

# **INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA**

División Económica  
Junio, 2019

**INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA  
JUNIO 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

---

En abril de 2019, la producción del país medida con la serie tendencia ciclo<sup>1</sup> del Índice Mensual de Actividad Económica, registró una variación interanual de 1,6%, para una desaceleración respecto a marzo de 0,2 puntos porcentuales (p.p.). El crecimiento medio del primer cuatrimestre del año fue de 1,8%, y la variación de los últimos 12 meses de 2,3% (3,1% en ambos indicadores, para el mismo periodo del 2018).

Con excepción de los servicios financieros y de electricidad y agua, el resto de actividades económicas crecieron menos o incluso redujeron su producción respecto al año previo, como es el caso de las industrias: agropecuaria, construcción y comercio.

Esta desaceleración de la producción nacional, se explica tanto por factores externos como internos, entre los que destacan: i) la desaceleración en el crecimiento económico de nuestros principales socios comerciales; ii) la caída en los precios de algunos de nuestros principales productos agrícolas de exportación; iii) el aumento en el precio del petróleo; iv) la situación político-social en Nicaragua ha redundado en una aguda recesión en ese país y que ha impactado las exportaciones hacia ese país y al resto de Centroamérica; v) choques climáticos adversos que han afectado la actividad agrícola; y vi) los bajos niveles de confianza de los consumidores y los empresarios, según lo indican algunas encuestas<sup>2</sup>.

Las actividades de manufactura, servicios empresariales, enseñanza y salud explican en conjunto cerca del 60% del crecimiento interanual a abril de 2019. En las actividades económicas destaca lo siguiente:

1. La actividad agropecuaria se contrajo 3,9%, como resultado de choques de oferta que afectaron principalmente a la producción de banano (-27,1%) y piña (-10,5%). En el primer caso, el déficit de lluvias provocado por el fenómeno del *Niño* provocó una disminución en la cantidad y calidad de los racimos de banano. En el segundo caso, incidió el aumento de la oferta exportable de piña del resto del mundo, que propició una baja en los precios internacionales<sup>3</sup> y una reducción en el número de hectáreas cultivadas en Costa Rica.
2. La manufactura creció 2,3% debido principalmente a que las empresas de zona franca crecieron a una tasa de 10,8% lo cual más que compensó la disminución de la producción del régimen definitivo (-2,5%). La mayor demanda externa de implementos médicos y de productos alimenticios impulsó el desempeño de las empresas de los regímenes especiales; mientras que en el régimen definitivo incidió la menor elaboración de productos de embalaje de papel, hierro y plástico, lo cual también se asocia con las menores exportaciones de banano y la caída de la 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> Los últimos resultados del Índice de Confianza del Consumidor, publicado por la Universidad de Costa Rica y del Índice de Confianza Empresarial de la Unión Costarricense de Cámaras y Asociaciones del Sector Empresarial Privado (UCCAEP) muestran una menor confianza de los consumidores y empresarios.

<sup>3</sup> La reducción de precios se observa desde el 2018 debido a un aumento en la oferta mundial, principalmente como consecuencia del marcado aumento en la oferta exportable por parte de Filipinas y Tailandia.

3. La actividad comercial decreció 0,3%, en especial por la menor comercialización de vehículos<sup>4</sup>, productos químicos (relacionados con la actividad agropecuaria) y algunos materiales de construcción, principalmente cemento y madera.
4. La construcción disminuyó 2,0%, debido a menores edificaciones residenciales y no residenciales con destino privado (-3,3%) y al poco dinamismo de la construcción con destino público (0,1%), asociado básicamente por la finalización de obras de la Terminal de Contenedores de Moín, del fideicomiso de la Universidad de Costa Rica y de la menor construcción del resto de instituciones públicas.
5. Los servicios<sup>5</sup> crecieron 3,0%, impulsados por:
  - a. Los servicios profesionales (3,0%), en particular por el dinamismo de las actividades de apoyo de oficinas, centros de llamadas, diseño de dispositivos para tratamientos de ortodoncia, y de consultoría en gestión financiera.
  - b. La enseñanza y salud, con un crecimiento interanual de 2,6%.
  - c. Los servicios financieros crecieron 5,7%, producto del aumento en las comisiones por el uso de tarjetas de crédito y débito<sup>6</sup>. Además de la mayor captación a la vista que mantuvieron los hogares en las sociedades monetarias de depósito.
  - d. Los servicios de información y comunicaciones, con un aumento de 5,1%, en especial por las actividades relacionadas con la programación y consultoría informática, así como de los servicios de telefonía celular e internet.

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 abril de 2019 una disminución interanual de 0,4% (crecimiento de 3,3% un año antes). En términos absolutos, entre diciembre de 2018 y abril pasado<sup>7</sup>, el número de cotizantes de la empresa privada se redujo en 1.867 personas; explicado en mayor medida por la caída que se registró en las actividades de comercio (-4.366 personas), construcción (-1.722), manufactura (-1.583) y agricultura (-1.319), compensado en parte por el aumento de cotizantes relacionados con las actividades empresariales, inmobiliarias y de alquiler (3.852 personas).

---

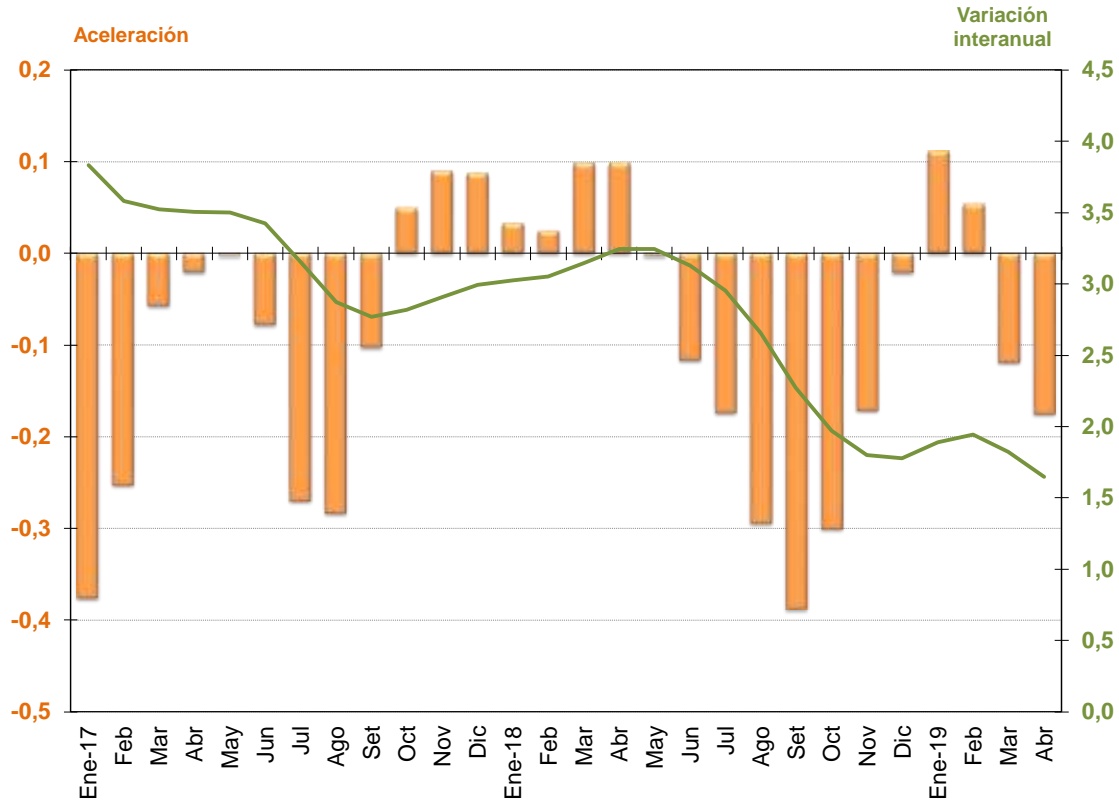
<sup>4</sup> Crecimiento de 1,1% (3,8% en abril de 2018) si se excluye el grupo de vehículos.

<sup>5</sup> Este grupo incluye los servicios de electricidad, agua, saneamiento, transporte, almacenamiento, alojamiento, suministros de comida, información, comunicaciones, financieros, inmobiliarios, profesionales, administración pública, enseñanza, salud y otros.

<sup>6</sup> Según el estudio del Sistema Nacional de Pagos titulado “Un vistazo al comportamiento del sistema de pagos costarricense 2018”, en los últimos años se observa un cambio en los hábitos de pago del consumidor hacia un mayor uso de tarjetas de débito y crédito. Además, 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>7</sup> El número de cotizantes de la empresa privada registrados en la CCSS en diciembre de 2018 fue de 981.113 personas y en abril de 2019 de 979.246.

**INDICADOR MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONOMICA (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>	116,1	3,1	115,7	3,8	-0,4	3,8	4,2
<b>Feb</b>	116,0	2,1	115,9	3,6	-0,3	3,7	4,1
<b>Mar</b>	120,3	5,0	116,1	3,5	-0,1	3,6	4,0
<b>Abr</b>	112,2	2,3	116,4	3,5	0,0	3,6	3,9
<b>May</b>	116,9	3,6	116,8	3,5	0,0	3,6	3,9
<b>Jun</b>	117,6	5,5	117,0	3,4	-0,1	3,6	3,8
<b>Jul</b>	115,1	2,6	117,2	3,2	-0,3	3,5	3,8
<b>Ago</b>	113,7	2,2	117,4	2,9	-0,3	3,4	3,7
<b>Set</b>	113,7	1,3	117,8	2,8	-0,1	3,3	3,6
<b>Oct</b>	118,9	3,3	118,2	2,8	0,0	3,3	3,5
<b>Nov</b>	123,4	2,4	118,7	2,9	0,1	3,3	3,3
<b>Dic</b>	122,0	3,5	119,0	3,0	0,1	3,2	3,2
<b>Ene-18</b>	119,9	3,3	119,2	3,0	0,0	3,0	3,2
<b>Feb</b>	118,4	2,0	119,4	3,1	0,0	3,0	3,1
<b>Mar</b>	123,7	2,9	119,8	3,1	0,1	3,1	3,1
<b>Abr</b>	116,7	4,1	120,2	3,2	0,1	3,1	3,1
<b>May</b>	122,2	4,5	120,6	3,2	0,0	3,1	3,1
<b>Jun</b>	121,1	2,9	120,7	3,1	-0,1	3,1	3,0
<b>Jul</b>	119,3	3,7	120,6	3,0	-0,2	3,1	3,0
<b>Ago</b>	117,6	3,5	120,5	2,7	-0,3	3,1	3,0
<b>Set</b>	114,9	1,0	120,5	2,3	-0,4	3,0	3,0
<b>Oct</b>	121,1	1,8	120,6	2,0	-0,3	2,9	2,9
<b>Nov</b>	124,8	1,1	120,8	1,8	-0,2	2,8	2,8
<b>Dic</b>	123,2	1,0	121,1	1,8	0,0	2,7	2,7
<b>Ene-19</b>	122,5	2,2	121,4	1,9	0,1	1,9	2,6
<b>Feb</b>	121,9	3,0	121,7	1,9	0,1	1,9	2,5
<b>Mar</b>	126,2	2,0	122,0	1,8	-0,1	1,9	2,4
<b>Abr</b>	118,2	1,2	122,2	1,6	-0,2	1,8	2,3

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

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

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.



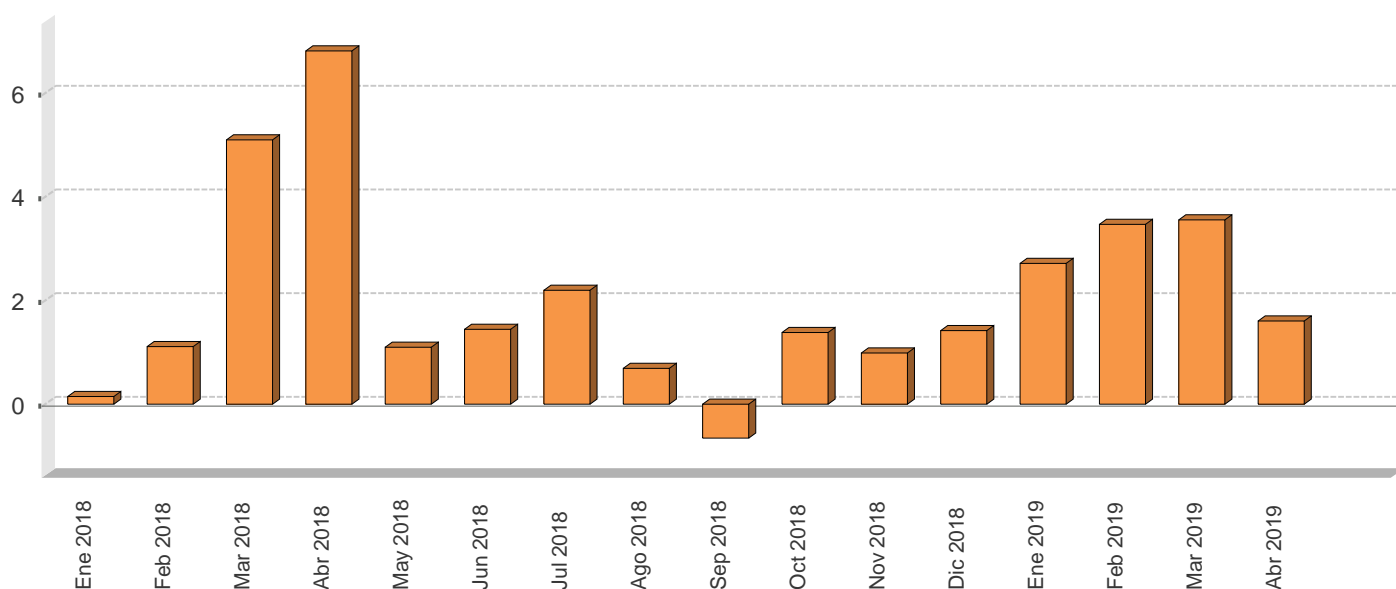
**ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (Tendencia Ciclo TC)**  
**TASAS DE VARIACIÓN MEDIA**

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

<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 megawatts y porcentajes-

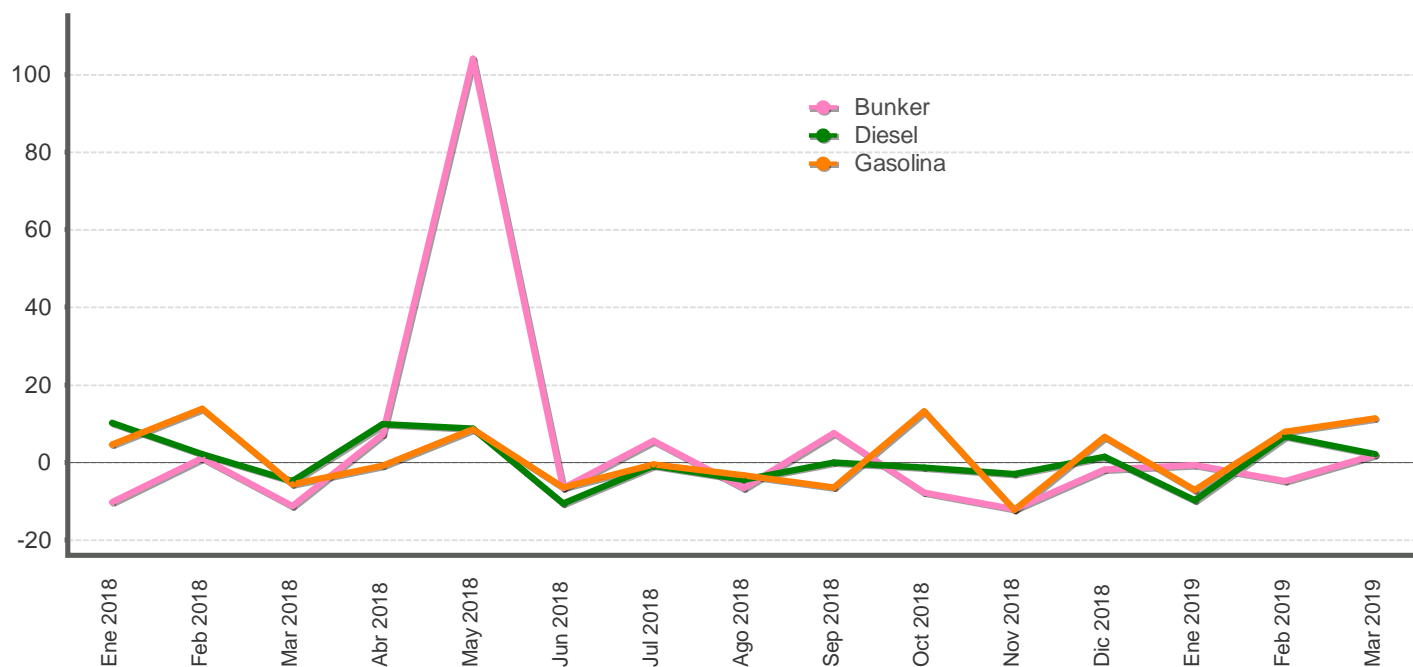
Mes/Año	Megawatts					Variación interanual					Variación últimos tres meses
	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Total
Ene 2018	319.429,0	283.083,0	183.248,0	22.124,0	807.884,0	1,4	-0,0	-2,2	3,9	0,1	-1,3
Feb 2018	319.104,0	289.759,0	175.564,0	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

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

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

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

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



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

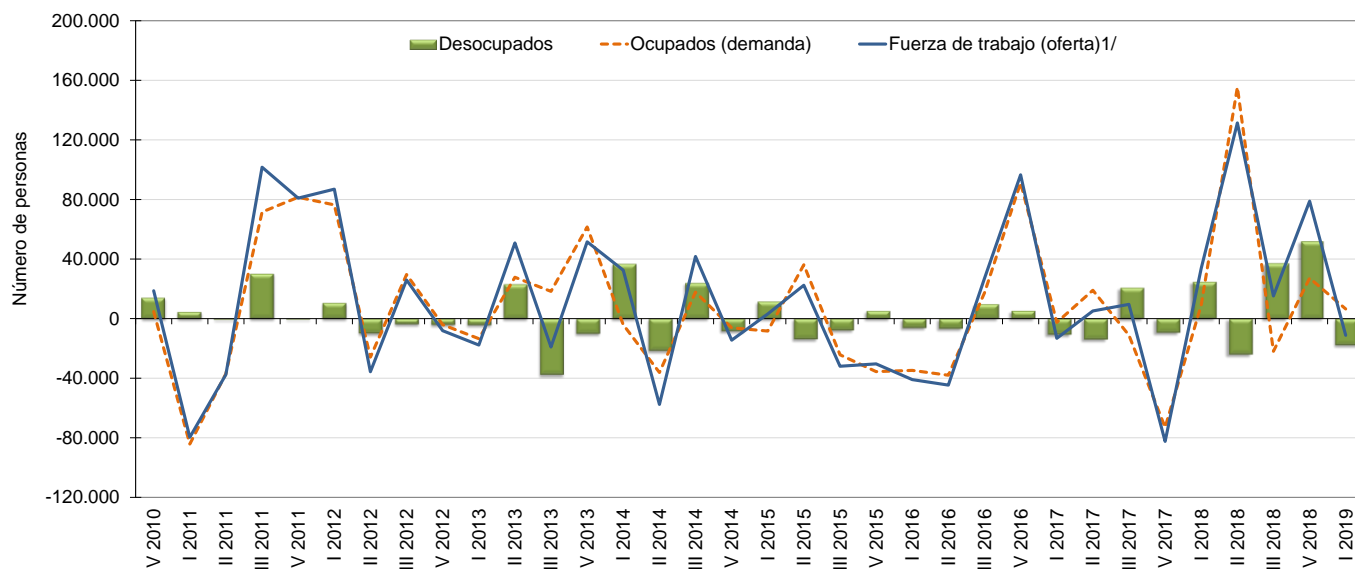
Mes/Año	Barriles			Variación interanual			Variación últimos tres meses		
	Gasolina	Diesel	Bunker	Gasolina	Diesel	Bunker	Gasolina	Diesel	Bunker
Ene 2018	699.336,4	710.903,2	55.340,1	4,6	10,1	-10,2	7,7	4,2	2,8
Feb 2018	646.163,4	635.407,4	55.048,7	13,8	2,2	1,1	3,0	7,1	-3,2
Mar 2018	680.911,4	706.270,8	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

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 abierto		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		0,9	1,2		5,0	4,5	
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	640.116		4,8	1,5		3,7	4,2	
Sep	639.761	649.451		4,1	1,5		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>643.094</b>	<b>667.451</b>	<b>0,9</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>3,1</b>	<b>2,2</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		0,7	1,3		3,3	2,4	
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	362.754		5,1	1,5		2,8	1,9	
Sep	369.753	367.232		3,9	1,2		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>363.973</b>	<b>372.974</b>	<b>0,7</b>	<b>0,2</b>	<b>0,3</b>	<b>1,5</b>	<b>-0,0</b>	<b>2,4</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.

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

4/ Los datos de agosto 2018 son estimados por el Banco Central de Costa Rica.

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

## COTIZANTES POR ACTIVIDAD ECONÓMICA SEGÚN SECTOR INSTITUCIONAL

		COTIZANTES			Variación interanual (%)		
		2018		2019	2018		2019
		Abr 2018	Dic 2018	Abr 2019	Abr 2018	Dic 2018	Abr 2019
<b>Empresa privada</b>	Total	982.708	981.113	979.246	3,3	0,6	-0,4
	Manufactura	144.313	144.457	142.874	1,4	1,0	-1,0
	Agricultura ganadería caza y silvicultura	108.831	103.414	102.095	-0,1	-1,3	-6,2
	Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	197.170	205.374	209.226	5,8	4,9	6,1
	Construcción	62.192	56.483	54.761	7,2	-2,5	-11,9
	Transporte almacenamiento y comunicaciones	52.447	52.691	53.072	2,4	1,8	1,2
	Hoteles y restaurantes	60.462	61.900	62.521	4,6	2,5	3,4
	Intermediación financiera	25.587	25.395	25.109	0,7	-1,5	-1,9
	Servicios sociales y de salud	21.913	22.259	22.555	5,2	4,2	2,9
	Electricidad gas y agua	3.632	3.736	3.789	2,8	3,1	4,3
	Resto	115.011	112.674	114.880	4,9	-1,9	-0,1
	Comercio reparac vehíc autom y enser domésticos	191.150	192.730	188.364	1,9	-1,6	-1,5
	<b>Cuenta propia</b>	387.571	394.130	395.310	-0,2	0,5	2,0
<b>Instituciones autónomas</b>	173.415	174.345	173.848	3,7	1,7	0,2	
<b>Gobierno</b>	141.226	142.389	143.482	0,4	1,3	1,6	
<b>Convenios especiales</b>	64.620	61.848	61.545	-2,6	-5,5	-4,8	
<b>Servicio doméstico</b>	17.323	18.172	18.499	14,8	9,6	6,8	
<b>Total</b>	1.766.863	1.771.997	1.771.930	2,2	0,6	0,3	
<b>Total sin cuenta propia</b>	1.379.292	1.377.867	1.376.620	2,9	0,6	-0,2	

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

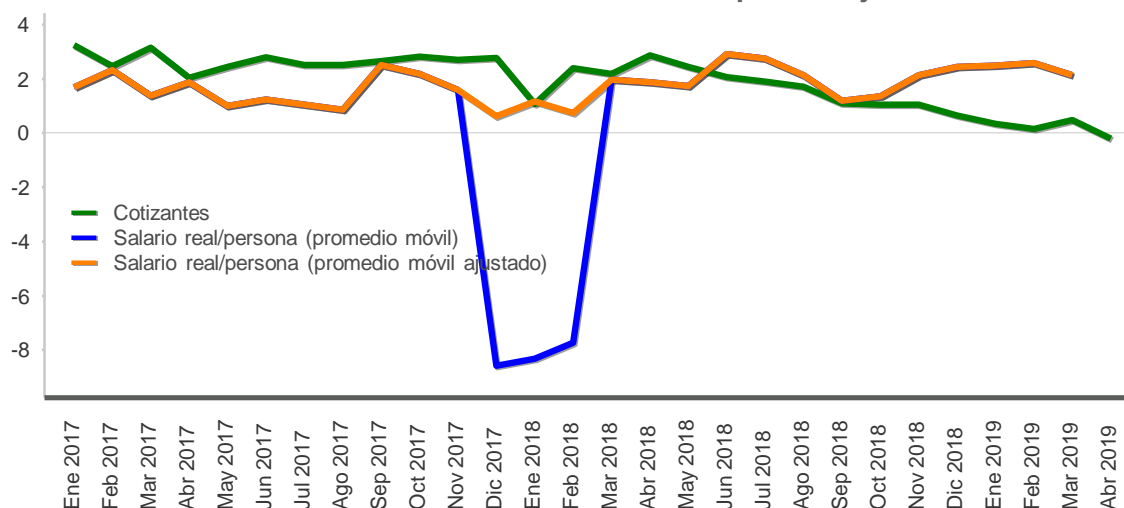
2/ Actividades empresariales: servicios de informática, investigación y desarrollo, jurídicos, contabilidad, seguridad y limpieza de edificios, entre otros.

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		0,6	0,2		2,4	2,4	
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	1.374.133		0,1	-0,1		2,5	1,7	
Sep	1.357.495	1.372.380		0,5	-0,1		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>1.377.796</b>	<b>1.379.391</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,0</b>	<b>2,7</b>	<b>1,7</b>	<b>0,2</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).

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

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

4/ Los datos de agosto 2018 son estimados por el Banco Central de Costa Rica.

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		1,1	2,4		1,7	2,4	
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		0,1	1,8		-0,1	0,3	
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 deflador el Índice de Precios al Consumidor.

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.



## 2. Comercio exterior

---

En el primer cuatrimestre de 2019 la balanza comercial de bienes acumuló una brecha negativa de *USD* 1.577,3 millones, equivalente a 2,6% del PIB (2,8% en igual periodo de 2018). Este resultado se explica por un aumento moderado en las ventas externas y una reducción en las compras externas (1,7% y -0,6%, en igual orden).

Las actividades de las empresas que operan en el régimen especial explican el crecimiento de las colocaciones externas (13,4% contra reducción de 9,1% de las empresas del régimen definitivo<sup>1</sup>). Por tipo de bien, el aumento en las exportaciones se asoció a la demanda por productos manufacturados (equipo de infusión y transfusión y preparaciones para bebidas gaseosas), lo cual más que compensó la disminución de la oferta exportable de banano y piña<sup>2</sup>, así como la menor demanda por productos manufacturados (en especial, café, azúcar y materiales reciclados de aluminio y cobre)<sup>3</sup>.

Por destino de las ventas, los mercados de Estados Unidos y Europa fueron los que mostraron resultados positivos (6,5% y 4,4%, respectivamente). Por el contrario, se mantiene la evolución negativa del mercado de Centroamérica y Panamá (-3,8% contra aumento de 11,0% en igual periodo de 2018)<sup>4</sup>, a lo que se sumó la disminución de las ventas a Latinoamérica y Asia<sup>5</sup>.

La caída en el valor de las importaciones, por su parte, se explica por la evolución negativa de las compras de las empresas del régimen definitivo (-5,8%), particularmente de vehículos<sup>6</sup>, remolques, materiales metálicos para la construcción e insumos vinculados con la industria metalúrgica. Este resultado fue atenuado por la mayor factura petrolera y las compras de las empresas de regímenes especiales (28,7%), esto último congruente con el comportamiento de las exportaciones de este grupo de empresas.

Particularmente, la factura petrolera ascendió a *USD* 562,9 millones, superior en 7,5% interanual (10,0% un año antes), que combinó el incremento de 10,5% en la cantidad de barriles importados (principalmente gasolina) y la disminución interanual de 2,7% en la cotización del cóctel de hidrocarburos. No obstante, esta cotización mantiene una tendencia al alza en los meses que transcurren de 2019 (12,2% con respecto al precio medio de diciembre de 2018).

---

<sup>1</sup> Este resultado se acentuó durante el bimestre marzo-abril (-13% contra -4,2% en los primeros dos meses de 2019).

<sup>2</sup> Condiciones climatológicas adversas asociadas al fenómeno del Niño (déficit hídrico en la zona del Caribe así como una condición predominantemente seca en todo el país) incidieron en la menor producción de banano; mientras que la baja en los precios internacionales de la piña, asociada al incremento en la oferta mundial, incidió en la reducción del número hectáreas dedicadas a este cultivo. Esta situación es coherente con lo observado en la actividad agropecuaria (disminución media a abril de 2,9% contra aumento de 3% en igual periodo del año previo).

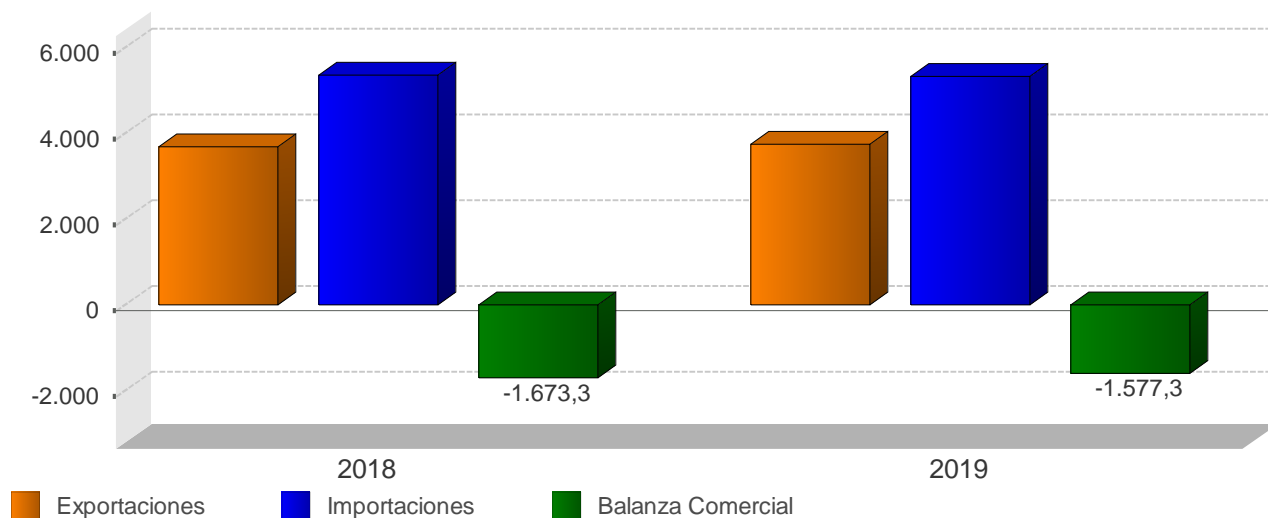
<sup>3</sup> El impacto de la roya en las plantaciones de café y la sobreoferta de azúcar en el mercado internacional incidieron en las ventas de estos productos.

<sup>4</sup> Nicaragua fue el mercado que tuvo la contracción más fuerte (-19,1% contra 10,5% en los primeros cuatro meses de 2018). La situación sociopolítica en ese país inició en abril de 2018 por lo que se espera una estabilización en la evolución de este mercado a partir de mayo de este año.

<sup>5</sup> La disminución en las ventas hacia estos mercados fue de 13,6% y 5,6%, respectivamente.

<sup>6</sup> En el bienio 2017-2018 la reducción media de la importación de vehículos rondó 11,6%. A abril de 2019, la contracción de este grupo fue de 22,6%.

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



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

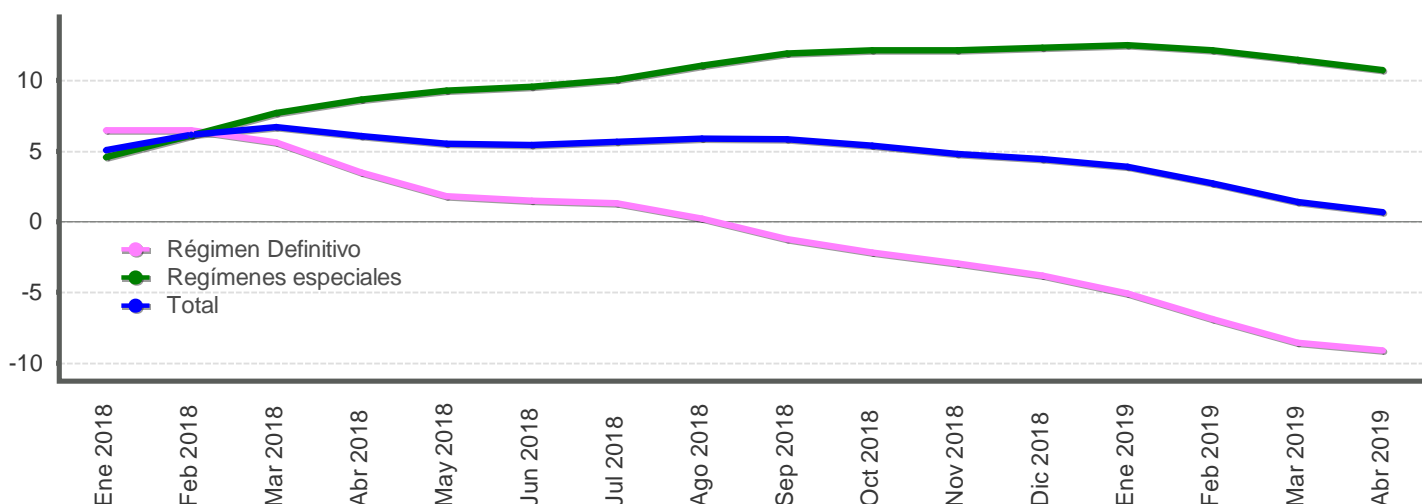
Mes	2018			2019		
	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial
Ene	793,6	1.321,0	-527,4	838,6	1.359,2	-520,6
Feb	877,8	1.214,3	-336,5	924,5	1.205,7	-281,2
Mar	1.070,6	1.363,6	-292,9	1.040,8	1.446,4	-405,6
Abr	938,1	1.454,6	-516,5	939,6	1.309,5	-369,9
May	1.065,5	1.507,1	-441,6	-	-	-
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>3.743,4</b>	<b>5.320,8</b>	<b>-1.577,3</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-

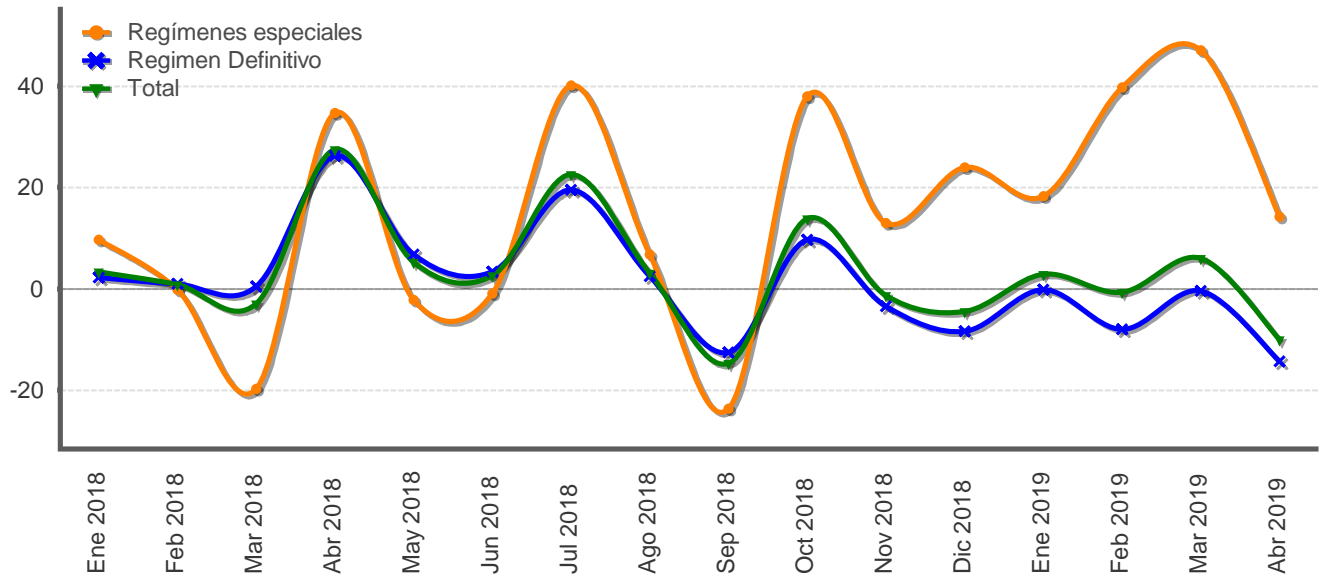
Mes	Régimen Definitivo				Regímenes especiales				Total			
	Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual	
	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo
Ene 2018	417,7	450,3	11,0	6,5	376,0	455,6	-1,6	4,6	793,6	903,4	4,7	5,1
Feb 2018	435,8	452,8	3,7	6,5	442,0	460,8	6,9	6,1	877,8	912,1	5,3	6,1
Mar 2018	560,7	455,0	12,6	5,6	510,0	467,3	12,3	7,7	1.070,6	921,6	12,4	6,7
Abr 2018	495,4	453,5	2,9	3,5	442,7	474,1	7,0	8,7	938,1	927,2	4,8	6,1
May 2018	522,5	451,7	-2,6	1,8	543,0	481,3	18,4	9,3	1.065,5	933,0	7,0	5,5
Jun 2018	466,3	451,9	-2,0	1,5	509,7	487,9	4,9	9,5	976,0	941,1	1,5	5,4
Jul 2018	438,5	451,6	10,3	1,3	483,7	494,6	3,9	10,0	922,1	949,4	6,9	5,7
Ago 2018	419,5	448,9	0,4	0,2	527,0	501,1	19,3	11,1	946,5	955,4	10,1	5,9
Sep 2018	399,5	444,7	-5,6	-1,2	499,9	506,3	7,3	11,9	899,4	957,2	1,1	5,8
Oct 2018	425,3	440,2	-0,0	-2,2	566,5	509,1	22,2	12,2	991,9	954,2	11,6	5,4
Nov 2018	412,5	436,3	-3,5	-3,0	534,4	509,6	9,1	12,1	946,9	947,5	3,2	4,8
Dic 2018	392,0	432,6	-1,9	-3,8	435,4	510,0	10,7	12,3	827,4	941,7	4,3	4,4
Ene 2019	405,5	427,5	-2,9	-5,1	433,0	512,6	15,2	12,5	838,6	938,9	5,7	3,9
Feb 2019	411,8	421,6	-5,5	-6,9	512,7	516,8	16,0	12,2	924,5	936,9	5,3	2,7
Mar 2019	491,4	416,1	-12,4	-8,6	549,4	521,0	7,7	11,5	1.040,8	934,5	-2,8	1,4
Abr 2019	427,0	412,2	-13,8	-9,1	512,5	525,1	15,8	10,7	939,6	933,5	0,2	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	1.359,2	2,9	-0,1	-3,2	5,7	-9,6	18,3	2,9	
Feb 2019	1.205,7	1,2	-8,0	-0,2	-4,7	-28,3	39,8	-0,7	
Mar 2019	1.446,4	2,9	-0,4	0,5	0,6	-5,8	47,0	6,1	
Abr 2019	1.309,5	-0,6	-14,3	-12,3	-14,4	-18,4	14,3	-10,0	

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 generó en el primer cuatrimestre de 2019, según cifras preliminares, un déficit financiero equivalente a 1,3% del PIB, superior en 0,3 puntos porcentuales (p.p.) al registrado en igual lapso de 2018. Este resultado combina tanto el mayor déficit del Gobierno Central (+0,2 p.p. del PIB), como el menor superávit del resto de las instituciones públicas no financieras (-0,1 p.p.), mientras que el Banco Central registró un menor déficit financiero (-0,04 p.p.).

En particular, el Gobierno Central acumuló a abril un faltante financiero de ¢780.332 millones (2,1% del PIB), superior al registrado un año atrás (1,9%). Por su parte, el déficit primario resultó similar a lo observado 12 meses antes (0,8% del PIB).

El gasto total creció 11,4% (7,5% un año atrás) impulsado, principalmente, por el pago de intereses (19,7%), las transferencias corrientes (7,3%) y las transferencias de capital (65,1%). En el caso del rubro de intereses, destacó el mayor servicio por deuda interna (22%) asociado a mayores vencimientos de deuda en este mes con respecto al mismo periodo de 2018. En las transferencias corrientes resaltaron las giradas al sector público, en particular, al Fondo Especial de Educación Superior (FEES) y a la Caja Costarricense del Seguro Social (CCSS) para el régimen no contributivo, seguridad social y pensiones. En el caso de las transferencias de capital el crecimiento se asoció particularmente a las giradas al Programa de Infraestructura de Transporte (PIT) según la Ley 9283 (financiadas con recursos externos).

Por su parte, los ingresos tributarios aumentaron 8,0% (9,2% los totales), superior a lo observado en abril 2018 (4,3%), básicamente debido a la aceleración en la recaudación de los impuestos a los ingresos y utilidades (23,6%) y ventas internas (4,5%). En este resultado incidió el efecto de la amnistía tributaria, que se mantuvo en vigencia durante el primer trimestre del año. En contraste, los ingresos de aduanas y selectivo de consumo registraron caídas, en su orden, de -2,6% y -73,3%.

El resto del sector público no financiero reducido<sup>1</sup>, según cifras preliminares, acumuló a abril de 2019 un superávit equivalente a 0,9% del PIB, inferior al observado en igual periodo de 2018 (1,1% del PIB), explicado principalmente por la desmejora en el resultado financiero de la mayoría de instituciones que componen la muestra. Por su parte, el Banco Central acumuló un déficit que representó 0,089% del PIB (¢33.335,7 millones)<sup>2</sup>, inferior en ¢10.069,2 millones al registrado 12 meses atrás (0,125%).

El saldo de la deuda pública<sup>3</sup> ascendió a ¢25,1 billones en abril 2019 (70,5% del PIB), lo que equivale en términos absolutos a incrementos de ¢0,9 billones con relación al saldo de diciembre pasado y ¢2,5 billones en los últimos 12 meses. En particular, la razón de deuda del Gobierno a PIB se ubicó en 55,2%, superior en 5,3 p.p. a la de abril de 2018.

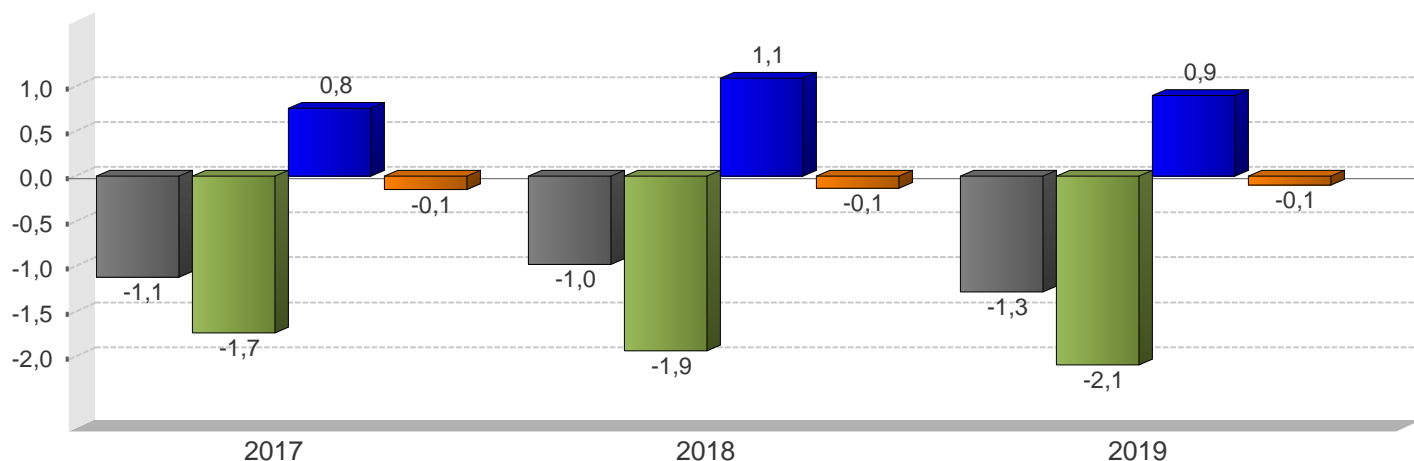
---

<sup>1</sup> Incluye una muestra de 6 instituciones del sector público, a saber, CCSS, ICE, CNP, RECOPE, JPS e ICAA.

<sup>2</sup> Metodología de cuentas monetarias.

<sup>3</sup> Incluye la deuda bonificada no consolidada del Gobierno Central, Banco Central y algunas instituciones del resto del sector público.

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



■ SPG   ■ GC   ■ RSPNF   ■ BCCR

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

	2017		2018		2019	
	Monto	Proporción del PIB	Monto	Proporción del PIB	Monto	Proporción del PIB
<b>SPG</b>						
A Ingresos totales	3.586.472,9	10,9	3.805.664,5	11,0	4.135.895,0	11,0
D Gasto Total	3.953.961,3	12,0	4.141.493,0	11,9	4.613.603,2	12,3
E Resultado Financiero	-367.488,4	-1,1	-335.828,5	-1,0	-477.708,2	-1,3
<b>BCCR</b>						
A Ingresos totales	32.446,8	0,1	40.834,8	0,1	55.488,3	0,2
D Gasto Total	78.478,4	0,2	84.239,7	0,2	88.824,0	0,2
E Resultado Financiero	-46.031,6	-0,1	-43.404,9	-0,1	-33.335,7	-0,1
<b>SPNF</b>						
A Ingresos totales	3.554.026,1	10,8	3.764.829,7	10,9	4.080.406,7	10,9
D Gasto Total	3.875.482,9	11,7	4.057.253,3	11,7	4.524.779,2	12,1
E Resultado Financiero	-321.456,8	-1,0	-292.423,6	-0,8	-444.372,5	-1,2
<b>GC</b>						
A Ingresos totales	1.514.927,2	4,5	1.572.955,9	4,5	1.717.625,9	4,6
D Gasto Total	2.085.847,2	6,2	2.242.842,9	6,4	2.497.957,9	6,7
E Resultado Financiero	-570.920,0	-1,7	-669.887,0	-1,9	-780.332,0	-2,1
C Resultado Primario	-246.826,1	-0,8	-261.387,8	-0,8	-291.472,7	-0,8
<b>RSPNF</b>						
A Ingresos totales	2.039.098,9	6,2	2.191.873,8	6,3	2.362.780,8	6,3
D Gasto Total	1.789.635,8	5,4	1.813.737,2	5,2	2.026.821,4	5,4
E Resultado Financiero	249.463,1	0,8	378.136,6	1,1	335.959,5	0,9

1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

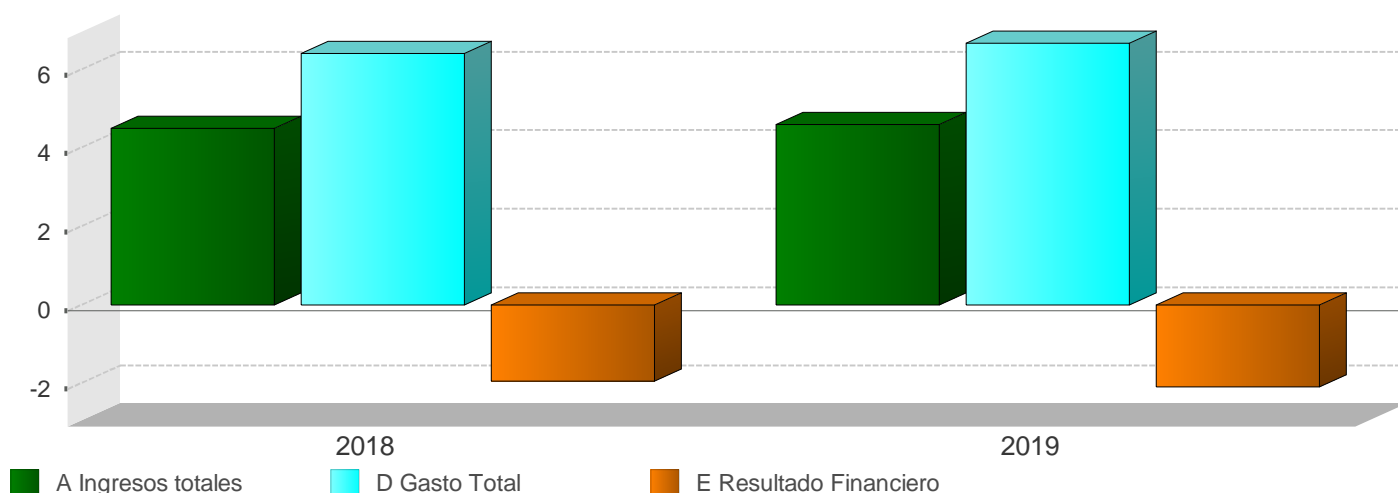
2/ Sector Público Global (SPG): Banco Central (BCCR) y Sector Público no Financiero (SPNF).

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 Abr, 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>1.572.955,9</b>	<b>3,8</b>	<b>1.717.625,9</b>	<b>9,2</b>
<b>Ingresos corrientes</b>	<b>1.571.485,7</b>	<b>4,1</b>	<b>1.687.250,2</b>	<b>7,4</b>
<b>Ingresos tributarios</b>	<b>1.465.359,4</b>	<b>4,3</b>	<b>1.582.393,0</b>	<b>8,0</b>
Aduanas	351.304,0	-0,1	342.021,5	-2,6
Impuesto a los ingresos y utilidades	509.450,9	3,8	629.868,6	23,6
Ventas (internas)	274.866,4	3,1	287.118,5	4,5
Consumo (interno)	12.013,6	19,6	3.212,2	-73,3
Otros ingresos tributarios	317.724,5	11,0	320.172,2	0,8
<b>Ingresos no tributarios</b>	<b>106.126,3</b>	<b>2,5</b>	<b>104.857,2</b>	<b>-1,2</b>
Contribuciones sociales	26.041,6	9,6	25.302,1	-2,8
Transferencias	68.306,9	86,7	37.247,3	-45,5
Otros ingresos no tributarios	11.777,8	-72,8	42.307,8	259,2
<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>1.834.343,7</b>	<b>4,1</b>	<b>2.009.098,6</b>	<b>9,5</b>
<b>C Resultado Primario</b>	<b>-261.387,8</b>	<b>5,9</b>	<b>-291.472,7</b>	<b>11,5</b>
<b>D Gasto Total</b>	<b>2.242.842,9</b>	<b>7,5</b>	<b>2.497.957,9</b>	<b>11,4</b>
<b>Gastos corrientes</b>	<b>2.138.029,8</b>	<b>9,7</b>	<b>2.307.031,4</b>	<b>7,9</b>
Remuneraciones	825.654,0	6,0	852.501,2	3,3
Compra de bienes y servicios	46.655,6	0,9	45.768,2	-1,9
<b>Transferencias corrientes</b>	<b>857.221,0</b>	<b>7,1</b>	<b>919.902,7</b>	<b>7,3</b>
Sector privado	252.061,1	5,2	258.180,6	2,4
Sector público	591.208,5	9,1	655.834,0	10,9
Sector externo	2.185,8	-11,1	2.203,9	0,8
con recurso externo	11.765,6	-28,1	3.684,2	-68,7
<b>Servicio de intereses</b>	<b>408.499,2</b>	<b>26,0</b>	<b>488.859,3</b>	<b>19,7</b>
Deuda interna	310.756,5	34,9	379.016,9	22,0
Deuda externa	97.742,7	4,3	109.842,4	12,4
<b>Gastos de capital</b>	<b>104.813,1</b>	<b>-23,0</b>	<b>160.082,6</b>	<b>52,7</b>
<b>Inversión</b>	<b>91.409,9</b>	<b>-23,6</b>	<b>150.888,7</b>	<b>65,1</b>
Transferencias de Capital	13.403,2	-18,9	9.193,9	-31,4
Sector privado	4.049,0	32,6	4.947,2	22,2
Sector público	84.165,4	-26,0	61.374,6	-27,1
con recurso externo	3.195,5	14,7	84.566,9	2.546,4
<b>Concesión</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>30.843,9</b>	<b>0,0</b>
<b>E Resultado Financiero</b>	<b>-669.887,0</b>	<b>17,3</b>	<b>-780.332,0</b>	<b>16,5</b>
<b>F Financiamiento Neto</b>	<b>670.560,0</b>	<b>17,5</b>	<b>780.332,1</b>	<b>16,4</b>
Financiamiento externo	-10.133,0	-57,9	-6.873,6	-32,2
Financiamiento interno	680.693,0	15,7	787.205,7	15,6

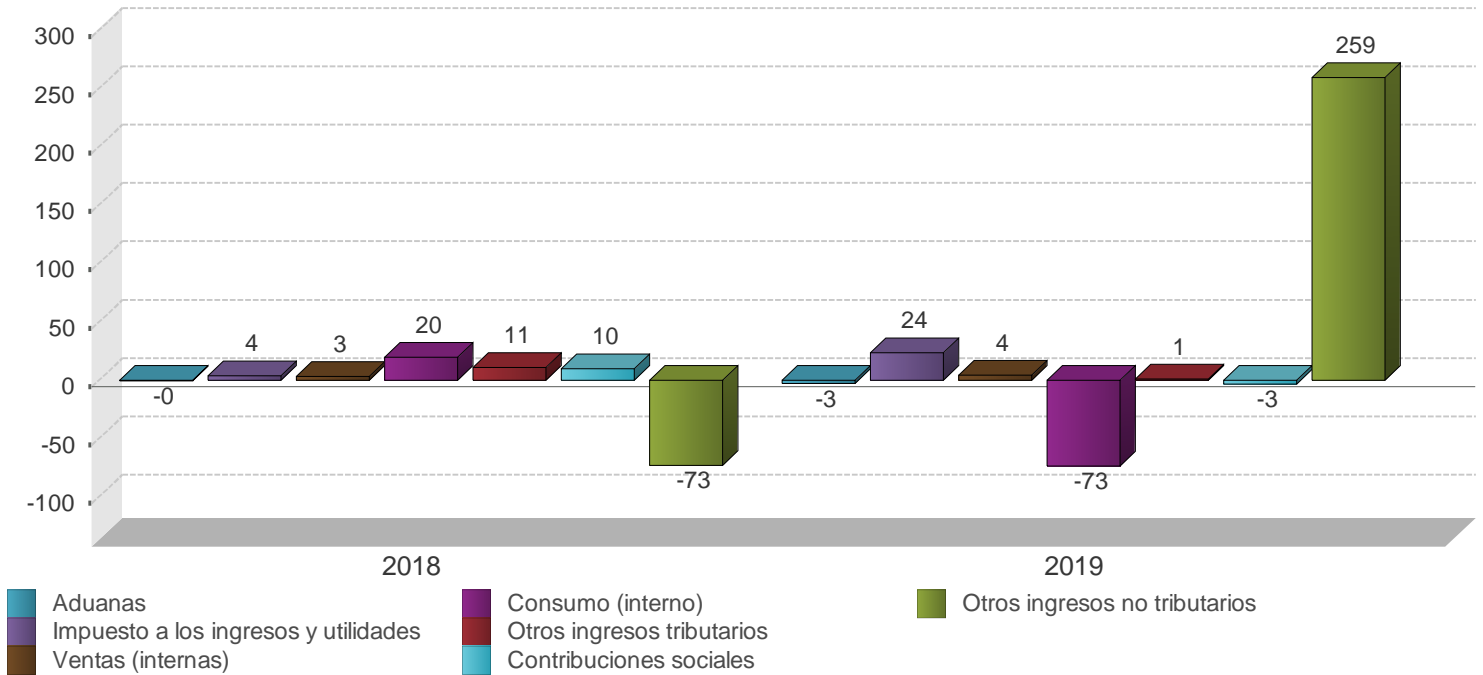
1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

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

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



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>1.572.955,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.717.625,9</b>	<b>100,0%</b>
<b>Ingresos corrientes</b>	<b>1.571.485,7</b>	<b>99,9%</b>	<b>1.687.250,2</b>	<b>98,2%</b>
<b>Ingresos tributarios</b>	<b>1.465.359,4</b>	<b>93,2%</b>	<b>1.582.393,0</b>	<b>92,1%</b>
Aduanas	351.304,0	22,3%	342.021,5	19,9%
Impuesto a los ingresos y utilidades	509.450,9	32,4%	629.868,6	36,7%
Ventas (internas)	274.866,4	17,5%	287.118,5	16,7%
Consumo (interno)	12.013,6	0,8%	3.212,2	0,2%
Otros ingresos tributarios	317.724,5	20,2%	320.172,2	18,6%
<b>Ingresos no tributarios</b>	<b>106.126,3</b>	<b>6,7%</b>	<b>104.857,2</b>	<b>6,1%</b>
Contribuciones sociales	26.041,6	1,7%	25.302,1	1,5%
Transferencias	68.306,9	4,3%	37.247,3	2,2%
Otros ingresos no tributarios	11.777,8	0,7%	42.307,8	2,5%
<b>Ingresos de Capital</b>	<b>1.470,2</b>	<b>0,1%</b>	<b>30.375,7</b>	<b>1,8%</b>

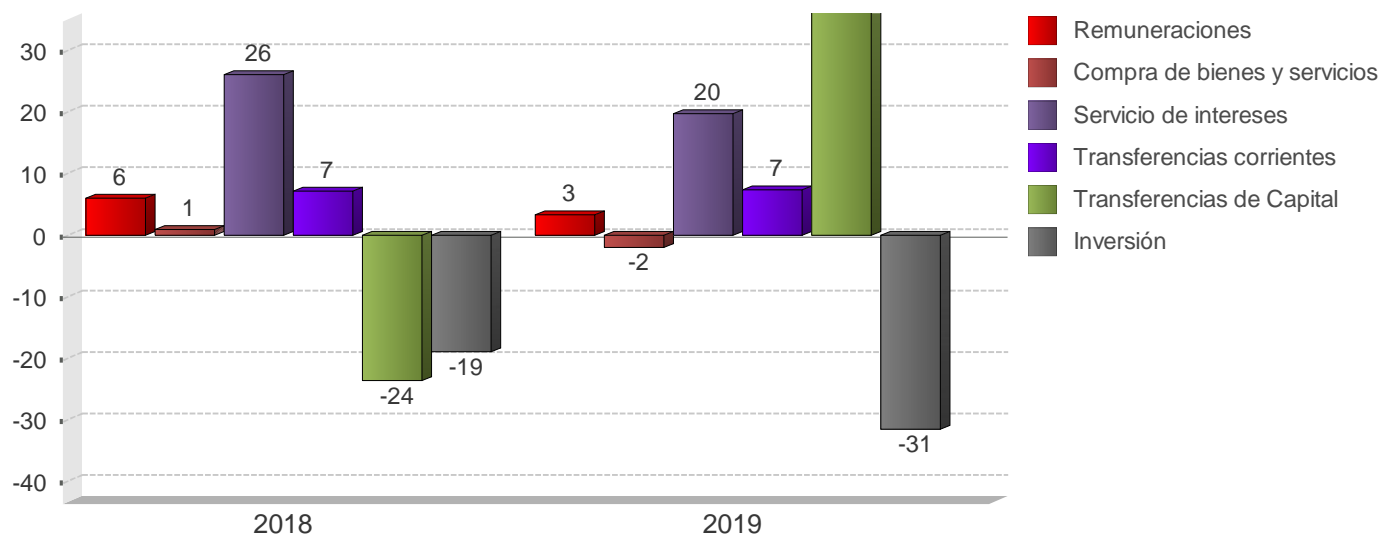
1/ Cifras preliminares para el último año.

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 Abr-**



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>2.242.842,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.497.957,9</b>	<b>100,0%</b>
<b>Gastos corrientes</b>	<b>2.138.029,8</b>	<b>95,3%</b>	<b>2.307.031,4</b>	<b>92,4%</b>
Remuneraciones	825.654,0	36,8%	852.501,2	34,1%
Compra de bienes y servicios	46.655,6	2,1%	45.768,2	1,8%
Transferencias corrientes	857.221,0	38,2%	919.902,7	36,8%
Servicio de intereses	<b>408.499,2</b>	<b>18,2%</b>	<b>488.859,3</b>	<b>19,6%</b>
Deuda interna	310.756,5	13,9%	379.016,9	15,2%
Deuda externa	97.742,7	4,4%	109.842,4	4,4%
<b>Gastos de capital</b>	<b>104.813,1</b>	<b>4,7%</b>	<b>160.082,6</b>	<b>6,4%</b>
Inversión	13.403,2	0,6%	9.193,9	0,4%
Transferencias de Capital	<b>91.409,9</b>	<b>4,1%</b>	<b>150.888,7</b>	<b>6,0%</b>
Sector privado	4.049,0	0,2%	4.947,2	0,2%
Sector público	84.165,4	3,8%	61.374,6	2,5%
con recurso externo	3.195,5	0,1%	84.566,9	3,4%
Concesión	-	-	30.843,9	1,2%

1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

2/ El rubro de remuneraciones incluye las cargas sociales.

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	2016	2017	2018				2019	
	Dic	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Abr
<b>Deuda Pública Total</b>								
<b>Monto</b>	<b>19.393.121,8</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>25.088.430,0</b>
Deuda interna	13.451.478,9	14.989.615,2	15.875.489,1	16.221.059,6	17.048.289,1	17.052.330,0	18.002.959,6	18.225.702,6
Deuda externa	5.941.642,8	6.239.721,3	6.754.802,7	6.691.250,6	6.905.525,5	7.090.544,4	6.998.877,2	6.862.727,4
<b>Proporción del PIB</b>	<b>62,0</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>70,5</b>
Deuda interna	43,0	45,4	45,8	46,8	49,2	49,2	50,9	51,2
Deuda externa	19,0	18,9	19,5	19,3	19,9	20,4	19,8	19,3
<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>	<b>100,0</b>
Deuda interna	69,4	70,6	70,2	70,8	71,2	70,6	72,0	72,6
Deuda externa	30,6	29,4	29,8	29,2	28,8	29,4	28,0	27,4
<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	58,6	56,2	54,9	56,0	56,9	54,3	53,4	54,1
Moneda extranjera	41,4	43,8	45,1	44,0	43,1	45,7	46,6	45,9
<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>	<b>100,0</b>
Gobierno Central	72,0	75,7	74,3	74,9	75,5	76,9	77,8	78,3
Banco Central	12,9	10,2	12,5	12,4	11,9	11,1	10,8	10,7
Resto del sector público	15,0	14,1	13,1	12,7	12,6	11,9	11,4	10,9

	2016	2017	2018				2019	
	Dic	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Abr
<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	84,5	79,6	78,3	79,1	79,9	76,9	74,1	74,4
Moneda extranjera	15,5	20,4	21,7	20,9	20,1	23,1	25,9	25,6
<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>	<b>100,0</b>
Gobierno Central	80,4	84,7	84,8	85,1	85,9	87,0	87,5	87,8
Banco Central	18,6	14,4	14,3	14,0	13,2	12,2	11,7	11,4
Resto Sector Público	1,0	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>	<b>100,0</b>
Sociedades de Depósito Bancario	20,3	19,5	17,8	17,4	18,2	15,3	15,0	14,5
Banco Central	2,9	1,8	1,9	1,8	4,5	1,5	1,4	1,2
Resto otras Soc Depósito	4,5	3,5	3,7	3,6	3,4	3,3	3,5	3,4
Sector Público	37,6	35,9	36,1	35,8	35,0	37,1	37,5	36,1
Sector Privado	33,5	36,5	36,8	37,7	35,1	36,5	37,7	39,1
Sector Externo	1,3	2,9	3,6	3,7	3,7	6,3	4,9	5,7
<b>Deuda externa</b>								
<b>Según moneda</b>	<b>10.906,9</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>11.491,5</b>
Moneda extranjera	10.906,9	10.937,5	11.920,2	11.785,6	11.824,5	11.626,3	11.673,9	11.491,5
<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>	<b>100,0</b>
Organismos multilaterales	28,7	29,0	35,1	35,0	34,8	36,6	38,2	38,1
Organismos bilaterales	3,5	3,8	3,7	3,7	3,6	3,7	3,8	3,7
Banca internacional y proveedores	5,9	5,6	4,6	4,6	4,6	5,0	4,5	4,5
Otros acreedores	61,9	61,6	56,6	56,7	57,0	54,7	53,5	53,7

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

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

3/ El saldo de la deuda externa se muestra al final del cuadro en millones de dólares y se convierte en colones utilizando el tipo de cambio 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 -

	2016	2017	2018				2019	
	Dic	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Abr
<b>Deuda Pública Total</b>								
<b>Monto</b>	<b>13.970.139,9</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>19.654.911,2</b>
Deuda interna	10.812.863,5	12.692.640,2	13.468.223,0	13.810.548,3	14.650.050,5	14.831.813,2	15.759.878,1	15.994.117,6
Deuda externa	3.157.276,4	3.374.062,1	3.353.179,1	3.348.555,4	3.440.326,5	3.746.127,1	3.684.051,9	3.660.793,6
<b>Proporción del PIB</b>	<b>44,7</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>55,2</b>
Deuda interna	34,6	38,5	38,8	39,8	42,2	42,8	44,6	44,9
Deuda externa	10,1	10,2	9,7	9,7	9,9	10,8	10,4	10,3
<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>	<b>100,0</b>
Deuda interna	77,4	79,0	80,1	80,5	81,0	79,8	81,1	81,4
Deuda externa	22,6	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>	<b>100,0</b>
Moneda Nacional	62,5	60,0	59,6	60,7	62,0	58,7	57,1	57,6
Moneda extranjera	37,5	40,0	40,4	39,3	38,0	41,3	42,9	42,4

	2016	2017	2018				2019	
	Dic	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Abr
<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	80,7	75,9	74,4	75,4	76,6	73,5	70,5	70,8
Moneda extranjera	19,3	24,1	25,6	24,6	23,4	26,5	29,5	29,2
<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>100,0</b>
Sociedades de Depósito Bancario	19,3	18,3	16,4	15,9	17,6	13,5	13,3	12,8
Resto otras Soc Depósito	2,2	2,1	2,3	2,2	2,3	2,2	2,5	2,4
Sector Público	41,6	37,9	38,2	38,4	38,2	39,1	39,6	37,8
Sector Privado	35,2	38,1	38,8	39,1	37,4	37,8	38,9	40,5
Sector Externo	1,7	3,5	4,3	4,4	4,5	7,4	5,7	6,6
<b>Según instrumento</b>	<b>100,0</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	10,6	10,0	9,7	9,2	9,1	8,5	8,1
Cero Cupón	4,7	5,8	6,3	7,3	7,3	6,0	5,1	4,5
Cero cupón en dólares	1,5	3,1	3,2	2,2	1,2	0,7	0,3	0,2
TUDES	11,4	9,8	9,3	9,1	8,6	8,1	7,6	7,4
TP\$ tasa fija	17,7	21,0	22,4	22,3	22,2	25,8	29,2	28,9
TP¢ tasa fija	50,2	40,3	38,8	38,9	37,8	38,8	38,4	40,2
Otros bonos	3,8	9,5	10,1	10,5	10,3	11,6	10,9	10,6
<b>Deuda externa</b>								
<b>Según moneda</b>	<b>5.795,7</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>6.129,9</b>
Moneda extranjera	5.795,7	5.914,3	5.917,3	5.897,9	5.891,0	6.142,5	6.144,9	6.129,9

1/ Cifras preliminares para el último mes.

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

3/ El saldo de deuda externa se muestra al final del cuadro en millones de dólares y se convierte a colones utilizando el tipo de cambio 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 Macroeconómica.

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	2016	2017	2018				2019	
	Dic	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Abr
<b>Deuda Pública Total</b>								
<b>Monto</b>	<b>2.507.351,6</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>2.690.278,0</b>
Deuda interna	2.498.575,5	2.154.362,0	2.265.035,1	2.268.172,3	2.254.274,6	2.073.965,8	2.097.564,5	2.086.301,0
Deuda externa	8.776,1	7.871,6	574.303,0	574.987,7	591.253,3	616.993,3	606.334,7	603.977,0
<b>Proporción del PIB</b>	<b>8,0</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>7,6</b>
Deuda interna	8,0	6,5	6,5	6,5	6,5	6,0	5,9	5,9
Deuda externa	0,0	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>	<b>100,0</b>
Deuda interna	99,6	99,6	79,8	79,8	79,2	77,1	77,6	77,5
Deuda externa	0,4	0,4	20,2	20,2	20,8	22,9	22,4	22,5
<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	99,6	99,6	79,8	79,8	79,2	77,1	77,6	77,5
Moneda extranjera	0,4	0,4	20,2	20,2	20,8	22,9	22,4	22,5

	2016	2017	2018				2019	
	Dic	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Abr
<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>100,0</b>
Sociedades de Depósito Bancario	30,4	31,3	32,6	31,8	31,5	32,2	31,5	32,5
Sector Público	32,7	32,7	33,1	29,0	31,5	31,5	31,2	30,9
Sector Privado	36,9	36,0	34,4	39,2	37,1	36,3	37,3	36,6
<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	2,1	6,1	10,3	7,8	5,4	3,9	6,9	7,0
Cero Cupón	96,0	92,5	84,8	88,2	87,7	91,2	85,4	86,6
Depósito electrónico a plazo	1,8	1,4	4,9	4,0	6,9	4,9	7,7	6,4
<b>Deuda externa</b>								
<b>Según moneda</b>	<b>16,1</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>1.011,3</b>
Moneda extranjera	16,1	13,8	1.013,5	1.012,7	1.012,4	1.011,7	1.011,4	1.011,3

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 2016	Dic 2017	Mar 2018	Jun 2018	Sep 2018	Dic 2018	Mar 2019	Abr 2019
<b>Total Valor Nominal</b>	10.809.707	12.692.640	13.468.223	13.810.548	14.650.051	14.831.813	15.759.878	15.994.118
<b>Total Valor Transado</b>	9.625.869	11.971.494	12.751.151	13.056.521	13.781.097	13.994.206	15.026.481	15.282.050
<b>Sociedades de Depósitos</b>	<b>2.152.303</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>2.326.949</b>
Sociedades de depósitos bancarios	<b>1.947.843</b>	<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>1.956.895</b>
Banco Central	-	-	-	-	498.859	-	-	-
Bancos Públicos	1.415.104	1.586.467	1.455.038	1.452.074	1.303.364	1.238.007	1.159.746	1.234.434
Bancos Privados	532.738	607.417	636.341	625.693	623.561	650.323	710.518	722.461
Otras sociedades de depósito no bancarias	<b>204.460</b>	<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>370.053</b>
Cooperativas	81.505	116.575	137.885	137.829	168.895	189.233	203.296	203.296
Financieras	22.456	16.756	18.840	19.867	21.380	21.494	22.586	22.586
Mutuales	33.957	49.122	61.162	73.570	73.038	77.357	88.412	88.412
Otros intermediarios	66.542	65.270	69.677	56.651	51.204	64.470	55.760	55.760
<b>Sector Financiero no Bancario</b>	<b>1.310.974</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>1.600.039</b>
Banco Hipotecario de la Vivienda	35.000	-	-	-	-	-	-	-
Instituto Nacional de Seguros	934.964	1.096.077	1.085.541	1.082.812	1.137.845	1.218.916	1.175.078	1.200.623
Junta Poder Judicial	341.010	339.344	328.869	343.572	356.431	371.289	389.980	399.416
<b>Sector Público no Financiero</b>	<b>1.653.676</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>2.498.334</b>
Caja Costarricense de Seguro Social	1.433.037	1.561.809	1.791.097	1.804.997	1.925.252	2.044.831	2.177.586	2.205.907
Consejo Nacional de Producción	126	129	133	133	137	140	140	143
Inst. Cost. Acueductos y Alcantarillados	36.127	27.531	35.759	42.205	45.785	40.003	40.003	40.003
Inst. Costarricense de Turismo	35.651	22.812	24.314	27.745	30.393	28.735	30.891	30.891
Inst. de Desarrollo Agrario	20.468	31.055	30.416	35.390	38.727	46.362	50.364	50.364
Instituto Nacional de Aprendizaje	43.671	48.948	45.677	51.677	56.677	60.068	57.068	57.250
Junta de Protección Social	73.205	85.255	75.074	80.607	87.057	94.143	90.986	91.950
Refinadora Costarricense de Petróleo	11.390	51.118	41.196	66.521	61.601	35.469	51.825	21.825
<b>Resto Sector Público</b>	<b>1.046.788</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>1.672.117</b>
Resto Sector Público	1.046.788	1.278.848	1.433.743	1.484.715	1.521.819	1.559.210	1.672.196	1.672.117
<b>Sector Privado</b>	<b>3.462.128</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>7.184.610</b>
No residente	194.535	447.770	578.066	592.987	645.239	815.954	1.010.145	1.001.295
Residente	3.267.593	4.539.190	4.902.323	5.077.474	5.133.832	5.438.203	6.039.900	6.183.315

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

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

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

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

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

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

	Dic 2016	Dic 2017	Mar 2018	Jun 2018	Sep 2018	Dic 2018	Mar 2019	Abr 2019
<b>Total en Circulación</b>	2.398.843	1.993.336	1.919.592	2.001.611	1.995.275	1.891.582	1.782.141	1.806.760
<b>Sociedades de Depósitos</b>	<b>722.589</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>587.683</b>
Sociedades de depósitos bancarios	<b>362.724</b>	<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>218.082</b>
Bancos Públicos	279.090	183.889	210.361	196.241	192.222	175.822	143.176	144.071
Bancos Privados	83.634	73.270	72.756	85.837	71.810	64.171	66.082	74.011
Otras sociedades financieras	<b>359.865</b>	<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>369.602</b>
Cooperativas	311.563	332.160	305.986	318.726	326.153	321.356	342.146	342.146
Financieras	3.396	3.418	4.172	6.771	1.883	1.876	1.868	1.868
Mutuales	13.290	12.445	12.497	13.119	15.637	14.715	16.006	16.006
Otros intermediarios	31.615	19.597	19.299	17.150	14.484	12.401	9.582	9.582
<b>Sector Financiero no Bancario</b>	<b>87.825</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	72.032	24.761	32.998	25.779	25.759	16.816	16.339	16.335
Junta Poder Judicial	15.793	20.651	25.376	15.109	29.383	11.590	5.485	5.485
<b>Sector Público no Financiero</b>	<b>411.623</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>279.661</b>
Caja Costarricense de Seguro Social	411.623	362.975	334.450	289.784	328.827	311.403	297.849	279.661
<b>Resto Sector Público</b>	294.074	243.405	241.646	246.646	256.596	256.596	256.674	256.674
<b>Sector Privado</b>	<b>882.732</b>	<b>716.764</b>	<b>660.053</b>	<b>786.450</b>	<b>732.521</b>	<b>704.836</b>	<b>626.934</b>	<b>660.922</b>
Residente	882.732	716.764	660.053	786.450	732.521	704.836	626.934	660.922

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>

---

En mayo de 2019, los agregados monetarios amplios y el crédito al sector privado continuaron con tasas de crecimiento por debajo de las observadas un año antes y, con excepción de la riqueza financiera total, resultaron inferiores a las previstas en la programación macroeconómica. Particularmente, destacó lo siguiente:

- ✓ La base monetaria presentó una disminución mensual de  $\text{¢}3.239$  millones (con variación interanual de 5,5%), explicado por el aumento de los depósitos en colones del Gobierno en el BCCR, la venta neta de dólares en el mercado cambiario<sup>2</sup> y el aumento en el saldo de operaciones de mercado abierto; movimientos parcialmente compensados por el cambio de una posición deudora neta a una acreedora neta del BCCR en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL), y el pago de intereses del BCCR sobre sus instrumentos de captación en moneda nacional.
- ✓ El medio circulante amplio (MCA), uno de los agregados líquidos, mostró en mayo de 2019 un crecimiento anual de 2,8% (5,7% 12 meses atrás). Por monedas, el componente en colones registró una variación acumulada de -7,5% (4,4% el de dólares), con lo cual su participación relativa en el agregado total alcanzó 58,8% (2,9 p.p. inferior a lo observado en diciembre 2018).
- ✓ La liquidez total (LT) y la riqueza financiera total (RFT) mostraron crecimientos interanuales de 2,7% y 6,7%, (6,9% y 9,9% en mayo de 2018) comportamiento que se podría atribuir, entre otros, a la desaceleración del ritmo de crecimiento de la actividad económica<sup>3</sup> y al aumento del saldo de activos financieros externos en poder de residentes (*USD* 477,2 millones entre marzo de 2018 y marzo de 2019).

Los agregados monetarios amplios continuaron reflejando la dolarización del ahorro financiero toda vez que las participaciones relativas de los componentes en dólares en la LT y la RFT aumentaron 1,4 p.p. y 1,5 p.p. respecto a diciembre de 2018 para alcanzar 38,0% y 31,0%, respectivamente.

- ✓ El crédito al sector privado mostró en mayo de 2019 un incremento anual de 2,0%, (4,7% un año antes) inferior a la tasa de variación prevista en la programación macroeconómica (7,3%), comportamiento asociado al menor ritmo de crecimiento de la actividad económica. La cartera de crédito en moneda nacional mostró un incremento anual de 5,5% (-3,0% en dólares), lo que incidió en que la participación relativa del crédito en colones en la cartera total se ubicara en 60,8%, superior en 2 p.p. respecto a la observada 12 meses atrás.

---

<sup>1</sup> Cifras del BCCR al 31/05/2019, datos preliminares de bancos comerciales al 24/05/2019 y de otras sociedades de depósito no bancarias a marzo de 2019. La valoración de la moneda extranjera no contempla el efecto cambiario.

<sup>2</sup> En mayo el BCCR realizó ventas netas de dólares por *USD* 78,1 millones.

<sup>3</sup> En abril de 2019, el Índice mensual de actividad económica registró una variación interanual de 1,6%, mientras un año antes fue de 3,2%.

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

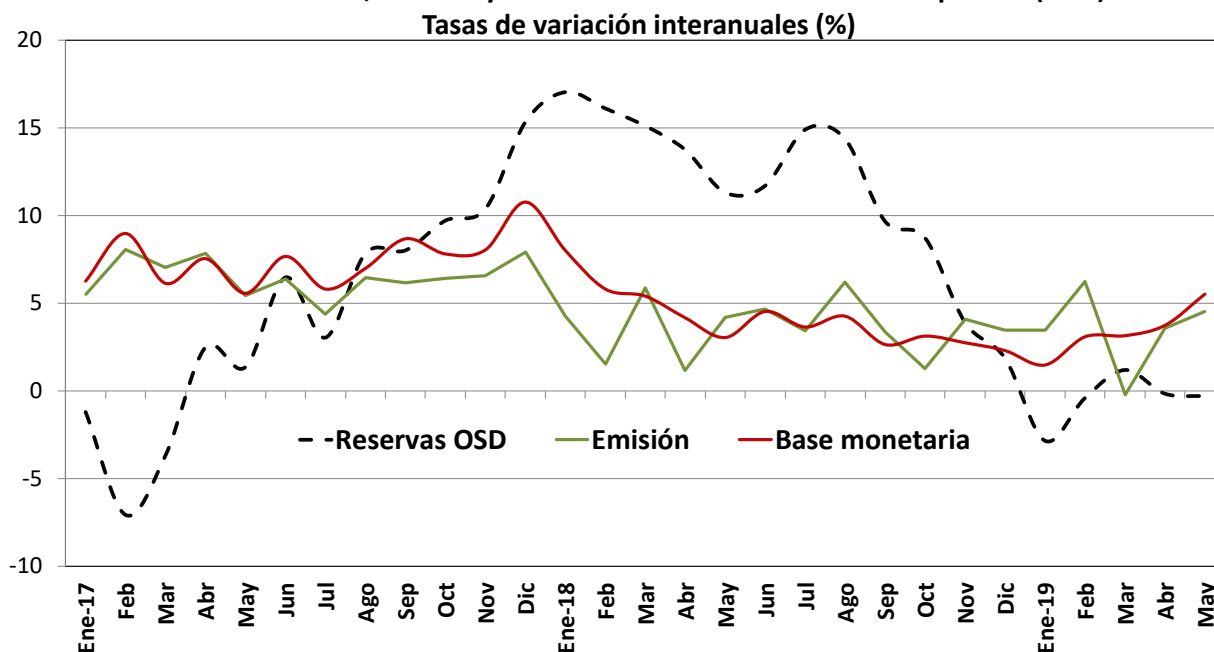
**Saldos en millones de colones y millones de dólares**

	<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	-1.421.228,2	6.910,6	2.676.633,9
May	-1.155.635,4	6.513,2	2.673.395,3

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.



## Base monetaria, emisión y reservas de otras sociedades de depósitos (OSD)



### 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			MIL
					Caja	Depósitos BCCR <sup>3/</sup>	DEP <sup>4/</sup>	
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	-1.421.228,2	4.097.862,0	2.676.633,9	1.049.564,9	270.019,5	1.627.069,0	104.792,2	147.043,0
May	-1.155.635,4	3.829.030,7	2.673.395,3	1.038.850,8	256.395,5	1.634.544,4	108.706,8	38.879,0

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

2/ La base monetaria (cobertura OSD) comprende la emisión monetaria y los depósitos que los intermediarios financieros regulados (bancos, cooperativas, financieras y mutuales) mantienen en el BCCR.

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

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

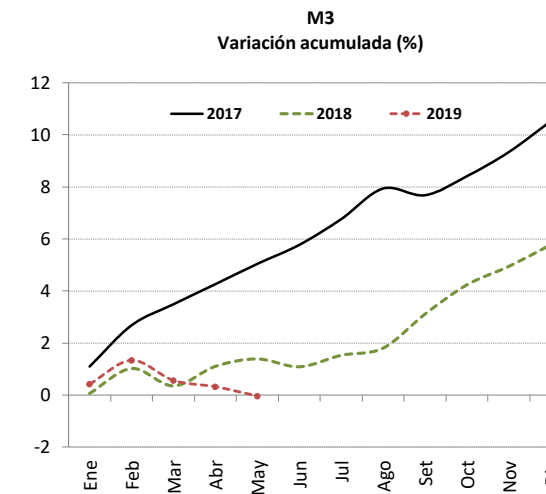
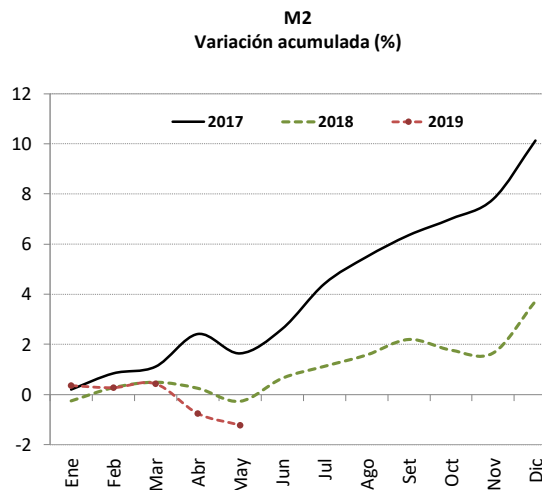
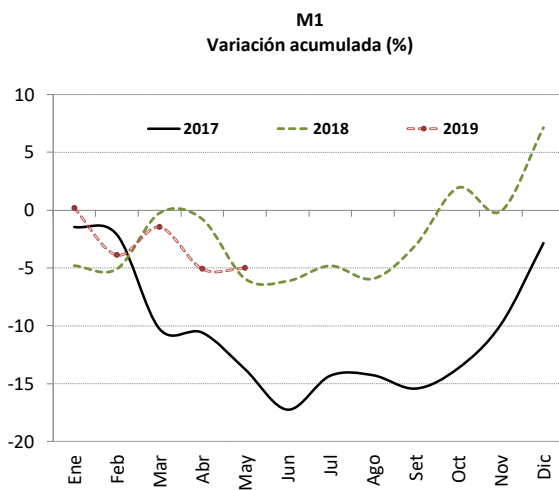
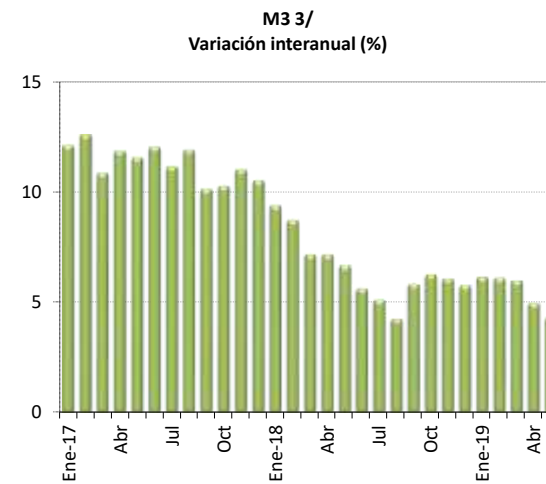
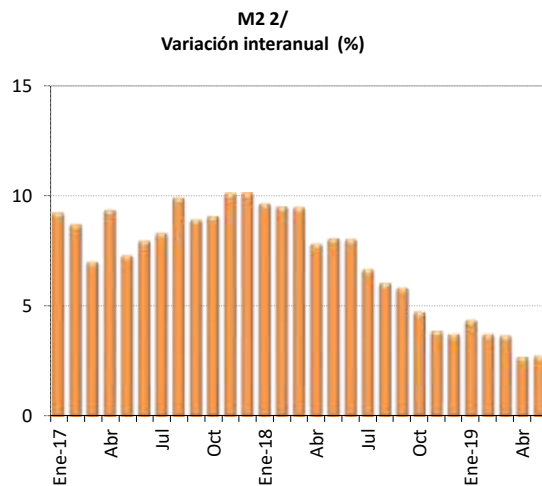
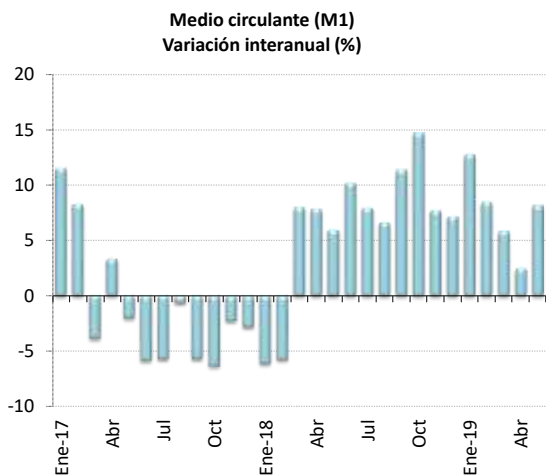
**Sociedades de depósito: Liquidez total <sup>1/</sup>**  
**Saldos en millones de colones**

	<b>M1</b>	<b>Cuasidinero MN</b>	<b>M2</b>	<b>Cuasidinero 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	10.647.880,4	13.844.255,5	7.770.152,9	21.614.408,4
Ene-19	3.202.189,4	10.691.655,6	13.893.845,0	7.811.503,5	21.705.348,5
Feb	3.072.130,3	10.810.336,6	13.882.466,9	8.021.348,5	21.903.815,5
Mar	3.149.548,8	10.754.434,7	13.903.983,6	7.832.487,6	21.736.471,1
Abr	3.033.704,5	10.706.036,6	13.739.741,1	7.944.871,3	21.684.612,4
May	3.036.500,8	10.639.264,0	13.675.764,8	7.931.952,8	21.607.717,6

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



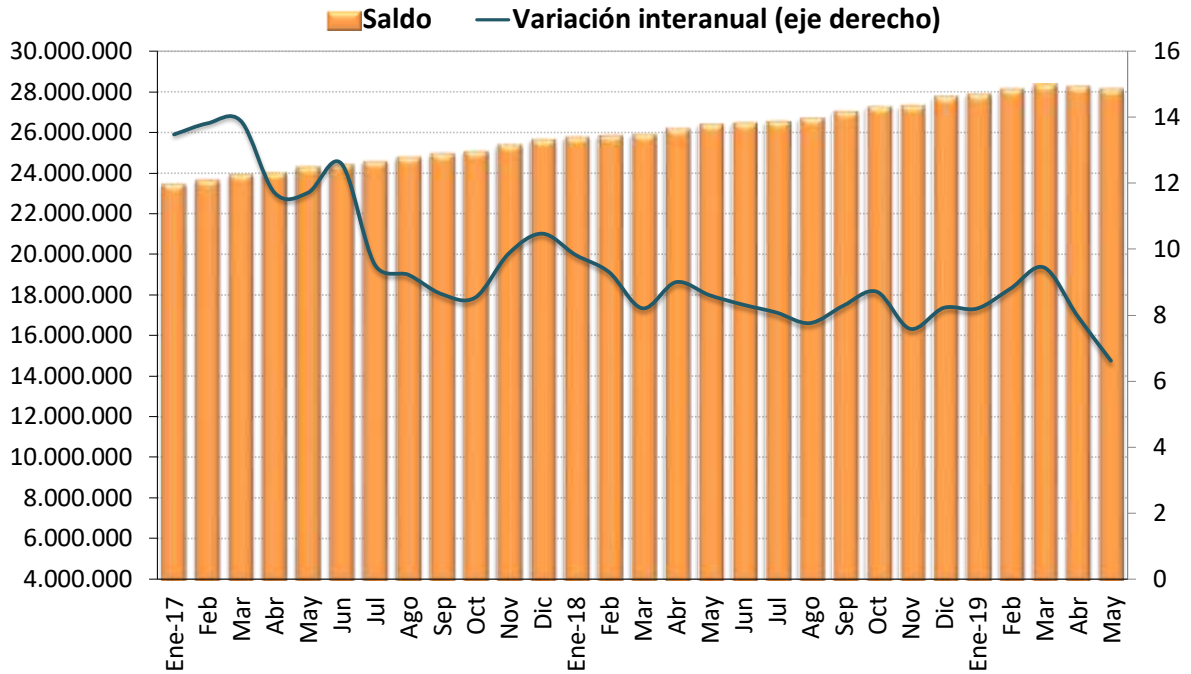
1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) abr-19 y may-19.

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

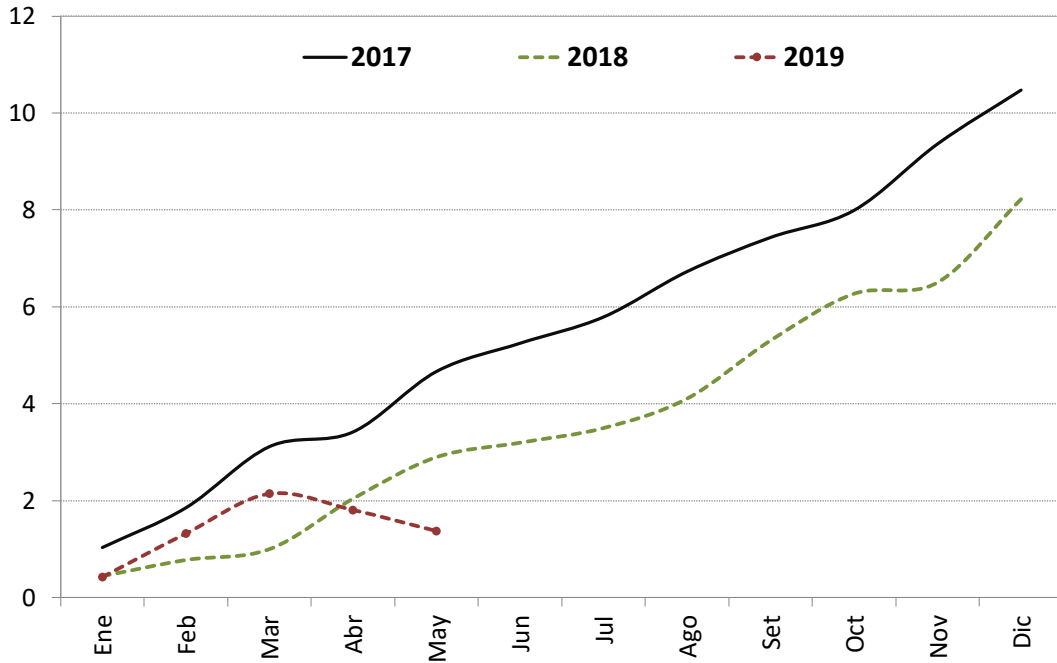
3/ M3 = M2 + cuasidinero en moneda extranjera

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



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



1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) abr-19 y may-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	20.014.964,9	704.835,5	24.024,4	6.099.952,5	27.714.186,4
Ene-19	799.258,3	20.141.754,8	696.957,2	27.344,7	6.166.442,3	27.831.757,4
Feb	776.385,5	20.332.974,7	698.905,4	28.534,5	6.243.417,7	28.080.217,8
Mar	777.045,2	20.159.466,3	635.613,6	27.997,2	6.707.806,3	28.307.928,5
Abr	779.545,3	19.994.598,3	660.921,8	26.486,7	6.753.713,9	28.215.266,1
May	782.455,3	19.880.150,6	674.694,1	27.321,3	6.730.387,9	28.095.009,2

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

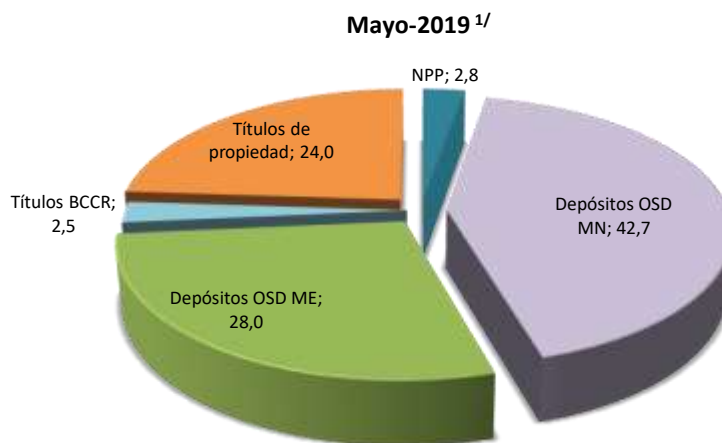
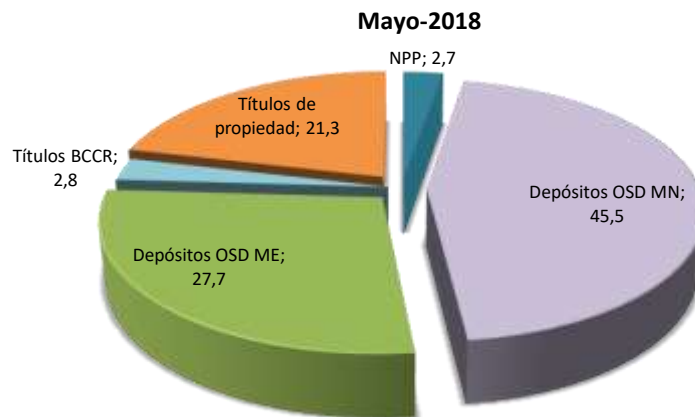
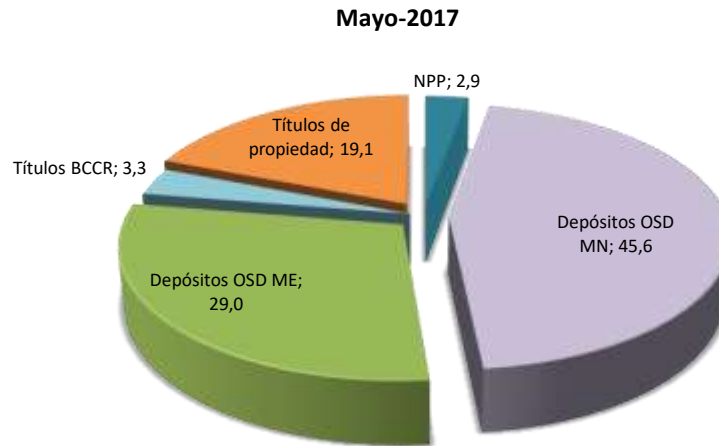
2/ La moneda extranjera está valorada al tipo de cambio referencia de compra de fin de mes.

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

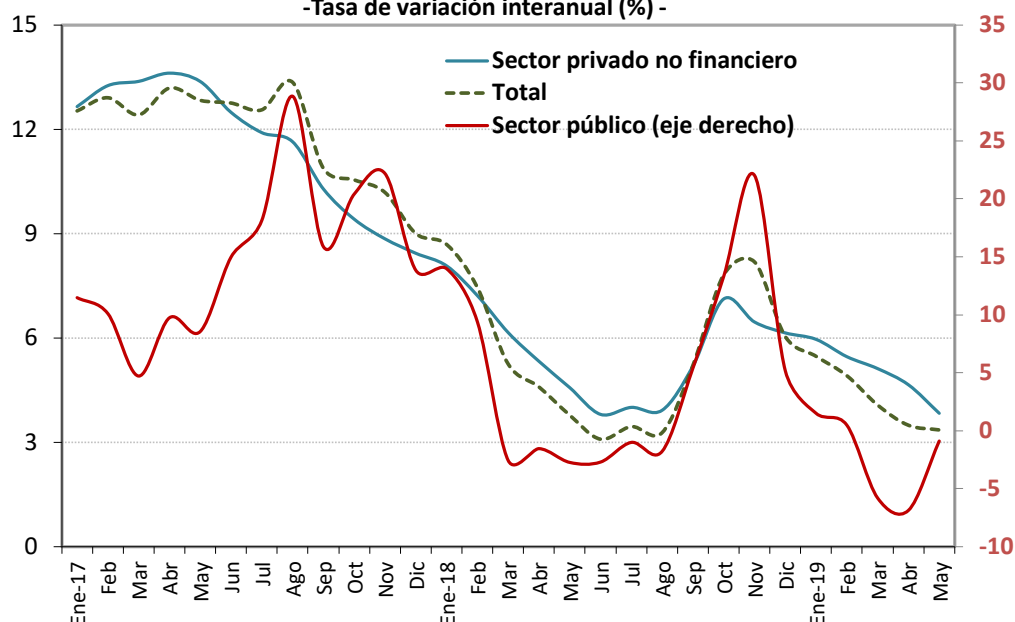
## Componentes de la riqueza financiera del sector privado

### 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	2.578.048,7	21.182.770,3	23.760.819,0
Ene-19	2.492.861,2	21.159.748,3	23.652.609,5
Feb	2.477.440,3	21.072.187,4	23.549.627,8
Mar	1.993.123,3	20.961.283,6	22.954.406,9
Abr	2.089.417,8	20.907.306,1	22.996.723,9
May	2.246.680,2	20.822.745,3	23.069.425,6

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

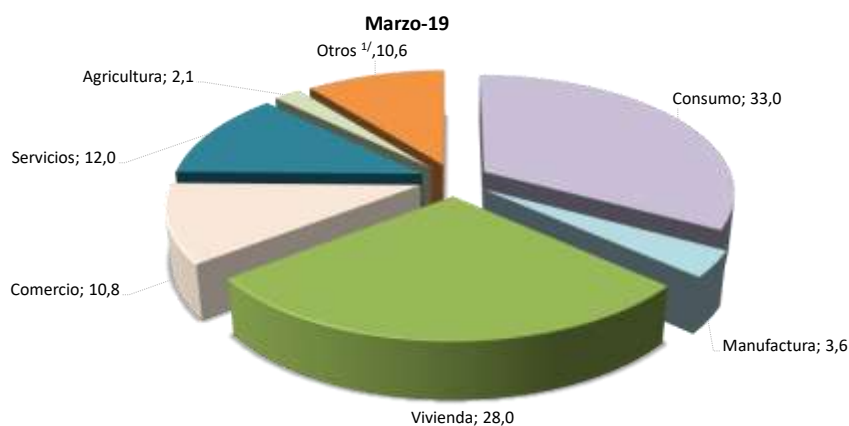
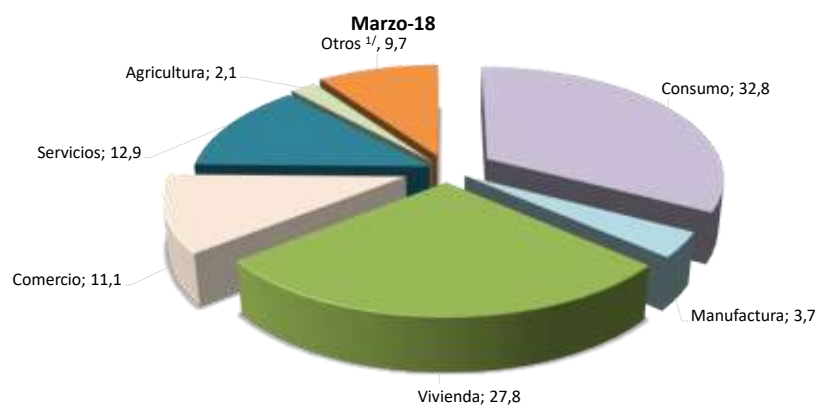
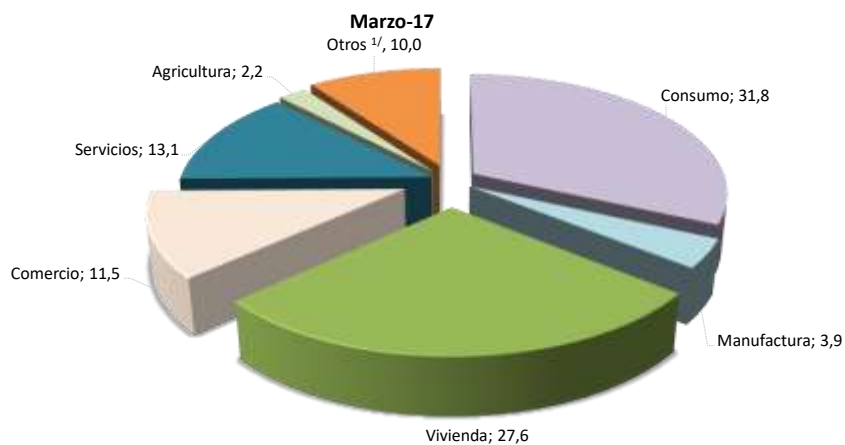
	Marzo 2018				Marzo 2019			
	Origen	%	Aplicación	%	Origen	%	Aplicación	%
<b>Captación</b>								
- Moneda nacional	53.012	13,9			252.342	28,8		
- Moneda extranjera	7.853	2,1			68.306	7,8		
<b>Crédito</b>								
- Sector público			46.718	12,3	13.971	1,6		
- Sector privado							61.499	7,0
- Moneda nacional			40.365	10,6				
- Moneda extranjera	89.427	23,5			282.986	32,3		
- Exterior			10.008	2,6	3.994	0,5		
- Del BCCR			8.221	2,2			284.729	32,5
<b>Títulos valores</b>								
- Fiscales								
- Moneda nacional	84.493	22,2			103.383	11,8		
- Moneda extranjera			11.075	2,9			23.551	2,7
- Instituciones públicas	1.407	0,4			1.195	0,1		
- Exterior			74.412	19,6	13.611	1,6		
- BEM			291	0,1	11.482	1,3		
- DEP ¢			59.272	15,6			55.347	6,3
- DEP \$			8.996	2,4	124	0,0		
<b>Caja y bancos</b>								
- Depósitos EML	48.371	12,7			46.952	5,4		
- Caja	42.135	11,1			77.954	8,9		
<b>Pasivos externos</b>								
- Corto plazo			86.117	22,6			117.858	13,4
- Mediano y largo plazo	53.863	14,2					192.570	22,0
<b>Capital y reservas</b>			7.470	2,0			73.482	8,4
<b>Subtotal</b>	380.561	100,0	352.947	92,7	876.301	100,0	809.036	92,3
<b>Otros activos netos</b>			27.615	7,3			67.264	7,7
<b>Total</b>	<b>380.561</b>	<b>100,0</b>	<b>380.561</b>	<b>100,0</b>	<b>876.301</b>	<b>100,0</b>	<b>876.301</b>	<b>100,0</b>

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.



## OSD: Crédito al sector privado por actividad económica

### Participación relativa



	Variaciones interanuales			Participaciones relativas		
	mar-17	mar-18	mar-19	mar-17	mar-18	mar-19
<b>Total</b>	13,4	6,2	5,1	100,0	100,0	100,0
Consumo	12,5	9,3	5,7	31,8	32,8	33,0
Manufactura	11,3	0,4	2,7	3,9	3,7	3,6
Vivienda	12,3	7,1	5,7	27,6	27,8	28,0
Comercio	13,8	2,0	2,4	11,5	11,1	10,8
Servicios	16,1	4,8	-1,8	13,1	12,9	12,0
Agricultura	26,8	2,8	3,4	2,2	2,1	2,1
Otros <sup>1/</sup>	13,3	2,9	15,1	10,0	9,7	10,6

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

## 4.2 Mercados de negociación

---

En mayo de 2019, el monto negociado<sup>1</sup> en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) en colones registró un aumento de 5,3%. Este mes, las transacciones promedio diarias<sup>2</sup> reflejaron: i) una reducción en el monto promedio diario de las subastas contractivas, que pasaron de  $\text{¢}62.881$  millones a  $\text{¢}57.481$  millones, ii) una posición deudora neta del BCCR en este mercado por un monto cercano a  $\text{¢}40$  mil millones, iii) los bancos públicos y privados suministraron la mayor parte de los recursos negociados (47% y 19% del monto total negociado, en su orden), iv) un monto promedio diario de la reserva de liquidez de  $\text{¢}356$  millones, y v) el costo promedio de las operaciones fue de 5,16% (5,08% en abril).

En el MIL dólares, hubo un incremento en número de transacciones y en el volumen negociado que pasó de *USD* 450 millones en abril a *USD* 574 millones en mayo. Por su parte, la banca privada financió el 71% de los recursos y el costo promedio de las transacciones fue 0,96% (1,41% en abril).

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  $\text{¢}513.751$  millones, de los cuales 48% fue por medio de subastas, 5,0% por colocaciones directas y 47% en TD. En dólares, captó un monto cercano a *USD* 177 millones, mayoritariamente mediante el mecanismo de subasta. Por su parte, el BCCR realizó en mercado primario una subasta de títulos por  $\text{¢}12.167$  millones en instrumentos a tasa fija y cero cupón.

En cuanto a vencimientos, el BCCR registró vencimientos de intereses sobre sus títulos de deuda por un monto cercano a los  $\text{¢}11.630$  millones, mientras que en el caso de MH en colones el monto rondó los  $\text{¢}265.720$  millones, y en dólares fue de *USD* 560 millones, la mayor parte en títulos tasa fija.

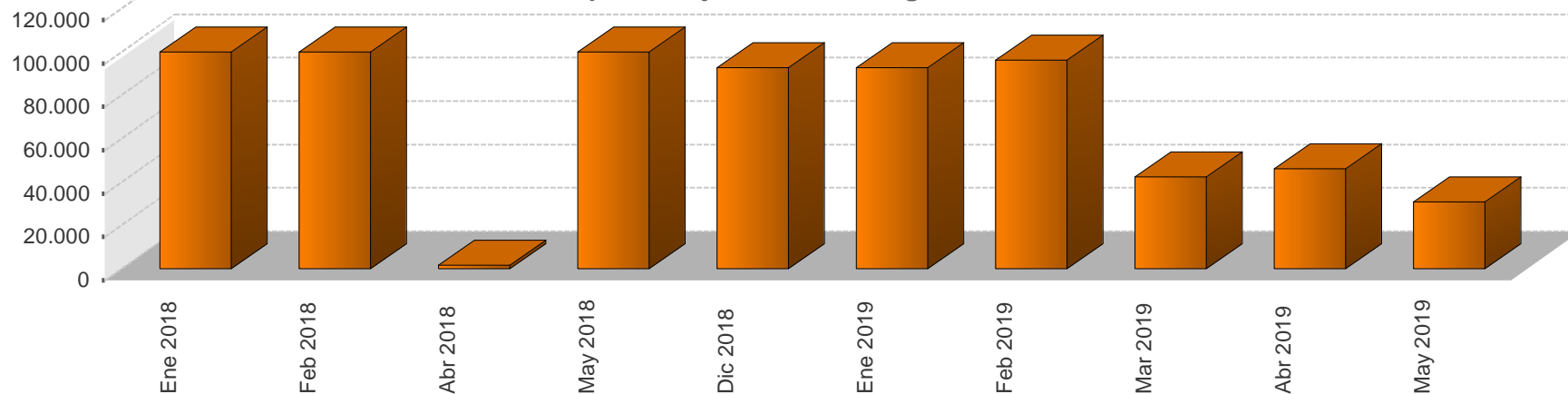
En el mercado de deuda de la Bolsa Nacional de Valores se transó alrededor de  $\text{¢}1,9$  billones (25% mayor al registrado en abril). Ese monto estuvo concentrado en recompras en el mercado secundario de instrumentos del sector público, con mayor preferencia en dólares. En el mercado accionario no se registraron cambios relevantes ni en volumen ni en el registro de nuevos emisores.

---

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

<sup>2</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-**

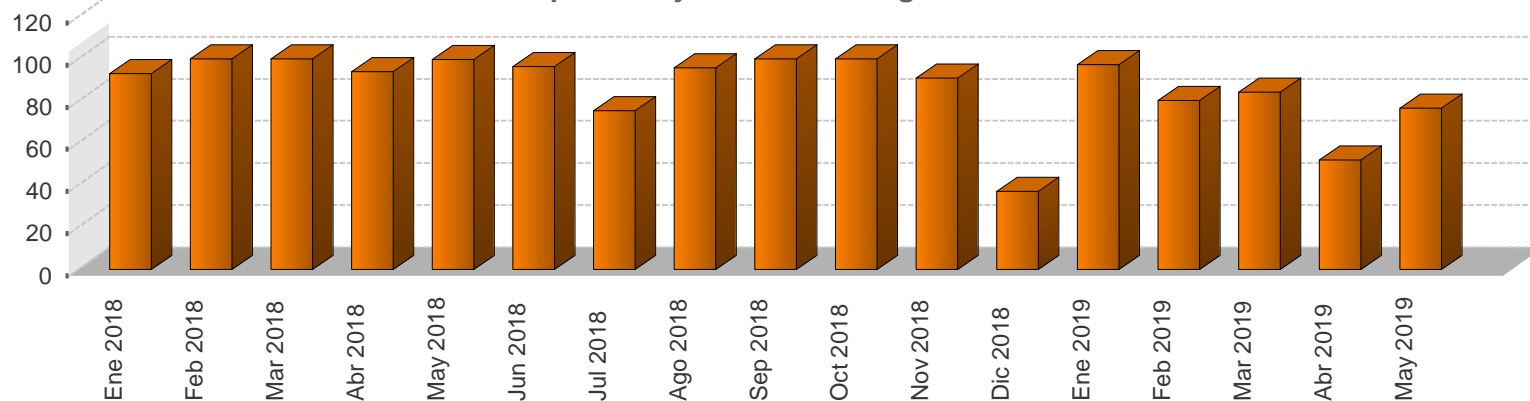
Año	Monto ofrecido	Monto asignado											Total ₡
		Asignado/Ofrecido %	Gobierno %	BCCR %	3 meses %	6 meses %	9 meses %	12 meses %	1-2 años %	3-4 años %	5 años %	Mayor a 5 años %	
Ene 2018	51,7	100,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	51,7
Feb 2018	0,5	100,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	100,0	0,0	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

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

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		

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

<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.

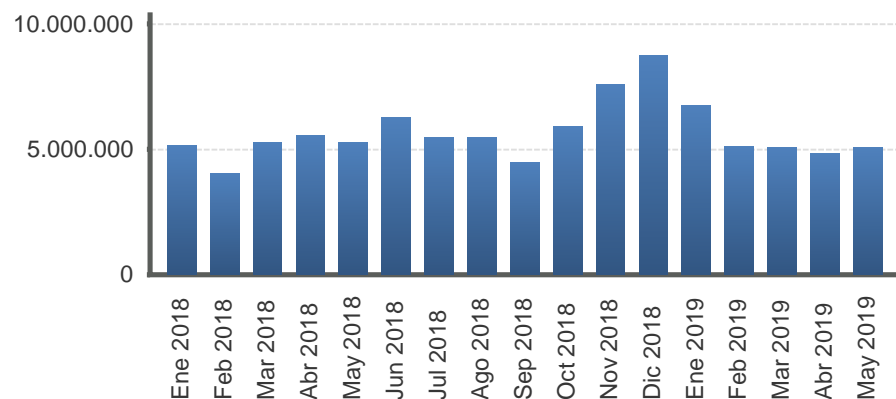
<sup>3/</sup> Los montos corresponden a valor transado neto.

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

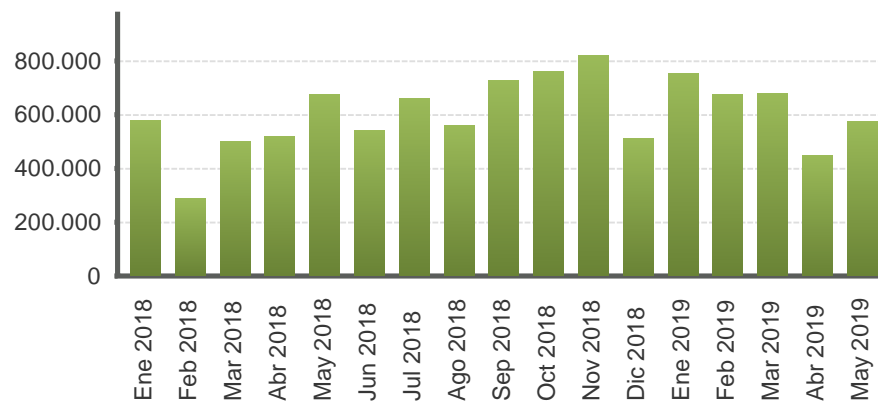
## MERCADOS DE DINERO

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

**Monto transado en millones de colones**



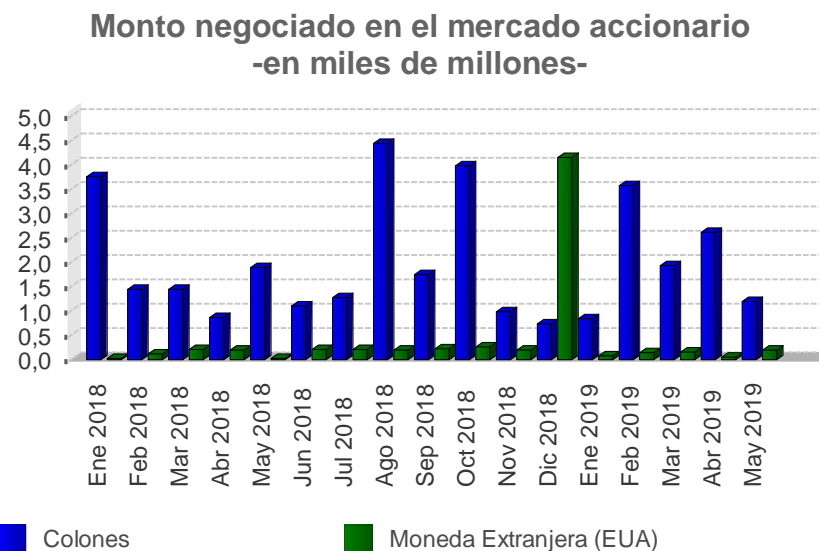
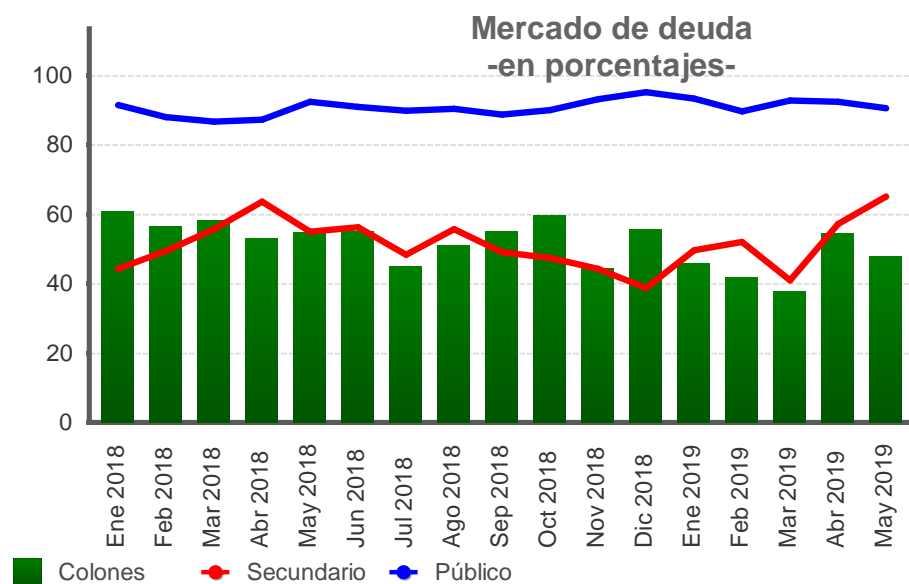
**Monto transado en miles de dólares**



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

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



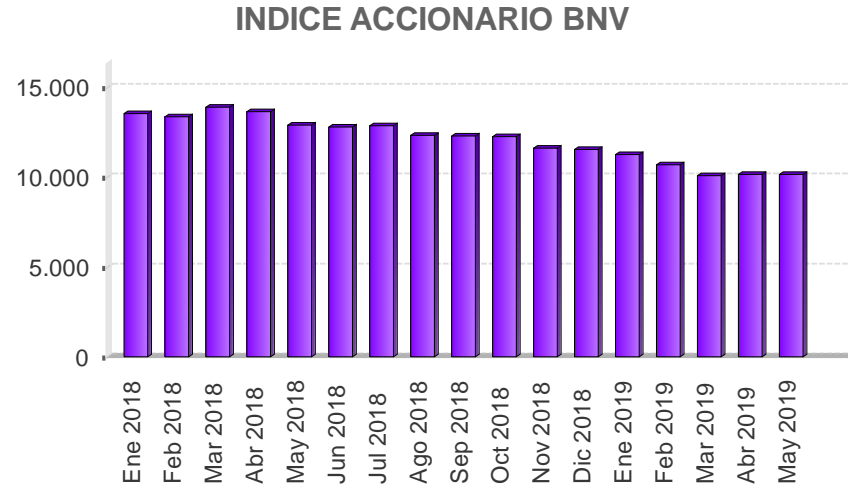
Valor transado en el mercado de deuda  
-en miles de millones de colones y como porcentaje del total-

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

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

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



Al	Nivel	Variación
31/05/2019	10.155,76	12,13 <span style="color: red;">↑</span>

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 mayo de 2019 la Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica acordó disminuir en 25 puntos base (p.b.) la Tasa de Política Monetaria (TPM), para ubicarla en 4,75% anual a partir del día 23. De igual manera, dispuso reducir la tasa de interés bruta de los depósitos a un día plazo (DON) en 19 p.b., para ubicarla en 2,85% anual a partir de la misma fecha.

Esta decisión se fundamentó en el análisis de los factores que presionan temporalmente al alza y a la baja la tasa de inflación. Entre los primeros destacan el aumento en los precios internacionales de materias primas y los cambios asociados a la redefinición de la canasta básica tributaria y a la reforma fiscal; en tanto que en los que la presionan a la baja están el bajo ritmo de actividad económica que resulta en una brecha de producto negativa, una tasa de desempleo significativamente por encima de la que sería coherente con una inflación estable, y una baja tasa de crecimiento del crédito. Además, las expectativas de inflación se encuentran dentro del rango meta. El balance de estos factores, en los modelos de pronóstico del Banco Central, señala que los riesgos para la proyección de inflación están sesgados a la baja.

Las tasas de interés activas<sup>1</sup> en ambas monedas registraron un ligero aumento respecto al mes anterior. La tasa de interés promedio para los préstamos en colones del sistema financiero en mayo del 2019 se ubicó en 14,3% (13,31% en abril), y en dólares en 9,02% (8,94% un mes antes). Los niveles promedios más altos para las tasas negociadas correspondieron a la actividad de consumo, en mayor medida, con tarjetas de crédito (33,5% en colones y 28,6% en dólares).

La Tasa Básica Pasiva (TBP) se ubicó a finales de mayo en 6,30%, lo que significó un aumento de 15 p.b. respecto al mes previo y el nivel más alto de 2019. En particular, el incremento fue explicado por cambios en las tasas de interés de la mayoría de intermediarios financieros. En términos reales la TBP resultó en 2,32%, en tanto que el premio por ahorrar en colones<sup>2</sup> fluctuó entre -54 p.b. y 52 p.b., según se comparen las tasas de interés en colones respecto a las tasas de interés en dólares del mercado interno.

En el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) en colones y, con alta participación del BCCR en la gestión contractiva de liquidez del sistema financiero, el costo promedio fue 5,16% (5,08% en abril), en tanto para las negociaciones en dólares con una mayor participación acreedora de la banca privada fue de 0,96% (1,41% el mes previo).

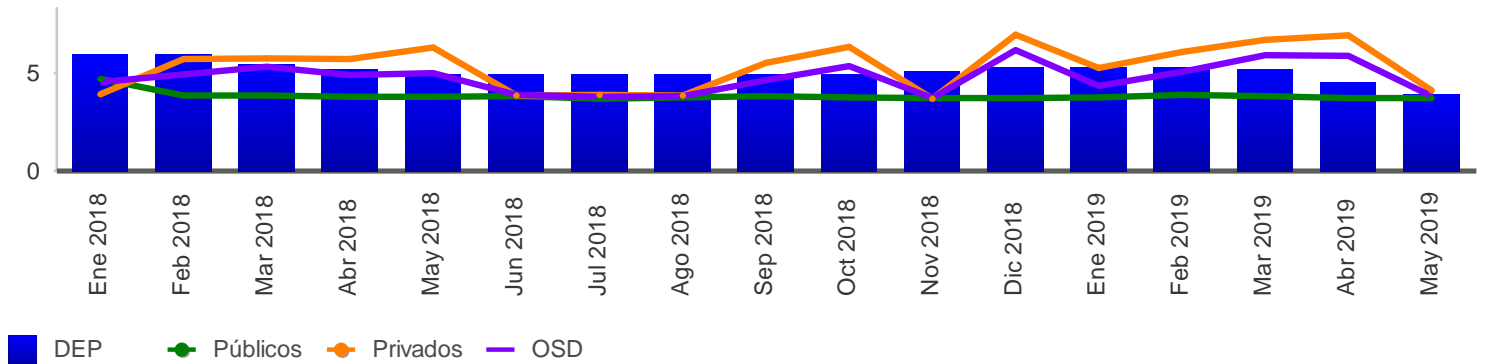
---

<sup>1</sup> Corresponden a las tasas negociadas en cada sector semanalmente. La tasa del sistema financiero (OSD) es un promedio de las tasas de interés de los bancos públicos, las cooperativas, las mutuales y las financieras privadas. Cifras al 24/05/2019.

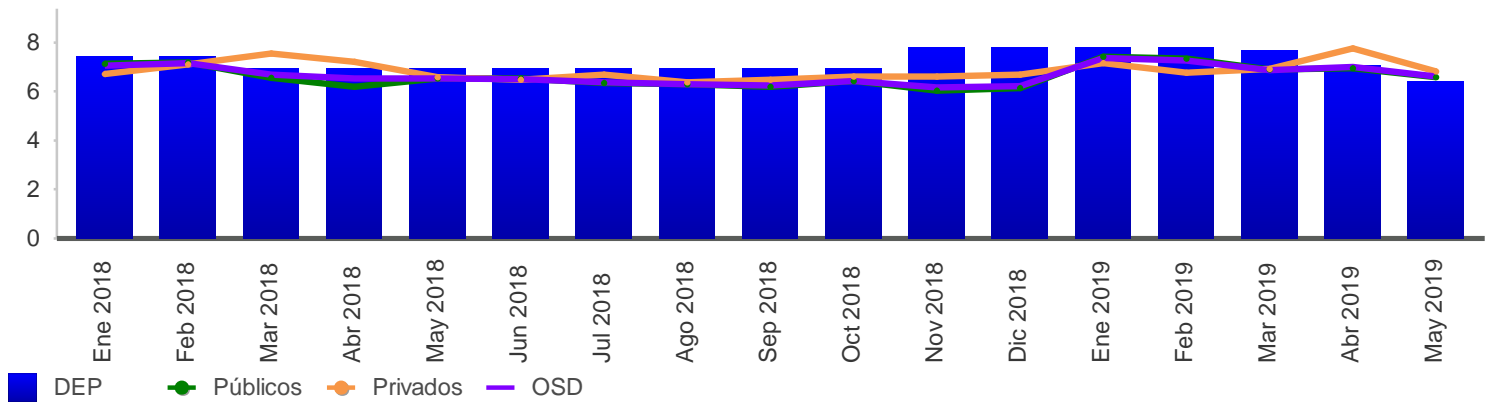
<sup>2</sup> El premio sobre depósitos emitidos por los intermediarios financieros se calcula como la diferencia entre la tasa efectiva (negociada entre el acreedor y el intermediario financiero) en colones y la respectiva en dólares (equivalente en colones) a plazos que van de 180 a 209, de 270 a 359 y de 360 a 539 días en el mercado interno.

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

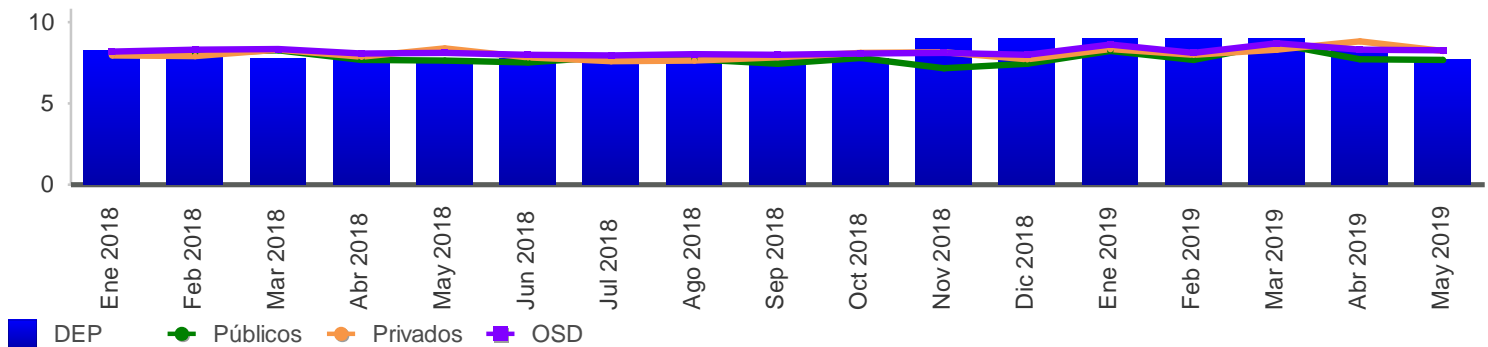
**A 30 DÍAS PLAZO**  
- en porcentajes -



**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.

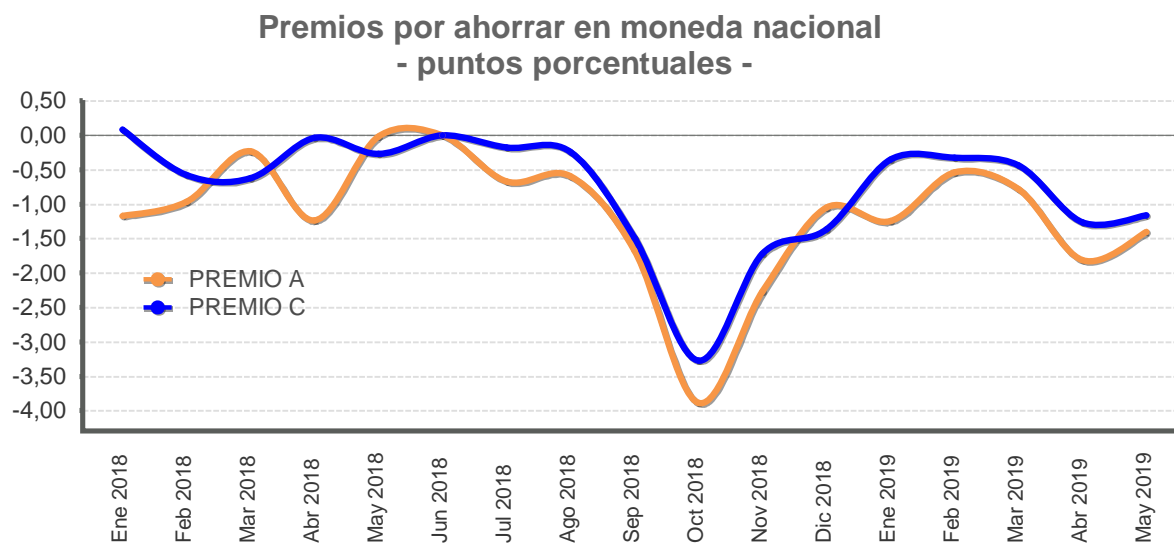
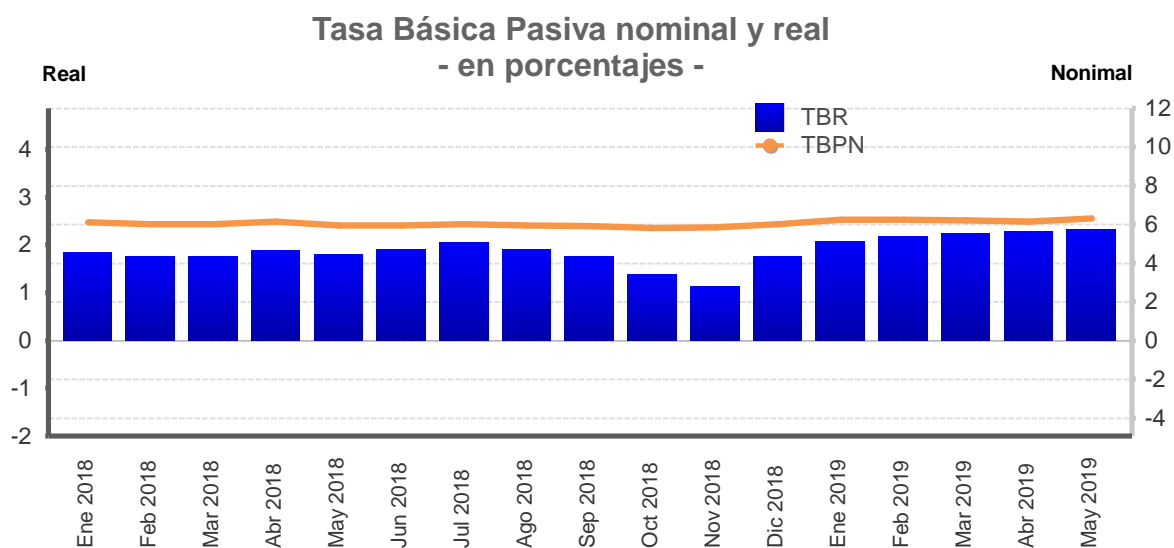
**SISTEMA FINANCIERO NACIONAL: TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN MONEDA NACIONAL**  
- en porcentajes -

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

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 ahorrar en moneda nacional <sup>1/</sup>**  
**- 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

<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 BCCR en todos los plazos.

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

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

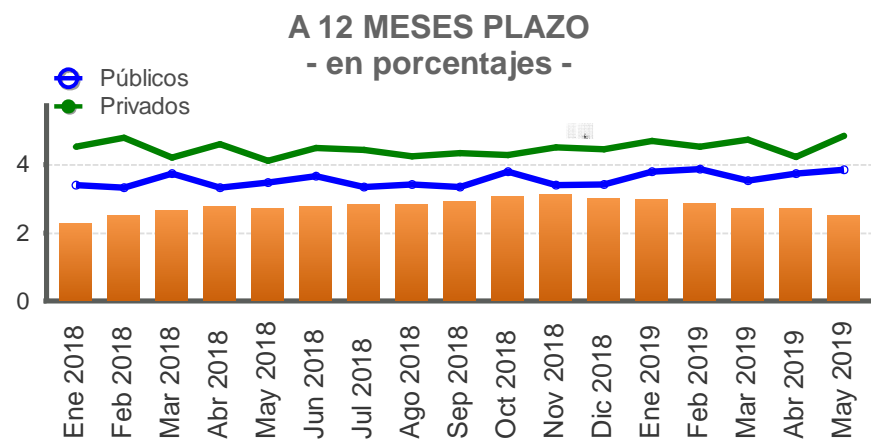
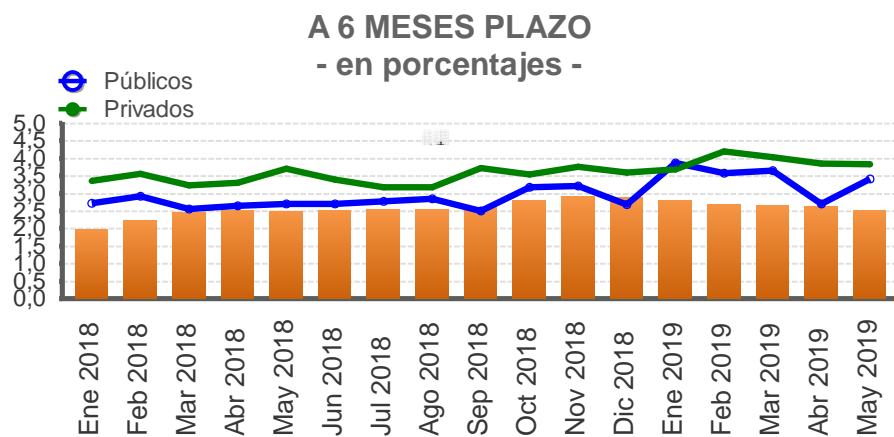
Premio D: diferencia entre la tasa efectiva en colones y dólares (equivalente ¢) del las OSD para el plazo 360-539 días.

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



Plazo	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

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.

...

## 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>Abril</b>																			
AL 3	9,0	7,0	9,8	10,1	9,2	14,5	10,1	9,1	14,2	17,0	15,9	20,1	33,9	31,6	34,2	10,5	9,9	9,7	12,8
AL 10	9,1	8,5	9,9	10,4	9,3	15,0	9,5	8,3	14,7	17,0	16,1	23,4	34,9	29,7	35,0	12,8	10,3	12,4	13,5
AL 17	9,7	8,5	10,1	10,4	9,4	15,4	12,2	8,9	14,9	17,0	16,1	22,5	32,5	30,3	32,7	12,2	9,7	11,1	14,1
AL 24	8,8	8,1	13,2	9,9	9,3	23,4	10,0	8,3	15,0	16,7	15,5	22,3	31,3	31,2	31,4	10,0	10,4	9,6	12,8
<b>Promedio</b>	<b>9,2</b>	<b>8,0</b>	<b>10,8</b>	<b>10,2</b>	<b>9,3</b>	<b>17,1</b>	<b>10,4</b>	<b>8,6</b>	<b>14,7</b>	<b>16,9</b>	<b>15,9</b>	<b>22,1</b>	<b>33,1</b>	<b>30,7</b>	<b>33,3</b>	<b>11,4</b>	<b>10,0</b>	<b>10,7</b>	<b>13,3</b>
<b>Mayo</b>																			
AL 1	10,4	9,5	11,0	10,2	9,5	16,0	11,9	8,3	14,4	17,3	16,2	22,0	31,5	32,0	31,6	12,2	9,6	11,8	14,3
AL 8	9,5	7,9	11,6	10,1	9,3	15,5	12,0	10,0	12,7	16,8	15,9	20,8	34,5	31,5	34,7	12,0	9,3	11,8	14,6
AL 15	7,5	6,9	9,5	10,2	9,1	15,0	12,7	10,7	13,3	17,8	17,0	23,2	32,7	31,8	33,2	11,6	9,5	12,1	13,5
AL 22	10,1	8,6	12,9	10,6	9,4	16,4	12,2	10,0	13,9	17,7	16,9	22,8	34,1	31,7	34,4	11,3	9,4	10,7	14,9
AL 29	12,0	9,1	13,5	10,3	9,3	16,2	10,7	9,6	11,7	17,8	16,9	23,5	34,7	32,2	35,1	11,7	9,9	10,4	14,2
<b>Promedio</b>	<b>9,9</b>	<b>8,4</b>	<b>11,7</b>	<b>10,3</b>	<b>9,3</b>	<b>15,8</b>	<b>11,9</b>	<b>9,7</b>	<b>13,2</b>	<b>17,5</b>	<b>16,6</b>	<b>22,5</b>	<b>33,5</b>	<b>31,9</b>	<b>33,8</b>	<b>11,8</b>	<b>9,5</b>	<b>11,3</b>	<b>14,3</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 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>																			
Al 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
Al 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
Al 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
Al 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>																			
Al 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
Al 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
Al 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
Al 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>																			
Al 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
Al 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
Al 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
Al 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>																			
Al 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
Al 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
Al 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
Al 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>Abril</b>																			
AL 3	8,3	6,0	9,5	10,2	8,2	8,2	9,8	8,0	14,7	8,4	7,9	8,0	30,2	31,0	30,3	7,1	6,0	12,6	8,9
AL 10	5,6	5,4	5,5	7,6	7,5	9,4	9,3	7,3	9,2	9,1	7,9	8,2	29,6	31,4	30,1	6,8	6,7	6,9	6,9
AL 17	9,0	7,9	5,6	8,2	7,6	8,6	10,3	9,4	8,1	8,8	7,9	8,1	29,0	31,2	30,1	7,2	6,2	8,1	9,2
AL 24	6,1	7,5	5,0	7,5	7,2	7,3	9,7	6,8	8,3	6,3	6,1	9,7	27,4	33,5	22,9	8,4	7,3	6,0	10,8
<b>Promedio</b>	<b>7,2</b>	<b>6,7</b>	<b>6,4</b>	<b>8,4</b>	<b>7,6</b>	<b>8,4</b>	<b>9,8</b>	<b>7,9</b>	<b>10,1</b>	<b>8,2</b>	<b>7,4</b>	<b>8,5</b>	<b>29,1</b>	<b>31,8</b>	<b>28,3</b>	<b>7,4</b>	<b>6,6</b>	<b>8,4</b>	<b>8,9</b>
<b>Mayo</b>																			
AL 1	7,5	7,2	6,7	8,5	8,0	6,8	10,3	7,2	7,1	10,5	6,6	8,2	26,2	25,7	23,5	9,4	8,7	7,5	9,1
AL 8	8,2	6,9	8,9	9,7	7,3	10,8	6,5	6,3	10,8	6,4	6,2	7,8	30,1	27,0	30,2	6,7	6,3	16,7	7,4
AL 15	7,9	6,7	6,6	9,6	7,6	7,7	9,9	6,9	8,0	9,6	7,8	8,5	28,2	27,0	29,4	10,3	6,4	9,5	10,1
AL 22	7,1	6,8	5,5	8,0	7,9	7,6	9,5	7,5	8,3	8,7	8,2	8,2	29,5	27,0	30,1	9,8	3,9	7,5	9,6
AL 29	7,9	6,6	6,9	8,6	7,6	8,4	8,5	6,6	7,9	9,4	8,1	8,3	29,0	28,8	30,0	8,3	7,1	6,7	8,9
<b>Promedio</b>	<b>7,7</b>	<b>6,8</b>	<b>6,9</b>	<b>8,9</b>	<b>7,7</b>	<b>8,3</b>	<b>8,9</b>	<b>6,9</b>	<b>8,4</b>	<b>8,9</b>	<b>7,4</b>	<b>8,2</b>	<b>28,6</b>	<b>27,1</b>	<b>28,7</b>	<b>8,9</b>	<b>6,5</b>	<b>9,6</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.

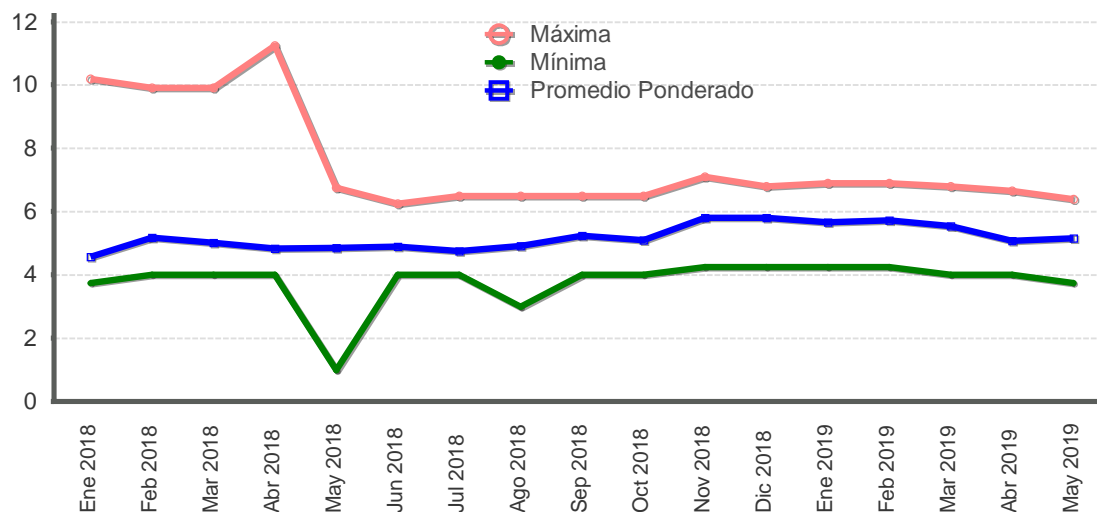
<sup>3/</sup> No incluye tarjetas de crédito.

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

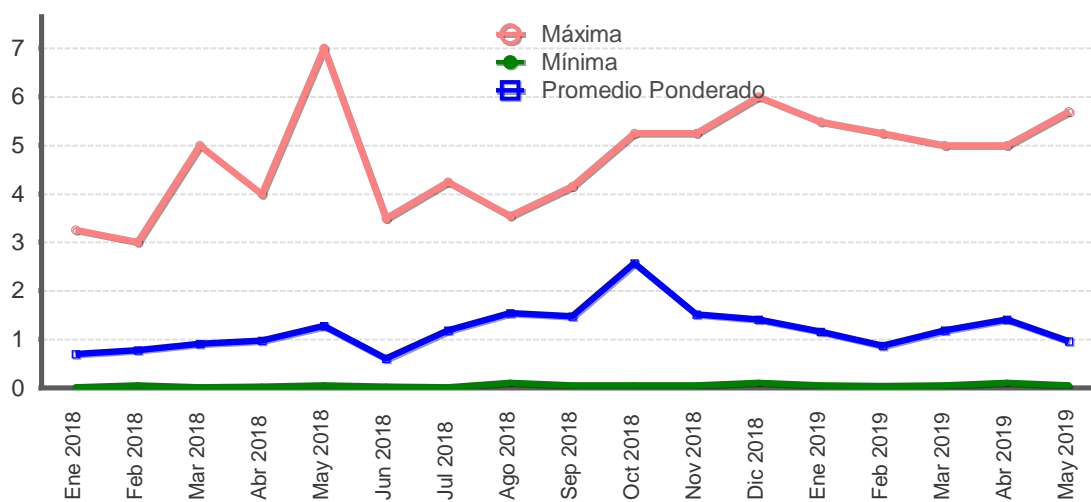
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

## 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 (PTc)	Cero Cupón (T0c)	TP Fijo (TPc)	Pagares (PTDól)	Cero Cupón (T0Dól)	TP Fijo (TPDól)	Cero Cupón colones	TPCEM	Cero Cupón dólares	TP Dólares CERG	TP Dólares MG	Títulos de propiedad	TPM Colones		TUDES
<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>Sep 2018</b>																	
29 o menos	6,92		5,67									5,70					
De 30 a 59	6,47		5,65	5,91				1,60		6,36							
De 60 a 90				6,48				2,10		6,48							
De 91 a 179				7,02				2,55			7,46					6,25	
De 180 a 359				8,01						8,49	8,33	4,35					
De 360 a 1079					8,70					8,40	8,42					9,83	
De 1080 a 1799													4,77			10,00	
De 1800 o más													6,63	9,90		10,63	
<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>Abr 2019</b>																	
29 o menos	5,50		5,76					1,27									
De 30 a 59			5,65	6,08						6,24							
De 60 a 90				6,65						6,45							
De 91 a 179				7,01				1,29		6,73							
De 180 a 359				8,34				2,65		7,90	8,75						
De 360 a 1079				9,16				3,50			3,50		5,85	8,85		10,25	
De 1080 a 1799																11,35	
De 1800 o más													10,00			10,59	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

---

El resultado neto de las operaciones de compra y venta de divisas de los intermediarios cambiarios en mayo de 2019 registró un superávit de *USD 178,2 millones*<sup>1</sup> (*USD 77,0 millones* el mes previo). Este resultado obedeció a una oferta promedio diaria de *USD 75,6 millones*, superior a la demanda diaria (*USD 67,5 millones*). Durante este periodo, los intermediarios cambiarios aumentaron la posición en moneda extranjera en *USD 34,3 millones* (*USD 69,8 millones* el mes previo).

La disponibilidad de divisas en el mercado propició que el tipo de cambio promedio tendiera a la baja ubicándose en *¢592,09* (*¢601,3* en abril). La volatilidad del tipo de cambio con respecto a abril fue menor, con un coeficiente de variación y una desviación estándar de *0,55%* y *¢3,28*, respectivamente (*0,64%* y *¢3,85* en el mes previo).

El saldo de las reservas internacionales netas (RIN) cayó en *USD 399,6 millones*, principalmente producto de la disminución en los depósitos del Ministerio de Hacienda (*USD 349,3 millones*<sup>2</sup>), las ventas netas de divisas realizadas por el BCCR al sector público no bancario (*USD 78,1 millones*) y la disminución en los depósitos por concepto de encaje que mantienen las entidades financieras (*USD 7,5 millones*). Estos movimientos fueron compensados por otras operaciones del BCCR por *USD 35,3 millones*<sup>3</sup>.

El saldo de RIN a finales de mayo 2019 fue *USD 7.739,3 millones*, equivalente a *12,9%* del Producto Interno Bruto estimado para 2019. En términos de otros indicadores este acervo equivale a *6,2 meses* de las importaciones de bienes del régimen definitivo y *1,7 veces* el saldo de la base monetaria ampliada.

En abril, el Índice de Tipo de Cambio Efectivo Real Multilateral con Ponderadores Móviles (ITCER) se apreció *0,86%* con respecto a marzo, como resultado de la disminución del tipo del cambio del colón frente al *USD*, y el aumento en el Índice de Precios al Consumidor (IPC) del país. Los diferenciales de monedas e inflacionario fueron de *-0,73%* y *-0,13%*, respectivamente.

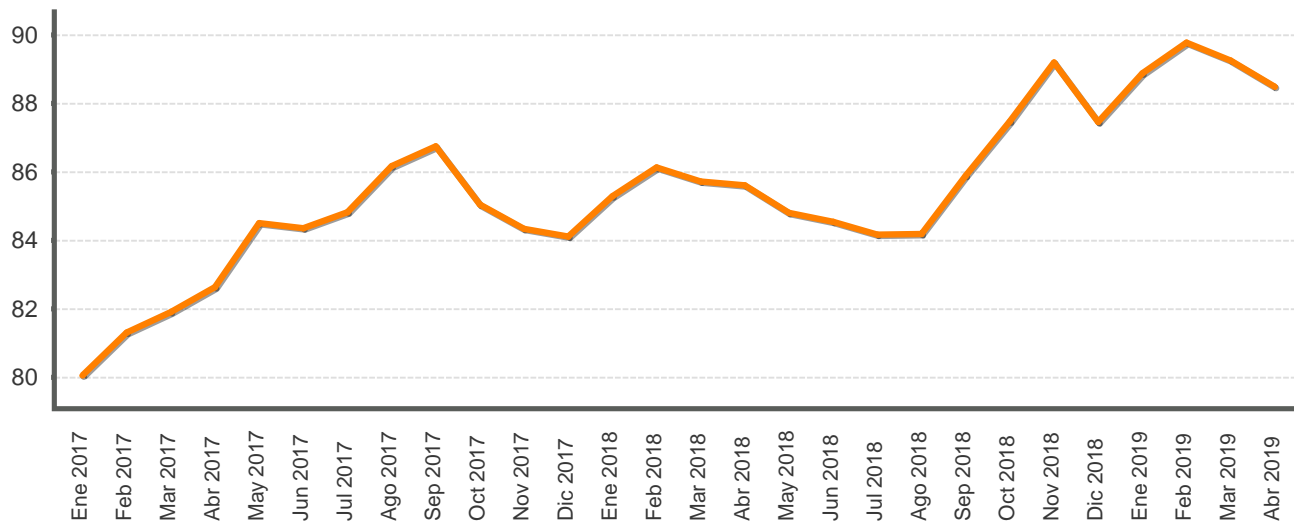
---

<sup>1</sup> El mayor superávit observado desde junio del 2018 cuando ascendió a *USD 249,8 millones*.

<sup>2</sup> El 22 de mayo vencieron *USD 421,9 millones* de deuda bonificada del Gobierno.

<sup>3</sup> Incluye ganancias por revaloración de activos y cambiarias e intereses ganados.

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



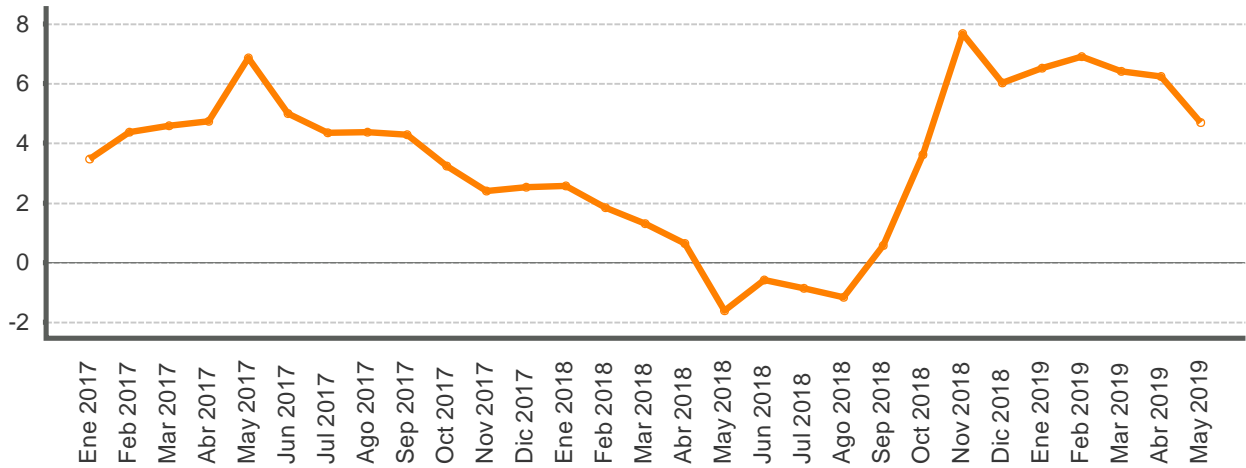
### ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL CON PONDERADORES MÓVILES BASE ENERO 1997 =100

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

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

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			Import.	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>
<b>2019</b>	<b>Acumulado</b>	<b>-2.093,8</b>	<b>2.041,5</b>	<b>30,3</b>	<b>-295,6</b>	<b>854,1</b>	<b>536,5</b>	<b>186,3</b>	<b>538,3</b>	<b>-974,4</b>	<b>61,2</b>	<b>-252,4</b>	<b>903,5</b>	<b>51,3</b>	<b>-210,8</b>	<b>-83,2</b>	<b>244,3</b>

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

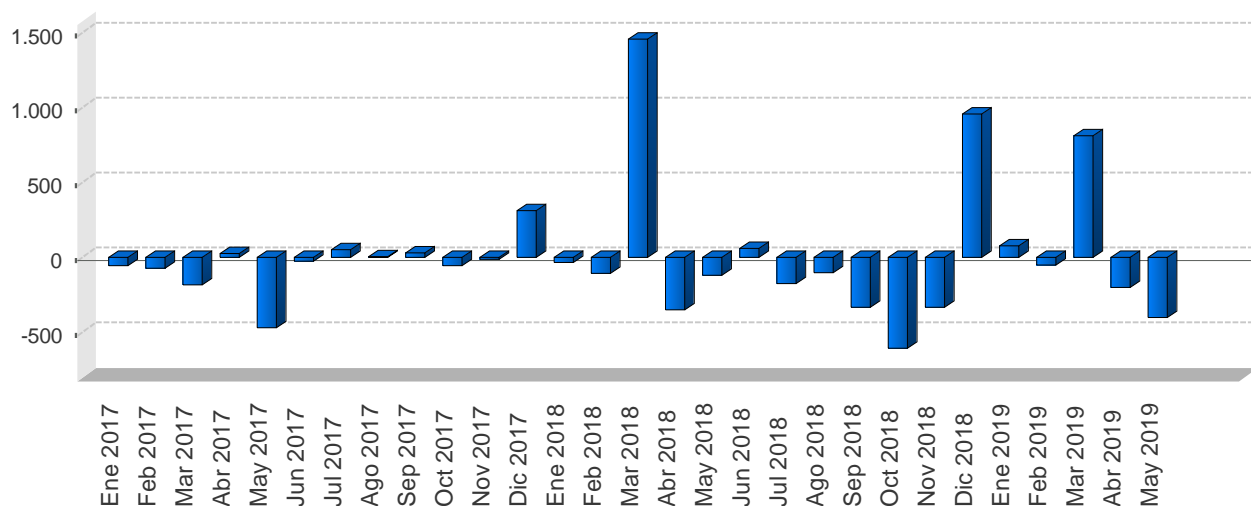
<sup>2/</sup> Δ PME: variación de la posición propia autorizada en divisas de los intermediarios cambiarios.

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.



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



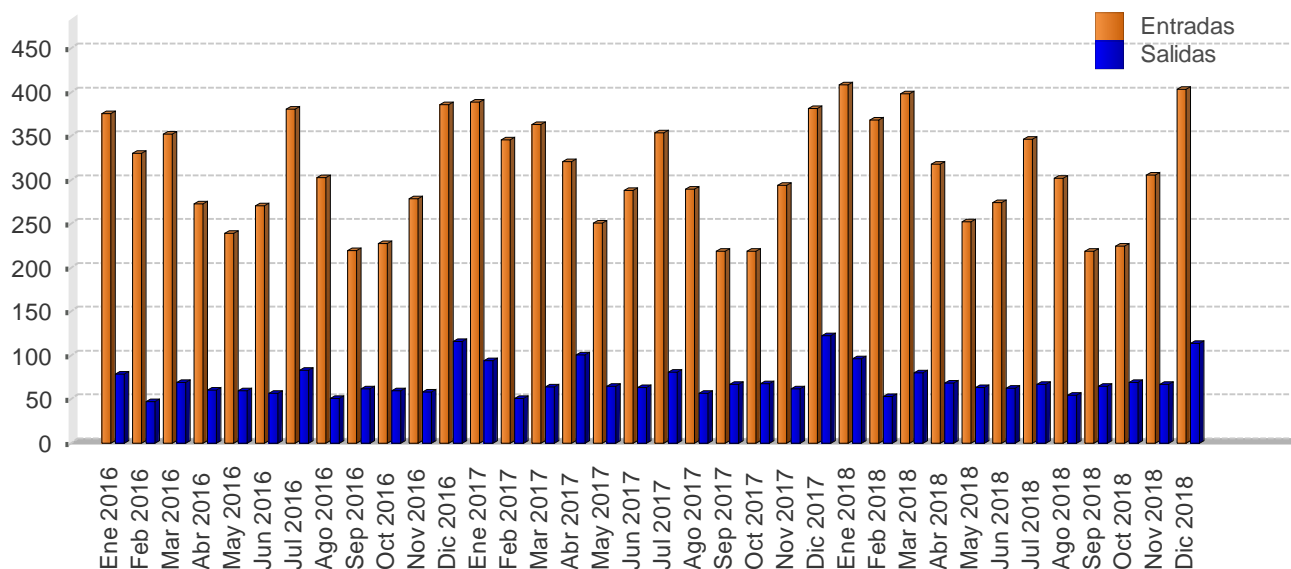
Periodo	Reservas Internacionales Netas (RIN)	Meses de importación financiados con RIN	RIN respecto a la base monetaria restringida	RIN respecto a la base monetaria ampliada	RIN/PIB
Ene 2017	7.523,8	6,5	1,7	1,6	12,5
Feb 2017	7.454,1	6,4	1,7	1,7	12,5
Mar 2017	7.273,8	6,2	1,6	1,6	12,2
Abr 2017	7.300,6	6,3	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

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

## MOVIMIENTO DE DIVISAS POR TURISMO - Millones de dólares -



Mes	Personas						Divisas					
	Entradas			Salidas			Entradas			Salidas		
	2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
Ene	326,2	325,7	336,9	103,3	123,0	123,2	375,8	389,3	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 mayo de 2019 la inflación general, medida por la variación interanual del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue de 2,3%. Con este resultado se mantuvo, al igual que en el mes previo, dentro al rango meta ( $3\% \pm 1$  p.p.), luego de ubicarse por debajo durante el primer trimestre de 2019, con un valor medio de 1,5%.

El aumento de la inflación general con respecto a abril pasado (0,2 p.p.) se explica, en mayor medida, por el comportamiento del componente regulado del IPC, el cual en mayo alcanzó una variación interanual de 4,0%. La aceleración de este componente, observada desde el mes pasado, obedeció principalmente al alza en el precio de los combustibles y en las tarifas de electricidad y autobús.

Por su parte, la inflación subyacente<sup>1</sup> se mantuvo dentro del rango meta durante los primeros cinco meses del año. En mayo su valor medio fue de 2,3%, inferior en 0,1 p.p. respecto al mes previo.

Tal como se tenía previsto, la brecha entre el crecimiento interanual de la inflación subyacente y la medida con IPC se cerró en mayo, una vez que la variación interanual del IPC reflejó el alza en los precios de los combustibles locales, de los bienes agrícolas y de las tarifas de electricidad y autobús, rubros que por su alta volatilidad, por lo general, son excluidos del cálculo de los indicadores de inflación subyacente.

En mayo la expectativa de inflación a 12 meses fue de 3,4% (moda y mediana en 3,0%, con una desviación estándar de 0,8 p.p.), superior en 0,1 p.p. al valor medio de abril. Dado lo anterior, la corrección a la baja observada en esta variable desde diciembre de 2018, luego de 4,2% de noviembre de ese año, se revirtió.

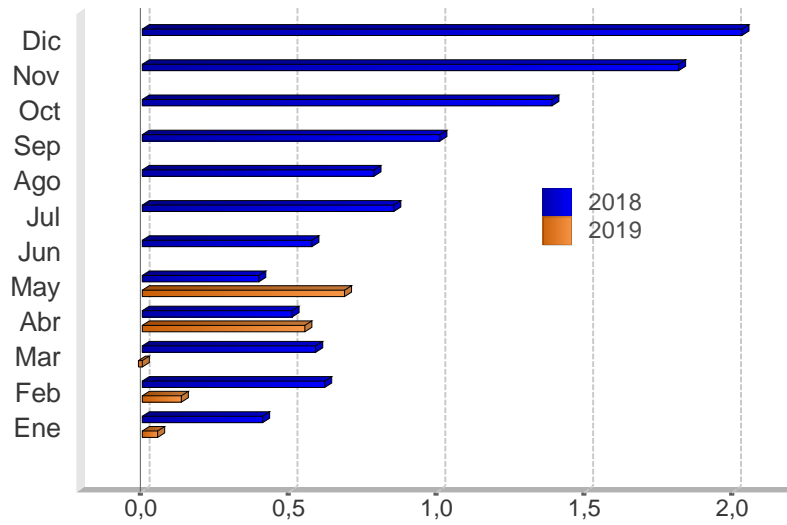
En relación con el Índice de Precios al Productor de la Manufactura (IPP-MAN), en mayo de 2019 la tasa interanual se ubicó en 3,5%. Este indicador ha mostrado un comportamiento a la baja en los últimos tres meses terminados en mayo (crecimiento interanual promedio de 4,1% durante los primeros cinco meses de 2019). Al desagregar el IPP-MAN por subíndices de productos alimenticios y no alimenticios, desde octubre de 2016 el crecimiento interanual del segundo se ha ubicado persistentemente por encima del primero. Particularmente, en mayo de 2019 la variación interanual del grupo de productos no alimentarios fue de 4,5%, superior en 1,7 p.p. a la tasa de variación del grupo de los productos alimenticios.

En síntesis, en lo que transcurre de 2019 el desvío y posterior retorno de la inflación general al rango meta se explica por factores exógenos a la política monetaria, entre ellos precios internacionales de materias primas, tarifas reguladas y bienes de origen agrícola. Por su parte, la tendencia inflacionaria de mediano plazo, aproximada con la subyacente, sugiere ausencia de presiones inflacionarias por demanda agregada.

---

<sup>1</sup> Este indicador provee una medida de las presiones inflacionarias de demanda y es aproximado por el promedio simple de la variación interanual de cinco indicadores que calcula el Banco Central: exclusión fija por volatilidad (IEV), media troncada (IMT), reponderación por volatilidad (IRV), reponderación por persistencia (IRP) y exclusión fija de agrícolas y combustibles (IEF).

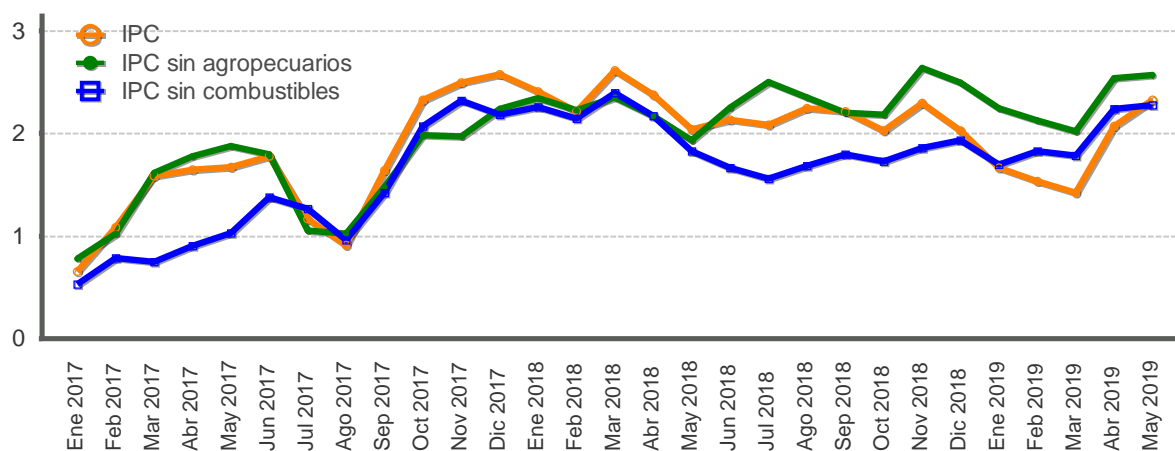
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR**  
-Tasa de variación acumulada en porcentajes-



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	
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.

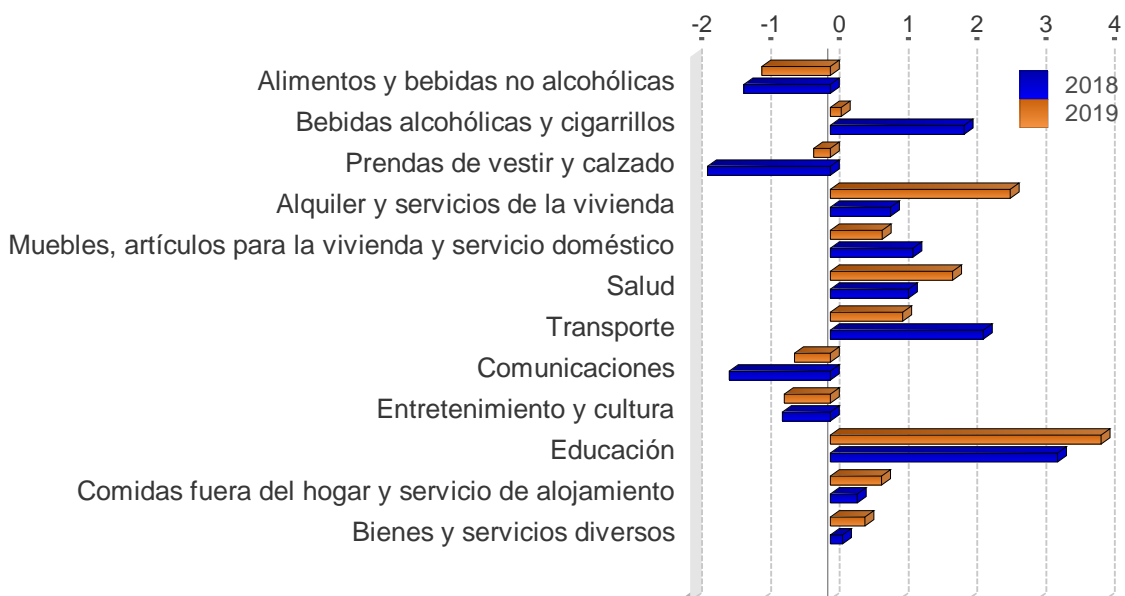
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC): IPC SIN AGROPECUARIOS e IPC SIN COMBUSTIBLES**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



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		1,8	2,3		1,4	1,7	
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.

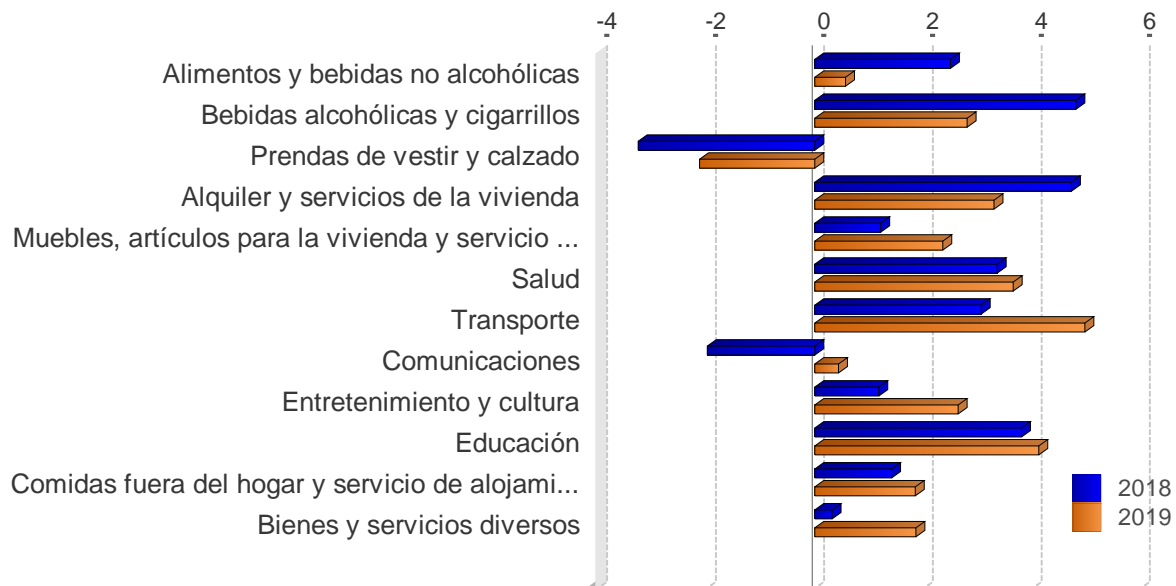
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS**  
**-Tasa de variación acumulada en porcentajes, a May. de cada año-**



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

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

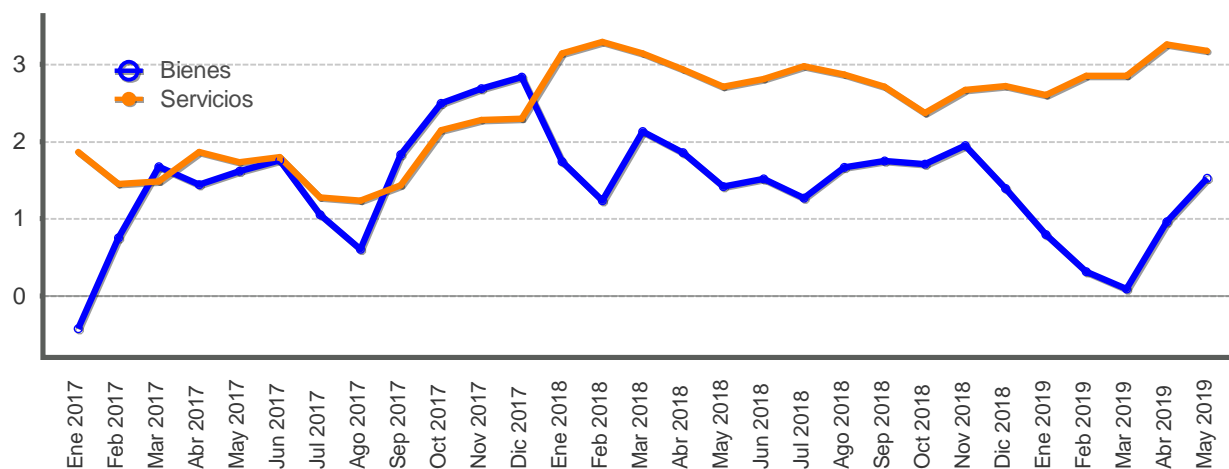
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes, a May. de cada año-**



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

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

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

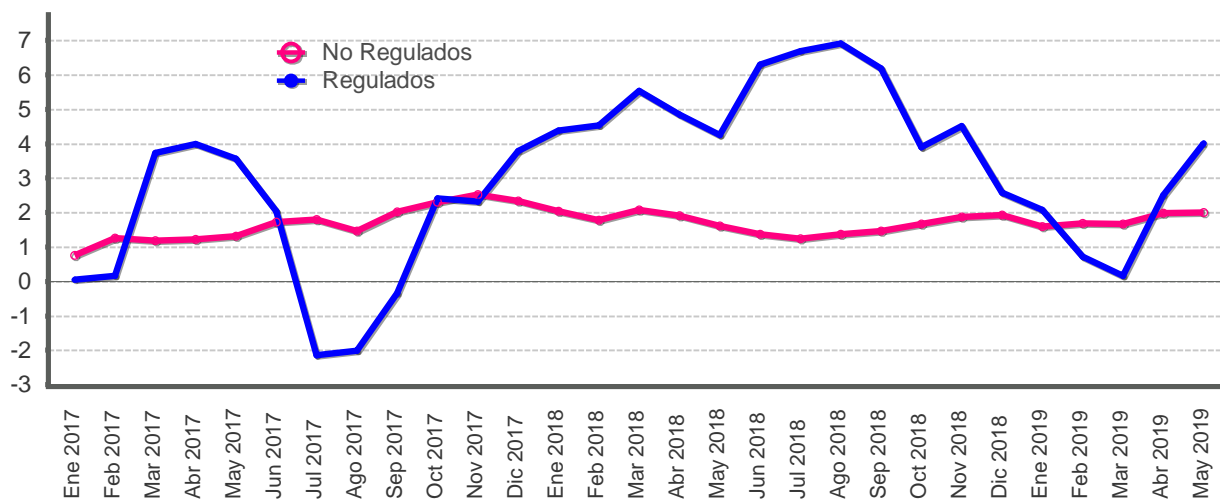


Mes	Bienes			Servicios		
	2017	2018	2019	2017	2018	2019
Ene	-0,4	1,7	0,8	1,9	3,1	2,6
Feb	0,8	1,2	0,3	1,4	3,3	2,8
Mar	1,7	2,1	0,1	1,5	3,1	2,8
Abr	1,4	1,9	1,0	1,9	2,9	3,3
May	1,6	1,4	1,5	1,7	2,7	3,2
Jun	1,8	1,5		1,8	2,8	
Jul	1,1	1,3		1,3	3,0	
Ago	0,6	1,7		1,2	2,9	
Sep	1,8	1,7		1,4	2,7	
Oct	2,5	1,7		2,1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



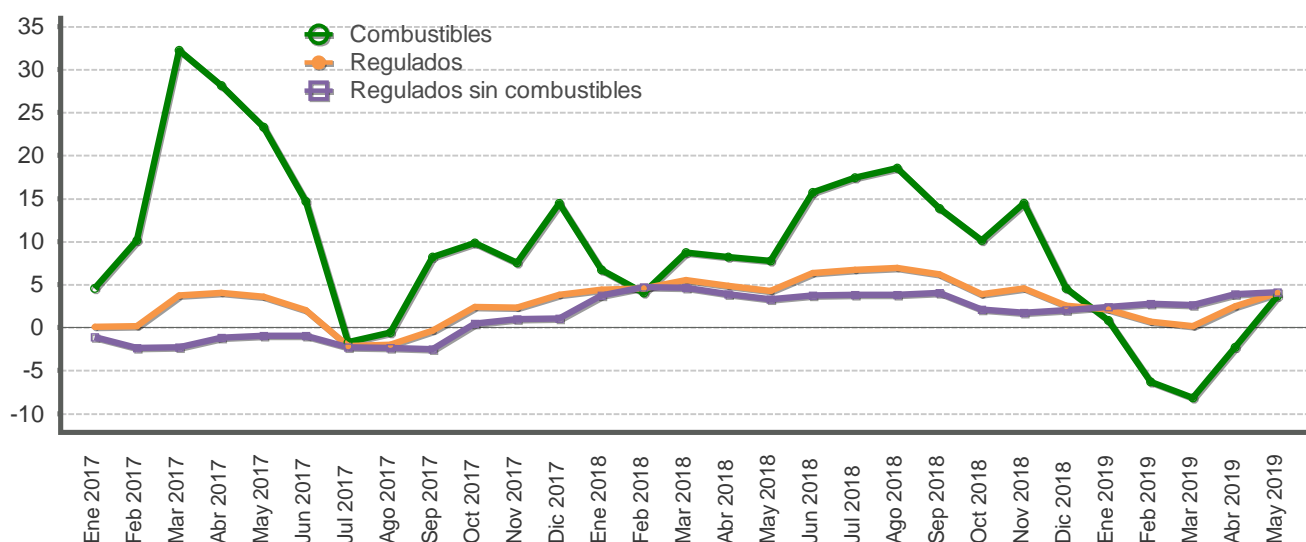
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS Y NO REGULADOS**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



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		1,7	1,4	
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.

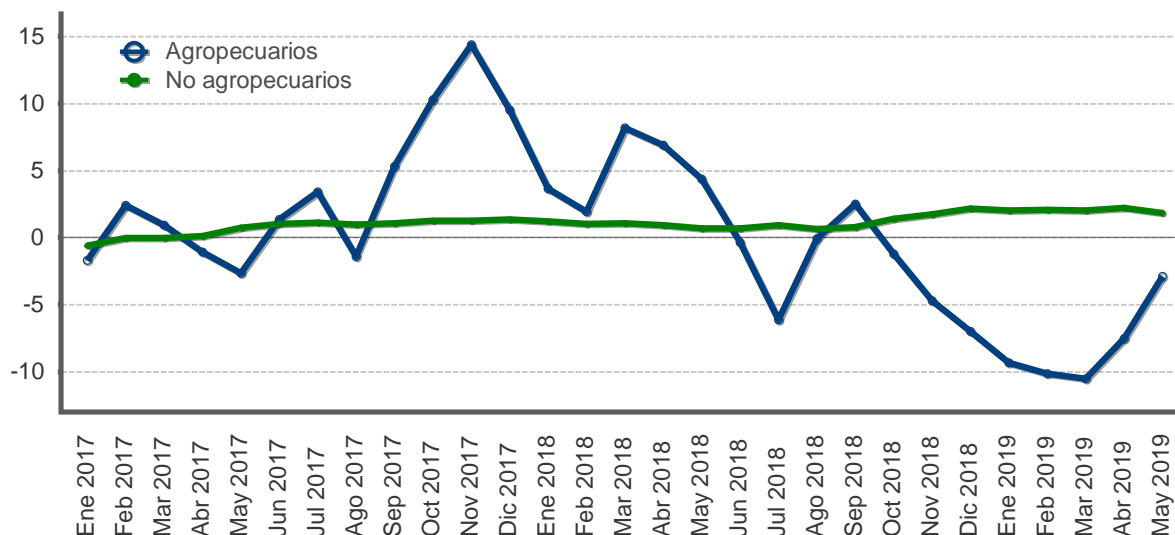
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS, COMBUSTIBLES Y REGULADOS SIN COMBUSTIBLES**  
 -Tasa de variación interanual en porcentajes-



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		14,7	15,7		-1,0	3,7	
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.

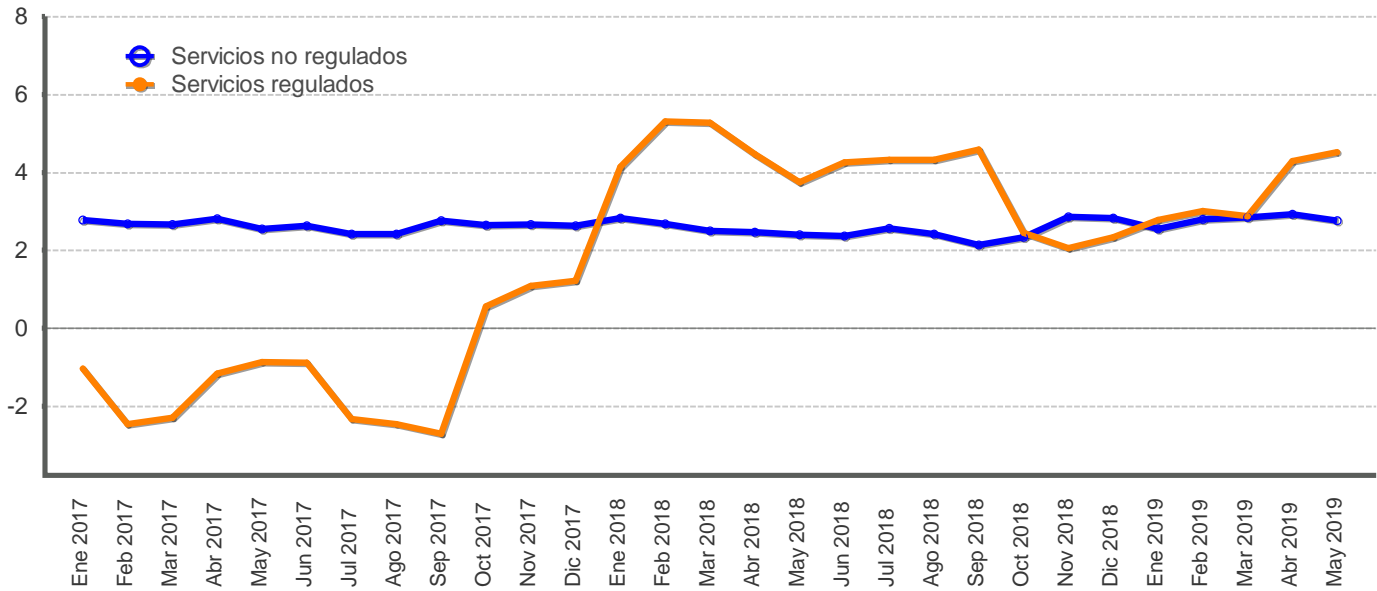
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR NO REGULADOS: AGROPECUARIOS Y NO AGROPECUARIOS**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



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		1,0	0,7	
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.

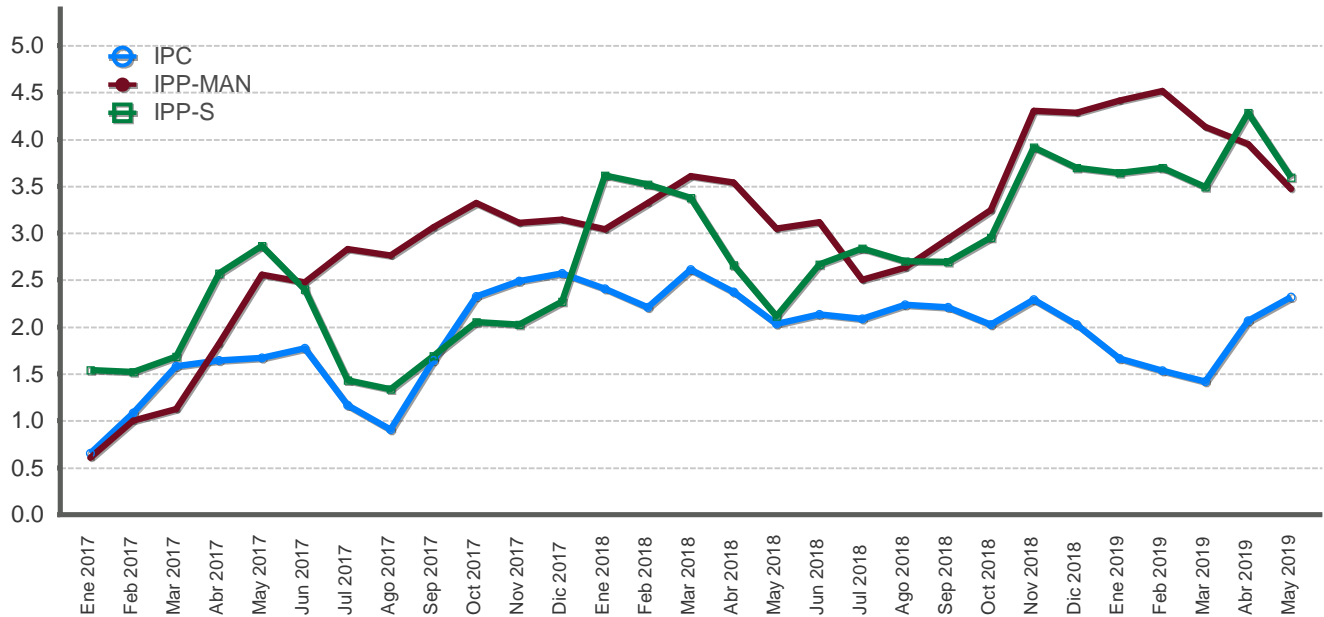
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR DE SERVICIOS: REGULADOS Y NO REGULADOS**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



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		2,6	2,4	
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-**

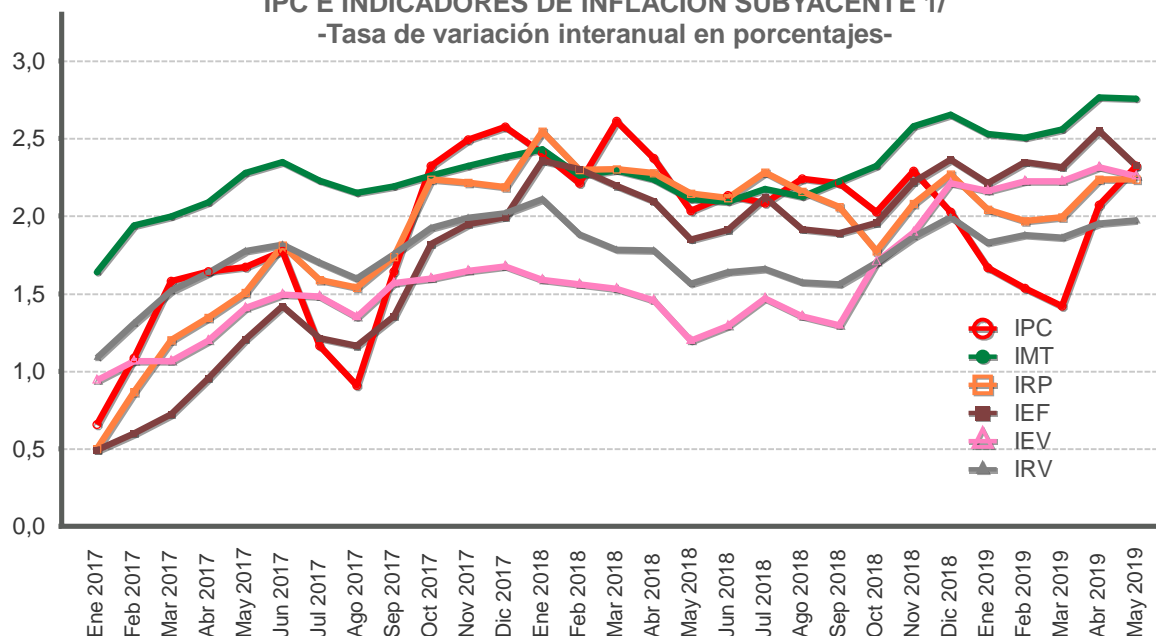


Mes	IPC			IPP-MAN			IPP-S		
	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
Ene	0,7	2,4	1,7	0,6	3,0	4,4	1,5	3,6	3,6
Feb	1,1	2,2	1,5	1,0	3,3	4,5	1,5	3,5	3,7
Mar	1,6	2,6	1,4	1,1	3,6	4,1	1,7	3,4	3,5
Abr	1,6	2,4	2,1	1,8	3,5	4,0	2,6	2,7	4,3
May	1,7	2,0	2,3	2,6	3,0	3,5	2,9	2,1	3,6
Jun	1,8	2,1		2,5	3,1		2,4	2,7	
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-**



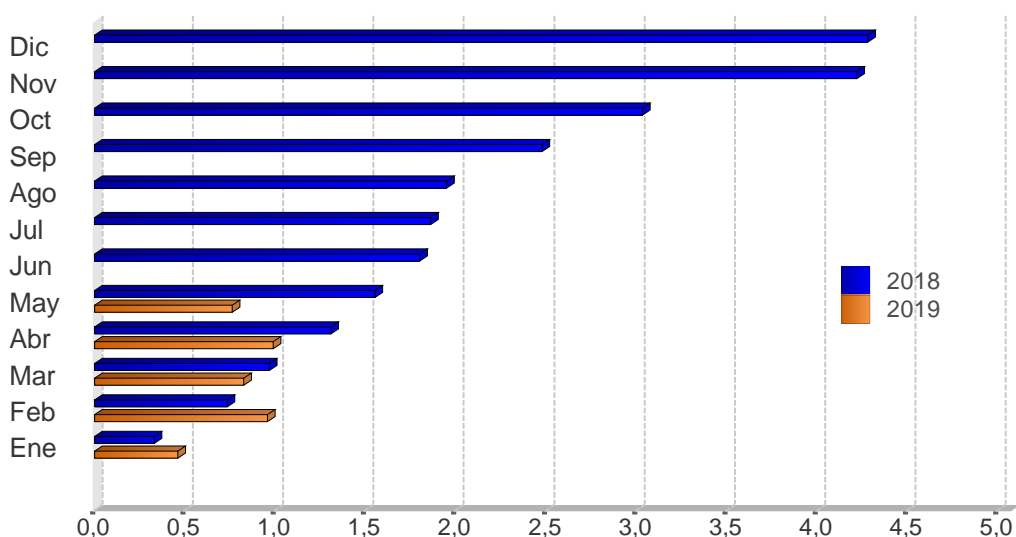
	IPC			IMT			IRP			IEF			IEV			IRV		
Mes	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
Ene	0,7	2,4	1,7	1,6	2,4	2,5	0,5	2,5	2,0	0,5	2,4	2,2	0,9	1,6	2,2	1,1	2,1	1,8
Feb	1,1	2,2	1,5	1,9	2,3	2,5	0,9	2,3	2,0	0,6	2,3	2,3	1,1	1,6	2,2	1,3	1,9	1,9
Mar	1,6	2,6	1,4	2,0	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		2,3	2,1		1,8	2,1		1,4	1,9		1,5	1,3		1,8	1,6	
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-

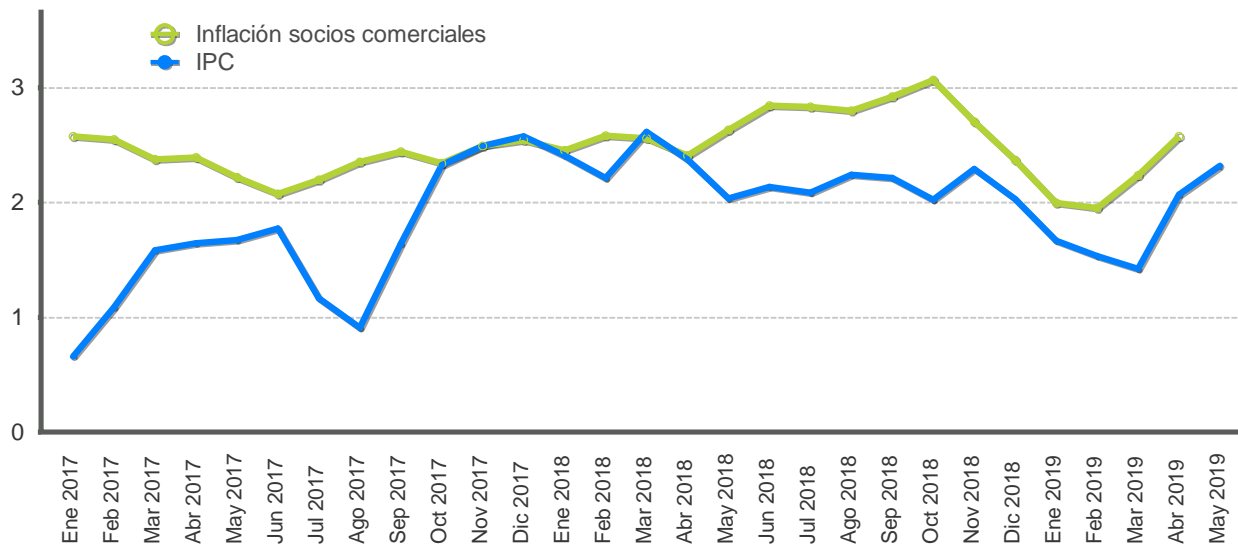


Mes	2017	2018	2019
Ene	0,4	0,3	0,5
Feb	0,6	0,7	1,0
Mar	0,5	1,0	0,8
Abr	0,9	1,3	1,0
May	1,6	1,6	0,8
Jun	1,8	1,8	
Jul	2,5	1,9	
Ago	2,5	1,9	
Sep	2,7	2,5	
Oct	2,9	3,0	
Nov	3,1	4,2	
Dic	3,1	4,3	

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	
Jun	1,8	2,1		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

---

La actividad económica mundial se desacelerará en el 2019 debido al efecto de las tensiones comerciales, la menor expansión de las economías avanzadas y la incertidumbre en los mercados financieros internacionales, según la más reciente actualización de las *Perspectivas Económicas Globales* del Banco Mundial (junio de 2019). El organismo prevé que la economía mundial crecerá 2,6% (3% en 2018) en el 2019 (2,9% previsto en enero), y 2,7% y 2,8% en 2020-2021, respectivamente.

Para las economías avanzadas, la perspectiva de crecimiento se redujo a 1,7% y 1,5% para 2019-2020, en ese orden (2,0% y 1,6% previstos en enero). Este ajuste es consecuente con la menor expansión de las exportaciones y la inversión en este grupo de países. Para las economías emergentes la proyección de crecimiento bajó de 4,3% a 4,0% para 2019, debido a que la mayoría de estos países enfrentan desaceleración en los flujos de comercio, y por la incertidumbre en los mercados financieros. Para 2020, la estimación se mantuvo en 4,6%.

Para Estados Unidos (EUA), las previsiones de crecimiento continúan en 2,5% para 2019 y 1,7% para 2020. Esta previsión contempla las repercusiones del reciente aumento de aranceles y represalias asociadas al conflicto comercial con China, el efecto de las medidas de política monetaria adoptadas por el Sistema de la Reserva Federal, y un mayor dinamismo del mercado laboral.

Para la zona del euro se prevé que la actividad económica crecerá 1,2% y 1,4% en 2019 y 2020, respectivamente (1,6% y 1,5% estimado en enero). Entre los factores que explican este modesto desempeño, destaca el deterioro en las condiciones económicas de la región desde mediados de 2018, en particular de la actividad manufacturera; así como la caída en las exportaciones de la región a Asia, principalmente a China.

El Banco Mundial mantuvo sin cambio la proyección de crecimiento para China de 6,2% en 2019, pero rebajó en una décima la prevista para 2020 (6,1%). El organismo señala que los efectos de las medidas arancelarias aplicadas por EUA a los flujos de comercio de China se manifestarían durante el próximo año, por lo que recomiendan a las autoridades del país tomar acciones de política monetaria y fiscal para atenuar eventuales efectos negativos.

Finalmente, el precio promedio de contado del barril de petróleo (West Texas Intermediate<sup>1</sup>) finalizó mayo en USD 60,9, con una disminución de 4,5% respecto a la cotización media de abril<sup>2</sup>. Los precios de los contratos a futuro con entrega en julio y setiembre de 2019 descendieron en promedio a USD 61,0 por barril (desde USD 63,8 el mes previo), como resultado de la incertidumbre en torno al conflicto comercial entre EUA y China; así como por el aumento de la producción en EUA en 124,4 millones de barriles diarios<sup>3</sup>.

---

<sup>1</sup> *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>2</sup> No obstante, el precio promedio del *WTI* registró en mayo una variación acumulada de 18,6% con respecto a la cotización media de diciembre anterior.

<sup>3</sup> Datos de Bloomberg al 07 de junio 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	
Estados Unidos	2,1	2,4	1,6	2,2	2,1	2,4	2,9	2,3	1,9	1,9	2,0	
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	
Alemania	1,7	1,6	1,6	1,8	1,4	1,5	1,9	1,9	1,6	1,3	2,0	
Japón	0,3	0,2	0,4	0,7	1,0	1,1	0,7	1,2	0,3	0,5	0,9	
Reino Unido	1,6	2,3	2,6	3,0	2,7	2,3	2,3	2,2	2,0	1,9	2,1	
China	2,1	0,9	1,5	1,6	1,8	2,1	1,9	2,5	1,9	2,3	2,5	
Brasil	6,3	4,6	3,0	2,5	3,0	2,7	4,4	4,5	3,8	4,6	4,9	
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	

### Tasas de Interés Internacionales

	2016		2017				2018				2019		
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Abr	May	
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	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	2,6	2,5	
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	2,4	2,3	
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	2,5	

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

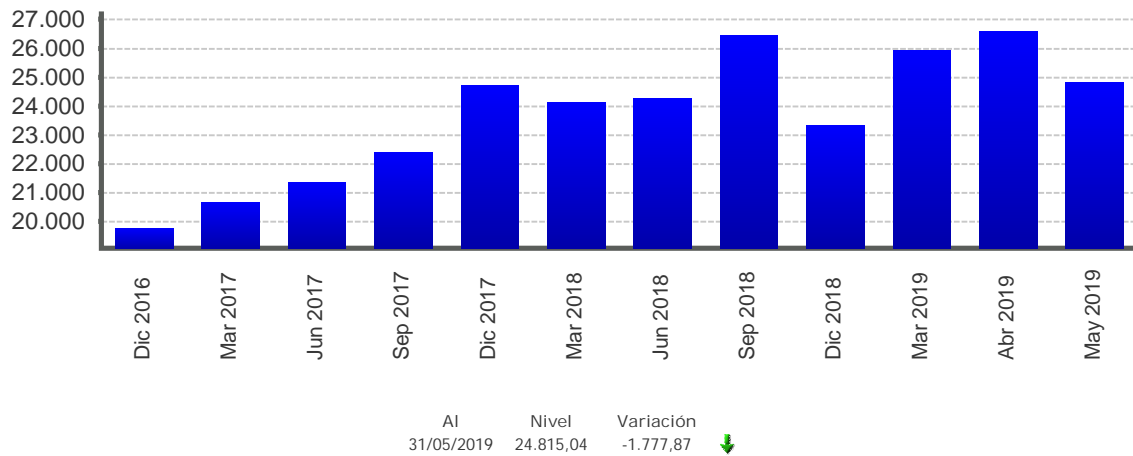
2/ IPC: Para Estados Unidos se muestra la serie del IPC sin desestacionalizar.

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.

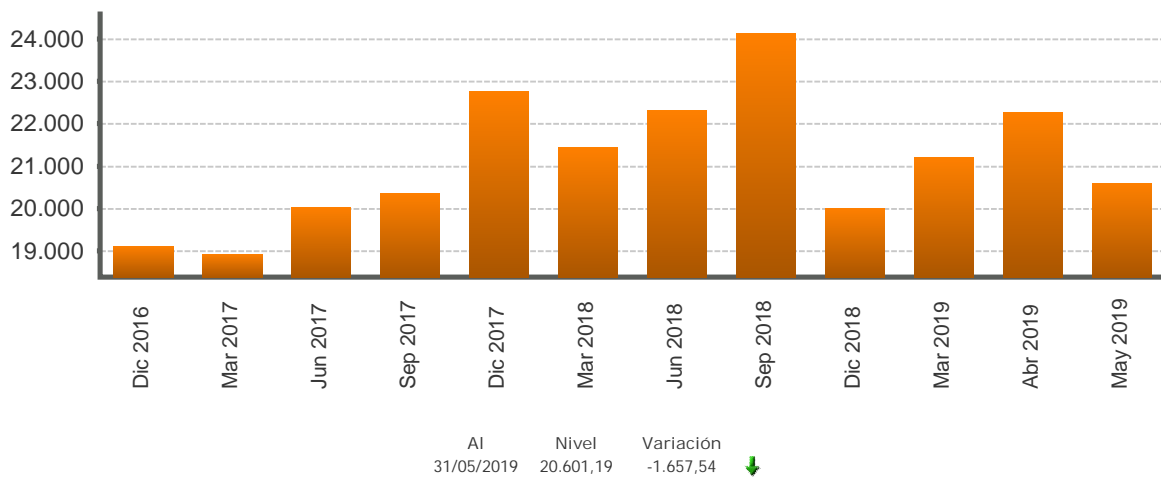
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

## ÍNDICES BURSÁTILES INTERNACIONALES

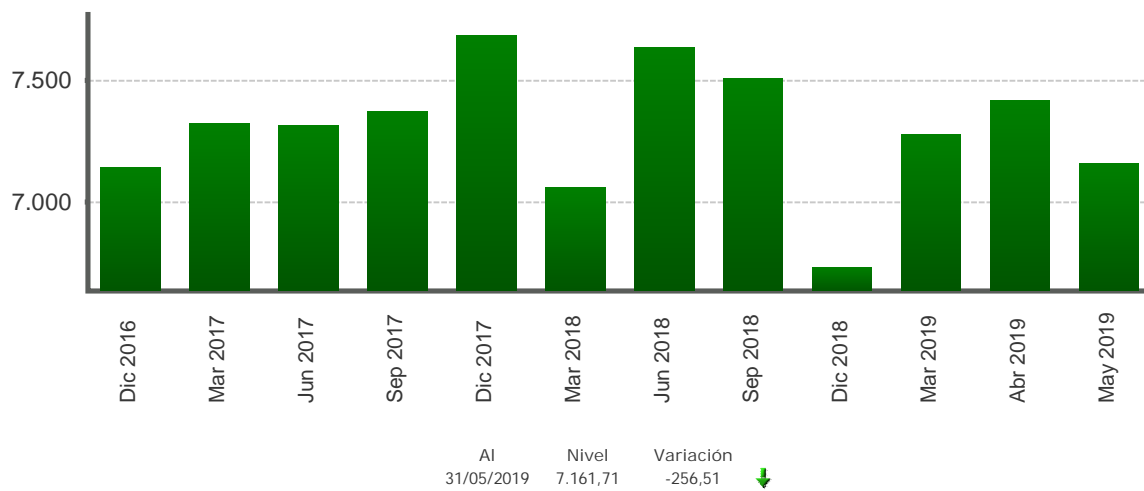
### DOW JONES - Nueva York



### NIKKEI - Tokio



### FTSE - Londres

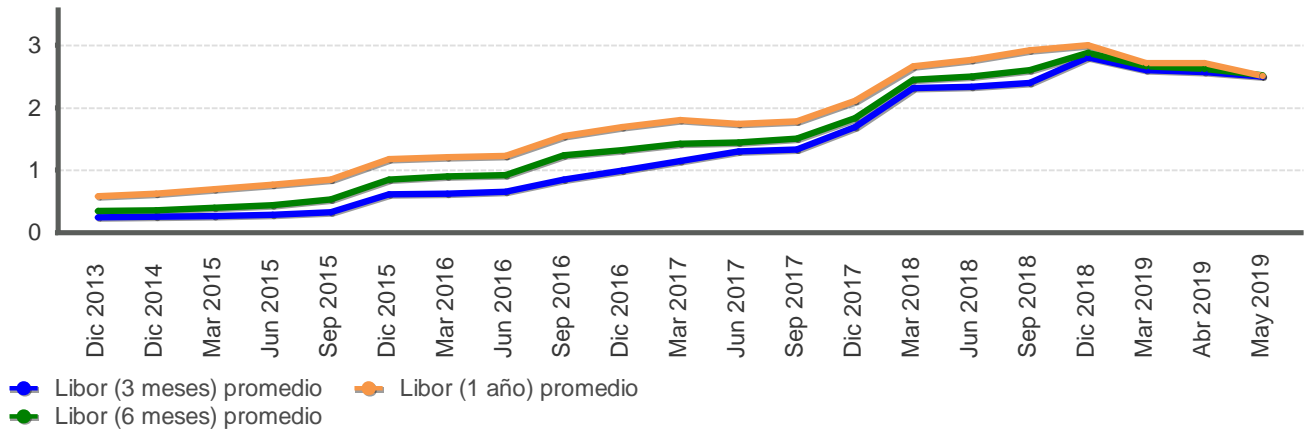


1/ Cifras al 31 de mayo de 2019.

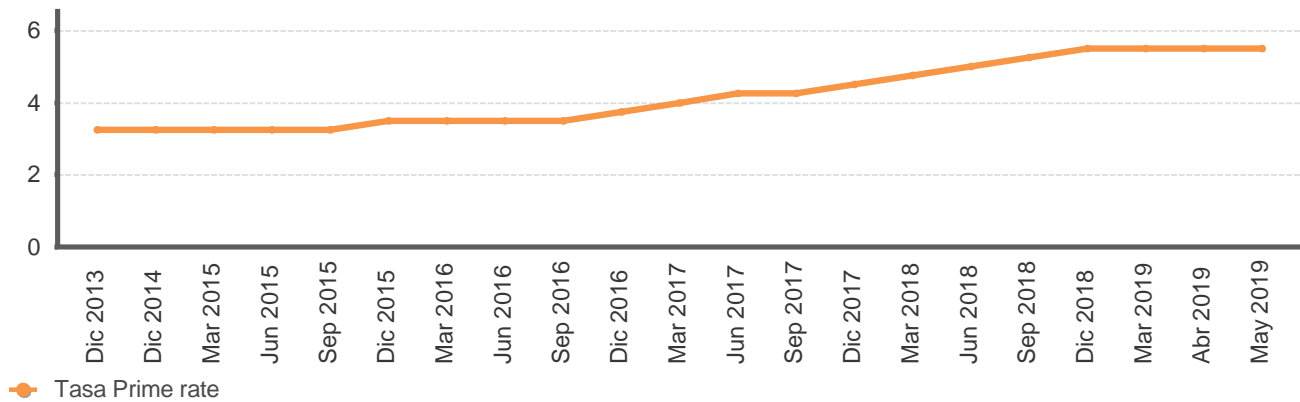
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica con base en información de Bloomberg.

TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES  
-en porcentajes-

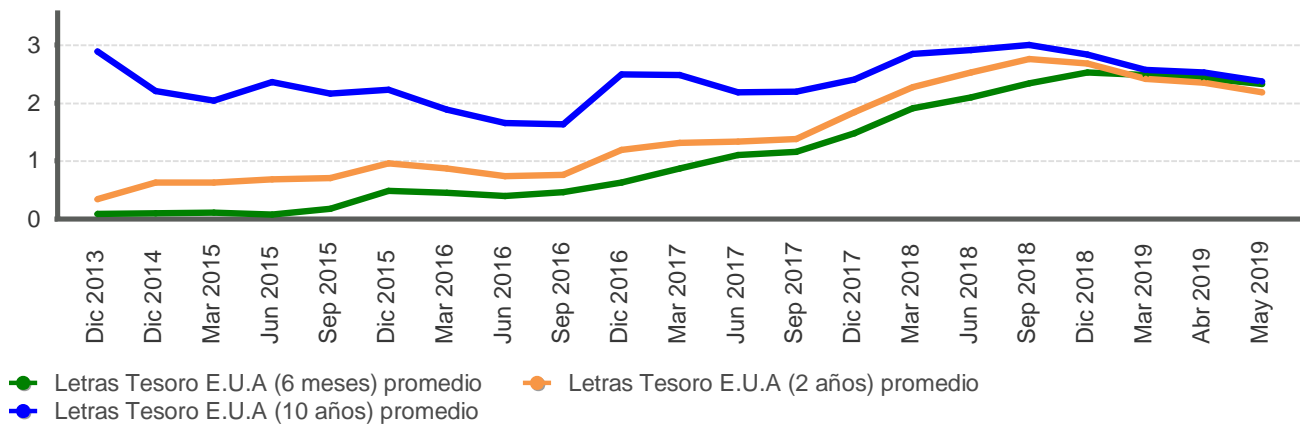
TASA LIBOR



TASA PRIME RATE

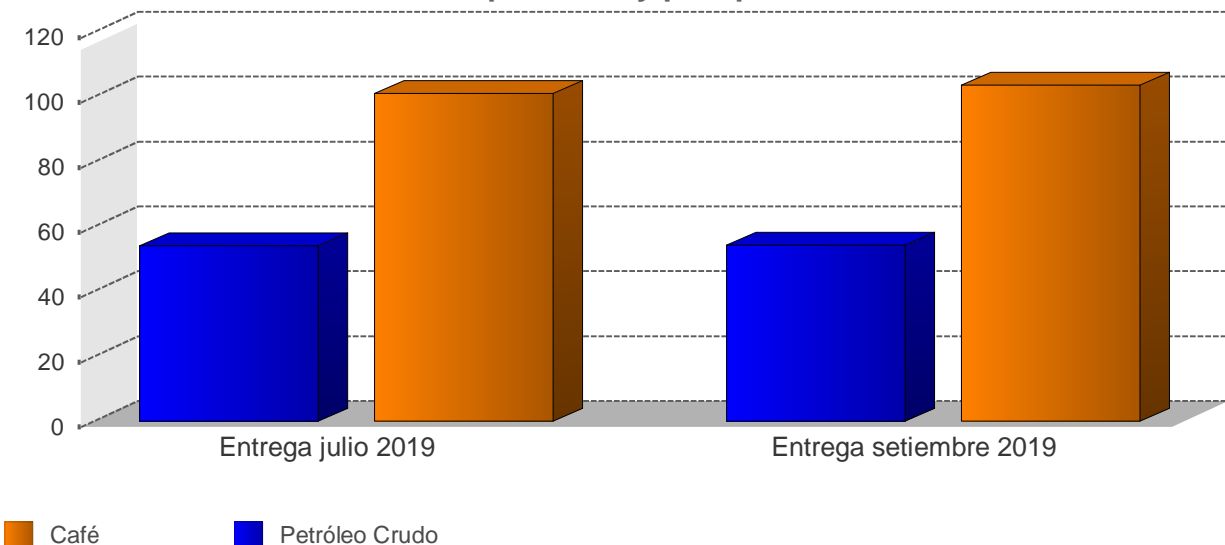


LETRAS DEL TESORO EUA



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 julio 2019</b>	101,0	54,0
<b>Entrega setiembre 2019</b>	103,6	54,3

1/ Cotizaciones en el Mercado de Nueva York al 07/06/2019  
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR