

---

# **INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA**

División Económica  
Abril, 2018

**INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA  
ABRIL 2018**

**CONTENIDO**

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

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

<b>5.</b>	<b>Mercado cambiario .....</b>	<b>58</b>
	Índice tipo de cambio efectivo real multilateral con ponderaciones móviles .....	59
	Tipo de cambio nominal del dólar.....	60
	Principales movimientos de divisas y variación de reservas internacionales netas .....	61
	Reservas internacionales netas del BCCR.....	62
	Movimiento de divisas por turismo.....	63
<b>6.</b>	<b>Precios .....</b>	<b>64</b>
	Índice de precios al consumidor (IPC).....	65
	IPC total e IPC sin agropecuarios ni combustibles.....	66
	Índice de precios al consumidor por grupos Tasa de variación acumulada .....	67
	Índice de precios al consumidor por grupos Tasa de variación interanual .....	68
	Índice de precios de bienes y servicios, incluidos en el IPC ....	69
	Índice de precios de regulados y no regulados, incluidos en el IPC .....	70
	Índice de precios de regulados, combustibles y regulados sin combustibles, incluidos en el IPC .....	71
	Índice de precios de no regulados incluidos en el IPC, según agropecuarios y no agropecuarios .....	72
	Índice de precios de servicios incluidos en el IPC, según regulados y no regulados .....	73
	Índice de precios: consumidor (IPC), productor de la Manufactura (IPP-MAN) y servicios (IPS) .....	74
	Índice de precios al consumidor (IPC) e Indicadores de inflación subyacente .....	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 producción de bienes y servicios del país, medida por la serie tendencia ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica (Imae), registró en febrero de 2018 una variación interanual de 3,0%, presentando una desaceleración 0,1 p.p. con respecto al mes previo. Por su parte, la tasa media para el primer bimestre se ubicó en 3,1%. Este mes, 9 de los 15 grupos de actividades que conforman el indicador evidenciaron desaceleración en su tasa de crecimiento interanual (serie tendencia ciclo).

La manufactura y los servicios de enseñanza y salud explicaron en mayor medida el crecimiento del Imae a febrero de 2018. En particular, las actividades de servicios<sup>2</sup> explicaron el 72,5% del crecimiento del indicador, de acuerdo al aporte a la tasa de variación destacaron los siguientes:

- **Enseñanza y salud:** estas actividades crecieron 3,2%, asociado tanto a los servicios privados (4,0%) en especial de atención a la salud humana, como públicos (2,6%), principalmente por el crecimiento en el empleo y la compra de bienes y servicios.
- **Actividades profesionales, científicas, técnicas, administrativas y servicios de apoyo:** este grupo presentó un crecimiento interanual de 2,8%, inferior en 4,8 p.p. al observado en el mismo periodo del año previo. El crecimiento fue explicado, en mayor medida, por el desempeño de las empresas del régimen definitivo, en especial por los servicios de otras actividades administrativas, alquiler y arrendamiento de activos tangibles e intangibles no financieros.

Por su parte, en el régimen especial contribuyeron las actividades de arquitectura e ingeniería, de investigación y desarrollo, así como las administrativas y de apoyo de oficina<sup>3</sup>.

- **Información y comunicaciones:** la producción generada por esta industria mostró en febrero una tasa interanual de 6,9%. Este comportamiento obedeció a la mayor prestación de servicios de programación y consultoría informática, así como a la edición de programas informáticos y afines. Se mantuvo la dinámica positiva de la telefonía celular e internet.

---

<sup>1</sup> Los datos básicos para el cálculo del indicador están sujetos a revisión por parte de las empresas informantes (sustitución de datos preliminares por definitivos). Estos cambios, en conjunto con la incorporación de una nueva observación, afectan los componentes de la extracción de señales (tendencia, ciclo y estacionalidad) y, en consecuencia las tasas de variación de los meses previos.

<sup>2</sup> Este grupo se conforma por los servicios de electricidad y agua, transporte y almacenamiento, alojamiento y comidas, información y telecomunicaciones, intermediación financiera y seguros, actividades inmobiliarias, empresariales, administración pública, enseñanza y salud, y el resto de servicios.

<sup>3</sup> Los servicios de limpieza general de edificios y paisajismo, consultoría en gestión financiera, recursos humanos, mercadeo, oficinas principales y afines, publicidad y mercado, así como las otras actividades profesionales científicas y técnicas registraron tasas de variación interanual negativas.

- **Actividad financiera y de seguros:** esta actividad creció 4,5%, explicado en mayor medida por el aumento en las comisiones explícitas recibidas por las sociedades monetarias de depósito, especialmente relacionadas con asesoría financiera y el uso de tarjetas de crédito.

Adicionalmente, aunque con menor impacto, influyó el crecimiento en la prestación de servicios de intermediación financiera medidos indirectamente (SIFMI), en particular por el moderado incremento del crédito en moneda nacional.

Por su parte, la industria manufacturera creció 3,0%, sustentada en la producción de empresas ubicadas tanto en el régimen especial como definitivo. En el primer caso, destacó la fabricación de productos alimenticios (pescados en conserva, aceite de palma y concentrados para la preparación de bebidas gaseosas), así como de implementos médicos (catéteres, equipo de transfusión, otros instrumentos médicos, implantes mamarios, prótesis oculares y jeringas) e hilados de algodón; mientras en el segundo, sobresalieron los productos farmacéuticos, café y carne.

La actividad comercial aumentó 2,3%, donde destacó la mayor negociación de aparatos eléctricos para el hogar, productos alimenticios y de plástico. La diversificación de productos y las estrategias de mercadeo figuraron como los elementos explicativos de la evolución de estos grupos.

La actividad agropecuaria registró una variación de 2,3%, la cual obedeció principalmente al buen desempeño del cultivo de piña<sup>4</sup>. Por su parte, los bienes para comercialización en el mercado doméstico, mantuvieron el crecimiento moderado de los meses previos, esto debido a las condiciones climatológicas adversas presentes en los últimos meses de 2017 que afectaron el área sembrada de varios productos.

La industria de la construcción cayó 2,8%<sup>5</sup>. Este comportamiento estuvo focalizado en la construcción con destino privado, la cual presentó una contracción de 4,6%, explicada principalmente por la caída en la construcción de edificaciones residenciales, la cual fue parcialmente compensada por el aumento en la construcción de edificaciones no residenciales y obras de infraestructura.

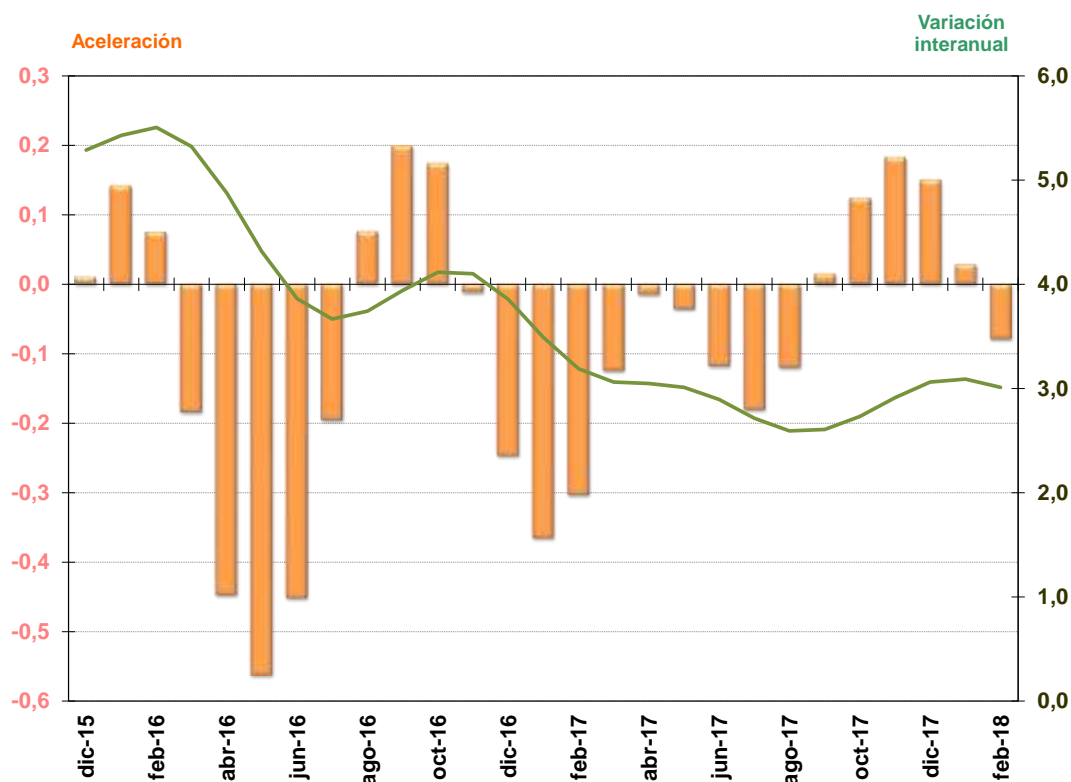
En contraste, la construcción con destino público creció 9,5%, particularmente por el desarrollo de infraestructura educativa del Ministerio de Educación Pública, así como a las obras relacionadas con la terminal de contenedores de Moín.

---

<sup>4</sup> En este caso, la correcta aplicación de mejores prácticas agrícolas, así como las condiciones meteorológicas facilitaron el desempeño observado.

<sup>5</sup> En enero de 2018 se contempló un crecimiento interanual de 0,3% en esta industria; sin embargo, con la incorporación de los nuevos datos de la Encuesta Trimestral de Avance de Proyectos de Construcción con Destino Privado, se corrigió a una tasa de -4,1% (ver nota 1).

**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	114,1	3,2	112,2	5,3	0,0	5,4	5,4
ene-16	114,3	5,9	112,8	5,4	0,1	5,4	5,5
feb-16	114,9	6,3	113,4	5,5	0,1	5,5	5,6
mar-16	115,8	3,5	113,8	5,3	-0,2	5,4	5,7
abr-16	110,7	6,0	114,1	4,9	-0,4	5,3	5,6
may-16	113,7	4,8	114,4	4,3	-0,6	5,1	5,5
jun-16	112,4	3,5	114,6	3,9	-0,5	4,9	5,3
jul-16	113,2	2,8	115,0	3,7	-0,2	4,7	5,1
ago-16	112,4	2,6	115,4	3,7	0,1	4,6	4,9
sep-16	113,4	4,8	115,8	3,9	0,2	4,5	4,7
oct-16	116,6	4,1	116,1	4,1	0,2	4,5	4,6
nov-16	122,0	6,0	116,4	4,1	0,0	4,4	4,5
dic-16	119,9	5,1	116,6	3,9	-0,2	4,4	4,4
ene-17	117,7	3,1	116,8	3,5	-0,4	3,5	4,2
feb-17	117,4	2,2	117,0	3,2	-0,3	3,3	4,0
mar-17	121,4	4,8	117,3	3,1	-0,1	3,2	3,8
abr-17	113,2	2,2	117,6	3,0	0,0	3,2	3,7
may-17	117,7	3,6	117,8	3,0	0,0	3,2	3,6
jun-17	118,5	5,4	117,9	2,9	-0,1	3,1	3,5
jul-17	116,4	2,8	118,1	2,7	-0,2	3,1	3,4
ago-17	115,1	2,4	118,4	2,6	-0,1	3,0	3,3
sep-17	115,0	1,4	118,8	2,6	0,0	3,0	3,2
oct-17	120,0	2,9	119,3	2,7	0,1	2,9	3,1
nov-17	125,1	2,5	119,8	2,9	0,2	2,9	3,0
dic-17	124,4	3,7	120,1	3,1	0,1	2,9	2,9
ene-18	121,5	3,2	120,4	3,1	0,0	3,1	2,9
feb-18	119,8	2,1	120,5	3,0	-0,1	3,1	2,9

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 (TC) del período que termina en el mes, respecto al nivel medio del mismo período del año anterior.

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

	Agricultura, silvicultura y pesca	Minas y canteras	Manufactura	Electricidad, agua y saneamiento	Construcción	Comercio y reparación de vehículos	Transporte y almacenamiento	Alojamiento y servicios de comida	Información y comunicaciones	Intermediación financiera y seguros	Actividades inmobiliarias	Actividades profesionales, científicas, técnicas, administrativas y servicios de apoyo	Administración pública y seguridad social	Enseñanza, salud humana y asistencia social	Otras actividades <sup>1/</sup>	MAE (TC)
dic-15	-0,1	-2,7	3,1	6,2	-1,4	3,6	4,0	4,8	8,6	12,0	3,1	15,7	2,5	4,0	5,9	5,3
ene-16	0,7	-0,4	3,5	6,4	-2,6	3,7	3,8	5,2	8,7	13,0	3,4	13,2	2,3	4,0	5,8	5,4
feb-16	1,1	1,3	3,8	6,5	-3,5	3,7	3,4	5,7	8,6	13,7	3,6	11,5	2,0	3,9	5,8	5,5
mar-16	1,1	1,1	3,9	6,3	-4,4	3,8	3,0	6,2	8,4	13,9	3,7	10,9	1,7	3,9	5,8	5,3
abr-16	1,2	-1,2	3,8	5,9	-6,0	3,9	2,4	6,4	8,1	13,6	3,8	10,9	1,5	3,9	5,8	4,9
may-16	1,2	-4,6	3,8	5,1	-7,8	4,0	2,0	6,4	7,9	12,9	3,8	10,8	1,4	3,9	5,7	4,3
jun-16	1,3	-6,6	3,7	4,4	-8,5	4,1	1,6	6,1	7,8	12,1	3,9	10,3	1,3	3,9	5,7	3,9
jul-16	1,6	-7,0	3,6	3,6	-7,5	4,0	1,3	5,8	7,7	11,4	3,8	9,2	1,2	3,9	5,7	3,7
ago-16	2,1	-6,2	3,5	2,8	-4,6	4,0	1,2	5,3	7,7	10,9	3,7	8,2	1,1	3,9	5,7	3,7
sep-16	2,8	-3,5	3,4	2,1	-0,6	4,0	1,4	4,6	7,8	10,5	3,6	8,1	1,0	3,9	5,7	3,9
oct-16	3,4	0,8	3,4	1,5	3,3	4,0	1,7	3,7	7,8	10,3	3,5	8,6	1,0	3,9	5,7	4,1
nov-16	3,5	4,5	3,3	0,9	5,9	4,0	2,2	2,8	7,8	9,8	3,3	9,2	1,1	3,9	5,7	4,1
dic-16	3,4	4,8	3,2	0,2	6,8	3,9	2,6	2,0	7,7	9,1	3,0	9,3	1,3	3,8	5,7	3,9
ene-17	3,2	3,0	3,1	-0,4	6,6	3,8	3,1	1,5	7,4	8,4	2,7	8,7	1,6	3,7	5,8	3,5
feb-17	3,2	2,0	3,0	-0,9	5,6	3,7	3,6	1,3	7,1	7,9	2,5	7,6	1,8	3,7	5,8	3,2
mar-17	3,5	1,7	3,1	-1,1	3,7	3,6	4,0	1,3	6,9	7,6	2,3	6,4	2,0	3,6	5,8	3,1
abr-17	3,9	2,1	3,2	-0,9	1,6	3,5	4,5	1,4	6,7	7,3	2,1	5,8	2,1	3,5	5,9	3,0
may-17	4,1	3,1	3,4	-0,4	-0,9	3,3	4,8	1,3	6,6	7,0	1,9	5,8	2,2	3,4	6,0	3,0
jun-17	4,4	3,3	3,5	0,2	-3,9	3,1	5,3	1,1	6,6	6,6	1,8	6,1	2,3	3,3	6,0	2,9
jul-17	4,5	2,7	3,6	0,9	-7,1	2,9	5,7	0,8	6,6	6,2	1,7	6,6	2,3	3,1	6,1	2,7
ago-17	4,3	2,0	3,6	1,5	-9,6	2,9	6,1	0,8	6,6	5,9	1,6	6,7	2,4	3,0	6,2	2,6
sep-17	3,8	1,1	3,5	1,9	-10,6	2,8	6,3	1,1	6,6	5,6	1,6	5,9	2,4	3,0	6,3	2,6
oct-17	3,3	-0,1	3,5	2,0	-9,9	2,7	6,4	1,8	6,6	5,4	1,6	5,0	2,4	3,0	6,4	2,7
nov-17	2,9	-1,0	3,4	1,9	-7,9	2,6	6,2	2,4	6,6	5,2	1,6	4,1	2,3	3,1	6,6	2,9
dic-17	2,7	-1,4	3,3	1,7	-5,8	2,5	5,9	2,9	6,7	5,1	1,6	3,5	2,2	3,1	6,7	3,1
ene-18	2,4	-1,7	3,1	1,5	-4,1	2,4	5,4	3,0	6,8	4,9	1,7	3,2	2,1	3,2	6,8	3,1
feb-18	2,3	-2,1	3,0	1,3	-2,8	2,3	4,8	2,9	6,9	4,5	1,8	2,8	2,0	3,2	6,8	3,0

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.



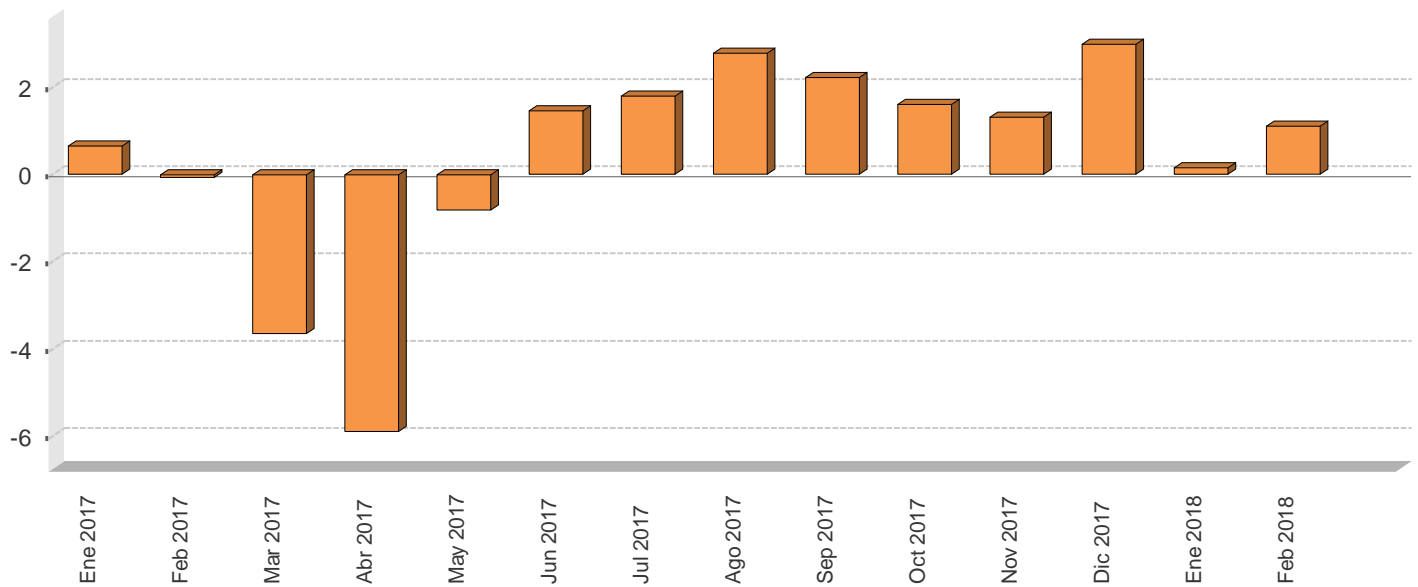
**ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (Tendencia Ciclo TC)**  
**TASAS DE VARIACIÓN MEDIA**

	Agricultura, silvicultura y pesca	Minas y canteras	Manufactura	Electricidad, agua y saneamiento	Construcción	Comercio y reparación de vehículos	Transporte y almacenamiento	Alojamiento y servicios de comida	Información y comunicaciones	Intermediación financiera y seguros	Actividades inmobiliarias	Actividades profesionales, científicas, técnicas, administrativas y servicios de apoyo	Administración pública y seguridad social	Enseñanza, salud humana y asistencia social	Otras actividades <sup>1/</sup>	IMAE (TC)
dic-15	-1,8	10,5	1,8	3,3	15,8	3,4	7,7	3,7	9,0	8,8	2,5	14,8	2,6	3,1	7,0	5,4
ene-16	0,7	-0,4	3,5	6,4	-2,6	3,7	3,8	5,2	8,7	13,0	3,4	13,2	2,3	4,0	5,8	5,4
feb-16	0,9	0,4	3,6	6,4	-3,1	3,7	3,6	5,5	8,7	13,3	3,5	12,4	2,1	3,9	5,8	5,5
mar-16	1,0	0,7	3,7	6,4	-3,5	3,7	3,4	5,7	8,6	13,5	3,5	11,8	2,0	3,9	5,8	5,4
abr-16	1,0	0,2	3,7	6,3	-4,1	3,8	3,2	5,9	8,5	13,6	3,6	11,6	1,9	3,9	5,8	5,3
may-16	1,1	-0,8	3,8	6,0	-4,9	3,8	2,9	6,0	8,4	13,4	3,6	11,4	1,8	3,9	5,8	5,1
jun-16	1,1	-1,8	3,7	5,8	-5,5	3,9	2,7	6,0	8,3	13,2	3,7	11,2	1,7	3,9	5,8	4,9
jul-16	1,2	-2,6	3,7	5,4	-5,8	3,9	2,5	6,0	8,2	12,9	3,7	10,9	1,6	3,9	5,8	4,7
ago-16	1,3	-3,0	3,7	5,1	-5,7	3,9	2,3	5,9	8,1	12,6	3,7	10,6	1,6	3,9	5,8	4,6
sep-16	1,5	-3,1	3,7	4,8	-5,1	3,9	2,2	5,7	8,1	12,4	3,7	10,3	1,5	3,9	5,7	4,5
oct-16	1,6	-2,7	3,6	4,4	-4,3	3,9	2,2	5,5	8,1	12,2	3,7	10,1	1,5	3,9	5,7	4,5
nov-16	1,8	-2,1	3,6	4,1	-3,4	3,9	2,2	5,3	8,0	11,9	3,6	10,0	1,4	3,9	5,7	4,4
dic-16	2,0	-1,5	3,6	3,8	-2,6	3,9	2,2	5,0	8,0	11,7	3,6	10,0	1,4	3,9	5,7	4,4
ene-17	3,2	3,0	3,1	-0,4	6,6	3,8	3,1	1,5	7,4	8,4	2,7	8,7	1,6	3,7	5,8	3,5
feb-17	3,2	2,5	3,0	-0,6	6,1	3,7	3,3	1,4	7,3	8,2	2,6	8,2	1,7	3,7	5,8	3,3
mar-17	3,3	2,2	3,1	-0,8	5,3	3,7	3,6	1,4	7,1	8,0	2,5	7,6	1,8	3,7	5,8	3,2
abr-17	3,4	2,2	3,1	-0,8	4,4	3,6	3,8	1,4	7,0	7,8	2,4	7,1	1,9	3,6	5,8	3,2
may-17	3,6	2,4	3,2	-0,7	3,3	3,5	4,0	1,4	6,9	7,6	2,3	6,9	2,0	3,6	5,8	3,2
jun-17	3,7	2,5	3,2	-0,6	2,1	3,5	4,2	1,3	6,9	7,4	2,2	6,7	2,0	3,5	5,9	3,1
jul-17	3,8	2,6	3,3	-0,3	0,7	3,4	4,4	1,2	6,8	7,3	2,1	6,7	2,1	3,5	5,9	3,1
ago-17	3,9	2,5	3,3	-0,1	-0,6	3,3	4,6	1,2	6,8	7,1	2,1	6,7	2,1	3,4	5,9	3,0
sep-17	3,9	2,3	3,3	0,1	-1,8	3,3	4,8	1,2	6,8	6,9	2,0	6,6	2,1	3,4	6,0	3,0
oct-17	3,8	2,1	3,4	0,3	-2,6	3,2	5,0	1,2	6,8	6,8	2,0	6,5	2,2	3,3	6,0	2,9
nov-17	3,7	1,8	3,4	0,4	-3,1	3,1	5,1	1,3	6,7	6,6	1,9	6,2	2,2	3,3	6,1	2,9
dic-17	3,6	1,5	3,4	0,6	-3,4	3,1	5,2	1,5	6,7	6,5	1,9	6,0	2,2	3,3	6,1	2,9
ene-18	2,4	-1,7	3,1	1,5	-4,1	2,4	5,4	3,0	6,8	4,9	1,7	3,2	2,1	3,2	6,8	3,1
feb-18	2,4	-1,9	3,1	1,4	-3,5	2,3	5,1	2,9	6,8	4,7	1,8	3,0	2,0	3,2	6,8	3,1

<sup>1/</sup> "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-

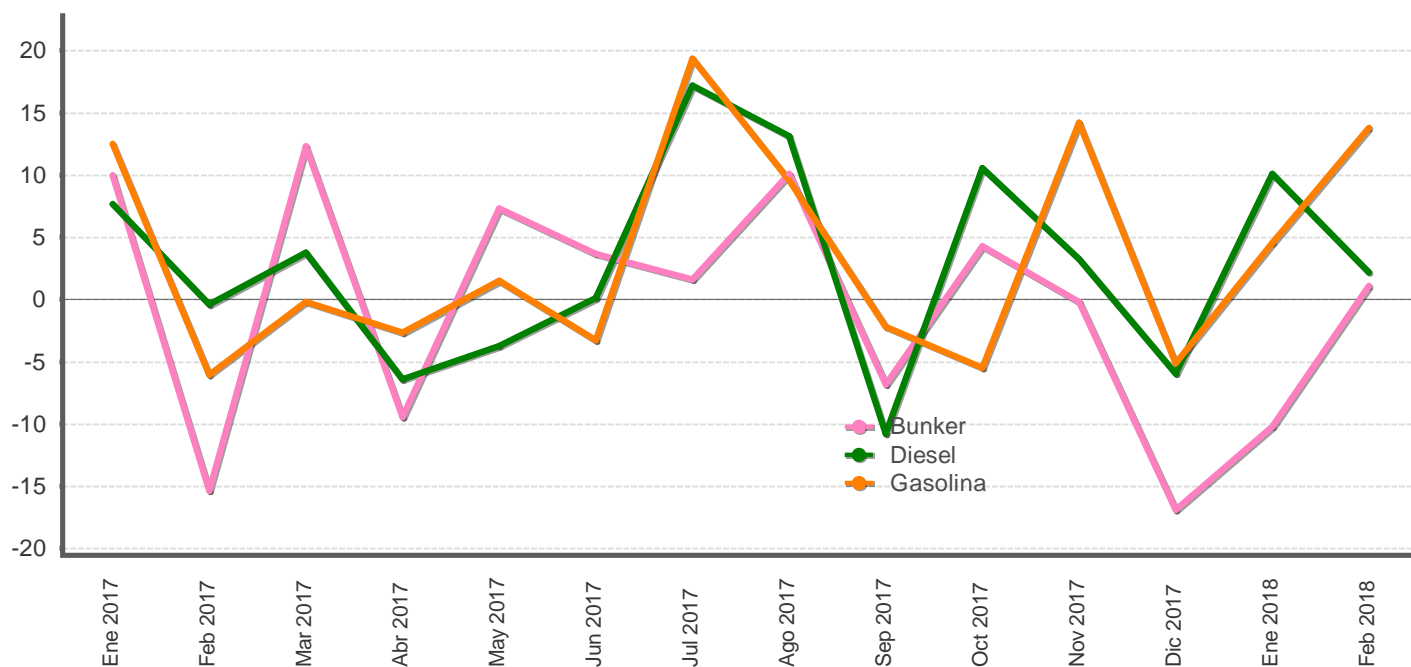
Mes/Año	Megawats					Variación interanual					Variación últimos tres meses
	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Total
Ene 2017	314.962,0	283.123,0	187.314,0	21.302,0	806.701,0	-0,4	0,5	2,7	0,2	0,6	-0,6
Feb 2017	312.063,0	285.692,0	178.292,0	19.549,0	795.596,0	2,1	0,9	-4,9	-1,6	-0,1	-1,3
Mar 2017	285.282,0	277.141,0	186.382,0	20.989,0	769.794,0	-5,6	-4,6	0,8	-1,3	-3,6	-0,6
Abr 2017	304.389,0	290.603,0	171.842,0	20.362,0	787.196,0	-5,7	-5,2	-7,9	-1,4	-5,9	-1,7
May 2017	317.767,0	300.825,0	195.611,0	21.863,0	836.066,0	1,0	-2,6	-1,2	2,6	-0,8	0,5
Jun 2017	320.878,0	302.407,0	186.922,0	21.204,0	831.411,0	1,8	-0,3	3,7	2,7	1,5	3,5
Jul 2017	311.807,0	294.183,0	183.848,0	21.972,0	811.810,0	2,0	0,1	4,2	2,8	1,8	5,4
Ago 2017	318.925,0	297.935,0	186.322,0	22.014,0	825.196,0	2,9	1,7	4,3	2,8	2,8	3,1
Sep 2017	318.456,0	301.483,0	181.948,0	21.331,0	823.218,0	2,7	1,9	1,9	2,6	2,2	0,2
Oct 2017	313.286,0	292.346,0	184.372,0	22.042,0	812.046,0	2,8	0,3	1,6	2,4	1,6	-0,8
Nov 2017	318.320,0	296.984,0	181.549,0	21.482,0	818.335,0	2,3	2,9	-3,2	3,8	1,3	-0,6
Dic 2017	307.839,0	293.719,0	179.063,0	22.202,0	802.823,0	2,0	3,8	3,0	5,0	3,0	-1,1
Ene 2018	319.429,0	283.083,0	183.248,0	22.124,0	807.884,0	1,4	-0,0	-2,2	3,9	0,1	-1,3
Feb 2018	319.104,0	289.759,0	175.564,0	19.976,0	804.403,0	2,3	1,4	-1,5	2,2	1,1	-1,6

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

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

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

## VENTAS DE COMBUSTIBLES - Variación interanual (%) -



## VENTAS DE COMBUSTIBLES - En barriles y tasas de variación -

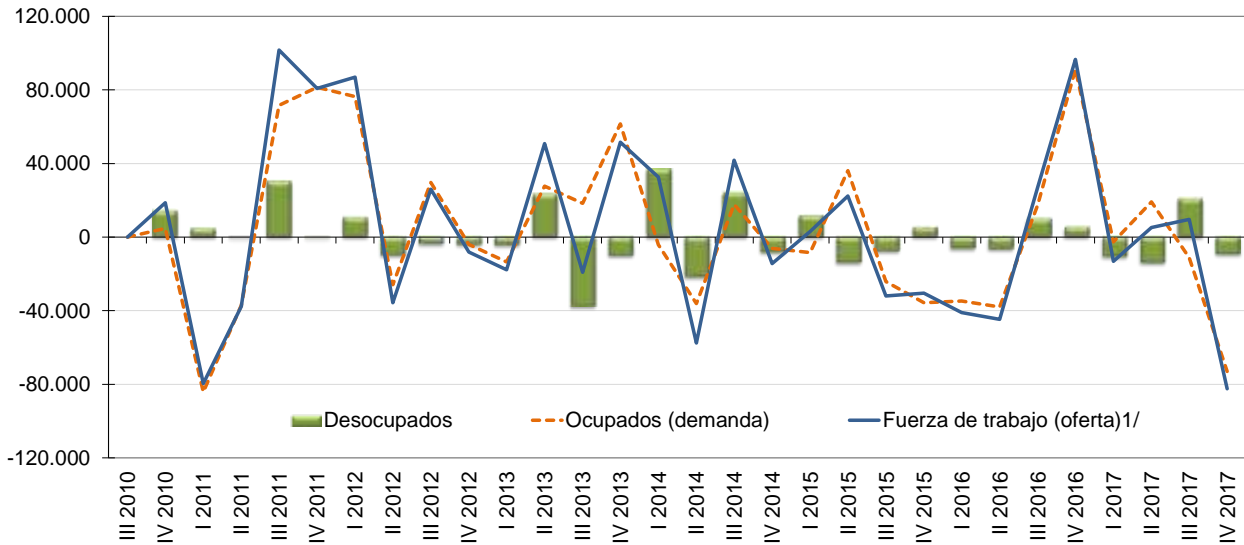
Mes/Año	Barriles			Variación interanual			Variación últimos tres meses		
	Gasolina	Diesel	Bunker	Gasolina	Diesel	Bunker	Gasolina	Diesel	Bunker
Ene 2017	668.836,8	645.580,1	61.651,8	12,5	7,7	10,0	4,3	5,8	16,0
Feb 2017	567.776,2	622.005,8	54.453,5	-6,0	-0,4	-15,4	1,5	5,6	5,7
Mar 2017	722.280,1	742.083,7	71.095,7	-0,2	3,8	12,3	-4,0	7,5	5,4
Abr 2017	667.664,9	634.593,3	60.163,5	-2,7	-6,4	-9,5	-5,3	2,8	1,4
May 2017	655.906,9	663.430,3	61.019,3	1,5	-3,7	7,3	2,5	4,9	8,5
Jun 2017	672.832,4	658.321,3	57.885,0	-3,3	0,1	3,7	1,9	-2,7	-4,3
Jul 2017	681.341,8	634.256,2	50.950,4	19,4	17,2	1,6	2,7	-2,1	-8,5
Ago 2017	719.347,5	697.564,9	55.991,6	9,6	13,1	10,1	1,4	-2,4	-14,3
Sep 2017	671.848,0	578.574,5	47.561,3	-2,2	-10,8	-6,8	3,8	-2,3	-13,7
Oct 2017	605.241,1	632.481,4	58.426,9	-5,5	10,5	4,3	-0,7	-2,4	-4,6
Nov 2017	730.197,3	640.839,2	60.380,1	14,2	3,3	-0,2	-3,2	-6,9	0,9
Dic 2017	721.367,1	637.203,2	50.738,1	-5,1	-5,9	-16,9	-0,8	0,0	9,7
Ene 2018	699.336,4	710.903,2	55.340,1	4,6	10,1	-10,2	7,7	4,2	2,8
Feb 2018	646.163,4	635.407,4	55.048,7	13,8	2,2	1,1	3,0	7,1	-3,2

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

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

INDICADORES DEL MERCADO LABORAL

MERCADO DE TRABAJO  
variación absoluta número de personas



OFERTA Y DEMANDA DE TRABAJO Y DESEMPLEO

Trimestre	Población de 15 años o más		Tasa neta de participación		Fuerza de trabajo (oferta) <sup>1/</sup>		Ocupados (demanda)		Desocupados		Tasa de desempleo abierto		
	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	
	Número de personas		Porcentajes		Número de personas								Porcentajes
III 2010	3.398.180	-	60,6	-	2.058.929	-	1.881.514	-	177.415	-	8,6	-	
IV 2010	3.415.507	17.327	60,8	0,2	2.077.655	18.726	1.886.234	4.720	191.421	14.006	9,2	0,6	
I 2011	3.433.102	17.595	58,2	-2,6	1.998.005	-79.650	1.802.040	-84.194	195.965	4.544	9,8	0,6	
II 2011	3.450.299	17.197	56,8	-1,4	1.960.375	-37.630	1.765.039	-37.001	195.336	-629	10,0	0,2	
III 2011	3.467.183	16.884	59,5	2,7	2.062.045	101.670	1.836.662	71.623	225.383	30.047	10,9	1,0	
IV 2011	3.485.184	18.001	61,5	2,0	2.142.937	80.892	1.918.109	81.447	224.828	-555	10,5	-0,4	
I 2012	3.502.559	17.375	63,7	2,2	2.229.891	86.954	1.994.448	76.339	235.443	10.615	10,6	0,1	
II 2012	3.517.782	15.223	62,4	-1,3	2.194.211	-35.680	1.968.585	-25.863	225.626	-9.817	10,3	-0,3	
III 2012	3.534.274	16.492	62,8	0,4	2.220.166	25.955	1.998.224	29.639	221.942	-3.684	10,0	-0,3	
IV 2012	3.550.077	15.803	62,3	-0,5	2.212.031	-8.135	1.994.166	-4.058	217.865	-4.077	9,8	-0,1	
I 2013	3.565.577	15.500	61,5	-0,8	2.194.318	-17.713	1.980.685	-13.481	213.633	-4.232	9,7	-0,1	
II 2013	3.582.545	16.968	62,7	1,1	2.245.133	50.815	2.008.405	27.720	236.728	23.095	10,5	0,8	
III 2013	3.597.351	14.806	61,9	-0,8	2.226.050	-19.083	2.026.738	18.333	199.312	-37.416	9,0	-1,6	
IV 2013	3.613.321	15.970	63,0	1,2	2.277.577	51.527	2.088.282	61.544	189.295	-10.017	8,3	-0,6	
I 2014	3.628.363	15.042	63,7	0,6	2.310.113	32.536	2.084.210	-4.072	225.903	36.608	9,8	1,5	
II 2014	3.645.426	17.063	61,8	-1,9	2.252.474	-57.639	2.048.011	-36.199	204.463	-21.440	9,1	-0,7	
III 2014	3.661.332	15.906	62,7	0,9	2.294.204	41.730	2.065.801	17.790	228.403	23.940	10,0	0,9	
IV 2014	3.676.598	15.266	62,0	-0,7	2.279.775	-14.429	2.059.600	-6.201	220.175	-8.228	9,7	-0,3	
I 2015	3.692.461	15.863	61,8	-0,2	2.282.882	3.107	2.051.208	-8.392	231.674	11.499	10,1	0,5	
II 2015	3.709.802	17.341	62,1	0,3	2.305.296	22.414	2.087.363	36.155	217.933	-13.741	9,5	-0,7	
III 2015	3.724.327	14.525	61,0	-1,1	2.273.317	-31.979	2.063.117	-24.246	210.200	-7.733	9,2	-0,2	
IV 2015	3.739.173	14.846	60,0	-1,1	2.242.919	-30.398	2.027.518	-35.599	215.401	5.201	9,6	0,4	
I 2016	3.754.695	15.522	58,6	-1,3	2.201.957	-40.962	1.992.741	-34.777	209.216	-6.185	9,5	-0,1	
II 2016	3.772.251	17.556	57,2	-1,5	2.157.319	-44.638	1.954.756	-37.985	202.563	-6.653	9,4	-0,1	
III 2016	3.786.243	13.992	57,7	0,5	2.184.451	27.132	1.972.128	17.372	212.323	9.760	9,7	0,3	
IV 2016	3.800.491	14.248	60,0	2,3	2.280.989	96.538	2.063.366	91.238	217.623	5.300	9,5	-0,2	
I 2017	3.814.461	13.970	59,5	-0,6	2.267.804	-13.185	2.060.757	-2.609	207.047	-10.576	9,1	-0,4	
II 2017	3.829.723	15.262	59,4	-0,1	2.272.966	5.162	2.079.840	19.083	193.126	-13.921	8,5	-0,6	
III 2017	3.842.758	13.035	59,4	0,0	2.282.526	9.560	2.068.710	-11.130	213.816	20.690	9,4	0,9	
IV 2017	3.856.937	14.179	57,0	-2,4	2.200.092	-82.434	1.995.640	-73.070	204.452	-9.364	9,3	-0,1	

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 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 (%)		
	2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
Ene	782.000	792.836	607.993	31,3	28,5	-3,9	42,2	1,4	-23,3
Feb	575.003	591.714		-26,5	-25,4		4,4	2,9	
Mar	614.368	654.059		6,8	10,5		3,5	6,5	
Abr	616.598	611.499		0,4	-6,5		5,4	-0,8	
May	587.727	617.217		-4,7	0,9		-1,2	5,0	
Jun	590.066	614.269		0,4	-0,5		3,4	4,1	
Jul	590.674	586.032		0,1	-4,6		1,5	-0,8	
Ago	592.219	614.313		0,3	4,8		3,1	3,7	
Sep	619.359	639.761		4,6	4,1		7,7	3,3	
Oct	591.004	623.820		-4,6	-2,5		-2,3	5,6	
Nov	591.618	617.040		0,1	-1,1		3,0	4,3	
Dic	617.092	632.548		4,3	2,5		3,6	2,5	
<b>PROMEDIO</b>	<b>613.977</b>	<b>632.926</b>	<b>607.993</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>-3,9</b>	<b>6,2</b>	<b>3,1</b>	<b>-23,3</b>

Mes	Salario real			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
Ene	458.525	461.850	345.846	30,4	27,8	-4,3	42,4	0,7	-25,1
Feb	337.235	343.310		-26,5	-25,7		4,4	1,8	
Mar	363.624	381.088		7,8	11,0		4,7	4,8	
Abr	364.610	355.747		0,3	-6,6		6,3	-2,4	
May	346.864	358.281		-4,9	0,7		-0,8	3,3	
Jun	348.316	356.281		0,4	-0,6		4,3	2,3	
Jul	345.458	338.803		-0,8	-4,9		1,0	-1,9	
Ago	346.250	355.930		0,2	5,1		2,5	2,8	
Sep	363.837	369.753		5,1	3,9		7,3	1,6	
Oct	347.586	358.548		-4,5	-3,0		-2,8	3,2	
Nov	347.950	354.081		0,1	-1,2		2,4	1,8	
Dic	361.521	361.276		3,9	2,0		2,8	-0,1	
<b>PROMEDIO</b>	<b>360.981</b>	<b>366.246</b>	<b>345.846</b>	<b>1,0</b>	<b>0,7</b>	<b>-4,3</b>	<b>6,2</b>	<b>1,5</b>	<b>-25,1</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 (%)		
		2017		2018	2017		2018
		Ene 2017	Dic 2017	Ene 2018	Ene 2017	Dic 2017	Ene 2018
<b>Empresa privada</b>	Total	952.580	975.215	980.659	4,4	3,2	2,9
	Comercio reparac vehíc autom y enser domésticos	186.799	195.793	194.553	4,0	3,8	4,2
	Manufactura	144.684	143.066	144.521	2,7	0,0	-0,1
	Agricultura ganadería caza y silvicultura	109.490	104.743	108.973	4,3	-0,1	-0,5
	Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	188.584	195.856	196.254	6,7	5,1	4,1
	Construcción	56.665	57.945	59.499	3,9	3,8	5,0
	Transporte almacenamiento y comunicaciones	51.572	51.743	51.902	4,4	0,7	0,6
	Hoteles y restaurantes	58.622	60.405	60.874	3,6	4,0	3,8
	Intermediación financiera	25.785	25.787	25.788	2,5	0,1	0,0
	Servicios sociales y de salud	20.753	21.355	21.361	4,6	4,0	2,9
	Electricidad gas y agua	3.490	3.623	3.625	3,6	2,4	3,9
	Resto	106.136	114.899	113.309	4,7	7,7	6,8
	<b>Cuenta propia</b>		387.361	392.189	393.481	0,1	1,0
<b>Instituciones autónomas</b>		169.847	171.419	169.564	-0,5	3,1	-0,2
<b>Gobierno</b>		149.083	140.568	135.515	3,2	0,6	-9,1
<b>Convenios especiales</b>		66.272	65.425	65.039	-1,5	-1,0	-1,9
<b>Servicio doméstico</b>		15.323	16.575	16.763	-3,0	6,6	9,4
<b>Total</b>		1.740.466	1.761.391	1.761.021	2,5	2,4	1,2
<b>Total sin cuenta propia</b>		1.353.105	1.369.202	1.367.540	3,2	2,8	1,1

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

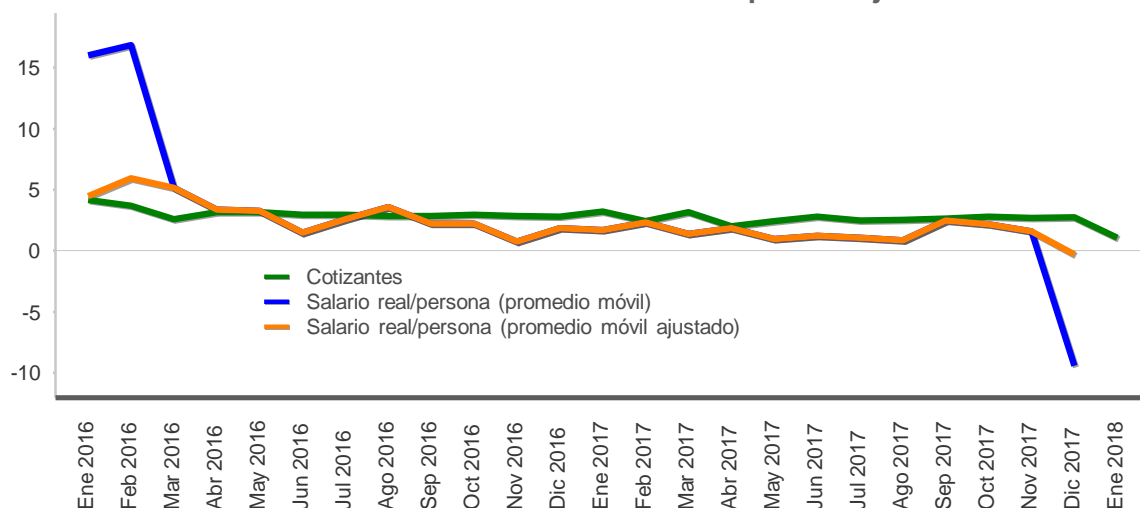
2/ Actividades empresariales: servicios de informática, investigación y desarrollo, jurídicos, contabilidad, seguridad y limpieza de edificios, entre otros.

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 (%)		
	2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
Ene	1.310.668	1.353.105	1.367.540	1,1	1,6	-0,1	4,2	3,2	1,1
Feb	1.315.583	1.347.863		0,4	-0,4		3,7	2,5	
Mar	1.309.295	1.350.616		-0,5	0,2		2,6	3,2	
Abr	1.314.129	1.340.759		0,4	-0,7		3,1	2,0	
May	1.316.336	1.348.469		0,2	0,6		3,2	2,4	
Jun	1.315.801	1.352.498		-0,0	0,3		3,0	2,8	
Jul	1.317.461	1.350.448		0,1	-0,2		3,0	2,5	
Ago	1.317.980	1.351.143		0,0	0,1		2,9	2,5	
Sep	1.322.556	1.357.495		0,3	0,5		2,9	2,6	
Oct	1.326.291	1.363.573		0,3	0,4		3,0	2,8	
Nov	1.336.264	1.372.239		0,8	0,6		2,9	2,7	
Dic	1.332.441	1.369.202		-0,3	-0,2		2,8	2,8	
<b>PROMEDIO</b>	<b>1.319.567</b>	<b>1.354.784</b>	<b>1.367.540</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,1</b>	<b>3,1</b>	<b>2,7</b>	<b>1,1</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		
	2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
Ene	4.886,1	4.968,5	5.089,3	0,7	1,1	2,4	1,6	1,7	2,4
Feb	4.886,1	4.968,5	5.089,3	0,7	1,1	2,4	1,6	1,7	2,4
Mar	4.886,1	4.968,5	5.089,3	0,7	1,1	2,4	1,6	1,7	2,4
Abr	4.886,1	4.968,5		0,7	1,1		1,6	1,7	
May	4.886,1	4.968,5		0,7	1,1		1,6	1,7	
Jun	4.886,1	4.968,5		0,7	1,1		1,6	1,7	
Jul	4.912,1	4.968,5		1,2	1,1		1,2	1,1	
Ago	4.912,1	4.968,5		1,2	1,1		1,2	1,1	
Sep	4.912,1	4.968,5		1,2	1,1		1,2	1,1	
Oct	4.912,1	4.968,5		1,2	1,1		1,2	1,1	
Nov	4.912,1	4.968,5		1,2	1,1		1,2	1,1	
Dic	4.912,1	4.968,5		1,2	1,1		1,2	1,1	

Mes	Reales			Variación acumulada			Variación interanual		
	2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
Ene	136,2	137,6	137,6	-0,0	0,6	2,0	1,8	1,0	0,0
Feb	136,2	137,0	137,3	0,0	0,2	1,8	1,7	0,6	0,2
Mar	137,5	137,6	137,4	0,9	0,6	1,8	2,7	0,1	-0,2
Abr	137,3	137,4		0,8	0,4		2,6	0,0	
May	137,1	137,1		0,7	0,2		2,1	0,0	
Jun	137,1	137,0		0,7	0,1		2,5	-0,1	
Jul	136,6	136,5		0,3	-0,2		0,7	-0,0	
Ago	136,5	136,8		0,2	0,0		0,6	0,2	
Sep	137,2	136,5		0,7	-0,2		0,8	-0,5	
Oct	137,3	135,7		0,8	-0,8		0,7	-1,1	
Nov	137,3	135,5		0,8	-0,9		0,6	-1,3	
Dic	136,8	134,9		0,4	-1,4		0,4	-1,4	

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 bimestre de 2018 la balanza comercial de bienes alcanzó una brecha negativa de *USD* 828,5 millones, equivalente a 1,4% del PIB estimado para este año (1,6% en igual periodo de 2017). Este resultado incorpora crecimientos interanuales de 6,1% y 1,2%<sup>1</sup> en las exportaciones e importaciones de bienes respectivamente (3,1% y 7,9%, en igual orden en 2017).

El comportamiento de las ventas externas estuvo impulsado por la mayor demanda de productos de las empresas del régimen definitivo, particularmente frutas y legumbres en conserva, llantas, azúcar<sup>2</sup> y piña. Por otra parte, si bien las ventas de las empresas del régimen especial aumentaron 4,8%, éstas moderaron su evolución con respecto al resultado medio de 2017 (8,6%), en especial por la menor demanda por equipo e implementos médicos (instrumentos quirúrgicos, prótesis oculares, equipos de infusión, entre otros)<sup>3</sup>.

Por destino de las exportaciones, los mercados más dinámicos fueron Centroamérica y Panamá (pilas y baterías, preparaciones y concentrados de bebidas, productos farmacéuticos) y Asia (azúcar, jeringas, equipo de infusión) con incrementos de 12,5% y 62%, respectivamente.

Por su parte, en las importaciones de bienes destacó la adquisición de insumos vinculados con las industrias de metalúrgica, papel y plástico; así como de equipo y maquinaria industrial. Dicho aumento fue atenuado, principalmente, por la reducción de la factura petrolera de 34,3% (aumento de 58,3% en igual periodo de 2017), asociada a problemas climatológicos que impidieron la descarga del producto, lo que se reflejó en una menor cantidad de barriles (-43,7%); aunque este año hubo mayor cotización por barril del cóctel de hidrocarburos (*USD* 74<sup>4</sup> a febrero de 2018 contra *USD* 63,4 un año antes).

---

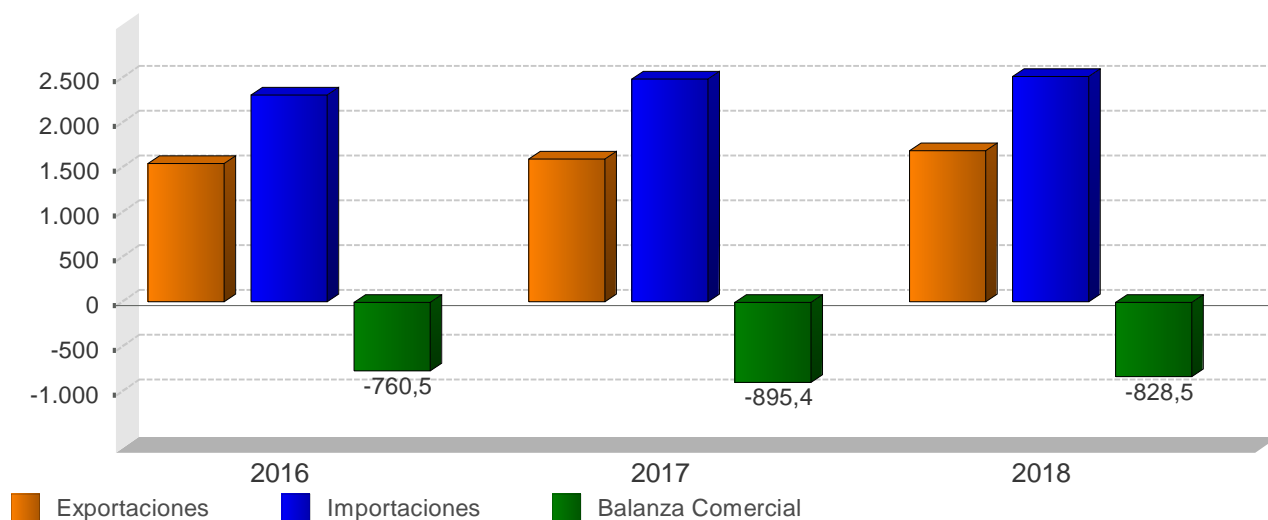
<sup>1</sup> Al excluir la factura petrolera, el crecimiento fue de 5,2% (4,1% el año previo).

<sup>2</sup> En el valor de las ventas de azúcar (96,5%) incidió el aumento de 72,2% en los precios internacionales (valor unitario medio del quintal de *USD* 12,8 a febrero 2017 contra *USD* 22,1 en 2018) y, en menor medida, 14,1% en la cantidad exportada.

<sup>3</sup> Este grupo de productos creció 3,6% en el primer bimestre, contrario a lo observado en igual periodo de 2016-2017 cuando la tasa media rondó el 11%.

<sup>4</sup> Acorde con lo previsto en el Programa Macroeconómico 2018-2019, de *USD* 74,4 para 2018.

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



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

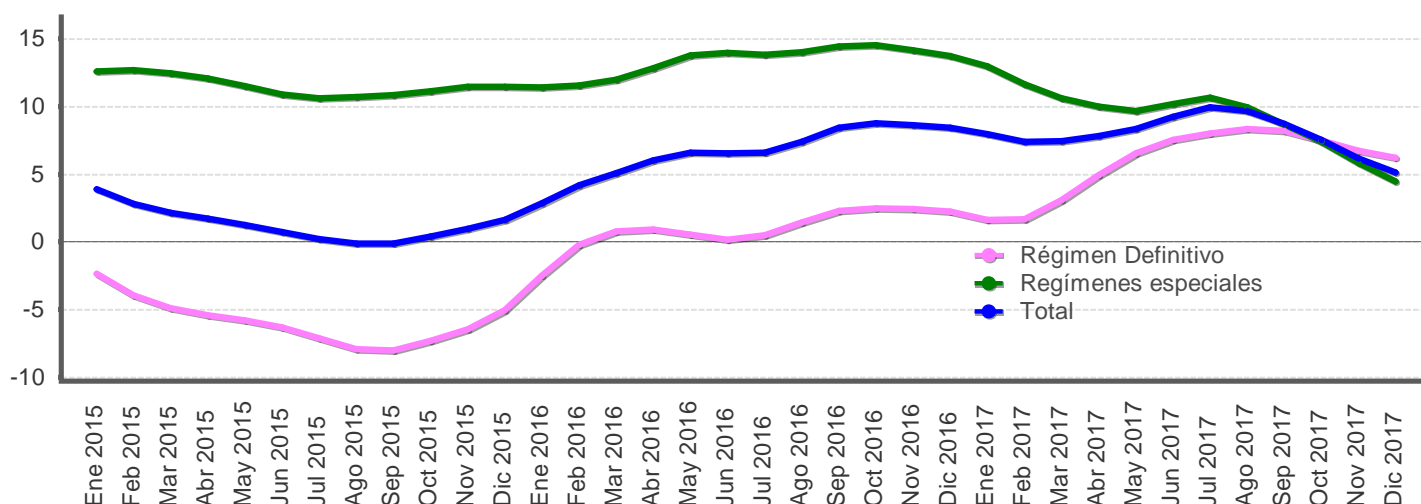
Mes	2016			2017			2018		
	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial
Ene	706,9	1.161,9	-455,0	758,1	1.281,0	-522,9	816,4	1.317,2	-500,8
Feb	837,7	1.143,1	-305,4	833,6	1.206,1	-372,5	872,2	1.199,9	-327,7
Mar	842,5	1.199,9	-357,4	952,0	1.409,6	-457,6	-	-	-
Abr	889,9	1.317,2	-427,3	895,1	1.143,4	-248,3	-	-	-
May	945,6	1.312,0	-366,4	995,5	1.433,7	-438,2	-	-	-
Jun	840,0	1.320,7	-480,7	961,7	1.343,5	-381,8	-	-	-
Jul	777,5	1.209,6	-432,0	863,1	1.168,4	-305,3	-	-	-
Ago	765,7	1.320,1	-554,4	859,8	1.371,4	-511,6	-	-	-
Sep	828,7	1.266,9	-438,2	889,2	1.319,2	-430,0	-	-	-
Oct	813,1	1.266,9	-453,8	889,1	1.378,2	-489,1	-	-	-
Nov	857,8	1.432,8	-575,0	917,3	1.544,9	-627,6	-	-	-
Dic	808,9	1.325,6	-516,7	792,9	1.327,7	-534,8	-	-	-
<b>Total</b>	<b>9.914,3</b>	<b>15.276,6</b>	<b>-5.362,3</b>	<b>10.607,4</b>	<b>15.927,2</b>	<b>-5.319,8</b>	<b>1.688,6</b>	<b>2.517,1</b>	<b>-828,5</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-

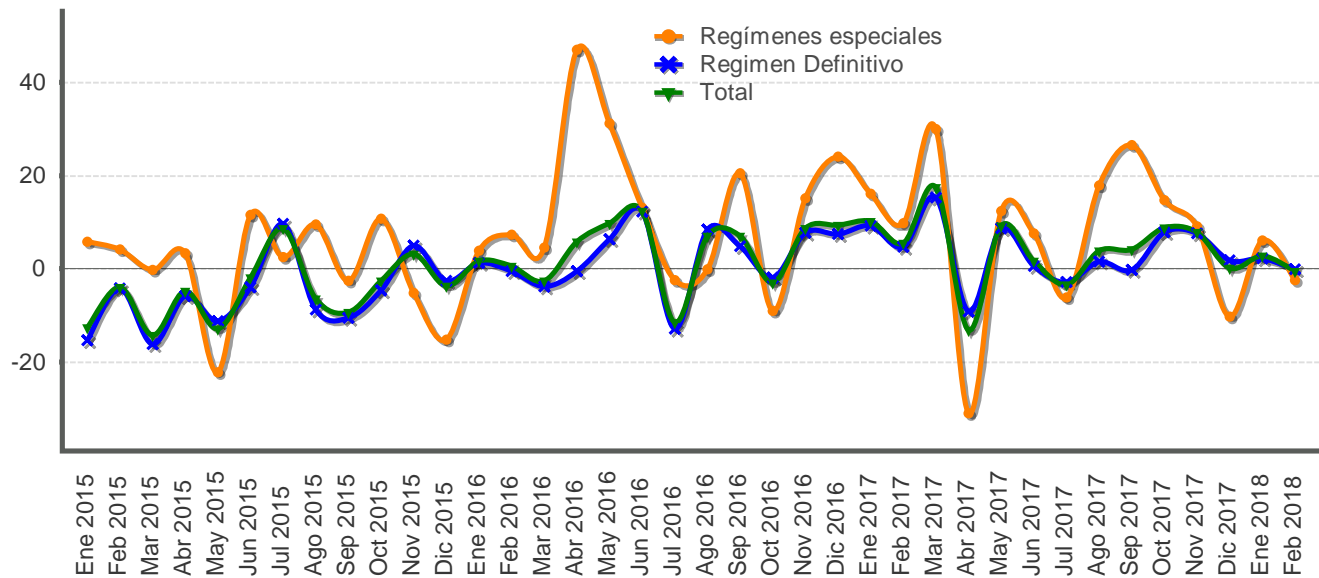
Mes	Régimen Definitivo				Regímenes especiales				Total			
	Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual	
	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo
Ene 2015	392,8	425,6	-2,6	-2,3	309,3	344,9	14,2	12,6	702,1	771,2	4,2	3,9
Feb 2015	404,4	418,0	-10,3	-3,9	340,4	347,6	12,4	12,7	744,7	766,4	-1,2	2,8
Mar 2015	475,9	413,7	-3,0	-4,9	371,7	349,7	13,6	12,5	847,6	763,9	3,7	2,2
Abr 2015	446,5	412,2	-6,2	-5,4	334,3	351,3	11,2	12,1	780,8	763,3	0,5	1,7
May 2015	466,3	412,3	-7,9	-5,8	380,3	353,1	12,8	11,5	846,6	765,1	0,4	1,3
Jun 2015	445,6	412,2	-1,3	-6,3	368,4	355,0	7,9	10,9	814,0	767,5	2,7	0,7
Jul 2015	399,3	410,3	-7,2	-7,1	360,5	357,4	13,6	10,6	759,8	768,4	1,6	0,2
Ago 2015	360,9	407,1	-10,2	-7,9	355,5	360,7	10,0	10,7	716,4	768,1	-1,2	-0,1
Sep 2015	349,4	405,8	-14,9	-8,0	356,4	364,3	9,8	10,8	705,8	769,0	-4,0	-0,1
Oct 2015	395,4	407,5	-6,4	-7,3	381,6	369,1	8,6	11,1	777,0	774,7	0,4	0,4
Nov 2015	392,8	409,6	-5,5	-6,5	385,2	375,4	14,8	11,5	778,0	782,5	3,6	1,0
Dic 2015	357,4	411,6	-14,5	-5,1	367,3	380,6	12,6	11,5	724,7	788,3	-2,6	1,6
Ene 2016	386,7	415,0	-1,5	-2,5	320,1	384,2	3,5	11,4	706,9	793,3	0,7	2,9
Feb 2016	447,0	417,2	10,5	-0,2	390,7	387,9	14,8	11,6	837,7	798,3	12,5	4,2
Mar 2016	452,7	416,8	-4,9	0,8	389,7	391,6	4,9	12,0	842,5	802,9	-0,6	5,1
Abr 2016	492,9	416,0	10,4	0,9	397,0	396,3	18,7	12,8	889,9	809,4	14,0	6,0
May 2016	491,1	414,6	5,3	0,6	454,5	401,7	19,5	13,8	945,6	815,6	11,7	6,6
Jun 2016	416,2	412,9	-6,6	0,2	423,8	404,7	15,0	14,0	840,0	817,6	3,2	6,5
Jul 2016	384,8	412,2	-3,6	0,5	392,8	406,8	9,0	13,8	777,5	819,1	2,3	6,6
Ago 2016	367,9	412,9	1,9	1,4	397,8	411,2	11,9	14,0	765,7	824,9	6,9	7,4
Sep 2016	388,3	415,1	11,1	2,3	440,4	417,0	23,5	14,5	828,7	833,9	17,4	8,4
Oct 2016	392,9	417,6	-0,6	2,5	420,2	422,8	10,1	14,5	813,1	842,8	4,7	8,8
Nov 2016	400,6	419,6	2,0	2,4	457,2	428,6	18,7	14,2	857,8	850,1	10,3	8,6
Dic 2016	388,6	420,9	8,7	2,3	420,3	432,9	14,4	13,7	808,9	854,9	11,6	8,4
Ene 2017	376,3	421,7	-2,7	1,6	381,8	434,1	19,3	13,0	758,1	856,4	7,3	8,0
Feb 2017	420,4	424,2	-5,9	1,7	413,2	433,0	5,8	11,6	833,6	857,3	-0,5	7,4
Mar 2017	497,9	429,6	10,0	3,1	454,0	433,1	16,5	10,6	952,0	862,5	13,0	7,4
Abr 2017	481,4	436,5	-2,3	4,9	413,6	436,0	4,2	10,0	895,1	872,8	0,6	7,8
May 2017	536,7	441,6	9,3	6,5	458,8	440,5	0,9	9,7	995,5	883,5	5,3	8,3
Jun 2017	475,8	443,9	14,3	7,5	485,9	445,9	14,6	10,2	961,7	893,1	14,5	9,2
Jul 2017	397,5	445,2	3,3	8,0	465,6	450,3	18,5	10,7	863,1	900,6	11,0	9,9
Ago 2017	417,9	447,4	13,6	8,4	441,9	452,1	11,1	9,9	859,8	904,7	12,3	9,7
Sep 2017	423,2	449,1	9,0	8,2	466,0	453,1	5,8	8,7	889,2	906,7	7,3	8,7
Oct 2017	425,4	448,8	8,3	7,5	463,7	454,0	10,3	7,4	889,1	906,1	9,3	7,5
Nov 2017	427,4	447,9	6,7	6,8	489,9	453,5	7,2	5,8	917,3	902,7	6,9	6,2
Dic 2017	399,5	447,0	2,8	6,2	393,4	452,3	-6,4	4,5	792,9	898,6	-2,0	5,1
Ene 2018	419,1	445,4	11,4	5,6	397,3	452,4	4,1	4,2	816,4	897,4	7,7	4,8
Feb 2018	436,7	444,3	3,9	4,8	435,6	453,9	5,4	4,8	872,2	898,9	4,6	4,9

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 2015	1.142,8	-12,7	-15,4	3,7	-20,8	-25,7	5,8	-12,7	
Feb 2015	1.137,1	-8,5	-4,3	6,2	-8,9	-8,3	4,1	-3,9	
Mar 2015	1.232,3	-10,6	-16,2	20,9	-32,6	-16,6	-0,2	-14,3	
Abr 2015	1.245,1	-9,2	-5,9	22,4	-26,6	22,1	3,3	-4,8	
May 2015	1.195,5	-9,9	-11,3	5,9	-18,5	-16,2	-22,2	-12,9	
Jun 2015	1.174,8	-8,7	-4,0	20,5	-19,6	3,4	11,5	-1,9	
Jul 2015	1.366,6	-6,3	9,6	19,7	7,3	0,7	2,5	8,7	
Ago 2015	1.232,8	-6,3	-8,8	14,0	-19,8	-9,5	9,5	-6,4	
Sep 2015	1.183,1	-6,6	-10,5	-10,6	-16,0	6,3	-2,5	-9,3	
Oct 2015	1.305,5	-6,2	-4,7	8,9	-15,3	-1,9	10,7	-2,6	
Nov 2015	1.318,6	-5,4	4,9	27,1	-7,4	-6,3	-5,2	3,2	
Dic 2015	1.211,8	-5,2	-2,6	7,1	-12,9	3,8	-15,3	-3,7	
Ene 2016	1.161,9	1,7	1,3	7,7	-4,2	4,9	3,9	1,7	
Feb 2016	1.143,1	1,1	-0,6	9,7	-8,8	3,4	7,3	0,5	
Mar 2016	1.199,9	-0,2	-3,8	-0,8	-8,7	3,5	4,5	-2,6	
Abr 2016	1.317,2	1,4	-0,5	7,0	-2,5	-8,5	47,1	5,8	
May 2016	1.312,0	3,0	6,3	14,0	-3,0	18,8	31,2	9,7	
Jun 2016	1.320,7	4,6	12,3	15,8	9,5	12,3	13,1	12,4	
Jul 2016	1.209,6	2,0	-12,9	-4,2	-19,2	-12,2	-2,4	-11,5	
Ago 2016	1.320,1	2,6	8,4	18,2	-1,8	16,7	-0,1	7,1	
Sep 2016	1.266,9	3,1	4,8	3,4	6,0	4,6	20,5	7,1	
Oct 2016	1.266,9	2,5	-1,9	-5,1	-5,4	12,9	-9,0	-3,0	
Nov 2016	1.432,8	3,1	7,7	5,2	12,6	3,9	15,2	8,7	
Dic 2016	1.325,6	3,6	7,4	8,0	9,8	0,8	24,1	9,4	
Ene 2017	1.281,0	10,3	9,2	10,0	10,8	3,8	16,1	10,3	
Feb 2017	1.206,1	7,9	4,8	2,9	7,3	2,0	9,8	5,5	
Mar 2017	1.409,6	11,2	15,2	10,7	19,1	15,4	30,0	17,5	
Abr 2017	1.143,4	4,5	-9,2	-10,9	-2,7	-20,7	-31,1	-13,2	
May 2017	1.433,7	5,5	8,7	6,7	9,6	10,3	12,4	9,3	
Jun 2017	1.343,5	4,9	0,6	-3,6	14,7	-20,8	7,5	1,7	
Jul 2017	1.168,4	3,7	-2,9	-3,5	-0,3	-7,7	-6,2	-3,4	
Ago 2017	1.371,4	3,7	1,6	-5,5	13,4	-11,3	17,9	3,9	
Sep 2017	1.319,2	3,8	-0,2	3,1	-0,7	-5,3	26,5	4,1	
Oct 2017	1.378,2	4,3	7,8	15,8	9,1	-8,7	14,8	8,8	
Nov 2017	1.544,9	4,6	7,6	3,7	14,6	1,4	9,1	7,8	
Dic 2017	1.327,7	4,3	1,8	-4,0	10,8	-6,6	-10,3	0,2	
Ene 2018	1.317,2	2,8	2,2	1,1	1,6	6,0	6,1	2,8	
Feb 2018	1.199,9	1,2	-0,2	-3,6	-8,8	30,4	-2,4	-0,5	

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

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

### 3. Indicadores de las finanzas públicas

---

El Sector Público Global Reducido<sup>1</sup> acumuló a febrero de 2018, un déficit financiero de 0,7% del PIB, similar al observado en igual lapso de 2017. En particular, el Gobierno Central acumuló a febrero un faltante de ₡347.902 millones (1,0% del PIB), con crecimientos de 2,8% y 0,6% en los gastos e ingresos totales, respectivamente (6,8% y 7,7% a febrero de 2017). Además, dado el comportamiento de los ingresos y gastos primarios (excluido el servicio de intereses) el déficit primario se ubicó en 0,8% del PIB, similar a lo observado 12 meses atrás.

En la evolución interanual de los egresos gubernamentales influyó, principalmente, el crecimiento de las remuneraciones<sup>2</sup> (7,7%), el servicio de intereses (crecimiento total de 37% y por deuda interna 54%) y las transferencias corrientes<sup>3</sup> (3,4%). Lo anterior fue parcialmente compensado por la caída en los gastos de capital (61%), en especial del rubro de transferencias de capital al sector público (-66,7%).

Por su parte, en los ingresos tributarios se observó una desaceleración en el crecimiento de la mayoría de impuestos (aduanas, ventas y renta) y la caída del selectivo de consumo. No obstante, la recaudación del impuesto a las sociedades anónimas, incluido en el rubro de “otros ingresos tributarios”, fue el único que presentó mayor monto de recaudación (₡16 mil millones<sup>4</sup>).

Por otro lado, el Banco Central acumuló un déficit equivalente a 0,1% del PIB (₡20.946 millones)<sup>5</sup>, similar al observado un año antes, aunque en términos absolutos menor en ₡440 millones al de 2017.

El resto del sector público no financiero reducido, según cifras preliminares al cierre del primer bimestre, generó un superávit equivalente a 0,4% del PIB (0,3% en 2017), básicamente asociado al comportamiento del Instituto Costarricense de Electricidad y de la Caja Costarricense del Seguro Social.

El saldo de la deuda del Sector Público Global<sup>6</sup> ascendió a ₡21,7 billones en febrero de 2018 (62,1% del PIB), lo que equivale en términos absolutos a un incremento de ₡543 mil millones con relación al saldo de diciembre 2017 y de ₡1,8 billones en los últimos 12 meses. En particular, el Gobierno Central atendió sus requerimientos de caja y otras obligaciones financieras mediante la colocación de bonos de deuda interna y el uso de parte de sus depósitos en el BCCR. Dado lo anterior, su razón de deuda total a PIB se ubicó en 46,9%, superior en 2,6 p.p. al observado en el primer bimestre de 2017.

---

<sup>1</sup> Incluye BCCR, Gobierno Central y una muestra de 6 instituciones del sector público (CCSS, RECOPE, CNP, ICAA, ICE y JPSSJ).

<sup>2</sup> Cabe destacar que el incremento del gasto por incentivos salariales representó el 54,3% del total de remuneraciones, mientras el salario base representó 29,5% y las cargas sociales 16,2%.

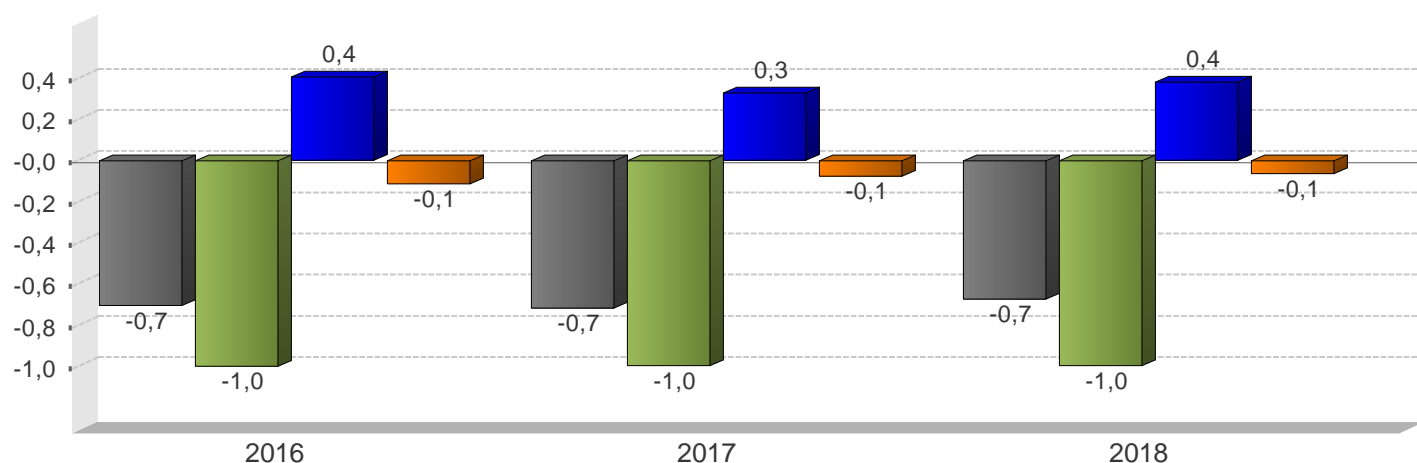
<sup>3</sup> Sobresalieron las giradas al Fondo de Educación Superior (casi ₡115 mil millones), al Régimen no Contributivo de la CCSS (₡75 mil millones) y para pensiones con cargo al Presupuesto Nacional (₡110 mil millones).

<sup>4</sup> El impuesto a las sociedades anónimas volvió a entrar en vigencia a partir del 01 de setiembre de 2017.

<sup>5</sup> Metodología cuentas monetarias.

<sup>6</sup> Incluye la deuda no consolidada del Gobierno Central, Banco Central y algunas instituciones del resto del sector público.

## SECTOR PÚBLICO GLOBAL REDUCIDO: Resultado financiero -Cifras acumuladas a Feb, 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		2018	
	Monto	Proporción del PIB	Monto	Proporción del PIB	Monto	Proporción del PIB
<b>SPG</b>						
A Ingresos totales	1.603.353,3	5,2	1.726.748,4	5,3	1.729.706,5	4,9
D Gasto Total	1.819.656,3	5,9	1.961.867,3	6,0	1.965.176,8	5,6
E Resultado Financiero	-216.303,1	-0,7	-235.118,9	-0,7	-235.470,3	-0,7
<b>BCCR</b>						
A Ingresos totales	11.558,4	0,0	16.051,8	0,1	18.155,0	0,1
D Gasto Total	45.194,7	0,1	39.507,9	0,1	39.196,3	0,1
E Resultado Financiero	-33.636,3	-0,1	-23.456,1	-0,1	-21.041,3	-0,1
<b>SPNF</b>						
A Ingresos totales	1.591.794,9	5,1	1.710.696,6	5,2	1.711.551,5	4,9
D Gasto Total	1.774.461,7	5,7	1.922.359,4	5,9	1.925.980,5	5,5
E Resultado Financiero	-182.666,8	-0,6	-211.662,8	-0,7	-214.429,0	-0,6
<b>GC</b>						
A Ingresos totales	630.130,9	2,1	678.747,9	2,0	682.883,1	2,0
D Gasto Total	939.449,6	3,1	1.003.086,7	3,0	1.030.784,9	2,9
E Resultado Financiero	-309.318,7	-1,0	-324.338,8	-1,0	-347.901,8	-1,0
C Resultado Primario	-249.962,4	-0,8	-260.695,4	-0,8	-260.726,3	-0,8
<b>RSPNF</b>						
A Ingresos totales	961.664,0	3,1	1.031.948,7	3,2	1.028.668,4	2,9
D Gasto Total	835.012,1	2,7	919.272,8	2,8	895.195,6	2,6
E Resultado Financiero	126.651,9	0,4	112.675,9	0,3	133.472,8	0,4

1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

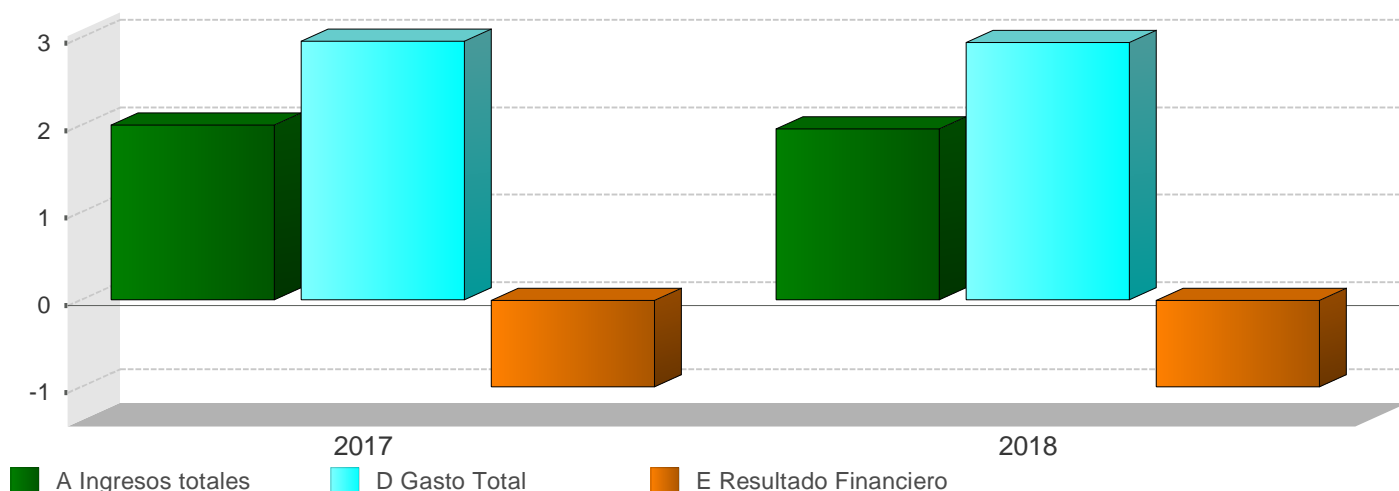
2/ Sector Público Global (SPG): Banco Central (BCCR) y Sector Público no Financiero (SPNF).

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 Feb, como porcentaje del PIB-**



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

	2017		2018	
	Monto	Variación	Monto	Variación
<b>A Ingresos totales</b>	<b>678.747,9</b>	<b>7,7</b>	<b>682.883,1</b>	<b>0,6</b>
<b>Ingresos corrientes</b>	<b>672.863,1</b>	<b>7,5</b>	<b>682.883,1</b>	<b>1,5</b>
<b>Ingresos tributarios</b>	<b>624.228,2</b>	<b>5,2</b>	<b>652.464,4</b>	<b>4,5</b>
Aduanas	166.270,1	4,6	169.022,9	1,7
Impuesto a los ingresos y utilidades	161.515,4	6,7	170.574,5	5,6
Ventas (internas)	144.663,4	5,3	147.215,1	1,8
Consumo (interno)	3.834,2	-11,0	3.571,4	-6,9
Otros ingresos tributarios	147.945,1	4,6	162.080,5	9,6
<b>Ingresos no tributarios</b>	<b>48.634,9</b>	<b>50,5</b>	<b>30.418,7</b>	<b>-37,5</b>
<b>Ingresos de Capital</b>	<b>5.884,8</b>	<b>31,4</b>	<b>0,0</b>	<b>-100,0</b>
<b>B Gasto Primario</b>	<b>939.443,3</b>	<b>6,7</b>	<b>943.609,4</b>	<b>0,4</b>
<b>C Resultado Primario</b>	<b>-260.695,4</b>	<b>4,3</b>	<b>-260.726,3</b>	<b>0,0</b>
<b>D Gasto Total</b>	<b>1.003.086,7</b>	<b>6,8</b>	<b>1.030.784,9</b>	<b>2,8</b>
<b>Gastos corrientes</b>	<b>930.027,0</b>	<b>5,9</b>	<b>1.002.406,8</b>	<b>7,8</b>
<b>Remuneraciones</b>	<b>444.343,3</b>	<b>2,6</b>	<b>478.477,3</b>	<b>7,7</b>
<b>Compra de bienes y servicios</b>	<b>13.490,1</b>	<b>25,5</b>	<b>14.473,2</b>	<b>7,3</b>
<b>Transferencias corrientes</b>	<b>408.550,2</b>	<b>9,0</b>	<b>422.280,8</b>	<b>3,4</b>
Sector privado	115.362,4	0,3	117.898,1	2,2
Sector público	275.653,0	7,1	299.272,9	8,6
Sector externo	1.181,6	43,0	1.246,0	5,5
con recurso externo	16.353,2	979,9	3.863,8	-76,4
<b>Servicio de intereses</b>	<b>63.643,4</b>	<b>7,2</b>	<b>87.175,5</b>	<b>37,0</b>
Deuda externa	22.587,0	3,1	23.952,9	6,0
Deuda interna	41.056,4	9,6	63.222,6	54,0
<b>Gastos de capital</b>	<b>73.059,7</b>	<b>22,3</b>	<b>28.378,1</b>	<b>-61,2</b>
<b>Inversión</b>	<b>7.001,4</b>	<b>20,0</b>	<b>4.662,6</b>	<b>-33,4</b>
<b>Transferencias de Capital</b>	<b>66.058,3</b>	<b>22,6</b>	<b>23.715,5</b>	<b>-64,1</b>
Sector privado	1.000,9	-45,3	2.028,7	102,7
Sector público	64.570,2	162,3	21.473,5	-66,7
con recurso externo	487,2	-98,2	213,3	-56,2
<b>E Resultado Financiero</b>	<b>-324.338,8</b>	<b>4,9</b>	<b>-347.901,8</b>	<b>7,3</b>
<b>F Financiamiento Neto</b>	<b>324.338,6</b>	<b>4,9</b>	<b>347.901,8</b>	<b>7,3</b>
<b>Financiamiento externo</b>	<b>-3.245,2</b>	<b>-2,6</b>	<b>8.517,1</b>	<b>262,5</b>
<b>Financiamiento interno</b>	<b>327.583,8</b>	<b>6,7</b>	<b>339.384,7</b>	<b>3,6</b>

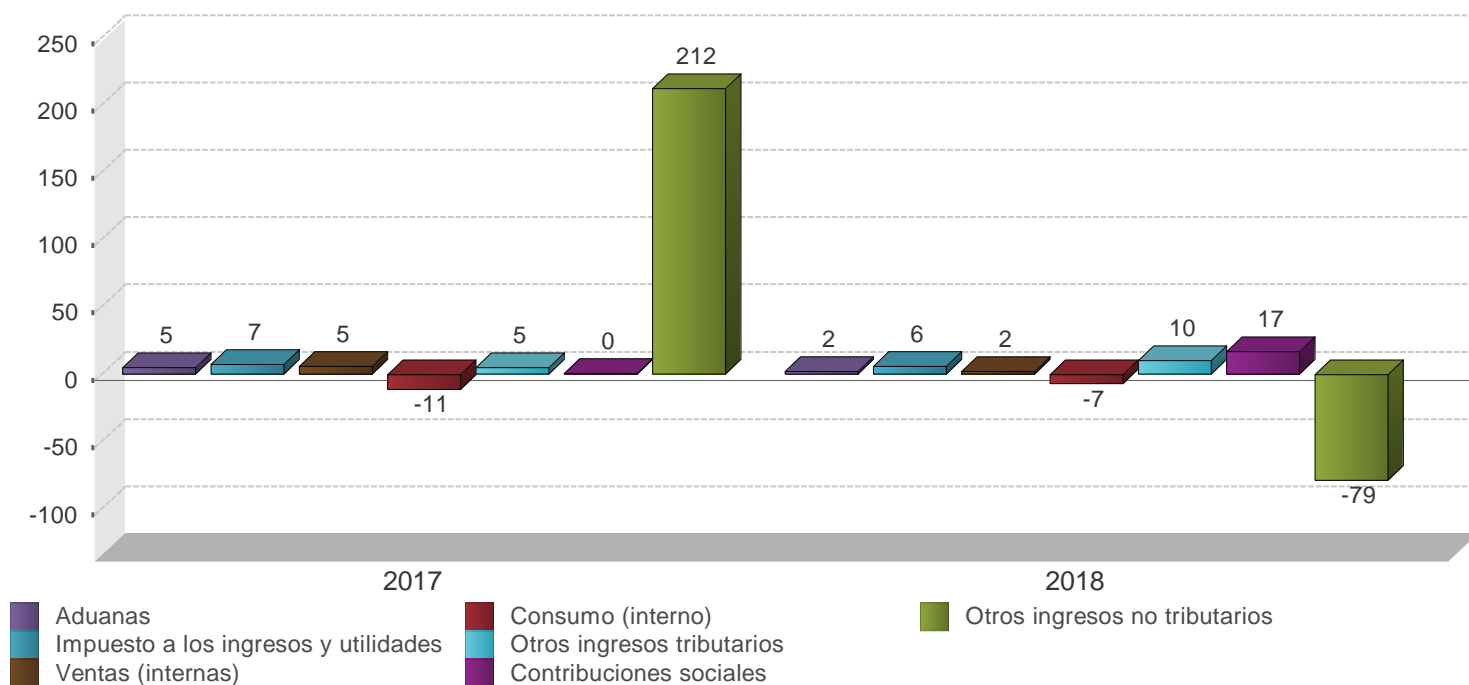
1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

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 Feb-**



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

	2017		2018	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %
<b>A Ingresos totales</b>	<b>678.747,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>682.883,1</b>	<b>100,0%</b>
<b>Ingresos corrientes</b>	<b>672.863,1</b>	<b>99,1%</b>	<b>682.883,1</b>	<b>100,0%</b>
<b>Ingresos tributarios</b>	<b>624.228,2</b>	<b>92,0%</b>	<b>652.464,4</b>	<b>95,5%</b>
Aduanas	166.270,1	24,5%	169.022,9	24,8%
Impuesto a los ingresos y utilidades	161.515,4	23,8%	170.574,5	25,0%
Ventas (internas)	144.663,4	21,3%	147.215,1	21,6%
Consumo (interno)	3.834,2	0,6%	3.571,4	0,5%
Otros ingresos tributarios	147.945,1	21,8%	162.080,5	23,7%
<b>Ingresos no tributarios</b>	<b>48.634,9</b>	<b>7,2%</b>	<b>30.418,7</b>	<b>4,5%</b>
Contribuciones sociales	11.706,0	1,7%	13.646,2	2,0%
Transferencias	16.407,2	2,4%	12.421,5	1,8%
Otros ingresos no tributarios	20.521,7	3,0%	4.351,0	0,6%
<b>Ingresos de Capital</b>	<b>5.884,8</b>	<b>0,9%</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0%</b>

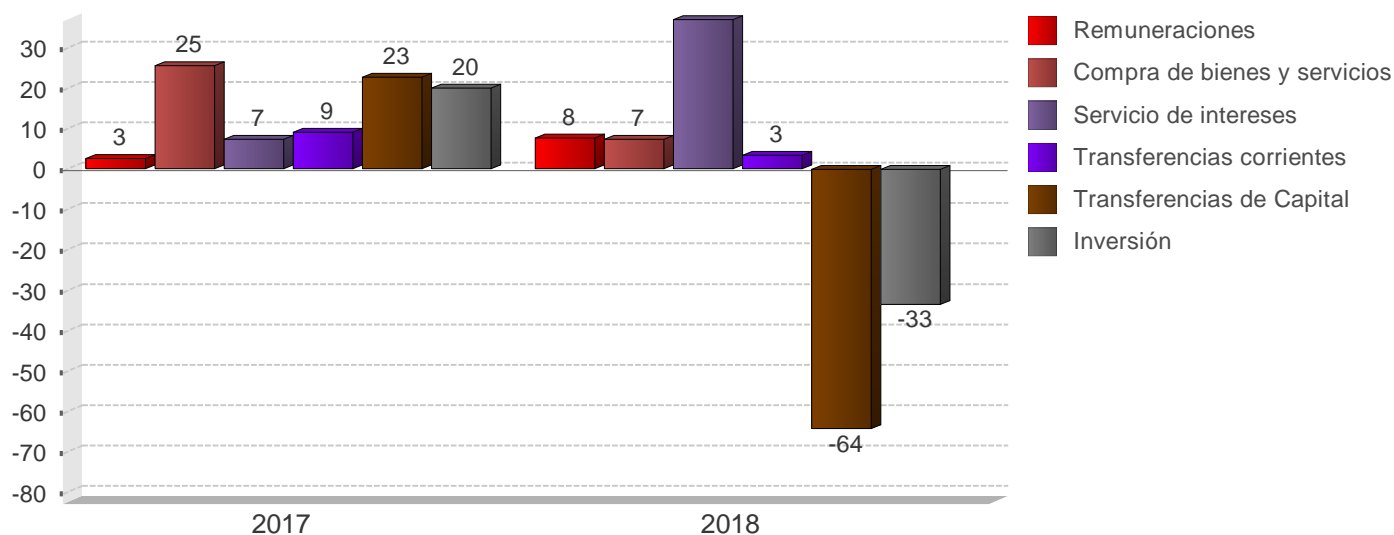
1/ Cifras preliminares para el último año.

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 Feb-



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

	2017		2018	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %
<b>D Gasto Total</b>	<b>1.003.086,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.030.784,9</b>	<b>100,0%</b>
<b>Gastos corrientes</b>	<b>930.027,0</b>	<b>92,7%</b>	<b>1.002.406,8</b>	<b>97,2%</b>
Remuneraciones	444.343,3	44,3%	478.477,3	46,4%
Compra de bienes y servicios	13.490,1	1,3%	14.473,2	1,4%
<b>Transferencias corrientes</b>	<b>408.550,2</b>	<b>40,7%</b>	<b>422.280,8</b>	<b>41,0%</b>
Sector privado	115.362,4	11,5%	117.898,1	11,4%
Sector público	275.653,0	27,5%	299.272,9	29,0%
Sector externo	1.181,6	0,1%	1.246,0	0,1%
con recurso externo	16.353,2	1,6%	3.863,8	0,4%
<b>Servicio de intereses</b>	<b>63.643,4</b>	<b>6,3%</b>	<b>87.175,5</b>	<b>8,5%</b>
Deuda interna	41.056,4	4,1%	63.222,6	6,1%
Deuda externa	22.587,0	2,3%	23.952,9	2,3%
<b>Gastos de capital</b>	<b>73.059,7</b>	<b>7,3%</b>	<b>28.378,1</b>	<b>2,8%</b>
Inversión	7.001,4	0,7%	4.662,6	0,5%
Transferencias de Capital	66.058,3	6,6%	23.715,5	2,3%

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 -

	2016		2017			2018	
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Feb	
<b>Deuda Pública Total</b>							
<b>Monto</b>	<b>19.393.121,8</b>	<b>20.135.632,8</b>	<b>20.513.268,6</b>	<b>20.737.120,1</b>	<b>21.196.996,6</b>	<b>21.739.720,8</b>	
Deuda interna	13.451.478,9	13.876.206,5	14.202.001,4	14.545.647,8	14.989.322,2	15.394.156,7	
Deuda externa	5.941.642,8	6.259.426,3	6.311.267,2	6.191.472,3	6.207.674,4	6.345.564,1	
<b>Proporción del PIB</b>	<b>62,0</b>	<b>61,6</b>	<b>62,8</b>	<b>63,5</b>	<b>64,9</b>	<b>62,1</b>	
Deuda interna	43,0	42,5	43,5	44,5	45,9	44,0	
Deuda externa	19,0	19,2	19,3	19,0	19,0	18,1	
<b>Proporción del total</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	
Deuda interna	69,4	68,9	69,2	70,1	70,7	70,8	
Deuda externa	30,6	31,1	30,8	29,9	29,3	29,2	
<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	58,6	57,6	56,8	57,1	56,3	56,4	
Moneda extranjera	41,4	42,4	43,2	42,9	43,7	43,6	
<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	72,0	72,9	73,2	74,9	75,7	75,4	
Banco Central	12,9	11,6	11,5	10,6	10,2	10,6	
Resto del sector público	15,0	15,5	15,3	14,5	14,1	14,0	

	2016		2017			2018	
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Feb	
<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	84,5	83,6	82,1	81,4	79,6	79,7	
Moneda extranjera	15,5	16,4	17,9	18,6	20,4	20,3	
<b>Según deudor</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	
Gobierno Central	80,4	82,2	82,5	83,9	84,7	84,2	
Banco Central	18,6	16,8	16,5	15,1	14,4	14,9	
Resto Sector Público	1,0	1,0	1,0	1,0	0,9	0,9	
<b>Según tenedor</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	
Sociedades de Depósito Bancario	20,3	21,5	21,2	21,2	19,6	19,3	
Banco Central	2,9	2,6	2,4	2,2	1,9	2,0	
Resto otras Soc Depósito	4,5	4,2	4,0	3,6	3,5	3,7	
Sector Público	37,6	37,8	36,6	36,8	36,1	35,4	
Sector Privado	33,5	32,8	34,6	35,1	37,7	37,3	
Sector Externo	1,3	1,2	1,2	1,1	1,1	2,4	
<b>Deuda externa</b>							
<b>Según moneda</b>	<b>10.906,9</b>	<b>11.028,7</b>	<b>11.120,0</b>	<b>10.908,9</b>	<b>10.937,5</b>	<b>10.967,1</b>	
Moneda extranjera	10.906,9	11.028,7	11.120,0	10.908,9	10.937,5	10.967,1	
<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	28,7	28,2	28,2	28,8	29,0	29,3	
Organismos bilaterales	3,5	3,6	3,6	3,7	3,8	3,9	
Banca internacional y proveedores	5,9	7,0	7,2	5,6	5,6	5,2	
Otros acreedores	61,9	61,2	61,0	61,9	61,6	61,5	

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 -

	2016	2017				2018
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Feb
<b>Deuda Pública Total</b>						
<b>Monto</b>	<b>13.970.139,9</b>	<b>14.682.483,4</b>	<b>15.018.130,8</b>	<b>15.529.210,1</b>	<b>16.049.373,3</b>	<b>16.398.743,7</b>
Deuda interna	10.812.863,5	11.401.282,8	11.713.439,0	12.210.630,0	12.692.640,2	12.964.370,8
Deuda externa	3.157.276,4	3.281.200,6	3.304.691,9	3.318.580,1	3.356.733,2	3.434.372,9
<b>Proporción del PIB</b>	<b>44,7</b>	<b>44,9</b>	<b>46,0</b>	<b>47,5</b>	<b>49,1</b>	<b>46,9</b>
Deuda interna	34,6	34,9	35,9	37,4	38,9	37,1
Deuda externa	10,1	10,0	10,1	10,2	10,3	9,8
<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	77,4	77,7	78,0	78,6	79,1	79,1
Deuda externa	22,6	22,3	22,0	21,4	20,9	20,9
<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	62,5	62,1	61,1	63,6	63,4	62,1
Moneda extranjera	37,5	37,9	38,9	36,4	36,6	37,9

	2016	2017				2018
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Feb
<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	80,7	80,0	78,3	77,8	75,9	75,9
Moneda extranjera	19,3	20,0	21,7	22,2	24,1	24,1
<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	19,3	20,9	20,4	20,6	18,7	18,0
Resto otras Soc Depósito	2,2	2,1	2,0	1,8	2,0	2,1
Sector Público	41,6	41,2	39,7	39,3	38,2	37,7
Sector Privado	35,2	34,3	36,4	36,9	39,8	39,4
Sector Externo	1,7	1,6	1,5	1,4	1,4	2,9
<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	10,6	11,4	11,2	11,0	10,6	10,4
Cero Cupón	4,7	5,4	5,2	6,4	5,8	6,5
Cero cupón en dólares	1,5	1,8	1,9	2,3	3,1	3,1
TUDES	11,4	11,0	10,6	10,2	9,8	9,6
TP\$ ajustable	-	-	-	19,9	21,0	21,0
TP\$ tasa fija	17,7	18,2	19,8	9,4	9,5	10,0
TP¢ tasa fija	50,2	46,3	43,2	40,7	40,3	39,4
Otros bonos	3,8	5,9	8,1	-	-	-
<b>Deuda externa</b>						
<b>Según moneda</b>	<b>5.795,7</b>	<b>5.781,2</b>	<b>5.822,6</b>	<b>5.847,1</b>	<b>5.914,3</b>	<b>5.935,7</b>
Moneda extranjera	5.795,7	5.781,2	5.822,6	5.847,1	5.914,3	5.935,7

1/ Cifras preliminares para el último mes.

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

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

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

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	2016		2017			2018
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Feb
<b>Deuda Pública Total</b>						
<b>Monto</b>	<b>2.507.351,6</b>	<b>2.341.423,6</b>	<b>2.354.659,3</b>	<b>2.200.933,1</b>	<b>2.162.193,2</b>	<b>2.294.155,7</b>
Deuda interna	2.498.575,5	2.332.603,7	2.346.242,4	2.192.697,8	2.154.362,0	2.286.361,9
Deuda externa	8.776,1	8.819,9	8.416,9	8.235,3	7.831,2	7.793,7
<b>Proporción del PIB</b>	<b>8,0</b>	<b>7,2</b>	<b>7,2</b>	<b>6,7</b>	<b>6,6</b>	<b>6,6</b>
Deuda interna	8,0	7,1	7,2	6,7	6,6	6,5
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	99,7
Deuda externa	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,3
<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	99,7
Moneda extranjera	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,3

	2016	2017			2018	
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Feb
<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
Moneda extranjera	-	-	0,0	-	-	-
<b>Según tenedor</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Sociedades de Depósito Bancario	30,4	30,6	31,2	30,0	30,6	32,6
Sector Público	32,7	33,7	32,5	34,3	33,9	31,8
Sector Privado	36,9	35,7	36,3	35,6	35,5	35,6
<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	2,1	3,0	2,9	3,0	6,1	7,1
Cero Cupón	96,0	94,4	94,6	93,2	92,5	88,3
Depósito electrónico a plazo	1,8	2,6	2,5	3,7	1,4	4,6
<b>Deuda externa</b>						
<b>Según moneda</b>	<b>16,1</b>	<b>15,5</b>	<b>14,8</b>	<b>14,5</b>	<b>13,8</b>	<b>13,5</b>
Moneda extranjera	16,1	15,5	14,8	14,5	13,8	13,5

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 2016	Mar 2017	Jun 2017	Sep 2017	Dic 2017	Feb 2018
<b>Total Valor Nominal</b>	10.809.707	11.401.283	11.713.439	12.210.630	12.692.640	12.964.371
<b>Total Valor Transado</b>	9.625.869	10.402.408	10.841.301	11.385.253	11.986.492	12.202.933
<b>Sistema Financiero</b>	<b>2.152.303</b>	<b>2.386.694</b>	<b>2.442.098</b>	<b>2.504.982</b>	<b>2.515.801</b>	<b>2.443.143</b>
Sistema Bancario Nacional	<b>1.947.843</b>	<b>2.171.013</b>	<b>2.227.113</b>	<b>2.293.799</b>	<b>2.268.078</b>	<b>2.187.665</b>
Banco Nacional de Costa Rica	399.716	486.846	586.636	585.440	552.297	512.434
Banco de Costa Rica	598.695	604.719	698.673	688.165	737.552	690.367
Banco Crédito Agrícola	95.283	137.782	79.838	72.067	8.475	8.500
Banco Popular	321.411	353.499	319.910	351.510	377.620	365.563
Bancos Privados	532.738	588.168	542.056	596.618	592.133	610.801
Resto otras Sociedades de Depósito	<b>204.460</b>	<b>215.681</b>	<b>214.986</b>	<b>211.183</b>	<b>247.723</b>	<b>255.477</b>
Cooperativas	81.505	89.797	98.668	105.604	116.575	119.887
Financieras	22.456	20.087	19.537	17.485	16.756	18.340
Mutuales	33.957	39.890	38.848	38.044	49.122	48.303
Otros intermediarios	66.542	65.907	57.933	50.050	65.270	68.947
<b>Sector Financiero no Bancario</b>	<b>1.310.974</b>	<b>1.360.647</b>	<b>1.350.613</b>	<b>1.406.112</b>	<b>1.436.456</b>	<b>1.451.781</b>
Banco Hipotecario de la Vivienda	35.000	30.000	13.000	3.028	1.036	-
Instituto Nacional de Seguros	934.964	985.029	1.003.603	1.070.345	1.096.077	1.116.780
Junta Poder Judicial	341.010	345.618	334.010	332.739	339.344	335.001
<b>Sector Público no Financiero</b>	<b>1.653.676</b>	<b>1.746.368</b>	<b>1.766.500</b>	<b>1.831.349</b>	<b>1.850.667</b>	<b>1.899.129</b>
Caja Costarricense de Seguro Social	1.433.037	1.528.019	1.529.337	1.528.252	1.561.809	1.625.454
Consejo Nacional de Producción	126	127	127	129	129	129
Inst. Cost. Acueductos y Alcantarillados	36.127	45.932	45.303	51.487	49.138	49.138
Inst. Costarricense de Turismo	35.651	34.822	35.277	31.949	23.214	22.812
Inst. de Desarrollo Agrario	20.468	28.608	32.109	33.998	31.055	31.055
Instituto Nacional de Aprendizaje	43.671	42.794	44.267	51.203	48.948	49.677
Junta de Protección Social	73.205	64.747	68.896	73.163	85.255	79.524
Refinadora Costarricense de Petróleo	11.390	1.319	11.183	61.168	51.118	41.339
<b>Resto Sector Público</b>	1.041.996	1.124.848	1.134.782	1.155.468	1.257.989	1.214.298
<b>Sector Privado</b>	<b>3.466.921</b>	<b>3.783.851</b>	<b>4.147.308</b>	<b>4.487.342</b>	<b>4.925.580</b>	<b>5.194.582</b>
Sector Privado No Residente	159.018	159.018	159.018	159.018	344.895	344.895
Sector Privado Residente	3.307.903	3.624.833	3.988.290	4.328.324	4.580.685	4.849.686

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 2016	Mar 2017	Jun 2017	Sep 2017	Dic 2017	Feb 2018
<b>Total en Circulación</b>	2.398.843	2.201.292	2.219.691	2.044.215	1.993.336	2.018.732
<b>Sistema Financiero</b>	<b>722.589</b>	<b>707.212</b>	<b>691.958</b>	<b>643.543</b>	<b>624.779</b>	<b>667.658</b>
Sistema Bancario Nacional	<b>362.724</b>	<b>341.818</b>	<b>333.207</b>	<b>300.453</b>	<b>257.159</b>	<b>318.056</b>
Banco Nacional de Costa Rica	117.558	108.621	106.810	72.117	61.228	119.952
Banco de Costa Rica	127.019	111.762	117.738	109.884	102.829	97.995
Banco Crédito Agrícola	16.861	16.858	16.727	17.327	99	100
Banco Popular	17.652	14.593	18.618	19.756	19.732	17.936
Bancos Privados	83.634	89.984	73.314	81.369	73.270	82.072
Resto otras Sociedades de Depósito	<b>359.865</b>	<b>365.394</b>	<b>358.751</b>	<b>343.090</b>	<b>367.620</b>	<b>349.602</b>
Cooperativas	311.563	322.251	322.573	305.818	332.160	315.474
Financieras	3.396	3.203	2.534	4.294	3.418	1.577
Mutuales	13.290	9.906	8.987	11.707	12.445	12.428
Otros intermediarios	31.615	30.034	24.657	21.271	19.597	20.123
<b>Sector Financiero no Bancario</b>	<b>87.825</b>	<b>92.174</b>	<b>95.306</b>	<b>43.823</b>	<b>45.412</b>	<b>43.903</b>
Instituto Nacional de Seguros	72.032	75.731	76.203	24.720	24.761	24.800
Junta Poder Judicial	15.793	16.443	19.103	19.103	20.651	19.103
<b>Sector Público no Financiero</b>	<b>411.623</b>	<b>366.173</b>	<b>368.392</b>	<b>362.539</b>	<b>362.975</b>	<b>350.224</b>
Caja Costarricense de Seguro Social	411.623	366.173	368.392	362.539	362.975	350.224
<b>Resto Sector Público</b>	294.074	272.566	257.938	271.938	243.405	243.405
<b>Sector Privado</b>	<b>882.732</b>	<b>763.167</b>	<b>806.097</b>	<b>722.373</b>	<b>716.764</b>	<b>713.542</b>
Sector Privado Residente	882.732	763.167	806.097	722.373	716.764	713.542

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 marzo 2018 el comportamiento de los agregados monetarios y crediticios fue congruente con lo estimado en el Programa Macroeconómico, por lo cual no hubo presiones adicionales de demanda. Específicamente se observó lo siguiente:

- ✓ La base monetaria aumentó ¢4.889 millones este mes, principalmente por la disminución en el saldo de Bonos de Estabilización Monetaria, el pago de intereses sobre pasivos en colones, la compra neta de dólares en el mercado cambiario<sup>2</sup> y el retiro de depósitos de otras entidades financieras en el BCCR. Esos movimientos fueron compensados por el aumento en el saldo de depósitos del Gobierno en colones y el aumento en la posición deudora neta del BCCR en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL).
- ✓ Agregados monetarios restringidos como el medio circulante ampliado (M1A) presentó una tasa de crecimiento interanual de 5,8%, superior a la registrada 12 meses atrás (3,8%). Esa aceleración se reflejó, principalmente, en el componente en moneda nacional, lo cual podría atribuirse al efecto transaccional relacionado con la actividad económica.
- ✓ Por su parte, los agregados amplios como la liquidez total (M3) y la riqueza financiera total (RFT) presentaron tasas de crecimiento interanual de 7,5% y 9,9%, en su orden, inferiores a las observadas 12 meses atrás en casi 1,6 p.p. Por monedas la participación relativa del componente en dólares en esos agregados aumentó en torno a 0,9 p.p. en el primer trimestre del año, ubicándose en 36% y 29,6% en marzo, en su orden.
- ✓ El crédito al sector privado presentó una tasa de crecimiento interanual de 5,1% (9,3% en colones y -0,6% en dólares). La participación del crédito en dólares en la cartera total se ubicó en 39,7% en marzo, similar a la de diciembre pasado e inferior en 2,3 p.p. a la de un año atrás. Esa desdolarización crediticia se estima obedece a varios factores, entre ellos, la interiorización de mayor riesgo cambiario por parte de los agentes económicos, la disminución del diferencial entre la tasa de interés de los préstamos en colones y la de dólares (expresada en colones equivalentes)<sup>3</sup> y, las medidas tomadas por el CONASSIF y el BCCR para desincentivar la dolarización de la cartera crediticia, principalmente para aquellos prestatarios no generadores de divisas<sup>4</sup>.

---

<sup>1</sup> Cifras del BCCR al 31/03/18, de bancos comerciales al 23/03/18 y de Otras Sociedades de Depósito no bancarias a enero de 2018. La valoración de la moneda extranjera no contempla efecto cambiario.

<sup>2</sup> El BCCR realizó una compra neta en marzo por USD 77,6 millones.

<sup>3</sup> En marzo de 2018 el diferencial entre las tasas activas promedio (ponderado por entidad financiera y por actividad económica) en colones y en dólares (denominada en moneda nacional) fue 69 p.b. contra 113 p.b. un año antes.

<sup>4</sup> A partir del 1 de julio del 2015 el BCCR estableció un encaje mínimo legal a nuevas operaciones de endeudamiento externo de mediano y largo plazo. Asimismo, en julio del 2016 el CONASSIF estableció la estimación genérica de 1,5% sobre créditos concedidos en moneda extranjera a deudores cuya principal fuente de ingresos es en colones (SUGEF 1-05) y, en set-2016, mediante la norma SUGEF 3-06 cambió la ponderación por riesgo, tomando en consideración la relación antes indicada y la relación préstamo-valor de la exposición.

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

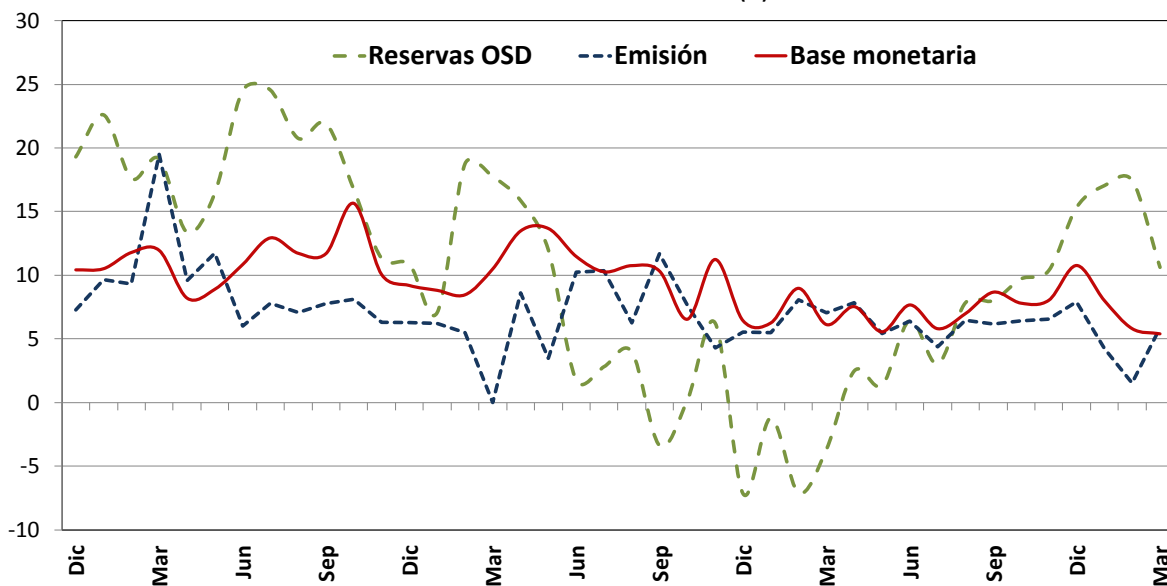
**Saldos en millones de colones y millones de dólares**

	<b>AIN (¢)</b>	<b>AEN (\$)</b>	<b>Base monetaria (cobertura OSD)</b>
Ene-15	-1.665.325,1	7.080,8	2.093.509,1
Feb	-1.649.575,0	7.012,9	2.058.086,4
Mar	-2.187.703,4	8.104,4	2.086.213,6
Abr	-2.287.253,9	8.203,3	2.029.912,7
May	-2.231.058,5	8.072,1	2.049.161,5
Jun	-2.204.277,0	8.030,8	2.041.676,2
Jul	-2.195.571,6	8.111,1	2.090.562,9
Ago	-2.128.653,4	7.951,0	2.077.801,5
Sep	-2.031.452,5	7.812,9	2.098.621,7
Oct	-1.842.956,2	7.672,0	2.207.935,8
Nov	-1.715.336,9	7.661,7	2.315.095,5
Dic	-1.709.763,2	7.598,3	2.332.102,6
Ene-16	-1.738.657,3	7.552,1	2.278.075,7
Feb	-1.766.452,9	7.549,5	2.232.316,2
Mar	-1.705.415,0	7.573,4	2.305.361,0
Abr	-1.767.081,2	7.658,8	2.303.501,9
May	-1.675.046,5	7.523,5	2.329.313,7
Jun	-1.814.149,6	7.551,1	2.276.039,5
Jul	-1.891.622,6	7.725,0	2.305.301,8
Ago	-1.942.189,0	7.772,3	2.301.324,8
Sep	-1.762.464,3	7.463,9	2.315.266,1
Oct	-1.743.783,5	7.483,5	2.352.509,2
Nov	-1.438.626,5	7.355,0	2.575.354,4
Dic	-1.545.442,3	7.347,2	2.482.171,4
Ene-17	-1.582.476,8	7.294,9	2.420.625,9
Feb	-1.579.346,2	7.226,4	2.432.690,1
Mar	-1.459.809,1	7.045,9	2.446.650,5
Abr	-1.467.435,4	7.070,5	2.477.181,3
May	-1.286.561,8	6.601,4	2.458.869,3
Jun	-1.280.803,3	6.579,9	2.450.601,7
Jul	-1.332.621,8	6.630,2	2.439.094,2
Ago	-1.331.227,2	6.632,7	2.462.083,2
Sep	-1.270.398,9	6.662,4	2.516.039,7
Oct	-1.211.085,0	6.613,1	2.536.219,5
Nov	-936.533,0	6.601,7	2.782.361,5
Dic	-1.166.232,9	6.913,1	2.749.481,7
Ene-18	-1.222.247,2	6.774,0	2.614.556,7
Feb	-1.268.907,6	6.776,1	2.573.954,7
Mar	-1.491.841,6	7.232,9	2.578.843,5

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	302.990,0
Mar	-1.705.415,0	4.010.776,0	2.305.361,0	932.956,8	269.244,0	1.372.404,2	58.350,9	225.535,0
Abr	-1.767.081,2	4.070.583,1	2.303.501,9	929.003,9	247.205,9	1.374.498,0	62.992,2	161.727,0
May	-1.675.046,5	4.004.360,2	2.329.313,7	904.724,7	230.875,2	1.424.589,0	60.115,7	96.892,0
Jun	-1.814.149,6	4.090.189,1	2.276.039,5	898.211,6	237.285,2	1.377.828,0	57.970,1	80.201,0
Jul	-1.891.622,6	4.196.924,3	2.305.301,8	921.046,8	250.987,0	1.384.255,0	53.254,4	90.025,0
Ago	-1.942.189,0	4.243.513,8	2.301.324,8	888.733,8	228.453,0	1.412.591,0	47.237,8	32.522,0
Sep	-1.762.464,3	4.077.730,3	2.315.266,1	917.184,5	253.916,0	1.398.081,6	54.086,7	86.048,0
Oct	-1.743.783,5	4.096.292,7	2.352.509,2	934.540,5	258.598,3	1.417.968,7	48.828,2	82.406,0
Nov	-1.438.626,5	4.013.980,9	2.575.354,4	1.013.846,1	338.324,8	1.561.508,3	41.998,7	37.813,0
Dic	-1.545.442,3	4.027.613,6	2.482.171,4	1.108.844,0	321.921,5	1.373.327,4	46.358,3	46.176,0
Ene-17	-1.582.476,8	4.003.102,7	2.420.625,9	1.000.941,2	260.665,4	1.419.684,7	46.713,4	102.776,0
Feb	-1.579.346,2	4.012.036,3	2.432.690,1	974.481,9	282.717,3	1.435.634,1	38.955,5	36.235,0
Mar	-1.459.809,1	3.906.459,6	2.446.650,5	998.761,6	282.894,2	1.447.888,9	53.988,2	69.885,0
Abr	-1.467.435,4	3.944.616,6	2.477.181,3	1.001.905,4	294.340,7	1.475.275,9	51.615,4	71.037,0
May	-1.286.561,8	3.745.431,0	2.458.869,3	953.881,3	252.519,5	1.504.987,9	50.580,9	28.915,0
Jun	-1.280.803,3	3.731.405,0	2.450.601,7	955.640,0	257.108,6	1.494.961,7	46.451,6	68.174,0
Jul	-1.332.621,8	3.771.715,9	2.439.094,2	961.366,2	258.388,2	1.477.727,9	44.772,9	51.612,0
Ago	-1.331.227,2	3.793.310,3	2.462.083,2	946.248,1	255.884,4	1.515.835,1	31.724,2	52.157,0
Sep	-1.270.398,9	3.786.438,6	2.516.039,7	973.696,8	278.473,0	1.542.342,9	48.042,4	66.841,0
Oct	-1.211.085,0	3.747.304,4	2.536.219,5	994.625,7	299.868,2	1.541.593,7	49.851,2	92.023,0
Nov	-936.533,0	3.718.894,4	2.782.361,5	1.080.289,4	380.353,7	1.702.072,1	28.754,7	73.849,0
Dic	-1.166.232,9	3.915.714,6	2.749.481,7	1.196.612,3	359.781,6	1.552.869,3	18.298,0	130.876,0
Ene-18	-1.222.247,2	3.836.803,9	2.614.556,7	1.043.469,2	284.483,7	1.571.087,5	120.949,7	165.198,0
Feb	-1.268.907,6	3.842.862,3	2.573.954,7	989.455,5	234.473,1	1.584.499,2	122.118,2	165.198,0
Mar	-1.491.841,6	4.070.685,1	2.578.843,5	1.057.375,8	267.356,2	1.521.467,8	68.084,3	194.835,0

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

<sup>2/</sup> La base monetaria (cobertura OSD) comprende la emisión monetaria y los depósitos que los intermediarios financieros regulados (bancos, cooperativas, financieras y

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

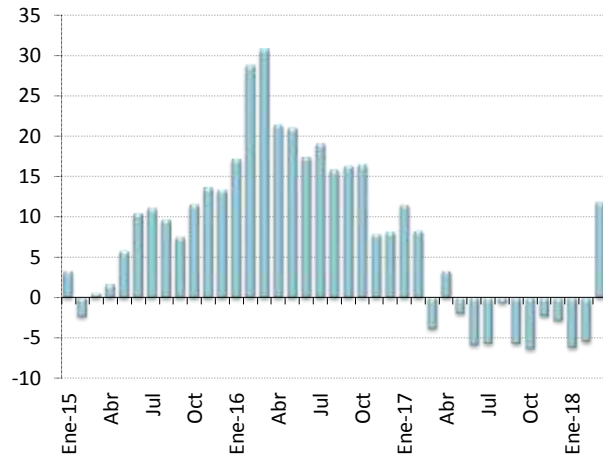
**Sociedades de depósito: Liquidez total <sup>1/</sup>**  
**Saldos en millones de colones**

	<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	3.005.538,5	9.216.587,3	12.222.125,8	6.761.295,3	18.983.421,1
Mar	2.755.199,0	9.499.296,2	12.254.495,3	6.878.644,3	19.133.139,6
Abr	2.745.502,1	9.666.710,6	12.412.212,7	6.863.634,2	19.275.846,8
May	2.648.630,0	9.669.906,9	12.318.536,9	7.101.434,9	19.419.971,7
Jun	2.540.902,2	9.896.229,4	12.437.131,6	7.117.601,8	19.554.733,4
Jul	2.631.135,9	10.023.752,3	12.654.888,1	7.082.721,9	19.737.610,1
Ago	2.632.553,6	10.152.439,6	12.784.993,2	7.170.222,4	19.955.215,6
Sep	2.596.881,8	10.292.983,3	12.889.865,1	7.017.688,9	19.907.554,0
Oct	2.651.015,2	10.317.713,1	12.968.728,4	7.074.110,4	20.042.838,8
Nov	2.767.077,3	10.297.248,3	13.064.325,6	7.150.068,1	20.214.393,7
Dic	2.983.264,8	10.363.633,0	13.346.897,8	7.086.431,3	20.433.329,1
Ene-18	2.840.101,1	10.473.808,5	13.313.909,6	7.133.809,1	20.447.718,7
Feb	2.842.336,8	10.475.367,4	13.317.704,2	7.231.324,0	20.549.028,2
Mar	3.081.845,8	10.281.097,2	13.362.943,0	7.326.778,7	20.689.721,7

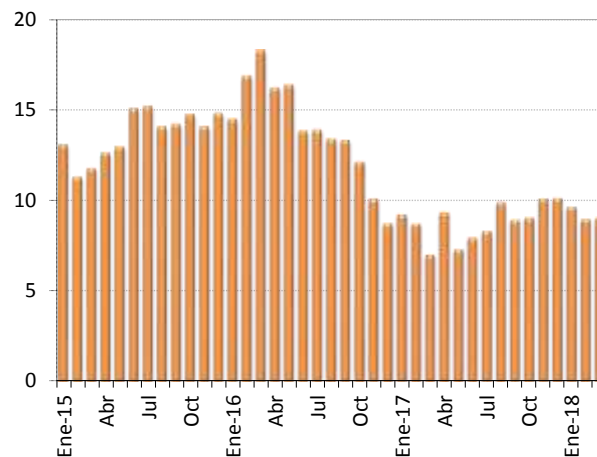
1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) feb-18 y mar-18.  
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

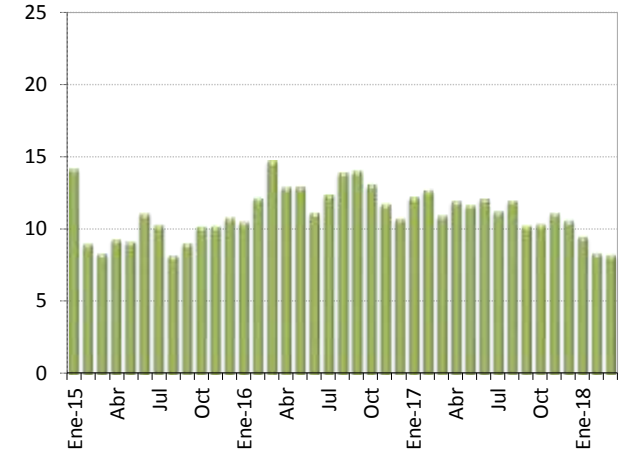
**Medio circulante (M1)**  
Variación interanual (%)



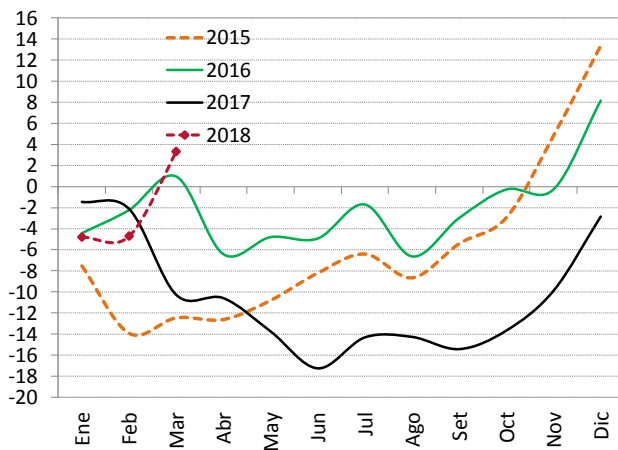
**M2 2/**  
Variación interanual (%)



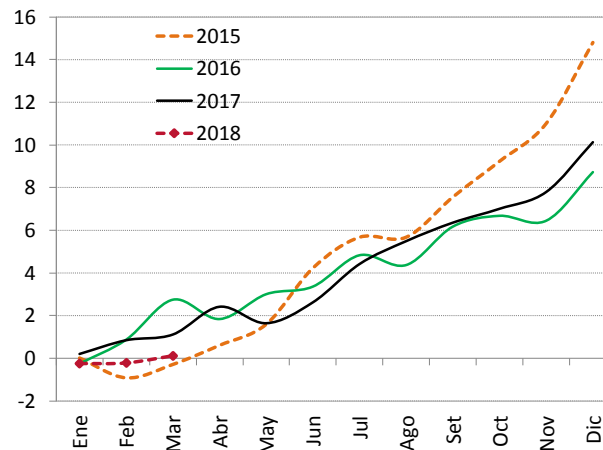
**M3 3/**  
Variación interanual (%)



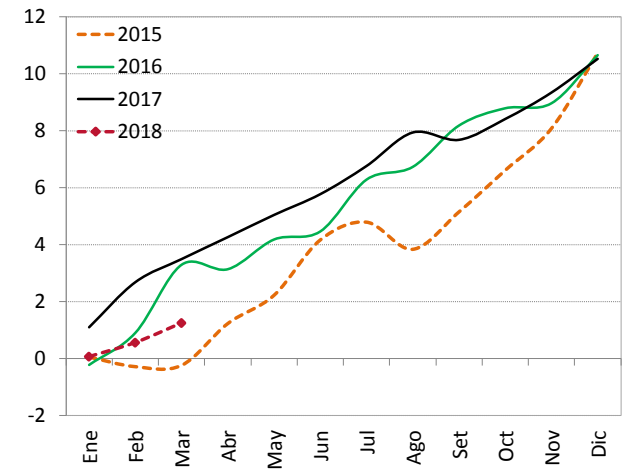
**M1**  
Variación acumulada (%)



**M2**  
Variación acumulada (%)



**M3**  
Variación acumulada (%)



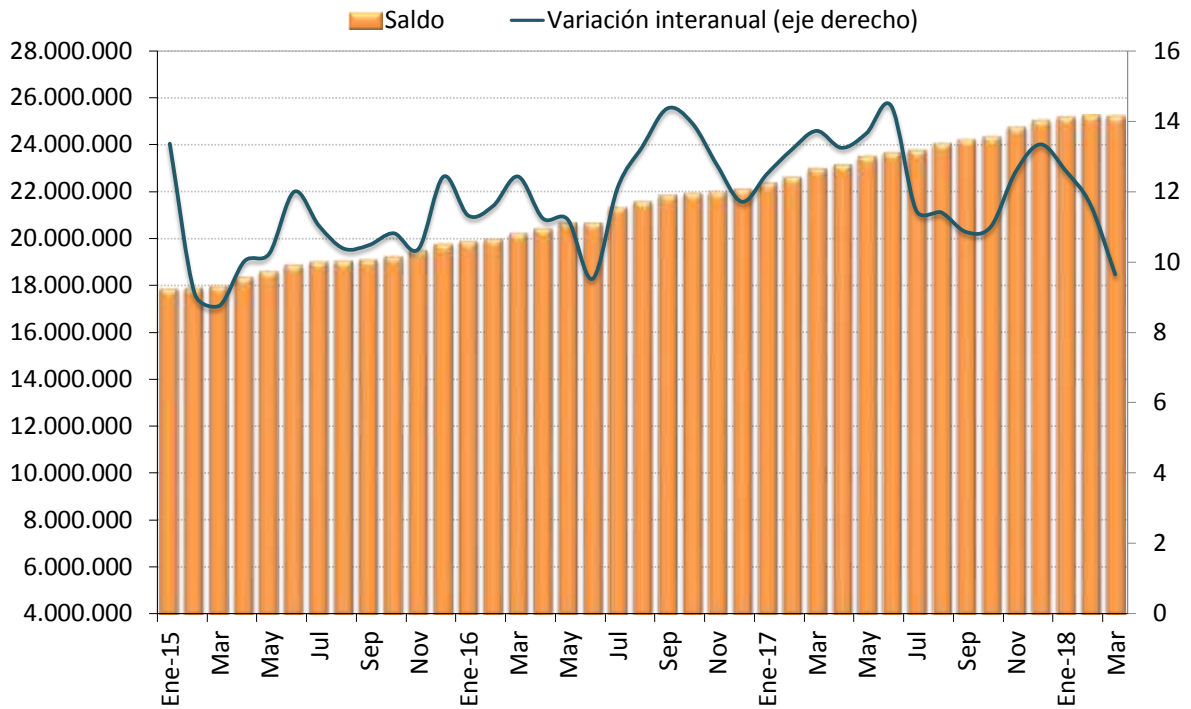
1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) feb-18 y mar-18.

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

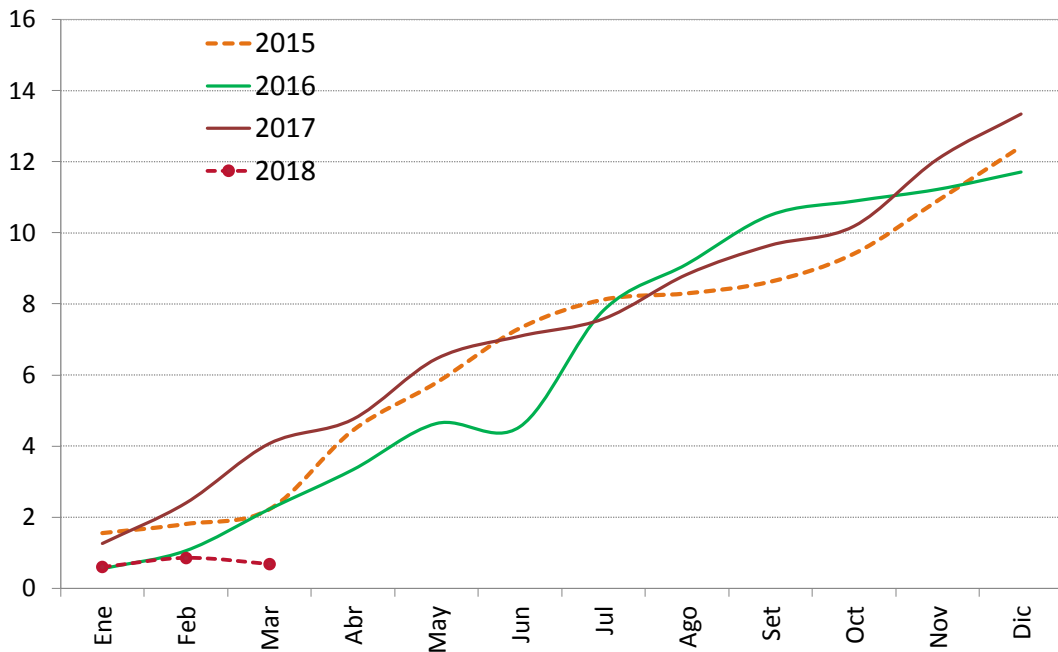
3/ M3 = M2 + cuasidinero en moneda extranjera

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



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



1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) feb-18 y mar-18.  
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	<b>NPP</b>	<b>Depósitos bancarios</b>	<b>BEM</b>	<b>DEP <sup>3/</sup></b>	<b>Títulos de propiedad</b>	<b>Total</b>
Ene-15	662.341,0	14.039.779,9	863.447,8	10.303,8	2.266.154,3	17.842.026,9
Feb	607.297,3	14.056.418,6	895.053,8	10.593,9	2.317.647,7	17.887.011,2
Mar	617.954,9	14.024.220,6	938.870,7	9.666,5	2.369.304,1	17.960.016,9
Abr	603.440,6	14.236.977,9	987.330,4	9.354,7	2.512.629,0	18.349.732,7
May	609.690,3	14.373.203,1	1.004.471,8	10.327,8	2.588.327,7	18.586.020,6
Jun	599.116,2	14.656.512,3	977.590,0	10.016,9	2.612.085,8	18.855.321,2
Jul	608.341,6	14.708.164,1	987.135,2	10.198,3	2.682.599,3	18.996.438,5
Ago	613.767,8	14.608.249,4	1.034.341,8	10.335,3	2.760.769,2	19.027.463,6
Sep	594.517,9	14.794.772,5	997.410,6	9.478,8	2.689.016,8	19.085.196,6
Oct	621.471,0	14.944.859,2	982.002,0	9.758,9	2.665.516,4	19.223.607,5
Nov	650.147,7	15.150.711,1	976.693,7	9.506,1	2.698.387,5	19.485.446,2
Dic	740.581,2	15.409.974,8	927.169,6	9.399,7	2.666.019,3	19.753.144,7
Ene-16	696.054,2	15.561.509,7	931.623,4	9.672,1	2.662.635,7	19.861.495,0
Feb	681.948,2	15.711.807,5	922.781,0	9.821,5	2.634.971,0	19.961.329,2
Mar	663.712,9	16.004.609,1	922.493,7	9.405,4	2.592.281,0	20.192.502,0
Abr	681.798,1	16.157.039,8	926.047,6	9.483,0	2.637.209,2	20.411.577,7
May	673.849,4	16.362.409,4	942.611,3	7.980,5	2.681.646,3	20.668.496,9
Jun	660.926,4	16.408.784,0	924.768,3	8.631,7	2.647.719,4	20.650.829,8
Jul	670.059,8	16.757.337,5	934.647,2	8.376,9	2.926.784,3	21.297.205,5
Ago	660.280,8	16.852.940,2	939.501,1	8.353,1	3.094.073,5	21.555.148,7
Sep	663.268,5	17.103.840,9	933.337,7	8.025,1	3.118.585,5	21.827.057,7
Oct	675.942,3	17.116.144,3	929.468,3	7.891,0	3.175.162,8	21.904.608,7
Nov	675.521,3	17.107.949,8	913.323,0	7.751,7	3.265.455,4	21.970.001,2
Dic	786.922,5	17.181.783,5	882.732,3	7.197,8	3.207.907,4	22.066.543,5
Ene-17	740.275,8	17.414.605,2	828.163,8	8.028,4	3.353.032,6	22.344.105,8
Feb	714.338,6	17.635.088,6	807.564,4	7.724,2	3.430.553,9	22.595.269,7
Mar	715.867,4	17.905.077,5	784.215,9	7.438,3	3.551.969,5	22.964.568,7
Abr	707.564,7	17.942.347,4	778.678,2	7.041,2	3.679.850,7	23.115.482,3
May	701.361,9	18.119.932,3	803.588,2	7.350,5	3.859.220,2	23.491.453,1
Jun	698.531,4	18.182.680,9	796.099,1	7.925,6	3.946.381,3	23.631.618,3
Jul	702.978,0	18.289.777,9	781.254,5	8.340,0	3.956.790,2	23.739.140,5
Ago	690.363,7	18.494.266,5	765.769,8	8.671,8	4.056.050,0	24.015.121,8
Sep	695.223,8	18.487.721,4	722.362,9	8.324,3	4.282.804,3	24.196.436,9
Oct	694.757,5	18.524.235,6	712.386,3	9.310,8	4.373.885,2	24.314.575,5
Nov	699.935,7	18.794.071,2	705.661,4	9.372,6	4.521.763,3	24.730.804,2
Dic	836.830,8	18.880.403,5	716.778,3	10.007,4	4.567.112,6	25.011.132,5
Ene-18	758.985,5	18.963.040,0	735.138,6	10.792,5	4.691.889,7	25.159.846,2
Feb	754.982,4	18.946.908,2	713.481,8	10.306,8	4.798.929,6	25.224.608,9
Mar	790.019,6	18.893.222,7	639.798,3	16.326,1	4.841.373,6	25.180.740,4

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) feb-18 y mar-18.

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

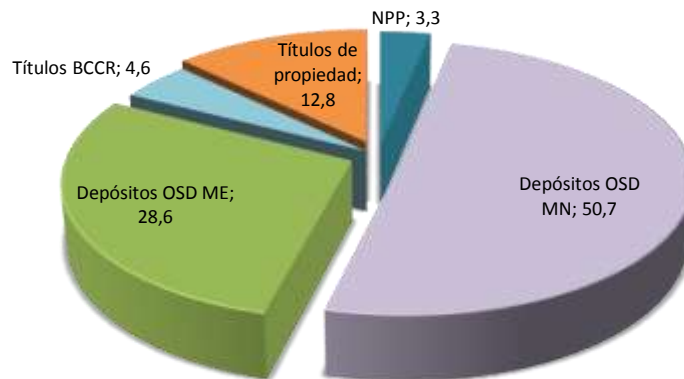
3/ El depósito electrónico a plazo (DEP) es un instrumento en colones, emitido por el BCCR (CD).

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

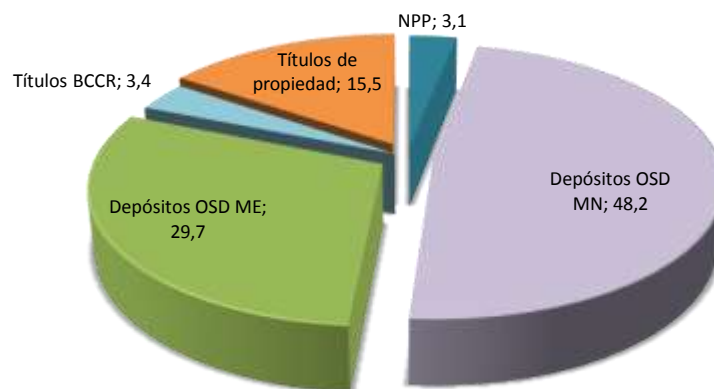
# Componentes de la riqueza financiera del sector privado

## Participación relativa

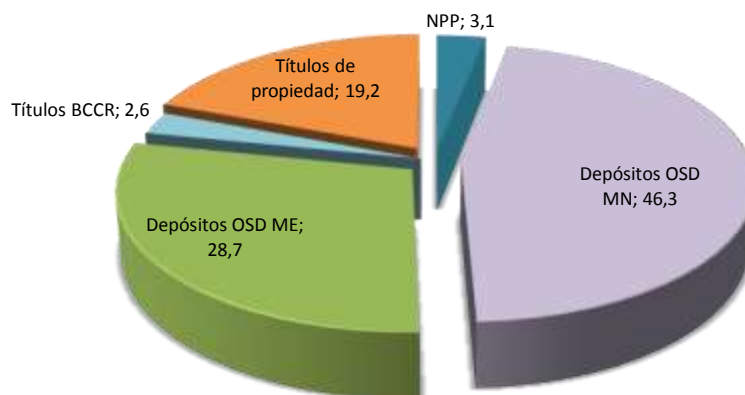
Marzo-2016



Marzo-2017

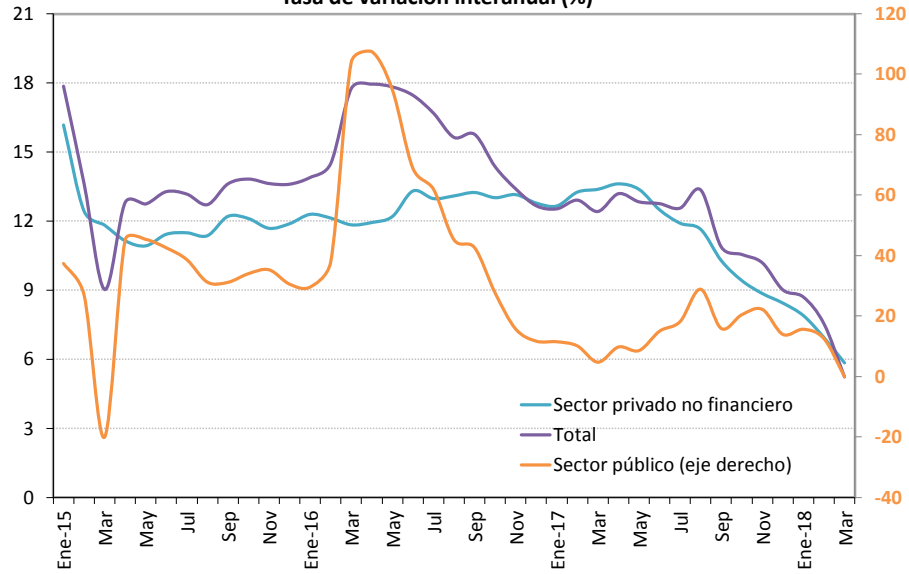


Marzo-2018 <sup>1/</sup>



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

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



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

Mes	Sector público	Sector privado no financiero	Total
Ene-15	1.491.560,5	14.606.933,7	16.098.494,2
Feb	1.484.508,0	14.674.538,7	16.159.046,7
Mar	1.016.484,2	14.814.446,4	15.830.930,6
Abr	1.000.727,0	14.913.692,7	15.914.419,8
May	1.101.628,4	15.075.624,4	16.177.252,8
Jun	1.230.002,5	15.208.117,8	16.438.120,3
Jul	1.260.818,5	15.385.185,5	16.646.004,1
Ago	1.334.675,0	15.536.573,0	16.871.248,0
Sep	1.479.002,8	15.721.915,3	17.200.918,1
Oct	1.614.779,9	15.913.225,7	17.528.005,7
Nov	1.750.114,8	16.092.526,8	17.842.641,6
Dic	1.927.850,0	16.318.187,1	18.246.037,1
Ene-16	1.932.784,8	16.402.089,5	18.334.874,3
Feb	2.046.856,5	16.454.213,7	18.501.070,2
Mar	2.073.621,7	16.567.568,2	18.641.189,9
Abr	2.076.202,9	16.693.708,2	18.769.911,1
May	2.146.559,0	16.914.113,7	19.060.672,8
Jun	2.076.762,1	17.231.368,5	19.308.130,6
Jul	2.041.887,2	17.381.241,2	19.423.128,4
Ago	1.937.969,7	17.570.452,0	19.508.421,7
Sep	2.109.237,6	17.803.289,9	19.912.527,5
Oct	2.060.625,1	17.984.066,3	20.044.691,4
Nov	2.024.742,5	18.208.079,9	20.232.822,4
Dic	2.153.027,2	18.403.519,2	20.556.546,4
Ene-17	2.154.629,0	18.477.382,0	20.632.011,0
Feb	2.253.618,9	18.635.352,6	20.888.971,5
Mar	2.171.501,3	18.783.890,4	20.955.391,7
Abr	2.278.531,9	18.966.391,0	21.244.922,9
May	2.330.327,5	19.176.254,2	21.506.581,7
Jun	2.387.861,2	19.383.043,1	21.770.904,4
Jul	2.412.477,5	19.450.226,6	21.862.704,1
Ago	2.497.118,0	19.615.826,6	22.112.944,6
Sep	2.444.068,7	19.634.118,2	22.078.186,9
Oct	2.481.230,8	19.677.344,0	22.158.574,8
Nov	2.473.932,5	19.819.618,1	22.293.550,6
Dic	2.452.234,6	19.956.142,4	22.408.377,0
Ene-18	2.490.975,6	19.935.496,2	22.426.471,8
Feb	2.534.813,2	19.928.037,3	22.462.850,5
Mar	2.170.491,9	19.880.420,5	22.050.912,4

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) feb-18 y mar-18.  
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

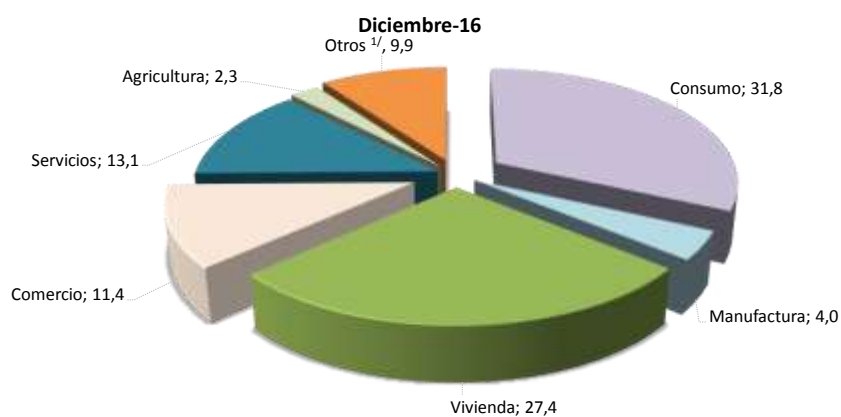
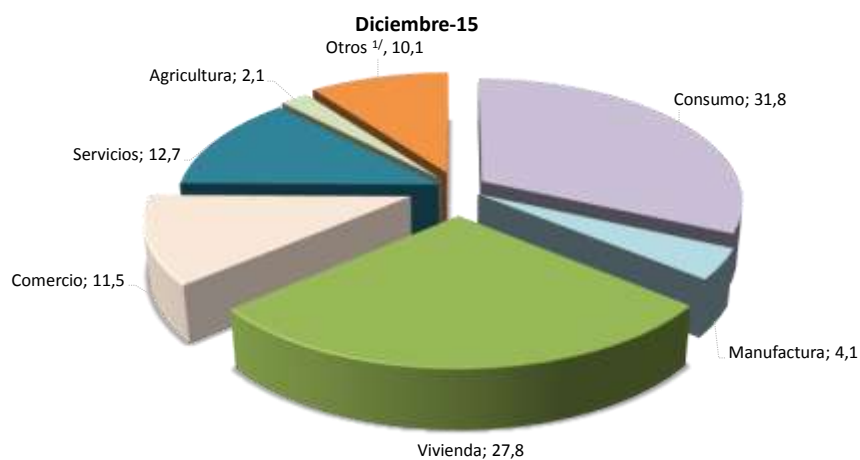
	Enero 2017				Enero 2018			
	Origen	%	Aplicación	%	Origen	%	Aplicación	%
<b>Captación</b>								
- En moneda nacional	101.632	20,5			52.413	18,4		
- En moneda extranjera	173.105	34,9			49.893	17,5		
<b>Crédito</b>								
- Al sector público	1.525	0,3					34.346	12,0
- Al sector privado								
- En moneda nacional			69.067	13,9	11.062	3,9		
- En moneda extranjera			4.796	1,0	9.614	3,4		
- Al exterior			2.010	0,4			691	0,2
- Del BCCR			76.179	15,4	1.167	0,4		
<b>Títulos valores</b>								
- Fiscales								
- En moneda nacional			20.868	4,2	16.898	5,9		
- En moneda extranjera			19.652	4,0	17.336	6,1		
- En instituciones públicas	2.932	0,6			754	0,3		
- En el exterior			16.889	3,4			83.964	29,4
- CERT\$								
- BEM	26.644	5,4					12.984	4,6
- DEP ¢			355	0,1			102.652	36,0
- DEP \$					113	0,0		
<b>Caja y bancos</b>								
- Depósitos por EML			41.584	8,4			5.068	1,8
- Caja	59.058	11,9			62.905	22,1		
<b>Pasivos externos</b>								
- Corto plazo			121.199	24,4			26.965	9,5
- Mediano y largo plazo	131.042	26,4			777	0,3		
<b>Capital y reservas</b>			2.972	0,6			18.541	6,5
<b>Subtotal</b>	495.937	100,0	375.572	75,7	222.933	78,2	285.212	100,0
Cheques y valores a cargo del banco (Cámara compensación)			17.221	3,5				
Ingresos financieros netos					24.521	8,6		
Recompras MIL			90.417	18,2				
<b>Otros activos netos</b>			12.728	2,6	37.758	13,2		
<b>Total</b>	495.937	100,0	495.937	100,0	285.212	100,0	285.212	100,0

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.



## OSD: Crédito al sector privado por actividad económica

### Participación relativa



	Variaciones interanuales			Participaciones relativas		
	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Dic-15	Dic-16	Dic-17
<b>Total</b>	11,9	12,8	8,4	100,0	100,0	100,0
Consumo	13,2	12,8	11,3	31,8	31,8	32,7
Manufactura	-6,2	12,5	1,3	4,1	4,0	3,8
Vivienda	11,7	11,3	9,3	27,8	27,4	27,7
Comercio	7,2	12,1	5,7	11,5	11,4	11,1
Servicios	19,5	16,6	6,9	12,7	13,1	12,9
Agricultura	2,4	22,8	2,6	2,1	2,3	2,2
Otros <sup>1/</sup>	16,0	10,9	6,3	10,1	9,9	9,7

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

## 4.2 Mercados de negociación

---

En marzo 2018, el Mercado Integrado de Liquidez (MIL)<sup>1</sup> en colones registró una expansión en el volumen negociado de 31,1% respecto al mes anterior. En particular, durante este mes: aumentó el volumen promedio diario de las subastas de contracción del BCCR, con lo cual la posición deudora neta del BCCR aumentó de ¢63.489 millones en febrero a ¢169.183 millones un mes después; incrementó el uso de las facilidades de depósito a más de 1 día por parte del BCCR y, los bancos públicos tuvieron una participación como oferentes de recursos en torno a 65% del total.

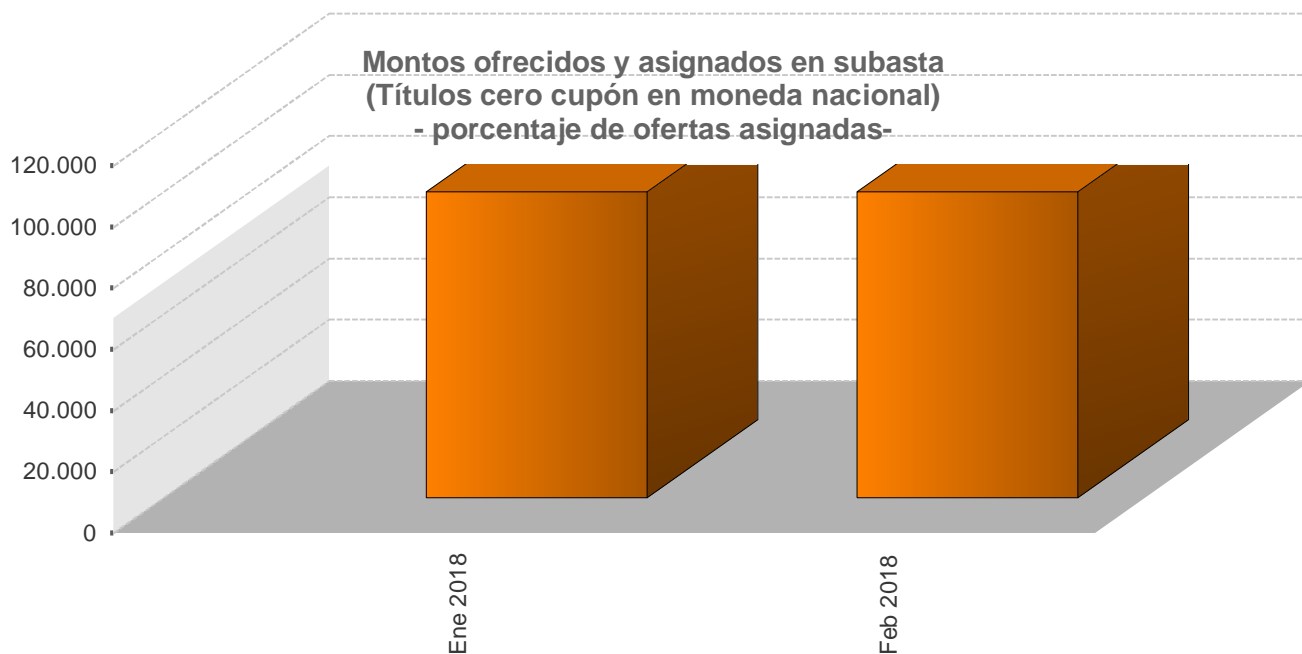
En dólares, mercado en el cual los bancos privados registran mayor participación tanto en operaciones activas y pasivas, se registró mayor número de transacciones y de volumen negociado en relación con el mes previo (de *USD* 287 millones en febrero pasó a *USD* 500 millones en marzo).

En el mecanismo de subasta, el Ministerio de Hacienda (MH) asignó ¢248 mil millones principalmente en títulos de mediano y largo plazo y en dólares colocó *USD* 539 millones en instrumentos de tasa fija con vencimientos a más de 3 años. Por su parte, el BCCR no realizó subastas este mes, pero captó de forma directa cerca de ¢71 mil millones con títulos tasa fija a 3 años. Tanto el MH como el BCCR enfrentaron vencimientos de títulos por montos de ¢183 mil millones y ¢151 mil millones, en su orden.

En el mercado de deuda de la Bolsa Nacional de Valores se transó cerca de ¢1,26 billones en marzo de 2018. Este monto estuvo concentrado en recompras de instrumentos en colones del sector público en el mercado secundario. Por último, el mercado accionario mantuvo un nivel similar a lo observado en períodos previos.

---

<sup>1</sup> No incluye reserva de liquidez, cuyo monto de transacción fue cercano a ¢58.405 millones durante el mes.



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

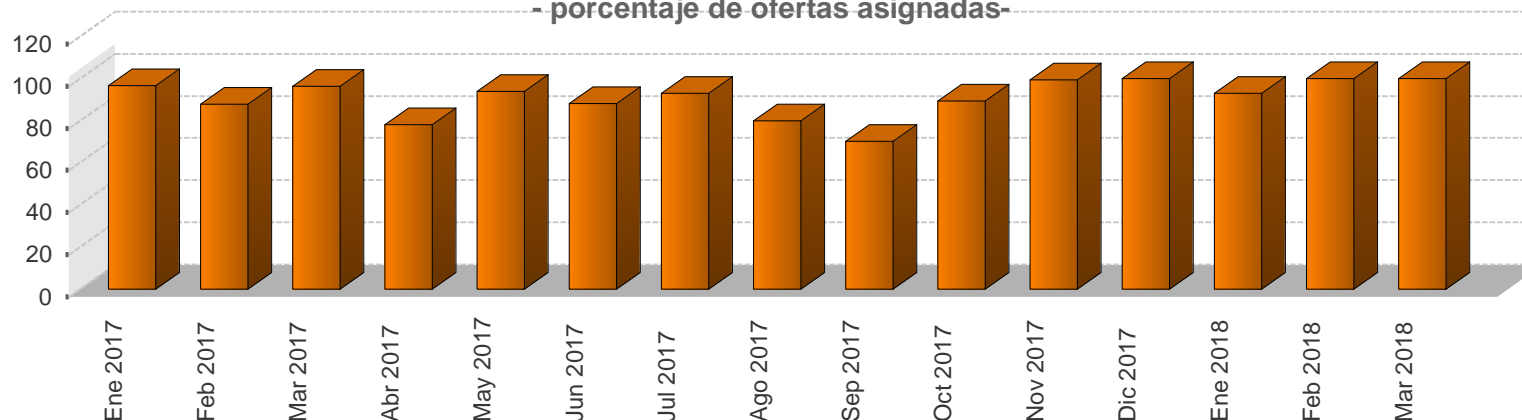
Año	Monto ofrecido	Asignado/ Ofrecido %	Monto asignado										Total €	
			Gobierno %	BCCR %	3 meses %	6 meses %	9 meses %	12 meses %	1-2 años %	3-4 años %	5 años %	Mayor a 5 años %		
Ene 2017	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Feb 2017	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	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	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	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	0,0
Jun 2017	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Jul 2017	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Ago 2017	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sep 2017	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Oct 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	0,0
Nov 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	0,0
Dic 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	0,0
Ene 2018	51,7	100,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	51,7
Feb 2018	0,5	100,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,5
Mar 2018	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	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 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	
Jun 2017	0,0	51,4	0,0	0,0	0,0	51,4	88,2	75,7	24,3	0,0	0,0	0,0	0,0	17,6	11,1	0,0	71,3	45,3	
Jul 2017	0,0	74,7	0,0	0,0	0,0	74,7	92,9	73,4	26,6	0,0	0,0	0,0	18,7	13,9	10,5	0,0	56,9	69,4	
Ago 2017	0,0	30,6	0,0	0,0	0,0	30,6	79,9	98,7	1,3	0,0	0,0	0,0	0,0	1,3	5,5	0,0	93,2	24,4	
Sep 2017	0,0	88,1	0,0	0,0	0,0	88,1	70,0	95,8	4,2	0,0	0,0	0,0	24,6	19,4	0,0	0,0	56,0	61,7	
Oct 2017	0,0	66,8	0,0	0,0	0,0	66,8	89,3	93,9	6,1	0,0	0,0	0,0	0,0	20,5	1,7	0,0	77,8	59,7	
Nov 2017	0,0	85,8	0,0	0,0	0,0	85,8	99,4	83,3	16,7	0,0	0,0	0,0	0,0	60,4	9,2	0,0	30,4	85,3	
Dic 2017	0,0	18,1	0,0	0,0	0,0	18,1	100,0	82,2	17,8	0,0	0,0	0,0	0,0	65,0	1,4	0,0	33,6	18,1	
Ene 2018	51,7	304,8	0,0	0,0	0,0	356,5	93,1	59,8	40,2	0,0	0,0	0,0	18,5	42,2	0,3	0,0	39,0	331,9	
Feb 2018	0,5	75,7	0,0	0,0	0,0	76,3	100,0	91,8	8,2	0,0	0,0	0,0	3,7	5,4	1,6	0,0	89,3	76,3	
Mar 2018	0,0	219,4	28,6	0,0	0,0	248,0	100,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	17,9	58,3	0,0	23,9	248,0	

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**

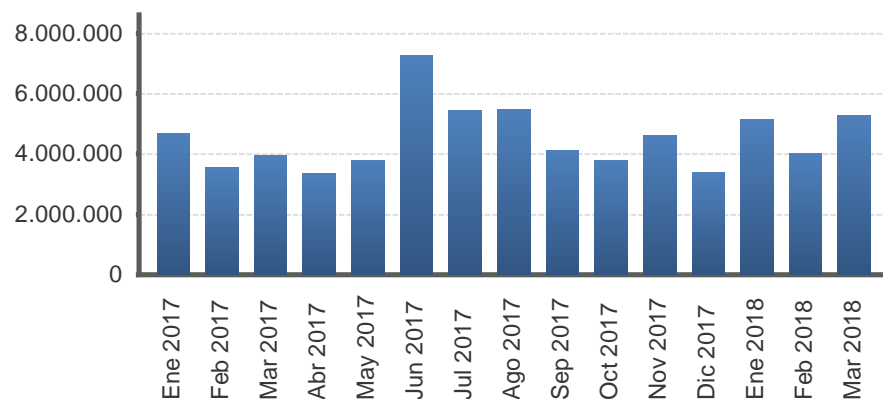
Período	Tasa fija y variable		
	Plazo (días)	Tasa (%)	Monto asignado (millones)
<b>2017</b>			
<b><u>Diciembre</u></b>			
Del 4 al 8	690	8,15	938
Del 18 al 22	676	8,15	2.277
<b>2018</b>			
<b><u>Enero</u></b>			
Del 8 al 12	656	8,19	22.534
	952	8,80	14.074
Del 15 al 19	767	8,40	27.368
	1.133	8,90	239
Del 22 al 26	642	8,20	12.605
	760	8,40	16
Del 29 al 31	520	8,10	30.465
	754	8,40	5.387
<b><u>Febrero</u></b>			
Del 5 al 9	513	8,10	1.812
	747	8,40	606
Del 12 al 16	567	8,15	630
	918	8,80	298
Del 19 al 23	375	8,05	310
	499	8,10	50
Del 26 al 28	311	7,85	2.300
	485	8,10	235
<b><u>Marzo</u></b>			
Del 5 al 9	772	8,45	20.712
Del 12 al 16	765	8,45	17.138
	765	8,45	3.393
Del 19 al 23	758	8,45	11.393
	758	8,45	653

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

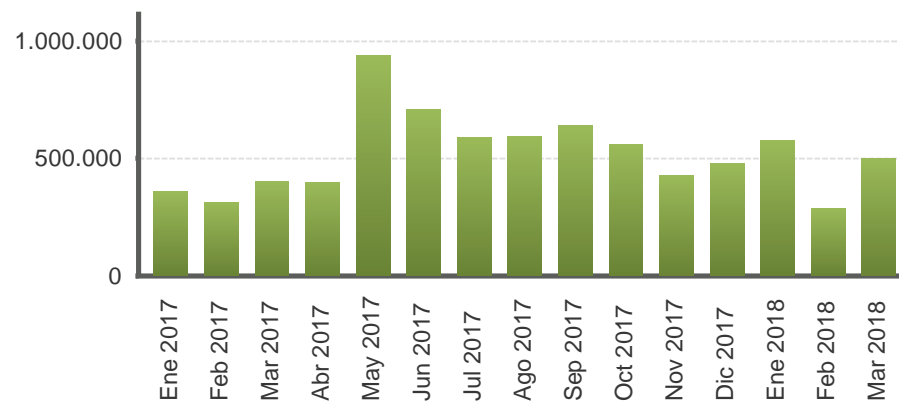
## MERCADOS DE DINERO

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

**Monto transado en millones de colones**



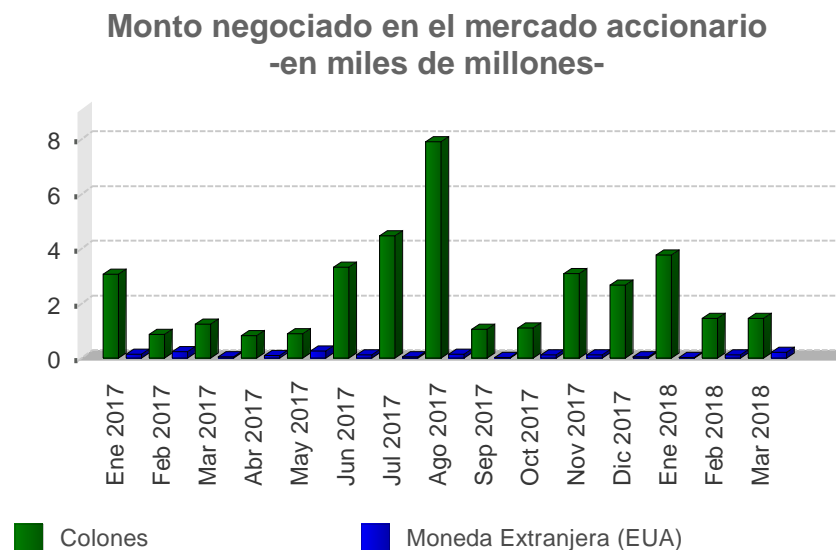
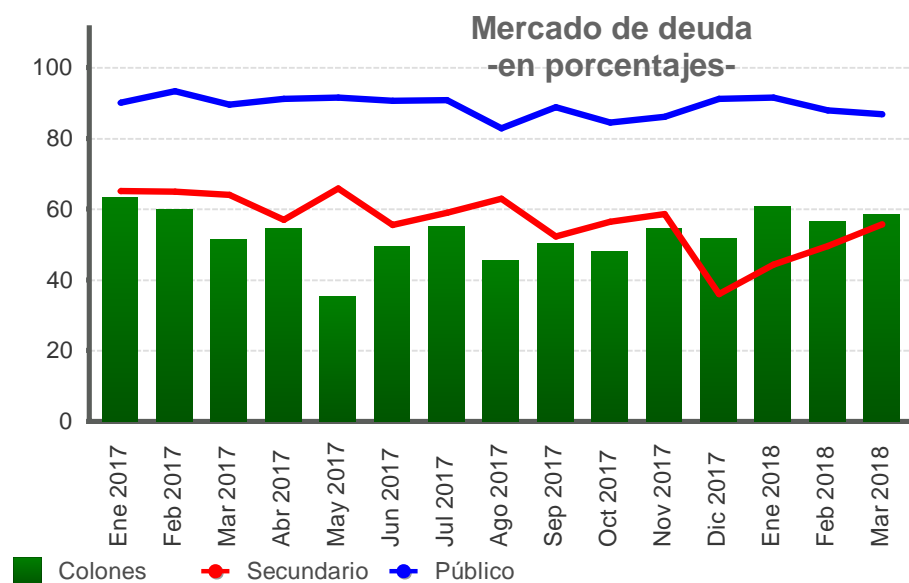
**Monto transado en miles de dólares**



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 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	1.014,0	0,4	2,4	4,3	2,8	3.371.391,0	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	3.790.858,0	351,0	0,0	0,4	2,5	3,4	936.810,0
Jun 2017	1.520,0	3,0	5,5	6,3	2,1	7.246.682,0	323,0	0,0	0,8	5,8	4,7	707.584,0
Jul 2017	1.256,0	3,8	5,4	6,0	2,4	5.434.754,0	290,0	0,0	0,6	3,0	5,0	589.685,0
Ago 2017	1.215,0	3,8	5,3	6,0	2,3	5.470.233,0	346,0	0,0	0,7	3,0	4,9	593.018,0
Sep 2017	1.079,0	3,8	4,8	6,0	2,6	4.124.926,0	352,0	0,0	0,6	3,3	4,9	639.653,0
Oct 2017	1.141,0	3,8	4,3	6,0	2,7	3.805.720,0	312,0	0,0	0,8	3,3	5,1	559.057,0
Nov 2017	1.335,0	3,8	4,5	7,6	2,5	4.600.713,0	284,0	0,0	0,7	3,3	5,3	426.664,0
Dic 2017	1.042,0	3,8	4,9	10,2	2,8	3.392.919,0	225,0	0,1	0,5	3,0	4,7	480.035,0
Ene 2018	1.266,0	3,8	4,6	10,2	2,0	5.146.141,0	298,0	0,0	0,7	3,3	4,5	577.759,0
Feb 2018	1.281,0	4,0	5,2	9,9	2,4	4.024.372,0	210,0	0,1	0,8	3,0	6,1	286.851,0
Mar 2018	1.143,0	4,0	5,0	9,9	3,1	5.275.326,0	281,0	0,0	0,9	5,0	5,9	500.074,0

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-

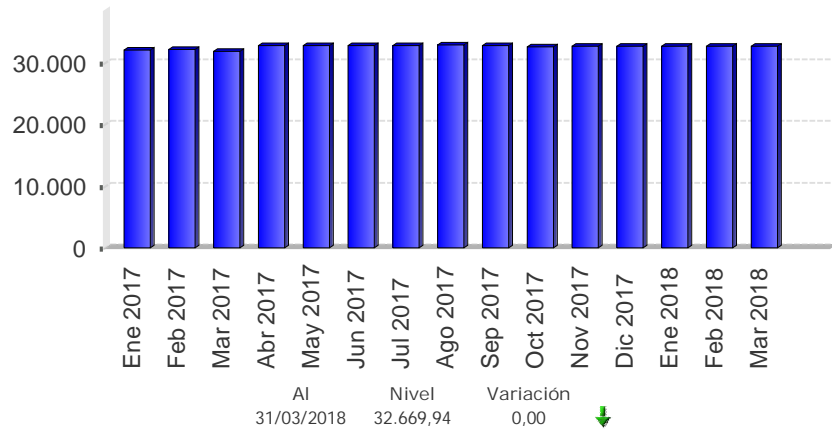
Fecha	Total ¢	Primario %	Secundario %	Liquidez %	Público %	Privado %	Colones %	Moneda Extranjera (EUA) %
Ene 2017	1.272,8	19,1	65,1	15,8	90,0	10,0	63,4	36,6
Feb 2017	1.388,1	19,1	64,9	16,0	93,3	6,7	59,9	40,1
Mar 2017	1.360,8	15,5	64,1	20,4	89,5	10,5	51,5	48,5
Abr 2017	1.383,3	25,9	57,0	17,1	91,2	8,8	54,4	45,6
May 2017	1.343,1	8,8	65,8	25,4	91,6	8,4	35,3	64,7
Jun 2017	1.593,9	14,1	55,6	30,3	90,7	9,3	49,6	50,4
Jul 2017	1.450,2	21,1	59,0	19,9	90,8	9,2	55,2	44,8
Ago 2017	1.104,8	20,1	63,0	16,9	82,8	17,2	45,6	54,4
Sep 2017	1.275,6	25,8	52,2	22,0	88,8	11,2	50,3	49,7
Oct 2017	1.267,4	24,9	56,4	18,7	84,5	15,5	48,1	51,9
Nov 2017	1.426,6	18,8	58,6	22,7	86,1	13,9	54,5	45,5
Dic 2017	1.424,5	43,0	36,0	21,0	91,1	8,9	51,7	48,3
Ene 2018	1.574,5	31,3	44,3	24,4	91,5	8,5	60,7	39,3
Feb 2018	1.203,0	18,5	49,5	32,0	87,9	12,1	56,5	43,5
Mar 2018	1.260,0	24,2	55,7	20,0	86,8	13,2	58,3	41,7

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

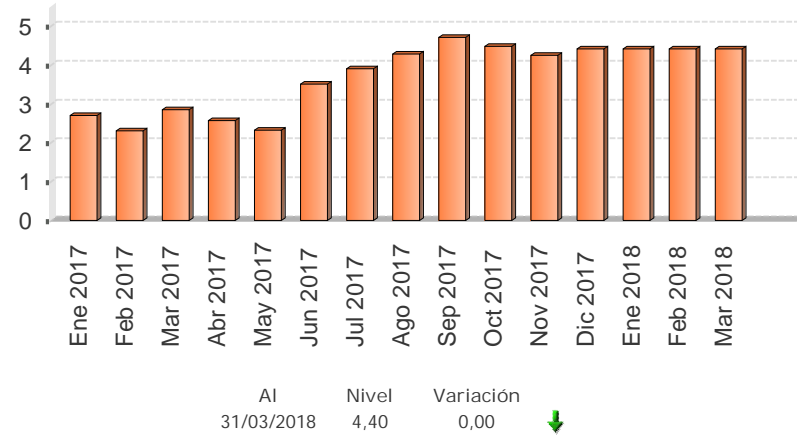
Fecha	Total	Colones	Moneda Extranjera (EUA)
Ene 2017	<b>3,19</b>	3,06	0,14
Feb 2017	<b>1,11</b>	0,87	0,24
Mar 2017	<b>1,29</b>	1,24	0,06
Abr 2017	<b>0,92</b>	0,82	0,10
May 2017	<b>1,15</b>	0,89	0,26
Jun 2017	<b>3,44</b>	3,32	0,12
Jul 2017	<b>4,50</b>	4,46	0,04
Ago 2017	<b>8,04</b>	7,90	0,14
Sep 2017	<b>1,08</b>	1,06	0,01
Oct 2017	<b>1,21</b>	1,10	0,11
Nov 2017	<b>3,21</b>	3,08	0,13
Dic 2017	<b>2,71</b>	2,67	0,04
Ene 2018	<b>3,80</b>	3,77	0,03
Feb 2018	<b>1,58</b>	1,45	0,12
Mar 2018	<b>1,65</b>	1,45	0,20

## INDICES E INDICADORES BURSATILES NACIONALES

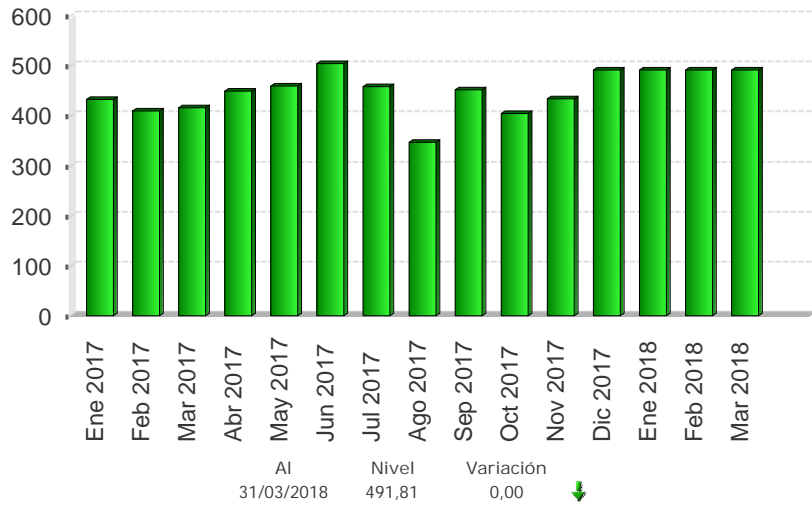
### INDICE ACCIONARIO BCT



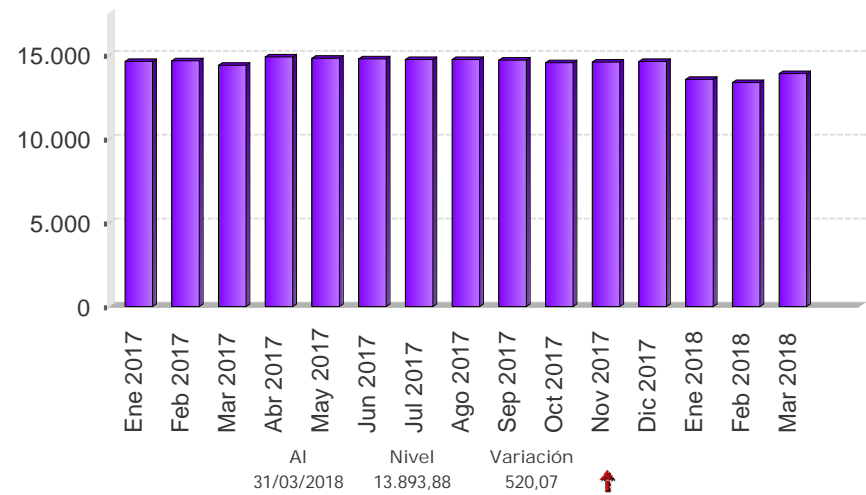
### INDICADOR ALDESA



### 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 marzo de 2018, la Junta Directiva del BCCR dispuso mantener en 5,0% la Tasa de política monetaria (TPM). Lo anterior considerando que: i) la inflación interanual general fue 2,6% y la subyacente 2,0%<sup>1</sup> por lo cual ambos indicadores registraron por sexto mes consecutivo valores contenidos en el rango meta, ii) el valor medio de las expectativas de inflación fue 3,7%, igual a enero y febrero pasado y se han mantenido dentro del rango objetivo por casi tres años y, iii) los agregados monetarios y el crédito al sector privado mostraron tasas de variación por debajo de lo previsto en la programación macroeconómica.

Las tasas activas y pasivas en colones anunciadas en “ventanilla” por parte de los intermediarios financieros, se mantuvieron relativamente estables, lo que se reflejó en la tasa activa y pasiva promedio del Sistema Financiero en marzo de 15,0% y 5,3% (en su orden) similares al mes previo. En el caso de la moneda extranjera, la tasa activa promedio de “ventanilla” en marzo fue 10,3% (alrededor de 50 p.b. más alta en relación con el mes anterior).

Con los movimientos en las tasas pasivas efectivamente negociadas, la Tasa Básica Pasiva (TBP) se mantuvo sin variación respecto a febrero en 6,0% (1,76% en términos reales<sup>2</sup>). Por su parte, el premio por ahorrar en colones<sup>3</sup>, fluctuó entre 68 p.b. con referencia al mercado interno y 265 p.b. con respecto al mercado externo.

Finalmente, en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) en colones (incluida la participación del BCCR en la gestión de liquidez del sistema financiero) el costo promedio de las negociaciones se situó en 5,01% (5,18% en febrero); en tanto para dólares alcanzó 0,91% (0,78% el mes previo), el nivel más alto del año.

---

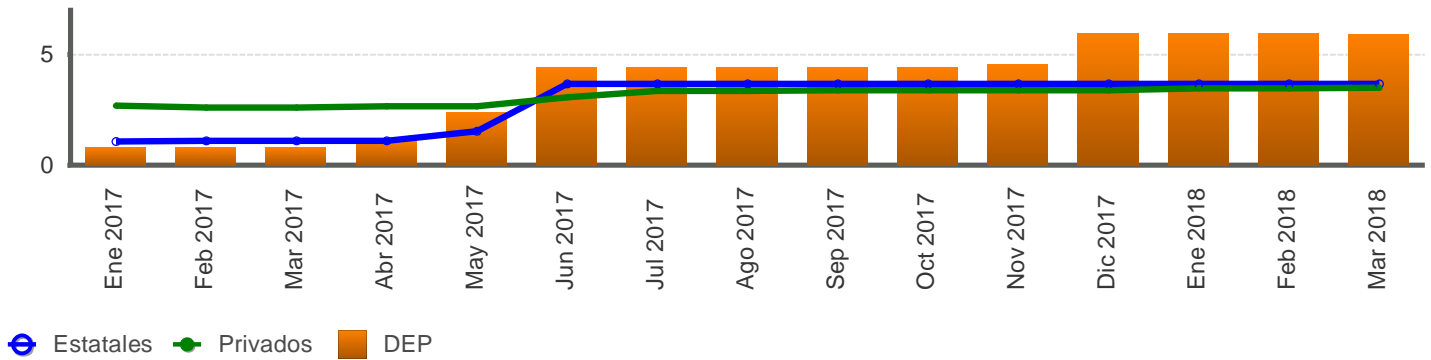
<sup>1</sup> En particular la inflación subyacente, relacionada con las condiciones monetarias, señala la ausencia de presiones inflacionarias de demanda por encima de esta meta.

<sup>2</sup> Se toma la Tasa Básica Pasiva neta.

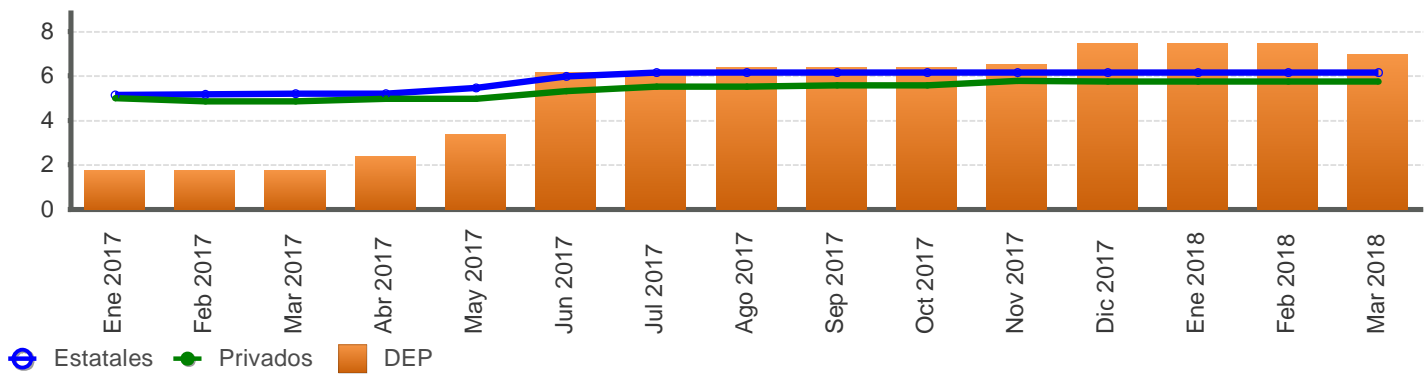
<sup>3</sup> El premio sobre valores emitidos por los intermediarios financieros consisten en la diferencia entre la tasa efectiva (negociada entre el acreedor y el intermediario financiero) en colones y la respectiva en dólares (equivalente en colones) a plazos que van de 180 a 209, 270 a 359 y de 360 a 539 días, en el mercado interno, como indicador del mercado externo se utiliza la LIBOR a 6 y 12 meses plazo.

## TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN MONEDA NACIONAL

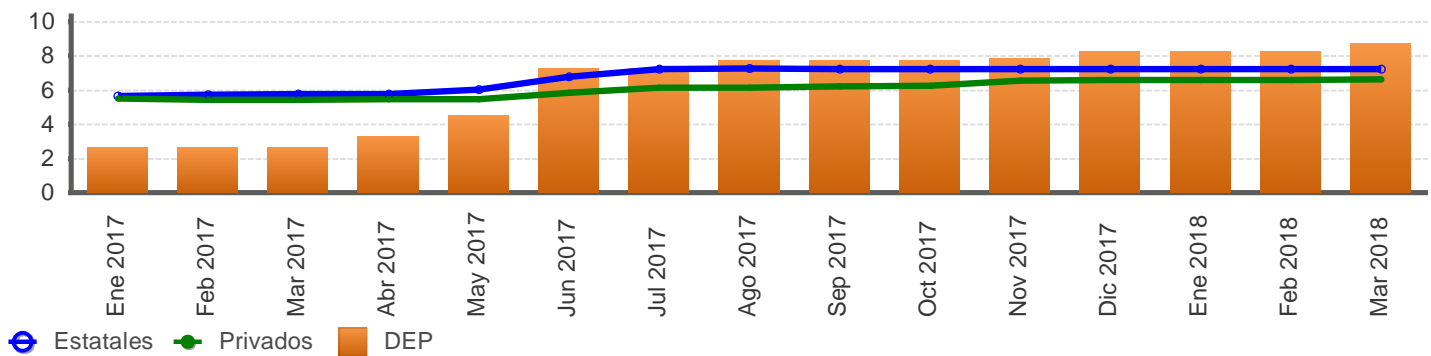
### A 30 DÍAS PLAZO - en porcentajes -



### A 6 MESES PLAZO - en porcentajes -



### A 12 MESES PLAZO - en porcentajes -



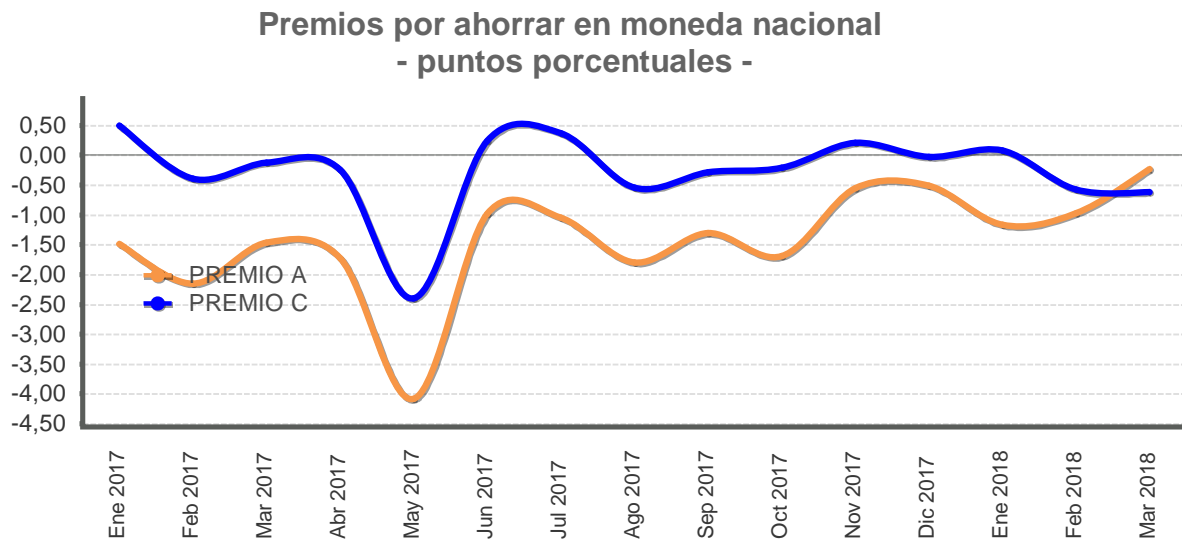
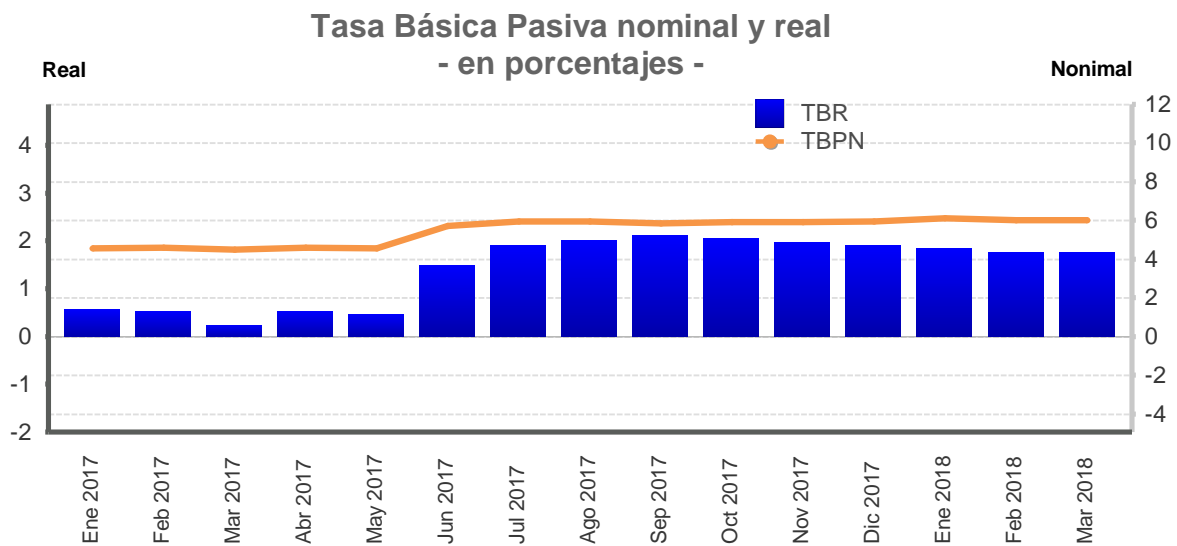
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

**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	DEP	CDP	CDP
Ene 2017	0,52	0,78	1,08	2,69	1,20	3,10	3,15	1,75	5,14	4,99	2,67	5,64	5,51
Feb 2017	0,52	0,78	1,09	2,61	1,20	3,19	3,15	1,75	5,19	4,87	2,67	5,73	5,45
Mar 2017	0,52	0,78	1,10	2,61	1,20	3,22	3,15	1,75	5,20	4,87	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	3,31	5,76	5,48
May 2017	2,10	2,37	1,54	2,65	2,73	3,65	3,16	3,38	5,46	4,96	4,51	6,01	5,48
Jun 2017	2,62	4,42	3,67	3,06	5,52	5,26	3,53	6,16	5,99	5,32	7,27	6,79	5,84
Jul 2017	2,62	4,42	3,66	3,36	5,52	5,50	4,05	6,16	6,14	5,52	7,27	7,25	6,14
Ago 2017	2,62	4,42	3,66	3,36	5,52	5,50	4,05	6,39	6,14	5,52	7,73	7,25	6,14
Sep 2017	2,62	4,42	3,66	3,39	5,52	5,50	4,14	6,39	6,14	5,57	7,73	7,25	6,20
Oct 2017	2,62	4,42	3,66	3,40	5,52	5,50	4,03	6,39	6,14	5,58	7,73	7,25	6,26
Nov 2017	2,62	4,55	3,66	3,40	5,66	5,50	4,03	6,53	6,14	5,78	7,87	7,25	6,56
Dic 2017	2,62	5,93	3,66	3,38	6,58	5,50	4,13	7,45	6,14	5,76	8,28	7,25	6,58
Ene 2018	2,62	5,93	3,66	3,48	6,58	5,50	4,41	7,45	6,14	5,76	8,28	7,25	6,58
Feb 2018	2,80	5,93	3,66	3,48	6,58	5,50	4,52	7,45	6,14	5,76	8,28	7,25	6,59
Mar 2018	2,80	5,89	3,66	3,51	6,07	5,50	4,47	6,95	6,14	5,76	8,74	7,25	6,63

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

Mes/Año	Tasa básica		Tasas BEM	Premios 6 meses		Premios 12 meses	
	TBBN	TBR		Mercado Interno	Mercado Externo	Mercado Interno	Mercado Externo
				Premio A	Premio C	Premio E	Premio F
Ene 2017	4,55	0,57	-0,20	-1,48	0,50	-2,11	-0,67
Feb 2017	4,60	0,51	-	-2,15	-0,39	-	-
Mar 2017	4,50	0,23	-0,49	-1,47	-0,12	-2,67	-1,27
Abr 2017	4,60	0,51	-0,30	-1,72	-0,24	-2,51	-0,98
May 2017	4,55	0,47	-	-4,09	-2,40	-	-
Jun 2017	5,70	1,49	-	-0,98	0,25	-	-
Jul 2017	5,95	1,91	-	-1,04	0,37	-	-
Ago 2017	5,95	2,01	-	-1,80	-0,54	-	-
Sep 2017	5,85	2,11	-	-1,30	-0,29	-	-
Oct 2017	5,90	2,06	-	-1,69	-0,21	-	-
Nov 2017	5,90	1,96	-	-0,55	0,20	-	-
Dic 2017	5,95	1,91	-	-0,51	-0,03	-	-
Ene 2018	6,10	1,84	-	-1,17	0,08	-	-
Feb 2018	6,00	1,76	-	-0,97	-0,58	-	-
Mar 2018	6,00	1,76	-	-0,23	-0,62	-	-

Mes/Año	Tasa Política Monetaria
Ene 2017	1,75
Feb 2017	1,75
Mar 2017	1,75
Abr 2017	2,50
May 2017	4,00
Jun 2017	4,50
Jul 2017	4,50
Ago 2017	4,50
Sep 2017	4,50
Oct 2017	4,50
Nov 2017	4,75
Dic 2017	4,75
Ene 2018	4,75
Feb 2018	5,00
Mar 2018	5,00
Abr 2018	5,00

TBBN: Tasa básica bruta nominal.

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

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

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

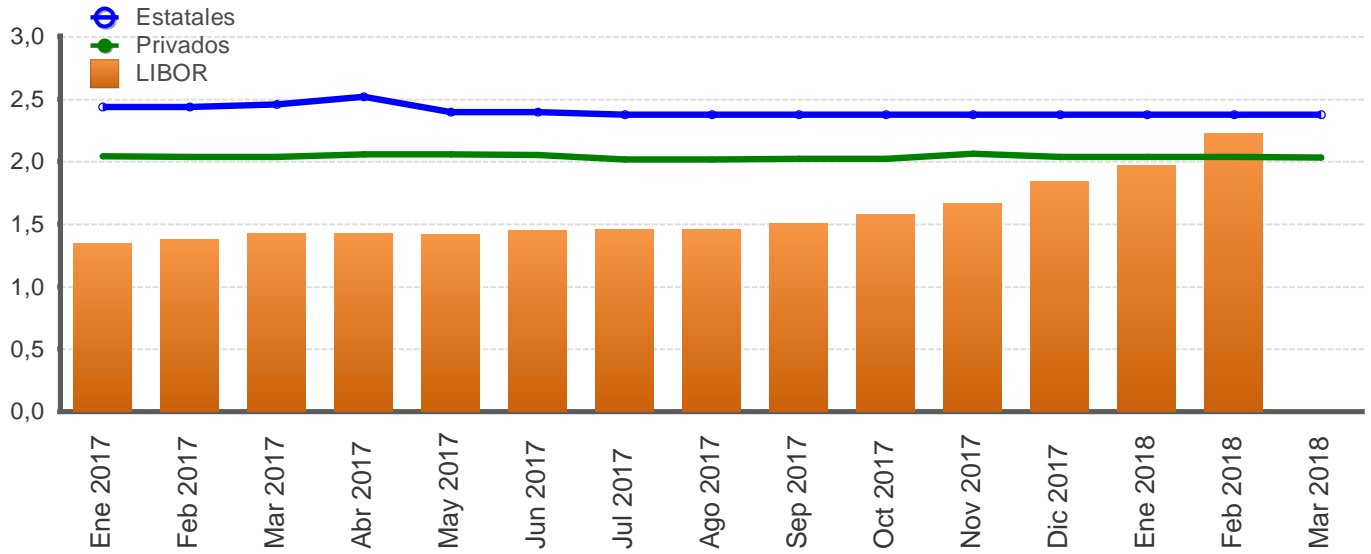
Premio E: diferencia entre tasa media de subasta 12 meses y tasa de indiferencia con referencia a la tasa de depósitos en dólares bancos estatales 12 meses.

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

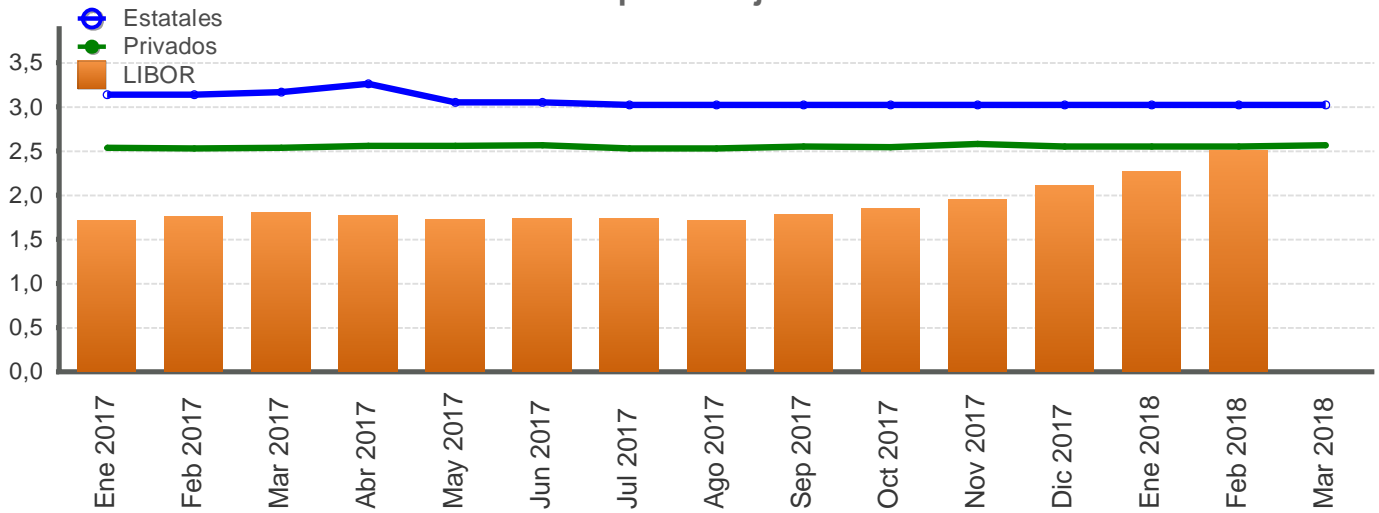
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

### A 6 MESES PLAZO - en porcentajes -



### A 12 MESES PLAZO - en porcentajes -



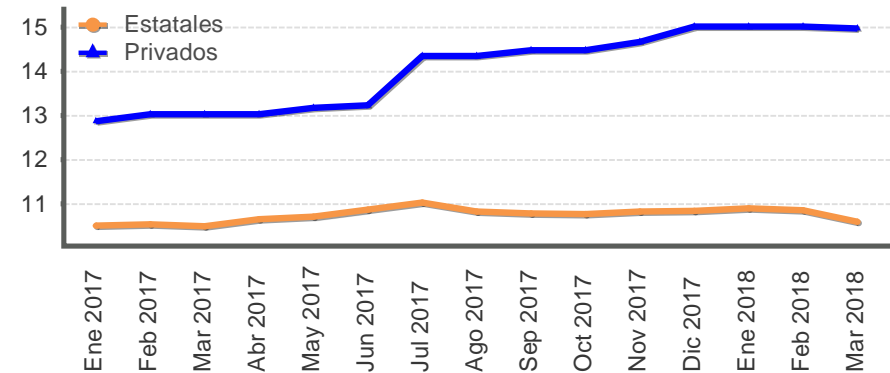
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.



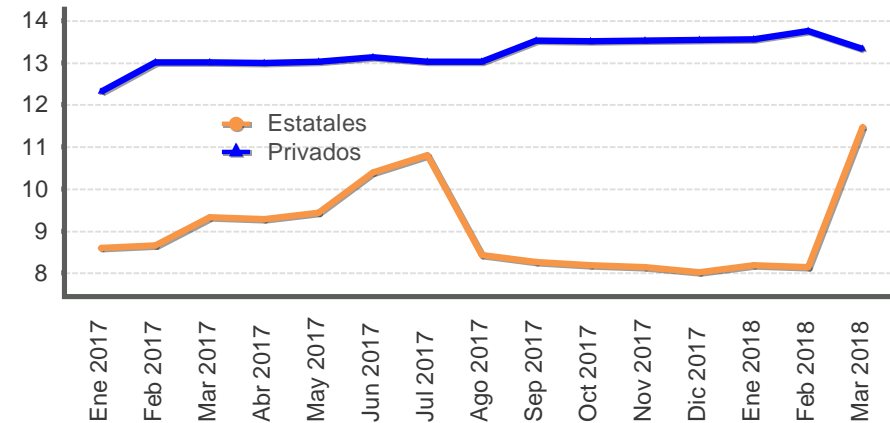
## SISTEMA BANCARIO NACIONAL: TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN COLONES - en porcentajes-

Fecha	Industria		Vivienda		Otras Actividades		Tasa Promedio
	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Sistema Financiero Nacional
Ene 2017	10,52	12,87	8,60	12,31	11,05	17,78	14,25
Feb 2017	10,54	13,03	8,65	13,01	11,08	17,91	14,34
Mar 2017	10,50	13,03	9,33	13,01	11,02	17,27	14,10
Abr 2017	10,66	13,03	9,29	13,00	11,27	17,26	14,19
May 2017	10,71	13,18	9,44	13,02	11,36	16,96	14,15
Jun 2017	10,87	13,23	10,40	13,14	12,99	17,01	14,74
Jul 2017	11,02	14,34	10,81	13,03	13,24	18,09	15,30
Ago 2017	10,82	14,34	8,44	13,03	12,35	17,71	14,76
Sep 2017	10,79	14,47	8,27	13,52	12,29	18,01	14,76
Oct 2017	10,77	14,47	8,18	13,51	12,27	17,86	14,82
Nov 2017	10,82	14,66	8,14	13,53	12,35	17,83	14,85
Dic 2017	10,84	15,01	8,02	13,54	12,38	17,83	14,87
Ene 2018	10,90	15,01	8,19	13,56	12,46	18,58	15,08
Feb 2018	10,86	15,01	8,14	13,76	12,40	18,60	15,07
Mar 2018	10,59	14,96	11,47	13,33	11,56	19,12	14,99

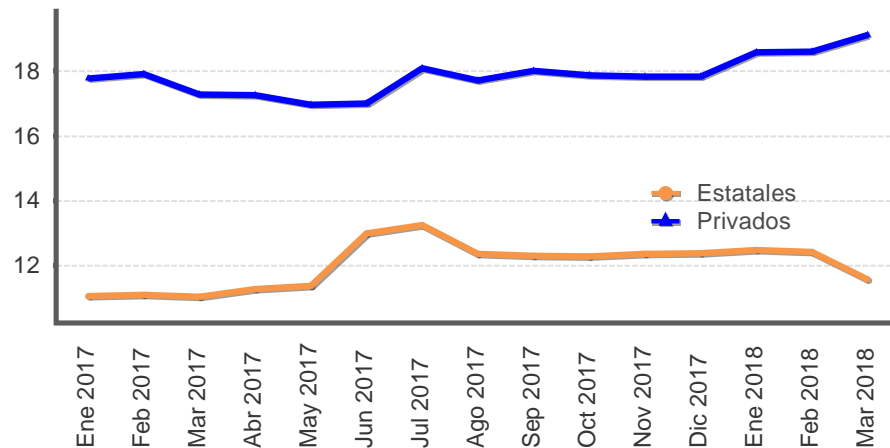
### INDUSTRIA



### VIVIENDA



### OTRAS ACTIVIDADES



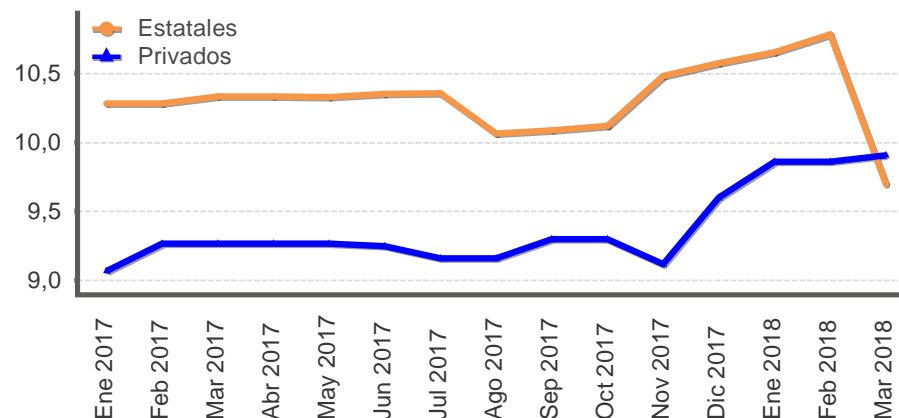
1/ Otras Actividades incluye: comercio, consumo y servicios.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

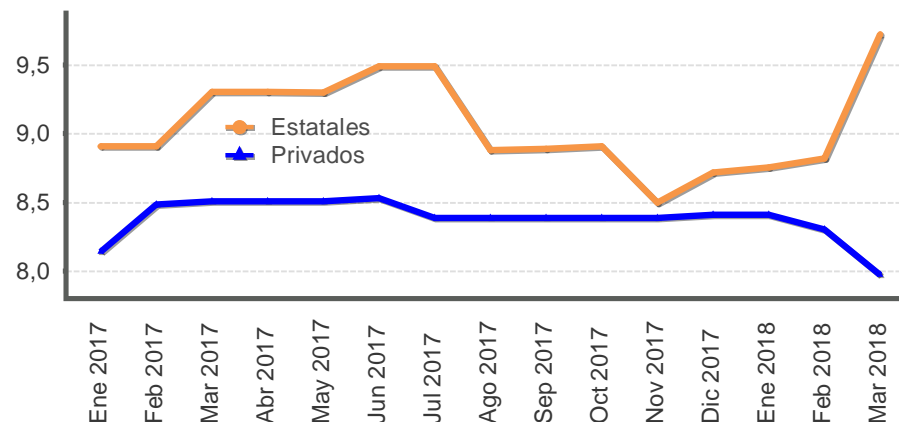
**SISTEMA BANCARIO NACIONAL: TASAS DE INTERÉS  
ACTIVAS EN DÓLARES  
- en porcentajes -**

Fecha	Industria		Vivienda		Otras Actividades		Tasa Promedio
	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Sistema Financiero Nacional
Ene 2017	10,28	9,06	8,91	8,14	9,47	10,44	9,84
Feb 2017	10,28	9,26	8,91	8,49	9,47	10,51	9,90
Mar 2017	10,33	9,26	9,30	8,51	9,56	10,40	9,89
Abr 2017	10,33	9,26	9,30	8,51	9,55	10,33	9,86
May 2017	10,33	9,26	9,30	8,51	9,55	9,42	9,38
Jun 2017	10,35	9,24	9,49	8,53	9,58	9,95	9,67
Jul 2017	10,36	9,16	9,49	8,39	9,58	9,91	9,63
Ago 2017	10,06	9,16	8,88	8,39	8,95	9,89	9,39
Sep 2017	10,09	9,29	8,89	8,39	8,97	10,31	9,63
Oct 2017	10,12	9,30	8,91	8,39	9,01	10,14	9,56
Nov 2017	10,48	9,11	8,50	8,39	9,27	9,93	9,49
Dic 2017	10,57	9,60	8,72	8,41	9,38	10,37	9,79
Ene 2018	10,65	9,86	8,76	8,41	9,47	10,90	10,13
Feb 2018	10,78	9,86	8,82	8,31	9,62	10,24	9,81
Mar 2018	9,70	9,90	9,72	7,98	9,49	11,14	10,33

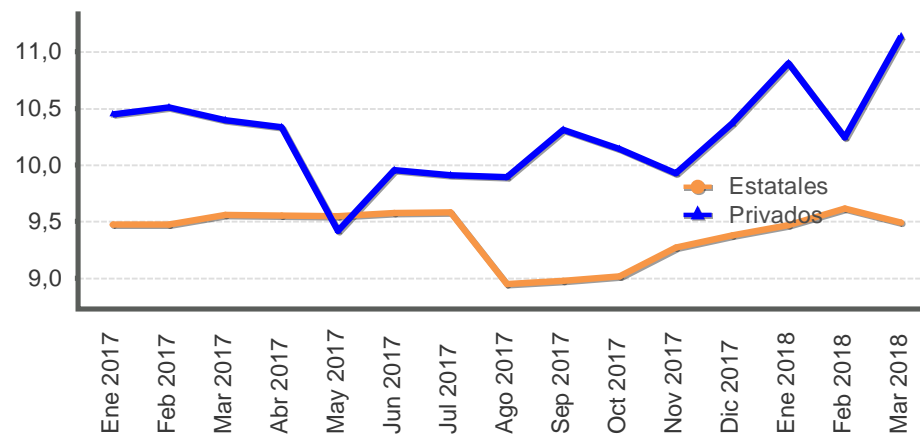
**INDUSTRIA**



**VIVIENDA**



**OTRAS ACTIVIDADES**

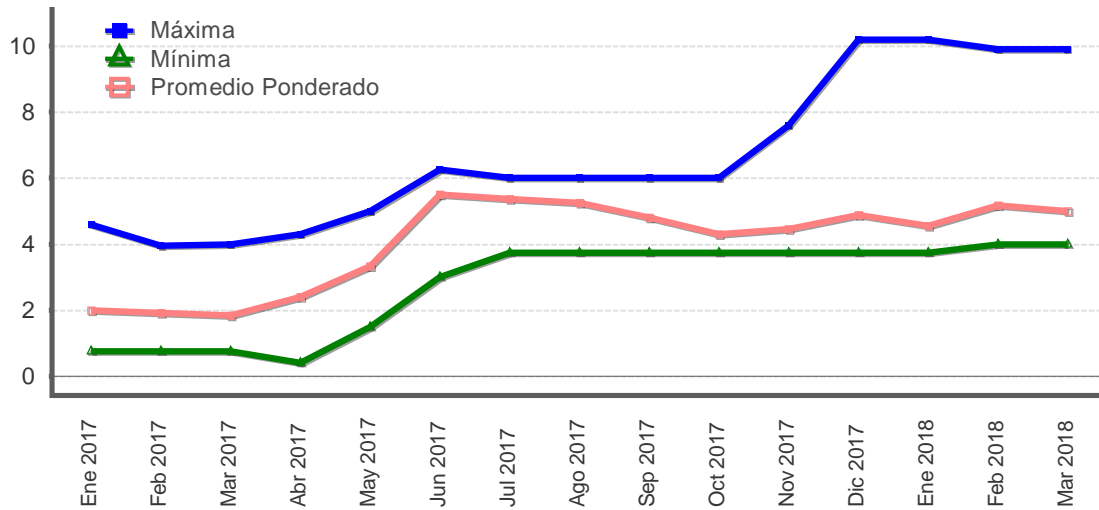


1/ Otras Actividades incluye: comercio, consumo y servicios.

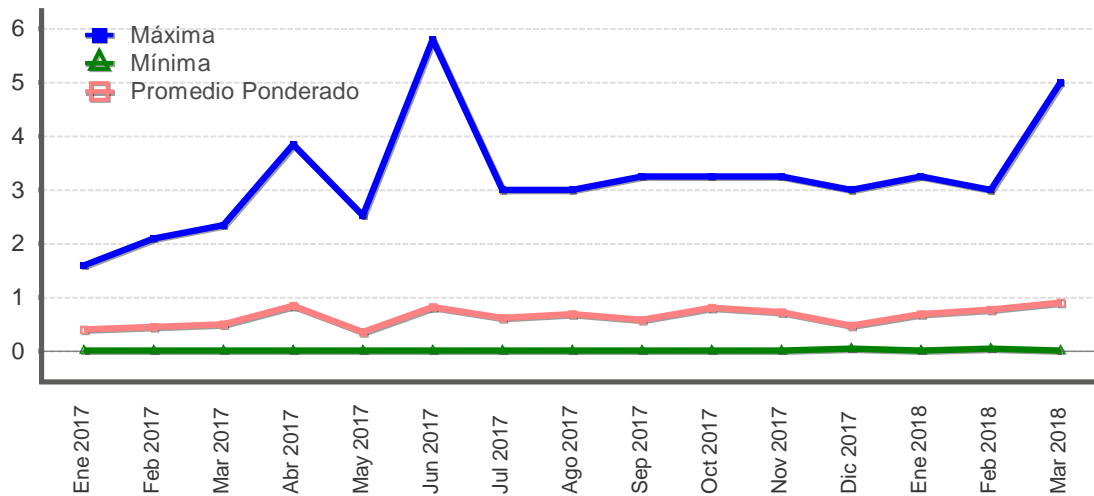
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

## 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 (PTe)	Cero Cupón (T0e)	TP Fijo (TPe)	Pagares (PTDól)	Cero Cupón (T0Dól)	TP Fijo (TPDól)	Cero Cupón colones	TPCEM	Cero Cupón dólares	TP Dólares CERG	TP Dólares MG	Títulos de propiedad	TPM Colones		TUDES
<b>Jun 2017</b>																	
29 o menos	4,65		4,87														
De 30 a 59	4,05			5,60				0,43			5,00		0,40				
De 60 a 90				6,41							5,08		0,98				
De 91 a 179				5,62							5,45		1,36				
De 180 a 359				5,80				2,90			6,13						
De 360 a 1079									4,00	5,75		7,34		7,55			
De 1080 a 1799									5,25				5,84				
De 1800 o más													6,38		11,13	6,79	
<b>Sep 2017</b>																	
29 o menos	4,98		5,01														
De 30 a 59	5,11			5,24							5,16		0,43				
De 60 a 90											5,67		0,98				
De 91 a 179				5,92							6,20		0,93				
De 180 a 359				6,90							6,95	7,61	1,35				
De 360 a 1079										8,10		0,73		5,25	8,15	9,25	6,25
De 1080 a 1799													6,00			9,84	
De 1800 o más													6,40			10,09	
<b>Dic 2017</b>																	
29 o menos	5,40		5,47			1,54					7,61		3,05				
De 30 a 59	5,71		5,71	6,15		6,15	2,09			5,86	7,70		2,17				
De 60 a 90				5,50			2,00			6,33	7,72		2,20				
De 91 a 179				6,38			2,20			6,20		3,09	3,48				
De 180 a 359				8,22			3,00			8,10	8,22		2,68				
De 360 a 1079				8,25						8,48				4,99	4,93	8,60	
De 1080 a 1799													6,00	6,00	10,50		
De 1800 o más													6,47	6,05	10,75	6,25	
<b>Ene 2018</b>																	
29 o menos	5,91		5,80										3,80				
De 30 a 59				7,01						6,61	7,72						
De 60 a 90				7,55						7,46	7,72		2,20				
De 91 a 179										7,36	8,15		2,35				
De 180 a 359				8,80						8,60	8,45		2,50				
De 360 a 1079														9,16	10,25		
De 1080 a 1799													6,00		8,25		
De 1800 o más														6,05	10,88		
<b>Feb 2018</b>																	
29 o menos	6,96		5,66										3,33				
De 30 a 59	5,85			6,66			2,00			7,01			2,00				
De 60 a 90				6,95			2,20			7,23	7,82		3,26				
De 91 a 179				7,09			2,20			6,95	8,10		2,39				
De 180 a 359				8,68			3,75			8,18	8,50		4,08	4,35			
De 360 a 1079						9,78							3,75		5,25	9,54	9,00
De 1080 a 1799															9,55	9,00	
De 1800 o más						10,34								7,00	10,34	9,95	6,79

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

TPM: TP macrotítulo. MG: TP macrotítulo gravado.

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

### ***a) Tasa básica real***

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## 5. Mercado cambiario

---

En marzo 2018, el resultado neto de las operaciones de compra y venta de divisas que los intermediarios realizaron con el público (“ventanillas”) registró superávit de *USD 233,3 millones* (superior al observado en febrero por *USD 98,2 millones*). Este flujo de divisas fue resultado de una oferta promedio diaria de *USD 84,2 millones* que superó en *USD 11,7 millones* la demanda media por día hábil. Por otra parte, los intermediarios cambiarios disminuyeron su posición propia de divisas en *USD 25,5 millones* (en contraste con el aumento de *USD 77,2 millones* en el mes previo).

Cabe mencionar, que en el primer trimestre del año, el comportamiento del mercado cambiario estuvo acorde con sus regularidades empíricas. Particularmente, marzo se caracteriza por un incremento en la oferta neta de divisas, debido al pago trimestral de impuestos por parte de las empresas transnacionales y al incremento en el turismo receptivo, impulsado por la coincidencia de la celebración de la Semana Santa en este mes.

Esta situación, propició una disminución en el tipo de cambio promedio que se ubicó en *¢567,43* en marzo (*¢571,06* en febrero), con menor volatilidad medida con el coeficiente de variación y desviación estándar de 0,35% y *¢1,99*, respectivamente (0,36% y *¢2,06* en el mes previo).

Por su parte, el saldo de reservas internacionales netas (RIN) aumentó *USD 1.458 millones*, debido principalmente, al desembolso del crédito de apoyo a la balanza de pagos suscrito por el Banco Central con el Fondo Latinoamericano de Reservas (*USD 997,8 millones*<sup>1</sup>), al aumento en los depósitos del Ministerio de Hacienda (*USD 402,5 millones*) y por las compras netas de divisas realizadas por BCCR (*USD 77,4 millones*). Este monto fue compensado parcialmente por la disminución (de *USD 33,3 millones*) en los depósitos por concepto de encaje que mantienen las entidades financieras en el Banco Central.

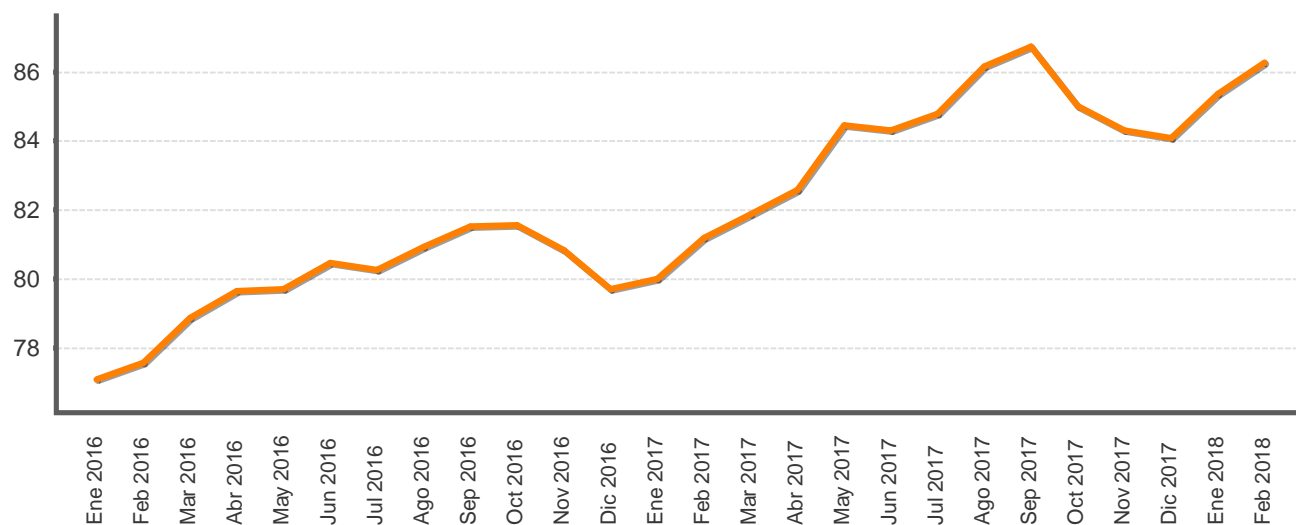
El saldo de RIN alcanzó *USD 8.473,9 millones*, equivalente a 6,8 meses de las importaciones de bienes del régimen definitivo, 1,7 veces el saldo de la base monetaria ampliada y 14% del Producto Interno Bruto.

Finalmente, en febrero el Índice de Tipo de Cambio Efectivo Real Multilateral con Ponderadores Móviles (ITCER-PM) mostró una depreciación de 1,05% con respecto al mes anterior, como resultado de la apreciación de las monedas de los principales socios comerciales y la depreciación del colón frente al dólar, combinado con el mayor incremento en la inflación internacional en relación con el aumento en el Índice de precios al consumidor del país. El diferencial de monedas fue 0,78% y el diferencial inflacionario fue 0,27%.

---

<sup>1</sup> Dicha cifra corresponde al monto del crédito por *USD 1.000 millones* menos *USD 2,2 millones* por contrato de depósito.

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



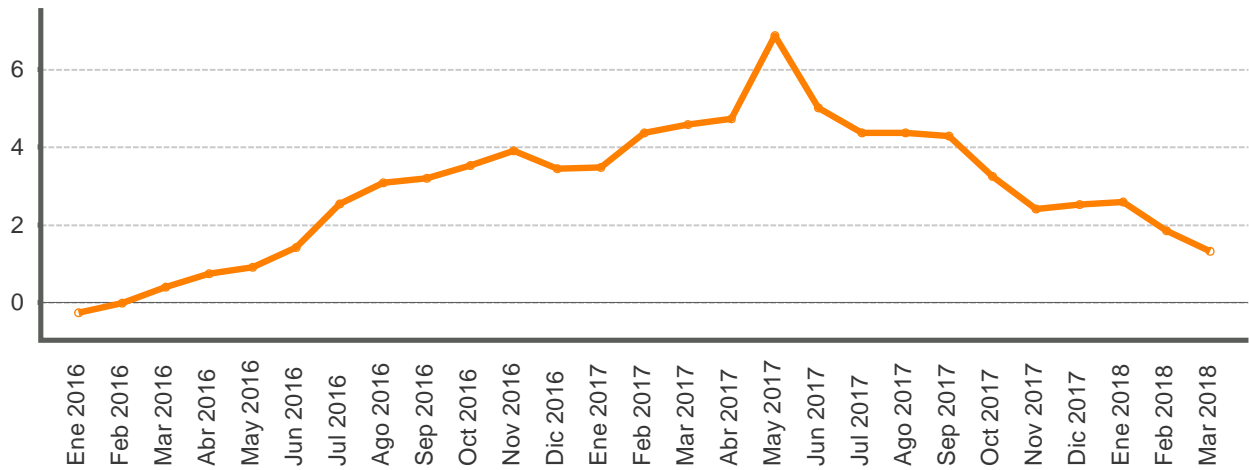
### ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL CON PONDERADORES MOVILES BASE ENERO 1997 =100

Periodo	ITCER multilateral con ponderaciones móviles
Ene 2016	77,1
Feb 2016	77,6
Mar 2016	78,9
Abr 2016	79,7
May 2016	79,7
Jun 2016	80,5
Jul 2016	80,3
Ago 2016	80,9
Sep 2016	81,5
Oct 2016	81,6
Nov 2016	80,8
Dic 2016	79,7
Ene 2017	80,0
Feb 2017	81,2
Mar 2017	81,9
Abr 2017	82,6
May 2017	84,4
Jun 2017	84,3
Jul 2017	84,8
Ago 2017	86,1
Sep 2017	86,7
Oct 2017	85,0
Nov 2017	84,3
Dic 2017	84,1
Ene 2018	85,4
Feb 2018	86,3

1/ Cifras definitivas hasta diciembre 2016.

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 2016	536,1	-0,3
Feb 2016	536,8	-0,0
Mar 2016	535,5	0,4
Abr 2016	536,1	0,7
May 2016	537,5	0,9
Jun 2016	543,4	1,4
Jul 2016	548,2	2,5
Ago 2016	550,7	3,1
Sep 2016	552,2	3,2
Oct 2016	553,5	3,5
Nov 2016	554,3	3,9
Dic 2016	552,4	3,5
Ene 2017	554,8	3,5
Feb 2017	560,3	4,4
Mar 2017	560,0	4,6
Abr 2017	561,4	4,7
May 2017	574,4	6,9
Jun 2017	570,6	5,0
Jul 2017	572,0	4,4
Ago 2017	574,7	4,4
Sep 2017	575,9	4,3
Oct 2017	571,4	3,2
Nov 2017	567,7	2,4
Dic 2017	566,4	2,5
Ene 2018	569,1	2,6
Feb 2018	570,7	1,9
Mar 2018	567,4	1,3

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.



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

Año	Mes	Operaciones del Sector Privado (ventanilla)						Δ PPAD <sup>2/</sup>	Operaciones BCCR	Operaciones del Sector Público					Δ Dep. bancos y puestos	Δ RIN <sup>3/</sup>	
		Import.	Export.	Turismo Neto	Capital Neto <sup>1/</sup>	Otros	Total			Import.	Deuda		TP\$ y BEM\$	Otros			Total
										Desembolso	Servicio						
	Ene	-419,6	358,9	7,3	-55,1	115,1	<b>6,6</b>	-6,6	36,1	-105,8	6,7	-40,2	-6,7	57,6	<b>-88,4</b>	5,1	<b>-47,3</b>
	Feb	-443,3	369,2	28,7	-49,4	146,4	<b>51,7</b>	24,0	69,1	-109,3	3,8	-3,3	2,1	15,7	<b>-91,1</b>	19,3	<b>-2,7</b>
	Mar	-375,9	400,7	27,7	-90,7	228,1	<b>190,0</b>	87,3	154,9	-140,1	0,9	-93,0	13,3	33,2	<b>-185,6</b>	58,5	<b>27,9</b>
	Abr	-376,6	344,4	6,2	-75,6	179,7	<b>78,0</b>	-20,8	149,3	-158,0	60,9	-44,9	33,7	-4,7	<b>-112,9</b>	50,4	<b>86,8</b>
	May	-401,7	334,4	34,8	-65,9	157,3	<b>58,9</b>	12,0	105,8	-210,9	8,6	-6,8	-121,0	67,4	<b>-262,8</b>	18,7	<b>-138,3</b>
	Jun	-400,0	368,0	7,8	-62,6	81,2	<b>-5,7</b>	66,2	-0,3	-179,0	51,3	-5,4	54,2	-8,5	<b>-87,4</b>	114,7	<b>27,0</b>
	Jul	-411,7	342,4	5,6	-50,3	85,3	<b>-28,7</b>	16,9	13,4	-139,4	-	-44,4	413,9	-52,2	<b>177,9</b>	-18,2	<b>173,1</b>
	Ago	-500,9	371,5	-3,5	-63,8	117,3	<b>-79,3</b>	0,8	-41,5	-162,1	2,7	-3,3	224,1	-49,4	<b>11,9</b>	76,7	<b>47,1</b>
	Set	-438,5	351,4	-13,1	-67,7	83,6	<b>-84,2</b>	-19,7	-66,8	-171,1	21,7	-105,7	31,2	-28,6	<b>-252,6</b>	11,0	<b>-308,5</b>
	Oct	-400,6	322,3	-8,6	-52,6	92,8	<b>-46,7</b>	-1,3	-8,6	-139,2	55,0	-52,3	81,5	46,1	<b>-8,9</b>	33,7	<b>16,2</b>
	Nov	-424,1	370,6	-5,7	-64,0	137,5	<b>14,3</b>	-6,9	50,7	-191,0	2,0	-6,8	-106,7	74,6	<b>-227,8</b>	44,8	<b>-132,3</b>
	Dic	-508,6	447,8	-2,9	-77,0	50,5	<b>-90,2</b>	5,3	-65,0	-194,9	149,8	-5,4	115,5	-38,5	<b>26,5</b>	29,3	<b>-9,2</b>
<b>2016</b>	<b>Acumulado</b>	<b>-5.101,5</b>	<b>4.381,6</b>	<b>84,3</b>	<b>-774,4</b>	<b>1.474,8</b>	<b>64,8</b>	<b>157,2</b>	<b>397,0</b>	<b>-1.900,8</b>	<b>363,3</b>	<b>-411,5</b>	<b>735,2</b>	<b>112,7</b>	<b>-1.101,2</b>	<b>443,9</b>	<b>-260,3</b>
	Ene	-431,4	361,3	13,9	-67,5	80,2	<b>-43,5</b>	-45,1	35,9	-128,4	0,0	-40,9	77,1	7,0	<b>-85,2</b>	-0,7	<b>-50,0</b>
	Feb	-367,4	312,3	9,0	-53,3	46,0	<b>-53,1</b>	71,5	-77,0	-184,7	3,3	-4,0	112,8	-3,0	<b>-75,6</b>	83,0	<b>-69,6</b>
	Mar	-485,2	443,4	7,8	-67,6	101,5	<b>-0,2</b>	3,5	24,4	-224,9	2,6	-56,8	89,8	-73,9	<b>-263,2</b>	58,4	<b>-180,3</b>
	Abr	-336,8	327,2	17,7	-54,7	116,5	<b>69,9</b>	2,8	125,3	-163,5	13,2	-6,4	69,0	-20,3	<b>-108,1</b>	9,5	<b>26,8</b>
	May	-489,2	326,4	-9,7	-74,1	-6,8	<b>-253,5</b>	-8,5	-212,4	-242,4	15,2	-2,9	-191,6	147,8	<b>-273,9</b>	18,6	<b>-467,7</b>
	Jun	-434,7	354,0	-26,5	-70,0	-50,1	<b>-227,3</b>	-8,6	-184,5	-161,0	40,8	-1,0	300,6	-33,7	<b>145,8</b>	18,3	<b>-20,4</b>
	Jul	-364,4	330,5	11,3	-47,4	127,3	<b>57,3</b>	-12,4	104,1	-103,6	31,0	-40,3	76,0	23,5	<b>-13,3</b>	-37,9	<b>52,8</b>
	Ago	-404,8	362,5	15,5	-54,3	137,4	<b>56,3</b>	18,7	82,1	-150,6	3,9	-9,4	41,5	-11,7	<b>-126,3</b>	47,3	<b>3,1</b>
	Sep	-375,5	359,9	15,5	-70,7	135,8	<b>65,0</b>	32,6	86,6	-151,4	10,0	-87,7	178,1	-3,6	<b>-54,5</b>	-2,4	<b>29,7</b>
	Oct	-382,5	356,0	5,6	-58,8	191,3	<b>111,5</b>	-27,5	153,2	-217,2	4,8	-59,5	67,6	-2,2	<b>-206,6</b>	2,7	<b>-50,7</b>
	Nov	-401,2	427,2	27,2	-70,1	284,3	<b>267,4</b>	16,7	261,3	-251,1	39,7	-16,6	-50,6	10,6	<b>-268,0</b>	-3,7	<b>-10,4</b>
	Dic	-437,1	496,5	-9,8	-83,9	243,8	<b>209,6</b>	53,3	172,8	-251,0	40,0	-45,4	464,1	-48,7	<b>159,0</b>	-19,1	<b>312,7</b>
<b>2017</b>	<b>Acumulado</b>	<b>-4.910,1</b>	<b>4.457,2</b>	<b>77,3</b>	<b>-772,4</b>	<b>1.407,2</b>	<b>259,4</b>	<b>96,9</b>	<b>571,9</b>	<b>-2.229,8</b>	<b>204,5</b>	<b>-371,0</b>	<b>1.234,4</b>	<b>-8,1</b>	<b>-1.170,0</b>	<b>174,1</b>	<b>-424,0</b>
	Ene	-464,1	409,5	7,1	-65,3	211,4	<b>98,5</b>	24,5	99,0	-175,5	6,8	-37,5	84,6	11,8	<b>-109,9</b>	-18,8	<b>-29,8</b>
	Feb	-420,8	344,7	33,8	-64,0	204,4	<b>98,2</b>	77,2	-8,4	-214,9	15,0	-6,3	50,3	14,5	<b>-141,3</b>	45,6	<b>-104,1</b>
	Mar	-396,0	438,5	36,2	-70,4	225,0	<b>233,3</b>	-22,0	246,3	-225,3	997,8	-116,9	581,0	8,4	<b>1.245,1</b>	-33,3	<b>1.458,0</b>
<b>2018</b>	<b>Acumulado</b>	<b>-1.280,9</b>	<b>1.192,7</b>	<b>77,1</b>	<b>-199,7</b>	<b>640,9</b>	<b>430,0</b>	<b>79,7</b>	<b>336,8</b>	<b>-615,7</b>	<b>1.019,6</b>	<b>-160,7</b>	<b>715,9</b>	<b>34,7</b>	<b>993,9</b>	<b>-6,6</b>	<b>1.324,1</b>

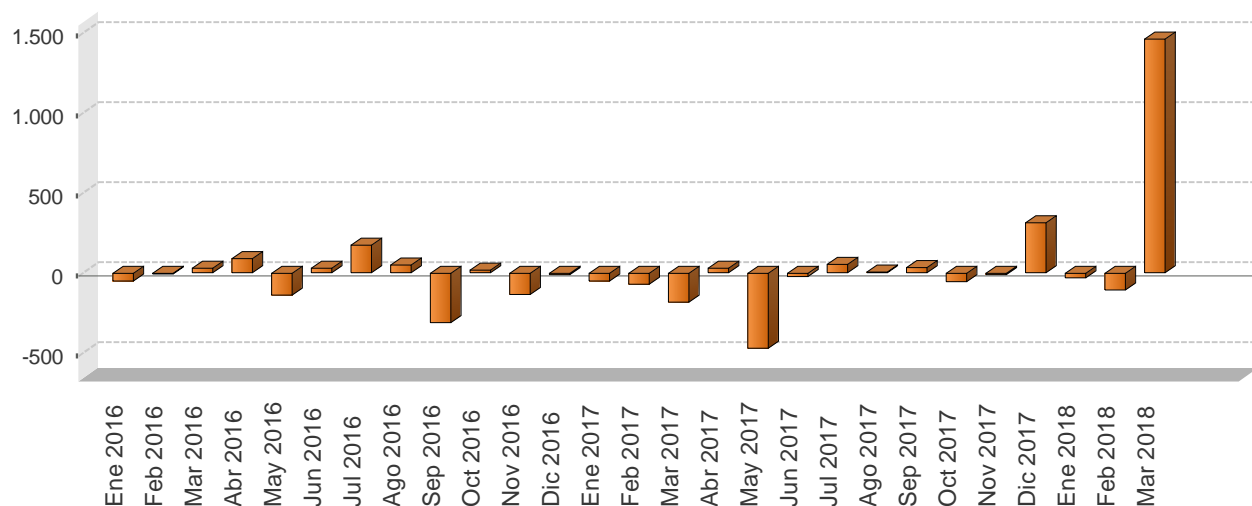
<sup>1/</sup> Capital neto: desembolsos, amortizaciones e intereses de la deuda externa del sector privado.

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

<sup>3/</sup> 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 -



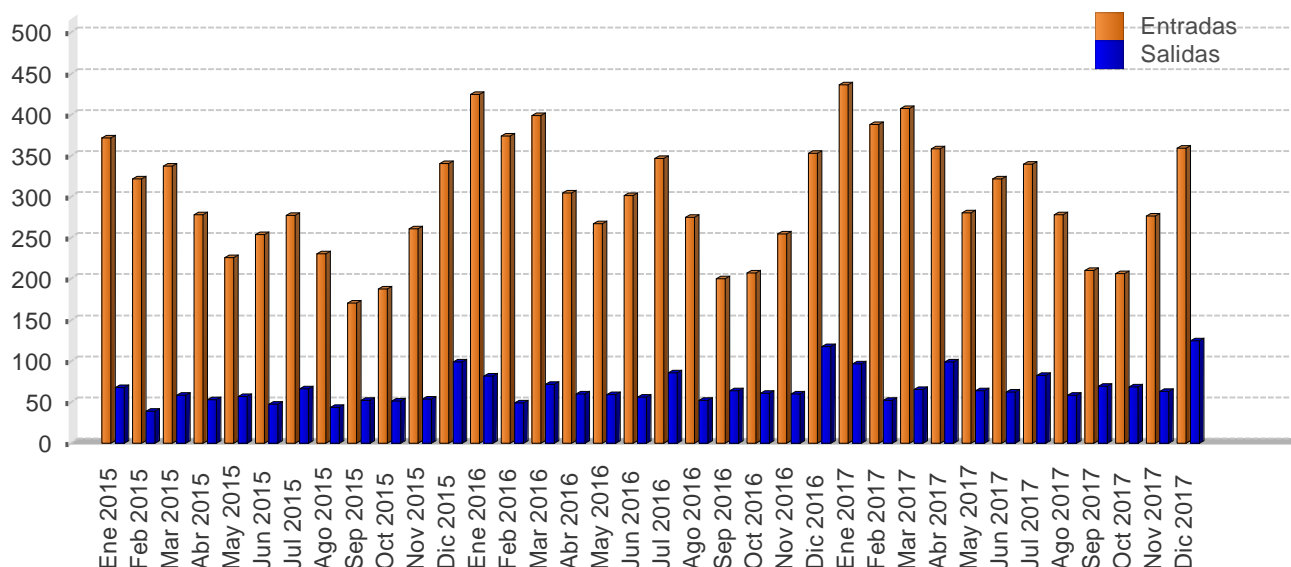
Periodo	Reservas Internacionales Netas (RIN)	Meses de importación financiados con RIN	RIN respecto a la base monetaria restringida	RIN respecto a la base monetaria ampliada	RIN/PIB
Ene 2016	7.786,8	6,9	1,8	1,7	13,3
Feb 2016	7.784,1	6,9	1,8	1,6	13,3
Mar 2016	7.812,0	7,0	1,8	1,6	13,3
Abr 2016	7.898,8	7,0	1,8	1,7	13,5
May 2016	7.760,4	6,9	1,8	1,7	13,3
Jun 2016	7.787,4	6,9	1,9	1,8	13,6
Jul 2016	7.960,5	7,1	1,9	1,8	13,9
Ago 2016	8.007,6	7,1	1,9	1,8	14,1
Sep 2016	7.699,2	6,9	1,8	1,7	13,5
Oct 2016	7.715,3	6,9	1,8	1,7	13,6
Nov 2016	7.583,0	6,8	1,6	1,6	13,3
Dic 2016	7.573,8	6,8	1,7	1,6	13,4
Ene 2017	7.523,8	6,4	1,7	1,6	12,6
Feb 2017	7.454,1	6,4	1,7	1,7	12,7
Mar 2017	7.273,8	6,2	1,6	1,6	12,3
Abr 2017	7.300,6	6,2	1,6	1,6	12,5
May 2017	6.832,9	5,8	1,6	1,5	11,9
Jun 2017	6.812,6	5,8	1,6	1,5	11,8
Jul 2017	6.865,4	5,9	1,6	1,6	12,0
Ago 2017	6.868,5	5,9	1,6	1,6	12,0
Sep 2017	6.898,1	5,9	1,6	1,5	12,0
Oct 2017	6.847,5	5,9	1,5	1,5	11,9
Nov 2017	6.837,1	5,8	1,4	1,3	11,8
Dic 2017	7.149,8	6,1	1,5	1,4	12,4
Ene 2018	7.120,1	5,7	1,5	1,5	11,5
Feb 2018	7.015,9	5,6	1,5	1,5	11,4
Mar 2018	8.473,9	6,8	1,8	1,7	13,6

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		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017	
Ene	292,6	326,2	325,7	89,9	103,3	123,0	372,0	424,7	436,5	68,0	81,5	96,8	
Feb	253,3	287,1	289,7	51,7	62,4	66,3	322,1	373,8	388,2	39,1	49,2	52,2	
Mar	265,5	306,3	304,2	77,2	90,8	83,7	337,6	398,8	407,6	58,4	71,7	65,8	
<b>I TRIMESTRE</b>	<b>811,4</b>	<b>919,6</b>	<b>919,6</b>	<b>218,8</b>	<b>256,5</b>	<b>273,0</b>	<b>1.031,7</b>	<b>1.197,3</b>	<b>1.232,3</b>	<b>165,5</b>	<b>202,5</b>	<b>214,8</b>	
Abr	221,1	233,4	266,7	65,7	71,2	118,3	277,9	304,7	358,4	52,9	60,0	99,2	
May	180,1	204,6	208,6	70,6	70,5	76,0	226,3	267,0	280,3	56,9	59,4	63,8	
Jun	202,4	231,3	239,3	59,2	66,8	74,7	254,4	301,9	321,5	47,6	56,3	62,6	
<b>II TRIMESTRE</b>	<b>603,7</b>	<b>669,3</b>	<b>714,5</b>	<b>195,5</b>	<b>208,6</b>	<b>268,9</b>	<b>758,7</b>	<b>873,7</b>	<b>960,3</b>	<b>157,4</b>	<b>175,7</b>	<b>225,6</b>	
Jul	238,2	277,3	264,2	89,0	108,9	106,0	277,8	346,7	340,1	66,0	85,7	82,9	
Ago	197,9	220,2	216,2	59,0	66,6	74,4	230,8	275,3	278,4	43,8	52,4	58,2	
Sep	146,5	160,1	163,3	70,4	81,6	88,6	170,9	200,2	210,3	52,3	64,2	69,3	
<b>III TRIMESTRE</b>	<b>582,5</b>	<b>657,6</b>	<b>643,6</b>	<b>218,4</b>	<b>257,1</b>	<b>268,9</b>	<b>679,4</b>	<b>822,1</b>	<b>828,7</b>	<b>162,1</b>	<b>202,3</b>	<b>210,4</b>	
Oct	159,1	172,9	166,9	72,0	80,4	91,1	187,9	207,6	206,2	51,6	61,1	68,8	
Nov	220,9	212,0	224,1	75,5	78,6	83,7	260,9	254,6	276,9	54,1	59,7	63,2	
Dic	288,1	293,7	291,1	138,6	155,1	164,8	340,2	352,8	359,7	99,4	117,8	124,5	
<b>IV TRIMESTRE</b>	<b>668,0</b>	<b>678,6</b>	<b>682,1</b>	<b>286,0</b>	<b>314,1</b>	<b>339,5</b>	<b>789,0</b>	<b>815,0</b>	<b>842,8</b>	<b>205,1</b>	<b>238,6</b>	<b>256,5</b>	
<b>Total</b>	<b>2.665,6</b>	<b>2.925,1</b>	<b>2.959,9</b>	<b>918,6</b>	<b>1.036,2</b>	<b>1.150,4</b>	<b>3.258,9</b>	<b>3.708,0</b>	<b>3.864,1</b>	<b>690,1</b>	<b>819,2</b>	<b>907,4</b>	

1/ Las cifras del 2016 y 2017 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 marzo de 2018 la inflación, medida por la variación interanual del Índice de precios al consumidor (IPC), fue 2,6%<sup>1</sup>. Así, cumplió un semestre contenida en el rango meta de la programación macroeconómica (3% ± 1 punto porcentual (p.p.)).

Por otra parte, la inflación subyacente<sup>2</sup> mostró en marzo una desaceleración de 0,1 p.p. con respecto al mes previo. El valor medio de la variación interanual de los cinco indicadores de inflación subyacente que calcula el Banco Central alcanzó 2,0%. Los valores de este indicador continúan señalando la ausencia de presiones inflacionarias de demanda por la vía monetaria.

En lo que respecta a las expectativas de inflación<sup>3</sup>, su valor medio en marzo fue 3,7%, igual al de los dos meses previos. Si bien, se mantienen ancladas al rango objetivo por tres años, continúa el sesgo hacia el valor superior de este rango.

En relación con el índice de precios al productor (IPP-MAN), en marzo creció 3,6% interanual (1,1% en igual mes de 2017). El IPP-MAN se caracteriza desde mayo de 2016 por un comportamiento alcista que acumuló 5,6 p.p. en los últimos 23 meses. Dado que este índice se considera como un indicador adelantado de la evolución de los precios al consumidor, el Banco Central debe estar atento a la evidencia de mayor presión inflacionaria manifiesta en este indicador.

---

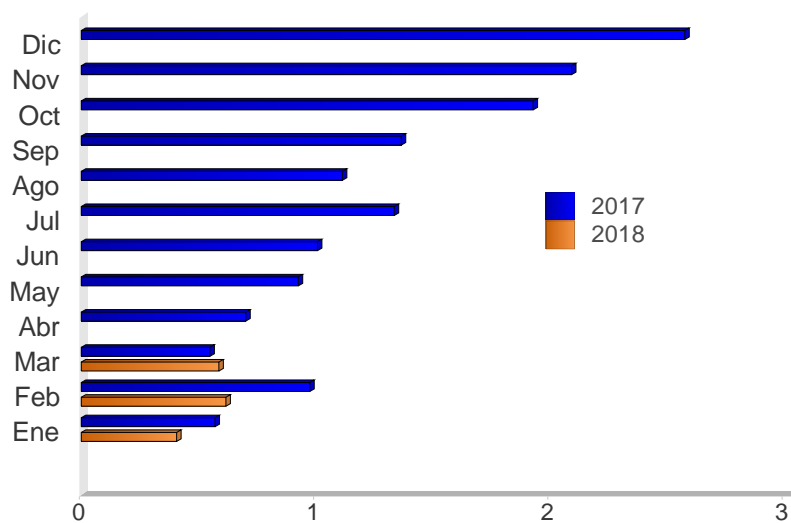
<sup>1</sup> Este mes la variación mensual del IPC fue -0,03%, en la cual los bienes y servicios con el mayor efecto positivo fueron: tomate (0,13 p.p.), gasolina (0,09 p.p.), aguacate (0,02 p.p.) y transporte de taxi (0,02 p.p.); mientras entre los de mayor efecto negativo destacaron: papa (-0,14 p.p.), automóvil (-0,07 p.p.), paquetes turísticos y boleto aéreo (ambos con -0,03 p.p.). Por otra parte, la inflación acumulada fue 0,59%, superior 0,04 p.p. a la tasa registrada 12 meses antes.

<sup>2</sup> Este indicador es aproximado por el promedio simple de la variación interanual de los indicadores: exclusión fija por volatilidad (IEV), media truncada (IMT), reponderación por volatilidad (IRV), reponderación por persistencia (IRP) y exclusión fija de agrícolas y combustibles (IEF).

([http://indicadoreseconomicos.bccr.fi.cr/indicadoreseconomicos/Indicadores de inflación subyacente, base junio 2015](http://indicadoreseconomicos.bccr.fi.cr/indicadoreseconomicos/Indicadores%20de%20inflaci%C3%B3n%20subyacente,%20base%20junio%202015))

<sup>3</sup> Según la encuesta mensual de expectativas de inflación y de variación del tipo de cambio de marzo de 2018.

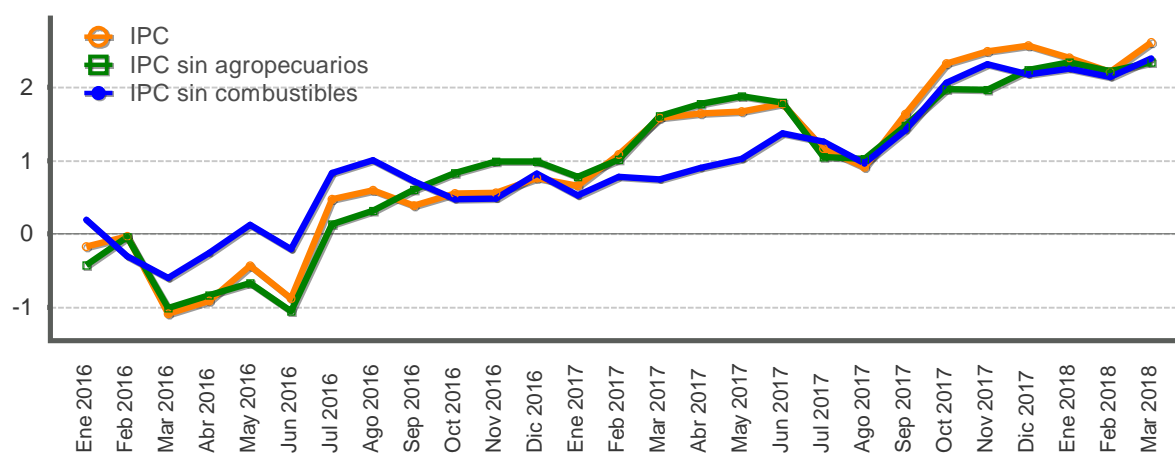
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR**  
-Tasa de variación acumulada en porcentajes-



Mes	2016	2017	2018
Ene	0,7	0,6	0,4
Feb	0,7	1,0	0,6
Mar	-0,3	0,5	0,6
Abr	-0,2	0,7	
May	0,0	0,9	
Jun	0,0	1,0	
Jul	0,9	1,3	
Ago	1,0	1,1	
Sep	0,5	1,4	
Oct	0,4	1,9	
Nov	0,4	2,1	
Dic	0,8	2,6	

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

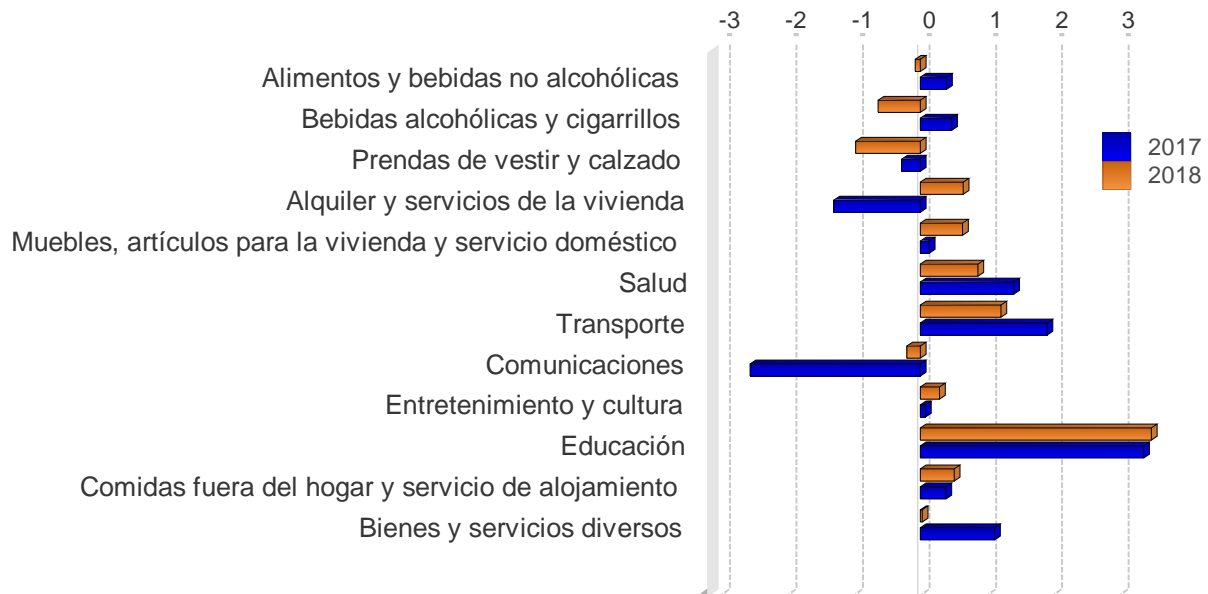
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC): IPC SIN AGROPECUARIOS e IPC SIN COMBUSTIBLES**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



Mes	IPC			IPC sin agropecuarios			IPC sin combustible		
	2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
Ene	-0,2	0,7	2,4	-0,4	0,8	2,3	0,2	0,5	2,3
Feb	-0,0	1,1	2,2	-0,0	1,0	2,2	-0,3	0,8	2,1
Mar	-1,1	1,6	2,6	-1,0	1,6	2,3	-0,6	0,7	2,4
Abr	-0,9	1,6		-0,8	1,8		-0,3	0,9	
May	-0,4	1,7		-0,7	1,9		0,1	1,0	
Jun	-0,9	1,8		-1,1	1,8		-0,2	1,4	
Jul	0,5	1,2		0,1	1,1		0,8	1,3	
Ago	0,6	0,9		0,3	1,0		1,0	1,0	
Sep	0,4	1,6		0,6	1,5		0,7	1,4	
Oct	0,6	2,3		0,8	2,0		0,5	2,1	
Nov	0,6	2,5		1,0	2,0		0,5	2,3	
Dic	0,8	2,6		1,0	2,2		0,8	2,2	

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

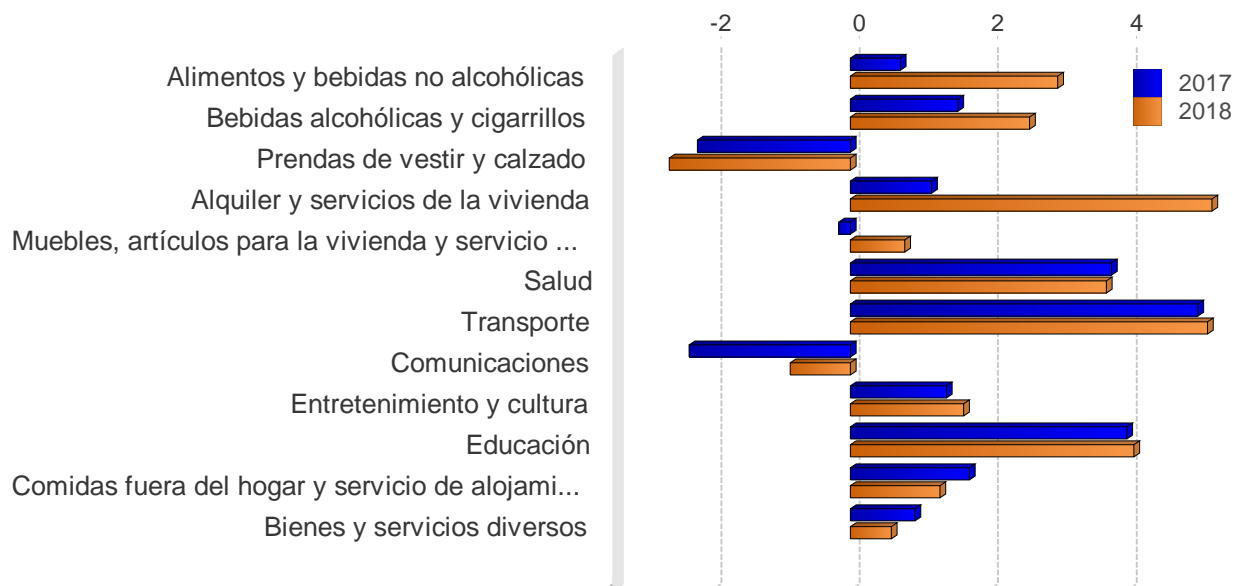
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS**  
**-Tasa de variación acumulada en porcentajes, a Mar. de cada año-**



	2016	2017	2018
Alimentos y bebidas no alcohólicas	-1,4	0,4	-0,1
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	0,0	0,5	-0,6
Prendas de vestir y calzado	-0,6	-0,3	-1,0
Alquiler y servicios de la vivienda	1,1	-1,3	0,6
Muebles, artículos para la vivienda y servicio doméstico	0,6	0,1	0,6
Salud	1,4	1,4	0,9
Transporte	-3,5	1,9	1,2
Comunicaciones	0,9	-2,6	-0,2
Entretenimiento y cultura	0,1	0,1	0,3
Educación	3,9	3,4	3,5
Comidas fuera del hogar y servicio de alojamiento	0,6	0,4	0,5
Bienes y servicios diversos	-0,2	1,1	0,0

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

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

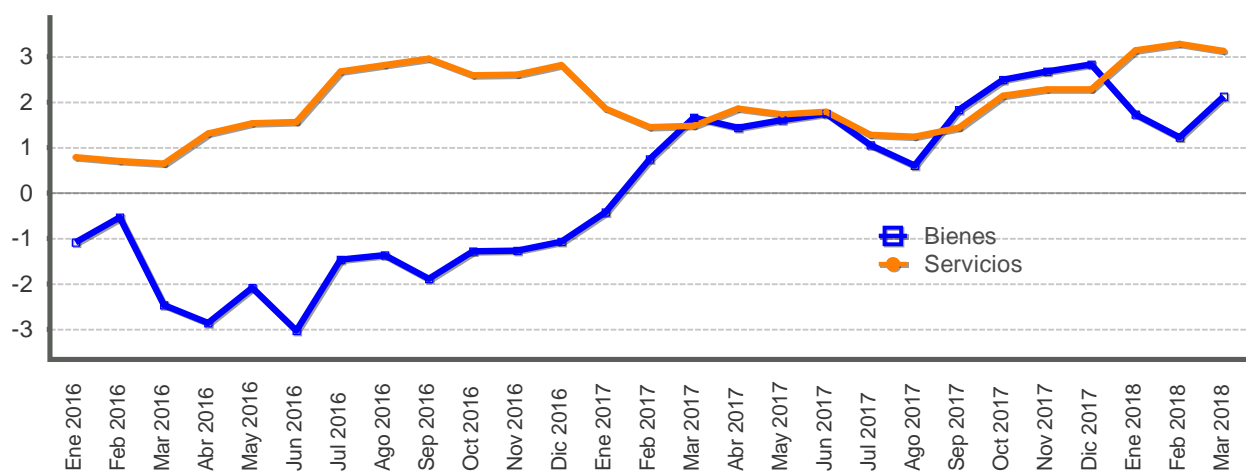


	2016	2017	2018
Alimentos y bebidas no alcohólicas	-1,5	0,7	3,0
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	4,1	1,5	2,6
Prendas de vestir y calzado	-3,2	-2,2	-2,6
Alquiler y servicios de la vivienda	-3,8	1,2	5,2
Muebles, artículos para la vivienda y servicio doméstico	0,1	-0,2	0,8
Salud	2,9	3,8	3,7
Transporte	-4,7	5,0	5,2
Comunicaciones	-2,0	-2,3	-0,9
Entretenimiento y cultura	-0,7	1,4	1,6
Educación	4,3	4,0	4,1
Comidas fuera del hogar y servicio de alojamiento	1,8	1,7	1,3
Bienes y servicios diversos	0,0	0,9	0,6

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



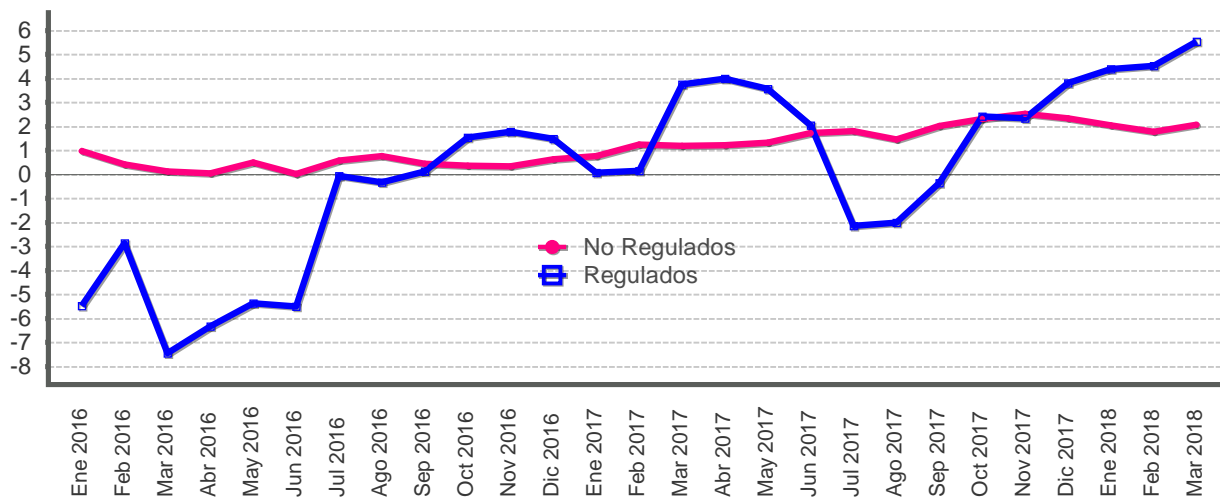
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: BIENES Y SERVICIOS**  
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



Mes	Bienes			Servicios		
	2016	2017	2018	2016	2017	2018
Ene	-1,1	-0,4	1,7	0,8	1,9	3,1
Feb	-0,5	0,8	1,2	0,7	1,4	3,3
Mar	-2,5	1,7	2,1	0,7	1,5	3,1
Abr	-2,9	1,4		1,3	1,9	
May	-2,1	1,6		1,5	1,7	
Jun	-3,0	1,8		1,6	1,8	
Jul	-1,5	1,1		2,7	1,3	
Ago	-1,4	0,6		2,8	1,2	
Sep	-1,9	1,8		3,0	1,4	
Oct	-1,3	2,5		2,6	2,1	
Nov	-1,3	2,7		2,6	2,3	
Dic	-1,1	2,8		2,8	2,3	

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

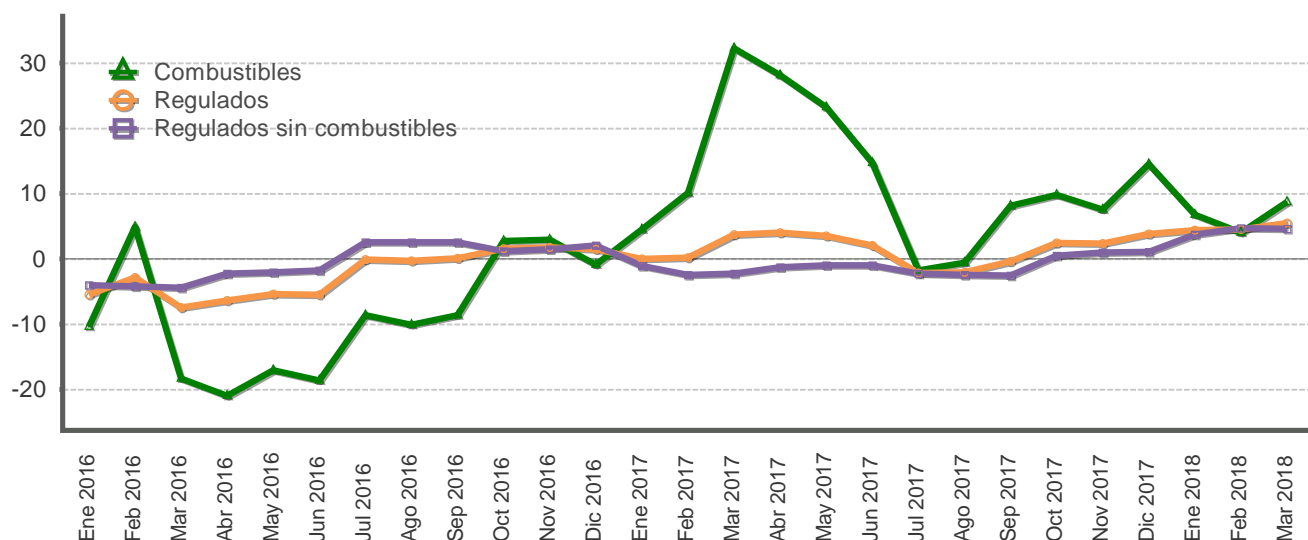
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS Y NO REGULADOS**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



Mes	Precios regulados			Precios no regulados		
	2016	2017	2018	2016	2017	2018
Ene	-5,5	0,1	4,4	1,0	0,8	2,0
Feb	-2,9	0,2	4,5	0,4	1,3	1,8
Mar	-7,5	3,7	5,5	0,1	1,2	2,1
Abr	-6,3	4,0		0,0	1,2	
May	-5,4	3,6		0,5	1,3	
Jun	-5,5	2,0		0,0	1,7	
Jul	-0,1	-2,1		0,6	1,8	
Ago	-0,3	-2,0		0,8	1,5	
Sep	0,1	-0,3		0,4	2,0	
Oct	1,5	2,4		0,4	2,3	
Nov	1,8	2,3		0,3	2,5	
Dic	1,5	3,8		0,6	2,3	

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

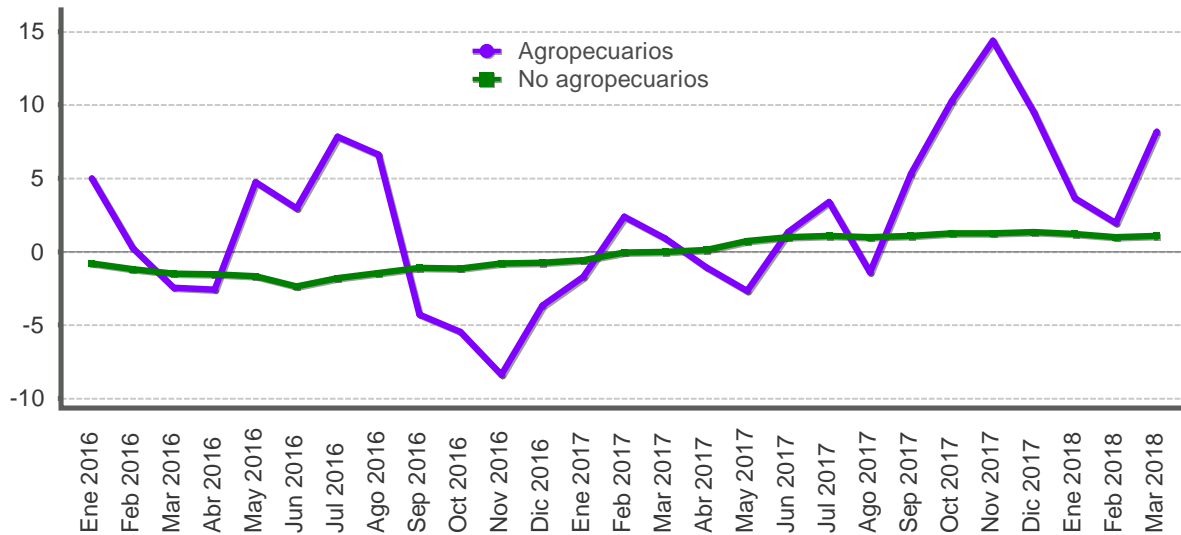
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS, COMBUSTIBLES Y REGULADOS SIN COMBUSTIBLES**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



Mes	Precios regulados			Precios de combustibles			Precios regulados sin combustibles		
	2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
Ene	-5,5	0,1	4,4	-10,3	4,5	6,7	-4,0	-1,1	3,7
Feb	-2,9	0,2	4,5	4,9	10,1	4,1	-4,2	-2,4	4,7
Mar	-7,5	3,7	5,5	-18,3	32,2	8,7	-4,4	-2,3	4,6
Abr	-6,3	4,0		-20,9	28,2		-2,3	-1,2	
May	-5,4	3,6		-17,0	23,3		-2,1	-1,0	
Jun	-5,5	2,0		-18,6	14,7		-1,7	-1,0	
Jul	-0,1	-2,1		-8,6	-1,7		2,5	-2,3	
Ago	-0,3	-2,0		-10,0	-0,6		2,6	-2,4	
Sep	0,1	-0,3		-8,6	8,2		2,6	-2,5	
Oct	1,5	2,4		2,7	9,8		1,2	0,5	
Nov	1,8	2,3		2,9	7,5		1,5	1,0	
Dic	1,5	3,8		-0,9	14,5		2,1	1,1	

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

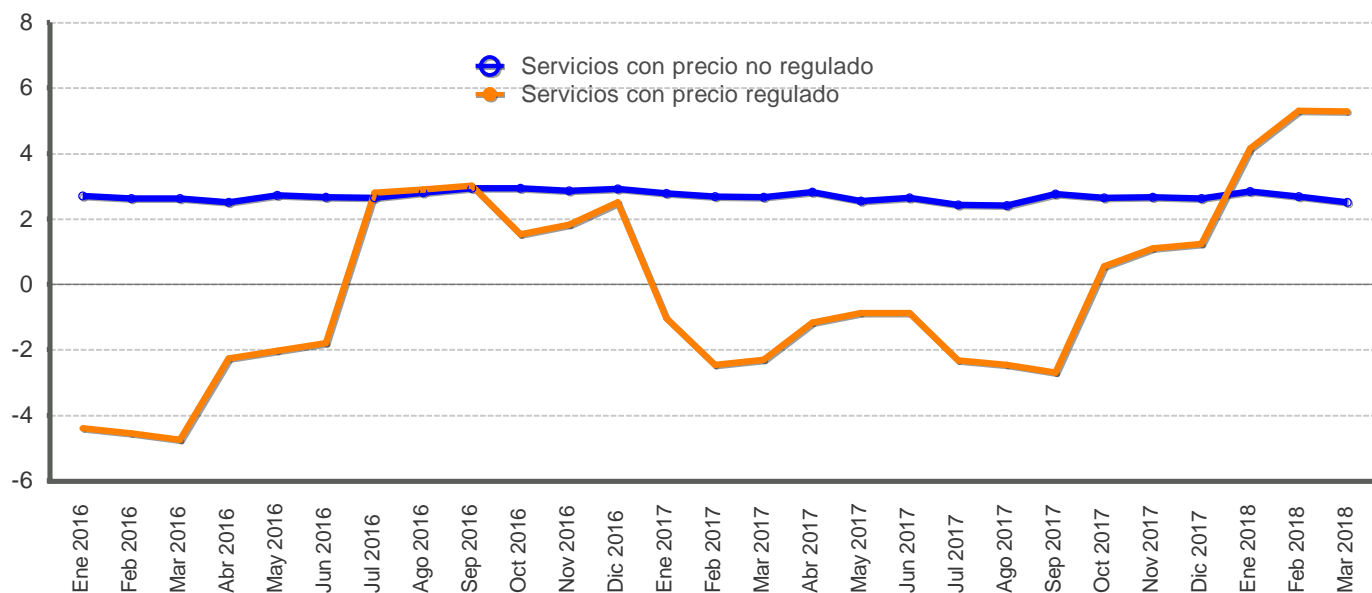
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR NO REGULADOS: AGROPECUARIOS Y NO AGROPECUARIOS**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



Mes	Productos agropecuarios			Productos no agropecuarios		
	2016	2017	2018	2016	2017	2018
Ene	5,0	-1,7	3,7	-0,8	-0,6	1,2
Feb	0,3	2,4	1,9	-1,2	-0,1	1,0
Mar	-2,5	0,9	8,2	-1,5	-0,0	1,1
Abr	-2,6	-1,1		-1,6	0,1	
May	4,7	-2,7		-1,7	0,7	
Jun	2,9	1,3		-2,4	1,0	
Jul	7,8	3,4		-1,8	1,1	
Ago	6,6	-1,4		-1,5	1,0	
Sep	-4,3	5,3		-1,1	1,1	
Oct	-5,5	10,3		-1,1	1,3	
Nov	-8,4	14,4		-0,8	1,3	
Dic	-3,7	9,5		-0,8	1,3	

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

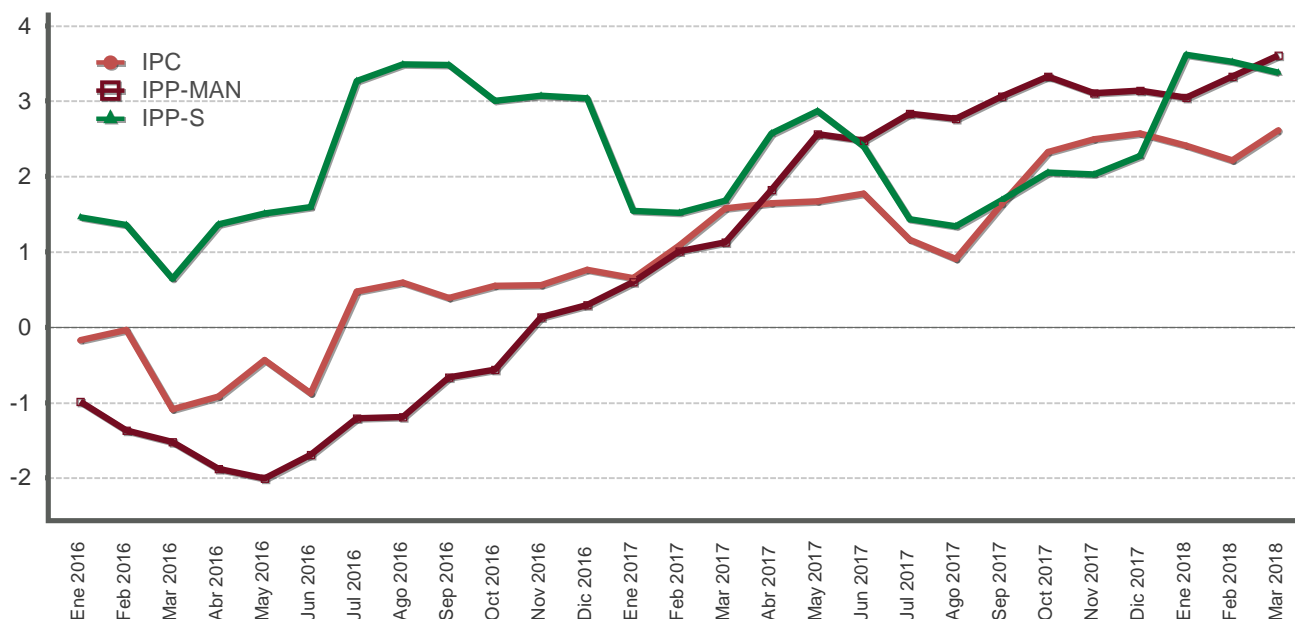
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR DE SERVICIOS: REGULADOS Y NO REGULADOS**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



Mes	Servicios regulados			Servicios no regulados		
	2016	2017	2018	2016	2017	2018
Ene	-4,4	-1,0	4,1	2,7	2,8	2,8
Feb	-4,6	-2,5	5,3	2,6	2,7	2,7
Mar	-4,7	-2,3	5,3	2,6	2,7	2,5
Abr	-2,3	-1,2		2,5	2,8	
May	-2,0	-0,9		2,7	2,6	
Jun	-1,8	-0,9		2,7	2,6	
Jul	2,8	-2,3		2,6	2,4	
Ago	2,9	-2,5		2,8	2,4	
Sep	3,0	-2,7		2,9	2,8	
Oct	1,5	0,6		2,9	2,6	
Nov	1,8	1,1		2,9	2,7	
Dic	2,5	1,2		2,9	2,6	

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-**

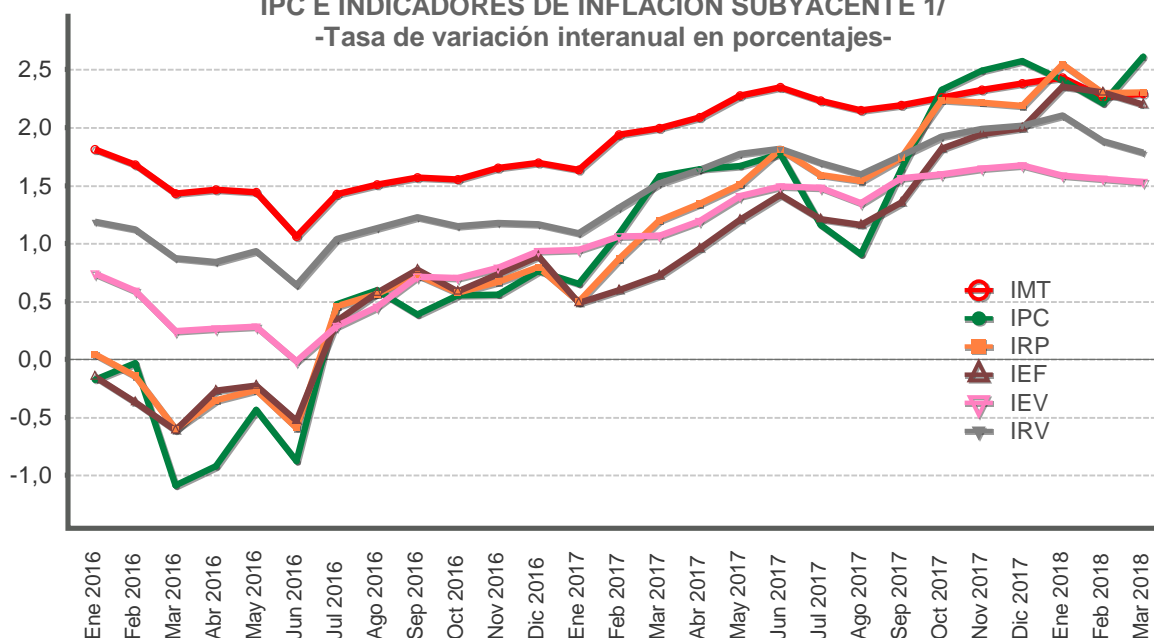


Mes	IPC			IPP-MAN			IPP-S		
	2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
Ene	-0,2	0,7	2,4	-1,0	0,6	3,0	1,5	1,5	3,6
Feb	-0,0	1,1	2,2	-1,4	1,0	3,3	1,4	1,5	3,5
Mar	-1,1	1,6	2,6	-1,5	1,1	3,6	0,6	1,7	3,4
Abr	-0,9	1,6		-1,9	1,8		1,4	2,6	
May	-0,4	1,7		-2,0	2,6		1,5	2,9	
Jun	-0,9	1,8		-1,7	2,5		1,6	2,4	
Jul	0,5	1,2		-1,2	2,8		3,3	1,4	
Ago	0,6	0,9		-1,2	2,8		3,5	1,3	
Sep	0,4	1,6		-0,7	3,1		3,5	1,7	
Oct	0,6	2,3		-0,6	3,3		3,0	2,1	
Nov	0,6	2,5		0,1	3,1		3,1	2,0	
Dic	0,8	2,6		0,3	3,1		3,0	2,3	

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.

IPC E INDICADORES DE INFLACIÓN SUBYACENTE 1/  
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



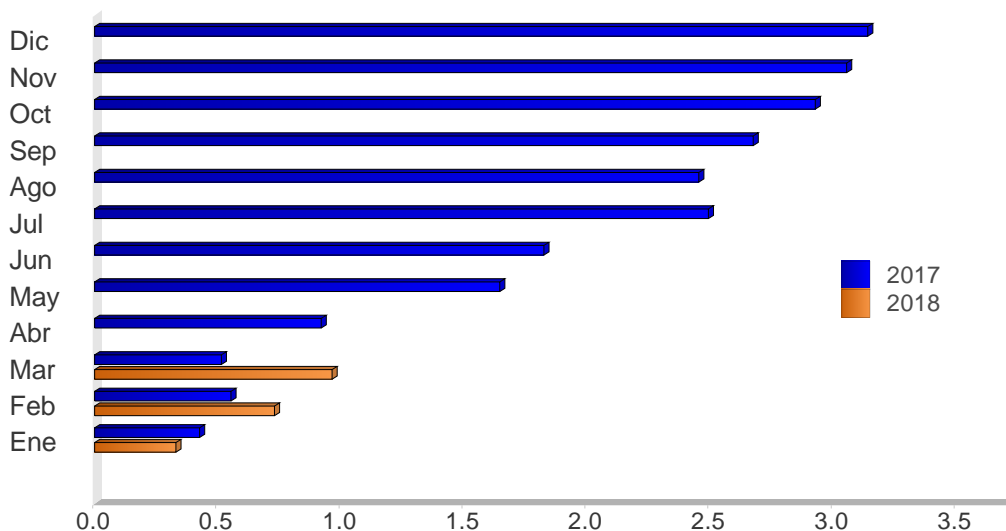
	IMT			IPC			IRP			IEF			IEV			IRV		
Mes	2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
Ene	1,8	1,6	2,4	-0,2	0,7	2,4	0,0	0,5	2,5	-0,1	0,5	2,4	0,7	0,9	1,6	1,2	1,1	2,1
Feb	1,7	1,9	2,3	-0,0	1,1	2,2	-0,1	0,9	2,3	-0,4	0,6	2,3	0,6	1,1	1,6	1,1	1,3	1,9
Mar	1,4	2,0	2,3	-1,1	1,6	2,6	-0,6	1,2	2,3	-0,6	0,7	2,2	0,2	1,1	1,5	0,9	1,5	1,8
Abr	1,5	2,1		-0,9	1,6		-0,4	1,3		-0,3	1,0		0,3	1,2		0,8	1,6	
May	1,4	2,3		-0,4	1,7		-0,3	1,5		-0,2	1,2		0,3	1,4		0,9	1,8	
Jun	1,1	2,3		-0,9	1,8		-0,6	1,8		-0,5	1,4		-0,0	1,5		0,6	1,8	
Jul	1,4	2,2		0,5	1,2		0,5	1,6		0,3	1,2		0,3	1,5		1,0	1,7	
Ago	1,5	2,1		0,6	0,9		0,6	1,5		0,6	1,2		0,5	1,3		1,1	1,6	
Sep	1,6	2,2		0,4	1,6		0,7	1,7		0,8	1,4		0,7	1,6		1,2	1,8	
Oct	1,6	2,3		0,6	2,3		0,6	2,2		0,6	1,8		0,7	1,6		1,2	1,9	
Nov	1,7	2,3		0,6	2,5		0,7	2,2		0,7	1,9		0,8	1,6		1,2	2,0	
Dic	1,7	2,4		0,8	2,6		0,8	2,2		0,9	2,0		0,9	1,7		1,2	2,0	

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-



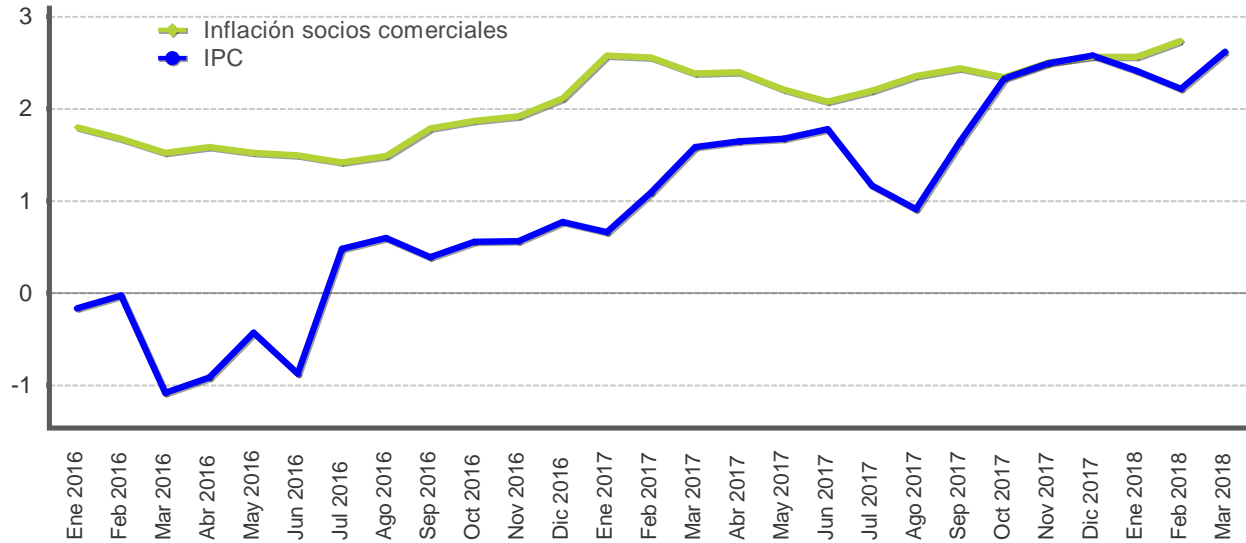
Mes	2016	2017	2018
Ene	0,1	0,4	0,3
Feb	-0,2	0,6	0,7
Mar	-0,3	0,5	1,0
Abr	-0,6	0,9	
May	-0,6	1,6	
Jun	-0,3	1,8	
Jul	-0,0	2,5	
Ago	-0,0	2,5	
Sep	-0,1	2,7	
Oct	-0,1	2,9	
Nov	0,2	3,1	
Dic	0,3	3,1	

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		
	2016	2017	2018	2016	2017	2018
Ene	-0,2	0,7	2,4	1,8	2,6	2,6
Feb	-0,0	1,1	2,2	1,7	2,6	2,7
Mar	-1,1	1,6	2,6	1,5	2,4	
Abr	-0,9	1,6		1,6	2,4	
May	-0,4	1,7		1,5	2,2	
Jun	-0,9	1,8		1,5	2,1	
Jul	0,5	1,2		1,4	2,2	
Ago	0,6	0,9		1,5	2,4	
Sep	0,4	1,6		1,8	2,4	
Oct	0,6	2,3		1,9	2,3	
Nov	0,6	2,5		1,9	2,5	
Dic	0,8	2,6		2,1	2,6	

## 7. Indicadores de la economía internacional

---

La actividad económica de Estados Unidos de América (EUA) registró un incremento anualizado de 2,9% en el IV trimestre de 2017, superior en 0,4 p.p. con respecto a la estimación de febrero pasado del Departamento de Comercio. Este ajuste se sustentó en el mayor crecimiento en los inventarios y del gasto de los consumidores, el cual representa más de dos tercios de la actividad económica, con crecimiento de 4,0% contra 3,8% en la estimación previa.

En tanto, según datos del Departamento de Trabajo de EUA, la tasa de desempleo en marzo se ubicó en 4,1%, mes en el que se crearon 103.000 nuevos puestos de trabajo. Este último dato fue el menor aumento desde setiembre de 2017, explicado en parte por la eliminación de puestos de trabajo en las industrias de construcción y comercio. Por su parte, el Sistema de la Reserva Federal, en su reunión del 20-21 de marzo pasado decidió aumentar en 25 puntos (p.b.) su tasa de interés de referencia, hasta un rango entre 1,50% y 1,75% y estima que si bien la inflación interanual se encuentra por debajo de la meta (2%), retorne a ésta en el mediano plazo.

En cuanto a la Zona del euro, la inflación interanual se ubicó en 1,4% en marzo, tres décimas por encima de la observada en febrero. La evolución del nivel de precios se explica, en mayor medida, por el incremento en los precios de alimentos (2,2%) y de la energía (2,0%). La tasa de desempleo alcanzó 8,5% en febrero, inferior en 1 p.p. respecto a igual periodo de un año atrás. Comparado con el mes anterior, se redujo en 141.000 la cantidad de personas desempleadas, según la oficina de estadística regional Eurostat.

En Japón, el índice de precios al consumo registró 1,5% interanual en febrero (1,4% en enero) debido al alza en los precios de los servicios de energía (4,3%), médicos (1,8%) y transporte y comunicación (1,5%). El Banco de Japón espera que los incrementos salariales de las empresas comiencen a ejercer mayor presión sobre la inflación.

Por otra parte, los mercados financieros internacionales presentaron relativa volatilidad ante las medidas proteccionistas anunciadas por Estados Unidos y China. En efecto, la volatilidad medida con el indicador VIX presentó entre enero y marzo de 2018 un nivel promedio de 17,2 puntos, superior al registrado 12 meses atrás (11,7 puntos).

El precio promedio de contado del barril de petróleo *WTI*<sup>1</sup> en marzo fue *USD* 62,9, mayor en 1,1% respecto a la cotización media de febrero. Los precios de los contratos a futuro con entrega en junio y setiembre de 2018 aumentaron en promedio a *USD* 62,1 por barril desde *USD* 60,6 el mes previo. El aumento en la cotización de esta materia prima en los mercados internacionales, obedeció en parte a los recortes en la producción de los miembros de la Organización de Países Exportadores de Petróleo<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 06 de abril del 2018.

## INDICADORES DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL (porcentajes)

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

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

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

	2015		2016				2017				2018	
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene	Feb	
Estados Unidos	0,7	0,9	1,0	1,5	2,1	2,4	1,6	2,2	2,1	2,1	2,2	
Zona del Euro	0,2	0,0	0,1	0,4	1,1	1,5	1,3	1,5	1,4	1,3	1,1	
Alemania	0,3	0,3	0,3	0,7	1,7	1,6	1,6	1,8	1,7	1,6	1,4	
Japón	0,2	0,0	-0,4	-0,5	0,3	0,2	0,4	0,7	1,0	1,4	1,5	
Reino Unido	0,2	0,5	0,5	1,0	1,6	2,3	2,6	3,0	3,0	3,0	2,7	
China	1,6	2,3	1,9	1,9	2,1	0,9	1,5	1,6	1,8	1,5	2,9	
Brasil	10,7	9,4	8,8	8,5	6,3	4,6	3,0	2,5	3,0	2,9	2,8	
Principales socios comerciales	1,4	1,5	1,5	1,8	2,1	2,4	2,1	2,4	2,6	2,6	2,7	

### Tasas de Interés Internacionales

	2015		2016				2017				2018		
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene	Feb	Mar	
Tasa Prime rate	3,5	3,5	3,5	3,5	3,8	4,0	4,3	4,3	4,5	4,5	4,5	4,8	
Libor (6 meses) promedio	0,8	0,9	0,9	1,2	1,3	1,4	1,4	1,5	1,8	2,0	2,2	2,5	
Letras Tesoro E.U.A (6 meses) promedio	0,5	0,5	0,4	0,5	0,6	0,9	1,1	1,2	1,5	1,6	1,8	1,9	
Fondos Federales de Estados Unidos	0,5	0,5	0,5	0,5	0,8	1,0	1,3	1,3	1,5	1,5	1,5	1,8	
Banco Central Europeo	0,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	

1/ PIB real tasas de variación anual: Fondo Monetario Internacional (FMI), Perspectivas de la Economía Mundial de enero 2018.

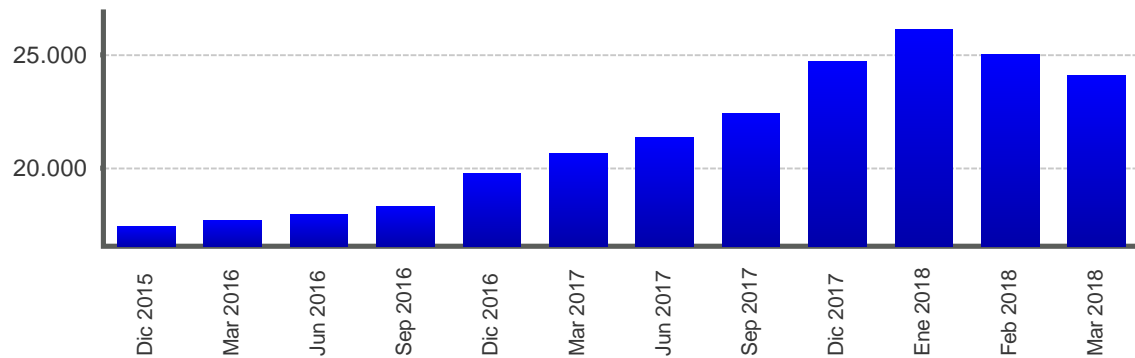
2/ IPC: Para Estados Unidos se muestra la serie del IPC sin desestacionalizar.

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

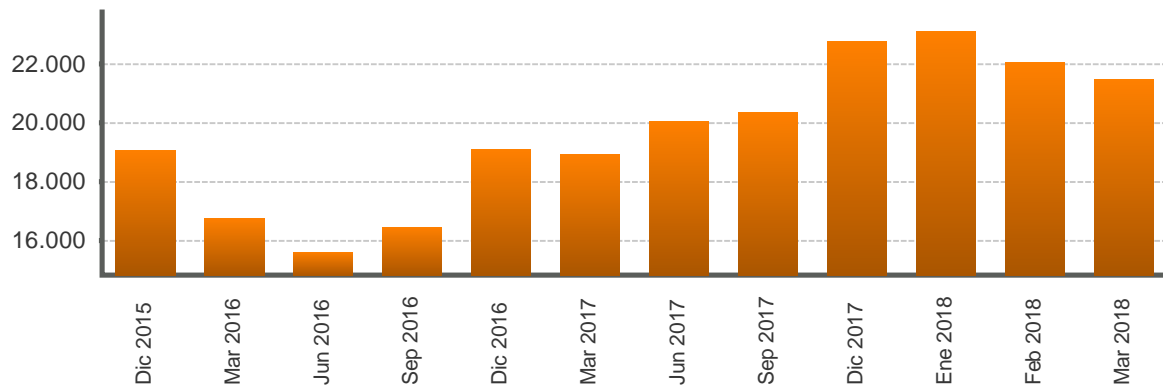
## ÍNDICES BURSÁTILES INTERNACIONALES

### DOW JONES - Nueva York



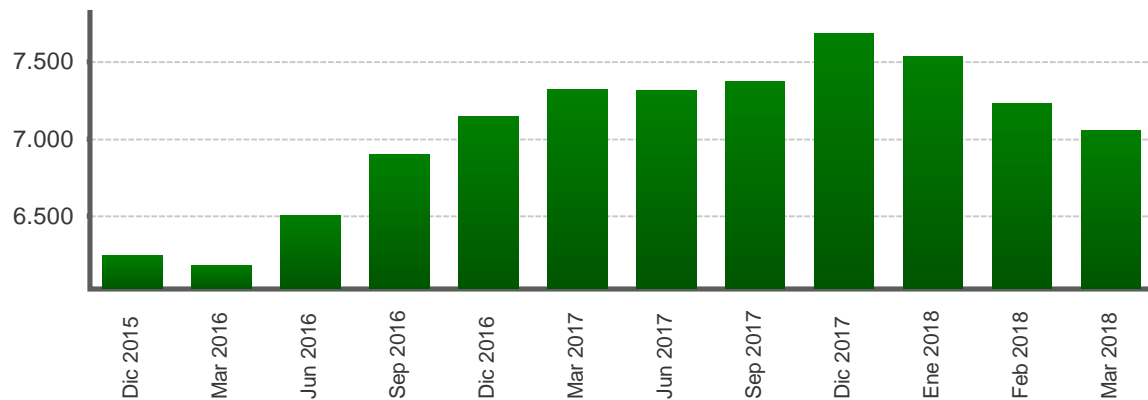
AI 31/03/2018 Nivel 24.103,11 Variación -926,09 ↓

### NIKKEY - Tokio



AI 31/03/2018 Nivel 21.454,30 Variación -613,94 ↓

### FTSE - Londres



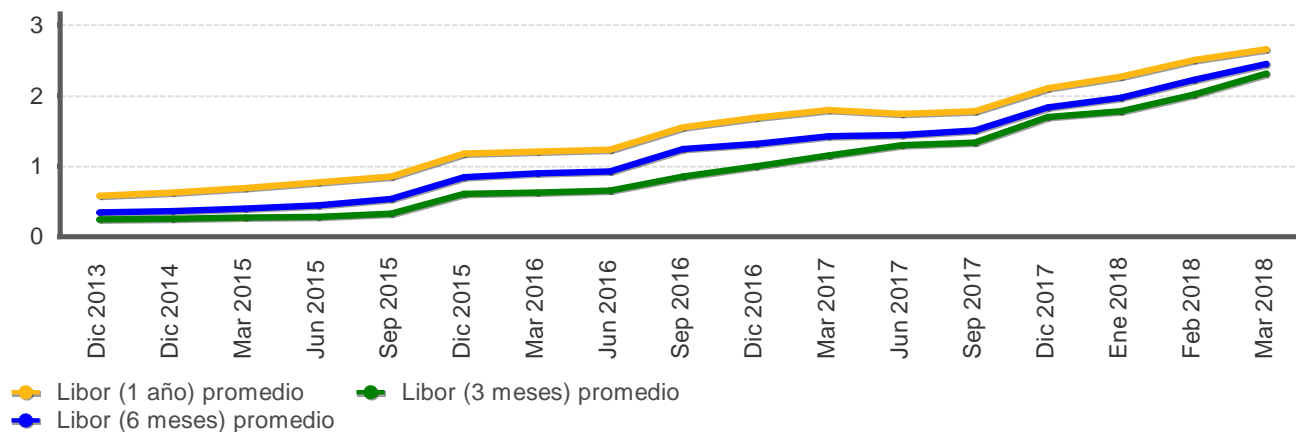
AI 31/03/2018 Nivel 7.056,61 Variación -175,30 ↓

1/ Cifras al 31 de marzo de 2018.

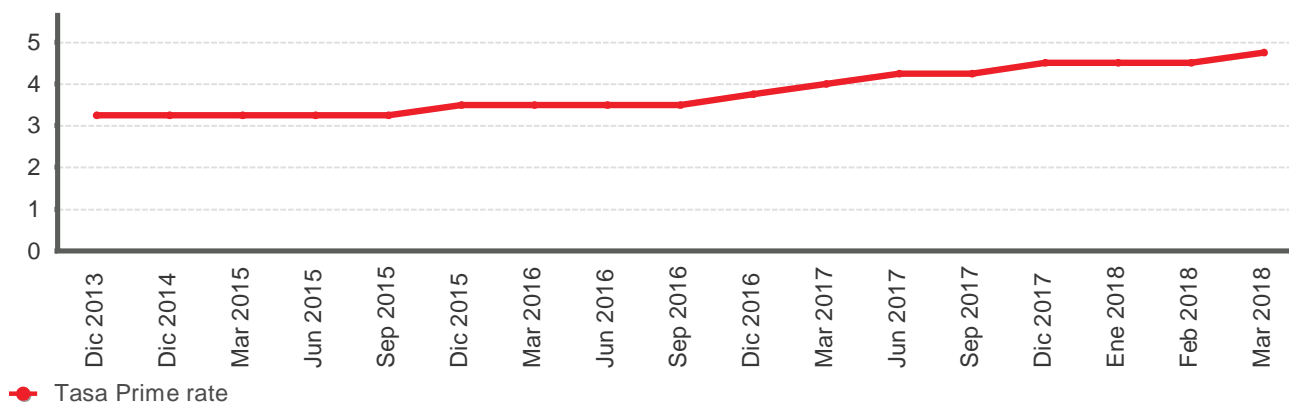
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica con base en información de Bloomberg.

## TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES -en porcentajes-

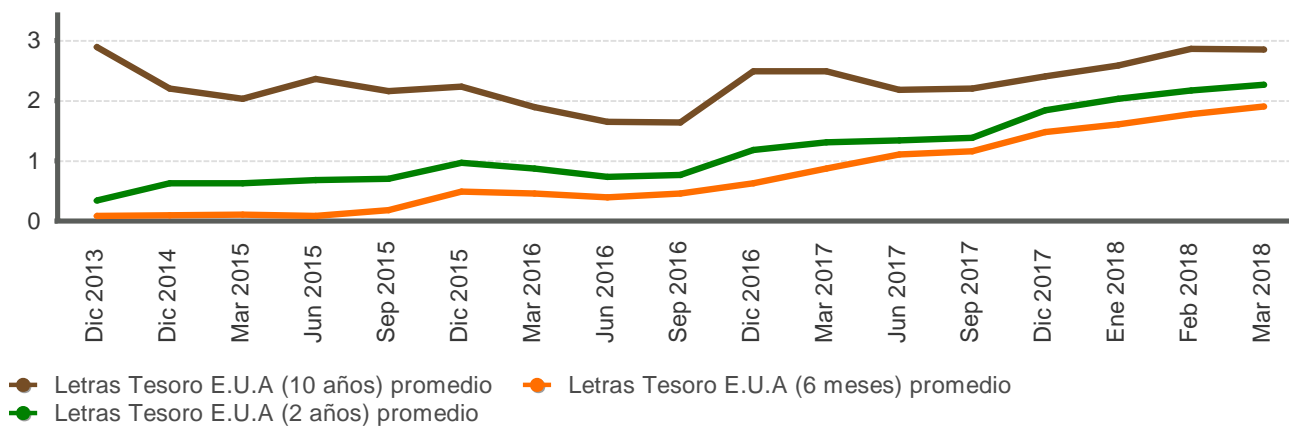
### TASA LIBOR



### TASA PRIME RATE

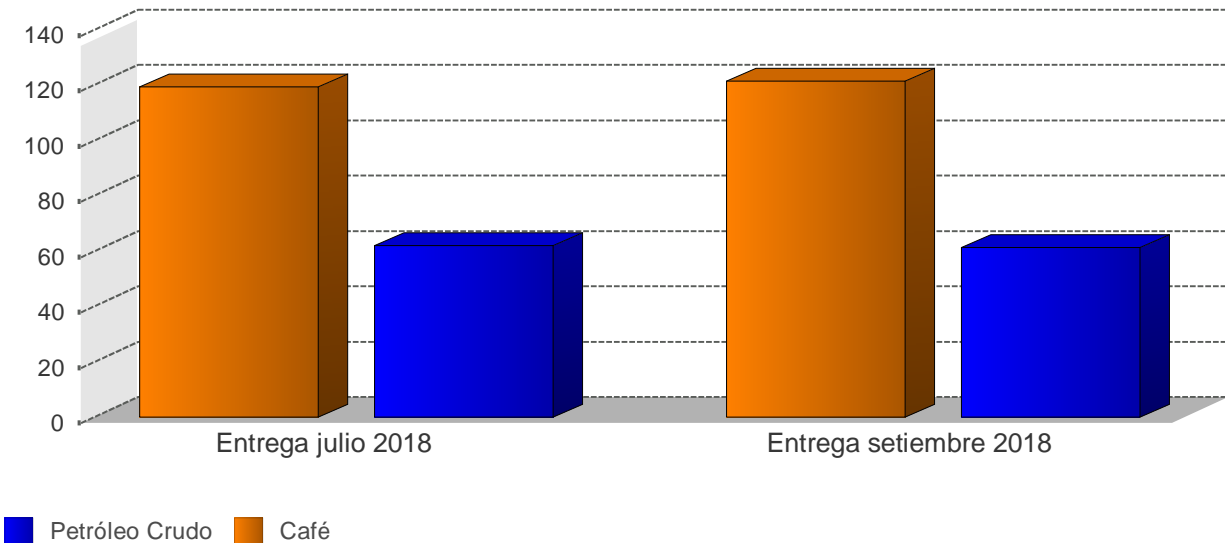


### LETRAS DEL TESORO EUA



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

**PRECIOS A FUTURO DEL PETRÓLEO CRUDO WTI Y DEL CAFÉ**  
**-USD por barril y por quintal-**



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

Período	Café	Petróleo Crudo
<b>Entrega julio 2018</b>	119,4	62,0
<b>Entrega setiembre 2018</b>	121,4	61,3

1/ Cotizaciones en el Mercado de Nueva York al 06/04/2018  
 Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR