
INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA

División Económica
Noviembre, 2018

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

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

1. Producción, empleo y salarios¹

La serie de tendencia ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) presentó en setiembre de 2018 un crecimiento interanual de 2,5%, inferior en 0,3 y 0,6 puntos porcentuales (p.p.) con respecto al mes previo y a doce meses atrás, respectivamente. La variación media de enero a setiembre se ubicó en 3,0% y la acumulada en los últimos 12 meses fue 3,1%.

La desaceleración del IMAE reflejó el efecto sobre la actividad económica de condicionantes de demanda (interna y externa) y de efectos coyunturales sobre la oferta. En el primer caso, destacó la moderación en el crecimiento del crédito al sector privado ante el incremento en la incertidumbre por la ausencia de una solución al problema estructural de las finanzas públicas. Por otra parte, la situación política en Nicaragua redujo la demanda de ese país por nuestros productos de exportación y generó dificultades para el tránsito hacia el resto de Centroamérica de la oferta exportable.

Coyunturalmente, la actividad económica de setiembre mostró los efectos de las protestas de algunas organizaciones sindicales en oposición al proyecto de ley de Fortalecimiento de las Finanzas Públicas

El conjunto de los eventos señalados generó que seis actividades económicas² registraran tasas de variación negativas en la serie original del IMAE. Esto conllevó a una modificación a la baja en la trayectoria de la serie tendencia ciclo del indicador general, particularmente en julio y agosto, donde el crecimiento resultó 0,7 y 1,0 p.p. inferior al informado el mes previo.

De las quince actividades registradas en el IMAE, once mostraron una desaceleración en el crecimiento respecto a hace un año³. Destacaron los servicios de enseñanza y salud, así como los servicios de administración pública, con una contracción de 3,4% y 1,1% respectivamente, caídas asociadas al impacto negativo del movimiento social en oposición al proyecto de ley de Fortalecimiento de las Finanzas Públicas, que inició en setiembre y paralizó parcialmente las actividades brindadas por el Gobierno en los centros educativos y en los servicios de salud.

La actividad agropecuaria creció 2,1%, impulsada, en mayor medida, por la producción de bienes para consumo doméstico, tales como frijol, cebolla, mango y naranja. La moderación en el crecimiento de esta actividad se asoció al desempeño de la producción con orientación al mercado externo (crecimiento de 1,2% en setiembre 2018 contra un 9,1% en setiembre 2017).

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

² Estas actividades son: agricultura, silvicultura y pesca (-4,9%), minas y canteras (-0,7%), manufactura (-2,8%), comercio (-1,4%), administración pública (-1,5%), enseñanza y salud (-5,9%). Estas actividades representan el 51,2% del total de la producción en la economía costarricense.

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

La manufactura registró un aumento de 1,8%, (3,7% en setiembre 2017), resultado que combinó los efectos de la moderación en la actividad productiva de las empresas adscritas a los regímenes especiales⁴, y la reducción de la producción de las empresas del régimen definitivo⁵, afectadas por la situación política de Nicaragua y por los problemas en las cadenas de distribución debido a la huelga.

La industria de la construcción mantuvo el dinamismo observado desde abril pasado (11,6%), asociado a proyectos no residenciales, lo cual compensó la menor ejecución de obras con destino público, particularmente las relacionadas con el fideicomiso de infraestructura universitaria y con la actividad constructiva de la Terminal de Contenedores de Moín.

La actividad comercial presentó una variación interanual de 0,7%, desaceleración de 2,1 p.p. respecto a igual periodo del año anterior⁶. Esta situación estuvo influida por el comportamiento en la comercialización de bienes de consumo duradero (aparatos eléctricos⁷ y vehículos⁸), así como por el impacto de las protestas en contra de la reforma fiscal⁹.

Las actividades de servicios presentaron una variación de 1,1%; inferior en 3,2 p.p. respecto al crecimiento registrado en setiembre 2017, lo cual se debió principalmente a la caída de 3,4% en los servicios de salud y enseñanza y a la pérdida de dinamismo de los servicios empresariales. Según el aporte a la tasa de variación interanual del IMAE, resaltaron los siguientes:

- Actividades financieras y de seguros, con un crecimiento de 4,4%, inferior en 2,1 p.p. comparado con el mismo periodo de 2017. Este comportamiento reflejó una moderación de la demanda de los hogares y empresas no financieras, lo cual se manifestó en la desaceleración del crédito del sistema financiero al sector privado, principalmente en los rubros de consumo, vivienda y comercio. Lo anterior fue atenuado por el aumento en el ingreso por comisiones por el uso de tarjetas de crédito y cambio de moneda, así como el servicio de captación de fondos a muy corto plazo.
- Información y comunicaciones. Esta actividad aumentó 5,1%, principalmente por los servicios relacionados con la programación y consultoría informática, así como los servicios de telefonía celular e internet.
- Transporte y almacenamiento. La actividad mostró un crecimiento de 2,9%, (5,2% en setiembre 2017). La desaceleración se explicó por el menor intercambio de mercancías con el resto del mundo.

⁴ Este comportamiento guarda relación con la evolución de la demanda por equipos e implementos médicos.

⁵ Este grupo de empresas, según cifras preliminares, presentó una contracción en el volumen exportado hacia Centroamérica de 9,7%.

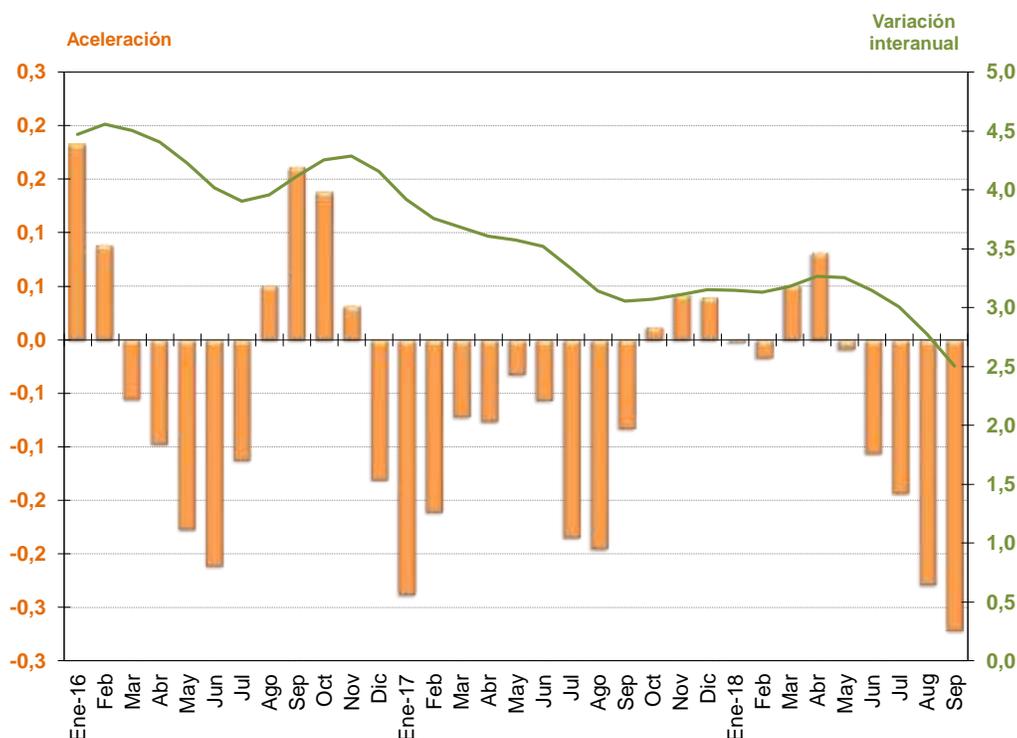
⁶ En esta desaceleración influyó la contracción en la venta de vehículos.

⁷ Este grupo aumentó 3,9% en setiembre contra 6,9% el año previo.

⁸ La comercialización de vehículos disminuyó 9,7%, lo que se reflejó en una menor recaudación de impuestos por este concepto. Si se aísla este efecto, la actividad comercial creció 1,6% (3,2% sep. 2017).

⁹ La Cámara de Comercio en su página electrónica indicó que, de acuerdo con consultas realizadas a sus asociados, el movimiento de huelga generó pérdidas para el 76% de los comercios, impactando las ventas durante la época de cierre fiscal.

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



	Serie Original (SO)	Tasa interanual ^{1/} (SO)	Serie Tendencia Ciclo (TC)	Tasa interanual ^{1/} (TC)	Aceleración ^{2/}	Tasa media anual ^{3/}	Variación últimos 12 meses ^{4/}
Ene-16	112,3	5,9	111,0	4,5	0,2	4,5	4,2
Feb	113,4	6,1	111,5	4,6	0,1	4,5	4,3
Mar	114,0	3,4	111,8	4,5	-0,1	4,5	4,4
Abr	109,2	6,0	112,2	4,4	-0,1	4,5	4,4
May	112,2	4,6	112,5	4,2	-0,2	4,4	4,4
Jun	110,9	3,5	112,8	4,0	-0,2	4,4	4,4
Jul	111,6	2,9	113,3	3,9	-0,1	4,3	4,3
Ago	110,8	2,4	113,7	4,0	0,1	4,3	4,3
Sep	112,0	4,7	114,2	4,1	0,2	4,2	4,2
Oct	115,2	4,3	114,6	4,3	0,1	4,2	4,2
Nov	120,5	6,0	114,9	4,3	0,0	4,2	4,2
Dic	117,4	5,1	115,1	4,2	-0,1	4,2	4,2
Ene-17	115,8	3,2	115,4	3,9	-0,2	3,9	4,2
Feb	115,8	2,1	115,6	3,8	-0,2	3,8	4,1
Mar	119,8	5,1	115,9	3,7	-0,1	3,8	4,1
Abr	111,9	2,4	116,2	3,6	-0,1	3,7	4,0
May	116,6	3,9	116,5	3,6	0,0	3,7	3,9
Jun	117,3	5,7	116,8	3,5	-0,1	3,7	3,9
Jul	114,8	2,8	117,0	3,3	-0,2	3,6	3,8
Ago	113,4	2,3	117,3	3,1	-0,2	3,6	3,8
Sep	113,7	1,6	117,7	3,1	-0,1	3,5	3,7
Oct	119,2	3,4	118,1	3,1	0,0	3,5	3,6
Nov	123,7	2,7	118,4	3,1	0,0	3,4	3,5
Dic	122,0	3,9	118,7	3,2	0,0	3,4	3,4
Ene-18	119,7	3,3	119,0	3,1	0,0	3,1	3,3
Feb	118,3	2,2	119,3	3,1	0,0	3,1	3,3
Mar	123,2	2,8	119,6	3,2	0,1	3,2	3,3
Abr	116,6	4,2	120,0	3,3	0,1	3,2	3,2
May	121,8	4,5	120,3	3,3	0,0	3,2	3,2
Jun	120,8	3,0	120,5	3,1	-0,1	3,2	3,2
Jul	119,1	3,8	120,6	3,0	-0,1	3,2	3,1
Aug	117,7	3,8	120,6	2,8	-0,2	3,1	3,1
Sep	114,1	0,4	120,6	2,5	-0,3	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 (TC) del periodo que termina en el mes, respecto al nivel medio del mismo periodo del año anterior.

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

	Agricultura, silvicultura y pesca	Minas y canteras	Manufactura	Electricidad, agua y saneamiento	Construcción	Comercio y reparación de vehículos	Transporte y almacenamiento	Alojamiento y servicios de comida	Información y comunicaciones	Intermediación financiera y seguros	Actividades inmobiliarias	Actividades profesionales, científicas, técnicas, administrativas y servicios de apoyo	Administración pública y seguridad social	Enseñanza, salud humana y asistencia social	Otras actividades ^{1/}	IMAE (TC)
Ene-16	0,7	-0,4	3,7	6,3	-3,3	3,7	4,0	5,4	8,8	13,5	2,0	9,6	2,3	4,1	6,7	4,5
Feb	1,0	1,3	4,0	6,3	-4,4	3,7	4,5	5,8	8,7	14,3	2,1	10,4	2,0	4,0	6,9	4,6
Mar	1,1	1,1	4,0	6,1	-5,4	3,8	4,9	6,0	8,4	14,5	2,0	10,9	1,7	3,9	7,1	4,5
Abr	1,2	-1,2	4,0	5,6	-7,1	3,9	5,1	6,1	8,1	14,3	1,9	11,1	1,5	3,7	7,3	4,4
May	1,2	-4,6	3,9	5,0	-8,7	4,0	5,1	5,9	7,9	13,6	1,7	10,7	1,4	3,5	7,3	4,2
Jun	1,3	-6,6	3,8	4,3	-9,3	4,1	4,9	5,6	7,8	12,7	1,5	10,0	1,3	3,4	7,3	4,0
Jul	1,6	-6,9	3,7	3,7	-8,1	4,0	4,7	5,2	7,8	11,8	1,5	9,1	1,2	3,4	7,3	3,9
Ago	2,7	-5,1	3,8	2,8	-3,1	4,3	4,7	4,6	8,5	11,9	1,7	9,4	1,3	4,2	7,9	4,4
Sep	2,9	-3,4	3,5	2,2	-1,3	4,0	4,3	4,1	7,8	10,9	1,6	8,5	1,0	3,7	7,3	4,1
Oct	3,4	0,9	3,4	1,6	2,2	4,0	4,3	3,3	7,8	10,7	1,7	9,1	1,0	3,8	7,4	4,3
Nov	3,6	4,6	3,3	0,9	4,5	4,0	4,3	2,5	7,7	10,4	1,7	9,7	1,2	3,8	7,5	4,3
Dic	3,5	4,9	3,2	0,3	5,4	3,9	4,2	1,9	7,4	9,9	1,6	9,7	1,5	3,7	7,5	4,2
Ene-17	3,2	3,1	3,0	-0,4	5,6	3,7	4,2	1,5	7,2	9,4	1,6	9,1	1,8	3,5	7,4	3,9
Feb	3,2	2,0	3,0	-0,8	5,3	3,6	4,1	1,3	6,9	8,9	1,5	8,2	2,1	3,3	7,3	3,8
Mar	3,5	1,5	3,1	-1,0	4,6	3,5	4,1	1,2	6,7	8,6	1,5	7,5	2,3	3,1	7,1	3,7
Abr	3,8	1,8	3,2	-0,8	3,3	3,5	4,3	1,1	6,4	8,3	1,6	7,2	2,4	2,9	7,0	3,6
May	4,1	2,6	3,4	-0,3	1,0	3,3	4,4	1,2	6,1	8,0	1,7	7,4	2,4	2,8	6,9	3,6
Jun	4,4	2,9	3,6	0,3	-2,8	3,1	4,6	1,1	5,8	7,6	1,9	7,4	2,4	2,7	6,8	3,5
Jul	4,6	2,7	3,7	0,9	-7,4	3,0	4,9	1,1	5,5	7,3	1,9	7,4	2,5	2,7	6,7	3,3
Ago	4,1	1,5	3,7	1,8	-13,5	2,9	5,2	1,6	5,0	6,5	1,9	7,0	3,1	2,9	6,5	3,1
Sep	4,1	1,5	3,7	1,8	-13,5	2,9	5,2	1,6	5,0	6,5	1,9	7,0	3,1	2,9	6,5	3,1
Oct	3,6	0,3	3,6	1,9	-13,5	2,8	5,2	2,2	4,9	6,2	2,0	6,7	3,4	3,1	6,7	3,1
Nov	3,3	-0,5	3,5	1,8	-11,7	2,7	5,0	2,9	4,8	5,8	2,1	6,4	3,4	3,3	6,9	3,1
Dic	3,2	-1,0	3,4	1,8	-9,0	2,5	4,6	3,2	4,8	5,3	2,1	5,8	3,2	3,5	7,1	3,2
Ene-18	3,2	-1,2	3,3	1,7	-5,9	2,3	4,2	3,2	4,8	4,7	2,1	5,1	2,9	3,7	7,1	3,1
Feb	3,3	-1,2	3,1	1,7	-2,6	2,2	3,8	3,2	4,8	4,1	2,1	4,5	2,5	3,7	7,0	3,1
Mar	3,4	-0,7	3,0	1,8	0,9	2,0	3,5	3,1	4,9	3,6	2,3	4,3	2,3	3,8	6,7	3,2
Abr	3,3	-0,2	2,8	1,7	4,4	1,8	3,3	3,1	4,9	3,4	2,4	4,2	2,1	3,8	6,4	3,3
May	3,3	0,3	2,6	1,6	7,8	1,6	3,3	2,9	4,9	3,4	2,4	3,9	2,1	3,6	6,2	3,3
Jun	3,1	0,5	2,3	1,4	10,7	1,5	3,3	2,9	5,0	3,6	2,3	3,3	1,9	3,1	6,1	3,1
Jul	2,8	0,2	2,1	1,1	12,8	1,3	3,2	2,9	5,1	3,9	2,1	2,5	1,2	1,6	6,0	3,0
Aug	2,1	-0,6	1,7	0,6	13,7	0,8	2,7	2,4	4,7	3,9	1,9	0,9	-0,3	-1,4	5,2	2,5
Sep	2,1	-0,6	1,8	0,7	11,6	0,7	2,9	2,5	5,1	4,4	2,1	0,6	-1,1	-3,4	5,5	2,5

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

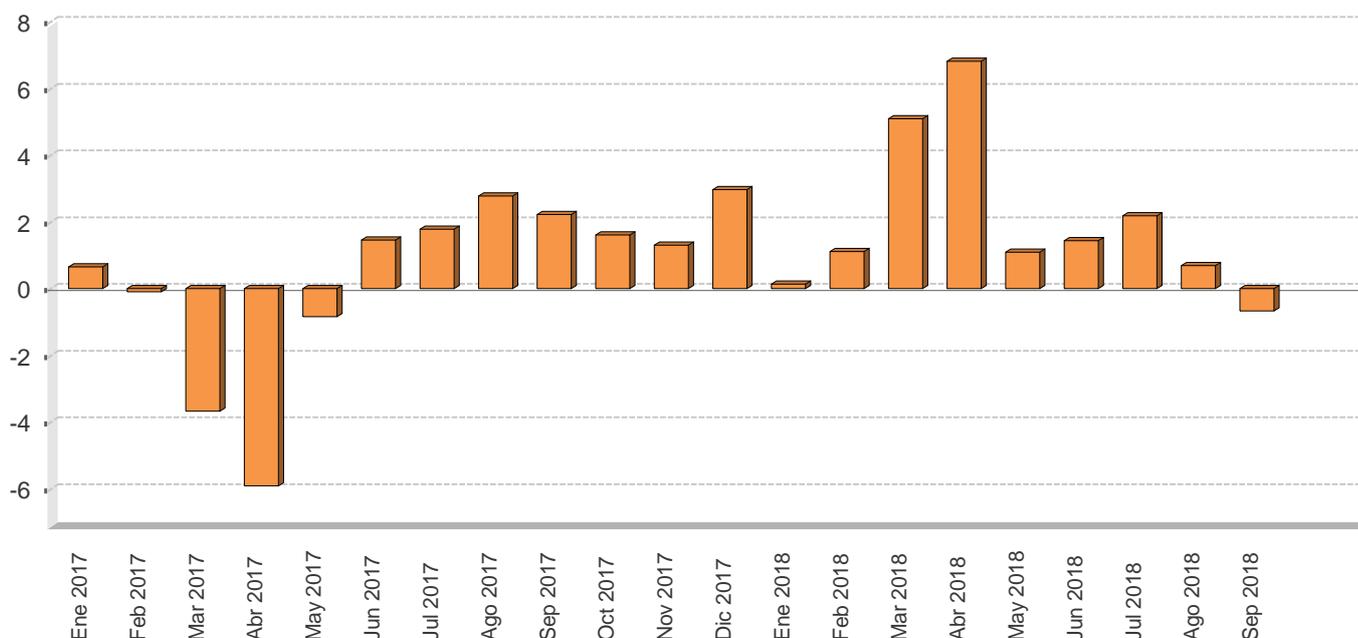
ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (Tendencia Ciclo TC)
TASAS DE VARIACIÓN MEDIA

	Agricultura, silvicultura y pesca	Minas y canteras	Manufactura	Electricidad, agua y saneamiento	Construcción	Comercio y reparación de vehículos	Transporte y almacenamiento	Alojamiento y servicios de comida	Información y comunicaciones	Intermediación financiera y seguros	Actividades inmobiliarias	Actividades profesionales, científicas, técnicas, administrativas y servicios de apoyo	Administración pública y seguridad social	Enseñanza, salud humana y asistencia social	Otras actividades ^{1/}	IMAE (TC)
Ene-16	0,7	-0,4	3,7	6,3	-3,3	3,7	4,0	5,4	8,8	13,5	2,0	9,6	2,3	4,1	6,7	4,5
Feb	0,9	0,5	3,8	6,3	-3,8	3,7	4,3	5,6	8,7	13,9	2,0	10,0	2,1	4,1	6,8	4,5
Mar	0,9	0,7	3,9	6,2	-4,4	3,7	4,5	5,7	8,6	14,1	2,0	10,3	2,0	4,0	6,9	4,5
Abr	1,0	0,2	3,9	6,1	-5,0	3,8	4,7	5,8	8,5	14,2	2,0	10,5	1,9	3,9	7,0	4,5
May	1,0	-0,8	3,9	5,9	-5,8	3,8	4,7	5,8	8,4	14,0	1,9	10,5	1,8	3,8	7,1	4,4
Jun	1,1	-1,8	3,9	5,6	-6,4	3,9	4,8	5,8	8,3	13,8	1,9	10,4	1,7	3,8	7,1	4,4
Jul	1,1	-2,6	3,9	5,3	-6,7	3,9	4,8	5,7	8,2	13,5	1,8	10,2	1,6	3,7	7,1	4,3
Ago	1,3	-3,0	3,8	5,0	-6,5	3,9	4,7	5,6	8,2	13,2	1,8	10,0	1,6	3,7	7,1	4,3
Sep	1,4	-3,1	3,8	4,7	-5,9	3,9	4,7	5,4	8,1	12,9	1,8	9,8	1,5	3,7	7,2	4,2
Oct	1,6	-2,7	3,8	4,4	-5,1	3,9	4,6	5,2	8,1	12,7	1,7	9,8	1,5	3,7	7,2	4,2
Nov	1,8	-2,0	3,7	4,1	-4,2	3,9	4,6	5,0	8,0	12,5	1,7	9,7	1,4	3,7	7,2	4,2
Dic	2,0	-1,5	3,7	3,7	-3,5	3,9	4,6	4,7	8,0	12,3	1,7	9,7	1,4	3,7	7,2	4,2
Ene-17	3,2	3,1	3,0	-0,4	5,6	3,7	4,2	1,5	7,2	9,4	1,6	9,1	1,8	3,5	7,4	3,9
Feb	3,2	2,6	3,0	-0,6	5,5	3,7	4,1	1,4	7,1	9,2	1,5	8,6	2,0	3,4	7,3	3,8
Mar	3,3	2,2	3,0	-0,7	5,2	3,6	4,1	1,4	6,9	9,0	1,5	8,3	2,1	3,3	7,3	3,8
Abr	3,4	2,1	3,1	-0,7	4,7	3,6	4,2	1,3	6,8	8,8	1,5	8,0	2,2	3,2	7,2	3,7
May	3,6	2,2	3,1	-0,7	4,0	3,5	4,2	1,3	6,7	8,6	1,6	7,9	2,2	3,1	7,1	3,7
Jun	3,7	2,3	3,2	-0,5	2,8	3,5	4,3	1,2	6,5	8,5	1,6	7,8	2,2	3,1	7,1	3,7
Jul	3,8	2,4	3,3	-0,3	1,3	3,4	4,4	1,2	6,4	8,3	1,7	7,7	2,3	3,0	7,0	3,6
Ago	3,9	2,4	3,3	-0,1	-0,3	3,3	4,5	1,2	6,2	8,1	1,7	7,7	2,4	3,0	7,0	3,6
Sep	3,9	2,3	3,4	0,1	-1,9	3,3	4,5	1,3	6,1	7,9	1,7	7,6	2,4	3,0	6,9	3,5
Oct	3,9	2,1	3,4	0,3	-3,1	3,2	4,6	1,4	5,9	7,8	1,8	7,5	2,5	3,0	6,9	3,5
Nov	3,8	1,8	3,4	0,4	-3,9	3,2	4,7	1,5	5,8	7,6	1,8	7,4	2,6	3,0	6,9	3,4
Dic	3,8	1,6	3,4	0,5	-4,4	3,1	4,7	1,6	5,8	7,4	1,8	7,3	2,7	3,1	6,9	3,4
Ene-18	3,2	-1,2	3,3	1,7	-5,9	2,3	4,2	3,2	4,8	4,7	2,1	5,1	2,9	3,7	7,1	3,1
Feb	3,3	-1,2	3,2	1,7	-4,3	2,3	4,0	3,2	4,8	4,4	2,1	4,8	2,7	3,7	7,1	3,1
Mar	3,3	-1,1	3,1	1,7	-2,6	2,2	3,8	3,2	4,8	4,1	2,2	4,6	2,6	3,7	6,9	3,2
Abr	3,3	-0,8	3,0	1,7	-0,8	2,1	3,7	3,2	4,9	3,9	2,2	4,5	2,4	3,7	6,8	3,2
May	3,3	-0,6	2,9	1,7	0,8	2,0	3,6	3,1	4,9	3,8	2,3	4,4	2,4	3,7	6,7	3,2
Jun	3,3	-0,4	2,8	1,7	2,4	1,9	3,6	3,1	4,9	3,8	2,3	4,2	2,3	3,6	6,6	3,2
Jul	3,2	-0,4	2,7	1,6	3,8	1,8	3,5	3,0	4,9	3,8	2,2	4,0	2,1	3,3	6,5	3,2
Aug	3,1	-0,4	2,6	1,5	4,9	1,7	3,5	3,0	4,9	3,9	2,2	3,6	1,9	2,8	6,4	3,1
Sep	3,0	-0,4	2,5	1,4	5,6	1,6	3,4	2,9	5,0	3,9	2,2	3,3	1,6	2,1	6,3	3,0

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

VENTAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA - Variación interanual (%) -



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

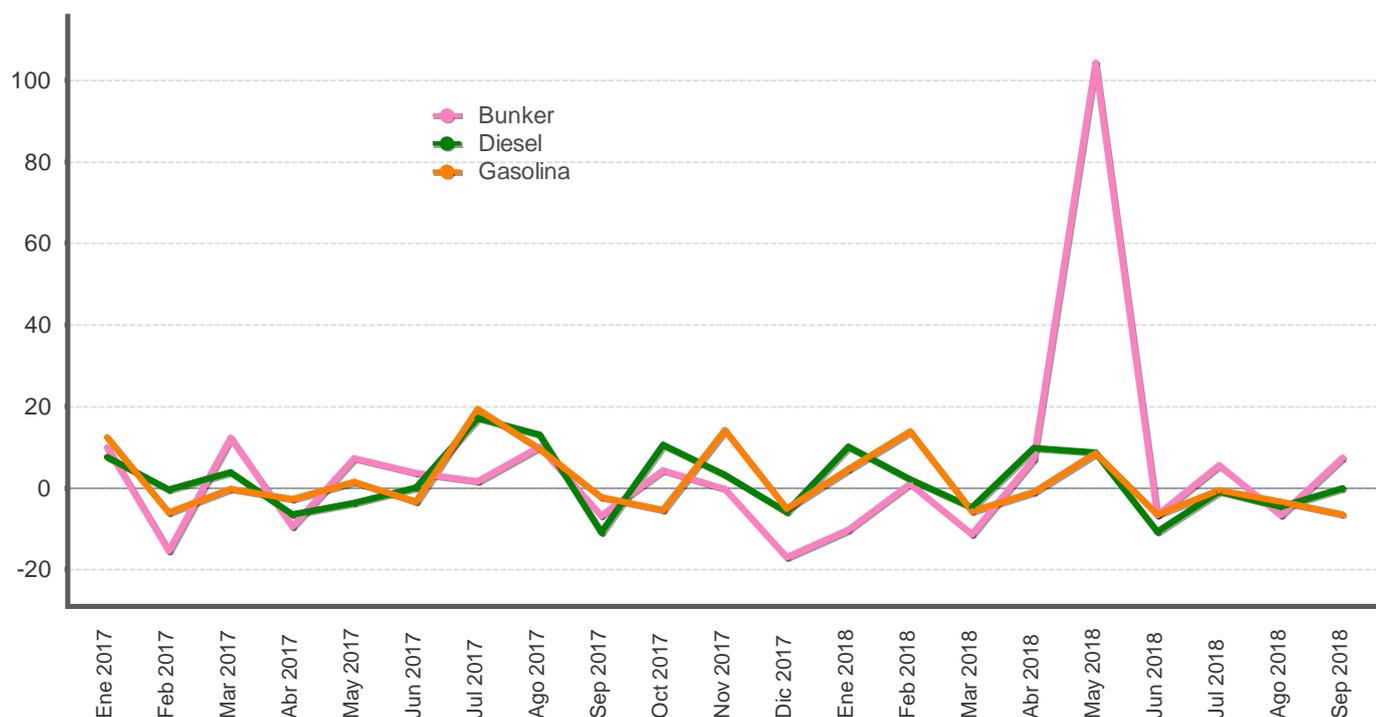
Mes/Año	Megawats					Variación interanual					Variación últimos tres meses
	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Total
Ene 2017	314.962,0	283.123,0	187.314,0	21.302,0	806.701,0	-0,4	0,5	2,7	0,2	0,6	-0,6
Feb 2017	312.063,0	285.692,0	178.292,0	19.549,0	795.596,0	2,1	0,9	-4,9	-1,6	-0,1	-1,3
Mar 2017	285.282,0	277.141,0	186.382,0	20.989,0	769.794,0	-5,6	-4,6	0,8	-1,3	-3,6	-0,6
Abr 2017	304.389,0	290.603,0	171.842,0	20.362,0	787.196,0	-5,7	-5,2	-7,9	-1,4	-5,9	-1,7
May 2017	317.767,0	300.825,0	195.611,0	21.863,0	836.066,0	1,0	-2,6	-1,2	2,6	-0,8	0,5
Jun 2017	320.878,0	302.407,0	186.922,0	21.204,0	831.411,0	1,8	-0,3	3,7	2,7	1,5	3,5
Jul 2017	311.807,0	294.183,0	183.848,0	21.972,0	811.810,0	2,0	0,1	4,2	2,8	1,8	5,4
Ago 2017	318.925,0	297.935,0	186.322,0	22.014,0	825.196,0	2,9	1,7	4,3	2,8	2,8	3,1
Sep 2017	318.456,0	301.483,0	181.948,0	21.331,0	823.218,0	2,7	1,9	1,9	2,6	2,2	0,2
Oct 2017	313.286,0	292.346,0	184.372,0	22.042,0	812.046,0	2,8	0,3	1,6	2,4	1,6	-0,8
Nov 2017	318.320,0	296.984,0	181.549,0	21.482,0	818.335,0	2,3	2,9	-3,2	3,8	1,3	-0,6
Dic 2017	307.839,0	293.719,0	179.063,0	22.202,0	802.823,0	2,0	3,8	3,0	5,0	3,0	-1,1
Ene 2018	319.429,0	283.083,0	183.248,0	22.124,0	807.884,0	1,4	-0,0	-2,2	3,9	0,1	-1,3
Feb 2018	319.104,0	289.759,0	175.564,0	19.976,0	804.403,0	2,3	1,4	-1,5	2,2	1,1	-1,6
Mar 2018	304.902,2	287.934,9	193.988,3	22.151,8	808.977,2	6,9	3,9	4,1	5,5	5,1	-0,5
Abr 2018	327.485,0	298.784,0	193.028,0	21.481,0	840.778,0	7,6	2,8	12,3	5,5	6,8	1,0
May 2018	320.678,0	306.407,0	195.974,0	22.210,0	845.269,0	0,9	1,9	0,2	1,6	1,1	3,3
Jun 2018	326.723,4	309.507,0	185.903,0	21.296,3	843.429,7	1,8	2,3	-0,5	0,4	1,4	4,5
Jul 2018	321.026,0	301.536,0	184.967,0	22.070,0	829.599,0	3,0	2,5	0,6	0,4	2,2	2,6
Ago 2018	325.605,0	301.578,0	181.686,0	22.036,0	830.905,0	2,1	1,2	-2,5	0,1	0,7	0,4
Sep 2018	321.040,0	300.104,0	175.493,0	21.332,0	817.969,0	0,8	-0,5	-3,5	0,0	-0,6	-2,0

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

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

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

VENTAS DE COMBUSTIBLES - Variación interanual (%) -



VENTAS DE COMBUSTIBLES - En barriles y tasas de variación -

Mes/Año	Barriles			Variación interanual			Variación últimos tres meses		
	Gasolina	Diesel	Bunker	Gasolina	Diesel	Bunker	Gasolina	Diesel	Bunker
Ene 2017	668.836,8	645.580,1	61.651,8	12,5	7,7	10,0	4,3	5,8	16,0
Feb 2017	567.776,2	622.005,8	54.453,5	-6,0	-0,4	-15,4	1,5	5,6	5,7
Mar 2017	722.280,1	742.083,7	71.095,7	-0,2	3,8	12,3	-4,0	7,5	5,4
Abr 2017	667.664,9	634.593,3	60.163,5	-2,7	-6,4	-9,5	-5,3	2,8	1,4
May 2017	655.906,9	663.430,3	61.019,3	1,5	-3,7	7,3	2,5	4,9	8,5
Jun 2017	672.832,4	658.321,3	57.885,0	-3,3	0,1	3,7	1,9	-2,7	-4,3
Jul 2017	681.341,8	634.256,2	50.950,4	19,4	17,2	1,6	2,7	-2,1	-8,5
Ago 2017	719.347,5	697.564,9	55.991,6	9,6	13,1	10,1	1,4	-2,4	-14,3
Sep 2017	671.848,0	578.574,5	47.561,3	-2,2	-10,8	-6,8	3,8	-2,3	-13,7
Oct 2017	605.241,1	632.481,4	58.426,9	-5,5	10,5	4,3	-0,7	-2,4	-4,6
Nov 2017	730.197,3	640.839,2	60.380,1	14,2	3,3	-0,2	-3,2	-6,9	0,9
Dic 2017	721.367,1	637.203,2	50.738,1	-5,1	-5,9	-16,9	-0,8	0,0	9,7
Ene 2018	699.336,4	710.903,2	55.340,1	4,6	10,1	-10,2	7,7	4,2	2,8
Feb 2018	646.163,4	635.407,4	55.048,7	13,8	2,2	1,1	3,0	7,1	-3,2
Mar 2018	680.911,4	706.270,8	63.091,6	-5,7	-4,8	-11,3	-1,5	7,4	2,3
Abr 2018	661.451,6	696.881,2	64.468,7	-0,9	9,8	7,2	-7,5	2,5	9,7
May 2018	711.939,7	720.658,0	124.571,1	8,5	8,6	104,2	-0,6	7,1	56,5
Jun 2018	628.792,8	588.276,0	54.026,7	-6,5	-10,6	-6,7	-1,2	-2,3	40,1
Jul 2018	677.815,9	628.869,8	53.763,7	-0,5	-0,8	5,5	1,5	-4,9	27,2
Ago 2018	695.729,9	665.879,8	52.291,6	-3,3	-4,5	-6,6	-2,5	-11,3	-36,5
Sep 2018	628.318,7	578.651,7	51.119,7	-6,5	0,0	7,5	-0,0	-6,6	-35,3

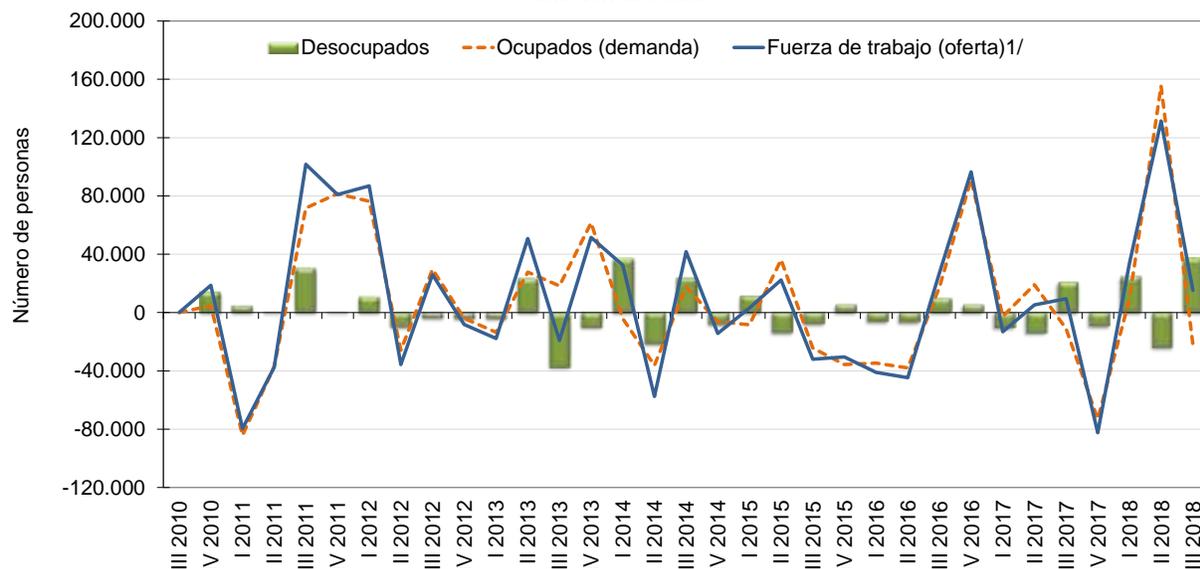
1/ Las ventas de barriles de combustible no incluyen el utilizado para la generación de energía térmica.

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

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

INDICADORES DEL MERCADO LABORAL

MERCADO DE TRABAJO
variación absoluta



OFERTA Y DEMANDA DE TRABAJO Y DESEMPLEO

Trimestre	Población de 15 años o más		Tasa neta de participación		Fuerza de trabajo (oferta) ^{1/}		Ocupados (demanda)		Desocupados		Tasa de desempleo abierto		
	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	
	Número de personas		Porcentajes		Número de personas								Porcentajes
III 2010	3.398.180	-	60,6	-	2.058.929	-	1.881.514	-	177.415	-	8,6	-	
IV 2010	3.415.507	17.327	60,8	0,2	2.077.655	18.726	1.886.234	4.720	191.421	14.006	9,2	0,6	
I 2011	3.433.102	17.595	58,2	-2,6	1.998.005	-79.650	1.802.040	-84.194	195.965	4.544	9,8	0,6	
II 2011	3.450.299	17.197	56,8	-1,4	1.960.375	-37.630	1.765.039	-37.001	195.336	-629	10,0	0,2	
III 2011	3.467.183	16.884	59,5	2,7	2.062.045	101.670	1.836.662	71.623	225.383	30.047	10,9	1,0	
IV 2011	3.485.184	18.001	61,5	2,0	2.142.937	80.892	1.918.109	81.447	224.828	-555	10,5	-0,4	
I 2012	3.502.559	17.375	63,7	2,2	2.229.891	86.954	1.994.448	76.339	235.443	10.615	10,6	0,1	
II 2012	3.517.782	15.223	62,4	-1,3	2.194.211	-35.680	1.968.585	-25.863	225.626	-9.817	10,3	-0,3	
III 2012	3.534.274	16.492	62,8	0,4	2.220.166	25.955	1.998.224	29.639	221.942	-3.684	10,0	-0,3	
IV 2012	3.550.077	15.803	62,3	-0,5	2.212.031	-8.135	1.994.166	-4.058	217.865	-4.077	9,8	-0,1	
I 2013	3.565.577	15.500	61,5	-0,8	2.194.318	-17.713	1.980.685	-13.481	213.633	-4.232	9,7	-0,1	
II 2013	3.582.545	16.968	62,7	1,1	2.245.133	50.815	2.008.405	27.720	236.728	23.095	10,5	0,8	
III 2013	3.597.351	14.806	61,9	-0,8	2.226.050	-19.083	2.026.738	18.333	199.312	-37.416	9,0	-1,6	
IV 2013	3.613.321	15.970	63,0	1,2	2.277.577	51.527	2.088.282	61.544	189.295	-10.017	8,3	-0,6	
I 2014	3.628.363	15.042	63,7	0,6	2.310.113	32.536	2.084.210	-4.072	225.903	36.608	9,8	1,5	
II 2014	3.645.426	17.063	61,8	-1,9	2.252.474	-57.639	2.048.011	-36.199	204.463	-21.440	9,1	-0,7	
III 2014	3.661.332	15.906	62,7	0,9	2.294.204	41.730	2.065.801	17.790	228.403	23.940	10,0	0,9	
IV 2014	3.676.598	15.266	62,0	-0,7	2.279.775	-14.429	2.059.600	-6.201	220.175	-8.228	9,7	-0,3	
I 2015	3.692.461	15.863	61,8	-0,2	2.282.882	3.107	2.051.208	-8.392	231.674	11.499	10,1	0,5	
II 2015	3.709.802	17.341	62,1	0,3	2.305.296	22.414	2.087.363	36.155	217.933	-13.741	9,5	-0,7	
III 2015	3.724.327	14.525	61,0	-1,1	2.273.317	-31.979	2.063.117	-24.246	210.200	-7.733	9,2	-0,2	
IV 2015	3.739.173	14.846	60,0	-1,1	2.242.919	-30.398	2.027.518	-35.599	215.401	5.201	9,6	0,4	
I 2016	3.754.695	15.522	58,6	-1,3	2.201.957	-40.962	1.992.741	-34.777	209.216	-6.185	9,5	-0,1	
II 2016	3.772.251	17.556	57,2	-1,5	2.157.319	-44.638	1.954.756	-37.985	202.563	-6.653	9,4	-0,1	
III 2016	3.786.243	13.992	57,7	0,5	2.184.451	27.132	1.972.128	17.372	212.323	9.760	9,7	0,3	
IV 2016	3.800.491	14.248	60,0	2,3	2.280.989	96.538	2.063.366	91.238	217.623	5.300	9,5	-0,2	
I 2017	3.814.461	13.970	59,5	-0,6	2.267.804	-13.185	2.060.757	-2.609	207.047	-10.576	9,1	-0,4	
II 2017	3.829.723	15.262	59,4	-0,1	2.272.966	5.162	2.079.840	19.083	193.126	-13.921	8,5	-0,6	
III 2017	3.842.758	13.035	59,4	0,0	2.282.526	9.560	2.068.710	-11.130	213.816	20.690	9,4	0,9	
IV 2017	3.856.937	14.179	57,0	-2,4	2.200.092	-82.434	1.995.640	-73.070	204.452	-9.364	9,3	-0,1	
I 2018	3.870.882	13.945	57,7	0,7	2.233.793	33.701	2.004.711	9.071	229.082	24.630	10,3	1,0	
II 2018	3.882.834	11.952	60,9	3,2	2.365.177	131.384	2.160.036	155.325	205.141	-23.941	8,7	-1,6	
III 2018	3.894.902	12.068	61,1	0,2	2.380.368	15.191	2.138.140	-21.896	242.228	37.087	10,2	1,5	

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

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

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

Mes	Salario (colones)			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
Ene	782.000	792.836	624.920	31,3	28,5	-1,2	42,2	1,4	-21,2
Feb	575.003	591.714	621.387	-26,5	-25,4	-0,6	4,4	2,9	5,0
Mar	614.368	654.059	680.502	6,8	10,5	9,5	3,5	6,5	4,0
Abr	616.598	611.499	637.370	0,4	-6,5	-6,3	5,4	-0,8	4,2
May	587.727	617.217	645.007	-4,7	0,9	1,2	-1,2	5,0	4,5
Jun	590.066	614.269	633.490	0,4	-0,5	-1,8	3,4	4,1	3,1
Jul	590.674	586.032	630.916	0,1	-4,6	-0,4	1,5	-0,8	7,7
Ago	592.219	614.313		0,3	4,8		3,1	3,7	
Sep	619.359	639.761		4,6	4,1		7,7	3,3	
Oct	591.004	623.820		-4,6	-2,5		-2,3	5,6	
Nov	591.618	617.040		0,1	-1,1		3,0	4,3	
Dic	617.092	632.548		4,3	2,5		3,6	2,5	
PROMEDIO	613.977	632.926	639.084	1,0	0,9	0,1	6,2	3,1	1,1

Mes	Salario real			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
Ene	458.525	461.850	355.475	30,4	27,8	-1,6	42,4	0,7	-23,0
Feb	337.235	343.310	352.722	-26,5	-25,7	-0,8	4,4	1,8	2,7
Mar	363.624	381.088	386.399	7,8	11,0	9,5	4,7	4,8	1,4
Abr	364.610	355.747	362.194	0,3	-6,6	-6,3	6,3	-2,4	1,8
May	346.864	358.281	366.942	-4,9	0,7	1,3	-0,8	3,3	2,4
Jun	348.316	356.281	359.752	0,4	-0,6	-2,0	4,3	2,3	1,0
Jul	345.458	338.803	357.304	-0,8	-4,9	-0,7	1,0	-1,9	5,5
Ago	346.250	355.930		0,2	5,1		2,5	2,8	
Sep	363.837	369.753		5,1	3,9		7,3	1,6	
Oct	347.586	358.548		-4,5	-3,0		-2,8	3,2	
Nov	347.950	354.081		0,1	-1,2		2,4	1,8	
Dic	361.521	361.276		3,9	2,0		2,8	-0,1	
PROMEDIO	360.981	366.246	362.970	1,0	0,7	-0,1	6,2	1,5	-1,2

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

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

3/ En 2015 la CCSS no registró el "salario escolar" como parte de la masa salarial de enero. Esto originó un incremento "temporal" del salario medio en enero 2016.

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

COTIZANTES POR ACTIVIDAD ECONÓMICA SEGÚN SECTOR INSTITUCIONAL

		COTIZANTES			Variación interanual (%)		
		2017		2018	2017		2018
		Jul 2017	Dic 2017	Jul 2018	Jul 2017	Dic 2017	Jul 2018
Empresa privada	Total	958.511	975.215	978.467	3,3	3,2	2,1
	Comercio reparac vehíc autom y enser domésticos	188.668	195.793	189.775	4,8	3,8	0,6
	Manufactura	140.677	143.066	143.528	1,3	0,0	2,0
	Agricultura ganadería caza y silvicultura	104.534	104.743	103.881	2,1	-0,1	-0,6
	Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	190.482	195.856	198.653	3,7	5,1	4,3
	Construcción	62.256	57.945	63.318	4,0	3,8	1,7
	Transporte almacenamiento y comunicaciones	51.394	51.743	52.917	0,8	0,7	3,0
	Hoteles y restaurantes	57.852	60.405	59.286	2,7	4,0	2,5
	Intermediación financiera	25.772	25.787	25.652	1,3	0,1	-0,5
	Servicios sociales y de salud	21.383	21.355	22.186	3,6	4,0	3,8
	Electricidad gas y agua	3.573	3.623	3.668	0,2	2,4	2,7
	Resto	111.920	114.899	115.603	5,7	7,7	3,3
Cuenta propia		392.129	392.189	393.612	0,7	1,0	0,4
Instituciones autónomas		167.917	171.419	173.730	0,8	3,1	3,5
Gobierno		142.139	140.568	142.151	1,9	0,6	0,0
Convenios especiales		66.857	65.425	63.684	-1,2	-1,0	-4,7
Servicio doméstico		15.024	16.575	17.895	-5,8	6,6	19,1
Total		1.742.577	1.761.391	1.769.539	2,1	2,4	1,5
Total sin cuenta propia		1.350.448	1.369.202	1.375.927	2,5	2,8	1,9

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

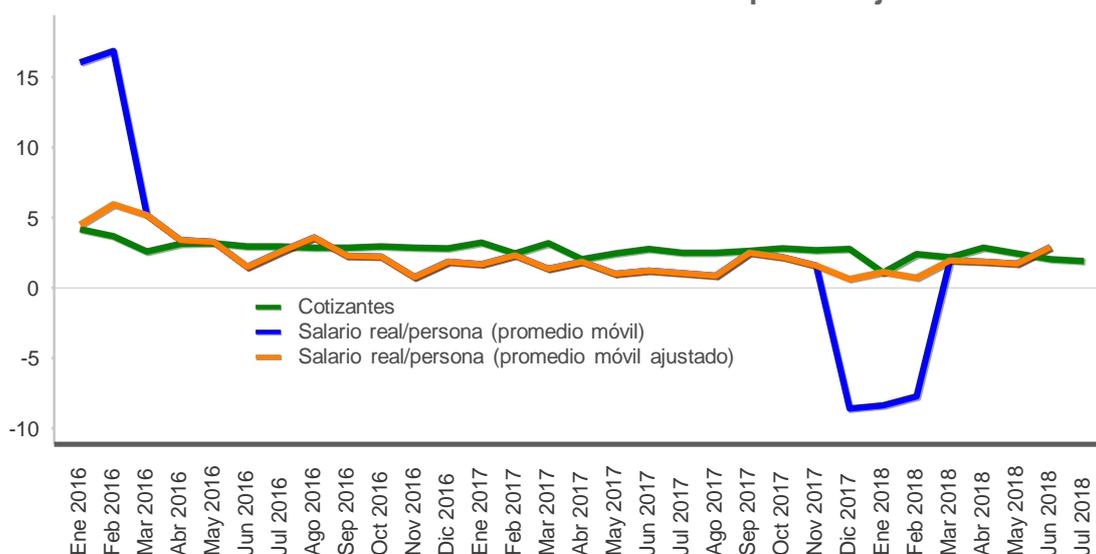
2/ Actividades empresariales: servicios de informática, investigación y desarrollo, jurídicos, contabilidad, seguridad y limpieza de edificios, entre otros.

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

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

Fuente: Departamento Gestión de la Información Económica.

COTIZANTES Y SALARIOS REALES -Variaciones interanuales en porcentajes-



Mes	Cotizantes			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
Ene	1.310.668	1.353.105	1.367.540	1,1	1,6	-0,1	4,2	3,2	1,1
Feb	1.315.583	1.347.863	1.380.178	0,4	-0,4	0,9	3,7	2,5	2,4
Mar	1.309.295	1.350.616	1.379.982	-0,5	0,2	-0,0	2,6	3,2	2,2
Abr	1.314.129	1.340.759	1.379.292	0,4	-0,7	-0,1	3,1	2,0	2,9
May	1.316.336	1.348.469	1.381.484	0,2	0,6	0,2	3,2	2,4	2,4
Jun	1.315.801	1.352.498	1.380.250	-0,0	0,3	-0,1	3,0	2,8	2,1
Jul	1.317.461	1.350.448	1.375.927	0,1	-0,2	-0,3	3,0	2,5	1,9
Ago	1.317.980	1.351.143		0,0	0,1		2,9	2,5	
Sep	1.322.556	1.357.495		0,3	0,5		2,9	2,6	
Oct	1.326.291	1.363.573		0,3	0,4		3,0	2,8	
Nov	1.336.264	1.372.239		0,8	0,6		2,9	2,7	
Dic	1.332.441	1.369.202		-0,3	-0,2		2,8	2,8	
PROMEDIO	1.319.567	1.354.784	1.377.808	0,2	0,2	0,1	3,1	2,7	2,1

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

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

3/ En 2015 la CCSS no registró el "salario escolar" como parte de la masa salarial de enero. Esto originó un incremento "temporal" del salario medio en enero 2016.

El promedio móvil ajustado muestra el comportamiento del salario real si la CCSS no hubiese registrado el salario escolar en enero 2014 y 2016.

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

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

Mes	Nominales			Variación acumulada			Variación interanual		
	2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
Ene	4.886,1	4.968,5	5.089,3	0,7	1,1	2,4	1,6	1,7	2,4
Feb	4.886,1	4.968,5	5.089,3	0,7	1,1	2,4	1,6	1,7	2,4
Mar	4.886,1	4.968,5	5.089,3	0,7	1,1	2,4	1,6	1,7	2,4
Abr	4.886,1	4.968,5	5.089,3	0,7	1,1	2,4	1,6	1,7	2,4
May	4.886,1	4.968,5	5.089,3	0,7	1,1	2,4	1,6	1,7	2,4
Jun	4.886,1	4.968,5	5.089,3	0,7	1,1	2,4	1,6	1,7	2,4
Jul	4.912,1	4.968,5	5.089,3	1,2	1,1	2,4	1,2	1,1	2,4
Ago	4.912,1	4.968,5	5.089,3	1,2	1,1	2,4	1,2	1,1	2,4
Sep	4.912,1	4.968,5	5.089,3	1,2	1,1	2,4	1,2	1,1	2,4
Oct	4.912,1	4.968,5	5.089,3	1,2	1,1	2,4	1,2	1,1	2,4
Nov	4.912,1	4.968,5		1,2	1,1		1,2	1,1	
Dic	4.912,1	4.968,5		1,2	1,1		1,2	1,1	

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

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

2. Comercio exterior

La balanza comercial de bienes acumuló al tercer trimestre de 2018 un déficit de *USD* 3.739,8 millones, equivalente a 6,2% del PIB (6,3% en igual periodo de 2017). Este resultado combina un crecimiento de las ventas al resto del mundo de 5,4% con uno de 4,5% en las compras externas.

A lo largo del año en curso, el comportamiento de las exportaciones según régimen fue diferenciado. Mientras las ventas del régimen definitivo se desaceleraron (0,9% en el tercer trimestre desde 9,3% en el primero)¹, las del régimen especial evidenciaron un mayor dinamismo (5,5% en el periodo enero a marzo contra 10,4% y 7,4% en el segundo y tercer trimestre respectivamente²).

Por tipo de bien, el aumento de 5,4% en las ventas externas se asoció a la demanda por productos manufacturados, principalmente equipo e implementos médicos (equipo de infusión y transfusión, prótesis oculares) y preparaciones para bebidas gaseosas, así como de la piña.

Por destino de las ventas, Estados Unidos y Europa se mantuvieron como los principales mercados. Sin embargo, destacó el dinamismo en el valor de los bienes dirigidos a Asia (41,7%), lo que implicó un incremento de 1,6 p.p. en su participación relativa dentro del total exportado³. En contraste, la situación política en Nicaragua continuó impactando negativamente las ventas dirigidas al mercado de Centroamérica y Panamá⁴.

Por su parte, en las importaciones de bienes sobresalió la factura petrolera y la adquisición de insumos para las industrias metalúrgicas, alimenticias y de papel, así como materiales metálicos para la construcción. En contraste, las compras de bienes de consumo disminuyeron 1,8%, debido principalmente a la menor importación de vehículos (12,9%)⁵.

La factura petrolera ascendió a *USD* 1.225,7 millones, superior en 25,2%⁶ en relación con igual periodo del año previo (19,7% un año atrás), en el que influyó el incremento de 31,1% en la cotización del cóctel de hidrocarburos (*USD* 79,2⁷ contra *USD* 60,4 un año antes).

¹ Debido a la situación política que enfrenta Nicaragua desde abril de este año, que generó dificultades para el tránsito hacia el resto de Centroamérica de la oferta exportable. Además, las condiciones climáticas impactaron negativamente la producción exportable de banano.

² Este comportamiento guarda relación con la evolución en la colocación de equipo e implementos médicos (participan cerca del 50% dentro del total de productos de estas empresas).

³ Destaca en este mercado la mayor demanda por equipo e implementos médicos, que alcanzó desde julio, un nivel superior al total exportado durante 2017.

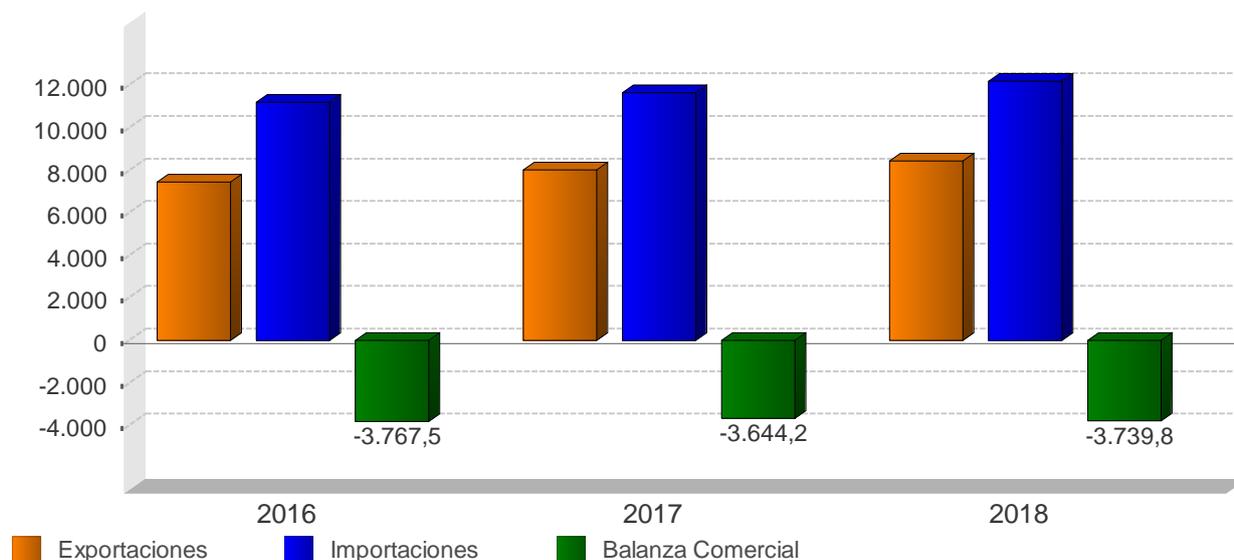
⁴ En el primer cuatrimestre del año las ventas a este destino aumentaron 11% en tanto que de mayo a setiembre, hubo una reducción de -3,1%, siendo Nicaragua el país que reflejó la mayor reducción (23,8% en el periodo mayo a setiembre).

⁵ El crecimiento en esta variable, excluido los vehículos, fue nulo.

⁶ La participación relativa de la factura petrolera dentro del total de importaciones aumentó a 10,1% (desde 8,4% en 2017).

⁷ Aunque este valor está en línea con lo previsto en el ejercicio de programación macroeconómica de julio 2018 (*USD* 79,7), ha mostrado una tendencia al alza desde mayo de este año (*USD* 79,8 a abril contra *USD* 83 en el periodo mayo a setiembre 2018).

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



BALANZA COMERCIAL DE COSTA RICA
-millones de dólares-

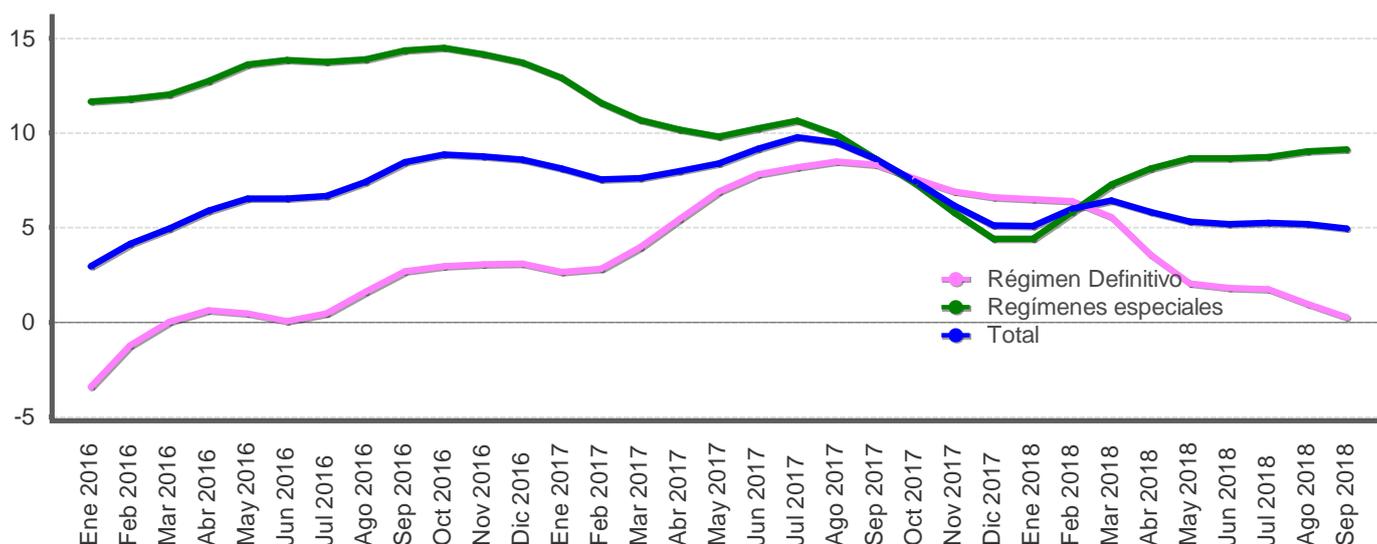
Mes	2016			2017			2018		
	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial
Ene	708,7	1.162,6	-453,9	758,4	1.277,8	-519,4	794,7	1.319,3	-524,6
Feb	842,7	1.142,9	-300,3	833,7	1.203,9	-370,2	878,5	1.207,6	-329,1
Mar	842,1	1.199,8	-357,6	952,2	1.403,8	-451,6	1.060,2	1.362,8	-302,6
Abr	884,1	1.260,0	-375,8	895,1	1.140,7	-245,7	941,5	1.454,0	-512,5
May	948,2	1.312,5	-364,3	995,4	1.430,8	-435,4	1.063,7	1.506,3	-442,6
Jun	836,9	1.321,1	-484,2	961,5	1.342,2	-380,7	978,6	1.376,6	-397,9
Jul	780,4	1.210,3	-429,9	862,8	1.167,7	-304,9	919,1	1.430,0	-510,9
Ago	764,1	1.325,6	-561,5	859,8	1.367,2	-507,5	951,8	1.409,2	-457,4
Sep	827,2	1.267,2	-440,1	889,3	1.318,2	-428,9	853,9	1.116,1	-262,2
Oct	818,9	1.267,3	-448,4	889,0	1.376,6	-487,6	-	-	-
Nov	851,3	1.435,4	-584,1	917,2	1.545,3	-628,2	-	-	-
Dic	819,5	1.326,1	-506,6	792,9	1.327,5	-534,6	-	-	-
Total	9.924,2	15.230,9	-5.306,7	10.607,1	15.901,7	-5.294,6	8.442,1	12.181,9	-3.739,8

1/ No incluye ajuste de metodología de Balanza de Pagos

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

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

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



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

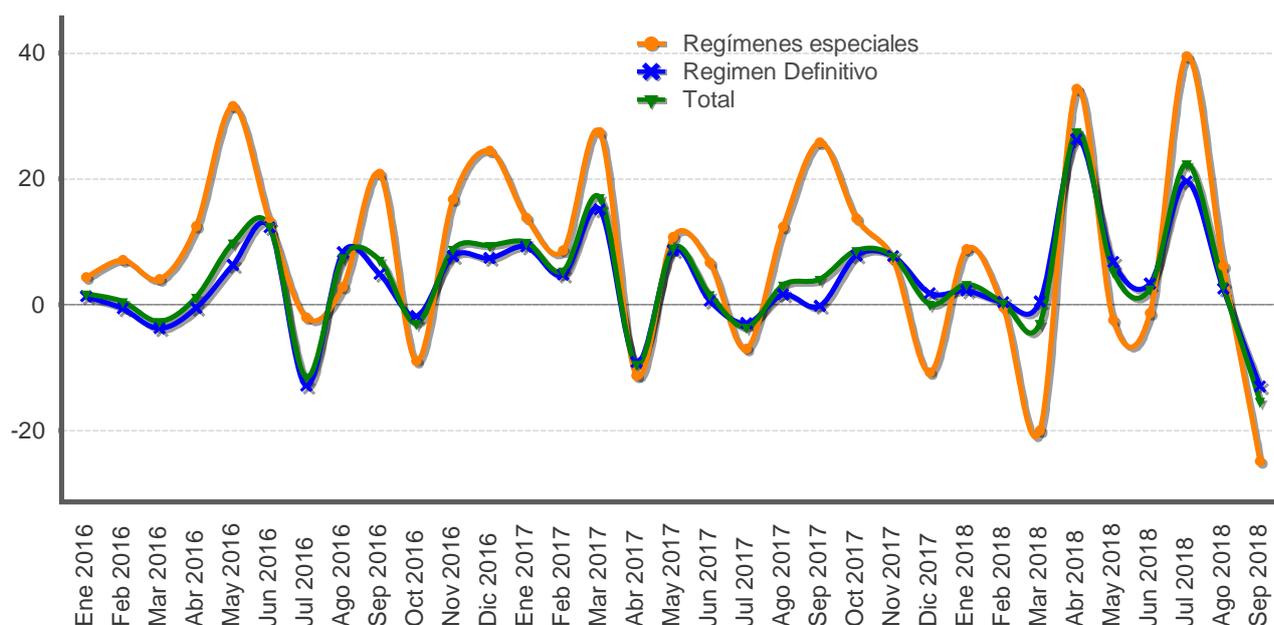
Mes	Régimen Definitivo				Regímenes especiales				Total			
	Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual	
	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo
Ene 2016	385,6	412,2	-1,8	-3,4	323,1	385,5	4,5	11,6	708,7	794,4	0,9	3,0
Feb 2016	448,3	413,4	10,9	-1,2	394,4	388,8	15,9	11,8	842,7	798,2	13,2	4,1
Mar 2016	452,8	413,6	-4,9	0,0	389,3	391,8	4,8	12,0	842,1	801,7	-0,6	5,0
Abr 2016	492,5	414,4	10,3	0,6	391,6	395,9	17,1	12,7	884,1	808,2	13,2	5,9
May 2016	491,7	414,0	5,5	0,4	456,5	401,0	20,0	13,6	948,2	814,8	12,0	6,5
Jun 2016	415,8	412,5	-6,7	0,0	421,1	404,0	14,3	13,9	836,9	817,1	2,8	6,5
Jul 2016	385,1	412,1	-3,6	0,4	395,4	406,3	9,7	13,7	780,4	818,9	2,7	6,6
Ago 2016	368,5	413,4	2,1	1,6	395,6	410,7	11,3	13,9	764,1	825,0	6,7	7,4
Sep 2016	389,3	416,2	11,4	2,7	437,9	416,8	22,8	14,3	827,2	834,8	17,2	8,4
Oct 2016	393,7	419,0	-0,4	3,0	425,1	423,0	11,4	14,5	818,9	844,5	5,4	8,9
Nov 2016	400,9	421,2	2,1	3,1	450,4	429,2	16,9	14,1	851,3	852,3	9,4	8,8
Dic 2016	392,1	422,6	9,7	3,1	427,4	433,9	16,4	13,7	819,5	857,5	13,1	8,6
Ene 2017	376,3	423,1	-2,4	2,7	382,1	435,2	18,3	12,9	758,4	858,8	7,0	8,1
Feb 2017	420,4	425,1	-6,2	2,8	413,3	433,8	4,8	11,6	833,7	858,4	-1,1	7,6
Mar 2017	497,9	430,0	10,0	4,0	454,3	433,7	16,7	10,7	952,2	862,7	13,1	7,6
Abr 2017	481,4	437,0	-2,3	5,4	413,6	436,2	5,6	10,2	895,1	872,7	1,2	8,0
May 2017	536,7	442,4	9,1	6,9	458,7	440,3	0,5	9,8	995,4	883,0	5,0	8,4
Jun 2017	475,8	444,7	14,4	7,8	485,7	445,4	15,3	10,2	961,5	891,8	14,9	9,1
Jul 2017	397,5	445,9	3,2	8,2	465,3	449,5	17,7	10,6	862,8	898,8	10,6	9,7
Ago 2017	417,9	448,5	13,4	8,5	441,8	451,4	11,7	9,9	859,8	903,5	12,5	9,5
Sep 2017	423,2	450,8	8,7	8,3	466,1	452,7	6,4	8,6	889,3	906,7	7,5	8,6
Oct 2017	425,4	450,8	8,0	7,6	463,5	454,0	9,0	7,3	889,0	907,3	8,6	7,4
Nov 2017	427,4	450,3	6,6	6,9	489,8	453,9	8,7	5,8	917,2	904,8	7,7	6,2
Dic 2017	399,5	450,4	1,9	6,6	393,4	453,1	-8,0	4,4	792,9	901,5	-3,2	5,1
Ene 2018	418,4	450,5	11,2	6,5	376,3	454,4	-1,5	4,4	794,7	902,4	4,8	5,1
Feb 2018	435,8	452,2	3,7	6,4	442,7	459,1	7,1	5,8	878,5	909,7	5,4	6,0
Mar 2018	560,6	453,9	12,6	5,5	499,6	465,1	10,0	7,3	1.060,2	918,0	11,3	6,4
Abr 2018	495,4	452,6	2,9	3,6	446,1	471,7	7,9	8,1	941,5	923,6	5,2	5,8
May 2018	522,6	451,5	-2,6	2,0	541,1	478,4	18,0	8,6	1.063,7	929,9	6,9	5,3
Jun 2018	466,7	452,8	-1,9	1,8	511,9	483,9	5,4	8,7	978,6	938,1	1,8	5,2
Jul 2018	437,8	453,7	10,1	1,7	481,3	488,6	3,4	8,7	919,1	945,8	6,5	5,2
Ago 2018	421,7	452,9	0,9	1,0	530,2	492,1	20,0	9,0	951,8	950,2	10,7	5,2
Sep 2018	390,4	452,0	-7,8	0,3	463,5	494,1	-0,5	9,1	853,9	951,5	-4,0	4,9

1/ Cifras preliminares a partir de enero del 2017.

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

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

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



IMPORTACIONES SEGÚN RÉGIMEN -millones de dólares y porcentajes-

Mes	Monto	Variación media anual	Variación interanual					Regímenes especiales	Total
	Total	Total	Régimen Definitivo						
			Total Definitivo	Bienes de consumo	Bienes intermedios	Bienes de capital			
Ene 2016	1.162,6	1,7	1,3	7,7	-4,2	4,9	4,4	1,7	
Feb 2016	1.142,9	1,1	-0,6	9,7	-8,8	3,4	7,1	0,5	
Mar 2016	1.199,8	-0,2	-3,7	-0,8	-8,6	3,5	4,0	-2,6	
Abr 2016	1.260,0	0,2	-0,5	7,0	-2,5	-8,5	12,5	1,2	
May 2016	1.312,5	2,1	6,3	14,0	-3,0	18,8	31,5	9,8	
Jun 2016	1.321,1	3,8	12,3	15,8	9,5	12,3	13,3	12,5	
Jul 2016	1.210,3	1,4	-12,9	-4,2	-19,2	-12,2	-2,0	-11,4	
Ago 2016	1.325,6	2,1	8,4	18,2	-1,8	16,7	2,8	7,5	
Sep 2016	1.267,2	2,7	4,8	3,4	6,0	4,6	20,8	7,1	
Oct 2016	1.267,3	2,1	-1,8	-5,1	-5,4	13,0	-8,9	-2,9	
Nov 2016	1.435,4	2,7	7,8	5,2	12,6	3,9	16,7	8,9	
Dic 2016	1.326,1	3,3	7,4	8,0	9,8	0,8	24,4	9,4	
Ene 2017	1.277,8	9,9	9,2	10,0	10,8	3,8	13,8	9,9	
Feb 2017	1.203,9	7,6	4,8	2,9	7,4	2,0	8,6	5,3	
Mar 2017	1.403,8	10,8	15,1	10,7	18,9	15,4	27,4	17,0	
Abr 2017	1.140,7	5,5	-9,2	-10,9	-2,7	-20,7	-11,3	-9,5	
May 2017	1.430,8	6,2	8,7	6,7	9,6	10,3	10,8	9,0	
Jun 2017	1.342,2	5,4	0,6	-3,6	14,7	-20,8	6,7	1,6	
Jul 2017	1.167,7	4,2	-2,9	-3,5	-0,3	-7,7	-7,0	-3,5	
Ago 2017	1.367,2	4,0	1,6	-5,5	13,4	-11,3	12,4	3,1	
Sep 2017	1.318,2	4,0	-0,2	3,1	-0,7	-5,3	25,8	4,0	
Oct 2017	1.376,6	4,5	7,8	15,8	9,1	-8,8	13,7	8,6	
Nov 2017	1.545,3	4,8	7,7	3,7	14,9	1,4	7,2	7,7	
Dic 2017	1.327,5	4,4	1,8	-3,9	10,8	-6,5	-10,7	0,1	
Ene 2018	1.319,3	3,2	2,2	1,1	1,6	6,1	8,8	3,2	
Feb 2018	1.207,6	1,8	0,4	-3,6	-2,4	16,7	-0,4	0,3	
Mar 2018	1.362,8	0,1	0,5	-9,8	13,4	-11,7	-20,0	-2,9	
Abr 2018	1.454,0	6,3	26,3	15,1	37,8	17,9	34,4	27,5	
May 2018	1.506,3	6,1	6,8	1,2	16,3	-5,8	-2,4	5,3	
Jun 2018	1.376,6	5,5	3,3	-7,7	8,6	10,6	-1,3	2,6	
Jul 2018	1.430,0	7,7	19,6	10,3	32,8	5,2	39,5	22,5	
Ago 2018	1.409,2	7,1	2,5	-2,3	4,6	5,8	6,2	3,1	
Sep 2018	1.116,1	4,5	-13,0	-17,0	-8,4	-16,5	-24,9	-15,3	

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

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

3. Indicadores de las finanzas públicas

El déficit financiero del Sector Público Global Reducido (SPGR)¹ a setiembre de 2018 se ubicó en 3,7% del PIB, superior en 0,7 puntos porcentuales (p.p.) respecto a igual periodo de 2017 y explicado por el mayor déficit del Gobierno Central y el menor superávit del resto de las instituciones del sector público no financiero.

En particular, el déficit del Gobierno Central fue de ¢251.165 millones, con lo cual el faltante acumulado al término del tercer trimestre alcanzó ¢1.547.858 millones (4,5% del PIB), superior en 0,5 p.p. a lo registrado en igual lapso de 2017. En términos del déficit primario, éste alcanzó 1,9% del PIB, cifra superior en 0,3 p.p. en relación con lo acumulado a setiembre de 2017.

El gasto gubernamental mostró en los primeros nueve meses del año en curso un incremento interanual de 5,8% (10,2% doce meses atrás). Este resultado se explica, en mayor medida, por las transferencias corrientes (7,9%), el pago de intereses (13,2%) y el rubro de remuneraciones (4,4%), compensado parcialmente por la contracción en los gastos de capital (12,7%).

En el caso de las transferencias corrientes destacó los recursos girados al Fondo de Educación Superior y al Fondo de Desarrollo Social y Asignaciones Familiares, mientras que en el servicio de la deuda sobresalió el pago de intereses de deuda interna, poniendo de manifiesto la presión sobre las tasas de interés locales del continuo deterioro fiscal.

Por otra parte, el crecimiento interanual de los ingresos del Gobierno Central fue 1,1% al cierre de setiembre de 2018, lo que significó una reducción de 4,7 p.p. con respecto a los primeros nueve meses de 2017. El menor crecimiento se debió a la desaceleración en la recaudación de los impuestos de renta y ventas internas, y a la caída en los rubros de aduanas y consumo interno. En contraste, el rubro de otros ingresos no tributarios² fue el único que presentó una aceleración en su crecimiento. El comportamiento de los rubros tributarios se puede asociar a la desaceleración en la actividad económica, asociada entre otros elementos, al incremento en la incertidumbre por la ausencia de una solución al problema estructural de las finanzas públicas.

El Banco Central acumuló en este periodo un déficit de ¢102.048 millones (0,3% del PIB³), similar al del mismo periodo de un año atrás; mientras que el resto del sector público no financiero reducido acumuló a setiembre un superávit financiero de 1,1% del PIB (1,4% en setiembre del año anterior).

Por último, el saldo de la deuda total del Sector Público Global⁴ en setiembre de 2018 se ubicó en ¢23,8 billones (68,8% del PIB), superior en 5,6 p.p. al saldo registrado en igual mes de 2017 y 4,2 p.p. con respecto a diciembre pasado. Específicamente, la proporción de deuda de Gobierno Central con respecto al PIB se incrementó 3,1 p.p. en los primeros nueve meses del año en curso, ubicándose en 52,1% del PIB.

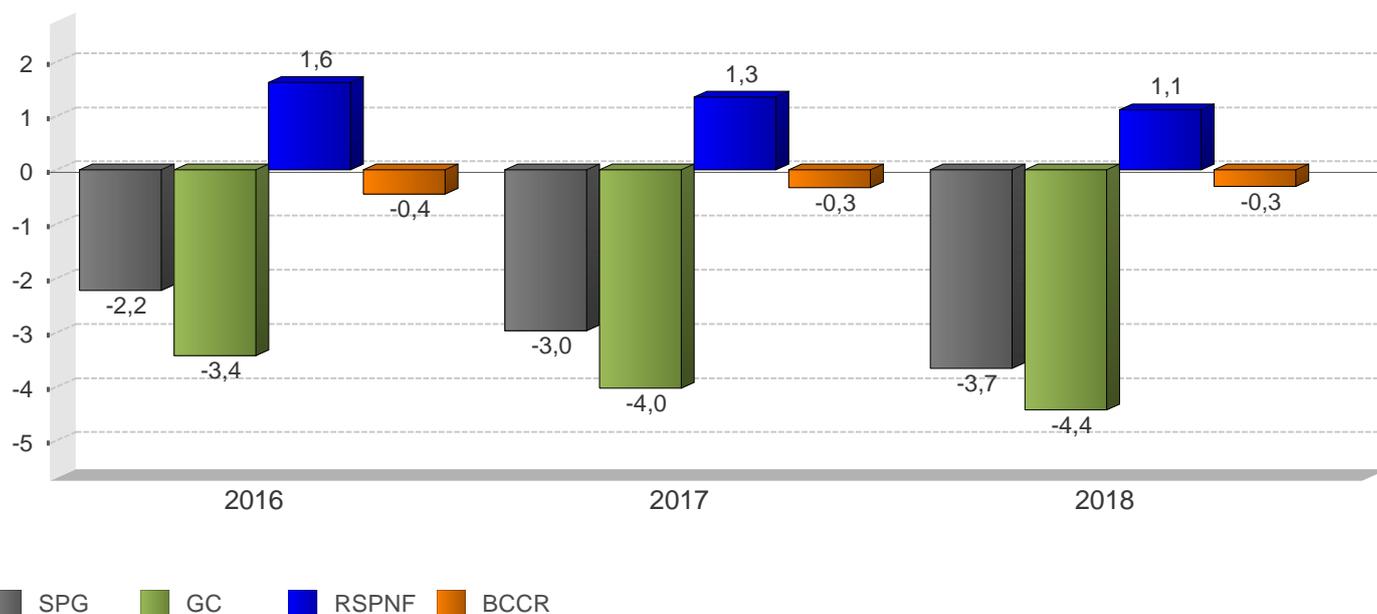
¹ Incluye el Gobierno Central, BCCR y una muestra de 6 instituciones del sector público no financiero (CCSS, ICE, CNP, RECOPE, JPSSJ e ICAA).

² Este rubro incluye los impuestos: único a los combustibles, al tabaco y el solidario.

³ Según metodología cuentas monetarias.

⁴ Cifras preliminares de la deuda no consolidada del Gobierno Central, Banco Central y algunas instituciones del resto del sector público.

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



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

	2016		2017		2018	
	Monto	Proporción del PIB	Monto	Proporción del PIB	Monto	Proporción del PIB
SPG						
A Ingresos totales	7.522.713,1	24,2	7.986.921,9	24,4	8.470.652,5	24,5
D Gasto Total	8.213.437,9	26,4	8.957.232,4	27,3	9.735.469,2	28,1
E Resultado Financiero	-690.724,8	-2,2	-970.310,5	-3,0	-1.264.816,7	-3,7
BCCR						
A Ingresos totales	61.331,1	0,2	76.738,5	0,2	100.915,4	0,3
D Gasto Total	197.285,2	0,6	177.816,6	0,5	202.646,1	0,6
E Resultado Financiero	-135.954,1	-0,4	-101.078,2	-0,3	-101.730,7	-0,3
SPNF						
A Ingresos totales	7.461.382,0	24,0	7.910.183,5	24,1	8.369.737,0	24,2
D Gasto Total	8.016.152,7	25,7	8.779.415,8	26,8	9.532.823,0	27,6
E Resultado Financiero	-554.770,7	-1,8	-869.232,3	-2,7	-1.163.086,0	-3,4
GC						
A Ingresos totales	3.201.238,5	10,3	3.387.042,8	10,2	3.424.118,8	9,9
D Gasto Total	4.261.594,7	13,8	4.697.898,7	14,2	4.971.976,7	14,4
E Resultado Financiero	-1.060.356,2	-3,4	-1.310.855,9	-4,0	-1.547.857,9	-4,4
C Resultado Primario	-419.808,4	-1,3	-524.348,1	-1,6	-657.443,2	-1,9
RSPNF						
A Ingresos totales	4.260.143,5	13,7	4.523.140,7	13,8	4.945.618,2	14,3
D Gasto Total	3.754.558,0	12,1	4.081.517,1	12,4	4.560.846,2	13,2
E Resultado Financiero	505.585,5	1,6	441.623,6	1,3	384.772,0	1,1

1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

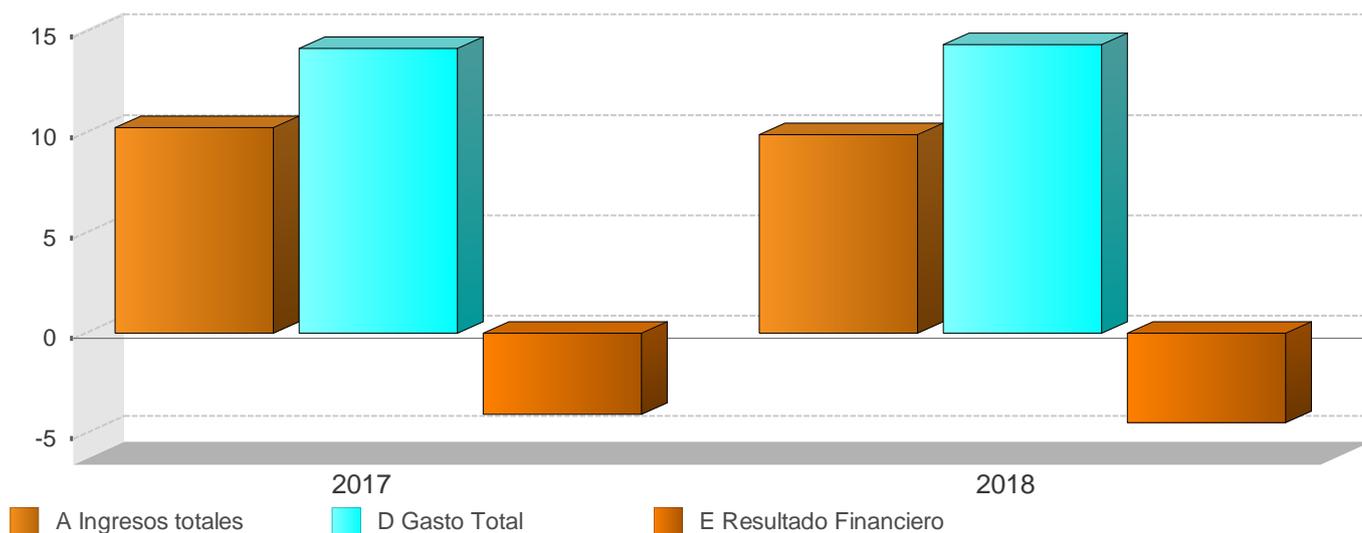
2/ Sector Público Global (SPG): Banco Central (BCCR) y Sector Público no Financiero (SPNF).

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 Sep, como porcentaje del PIB-



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

	2017		2018	
	Monto	Variación	Monto	Variación
A Ingresos totales	3.387.042,8	5,8	3.424.118,8	1,1
Ingresos corrientes	3.380.708,0	5,8	3.422.648,6	1,2
Ingresos tributarios	3.121.504,9	6,1	3.157.138,7	1,1
Ingresos no tributarios	259.203,1	1,8	265.509,9	2,4
Contribuciones sociales	52.936,5	-29,3	56.809,1	7,3
Transferencias	147.604,3	-2,6	163.264,1	10,6
Otros ingresos no tributarios	58.662,3	109,4	45.436,7	-22,5
Ingresos de Capital	6.334,8	41,4	1.470,2	-76,8
B Gasto Primario	3.911.390,9	8,0	4.081.562,0	4,4
C Resultado Primario	-524.348,1	24,9	-657.443,2	25,4
D Gasto Total	4.697.898,7	10,2	4.971.976,7	5,8
Gastos corrientes	4.353.454,5	8,8	4.671.129,8	7,3
Remuneraciones	1.618.924,9	4,2	1.689.996,8	4,4
Compra de bienes y servicios	136.959,1	14,4	136.291,6	-0,5
Transferencias corrientes	1.811.062,7	7,3	1.954.426,7	7,9
Sector privado	553.605,7	5,2	586.097,7	5,9
Sector público	1.218.259,5	6,5	1.347.766,6	10,6
Sector externo	4.508,8	18,5	4.239,8	-6,0
con recurso externo	34.688,7	157,4	16.322,6	-52,9
Servicio de intereses	786.507,8	22,8	890.414,7	13,2
Deuda externa	170.686,3	7,2	152.610,8	-10,6
Deuda interna	615.821,5	28,0	737.803,9	19,8
Gastos de capital	343.784,0	34,3	300.173,8	-12,7
Concesión	660,2	0,0	673,1	0,0
E Resultado Financiero	-1.310.855,9	23,6	-1.547.857,9	18,1
F Financiamiento Neto	1.310.855,8	23,6	1.547.857,9	22,5
Financiamiento externo	25.382,3	21,6	-785,7	-103,1
Financiamiento interno	1.285.473,5	753,1	1.548.643,6	20,5

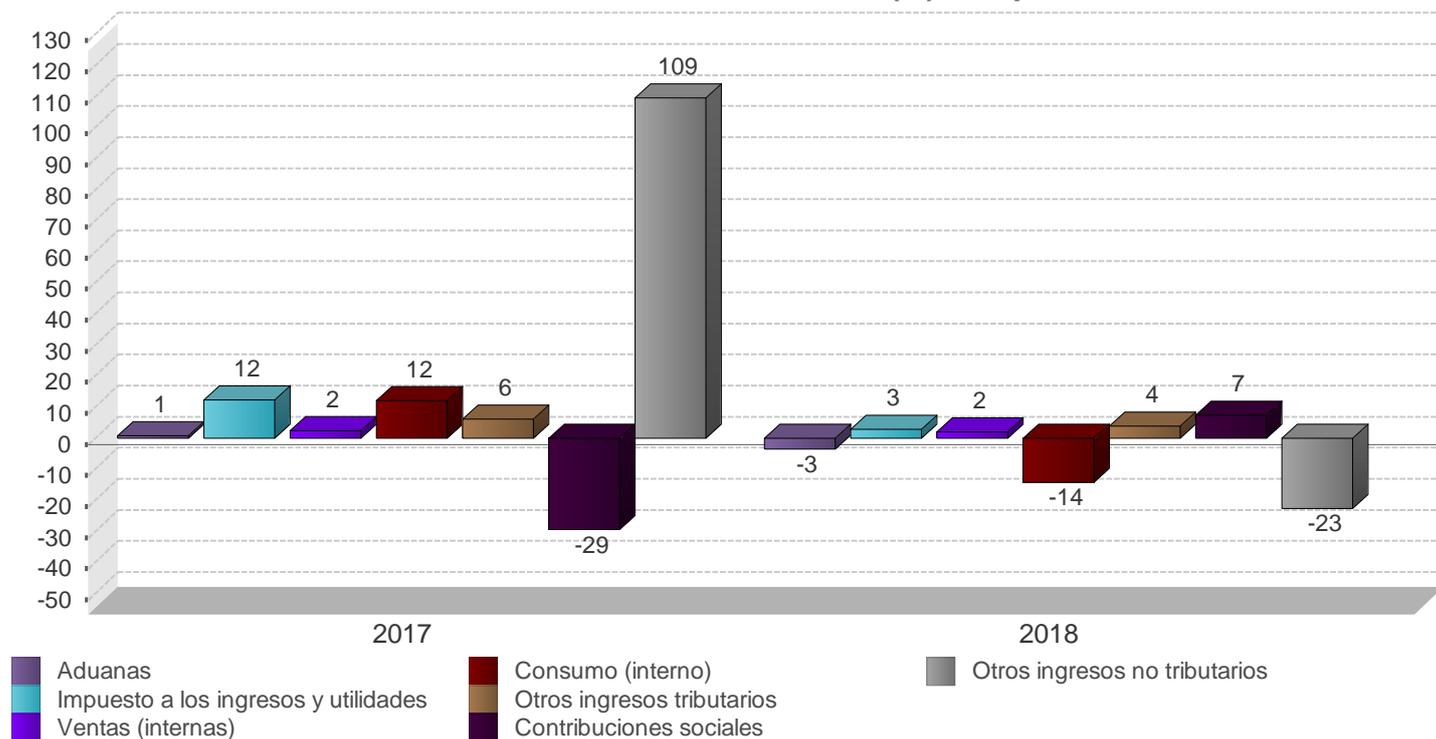
1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

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 Sep-



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

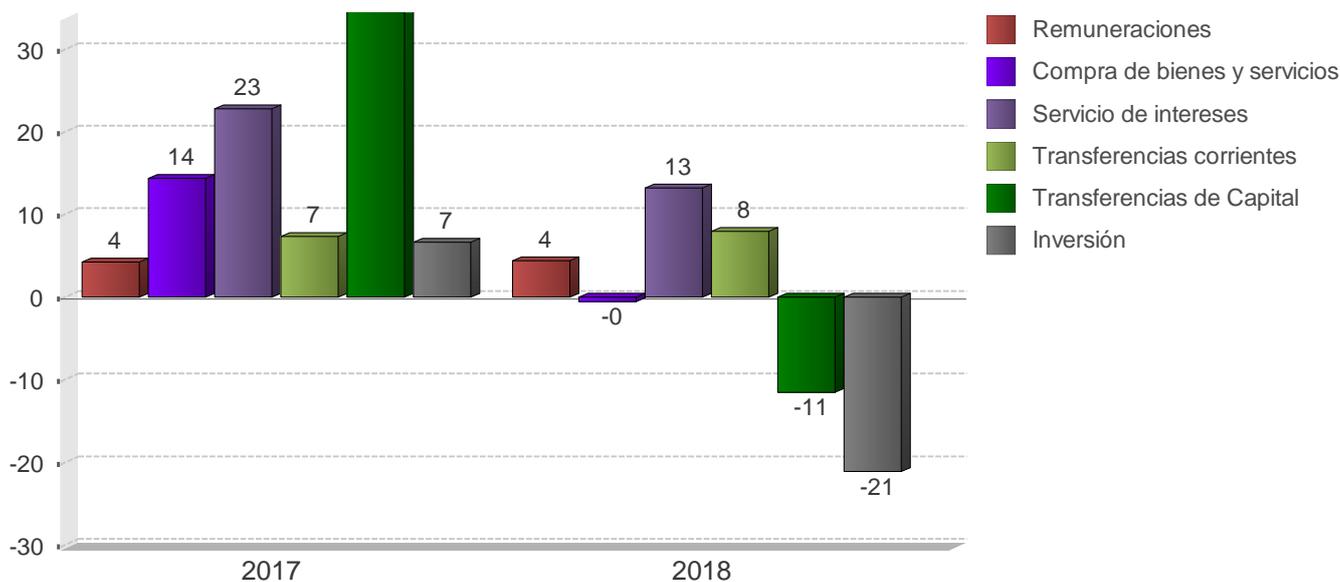
	2017		2018	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %
A Ingresos totales	3.387.042,8	100,0%	3.424.118,8	100,0%
Ingresos corrientes	3.380.708,0	99,8%	3.422.648,6	100,0%
Ingresos tributarios	3.121.504,9	92,2%	3.157.138,7	92,2%
Aduanas	802.345,9	23,7%	775.312,2	22,6%
Impuesto a los ingresos y utilidades	1.116.478,4	33,0%	1.146.918,9	33,5%
Ventas (internas)	571.916,8	16,9%	583.130,0	17,0%
Consumo (interno)	18.724,2	0,6%	16.088,9	0,5%
Otros ingresos tributarios	612.039,6	18,1%	635.688,7	18,6%
Ingresos no tributarios	259.203,1	7,7%	265.509,9	7,8%
Contribuciones sociales	52.936,5	1,6%	56.809,1	1,7%
Transferencias	147.604,3	4,4%	163.264,1	4,8%
Otros ingresos no tributarios	58.662,3	1,7%	45.436,7	1,3%
Ingresos de Capital	6.334,8	0,2%	1.470,2	0,0%

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 Sep-**



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

	2017		2018	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %
D Gasto Total	4.697.898,7	100,0%	4.971.976,7	100,0%
Gastos corrientes	4.353.454,5	92,7%	4.671.129,8	93,9%
Remuneraciones	1.618.924,9	34,5%	1.689.996,8	34,0%
Compra de bienes y servicios	136.959,1	2,9%	136.291,6	2,7%
Transferencias corrientes	1.811.062,7	38,6%	1.954.426,7	39,3%
Servicio de intereses	786.507,8	16,7%	890.414,7	17,9%
Deuda interna	615.821,5	13,1%	737.803,9	14,8%
Deuda externa	170.686,3	3,6%	152.610,8	3,1%
Gastos de capital	343.784,0	7,3%	300.173,8	6,0%
Inversión	43.532,2	0,9%	34.383,1	0,7%
Transferencias de Capital	300.251,8	6,4%	265.790,7	5,3%
Concesión	660,2	0,0%	673,1	0,0%

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	2016	2017				2018		
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep
Deuda Pública Total								
Monto	19.393.121,8	20.135.632,8	20.513.268,6	20.737.120,1	21.196.996,6	22.773.692,4	22.942.460,0	23.808.797,5
Deuda interna	13.451.478,9	13.876.206,5	14.202.001,4	14.545.647,8	14.989.322,2	15.876.682,1	16.219.859,9	17.063.967,3
Deuda externa	5.941.642,8	6.259.426,3	6.311.267,2	6.191.472,3	6.207.674,4	6.897.010,4	6.722.600,1	6.744.830,2
Proporción del PIB	62,0	61,6	62,8	63,5	64,9	65,1	66,3	68,8
Deuda interna	43,0	42,5	43,5	44,5	45,9	45,4	46,9	49,3
Deuda externa	19,0	19,2	19,3	19,0	19,0	19,7	19,4	19,5
Proporción del total	100,0							
Deuda interna	69,4	68,9	69,2	70,1	70,7	69,7	70,7	71,7
Deuda externa	30,6	31,1	30,8	29,9	29,3	30,3	29,3	28,3
Según moneda	100,0							
Moneda Nacional	58,6	57,6	56,8	57,1	56,3	54,6	55,9	57,2
Moneda extranjera	41,4	42,4	43,2	42,9	43,7	45,4	44,1	42,8
Según deudor	100,0							
Gobierno Central	72,0	72,9	73,2	74,9	75,7	74,2	74,8	75,7
Banco Central	12,9	11,6	11,5	10,6	10,2	12,5	12,4	11,9
Resto del sector público	15,0	15,5	15,3	14,5	14,1	13,3	12,7	12,4

	2016	2017				2018		
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep
Deuda interna								
Según moneda	100,0							
Moneda nacional	84,5	83,6	82,1	81,4	79,6	78,3	79,1	79,9
Moneda extranjera	15,5	16,4	17,9	18,6	20,4	21,7	20,9	20,1
Según deudor	100,0							
Gobierno Central	80,4	82,2	82,5	83,9	84,7	84,8	85,1	85,9
Banco Central	18,6	16,8	16,5	15,1	14,4	14,3	14,0	13,2
Resto Sector Público	1,0	1,0	1,0	1,0	0,9	0,9	0,9	0,8
Según tenedor	100,0							
Sociedades de Depósito Bancario	20,3	21,5	21,2	21,2	19,6	18,9	17,4	18,7
Banco Central	2,9	2,6	2,4	2,2	1,9	2,1	1,8	1,7
Resto otras Soc Depósito	4,5	4,2	4,0	3,6	3,5	3,9	3,6	3,4
Sector Público	37,6	37,8	36,6	36,8	36,1	35,4	35,6	35,2
Sector Privado	33,5	32,8	34,6	35,1	37,7	37,5	38,3	37,8
Sector Externo	1,3	1,2	1,2	1,1	1,1	2,3	3,3	3,2
Deuda externa								
Según moneda	10.906,9	11.028,7	11.120,0	10.908,9	10.937,5	11.920,2	11.785,6	11.824,5
Moneda extranjera	10.906,9	11.028,7	11.120,0	10.908,9	10.937,5	11.920,2	11.785,6	11.824,5
Según acreedor	100,0							
Organismos multilaterales	28,7	28,2	28,2	28,8	29,0	35,1	35,0	34,8
Organismos bilaterales	3,5	3,6	3,6	3,7	3,8	3,7	3,7	3,6
Banca internacional y proveedores	5,9	7,0	7,2	5,6	5,6	4,6	4,6	4,6
Otros acreedores	61,9	61,2	61,0	61,9	61,6	56,6	56,7	57,0

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

2/ El saldo de la deuda interna incluye el valor nominal de la deuda bonificada del Gobierno Central y del resto del sector público. Además, incluye las captaciones del Banco Central: BEM, CERTD\$, depósitos electrónicos a plazo (DEP) y depósitos en el MIL.

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

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

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

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

	2016	2017			2018		
	Dic	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep
Deuda Pública Total							
Monto	13.970.139,9	15.018.130,8	15.529.210,1	16.049.373,3	16.891.995,9	17.169.368,1	18.010.318,7
Deuda interna	10.812.863,5	11.713.439,0	12.210.630,0	12.692.640,2	13.468.223,0	13.805.124,1	14.650.050,5
Deuda externa	3.157.276,4	3.304.691,9	3.318.580,1	3.356.733,2	3.423.772,9	3.364.244,0	3.360.268,2
Proporción del PIB	44,7	46,0	47,5	49,1	48,3	49,6	52,1
Deuda interna	34,6	35,9	37,4	38,9	38,5	39,9	42,4
Deuda externa	10,1	10,1	10,2	10,3	9,8	9,7	9,7
Proporción del total	100,0						
Deuda interna	77,4	78,0	78,6	79,1	79,7	80,4	81,3
Deuda externa	22,6	22,0	21,4	20,9	20,3	19,6	18,7
Según moneda	100,0						
Moneda Nacional	62,5	61,1	63,6	63,4	59,3	60,7	62,3
Moneda extranjera	37,5	38,9	36,4	36,6	40,7	39,3	37,7

	2016	2017			2018		
	Dic	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep
Deuda interna							
Según moneda	100,0						
Moneda nacional	80,7	78,3	77,8	75,9	74,4	75,4	76,6
Moneda extranjera	19,3	21,7	22,2	24,1	25,6	24,6	23,4
Según tenedor	100,0						
Sociedades de Depósito Bancario	19,3	20,4	20,6	18,7	17,5	15,9	17,6
Resto otras Soc Depósito	2,2	2,0	1,8	2,0	2,2	2,2	2,1
Sector Público	41,6	39,7	39,3	38,2	37,8	38,2	37,1
Sector Privado	35,2	36,4	36,9	39,8	39,7	39,8	39,5
Sector Externo	1,7	1,5	1,4	1,4	2,8	4,0	3,7
Según instrumento	100,0						
Tasa básica	10,6	11,2	11,0	10,6	10,0	9,7	9,2
Cero Cupón	4,7	5,2	6,4	5,8	6,3	7,3	7,3
Cero cupón en dólares	1,5	1,9	2,3	3,1	3,2	2,2	1,2
TUDES	11,4	10,6	10,2	9,8	9,3	9,1	8,6
TP\$ ajustable	-	-	19,9	21,0	22,4	22,3	22,2
TP\$ tasa fija	17,7	19,8	9,4	9,5	10,1	10,5	10,3
TP¢ tasa fija	50,2	43,2	40,7	40,3	38,8	38,9	37,8
Otros bonos	3,8	8,1	-	-	-	-	3,4
Deuda externa							
Según moneda	5.795,7	5.822,6	5.847,1	5.914,3	5.917,3	5.897,9	5.891,0
Moneda extranjera	5.795,7	5.822,6	5.847,1	5.914,3	5.917,3	5.897,9	5.891,0

1/ Cifras preliminares para el último mes.

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

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

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

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	2016		2017				2018		
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	
Deuda Pública Total									
Monto	2.507.351,6	2.341.423,6	2.354.659,3	2.200.933,1	2.162.193,2	2.851.428,8	2.845.853,9	2.831.769,1	
Deuda interna	2.498.575,5	2.332.603,7	2.346.242,4	2.192.697,8	2.154.362,0	2.265.035,1	2.268.172,3	2.254.274,6	
Deuda externa	8.776,1	8.819,9	8.416,9	8.235,3	7.831,2	586.393,7	577.681,6	577.494,5	
Proporción del PIB	8,0	7,2	7,2	6,7	6,6	8,1	8,2	8,2	
Deuda interna	8,0	7,1	7,2	6,7	6,6	6,5	6,6	6,5	
Deuda externa	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,7	1,7	1,7	
Proporción del total	100,0								
Deuda interna	99,6	99,6	99,6	99,6	99,6	79,4	79,7	79,6	
Deuda externa	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	20,6	20,3	20,4	
Según moneda	100,0								
Moneda Nacional	99,6	99,6	99,6	99,6	99,6	79,4	79,7	79,6	
Moneda extranjera	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	20,6	20,3	20,4	

	2016		2017				2018		
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	
Deuda interna									
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Moneda nacional	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Moneda extranjera	-	-	0,0	-	-	-	-	-	
Según tenedor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Sociedades de Depósito Bancario	30,4	30,6	31,2	30,0	30,6	32,9	31,9	31,9	
Sector Público	32,7	33,7	32,5	34,3	33,9	31,6	28,8	31,7	
Sector Privado	36,9	35,7	36,3	35,6	35,5	35,5	39,3	36,4	
Según instrumento	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Facilidad de depósito MIL	2,1	3,0	2,9	3,0	6,1	10,3	7,8	5,4	
Cero Cupón	96,0	94,4	94,6	93,2	92,5	84,8	88,2	87,7	
Depósito electrónico a plazo	1,8	2,6	2,5	3,7	1,4	4,9	4,0	6,9	
Deuda externa									
Según moneda	16,1	15,5	14,8	14,5	13,8	1.013,5	1.012,7	1.012,4	
Moneda extranjera	16,1	15,5	14,8	14,5	13,8	1.013,5	1.012,7	1.012,4	

1/ Cifras preliminares para el último mes.

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

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

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

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

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

	Dic 2016	Mar 2017	Jun 2017	Sep 2017	Dic 2017	Mar 2018	Jun 2018	Sep 2018
Total Valor Nominal	10.809.707	11.401.283	11.713.439	12.210.630	12.692.640	13.468.223	13.810.548	14.326.709
Total Valor Transado	9.625.869	10.402.408	10.841.301	11.385.253	11.971.494	12.751.790	13.061.336	13.834.144
Sociedades de Depósitos	2.152.303	2.380.905	2.425.625	2.493.723	2.441.607	2.393.324	2.365.685	2.734.472
Sociedades de depósitos bancarios	1.947.843	2.165.522	2.216.561	2.283.050	2.193.884	2.104.876	2.077.767	2.426.564
Banco Central	-	-	-	-	-	-	-	498.859
Bancos Públicos	1.415.104	1.579.568	1.677.871	1.690.464	1.586.467	1.462.846	1.452.074	1.303.364
Bancos Privados	532.738	585.954	538.690	592.586	607.417	642.030	625.693	624.341
Otras sociedades financieras	204.460	215.383	209.064	210.673	247.723	288.447	287.918	307.908
Cooperativas	81.505	89.646	98.007	105.322	116.575	138.373	137.829	157.319
Financieras	22.456	20.047	17.806	17.433	16.756	18.925	19.867	21.579
Mutuales	33.957	39.826	38.212	37.952	49.122	61.360	73.570	70.810
Otros intermediarios	66.542	65.864	55.039	49.967	65.270	69.789	56.651	58.199
Sector Financiero no Bancario	1.310.974	1.359.536	1.348.475	1.403.998	1.435.421	1.417.420	1.426.384	1.453.639
Banco Hipotecario de la Vivienda	35.000	30.000	13.000	3.028	-	-	-	-
Instituto Nacional de Seguros	934.964	983.997	1.001.605	1.068.371	1.096.077	1.088.354	1.082.812	1.097.208
Junta Poder Judicial	341.010	345.539	333.870	332.599	339.344	329.065	343.572	356.431
Sector Público no Financiero	1.653.676	1.746.362	1.766.489	1.831.339	1.828.658	2.044.851	2.109.276	2.200.970
Caja Costarricense de Seguro Social	1.433.037	1.528.019	1.529.337	1.528.252	1.561.809	1.791.097	1.804.997	1.906.319
Consejo Nacional de Producción	126	127	127	129	129	133	133	137
Inst. Cost. Acueductos y Alcantarillados	36.127	45.932	45.303	51.487	27.531	35.759	42.205	45.785
Inst. Costarricense de Turismo	35.651	34.822	35.277	31.949	22.812	24.846	27.745	28.011
Inst. de Desarrollo Agrario	20.468	28.608	32.109	33.998	31.055	31.055	35.390	35.390
Instituto Nacional de Aprendizaje	43.671	42.794	44.267	51.203	48.948	45.677	51.677	56.677
Junta de Protección Social	73.205	64.747	68.896	73.163	85.255	75.074	80.607	87.057
Refinadora Costarricense de Petróleo	11.390	1.313	11.173	61.158	51.118	41.209	66.521	41.594
Resto Sector Público	1.041.996	1.125.084	1.135.834	1.155.468	1.278.848	1.411.000	1.457.025	1.493.971
Resto Sector Público	1.041.996	1.125.084	1.135.834	1.155.468	1.278.848	1.411.000	1.457.025	1.493.971
Sector Privado	3.466.921	3.790.521	4.164.878	4.500.726	4.986.960	5.485.196	5.702.966	5.951.091
No residente	159.018	159.018	159.018	159.018	375.590	497.979	517.156	623.806
Residente	3.307.903	3.631.503	4.005.860	4.341.708	4.611.370	4.987.217	5.185.811	5.327.286

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

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

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

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

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

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

	Dic 2016	Mar 2017	Jun 2017	Sep 2017	Dic 2017	Mar 2018	Jun 2018	Sep 2018
Sociedades de Depósitos	722.589	707.212	691.958	643.543	624.779	625.070	637.844	624.330
Sociedades de depósitos bancarios	362.724	341.818	333.207	300.453	257.159	283.116	282.078	264.031
Bancos Públicos	279.090	251.834	259.893	219.084	183.889	210.361	196.241	192.222
Bancos Privados	83.634	89.984	73.314	81.369	73.270	72.756	85.837	71.810
Otras sociedades financieras	359.865	365.394	358.751	343.090	367.620	341.954	355.766	360.298
Cooperativas	311.563	322.251	322.573	305.818	332.160	305.986	318.726	327.665
Financieras	3.396	3.203	2.534	4.294	3.418	4.172	6.771	1.880
Mutuales	13.290	9.906	8.987	11.707	12.445	12.497	13.119	16.263
Otros intermediarios	31.615	30.034	24.657	21.271	19.597	19.299	17.150	14.491
Sector Financiero no Bancario	87.825	92.174	95.306	43.823	45.412	58.373	40.888	55.142
Instituto Nacional de Seguros	72.032	75.731	76.203	24.720	24.761	32.998	25.779	25.759
Junta Poder Judicial	15.793	16.443	19.103	19.103	20.651	25.376	15.109	29.383
Sector Público no Financiero	411.623	366.173	368.392	362.539	362.975	334.450	289.784	328.827
Caja Costarricense de Seguro Social	411.623	366.173	368.392	362.539	362.975	334.450	289.784	328.827
Resto Sector Público	294.074	272.566	257.938	271.938	243.405	241.646	246.646	256.596
Sector Privado	882.732	763.167	806.097	722.373	716.764	660.053	786.450	711.605
Residente	882.732	763.167	806.097	722.373	716.764	660.053	786.450	711.605

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

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

Fuente: Banco Central de Costa Rica y entidades públicas.

4. Cuentas monetarias y financieras

4.1 Agregados monetarios y crediticios¹

En octubre de 2018 los agregados monetarios amplios (excepto el medio circulante ampliado) y el crédito al sector privado se desaceleraron respecto a lo observado en igual mes de un año atrás y sus tasas de crecimiento se ubicaron por debajo de las estimadas en la Revisión del Programa Macroeconómico 2018-2019. En línea con lo anterior no crearon presiones adicionales sobre la meta de inflación. Particularmente:

- ✓ La base monetaria aumentó en ¢32.953,8 millones en octubre del año en curso. Entre los factores expansivos destacaron: (i) el retiro de depósitos por parte del Gobierno² (ii) la disminución del saldo de depósitos electrónicos a plazo y (iii) el pago de intereses sobre los instrumentos de captación en moneda nacional. El impacto monetario de estos movimientos fue parcialmente compensado por: (i) la contracción monetaria asociada a la venta de dólares y el aumento en la posición deudora neta del BCCR en el MIL.
- ✓ El medio circulante ampliado (MCA) presentó un mayor dinamismo respecto al año anterior, con un crecimiento interanual de 7,4 % (2,1 % en octubre de 2017), mientras que la liquidez total (M3), la riqueza financiera total (RFT) y la riqueza financiera del sector privado (RFSP) mostraron tasas interanuales de 3,3%; 8,2%; 7,2%, en ese orden, por debajo de los registros de un año antes (8,9%; 11,1% y 9,9%).
- ✓ Por monedas, se observó una inclinación hacia el ahorro en colones en todos los agregados monetarios³, que se reflejó en el incremento entre 0,4 p.p. y 1,7 p.p. en las participaciones relativas del componente en moneda nacional del MCA, M3, RFSP y RFT que alcanzaron 62,6 %, 65,0 %, 65,4 % y 71,9% del agregado total, respectivamente, al término de octubre de 2018.
- ✓ El crédito al sector privado mostró un incremento interanual de 4,4% (7,8 % un año antes). Esa desaceleración se atribuye, entre otros factores a: (i) el aumento de las tasas de interés activas⁴; (ii) la incertidumbre en torno a la aprobación de la propuesta de reforma fiscal; (iii) el incremento observado en el tipo de cambio y en las expectativas de variación cambiaria a 12 meses plazo; y (iv) las regulaciones del CONASSIF y la SUGEF para desincentivar la contratación de préstamos en dólares. Por monedas, la cartera crediticia del sector privado mostró una preferencia por los préstamos en colones, con una variación interanual de 5,8%, (2,3% en moneda extranjera), por lo cual, la cartera en moneda nacional aumentó 0,8 p.p. su participación relativa en el crédito total, alcanzando un 61,3% en octubre de 2018.

¹ Cifras del BCCR al 31 de octubre de 2018, preliminares de bancos comerciales al 26 de octubre y de otras sociedades de depósito no bancarias a agosto de 2018. La valoración de la moneda extranjera no contempla el efecto cambiario.

² El Gobierno recibió en setiembre ¢498.858,8 millones del BCCR (venta de letras del tesoro), los cuales fueron depositados en esta Institución y utilizados en el transcurso de setiembre y octubre del año en curso para gasto corriente y compra de dólares.

³ Este resultado se da aun cuando en octubre los premios por ahorrar en colones se redujeron, incluso fueron negativos, debido principalmente al incremento en la expectativa de variación del tipo de cambio a 12 meses plazo, la cual pasó de 4,0 % en octubre de 2017 a 5,8 % en octubre de 2018.

⁴ La tasa de interés activa en moneda nacional promedio del Sistema Financiero Nacional, pasó de 14,8% en octubre de 2017 a 15,7% en año después; en iguales fechas, la de dólares ascendió de 9,6 % a 10,7%.

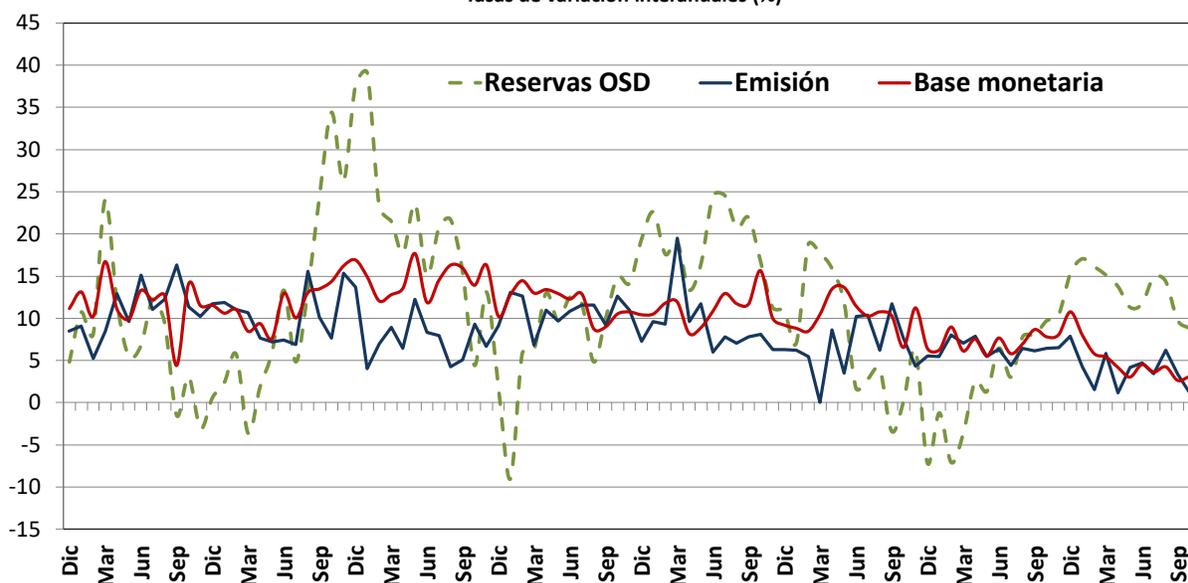
**Activos internos netos (AIN) y activos externos netos (AEN)
del BCCR**

Saldos en millones de colones y millones de dólares

	AIN (¢)	AEN (\$)	Base monetaria (cobertura OSD)
Ene-16	-1.738.657,3	7.552,1	2.278.075,7
Feb	-1.766.452,9	7.549,5	2.232.316,2
Mar	-1.705.415,0	7.573,4	2.305.361,0
Abr	-1.767.081,2	7.658,8	2.303.501,9
May	-1.675.046,5	7.523,5	2.329.313,7
Jun	-1.814.149,6	7.551,1	2.276.039,5
Jul	-1.891.622,6	7.725,0	2.305.301,8
Ago	-1.942.189,0	7.772,3	2.301.324,8
Set	-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
Set	-1.270.398,9	6.662,4	2.516.039,7
Oct	-1.211.085,0	6.613,1	2.536.219,5
Nov	-936.533,0	6.601,7	2.782.361,5
Dic	-1.166.232,9	6.913,1	2.749.481,7
Ene-18	-1.281.234,5	6.878,2	2.614.556,7
Feb	-1.268.907,6	6.776,1	2.573.954,7
Mar	-1.488.948,4	7.232,9	2.578.843,5
Abr	-1.291.928,6	6.889,6	2.580.325,0
May	-1.284.844,9	6.776,2	2.533.553,5
Jun	-1.291.216,5	6.837,9	2.561.546,4
Jul	-1.228.978,3	6.667,7	2.527.829,0
Ago	-1.173.946,8	6.568,2	2.566.909,6
Set	-681.136,0	5.635,4	2.582.409,1
Oct	-737.766,1	5.637,4	2.615.362,8

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/}	ML
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
Set	-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
Set	-1.270.398,9	3.786.438,6	2.516.039,7	973.696,8	278.473,0	1.542.342,9	48.042,4	66.841,0
Oct	-1.211.085,0	3.747.304,4	2.536.219,5	994.625,7	299.868,2	1.541.593,7	49.851,2	92.023,0
Nov	-936.533,0	3.718.894,4	2.782.361,5	1.080.289,4	380.353,7	1.702.072,1	28.754,7	73.849,0
Dic	-1.166.232,9	3.915.714,6	2.749.481,7	1.196.612,3	359.781,6	1.552.869,3	18.298,0	130.876,0
Ene-18	-1.281.234,5	3.895.791,1	2.614.556,7	1.043.469,2	284.483,7	1.571.087,5	120.949,7	165.198,0
Feb	-1.268.907,6	3.842.862,3	2.573.954,7	989.455,5	252.423,7	1.584.499,2	82.346,4	163.240,0
Mar	-1.488.948,4	4.067.791,9	2.578.843,5	1.057.375,8	301.769,8	1.521.467,8	77.569,6	234.113,0
Abr	-1.291.928,6	3.872.253,7	2.580.325,0	1.013.436,7	284.417,5	1.566.888,3	84.260,6	216.920,0
May	-1.284.844,9	3.818.398,4	2.533.553,5	993.857,4	276.400,5	1.539.696,0	47.993,5	180.716,0
Jun	-1.291.216,5	3.852.762,9	2.561.546,4	1.000.318,2	274.428,4	1.561.228,2	72.638,7	176.841,0
Jul	-1.228.978,3	3.756.807,4	2.527.829,0	994.306,8	272.024,2	1.533.522,2	123.391,2	176.642,0
Ago	-1.173.946,8	3.740.856,4	2.566.909,6	1.004.769,1	281.932,4	1.562.140,5	129.849,5	148.178,0
Set	-681.136,0	3.263.545,0	2.582.409,1	1.006.241,3	287.277,3	1.576.167,8	138.305,9	122.727,0
Oct	-737.766,1	3.353.128,9	2.615.362,8	1.007.168,8	291.151,5	1.608.194,0	108.735,7	150.110,0

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

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

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

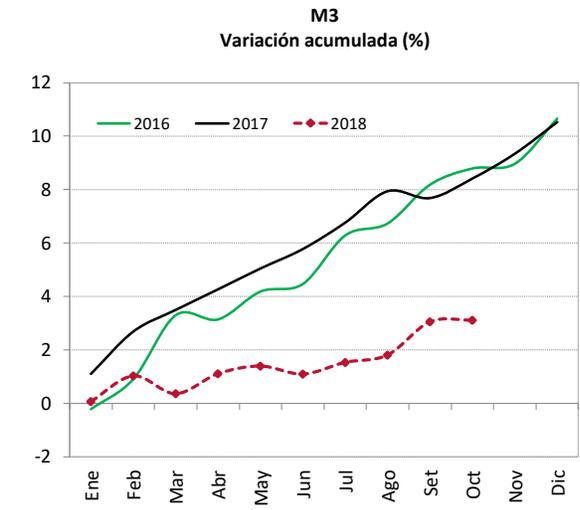
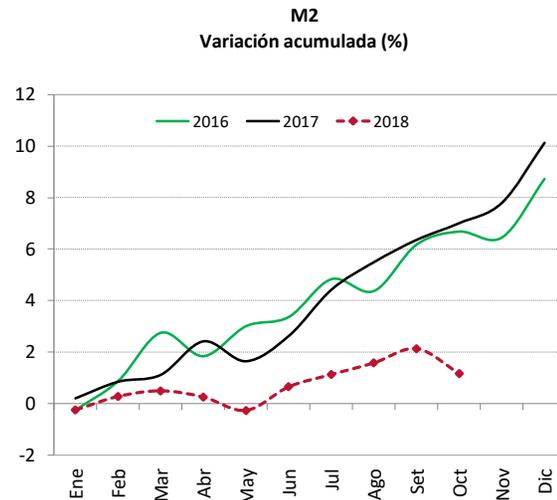
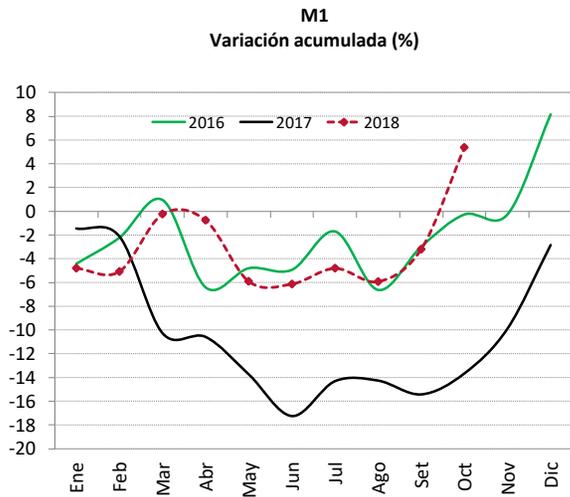
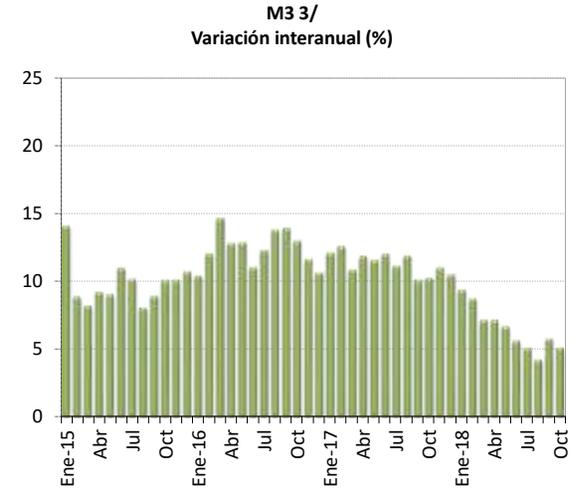
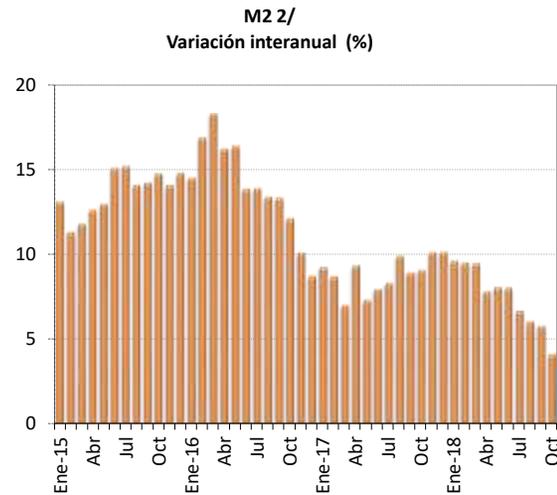
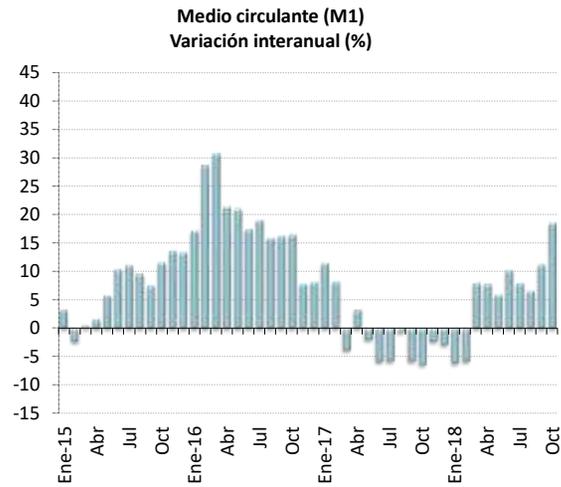
Sociedades de depósito: Liquidez total ^{1/}
Saldos en millones de colones

	M1	Cuasidinerio MN	M2	Cuasidinerio ME	M3
	(1)	(2)	(3)=(1+2)	(4)	(5)= (3+4)
Ene-16	2.713.440,6	8.405.429,9	11.118.870,4	5.550.910,2	16.669.780,6
Feb	2.775.753,0	8.468.452,3	11.244.205,4	5.613.816,4	16.858.021,8
Mar	2.865.946,0	8.587.102,6	11.453.048,6	5.804.344,4	17.257.393,0
Abr	2.656.819,8	8.695.015,2	11.351.835,0	5.879.551,4	17.231.386,4
May	2.702.748,3	8.778.973,2	11.481.721,5	5.923.963,3	17.405.684,8
Jun	2.698.911,6	8.822.509,6	11.521.421,2	5.931.486,8	17.452.908,0
Jul	2.790.652,9	8.894.623,2	11.685.276,1	6.071.616,6	17.756.892,7
Ago	2.650.752,8	8.983.328,8	11.634.081,7	6.197.699,6	17.831.781,3
Set	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
Set	2.596.881,8	10.292.983,3	12.889.865,1	7.017.688,9	19.907.554,0
Oct	2.651.015,2	10.317.713,1	12.968.728,4	7.074.110,4	20.042.838,8
Nov	2.767.077,3	10.297.248,3	13.064.325,6	7.150.068,1	20.214.393,7
Dic	2.983.264,8	10.363.633,0	13.346.897,8	7.086.431,3	20.433.329,1
Ene-18	2.840.101,1	10.473.096,5	13.313.197,7	7.133.807,4	20.447.005,1
Feb	2.831.746,3	10.551.852,0	13.383.598,2	7.258.806,4	20.642.404,6
Mar	2.975.830,4	10.436.816,0	13.412.646,4	7.093.263,7	20.505.910,1
Abr	2.960.427,0	10.419.973,3	13.380.400,2	7.279.159,3	20.659.559,5
May	2.806.718,4	10.504.366,6	13.311.085,0	7.406.477,7	20.717.562,7
Jun	2.800.193,8	10.633.367,8	13.433.561,5	7.222.634,5	20.656.196,0
Jul	2.839.778,0	10.657.581,1	13.497.359,1	7.248.606,4	20.745.965,5
Ago	2.806.401,6	10.751.156,7	13.557.558,3	7.244.681,9	20.802.240,3
Set	2.888.053,7	10.743.454,7	13.631.508,4	7.425.130,3	21.056.638,7
Oct	3.143.433,6	10.358.407,4	13.501.840,9	7.567.408,1	21.069.249,0

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) set-18 y oct-18.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



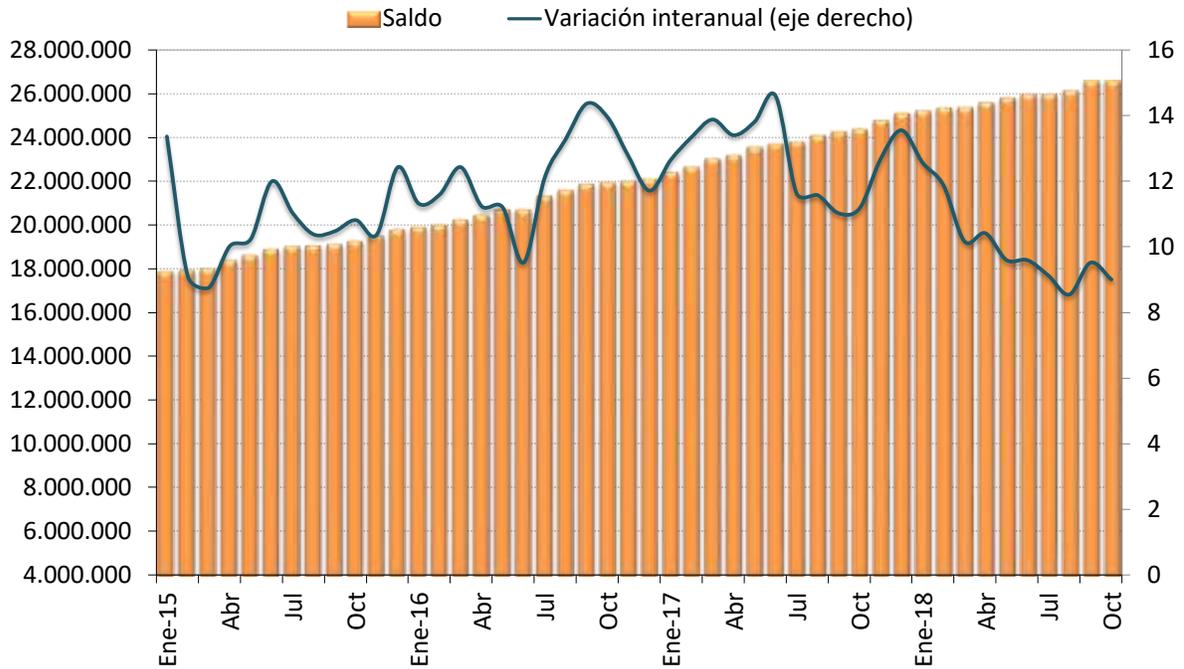
1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) set-18 y oct-18.

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

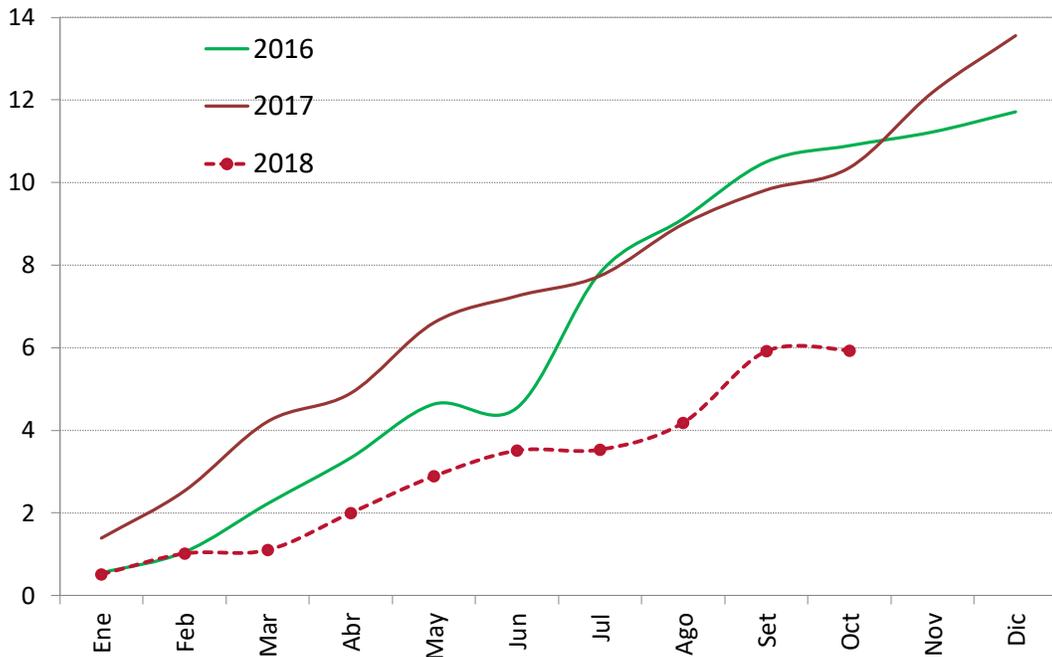
3/ M3 = M2 + cuasidinerio en moneda extranjera

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) set-18 y oct-18.
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	NPP	Depósitos bancarios	BEM	DEP ^{3/}	Títulos de propiedad	Total
Ene-16	696.054,2	15.561.509,7	931.623,4	9.672,1	2.662.635,7	19.861.495,0
Feb	681.948,2	15.711.807,5	922.781,0	9.821,5	2.634.971,0	19.961.329,2
Mar	663.712,9	16.004.609,1	922.493,7	9.405,4	2.592.281,0	20.192.502,0
Abr	681.798,1	16.157.039,8	926.047,6	9.483,0	2.637.209,2	20.411.577,7
May	673.849,4	16.362.409,4	942.611,3	7.980,5	2.681.646,3	20.668.496,9
Jun	660.926,4	16.408.784,0	924.768,3	8.631,7	2.647.719,4	20.650.829,8
Jul	670.059,8	16.757.337,5	934.647,2	8.376,9	2.926.784,3	21.297.205,5
Ago	660.280,8	16.852.940,2	939.501,1	8.353,1	3.094.073,5	21.555.148,7
Set	663.268,5	17.103.840,9	933.337,7	8.025,1	3.118.585,5	21.827.057,7
Oct	675.942,3	17.116.144,3	929.468,3	7.891,0	3.175.162,8	21.904.608,7
Nov	675.521,3	17.107.949,8	913.323,0	7.751,7	3.265.455,4	21.970.001,2
Dic	786.922,5	17.181.783,5	882.732,3	7.197,8	3.207.907,4	22.066.543,5
Ene-17	740.275,8	17.414.605,2	828.163,8	8.028,4	3.382.282,9	22.373.356,2
Feb	714.338,6	17.635.088,6	807.564,4	7.724,2	3.460.961,8	22.625.677,7
Mar	715.867,4	17.905.077,5	784.215,9	7.438,3	3.583.205,7	22.995.804,8
Abr	707.564,7	17.942.347,4	778.678,2	7.041,2	3.711.984,7	23.147.616,3
May	701.361,9	18.119.932,3	803.588,2	7.350,5	3.891.653,4	23.523.886,3
Jun	698.531,4	18.182.680,9	796.099,1	7.925,6	3.981.377,9	23.666.614,8
Jul	702.978,0	18.289.777,9	781.254,5	8.340,0	3.991.944,9	23.774.295,2
Ago	690.363,7	18.494.266,5	765.769,8	8.671,8	4.091.643,6	24.050.715,4
Set	695.223,8	18.487.721,4	722.362,9	8.324,3	4.319.832,1	24.233.464,7
Oct	694.757,5	18.524.235,6	712.386,3	9.310,8	4.411.444,5	24.352.134,8
Nov	699.935,7	18.794.071,2	705.661,4	9.372,6	4.545.584,4	24.754.625,3
Dic	836.830,8	18.880.403,5	716.778,3	10.007,4	4.613.601,5	25.057.621,5
Ene-18	758.985,5	18.962.326,4	735.138,6	10.792,5	4.718.405,9	25.185.648,9
Feb	737.031,8	19.050.993,8	716.260,1	11.438,2	4.796.799,7	25.312.523,5
Mar	755.606,0	18.902.029,1	660.077,9	17.493,8	4.998.669,2	25.333.876,0
Abr	729.019,2	19.134.106,6	731.478,1	18.385,6	4.945.717,6	25.558.707,1
May	717.456,9	19.293.515,1	710.623,8	19.762,3	5.040.252,5	25.781.610,7
Jun	725.889,8	19.255.681,8	783.976,9	16.340,6	5.155.137,2	25.937.026,2
Jul	722.282,6	19.310.698,8	761.265,9	16.687,2	5.131.983,8	25.942.918,2
Ago	722.836,7	19.370.363,2	755.667,6	16.564,9	5.240.510,6	26.105.942,9
Set	718.964,0	19.611.321,3	711.605,1	16.341,6	5.481.657,5	26.539.889,6
Oct	716.017,3	19.485.779,4	702.718,2	15.960,7	5.624.066,4	26.544.541,9

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) set-18 y oct-18.

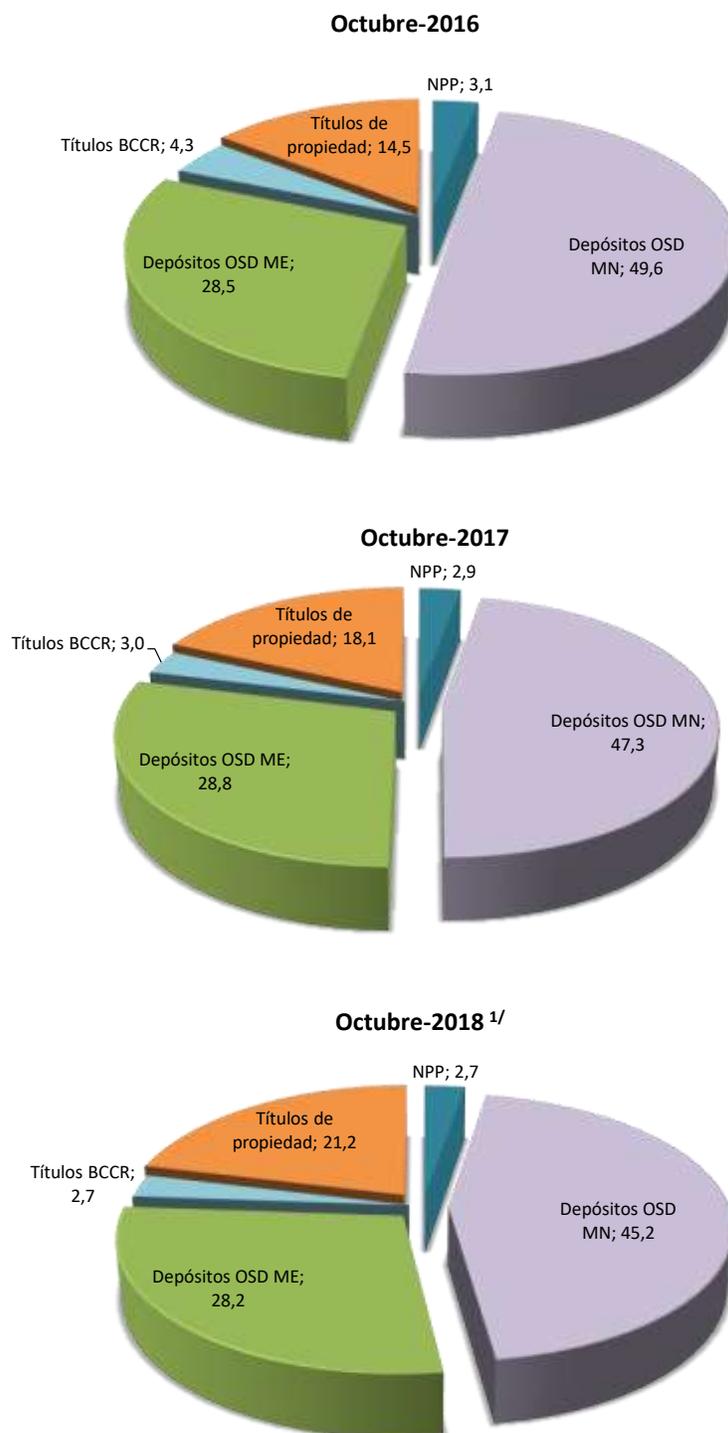
2/ La moneda extranjera está valorada al tipo de cambio referencia de compra de fin de mes.

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

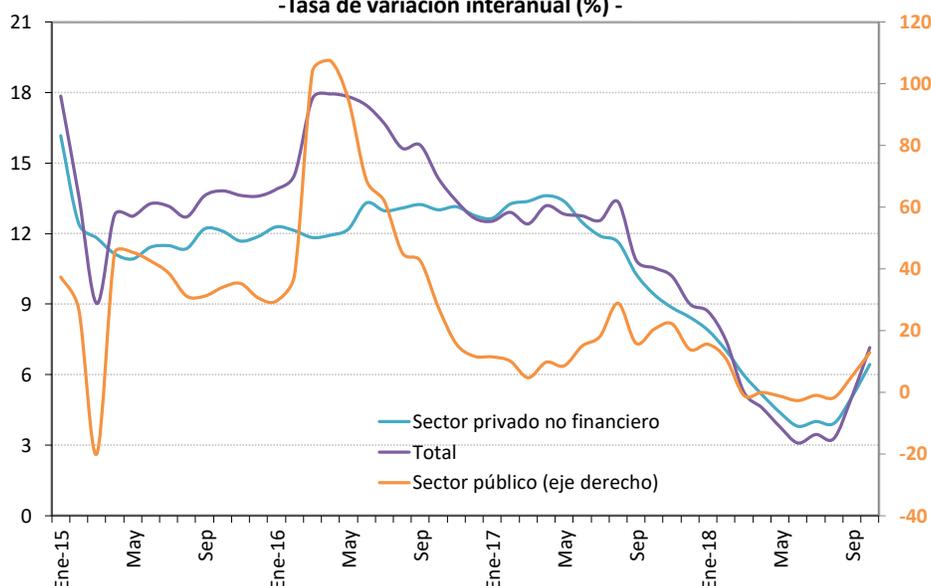
Componentes de la riqueza financiera del sector privado

Participación relativa



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

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



Sociedades de depósito: Crédito interno neto total ^{1/}
Saldos en millones de colones

Mes	Sector		Total
	Sector público	privado no financiero	
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
Set	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
Set	2.444.068,7	19.634.118,2	22.078.186,9
Oct	2.481.230,8	19.677.344,0	22.158.574,8
Nov	2.473.912,5	19.819.618,1	22.293.530,6
Dic	2.450.941,4	19.956.142,4	22.407.083,9
Ene-18	2.489.638,4	19.935.466,2	22.425.104,6
Feb	2.499.176,1	19.946.885,0	22.446.061,1
Mar	2.149.175,0	19.907.081,2	22.056.256,2
Abr	2.277.307,8	19.943.369,8	22.220.677,6
May	2.301.384,0	20.018.609,0	22.319.993,1
Jun	2.323.355,0	20.120.408,5	22.443.763,5
Jul	2.388.335,8	20.229.377,7	22.617.713,5
Ago	2.452.757,8	20.385.263,7	22.838.021,5
Set	2.569.478,6	20.623.692,3	23.193.171,0
Oct	2.800.401,9	20.943.011,6	23.743.413,5

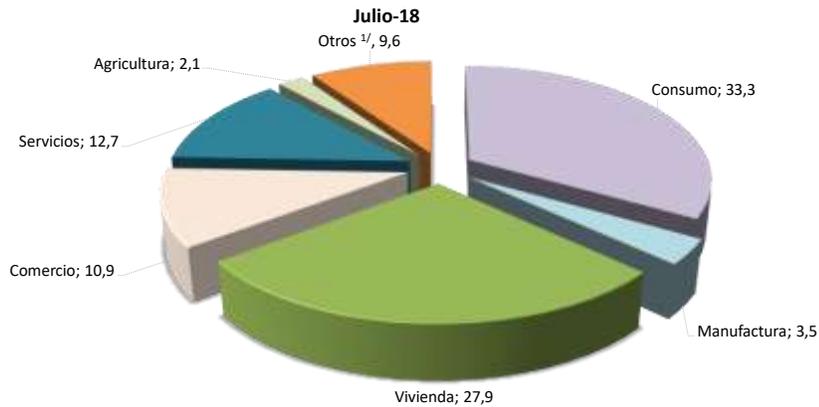
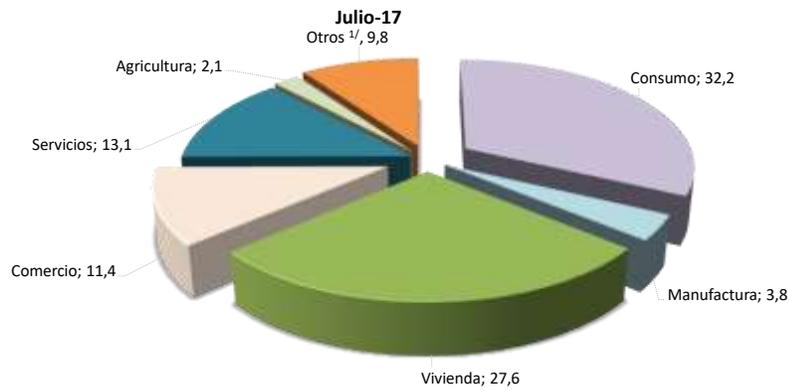
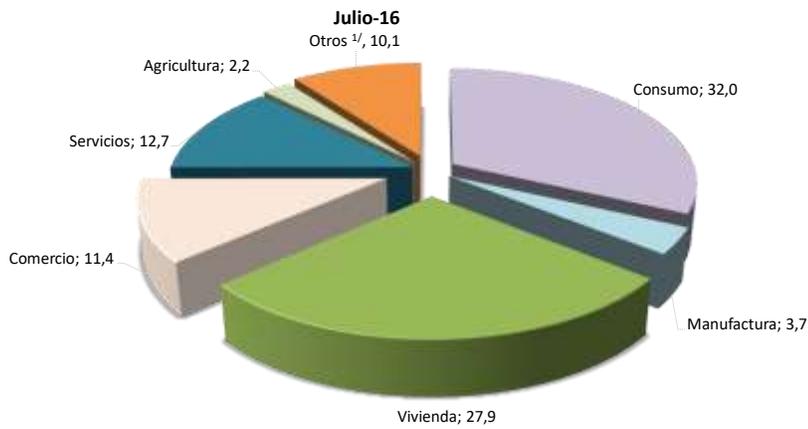
1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) set-18 y oct-18.
 Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	Agosto 2017				Agosto 2018			
	Origen	%	Aplicación	%	Origen	%	Aplicación	%
Captación								
- En moneda nacional	826.114	37,2			195.371	19,5		
- En moneda extranjera	816.951	36,8			163.625	16,4		
Crédito								
- Al sector público			15.889	0,7			19.342	1,9
- Al sector privado								
- En moneda nacional			974.791	43,9			346.615	34,7
- En moneda extranjera			237.516	10,7			82.506	8,2
- Al exterior			665	0,0			3.962	0,4
- Del BCCR	47.396	2,1			55.244	5,5		
Títulos valores								
- Fiscales								
- En moneda nacional			124.563	5,6			34.196	3,4
- En moneda extranjera			198.867	9,0	199.312	19,9		
- En instituciones públicas			8.982	0,4	1.676	0,2		
- En el exterior			115.307	5,2			30.251	3,0
- CERT\$								
- BEM	76.896	3,5					19.907	2,0
- DEP ¢	14.634	0,7					111.551	11,2
- DEP \$			286	0,0			343	0,0
Caja y bancos								
- Depósitos por EML			302.665	13,6			69.220	6,9
- Caja	42.498	1,9			34.509	3,5		
Pasivos externos								
- Corto plazo			239.268	10,8	117.837	11,8		
- Mediano y largo plazo	245.832	11,1					282.288	28,2
Capital y reservas	96.450	4,3			117.903	11,8		
Subtotal	2.166.770	97,7	2.218.800	100,0	885.477	88,5	1.000.182	100,0
Ingresos financieros netos					101.352	10,1		
Otros activos netos	52.031	2,3			13.353	1,3		
Total	2.218.800	100,0	2.218.800	100,0	1.000.182	100,0	1.000.182	100,0

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

OSD: Crédito al sector privado por actividad económica Participación relativa



	Variaciones interanuales			Participaciones relativas		
	Jul-16	Jul-17	Jul-18	Jul-16	Jul-17	Jul-18
Total	13,0	11,9	4,0	100,0	100,0	100,0
Consumo	13,6	12,6	7,7	32,0	32,2	33,3
Manufactura	-3,5	14,1	-3,1	3,7	3,8	3,5
Vivienda	12,4	11,0	5,0	27,9	27,6	27,9
Comercio	12,5	11,1	-0,5	11,4	11,4	10,9
Servicios	15,5	16,2	0,7	12,7	13,1	12,7
Agricultura	20,8	7,4	0,7	2,2	2,1	2,1
Otros ^{1/}	15,7	8,1	2,1	10,1	9,8	9,6

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

4.2 Mercados de negociación

Para octubre 2018, el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) colones registró un incremento de 30,9% en el monto negociado¹ con respecto al mes anterior (el segundo monto más alto del 2018²). Durante el mes, las transacciones promedio diarias reflejaron lo siguiente: (i) un aumento en el volumen medio de las subastas de contracción del BCCR, desde $\text{¢}59.271$ millones en setiembre a $\text{¢}81.317$ millones; (ii) un incremento en el valor medio de la posición deudora neta del BCCR, éste alcanzó $\text{¢}82.000$ millones mientras en el mes previo fue cercano a los $\text{¢}48.600$ millones, debido a una mayor captación; (iii) los bancos privados manteniendo la tendencia de setiembre, suministraron aproximadamente un 40% del total de los recursos negociados; y (iv) el monto promedio de la reserva de liquidez se duplicó.

En el MIL dólares, mercado en el cual los bancos privados registran la mayor participación, tanto como acreedores como deudores, el volumen negociado pasó de *USD* 725 millones en setiembre a *USD* 761 millones en octubre. En octubre los requerimientos en esa moneda fueron mayores a los registrados meses atrás, lo que se reflejó en el costo promedio de las negociaciones que se ubicó en 2,60% (1,50% en setiembre).

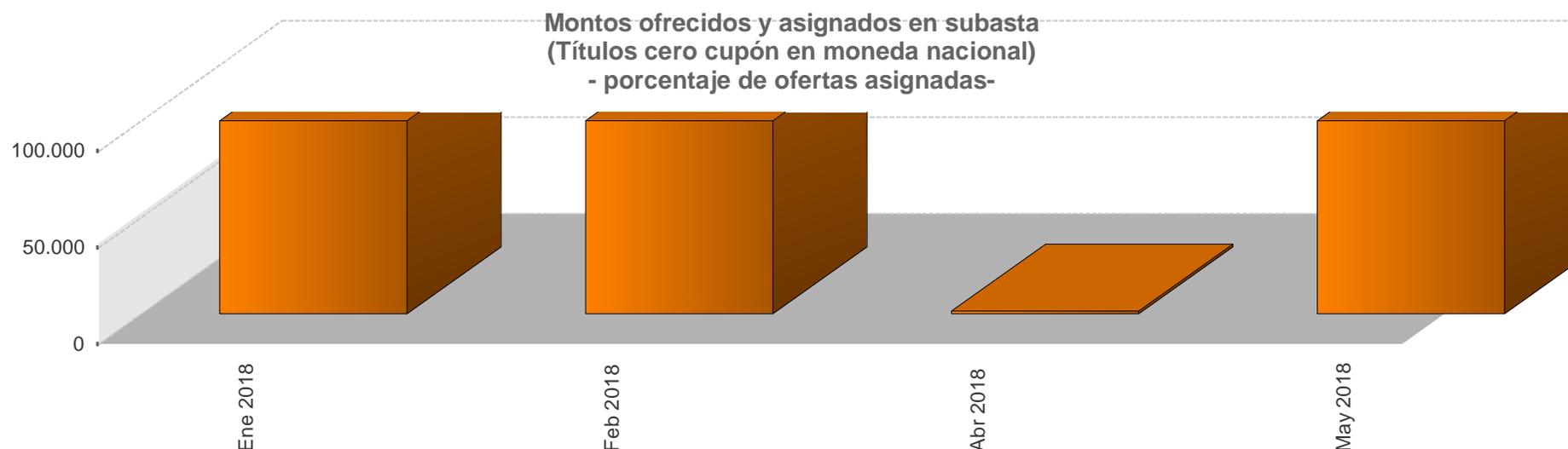
Por otra parte, la captación de recursos en colones del Ministerio de Hacienda (MH) y el BCCR se realizó mediante subastas, colocaciones directas, ventanilla y Tesoro Directo. El MH captó $\text{¢}427.000$ millones (18% por medio de subastas, 20% por ventanilla y colocaciones directas y 62% mediante Tesoro Directo (TD)); en dólares, captó un monto cercano a *USD* 10 millones, en su mayoría mediante TD. En el caso del BCCR, éste realizó en mercado primario una subasta de títulos por un monto de $\text{¢}72$ millones en instrumentos de tasa fija. El BCCR registró vencimientos³ de $\text{¢}11.724$ millones, mientras que el MH por $\text{¢}423.000$ millones y *USD* 217 millones.

En el mercado de deuda de la Bolsa Nacional de Valores, se transó cerca de $\text{¢}2,3$ billones. Ese monto estuvo concentrado en recompras de instrumentos del sector público en mercado secundario y mayoritariamente en colones. Finalmente, el mercado accionario registró un repunte tanto en volumen de negociación como en incorporación de nuevos emisores.

¹ Se refiere al total de transacciones diarias efectuadas durante el mes (no incluye reserva de liquidez).

² En junio se registró un monto de negociación de $\text{¢}6.270.375$ millones.

³ Incluye los montos por concepto de cupones.



**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
	Cero Cupón ¢	Tasa Fija ¢	Tasa Variable ¢	BEM UDES ¢	TP UDES ¢	Total ¢	
Ene 2017	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
Mar 2017	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
May 2017	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
Jul 2017	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
Sep 2017	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
Nov 2017	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
Ene 2018	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	51,7	351,7
Feb 2018	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,5	300,5
Mar 2018	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Abr 2018	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	6,3	201,6
May 2018	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	9,8	309,8
Jun 2018	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Jul 2018	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Ago 2018	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sep 2018	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Oct 2018	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

1/ Corresponde al valor transado.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



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

Año	Monto ofrecido						Monto asignado												
	Cero Cupón ¢	Tasa Fija ¢	Tasa Variable ¢	BEM UDES ¢	TP UDES ¢	Total ¢	Asignado / Ofrecido %	Gobierno %	BCCR %	3 meses %	6 meses %	9 meses %	12 meses %	1-2 años %	3-4 años %	5 años %	Mayor a 5 años %	Total ¢	
Ene 2017	0,0	126,1	24,0	0,0	0,0	150,1	96,6	95,8	4,2	0,0	0,0	0,0	1,0	5,9	19,5	0,0	73,5	145,1	
Feb 2017	0,0	9,8	14,5	0,0	0,0	24,3	87,8	70,8	29,2	0,0	0,0	0,0	0,0	17,3	12,5	0,0	70,3	21,4	
Mar 2017	0,0	98,1	55,3	0,0	0,0	153,4	96,2	91,7	8,3	0,0	0,0	0,0	0,2	10,2	3,6	0,0	86,1	147,6	
Abr 2017	0,0	276,1	13,8	0,0	0,0	289,9	78,1	94,3	5,7	0,0	0,0	0,0	0,0	17,8	27,4	0,0	54,8	226,3	
May 2017	0,0	154,9	0,0	0,0	0,0	154,9	94,0	85,5	14,5	0,0	0,0	0,0	0,0	10,4	19,2	0,0	70,4	145,6	
Jun 2017	0,0	51,4	0,0	0,0	0,0	51,4	88,2	75,7	24,3	0,0	0,0	0,0	0,0	17,6	11,1	0,0	71,3	45,3	
Jul 2017	0,0	74,7	0,0	0,0	0,0	74,7	92,9	73,4	26,6	0,0	0,0	0,0	18,7	14,0	10,5	0,0	56,9	69,4	
Ago 2017	0,0	30,6	0,0	0,0	0,0	30,6	79,9	98,7	1,3	0,0	0,0	0,0	0,0	1,3	5,5	0,0	93,2	24,4	
Sep 2017	0,0	88,1	0,0	0,0	0,0	88,1	70,0	95,8	4,2	0,0	0,0	0,0	24,6	19,4	0,0	0,0	56,1	61,7	
Oct 2017	0,0	66,8	0,0	0,0	0,0	66,8	89,3	93,9	6,1	0,0	0,0	0,0	0,0	20,5	1,7	0,0	77,9	59,7	
Nov 2017	0,0	85,8	0,0	0,0	0,0	85,8	99,4	83,3	16,7	0,0	0,0	0,0	0,0	60,4	9,2	0,0	30,4	85,3	
Dic 2017	0,0	18,1	0,0	0,0	0,0	18,1	100,0	82,2	17,8	0,0	0,0	0,0	0,0	65,0	1,4	0,0	33,6	18,1	
Ene 2018	51,7	304,8	0,0	0,0	0,0	356,5	93,1	59,8	40,2	0,0	0,0	0,0	18,5	42,2	0,3	0,0	39,1	331,9	
Feb 2018	0,5	75,7	0,0	0,0	0,0	76,3	100,0	91,8	8,2	0,0	0,0	0,0	3,7	5,4	1,6	0,0	89,3	76,3	
Mar 2018	0,0	219,4	28,6	0,0	0,0	248,0	100,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	17,9	58,3	0,0	23,9	248,0	
Abr 2018	6,3	49,8	29,8	0,0	0,0	85,9	93,8	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	6,5	5,7	87,7	80,6	
May 2018	9,8	81,9	8,0	0,0	0,0	100,0	99,7	100,0	0,0	0,0	9,2	0,6	66,3	0,0	0,2	0,1	23,6	99,7	
Jun 2018	0,0	58,3	7,2	0,0	0,0	65,5	96,2	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	14,3	0,0	30,4	1,8	53,6	63,0	
Jul 2018	0,0	71,3	0,0	0,0	0,0	71,3	75,2	72,0	28,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	61,9	0,6	37,5	53,6	
Ago 2018	0,0	116,8	7,9	0,0	0,0	124,7	95,6	95,8	4,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	88,5	1,3	10,2	119,2	
Sep 2018	0,0	88,1	3,8	0,0	0,0	91,9	100,0	94,6	5,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	64,2	35,8	0,0	91,9	
Oct 2018	0,0	27,0	48,0	0,0	0,0	75,0	100,0	99,9	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	53,1	46,9	0,0	75,0	

1/ Corresponde al valor transado.

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

BANCO CENTRAL DE COSTA RICA
Operaciones en mercados primario y secundario

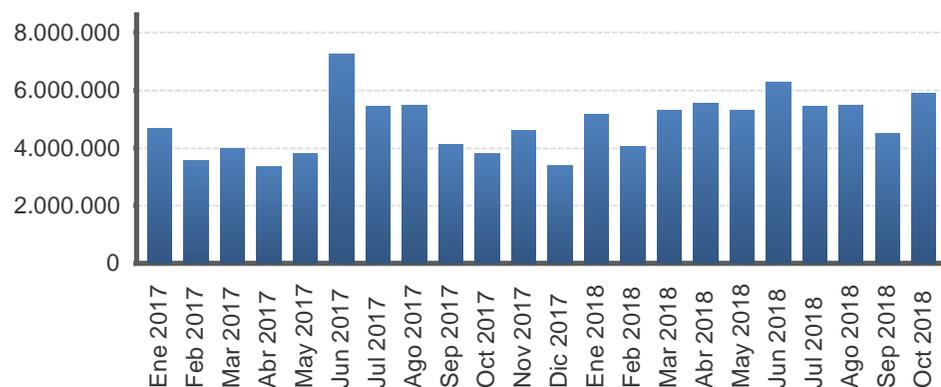
Período	Mercado Primario			Mercado Secundario	
	Plazo (días)	Tasa (%)	Monto asignado (millones colones)	Tasa (%)	Monto (millones colones)
2017					
Diciembre					
Del 4 al 8	690	8,15	938		
Del 18 al 22	676	8,15	2.277		
2018					
	485	8,10	235		
Marzo					
Del 5 al 9	772	8,45	20.712		
Del 12 al 16	765	8,45	17.138		
	765	8,45	3.393		
Del 19 al 23	758	8,45	11.393		
	758	8,45	653		
Junio					
Del 4 al 8	862	8,70	22.922	6,39	83
				7,09	102
Del 11 al 15	855	8,70	28.063	7,06	193
				6,63	174
Del 18 al 22	849	8,67	1.863		
Del 25 al 29	841	8,70	37.248	7,76	213
Julio					
Del 2 al 6	834	8,70	13.793		
Del 9 al 13	827	8,70	5.093		
Del 16 al 20	820	8,69	5.102	6,28	1.011
Del 23 al 27	812	8,68	5.113		
Agosto					
Del 6 al 10	800	8,61	5.134		
Setiembre					
Del 10 al 14	766	8,24	5.210		
Octubre					
Del 12 al 19	731	8,20	71	7,32	198

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

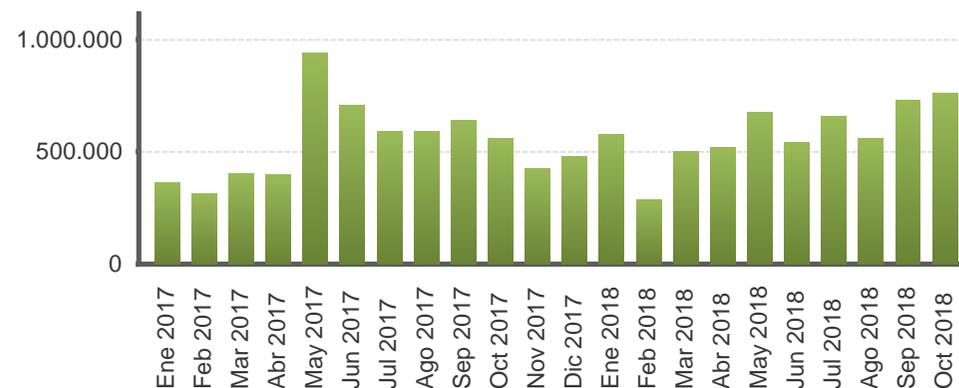
MERCADOS DE DINERO

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

Monto transado en millones de colones



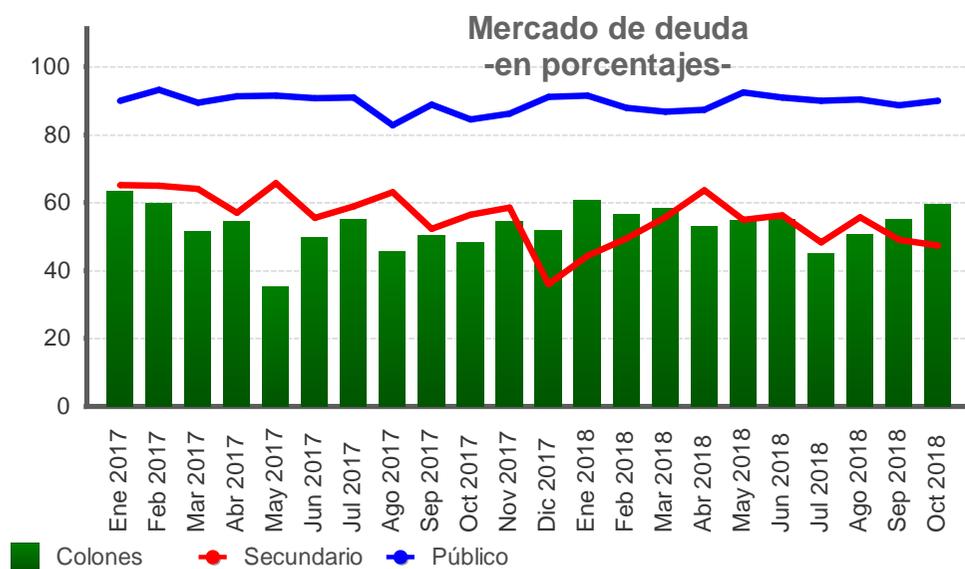
Monto transado en miles de dólares



Año	Colones						EUA dólar					
	Cantidad de operaciones	Tasa Mínima	Tasa promedio	Tasa Máxima	Plazo promedio	Monto transado	Cantidad de operaciones	Tasa Mínima	Tasa promedio	Tasa Máxima	Plazo promedio	Monto transado
Ene 2017	1.200,0	0,8	2,0	4,6	2,6	4.657.441,0	203,0	0,0	0,4	1,6	3,9	359.375,0
Feb 2017	1.153,0	0,8	1,9	4,0	2,3	3.571.759,0	169,0	0,0	0,5	2,1	5,3	312.564,0
Mar 2017	1.393,0	0,8	1,8	4,0	2,4	3.966.674,0	232,0	0,0	0,5	2,4	5,0	401.097,0
Abr 2017	1.014,0	0,4	2,4	4,3	2,8	3.371.391,0	195,0	0,0	0,8	3,9	6,0	396.240,0
May 2017	1.208,0	1,5	3,3	5,0	2,2	3.790.858,0	351,0	0,0	0,4	2,5	3,4	936.810,0
Jun 2017	1.520,0	3,0	5,5	6,3	2,1	7.246.682,0	323,0	0,0	0,8	5,8	4,7	707.584,0
Jul 2017	1.256,0	3,8	5,4	6,0	2,4	5.434.754,0	290,0	0,0	0,6	3,0	5,0	589.685,0
Ago 2017	1.215,0	3,8	5,3	6,0	2,3	5.470.233,0	346,0	0,0	0,7	3,0	4,9	593.018,0
Sep 2017	1.079,0	3,8	4,8	6,0	2,6	4.124.926,0	352,0	0,0	0,6	3,3	4,9	639.653,0
Oct 2017	1.141,0	3,8	4,3	6,0	2,7	3.805.720,0	312,0	0,0	0,8	3,3	5,1	559.057,0
Nov 2017	1.335,0	3,8	4,5	7,6	2,5	4.600.713,0	284,0	0,0	0,7	3,3	5,3	426.664,0
Dic 2017	1.042,0	3,8	4,9	10,2	2,8	3.392.919,0	225,0	0,1	0,5	3,0	4,7	480.035,0
Ene 2018	1.266,0	3,8	4,6	10,2	2,0	5.146.141,0	298,0	0,0	0,7	3,3	4,5	577.759,0
Feb 2018	1.281,0	4,0	5,2	9,9	2,4	4.024.372,0	210,0	0,1	0,8	3,0	6,1	286.851,0
Mar 2018	1.143,0	4,0	5,0	9,9	3,1	5.275.326,0	281,0	0,0	0,9	5,0	5,9	500.074,0
Abr 2018	1.243,0	4,0	4,8	11,3	2,9	5.555.159,0	293,0	0,0	1,0	4,0	5,2	517.908,0
May 2018	1.295,0	1,0	4,9	6,8	2,8	5.273.314,0	334,0	0,1	1,3	7,0	5,6	674.685,0
Jun 2018	1.241,0	4,0	4,9	6,3	3,0	6.270.575,0	286,0	0,0	0,6	3,5	5,7	541.755,0
Jul 2018	1.120,0	4,0	4,8	6,5	3,1	5.447.121,0	373,0	0,0	1,2	4,3	5,5	657.471,0
Ago 2018	1.264,0	3,0	4,9	6,5	3,4	5.476.269,0	347,0	0,1	1,5	3,6	6,5	558.909,0
Sep 2018	1.262,0	4,0	5,2	6,5	3,0	4.496.417,0	376,0	0,1	1,5	4,2	5,1	725.305,0
Oct 2018	1.519,0	4,0	5,1	6,5	2,8	5.888.440,0	422,0	0,1	2,6	5,3	6,8	760.949,0

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

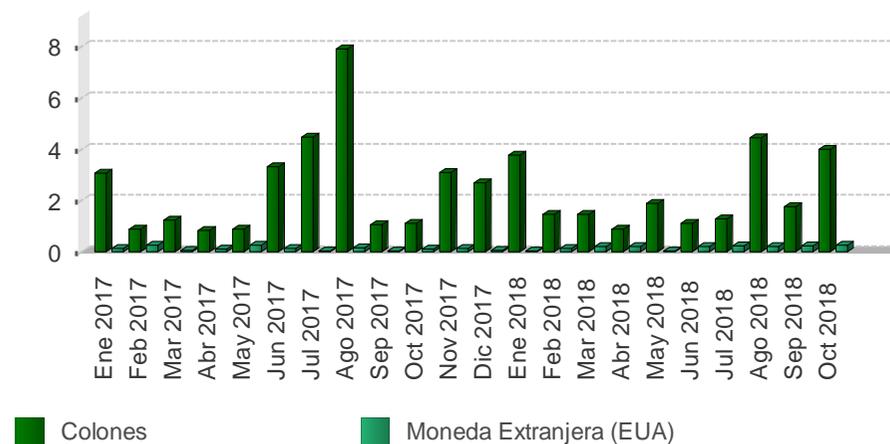
TRANSACCIONES BURSÁTILES EN LA BOLSA NACIONAL DE VALORES



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

Fecha	Total ¢	Primario %	Secundario %	Liquidez %	Público %	Privado %	Colones %	Moneda Extranjera (EUA) %
Ene 2017	1.272,8	19,1	65,1	15,8	90,0	10,0	63,4	36,6
Feb 2017	1.388,1	19,1	64,9	16,0	93,3	6,7	59,9	40,1
Mar 2017	1.360,8	15,5	64,1	20,4	89,5	10,5	51,5	48,5
Abr 2017	1.383,3	25,9	57,0	17,1	91,2	8,8	54,4	45,6
May 2017	1.343,1	8,8	65,8	25,4	91,6	8,4	35,3	64,7
Jun 2017	1.593,9	14,1	55,6	30,3	90,7	9,3	49,6	50,4
Jul 2017	1.450,2	21,1	59,0	19,9	90,8	9,2	55,2	44,8
Ago 2017	1.104,8	20,1	63,0	16,9	82,8	17,2	45,6	54,4
Sep 2017	1.275,6	25,8	52,2	22,0	88,8	11,2	50,3	49,7
Oct 2017	1.267,4	24,9	56,4	18,7	84,5	15,5	48,1	51,9
Nov 2017	1.426,6	18,8	58,6	22,7	86,1	13,9	54,5	45,5
Dic 2017	1.424,5	43,0	36,0	21,0	91,1	8,9	51,7	48,3
Ene 2018	1.574,5	31,3	44,3	24,4	91,5	8,5	60,7	39,3
Feb 2018	1.203,0	18,5	49,5	32,0	87,9	12,1	56,5	43,5
Mar 2018	1.260,0	24,2	55,7	20,0	86,8	13,2	58,3	41,7
Abr 2018	1.263,9	12,1	63,6	24,3	87,3	12,7	53,1	46,9
May 2018	1.505,3	20,0	54,9	25,0	92,4	7,6	54,7	45,3
Jun 2018	1.540,0	20,5	56,2	23,3	91,0	9,0	55,0	45,0
Jul 2018	1.502,9	25,5	48,3	26,2	89,9	10,1	44,8	55,2
Ago 2018	1.285,1	14,6	55,8	29,6	90,4	9,6	50,9	49,1
Sep 2018	1.467,5	20,2	49,0	30,8	88,7	11,3	55,2	44,8
Oct 2018	2.270,6	25,3	47,4	27,2	90,0	10,0	59,5	40,5

**Monto negociado en el mercado accionario
-en miles de millones-**

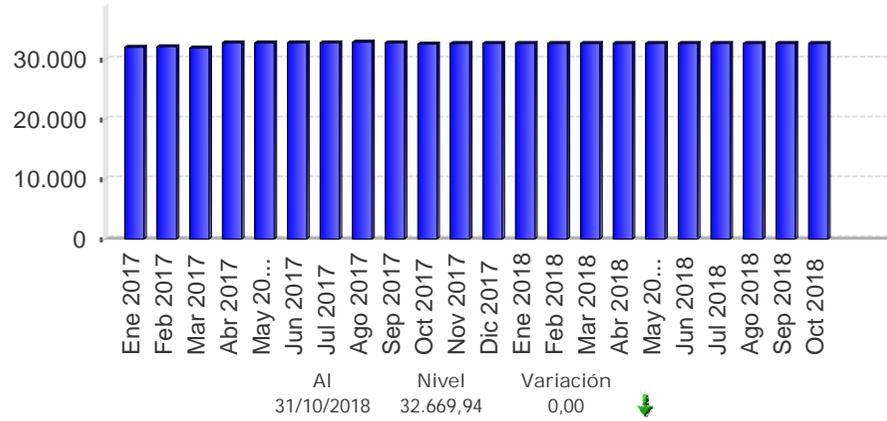


Valor transado en el mercado accionario
-en miles de millones-

Fecha	Total	Colones	Moneda Extranjera (EUA)
Ene 2017	3,19	3,06	0,14
Feb 2017	1,11	0,87	0,24
Mar 2017	1,29	1,24	0,06
Abr 2017	0,92	0,82	0,10
May 2017	1,15	0,89	0,26
Jun 2017	3,44	3,32	0,12
Jul 2017	4,50	4,46	0,04
Ago 2017	8,04	7,90	0,14
Sep 2017	1,08	1,07	0,01
Oct 2017	1,21	1,10	0,11
Nov 2017	3,21	3,08	0,13
Dic 2017	2,71	2,67	0,04
Ene 2018	3,80	3,77	0,03
Feb 2018	1,58	1,45	0,12
Mar 2018	1,65	1,45	0,21
Abr 2018	1,07	0,87	0,20
May 2018	1,92	1,89	0,02
Jun 2018	1,31	1,10	0,21
Jul 2018	1,50	1,28	0,21
Ago 2018	4,64	4,45	0,19
Sep 2018	1,98	1,75	0,22
Oct 2018	4,24	3,99	0,26

INDICES E INDICADORES BURSATILES NACIONALES

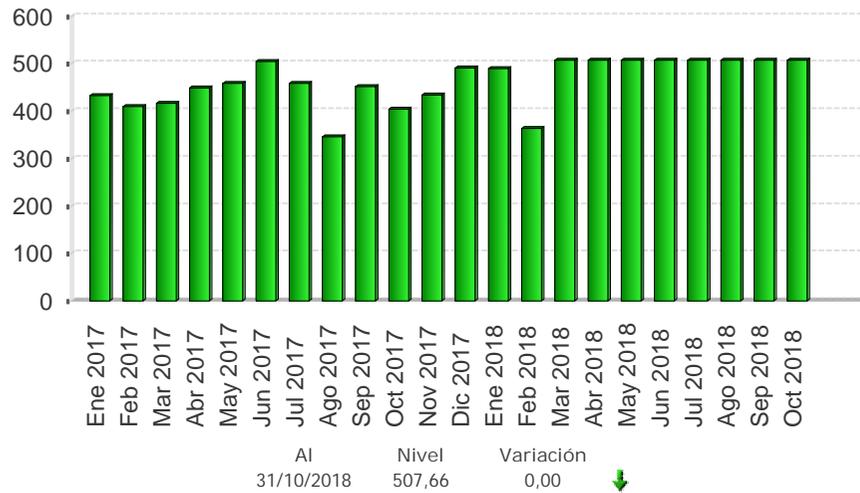
INDICE ACCIONARIO BCT



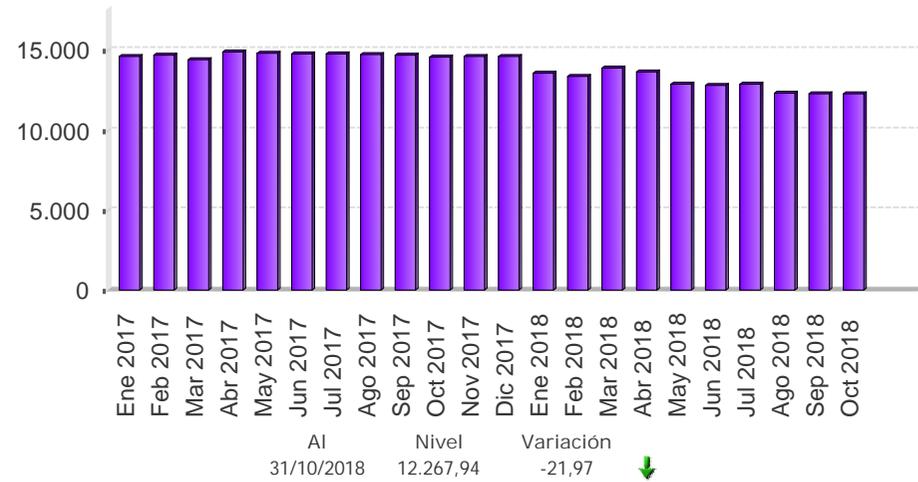
INDICADOR ALDESA



INDICE ALDESA



INDICE ACCIONARIO BNV



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

Nota técnica

a) **Índices accionarios nacionales**

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

Índice Accionario BCT

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

I_t = Valor del índice para el día t.

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

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

F_{it} = Factor de ajuste

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

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

Índice Accionario de la Bolsa Nacional de Valores

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

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

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

La Tasa de política monetaria (TPM) se mantuvo en 5% en octubre de 2018. En relación con la TPM, el día 31 de ese mes la Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica¹ decidió aumentarla en 25 puntos base (p.b.) a partir del 1 de noviembre; además, ajustó al alza la estructura de tasas de los depósitos electrónicos a plazo (DEP), con lo que la tasa a 1 día plazo (DON) se ubicó en 3,23% a partir de esa fecha (19 p.b. superior a la vigente al cierre de octubre). El ajuste en el resto de plazos estuvo entre 30 y 170 p.b. y se concentró en los mayores a 180 días, para incentivar el ahorro a mediano y largo plazo.

Respecto a las tasas de interés activas², se observó poca variabilidad en las operaciones en colones anunciadas en ventanilla, la tasa promedio del Sistema Financiero (SF) se ubicó en 15,70% en octubre de 2018. Por otra parte, en dólares se registraron incrementos en vivienda y consumo principalmente, con lo que el indicador para el SF en esa moneda finalizó el mes en 10,66%, el mayor de 2018³.

La Tasa Básica Pasiva osciló entre 5,75% y 5,90% en octubre y finalizó el mes en 5,80% (10 p.b. inferior respecto al mes anterior) y en términos reales⁴ se ubicó en 1,38%. El premio por ahorrar en colones⁵ fluctuó entre -389 p.b. y -12 p.b., según se compare con las tasas de interés en dólares en el mercado interno o con las tasas de interés externas.

Finalmente, en el Mercado Integrado de Liquidez en colones y con la participación del Banco Central en la gestión de liquidez del sistema financiero, el costo promedio fue 5,17% en octubre (5,67% en setiembre), en tanto para las negociaciones en dólares alcanzó 2,58% (110 p.b. mayor a la del mes previo antes).

¹Sesión 5851-2018, del 31 de octubre 2018.

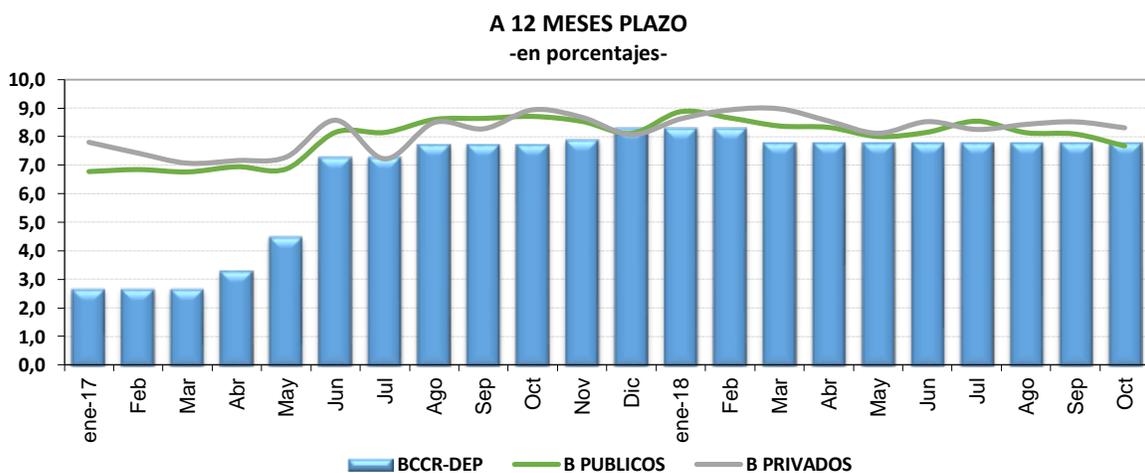
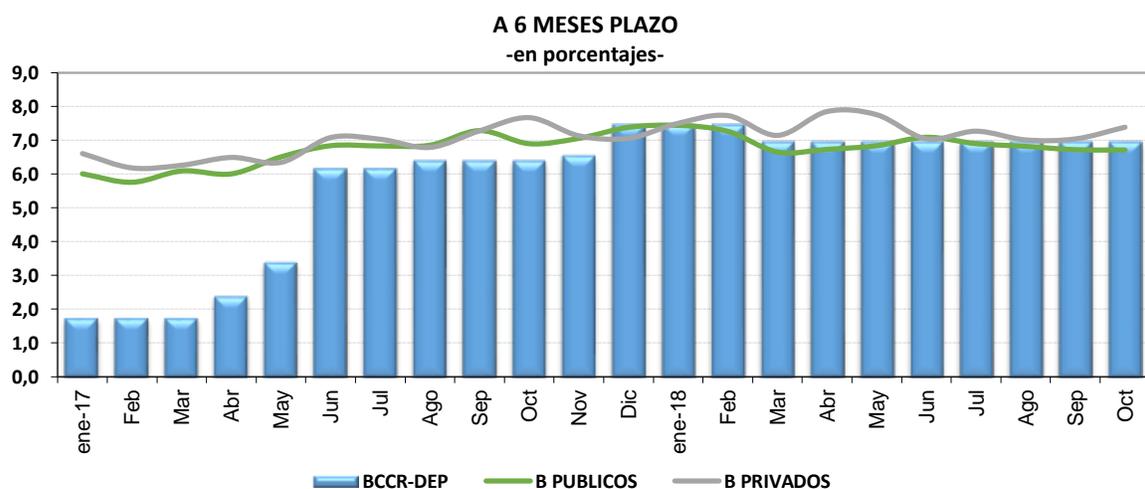
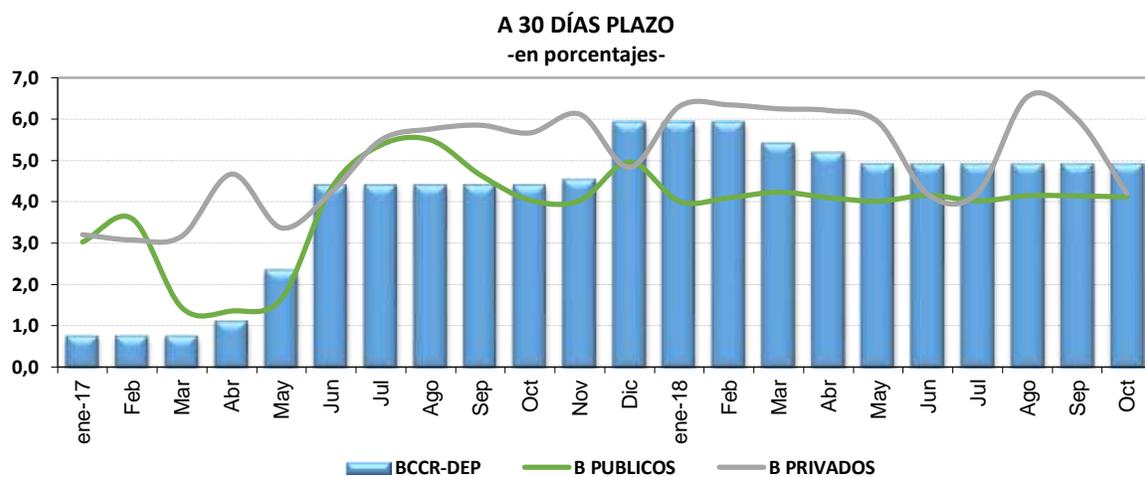
² Considera los bancos estatales, los bancos privados y las financieras privadas.

³ Las tasas de interés activas en dólares al cierre de cada mes se movieron en un rango de 9,81% y 10,54% en el período enero – setiembre de 2018.

⁴ Se utiliza la tasa básica neta.

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

TASAS DE INTERÉS PASIVAS EN MONEDA NACIONAL ^{1/}



1/ Las tasas del BCCR son netas. En el caso de los bancos se utilizan tasas brutas efectivas.
Cifras de bancos y BCCR al 31 de octubre 2018.
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

SBN: TASAS DE INTERÉS PASIVAS EN COLONES ^{1/}
Porcentajes

	Tasa "Overnight" (DON)	1 MES			3 MESES			6 MESES				12 MESES					
		BCCR		Públicos	Privados	BCCR		Públicos	Privados	BCCR		Públicos	Privados	BCCR			
		C. DIRECTO				C. DIRECTO				BEM ^{1/}	C. DIRECTO			BEM ^{2/}	C. DIRECTO		
2017																	
Ene	0,52	0,78	3,02	3,20	1,20	3,43	4,81	n.t	1,75	6,01	6,61	3,39	2,67	6,77	7,80		
Feb	0,52	0,78	3,59	3,07	1,20	3,75	4,02	n.t	1,75	5,76	6,18	n.t	2,67	6,85	7,42		
Mar	0,52	0,78	1,43	3,17	1,20	3,59	3,71	n.t	1,75	6,10	6,26	3,38	2,67	6,76	7,07		
Abr	1,05	1,13	1,36	4,67	1,73	3,56	4,42	n.t	2,39	6,01	6,49	3,85	3,31	6,94	7,16		
May	2,10	2,37	1,66	3,37	2,73	4,05	4,37	n.t	3,38	6,51	6,35	n.t	4,51	6,87	7,28		
Jun	2,62	4,42	4,32	4,23	5,52	6,04	5,54	n.t	6,16	6,84	7,08	n.t	7,27	8,15	8,57		
Jul	2,62	4,42	5,37	5,49	5,52	5,90	5,21	n.t	6,16	6,83	7,03	n.t	7,27	8,15	7,22		
Ago	2,62	4,42	5,49	5,76	5,52	6,82	5,37	n.t	6,39	6,86	6,79	n.t	7,73	8,60	8,49		
Set	2,62	4,42	4,65	5,85	5,52	5,81	4,91	n.t	6,39	7,29	7,28	n.t	7,73	8,64	8,27		
Oct	2,62	4,42	4,04	5,66	5,52	6,16	6,18	n.t	6,39	6,90	7,67	n.t	7,73	8,71	8,94		
Nov	2,62	4,55	4,03	6,12	5,66	6,07	5,43	n.t	6,53	7,06	7,13	n.t	7,87	8,53	8,67		
Dic	2,62	5,93	4,96	4,83	6,58	5,94	5,05	n.t	7,45	7,38	7,06	n.t	8,28	8,11	8,07		
2018																	
Ene	2,62	5,93	4,01	6,31	6,58	6,21	6,65	n.t	7,45	7,44	7,51	n.t	8,28	8,87	8,62		
Feb	2,80	5,93	4,10	6,34	6,58	6,52	6,37	n.t	7,45	7,27	7,73	n.t	8,28	8,65	8,94		
Mar	2,80	5,43	4,23	6,25	6,07	6,10	5,63	n.t	6,95	6,65	7,15	n.t	7,77	8,37	8,97		
Abr	2,80	5,20	4,10	6,21	6,07	6,05	6,68	n.t	6,95	6,73	7,85	n.t	7,77	8,32	8,54		
May	2,80	4,92	4,01	5,93	5,93	5,75	6,11	n.t	6,95	6,84	7,76	n.t	7,77	8,00	8,12		
Jun	2,80	4,92	4,16	4,18	5,93	5,64	5,79	n.t	6,95	7,09	7,04	n.t	7,77	8,15	8,52		
Jul	2,80	4,92	4,02	4,22	5,93	5,88	4,53	n.t	6,95	6,90	7,27	n.t	7,77	8,54	8,25		
Ago	2,80	4,92	4,15	6,54	5,93	5,83	6,06	n.t	6,95	6,82	7,01	n.t	7,77	8,14	8,43		
Set	2,80	4,92	4,14	6,00	5,93	5,60	5,87	n.t	6,95	6,72	7,04	n.t	7,77	8,09	8,52		
Oct 2/	2,80	4,92	4,11	4,20	5,93	5,73	4,40	n.t	6,95	6,71	7,39	n.t	7,77	7,67	8,31		

1/ Las tasas del BCCR son netas. En el caso de los bancos se utilizan tasas brutas efectivas.

2/ Corresponde a la tasa asignada promedio ponderado registrada en la última subasta del mes y en los plazos comprendido entre los 91-180 días (equivalente a 6 meses) y 271-359 días (equivalente a 12 meses)

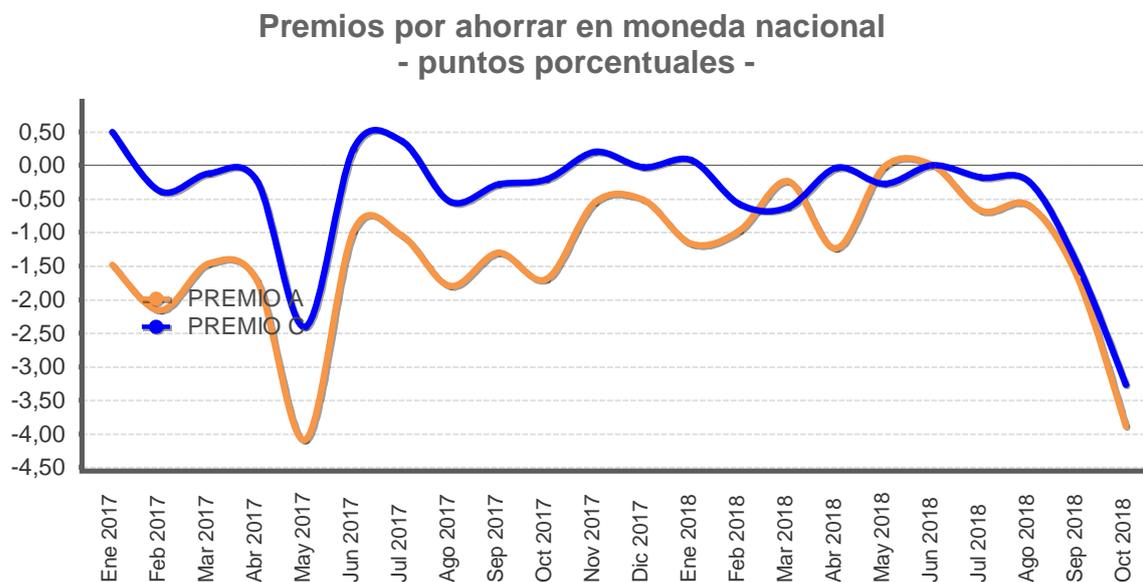
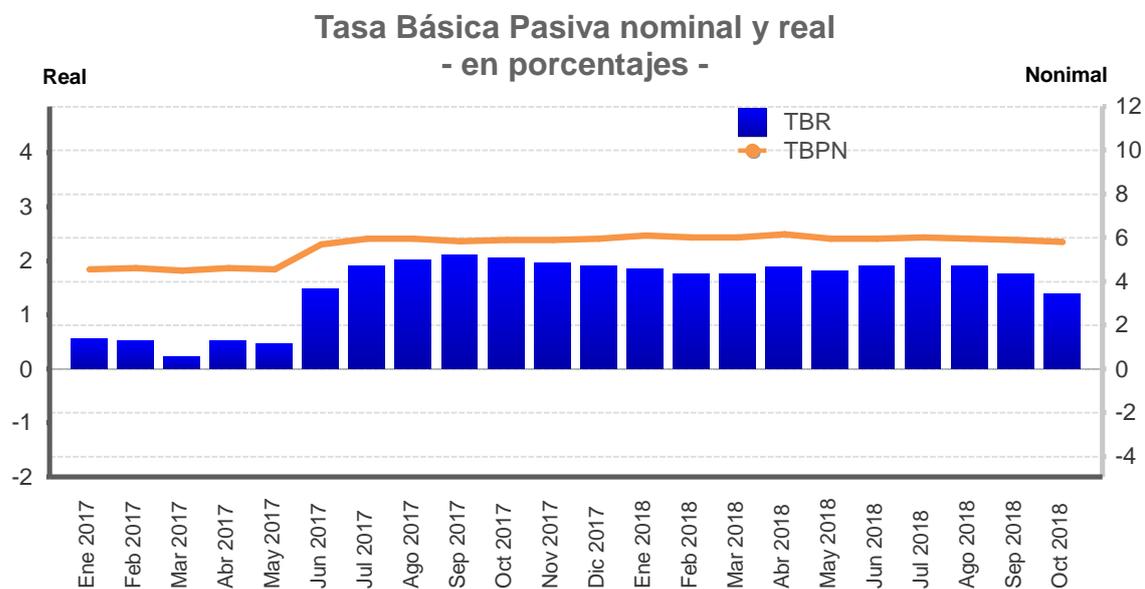
3/ Tasas de interés de bancos y BCCR al 31 de octubre.

n.a: no aplica

n.t: no hubo transacciones

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASA BÁSICA PASIVA Y PREMIOS POR AHORRAR EN MONEDA NACIONAL



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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

	TPM	TBP		Tasas pasivas efectivas OSD						Premios por ahorrar en colones (p.p.) ^{4/}					
		Nominal ^{2/}	Real ^{3/}	180-209 días		270-359 días		360-539 días		Mercado Interno				Mercado externo	
				Nominal	Real ^{3/}	Nominal	Real ^{3/}	Nominal	Real ^{3/}	A	B	C	D	E	F
2017															
Enero	1,75	4,55	0,57	6,10	2,41	7,44	3,71	7,57	3,83	-1,48	0,45	0,87	0,62	2,41	3,51
Febrero	1,75	4,60	0,51	5,89	2,11	7,63	3,79	7,50	3,66	-2,15	-0,89	-0,12	-0,32	1,27	2,48
Marzo	1,75	4,50	0,23	6,12	2,14	7,15	3,13	7,37	3,34	-1,47	-0,33	0,31	-0,07	1,86	2,72
Abril	2,50	4,60	0,51	6,09	2,30	7,54	3,70	7,18	3,36	-1,72	-0,50	-0,17	-0,25	1,62	2,36
Mayo	4,00	4,55	0,47	6,18	2,39	7,40	3,56	7,66	3,82	-4,09	-2,48	-2,10	-1,94	-0,41	0,76
Junio	4,50	5,70	1,49	6,61	2,81	8,39	4,53	7,99	4,14	-0,98	-0,23	0,70	-0,10	1,62	2,69
Julio	4,50	5,95	1,91	7,16	3,54	8,19	4,53	8,52	4,85	-1,04	0,34	0,71	0,79	2,06	3,12
Agosto	4,50	5,95	2,01	6,83	3,32	8,60	5,03	8,77	5,19	-1,80	-1,18	-0,41	-0,39	0,81	2,48
Setiembre	4,50	5,85	2,11	6,94	3,63	8,77	5,40	8,67	5,30	-1,30	-0,70	0,42	0,00	1,28	2,71
Octubre	4,50	5,90	2,06	7,13	3,70	8,84	5,37	8,86	5,38	-1,69	-0,36	0,40	0,32	1,49	2,94
Noviembre	4,75	5,90	1,96	7,03	3,51	8,69	5,11	8,76	5,18	-0,55	0,09	0,87	0,38	1,81	3,24
Diciembre	4,75	5,95	1,91	7,17	3,54	8,73	5,06	8,90	5,22	-0,51	0,31	0,95	0,59	1,66	3,12
2018															
Enero	4,75	6,10	1,84	7,39	3,56	8,94	5,06	9,00	5,12	-1,17	0,72	1,40	0,62	1,86	3,16
Febrero	5,00	6,00	1,76	7,28	3,46	8,78	4,90	8,96	5,07	-0,97	-0,01	0,43	0,61	1,19	2,59
Marzo	5,00	6,00	1,76	6,79	2,98	8,70	4,82	9,02	5,13	-0,23	-0,58	-0,02	0,68	0,65	2,65
Abril	5,00	6,15	1,89	7,11	3,29	8,77	4,89	8,79	4,90	-1,24	0,64	1,16	0,92	1,43	2,83
Mayo	5,00	5,95	1,81	7,02	3,30	9,16	5,37	8,43	4,66	-0,02	0,57	1,28	1,01	1,27	2,37
Junio	5,00	5,95	1,91	6,73	3,12	8,73	5,06	8,59	4,92	0,00	0,32	0,88	1,10	1,05	2,64
Julio	5,00	6,00	2,05	6,88	3,27	8,68	5,00	8,64	4,96	-0,67	0,05	1,08	0,95	1,18	2,65
Agosto	5,00	5,95	1,91	6,84	3,23	8,47	4,80	8,46	4,79	-0,60	-0,27	0,54	0,50	0,82	2,12
Setiembre	5,00	5,90	1,76	6,76	3,05	8,23	4,47	8,46	4,69	-1,68	-1,33	-1,09	-0,68	-0,16	1,22
Octubre	5,00	5,80	1,38	6,82	2,81	8,74	4,66	8,89	4,80	-3,89	-2,91	-2,08	-1,73	-1,89	-0,12

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

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

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

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

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

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

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

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

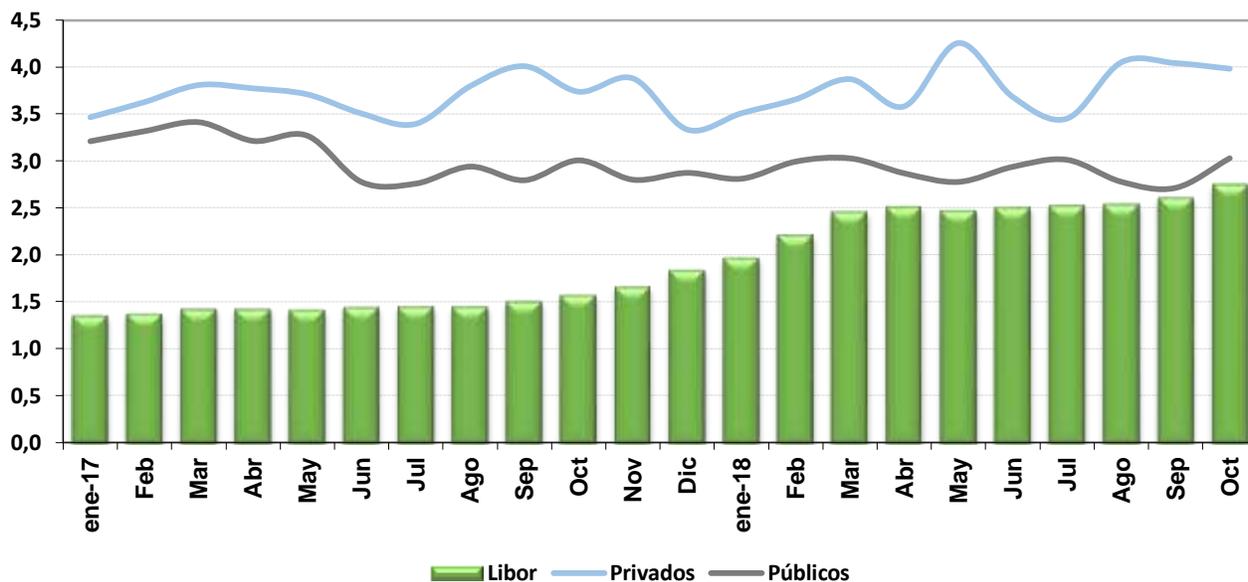
Premio E: diferencia entre la tasa efectiva en colones para el plazo 180-209 días y la LIBOR a 180 días.

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

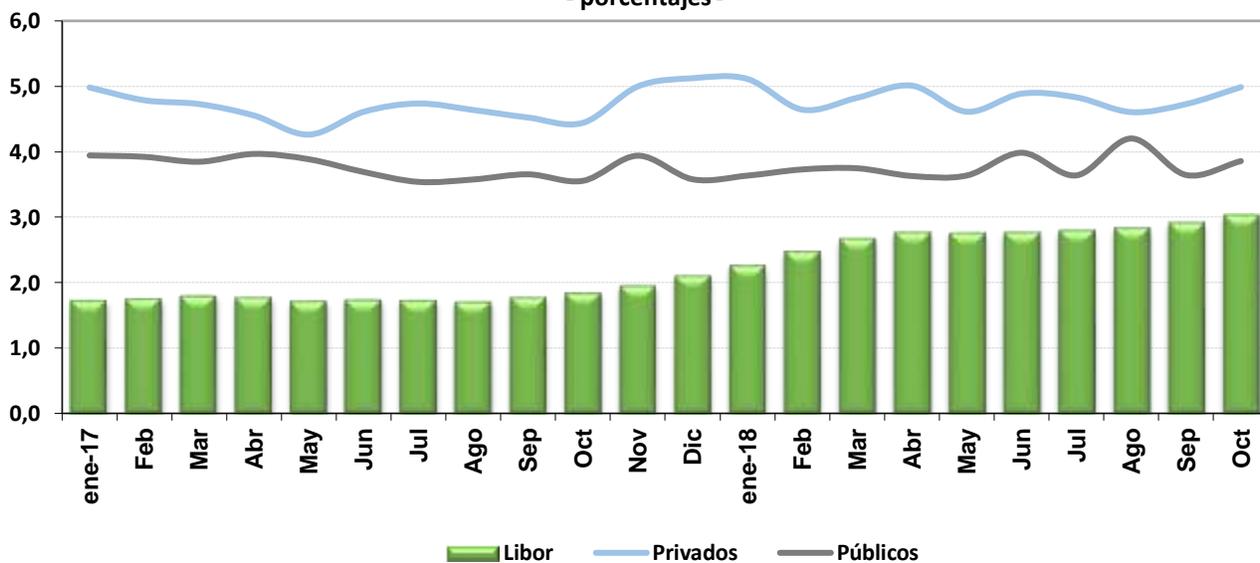
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS EN DÓLARES ^{1/}

A 6 MESES PLAZO
- porcentajes -



A 12 MESES PLAZO
- porcentajes -



1/ Cifras de bancos tasas efectivas y Libor al 31 de octubre 2018.
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

Fecha	Industria		Vivienda		Comercio		Servicio		Consumo		Tasa Promedio
	Bancos Estatales	Bancos Privados	Sistema Financiero Nacional								
Ene 2017	10,52	12,87	8,60	12,31	10,74	12,37	9,82	14,04	21,28	33,81	14,25
Feb 2017	10,54	13,03	8,65	13,01	10,76	12,43	9,85	14,26	21,59	33,81	14,34
Mar 2017	10,50	13,03	9,33	13,01	10,72	12,42	9,80	14,24	21,56	33,15	14,10
Abr 2017	10,66	13,03	9,29	13,00	10,92	12,41	10,00	14,22	21,64	33,15	14,19
May 2017	10,71	13,18	9,44	13,02	10,99	12,83	10,07	11,85	21,69	33,15	14,15
Jun 2017	10,87	13,23	10,40	13,14	12,26	12,69	11,11	12,30	22,98	33,18	14,74
Jul 2017	11,02	14,34	10,81	13,03	12,45	13,87	11,32	12,84	23,12	33,42	15,30
Ago 2017	10,82	14,34	8,44	13,03	12,23	13,77	10,51	13,24	23,81	33,42	14,76
Sep 2017	10,79	14,47	8,27	13,52	12,19	13,73	10,46	13,21	23,80	33,47	14,76
Oct 2017	10,77	14,47	8,18	13,51	12,16	13,72	10,44	13,19	23,77	33,49	14,82
Nov 2017	10,82	14,66	8,14	13,53	12,23	13,63	10,51	13,25	23,81	33,48	14,85
Dic 2017	10,84	15,01	8,02	13,54	12,25	13,76	10,53	13,35	23,80	33,51	14,87
Ene 2018	10,90	15,01	8,19	13,56	12,33	13,76	10,78	13,17	23,91	34,10	15,08
Feb 2018	10,86	15,01	8,14	13,76	12,28	13,74	10,74	13,12	23,89	34,11	15,07
Mar 2018	10,59	14,96	11,47	13,33	11,34	14,06	10,48	13,50	23,56	32,45	14,99
Abr 2018	10,58	13,82	11,55	12,87	11,32	13,42	10,46	13,43	23,57	32,59	14,91
May 2018	10,60	13,82	11,45	12,88	11,28	13,33	10,48	13,39	23,61	31,26	16,10
Jun 2018	10,45	13,64	11,32	12,99	11,24	13,79	10,34	14,00	23,81	31,79	16,09
Jul 2018	10,45	13,56	11,32	12,97	11,24	13,85	10,34	13,95	23,81	31,86	16,10
Ago 2018	10,50	13,57	11,37	12,95	11,29	13,82	10,39	13,92	23,83	31,86	16,12
Sep 2018	10,35	13,61	11,22	11,33	11,14	13,87	10,24	13,87	23,77	30,23	15,77
Oct 2018	9,98	13,61	11,27	11,34	10,82	13,87	9,96	14,01	23,79	30,20	15,70

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

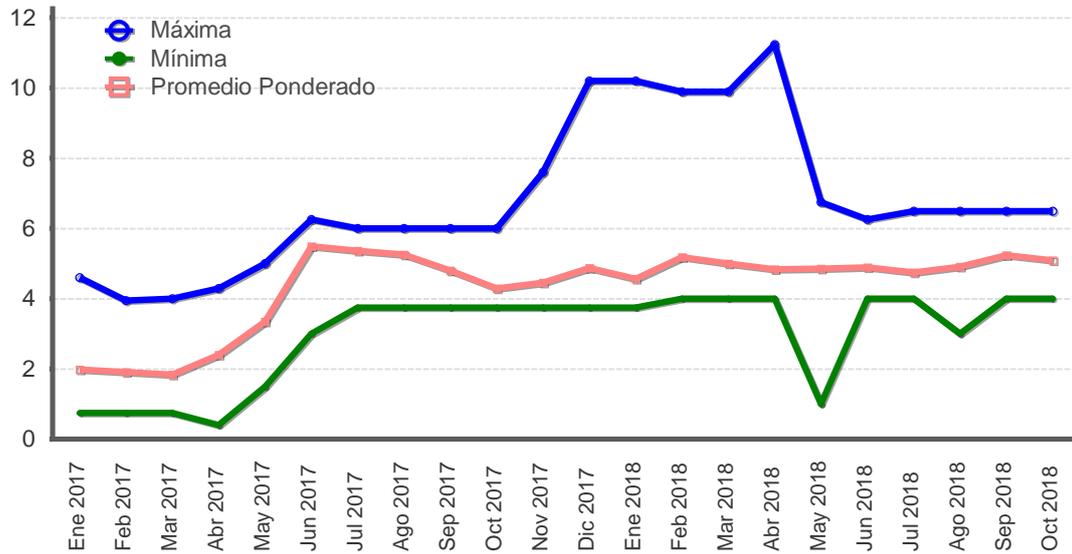
SISTEMA BANCARIO NACIONAL: TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN DÓLARES
- en porcentajes -

Fecha	Industria		Vivienda		Comercio		Servicio		Consumo		Tasa Promedio
	Bancos Estatales	Bancos Privados	Sistema Financiero Nacional								
Ene 2017	10,28	9,06	8,91	8,14	8,75	7,83	8,65	10,09	20,13	16,31	9,84
Feb 2017	10,28	9,26	8,91	8,49	8,75	7,82	8,65	10,20	20,13	16,35	9,90
Mar 2017	10,33	9,26	9,30	8,51	8,78	7,77	8,73	10,28	20,16	16,14	9,89
Abr 2017	10,33	9,26	9,30	8,51	8,78	7,73	8,72	10,28	20,16	16,14	9,86
May 2017	10,33	9,26	9,30	8,51	8,77	7,71	8,72	9,06	20,16	16,13	9,38
Jun 2017	10,35	9,24	9,49	8,53	8,79	7,72	8,76	9,13	20,22	16,15	9,67
Jul 2017	10,36	9,16	9,49	8,39	8,79	7,67	8,76	9,09	20,22	16,11	9,63
Ago 2017	10,06	9,16	8,88	8,39	8,74	7,68	7,99	9,01	20,13	16,12	9,39
Sep 2017	10,09	9,29	8,89	8,39	8,75	7,77	8,02	9,09	20,14	16,18	9,63
Oct 2017	10,12	9,30	8,91	8,39	8,77	7,78	8,06	9,09	20,16	16,16	9,56
Nov 2017	10,48	9,11	8,50	8,39	8,90	7,75	8,05	9,02	19,93	16,16	9,49
Dic 2017	10,57	9,60	8,72	8,41	8,95	8,46	8,16	9,36	19,99	16,20	9,79
Ene 2018	10,65	9,86	8,76	8,41	8,99	8,55	8,47	9,37	20,00	16,40	10,13
Feb 2018	10,78	9,86	8,82	8,31	9,06	8,59	8,62	9,37	20,07	16,43	9,81
Mar 2018	9,70	9,90	9,72	7,98	9,06	8,88	8,64	9,41	22,65	16,78	10,33
Abr 2018	9,75	8,82	9,76	7,76	9,09	8,67	8,67	9,17	22,67	17,42	10,48
May 2018	9,73	8,83	9,74	8,41	9,02	8,75	8,68	9,06	22,66	18,01	10,54
Jun 2018	10,12	8,81	9,85	8,46	9,19	8,91	8,72	9,05	22,60	17,88	10,54
Jul 2018	10,13	8,81	9,87	8,46	9,19	8,86	8,73	9,00	22,61	17,80	10,49
Ago 2018	10,08	8,81	9,34	8,46	9,17	8,86	8,69	9,00	22,32	17,83	10,49
Sep 2018	10,11	8,80	9,38	8,53	9,20	8,84	8,71	9,00	22,35	17,88	10,52
Oct 2018	9,93	8,80	9,59	8,57	8,92	8,88	8,42	9,07	22,41	18,42	10,66

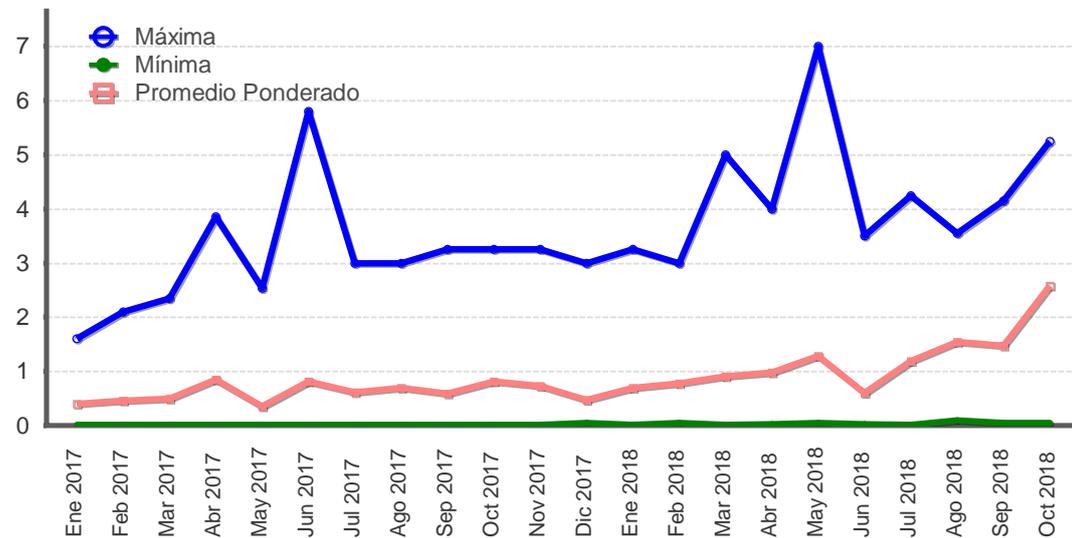
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASAS DE INTERÉS EN MERCADOS DE DINERO

TASAS DE INTERÉS EN COLONES -en porcentajes-



TASAS DE INTERÉS EN DÓLARES -en porcentajes-



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

	Tesoro Directo								Cero cupón colones y dólares			Interés fijo colones y dólares			Unidades de desarrollo	
	Pagarés	Tasa Básica	Pagares (PT%)	Cero Cupón (T0%)	TP Fijo (TP%)	Pagares (PTDól)	Cero Cupón (T0Dól)	TP Fijo (TPDól)	Cero Cupón colones	TPCEM	Cero Cupón dólares	TP Dólares CERG	TP Dólares MG	Títulos de propiedad		TPM Colones
Dic 2017																
29 o menos	5,40		5,47			1,54				7,61	3,05					
De 30 a 59	5,71		5,71	6,15		6,15	2,09		5,86	7,70	2,17					
De 60 a 90				5,50					6,33	7,72	2,20					
De 91 a 179				6,38					6,20		3,09	3,48				
De 180 a 359				8,22					8,10	8,22	2,68					
De 360 a 1079				8,25					8,48				4,99	4,93	8,60	
De 1080 a 1799													6,00	6,00	10,50	
De 1800 o más													6,47	6,05	10,75	6,25
Mar 2018																
29 o menos	6,86		5,93			1,57						3,92				
De 30 a 59	5,98			6,80		1,63	2,00									
De 60 a 90				7,32					7,34	7,66	2,20					
De 91 a 179				7,16					7,22	7,77		3,37				
De 180 a 359				8,35					8,02	8,15	3,50	4,29				
De 360 a 1079						9,78		5,22	9,08					8,65	9,00	
De 1080 a 1799													6,00		10,13	
De 1800 o más						10,34							7,00		10,43	6,25
Jun 2018																
29 o menos	5,49		5,46													
De 30 a 59	5,71		5,65	5,65					1,55	5,74						
De 60 a 90				6,05					1,95	6,40						
De 91 a 179				6,43					2,55	6,74	7,61	3,37				
De 180 a 359				7,59					3,30	8,04	8,37	3,05			8,25	
De 360 a 1079				8,70				4,86		8,37					9,00	
De 1080 a 1799						9,65							6,00		9,57	
De 1800 o más						9,90		6,05					6,00		9,93	6,25
Sep 2018																
29 o menos	6,92		5,67								5,70					
De 30 a 59	6,47		5,65	5,91					1,60	6,36						
De 60 a 90				6,48					2,10	6,48						
De 91 a 179				7,02					2,55		7,46					6,25
De 180 a 359				8,01						8,49	8,33	4,35				
De 360 a 1079						8,70				8,40	8,42		4,77		9,83	
De 1080 a 1799															10,00	
De 1800 o más													6,63	9,90	10,63	

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

El resultado neto de las operaciones de compra y venta de divisas que los intermediarios cambiarios realizaron con el público en sus “ventanillas”, registró en octubre de 2018 un déficit de *USD 195,0* millones (déficit *USD 6,8* millones en el mes previo). Este flujo negativo de divisas fue resultado de una demanda promedio diaria (*USD 81,0* millones), superior a la oferta media (*USD 72,1* millones) por día hábil. Por su parte, los intermediarios cambiarios redujeron la posición propia en divisas en *USD 136,3* millones (aumento de *USD 66,1* millones en el mes previo).

En este contexto, el tipo de cambio promedio en Monex aumentó con respecto al mes anterior en $\text{¢}15,1$ colones por dólar ($\text{¢}10,9$ en el mes previo) y se ubicó en $\text{¢}595,9$ ($\text{¢}580,8$ en setiembre)¹. La volatilidad de tipo de cambio fue mayor con un coeficiente de variación y una desviación estándar de 1,37% y $\text{¢}8,16$, respectivamente (0,48% y $\text{¢}2,80$ en el mes previo).

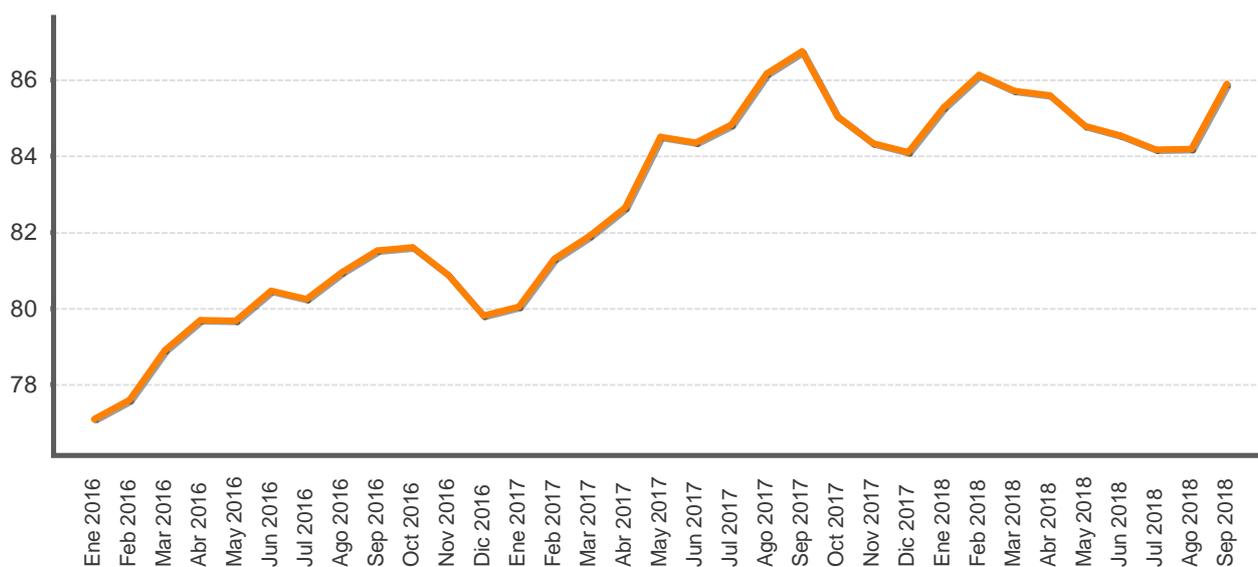
En octubre, el saldo de las reservas internacionales netas (RIN) cayó *USD 602,6* millones, principalmente por las ventas netas de divisas realizadas por el Banco Central al sector público no financiero (*USD 270,5* millones), las ventas de divisas al gobierno (*USD 275* millones), el uso de divisas con fines de estabilización del tipo de cambio (*USD 34,6* millones), la disminución en los depósitos por concepto de encaje que mantienen las entidades financieras en el Banco Central (*USD 31,6* millones) y en los depósitos del Ministerio de Hacienda (*USD 0,5* millones). Este monto fue compensado por los intereses ganados el Banco Central debido a la gestión de las reservas.

El saldo de RIN al cierre de octubre fue *USD 6.866,2* millones, equivalente a 5,5 meses de las importaciones de bienes del régimen definitivo, 1,5 veces el saldo de la base monetaria ampliada y 11,3% del Producto Interno Bruto.

En setiembre el Índice de Tipo de Cambio Efectivo Real Multilateral con Ponderadores Móviles (ITCER-PM) se depreció 2,02%, como resultado de una depreciación del colón frente al dólar de Estados Unidos de América. El diferencial de monedas fue de 1,78% y el diferencial inflacionario fue de 0,24%.

¹ El incremento de las tasas de interés en Estados Unidos, la incertidumbre derivada del plan fiscal, la mayor erogación por concepto de la factura petrolera, así como la menor disponibilidad de divisas en el mercado cambiario (característica de la época) son factores que pueden haber influido también en la evolución reciente del tipo de cambio.

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



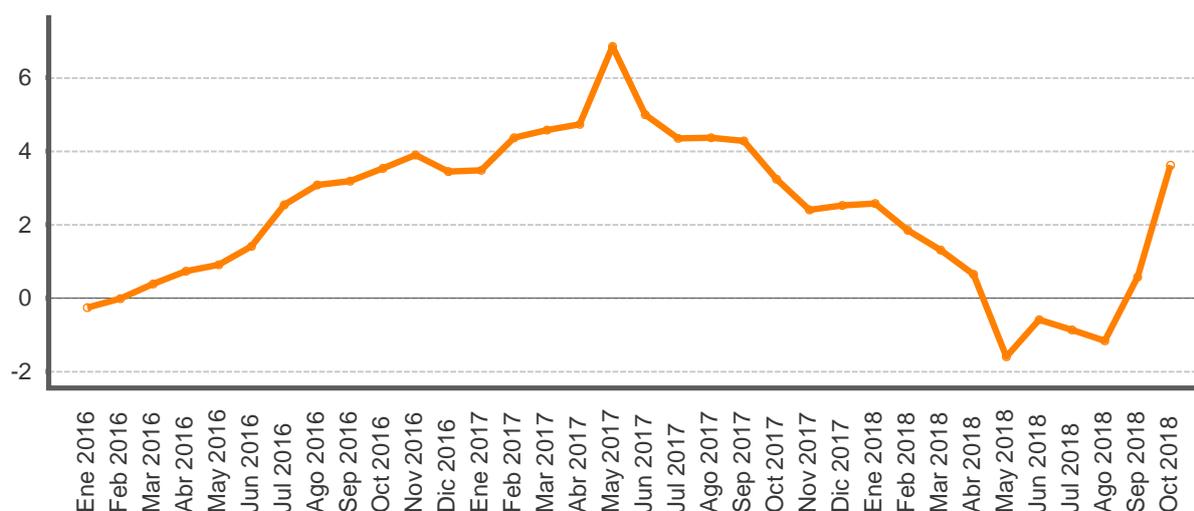
ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL CON PONDERADORES MÓVILES BASE ENERO 1997 =100

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

1/ Cifras definitivas hasta diciembre 2016.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



Periodo	Promedio mensual compra-venta 1/	Variación interanual
Ene 2016	536,1	-0,3
Feb 2016	536,8	-0,0
Mar 2016	535,5	0,4
Abr 2016	536,1	0,7
May 2016	537,5	0,9
Jun 2016	543,4	1,4
Jul 2016	548,2	2,5
Ago 2016	550,7	3,1
Sep 2016	552,2	3,2
Oct 2016	553,5	3,5
Nov 2016	554,3	3,9
Dic 2016	552,4	3,5
Ene 2017	554,8	3,5
Feb 2017	560,3	4,4
Mar 2017	560,0	4,6
Abr 2017	561,4	4,7
May 2017	574,4	6,9
Jun 2017	570,6	5,0
Jul 2017	572,0	4,4
Ago 2017	574,7	4,4
Sep 2017	575,9	4,3
Oct 2017	571,4	3,2
Nov 2017	567,7	2,4
Dic 2017	566,4	2,5
Ene 2018	569,1	2,6
Feb 2018	570,7	1,9
Mar 2018	567,4	1,3
Abr 2018	565,1	0,6
May 2018	565,3	-1,6
Jun 2018	567,3	-0,6
Jul 2018	567,1	-0,9
Ago 2018	568,1	-1,2
Sep 2018	579,2	0,6
Oct 2018	592,1	3,6

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

Principales movimientos de divisas y variación de Reservas Internacionales Netas (RIN)
- Millones de USD -

Año	Mes	Operaciones del Sector Privado (ventanilla)						Δ PPAD ^{2/}	Operaciones BCCR	Operaciones del Sector Público					Δ Dep. bancos y puestos	Δ RIN ^{3/}	
		Import.	Export.	Turismo Neto	Capital Neto ^{4/}	Otros	Total			Import.	Deuda		TP\$ y BEM\$	Otros			Total
											Desembolso	Servicio					
	Ene	-431,4	361,3	13,9	-67,5	80,2	-43,5	-45,1	35,9	-128,4	0,0	-40,9	77,1	7,0	-85,2	-0,7	-50,0
	Feb	-367,4	312,3	9,0	-53,3	46,0	-53,1	71,5	-77,0	-184,7	3,3	-4,0	112,8	-3,0	-75,6	83,0	-69,6
	Mar	-485,2	443,4	7,8	-67,6	101,5	-0,2	3,5	24,4	-224,9	2,6	-56,8	89,8	-73,9	-263,2	58,4	-180,3
	Abr	-336,8	327,2	17,7	-54,7	116,5	69,9	2,8	125,3	-163,5	13,2	-6,4	69,0	-20,3	-108,1	9,5	26,8
	May	-489,2	326,4	-9,7	-74,1	-6,8	-253,5	-8,5	-212,4	-242,4	15,2	-2,9	-191,6	147,8	-273,9	18,6	-467,7
	Jun	-434,7	354,0	-26,5	-70,0	-50,1	-227,3	-8,6	-184,5	-161,0	40,8	-1,0	300,6	-33,7	145,8	18,3	-20,4
	Jul	-364,4	330,5	11,3	-47,4	127,3	57,3	-12,4	104,1	-103,6	31,0	-40,3	76,0	23,5	-13,3	-37,9	52,8
	Ago	-404,8	362,5	15,5	-54,3	137,4	56,3	18,7	82,1	-150,6	3,9	-9,4	41,5	-11,7	-126,3	47,3	3,1
	Sep	-375,5	359,9	15,5	-70,7	135,8	65,0	32,6	86,6	-151,4	10,0	-87,7	178,1	-3,6	-54,5	-2,4	29,7
	Oct	-382,5	356,0	5,6	-58,8	191,3	111,5	-27,5	153,2	-217,2	4,8	-59,5	67,6	-2,2	-206,6	2,7	-50,7
	Nov	-401,2	427,2	27,2	-70,1	284,3	267,4	16,7	261,3	-251,1	39,7	-16,6	-50,6	10,6	-268,0	-3,7	-10,4
	Dic	-437,1	496,5	-9,8	-83,9	243,8	209,6	53,3	172,8	-251,0	40,0	-45,4	464,1	-48,7	159,0	-19,1	312,7
2017	Acumulado	-4.910,1	4.457,2	77,3	-772,4	1.407,2	259,4	96,9	571,9	-2.229,8	204,5	-371,0	1.234,4	-8,1	-1.170,0	174,1	-424,0
	Ene	-464,1	409,5	7,1	-65,3	211,4	98,6	24,5	99,0	-175,5	6,8	-37,5	84,6	11,8	-109,9	-18,8	-29,8
	Feb	-420,8	344,7	33,8	-64,0	204,4	98,2	68,6	-8,4	-214,9	15,0	-6,3	50,3	14,5	-141,3	45,6	-104,1
	Mar	-396,0	438,5	36,2	-70,4	225,0	233,3	-24,2	246,3	-225,3	997,8	-116,9	581,0	8,4	1.245,1	-33,3	1.458,0
	Abr	-420,1	356,1	40,8	-76,7	207,8	107,9	-24,1	117,5	-243,1	1,3	-56,1	-237,2	-1,7	-536,8	73,6	-345,7
	May	-399,1	381,7	28,6	-69,2	199,8	141,7	-15,2	182,7	-347,6	6,1	-5,7	-49,5	92,1	-304,5	4,4	-117,5
	Jun	-343,0	379,3	37,5	-58,1	234,2	249,8	0,9	253,5	-215,2	1,9	-18,2	5,9	42,9	-182,7	-10,7	60,1
	Jul	-382,5	369,2	37,9	-69,9	197,7	152,5	-101,7	172,6	-220,0	5,4	-38,3	-104,4	23,9	-333,4	-9,6	-170,5
	Aug	-408,8	398,9	31,3	-86,7	178,6	113,3	-8,7	116,9	-240,5	1,9	-18,8	-40,1	23,9	-273,6	56,2	-100,4
	Sep	-388,3	379,9	-29,4	-67,4	98,7	-6,5	65,8	-73,5	-243,4	5,0	-69,8	-2,5	43,1	-267,7	10,0	-331,2
	Oct	-465,6	384,3	-32,8	-82,5	1,4	-195,3	-127,0	-34,6	-285,1	8,3	-93,2	-181,1	14,8	-536,4	-31,6	-602,6
2018	Acumulado	-4.088,4	3.842,0	190,9	-710,0	1.759,0	993,4	-141,1	1.071,7	-2.410,6	1.049,4	-460,7	107,0	273,7	-1.441,1	85,7	-283,6

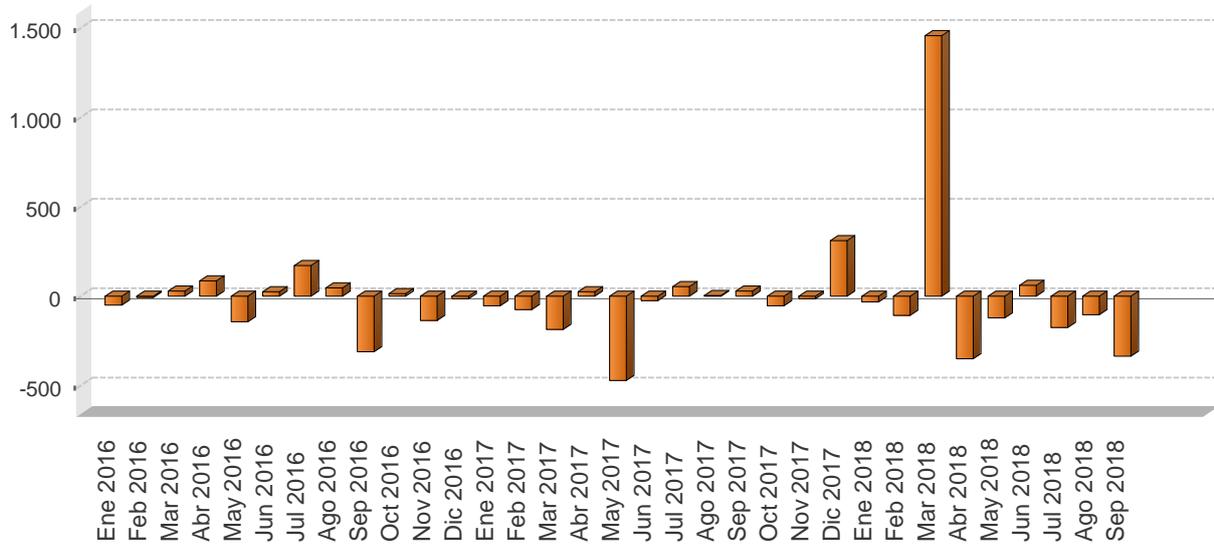
^{4/} Capital neto: desembolsos, amortizaciones e intereses de la deuda externa del sector privado.

^{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 de bancos y puestos.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



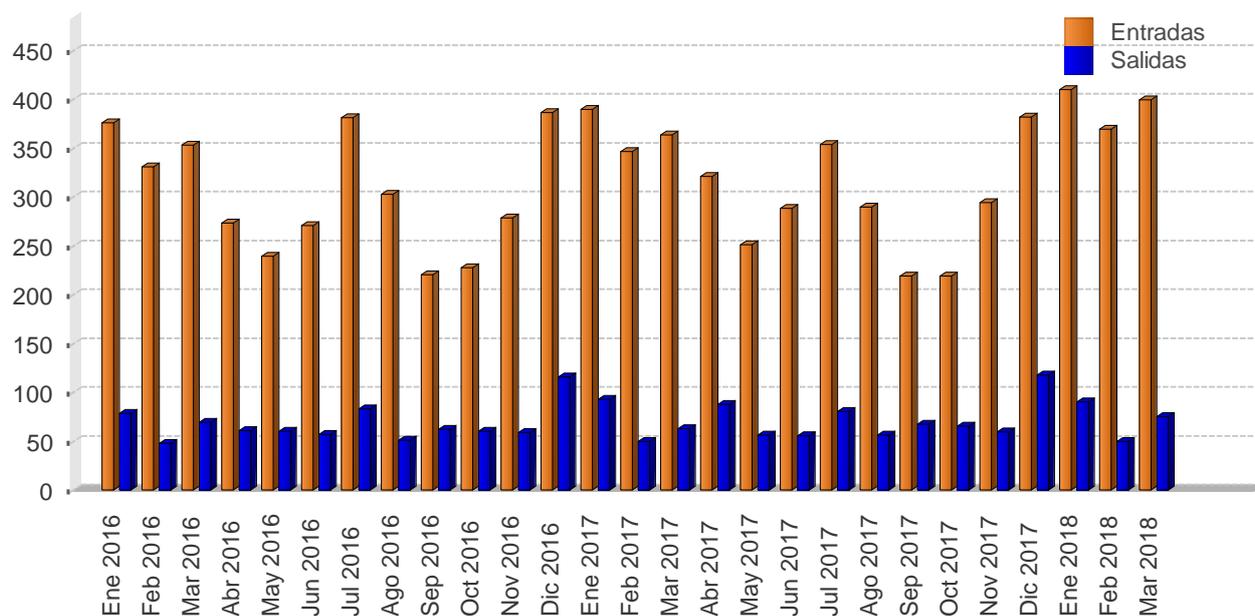
Periodo	Reservas Internacionales Netas (RIN)	Meses de importación financiados con RIN	RIN respecto a la base monetaria restringida	RIN respecto a la base monetaria ampliada	RIN/PIB
Ene 2016	7.786,8	6,9	1,8	1,7	13,3
Feb 2016	7.784,1	6,9	1,8	1,6	13,2
Mar 2016	7.812,0	7,0	1,8	1,6	13,3
Abr 2016	7.898,8	7,0	1,8	1,7	13,5
May 2016	7.760,4	6,9	1,8	1,7	13,3
Jun 2016	7.787,4	6,9	1,9	1,8	13,5
Jul 2016	7.960,5	7,1	1,9	1,8	13,9
Ago 2016	8.007,6	7,1	1,9	1,8	14,0
Sep 2016	7.699,2	6,9	1,8	1,7	13,5
Oct 2016	7.715,3	6,9	1,8	1,7	13,6
Nov 2016	7.583,0	6,8	1,6	1,6	13,3
Dic 2016	7.573,8	6,8	1,7	1,6	13,3
Ene 2017	7.523,8	6,4	1,7	1,6	12,6
Feb 2017	7.454,1	6,4	1,7	1,7	12,6
Mar 2017	7.273,8	6,2	1,6	1,6	12,3
Abr 2017	7.300,6	6,3	1,6	1,6	12,4
May 2017	6.832,9	5,9	1,6	1,5	11,8
Jun 2017	6.812,6	5,8	1,6	1,5	11,8
Jul 2017	6.865,4	5,9	1,6	1,6	11,9
Ago 2017	6.868,5	5,9	1,6	1,6	12,0
Sep 2017	6.898,1	5,9	1,6	1,5	12,0
Oct 2017	6.847,5	5,9	1,5	1,5	11,8
Nov 2017	6.837,1	5,9	1,4	1,3	11,7
Dic 2017	7.149,8	6,1	1,5	1,4	12,3
Ene 2018	7.120,1	5,8	1,5	1,5	11,7
Feb 2018	7.015,9	5,7	1,5	1,5	11,5
Mar 2018	8.473,9	6,8	1,8	1,7	13,8
Abr 2018	8.151,7	6,6	1,8	1,7	13,2
May 2018	8.010,7	6,5	1,8	1,7	13,1
Jun 2018	8.070,9	6,5	1,8	1,7	13,1
Jul 2018	7.900,4	6,4	1,8	1,6	12,9
Ago 2018	7.800,0	6,3	1,7	1,7	12,8
Sep 2018	7.468,8	6,0	1,7	1,6	12,5
Oct 2018	6.866,2	5,5	1,6	1,5	11,8

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

1/ Las cifras del 2016 y 2017 son preliminares.

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

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

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

6. Precios

En octubre de 2018 la inflación general, medida por la variación interanual del Índice de precios al consumidor (IPC), fue 2,0%¹, con lo cual cumplió trece meses de estar contenida en el rango meta de la programación macroeconómica (3% ± 1 punto porcentual (p.p.)), aunque en torno al límite inferior de ese rango. Por otra parte, la inflación acumulada ascendió a 1,4%, inferior en 0,2 p.p. a la tasa registrada 12 meses antes.

En este mismo mes la inflación subyacente² registró una variación interanual de 1,9%, cifra por sexto mes consecutivo por debajo de ese rango. En los primeros diez meses de 2018 el valor medio de la variación interanual de los cinco indicadores de inflación subyacente que calcula el Banco Central se ubicó en 1,9%³. Estos indicadores apuntan a que por la vía monetaria, no se han gestado presiones inflacionarias por encima de la meta de inflación.

En lo que respecta a las expectativas de inflación⁴, su valor medio en octubre fue 3,9%, que si bien continuó dentro del rango meta, fue superior en 0,3 p.p. y en 0,4 p.p. en relación con el mes previo y con el trimestre junio-agosto, en ese orden. La aceleración de las expectativas de inflación, se asocia con los movimientos al alza en el tipo de cambio y con el aumento en las expectativas de variación cambiaria. El valor medio de la expectativa de variación cambiaria a 12 meses aumentó a 5,8% en octubre desde 3,4% en agosto pasado.

Por último, el Índice de precios al productor de la manufactura (IPP-MAN) en octubre creció 3,3% en términos interanuales, para un promedio en los primeros diez meses del año en curso de 3,1%, superior en 0,8 p.p. al promedio de 2017⁵. El seguimiento de este indicador es relevante porque al medir el cambio medio en los precios recibidos por los productores de la manufactura, podría dar una señal adelantada del comportamiento de la inflación general, aproximada por el IPC.

¹ Este mes la variación mensual del IPC fue 0,37%, en la cual los bienes y servicios con el mayor efecto positivo fueron: automóvil (0,27 p.p.), paquetes turísticos (0,04 p.p.), autobús urbano (0,03 p.p.) y papa (0,02 p.p.). Por otra parte, entre los de mayor efecto negativo destacaron: servicio de electricidad (-0,03 p.p.), pizza (-0,02 p.p.), cebolla (-0,02 p.p.) y huevos (-0,02 p.p.).

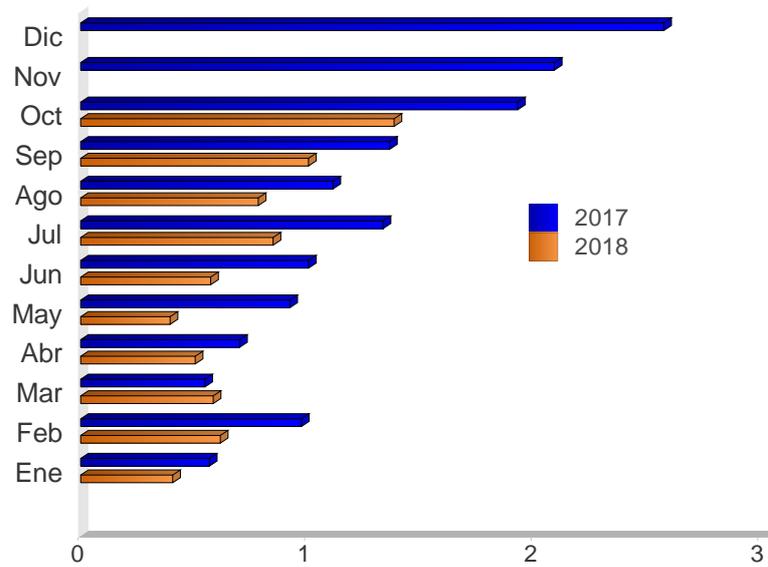
² Este indicador es aproximado por el promedio simple de la variación interanual de cinco indicadores: exclusión fija por volatilidad (IEV), media truncada (IMT), reponderación por volatilidad (IRV), reponderación por persistencia (IRP) y exclusión fija de agrícolas y combustibles (IEF).
([http://indicadoreseconomicos.bccr.fi.cr/indicadoreseconomicos/Indicadores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

³ A octubre, solo dos de los cinco indicadores (la media truncada y el de exclusión fija de agrícolas y combustibles) se ubicaron dentro del rango meta de precios.

⁴ Según la encuesta mensual de expectativas de inflación y de variación del tipo de cambio de octubre de 2018.

⁵ El IPP-MAN se aceleró en 5,3 p.p. entre mayo de 2016 y octubre de 2018.

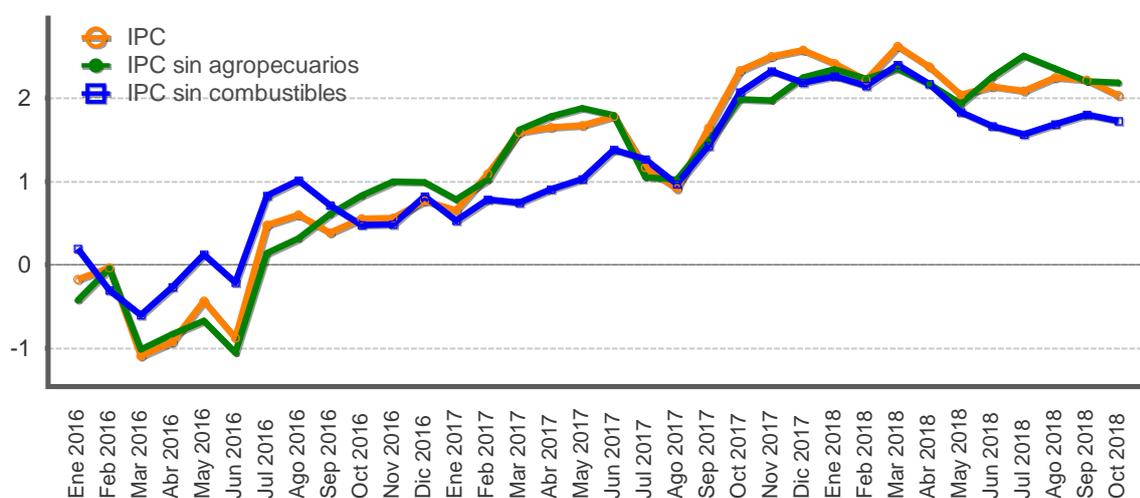
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
-Tasa de variación acumulada en porcentajes-



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

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

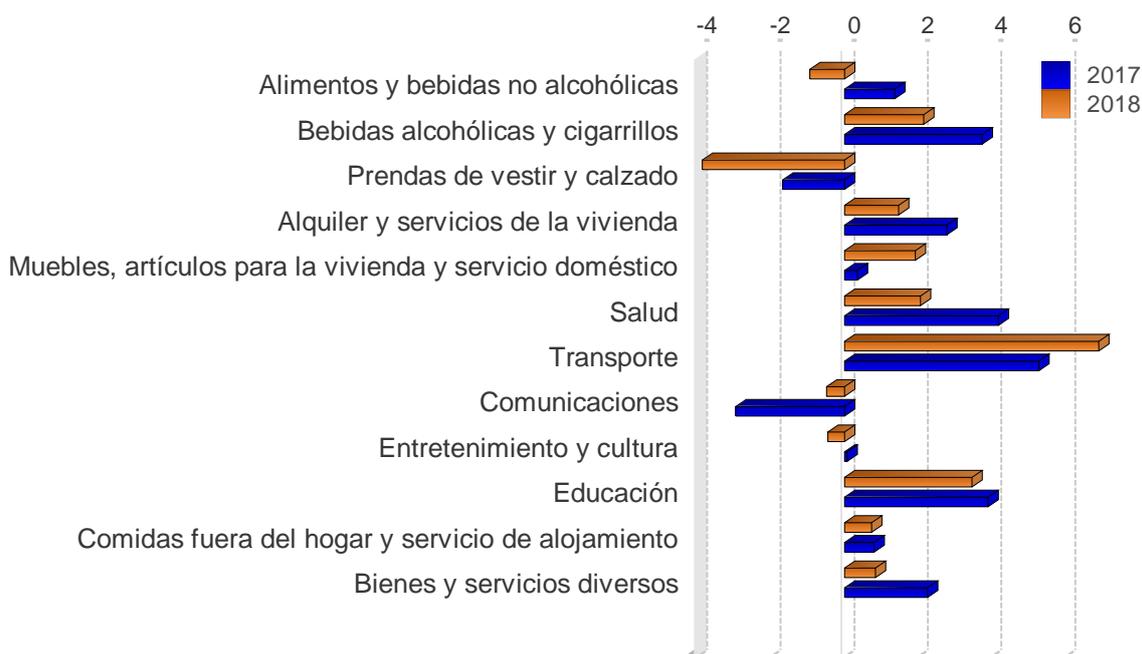
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC): IPC SIN AGROPECUARIOS e IPC SIN COMBUSTIBLES
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

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

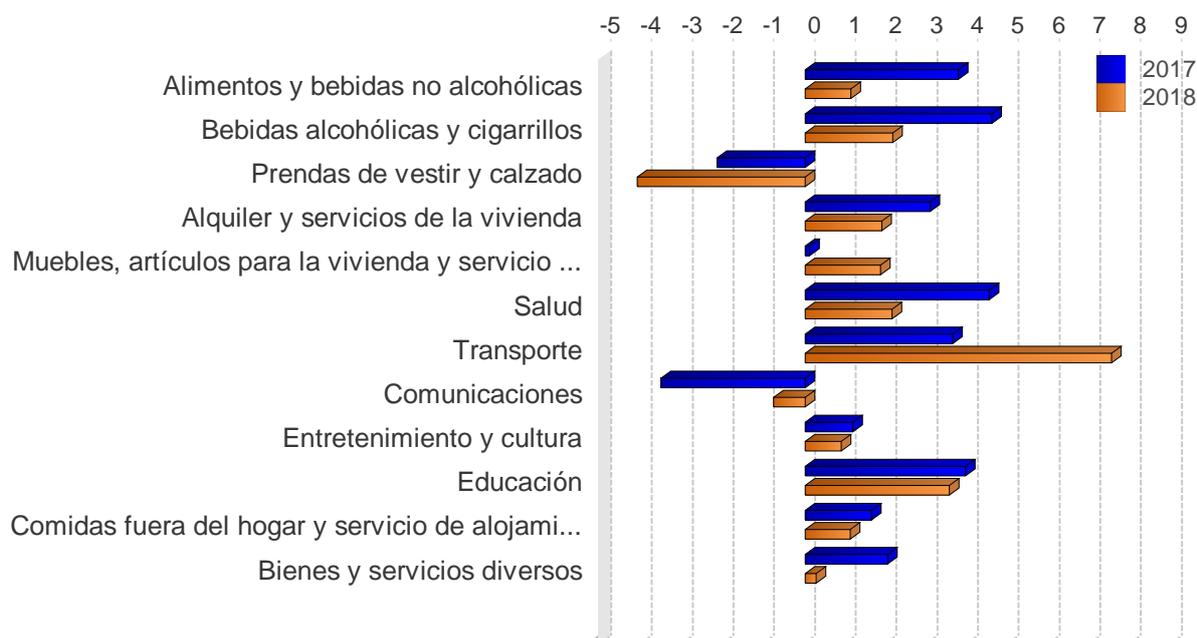
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
-Tasa de variación acumulada en porcentajes, a Oct. de cada año-



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

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

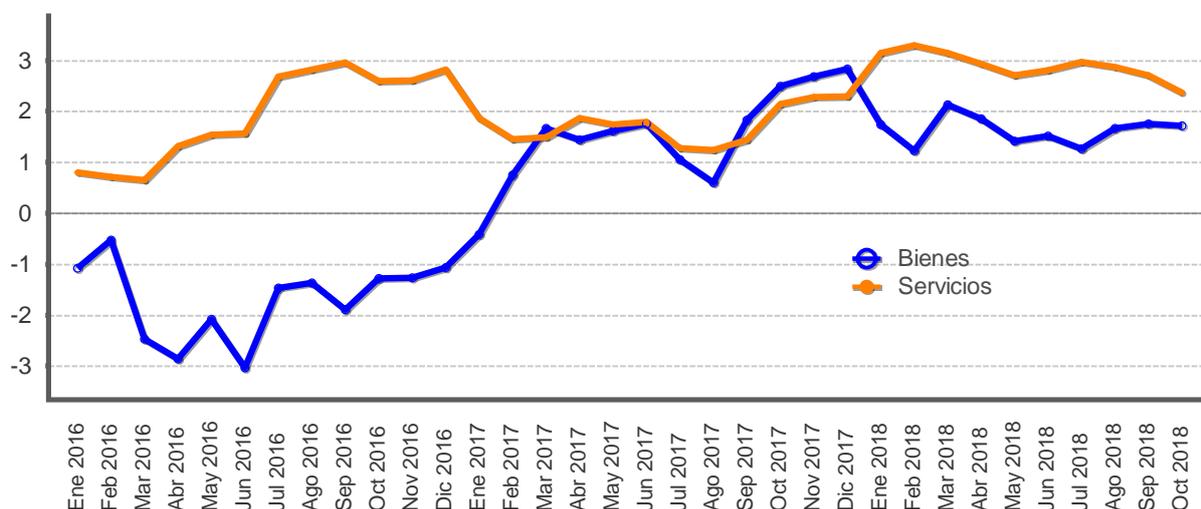
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes, a Oct. de cada año-



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

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

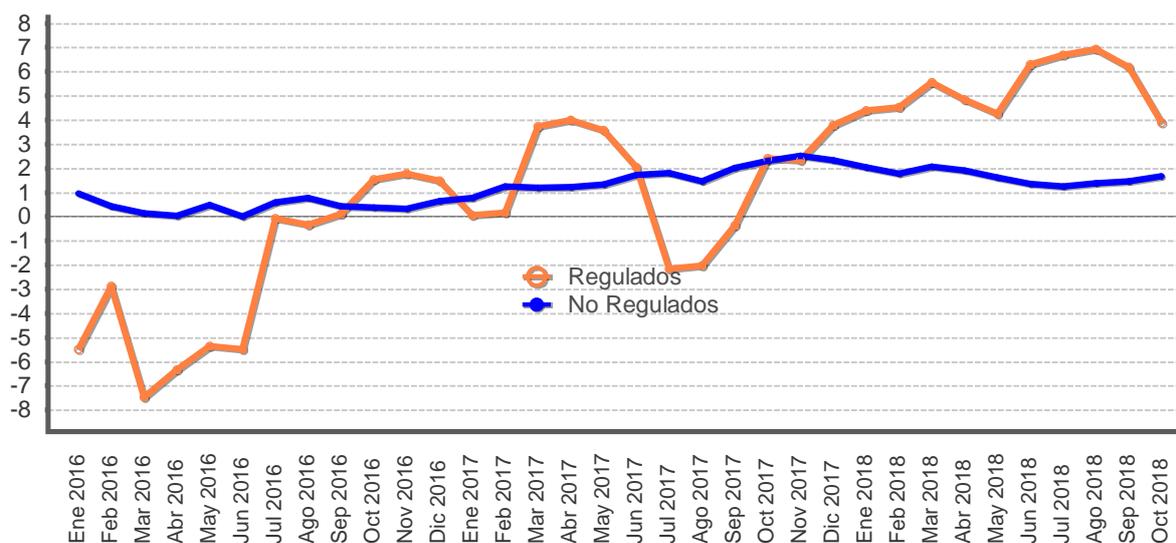
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: BIENES Y SERVICIOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

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

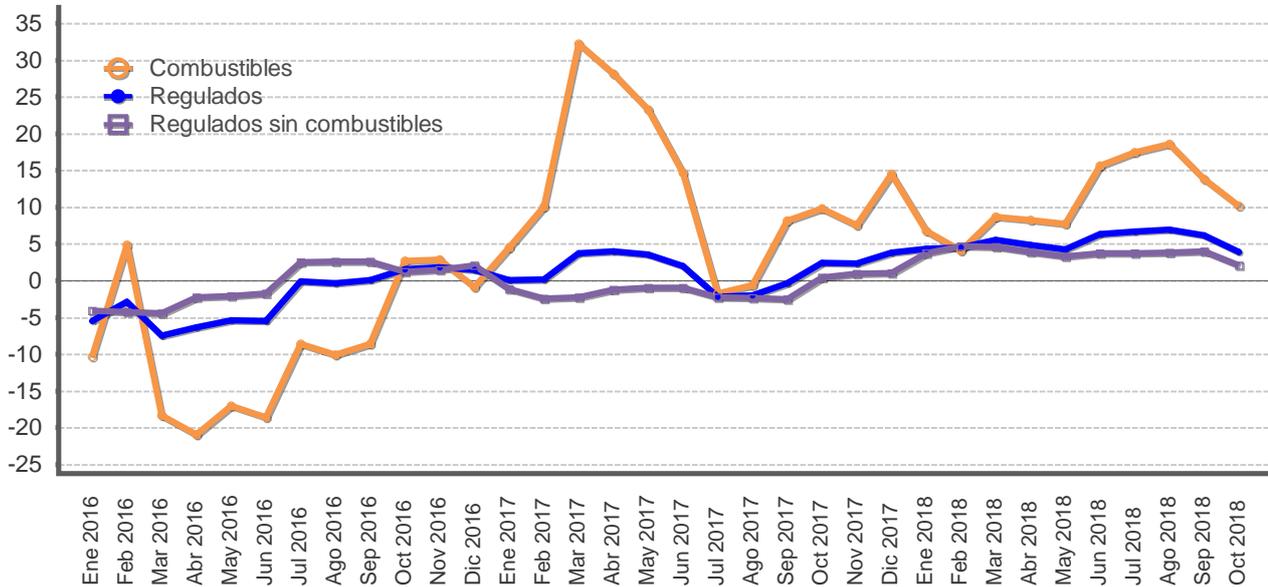
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS Y NO REGULADOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

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

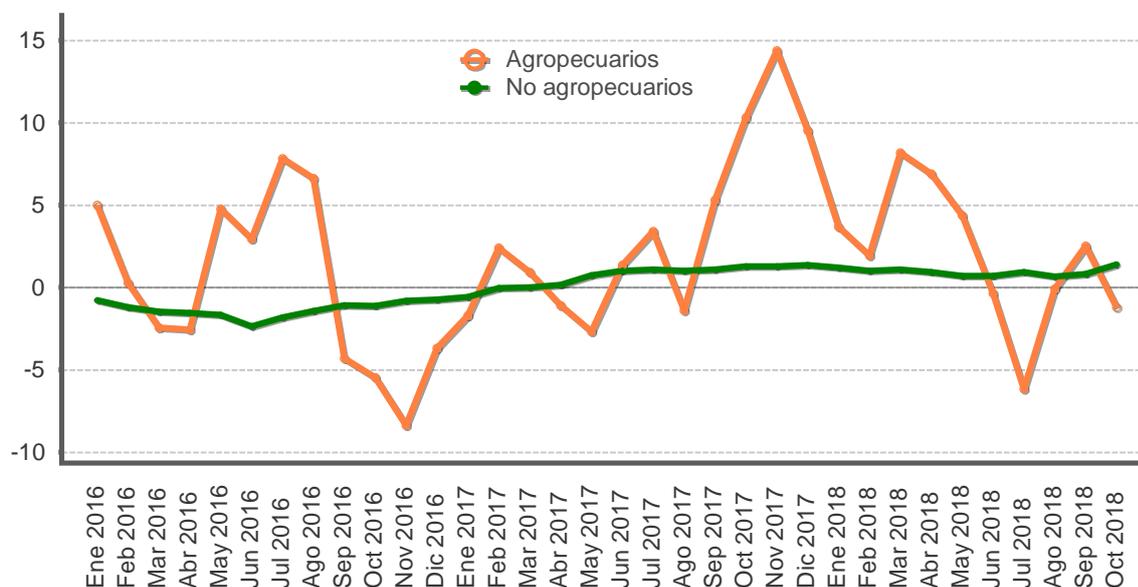
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS, COMBUSTIBLES Y REGULADOS SIN COMBUSTIBLES
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



Mes	Precios regulados			Precios de combustibles			Precios regulados sin combustibles		
	2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
Ene	-5,5	0,1	4,4	-10,3	4,5	6,7	-4,0	-1,1	3,7
Feb	-2,9	0,2	4,5	4,9	10,1	4,1	-4,2	-2,4	4,7
Mar	-7,5	3,7	5,5	-18,3	32,2	8,7	-4,4	-2,3	4,6
Abr	-6,3	4,0	4,8	-20,9	28,2	8,2	-2,3	-1,2	3,9
May	-5,4	3,6	4,3	-17,0	23,3	7,8	-2,1	-1,0	3,3
Jun	-5,5	2,0	6,3	-18,6	14,7	15,7	-1,7	-1,0	3,7
Jul	-0,1	-2,1	6,7	-8,6	-1,7	17,4	2,5	-2,3	3,8
Ago	-0,3	-2,0	6,9	-10,0	-0,6	18,6	2,6	-2,4	3,8
Sep	0,1	-0,3	6,2	-8,6	8,2	13,9	2,6	-2,5	4,0
Oct	1,5	2,4	3,9	2,7	9,8	10,2	1,2	0,5	2,1
Nov	1,8	2,3		2,9	7,5		1,5	1,0	
Dic	1,5	3,8		-0,9	14,5		2,1	1,1	

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

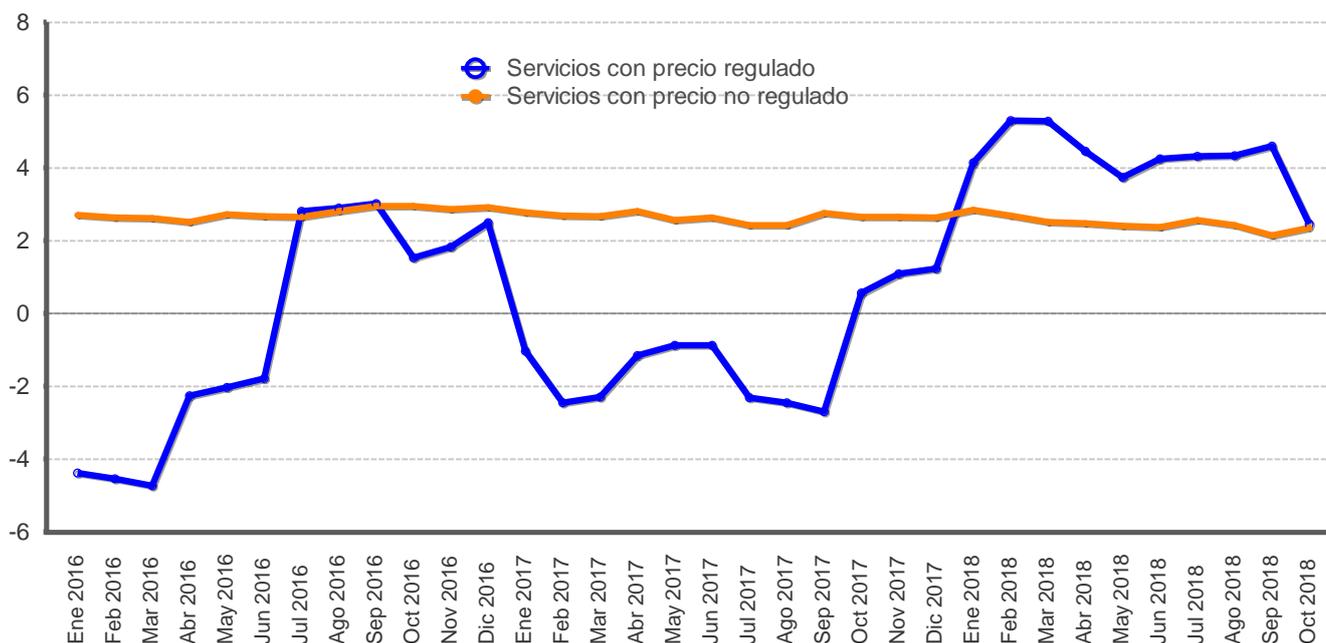
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR NO REGULADOS: AGROPECUARIOS Y NO AGROPECUARIOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

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

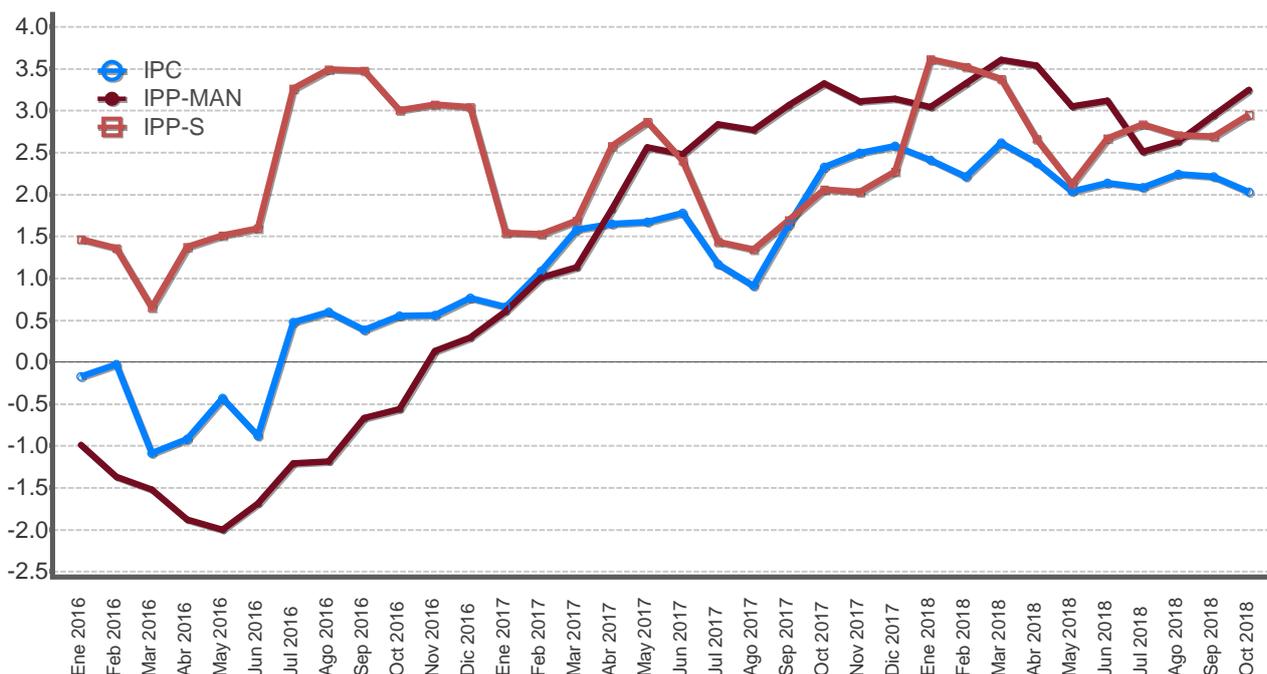
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR DE SERVICIOS: REGULADOS Y NO REGULADOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

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

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



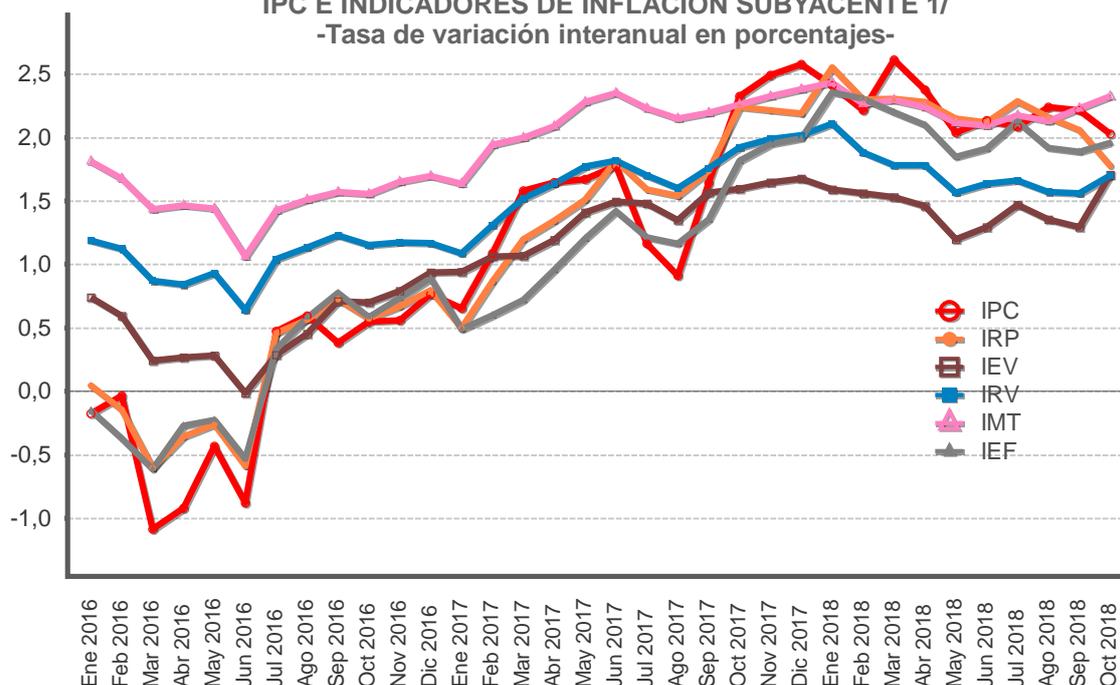
Mes	IPC			IPP-MAN			IPP-S		
	2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
Ene	-0,2	0,7	2,4	-1,0	0,6	3,0	1,5	1,5	3,6
Feb	-0,0	1,1	2,2	-1,4	1,0	3,3	1,4	1,5	3,5
Mar	-1,1	1,6	2,6	-1,5	1,1	3,6	0,6	1,7	3,4
Abr	-0,9	1,6	2,4	-1,9	1,8	3,5	1,4	2,6	2,7
May	-0,4	1,7	2,0	-2,0	2,6	3,0	1,5	2,9	2,1
Jun	-0,9	1,8	2,1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

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

A partir de la publicación realizada en marzo 2017, se sustituye el IPS 1980=100 por el IPP-S 2012=100 y se modifica la serie desde enero 2012.

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

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



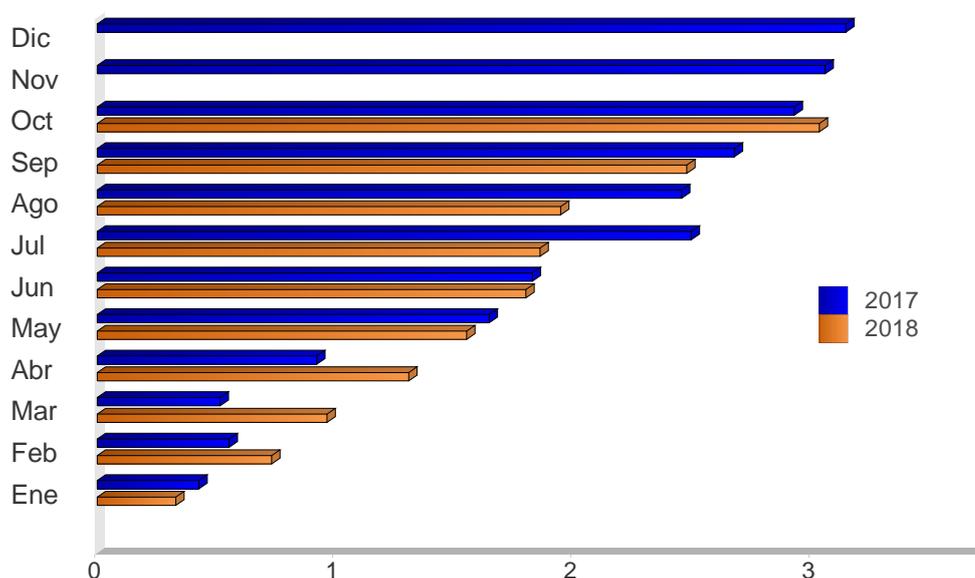
Mes	IPC			IRP			IEV			IRV			IMT			IEF		
	2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
Ene	-0,2	0,7	2,4	0,0	0,5	2,5	0,7	0,9	1,6	1,2	1,1	2,1	1,8	1,6	2,4	-0,1	0,5	2,4
Feb	-0,0	1,1	2,2	-0,1	0,9	2,3	0,6	1,1	1,6	1,1	1,3	1,9	1,7	1,9	2,3	-0,4	0,6	2,3
Mar	-1,1	1,6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

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

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

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

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

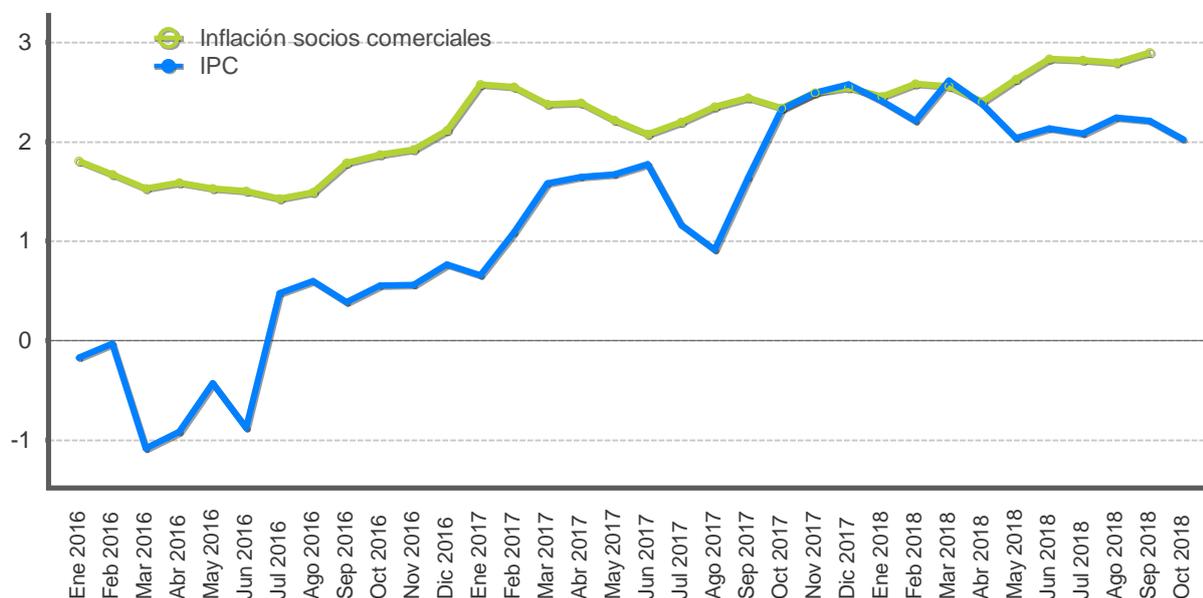


Mes	2016	2017	2018
Ene	0,1	0,4	0,3
Feb	-0,2	0,6	0,7
Mar	-0,3	0,5	1,0
Abr	-0,6	0,9	1,3
May	-0,6	1,6	1,6
Jun	-0,3	1,8	1,8
Jul	-0,0	2,5	1,9
Ago	-0,0	2,5	1,9
Sep	-0,1	2,7	2,5
Oct	-0,1	2,9	3,0
Nov	0,2	3,1	
Dic	0,3	3,1	

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

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



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

7. Indicadores de la economía internacional

El Departamento de Comercio de Estados Unidos de América, estimó preliminarmente para ese país un crecimiento anualizado del PIB de 3,5% para el tercer trimestre de 2018 (4,2% el trimestre previo). Este resultado se relaciona con el dinamismo en el consumo de los hogares (4%) que atenuó la reducción en la demanda externa (3,5%)¹. En tanto, la tasa de desempleo se mantuvo en octubre en su nivel más bajo desde diciembre de 1969 (3,7%)².

Por su parte, la zona del euro moderó su crecimiento económico en el tercer trimestre (0,2%³ preliminar contra 0,4% el trimestre previo). El efecto de la crisis política y el nulo crecimiento de Italia en el periodo, así como la incertidumbre por las negociaciones entre la Unión Europea y Reino Unido son factores que explicaron esta situación.

El Banco de Japón (BoJ) revisó a la baja el pronóstico de inflación para el año fiscal 2018 que finaliza en marzo de 2019. La autoridad monetaria estima que el incremento en los niveles de precios se ubicará en 0,9%, 0,2 puntos porcentuales inferior a lo estimado en julio pasado. Con base en lo anterior, el BoJ mantuvo en -0,1% la tasa de interés de depósitos y el programa de compra de activos por 80 billones de yenes al año.

Por otra parte, en octubre los mercados financieros internacionales mostraron relativa inestabilidad asociada al repunte en los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos de América. En efecto, el índice de volatilidad financiera VIX⁴ alcanzó niveles cercanos a 25 puntos (el 11 y el 25 de ese mes), comparado con el nivel medio del mes anterior de 12,9 puntos.

El precio promedio de contado del barril de petróleo *WTF*⁵ cerró en octubre en *USD* 70,7, con un aumento de 0,9% respecto a la cotización media de setiembre. Los precios de los contratos a futuro con entrega en diciembre de 2018 y marzo de 2019 aumentaron en promedio a *USD* 70,7 por barril (desde *USD* 69,4 el mes previo), explicado por un aumento en la volatilidad en la cotización de esta materia prima, principalmente en los primeros días de octubre, como consecuencia del temor ante la escasez global de esta materia prima, por las diferentes medidas de restricción a los flujos de comercio aplicadas por las grandes economías⁶.

¹ En parte explicada por menores ventas externas de soya, ante restricciones en algunos mercados, sobre todo de China (arancel de 25%).

² Según datos del Departamento de Trabajo de Estados Unidos se crearon aproximadamente 250.000 puestos de trabajo, principalmente en los sectores de salud, manufactura y construcción.

³ Según la oficina de estadísticas Eurostat, este nivel no se presentaba desde el segundo trimestre de 2014.

⁴ Índice de volatilidad del mercado de opciones de Chicago (VIX). El VIX mide la volatilidad esperada en los próximos 30 días, valores bajos señalan estabilidad, y altos episodios de tensión.

⁵ 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).

⁶ Datos de Bloomberg al 7 de noviembre de 2018.

INDICADORES DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL (porcentajes)

Producto Interno Bruto Real (Tasas de variación anual)

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

Índice de Precios al Consumidor (Tasa de variación interanual)

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

Tasas de Interés Internacionales

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

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

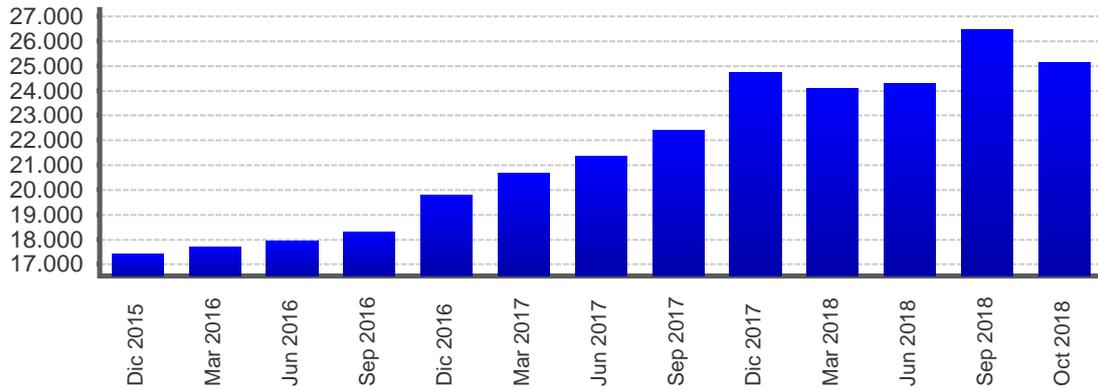
2/ IPC: Para Estados Unidos se muestra la serie del IPC sin desestacionalizar.

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

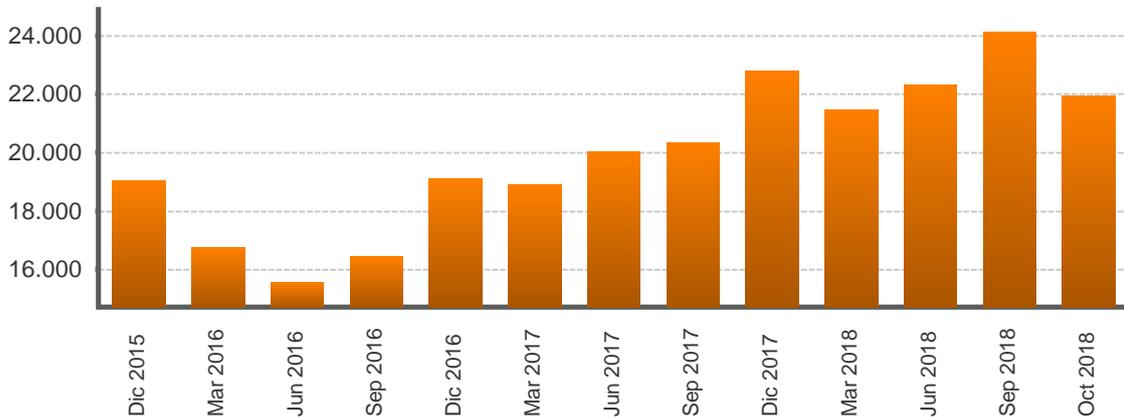
ÍNDICES BURSÁTILES INTERNACIONALES

DOW JONES - Nueva York



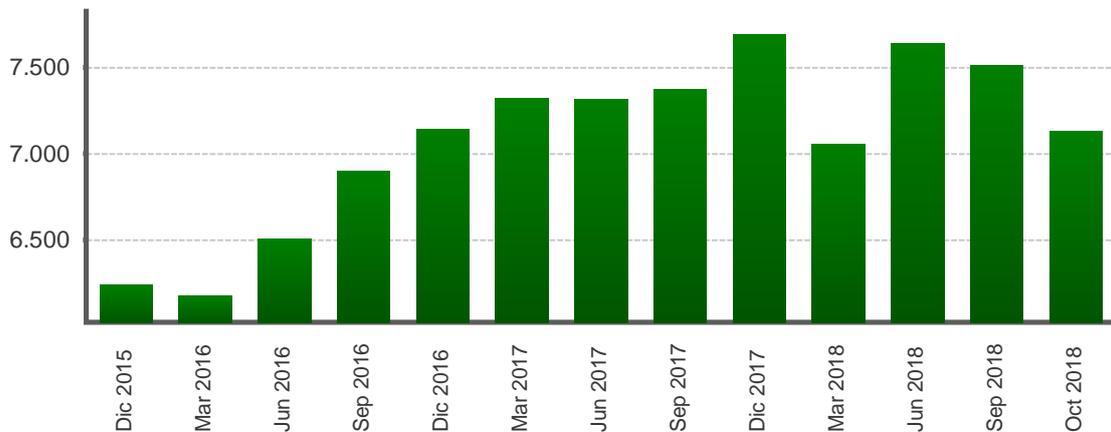
AI 31/10/2018 Nivel 25.115,76 Variación -1.342,55 ↓

NIKKEY - Tokio



AI 31/10/2018 Nivel 21.920,46 Variación -2.199,58 ↓

FTSE - Londres



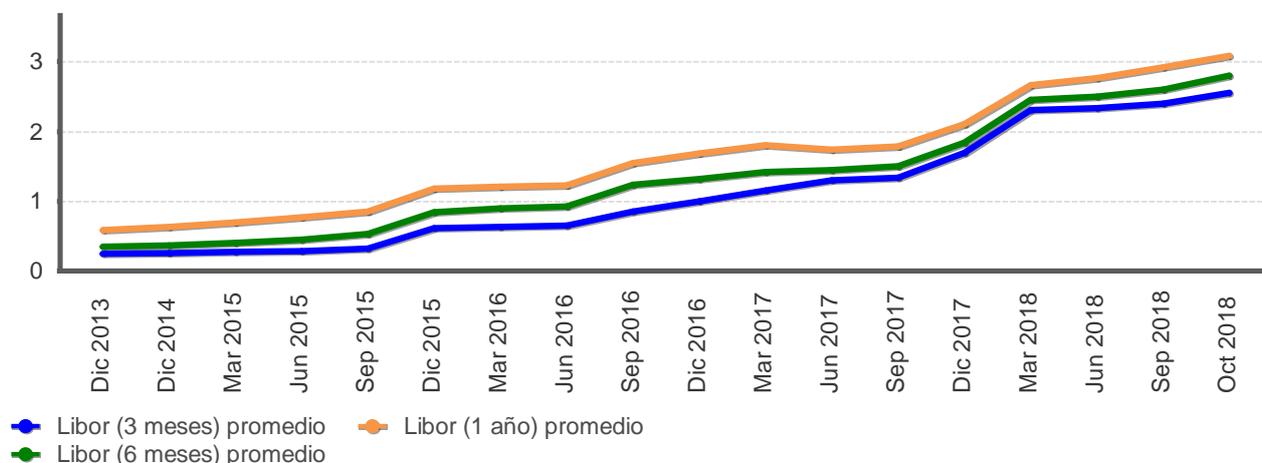
AI 31/10/2018 Nivel 7.128,10 Variación -382,10 ↓

1/ Cifras al 31 de octubre de 2018.

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

TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES -en porcentajes-

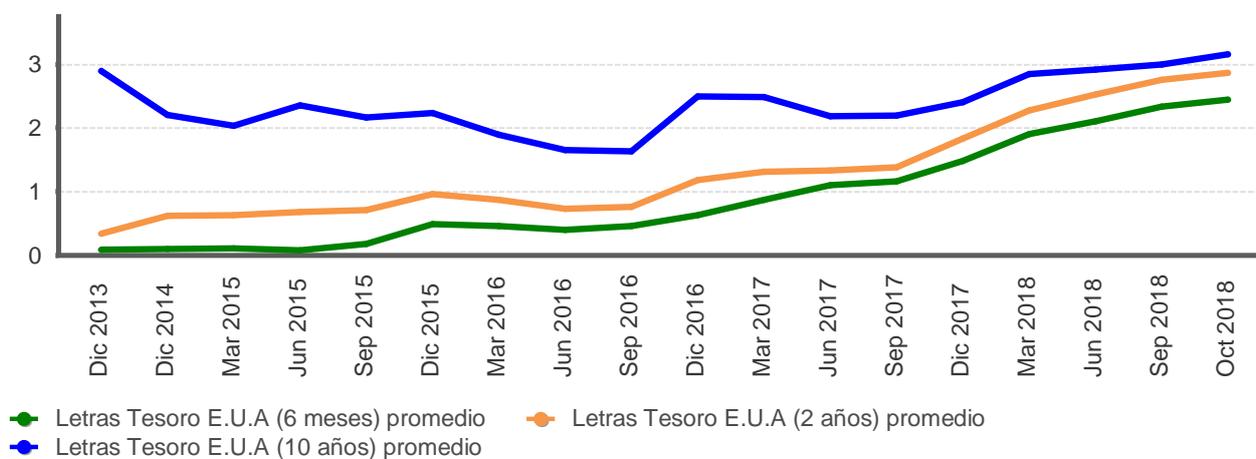
TASA LIBOR



TASA PRIME RATE

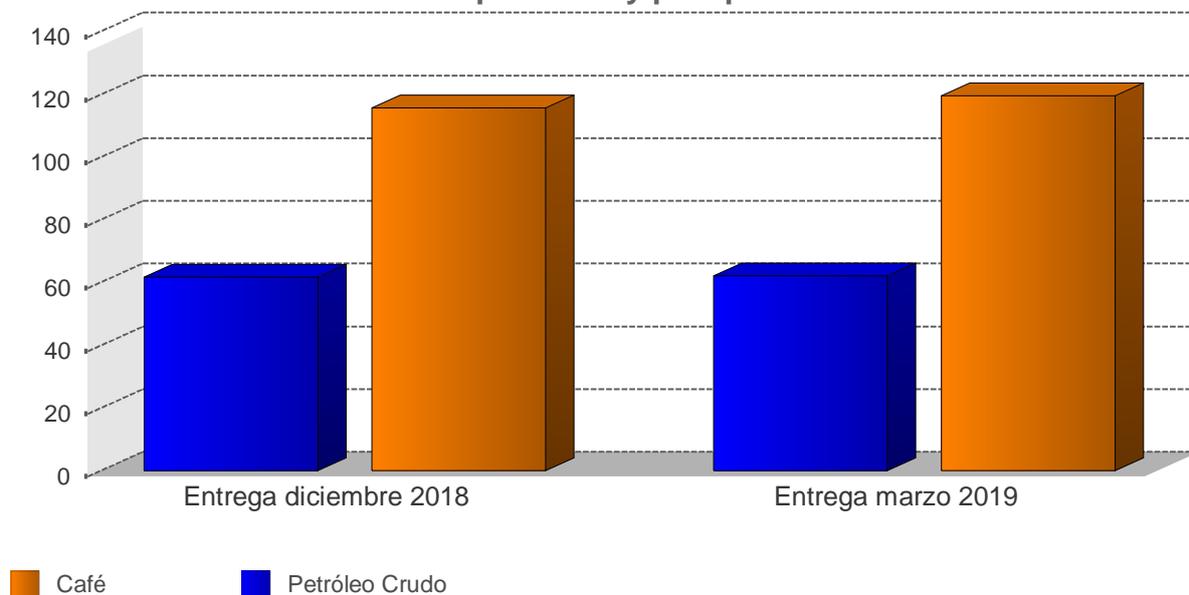


LETRAS DEL TESORO EUA



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

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



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

Período	Petróleo Crudo	Café
Entrega diciembre 2018	61,7	115,6
Entrega marzo 2019	62,2	119,5

1/ Cotizaciones en el Mercado de Nueva York al 07/11/2018
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR