

# **INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA**

División Económica  
Junio, 2018

**INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA  
JUNIO 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. Operaciones en mercados primario y secundario .....	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 de política monetaria, Tasa básica pasiva, Tasas pasivas efectivas de otras sociedades de depósito 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 serie de tendencia ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) presentó en abril 2018 crecimientos interanual<sup>2</sup> y medio de 2,8% y 2,9%, respectivamente. Estos porcentajes son menores en 0,2 y 0,3 puntos porcentuales (p.p.), en ese orden, a los observados un año antes, producto de la desaceleración de la mayoría de actividades económicas<sup>3</sup>, en especial de los servicios financieros y de seguros, servicios profesionales, comercio y la agricultura, que en conjunto explicaron el 92,5% de la desaceleración del indicador general.

En los servicios financieros y de seguros la desaceleración inició en abril de 2016, cuando alcanzó un crecimiento de 13,6%; este comportamiento se ha visto manifiesto en el menor dinamismo del crédito al sector privado, tanto en moneda extranjera como nacional.

La desaceleración observada en los servicios profesionales obedeció, principalmente, al menor ritmo de producción de las empresas adscritas al régimen especial, las cuales pasaron de crecer a tasas de dos dígitos en 2016 a tasas de un dígito en 2017 y 2018.

La actividad comercial tendió a desacelerarse desde noviembre 2016, en especial por la menor comercialización de vehículos.

Por su parte, la actividad agropecuaria se vio afectada tanto por las condiciones climatológicas adversas de finales de 2017, como por la menor producción exportable de banano.

Según el aporte a la tasa de variación interanual destacaron los siguientes servicios<sup>4</sup>:

- **Actividades profesionales, científicas, técnicas, administrativas y servicios de apoyo:** aumentaron 4,4%, en mayor medida, asociado al mejor desempeño de las actividades de arquitectura e ingeniería, investigación y desarrollo y, las administrativas y de apoyo a empresas.
- **Enseñanza y salud:** crecieron 3,0%, producto tanto de los servicios privados (4,8%), en particular de atención a la salud humana, como públicos (2,1%), principalmente por el crecimiento en el empleo y la compra de bienes y servicios.

---

<sup>1</sup> Los datos básicos para el cálculo del indicador están sujetos a revisión por parte de las empresas informantes (actualización de datos preliminares). Estos cambios, aunado a 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> La evolución por actividad económica se analiza con la tasa de variación interanual de la serie tendencia ciclo.

<sup>3</sup> De las 15 actividades económicas registradas en el IMAE, únicamente los servicios de electricidad y agua, alojamiento y comida, e información y comunicaciones, registraron variaciones interanuales mayores a las observadas en abril de 2017.

<sup>4</sup> Este grupo se conforma por las actividades de electricidad y agua, transporte y almacenamiento, alojamiento y servicios de comida, información y telecomunicaciones, intermediación financiera y seguros, actividades inmobiliarias, empresariales, administración pública, enseñanza y salud, y otros servicios.

- **Información y comunicaciones:** esta actividad aumentó 7,3%, como resultado de la mayor prestación de servicios de programación y consultoría informática y, de telefonía celular e Internet.
- **Actividades financieras y de seguros:** crecieron 3,8%, principalmente ligado al aumento en los ingresos por comisiones por el uso de tarjetas de crédito y operaciones cambiarias. También influyó, aunque en menor medida, el incremento en la captación de depósitos a la vista de los hogares y las empresas por parte de las sociedades de depósito, así como la colocación de crédito en moneda nacional.

La manufactura creció 3,0%, sustentado en la mayor demanda externa por productos de empresas ubicadas tanto en el régimen especial como en el definitivo. En el primer caso destacó la fabricación de implementos médicos, mientras que en el segundo influyó la elaboración de pilas, baterías, productos de hierro y alimenticios (comidas y platos preparados, panadería, alimento para animales y productos cárnicos).

La actividad comercial creció 2,0% debido a la mayor comercialización de productos alimenticios, aparatos para el hogar, dulces y chocolates, así como productos textiles.

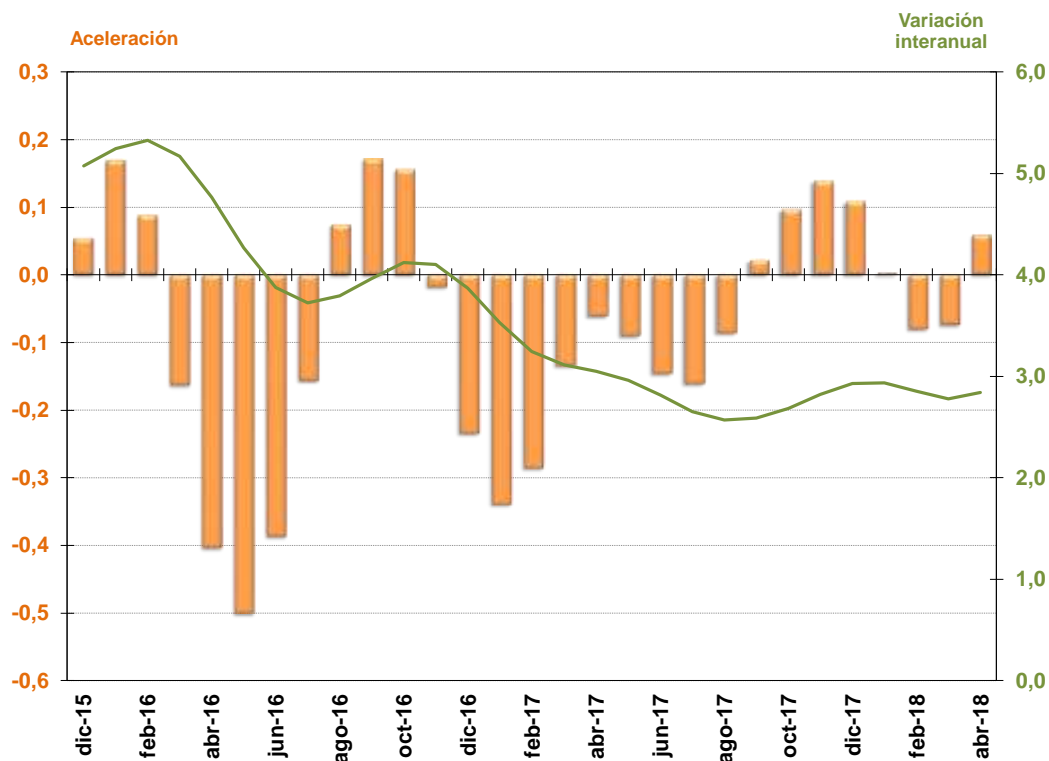
La actividad agropecuaria creció 2,0%, lo cual obedeció a la recuperación en la producción de bienes para consumo en el mercado doméstico<sup>5</sup>, así como al buen desempeño en la extracción de ganado vacuno y porcino.

La industria de la construcción presentó una variación de 0,9%; sin embargo, hay un comportamiento diferenciado entre sus componentes. Por un lado, la construcción con destino público creció 4,1%, particularmente por el desarrollo de infraestructura educativa, que resultó compensado con la disminución de 1,5% de la construcción con destino privado (edificaciones residenciales).

---

<sup>5</sup> Principalmente, productos de ciclo corto que resultaron afectados por las condiciones climáticas adversas de finales de 2017.

**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>
<b>dic-15</b>	113,7	3,2	111,8	5,1	0,1	5,2	5,2
<b>ene-16</b>	114,0	5,9	112,4	5,2	0,2	5,2	5,3
<b>feb-16</b>	114,5	6,2	112,9	5,3	0,1	5,3	5,4
<b>mar-16</b>	115,4	3,4	113,4	5,2	-0,2	5,2	5,4
<b>abr-16</b>	110,3	5,9	113,7	4,8	-0,4	5,1	5,4
<b>may-16</b>	113,2	4,6	113,9	4,3	-0,5	4,9	5,3
<b>jun-16</b>	112,0	3,4	114,2	3,9	-0,4	4,8	5,1
<b>jul-16</b>	112,9	2,9	114,6	3,7	-0,2	4,6	4,9
<b>ago-16</b>	111,9	2,4	114,9	3,8	0,1	4,5	4,7
<b>sep-16</b>	113,0	4,7	115,3	4,0	0,2	4,5	4,6
<b>oct-16</b>	116,3	4,2	115,7	4,1	0,2	4,4	4,5
<b>nov-16</b>	121,7	6,0	115,9	4,1	0,0	4,4	4,4
<b>dic-16</b>	119,5	5,1	116,1	3,9	-0,2	4,3	4,3
<b>ene-17</b>	117,4	3,0	116,3	3,5	-0,3	3,5	4,2
<b>feb-17</b>	116,7	2,0	116,6	3,2	-0,3	3,4	4,0
<b>mar-17</b>	121,2	5,0	116,9	3,1	-0,1	3,3	3,9
<b>abr-17</b>	112,6	2,1	117,2	3,0	-0,1	3,2	3,7
<b>may-17</b>	117,3	3,6	117,3	3,0	-0,1	3,2	3,6
<b>jun-17</b>	118,1	5,4	117,4	2,8	-0,1	3,1	3,5
<b>jul-17</b>	115,9	2,7	117,6	2,7	-0,2	3,1	3,4
<b>ago-17</b>	114,5	2,3	117,9	2,6	-0,1	3,0	3,3
<b>sep-17</b>	114,6	1,4	118,3	2,6	0,0	2,9	3,2
<b>oct-17</b>	120,0	3,2	118,8	2,7	0,1	2,9	3,1
<b>nov-17</b>	124,5	2,3	119,2	2,8	0,1	2,9	3,0
<b>dic-17</b>	123,6	3,4	119,5	2,9	0,1	2,9	2,9
<b>ene-18</b>	120,5	2,6	119,8	2,9	0,0	2,9	2,9
<b>feb-18</b>	119,0	1,9	119,9	2,9	-0,1	2,9	2,8
<b>mar-18</b>	124,5	2,7	120,1	2,8	-0,1	2,9	2,8
<b>abr-18</b>	116,3	3,3	120,5	2,8	0,1	2,9	2,8

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>	IMAE (TC)
dic-15	-0,1	-2,7	3,2	6,1	-2,2	3,6	3,1	4,8	8,7	11,9	3,2	15,8	2,5	4,3	6,0	5,1
ene-16	0,7	-0,4	3,6	6,3	-3,7	3,7	3,5	5,3	8,8	12,9	3,4	13,4	2,2	4,3	5,7	5,2
feb-16	1,1	1,3	3,9	6,3	-4,8	3,7	3,9	5,8	8,7	13,6	3,5	11,6	2,0	4,2	5,5	5,3
mar-16	1,1	1,1	3,9	6,1	-5,8	3,8	4,2	6,2	8,5	13,9	3,7	10,9	1,7	3,9	5,5	5,2
abr-16	1,2	-1,2	3,9	5,6	-7,5	3,9	4,3	6,5	8,2	13,6	3,8	10,9	1,6	3,6	5,7	4,8
may-16	1,2	-4,6	3,8	5,0	-9,1	4,0	4,2	6,4	7,9	12,9	3,8	10,8	1,4	3,5	5,7	4,3
jun-16	1,3	-6,6	3,7	4,3	-9,7	4,1	3,9	6,2	7,8	12,0	3,9	10,3	1,3	3,6	5,7	3,9
jul-16	1,6	-7,0	3,6	3,6	-8,5	4,0	3,7	5,8	7,7	11,3	3,8	9,1	1,2	3,7	5,7	3,7
ago-16	2,1	-6,1	3,5	2,9	-5,4	4,0	3,5	5,1	7,7	10,8	3,7	8,1	1,1	3,8	5,7	3,8
sep-16	2,8	-3,4	3,4	2,2	-1,6	4,0	3,5	4,2	7,8	10,5	3,6	7,9	1,0	3,9	5,8	4,0
oct-16	3,3	0,9	3,3	1,6	2,1	4,0	3,5	3,2	7,8	10,3	3,5	8,4	1,0	3,8	5,9	4,1
nov-16	3,5	4,6	3,2	0,9	4,5	4,0	3,6	2,4	7,7	9,9	3,2	8,8	1,0	3,7	6,1	4,1
dic-16	3,4	4,9	3,1	0,3	5,3	3,9	3,7	1,6	7,5	9,3	3,0	8,8	1,3	3,6	6,3	3,9
ene-17	3,2	3,2	3,0	-0,4	5,3	3,8	3,7	1,3	7,2	8,6	2,7	8,3	1,6	3,5	6,5	3,5
feb-17	3,2	2,0	2,9	-0,9	4,7	3,6	3,7	1,2	6,9	8,0	2,5	7,4	1,8	3,5	6,6	3,2
mar-17	3,5	1,5	3,0	-1,0	3,4	3,6	3,9	1,3	6,7	7,6	2,3	6,5	2,0	3,6	6,6	3,1
abr-17	3,8	1,8	3,1	-0,8	1,7	3,5	4,1	1,3	6,5	7,3	2,1	5,9	2,2	3,6	6,5	3,0
may-17	4,1	2,8	3,3	-0,3	-0,3	3,3	4,3	1,1	6,5	7,0	1,9	5,8	2,2	3,5	6,5	3,0
jun-17	4,4	3,1	3,5	0,3	-3,1	3,1	4,7	0,9	6,5	6,6	1,8	6,1	2,3	3,3	6,5	2,8
jul-17	4,5	2,6	3,6	0,9	-6,4	3,0	5,0	0,8	6,6	6,3	1,7	6,6	2,3	3,1	6,4	2,7
ago-17	4,3	2,1	3,5	1,5	-9,2	2,9	5,4	1,1	6,6	6,0	1,6	6,6	2,4	3,0	6,3	2,6
sep-17	3,8	1,3	3,5	1,8	-10,3	2,8	5,6	1,8	6,7	5,7	1,6	5,9	2,4	3,1	6,2	2,6
oct-17	3,3	0,2	3,4	1,9	-9,6	2,6	5,6	2,7	6,8	5,3	1,6	4,8	2,4	3,1	6,1	2,7
nov-17	2,9	-0,6	3,4	1,8	-7,7	2,6	5,4	3,6	6,9	5,1	1,6	4,0	2,3	3,1	6,0	2,8
dic-17	2,6	-1,1	3,3	1,7	-5,5	2,4	5,0	4,3	7,1	4,8	1,6	3,3	2,2	3,1	6,1	2,9
ene-18	2,5	-1,3	3,2	1,7	-3,6	2,3	4,5	4,4	7,2	4,5	1,7	3,1	2,0	3,0	6,0	2,9
feb-18	2,4	-1,2	3,1	1,8	-2,2	2,2	4,0	4,1	7,3	4,2	1,8	3,3	1,8	3,0	6,0	2,9
mar-18	2,2	-0,7	3,1	2,0	-0,8	2,2	3,6	3,7	7,3	3,9	1,9	3,8	1,8	3,0	5,9	2,8
abr-18	2,0	-0,2	3,0	2,0	0,9	2,0	3,3	3,3	7,3	3,8	2,0	4,4	1,9	3,0	5,9	2,8

<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.



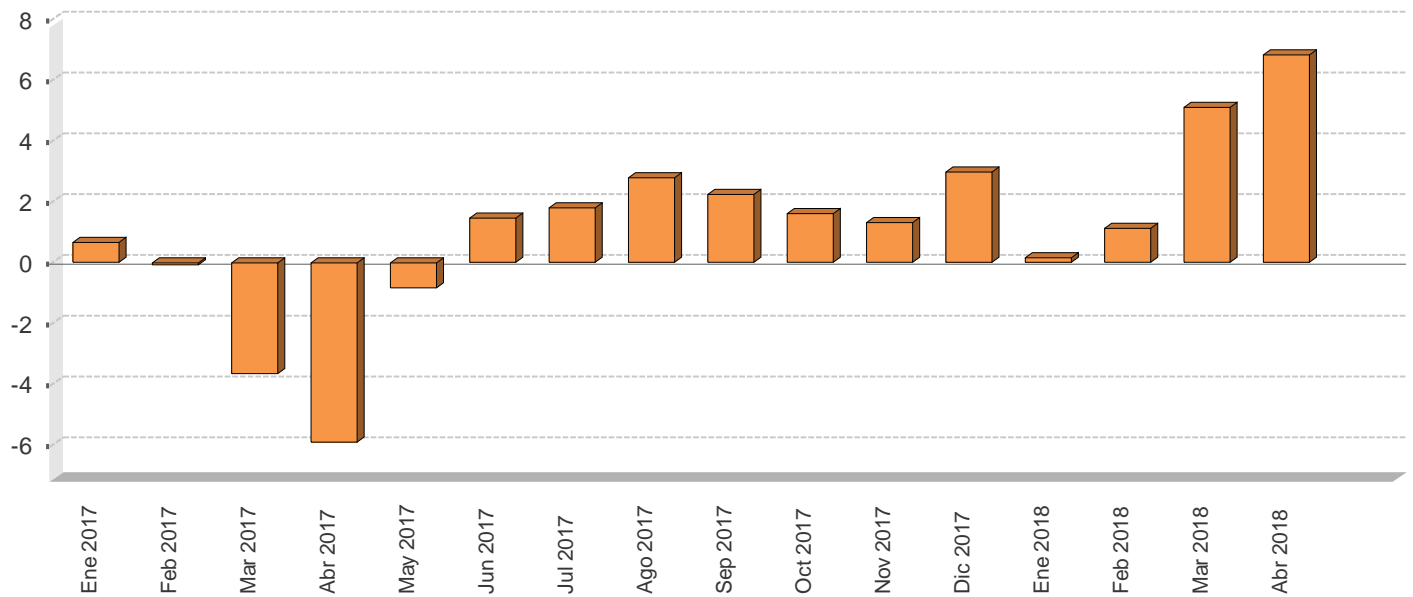
**ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (Tendencia Ciclo TC)**  
**TASAS DE VARIACIÓN MEDIA**

	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	3,4	15,7	3,4	4,0	3,7	9,0	8,8	2,5	14,8	2,6	3,3	6,9	5,2
ene-16	0,7	-0,4	3,6	6,3	-3,7	3,7	3,5	5,3	8,8	12,9	3,4	13,4	2,2	4,3	5,7	5,2
feb-16	0,9	0,5	3,7	6,3	-4,2	3,7	3,7	5,6	8,8	13,2	3,4	12,5	2,1	4,2	5,6	5,3
mar-16	0,9	0,7	3,8	6,2	-4,8	3,7	3,9	5,8	8,7	13,4	3,5	12,0	2,0	4,1	5,6	5,2
abr-16	1,0	0,2	3,8	6,1	-5,5	3,8	4,0	6,0	8,5	13,5	3,6	11,7	1,9	4,0	5,6	5,1
may-16	1,1	-0,8	3,8	5,9	-6,2	3,8	4,0	6,1	8,4	13,4	3,6	11,5	1,8	3,9	5,6	4,9
jun-16	1,1	-1,8	3,8	5,6	-6,8	3,9	4,0	6,1	8,3	13,1	3,7	11,3	1,7	3,9	5,6	4,8
jul-16	1,2	-2,6	3,8	5,3	-7,1	3,9	3,9	6,0	8,2	12,9	3,7	11,0	1,6	3,8	5,6	4,6
ago-16	1,3	-3,0	3,7	5,0	-6,9	3,9	3,9	5,9	8,2	12,6	3,7	10,6	1,6	3,8	5,6	4,5
sep-16	1,5	-3,1	3,7	4,7	-6,3	3,9	3,8	5,7	8,1	12,4	3,7	10,3	1,5	3,8	5,7	4,5
oct-16	1,6	-2,7	3,7	4,4	-5,5	3,9	3,8	5,5	8,1	12,1	3,7	10,1	1,5	3,8	5,7	4,4
nov-16	1,8	-2,1	3,6	4,0	-4,6	3,9	3,8	5,2	8,0	11,9	3,6	10,0	1,4	3,8	5,7	4,4
dic-16	1,9	-1,5	3,6	3,7	-3,8	3,9	3,8	4,9	8,0	11,7	3,6	9,9	1,4	3,8	5,8	4,3
ene-17	3,2	3,2	3,0	-0,4	5,3	3,8	3,7	1,3	7,2	8,6	2,7	8,3	1,6	3,5	6,5	3,5
feb-17	3,2	2,6	3,0	-0,6	5,0	3,7	3,7	1,2	7,1	8,3	2,6	7,9	1,7	3,5	6,6	3,4
mar-17	3,3	2,2	3,0	-0,7	4,4	3,7	3,8	1,2	7,0	8,1	2,5	7,4	1,8	3,5	6,6	3,3
abr-17	3,4	2,1	3,0	-0,8	3,8	3,6	3,8	1,3	6,8	7,9	2,4	7,0	1,9	3,5	6,6	3,2
may-17	3,6	2,3	3,1	-0,7	2,9	3,5	3,9	1,2	6,8	7,7	2,3	6,8	2,0	3,5	6,5	3,2
jun-17	3,7	2,4	3,1	-0,5	1,9	3,5	4,1	1,2	6,7	7,5	2,2	6,7	2,0	3,5	6,5	3,1
jul-17	3,8	2,4	3,2	-0,3	0,7	3,4	4,2	1,1	6,7	7,3	2,1	6,7	2,1	3,4	6,5	3,1
ago-17	3,9	2,4	3,2	-0,1	-0,6	3,3	4,3	1,1	6,7	7,2	2,1	6,7	2,1	3,4	6,5	3,0
sep-17	3,9	2,3	3,3	0,1	-1,7	3,3	4,5	1,2	6,7	7,0	2,0	6,6	2,1	3,3	6,4	2,9
oct-17	3,8	2,1	3,3	0,3	-2,5	3,2	4,6	1,3	6,7	6,8	2,0	6,4	2,2	3,3	6,4	2,9
nov-17	3,7	1,8	3,3	0,4	-3,0	3,1	4,7	1,6	6,7	6,7	1,9	6,2	2,2	3,3	6,4	2,9
dic-17	3,6	1,6	3,3	0,5	-3,2	3,1	4,7	1,8	6,8	6,5	1,9	5,9	2,2	3,3	6,3	2,9
ene-18	2,5	-1,3	3,2	1,7	-3,6	2,3	4,5	4,4	7,2	4,5	1,7	3,1	2,0	3,0	6,0	2,9
feb-18	2,4	-1,3	3,1	1,8	-2,9	2,3	4,3	4,3	7,2	4,4	1,8	3,2	1,9	3,0	6,0	2,9
mar-18	2,4	-1,1	3,1	1,8	-2,2	2,2	4,0	4,1	7,3	4,2	1,8	3,4	1,9	3,0	6,0	2,9
abr-18	2,3	-0,9	3,1	1,9	-1,4	2,2	3,8	3,9	7,3	4,1	1,8	3,6	1,9	3,0	6,0	2,9

<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-

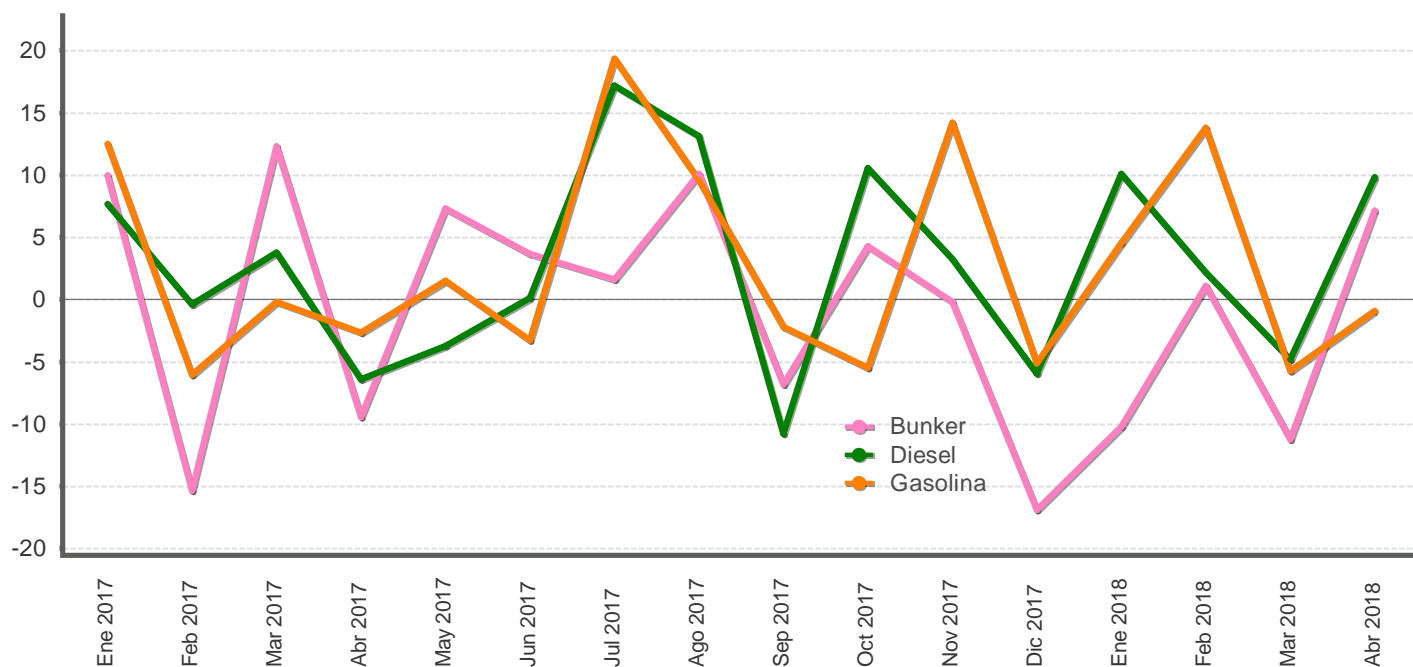
Mes/Año	Megawats					Variación interanual					Variación últimos tres meses
	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Total
Ene 2017	314.962,0	283.123,0	187.314,0	21.302,0	806.701,0	-0,4	0,5	2,7	0,2	0,6	-0,6
Feb 2017	312.063,0	285.692,0	178.292,0	19.549,0	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
Mar 2018	304.902,2	287.934,9	193.988,3	22.151,8	808.977,2	6,9	3,9	4,1	5,5	5,1	-0,5
Abr 2018	327.485,0	298.784,0	193.028,0	21.481,0	840.778,0	7,6	2,8	12,3	5,5	6,8	1,0

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 -

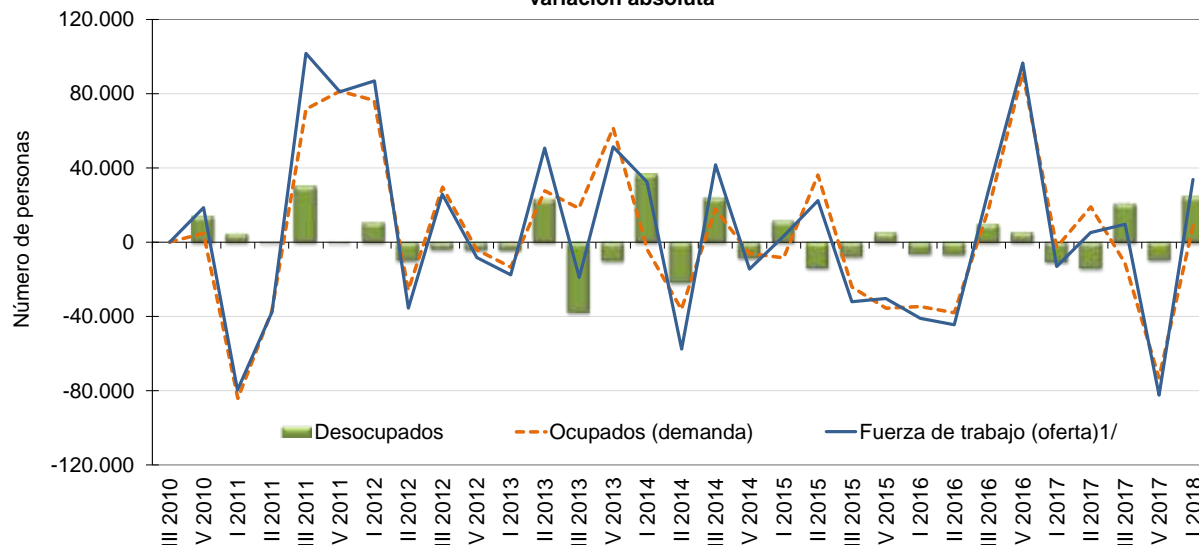
Mes/Año	Barriles			Variación interanual			Variación últimos tres meses		
	Gasolina	Diesel	Bunker	Gasolina	Diesel	Bunker	Gasolina	Diesel	Bunker
Ene 2017	668.836,8	645.580,1	61.651,8	12,5	7,7	10,0	4,3	5,8	16,0
Feb 2017	567.776,2	622.005,8	54.453,5	-6,0	-0,4	-15,4	1,5	5,6	5,7
Mar 2017	722.280,1	742.083,7	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
Mar 2018	680.911,4	706.270,8	63.091,6	-5,7	-4,8	-11,3	-1,5	7,4	2,3
Abr 2018	661.451,6	696.881,2	64.468,7	-0,9	9,8	7,2	-7,5	2,5	9,7

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

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

INDICADORES DEL MERCADO LABORAL

MERCADO DE TRABAJO  
variación absoluta



OFERTA Y DEMANDA DE TRABAJO Y DESEMPLEO

Trimestre	Población de 15 años o más		Tasa neta de participación		Fuerza de trabajo (oferta) <sup>1/</sup>		Ocupados (demanda)		Desocupados		Tasa de desempleo		
	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	
I 2018	3.870.882	13.945	57,7	0,7	2.233.793	33.701	2.004.711	9.071	229.082	24.630	10,3	1,0	

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

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

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

Mes	Salario (colones)			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
Ene	782.000	792.836	624.920	31,3	28,5	-1,2	42,2	1,4	-21,2
Feb	575.003	591.714	621.387	-26,5	-25,4	-0,6	4,4	2,9	5,0
Mar	614.368	654.059	680.502	6,8	10,5	9,5	3,5	6,5	4,0
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>642.269</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>2,6</b>	<b>6,2</b>	<b>3,1</b>	<b>-4,0</b>

Mes	Salario real			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
Ene	458.525	461.850	355.475	30,4	27,8	-1,6	42,4	0,7	-23,0
Feb	337.235	343.310	352.722	-26,5	-25,7	-0,8	4,4	1,8	2,7
Mar	363.624	381.088	386.399	7,8	11,0	9,5	4,7	4,8	1,4
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>364.865</b>	<b>1,0</b>	<b>0,7</b>	<b>2,4</b>	<b>6,2</b>	<b>1,5</b>	<b>-6,3</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
		Mar 2017	Dic 2017	Mar 2018	Mar 2017	Dic 2017	Mar 2018
<b>Empresa privada</b>	Total	960.119	975.215	982.864	4,2	3,2	2,4
	Comercio reparac vehíc autom y enser domésticos	188.784	195.793	191.310	6,0	3,8	1,3
	Manufactura	143.845	143.066	144.718	2,0	0,0	0,6
	Agricultura ganadería caza y silvicultura	111.517	104.743	110.614	3,2	-0,1	-0,8
	Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	187.588	195.856	196.331	4,9	5,1	4,7
	Construcción	58.914	57.945	61.195	6,4	3,8	3,9
	Transporte almacenamiento y comunicaciones	51.488	51.743	52.383	2,4	0,7	1,7
	Hoteles y restaurantes	58.206	60.405	60.581	2,5	4,0	4,1
	Intermediación financiera	25.497	25.787	25.637	1,3	0,1	0,5
	Servicios sociales y de salud	20.875	21.355	21.751	3,5	4,0	4,2
	Electricidad gas y agua	3.536	3.623	3.620	3,4	2,4	2,4
	Resto	109.869	114.899	114.724	5,2	7,7	4,4
	<b>Cuenta propia</b>		389.603	392.189	394.087	0,4	1,0
<b>Instituciones autónomas</b>		166.049	171.419	171.994	0,5	3,1	3,6
<b>Gobierno</b>		142.533	140.568	143.111	2,1	0,6	0,4
<b>Convenios especiales</b>		66.704	65.425	64.897	-0,3	-1,0	-2,7
<b>Servicio doméstico</b>		15.211	16.575	17.116	-4,0	6,6	12,5
<b>Total</b>		1.740.219	1.761.391	1.774.069	2,5	2,4	1,9
<b>Total sin cuenta propia</b>		1.350.616	1.369.202	1.379.982	3,2	2,8	2,2

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

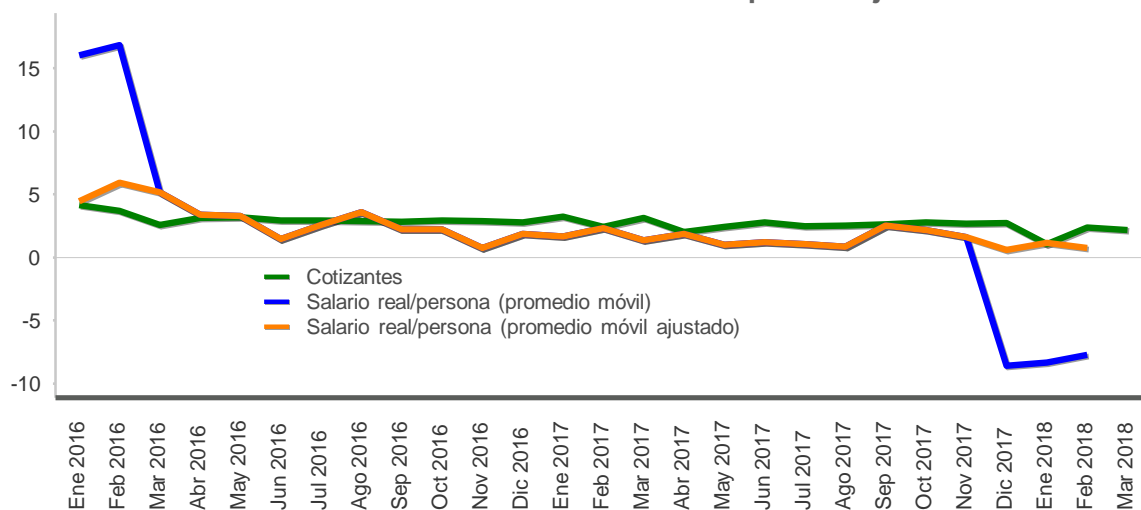
2/ Actividades empresariales: servicios de informática, investigación y desarrollo, jurídicos, contabilidad, seguridad y limpieza de edificios, entre otros.

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

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

Fuente: Departamento Gestión de la Información Económica.

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



Mes	Cotizantes			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	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	1.380.178	0,4	-0,4	0,9	3,7	2,5	2,4
Mar	1.309.295	1.350.616	1.379.982	-0,5	0,2	-0,0	2,6	3,2	2,2
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>1.375.900</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,3</b>	<b>3,1</b>	<b>2,7</b>	<b>1,9</b>

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

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

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

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

Mes	Nominales			Variación acumulada			Variación interanual		
	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	5.089,3	0,7	1,1	2,4	1,6	1,7	2,4
May	4.886,1	4.968,5	5.089,3	0,7	1,1	2,4	1,6	1,7	2,4
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	137,5	0,8	0,4	1,9	2,6	0,0	0,1
May	137,1	137,1	137,6	0,7	0,2	2,0	2,1	0,0	0,4
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

---

La balanza comercial de bienes acumuló en el primer cuatrimestre de 2018 una brecha negativa de *USD* 1.656,3 millones, equivalente a 2,7% del PIB (2,8% en igual periodo de 2017) y reflejó crecimientos de 6,4% y 5,4% en las ventas y compras de bienes (4,5% y 4,9% el año previo, en igual orden).

El comportamiento de las ventas externas continúa mostrando el impulso derivado de la mayor demanda por productos de empresas del régimen definitivo, en particular, pilas y baterías, productos farmacéuticos y alimenticios<sup>1</sup>, y piña. Por su parte, si bien las ventas de las empresas del régimen especial aumentaron 6%, éstas moderaron su evolución con respecto al resultado medio de 2017 (11%) como resultado de la menor demanda por equipo e implementos médicos (instrumentos quirúrgicos, prótesis oculares, equipos de infusión)<sup>2</sup>, situación que fue atenuada por la evolución en las colocaciones de aceite de palma y productos farmacéuticos, principalmente.

Por destino de las exportaciones, los mercados más dinámicos fueron Asia (implementos médicos y azúcar) y Centroamérica y Panamá (comidas y platos preparados, pilas, baterías y productos farmacéuticos), con crecimientos de 58,6% y 11,0%<sup>3</sup>, respectivamente, y que llevó al incremento en su participación dentro del valor exportado en 2,0 y 0,9 p.p., respectivamente.

Por su parte, en las importaciones de bienes destacó la adquisición de insumos para la industria metalúrgica, de papel y plástico, así como de bienes de consumo (productos farmacéuticos, alimenticios y textiles)<sup>4</sup>. Particularmente, la factura petrolera ascendió a *USD* 523,8 millones, superior en 10% con respecto a igual periodo del año previo, como consecuencia de una mayor cotización del cóctel de hidrocarburos (*USD* 75<sup>5</sup>, que se compara con *USD* 61,6 un año antes) y de la disminución de -9,8% en la cantidad de barriles (principalmente gasolina)<sup>6</sup>.

---

<sup>1</sup> La variación media de este grupo de productos en los últimos tres años estuvo en torno a -8,0%, que contrasta con el crecimiento de 36% en el primer cuatrimestre del año.

<sup>2</sup> Este grupo de productos creció 6,2% en el periodo enero a abril, mientras la tasa media en igual período del 2016-2017 fue 12,1%.

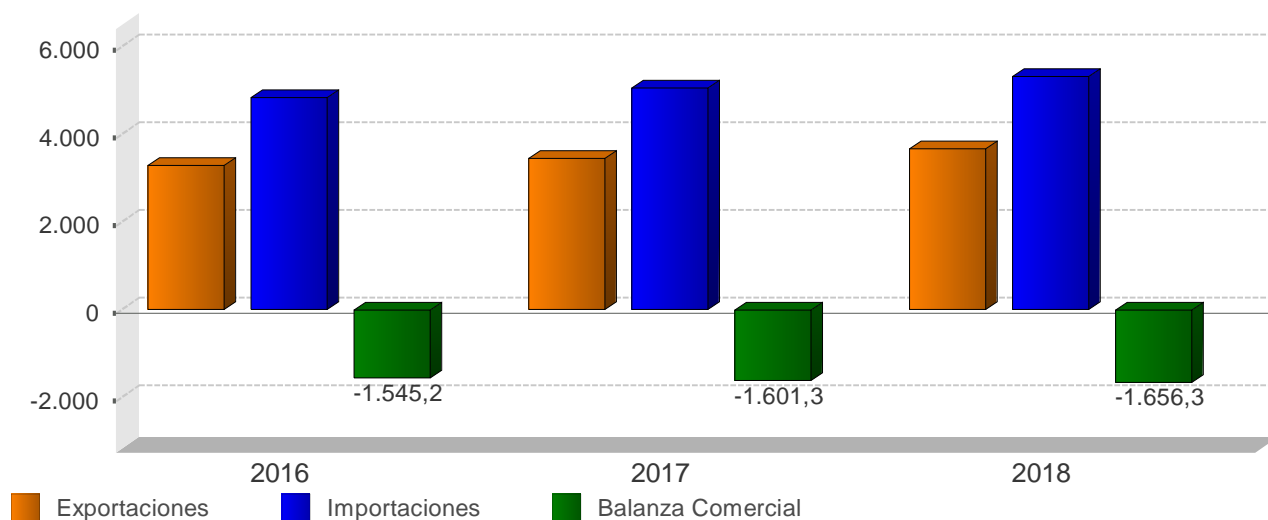
<sup>3</sup> Este resultado refleja una recuperación de este mercado luego que pasó de mostrar crecimientos de dos dígitos en el periodo 2003-2008 (13,8%) a apenas 3,3% del 2009 al 2017. Sin embargo, esta situación podría revertirse por los eventuales efectos asociados a los problemas políticos en Nicaragua.

<sup>4</sup> Se destaca la evolución negativa en las compras de vehículos que inició en 2017, luego de crecer a tasas de dos dígitos en el periodo 2015-2016 (19,2% y 14,1%, en igual orden).

<sup>5</sup> Este valor está por encima de lo previsto en el ejercicio de programación macroeconómica de enero 2018 que supuso un valor medio para este año de *USD* 74,4.

<sup>6</sup> Esta reducción se concentró en los primeros dos meses del año, debido a condiciones climatológicas que impidieron la descarga del producto (reducción media de 22,6% contra crecimiento de 12,8% en el periodo marzo – abril de 2018).

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



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

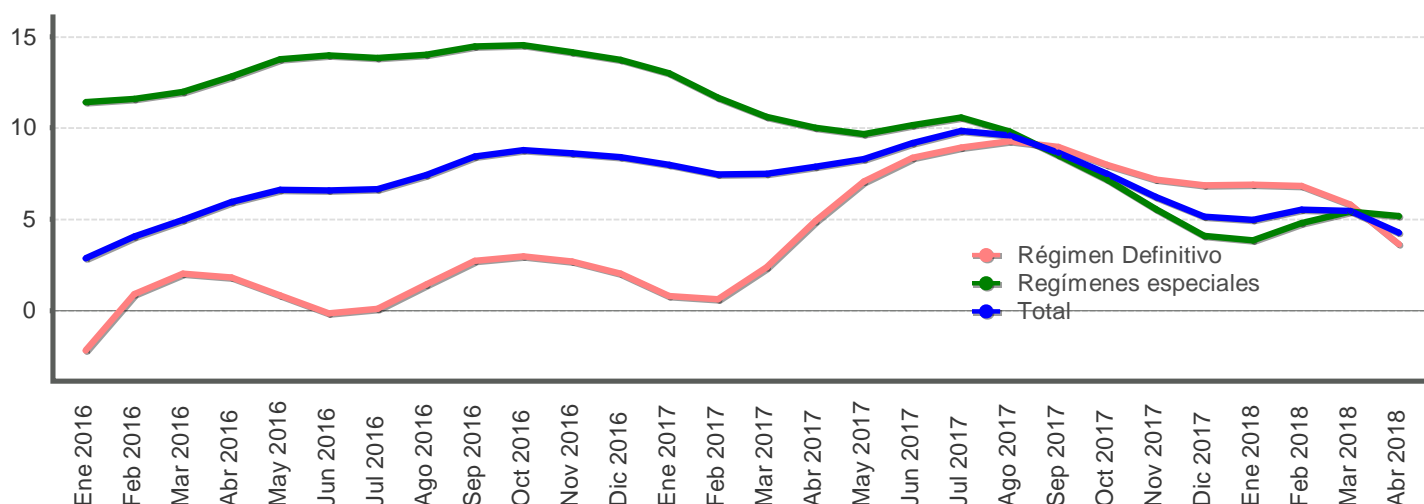
Mes	2016			2017			2018		
	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial
Ene	706,9	1.161,9	-455,0	758,1	1.281,0	-522,9	795,3	1.317,8	-522,5
Feb	837,7	1.143,1	-305,4	833,6	1.206,1	-372,5	883,5	1.200,8	-317,3
Mar	842,5	1.199,9	-357,4	952,0	1.409,6	-457,6	1.050,2	1.355,8	-305,6
Abr	889,9	1.317,2	-427,3	895,1	1.143,4	-248,3	929,0	1.439,9	-510,9
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>3.658,0</b>	<b>5.314,3</b>	<b>-1.656,3</b>

1/ No incluye ajuste de metodología de Balanza de Pagos

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

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

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



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

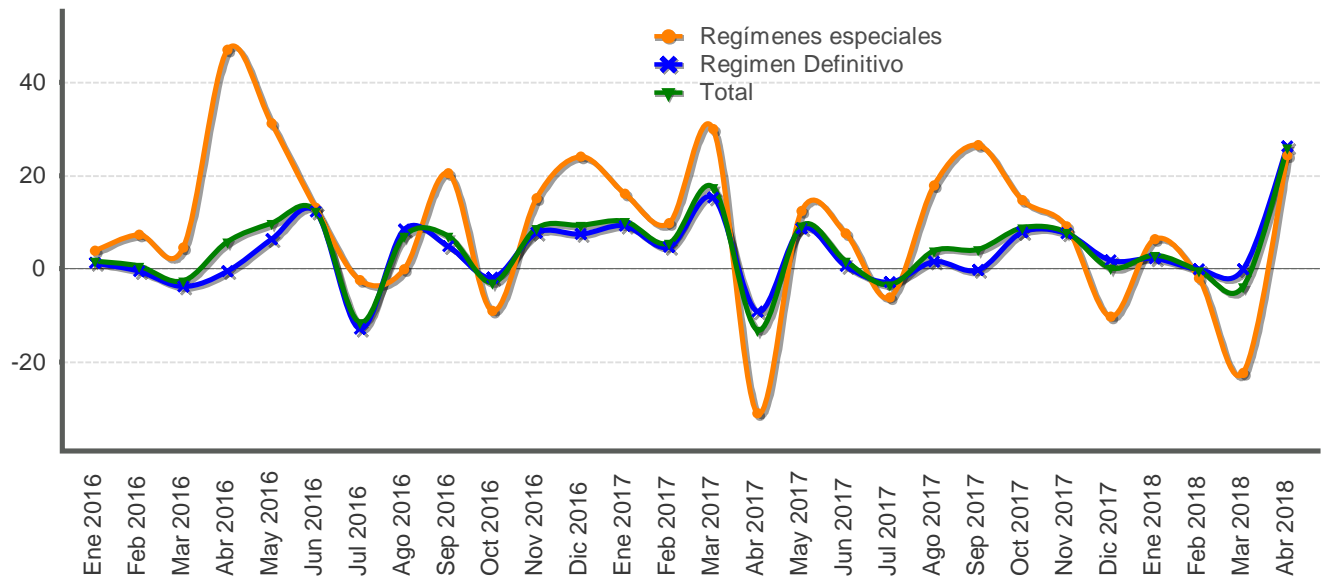
Mes	Régimen Definitivo				Regímenes especiales				Total			
	Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual	
	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo
Ene 2016	386,7	416,1	-1,5	-2,2	320,1	384,4	3,5	11,4	706,9	793,3	0,7	2,9
Feb 2016	447,0	418,5	10,5	0,9	390,7	387,9	14,8	11,6	837,7	797,2	12,5	4,1
Mar 2016	452,7	417,8	-4,9	2,0	389,7	391,5	4,9	12,0	842,5	801,5	-0,6	5,0
Abr 2016	492,9	416,7	10,4	1,8	397,0	396,3	18,7	12,8	889,9	808,7	14,0	6,0
May 2016	491,1	414,4	5,3	0,8	454,5	401,7	19,5	13,8	945,6	815,6	11,7	6,6
Jun 2016	416,2	411,6	-6,6	-0,1	423,8	404,6	15,0	14,0	840,0	817,9	3,2	6,6
Jul 2016	384,8	410,3	-3,6	0,1	392,8	406,8	9,0	13,8	777,5	819,7	2,3	6,7
Ago 2016	367,9	411,1	1,9	1,4	397,8	411,2	11,9	14,0	765,7	825,5	6,9	7,4
Sep 2016	388,3	414,2	11,1	2,7	440,4	416,9	23,5	14,5	828,7	834,4	17,4	8,4
Oct 2016	392,9	417,5	-0,6	3,0	420,2	422,8	10,1	14,5	813,1	843,2	4,7	8,8
Nov 2016	400,6	419,6	2,0	2,7	457,2	428,6	18,7	14,2	857,8	850,4	10,3	8,6
Dic 2016	388,6	420,0	8,7	2,0	420,3	433,1	14,4	13,7	808,9	855,2	11,6	8,4
Ene 2017	376,3	419,4	-2,7	0,8	381,8	434,3	19,3	13,0	758,1	856,5	7,3	8,0
Feb 2017	420,4	421,2	-5,9	0,6	413,2	433,0	5,8	11,6	833,6	856,7	-0,5	7,5
Mar 2017	497,9	427,8	10,0	2,4	454,0	433,1	16,5	10,6	952,0	861,5	13,0	7,5
Abr 2017	481,4	437,1	-2,3	4,9	413,6	436,0	4,2	10,0	895,1	872,3	0,6	7,9
May 2017	536,7	443,7	9,3	7,1	458,8	440,4	0,9	9,6	995,5	883,4	5,3	8,3
Jun 2017	475,8	446,0	14,3	8,4	485,9	445,7	14,6	10,1	961,7	892,9	14,5	9,2
Jul 2017	397,5	446,8	3,3	8,9	465,6	449,9	18,5	10,6	863,1	900,3	11,0	9,8
Ago 2017	417,9	449,2	13,6	9,3	441,9	451,5	11,1	9,8	859,8	904,5	12,3	9,6
Sep 2017	423,2	451,3	9,0	9,0	466,0	452,4	5,8	8,5	889,2	906,7	7,3	8,7
Oct 2017	425,4	450,8	8,3	8,0	463,7	453,2	10,3	7,2	889,1	906,5	9,3	7,5
Nov 2017	427,4	449,7	6,7	7,2	489,9	452,5	7,2	5,6	917,3	903,3	6,9	6,2
Dic 2017	399,5	448,9	2,8	6,9	393,4	450,8	-6,4	4,1	792,9	899,2	-2,0	5,1
Ene 2018	418,3	448,3	11,2	6,9	377,0	451,0	-1,3	3,8	795,3	899,0	4,9	5,0
Feb 2018	435,8	450,0	3,7	6,8	447,7	453,8	8,4	4,8	883,5	904,1	6,0	5,5
Mar 2018	553,5	452,6	11,1	5,8	496,8	456,6	9,4	5,4	1.050,2	908,7	10,3	5,5
Abr 2018	488,3	453,0	1,4	3,7	440,7	458,6	6,5	5,2	929,0	909,5	3,8	4,3

1/ Cifras preliminares a partir de enero del 2015.

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

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

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



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

Mes	Monto Total	Variación media anual	Variación interanual					
			Régimen Definitivo				Regímenes especiales	Total
			Total Definitivo	Bienes de consumo	Bienes intermedios	Bienes de capital		
Ene 2016	1.161,9	1,7	1,3	7,7	-4,2	4,9	3,9	1,7
Feb 2016	1.143,1	1,1	-0,6	9,7	-8,8	3,4	7,3	0,5
Mar 2016	1.199,9	-0,2	-3,8	-0,8	-8,7	3,5	4,5	-2,6
Abr 2016	1.317,2	1,4	-0,5	7,0	-2,5	-8,5	47,1	5,8
May 2016	1.312,0	3,0	6,3	14,0	-3,0	18,8	31,2	9,7
Jun 2016	1.320,7	4,6	12,3	15,8	9,5	12,3	13,1	12,4
Jul 2016	1.209,6	2,0	-12,9	-4,2	-19,2	-12,2	-2,4	-11,5
Ago 2016	1.320,1	2,6	8,4	18,2	-1,8	16,7	-0,1	7,1
Sep 2016	1.266,9	3,1	4,8	3,4	6,0	4,6	20,5	7,1
Oct 2016	1.266,9	2,5	-1,9	-5,1	-5,4	12,9	-9,0	-3,0
Nov 2016	1.432,8	3,1	7,7	5,2	12,6	3,9	15,2	8,7
Dic 2016	1.325,6	3,6	7,4	8,0	9,8	0,8	24,1	9,4
Ene 2017	1.281,0	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	1.317,8	2,9	2,2	1,1	1,6	6,0	6,3	2,9
Feb 2018	1.200,8	1,3	-0,1	-3,6	-8,7	30,4	-2,0	-0,4
Mar 2018	1.355,8	-0,6	-0,0	-9,8	13,4	-14,6	-22,4	-3,8
Abr 2018	1.439,9	5,4	26,2	15,0	37,7	17,9	24,3	25,9

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

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

### 3. Indicadores de las finanzas públicas

---

El Sector Público Global Reducido generó en el primer cuatrimestre (abr-2018), déficit financiero equivalente a 1,6% del PIB, mayor en 0,3 p.p. al registrado en igual lapso de 2017. Este resultado reflejó el continuo desmejoramiento en las finanzas del Gobierno Central y el menor balance positivo del resto del sector público no financiero reducido<sup>1</sup>.

En particular, el Gobierno Central acumuló en abril un exceso de gastos sobre ingresos de ¢670.560 millones (1,9% del PIB), superior en 0,2 p.p. al registrado el año previo. En tanto que el déficit primario resultó similar al observado 12 meses antes (0,8% del PIB).

El gasto total registró crecimiento de 7,6%, inferior en 1,7 p.p. al registrado en abr-2017, principalmente, impulsado por el aumento en el servicio de intereses (26%), las transferencias corrientes (7,1%) y las remuneraciones (6,0%). En el comportamiento de estos egresos influyó el mayor servicio por deuda interna (vencimiento de operaciones con fecha focal en abril), las transferencias giradas al sector público, así como el pago de horas extra y anualidades a los funcionarios del gobierno. Por otra parte, los gastos de capital registraron una contracción en torno a 23%, aunque continúan predominando las transferencias giradas al Consejo Nacional de Vialidad y a gobiernos locales.

Por su parte, los ingresos tributarios aumentaron 4,3%, menor en 1,5 p.p. a lo observado en abr-2017, debido a la desaceleración en la recaudación del impuesto a los ingresos y utilidades (3,8%) y la caída en aduanas (-0,1%), ambos compensados parcialmente por el aumento de los ingresos por ventas internas (3,1%) y el rubro que integra otros ingresos tributarios (11%)<sup>2</sup>.

El resto del sector público no financiero reducido, según cifras preliminares, acumuló a abril de 2018 superávit equivalente a 0,4% del PIB, inferior al observado en igual periodo de 2017 (0,7% del PIB), explicado en parte, por el menor resultado financiero de la Caja Costarricense del Seguro Social y la Refinadora Costarricense de Petróleo. En tanto, el Banco Central acumuló déficit equivalente a 0,1% del PIB (¢43.345 millones)<sup>3</sup>, similar al observado 12 meses atrás.

El saldo de la deuda pública<sup>4</sup> continuó incrementando y en abril alcanzó ¢22,8 billones (65,1% del PIB), superior en ¢1,5 billones al saldo de dic-2017 y en ¢2,4 billones al saldo contabilizado 12 meses atrás. En particular, la razón de deuda del Gobierno a PIB se ubicó en 48,1%, superior en 2,7 p.p. a la de abr-2017.

La tendencia creciente de la razón deuda pública a PIB, determinada en buena medida por la dinámica de la deuda del Gobierno Central, introduce riesgos para la estabilidad macroeconómica del país, lo que demanda medidas de carácter estructural para revertir, o al menos contener, esa tendencia.

---

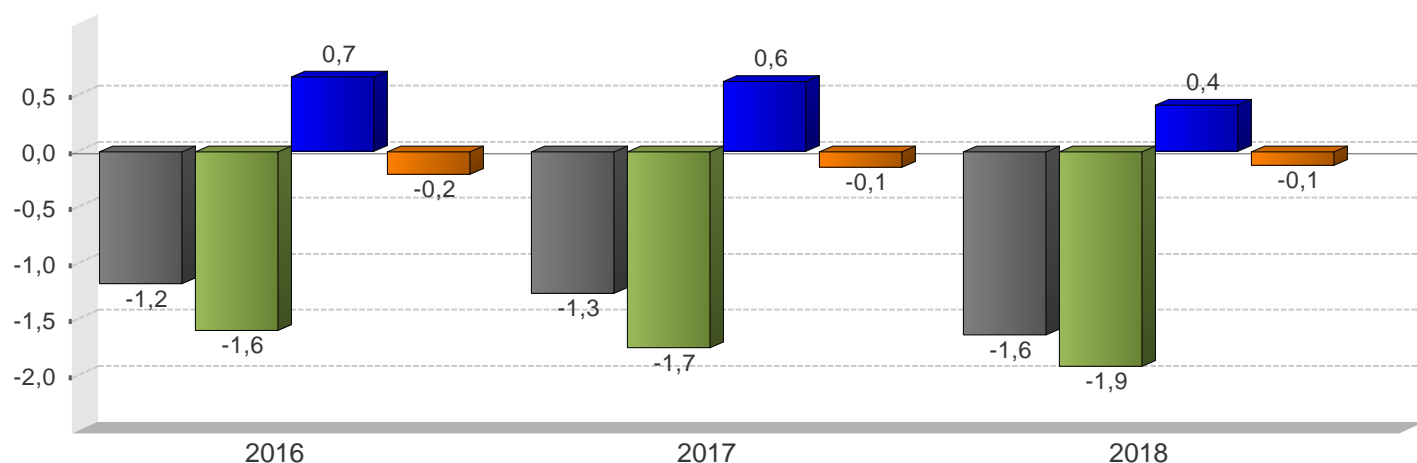
<sup>1</sup> Incluye una muestra de 6 instituciones del sector público: CCSS, ICE, CNP, RECOPE, JPS e ICAA.

<sup>2</sup> Incluye entre otros impuestos: el único a los combustibles, al tabaco y el de las sociedades anónimas.

<sup>3</sup> Metodología cuentas monetarias.

<sup>4</sup> Incluye la deuda bonificada no consolidada del Gobierno Central, Banco Central y algunas instituciones del resto del sector público.

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



■ SPG   ■ GC   ■ RSPNF   ■ BCCR

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

	2016		2017		2018	
	Monto	Proporción del PIB	Monto	Proporción del PIB	Monto	Proporción del PIB
<b>SPG</b>						
A Ingresos totales	3.319.275,2	10,7	3.586.472,9	11,0	3.740.174,3	10,7
D Gasto Total	3.672.581,5	11,8	4.000.047,2	12,2	4.312.537,2	12,3
E Resultado Financiero	-353.306,3	-1,2	-413.574,3	-1,3	-572.362,9	-1,6
<b>BCCR</b>						
A Ingresos totales	25.865,4	0,1	32.446,8	0,1	39.664,2	0,1
D Gasto Total	88.767,5	0,3	78.478,4	0,2	84.144,9	0,2
E Resultado Financiero	-62.902,1	-0,2	-46.031,6	-0,1	-44.480,7	-0,1
<b>SPNF</b>						
A Ingresos totales	3.293.409,8	10,6	3.554.026,1	10,9	3.700.510,1	10,6
D Gasto Total	3.583.814,0	11,5	3.921.568,8	12,0	4.228.392,3	12,1
E Resultado Financiero	-290.404,2	-1,0	-367.542,7	-1,1	-527.882,2	-1,5
<b>GC</b>						
A Ingresos totales	1.413.740,3	4,7	1.514.927,2	4,5	1.572.955,9	4,5
D Gasto Total	1.909.019,7	6,3	2.085.847,2	6,2	2.242.842,9	6,4
E Resultado Financiero	-495.279,4	-1,6	-570.920,0	-1,7	-669.887,0	-1,9
C Resultado Primario	-200.829,2	-0,6	-246.826,1	-0,8	-261.387,8	-0,7
<b>RSPNF</b>						
A Ingresos totales	1.879.669,5	6,1	2.039.098,9	6,2	2.127.554,2	6,1
D Gasto Total	1.674.794,4	5,4	1.835.721,7	5,6	1.984.876,2	5,7
E Resultado Financiero	204.875,1	0,7	203.377,2	0,6	142.678,0	0,4

1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

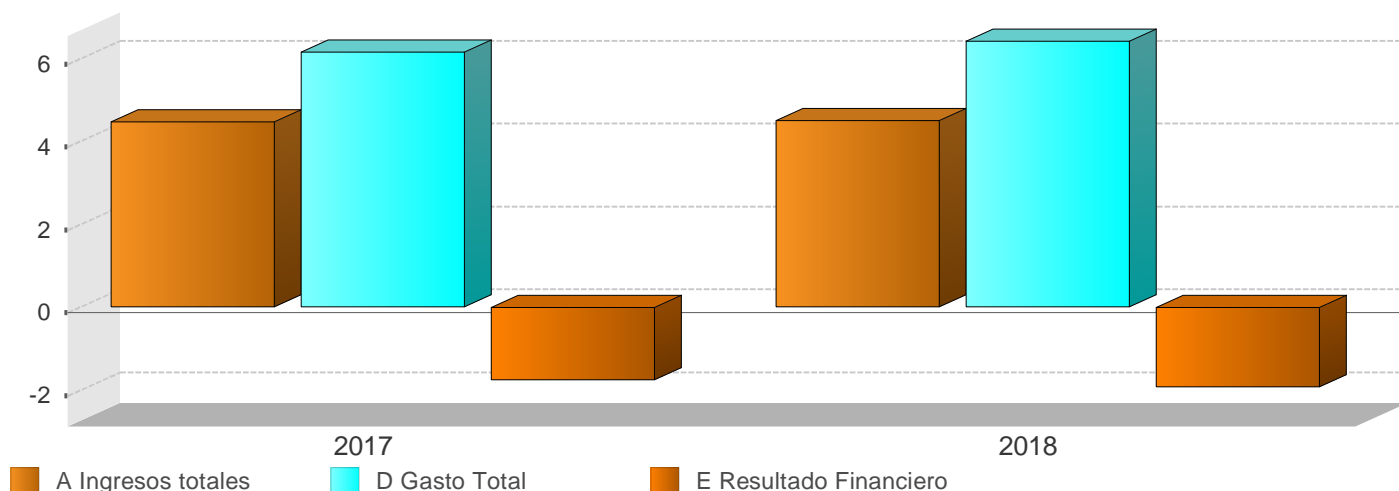
2/ Sector Público Global (SPG): Banco Central (BCCR) y Sector Público no Financiero (SPNF).

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 Abr, 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>1.514.927,2</b>	<b>7,2</b>	<b>1.572.955,9</b>	<b>3,8</b>
<b>Ingresos corrientes</b>	<b>1.509.042,4</b>	<b>7,1</b>	<b>1.571.485,7</b>	<b>4,1</b>
<b>Ingresos tributarios</b>	<b>1.405.486,6</b>	<b>5,8</b>	<b>1.465.359,4</b>	<b>4,3</b>
Aduanas	351.808,9	2,2	351.304,0	-0,1
Impuesto a los ingresos y utilidades	490.671,8	13,3	509.450,9	3,8
Ventas (internas)	266.717,6	1,5	274.866,4	3,1
Consumo (interno)	10.046,0	-0,1	12.013,6	19,6
Otros ingresos tributarios	286.242,3	2,9	317.724,5	11,0
<b>Ingresos no tributarios</b>	<b>103.555,8</b>	<b>28,2</b>	<b>106.126,3</b>	<b>2,5</b>
<b>Ingresos de Capital</b>	<b>5.884,8</b>	<b>31,4</b>	<b>1.470,2</b>	<b>-75,0</b>
<b>B Gasto Primario</b>	<b>1.761.753,3</b>	<b>9,1</b>	<b>1.834.343,7</b>	<b>4,1</b>
<b>C Resultado Primario</b>	<b>-246.826,1</b>	<b>22,9</b>	<b>-261.387,8</b>	<b>5,9</b>
<b>D Gasto Total</b>	<b>2.085.847,2</b>	<b>9,3</b>	<b>2.242.842,9</b>	<b>7,5</b>
<b>Gastos corrientes</b>	<b>1.949.757,8</b>	<b>7,5</b>	<b>2.138.029,8</b>	<b>9,7</b>
Remuneraciones	779.091,6	4,5	825.654,0	6,0
Compra de bienes y servicios	46.222,4	12,8	46.655,6	0,9
<b>Transferencias corrientes</b>	<b>800.349,9</b>	<b>9,2</b>	<b>857.221,0</b>	<b>7,1</b>
Sector privado	239.631,0	8,2	252.061,1	5,2
Sector público	541.907,2	7,1	591.208,5	9,1
Sector externo	2.458,5	69,9	2.185,8	-11,1
con recurso externo	16.353,2	313,8	11.765,6	-28,1
<b>Servicio de intereses</b>	<b>324.093,9</b>	<b>10,1</b>	<b>408.499,2</b>	<b>26,0</b>
Deuda externa	93.713,3	7,5	97.742,7	4,3
Deuda interna	230.380,6	11,2	310.756,5	34,9
<b>Gastos de capital</b>	<b>136.089,4</b>	<b>45,6</b>	<b>104.813,1</b>	<b>-23,0</b>
Inversión	16.520,3	12,5	13.403,2	-18,9
<b>Transferencias de Capital</b>	<b>119.569,1</b>	<b>51,8</b>	<b>91.409,9</b>	<b>-23,6</b>
Sector privado	3.053,2	-26,5	4.049,0	32,6
Sector público	113.729,3	181,8	84.165,4	-26,0
con recurso externo	2.786,6	-91,9	3.195,5	14,7
<b>E Resultado Financiero</b>	<b>-570.920,0</b>	<b>15,3</b>	<b>-669.887,0</b>	<b>17,3</b>
<b>F Financiamiento Neto</b>	<b>570.920,2</b>	<b>12,4</b>	<b>670.560,0</b>	<b>17,4</b>
<b>Financiamiento externo</b>	<b>-17.514,9</b>	<b>-1.556,5</b>	<b>-10.133,0</b>	<b>-57,9</b>
<b>Financiamiento interno</b>	<b>588.435,1</b>	<b>16,2</b>	<b>680.693,0</b>	<b>15,7</b>

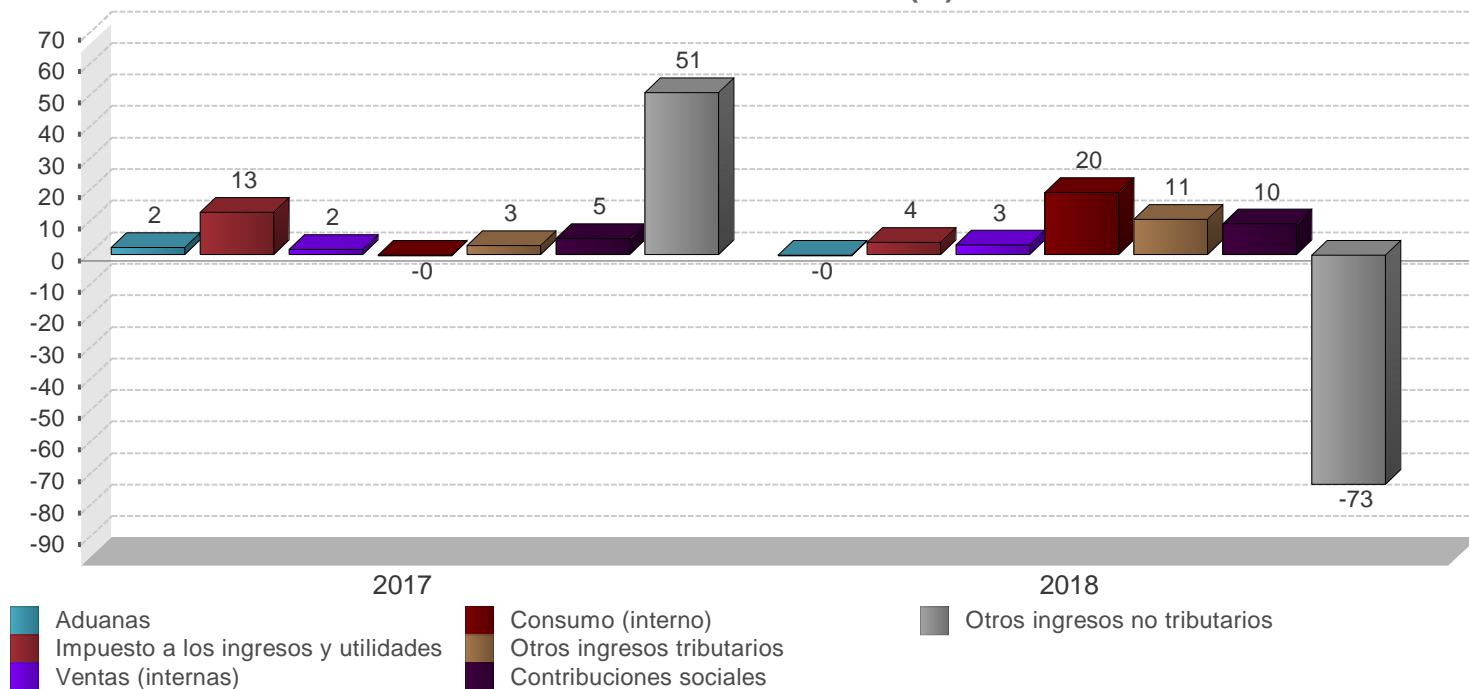
1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

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

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



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

	2017		2018	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %
<b>A Ingresos totales</b>	<b>1.514.927,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.572.955,9</b>	<b>100,0%</b>
<b>Ingresos corrientes</b>	<b>1.509.042,4</b>	<b>99,6%</b>	<b>1.571.485,7</b>	<b>99,9%</b>
<b>Ingresos tributarios</b>	<b>1.405.486,6</b>	<b>92,8%</b>	<b>1.465.359,4</b>	<b>93,2%</b>
Aduanas	351.808,9	23,2%	351.304,0	22,3%
Impuesto a los ingresos y utilidades	490.671,8	32,4%	509.450,9	32,4%
Ventas (internas)	266.717,6	17,6%	274.866,4	17,5%
Consumo (interno)	10.046,0	0,7%	12.013,6	0,8%
Otros ingresos tributarios	286.242,3	18,9%	317.724,5	20,2%
<b>Ingresos no tributarios</b>	<b>103.555,8</b>	<b>6,8%</b>	<b>106.126,3</b>	<b>6,7%</b>
Contribuciones sociales	23.751,8	1,6%	26.041,6	1,7%
Transferencias	36.582,4	2,4%	68.306,9	4,3%
Otros ingresos no tributarios	43.221,6	2,9%	11.777,8	0,7%
<b>Ingresos de Capital</b>	<b>5.884,8</b>	<b>0,4%</b>	<b>1.470,2</b>	<b>0,1%</b>

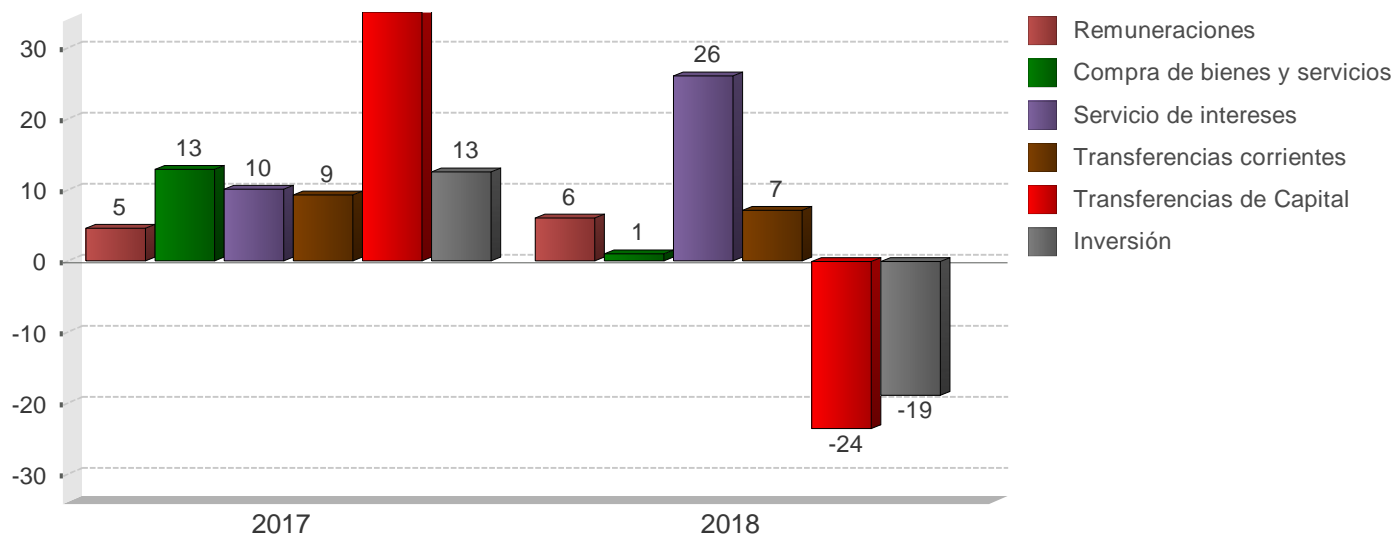
1/ Cifras preliminares para el último año.

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.



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



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

	2017		2018	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %
<b>D Gasto Total</b>	<b>2.085.847,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.242.842,9</b>	<b>100,0%</b>
<b>Gastos corrientes</b>	<b>1.949.757,8</b>	<b>93,5%</b>	<b>2.138.029,8</b>	<b>95,3%</b>
Remuneraciones	779.091,6	37,4%	825.654,0	36,8%
Compra de bienes y servicios	46.222,4	2,2%	46.655,6	2,1%
<b>Transferencias corrientes</b>	<b>800.349,9</b>	<b>38,4%</b>	<b>857.221,0</b>	<b>38,2%</b>
Sector privado	239.631,0	11,5%	252.061,1	11,2%
Sector público	541.907,2	26,0%	591.208,5	26,4%
Sector externo	2.458,5	0,1%	2.185,8	0,1%
con recurso externo	16.353,2	0,8%	11.765,6	0,5%
<b>Servicio de intereses</b>	<b>324.093,9</b>	<b>15,5%</b>	<b>408.499,2</b>	<b>18,2%</b>
Deuda interna	230.380,6	11,0%	310.756,5	13,9%
Deuda externa	93.713,3	4,5%	97.742,7	4,4%
<b>Gastos de capital</b>	<b>136.089,4</b>	<b>6,5%</b>	<b>104.813,1</b>	<b>4,7%</b>
Inversión	16.520,3	0,8%	13.403,2	0,6%
Transferencias de Capital	119.569,1	5,7%	91.409,9	4,1%

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	2016		2017				2018	
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Abr	
<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>22.773.692,4</b>	<b>22.793.412,9</b>	
Deuda interna	13.451.478,9	13.876.206,5	14.202.001,4	14.545.647,8	14.989.322,2	15.876.682,1	15.902.668,8	
Deuda externa	5.941.642,8	6.259.426,3	6.311.267,2	6.191.472,3	6.207.674,4	6.897.010,4	6.890.744,1	
<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>65,1</b>	<b>65,1</b>	
Deuda interna	43,0	42,5	43,5	44,5	45,9	45,4	45,4	
Deuda externa	19,0	19,2	19,3	19,0	19,0	19,7	19,7	
<b>Proporción del total</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	
Deuda interna	69,4	68,9	69,2	70,1	70,7	69,7	69,8	
Deuda externa	30,6	31,1	30,8	29,9	29,3	30,3	30,2	
<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>	<b>100,0</b>	
Moneda Nacional	58,6	57,6	56,8	57,1	56,3	54,6	55,2	
Moneda extranjera	41,4	42,4	43,2	42,9	43,7	45,4	44,8	
<b>Según deudor</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	
Gobierno Central	72,0	72,9	73,2	74,9	75,7	74,2	74,2	
Banco Central	12,9	11,6	11,5	10,6	10,2	12,5	12,5	
Resto del sector público	15,0	15,5	15,3	14,5	14,1	13,3	13,3	

	2016		2017				2018	
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Abr	
<b>Deuda interna</b>								
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	
Moneda nacional	84,5	83,6	82,1	81,4	79,6	78,3	79,2	
Moneda extranjera	15,5	16,4	17,9	18,6	20,4	21,7	20,8	
<b>Según deudor</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	
Gobierno Central	80,4	82,2	82,5	83,9	84,7	84,8	84,8	
Banco Central	18,6	16,8	16,5	15,1	14,4	14,3	14,3	
Resto Sector Público	1,0	1,0	1,0	1,0	0,9	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>	<b>100,0</b>	
Sociedades de Depósito Bancario	20,3	21,5	21,2	21,2	19,6	18,9	17,3	
Banco Central	2,9	2,6	2,4	2,2	1,9	2,1	1,9	
Resto otras Soc Depósito	4,5	4,2	4,0	3,6	3,5	3,9	3,8	
Sector Público	37,6	37,8	36,6	36,8	36,1	35,4	36,1	
Sector Privado	33,5	32,8	34,6	35,1	37,7	37,5	37,5	
Sector Externo	1,3	1,2	1,2	1,1	1,1	2,3	3,4	
<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>11.920,2</b>	<b>11.909,3</b>	
Moneda extranjera	10.906,9	11.028,7	11.120,0	10.908,9	10.937,5	11.920,2	11.909,3	
<b>Según acreedor</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	
Organismos multilaterales	28,7	28,2	28,2	28,8	29,0	35,1	35,0	
Organismos bilaterales	3,5	3,6	3,6	3,7	3,8	3,7	3,7	
Banca internacional y proveedores	5,9	7,0	7,2	5,6	5,6	4,6	4,6	
Otros acreedores	61,9	61,2	61,0	61,9	61,6	56,6	56,7	

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	Mar	Abr
<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>16.891.995,9</b>	<b>16.902.280,5</b>
Deuda interna	10.812.863,5	11.401.282,8	11.713.439,0	12.210.630,0	12.692.640,2	13.468.223,0	13.487.933,0
Deuda externa	3.157.276,4	3.281.200,6	3.304.691,9	3.318.580,1	3.356.733,2	3.423.772,9	3.414.347,5
<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>48,3</b>	<b>48,3</b>
Deuda interna	34,6	34,9	35,9	37,4	38,9	38,5	38,5
Deuda externa	10,1	10,0	10,1	10,2	10,3	9,8	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>	<b>100,0</b>
Deuda interna	77,4	77,7	78,0	78,6	79,1	79,7	79,8
Deuda externa	22,6	22,3	22,0	21,4	20,9	20,3	20,2
<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>	<b>100,0</b>
Moneda Nacional	62,5	62,1	61,1	63,6	63,4	59,3	60,2
Moneda extranjera	37,5	37,9	38,9	36,4	36,6	40,7	39,8

	2016	2017				2018	
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Abr
<b>Deuda interna</b>							
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Moneda nacional	80,7	80,0	78,3	77,8	75,9	74,4	75,4
Moneda extranjera	19,3	20,0	21,7	22,2	24,1	25,6	24,6
<b>Según tenedor</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Sociedades de Depósito Bancario	19,3	20,9	20,4	20,6	18,7	17,5	15,8
Resto otras Soc Depósito	2,2	2,1	2,0	1,8	2,0	2,2	2,3
Sector Público	41,6	41,2	39,7	39,3	38,2	37,8	38,7
Sector Privado	35,2	34,3	36,4	36,9	39,8	39,7	39,1
Sector Externo	1,7	1,6	1,5	1,4	1,4	2,8	4,1
<b>Según instrumento</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Tasa básica	10,6	11,4	11,2	11,0	10,6	10,0	10,0
Cero Cupón	4,7	5,4	5,2	6,4	5,8	6,3	6,2
Cero cupón en dólares	1,5	1,8	1,9	2,3	3,1	3,2	2,5
TUDES	11,4	11,0	10,6	10,2	9,8	9,3	9,3
TP\$ ajustable	-	-	-	19,9	21,0	22,4	22,2
TP\$ tasa fija	17,7	18,2	19,8	9,4	9,5	10,1	10,3
TP¢ tasa fija	50,2	46,3	43,2	40,7	40,3	38,8	39,5
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>5.917,3</b>	<b>5.901,1</b>
Moneda extranjera	5.795,7	5.781,2	5.822,6	5.847,1	5.914,3	5.917,3	5.901,1

1/ Cifras preliminares para el último mes.

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

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

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

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	2016	2017				2018	
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Abr
<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>2.851.428,8</b>	<b>2.857.705,5</b>
Deuda interna	2.498.575,5	2.332.603,7	2.346.242,4	2.192.697,8	2.154.362,0	2.265.035,1	2.271.311,8
Deuda externa	8.776,1	8.819,9	8.416,9	8.235,3	7.831,2	586.393,7	586.393,7
<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>8,1</b>	<b>8,2</b>
Deuda interna	8,0	7,1	7,2	6,7	6,6	6,5	6,5
Deuda externa	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,7	1,7
<b>Proporción del total</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Deuda interna	99,6	99,6	99,6	99,6	99,6	79,4	79,5
Deuda externa	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	20,6	20,5
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Moneda Nacional	99,6	99,6	99,6	99,6	99,6	79,4	79,5
Moneda extranjera	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	20,6	20,5

	2016	2017				2018	
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Abr
<b>Deuda interna</b>							
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Moneda nacional	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Moneda extranjera	-	-	0,0	-	-	-	-
<b>Según tenedor</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Sociedades de Depósito Bancario	30,4	30,6	31,2	30,0	30,6	32,9	32,4
Sector Público	32,7	33,7	32,5	34,3	33,9	31,6	29,6
Sector Privado	36,9	35,7	36,3	35,6	35,5	35,5	38,0
<b>Según instrumento</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Facilidad de depósito MIL	2,1	3,0	2,9	3,0	6,1	10,3	9,6
Cero Cupón	96,0	94,4	94,6	93,2	92,5	84,8	85,5
Depósito electrónico a plazo	1,8	2,6	2,5	3,7	1,4	4,9	4,9
<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>1.013,5</b>	<b>1.013,5</b>
Moneda extranjera	16,1	15,5	14,8	14,5	13,8	1.013,5	1.013,5

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	Mar 2018	Abr 2018
<b>Total Valor Nominal</b>	10.809.707	11.401.283	11.713.439	12.210.630	12.692.640	13.468.223	13.415.649
<b>Total Valor Transado</b>	9.625.869	10.402.408	10.841.301	11.385.253	11.971.494	12.676.595	12.685.666
<b>Sistema Financiero</b>	<b>2.152.303</b>	<b>2.380.905</b>	<b>2.425.625</b>	<b>2.493.723</b>	<b>2.441.607</b>	<b>2.393.324</b>	<b>2.291.047</b>
Sistema Bancario Nacional	<b>1.947.843</b>	<b>2.165.522</b>	<b>2.216.561</b>	<b>2.283.050</b>	<b>2.193.884</b>	<b>2.104.876</b>	<b>2.002.600</b>
Banco Nacional de Costa Rica	399.716	485.698	584.212	582.897	549.975	505.268	481.546
Banco de Costa Rica	598.695	603.174	694.654	684.600	721.323	652.125	587.943
Banco Crédito Agrícola	95.283	137.475	79.503	71.820	8.481	8.558	8.565
Banco Popular	321.411	353.221	319.502	351.147	306.688	296.896	311.522
Bancos Privados	532.738	585.954	538.690	592.586	607.417	642.030	613.025
Resto otras Sociedades de Depósito	<b>204.460</b>	<b>215.383</b>	<b>209.064</b>	<b>210.673</b>	<b>247.723</b>	<b>288.447</b>	<b>288.447</b>
Cooperativas	81.505	89.646	98.007	105.322	116.575	138.373	138.373
Financieras	22.456	20.047	17.806	17.433	16.756	18.925	18.925
Mutuales	33.957	39.826	38.212	37.952	49.122	61.360	61.360
Otros intermediarios	66.542	65.864	55.039	49.967	65.270	69.789	69.789
<b>Sector Financiero no Bancario</b>	<b>1.310.974</b>	<b>1.359.536</b>	<b>1.348.475</b>	<b>1.403.998</b>	<b>1.435.421</b>	<b>1.417.420</b>	<b>1.422.127</b>
Banco Hipotecario de la Vivienda	35.000	30.000	13.000	3.028	-	-	-
Instituto Nacional de Seguros	934.964	983.997	1.001.605	1.068.371	1.096.077	1.088.354	1.091.819
Junta Poder Judicial	341.010	345.539	333.870	332.599	339.344	329.065	330.307
<b>Sector Público no Financiero</b>	<b>1.653.676</b>	<b>1.746.362</b>	<b>1.766.489</b>	<b>1.831.339</b>	<b>1.828.658</b>	<b>2.044.851</b>	<b>2.063.078</b>
Caja Costarricense de Seguro Social	1.433.037	1.528.019	1.529.337	1.528.252	1.561.809	1.791.097	1.804.997
Consejo Nacional de Producción	126	127	127	129	129	133	133
Inst. Cost. Acueductos y Alcantarillados	36.127	45.932	45.303	51.487	27.531	35.759	37.609
Inst. Costarricense de Turismo	35.651	34.822	35.277	31.949	22.812	24.846	24.846
Inst. de Desarrollo Agrario	20.468	28.608	32.109	33.998	31.055	31.055	32.171
Instituto Nacional de Aprendizaje	43.671	42.794	44.267	51.203	48.948	45.677	45.677
Junta de Protección Social	73.205	64.747	68.896	73.163	85.255	75.074	76.435
Refinadora Costarricense de Petróleo	11.390	1.313	11.173	61.158	51.118	41.209	41.209
<b>Resto Sector Público</b>	1.041.996	1.125.084	1.135.834	1.155.468	1.278.848	1.411.000	1.424.850
<b>Sector Privado</b>	3.466.921	3.790.521	4.164.878	4.500.726	4.986.960	5.410.001	5.484.564

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

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

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

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

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

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

	<b>Dic 2016</b>	<b>Mar 2017</b>	<b>Jun 2017</b>	<b>Sep 2017</b>	<b>Dic 2017</b>	<b>Mar 2018</b>	<b>Abr 2018</b>
<b>Total en Circulación</b>	2.398.843	2.201.292	2.219.691	2.044.215	1.993.336	1.919.592	1.942.455
<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>625.070</b>	<b>628.835</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>283.116</b>	<b>286.881</b>
Banco Nacional de Costa Rica	117.558	108.621	106.810	72.117	61.228	115.701	115.956
Banco de Costa Rica	127.019	111.762	117.738	109.884	102.829	84.055	84.043
Banco Crédito Agrícola	16.861	16.858	16.727	17.327	99	99	99
Banco Popular	17.652	14.593	18.618	19.756	19.732	10.505	10.496
Bancos Privados	83.634	89.984	73.314	81.369	73.270	72.756	76.287
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>341.954</b>	<b>341.954</b>
Cooperativas	311.563	322.251	322.573	305.818	332.160	305.986	305.986
Financieras	3.396	3.203	2.534	4.294	3.418	4.172	4.172
Mutuales	13.290	9.906	8.987	11.707	12.445	12.497	12.497
Otros intermediarios	31.615	30.034	24.657	21.271	19.597	19.299	19.299
<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>58.373</b>	<b>44.299</b>
Instituto Nacional de Seguros	72.032	75.731	76.203	24.720	24.761	32.998	25.196
Junta Poder Judicial	15.793	16.443	19.103	19.103	20.651	25.376	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>334.450</b>	<b>289.784</b>
Caja Costarricense de Seguro Social	411.623	366.173	368.392	362.539	362.975	334.450	289.784
<b>Resto Sector Público</b>	294.074	272.566	257.938	271.938	243.405	241.646	241.646
<b>Sector Privado</b>	882.732	763.167	806.097	722.373	716.764	660.053	737.891

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

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

Fuente: Banco Central de Costa Rica y entidades públicas.

## 4. Cuentas monetarias y financieras

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

---

En mayo de 2018 los agregados monetarios y el crédito al sector privado crecieron a tasas interanuales por debajo de lo contemplado en el Programa Macroeconómico 2018-2019, por tanto no generaron presiones de demanda. Específicamente, se observó el siguiente comportamiento:

- ✓ La base monetaria disminuyó  $\text{¢}46.772$  millones explicado principalmente por: i) aumento en los depósitos del Gobierno en el Banco Central (BCCR); ii) venta neta de dólares en el mercado cambiario<sup>2</sup>, y iii) aumento en el saldo de las operaciones de mercado abierto, movimientos que fueron parcialmente compensados por la disminución en la posición deudora neta del BCCR en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) y el pago de intereses sobre los instrumentos de captación.
- ✓ El medio circulante ampliado (M1A) presentó incremento interanual de 5,3%, superior en 2 puntos porcentuales (p.p.) al observado un año antes, pero 2,4 p.p. menor al previsto en la programación macroeconómica. El componente en colones aumentó 5,8% (1,8% un año atrás) mientras el componente en moneda extranjera creció 4,5% (1,5 p.p. menos a lo registrado 12 meses antes). Ese cambio se atribuye, en algún grado a menores expectativas de aumento en el tipo de cambio<sup>3</sup>.
- ✓ Por su parte, la liquidez total (M3) y la riqueza financiera total (RFT) mostraron tasas de crecimiento de 5,2% y 9,8%, tasas inferiores en 4,0 y 2,0 p.p. a las observadas un año antes. Respecto a la composición por monedas, continúa la preferencia por la moneda extranjera toda vez que su participación relativa en el M3 y la RFT aumentó 1,0 y 0,8 p.p. respecto a la de diciembre (se ubican en 36,2% y 29,5%, en su orden).
- ✓ El crédito al sector privado mostró una tasa de crecimiento interanual de 4,4% (10,3% un año atrás). La desaceleración se observó principalmente en la cartera en moneda nacional que pasó de 15,9% en mayo de 2017 a 7,4% en igual mes de 2018<sup>4</sup>. Ese comportamiento se podría atribuir, entre otros factores, al menor ritmo de crecimiento de la producción y al aumento de las tasas de interés. Por monedas se mantiene la preferencia por el crédito en moneda nacional toda vez que su participación relativa en la cartera total pasó de 60,2% en diciembre del 2017 a 60,5% en mayo de 2018.

La desdolarización del crédito se estima obedece principalmente al establecimiento de regulaciones más estrictas por parte del CONASSIF para desestimular la colocación de préstamos en dólares, en especial para aquellos usuarios que no son generadores de divisas.

---

<sup>1</sup> Cifras del BCCR al 31/05/2018, datos preliminares de bancos comerciales al 25/05/2018 y de otras sociedades de depósito no bancarias a marzo de 2018. La valoración de la moneda extranjera no contempla efecto cambiario.

<sup>2</sup> En términos netos, el BCCR vendió USD 76,1 millones.

<sup>3</sup> En mayo de 2017 la expectativa de variación del tipo de cambio fue 5,1%; sin embargo, en igual mes del 2018 fue 3,2%.

<sup>4</sup> El crédito en dólares presentó crecimiento anual nulo (3,1% un año antes).

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

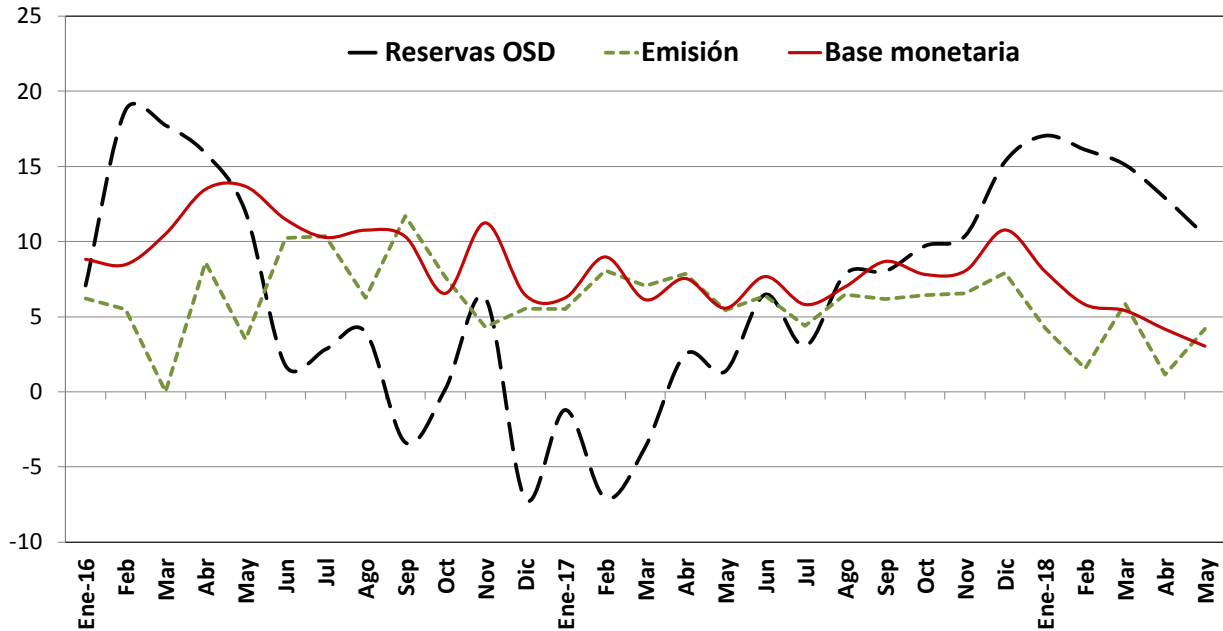
**Saldos en millones de colones y millones de dólares**

	<b>AIN (¢)</b>	<b>AEN (\$)</b>	<b>Base monetaria (cobertura OSD)</b>
Ene-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	-1.281.234,5	6.878,2	2.614.556,7
Feb	-1.268.907,6	6.776,1	2.573.954,7
Mar	-1.488.948,4	7.232,9	2.578.843,5
Abr	-1.291.928,6	6.889,6	2.580.325,0
May	-1.277.729,9	6.776,2	2.533.553,5

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-16	-1.738.657,3	4.016.733,0	2.278.075,7	948.738,3	252.684,0	1.329.337,5	54.438,5	215.826,0
Feb	-1.766.452,9	3.998.769,1	2.232.316,2	901.761,6	219.813,3	1.330.554,7	56.587,4	323.290,0
Mar	-1.705.415,0	4.010.776,0	2.305.361,0	932.956,8	269.244,0	1.372.404,2	58.350,9	225.535,0
Abr	-1.767.081,2	4.070.583,1	2.303.501,9	929.003,9	247.205,9	1.374.498,0	62.992,2	161.727,0
May	-1.675.046,5	4.004.360,2	2.329.313,7	904.724,7	230.875,2	1.424.589,0	60.115,7	96.892,0
Jun	-1.814.149,6	4.090.189,1	2.276.039,5	898.211,6	237.285,2	1.377.828,0	57.970,1	80.201,0
Jul	-1.891.622,6	4.196.924,3	2.305.301,8	921.046,8	250.987,0	1.384.255,0	53.254,4	90.025,0
Ago	-1.942.189,0	4.243.513,8	2.301.324,8	888.733,8	228.453,0	1.412.591,0	47.237,8	32.522,0
Sep	-1.762.464,3	4.077.730,3	2.315.266,1	917.184,5	253.916,0	1.398.081,6	54.086,7	86.048,0
Oct	-1.743.783,5	4.096.292,7	2.352.509,2	934.540,5	258.598,3	1.417.968,7	48.828,2	82.406,0
Nov	-1.438.626,5	4.013.980,9	2.575.354,4	1.013.846,1	338.324,8	1.561.508,3	41.998,7	37.813,0
Dic	-1.545.442,3	4.027.613,6	2.482.171,4	1.108.844,0	321.921,5	1.373.327,4	46.358,3	46.176,0
Ene-17	-1.582.476,8	4.003.102,7	2.420.625,9	1.000.941,2	260.665,4	1.419.684,7	46.713,4	102.776,0
Feb	-1.579.346,2	4.012.036,3	2.432.690,1	974.481,9	282.717,3	1.435.634,1	38.955,5	36.235,0
Mar	-1.459.809,1	3.906.459,6	2.446.650,5	998.761,6	282.894,2	1.447.888,9	53.988,2	69.885,0
Abr	-1.467.435,4	3.944.616,6	2.477.181,3	1.001.905,4	294.340,7	1.475.275,9	51.615,4	71.037,0
May	-1.286.561,8	3.745.431,0	2.458.869,3	953.881,3	252.519,5	1.504.987,9	50.580,9	28.915,0
Jun	-1.280.803,3	3.731.405,0	2.450.601,7	955.640,0	257.108,6	1.494.961,7	46.451,6	68.174,0
Jul	-1.332.621,8	3.771.715,9	2.439.094,2	961.366,2	258.388,2	1.477.727,9	44.772,9	51.612,0
Ago	-1.331.227,2	3.793.310,3	2.462.083,2	946.248,1	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	-1.281.234,5	3.895.791,1	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	252.423,7	1.584.499,2	82.346,4	163.240,0
Mar	-1.488.948,4	4.067.791,9	2.578.843,5	1.057.375,8	301.769,8	1.521.467,8	77.569,6	234.113,0
Abr	-1.291.928,6	3.872.253,7	2.580.325,0	1.013.436,7	267.038,1	1.566.888,3	85.592,4	216.920,0
May	-1.277.729,9	3.811.283,4	2.533.553,5	993.857,4	258.395,4	1.539.696,0	49.365,4	180.716,0

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

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

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

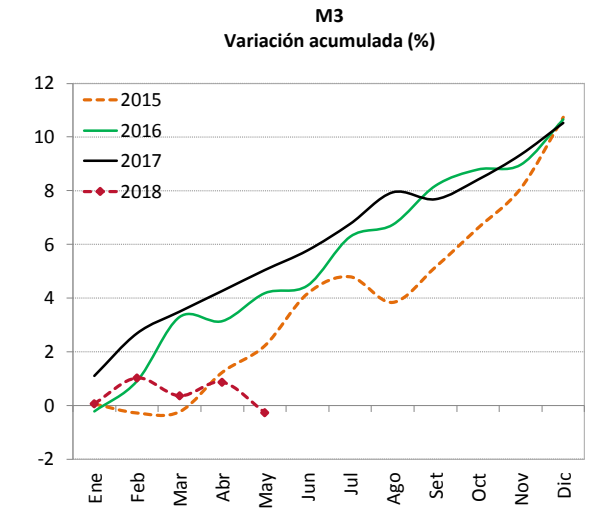
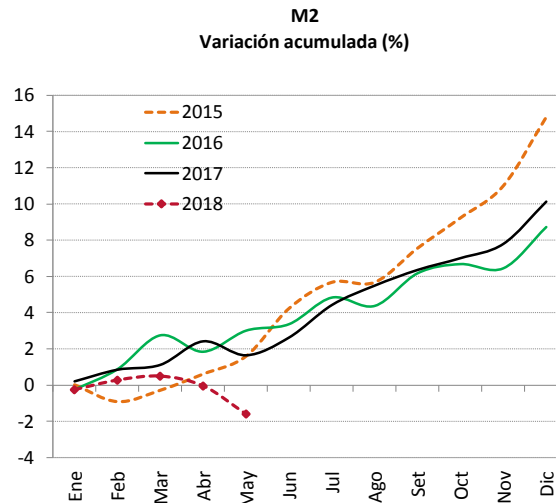
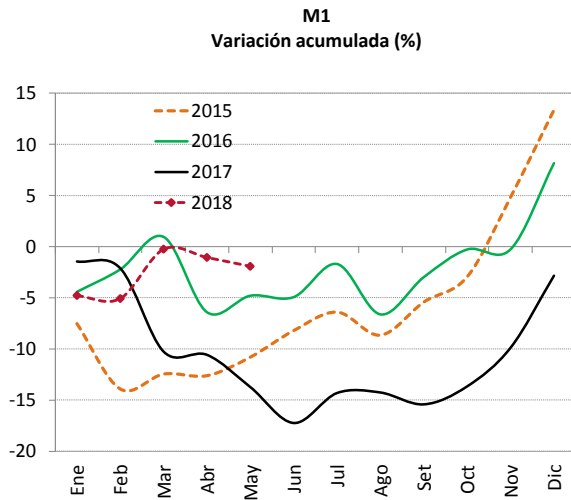
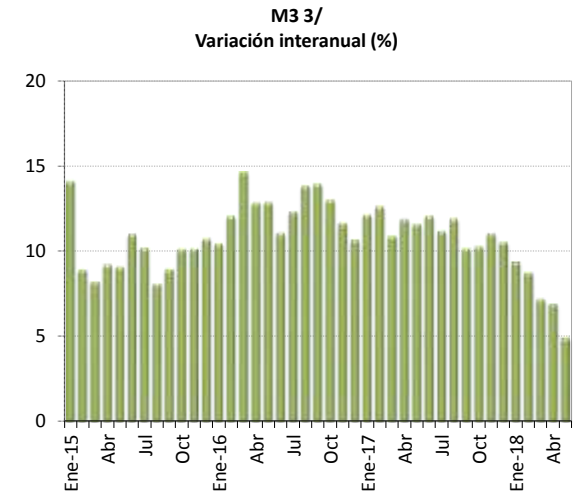
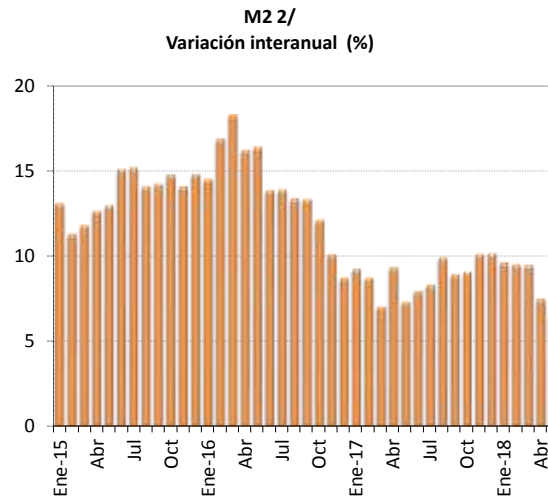
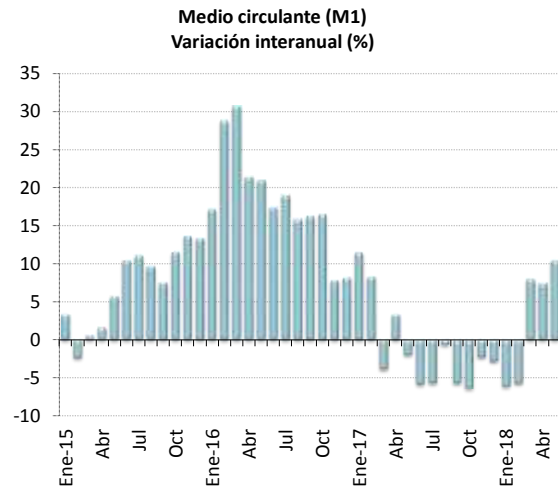
**Sociedades de depósito: Liquidez total <sup>1/</sup>**  
**Saldos en millones de colones**

	<b>M1</b>	<b>Cuasidinero MN</b>	<b>M2</b>	<b>Cuasidinero 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-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	10.473.096,5	13.313.197,7	7.133.807,4	20.447.005,1
Feb	2.831.746,3	10.551.852,0	13.383.598,2	7.258.806,4	20.642.404,6
Mar	2.975.830,4	10.436.816,0	13.412.646,4	7.093.263,7	20.505.910,1
Abr	2.951.534,6	10.389.197,5	13.340.732,1	7.269.711,2	20.610.443,3
May	2.925.694,8	10.207.473,9	13.133.168,7	7.245.943,6	20.379.112,3

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) abr-18 y may-18.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



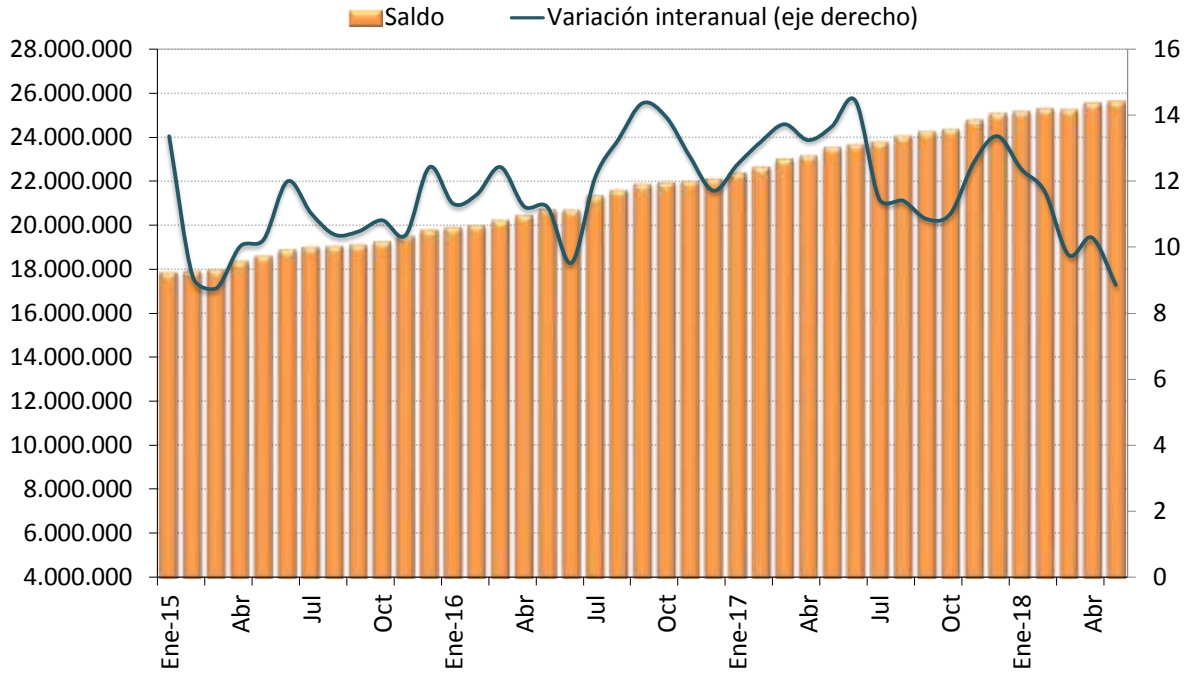
1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) abr-18 y may-18.

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

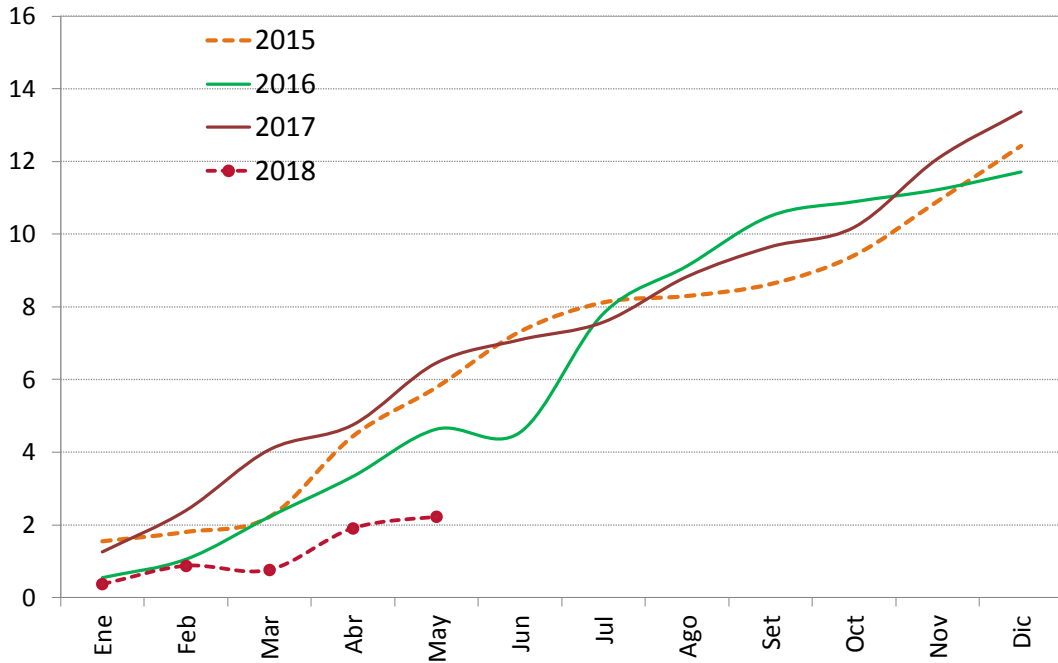
3/ M3 = M2 + cuasidinero en moneda extranjera

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) abr-18 y may-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	4.571.722,6	25.015.742,5
Ene-18	758.985,5	18.962.326,4	735.138,6	10.792,5	4.641.315,1	25.108.558,1
Feb	737.031,8	19.050.993,8	716.260,1	11.438,2	4.719.576,6	25.235.300,5
Mar	755.606,0	18.902.029,1	660.077,9	17.493,8	4.872.366,3	25.207.573,1
Abr	730.558,9	19.083.481,9	737.890,5	17.053,8	4.924.689,8	25.493.674,9
May	735.462,0	18.876.885,2	766.791,5	18.390,4	5.174.889,1	25.572.418,2

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) abr-18 y may-18.

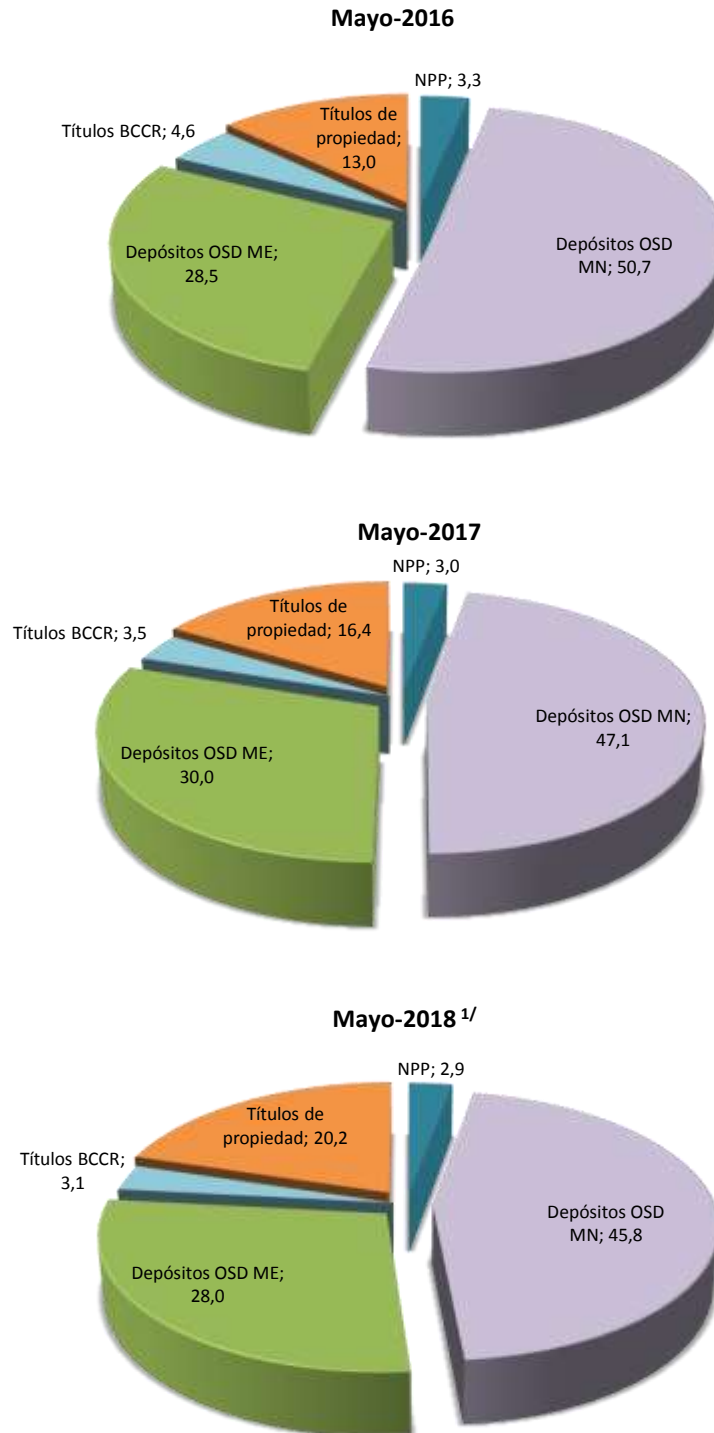
2/ La moneda extranjera está valorada al tipo de cambio referencia de compra de fin de mes.

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

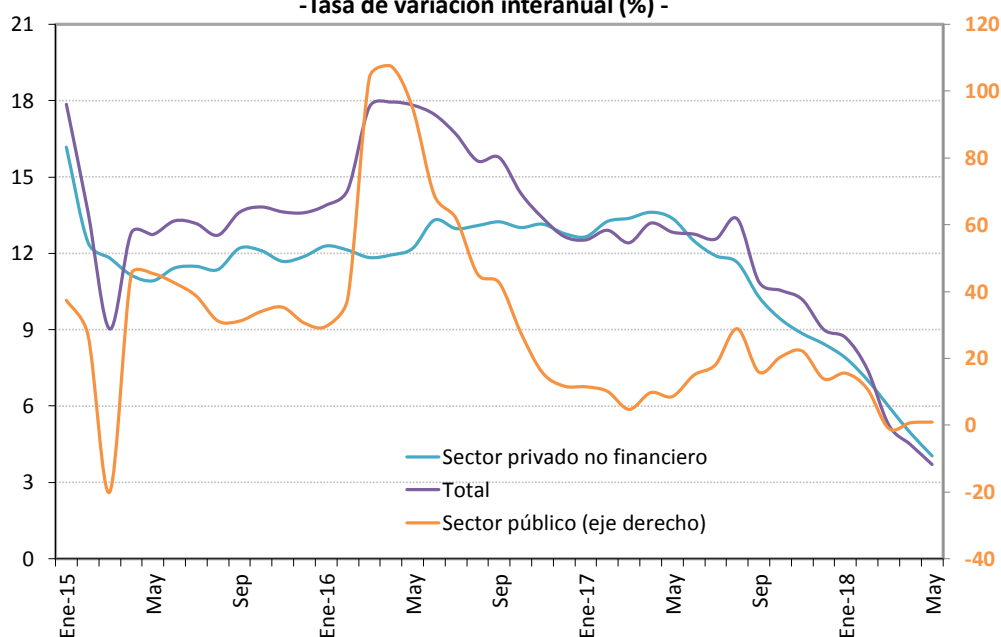
## Componentes de la riqueza financiera del sector privado

### Participación relativa



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-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	2.473.912,5	19.819.618,1	22.293.530,6
Dic	2.450.941,4	19.956.142,4	22.407.083,9
Ene-18	2.489.638,4	19.935.466,2	22.425.104,6
Feb	2.499.176,1	19.946.885,0	22.446.061,1
Mar	2.149.175,0	19.907.081,2	22.056.256,2
Abr	2.294.434,7	19.903.864,0	22.198.298,7
May	2.351.758,8	19.951.539,9	22.303.298,8

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

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

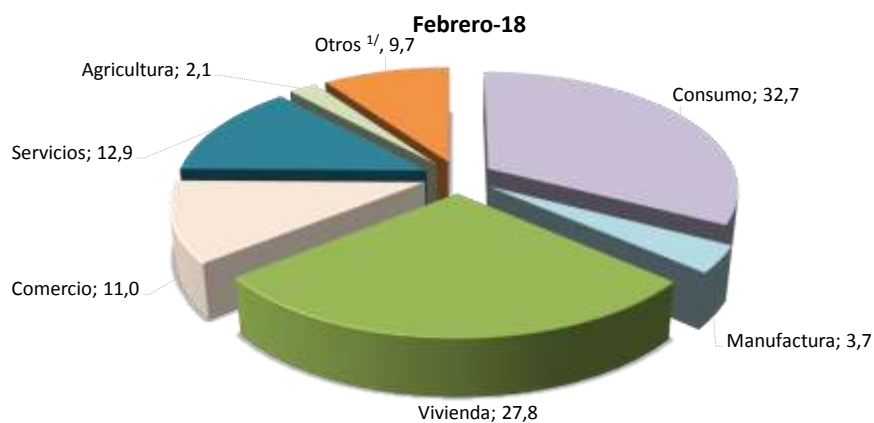
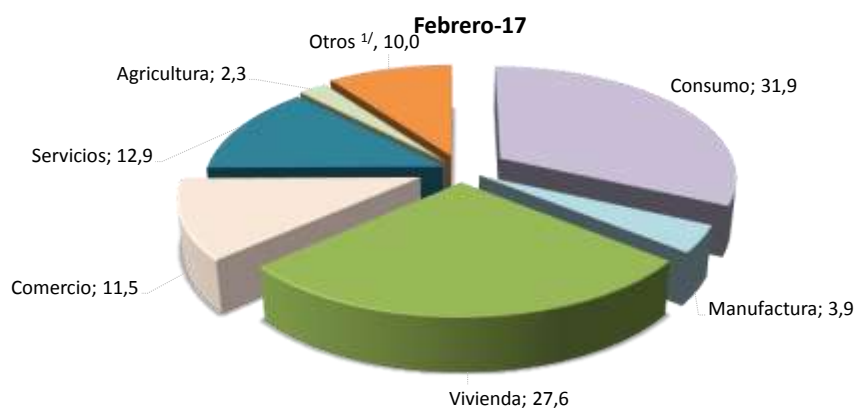
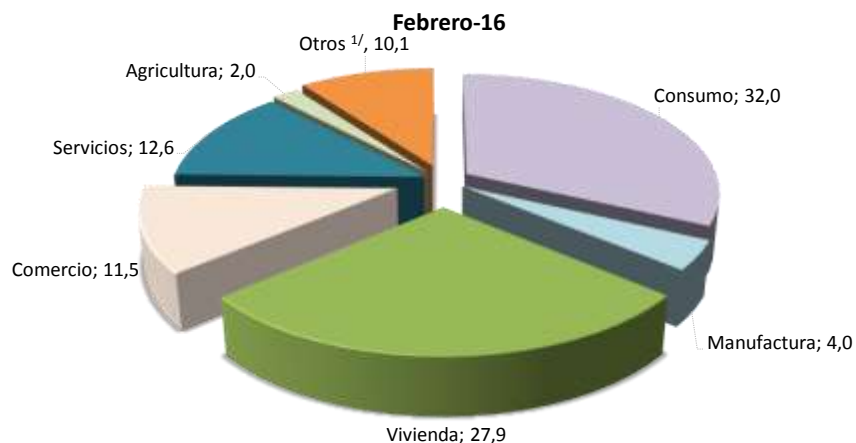
	Marzo 2017				Marzo 2018			
	Origen	%	Aplicación	%	Origen	%	Aplicación	%
<b>Captación</b>								
- En moneda nacional	349.593	28,9			53.012	13,9		
- En moneda extranjera	546.377	45,2			7.853	2,1		
<b>Crédito</b>								
- Al sector público			6.749	0,6			46.718	12,3
- Al sector privado							40.365	10,6
- En moneda nacional			246.760	20,4				
- En moneda extranjera			133.611	11,1	89.427	23,5		
- Al exterior			13.685	1,1			10.008	2,6
- Del BCCR			9.322	0,8			8.221	2,2
<b>Títulos valores</b>								
- Fiscales								
- En moneda nacional			133.245	11,0	84.493	22,2		
- En moneda extranjera			69.946	5,8			11.075	2,9
- En instituciones públicas	2.042	0,2			1.407	0,4		
- En el exterior			157.928	13,1			74.412	19,6
- CERT\$								
- BEM	38.426	3,2					291	0,1
- DEP ¢			7.630	0,6			59.272	15,6
- DEP \$							8.996	2,4
<b>Caja y bancos</b>								
- Depósitos por EML			173.307	14,3	48.371	12,7		
- Caja	24.012	2,0			42.135	11,1		
<b>Pasivos externos</b>								
- Corto plazo			184.131	15,2			86.117	22,6
- Mediano y largo plazo	248.215	20,5			53.863	14,2		
<b>Capital y reservas</b>			1.306	0,1			7.470	2,0
<b>Subtotal</b>	1.208.665	100,0	1.137.621	94,1	380.561	100,0	352.947	92,7
Cheques y valores (Cámara compensación)			31.487	2,6				
<b>Otros activos netos</b>			39.557	3,3			27.615	7,3
<b>Total</b>	1.208.665	100,0	1.208.665	100,0	380.561	100,0	380.561	100,0

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.



## OSD: Crédito al sector privado por actividad económica

### Participación relativa



	Variaciones interanuales			Participaciones relativas		
	Feb-16	Feb-17	Feb-18	Feb-16	Feb-17	Feb-18
<b>Total</b>	12,1	13,3	7,0	100,0	100,0	100,0
Consumo	14,0	12,8	9,8	32,0	31,9	32,7
Manufactura	-7,6	11,8	1,0	4,0	3,9	3,7
Vivienda	11,9	12,2	7,9	27,9	27,6	27,8
Comercio	7,6	12,8	2,8	11,5	11,5	11,0
Servicios	19,6	16,1	7,3	12,6	12,9	12,9
Agricultura	-1,4	30,3	0,2	2,0	2,3	2,1
Otros <sup>1/</sup>	16,0	11,7	4,3	10,1	10,0	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 mayo de 2018, el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) colones registró una contracción de 5,1% en el volumen negociado respecto al mes anterior. Durante este mes destacaron los siguientes hechos:

- a) Reducción en el volumen promedio diario de las subastas de contracción del BCCR, de ¢129.327 millones en abril a ¢114.908 millones en mayo.
- b) La posición deudora neta del BCCR pasó de ¢179.754 millones en abril a ¢163.669 millones un mes después.
- c) Los bancos públicos financiaron fondos en torno a 39% del total.
- d) En MIL dólares, mercado en el cual los bancos privados registran mayor participación tanto como acreedores como deudores, el volumen negociado pasó de *USD* 518 millones en abril a *USD* 675 millones en mayo, a su vez el costo promedio fue 1,28%, el más alto de los últimos meses<sup>1</sup>.

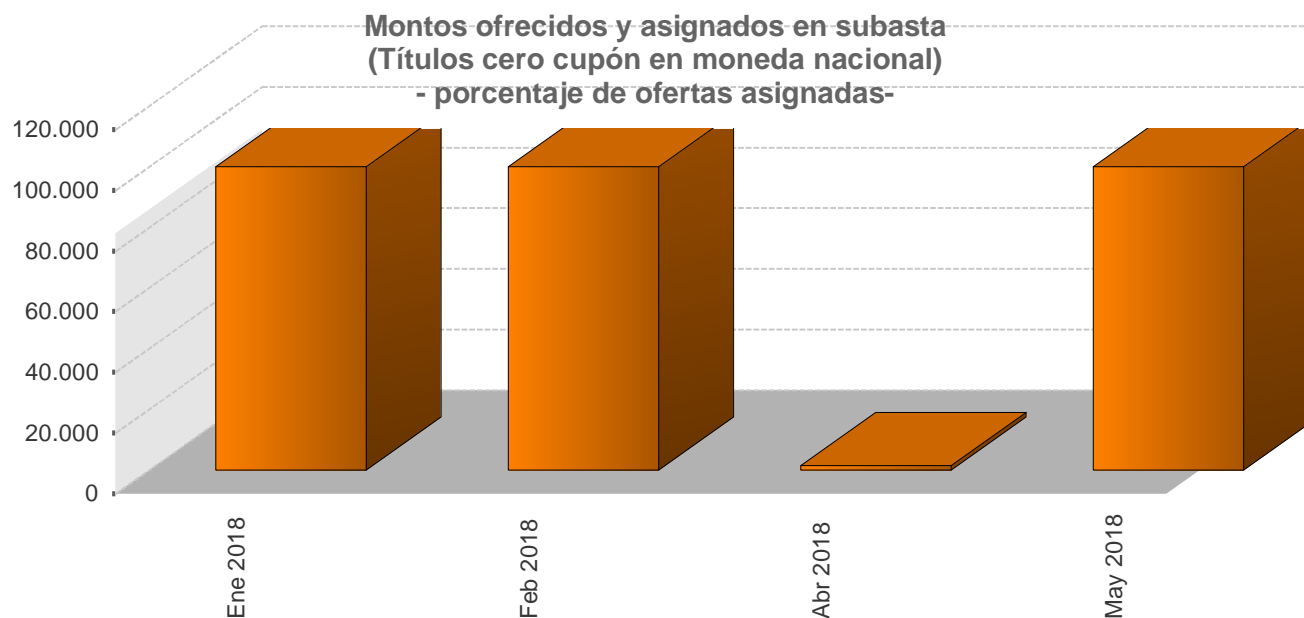
Por otra parte, la captación de recursos del Ministerio de Hacienda (MH) y el BCCR se realizó mediante colocaciones directas de títulos, por medio de ventanilla y Tesoro Directo. El MH captó ¢572 mil millones de los cuales el 17% fue mediante subastas, 36% en ventanilla y colocaciones directas, y el restante 47% por medio de Tesoro Directo<sup>2</sup>. En el caso del BCCR, solo realizó colocaciones directas de títulos por ¢46 mil millones.

En el mercado de deuda de la Bolsa Nacional de Valores se transó cerca de ¢1,5 billones, el volumen más alto desde enero. Este monto estuvo concentrado en recompras de instrumentos en colones del sector público en mercado secundario. Finalmente, el mercado accionario aumentó el volumen transado respecto a lo observado desde febrero.

---

<sup>1</sup> El costo promedio del MIL en dólares en los últimos 16 meses osciló entre 0,36% y 1,28%.

<sup>2</sup> En dólares el MH captó *USD* 51 millones, en su mayoría por subasta.



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

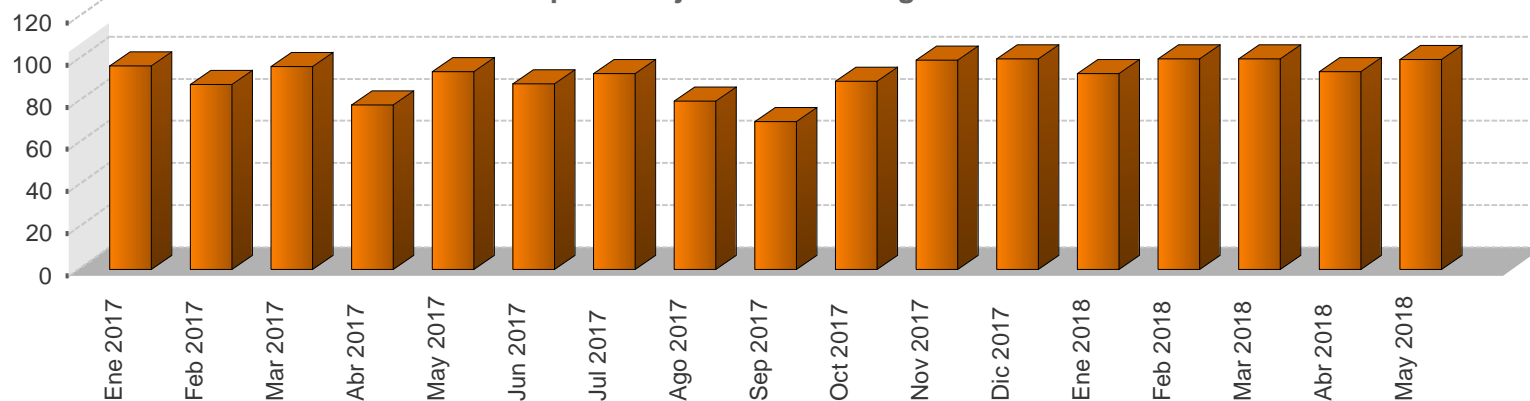
Año	Monto ofrecido	Monto asignado											Total €	
		Asignado/ Ofrecido %	Gobierno %	BCCR %	3 meses %	6 meses %	9 meses %	12 meses %	1-2 años %	3-4 años %	5 años %	Mayor a 5 años %		
Ene 2017	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Feb 2017	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	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
Abr 2018	6,3	1,5	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
May 2018	9,8	100,0	100,0	0,0	0,0	94,2	5,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	9,8

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	
Abr 2018	6,3	49,8	29,8	0,0	0,0	85,9	93,8	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	6,5	5,7	87,7	80,6	
May 2018	9,8	81,9	8,0	0,0	0,0	100,0	99,7	100,0	0,0	0,0	9,2	0,6	66,3	0,0	0,2	0,1	23,6	99,7	

1/ Corresponde al valor transado.

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

**BANCO CENTRAL DE COSTA RICA**  
Operaciones en mercados primario y secundario

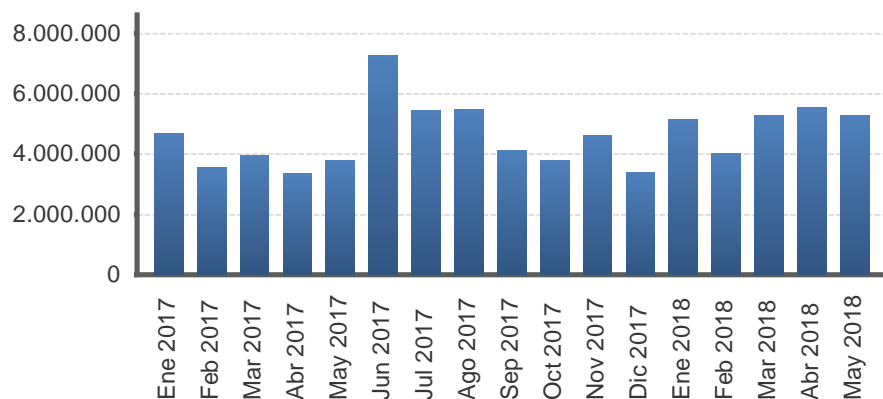
Período	Mercado Primario			Mercado Secundario	
	Plazo (días)	Tasa (%)	Monto asignado (millones colones)	Tasa (%)	Monto (millones colones)
<b>2017</b>					
<b><u>Diciembre</u></b>					
Del 4 al 8	690	8,15	938		0
Del 18 al 22	676	8,15	2.277		0
<b>2018</b>					
<b><u>Enero</u></b>					
Del 8 al 12	656	8,19	22.534		0
	952	8,80	14.074		0
Del 15 al 19	767	8,40	27.368		0
	1.133	8,90	239		0
Del 22 al 26	642	8,20	12.605		0
	760	8,40	16		0
Del 29 al 31	520	8,10	30.465		0
	754	8,40	5.387		0
<b><u>Febrero</u></b>					
Del 5 al 9	513	8,10	1.812		0
	747	8,40	606		0
Del 12 al 16	567	8,15	630		0
	918	8,80	298		0
Del 19 al 23	375	8,05	310		0
	499	8,10	50		0
Del 26 al 28	311	7,85	2.300		0
	485	8,10	235		0
<b><u>Marzo</u></b>					
Del 5 al 9	772	8,45	20.712		0
Del 12 al 16	765	8,45	17.138		0
	765	8,45	3.393		0
Del 19 al 23	758	8,45	11.393		0
	758	8,45	653		0
<b><u>Abril</u></b>					
Del 2 al 6	745	8,45	2.768		0
Del 9 al 13	737	8,45	10.956		0
Del 16 al 20	731	8,45	4.378		0
Del 23 al 26	724	8,45	5.588		0
Del 27 al 30	717	8,45	1.481		0
<b><u>Mayo</u></b>					
Del 7 al 11	710	8,45	5.676		0
Del 14 al 18	703	8,45	9.667		0
Del 21 al 25	875	8,65	13.907	8,98	152
Del 28 al 31	868	8,70	17.398		0

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

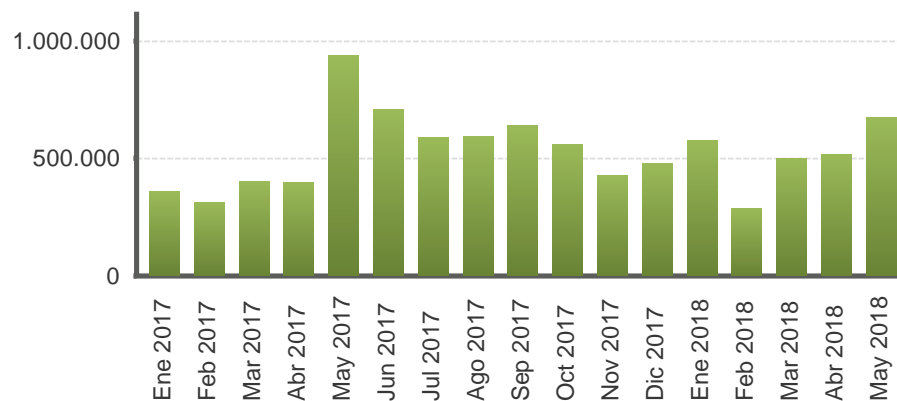
## MERCADOS DE DINERO

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

**Monto transado en millones de colones**



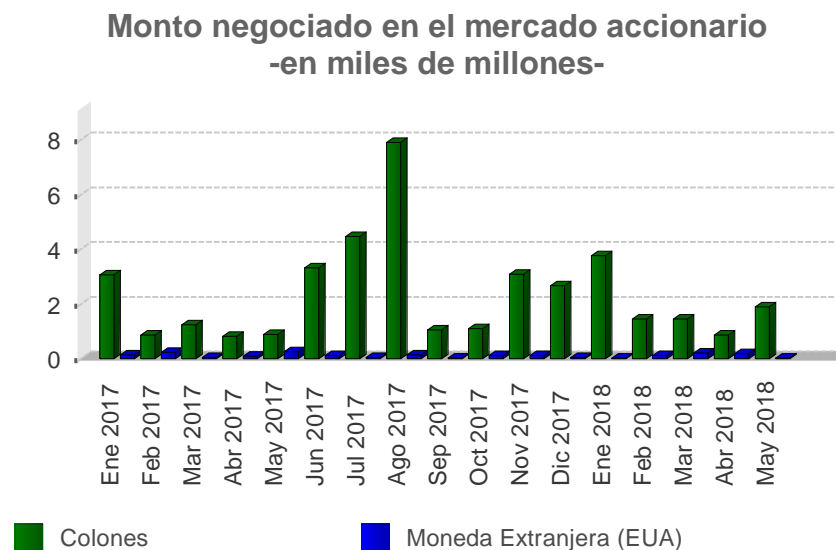
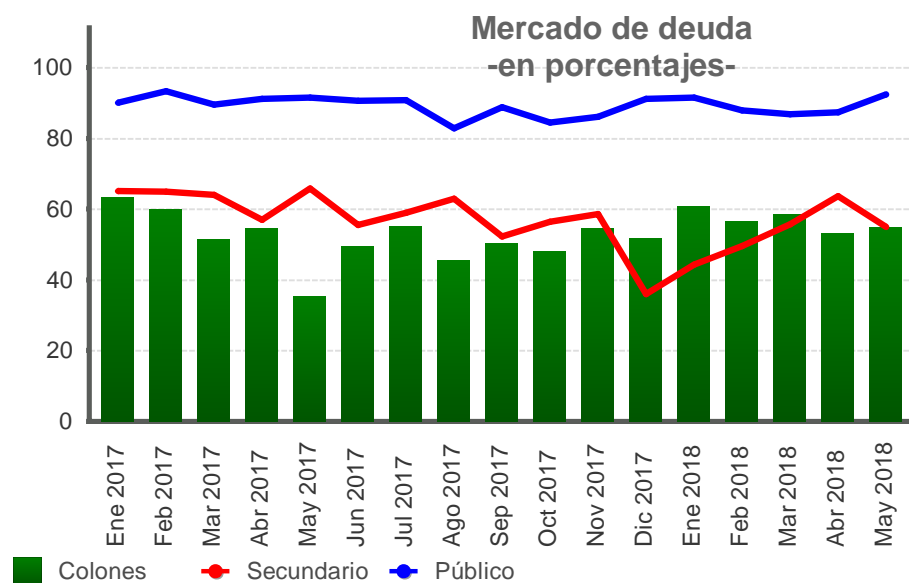
**Monto transado en miles de dólares**



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
Abr 2018	1.243,0	4,0	4,8	11,3	2,9	5.555.159,0	293,0	0,0	1,0	4,0	5,2	517.908,0
May 2018	1.295,0	1,0	4,9	6,8	2,8	5.273.314,0	334,0	0,1	1,3	7,0	5,6	674.685,0

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

## TRANSACCIONES BURSÁTILES EN LA BOLSA NACIONAL DE VALORES



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

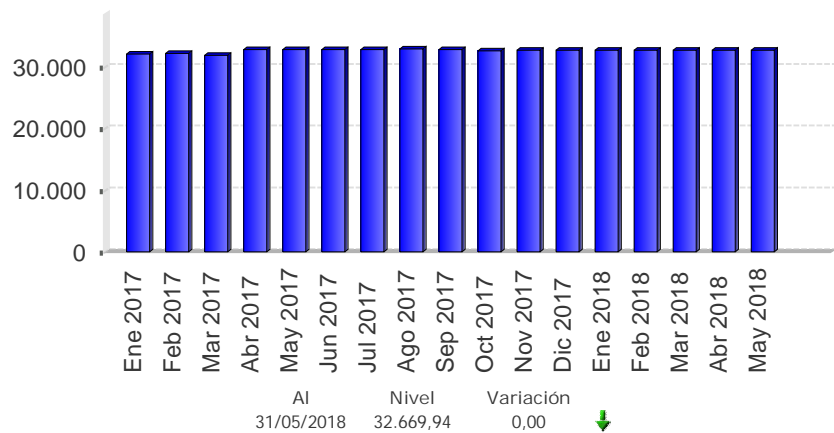
Fecha	Total ¢	Primario %	Secundario %	Liquidez %	Público %	Privado %	Colones %	Moneda Extranjera (EUA) %
Ene 2017	1.272,8	19,1	65,1	15,8	90,0	10,0	63,4	36,6
Feb 2017	1.388,1	19,1	64,9	16,0	93,3	6,7	59,9	40,1
Mar 2017	1.360,8	15,5	64,1	20,4	89,5	10,5	51,5	48,5
Abr 2017	1.383,3	25,9	57,0	17,1	91,2	8,8	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
Abr 2018	1.263,9	12,1	63,6	24,3	87,3	12,7	53,1	46,9
May 2018	1.505,3	20,0	54,9	25,0	92,4	7,6	54,7	45,3

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

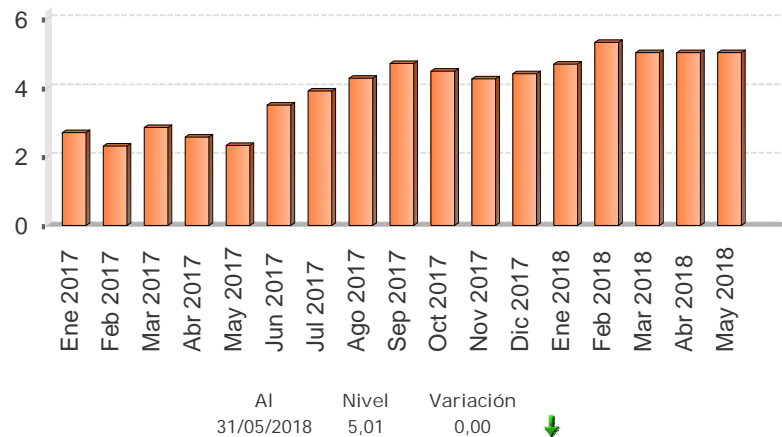
Fecha	Total	Colones	Moneda Extranjera (EUA)
Ene 2017	<b>3,19</b>	3,06	0,14
Feb 2017	<b>1,11</b>	0,87	0,24
Mar 2017	<b>1,29</b>	1,24	0,06
Abr 2017	<b>0,92</b>	0,82	0,10
May 2017	<b>1,15</b>	0,89	0,26
Jun 2017	<b>3,44</b>	3,32	0,12
Jul 2017	<b>4,50</b>	4,46	0,04
Ago 2017	<b>8,04</b>	7,90	0,14
Sep 2017	<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
Abr 2018	<b>1,07</b>	0,87	0,20
May 2018	<b>1,92</b>	1,89	0,02

## INDICES E INDICADORES BURSATILES NACIONALES

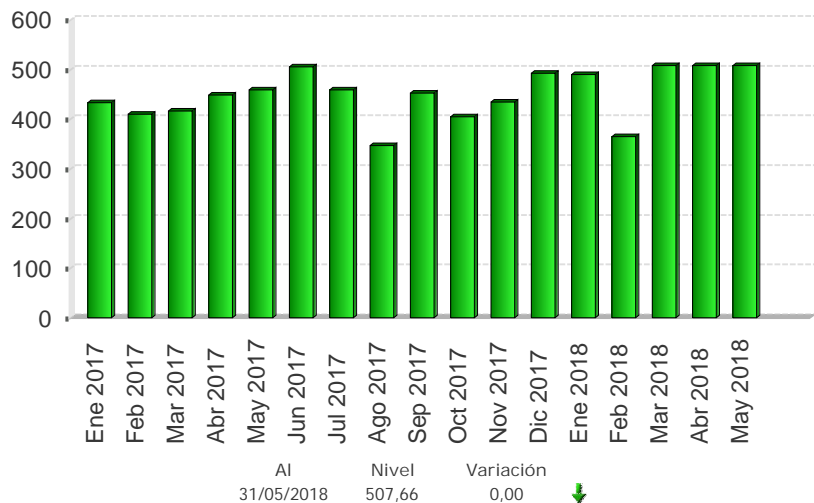
### INDICE ACCIONARIO BCT



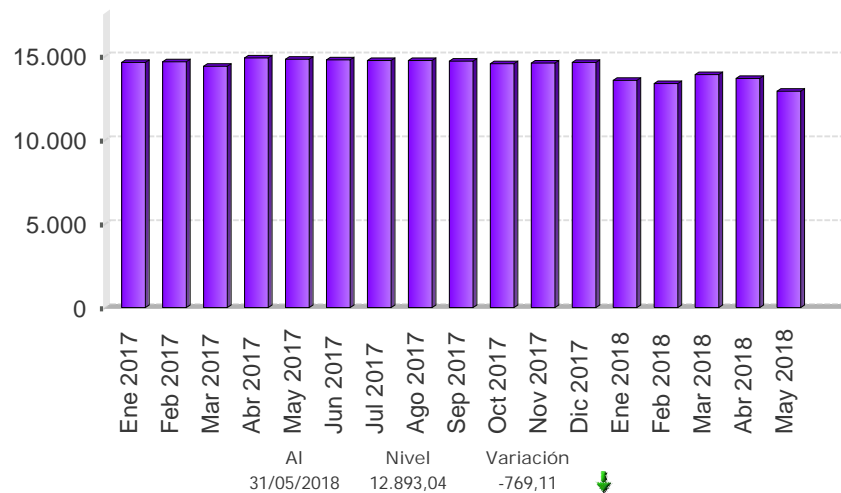
### INDICADOR ALDESA



### 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

---

Durante mayo 2018, la Junta Directiva del BCCR decidió mantener sin variación la Tasa de política monetaria (TPM) en 5,0%. Lo anterior estuvo fundamentado, principalmente en que:

- a) La inflación permaneció contenida en el rango meta por octavo mes consecutivo, situación que se mantendría en los próximos meses ante la ausencia de presiones adicionales por la vía monetaria.
- b) Las expectativas de inflación a 12 meses se mantienen dentro del rango meta.
- c) Los agregados monetarios y el crédito al sector privado mostraron tasas de crecimiento interanual por debajo de lo previsto en la programación macroeconómica. La mayor disponibilidad de recursos líquidos se mantiene contenida en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL).

En el MIL en colones y con la participación del BCCR en la gestión de liquidez del sistema financiero (SFN), el costo promedio fue 4,85%, similar al mes previo; en tanto para dólares se ubicó en 1,28% (0,94% en abril), el nivel más alto del año.

Por otra parte, el BCCR ajustó a la baja las tasas de interés de los Depósitos Electrónicos a Plazo (entre los 15 p.b. y 30 p.b.) para plazos comprendidos entre 2 y 179 días. Respecto a las tasas activas en colones anunciadas en “ventanilla” por la banca comercial, éstas registraron alzas siendo las más relevantes las destinadas a manufactura, vivienda y consumo, así la tasa promedio del Sistema Financiero de mayo fue 16,1% (123 p.b más alta si se compara con diciembre 2017)<sup>1</sup>. De igual manera, la tasa pasiva “efectiva”<sup>2</sup> en colones aumentó 36 p.b. al pasar de 6,78% en diciembre 2017 a 7,14% en mayo.

Con los movimientos en las tasas pasivas efectivamente negociadas, la Tasa Básica Pasiva (TBP) se ubicó en 5,95%<sup>3</sup> al finalizar mayo (1,81% en términos reales<sup>4</sup>). Por su parte, el premio por ahorrar en colones<sup>5</sup> al plazo de 360 a 539 días fluctuó entre 101 p.b. (con referencia el mercado interno) y 237 p.b. (mercado externo).

---

<sup>1</sup> En el caso de las tasas en dólares, la tasa activa promedio de “ventanilla” en mayo fue 10,5% (9,8% en diciembre 2017).

<sup>2</sup> Tasa negociada entre el ahorrante y el intermediario.

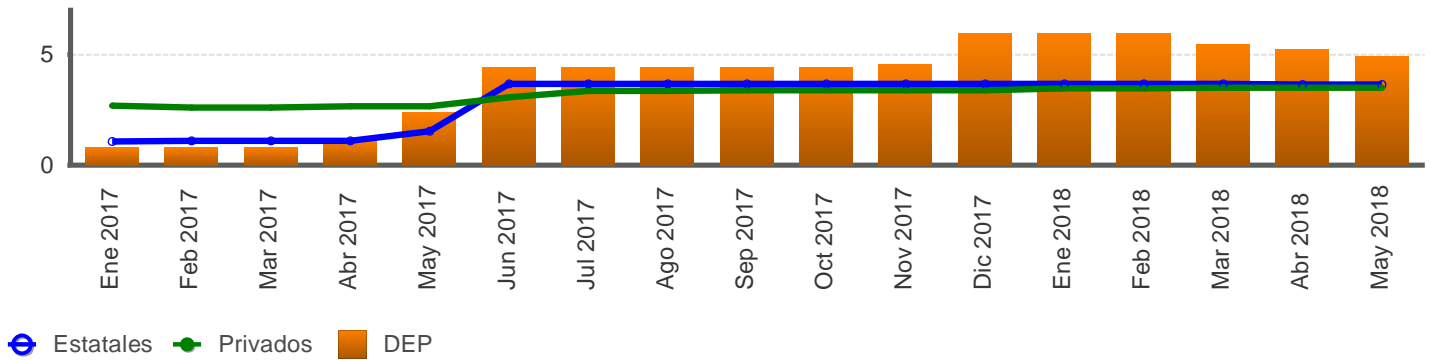
<sup>3</sup> Este año la TBP ha oscilado entre 5,95% y 6,15%. Por grupo de intermediarios, la banca pública ha realizado mayores ajustes de tasas en los últimos meses.

<sup>4</sup> Se utiliza la Tasa Básica Pasiva neta.

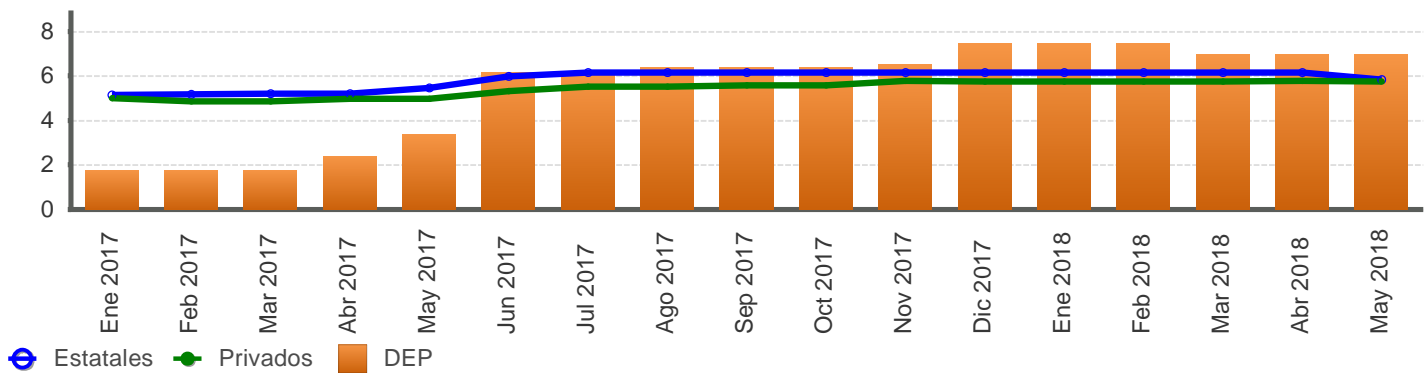
<sup>5</sup> El premio sobre depósitos emitidos por los intermediarios financieros se calcula como la diferencia entre la tasa efectiva (negociada entre el acreedor y el intermediario financiero) en colones y la respectiva en dólares (equivalente en colones) a plazos que van de 180 a 209, 270 a 359 y de 360 a 539 días, para el mercado interno y para el mercado externo se utiliza la LIBOR a 6 y 12 meses plazo.

## TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN MONEDA NACIONAL

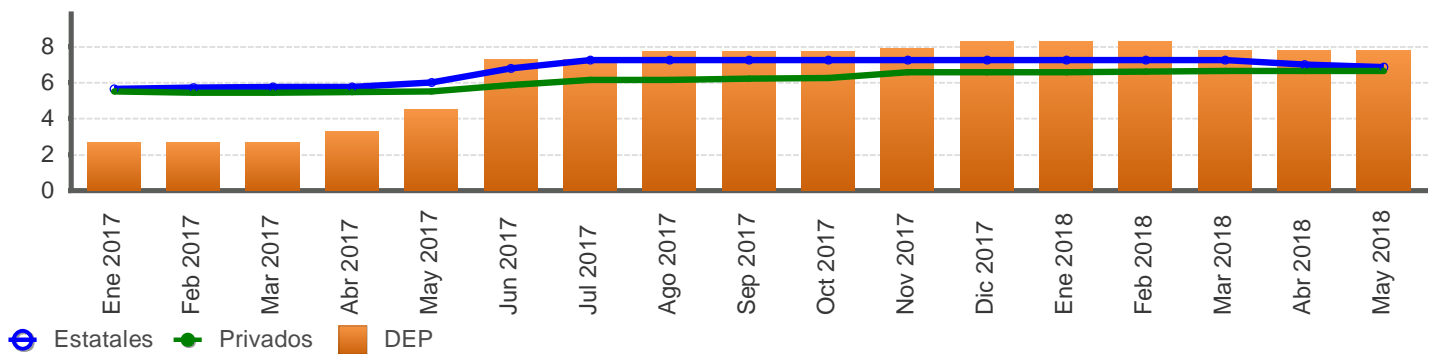
### A 30 DÍAS PLAZO - en porcentajes -



### A 6 MESES PLAZO - en porcentajes -



### A 12 MESES PLAZO - en porcentajes -



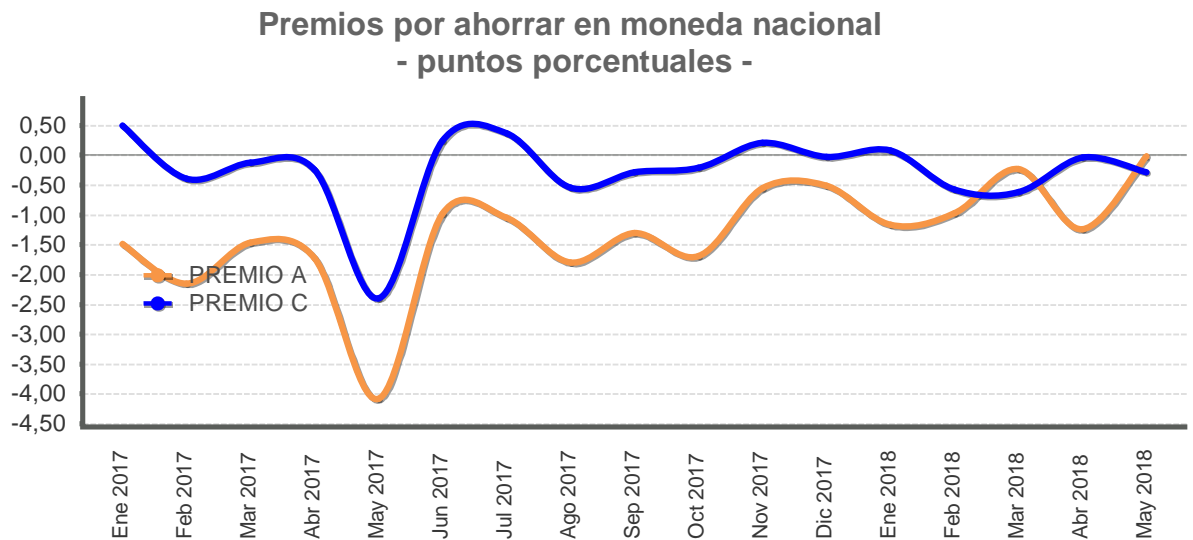
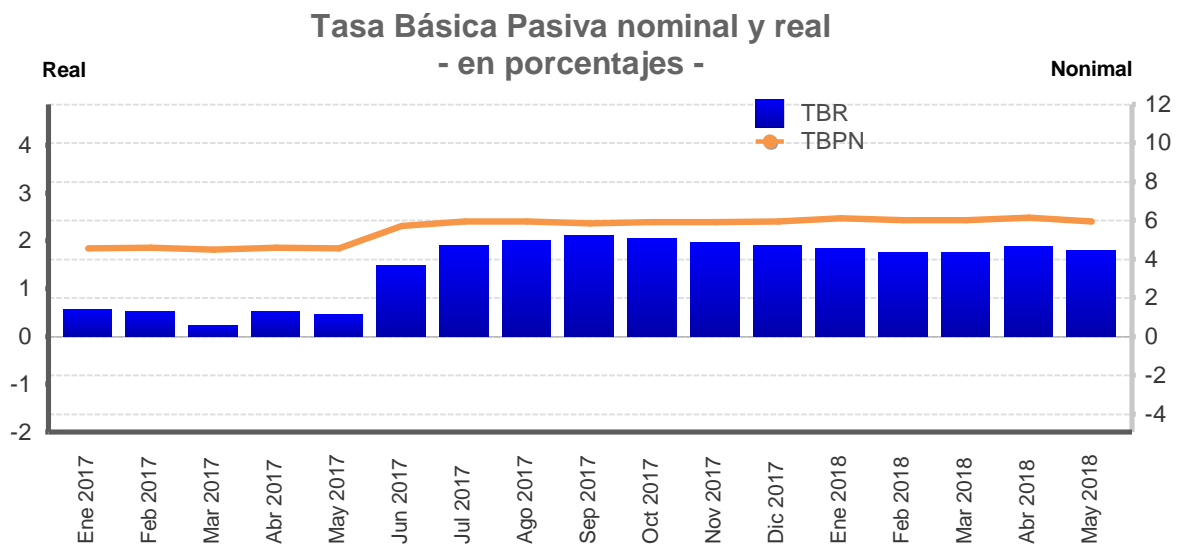
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

**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	5,43	3,66	3,51	6,07	5,50	4,47	6,95	6,14	5,76	7,77	7,25	6,63
Abr 2018	2,80	5,20	3,66	3,51	6,07	5,32	4,47	6,95	6,14	5,76	7,77	6,99	6,63
May 2018	2,80	4,92	3,66	3,51	5,93	5,18	4,47	6,95	5,85	5,76	7,77	6,84	6,62

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 de política monetaria (TPM), Tasa básica pasiva (TBP), tasas pasivas efectivas de Otras Sociedades de Depósito (OSD) y premios por ahorrar en moneda nacional <sup>1/</sup>**  
**- Porcentajes y puntos porcentuales (p.p.) -**

	TPM	TBP		Tasas pasivas efectivas OSD						Premios por ahorrar en colones (p.p.) <sup>4/</sup>					
		Nominal <sup>2/</sup>	Real <sup>3/</sup>	180-209 días		270-359 días		360-539 días		Mercado Interno				Mercado externo	
				Nominal	Real <sup>3/</sup>	Nominal	Real <sup>3/</sup>	Nominal	Real <sup>3/</sup>	A	B	C	D	E	F
<b>2017</b>															
Enero	1,75	4,55	0,57	6,10	2,41	7,44	3,71	7,57	3,83	-1,48	0,45	0,87	0,62	2,41	3,51
Febrero	1,75	4,60	0,51	5,89	2,11	7,63	3,79	7,50	3,66	-2,15	-0,89	-0,12	-0,32	1,27	2,48
Marzo	1,75	4,50	0,23	6,12	2,14	7,15	3,13	7,37	3,34	-1,47	-0,33	0,31	-0,07	1,86	2,72
Abril	2,50	4,60	0,51	6,09	2,30	7,54	3,70	7,18	3,36	-1,72	-0,50	-0,17	-0,25	1,62	2,36
Mayo	4,00	4,55	0,47	6,18	2,39	7,40	3,56	7,66	3,82	-4,09	-2,48	-2,10	-1,94	-0,41	0,76
Junio	4,50	5,70	1,49	6,61	2,81	8,39	4,53	7,99	4,14	-0,98	-0,23	0,70	-0,10	1,62	2,69
Julio	4,50	5,95	1,91	7,16	3,54	8,19	4,53	8,52	4,85	-1,04	0,34	0,71	0,79	2,06	3,12
Agosto	4,50	5,95	2,01	6,83	3,32	8,60	5,03	8,77	5,19	-1,80	-1,18	-0,41	-0,39	0,81	2,48
Setiembre	4,50	5,85	2,11	6,94	3,63	8,77	5,40	8,67	5,30	-1,30	-0,70	0,42	0,00	1,28	2,71
Octubre	4,50	5,90	2,06	7,13	3,70	8,84	5,37	8,86	5,38	-1,69	-0,36	0,40	0,32	1,49	2,94
Noviembre	4,75	5,90	1,96	7,03	3,51	8,69	5,11	8,76	5,18	-0,55	0,09	0,87	0,38	1,81	3,24
Diciembre	4,75	5,95	1,91	7,17	3,54	8,73	5,06	8,90	5,22	-0,51	0,31	0,95	0,59	1,66	3,12
<b>2018</b>															
Enero	4,75	6,10	1,84	7,39	3,56	8,94	5,06	9,00	5,12	-1,17	0,72	1,40	0,62	1,86	3,16
Febrero	5,00	6,00	1,76	7,28	3,46	8,78	4,90	8,96	5,07	-0,97	-0,01	0,43	0,61	1,19	2,59
Marzo	5,00	6,00	1,76	6,79	2,98	8,70	4,82	9,02	5,13	-0,23	-0,58	-0,02	0,68	0,65	2,65
Abril	5,00	6,15	1,89	7,11	3,29	8,77	4,89	8,79	4,90	-1,24	0,64	1,16	0,92	1,43	2,83
Mayo	5,00	5,95	1,81	7,02	3,30	9,16	5,37	8,43	4,66	-0,02	0,57	1,28	1,01	1,27	2,37

<sup>1/</sup> Tasas y premios a fin de mes.

<sup>2/</sup> TBBN: Tasa básica bruta nominal calculada por el BCCR.

<sup>3/</sup> El cálculo se realiza con la expectativa de inflación para los próximos 12 meses (promedio), el cual se obtiene de la encuesta mensual de expectativas de inflación y tipo de cambio aplicada por el BCCR.

<sup>4/</sup> Se utiliza la expectativa de variación del tipo de cambio a 12 meses, obtenida de la encuesta mensual sobre expectativas de inflación y variación de tipo de cambio aplicada por el BCCR (expectativa Definición de premios:

Premio A: diferencia entre la tasa básica neta (TBPN) y la tasa en dólares equivalente en colones del BCCR en todos los plazos.

Premio B: diferencia entre la tasa efectiva en colones y dólares (equivalente ¢) del las OSD para el plazo 180-209 días.

Premio C: diferencia entre la tasa efectiva en colones y dólares (equivalente ¢) del las OSD para el plazo 270-359 días.

Premio D: diferencia entre la tasa efectiva en colones y dólares (equivalente ¢) del las OSD para el plazo 360-539 días.

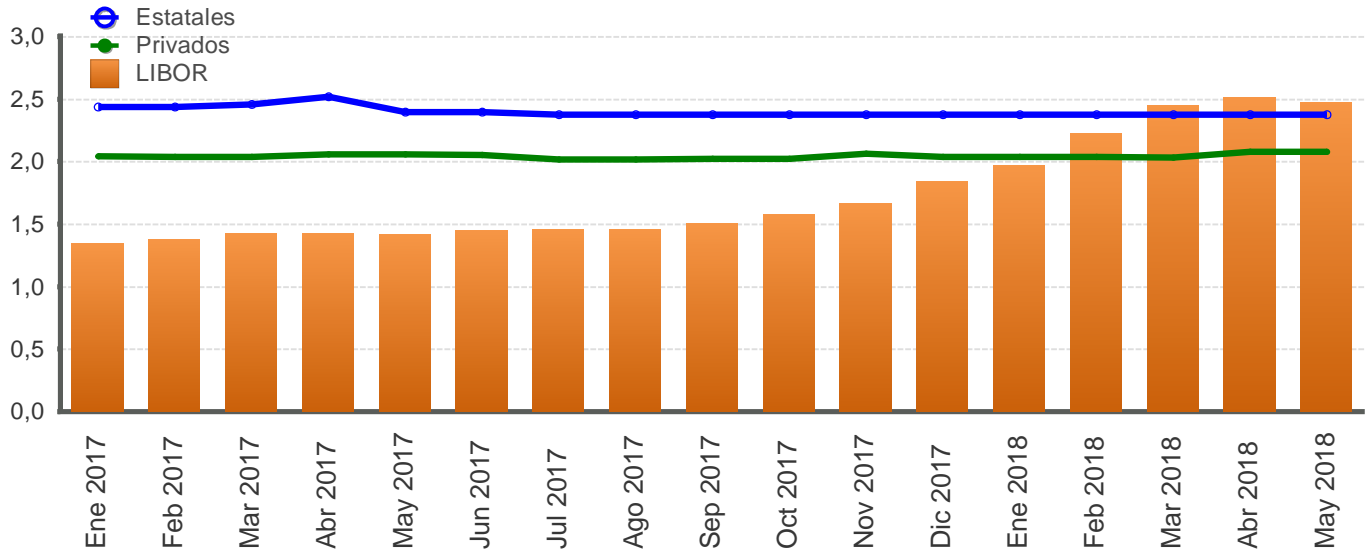
Premio E: diferencia entre la tasa efectiva en colones para el plazo 180-209 días y la LIBOR a 180 días.

Premio F: diferencia entre la tasa efectiva en colones para el plazo 360-539 días y la LIBOR a 360 días.

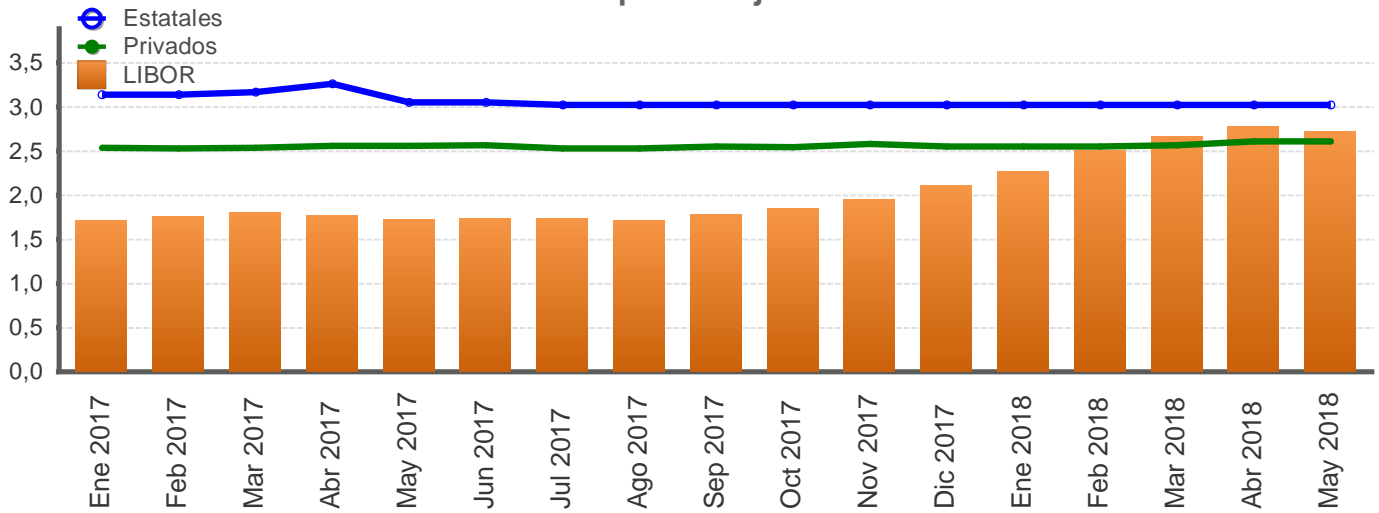
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

### A 6 MESES PLAZO - en porcentajes -



### A 12 MESES PLAZO - en porcentajes -



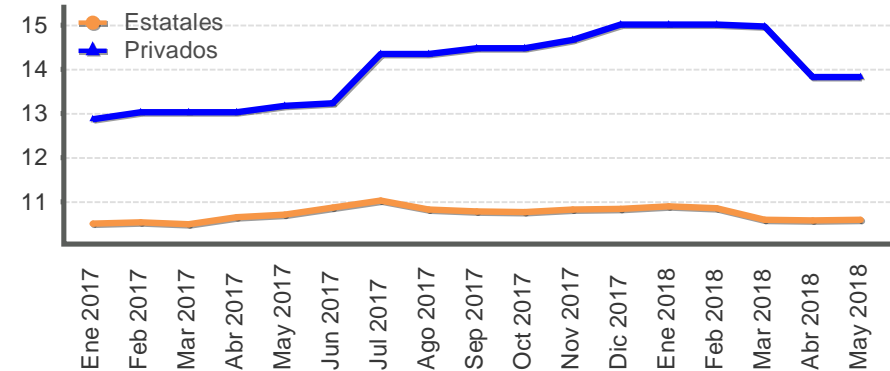
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.



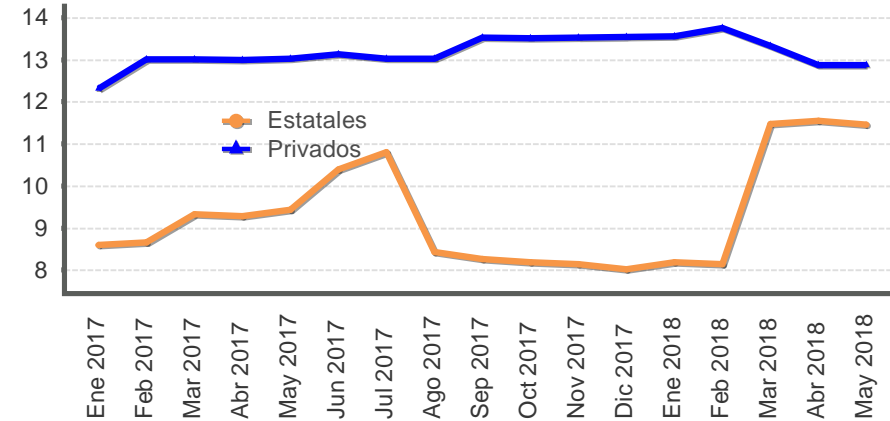
**SISTEMA BANCARIO NACIONAL: TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN COLONES**  
- en porcentajes-

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
Abr 2018	10,58	13,82	11,55	12,87	11,54	19,01	14,91
May 2018	10,60	13,82	11,45	12,88	-	-	16,10

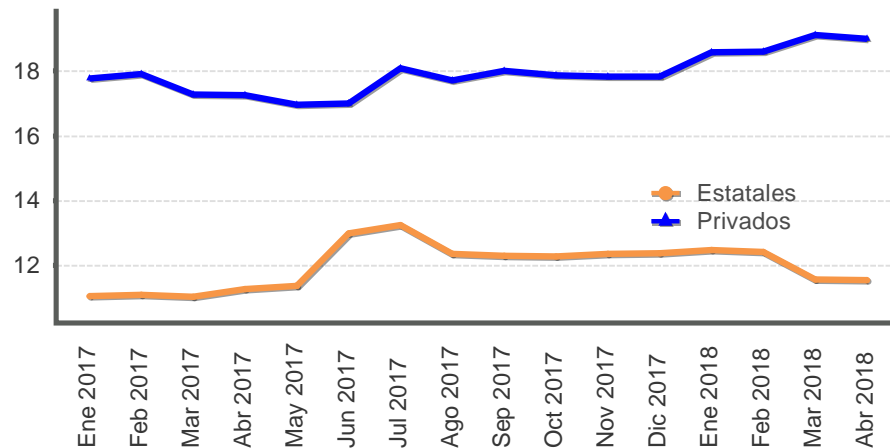
**INDUSTRIA**



**VIVIENDA**



**OTRAS ACTIVIDADES**



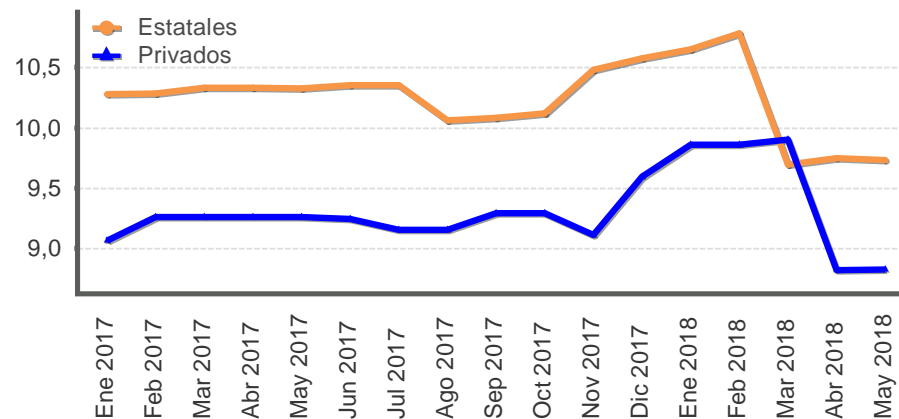
1/ Otras Actividades incluye: comercio, consumo y servicios.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

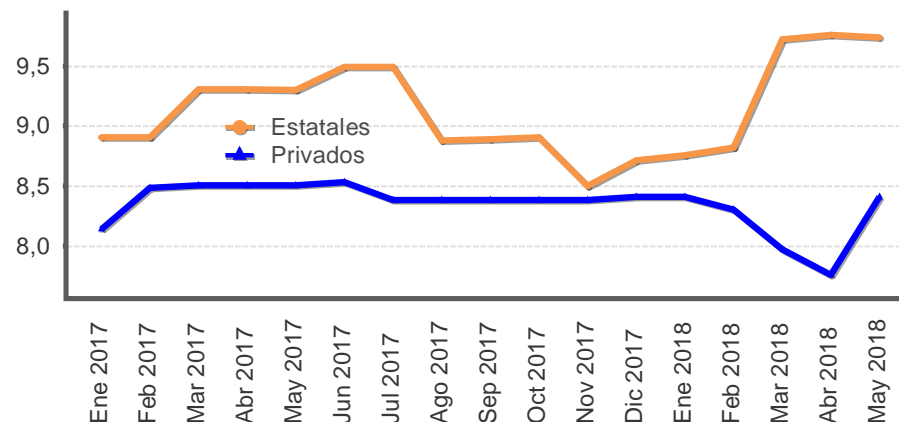
**SISTEMA BANCARIO NACIONAL: TASAS DE INTERÉS  
ACTIVAS EN DÓLARES  
- en porcentajes -**

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
Abr 2018	9,75	8,82	9,76	7,76	9,53	11,50	10,48
May 2018	9,73	8,83	9,74	8,41	-	-	10,54

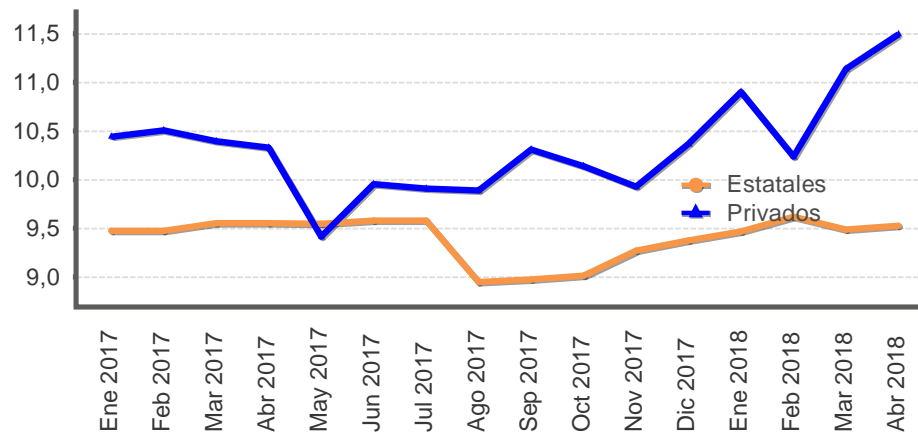
**INDUSTRIA**



**VIVIENDA**



**OTRAS ACTIVIDADES**

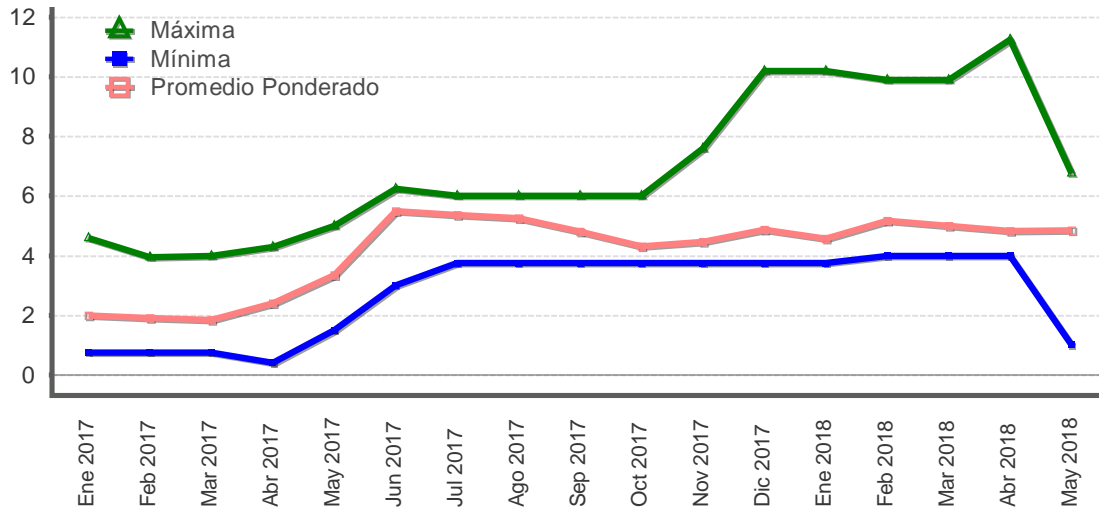


1/ Otras Actividades incluye: comercio, consumo y servicios.

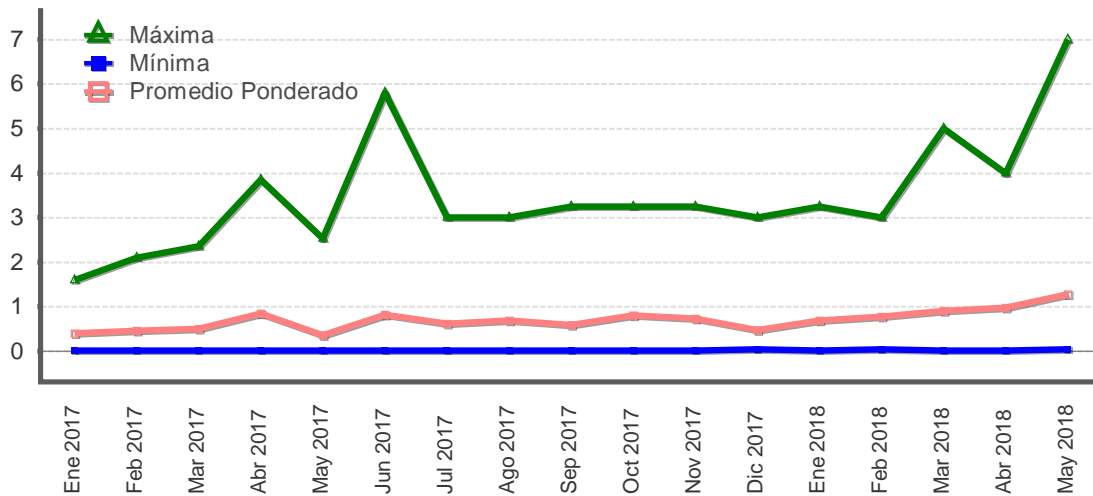
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

## 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 (PTc)	Cero Cupón (T0c)	TP Fijo (TPc)	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>Mar 2017</b>																	
29 o menos	2,16		2,04			0,43						0,47					
De 30 a 59	2,17			2,37				2,23									
De 60 a 90				2,50			1,25	2,59									
De 91 a 179				2,82				2,80		1,85							
De 180 a 359				3,18				3,22									
De 360 a 1079							3,70						6,52	7,50			
De 1080 a 1799														10,50			
De 1800 o más												6,13		9,66			
<b>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>Mar 2018</b>																	
29 o menos	6,86		5,93			1,57				3,92							
De 30 a 59	5,98			6,80		1,63	2,00										
De 60 a 90				7,32				7,34	7,66	2,20							
De 91 a 179				7,16				7,22	7,77		3,37						
De 180 a 359				8,35			3,50	8,02	8,15	3,50	4,29						
De 360 a 1079					9,78			5,22	9,08				8,65	9,00			
De 1080 a 1799												6,00		10,13			
De 1800 o más					10,34							7,00		10,43	6,25		
<b>Abr 2018</b>																	
29 o menos	6,14		6,01			6,95											
De 30 a 59	7,61			6,97		3,97		6,48		2,17							
De 60 a 90				6,99		2,20		7,16		2,20							
De 91 a 179				6,70		2,38		7,62	7,61		3,37						
De 180 a 359				7,02		6,95		7,86	7,64	4,40	3,59						
De 360 a 1079					9,40								7,84	9,00	4,70		
De 1080 a 1799												6,00		8,00			
De 1800 o más												7,00		10,38			

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

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

### **a) Tasa básica real**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## 5. Mercado cambiario

---

En mayo de 2018, el resultado neto de las operaciones de compra y venta de divisas que los intermediarios cambiarios realizaron con el público en sus “ventanillas” registró superávit de *USD 141,7 millones* (superior al de abril por *USD 107,9 millones*). Este flujo positivo de divisas fue resultado de una oferta promedio diaria de divisas de *USD 74,6 millones*, superior a la demanda media de *USD 67,8 millones* por día hábil. Asimismo, los intermediarios cambiarios redujeron su posición en moneda extranjera en *USD 16,3 millones* (*USD 24,1 millones* el mes previo).

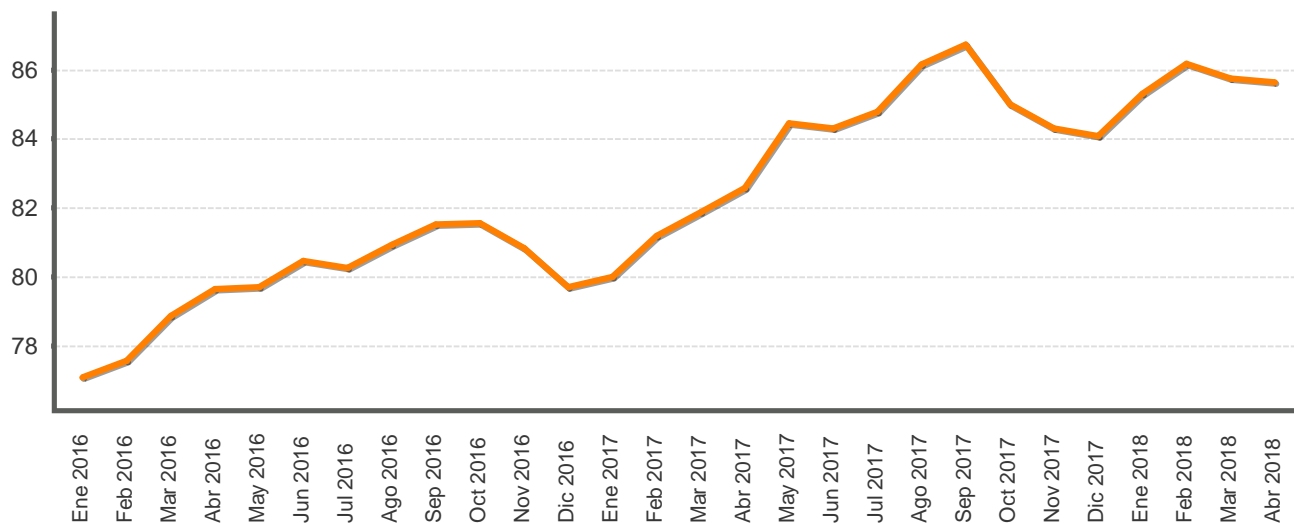
La mayor disponibilidad de divisas en el mercado cambiario, propició que el Banco Central (BCCR) adquiriera en forma neta *USD 182,7 millones*, de las cuales, por concepto de operaciones para el Sector Público no Bancario (SPNB) adquirió *USD 187,5 millones* y utilizó *USD 4,8 millones* de sus reservas para operaciones de estabilización por volatilidad del tipo de cambio. No obstante, el requerimiento neto del SPNB en mayo fue *USD 257,5 millones*, superior a las compras realizadas por BCCR durante este mes.

El tipo de cambio promedio en mayo fue *¢566,08* (*¢565,78* en abril) y, según el coeficiente de variación y de desviación estándar de 0,21% y *¢1,19*, respectivamente, registró mayor volatilidad respecto al mes previo (0,19% y *¢1,10* en ese orden).

Las reservas internacionales netas (RIN) cayeron *USD 116,3 millones*, producto principalmente de las ventas netas de divisas realizadas por el BCCR por *USD 74,8 millones* y la reducción en los depósitos del Ministerio de Hacienda por *USD 45,9 millones*. Este monto fue compensado parcialmente por el incremento en los depósitos por concepto de encaje que mantienen las entidades financieras en BCCR por *USD 4,4 millones*. El saldo de RIN fue *USD 8.010,7 millones*, equivalente a 6,4 meses de las importaciones de bienes del régimen definitivo, 1,7 veces el saldo de la base monetaria ampliada y 13,2% del Producto Interno Bruto.

Finalmente, en abril el Índice de Tipo de Cambio Efectivo Real Multilateral con Ponderadores Móviles (ITCER-PM) mostró una apreciación mensual de 0,13%, como resultado de la apreciación del colón. Dicho resultado se compensó parcialmente con la apreciación de las monedas de los socios comerciales y el aumento en el diferencial inflacionario. El diferencial de monedas fue -0,29% y el inflacionario de 0,16%.

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

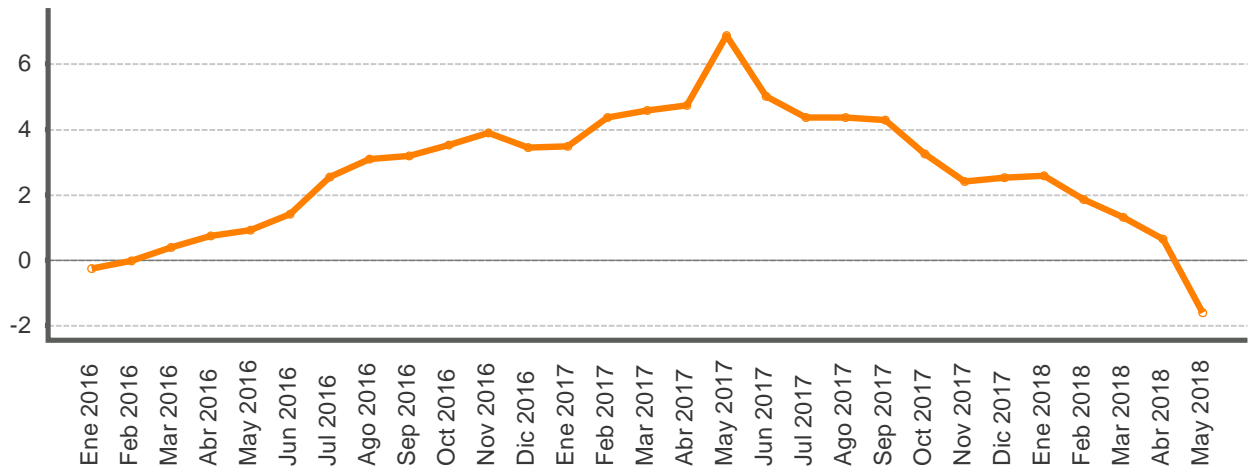


### ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL CON PONDERADORES MOVILES BASE ENERO 1997 =100

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	85,3
Feb 2018	86,2
Mar 2018	85,7
Abr 2018	85,6

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
Abr 2018	565,1	0,6
May 2018	565,3	-1,6

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 Sector Privado (ventanilla)						Δ PPAD <sup>2/</sup>	Operaciones BCCR	Operaciones 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>	-24,2	246,3	-225,3	997,8	-116,9	581,0	8,4	<b>1.245,1</b>	-33,3	<b>1.458,0</b>
	Abr	-420,1	356,1	40,8	-76,7	207,8	<b>107,9</b>	-24,1	117,5	-243,1	1,3	-56,1	-237,2	-1,7	<b>-536,8</b>	73,6	<b>-345,7</b>
	May	-399,1	381,7	28,6	-69,2	199,8	<b>141,7</b>	-16,3	182,7	-347,6	6,1	-5,7	-33,4	76,0	<b>-304,5</b>	4,4	<b>-117,5</b>
<b>2018</b>	<b>Acumulado</b>	<b>-2.100,2</b>	<b>1.930,4</b>	<b>146,5</b>	<b>-345,5</b>	<b>1.048,5</b>	<b>679,6</b>	<b>37,1</b>	<b>637,0</b>	<b>-1.206,4</b>	<b>1.027,0</b>	<b>-222,5</b>	<b>445,4</b>	<b>109,1</b>	<b>152,5</b>	<b>71,4</b>	<b>860,9</b>

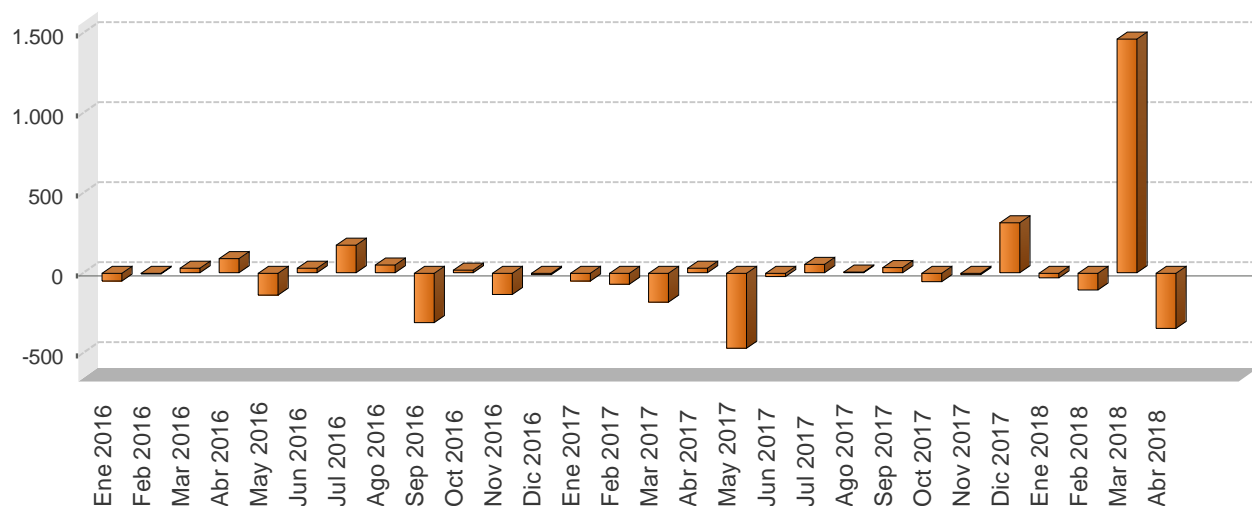
<sup>1/</sup> Capital neto: desembolsos, amortizaciones e intereses de la deuda externa del sector privado.

<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 sector público + Δ depósitos bancos y puestos.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



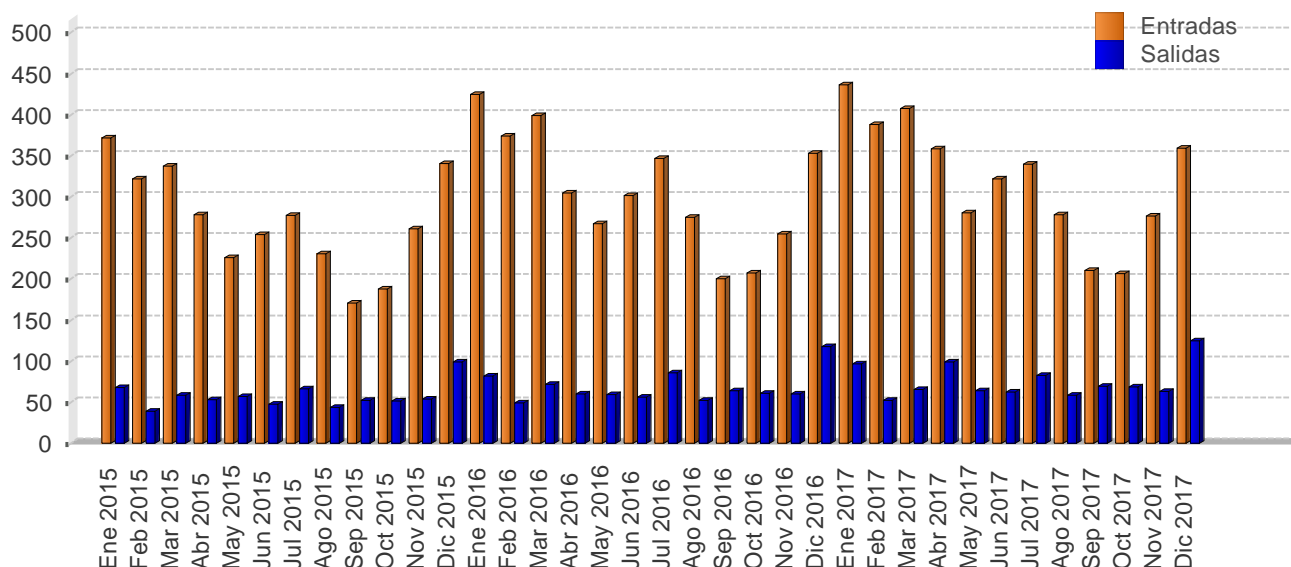
Periodo	Reservas Internacionales Netas (RIN)	Meses de importación financiados con RIN	RIN respecto a la base monetaria restringida	RIN respecto a la base monetaria ampliada	RIN/PIB
Ene 2016	7.786,8	6,9	1,8	1,7	13,3
Feb 2016	7.784,1	6,9	1,8	1,6	13,3
Mar 2016	7.812,0	7,0	1,8	1,6	13,3
Abr 2016	7.898,8	7,0	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
Abr 2018	8.151,7	6,5	1,8	1,7	13,1
May 2018	8.010,7	6,4	1,8	1,7	12,9

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 mayo de 2018 la inflación, medida por la variación interanual del Índice de precios al consumidor (IPC), fue 2,0%<sup>1</sup>. Así, por octavo mes consecutivo permaneció contenida en el rango meta de la programación macroeconómica (3% ± 1 punto porcentual (p.p.)).

Por otra parte, la inflación subyacente<sup>2</sup>, relacionada con las condiciones monetarias, alcanzó 1,8%, porcentaje inferior en 0,2 p.p. al promedio de este indicador en los últimos siete meses. Estos valores continúan señalando la ausencia de presiones inflacionarias por la vía monetaria.

En lo que respecta a las expectativas de inflación<sup>3</sup>, su valor medio en mayo fue 3,6%, inferior en 0,1 p.p. al de los cuatro meses anteriores. Si bien, se mantienen ancladas al rango meta por más de tres años, permanece el sesgo hacia el valor superior de ese rango.

En relación con los precios al productor (IPP-MAN), en mayo de 2018 alcanzó un crecimiento interanual de 3,0% (2,6% un año atrás). Este indicador se caracteriza desde mayo de 2016 por un comportamiento al alza, que acumula 5,1 p.p. en los últimos 25 meses y un valor medio de 3,3% en lo que transcurre del año en curso.

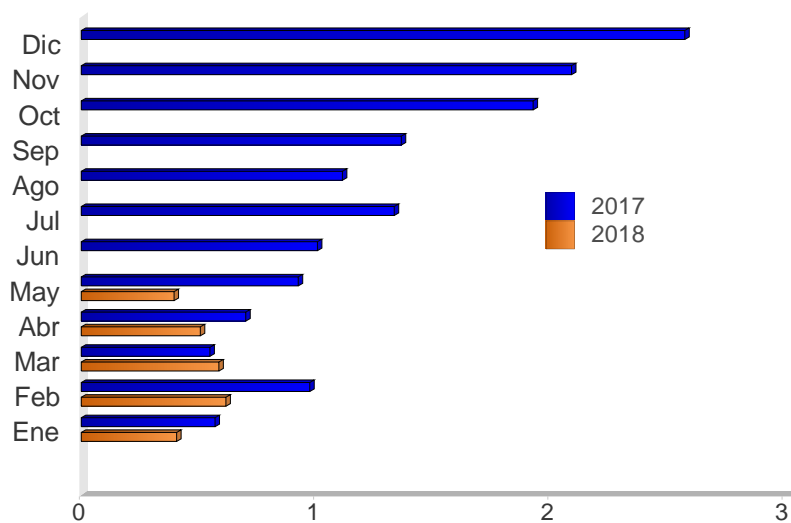
---

<sup>1</sup> La variación mensual del IPC fue -0,11%, sobre esta variación los bienes y servicios con el mayor efecto negativo fueron: tomate (-0,08 p.p.), servicio de internet (-0,06 p.p.), paquetes turísticos (-0,05 p.p.) y papa (-0,03 p.p.), mientras entre los de mayor efecto positivo destacaron: gasolina (0,07 p.p.), automóvil (0,03 p.p.), autobús urbano (0,02 p.p.) y leche líquida (0,02 p.p.). Por otra parte, la inflación acumulada este año fue 0,4%, inferior en 0,52 p.p. con respecto a la de mayo de 2017.

<sup>2</sup> Este indicador es aproximado por el promedio simple de la variación interanual de los indicadores que publica el Banco Central: exclusión fija por volatilidad (IEV), media truncada (IMT), reponderación por volatilidad (IRV), reponderación por persistencia (IRP) y exclusión fija de agrícolas y combustibles (IEF). Ver <http://indicadoreseconomicos.bccr.fi.cr/indicadoreseconomicos> *Indicadores de inflación subyacente, base junio 2015*.

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

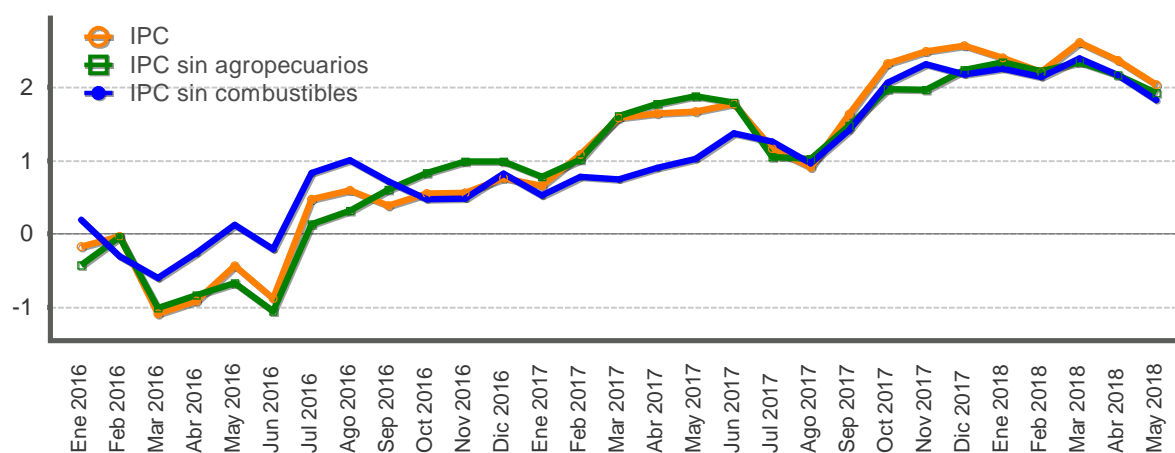
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR**  
-Tasa de variación acumulada en porcentajes-



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	0,5
May	0,0	0,9	0,4
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.

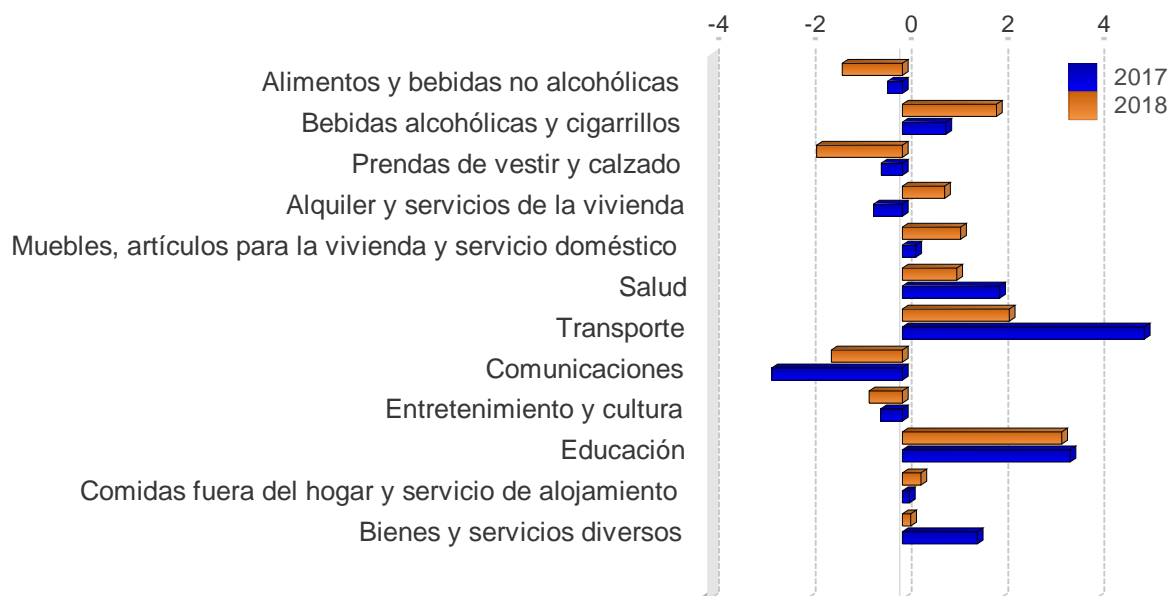
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC): IPC SIN AGROPECUARIOS e IPC SIN COMBUSTIBLES**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



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	2,4	-0,8	1,8	2,2	-0,3	0,9	2,2
May	-0,4	1,7	2,0	-0,7	1,9	1,9	0,1	1,0	1,8
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.

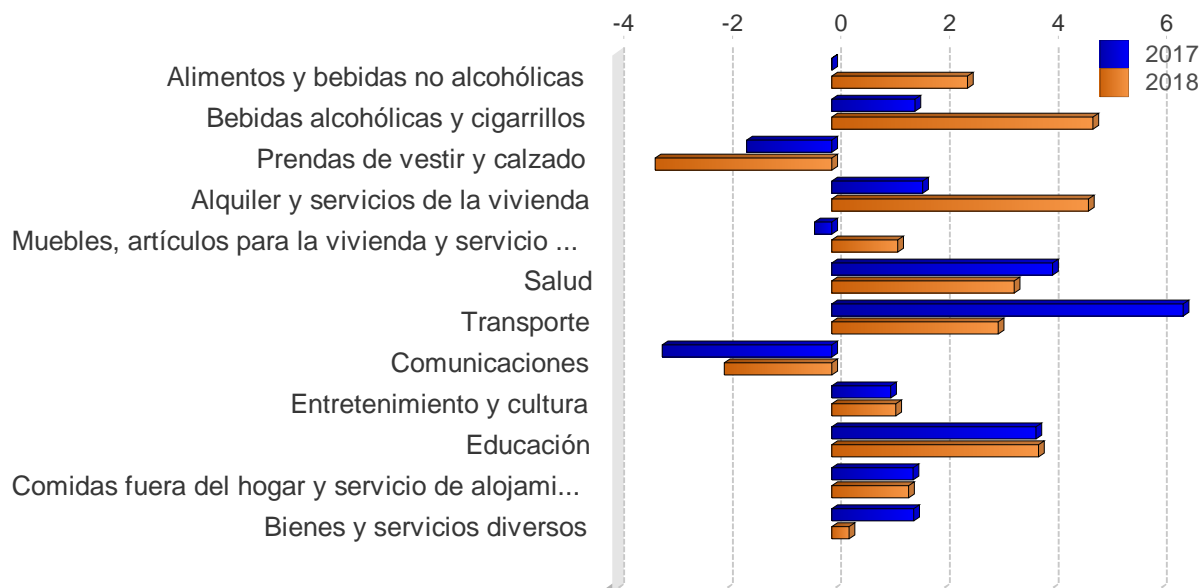
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS**  
**-Tasa de variación acumulada en porcentajes, a May. de cada año-**



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

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 interanual en porcentajes, a May. de cada año-**

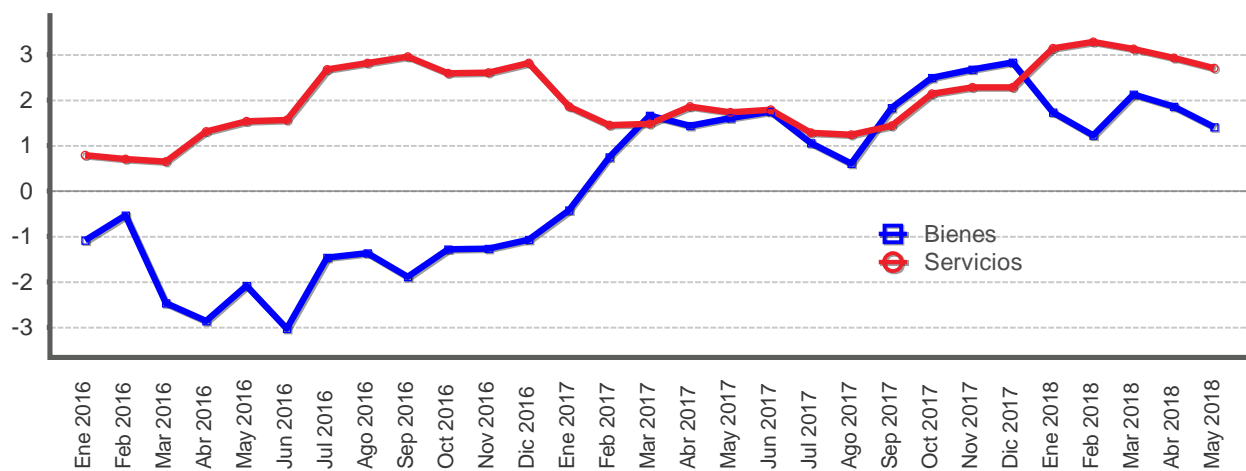


	2016	2017	2018
Alimentos y bebidas no alcohólicas	-0,1	-0,0	2,5
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	0,0	1,5	4,8
Prendas de vestir y calzado	-3,5	-1,6	-3,3
Alquiler y servicios de la vivienda	-0,8	1,7	4,7
Muebles, artículos para la vivienda y servicio doméstico	0,4	-0,3	1,2
Salud	2,3	4,1	3,4
Transporte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

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



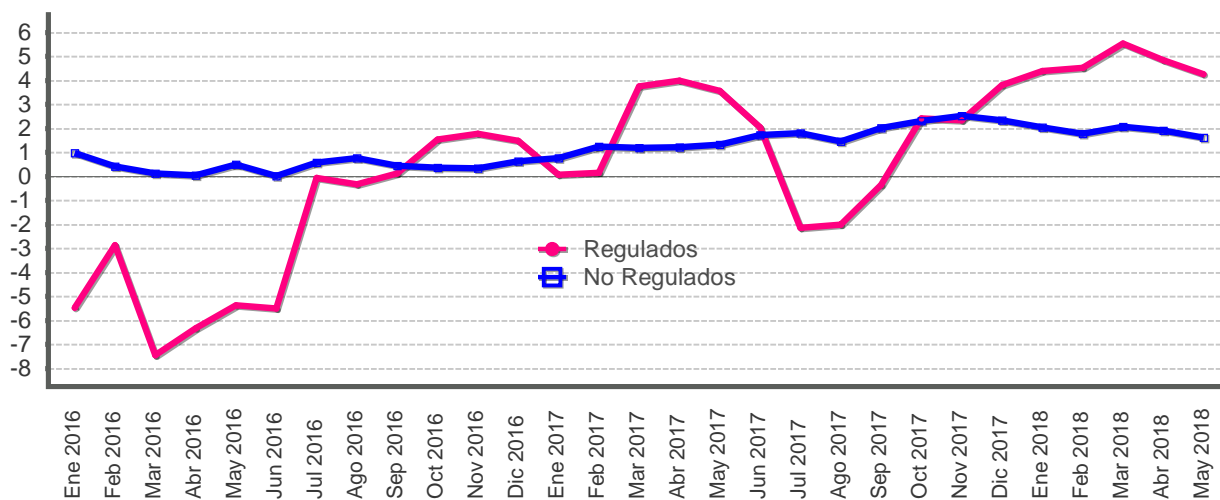
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: BIENES Y SERVICIOS**  
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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	1,9	1,3	1,9	2,9
May	-2,1	1,6	1,4	1,5	1,7	2,7
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.

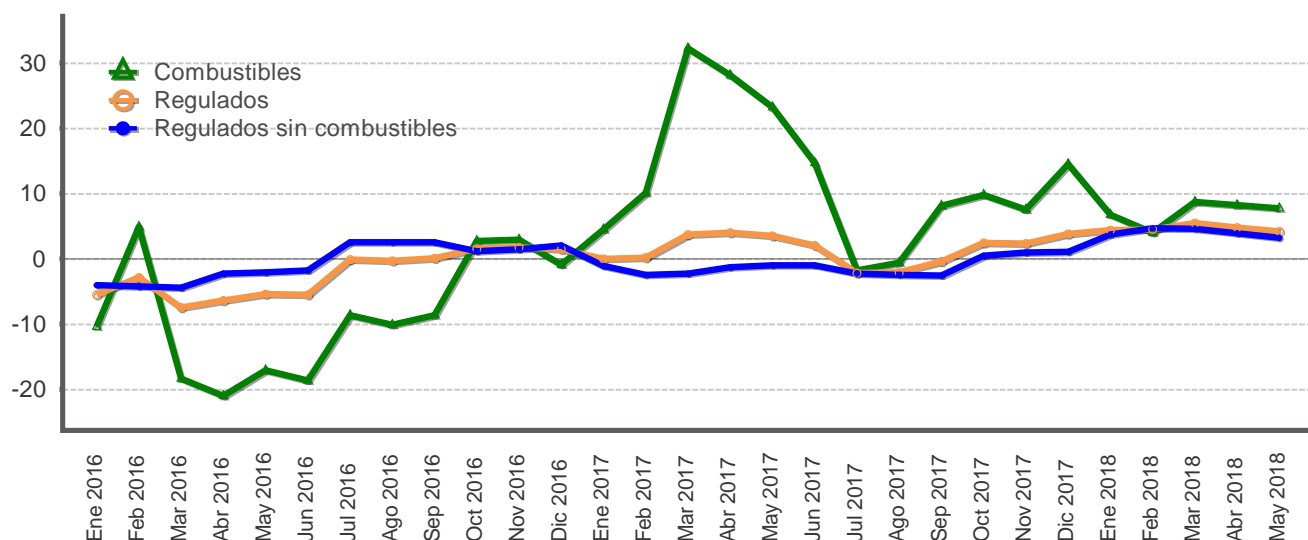
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS Y NO REGULADOS**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



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	4,8	0,0	1,2	1,9
May	-5,4	3,6	4,3	0,5	1,3	1,6
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.

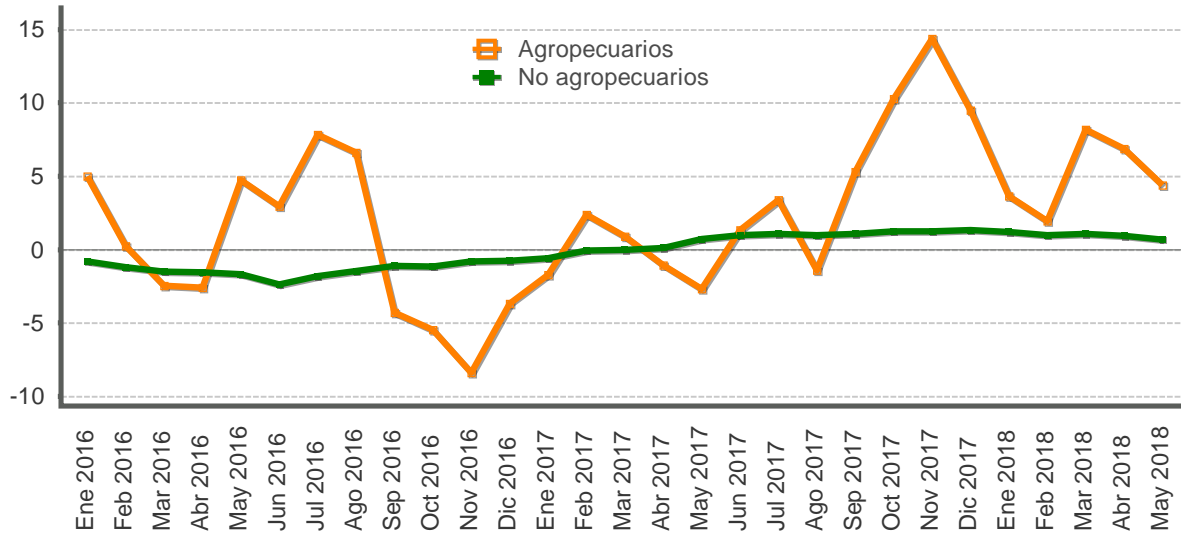
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS, COMBUSTIBLES Y REGULADOS SIN COMBUSTIBLES**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



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	4,8	-20,9	28,2	8,2	-2,3	-1,2	3,9
May	-5,4	3,6	4,3	-17,0	23,3	7,8	-2,1	-1,0	3,3
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.

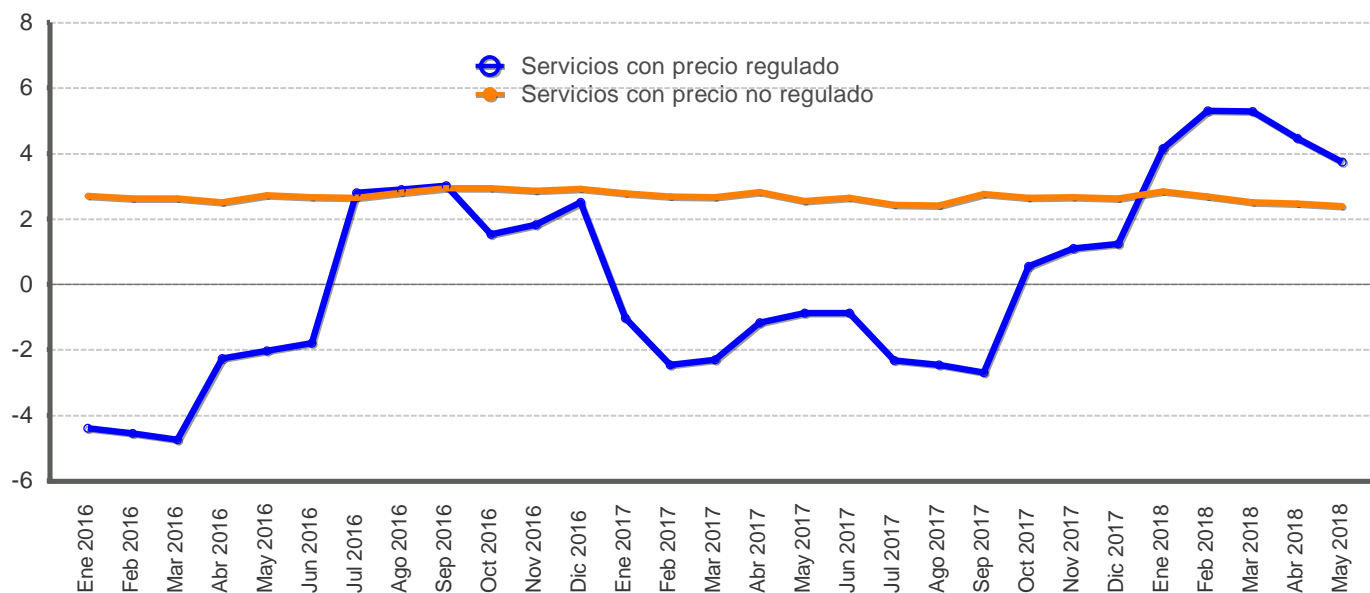
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR NO REGULADOS: AGROPECUARIOS Y NO AGROPECUARIOS**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



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	6,9	-1,6	0,1	0,9
May	4,7	-2,7	4,4	-1,7	0,7	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.

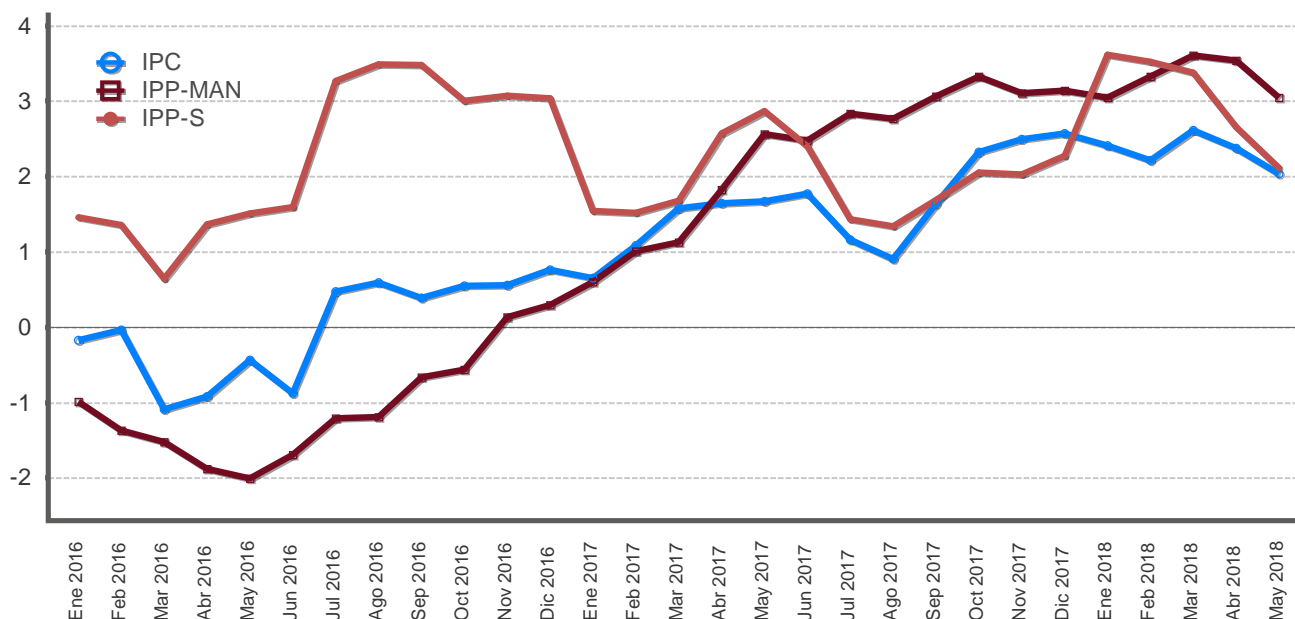
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR DE SERVICIOS: REGULADOS Y NO REGULADOS**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



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	4,5	2,5	2,8	2,5
May	-2,0	-0,9	3,7	2,7	2,6	2,4
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-**

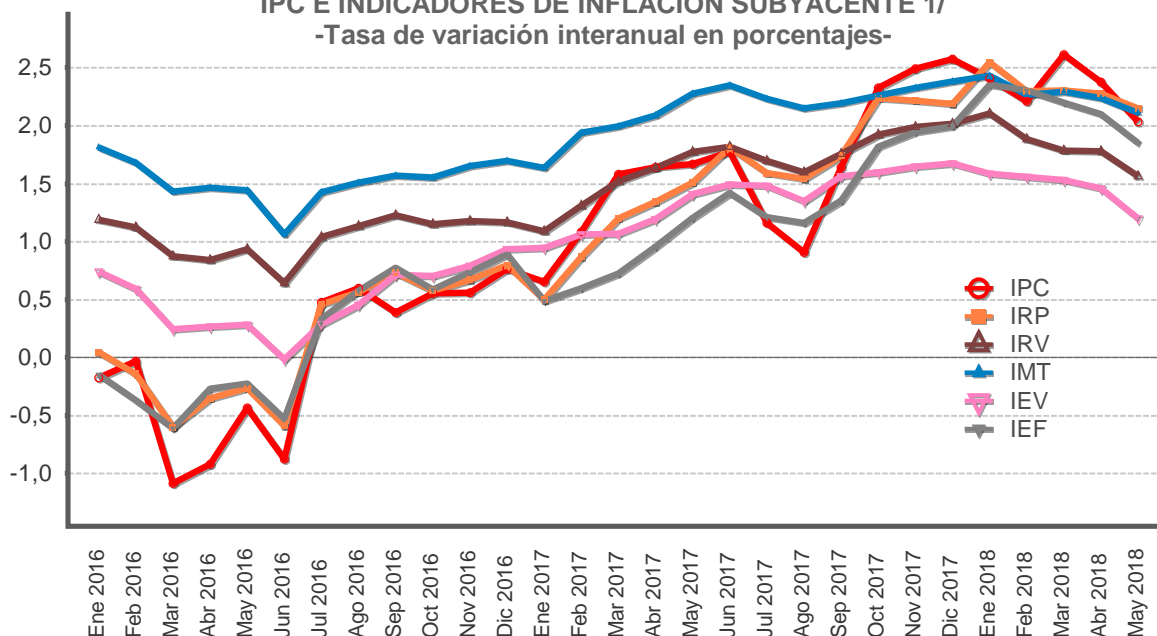


Mes	IPC			IPP-MAN			IPP-S		
	2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
Ene	-0,2	0,7	2,4	-1,0	0,6	3,0	1,5	1,5	3,6
Feb	-0,0	1,1	2,2	-1,4	1,0	3,3	1,4	1,5	3,5
Mar	-1,1	1,6	2,6	-1,5	1,1	3,6	0,6	1,7	3,4
Abr	-0,9	1,6	2,4	-1,9	1,8	3,5	1,4	2,6	2,7
May	-0,4	1,7	2,0	-2,0	2,6	3,0	1,5	2,9	2,1
Jun	-0,9	1,8		-1,7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



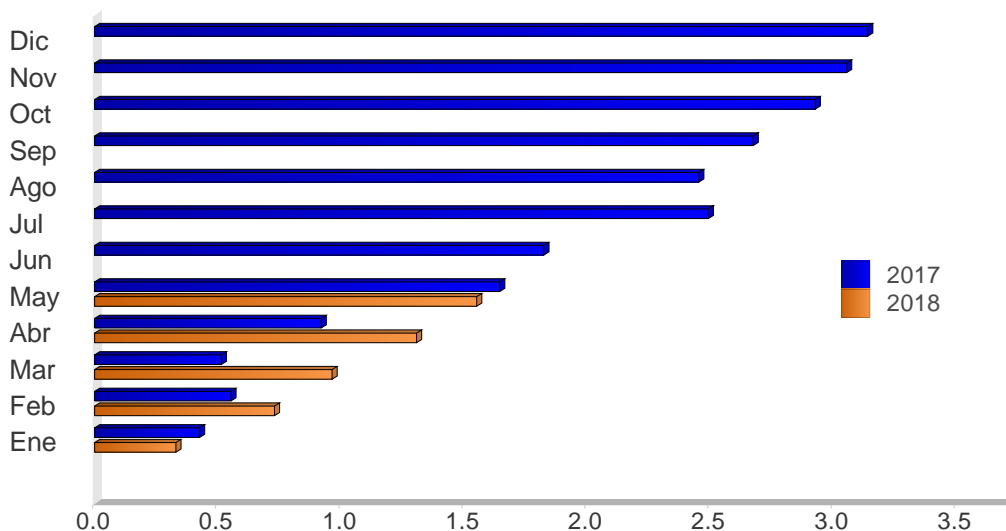
	IPC			IRP			IRV			IMT			IEV			IEF		
Mes	2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
Ene	-0,2	0,7	2,4	0,0	0,5	2,5	1,2	1,1	2,1	1,8	1,6	2,4	0,7	0,9	1,6	-0,1	0,5	2,4
Feb	-0,0	1,1	2,2	-0,1	0,9	2,3	1,1	1,3	1,9	1,7	1,9	2,3	0,6	1,1	1,6	-0,4	0,6	2,3
Mar	-1,1	1,6	2,6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



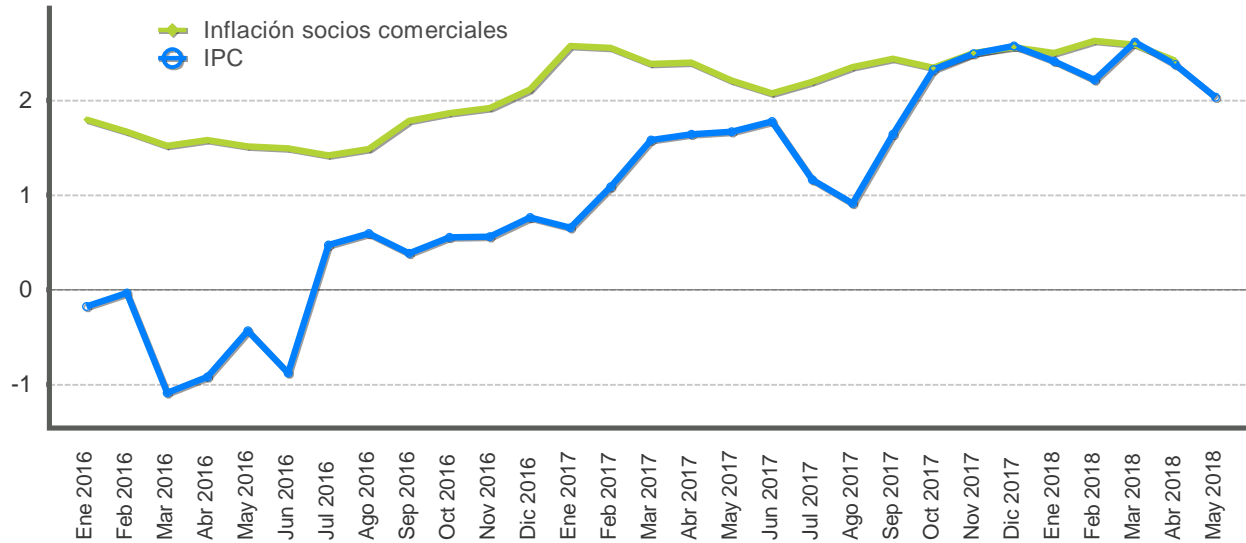
Mes	2016	2017	2018
Ene	0,1	0,4	0,3
Feb	-0,2	0,6	0,7
Mar	-0,3	0,5	1,0
Abr	-0,6	0,9	1,3
May	-0,6	1,6	1,6
Jun	-0,3	1,8	
Jul	-0,0	2,5	
Ago	-0,0	2,5	
Sep	-0,1	2,7	
Oct	-0,1	2,9	
Nov	0,2	3,1	
Dic	0,3	3,1	

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	2,5
Feb	-0,0	1,1	2,2	1,7	2,6	2,6
Mar	-1,1	1,6	2,6	1,5	2,4	2,6
Abr	-0,9	1,6	2,4	1,6	2,4	2,4
May	-0,4	1,7	2,0	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 economía internacional

---

En la más reciente actualización de las Perspectivas Económicas Globales, el Banco Mundial mantuvo las proyecciones de crecimiento mundial para 2018-2019 y prevé una ligera desaceleración para el 2020, asociada al menor dinamismo de las economías avanzadas asociado a la normalización de sus políticas monetarias. Para Estados Unidos<sup>1</sup>, estima que la reducción del impuesto corporativo y la modificación de varios tramos de las tasas impositivas a los ingresos personales contribuirán al impulso de la economía, particularmente para la formación bruta de capital.

En tanto, prevé que la Zona del euro crecerá a ritmo moderado, asociado a la eventual reducción de los estímulos monetarios<sup>2</sup>.

Por su parte, las proyecciones de crecimiento para las economías emergentes y en desarrollo se consolidan, dado que se espera la recuperación de los países exportadores de productos básicos y que los precios de dichos productos se estabilicen tras los incrementos registrados en lo que transcurre del año.

El Banco Mundial señala que las perspectivas económicas están expuestas a riesgos a la baja atribuido a eventos de volatilidad desordenada en los mercados financieros, las medidas proteccionistas latentes e incertidumbre sobre riesgos geopolíticos.

El precio promedio de contado del barril de petróleo *WTP*<sup>3</sup> en mayo fue *USD* 69,9, mayor en 5,4% respecto a la cotización media de abril. Los precios de los contratos a futuro con entrega en setiembre y diciembre de 2018 aumentaron en promedio a *USD* 68,5 por barril (*USD* 64,3 el mes previo). El aumento en la cotización de esta materia prima en los mercados internacionales, obedeció a la menor oferta resultante de los recortes en la producción de los miembros de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP)<sup>4</sup>.

---

<sup>1</sup> En particular, el Comité Federal de Mercado Abierto del Sistema de la Reserva Federal incrementó la tasa de fondos federales en 25 p.b. hasta [1,75%, 2%] en su reunión del pasado 12 y 13 de junio. Con este ajuste, acumula 175 p.b. desde que inició el proceso en dic-2015. El Comité señaló que continúa el fortalecimiento del mercado laboral, la actividad económica crece a ritmo sólido y la inflación interanual se ubica en torno a la meta.

<sup>2</sup> El Banco Central Europeo en su reunión del 14 de junio, considerando entre otras señales la tendencia al alza en la inflación, señaló que continuará con el programa de compra mensual de bonos, por €30 mil millones (hasta set-2018) y en el último trimestre este monto se reducirá a la mitad (hasta dic-2018). Además, mantuvo sin cambios la tasa de interés de referencia en 0% e indicó que se mantendrá así hasta el verano de 2019.

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

<sup>4</sup> Datos de Bloomberg al 08 de junio del 2018.

## INDICADORES DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL (porcentajes)

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

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Estados Unidos	2,9	1,5	2,3	2,9	2,7	1,9	1,7	1,5	1,4
Zona del Euro	2,1	1,8	2,3	2,4	2,0	1,7	1,5	1,5	1,4
Alemania	1,5	1,9	2,5	2,5	2,0	1,5	1,4	1,3	1,2
Japón	1,4	0,9	1,7	1,2	0,9	0,3	0,7	0,5	0,5
Reino Unido	2,3	1,9	1,8	1,6	1,5	1,5	1,6	1,6	1,6
China	6,9	6,7	6,9	6,6	6,4	6,3	6,0	5,7	5,5
Brasil	-3,5	-3,5	1,0	2,3	2,5	2,2	2,2	2,2	2,2
Latinoamérica	0,3	-0,6	1,3	2,0	2,8	2,8	2,8	2,8	2,8
Economías emergentes y en desarrollo	4,3	4,4	4,8	4,9	5,1	5,1	5,1	5,0	5,0
Economías avanzadas	2,3	1,7	2,3	2,5	2,2	1,7	1,7	1,5	1,5
Mundial	3,5	3,2	3,8	3,9	3,9	3,8	3,8	3,7	3,7

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

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

### Tasas de Interés Internacionales

	2015	2016				2017				2018			
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Abr	May	
Tasa Prime rate	3,5	3,5	3,5	3,5	3,8	4,0	4,3	4,3	4,5	4,8	4,8	4,8	
Libor (6 meses) promedio	0,8	0,9	0,9	1,2	1,3	1,4	1,4	1,5	1,8	2,5	2,5	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	1,9	2,0	2,1	
Fondos Federales de Estados Unidos	0,5	0,5	0,5	0,5	0,8	1,0	1,3	1,3	1,5	1,8	1,8	1,8	
Banco Central Europeo	0,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	

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

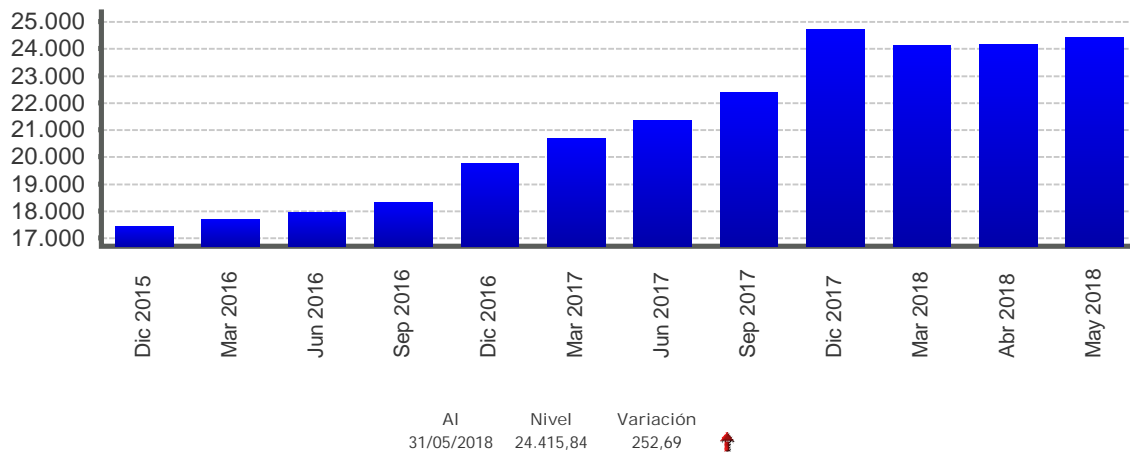
2/ IPC: Para Estados Unidos se muestra la serie del IPC sin desestacionalizar.

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.

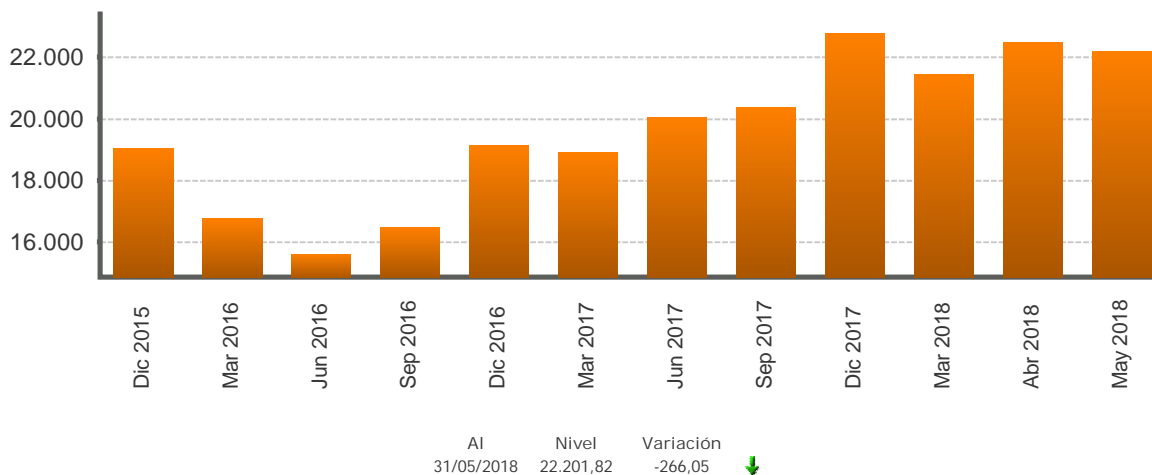
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

## ÍNDICES BURSÁTILES INTERNACIONALES

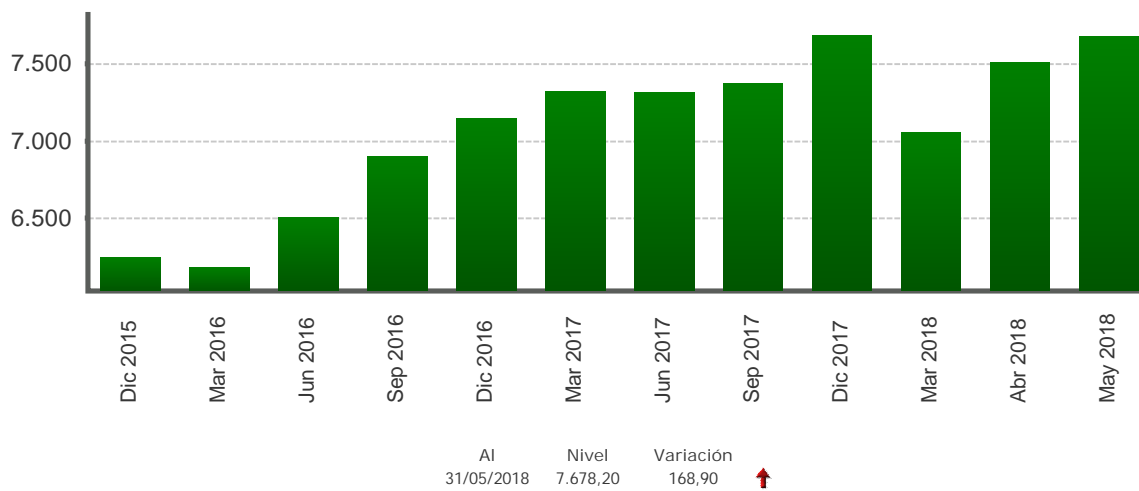
### DOW JONES - Nueva York



### NIKKEY - Tokio



### FTSE - Londres

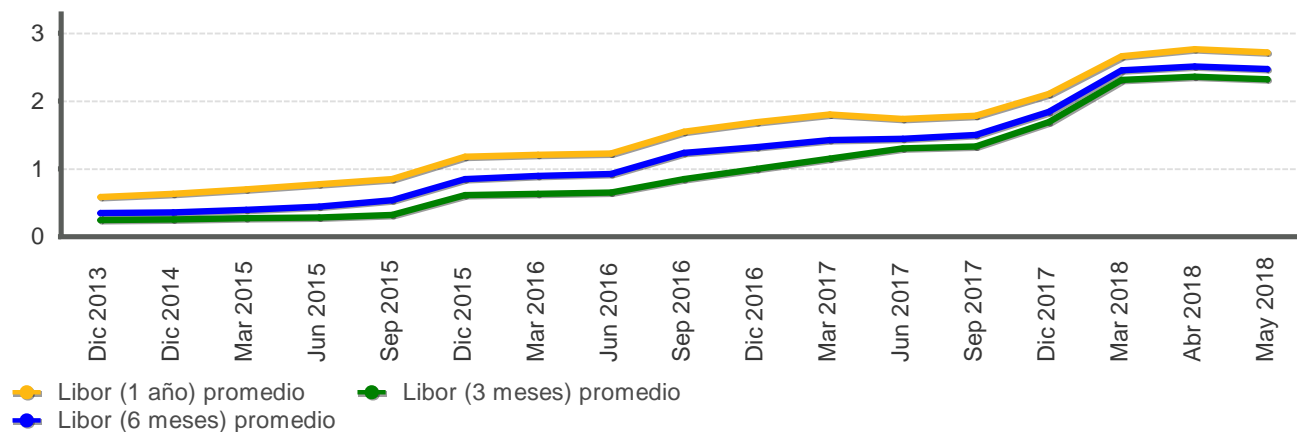


1/ Cifras al 31 de mayo de 2018.

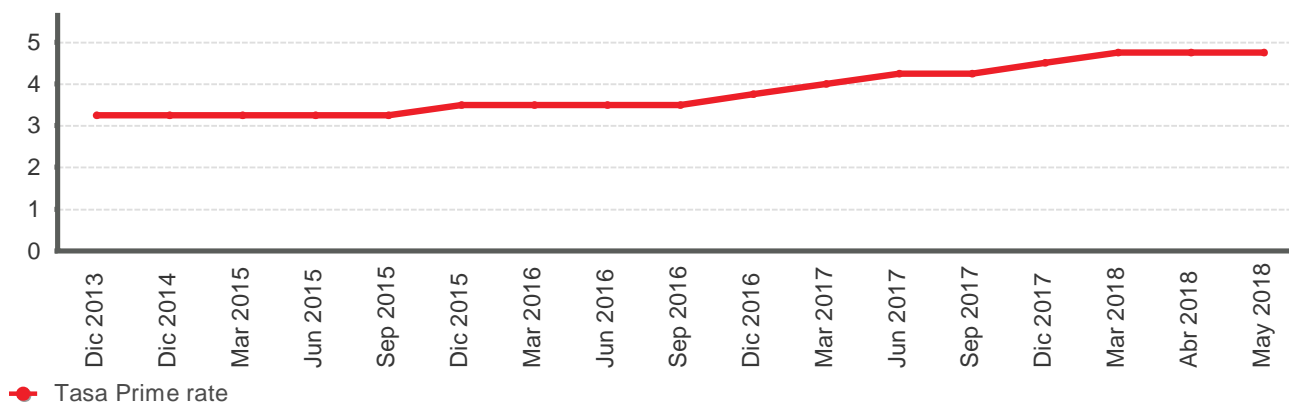
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica con base en información de Bloomberg.

## TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES -en porcentajes-

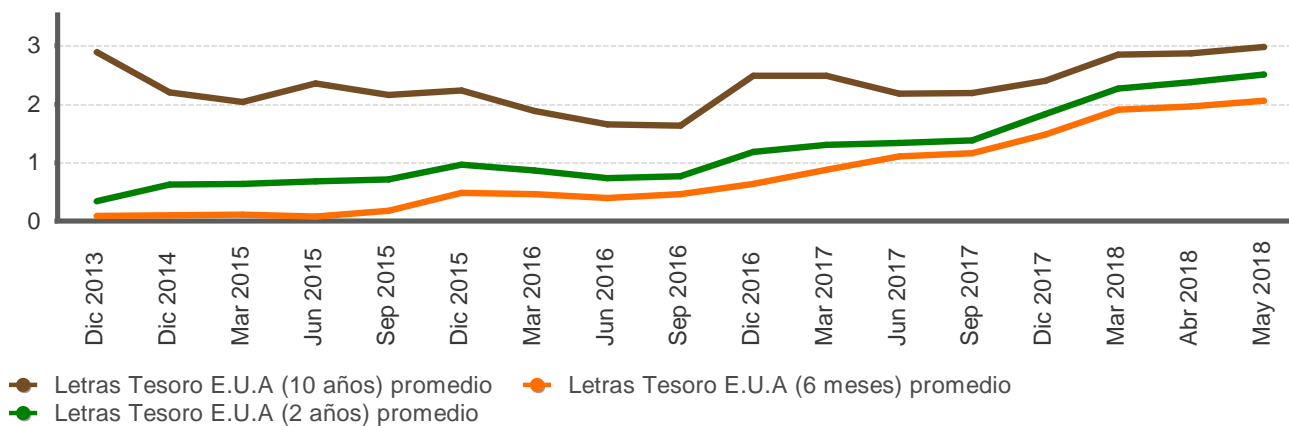
### TASA LIBOR



### TASA PRIME RATE

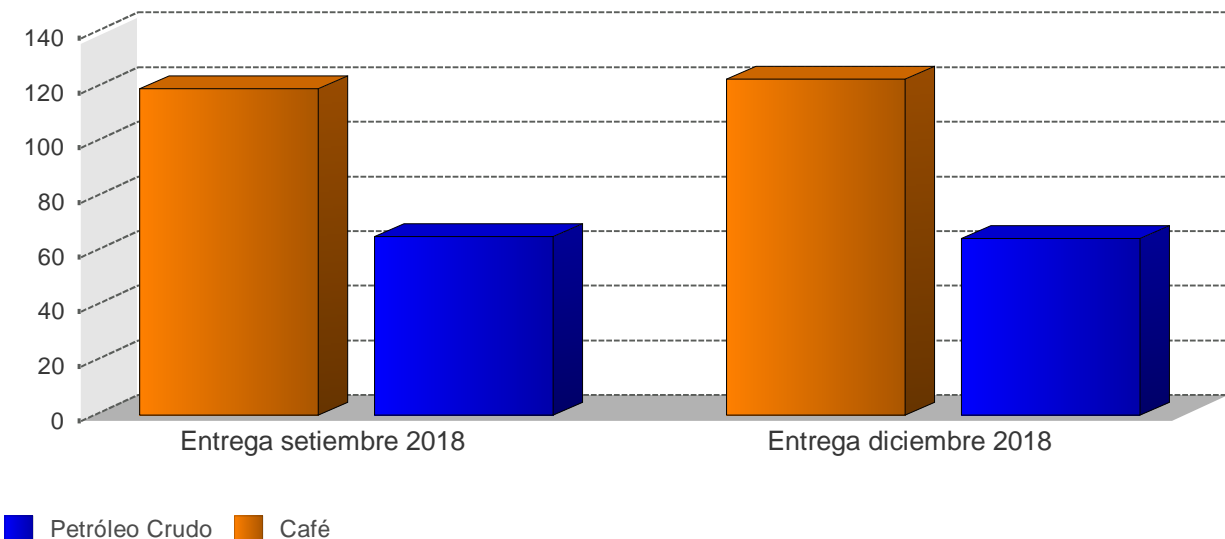


### LETRAS DEL TESORO EUA



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
Entrega setiembre 2018	119,5	65,4
Entrega diciembre 2018	123,0	64,7

1/ Cotizaciones en el Mercado de Nueva York al 08/06/2018  
 Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR