



INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA

División Económica
Enero, 2019

**INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA
ENERO 2019**

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
	SFN: Tasas de interés pasivas netas en moneda nacional	48
	SFN: tasas de interés pasivas netas en moneda nacional	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
	SBN: Tasas de interés pasivas en moneda extranjera	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 salarios

La serie tendencia ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE)¹ creció en noviembre de 2018 a una tasa interanual de 1,9%, inferior en 1,1 puntos porcentuales (p.p.) a la registrada en igual mes de 2017 y 0,2 p.p. a la del mes anterior.

La mayoría de actividades económicas incluidas en el indicador moderaron su crecimiento en comparación con noviembre de 2017², comportamiento que se asocia con el deterioro en la confianza de los consumidores observado en meses recientes, las protestas de algunos grupos sindicales en contra de la reforma fiscal en el último cuatrimestre de 2018 y problemas en los flujos de comercio con Centroamérica resultantes de la situación sociopolítica en Nicaragua.

Un alto porcentaje (76%) de la variación interanual fue explicado por la evolución positiva de la construcción (en particular, con destino privado), los servicios profesionales, la manufactura y los servicios financieros.

La actividad agropecuaria creció 3,0 p.p. menos que en noviembre de 2017, debido principalmente a la pérdida de dinamismo de la producción de piña³, que se sumó a la caída en la producción de banano, café y arroz⁴.

En la industria manufacturera se mantuvo el dinamismo de la demanda externa por productos de las empresas de los regímenes especiales (implementos médicos y, en menor medida, manufacturas de hierro y acero). Sin embargo, este efecto fue atenuado por la disminución en la producción de las empresas del régimen definitivo⁵, particularmente las vinculadas con la elaboración de sustancias químicas, plástico y productos de metal, lo que conllevó a un crecimiento de 1,6% para el total de la actividad (3,6% en 2017).

La industria de la construcción creció 5,7% (-9,6% un año atrás) producto del buen desempeño de la construcción con destino privado (9,0%), particularmente en proyectos no residenciales (edificios de oficinas y naves industriales)⁶, que más que compensó la contracción de las obras con destino público (-10,7%). Dicha disminución se debió a que en 2018 no iniciaron nuevos proyectos de un tamaño similar al de algunas obras que concluyeron en ese año o se encuentran en su etapa final⁷.

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

² Las excepciones fueron: construcción, alojamiento y servicios de comida, y actividades inmobiliarias.

³ El exceso de oferta de piña en el mundo incidió en una reducción de la colocación del producto costarricense en los mercados externos.

⁴ El rendimiento de la producción de banano fue afectado por las bajas temperaturas que se presentaron en los primeros meses de 2018, mientras que el hongo de la roya y el inicio del fenómeno El Niño incidieron en las plantaciones de café y en la producción arroz, respectivamente.

⁵ La situación política de Nicaragua tiene un impacto negativo en la producción de este grupo de empresas.

⁶ Sin embargo, destaca el cambio en la evolución de las edificaciones residenciales, que mostraron variaciones negativas desde abril 2017 hasta octubre 2018.

⁷ Por ejemplo, obras de infraestructura universitaria y la Terminal de Contenedores de Moín.

La actividad comercial se contrajo 0,3%⁸, tanto por la caída en la comercialización de vehículos, reflejo tanto de la incertidumbre en los consumidores, ante la expectativa de aumentos en las tasas de interés y en el tipo de cambio, como de la menor venta de productos derivados del petróleo y químicos, debido a la evolución de la actividad agropecuaria. Además, esta actividad fue afectada por las protestas en contra de la reforma fiscal.

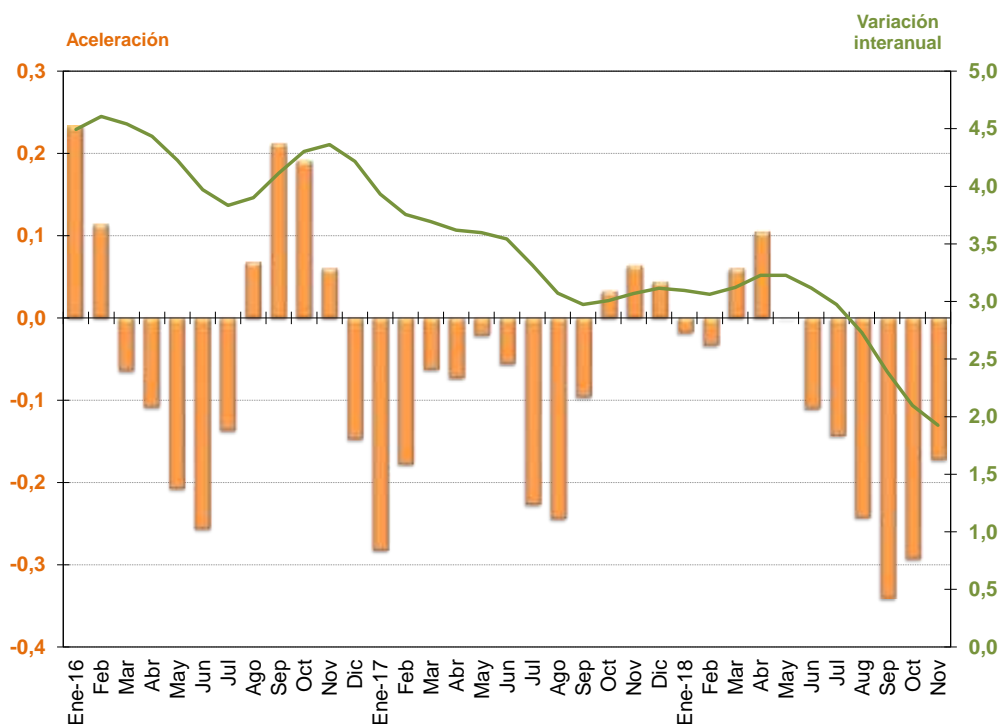
Por último, las actividades de servicios aumentaron 1,9%, dentro de las cuales destacaron:

- Servicios empresariales, con una variación de 3,4%, sustentada en la mayor producción de las actividades de arquitectura e ingeniería, alquiler, consultoría financiera y afines, y actividades jurídicas.
- Actividades financieras, con un crecimiento de 5,0%, producto del aumento del crédito en moneda nacional en las actividades de consumo, vivienda y comercio. Además influyó, el aumento en las comisiones por el uso de tarjetas de crédito y el arbitraje de divisas.
- Información y comunicaciones, con un aumento de 3,6%, destacando los servicios relacionados con la programación y consultoría informática, además de los servicios de telefonía celular⁹ e internet.
- En los servicios de enseñanza y salud, persistió la contracción (-2.4%) producto de la huelga en el Ministerio de Educación Pública en el último cuatrimestre de 2018.

⁸ Al incorporar la observación de noviembre se corrige la estimación de la serie tendencia ciclo (ver nota 1), con lo que el mes de octubre presentó una variación negativa en la actividad comercial, situación que no se presentaba desde diciembre 2009. Si se excluyen los vehículos, este grupo presenta un crecimiento de 0,6%.

⁹ Los servicios de telefonía fija muestran una desaceleración en el consumo de minutos.

**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	112,2	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	4,5
May	112,2	4,6	112,5	4,2	-0,2	4,5	4,4
Jun	110,9	3,5	112,8	4,0	-0,3	4,4	4,4
Jul	111,6	2,9	113,2	3,8	-0,1	4,3	4,3
Ago	110,8	2,4	113,7	3,9	0,1	4,2	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	0,2	4,2	4,2
Nov	120,5	6,0	114,9	4,4	0,1	4,3	4,3
Dic	117,4	5,1	115,2	4,2	-0,1	4,2	4,2
Ene-17	115,8	3,2	115,4	3,9	-0,3	3,9	4,2
Feb	115,8	2,1	115,7	3,8	-0,2	3,8	4,1
Mar	119,9	5,2	116,0	3,7	-0,1	3,8	4,1
Abr	111,9	2,5	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	3,9
Ago	113,4	2,3	117,2	3,1	-0,2	3,6	3,8
Sep	113,7	1,5	117,6	3,0	-0,1	3,5	3,7
Oct	119,2	3,4	118,1	3,0	0,0	3,4	3,6
Nov	123,7	2,7	118,5	3,1	0,1	3,4	3,5
Dic	121,9	3,8	118,7	3,1	0,0	3,4	3,4
Ene-18	119,6	3,2	119,0	3,1	0,0	3,1	3,3
Feb	118,2	2,1	119,2	3,1	0,0	3,1	3,3
Mar	123,2	2,7	119,6	3,1	0,1	3,1	3,2
Abr	116,4	4,0	120,0	3,2	0,1	3,1	3,2
May	121,7	4,4	120,3	3,2	0,0	3,1	3,2
Jun	120,6	2,8	120,5	3,1	-0,1	3,1	3,1
Jul	119,0	3,7	120,5	3,0	-0,1	3,1	3,1
Aug	117,6	3,8	120,4	2,7	-0,2	3,1	3,1
Sep	115,2	1,3	120,4	2,4	-0,3	3,0	3,0
Oct	121,4	1,9	120,5	2,1	-0,3	2,9	2,9
Nov	124,8	0,9	120,7	1,9	-0,2	2,8	2,8

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

2/ Diferencia absoluta entre la tasa de variación del mes con la correspondiente del mes anterior de la tendencia ciclo.

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

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

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.

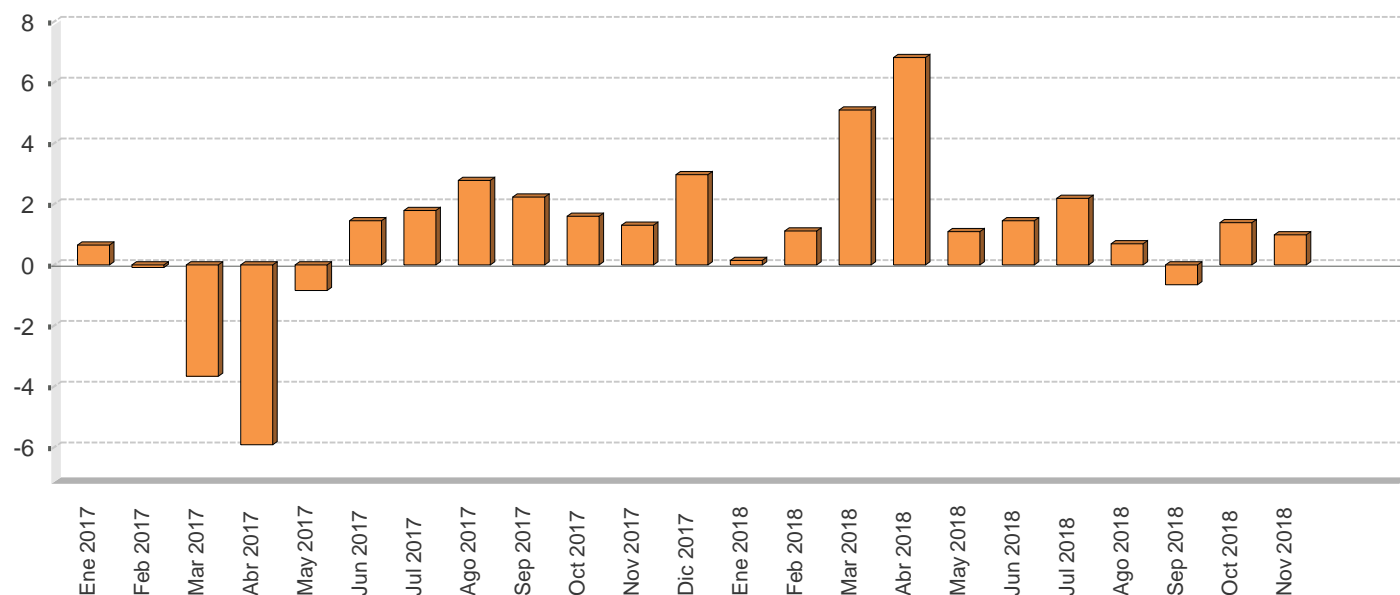
ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (Tendencia Ciclo TC)
TASAS DE VARIACIÓN MEDIA

	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	-3,2	3,7	4,0	5,4	8,8	13,5	2,0	9,4	2,3	4,0	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	9,9	2,1	4,0	6,8	4,5
Mar	0,9	0,7	3,9	6,2	-4,5	3,7	4,5	5,7	8,6	14,1	2,0	10,3	2,0	3,9	6,9	4,5
Abr	1,0	0,2	3,9	6,1	-5,2	3,8	4,6	5,8	8,5	14,1	2,0	10,6	1,9	3,8	7,0	4,5
May	1,0	-0,8	3,9	5,9	-5,9	3,8	4,7	5,8	8,3	14,0	1,9	10,7	1,8	3,8	7,1	4,5
Jun	1,1	-1,8	3,9	5,6	-6,5	3,9	4,8	5,8	8,2	13,8	1,9	10,6	1,7	3,7	7,1	4,4
Jul	1,1	-2,6	3,9	5,3	-6,7	3,9	4,7	5,7	8,2	13,5	1,8	10,4	1,6	3,7	7,1	4,3
Ago	1,3	-3,0	3,8	5,0	-6,4	3,9	4,7	5,6	8,1	13,2	1,8	10,1	1,6	3,7	7,1	4,2
Sep	1,4	-3,1	3,8	4,7	-5,8	3,9	4,7	5,4	8,1	12,9	1,7	10,0	1,5	3,7	7,2	4,2
Oct	1,6	-2,7	3,8	4,4	-5,0	3,9	4,6	5,2	8,1	12,7	1,7	9,9	1,5	3,7	7,2	4,2
Nov	1,8	-2,0	3,7	4,0	-4,2	3,9	4,6	4,9	8,0	12,5	1,7	9,8	1,4	3,7	7,2	4,3
Dic	2,0	-1,5	3,7	3,7	-3,4	3,9	4,6	4,7	8,0	12,3	1,7	9,8	1,4	3,7	7,3	4,2
Ene-17	3,2	3,2	3,0	-0,4	5,5	3,8	4,2	1,6	7,3	9,5	1,5	8,8	1,6	3,7	7,4	3,9
Feb	3,2	2,6	3,0	-0,6	5,4	3,7	4,1	1,5	7,1	9,3	1,5	8,3	1,8	3,6	7,3	3,8
Mar	3,3	2,2	3,0	-0,7	5,0	3,6	4,1	1,4	7,0	9,1	1,5	7,9	2,0	3,6	7,3	3,8
Abr	3,4	2,1	3,1	-0,7	4,4	3,6	4,2	1,3	6,8	9,0	1,5	7,6	2,1	3,5	7,2	3,7
May	3,6	2,2	3,1	-0,6	3,6	3,5	4,2	1,3	6,7	8,8	1,6	7,5	2,1	3,5	7,1	3,7
Jun	3,7	2,3	3,2	-0,5	2,4	3,5	4,3	1,3	6,5	8,6	1,6	7,5	2,2	3,4	7,1	3,7
Jul	3,8	2,4	3,3	-0,3	0,9	3,4	4,4	1,3	6,4	8,4	1,7	7,4	2,3	3,4	7,0	3,6
Ago	3,9	2,3	3,3	-0,1	-0,6	3,3	4,5	1,3	6,2	8,2	1,7	7,4	2,4	3,4	6,9	3,6
Sep	3,9	2,3	3,4	0,1	-1,9	3,3	4,6	1,3	6,1	8,0	1,7	7,3	2,4	3,4	6,9	3,5
Oct	3,9	2,1	3,4	0,3	-2,9	3,2	4,6	1,4	6,0	7,8	1,8	7,3	2,5	3,4	6,9	3,4
Nov	3,8	1,9	3,4	0,4	-3,5	3,2	4,7	1,5	5,8	7,6	1,8	7,2	2,6	3,4	6,9	3,4
Dic	3,8	1,6	3,4	0,6	-3,9	3,1	4,7	1,6	5,8	7,4	1,8	7,1	2,7	3,5	6,9	3,4
Ene-18	3,1	-1,2	3,3	1,7	-5,6	2,4	4,2	3,1	4,9	4,6	2,0	4,9	2,8	3,8	7,3	3,1
Feb	3,1	-1,3	3,3	1,7	-4,7	2,3	4,0	3,2	4,9	4,3	2,1	4,7	2,6	3,8	7,2	3,1
Mar	3,1	-1,1	3,2	1,7	-3,5	2,2	3,8	3,2	4,8	4,0	2,1	4,5	2,5	3,8	7,1	3,1
Abr	3,1	-0,9	3,1	1,7	-2,0	2,1	3,7	3,1	4,9	3,9	2,2	4,5	2,4	3,8	6,9	3,1
May	3,0	-0,8	3,0	1,7	-0,4	1,9	3,6	3,1	4,9	3,8	2,2	4,4	2,3	3,8	6,8	3,1
Jun	2,9	-0,6	2,9	1,7	1,2	1,8	3,6	3,1	4,9	3,8	2,2	4,2	2,3	3,7	6,7	3,1
Jul	2,7	-0,5	2,8	1,6	2,6	1,7	3,5	3,1	4,9	3,9	2,2	4,0	2,2	3,5	6,5	3,1
Aug	2,5	-0,6	2,7	1,5	3,7	1,6	3,5	3,1	4,9	3,9	2,2	3,7	2,0	3,1	6,4	3,1
Sep	2,3	-0,7	2,6	1,4	4,4	1,4	3,4	3,1	4,9	4,1	2,2	3,5	1,9	2,7	6,2	3,0
Oct	2,1	-0,8	2,5	1,3	4,7	1,3	3,4	3,2	4,8	4,1	2,2	3,4	1,7	2,3	5,9	2,9
Nov	1,9	-0,9	2,4	1,3	4,8	1,1	3,3	3,2	4,7	4,2	2,2	3,4	1,6	1,8	5,7	2,8

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

VENTAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA - Variación interanual (%) -



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

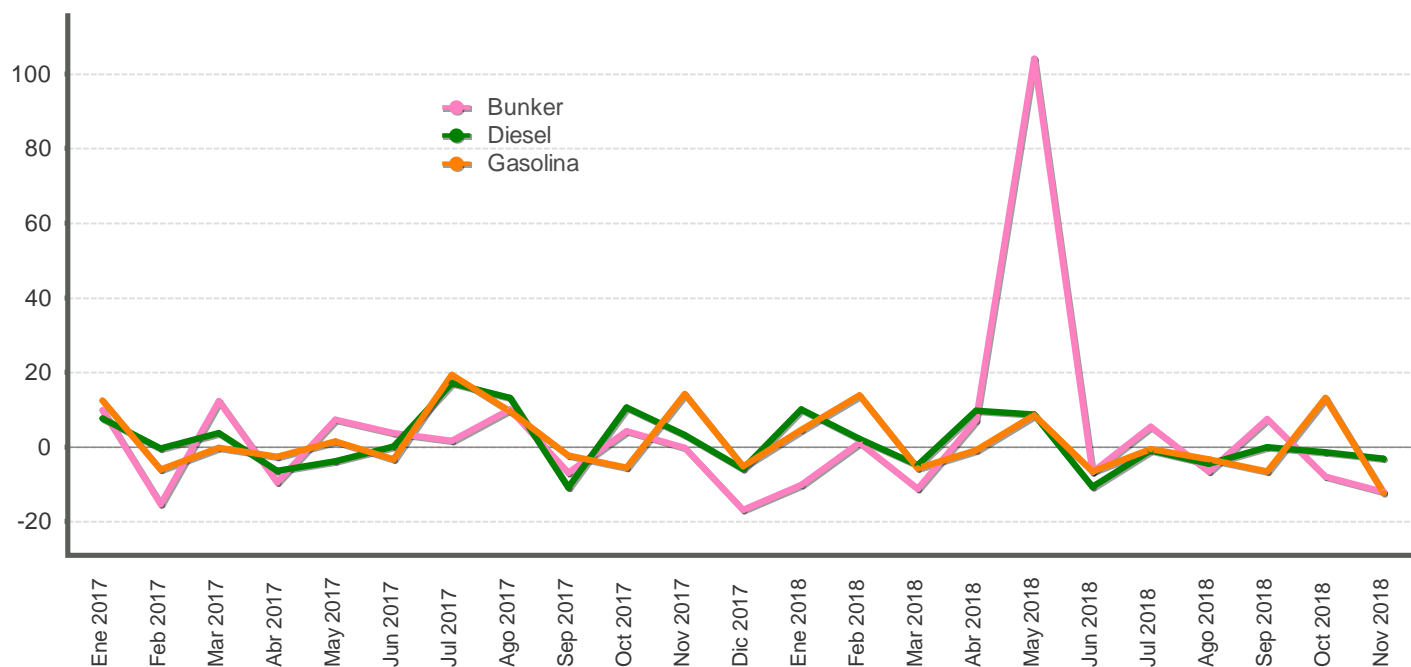
Mes/Año	Megawats					Variación interanual					Variación últimos tres meses
	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Total
Ene 2017	314.962,0	283.123,0	187.314,0	21.302,0	806.701,0	-0,4	0,5	2,7	0,2	0,6	-0,6
Feb 2017	312.063,0	285.692,0	178.292,0	19.549,0	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
Oct 2018	319.184,0	295.450,0	186.499,0	22.132,0	823.265,0	1,9	1,1	1,2	0,4	1,4	-1,8
Nov 2018	321.436,0	300.548,0	182.999,0	21.392,0	826.375,0	1,0	1,2	0,8	-0,4	1,0	-1,5

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

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

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

VENTAS DE COMBUSTIBLES - Variación interanual (%) -



VENTAS DE COMBUSTIBLES - En barriles y tasas de variación -

Mes/Año	Barriles			Variación interanual			Variación últimos tres meses		
	Gasolina	Diesel	Bunker	Gasolina	Diesel	Bunker	Gasolina	Diesel	Bunker
Ene 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
Oct 2018	684.841,4	623.462,4	53.838,5	13,2	-1,4	-7,9	-0,5	-3,6	-32,3
Nov 2018	640.215,2	621.080,8	53.118,5	-12,3	-3,1	-12,0	-2,4	-3,2	-1,3

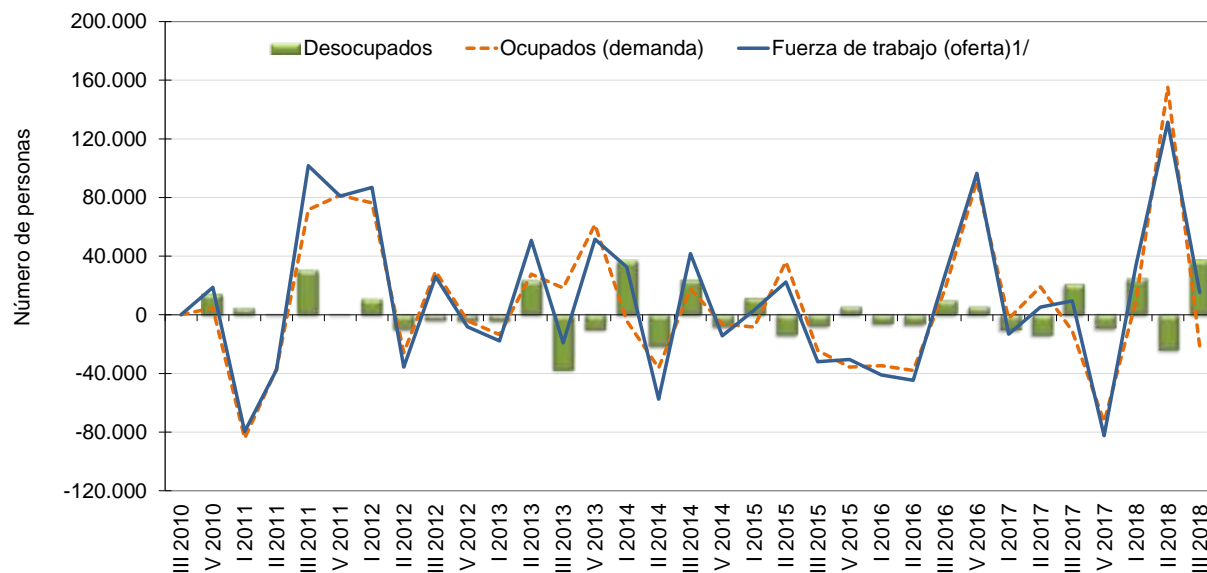
1/ Las ventas de barriles de combustible no incluyen el utilizado para la generación de energía térmica.

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
	Manufactura	140.677	143.066	143.528	1,3	0,0	2,0
	Comercio reparac vehíc autom y enser domésticos	188.668	195.793	189.775	4,8	3,8	0,6
	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
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.

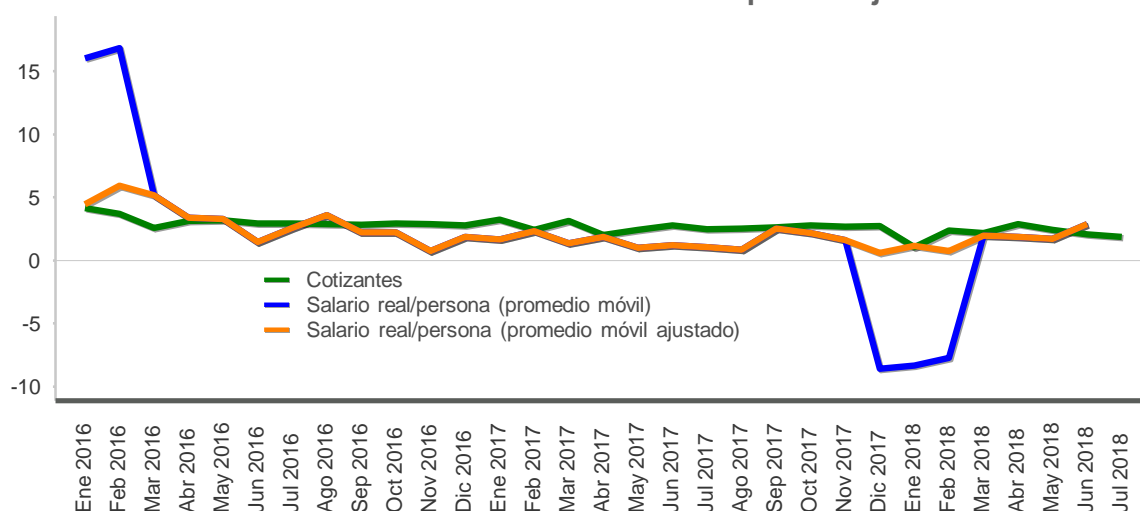
2/ Actividades empresariales: servicios de informática, investigación y desarrollo, jurídicos, contabilidad, seguridad y limpieza de edificios, entre otros.

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	5.089,3	1,2	1,1	2,4	1,2	1,1	2,4
Dic	4.912,1	4.968,5	5.089,3	1,2	1,1	2,4	1,2	1,1	2,4

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	135,7	0,8	-0,9	0,6	0,6	-1,3	0,1
Dic	136,8	134,9	135,4	0,4	-1,4	0,4	0,4	-1,4	0,4

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

2. Comercio exterior

A noviembre de 2018, la balanza comercial de bienes acumuló un déficit de *USD 4.872,1 millones*, equivalente a 8,0% del PIB (8,2 % en igual periodo de 2017). Las colocaciones externas aumentaron 6,2% interanual en tanto las compras externas aumentaron 4,9%¹.

La evolución de las empresas que operan en el régimen especial explicó el 82% del crecimiento de las colocaciones externas (crecimiento de 10,1% contra 2,3% de las empresas del régimen definitivo²). Por tipo de bien, el aumento en las exportaciones estuvo asociado a la demanda externa por productos manufacturados, principalmente equipo de infusión y transfusión, productos eléctricos, piña, equipo de irradiación, electrónico, médico y terapéutico.

Por destino de las ventas, Estados Unidos y Europa se mantienen como los principales mercados (en conjunto adquirieron 61,4% del total exportado), aunque el mercado asiático fue el que presentó mayor dinamismo, con un crecimiento de 42,4%³.

Destacan por el lado de las importaciones, la factura petrolera y la adquisición de insumos para las industrias metalúrgicas, alimenticias y de papel. Las compras de bienes de consumo disminuyeron 2,1% debido en buena parte a la menor importación de vehículos (-12,8%)⁴.

Por último, la factura petrolera ascendió a *USD 1.481,8 millones*, superior en 21,7% con respecto a igual periodo del año previo (24,2% en 2017), que combinó el incremento de 28,6% en la cotización del cóctel de hidrocarburos (*USD 79,6*⁵ contra *USD 61,9* un año antes) con la disminución de 5,3% en la cantidad importada, lo que implicó una mayor participación relativa de la factura petrolera dentro del total de importaciones de bienes (9,7% desde 8,4% en 2017).

¹ El crecimiento de las exportaciones combina el aumento de 5,4% en el volumen y 0,8% en el precio de los bienes colocados en el mercado externo, mientras que la variación indicada para las importaciones se vincula con el incremento de 0,7% en el volumen y 4,3% en el precio de los bienes adquiridos en el exterior.

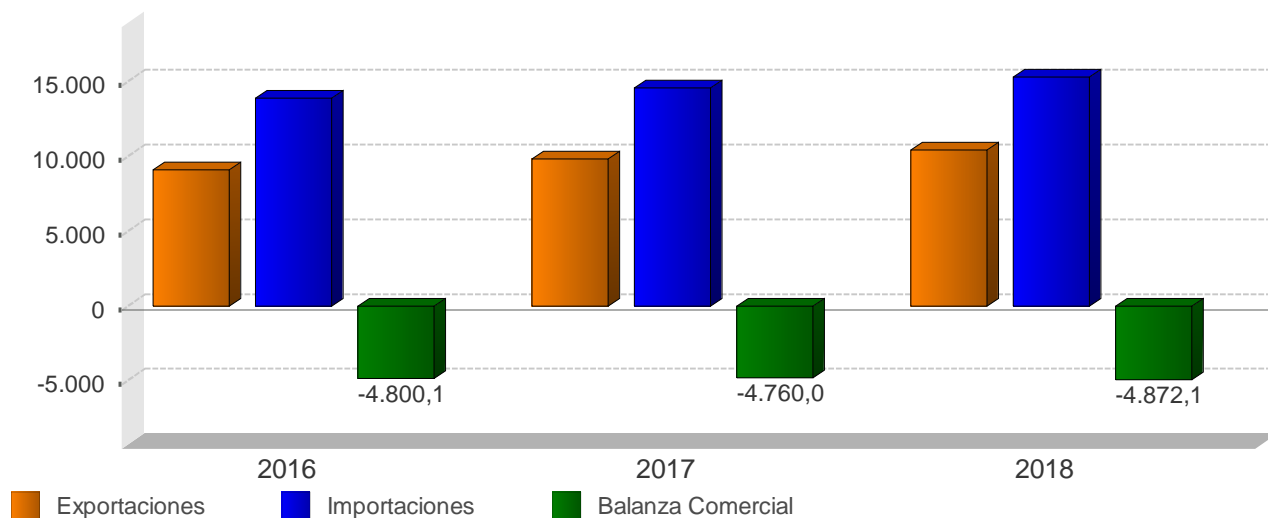
² Debido a la situación sociopolítica que enfrenta Nicaragua desde abril de 2018, que generó dificultades para el tránsito hacia el resto de Centroamérica de la oferta exportable. Además, las condiciones climatológicas impactaron negativamente la producción exportable de banano.

³ En el periodo enero a noviembre de 2018 sobresalió la mayor demanda por equipo e implementos médicos, que alcanzó desde julio un nivel superior al total exportado durante 2017.

⁴ Al excluir la importación de vehículos, el resultado de esta variable fue -0,02%.

⁵ Este valor está en línea con lo previsto en el ejercicio de programación macroeconómica de julio de 2018 (*USD 79,7* por barril).

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



BALANZA COMERCIAL DE COSTA RICA
-millones de dólares-

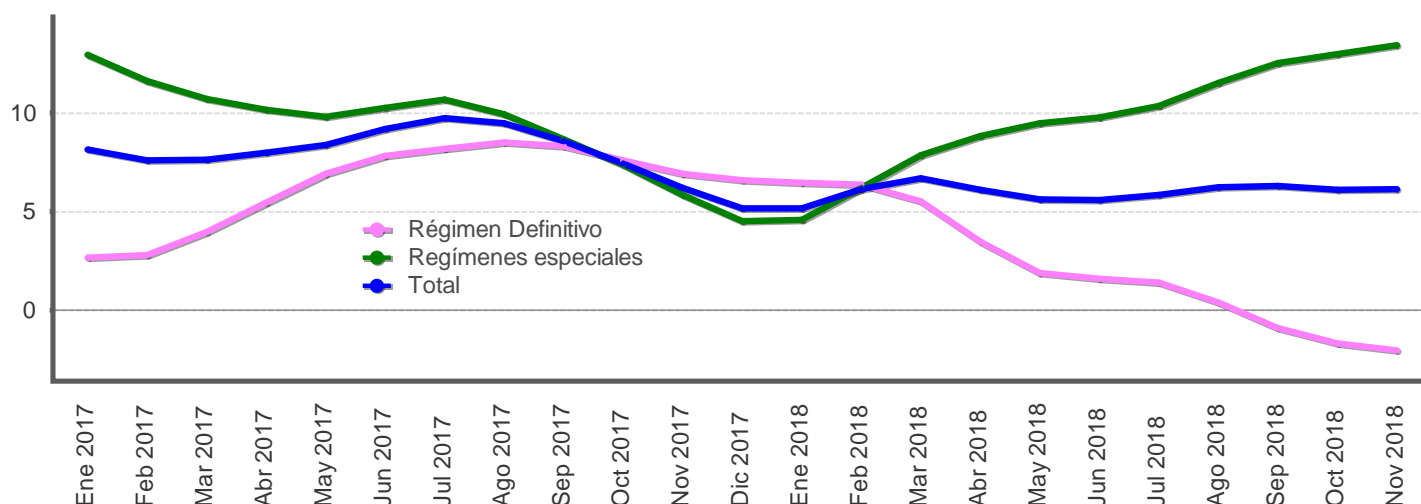
Mes	2016			2017			2018		
	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial
Ene	708,7	1.162,6	-453,9	758,4	1.277,8	-519,4	793,8	1.320,8	-527,0
Feb	842,7	1.142,9	-300,3	833,7	1.203,9	-370,2	878,2	1.214,1	-335,9
Mar	842,1	1.199,8	-357,6	952,2	1.403,8	-451,6	1.070,5	1.363,5	-293,0
Abr	884,1	1.260,0	-375,8	895,1	1.140,7	-245,7	939,7	1.454,5	-514,8
May	948,2	1.312,5	-364,3	995,4	1.430,8	-435,4	1.064,7	1.507,0	-442,3
Jun	836,9	1.321,1	-484,2	961,5	1.342,2	-380,7	978,5	1.377,4	-398,9
Jul	780,4	1.210,3	-429,9	862,8	1.167,7	-304,9	919,2	1.431,1	-512,0
Ago	764,1	1.325,6	-561,5	859,8	1.367,2	-507,5	949,5	1.410,5	-460,9
Sep	827,2	1.267,2	-440,1	889,3	1.318,2	-428,9	903,9	1.124,9	-221,0
Oct	818,9	1.267,3	-448,4	889,0	1.376,6	-487,6	986,2	1.567,2	-580,9
Nov	851,3	1.435,4	-584,1	917,2	1.545,3	-628,2	937,9	1.523,4	-585,5
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	10.422,3	15.294,4	-4.872,1

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-

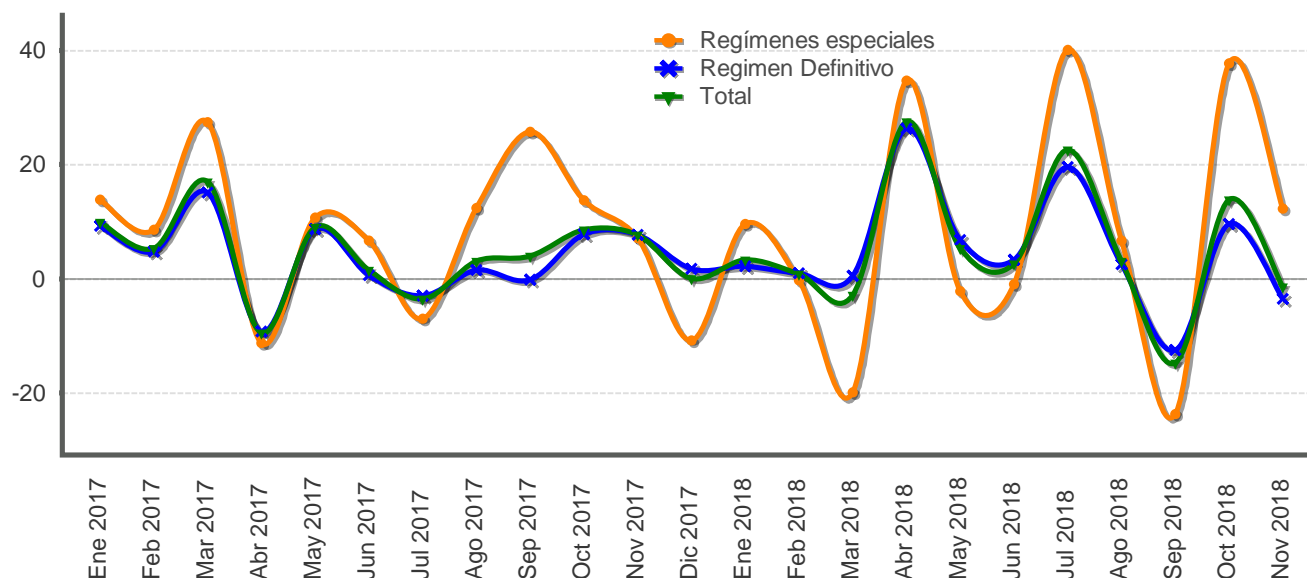
Mes	Régimen Definitivo				Regímenes especiales				Total			
	Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual	
	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo
Ene 2017	376,3	423,3	-2,4	2,6	382,1	435,4	18,3	12,9	758,4	859,4	7,0	8,1
Feb 2017	420,4	425,1	-6,2	2,8	413,3	434,0	4,8	11,6	833,7	858,9	-1,1	7,6
Mar 2017	497,9	430,0	10,0	4,0	454,3	433,7	16,7	10,7	952,2	862,9	13,1	7,6
Abr 2017	481,4	436,9	-2,3	5,4	413,6	436,3	5,6	10,2	895,1	872,8	1,2	8,0
May 2017	536,7	442,3	9,1	6,9	458,7	440,5	0,5	9,8	995,4	883,2	5,0	8,4
Jun 2017	475,8	444,4	14,4	7,8	485,7	445,6	15,3	10,3	961,5	892,0	14,9	9,2
Jul 2017	397,5	445,5	3,2	8,2	465,3	449,7	17,7	10,7	862,8	898,5	10,6	9,7
Ago 2017	417,9	448,1	13,4	8,5	441,8	451,4	11,7	9,9	859,8	902,5	12,5	9,5
Sep 2017	423,2	450,6	8,7	8,3	466,1	452,6	6,4	8,7	889,3	905,3	7,5	8,6
Oct 2017	425,4	451,0	8,0	7,6	463,5	454,0	9,0	7,4	889,0	906,7	8,6	7,4
Nov 2017	427,4	450,8	6,6	6,9	489,8	454,2	8,7	5,8	917,2	905,4	7,7	6,2
Dic 2017	399,5	450,8	1,9	6,6	393,4	453,6	-8,0	4,5	792,9	902,6	-3,2	5,2
Ene 2018	417,7	450,7	11,0	6,5	376,1	455,3	-1,6	4,6	793,8	903,7	4,7	5,1
Feb 2018	435,8	452,2	3,7	6,4	442,4	460,9	7,0	6,2	878,2	911,6	5,3	6,1
Mar 2018	560,7	453,7	12,6	5,5	509,8	467,8	12,2	7,9	1.070,5	920,6	12,4	6,7
Abr 2018	495,3	452,1	2,9	3,5	444,4	474,8	7,5	8,8	939,7	926,2	5,0	6,1
May 2018	522,6	450,7	-2,6	1,9	542,1	482,2	18,2	9,5	1.064,7	932,7	7,0	5,6
Jun 2018	466,4	451,4	-2,0	1,6	512,1	489,1	5,4	9,8	978,5	941,6	1,8	5,6
Jul 2018	438,3	451,7	10,3	1,4	480,9	496,2	3,3	10,3	919,2	951,1	6,5	5,9
Ago 2018	421,1	449,8	0,8	0,4	528,4	503,4	19,6	11,5	949,5	958,7	10,4	6,2
Sep 2018	398,1	446,6	-5,9	-0,9	505,8	509,2	8,5	12,5	903,9	962,4	1,6	6,3
Oct 2018	425,0	443,3	-0,1	-1,7	561,3	513,0	21,1	13,0	986,2	962,1	10,9	6,1
Nov 2018	409,0	441,5	-4,3	-2,1	528,9	515,3	8,0	13,4	937,9	960,8	2,3	6,1

1/ Cifras preliminares a partir de enero del 2017.

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

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

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



IMPORTACIONES SEGÚN RÉGIMEN -millones de dólares y porcentajes-

Mes	Monto Total	Variación media anual Total	Variación interanual					
			Régimen Definitivo				Regímenes especiales	Total
			Total Definitivo	Bienes de consumo	Bienes intermedios	Bienes de capital		
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	1.320,8	3,4	2,2	1,1	1,6	6,1	9,6	3,4
Feb 2018	1.214,1	2,1	1,0	-3,6	-2,4	20,2	-0,2	0,8
Mar 2018	1.363,5	0,3	0,5	-9,8	13,4	-11,7	-19,8	-2,9
Abr 2018	1.454,5	6,5	26,3	15,1	37,8	17,9	34,7	27,5
May 2018	1.507,0	6,2	6,8	1,2	16,3	-5,8	-2,2	5,3
Jun 2018	1.377,4	5,6	3,3	-7,7	8,6	10,6	-1,0	2,6
Jul 2018	1.431,1	7,8	19,6	10,3	32,9	5,2	40,1	22,6
Ago 2018	1.410,5	7,2	2,5	-2,2	4,6	5,8	6,7	3,2
Sep 2018	1.124,9	4,7	-12,5	-16,9	-7,4	-16,3	-23,7	-14,7
Oct 2018	1.567,2	5,7	9,6	-0,2	21,4	4,6	37,8	13,8
Nov 2018	1.523,4	4,9	-3,5	-5,9	-1,0	-4,2	12,4	-1,4

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 a noviembre de 2018 representó 3,9% del PIB, superior en 0,3 p.p. a lo registrado doce meses atrás. Esto debido a la desmejora en las finanzas del Gobierno Central, que fue compensada parcialmente con un mayor superávit de la muestra de instituciones del resto del Sector Público no Financiero.

El Gobierno Central acumuló un déficit financiero de 5,6% del PIB (5,0% el año previo) y, dado el comportamiento de los ingresos y gastos primarios (excluido el servicio de intereses), generó un déficit primario de 2,3% del PIB (2,2% en igual periodo de 2017).

La expansión del gasto gubernamental (6,0%) se explicó, según su aporte a la variación total, por la evolución del servicio de intereses, las transferencias corrientes y las remuneraciones. El servicio de intereses¹ continuó evidenciando las consecuencias de la tendencia creciente de la deuda, especialmente la interna. En el caso de las transferencias corrientes sobresalieron las giradas al sector público, en particular al Fondo Especial de Educación Superior y al Fondo de Desarrollo Social y Asignaciones Familiares, así como las transferencias al sector privado por concepto de pensiones con cargo al Presupuesto Nacional.

En la evolución de los ingresos (1,7%) resaltó la caída en la recaudación de aduanas (-1,4%) y en el consumo interno (-13,4%), así como la desaceleración en el impuesto a los ingresos y utilidades (5,0%), congruentes con el comportamiento de la actividad económica en los últimos meses de 2018.

En cuanto al Banco Central, a noviembre su déficit financiero, calculado según la metodología de cuentas monetarias, se ubicó en 0,3% del PIB (0,4% en 2017). En términos generales, la evolución de las pérdidas del Banco estuvo determinada por los gastos financieros asociados a sus operaciones de estabilización monetaria y de gestión de liquidez, que fueron compensados en parte por los ingresos netos recibidos sobre activos externos.

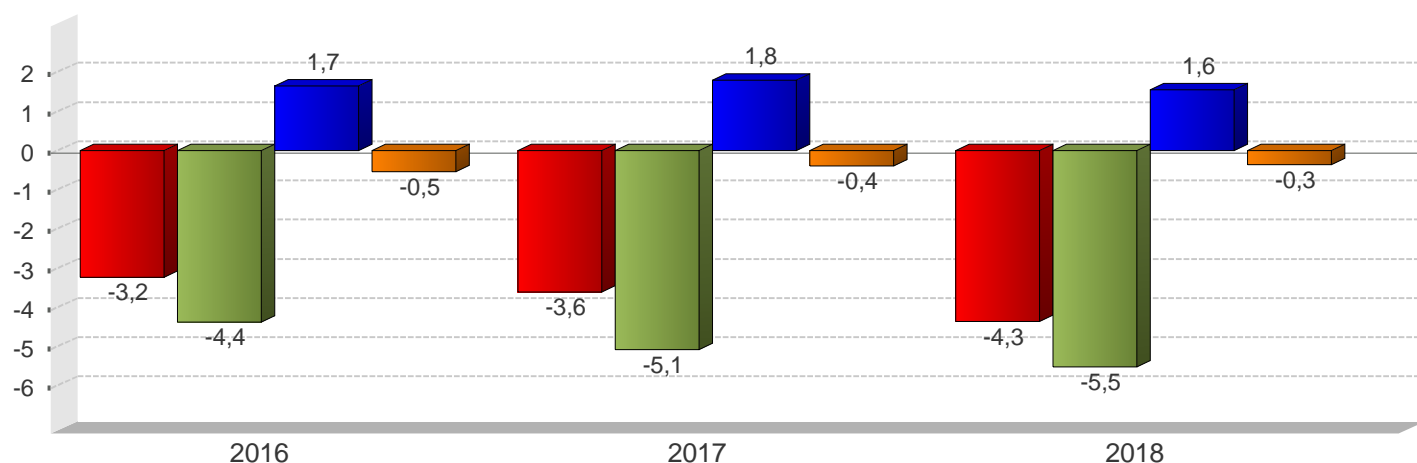
Por otra parte, según cifras preliminares, el resto del Sector Público no Financiero reducido acumuló al término de noviembre de 2018 un superávit financiero de 1,97% del PIB, inferior en 0,17 p.p. al registrado un año antes.

Finalmente, la razón de deuda total del Sector Público Global² fue 68,9% del PIB, para un incremento cercano a 5,9 p.p. con respecto a lo mostrado 12 meses antes. En el caso del Gobierno Central, la razón de deuda a PIB fue 52,7% (47,4% en noviembre 2017), lo cual evidencia el creciente deterioro en sus finanzas y el comportamiento no sostenible de la deuda en el mediano plazo.

¹ Este rubro representa cerca de 18,5% del total de gastos, mientras que en 2012 equivalía a 11% de los egresos.

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

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



■ SPG
 ■ GC
 ■ RSPNF
 ■ BCCR

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

	2016		2017		2018	
	Monto	Proporción del PIB	Monto	Proporción del PIB	Monto	Proporción del PIB
SPG						
A Ingresos totales	9.136.489,1	29,3	9.769.185,8	29,6	9.913.778,8	28,6
D Gasto Total	10.137.671,1	32,6	10.955.836,0	33,2	11.420.896,3	32,9
E Resultado Financiero	-1.001.182,0	-3,2	-1.186.650,2	-3,6	-1.507.117,5	-4,3
BCCR						
A Ingresos totales	75.030,0	0,2	93.844,1	0,3	131.801,0	0,4
D Gasto Total	238.171,5	0,8	219.176,4	0,7	251.434,3	0,7
E Resultado Financiero	-163.141,5	-0,5	-125.332,4	-0,4	-119.633,2	-0,3
SPNF						
A Ingresos totales	9.061.459,1	29,1	9.675.341,7	29,3	9.781.977,8	28,2
D Gasto Total	9.899.499,6	31,8	10.736.659,6	32,5	11.169.462,1	32,2
E Resultado Financiero	-838.040,5	-2,7	-1.061.317,9	-3,2	-1.387.484,3	-4,0
GC						
A Ingresos totales	3.876.892,8	12,4	4.087.432,2	12,5	4.156.952,1	12,0
D Gasto Total	5.229.162,6	16,7	5.740.312,9	17,5	6.081.993,2	17,5
E Resultado Financiero	-1.352.269,8	-4,4	-1.652.880,7	-5,1	-1.925.041,1	-5,5
C Resultado Primario	-608.221,9	-2,0	-733.716,6	-2,2	-804.630,0	-2,3
RSPNF						
A Ingresos totales	5.184.566,3	16,7	5.587.909,5	16,9	5.625.025,7	16,2
D Gasto Total	4.670.337,0	15,0	4.996.346,6	15,1	5.087.468,8	14,7
E Resultado Financiero	514.229,3	1,7	591.562,9	1,8	537.556,9	1,6

1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

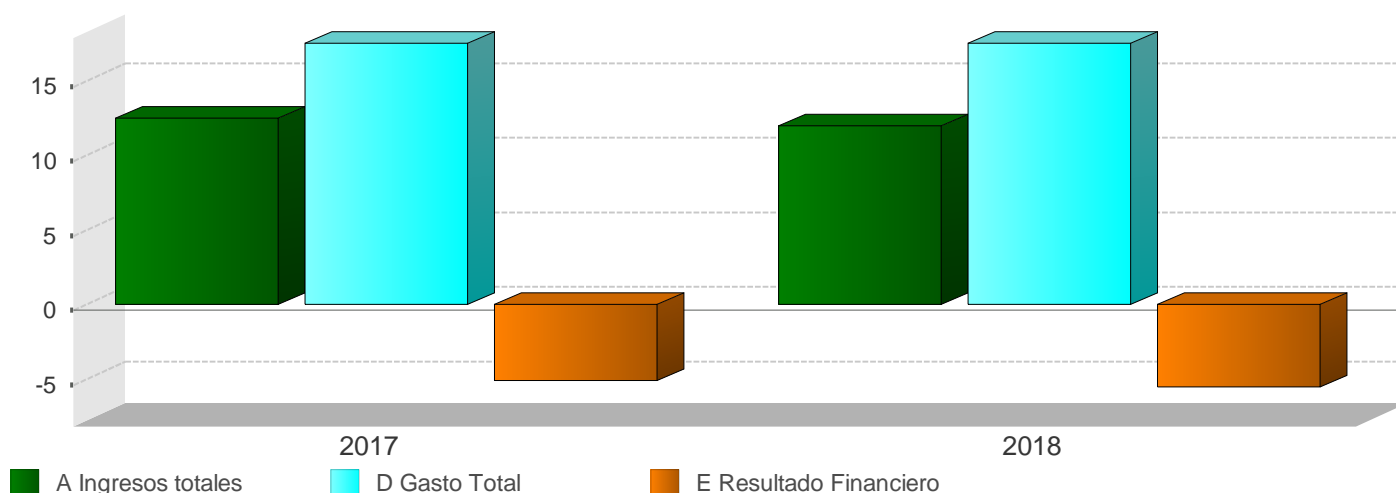
2/ Sector Público Global (SPG): Banco Central (BCCR) y Sector Público no Financiero (SPNF).

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

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



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

	2017		2018	
	Monto	Variación	Monto	Variación
A Ingresos totales	4.087.432,2	5,4	4.156.952,1	1,7
Ingresos corrientes	4.080.618,3	5,4	4.155.481,9	1,8
Ingresos tributarios	3.763.394,8	5,4	3.837.233,0	2,0
Aduanas	1.017.107,8	1,3	1.003.041,9	-1,4
Impuesto a los ingresos y utilidades	1.287.104,4	11,5	1.351.765,3	5,0
Ventas (internas)	688.453,0	2,0	706.909,1	2,7
Consumo (interno)	20.585,7	0,6	17.820,8	-13,4
Otros ingresos tributarios	750.143,9	4,8	757.695,9	1,0
Ingresos no tributarios	317.223,5	4,7	318.248,9	0,3
Contribuciones sociales	64.501,0	-25,2	69.769,4	8,2
Transferencias	184.394,6	2,2	197.639,7	7,2
Otros ingresos no tributarios	68.327,9	89,1	50.839,8	-25,6
Ingresos de Capital	6.813,9	52,1	1.470,2	-78,4
B Gasto Primario	4.821.148,8	7,5	4.961.582,1	2,9
C Resultado Primario	-733.716,6	20,6	-804.630,0	9,7
D Gasto Total	5.740.312,9	9,8	6.081.993,2	6,0
Gastos corrientes	5.304.640,1	9,0	5.706.224,1	7,6
Remuneraciones	1.961.986,6	5,1	2.054.597,9	4,7
Compra de bienes y servicios	171.502,5	9,4	173.868,1	1,4
Transferencias corrientes	2.251.986,9	7,2	2.357.347,0	4,7
Sector privado	680.129,5	3,9	716.949,0	5,4
Sector público	1.529.195,7	7,4	1.617.641,5	5,8
Sector externo	5.396,5	13,9	5.151,3	-4,5
con recurso externo	37.265,2	101,3	17.605,2	-52,8
Servicio de intereses	919.164,1	23,5	1.120.411,1	21,9
Deuda externa	193.512,0	7,4	203.854,2	5,3
Deuda interna	725.652,1	28,7	916.556,9	26,3
Gastos de capital	435.012,6	22,0	375.096,0	-13,8
Inversión	63.455,7	14,3	43.857,1	-30,9
Transferencias de Capital	371.556,9	23,5	331.238,9	-10,9
Sector privado	10.660,1	-19,4	12.865,5	20,7
Sector público	329.948,4	59,4	289.793,2	-12,2
Sector externo	949,1	0,0	413,0	-56,5
con recurso externo	29.999,3	-62,8	28.167,2	-6,1
Concesión	660,2	0,0	673,1	0,0
E Resultado Financiero	-1.652.880,7	22,2	-1.925.041,1	16,5
F Financiamiento Neto	1.652.880,7	22,2	1.925.041,3	16,5
Financiamiento interno	1.613.834,3	19,6	1.906.267,6	18,1
Financiamiento externo	39.046,4	22,3	18.773,7	51,9

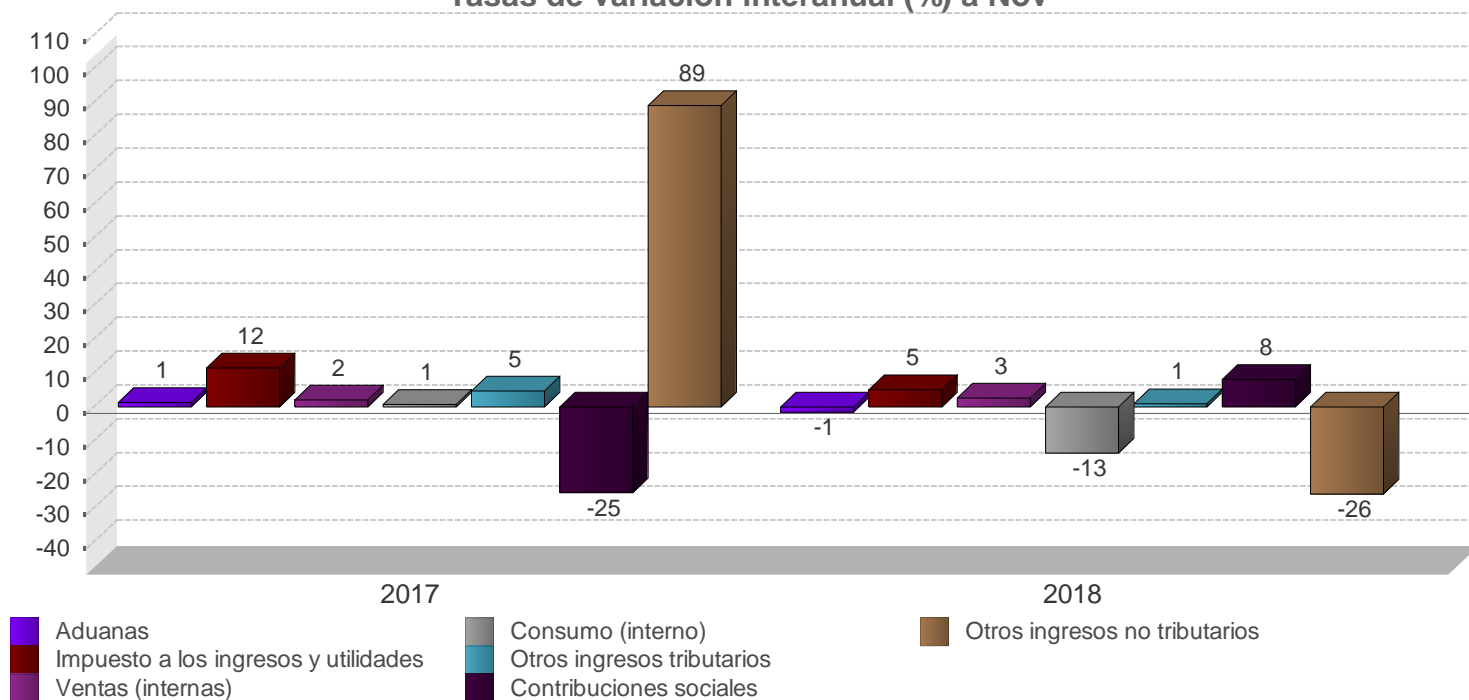
1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

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

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



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

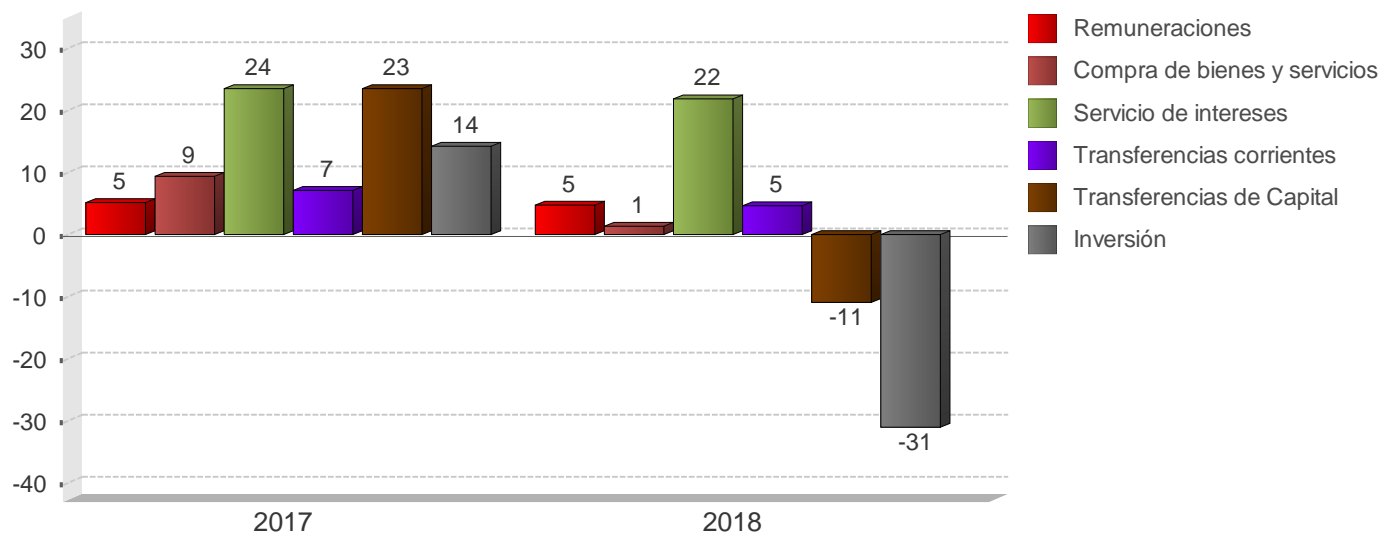
	2017		2018	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %
A Ingresos totales	4.087.432,2	100,0%	4.156.952,1	100,0%
Ingresos corrientes	4.080.618,3	99,8%	4.155.481,9	100,0%
Ingresos tributarios	3.763.394,8	92,1%	3.837.233,0	92,3%
Aduanas	1.017.107,8	24,9%	1.003.041,9	24,1%
Impuesto a los ingresos y utilidades	1.287.104,4	31,5%	1.351.765,3	32,5%
Ventas (internas)	688.453,0	16,8%	706.909,1	17,0%
Consumo (interno)	20.585,7	0,5%	17.820,8	0,4%
Otros ingresos tributarios	750.143,9	18,4%	757.695,9	18,2%
Ingresos no tributarios	317.223,5	7,8%	318.248,9	7,7%
Contribuciones sociales	64.501,0	1,6%	69.769,4	1,7%
Transferencias	184.394,6	4,5%	197.639,7	4,8%
Otros ingresos no tributarios	68.327,9	1,7%	50.839,8	1,2%
Ingresos de Capital	6.813,9	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 Nov-



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

	2017		2018	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %
D Gasto Total	5.740.312,9	100,0%	6.081.993,2	100,0%
Gastos corrientes	5.304.640,1	92,4%	5.706.224,1	93,8%
Remuneraciones	1.961.986,6	34,2%	2.054.597,9	33,8%
Compra de bienes y servicios	171.502,5	3,0%	173.868,1	2,9%
Transferencias corrientes	2.251.986,9	39,2%	2.357.347,0	38,8%
Servicio de intereses	919.164,1	16,0%	1.120.411,1	18,4%
Gastos de capital	435.012,6	7,6%	375.096,0	6,2%
Inversión	63.455,7	1,1%	43.857,1	0,7%
Transferencias de Capital	371.556,9	6,5%	331.238,9	5,4%
Sector privado	10.660,1	0,2%	12.865,5	0,2%
Sector público	329.948,4	5,7%	289.793,2	4,8%
Sector externo	949,1	0,0%	413,0	0,0%
con recurso externo	29.999,3	0,5%	28.167,2	0,5%
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	Nov	
Deuda Pública Total										
Monto	19.393.121,8	20.135.632,8	20.513.268,6	20.737.120,1	21.229.336,4	22.630.291,8	22.912.310,2	23.953.814,6	23.894.186,3	
Deuda interna	13.451.478,9	13.876.206,5	14.202.001,4	14.545.647,8	14.989.615,2	15.875.489,1	16.221.059,6	17.048.289,1	17.005.895,0	
Deuda externa	5.941.642,8	6.259.426,3	6.311.267,2	6.191.472,3	6.239.721,3	6.754.802,7	6.691.250,6	6.905.525,5	6.888.291,2	
Proporción del PIB	62,0	61,6	62,8	63,5	64,3	65,3	66,1	69,1	68,9	
Deuda interna	43,0	42,5	43,5	44,5	45,4	45,8	46,8	49,2	49,0	
Deuda externa	19,0	19,2	19,3	19,0	18,9	19,5	19,3	19,9	19,9	
Proporción del total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Deuda interna	69,4	68,9	69,2	70,1	70,6	70,2	70,8	71,2	71,2	
Deuda externa	30,6	31,1	30,8	29,9	29,4	29,8	29,2	28,8	28,8	
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Moneda Nacional	58,6	57,6	56,8	57,1	56,2	54,9	56,0	56,9	57,2	
Moneda extranjera	41,4	42,4	43,2	42,9	43,8	45,1	44,0	43,1	42,8	
Según deudor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Gobierno Central	72,0	72,9	73,2	74,9	75,7	74,3	74,9	75,5	76,5	
Banco Central	12,9	11,6	11,5	10,6	10,2	12,5	12,4	11,9	11,6	
Resto del sector público	15,0	15,5	15,3	14,5	14,1	13,1	12,7	12,6	11,9	

	2016		2017				2018			
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Nov	
Deuda interna										
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Moneda nacional	84,5	83,6	82,1	81,4	79,6	78,3	79,1	79,9	80,4	
Moneda extranjera	15,5	16,4	17,9	18,6	20,4	21,7	20,9	20,1	19,6	
Según deudor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Gobierno Central	80,4	82,2	82,5	83,9	84,7	84,8	85,1	85,9	86,5	
Banco Central	18,6	16,8	16,5	15,1	14,4	14,3	14,0	13,2	12,7	
Resto Sector Público	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	0,9	0,9	0,8	0,9	
Según tenedor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Sociedades de Depósito Bancario	20,3	21,5	21,2	21,2	19,5	17,8	17,4	18,2	17,8	
Banco Central	2,9	2,6	2,4	2,2	1,8	1,9	1,8	4,5	4,5	
Resto otras Soc Depósito	4,5	4,2	4,0	3,6	3,5	3,7	3,6	3,4	3,4	
Sector Público	37,6	37,8	36,6	36,8	35,9	36,1	35,8	35,0	35,6	
Sector Privado	33,5	32,8	34,6	35,1	36,5	36,8	37,7	35,1	34,9	
Sector Externo	1,3	1,2	1,2	1,1	2,9	3,6	3,7	3,7	3,7	
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	11.426,6	
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	11.426,6	
Según acreedor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Organismos multilaterales	28,7	28,2	28,2	28,8	29,0	35,1	35,0	34,8	36,6	
Organismos bilaterales	3,5	3,6	3,6	3,7	3,8	3,7	3,7	3,6	3,7	
Banca internacional y proveedores	5,9	7,0	7,2	5,6	5,6	4,6	4,6	4,6	5,0	
Otros acreedores	61,9	61,2	61,0	61,9	61,6	56,6	56,7	57,0	54,7	

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

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

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

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

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	2016	2017				2018				
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Nov	
Deuda Pública Total										
Monto	13.970.139,9	14.682.483,4	15.018.130,8	15.529.210,1	16.066.702,3	16.821.402,0	17.159.103,8	18.090.377,0	18.277.969,5	
Deuda interna	10.812.863,5	11.401.282,8	11.713.439,0	12.210.630,0	12.692.640,2	13.468.223,0	13.810.548,3	14.650.050,5	14.707.811,4	
Deuda externa	3.157.276,4	3.281.200,6	3.304.691,9	3.318.580,1	3.374.062,1	3.353.179,1	3.348.555,4	3.440.326,5	3.570.158,2	
Proporción del PIB	44,7	44,9	46,0	47,5	48,7	48,5	49,5	52,2	52,7	
Deuda interna	34,6	34,9	35,9	37,4	38,5	38,8	39,8	42,2	42,4	
Deuda externa	10,1	10,0	10,1	10,2	10,2	9,7	9,7	9,9	10,3	
Proporción del total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Deuda interna	77,4	77,7	78,0	78,6	79,0	80,1	80,5	81,0	80,5	
Deuda externa	22,6	22,3	22,0	21,4	21,0	19,9	19,5	19,0	19,5	
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Moneda Nacional	62,5	62,1	61,1	63,6	60,0	59,6	60,7	62,0	62,2	
Moneda extranjera	37,5	37,9	38,9	36,4	40,0	40,4	39,3	38,0	37,8	

	2016	2017				2018				
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Nov	
Deuda interna										
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Moneda nacional	80,7	80,0	78,3	77,8	75,9	74,4	75,4	76,6	77,3	
Moneda extranjera	19,3	20,0	21,7	22,2	24,1	25,6	24,6	23,4	22,7	
Según tenedor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Sociedades de Depósito Bancario	19,3	20,9	20,4	20,6	18,3	16,4	15,9	17,6	17,2	
Resto otras Soc Depósito	2,2	2,1	2,0	1,8	2,1	2,3	2,2	2,3	2,3	
Sector Público	41,6	41,2	39,7	39,3	37,9	38,2	38,4	38,2	38,9	
Sector Privado	35,2	34,3	36,4	36,9	38,1	38,8	39,1	37,4	37,1	
Sector Externo	1,7	1,6	1,5	1,4	3,5	4,3	4,4	4,5	4,6	
Según instrumento	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	96,6	96,6	
Tasa básica	10,6	11,4	11,2	11,0	10,6	10,0	9,7	9,2	9,2	
Cero Cupón	4,7	5,4	5,2	6,4	5,8	6,3	7,3	7,3	5,2	
Cero cupón en dólares	1,5	1,8	1,9	2,3	3,1	3,2	2,2	1,2	1,2	
TUDES	11,4	11,0	10,6	10,2	9,8	9,3	9,1	8,6	8,4	
TP\$ ajustable	-	-	-	19,9	-	-	-	-	-	
TP\$ tasa fija	17,7	18,2	19,8	9,4	21,0	22,4	22,3	22,2	22,3	
TP¢ tasa fija	50,2	46,3	43,2	40,7	40,3	38,8	38,9	37,8	38,6	
Otros bonos	3,8	5,9	8,1	-	9,5	10,1	10,5	10,3	11,8	
Deuda externa										
Según moneda	5.795,7	5.781,2	5.822,6	5.847,1	5.914,3	5.917,3	5.897,9	5.891,0	5.922,3	
Moneda extranjera	5.795,7	5.781,2	5.822,6	5.847,1	5.914,3	5.917,3	5.897,9	5.891,0	5.922,3	

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 Macroeconómica.

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	Nov	
Deuda Pública Total										
Monto	2.507.351,6	2.341.423,6	2.354.659,3	2.200.933,1	2.162.233,6	2.839.338,1	2.843.159,9	2.845.527,8	2.762.107,7	
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	2.152.236,7	
Deuda externa	8.776,1	8.819,9	8.416,9	8.235,3	7.871,6	574.303,0	574.987,7	591.253,3	609.871,1	
Proporción del PIB	8,0	7,2	7,2	6,7	6,6	8,2	8,2	8,2	8,0	
Deuda interna	8,0	7,1	7,2	6,7	6,5	6,5	6,5	6,5	6,2	
Deuda externa	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,7	1,7	1,7	1,8	
Proporción del total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Deuda interna	99,6	99,6	99,6	99,6	99,6	79,8	79,8	79,2	77,9	
Deuda externa	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	20,2	20,2	20,8	22,1	
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Moneda Nacional	99,6	99,6	99,6	99,6	99,6	79,8	79,8	79,2	77,9	
Moneda extranjera	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	20,2	20,2	20,8	22,1	

	2016	2017				2018				
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Nov	
Deuda interna										
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Moneda nacional	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Moneda extranjera	-	-	0,0	-	-	-	-	-	-	-
Según tenedor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Sociedades de Depósito Bancario	30,4	30,6	31,2	30,0	31,3	32,6	31,8	31,5	31,4	
Sector Público	32,7	33,7	32,5	34,3	32,7	33,1	29,0	31,5	30,8	
Sector Privado	36,9	35,7	36,3	35,6	36,0	34,4	39,2	37,1	37,8	
Según instrumento	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	104,5	
Facilidad de depósito MIL	2,1	3,0	2,9	3,0	6,1	10,3	7,8	5,4	6,7	
Cero Cupón	96,0	94,4	94,6	93,2	92,5	84,8	88,2	87,7	92,1	
Depósito electrónico a plazo	1,8	2,6	2,5	3,7	1,4	4,9	4,0	6,9	5,8	
Deuda externa										
Según moneda	16,1	15,5	14,8	14,5	13,8	1.013,5	1.012,7	1.012,4	1.011,7	
Moneda extranjera	16,1	15,5	14,8	14,5	13,8	1.013,5	1.012,7	1.012,4	1.011,7	

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	Nov 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	14.707.811
Total Valor Transado	9.625.869	10.402.408	10.841.301	11.385.253	11.971.494	12.769.726	13.030.583	13.669.625	13.873.244
Sociedades de Depósitos	2.152.303	2.380.905	2.425.625	2.493.723	2.441.607	2.393.324	2.365.685	2.741.081	2.696.024
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	2.382.433
Banco Central	-	-	-	-	-	-	-	498.859	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	1.266.198
Bancos Privados	532.738	585.954	538.690	592.586	607.417	642.030	625.693	624.341	617.376
Otras sociedades financieras	204.460	215.383	209.064	210.673	247.723	288.447	287.918	314.517	313.591
Cooperativas	81.505	89.646	98.007	105.322	116.575	138.373	137.829	168.895	167.896
Financieras	22.456	20.047	17.806	17.433	16.756	18.925	19.867	21.380	20.983
Mutuales	33.957	39.826	38.212	37.952	49.122	61.360	73.570	73.038	73.889
Otros intermediarios	66.542	65.864	55.039	49.967	65.270	69.789	56.651	51.204	50.823
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	1.540.128
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	1.183.658
Junta Poder Judicial	341.010	345.539	333.870	332.599	339.344	329.065	343.572	356.431	356.470
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	2.319.767
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	2.008.050
Consejo Nacional de Producción	126	127	127	129	129	133	133	137	137
Inst. Cost. Acueductos y Alcantarillados	36.127	45.932	45.303	51.487	27.531	35.759	42.205	45.785	45.785
Inst. Costarricense de Turismo	35.651	34.822	35.277	31.949	22.812	24.846	27.745	28.011	30.393
Inst. de Desarrollo Agrario	20.468	28.608	32.109	33.998	31.055	31.055	35.390	35.390	38.727
Instituto Nacional de Aprendizaje	43.671	42.794	44.267	51.203	48.948	45.677	51.677	56.677	60.068
Junta de Protección Social	73.205	64.747	68.896	73.163	85.255	75.074	80.607	87.057	96.139
Refinadora Costarricense de Petróleo	11.390	1.313	11.173	61.158	51.118	41.209	66.521	41.594	40.467
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	1.539.101
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	1.539.101
Sector Privado	3.466.921	3.790.521	4.164.878	4.500.726	4.986.960	5.503.132	5.672.213	5.779.963	5.778.224
No residente	181.523	198.649	204.131	223.623	424.239	554.625	573.164	623.806	631.447
Residente	3.285.397	3.591.872	3.960.747	4.277.102	4.562.722	4.948.506	5.099.049	5.156.158	5.146.777

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	Nov 2018
Sociedades de Depósitos	722.589	707.212	691.958	643.543	624.779	625.070	637.844	622.189	622.495
Sociedades de depósitos bancarios	362.724	341.818	333.207	300.453	257.159	283.116	282.078	264.031	263.084
Bancos Públicos	279.090	251.834	259.893	219.084	183.889	210.361	196.241	192.222	191.475
Bancos Privados	83.634	89.984	73.314	81.369	73.270	72.756	85.837	71.810	71.609
Otras sociedades financieras	359.865	365.394	358.751	343.090	367.620	341.954	355.766	358.157	359.411
Cooperativas	311.563	322.251	322.573	305.818	332.160	305.986	318.726	326.153	327.414
Financieras	3.396	3.203	2.534	4.294	3.418	4.172	6.771	1.883	1.881
Mutuales	13.290	9.906	8.987	11.707	12.445	12.497	13.119	15.637	15.629
Otros intermediarios	31.615	30.034	24.657	21.271	19.597	19.299	17.150	14.484	14.488
Sector Financiero no Bancario	87.825	92.174	95.306	43.823	45.412	58.373	40.888	55.142	42.898
Instituto Nacional de Seguros	72.032	75.731	76.203	24.720	24.761	32.998	25.779	25.759	24.850
Junta Poder Judicial	15.793	16.443	19.103	19.103	20.651	25.376	15.109	29.383	18.048
Sector Público no Financiero	411.623	366.173	368.392	362.539	362.975	334.450	289.784	328.827	310.984
Caja Costarricense de Seguro Social	411.623	366.173	368.392	362.539	362.975	334.450	289.784	328.827	310.984
Resto Sector Público	294.074	272.566	257.938	271.938	243.405	241.646	246.646	256.596	256.596
Sector Privado	882.732	763.167	806.097	722.373	716.764	660.053	786.450	732.521	748.944
Residente	882.732	763.167	806.097	722.373	716.764	660.053	786.450	732.521	748.944

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

Los agregados monetarios amplios y el crédito al sector privado crecieron en 2018 a tasas más bajas que las observadas un año antes y a las estimadas en la revisión del Programa Macroeconómico 2018-2019, por lo cual no generaron presiones inflacionarias. Específicamente, en diciembre se observó lo siguiente:

- ✓ La base monetaria disminuyó $\text{¢}46.114$ millones, principalmente por la cancelación de las Letras del Tesoro del Gobierno al Banco Central y la disminución de la posición acreedora del Banco en el MIL. Lo anterior fue compensado, en parte, por la expansión monetaria generada en la compra neta de dólares en el mercado cambiario² y la reducción del saldo de bonos de estabilización monetaria.
- ✓ El medio circulante ampliado (MCA) creció 5,8% (1,8% un año atrás), debido tanto al incremento del componente en colones como el correspondiente en dólares³.
- ✓ Por su parte la liquidez total (M3), la riqueza financiera del sector privado (RFSP) y la riqueza financiera total (RFT) presentaron incrementos anuales de 2,8%, 6,4% y 7,9%, en su orden (9,3%, 12,0% y 11,8% doce meses atrás)⁴. Por monedas, se observó una preferencia por el ahorro en dólares, reflejado en un crecimiento del componente en dólares superior al de la moneda nacional y en un aumento en la participación relativa de éste respecto al total⁵, que alcanzó 35,0%, 35,2% y 28,7% para esos agregados en el orden respectivo.
- ✓ El crédito al sector privado mostró un incremento anual de 3,6% (7,0% un año antes). En ese comportamiento se estima que influyeron varios factores, tales como: (i) el aumento de las tasas activas de interés⁶, (ii) la incertidumbre en torno a la reforma fiscal y (iii) la liquidación de la cartera incobrable del Banco Crédito Agrícola de Cartago⁷. Por monedas, se observó una preferencia por el crédito en colones, cuya tasa de crecimiento anual a diciembre de 2018 fue de 6,3%, mientras en moneda extranjera fue -0,4%. Lo anterior incidió en un aumento de la participación relativa de la cartera crediticia en moneda nacional de 1,6 p.p. para alcanzar un 62,1% de participación en la cartera total.

¹ Cifras del BCCR al 31 diciembre, datos preliminares de bancos comerciales al 28 diciembre y de otras sociedades de depósito no bancarias a octubre 2018. La valoración de la moneda extranjera no contempla el efecto cambiario.

² En diciembre del 2018, el BCCR realizó una compra neta de *USD* 865,3 millones en el mercado cambiario.

³ En colones pasó de 0,6% a 5,5% y en dólares de 4,1% a 6,4%.

⁴ En ese menor dinamismo se estima podría haber influido el traslado de fondos hacia el exterior, por cuanto el saldo de los títulos valores externos, en poder de residentes, mostró un ascenso de *USD* 447,5 millones entre set-2017 y set-2018.

⁵ En efecto, el agregado en dólares del MCA, M3, RFSP y RFT mostraron, al término del año, incrementos anuales de 6,4%; 3,3%; 9,1% y 9,3%, en igual orden (5,5%; 2,5%; 4,9% y 7,3% el de colones).

⁶ La tasa de interés activa promedio en moneda nacional del Sistema Financiero Nacional pasó de 14,87% en diciembre 2017 a 15,93% un año después. En iguales fechas, la tasa de interés activa en dólares aumentó de 9,79% a 10,86%.

⁷ A finales de octubre 2018 se liquidaron $\text{¢}33.370,5$ millones y *USD* 19,3 millones contra reserva de préstamos incobrables de esa entidad bancaria.

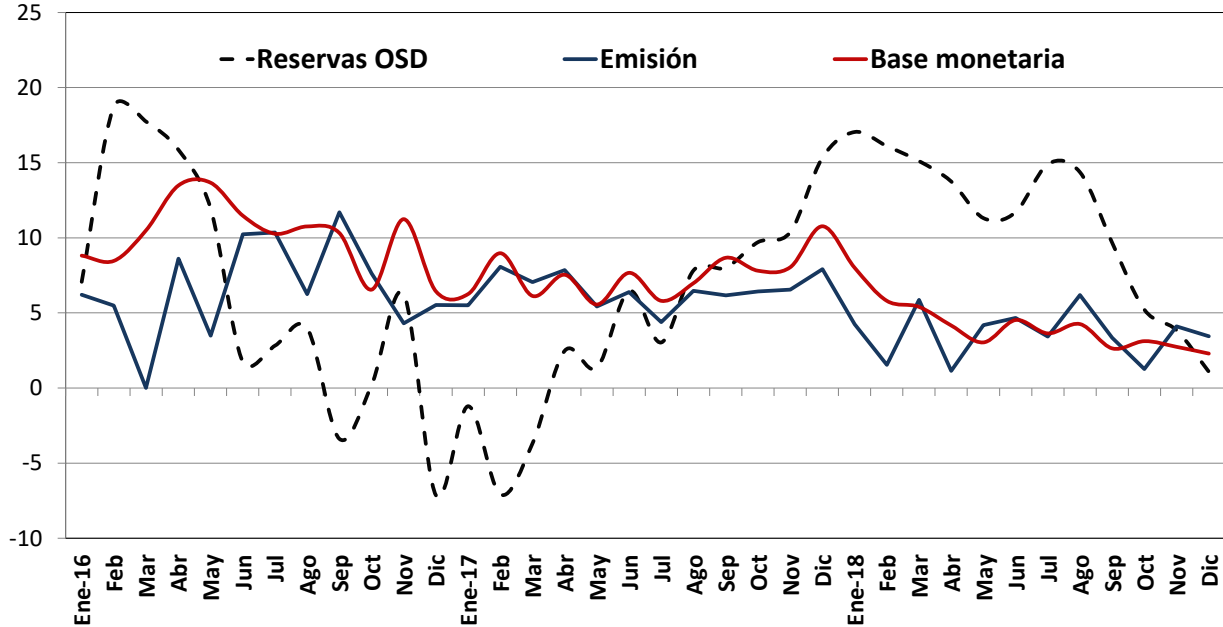
**Activos internos netos (AIN) y activos externos netos (AEN) del
BCCR**

Saldos en millones de colones y millones de dólares

	AIN (¢)	AEN (\$)	Base monetaria (cobertura OSD)
Ene-17	-1.582.476,8	7.294,9	2.420.625,9
Feb	-1.579.346,2	7.226,4	2.432.690,1
Mar	-1.459.809,1	7.045,9	2.446.650,5
Abr	-1.467.435,4	7.070,5	2.477.181,3
May	-1.286.561,8	6.601,4	2.458.869,3
Jun	-1.280.803,3	6.579,9	2.450.601,7
Jul	-1.332.621,8	6.630,2	2.439.094,2
Ago	-1.331.227,2	6.632,7	2.462.083,2
Sep	-1.270.398,9	6.662,4	2.516.039,7
Oct	-1.211.085,0	6.613,1	2.536.219,5
Nov	-936.533,0	6.601,7	2.782.361,5
Dic	-1.166.232,9	6.913,1	2.749.481,7
Ene-18	-1.281.234,5	6.878,2	2.614.556,7
Feb	-1.268.907,6	6.776,1	2.573.954,7
Mar	-1.488.948,4	7.232,9	2.578.843,5
Abr	-1.291.928,6	6.889,6	2.580.325,0
May	-1.284.844,9	6.776,2	2.533.553,5
Jun	-1.291.216,5	6.837,9	2.561.546,4
Jul	-1.228.978,3	6.667,7	2.527.829,0
Ago	-1.173.946,8	6.568,2	2.566.909,6
Sep	-1.030.112,0	6.237,9	2.582.409,1
Oct	-1.163.827,5	6.265,2	2.615.362,8
Nov	-784.213,0	6.110,6	2.858.630,9
Dic	-974.354,8	6.265,6	2.812.516,5

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



Base monetaria por componentes
Saldos en millones de colones

	Componente interno	Componente externo ^{1/}	Base monetaria (OSD) ^{2/}	Emisión	Reservas de OSD			
					Caja	Depósitos BCCR ^{3/}	DEP ^{4/}	MIL
Ene-17	-1.582.476,8	4.003.102,7	2.420.625,9	1.000.941,2	260.665,4	1.419.684,7	46.713,4	102.776,0
Feb	-1.579.346,2	4.012.036,3	2.432.690,1	974.481,9	282.717,3	1.435.634,1	38.955,5	36.235,0
Mar	-1.459.809,1	3.906.459,6	2.446.650,5	998.761,6	282.894,2	1.447.888,9	53.988,2	69.885,0
Abr	-1.467.435,4	3.944.616,6	2.477.181,3	1.001.905,4	294.340,7	1.475.275,9	51.615,4	71.037,0
May	-1.286.561,8	3.745.431,0	2.458.869,3	953.881,3	252.519,5	1.504.987,9	50.580,9	28.915,0
Jun	-1.280.803,3	3.731.405,0	2.450.601,7	955.640,0	257.108,6	1.494.961,7	46.451,6	68.174,0
Jul	-1.332.621,8	3.771.715,9	2.439.094,2	961.366,2	258.388,2	1.477.727,9	44.772,9	51.612,0
Ago	-1.331.227,2	3.793.310,3	2.462.083,2	946.248,1	255.884,4	1.515.835,1	31.724,2	52.157,0
Sep	-1.270.398,9	3.786.438,6	2.516.039,7	973.696,8	278.473,0	1.542.342,9	48.042,4	66.841,0
Oct	-1.211.085,0	3.747.304,4	2.536.219,5	994.625,7	299.868,2	1.541.593,7	49.851,2	92.023,0
Nov	-936.533,0	3.718.894,4	2.782.361,5	1.080.289,4	380.353,7	1.702.072,1	28.754,7	73.849,0
Dic	-1.166.232,9	3.915.714,6	2.749.481,7	1.196.612,3	359.781,6	1.552.869,3	18.298,0	130.876,0
Ene-18	-1.281.234,5	3.895.791,1	2.614.556,7	1.043.469,2	284.483,7	1.571.087,5	120.949,7	165.198,0
Feb	-1.268.907,6	3.842.862,3	2.573.954,7	989.455,5	252.423,7	1.584.499,2	82.346,4	163.240,0
Mar	-1.488.948,4	4.067.791,9	2.578.843,5	1.057.375,8	301.769,8	1.521.467,8	77.569,6	234.113,0
Abr	-1.291.928,6	3.872.253,7	2.580.325,0	1.013.436,7	284.417,5	1.566.888,3	84.260,6	216.920,0
May	-1.284.844,9	3.818.398,4	2.533.553,5	993.857,4	276.400,5	1.539.696,0	47.993,5	180.716,0
Jun	-1.291.216,5	3.852.762,9	2.561.546,4	1.000.318,2	274.428,4	1.561.228,2	72.638,7	176.841,0
Jul	-1.228.978,3	3.756.807,4	2.527.829,0	994.306,8	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
Sep	-1.030.112,0	3.612.521,1	2.582.409,1	1.006.241,3	287.400,2	1.576.167,8	136.506,0	122.727,0
Oct	-1.163.827,5	3.779.190,3	2.615.362,8	1.007.168,8	291.049,9	1.608.194,0	106.912,1	80.593,0
Nov	-784.213,0	3.642.843,9	2.858.630,9	1.124.549,3	386.063,9	1.734.081,5	70.894,1	78.033,0
Dic	-974.354,8	3.786.871,3	2.812.516,5	1.237.849,2	348.404,6	1.574.667,3	80.522,8	80.593,0

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.

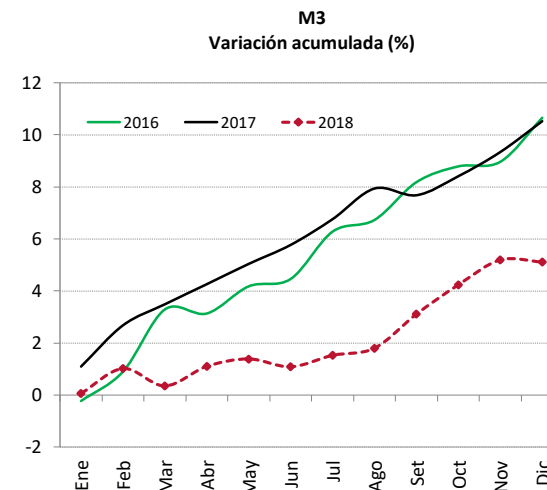
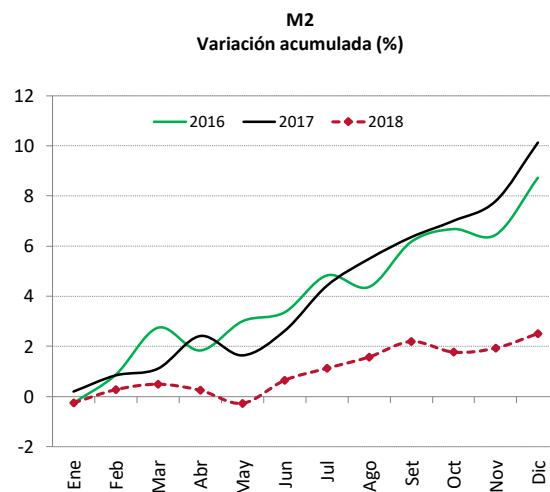
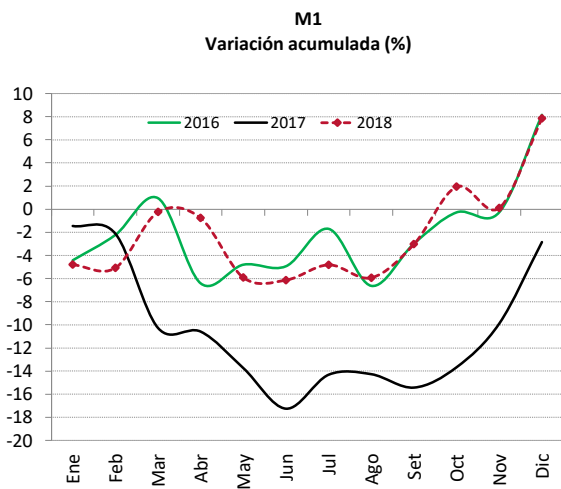
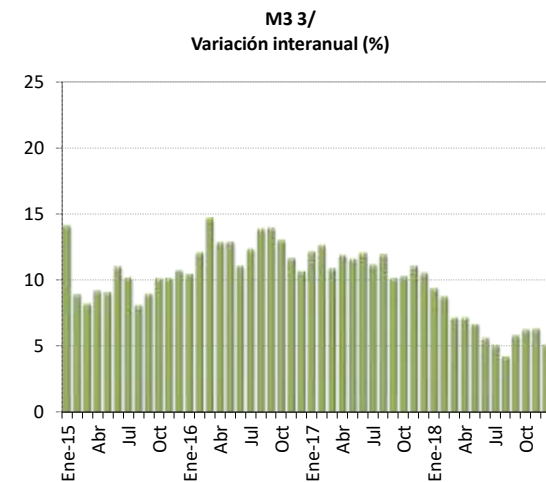
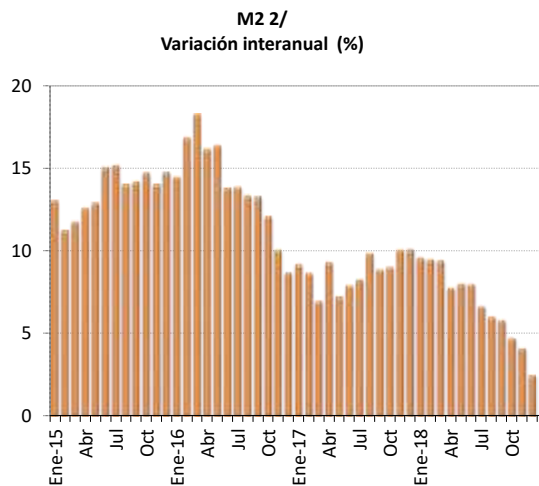
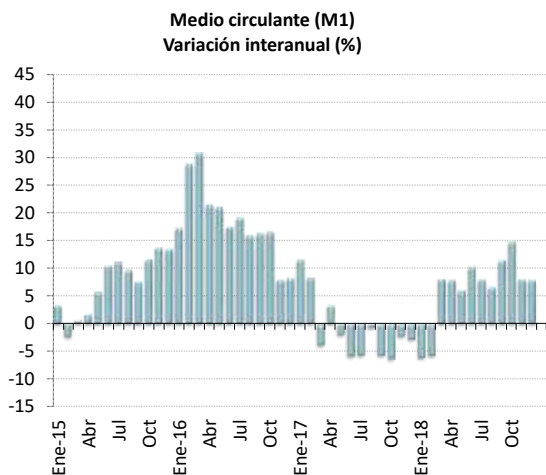
Sociedades de depósito: Liquidez total ^{1/}
Saldos en millones de colones

	M1	Cuasidinerio MN	M2	Cuasidinerio ME	M3
	(1)	(2)	(3)=(1+2)	(4)	(5)= (3+4)
Ene-17	3.026.056,6	9.117.946,9	12.144.003,6	6.546.597,7	18.690.601,2
Feb	3.005.538,5	9.216.587,3	12.222.125,8	6.761.295,3	18.983.421,1
Mar	2.755.199,0	9.499.296,2	12.254.495,3	6.878.644,3	19.133.139,6
Abr	2.745.502,1	9.666.710,6	12.412.212,7	6.863.634,2	19.275.846,8
May	2.648.630,0	9.669.906,9	12.318.536,9	7.101.434,9	19.419.971,7
Jun	2.540.902,2	9.896.229,4	12.437.131,6	7.117.601,8	19.554.733,4
Jul	2.631.135,9	10.023.752,3	12.654.888,1	7.082.721,9	19.737.610,1
Ago	2.632.553,6	10.152.439,6	12.784.993,2	7.170.222,4	19.955.215,6
Sep	2.596.881,8	10.292.983,3	12.889.865,1	7.017.688,9	19.907.554,0
Oct	2.651.015,2	10.317.713,1	12.968.728,4	7.074.110,4	20.042.838,8
Nov	2.767.077,3	10.297.248,3	13.064.325,6	7.150.068,1	20.214.393,7
Dic	2.983.264,8	10.363.633,0	13.346.897,8	7.086.431,3	20.433.329,1
Ene-18	2.840.101,1	10.473.096,5	13.313.197,7	7.133.807,4	20.447.005,1
Feb	2.831.746,3	10.551.852,0	13.383.598,2	7.258.806,4	20.642.404,6
Mar	2.975.830,4	10.436.816,0	13.412.646,4	7.093.263,7	20.505.910,1
Abr	2.960.427,0	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
Sep	2.892.716,3	10.747.422,0	13.640.138,3	7.429.407,3	21.069.545,6
Oct	3.041.306,0	10.542.240,6	13.583.546,6	7.716.079,4	21.299.626,0
Nov	2.986.434,2	10.618.478,6	13.604.912,8	7.890.060,9	21.494.973,8
Dic	3.217.228,5	10.465.107,3	13.682.335,8	7.796.410,6	21.478.746,4

1/ Información preliminar de OSD bancarias a dic-2018 y de OSD no bancarias a oct, nov y dic-2018.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



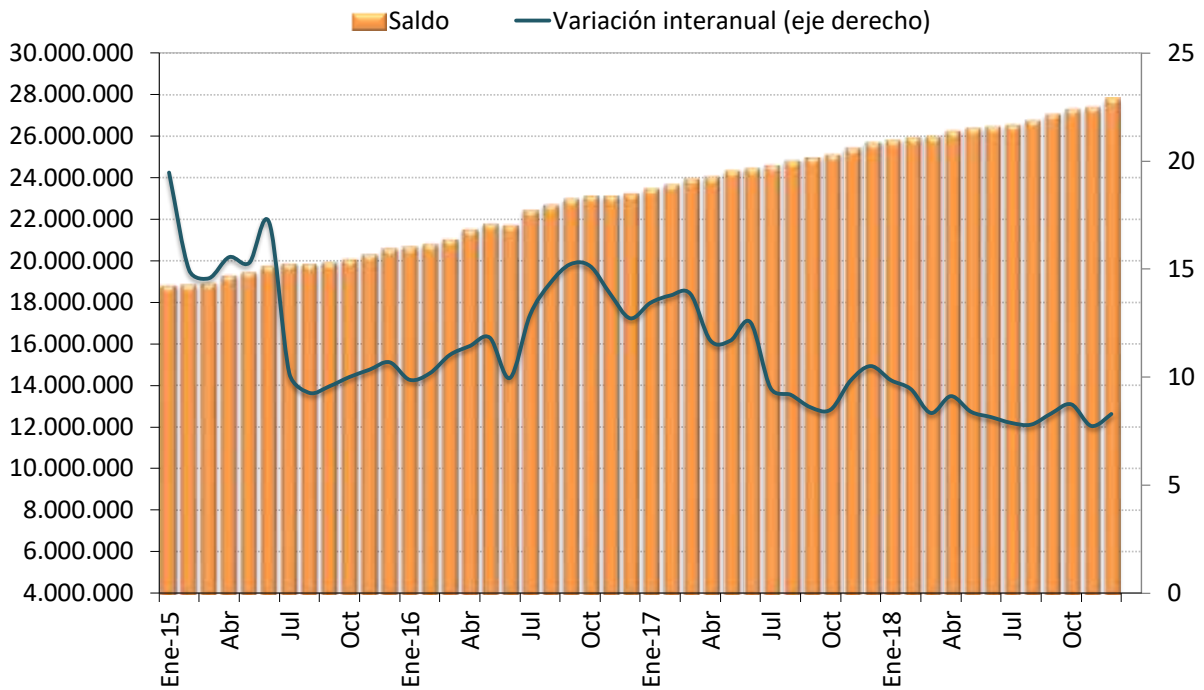
1/ Información preliminar de OSD bancarias a dic-2018 y de OSD no bancarias a oct, nov y dic-2018.

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

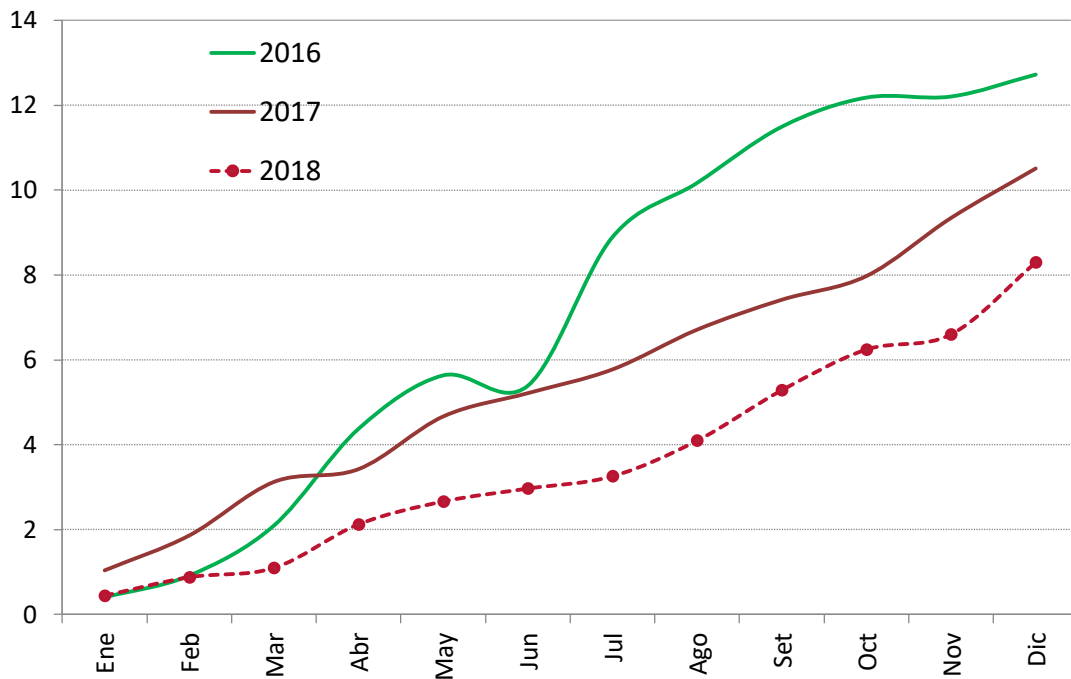
3/ M3 = M2 + cuasidinero en moneda extranjera

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



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



1/ Información preliminar de OSD bancarias a dic-2018 y de OSD no bancarias a oct, nov y dic-2018.
 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-17	740.275,8	17.414.605,2	828.163,8	8.028,4	4.444.286,1	23.435.359,3
Feb	714.338,6	17.635.088,6	807.564,4	7.724,2	4.461.616,3	23.626.332,1
Mar	715.867,4	17.905.077,5	784.215,9	7.438,3	4.506.148,6	23.918.747,8
Abr	707.564,7	17.942.347,4	778.678,2	7.041,2	4.553.265,0	23.988.896,6
May	701.361,9	18.119.932,3	803.588,2	7.350,5	4.644.338,0	24.276.570,9
Jun	698.531,4	18.182.680,9	796.099,1	7.925,6	4.718.746,6	24.403.983,5
Jul	702.978,0	18.289.777,9	781.254,5	8.340,0	4.751.288,0	24.533.638,4
Ago	690.363,7	18.494.266,5	765.769,8	8.671,8	4.791.912,1	24.750.983,9
Sep	695.223,8	18.487.721,4	722.362,9	8.324,3	5.000.682,5	24.914.315,1
Oct	694.757,5	18.524.235,6	712.386,3	9.310,8	5.103.213,5	25.043.903,7
Nov	699.935,7	18.794.071,2	705.661,4	9.372,6	5.152.476,3	25.361.517,2
Dic	836.830,8	18.880.403,5	716.778,3	10.007,4	5.187.857,7	25.631.877,6
Ene-18	758.985,5	18.962.326,4	735.138,6	10.792,5	5.278.596,6	25.745.839,6
Feb	737.031,8	19.050.993,8	716.260,1	11.438,2	5.341.451,0	25.857.174,8
Mar	755.606,0	18.902.029,1	660.077,9	17.493,8	5.577.948,7	25.913.155,4
Abr	729.019,2	19.134.106,6	731.478,1	18.385,6	5.563.398,8	26.176.388,3
May	717.456,9	19.293.515,1	710.623,8	19.762,3	5.573.001,0	26.314.359,2
Jun	725.889,8	19.255.681,8	783.976,9	16.340,6	5.610.602,2	26.392.491,2
Jul	722.282,6	19.310.698,8	761.265,9	16.687,2	5.656.017,1	26.466.951,5
Ago	722.836,7	19.370.363,2	755.667,6	16.564,9	5.816.391,1	26.681.823,5
Sep	718.841,1	19.624.351,2	732.520,2	18.141,5	5.892.458,9	26.986.312,9
Oct	716.118,9	19.784.639,6	743.283,1	17.784,3	5.970.542,2	27.232.368,2
Nov	738.485,5	20.031.634,6	748.943,7	18.625,9	5.785.948,4	27.323.638,1
Dic	889.444,6	19.853.242,3	672.143,7	20.895,8	6.321.875,7	27.757.602,1

1/ Información preliminar de OSD bancarias a dic-2018 y de OSD no bancarias a oct, nov y dic-2018.

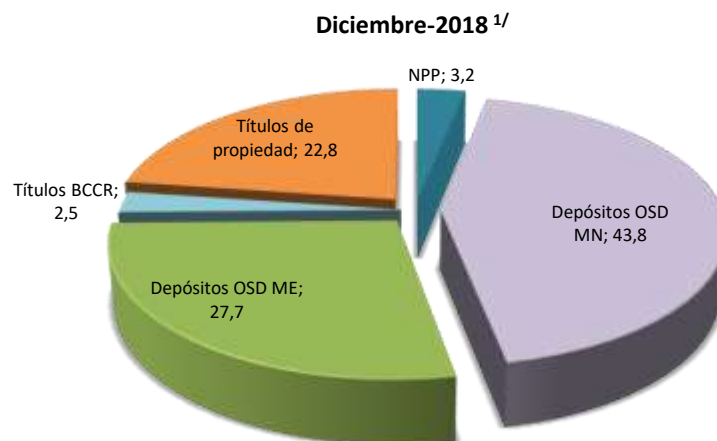
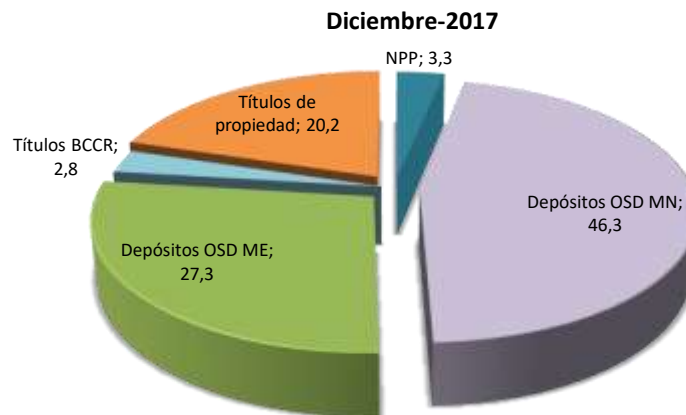
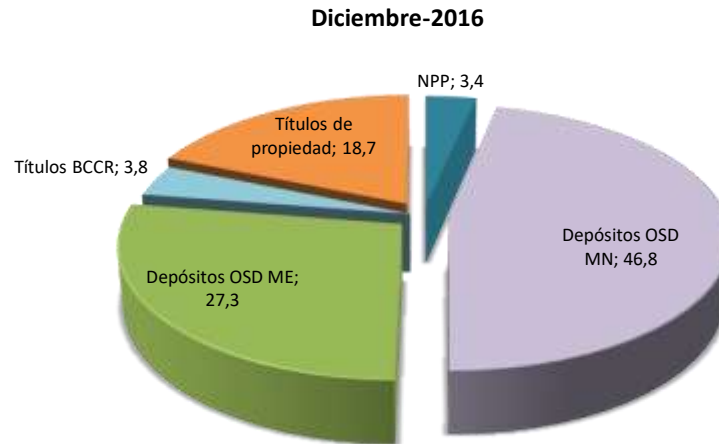
2/ La moneda extranjera está valorada al tipo de cambio referencia de compra de fin de mes.

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

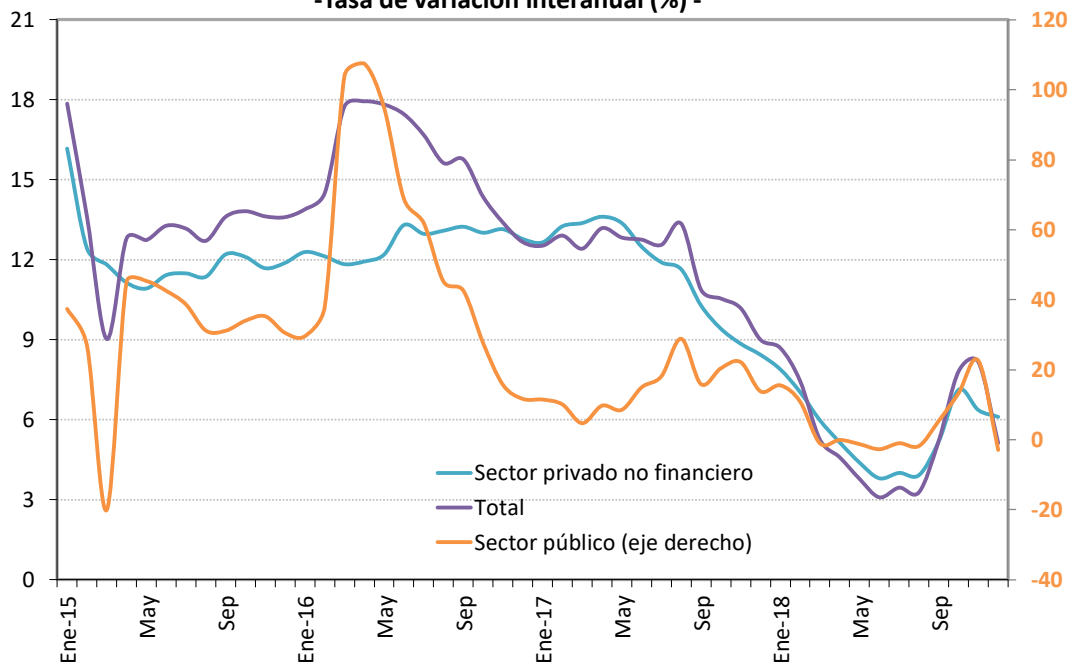
Componentes de la riqueza financiera del sector privado

Participación relativa



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

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



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

Mes	Sector público	Sector privado no financiero	Total
Ene-17	2.154.629,0	18.477.382,0	20.632.011,0
Feb	2.253.618,9	18.635.352,6	20.888.971,5
Mar	2.171.501,3	18.783.890,4	20.955.391,7
Abr	2.278.531,9	18.966.391,0	21.244.922,9
May	2.330.327,5	19.176.254,2	21.506.581,7
Jun	2.387.861,2	19.383.043,1	21.770.904,4
Jul	2.412.477,5	19.450.226,6	21.862.704,1
Ago	2.497.118,0	19.615.826,6	22.112.944,6
Sep	2.444.068,7	19.634.118,2	22.078.186,9
Oct	2.481.230,8	19.677.344,0	22.158.574,8
Nov	2.473.912,5	19.819.618,1	22.293.530,6
Dic	2.450.941,4	19.956.142,4	22.407.083,9
Ene-18	2.489.638,4	19.935.466,2	22.425.104,6
Feb	2.499.176,1	19.946.885,0	22.446.061,1
Mar	2.149.175,0	19.907.081,2	22.056.256,2
Abr	2.277.307,8	19.943.369,8	22.220.677,6
May	2.301.384,0	20.018.609,0	22.319.993,1
Jun	2.323.408,9	20.120.408,5	22.443.817,3
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
Sep	2.576.068,2	20.653.232,4	23.229.300,6
Oct	2.811.502,3	21.078.850,1	23.890.352,3
Nov	3.032.617,8	21.080.627,5	24.113.245,3
Dic	3.023.890,8	21.175.056,2	24.198.947,0

1/ Información preliminar de OSD bancarias a dic-2018 y de OSD no bancarias a oct, nov y dic-2018.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

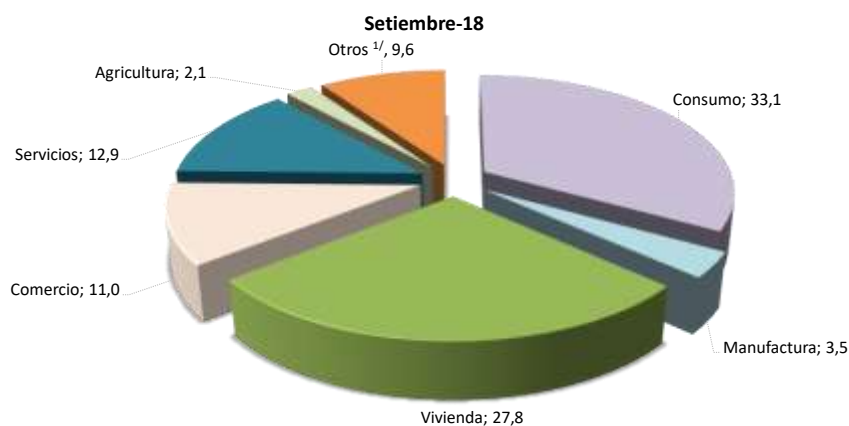
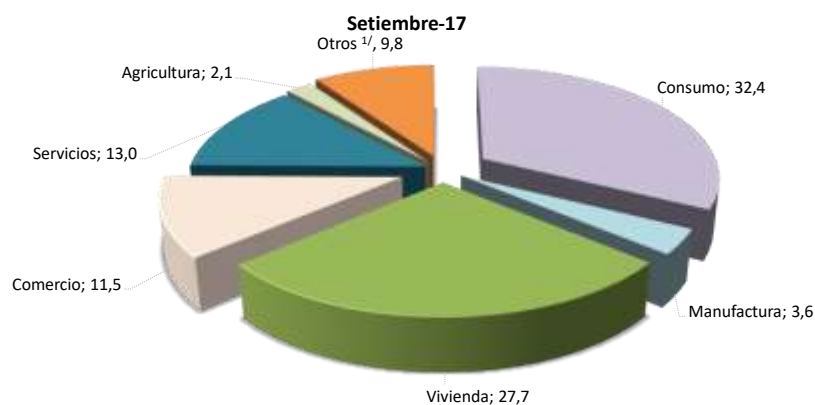
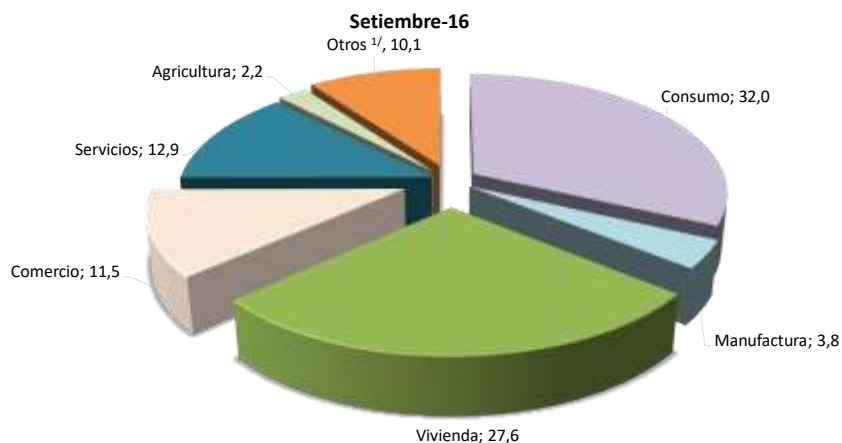
Otras sociedades de depósito: Origen y aplicación de recursos
En millones de colones y participación porcentual

	Octubre 2017				Octubre 2018			
	Origen	%	Aplicación	%	Origen	%	Aplicación	%
Captación								
- En moneda nacional	1.049.987	48,4			237.246	12,9		
- En moneda extranjera	727.781	33,5			629.920	34,2		
Crédito								
- Al sector público			14.003	0,6			8.809	0,5
- Al sector privado								
- En moneda nacional			1.106.555	51,0			545.824	29,6
- En moneda extranjera			167.270	7,7			576.883	31,3
- Al exterior			8.010	0,4			818	0,0
- Del BCCR			30.050	1,4	45.359	2,5		
Títulos valores								
- Fiscales								
- En moneda nacional			102.444	4,7	29.042	1,6		
- En moneda extranjera			178.342	8,2	260.290	14,1		
- En instituciones públicas			7.720	0,4			1.915	0,1
- En el exterior			106.357	4,9	1.257	0,1		
- CERT\$								
- BEM	87.441	4,0						
- DEP ¢			3.493	0,2			88.614	4,8
- DEP \$			283	0,0			79	0,0
Caja y bancos								
- Depósitos por EML			327.000	15,1			181.128	9,8
- Caja			6.199	0,3	5.607	0,3		
Pasivos externos								
- Corto plazo			112.019	5,2	287.702	15,6		
- Mediano y largo plazo	171.519	7,9					440.179	23,9
Capital y reservas	101.542	4,7			108.827	5,9		
Subtotal	2.138.270	98,5	2.169.745	100,0	1.605.251	87,1	1.844.249	100,0
Ingresos financieros netos					120.018	6,5		
Recompras					73.111	4,0		
Otros activos netos	31.475	1,5			43.868	2,4		
Total	2.169.745	100,0	2.169.745	100,0	1.842.249	100,0	1.844.249	100,0

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

OSD: Crédito al sector privado por actividad económica

Participación relativa



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

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

4.2 Mercados de negociación

En 2018, el volumen medio mensual de negociación en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) colones fue $\text{¢}5,76$ billones¹, mayor en 29,5% al año previo. Hasta octubre la intervención del Banco Central de Costa Rica (BCCR) fue como deudor neto de recursos por medio de las facilidades permanentes de depósito; sin embargo, en los últimos dos meses del año los requerimientos de liquidez de los intermediarios aumentaron y el BCCR actuó como acreedor neto mediante subastas de inyección. Congruente con lo anterior, la tasa de interés promedio mensual de este mercado se ubicó por debajo de la tasa de política monetaria la mayor parte del año, pero en el último bimestre aumentó hasta su mayor nivel (5,81%).

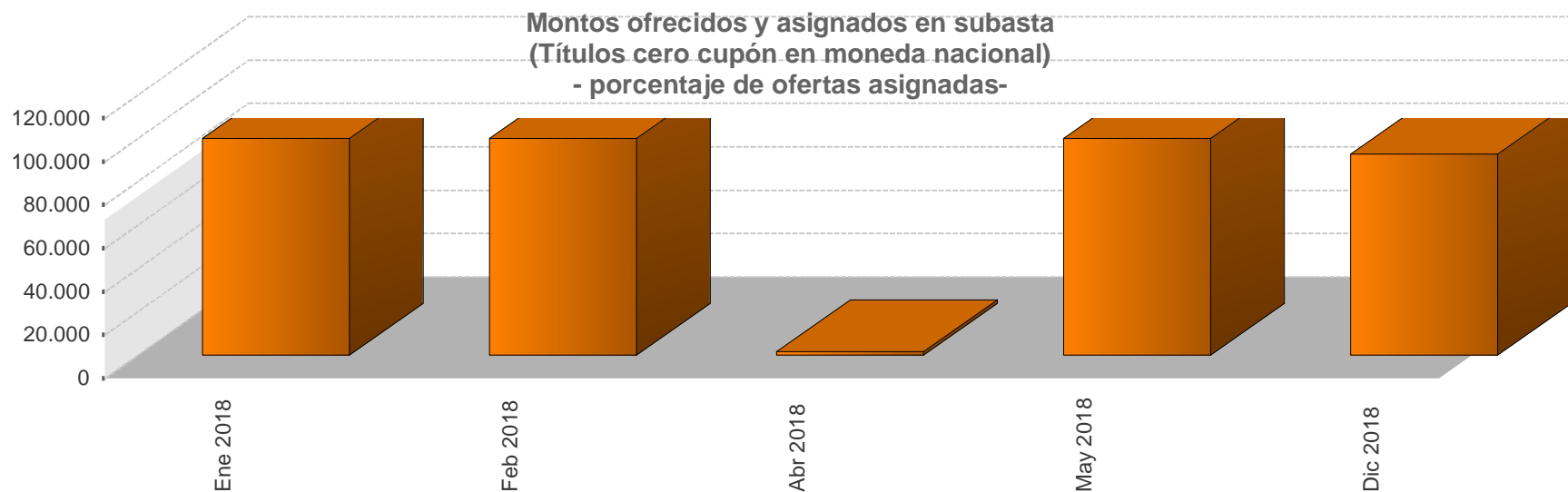
Respecto al manejo de la reserva de liquidez por parte de las asociaciones solidaristas y las cooperativas, esta experimentó un volumen mayor (34%) en relación con lo registrado el año previo.

En el MIL dólares, el volumen promedio mensual de negociación (*USD* 594 millones) aumentó cerca de 11,4% respecto al 2017. Gran parte de la gestión en dólares es utilizada por las entidades para solventar descalces temporales en los requerimientos de encaje en esa moneda, especialmente los bancos privados, así como también para el pago de impuestos de las empresas durante el último trimestre del año.

Por su parte, tanto el Ministerio de Hacienda (MH) como el BCCR capturaron en 2018 cerca de $\text{¢}1,28$ billones mediante subasta, lo cual representa (en promedio) cerca del 90% de las ofertas recibidas durante el año, con mayor preferencia por títulos de largo plazo a tasa fija del MH. Además, por otros mecanismos (ventanilla, colocaciones directas, tesoro directo) hubo colocaciones en colones con promedios mensuales cercanos a $\text{¢}600.000$ millones. A su vez, se realizaron subastas de títulos en dólares por parte del MH con asignaciones mensuales promedio de *USD* 107 millones en títulos tasa fija, además de otras colocaciones en esa moneda por un monto aproximado a *USD* 137 millones.

Finalmente, en la Bolsa Nacional de Valores (BNV) se transó un promedio mensual de $\text{¢}1,54$ billones en el mercado de deuda, mayor en 13% al monto observado el período previo ($\text{¢}1,35$ billones). Ese volumen negociado estuvo concentrado en operaciones del mercado secundario (50,6%), títulos del sector público (90,4%) y en colones (54%). En el mercado accionario, se registró el mayor volumen negociado en diciembre, con la incorporación de nuevos emisores pertenecientes al sector financiero.

¹ No incluye los montos negociados por reserva de liquidez.



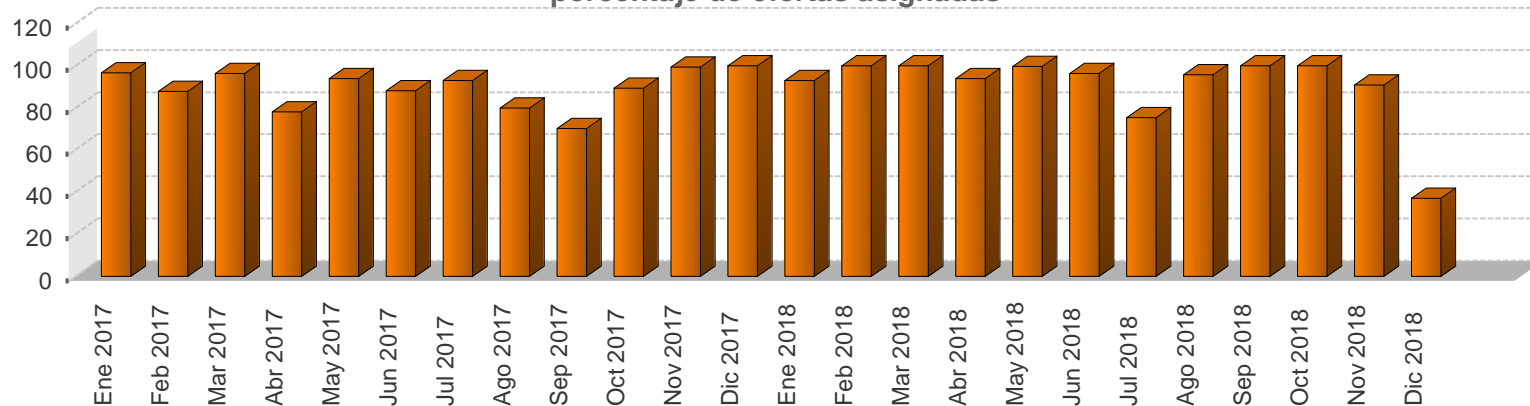
**Negociaciones en subasta (Títulos Cero Cupón en moneda nacional)
-en miles de millones de colones y como porcentaje del total respectivo-**

Año	Monto ofrecido	Monto asignado											Total ₡	
		Asignado/Ofrecido %	Gobierno %	BCCR %	3 meses %	6 meses %	9 meses %	12 meses %	1-2 años %	3-4 años %	5 años %	Mayor a 5 años %		
Ene 2017	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Feb 2017	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Mar 2017	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Abr 2017	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
May 2017	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Jun 2017	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Jul 2017	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Ago 2017	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sep 2017	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Oct 2017	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Nov 2017	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Dic 2017	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Ene 2018	51,7	100,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	51,7
Feb 2018	0,5	100,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,5
Mar 2018	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Abr 2018	6,3	1,5	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
May 2018	9,8	100,0	100,0	0,0	0,0	94,2	5,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	9,8
Jun 2018	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Jul 2018	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Ago 2018	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sep 2018	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Oct 2018	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Nov 2018	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Dic 2018	0,6	92,6	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,6

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	
Nov 2018	0,0	20,8	18,3	0,0	0,0	39,1	90,7	85,9	14,1	0,0	0,0	0,0	0,0	14,1	32,8	53,1	0,0	35,5	
Dic 2018	0,6	54,5	0,3	0,0	0,0	55,4	37,1	75,7	24,3	0,0	0,0	0,0	2,7	24,3	12,8	60,2	0,0	20,6	

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 ^{1/}

Período ^{2/}	Mercado Primario Tasa fija y variable			Mercado Secundario	
	Plazo (días)	Tasa (%)	Monto asignado (millones colones) ^{3/}	Tasa (%)	Monto (millones colones) ^{3/}
2017					
Diciembre					
Del 4 al 8	690	8,15	938		
Del 18 al 22	676	8,15	2.277		
2018					
Marzo					
Del 5 al 9	772	8,45	20.712		
Del 12 al 16	765	8,45	17.138		
	765	8,45	3.393		
Junio					
Del 4 al 8	862	8,70	22.922	6,39	87
				7,09	104
Del 11 al 15	855	8,70	28.063	7,06	197
				6,63	179
Del 18 al 22	849	8,67	1.863		
Del 25 al 29	841	8,70	37.248	7,76	219
Setiembre					
Del 10 al 14	766	8,24	5.210		
Octubre					
Del 12 al 19	731	8,20	71	7,32	202
Noviembre					
Del 12 al 19	704	8,81	5.013		
Diciembre					
Del 12 al 19 ^{4/}	676	8,23	5.097	7,27	9.370

^{1/} En el mercado primario se registran únicamente operaciones de venta y las registradas en mercado secundario corresponden a operaciones de compra.

^{2/} Período corresponde a las fechas de negociación de las operaciones.

^{3/} Los montos corresponden a valor transado neto.

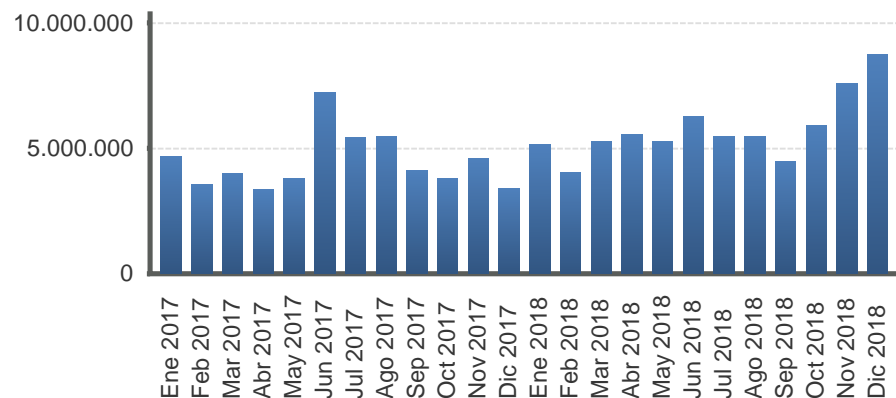
^{4/} La transacción de mercado secundario corresponde a UDES colonizados.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

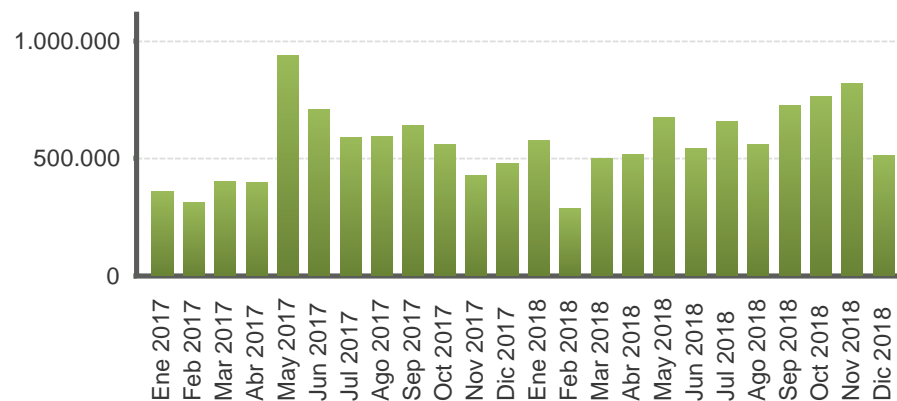
MERCADOS DE DINERO

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

Monto transado en millones de colones



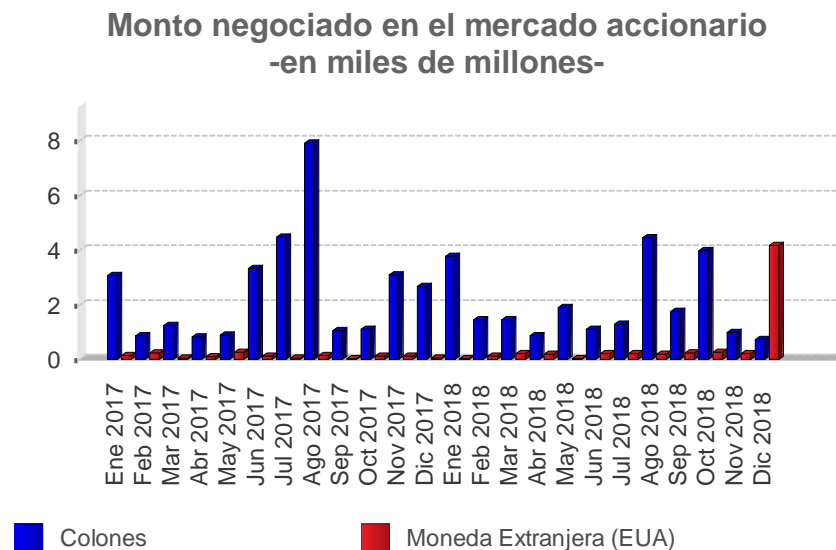
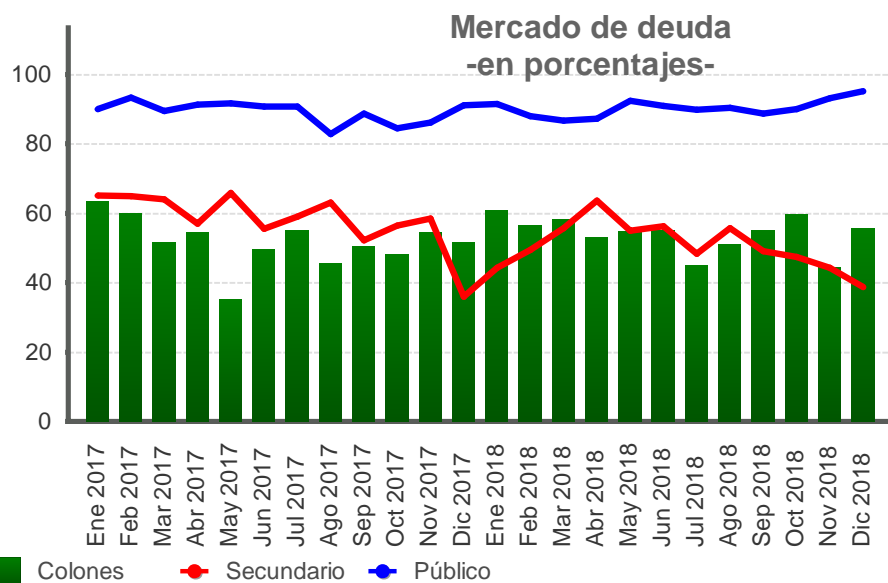
Monto transado en miles de dólares



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
Nov 2018	1.571,0	4,3	5,8	7,1	2,6	7.606.749,0	395,0	0,1	1,5	5,3	6,1	817.928,0
Dic 2018	1.269,0	4,3	5,8	6,8	2,6	8.712.465,0	280,0	0,1	1,4	6,0	7,7	510.983,0

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-

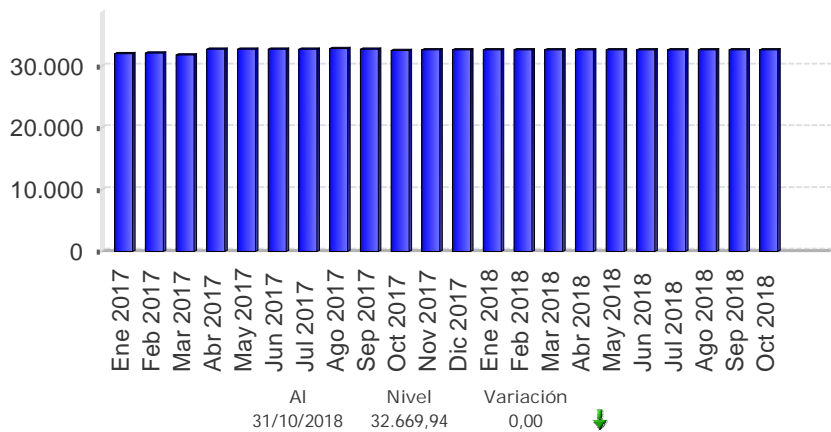
Fecha	Total €	Primario %	Secundario %	Liquidez %	Público %	Privado %	Colones %	Moneda Extranjera (EUA) %
Ene 2017	1.272,8	19,1	65,1	15,8	90,0	10,0	63,4	36,6
Feb 2017	1.388,1	19,1	64,9	16,0	93,3	6,7	59,9	40,1
Mar 2017	1.360,8	15,5	64,1	20,4	89,5	10,5	51,5	48,5
Abr 2017	1.383,3	25,9	57,0	17,1	91,2	8,8	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
Nov 2018	1.679,4	11,8	44,2	44,0	93,2	6,8	44,2	55,8
Dic 2018	1.883,8	19,1	38,7	42,2	95,2	4,8	55,5	44,5

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

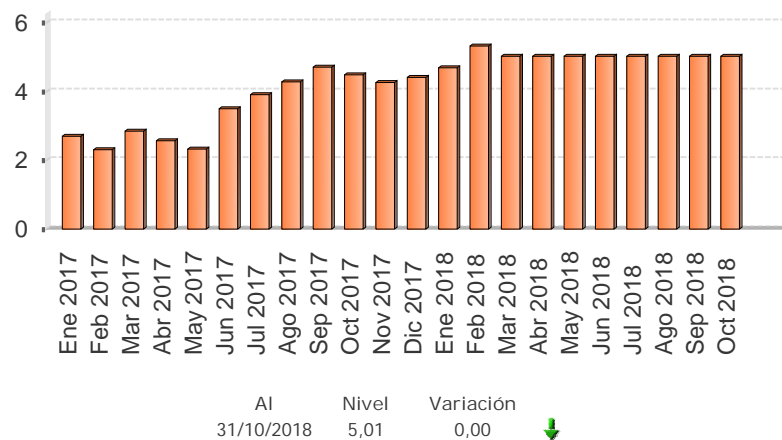
Fecha	Total	Colones	Moneda Extranjera (EUA)
Ene 2017	3,19	3,06	0,14
Feb 2017	1,11	0,87	0,24
Mar 2017	1,29	1,24	0,06
Abr 2017	0,92	0,82	0,10
May 2017	1,15	0,89	0,26
Jun 2017	3,44	3,32	0,12
Jul 2017	4,50	4,46	0,04
Ago 2017	8,04	7,90	0,14
Sep 2017	1,08	1,07	0,01
Oct 2017	1,21	1,10	0,11
Nov 2017	3,21	3,08	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
Nov 2018	1,19	0,98	0,20
Dic 2018	4,89	0,74	4,16

INDICES E INDICADORES BURSATILES NACIONALES

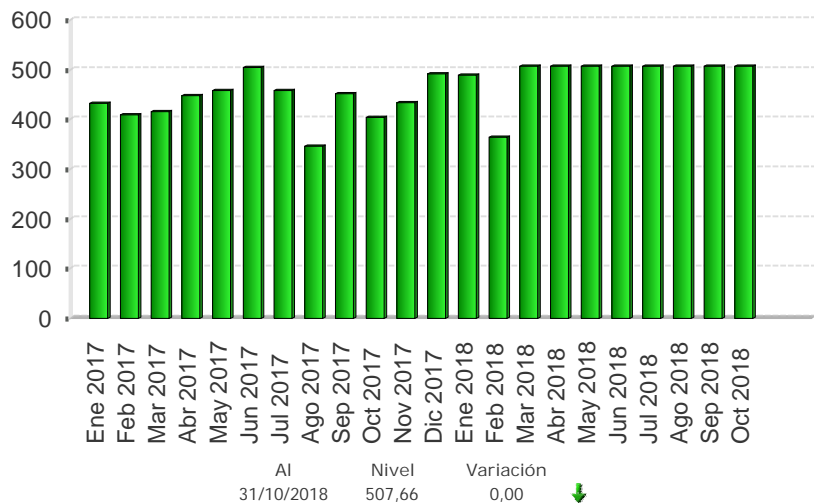
INDICE ACCIONARIO BCT



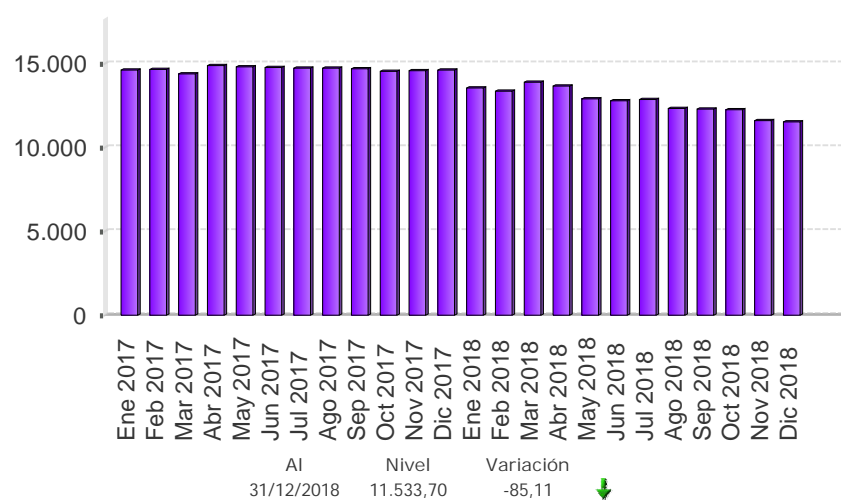
INDICADOR ALDESA



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

En noviembre de 2018 la Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica incrementó la tasa de política monetaria (TPM) en 25 puntos básicos (p.b.), lo cual, unido al incremento de igual magnitud aprobado en febrero, ubicó el nivel del indicador en 5,25% al final del año (4,75% en diciembre de 2017). En esa ocasión, la Junta acordó también aumentar la tasa de interés bruta de los depósitos a un día plazo (DON) en 19 p.b., con lo cual llegó a 3,23% anual.

En el ajuste a la TPM efectuado en noviembre fue determinante el riesgo de que en 2019 la inflación se ubicara por encima del rango meta, dada la presión alcista que ejerció sobre las expectativas de inflación el aumento en el tipo de cambio y en las expectativas de variación cambiaria, indicadores que se movieron a la baja hacia finales de año.

Adicionalmente, con el fin de estimular el ahorro en colones y mitigar las presiones en el mercado cambiario, el Banco Central aumentó las tasas de interés de sus depósitos a plazo (DEP) para incentivar el ahorro a plazos más largos (el aumento en las tasas alcanzó hasta 270 p.b. para los depósitos a 1800 días).

En el Mercado Integrado de Liquidez (MIL), el costo promedio de las operaciones a diciembre 2018 se ubicó en 5,81% en colones y 1,41% en dólares (4,87% y 0,48% un año atrás, en igual orden), en forma coherente con el mayor dinamismo observado en ambos mercados en términos del número de transacciones y volumen de negociación.

En cuanto a las tasas de interés bancarias, la tasa básica pasiva (TBP) osciló durante 2018 entre 5,80% y 6,15% y alcanzó a finales de año un nivel de 6,0% (5,95% en diciembre 2017), siendo la banca privada la que presentó mayores ajustes en sus rendimientos. En términos reales, la TBP¹ promedio del año fue de 1,75% (1,31% en 2017).

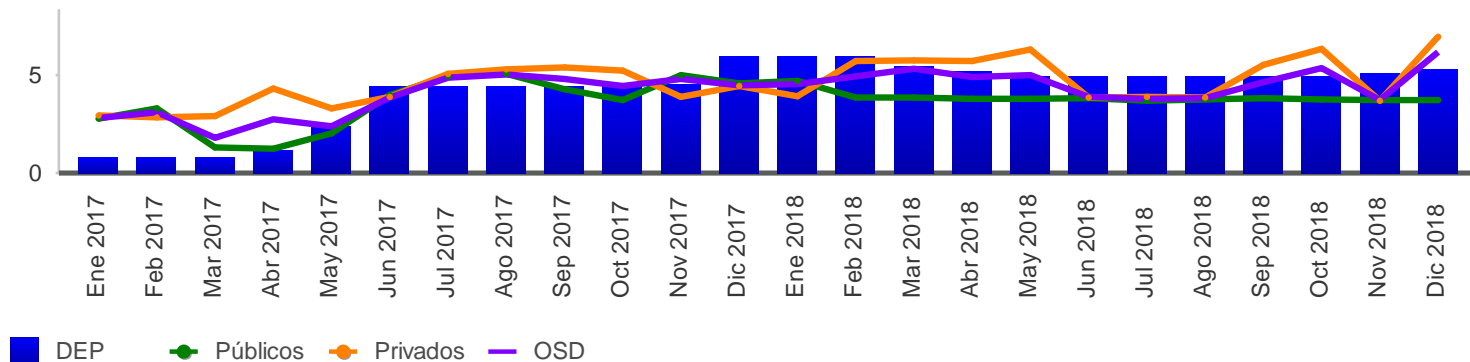
Por su parte, la tasa de interés activa promedio del Sistema Financiero Nacional (SFN) se ubicó en 15,93% en colones (14,87% en diciembre de 2017) y en 10,86% en dólares (9,79% un año atrás).

El comportamiento indicado de las tasas de interés, junto con las mayores expectativas de variación del tipo de cambio, se reflejó en un menor premio por ahorrar en colones en comparación con el año previo. Al término de 2018, el premio se ubicó entre -105 y 166 p.b. (-51 y 312 p.b en 2017), dependiendo de la medición utilizada.

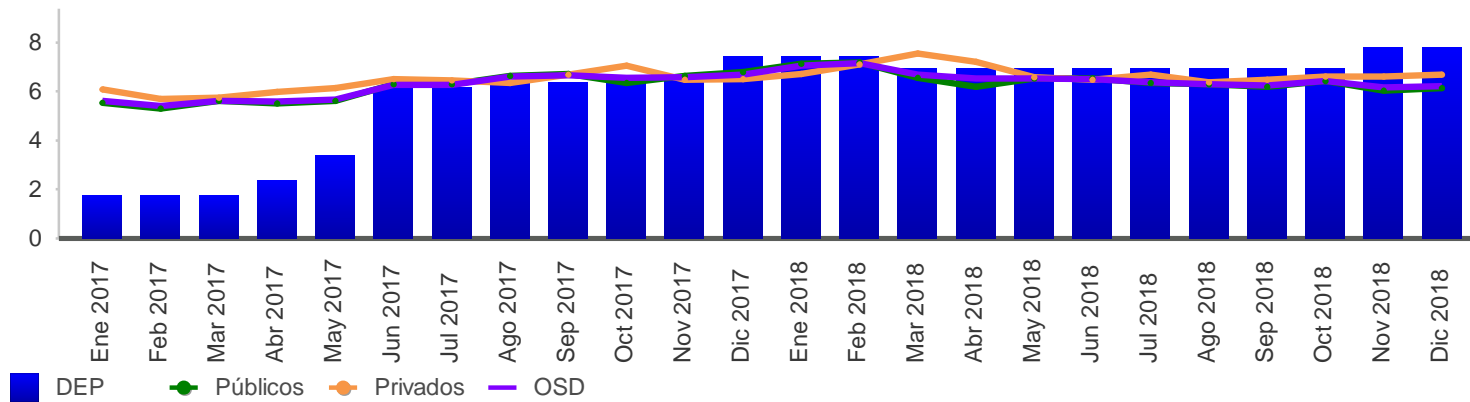
¹ Se utiliza la tasa básica neta del impuesto de la renta.

SISTEMA FINANCIERO NACIONAL: TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN MONEDA NACIONAL
- en porcentajes -

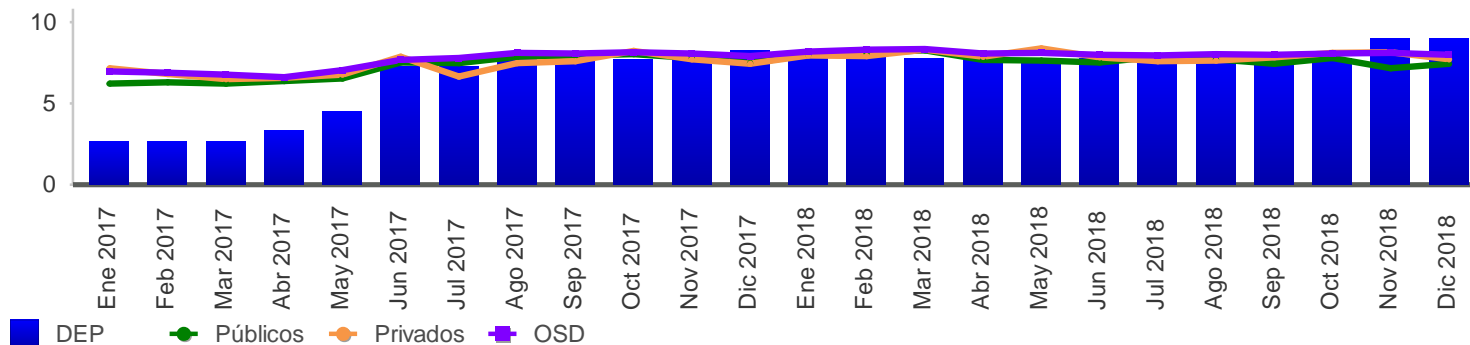
A 30 DÍAS PLAZO
- en porcentajes -



A 6 MESES PLAZO
- en porcentajes -



A 12 MESES PLAZO
- en porcentajes -



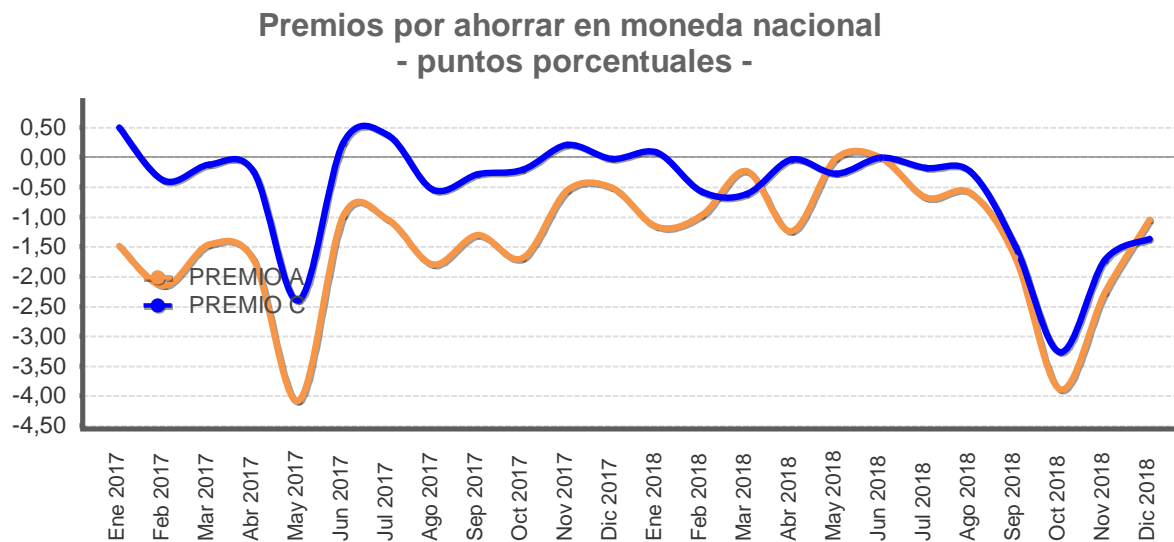
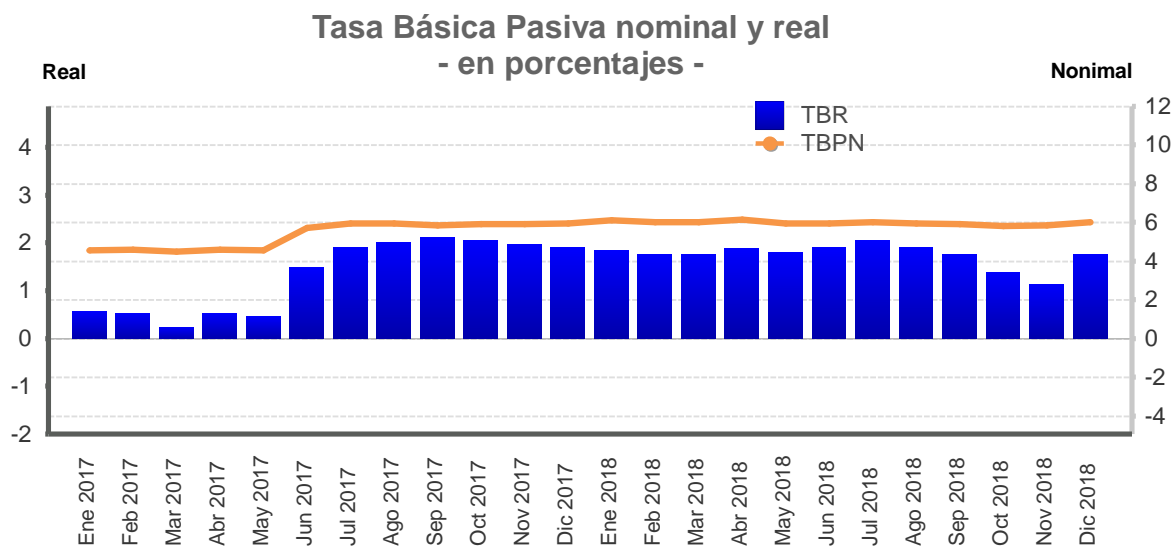
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

SISTEMA FINANCIERO NACIONAL: TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN MONEDA NACIONAL
- en porcentajes -

Mes	Overnight	1 mes				3 meses				6 meses				12 meses			
	BCCR	BCCR	Bancos Públicos	Bancos Privados	OSD	BCCR	Bancos Públicos	Bancos Privados	OSD	BCCR	Bancos Públicos	Bancos Privados	OSD	BCCR	Bancos Públicos	Bancos Privados	OSD
	DEP	DEP	CDP	CDP	CDP	DEP	CDP	CDP	CDP	DEP	CDP	CDP	CDP	DEP	CDP	CDP	CDP
Ene 2017	0,52	0,78	2,78	2,95	2,79	1,20	3,15	4,43	3,74	1,75	5,53	6,08	5,61	2,67	6,23	7,18	6,96
Feb 2017	0,52	0,78	3,30	2,83	3,09	1,20	3,45	3,70	3,58	1,75	5,30	5,69	5,42	2,67	6,30	6,82	6,90
Mar 2017	0,52	0,78	1,32	2,92	1,81	1,20	3,30	3,41	3,39	1,75	5,61	5,76	5,63	2,67	6,22	6,50	6,78
Abr 2017	1,05	1,13	1,25	4,30	2,73	1,73	3,27	4,07	3,58	2,39	5,53	5,98	5,60	3,31	6,39	6,59	6,61
May 2017	2,10	2,37	2,02	3,29	2,37	2,73	3,85	3,86	3,81	3,38	5,61	6,13	5,68	4,51	6,51	6,76	7,05
Jun 2017	2,62	4,42	3,98	3,89	3,85	5,52	5,56	5,10	5,22	6,16	6,29	6,52	6,29	7,27	7,50	7,89	7,68
Jul 2017	2,62	4,42	4,94	5,05	4,85	5,52	5,43	4,79	5,11	6,16	6,29	6,47	6,28	7,27	7,49	6,64	7,81
Ago 2017	2,62	4,42	5,05	5,30	5,04	5,52	5,65	5,42	5,50	6,39	6,63	6,36	6,61	7,73	7,86	7,48	8,10
Sep 2017	2,62	4,42	4,27	5,38	4,80	5,52	5,35	4,52	5,12	6,39	6,71	6,70	6,67	7,73	7,95	7,61	8,05
Oct 2017	2,62	4,42	3,71	5,21	4,45	5,52	5,66	5,68	5,50	6,39	6,35	7,06	6,56	7,73	8,01	8,22	8,15
Nov 2017	2,62	4,55	4,98	3,88	4,81	5,66	5,62	5,79	5,59	6,53	6,63	6,48	6,59	7,87	7,80	7,71	8,08
Dic 2017	2,62	5,93	4,57	4,45	4,48	6,58	5,46	4,64	5,31	7,45	6,79	6,50	6,69	8,28	7,46	7,42	7,91
Ene 2018	2,62	5,93	4,71	3,92	4,54	6,58	5,75	6,17	5,76	7,45	7,14	6,71	7,07	8,28	7,99	7,95	8,18
Feb 2018	2,80	5,93	3,84	5,72	4,95	6,58	6,25	6,30	6,16	7,45	7,19	7,12	7,15	8,28	8,10	7,89	8,29
Mar 2018	2,80	5,43	3,84	5,76	5,33	6,07	5,52	4,82	5,26	6,95	6,56	7,55	6,69	7,77	8,25	8,30	8,36
Abr 2018	2,80	5,20	3,77	5,71	4,90	6,07	5,56	6,15	5,53	6,95	6,19	7,23	6,55	7,77	7,66	7,86	8,08
May 2018	2,80	4,92	3,78	6,30	5,01	5,93	5,23	6,41	5,47	6,95	6,54	6,58	6,54	7,77	7,63	8,39	8,10
Jun 2018	2,80	4,92	3,82	3,84	3,88	5,93	5,19	5,33	5,45	6,95	6,52	6,48	6,51	7,77	7,50	7,84	7,98
Jul 2018	2,80	4,92	3,70	3,88	3,77	5,93	5,41	4,17	5,09	6,95	6,35	6,69	6,38	7,77	7,86	7,59	7,96
Ago 2018	2,80	4,92	3,74	3,85	3,81	5,93	5,07	5,41	5,18	6,95	6,29	6,38	6,29	7,77	7,71	7,62	8,01
Sep 2018	2,80	4,92	3,81	5,52	4,63	5,93	5,15	5,40	5,18	6,95	6,19	6,48	6,24	7,77	7,44	7,84	7,99
Oct 2018	2,80	4,92	3,76	6,35	5,35	5,93	5,32	6,90	5,65	6,95	6,42	6,61	6,43	7,77	7,77	8,12	8,05
Nov 2018	2,97	5,06	3,74	3,68	3,74	6,16	5,34	5,45	5,37	7,82	6,03	6,62	6,16	9,02	7,17	8,15	8,12
Dic 2018	2,97	5,29	3,72	6,96	6,17	6,16	5,14	5,47	5,19	7,82	6,15	6,68	6,21	9,02	7,45	7,73	7,99

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
Noviembre	5,25	5,85	1,13	6,63	2,33	8,52	4,15	8,63	4,25	-2,27	-1,27	-0,16	-0,73	-0,47	1,27
Diciembre	5,25	6,00	1,76	6,75	2,94	8,57	4,70	8,69	4,81	-1,05	-0,83	-0,09	0,05	-0,14	1,66

^{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.

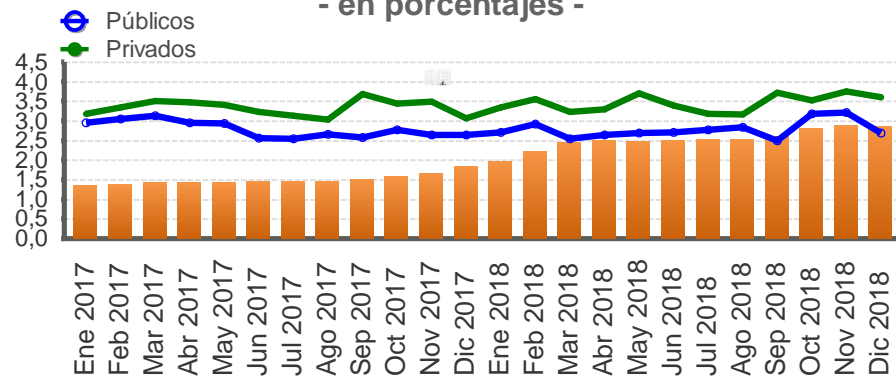
Premio E: diferencia entre la tasa efectiva en colones para el plazo 180-209 días y la LIBOR a 180 días.

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

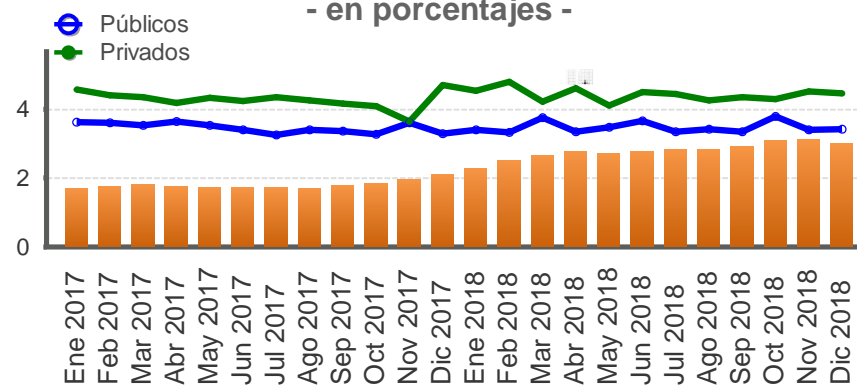
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

SISTEMA BANCARIO NACIONAL: TASAS DE INTERÉS PASIVAS EN MONEDA EXTRANJERA - en porcentajes -

A 6 MESES PLAZO - en porcentajes -



A 12 MESES PLAZO - en porcentajes -



Plazo	Mes	6 meses			12 meses		
		Públicos	Privados	LIBOR	Públicos	Privados	LIBOR
	Ene 2017	3,0	3,19	1,35	3,6	4,58	1,71
	Feb 2017	3,1	3,34	1,37	3,6	4,40	1,76
	Mar 2017	3,1	3,50	1,42	3,5	4,35	1,80
	Abr 2017	3,0	3,47	1,43	3,6	4,19	1,77
	May 2017	2,9	3,40	1,42	3,5	4,34	1,72
	Jun 2017	2,6	3,22	1,45	3,4	4,24	1,74
	Jul 2017	2,5	3,12	1,46	3,3	4,36	1,73
	Ago 2017	2,7	3,04	1,45	3,4	4,26	1,71
	Sep 2017	2,6	3,69	1,51	3,4	4,16	1,78
	Oct 2017	2,8	3,44	1,58	3,3	4,09	1,85
	Nov 2017	2,6	3,48	1,67	3,6	3,64	1,95
	Dic 2017	2,6	3,07	1,84	3,3	4,71	2,11
	Ene 2018	2,7	3,35	1,97	3,4	4,54	2,27
	Feb 2018	2,9	3,56	2,22	3,3	4,79	2,50
	Mar 2018	2,5	3,23	2,45	3,8	4,21	2,66
	Abr 2018	2,6	3,29	2,51	3,3	4,61	2,77
	May 2018	2,7	3,71	2,47	3,5	4,12	2,72
	Jun 2018	2,7	3,39	2,50	3,7	4,50	2,76
	Jul 2018	2,8	3,17	2,53	3,3	4,44	2,83
	Ago 2018	2,8	3,16	2,54	3,4	4,25	2,84
	Sep 2018	2,5	3,72	2,60	3,4	4,35	2,92
	Oct 2018	3,2	3,53	2,80	3,8	4,29	3,08
	Nov 2018	3,2	3,75	2,89	3,4	4,52	3,12
	Dic 2018	2,7	3,60	2,88	3,4	4,46	3,01

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

Fecha	Industria		Vivienda		Comercio		Servicio		Consumo		Tasa Promedio
	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Sistema Financiero Nacional
Ene 2017	10,52	12,87	8,60	12,31	10,74	12,37	9,82	14,04	21,28	33,81	14,25
Feb 2017	10,54	13,03	8,65	13,01	10,76	12,43	9,85	14,26	21,59	33,81	14,34
Mar 2017	10,50	13,03	9,33	13,01	10,72	12,42	9,80	14,24	21,56	33,15	14,10
Abr 2017	10,66	13,03	9,29	13,00	10,92	12,41	10,00	14,22	21,64	33,15	14,19
May 2017	10,71	13,18	9,44	13,02	10,99	12,83	10,07	11,85	21,69	33,15	14,15
Jun 2017	10,87	13,23	10,40	13,14	12,26	12,69	11,11	12,30	22,98	33,18	14,74
Jul 2017	11,02	14,34	10,81	13,03	12,45	13,87	11,32	12,84	23,12	33,42	15,30
Ago 2017	10,82	14,34	8,44	13,03	12,23	13,77	10,51	13,24	23,81	33,42	14,76
Sep 2017	10,79	14,47	8,27	13,52	12,19	13,73	10,46	13,21	23,80	33,47	14,76
Oct 2017	10,77	14,47	8,18	13,51	12,16	13,72	10,44	13,19	23,77	33,49	14,82
Nov 2017	10,82	14,66	8,14	13,53	12,23	13,63	10,51	13,25	23,81	33,48	14,85
Dic 2017	10,84	15,01	8,02	13,54	12,25	13,76	10,53	13,35	23,80	33,51	14,87
Ene 2018	10,90	15,01	8,19	13,56	12,33	13,76	10,78	13,17	23,91	34,10	15,08
Feb 2018	10,86	15,01	8,14	13,76	12,28	13,74	10,74	13,12	23,89	34,11	15,07
Mar 2018	10,59	14,96	11,47	13,33	11,34	14,06	10,48	13,50	23,56	32,45	14,99
Abr 2018	10,58	13,82	11,55	12,87	11,32	13,42	10,46	13,43	23,57	32,59	14,91
May 2018	10,60	13,82	11,45	12,88	11,28	13,33	10,48	13,39	23,61	31,26	16,10
Jun 2018	10,45	13,64	11,32	12,99	11,24	13,79	10,34	14,00	23,81	31,79	16,09
Jul 2018	10,45	13,56	11,32	12,97	11,24	13,85	10,34	13,95	23,81	31,86	16,10
Ago 2018	10,50	13,57	11,37	12,95	11,29	13,82	10,39	13,92	23,83	31,86	16,12
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
Nov 2018	9,88	13,62	10,19	11,61	10,72	13,85	9,86	13,98	23,74	30,40	15,84
Dic 2018	10,13	13,63	9,95	11,66	10,97	13,91	10,11	14,05	23,86	30,40	15,93

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

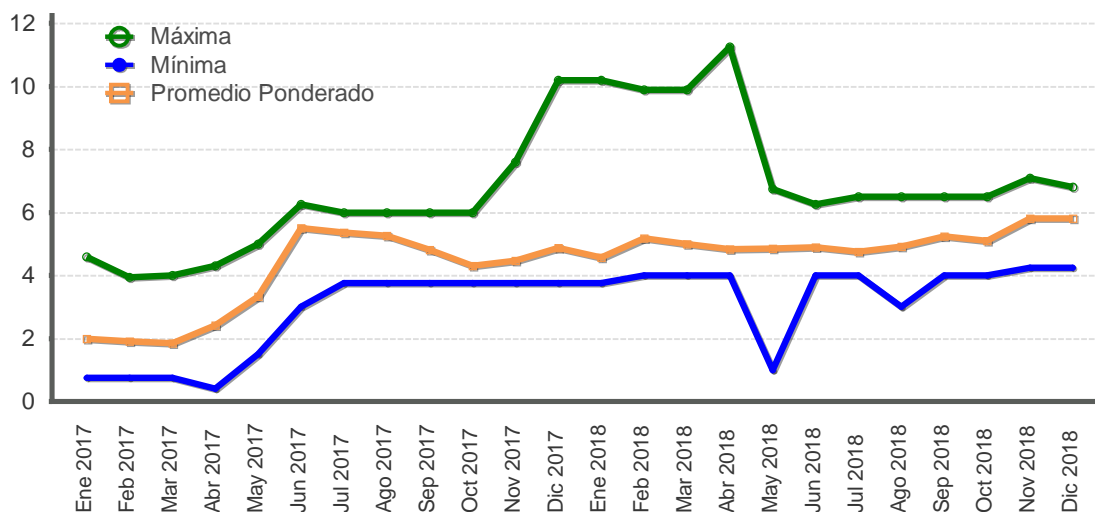
SISTEMA BANCARIO NACIONAL: TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN MONEDA EXTRANJERA
- en porcentajes -

Fecha	Industria		Vivienda		Comercio		Servicio		Consumo		Tasa Promedio
	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Sistema Financiero Nacional
Ene 2017	10,28	9,06	8,91	8,14	8,75	7,83	8,65	10,09	20,13	16,31	9,84
Feb 2017	10,28	9,26	8,91	8,49	8,75	7,82	8,65	10,20	20,13	16,35	9,90
Mar 2017	10,33	9,26	9,30	8,51	8,78	7,77	8,73	10,28	20,16	16,14	9,89
Abr 2017	10,33	9,26	9,30	8,51	8,78	7,73	8,72	10,28	20,16	16,14	9,86
May 2017	10,33	9,26	9,30	8,51	8,77	7,71	8,72	9,06	20,16	16,13	9,38
Jun 2017	10,35	9,24	9,49	8,53	8,79	7,72	8,76	9,13	20,22	16,15	9,67
Jul 2017	10,36	9,16	9,49	8,39	8,79	7,67	8,76	9,09	20,22	16,11	9,63
Ago 2017	10,06	9,16	8,88	8,39	8,74	7,68	7,99	9,01	20,13	16,12	9,39
Sep 2017	10,09	9,29	8,89	8,39	8,75	7,77	8,02	9,09	20,14	16,18	9,63
Oct 2017	10,12	9,30	8,91	8,39	8,77	7,78	8,06	9,09	20,16	16,16	9,56
Nov 2017	10,48	9,11	8,50	8,39	8,90	7,75	8,05	9,02	19,93	16,16	9,49
Dic 2017	10,57	9,60	8,72	8,41	8,95	8,46	8,16	9,36	19,99	16,20	9,79
Ene 2018	10,65	9,86	8,76	8,41	8,99	8,55	8,47	9,37	20,00	16,40	10,13
Feb 2018	10,78	9,86	8,82	8,31	9,06	8,59	8,62	9,37	20,07	16,43	9,81
Mar 2018	9,70	9,90	9,72	7,98	9,06	8,88	8,64	9,41	22,65	16,78	10,33
Abr 2018	9,75	8,82	9,76	7,76	9,09	8,67	8,67	9,17	22,67	17,42	10,48
May 2018	9,73	8,83	9,74	8,41	9,02	8,75	8,68	9,06	22,66	18,01	10,54
Jun 2018	10,12	8,81	9,85	8,46	9,19	8,91	8,72	9,05	22,60	17,88	10,54
Jul 2018	10,13	8,81	9,87	8,46	9,19	8,86	8,73	9,00	22,61	17,80	10,49
Ago 2018	10,08	8,81	9,34	8,46	9,17	8,86	8,69	9,00	22,32	17,83	10,49
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
Nov 2018	9,99	8,80	9,35	8,52	8,97	8,92	8,46	9,07	22,45	18,51	10,73
Dic 2018	10,12	8,82	9,46	8,57	9,12	9,02	8,63	9,34	22,46	18,52	10,86

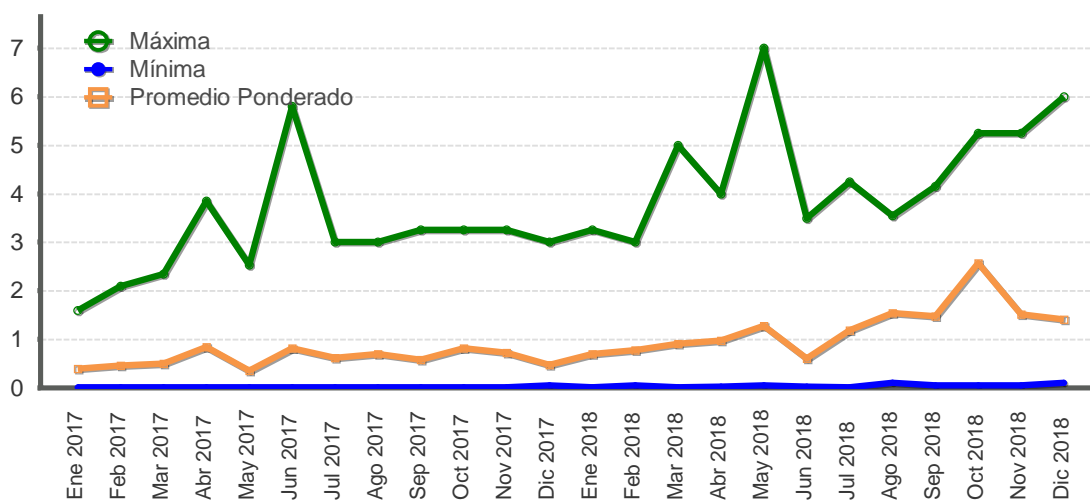
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASAS DE INTERÉS EN MERCADOS DE DINERO

TASAS DE INTERÉS EN COLONES -en porcentajes-



TASAS DE INTERÉS EN DÓLARES -en porcentajes-



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

	Tesoro Directo									Cero cupón colones y dólares			Interés fijo colones y dólares			Unidades de desarrollo
	Pagarés	Tasa Básica	Pagares (PTe)	Cero Cupón (T0e)	TP Fijo (TPe)	Pagares (PTDól)	Cero Cupón (T0Dól)	TP Fijo (TPDól)	Cero Cupón colones	TPCEM	Cero Cupón dólares	TP Dólares CERG	TP Dólares MG	Títulos de propiedad	TPM Colones	
Dic 2017																
29 o menos	5,40		5,47			1,54				7,61	3,05					
De 30 a 59	5,71		5,71	6,15		6,15	2,09		5,86	7,70	2,17					
De 60 a 90				5,50			2,00		6,33	7,72	2,20					
De 91 a 179				6,38			2,20		6,20		3,09	3,48				
De 180 a 359				8,22			3,00		8,10	8,22	2,68					
De 360 a 1079				8,25					8,48				4,99	4,93	8,60	
De 1080 a 1799													6,00	6,00	10,50	
De 1800 o más													6,47	6,05	10,75	6,25
Mar 2018																
29 o menos	6,86		5,93			1,57					3,92					
De 30 a 59	5,98			6,80		1,63	2,00									
De 60 a 90				7,32					7,34	7,66	2,20					
De 91 a 179				7,16					7,22	7,77		3,37				
De 180 a 359				8,35			3,50		8,02	8,15	3,50	4,29				
De 360 a 1079					9,78			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	
Nov 2018																
29 o menos	7,17		6,15								6,00					
De 30 a 59				6,47			1,60		6,89		7,10					
De 60 a 90				7,04			2,15				7,68					
De 91 a 179				7,29			2,15		7,53	8,96						
De 180 a 359				9,12					8,85	9,57	4,35		4,50			
De 360 a 1079				10,00	9,88					9,24	4,95	5,53		10,71	10,09	
De 1080 a 1799											6,00		6,00		10,43	
De 1800 o más														13,18	10,84	6,25

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

Nota técnica sobre tasas de interés Definiciones y metodologías

a) Tasa básica real

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

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

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

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

b) Tasa de indiferencia

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

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

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

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

5. Mercado cambiario

En 2018, el resultado neto en las ventanillas de los intermediarios financieros autorizados para realizar operaciones cambiarias fue *USD 988,6 millones*, superior al observado en 2017 (*USD 254,3 millones*). Por su parte, en Monex se negociaron *USD 3.722 millones* (*USD 14,9 millones en promedio diario*), cifra menor a la de 2017 (*USD 4.217 millones*).

Durante el año, se identifican tres episodios en el mercado cambiario:

- a) El primer semestre se caracterizó por una relativa estabilidad, con una oferta neta de divisas en ventanillas de *USD 928,9 millones* que permitió atender los requerimientos del Sector Público no Bancario (SPNB), con ventas por estabilización por apenas *USD 73,8 millones* y una leve tendencia a la apreciación en el tipo de cambio (-0,48% acumulado).
- b) En el lapso comprendido entre julio y noviembre el mercado privado fue deficitario en *USD 6,0 millones*. Esta situación, unida a otros factores como la posición de demandante neto de divisas por parte del Gobierno Central a partir de julio, precios del petróleo más altos respecto a la primera parte del año, mayor incertidumbre en materia fiscal y expectativas cambiarias al alza por el aumento en el tipo de cambio, propiciaron la preferencia de los agentes económicos por ahorrar en moneda extranjera. Esto conllevó al Banco Central a realizar ventas por estabilización por *USD 341,7 millones* y a moderar sus compras para el SPNB. En este lapso el tipo de cambio alcanzó un valor máximo de *₡628,9* (variación acumulada de 10,29%).
- c) En diciembre, el mercado cambiario mostró una menor tensión: las ventanillas presentaron un superávit de *USD 64,5 millones* (en contraste con el déficit observado en los tres meses previos) y el tipo de cambio fue más estable (variación anual de 6,90%). Esto permitió al Banco Central restituir parte de las divisas vendidas al SPNB en meses previos, lo cual, aunado a la liquidación de divisas por parte del Ministerio de Hacienda¹, posibilitó reducir el faltante de divisas cubierto con las reservas internacionales netas (RIN) por operaciones del resto del SPNB.

En este contexto, en 2018 los intermediarios cambiarios desacumularon posición en moneda extranjera² por *USD 128,1 millones*, en contraste con 2017 cuando acumularon *USD 67,3 millones*.

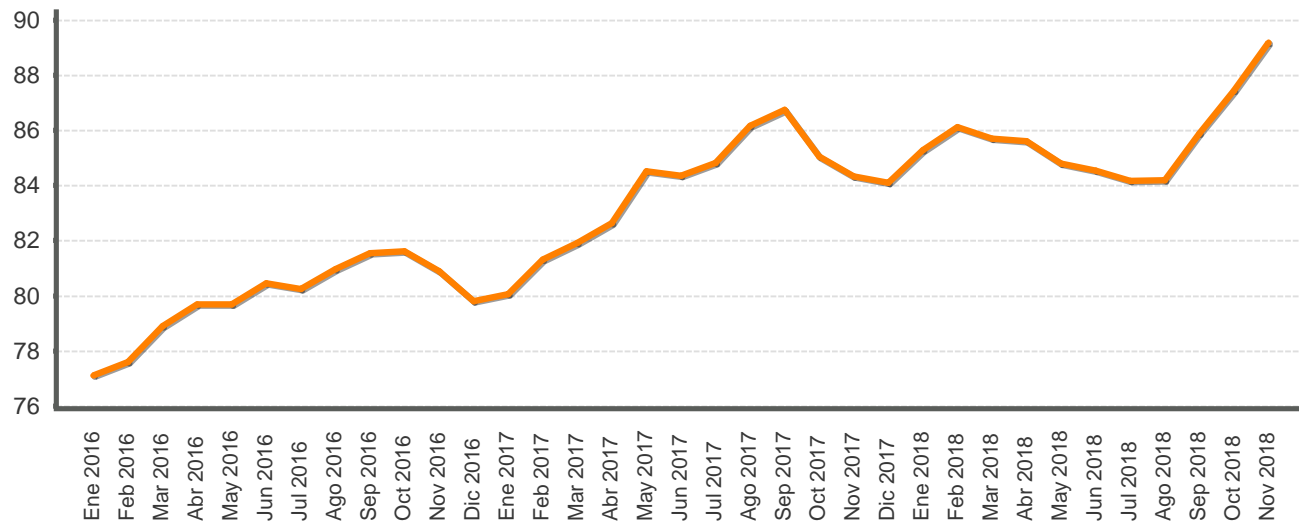
Los flujos netos de ahorro externo propiciaron que al término de 2018, el saldo de RIN se ubicara en *USD 7.495 millones*, equivalente a 6,1 meses de las importaciones de bienes del régimen definitivo, 1,6 veces el saldo de la base monetaria ampliada y 12,4% del Producto Interno Bruto.

Finalmente, a noviembre de 2018, el Índice de Tipo de Cambio Efectivo Real Multilateral con Ponderadores Móviles (ITCER-PM) se depreció 2,02%, como consecuencia de la depreciación del colón respecto al dólar. El diferencial de monedas y el inflacionario fueron 2,59% y -0,57%, respectivamente.

¹ El gobierno vendió parte de los recursos provenientes de la colocación en plaza local de títulos en moneda extranjera (incluidos contratos de colocación), de desembolsos de créditos externos y otros ingresos en moneda extranjera.

² Diferencia entre los activos y los pasivos en moneda extranjera de los intermediarios cambiarios.

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

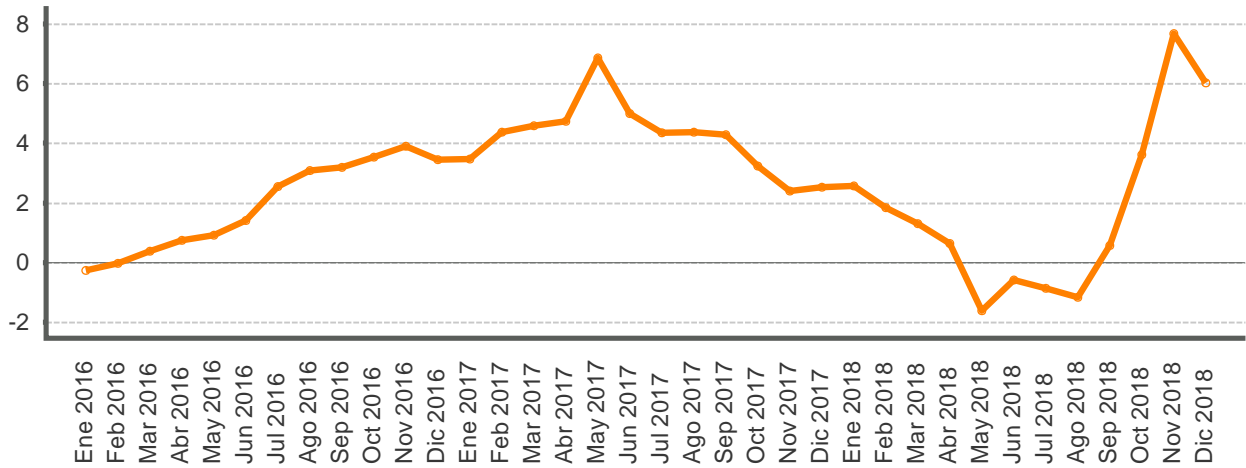


ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL CON PONDERADORES MOVILES BASE ENERO 1997 =100

Periodo	ITCER multilateral con ponderaciones móviles
Ene 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
Oct 2018	87,5
Nov 2018	89,2

1/ Cifras definitivas hasta diciembre 2016.
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



Periodo	Promedio mensual compra-venta 1/	Variación interanual
Ene 2016	536,1	-0,3
Feb 2016	536,8	-0,0
Mar 2016	535,5	0,4
Abr 2016	536,1	0,7
May 2016	537,5	0,9
Jun 2016	543,4	1,4
Jul 2016	548,2	2,5
Ago 2016	550,7	3,1
Sep 2016	552,2	3,2
Oct 2016	553,5	3,5
Nov 2016	554,3	3,9
Dic 2016	552,4	3,5
Ene 2017	554,8	3,5
Feb 2017	560,3	4,4
Mar 2017	560,0	4,6
Abr 2017	561,4	4,7
May 2017	574,4	6,9
Jun 2017	570,6	5,0
Jul 2017	572,0	4,4
Ago 2017	574,7	4,4
Sep 2017	575,9	4,3
Oct 2017	571,4	3,2
Nov 2017	567,7	2,4
Dic 2017	566,4	2,5
Ene 2018	569,1	2,6
Feb 2018	570,7	1,9
Mar 2018	567,4	1,3
Abr 2018	565,1	0,6
May 2018	565,3	-1,6
Jun 2018	567,3	-0,6
Jul 2018	567,1	-0,9
Ago 2018	568,1	-1,2
Sep 2018	579,2	0,6
Oct 2018	592,1	3,6
Nov 2018	611,2	7,7
Dic 2018	600,5	6,0

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 USD-**

Año	Mes	Operaciones del Sector Privado (ventanilla)						Δ PPAD ^{2/}	Operaciones BCCR	Operaciones del Sector Público					Δ Dep. bancos y puestos	Δ RIN ^{3/}	
		Import.	Export.	Turismo Neto	Capital Neto ^{1/}	Otros	Total			Import.	Deuda		TP\$ y BEM\$	Otros			Total
											Desembolso	Servicio					
	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	24,0	-273,5	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	-127,2	-34,6	-285,1	8,3	-93,2	-181,1	14,8	-536,4	-31,6	-602,6
	Nov	-437,7	401,2	-18,7	-100,1	85,5	-69,8	68,1	-114,8	-341,0	134,6	-4,4	-155,6	94,1	-272,3	58,7	-328,3
	Dic	-451,6	513,3	-16,4	-89,7	109,0	64,5	-30,6	17,3	-118,5	274,5	-15,9	651,4	80,7	872,3	67,6	957,2
2018	Acumulado	-4.977,7	4.756,5	155,8	-899,8	1.953,4	988,2	-103,8	974,3	-2.870,0	1.458,6	-481,0	602,8	448,5	-841,1	212,0	345,2

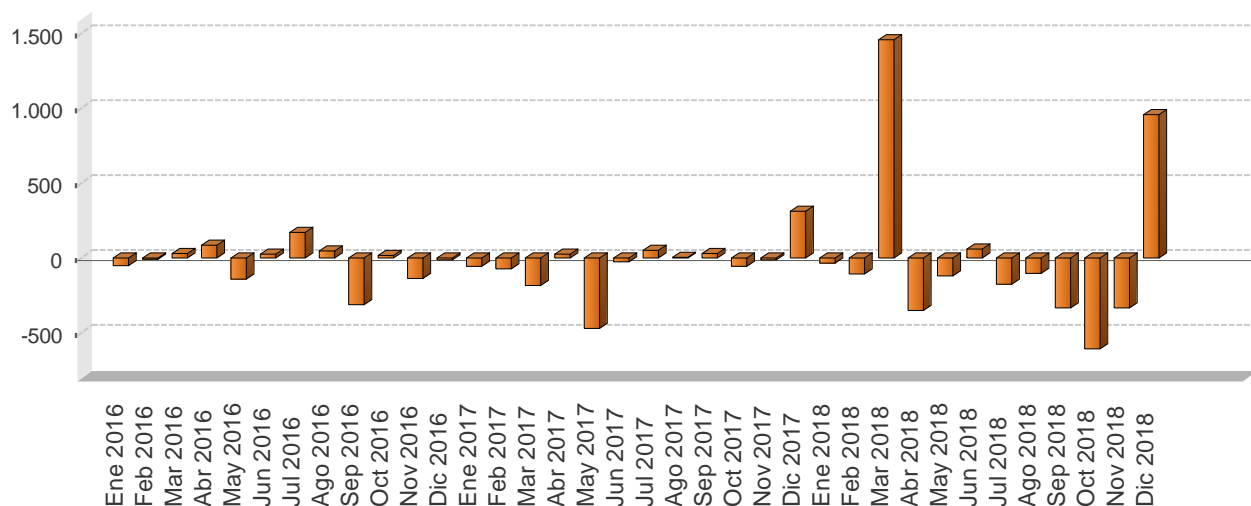
^{1/} Capital neto: desembolsos, amortizaciones e intereses de la deuda externa del sector privado.

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



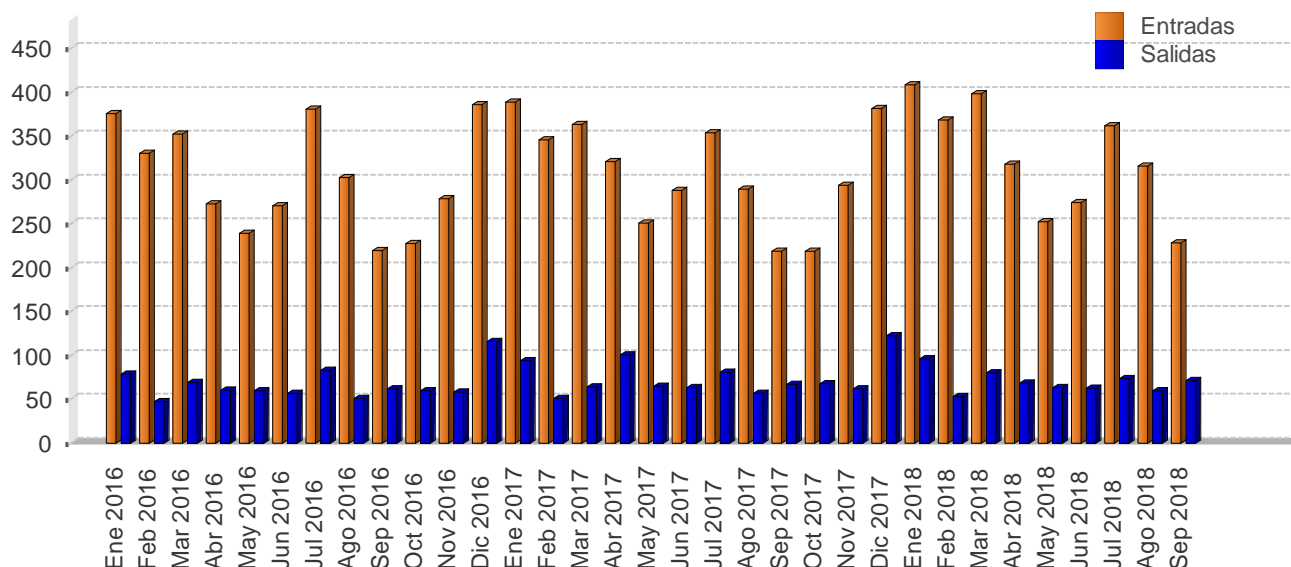
Periodo	Reservas Internacionales Netas (RIN)	Meses de importación financiables con RIN	RIN respecto a la base monetaria restringida	RIN respecto a la base monetaria ampliada	RIN/PIB
Ene 2016	7.786,8	6,9	1,8	1,7	13,3
Feb 2016	7.784,1	6,9	1,8	1,6	13,2
Mar 2016	7.812,0	7,0	1,8	1,6	13,3
Abr 2016	7.898,8	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	12,0
Nov 2018	6.537,8	5,3	1,4	1,3	11,3
Dic 2018	7.495,0	6,1	1,6	1,5	12,9

1/ En el cálculo de los meses de importación financiables 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	408,7	78,5	94,3	96,3
Feb	287,1	289,7	303,6	62,4	66,3	67,9	330,8	346,3	368,3	47,4	50,8	53,0
Mar	306,3	304,2	328,7	90,8	83,7	102,4	352,9	363,6	398,8	69,0	64,1	80,0
I TRIMESTRE	919,6	919,6	969,2	256,5	273,0	293,4	1.059,5	1.099,2	1.175,9	194,9	209,2	229,3
Abr	233,4	266,7	260,4	71,2	118,3	78,7	273,1	321,1	318,2	60,6	100,6	68,3
May	204,6	208,6	206,9	70,5	76,0	73,0	239,3	251,2	252,9	60,0	64,7	63,4
Jun	231,3	239,3	224,7	66,8	74,7	72,3	270,6	288,1	274,6	56,9	63,5	62,7
II TRIMESTRE	669,3	714,5	692,0	208,6	269,0	224,0	783,1	860,5	845,6	177,5	228,8	194,4
Jul	277,3	264,2	255,2	108,9	106,0	86,5	381,1	353,7	362,3	83,1	80,7	73,6
Ago	220,2	216,2	222,4	66,6	74,4	70,4	302,5	289,5	315,7	50,8	56,7	59,8
Sep	160,1	163,3	161,0	81,6	88,6	83,9	220,0	218,7	228,6	62,2	67,5	71,4
III TRIMESTRE	657,6	643,6	638,6	257,1	268,9	240,7	903,6	861,9	906,6	196,1	205,0	204,8
Oct	172,9	166,9	-	80,4	91,1	-	227,4	218,8	-	60,0	67,7	-
Nov	212,0	224,1	-	78,6	83,7	-	278,7	293,9	-	58,7	62,2	-
Dic	293,7	291,1	-	155,1	164,8	-	386,3	381,6	-	115,7	122,5	-
IV TRIMESTRE	678,6	682,1	-	314,1	339,5	-	892,4	894,3	-	234,4	252,4	-
Total	2.925,1	2.959,9	2.299,7	1.036,2	1.150,4	758,2	3.638,6	3.715,8	2.928,1	802,9	895,3	628,5

1/ Las cifras del 2016 y 2017 son preliminares.

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

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

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

6. Precios

En diciembre de 2018 la inflación general, medida por la variación interanual del Índice de precios al consumidor (IPC), fue 2,0%¹, con lo cual cumplió 15 meses de estar contenida en el rango meta de la programación macroeconómica (3% ± 1 punto porcentual (p.p.)).

Al igual que la inflación general, al término de 2018 la inflación subyacente² se ubicó dentro de dicho rango, con una variación interanual de 2,3%. Esta variable refleja los movimientos en precios que obedecen a presiones de demanda agregada y atenúan o aíslan la influencia de cambios transitorios, por lo general asociados con factores estacionales y climáticos.

En lo que respecta a las expectativas de inflación³, a lo largo del año éstas se ubicaron dentro del rango objetivo, excepto en noviembre pasado (4,2%), aunque por encima de su valor central. En diciembre último, su valor medio a 12 meses fue 3,7% (la mediana y la moda fueron 3,5% y 3,0%, respectivamente).

La aceleración de las expectativas de inflación estuvo influida por el incremento en el tipo de cambio y en las expectativas de variación de esta última variable. La expectativa de variación cambiaría a 12 meses pasó de un promedio de 3,3% en los primeros ocho meses de 2018 a 5,8% en octubre y corrigió a la baja en el último bimestre (3,9% en diciembre) luego de que se aprobara la Ley de Fortalecimiento de las Finanzas Públicas.

Por último, el Índice de precios al productor de la manufactura (IPP-MAN)⁴ registró en diciembre de 2018 un crecimiento interanual de 4,3%⁵, para un promedio en el año de 3,3%, superior en 1,0 p.p. al promedio de 2017. Desde mayo de 2016 este índice ha tendido a acelerarse, acumulando 6,3 p.p. en los últimos 32 meses. Su seguimiento 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.

¹ Este mes la variación mensual del IPC fue 0,21%, en la cual los bienes y servicios con el mayor efecto positivo fueron: paquetes turísticos (0,06 p.p.), televisión por suscripción (0,05 p.p.), servicio de internet (0,04 p.p.) y tomate (0,04 p.p.). Por otra parte, entre los de mayor efecto negativo destacaron: gasolina (-0,2 p.p.), boleto aéreo (-0,04 p.p.), gas licuado (-0,03 p.p.) y automóvil (-0,02 p.p.).

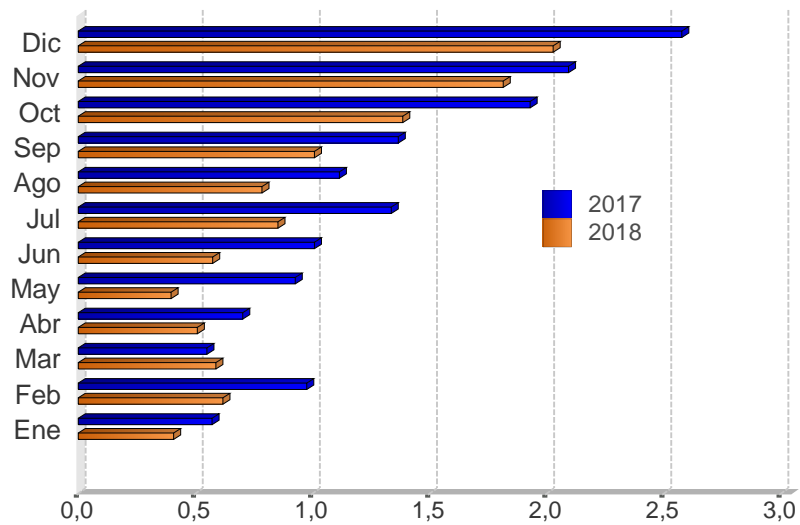
² Este indicador es aproximado por el promedio simple de la variación interanual de 5 indicadores: exclusión fija por volatilidad (IEV), media truncada (IMT), reponderación por volatilidad (IRV), reponderación por persistencia (IRP) y exclusión fija de agrícolas y combustibles (IEF).

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

⁴ El IPP-MAN es un índice de “precios pagados al productor en la primera etapa de venta”, también llamados “precios en la puerta de la fábrica”. Este índice captura los precios pagados al productor, según se define en el manual de cuentas nacionales y es considerado en la literatura como un indicador adelantado de la inflación general.

⁵ De acuerdo con la clasificación central de productos (CCP 2.1) por división a dos dígitos, los rubros con el mayor aporte positivo a la variación interanual fueron: productos de papel (0,90 p.p.), productos de molinería, azúcar, café molido (0,88 p.p.), productos de carne, pescado, crustáceos, frutas, legumbres, hortalizas y aceites (0,58 p.p.) y productos básicos de hierro o acero (0,53 p.p.).

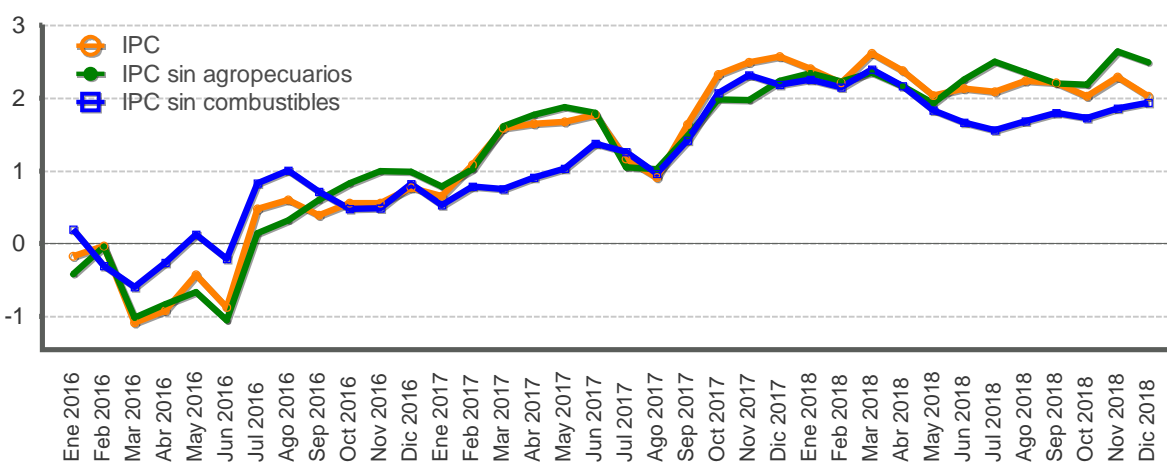
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
-Tasa de variación acumulada en porcentajes-



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	1,8
Dic	0,8	2,6	2,0

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

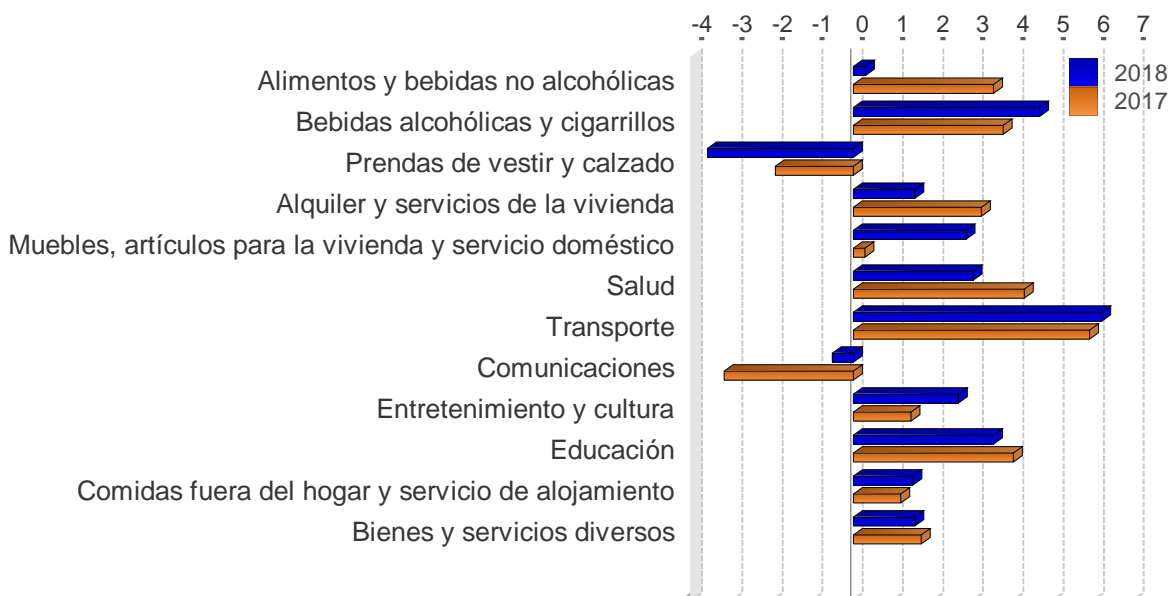
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC): IPC SIN AGROPECUARIOS e IPC SIN COMBUSTIBLES
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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	2,3	1,0	2,0	2,6	0,5	2,3	1,9
Dic	0,8	2,6	2,0	1,0	2,2	2,5	0,8	2,2	1,9

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

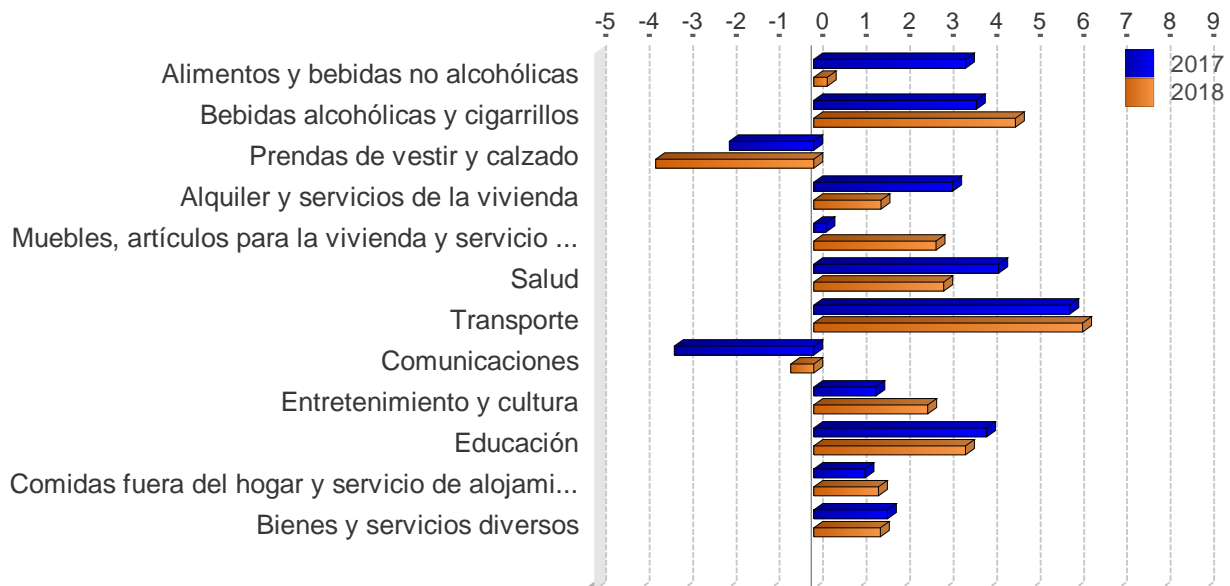
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
-Tasa de variación acumulada en porcentajes, a Dic. de cada año-



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

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

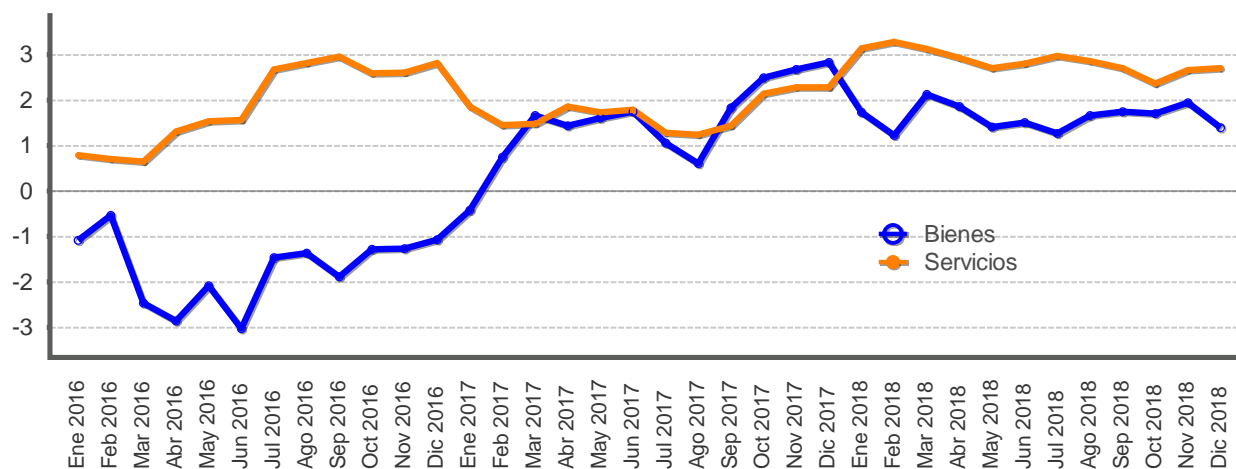
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes, a Dic. de cada año-



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

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

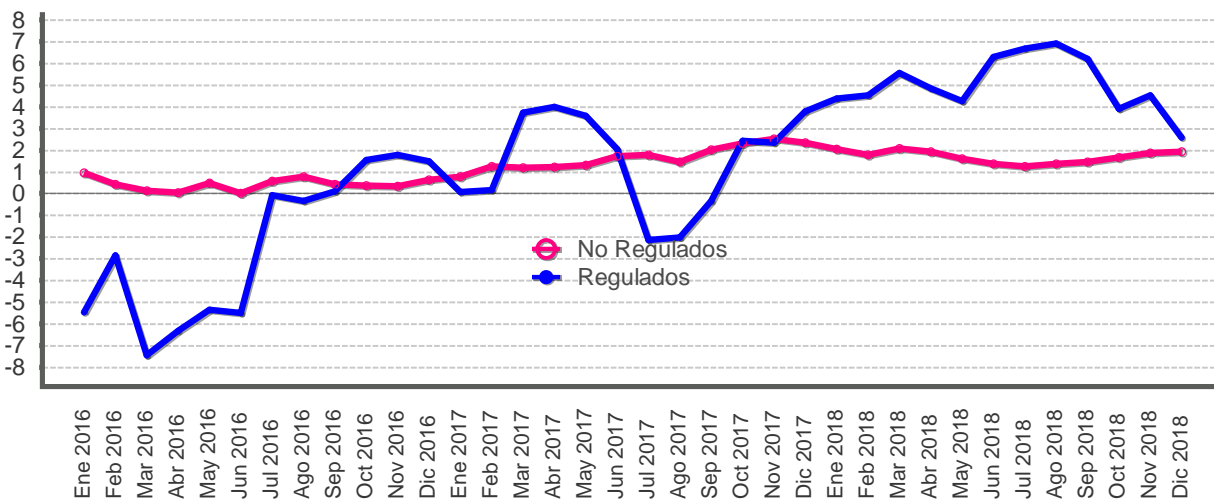
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: BIENES Y SERVICIOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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	1,9	2,6	2,3	2,7
Dic	-1,1	2,8	1,4	2,8	2,3	2,7

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

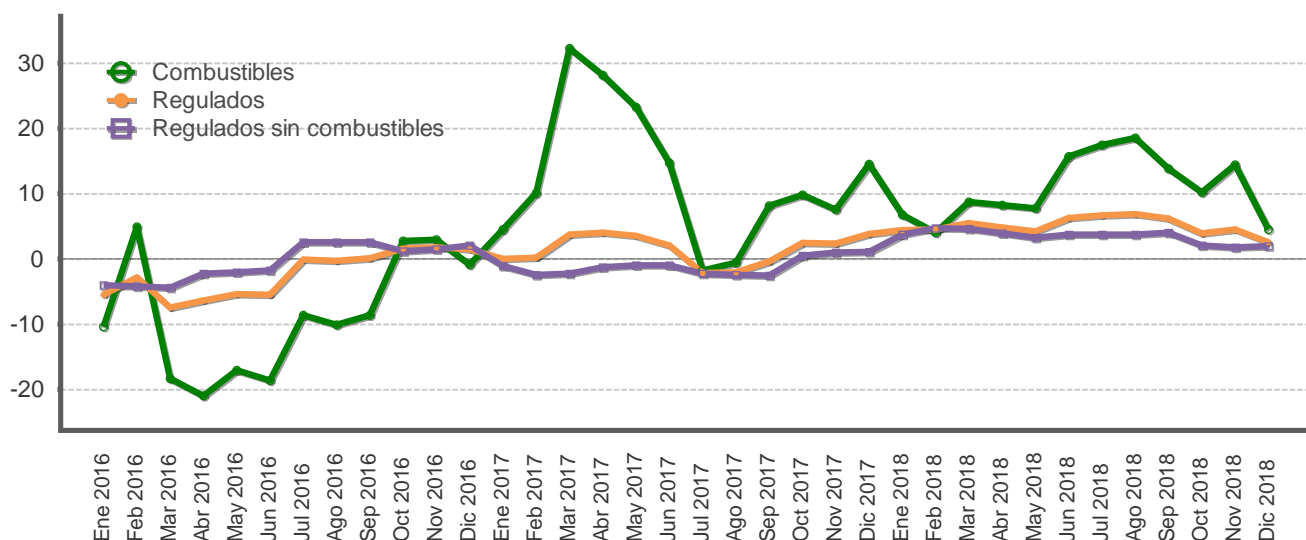
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS Y NO REGULADOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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	4,5	0,3	2,5	1,9
Dic	1,5	3,8	2,6	0,6	2,3	1,9

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

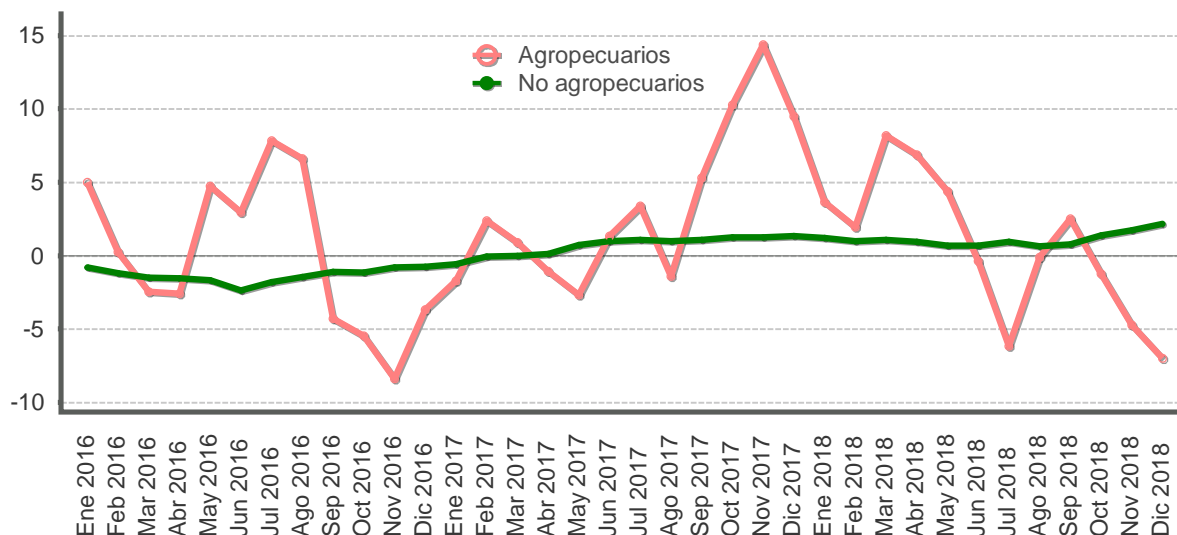
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS, COMBUSTIBLES Y REGULADOS SIN COMBUSTIBLES
 -Tasa de variación interanual en porcentajes-



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	4,5	2,9	7,5	14,4	1,5	1,0	1,8
Dic	1,5	3,8	2,6	-0,9	14,5	4,5	2,1	1,1	2,0

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

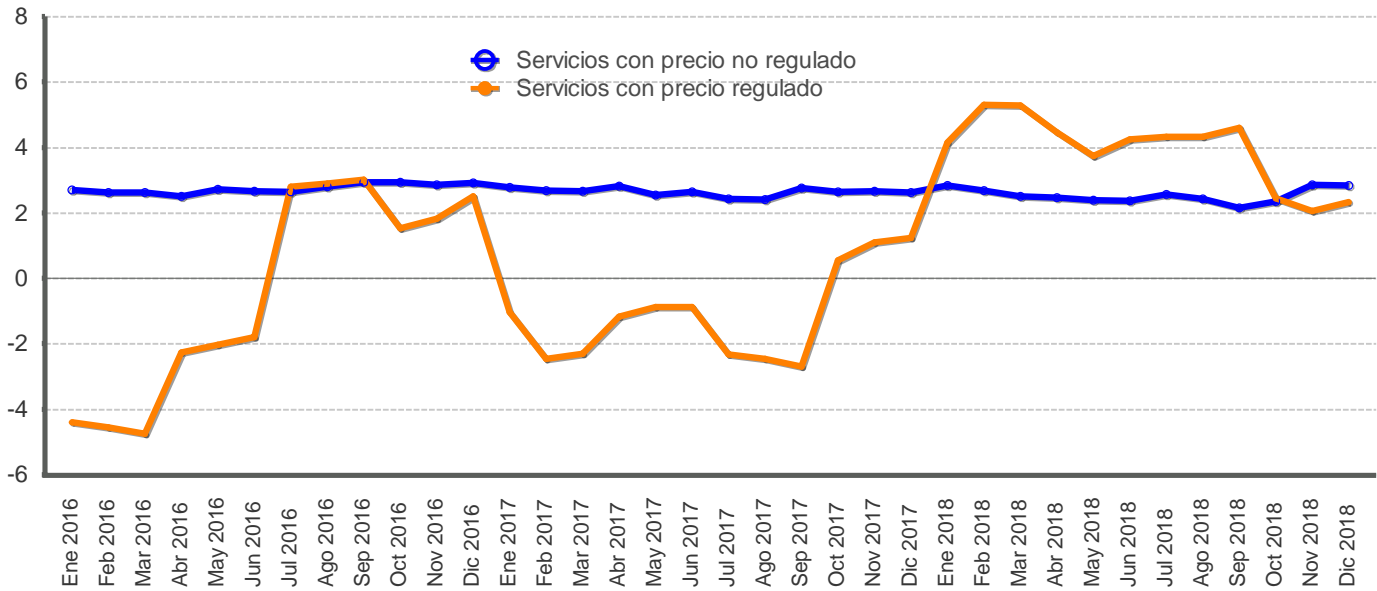
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR NO REGULADOS: AGROPECUARIOS Y NO AGROPECUARIOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

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

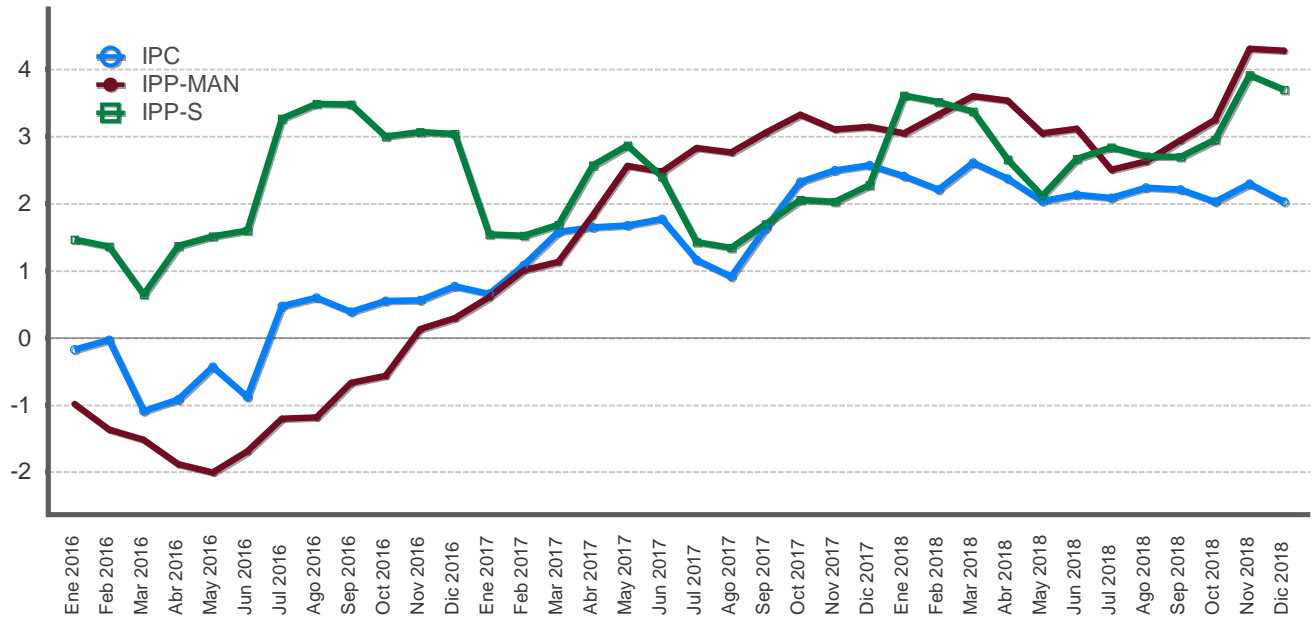
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR DE SERVICIOS: REGULADOS Y NO REGULADOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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	2,1	2,9	2,7	2,9
Dic	2,5	1,2	2,3	2,9	2,6	2,8

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

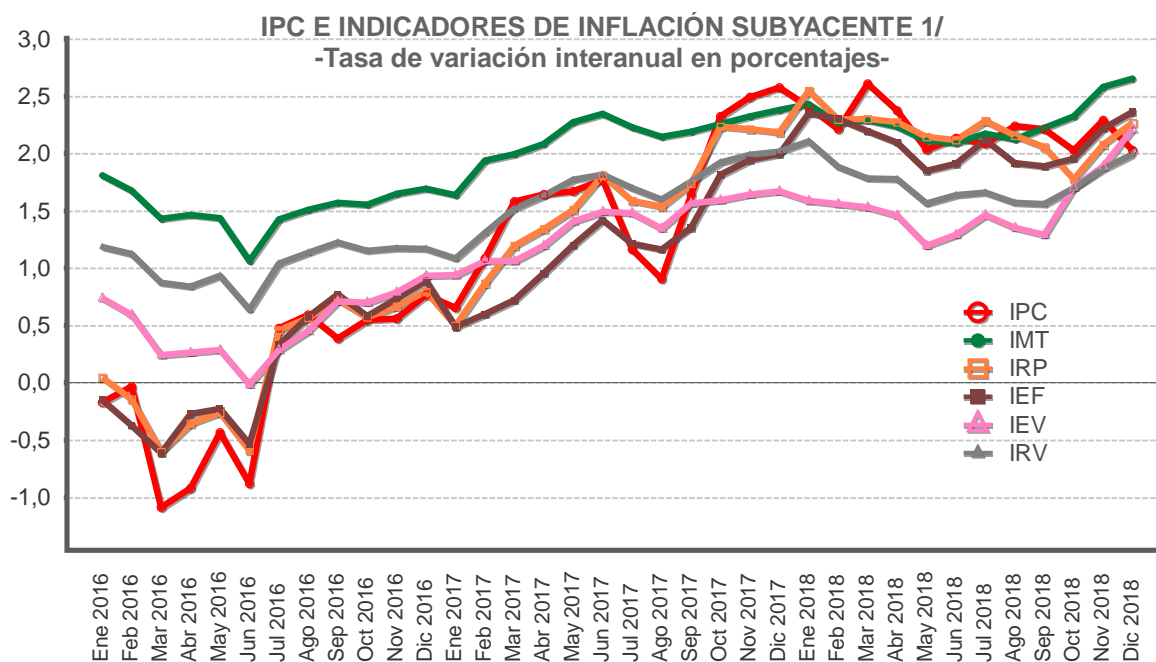
**ÍNDICES DE PRECIOS: CONSUMIDOR (IPC), PRODUCTOR DE LA MANUFACTURA (IPP-MAN)
Y PRODUCTOR DE SERVICIOS (IPP-S)
-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



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	2,3	0,1	3,1	4,3	3,1	2,0	3,9
Dic	0,8	2,6	2,0	0,3	3,1	4,3	3,0	2,3	3,7

A partir de febrero del 2015 el BCCR publica una nueva serie del Índice de precios al productor industrial (IPPI) con datos desde enero 2012. El indicador se denomina “Índice de precios al productor de la manufactura (IPP-MAN), nombre que se la da en aras de mayor precisión léxica, ya que el término “industria” comprende todas las actividades productivas. A partir de la publicación realizada en marzo 2017, se sustituye el IPS 1980=100 por el IPP-S 2012=100 y se modifica la serie desde enero 2012.

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



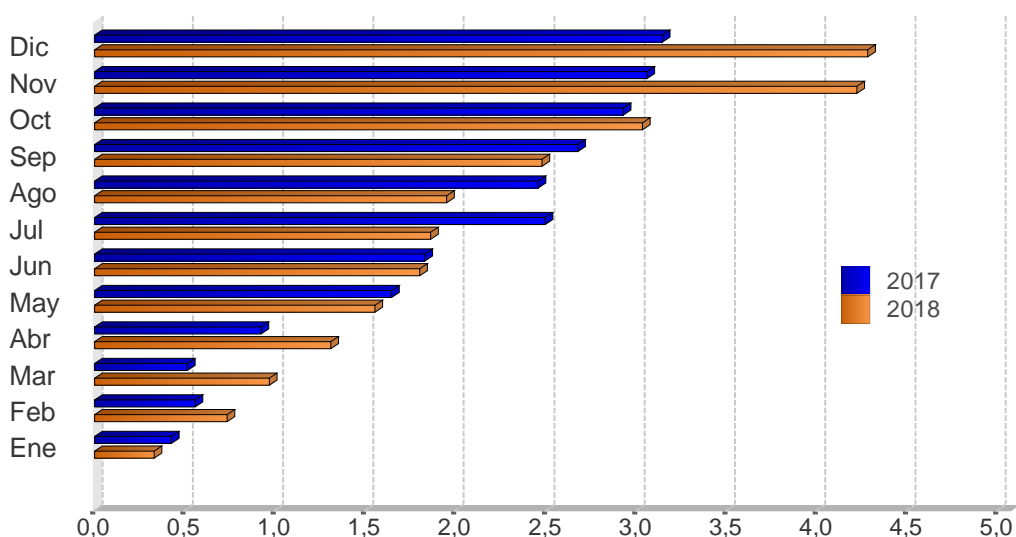
Mes	IPC			IMT			IRP			IEF			IEV			IRV		
	2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
Ene	-0,2	0,7	2,4	1,8	1,6	2,4	0,0	0,5	2,5	-0,1	0,5	2,4	0,7	0,9	1,6	1,2	1,1	2,1
Feb	-0,0	1,1	2,2	1,7	1,9	2,3	-0,1	0,9	2,3	-0,4	0,6	2,3	0,6	1,1	1,6	1,1	1,3	1,9
Mar	-1,1	1,6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

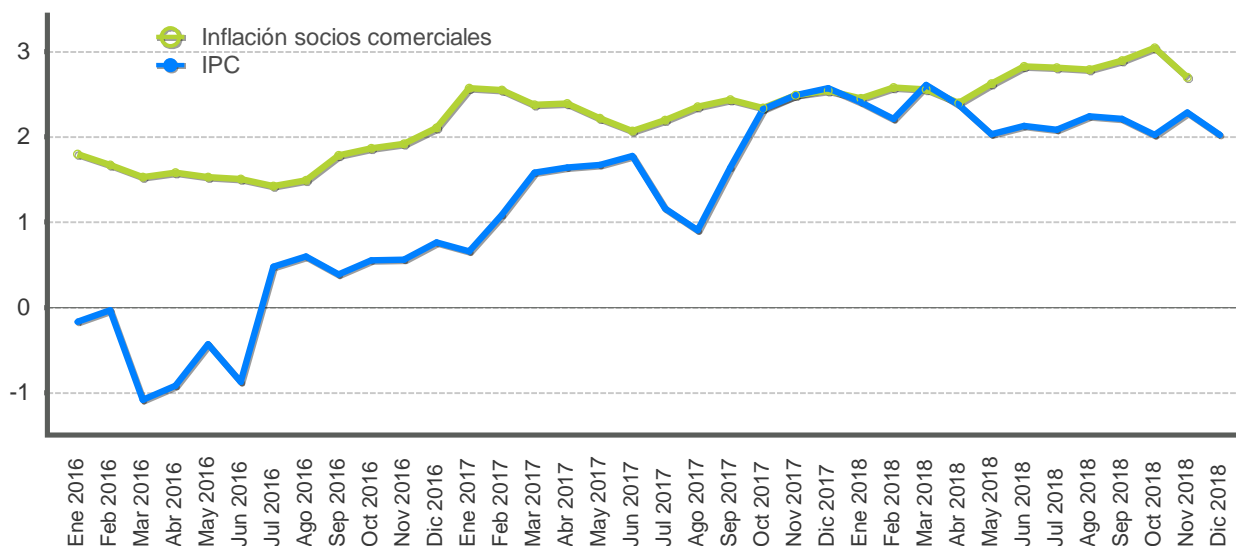


Mes	2016	2017	2018
Ene	0,1	0,4	0,3
Feb	-0,2	0,6	0,7
Mar	-0,3	0,5	1,0
Abr	-0,6	0,9	1,3
May	-0,6	1,6	1,6
Jun	-0,3	1,8	1,8
Jul	-0,0	2,5	1,9
Ago	-0,0	2,5	1,9
Sep	-0,1	2,7	2,5
Oct	-0,1	2,9	3,0
Nov	0,2	3,1	4,2
Dic	0,3	3,1	4,3

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

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



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

7. Indicadores de la economía internacional

En enero de 2019, el Banco Mundial (BM) revisó a la baja las proyecciones de crecimiento de la economía mundial para 2019 y 2020 a 2,9% y 2,8%, en el orden indicado, respecto a lo estimado en el informe “*Perspectivas económicas mundiales*” de junio de 2018 (3,0% y 2,9% en igual orden). El citado organismo internacional señaló que estas proyecciones responden al efecto de las tensiones comerciales entre las principales economías del mundo sobre la productividad global y a las presiones en las condiciones financieras, principalmente en aquellos países con un mayor endeudamiento.

Para el grupo de economías avanzadas, el BM mantuvo la estimación para 2019 en 2,0% y redujo en 0,1 p.p. la correspondiente a 2020 (1,6%). Destaca, la desaceleración prevista de la actividad económica en los Estados Unidos de América, de 2,5% en 2019 a 1,7% en 2020, asociada a la normalización de la política monetaria y la disipación de los efectos del estímulo fiscal impulsado en 2018. Para la zona del euro, proyecta un crecimiento de 1,6% en 2019, inferior en 0,1 p.p. a lo publicado en junio, y de 1,5% para 2020, debido al retiro del estímulo monetario y a un crecimiento moderado del comercio global.

En las economías emergentes y en desarrollo, la actividad económica alcanzaría 4,2% en 2019 y 4,5% en 2020, incrementos menores en 0,5 y 0,2 p.p. a los incorporados en junio pasado debido, en mayor medida, a la disminución de la demanda externa y al aumento del costo del endeudamiento. Particularmente, se estima que China crecerá 6,2% tanto en 2019 como 2020, mientras que en América Latina y el Caribe el aumento en la actividad económica será de 1,7% en el primero de esos años y 2,4% en el segundo.

El BM destacó, como un elemento de riesgo para el desempeño económico de las economías emergentes y en desarrollo, el alto endeudamiento de las economías de ingresos bajos, pues ello las torna más vulnerables ante ajustes en las medidas de política de los bancos centrales de las economías avanzadas que encarezcan el acceso al financiamiento externo.

En lo que respecta a las materias primas, en diciembre de 2018 se mantuvo el comportamiento a la baja en el precio del petróleo iniciado en octubre de ese año. Al término de diciembre, el precio promedio de contado del barril de petróleo WTI¹ fue de USD 48,8, lo que significó una disminución de 14,1% respecto a la cotización media de noviembre. Asimismo, los precios de los contratos a futuro con entrega en marzo y julio de 2019 descendieron en promedio a USD 49,8 por barril (desde USD 57,6 el mes previo), como resultado de una mayor oferta de esa materia prima en los mercados internacionales. El efecto de la mayor oferta podría reforzarse a futuro por una reducción de la demanda, de concretarse la desaceleración prevista en la actividad económica mundial.

¹ El *West Texas Intermediate (WTI)* es el petróleo crudo extraído en el Golfo de México y sirve como referencia para las transacciones financieras en la Bolsa Mercantil de New York (NYMEX, por sus siglas en inglés). Datos de Bloomberg al 09 de enero del 2019.

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	Oct	Nov	
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	2,5	2,2	
Zona del Euro	0,2	0,0	0,1	0,4	1,1	1,5	1,3	1,5	1,4	1,3	2,0	2,1	2,2	1,9	
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	2,5	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	1,4	0,8	
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	2,4	2,3	
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	2,5	2,2	
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	4,6	4,1	
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	3,0	2,7	

Tasas de Interés Internacionales

	2015		2016				2017				2018			
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	
Tasa Prime rate	3,5	3,5	3,5	3,5	3,8	4,0	4,3	4,3	4,5	4,8	5,0	5,3	5,5	
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	2,9	
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	2,5	
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	2,5	
Banco Central Europeo	0,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	

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

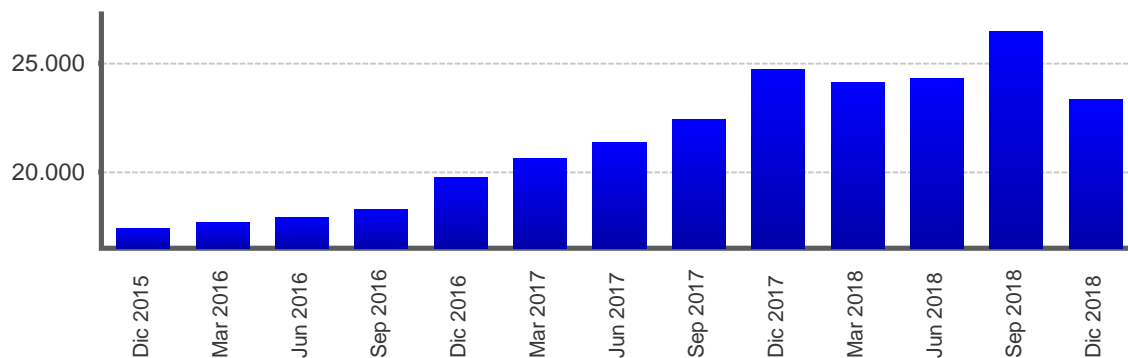
2/ IPC: Para Estados Unidos se muestra la serie del IPC sin desestacionalizar.

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.

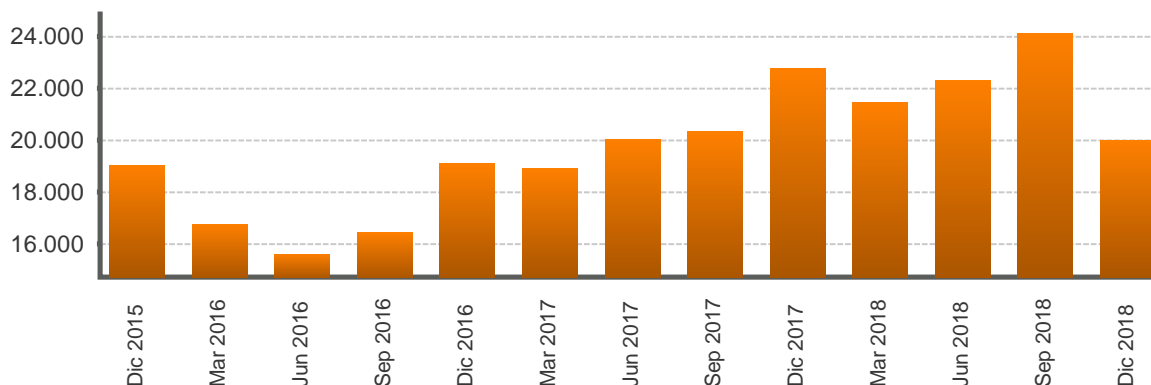
ÍNDICES BURSÁTILES INTERNACIONALES

DOW JONES - Nueva York



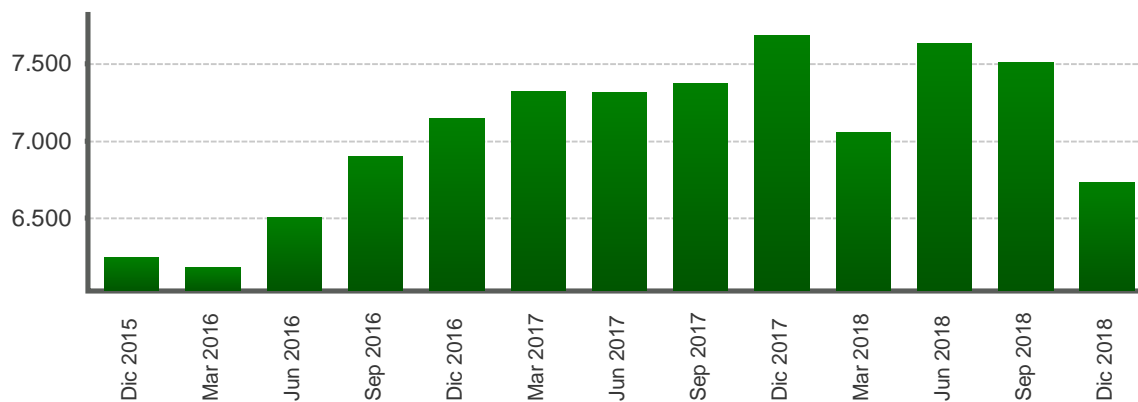
AI 31/12/2018 Nivel 23.327,46 Variación -3.130,85 ↓

NIKKEY - Tokio



AI 31/12/2018 Nivel 20.014,77 Variación -4.105,27 ↓

FTSE - Londres



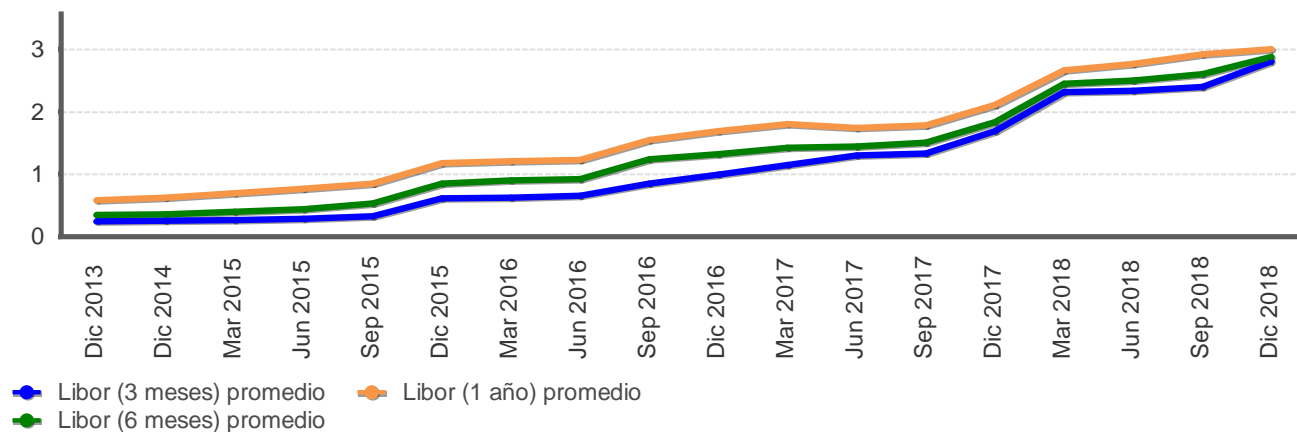
AI 31/12/2018 Nivel 6.728,13 Variación -782,07 ↓

1/ Cifras al 31 de diciembre de 2018.

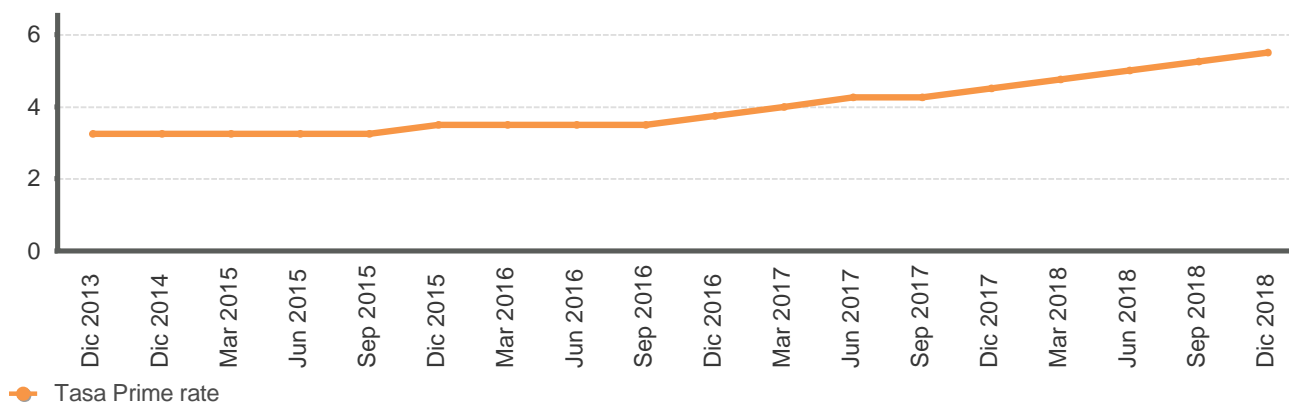
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica con base en información de Bloomberg.

TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES -en porcentajes-

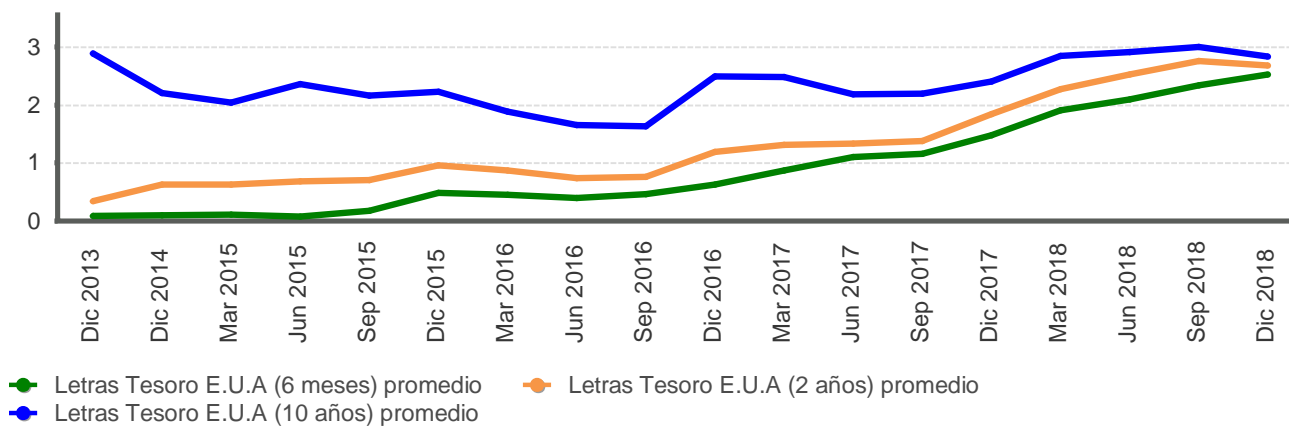
TASA LIBOR



TASA PRIME RATE

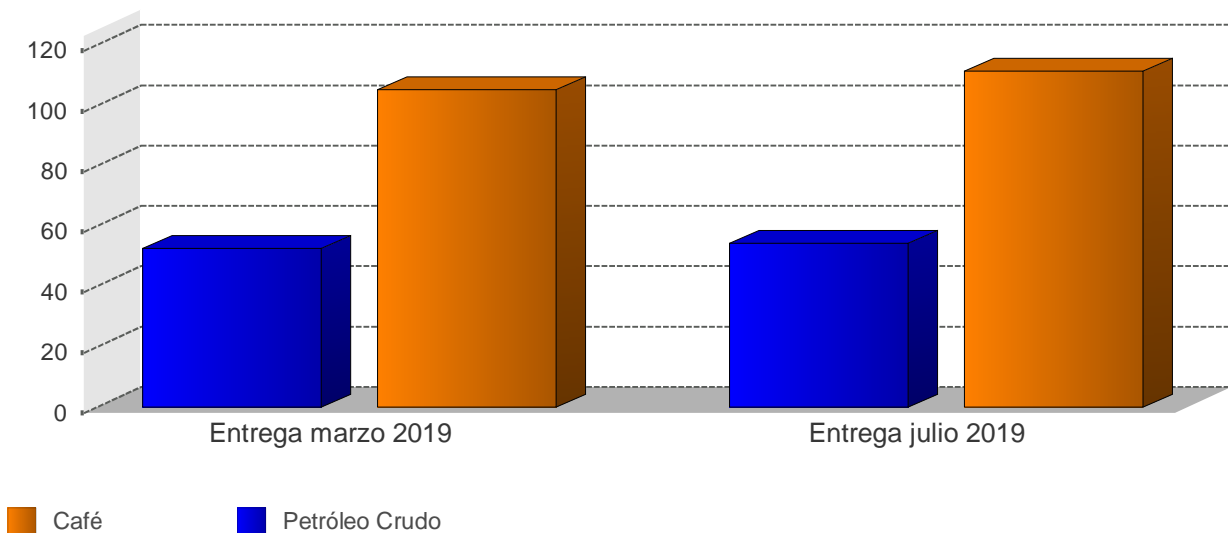


LETRAS DEL TESORO EUA



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 marzo 2019	52,7	105,3
Entrega julio 2019	54,3	111,4

1/ Cotizaciones en el Mercado de Nueva York al 09/01/2019
 Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR