)
<b>2017</b>			
<b><u>Enero</u></b>			
Del 6 al 6	725	5,53	249
Del 9 al 13	359	3,40	1.300
	1.140	6,25	189
	352	3,39	189
Del 16 al 20	711	5,55	640
	892	5,85	1.963
Del 23 al 27	1.126	6,25	53
	1.844	7,12	929
Del 30 al 31	403	4,00	98
	879	5,85	425
<b><u>Febrero</u></b>			
Del 6 al 10	389	3,93	232
	691	5,55	2.776
Del 13 al 17	684	5,55	221
	1.106	6,25	41
Del 20 al 24	375	3,86	334
	677	5,55	2.438
Del 27 al 28	725	5,65	101
	1.083	6,25	98
<b><u>Marzo</u></b>			
Del 6 al 10	359	3,40	275
	718	5,65	227
Del 13 al 17	711	5,65	747
	1.069	6,25	2.355
Del 20 al 24	345	3,38	12
	704	5,65	8.035
Del 27 al 31	640	5,55	518
	1.055	6,25	71
<b><u>Abril</u></b>			
Del 3 al 7	691	5,65	5.329
	325	3,87	33
	684	5,90	80
Del 17 al 21	677	5,90	1.020
	1.220	6,77	2.748
Del 24 al 30	311	3,85	42
	670	5,90	4.021
<b><u>Mayo</u></b>			
Del 8 al 12	421	4,65	12
	773	6,35	6.659
Del 15 al 19	766	6,35	1.029
	1.131	6,75	1.277
Del 22 al 26	407	5,40	49
	759	7,10	2.413
Del 29 al 31	752	7,48	4.994
	1.117	8,00	4.682

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

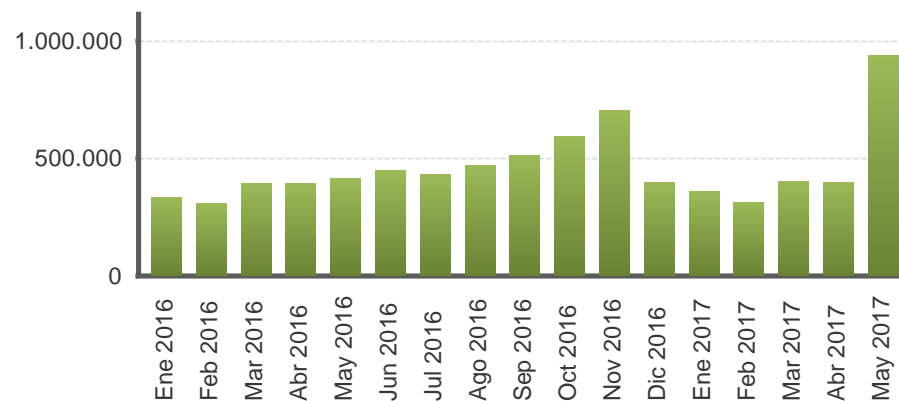
## MERCADOS DE DINERO

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

**Monto transado en millones de colones**



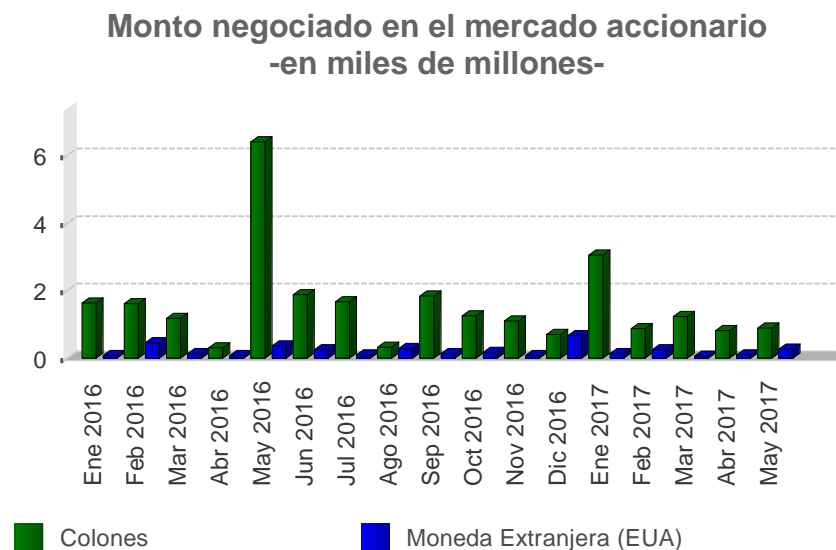
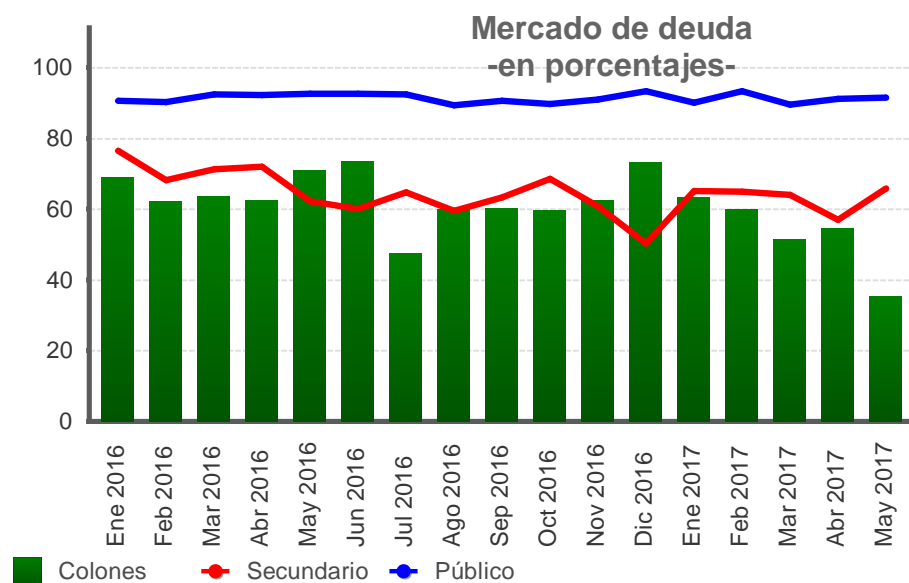
**Monto transado en miles de dólares**



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

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-

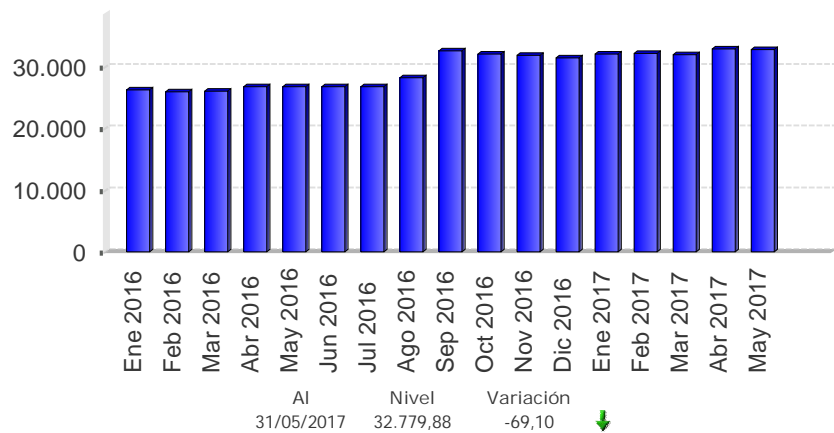
Fecha	Total ¢	Primario %	Secundario %	Liquidez %	Público %	Privado %	Colones %	Moneda Extranjera (EUA) %
Ene 2016	1.079,3	6,1	76,6	17,4	90,6	9,4	68,9	31,1
Feb 2016	1.042,8	3,1	68,2	28,7	90,3	9,7	62,3	37,7
Mar 2016	1.050,0	7,1	71,2	21,7	92,4	7,6	63,5	36,5
Abr 2016	1.183,6	3,4	72,0	24,6	92,2	7,8	62,5	37,5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

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

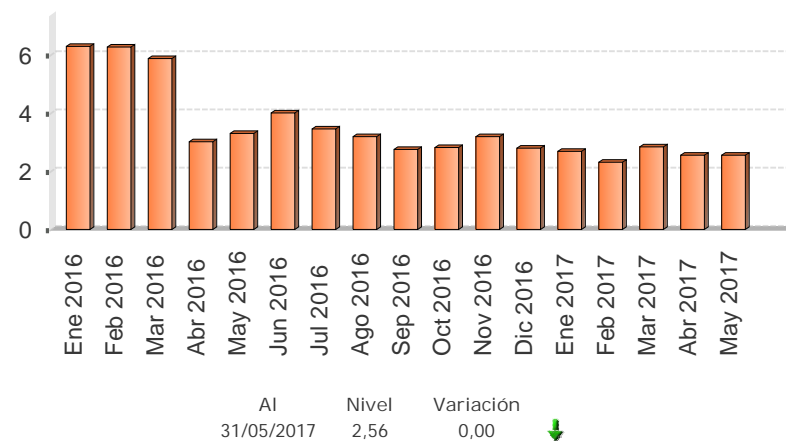
Fecha	Total	Colones	Moneda Extranjera (EUA)
Ene 2016	1,71	1,64	0,07
Feb 2016	2,06	1,62	0,45
Mar 2016	1,31	1,18	0,13
Abr 2016	0,36	0,29	0,07
May 2016	6,76	6,39	0,37
Jun 2016	2,13	1,88	0,26
Jul 2016	1,76	1,66	0,10
Ago 2016	0,60	0,32	0,28
Sep 2016	1,98	1,84	0,14
Oct 2016	1,41	1,24	0,17
Nov 2016	1,17	1,09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

## INDICES E INDICADORES BURSATILES NACIONALES

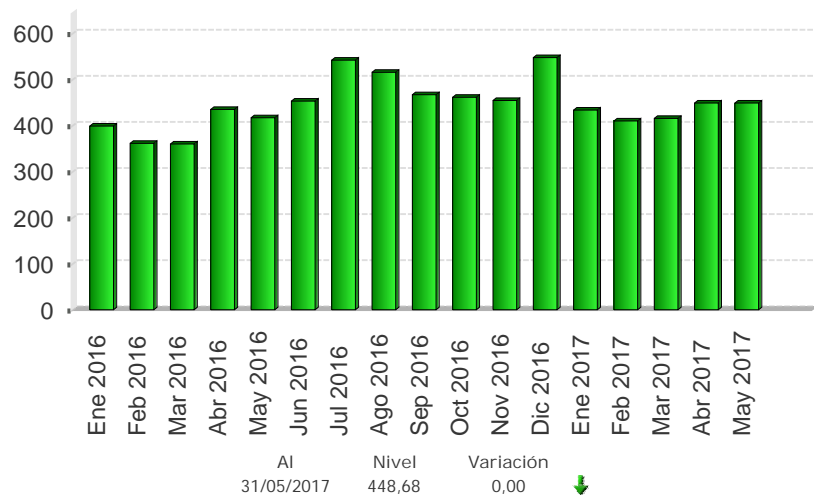
### INDICE ACCIONARIO BCT



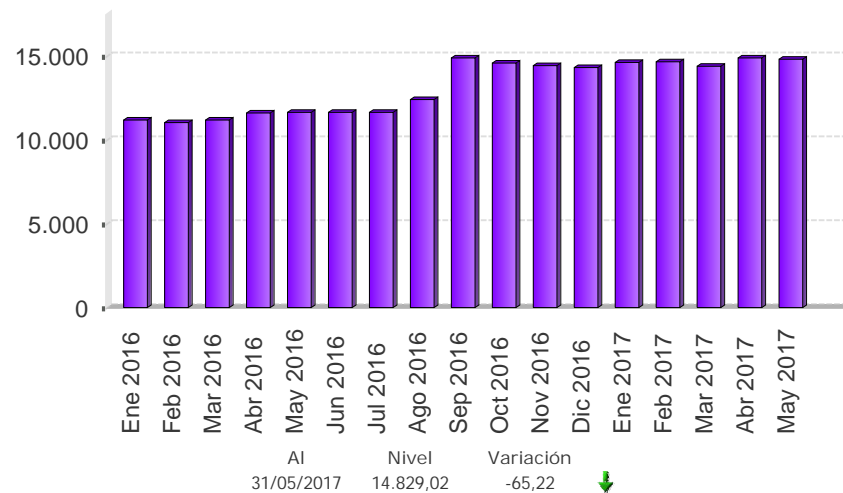
### INDICADOR ALDESA



### INDICE ALDESA



### INDICE ACCIONARIO BNV



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



## Nota técnica

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

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

#### **Índice Accionario BCT**

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

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

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

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

$F_{it}$  = Factor de ajuste

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

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

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

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

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

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

$F_i$  = Frecuencia de cotización de la acción i

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

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

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

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

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

### ¿Cómo se interpretan los índices?

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## 4.3 Tasas de interés

---

En mayo de 2017, la Comisión para la Fijación de Tasas de Interés del Banco Central de Costa Rica (BCCR), en el artículo 2 de las minutas 1-2017 (18/05/2017) y 2-2017 (24/05/2017) acordó aumentar en 50 y 100 puntos básicos (p.b.) la Tasa de Política Monetaria (TPM), en ese orden<sup>1</sup>. Posteriormente, la Junta Directiva del BCCR en el artículo 9, de la sesión 5772-2017, aprobó un aumento adicional de 50 p.b., para ubicar la TPM en 4,5% anual a partir del 08/06/2017. En esta ocasión también dispuso ajustar las tasas de interés de sus facilidades permanentes de crédito (TPM+125 p.b.) y de depósito (TPM-75 p.b.) en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL)<sup>2</sup>.

En el MIL en colones el volumen total negociado aumentó 21% en may-17 y el costo promedio se ubicó en 3,34% (2,41% en abr-17). En dólares, se registró uno de los mayores volúmenes de negociación de los últimos años y el costo promedio alcanzó 0,36% (0,83% el mes previo).

Las tasas pasivas de “ventanilla” en colones de la banca estatal, aumentaron en los principales plazos, por lo que la tasa pasiva promedio del Sistema Financiero fue 3,74% (3,55% en abr-17), mientras en dólares se mantuvo en 1,4%. Por su parte, la tasa de interés activa media en colones se ubicó en 14,15% (14,19% en abr-17) y en dólares 9,4% (9,9%), los principales cambios registrados fueron en industria y consumo.

El comportamiento de las tasas de interés pasivas “efectivas” de los intermediarios financieros, se reflejó en la Tasa Básica Pasiva que a finales de may-17 alcanzó 4,55% (4,6% el mes previo) y en 0,47%<sup>3</sup> en términos reales (0,51% en abril). Por su parte, los premios por ahorrar en colones continúan mostrando niveles negativos entre 240 y 409 p.b., en mayor medida producto del repunte en las expectativas de variación del tipo de cambio<sup>4</sup>.

Finalmente, parte de las presiones cambiarias de los meses recientes han estado asociadas al mayor grado de dolarización del ahorro financiero, por el deterioro en el premio por ahorrar en colones. Este comportamiento incide negativamente en la efectividad de la política monetaria y presiona al alza las expectativas de variación cambiaria, con un efecto directo sobre las expectativas de inflación. Además, dado el grado de dolarización de la economía (crédito y ahorro), movimientos desordenados en el mercado cambiario ponen en riesgo la estabilidad del sistema financiero.

---

<sup>1</sup> La Junta Directiva del BCCR, en el artículo 8 de la sesión 5715-2016 del 16/03/2016, autorizó a la Comisión para la Fijación de Tasas de Interés del Banco Central de Costa Rica para que, cuando este Cuerpo Colegiado se encuentre imposibilitado legal o materialmente para sesionar, pueda ajustar la TPM y la tasa de interés de los depósitos a un día plazo, hasta en  $\pm 200$  p.b.

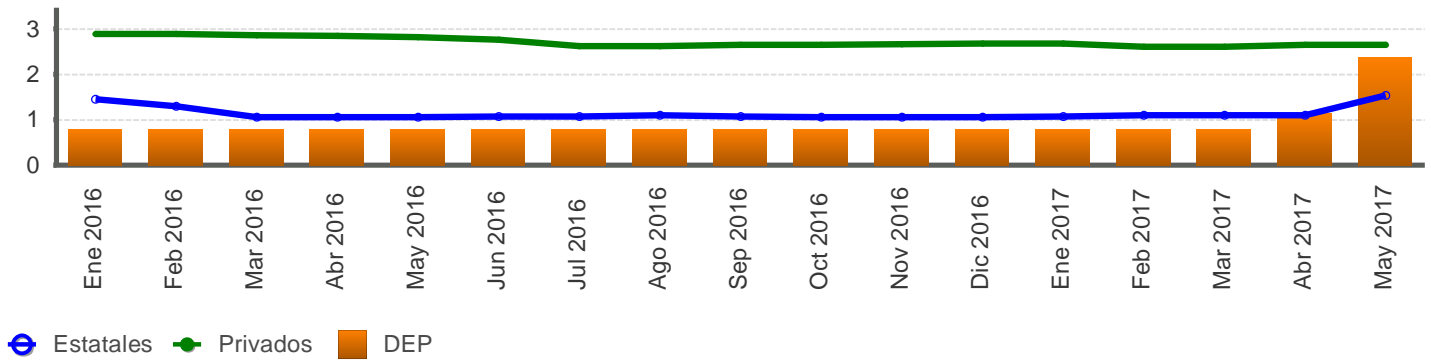
<sup>2</sup> Estas decisiones se fundamentaron en: (i) la inflación (general y subyacente) continuó con la tendencia creciente observada desde el año previo; (ii) el valor medio de las expectativas de inflación se ha mantenido cerca del límite superior del rango meta y existe el riesgo de que las tensiones recientes del mercado cambiario se transmitan y contagien la formación de expectativas de los agentes y, (iii) la holgura en la capacidad de producción tiende a agotarse, lo cual podría introducir presiones adicionales de demanda sobre los precios.

<sup>3</sup> Considera la tasa básica neta.

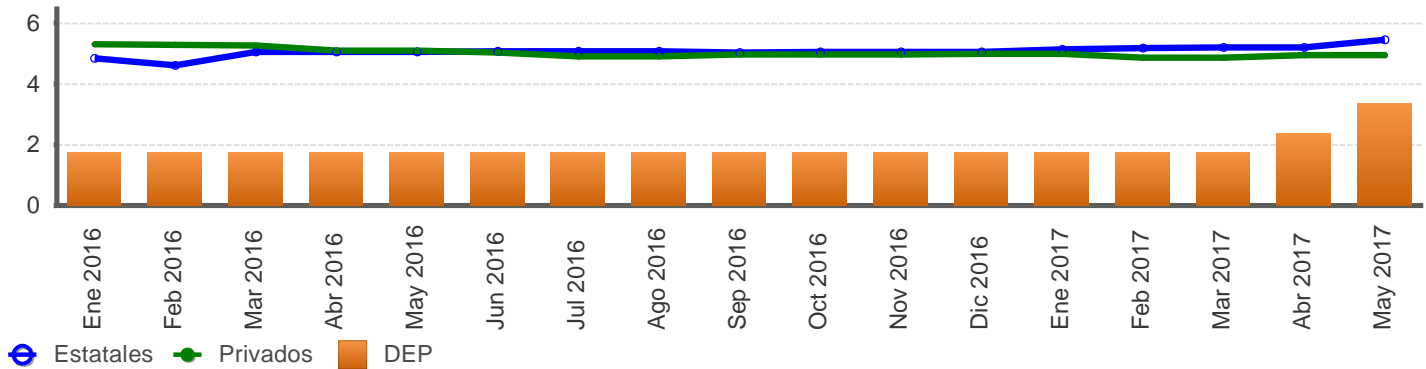
<sup>4</sup> En la encuesta de mayo 2017 la expectativa de inflación se ubicó en 3,7% y la del tipo de cambio a 12 meses fue 5,1%.

## TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN MONEDA NACIONAL

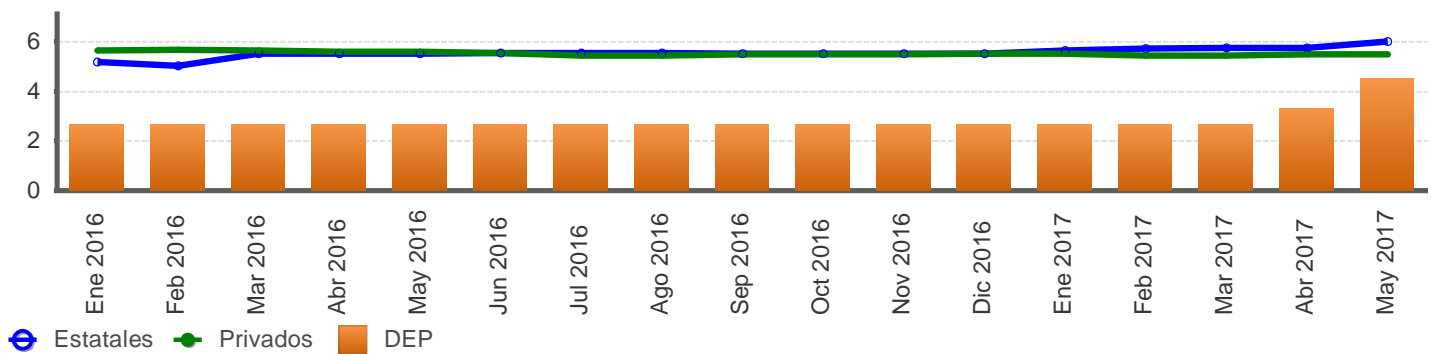
### A 30 DÍAS PLAZO - en porcentajes -



### A 6 MESES PLAZO - en porcentajes -



### A 12 MESES PLAZO - en porcentajes -



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

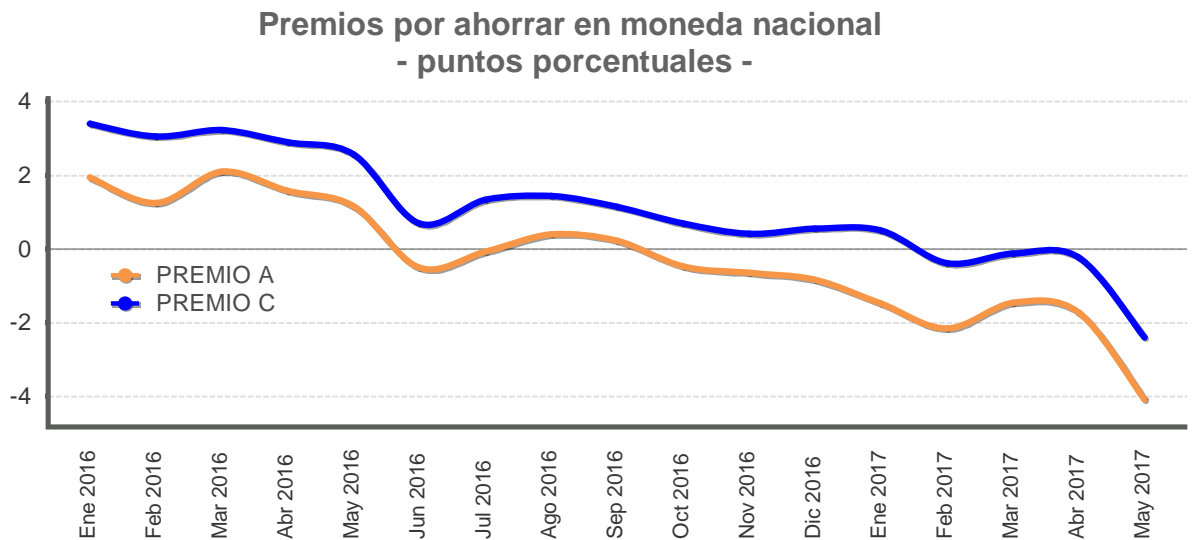
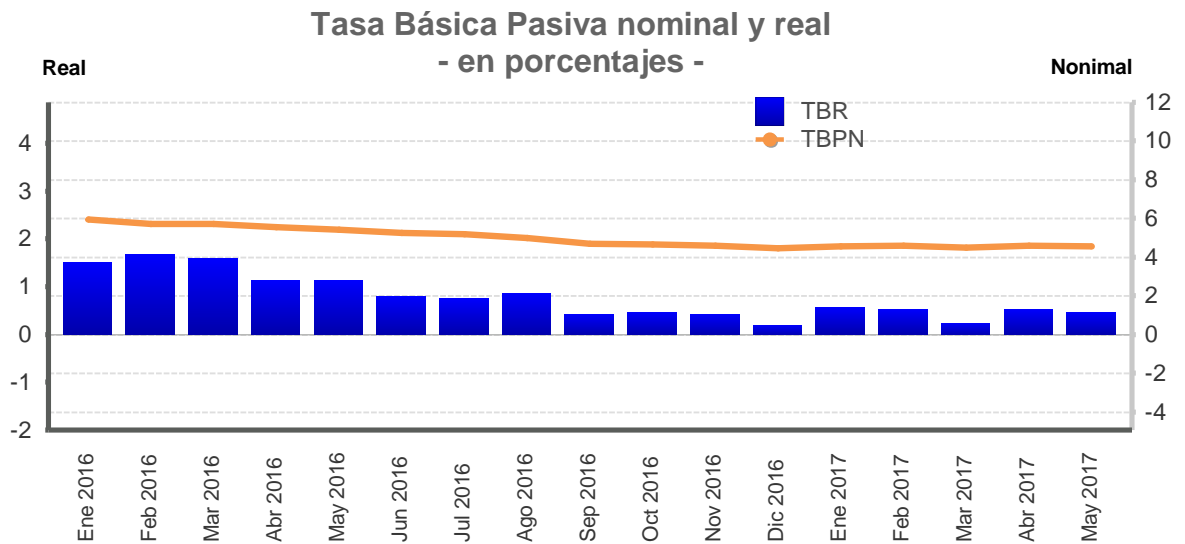
**SISTEMA BANCARIO NACIONAL: TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN COLONES**  
-en porcentajes-

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	2,38	1,54	2,65	2,73	3,65	3,16	3,38	5,46	4,96	-	4,51	6,01	5,48

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

## TASA BÁSICA PASIVA Y PREMIOS POR AHORRAR EN MONEDA NACIONAL



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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

## TASA BÁSICA PASIVA Y PREMIOS POR AHORRAR EN MONEDA NACIONAL

	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	-	-

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

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.

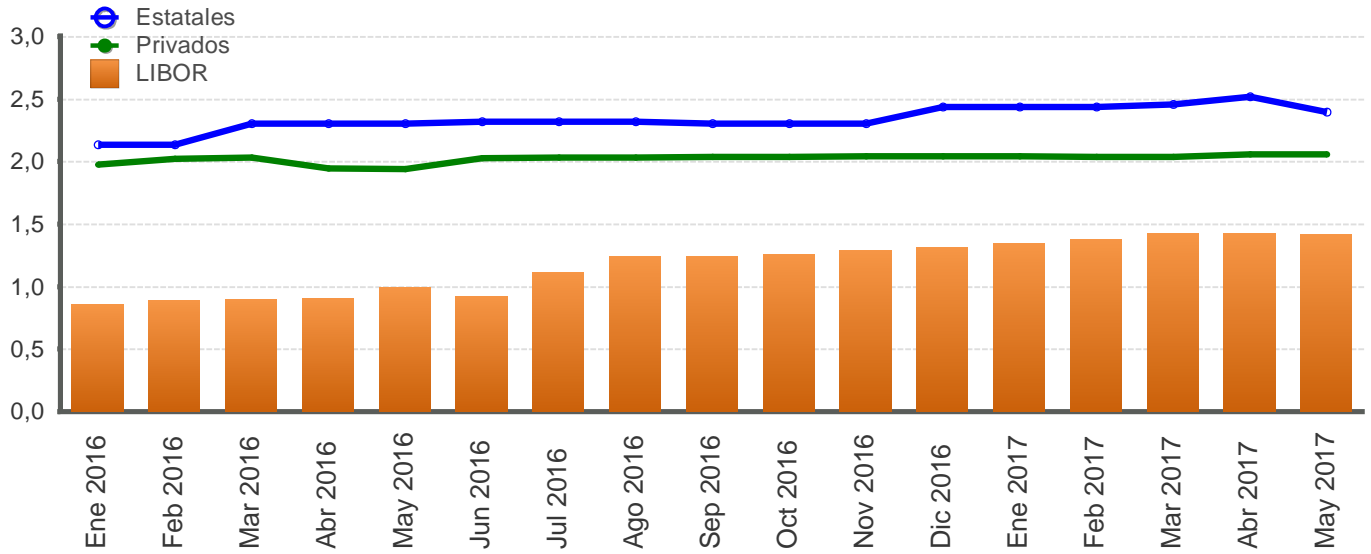
Premio E: diferencia entre tasa media de subasta 12 meses y tasa de indiferencia con referencia a la tasa de depósitos en dólares bancos estatales 12 meses.

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

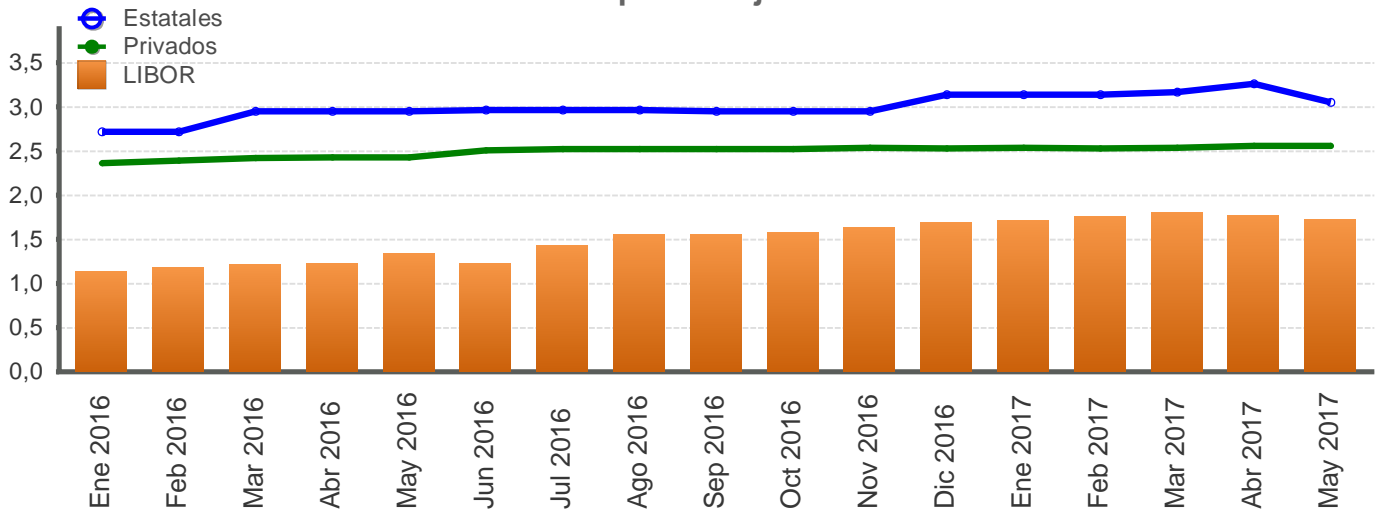
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

### A 6 MESES PLAZO - en porcentajes -



### A 12 MESES PLAZO - en porcentajes -



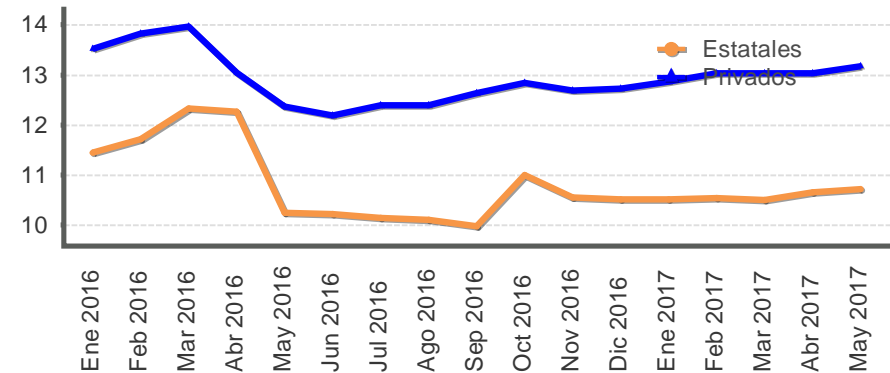
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.



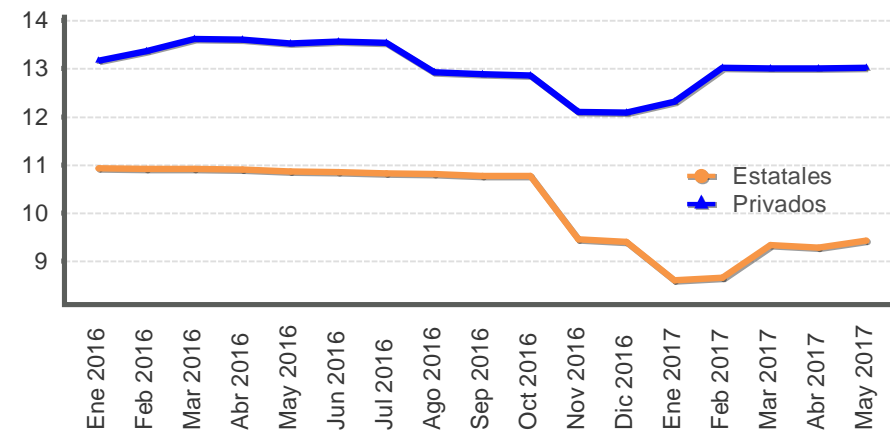
**SISTEMA BANCARIO NACIONAL: TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN COLONES**  
- en porcentajes-

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

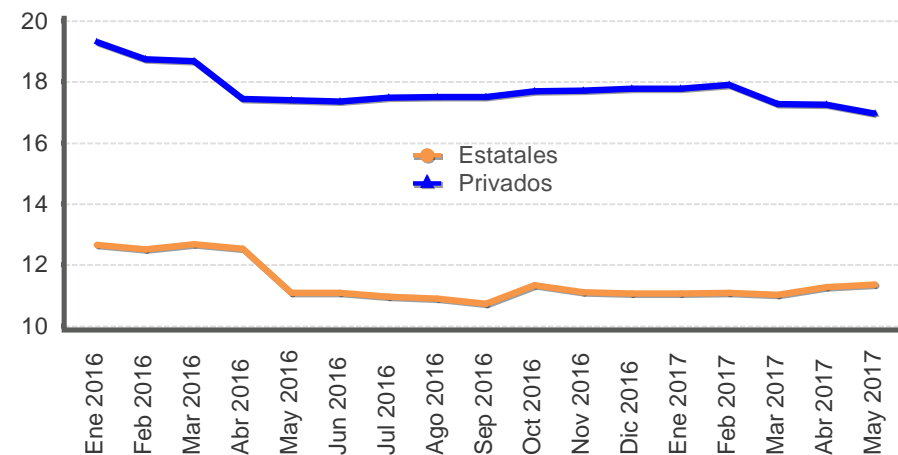
**INDUSTRIA**



**VIVIENDA**



**OTRAS ACTIVIDADES**



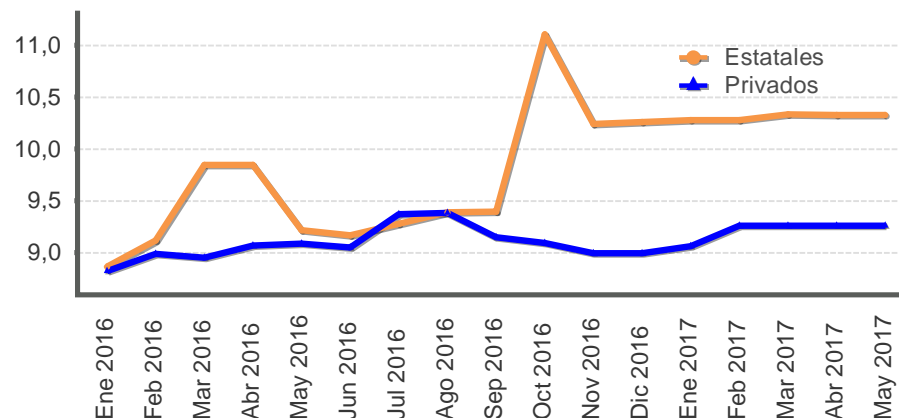
1/ Otras Actividades incluye: comercio, consumo y servicios.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

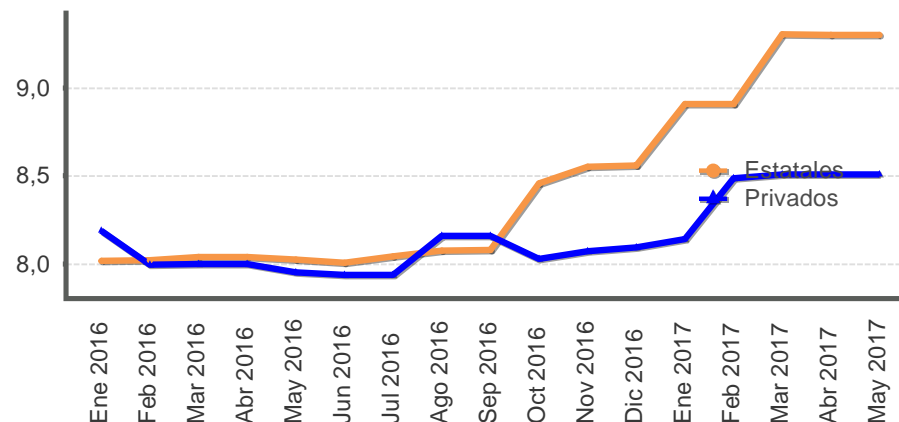
**SISTEMA BANCARIO NACIONAL: TASAS DE INTERÉS  
ACTIVAS EN DÓLARES  
- en porcentajes -**

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

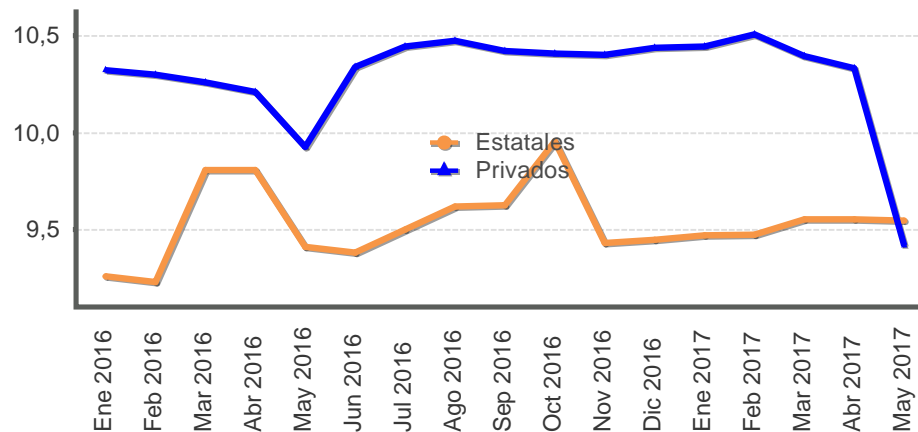
**INDUSTRIA**



**VIVIENDA**



**OTRAS ACTIVIDADES**

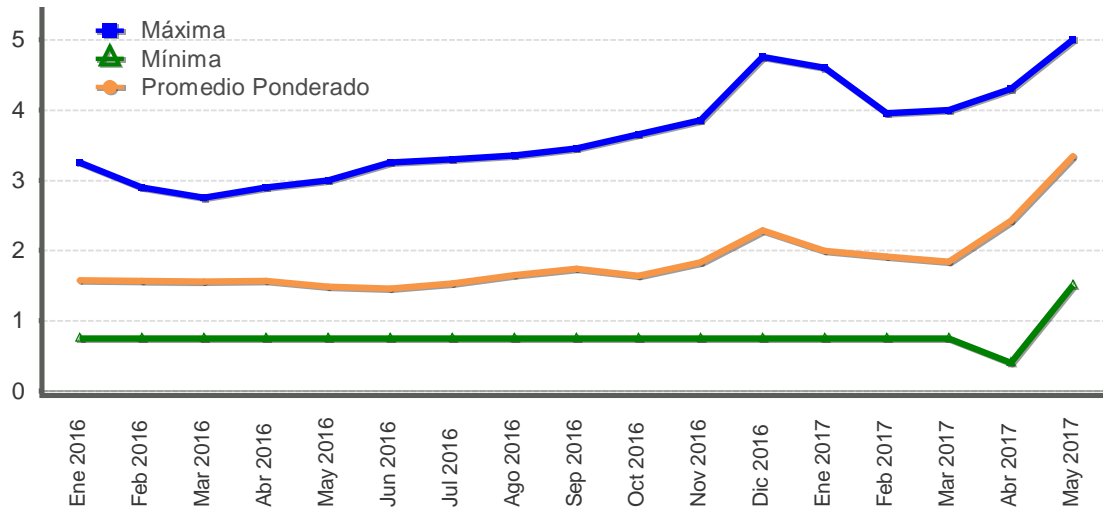


1/ Otras Actividades incluye: comercio, consumo y servicios.

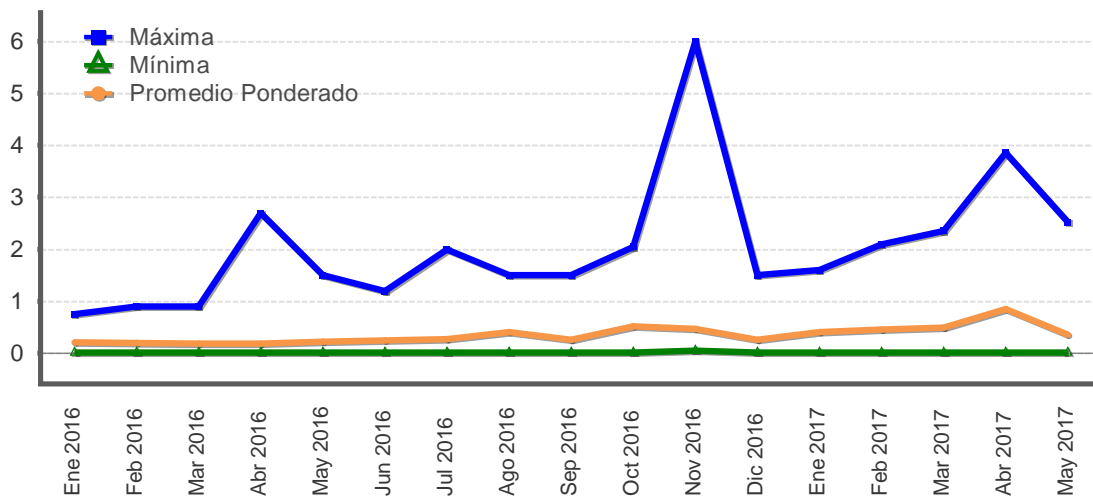
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

## TASAS DE INTERÉS EN MERCADOS DE DINERO

### TASAS DE INTERÉS EN COLONES -en porcentajes-



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



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

	Tesoro Directo								Cero cupón colones y dólares				Interés fijo colones y dólares			Unidades de desarrollo
	Pagarés	Tasa Básica	Pagares (PT¢)	Cero Cupón (T0¢)	TP Fijo (TP¢)	Pagares (PTDó)	Cero Cupón (T0Dó)	TP Fijo (TPDó)	Cero Cupón colones	TPCEM	Cero Cupón dólares	TP Dólares CERG	TP Dólares MG	Títulos de propiedad	TPM Colones	
<b>Mar 2016</b>																
29 o menos	1,12		1,46													
De 30 a 59	1,93			1,82							1,87					
De 60 a 90				2,13				1,13			1,87					
De 91 a 179				2,46							2,07					
De 180 a 359				2,97							2,54		2,72			
De 360 a 1079								3,72	2,48	4,02	4,29			5,52	8,50	
De 1080 a 1799					7,42									7,42	8,34	
De 1800 o más													5,75	8,95	9,89	6,79
<b>Jun 2016</b>																
29 o menos	1,91		1,89													
De 30 a 59	1,91			2,22							2,16					
De 60 a 90				2,63							2,63					
De 91 a 179				2,75							2,71					
De 180 a 359				3,55							3,48					
De 360 a 1079							5,86		4,57	6,79			4,91	6,79	8,50	
De 1080 a 1799					7,00				5,26				6,00	7,62	8,33	
De 1800 o más													5,50		9,80	6,25
<b>Sep 2016</b>																
29 o menos	1,90		1,93													
De 30 a 59	2,08			2,26							2,12					
De 60 a 90				2,36							2,52					
De 91 a 179				2,86							2,76					
De 180 a 359				3,71							3,29					
De 360 a 1079								3,55	4,08			2,90			6,75	
De 1080 a 1799													5,63		10,25	
De 1800 o más													6,16		10,13	6,25
<b>Dic 2016</b>																
29 o menos	1,93		2,00													
De 30 a 59				2,32							2,21					
De 60 a 90				2,55							2,55			1,01		
De 91 a 179				2,99							2,68			1,26		
De 180 a 359				3,65							3,59			2,90		
De 360 a 1079				3,75							5,76			3,86	5,00	
De 1080 a 1799													5,25			
De 1800 o más														9,58	10,21	6,25
<b>Abr 2017</b>																
29 o menos	2,05		2,04													
De 30 a 59	2,17			2,37							2,27					
De 60 a 90				2,54				1,25			2,58			1,25		
De 91 a 179				2,84							2,91			1,83		
De 180 a 359				3,21							3,29			3,75		
De 360 a 1079								3,70							6,29	7,75
De 1080 a 1799															10,13	
De 1800 o más													6,13		9,50	6,25

TPCEM: Títulos de propiedad (TP) cero cupón macrotítulo. CERG: TP cero cupón gravado.

TPM: TP macrotítulo. MG: TP macrotítulo gravado.

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

### **a) Tasa básica real**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## 5. Mercado cambiario

---

En mayo de 2017 (may-17), el balance entre los flujos de compra y venta de divisas en las plataformas de negociación de los intermediarios cambiarios registró un resultado negativo de EUA\$251,5 millones<sup>1</sup>, el mayor déficit registrado desde nov-06. En may-17, la demanda media diaria fue EUA\$77,4 millones, superior en EUA\$11,4 millones a la oferta promedio observada por día hábil.

Consecuente con el resultado deficitario de las plataformas de negociación, entre el 17 de abril y el 24 de mayo último, el tipo de cambio del Mercado de monedas extranjeras (Monex) aumentó cerca de 6,0%, concentrando en las últimas tres sesiones de ese lapso poco más de la tercera parte de esa variación. En esta última fecha el tipo de cambio en Monex alcanzó ¢595,28, el valor más alto en el contexto del régimen de flotación administrada.

La fuerte aceleración que registró el tipo de cambio a finales de may-17, si bien tuvo justificantes reales y financieros, fue exacerbada por presiones de carácter especulativo, que motivaron a la Junta Directiva del Banco Central para activar la regla de intervención entre días en el Monex, la cual había establecido en mar-14 y que no había requerido utilizar previamente.

En efecto, el Banco Central anunció al medio que, a partir del 25 de mayo de 2017, ejecutaría la modalidad de intervención entre días en el Monex y, utilizaría hasta EUA\$1.000 millones de sus reservas internacionales (RIN) para estas operaciones.

Dado lo anterior, a finales de may-17 el tipo de cambio alcanzó ¢570,60 (variación interanual de 5%), nivel similar al observado previo al fenómeno de sobre-reacción de este macroprecio. Además, el Banco Central utilizó EUA\$40 millones de sus reservas bajo la nueva modalidad de intervención.

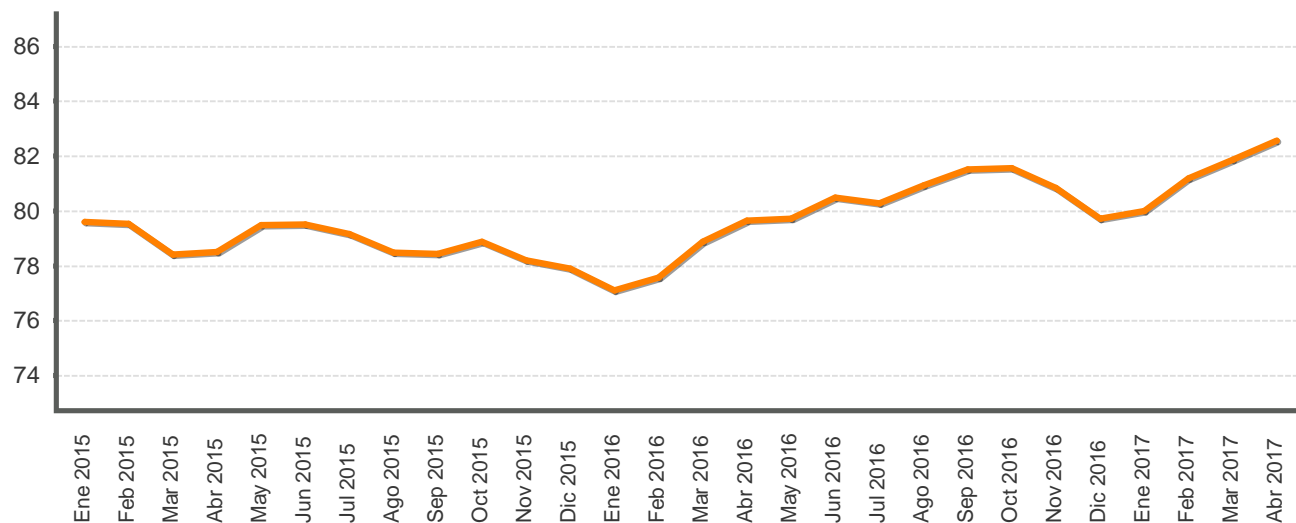
El saldo de RIN disminuyó en EUA\$467,7 millones, producto de las ventas netas realizadas por el Banco Central para atender los requerimientos de divisas del Sector Público no Bancario, la intervención intra-diaria y entre días (en conjunto por EUA\$419,2 millones) y el retiro de depósitos del Ministerio de Hacienda (EUA\$75,7 millones). Estos flujos fueron parcialmente compensados por el incremento en los depósitos las entidades financieras y otros movimientos, en magnitudes de EUA\$18,6 millones y EUA\$8,6 millones, en su orden.

Finalmente, en may-17 el saldo de RIN fue EUA\$6.832,9 millones, equivalente a 5,5 meses de las importaciones de mercancías del régimen definitivo; 1,5 veces el saldo de la base monetaria ampliada y 11,4% del PIB.

---

<sup>1</sup> El balance negativo registrado en may-17 contrasta con el superávit de EUA\$62,4 millones observado un año antes y de EUA\$69,9 millones en abr-17.

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

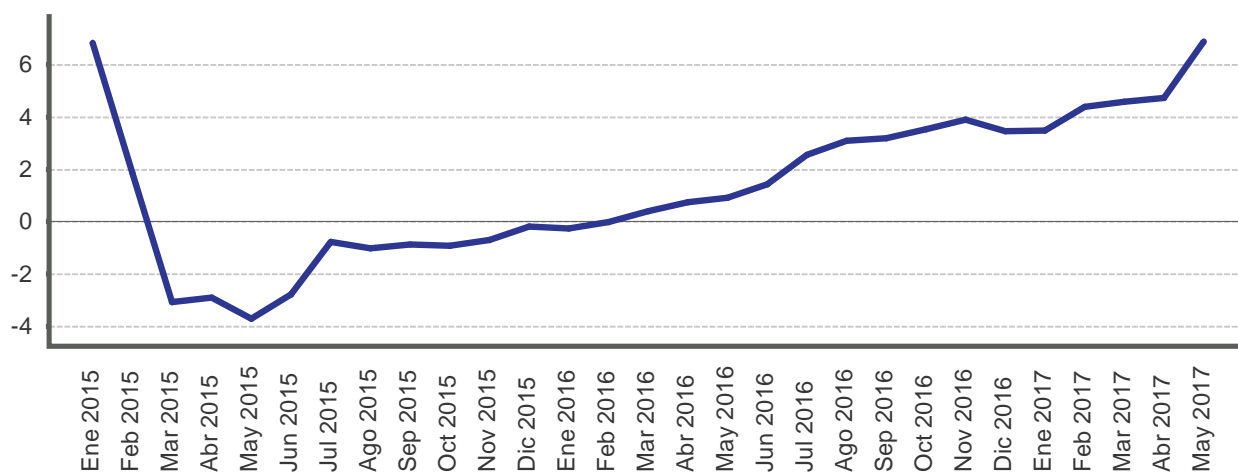


### ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL CON PONDERADORES MOVILES BASE ENERO 1997 =100

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

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.



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

Año	Mes	Operaciones del Sector Privado (ventanilla)						Δ PPAD <sup>2/</sup>	Operaciones BCCR	Operaciones del Sector Público					Δ Dep. bancos y puestos	Δ RIN <sup>3/</sup>	
		Import.	Export.	Turismo Neto	Capital Neto <sup>1/</sup>	Otros	Total			Import.	Deuda		TP\$	Otros			Total
											Desembolso	Servicio					
	Ene	-411,3	345,8	20,2	-42,3	137,1	<b>49,6</b>	41,9	59,9	-153,0	16,1	-42,4	161,8	19,2	<b>1,6</b>	50,8	<b>112,3</b>
	Feb	-397,8	323,0	29,8	-31,5	71,5	<b>-5,0</b>	3,1	45,2	-112,5	3,5	-14,8	2,5	15,7	<b>-105,6</b>	-8,2	<b>-68,6</b>
	Mar	-403,5	418,7	63,0	-28,7	165,0	<b>214,5</b>	3,1	290,1	-187,4	1.000,8	-58,7	24,9	-4,9	<b>774,7</b>	22,0	<b>1.086,8</b>
	Abr	-353,6	356,7	57,5	-42,7	197,4	<b>215,4</b>	-17,3	270,8	-158,1	-	-40,5	21,2	8,3	<b>-169,1</b>	0,6	<b>102,3</b>
	May	-349,1	348,9	29,2	-38,6	153,1	<b>143,5</b>	51,9	142,7	-139,5	-	-17,2	-143,3	25,0	<b>-275,0</b>	-2,1	<b>-134,4</b>
	Jun	-385,4	355,8	27,5	-46,0	138,8	<b>90,6</b>	14,7	133,7	-205,5	31,9	-15,0	-38,8	36,9	<b>-190,6</b>	18,1	<b>-38,8</b>
	Jul	-379,6	368,6	23,1	-45,0	160,3	<b>127,4</b>	0,1	178,0	-181,5	11,2	-46,5	67,6	9,9	<b>-139,2</b>	39,6	<b>78,3</b>
	Ago	-382,7	340,6	32,7	-44,9	137,8	<b>83,5</b>	63,6	88,5	-184,0	8,2	-13,8	-42,8	16,9	<b>-215,4</b>	-32,1	<b>-159,0</b>
	Set	-385,9	347,0	17,9	-51,8	94,1	<b>21,3</b>	-4,2	59,7	-130,6	20,5	-90,0	-11,6	-16,2	<b>-227,9</b>	30,0	<b>-138,3</b>
	Oct	-377,4	342,6	13,4	-55,7	172,3	<b>95,2</b>	-1,7	133,4	-161,0	6,7	-36,3	-7,0	-101,3	<b>-298,9</b>	23,5	<b>-142,0</b>
	Nov	-386,7	349,0	16,0	-41,1	181,9	<b>119,1</b>	-2,7	161,6	-169,5	8,9	-6,9	-36,3	-19,3	<b>-223,1</b>	46,6	<b>-14,9</b>
	Dic	-498,0	473,1	-2,4	-74,4	171,9	<b>70,3</b>	134,3	9,6	-157,5	62,0	-0,9	-33,0	41,7	<b>-87,7</b>	17,0	<b>-61,0</b>
<b>2015</b>	<b>Acumulado</b>	<b>-4.711,0</b>	<b>4.369,8</b>	<b>328,1</b>	<b>-542,5</b>	<b>1.781,0</b>	<b>1.225,4</b>	<b>286,9</b>	<b>1.573,2</b>	<b>-1.940,0</b>	<b>1.169,9</b>	<b>-383,0</b>	<b>-34,9</b>	<b>31,8</b>	<b>-1.156,1</b>	<b>205,7</b>	<b>622,7</b>
	Ene	-419,6	358,9	7,3	-55,1	115,1	<b>6,6</b>	-6,6	36,1	-105,8	6,7	-40,2	-6,7	57,6	<b>-88,4</b>	5,1	<b>-47,3</b>
	Feb	-443,3	369,2	28,7	-49,4	146,4	<b>51,7</b>	24,0	69,1	-109,3	3,8	-3,3	2,1	15,7	<b>-91,1</b>	19,3	<b>-2,7</b>
	Mar	-375,9	400,7	27,7	-90,7	228,1	<b>190,0</b>	87,3	154,9	-140,1	0,9	-93,0	13,3	33,2	<b>-185,6</b>	58,5	<b>27,9</b>
	Abr	-376,6	344,4	6,2	-75,6	179,7	<b>78,0</b>	-20,8	149,3	-158,0	60,9	-44,9	33,7	-4,7	<b>-112,9</b>	50,4	<b>86,8</b>
	May	-401,7	334,4	34,8	-65,9	157,3	<b>58,9</b>	12,0	105,8	-210,9	8,6	-6,8	-121,0	67,4	<b>-262,8</b>	18,7	<b>-138,3</b>
	Jun	-400,0	368,0	7,8	-62,6	81,2	<b>-5,7</b>	66,2	-0,3	-179,0	51,3	-5,4	54,2	-8,5	<b>-87,4</b>	114,7	<b>27,0</b>
	Jul	-411,7	342,4	5,6	-50,3	85,3	<b>-28,7</b>	16,9	13,4	-139,4	-	-44,4	413,9	-52,2	<b>177,9</b>	-18,2	<b>173,1</b>
	Ago	-500,9	371,5	-3,5	-63,8	117,3	<b>-79,3</b>	0,8	-41,5	-162,1	2,7	-3,3	224,1	-49,4	<b>11,9</b>	76,7	<b>47,1</b>
	Set	-438,5	351,4	-13,1	-67,7	83,6	<b>-84,2</b>	-19,7	-66,8	-171,1	21,7	-105,7	31,2	-28,6	<b>-252,6</b>	11,0	<b>-308,5</b>
	Oct	-400,6	322,3	-8,6	-52,6	92,8	<b>-46,7</b>	-1,3	-8,6	-139,2	55,0	-52,3	81,5	46,1	<b>-8,9</b>	33,7	<b>16,2</b>
	Nov	-424,1	370,6	-5,7	-64,0	137,5	<b>14,3</b>	-6,9	50,7	-191,0	2,0	-6,8	-106,7	74,6	<b>-227,8</b>	44,8	<b>-132,3</b>
	Dic	-508,6	447,8	-2,9	-77,0	50,5	<b>-90,2</b>	5,3	-65,0	-194,9	149,8	-5,4	115,5	-38,5	<b>26,5</b>	29,3	<b>-9,2</b>
<b>2016</b>	<b>Acumulado</b>	<b>-5.101,5</b>	<b>4.381,6</b>	<b>84,3</b>	<b>-774,4</b>	<b>1.474,8</b>	<b>64,8</b>	<b>157,2</b>	<b>397,0</b>	<b>-1.900,8</b>	<b>363,3</b>	<b>-411,5</b>	<b>735,2</b>	<b>112,7</b>	<b>-1.101,2</b>	<b>443,9</b>	<b>-260,3</b>
	Ene	-431,4	361,3	13,9	-67,5	80,4	<b>-43,3</b>	-44,0	35,9	-128,4	0,0	-40,9	77,1	7,0	<b>-85,2</b>	-0,7	<b>-50,0</b>
	Feb	-367,4	312,3	9,0	-53,3	46,0	<b>-53,4</b>	78,2	-77,0	-184,7	3,3	-4,0	112,8	-3,0	<b>-75,6</b>	83,0	<b>-69,6</b>
	Mar	-485,2	443,4	7,8	-67,6	101,5	<b>-0,2</b>	3,5	24,4	-224,9	2,6	-56,8	89,8	-73,9	<b>-263,2</b>	58,4	<b>-180,3</b>
	Abr	-336,8	327,2	17,7	-54,7	116,5	<b>69,9</b>	5,9	125,3	-163,5	13,2	-6,4	69,0	-20,3	<b>-108,1</b>	9,5	<b>26,8</b>
	May	-489,2	326,4	-9,7	-74,1	-4,9	<b>-251,5</b>	5,6	-212,4	-242,4	15,2	-2,9	-191,6	147,8	<b>-273,9</b>	18,6	<b>-467,7</b>
<b>2017</b>	<b>Acumulado</b>	<b>-2.110,1</b>	<b>1.770,7</b>	<b>38,6</b>	<b>-317,2</b>	<b>339,5</b>	<b>-278,5</b>	<b>49,2</b>	<b>-103,7</b>	<b>-943,9</b>	<b>34,3</b>	<b>-111,0</b>	<b>157,1</b>	<b>57,5</b>	<b>-806,1</b>	<b>168,9</b>	<b>-740,9</b>

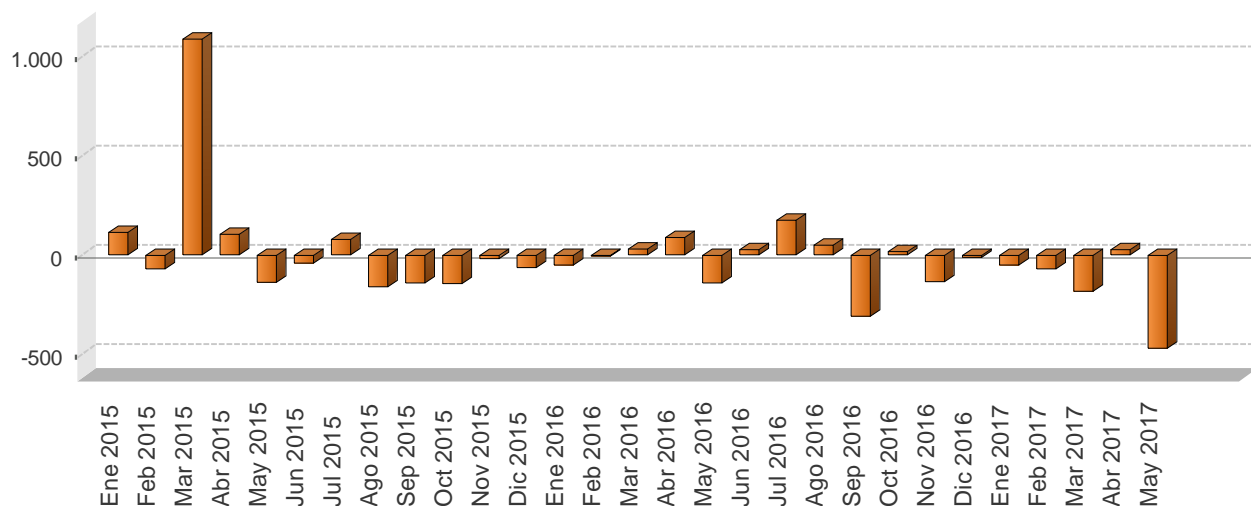
<sup>1/</sup> Capital neto: desembolsos, amortizaciones e intereses de la deuda externa del sector privado.

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



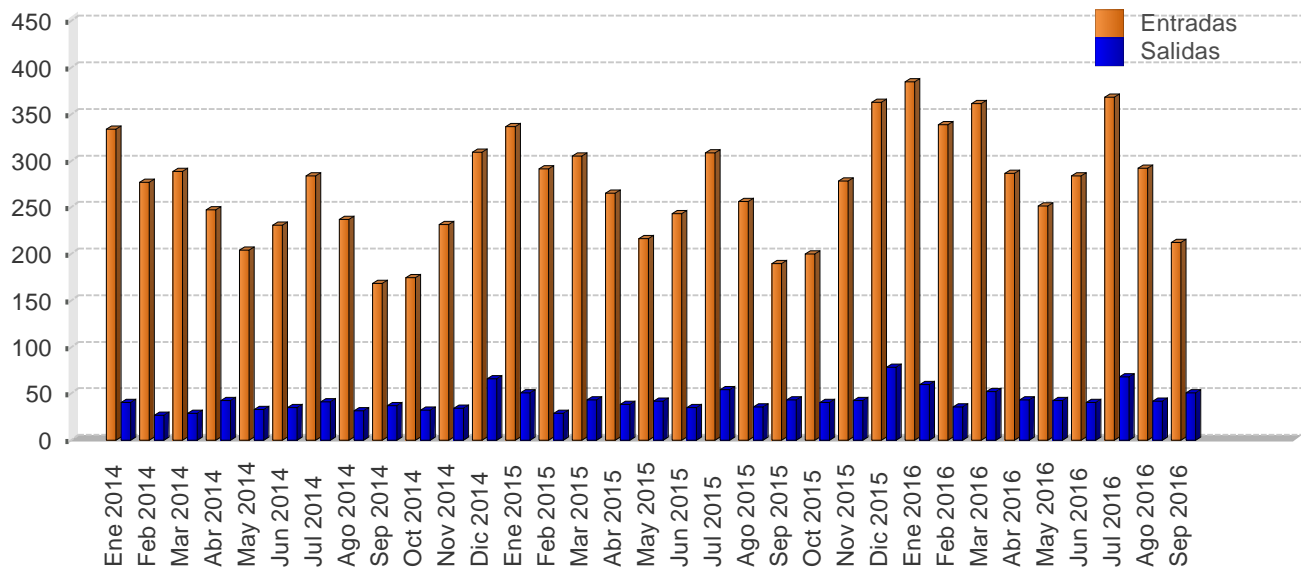
Periodo	Reservas Internacionales Netas (RIN)	Meses de importación financiados con RIN	RIN respecto a la base monetaria restringida	RIN respecto a la base monetaria ampliada	RIN/PIB
Ene 2015	7.323,7	6,5	1,9	1,7	13,3
Feb 2015	7.255,1	6,4	1,9	1,8	13,1
Mar 2015	8.341,9	7,4	2,1	2,0	15,0
Abr 2015	8.444,2	7,5	2,2	2,1	15,2
May 2015	8.309,8	7,4	2,2	2,0	15,0
Jun 2015	8.271,0	7,3	2,1	2,0	14,9
Jul 2015	8.349,3	7,4	2,1	2,0	15,1
Ago 2015	8.190,3	7,3	2,1	2,0	14,8
Sep 2015	8.052,0	7,1	2,0	1,8	14,5
Oct 2015	7.910,0	7,0	1,9	1,8	14,2
Nov 2015	7.895,1	7,0	1,8	1,7	14,2
Dic 2015	7.834,1	6,9	1,8	1,6	14,2
Ene 2016	7.786,8	6,8	1,8	1,7	13,2
Feb 2016	7.784,1	6,8	1,8	1,6	13,2
Mar 2016	7.812,0	6,8	1,8	1,6	13,2
Abr 2016	7.898,8	6,9	1,8	1,7	13,4
May 2016	7.760,4	6,8	1,8	1,7	13,2
Jun 2016	7.787,4	6,8	1,9	1,8	13,5
Jul 2016	7.960,5	7,0	1,9	1,8	13,8
Ago 2016	8.007,6	7,0	1,9	1,8	14,0
Sep 2016	7.699,2	6,7	1,8	1,7	13,4
Oct 2016	7.715,3	6,8	1,8	1,7	13,5
Nov 2016	7.583,0	6,6	1,6	1,6	13,2
Dic 2016	7.573,8	6,6	1,7	1,6	13,3
Ene 2017	7.523,8	6,0	1,7	1,6	12,2
Feb 2017	7.454,1	6,0	1,7	1,7	12,2
Mar 2017	7.273,8	5,8	1,6	1,6	11,9
Abr 2017	7.300,6	5,8	1,6	1,6	12,0
May 2017	6.832,9	5,5	1,6	1,5	11,4

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

## MOVIMIENTO DE DIVISAS POR TURISMO - Millones de dólares -



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

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

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

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

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

## 6. Precios

---

En mayo de 2017 (may-17), la variación mensual del Índice de precios al consumidor (IPC) fue 0,22%<sup>1</sup>. Con este resultado, su tasa acumulada alcanzó 0,9% y la interanual 1,7%. Dado lo anterior, la inflación general se mantuvo baja, con tendencia hacia el rango meta (3% ± 1 p.p.), congruente con lo previsto en la programación macroeconómica.

Por su parte, la inflación subyacente<sup>2</sup>, indicador que busca identificar las tendencias inflacionarias de mediano plazo y sobre las cuales la política monetaria puede actuar, si bien desde el segundo semestre de 2016 muestra una trayectoria creciente, todavía se mantiene baja, con variación interanual promedio de 1,6% en mayo (0,1% en junio de 2016).

En lo que respecta a las expectativas de inflación<sup>3</sup>, su valor medio en may-17 fue 3,7% (igual a la registrada el mes previo), con este resultado cumplió 26 meses consecutivos dentro del rango objetivo de inflación. No obstante, existe el riesgo de que los eventos recientes del mercado cambiario se transmitan y contagien la formación expectativas de inflación, cuyo promedio se ha mantenido en el último año cerca del límite superior del rango meta.

Por otra parte, el Índice de precios al productor de la manufactura aumentó 0,72% en mayo, con lo cual su variación interanual fue 2,6% (-2,0% un año atrás). Cabe mencionar que este indicador, en términos interanuales, registró una aceleración con respecto a dic-16 (2,3 p.p.), superior a la de la inflación general (0,9 p.p.) y la subyacente (0,5 p.p.).

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

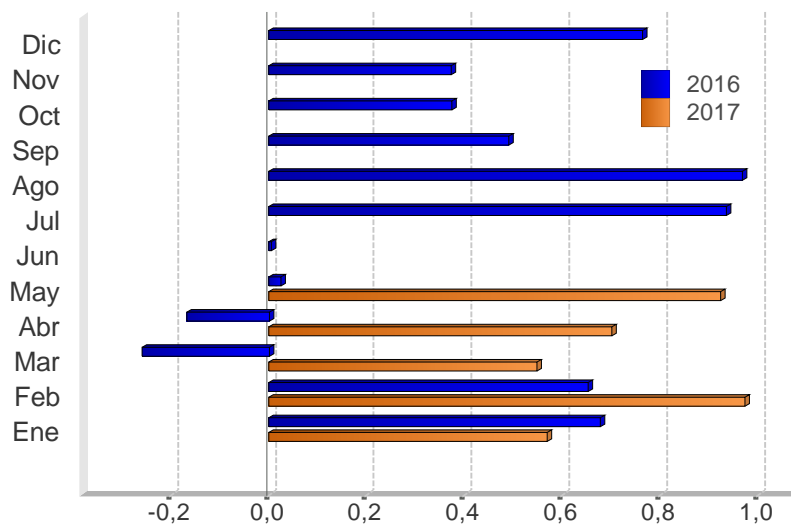
---

<sup>1</sup> En mayo los bienes y servicios que tuvieron mayor efecto positivo en la variación mensual fueron: automóvil, gasolina y autobús urbano. Por su parte, los precios de la papa, cebolla, paquetes turísticos y servicio de alojamiento figuraron entre los de mayor efecto negativo.

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

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

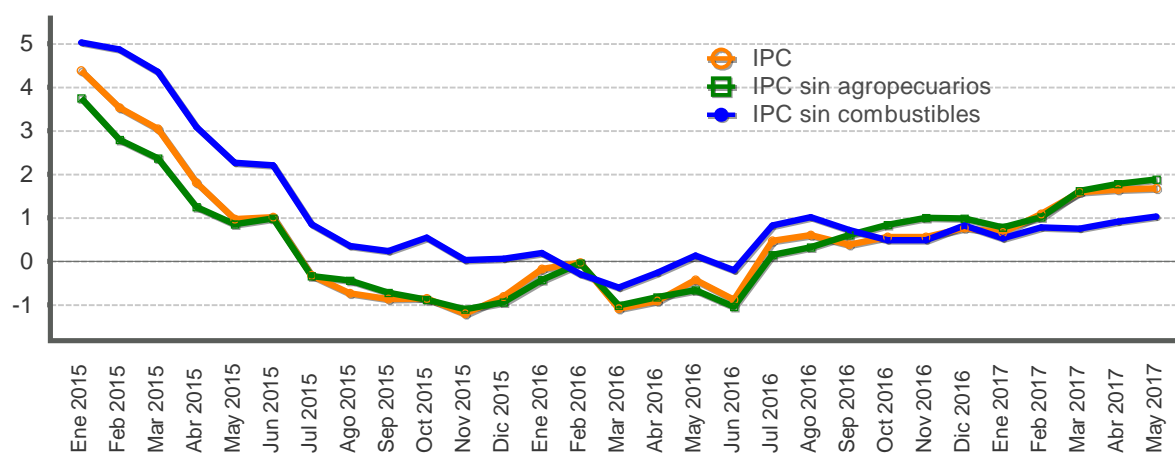
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR**  
-Tasa de variación acumulada en porcentajes-



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	
Jul	-0,4	0,9	
Ago	-0,4	1,0	
Sep	-0,7	0,5	
Oct	-1,0	0,4	
Nov	-1,0	0,4	
Dic	-0,8	0,8	

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

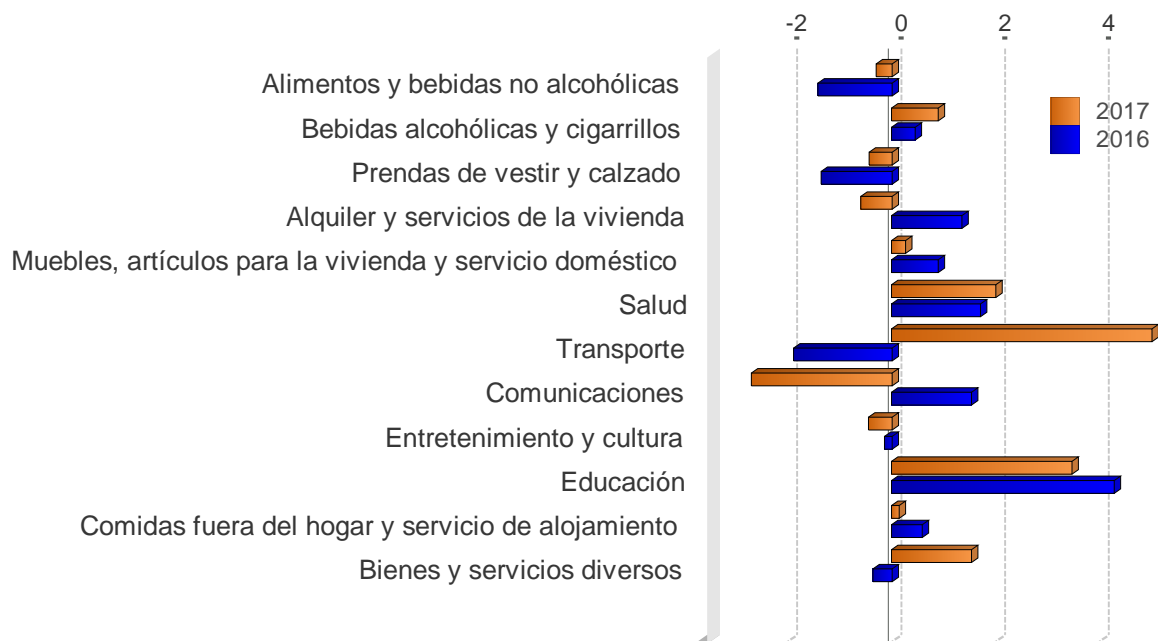
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC): IPC SIN AGROPECUARIOS e IPC SIN COMBUSTIBLES**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



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

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

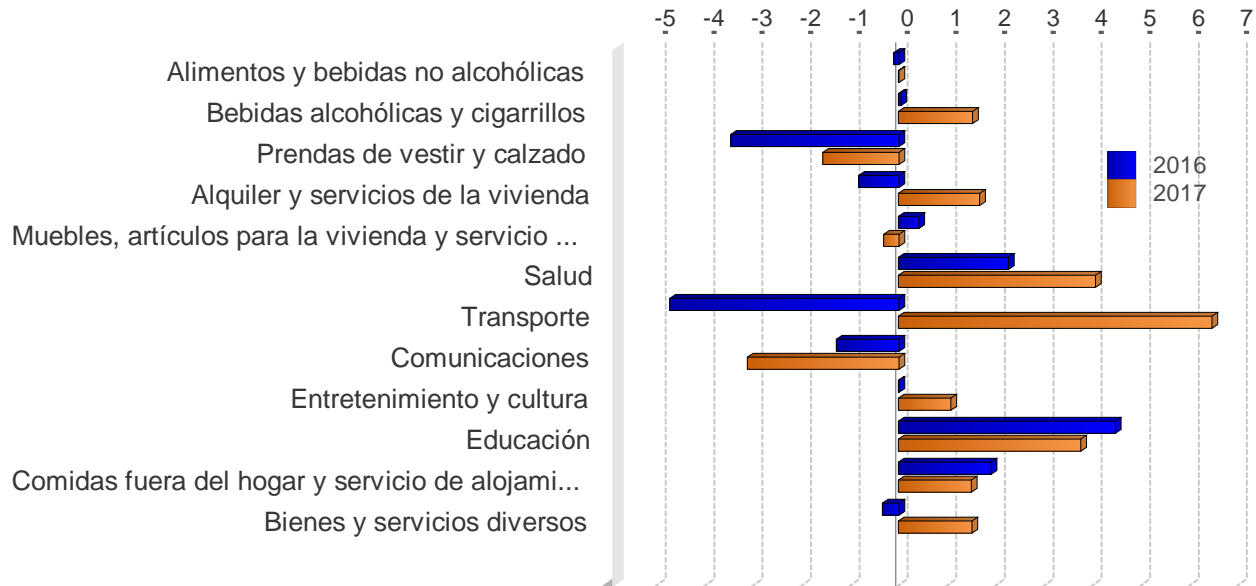
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS**  
**-Tasa de variación acumulada en porcentajes, a May. de cada año-**



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

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 May. de cada año-**

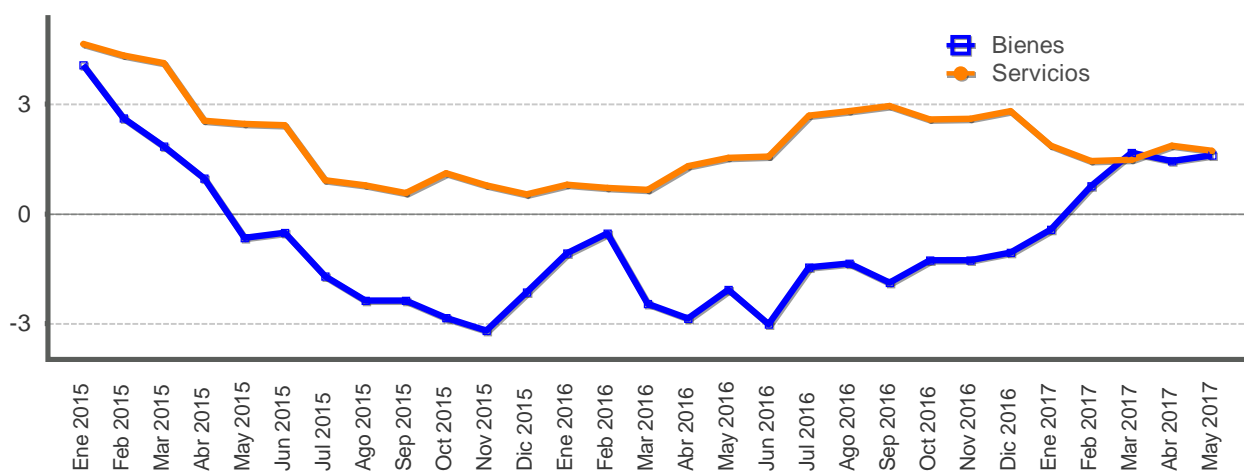


	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Alimentos y bebidas no alcohólicas	3,5	-0,1	-0,0
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	4,1	0,0	1,5
Prendas de vestir y calzado	-1,1	-3,5	-1,6
Alquiler y servicios de la vivienda	-0,9	-0,8	1,7
Muebles, artículos para la vivienda y servicio doméstico	1,9	0,4	-0,3
Salud	6,3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

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



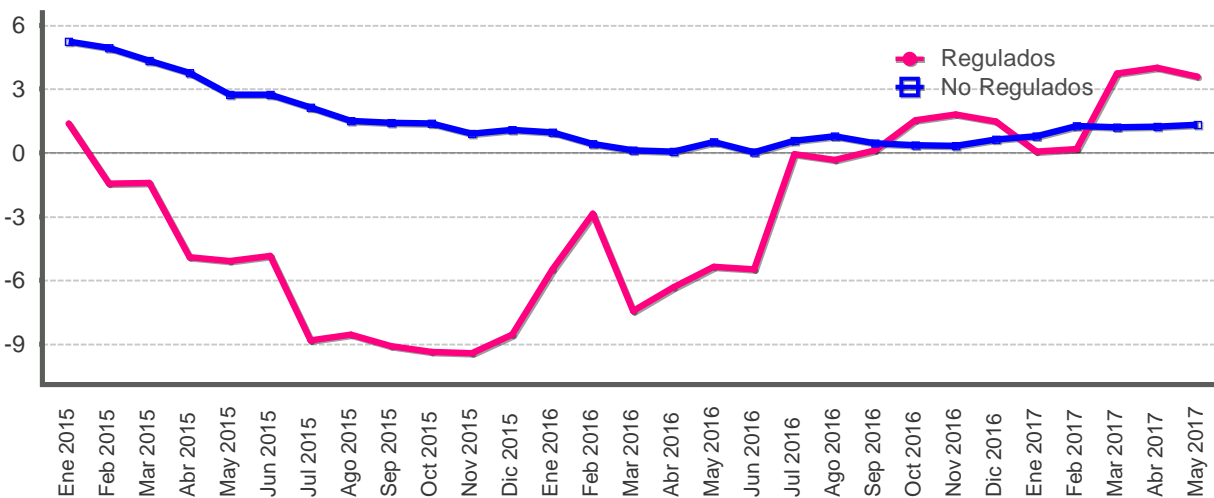
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: BIENES Y SERVICIOS**  
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

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

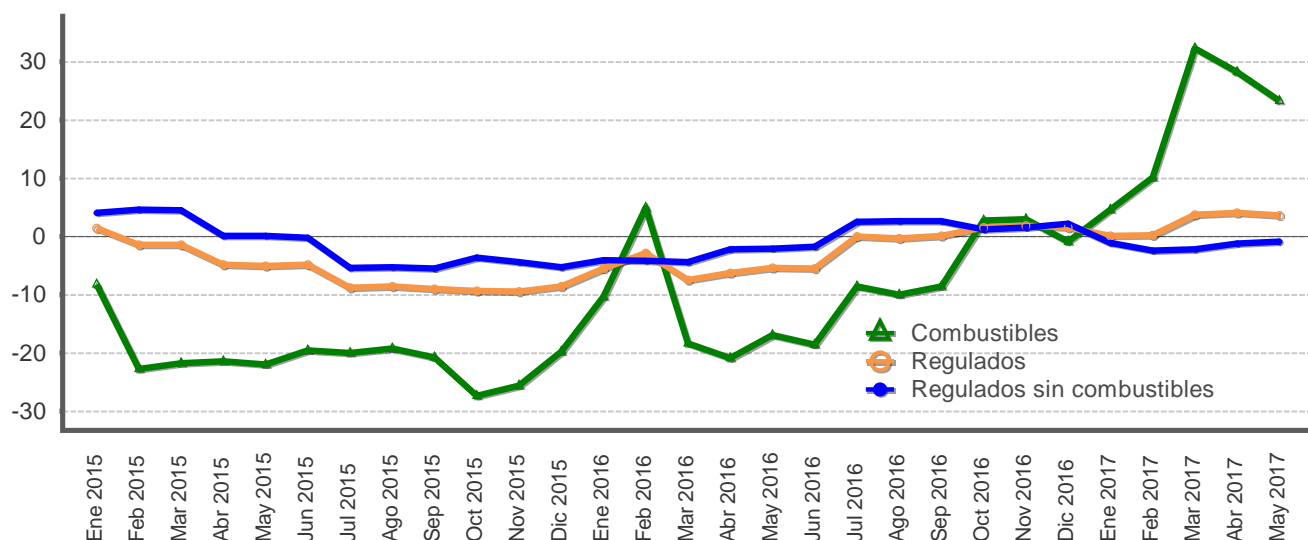
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS Y NO REGULADOS**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



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

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

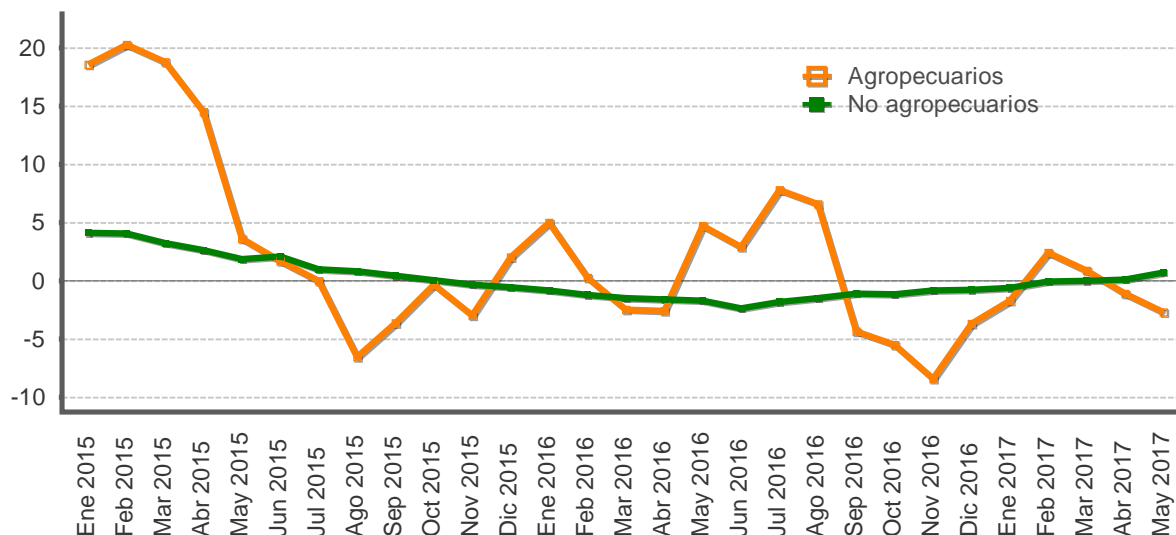
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS, COMBUSTIBLES Y REGULADOS SIN COMBUSTIBLES**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



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

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

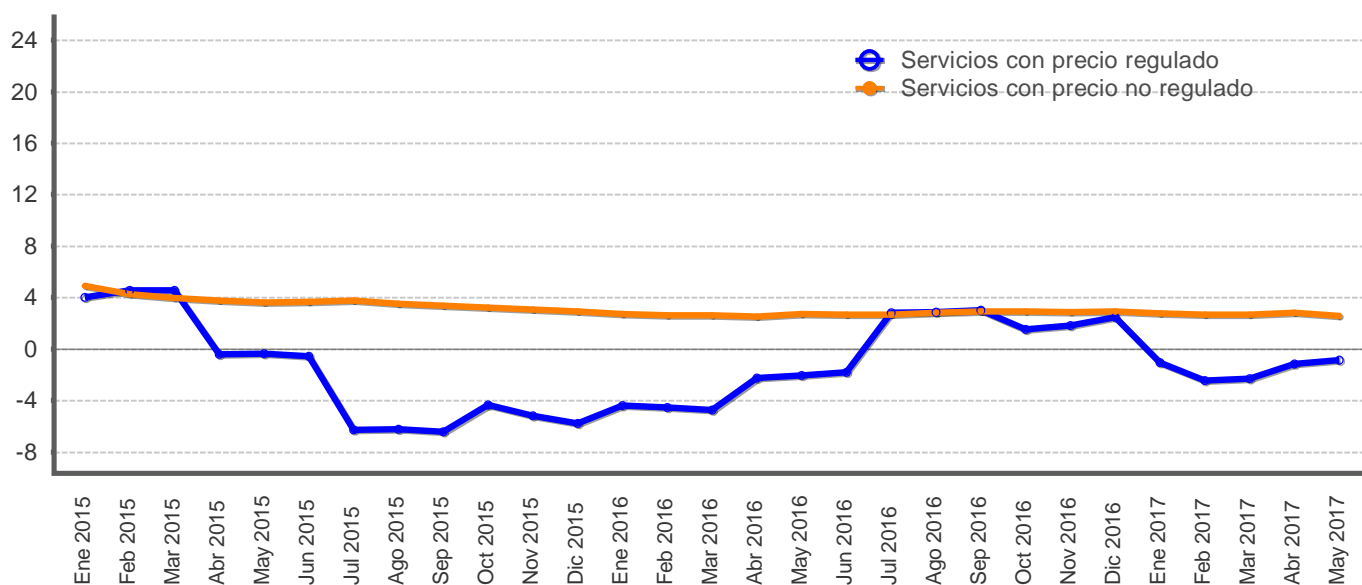
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR NO REGULADOS: AGROPECUARIOS Y NO AGROPECUARIOS**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



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

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

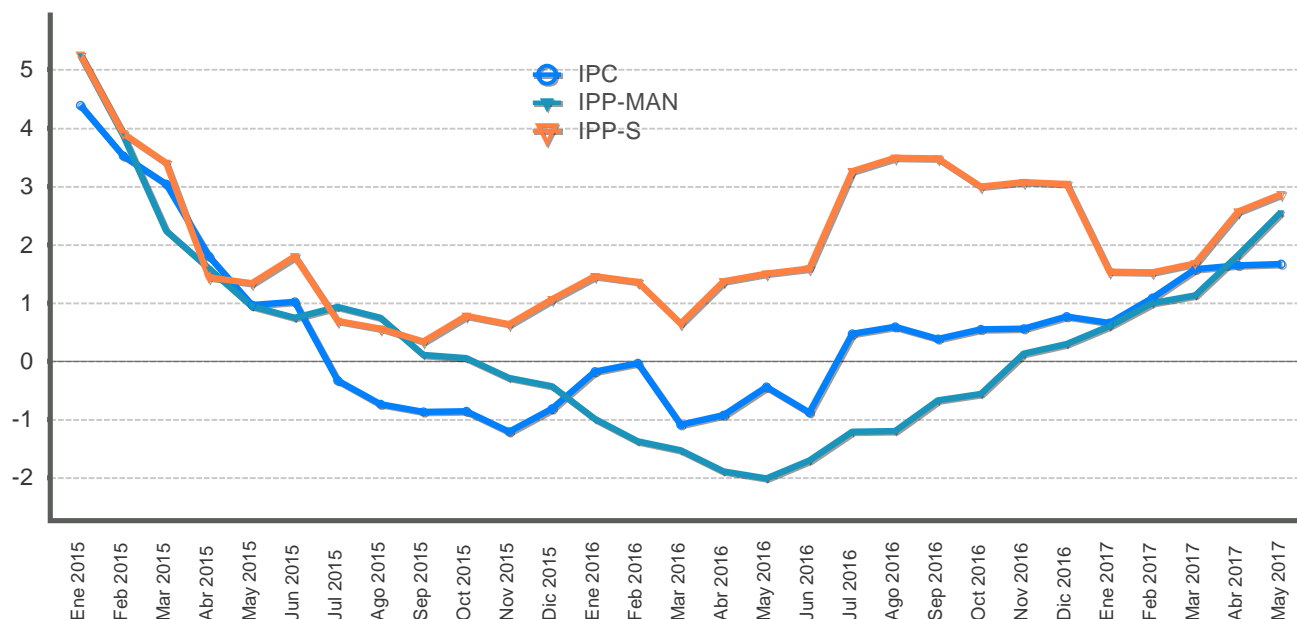
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR DE SERVICIOS: REGULADOS Y NO REGULADOS**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



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

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

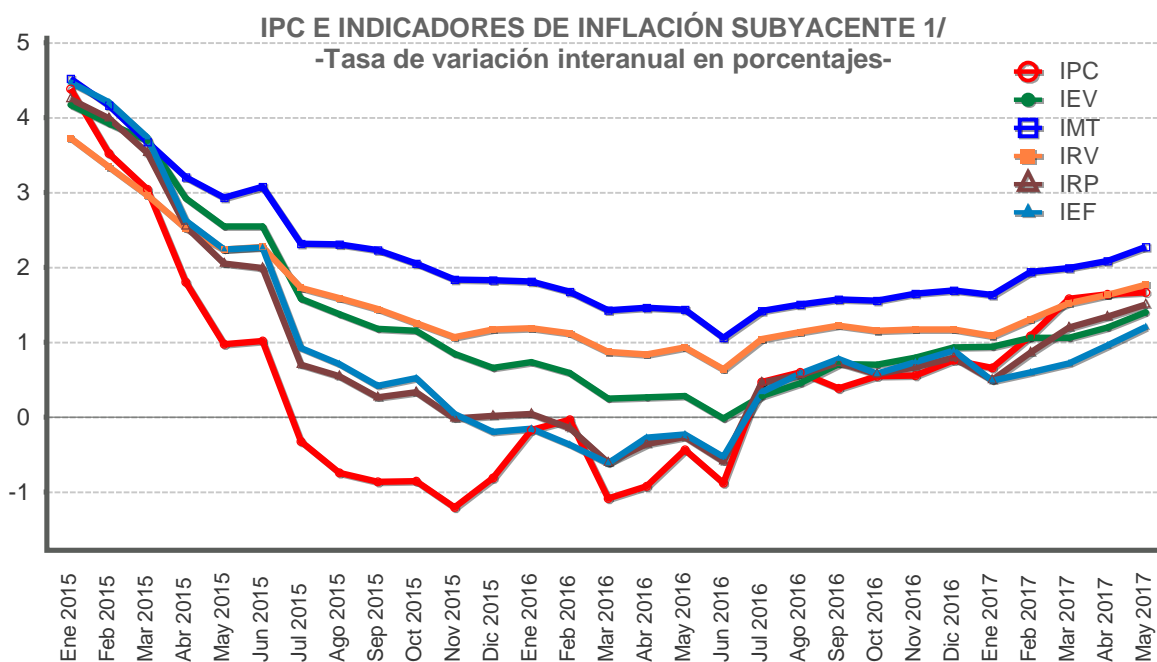
**ÍNDICES DE PRECIOS: CONSUMIDOR (IPC), PRODUCTOR DE LA MANUFACTURA (IPP-MAN)  
Y PRODUCTOR DE SERVICIOS (IPP-S)**  
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

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

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



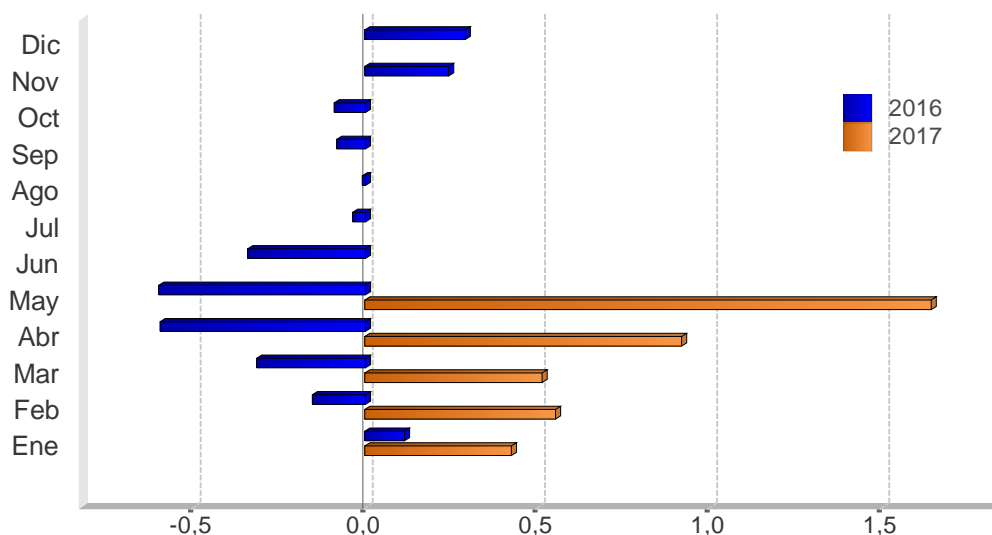
Mes	IPC			IEV			IMT			IRV			IRP			IEF		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
Ene	4,4	-0,2	0,7	4,2	0,7	0,9	4,5	1,8	1,6	3,7	1,2	1,1	4,3	0,0	0,5	4,5	-0,1	0,5
Feb	3,5	-0,0	1,1	3,9	0,6	1,1	4,2	1,7	1,9	3,3	1,1	1,3	4,0	-0,1	0,9	4,2	-0,4	0,6
Mar	3,0	-1,1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

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

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

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

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



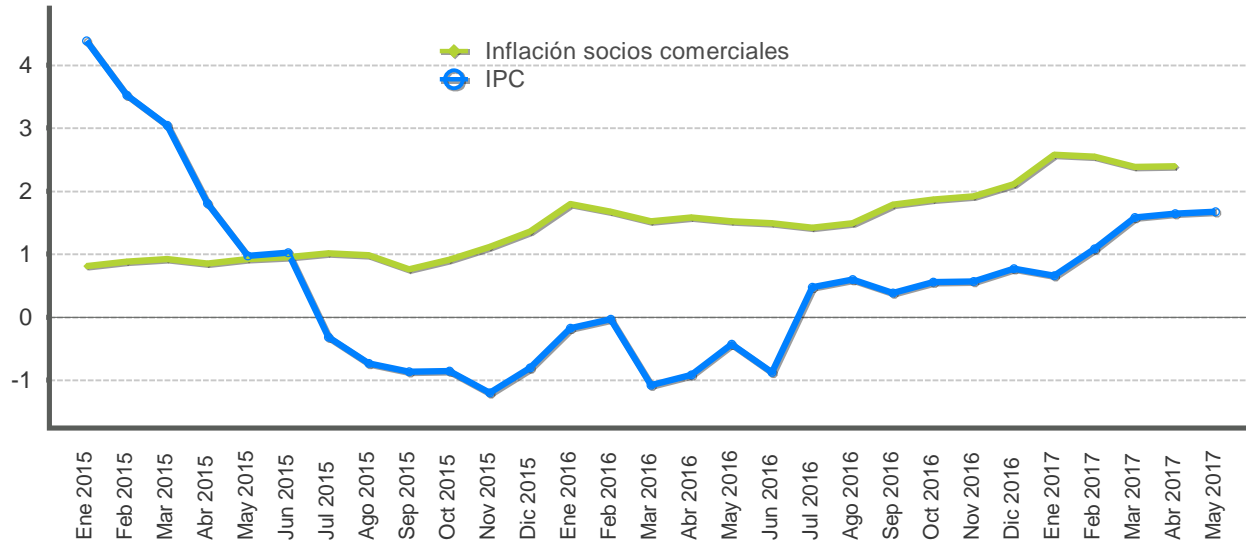
Mes	2015	2016	2017
Ene	0,7	0,1	0,4
Feb	0,8	-0,2	0,6
Mar	0,8	-0,3	0,5
Abr	0,9	-0,6	0,9
May	1,0	-0,6	1,6
Jun	0,9	-0,3	
Jul	0,8	-0,0	
Ago	0,8	-0,0	
Sep	0,2	-0,1	
Oct	0,0	-0,1	
Nov	-0,3	0,2	
Dic	-0,4	0,3	

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.



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



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

## 7. Indicadores de la economía internacional

---

La actividad económica global mantendrá crecimientos moderados en el periodo 2017-2018, según los organismos internacionales. La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), en su informe de "Perspectivas económicas", revisó al alza la previsión de crecimiento para 2017 de 3,3% a 3,5% (prevista en feb-17) y, mantuvo en 3,6% la de 2018.

Ese organismo estima que Estados Unidos crecería 2,1% y 2,4% en 2017-2018, respectivamente (2,4% y 2,8% estimación previa), respaldado en expectativas de mayor gasto en infraestructura y reducción de impuestos por parte de la nueva administración. Para la Zona del euro, la OCDE prevé crecimientos de 1,8% en este bienio (1,6% proyección de feb-17); donde Alemania continuará liderando la región, creciendo 2% en ambos años. Por su parte, las perspectivas para el Reino Unido se mantienen en niveles relativamente bajos (1,6% este año y 1% en 2018), por la incertidumbre sobre el futuro de sus relaciones con sus principales socios comerciales luego de su salida de la Unión Europea.

Para China prevé una desaceleración gradual, la producción aumentaría 6,6% en 2017 y 6,4% el próximo año. Esta economía se encuentra en proceso de transición hacia un modelo productivo más dependiente de los servicios y de la demanda interna.

Por su parte, el Banco Mundial estima que la economía global crecería 2,7% en 2017 (2,4% en 2016), gracias al repunte del comercio en economías avanzadas y del precio de las materias primas en países emergentes. En su informe "Perspectivas económicas mundiales", el organismo prevé que el mayor volumen de comercio mundial de las economías avanzadas aumentará su producción en 1,9% este año (1,7% en 2016), mientras que las economías emergentes crecerán 4,1% (3,5% el año previo).

El precio promedio de contado del barril de petróleo WTI<sup>1</sup> cerró mayo en EUA\$48,6, menor en 5,0% respecto a la cotización media de abril. Los precios de los contratos a futuro con entrega en julio y setiembre de 2017 también cayeron en promedio a EUA\$49,1 por barril (EUA\$52,0 el mes previo), en gran medida explicado por el aumento en las reservas de crudo en los Estados Unidos<sup>2</sup>.

---

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

<sup>2</sup> Datos de Bloomberg al 09/06/17.

## INDICADORES DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL (porcentajes)

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

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

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

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

### Tasas de Interés Internacionales

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

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

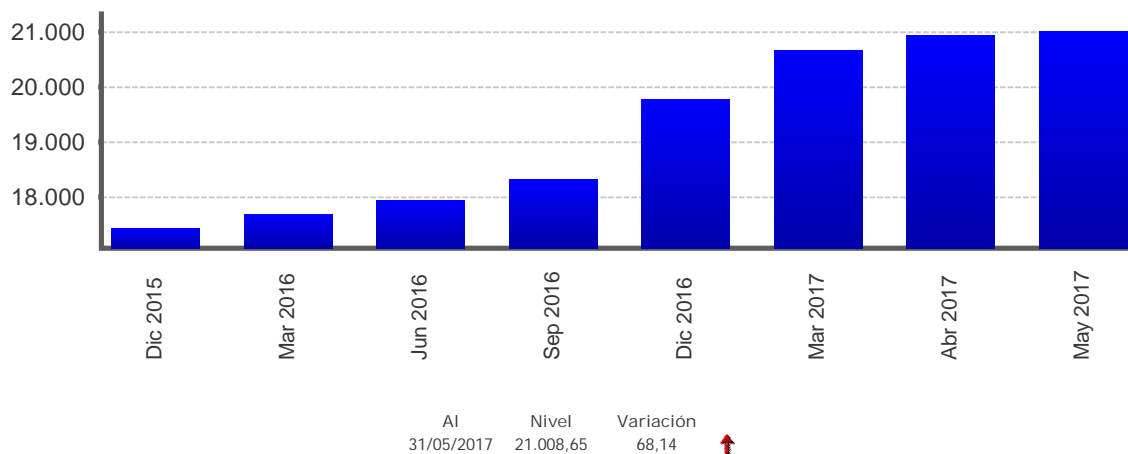
2/ IPC: Para Estados Unidos se muestra la serie del IPC sin desestacionalizar.

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

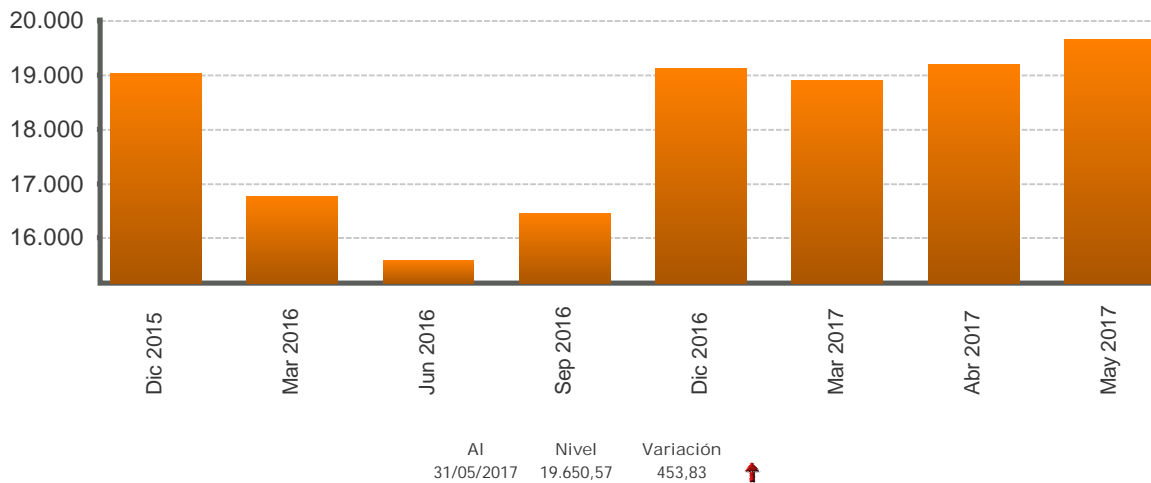
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

## ÍNDICES BURSÁTILES INTERNACIONALES

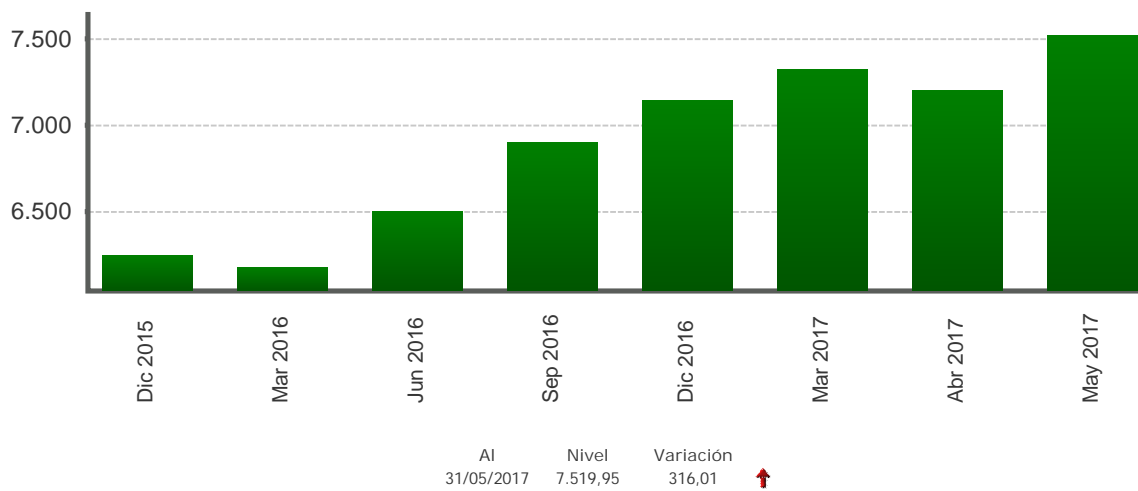
### DOW JONES - Nueva York



### NIKKEY - Tokio



### FTSE - Londres

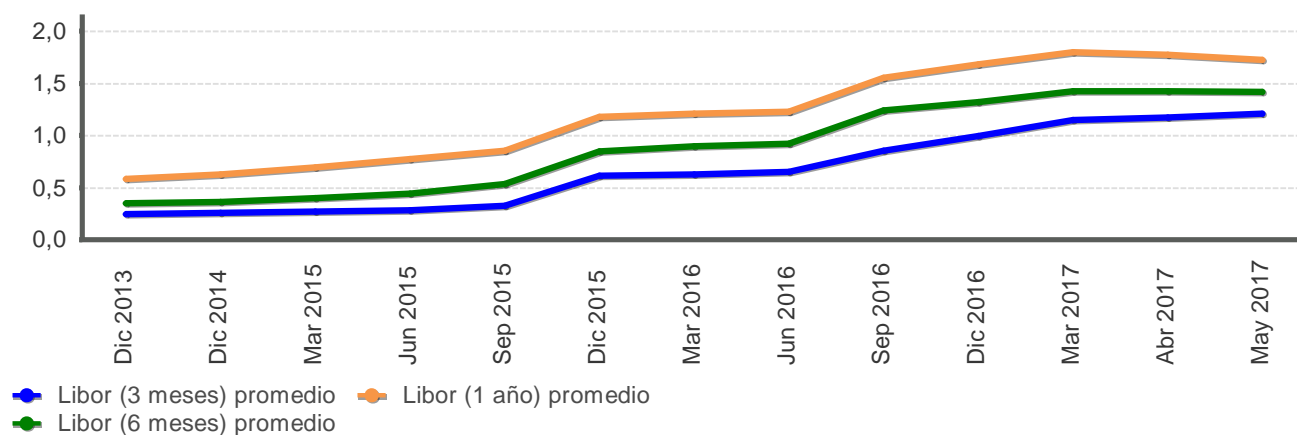


1/ Cifras al 31 de mayo de 2017.

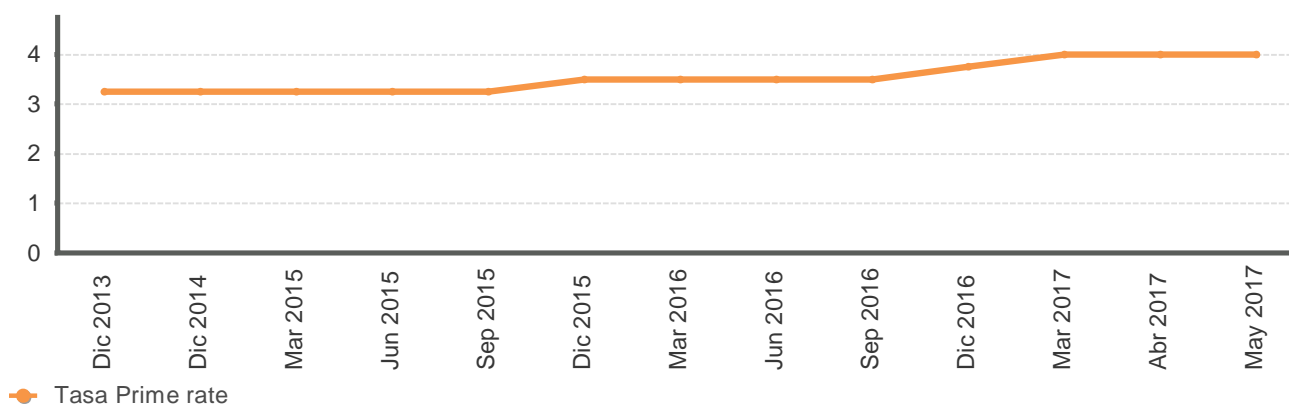
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica con base en información de Bloomberg.

TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES  
-en porcentajes-

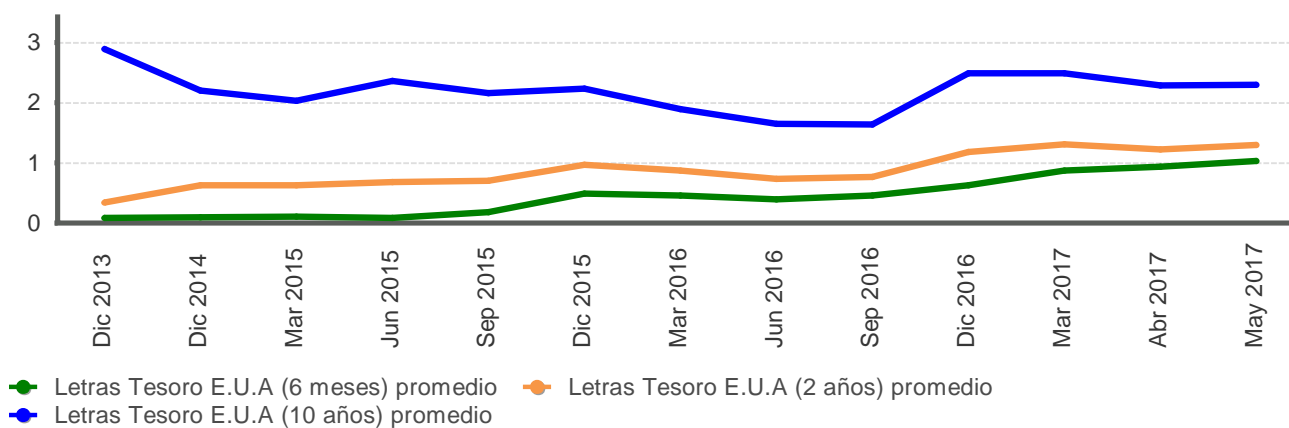
TASA LIBOR



TASA PRIME RATE

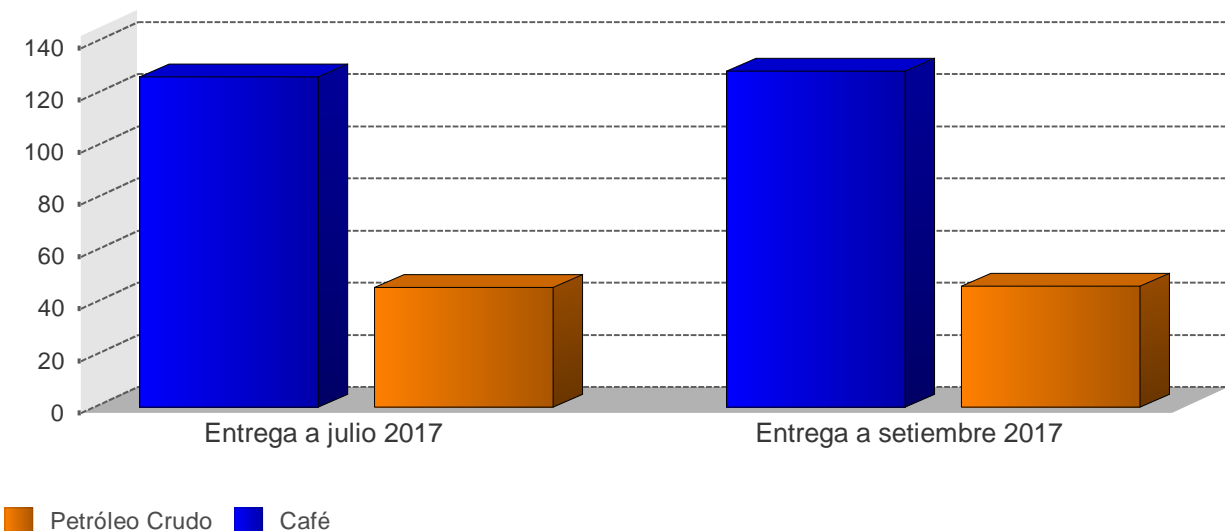


LETRAS DEL TESORO EUA



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

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



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

Período	Petróleo Crudo	Café
<b>Entrega a julio 2017</b>	45,8	126,6
<b>Entrega a setiembre 2017</b>	46,3	128,8

1/ Cotizaciones en el Mercado de Nueva York al 09/06/2017  
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR