

# **INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA**

División Económica  
Julio, 2019

**INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA  
JULIO 2019**

**CONTENIDO**

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

<b>4.</b>	<b>Cuentas monetarias y financieras .....</b>	<b>27</b>
<b>4.1</b>	<b>Agregados monetarios y crediticios .....</b>	<b>27</b>
	Activos internos netos y activos externos netos del BCCR ...	28
	Base monetaria, emisión y reservas de otras sociedades de depósito .....	29
	Sociedades de depósito: Agregados monetarios saldos en millones de colones.....	30
	Sociedades de depósito: Agregados monetarios tasas de variación.....	31
	Riqueza financiera del Sector Privado saldos y tasas de variación .....	32
	Componentes de la riqueza financiera del sector privado saldos en millones de colones .....	33
	Componentes de la riqueza financiera del sector privado Participación relativa .....	34
	Sociedades de Depósito: crédito interno neto total por sector .....	35
	Otras Sociedades de Depósito: origen y aplicación de recursos.....	36
	Otras Sociedades de Depósito: crédito al sector privado por actividad económica. Participación relativa .....	37
<b>4.2</b>	<b>Mercados de negociación .....</b>	<b>38</b>
	Negociaciones en subasta conjunta (cero cupón) .....	39
	Montos ofrecidos y asignados en subasta conjunta .....	40
	Banco Central de Costa Rica. Operaciones en mercados primario y secundario .....	41
	Mercados de dinero .....	42
	Transacciones bursátiles .....	43
	Índice Accionario de la Bolsa Nacional de Valores .....	44
	Nota técnica.....	45
<b>4.3</b>	<b>Tasas de interés .....</b>	<b>46</b>
	SFN: Tasas de interés pasivas netas en moneda nacional .....	47
	SFN: tasas de interés pasivas netas en moneda nacional .....	48
	Tasa básica pasiva y premios por ahorrar en colones .....	49
	Tasa de política monetaria, Tasa básica pasiva, Tasas pasivas efectivas de otras sociedades de depósito y premios por ahorrar en colones .....	50
	SBN: Tasas de interés pasivas en moneda extranjera .....	51
	SFN: tasas de interés activas en moneda nacional .....	52
	SFN: Tasas de interés activas en moneda extranjera .....	53
	Tasas de interés en mercados de dinero .....	54
	Tasas de interés brutas de los títulos de propiedad.....	55
	Nota técnica.....	56

<b>5.</b>	<b>Mercado cambiario .....</b>	<b>57</b>
	Índice tipo de cambio efectivo real multilateral con ponderaciones móviles .....	58
	Tipo de cambio nominal del dólar.....	59
	Principales movimientos de divisas y variación de reservas internacionales netas .....	60
	Reservas internacionales netas del BCCR.....	61
	Movimiento de divisas por turismo.....	62
<b>6.</b>	<b>Precios .....</b>	<b>63</b>
	Índice de precios al consumidor (IPC).....	64
	IPC total e IPC sin agropecuarios ni combustibles.....	65
	Índice de precios al consumidor por grupos Tasa de variación acumulada .....	66
	Índice de precios al consumidor por grupos Tasa de variación interanual .....	67
	Índice de precios de bienes y servicios, incluidos en el IPC ....	68
	Índice de precios de regulados y no regulados, incluidos en el IPC .....	69
	Índice de precios de regulados, combustibles y regulados sin combustibles, incluidos en el IPC .....	70
	Índice de precios de no regulados incluidos en el IPC, según agropecuarios y no agropecuarios .....	71
	Índice de precios de servicios incluidos en el IPC, según regulados y no regulados .....	72
	Índice de precios: consumidor (IPC), productor de la Manufactura (IPP-MAN) y servicios (IPS) .....	73
	Índice de precios al consumidor (IPC) e Indicadores de inflación subyacente .....	74
	Índice de precios al productor de la manufactura Tasa de variación acumulada .....	75
	Índice de precios al consumidor (IPC) e Índice de precios principales socios comerciales .....	76
<b>7.</b>	<b>Indicadores de la economía internacional .....</b>	<b>77</b>
	PIB, IPC, tasas de interés .....	78
	Índices bursátiles internacionales .....	79
	Tasas de interés internacionales .....	80
	Precios a futuro del petróleo crudo y del café .....	81

# 1. Producción, empleo y salarios

---

La serie de tendencia ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE)<sup>1</sup> registró en mayo de 2019 un crecimiento interanual de 1,3%, el cual es inferior en 2 puntos porcentuales (p.p.) al del mismo mes del año previo y en 0,2 p.p. al del mes anterior. La producción creció 1,6% en el periodo enero-mayo respecto a igual lapso del 2018 y en 2,1% en los últimos 12 meses. La variación interanual de mayo se explica por el crecimiento de la manufactura, los servicios empresariales, enseñanza y salud.

En contraste, la actividad agropecuaria, la construcción y el comercio presentaron en mayo una contracción de la producción<sup>2</sup> debido entre otros a: i) bajos niveles de confianza de consumidores y empresarios<sup>3</sup>; ii) choques climáticos adversos que han afectado la actividad agrícola; y iii) la situación sociopolítica que enfrenta Nicaragua, lo cual ha impactado las exportaciones de Costa Rica hacia ese país y al resto de Centroamérica.

Del análisis por actividad económica destaca lo siguiente:

1. La menor actividad agropecuaria, desde la segunda parte del 2018, se acentuó al registrarse en mayo una contracción de 4,2%, explicada por la disminución en la producción de banano ante los efectos climáticos adversos, y de piña afectada por la sobreproducción mundial que llevó a una baja en los precios internacionales de la fruta y por tanto se redujo el área dedicada a este cultivo.
2. La construcción presentó una variación negativa de 14,2%. De acuerdo con consultas realizadas en algunas empresas de esta industria, la construcción con destino privado fue afectada por la incertidumbre generada por la entrada en vigencia de la Ley de Fortalecimiento de las Finanzas Públicas, lo cual se tradujo en una disminución en la edificación residencial y no residencial<sup>4</sup>. La disminución en la construcción con destino público obedeció a una ejecución menor a la programada en proyectos de infraestructura vial y de acueductos y alcantarillados.
3. La actividad comercial decreció 0,8%, en especial como resultado de la menor demanda de vehículos<sup>5</sup> y de materiales de construcción.

---

<sup>1</sup> Los datos básicos utilizados en el cálculo del indicador están sujetos a revisión por parte de las empresas informantes (sustitución de datos preliminares por definitivos). Lo anterior y la incorporación de una nueva observación, podrían implicar ajustes en las tasas de variación de los meses previos.

<sup>2</sup> A excepción de los servicios financieros, ninguna actividad económica registró una tasa de variación superior a la observada en mayo de 2018.

<sup>3</sup> De acuerdo con el Índice de Confianza del Consumidor, publicado por la Universidad de Costa Rica, el porcentaje de personas que considera un mal momento para la compra de artículos para el hogar aumentó en 4 p.p., respecto al estudio realizado en febrero. Además, según el Índice de Confianza Empresarial de la Unión Costarricense de Cámaras y Asociaciones del Sector Empresarial Privado (UCCAEP), un 62% de los dueños de empresas considera que no es un buen momento para realizar inversiones.

<sup>4</sup> Para el caso no residencial, también afectó la menor construcción de centros comerciales. En mayo de 2018 se indicó que el aumento en la construcción con destino privado (15,9%), fue producto del comportamiento en la edificación de obras destinadas a la actividad comercial. Durante el 2019 no se han iniciado proyectos de esa naturaleza.

<sup>5</sup> En mayo, la actividad comercial cumplió siete meses de variaciones negativas. Excluyendo el grupo de vehículos, esta actividad registró un crecimiento de 0,3% (2,3% en mayo de 2018).

4. La manufactura creció 2,4%, con comportamientos disimiles según el régimen de producción. Las empresas ubicadas en zona franca (régimen especiales) crecieron 11,4%, en especial por la mayor fabricación de implementos médicos y de productos alimenticios; mientras que las empresas de régimen definitivo registraron una menor producción (-2,7%)<sup>6</sup>, en particular, de papel, hierro y plástico.
5. Los servicios<sup>7</sup> en conjunto crecieron 2,9% y destaca lo siguiente:
  - a. Los servicios empresariales crecieron 3,2%, debido a una mayor demanda externa de servicios de consultoría en gestión financiera, atención al cliente y diseño de dispositivos para tratamientos de ortodoncia.
  - b. La enseñanza y salud crecieron a una tasa interanual de 3,2%.
  - c. Los servicios financieros crecieron 4,1%, debido a un mayor uso de tarjetas de crédito y débito<sup>8</sup> y por mayores comisiones recibidas por los puestos de bolsa.
  - d. Información y comunicaciones presentó un crecimiento de 4,9%, resultado de la mayor demanda externa e interna de servicios de programación y consultoría informática. La entrada en vigencia de la Ley 9635 ha motivado una mayor demanda de desarrollos informáticos.

Finalmente, de manera congruente con el menor ritmo de actividad económica, el número de cotizantes de la empresa privada inscritos en la Caja Costarricense del Seguro Social (CCSS), registró en mayo de 2019 una disminución interanual de 0,3% (crecimiento de 2,7% un año antes). En términos absolutos, entre diciembre de 2018 y mayo pasado<sup>9</sup>, el número de cotizantes de la empresa privada se redujo en 1.110 personas; explicado en mayor medida por la caída que se registró en las actividades de comercio (-4.605 personas), construcción (-2.040 personas), agricultura (-2.028) y manufactura (-1.553), compensado en parte por el aumento de cotizantes relacionados con las actividades empresariales, inmobiliarias y de alquiler (4.535 personas).

---

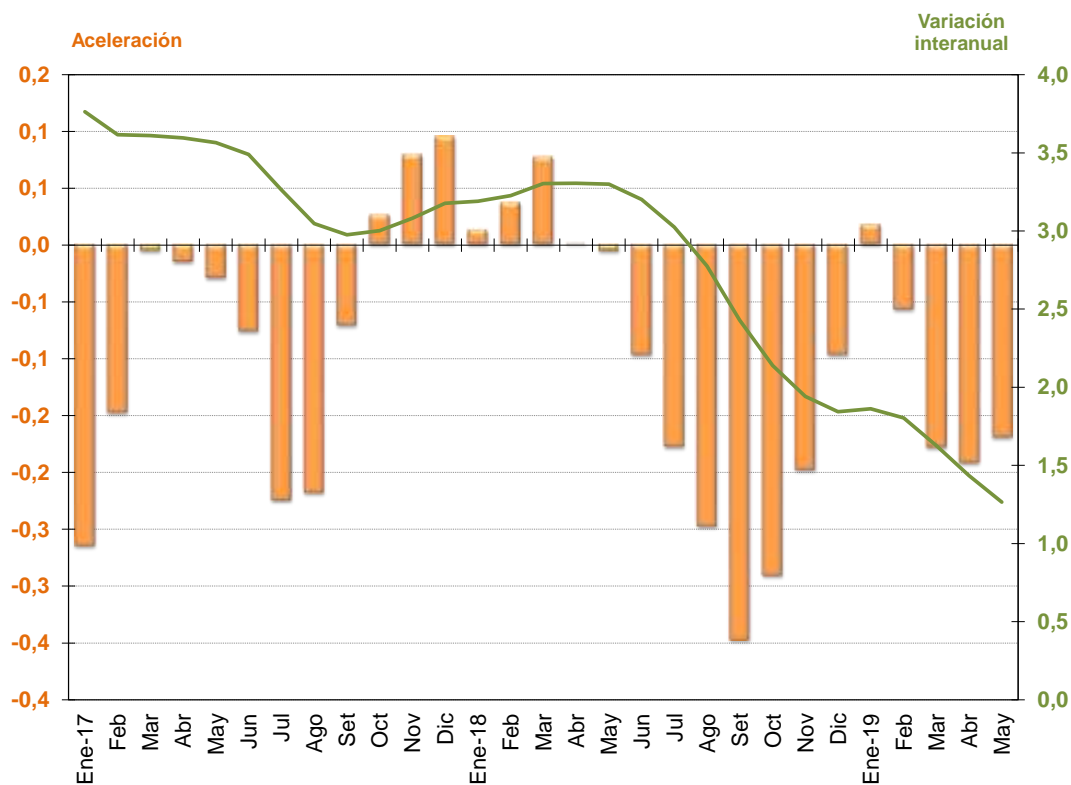
<sup>6</sup> En esta actividad el proceso de contracción en la producción inició en mayo de 2018.

<sup>7</sup> Este grupo incluye los servicios de electricidad, agua, saneamiento, transporte, almacenamiento, alojamiento, suministros de comida, información, comunicaciones, financieros, inmobiliarios, profesionales, administración pública, enseñanza y salud .

<sup>8</sup> A partir de diciembre de 2018, la Ley para Mejorar la Lucha Contra el Fraude Fiscal (Ley 9416), obliga a las personas físicas y jurídicas con actividad lucrativa a aceptar las tarjetas como medio de pago.

<sup>9</sup> El número de cotizantes de la empresa privada registrados en la CCSS en diciembre de 2018 fue de 981.113 personas y en mayo de 2019 de 980.003.

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



	Serie Original (SO)	Tasa interanual <sup>1/</sup> (SO)	Serie Tendencia Ciclo (TC)	Tasa interanual <sup>1/</sup> (TC)	Aceleración <sup>2/</sup>	Tasa media anual <sup>3/</sup>	Variación últimos 12 meses <sup>4/</sup>
<b>Ene-17</b>	116,5	3,0	115,9	3,8	-0,3	3,8	4,0
<b>Feb</b>	116,3	2,0	116,1	3,6	-0,1	3,7	3,9
<b>Mar</b>	120,6	5,0	116,4	3,6	0,0	3,7	3,9
<b>Abr</b>	112,4	2,3	116,7	3,6	0,0	3,6	3,8
<b>May</b>	117,2	3,7	117,0	3,6	0,0	3,6	3,8
<b>Jun</b>	117,9	5,5	117,3	3,5	-0,1	3,6	3,8
<b>Jul</b>	115,3	2,6	117,5	3,3	-0,2	3,6	3,7
<b>Ago</b>	113,9	2,2	117,7	3,0	-0,2	3,5	3,7
<b>Set</b>	113,9	1,5	118,1	3,0	-0,1	3,4	3,6
<b>Oct</b>	119,1	3,4	118,6	3,0	0,0	3,4	3,5
<b>Nov</b>	123,6	2,5	119,0	3,1	0,1	3,4	3,4
<b>Dic</b>	122,3	3,6	119,4	3,2	0,1	3,3	3,3
<b>Ene-18</b>	120,6	3,5	119,6	3,2	0,0	3,2	3,3
<b>Feb</b>	118,9	2,2	119,9	3,2	0,0	3,2	3,3
<b>Mar</b>	124,3	3,0	120,3	3,3	0,1	3,2	3,2
<b>Abr</b>	117,2	4,3	120,6	3,3	0,0	3,3	3,2
<b>May</b>	122,7	4,7	120,9	3,3	0,0	3,3	3,2
<b>Jun</b>	121,5	3,1	121,1	3,2	-0,1	3,3	3,2
<b>Jul</b>	119,8	3,9	121,1	3,0	-0,2	3,2	3,2
<b>Ago</b>	118,0	3,7	121,0	2,8	-0,2	3,2	3,1
<b>Set</b>	115,4	1,3	121,0	2,4	-0,3	3,1	3,1
<b>Oct</b>	121,5	2,0	121,1	2,1	-0,3	3,0	3,0
<b>Nov</b>	125,3	1,3	121,3	1,9	-0,2	2,9	2,9
<b>Dic</b>	123,5	1,0	121,6	1,8	-0,1	2,8	2,8
<b>Ene-19</b>	123,3	2,3	121,8	1,9	0,0	1,9	2,7
<b>Feb</b>	122,5	3,0	122,0	1,8	-0,1	1,8	2,6
<b>Mar</b>	126,9	2,2	122,2	1,6	-0,2	1,8	2,4
<b>Abr</b>	118,5	1,0	122,3	1,4	-0,2	1,7	2,3
<b>May</b>	122,2	-0,4	122,4	1,3	-0,2	1,6	2,1

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

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

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

	Agricultura, silvicultura y pesca	Minas y canteras	Manufactura	Electricidad, agua y saneamiento	Construcción	Comercio y reparación de vehículos	Transporte y almacenamiento	Alojamiento y servicios de comida	Información y comunicaciones	Intermediación financiera y seguros	Actividades inmobiliarias	Actividades profesionales, científicas, técnicas, administrativas y servicios de apoyo	Administración pública y seguridad social	Enseñanza, salud humana y asistencia social	Otras actividades <sup>1/</sup>	IMAE (TC)
Ene-17	3,1	-3,1	3,0	-0,3	5,0	3,7	4,5	1,2	5,3	9,7	1,7	7,1	1,7	3,4	6,1	3,8
Feb	3,1	-6,8	2,9	-0,8	3,1	3,6	4,4	1,1	5,3	9,2	1,6	6,9	2,0	3,3	5,9	3,6
Mar	3,5	-10,8	3,0	-1,0	4,0	3,5	4,3	1,4	5,3	8,9	1,5	6,9	2,3	3,2	5,6	3,6
Abr	3,9	-13,6	3,1	-0,8	5,0	3,5	4,3	1,5	5,4	8,7	1,6	6,6	2,4	3,1	5,6	3,6
May	4,3	-14,1	3,3	-0,3	2,5	3,3	4,3	1,5	5,6	8,4	1,7	6,7	2,4	3,1	5,6	3,6
Jun	4,5	-12,8	3,5	0,3	-4,2	3,1	4,4	1,3	5,7	8,0	1,9	7,1	2,5	3,2	5,6	3,5
Jul	4,7	-9,7	3,6	0,9	-10,7	3,0	4,4	1,0	5,9	7,6	2,0	7,3	2,7	3,4	5,4	3,3
Ago	4,6	-6,8	3,6	1,5	-14,3	3,0	4,5	1,1	6,0	7,0	2,0	7,2	2,9	3,6	5,1	3,0
Set	4,1	-5,9	3,6	1,9	-14,3	2,9	4,6	1,5	6,0	6,4	1,9	6,9	3,1	3,7	4,9	3,0
Oct	3,6	-5,9	3,5	2,0	-11,8	2,8	4,6	2,2	5,9	5,9	1,9	6,9	3,3	3,9	4,8	3,0
Nov	3,2	-5,0	3,4	1,9	-8,6	2,7	4,3	3,3	5,8	5,4	2,0	6,8	3,3	3,9	4,7	3,1
Dic	3,0	-3,3	3,4	1,8	-6,5	2,6	3,7	4,2	5,7	4,9	2,1	6,6	3,1	3,7	4,7	3,2
Ene-18	3,0	-1,3	3,2	1,7	-4,7	2,4	3,2	4,7	5,7	4,4	2,2	6,3	2,9	3,6	4,6	3,2
Feb	3,0	1,0	3,1	1,6	-2,7	2,3	2,9	4,4	5,7	3,9	2,4	5,7	2,6	3,6	4,6	3,2
Mar	3,0	4,2	2,9	1,6	-0,3	2,1	2,9	3,9	5,8	3,5	2,6	5,6	2,5	3,7	4,4	3,3
Abr	2,8	8,4	2,7	1,6	3,1	1,8	2,7	3,4	5,9	3,4	2,6	5,7	2,4	3,9	4,2	3,3
May	2,4	11,8	2,6	1,5	8,3	1,6	2,5	2,9	6,0	3,5	2,6	5,3	2,3	3,8	4,0	3,3
Jun	2,0	11,7	2,3	1,3	14,3	1,4	2,3	2,8	6,0	3,9	2,4	4,5	2,1	3,2	3,8	3,2
Jul	1,3	7,6	2,1	1,0	18,1	1,1	2,2	2,9	5,9	4,4	2,2	3,8	1,7	2,1	3,7	3,0
Ago	0,4	3,2	2,1	0,6	18,0	0,8	2,0	2,7	5,7	4,9	2,1	3,5	1,2	0,7	3,5	2,8
Set	-0,3	0,2	2,0	0,4	13,7	0,4	1,8	2,5	5,4	5,5	2,1	3,5	0,8	-0,6	3,4	2,4
Oct	-0,7	-1,7	1,9	0,6	7,9	0,0	1,6	2,7	5,1	5,9	2,2	3,7	0,6	-1,1	3,2	2,1
Nov	-1,1	-2,4	1,9	1,1	3,5	-0,2	1,7	3,2	4,8	6,2	2,3	3,8	0,6	-0,6	3,0	1,9
Dic	-1,3	-2,1	1,8	1,9	1,9	-0,3	1,7	3,5	4,7	6,4	2,4	3,6	0,7	0,6	2,9	1,8
Ene-19	-1,7	-2,3	1,9	2,8	2,0	-0,4	2,0	3,3	4,7	6,2	2,4	3,8	0,7	1,9	2,7	1,9
Feb	-2,3	-3,1	2,0	3,5	0,9	-0,5	2,3	2,9	4,8	5,8	2,3	4,1	0,5	2,8	2,5	1,8
Mar	-3,1	-4,2	2,1	3,8	-3,3	-0,6	2,4	2,7	4,9	5,3	2,3	4,1	0,3	3,0	2,6	1,6
Abr	-3,8	-5,4	2,3	3,8	-9,3	-0,7	2,5	2,6	4,9	4,7	2,4	3,6	0,1	2,8	2,7	1,4
May	-4,2	-6,8	2,4	3,7	-14,2	-0,8	2,5	2,9	4,9	4,1	2,5	3,2	0,1	2,6	2,9	1,3

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.



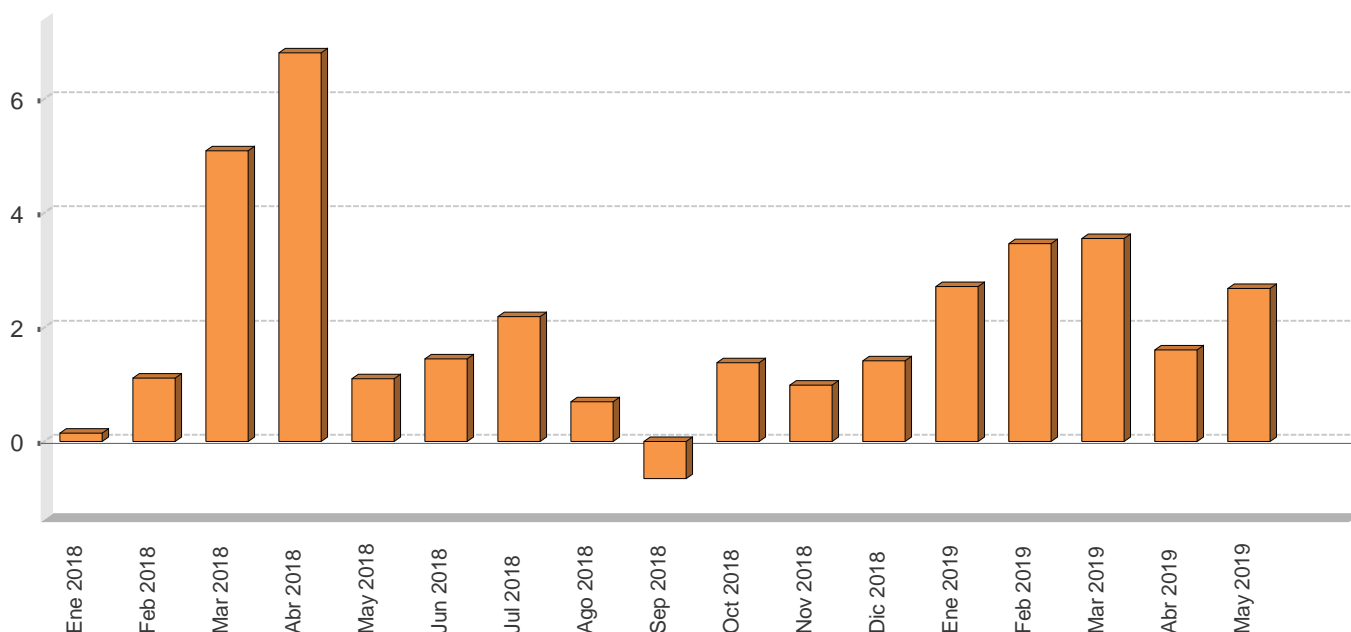
**ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (Tendencia Ciclo TC)**  
**TASAS DE VARIACIÓN MEDIA**

	Agricultura, silvicultura y pesca	Minas y canteras	Manufactura	Electricidad, agua y saneamiento	Construcción	Comercio y reparación de vehículos	Transporte y almacenamiento	Alojamiento y servicios de comida	Información y comunicaciones	Intermediación financiera y seguros	Actividades inmobiliarias	Actividades profesionales, científicas, técnicas, administrativas y servicios de apoyo	Administración pública y seguridad social	Enseñanza, salud humana y asistencia social	Otras actividades <sup>1/</sup>	IMAE (TC)
Ene-17	3,1	-3,1	3,0	-0,3	5,0	3,7	4,5	1,2	5,3	9,7	1,7	7,1	1,7	3,4	6,1	3,8
Feb	3,1	-5,0	3,0	-0,6	4,0	3,7	4,5	1,1	5,3	9,4	1,6	7,0	1,9	3,3	6,0	3,7
Mar	3,2	-7,0	3,0	-0,7	4,0	3,6	4,4	1,2	5,3	9,3	1,6	7,0	2,0	3,3	5,9	3,7
Abr	3,4	-8,6	3,0	-0,7	4,2	3,6	4,4	1,3	5,3	9,1	1,6	6,9	2,1	3,3	5,8	3,6
May	3,6	-9,7	3,1	-0,6	3,9	3,5	4,4	1,3	5,4	9,0	1,6	6,8	2,2	3,2	5,8	3,6
Jun	3,7	-10,2	3,1	-0,5	2,5	3,5	4,4	1,3	5,4	8,8	1,7	6,9	2,2	3,2	5,7	3,6
Jul	3,9	-10,2	3,2	-0,3	0,6	3,4	4,4	1,3	5,5	8,6	1,7	6,9	2,3	3,3	5,7	3,6
Ago	4,0	-9,8	3,2	-0,1	-1,4	3,3	4,4	1,3	5,6	8,4	1,7	7,0	2,4	3,3	5,6	3,5
Set	4,0	-9,3	3,3	0,1	-2,9	3,3	4,4	1,3	5,6	8,2	1,8	7,0	2,5	3,3	5,5	3,4
Oct	3,9	-9,0	3,3	0,3	-3,9	3,2	4,4	1,4	5,6	8,0	1,8	7,0	2,5	3,4	5,5	3,4
Nov	3,9	-8,6	3,3	0,5	-4,3	3,2	4,4	1,6	5,7	7,7	1,8	6,9	2,6	3,4	5,4	3,4
Dic	3,8	-8,2	3,3	0,6	-4,5	3,1	4,4	1,8	5,7	7,5	1,8	6,9	2,6	3,5	5,3	3,3
Ene-18	3,0	-1,3	3,2	1,7	-4,7	2,4	3,2	4,7	5,7	4,4	2,2	6,3	2,9	3,6	4,6	3,2
Feb	3,0	-0,2	3,1	1,7	-3,7	2,4	3,0	4,6	5,7	4,2	2,3	6,0	2,7	3,6	4,6	3,2
Mar	3,0	1,3	3,1	1,7	-2,6	2,3	3,0	4,3	5,8	4,0	2,4	5,9	2,7	3,6	4,5	3,2
Abr	2,9	3,0	3,0	1,6	-1,2	2,2	2,9	4,1	5,8	3,8	2,5	5,8	2,6	3,7	4,4	3,3
May	2,8	4,7	2,9	1,6	0,7	2,0	2,8	3,9	5,8	3,7	2,5	5,7	2,5	3,7	4,4	3,3
Jun	2,7	5,8	2,8	1,6	2,8	1,9	2,7	3,7	5,9	3,8	2,5	5,5	2,4	3,6	4,3	3,3
Jul	2,5	6,1	2,7	1,5	4,8	1,8	2,7	3,6	5,9	3,8	2,4	5,3	2,3	3,4	4,2	3,2
Ago	2,2	5,7	2,6	1,4	6,3	1,7	2,6	3,5	5,9	4,0	2,4	5,0	2,2	3,1	4,1	3,2
Set	2,0	5,1	2,6	1,3	7,1	1,5	2,5	3,4	5,8	4,2	2,3	4,9	2,0	2,7	4,0	3,1
Oct	1,7	4,4	2,5	1,2	7,2	1,4	2,4	3,3	5,7	4,3	2,3	4,7	1,9	2,3	3,9	3,0
Nov	1,4	3,7	2,4	1,2	6,8	1,2	2,3	3,3	5,7	4,5	2,3	4,7	1,8	2,0	3,8	2,9
Dic	1,2	3,2	2,4	1,3	6,4	1,1	2,3	3,3	5,6	4,7	2,3	4,6	1,7	1,9	3,8	2,8
Ene-19	-1,7	-2,3	1,9	2,8	2,0	-0,4	2,0	3,3	4,7	6,2	2,4	3,8	0,7	1,9	2,7	1,9
Feb	-2,0	-2,7	2,0	3,1	1,4	-0,5	2,1	3,1	4,7	6,0	2,3	3,9	0,6	2,4	2,6	1,8
Mar	-2,4	-3,2	2,0	3,3	-0,2	-0,5	2,2	3,0	4,8	5,8	2,3	4,0	0,5	2,6	2,6	1,8
Abr	-2,7	-3,7	2,1	3,5	-2,5	-0,6	2,3	2,9	4,8	5,5	2,4	3,9	0,4	2,6	2,6	1,7
May	-3,0	-4,4	2,2	3,5	-5,0	-0,6	2,3	2,9	4,9	5,2	2,4	3,7	0,3	2,6	2,7	1,6

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

## VENTAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA - Variación interanual (%) -



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

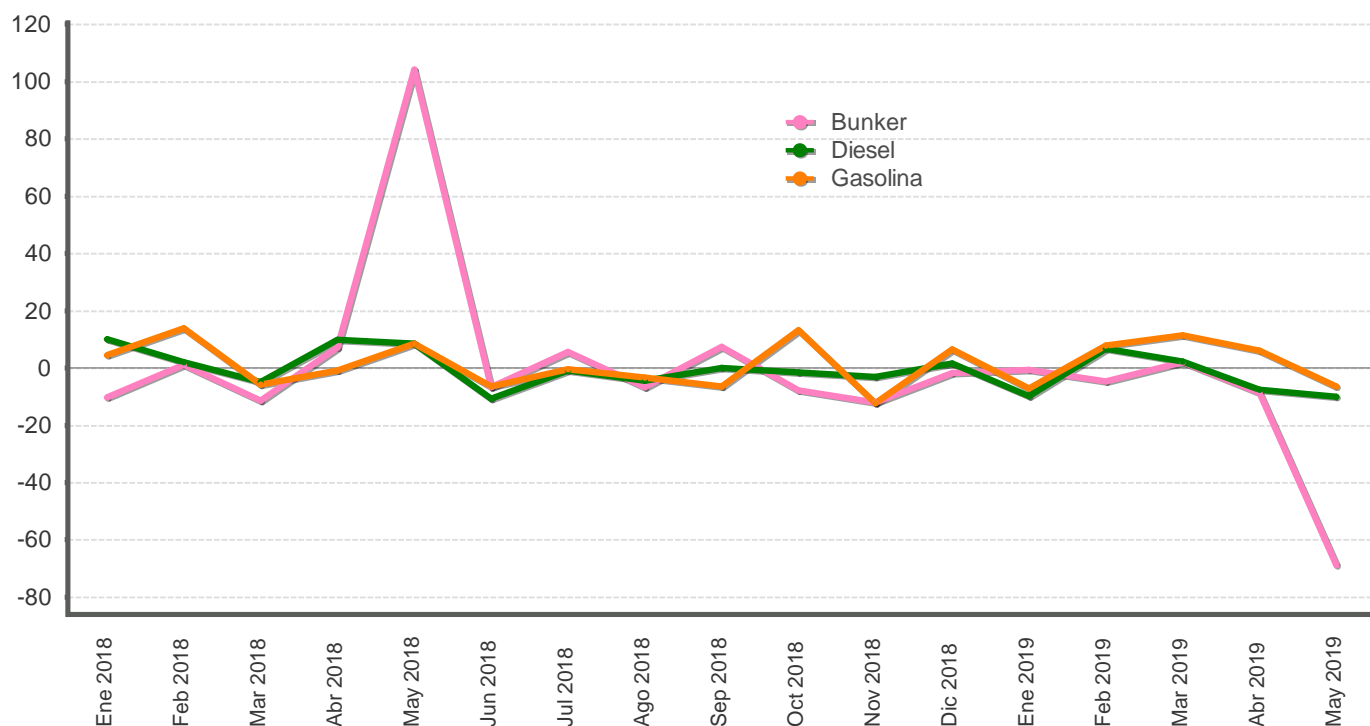
Mes/Año	Megawats					Variación interanual					Variación últimos tres meses
	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Total
Ene 2018	319.429,0	283.083,0	183.248,0	22.124,0	807.884,0	1,4	-0,0	-2,2	3,9	0,1	-1,3
Feb 2018	319.104,0	289.759,0	175.564,0	19.976,0	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
Dic 2018	318.822,0	302.207,0	170.732,0	22.430,0	814.191,0	3,6	2,9	-4,7	1,0	1,4	-0,6
Ene 2019	330.191,0	297.107,0	180.170,0	22.353,0	829.821,0	3,4	5,0	-1,7	1,0	2,7	-0,1
Feb 2019	328.433,0	306.293,0	176.615,0	20.971,0	832.312,0	2,9	5,7	0,6	5,0	3,5	0,4
Mar 2019	316.393,0	310.670,0	188.622,0	22.047,0	837.732,0	3,8	7,9	-2,8	-0,5	3,6	1,5
Abr 2019	334.682,0	318.815,0	179.403,0	21.330,0	854.230,0	2,2	6,7	-7,1	-0,7	1,6	2,2
May 2019	337.415,0	321.526,0	186.877,0	22.116,0	867.934,0	5,2	4,9	-4,6	-0,4	2,7	3,4

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

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

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

## VENTAS DE COMBUSTIBLES - Variación interanual (%) -



## VENTAS DE COMBUSTIBLES - En barriles y tasas de variación -

Mes/Año	Barriles			Variación interanual			Variación últimos tres meses		
	Gasolina	Diesel	Bunker	Gasolina	Diesel	Bunker	Gasolina	Diesel	Bunker
Ene 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
Dic 2018	768.358,4	646.812,9	49.812,6	6,5	1,5	-1,8	4,6	1,0	-0,3
Ene 2019	648.938,6	641.490,1	54.978,5	-7,2	-9,8	-0,7	2,4	2,2	0,4
Feb 2019	696.995,1	678.532,9	52.427,9	7,9	6,8	-4,8	8,2	7,9	-0,5
Mar 2019	758.560,5	721.593,4	64.318,3	11,4	2,2	1,9	0,5	7,9	9,5
Abr 2019	702.227,1	644.830,9	58.838,3	6,2	-7,5	-8,7	4,9	7,1	11,2
May 2019	665.935,2	647.808,3	38.919,2	-6,5	-10,1	-68,8	0,6	2,4	3,1

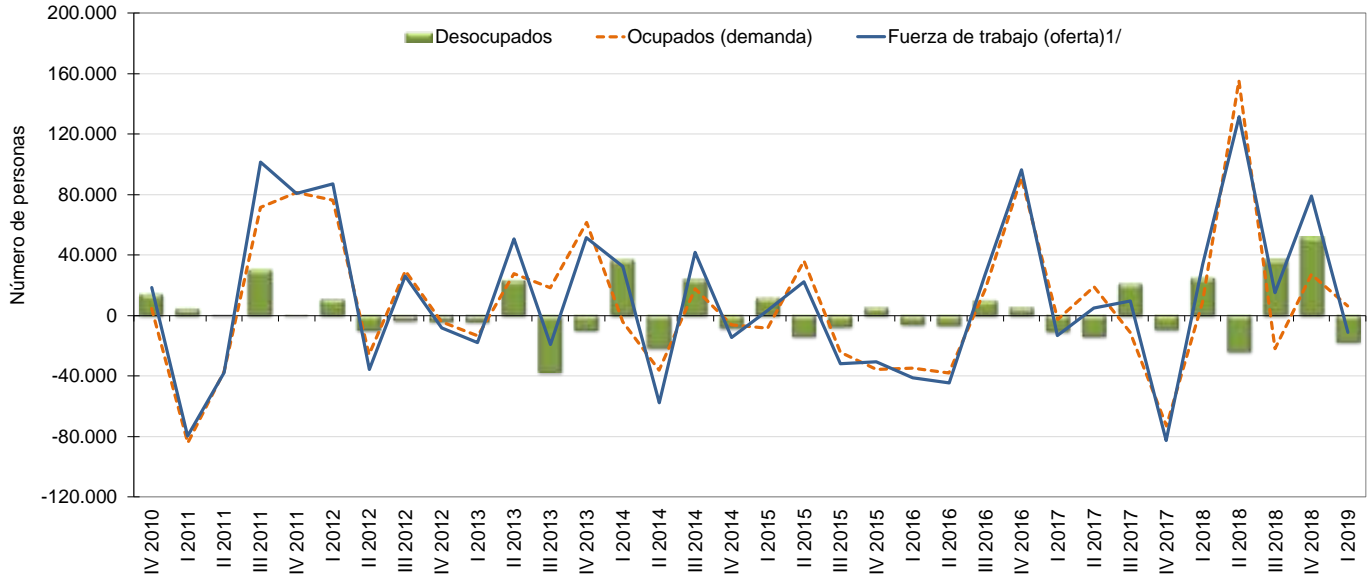
1/ Las ventas de barriles de combustible no incluyen el utilizado para la generación de energía térmica.

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

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

INDICADORES DEL MERCADO LABORAL

MERCADO DE TRABAJO  
variación absoluta



OFERTA Y DEMANDA DE TRABAJO Y DESEMPLEO

Trimestre	Población de 15 años o más		Tasa neta de participación		Fuerza de trabajo (oferta) <sup>1/</sup>		Ocupados (demanda)		Desocupados		Tasa de desempleo		Tasa de Ocupación	
	Serie original	Variación absoluta	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		Porcentajes			
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	55,2	-0,1
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	52,5	-2,7
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	51,2	-1,3
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	53,0	1,8
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	55,0	2,1
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	56,9	1,9
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	56,0	-1,0
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	56,5	0,6
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	56,2	-0,4
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	55,6	-0,6
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	56,1	0,5
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	56,3	0,3
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	57,8	1,5
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	57,4	-0,4
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	56,2	-1,3
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	56,4	0,2
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	56,0	-0,4
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	55,6	-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	56,3	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	55,4	-0,9
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	54,2	-1,2
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	53,1	-1,2
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	51,8	-1,3
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	52,1	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	54,3	2,2
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	54,0	-0,3
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	54,3	0,3
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	53,8	-0,5
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	51,7	-2,1
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	51,8	0,0
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	55,6	3,8
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	54,9	-0,7
IV 2018	3.910.428	15.526	62,9	1,8	2.459.237	78.869	2.165.323	27.183	293.914	51.686	12,0	1,8	55,4	0,5
I 2019	3.922.857	12.429	62,4	-0,5	2.448.045	-11.192	2.171.766	6.443	276.279	-17.635	11,3	-0,7	55,4	0,0

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

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

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

Mes	Salario (colones)			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
Ene	792.836	624.920	656.029	28,5	-1,2	0,0	1,4	-21,2	5,0
Feb	591.714	621.387	647.227	-25,4	-0,6	-1,3	2,9	5,0	4,2
Mar	654.059	680.502	703.537	10,5	9,5	8,7	6,5	4,0	3,4
Abr	611.499	637.370	663.008	-6,5	-6,3	-5,8	-0,8	4,2	4,0
May	617.217	645.007	670.866	0,9	1,2	1,2	5,0	4,5	4,0
Jun	614.269	633.490		-0,5	-1,8		4,1	3,1	
Jul	586.032	630.916		-4,6	-0,4		-0,8	7,7	
Ago	614.313	663.254		4,8	5,1		3,7	8,0	
Sep	639.761	649.451		4,1	-2,1		3,3	1,5	
Oct	623.820	651.677		-2,5	0,3		5,6	4,5	
Nov	617.040	646.308		-1,1	-0,8		4,3	4,7	
Dic	632.548	655.987		2,5	1,5		2,5	3,7	
<b>PROMEDIO</b>	<b>632.926</b>	<b>645.022</b>	<b>668.134</b>	<b>0,9</b>	<b>0,4</b>	<b>0,6</b>	<b>3,1</b>	<b>2,5</b>	<b>4,1</b>

Mes	Salario real			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
Ene	461.850	355.475	367.055	27,8	-1,6	-0,0	0,7	-23,0	3,3
Feb	343.310	352.722	361.834	-25,7	-0,8	-1,4	1,8	2,7	2,6
Mar	381.088	386.399	393.885	11,0	9,5	8,9	4,8	1,4	1,9
Abr	355.747	362.194	369.122	-6,6	-6,3	-6,3	-2,4	1,8	1,9
May	358.281	366.942	372.992	0,7	1,3	1,0	3,3	2,4	1,6
Jun	356.281	359.752		-0,6	-2,0		2,3	1,0	
Jul	338.803	357.304		-4,9	-0,7		-1,9	5,5	
Ago	355.930	375.866		5,1	5,2		2,8	5,6	
Sep	369.753	367.232		3,9	-2,3		1,6	-0,7	
Oct	358.548	367.118		-3,0	-0,0		3,2	2,4	
Nov	354.081	362.564		-1,2	-1,2		1,8	2,4	
Dic	361.276	367.219		2,0	1,3		-0,1	1,6	
<b>PROMEDIO</b>	<b>366.246</b>	<b>365.066</b>	<b>372.978</b>	<b>0,7</b>	<b>0,2</b>	<b>0,4</b>	<b>1,5</b>	<b>0,3</b>	<b>2,3</b>

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

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

## COTIZANTES POR ACTIVIDAD ECONÓMICA SEGÚN SECTOR INSTITUCIONAL

		COTIZANTES			Variación interanual (%)		
		2018		2019	2018		2019
		May 2018	Dic 2018	May 2019	May 2018	Dic 2018	May 2019
<b>Empresa privada</b>	Total	983.218	981.113	980.003	2,7	0,6	-0,3
	Comercio reparac vehíc autom y enser domésticos	191.124	192.730	188.125	1,2	-1,6	-1,6
	Resto	115.986	112.674	116.444	4,1	-1,9	0,4
	Electricidad gas y agua	3.658	3.736	3.788	3,2	3,1	3,6
	Servicios sociales y de salud	22.009	22.259	22.746	4,2	4,2	3,3
	Intermediación financiera	25.655	25.395	25.224	0,4	-1,5	-1,7
	Hoteles y restaurantes	59.822	61.900	62.007	4,5	2,5	3,7
	Transporte almacenamiento y comunicaciones	52.149	52.691	53.027	1,2	1,8	1,7
	Construcción	63.053	56.483	54.443	4,7	-2,5	-13,7
	Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	198.022	205.374	209.909	5,4	4,9	6,0
	Agricultura ganadería caza y silvicultura	107.770	103.414	101.386	-0,3	-1,3	-5,9
	Manufactura	143.970	144.457	142.904	1,5	1,0	-0,7
<b>Cuenta propia</b>		391.979	394.130	396.957	0,5	0,5	1,3
<b>Instituciones autónomas</b>		174.106	174.345	173.876	3,5	1,7	-0,1
<b>Gobierno</b>		142.193	142.389	144.197	0,7	1,3	1,4
<b>Convenios especiales</b>		64.380	61.848	61.538	-3,4	-5,5	-4,4
<b>Servicio doméstico</b>		17.587	18.172	18.607	16,4	9,6	5,8
<b>Total</b>		1.773.463	1.771.997	1.775.178	2,0	0,6	0,1
<b>Total sin cuenta propia</b>		1.381.484	1.377.867	1.378.221	2,4	0,6	-0,2

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

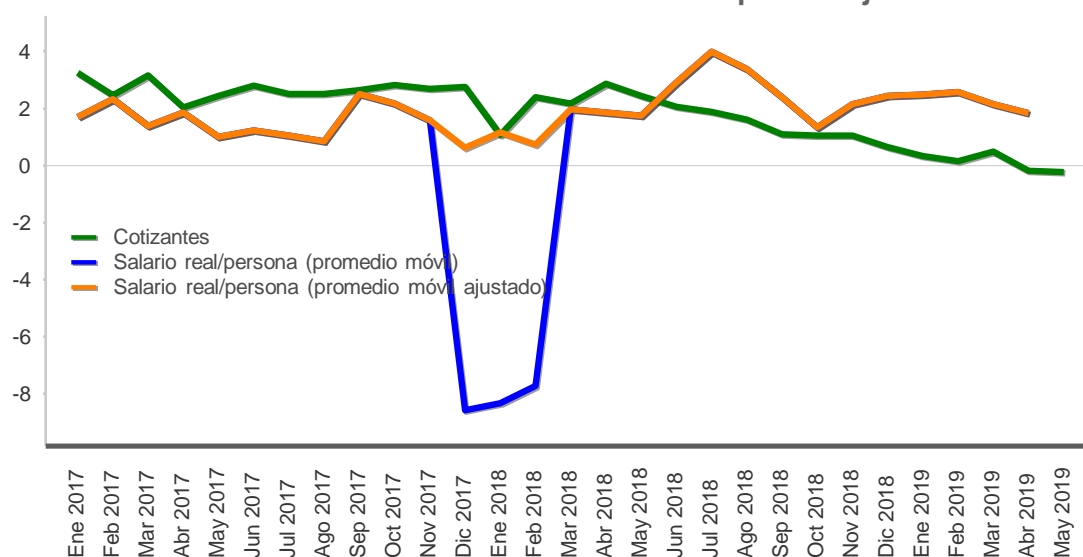
2/ Actividades empresariales: servicios de informática, investigación y desarrollo, jurídicos, contabilidad, seguridad y limpieza de edificios, entre otros.

3/ Resto 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 (%)		
	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
Ene	1.353.105	1.367.540	1.372.025	1,6	-0,1	-0,4	3,2	1,1	0,3
Feb	1.347.863	1.380.178	1.382.312	-0,4	0,9	0,7	2,5	2,4	0,2
Mar	1.350.616	1.379.982	1.386.605	0,2	-0,0	0,3	3,2	2,2	0,5
Abr	1.340.759	1.379.292	1.376.620	-0,7	-0,1	-0,7	2,0	2,9	-0,2
May	1.348.469	1.381.484	1.378.221	0,6	0,2	0,1	2,4	2,4	-0,2
Jun	1.352.498	1.380.250		0,3	-0,1		2,8	2,1	
Jul	1.350.448	1.375.927		-0,2	-0,3		2,5	1,9	
Ago	1.351.143	1.372.873		0,1	-0,2		2,5	1,6	
Sep	1.357.495	1.372.380		0,5	-0,0		2,6	1,1	
Oct	1.363.573	1.377.850		0,4	0,4		2,8	1,0	
Nov	1.372.239	1.386.667		0,6	0,6		2,7	1,1	
Dic	1.369.202	1.377.867		-0,2	-0,6		2,8	0,6	
<b>PROMEDIO</b>	<b>1.354.784</b>	<b>1.377.691</b>	<b>1.379.157</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>2,7</b>	<b>1,7</b>	<b>0,1</b>

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

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

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

Mes	Nominales			Variación acumulada			Variación interanual		
	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
Ene	4.968,5	5.089,3	5.241,0	1,1	2,4	3,0	1,7	2,4	3,0
Feb	4.968,5	5.089,3	5.241,0	1,1	2,4	3,0	1,7	2,4	3,0
Mar	4.968,5	5.089,3	5.241,0	1,1	2,4	3,0	1,7	2,4	3,0
Abr	4.968,5	5.089,3	5.241,0	1,1	2,4	3,0	1,7	2,4	3,0
May	4.968,5	5.089,3	5.241,0	1,1	2,4	3,0	1,7	2,4	3,0
Jun	4.968,5	5.089,3	5.241,0	1,1	2,4	3,0	1,7	2,4	3,0
Jul	4.968,5	5.089,3		1,1	2,4		1,1	2,4	
Ago	4.968,5	5.089,3		1,1	2,4		1,1	2,4	
Sep	4.968,5	5.089,3		1,1	2,4		1,1	2,4	
Oct	4.968,5	5.089,3		1,1	2,4		1,1	2,4	
Nov	4.968,5	5.089,3		1,1	2,4		1,1	2,4	
Dic	4.968,5	5.089,3		1,1	2,4		1,1	2,4	

Mes	Reales			Variación acumulada			Variación interanual		
	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
Ene	137,6	137,6	139,4	0,6	2,0	2,9	1,0	0,0	1,3
Feb	137,0	137,3	139,3	0,2	1,8	2,8	0,6	0,2	1,4
Mar	137,6	137,4	139,5	0,6	1,8	3,0	0,1	-0,2	1,5
Abr	137,4	137,5	138,7	0,4	1,9	2,4	0,0	0,1	0,9
May	137,1	137,6	138,5	0,2	2,0	2,3	0,0	0,4	0,6
Jun	137,0	137,4	138,1	0,1	1,8	2,0	-0,1	0,3	0,5
Jul	136,5	137,0		-0,2	1,6		-0,0	0,3	
Ago	136,8	137,1		0,0	1,6		0,2	0,2	
Sep	136,5	136,8		-0,2	1,4		-0,5	0,2	
Oct	135,7	136,3		-0,8	1,0		-1,1	0,4	
Nov	135,5	135,7		-0,9	0,6		-1,3	0,1	
Dic	134,9	135,4		-1,4	0,4		-1,4	0,4	

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.



## 2. Comercio exterior

---

En mayo de 2019, la balanza comercial de bienes acumuló una brecha negativa de *USD* 1.980,4 millones, equivalente a 3,3% del PIB (3,5% en igual periodo de 2018). Este resultado se explica tanto por un aumento moderado en las ventas externas como por la reducción en las compras externas (1,1% y -1,2%, respectivamente).

El moderado crecimiento de las exportaciones se explica, principalmente, por la reducción de 7,4% en las ventas de las empresas del régimen definitivo; en tanto que las ventas de las empresas que operan en el régimen especial aumentaron 10,1%. Por tipo de bien, el aumento en las exportaciones se asoció a la mayor demanda externa de productos manufacturados (dispositivos médicos y preparaciones para bebidas gaseosas), lo cual más que compensó la disminución en la oferta exportable de banano y piña, así como la menor demanda por productos manufacturados (café, azúcar, materiales reciclados de aluminio y cobre, y alimentos preparados para animales).

Por destino, el valor de las ventas al mercado de Estados Unidos registró un aumento interanual de 7,5%, mientras que en el mercado de Centroamérica y Panamá se registró una reducción del 5,0%, particularmente hacia Nicaragua y El Salvador<sup>1</sup>.

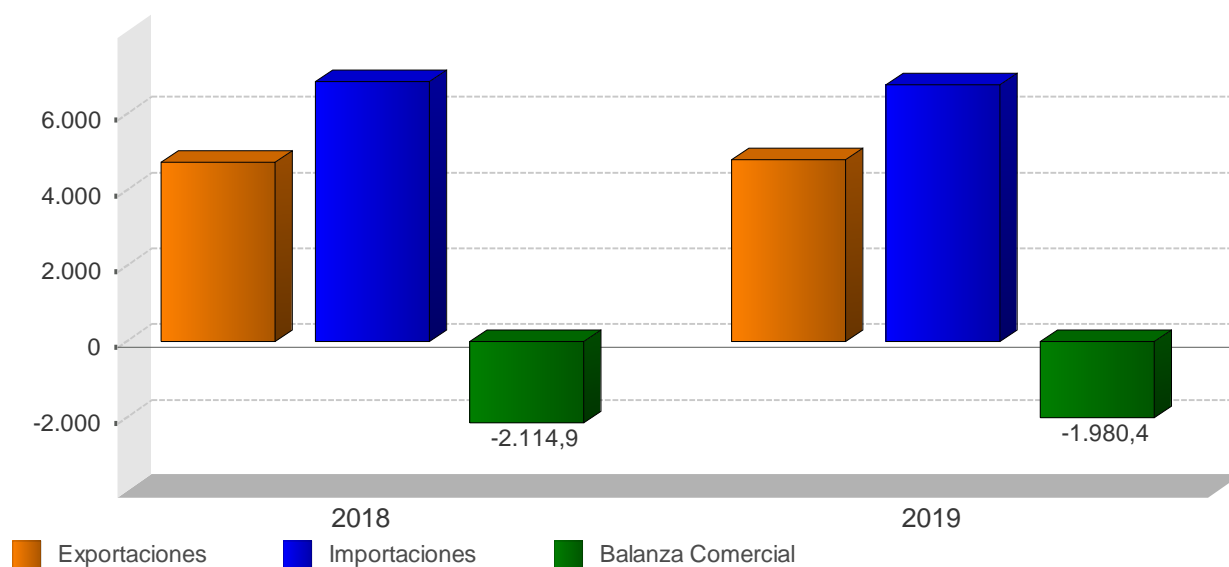
Por otra parte, el valor de las importaciones disminuyó 1,2% con respecto a igual periodo de 2018, en donde resalta la evolución negativa en las compras de las empresas del régimen definitivo (-6,7%), principalmente vehículos, materiales para la construcción e insumos vinculados con la industria metalúrgica y grúas. Este resultado fue atenuado por la mayor factura petrolera y las compras de empresas de regímenes especiales (29,5%), esto último coherente con la evolución observada en la actividad económica de este grupo de empresas.

En particular, la factura petrolera ascendió a *USD* 726,3 millones, superior en 9,9% en relación con igual periodo del año previo y combinó el incremento de 12,8% en la cantidad de barriles importados (principalmente gasolina) y la disminución interanual de 2,6% en la cotización del cóctel de hidrocarburos. No obstante, esta cotización ha mostrado una tendencia al alza en los meses que transcurren de 2019 (13,9% con respecto al precio medio de diciembre 2018).

---

<sup>1</sup> La disminución de las ventas a estos países fue de 19% y 7,4% respectivamente.

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



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

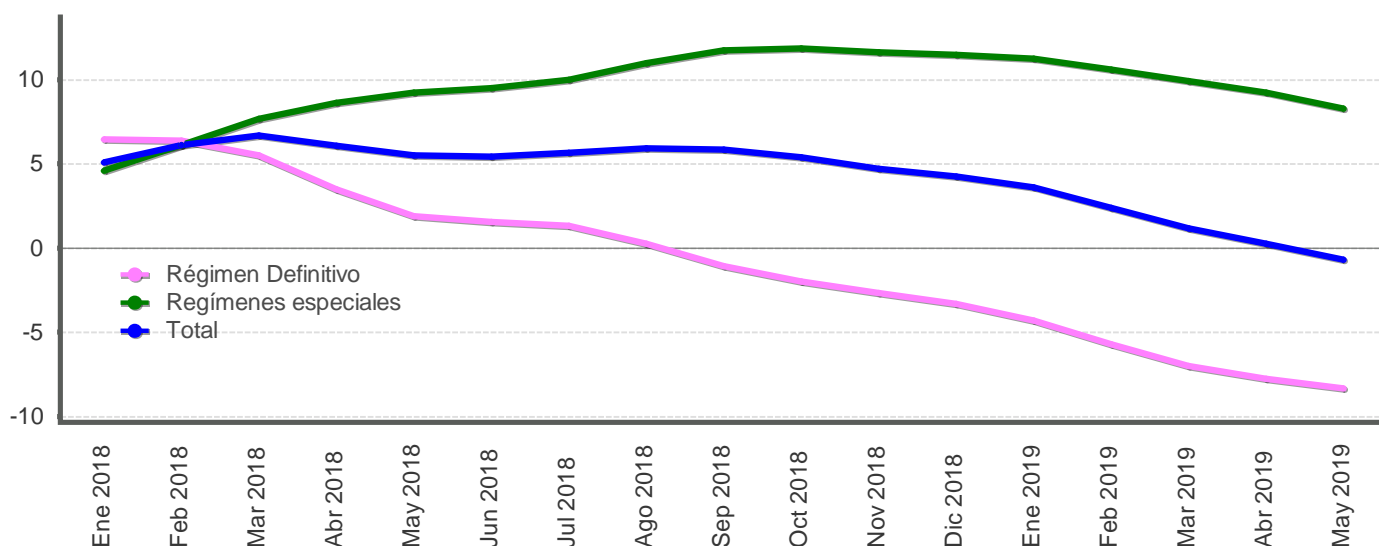
Mes	2018			2019		
	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial
Ene	793,6	1.321,0	-527,4	838,2	1.360,7	-522,5
Feb	877,8	1.214,3	-336,5	903,9	1.209,8	-305,9
Mar	1.070,6	1.363,6	-292,9	1.055,4	1.452,4	-397,0
Abr	938,1	1.454,6	-516,5	963,9	1.325,5	-361,5
May	1.065,5	1.507,1	-441,6	1.038,8	1.432,2	-393,4
Jun	976,0	1.377,4	-401,4	-	-	-
Jul	922,1	1.431,2	-509,1	-	-	-
Ago	946,5	1.410,6	-464,2	-	-	-
Sep	899,4	1.125,0	-225,6	-	-	-
Oct	991,9	1.567,7	-575,9	-	-	-
Nov	946,9	1.526,0	-579,1	-	-	-
Dic	827,4	1.267,8	-440,4	-	-	-
<b>Total</b>	<b>11.255,8</b>	<b>16.566,3</b>	<b>-5.310,5</b>	<b>4.800,2</b>	<b>6.780,6</b>	<b>-1.980,4</b>

1/ No incluye ajuste de metodología de Balanza de Pagos

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

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

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



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

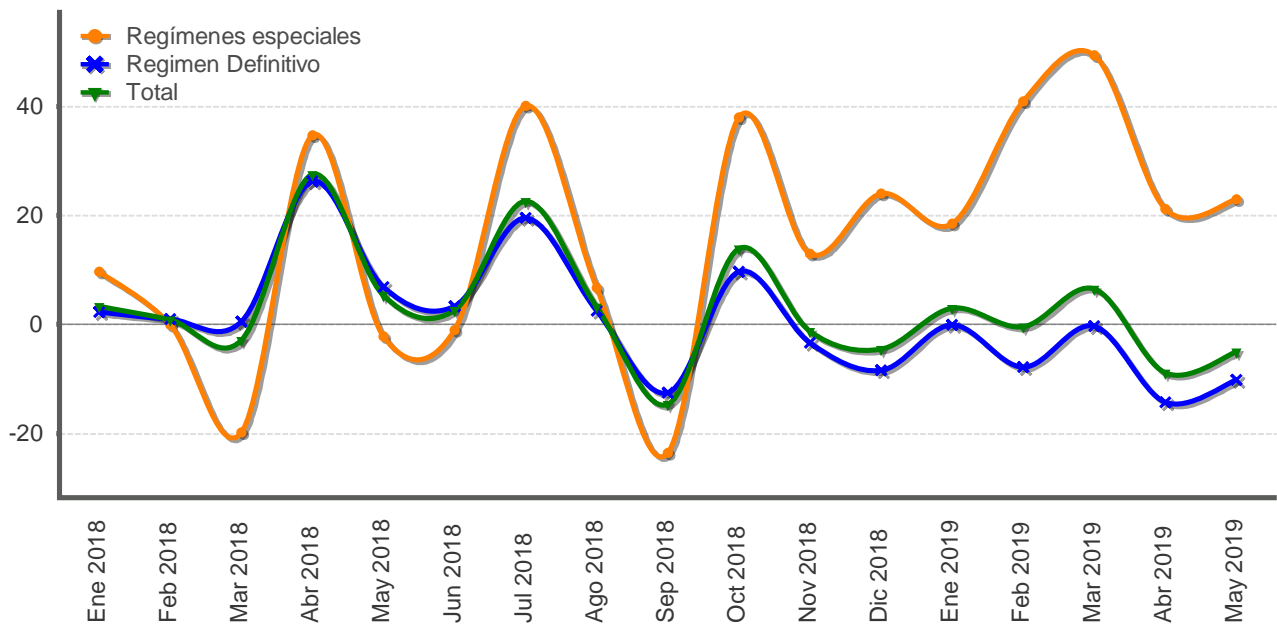
Mes	Régimen Definitivo				Regímenes especiales				Total			
	Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual	
	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo
Ene 2018	417,7	450,0	11,0	6,5	376,0	456,5	-1,6	4,6	793,6	903,3	4,7	5,1
Feb 2018	435,8	452,2	3,7	6,4	442,0	461,9	6,9	6,1	877,8	911,8	5,3	6,1
Mar 2018	560,7	454,2	12,6	5,5	510,0	468,2	12,3	7,7	1.070,6	921,0	12,4	6,7
Abr 2018	495,4	453,1	2,9	3,5	442,7	474,7	7,0	8,6	938,1	926,8	4,8	6,1
May 2018	522,5	452,0	-2,6	1,9	543,0	481,6	18,4	9,2	1.065,5	933,3	7,0	5,5
Jun 2018	466,3	452,4	-2,0	1,6	509,7	488,0	4,9	9,5	976,0	941,6	1,5	5,4
Jul 2018	438,5	452,0	10,3	1,3	483,7	494,5	3,9	10,0	922,1	949,9	6,9	5,7
Ago 2018	419,5	449,4	0,4	0,2	527,0	500,8	19,3	11,0	946,5	955,8	10,1	5,9
Sep 2018	399,5	445,4	-5,6	-1,1	499,9	505,6	7,3	11,7	899,4	957,4	1,1	5,8
Oct 2018	425,3	441,0	-0,0	-2,0	566,5	507,9	22,2	11,8	991,9	953,9	11,6	5,4
Nov 2018	412,5	437,4	-3,5	-2,7	534,4	507,5	9,1	11,6	946,9	946,6	3,2	4,7
Dic 2018	392,0	434,4	-1,9	-3,3	435,4	506,7	10,7	11,5	827,4	940,0	4,3	4,2
Ene 2019	409,7	430,6	-1,9	-4,3	428,6	507,9	14,0	11,3	838,2	935,9	5,6	3,6
Feb 2019	412,6	426,4	-5,3	-5,7	491,3	510,9	11,1	10,6	903,9	933,5	3,0	2,4
Mar 2019	510,9	422,3	-8,9	-7,0	544,5	514,7	6,8	9,9	1.055,4	931,8	-1,4	1,2
Abr 2019	453,4	417,8	-8,5	-7,8	510,6	518,4	15,3	9,2	963,9	929,1	2,8	0,2
May 2019	465,6	414,3	-10,9	-8,3	573,2	521,5	5,6	8,3	1.038,8	926,9	-2,5	-0,7

1/ Cifras preliminares a partir de enero del 2017.

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

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

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



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

Mes	Monto Total	Variación media anual Total	Variación interanual					Regímenes especiales	Total
			Régimen Definitivo						
	Total Definitivo	Bienes de consumo	Bienes intermedios	Bienes de capital					
Ene 2018	1.321,0	3,4	2,2	1,1	1,6	6,1	9,7	3,4	
Feb 2018	1.214,3	2,2	1,0	-3,6	-2,4	20,2	-0,1	0,9	
Mar 2018	1.363,6	0,3	0,5	-9,8	13,4	-11,7	-19,8	-2,9	
Abr 2018	1.454,6	6,5	26,3	15,1	37,8	17,9	34,7	27,5	
May 2018	1.507,1	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	-0,9	2,6	
Jul 2018	1.431,2	7,8	19,6	10,3	32,9	5,2	40,1	22,6	
Ago 2018	1.410,6	7,2	2,5	-2,2	4,6	5,8	6,8	3,2	
Sep 2018	1.125,0	4,7	-12,5	-16,9	-7,4	-16,3	-23,6	-14,7	
Oct 2018	1.567,7	5,7	9,6	-0,2	21,4	4,6	38,0	13,9	
Nov 2018	1.526,0	5,0	-3,4	-5,7	-0,9	-4,2	13,0	-1,3	
Dic 2018	1.267,8	4,2	-8,4	-6,9	-11,0	-4,5	24,0	-4,5	
Ene 2019	1.360,7	3,0	-0,0	-3,2	5,9	-9,5	18,5	3,0	
Feb 2019	1.209,8	1,4	-7,8	-0,2	-4,3	-28,3	41,0	-0,4	
Mar 2019	1.452,4	3,2	-0,3	0,4	0,9	-5,8	49,4	6,5	
Abr 2019	1.325,5	-0,1	-14,3	-12,3	-14,3	-18,4	21,2	-8,9	
May 2019	1.432,2	-1,2	-10,1	-10,7	-9,2	-12,0	22,9	-5,0	

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

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

### 3. Indicadores de las finanzas públicas

---

El Sector Público Global Reducido<sup>1</sup> acumuló a junio de 2019, según cifras preliminares, un déficit financiero equivalente a 1,9% del PIB, superior en 0,3 puntos porcentuales (p.p.) al registrado en igual lapso de 2018. Este resultado fue consecuencia de la desmejora en las finanzas del Gobierno Central, así como de un menor superávit de la muestra del resto de instituciones públicas no financieras.

En particular, el Gobierno Central acumuló un déficit financiero de 3,0% del PIB (2,9% en junio 2018), producto de un mayor crecimiento en el gasto total (9,4%) en comparación con el observado en los ingresos totales (7,9%). No obstante lo anterior, el déficit primario como proporción del PIB se mantuvo igual al del año anterior (1,1% del PIB).

El mayor nivel de gastos se explicó, fundamentalmente, por el crecimiento en el pago de intereses (18%)<sup>2</sup>, las transferencias de capital (44%)<sup>3</sup> y las corrientes (4,6%). Estos incrementos fueron parcialmente compensados por la contracción en la compra de bienes y servicios (0,9%) y la desaceleración en el rubro de remuneraciones (2,9%).

Por su parte, los ingresos tributarios aumentaron 7,4%<sup>4</sup> (1,0% en 2018), impulsado por la aceleración en la recaudación del impuesto a los ingresos y utilidades (17,8%), en particular asociado a la amnistía tributaria contemplada en la Ley 9635, y la recuperación en los “otros ingresos tributarios”<sup>5</sup> y ventas internas (5,7% y 5,1%, respectivamente que se compara con un 3,8% y 1,9% en junio 2018). Este comportamiento en la recaudación fue compensado parcialmente por la caída de los ingresos en aduanas (-3,1%) y del selectivo de consumo (-63,8%), comportamiento congruente con la desaceleración del ritmo de la actividad económica.

El déficit financiero del Banco Central (según metodología de cuentas monetarias) fue equivalente a 0,1% del PIB en el primer semestre de 2019, inferior en 0,1 p.p. al observado un año atrás. El resto del sector público no financiero reducido, según cifras preliminares, acumuló en este lapso un superávit equivalente a 1,2% del PIB, inferior en 0,2 p.p. al del año previo, asociado a la desmejora en el resultado financiero de la mayoría de entidades que componen la muestra.

El saldo de la deuda pública global<sup>6</sup> continuó su trayectoria creciente y alcanzó 70,6% del PIB en junio de 2019, lo cual representa un incremento de 1 p.p. en relación con diciembre de 2018. En el caso particular del Gobierno Central, su razón de deuda a PIB aumentó a casi 55% en junio de 2019 (50,7% un año antes).

---

<sup>1</sup> La muestra incluye las siguientes instituciones: Gobierno Central, Banco Central y seis entidades del sector público no financiero (CCSS, ICE, CNP, RECOPE, JPS e ICAA).

<sup>2</sup> Este rubro representó 1,9% del PIB durante el primer semestre de 2019 (1,7% en igual periodo de 2018).

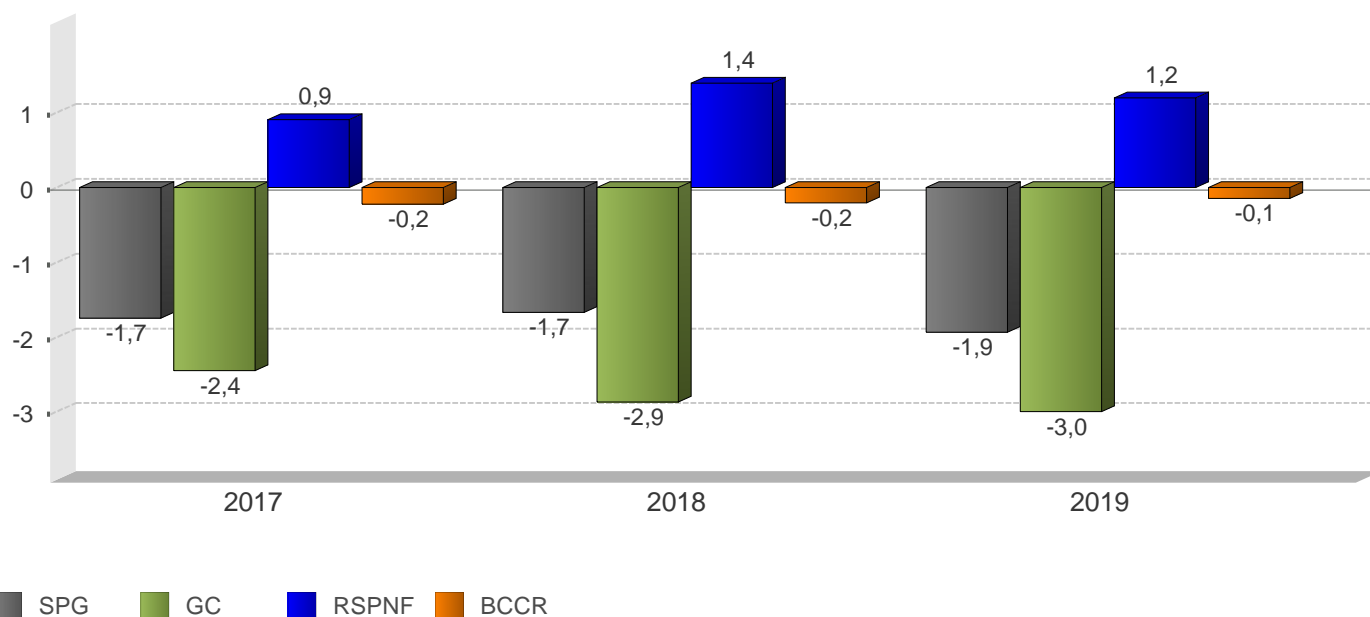
<sup>3</sup> En particular, destacan los fondos girados al CONAVI para el Programa de Infraestructura de Transporte.

<sup>4</sup> Excluyendo los ingresos por amnistía tributaria el crecimiento sería de 0,93%.

<sup>5</sup> Comprende, entre otros, el impuesto único a los combustibles, el solidario y el impuesto al tabaco.

<sup>6</sup> Deuda no consolidada del Gobierno Central, Banco Central y algunos entes del sector público no financiero.

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



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

	2017		2018		2019	
	Monto	Proporción del PIB	Monto	Proporción del PIB	Monto	Proporción del PIB
<b>SPG</b>						
A Ingresos totales	5.413.059,5	16,4	5.734.163,0	16,5	6.121.534,0	16,3
D Gasto Total	6.036.955,8	18,1	6.309.727,3	18,2	6.844.144,8	18,3
E Resultado Financiero	-623.896,3	-1,7	-575.564,3	-1,7	-722.610,9	-1,9
<b>BCCR</b>						
A Ingresos totales	50.698,4	0,2	64.356,5	0,2	84.408,7	0,2
D Gasto Total	119.832,8	0,4	132.094,9	0,4	136.623,1	0,4
E Resultado Financiero	-69.134,4	-0,2	-67.738,4	-0,2	-52.214,4	-0,1
<b>SPNF</b>						
A Ingresos totales	5.362.361,1	16,2	5.669.806,5	16,3	6.037.125,3	16,1
D Gasto Total	5.917.123,0	17,8	6.177.632,4	17,8	6.707.521,7	17,9
E Resultado Financiero	-554.761,9	-1,5	-507.825,9	-1,5	-670.396,5	-1,8
<b>GC</b>						
A Ingresos totales	2.313.524,6	7,0	2.343.379,2	6,7	2.528.810,4	6,8
D Gasto Total	3.119.476,3	9,4	3.336.930,2	9,6	3.649.007,4	9,7
E Resultado Financiero	-805.951,7	-2,4	-993.551,0	-2,9	-1.120.197,0	-3,0
C Resultado Primario	-307.434,9	-0,9	-395.010,7	-1,1	-414.199,2	-1,1
<b>RSPNF</b>						
A Ingresos totales	3.048.836,5	9,2	3.326.427,3	9,6	3.508.314,9	9,4
D Gasto Total	2.747.160,9	8,3	2.840.702,0	8,2	3.058.514,2	8,2
E Resultado Financiero	301.675,6	0,9	485.725,3	1,4	449.800,6	1,2

1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

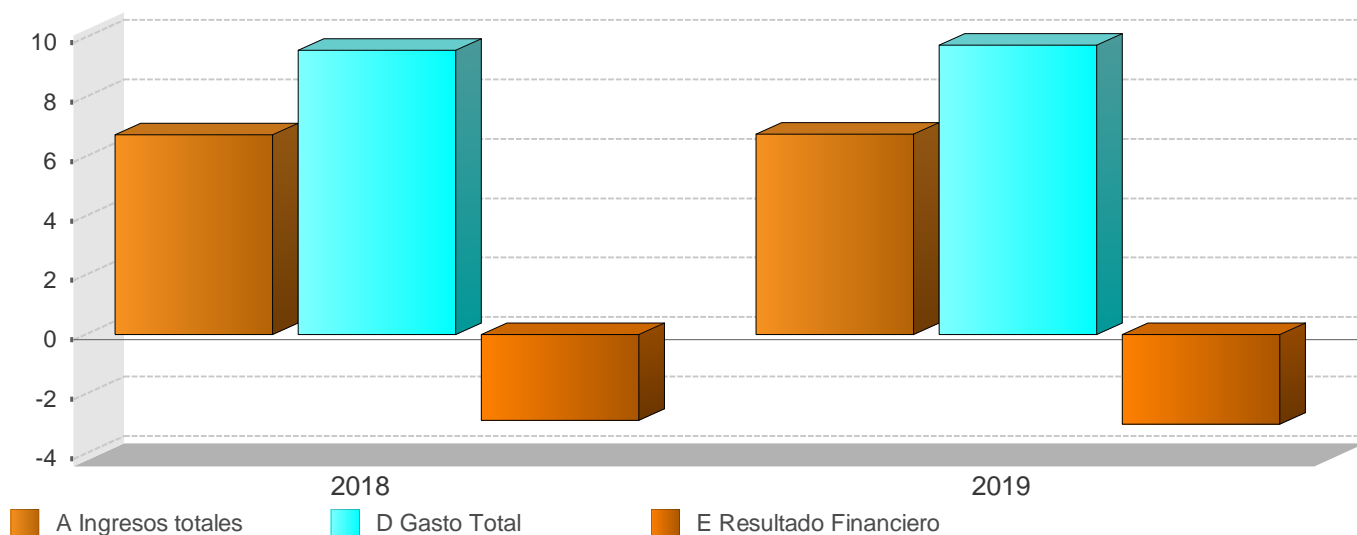
2/ Sector Público Global (SPG): Banco Central (BCCR) y Sector Público no Financiero (SPNF).

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 Jun, como porcentaje del PIB-**



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

	2018		2019	
	Monto	Variación	Monto	Variación
<b>A Ingresos totales</b>	<b>2.343.379,2</b>	<b>1,3</b>	<b>2.528.810,4</b>	<b>7,9</b>
<b>Ingresos corrientes</b>	<b>2.341.909,0</b>	<b>1,5</b>	<b>2.498.434,7</b>	<b>6,7</b>
<b>Ingresos tributarios</b>	<b>2.151.718,9</b>	<b>1,0</b>	<b>2.310.301,2</b>	<b>7,4</b>
Aduanas	523.559,2	-3,4	507.185,6	-3,1
Impuesto a los ingresos y utilidades	777.257,5	2,0	915.745,8	17,8
Ventas (internas)	396.870,5	1,9	417.055,2	5,1
Consumo (interno)	13.857,9	13,5	5.009,8	-63,8
Otros ingresos tributarios	440.173,8	3,8	465.304,8	5,7
<b>Ingresos no tributarios</b>	<b>190.190,1</b>	<b>6,8</b>	<b>188.133,5</b>	<b>-1,1</b>
Contribuciones sociales	37.740,8	6,4	37.949,2	0,6
Transferencias	114.905,6	24,9	97.858,2	-14,8
Otros ingresos no tributarios	37.543,7	-25,7	52.326,1	39,4
<b>Ingresos de Capital</b>	<b>1.470,2</b>	<b>-75,0</b>	<b>30.375,7</b>	<b>1.966,1</b>
<b>B Gasto Primario</b>	<b>2.738.389,9</b>	<b>4,5</b>	<b>2.943.009,6</b>	<b>7,5</b>
<b>C Resultado Primario</b>	<b>-395.010,7</b>	<b>28,5</b>	<b>-414.199,2</b>	<b>4,9</b>
<b>D Gasto Total</b>	<b>3.336.930,2</b>	<b>7,0</b>	<b>3.649.007,4</b>	<b>9,4</b>
<b>Gastos corrientes</b>	<b>3.149.017,6</b>	<b>8,6</b>	<b>3.348.522,3</b>	<b>6,3</b>
Remuneraciones	1.170.794,8	5,8	1.204.308,8	2,9
Compra de bienes y servicios	83.100,9	1,5	82.376,2	-0,9
<b>Transferencias corrientes</b>	<b>1.296.581,6</b>	<b>6,8</b>	<b>1.355.839,5</b>	<b>4,6</b>
Sector privado	382.268,8	3,7	392.165,8	2,6
Sector público	897.201,7	9,1	948.264,6	5,7
Sector externo	2.785,7	-5,6	2.667,7	-4,2
con recurso externo	14.325,4	-25,8	12.741,4	-11,1
<b>Servicio de intereses</b>	<b>598.540,3</b>	<b>20,1</b>	<b>705.997,8</b>	<b>18,0</b>
Deuda externa	99.086,0	4,2	111.763,4	12,8
Deuda interna	499.454,3	23,8	594.234,4	19,0
<b>Gastos de capital</b>	<b>187.239,5</b>	<b>-14,3</b>	<b>269.641,2</b>	<b>44,0</b>
<b>Inversión</b>	<b>21.128,3</b>	<b>-17,4</b>	<b>15.036,7</b>	<b>-28,8</b>
<b>Transferencias de Capital</b>	<b>166.111,2</b>	<b>-13,9</b>	<b>254.604,5</b>	<b>53,3</b>
<b>Concesión</b>	<b>673,1</b>	<b>0,0</b>	<b>30.843,9</b>	<b>0,0</b>
<b>E Resultado Financiero</b>	<b>-993.551,0</b>	<b>23,3</b>	<b>-1.120.197,0</b>	<b>12,7</b>
<b>F Financiamiento Neto</b>	<b>993.551,0</b>	<b>23,3</b>	<b>1.120.197,3</b>	<b>12,7</b>
<b>Financiamiento externo</b>	<b>300,3</b>	<b>-97,6</b>	<b>1.713,4</b>	<b>470,6</b>
<b>Financiamiento interno</b>	<b>993.250,7</b>	<b>25,2</b>	<b>1.118.483,9</b>	<b>12,6</b>

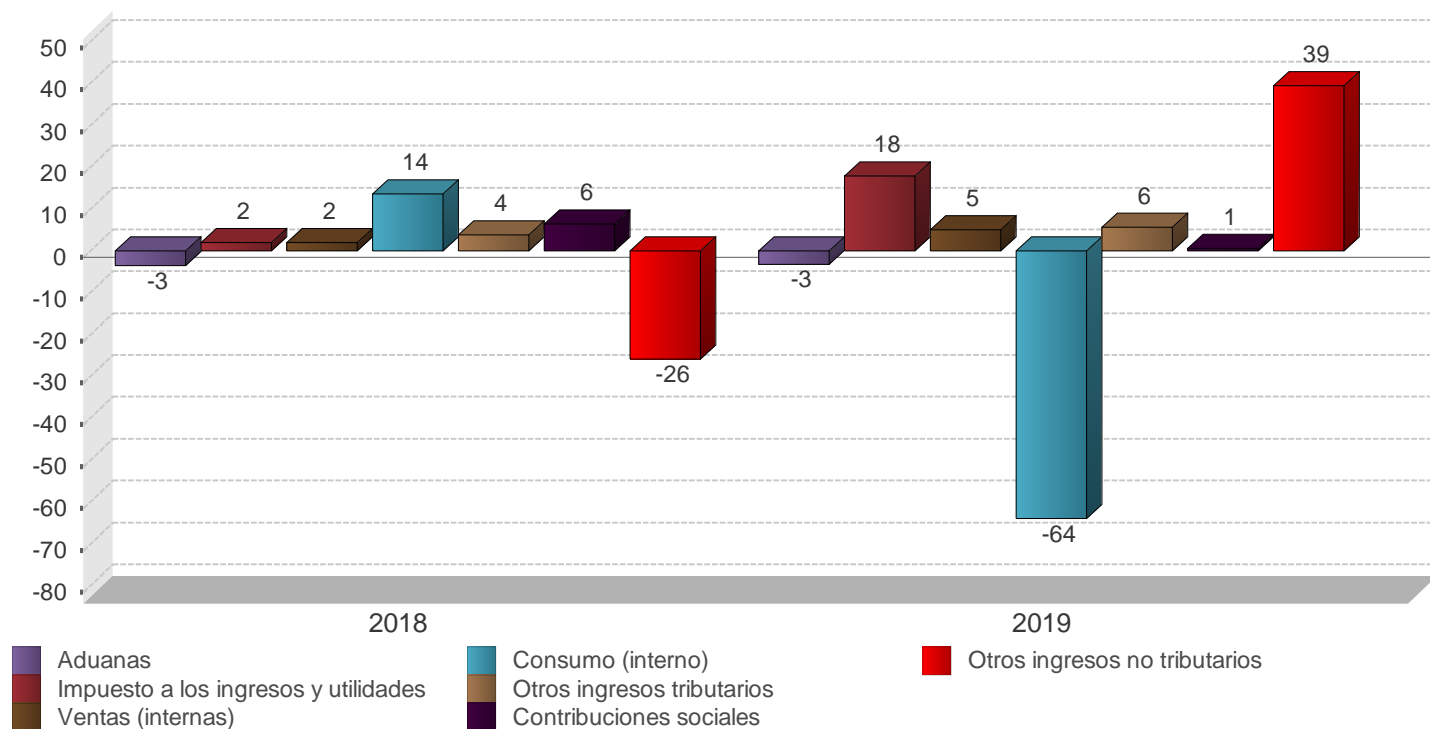
1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

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

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



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

	2018		2019	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %
<b>A Ingresos totales</b>	<b>2.343.379,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.528.810,4</b>	<b>100,0%</b>
<b>Ingresos corrientes</b>	<b>2.341.909,0</b>	<b>99,9%</b>	<b>2.498.434,7</b>	<b>98,8%</b>
<b>Ingresos tributarios</b>	<b>2.151.718,9</b>	<b>91,8%</b>	<b>2.310.301,2</b>	<b>91,4%</b>
Aduanas	523.559,2	22,3%	507.185,6	20,1%
Impuesto a los ingresos y utilidades	777.257,5	33,2%	915.745,8	36,2%
Ventas (internas)	396.870,5	16,9%	417.055,2	16,5%
Consumo (interno)	13.857,9	0,6%	5.009,8	0,2%
Otros ingresos tributarios	440.173,8	18,8%	465.304,8	18,4%
<b>Ingresos no tributarios</b>	<b>190.190,1</b>	<b>8,1%</b>	<b>188.133,5</b>	<b>7,4%</b>
Contribuciones sociales	37.740,8	1,6%	37.949,2	1,5%
Transferencias	114.905,6	4,9%	97.858,2	3,9%
Otros ingresos no tributarios	37.543,7	1,6%	52.326,1	2,1%
<b>Ingresos de Capital</b>	<b>1.470,2</b>	<b>0,1%</b>	<b>30.375,7</b>	<b>1,2%</b>

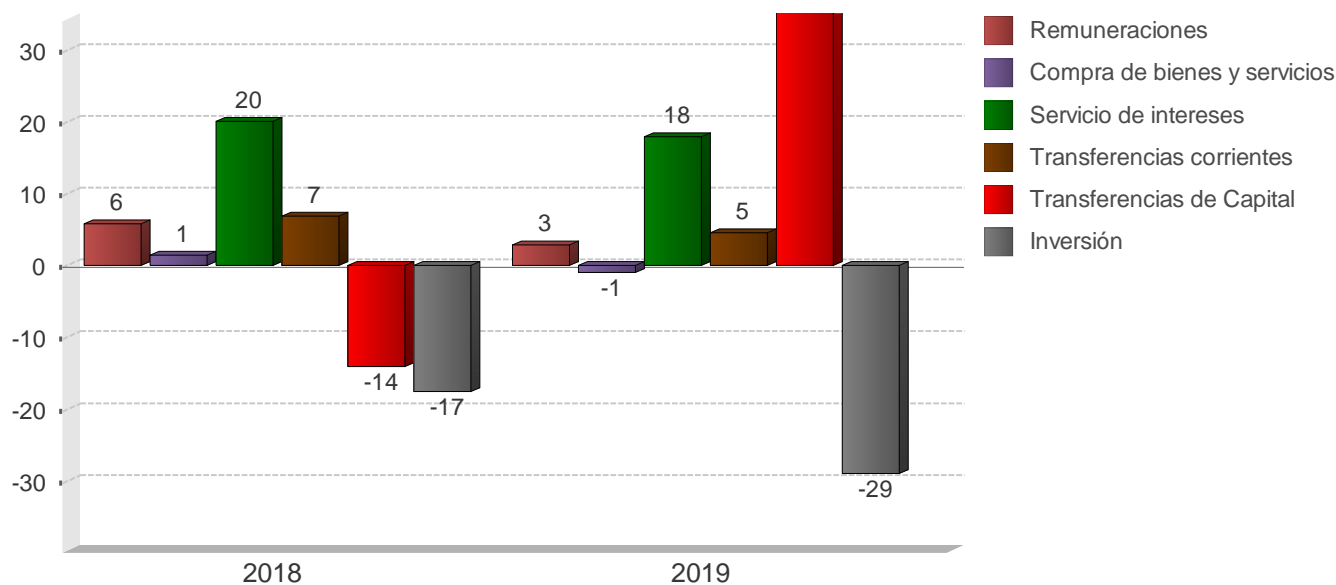
1/ Cifras preliminares para el último año.

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.



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



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

	2018		2019	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %
<b>D Gasto Total</b>	<b>3.336.930,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>3.649.007,4</b>	<b>100,0%</b>
<b>Gastos corrientes</b>	<b>3.149.017,6</b>	<b>94,4%</b>	<b>3.348.522,3</b>	<b>91,8%</b>
Remuneraciones	1.170.794,8	35,1%	1.204.308,8	33,0%
Compra de bienes y servicios	83.100,9	2,5%	82.376,2	2,3%
Transferencias corrientes	<b>1.296.581,6</b>	<b>38,9%</b>	<b>1.355.839,5</b>	<b>37,2%</b>
Sector privado	382.268,8	11,5%	392.165,8	10,7%
Sector público	897.201,7	26,9%	948.264,6	26,0%
Sector externo	2.785,7	0,1%	2.667,7	0,1%
con recurso externo	14.325,4	0,4%	12.741,4	0,3%
Servicio de intereses	<b>598.540,3</b>	<b>17,9%</b>	<b>705.997,8</b>	<b>19,3%</b>
Deuda interna	499.454,3	15,0%	594.234,4	16,3%
Deuda externa	99.086,0	3,0%	111.763,4	3,1%
<b>Gastos de capital</b>	<b>187.239,5</b>	<b>5,6%</b>	<b>269.641,2</b>	<b>7,4%</b>
Inversión	21.128,3	0,6%	15.036,7	0,4%
Transferencias de Capital	<b>166.111,2</b>	<b>5,0%</b>	<b>254.604,5</b>	<b>7,0%</b>
Sector privado	6.655,5	0,2%	7.420,5	0,2%
Sector público	146.489,6	4,4%	159.048,9	4,4%
Sector externo	413,0	0,0%	-	-
con recurso externo	12.553,1	0,4%	88.135,1	2,4%
<b>Concesión</b>	673,1	0,0%	30.843,9	0,8%

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 -

	2017	2018				2019	
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun
<b>Deuda Pública Total</b>							
<b>Monto</b>	<b>21.229.336,4</b>	<b>22.630.291,8</b>	<b>22.912.310,2</b>	<b>23.953.814,6</b>	<b>24.142.874,3</b>	<b>25.001.836,9</b>	<b>25.444.765,4</b>
Deuda interna	14.989.615,2	15.875.489,1	16.221.059,6	17.048.289,1	17.052.330,0	18.002.959,6	18.542.054,1
Deuda externa	6.239.721,3	6.754.802,7	6.691.250,6	6.905.525,5	7.090.544,4	6.998.877,2	6.902.711,2
<b>Proporción del PIB</b>	<b>64,3</b>	<b>65,3</b>	<b>66,1</b>	<b>69,1</b>	<b>69,6</b>	<b>70,7</b>	<b>70,6</b>
Deuda interna	45,4	45,8	46,8	49,2	49,2	50,9	51,4
Deuda externa	18,9	19,5	19,3	19,9	20,4	19,8	19,2
<b>Proporción del total</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Deuda interna	70,6	70,2	70,8	71,2	70,6	72,0	72,9
Deuda externa	29,4	29,8	29,2	28,8	29,4	28,0	27,1
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Moneda Nacional	56,2	54,9	56,0	56,9	54,3	53,4	55,6
Moneda extranjera	43,8	45,1	44,0	43,1	45,7	46,6	44,4
<b>Según deudor</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Gobierno Central	75,7	74,3	74,9	75,5	76,9	77,8	77,7
Banco Central	10,2	12,5	12,4	11,9	11,1	10,8	11,4
Resto del sector público	14,1	13,1	12,7	12,6	11,9	11,4	10,9

	2017	2018				2019	
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun
<b>Deuda interna</b>							
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Moneda nacional	79,6	78,3	79,1	79,9	76,9	74,1	76,3
Moneda extranjera	20,4	21,7	20,9	20,1	23,1	25,9	23,7
<b>Según deudor</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Gobierno Central	84,7	84,8	85,1	85,9	87,0	87,5	86,8
Banco Central	14,4	14,3	14,0	13,2	12,2	11,7	12,4
Resto Sector Público	1,0	0,9	0,9	0,8	0,9	0,8	0,8
<b>Según tenedor</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Sociedades de Depósito Bancario	19,5	17,8	17,4	18,2	15,3	15,0	15,3
Banco Central	1,8	1,9	1,8	4,5	1,5	1,4	1,4
Resto otras Soc Depósito	3,5	3,7	3,6	3,4	3,3	3,5	3,6
Sector Público	35,9	36,1	35,8	35,0	37,1	37,5	35,9
Sector Privado	36,5	36,8	37,7	35,1	36,5	37,7	38,6
Sector Externo	2,9	3,6	3,7	3,7	6,3	4,9	5,3
<b>Deuda externa</b>							
<b>Según moneda</b>	<b>10.937,5</b>	<b>11.920,2</b>	<b>11.785,6</b>	<b>11.824,5</b>	<b>11.626,3</b>	<b>11.673,9</b>	<b>11.558,5</b>
Moneda extranjera	10.937,5	11.920,2	11.785,6	11.824,5	11.626,3	11.673,9	11.558,5
<b>Según acreedor</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Organismos multilaterales	29,0	35,1	35,0	34,8	36,6	38,2	38,3
Organismos bilaterales	3,8	3,7	3,7	3,6	3,7	3,8	3,8
Banca internacional y proveedores	5,6	4,6	4,6	4,6	5,0	4,5	5,0
Otros acreedores	61,6	56,6	56,7	57,0	54,7	53,5	52,8

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 de venta al último día del mes, de las operaciones con el Sector Público no Bancario.

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 -

	2017	2018				2019	
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun
<b>Deuda Pública Total</b>							
<b>Monto</b>	<b>16.066.702,3</b>	<b>16.821.402,0</b>	<b>17.159.103,8</b>	<b>18.090.377,0</b>	<b>18.577.940,2</b>	<b>19.443.930,0</b>	<b>19.765.430,7</b>
Deuda interna	12.692.640,2	13.468.223,0	13.810.548,3	14.650.050,5	14.831.813,2	15.759.878,1	16.095.673,6
Deuda externa	3.374.062,1	3.353.179,1	3.348.555,4	3.440.326,5	3.746.127,1	3.684.051,9	3.669.757,1
<b>Proporción del PIB</b>	<b>48,7</b>	<b>48,5</b>	<b>49,5</b>	<b>52,2</b>	<b>53,6</b>	<b>55,0</b>	<b>54,8</b>
Deuda interna	38,5	38,8	39,8	42,2	42,8	44,6	44,7
Deuda externa	10,2	9,7	9,7	9,9	10,8	10,4	10,2
<b>Proporción del total</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Deuda interna	79,0	80,1	80,5	81,0	79,8	81,1	81,4
Deuda externa	21,0	19,9	19,5	19,0	20,2	18,9	18,6
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Moneda Nacional	60,0	59,6	60,7	62,0	58,7	57,1	59,2
Moneda extranjera	40,0	40,4	39,3	38,0	41,3	42,9	40,8

	2017	2018				2019	
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun
<b>Deuda interna</b>							
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Moneda nacional	75,9	74,4	75,4	76,6	73,5	70,5	72,7
Moneda extranjera	24,1	25,6	24,6	23,4	26,5	29,5	27,3
<b>Según tenedor</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Sociedades de Depósito Bancario	18,3	16,4	15,9	17,6	13,5	13,3	13,6
Resto otras Soc Depósito	2,1	2,3	2,2	2,3	2,2	2,5	2,5
Sector Público	37,9	38,2	38,4	38,2	39,1	39,6	37,8
Sector Privado	38,1	38,8	39,1	37,4	37,8	38,9	40,0
Sector Externo	3,5	4,3	4,4	4,5	7,4	5,7	6,1
<b>Según instrumento</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>96,6</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Tasa básica	10,6	10,0	9,7	9,2	9,1	8,5	8,1
Cero Cupón	5,8	6,3	7,3	7,3	6,0	5,1	4,3
Cero cupón en dólares	3,1	3,2	2,2	1,2	0,7	0,3	0,2
TUDES	9,8	9,3	9,1	8,6	8,1	7,6	7,4
TP\$ tasa fija	21,0	22,4	22,3	22,2	25,8	29,2	27,0
TP¢ tasa fija	40,3	38,8	38,9	37,8	38,8	38,4	42,4
Otros bonos	9,5	10,1	10,5	10,3	11,6	10,9	10,6
<b>Deuda externa</b>							
<b>Según moneda</b>	<b>5.914,3</b>	<b>5.917,3</b>	<b>5.897,9</b>	<b>5.891,0</b>	<b>6.142,5</b>	<b>6.144,9</b>	<b>6.144,9</b>
Moneda extranjera	5.914,3	5.917,3	5.897,9	5.891,0	6.142,5	6.144,9	6.144,9

1/ Cifras preliminares para el último mes.

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

3/ El saldo de la deuda externa se muestra al final del cuadro en millones de dólares y se convierte a colones utilizando el tipo de cambio de venta al último día del mes, de las operaciones con el Sector Público no Bancario, y se utiliza para mantener congruencia con el Ministerio de Hacienda.

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

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	2017			2018			2019	
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	
<b>Deuda Pública Total</b>								
<b>Monto</b>	<b>2.162.233,6</b>	<b>2.839.338,1</b>	<b>2.843.159,9</b>	<b>2.845.527,8</b>	<b>2.690.959,1</b>	<b>2.703.899,2</b>	<b>2.904.626,8</b>	
Deuda interna	2.154.362,0	2.265.035,1	2.268.172,3	2.254.274,6	2.073.965,8	2.097.564,5	2.301.096,5	
Deuda externa	7.871,6	574.303,0	574.987,7	591.253,3	616.993,3	606.334,7	603.530,3	
<b>Proporción del PIB</b>	<b>6,6</b>	<b>8,2</b>	<b>8,2</b>	<b>8,2</b>	<b>7,8</b>	<b>7,6</b>	<b>8,1</b>	
Deuda interna	6,5	6,5	6,5	6,5	6,0	5,9	6,4	
Deuda externa	0,0	1,7	1,7	1,7	1,8	1,7	1,7	
<b>Proporción del total</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	
Deuda interna	99,6	79,8	79,8	79,2	77,1	77,6	79,2	
Deuda externa	0,4	20,2	20,2	20,8	22,9	22,4	20,8	
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	
Moneda Nacional	99,6	79,8	79,8	79,2	77,1	77,6	79,2	
Moneda extranjera	0,4	20,2	20,2	20,8	22,9	22,4	20,8	

	2017			2018			2019	
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	
<b>Deuda interna</b>								
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Moneda nacional	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
<b>Según tenedor</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>86,9</b>
Sociedades de Depósito Bancario	31,3	32,6	31,8	31,5	32,2	31,5	31,2	20,3
Sector Público	32,7	33,1	29,0	31,5	31,5	31,2	30,0	
Sector Privado	36,0	34,4	39,2	37,1	36,3	37,3	36,7	
<b>Según instrumento</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Facilidad de depósito MIL	6,1	10,3	7,8	5,4	3,9	6,9	14,1	
Cero Cupón	92,5	84,8	88,2	87,7	91,2	85,4	81,0	
Depósito electrónico a plazo	1,4	4,9	4,0	6,9	4,9	7,7	4,9	
<b>Deuda externa</b>								
<b>Según moneda</b>	<b>13,8</b>	<b>1.013,5</b>	<b>1.012,7</b>	<b>1.012,4</b>	<b>1.011,7</b>	<b>1.011,4</b>	<b>1.010,6</b>	
Moneda extranjera	13,8	1.013,5	1.012,7	1.012,4	1.011,7	1.011,4	1.010,6	

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 de venta al último día del mes, de las operaciones con el Sector Público no Bancario, y se utiliza para mantener congruencia con el Ministerio de Hacienda.

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 2017	Mar 2018	Jun 2018	Sep 2018	Dic 2018	Mar 2019	Jun 2019
<b>Total Valor Nominal</b>	12.692.640	13.468.223	13.810.548	14.650.051	14.831.813	15.759.878	16.090.575
<b>Total Valor Transado</b>	11.971.494	12.751.151	13.056.521	13.781.097	13.994.206	15.026.481	15.477.368
<b>Sociedades de Depósitos</b>	<b>2.441.607</b>	<b>2.378.943</b>	<b>2.365.685</b>	<b>2.740.301</b>	<b>2.240.884</b>	<b>2.240.318</b>	<b>2.556.108</b>
Sociedades de depósitos bancarios	<b>2.193.884</b>	<b>2.091.379</b>	<b>2.077.767</b>	<b>2.425.784</b>	<b>1.888.330</b>	<b>1.870.264</b>	<b>2.167.271</b>
Banco Central	-	-	-	498.859	-	-	-
Bancos Públicos	1.586.467	1.455.038	1.452.074	1.303.364	1.238.007	1.159.746	1.395.546
Bancos Privados	607.417	636.341	625.693	623.561	650.323	710.518	771.725
Otras sociedades de depósito no bancarias	<b>247.723</b>	<b>287.564</b>	<b>287.918</b>	<b>314.517</b>	<b>352.554</b>	<b>370.053</b>	<b>388.837</b>
Cooperativas	116.575	137.885	137.829	168.895	189.233	203.296	217.086
Financieras	16.756	18.840	19.867	21.380	21.494	22.586	23.406
Mutuales	49.122	61.162	73.570	73.038	77.357	88.412	92.164
Otros intermediarios	65.270	69.677	56.651	51.204	64.470	55.760	56.181
<b>Sector Financiero no Bancario</b>	<b>1.435.421</b>	<b>1.414.410</b>	<b>1.426.384</b>	<b>1.494.276</b>	<b>1.590.205</b>	<b>1.565.058</b>	<b>1.595.430</b>
Instituto Nacional de Seguros	1.096.077	1.085.541	1.082.812	1.137.845	1.218.916	1.175.078	1.196.014
Junta Poder Judicial	339.344	328.869	343.572	356.431	371.289	389.980	399.416
<b>Sector Público no Financiero</b>	<b>1.828.658</b>	<b>2.043.667</b>	<b>2.109.276</b>	<b>2.245.630</b>	<b>2.349.750</b>	<b>2.498.864</b>	<b>2.563.958</b>
Caja Costarricense de Seguro Social	1.561.809	1.791.097	1.804.997	1.925.252	2.044.831	2.177.586	2.268.641
Consejo Nacional de Producción	129	133	133	137	140	140	143
Inst. Cost. Acueductos y Alcantarillados	27.531	35.759	42.205	45.785	40.003	40.003	40.003
Inst. Costarricense de Turismo	22.812	24.314	27.745	30.393	28.735	30.891	30.891
Inst. de Desarrollo Agrario	31.055	30.416	35.390	38.727	46.362	50.364	50.364
Instituto Nacional de Aprendizaje	48.948	45.677	51.677	56.677	60.068	57.068	58.462
Junta de Protección Social	85.255	75.074	80.607	87.057	94.143	90.986	92.856
Refinadora Costarricense de Petróleo	51.118	41.196	66.521	61.601	35.469	51.825	22.597
<b>Resto Sector Público</b>	<b>1.278.848</b>	<b>1.433.743</b>	<b>1.484.715</b>	<b>1.521.819</b>	<b>1.559.210</b>	<b>1.672.196</b>	<b>1.679.914</b>
Resto Sector Público	1.278.848	1.433.743	1.484.715	1.521.819	1.559.210	1.672.196	1.679.914
<b>Sector Privado</b>	<b>4.986.960</b>	<b>5.480.389</b>	<b>5.670.461</b>	<b>5.779.072</b>	<b>6.254.157</b>	<b>7.050.045</b>	<b>7.081.958</b>
No residente	447.770	578.066	592.987	645.239	815.954	1.010.145	941.269
Residente	4.539.190	4.902.323	5.077.474	5.133.832	5.438.203	6.039.900	6.140.689

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 2017	Mar 2018	Jun 2018	Sep 2018	Dic 2018	Mar 2019	Jun 2019
<b>Total en Circulación</b>	1.993.336	1.919.592	2.001.611	1.995.275	1.891.582	1.782.141	1.863.740
<b>Sociedades de Depósitos</b>	<b>624.779</b>	<b>625.070</b>	<b>637.844</b>	<b>622.189</b>	<b>590.341</b>	<b>578.860</b>	<b>633.720</b>
Sociedades de depósitos bancarios	<b>257.159</b>	<b>283.116</b>	<b>282.078</b>	<b>264.031</b>	<b>239.993</b>	<b>209.258</b>	<b>255.933</b>
Bancos Públicos	183.889	210.361	196.241	192.222	175.822	143.176	177.685
Bancos Privados	73.270	72.756	85.837	71.810	64.171	66.082	78.248
Otras sociedades financieras	<b>367.620</b>	<b>341.954</b>	<b>355.766</b>	<b>358.157</b>	<b>350.348</b>	<b>369.602</b>	<b>377.787</b>
Cooperativas	332.160	305.986	318.726	326.153	321.356	342.146	350.287
Financieras	3.418	4.172	6.771	1.883	1.876	1.868	1.869
Mutuales	12.445	12.497	13.119	15.637	14.715	16.006	16.010
Otros intermediarios	19.597	19.299	17.150	14.484	12.401	9.582	9.622
<b>Sector Financiero no Bancario</b>	<b>45.412</b>	<b>58.373</b>	<b>40.888</b>	<b>55.142</b>	<b>28.406</b>	<b>21.824</b>	<b>21.820</b>
Instituto Nacional de Seguros	24.761	32.998	25.779	25.759	16.816	16.339	16.335
Junta Poder Judicial	20.651	25.376	15.109	29.383	11.590	5.485	5.485
<b>Sector Público no Financiero</b>	<b>362.975</b>	<b>334.450</b>	<b>289.784</b>	<b>328.827</b>	<b>311.403</b>	<b>297.849</b>	<b>279.825</b>
Caja Costarricense de Seguro Social	362.975	334.450	289.784	328.827	311.403	297.849	279.825
<b>Resto Sector Público</b>	243.405	241.646	246.646	256.596	256.596	256.674	256.674
<b>Sector Privado</b>	716.764	660.053	786.450	732.521	704.836	626.934	671.701

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 crediticios<sup>1</sup>

---

Al finalizar el primer semestre del 2019, los agregados monetarios y crediticios, acorde con la desaceleración de la actividad económica y la incertidumbre por la entrada en vigencia del impuesto al valor agregado, presentaron tasas de crecimiento inferiores a las observadas el año anterior.

Específicamente, se destacó lo siguiente:

- ✓ La base monetaria presentó una disminución mensual de  $\text{¢}286.867$  millones<sup>2</sup>, explicado por el aumento en la posición deudora neta del BCCR en el Mercado integrado de liquidez (MIL) y el incremento en el saldo de Bonos de Estabilización Monetaria. Estos movimientos fueron compensados por la compra neta de divisas en el mercado cambiario<sup>3</sup>, la disminución en el saldo de depósitos electrónicos a plazo (DEP) y la reducción de los depósitos del Gobierno en moneda nacional.
- ✓ El medio circulante amplio (MCA) mostró un crecimiento anual de 4,9% (5,4% 12 meses atrás). Por moneda, el componente en dólares creció 5,0% y el de colones un 4,8%, con lo cual la participación relativa del primero en el total alcanzó 40,9% en junio de 2019.
- ✓ La liquidez total (LT) y la riqueza financiera total (RFT) mostraron tasas de crecimiento anual de 4,0% y 7,1%, (5,7% y 9,3% un año atrás, en su orden). Esta desaceleración se atribuye, en parte, al menor ritmo de crecimiento de la actividad económica y al aumento en el saldo de activos externos en poder de residentes. Estos agregados monetarios reflejaron la mayor preferencia por el ahorro en dólares, por lo que la participación relativa de esta moneda en la LT y la RFT se ubicó en 37,9% y 31,8%<sup>4</sup>, respectivamente (1,1 p.p. y 2.2 p.p. superiores a lo observado en junio 2018).

El crédito al sector privado mostró un crecimiento anual de 1,7%, menor en 2,3 p.p. con respecto a un año antes. Esta desaceleración se explica, principalmente, por el menor dinamismo de la actividad económica. Por moneda, se observó un comportamiento más dinámico en el crecimiento de la cartera en colones (5,2%) respecto a la observada en moneda extranjera (-3,4%), lo cual provocó que la participación relativa del crédito en colones alcanzará un 60,9% del crédito total concedido al sector privado.

---

<sup>1</sup> Cifras del BCCR al 30 de junio del 2019, bancos comerciales al 21 de junio del 2019 y de otras sociedades de depósito no bancarias a abril del 2019. La valoración de la moneda extranjera no contempla el efecto cambiario.

<sup>2</sup> Por el lado de los usos, la disminución se explica básicamente por la caída en los depósitos de las entidades financieras en el BCCR como consecuencia de la disminución de 3 p.p. en la tasa del encaje mínimo legal para obligaciones en moneda nacional.

<sup>3</sup> Este mes el BCCR realizó una compra neta de dólares en el mercado de divisas con impacto monetario por USD 151,2 millones.

<sup>4</sup> Este comportamiento también se explica por las atractivas tasas de interés que ofrece el Gobierno. Por ejemplo, en junio de 2019 reconoció tasas de interés para algunos de sus títulos en dólares hasta de 8,55%, para plazos entre 360 a 1079 días.

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

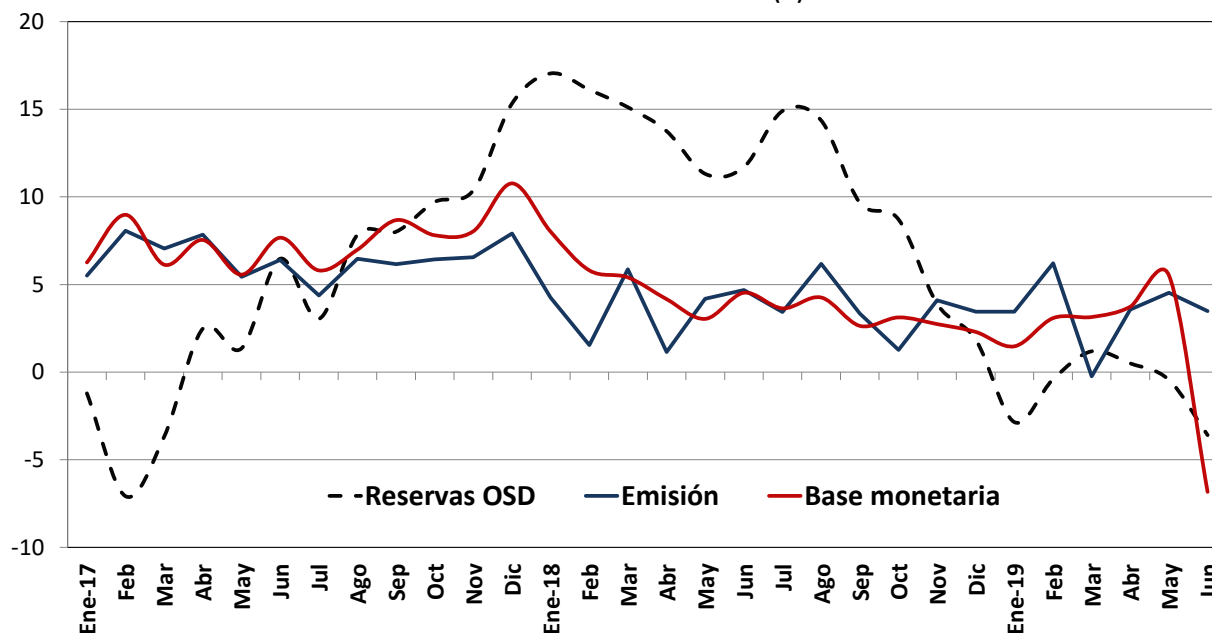
**Saldos en millones de colones y millones de dólares**

	<b>AIN (¢)</b>	<b>AEN (\$)</b>	<b>Base monetaria (cobertura OSD)</b>
Ene-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	-882.409,3	6.113,5	2.812.516,5
Ene-19	-972.265,9	5.964,1	2.653.032,3
Feb	-887.369,1	5.851,8	2.653.243,9
Mar	-930.348,3	6.023,5	2.659.922,1
Abr	-871.253,4	5.983,1	2.676.633,9
May	-1.131.015,6	6.513,2	2.673.395,3
Jun	-1.504.681,6	6.690,0	2.386.527,9

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.



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



**Base monetaria por componentes**  
Saldos en millones de colones

	Componente interno	Componente externo <sup>1/</sup>	Base monetaria (OSD) <sup>2/</sup>	Emisión	Reservas de OSD			
					Caja	Depósitos BCCR <sup>3/</sup>	DEP <sup>4/</sup>	MIL
Ene-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	150.110,0
Nov	-784.213,0	3.642.843,9	2.858.630,9	1.124.549,3	388.818,5	1.734.081,5	69.251,5	78.033,0
Dic	-882.409,3	3.694.925,9	2.812.516,5	1.237.849,2	367.440,2	1.574.667,3	77.394,1	80.593,0
Ene-19	-972.265,9	3.625.298,2	2.653.032,3	1.079.477,8	280.219,4	1.573.554,5	114.072,2	112.764,0
Feb	-887.369,1	3.540.613,0	2.653.243,9	1.050.990,0	274.604,5	1.602.253,9	138.225,8	58.882,0
Mar	-930.348,3	3.590.270,3	2.659.922,1	1.054.813,9	277.768,7	1.605.108,2	132.741,0	144.668,0
Abr	-871.253,4	3.547.887,3	2.676.633,9	1.049.564,9	286.649,1	1.627.069,0	102.418,3	147.043,0
May	-1.131.015,6	3.804.410,9	2.673.395,3	1.038.850,8	253.512,0	1.634.544,4	108.706,8	38.879,0
Jun	-1.504.681,6	3.891.209,5	2.386.527,9	1.035.101,2	247.628,9	1.351.426,7	86.970,2	324.132,0

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

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

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

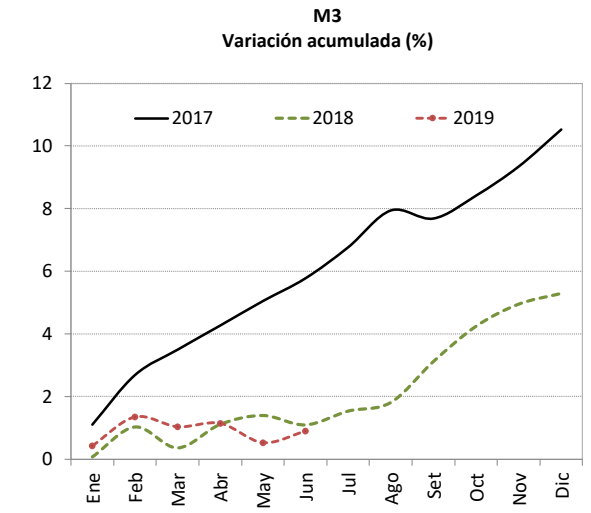
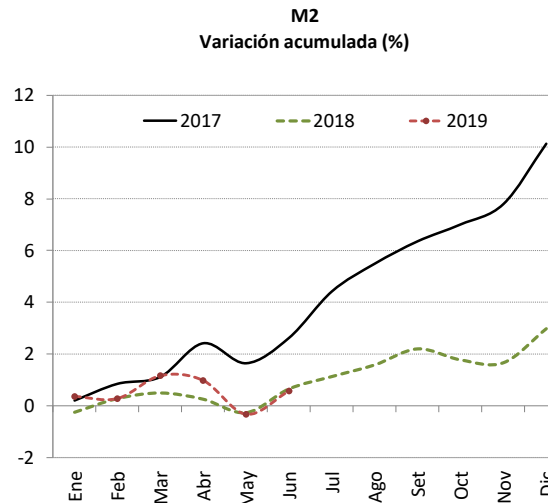
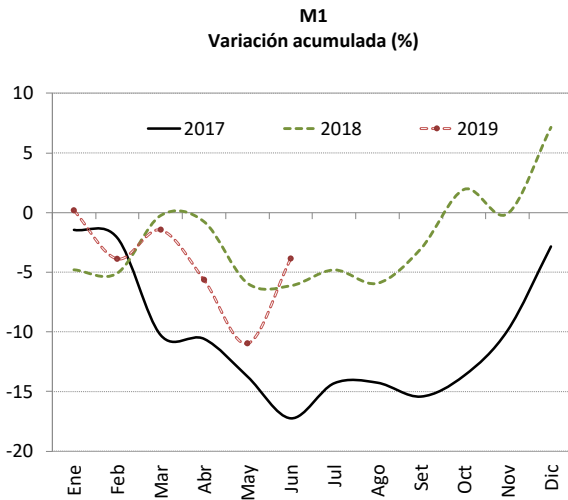
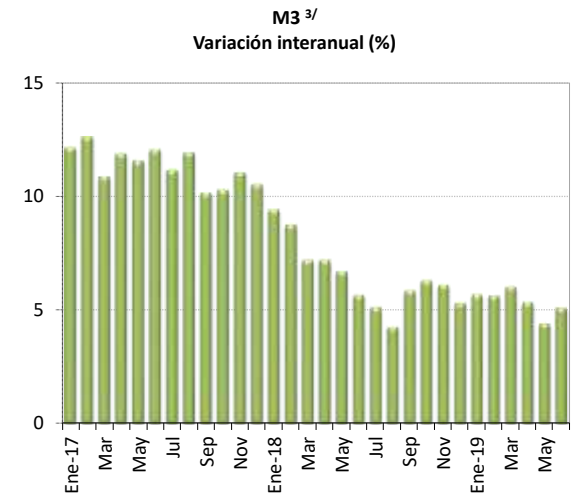
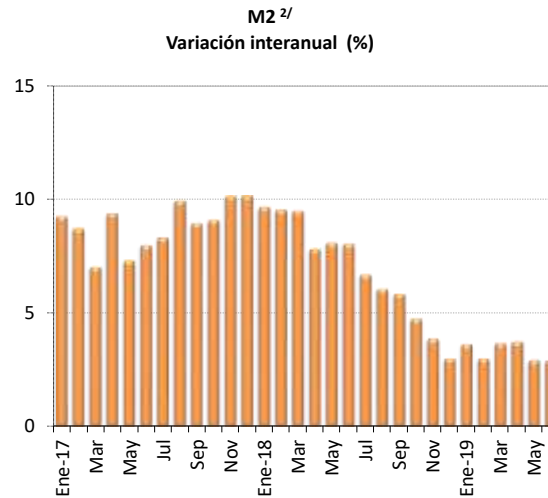
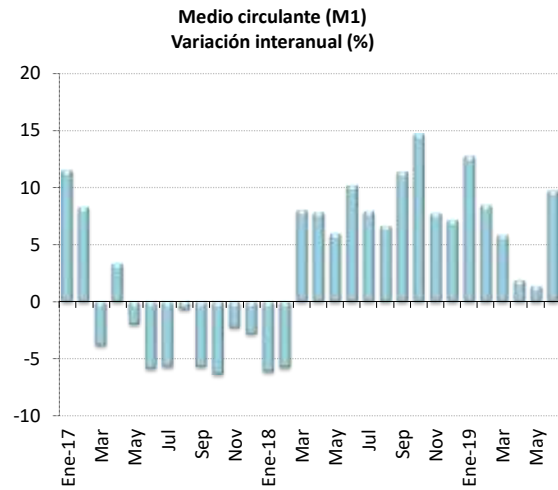
<sup>4/</sup> El depósito electrónico a plazo (DEP) es un instrumento en colones, emitido por el BCCR (Central Directo).

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

	<b>M1</b>	<b>Cuasidinerio MN</b>	<b>M2</b>	<b>Cuasidinerio ME</b>	<b>M3</b>
	<b>(1)</b>	<b>(2)</b>	<b>(3)=(1+2)</b>	<b>(4)</b>	<b>(5)= (3+4)</b>
Ene-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	2.980.382,4	10.588.198,6	13.568.581,1	7.875.604,7	21.444.185,8
Dic	3.196.375,1	10.547.827,9	13.744.203,0	7.770.152,9	21.514.355,9
Ene-19	3.202.189,4	10.591.603,1	13.793.792,5	7.811.503,5	21.605.296,0
Feb	3.072.130,3	10.710.284,1	13.782.414,4	8.021.348,5	21.803.763,0
Mar	3.149.548,8	10.754.434,7	13.903.983,6	7.832.487,6	21.736.471,1
Abr	3.015.940,2	10.862.469,3	13.878.409,5	7.881.699,8	21.760.109,3
May	2.845.371,5	10.853.232,3	13.698.603,8	7.928.617,2	21.627.220,9
Jun	3.072.832,6	10.749.686,3	13.822.518,9	7.883.396,4	21.705.915,2

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) may-19 y jun-19.  
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



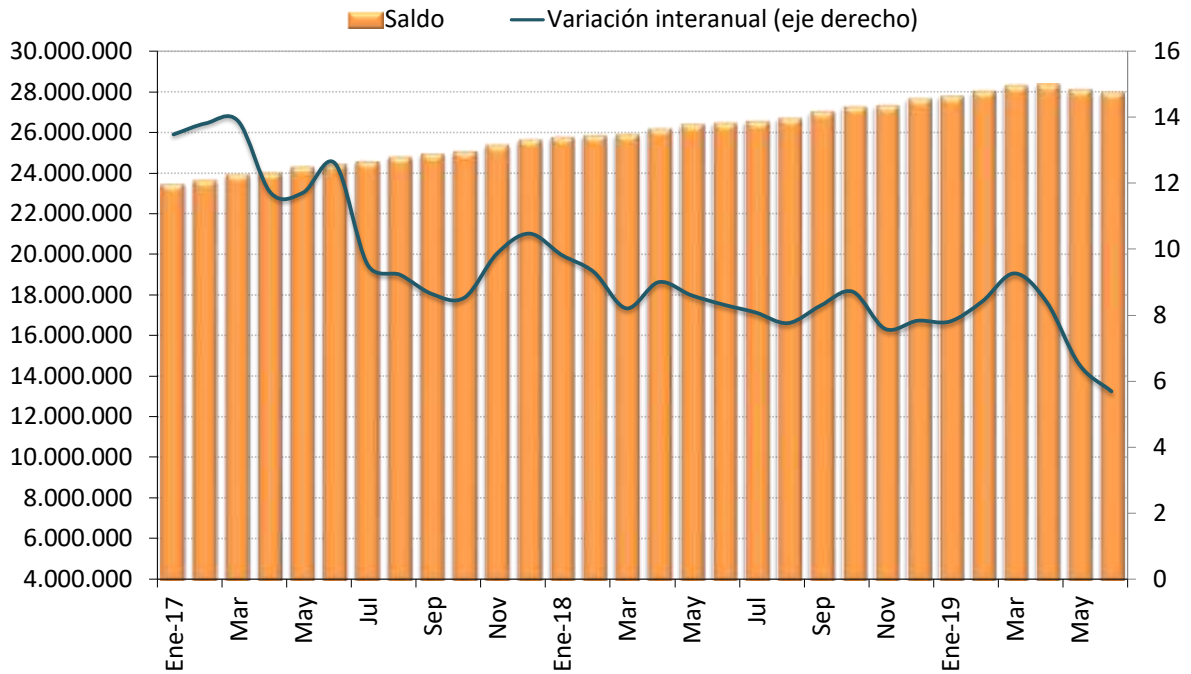
1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) may-19 y jun-19.

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

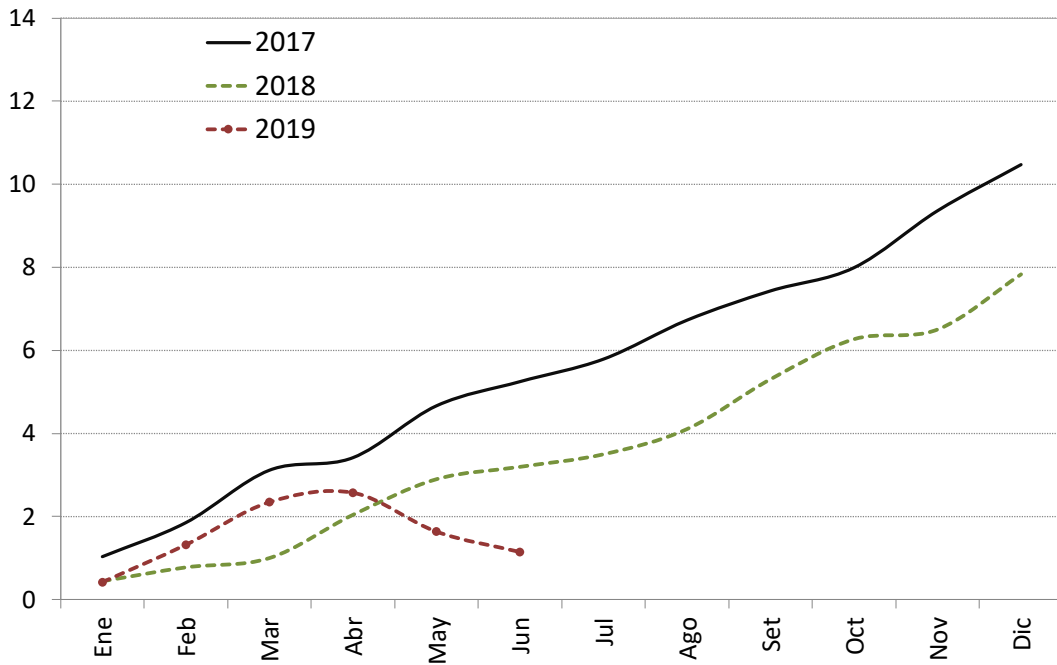
3/ M3 = M2 + cuasidinerio en moneda extranjera

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



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



1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) may-19 y jun-19.  
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

**Componentes de la riqueza financiera del sector privado <sup>1/</sup>**  
**Saldos en millones de colones <sup>2/</sup>**

	<b>NPP</b>	<b>Depósitos bancarios</b>	<b>BEM</b>	<b>DEP <sup>3/</sup></b>	<b>Títulos de propiedad</b>	<b>Total</b>
Ene-17	740.275,8	17.414.605,2	828.163,8	8.028,4	4.429.867,7	23.420.940,9
Feb	714.338,6	17.635.088,6	807.564,4	7.724,2	4.446.195,9	23.610.911,7
Mar	715.867,4	17.905.077,5	784.215,9	7.438,3	4.490.749,3	23.903.348,5
Abr	707.564,7	17.942.347,4	778.678,2	7.041,2	4.537.769,3	23.973.400,9
May	701.361,9	18.119.932,3	803.588,2	7.350,5	4.630.516,3	24.262.749,2
Jun	698.531,4	18.182.680,9	796.099,1	7.925,6	4.712.530,0	24.397.767,0
Jul	702.978,0	18.289.777,9	781.254,5	8.340,0	4.741.025,1	24.523.375,4
Ago	690.363,7	18.494.266,5	765.769,8	8.671,8	4.781.594,4	24.740.666,2
Sep	695.223,8	18.487.721,4	722.362,9	8.324,3	4.990.429,2	24.904.061,8
Oct	694.757,5	18.524.235,6	712.386,3	9.310,8	5.092.990,4	25.033.680,6
Nov	699.935,7	18.794.071,2	705.661,4	9.372,6	5.142.313,2	25.351.354,0
Dic	836.830,8	18.880.403,5	716.778,3	10.007,4	5.164.884,3	25.608.904,2
Ene-18	758.985,5	18.962.326,4	735.138,6	10.792,5	5.255.027,1	25.722.270,1
Feb	737.031,8	19.050.993,8	716.260,1	11.438,2	5.291.991,5	25.807.715,3
Mar	755.606,0	18.902.029,1	660.077,9	17.493,8	5.529.686,5	25.864.893,2
Abr	729.019,2	19.134.106,6	731.478,1	18.385,6	5.518.175,5	26.131.165,0
May	717.456,9	19.293.515,1	710.623,8	19.762,3	5.609.639,8	26.350.998,0
Jun	725.889,8	19.255.681,8	783.976,9	16.340,6	5.645.506,0	26.427.395,0
Jul	722.282,6	19.310.698,8	761.265,9	16.687,2	5.693.835,5	26.504.769,9
Ago	722.836,7	19.370.363,2	755.667,6	16.564,9	5.794.728,9	26.660.161,3
Sep	718.841,1	19.624.351,2	732.520,2	18.141,5	5.873.485,6	26.967.339,6
Oct	716.118,9	19.784.639,6	743.283,1	17.784,3	5.952.609,2	27.214.435,2
Nov	735.730,8	19.978.803,8	739.943,4	20.268,5	5.799.370,9	27.274.117,5
Dic	870.409,0	19.914.912,4	704.835,5	24.024,4	6.099.952,5	27.614.133,9
Ene-19	799.258,3	20.041.702,3	696.957,2	27.344,7	6.164.906,9	27.730.169,4
Feb	776.385,5	20.232.922,2	698.905,4	28.534,5	6.241.918,8	27.978.666,3
Mar	777.045,2	20.159.466,3	653.766,7	27.997,2	6.643.471,9	28.261.747,2
Abr	762.915,7	20.095.836,9	660.952,3	28.860,6	6.775.912,3	28.324.477,9
May	769.664,0	20.019.126,0	666.712,4	27.321,3	6.583.137,9	28.065.961,6
Jun	787.472,3	19.881.636,5	684.349,0	25.144,3	6.552.011,6	27.930.613,6

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) may-19 y jun-19.

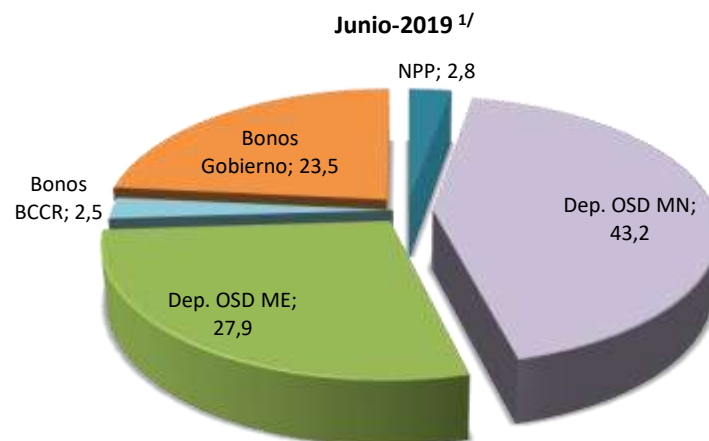
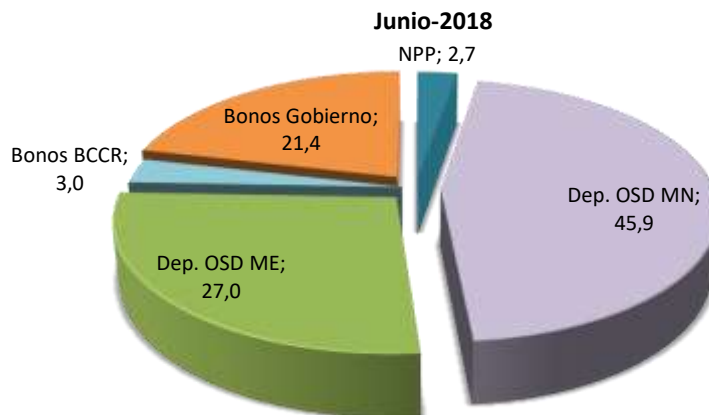
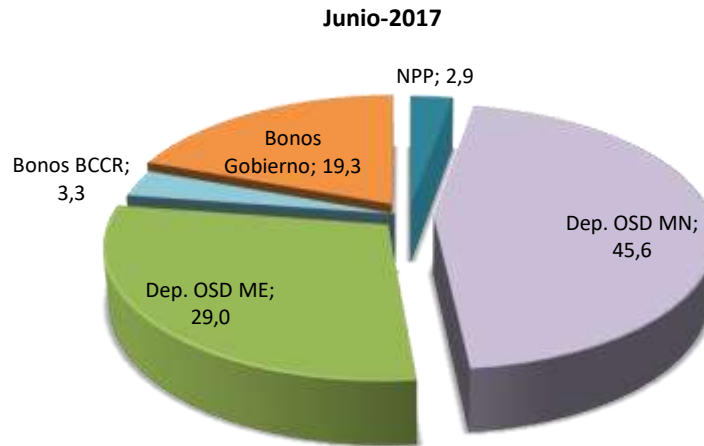
2/ La moneda extranjera está valorada al tipo de cambio referencia de compra de fin de mes.

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

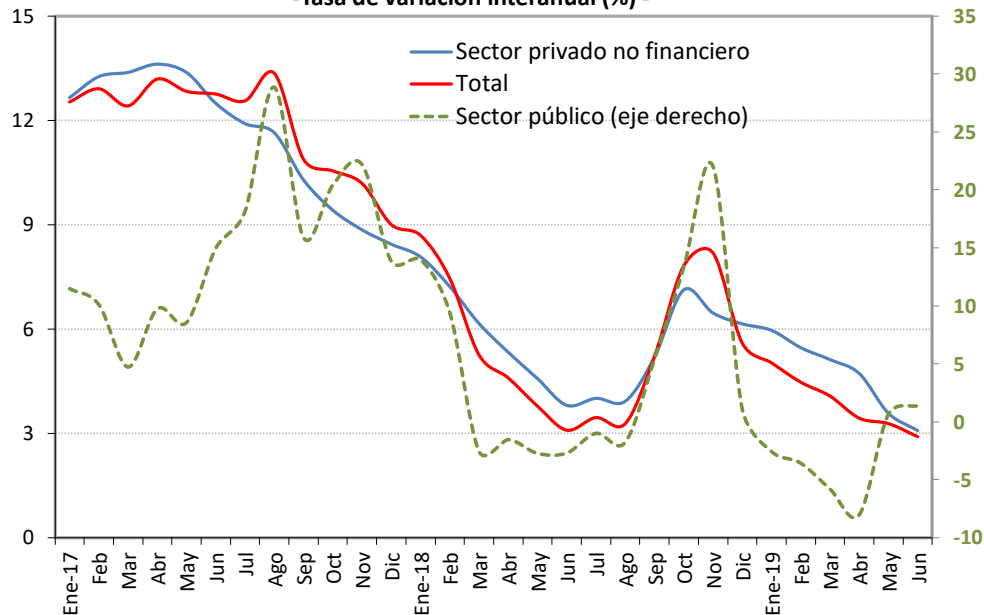
## Componentes de la riqueza financiera del sector privado

### Participación relativa



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

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



**Sociedades de depósito: Crédito interno neto total <sup>1/</sup>  
Saldos en millones de colones**

Mes	Sector público	Sector privado no financiero	Total
Ene-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	19.956.012,9	22.406.954,3
Ene-18	2.456.228,8	19.969.333,2	22.425.562,0
Feb	2.465.152,2	19.980.565,0	22.445.717,3
Mar	2.115.220,3	19.940.339,5	22.055.559,7
Abr	2.243.237,3	19.977.255,2	22.220.492,5
May	2.266.910,8	20.053.315,4	22.320.226,2
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	3.018.858,0	21.100.040,9	24.118.898,9
Dic	2.477.996,2	21.182.770,3	23.660.766,5
Ene-19	2.392.808,7	21.159.748,3	23.552.557,0
Feb	2.377.387,8	21.072.187,4	23.449.575,3
Mar	1.993.123,3	20.961.283,6	22.954.406,9
Abr	2.063.336,0	20.920.768,4	22.984.104,4
May	2.281.382,9	20.770.747,2	23.052.130,0
Jun	2.355.618,1	20.739.927,6	23.095.545,7

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) may-19 y jun-19.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

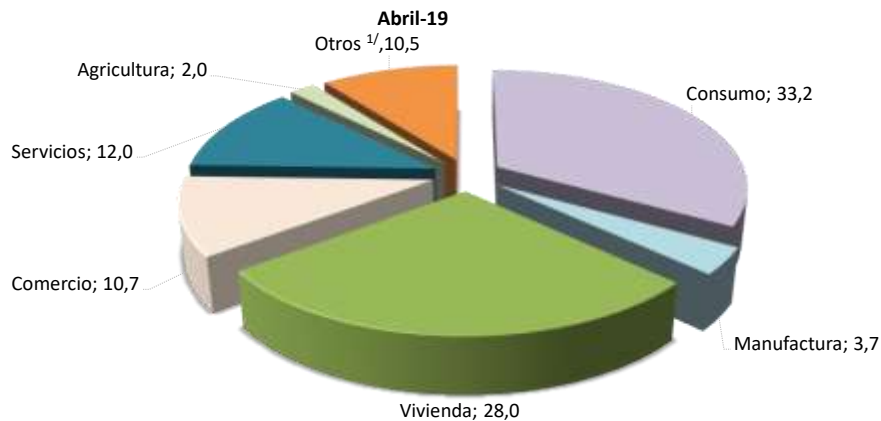
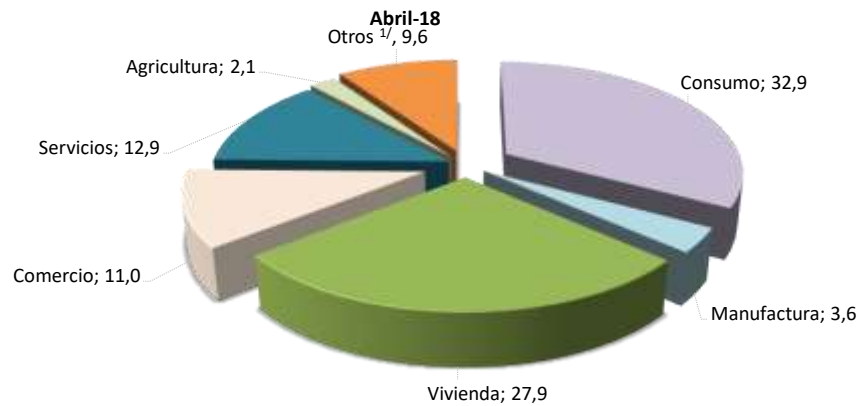
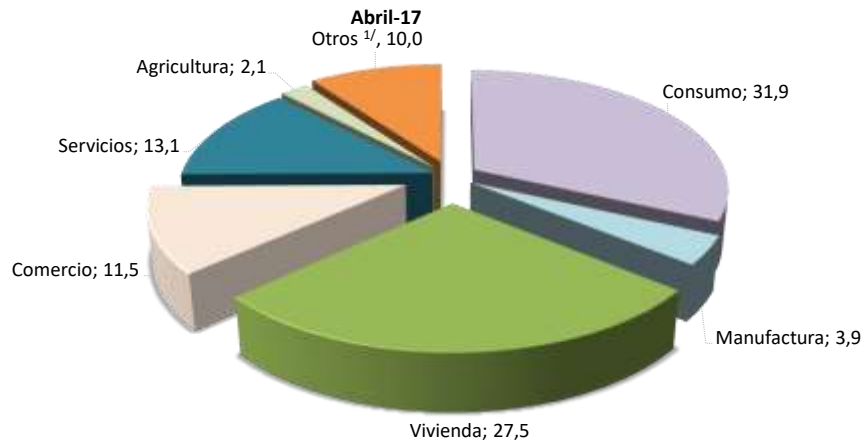
	Abril 2018				Abril 2019			
	Origen	%	Aplicación	%	Origen	%	Aplicación	%
<b>Captación</b>								
- En moneda nacional	67.230	11,2			252.892	27,4		
- En moneda extranjera	192.576	32,1			107.734	11,7		
<b>Crédito</b>								
- Al sector público			18.163	3,0	10.795	1,2		
- Al sector privado								
- En moneda nacional			92.612	15,4			85.958	9,3
- En moneda extranjera	71.370	11,9			347.948	37,7		
- Al exterior			9.613	1,6	5.363	0,6		
- Del BCCR			3.662	0,6			256.059	27,7
<b>Títulos valores</b>								
- Fiscales								
- En moneda nacional	96.014	16,0			75.170	8,1		
- En moneda extranjera	94.872	15,8					45.365	4,9
- En instituciones públicas	5.726	1,0			5.788	0,6		
- En el exterior			159.828	26,6			31.826	3,4
- BEM			10.466	1,7	2.688	0,3		
- DEP ¢			65.963	11,0			25.024	2,7
- DEP \$			8.147	1,4	244	0,0		
<b>Caja y bancos</b>								
- Depósitos por EML			25.183	4,2	40.643	4,4		
- Caja	48.507	8,1			74.075	8,0		
<b>Pasivos externos</b>								
- Corto plazo			104.754	17,4			211.252	22,9
- Mediano y largo plazo	24.354	4,1					215.247	23,3
<b>Capital y reservas</b>			9.089	1,5			50.711	5,5
<b>Subtotal</b>	600.648	100,0	507.479	84,5	923.341	100,0	921.442	99,8
<b>Otros activos netos</b>			57.115	9,5			1.900	0,2
<b>Total</b>	<b>600.648</b>	<b>100,0</b>	<b>600.648</b>	<b>100,0</b>	<b>923.341</b>	<b>100,0</b>	<b>923.341</b>	<b>100,0</b>

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.



## OSD: Crédito al sector privado por actividad económica

### Participación relativa



	Variaciones interanuales			Participaciones relativas		
	abr-17	abr-18	abr-19	abr-17	abr-18	abr-19
<b>Total</b>	13,6	5,3	4,7	100,0	100,0	100,0
Consumo	12,6	8,5	5,6	31,9	32,9	33,2
Manufactura	14,2	-3,0	6,8	3,9	3,6	3,7
Vivienda	12,0	6,6	5,1	27,5	27,9	28,0
Comercio	14,7	0,4	2,3	11,5	11,0	10,7
Servicios	17,2	4,4	-2,7	13,1	12,9	12,0
Agricultura	25,7	5,2	-1,6	2,1	2,1	2,0
Otros <sup>1/</sup>	13,0	1,8	13,9	10,0	9,6	10,5

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

## 4.2 Mercados de negociación

---

En junio de 2019 el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) en colones registró un aumento de 10,5% en el monto negociado<sup>1</sup>, explicado en parte por las recientes medidas de política adoptadas por el Banco Central de Costa Rica (BCCR)<sup>2</sup>. Las transacciones promedio diarias<sup>3</sup> se caracterizaron por: i) un incremento en el monto de las subastas contractivas (de ₡57.481 millones a ₡103.206 millones); ii) una posición deudora neta del BCCR en el MIL de ₡139.166 millones (₡40.398 millones el mes previo); y iii) los bancos públicos y privados suministraron el 57% y 22%, respectivamente, de los recursos negociados.

En MIL dólares, hubo un incremento en el número de transacciones y en el volumen negociado que pasó de *USD* 574 millones en mayo a *USD* 655 millones en junio. Por su parte, la banca privada financió el 73% de los recursos y el costo promedio de las transacciones fue 1,18% con plazos de negociación entre 1 y 30 días.

La captación de recursos en colones del Ministerio de Hacienda (MH) y del BCCR se realizó mediante subastas, colocaciones directas y Tesoro Directo (TD). El MH captó ₡502.168 millones, de los cuales 41% fue por medio de subastas y 57% mediante TD. En dólares, captó un monto cercano a *USD* 36 millones, mayoritariamente mediante colocaciones directas. Por su parte, el BCCR realizó en el mercado primario una subasta de títulos por ₡45.312 millones en instrumentos a tasa fija y cero cupón. En cuanto a los vencimientos, para el MH alcanzaron ₡525.988 millones en títulos en moneda nacional y casi *USD* 41 millones en títulos en moneda extranjera.

En el mercado de deuda de la Bolsa Nacional de Valores se transó alrededor de ₡1,82 billones (3,1% inferior a lo registrado en mayo). Este monto estuvo concentrado, por segundo mes consecutivo, en recompras en el mercado secundario de instrumentos del sector público en dólares.

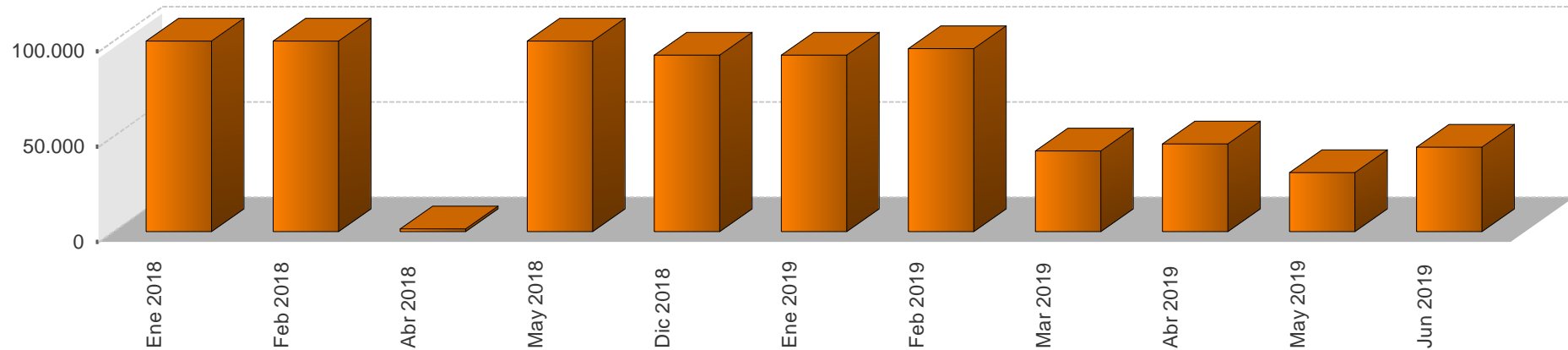
---

<sup>1</sup> Total de transacciones efectuadas en el mes (no incluye reserva de liquidez).

<sup>2</sup> Reducción de la Tasa de política monetaria (TPM) y en la tasa de encaje mínimo legal para obligaciones en moneda nacional.

<sup>3</sup> Las subastas de inyección y contracción consideran los días en los cuales efectivamente se utilizaron estos instrumentos.

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



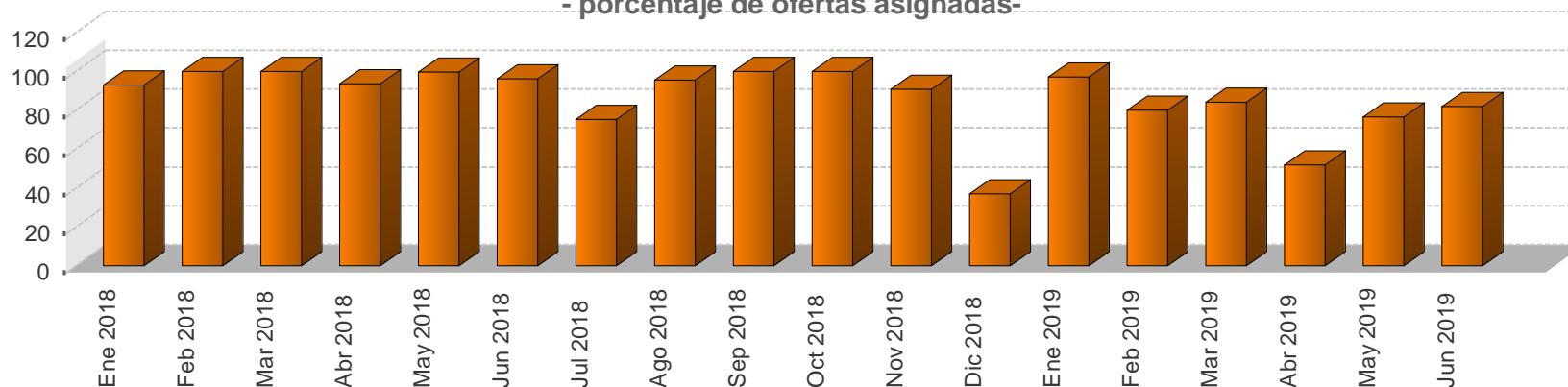
**Negociaciones en subasta (Títulos Cero Cupón en moneda nacional)  
-en miles de millones de colones y como porcentaje del total respectivo-**

Año	Monto ofrecido	Monto asignado											Total c
		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 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	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	0,5
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
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	0,1
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	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
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
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
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
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
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
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	0,6
Ene 2019	20,0	92,7	100,0	0,0	0,0	92,2	0,0	7,8	0,0	0,0	0,0	0,0	18,5
Feb 2019	28,5	96,1	100,0	0,0	0,0	96,9	0,0	3,1	0,0	0,0	0,0	0,0	27,4
Mar 2019	46,3	42,2	55,5	44,5	0,0	0,0	44,5	55,5	0,0	0,0	0,0	0,0	19,6
Abr 2019	13,2	46,0	27,1	72,9	0,0	0,0	72,9	27,1	0,0	0,0	0,0	0,0	13,2
May 2019	5,9	30,9	17,9	82,1	0,0	82,1	0,0	17,9	0,0	0,0	0,0	0,0	1,8
Jun 2019	24,7	44,3	11,0	89,0	0,0	89,0	0,0	11,0	0,0	0,0	0,0	0,0	11,0

1/ Corresponde al valor transado.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



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

Año	Monto ofrecido						Monto asignado												
	Cero Cupón ¢	Tasa Fija ¢	Tasa Variable ¢	BEM UDES ¢	TP UDES ¢	Total ¢	Asignado / Ofrecido %	Gobierno %	BCCR %	3 meses %	6 meses %	9 meses %	12 meses %	1-2 años %	3-4 años %	5 años %	Mayor a 5 años %	Total ¢	
Ene 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	
Ene 2019	20,0	143,5	0,0	0,0	0,0	163,5	97,3	76,4	23,6	0,0	10,7	0,0	0,9	0,0	69,2	19,2	0,0	159,0	
Feb 2019	28,5	87,9	10,1	0,0	0,0	126,5	80,2	82,4	17,6	0,0	26,2	7,7	0,8	0,0	44,8	20,6	0,0	101,4	
Mar 2019	46,3	149,0	28,2	0,0	0,0	223,5	84,3	80,3	19,7	0,0	0,0	4,6	5,8	0,0	45,1	44,6	0,0	188,4	
Abr 2019	28,7	392,1	7,0	0,0	0,0	796,0	51,8	96,1	3,9	0,0	0,0	2,3	0,9	0,0	35,7	61,1	0,0	412,3	
May 2019	5,9	337,2	2,0	0,0	0,0	345,1	76,7	95,4	4,6	0,0	0,6	0,0	0,1	4,0	15,1	80,2	0,0	264,7	
Jun 2019	24,7	262,8	8,0	0,0	0,0	295,6	81,9	81,5	18,5	0,0	4,0	0,0	0,5	14,4	43,4	37,7	0,0	242,2	

1/ Corresponde al valor transado.

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

**BANCO CENTRAL DE COSTA RICA**  
Operaciones en mercados primario y secundario <sup>1/</sup>

Período <sup>2/</sup>	Mercado Primario Cero Cupón			Mercado Primario Tasa fija y variable			Mercado Secundario	
	Plazo (días)	Tasa (%)	Monto asignado (millones ₡)	Plazo (días)	Tasa (%)	Monto asignado (millones ₡) <sup>3/</sup>	Tasa (%)	Monto (millones ₡) <sup>3/</sup>
<b>2018</b>								
<b>Marzo</b>								
Del 5 al 9				772	8,45	20.711,9		
Del 12 al 16				765	8,45	17.138,4		
				765	8,45	3.393,3		
Del 19 al 23				758	8,45	11.393,1		
<b>Junio</b>								
Del 4 al 8				862	8,70	22.922,0	6,39	86,8
							7,09	103,7
Del 11 al 15				855	8,70	28.063,1	7,06	197,2
							6,63	178,9
Del 18 al 22				849	8,67	1.863,0		
Del 25 al 29				841	8,70	37.248,0	7,76	219,0
<b>Setiembre</b>								
Del 10 al 14				766	8,24	5.210,3		
<b>Diciembre</b>								
Del 12 al 19 <sup>4/</sup>				676	8,23	5.097,2	7,27	9.369,8
<b>2019</b>								
<b>Enero</b>								
Del 7 al 11				829	8,65	38.168,3		
<b>Febrero</b>								
Del 11 al 15				208	7,82	8.118,4	7,64	7.056,0
				795	9,12	10.278,6		
<b>Marzo</b>								
Del 11 al 15	227	7,86	8.714,9	765	8,99	29.215,7		
<b>Abril</b>								
Del 22 al 26	186	7,45	9.629,1	724	8,75	6.676,2		
<b>Mayo</b>								
Del 9							8,50	185,7
Del 17							7,53	366,5
Del 20 al 24	158	7,17	1.491,2	696	8,69	10.675,4		
<b>Junio</b>								
Del 17 al 21	131	6,90	9.755,1	669	8,40	35.557,4		

<sup>1/</sup> En el mercado primario se registran únicamente operaciones de venta y las registradas en mercado secundario corresponden a operaciones de compra.

<sup>2/</sup> Período corresponde a las fechas de negociación de las operaciones.

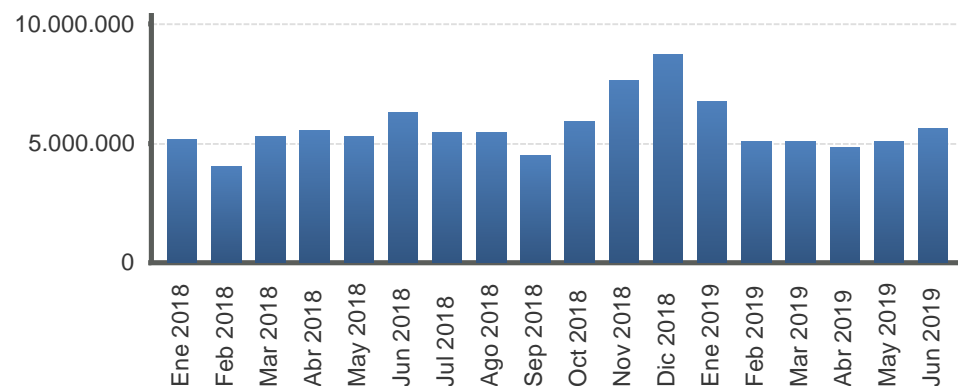
<sup>3/</sup> Los montos corresponden a valor transado neto.

<sup>4/</sup> La transacción de mercado secundario corresponde a UDES colonizados.

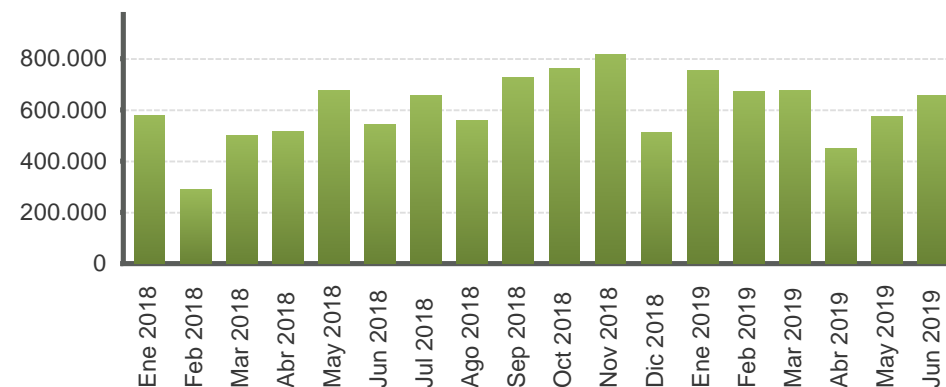
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

**MERCADOS DE DINERO**  
Cifras en millones de colones, miles de dólares, porcentajes y plazo en días

**Monto transado en millones de colones**



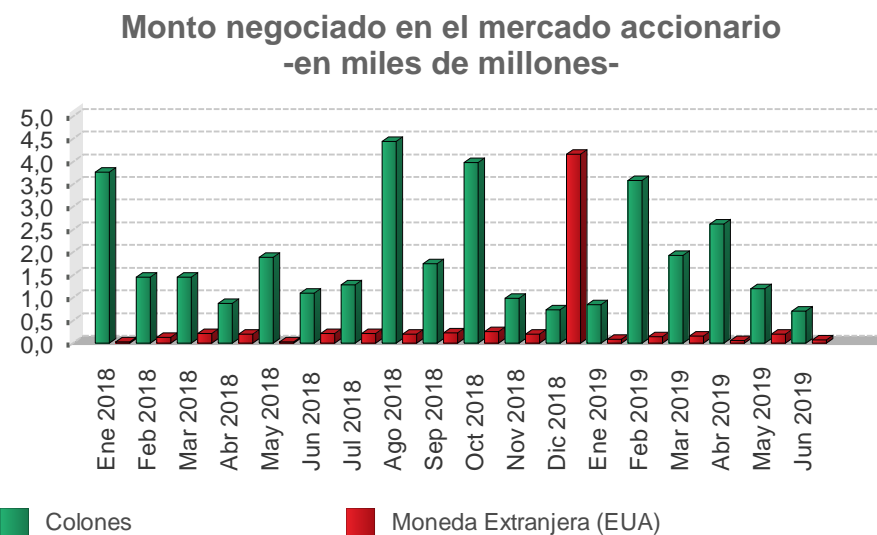
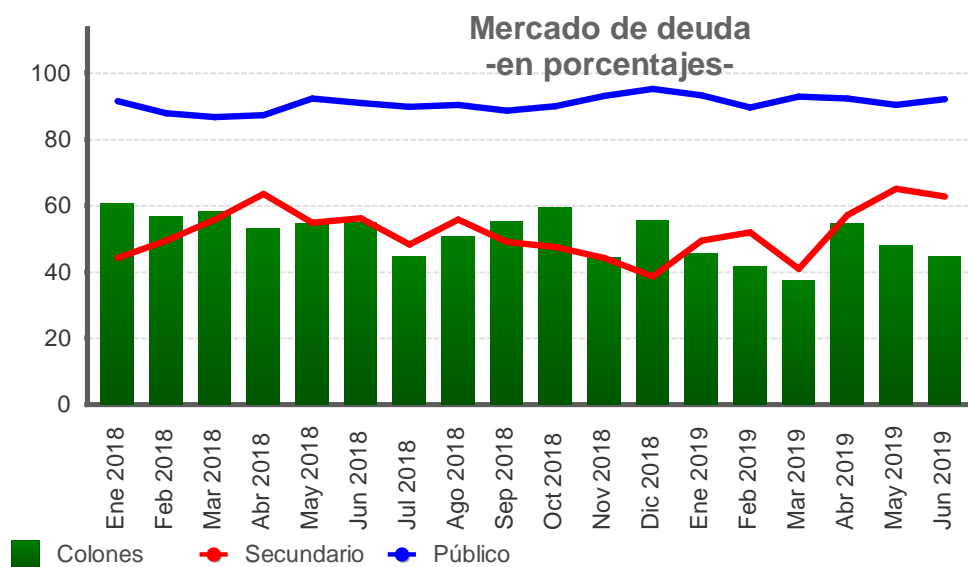
**Monto transado en miles de dólares**



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 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
Ene 2019	1.373,0	4,3	5,7	6,9	2,9	6.746.576,0	343,0	0,1	1,2	5,5	6,3	752.145,0
Feb 2019	1.345,0	4,3	5,7	6,9	2,7	5.087.006,0	337,0	0,0	0,9	5,3	6,2	671.973,0
Mar 2019	1.342,0	4,0	5,5	6,8	2,9	5.081.796,0	329,0	0,1	1,2	5,0	7,1	677.575,0
Abr 2019	1.284,0	4,0	5,1	6,7	3,0	4.821.491,0	273,0	0,1	1,4	5,0	9,6	449.910,0
May 2019	1.554,0	3,8	5,2	6,4	2,8	5.075.230,0	311,0	0,1	1,0	5,7	7,3	573.736,0
Jun 2019	1.366,0	3,5	4,8	6,4	2,9	5.606.640,0	366,0	0,0	1,2	5,0	5,9	654.778,0

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



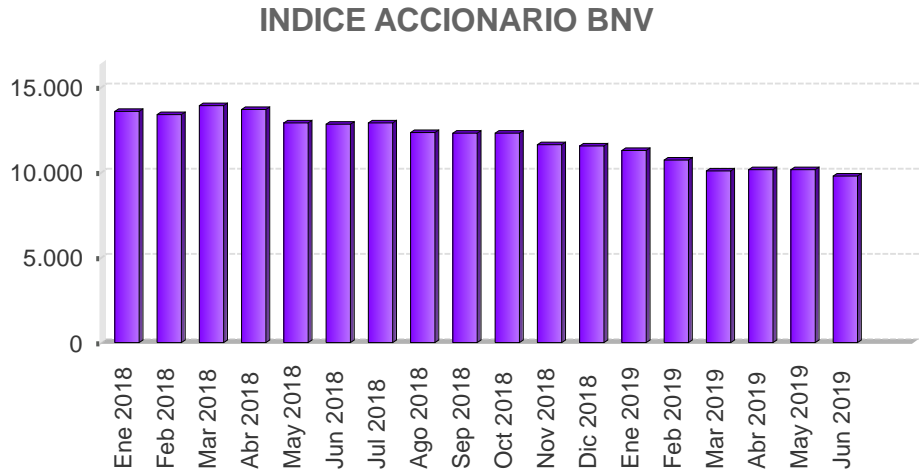
Valor transado en el mercado de deuda  
-en miles de millones de colones y como porcentaje del total-

Fecha	Total ¢	Primario %	Secundario %	Liquidez %	Público %	Privado %	Colones %	Moneda Extranjera (EUA) %
Ene 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
Ene 2019	1.622,8	20,3	49,6	30,1	93,3	6,7	45,7	54,3
Feb 2019	1.306,4	18,9	52,0	29,1	89,6	10,4	41,8	58,2
Mar 2019	2.103,4	35,8	41,0	23,2	92,9	7,1	37,6	62,4
Abr 2019	1.509,0	19,7	57,1	23,2	92,4	7,6	54,6	45,4
May 2019	1.882,0	10,3	65,1	24,6	90,5	9,5	47,9	52,1
Jun 2019	1.824,0	11,5	62,9	25,6	92,1	7,9	44,9	55,1

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

Fecha	Total	Colones	Moneda Extranjera (EUA)
Ene 2018	<b>3,80</b>	3,77	0,03
Feb 2018	<b>1,58</b>	1,45	0,12
Mar 2018	<b>1,65</b>	1,45	0,21
Abr 2018	<b>1,07</b>	0,87	0,20
May 2018	<b>1,92</b>	1,89	0,02
Jun 2018	<b>1,31</b>	1,10	0,21
Jul 2018	<b>1,50</b>	1,28	0,21
Ago 2018	<b>4,64</b>	4,45	0,19
Sep 2018	<b>1,98</b>	1,75	0,22
Oct 2018	<b>4,24</b>	3,99	0,26
Nov 2018	<b>1,19</b>	0,98	0,20
Dic 2018	<b>4,89</b>	0,74	4,16
Ene 2019	<b>0,93</b>	0,84	0,09
Feb 2019	<b>3,73</b>	3,59	0,14
Mar 2019	<b>2,09</b>	1,93	0,15
Abr 2019	<b>2,68</b>	2,62	0,05
May 2019	<b>1,39</b>	1,20	0,20
Jun 2019	<b>0,77</b>	0,70	0,07

**INDICE ACCIONARIO DE LA BOLSA NACIONAL DE VALORES  
(BNV)**



AI	Nivel	Variación
30/06/2019	9.771,07	-384,69 ↓

Fuente: Bolsa Nacional de Valores.



## Nota técnica

### Índice Accionario de la Bolsa Nacional de Valores

En el Informe Mensual se incorpora el Índice Accionario de la Bolsa Nacional de Valores (BNV). Este índice trata de aproximar la evolución del mercado accionario mediante la variación de los precios de las acciones inscritas en bolsa.

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

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

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

$F_i$  = Frecuencia de cotización de la acción i

$R_i$  = Rotación diaria promedio de la acción i.

$AC_i$  = Acciones en circulación de la acción i.

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

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

Los ponderadores determinan la importancia relativa que se le otorga a cada acción. Estos toman en cuenta, principalmente, la frecuencia con que se negocian las acciones y la cantidad de acciones transadas en relación con el total de acciones en circulación de cada empresa.

Con ello se pretende expresar en el índice el desenvolvimiento regular del mercado y el comportamiento de los precios que ahí se definen, minimizando los efectos transitorios que puedan ocurrir, por situaciones "anormales" en el mercado, como las negociaciones fuertes de acciones que no se transan frecuentemente. Además, se trata de evitar alteraciones en el índice por problemas de estacionalidad.

#### ¿Cómo se interpreta el índice?

El índice accionario muestra las variaciones en el nivel agregado (BNV) del precio de las acciones, por lo cual constituye 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 refleja la tendencia del mercado.

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.

## 4.3 Tasas de interés

---

En junio de 2019, la Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica (BCCR)<sup>1</sup> acordó disminuir en 25 puntos base (p.b) la Tasa de política monetaria (TPM) para ubicarla en 4,50%, además de una reducción de 19 p.b. en la tasa de interés bruta de los depósitos a un día plazo (DON) para situarla en 2,66%, ambos ajustes con vigencia a partir del día 20. Además, a partir del 16 de junio entró a regir la reducción en la tasa de encaje mínimo legal (EML) del 15% al 12% para las obligaciones en moneda nacional<sup>2</sup>. Esas medidas se sustentaron en una coyuntura económica caracterizada por un bajo ritmo de crecimiento económico y elevada tasa de desempleo que provoca que los riesgos a la baja en la inflación superen los riesgos al alza. Asimismo, las condiciones de liquidez durante el primer semestre del año muestran que no existen presiones inflacionarias por demanda agregada.

En el mes en comentario, las tasas de interés activas<sup>3</sup> en ambas monedas registraron una ligera reducción respecto al mes anterior, aunque en mayor grado en colones. La tasa de interés promedio de los préstamos en colones del Sistema Financiero (OSD) se ubicó en 13,42% (14,3% en mayo), mientras que en dólares la tasa promedio fue de 9,0% (9,02% el mes previo). Los niveles promedios más altos de las tasas negociadas correspondieron a la actividad de consumo y tarjetas de crédito (34,85% en moneda nacional y 29,41% en dólares).

La Tasa Básica Pasiva (TBP) se ubicó a finales de junio en 6,55%, lo que significó un aumento de 25 p.b. respecto al mes previo, el más alto del año en curso. En particular, el incremento se explica por los aumentos en las tasas de captación de la mayoría de intermediarios financieros junto con una mayor preferencia de los ahorrantes por instrumentos con plazos mayores que ofrecen rendimientos más altos<sup>4</sup>. En términos reales<sup>5</sup>, la TBP fue 2,44%, en tanto el premio por ahorrar en colones<sup>6</sup> fluctuó entre -52 p.b. y 45 p.b., según los diferentes plazos.

En el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) en colones se observó una elevada participación del BCCR en la gestión contractiva de liquidez del sistema financiero y el costo promedio fue 4,75% (5,16% en mayo), en tanto que para las negociaciones en dólares el costo fue de 1,18% (0,98% el mes previo) con una mayor participación acreedora de la banca privada.

---

<sup>1</sup> Sesión número 5882-2019, artículo 12, del 19 de junio del 2019.

<sup>2</sup> Sesión número 5879-2019, artículo 9, del 31 de mayo del 2019.

<sup>3</sup> Corresponden a las tasas negociadas en cada sector semanalmente. La tasa de OSD es un promedio de las tasas de interés de los bancos públicos, las cooperativas, las mutuales y las financieras privadas.

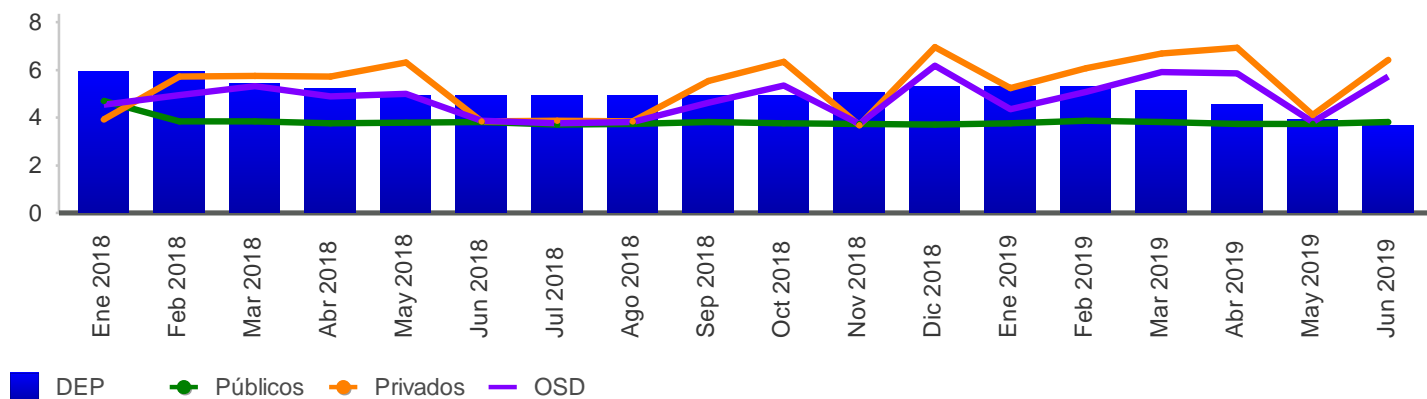
<sup>4</sup> Según la Ley 9635, a partir del 1 de julio del 2019 rige un incremento en el impuesto sobre la renta de títulos valores (de 8% a 15%), lo que posiblemente influyó en que los ahorrantes constituyeran depósitos a más largo plazo, a efecto de mantener el impuesto vigente en junio de 2019.

<sup>5</sup> Se utiliza la tasa básica neta.

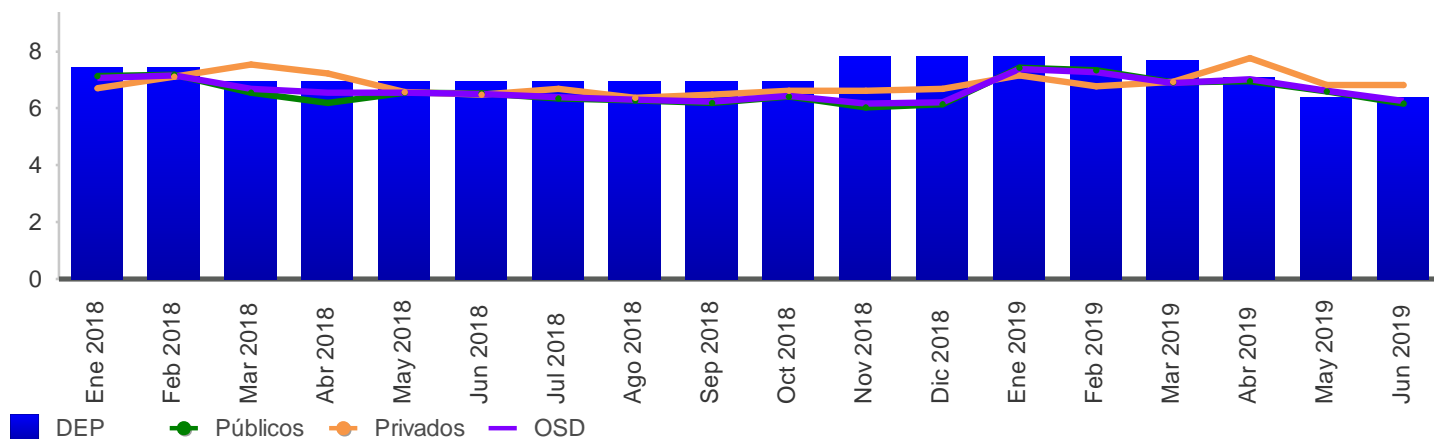
<sup>6</sup> El premio sobre depósitos emitidos por los intermediarios financieros se calcula como la diferencia entre la tasa efectiva (negociada entre el acreedor y el intermediario financiero) en colones, ajustada por las expectativas cambiarias a 12 meses, y tasa la respectiva en dólares, a plazos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

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

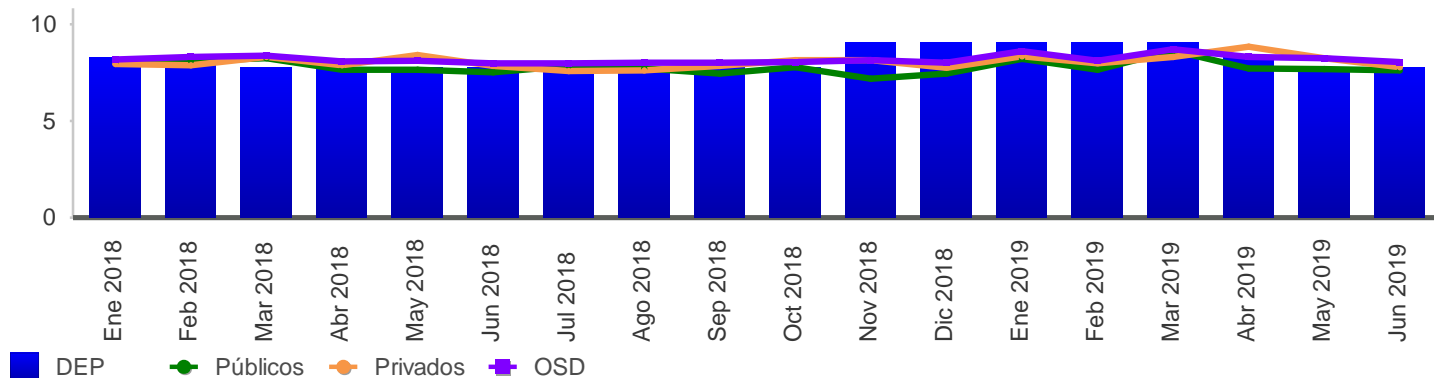
### A 30 DÍAS PLAZO - en porcentajes -



### A 6 MESES PLAZO - en porcentajes -



### A 12 MESES PLAZO - en porcentajes -



Corresponden a las tasas negociadas en cada sector semanalmente. La tasa del Sistema Financiero es un promedio ponderado de las tasas de interés de todas las actividades de los bancos comerciales, las cooperativas, mutuales y financieras privadas.

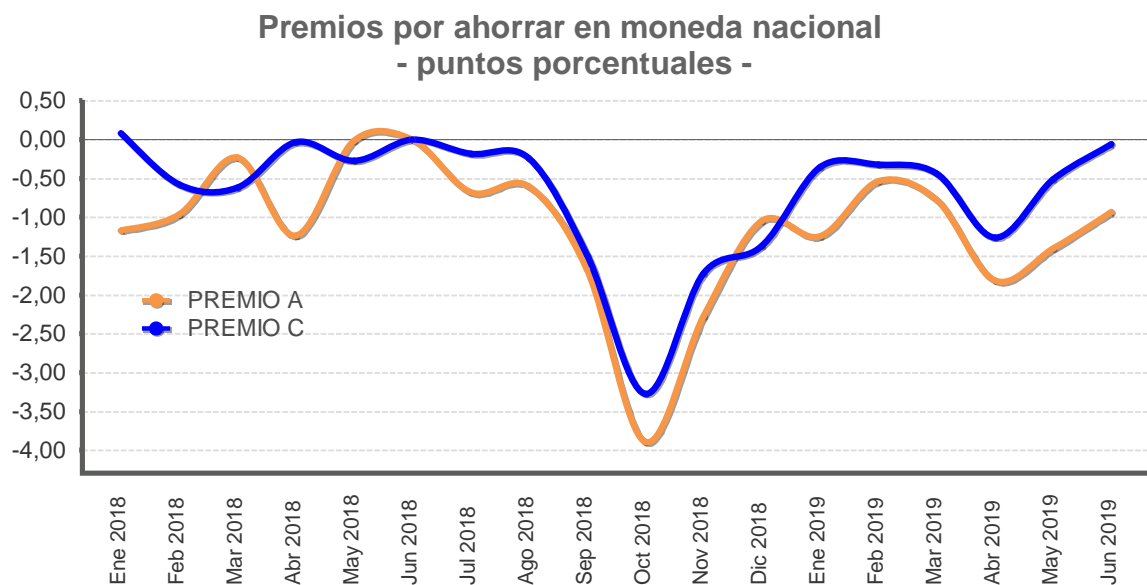
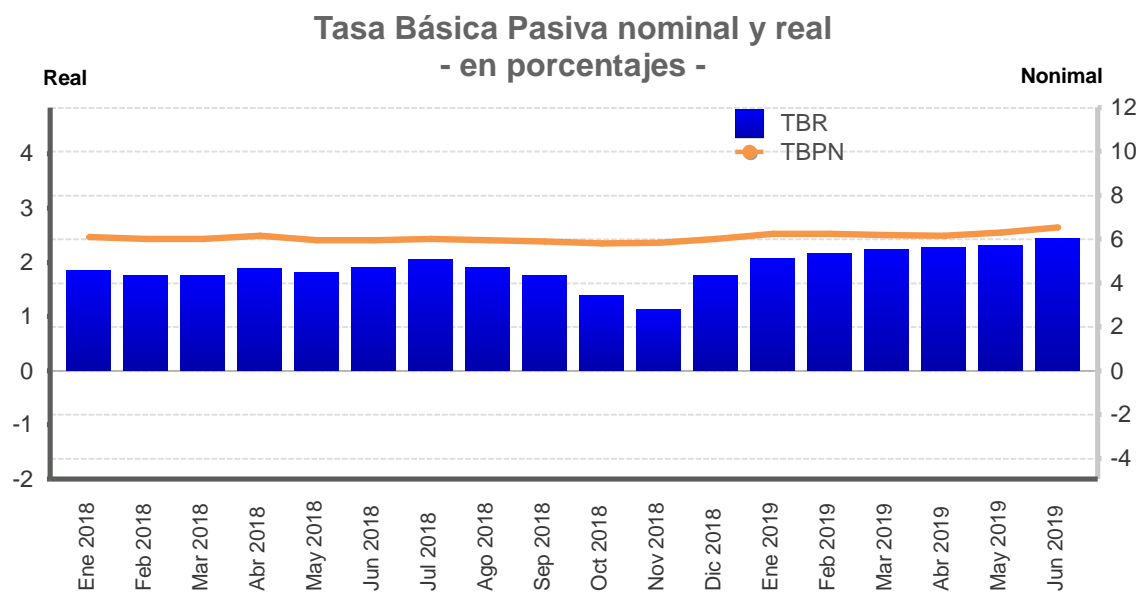
**SISTEMA FINANCIERO NACIONAL: TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN MONEDA NACIONAL**  
- en porcentajes -

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 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
Ene 2019	2,97	5,29	3,76	5,25	4,35	6,16	5,22	5,51	5,25	7,82	7,42	7,16	7,38	9,02	8,22	8,34	8,61
Feb 2019	2,97	5,29	3,87	6,08	5,08	6,16	5,30	5,85	5,37	7,82	7,35	6,77	7,26	9,02	7,66	7,98	8,11
Mar 2019	2,80	5,15	3,81	6,70	5,92	6,03	5,35	5,44	5,35	7,68	6,90	6,93	6,88	9,02	8,64	8,29	8,69
Abr 2019	2,80	4,55	3,73	6,93	5,87	5,43	5,36	7,13	5,86	7,08	6,96	7,76	7,01	8,42	7,70	8,83	8,30
May 2019	2,62	3,91	3,74	4,10	3,82	5,15	5,35	6,06	5,72	6,39	6,59	6,83	6,61	7,73	7,69	8,22	8,25
Jun 2019	2,62	3,68	3,83	6,43	5,73	4,92	4,97	5,47	5,07	6,39	6,16	6,82	6,27	7,73	7,60	7,78	8,03

Corresponden a las tasas negociadas en cada sector semanalmente. La tasa del Sistema Financiero es un promedio ponderado de las tasas de interés de todas las actividades de los bancos comerciales, las cooperativas, mutuales y financieras privadas.

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  
- Porcentajes y puntos porcentuales (p.p.) -**

	TPM	TBP		Tasas pasivas efectivas OSD						Premios por ahorrar en colones (p.p.) <sup>4/</sup>					
		Nominal <sup>2/</sup>	Real <sup>3/</sup>	180-209 días		270-359 días		360-539 días		Mercado Interno				Mercado	
				Nominal	Real <sup>3/</sup>	Nominal	Real <sup>3/</sup>	Nominal	Real <sup>3/</sup>	A	B	C	D	E	F
<b>2018</b>															
Enero	4,75	6,10	1,84	7,39	3,56	8,94	5,06	9,00	5,12	-1,17	0,72	1,40	0,62	1,86	3,16
Febrero	5,00	6,00	1,76	7,28	3,46	8,78	4,90	8,96	5,07	-0,97	-0,01	0,43	0,61	1,19	2,59
Marzo	5,00	6,00	1,76	6,79	2,98	8,70	4,82	9,02	5,13	-0,23	-0,58	-0,02	0,68	0,65	2,65
Abril	5,00	6,15	1,89	7,11	3,29	8,77	4,89	8,79	4,90	-1,24	0,64	1,16	0,92	1,43	2,83
Mayo	5,00	5,95	1,81	7,02	3,30	9,16	5,37	8,43	4,66	-0,02	0,57	1,28	1,01	1,27	2,37
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
<b>2019</b>															
Enero	5,25	6,25	2,08	7,45	3,62	9,45	5,54	9,10	5,21	-1,24	0,09	1,54	0,81	1,33	2,77
Febrero	5,25	6,25	2,17	7,44	3,81	9,60	5,90	9,35	5,65	-0,54	0,22	0,73	1,12	1,37	3,08
Marzo	5,00	6,20	2,23	7,56	4,03	9,39	5,79	9,22	5,63	-0,78	0,42	0,56	1,14	1,42	3,02
Abril	5,00	6,15	2,28	7,62	4,18	9,58	6,08	9,02	5,53	-1,82	-0,73	0,54	0,23	0,70	1,99
Mayo	4,75	6,30	2,32	7,17	3,64	9,06	5,47	8,90	5,32	-1,40	-0,54	0,52	0,39	0,86	2,59
Junio	4,50	6,55	2,44	6,84	3,23	8,54	4,87	8,83	5,15	-0,93	-0,52	0,13	0,45	0,76	2,77

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

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

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

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

Definición de premios:

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

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

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

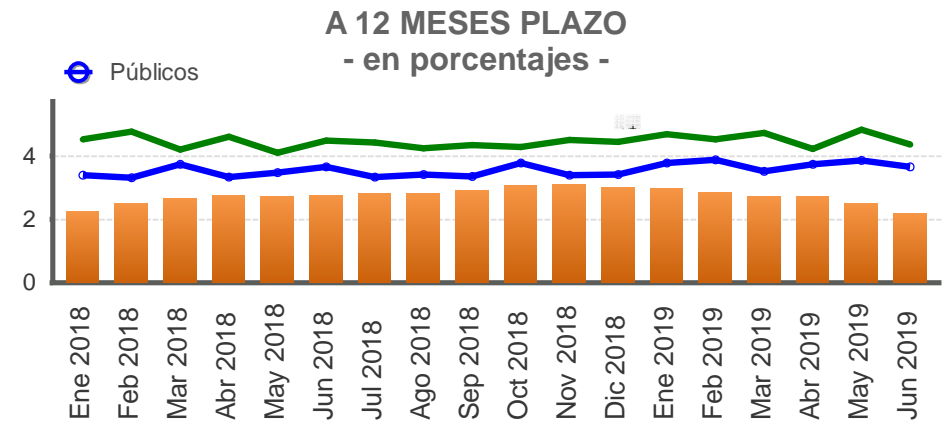
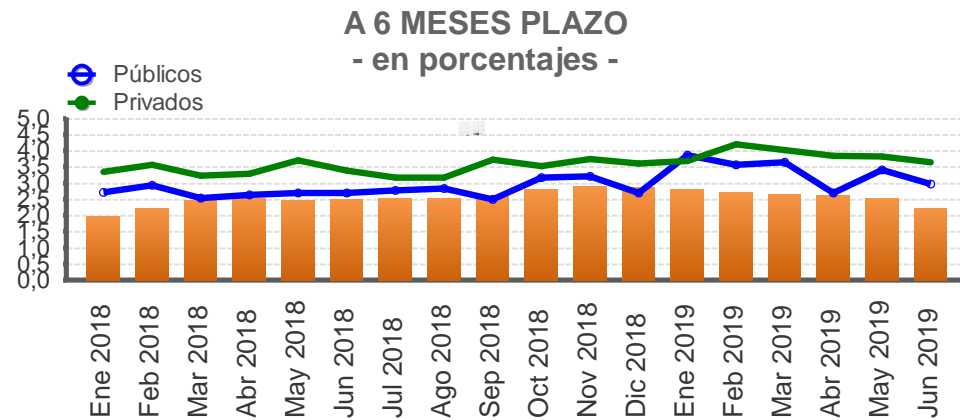
Premio D: diferencia entre la tasa efectiva en colones y dólares (equivalente ¢) del las OSD para el plazo 360-539 días.

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



Plazo	Mes	6 meses			12 meses		
		Públicos	Privados	LIBOR	Públicos	Privados	LIBOR
	Ene 2018	2,71	3,35	1,97	3,40	4,54	2,27
	Feb 2018	2,92	3,56	2,22	3,32	4,79	2,50
	Mar 2018	2,55	3,23	2,45	3,75	4,21	2,66
	Abr 2018	2,64	3,29	2,51	3,34	4,61	2,77
	May 2018	2,69	3,71	2,47	3,49	4,12	2,72
	Jun 2018	2,70	3,39	2,50	3,67	4,50	2,76
	Jul 2018	2,77	3,17	2,53	3,35	4,44	2,83
	Ago 2018	2,84	3,16	2,54	3,42	4,25	2,84
	Sep 2018	2,50	3,72	2,60	3,35	4,35	2,92
	Oct 2018	3,18	3,53	2,80	3,79	4,29	3,08
	Nov 2018	3,21	3,75	2,89	3,41	4,52	3,12
	Dic 2018	2,69	3,60	2,88	3,43	4,46	3,01
	Ene 2019	3,86	3,69	2,80	3,80	4,70	2,98
	Feb 2019	3,57	4,20	2,69	3,88	4,54	2,86
	Mar 2019	3,64	4,03	2,66	3,53	4,75	2,71
	Abr 2019	2,70	3,85	2,62	3,74	4,22	2,72
	May 2019	3,42	3,83	2,52	3,86	4,84	2,51
	Jun 2019	2,98	3,64	2,20	3,66	4,37	2,18

Corresponden a las tasas negociadas en cada sector semanalmente. La tasa del Sistema Financiero es un promedio ponderado de las tasas de interés de todas las actividades de los bancos comerciales, las cooperativas, mutuales y financieras privadas.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica - RCCR

## Tasas de interés activas negociadas en colones 2018-2019 <sup>1/</sup>

-en porcentajes-

Trimestre	Manufacturera			Actividades Inmobiliarias <sup>2/</sup>			Servicios y Turismo			Consumo <sup>3/</sup>			Tarjetas			Comercio			Promedio OSD <sup>4/</sup>
	OSD	BPUB	BPRI	OSD	BPUB	BPRI	OSD	BPUB	BPRI	OSD	BPUB	BPRI	OSD	BPUB	BPRI	OSD	BPUB	BPRI	
<b>2018</b>																			
<b>Marzo</b>																			
Al 7	7,6	6,7	10,0	10,7	8,7	11,6	8,2	7,5	6,7	17,9	17,6	21,0	39,9	30,5	40,4	10,8	10,3	10,4	16,4
Al 14	8,8	10,6	8,7	11,1	10,0	11,1	16,1	9,3	19,7	18,4	21,5	23,7	42,9	33,9	43,4	14,8	9,9	16,8	18,9
Al 21	7,3	6,4	9,6	10,5	9,0	11,8	11,4	9,4	15,3	18,0	16,9	22,9	37,2	32,4	37,5	10,5	8,0	13,8	14,0
Al 28	8,8	7,4	10,2	10,4	9,0	12,8	11,5	9,4	13,1	17,8	16,7	22,3	34,4	32,7	34,6	9,5	8,0	10,4	13,3
<b>Promedio</b>	<b>8,1</b>	<b>7,8</b>	<b>9,6</b>	<b>10,7</b>	<b>9,2</b>	<b>11,8</b>	<b>11,8</b>	<b>8,9</b>	<b>13,7</b>	<b>18,0</b>	<b>18,2</b>	<b>22,5</b>	<b>38,6</b>	<b>32,4</b>	<b>39,0</b>	<b>11,4</b>	<b>9,0</b>	<b>12,8</b>	<b>15,6</b>
<b>Junio</b>																			
Al 6	7,6	6,3	10,5	9,7	8,6	12,5	10,0	8,6	9,3	17,7	17,3	22,0	39,6	30,1	40,0	13,3	9,8	13,4	16,1
Al 13	7,5	6,6	8,3	9,3	8,6	16,3	11,9	9,9	13,8	18,1	17,6	22,7	39,1	29,9	39,4	9,5	9,8	8,7	14,7
Al 20	6,9	6,3	12,4	9,6	8,6	12,4	12,0	9,3	14,3	18,3	17,6	22,9	36,7	28,7	37,0	10,0	9,8	9,2	13,7
Al 27	8,0	6,6	9,5	9,1	8,6	11,5	9,3	8,7	11,9	18,3	17,5	23,2	35,8	29,1	36,0	9,2	8,2	9,7	12,7
<b>Promedio</b>	<b>7,5</b>	<b>6,4</b>	<b>10,2</b>	<b>9,4</b>	<b>8,6</b>	<b>13,2</b>	<b>10,8</b>	<b>9,1</b>	<b>12,3</b>	<b>18,1</b>	<b>17,5</b>	<b>22,7</b>	<b>37,8</b>	<b>29,4</b>	<b>38,1</b>	<b>10,5</b>	<b>9,4</b>	<b>10,3</b>	<b>14,3</b>
<b>Setiembre</b>																			
Al 5	10,9	10,0	11,0	8,9	8,5	12,3	7,9	9,0	6,7	18,3	17,4	22,7	41,0	30,7	41,4	9,7	8,1	12,7	15,7
Al 12	9,5	7,9	9,7	9,5	8,7	14,5	11,8	10,1	12,5	17,9	16,7	24,1	39,8	30,8	40,2	11,7	9,1	11,1	15,4
Al 19	7,2	6,5	9,9	9,6	8,7	13,4	11,6	10,5	15,3	18,9	16,6	26,7	37,3	30,1	37,7	11,2	9,1	11,0	13,1
Al 26	8,6	7,4	10,5	9,6	8,6	12,7	10,3	8,7	15,1	17,7	16,5	23,5	36,1	30,3	36,2	10,0	9,5	9,7	13,2
<b>Promedio</b>	<b>9,0</b>	<b>8,0</b>	<b>10,3</b>	<b>9,4</b>	<b>8,6</b>	<b>13,2</b>	<b>10,4</b>	<b>9,6</b>	<b>12,4</b>	<b>18,2</b>	<b>16,8</b>	<b>24,2</b>	<b>38,5</b>	<b>30,5</b>	<b>38,9</b>	<b>10,6</b>	<b>9,0</b>	<b>11,1</b>	<b>14,3</b>
<b>Diciembre</b>																			
Al 5	10,2	8,8	10,7	8,9	8,4	14,5	10,2	9,1	10,4	18,8	15,7	21,0	40,2	30,0	40,5	11,8	11,3	11,8	14,5
Al 12	6,8	6,3	10,9	9,4	8,6	12,3	10,1	9,1	14,1	17,7	15,9	22,2	36,0	29,3	38,2	11,3	9,3	12,0	11,9
Al 19	10,1	8,9	11,1	9,3	8,7	11,1	11,2	9,4	12,9	14,0	15,9	21,0	36,8	31,1	38,0	11,5	9,5	12,4	12,0
Al 26	11,6	11,4	11,9	10,0	8,5	13,0	10,7	8,9	13,0	16,8	15,4	21,5	37,2	29,5	37,6	10,4	8,4	11,1	12,6
<b>Promedio</b>	<b>9,7</b>	<b>8,8</b>	<b>11,1</b>	<b>9,4</b>	<b>8,5</b>	<b>12,7</b>	<b>10,5</b>	<b>9,1</b>	<b>12,6</b>	<b>16,8</b>	<b>15,7</b>	<b>21,4</b>	<b>37,5</b>	<b>30,0</b>	<b>38,6</b>	<b>11,2</b>	<b>9,7</b>	<b>11,8</b>	<b>12,8</b>
<b>2019</b>																			
<b>Marzo</b>																			
AL 6	7,9	7,2	9,9	10,3	8,9	13,2	12,3	9,2	13,8	17,1	16,5	18,2	33,5	31,0	33,7	9,8	9,4	8,9	12,8
AL 13	8,7	9,0	8,5	9,8	9,0	13,0	13,2	10,1	14,2	17,7	17,5	21,3	33,8	30,6	33,9	11,4	9,7	10,7	14,1
AL 20	9,4	8,0	10,0	9,8	9,1	13,9	11,6	8,8	14,0	17,6	17,0	20,4	32,3	30,9	32,5	9,3	10,6	8,8	12,5
AL 27	10,9	10,1	11,8	9,8	9,0	14,8	10,2	8,4	10,3	17,5	17,0	21,8	33,6	30,4	33,7	11,1	9,5	10,8	14,4
<b>Promedio</b>	<b>9,2</b>	<b>8,6</b>	<b>10,0</b>	<b>9,9</b>	<b>9,0</b>	<b>13,7</b>	<b>11,8</b>	<b>9,1</b>	<b>13,1</b>	<b>17,4</b>	<b>17,0</b>	<b>20,4</b>	<b>33,3</b>	<b>30,7</b>	<b>33,4</b>	<b>10,4</b>	<b>9,8</b>	<b>9,8</b>	<b>13,4</b>
<b>Junio</b>																			
AL 5	8,6	7,4	10,5	10,3	9,3	13,2	9,9	9,2	9,7	17,5	16,5	21,6	34,4	32,1	34,8	11,1	8,8	12,8	13,3
AL 12	7,6	6,8	9,6	10,6	9,4	14,7	12,3	9,6	14,4	17,4	16,4	22,8	35,7	32,4	35,9	9,9	8,0	12,1	12,8
AL 19	7,3	6,8	9,2	10,3	9,4	17,2	12,1	8,8	14,3	17,6	16,8	23,5	35,7	32,1	36,1	11,8	9,7	11,1	13,5
AL 26	8,7	7,5	11,1	10,5	9,5	17,9	11,6	9,7	12,7	17,4	16,7	23,8	33,6	32,4	33,7	11,4	9,2	10,8	14,0
<b>Promedio</b>	<b>8,1</b>	<b>7,2</b>	<b>10,1</b>	<b>10,4</b>	<b>9,4</b>	<b>15,8</b>	<b>11,5</b>	<b>9,3</b>	<b>12,8</b>	<b>17,5</b>	<b>16,6</b>	<b>22,9</b>	<b>34,8</b>	<b>32,3</b>	<b>35,1</b>	<b>11,0</b>	<b>8,9</b>	<b>11,7</b>	<b>13,4</b>

<sup>1/</sup> Se utiliza información de las tasas de interés nominales negociadas para cada una de las operaciones de crédito nuevas constituidas durante la semana anterior al cálculo (de miércoles a martes), enviada por parte de los intermediarios financieros

<sup>2/</sup> Incluye vivienda.

<sup>3/</sup> No incluye tarjetas de crédito.

<sup>4/</sup> Es el promedio ponderado de todas las actividades. Otras Sociedades de Depósito (OSD) incluye bancos comerciales, cooperativas, mutuales y financieras.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.



## Tasas de interés activas negociadas en dólares 2018-2019 <sup>1/</sup>

-en porcentajes-

Trimestre	Manufacturera			Actividades Inmobiliarias <sup>2/</sup>			Servicios y Turismo			Consumo <sup>3/</sup>			Tarjetas			Comercio			Promedio OSD <sup>4/</sup>	
	OSD	BPUB	BPRI	OSD	BPUB	BPRI	OSD	BPUB	BPRI	OSD	BPUB	BPRI	OSD	BPUB	BPRI	OSD	BPUB	BPRI		
<b>2018</b>																				
<b>Marzo</b>																				
AI 7	6,1	6,6	5,9	7,9	6,7	8,3	4,5	7,0	3,8	7,5	7,0	7,3	28,3	25,1	28,3	7,1	6,2	6,9	7,2	
AI 14	6,4	5,9	6,5	7,7	7,4	7,6	7,7	7,4	7,6	7,9	6,9	7,9	28,6	24,9	28,7	6,3	6,5	6,3	7,7	
AI 21	4,6	5,4	4,5	8,3	7,2	8,3	6,8	6,0	6,8	8,1	7,3	8,1	27,5	27,0	27,6	6,3	4,4	6,2	6,7	
AI 28	4,9	6,0	4,4	7,9	8,5	7,9	8,0	8,4	7,7	7,9	7,7	7,8	25,3	25,0	25,3	6,4	6,6	6,4	7,1	
<b>Promedio</b>	<b>5,5</b>	<b>6,0</b>	<b>5,3</b>	<b>8,0</b>	<b>7,4</b>	<b>8,0</b>	<b>6,7</b>	<b>7,2</b>	<b>6,5</b>	<b>7,9</b>	<b>7,2</b>	<b>7,8</b>	<b>27,4</b>	<b>25,5</b>	<b>27,5</b>	<b>6,5</b>	<b>6,0</b>	<b>6,4</b>	<b>7,2</b>	
<b>Junio</b>																				
AI 6	4,9	5,6	4,9	8,0	7,1	8,0	5,6	7,6	5,4	7,9	6,5	7,9	27,8	26,9	27,8	6,6	6,8	6,5	6,9	
AI 13	6,0	6,4	5,9	7,6	7,0	8,3	7,1	7,4	6,9	8,0	6,6	8,3	28,1	23,4	28,3	7,0	7,3	6,9	7,7	
AI 20	5,4	5,2	5,4	8,5	7,3	8,4	7,9	6,7	8,3	7,9	6,9	7,9	26,3	30,0	26,2	6,5	7,1	6,4	7,5	
AI 27	5,8	6,9	5,2	8,1	7,8	8,0	6,7	7,0	6,4	8,1	7,9	8,0	25,8	28,6	25,8	6,4	3,7	6,4	7,2	
<b>Promedio</b>	<b>5,5</b>	<b>6,0</b>	<b>5,3</b>	<b>8,1</b>	<b>7,3</b>	<b>8,2</b>	<b>6,8</b>	<b>7,2</b>	<b>6,7</b>	<b>8,0</b>	<b>7,0</b>	<b>8,0</b>	<b>27,0</b>	<b>27,2</b>	<b>27,0</b>	<b>6,6</b>	<b>6,2</b>	<b>6,6</b>	<b>7,3</b>	
<b>Setiembre</b>																				
AI 5	5,3	6,6	4,7	8,2	7,6	8,1	5,9	6,7	5,5	8,1	5,8	8,5	26,3	26,2	26,3	7,0	7,4	6,9	7,3	
AI 12	5,1	6,0	5,1	8,4	6,5	8,2	8,0	7,3	8,0	8,2	6,5	8,4	29,6	29,2	29,6	6,6	8,4	6,5	7,5	
AI 19	5,6	5,8	5,6	8,0	7,4	8,0	6,6	6,5	6,9	8,1	6,5	8,2	29,4	26,2	29,4	6,6	6,8	6,5	6,9	
AI 26	4,8	6,1	4,5	7,4	7,3	7,4	7,1	6,9	7,5	8,1	7,0	8,2	29,4	30,7	29,5	6,6	8,7	6,2	7,1	
<b>Promedio</b>	<b>5,2</b>	<b>6,2</b>	<b>5,0</b>	<b>8,0</b>	<b>7,2</b>	<b>7,9</b>	<b>6,9</b>	<b>6,8</b>	<b>7,0</b>	<b>8,1</b>	<b>6,4</b>	<b>8,3</b>	<b>28,7</b>	<b>28,0</b>	<b>28,7</b>	<b>6,7</b>	<b>7,8</b>	<b>6,5</b>	<b>7,2</b>	
<b>Diciembre</b>																				
AI 5	7,1	6,6	7,2	8,7	6,9	8,6	6,0	8,5	5,3	8,2	6,2	8,1	29,8	30,7	30,0	7,7	7,0	7,5	7,6	
AI 12	6,8	6,2	7,0	8,3	6,9	8,6	7,0	6,6	7,9	7,9	6,8	7,9	29,7	28,2	29,7	7,5	7,0	7,4	7,6	
AI 19	6,1	6,3	6,0	8,5	6,9	8,4	7,8	6,9	8,2	8,0	6,6	8,2	29,9	28,8	29,9	6,2	11,9	6,0	7,3	
AI 26	6,2	6,5	6,1	8,1	7,1	7,9	8,5	7,1	8,4	8,1	6,7	8,1	29,9	29,7	29,9	7,4	7,7	7,3	8,1	
<b>Promedio</b>	<b>6,5</b>	<b>6,4</b>	<b>6,6</b>	<b>8,4</b>	<b>7,0</b>	<b>8,4</b>	<b>7,3</b>	<b>7,3</b>	<b>7,5</b>	<b>8,1</b>	<b>6,6</b>	<b>8,0</b>	<b>29,8</b>	<b>29,3</b>	<b>29,9</b>	<b>7,2</b>	<b>8,4</b>	<b>7,1</b>	<b>7,6</b>	
<b>2019</b>																				
<b>Marzo</b>																				
AL 6	6,8	6,4	8,1	#	10,4	7,0	8,9	8,8	7,0	14,0	8,4	7,6	8,4	30,2	31,2	30,3	7,4	6,4	17,2	8,6
AL 13	6,6	6,6	7,7		9,9	6,8	8,4	9,8	6,2	8,9	8,4	8,7	8,6	28,9	31,2	30,0	8,0	6,4	7,2	8,8
AL 20	6,0	5,7	5,7		7,6	7,6	7,3	8,8	8,0	7,9	8,6	8,2	8,4	29,4	25,1	29,8	8,0	6,6	9,8	9,0
AL 27	11,8	4,8	5,1		8,6	8,2	7,7	9,8	7,6	9,2	9,8	7,8	8,4	30,0	23,3	30,2	11,5	7,5	9,4	10,5
<b>Promedio</b>	<b>7,8</b>	<b>5,9</b>	<b>6,7</b>		<b>9,1</b>	<b>7,4</b>	<b>8,1</b>	<b>9,3</b>	<b>7,2</b>	<b>10,0</b>	<b>8,8</b>	<b>8,1</b>	<b>8,4</b>	<b>29,6</b>	<b>27,7</b>	<b>30,1</b>	<b>8,7</b>	<b>6,7</b>	<b>10,9</b>	<b>9,2</b>
<b>Junio</b>																				
AL 5	7,0	6,8	7,8		8,1	7,9	12,4	8,5	7,9	10,1	10,4	8,4	8,0	29,8	29,3	29,8	8,6	6,3	18,4	9,0
AL 12	7,1	6,7	6,5		11,4	7,6	8,5	9,0	7,0	8,5	8,5	8,4	8,7	29,6	27,0	30,0	6,4	5,4	9,4	9,4
AL 19	6,3	6,3	6,1		8,2	8,0	8,7	9,0	7,3	8,0	10,3	8,4	8,3	29,7	25,7	29,8	6,4	6,0	7,1	8,4
AL 26	7,4	7,2	5,4		7,7	6,6	8,2	8,0	7,5	7,0	10,7	8,3	7,9	28,6	25,9	29,9	9,9	6,7	7,3	9,1
<b>Promedio</b>	<b>6,9</b>	<b>6,7</b>	<b>6,4</b>		<b>8,9</b>	<b>7,5</b>	<b>9,4</b>	<b>8,6</b>	<b>7,4</b>	<b>8,4</b>	<b>10,0</b>	<b>8,4</b>	<b>8,2</b>	<b>29,4</b>	<b>27,0</b>	<b>29,9</b>	<b>7,8</b>	<b>6,1</b>	<b>10,6</b>	<b>9,0</b>

<sup>1/</sup> Se utiliza información de las tasas de interés nominales negociadas para cada una de las operaciones de crédito nuevas constituidas durante la semana anterior al cálculo (de miércoles a martes), enviada por parte de los intermediarios financieros al Banco Central de Costa Rica (BCCR).

<sup>2/</sup> Incluye vivienda.

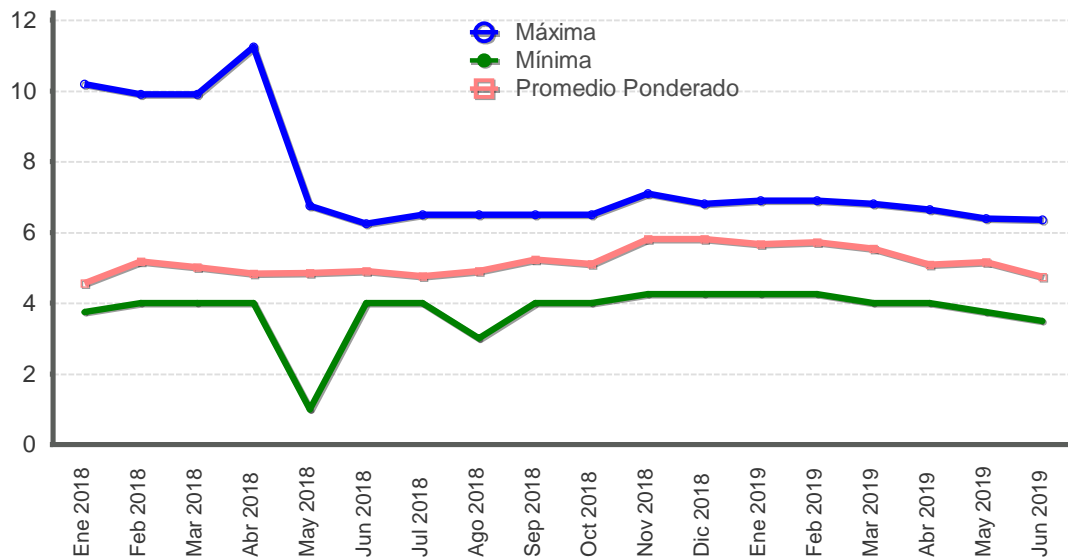
<sup>3/</sup> No incluye tarjetas de crédito.

<sup>4/</sup> Es el promedio ponderado de todas las actividades. Otras Sociedades de Depósito (OSD) incluye bancos comerciales, cooperativas, mutuales y financieras.

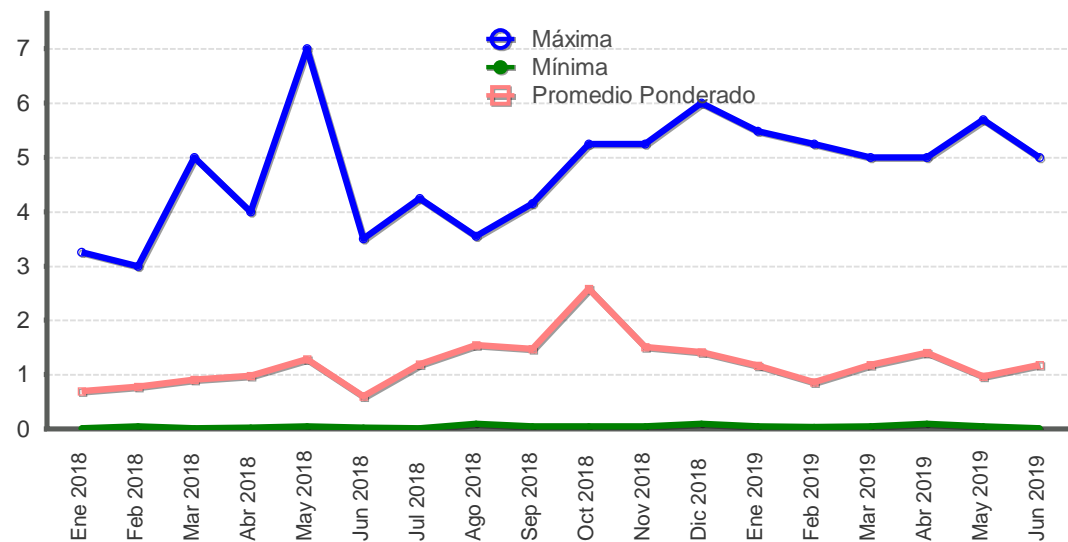
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

## TASAS DE INTERÉS EN MERCADOS DE DINERO

### TASAS DE INTERÉS EN COLONES -en porcentajes-



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



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

			Tesoro Directo						Cero cupón colones y dólares			Interés fijo colones y dólares			Unidades de desarrollo		
	Pagarés	Tasa Básica	Pagares (PT€)	Cero Cupón (T0€)	TP Fijo (TP€)	Pagares (PTDó)	Cero Cupón (T0Dó)	TP Fijo (TPDó)	Cero Cupón colones	TPCEM	Cero Cupón dólares	TP Dólares CERG	TP Dólares MG	Títulos de propiedad	TPM Colones	TUDES	
<b>Jun 2018</b>																	
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
<b>Dic 2018</b>																	
29 o menos	8,25		6,26										5,80				
De 30 a 59	7,46		6,10	6,61						6,82							
De 60 a 90				7,25				2,15		7,35	8,70						
De 91 a 179				7,84				2,16		8,15	9,18						
De 180 a 359				9,50						8,85	9,57						
De 360 a 1079				9,20	9,59					10,33			5,53		9,55	10,25	
De 1080 a 1799													10,13			10,00	
De 1800 o más																11,10	
<b>May 2019</b>																	
29 o menos			5,74														
De 30 a 59				5,87				6,50		6,20							
De 60 a 90				6,18				1,20		5,98							
De 91 a 179				6,55				1,38		6,25		1,75					
De 180 a 359				7,51						7,07		1,75					
De 360 a 1079					9,07			3,50	3,80		8,15	3,50	5,85	8,55			
De 1080 a 1799					10,80				5,25				10,00			11,35	
De 1800 o más													8,63			11,05	
<b>Jun 2019</b>																	
29 o menos	5,18		5,45	5,17													
De 30 a 59			5,47	5,52						5,92		0,71					
De 60 a 90				6,01								1,30					
De 91 a 179			6,85	6,33				1,61									
De 180 a 359				7,64						8,11							
De 360 a 1079			7,60	8,64	9,02							3,80	5,85	8,55			
De 1080 a 1799				10,55	10,55				5,25				10,00			11,35	
De 1800 o más									5,55				8,63			10,54	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 junio de 2019, el resultado neto de las operaciones de compra y venta de divisas de los intermediarios cambiarios registró un superávit de *USD 291,2 millones* (*USD 178,2 millones* en mayo). Durante el mes la oferta promedio diaria de divisas fue de *USD 77,0 millones*, superior a la demanda diaria que alcanzó los *USD 62,5 millones*.

El superávit en el mercado cambiario le permitió al Banco Central realizar compras de divisas por *USD 306,5 millones* para atender los requerimientos de divisas del sector público no bancario (SPNB), las cuales se concentraron en la última semana del mes (47%). Adicionalmente, los intermediarios cambiarios aumentaron su posición en moneda extranjera en *USD 76,1 millones* (*USD 34,3 millones* en el mes previo).

En este contexto, el tipo de cambio promedio tendió a la baja respecto al mes anterior, ubicándose en *¢587,31* (*¢592,09* en mayo), y además aumentó su volatilidad, con un coeficiente de variación y una desviación estándar de 0,62% y *¢3,62*, respectivamente (0,55% y *¢3,28* en mayo).

El saldo de las reservas internacionales netas (RIN) aumentó en *USD 53,8 millones*, principalmente como resultado de las compras netas de divisas realizadas por el BCCR al SPNB (*USD 151,2 millones*), ingresos por otras operaciones del BCCR (*USD 28,0 millones*<sup>1</sup>), el aumento en los depósitos por concepto de encaje que mantienen las entidades financieras (*USD 11,6 millones*) y los del Ministerio de Hacienda (*USD 3,2 millones*). Estos movimientos fueron compensados parcialmente por el uso de reservas para cancelar el primer tracto del servicio<sup>2</sup> (principal e intereses) del préstamo otorgado por el Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR).

El saldo de RIN al cierre del primer semestre del 2019 fue *USD 7.793,2 millones*, equivalente a 13% del PIB estimado para 2019. Este nivel equivale a 6,3 meses de las importaciones de bienes del régimen definitivo y 1,7 veces el saldo de la base monetaria ampliada.

En mayo el Índice de Tipo de Cambio Efectivo Real Multilateral con Ponderadores Móviles (ITCER) bajó 1,82% con respecto a abril, debido a la apreciación del colón y la depreciación de las monedas de los principales socios comerciales frente al dólar<sup>3</sup>. Los diferenciales de monedas e inflacionarios fueron de -1,84% y 0,02%, respectivamente.

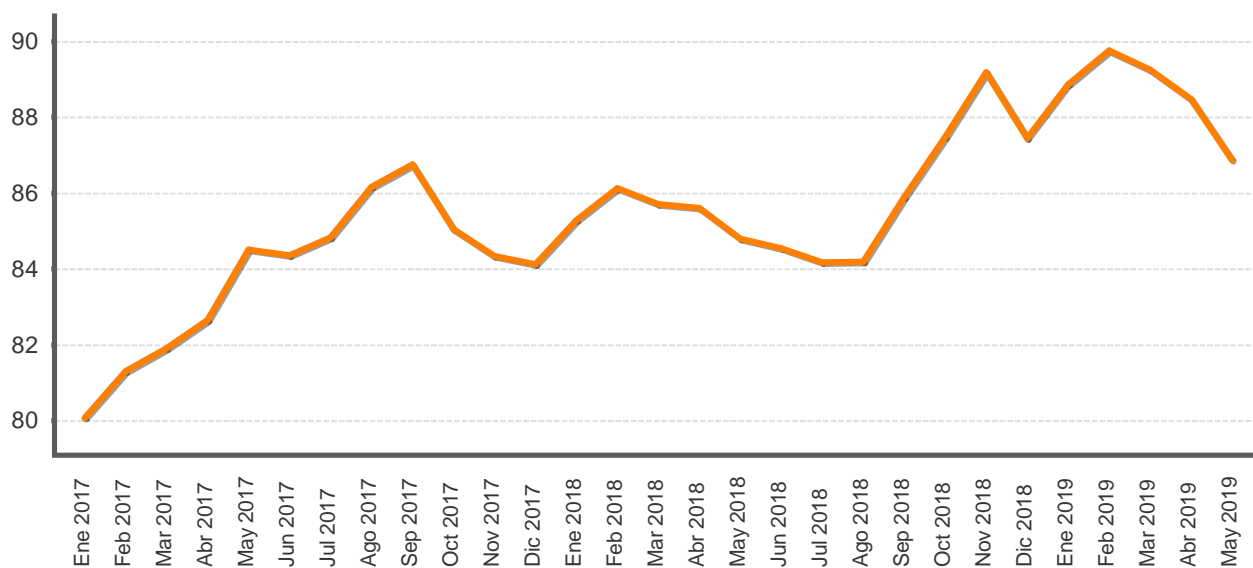
---

<sup>1</sup> Incluye ganancias por revaloración de activos y cambiarias e intereses ganados.

<sup>2</sup> Pago de *USD 125 millones* más el pago de intereses por *USD 15,2 millones*.

<sup>3</sup> En contraste, desde una perspectiva interanual, el ITCER registró una depreciación de 2,4%.

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



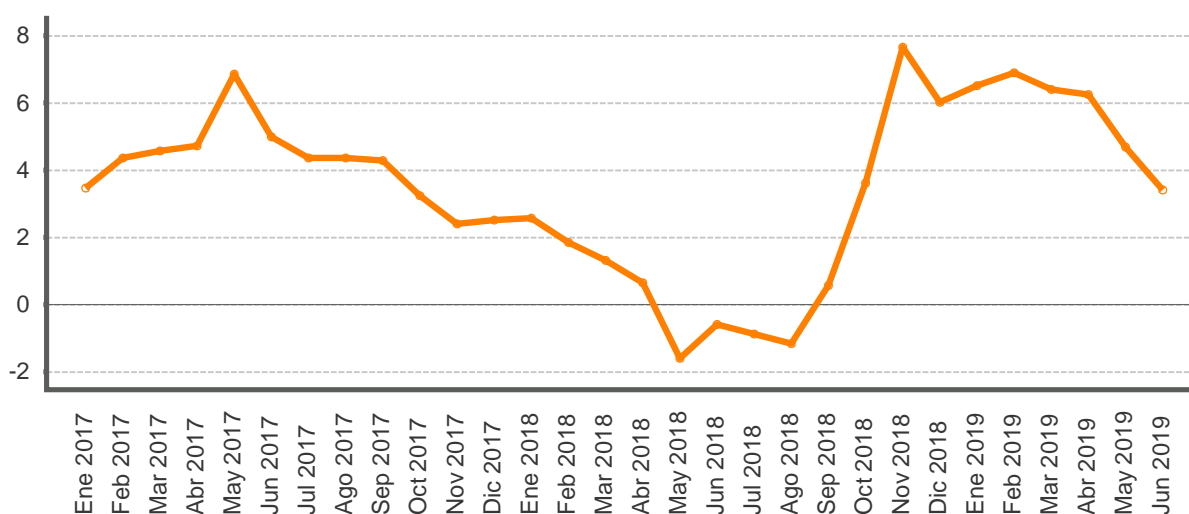
### ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL CON PONDERADORES MÓVILES BASE ENERO 1997 =100

Periodo	ITCER multilateral con ponderaciones móviles
Ene 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
Dic 2018	87,4
Ene 2019	88,9
Feb 2019	89,8
Mar 2019	89,3
Abr 2019	88,5
May 2019	86,9

1/ Cifras definitivas hasta diciembre 2016.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



Periodo	Promedio mensual compra-venta 1/	Variación interanual
Ene 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
Ene 2019	606,2	6,5
Feb 2019	610,1	6,9
Mar 2019	603,8	6,4
Abr 2019	600,4	6,2
May 2019	591,8	4,7
Jun 2019	586,7	3,4

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

**Principales movimientos de divisas y variación de reservas internacionales netas (RIN)**  
- Millones de dólares (USD)-

Año	Mes	Operaciones del Sector Privado (ventanilla)						Δ PME <sup>2/</sup>	Operaciones BCCR	Operaciones del Sector Público					Δ Dep. bancos y puestos	Δ RIN <sup>3/</sup>	
		Import.	Export.	Turismo Neto	Capital Neto <sup>1/</sup>	Otros	Total			Deuda		TP\$ y BEM\$	Otros	Total			
										Desembolso	Servicio						
	Ene	-464,1	409,5	7,1	-65,3	211,4	<b>98,6</b>	24,5	99,0	-175,5	6,8	-37,5	84,6	11,8	<b>-109,9</b>	-18,8	<b>-29,8</b>
	Feb	-420,8	344,7	33,8	-64,0	204,4	<b>98,2</b>	68,6	-8,4	-214,9	15,0	-6,3	50,3	14,5	<b>-141,3</b>	45,6	<b>-104,1</b>
	Mar	-396,0	438,5	36,2	-70,4	225,0	<b>233,3</b>	-24,2	246,3	-225,3	997,8	-116,9	581,0	8,4	<b>1.245,1</b>	-33,3	<b>1.458,0</b>
	Abr	-420,1	356,1	40,8	-76,7	207,8	<b>107,9</b>	-24,1	117,5	-243,1	1,3	-56,1	-237,2	-1,7	<b>-536,8</b>	73,6	<b>-345,7</b>
	May	-399,1	381,7	28,6	-69,2	199,8	<b>141,7</b>	-15,2	182,7	-347,6	6,1	-5,7	-49,5	92,1	<b>-304,5</b>	4,4	<b>-117,5</b>
	Jun	-343,0	379,3	37,5	-58,1	234,2	<b>249,8</b>	0,9	253,5	-215,2	1,9	-18,2	5,9	42,9	<b>-182,7</b>	-10,7	<b>60,1</b>
	Jul	-382,5	369,2	37,9	-69,9	197,7	<b>152,5</b>	-101,7	172,6	-220,0	5,4	-38,3	-104,4	23,9	<b>-333,4</b>	-9,6	<b>-170,5</b>
	Aug	-408,8	398,9	31,3	-86,7	178,6	<b>113,3</b>	-8,7	116,9	-240,5	1,9	-18,8	-40,1	24,0	<b>-273,5</b>	56,2	<b>-100,4</b>
	Sep	-388,3	379,9	-29,4	-67,4	98,7	<b>-6,5</b>	65,8	-73,5	-243,4	5,0	-69,8	-2,5	43,1	<b>-267,7</b>	10,0	<b>-331,2</b>
	Oct	-465,6	384,3	-32,8	-82,5	1,4	<b>-195,3</b>	-127,2	-34,6	-285,1	8,3	-93,2	-181,1	14,8	<b>-536,4</b>	-31,6	<b>-602,6</b>
	Nov	-437,7	401,2	-18,7	-100,1	85,5	<b>-69,8</b>	68,1	-114,8	-341,0	134,6	-4,4	-155,6	94,1	<b>-272,3</b>	58,7	<b>-328,3</b>
	Dic	-451,6	513,3	-16,4	-89,7	109,0	<b>64,5</b>	-30,6	17,3	-118,5	274,5	-15,9	651,4	80,7	<b>872,3</b>	67,6	<b>957,2</b>
<b>2018</b>	<b>Acumulado</b>	<b>-4.977,7</b>	<b>4.756,5</b>	<b>155,8</b>	<b>-899,8</b>	<b>1.953,4</b>	<b>988,2</b>	<b>-103,8</b>	<b>974,3</b>	<b>-2.870,0</b>	<b>1.458,6</b>	<b>-481,0</b>	<b>602,8</b>	<b>448,5</b>	<b>-841,1</b>	<b>212,0</b>	<b>345,2</b>
	Ene	-425,9	394,5	20,2	-75,1	149,4	<b>63,1</b>	-31,2	100,9	-138,0	46,2	-56,2	146,4	26,2	<b>24,5</b>	-48,9	<b>76,6</b>
	Feb	-406,8	381,5	11,0	-72,1	173,9	<b>87,4</b>	36,4	89,0	-151,5	7,5	-22,2	4,1	39,6	<b>-122,5</b>	-12,8	<b>-46,3</b>
	Mar	-405,8	450,3	-59,0	-11,5	142,4	<b>116,4</b>	78,6	69,5	-171,1	2,7	-80,1	1.028,6	-42,3	<b>737,8</b>	3,9	<b>811,1</b>
	Abr	-418,1	376,2	15,8	-71,4	187,9	<b>90,4</b>	62,0	90,5	-239,4	1,3	-77,3	51,9	-6,6	<b>-270,2</b>	-17,9	<b>-197,5</b>
	May	-437,2	438,9	42,3	-65,4	200,6	<b>179,2</b>	40,4	188,4	-274,5	3,6	-16,6	-327,5	34,5	<b>-580,5</b>	-7,5	<b>-399,6</b>
	Jun	-349,9	411,7	41,2	-58,6	246,8	<b>291,2</b>	95,0	306,5	-139,2	37,6	-160,5	-16,5	14,3	<b>-264,3</b>	11,6	<b>53,8</b>
<b>2019</b>	<b>Acumulado</b>	<b>-2.443,7</b>	<b>2.453,3</b>	<b>71,5</b>	<b>-354,1</b>	<b>1.100,9</b>	<b>827,7</b>	<b>275,2</b>	<b>844,8</b>	<b>-1.113,6</b>	<b>98,8</b>	<b>-413,0</b>	<b>887,0</b>	<b>65,7</b>	<b>-475,1</b>	<b>-71,6</b>	<b>298,2</b>

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

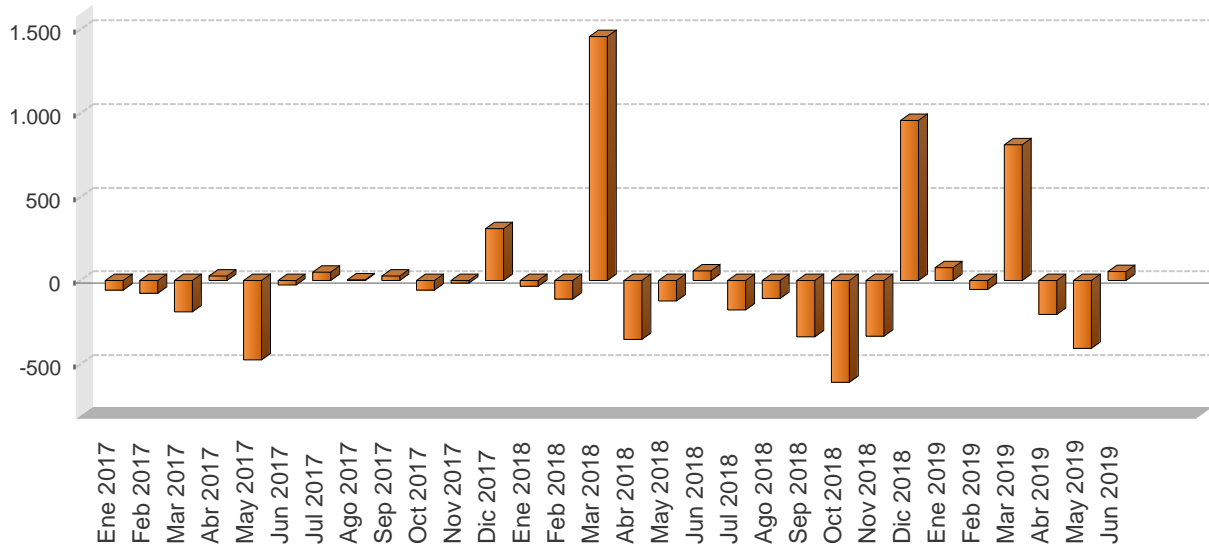
<sup>2/</sup> Δ PME: variación de la posición propia autorizada en divisas de los intermediarios cambiarios.

<sup>3/</sup> Δ RIN: Operaciones BCCR + operaciones del sector público + Δ depósitos de bancos y puestos.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.



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



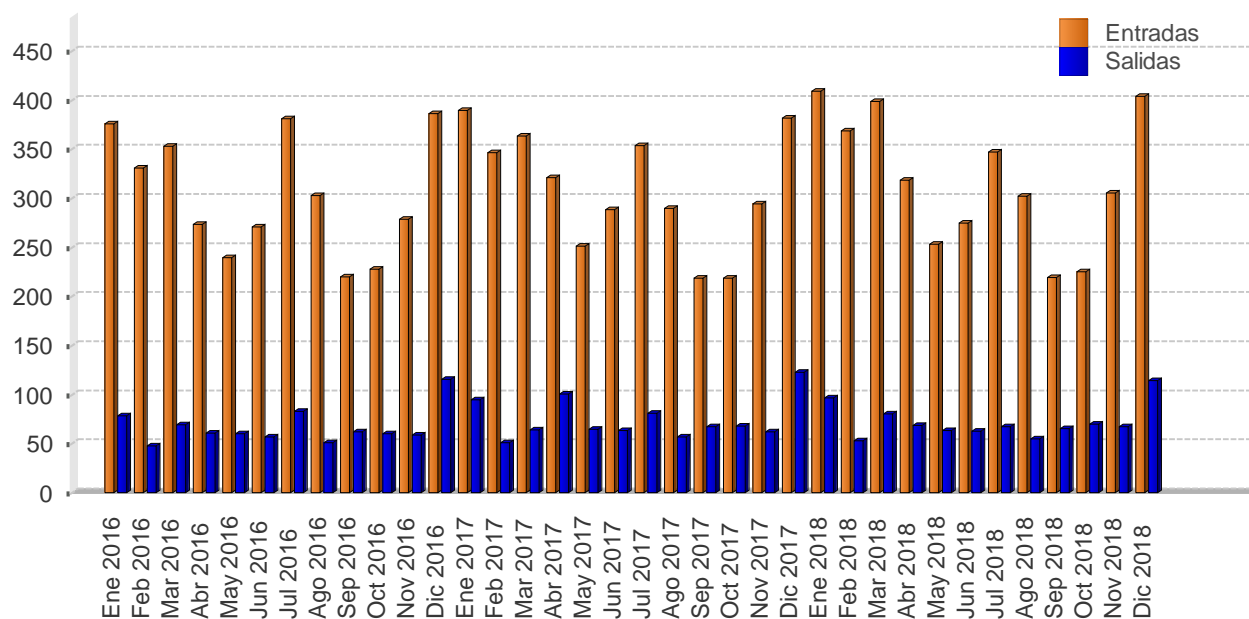
Periodo	Reservas Internacionales Netas (RIN)	Meses de importación financiables con RIN	RIN respecto a la base monetaria restringida	RIN respecto a la base monetaria ampliada	RIN/PIB
Ene 2017	7.523,8	6,5	1,7	1,6	12,5
Feb 2017	7.454,1	6,4	1,7	1,7	12,5
Mar 2017	7.273,8	6,2	1,6	1,6	12,2
Abr 2017	7.300,6	6,3	1,6	1,6	12,3
May 2017	6.832,9	5,9	1,6	1,5	11,7
Jun 2017	6.812,6	5,8	1,6	1,5	11,7
Jul 2017	6.865,4	5,9	1,6	1,6	11,8
Ago 2017	6.868,5	5,9	1,6	1,6	11,9
Sep 2017	6.898,1	5,9	1,6	1,5	11,9
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	5,9	1,5	1,5	11,6
Feb 2018	7.015,9	5,8	1,5	1,5	11,5
Mar 2018	8.473,9	7,0	1,8	1,7	13,7
Abr 2018	8.151,7	6,7	1,8	1,7	13,2
May 2018	8.010,7	6,6	1,8	1,7	13,0
Jun 2018	8.070,9	6,7	1,8	1,7	13,1
Jul 2018	7.900,4	6,5	1,8	1,6	12,8
Ago 2018	7.800,0	6,5	1,7	1,7	12,8
Sep 2018	7.468,8	6,2	1,7	1,6	12,5
Oct 2018	6.866,2	5,7	1,6	1,5	11,9
Nov 2018	6.537,8	5,4	1,4	1,3	11,2
Dic 2018	7.495,0	6,2	1,6	1,6	13,1
Ene 2019	7.571,6	6,1	1,7	1,6	12,3
Feb 2019	7.525,3	6,1	1,7	1,7	12,2
Mar 2019	8.336,4	6,7	1,9	1,8	13,3
Abr 2019	8.138,9	6,6	1,8	1,7	12,9
May 2019	7.739,3	6,2	1,7	1,7	12,1
Jun 2019	7.793,2	6,3	1,9	1,7	12,1

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	368,4	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
<b>I TRIMESTRE</b>	<b>919,6</b>	<b>919,6</b>	<b>969,2</b>	<b>256,5</b>	<b>273,0</b>	<b>293,4</b>	<b>1.059,5</b>	<b>1.099,2</b>	<b>1.175,9</b>	<b>194,9</b>	<b>209,2</b>	<b>229,3</b>
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	274,5	56,9	63,5	62,7
<b>II TRIMESTRE</b>	<b>669,3</b>	<b>714,5</b>	<b>692,0</b>	<b>208,6</b>	<b>269,0</b>	<b>224,0</b>	<b>783,1</b>	<b>860,5</b>	<b>845,6</b>	<b>177,5</b>	<b>228,8</b>	<b>194,4</b>
Jul	277,3	264,2	255,2	108,9	106,0	86,5	381,1	353,7	346,9	83,1	80,7	67,3
Ago	220,2	216,2	222,4	66,6	74,4	70,4	302,5	289,5	302,2	50,8	56,7	54,7
Sep	160,1	163,3	161,0	81,6	88,6	83,9	220,0	218,7	218,8	62,2	67,5	65,2
<b>III TRIMESTRE</b>	<b>657,6</b>	<b>643,6</b>	<b>638,6</b>	<b>257,1</b>	<b>268,9</b>	<b>240,7</b>	<b>903,6</b>	<b>861,9</b>	<b>867,9</b>	<b>196,1</b>	<b>205,0</b>	<b>187,1</b>
Oct	172,9	166,9	172,5	80,4	91,1	88,8	227,4	218,8	224,7	60,0	67,7	69,5
Nov	212,0	224,1	234,5	78,6	83,7	86,1	278,7	293,9	305,6	58,7	62,2	67,4
Dic	293,7	291,1	310,0	155,1	164,8	145,6	386,3	381,6	404,0	115,7	122,5	114,0
<b>IV TRIMESTRE</b>	<b>678,6</b>	<b>682,1</b>	<b>716,9</b>	<b>314,1</b>	<b>339,5</b>	<b>320,5</b>	<b>892,4</b>	<b>894,3</b>	<b>934,3</b>	<b>234,4</b>	<b>252,4</b>	<b>250,9</b>
<b>Total</b>	<b>2.925,1</b>	<b>2.959,9</b>	<b>3.016,7</b>	<b>1.036,2</b>	<b>1.150,4</b>	<b>1.078,6</b>	<b>3.638,6</b>	<b>3.715,8</b>	<b>3.823,7</b>	<b>802,9</b>	<b>895,3</b>	<b>861,8</b>

1/ Las cifras del 2016 y 2017 son preliminares.

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

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

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

## 6. Precios

---

En junio de 2019 la inflación general, medida por la variación interanual del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue de 2,4%, con lo que se ubicó, por tercer mes consecutivo, en el rango meta de inflación ( $3\% \pm 1$  p.p.)<sup>1</sup>. El comportamiento al alza de esta variable durante el segundo trimestre del año, se asoció con el menor impacto de factores fuera de control de la política monetaria (baja de precios de las materias primas importadas y de los bienes agrícolas), que determinaron su evolución a la baja durante el primer trimestre de este año.

La inflación subyacente<sup>2</sup> registró en junio un valor medio de 2,4%. En general, su comportamiento fue muy estable durante el primer semestre de 2019 (valor medio de 2,3%) y contrario a lo observado en la inflación general, se mantuvo dentro del rango meta durante este lapso.

La brecha entre la inflación subyacente y la inflación general, se empezó a reducir desde el mes de abril cuando el IPC reflejó el repunte en los precios del cóctel de hidrocarburos importados y de los bienes agrícolas. Estos últimos rubros se excluyen de algunos de los indicadores de inflación subyacente debido a su alta volatilidad.

En lo que respecta a las expectativas de inflación a 12 meses, en junio su valor medio fue de 3,5% (mediana y moda en 3,2% y 3,0% en ese orden) superior en 0,1 p.p. respecto al mes previo. En general, su comportamiento ha sido a la baja en la primera parte del año, luego del alza de noviembre de 2018, cuando alcanzó un valor de 4,2%.

En relación con el Índice de Precios al Productor de la Manufactura (IPP-MAN), en junio de 2019 la tasa interanual se ubicó en 3,1% (3,5% en el mes previo). Este indicador ha moderado su tasa de crecimiento desde noviembre de 2018 y, al desagregarlo por subíndices de productos alimenticios y no alimenticios durante el primer semestre del año, se observa que la evolución del segundo grupo aportó un 60% en promedio a la variación interanual de este indicador.

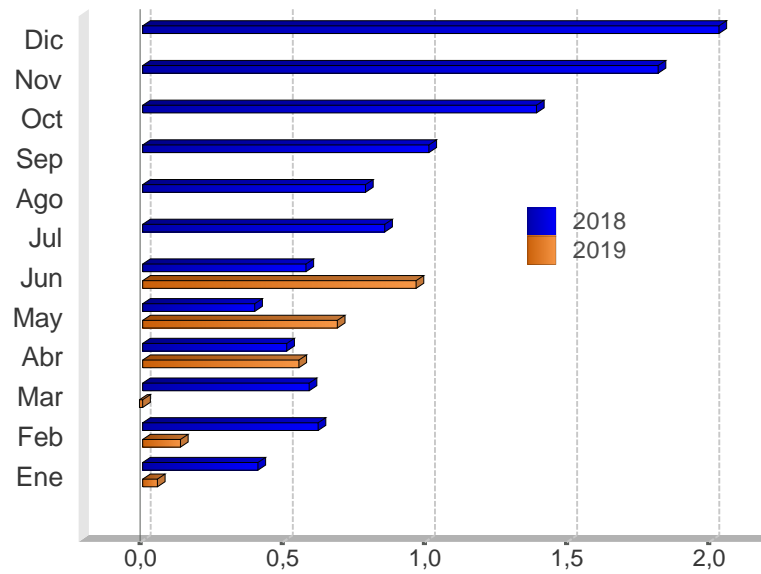
Por último, la evolución de los determinantes macroeconómicos de la inflación resalta la ausencia de presiones inflacionarias, por cuanto los agregados monetarios y el crédito al sector privado mantienen tasas interanuales bajas, la brecha del producto es negativa y las expectativas de inflación a 12 meses permanecen ancladas dentro del rango meta de inflación.

---

<sup>1</sup> Durante el primer trimestre del año la inflación general estuvo fuera del rango meta, con un valor medio de 1,5%.

<sup>2</sup> Este indicador busca identificar las tendencias inflacionarias de mediano plazo sobre las cuales la política monetaria puede actuar. Se aproxima por el promedio simple de la variación interanual de los indicadores de exclusión fija por volatilidad (IEV), media truncada (IMT), reponderación por volatilidad (IRV), reponderación por persistencia (IRP) y exclusión fija de agrícolas y combustibles (IEF). Ver <http://indicadoreseconomicos.bccr.fi.cr/indicadoreseconomicos> Indicadores de inflación subyacente, base junio 2015.

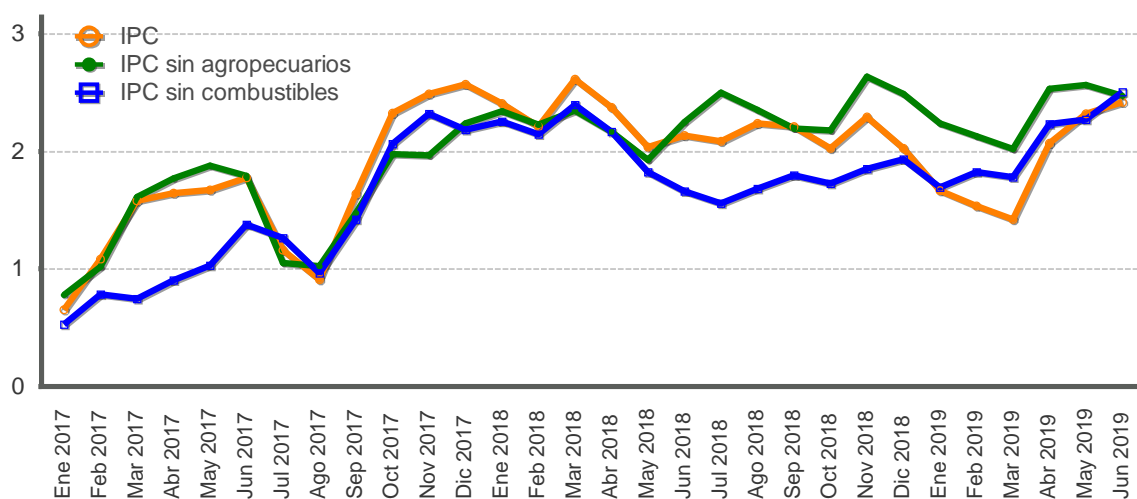
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR**  
-Tasa de variación acumulada en porcentajes-



Mes	2017	2018	2019
Ene	0,6	0,4	0,1
Feb	1,0	0,6	0,1
Mar	0,5	0,6	-0,0
Abr	0,7	0,5	0,5
May	0,9	0,4	0,7
Jun	1,0	0,6	1,0
Jul	1,3	0,9	
Ago	1,1	0,8	
Sep	1,4	1,0	
Oct	1,9	1,4	
Nov	2,1	1,8	
Dic	2,6	2,0	

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

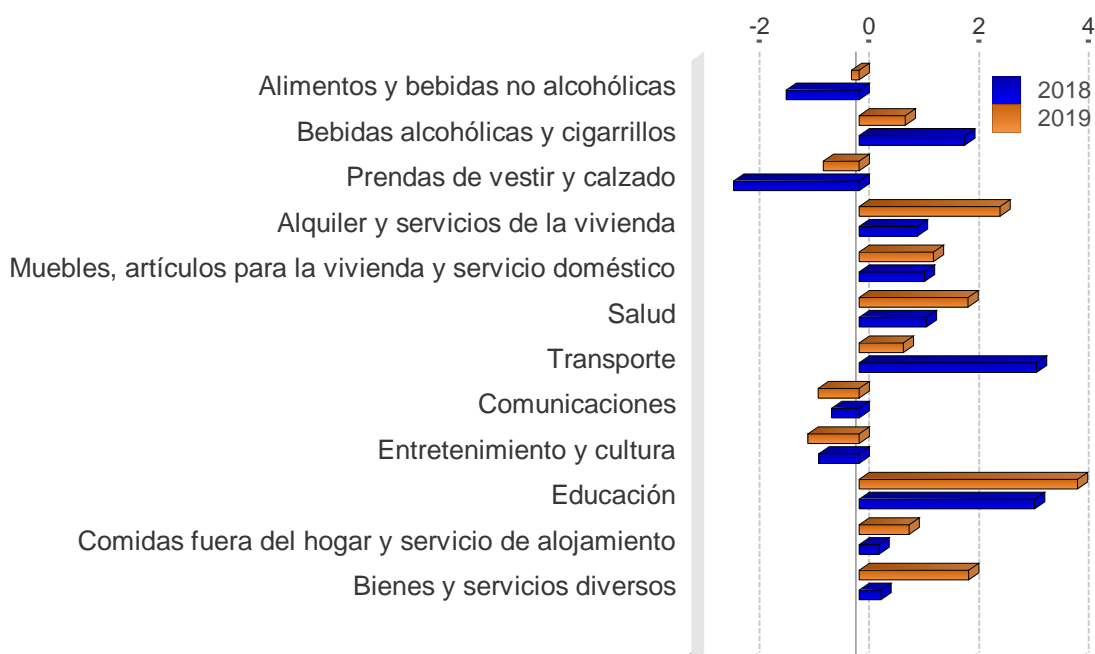
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC): IPC SIN AGROPECUARIOS e IPC SIN COMBUSTIBLES**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



Mes	IPC			IPC sin agropecuarios			IPC sin combustible		
	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
Ene	0,7	2,4	1,7	0,8	2,3	2,2	0,5	2,3	1,7
Feb	1,1	2,2	1,5	1,0	2,2	2,1	0,8	2,1	1,8
Mar	1,6	2,6	1,4	1,6	2,3	2,0	0,7	2,4	1,8
Abr	1,6	2,4	2,1	1,8	2,2	2,5	0,9	2,2	2,2
May	1,7	2,0	2,3	1,9	1,9	2,6	1,0	1,8	2,3
Jun	1,8	2,1	2,4	1,8	2,3	2,5	1,4	1,7	2,5
Jul	1,2	2,1		1,1	2,5		1,3	1,6	
Ago	0,9	2,2		1,0	2,4		1,0	1,7	
Sep	1,6	2,2		1,5	2,2		1,4	1,8	
Oct	2,3	2,0		2,0	2,2		2,1	1,7	
Nov	2,5	2,3		2,0	2,6		2,3	1,9	
Dic	2,6	2,0		2,2	2,5		2,2	1,9	

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

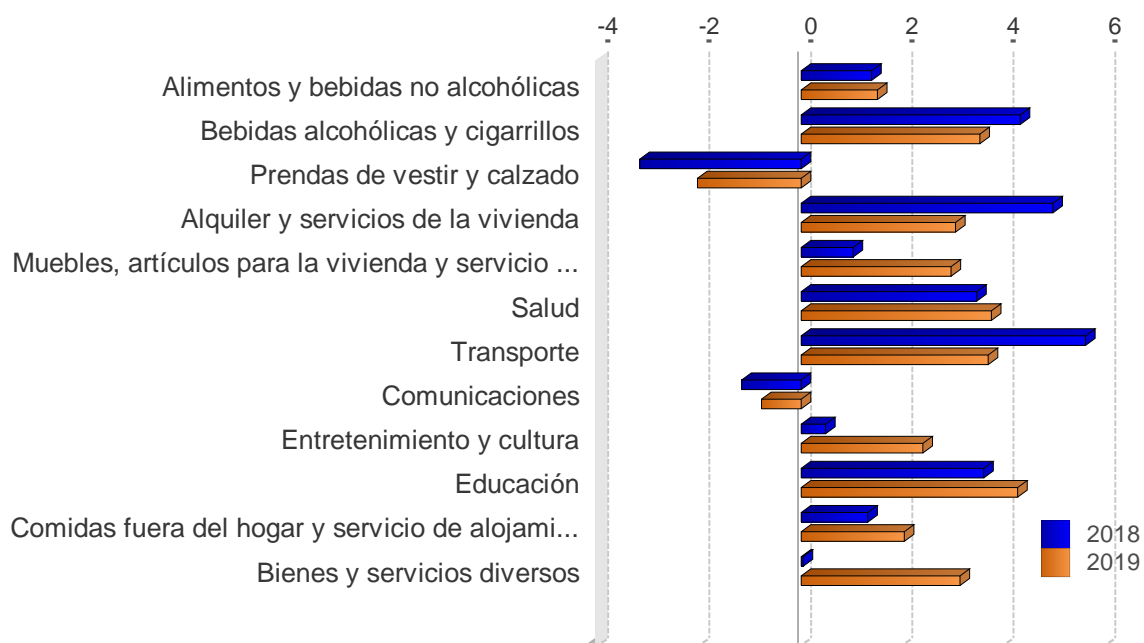
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS**  
**-Tasa de variación acumulada en porcentajes, a Jun. de cada año-**



	2017	2018	2019
Alimentos y bebidas no alcohólicas	0,7	-1,3	-0,1
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	1,3	1,9	0,8
Prendas de vestir y calzado	-1,0	-2,3	-0,7
Alquiler y servicios de la vivienda	-0,6	1,1	2,6
Muebles, artículos para la vivienda y servicio doméstico	0,4	1,2	1,3
Salud	2,0	1,2	2,0
Transporte	3,5	3,2	0,8
Comunicaciones	-2,6	-0,5	-0,7
Entretenimiento y cultura	0,2	-0,7	-0,9
Educación	3,6	3,2	4,0
Comidas fuera del hogar y servicio de alojamiento	0,2	0,4	0,9
Bienes y servicios diversos	2,0	0,4	2,0

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

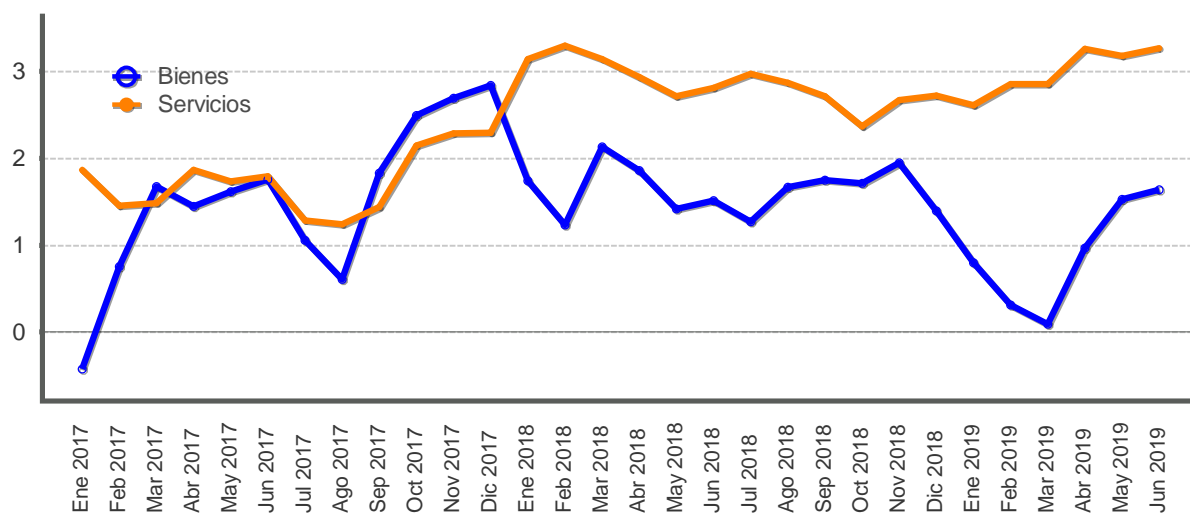
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes, a Jun. de cada año-**



	2017	2018	2019
Alimentos y bebidas no alcohólicas	1,6	1,4	1,5
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	1,6	4,3	3,5
Prendas de vestir y calzado	-1,9	-3,2	-2,0
Alquiler y servicios de la vivienda	1,3	5,0	3,0
Muebles, artículos para la vivienda y servicio doméstico	-0,0	1,0	3,0
Salud	3,6	3,5	3,8
Transporte	4,6	5,6	3,7
Comunicaciones	-3,1	-1,2	-0,8
Entretenimiento y cultura	1,5	0,5	2,4
Educación	3,8	3,6	4,3
Comidas fuera del hogar y servicio de alojamiento	1,5	1,3	2,0
Bienes y servicios diversos	1,9	0,0	3,1

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-

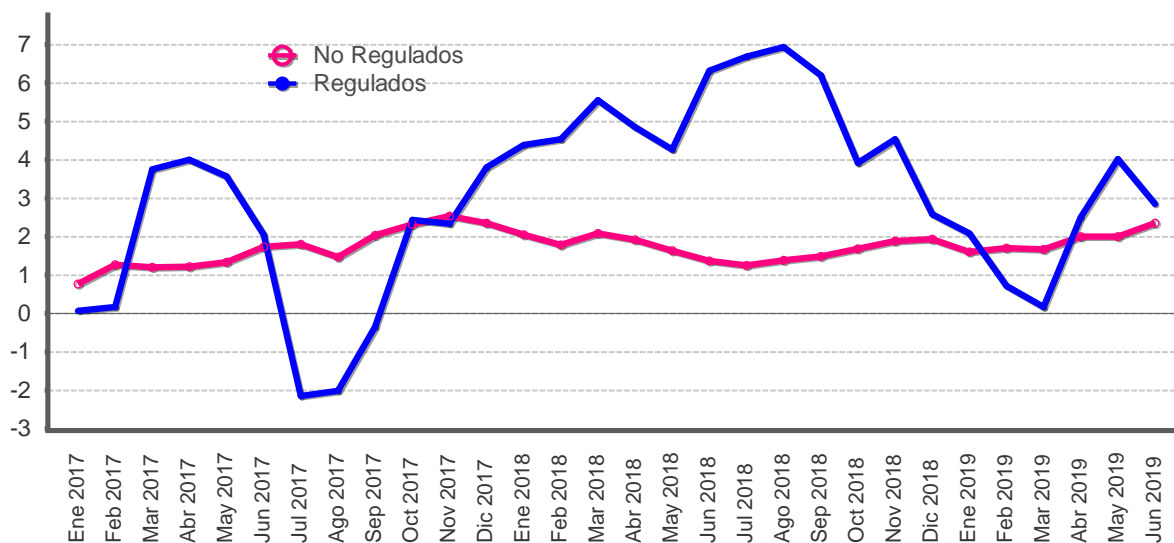


Mes	Bienes			Servicios		
	2017	2018	2019	2017	2018	2019
Ene	-0,4	1,7	0,8	1,9	3,1	2,6
Feb	0,8	1,2	0,3	1,4	3,3	2,8
Mar	1,7	2,1	0,1	1,5	3,1	2,8
Abr	1,4	1,9	1,0	1,9	2,9	3,3
May	1,6	1,4	1,5	1,7	2,7	3,2
Jun	1,8	1,5	1,6	1,8	2,8	3,3
Jul	1,1	1,3		1,3	3,0	
Ago	0,6	1,7		1,2	2,9	
Sep	1,8	1,7		1,4	2,7	
Oct	2,5	1,7		2,1	2,4	
Nov	2,7	1,9		2,3	2,7	
Dic	2,8	1,4		2,3	2,7	

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



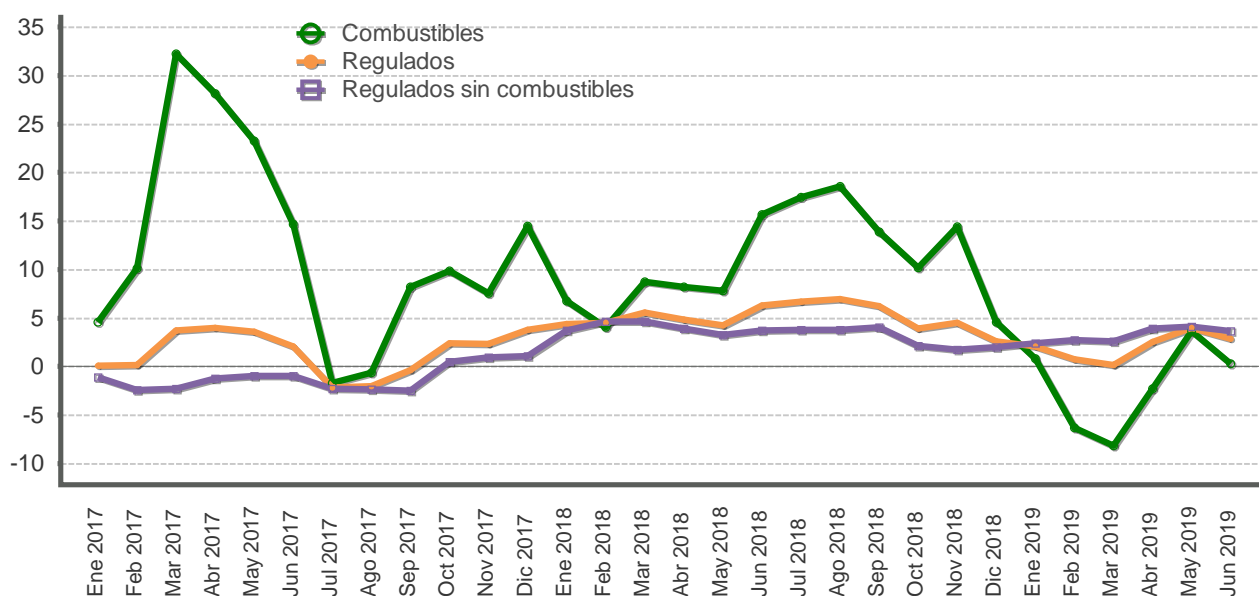
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS Y NO REGULADOS**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



Mes	Precios regulados			Precios no regulados		
	2017	2018	2019	2017	2018	2019
Ene	0,1	4,4	2,1	0,8	2,0	1,6
Feb	0,2	4,5	0,7	1,3	1,8	1,7
Mar	3,7	5,5	0,2	1,2	2,1	1,7
Abr	4,0	4,8	2,5	1,2	1,9	2,0
May	3,6	4,3	4,0	1,3	1,6	2,0
Jun	2,0	6,3	2,8	1,7	1,4	2,3
Jul	-2,1	6,7		1,8	1,2	
Ago	-2,0	6,9		1,5	1,4	
Sep	-0,3	6,2		2,0	1,5	
Oct	2,4	3,9		2,3	1,7	
Nov	2,3	4,5		2,5	1,9	
Dic	3,8	2,6		2,3	1,9	

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

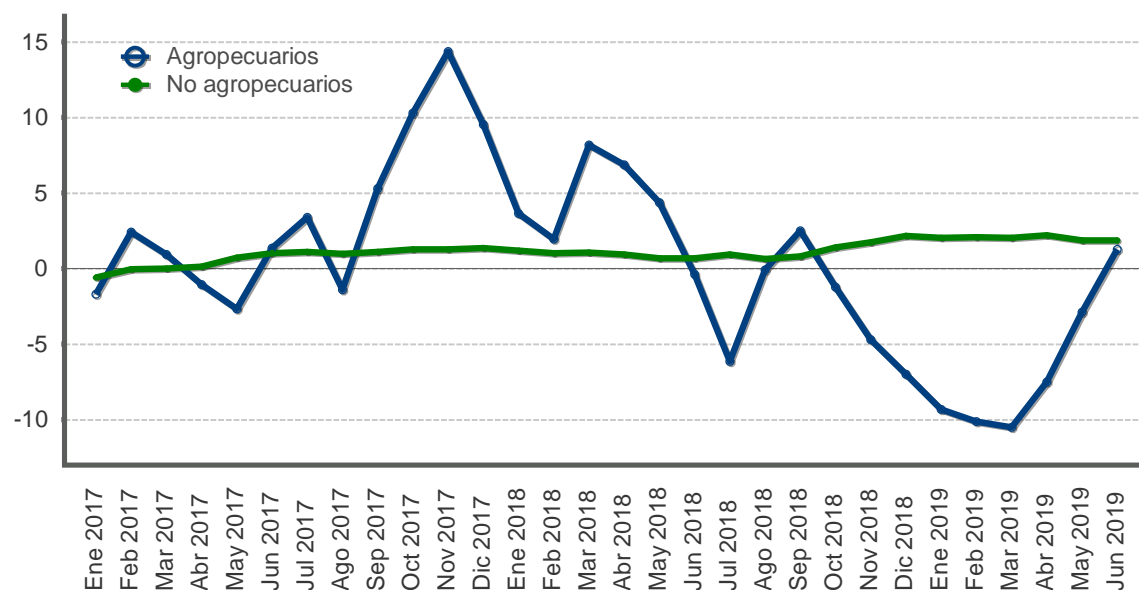
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS, COMBUSTIBLES Y REGULADOS SIN COMBUSTIBLES**  
 -Tasa de variación interanual en porcentajes-



Mes	Precios regulados			Precios de combustibles			Precios regulados sin combustibles		
	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
Ene	0,1	4,4	2,1	4,5	6,7	0,8	-1,1	3,7	2,4
Feb	0,2	4,5	0,7	10,1	4,1	-6,3	-2,4	4,7	2,8
Mar	3,7	5,5	0,2	32,2	8,7	-8,2	-2,3	4,6	2,6
Abr	4,0	4,8	2,5	28,2	8,2	-2,3	-1,2	3,9	3,9
May	3,6	4,3	4,0	23,3	7,8	3,6	-1,0	3,3	4,1
Jun	2,0	6,3	2,8	14,7	15,7	0,3	-1,0	3,7	3,6
Jul	-2,1	6,7		-1,7	17,4		-2,3	3,8	
Ago	-2,0	6,9		-0,6	18,6		-2,4	3,8	
Sep	-0,3	6,2		8,2	13,9		-2,5	4,0	
Oct	2,4	3,9		9,8	10,2		0,5	2,1	
Nov	2,3	4,5		7,5	14,4		1,0	1,8	
Dic	3,8	2,6		14,5	4,5		1,1	2,0	

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

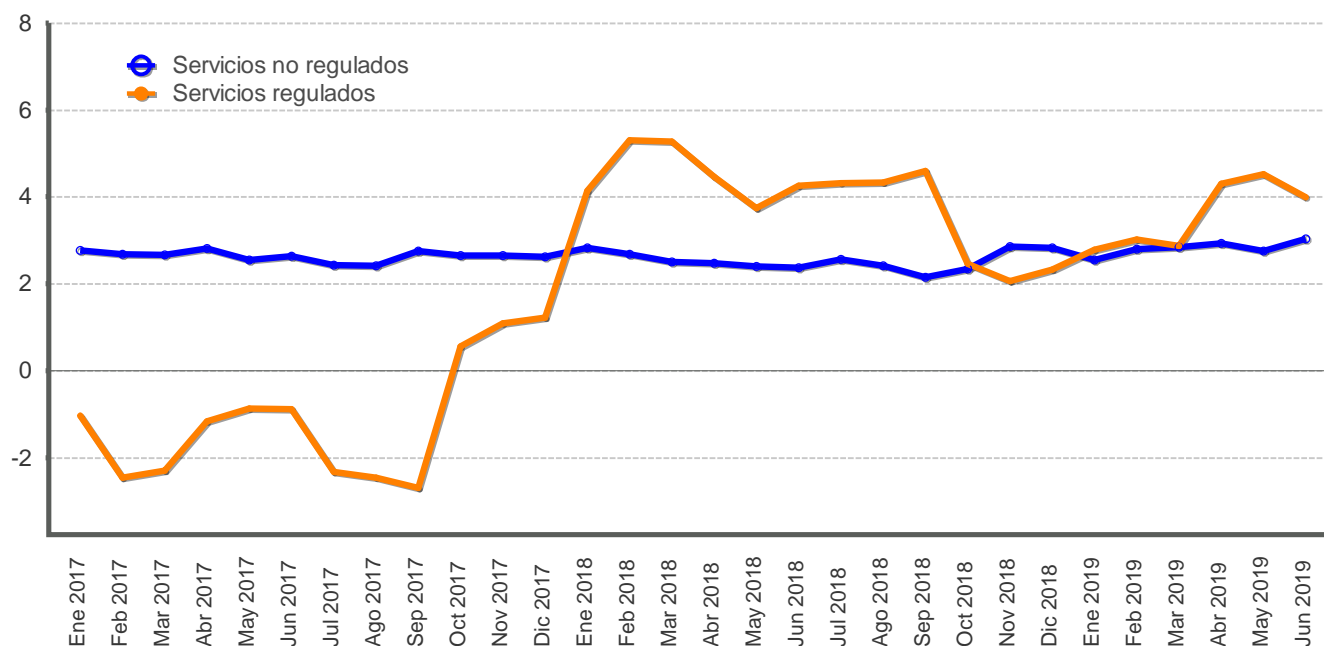
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR DE BIENES NO REGULADOS: AGROPECUARIOS Y NO AGROPECUARIOS**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



Mes	Productos agropecuarios			Productos no agropecuarios		
	2017	2018	2019	2017	2018	2019
Ene	-1,7	3,7	-9,3	-0,6	1,2	2,0
Feb	2,4	1,9	-10,2	-0,1	1,0	2,1
Mar	0,9	8,2	-10,5	-0,0	1,1	2,0
Abr	-1,1	6,9	-7,5	0,1	0,9	2,2
May	-2,7	4,4	-2,9	0,7	0,7	1,9
Jun	1,3	-0,4	1,3	1,0	0,7	1,8
Jul	3,4	-6,2		1,1	0,9	
Ago	-1,4	-0,1		1,0	0,6	
Sep	5,3	2,5		1,1	0,8	
Oct	10,3	-1,2		1,3	1,4	
Nov	14,4	-4,7		1,3	1,7	
Dic	9,5	-7,0		1,3	2,2	

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

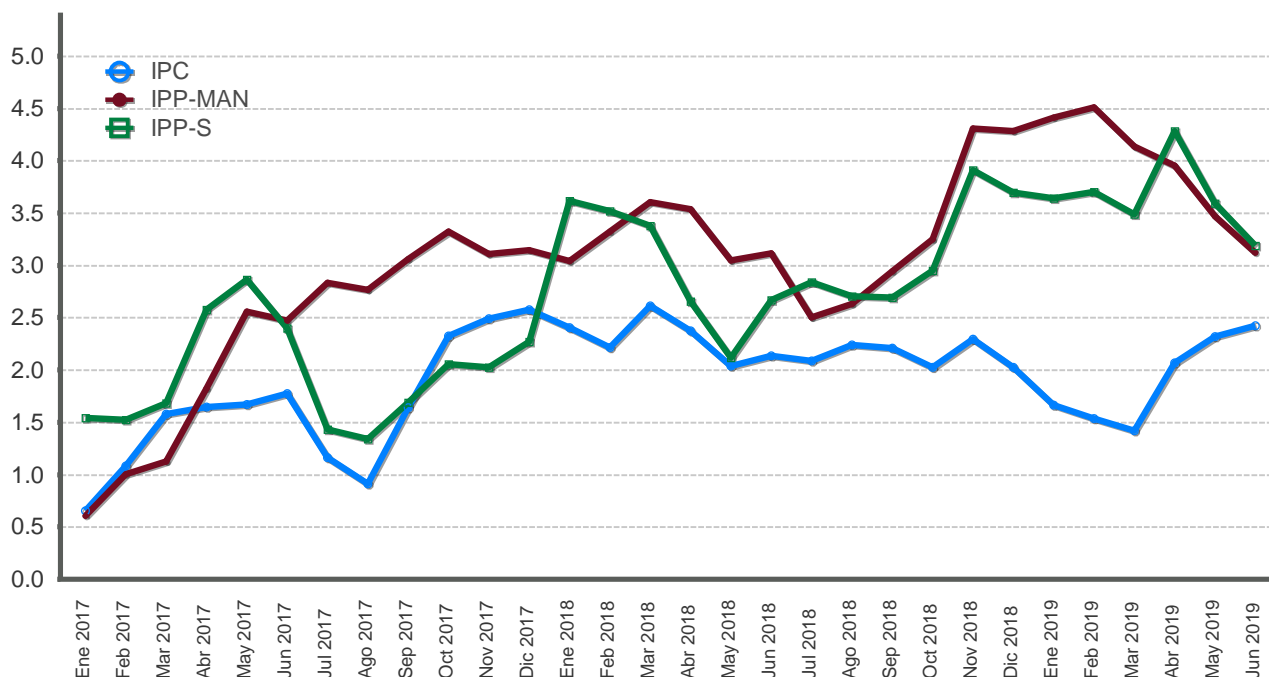
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR DE SERVICIOS: REGULADOS Y NO REGULADOS**  
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



Mes	Servicios regulados			Servicios no regulados		
	2017	2018	2019	2017	2018	2019
Ene	-1,0	4,1	2,8	2,8	2,8	2,5
Feb	-2,5	5,3	3,0	2,7	2,7	2,8
Mar	-2,3	5,3	2,9	2,7	2,5	2,8
Abr	-1,2	4,5	4,3	2,8	2,5	2,9
May	-0,9	3,7	4,5	2,6	2,4	2,8
Jun	-0,9	4,3	4,0	2,6	2,4	3,0
Jul	-2,3	4,3		2,4	2,6	
Ago	-2,5	4,3		2,4	2,4	
Sep	-2,7	4,6		2,8	2,1	
Oct	0,6	2,5		2,6	2,3	
Nov	1,1	2,1		2,7	2,9	
Dic	1,2	2,3		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-**



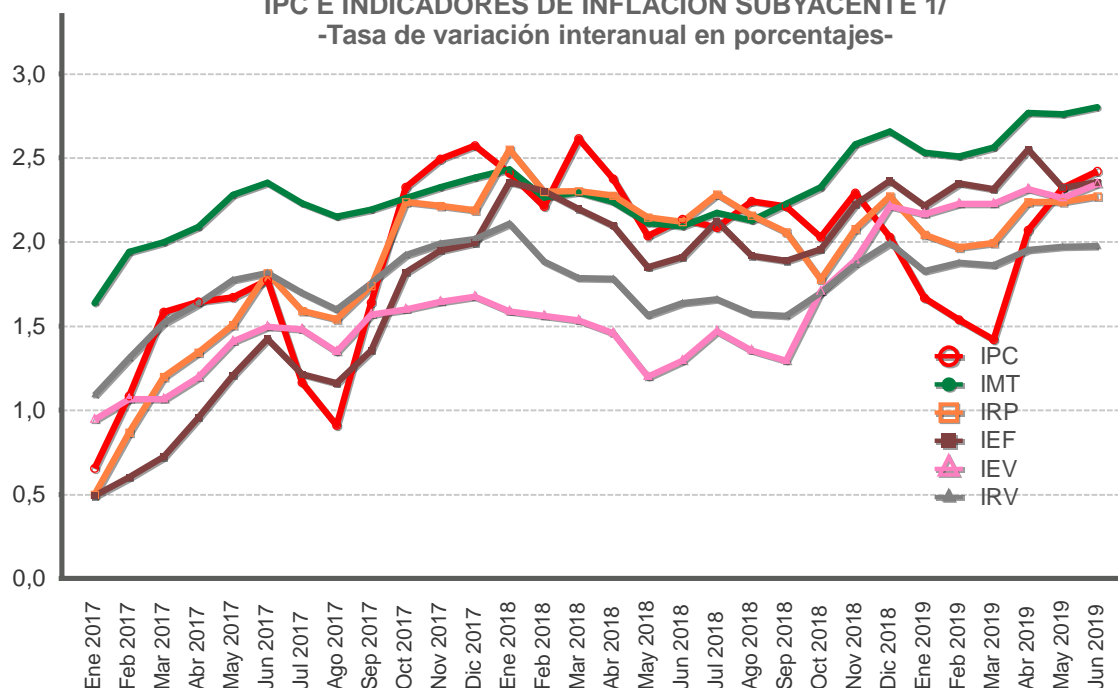
Mes	IPC			IPP-MAN			IPP-S		
	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
Ene	0,7	2,4	1,7	0,6	3,0	4,4	1,5	3,6	3,6
Feb	1,1	2,2	1,5	1,0	3,3	4,5	1,5	3,5	3,7
Mar	1,6	2,6	1,4	1,1	3,6	4,1	1,7	3,4	3,5
Abr	1,6	2,4	2,1	1,8	3,5	4,0	2,6	2,7	4,3
May	1,7	2,0	2,3	2,6	3,0	3,5	2,9	2,1	3,6
Jun	1,8	2,1	2,4	2,5	3,1	3,1	2,4	2,7	3,2
Jul	1,2	2,1		2,8	2,5		1,4	2,8	
Ago	0,9	2,2		2,8	2,6		1,3	2,7	
Sep	1,6	2,2		3,1	2,9		1,7	2,7	
Oct	2,3	2,0		3,3	3,2		2,1	3,0	
Nov	2,5	2,3		3,1	4,3		2,0	3,9	
Dic	2,6	2,0		3,1	4,3		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.

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



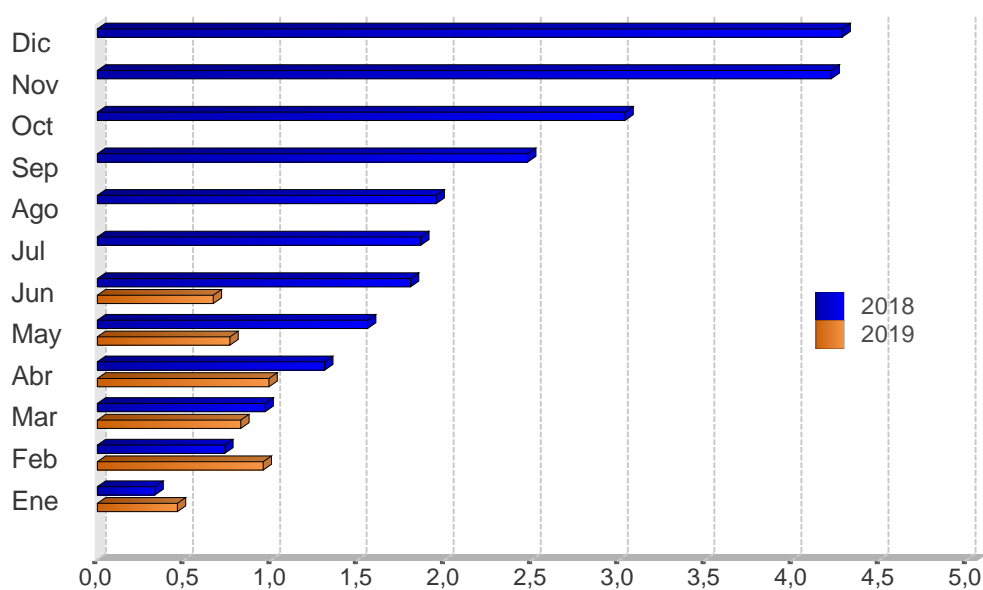
Mes	IPC			IMT			IRP			IEF			IEV			IRV		
	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
Ene	0,7	2,4	1,7	1,6	2,4	2,5	0,5	2,5	2,0	0,5	2,4	2,2	0,9	1,6	2,2	1,1	2,1	1,8
Feb	1,1	2,2	1,5	1,9	2,3	2,5	0,9	2,3	2,0	0,6	2,3	2,3	1,1	1,6	2,2	1,3	1,9	1,9
Mar	1,6	2,6	1,4	2,0	2,3	2,6	1,2	2,3	2,0	0,7	2,2	2,3	1,1	1,5	2,2	1,5	1,8	1,9
Abr	1,6	2,4	2,1	2,1	2,2	2,8	1,3	2,3	2,2	1,0	2,1	2,5	1,2	1,5	2,3	1,6	1,8	2,0
May	1,7	2,0	2,3	2,3	2,1	2,8	1,5	2,1	2,2	1,2	1,8	2,3	1,4	1,2	2,3	1,8	1,6	2,0
Jun	1,8	2,1	2,4	2,3	2,1	2,8	1,8	2,1	2,3	1,4	1,9	2,4	1,5	1,3	2,3	1,8	1,6	2,0
Jul	1,2	2,1		2,2	2,2		1,6	2,3		1,2	2,1		1,5	1,5		1,7	1,7	
Ago	0,9	2,2		2,1	2,1		1,5	2,2		1,2	1,9		1,3	1,4		1,6	1,6	
Sep	1,6	2,2		2,2	2,2		1,7	2,1		1,4	1,9		1,6	1,3		1,8	1,6	
Oct	2,3	2,0		2,3	2,3		2,2	1,8		1,8	2,0		1,6	1,7		1,9	1,7	
Nov	2,5	2,3		2,3	2,6		2,2	2,1		1,9	2,2		1,6	1,9		2,0	1,9	
Dic	2,6	2,0		2,4	2,7		2,2	2,3		2,0	2,4		1,7	2,2		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-

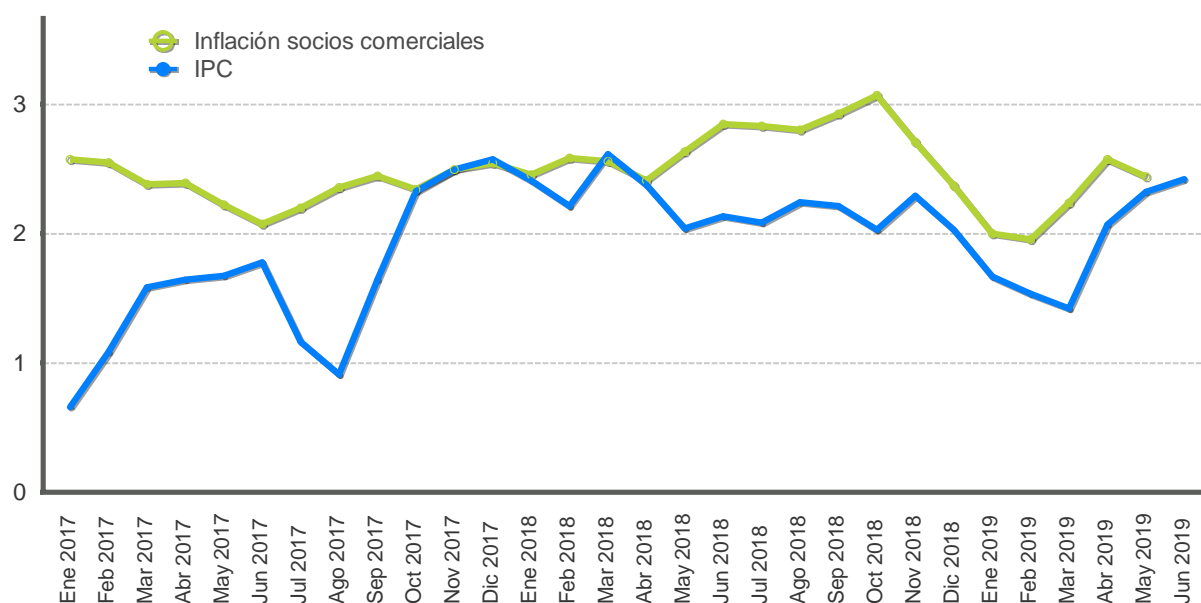


Mes	2017	2018	2019
Ene	0,4	0,3	0,5
Feb	0,6	0,7	1,0
Mar	0,5	1,0	0,8
Abr	0,9	1,3	1,0
May	1,6	1,6	0,8
Jun	1,8	1,8	0,7
Jul	2,5	1,9	
Ago	2,5	1,9	
Sep	2,7	2,5	
Oct	2,9	3,0	
Nov	3,1	4,2	
Dic	3,1	4,3	

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		
	2017	2018	2019	2017	2018	2019
Ene	0,7	2,4	1,7	2,6	2,5	2,0
Feb	1,1	2,2	1,5	2,6	2,6	2,0
Mar	1,6	2,6	1,4	2,4	2,6	2,2
Abr	1,6	2,4	2,1	2,4	2,4	2,6
May	1,7	2,0	2,3	2,2	2,6	2,4
Jun	1,8	2,1	2,4	2,1	2,8	
Jul	1,2	2,1		2,2	2,8	
Ago	0,9	2,2		2,4	2,8	
Sep	1,6	2,2		2,4	2,9	
Oct	2,3	2,0		2,3	3,1	
Nov	2,5	2,3		2,5	2,7	
Dic	2,6	2,0		2,5	2,4	



## 7. Indicadores de la economía internacional

---

En el primer trimestre del 2019, la actividad económica en los Estados Unidos (EUA) creció a una tasa anualizada de 3,1%, según la última revisión del Departamento de Comercio, lo cual representa un incremento de 0,9 p.p. al trimestre previo. Este mayor dinamismo se explica por un mayor crecimiento del gasto del gobierno (2,8%), de las exportaciones (5,4%) y del consumo de los hogares (0,9%).

El índice de precios de gasto del consumo personal (PCE)<sup>1</sup>, indicador utilizado por la Reserva Federal como referencia para el seguimiento de la inflación, creció en mayo 1,5% interanual, una décima menor respecto al mes previo, manteniéndose por debajo del objetivo de ese organismo (2,0%). Por su parte, en el mercado laboral se crearon 224.000 nuevos puestos de trabajo en junio frente a los 72.000 en mayo.

Por su parte, el Banco Central Europeo decidió posponer el proceso de normalización de la política monetaria y con ello la posibilidad de aumentar la tasa de interés de referencia para el 2020 (0,0% actual). Además, aprobaría nuevos estímulos monetarios (programa de compra de activos) en el caso de no alcanzar el objetivo de inflación de 2,0%. Al respecto, la tasa de inflación interanual en la Zona del euro se ubicó en 1,2% en junio.

De manera similar, el Banco de Japón mantuvo sin cambios la tasa de interés de corto plazo en -0,1% y el programa de compra de bonos a 10 años por *JPY* 80 billones anuales. Además, espera propiciar con estas medidas la consecución del objetivo de inflación de 2,0%, en un entorno de incertidumbre por el efecto de los conflictos comerciales a nivel internacional.

El precio promedio de contado del barril de petróleo (*WTI*)<sup>2</sup> en junio fue *USD* 54,9, lo que significa una disminución del 9,9% respecto a la cotización media de mayo. Los precios de los contratos a futuro para entrega en setiembre y diciembre de 2019, descendieron en promedio a *USD* 55,0 por barril (*USD* 60,8 el mes previo), principalmente como resultado del aumento en las reservas de crudo en los Estados Unidos<sup>3</sup>.

---

<sup>1</sup> El Índice de precios del consumo personal (PCE) mide los cambios en el precio de bienes y servicios comprados por los consumidores con el propósito de consumo, excluidos los alimentos y la energía.

<sup>2</sup> El *West Texas Intermediate (WTI)* es el petróleo crudo extraído en el Golfo de México y sirve como referencia para las transacciones financieras en la Bolsa Mercantil de New York (NYMEX, por sus siglas en inglés).

<sup>3</sup> Datos de Bloomberg al 08 de julio 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	2024
Estados Unidos	2,9	1,6	2,2	2,9	2,3	1,9	1,8	1,6	1,6	1,6
Zona del Euro	2,1	2,0	2,4	1,8	1,3	1,5	1,5	1,4	1,4	1,4
Alemania	1,5	2,2	2,5	1,5	0,8	1,4	1,5	1,4	1,3	1,2
Japón	1,2	0,6	1,9	0,8	1,0	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5
Reino Unido	2,3	1,8	1,8	1,4	1,2	1,4	1,5	1,6	1,6	1,6
China	6,9	6,7	6,8	6,6	6,3	6,1	6,0	5,8	5,6	5,5
Brasil	-3,5	-3,3	1,1	1,1	2,1	2,5	2,2	2,2	2,2	2,2
Latinoamérica	0,3	-0,6	1,2	1,0	1,4	2,4	2,6	2,8	2,9	2,8
Economías emergentes y en desarrollo	4,3	4,6	4,8	4,5	4,4	4,8	4,9	4,8	4,9	4,9
Economías avanzadas	2,3	1,7	2,4	2,2	1,8	1,7	1,7	1,6	1,6	1,6
Mundial	3,4	3,4	3,8	3,6	3,3	3,6	3,6	3,6	3,6	3,7

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

	2016		2017				2018				2019		
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Abr	May	
Estados Unidos	2,1	2,4	1,6	2,2	2,1	2,4	2,9	2,3	1,9	1,9	2,0	1,8	
Zona del Euro	1,1	1,5	1,3	1,5	1,4	1,3	2,0	2,1	1,5	1,4	1,7	1,2	
Alemania	1,7	1,6	1,6	1,8	1,4	1,5	1,9	1,9	1,6	1,3	2,0	1,4	
Japón	0,3	0,2	0,4	0,7	1,0	1,1	0,7	1,2	0,3	0,5	0,9	0,7	
Reino Unido	1,6	2,3	2,6	3,0	2,7	2,3	2,3	2,2	2,0	1,9	2,1	2,0	
China	2,1	0,9	1,5	1,6	1,8	2,1	1,9	2,5	1,9	2,3	2,5	2,7	
Brasil	6,3	4,6	3,0	2,5	3,0	2,7	4,4	4,5	3,8	4,6	4,9	4,7	
Principales socios comerciales	2,1	2,4	2,1	2,4	2,5	2,6	2,8	2,9	2,4	2,2	2,6	2,4	

### Tasas de Interés Internacionales

	2016		2017				2018				2019	
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	
Tasa Prime rate	3,8	4,0	4,3	4,3	4,5	4,8	5,0	5,3	5,5	5,5	5,5	
Libor (6 meses) promedio	1,3	1,4	1,4	1,5	1,8	2,5	2,5	2,6	2,9	2,7	2,2	
Letras Tesoro E.U.A (6 meses) promedio	0,6	0,9	1,1	1,2	1,5	1,9	2,1	2,3	2,5	2,5	2,0	
Fondos Federales de Estados Unidos	0,8	1,0	1,3	1,3	1,5	1,8	2,0	2,3	2,5	2,5	2,5	

1/ PIB real tasas de variación anual: Fondo Monetario Internacional (FMI), Perspectivas de la Economía Mundial de abril 2019.

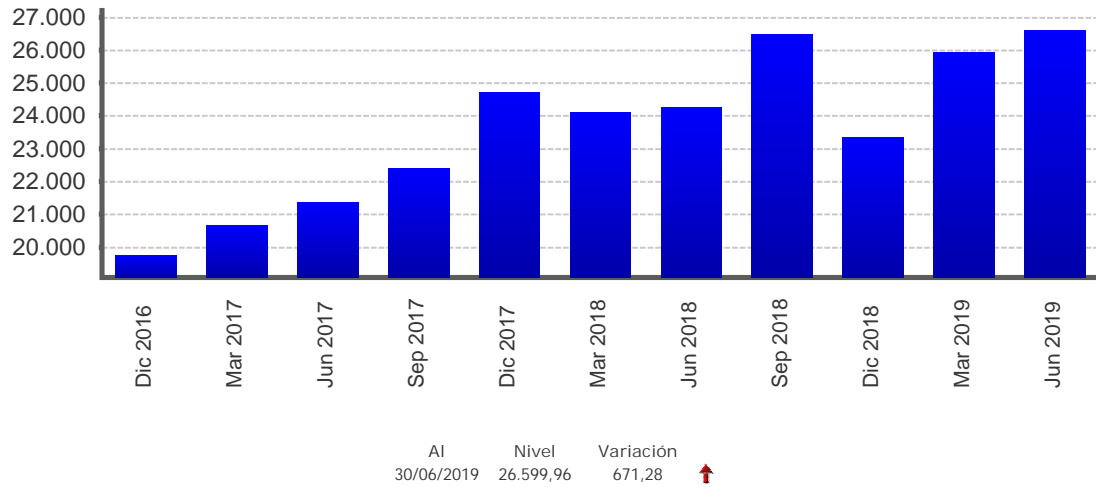
2/ IPC: Para Estados Unidos se muestra la serie del IPC sin desestacionalizar.

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.

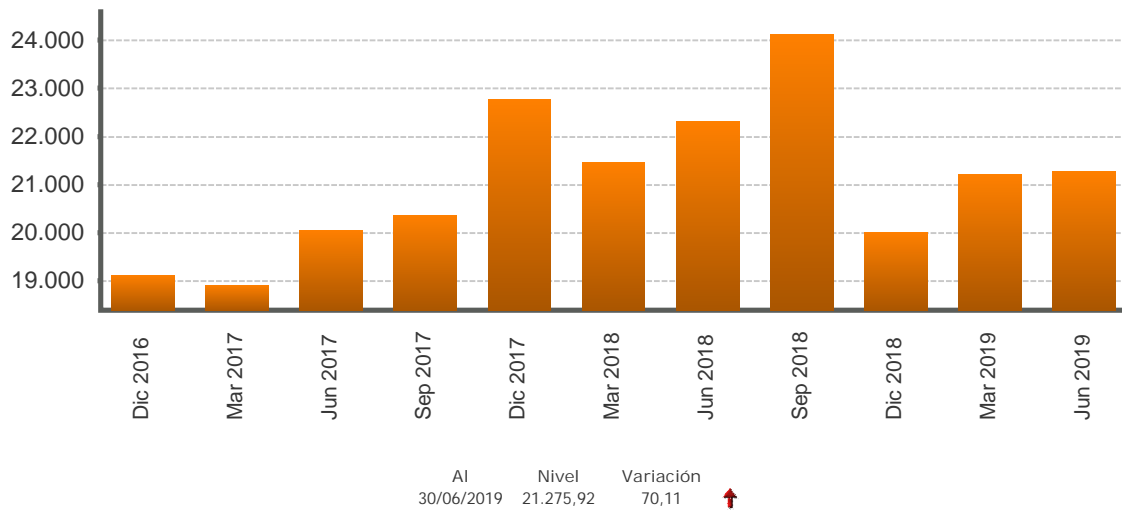
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

## ÍNDICES BURSÁTILES INTERNACIONALES

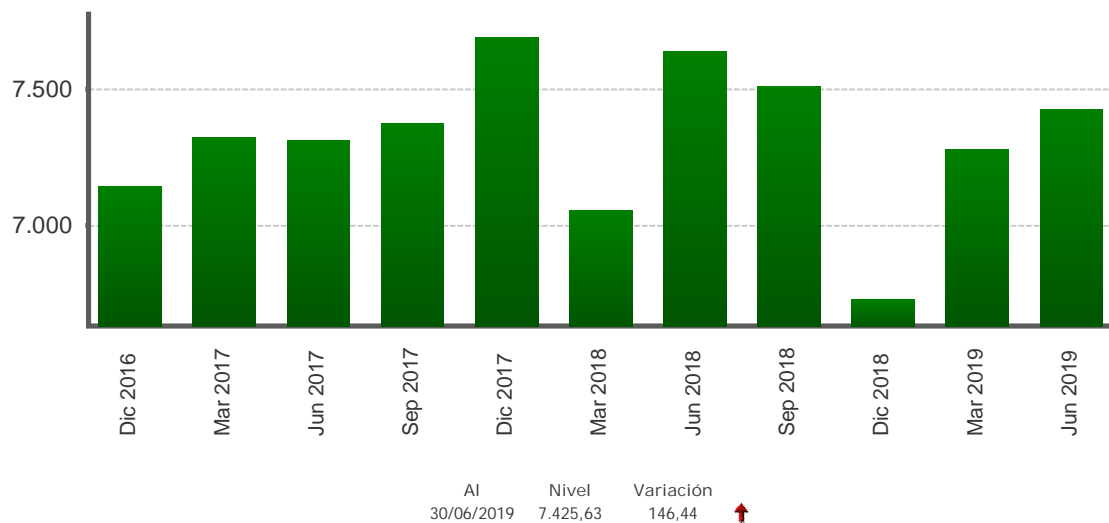
### DOW JONES - Nueva York



### NIKKEI - Tokio



### FTSE - Londres

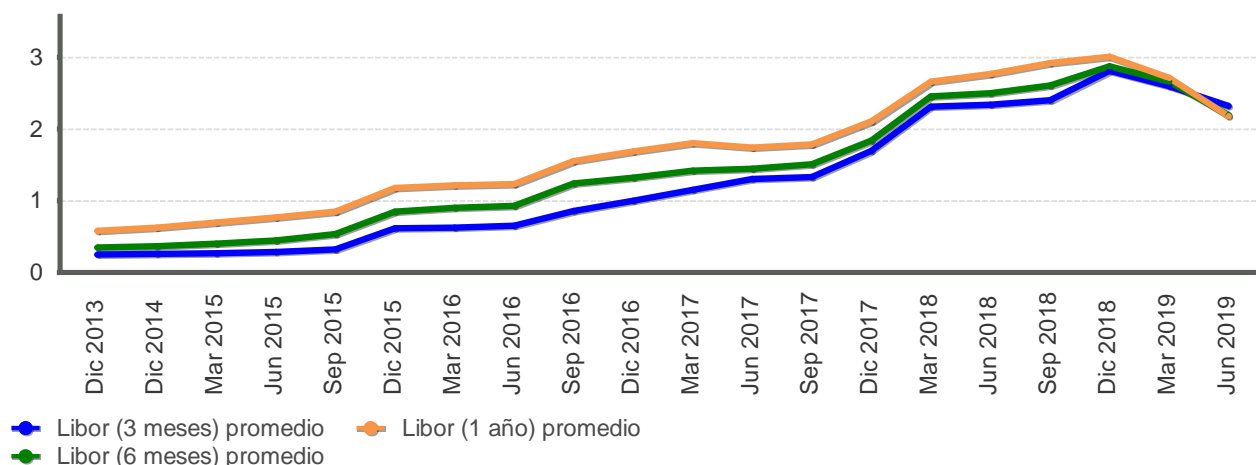


1/ Cifras al 30 de junio de 2019.

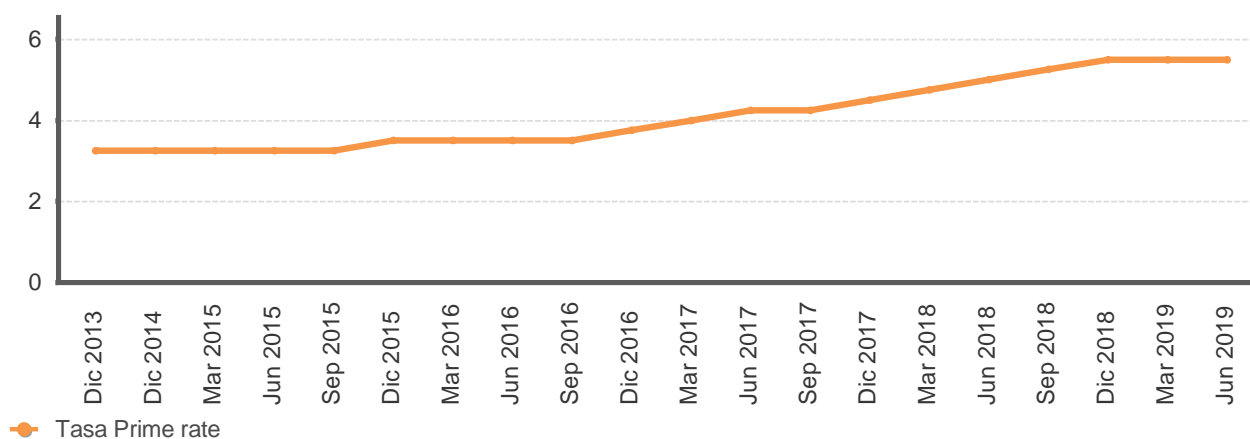
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica con base en información de Bloomberg.

## TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES -en porcentajes-

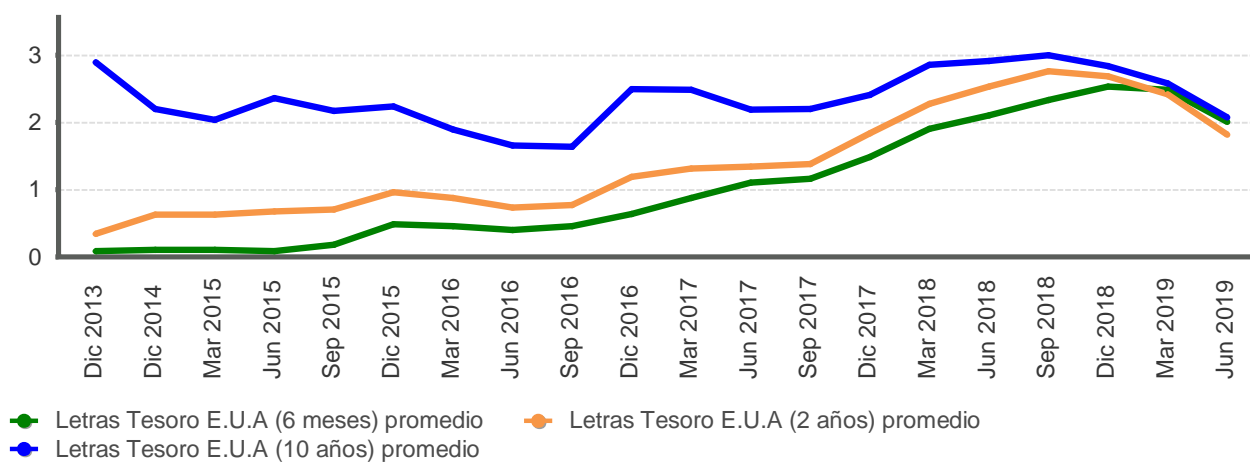
### TASA LIBOR



### TASA PRIME RATE

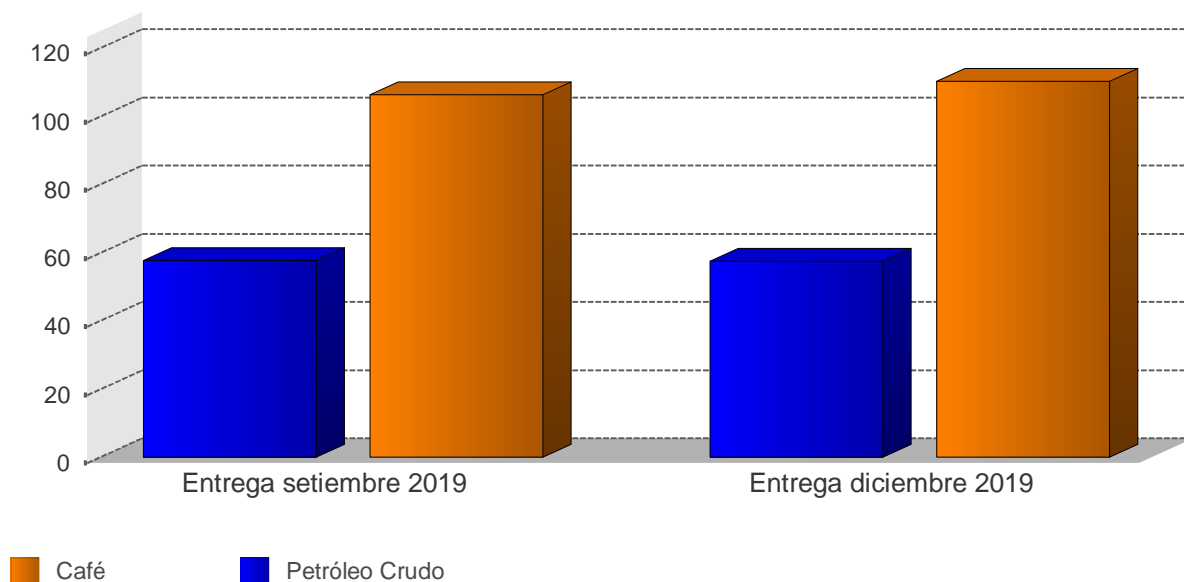


### LETRAS DEL TESORO EUA



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

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



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

Período	Café	Petróleo Crudo
<b>Entrega diciembre 2019</b>	110,2	57,5
<b>Entrega setiembre 2019</b>	106,4	57,8

1/ Cotizaciones en el Mercado de Nueva York al 08/07/2019  
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR