
INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA

División Económica
Setiembre, 2018

**INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA
SETIEMBRE 2018**

CONTENIDO

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

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

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

1. Producción, empleo y salarios¹

La serie de tendencia ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) presentó en julio de 2018 un crecimiento interanual de 3,7%, superior en 0,1 punto porcentual (p.p.) al registrado el mes anterior². Por su parte, la tasa media de enero a julio de este año se ubicó en 3,4% y la de los últimos 12 meses fue 3,1%.

Por actividad económica³, el mayor incremento se registró en la actividad de la construcción, principalmente por el dinamismo de las obras con destino privado. Esta actividad en conjunto con la manufactura y los servicios de enseñanza y salud humana explicaron el 46,6% de la variación interanual del IMAE.

La actividad agropecuaria creció 3,6%, impulsada principalmente por el cultivo de piña, que mantuvo la evolución positiva de los meses previos, asociada al mayor rendimiento obtenido por la floración natural de esta fruta.

La manufactura presentó una variación de 2,7%, sustentada en la mayor demanda externa de implementos médicos (en especial, catéteres, equipo de transfusión, implantes mamarios, prótesis oculares y jeringas) y, en menor medida, barras de hierro y acero y, concentrados para la preparación de bebidas gaseosas. Este resultado fue atenuado por la disminución en la producción de empresas del régimen definitivo, principalmente aquellas relacionadas con la elaboración de productos plásticos, papel, arroz y café.

La construcción creció 10%, impulsada por la recuperación de la construcción con destino privado (12,8%), debido al incremento en la edificación de obras no residenciales. En tanto, la construcción con destino público se redujo 1,5%, particularmente por la postergación de proyectos de desarrollo de infraestructura educativa del Ministerio de Educación Pública para el 2019.

La actividad comercial creció 2,2%, influida por la comercialización de productos farmacéuticos y de cuidado personal, además de productos alimenticios, aparatos eléctricos y del hogar. El grupo de vehículos mantuvo la contracción de los meses previos.

Las actividades de servicios⁴ presentaron una variación de 3,3%; según el aporte a la tasa de variación interanual del IMAE, resaltaron los siguientes:

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

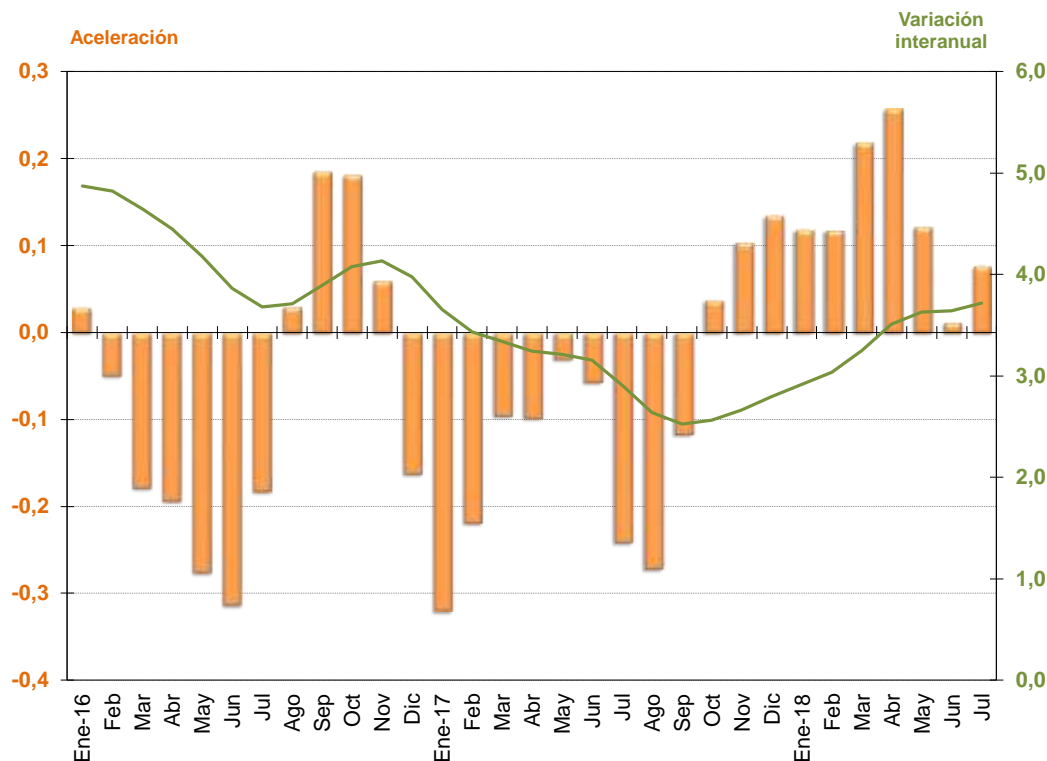
² La incorporación de una nueva observación corrige a la baja la tendencia ciclo del indicador general. Si se toman los nuevos datos disponibles y se calcula el componente tendencia ciclo a junio 2018 (omitiendo la observación de julio 2018) se obtiene una variación interanual de 4,1%, congruente con lo informado el mes anterior.

³ La evolución por actividad económica se analiza con la tasa de variación interanual de la serie tendencia ciclo.

⁴ Este grupo se conforma por las actividades de electricidad y agua, transporte y almacenamiento, alojamiento y servicios de comidas, información y telecomunicaciones, actividades financieras y de seguros, actividades inmobiliarias, empresariales, enseñanza y salud, administración pública y, otros servicios.

- Las actividades de enseñanza y salud crecieron 3,3%, asociado tanto a los servicios privados (4,5%), en particular de atención a la salud humana, como públicos (2,6%), principalmente por el crecimiento en el empleo y la compra de bienes y servicios.
- Los servicios empresariales crecieron a una tasa interanual de 3,2%, explicado en mayor medida por los servicios brindados por las empresas ubicadas en el régimen de zona franca, donde sobresalieron las actividades administrativas de apoyo a empresas, las científicas y técnicas y, los servicios de investigación y desarrollo.
- La actividad de información y comunicaciones aumentó 5,3%, principalmente por la prestación de servicios de programación y consultoría informática, así como de telefonía celular e Internet. En contraste, los servicios de telefonía fija registraron una desaceleración en el consumo de minutos.
- Finalmente, la intermediación financiera y de seguros creció 3,4%, por el dinamismo de los servicios de colocación de crédito en moneda nacional a actividades como consumo, vivienda y servicios, así como por la captación de ahorro a la vista de los hogares y el sector público no financiero en las sociedades monetarias de depósito. Influyó, aunque en menor medida, el aumento en la prestación de servicios de seguros obligatorios de riesgos del trabajo y los voluntarios de automóviles.

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



	Serie Original (SO)	Tasa interanual ^{1/} (SO)	Serie Tendencia Ciclo (TC)	Tasa interanual ^{1/} (TC)	Aceleración ^{2/}	Tasa media anual ^{3/}	Variación últimos 12 meses ^{4/}
Ene-16	113,4	5,7	112,1	4,9	0,0	4,9	5,1
Feb	114,5	6,1	112,5	4,8	0,0	4,8	5,2
Mar	115,1	3,5	112,9	4,6	-0,2	4,8	5,2
Abr	110,3	5,9	113,2	4,5	-0,2	4,7	5,1
May	113,3	4,6	113,5	4,2	-0,3	4,6	5,0
Jun	112,0	3,4	113,8	3,9	-0,3	4,5	4,9
Jul	112,7	2,8	114,3	3,7	-0,2	4,4	4,7
Ago	111,9	2,4	114,7	3,7	0,0	4,3	4,5
Sep	113,1	4,7	115,1	3,9	0,2	4,2	4,4
Oct	116,4	4,2	115,5	4,1	0,2	4,2	4,3
Nov	121,7	6,0	115,8	4,1	0,1	4,2	4,3
Dic	118,6	5,1	116,0	4,0	-0,2	4,2	4,2
Ene-17	116,8	3,1	116,2	3,7	-0,3	3,7	4,1
Feb	116,7	1,9	116,4	3,4	-0,2	3,5	4,0
Mar	120,6	4,8	116,6	3,3	-0,1	3,5	3,9
Abr	112,6	2,1	116,9	3,2	-0,1	3,4	3,8
May	117,2	3,4	117,2	3,2	0,0	3,4	3,7
Jun	118,0	5,3	117,4	3,2	-0,1	3,3	3,6
Jul	115,4	2,4	117,6	2,9	-0,2	3,3	3,6
Ago	114,1	1,9	117,7	2,6	-0,3	3,2	3,5
Sep	114,4	1,2	118,0	2,5	-0,1	3,1	3,4
Oct	119,7	2,9	118,5	2,6	0,0	3,1	3,2
Nov	124,3	2,1	118,9	2,7	0,1	3,0	3,1
Dic	122,4	3,2	119,2	2,8	0,1	3,0	3,0
Ene-18	120,5	3,1	119,5	2,9	0,1	2,9	2,9
Feb	119,1	2,1	119,9	3,0	0,1	3,0	2,9
Mar	124,0	2,8	120,4	3,3	0,2	3,1	2,9
Abr	117,8	4,6	121,0	3,5	0,3	3,2	2,9
May	122,7	4,7	121,4	3,6	0,1	3,3	3,0
Jun	121,5	2,9	121,7	3,6	0,0	3,3	3,0
Jul	119,1	3,2	122,0	3,7	0,1	3,4	3,1

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

^{2/} Diferencia absoluta entre la tasa de variación del mes con la correspondiente del año 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 ^{1/}	IMAE (TC)
Ene-16	0,7	-0,4	3,6	6,3	-3,2	3,7	4,0	5,4	6,8	13,3	2,0	8,4	2,2	4,0	6,7	4,9
Feb	1,1	1,3	3,9	6,3	-4,4	3,7	4,5	5,8	6,3	14,0	2,1	10,0	1,9	3,9	6,9	4,8
Mar	1,1	1,1	4,0	6,1	-5,5	3,8	4,9	6,0	5,7	14,2	2,1	11,1	1,7	3,8	7,1	4,6
Abr	1,2	-1,2	3,9	5,6	-7,1	3,9	5,1	6,1	5,1	13,9	1,9	11,5	1,6	3,7	7,3	4,5
May	1,2	-4,6	3,9	5,0	-8,8	4,0	5,1	6,0	4,7	13,2	1,7	11,3	1,5	3,7	7,3	4,2
Jun	1,3	-6,7	3,8	4,3	-9,5	4,1	4,9	5,6	4,4	12,3	1,5	10,5	1,4	3,6	7,3	3,9
Jul	1,5	-7,0	3,6	3,6	-8,3	4,0	4,6	5,2	4,3	11,4	1,4	9,5	1,3	3,6	7,3	3,7
Ago	2,1	-6,2	3,5	2,9	-5,3	4,0	4,4	4,7	4,3	10,8	1,5	8,8	1,2	3,6	7,2	3,7
Sep	2,9	-3,4	3,5	2,2	-1,4	4,0	4,3	4,1	4,4	10,5	1,6	9,0	1,0	3,6	7,3	3,9
Oct	3,4	0,9	3,4	1,6	2,3	4,0	4,3	3,3	4,5	10,3	1,7	9,7	1,0	3,6	7,4	4,1
Nov	3,5	4,6	3,3	0,9	4,6	4,0	4,3	2,5	4,6	10,0	1,7	10,4	1,0	3,6	7,5	4,1
Dic	3,5	5,0	3,2	0,3	5,2	3,9	4,2	1,9	4,7	9,6	1,6	10,2	1,2	3,5	7,5	4,0
Ene-17	3,2	3,2	3,0	-0,4	4,6	3,8	4,2	1,5	4,7	9,1	1,5	9,3	1,6	3,4	7,5	3,7
Feb	3,2	2,1	3,0	-0,8	3,5	3,6	4,1	1,3	4,7	8,6	1,4	8,0	2,0	3,3	7,3	3,4
Mar	3,5	1,6	3,1	-1,0	1,9	3,6	4,2	1,2	4,6	8,4	1,4	6,9	2,3	3,1	7,1	3,3
Abr	3,8	1,8	3,3	-0,7	0,1	3,5	4,3	1,1	4,6	8,1	1,6	6,4	2,4	3,0	7,0	3,2
May	4,1	2,7	3,5	-0,3	-2,1	3,3	4,5	1,2	4,7	7,8	1,8	6,2	2,5	3,0	6,9	3,2
Jun	4,4	2,9	3,7	0,3	-5,2	3,1	4,7	1,2	4,8	7,5	1,9	6,1	2,6	2,9	6,7	3,2
Jul	4,6	2,5	3,8	0,9	-8,8	3,0	5,0	1,1	4,9	7,2	1,9	5,8	2,7	2,9	6,6	2,9
Ago	4,5	2,1	3,8	1,5	-11,7	2,9	5,2	1,2	4,9	6,9	1,9	5,4	2,9	2,9	6,5	2,6
Sep	4,1	1,3	3,8	1,8	-12,7	2,8	5,3	1,5	4,9	6,5	1,9	4,9	3,1	2,9	6,6	2,5
Oct	3,6	0,3	3,8	1,9	-12,0	2,7	5,2	2,2	4,9	6,2	2,0	4,3	3,2	3,0	6,7	2,6
Nov	3,4	-0,5	3,7	1,8	-10,0	2,6	5,0	2,8	4,9	5,7	2,1	3,8	3,2	3,1	6,9	2,7
Dic	3,3	-0,9	3,6	1,8	-7,2	2,5	4,6	3,2	4,9	5,2	2,1	3,4	3,1	3,4	7,1	2,8
Ene-18	3,4	-1,1	3,5	1,7	-4,0	2,4	4,2	3,2	4,8	4,6	2,1	3,2	2,8	3,6	7,2	2,9
Feb	3,5	-1,0	3,4	1,7	-0,6	2,3	3,8	3,3	4,8	4,0	2,1	3,2	2,5	3,7	7,1	3,0
Mar	3,7	-0,4	3,3	1,7	3,0	2,3	3,4	3,2	4,9	3,5	2,2	3,5	2,3	3,8	6,9	3,3
Abr	3,7	0,3	3,1	1,7	6,4	2,1	3,2	3,2	4,9	3,3	2,3	3,6	2,1	3,8	6,5	3,5
May	3,7	0,8	3,0	1,6	8,8	2,1	3,2	3,2	5,0	3,2	2,3	3,6	2,1	3,6	6,3	3,6
Jun	3,8	1,3	2,8	1,5	10,0	2,1	3,2	3,3	5,1	3,3	2,3	3,4	2,1	3,5	6,1	3,6
Jul	3,6	1,4	2,7	1,3	10,0	2,2	3,2	3,5	5,3	3,4	2,2	3,2	2,1	3,3	6,0	3,7

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

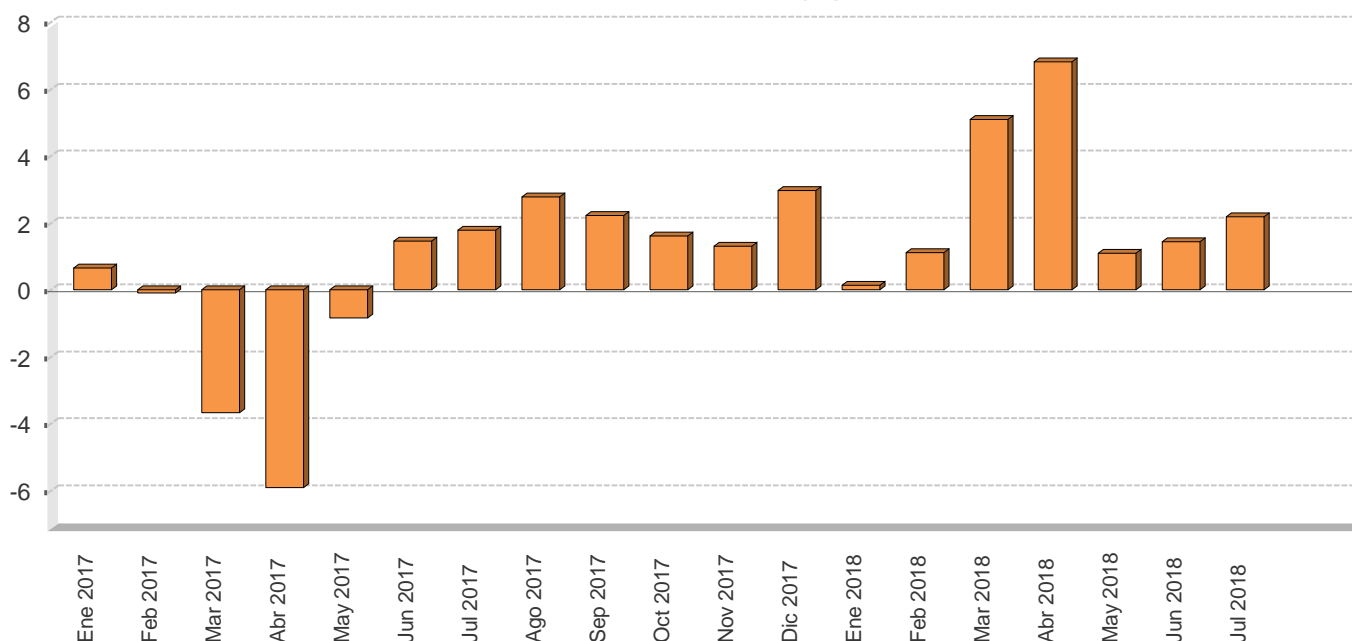
ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (Tendencia Ciclo TC)
TASAS DE VARIACIÓN MEDIA

	Agricultura, silvicultura y pesca	Minas y canteras	Manufactura	Electricidad, agua y saneamiento	Construcción	Comercio y reparación de vehículos	Transporte y almacenamiento	Alojamiento y servicios de comida	Información y comunicaciones	Intermediación financiera y seguros	Actividades inmobiliarias	Actividades profesionales, científicas, técnicas, administrativas y servicios de apoyo	Administración pública y seguridad social	Enseñanza, salud humana y asistencia social	Otras actividades ^{1/}	IMAE (TC)
Ene-16	0,7	-0,4	3,6	6,3	-3,2	3,7	4,0	5,4	6,8	13,3	2,0	8,4	2,2	4,0	6,7	4,9
Feb	0,9	0,5	3,8	6,3	-3,8	3,7	4,3	5,6	6,5	13,7	2,1	9,2	2,1	4,0	6,8	4,8
Mar	0,9	0,7	3,8	6,2	-4,4	3,7	4,5	5,7	6,3	13,9	2,1	9,8	2,0	3,9	6,9	4,8
Abr	1,0	0,2	3,9	6,1	-5,1	3,8	4,6	5,8	6,0	13,9	2,0	10,2	1,9	3,9	7,0	4,7
May	1,0	-0,8	3,9	5,9	-5,8	3,8	4,7	5,9	5,7	13,7	2,0	10,4	1,8	3,8	7,1	4,6
Jun	1,1	-1,8	3,9	5,6	-6,5	3,9	4,8	5,8	5,5	13,5	1,9	10,5	1,7	3,8	7,1	4,5
Jul	1,1	-2,6	3,8	5,3	-6,7	3,9	4,7	5,7	5,3	13,2	1,8	10,3	1,6	3,8	7,1	4,4
Ago	1,3	-3,0	3,8	5,0	-6,6	3,9	4,7	5,6	5,2	12,9	1,8	10,1	1,6	3,8	7,1	4,3
Sep	1,4	-3,1	3,7	4,7	-6,0	3,9	4,7	5,4	5,1	12,6	1,8	10,0	1,5	3,7	7,2	4,2
Oct	1,6	-2,7	3,7	4,4	-5,2	3,9	4,6	5,2	5,0	12,4	1,7	10,0	1,5	3,7	7,2	4,2
Nov	1,8	-2,1	3,7	4,1	-4,3	3,9	4,6	5,0	5,0	12,1	1,7	10,0	1,4	3,7	7,2	4,2
Dic	1,9	-1,5	3,6	3,7	-3,6	3,9	4,6	4,7	5,0	11,9	1,7	10,0	1,4	3,7	7,2	4,2
Ene-17	3,2	3,2	3,0	-0,4	4,6	3,8	4,2	1,5	4,7	9,1	1,5	9,3	1,6	3,4	7,5	3,7
Feb	3,2	2,6	3,0	-0,6	4,1	3,7	4,1	1,4	4,7	8,9	1,4	8,6	1,8	3,3	7,4	3,5
Mar	3,3	2,3	3,0	-0,7	3,4	3,6	4,2	1,4	4,7	8,7	1,4	8,0	1,9	3,3	7,3	3,5
Abr	3,4	2,2	3,1	-0,7	2,5	3,6	4,2	1,3	4,7	8,5	1,5	7,6	2,1	3,2	7,2	3,4
May	3,6	2,3	3,2	-0,6	1,6	3,5	4,3	1,3	4,7	8,4	1,5	7,3	2,2	3,1	7,2	3,4
Jun	3,7	2,4	3,3	-0,5	0,5	3,5	4,3	1,3	4,7	8,2	1,6	7,1	2,2	3,1	7,1	3,3
Jul	3,8	2,4	3,3	-0,3	-0,9	3,4	4,4	1,2	4,7	8,1	1,6	6,9	2,3	3,1	7,0	3,3
Ago	3,9	2,4	3,4	-0,1	-2,3	3,3	4,5	1,2	4,7	7,9	1,7	6,7	2,4	3,1	7,0	3,2
Sep	3,9	2,3	3,5	0,1	-3,5	3,3	4,6	1,3	4,8	7,8	1,7	6,5	2,4	3,0	6,9	3,1
Oct	3,9	2,1	3,5	0,3	-4,4	3,2	4,7	1,4	4,8	7,6	1,7	6,3	2,5	3,0	6,9	3,1
Nov	3,9	1,8	3,5	0,5	-4,9	3,1	4,7	1,5	4,8	7,4	1,8	6,1	2,6	3,0	6,9	3,0
Dic	3,8	1,6	3,5	0,6	-5,1	3,1	4,7	1,6	4,8	7,2	1,8	5,8	2,6	3,1	6,9	3,0
Ene-18	3,4	-1,1	3,5	1,7	-4,0	2,4	4,2	3,2	4,8	4,6	2,1	3,2	2,8	3,6	7,2	2,9
Feb	3,4	-1,0	3,4	1,7	-2,3	2,4	4,0	3,3	4,8	4,3	2,1	3,2	2,6	3,7	7,2	3,0
Mar	3,5	-0,8	3,4	1,7	-0,6	2,3	3,8	3,2	4,9	4,0	2,1	3,3	2,5	3,7	7,1	3,1
Abr	3,6	-0,5	3,3	1,7	1,1	2,3	3,6	3,2	4,9	3,8	2,2	3,4	2,4	3,7	6,9	3,2
May	3,6	-0,3	3,3	1,7	2,6	2,3	3,5	3,2	4,9	3,7	2,2	3,4	2,3	3,7	6,8	3,3
Jun	3,6	0,0	3,2	1,7	3,8	2,2	3,5	3,2	4,9	3,6	2,2	3,4	2,3	3,7	6,7	3,3
Jul	3,6	0,2	3,1	1,6	4,6	2,2	3,4	3,3	5,0	3,6	2,2	3,4	2,3	3,6	6,6	3,4

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

VENTAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA - Variación interanual (%) -



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

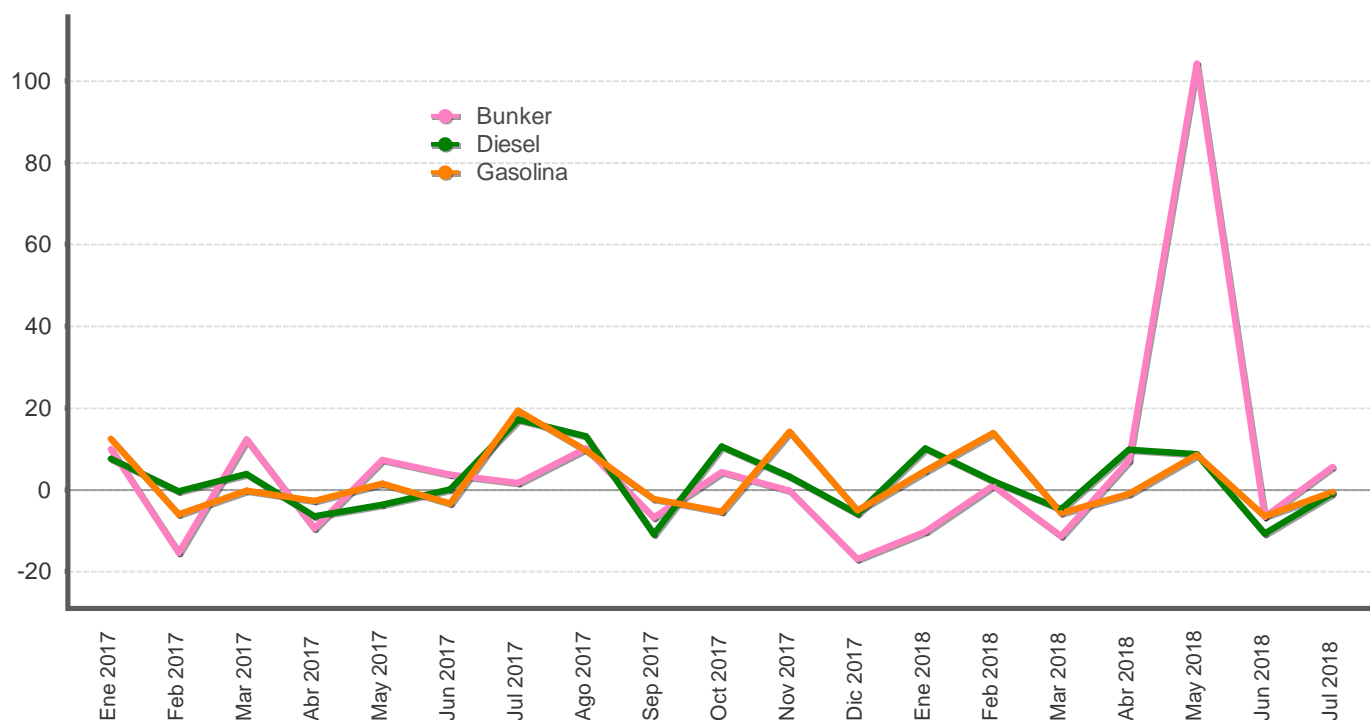
Mes/Año	Megawats					Variación interanual					Variación últimos tres meses
	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Total
Ene 2017	314.962,0	283.123,0	187.314,0	21.302,0	806.701,0	-0,4	0,5	2,7	0,2	0,6	-0,6
Feb 2017	312.063,0	285.692,0	178.292,0	19.549,0	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
May 2018	320.678,0	306.407,0	195.974,0	22.210,0	845.269,0	0,9	1,9	0,2	1,6	1,1	3,3
Jun 2018	326.723,4	309.507,0	185.903,0	21.296,3	843.429,7	1,8	2,3	-0,5	0,4	1,4	4,5
Jul 2018	321.026,0	301.536,0	184.967,0	22.070,0	829.599,0	3,0	2,5	0,6	0,4	2,2	2,6

1/ Las ventas de energía eléctrica incluyen los Mwh vendidos por: ICE, CNFL, ESPH, JASEC, Coopeguanacaste, Coopesca, Coopesantos 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
May 2018	711.939,7	720.658,0	124.571,1	8,5	8,6	104,2	-0,6	7,1	56,5
Jun 2018	628.792,8	588.276,0	54.026,7	-6,5	-10,6	-6,7	-1,2	-2,3	40,1
Jul 2018	677.815,9	628.869,8	53.763,7	-0,5	-0,8	5,5	1,5	-4,9	27,2

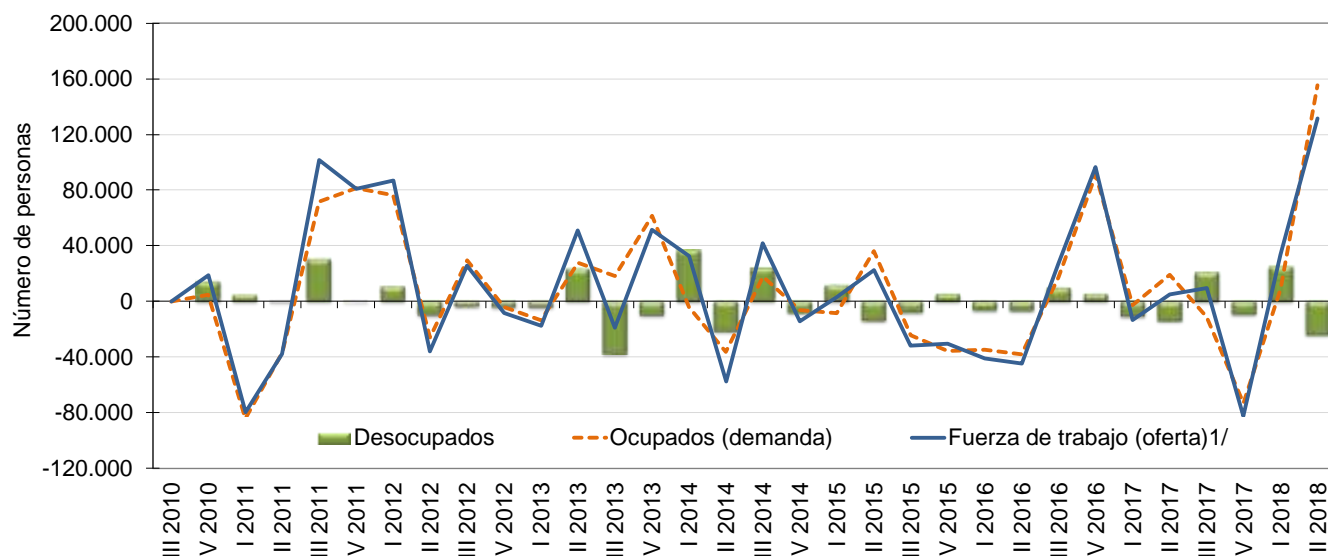
1/ Las ventas de barriles de combustible no incluyen el utilizado para la generación de energía térmica.

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

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

INDICADORES DEL MERCADO LABORAL

MERCADO DE TRABAJO
variación absoluta



OFERTA Y DEMANDA DE TRABAJO Y DESEMPLEO

Trimestre	Población de 15 años o más		Tasa neta de participación		Fuerza de trabajo (oferta) ^{1/}		Ocupados (demanda)		Desocupados		Tasa de desempleo abierto	
	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta
	Número de personas		Porcentajes		Número de personas						Porcentajes	
III 2010	3.398.180	-	60,6	-	2.058.929	-	1.881.514	-	177.415	-	8,6	-
IV 2010	3.415.507	17.327	60,8	0,2	2.077.655	18.726	1.886.234	4.720	191.421	14.006	9,2	0,6
I 2011	3.433.102	17.595	58,2	-2,6	1.998.005	-79.650	1.802.040	-84.194	195.965	4.544	9,8	0,6
II 2011	3.450.299	17.197	56,8	-1,4	1.960.375	-37.630	1.765.039	-37.001	195.336	-629	10,0	0,2
III 2011	3.467.183	16.884	59,5	2,7	2.062.045	101.670	1.836.662	71.623	225.383	30.047	10,9	1,0
IV 2011	3.485.184	18.001	61,5	2,0	2.142.937	80.892	1.918.109	81.447	224.828	-555	10,5	-0,4
I 2012	3.502.559	17.375	63,7	2,2	2.229.891	86.954	1.994.448	76.339	235.443	10.615	10,6	0,1
II 2012	3.517.782	15.223	62,4	-1,3	2.194.211	-35.680	1.968.585	-25.863	225.626	-9.817	10,3	-0,3
III 2012	3.534.274	16.492	62,8	0,4	2.220.166	25.955	1.998.224	29.639	221.942	-3.684	10,0	-0,3
IV 2012	3.550.077	15.803	62,3	-0,5	2.212.031	-8.135	1.994.166	-4.058	217.865	-4.077	9,8	-0,1
I 2013	3.565.577	15.500	61,5	-0,8	2.194.318	-17.713	1.980.685	-13.481	213.633	-4.232	9,7	-0,1
II 2013	3.582.545	16.968	62,7	1,1	2.245.133	50.815	2.008.405	27.720	236.728	23.095	10,5	0,8
III 2013	3.597.351	14.806	61,9	-0,8	2.226.050	-19.083	2.026.738	18.333	199.312	-37.416	9,0	-1,6
IV 2013	3.613.321	15.970	63,0	1,2	2.277.577	51.527	2.088.282	61.544	189.295	-10.017	8,3	-0,6
I 2014	3.628.363	15.042	63,7	0,6	2.310.113	32.536	2.084.210	-4.072	225.903	36.608	9,8	1,5
II 2014	3.645.426	17.063	61,8	-1,9	2.252.474	-57.639	2.048.011	-36.199	204.463	-21.440	9,1	-0,7
III 2014	3.661.332	15.906	62,7	0,9	2.294.204	41.730	2.065.801	17.790	228.403	23.940	10,0	0,9
IV 2014	3.676.598	15.266	62,0	-0,7	2.279.775	-14.429	2.059.600	-6.201	220.175	-8.228	9,7	-0,3
I 2015	3.692.461	15.863	61,8	-0,2	2.282.882	3.107	2.051.208	-8.392	231.674	11.499	10,1	0,5
II 2015	3.709.802	17.341	62,1	0,3	2.305.296	22.414	2.087.363	36.155	217.933	-13.741	9,5	-0,7
III 2015	3.724.327	14.525	61,0	-1,1	2.273.317	-31.979	2.063.117	-24.246	210.200	-7.733	9,2	-0,2
IV 2015	3.739.173	14.846	60,0	-1,1	2.242.919	-30.398	2.027.518	-35.599	215.401	5.201	9,6	0,4
I 2016	3.754.695	15.522	58,6	-1,3	2.201.957	-40.962	1.992.741	-34.777	209.216	-6.185	9,5	-0,1
II 2016	3.772.251	17.556	57,2	-1,5	2.157.319	-44.638	1.954.756	-37.985	202.563	-6.653	9,4	-0,1
III 2016	3.786.243	13.992	57,7	0,5	2.184.451	27.132	1.972.128	17.372	212.323	9.760	9,7	0,3
IV 2016	3.800.491	14.248	60,0	2,3	2.280.989	96.538	2.063.366	91.238	217.623	5.300	9,5	-0,2
I 2017	3.814.461	13.970	59,5	-0,6	2.267.804	-13.185	2.060.757	-2.609	207.047	-10.576	9,1	-0,4
II 2017	3.829.723	15.262	59,4	-0,1	2.272.966	5.162	2.079.840	19.083	193.126	-13.921	8,5	-0,6
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
II 2018	3.882.834	11.952	60,9	3,2	2.365.177	131.384	2.160.036	155.325	205.141	-23.941	8,7	-1,6

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

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

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

Mes	Salario (colones)			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	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	637.370	0,4	-6,5	-6,3	5,4	-0,8	4,2
May	587.727	617.217	645.007	-4,7	0,9	1,2	-1,2	5,0	4,5
Jun	590.066	614.269	633.490	0,4	-0,5	-1,8	3,4	4,1	3,1
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	
PROMEDIO	613.977	632.926	640.446	1,0	0,9	0,1	6,2	3,1	-0,0

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	362.194	0,3	-6,6	-6,3	6,3	-2,4	1,8
May	346.864	358.281	366.942	-4,9	0,7	1,3	-0,8	3,3	2,4
Jun	348.316	356.281	359.752	0,4	-0,6	-2,0	4,3	2,3	1,0
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	
PROMEDIO	360.981	366.246	363.914	1,0	0,7	0,0	6,2	1,5	-2,3

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

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

3/ En 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 2016.

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

COTIZANTES POR ACTIVIDAD ECONÓMICA SEGÚN SECTOR INSTITUCIONAL

		COTIZANTES			Variación interanual (%)		
		2017		2018	2017		2018
		Jun 2017	Dic 2017	Jun 2018	Jun 2017	Dic 2017	Jun 2018
Empresa privada	Total	959.997	975.215	981.191	3,6	3,2	2,2
	Comercio reparac vehíc autom y enser domésticos	189.412	195.793	190.432	5,5	3,8	0,5
	Manufactura	141.283	143.066	143.868	1,5	0,0	1,8
	Agricultura ganadería caza y silvicultura	106.422	104.743	105.490	2,5	-0,1	-0,9
	Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	190.073	195.856	198.524	4,1	5,1	4,4
	Construcción	62.059	57.945	63.704	4,7	3,8	2,7
	Transporte almacenamiento y comunicaciones	51.432	51.743	52.729	1,1	0,7	2,5
	Hoteles y restaurantes	57.357	60.405	59.065	2,5	4,0	3,0
	Intermediación financiera	25.558	25.787	25.659	0,4	0,1	0,4
	Servicios sociales y de salud	21.273	21.355	22.133	3,7	4,0	4,0
	Electricidad gas y agua	3.557	3.623	3.667	0,9	2,4	3,1
	Resto	111.571	114.899	115.920	5,4	7,7	3,9
Cuenta propia		392.326	392.189	394.588	0,5	1,0	0,6
Instituciones autónomas		168.715	171.419	174.583	1,7	3,1	3,5
Gobierno		141.846	140.568	142.573	1,8	0,6	0,5
Convenios especiales		66.792	65.425	64.147	-1,6	-1,0	-4,0
Servicio doméstico		15.148	16.575	17.756	-5,0	6,6	17,2
Total		1.744.824	1.761.391	1.774.838	2,3	2,4	1,7
Total sin cuenta propia		1.352.498	1.369.202	1.380.250	2,8	2,8	2,1

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

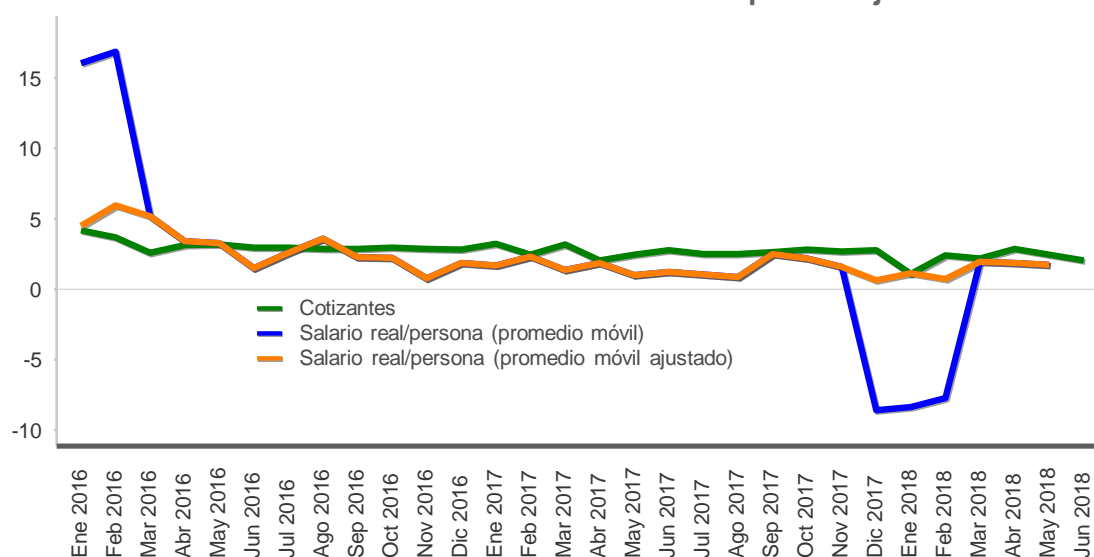
2/ Actividades empresariales: servicios de informática, investigación y desarrollo, jurídicos, contabilidad, seguridad y limpieza de edificios, entre otros.

3/ Resto de actividades incluye: 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	1.379.292	0,4	-0,7	-0,1	3,1	2,0	2,9
May	1.316.336	1.348.469	1.381.484	0,2	0,6	0,2	3,2	2,4	2,4
Jun	1.315.801	1.352.498	1.380.250	-0,0	0,3	-0,1	3,0	2,8	2,1
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	
PROMEDIO	1.319.567	1.354.784	1.378.121	0,2	0,2	0,1	3,1	2,7	2,2

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 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 2016.

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	5.089,3	0,7	1,1	2,4	1,6	1,7	2,4
Jul	4.912,1	4.968,5	5.089,3	1,2	1,1	2,4	1,2	1,1	2,4
Ago	4.912,1	4.968,5	5.089,3	1,2	1,1	2,4	1,2	1,1	2,4
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	137,4	0,7	0,1	1,8	2,5	-0,1	0,3
Jul	136,6	136,5	137,0	0,3	-0,2	1,6	0,7	-0,0	0,3
Ago	136,5	136,8	137,1	0,2	0,0	1,6	0,6	0,2	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 deflator el Índice de Precios al Consumidor.

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

2. Comercio exterior

La balanza comercial de bienes acumuló a julio de 2018 un déficit de *USD* 3.036,4 millones, equivalente a 5,0% del PIB (4,7% en igual periodo de 2017) y reflejó los crecimientos de 7,8% y 6,0% en las compras y ventas de bienes (4,2% y 7,1% el año previo, en igual orden).

El comportamiento de las importaciones de bienes¹ estuvo determinado por la evolución de la factura petrolera y la adquisición de insumos para las industrias metalúrgicas, alimenticias y farmacéuticas, así como por las compras de materiales metálicos de construcción². En particular, la factura petrolera ascendió a *USD* 967,9 millones, con un crecimiento interanual de 28%, asociado a la mayor cotización del cóctel de hidrocarburos (*USD* 78,8 el barril, contra *USD* 60,2 un año atrás) y la disminución de 2,2% en la cantidad de barriles (principalmente gasolina)³.

Por su parte, el resultado de las exportaciones se explica por la mayor demanda por productos manufacturados del régimen especial, en especial de equipo e implementos médicos (equipos de infusión y transfusión y prótesis oculares). A lo anterior se sumó la evolución positiva en las ventas de empresas del régimen definitivo, dedicadas al cultivo de piña y productos manufacturados como cables de cobre, llantas y preparaciones para bebidas gaseosas y para salsas.

Por destino de las exportaciones, destacó el dinamismo en las colocaciones al mercado asiático (40,4%), lo que implicó el incremento de 1,6 p.p. en su participación relativa dentro del total exportado (6,5% desde 4,9% en 2017)⁴. En contraste, la situación política que enfrenta Nicaragua continúa impactando negativamente las ventas dirigidas al mercado de Centroamérica y Panamá.

En efecto, las cifras de comercio exterior evidencian una moderación en el crecimiento de las ventas a los países que conforman este destino (crecimiento interanual de 11% en el primer cuatrimestre y reducción de 0,9% en el periodo mayo a julio para una variación media de 5,6% en los primeros siete meses del año). Cabe mencionar que Nicaragua es el único destino que reflejó una reducción (-25,9%) en el periodo mayo a julio.

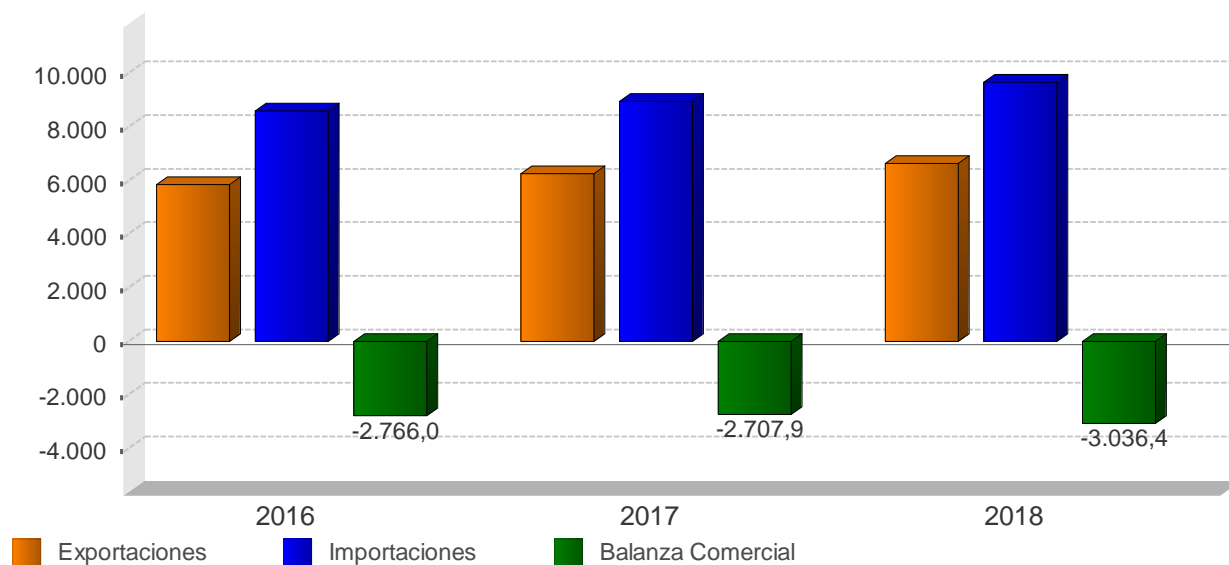
¹ Si se excluye la factura petrolera, el crecimiento medio anual es 6,0% (3,5% y 2,7% en igual periodo de 2016 y 2017, respectivamente).

² Las compras de vehículos mantienen la evolución negativa (-12,3% a julio) que inició en 2017.

³ La reducción señalada se concentró en los primeros dos meses del año, en que hubo condiciones climatológicas que impidieron la descarga del producto (reducción media de 43,7% contra el crecimiento de 17,1% en el periodo marzo – julio de 2018).

⁴ Destaca en este mercado la mayor demanda por equipo e implementos médicos, que alcanzó a julio un nivel superior al total exportado durante 2017 (*USD* 189,7 millones contra *USD* 164,1 millones en 2017).

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



BALANZA COMERCIAL DE COSTA RICA
-millones de dólares-

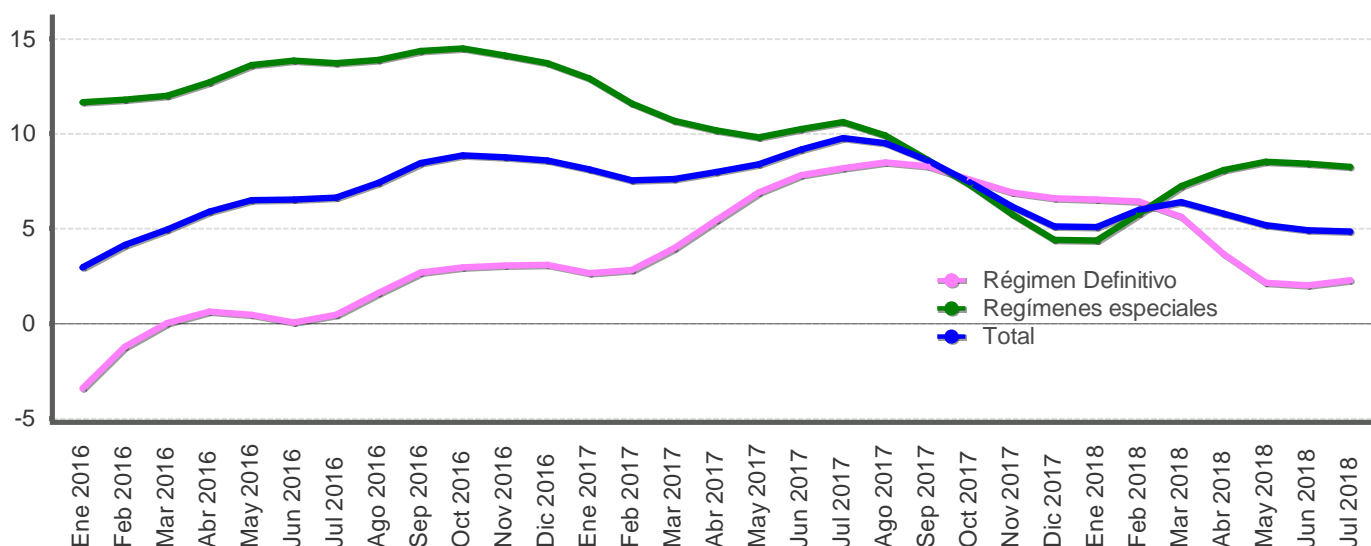
Mes	2016			2017			2018		
	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial
Ene	708,7	1.162,6	-453,9	758,4	1.277,8	-519,4	795,1	1.319,8	-524,7
Feb	842,7	1.142,9	-300,3	833,7	1.203,9	-370,2	879,3	1.208,2	-328,9
Mar	842,1	1.199,8	-357,6	952,2	1.403,8	-451,6	1.060,4	1.363,3	-302,9
Abr	884,1	1.260,0	-375,8	895,1	1.140,7	-245,7	942,4	1.454,4	-512,1
May	948,2	1.312,5	-364,3	995,4	1.430,8	-435,4	1.063,3	1.521,9	-458,6
Jun	836,9	1.321,1	-484,2	961,5	1.342,2	-380,7	978,8	1.373,0	-394,2
Jul	780,4	1.210,3	-429,9	862,8	1.167,7	-304,9	912,3	1.427,3	-515,0
Ago	764,1	1.325,6	-561,5	859,8	1.367,2	-507,5	-	-	-
Sep	827,2	1.267,2	-440,1	889,3	1.318,2	-428,9	-	-	-
Oct	818,9	1.267,3	-448,4	889,0	1.376,6	-487,6	-	-	-
Nov	851,3	1.435,4	-584,1	917,2	1.545,3	-628,2	-	-	-
Dic	819,5	1.326,1	-506,6	792,9	1.327,5	-534,6	-	-	-
Total	9.924,2	15.230,9	-5.306,7	10.607,1	15.901,7	-5.294,6	6.631,6	9.668,0	-3.036,4

1/ No incluye ajuste de metodología de Balanza de Pagos

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

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

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



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

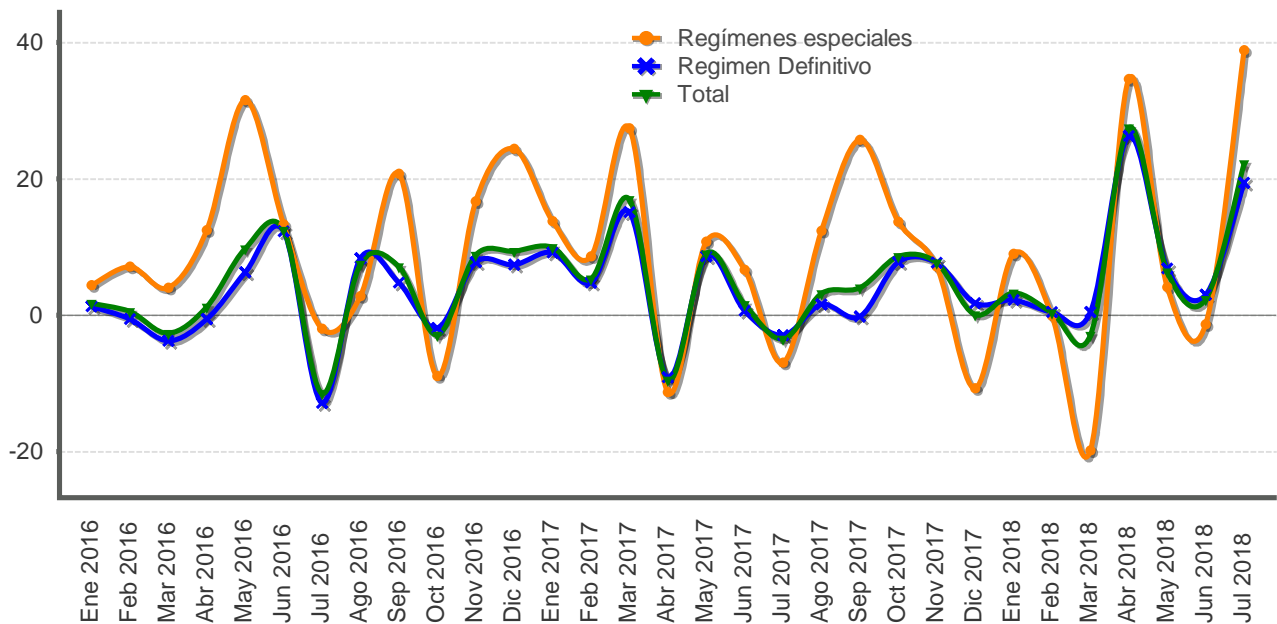
Mes	Régimen Definitivo				Regímenes especiales				Total			
	Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual	
	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo
Ene 2016	385,6	412,1	-1,8	-3,4	323,1	385,3	4,5	11,6	708,7	794,2	0,9	3,0
Feb 2016	448,3	413,4	10,9	-1,2	394,4	388,7	15,9	11,8	842,7	798,1	13,2	4,1
Mar 2016	452,8	413,7	-4,9	0,0	389,3	391,7	4,8	12,0	842,1	801,6	-0,6	4,9
Abr 2016	492,5	414,6	10,3	0,6	391,6	395,9	17,1	12,7	884,1	808,2	13,2	5,9
May 2016	491,7	414,2	5,5	0,5	456,5	401,0	20,0	13,6	948,2	814,9	12,0	6,5
Jun 2016	415,8	412,8	-6,7	0,1	421,1	404,1	14,3	13,9	836,9	817,3	2,8	6,5
Jul 2016	385,1	412,3	-3,6	0,5	395,4	406,5	9,7	13,7	780,4	819,4	2,7	6,6
Ago 2016	368,5	413,3	2,1	1,6	395,6	410,9	11,3	13,9	764,1	825,4	6,7	7,4
Sep 2016	389,3	416,0	11,4	2,7	437,9	416,9	22,8	14,4	827,2	834,8	17,2	8,5
Oct 2016	393,7	418,7	-0,4	3,0	425,1	423,0	11,4	14,5	818,9	844,1	5,4	8,9
Nov 2016	400,9	420,9	2,1	3,1	450,4	429,1	16,9	14,1	851,3	851,9	9,4	8,7
Dic 2016	392,1	422,4	9,7	3,1	427,4	433,8	16,4	13,7	819,5	857,3	13,1	8,6
Ene 2017	376,3	423,0	-2,4	2,7	382,1	435,1	18,3	12,9	758,4	858,6	7,0	8,1
Feb 2017	420,4	425,1	-6,2	2,8	413,3	433,7	4,8	11,6	833,7	858,4	-1,1	7,6
Mar 2017	497,9	430,1	10,0	4,0	454,3	433,6	16,7	10,7	952,2	862,7	13,1	7,6
Abr 2017	481,4	437,2	-2,3	5,5	413,6	436,2	5,6	10,2	895,1	872,8	1,2	8,0
May 2017	536,7	442,8	9,1	6,9	458,7	440,3	0,5	9,8	995,4	883,2	5,0	8,4
Jun 2017	475,8	445,0	14,4	7,8	485,7	445,5	15,3	10,2	961,5	892,3	14,9	9,2
Jul 2017	397,5	446,1	3,2	8,2	465,3	449,7	17,7	10,6	862,8	899,4	10,6	9,8
Ago 2017	417,9	448,4	13,4	8,5	441,8	451,6	11,7	9,9	859,8	903,9	12,5	9,5
Sep 2017	423,2	450,5	8,7	8,3	466,1	452,8	6,4	8,6	889,3	906,5	7,5	8,6
Oct 2017	425,4	450,4	8,0	7,6	463,5	454,0	9,0	7,3	889,0	906,9	8,6	7,4
Nov 2017	427,4	450,0	6,6	6,9	489,8	453,8	8,7	5,8	917,2	904,4	7,7	6,2
Dic 2017	399,5	450,3	1,9	6,6	393,4	452,8	-8,0	4,4	792,9	901,2	-3,2	5,1
Ene 2018	418,5	450,6	11,2	6,5	376,7	454,2	-1,4	4,4	795,1	902,3	4,8	5,1
Feb 2018	436,2	452,5	3,7	6,4	443,1	458,9	7,2	5,8	879,3	909,7	5,5	6,0
Mar 2018	561,3	454,3	12,7	5,6	499,1	465,0	9,9	7,2	1.060,4	918,0	11,4	6,4
Abr 2018	495,6	453,1	2,9	3,7	446,8	471,4	8,0	8,1	942,4	923,2	5,3	5,8
May 2018	522,5	452,2	-2,6	2,1	540,8	477,9	17,9	8,5	1.063,3	929,0	6,8	5,2
Jun 2018	462,7	454,0	-2,8	2,0	516,1	482,9	6,3	8,4	978,8	936,2	1,8	4,9
Jul 2018	434,6	456,3	9,3	2,3	477,7	486,9	2,7	8,3	912,3	942,9	5,7	4,8

1/ Cifras preliminares a partir de enero del 2017.

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 Total	Variación interanual				Regímenes especiales	Total
			Régimen Definitivo					
	Total Definitivo	Bienes de consumo	Bienes intermedios	Bienes de capital				
Ene 2016	1.162,6	1,7	1,3	7,7	-4,2	4,9	4,4	1,7
Feb 2016	1.142,9	1,1	-0,6	9,7	-8,8	3,4	7,1	0,5
Mar 2016	1.199,8	-0,2	-3,7	-0,8	-8,6	3,5	4,0	-2,6
Abr 2016	1.260,0	0,2	-0,5	7,0	-2,5	-8,5	12,5	1,2
May 2016	1.312,5	2,1	6,3	14,0	-3,0	18,8	31,5	9,8
Jun 2016	1.321,1	3,8	12,3	15,8	9,5	12,3	13,3	12,5
Jul 2016	1.210,3	1,4	-12,9	-4,2	-19,2	-12,2	-2,0	-11,4
Ago 2016	1.325,6	2,1	8,4	18,2	-1,8	16,7	2,8	7,5
Sep 2016	1.267,2	2,7	4,8	3,4	6,0	4,6	20,8	7,1
Oct 2016	1.267,3	2,1	-1,8	-5,1	-5,4	13,0	-8,9	-2,9
Nov 2016	1.435,4	2,7	7,8	5,2	12,6	3,9	16,7	8,9
Dic 2016	1.326,1	3,3	7,4	8,0	9,8	0,8	24,4	9,4
Ene 2017	1.277,8	9,9	9,2	10,0	10,8	3,8	13,8	9,9
Feb 2017	1.203,9	7,6	4,8	2,9	7,4	2,0	8,6	5,3
Mar 2017	1.403,8	10,8	15,1	10,7	18,9	15,4	27,4	17,0
Abr 2017	1.140,7	5,5	-9,2	-10,9	-2,7	-20,7	-11,3	-9,5
May 2017	1.430,8	6,2	8,7	6,7	9,6	10,3	10,8	9,0
Jun 2017	1.342,2	5,4	0,6	-3,6	14,7	-20,8	6,7	1,6
Jul 2017	1.167,7	4,2	-2,9	-3,5	-0,3	-7,7	-7,0	-3,5
Ago 2017	1.367,2	4,0	1,6	-5,5	13,4	-11,3	12,4	3,1
Sep 2017	1.318,2	4,0	-0,2	3,1	-0,7	-5,3	25,8	4,0
Oct 2017	1.376,6	4,5	7,8	15,8	9,1	-8,8	13,7	8,6
Nov 2017	1.545,3	4,8	7,7	3,7	14,9	1,4	7,2	7,7
Dic 2017	1.327,5	4,4	1,8	-3,9	10,8	-6,5	-10,7	0,1
Ene 2018	1.319,8	3,3	2,2	1,1	1,6	6,1	9,0	3,3
Feb 2018	1.208,2	1,9	0,4	-3,6	-2,4	16,7	-0,1	0,4
Mar 2018	1.363,3	0,1	0,5	-9,8	13,4	-11,7	-19,8	-2,9
Abr 2018	1.454,4	6,4	26,3	15,1	37,8	17,9	34,6	27,5
May 2018	1.521,9	6,4	6,8	1,2	19,4	-13,4	4,1	6,4
Jun 2018	1.373,0	5,7	3,0	-7,7	8,6	8,8	-1,3	2,3
Jul 2018	1.427,3	7,8	19,4	10,2	32,6	5,1	38,9	22,2

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

Según cifras preliminares, en los primeros siete meses de 2018 el Sector Público Global Reducido acumuló déficit financiero equivalente a 2,5% del PIB, superior en 0,4 puntos porcentuales (p.p.) al observado en igual lapso de 2017. Este resultado estuvo asociado a la desmejora recurrente de las finanzas del Gobierno Central.

Específicamente, el Gobierno registró en julio ingresos por ¢354.714 millones y gastos por ¢515.056 millones, lo que originó un déficit de ¢160.341 millones, que contribuyó a que los desbalances financiero y primario acumulados en el año fueran de 3,3% y 1,4% del PIB, respectivamente (2,9% y 1,2% un año antes).

Los gastos totales aumentaron 7,2% interanual explicado, según el aporte a la variación, por las transferencias corrientes (7,6%), el servicio de intereses de deuda (17,4%) y las remuneraciones (6,3%). En el caso de las transferencias corrientes sobresalieron las giradas al sector público (Fondo Especial de Educación Superior, Caja Costarricense del Seguro Social y Fondo de Desarrollo Social y Asignaciones Familiares). Por su parte, en el pago de intereses destacó el servicio por deuda interna (21%).

En cuanto al crecimiento de los ingresos (2,4% contra 5,6% en julio 2017), incidió tanto la caída en aduanas, como la desaceleración en la recaudación del impuesto a los ingresos y utilidades y ventas internas. Lo anterior, fue parcialmente compensado por la mayor recaudación por concepto del rubro de “otros ingresos tributarios” (7,8%)¹.

Por otro lado, el Banco Central acumuló a julio un déficit financiero de 0,2% del PIB (según metodología cuentas monetarias), similar al observado en igual periodo de 2017. El resto del sector público no financiero reducido, según cifras preliminares, acumuló durante este período superávit financiero en torno a 1,0% del PIB, levemente superior al observado 12 meses atrás.

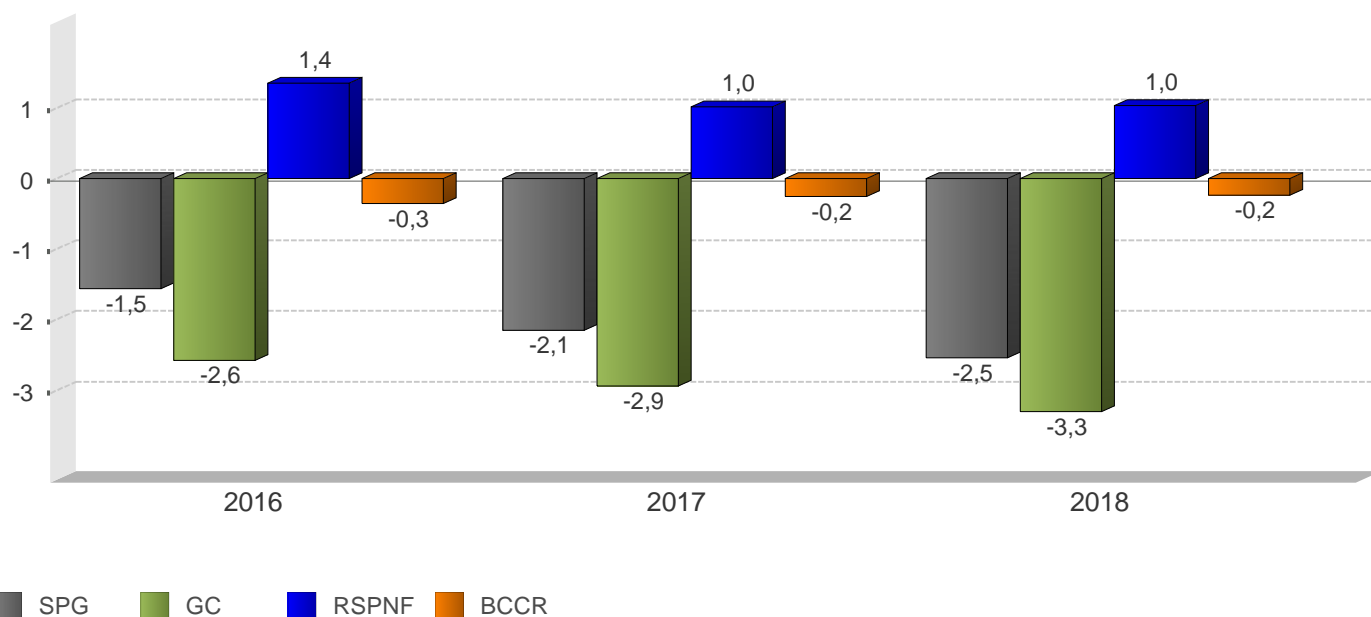
Finalmente, el saldo de la deuda del Sector Público² ascendió en julio de 2018 a ¢23,0 billones (66,6% del PIB), para un incremento en la razón de deuda de 4,1 p.p. con respecto a lo observado un año antes (1,9 p.p. con respecto a diciembre de 2017); en términos absolutos aumentó ¢2,5 billones en los últimos 12 meses.

En el caso particular del Gobierno Central, la razón de deuda a PIB se ubicó en 49,7% (46% a julio de 2017). La Tesorería Nacional atendió sus requerimientos de caja y otras obligaciones financieras mediante la colocación neta de bonos de deuda interna, en mayor medida, en el sector privado y entidades públicas.

¹ Especialmente, por el aumento en la recaudación del impuesto único a los combustibles y el de personas jurídicas.

² Incluye la deuda bonificada no consolidada del Gobierno Central, Banco Central y algunas instituciones del sector público.

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



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
SPG						
A Ingresos totales	5.854.171,3	18,8	6.226.998,7	19,0	6.605.874,6	19,1
D Gasto Total	6.335.628,2	20,3	6.927.991,2	21,1	7.480.082,9	21,6
E Resultado Financiero	-481.456,9	-1,5	-700.992,5	-2,1	-874.208,3	-2,5
BCCR						
A Ingresos totales	46.418,2	0,1	59.714,4	0,2	76.334,4	0,2
D Gasto Total	153.871,7	0,5	139.175,3	0,4	155.296,0	0,4
E Resultado Financiero	-107.453,5	-0,3	-79.460,9	-0,2	-78.961,6	-0,2
SPNF						
A Ingresos totales	5.807.753,2	18,7	6.167.284,3	18,8	6.529.540,2	18,9
D Gasto Total	6.181.756,5	19,9	6.788.815,9	20,7	7.324.786,9	21,2
E Resultado Financiero	-374.003,4	-1,2	-621.531,6	-1,9	-795.246,7	-2,3
GC						
A Ingresos totales	2.496.642,5	8,1	2.635.259,6	8,0	2.698.092,6	7,8
D Gasto Total	3.293.089,8	10,6	3.592.092,3	10,9	3.851.985,8	11,1
E Resultado Financiero	-796.447,3	-2,6	-956.832,7	-2,9	-1.153.893,2	-3,3
C Resultado Primario	-335.562,1	-1,1	-397.464,7	-1,2	-496.992,9	-1,4
RSPNF						
A Ingresos totales	3.311.110,7	10,6	3.532.024,7	10,8	3.831.447,6	11,1
D Gasto Total	2.888.666,7	9,3	3.196.723,5	9,7	3.472.800,9	10,0
E Resultado Financiero	422.443,9	1,4	335.301,2	1,0	358.646,7	1,0

1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

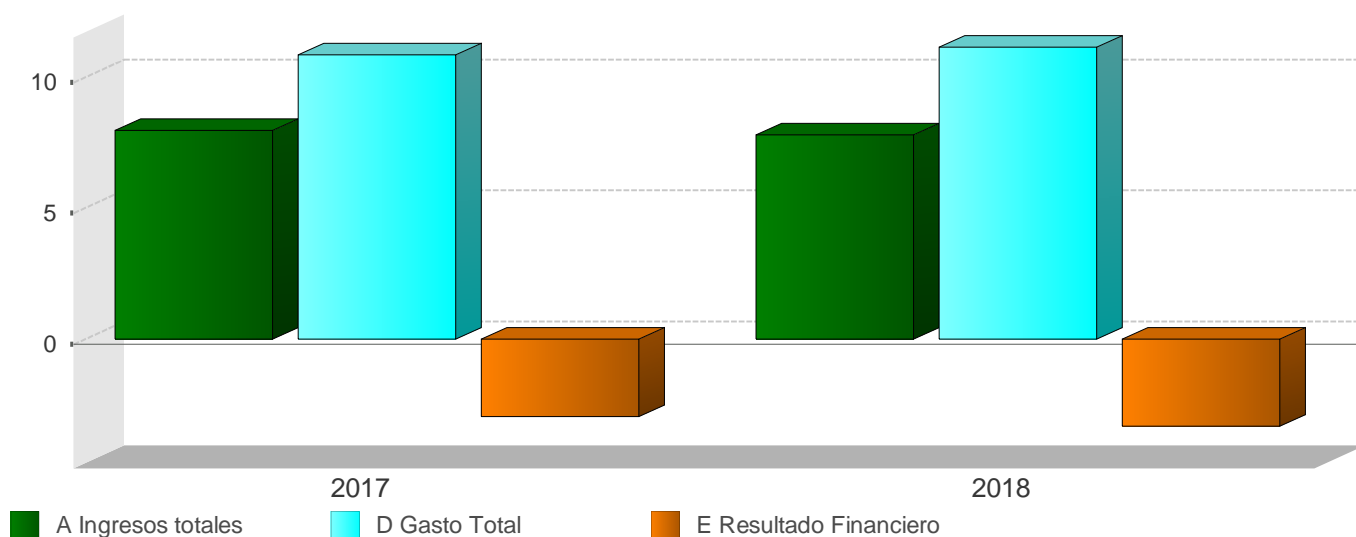
2/ Sector Público Global (SPG): Banco Central (BCCR) y Sector Público no Financiero (SPNF).

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 Jul, 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
A Ingresos totales	2.635.259,6	5,6	2.698.092,6	2,4
Ingresos corrientes	2.628.924,8	5,5	2.696.622,4	2,6
Ingresos tributarios	2.420.997,1	5,6	2.478.416,8	2,4
Aduanas	624.046,1	2,0	612.075,6	-1,9
Impuesto a los ingresos y utilidades	854.890,8	10,3	877.511,1	2,6
Ventas (internas)	448.983,7	3,0	457.944,0	2,0
Consumo (interno)	13.890,0	3,4	14.560,5	4,8
Otros ingresos tributarios	479.186,5	5,2	516.325,6	7,8
Ingresos no tributarios	207.927,7	3,8	218.205,6	4,9
Contribuciones sociales	41.454,2	-35,4	44.603,1	7,6
Transferencias	111.710,4	-1,3	132.685,0	18,8
Otros ingresos no tributarios	54.763,1	138,4	40.917,5	-25,3
Ingresos de Capital	6.334,8	41,4	1.470,2	-76,8
B Gasto Primario	3.032.724,3	7,1	3.195.085,5	5,4
C Resultado Primario	-397.464,7	18,4	-496.992,9	25,0
D Gasto Total	3.592.092,3	9,1	3.851.985,8	7,2
Gastos corrientes	3.333.623,7	7,6	3.617.754,9	8,5
Remuneraciones	1.263.700,6	1,9	1.343.245,8	6,3
Compra de bienes y servicios	100.294,0	15,9	100.177,5	-0,1
Transferencias corrientes	1.410.261,1	7,6	1.517.431,3	7,6
Sector privado	430.291,3	5,7	455.684,0	5,9
Sector público	944.856,2	6,5	1.044.509,2	10,5
Sector externo	3.368,4	14,1	2.912,7	-13,5
con recurso externo	31.745,2	135,6	14.325,4	-54,9
Servicio de intereses	559.368,0	21,4	656.900,3	17,4
Deuda externa	118.155,8	6,7	121.919,0	3,2
Deuda interna	441.212,2	26,0	534.981,3	21,3
Gastos de capital	257.808,4	34,2	233.557,8	-9,4
Inversión	30.523,9	6,3	24.232,1	-20,6
Transferencias de Capital	227.284,5	39,1	209.325,7	-7,9
Sector privado	6.106,8	-11,1	7.709,6	26,2
Sector público	212.465,5	92,4	187.389,9	-11,8
Sector externo	-	-	413,0	0,0
con recurso externo	8.712,2	-81,1	13.813,2	58,6
Concesión	660,2	0,0	673,1	0,0
E Resultado Financiero	-956.832,7	20,1	-1.153.893,2	20,6
F Financiamiento Neto	956.833,0	20,1	1.153.892,0	23,3
Financiamiento interno	928.274,0	190,9	1.148.914,0	23,8
Financiamiento externo	28.559,0	18,0	4.978,0	-297,6

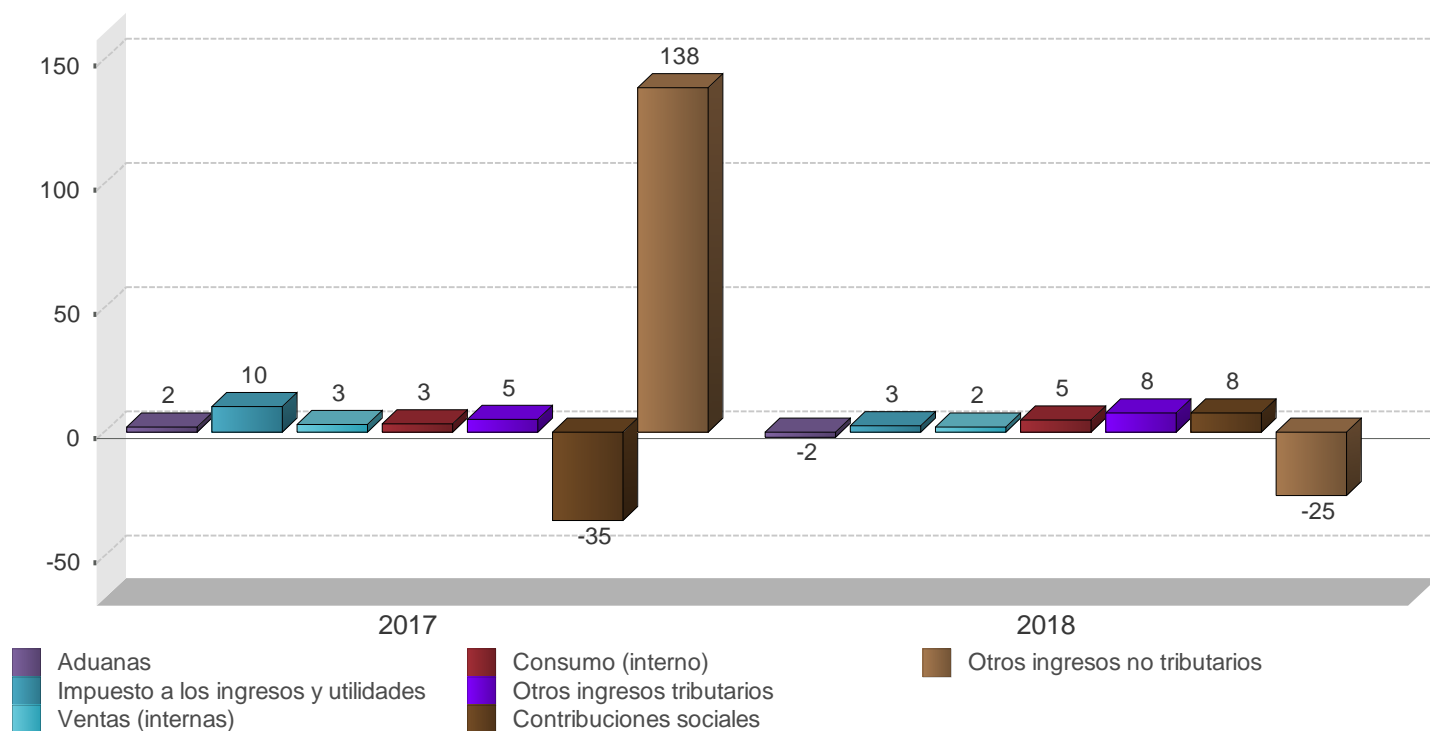
1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

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

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



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

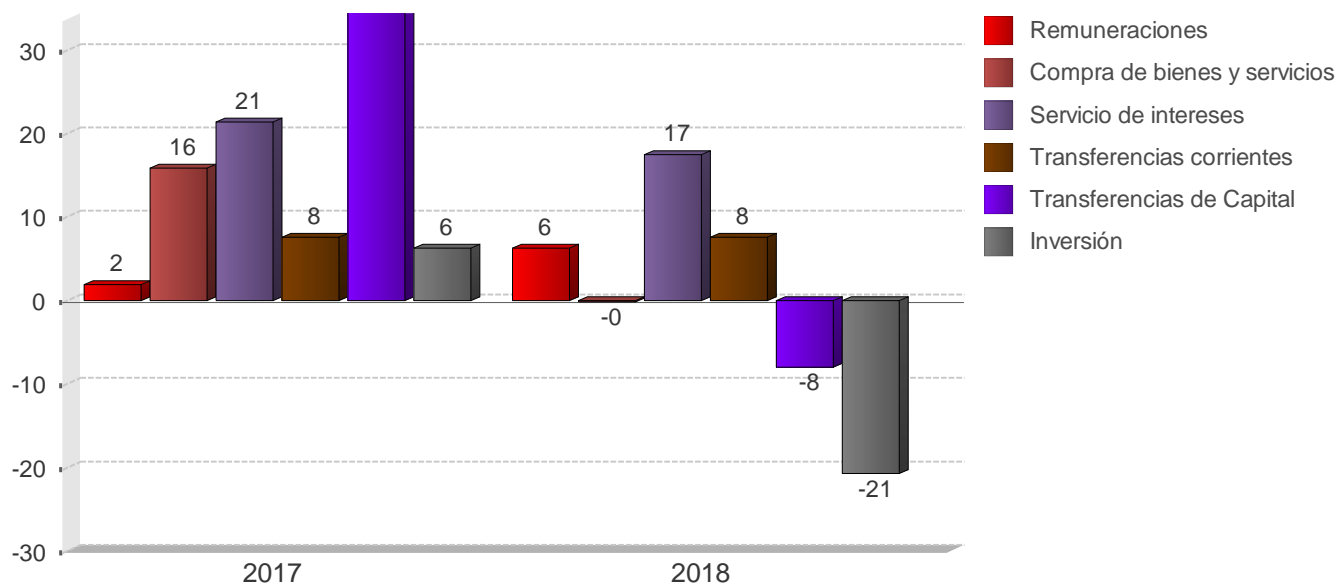
	2017		2018	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %
A Ingresos totales	2.635.259,6	100,0%	2.698.092,6	100,0%
Ingresos corrientes	2.628.924,8	99,8%	2.696.622,4	99,9%
Ingresos tributarios	2.420.997,1	91,9%	2.478.416,8	91,9%
Aduanas	624.046,1	23,7%	612.075,6	22,7%
Impuesto a los ingresos y utilidades	854.890,8	32,4%	877.511,1	32,5%
Ventas (internas)	448.983,7	17,0%	457.944,0	17,0%
Consumo (interno)	13.890,0	0,5%	14.560,5	0,5%
Otros ingresos tributarios	479.186,5	18,2%	516.325,6	19,1%
Ingresos no tributarios	207.927,7	7,9%	218.205,6	8,1%
Contribuciones sociales	41.454,2	1,6%	44.603,1	1,7%
Transferencias	111.710,4	4,2%	132.685,0	4,9%
Otros ingresos no tributarios	54.763,1	2,1%	40.917,5	1,5%
Ingresos de Capital	6.334,8	0,2%	1.470,2	0,1%

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 Jul-



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

	2017		2018	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %
D Gasto Total	3.592.092,3	100,0%	3.851.985,8	100,0%
Gastos corrientes	3.333.623,7	92,8%	3.617.754,9	93,9%
Remuneraciones	1.263.700,6	35,2%	1.343.245,8	34,9%
Compra de bienes y servicios	100.294,0	2,8%	100.177,5	2,6%
Transferencias corrientes	1.410.261,1	39,3%	1.517.431,3	39,4%
Sector privado	430.291,3	12,0%	455.684,0	11,8%
Sector público	944.856,2	26,3%	1.044.509,2	27,1%
Sector externo	3.368,4	0,1%	2.912,7	0,1%
con recurso externo	31.745,2	0,9%	14.325,4	0,4%
Servicio de intereses	559.368,0	15,6%	656.900,3	17,1%
Deuda interna	441.212,2	12,3%	534.981,3	13,9%
Deuda externa	118.155,8	3,3%	121.919,0	3,2%
Gastos de capital	257.808,4	7,2%	233.557,8	6,1%
Inversión	30.523,9	0,8%	24.232,1	0,6%
Transferencias de Capital	227.284,5	6,3%	209.325,7	5,4%
Sector privado	6.106,8	0,2%	7.709,6	0,2%
Sector público	212.465,5	5,9%	187.389,9	4,9%
Sector externo	-	-	413,0	0,0%
con recurso externo	8.712,2	0,2%	13.813,2	0,4%
Concesión	660,2	0,0%	673,1	0,0%

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	2016	2017				2018	
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jul
Deuda Pública Total							
Monto	19.393.121,8	20.135.632,8	20.513.268,6	20.737.120,1	21.196.996,6	22.773.692,4	23.021.824,9
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	16.249.261,4
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	6.772.563,5
Proporción del PIB	62,0	61,6	62,8	63,5	64,9	65,1	66,6
Deuda interna	43,0	42,5	43,5	44,5	45,9	45,4	47,0
Deuda externa	19,0	19,2	19,3	19,0	19,0	19,7	19,6
Proporción del total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Deuda interna	69,4	68,9	69,2	70,1	70,7	69,7	70,6
Deuda externa	30,6	31,1	30,8	29,9	29,3	30,3	29,4
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Moneda Nacional	58,6	57,6	56,8	57,1	56,3	54,6	56,2
Moneda extranjera	41,4	42,4	43,2	42,9	43,7	45,4	43,8
Según deudor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Gobierno Central	72,0	72,9	73,2	74,9	75,7	74,2	74,5
Banco Central	12,9	11,6	11,5	10,6	10,2	12,5	12,6
Resto del sector público	15,0	15,5	15,3	14,5	14,1	13,3	12,9

	2016	2017				2018	
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jul
Deuda interna							
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Moneda nacional	84,5	83,6	82,1	81,4	79,6	78,3	79,5
Moneda extranjera	15,5	16,4	17,9	18,6	20,4	21,7	20,5
Según deudor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
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
Según tenedor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Sociedades de Depósito Bancario	20,3	21,5	21,2	21,2	19,6	18,9	16,8
Banco Central	2,9	2,6	2,4	2,2	1,9	2,1	1,8
Resto otras Soc Depósito	4,5	4,2	4,0	3,6	3,5	3,9	3,7
Sector Público	37,6	37,8	36,6	36,8	36,1	35,4	36,5
Sector Privado	33,5	32,8	34,6	35,1	37,7	37,5	38,0
Sector Externo	1,3	1,2	1,2	1,1	1,1	2,3	3,3
Deuda externa							
Según moneda	10.906,9	11.028,7	11.120,0	10.908,9	10.937,5	11.920,2	11.873,2
Moneda extranjera	10.906,9	11.028,7	11.120,0	10.908,9	10.937,5	11.920,2	11.873,2
Según acreedor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Organismos multilaterales	28,7	28,2	28,2	28,8	29,0	35,1	35,1
Organismos bilaterales	3,5	3,6	3,6	3,7	3,8	3,7	3,6
Banca internacional y proveedores	5,9	7,0	7,2	5,6	5,6	4,6	4,1
Otros acreedores	61,9	61,2	61,0	61,9	61,6	56,6	57,2

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.

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

	2016	2017			2018	
	Dic	Jun	Sep	Dic	Mar	Jul
Deuda Pública Total						
Monto	13.970.139,9	15.018.130,8	15.529.210,1	16.049.373,3	16.891.995,9	17.201.576,0
Deuda interna	10.812.863,5	11.713.439,0	12.210.630,0	12.692.640,2	13.468.223,0	13.834.525,6
Deuda externa	3.157.276,4	3.304.691,9	3.318.580,1	3.356.733,2	3.423.772,9	3.367.050,4
Proporción del PIB	44,7	46,0	47,5	49,1	48,3	49,7
Deuda interna	34,6	35,9	37,4	38,9	38,5	40,0
Deuda externa	10,1	10,1	10,2	10,3	9,8	9,7
Proporción del total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Deuda interna	77,4	78,0	78,6	79,1	79,7	80,4
Deuda externa	22,6	22,0	21,4	20,9	20,3	19,6
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Moneda Nacional	62,5	61,1	63,6	63,4	59,3	61,0
Moneda extranjera	37,5	38,9	36,4	36,6	40,7	39,0

	2016	2017			2018	
	Dic	Jun	Sep	Dic	Mar	Jul
Deuda interna						
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Moneda nacional	80,7	78,3	77,8	75,9	74,4	75,8
Moneda extranjera	19,3	21,7	22,2	24,1	25,6	24,2
Según tenedor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Sociedades de Depósito Bancario	19,3	20,4	20,6	18,7	17,5	15,2
Resto otras Soc Depósito	2,2	2,0	1,8	2,0	2,2	2,2
Sector Público	41,6	39,7	39,3	38,2	37,8	38,9
Sector Privado	35,2	36,4	36,9	39,8	39,7	39,8
Sector Externo	1,7	1,5	1,4	1,4	2,8	4,0
Según instrumento	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Tasa básica	10,6	11,2	11,0	10,6	10,0	9,7
Cero Cupón	4,7	5,2	6,4	5,8	6,3	7,1
Cero cupón en dólares	1,5	1,9	2,3	3,1	3,2	1,2
TUDES	11,4	10,6	10,2	9,8	9,3	9,0
TP\$ ajustable	-	-	19,9	21,0	22,4	23,0
TP\$ tasa fija	17,7	19,8	9,4	9,5	10,1	10,6
TP¢ tasa fija	50,2	43,2	40,7	40,3	38,8	39,3
Otros bonos	3,8	8,1	-	-	-	-
Deuda externa						
Según moneda	5.795,7	5.822,6	5.847,1	5.914,3	5.917,3	5.902,9
Moneda extranjera	5.795,7	5.822,6	5.847,1	5.914,3	5.917,3	5.902,9

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	Jul	
Deuda Pública Total								
Monto	2.507.351,6	2.341.423,6	2.354.659,3	2.200.933,1	2.162.193,2	2.851.428,8	2.917.165,0	
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	2.339.482,3	
Deuda externa	8.776,1	8.819,9	8.416,9	8.235,3	7.831,2	586.393,7	577.682,7	
Proporción del PIB	8,0	7,2	7,2	6,7	6,6	8,1	8,4	
Deuda interna	8,0	7,1	7,2	6,7	6,6	6,5	6,8	
Deuda externa	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,7	1,7	
Proporción del total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Deuda interna	99,6	99,6	99,6	99,6	99,6	79,4	80,2	
Deuda externa	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	20,6	19,8	
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Moneda Nacional	99,6	99,6	99,6	99,6	99,6	79,4	80,2	
Moneda extranjera	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	20,6	19,8	

	2016			2017			2018	
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jul	
Deuda interna								
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Moneda nacional	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Moneda extranjera	-	-	0,0	-	-	-	-	-
Según tenedor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Sociedades de Depósito Bancario	30,4	30,6	31,2	30,0	30,6	32,9	31,7	
Sector Público	32,7	33,7	32,5	34,3	33,9	31,6	31,0	
Sector Privado	36,9	35,7	36,3	35,6	35,5	35,5	37,3	
Según instrumento	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Facilidad de depósito MIL	2,1	3,0	2,9	3,0	6,1	10,3	7,6	
Cero Cupón	96,0	94,4	94,6	93,2	92,5	84,8	86,4	
Depósito electrónico a plazo	1,8	2,6	2,5	3,7	1,4	4,9	6,0	
Deuda externa								
Según moneda	16,1	15,5	14,8	14,5	13,8	1.013,5	1.012,8	
Moneda extranjera	16,1	15,5	14,8	14,5	13,8	1.013,5	1.012,8	

1/ Cifras preliminares para el último mes.

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

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

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

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

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

	Dic 2016	Mar 2017	Jun 2017	Sep 2017	Dic 2017	Mar 2018	Jul 2018
Total Valor Nominal	10.809.707	11.401.283	11.713.439	12.210.630	12.692.640	13.468.223	13.834.526
Total Valor Transado	9.625.869	10.402.408	10.841.301	11.385.253	11.971.494	12.751.790	13.063.681
Sistema Financiero	2.152.303	2.380.905	2.425.625	2.493.723	2.441.607	2.393.324	2.290.398
Sistema Bancario Nacional	1.947.843	2.165.522	2.216.561	2.283.050	2.193.884	2.104.876	2.002.480
Banco Nacional de Costa Rica	399.716	485.698	584.212	582.897	549.975	505.268	495.012
Banco de Costa Rica	598.695	603.174	694.654	684.600	721.323	652.125	521.586
Banco Crédito Agrícola	95.283	137.475	79.503	71.820	8.481	8.558	8.485
Banco Popular	321.411	353.221	319.502	351.147	306.688	296.896	286.110
Bancos Privados	532.738	585.954	538.690	592.586	607.417	642.030	691.287
Resto otras Sociedades de Depósito	204.460	215.383	209.064	210.673	247.723	288.447	287.918
Cooperativas	81.505	89.646	98.007	105.322	116.575	138.373	137.829
Financieras	22.456	20.047	17.806	17.433	16.756	18.925	19.867
Mutuales	33.957	39.826	38.212	37.952	49.122	61.360	73.570
Otros intermediarios	66.542	65.864	55.039	49.967	65.270	69.789	56.651
Sector Financiero no Bancario	1.310.974	1.359.536	1.348.475	1.403.998	1.435.421	1.417.420	1.426.384
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	1.082.812
Junta Poder Judicial	341.010	345.539	333.870	332.599	339.344	329.065	343.572
Sector Público no Financiero	1.653.676	1.746.362	1.766.489	1.831.339	1.828.658	2.044.851	2.199.455
Caja Costarricense de Seguro Social	1.433.037	1.528.019	1.529.337	1.528.252	1.561.809	1.791.097	1.902.522
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	42.205
Inst. Costarricense de Turismo	35.651	34.822	35.277	31.949	22.812	24.846	27.745
Inst. de Desarrollo Agrario	20.468	28.608	32.109	33.998	31.055	31.055	35.390
Instituto Nacional de Aprendizaje	43.671	42.794	44.267	51.203	48.948	45.677	54.677
Junta de Protección Social	73.205	64.747	68.896	73.163	85.255	75.074	80.299
Refinadora Costarricense de Petróleo	11.390	1.313	11.173	61.158	51.118	41.209	56.484
Resto Sector Público	1.041.996	1.125.084	1.135.834	1.155.468	1.278.848	1.411.000	1.457.025
Sector Privado	3.466.921	3.790.521	4.164.878	4.500.726	4.986.960	5.485.196	5.690.420
Sector Privado No Residente	159.018	159.018	159.018	159.018	375.590	497.979	517.156
Sector Privado Residente	3.307.903	3.631.503	4.005.860	4.341.708	4.611.370	4.987.217	5.173.264

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.

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

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

	Dic 2016	Mar 2017	Jun 2017	Sep 2017	Dic 2017	Mar 2018	Jul 2018
Total en Circulación	2.398.843	2.201.292	2.219.691	2.044.215	1.993.336	1.919.592	2.021.346
Sistema Financiero	722.589	707.212	691.958	643.543	624.779	625.070	631.693
Sistema Bancario Nacional	362.724	341.818	333.207	300.453	257.159	283.116	277.410
Banco Nacional de Costa Rica	117.558	108.621	106.810	72.117	61.228	115.701	116.007
Banco de Costa Rica	127.019	111.762	117.738	109.884	102.829	84.055	78.422
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	4.946
Bancos Privados	83.634	89.984	73.314	81.369	73.270	72.756	77.936
Resto otras Sociedades de Depósito	359.865	365.394	358.751	343.090	367.620	341.954	354.283
Cooperativas	311.563	322.251	322.573	305.818	332.160	305.986	320.263
Financieras	3.396	3.203	2.534	4.294	3.418	4.172	3.171
Mutuales	13.290	9.906	8.987	11.707	12.445	12.497	16.304
Otros intermediarios	31.615	30.034	24.657	21.271	19.597	19.299	14.545
Sector Financiero no Bancario	87.825	92.174	95.306	43.823	45.412	58.373	40.888
Instituto Nacional de Seguros	72.032	75.731	76.203	24.720	24.761	32.998	25.779
Junta Poder Judicial	15.793	16.443	19.103	19.103	20.651	25.376	15.109
Sector Público no Financiero	411.623	366.173	368.392	362.539	362.975	334.450	328.708
Caja Costarricense de Seguro Social	411.623	366.173	368.392	362.539	362.975	334.450	328.708
Resto Sector Público	294.074	272.566	257.938	271.938	243.405	241.646	256.596
Sector Privado	882.732	763.167	806.097	722.373	716.764	660.053	763.461
Sector Privado Residente	882.732	763.167	806.097	722.373	716.764	660.053	763.461

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

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

Fuente: Banco Central de Costa Rica y entidades públicas.

4. Cuentas monetarias y financieras

4.1 Agregados monetarios¹

Al término de agosto 2018 los agregados monetarios amplios y el crédito al sector privado crecieron menos que lo observado el año anterior y lo previsto en el programa macroeconómico, por lo cual, no ejercieron presión sobre la meta inflacionaria. Particularmente destacó lo siguiente:

- ✓ La base monetaria aumentó en agosto $\text{¢}39.081$ millones, explicado por la disminución de la posición deudora neta del BCCR en el Mercado integrado de liquidez y el retiro de depósitos del Gobierno, movimientos que fueron parcialmente compensados por la venta neta de dólares en el mercado cambiario² y, el aumento en el saldo de Bonos de Estabilización Monetaria y Depósitos Electrónicos a plazo.
- ✓ El medio circulante ampliado (MCA) creció 5,7% (3,8% en agosto del 2017), en tanto agregados amplios como la liquidez total (M3), la riqueza financiera total (RFT) y la riqueza financiera del sector privado (RFSP) se expandieron 4,0%, 8,7%, y 8,0%, en ese orden, por debajo de las observadas hace 12 meses (10,1%; 11,4% y 9,9%).
- ✓ Por monedas, continúa la preferencia por ahorro en dólares, en especial en instrumentos de corto plazo. En efecto, la participación relativa de los componentes en dólares del MCA y de la RFT aumentaron 2,5 p.p. y 0,2 p.p., para alcanzar 38,8% y 28,6%, respectivamente.
- ✓ El crédito al sector privado presentó una expansión interanual de 3,9% (9,5% un año antes). Esta desaceleración se atribuye entre otros factores a: i) el aumento de las tasas de interés activas³, ii) mayor incertidumbre de los agentes económicos sobre las medidas para corregir el déficit fiscal y, iii) regulaciones más estrictas del CONASSIF y la SUGEF para desincentivar la contratación de préstamos en dólares⁴. Contrario a lo observado en el ahorro, hubo una mayor preferencia por los préstamos en colones, toda vez que éstos crecieron 5,1%, (2,0% en moneda extranjera) y pasaron a representar el 61% del crédito total a finales de agosto 2018 (0,7 p.p. superior a la registrada hace un año).

¹ Cifras del BCCR al 31/08/18, datos preliminares de bancos comerciales al 24/08/18 y de otras sociedades de depósito no bancarias a mayo 2018. La valoración de la moneda extranjera no contempla el efecto cambiario.

² Este mes, el BCCR efectuó una venta neta de USD 274 millones.

³ La tasa de interés activa media en moneda nacional, del SFN, pasó de 14,5% en el período enero-agosto del 2017 a 15,6% en igual período del 2018.

⁴ Exigencia de una estimación genérica de 1,5% sobre créditos concedidos en moneda extranjera a deudores no generadores de divisas y de una ponderación por riesgo (aplicable a la totalidad de la exposición) en función de la relación préstamo-valor (LTV) de la exposición, la cual hace una distinción entre deudores con ingresos en dólares y los deudores que no tienen ingresos en dicha moneda. No obstante, debido al poco dinamismo del crédito al sector privado, el CONASSIF decidió lo siguiente: i) atenuar temporalmente el efecto de la primera medida indicada anteriormente, de manera que la estimación genérica sobre créditos concedidos en moneda extranjera a deudores no generadores de esa moneda baje a 1,0% (a partir del 01/08/18) para luego pasar a 1,25% a partir del 01/06/19 y alcanzar 1,5% a partir del 01/06/20, ii) estableció que el porcentaje de las estimaciones contracíclicas iniciará en 5,0% y se incrementará gradualmente hasta alcanzar el 7,0% a partir del 01/06/20 y, iii) pospuso la aplicación de la estimación asociada a un deudor cuando excede los umbrales del indicador prudencial "cobertura del servicio de los créditos directos", aunque insta a las instituciones financieras a su uso en los procesos de otorgamiento de crédito.

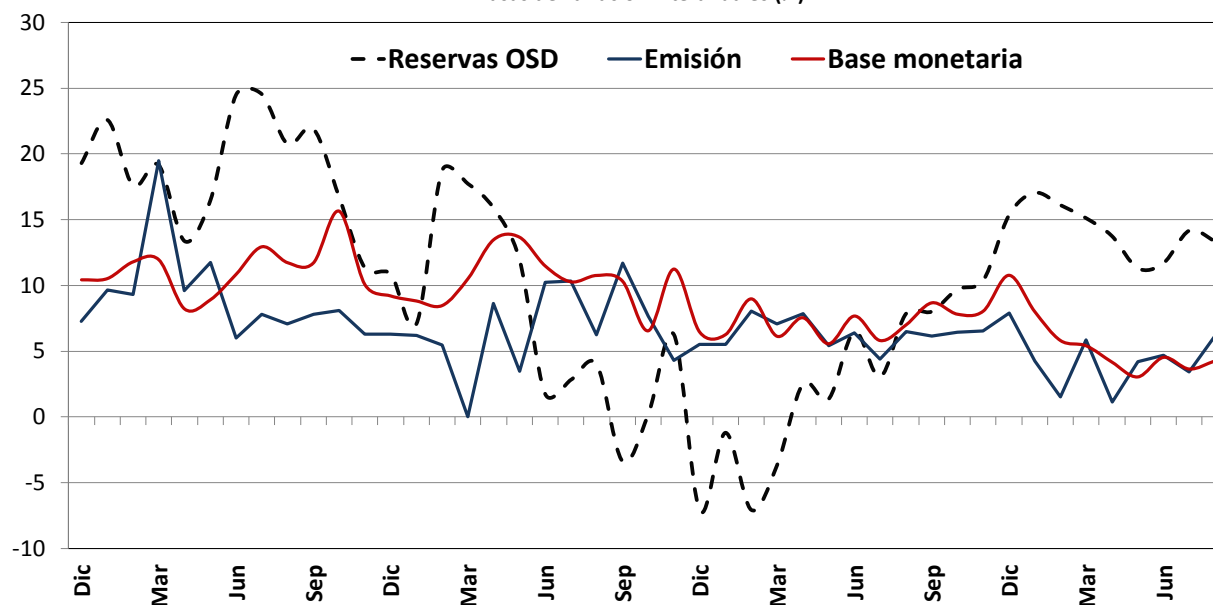
**Activos internos netos (AIN) y activos externos netos (AEN) del
BCCR**

Saldos en millones de colones y millones de dólares

	AIN (¢)	AEN (\$)	Base monetaria (cobertura OSD)
Ene-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	-1.284.844,9	6.776,2	2.533.553,5
Jun	-1.291.216,5	6.837,9	2.561.546,4
Jul	-1.228.978,3	6.667,7	2.527.829,0
Ago	-1.149.775,8	6.568,2	2.566.909,6

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



Base monetaria por componentes
Saldos en millones de colones

	Componente interno	Componente externo ^{1/}	Base monetaria (OSD) ^{2/}	Emisión	Reservas de OSD			
					Caja	Depósitos BCCR ^{3/}	DEP ^{4/}	MIL
Ene-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	284.417,5	1.566.888,3	84.260,6	216.920,0
May	-1.284.844,9	3.818.398,4	2.533.553,5	993.857,4	276.400,5	1.539.696,0	47.993,5	180.716,0
Jun	-1.291.216,5	3.852.762,9	2.561.546,4	1.000.318,2	274.428,4	1.561.228,2	72.638,7	176.841,0
Jul	-1.228.978,3	3.756.807,4	2.527.829,0	994.306,8	257.177,4	1.533.522,2	124.795,7	176.642,0
Ago	-1.149.775,8	3.716.685,4	2.566.909,6	1.004.769,1	262.006,5	1.562.140,5	131.284,4	148.178,0

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.

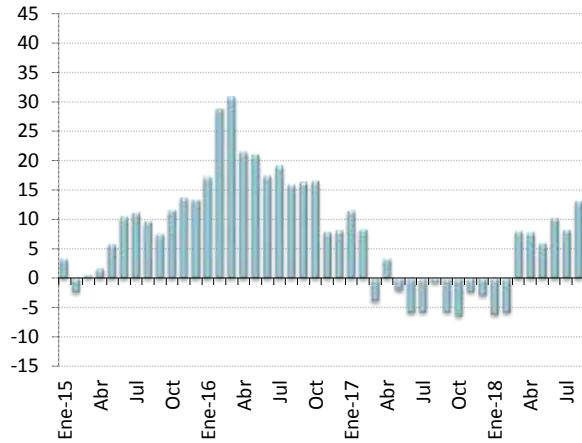
Sociedades de depósito: Liquidez total ^{1/}
Saldos en millones de colones

	M1	Cuasidinero MN	M2	Cuasidinero ME	M3
	(1)	(2)	(3)=(1+2)	(4)	(5)= (3+4)
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	2.960.394,8	10.419.973,3	13.380.368,0	7.279.159,3	20.659.527,3
May	2.806.680,8	10.504.366,6	13.311.047,3	7.406.477,7	20.717.525,0
Jun	2.800.139,9	10.633.367,8	13.433.507,7	7.222.634,5	20.656.142,2
Jul	2.846.430,5	10.536.913,2	13.383.343,7	7.223.719,3	20.607.063,1
Ago	2.977.718,8	10.458.083,1	13.435.801,9	7.243.729,2	20.679.531,1

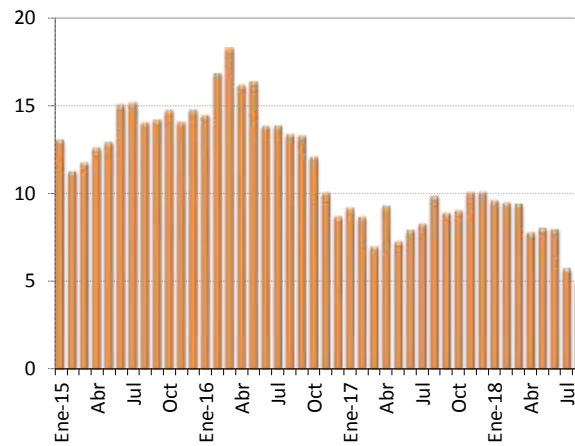
1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) jul-18 y ago-18.
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

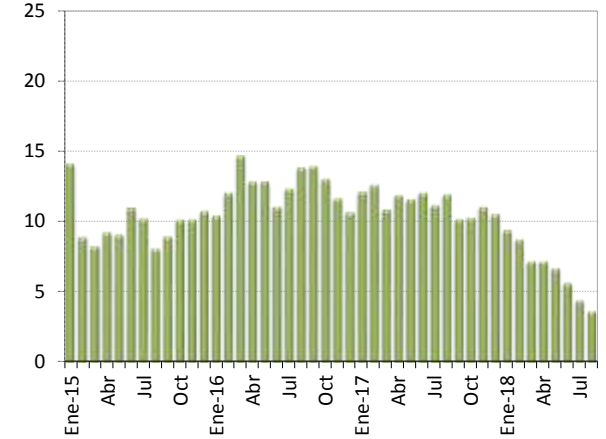
Medio circulante (M1)
Variación interanual (%)



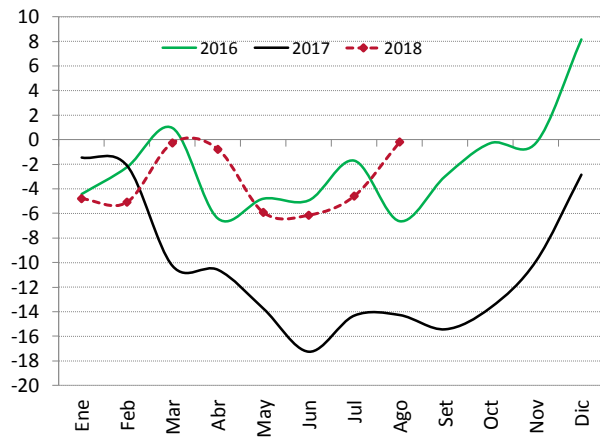
M2 2/
Variación interanual (%)



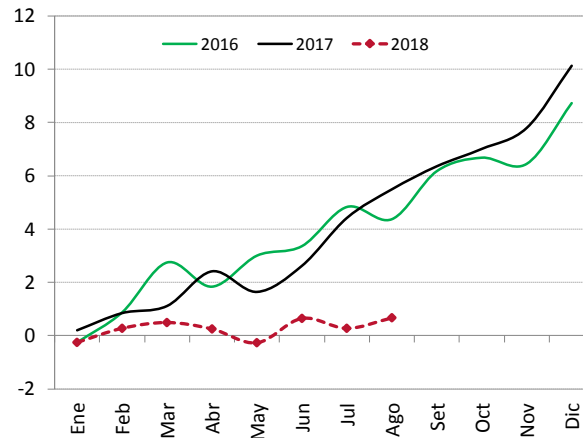
M3 3/
Variación interanual (%)



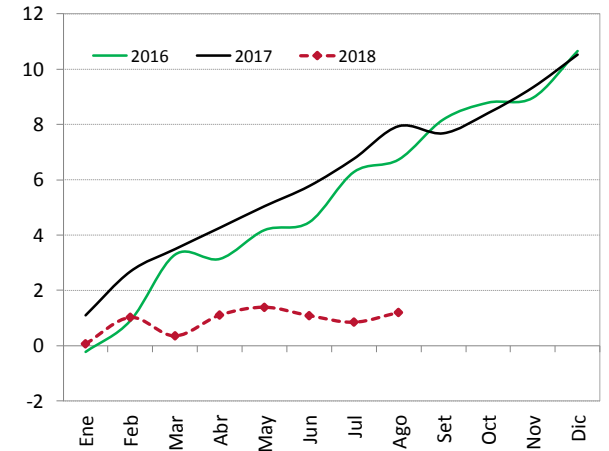
M1
Variación acumulada (%)



M2
Variación acumulada (%)



M3
Variación acumulada (%)



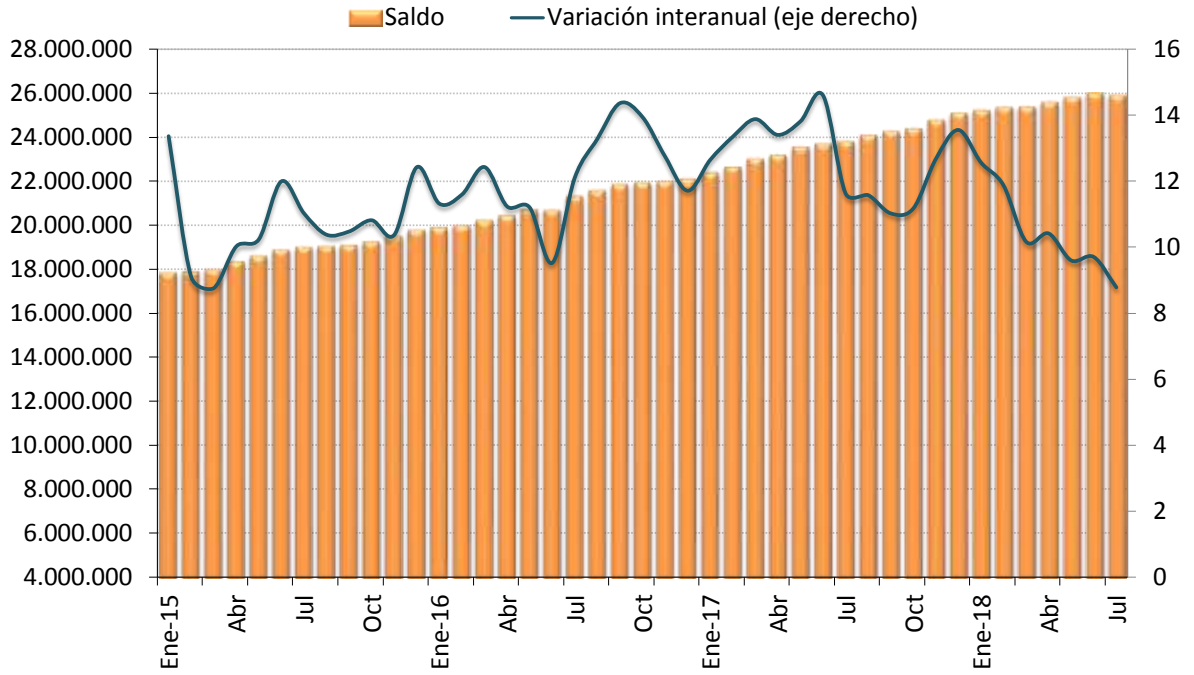
1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) jul-18 y ago-18.

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

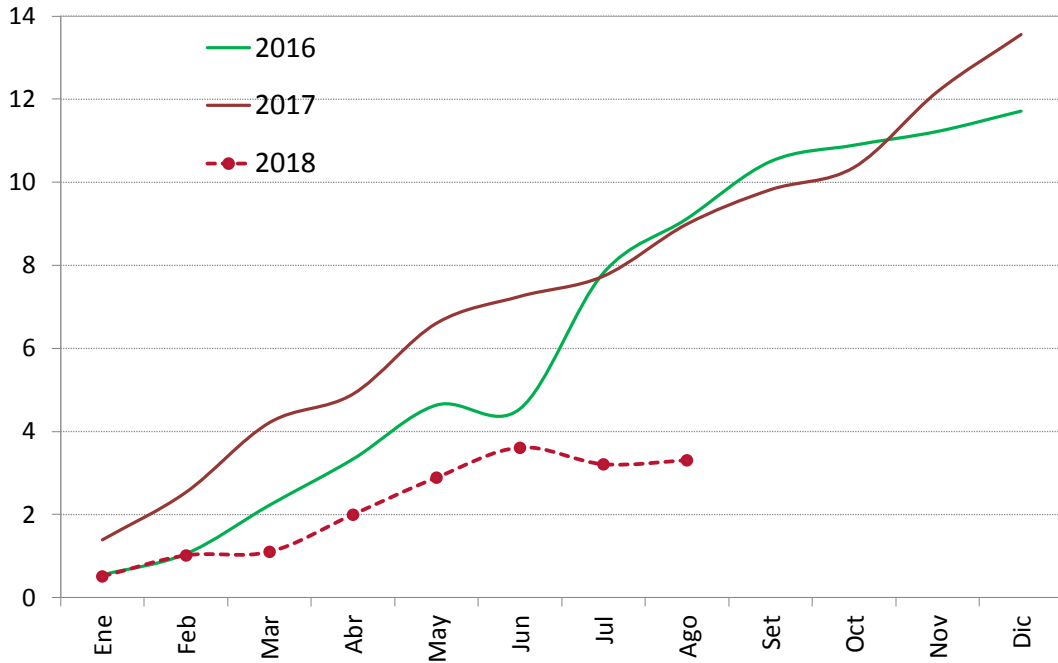
3/ M3 = M2 + cuasidinero en moneda extranjera

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) jul-18 y ago-18.
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	NPP	Depósitos bancarios	BEM	DEP ^{3/}	Títulos de propiedad	Total
Ene-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	3.382.282,9	22.373.356,2
Feb	714.338,6	17.635.088,6	807.564,4	7.724,2	3.460.961,8	22.625.677,7
Mar	715.867,4	17.905.077,5	784.215,9	7.438,3	3.583.205,7	22.995.804,8
Abr	707.564,7	17.942.347,4	778.678,2	7.041,2	3.711.984,7	23.147.616,3
May	701.361,9	18.119.932,3	803.588,2	7.350,5	3.891.653,4	23.523.886,3
Jun	698.531,4	18.182.680,9	796.099,1	7.925,6	3.981.377,9	23.666.614,8
Jul	702.978,0	18.289.777,9	781.254,5	8.340,0	3.991.944,9	23.774.295,2
Ago	690.363,7	18.494.266,5	765.769,8	8.671,8	4.091.643,6	24.050.715,4
Sep	695.223,8	18.487.721,4	722.362,9	8.324,3	4.319.832,1	24.233.464,7
Oct	694.757,5	18.524.235,6	712.386,3	9.310,8	4.411.444,5	24.352.134,8
Nov	699.935,7	18.794.071,2	705.661,4	9.372,6	4.545.584,4	24.754.625,3
Dic	836.830,8	18.880.403,5	716.778,3	10.007,4	4.613.601,5	25.057.621,5
Ene-18	758.985,5	18.962.326,4	735.138,6	10.792,5	4.718.405,9	25.185.648,9
Feb	737.031,8	19.050.993,8	716.260,1	11.438,2	4.796.799,7	25.312.523,5
Mar	755.606,0	18.902.029,1	660.077,9	17.493,8	4.998.669,2	25.333.876,0
Abr	729.019,2	19.134.105,6	731.478,1	18.385,6	4.945.717,6	25.558.706,1
May	717.456,9	19.293.513,6	710.623,8	19.762,3	5.040.252,5	25.781.609,1
Jun	725.889,8	19.255.678,5	783.976,9	16.340,6	5.181.075,2	25.962.960,9
Jul	737.129,4	19.168.087,1	753.889,6	15.282,6	5.187.958,5	25.862.347,1
Ago	742.762,6	19.100.379,3	752.404,3	15.129,9	5.276.343,9	25.887.019,9

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) jul-18 y ago-18.

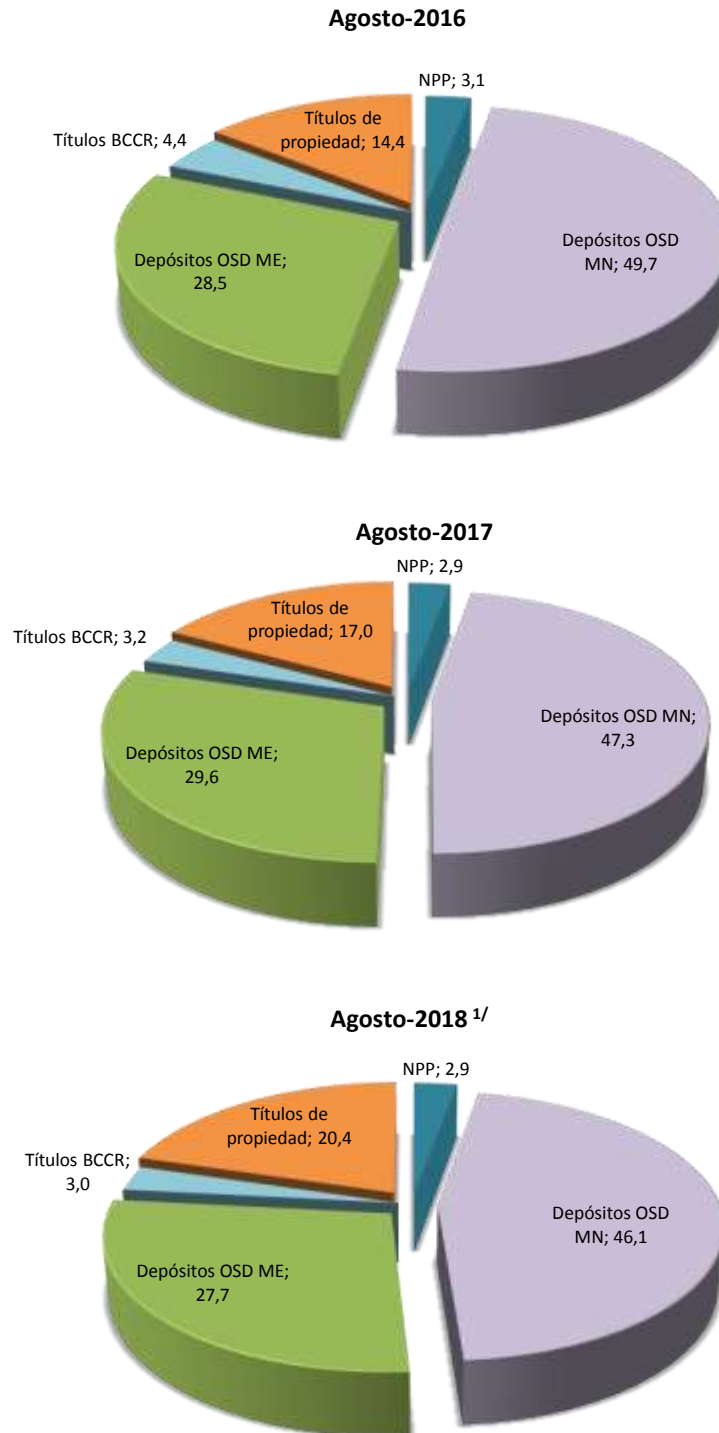
2/ La moneda extranjera está valorada al tipo de cambio referencia de compra de fin de mes.

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

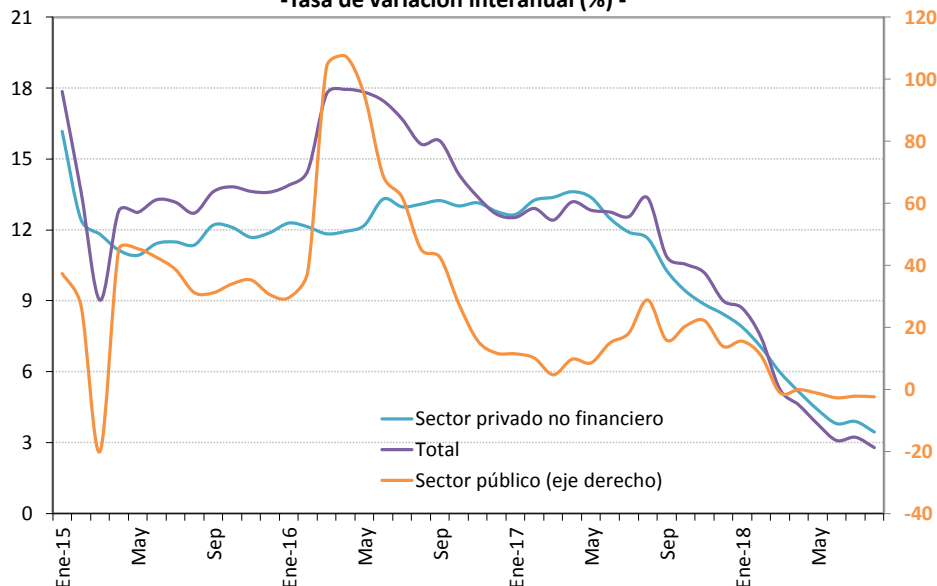
Componentes de la riqueza financiera del sector privado

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 ^{1/}
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	2.277.307,8	19.943.369,8	22.220.677,6
May	2.301.384,0	20.018.609,0	22.319.993,1
Jun	2.323.355,0	20.120.408,5	22.443.763,5
Jul	2.360.127,4	20.207.858,2	22.567.985,6
Ago	2.437.533,8	20.291.924,2	22.729.458,0

^{1/} Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) jul-18 y ago-18.
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

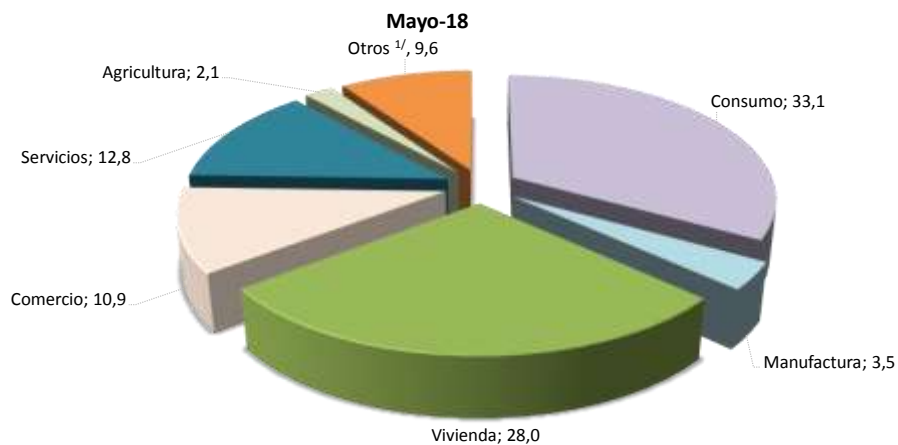
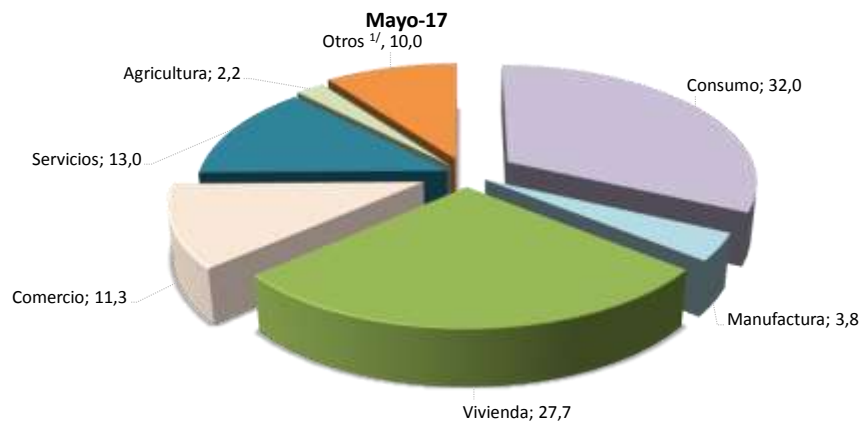
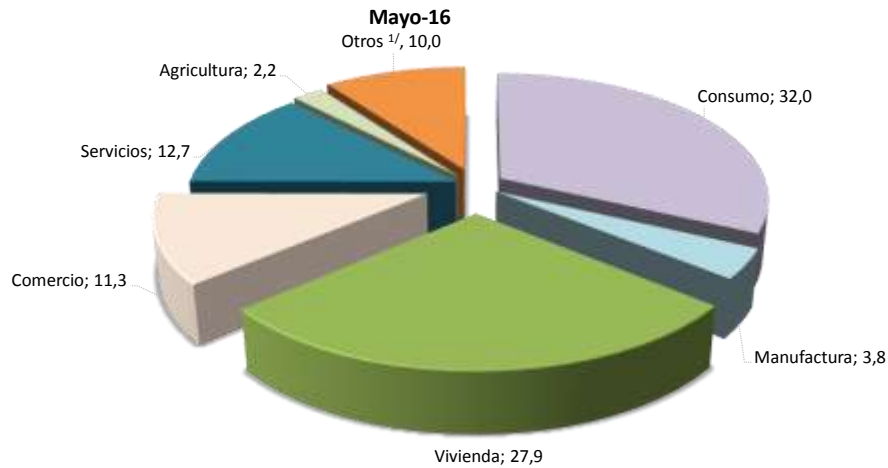
Otras sociedades de depósito: Origen y aplicación de recursos
En millones de colones y participación porcentual

	Junio 2017				Junio 2018			
	Origen	%	Aplicación	%	Origen	%	Aplicación	%
Captación								
- En moneda nacional	569.239	28,5			155.018	27,9		
- En moneda extranjera	769.557	38,5			137.027	24,7		
Crédito								
- Al sector público			23.243	1,2			10.507	1,9
- Al sector privado								
- En moneda nacional			795.785	39,8			199.844	36,0
- En moneda extranjera			183.662	9,2	35.577	6,4		
- Al exterior			9.334	0,5			8.664	1,6
- Del BCCR	144.978	7,2			12.064	2,2		
Títulos valores								
- Fiscales								
- En moneda nacional			94.303	4,7			3.674	0,7
- En moneda extranjera			174.628	8,7	88.082	15,9		
- En instituciones públicas			7.060		1.425	0,3		
- En el exterior			250.182	12,5			147.827	26,6
- CERT\$								
- BEM	20.633	1,0					11.583	2,1
- DEP ¢			93	0,0			54.341	9,8
- DEP \$					171	0,0		
Caja y bancos								
- Depósitos por EML			271.289	13,6			21.574	3,9
- Caja	51.402	2,6			52.829	9,5		
Pasivos externos								
- Corto plazo			190.840	9,5			28.350	5,1
- Mediano y largo plazo	312.548	15,6					37.716	6,8
Capital y reservas	95.317	4,8			72.537	13,1		0,0
Subtotal	1.963.673	98,2	2.000.420	100,0	554.729	100,0	524.079	94,5
Otros activos netos	36.747	1,8					30.650	5,5
Total	2.000.420	100,0	2.000.420	100,0	554.729	100,0	554.729	100,0

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

OSD: Crédito al sector privado por actividad económica

Participación relativa



	Variaciones interanuales			Participaciones relativas		
	Mar-16	Mar-17	Mar-18	Mar-16	Mar-17	Mar-18
Total	12,2	13,4	4,4	100,0	100,0	100,0
Consumo	13,5	13,3	8,1	32,0	32,0	33,1
Manufactura	-1,7	12,4	-3,1	3,8	3,8	3,5
Vivienda	11,7	12,5	5,6	27,9	27,7	28,0
Comercio	6,2	13,0	0,4	11,3	11,3	10,9
Servicios	18,8	16,2	2,3	12,7	13,0	12,8
Agricultura	14,9	13,2	1,3	2,2	2,2	2,1
Otros ^{1/}	14,3	13,5	-0,3	10,0	10,0	9,6

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

4.2 Mercados de negociación

En agosto de 2018, el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) colones registró un incremento mensual de 0,54% en el monto negociado promedio diario¹. Durante el mes, las transacciones promedio diarias reflejaron: i) el aumento en el volumen de las subastas de contracción del BCCR (de ¢136.678 millones en julio a ¢152.726 millones en agosto), ii) la menor posición deudora neta del BCCR (de ¢204.066 millones en julio a ¢181.841 millones), iii) los bancos públicos suministraron fondos en casi 43% del total y, iv) el monto negociado por concepto de reserva de liquidez fue 20% menor al de julio.

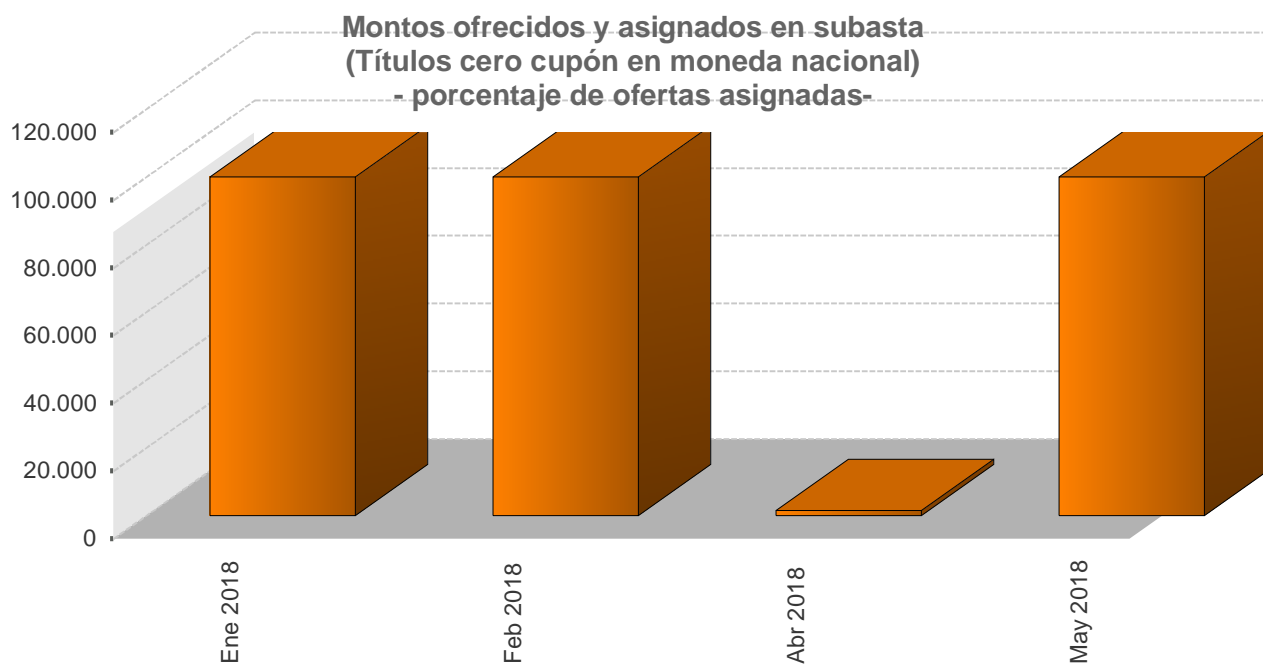
En el MIL dólares, mercado en el cual los bancos privados registran la mayor participación tanto como acreedores como deudores, el volumen negociado pasó de *USD* 657 millones en julio a *USD* 559 millones en agosto.

Por otra parte, la captación de recursos en colones del Ministerio de Hacienda (MH) y el BCCR se realizó mediante subastas, colocaciones directas, ventanilla y Tesoro Directo. El MH captó ¢624.667 millones, de los cuales 18% fue por medio de subastas, 26% por ventanilla y colocaciones directas y 56% mediante Tesoro Directo. En dólares, captó cerca de *USD* 39 millones, mediante colocaciones directas. En el caso del BCCR, realizó únicamente una subasta de títulos por ¢5.134 millones en instrumentos tasa fija y enfrentó vencimientos cercanos a ¢2.224 millones².

En el mercado de deuda de la Bolsa Nacional de Valores, se transó cerca de ¢1,3 billones, monto concentrado en recompras de instrumentos del sector público en mercado secundario con participación similar por monedas. Finalmente, el mercado accionario que se caracteriza por la poca profundidad y alta concentración en pocos emisores registró un volumen de ¢4.640 miles de millones.

¹ No incluye reserva de liquidez.

² El MH enfrentó vencimientos en torno a ¢524.000 millones, y \$82 millones.



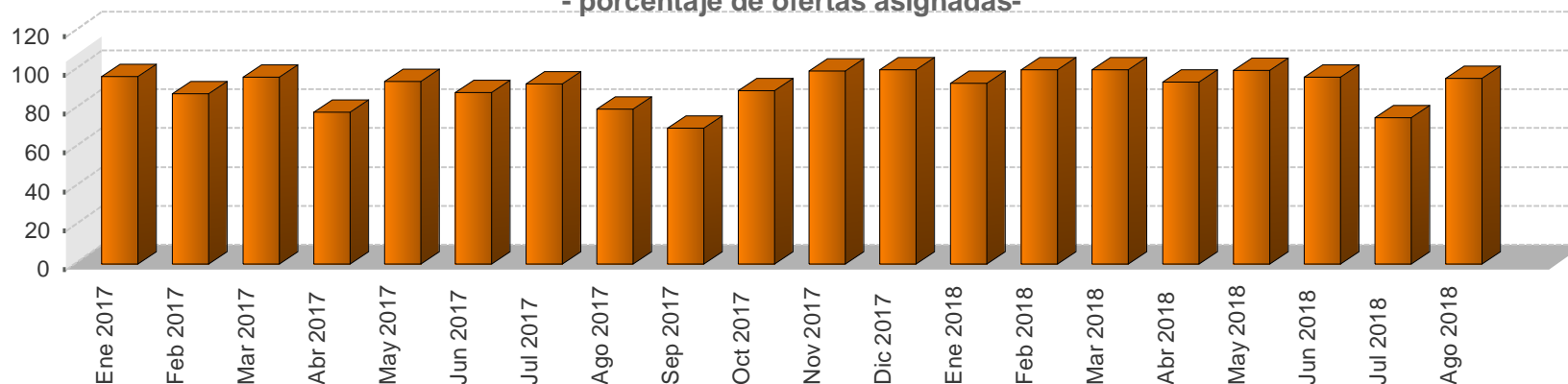
**Negociaciones en subasta (Títulos Cero Cupón en moneda nacional)
-en miles de millones de colones y como porcentaje del total respectivo-**

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
Jun 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
Jul 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
Ago 2018	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

1/ Corresponde al valor transado.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



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

Año	Monto ofrecido						Monto asignado												
	Cero Cupón ¢	Tasa Fija ¢	Tasa Variable ¢	BEM UDES ¢	TP UDES ¢	Total ¢	Asignado / Ofrecido %	Gobierno %	BCCR %	3 meses %	6 meses %	9 meses %	12 meses %	1-2 años %	3-4 años %	5 años %	Mayor a 5 años %	Total ¢	
Ene 2017	0,0	126,1	24,0	0,0	0,0	150,1	96,6	95,8	4,2	0,0	0,0	0,0	1,0	5,9	19,5	0,0	73,5	145,1	
Feb 2017	0,0	9,8	14,5	0,0	0,0	24,3	87,8	70,8	29,2	0,0	0,0	0,0	0,0	17,3	12,5	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	14,0	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	56,1	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	77,9	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	39,1	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	
Jun 2018	0,0	58,3	7,2	0,0	0,0	65,5	96,2	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	14,3	0,0	30,4	1,8	53,6	63,0	
Jul 2018	0,0	71,3	0,0	0,0	0,0	71,3	75,2	72,0	28,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	61,9	0,6	37,5	53,6	
Ago 2018	0,0	116,8	7,9	0,0	0,0	124,7	95,6	95,8	4,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	88,5	1,3	10,2	119,2	

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

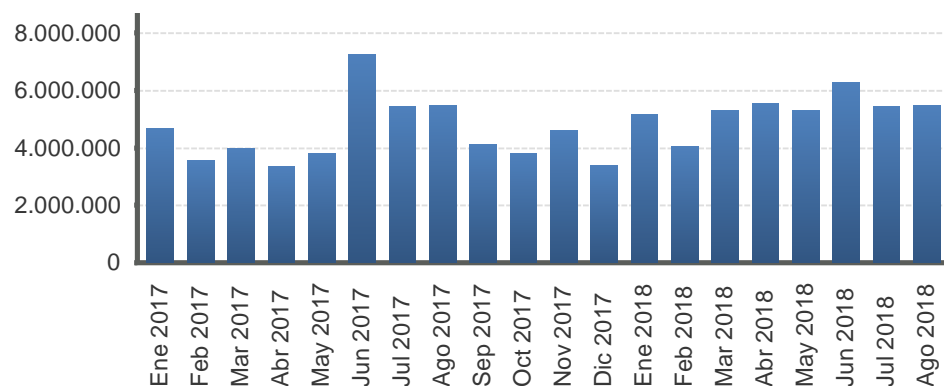
Período	Mercado Primario			Mercado Secundario	
	Tasa fija y variable		Monto asignado (millones colones)	Tasa (%)	Monto (millones colones)
Plazo (días)	Tasa (%)				
2017					
Diciembre					
Del 4 al 8	690	8,15	938		0
Del 18 al 22	676	8,15	2.277		-
2018					
	485	8,10	235		0
Marzo					
Del 5 al 9	772	8,45	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
Junio					
Del 4 al 8	862	8,70	22.922	6,39	83
				7,09	102
Del 11 al 15	855	8,70	28.063	7,06	193
				6,63	174
Del 18 al 22	849	8,67	1.863		
Del 25 al 29	841	8,70	37.248	7,76	213
Julio					
Del 2 al 6	834	8,70	13.793		
Del 9 al 13	827	8,70	5.093		
Del 16 al 20	820	8,69	5.102	6,28	1.011
Del 23 al 27	812	8,68	5.113		
Agosto					
Del 6 al 10	800	8,61	5.134		

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

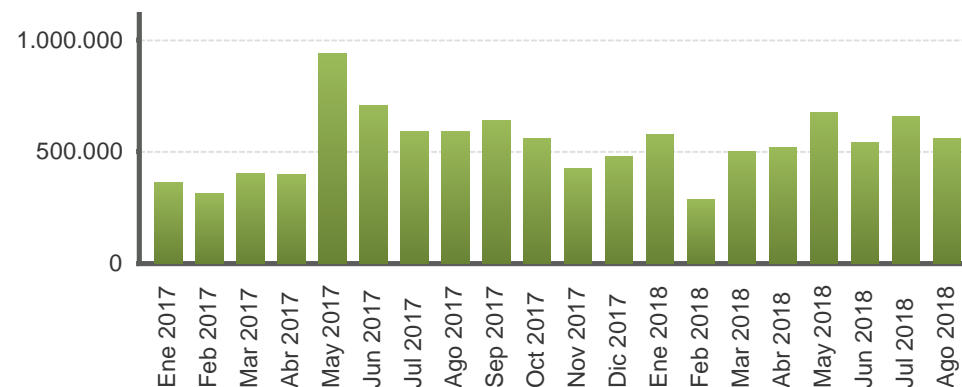
MERCADOS DE DINERO

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

Monto transado en millones de colones



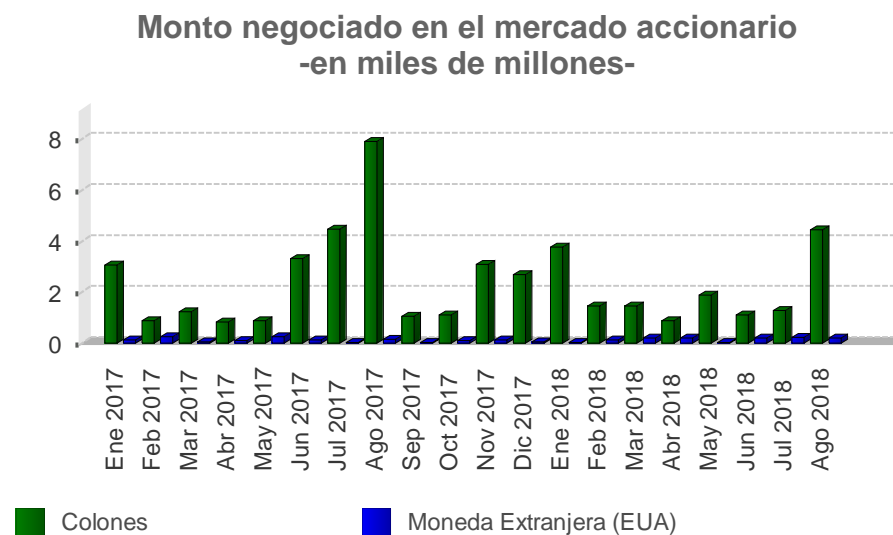
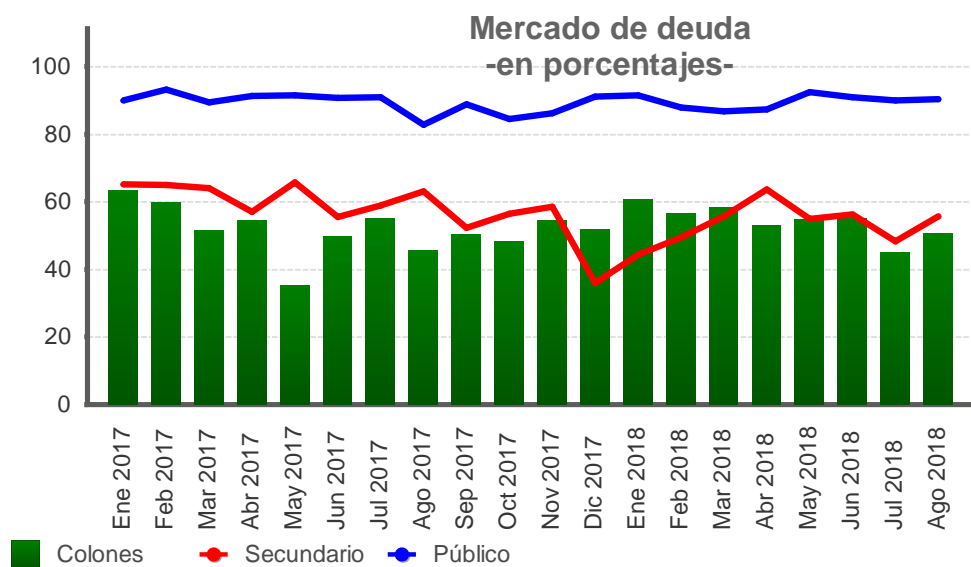
Monto transado en miles de dólares



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
Jun 2018	1.241,0	4,0	4,9	6,3	3,0	6.270.575,0	286,0	0,0	0,6	3,5	5,7	541.755,0
Jul 2018	1.120,0	4,0	4,8	6,5	3,1	5.447.121,0	373,0	0,0	1,2	4,3	5,5	657.471,0
Ago 2018	1.264,0	3,0	4,9	6,5	3,4	5.476.269,0	347,0	0,1	1,5	3,6	6,5	558.909,0

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-

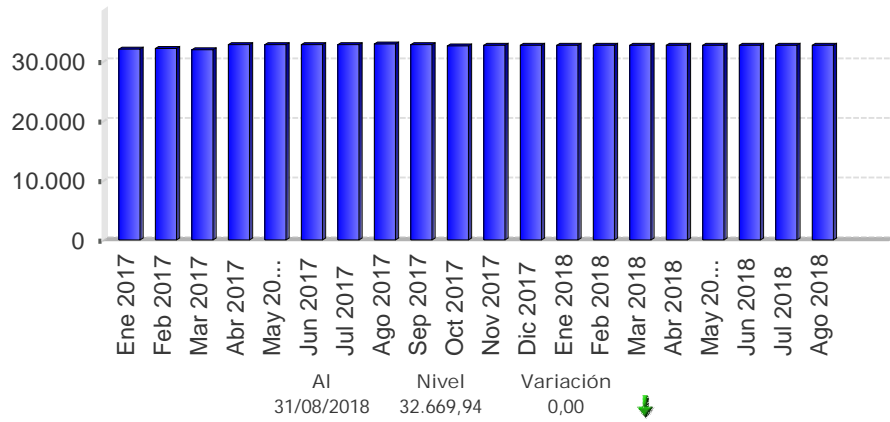
Fecha	Total ¢	Primario %	Secundario %	Liquidez %	Público %	Privado %	Colones %	Moneda Extranjera (EUA) %
Ene 2017	1.272,8	19,1	65,1	15,8	90,0	10,0	63,4	36,6
Feb 2017	1.388,1	19,1	64,9	16,0	93,3	6,7	59,9	40,1
Mar 2017	1.360,8	15,5	64,1	20,4	89,5	10,5	51,5	48,5
Abr 2017	1.383,3	25,9	57,0	17,1	91,2	8,8	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
Jun 2018	1.540,0	20,5	56,2	23,3	91,0	9,0	55,0	45,0
Jul 2018	1.502,9	25,5	48,3	26,2	89,9	10,1	44,8	55,2
Ago 2018	1.285,1	14,6	55,8	29,6	90,4	9,6	50,9	49,1

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

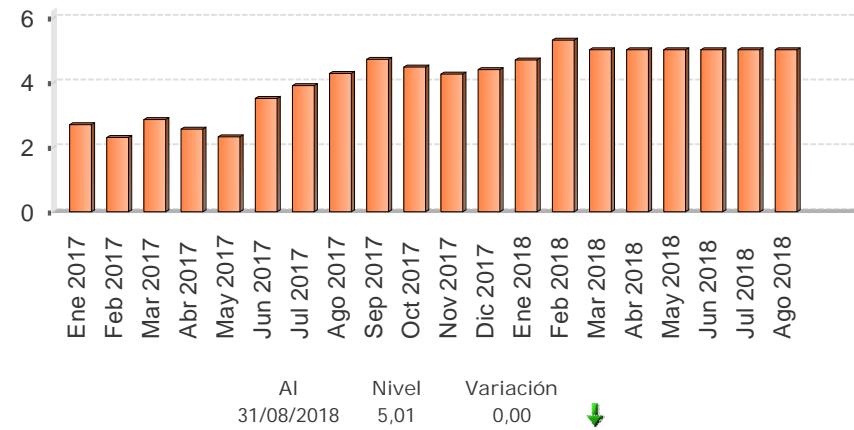
Fecha	Total	Colones	Moneda Extranjera (EUA)
Ene 2017	3,19	3,06	0,14
Feb 2017	1,11	0,87	0,24
Mar 2017	1,29	1,24	0,06
Abr 2017	0,92	0,82	0,10
May 2017	1,15	0,89	0,26
Jun 2017	3,44	3,32	0,12
Jul 2017	4,50	4,46	0,04
Ago 2017	8,04	7,90	0,14
Sep 2017	1,08	1,07	0,01
Oct 2017	1,21	1,10	0,11
Nov 2017	3,21	3,08	0,13
Dic 2017	2,71	2,67	0,04
Ene 2018	3,80	3,77	0,03
Feb 2018	1,58	1,45	0,12
Mar 2018	1,65	1,45	0,21
Abr 2018	1,07	0,87	0,20
May 2018	1,92	1,89	0,02
Jun 2018	1,31	1,10	0,21
Jul 2018	1,50	1,28	0,21
Ago 2018	4,64	4,45	0,19

INDICES E INDICADORES BURSATILES NACIONALES

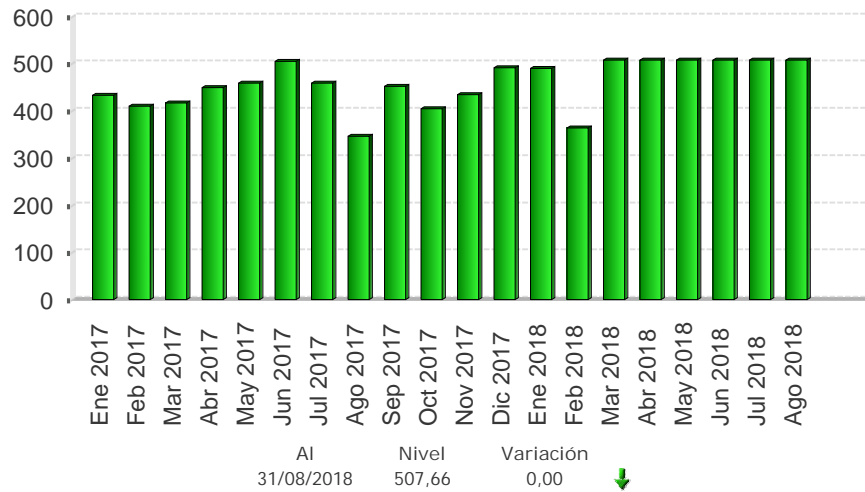
INDICE ACCIONARIO BCT



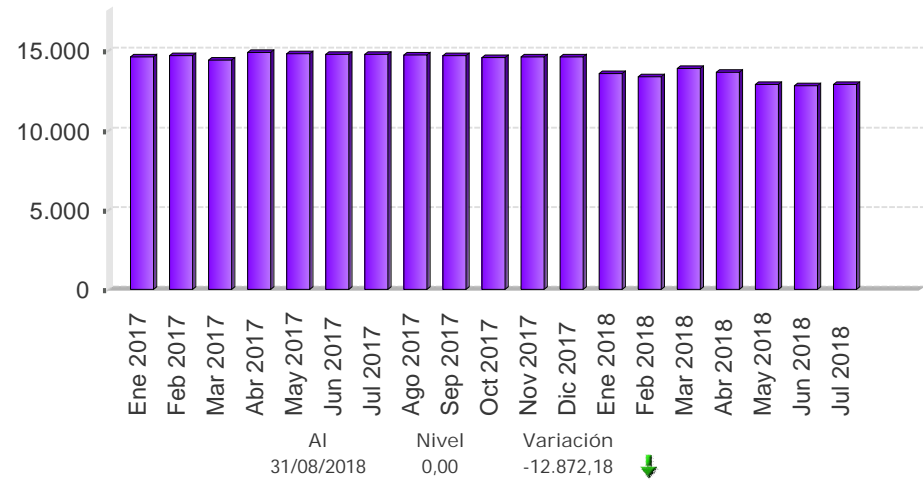
INDICADOR ALDESA



INDICE ALDESA



INDICE ACCIONARIO BNV



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

Nota técnica

a) **Índices accionarios nacionales**

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

Índice Accionario BCT

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

I_t = Valor del índice para el día t.

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

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

F_{it} = Factor de ajuste

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

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

Índice Accionario de la Bolsa Nacional de Valores

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

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

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

F_i = Frecuencia de cotización de la acción i

R_i = Rotación diaria promedio de la acción i.

AC_i = Acciones en circulación de la acción i.

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

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

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

¿Cómo se interpretan los índices?

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

b) Índices de volumen y rendimientos reales

Índice ALDESA de volumen real

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

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

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

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

Indicador ALDESA de rendimientos reales

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

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

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

4.3 Tasas de interés

Durante el mes de agosto de 2018, la Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica (BCCR) decidió mantener el nivel de la Tasa de política monetaria (TPM) en 5,0%, así como la estructura de los Depósitos Electrónicos a Plazo. Lo anterior considerando que: i) la inflación general en agosto fue 2,2%, nivel cercano al límite inferior del rango meta y la inflación subyacente (1,8% promedio interanual¹) indica que no se están gestando presiones inflacionarias de demanda, ii) el valor medio de las expectativas de inflación a 12 meses se ha mantenido en 3,5% desde junio y, iii) los agregados monetarios y el crédito al sector privado crecieron a menor ritmo respecto a lo previsto en el programa macroeconómico, por tanto no ejercieron presión sobre la meta inflacionaria.

Respecto a la banca comercial, las tasas de interés activas en colones y dólares anunciadas en ventanilla registraron pocos cambios, de esta manera las tasas promedio del Sistema Financiero a fin de mes fueron 16,12% y 10,50%, en su orden. Al igual que en meses previos, las actividades de vivienda y consumo mostraron mayor participación en las colocaciones de crédito de los distintos grupos de intermediarios financieros.

La Tasa Básica Pasiva (TBP) se ubicó en 5,95% (desde enero ha oscilado entre 5,95% y 6,15%) y en términos reales² en 1,91%. Por grupo de intermediario, la banca pública y cooperativas de ahorro y crédito efectuaron los mayores ajustes de tasas durante el mes. El premio por ahorrar en colones³ fluctuó entre -60 p.b. y 212 p.b., utilizando en su cálculo tasas de interés externas e internas en dólares.

Por su parte, las tasas de interés de la deuda pública han aumentado, así como la preferencia de los ahorrantes por instrumentos de corto plazo, por tanto se ha acrecentado el riesgo de refinanciamiento del Gobierno Central. Esta condición, aunada a la necesidad del Ministerio de Hacienda de acudir a presupuestos extraordinarios en 2018, llevó a incrementos en el costo marginal de la deuda pública.

Finalmente, en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) en colones, el costo promedio fue 4,91% (4,76% en julio), en tanto para las negociaciones en dólares el costo promedio pasó de 1,19% en julio a 1,55% un mes después.

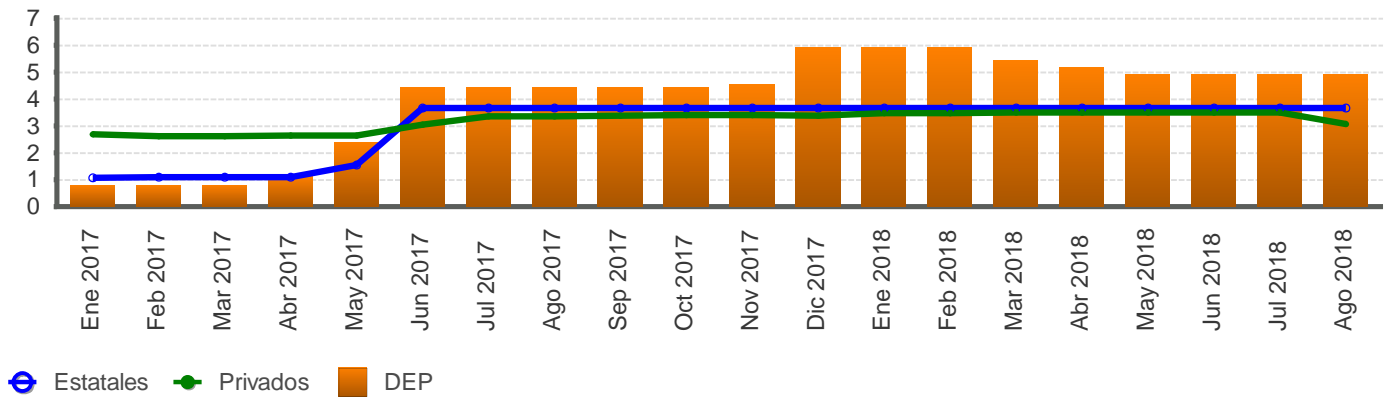
¹ Promedio simple de considerar IEV: Inflación subyacente, exclusión fija por volatilidad. IMT: Inflación subyacente, media truncada. IRV: Inflación subyacente, reponderación por volatilidad. IRP: Inflación subyacente, reponderación por persistencia. IEF: Inflación subyacente, exclusión fija de agrícolas y combustibles.

² Se utiliza la Tasa Básica Pasiva neta.

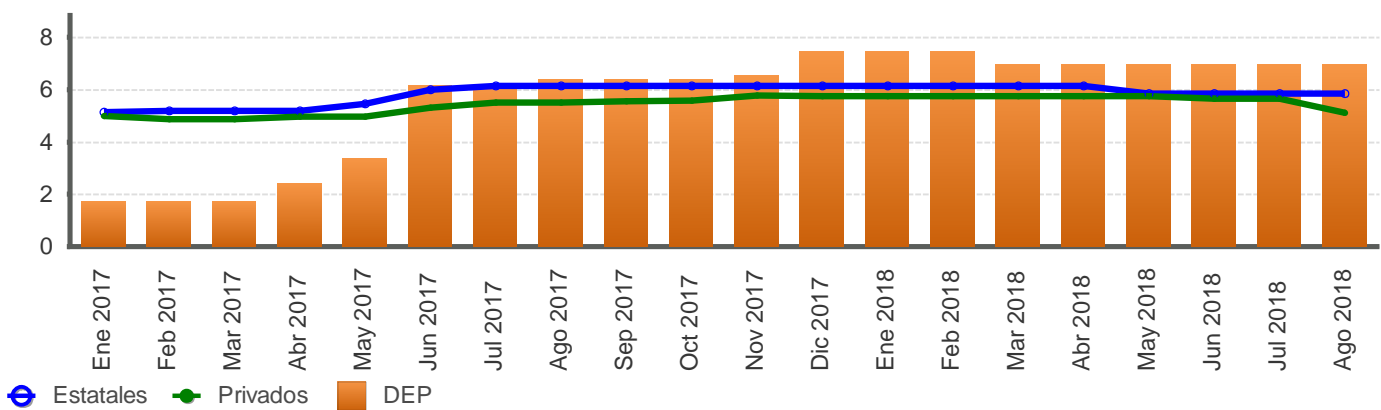
³ El premio sobre depósitos emitidos por los intermediarios financieros se calcula como la diferencia entre la tasa efectiva (negociada entre el acreedor y el intermediario financiero) en colones y la respectiva en dólares (equivalente en colones) a plazos que van de 180 a 209, 270 a 359 y de 360 a 539 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

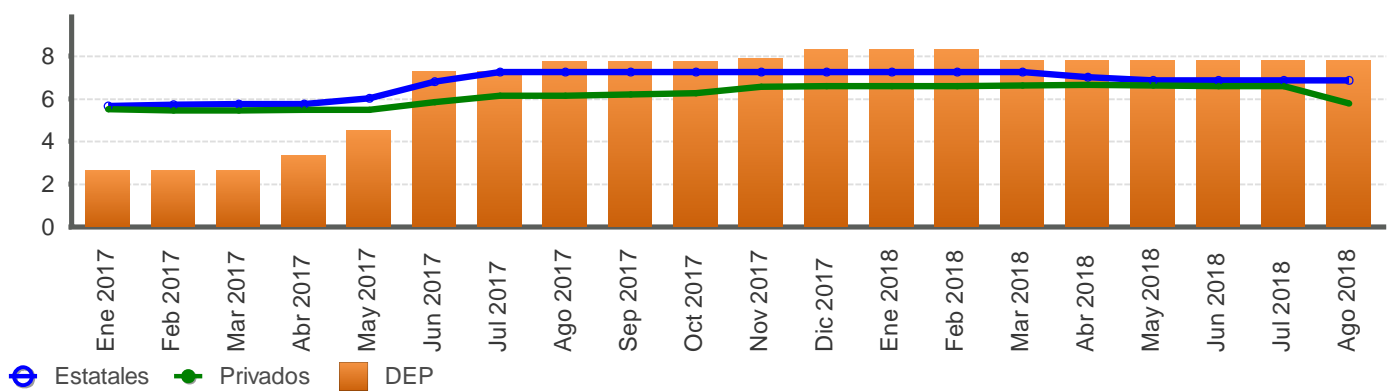
A 30 DÍAS PLAZO - en porcentajes -



A 6 MESES PLAZO - en porcentajes -



A 12 MESES PLAZO - en porcentajes -



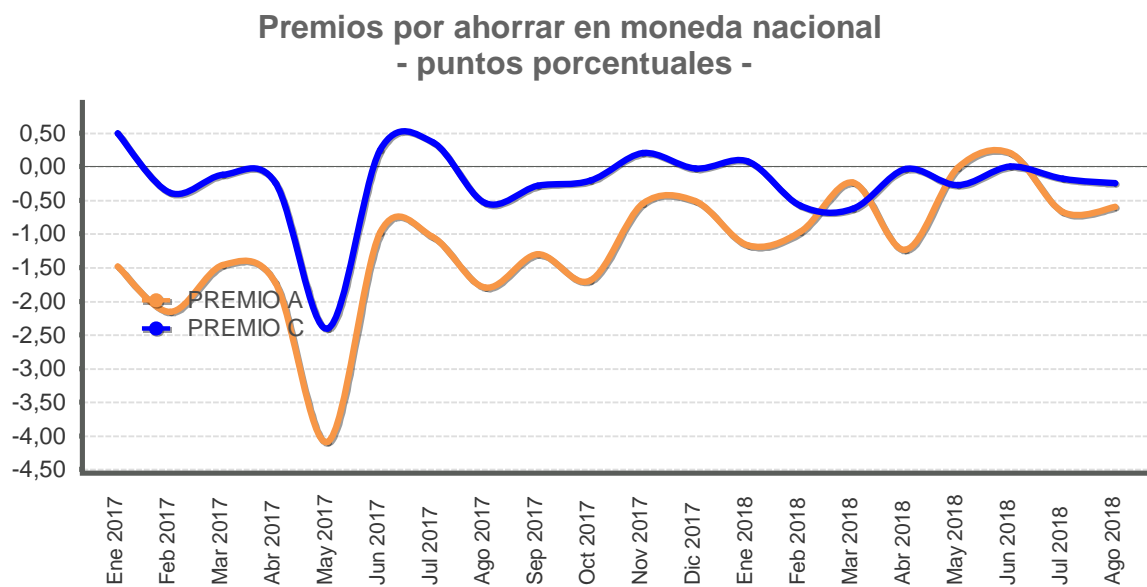
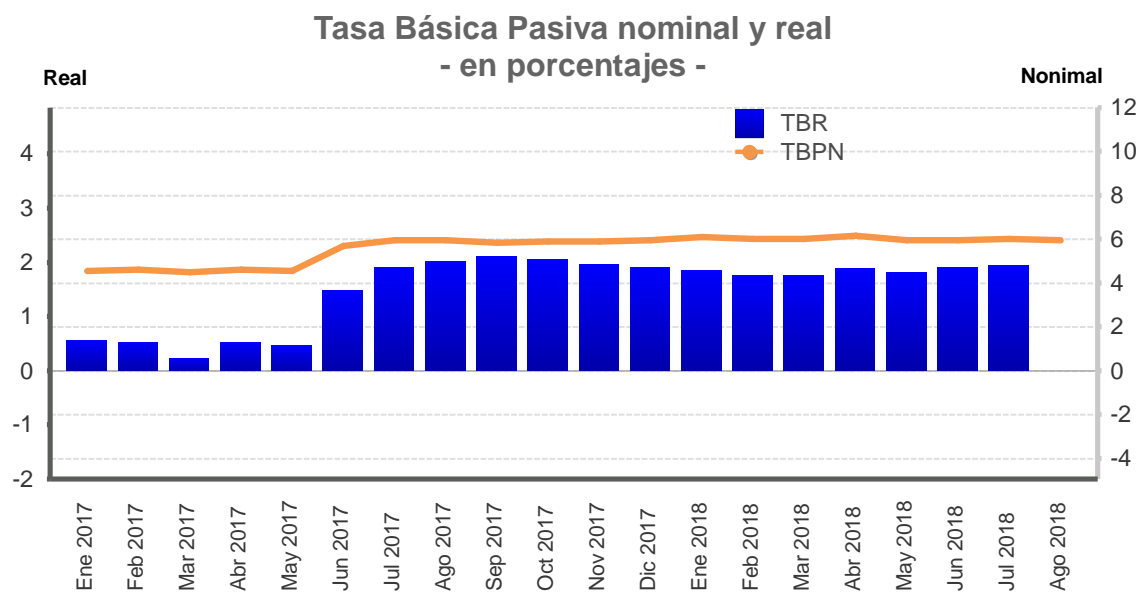
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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
Jun 2018	2,80	4,92	3,66	3,50	5,93	5,18	4,47	6,95	5,85	5,66	7,77	6,85	6,58
Jul 2018	2,80	4,92	3,66	3,50	5,93	5,18	4,47	6,95	5,85	5,66	7,77	6,85	6,58
Ago 2018	2,80	4,92	3,66	3,07	5,93	5,18	4,47	6,95	5,85	5,12	7,77	6,84	5,78

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 ^{1/}
- Porcentajes y puntos porcentuales (p.p.) -

	TPM	TBP		Tasas pasivas efectivas OSD						Premios por ahorrar en colones (p.p.) ^{4/}					
		Nominal ^{2/}	Real ^{3/}	180-209 días		270-359 días		360-539 días		Mercado Interno				Mercado externo	
				Nominal	Real ^{3/}	Nominal	Real ^{3/}	Nominal	Real ^{3/}	A	B	C	D	E	F
2017															
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
2018															
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
Junio	5,00	5,95	1,91	6,73	3,12	8,73	5,06	8,59	4,92	0,20	0,52	1,09	1,31	1,25	2,84
Julio	5,00	6,00	2,05	6,88	3,37	8,68	5,10	8,64	5,06	-0,67	0,05	1,08	0,95	1,18	2,65
Agosto	5,00	5,95	1,91	6,84	3,23	8,47	4,80	8,46	4,79	-0,60	-0,27	0,54	0,50	0,82	2,12

^{1/} Tasas y premios a fin de mes.

^{2/} TBBN: Tasa básica bruta nominal calculada por el BCCR.

^{3/} 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.

^{4/} 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 (TBP) y la tasa en dólares equivalente en colones del BNCR 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.

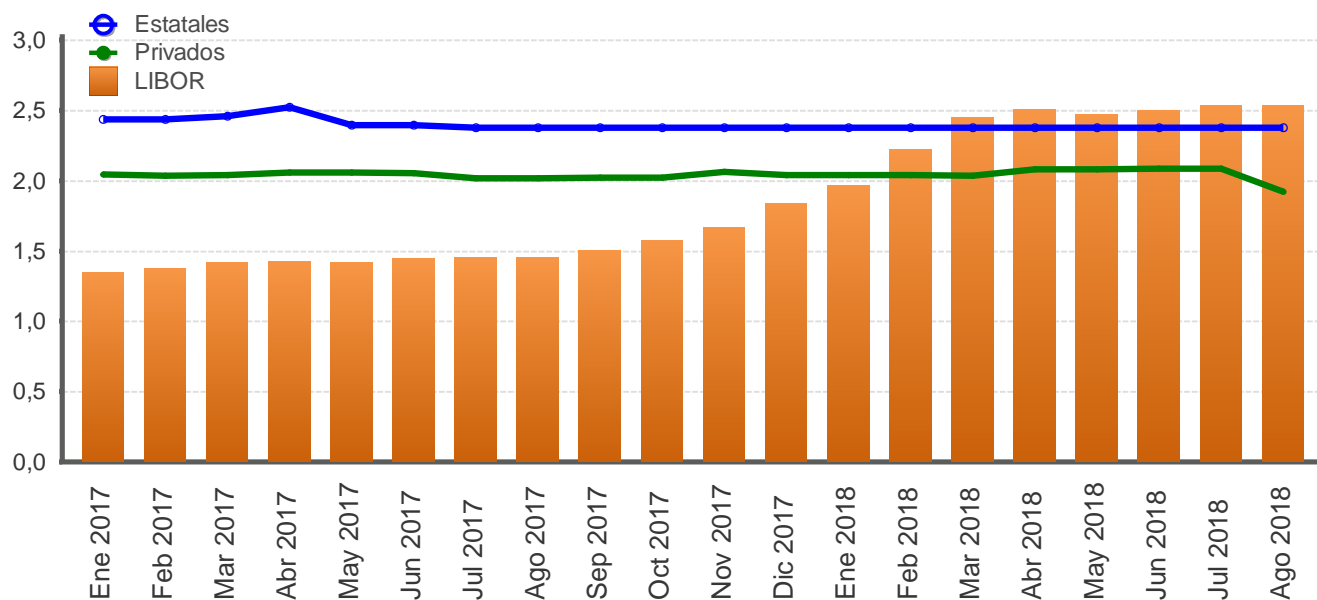
Premio E: diferencia entre la tasa efectiva en colones para el plazo 180-209 días y la LIBOR a 180 días.

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

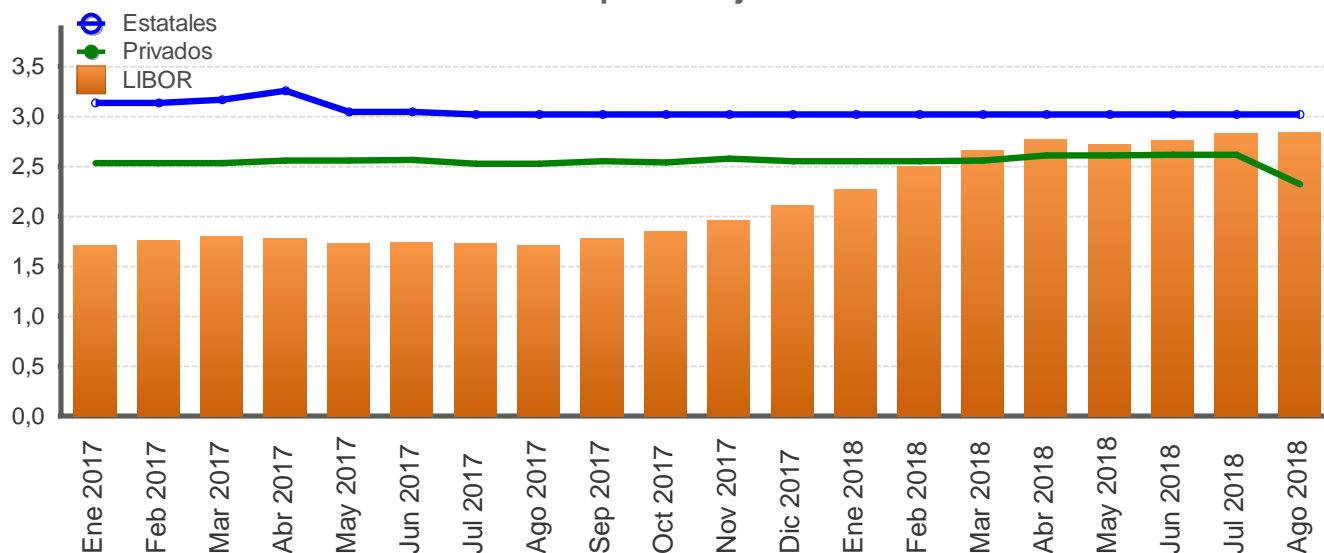
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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		Comercio		Servicio		Consumo		Tasa Promedio
	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	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	10,74	12,37	9,82	14,04	21,28	33,81	14,25
Feb 2017	10,54	13,03	8,65	13,01	10,76	12,43	9,85	14,26	21,59	33,81	14,34
Mar 2017	10,50	13,03	9,33	13,01	10,72	12,42	9,80	14,24	21,56	33,15	14,10
Abr 2017	10,66	13,03	9,29	13,00	10,92	12,41	10,00	14,22	21,64	33,15	14,19
May 2017	10,71	13,18	9,44	13,02	10,99	12,83	10,07	11,85	21,69	33,15	14,15
Jun 2017	10,87	13,23	10,40	13,14	12,26	12,69	11,11	12,30	22,98	33,18	14,74
Jul 2017	11,02	14,34	10,81	13,03	12,45	13,87	11,32	12,84	23,12	33,42	15,30
Ago 2017	10,82	14,34	8,44	13,03	12,23	13,77	10,51	13,24	23,81	33,42	14,76
Sep 2017	10,79	14,47	8,27	13,52	12,19	13,73	10,46	13,21	23,80	33,47	14,76
Oct 2017	10,77	14,47	8,18	13,51	12,16	13,72	10,44	13,19	23,77	33,49	14,82
Nov 2017	10,82	14,66	8,14	13,53	12,23	13,63	10,51	13,25	23,81	33,48	14,85
Dic 2017	10,84	15,01	8,02	13,54	12,25	13,76	10,53	13,35	23,80	33,51	14,87
Ene 2018	10,90	15,01	8,19	13,56	12,33	13,76	10,78	13,17	23,91	34,10	15,08
Feb 2018	10,86	15,01	8,14	13,76	12,28	13,74	10,74	13,12	23,89	34,11	15,07
Mar 2018	10,59	14,96	11,47	13,33	11,34	14,06	10,48	13,50	23,56	32,45	14,99
Abr 2018	10,58	13,82	11,55	12,87	11,32	13,42	10,46	13,43	23,57	32,59	14,91
May 2018	10,60	13,82	11,45	12,88	11,28	13,33	10,48	13,39	23,61	31,26	16,10
Jun 2018	10,45	13,64	11,32	12,99	11,24	13,79	10,34	14,00	23,81	31,79	16,09
Jul 2018	10,45	13,56	11,32	12,97	11,24	13,85	10,34	13,95	23,81	31,86	16,10
Ago 2018	10,50	13,57	11,37	12,95	11,29	13,82	10,39	13,92	23,83	31,86	16,12

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 -

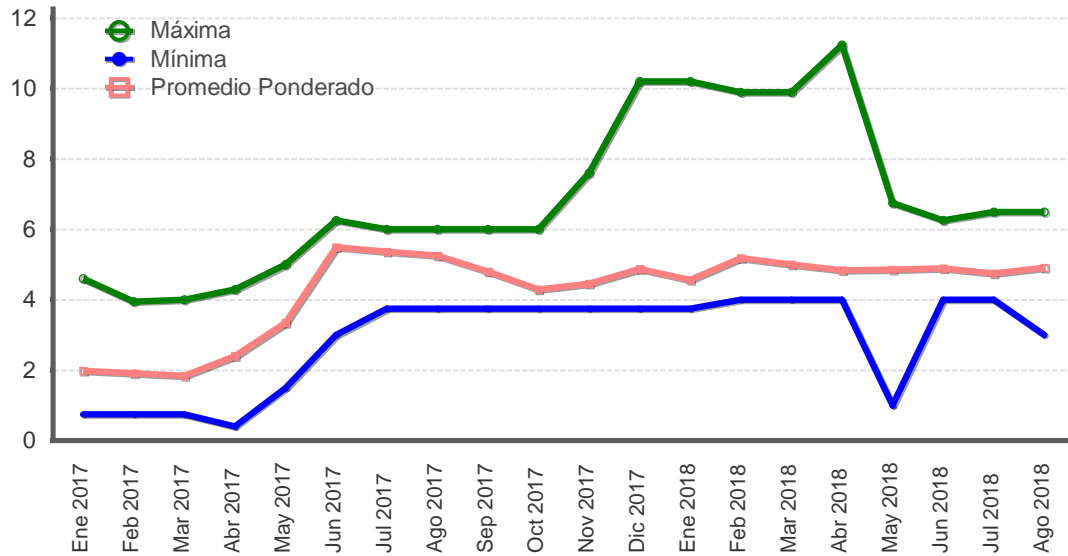
Fecha	Industria		Vivienda		Comercio		Servicio		Consumo		Tasa Promedio
	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Sistema Financiero Nacional
Ene 2017	10,28	9,06	8,91	8,14	8,75	7,83	8,65	10,09	20,13	16,31	9,84
Feb 2017	10,28	9,26	8,91	8,49	8,75	7,82	8,65	10,20	20,13	16,35	9,90
Mar 2017	10,33	9,26	9,30	8,51	8,78	7,77	8,73	10,28	20,16	16,14	9,89
Abr 2017	10,33	9,26	9,30	8,51	8,78	7,73	8,72	10,28	20,16	16,14	9,86
May 2017	10,33	9,26	9,30	8,51	8,77	7,71	8,72	9,06	20,16	16,13	9,38
Jun 2017	10,35	9,24	9,49	8,53	8,79	7,72	8,76	9,13	20,22	16,15	9,67
Jul 2017	10,36	9,16	9,49	8,39	8,79	7,67	8,76	9,09	20,22	16,11	9,63
Ago 2017	10,06	9,16	8,88	8,39	8,74	7,68	7,99	9,01	20,13	16,12	9,39
Sep 2017	10,09	9,29	8,89	8,39	8,75	7,77	8,02	9,09	20,14	16,18	9,63
Oct 2017	10,12	9,30	8,91	8,39	8,77	7,78	8,06	9,09	20,16	16,16	9,56
Nov 2017	10,48	9,11	8,50	8,39	8,90	7,75	8,05	9,02	19,93	16,16	9,49
Dic 2017	10,57	9,60	8,72	8,41	8,95	8,46	8,16	9,36	19,99	16,20	9,79
Ene 2018	10,65	9,86	8,76	8,41	8,99	8,55	8,47	9,37	20,00	16,40	10,13
Feb 2018	10,78	9,86	8,82	8,31	9,06	8,59	8,62	9,37	20,07	16,43	9,81
Mar 2018	9,70	9,90	9,72	7,98	9,06	8,88	8,64	9,41	22,65	16,78	10,33
Abr 2018	9,75	8,82	9,76	7,76	9,09	8,67	8,67	9,17	22,67	17,42	10,48
May 2018	9,73	8,83	9,74	8,41	9,02	8,75	8,68	9,06	22,66	18,01	10,54
Jun 2018	10,12	8,81	9,85	8,46	9,19	8,91	8,72	9,05	22,60	17,88	10,54
Jul 2018	10,13	8,81	9,87	8,46	9,19	8,86	8,73	9,00	22,61	17,80	10,49
Ago 2018	10,08	8,81	9,34	8,46	9,17	8,86	8,69	9,00	22,32	17,83	10,49

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

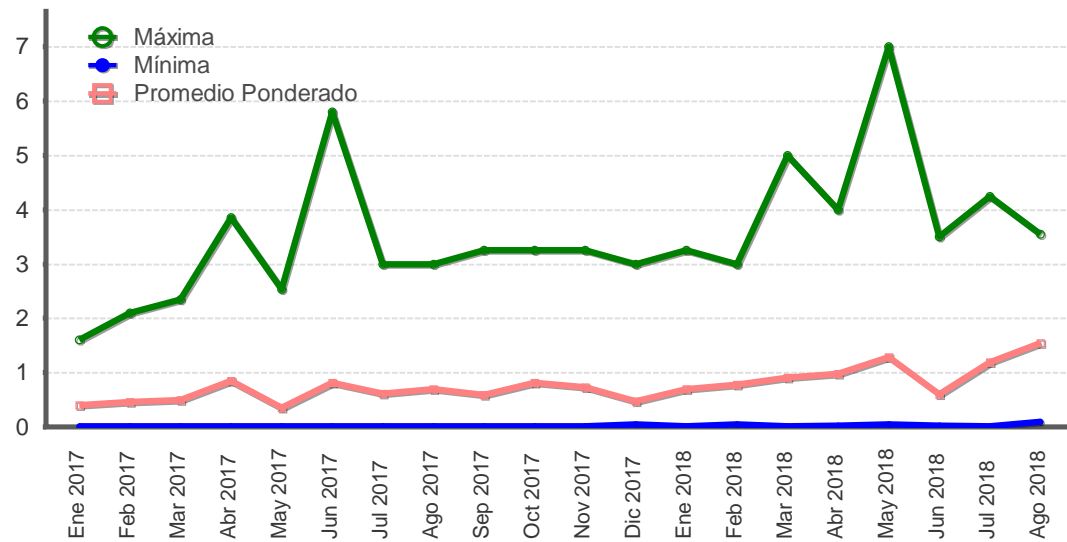
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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
Sep 2017																
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		
Dic 2017																
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	
Mar 2018																
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			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	
Jun 2018																
29 o menos	5,49		5,46													
De 30 a 59	5,71		5,65	5,65			1,55	5,74								
De 60 a 90				6,05				6,40								
De 91 a 179				6,43			2,55	6,74	7,61		3,37					
De 180 a 359				7,59			3,30	8,04	8,37	3,05				8,25		
De 360 a 1079				8,70				4,86	8,37					9,00		
De 1080 a 1799					9,65							6,00		9,57		
De 1800 o más					9,90			6,05				6,00		9,93	6,25	
Jul 2018																
29 o menos	5,84		5,46													
De 30 a 59			5,25	5,71			1,68	6,27								
De 60 a 90				6,14			2,03	6,45	7,17							
De 91 a 179				6,67			2,25	6,71			3,37				6,25	
De 180 a 359				7,88				7,50	8,35	3,05						
De 360 a 1079				8,70	8,65		3,70		8,37	3,70			8,92	9,36		
De 1080 a 1799												6,00		9,88	6,25	
De 1800 o más												5,88		10,15		

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 agosto 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 113,2 millones* (*USD 152,6 millones* en julio pasado). Este flujo positivo de divisas fue resultado de una oferta promedio diaria de dólares de *USD 73,6 millones* que superó en *USD 5,4 millones* a la demanda media por día hábil.

Históricamente, agosto se ha caracterizado por una mayor oferta de divisas en la primera quincena del mes, comportamiento que regularmente se revierte en la segunda quincena, aunque sin superar el superávit de las dos primeras semanas. En efecto, este año en la primera quincena de agosto la oferta superó la demanda en *USD 161,2 millones*, en tanto en la segunda quincena la demanda fue mayor en *USD 48,1 millones*.

Por su parte, los intermediarios cambiarios disminuyeron los niveles de posición en moneda extranjera en *USD 8,7 millones*, mientras que en julio la disminución fue mayor (*USD 100,6 millones*).

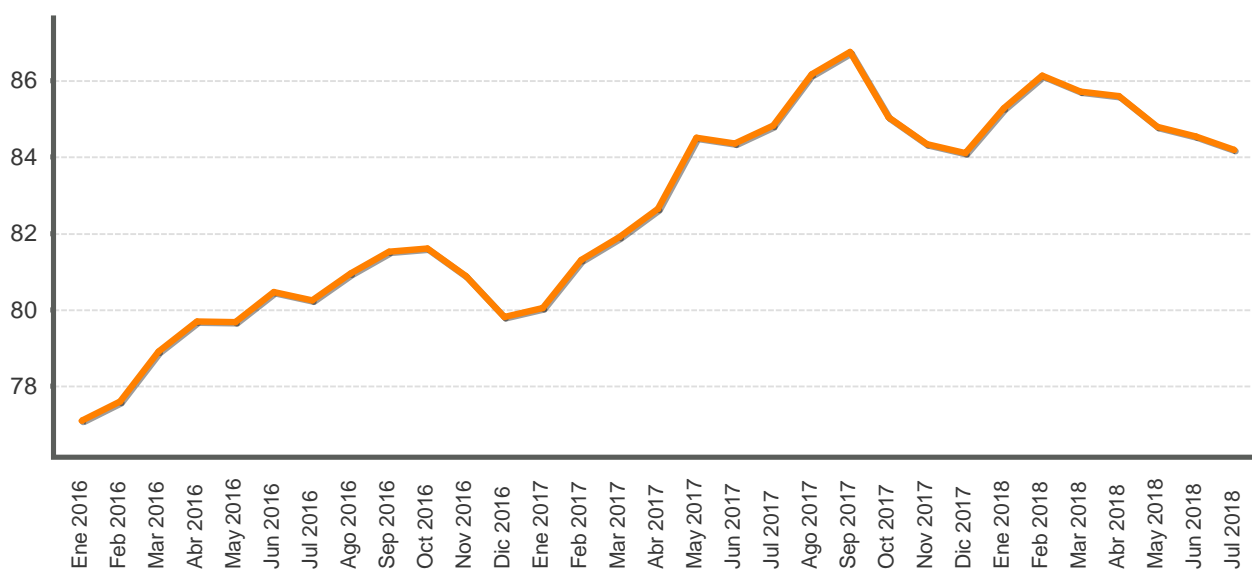
El Banco Central compró *USD 156,8 millones* en MONEX; no obstante, este monto fue insuficiente para restituir los requerimientos de divisas (*USD 292 millones*) del sector público no bancario (SPNB). Además, realizó ventas por estabilización por *USD 39,9 millones*.

En agosto, el tipo de cambio promedio en MONEX registró un incremento con respecto al mes anterior de $\text{¢}10,03$ por dólar, concentrado en la segunda quincena. La volatilidad de tipo de cambio con respecto a julio fue mayor con un coeficiente de variación y una desviación estándar de 0,47% y $\text{¢}2,66$ respectivamente (0,07% y $\text{¢}0,39$ en el mes previo).

Las reservas internacionales netas (RIN) cayeron *USD 100,5 millones*, producto principalmente, de las ventas netas de divisas realizadas por el Banco Central al SPNB (*USD 134,7 millones*) y por estabilización del tipo de cambio (*USD 39,9 millones*). Dicho monto fue parcialmente compensado por el incremento en los depósitos de encaje que mantienen las entidades financieras en el Banco Central (*USD 56,2 millones*), otros ingresos netos (*USD 14,6 millones*) y el aumento de depósitos del Ministerio de Hacienda (*USD 3,3 millones*). El saldo de RIN a finales de agosto fue *USD 7.800 millones*, equivalente a 6,3 meses de las importaciones de bienes del régimen definitivo, 1,7 veces el saldo de la base monetaria ampliada y 12,9% del Producto Interno Bruto.

Finalmente, en julio de 2018, el Índice de Tipo de Cambio Efectivo Real Multilateral con Ponderadores Móviles mostró una apreciación de 0,42% con respecto a junio, como resultado del aumento en el índice de precios al consumidor, así como a la depreciación de las monedas de los principales socios comerciales en relación con el dólar. El diferencial de monedas fue -0,21% y el diferencial inflacionario de -0,21%.

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



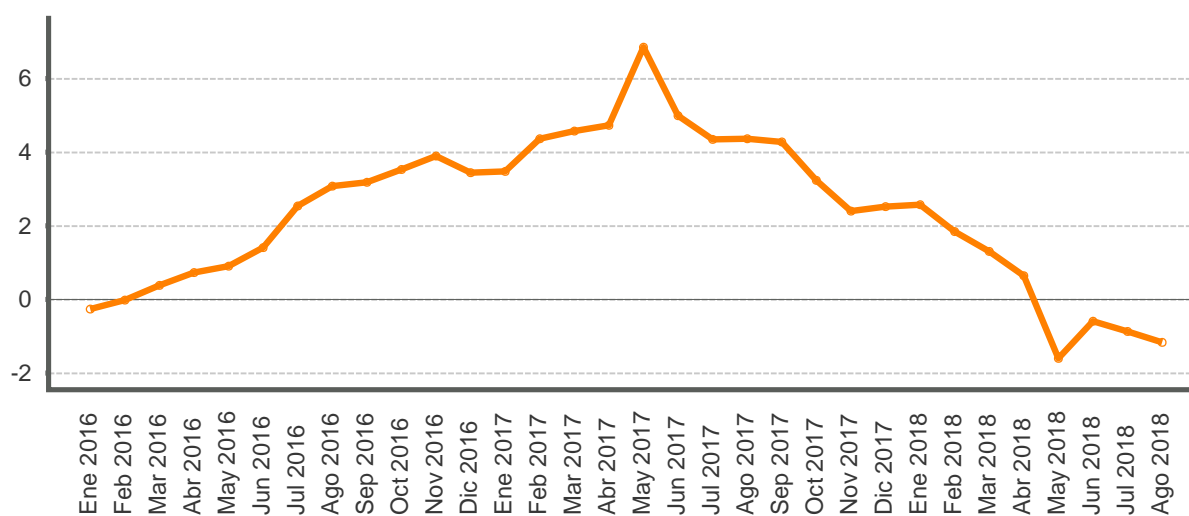
ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL CON PONDERADORES MÓVILES BASE ENERO 1997 =100

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

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
Jun 2018	567,3	-0,6
Jul 2018	567,1	-0,9
Ago 2018	568,1	-1,2

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 (RIN)
- Millones de USD -

Año	Mes	Operaciones del Sector Privado (ventanilla)						Δ PPAD ^{2/}	Operaciones BCCR	Operaciones del Sector Público					Δ Dep. bancos y puestos	Δ RIN ^{3/}	
		Import.	Export.	Turismo Neto	Capital Neto ^{1/}	Otros	Total			Import.	Deuda		TP\$ y BEM\$	Otros			Total
											Desembolso	Servicio					
2015	Acumulado	-4.711,0	4.369,8	328,1	-542,5	1.781,0	1.225,4	286,9	1.573,2	-1.940,0	1.169,9	-383,0	-34,9	31,8	-1.156,1	205,7	622,7
	Ene	-419,6	358,9	7,3	-55,1	115,1	6,6	-6,6	36,1	-105,8	6,7	-40,2	-6,7	57,6	-88,4	5,1	-47,3
	Feb	-443,3	369,2	28,7	-49,4	146,4	51,7	24,0	69,1	-109,3	3,8	-3,3	2,1	15,7	-91,1	19,3	-2,7
	Mar	-375,9	400,7	27,7	-90,7	228,1	190,0	87,3	154,9	-140,1	0,9	-93,0	13,3	33,2	-185,6	58,5	27,9
	Abr	-376,6	344,4	6,2	-75,6	179,7	78,0	-20,8	149,3	-158,0	60,9	-44,9	33,7	-4,7	-112,9	50,4	86,8
	May	-401,7	334,4	34,8	-65,9	157,3	58,9	12,0	105,8	-210,9	8,6	-6,8	-121,0	67,4	-262,8	18,7	-138,3
	Jun	-400,0	368,0	7,8	-62,6	81,2	-5,7	66,2	-0,3	-179,0	51,3	-5,4	54,2	-8,5	-87,4	114,7	27,0
	Jul	-411,7	342,4	5,6	-50,3	85,3	-28,7	16,9	13,4	-139,4	-	-44,4	413,9	-52,2	177,9	-18,2	173,1
	Ago	-500,9	371,5	-3,5	-63,8	117,3	-79,3	0,8	-41,5	-162,1	2,7	-3,3	224,1	-49,4	11,9	76,7	47,1
	Set	-438,5	351,4	-13,1	-67,7	83,6	-84,2	-19,7	-66,8	-171,1	21,7	-105,7	31,2	-28,6	-252,6	11,0	-308,5
	Oct	-400,6	322,3	-8,6	-52,6	92,8	-46,7	-1,3	-8,6	-139,2	55,0	-52,3	81,5	46,1	-8,9	33,7	16,2
	Nov	-424,1	370,6	-5,7	-64,0	137,5	14,3	-6,9	50,7	-191,0	2,0	-6,8	-106,7	74,6	-227,8	44,8	-132,3
	Dic	-508,6	447,8	-2,9	-77,0	50,5	-90,2	5,3	-65,0	-194,9	149,8	-5,4	115,5	-38,5	26,5	29,3	-9,2
2016	Acumulado	-5.101,5	4.381,6	84,3	-774,4	1.474,8	64,8	157,2	397,0	-1.900,8	363,3	-411,5	735,2	112,7	-1.101,2	443,9	-260,3
	Ene	-431,4	361,3	13,9	-67,5	80,2	-43,5	-45,1	35,9	-128,4	0,0	-40,9	77,1	7,0	-85,2	-0,7	-50,0
	Feb	-367,4	312,3	9,0	-53,3	46,0	-53,1	71,5	-77,0	-184,7	3,3	-4,0	112,8	-3,0	-75,6	83,0	-69,6
	Mar	-485,2	443,4	7,8	-67,6	101,5	-0,2	3,5	24,4	-224,9	2,6	-56,8	89,8	-73,9	-263,2	58,4	-180,3
	Abr	-336,8	327,2	17,7	-54,7	116,5	69,9	2,8	125,3	-163,5	13,2	-6,4	69,0	-20,3	-108,1	9,5	26,8
	May	-489,2	326,4	-9,7	-74,1	-6,8	-253,5	-8,5	-212,4	-242,4	15,2	-2,9	-191,6	147,8	-273,9	18,6	-467,7
	Jun	-434,7	354,0	-26,5	-70,0	-50,1	-227,3	-8,6	-184,5	-161,0	40,8	-1,0	300,6	-33,7	145,8	18,3	-20,4
	Jul	-364,4	330,5	11,3	-47,4	127,3	57,3	-12,4	104,1	-103,6	31,0	-40,3	76,0	23,5	-13,3	-37,9	52,8
	Ago	-404,8	362,5	15,5	-54,3	137,4	56,3	18,7	82,1	-150,6	3,9	-9,4	41,5	-11,7	-126,3	47,3	3,1
	Sep	-375,5	359,9	15,5	-70,7	135,8	65,0	32,6	86,6	-151,4	10,0	-87,7	178,1	-3,6	-54,5	-2,4	29,7
	Oct	-382,5	356,0	5,6	-58,8	191,3	111,5	-27,5	153,2	-217,2	4,8	-59,5	67,6	-2,2	-206,6	2,7	-50,7
	Nov	-401,2	427,2	27,2	-70,1	284,3	267,4	16,7	261,3	-251,1	39,7	-16,6	-50,6	10,6	-268,0	-3,7	-10,4
	Dic	-437,1	496,5	-9,8	-83,9	243,8	209,6	53,3	172,8	-251,0	40,0	-45,4	464,1	-48,7	159,0	-19,1	312,7
2017	Acumulado	-4.910,1	4.457,2	77,3	-772,4	1.407,2	259,4	96,9	571,9	-2.229,8	204,5	-371,0	1.234,4	-8,1	-1.170,0	174,1	-424,0
	Ene	-464,1	409,5	7,1	-65,3	211,4	98,5	24,5	99,0	-175,5	6,8	-37,5	84,6	11,8	-109,9	-18,8	-29,8
	Feb	-420,8	344,7	33,8	-64,0	204,4	98,2	76,6	-8,4	-214,9	15,0	-6,3	50,3	14,5	-141,3	45,6	-104,1
	Mar	-396,0	438,5	36,2	-70,4	225,0	233,3	-24,1	246,3	-225,3	997,8	-116,9	581,0	8,4	1.245,1	-33,3	1.458,0
	Abr	-420,1	356,1	40,8	-76,7	207,8	107,9	-24,1	117,5	-243,1	1,3	-56,1	-237,2	-1,7	-536,8	73,6	-345,7
	May	-399,1	381,7	28,6	-69,2	199,8	141,7	-15,2	182,7	-347,6	6,1	-5,7	-49,5	92,1	-304,5	4,4	-117,5
	Jun	-343,0	379,3	37,5	-58,1	234,2	249,8	0,5	253,5	-215,2	1,9	-18,2	5,9	42,9	-182,7	-10,7	60,1
	Jul	-382,5	369,2	231,2	-69,9	197,7	345,8	-100,6	172,6	-220,0	5,4	-38,3	-104,4	23,9	-333,4	-9,6	-170,5
	Aug	-408,8	398,9	231,9	-86,7	178,6	313,8	9,3	116,9	-240,5	1,9	-18,8	-40,1	23,9	-273,6	56,2	-100,5
2018	Acumulado	-3.234,5	3.077,8	646,9	-560,1	1.658,9	1.589,1	-53,3	1.179,9	-1.882,1	1.036,1	-297,6	290,7	215,8	-637,1	107,3	650,1

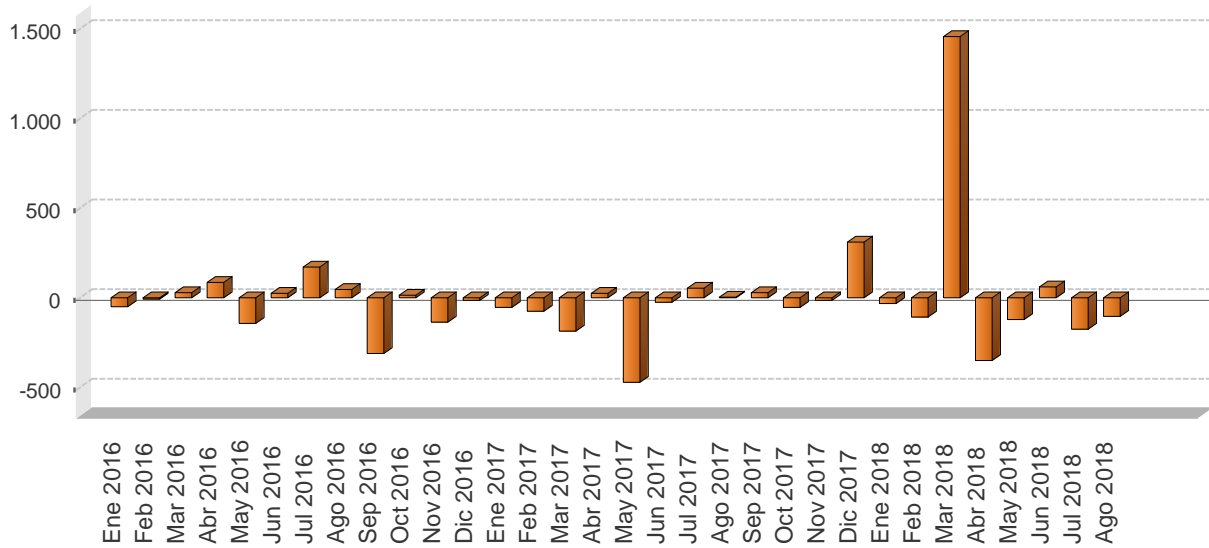
^{1/} Capital neto: desembolsos, amortizaciones e intereses de la deuda externa del sector privado.

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

^{3/} Δ RIN: Operaciones BCCR + operaciones del sector público + Δ depósitos de bancos y puestos.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



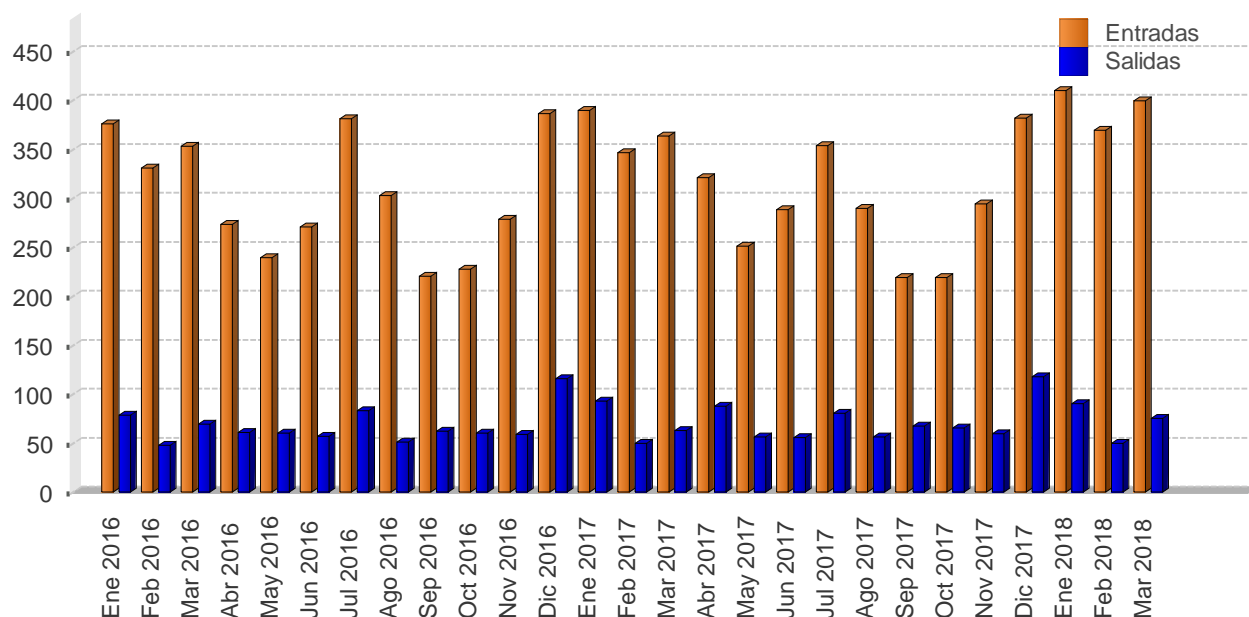
Periodo	Reservas Internacionales Netas (RIN)	Meses de importación financiados con RIN	RIN respecto a la base monetaria restringida	RIN respecto a la base monetaria ampliada	RIN/PIB
Ene 2016	7.786,8	6,9	1,8	1,7	13,3
Feb 2016	7.784,1	6,9	1,8	1,6	13,2
Mar 2016	7.812,0	7,0	1,8	1,6	13,3
Abr 2016	7.898,8	7,0	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	13,5
Jul 2016	7.960,5	7,1	1,9	1,8	13,9
Ago 2016	8.007,6	7,1	1,9	1,8	14,0
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	13,3
Ene 2017	7.523,8	6,4	1,7	1,6	12,6
Feb 2017	7.454,1	6,4	1,7	1,7	12,6
Mar 2017	7.273,8	6,2	1,6	1,6	12,3
Abr 2017	7.300,6	6,2	1,6	1,6	12,4
May 2017	6.832,9	5,8	1,6	1,5	11,8
Jun 2017	6.812,6	5,8	1,6	1,5	11,8
Jul 2017	6.865,4	5,9	1,6	1,6	11,9
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	11,8
Nov 2017	6.837,1	5,8	1,4	1,3	11,7
Dic 2017	7.149,8	6,1	1,5	1,4	12,3
Ene 2018	7.120,1	5,7	1,5	1,5	11,7
Feb 2018	7.015,9	5,6	1,5	1,5	11,5
Mar 2018	8.473,9	6,8	1,8	1,7	13,8
Abr 2018	8.151,7	6,5	1,8	1,7	13,2
May 2018	8.010,7	6,4	1,8	1,7	13,1
Jun 2018	8.070,9	6,5	1,8	1,7	13,1
Jul 2018	7.900,4	6,3	1,8	1,6	12,9
Ago 2018	7.800,0	6,3	1,8	1,6	12,7

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

MOVIMIENTO DE DIVISAS POR TURISMO - Millones de dólares -



		Personas						Divisas					
		Entradas			Salidas			Entradas			Salidas		
Mes		2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
	Ene	326,2	325,7	336,9	103,3	123,0	123,2	375,8	389,3	409,6	78,5	92,7	90,1
	Feb	287,1	289,7	303,6	62,4	66,3	67,9	330,8	346,3	369,1	47,4	50,0	49,7
	Mar	306,3	304,2	328,7	90,8	83,7	102,4	352,9	363,6	399,6	69,0	63,1	74,9
	I TRIMESTRE	919,6	919,6	969,2	256,5	273,0	293,4	1.059,5	1.099,2	1.178,4	194,9	205,8	214,7
	Abr	233,4	266,7	-	71,2	118,3	-	273,1	321,1	-	60,6	87,6	-
	May	204,6	208,6	-	70,5	76,0	-	239,3	251,2	-	60,0	56,3	-
	Jun	231,3	239,3	-	66,8	74,7	-	270,6	288,1	-	56,9	55,3	-
	II TRIMESTRE	669,3	714,5	-	208,6	269,0	-	783,1	860,5	-	177,5	199,2	-
	Jul	277,3	264,2	-	108,9	106,0	-	381,1	353,7	-	83,1	80,2	-
	Ago	220,2	216,2	-	66,6	74,4	-	302,5	289,5	-	50,8	56,4	-
	Sep	160,1	163,3	-	81,6	88,6	-	220,0	218,7	-	62,2	67,1	-
	III TRIMESTRE	657,6	643,6	-	257,1	268,9	-	903,6	861,9	-	196,1	203,7	-
	Oct	172,9	166,9	-	80,4	91,1	-	227,4	218,8	-	60,0	65,1	-
	Nov	212,0	224,1	-	78,6	83,7	-	278,7	293,9	-	58,7	59,8	-
	Dic	293,7	291,1	-	155,1	164,8	-	386,3	381,6	-	115,7	117,8	-
	IV TRIMESTRE	678,6	682,1	-	314,1	339,5	-	892,4	894,3	-	234,4	242,6	-
	Total	2.925,1	2.959,9	969,2	1.036,2	1.150,4	293,4	3.638,6	3.715,8	1.178,4	802,9	851,3	214,7

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 agosto de 2018 la inflación, medida por la variación interanual del Índice de precios al consumidor (IPC), fue 2,2%¹, con lo cual cumplió 11 meses consecutivos contenida en el rango meta de la programación macroeconómica (3% ± 1 punto porcentual (p.p.)). Por otra parte, la inflación acumulada ascendió a 0,8%, inferior en 0,3 p.p. a la tasa registrada 12 meses antes.

Este mes la inflación subyacente² registró una variación interanual de 1,8%, cifra por cuarto mes consecutivo por debajo de ese rango. En los primeros ocho meses de 2018 el valor medio de la variación interanual de los cinco indicadores de inflación subyacente que calcula el Banco Central se ubicó en 2,0%. Los valores de este indicador señalan que no se están gestando presiones inflacionarias de demanda.

En lo que respecta a las expectativas de inflación³, su valor medio en agosto fue 3,5%, igual que en los dos meses previos, continúa dentro de ese rango meta. Si bien las expectativas se han mantenido ancladas al rango objetivo por 41 meses consecutivos, permanece con un desvío positivo con respecto al valor central del rango y los datos muestran una mayor concentración de expectativas superiores a 3% (64%) con respecto a julio pasado (54%). Por otra parte, entre las variables consideradas al formular la expectativa de inflación del mes en cuestión destacaron: la situación fiscal, el precio de las materias primas importadas y el tipo de cambio.

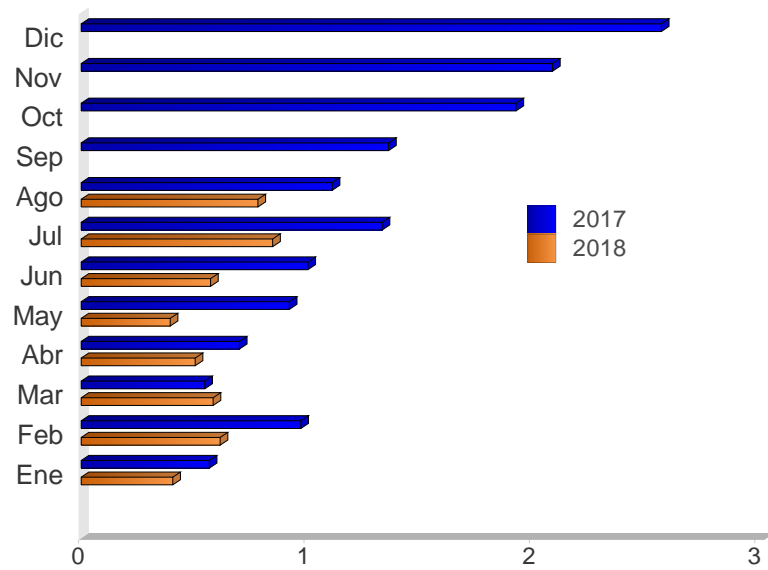
Por último, el Índice de precios al productor de la manufactura en agosto presentó una variación interanual de 2,6% (2,8% en igual mes de 2017). Si bien se aceleró 0,1 p.p. con respecto al mes previo, permaneció por debajo de la tasa media del lapso junio 2017-junio 2018 (3,2%). El seguimiento de este indicador es relevante porque mide el cambio medio en los precios recibidos por los productores de la manufactura, los cuales podrían dar una señal adelantada del comportamiento de los precios al consumidor final.

¹ Este mes la variación mensual del IPC fue -0,07, en la cual los bienes y servicios con el mayor negativo fueron automóvil (-0,05 p.p.), paquetes turísticos (0,04 p.p.), pechuga de pollo (-0,02 p.p.), sandía (-0,02 p.p.) y aguacate (-0,01 p.p.); mientras entre los de mayor efecto positivo destacaron el tomate (0,03 p.p.), chile dulce (0,01 p.p.), papaya (0,01 p.p.) y perfume (0,01 p.p.).

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

³ Según la encuesta mensual de expectativas de inflación y de variación del tipo de cambio de agosto de 2018.

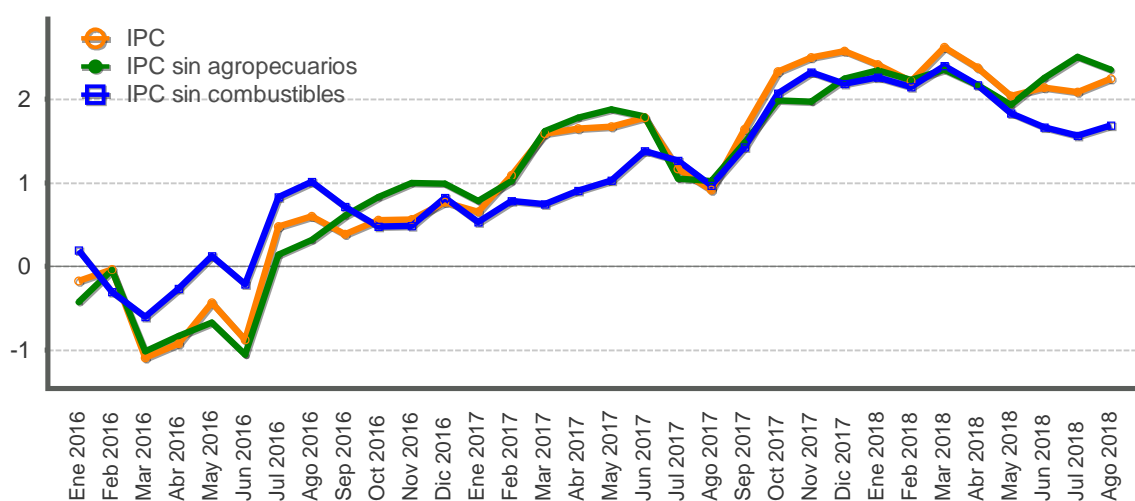
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
-Tasa de variación acumulada en porcentajes-



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	0,6
Jul	0,9	1,3	0,9
Ago	1,0	1,1	0,8
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.

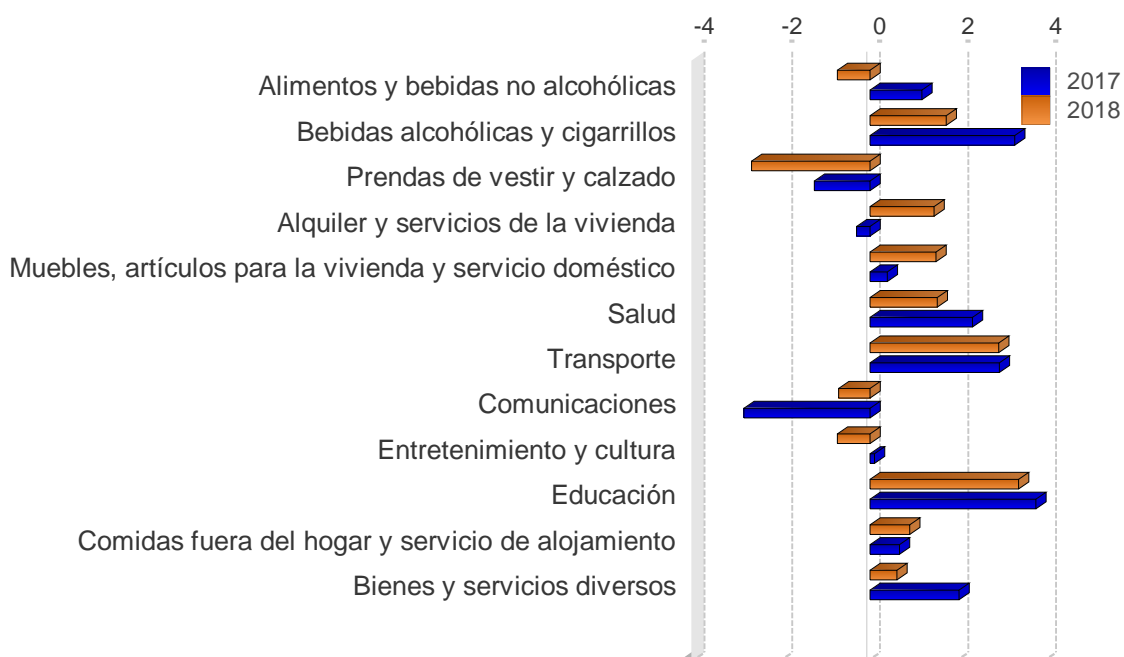
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC): IPC SIN AGROPECUARIOS e IPC SIN COMBUSTIBLES
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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	2,1	-1,1	1,8	2,3	-0,2	1,4	1,7
Jul	0,5	1,2	2,1	0,1	1,1	2,5	0,8	1,3	1,6
Ago	0,6	0,9	2,2	0,3	1,0	2,4	1,0	1,0	1,7
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.

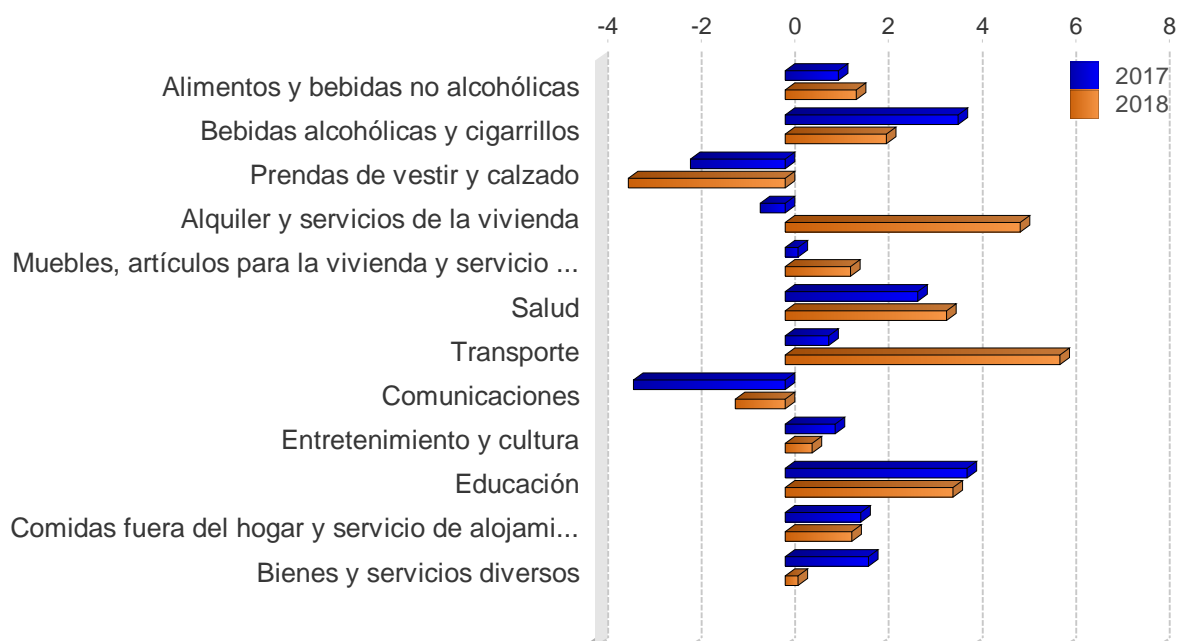
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
-Tasa de variación acumulada en porcentajes, a Ago. de cada año-



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

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

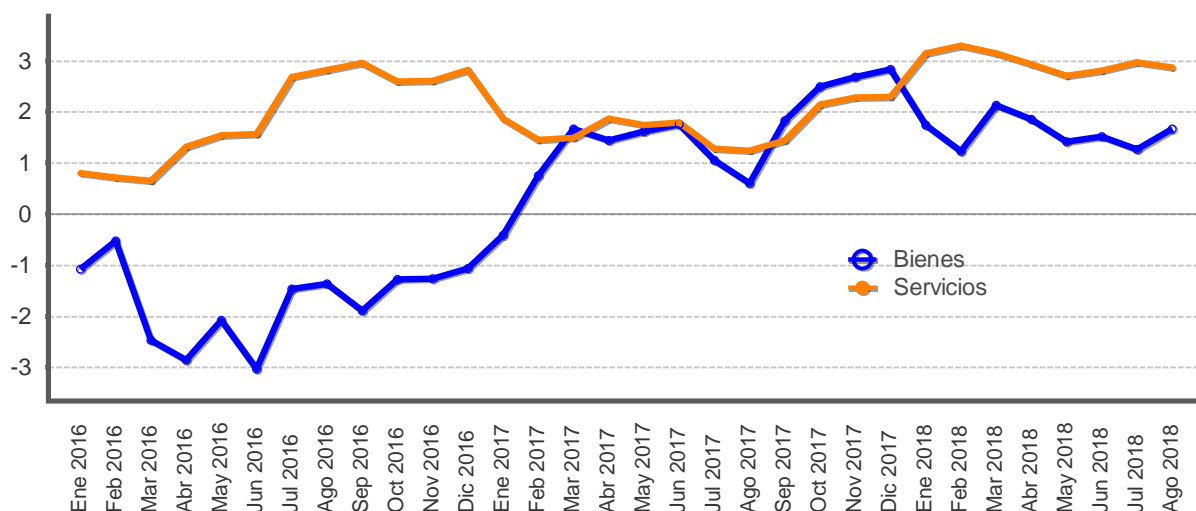
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes, a Ago. de cada año-



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

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

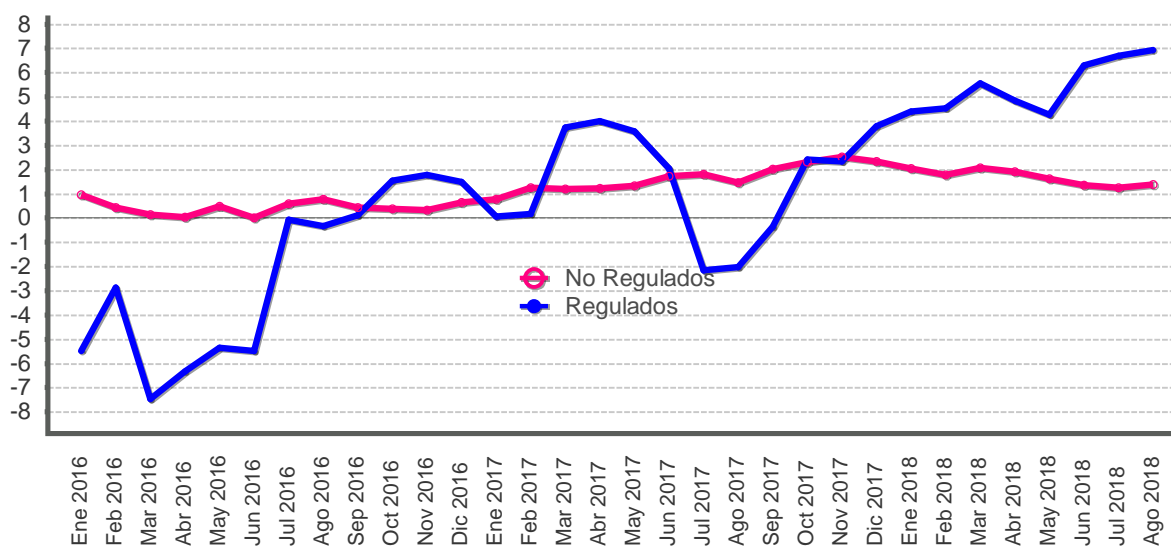
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: BIENES Y SERVICIOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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	1,5	1,6	1,8	2,8
Jul	-1,5	1,1	1,3	2,7	1,3	3,0
Ago	-1,4	0,6	1,7	2,8	1,2	2,9
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.

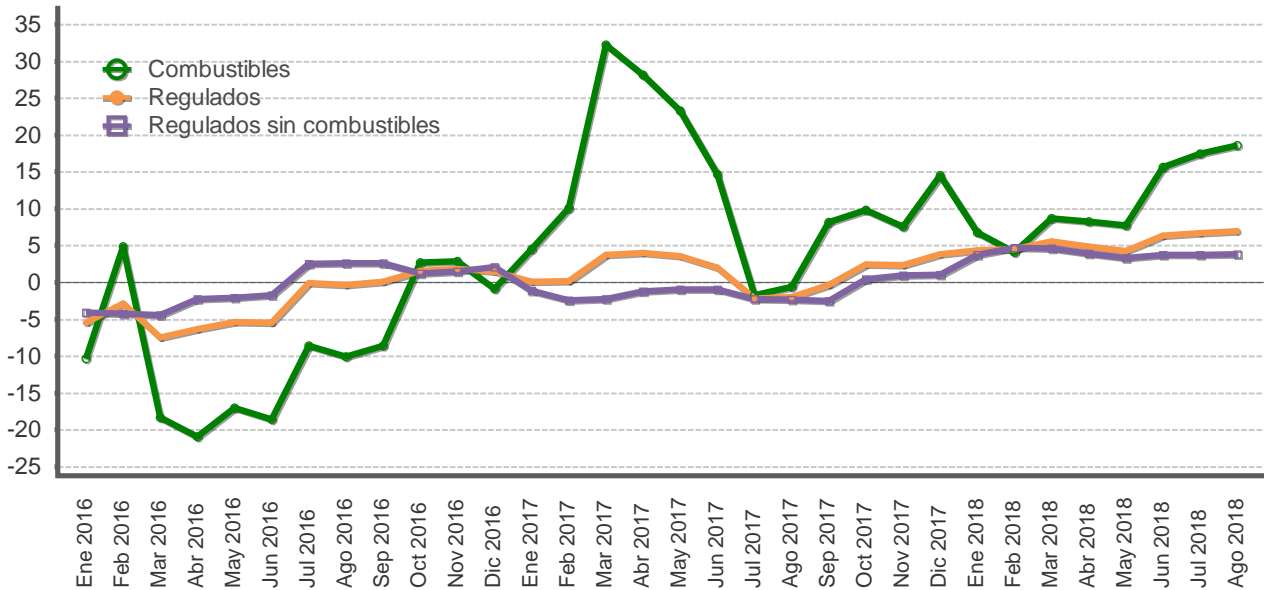
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS Y NO REGULADOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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	6,3	0,0	1,7	1,4
Jul	-0,1	-2,1	6,7	0,6	1,8	1,2
Ago	-0,3	-2,0	6,9	0,8	1,5	1,4
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.

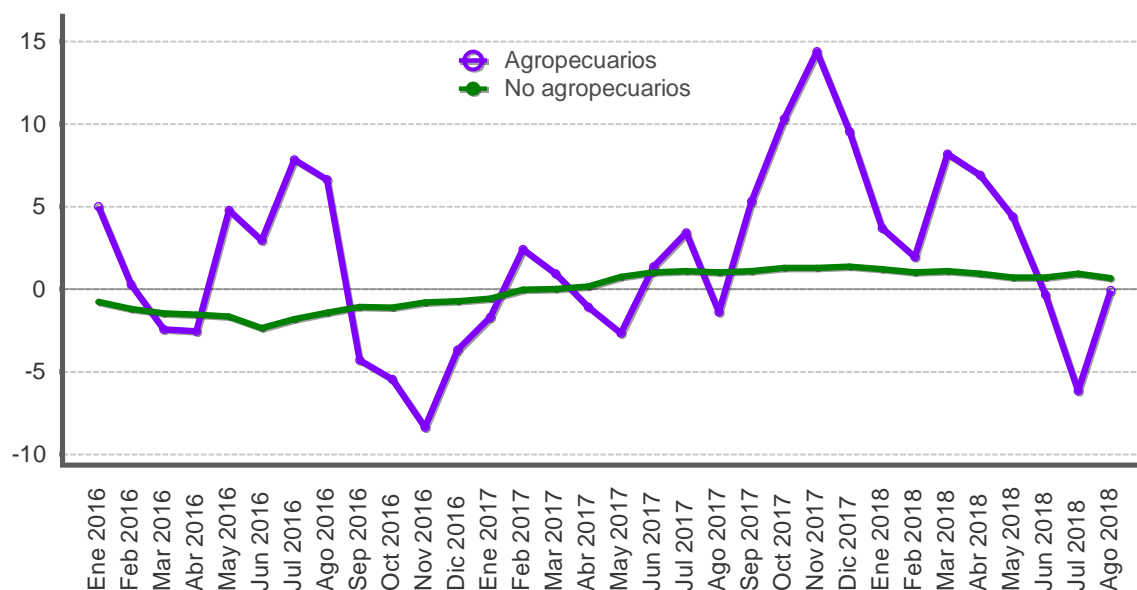
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS, COMBUSTIBLES Y REGULADOS SIN COMBUSTIBLES
 -Tasa de variación interanual en porcentajes-



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	6,3	-18,6	14,7	15,7	-1,7	-1,0	3,7
Jul	-0,1	-2,1	6,7	-8,6	-1,7	17,4	2,5	-2,3	3,8
Ago	-0,3	-2,0	6,9	-10,0	-0,6	18,6	2,6	-2,4	3,8
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.

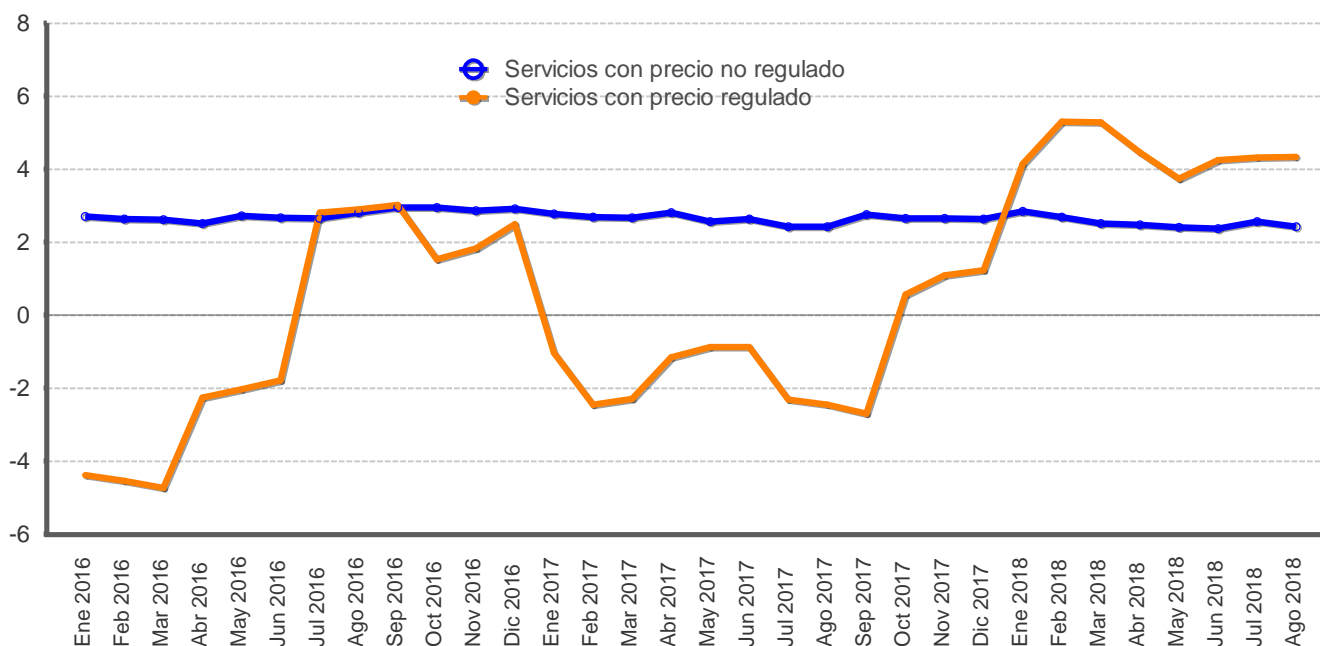
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR NO REGULADOS: AGROPECUARIOS Y NO AGROPECUARIOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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	-0,4	-2,4	1,0	0,7
Jul	7,8	3,4	-6,2	-1,8	1,1	0,9
Ago	6,6	-1,4	-0,1	-1,5	1,0	0,6
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.

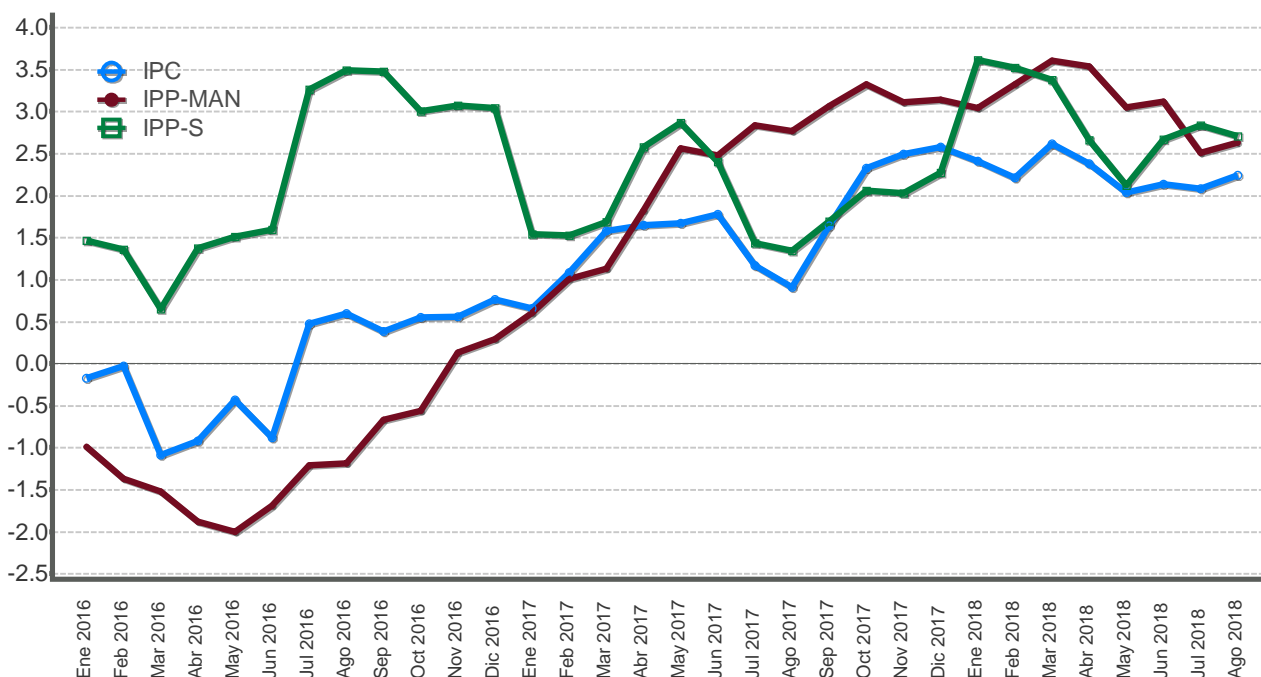
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR DE SERVICIOS: REGULADOS Y NO REGULADOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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	4,3	2,7	2,6	2,4
Jul	2,8	-2,3	4,3	2,6	2,4	2,6
Ago	2,9	-2,5	4,3	2,8	2,4	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-**



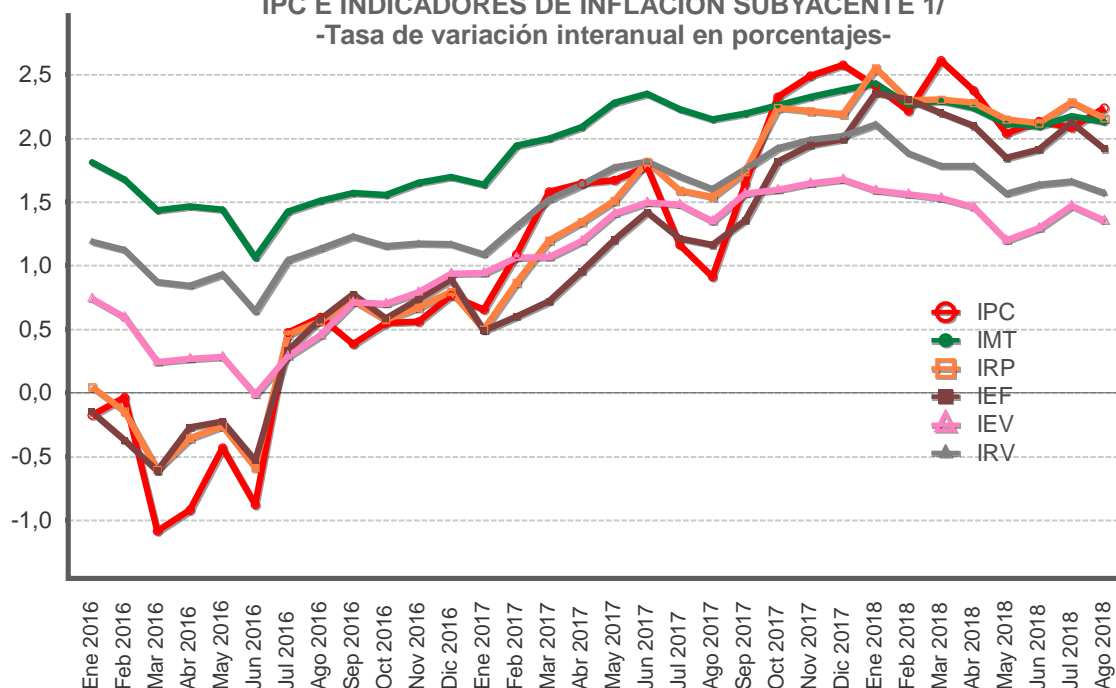
Mes	IPC			IPP-MAN			IPP-S		
	2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
Ene	-0,2	0,7	2,4	-1,0	0,6	3,0	1,5	1,5	3,6
Feb	-0,0	1,1	2,2	-1,4	1,0	3,3	1,4	1,5	3,5
Mar	-1,1	1,6	2,6	-1,5	1,1	3,6	0,6	1,7	3,4
Abr	-0,9	1,6	2,4	-1,9	1,8	3,5	1,4	2,6	2,7
May	-0,4	1,7	2,0	-2,0	2,6	3,0	1,5	2,9	2,1
Jun	-0,9	1,8	2,1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



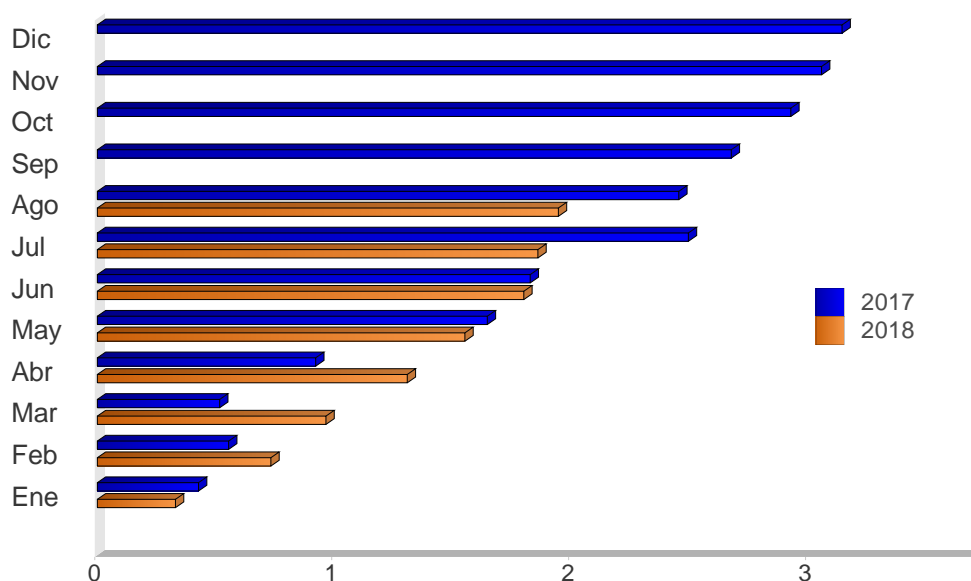
Mes	IPC			IMT			IRP			IEF			IEV			IRV		
	2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
Ene	-0,2	0,7	2,4	1,8	1,6	2,4	0,0	0,5	2,5	-0,1	0,5	2,4	0,7	0,9	1,6	1,2	1,1	2,1
Feb	-0,0	1,1	2,2	1,7	1,9	2,3	-0,1	0,9	2,3	-0,4	0,6	2,3	0,6	1,1	1,6	1,1	1,3	1,9
Mar	-1,1	1,6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

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

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

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

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

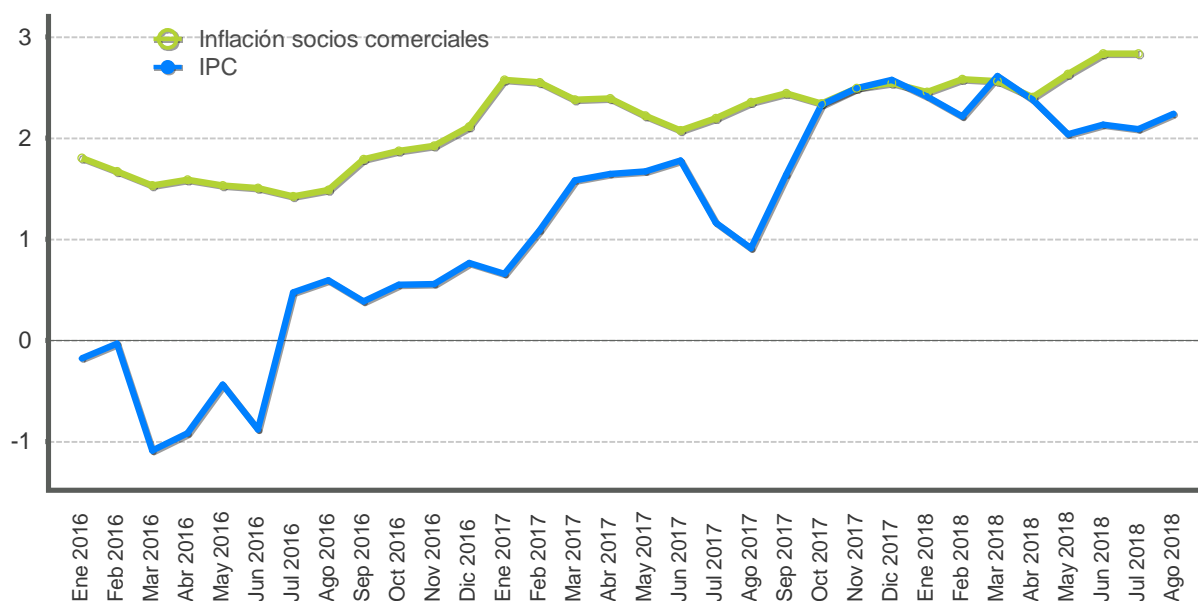


Mes	2016	2017	2018
Ene	0,1	0,4	0,3
Feb	-0,2	0,6	0,7
Mar	-0,3	0,5	1,0
Abr	-0,6	0,9	1,3
May	-0,6	1,6	1,6
Jun	-0,3	1,8	1,8
Jul	-0,0	2,5	1,9
Ago	-0,0	2,5	1,9
Sep	-0,1	2,7	
Oct	-0,1	2,9	
Nov	0,2	3,1	
Dic	0,3	3,1	

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 le 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	2,6
Jun	-0,9	1,8	2,1	1,5	2,1	2,8
Jul	0,5	1,2	2,1	1,4	2,2	2,8
Ago	0,6	0,9	2,2	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	2,5	

7. Indicadores economía internacional

De acuerdo con cifras del Departamento de Comercio, en el segundo trimestre de 2018 la actividad económica en Estados Unidos creció a una tasa anualizada de 4,2% (estimación previa de 4,1%), impulsada por el gasto del consumidor con un aporte de 2,6 p.p. al crecimiento del PIB. Por su parte, según datos del Departamento de Trabajo, la creación de empleo aumentó de 147.000 en julio a 201.000 nuevos puestos de trabajo en agosto y la tasa de desempleo se mantuvo en 3,9% en agosto. La inflación, medida por el índice de precios al consumidor, alcanzó 2,7% en agosto y la subyacente 2,2% (2,9% y 2,4% en ese orden en julio).

La actividad económica en la Zona del euro creció 2,2% interanual en el segundo trimestre (2,1% estimado previamente), según cifras de la oficina estadística Eurostat, explicado por el gasto del consumidor y la formación bruta de capital fijo, con aportes al crecimiento del PIB de 0,7 p.p. y 0,6 p.p., respectivamente. La inflación interanual fue 2,0% en agosto, cifra inferior en 0,1 p.p. respecto al mes anterior, explicado por el menor incremento en los precios de energía (9,2% contra 9,5% el mes precedente).

El crecimiento económico de Japón fue 3,0% anualizado en el segundo trimestre, lo que implicó una revisión al alza respecto a la primera estimación publicada en agosto (1,9%). El crecimiento del producto en este trimestre respondió a una mayor demanda doméstica, cuyo incremento fue 3,5% (-1,2% en el primer trimestre); asociado al impulso de la demanda privada y pública (4,5% y 0,7%, en ese orden).

El precio promedio de contado del barril de petróleo *WTI*¹ a finales de agosto fue *USD* 67,8, inferior en 4,4% respecto a la cotización media de julio. Los precios de los contratos a futuro con entrega en diciembre de 2018 y marzo de 2019 también disminuyeron en promedio a *USD* 66,1 por barril (desde *USD* 66,4 el mes previo), explicado por un aumento en la producción de crudo de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) que este mes alcanzó el máximo de 2018, por el repunte de la actividad en Libia y el récord que alcanzaron las exportaciones desde el sur de Irak. La OPEP produjo 32,8 millones de barriles por día en agosto, superior en 220,000 barriles por día respecto al nivel revisado en julio².

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

² Datos de Bloomberg al 7 de setiembre 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	2,4	2,2	1,9	1,7	1,5	1,5	1,4
Alemania	1,5	1,9	2,5	2,2	2,1	1,5	1,4	1,3	1,2
Japón	1,4	1,0	1,7	1,0	0,9	0,3	0,7	0,5	0,5
Reino Unido	2,3	1,8	1,7	1,4	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	-3,6	-3,5	1,0	1,8	2,5	2,2	2,2	2,2	2,2
Latinoamérica	0,3	-0,6	1,3	1,6	2,6	2,8	2,8	2,8	2,8
Economías emergentes y en desarrollo	4,3	4,4	4,7	4,9	5,1	5,1	5,1	5,0	5,0
Economías avanzadas	2,3	1,7	2,4	2,4	2,2	1,7	1,7	1,5	1,5
Mundial	3,5	3,2	3,7	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	Jun	Sep	Dic	Mar	Jul	
Estados Unidos	0,7	0,9	1,0	1,5	2,1	2,4	1,6	2,2	2,1	2,4	2,9	
Zona del Euro	0,2	0,0	0,1	0,4	1,1	1,5	1,3	1,5	1,4	1,3	2,1	
Alemania	0,3	0,3	0,3	0,7	1,7	1,6	1,6	1,8	1,7	1,6	2,0	
Japón	0,2	0,0	-0,4	-0,5	0,3	0,2	0,4	0,7	1,0	1,1	0,9	
Reino Unido	0,2	0,5	0,5	1,0	1,6	2,3	2,6	3,0	3,0	2,5	2,5	
China	1,6	2,3	1,9	1,9	2,1	0,9	1,5	1,6	1,8	2,1	2,1	
Brasil	10,7	9,4	8,8	8,5	6,3	4,6	3,0	2,5	3,0	2,7	4,5	
Principales socios comerciales	1,4	1,5	1,5	1,8	2,1	2,4	2,1	2,4	2,5	2,6	2,8	

Tasas de Interés Internacionales

	2015	2016				2017				2018			
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Jul	Ago
Tasa Prime rate	3,5	3,5	3,5	3,5	3,8	4,0	4,3	4,3	4,5	4,8	5,0	5,0	5,0
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	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	2,1	2,1	2,2
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	2,0	2,0	2,0
Banco Central Europeo	0,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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

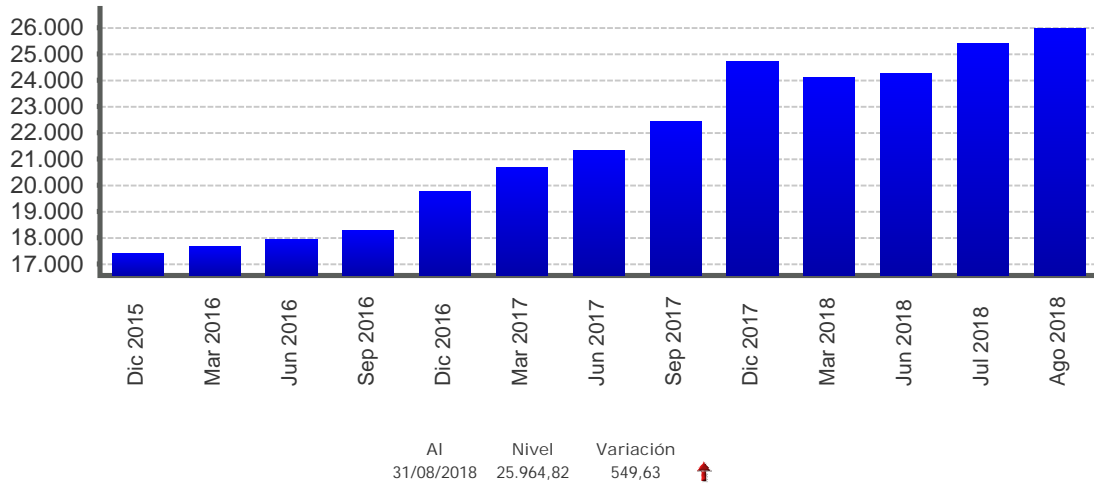
2/ IPC: Para Estados Unidos se muestra la serie del IPC sin desestacionalizar.

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.

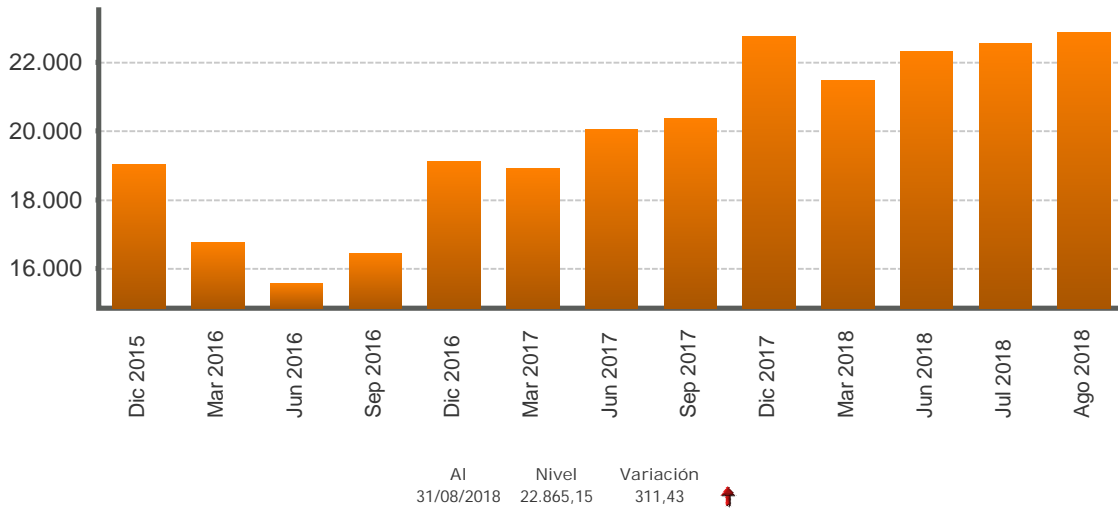
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

ÍNDICES BURSÁTILES INTERNACIONALES

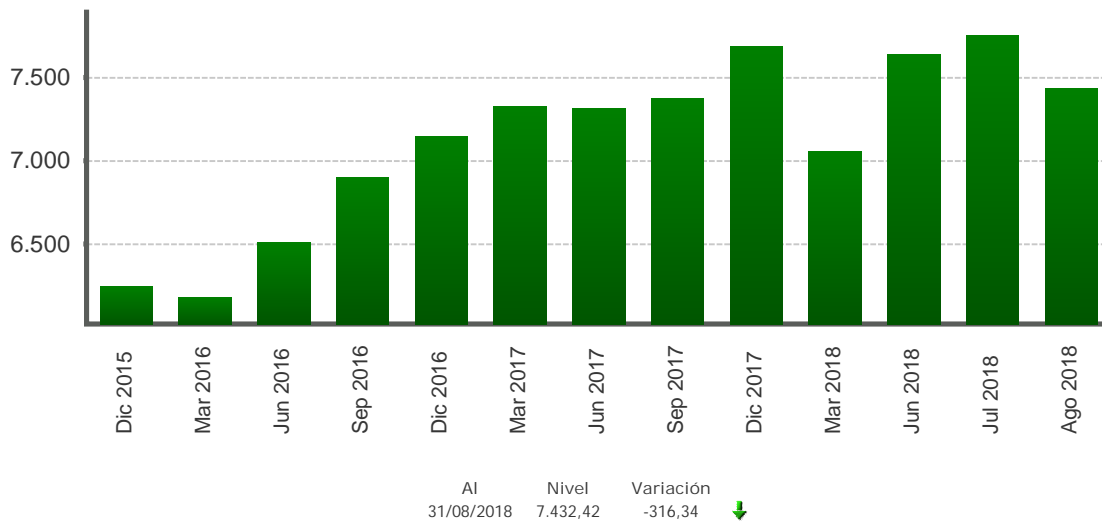
DOW JONES - Nueva York



NIKKEY - Tokio



FTSE - Londres

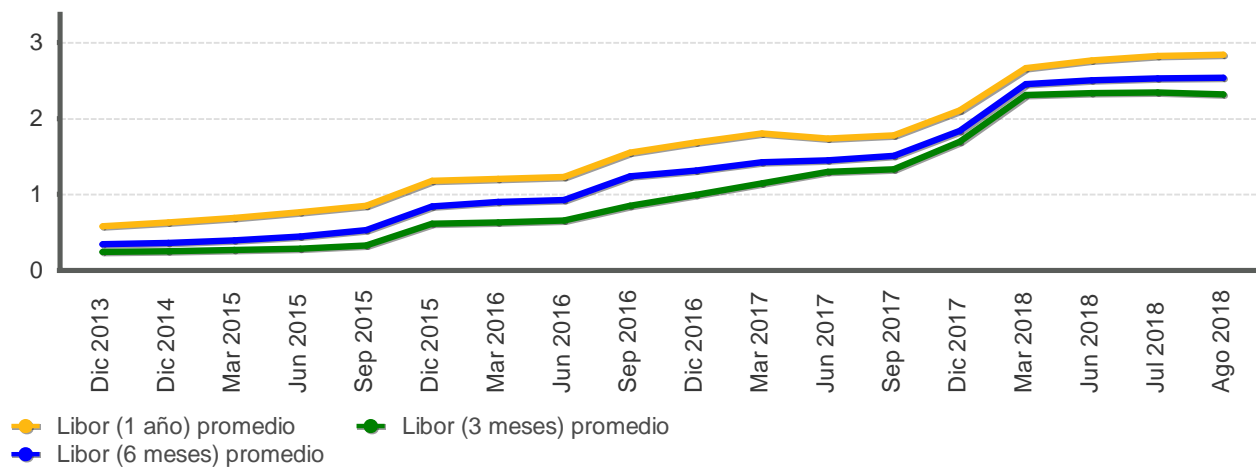


1/ Cifras al 31 de agosto de 2018.

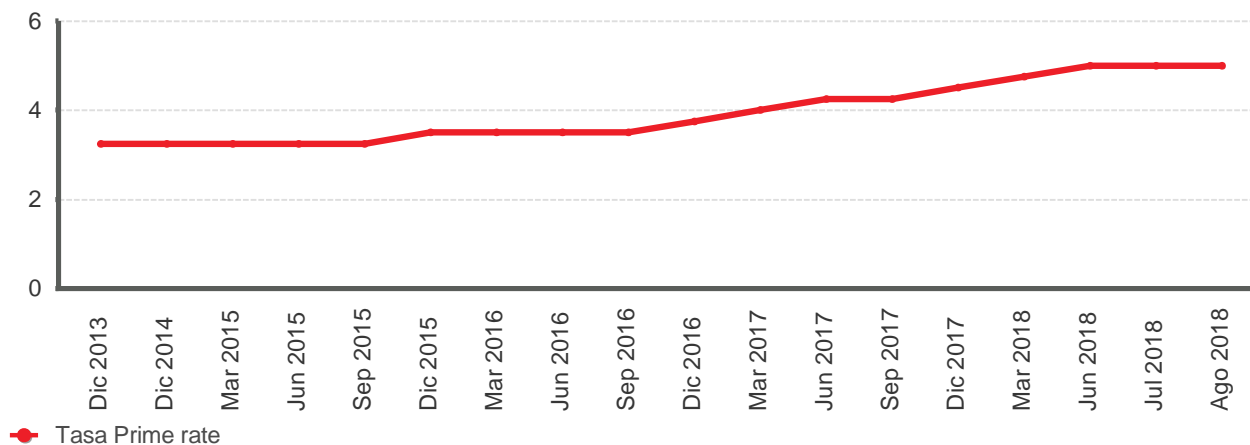
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica con base en información de Bloomberg.

TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES -en porcentajes-

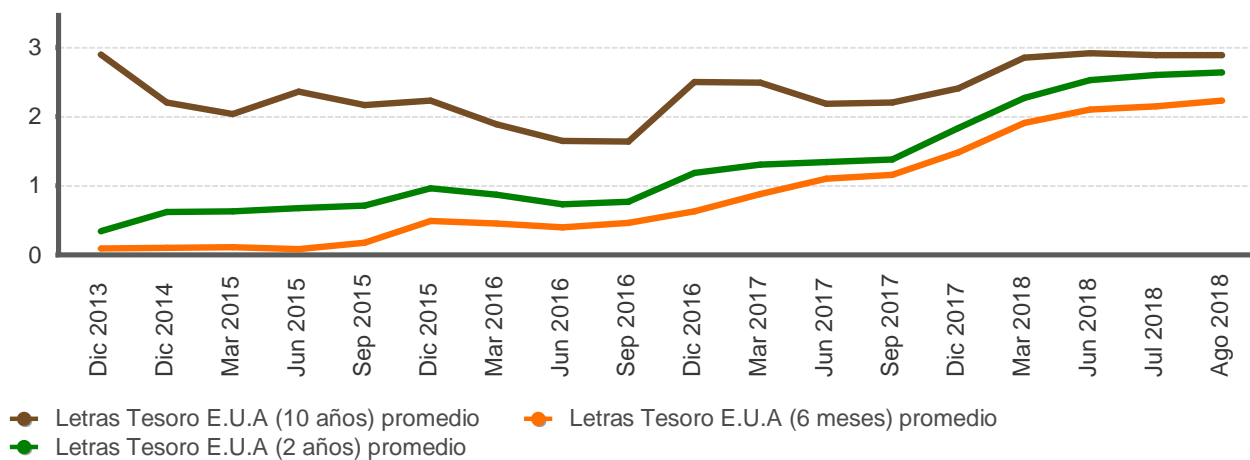
TASA LIBOR



TASA PRIME RATE

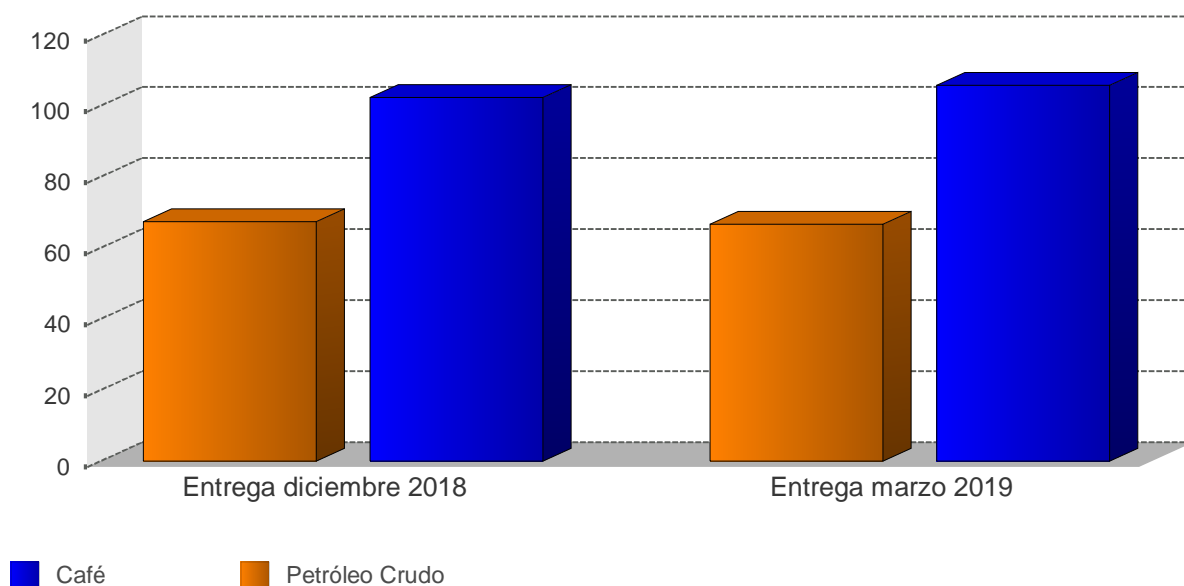


LETRAS DEL TESORO EUA



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	Petróleo Crudo	Café
Entrega diciembre 2018	67,4	102,5
Entrega marzo 2019	66,7	105,8

1/ Cotizaciones en el Mercado de Nueva York al 07/09/2018
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR