
INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA

División Económica
Enero, 2018

**INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA
ENERO 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. Nuevas colocaciones por instrumento, tasas de interés y plazos	41
	Mercados de dinero	42
	Transacciones bursátiles	43
	Índices bursátiles nacionales	44
	Nota técnica.....	45
4.3	Tasas de interés	47
	Tasas de interés pasivas netas en colones	48
	SBN: tasas de interés pasivas netas en colones.....	49
	Tasa básica pasiva y premios por ahorrar en colones	50
	Tasa básica pasiva, tasa de política monetaria y premios por ahorrar en colones	51
	Tasas de interés pasivas en dólares.....	52
	SBN: tasas de interés activas en colones	53
	SBN: Tasas de interés activas en dólares	54
	Tasas de interés en mercados de dinero	55
	Tasas de interés brutas de los títulos de propiedad.....	56
	Nota técnica.....	57

5.	Mercado cambiario	58
	Índice tipo de cambio efectivo real multilateral con ponderaciones móviles	59
	Tipo de cambio nominal del dólar.....	60
	Principales movimientos de divisas y variación de reservas internacionales netas	61
	Reservas internacionales netas del BCCR.....	62
	Movimiento de divisas por turismo.....	63
6.	Precios	64
	Índice de precios al consumidor (IPC).....	65
	IPC total e IPC sin agropecuarios ni combustibles.....	66
	Índice de precios al consumidor por grupos Tasa de variación acumulada	67
	Índice de precios al consumidor por grupos Tasa de variación interanual	68
	Índice de precios de bienes y servicios, incluidos en el IPC	69
	Índice de precios de regulados y no regulados, incluidos en el IPC	70
	Índice de precios de regulados, combustibles y regulados sin combustibles, incluidos en el IPC	71
	Índice de precios de no regulados incluidos en el IPC, según agropecuarios y no agropecuarios	72
	Índice de precios de servicios incluidos en el IPC, según regulados y no regulados	73
	Índice de precios: consumidor (IPC), productor de la Manufactura (IPP-MAN) y servicios (IPS)	74
	Índice de precios al consumidor (IPC) e 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 (TC) del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) presentó en noviembre de 2017 una variación interanual de 2,4%, inferior en 2,2 puntos porcentuales (p.p.) respecto a la variación observada un año antes. Esta desaceleración se explica por la caída en la industria de la construcción y por el menor ritmo de crecimiento de los servicios empresariales², financieros y seguros³. En tanto, el crecimiento medio a este mes fue 3,0% y la variación de los últimos 12 meses se ubicó en 3,1%.

De acuerdo con las series (TC), a excepción de la industria de la construcción, todas las actividades económicas presentaron variaciones interanuales positivas en noviembre de 2017, donde la manufactura y los servicios empresariales fueron las de mayor aporte a la variación del indicador general. En las industrias de servicios destacaron:

- Actividades profesionales, científicas, técnicas, administrativas y servicios de apoyo: este conjunto de actividades creció 5,5%, por la evolución de la producción de las empresas del régimen definitivo, especialmente, los servicios de investigación y desarrollo, de publicidad y estudios de mercado y, de alquiler de activos tangibles e intangibles no financieros.

Dentro del régimen especial contribuyeron los servicios administrativos, de apoyo de oficina y a las empresas; sin embargo, este crecimiento fue atenuado por la disminución en las actividades de consultoría en gestión financiera, de recursos humanos y mercadeo y, de investigación científica y desarrollo.

- Enseñanza y actividades de salud humana y de asistencia social: el crecimiento de este grupo (3,0%) se asoció al aumento tanto de los servicios privados (principalmente de salud) como públicos en 3,6% y 2,7%, en igual orden. En el caso de los servicios provistos por el Gobierno la variación se explicó por el crecimiento en el nivel de empleo, adquisición de suministros escolares⁴ y la compra de bienes y servicios para actividades de salud.
- Transporte y almacenamiento: creció 6,1% en nov-2017, destacando los servicios vinculados al comercio exterior⁵ (movilización de mercancías y servicios complementarios de almacenamiento) y aquellos de transporte público por carretera (autobuses y taxis).
- Información y comunicaciones: aumentó 6,4% por la mayor prestación de servicios de programación, consultoría informática y edición de programas informáticos. Aunado a lo anterior, se mantiene el dinamismo de los servicios de telefonía celular e Internet, con tasas de crecimiento de 3,4% y 12,7%, respectivamente.

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

² Corresponden a las actividades profesionales, científicas, técnicas, administrativas y servicios de apoyo.

³ La evolución por actividad económica se explica por la tasa de variación interanual de la (TC).

⁴ Mediante transferencias a las Juntas de Educación.

⁵ Dentro de estos servicios destacó la mayor movilización exportaciones por medio de los muelles del Atlántico, donde la carga movilizada por Japdeva representó 66% del total.

La industria manufacturera creció 3,6% debido a una mayor actividad productiva de empresas adscritas a regímenes especiales, principalmente, las productoras de implementos y dispositivos médicos⁶ y, en menor medida, por las dedicadas a la producción de alimentos⁷. En el régimen definitivo, destacó el crecimiento en los productos alimenticios como café y carne.

La actividad comercial presentó una variación interanual de 2,9%, en la que destacó la mayor comercialización de aparatos eléctricos del hogar, productos plásticos y productos de hierro. Al igual que en los meses previos, la comercialización de vehículos mostró una contracción; sin embargo, este mes presentó menor ritmo de caída.

La actividad agropecuaria aumentó 3,1%, principalmente por el cultivo de piña, el cual se vio beneficiado por el efecto de condiciones climatológicas favorables que se reflejaron en el incremento de la productividad por hectárea. No obstante, se dio una moderación en el ritmo de crecimiento de esta actividad con respecto a la variación media registrada entre enero y octubre de 2017 (3,8%), debido al impacto negativo de la Tormenta Tropical Nate en productos con orientación al mercado local (arroz, cebolla, papa y plátano).

La industria de la construcción disminuyó 9,6% interanual. Este comportamiento estuvo concentrado en obras con destino privado (-12,8%), cuyo efecto fue compensado parcialmente por el incremento en las obras con destino público (8,2%).

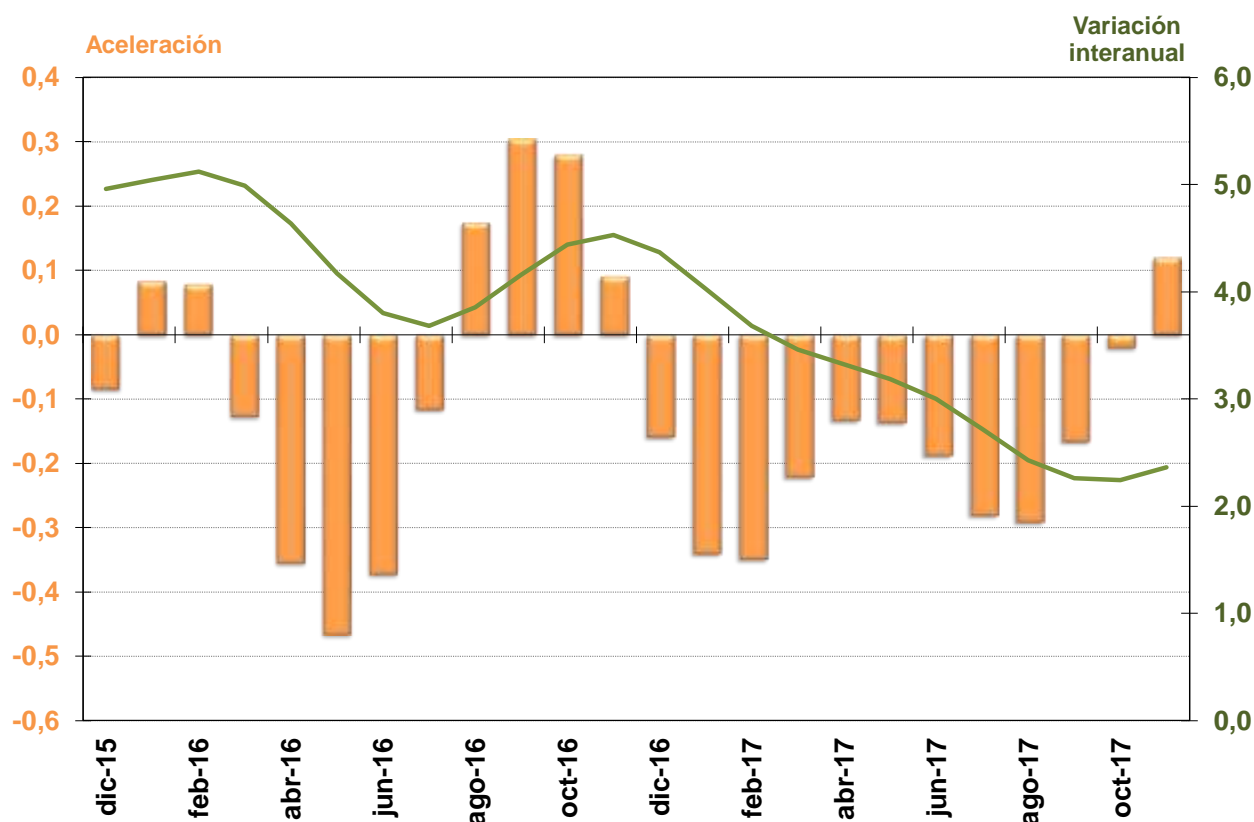
En el primer caso fue resultado de la menor obra constructiva de edificaciones residenciales y no residenciales. Esta contracción se reflejó en el incremento en la cantidad de proyectos no iniciados y paralizados, además de la menor velocidad de avance en proyectos en proceso.

El resultado para la construcción con destino público obedeció a la mayor ejecución en edificaciones para la educación superior, sistemas de abastecimiento de agua potable y alcantarillado sanitario y, obras de infraestructura educativa para primaria y secundaria. Por su parte, las obras portuarias de la Vertiente Atlántica registraron avances en las actividades de dragado y conformación de la isla, muelle y el sistema electromecánico.

⁶ Catéteres, equipos de transfusión, implantes mamarios, prótesis oculares, jeringas y lentes de contacto.

⁷ Jugo de piña, conservas de frutas, piña congelada y concentrados para la preparación de bebidas gaseosas.

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



	Serie Original (SO)	Tasa interanual ^{1/} (SO)	Serie Tendencia Ciclo (TC)	Tasa interanual ^{1/} (TC)	Aceleración ^{2/}	Tasa media anual ^{3/}	Variación últimos 12 meses ^{4/}
dic-15	114,2	3,3	112,1	5,0	-0,1	5,3	5,3
ene-16	114,7	5,8	112,7	5,0	0,1	5,0	5,4
feb-16	115,4	6,3	113,2	5,1	0,1	5,1	5,5
mar-16	116,1	3,6	113,7	5,0	-0,1	5,1	5,5
abr-16	110,8	6,1	114,0	4,6	-0,4	4,9	5,5
may-16	113,7	4,9	114,3	4,2	-0,5	4,8	5,3
jun-16	112,1	3,5	114,7	3,8	-0,4	4,6	5,1
jul-16	113,5	2,9	115,1	3,7	-0,1	4,5	4,9
ago-16	112,2	2,7	115,6	3,9	0,2	4,4	4,7
sep-16	115,3	5,0	116,1	4,2	0,3	4,4	4,6
oct-16	116,3	4,2	116,5	4,4	0,3	4,4	4,5
nov-16	121,5	6,0	116,8	4,5	0,1	4,4	4,4
dic-16	120,2	5,2	117,0	4,4	-0,2	4,4	4,4
ene-17	118,5	3,3	117,2	4,0	-0,3	4,0	4,3
feb-17	117,7	2,0	117,4	3,7	-0,3	3,9	4,2
mar-17	122,2	5,2	117,6	3,5	-0,2	3,7	4,1
abr-17	113,0	2,0	117,8	3,3	-0,1	3,6	4,0
may-17	117,6	3,4	118,0	3,2	-0,1	3,5	3,9
jun-17	118,0	5,2	118,1	3,0	-0,2	3,4	3,8
jul-17	116,6	2,8	118,2	2,7	-0,3	3,3	3,7
ago-17	115,0	2,5	118,4	2,4	-0,3	3,2	3,6
sep-17	116,7	1,2	118,7	2,3	-0,2	3,1	3,4
oct-17	119,5	2,8	119,1	2,2	0,0	3,0	3,3
nov-17	124,1	2,1	119,6	2,4	0,1	3,0	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 mes anterior de la tendencia ciclo.

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

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

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.

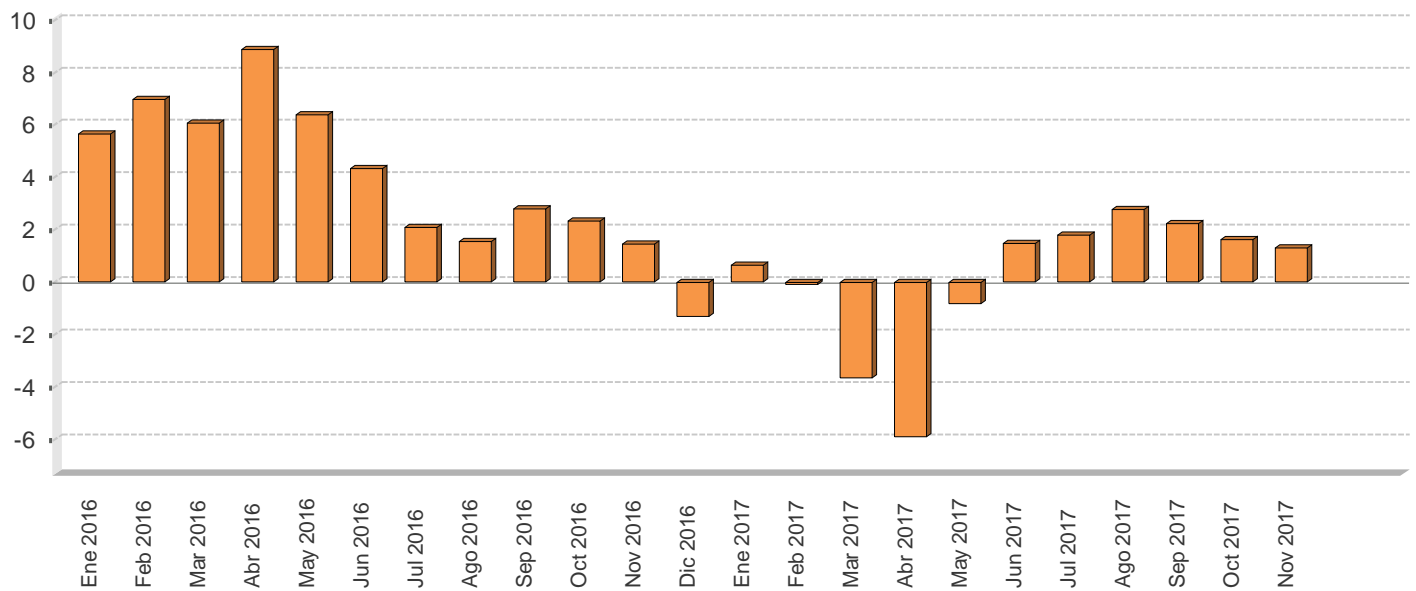
ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (Tendencia Ciclo TC)
TASAS DE VARIACIÓN MEDIA

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

1/ "Otras Actividades" influyen: 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 megawatts y porcentajes-

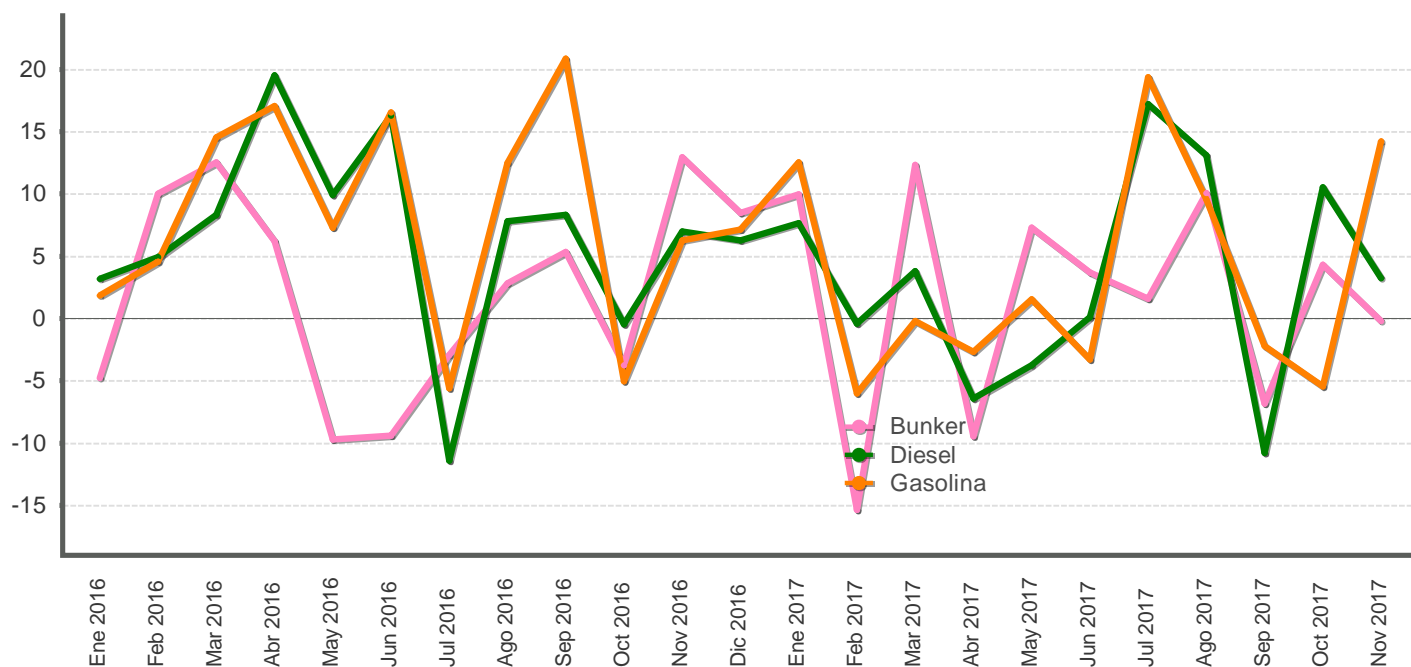
Mes/Año	Megawatts					Variación interanual					Variación últimos tres meses
	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Total
Ene 2016	316.076,0	281.803,0	182.384,0	21.249,0	801.512,0	4,8	6,0	7,4	-1,4	5,6	1,4
Feb 2016	305.582,0	283.239,0	187.403,0	19.869,0	796.093,0	3,0	6,0	12,3	46,8	7,0	1,1
Mar 2016	302.139,0	290.622,0	184.875,0	21.265,0	798.901,0	5,8	8,1	4,2	-1,2	6,1	1,2
Abr 2016	322.637,0	306.547,0	186.543,0	20.644,0	836.371,0	7,2	10,8	9,9	-1,0	8,9	1,8
May 2016	314.732,0	308.899,0	197.984,0	21.303,0	842.918,0	5,0	8,1	6,6	-0,5	6,4	3,8
Jun 2016	315.088,0	303.384,0	180.321,0	20.656,0	819.449,0	3,9	6,8	1,6	0,5	4,3	4,3
Jul 2016	305.812,0	293.925,0	176.424,0	21.375,0	797.536,0	1,8	4,7	-1,5	1,1	2,1	1,2
Ago 2016	309.800,0	293.031,0	178.710,0	21.410,0	802.951,0	1,2	3,1	-0,3	1,3	1,5	-2,4
Sep 2016	310.112,0	295.826,0	178.602,0	20.792,0	805.332,0	2,6	4,8	0,1	1,4	2,8	-3,7
Oct 2016	304.790,0	291.413,0	181.475,0	21.526,0	799.204,0	1,5	4,9	-0,1	1,6	2,3	-2,1
Nov 2016	311.066,0	288.510,0	187.564,0	20.694,0	807.834,0	1,4	1,2	1,9	0,9	1,4	-0,3
Dic 2016	301.799,0	282.905,0	173.779,0	21.144,0	779.627,0	-1,2	-1,5	-1,3	-0,4	-1,3	-0,8
Ene 2017	314.962,0	283.123,0	187.314,0	21.302,0	806.701,0	-0,4	0,5	2,7	0,2	0,6	-0,6
Feb 2017	312.063,0	285.692,0	178.292,0	19.549,0	795.596,0	2,1	0,9	-4,9	-1,6	-0,1	-1,3
Mar 2017	285.282,0	277.141,0	186.382,0	20.989,0	769.794,0	-5,6	-4,6	0,8	-1,3	-3,6	-0,6
Abr 2017	304.389,0	290.603,0	171.842,0	20.362,0	787.196,0	-5,7	-5,2	-7,9	-1,4	-5,9	-1,7
May 2017	317.767,0	300.825,0	195.611,0	21.863,0	836.066,0	1,0	-2,6	-1,2	2,6	-0,8	0,5
Jun 2017	320.878,0	302.407,0	186.922,0	21.204,0	831.411,0	1,8	-0,3	3,7	2,7	1,5	3,5
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

1/ Las ventas de energía eléctrica incluyen los Mwh vendidos por: ICE, CNFL, ESPH, JASEC, Coopeguanacaste, Coopelesca, 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 2016	594.358,2	599.620,3	56.060,1	1,8	3,2	-4,8	4,3	4,1	6,3
Feb 2016	604.195,6	624.544,3	64.343,8	4,6	4,9	10,0	3,5	6,1	10,3
Mar 2016	723.810,6	714.975,0	63.302,0	14,5	8,3	12,5	-3,2	8,2	9,3
Abr 2016	686.035,1	678.019,9	66.455,2	17,0	19,5	6,2	5,7	11,0	17,0
May 2016	646.038,1	689.204,0	56.860,2	7,3	9,9	-9,7	7,7	11,9	5,6
Jun 2016	695.751,8	657.563,4	55.830,2	16,6	16,3	-9,4	5,5	4,4	-2,5
Jul 2016	570.766,8	541.221,9	50.151,2	-5,6	-11,4	-2,9	-5,0	-6,4	-16,1
Ago 2016	656.533,6	616.725,6	50.863,3	12,5	7,8	2,8	-6,5	-12,8	-16,0
Sep 2016	687.054,5	648.578,0	51.052,8	20,9	8,3	5,3	-5,6	-10,8	-15,1
Oct 2016	640.200,2	572.153,8	56.018,1	-5,0	-0,5	-3,7	3,7	-2,7	-3,0
Nov 2016	639.278,6	620.584,5	60.496,6	6,3	7,0	12,9	2,3	1,4	6,8
Dic 2016	760.185,0	677.384,4	61.070,9	7,1	6,3	8,5	6,5	3,5	16,8
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

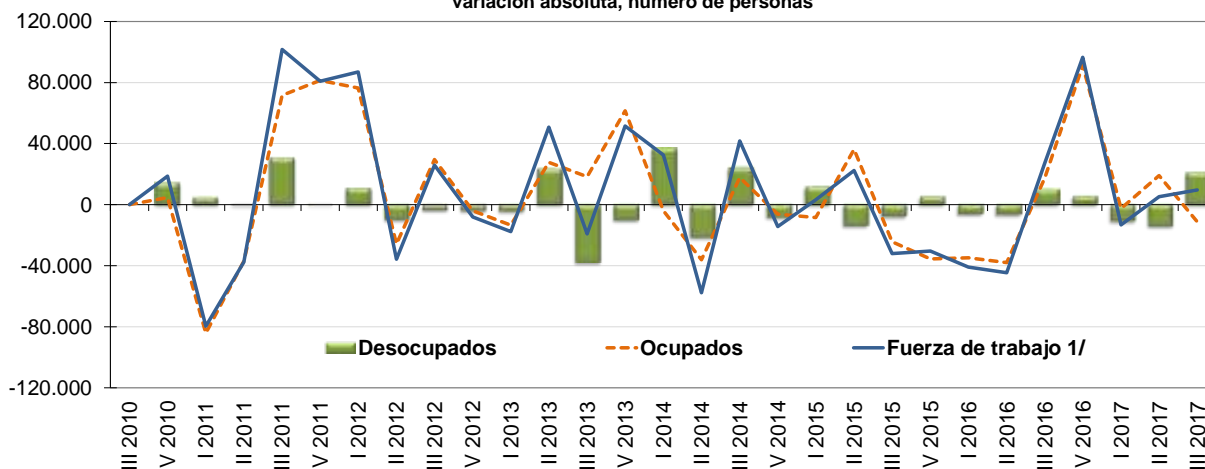
1/ Las ventas de barriles de combustible no incluyen el utilizado para la generación de energía térmica.

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

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

INDICADORES DEL MERCADO LABORAL

MERCADO DE TRABAJO
variación absoluta, número de personas



OFERTA Y DEMANDA DE TRABAJO Y DESEMPLEO

Trimestre	Población de 15 años o más		Tasa neta de participación		Fuerza de trabajo ^{1/}		Ocupados		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	

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

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

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

Mes	Salario (colones)			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
Ene	550.019	782.000	792.836	-6,4	31,3	28,5	-22,7	42,2	1,4
Feb	550.850	575.003	591.714	0,2	-26,5	-25,4	5,5	4,4	2,9
Mar	593.330	614.368	654.059	7,7	6,8	10,5	8,6	3,5	6,5
Abr	585.223	616.598	611.499	-1,4	0,4	-6,5	7,5	5,4	-0,8
May	594.811	587.727	617.217	1,6	-4,7	0,9	5,2	-1,2	5,0
Jun	570.525	590.066	614.269	-4,1	0,4	-0,5	5,8	3,4	4,1
Jul	582.186	590.674	586.032	2,0	0,1	-4,6	6,8	1,5	-0,8
Ago	574.161	592.219	614.313	-1,4	0,3	4,8	2,3	3,1	3,7
Sep	575.162	619.359	639.761	0,2	4,6	4,1	3,2	7,7	3,3
Oct	604.635	591.004		5,1	-4,6		3,5	-2,3	
Nov	574.554	591.618		-5,0	0,1		3,7	3,0	
Dic	595.534	617.092		3,7	4,3		1,4	3,6	
PROMEDIO	579.249	613.977	635.744	0,2	1,0	1,3	2,6	6,2	2,8

Mes	Salario real			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
Ene	321.950	458.525	461.850	-6,4	30,4	27,8	-25,9	42,4	0,7
Feb	322.966	337.235	343.310	0,3	-26,5	-25,7	1,9	4,4	1,8
Mar	347.363	363.624	381.088	7,6	7,8	11,0	5,4	4,7	4,8
Abr	342.877	364.610	355.747	-1,3	0,3	-6,6	5,6	6,3	-2,4
May	349.519	346.864	358.281	1,9	-4,9	0,7	4,2	-0,8	3,3
Jun	333.816	348.316	356.281	-4,5	0,4	-0,6	4,7	4,3	2,3
Jul	342.100	345.458	338.803	2,5	-0,8	-4,9	7,1	1,0	-1,9
Ago	337.682	346.250	355.930	-1,3	0,2	5,1	3,1	2,5	2,8
Sep	339.169	363.837	369.753	0,4	5,1	3,9	4,1	7,3	1,6
Oct	357.561	347.586		5,4	-4,5		4,4	-2,8	
Nov	339.812	347.950		-5,0	0,1		5,0	2,4	
Dic	351.561	361.521		3,5	3,9		2,2	2,8	
PROMEDIO	340.531	360.981	369.005	0,3	1,0	1,2	1,8	6,2	1,4

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

COTIZANTES POR ACTIVIDAD ECONÓMICA SEGÚN SECTOR INSTITUCIONAL

		COTIZANTES			Variación interanual (%)		
		2016		2017	2016		2017
		Sep 2016	Dic 2016	Sep 2017	Sep 2016	Dic 2016	Sep 2017
Empresa privada	Total	932.222	944.746	963.252	4,0	4,1	3,3
	Comercio reparac vehíc autom y enser domésticos	182.448	188.629	189.762	5,2	4,5	4,0
	Manufactura	139.388	143.060	140.602	1,7	2,8	0,9
	Agricultura ganadería caza y silvicultura	101.689	104.898	104.469	1,1	2,1	2,7
	Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	183.661	186.305	192.548	5,7	6,0	4,8
	Construcción	60.565	55.837	63.013	5,0	4,1	4,0
	Transporte almacenamiento y comunicaciones	50.950	51.397	51.524	4,2	4,1	1,1
	Hoteles y restaurantes	56.053	58.088	56.963	3,2	3,1	1,6
	Intermediación financiera	25.656	25.772	25.834	2,9	2,4	0,7
	Servicios sociales y de salud	20.672	20.539	21.370	5,0	4,2	3,4
	Electricidad gas y agua	3.557	3.539	3.643	7,4	5,4	2,4
	Resto	107.583	106.682	113.524	4,8	4,4	5,5
	Cuenta propia	Total	392.259	388.406	394.154	3,1	0,9
Instituciones autónomas	Total	166.428	166.275	170.823	-0,1	-0,2	2,6
Gobierno	Total	140.663	139.776	140.803	1,5	1,2	0,1
Convenios especiales	Total	67.420	66.094	66.669	-0,8	-2,2	-1,1
Servicio doméstico	Total	15.823	15.550	15.948	-2,4	-3,0	0,8
Total	Total	1.714.815	1.720.847	1.751.649	2,9	2,4	2,1
Total sin cuenta propia		1.322.556	1.332.441	1.357.495	2,9	2,8	2,6

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

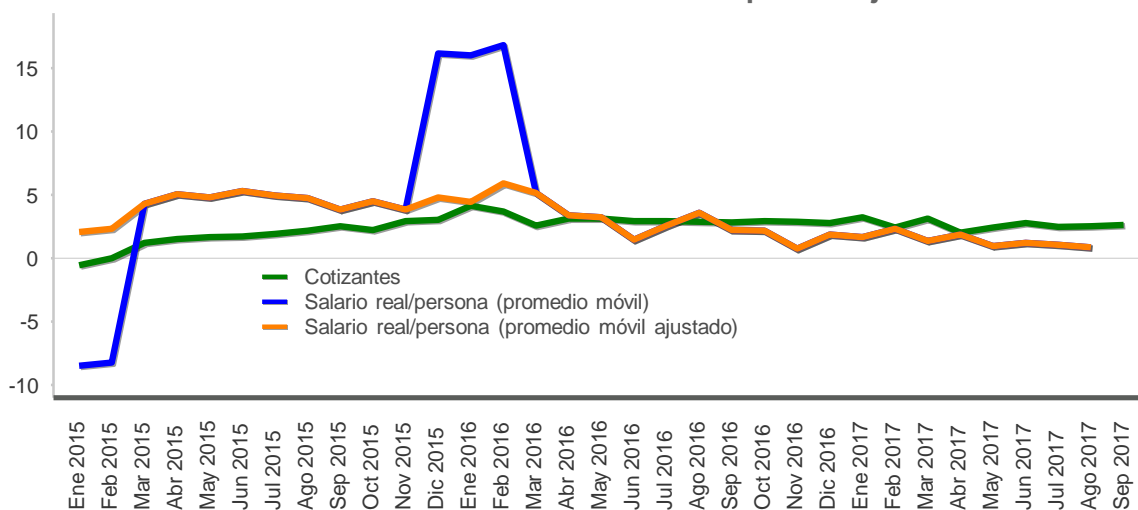
2/ Actividades empresariales: servicios de informática, investigación y desarrollo, jurídicos, contabilidad, seguridad y limpieza de edificios, entre otros.

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

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

Fuente: Departamento Gestión de la Información Económica.

COTIZANTES Y SALARIOS REALES -Variaciones interanuales en porcentajes-



Mes	Cotizantes			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
Ene	1.258.375	1.310.668	1.353.105	0,0	1,1	1,6	-0,5	4,2	3,2
Feb	1.268.830	1.315.583	1.347.863	0,8	0,4	-0,4	0,0	3,7	2,5
Mar	1.276.069	1.309.295	1.350.616	0,6	-0,5	0,2	1,2	2,6	3,2
Abr	1.274.034	1.314.129	1.340.759	-0,2	0,4	-0,7	1,5	3,1	2,0
May	1.275.911	1.316.336	1.348.469	0,1	0,2	0,6	1,7	3,2	2,4
Jun	1.278.064	1.315.801	1.352.498	0,2	-0,0	0,3	1,7	3,0	2,8
Jul	1.279.684	1.317.461	1.350.448	0,1	0,1	-0,2	2,0	3,0	2,5
Ago	1.281.101	1.317.980	1.351.143	0,1	0,0	0,1	2,2	2,9	2,5
Sep	1.285.765	1.322.556	1.357.495	0,4	0,3	0,5	2,5	2,9	2,6
Oct	1.288.184	1.326.291		0,2	0,3		2,2	3,0	
Nov	1.298.847	1.336.264		0,8	0,8		2,9	2,9	
Dic	1.296.172	1.332.441		-0,2	-0,3		3,0	2,8	
PROMEDIO	1.280.086	1.319.567	1.350.266	0,2	0,2	0,2	1,7	3,1	2,6

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

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

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

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

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

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

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

2. Comercio exterior

A noviembre de 2017 la balanza comercial de bienes acumuló un déficit de *USD 4.777,5* millones, equivalente a 8,3% del PIB (8,5% en igual periodo del 2016). Este resultado estuvo relacionado con el mejor desempeño de las ventas externas (crecimiento de 7,8% contra 7,5% a nov-2016) respecto al observado en las compras al resto del mundo (4,6% en comparación con 3,1% el año previo).

En cuanto al crecimiento en las ventas externas, cerca del 64% correspondió a las empresas que operan en el régimen especial de comercio, las cuales aumentaron 10,1% contra 5,5% de las empresas del régimen definitivo. Destacó la mayor demanda por bienes manufacturados (equipo e implementos médicos¹) y, en menor medida, productos de hierro, lentes de contacto, azúcar, piña y banano.

Cabe destacar la recuperación en las ventas de productos manufacturados de empresas del régimen definitivo, después de registrar caídas en los últimos dos años (-7,2% y -3,9% en 2015 y 2016, respectivamente). Algunos de los productos que explican este resultado son azúcar, llantas y aceite de palma, a lo que se suma el dinamismo en la demanda externa por productos de hierro que creció 57,1% a nov-2017.

Por destino de las ventas, los principales mercados fueron Estados Unidos, Asia y Europa. Sobresalió el dinamismo en las colocaciones al mercado asiático (56,8%) lo que se evidenció en el incremento de 1,5 p.p. en su participación dentro del valor exportado (4,7% desde 3,2% en 2016). En particular, los productos de mayor demanda por el mercado asiático fueron implementos médicos y azúcar, que en conjunto explicaron cerca del 44% de la variación media a noviembre. En contraste, el valor de los bienes dirigidos hacia Latinoamérica se redujo 5,7%. Esta disminución se concentró en República Dominicana, Venezuela y Colombia con caídas de 11,1%², 64,3%³ y 21%, en igual orden.

Por su parte, en la evolución de las importaciones⁴; sobresalió la factura petrolera⁵ y la adquisición de insumos vinculados con la industria de papel y plástico, metalúrgica y bienes de consumo (farmacéuticos y alimenticios). El crecimiento de los bienes de consumo se vio atenuado por la reducción (9,8%) en las compras de vehículos, luego de haber crecido en promedio 18,8% durante el bienio 2015-16.

Particularmente, la factura petrolera ascendió a *USD 1.217,3* millones, superior en 24,2% interanual (-14,1% a nov-2016), resultado del crecimiento de 17,9% en la cotización del cóctel de hidrocarburos⁶ y de 5,3% en la cantidad de barriles (diésel, gasolina y *jet fuel*).

¹Prótesis oculares, catéteres, equipo de transfusión y quirúrgico. La evolución de este grupo, aunque positiva, presenta una moderación con respecto a lo observado los dos años previos (9,6% a nov-2017 contra 20,9% y 17,3% a noviembre de 2015 y 2016, respectivamente).

² Las menores ventas de pilas, baterías y productos plásticos fueron parcialmente atenuadas por la mayor demanda por productos de hierro, comidas y platos preparados.

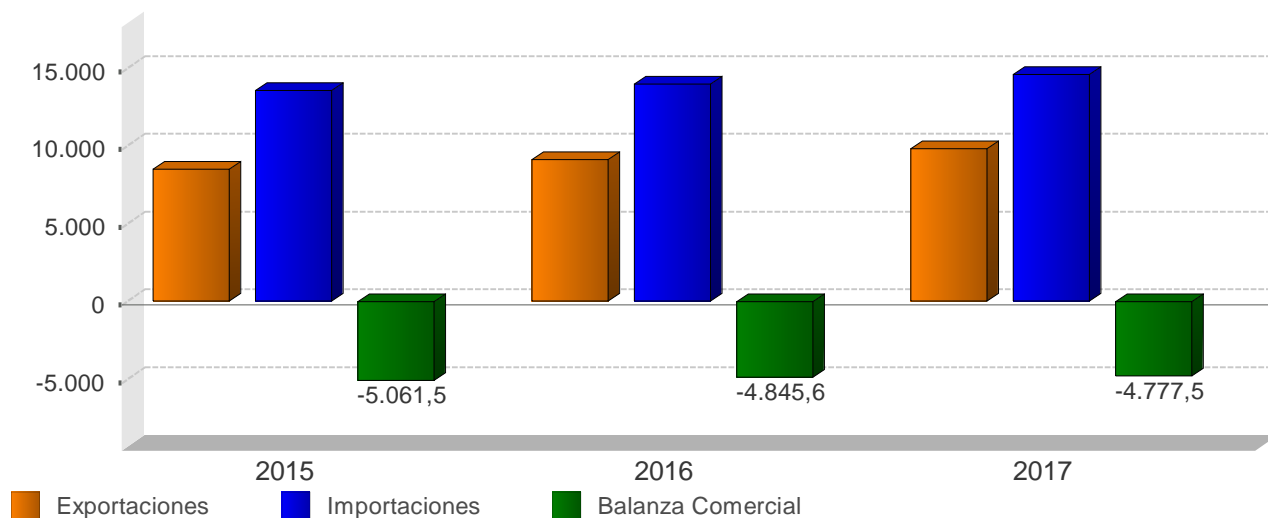
³ Las ventas a este país han mostrado una tendencia a la baja desde el 2012. La variación media del periodo 2012-2016 fue 20,1%.

⁴ Si se excluye la factura petrolera, el crecimiento a noviembre es 3,1%.

⁵ La participación relativa de la factura petrolera dentro del total de importaciones aumentó a 8,3% (7% en 2016).

⁶ La cotización del cóctel de hidrocarburos tendió a la baja en el periodo enero a julio (*USD 66,8* en enero hasta *USD 58,5* en julio), luego de eso tendió a aumentar hasta alcanzar *USD 73,7* en noviembre, el valor más alto del 2017.

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



BALANZA COMERCIAL DE COSTA RICA
-millones de dólares-

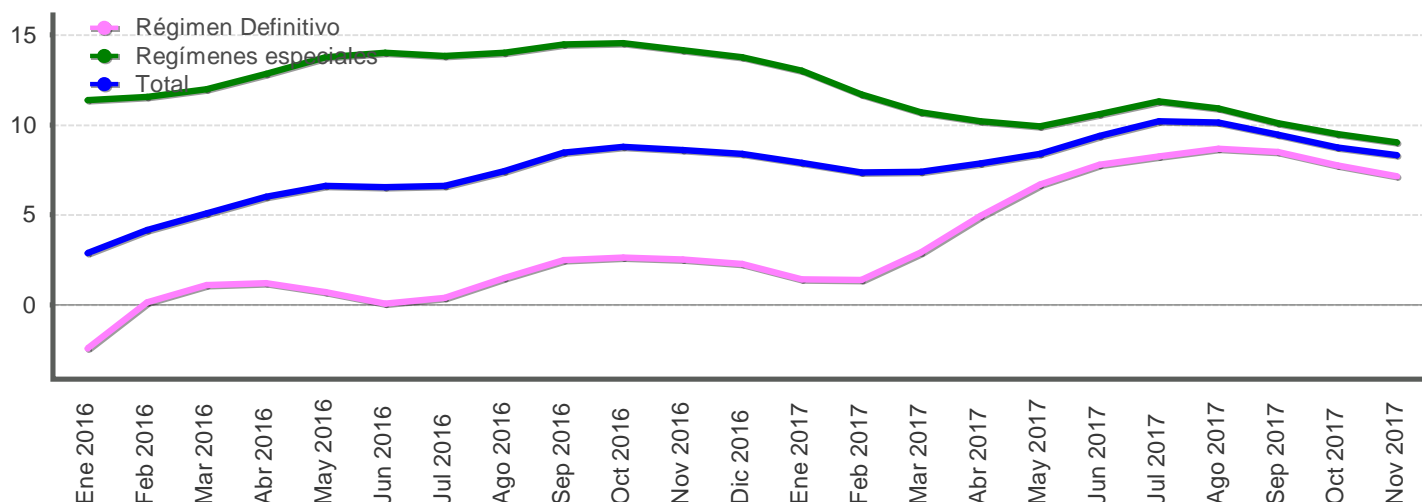
Mes	2015			2016			2017		
	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial
Ene	702,1	1.142,8	-440,7	706,9	1.161,9	-455,0	758,5	1.280,8	-522,3
Feb	744,7	1.137,1	-392,4	837,7	1.143,1	-305,4	833,6	1.205,9	-372,4
Mar	847,6	1.232,3	-384,7	842,5	1.199,9	-357,4	952,2	1.409,1	-456,9
Abr	780,8	1.245,1	-464,3	889,9	1.317,2	-427,3	894,7	1.142,6	-248,0
May	846,6	1.195,5	-348,9	945,6	1.312,0	-366,4	996,9	1.432,8	-435,9
Jun	814,0	1.174,8	-360,8	840,0	1.320,7	-480,7	961,0	1.342,8	-381,9
Jul	759,8	1.366,6	-606,8	777,5	1.209,6	-432,0	862,5	1.167,9	-305,4
Ago	716,4	1.232,8	-516,4	765,7	1.320,1	-554,4	860,5	1.370,9	-510,4
Sep	705,8	1.183,1	-477,3	828,7	1.266,9	-438,2	891,7	1.318,6	-426,9
Oct	777,0	1.305,5	-528,6	813,1	1.266,9	-453,8	887,5	1.377,3	-489,8
Nov	778,0	1.318,6	-540,6	857,8	1.432,8	-575,0	915,6	1.543,4	-627,8
Dic	724,7	1.211,8	-487,2	808,9	1.325,6	-516,7	-	-	-
Total	9.197,4	14.746,1	-5.548,7	9.914,3	15.276,6	-5.362,3	9.814,7	14.592,3	-4.777,5

1/ No incluye ajuste de metodología de Balanza de Pagos

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

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

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



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

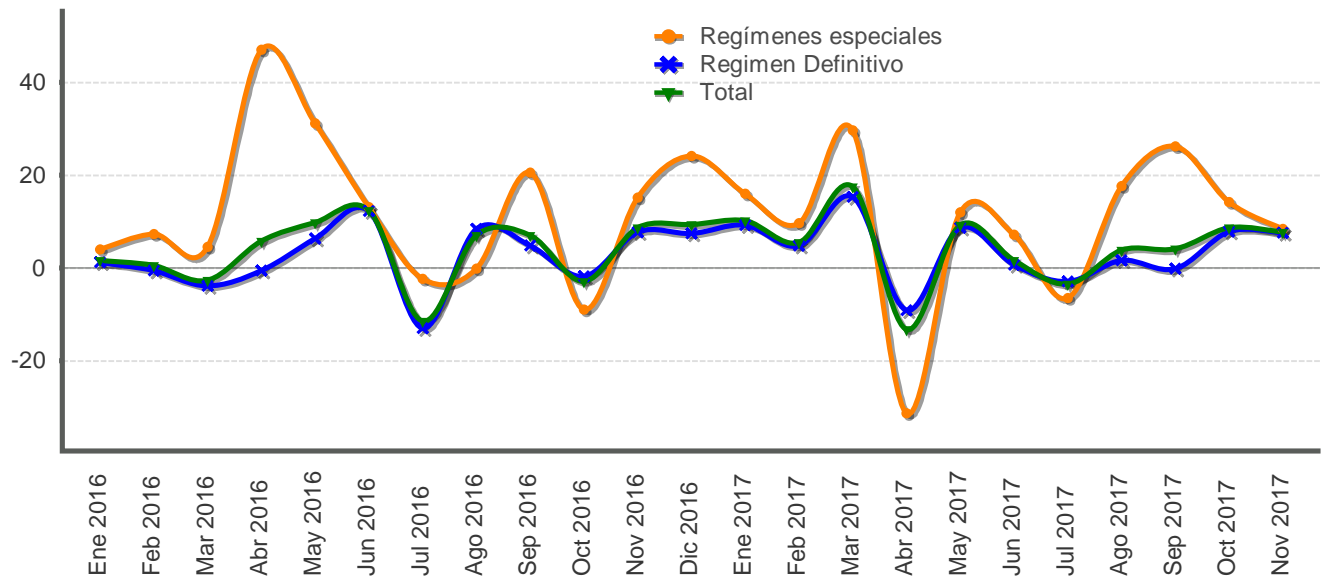
Mes	Régimen Definitivo				Regímenes especiales				Total			
	Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual	
	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo
Ene 2016	386,7	415,2	-1,5	-2,4	320,1	383,4	3,5	11,4	706,9	792,3	0,7	2,9
Feb 2016	447,0	417,4	10,5	0,1	390,7	387,3	14,8	11,6	837,7	797,4	12,5	4,1
Mar 2016	452,7	416,8	-4,9	1,1	389,7	391,3	4,9	12,0	842,5	802,4	-0,6	5,1
Abr 2016	492,9	416,0	10,4	1,2	397,0	396,3	18,7	12,8	889,9	809,1	14,0	6,0
May 2016	491,1	414,5	5,3	0,7	454,5	401,8	19,5	13,8	945,6	815,7	11,7	6,6
Jun 2016	416,2	412,6	-6,6	0,1	423,8	405,1	15,0	14,0	840,0	818,0	3,2	6,5
Jul 2016	384,8	411,9	-3,6	0,4	392,8	407,4	9,0	13,8	777,5	819,9	2,3	6,6
Ago 2016	367,9	412,7	1,9	1,5	397,8	411,8	11,9	14,0	765,7	825,9	6,9	7,4
Sep 2016	388,3	415,2	11,1	2,5	440,4	417,6	23,5	14,5	828,7	835,1	17,4	8,5
Oct 2016	392,9	418,0	-0,6	2,6	420,2	423,1	10,1	14,6	813,1	843,7	4,7	8,8
Nov 2016	400,6	420,0	2,0	2,5	457,2	428,3	18,7	14,2	857,8	850,1	10,3	8,6
Dic 2016	388,6	421,0	8,7	2,3	420,3	432,1	14,4	13,8	808,9	853,8	11,6	8,4
Ene 2017	376,7	421,0	-2,6	1,4	381,8	433,3	19,3	13,0	758,5	854,9	7,3	7,9
Feb 2017	420,4	423,1	-5,9	1,4	413,2	432,6	5,8	11,7	833,6	856,0	-0,5	7,3
Mar 2017	497,9	428,9	10,0	2,9	454,3	433,2	16,6	10,7	952,2	861,8	13,0	7,4
Abr 2017	481,4	436,5	-2,3	4,9	413,3	436,7	4,1	10,2	894,7	872,8	0,5	7,9
May 2017	536,6	442,2	9,3	6,7	460,3	441,8	1,3	9,9	996,9	884,2	5,4	8,4
Jun 2017	476,2	444,7	14,4	7,8	484,8	448,0	14,4	10,6	961,0	894,7	14,4	9,4
Jul 2017	397,2	445,9	3,2	8,3	465,3	453,6	18,5	11,3	862,5	903,5	10,9	10,2
Ago 2017	418,3	448,4	13,7	8,7	442,2	456,8	11,2	10,9	860,5	909,5	12,4	10,1
Sep 2017	423,0	450,6	8,9	8,5	468,7	459,6	6,4	10,1	891,7	913,9	7,6	9,4
Oct 2017	424,6	450,3	8,1	7,7	462,9	463,3	10,1	9,5	887,5	917,3	9,1	8,7
Nov 2017	425,3	450,0	6,2	7,2	490,4	467,0	7,3	9,0	915,6	920,8	6,7	8,3

1/ Cifras preliminares a partir de enero del 2015.

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

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

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



IMPORTACIONES SEGÚN RÉGIMEN -millones de dólares y porcentajes-

Mes	Monto Total	Variación media anual	Variación interanual					Regímenes especiales	Total
			Régimen Definitivo						
			Total Definitivo	Bienes de consumo	Bienes intermedios	Bienes de capital			
Ene 2016	1.161,9	1,7	1,3	7,7	-4,2	4,9	3,9	1,7	
Feb 2016	1.143,1	1,1	-0,6	9,7	-8,8	3,4	7,3	0,5	
Mar 2016	1.199,9	-0,2	-3,8	-0,8	-8,7	3,5	4,5	-2,6	
Abr 2016	1.317,2	1,4	-0,5	7,0	-2,5	-8,5	47,1	5,8	
May 2016	1.312,0	3,0	6,3	14,0	-3,0	18,8	31,2	9,7	
Jun 2016	1.320,7	4,6	12,3	15,8	9,5	12,3	13,1	12,4	
Jul 2016	1.209,6	2,0	-12,9	-4,2	-19,2	-12,2	-2,4	-11,5	
Ago 2016	1.320,1	2,6	8,4	18,2	-1,8	16,7	-0,1	7,1	
Sep 2016	1.266,9	3,1	4,8	3,4	6,0	4,6	20,5	7,1	
Oct 2016	1.266,9	2,5	-1,9	-5,1	-5,4	12,9	-9,0	-3,0	
Nov 2016	1.432,8	3,1	7,7	5,2	12,6	3,9	15,2	8,7	
Dic 2016	1.325,6	3,6	7,4	8,0	9,8	0,8	24,1	9,4	
Ene 2017	1.280,8	10,2	9,2	10,0	10,8	3,8	16,0	10,2	
Feb 2017	1.205,9	7,9	4,8	2,9	7,3	2,0	9,7	5,5	
Mar 2017	1.409,1	11,2	15,2	10,7	19,1	15,4	29,7	17,4	
Abr 2017	1.142,6	4,5	-9,2	-10,9	-2,7	-20,7	-31,4	-13,3	
May 2017	1.432,8	5,5	8,7	6,7	9,6	10,3	12,0	9,2	
Jun 2017	1.342,8	4,8	0,6	-3,6	14,7	-20,8	7,2	1,7	
Jul 2017	1.167,9	3,7	-2,9	-3,5	-0,3	-7,7	-6,5	-3,4	
Ago 2017	1.370,9	3,7	1,6	-5,5	13,4	-11,3	17,6	3,8	
Sep 2017	1.318,6	3,7	-0,2	3,1	-0,7	-5,3	26,2	4,1	
Oct 2017	1.377,3	4,2	7,8	15,8	9,1	-8,7	14,2	8,7	
Nov 2017	1.543,4	4,6	7,6	3,7	14,6	1,3	8,4	7,7	

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

A noviembre 2017 el déficit financiero del Sector Público Global Reducido, representó 3,7% del PIB, superior en 0,5 p.p. al registrado 12 meses atrás, básicamente, asociado a la desmejora en las finanzas del Gobierno Central.

En efecto, el Gobierno Central acumuló un déficit financiero de 5,0% del PIB (4,3% el año previo) y, dado el comportamiento de los ingresos y gastos primarios (excluido el servicio de intereses), generó un déficit primario de 2,2% del PIB, superior 0,2 p.p. al observado en igual periodo de 2016.

La expansión del gasto gubernamental (9,8%) se explicó, por su aporte a la tasa de variación total, por la evolución del servicio de intereses, las transferencias corrientes, las remuneraciones y los gastos de capital. En el caso de las transferencias corrientes sobresalieron las giradas al sector público (en particular, al Fondo Especial de Educación Superior y Fondo de Desarrollo Social y Asignaciones Familiares) y al sector privado (pensiones con cargo al Presupuesto Nacional). El servicio de intereses¹ continuó evidenciando las consecuencias de la tendencia creciente de la deuda. En el caso de los gastos de capital destacaron las transferencias giradas al Consejo Nacional de Vialidad.

En la evolución de los ingresos (5,4%) resaltó el bajo crecimiento en la recaudación de aduanas (1,3%) y ventas internas (2%), congruentes con el comportamiento de la actividad económica de los últimos meses; no obstante, este efecto fue parcialmente compensado por el aumento en los ingresos por impuesto sobre los ingresos y utilidades (mayor pago de personas jurídicas).

Por otro lado, a noviembre el déficit financiero del Banco Central (según metodología cuentas monetarias) se ubicó en 0,4% del PIB (0,5% en 2016). En términos generales, la evolución de las pérdidas de la Institución estuvo determinada por los gastos financieros asociados a sus operaciones de estabilización monetaria y de gestión de liquidez, los cuales fueron compensados parcialmente por los ingresos netos recibidos sobre activos externos.

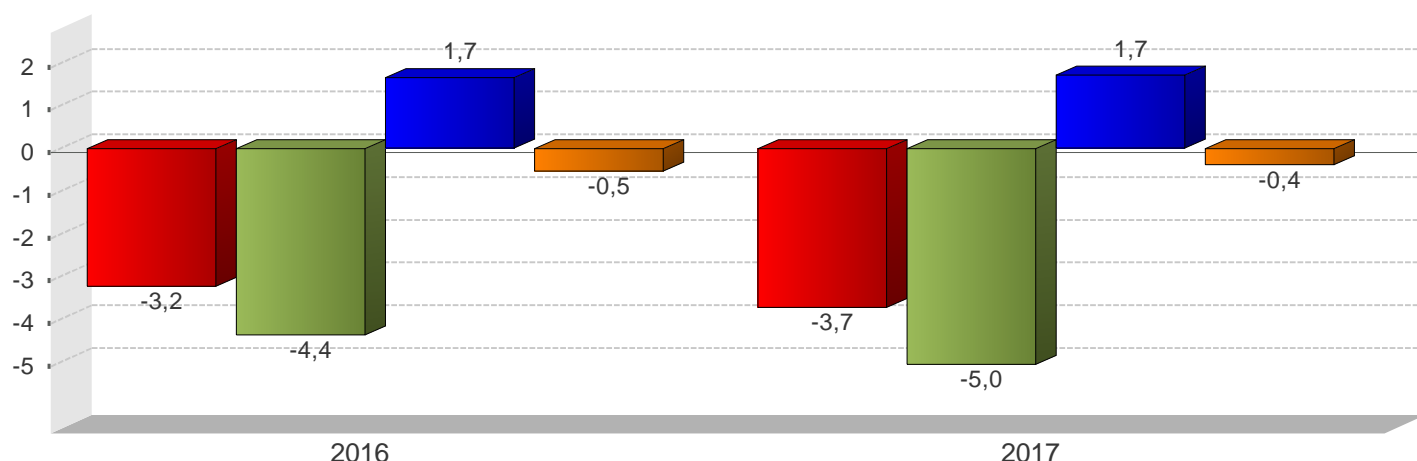
El resto del sector público no financiero reducido, según cifras preliminares, acumuló al cierre de noviembre de 2017 un superávit financiero de 1,7% del PIB, similar al registrado un año antes.

Finalmente, la razón de deuda total del Sector Público Global², en noviembre de 2017 fue 63,1% del PIB, para un incremento cercano a 1,4 p.p. con respecto a lo mostrado 12 meses antes. En el caso del Gobierno Central, la razón de deuda a PIB fue 47,5% (44,2% en 2016), evidenciando el deterioro en sus finanzas y el comportamiento no sostenible en el mediano plazo.

¹ Este rubro representa cerca del 16% del total de gastos.

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

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



■ SPG
 ■ GC
 ■ RSPNF
 ■ BCCR

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

	2016		2017	
	Monto	Proporción del PIB	Monto	Proporción del PIB
SPG				
A Ingresos totales	9.136.489,1	29,4	9.640.141,1	29,4
D Gasto Total	10.137.671,1	32,7	10.857.213,7	33,2
E Resultado Financiero	-1.001.182,0	-3,2	-1.217.072,6	-3,7
BCCR				
A Ingresos totales	75.030,0	0,2	93.802,9	0,3
D Gasto Total	238.171,5	0,8	218.105,1	0,7
E Resultado Financiero	-163.141,5	-0,5	-124.302,1	-0,4
SPNF				
A Ingresos totales	9.061.459,1	29,2	9.546.338,2	29,2
D Gasto Total	9.899.499,6	31,9	10.639.108,6	32,5
E Resultado Financiero	-838.040,5	-2,7	-1.092.770,4	-3,3
GC				
A Ingresos totales	3.876.892,8	12,4	4.087.432,2	12,5
D Gasto Total	5.229.162,6	16,7	5.740.312,9	17,5
E Resultado Financiero	-1.352.269,8	-4,4	-1.652.880,7	-5,0
C Resultado Primario	-608.221,9	-2,0	-733.716,6	-2,2
RSPNF				
A Ingresos totales	5.184.566,3	16,7	5.458.906,0	16,7
D Gasto Total	4.670.337,0	15,0	4.898.795,6	15,0
E Resultado Financiero	514.229,3	1,7	560.110,4	1,7

1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

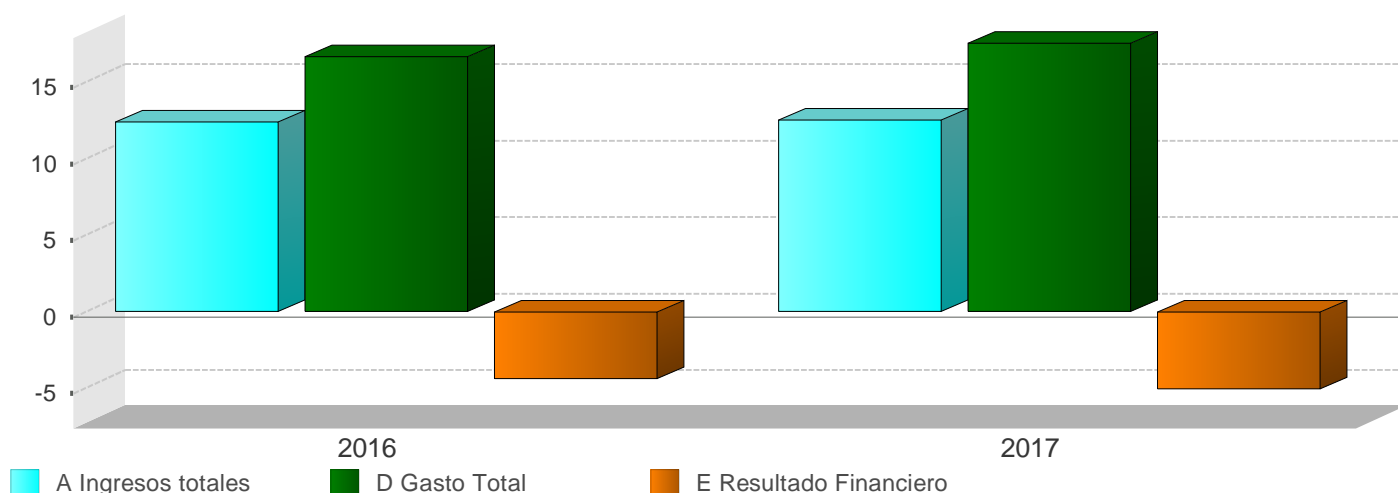
2/ Sector Público Global (SPG): Banco Central (BCCR) y Sector Público no Financiero (SPNF).

3/ Sector Público no Financiero (SPNF): Gobierno Central (GC) y Resto Sector Público no Financiero (RSPNF).

4/ Resto Sector Público no Financiero (RSPNF): muestra de seis instituciones (CCSS, RECOPE, CNP, ICE, JPSSJ, ICAA).

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

GOBIERNO CENTRAL: Ingresos, gastos y resultado financiero
-Cifras acumuladas a Nov, como porcentaje del PIB-



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

	2016		2017	
	Monto	Variación	Monto	Variación
A Ingresos totales	3.876.892,8	9,0	4.087.432,2	5,4
Ingresos corrientes	3.872.413,3	8,9	4.080.618,3	5,4
Ingresos tributarios	3.569.559,6	8,5	3.763.394,8	5,4
Aduanas	1.004.182,8	8,2	1.017.107,8	1,3
Impuesto a los ingresos y utilidades	1.153.851,0	12,4	1.287.104,4	11,5
Ventas (internas)	674.961,7	8,1	688.453,0	2,0
Consumo (interno)	20.452,9	3,2	20.585,7	0,6
Otros ingresos tributarios	716.111,2	3,8	750.143,9	4,8
Ingresos no tributarios	302.853,7	13,4	317.223,5	4,7
Ingresos de Capital	4.479,5	362,7	6.813,9	52,1
B Gasto Primario	4.485.114,7	3,9	4.821.148,8	7,5
C Resultado Primario	-608.221,9	-20,0	-733.716,6	20,6
D Gasto Total	5.229.162,6	4,5	5.740.312,9	9,8
Gastos corrientes	4.868.778,2	5,7	5.304.640,1	9,0
Remuneraciones	1.866.303,9	2,9	1.961.986,6	5,1
Compra de bienes y servicios	156.777,4	2,6	171.502,5	9,4
Transferencias corrientes	2.101.649,0	7,6	2.251.986,9	7,2
Sector privado	654.387,4	-3,3	680.129,5	3,9
Sector público	1.424.010,1	12,5	1.529.195,7	7,4
Sector externo	4.737,8	-10,2	5.396,5	13,9
con recurso externo	18.513,7	230,7	37.265,2	101,3
Servicio de intereses	744.047,9	8,5	919.164,1	23,5
Deuda interna	563.822,5	3,4	725.652,1	28,7
Deuda externa	180.225,4	28,4	193.512,0	7,4
Gastos de capital	356.422,2	-9,8	435.012,6	22,0
Inversión	55.536,2	-9,1	63.455,7	14,3
Transferencias de Capital	300.886,0	-9,9	371.556,9	23,5
Sector privado	13.232,2	23,9	10.660,1	-19,4
Sector público	206.975,2	-11,7	329.948,4	59,4
Sector externo	-	-	949,1	0,0
con recurso externo	80.678,6	-9,2	29.999,3	-62,8
Concesión	3.962,2	0,0	660,2	0,0
E Resultado Financiero	-1.352.269,8	-6,5	-1.652.880,7	22,2
F Financiamiento Neto	1.352.269,9	-6,5	1.652.880,7	22,2

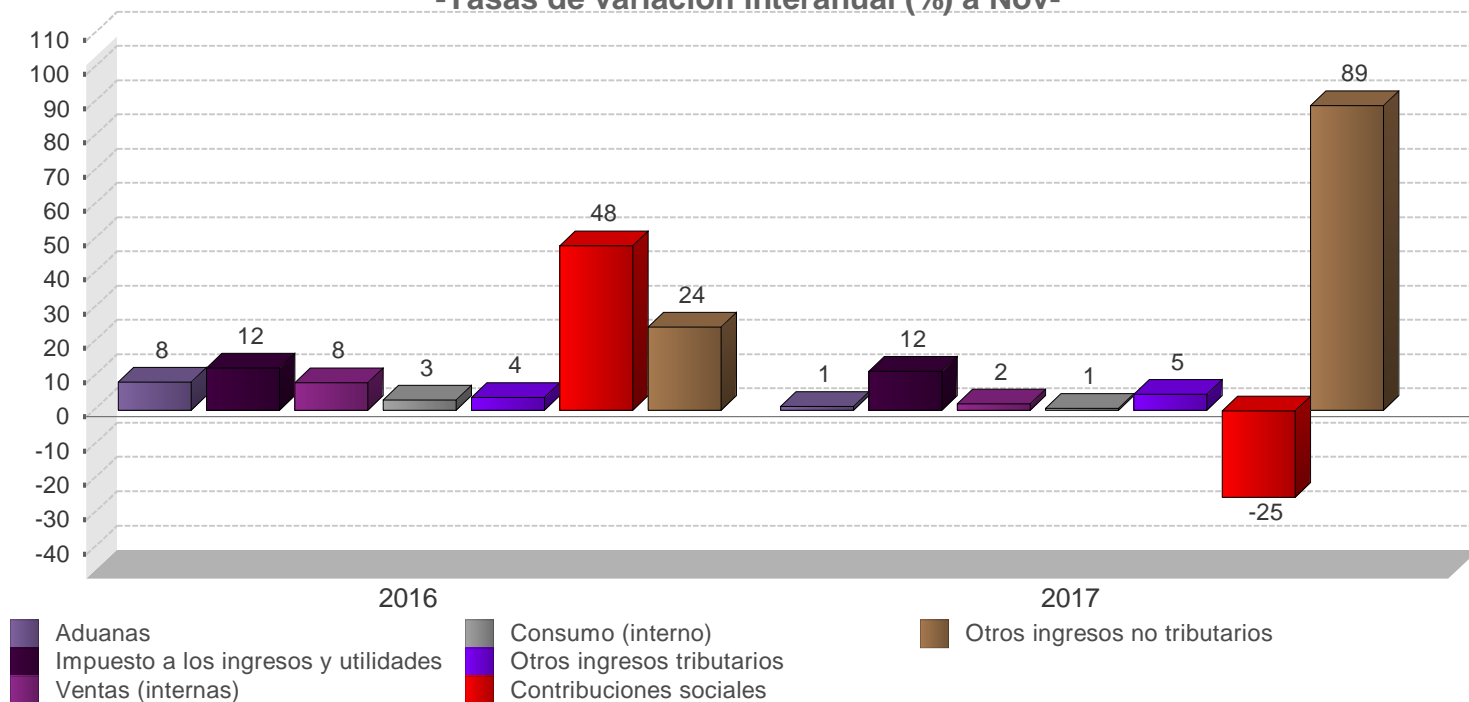
1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

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 Nov-



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

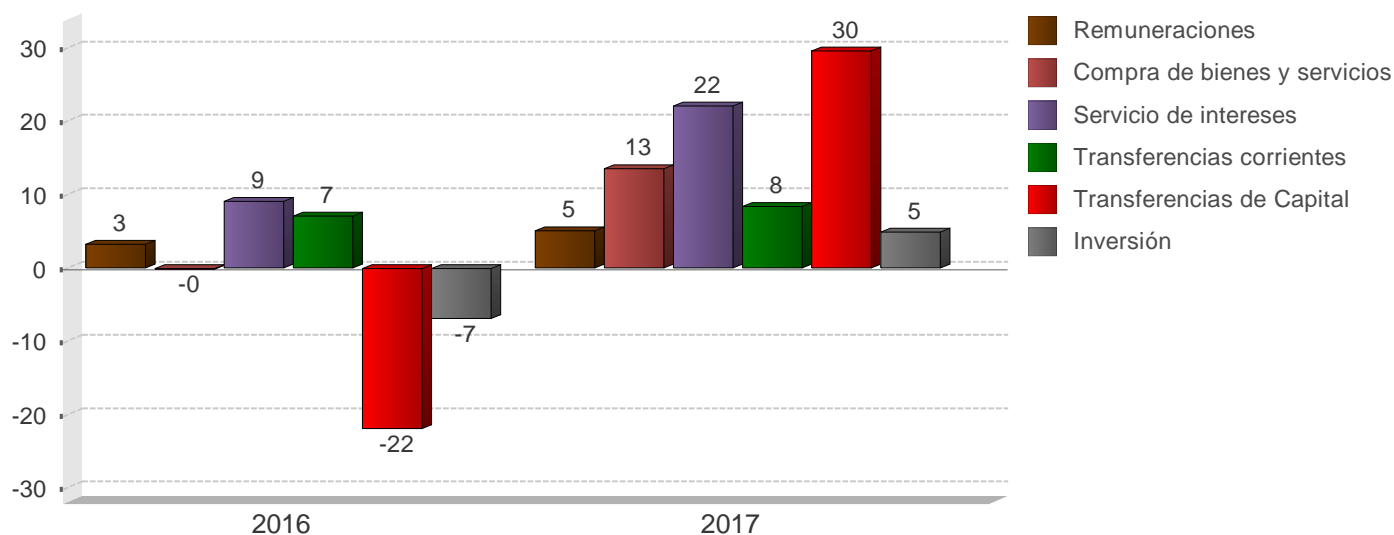
	2016		2017	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %
A Ingresos totales	3.876.892,8	100,0%	4.087.432,2	100,0%
Ingresos corrientes	3.872.413,3	99,9%	4.080.618,3	99,8%
Ingresos tributarios	3.569.559,6	92,1%	3.763.394,8	92,1%
Aduanas	1.004.182,8	25,9%	1.017.107,8	24,9%
Impuesto a los ingresos y utilidades	1.153.851,0	29,8%	1.287.104,4	31,5%
Ventas (internas)	674.961,7	17,4%	688.453,0	16,8%
Consumo (interno)	20.452,9	0,5%	20.585,7	0,5%
Otros ingresos tributarios	716.111,2	18,5%	750.143,9	18,4%
Ingresos no tributarios	302.853,7	7,8%	317.223,5	7,8%
Contribuciones sociales	86.247,7	2,2%	64.501,0	1,6%
Transferencias	180.467,2	4,7%	184.394,6	4,5%
Otros ingresos no tributarios	36.138,8	0,9%	68.327,9	1,7%
Ingresos de Capital	4.479,5	0,1%	6.813,9	0,2%

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 Oct-**



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

	2016		2017	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %
D Gasto Total	4.752.520,1	100,0%	5.242.557,9	100,0%
Gastos corrientes	4.453.767,2	93,7%	4.871.894,6	92,9%
Remuneraciones	1.709.850,6	36,0%	1.795.764,5	34,3%
Compra de bienes y servicios	135.367,9	2,8%	153.623,9	2,9%
Transferencias corrientes	1.904.587,5	40,1%	2.063.650,0	39,4%
Servicio de intereses	703.961,2	14,8%	858.856,2	16,4%
Gastos de capital	294.790,7	6,2%	370.003,1	7,1%
Inversión	47.839,5	1,0%	50.164,3	1,0%
Transferencias de Capital	246.951,2	5,2%	319.838,8	6,1%
Sector privado	9.693,7	0,2%	10.253,5	0,2%
Sector público	184.158,2	3,9%	286.622,5	5,5%
Sector externo	-	-	114,0	0,0%
con recurso externo	53.099,3	1,1%	22.848,8	0,4%
Concesión	3.962,2	0,1%	660,2	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 -

	2015		2016				2017			
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Nov	
Deuda Pública Total										
Monto	17.503.297,3	17.862.821,5	18.773.532,1	19.134.190,6	19.393.121,8	20.178.033,0	20.587.657,2	20.810.109,3	20.878.782,7	
Deuda interna	11.969.270,5	12.316.701,5	12.890.026,0	13.344.258,0	13.451.478,9	13.876.587,5	14.202.664,4	14.546.310,8	14.584.994,2	
Deuda externa	5.534.026,8	5.546.120,0	5.883.506,1	5.789.932,6	5.941.642,8	6.301.445,5	6.384.992,8	6.263.798,5	6.293.788,5	
Proporción del PIB	59,7	57,1	60,0	61,2	62,0	59,5	62,1	62,9	63,1	
Deuda interna	40,8	39,4	41,2	42,7	43,0	40,9	42,9	44,0	44,1	
Deuda externa	18,9	17,7	18,8	18,5	19,0	18,6	19,3	18,9	19,0	
Proporción del total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Deuda interna	68,4	69,0	68,7	69,7	69,4	68,8	69,0	69,9	69,9	
Deuda externa	31,6	31,0	31,3	30,3	30,6	31,2	31,0	30,1	30,1	
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Moneda Nacional	60,0	60,6	60,3	59,5	58,6	57,5	56,6	56,9	56,6	
Moneda extranjera	40,0	39,4	39,7	40,5	41,4	42,5	43,4	43,1	43,4	
Según deudor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Gobierno Central	68,5	69,6	70,1	71,3	72,0	72,9	73,1	74,8	75,2	
Banco Central	16,0	15,3	14,0	13,5	12,9	11,6	11,4	10,6	10,2	
Resto del sector público	15,5	15,1	16,0	15,2	15,0	15,5	15,4	14,6	14,6	

	2015		2016				2017			
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Nov	
Deuda interna										
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Moneda nacional	87,7	87,9	87,8	85,3	84,5	83,6	82,1	81,4	81,0	
Moneda extranjera	12,3	12,1	12,2	14,7	15,5	16,4	17,9	18,6	19,0	
Según deudor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Gobierno Central	75,6	76,8	78,6	79,6	80,4	82,2	82,5	83,9	84,5	
Banco Central	23,3	22,0	20,3	19,3	18,6	16,8	16,5	15,1	14,5	
Resto Sector Público	1,2	1,1	1,1	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	
Según tenedor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Sociedades de Depósito Bancario	21,6	21,8	22,8	21,9	20,3	21,5	21,2	21,2	20,4	
Banco Central	2,8	2,5	2,6	2,9	2,9	2,6	2,4	2,2	2,1	
Resto otras Soc Depósito	4,4	4,2	4,2	4,5	4,5	4,2	4,0	3,6	3,6	
Sector Público	37,4	37,8	38,1	36,8	37,6	37,8	36,6	36,8	36,2	
Sector Privado	32,5	32,3	30,9	32,7	33,5	32,7	34,6	35,1	36,6	
Sector Externo	1,4	1,4	1,3	1,3	1,3	1,2	1,2	1,1	1,1	
Deuda externa										
Según moneda	10.352,7	10.275,5	10.727,3	10.628,4	10.906,9	11.028,7	11.120,0	10.908,9	10.961,2	
Moneda extranjera	10.352,7	10.275,5	10.727,3	10.628,4	10.906,9	11.028,7	11.120,0	10.908,9	10.961,2	
Según acreedor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Organismos multilaterales	30,5	26,7	26,7	27,5	28,7	28,2	28,2	28,8	29,0	
Organismos bilaterales	2,5	2,8	2,9	3,2	3,5	3,6	3,6	3,7	3,8	
Banca internacional y proveedores	9,7	9,6	7,9	5,8	5,9	7,0	7,2	5,6	5,6	
Otros acreedores	57,4	60,8	62,5	63,5	61,9	61,2	61,0	61,9	61,6	

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

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

Además, incluye las captaciones del Banco Central: BEM, CERTD\$, depósitos electrónicos a plazo (DEP) y depósitos en el MIL.

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

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

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	2015		2016				2017			
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Nov	
Deuda Pública Total										
Monto	11.986.042,6	12.432.064,9	13.146.078,0	13.630.202,8	13.970.139,9	14.707.666,7	15.056.734,9	15.567.976,4	15.702.111,6	
Deuda interna	9.042.856,6	9.462.372,2	10.133.560,3	10.626.381,6	10.812.863,5	11.404.439,6	11.713.439,0	12.210.630,0	12.329.979,9	
Deuda externa	2.943.185,9	2.969.692,7	3.012.517,7	3.003.821,2	3.157.276,4	3.303.227,1	3.343.295,9	3.357.346,3	3.372.131,7	
Proporción del PIB	40,9	39,8	42,0	43,6	44,7	43,4	45,5	47,0	47,4	
Deuda interna	30,8	30,2	32,4	34,0	34,6	33,6	35,4	36,9	37,3	
Deuda externa	10,0	9,6	9,6	9,6	10,1	9,7	10,1	10,1	10,2	
Proporción del total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Deuda interna	75,4	76,1	77,1	78,0	77,4	77,5	77,8	78,4	78,5	
Deuda externa	24,6	23,9	22,9	22,0	22,6	22,5	22,2	21,6	21,5	
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Moneda Nacional	63,2	64,1	65,1	63,5	62,5	62,0	60,9	63,6	62,5	
Moneda extranjera	36,8	35,9	34,9	36,5	37,5	38,0	39,1	36,4	37,5	

	2015		2016				2017			
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Nov	
Deuda interna										
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Moneda nacional	83,7	84,2	84,5	81,5	80,7	80,0	78,3	77,8	77,6	
Moneda extranjera	16,3	15,8	15,5	18,5	19,3	20,0	21,7	22,2	22,4	
Según tenedor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Sociedades de Depósito Bancario	22,2	22,1	22,8	21,1	19,3	20,9	20,4	20,6	19,5	
Resto otras Soc Depósito	2,2	2,3	2,2	2,2	2,2	2,1	2,0	1,8	1,9	
Sector Público	40,2	40,8	42,1	41,2	41,6	41,2	39,7	39,3	38,5	
Sector Privado	33,4	32,9	31,2	33,9	35,2	34,3	36,4	36,9	38,7	
Sector Externo	2,0	1,9	1,8	1,7	1,7	1,6	1,5	1,4	1,4	
Según instrumento	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Tasa básica	8,0	7,8	9,1	10,2	10,6	11,4	11,2	11,0	10,9	
Cero Cupón	7,2	8,9	7,9	6,4	4,7	5,4	5,2	6,4	5,4	
Cero cupón en dólares	1,3	1,5	1,3	0,8	1,5	1,8	1,9	2,3	2,8	
TUDES	16,4	15,7	13,9	11,8	11,4	11,0	10,6	10,2	10,2	
TP\$ ajustable	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-	-	19,9	19,6	
TP\$ tasa fija	15,0	14,3	14,2	17,7	17,7	18,2	19,8	9,4	9,7	
TP¢ tasa fija	52,2	51,7	51,3	51,0	50,2	46,3	43,2	40,7	41,3	
Otros bonos	-	-	2,3	2,1	3,8	5,9	8,1	-	-	
Deuda externa										
Según moneda	5.505,9	5.502,1	5.517,6	5.523,1	5.795,7	5.781,2	5.822,6	5.847,1	5.872,9	
Moneda extranjera	5.505,9	5.502,1	5.517,6	5.523,1	5.795,7	5.781,2	5.822,6	5.847,1	5.872,9	

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 -

	2015	2016				2017				
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Nov	
Deuda Pública Total										
Monto	2.797.364,2	2.724.549,8	2.625.883,6	2.586.978,9	2.507.351,6	2.341.482,8	2.354.757,7	2.201.029,3	2.119.955,2	
Deuda interna	2.787.394,9	2.714.791,3	2.616.425,7	2.577.836,4	2.498.575,5	2.332.603,7	2.346.242,4	2.192.697,8	2.112.031,4	
Deuda externa	9.969,4	9.758,5	9.457,9	9.142,5	8.776,1	8.879,1	8.515,2	8.331,5	7.923,8	
Proporción del PIB	9,5	8,7	8,4	8,3	8,0	6,9	7,1	6,7	6,4	
Deuda interna	9,5	8,7	8,4	8,2	8,0	6,9	7,1	6,6	6,4	
Deuda externa	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Proporción del total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Deuda interna	99,6	99,6	99,6	99,6	99,6	99,6	99,6	99,6	99,6	
Deuda externa	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Moneda Nacional	99,6	99,6	99,6	99,6	99,6	99,6	99,6	99,6	99,6	
Moneda extranjera	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	

	2015	2016				2017				
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Nov	
Deuda interna										
Según moneda	100,0	100,0	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	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	100,0	100,0
Sociedades de Depósito Bancario	25,0	25,9	28,7	31,0	30,4	30,6	31,2	30,0	31,2	
Sector Público	37,3	36,4	33,7	31,3	32,7	33,7	32,5	34,3	33,7	
Sector Privado	37,7	37,7	37,7	37,7	36,9	35,7	36,3	35,6	35,0	
Según instrumento	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Facilidad de depósito MIL	9,9	8,3	3,1	3,3	2,1	3,0	2,9	3,0	3,5	
Cero Cupón	87,7	89,2	94,4	94,3	96,0	94,4	94,6	93,2	94,2	
Depósito electrónico a plazo	2,4	2,5	2,5	2,4	1,8	2,6	2,5	3,7	2,3	
Deuda externa										
Según moneda	18,7	18,1	17,4	16,8	16,1	15,5	14,8	14,5	13,8	
Moneda extranjera	18,7	18,1	17,4	16,8	16,1	15,5	14,8	14,5	13,8	

1/ Cifras preliminares para el último mes.

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

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

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

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

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

	Dic 2015	Mar 2016	Jun 2016	Sep 2016	Dic 2016	Mar 2017	Jun 2017	Sep 2017	Nov 2017
Total Valor Nominal	9.039.700	9.459.215	10.130.403	10.623.225	10.809.707	11.401.283	11.713.439	12.210.630	12.329.980
Total Valor Transado	8.145.658	8.549.752	8.973.369	9.447.455	9.625.869	10.402.408	10.841.301	11.385.253	11.590.677
Sistema Financiero	1.925.325	2.104.547	2.194.499	2.199.905	2.152.303	2.386.694	2.442.098	2.504.982	2.382.520
Sistema Bancario Nacional	1.748.921	1.922.692	2.002.082	1.992.636	1.947.843	2.171.013	2.227.113	2.293.799	2.162.332
Banco Nacional de Costa Rica	472.443	493.544	440.935	465.085	399.716	486.846	586.636	585.440	576.615
Banco de Costa Rica	428.855	484.647	570.797	551.506	598.695	604.719	698.673	688.165	703.840
Banco Crédito Agrícola	98.013	99.112	99.932	100.322	95.283	137.782	79.838	72.067	21.511
Banco Popular	255.575	342.362	362.646	314.072	321.411	353.499	319.910	351.510	248.162
Bancos Privados	494.035	503.027	527.771	561.650	532.738	588.168	542.056	596.618	612.205
Resto otras Sociedades de Depósito	176.403	181.856	192.417	207.270	204.460	215.681	214.986	211.183	220.188
Cooperativas	62.729	73.550	70.472	80.492	81.505	89.797	98.668	105.604	106.112
Financieras	23.290	19.834	21.477	23.177	22.456	20.087	19.537	17.485	17.680
Mutuales	25.620	24.056	29.854	33.716	33.957	39.890	38.848	38.044	40.759
Otros intermediarios	64.763	64.416	70.614	69.884	66.542	65.907	57.933	50.050	55.637
Sector Financiero no Bancario	1.079.589	1.196.045	1.293.480	1.281.133	1.310.974	1.360.647	1.350.613	1.406.112	1.422.727
Banco Hipotecario de la Vivienda	13.000	30.000	30.000	30.000	35.000	30.000	13.000	3.028	1.036
Instituto Nacional de Seguros	768.741	849.753	940.713	920.866	934.964	985.029	1.003.603	1.070.345	1.088.434
Junta Poder Judicial	297.848	316.292	322.766	330.267	341.010	345.618	334.010	332.739	333.257
Sector Público no Financiero	1.475.614	1.528.842	1.574.373	1.588.903	1.653.676	1.746.368	1.766.500	1.831.349	1.833.329
Caja Costarricense de Seguro Social	1.275.146	1.308.721	1.341.788	1.348.090	1.433.037	1.528.019	1.529.337	1.528.252	1.527.941
Consejo Nacional de Producción	123	123	124	124	126	127	127	129	129
Inst. Cost. Acueductos y Alcantarillados	44.569	53.969	60.715	58.887	36.127	45.932	45.303	51.487	49.138
Inst. Costarricense de Turismo	30.155	34.267	36.992	39.765	35.651	34.822	35.277	31.949	27.323
Inst. de Desarrollo Agrario	25.584	30.788	34.661	36.864	20.468	28.608	32.109	33.998	31.055
Instituto Nacional de Aprendizaje	35.500	37.500	40.028	44.346	43.671	42.794	44.267	51.203	48.948
Junta de Protección Social	55.306	52.223	58.750	59.558	73.205	64.747	68.896	73.163	87.661
Refinadora Costarricense de Petróleo	9.232	11.251	1.314	1.269	11.390	1.319	11.183	61.168	61.134
Resto Sector Público	734.934	871.707	1.016.501	998.344	1.041.996	1.124.848	1.134.782	1.155.468	1.151.952
Sector Privado	2.930.196	2.848.611	2.894.516	3.379.169	3.466.921	3.783.851	4.147.308	4.487.342	4.800.150
Sector Privado No Residente	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018
Sector Privado Residente	2.771.178	2.689.593	2.735.498	3.220.151	3.307.903	3.624.833	3.988.290	4.328.324	4.641.132

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

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

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

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

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

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

	Dic 2015	Mar 2016	Jun 2016	Sep 2016	Dic 2016	Mar 2017	Jun 2017	Sep 2017	Nov 2017
Total en Circulación	2.444.129	2.421.500	2.469.623	2.429.677	2.398.843	2.201.292	2.219.691	2.044.215	1.989.773
Sistema Financiero	611.526	634.410	763.436	757.066	722.589	707.212	691.958	643.543	607.635
Sistema Bancario Nacional	312.582	292.028	354.030	348.653	362.724	341.818	333.207	300.453	263.740
Banco Nacional de Costa Rica	108.840	114.012	112.950	89.985	117.558	108.621	106.810	72.117	61.191
Banco de Costa Rica	73.501	58.246	98.966	128.596	127.019	111.762	117.738	109.884	102.916
Banco Crédito Agrícola	17.238	17.225	17.028	17.034	16.861	16.858	16.727	17.327	99
Banco Popular	50.028	37.784	41.835	20.740	17.652	14.593	18.618	19.756	19.748
Bancos Privados	62.976	64.761	83.251	92.298	83.634	89.984	73.314	81.369	79.786
Resto otras Sociedades de Depósito	298.944	342.382	409.405	408.413	359.865	365.394	358.751	343.090	343.895
Cooperativas	241.096	287.921	351.984	353.232	311.563	322.251	322.573	305.818	307.539
Financieras	3.555	4.250	5.853	5.309	3.396	3.203	2.534	4.294	1.893
Mutuales	18.436	17.485	16.687	17.447	13.290	9.906	8.987	11.707	11.708
Otros intermediarios	35.858	32.726	34.881	32.426	31.615	30.034	24.657	21.271	22.755
Sector Financiero no Bancario	152.712	118.925	105.801	92.584	87.825	92.174	95.306	43.823	46.197
Instituto Nacional de Seguros	135.159	108.873	94.730	80.355	72.032	75.731	76.203	24.720	27.094
Junta Poder Judicial	17.552	10.051	11.070	12.228	15.793	16.443	19.103	19.103	19.103
Sector Público no Financiero	381.168	376.431	358.485	386.062	411.623	366.173	368.392	362.539	362.589
Caja Costarricense de Seguro Social	381.168	376.431	358.485	386.062	411.623	366.173	368.392	362.539	362.589
Resto Sector Público	371.552	351.905	317.133	294.574	294.074	272.566	257.938	271.938	276.229
Sector Privado	927.171	939.829	924.769	899.391	882.732	763.167	806.097	722.373	697.124
Sector Privado Residente	927.171	939.829	924.769	899.391	882.732	763.167	806.097	722.373	697.124

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

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

Fuente: Banco Central de Costa Rica y entidades públicas.

4. Cuentas monetarias y financieras

4.1 Agregados monetarios¹

En diciembre de 2017 los agregados monetarios y el crédito al sector privado mostraron tasas de crecimiento congruentes con las previstas en la revisión del Programa Macroeconómico, por lo cual no ejercieron presiones inflacionarias en exceso a la meta. Específicamente se observó lo siguiente:

- La base monetaria mostró una disminución mensual de $\text{¢}32.880$ millones (tasa interanual 10,8%) explicado por la reducción en la posición acreedora neta del Banco Central (BCCR) en el Mercado integrado de liquidez (MIL) y el aumento en el saldo de depósitos del Gobierno en moneda nacional, movimientos parcialmente compensados por la compra neta de dólares en el mercado cambiario², la disminución de los depósitos en Central Directo y el pago de intereses sobre obligaciones en colones.
- El medio circulante y el medio circulante ampliado³, registraron tasas interanuales de -3,9% y 3,4%, en su orden, (8,2% un año atrás). Esta desaceleración se atribuye al traslado de depósitos a la vista hacia instrumentos a plazo (colones y dólares), resultado principalmente por el aumento en las tasas de interés pagadas por los intermediarios financieros.
- La liquidez total (M3) y la riqueza financiera total (RFT), mostraron un incremento interanual de 8,6% y 12,0%, en su orden, (9,6 % y 11,0%, en dic-2016). En ambos agregados se observó mayor preferencia por el ahorro en dólares en la primera parte del año, tendencia que se revirtió a partir de julio y que llevó al aumento en la participación relativa de los colones de 1,5 p.p. y 0,3 p.p. en esos agregados en el segundo semestre.
- El crédito al sector privado mostró una variación interanual de 7,1%, 4,2 p.p. inferior a la observada un año antes. Por monedas, el crédito en colones creció 11,6% y en dólares 1,0% (14,3% y 7,4% en dic-2016, en igual orden) y, con ello la participación relativa de moneda nacional en la cartera total incrementó en 2,4 p.p. respecto a la registrada un año antes. La desaceleración del crédito en moneda extranjera se puede atribuir, entre otros, a las medidas tomadas por el BCCR y la Superintendencia de Entidades Financieras (SUGEF) para desestimular la colocación de crédito en dólares a usuarios con ingresos en colones.

¹ Cifras del BCCR al 31/12/2017, de bancos comerciales al 22/12/2017 y de Otras Sociedades de Depósito no bancarias a octubre 2017. La valoración de moneda extranjera no contempla efecto cambiario.

² En diciembre el BCCR realizó una compra neta de divisas de USD 329 millones.

³ Incluye numerario en poder del público más obligaciones líquidas en moneda nacional y extranjera constituidas en depósitos en cuenta corriente y ahorro a la vista, cheques de gerencia, cheques certificados y depósitos de plazo vencido.

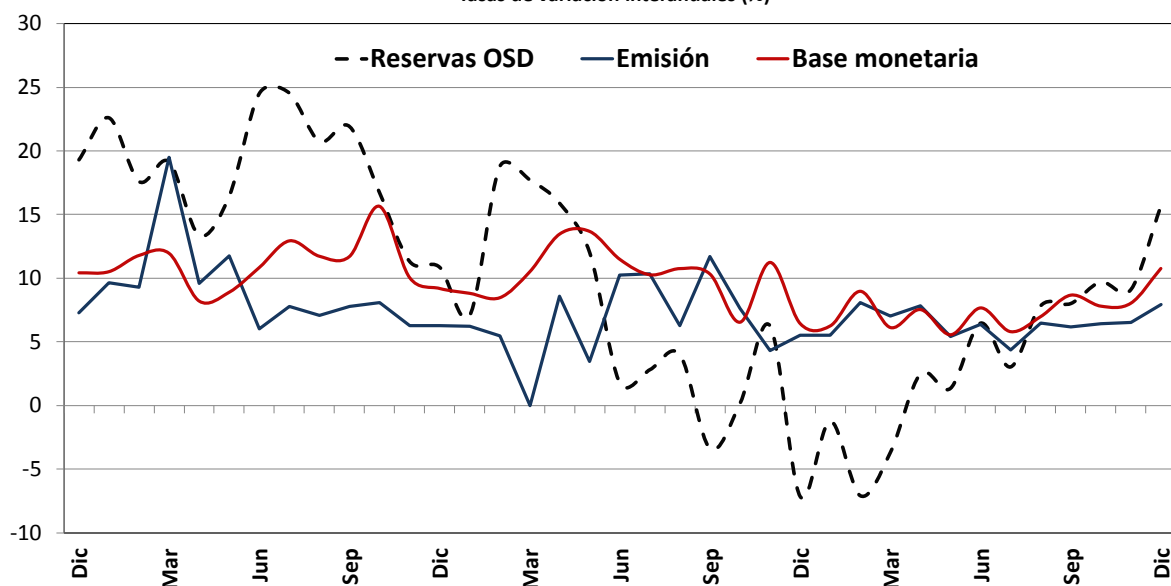
**Activos internos netos (AIN) y activos externos netos (AEN) del
BCCR**

Saldos en millones de colones y millones de dólares

	AIN (¢)	AEN (\$)	Base monetaria (cobertura OSD)
Ene-15	-1.665.325,1	7.080,8	2.093.509,1
Feb	-1.649.575,0	7.012,9	2.058.086,4
Mar	-2.187.703,4	8.104,4	2.086.213,6
Abr	-2.287.253,9	8.203,3	2.029.912,7
May	-2.231.058,5	8.072,1	2.049.161,5
Jun	-2.204.277,0	8.030,8	2.041.676,2
Jul	-2.195.571,6	8.111,1	2.090.562,9
Ago	-2.128.653,4	7.951,0	2.077.801,5
Sep	-2.031.452,5	7.812,9	2.098.621,7
Oct	-1.842.956,2	7.672,0	2.207.935,8
Nov	-1.715.336,9	7.661,7	2.315.095,5
Dic	-1.709.763,2	7.598,3	2.332.102,6
Ene-16	-1.738.657,3	7.552,1	2.278.075,7
Feb	-1.766.452,9	7.549,5	2.232.316,2
Mar	-1.705.415,0	7.573,4	2.305.361,0
Abr	-1.767.081,2	7.658,8	2.303.501,9
May	-1.675.046,5	7.523,5	2.329.313,7
Jun	-1.814.149,6	7.551,1	2.276.039,5
Jul	-1.891.622,6	7.725,0	2.305.301,8
Ago	-1.942.189,0	7.772,3	2.301.324,8
Sep	-1.762.464,3	7.463,9	2.315.266,1
Oct	-1.743.783,5	7.483,5	2.352.509,2
Nov	-1.438.626,5	7.355,0	2.575.354,4
Dic	-1.545.442,3	7.347,2	2.482.171,4
Ene-17	-1.582.476,8	7.294,9	2.420.625,9
Feb	-1.579.346,2	7.226,4	2.432.690,1
Mar	-1.459.809,1	7.045,9	2.446.650,5
Abr	-1.467.435,4	7.070,5	2.477.181,3
May	-1.286.561,8	6.601,4	2.458.869,3
Jun	-1.280.803,3	6.579,9	2.450.601,7
Jul	-1.332.621,8	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	-1.156.485,5	6.913,1	2.749.481,7

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



Base monetaria por componentes
Saldos en millones de colones

	Componente interno	Componente externo ^{1/}	Base monetaria (OSD) ^{2/}	Emisión	Reservas de OSD			
					Caja	Depósitos BCCR ^{3/}	DEP ^{4/}	MIL
Ene-15	-1.665.325,1	3.758.834,1	2.093.509,1	893.268,1	230.927,0	1.200.241,0	56.759,2	242.031,0
Feb	-1.649.575,0	3.707.661,4	2.058.086,4	854.881,1	247.583,7	1.203.205,4	38.937,3	135.718,0
Mar	-2.187.703,4	4.273.917,0	2.086.213,6	932.892,5	314.937,5	1.153.321,2	46.255,8	120.961,0
Abr	-2.287.253,9	4.317.166,6	2.029.912,7	855.352,1	251.911,4	1.174.560,7	49.641,9	117.393,0
May	-2.231.058,5	4.280.220,0	2.049.161,5	874.280,7	264.590,4	1.174.880,8	44.985,5	134.161,0
Jun	-2.204.277,0	4.245.953,2	2.041.676,2	814.759,6	215.943,4	1.226.616,6	48.432,5	232.241,0
Jul	-2.195.571,6	4.286.134,5	2.090.562,9	834.660,1	226.318,5	1.255.902,8	45.008,4	202.520,0
Ago	-2.128.653,4	4.206.454,9	2.077.801,5	836.428,4	222.660,6	1.241.373,1	40.078,1	150.727,0
Sep	-2.031.452,5	4.130.074,2	2.098.621,7	821.107,5	226.589,6	1.277.514,2	50.541,6	300.203,0
Oct	-1.842.956,2	4.050.892,0	2.207.935,8	868.253,7	246.782,8	1.339.682,1	37.131,6	180.859,0
Nov	-1.715.336,9	4.030.432,3	2.315.095,5	971.994,0	321.846,3	1.343.101,5	40.961,6	157.419,0
Dic	-1.709.763,2	4.041.865,8	2.332.102,6	1.050.685,8	310.104,6	1.281.416,8	57.907,2	275.960,0
Ene-16	-1.738.657,3	4.016.733,0	2.278.075,7	948.738,3	252.684,0	1.329.337,5	54.438,5	215.826,0
Feb	-1.766.452,9	3.998.769,1	2.232.316,2	901.761,6	219.813,3	1.330.554,7	56.587,4	323.290,0
Mar	-1.705.415,0	4.010.776,0	2.305.361,0	932.956,8	269.244,0	1.372.404,2	58.350,9	225.535,0
Abr	-1.767.081,2	4.070.583,1	2.303.501,9	929.003,9	247.205,9	1.374.498,0	62.992,2	161.727,0
May	-1.675.046,5	4.004.360,2	2.329.313,7	904.724,7	230.875,2	1.424.589,0	60.115,7	96.892,0
Jun	-1.814.149,6	4.090.189,1	2.276.039,5	898.211,6	237.285,2	1.377.828,0	57.970,1	80.201,0
Jul	-1.891.622,6	4.196.924,3	2.305.301,8	921.046,8	250.987,0	1.384.255,0	53.254,4	90.025,0
Ago	-1.942.189,0	4.243.513,8	2.301.324,8	888.733,8	228.453,0	1.412.591,0	47.237,8	32.522,0
Sep	-1.762.464,3	4.077.730,3	2.315.266,1	917.184,5	253.916,0	1.398.081,6	54.086,7	86.048,0
Oct	-1.743.783,5	4.096.292,7	2.352.509,2	934.540,5	258.598,3	1.417.968,7	48.828,2	82.406,0
Nov	-1.438.626,5	4.013.980,9	2.575.354,4	1.013.846,1	338.324,8	1.561.508,3	41.998,7	37.813,0
Dic	-1.545.442,3	4.027.613,6	2.482.171,4	1.108.844,0	321.921,5	1.373.327,4	46.358,3	46.176,0
Ene-17	-1.582.476,8	4.003.102,7	2.420.625,9	1.000.941,2	260.665,4	1.419.684,7	46.713,4	102.776,0
Feb	-1.579.346,2	4.012.036,3	2.432.690,1	974.481,9	282.717,3	1.435.634,1	38.955,5	36.235,0
Mar	-1.459.809,1	3.906.459,6	2.446.650,5	998.761,6	282.894,2	1.447.888,9	53.988,2	69.885,0
Abr	-1.467.435,4	3.944.616,6	2.477.181,3	1.001.905,4	294.340,7	1.475.275,9	51.615,4	71.037,0
May	-1.286.561,8	3.745.431,0	2.458.869,3	953.881,3	252.519,5	1.504.987,9	50.580,9	28.915,0
Jun	-1.280.803,3	3.731.405,0	2.450.601,7	955.640,0	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	354.176,2	1.702.072,1	29.740,0	73.849,0
Dic	-1.156.485,5	3.905.967,1	2.749.481,7	1.196.612,3	364.345,5	1.552.869,3	19.750,2	130.876,0

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

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

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.

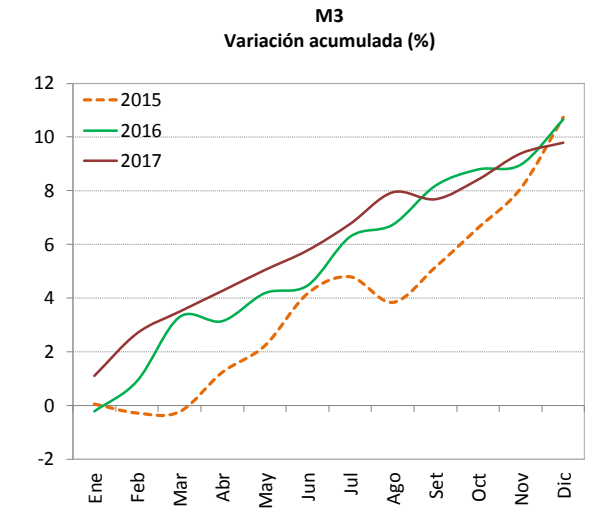
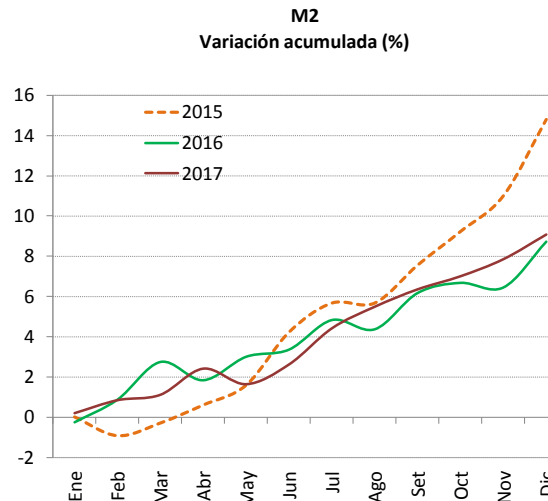
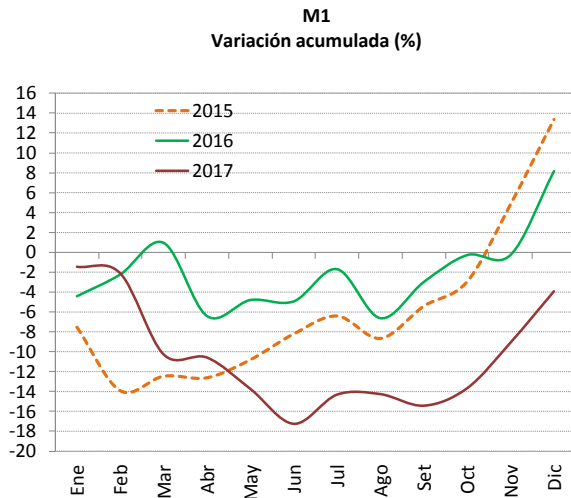
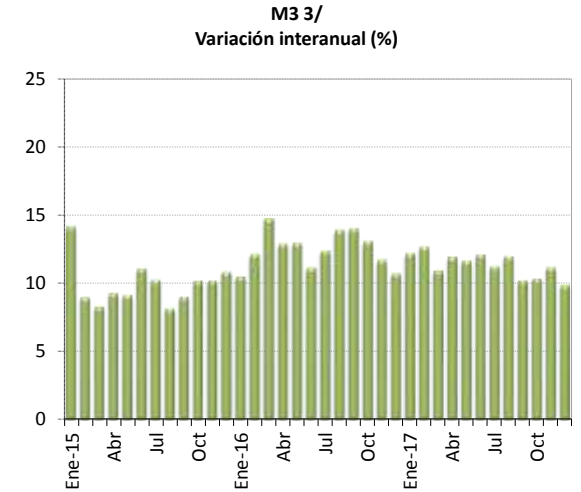
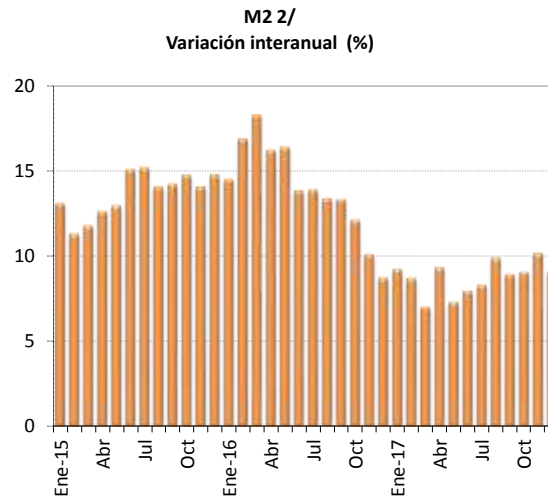
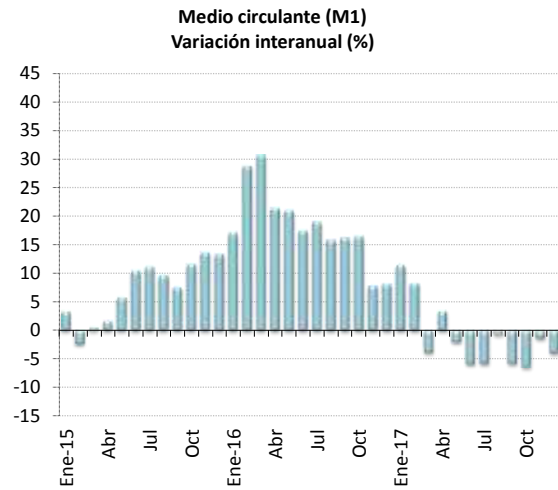
Sociedades de depósito: Liquidez total ^{1/}
Saldos en millones de colones

	M1	Cuasidinerio MN	M2	Cuasidinerio ME	M3
	(1)	(2)	(3)=(1+2)	(4)	(5)= (3+4)
Ene-15	2.315.680,3	7.395.497,6	9.711.178,0	5.383.710,9	15.094.888,9
Feb	2.155.603,4	7.465.179,4	9.620.782,8	5.423.418,4	15.044.201,2
Mar	2.192.220,8	7.489.591,9	9.681.812,7	5.369.511,7	15.051.324,4
Abr	2.188.261,8	7.580.520,8	9.768.782,6	5.503.898,3	15.272.680,9
May	2.233.672,6	7.630.725,7	9.864.398,3	5.558.229,9	15.422.628,2
Jun	2.298.690,6	7.821.526,1	10.120.216,8	5.595.280,9	15.715.497,7
Jul	2.343.868,7	7.916.683,3	10.260.551,9	5.549.404,9	15.809.956,8
Ago	2.287.407,8	7.973.446,4	10.260.854,2	5.405.223,5	15.666.077,7
Sep	2.368.613,2	8.075.117,3	10.443.730,5	5.420.495,5	15.864.225,9
Oct	2.430.501,5	8.175.740,0	10.606.241,5	5.478.365,1	16.084.606,6
Nov	2.625.306,4	8.153.198,9	10.778.505,2	5.527.949,3	16.306.454,5
Dic	2.838.955,5	8.307.973,9	11.146.929,5	5.560.132,2	16.707.061,7
Ene-16	2.713.440,6	8.405.429,9	11.118.870,4	5.550.910,2	16.669.780,6
Feb	2.775.753,0	8.468.452,3	11.244.205,4	5.613.816,4	16.858.021,8
Mar	2.865.946,0	8.587.102,6	11.453.048,6	5.804.344,4	17.257.393,0
Abr	2.656.819,8	8.695.015,2	11.351.835,0	5.879.551,4	17.231.386,4
May	2.702.748,3	8.778.973,2	11.481.721,5	5.923.963,3	17.405.684,8
Jun	2.698.911,6	8.822.509,6	11.521.421,2	5.931.486,8	17.452.908,0
Jul	2.790.652,9	8.894.623,2	11.685.276,1	6.071.616,6	17.756.892,7
Ago	2.650.752,8	8.983.328,8	11.634.081,7	6.197.699,6	17.831.781,3
Sep	2.754.386,5	9.080.642,4	11.835.028,9	6.239.239,2	18.074.268,1
Oct	2.831.131,6	9.060.253,0	11.891.384,6	6.284.266,7	18.175.651,3
Nov	2.831.553,5	9.034.185,9	11.865.739,3	6.339.314,6	18.205.054,0
Dic	3.070.599,6	9.048.912,3	12.119.511,9	6.367.859,2	18.487.371,1
Ene-17	3.026.056,6	9.117.946,9	12.144.003,6	6.546.597,7	18.690.601,2
Feb	3.005.538,5	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	2.792.045,1	10.279.439,5	13.071.484,6	7.150.767,8	20.222.252,4
Dic	2.950.299,2	10.269.596,4	13.219.895,6	7.077.226,2	20.297.121,8

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) nov-17 y dic-17.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



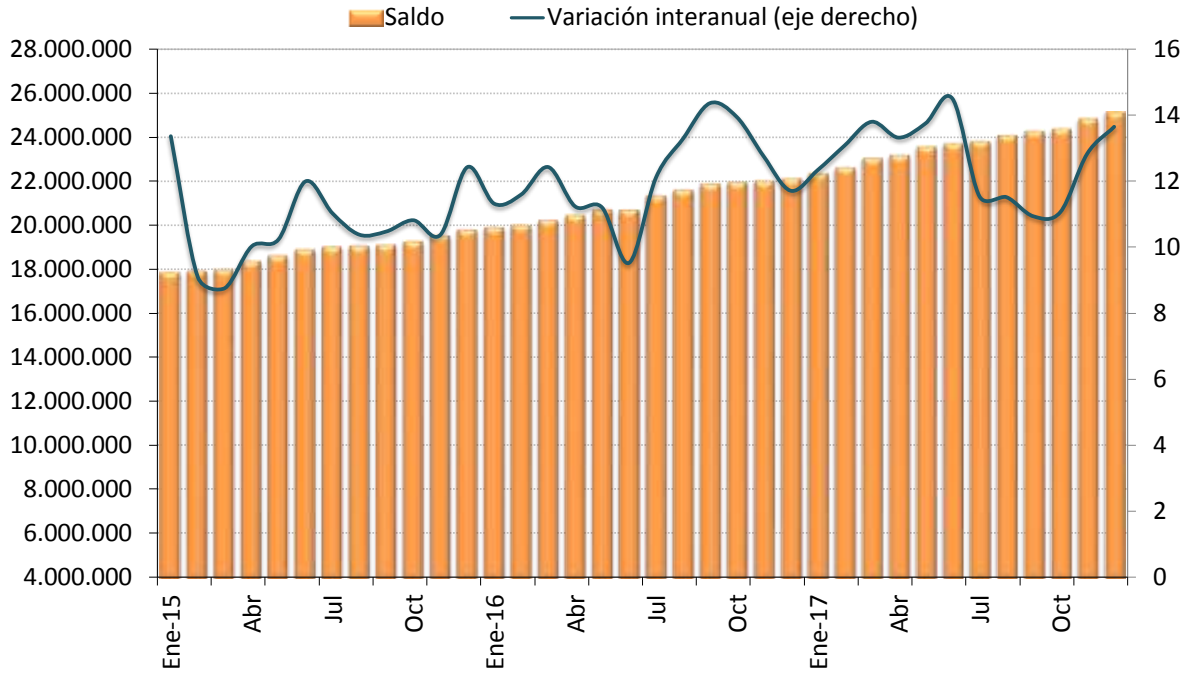
1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) nov-17 y dic-17.

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

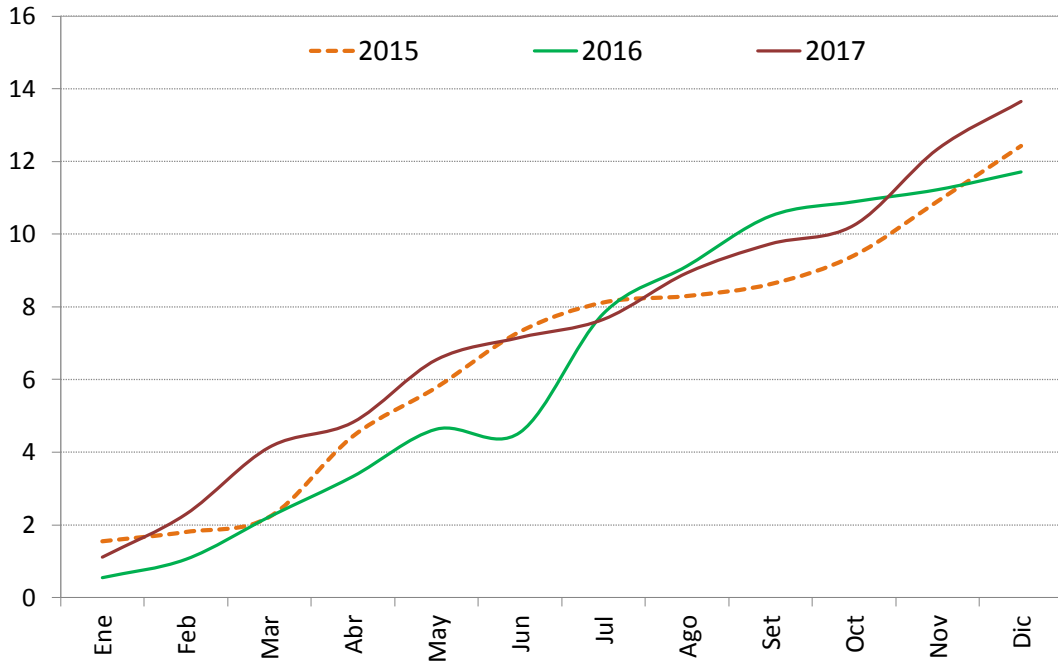
3/ M3 = M2 + cuasidinerio en moneda extranjera

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) nov-17 y dic-17.
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	NPP	Depósitos bancarios	BEM	DEP ^{3/}	Títulos de propiedad	Total
Ene-15	662.341,0	14.039.779,9	863.447,8	10.303,8	2.266.154,3	17.842.026,9
Feb	607.297,3	14.056.418,6	895.053,8	10.593,9	2.317.647,7	17.887.011,2
Mar	617.954,9	14.024.220,6	938.870,7	9.666,5	2.369.304,1	17.960.016,9
Abr	603.440,6	14.236.977,9	987.330,4	9.354,7	2.512.629,0	18.349.732,7
May	609.690,3	14.373.203,1	1.004.471,8	10.327,8	2.588.327,7	18.586.020,6
Jun	599.116,2	14.656.512,3	977.590,0	10.016,9	2.612.085,8	18.855.321,2
Jul	608.341,6	14.708.164,1	987.135,2	10.198,3	2.682.599,3	18.996.438,5
Ago	613.767,8	14.608.249,4	1.034.341,8	10.335,3	2.760.769,2	19.027.463,6
Sep	594.517,9	14.794.772,5	997.410,6	9.478,8	2.689.016,8	19.085.196,6
Oct	621.471,0	14.944.859,2	982.002,0	9.758,9	2.665.516,4	19.223.607,5
Nov	650.147,7	15.150.711,1	976.693,7	9.506,1	2.698.387,5	19.485.446,2
Dic	740.581,2	15.409.974,8	927.169,6	9.399,7	2.666.019,3	19.753.144,7
Ene-16	696.054,2	15.561.509,7	931.623,4	9.672,1	2.662.635,7	19.861.495,0
Feb	681.948,2	15.711.807,5	922.781,0	9.821,5	2.634.971,0	19.961.329,2
Mar	663.712,9	16.004.609,1	922.493,7	9.405,4	2.592.281,0	20.192.502,0
Abr	681.798,1	16.157.039,8	926.047,6	9.483,0	2.637.209,2	20.411.577,7
May	673.849,4	16.362.409,4	942.611,3	7.980,5	2.681.646,3	20.668.496,9
Jun	660.926,4	16.408.784,0	924.768,3	8.631,7	2.647.719,4	20.650.829,8
Jul	670.059,8	16.757.337,5	934.647,2	8.376,9	2.926.784,3	21.297.205,5
Ago	660.280,8	16.852.940,2	939.501,1	8.353,1	3.094.073,5	21.555.148,7
Sep	663.268,5	17.103.840,9	933.337,7	8.025,1	3.118.585,5	21.827.057,7
Oct	675.942,3	17.116.144,3	929.468,3	7.891,0	3.175.162,8	21.904.608,7
Nov	675.521,3	17.107.949,8	913.323,0	7.751,7	3.265.455,4	21.970.001,2
Dic	786.922,5	17.181.783,5	882.732,3	7.197,8	3.207.907,4	22.066.543,5
Ene-17	740.275,8	17.414.605,2	828.163,8	8.028,4	3.321.042,6	22.312.115,8
Feb	714.338,6	17.635.088,6	807.564,4	7.724,2	3.408.357,3	22.573.073,1
Mar	715.867,4	17.905.077,5	784.215,9	7.438,3	3.567.079,9	22.979.679,0
Abr	707.564,7	17.942.347,4	778.678,2	7.041,2	3.695.351,9	23.130.983,5
May	701.361,9	18.119.932,3	803.588,2	7.350,5	3.878.756,5	23.510.989,4
Jun	698.531,4	18.182.680,9	796.099,1	7.925,6	3.960.540,4	23.645.777,4
Jul	702.978,0	18.289.777,9	781.254,5	8.340,0	3.973.593,8	23.755.944,1
Ago	690.363,7	18.494.266,5	765.769,8	8.671,8	4.078.821,7	24.037.893,5
Sep	695.223,8	18.487.721,4	722.362,9	8.324,3	4.300.617,3	24.214.249,9
Oct	694.757,5	18.524.235,6	712.386,3	9.310,8	4.386.667,3	24.327.357,5
Nov	704.347,7	18.797.517,9	697.123,7	8.387,3	4.582.250,1	24.789.626,7
Dic	832.266,8	18.704.493,6	712.076,1	8.555,1	4.821.410,1	25.078.801,8

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) nov-17 y dic-17.

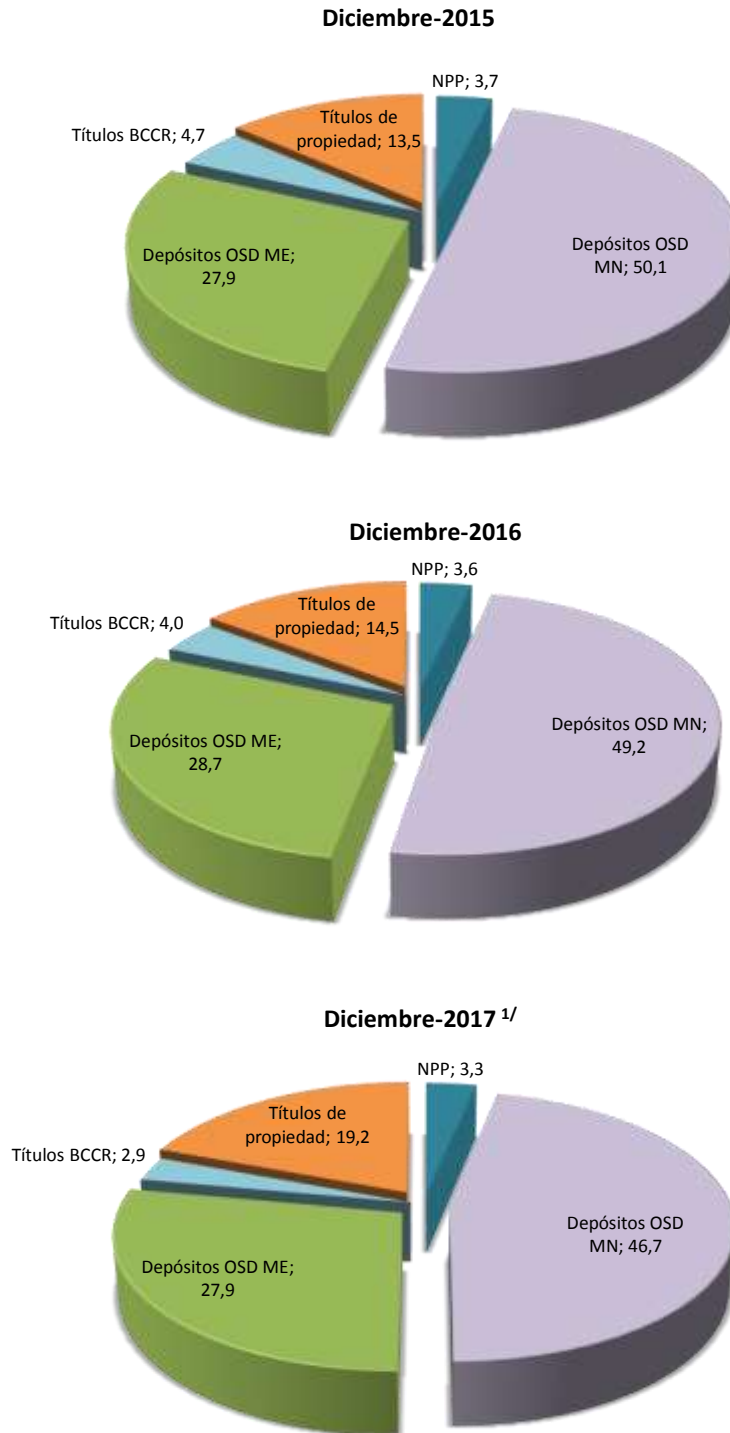
2/ La moneda extranjera está valorada al tipo de cambio referencia de compra de fin de mes.

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

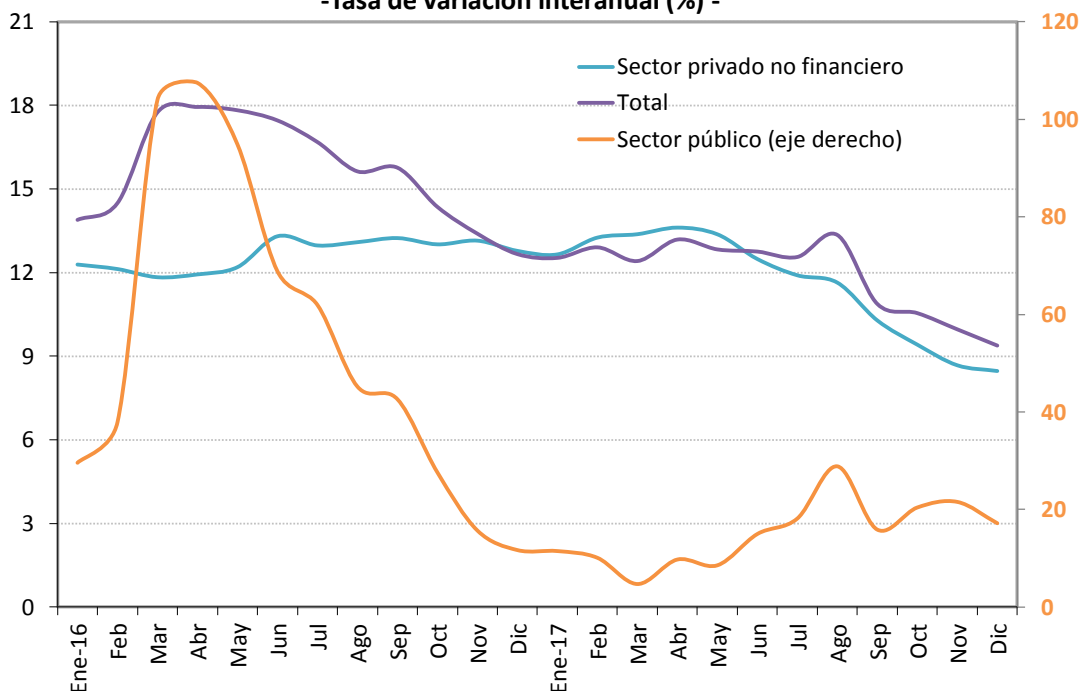
Componentes de la riqueza financiera del sector privado

Participación relativa



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	2.461.246,0	19.787.561,4	22.248.807,4
Dic	2.522.984,3	19.962.095,8	22.485.080,0

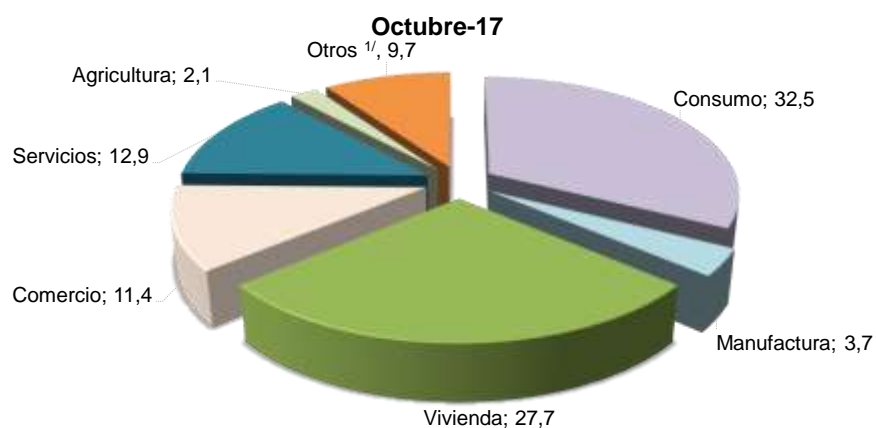
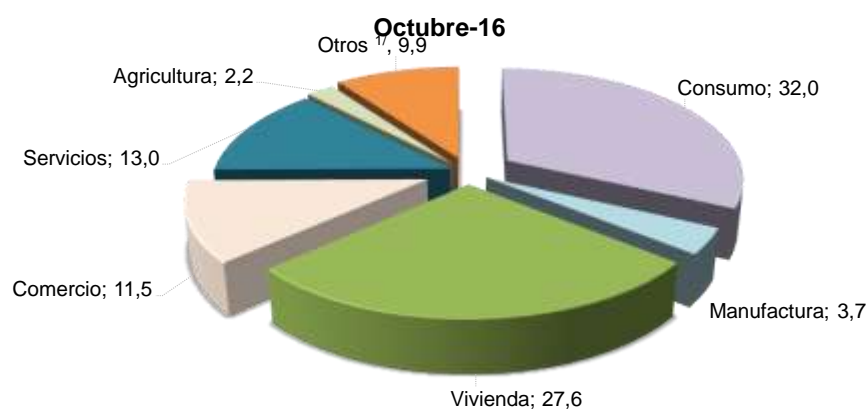
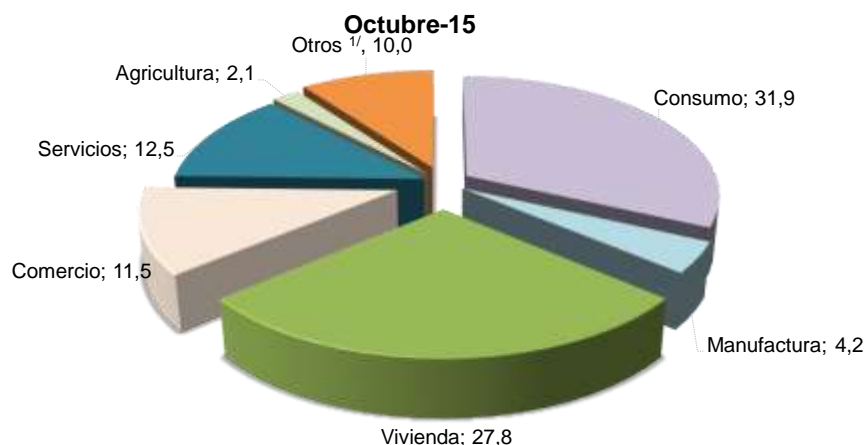
1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) nov-17 y dic-17.
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	Octubre 2016				Octubre 2017			
	Origen	%	Aplicación	%	Origen	%	Aplicación	%
Captación								
- En moneda nacional	777.015	31,5			1.049.987	48,4		
- En moneda extranjera	735.064	29,8			727.781	33,5		
Crédito								
- Al sector público			45.090	1,8			14.003	0,6
- Al sector privado								
- En moneda nacional			1.036.015	42,0			1.106.555	51,0
- En moneda extranjera			629.946	25,5			167.270	7,7
- Al exterior			6.801	0,3			8.010	0,4
- Del BCCR	57.900	2,3					30.050	1,4
Títulos valores								
- Fiscales								
- En moneda nacional			130.430	5,3			102.444	4,7
- En moneda extranjera			99.967	4,1			178.342	8,2
- En instituciones públicas	6.052	0,2					7.720	0,4
- En el exterior			46.357	1,9			106.357	4,9
- CERT\$								
- BEM			106.373	4,3	87.441	4,0		
- DEP ¢	9.079	0,4					3.493	0,2
- DEP \$							283	0,0
Caja y bancos								
- Depósitos por EML			364.867	14,8			327.000	15,1
- Caja	38.917	1,6					6.199	0,3
Pasivos externos								
- Corto plazo	143.758	5,8					112.019	5,2
- Mediano y largo plazo	39.683	1,6			171.519	7,9		
Capital y reservas	164.574	6,7			101.542	4,7		
Subtotal	1.972.043	80,0	2.465.846	100,0	2.138.270	98,5	2.169.745	100,0
Ingresos financieros netos	145.170	5,9						
Operaciones diferidas de liquidez	84.914	3,4						
Recompras MIL	103.040	4,2						
Estimación deterioro cartera de crédito	91.349	3,7						
Recompras	13.462	0,5						
Otros activos netos	55.869	2,3			31.475	1,5		
Total	2.465.846	100,0	2.465.846	100,0	2.169.745	100,0	2.169.745	100,0

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

OSD: Crédito al sector privado por actividad económica Participación relativa



	Variaciones interanuales			Participaciones relativas		
	Oct-15	Oct-16	Oct-17	Oct-15	Oct-16	Oct-17
Total	12,1	13,0	9,4	100,0	100,0	100,0
Consumo	13,2	13,2	11,1	31,9	32,0	32,5
Manufactura	1,1	1,9	7,4	4,2	3,7	3,7
Vivienda	10,7	12,1	10,0	27,8	27,6	27,7
Comercio	6,3	13,4	8,1	11,5	11,5	11,4
Servicios	18,6	17,2	8,6	12,5	13,0	12,9
Agricultura	6,9	20,9	3,7	2,1	2,2	2,1
Otros ^{1/}	18,5	12,0	7,1	10,0	9,9	9,7

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

4.2 Mercados de negociación

En el 2017, el volumen medio mensual de negociación en el Mercado integrado de liquidez¹ en colones (MIL) fue $\text{¢}4,43$ billones, mayor en 1,2% que el observado el año previo. Durante este año hubo mayor intervención del Banco Central de Costa Rica (BCCR) como acreedor neto mediante las facilidades permanentes de crédito, especialmente en el primer semestre (promedio diario de $\text{¢}74.513$ millones). En el segundo semestre hubo un cambio en los requerimientos de liquidez de los intermediarios y el BCCR intervino principalmente con subastas de contracción (promedio diario² de $\text{¢}42.746$ millones). Respecto a la gestión de la reserva de liquidez por parte de Asociaciones Solidaristas y Cooperativas, ésta experimentó un volumen de negociación 118% mayor a lo registrado un año atrás.

El MIL en dólares registró un volumen promedio mensual de negociación de *USD* 533 millones, superior en 19% respecto al observado en 2016. Gran parte de la gestión en dólares fue utilizada para solventar descalces temporales en los requerimientos de encaje en esa moneda por parte de los intermediarios financieros, así como para atender el pago de impuestos de las empresas en determinados meses.

Por su parte, el Ministerio de Hacienda (MH) y el BCCR captaron mediante subasta $\text{¢}1,05$ billones, lo que representó, en promedio, cerca del 89% de las ofertas recibidas durante el año, con mayor preferencia por títulos de largo plazo a tasa fija del MH. En dólares el MH realizó subastas de títulos con ofertas en torno a *USD* 1.660 millones con una asignación del 94% en títulos tasa fija³. Respecto a los vencimientos en colones, ambas entidades atendieron un monto cercano a $\text{¢}757$ mil millones y, en dólares, el MH canceló *USD* 297 millones.

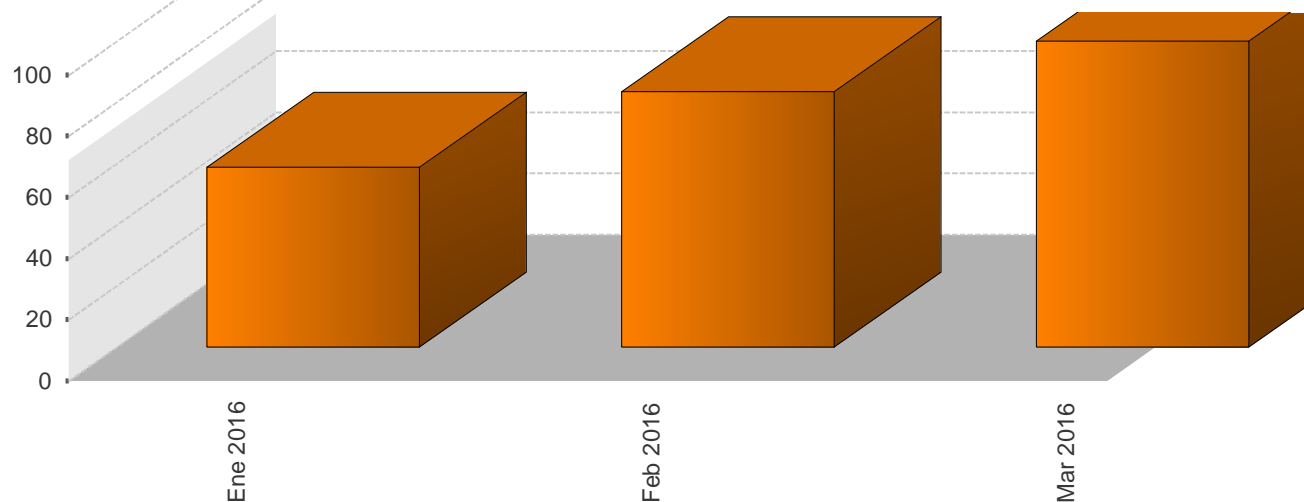
Finalmente, en la Bolsa Nacional de Valores se transó un promedio mensual de $\text{¢}1,4$ billones en el mercado de deuda, mayor en 5,4% al monto observado el período previo. Ese volumen negociado estuvo concentrado en operaciones del mercado secundario (58%); en títulos del sector público (89%) y por monedas fue ligeramente superior en colones (52%). El mercado accionario mantuvo los niveles promedio de negociación de los últimos años y no se dieron cambios relevantes en cuanto a la participación de nuevos emisores.

¹ No incluye los montos negociados por reserva de liquidez.

² No toma en cuenta los días en que no se llevaron a cabo subastas de inyección.

³ Particularmente, el 21 de diciembre mediante una subasta extraordinaria, el MH colocó cerca de *USD* 415 millones.

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



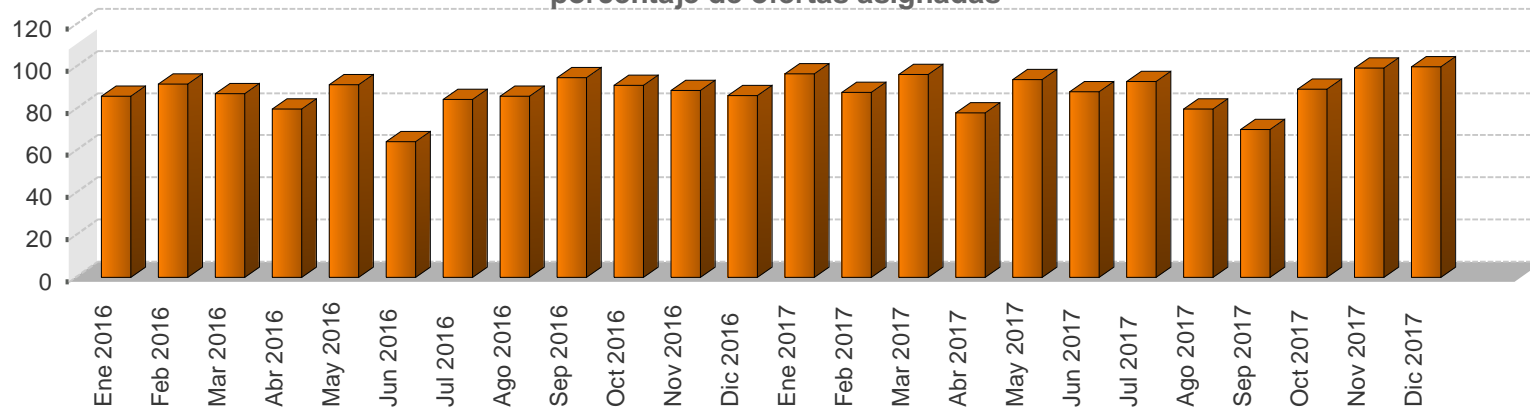
**Negociaciones en subasta (Títulos Cero Cupón en moneda nacional)
-en miles de millones de colones y como porcentaje del total respectivo-**

Año	Monto ofrecido	Monto asignado											Total ¢
		Asignado/Ofrecido %	Gobierno %	BCCR %	6 meses %	9 meses %	12 meses %	1-2 años %	3-4 años %	5 años %	Mayor a 5 años %		
Ene 2016	34.220,5	58,6	24,0	76,0	0,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	20,1
Feb 2016	35.173,2	83,5	0,0	100,0	0,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	29,4
Mar 2016	6.884,9	100,0	0,0	100,0	0,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	6,9
Abr 2016	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
May 2016	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Jun 2016	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Jul 2016	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Ago 2016	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sep 2016	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Oct 2016	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Nov 2016	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Dic 2016	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Ene 2017	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Feb 2017	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Mar 2017	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Abr 2017	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
May 2017	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
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
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
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
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
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
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
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

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 %	6 meses %	9 meses %	12 meses %	1-2 años %	3-4 años %	5 años %	Mayor a 5 años %	Total ¢	
Ene 2016	34,2	172,9	0,0	0,0	0,0	207,1	85,9	76,8	23,3	0,0	0,0	11,3	69,6	12,9	0,0	6,3	177,9	
Feb 2016	35,2	35,9	0,0	0,0	0,0	71,1	91,8	38,6	61,4	0,0	0,0	45,0	17,1	7,0	0,0	30,9	65,2	
Mar 2016	6,9	183,5	0,0	0,0	0,0	190,4	87,2	65,5	34,5	0,0	2,8	8,2	39,9	2,5	0,0	46,6	165,9	
Abr 2016	0,0	153,8	9,5	0,0	0,0	163,3	79,8	49,8	50,2	5,3	0,0	10,1	38,6	34,9	0,0	11,3	130,2	
May 2016	0,0	135,1	17,1	0,0	0,0	152,3	91,5	67,6	32,4	2,5	2,2	5,5	17,4	32,7	0,0	39,6	139,3	
Jun 2016	0,0	415,6	66,2	0,0	0,0	481,7	64,4	76,8	23,2	1,4	0,2	0,7	40,5	6,4	0,0	50,8	310,1	
Jul 2016	0,0	291,1	51,8	0,0	0,0	373,0	84,4	64,6	35,4	0,0	1,9	2,4	32,5	27,4	0,0	35,9	314,7	
Ago 2016	0,0	76,9	35,9	0,0	0,0	112,8	86,0	71,6	28,4	0,0	0,0	2,4	34,4	9,8	0,0	53,4	97,0	
Sep 2016	0,0	129,8	24,3	0,0	0,0	154,1	94,7	56,3	43,7	0,0	0,1	0,0	5,8	58,7	0,0	35,4	145,9	
Oct 2016	0,0	156,1	0,0	0,0	0,0	156,1	91,1	80,7	19,3	0,0	0,1	0,1	10,6	31,3	0,0	58,0	142,2	
Nov 2016	0,0	203,9	0,0	0,0	0,0	203,9	88,6	60,7	39,3	0,0	0,0	0,3	46,0	2,0	0,0	51,6	180,7	
Dic 2016	0,0	50,4	0,0	0,0	0,0	57,7	86,2	93,0	7,0	0,0	0,0	0,0	7,0	0,0	0,0	93,0	49,7	
Ene 2017	0,0	126,1	24,0	0,0	0,0	150,1	96,6	95,8	4,2	0,0	0,0	1,0	5,9	19,5	0,0	73,5	145,1	
Feb 2017	0,0	9,8	14,5	0,0	0,0	24,3	87,8	70,8	29,2	0,0	0,0	0,0	17,3	12,4	0,0	70,3	21,4	
Mar 2017	0,0	98,1	55,3	0,0	0,0	153,4	96,2	91,7	8,3	0,0	0,0	0,2	10,2	3,6	0,0	86,1	147,6	
Abr 2017	0,0	276,1	13,8	0,0	0,0	289,9	78,1	94,3	5,7	0,0	0,0	0,0	17,8	27,4	0,0	54,8	226,3	
May 2017	0,0	154,9	0,0	0,0	0,0	154,9	94,0	85,5	14,5	0,0	0,0	0,0	10,4	19,2	0,0	70,4	145,6	
Jun 2017	0,0	51,4	0,0	0,0	0,0	51,4	88,2	75,7	24,3	0,0	0,0	0,0	17,6	11,1	0,0	71,3	45,3	
Jul 2017	0,0	74,7	0,0	0,0	0,0	74,7	92,9	73,4	26,6	0,0	0,0	18,7	13,9	10,5	0,0	56,9	69,4	
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	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	24,6	19,4	0,0	0,0	56,0	61,7	
Oct 2017	0,0	66,8	0,0	0,0	0,0	66,8	89,3	93,9	6,1	0,0	0,0	0,0	20,5	1,7	0,0	77,8	59,7	
Nov 2017	0,0	85,8	0,0	0,0	0,0	85,8	99,4	83,3	16,7	0,0	0,0	0,0	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	65,0	1,4	0,0	33,6	18,1	

1/ Corresponde al valor transado.

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

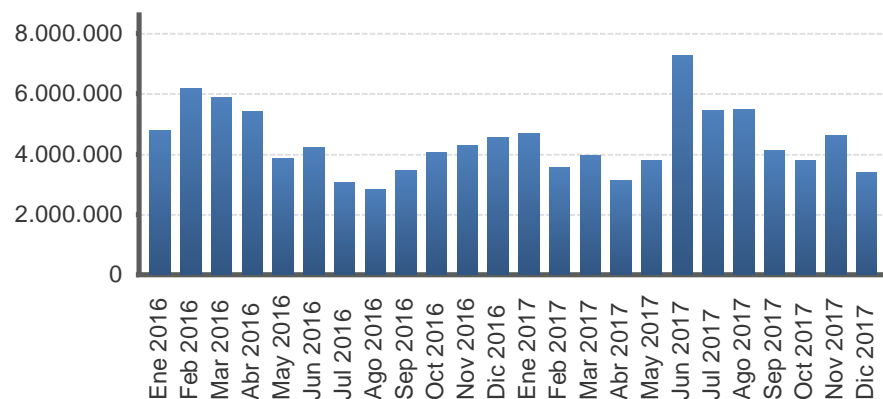
Período	Tasa fija y variable		Monto asignado (millones)
	Plazo (días)	Tasa (%)	
2017			
Junio			
Del 5 al 9	394	6,10	223
	746	7,47	4.036
Del 12 al 16	739	7,60	1.150
	1.104	8,20	3.041
Del 19 al 23	380	6,50	551
	732	7,58	2.033
Julio			
Del 3 al 7	718	7,47	3.901
	1.083	8,13	1.989
Del 10 al 14	359	6,32	3.957
	711	7,47	212
Del 17 al 20	352	6,30	1.804
	704	7,46	1.184
Del 21 al 28	1.069	8,12	2.670
	345	6,29	1.060
Al 31	697	7,45	1.350
	690	7,43	319
	1.055	8,11	49
Agosto			
Del 7 al 11	684	7,42	98
Del 21 al 25	670	7,42	225
Setiembre			
Del 4 al 8	780	7,60	2.015
Del 21 al 25	766	7,80	588
Octubre			
Del 2 al 6	752	7,80	565
Del 13 al 20	738	8,00	3.052
Noviembre			
Del 13 al 17	711	8,10	11.189
Del 27 al 30	699	8,10	3.098
Diciembre			
Del 4 al 8	690	8,15	938
Del 18 al 22	676	8,15	2.277

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

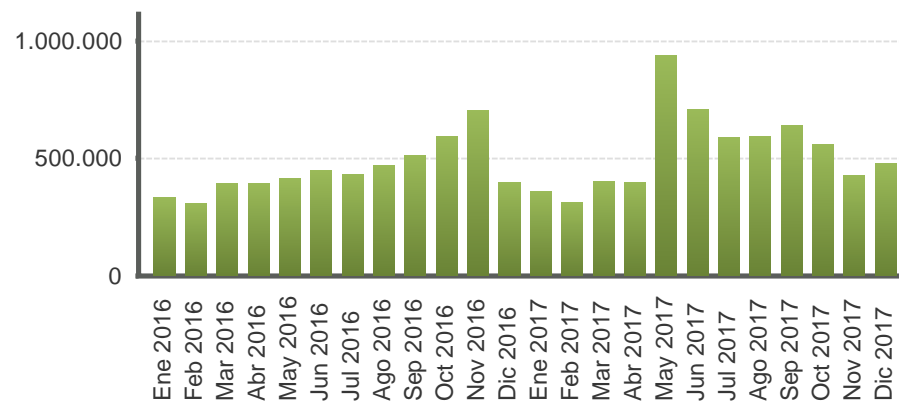
MERCADOS DE DINERO

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

Monto transado en millones de colones



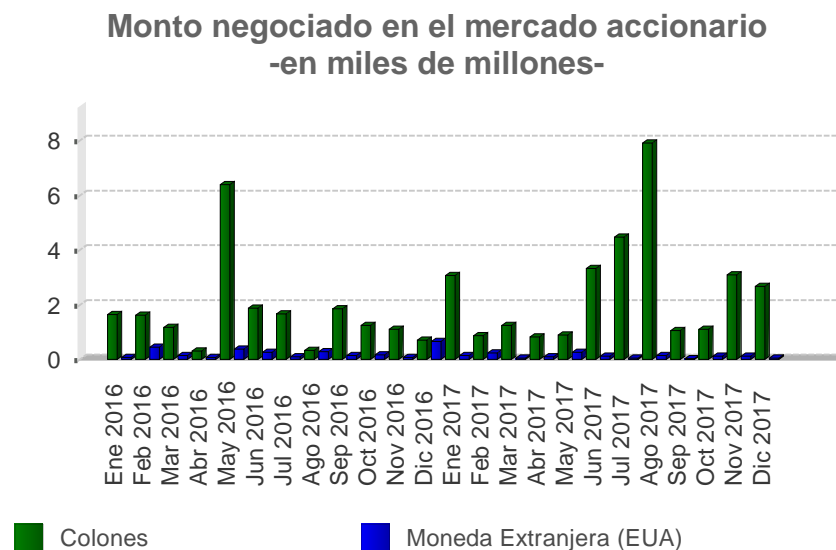
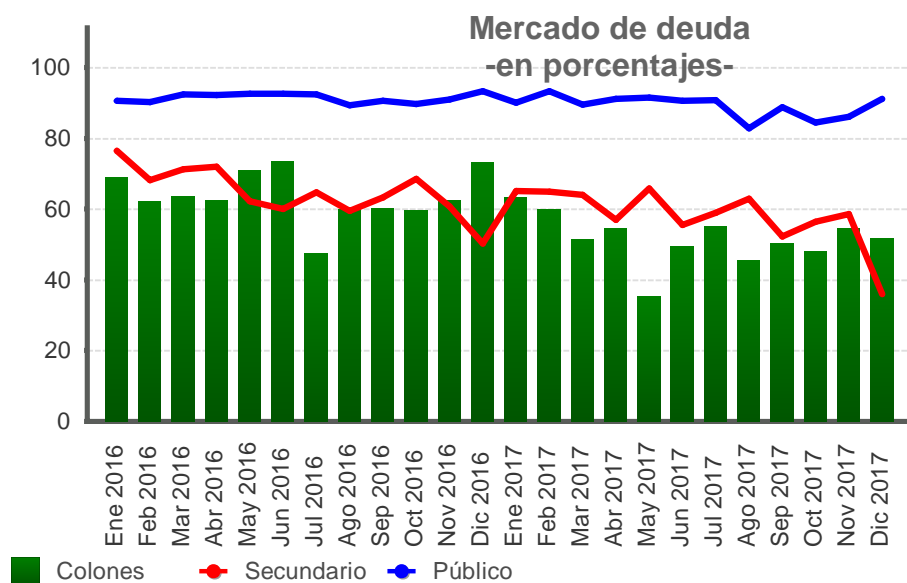
Monto transado en miles de dólares



Año	Colones						EUA dólar					
	Cantidad de operaciones	Tasa Mínima	Tasa promedio	Tasa Máxima	Plazo promedio	Monto transado	Cantidad de operaciones	Tasa Mínima	Tasa promedio	Tasa Máxima	Plazo promedio	Monto transado
Ene 2016	910,0	0,8	1,6	3,3	2,1	4.774.046,0	196,0	0,0	0,2	0,8	3,7	332.114,0
Feb 2016	958,0	0,8	1,6	2,9	2,4	6.169.389,0	172,0	0,0	0,2	0,9	3,9	306.579,0
Mar 2016	946,0	0,8	1,6	2,8	2,5	5.880.418,0	199,0	0,0	0,2	0,9	4,1	391.695,0
Abr 2016	914,0	0,8	1,6	2,9	2,2	5.405.179,0	199,0	0,0	0,2	2,7	3,1	394.764,0
May 2016	910,0	0,8	1,5	3,0	2,0	3.853.784,0	222,0	0,0	0,2	1,5	2,9	414.714,0
Jun 2016	904,0	0,8	1,5	3,3	2,3	4.222.573,0	239,0	0,0	0,2	1,2	2,9	450.215,0
Jul 2016	852,0	0,8	1,5	3,3	2,2	3.055.252,0	208,0	0,0	0,3	2,0	2,8	433.600,0
Ago 2016	891,0	0,8	1,6	3,4	2,4	2.840.357,0	262,0	0,0	0,4	1,5	2,5	467.145,0
Sep 2016	1.032,0	0,8	1,7	3,5	2,5	3.463.316,0	254,0	0,0	0,3	1,5	3,2	513.840,0
Oct 2016	990,0	0,8	1,6	3,6	2,4	4.043.817,0	332,0	0,0	0,5	2,0	2,7	592.045,0
Nov 2016	1.152,0	0,8	1,8	3,9	2,3	4.288.836,0	380,0	0,1	0,5	6,0	2,7	702.910,0
Dic 2016	1.066,0	0,8	2,3	4,8	2,2	4.548.525,0	202,0	0,0	0,3	1,5	2,6	398.440,0
Ene 2017	1.200,0	0,8	2,0	4,6	2,6	4.657.441,0	203,0	0,0	0,4	1,6	3,9	359.375,0
Feb 2017	1.153,0	0,8	1,9	4,0	2,3	3.571.759,0	169,0	0,0	0,5	2,1	5,3	312.564,0
Mar 2017	1.393,0	0,8	1,8	4,0	2,4	3.966.674,0	232,0	0,0	0,5	2,4	5,0	401.097,0
Abr 2017	947,0	0,4	2,4	4,3	2,8	3.128.916,0	195,0	0,0	0,8	3,9	6,0	396.240,0
May 2017	1.208,0	1,5	3,3	5,0	2,2	3.792.667,0	351,0	0,0	0,4	2,5	3,4	936.810,0
Jun 2017	1.520,0	3,0	5,5	6,3	2,1	7.248.882,0	323,0	0,0	0,8	5,8	4,7	707.584,0
Jul 2017	1.256,0	3,8	5,4	6,0	2,4	5.434.754,0	290,0	0,0	0,6	3,0	5,0	589.685,0
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

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

TRANSACCIONES BURSÁTILES EN LA BOLSA NACIONAL DE VALORES



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

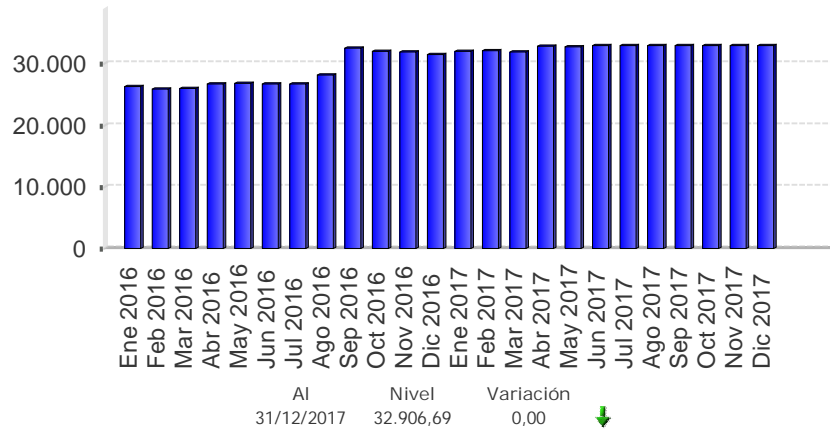
Fecha	Total €	Primario %	Secundario %	Liquidez %	Público %	Privado %	Colones %	Moneda Extranjera (EUA) %
Ene 2016	1.079,3	6,1	76,6	17,4	90,6	9,4	68,9	31,1
Feb 2016	1.042,8	3,1	68,2	28,7	90,3	9,7	62,3	37,7
Mar 2016	1.050,0	7,1	71,2	21,7	92,4	7,6	63,5	36,5
Abr 2016	1.183,6	3,4	72,0	24,6	92,2	7,8	62,5	37,5
May 2016	1.405,9	16,4	62,2	21,4	92,7	7,3	70,9	29,1
Jun 2016	1.547,8	19,5	60,1	20,4	92,5	7,5	73,4	26,6
Jul 2016	1.177,7	6,0	64,7	29,3	92,4	7,6	47,5	52,5
Ago 2016	1.526,6	15,6	59,5	24,8	89,3	10,7	59,9	40,1
Sep 2016	1.285,0	10,0	63,3	26,7	90,6	9,4	60,0	40,0
Oct 2016	1.441,1	14,1	68,5	17,4	89,7	10,3	59,6	40,4
Nov 2016	1.333,1	11,4	60,7	27,9	90,9	9,1	62,6	37,4
Dic 2016	1.374,7	17,9	50,3	31,7	93,3	6,7	73,1	26,9
Ene 2017	1.272,8	19,1	65,1	15,8	90,0	10,0	63,4	36,6
Feb 2017	1.388,1	19,1	64,9	16,0	93,3	6,7	59,9	40,1
Mar 2017	1.360,8	15,5	64,1	20,4	89,5	10,5	51,5	48,5
Abr 2017	1.383,3	25,9	57,0	17,1	91,2	8,8	54,4	45,6
May 2017	1.343,1	8,8	65,8	25,4	91,6	8,4	35,3	64,7
Jun 2017	1.593,9	14,1	55,6	30,3	90,7	9,3	49,6	50,4
Jul 2017	1.450,2	21,1	59,0	19,9	90,8	9,2	55,2	44,8
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

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

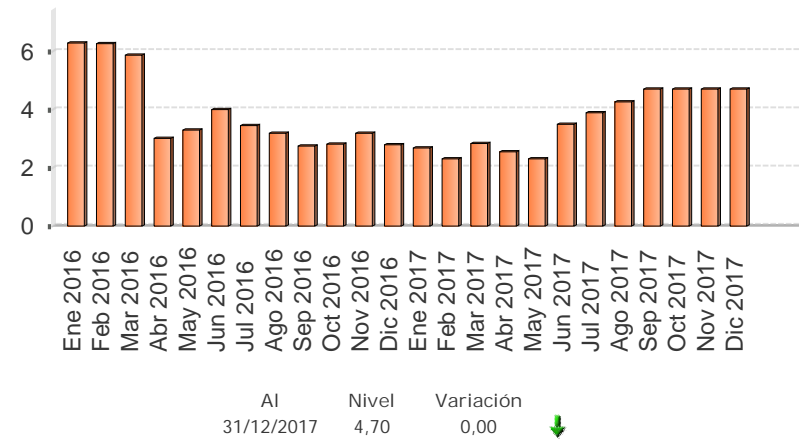
Fecha	Total	Colones	Moneda Extranjera (EUA)
Ene 2016	1,71	1,64	0,07
Feb 2016	2,06	1,62	0,45
Mar 2016	1,31	1,18	0,13
Abr 2016	0,36	0,29	0,07
May 2016	6,76	6,39	0,37
Jun 2016	2,13	1,88	0,26
Jul 2016	1,76	1,66	0,10
Ago 2016	0,60	0,32	0,28
Sep 2016	1,98	1,84	0,14
Oct 2016	1,41	1,24	0,17
Nov 2016	1,17	1,09	0,08
Dic 2016	1,37	0,70	0,66
Ene 2017	3,19	3,06	0,14
Feb 2017	1,11	0,87	0,24
Mar 2017	1,29	1,24	0,06
Abr 2017	0,92	0,82	0,10
May 2017	1,15	0,89	0,26
Jun 2017	3,44	3,32	0,12
Jul 2017	4,50	4,46	0,04
Ago 2017	8,04	7,90	0,14
Sep 2017	1,08	1,06	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

INDICES E INDICADORES BURSATILES NACIONALES

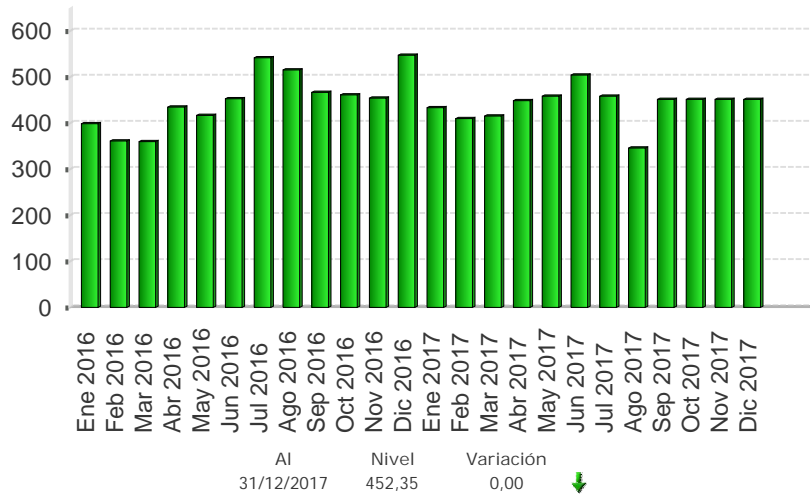
INDICE ACCIONARIO BCT



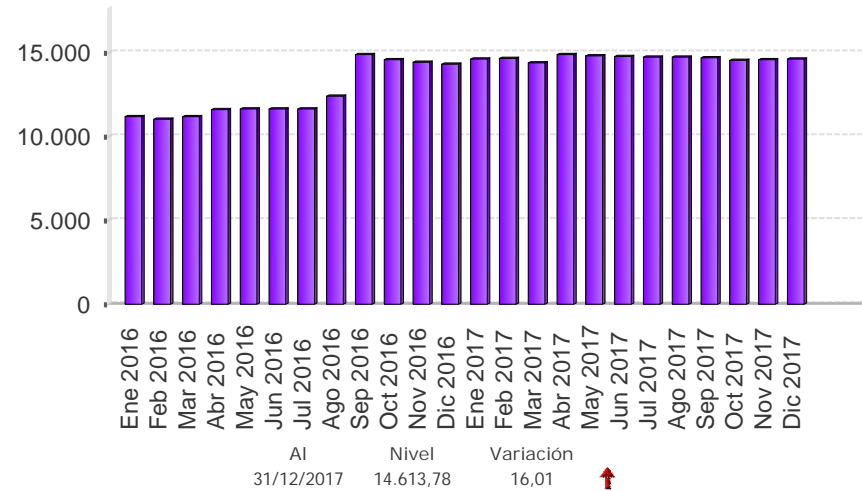
INDICADOR ALDESA



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 2017, el Banco Central de Costa Rica (BCCR) realizó seis ajustes en la Tasa de Política Monetaria (TPM), que acumularon 300 puntos base (p.b.), con lo que este indicador terminó el año en 4,75%. Esa medida se sustentó, entre otros en: i) la evolución de las expectativas de los agentes económicos¹ respecto a la inflación y de variación del tipo de cambio y, ii) la evolución de los indicadores de dolarización financiera (ahorro y crédito).

Consecuente con esa medida, se incrementaron las tasas de interés en Mercado Integrado de Liquidez (MIL) y se modificó la estructura de los Depósitos Electrónicos a Plazo (DEP), cuyos incrementos, en términos netos, oscilaron entre los 210 p.b. y 560 p.b. en plazos hasta 360 días. De esta forma, los rendimientos en estos instrumentos de captación del BCCR se alinearon a sus similares ofrecidos en el sistema financiero.

En el MIL colones, el costo promedio de las operaciones en diciembre 2017 fue 4,87% (2,28% en dic-2016). Este incremento se dio básicamente por la participación activa del BCCR mediante las facilidades permanentes de crédito y de depósito, y la utilización de las subastas de inyección y contracción de liquidez. Con respecto a las transacciones en dólares, y consistente con mayor dinamismo en cuanto a número y volumen de negociación, el nivel de la tasa de interés promedio (0,48%) se ubicó por encima de lo observado al cierre del año anterior (0,26%).

La tasa básica pasiva (TBP) se ubicó a finales del año 2017 en 5,95% para un incremento anual de 150 p.b. Si bien todos los intermediarios ajustaron al alza sus tasas de captación efectivas promedio, fue la banca pública la de mayor ajuste en sus rendimientos. En términos reales, la TBP² se ubicó en 1,9% al finalizar el año (0,2% un año antes).

Por su parte, el premio por ahorrar en colones³ al término del 2017 estuvo comprendido entre -51 y 312 p.b. (-83 y 335 p.b en 2016). En particular, el premio de los instrumentos del BCCR ofrecidos mediante la figura de Depósitos Electrónicos a Plazo (DEP), es positivo y aumentó gradualmente para todos los plazos.

Finalmente, el incremento en la TBP se reflejó en las tasas de interés activas promedio⁴ del Sistema Financiero Nacional (SFN), que pasaron de 14,25% en diciembre de 2016 a 14,87% un año después. En dólares, la tasa de interés promedio registró poca variabilidad y su nivel se ubicó en 9,8% al finalizar 2017. Para ambas monedas las actividades de vivienda y consumo concentraron la mayor parte de la cartera de crédito del SFN.

¹ Según encuesta elaborada por BCCR la expectativa de inflación al finalizar el 2017 se ubicó en 3,5% (3,9% dic-2016), en el caso de la variación del tipo de cambio se ubicó en 3.6% (2,2% dic-2016)

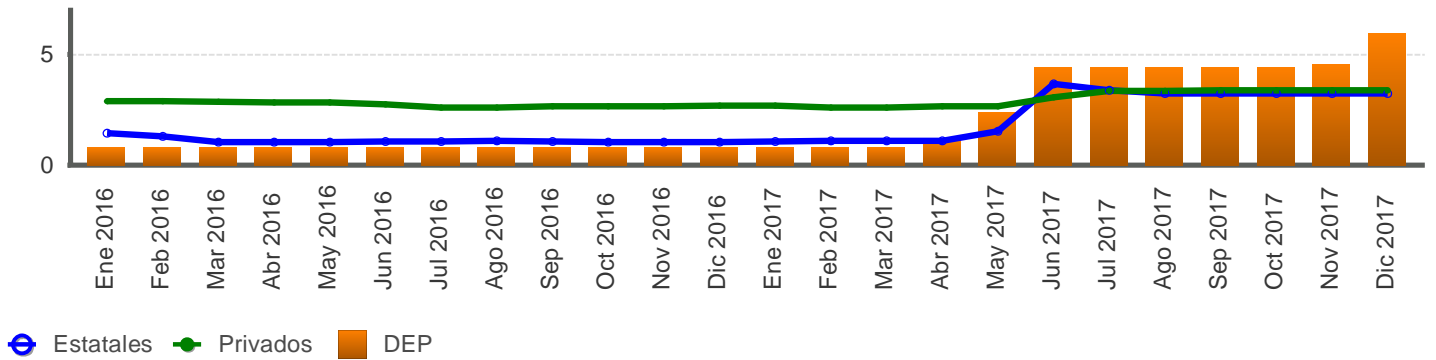
² Se utiliza la tasa básica neta del impuesto de la renta.

³ Se utiliza como indicador la TBP, las tasas efectivas promedio de las Otras Sociedades de Depósito (OSD) en ambas monedas así como la tasa libor como indicador externo.

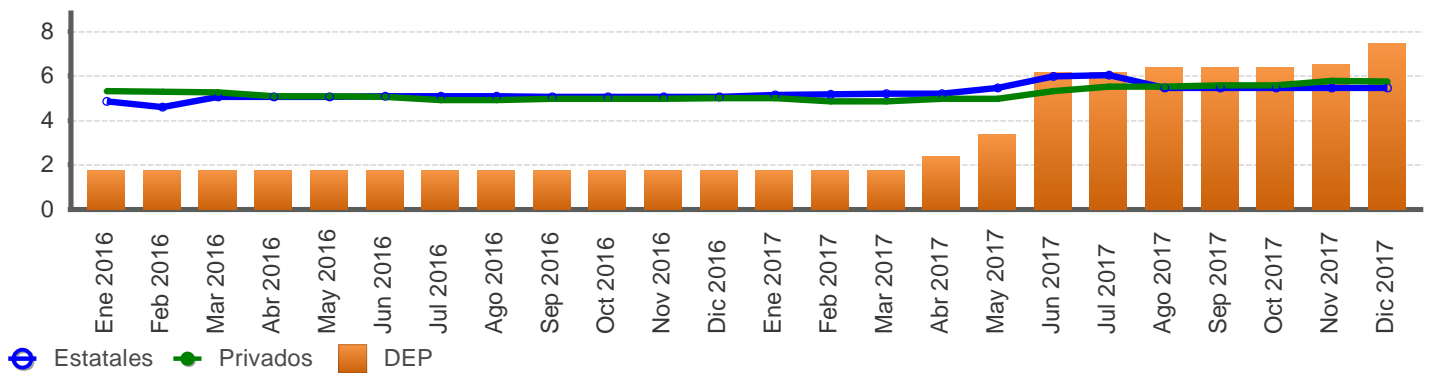
⁴ Se utilizan como parámetros las tasas activas de ventanilla promedio de los intermediarios en referencia, por lo que el ajuste de transmisión pueda ser diferente si se comparara con las tasas efectivas.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN MONEDA NACIONAL

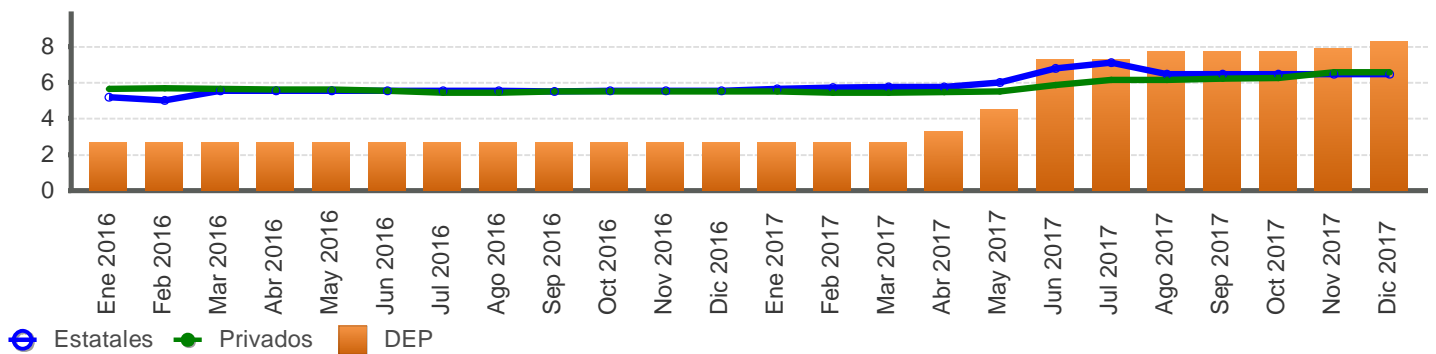
A 30 DÍAS PLAZO - en porcentajes -



A 6 MESES PLAZO - en porcentajes -



A 12 MESES PLAZO - en porcentajes -



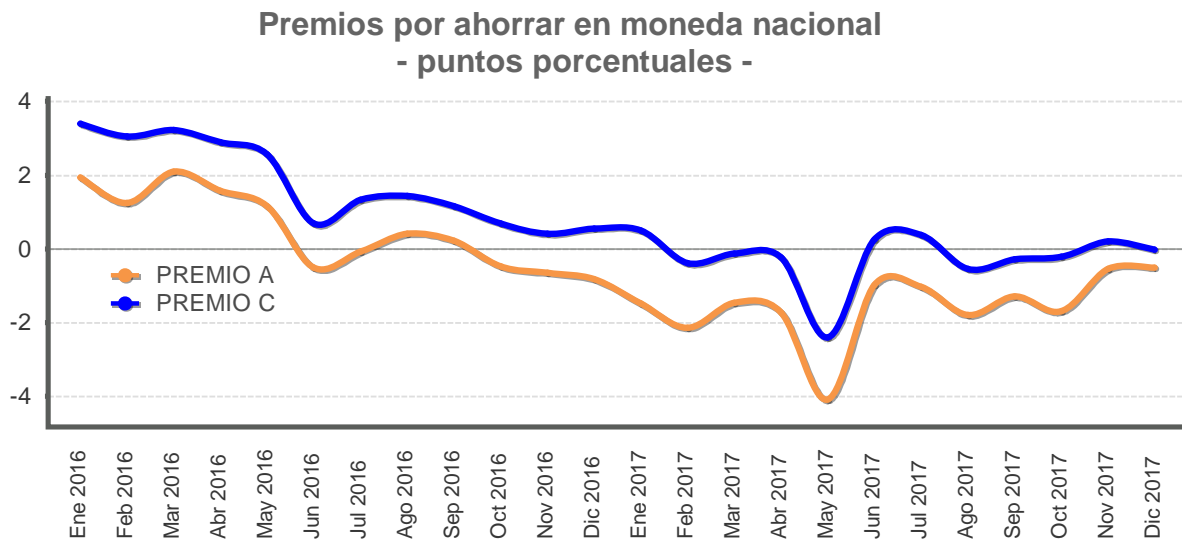
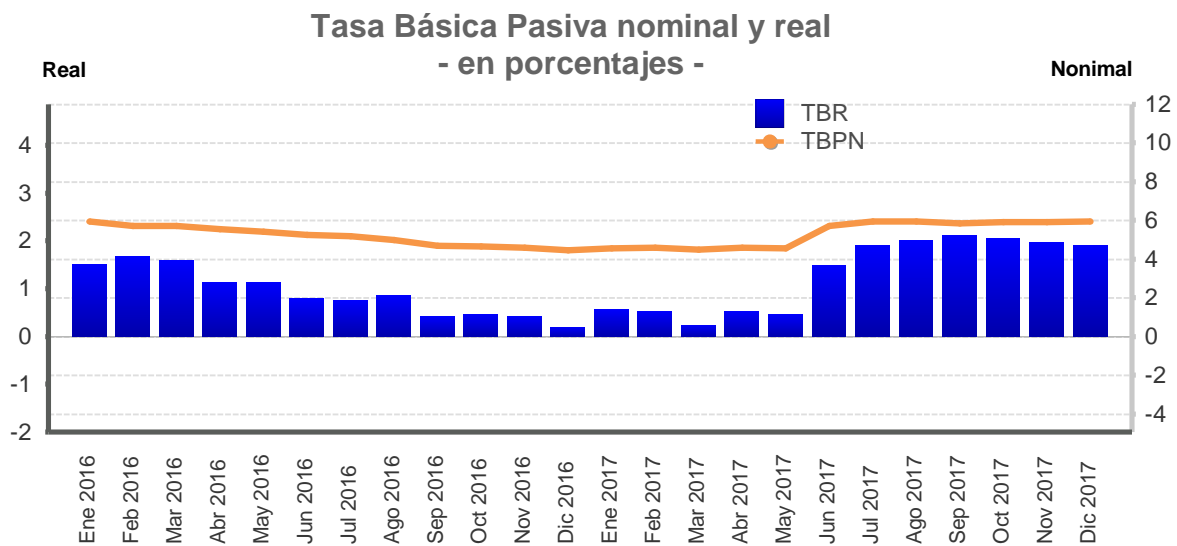
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

Mes	Overnight	1 mes		3 meses			6 meses			12 meses				
	BCCR	BCCR	Bancos Estatales	Bancos Privados	BCCR	Bancos Estatales	Bancos Privados	BCCR	Bancos Estatales	Bancos Privados	BCCR		Bancos Estatales	Bancos Privados
	DEP	DEP	CDP	CDP	DEP	CDP	CDP	DEP	CDP	CDP	BEM Cero Cupón	DEP	CDP	CDP
Ene 2016	0,52	0,78	1,46	2,89	1,20	2,95	3,40	1,75	4,86	5,31	3,37	2,67	5,18	5,66
Feb 2016	0,52	0,78	1,30	2,89	1,20	2,91	3,46	1,75	4,61	5,29	3,16	2,67	5,02	5,67
Mar 2016	0,52	0,78	1,05	2,86	1,20	2,99	3,43	1,75	5,06	5,26	3,12	2,67	5,52	5,64
Abr 2016	0,52	0,78	1,05	2,85	1,20	2,99	3,42	1,75	5,06	5,10	3,46	2,67	5,52	5,60
May 2016	0,52	0,78	1,05	2,83	1,20	2,99	3,31	1,75	5,06	5,10	3,17	2,67	5,52	5,60
Jun 2016	0,52	0,78	1,07	2,76	1,20	3,00	3,24	1,75	5,08	5,05	3,40	2,67	5,54	5,54
Jul 2016	0,52	0,78	1,07	2,62	1,20	3,00	3,12	1,75	5,08	4,92	3,40	2,67	5,54	5,43
Ago 2016	0,52	0,78	1,11	2,62	1,20	3,04	3,12	1,75	5,08	4,92	3,35	2,67	5,54	5,43
Sep 2016	0,52	0,78	1,07	2,65	1,20	3,00	3,18	1,75	5,05	4,98	-	2,67	5,51	5,49
Oct 2016	0,52	0,78	1,05	2,65	1,20	2,98	3,18	1,75	5,07	4,98	-	2,67	5,53	5,49
Nov 2016	0,52	0,78	1,05	2,66	1,20	2,98	3,14	1,75	5,07	4,98	3,24	2,67	5,53	5,49
Dic 2016	0,52	0,78	1,05	2,68	1,20	2,98	3,15	1,75	5,07	5,00	-	2,67	5,53	5,52
Ene 2017	0,52	0,78	1,08	2,69	1,20	3,10	3,15	1,75	5,14	4,99	3,39	2,67	5,64	5,51
Feb 2017	0,52	0,78	1,09	2,61	1,20	3,19	3,15	1,75	5,19	4,87	-	2,67	5,73	5,45
Mar 2017	0,52	0,78	1,10	2,61	1,20	3,22	3,15	1,75	5,20	4,87	3,38	2,67	5,76	5,45
Abr 2017	1,05	1,13	1,10	2,65	1,73	3,22	3,15	2,39	5,20	4,96	3,85	3,31	5,76	5,48
May 2017	2,10	2,37	1,54	2,65	2,73	3,65	3,16	3,38	5,46	4,96	-	4,51	6,01	5,48
Jun 2017	2,62	4,42	3,67	3,06	5,52	5,26	3,53	6,16	5,99	5,32	-	7,27	6,79	5,84
Jul 2017	2,62	4,42	3,38	3,36	5,52	5,25	4,05	6,16	6,04	5,52	-	7,27	7,09	6,14
Ago 2017	2,62	4,42	3,25	3,36	5,52	4,89	4,05	6,39	5,46	5,52	-	7,73	6,44	6,14
Sep 2017	2,62	4,42	3,25	3,39	5,52	4,89	4,14	6,39	5,46	5,57	-	7,73	6,44	6,20
Oct 2017	2,62	4,42	3,25	3,40	5,52	4,89	4,03	6,39	5,46	5,58	-	7,73	6,44	6,26
Nov 2017	2,62	4,55	3,25	3,40	5,66	4,89	4,03	6,53	5,46	5,78	-	7,87	6,44	6,56
Dic 2017	2,62	5,93	3,25	3,38	6,58	4,89	4,13	7,45	5,46	5,76	-	8,28	6,44	6,58

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASA BÁSICA PASIVA Y PREMIOS POR AHORRAR EN MONEDA NACIONAL



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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASA BÁSICA PASIVA Y PREMIOS POR AHORRAR EN MONEDA NACIONAL

Mes/Año	Tasa básica		Tasas BEM	Premios 6 meses		Premios 12 meses	
	TBBN	TBR		Mercado Interno	Mercado Externo	Mercado Interno	Mercado Externo
				Premio A	Premio C	Premio E	Premio F
Ene 2016	5,95	1,51	2,86	1,95	3,40	-0,58	1,01
Feb 2016	5,70	1,69	2,83	1,24	3,05	-0,90	0,67
Mar 2016	5,70	1,59	2,66	2,10	3,23	-0,96	0,80
Abr 2016	5,55	1,12	3,04	1,57	2,89	-0,83	0,91
May 2016	5,40	1,13	2,56	1,15	2,56	-1,22	0,41
Jun 2016	5,25	0,80	2,82	-0,52	0,69	-2,85	-1,06
Jul 2016	5,20	0,75	2,82	-0,08	1,33	-1,93	-0,38
Ago 2016	5,00	0,87	3,01	0,40	1,43	-1,57	-0,14
Sep 2016	4,70	0,41	-	0,22	1,15	-	-
Oct 2016	4,65	0,46	-	-0,47	0,69	-	-
Nov 2016	4,60	0,42	2,70	-0,64	0,41	-2,28	-0,94
Dic 2016	4,45	0,19	-	-0,83	0,55	-	-
Ene 2017	4,55	0,57	3,19	-1,48	0,50	-2,11	-0,67
Feb 2017	4,60	0,51	-	-2,15	-0,39	-	-
Mar 2017	4,50	0,23	2,89	-1,47	-0,12	-2,67	-1,27
Abr 2017	4,60	0,51	3,55	-1,72	-0,24	-2,51	-0,98
May 2017	4,55	0,47	-	-4,09	-2,40	-	-
Jun 2017	5,70	1,49	-	-0,98	0,25	-	-
Jul 2017	5,95	1,91	-	-1,04	0,37	-	-
Ago 2017	5,95	2,01	-	-1,80	-0,54	-	-
Sep 2017	5,85	2,11	-	-1,30	-0,29	-	-
Oct 2017	5,90	2,06	-	-1,69	-0,21	-	-
Nov 2017	5,90	1,96	-	-0,55	0,20	-	-
Dic 2017	5,95	1,91	-	-0,51	-0,03	-	-

Mes/Año	Tasa Política Monetaria
Ene 2016	1,75
Feb 2016	1,75
Mar 2016	1,75
Abr 2016	1,75
May 2016	1,75
Jun 2016	1,75
Jul 2016	1,75
Ago 2016	1,75
Sep 2016	1,75
Oct 2016	1,75
Nov 2016	1,75
Dic 2016	1,75
Ene 2017	1,75
Feb 2017	1,75
Mar 2017	1,75
Abr 2017	2,50
May 2017	4,00
Jun 2017	4,50
Jul 2017	4,50
Ago 2017	4,50
Sep 2017	4,50
Oct 2017	4,50
Nov 2017	4,75
Dic 2017	4,75

TBBN: Tasa básica bruta nominal.

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

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

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

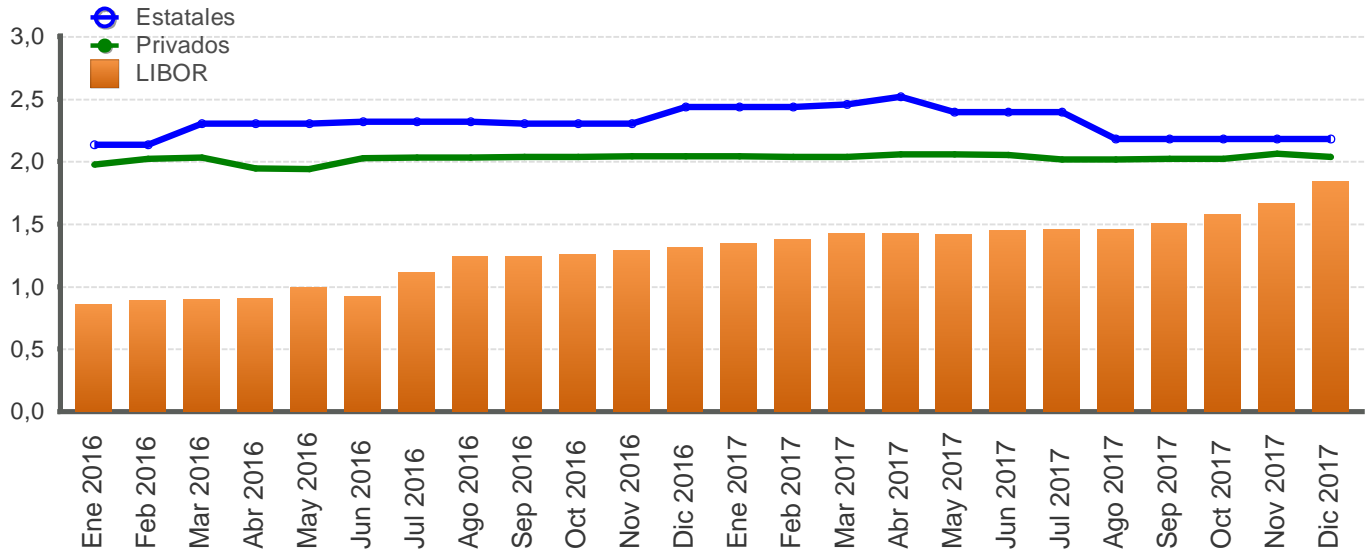
Premio E: diferencia entre tasa media de subasta 12 meses y tasa de indiferencia con referencia a la tasa de depósitos en dólares bancos estatales 12 meses.

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

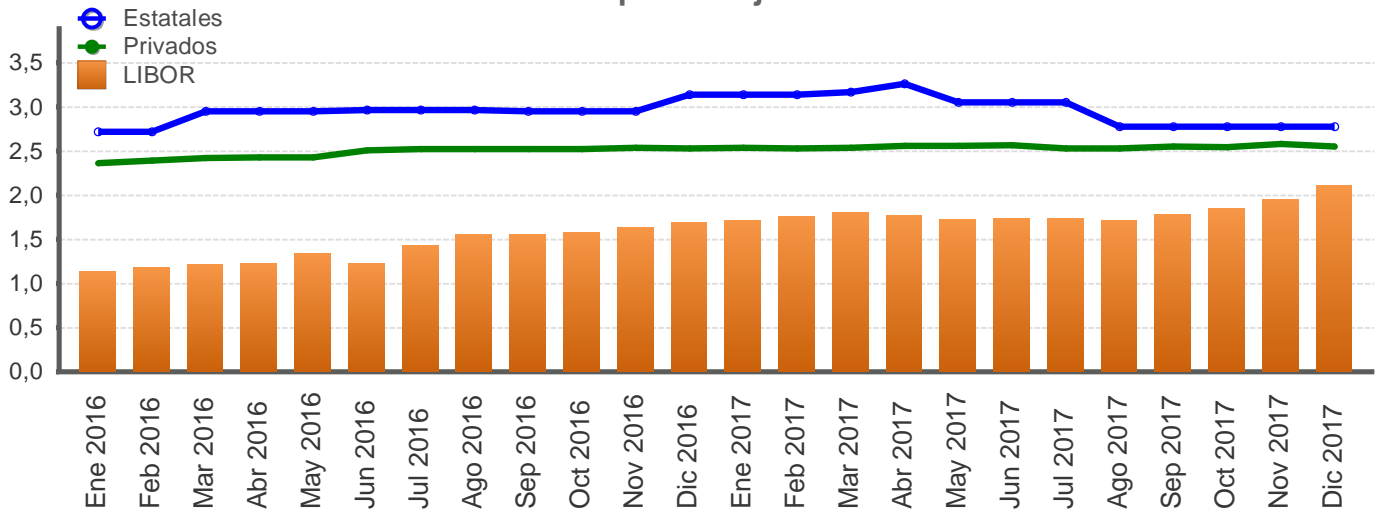
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS EN DÓLARES - en porcentajes -

A 6 MESES PLAZO - en porcentajes -



A 12 MESES PLAZO - en porcentajes -



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

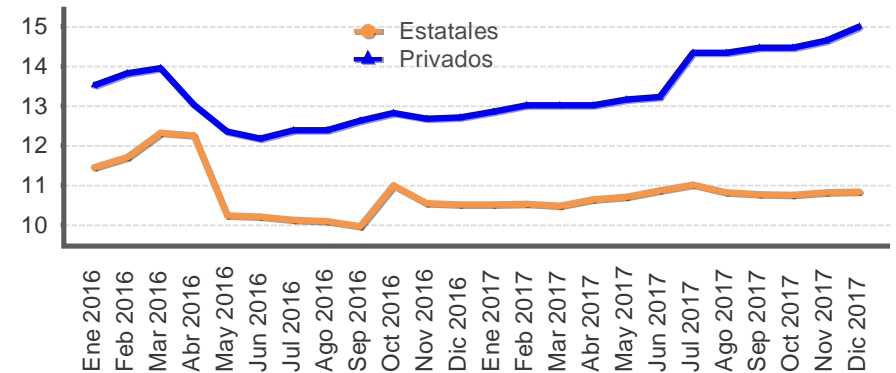
SISTEMA BANCARIO NACIONAL: TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN COLONES - en porcentajes-

Fecha	Industria		Vivienda		Otras Actividades		Tasa Promedio
	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Sistema Financiero Nacional
Ene 2016	11,45	13,52	10,93	13,16	12,66	19,31	15,63
Feb 2016	11,72	13,82	10,92	13,36	12,52	18,74	15,34
Mar 2016	12,33	13,96	10,92	13,62	12,68	18,67	15,45
Abr 2016	12,27	13,05	10,91	13,60	12,53	17,44	14,89
May 2016	10,24	12,36	10,86	13,53	11,07	17,40	14,28
Jun 2016	10,22	12,19	10,85	13,57	11,08	17,35	14,25
Jul 2016	10,14	12,39	10,83	13,54	10,96	17,48	14,27
Ago 2016	10,10	12,40	10,81	12,92	10,90	17,50	14,18
Sep 2016	9,98	12,63	10,78	12,88	10,72	17,49	14,13
Oct 2016	11,00	12,84	10,77	12,86	11,34	17,69	14,48
Nov 2016	10,55	12,69	9,46	12,10	11,11	17,71	14,25
Dic 2016	10,52	12,72	9,40	12,09	11,05	17,78	14,25
Ene 2017	10,52	12,87	8,60	12,31	11,05	17,78	14,25
Feb 2017	10,54	13,03	8,65	13,01	11,08	17,91	14,34
Mar 2017	10,50	13,03	9,33	13,01	11,02	17,27	14,10
Abr 2017	10,66	13,03	9,29	13,00	11,27	17,26	14,19
May 2017	10,71	13,18	9,44	13,02	11,36	16,96	14,15
Jun 2017	10,87	13,23	10,40	13,14	12,99	17,01	14,74
Jul 2017	11,02	14,34	10,81	13,03	13,24	18,09	15,30
Ago 2017	10,82	14,34	8,44	13,03	12,35	17,71	14,76
Sep 2017	10,79	14,47	8,27	13,52	12,29	18,01	14,76
Oct 2017	10,77	14,47	8,18	13,51	12,27	17,86	14,82
Nov 2017	10,82	14,66	8,14	13,53	12,35	17,83	14,85
Dic 2017	10,84	15,01	8,02	13,54	12,38	17,83	14,87

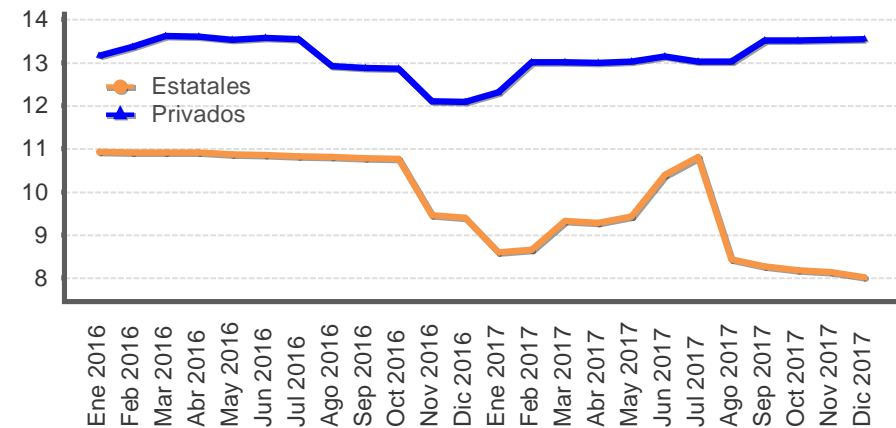
1/ Otras Actividades incluye: comercio, consumo y servicios.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

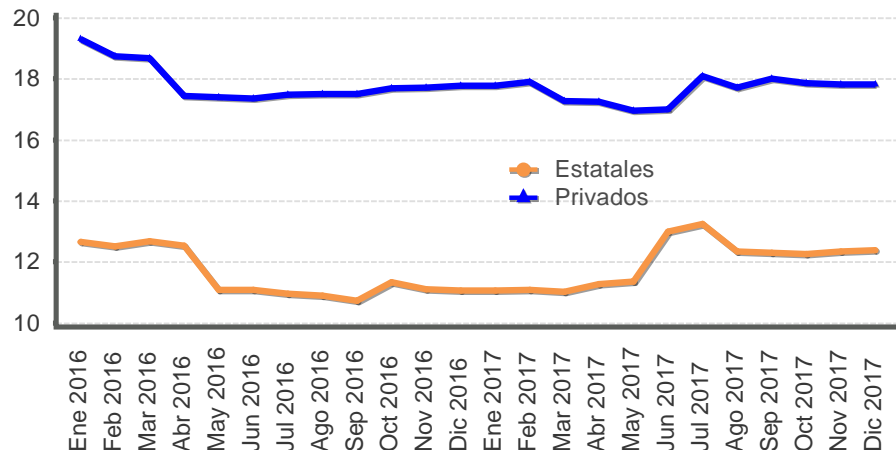
INDUSTRIA



VIVIENDA



OTRAS ACTIVIDADES



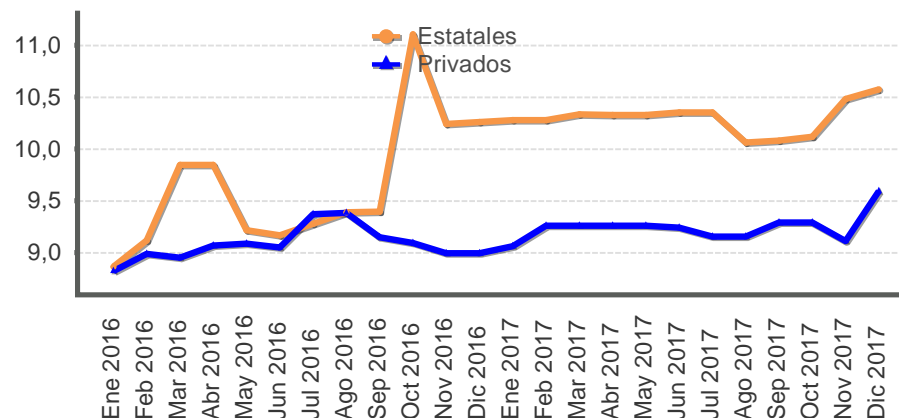
**SISTEMA BANCARIO NACIONAL: TASAS DE INTERÉS
ACTIVAS EN DÓLARES
- en porcentajes -**

Fecha	Industria		Vivienda		Otras Actividades		Tasa Promedio
	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Sistema Financiero Nacional
Ene 2016	8,87	8,82	8,02	8,19	9,26	10,32	9,68
Feb 2016	9,12	8,99	8,02	8,00	9,23	10,30	9,67
Mar 2016	9,85	8,95	8,04	8,00	9,81	10,26	9,82
Abr 2016	9,85	9,07	8,04	8,00	9,81	10,21	9,81
May 2016	9,22	9,09	8,03	7,95	9,41	9,93	9,55
Jun 2016	9,17	9,05	8,01	7,94	9,38	10,34	9,77
Jul 2016	9,28	9,37	8,04	7,94	9,50	10,45	9,89
Ago 2016	9,39	9,38	8,08	8,16	9,62	10,48	9,94
Sep 2016	9,40	9,15	8,08	8,16	9,63	10,42	9,89
Oct 2016	11,11	9,09	8,46	8,03	9,96	10,41	9,97
Nov 2016	10,25	8,99	8,55	8,07	9,43	10,40	9,79
Dic 2016	10,26	9,00	8,56	8,09	9,45	10,44	9,82
Ene 2017	10,28	9,06	8,91	8,14	9,47	10,44	9,84
Feb 2017	10,28	9,26	8,91	8,49	9,47	10,51	9,90
Mar 2017	10,33	9,26	9,30	8,51	9,56	10,40	9,89
Abr 2017	10,33	9,26	9,30	8,51	9,55	10,33	9,86
May 2017	10,33	9,26	9,30	8,51	9,55	9,42	9,38
Jun 2017	10,35	9,24	9,49	8,53	9,58	9,95	9,67
Jul 2017	10,36	9,16	9,49	8,39	9,58	9,91	9,63
Ago 2017	10,06	9,16	8,88	8,39	8,95	9,89	9,39
Sep 2017	10,09	9,29	8,89	8,39	8,97	10,31	9,63
Oct 2017	10,12	9,30	8,91	8,39	9,01	10,14	9,56
Nov 2017	10,48	9,11	8,50	8,39	9,27	9,93	9,49
Dic 2017	10,57	9,60	8,72	8,41	9,38	10,37	9,79

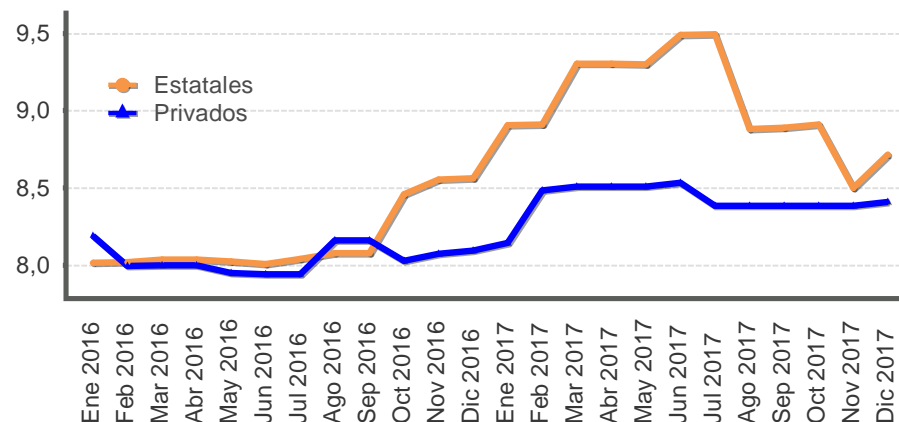
1/ Otras Actividades incluye: comercio, consumo y servicios.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

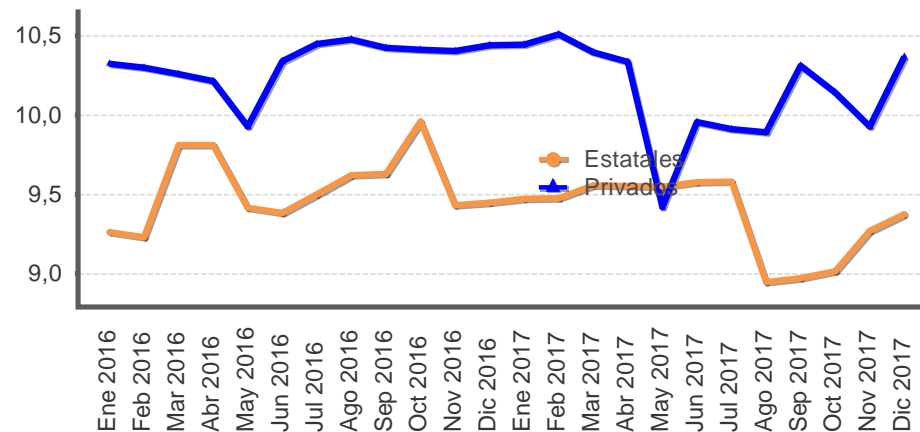
INDUSTRIA



VIVIENDA

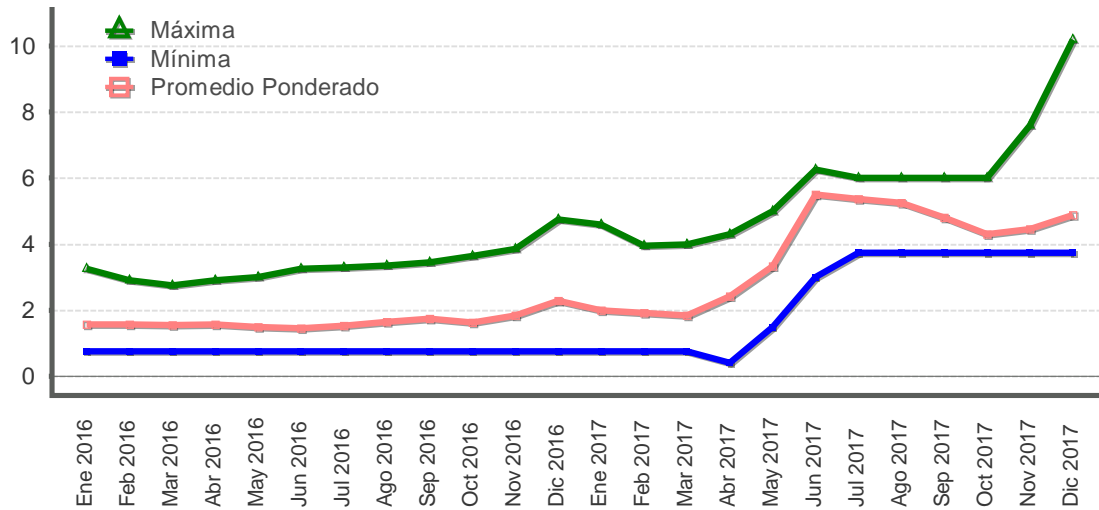


OTRAS ACTIVIDADES

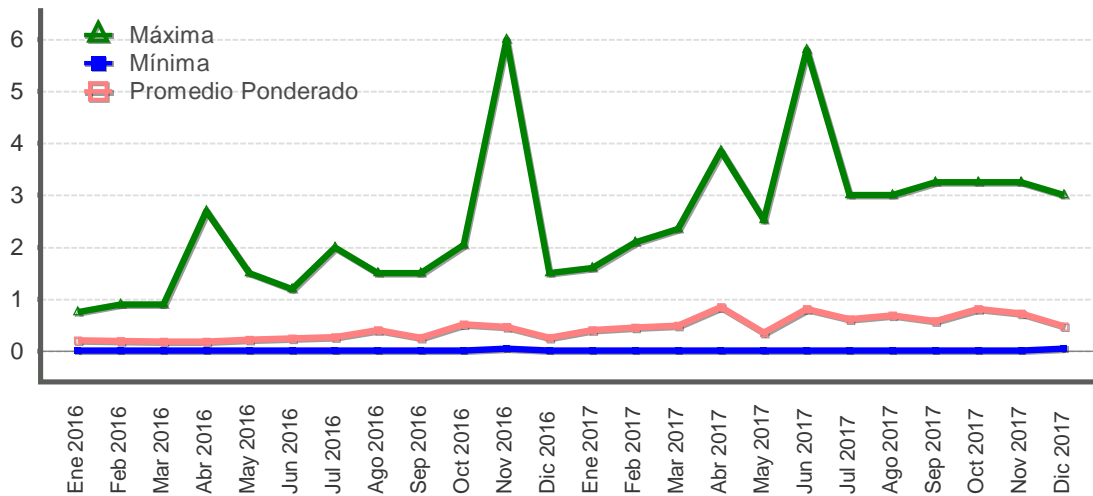


TASAS DE INTERÉS EN MERCADOS DE DINERO

TASAS DE INTERÉS EN COLONES -en porcentajes-



TASAS DE INTERÉS EN DÓLARES -en porcentajes-



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

	Tesoro Directo								Cero cupón colones y dólares				Interés fijo colones y dólares			Unidades de desarrollo
	Pagarés	Tasa Básica	Pagares (PT¢)	Cero Cupón (T0¢)	TP Fijo (TP¢)	Pagares (PTDó)	Cero Cupón (T0Dó)	TP Fijo (TPDó)	Cero Cupón colones	TPCEM	Cero Cupón dólares	TP Dólares CERG	TP Dólares MG	Títulos de propiedad	TPM Colones	
Dic 2016																
29 o menos	1,93		2,00			0,47										
De 30 a 59				2,32				2,21								
De 60 a 90				2,55				2,55		1,01						
De 91 a 179				2,99				2,68		1,26						
De 180 a 359				3,65				3,59		2,90						
De 360 a 1079				3,75				5,76		3,86			5,00			
De 1080 a 1799												5,25				
De 1800 o más													9,58	10,21	6,25	
Mar 2017																
29 o menos	2,16		2,04			0,43						0,47				
De 30 a 59	2,17			2,37				2,23								
De 60 a 90				2,50			1,25	2,59								
De 91 a 179				2,82				2,80		1,85						
De 180 a 359				3,18				3,22								
De 360 a 1079								3,70					6,52	7,50		
De 1080 a 1799														10,50		
De 1800 o más												6,13		9,66		
Jun 2017																
29 o menos	4,65		4,87													
De 30 a 59	4,05			5,60			0,43	5,00		0,40						
De 60 a 90				6,41				5,08		0,98						
De 91 a 179				5,62				5,45		1,36						
De 180 a 359				5,80			2,90	6,13								
De 360 a 1079								4,00	5,75		7,34		7,55			
De 1080 a 1799								5,25				5,84				
De 1800 o más												6,38		11,13	6,79	
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		
Nov 2017																
29 o menos	4,88		5,04							1,90						
De 30 a 59			5,11	5,58				5,49		2,62						
De 60 a 90				6,39				6,53								
De 91 a 179				6,30				6,49		1,28						
De 180 a 359				7,78				7,87		2,78	3,57					
De 360 a 1079									8,26	7,90		4,99	9,33	8,64		
De 1080 a 1799												6,00		9,00		
De 1800 o más												6,47		10,75	6,25	

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

TPM: TP macrotítulo. MG: TP macrotítulo gravado.

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

Nota técnica sobre tasas de interés Definiciones y metodologías

a) Tasa básica real

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

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

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

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

b) Tasa de indiferencia

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

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

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

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

5. Mercado cambiario

En 2017, el resultado neto en ventanillas de los intermediarios cambiarios fue *USD 254,3 millones*, superior al resultado de 2016 (*USD 75,1 millones*).

Cabe destacar que durante el primer semestre de 2017, el resultado neto en ventanillas fue negativo en *USD 507,7 millones*, con una oferta promedio diaria de *USD 68,3 millones* y una demanda de *USD 72,3 millones*, con ello el resultado promedio diario fue deficitario en *USD 4,0 millones*.

En el segundo semestre, este resultado se revertió y las ventanillas fueron positivas en *USD 762 millones*, equivalentes a una oferta y demanda diaria promedio de divisas de *USD 74,1 millones* y *USD 67,9 millones* respectivamente, para un resultado promedio diario de *USD 6,2 millones*.

En MONEX se negociaron *USD 4.242 millones* en 2017, superior en 24,7% al valor negociado el año previo (*USD 3.401 millones*), lo cual equivale a un promedio diario de *USD 17,0*.

En este contexto, los intermediarios cambiarios aumentaron su posición en moneda extranjera¹ en *USD 64,8 millones* (*USD 149,4 millones* en 2016).

Los activos de reserva (RIN) disminuyeron en *USD 424 millones* en 2017, dicha reducción se concentró principalmente en el primer semestre, con una caída de *USD 761,3 millones*, mayoritariamente explicado por operaciones de estabilización en el mercado cambiario. En el segundo semestre las reservas aumentaron *USD 337,3 millones*.

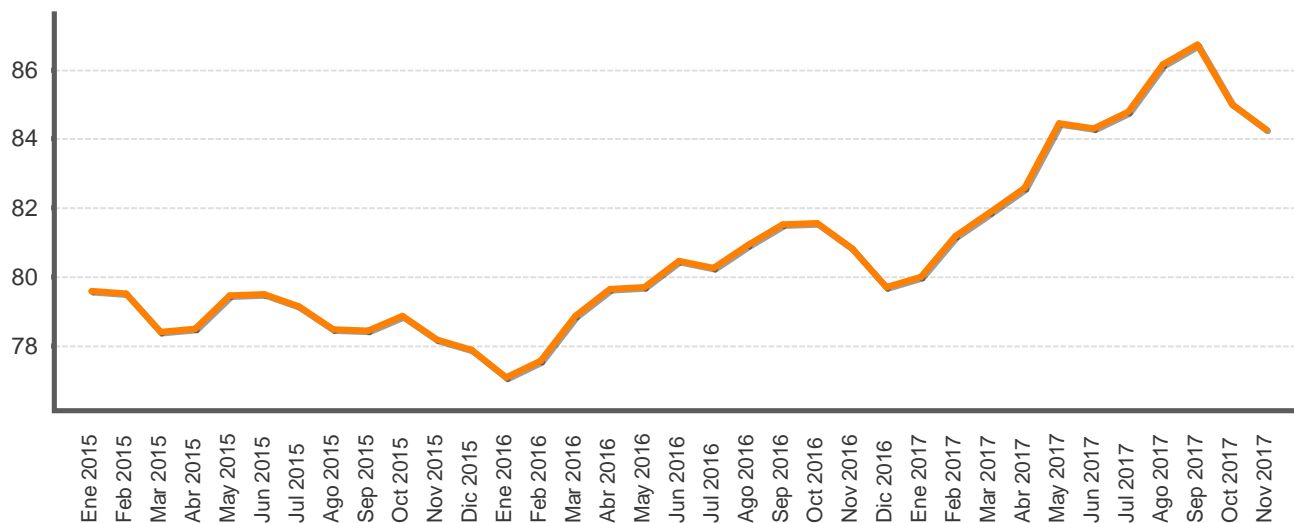
En diciembre, el saldo de RIN alcanzó *USD 7.149,8 millones*, equivalente a 6,1 meses de las importaciones de bienes del régimen definitivo, 1,4 veces el saldo de la base monetaria ampliada y 12,4% del PIB.

El tipo de cambio promedio en MONEX cerró en $\text{¢}570,20$, equivalente a una variación anual de 2,5%. Este año el tipo de cambio mostró menor volatilidad respecto a la del 2016, medida por una desviación estándar de $\pm 6,6$ y coeficiente de variación de 1,2%, mientras que en 2016 estos indicadores fueron $\pm 8,0$ y 1,5% respectivamente.

Finalmente, al mes de noviembre el Índice de Tipo de Cambio Efectivo Real multilateral con Ponderadores Móviles (ITCER-PM) mostró una apreciación de 0,86% con respecto al mes anterior. Este comportamiento es consecuencia principalmente de la apreciación del colón y la depreciación de las monedas de los principales socios comerciales frente al dólar. El diferencial de monedas fue -0,84% y el diferencial inflacionario fue -0,02%.

¹ La posición en moneda extranjera corresponde a la diferencia entre los activos y pasivos totales en moneda extranjera de la entidad a una fecha determinada, más la posición neta en divisas que asuma la entidad por las operaciones con derivados cambiarios.

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



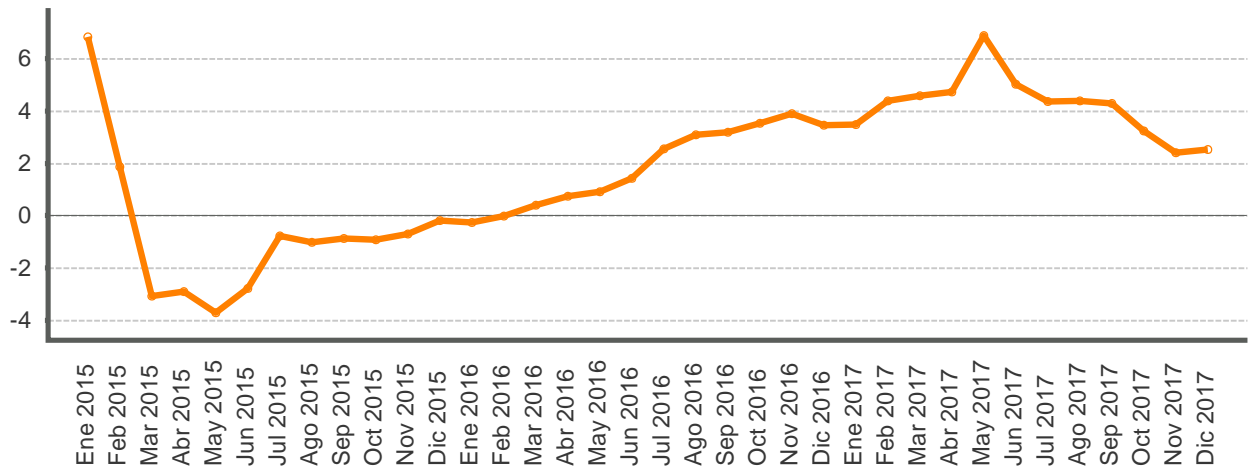
ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL CON PONDERADORES MOVILES BASE ENERO 1997 =100

Periodo	ITCER multilateral con ponderaciones móviles
Ene 2015	79,6
Feb 2015	79,5
Mar 2015	78,4
Abr 2015	78,5
May 2015	79,5
Jun 2015	79,5
Jul 2015	79,2
Ago 2015	78,5
Sep 2015	78,4
Oct 2015	78,9
Nov 2015	78,2
Dic 2015	77,9
Ene 2016	77,1
Feb 2016	77,6
Mar 2016	78,9
Abr 2016	79,7
May 2016	79,7
Jun 2016	80,5
Jul 2016	80,3
Ago 2016	80,9
Sep 2016	81,5
Oct 2016	81,6
Nov 2016	80,8
Dic 2016	79,7
Ene 2017	80,0
Feb 2017	81,2
Mar 2017	81,9
Abr 2017	82,6
May 2017	84,4
Jun 2017	84,3
Jul 2017	84,8
Ago 2017	86,1
Sep 2017	86,7
Oct 2017	85,0
Nov 2017	84,3

1/ Cifras definitivas hasta diciembre 2016.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TIPO DE CAMBIO NOMINAL PROMEDIO COMPRA-VENTA
- Tasa de variación interanual (%) -



Periodo	Promedio mensual compra-venta 1/	Variación interanual
Ene 2015	537,5	6,8
Feb 2015	536,9	1,9
Mar 2015	533,4	-3,1
Abr 2015	532,1	-2,9
May 2015	532,7	-3,7
Jun 2015	535,8	-2,8
Jul 2015	534,5	-0,8
Ago 2015	534,2	-1,0
Sep 2015	535,1	-0,9
Oct 2015	534,6	-0,9
Nov 2015	533,5	-0,7
Dic 2015	534,0	-0,2
Ene 2016	536,1	-0,3
Feb 2016	536,8	-0,0
Mar 2016	535,5	0,4
Abr 2016	536,1	0,7
May 2016	537,5	0,9
Jun 2016	543,4	1,4
Jul 2016	548,2	2,5
Ago 2016	550,7	3,1
Sep 2016	552,2	3,2
Oct 2016	553,5	3,5
Nov 2016	554,3	3,9
Dic 2016	552,4	3,5
Ene 2017	554,8	3,5
Feb 2017	560,3	4,4
Mar 2017	560,0	4,6
Abr 2017	561,4	4,7
May 2017	574,4	6,9
Jun 2017	570,6	5,0
Jul 2017	572,0	4,4
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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

Principales movimientos de divisas y variación de reservas internacionales netas
- Millones de 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 ^{4/}	Otros	Total			Import.	Deuda		TP\$ y BEM\$	Otros			Total
											Desembolso	Servicio					
	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	50,3	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	93,9	571,9	-2.229,8	204,5	-371,0	1.234,4	-8,1	-1.170,0	174,1	-424,0

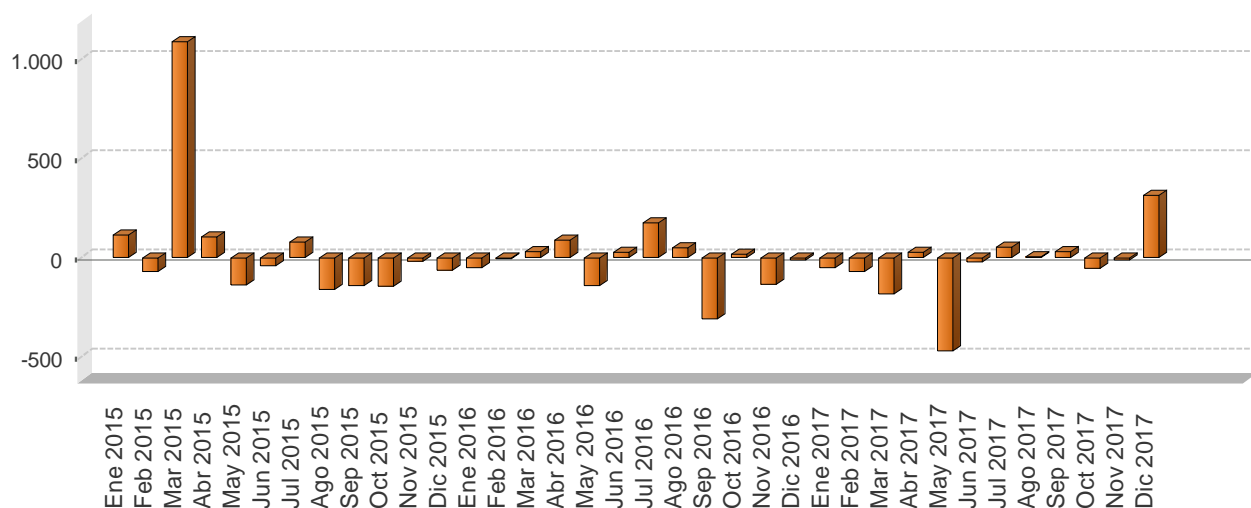
^{4/} Capital neto: desembolsos, amortizaciones e intereses de la deuda externa del sector privado.

^{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 bancos y puestos.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



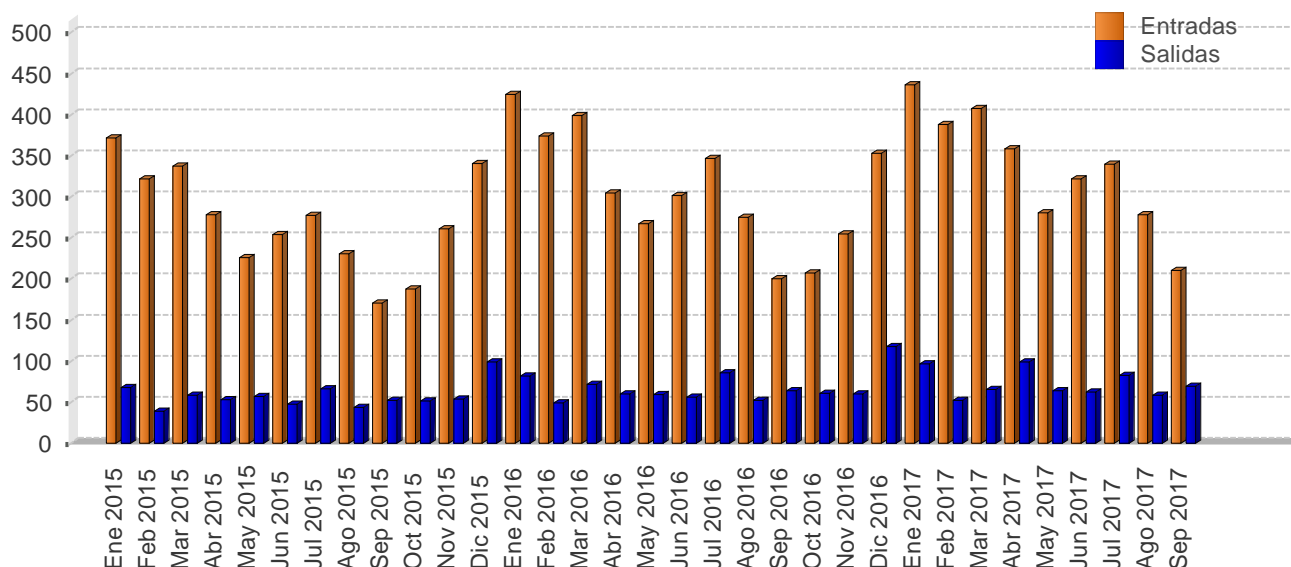
Periodo	Reservas Internacionales Netas (RIN)	Meses de importación financiados con RIN	RIN respecto a la base monetaria restringida	RIN respecto a la base monetaria ampliada	RIN/PIB
Ene 2015	7.323,7	6,7	1,9	1,7	13,3
Feb 2015	7.255,1	6,6	1,9	1,8	13,1
Mar 2015	8.341,9	7,6	2,1	2,0	15,0
Abr 2015	8.444,2	7,7	2,2	2,1	15,2
May 2015	8.309,8	7,6	2,2	2,0	15,1
Jun 2015	8.271,0	7,6	2,1	2,0	14,9
Jul 2015	8.349,3	7,6	2,1	2,0	15,1
Ago 2015	8.190,3	7,5	2,1	2,0	14,8
Sep 2015	8.052,0	7,4	2,0	1,8	14,5
Oct 2015	7.910,0	7,2	1,9	1,8	14,3
Nov 2015	7.895,1	7,2	1,8	1,7	14,2
Dic 2015	7.834,1	7,2	1,8	1,6	14,2
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	13,6
Jul 2016	7.960,5	7,1	1,9	1,8	13,9
Ago 2016	8.007,6	7,1	1,9	1,8	14,0
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	6,0	1,7	1,6	12,5
Feb 2017	7.454,1	6,0	1,7	1,7	12,5
Mar 2017	7.273,8	5,8	1,6	1,6	12,2
Abr 2017	7.300,6	5,8	1,6	1,6	12,3
May 2017	6.832,9	5,5	1,6	1,5	11,7
Jun 2017	6.812,6	5,4	1,6	1,5	11,7
Jul 2017	6.865,4	5,5	1,6	1,6	11,8
Ago 2017	6.868,5	5,5	1,6	1,6	11,9
Sep 2017	6.898,1	5,5	1,6	1,5	11,8
Oct 2017	6.847,5	5,5	1,5	1,5	11,7
Nov 2017	6.837,1	5,5	1,4	1,3	11,6
Dic 2017	7.149,8	5,7	1,5	1,4	12,2

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

MOVIMIENTO DE DIVISAS POR TURISMO - Millones de dólares -



Mes	Personas							Divisas						
	Entradas			Salidas				Entradas			Salidas			
	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017		
Ene	292,6	326,2	325,7	89,9	103,3	123,0	372,0	424,7	436,5	68,0	81,5	96,8		
Feb	253,3	287,1	289,7	51,7	62,4	66,3	322,1	373,8	388,2	39,1	49,2	52,2		
Mar	265,5	306,3	304,2	77,2	90,8	83,7	337,6	398,8	407,6	58,4	71,7	65,8		
I TRIMESTRE	811,4	919,6	919,6	218,8	256,5	273,0	1.031,7	1.197,3	1.232,3	165,5	202,5	214,8		
Abr	221,1	233,4	266,7	65,7	71,2	118,3	277,9	304,7	358,4	52,9	60,0	99,2		
May	180,1	204,6	208,6	70,6	70,5	76,0	226,3	267,0	280,3	56,9	59,4	63,8		
Jun	202,4	231,3	239,3	59,2	66,8	74,7	254,4	301,9	321,5	47,6	56,3	62,6		
II TRIMESTRE	603,7	669,3	714,5	195,5	208,6	268,9	758,7	873,7	960,3	157,4	175,7	225,6		
Jul	238,2	277,3	264,2	89,0	108,9	106,0	277,8	346,7	340,1	66,0	85,7	82,9		
Ago	197,9	220,2	216,2	59,0	66,6	74,4	230,8	275,3	278,4	43,8	52,4	58,2		
Sep	146,5	160,1	163,3	70,4	81,6	88,6	170,9	200,2	210,3	52,3	64,2	69,3		
III TRIMESTRE	582,5	657,6	643,6	218,4	257,1	268,9	679,4	822,1	828,7	162,1	202,3	210,4		
Oct	159,1	172,9	-	72,0	80,4	-	187,9	207,6	-	51,6	61,1	-		
Nov	220,9	212,0	-	75,5	78,6	-	260,9	254,6	-	54,1	59,7	-		
Dic	288,1	293,7	-	138,6	155,1	-	340,2	352,8	-	99,4	117,8	-		
IV TRIMESTRE	668,0	678,6	-	286,0	314,1	-	789,0	815,0	-	205,1	238,6	-		
Total	2.665,6	2.925,1	2.277,8	918,6	1.036,2	810,9	3.258,9	3.708,0	3.021,3	690,1	819,2	650,8		

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 diciembre de 2017 la inflación, medida por la variación interanual del Índice de precios al consumidor (IPC), se ubicó en 2,6%, dentro del rango meta de largo plazo definido en la programación macroeconómica ($3\% \pm 1$ punto porcentual). Particularmente, durante los primeros nueve meses de este año, la inflación se ubicó por debajo de ese rango meta y es a partir de octubre cuando ingresa y se mantiene en dicho rango, tal y como lo tenía previsto el Banco Central.

Este comportamiento de los precios evidenció, por una parte, el impacto de la inflación internacional (“costos”) al alza, manifiesta sobre todo en el incremento del precio internacional de algunas materias primas, efecto que fue acentuado por la depreciación del colón y por expectativas de inflación, si bien contenidas en el rango meta, superiores a su punto medio.

Por otra parte, la inflación subyacente¹, indicador que busca identificar las tendencias inflacionarias de mediano plazo y sobre las cuales la política monetaria puede actuar, también presentó un comportamiento al alza. El valor medio de la variación interanual de los cinco indicadores de inflación subyacente que publica el Banco Central tendió a aumentar a lo largo del año, pasando de 0,9% en enero a 2,1% en diciembre. Sin embargo, dichos indicadores apuntan a que, por la vía monetaria, todavía no se han gestado presiones inflacionarias en exceso a la meta de inflación.

En lo que respecta a las expectativas de inflación², su valor medio en diciembre fue 3,5%, con lo cual se mantienen ancladas al rango objetivo por 33 meses consecutivos. Ello denota la mejora en la credibilidad del Banco Central sobre su compromiso con el control de la inflación.

En relación con los precios al productor (IPP-MAN), mantuvieron a lo largo del año una tendencia al alza, registrando en diciembre crecimiento interanual de 3,1% (0,3% en igual mes de 2016). Dado que este indicador puede anticipar la evolución del IPC, este fue un factor que apoyó el retorno de la inflación al rango meta del Banco Central.

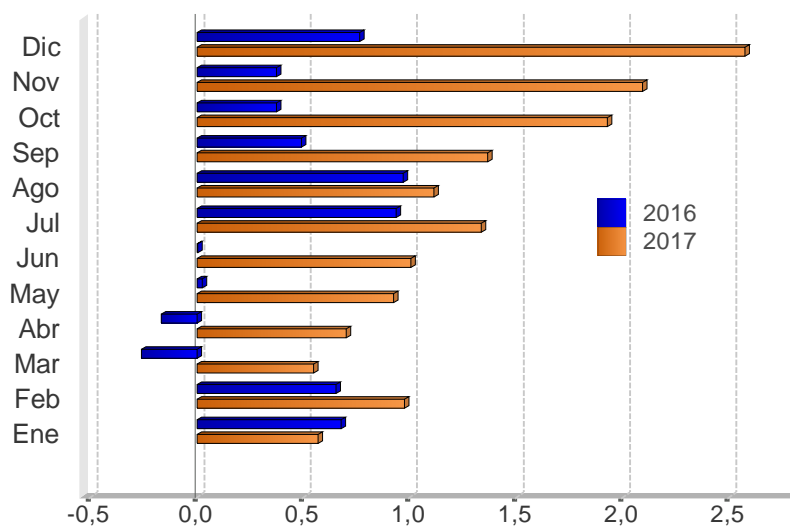
Durante el 2017 los determinantes de largo plazo de la inflación (agregados monetarios y crediticios) siguieron una trayectoria congruente con lo previsto en la programación macroeconómica. Por su parte, los de corto plazo, la brecha del producto se ubicó en niveles cercanos a cero (ausencia de presiones de demanda sobre la inflación), mientras que surgió un riesgo de deterioro sobre las expectativas de inflación, vía incremento en las expectativas cambiarias. En ese contexto, la Junta Directiva del Banco Central entre otras medidas, aumentó la Tasa de política monetaria en 300 puntos base en el lapso abril-noviembre, para ubicarla en 4,75%.

Por último, las proyecciones indican que durante el bienio 2018-2019 la inflación continuará dentro del rango meta.

¹ Este indicador es aproximado por el promedio simple de la variación interanual de los indicadores de exclusión fija por volatilidad (IEV), media truncada (IMT), reponderación por volatilidad (IRV), reponderación por persistencia (IRP) y exclusión fija de agrícolas y combustibles (IEF). Ver [http://indicadoreseconomicos.bccr.fi.cr/indicadoreseconomicos/Indicadores de inflación subyacente, base junio 2015](http://indicadoreseconomicos.bccr.fi.cr/indicadoreseconomicos/Indicadores%20de%20inflaci%C3%B3n%20subyacente,%20base%20junio%202015).

² Según la encuesta mensual de expectativas de inflación y de variación del tipo de cambio de diciembre de 2017.

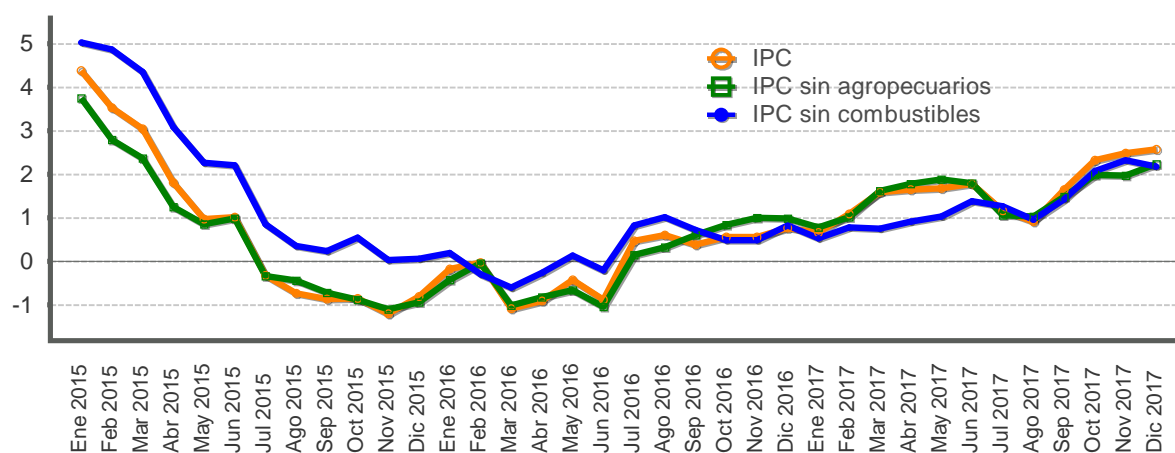
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
-Tasa de variación acumulada en porcentajes-



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

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

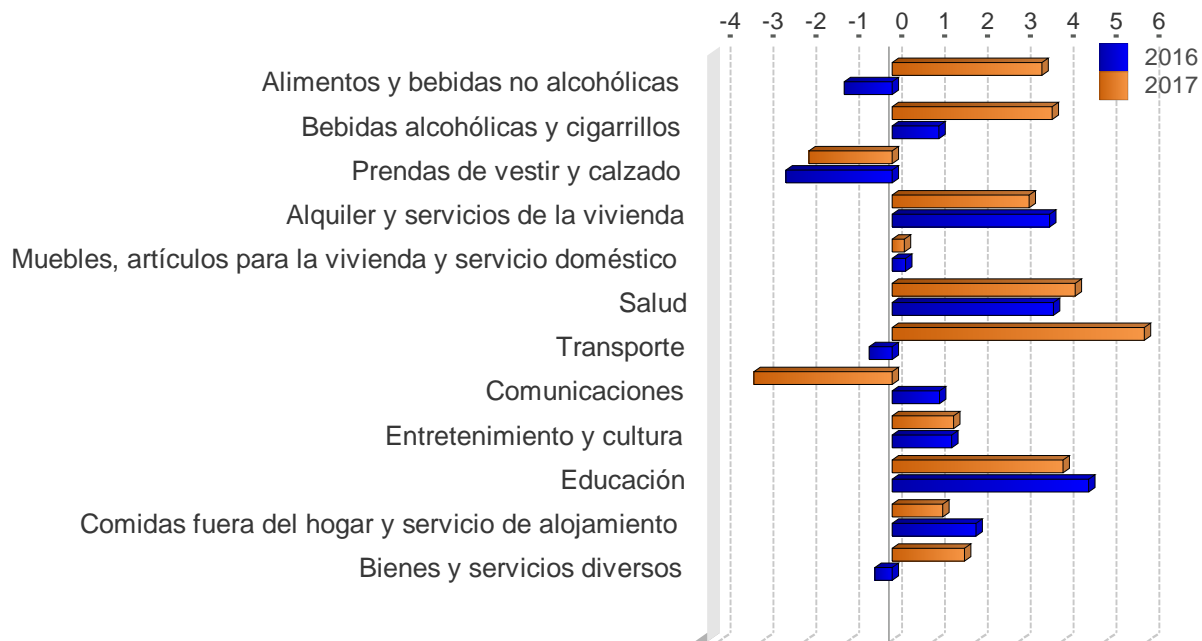
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC): IPC SIN AGROPECUARIOS e IPC SIN COMBUSTIBLES
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

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

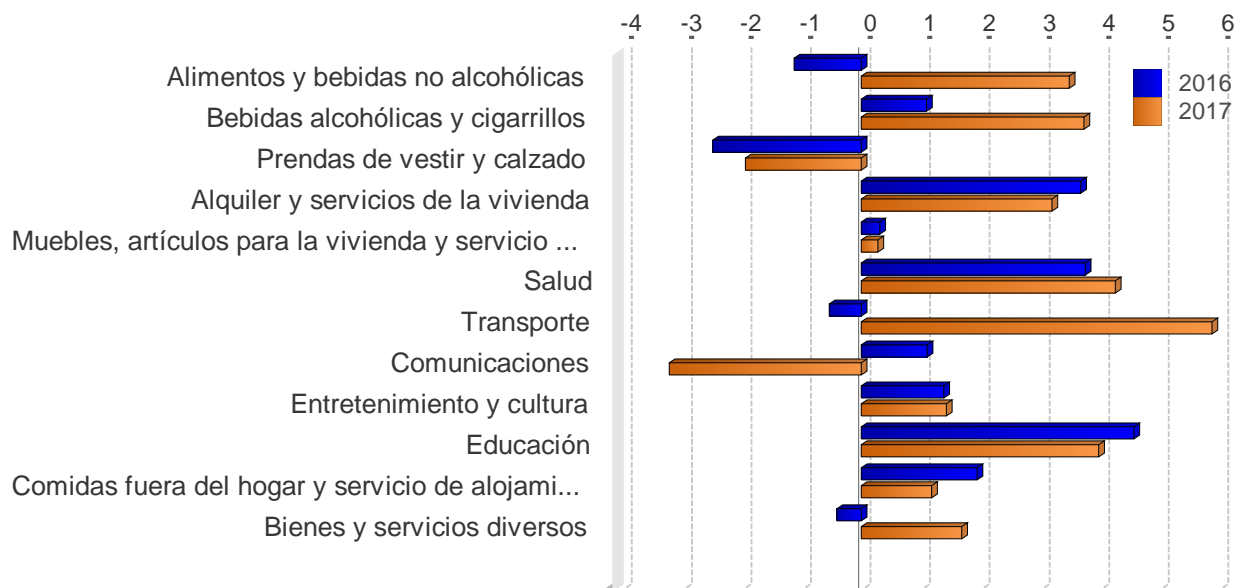
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
-Tasa de variación acumulada en porcentajes, a Dic. de cada año-



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

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

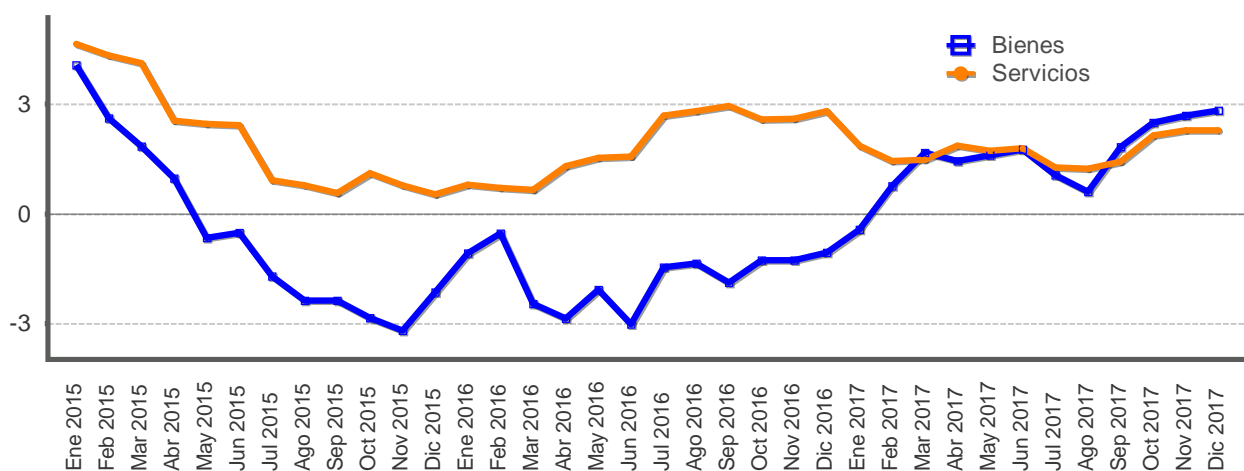
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes, a Dic. de cada año-



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

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

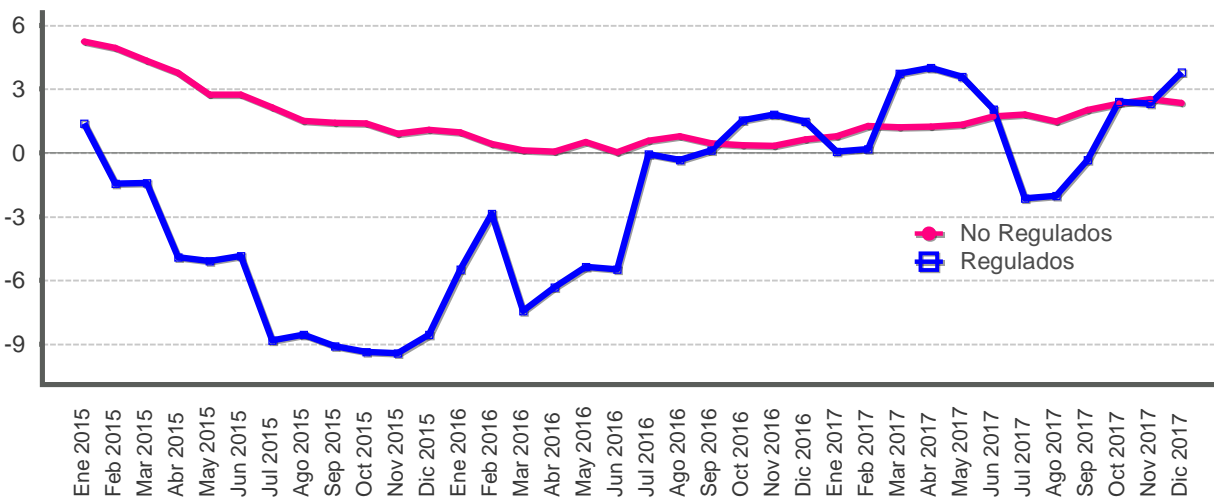
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: BIENES Y SERVICIOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

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

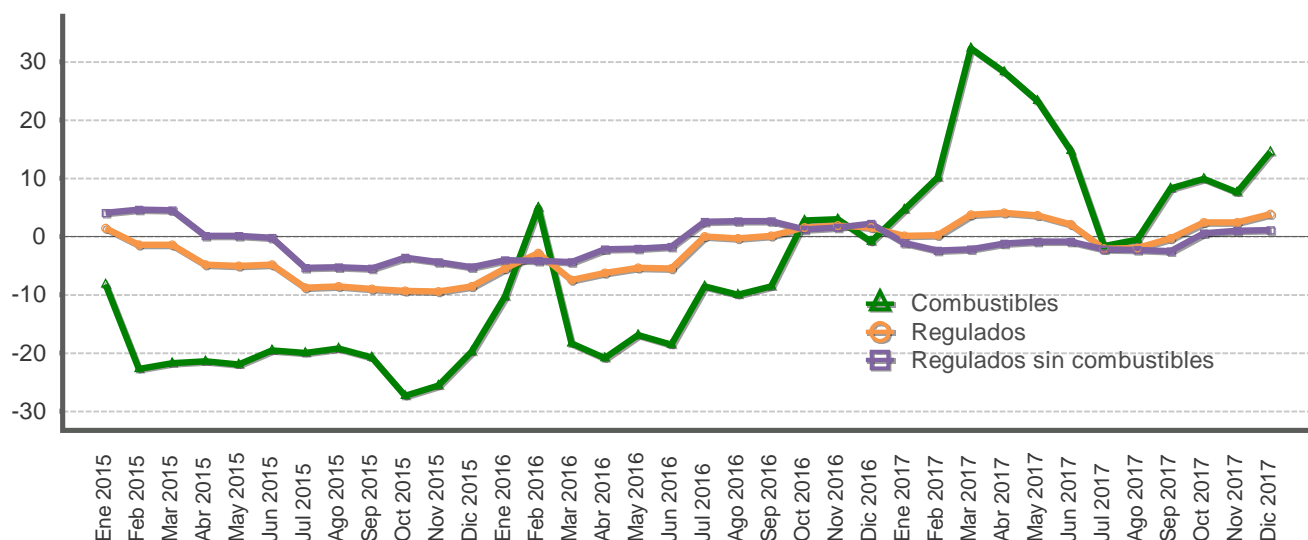
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS Y NO REGULADOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

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

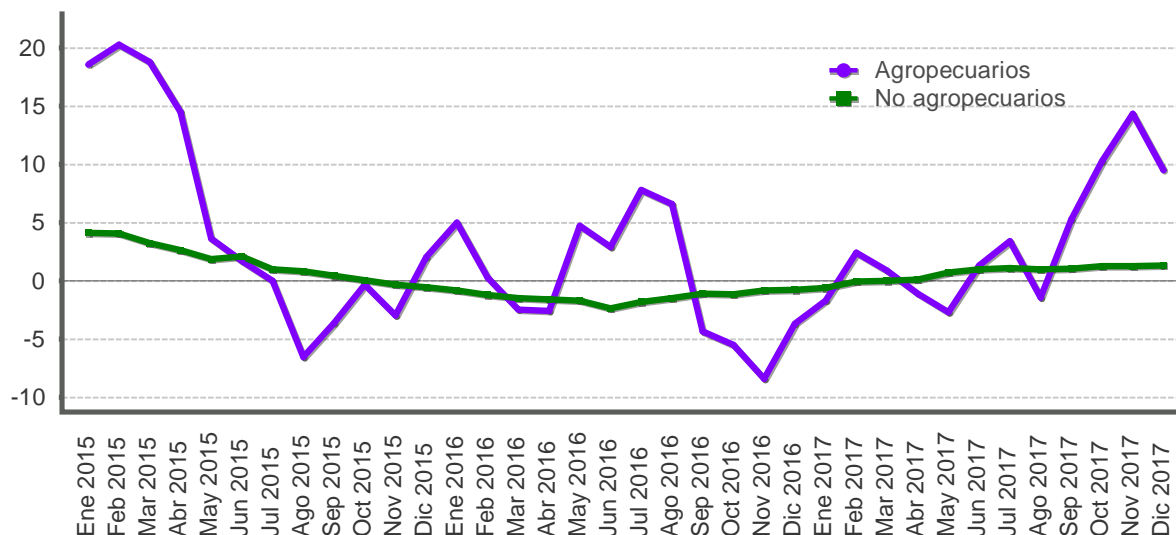
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS, COMBUSTIBLES Y REGULADOS SIN COMBUSTIBLES
 -Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

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

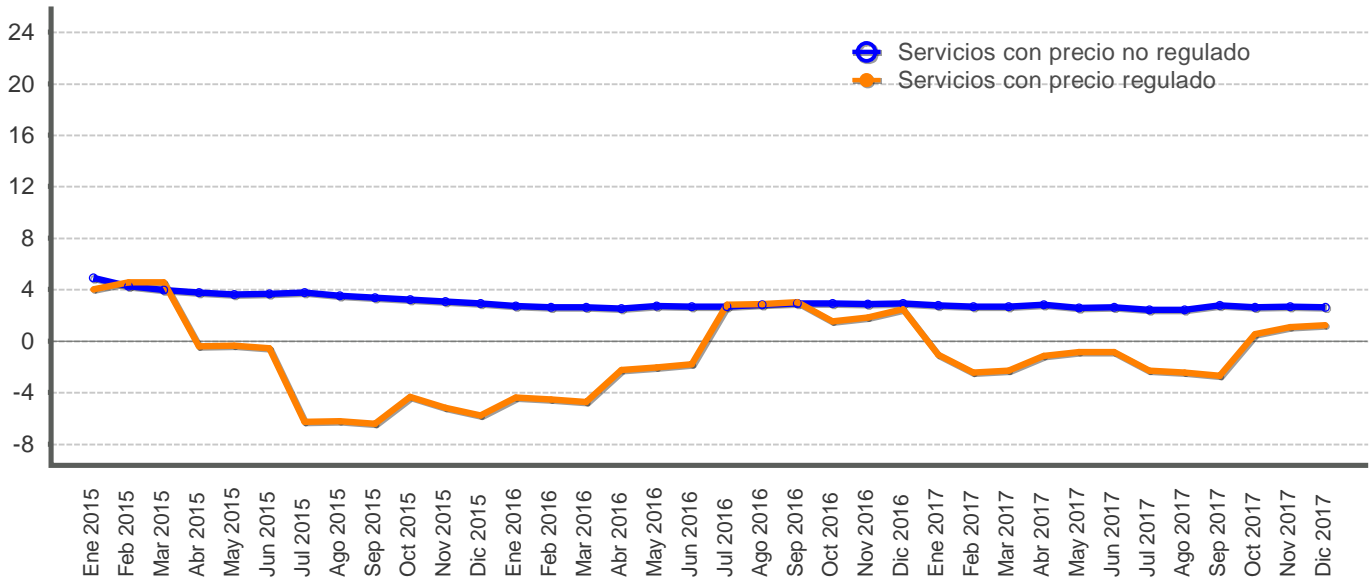
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR NO REGULADOS: AGROPECUARIOS Y NO AGROPECUARIOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



Mes	Productos agropecuarios			Productos no agropecuarios		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
Ene	18,6	5,0	-1,7	4,1	-0,8	-0,6
Feb	20,3	0,3	2,4	4,1	-1,2	-0,1
Mar	18,8	-2,5	0,9	3,2	-1,5	-0,0
Abr	14,5	-2,6	-1,1	2,7	-1,6	0,1
May	3,6	4,7	-2,7	1,9	-1,7	0,7
Jun	1,7	2,9	1,3	2,1	-2,4	1,0
Jul	0,0	7,8	3,4	1,0	-1,8	1,1
Ago	-6,5	6,6	-1,4	0,8	-1,5	1,0
Sep	-3,6	-4,3	5,3	0,4	-1,1	1,1
Oct	-0,3	-5,5	10,3	0,1	-1,1	1,3
Nov	-3,0	-8,4	14,4	-0,3	-0,8	1,3
Dic	2,0	-3,7	9,5	-0,5	-0,8	1,3

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

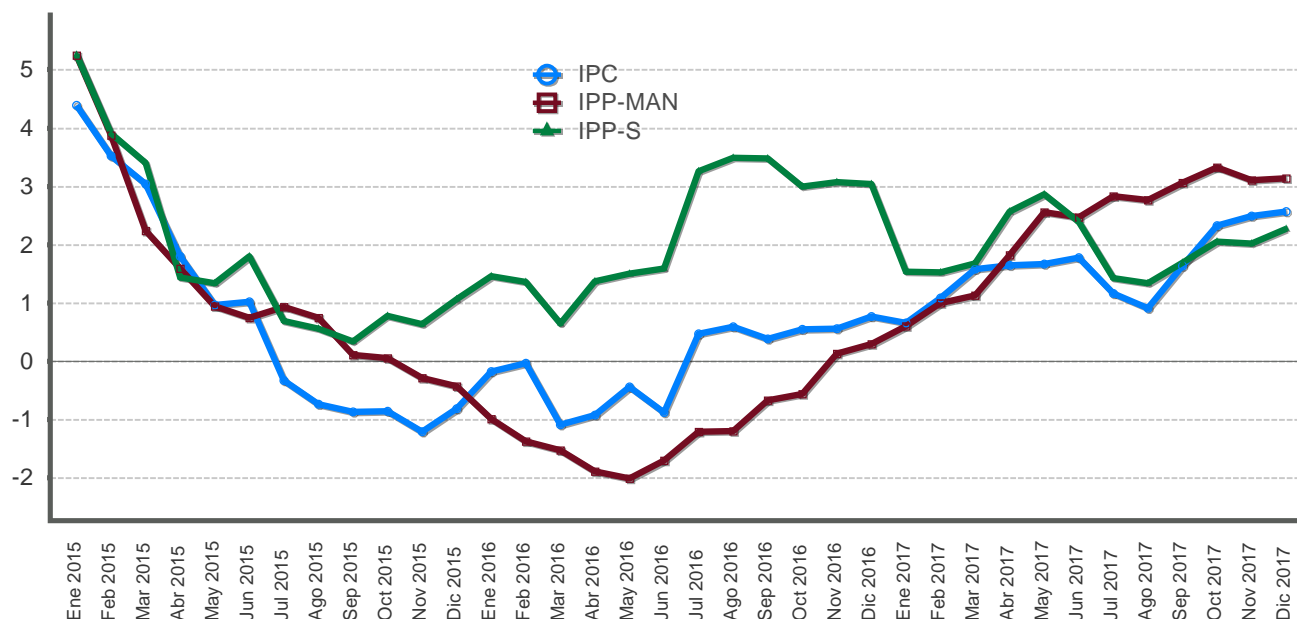
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR DE SERVICIOS: REGULADOS Y NO REGULADOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

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

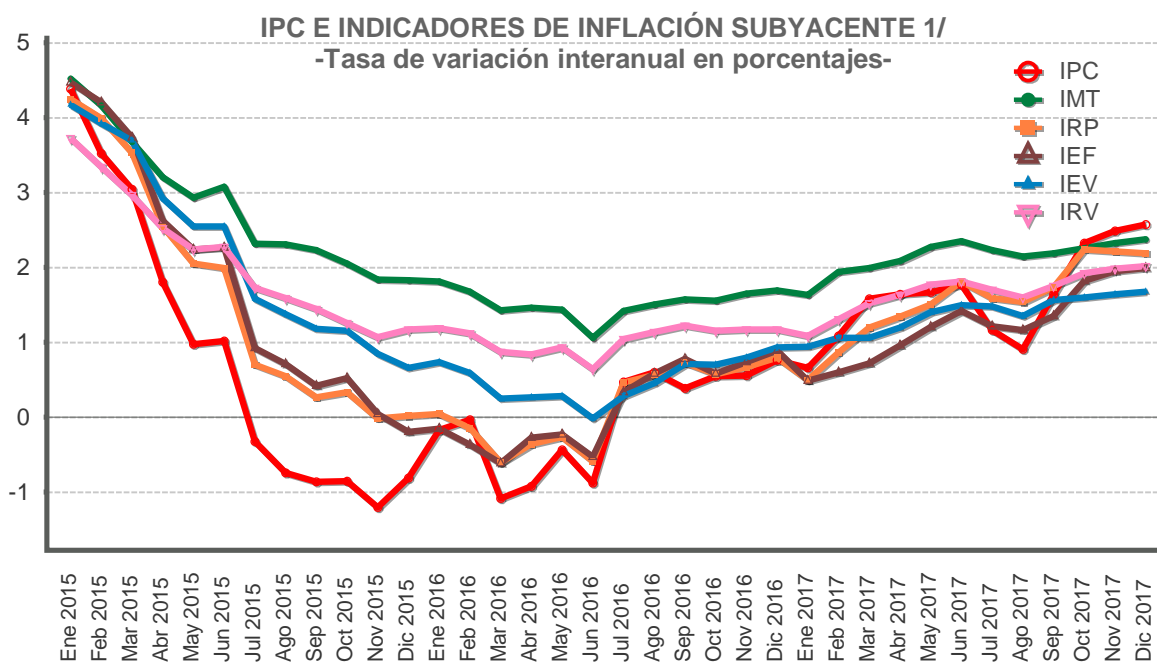
**ÍNDICES DE PRECIOS: CONSUMIDOR (IPC), PRODUCTOR DE LA MANUFACTURA (IPP-MAN)
Y PRODUCTOR DE SERVICIOS (IPP-S)
-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



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



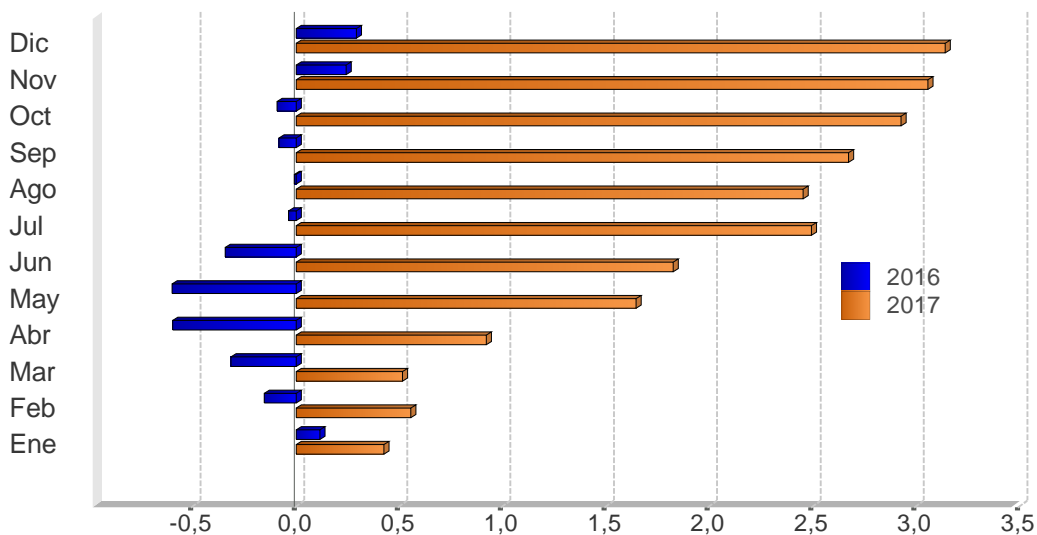
Mes	IPC			IMT			IRP			IEF			IEV			IRV		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
Ene	4,4	-0,2	0,7	4,5	1,8	1,6	4,3	0,0	0,5	4,5	-0,1	0,5	4,2	0,7	0,9	3,7	1,2	1,1
Feb	3,5	-0,0	1,1	4,2	1,7	1,9	4,0	-0,1	0,9	4,2	-0,4	0,6	3,9	0,6	1,1	3,3	1,1	1,3
Mar	3,0	-1,1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

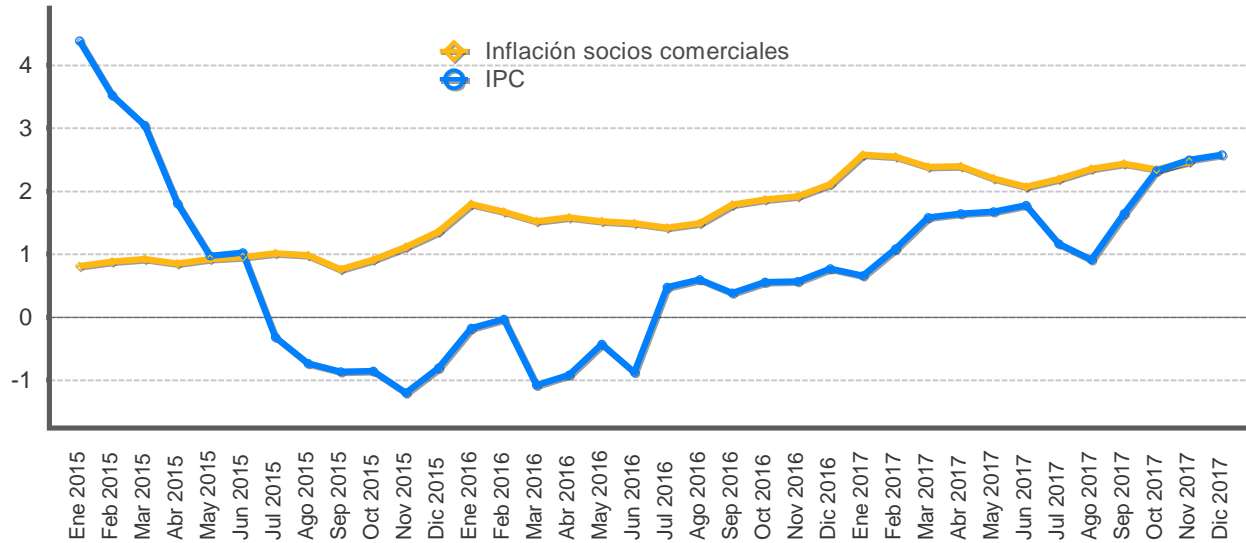


Mes	2015	2016	2017
Ene	0,7	0,1	0,4
Feb	0,8	-0,2	0,6
Mar	0,8	-0,3	0,5
Abr	0,9	-0,6	0,9
May	1,0	-0,6	1,6
Jun	0,9	-0,3	1,8
Jul	0,8	-0,0	2,5
Ago	0,8	-0,0	2,5
Sep	0,2	-0,1	2,7
Oct	0,0	-0,1	2,9
Nov	-0,3	0,2	3,1
Dic	-0,4	0,3	3,1

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

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



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

7. Indicadores de la economía internacional

La actividad económica en Estados Unidos registró un incremento anualizado de 3,2% en el tercer trimestre de 2017 (3,1% el trimestre previo), según la tercera estimación realizada por el Departamento de Comercio. Durante este periodo, el repunte en la producción fue respaldado por el impulso en la inversión empresarial (creció 7,3% contra 3,9% en el segundo trimestre); lo cual compensó el menor crecimiento en el gasto de los hogares de 2,2% (3,3% el trimestre previo). En tanto, según datos del Departamento de Trabajo, la tasa de desempleo se ubicó en diciembre en 4,1%; este mes se crearon 148.000 nuevos puestos de trabajo no agrícola.

Estas señales de mejora en el crecimiento económico y el mercado laboral llevaron a que el Sistema de la Reserva Federal decidiera aumentar en 25 puntos base su tasa de interés de referencia, hasta el rango [1,25% - 1,5%]. Esta autoridad monetaria aumentó su tasa de referencia tres veces durante el 2017 y proyectó tres incrementos adicionales en 2018 y otros tres en 2019, antes de alcanzar un nivel de largo plazo de 2,8%.

Por su parte, el Banco Central Europeo (BCE) revisó al alza sus proyecciones de crecimiento e inflación para la Zona del euro. El BCE pronosticó crecimientos de 2,3% para 2018 (1,8% estimado en setiembre) y 1,9% para 2019 (1,7% previo). En cuanto a la inflación, prevén mayor impacto del incremento en los precios del petróleo y alimentos en el 2018, cuando se espera alcance 1,4% (1,2% previsto en setiembre) y 1,5% en 2019. Ante este panorama, el BCE decidió mantener sin cambios su tasa de interés de referencia (0%) y ratificó la continuidad del programa de compras mensuales de activos (por € 30.000 millones) hasta setiembre de 2018.

En cuanto al desempeño de América Latina y el Caribe, las previsiones del Banco Mundial señalan mayor crecimiento sustentado en el fortalecimiento del consumo y la inversión del sector privado, especialmente en países exportadores de materias primas. El organismo internacional estima que la región crecerá 2% en 2018 (contra 0,9% en 2017 y -1,5% en 2016).

El precio promedio de contado del barril de petróleo WTI¹ cerró en diciembre en *USD* 58,1, 2,3% mayor a la cotización media de noviembre. Los precios de los contratos a futuro con entrega en marzo y julio de 2018 también aumentaron en los mercados internacionales, debido al recorte en la producción por parte de los países miembros de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) y por la caída en las reservas de crudo en los Estados Unidos².

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

² Datos de Bloomberg al 08 de enero del 2018.

INDICADORES DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL (porcentajes)

Producto Interno Bruto Real (Tasas de variación anual)

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

Índice de Precios al Consumidor (Tasa de variación interanual)

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

Tasas de Interés Internacionales

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

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

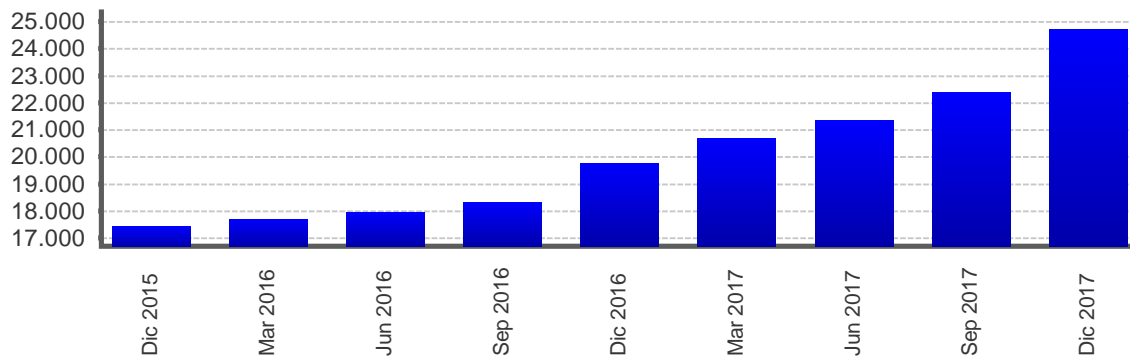
2/ IPC: Para Estados Unidos se muestra la serie del IPC sin desestacionalizar.

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

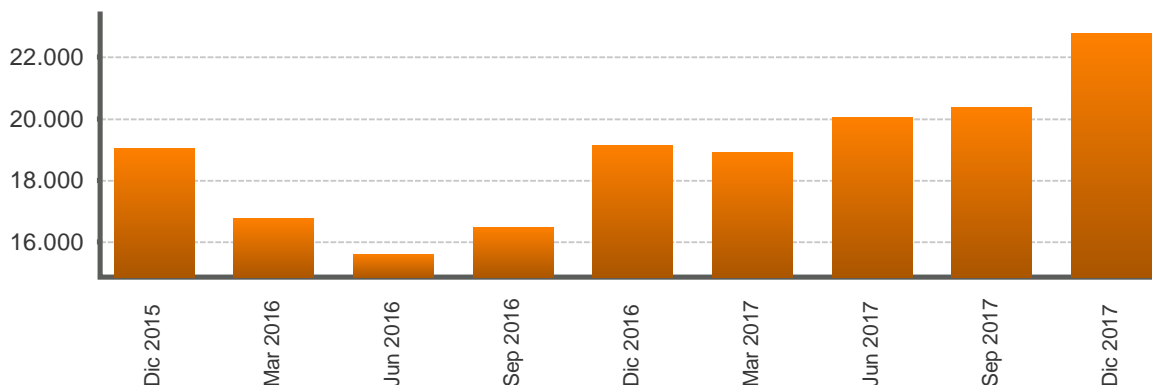
ÍNDICES BURSÁTILES INTERNACIONALES

DOW JONES - Nueva York



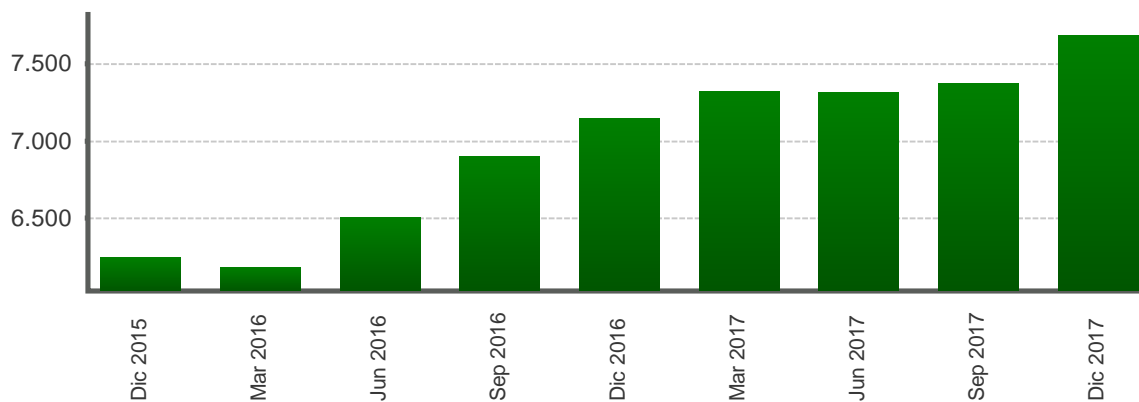
AI 31/12/2017 Nivel 24.719,22 Variación 2.314,13 ↑

NIKKEY - Tokio



AI 31/12/2017 Nivel 22.764,94 Variación 2.408,66 ↑

FTSE - Londres



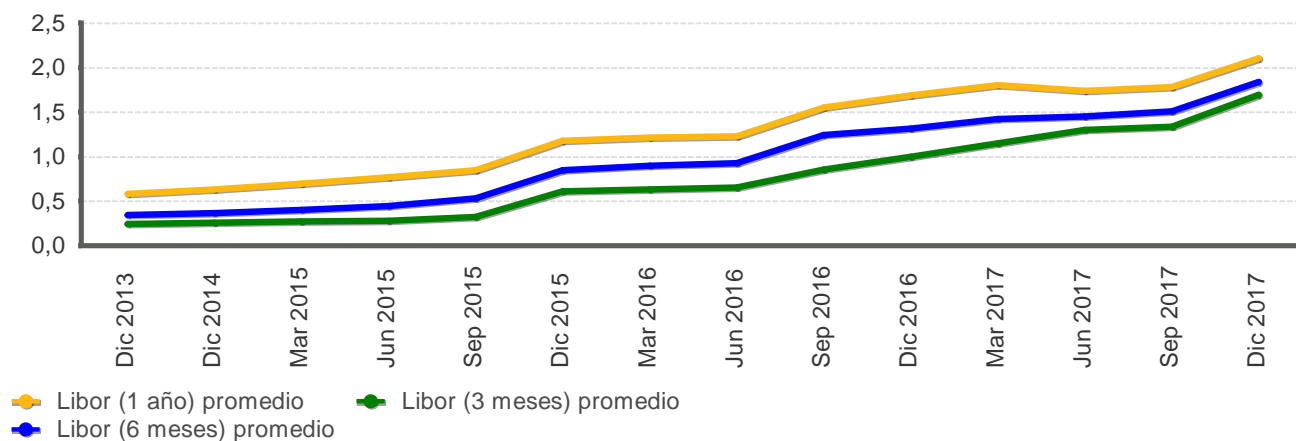
AI 31/12/2017 Nivel 7.687,77 Variación 315,01 ↑

1/ Cifras al 31 de diciembre de 2017.

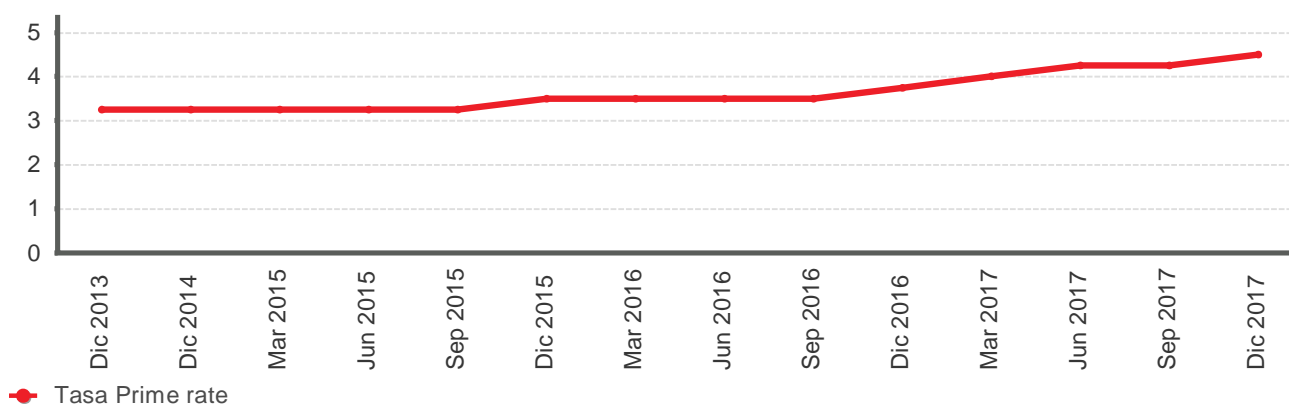
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica con base en información de Bloomberg.

TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES -en porcentajes-

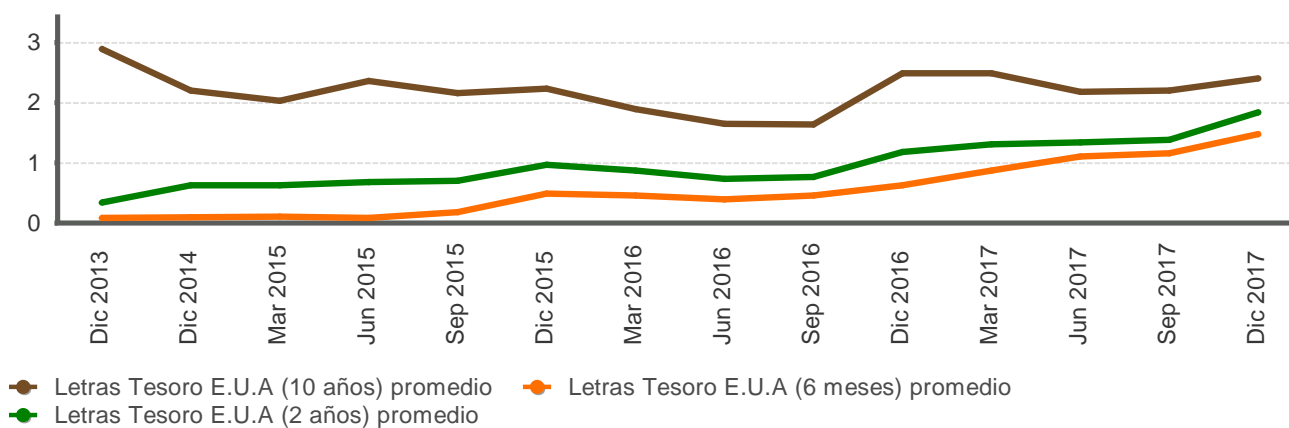
TASA LIBOR



TASA PRIME RATE

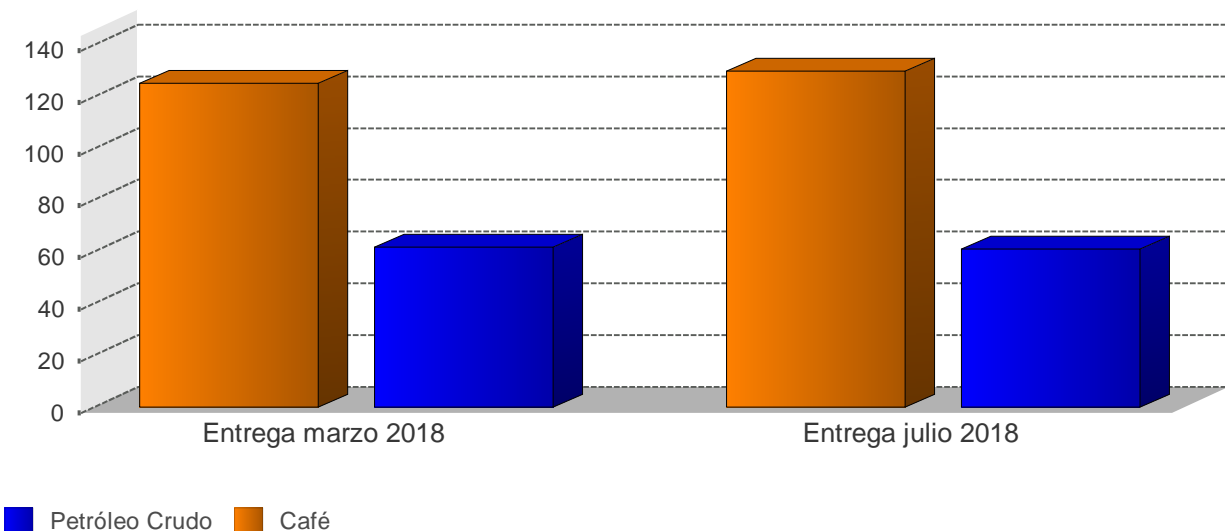


LETRAS DEL TESORO EUA



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

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



PRECIOS A FUTURO
(Dólares por barril y por quintal)

Período	Petróleo Crudo	Café
Entrega marzo 2018	61,7	125,2
Entrega julio 2018	61,0	129,8

1/ Cotizaciones en el Mercado de Nueva York al 08/01/2018
 Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR