

INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA

División Económica
Mayo, 2019

**INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA
MAYO 2019**

CONTENIDO

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

4.	Cuentas monetarias y financieras	27
4.1	Agregados monetarios y crediticios	27
	Activos internos netos y activos externos netos del BCCR ...	28
	Base monetaria, emisión y reservas de otras sociedades de depósito	29
	Sociedades de depósito: Agregados monetarios saldos en millones de colones.....	30
	Sociedades de depósito: Agregados monetarios tasas de variación.....	31
	Riqueza financiera del Sector Privado saldos y tasas de variación	32
	Componentes de la riqueza financiera del sector privado saldos en millones de colones	33
	Componentes de la riqueza financiera del sector privado Participación relativa	34
	Sociedades de Depósito: crédito interno neto total por sector	35
	Otras Sociedades de Depósito: origen y aplicación de recursos.....	36
	Otras Sociedades de Depósito: crédito al sector privado por actividad económica. Participación relativa	37
4.2	Mercados de negociación	38
	Negociaciones en subasta conjunta (cero cupón)	39
	Montos ofrecidos y asignados en subasta conjunta	40
	Banco Central de Costa Rica. Operaciones en mercados primario y secundario	41
	Mercados de dinero	42
	Transacciones bursátiles	43
	Índice Accionario de la Bolsa Nacional de Valores	44
	Nota técnica.....	45
4.3	Tasas de interés	46
	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

5.	Mercado cambiario	57
	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
6.	Precios	63
	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
7.	Indicadores de la economía internacional	77
	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 marzo de 2019, la producción del país, medida con la serie tendencia ciclo¹ del Índice Mensual de Actividad Económica², registró incrementos interanual de 1,8% y medio de 1,9% (ambos 3,0% un año antes) y, de 2,3% en los últimos 12 meses³ (3,1% en igual periodo de 2018). Los servicios empresariales, enseñanza, salud y financieros explicaron el 60% de la variación interanual del indicador.

En comparación con marzo 2018, la mayoría de las actividades económicas moderaron su crecimiento, lo cual se reflejó en la desaceleración del indicador general. La industria agropecuaria y el comercio fueron las únicas que mostraron una disminución. Al analizar los ciclos de corto plazo, por medio de la serie ajustada por estacionalidad, se observó que la recuperación que inició a partir de octubre de 2018 perdió potencia este mes.

Particularmente, la actividad agropecuaria se contrajo por sexto mes consecutivo (-1,2%), producto de choques de oferta, principalmente asociados a: a) el fenómeno del Niño, que provocó una notable disminución de las precipitaciones en la provincia de Limón y que mantuvo una condición predominantemente seca en todo el país y, b) el aumento de la producción exportable de piña de Filipinas y Tailandia, que propició una baja en los precios internacionales y una reducción en el número de hectáreas cultivadas en nuestro país. Los productos de mayor reducción fueron piña y banano y, en menor medida, los cultivos de cebolla, chayote y hortalizas.

La industria manufacturera creció 0,7%, debido al buen desempeño de las empresas del régimen especial (7,8%)⁴, en especial las vinculadas a la producción de implementos médicos (catéteres, equipos de transfusión e implantes mamarios). En contraste, las empresas del régimen definitivo disminuyeron su actividad (-3,3%), principalmente, las dedicadas a la elaboración de productos de papel y bebidas.

Por su parte, la construcción aumentó 0,8%, por la edificación de plantas industriales. Por el contrario, pese al avance en infraestructura educativa del Ministerio de Educación Pública, así como las obras de alcantarillado sanitario del área metropolitana, Pacífico Central y Huetar Norte, la construcción con destino público disminuyó debido a que no han iniciado proyectos de tamaño similar al de algunas obras que finalizaron en 2018 u otras que se encuentran en proceso de conclusión.

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

² El análisis se basa en la variación interanual de la serie tendencia ciclo, excepto indicación contraria.

³ Este resultado está por debajo del crecimiento potencial del producto estimado para Costa Rica (3,5%).

⁴ Este grupo de productos continúa mostrando crecimientos superiores al del indicador general y al resto de las actividades económicas.

La actividad comercial se contrajo 0,5%, tanto por la caída en la comercialización de vehículos como por la menor venta de aparatos eléctricos y de materiales de construcción⁵, coherente con la evolución de las importaciones y con la moderación en el consumo de los hogares.

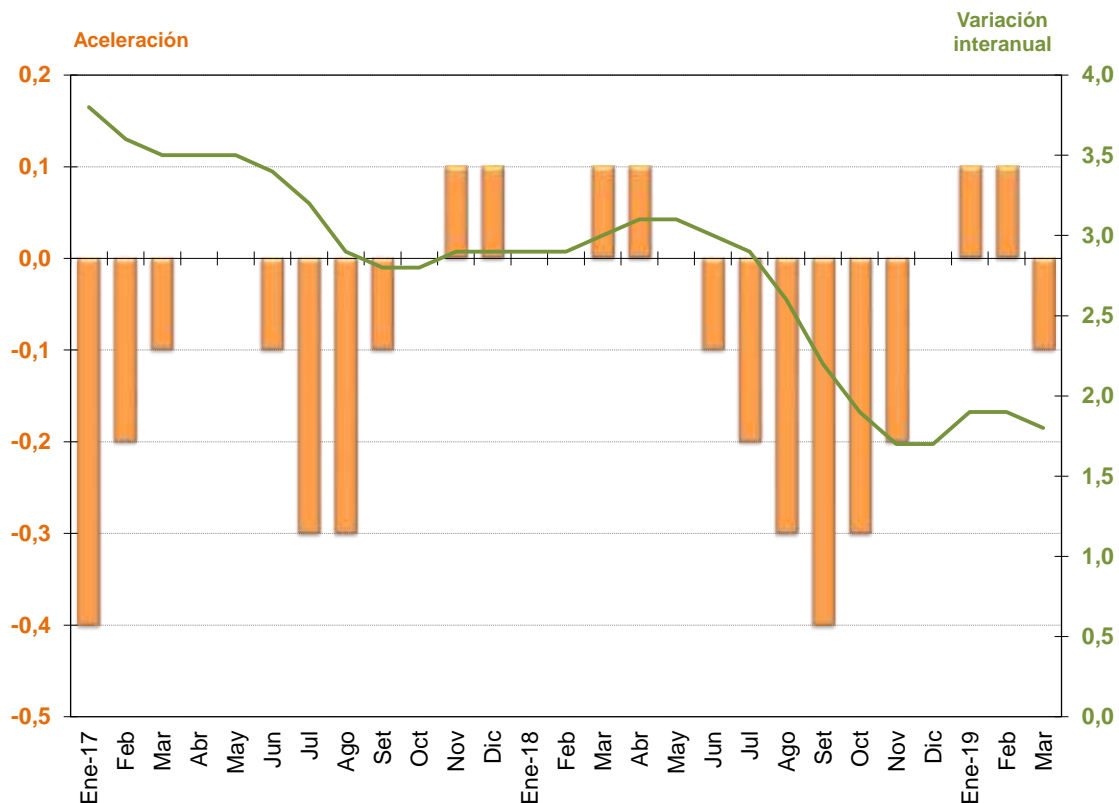
Finalmente, los servicios crecieron 3,4%, explicados por:

- Las actividades empresariales, con un crecimiento de 4,1%, por la mayor prestación de servicios de contabilidad, consultoría financiera y afines, además de los servicios de arquitectura e ingeniería.
- Los servicios de enseñanza y salud, con un crecimiento interanual de 3,5%, principalmente por los servicios de atención a la salud.
- Los servicios financieros (6,2%), debido al aumento en las comisiones por tarjetas de crédito, débito⁶ y de operaciones de canje de divisas, así como en la captación de depósitos de empresas y hogares en las sociedades monetarias de depósito.
- Los servicios de información y comunicaciones, con un aumento de 4,9%, producto de las actividades relacionadas con la programación y consultoría informática, así como de los servicios de telefonía celular e internet.

⁵ Crecimiento de 0,5% (2,8% en marzo 2018) si se excluye el rubro de vehículos.

⁶ A partir de diciembre de 2018, por mandato de la Ley para Mejorar la Lucha Contra el Fraude Fiscal (Ley 9416), se obligó a las personas físicas y jurídicas con actividad lucrativa a aceptar, como medio de pago, las tarjetas de crédito, débito o cualquier otro mecanismo de pago en donde exista una entidad financiera que le garantice al comerciante la acreditación del dinero a su favor.

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



	Serie Original (SO)	Tasa interanual ^{1/} (SO)	Serie Tendencia Ciclo (TC)	Tasa interanual ^{1/} (TC)	Aceleración ^{2/}	Tasa media anual ^{3/}	Variación últimos 12 meses ^{4/}
Ene-17	115,8	3,1	115,6	3,8	-0,4	3,8	4,2
Feb	115,8	2,1	115,8	3,6	-0,2	3,7	4,1
Mar	120,0	5,1	116,1	3,5	-0,1	3,6	4,0
Abr	112,1	2,3	116,4	3,5	0,0	3,6	3,9
May	116,9	3,7	116,7	3,5	0,0	3,6	3,9
Jun	117,6	5,5	116,9	3,4	-0,1	3,6	3,8
Jul	115,0	2,7	117,1	3,2	-0,3	3,5	3,8
Ago	113,7	2,2	117,3	2,9	-0,3	3,4	3,7
Set	113,9	1,4	117,7	2,8	-0,1	3,4	3,6
Oct	119,1	3,3	118,1	2,8	0,0	3,3	3,5
Nov	123,5	2,4	118,5	2,9	0,1	3,3	3,3
Dic	121,8	3,5	118,8	2,9	0,1	3,2	3,2
Ene-18	119,4	3,1	119,0	2,9	0,0	2,9	3,2
Feb	118,0	1,9	119,2	2,9	0,0	2,9	3,1
Mar	123,1	2,6	119,6	3,0	0,1	3,0	3,1
Abr	116,5	3,9	120,0	3,1	0,1	3,0	3,0
May	122,1	4,4	120,3	3,1	0,0	3,0	3,0
Jun	120,9	2,8	120,5	3,0	-0,1	3,0	3,0
Jul	119,1	3,6	120,4	2,9	-0,2	3,0	2,9
Ago	117,6	3,4	120,3	2,6	-0,3	2,9	2,9
Set	115,0	1,0	120,3	2,2	-0,4	2,9	2,9
Oct	121,1	1,7	120,4	1,9	-0,3	2,8	2,8
Nov	124,8	1,1	120,6	1,7	-0,2	2,7	2,7
Dic	122,8	0,9	120,9	1,7	0,0	2,6	2,6
Ene-19	122,0	2,2	121,2	1,9	0,1	1,9	2,5
Feb	121,5	2,9	121,5	1,9	0,1	1,9	2,4
Mar	125,0	1,5	121,8	1,8	-0,1	1,9	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 ^{1/}	IMAE (TC)
Ene-17	3,2	-2,8	3,0	-0,3	5,4	3,7	4,2	1,4	5,3	9,6	1,7	8,5	1,7	3,6	7,1	3,8
Feb	3,2	-6,2	2,9	-0,8	3,3	3,6	4,2	1,3	5,3	9,1	1,6	8,2	2,1	3,5	6,9	3,6
Mar	3,5	-10,4	3,0	-1,0	3,8	3,5	4,1	1,3	5,3	8,7	1,6	7,9	2,3	3,4	6,6	3,5
Abr	3,8	-13,7	3,1	-0,8	4,2	3,5	4,0	1,2	5,4	8,5	1,6	7,4	2,4	3,2	6,2	3,5
May	4,1	-14,3	3,3	-0,3	1,2	3,3	4,0	1,3	5,6	8,1	1,8	7,2	2,4	3,2	5,9	3,5
Jun	4,4	-12,8	3,5	0,2	-5,3	3,1	4,1	1,3	5,7	7,8	1,9	7,3	2,5	3,2	5,6	3,4
Jul	4,6	-9,7	3,6	0,9	-11,1	3,0	4,3	1,4	5,9	7,3	2,0	7,3	2,7	3,2	5,3	3,2
Ago	4,5	-6,8	3,6	1,5	-14,1	3,0	4,5	1,6	6,0	6,9	2,0	7,1	2,9	3,4	5,1	2,9
Set	4,0	-6,0	3,5	1,9	-13,9	2,9	4,6	2,1	6,0	6,4	1,9	6,8	3,1	3,6	4,8	2,8
Oct	3,6	-5,8	3,5	2,0	-11,9	2,8	4,6	2,7	5,9	6,0	1,9	6,5	3,3	3,8	4,7	2,8
Nov	3,2	-5,0	3,4	1,9	-9,7	2,7	4,3	3,3	5,8	5,6	1,9	6,1	3,2	3,8	4,5	2,9
Dic	3,0	-3,3	3,3	1,8	-8,3	2,6	3,8	3,8	5,7	5,2	2,0	5,7	3,1	3,7	4,3	2,9
Ene-18	3,0	-1,3	3,1	1,7	-6,8	2,4	3,3	4,1	5,6	4,7	2,2	5,2	2,8	3,6	4,3	2,9
Feb	3,0	0,8	3,0	1,6	-4,8	2,3	2,8	3,9	5,7	4,1	2,3	4,6	2,6	3,6	4,2	2,9
Mar	3,0	4,2	2,9	1,7	-2,4	2,1	2,6	3,6	5,7	3,6	2,5	4,2	2,4	3,7	4,1	3,0
Abr	2,8	8,7	2,7	1,7	0,9	1,8	2,6	3,4	5,8	3,3	2,6	4,2	2,4	3,8	4,0	3,1
May	2,5	11,9	2,5	1,6	5,7	1,6	2,6	3,1	5,9	3,4	2,6	3,9	2,3	3,8	3,9	3,1
Jun	2,1	11,5	2,2	1,3	11,0	1,4	2,6	2,9	6,0	3,7	2,4	3,3	2,1	3,4	3,8	3,0
Jul	1,5	7,5	1,9	1,0	14,2	1,1	2,4	2,8	5,9	4,2	2,2	2,9	1,7	2,4	3,6	2,9
Ago	0,7	3,1	1,7	0,6	13,6	0,8	2,1	2,5	5,7	4,8	2,1	2,7	1,2	0,9	3,5	2,6
Set	0,1	0,1	1,6	0,4	9,7	0,4	1,8	2,2	5,4	5,4	2,1	2,7	0,8	-0,5	3,4	2,2
Oct	-0,2	-1,7	1,4	0,6	4,9	0,1	1,7	2,0	5,1	5,9	2,3	2,8	0,6	-1,1	3,2	1,9
Nov	-0,4	-2,3	1,2	1,1	1,8	-0,1	1,6	2,0	4,9	6,2	2,4	3,2	0,6	-0,6	3,2	1,7
Dic	-0,6	-2,1	1,0	1,9	1,4	-0,2	1,6	2,0	4,8	6,3	2,5	3,4	0,8	0,8	3,2	1,7
Ene-19	-0,7	-2,2	0,9	2,7	2,3	-0,3	1,7	1,9	4,8	6,3	2,5	3,6	0,8	2,3	3,3	1,9
Feb	-1,0	-3,0	0,8	3,4	2,5	-0,4	1,7	1,7	4,8	6,3	2,3	4,0	0,7	3,2	3,5	1,9
Mar	-1,2	-4,0	0,7	3,7	0,8	-0,5	1,8	1,7	4,9	6,2	2,1	4,1	0,6	3,5	3,7	1,8

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

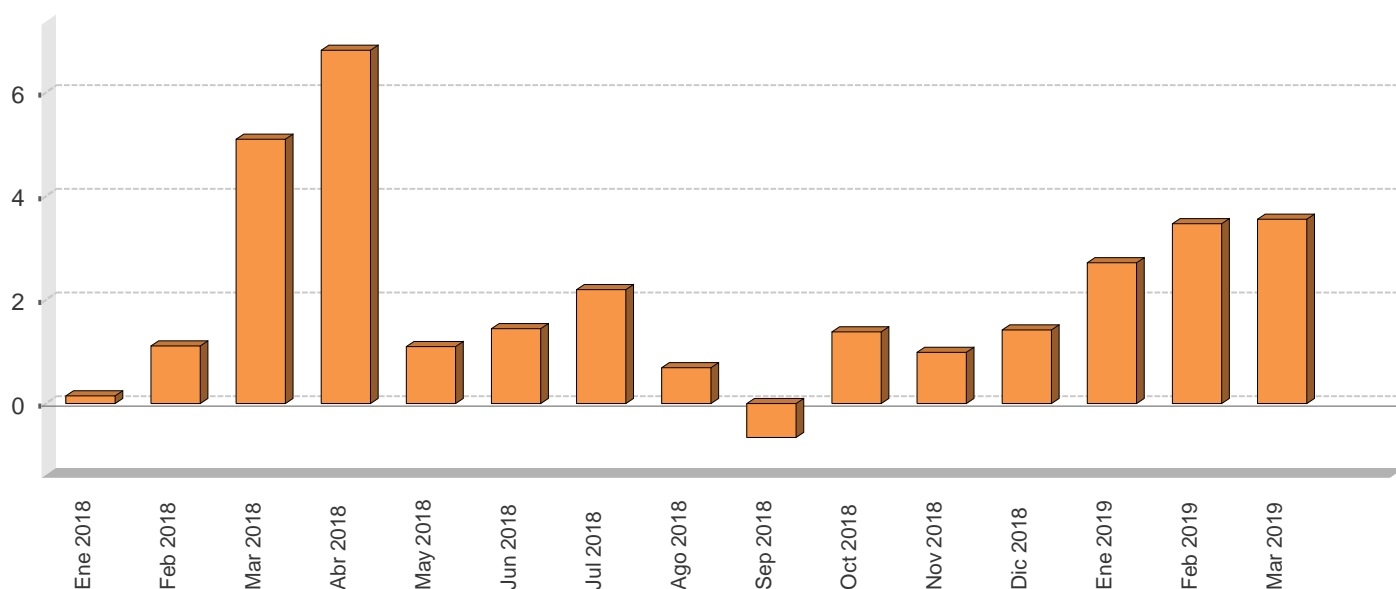
ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (Tendencia Ciclo TC)
TASAS DE VARIACIÓN MEDIA

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

VENTAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA - Variación interanual (%) -



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

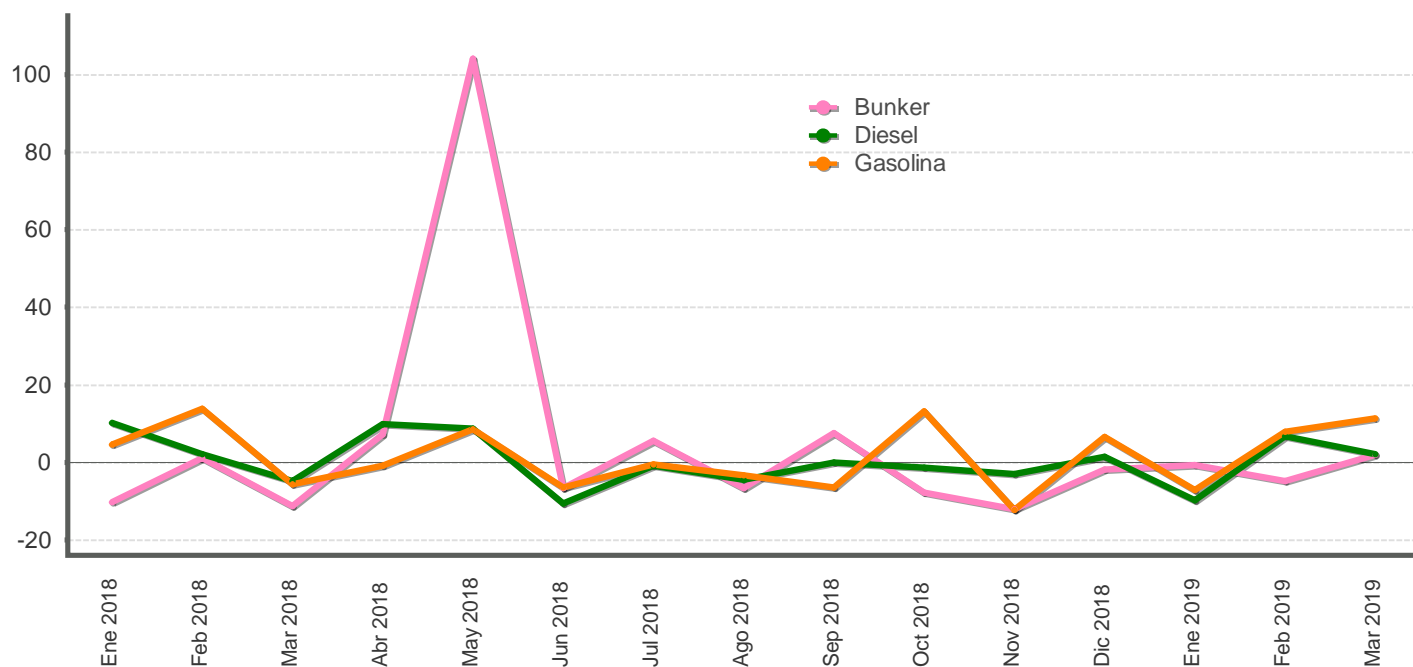
Mes/Año	Megawatts					Variación interanual					Variación últimos tres meses
	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Total
Ene 2018	319.429,0	283.083,0	183.248,0	22.124,0	807.884,0	1,4	-0,0	-2,2	3,9	0,1	-1,3
Feb 2018	319.104,0	289.759,0	175.564,0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

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 -

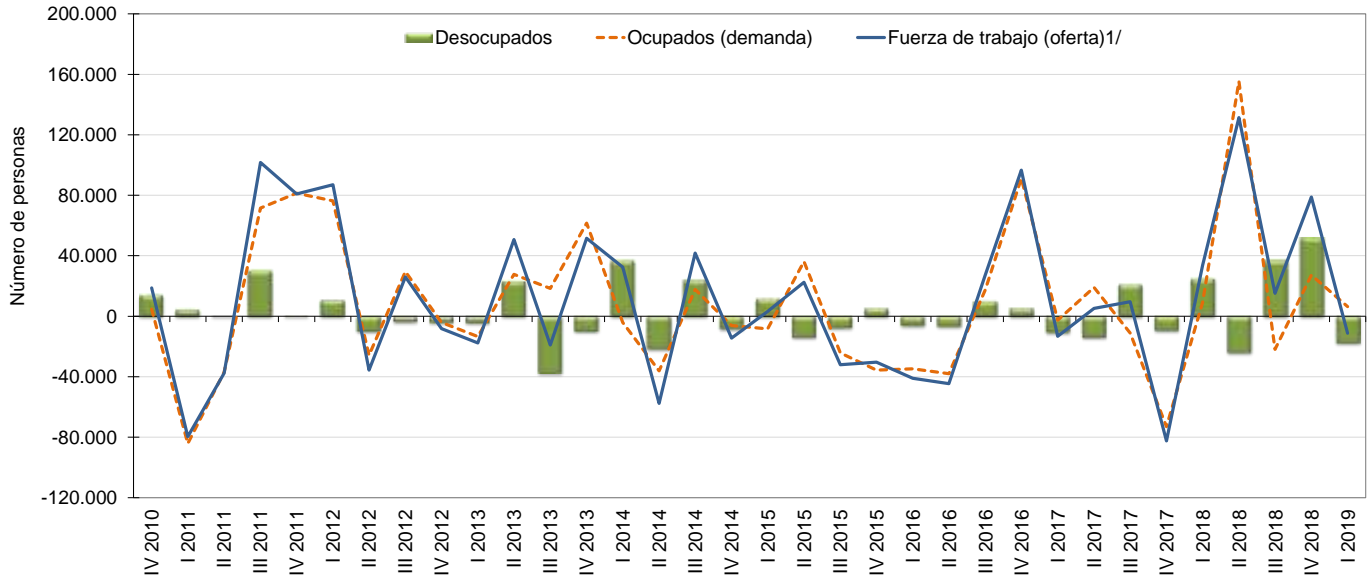
Mes/Año	Barriles			Variación interanual			Variación últimos tres meses		
	Gasolina	Diesel	Bunker	Gasolina	Diesel	Bunker	Gasolina	Diesel	Bunker
Ene 2018	699.336,4	710.903,2	55.340,1	4,6	10,1	-10,2	7,7	4,2	2,8
Feb 2018	646.163,4	635.407,4	55.048,7	13,8	2,2	1,1	3,0	7,1	-3,2
Mar 2018	680.911,4	706.270,8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

Trimestre	Población de 15 años o más		Tasa neta de participación		Fuerza de trabajo (oferta) ^{1/}		Ocupados (demanda)		Desocupados		Tasa de desempleo		Tasa de Ocupación	
	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta
	Número de personas		Porcentajes		Número de personas				Porcentajes		Porcentajes			
IV 2010	3.415.507	17.327	60,8	0,2	2.077.655	18.726	1.886.234	4.720	191.421	14.006	9,2	0,6	55,2	-0,1
I 2011	3.433.102	17.595	58,2	-2,6	1.998.005	-79.650	1.802.040	-84.194	195.965	4.544	9,8	0,6	52,5	-2,7
II 2011	3.450.299	17.197	56,8	-1,4	1.960.375	-37.630	1.765.039	-37.001	195.336	-629	10,0	0,2	51,2	-1,3
III 2011	3.467.183	16.884	59,5	2,7	2.062.045	101.670	1.836.662	71.623	225.383	30.047	10,9	1,0	53,0	1,8
IV 2011	3.485.184	18.001	61,5	2,0	2.142.937	80.892	1.918.109	81.447	224.828	-555	10,5	-0,4	55,0	2,1
I 2012	3.502.559	17.375	63,7	2,2	2.229.891	86.954	1.994.448	76.339	235.443	10.615	10,6	0,1	56,9	1,9
II 2012	3.517.782	15.223	62,4	-1,3	2.194.211	-35.680	1.968.585	-25.863	225.626	-9.817	10,3	-0,3	56,0	-1,0
III 2012	3.534.274	16.492	62,8	0,4	2.220.166	25.955	1.998.224	29.639	221.942	-3.684	10,0	-0,3	56,5	0,6
IV 2012	3.550.077	15.803	62,3	-0,5	2.212.031	-8.135	1.994.166	-4.058	217.865	-4.077	9,8	-0,1	56,2	-0,4
I 2013	3.565.577	15.500	61,5	-0,8	2.194.318	-17.713	1.980.685	-13.481	213.633	-4.232	9,7	-0,1	55,6	-0,6
II 2013	3.582.545	16.968	62,7	1,1	2.245.133	50.815	2.008.405	27.720	236.728	23.095	10,5	0,8	56,1	0,5
III 2013	3.597.351	14.806	61,9	-0,8	2.226.050	-19.083	2.026.738	18.333	199.312	-37.416	9,0	-1,6	56,3	0,3
IV 2013	3.613.321	15.970	63,0	1,2	2.277.577	51.527	2.088.282	61.544	189.295	-10.017	8,3	-0,6	57,8	1,5
I 2014	3.628.363	15.042	63,7	0,6	2.310.113	32.536	2.084.210	-4.072	225.903	36.608	9,8	1,5	57,4	-0,4
II 2014	3.645.426	17.063	61,8	-1,9	2.252.474	-57.639	2.048.011	-36.199	204.463	-21.440	9,1	-0,7	56,2	-1,3
III 2014	3.661.332	15.906	62,7	0,9	2.294.204	41.730	2.065.801	17.790	228.403	23.940	10,0	0,9	56,4	0,2
IV 2014	3.676.598	15.266	62,0	-0,7	2.279.775	-14.429	2.059.600	-6.201	220.175	-8.228	9,7	-0,3	56,0	-0,4
I 2015	3.692.461	15.863	61,8	-0,2	2.282.882	3.107	2.051.208	-8.392	231.674	11.499	10,1	0,5	55,6	-0,5
II 2015	3.709.802	17.341	62,1	0,3	2.305.296	22.414	2.087.363	36.155	217.933	-13.741	9,5	-0,7	56,3	0,7
III 2015	3.724.327	14.525	61,0	-1,1	2.273.317	-31.979	2.063.117	-24.246	210.200	-7.733	9,2	-0,2	55,4	-0,9
IV 2015	3.739.173	14.846	60,0	-1,1	2.242.919	-30.398	2.027.518	-35.599	215.401	5.201	9,6	0,4	54,2	-1,2
I 2016	3.754.695	15.522	58,6	-1,3	2.201.957	-40.962	1.992.741	-34.777	209.216	-6.185	9,5	-0,1	53,1	-1,2
II 2016	3.772.251	17.556	57,2	-1,5	2.157.319	-44.638	1.954.756	-37.985	202.563	-6.653	9,4	-0,1	51,8	-1,3
III 2016	3.786.243	13.992	57,7	0,5	2.184.451	27.132	1.972.128	17.372	212.323	9.760	9,7	0,3	52,1	0,3
IV 2016	3.800.491	14.248	60,0	2,3	2.280.989	96.538	2.063.366	91.238	217.623	5.300	9,5	-0,2	54,3	2,2
I 2017	3.814.461	13.970	59,5	-0,6	2.267.804	-13.185	2.060.757	-2.609	207.047	-10.576	9,1	-0,4	54,0	-0,3
II 2017	3.829.723	15.262	59,4	-0,1	2.272.966	5.162	2.079.840	19.083	193.126	-13.921	8,5	-0,6	54,3	0,3
III 2017	3.842.758	13.035	59,4	0,0	2.282.526	9.560	2.068.710	-11.130	213.816	20.690	9,4	0,9	53,8	-0,5
IV 2017	3.856.937	14.179	57,0	-2,4	2.200.092	-82.434	1.995.640	-73.070	204.452	-9.364	9,3	-0,1	51,7	-2,1
I 2018	3.870.882	13.945	57,7	0,7	2.233.793	33.701	2.004.711	9.071	229.082	24.630	10,3	1,0	51,8	0,0
II 2018	3.882.834	11.952	60,9	3,2	2.365.177	131.384	2.160.036	155.325	205.141	-23.941	8,7	-1,6	55,6	3,8
III 2018	3.894.902	12.068	61,1	0,2	2.380.368	15.191	2.138.140	-21.896	242.228	37.087	10,2	1,5	54,9	-0,7
IV 2018	3.910.428	15.526	62,9	1,8	2.459.237	78.869	2.165.323	27.183	293.914	51.686	12,0	1,8	55,4	0,5
I 2019	3.922.857	12.429	62,4	-0,5	2.448.045	-11.192	2.171.766	6.443	276.279	-17.635	11,3	-0,7	55,4	0,0

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

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

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

Mes	Salario (colones)			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
Ene	782.000	792.836	624.920	31,3	28,5	-1,2	42,2	1,4	-21,2
Feb	575.003	591.714	621.387	-26,5	-25,4	-0,6	4,4	2,9	5,0
Mar	614.368	654.059	680.502	6,8	10,5	9,5	3,5	6,5	4,0
Abr	616.598	611.499	637.370	0,4	-6,5	-6,3	5,4	-0,8	4,2
May	587.727	617.217	645.007	-4,7	0,9	1,2	-1,2	5,0	4,5
Jun	590.066	614.269	633.490	0,4	-0,5	-1,8	3,4	4,1	3,1
Jul	590.674	586.032	630.916	0,1	-4,6	-0,4	1,5	-0,8	7,7
Ago	592.219	614.313	640.116	0,3	4,8	1,5	3,1	3,7	4,2
Sep	619.359	639.761	649.451	4,6	4,1	1,5	7,7	3,3	1,5
Oct	591.004	623.820	651.677	-4,6	-2,5	0,3	-2,3	5,6	4,5
Nov	591.618	617.040	646.308	0,1	-1,1	-0,8	3,0	4,3	4,7
Dic	617.092	632.548	655.987	4,3	2,5	1,5	3,6	2,5	3,7
PROMEDIO	613.977	632.926	643.094	1,0	0,9	0,4	6,2	3,1	2,2

Mes	Salario real			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
Ene	458.525	461.850	355.475	30,4	27,8	-1,6	42,4	0,7	-23,0
Feb	337.235	343.310	352.722	-26,5	-25,7	-0,8	4,4	1,8	2,7
Mar	363.624	381.088	386.399	7,8	11,0	9,5	4,7	4,8	1,4
Abr	364.610	355.747	362.194	0,3	-6,6	-6,3	6,3	-2,4	1,8
May	346.864	358.281	366.942	-4,9	0,7	1,3	-0,8	3,3	2,4
Jun	348.316	356.281	359.752	0,4	-0,6	-2,0	4,3	2,3	1,0
Jul	345.458	338.803	357.304	-0,8	-4,9	-0,7	1,0	-1,9	5,5
Ago	346.250	355.930	362.754	0,2	5,1	1,5	2,5	2,8	1,9
Sep	363.837	369.753	367.232	5,1	3,9	1,2	7,3	1,6	-0,7
Oct	347.586	358.548	367.118	-4,5	-3,0	-0,0	-2,8	3,2	2,4
Nov	347.950	354.081	362.564	0,1	-1,2	-1,2	2,4	1,8	2,4
Dic	361.521	361.276	367.219	3,9	2,0	1,3	2,8	-0,1	1,6
PROMEDIO	360.981	366.246	363.973	1,0	0,7	0,2	6,2	1,5	-0,0

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 interan...	
		2017	2018	2017	2018
		Dic 2017	Dic 2018	Dic 2017	Dic 2018
Empresa privada	Total	975.215	981.113	3,2	0,6
	Comercio reparac vehíc autom y enser domésticos	195.793	192.730	3,8	-1,6
	Manufactura	143.066	144.457	0,0	1,0
	Agricultura ganadería caza y silvicultura	104.743	103.414	-0,1	-1,3
	Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	195.856	205.374	5,1	4,9
	Construcción	57.945	56.483	3,8	-2,5
	Transporte almacenamiento y comunicaciones	51.743	52.691	0,7	1,8
	Hoteles y restaurantes	60.405	61.900	4,0	2,5
	Intermediación financiera	25.787	25.395	0,1	-1,5
	Servicios sociales y de salud	21.355	22.259	4,0	4,2
	Electricidad gas y agua	3.623	3.736	2,4	3,1
	Resto	114.899	112.674	7,7	-1,9
Cuenta propia		392.189	394.130	1,0	0,5
Instituciones autónomas		171.419	174.345	3,1	1,7
Gobierno		140.568	142.389	0,6	1,3
Convenios especiales		65.425	61.848	-1,0	-5,5
Servicio doméstico		16.575	18.172	6,6	9,6
Total		1.761.391	1.771.997	2,4	0,6
Total sin cuenta propia		1.369.202	1.377.867	2,8	0,6

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

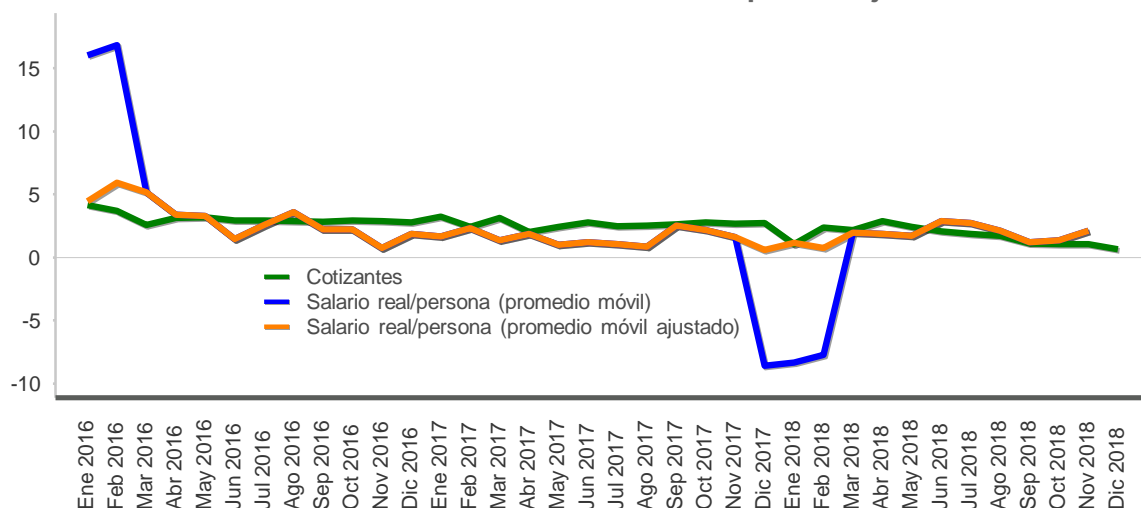
2/ Actividades empresariales: servicios de informática, investigación y desarrollo, jurídicos, contabilidad, seguridad y limpieza de edificios, entre otros.

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

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

Fuente: Departamento Gestión de la Información Económica.

COTIZANTES Y SALARIOS REALES -Variaciones interanuales en porcentajes-



Mes	Cotizantes			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
Ene	1.310.668	1.353.105	1.367.540	1,1	1,6	-0,1	4,2	3,2	1,1
Feb	1.315.583	1.347.863	1.380.178	0,4	-0,4	0,9	3,7	2,5	2,4
Mar	1.309.295	1.350.616	1.379.982	-0,5	0,2	-0,0	2,6	3,2	2,2
Abr	1.314.129	1.340.759	1.379.292	0,4	-0,7	-0,1	3,1	2,0	2,9
May	1.316.336	1.348.469	1.381.484	0,2	0,6	0,2	3,2	2,4	2,4
Jun	1.315.801	1.352.498	1.380.250	-0,0	0,3	-0,1	3,0	2,8	2,1
Jul	1.317.461	1.350.448	1.375.927	0,1	-0,2	-0,3	3,0	2,5	1,9
Ago	1.317.980	1.351.143	1.374.150	0,0	0,1	-0,1	2,9	2,5	1,7
Sep	1.322.556	1.357.495	1.372.380	0,3	0,5	-0,1	2,9	2,6	1,1
Oct	1.326.291	1.363.573	1.377.850	0,3	0,4	0,4	3,0	2,8	1,0
Nov	1.336.264	1.372.239	1.386.667	0,8	0,6	0,6	2,9	2,7	1,1
Dic	1.332.441	1.369.202	1.377.867	-0,3	-0,2	-0,6	2,8	2,8	0,6
PROMEDIO	1.319.567	1.354.784	1.377.797	0,2	0,2	0,1	3,1	2,7	1,7

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		1,1	2,4		1,7	2,4	
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		0,2	2,0		0,0	0,4	
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 trimestre de 2019 la balanza comercial de bienes acumuló una brecha negativa de *USD* 1.234 millones, equivalente a 2,1% del PIB (1,9% en igual periodo de 2018). Este resultado guarda relación con la evolución de las compras externas (2,9% contra 0,3% el año previo), respecto a la observada en las ventas al resto del mundo (1,3% en comparación con 7,8% en 2018).

El aumento de las importaciones (2,4% si se excluye la factura petrolera) estuvo liderado por las compras de empresas de los regímenes especiales (materias primas vinculadas con la industria eléctrica y electrónica, así como herramientas y maquinaria industrial). En contraste, las compras de empresas del régimen definitivo disminuyeron 2,7% (materiales metálicos para la construcción, turbinas, remolques y vehículos), situación que fue atenuada principalmente, por la mayor factura petrolera y, en menor medida, por la importación de productos farmacéuticos e insumos vinculados a las actividades agropecuaria y alimenticia.

Particularmente, la factura petrolera ascendió a *USD* 401,1 millones, con una variación interanual de 10,4% (1,7% en 2018), que combinó el incremento de 14,1% en la cantidad de barriles importados (principalmente gasolina) y la disminución interanual de 3,2% en la cotización del cóctel de hidrocarburos. No obstante, esta cotización ha mostrado una tendencia al alza en los meses que transcurren de 2019 (8,8% con respecto al precio medio de diciembre 2018)¹.

Por su parte, el comportamiento de las exportaciones estuvo asociado al incremento en las colocaciones de bienes, en particular, de los regímenes especiales relacionadas con equipo e implementos médicos y, en menor medida, preparaciones para bebidas gaseosas; en contraste, las ventas de las empresas del régimen definitivo disminuyeron 9,1% debido al efecto combinado de la reducción en la oferta exportable de banano y piña², así como de productos manufacturados (azúcar, café y materiales reciclados de aluminio)³.

Por destino de las ventas, los mercados de Estados Unidos y Europa fueron los que mostraron un resultado positivo (5,6% y 4,1%, respectivamente). Por el contrario, se mantiene la evolución negativa del mercado de Centroamérica y Panamá (-2,6% contra aumento de 6,7% en igual periodo de 2018)⁴, a lo que se sumó la disminución de las ventas a Latinoamérica y Asia (azúcar).

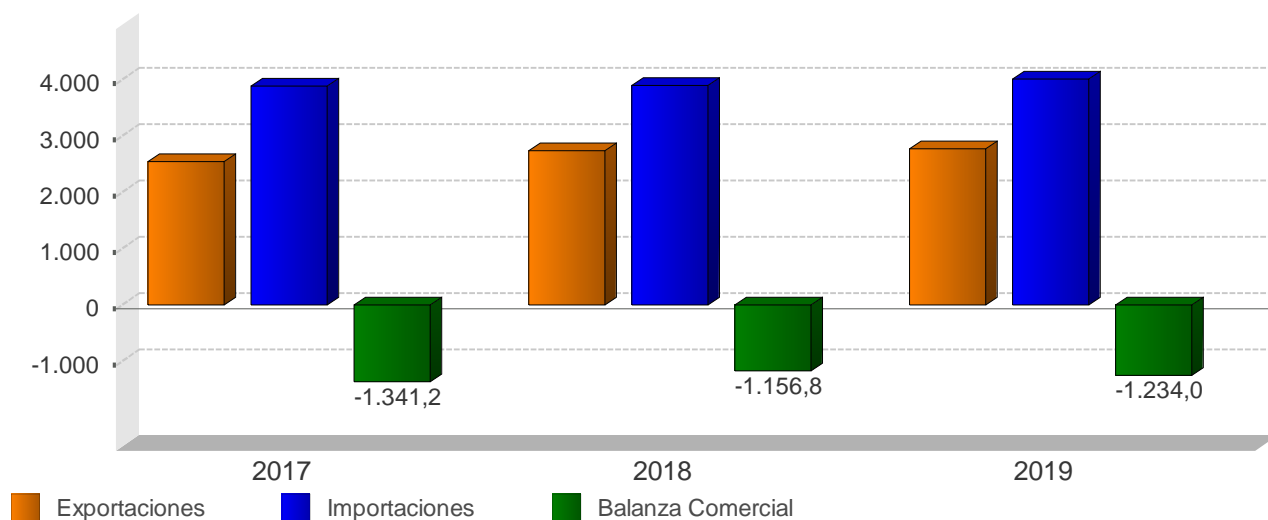
¹ El ejercicio de programación macroeconómica de enero de 2019 estimó un valor unitario de *USD* 64,6 por barril de producto terminado importado por Costa Rica. El valor medio a marzo de 2019 fue *USD* 70,9.

² 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.

³ La situación política de Nicaragua continúa afectando negativamente a las empresas de este régimen. Además de otros factores como el impacto de la roya en las plantaciones de café y la sobreoferta de azúcar en el mercado internacional.

⁴ Cabe destacar que Nicaragua fue el que tuvo la contracción más fuerte (-17,6% contra 8,1% en el primer trimestre 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.

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



BALANZA COMERCIAL DE COSTA RICA
-millones de dólares-

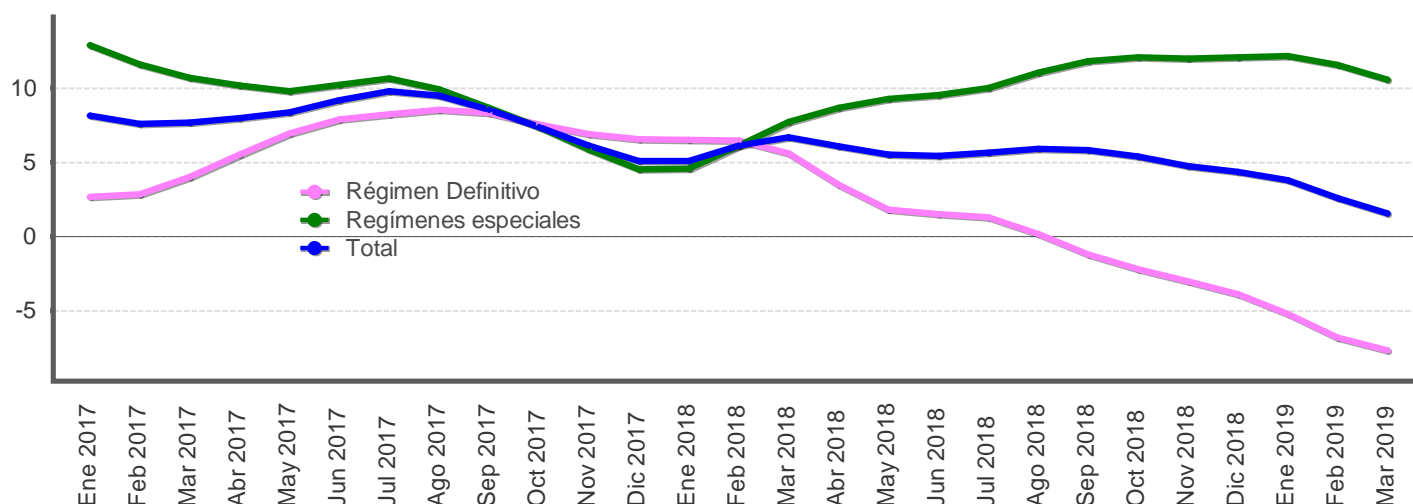
Mes	2017			2018			2019		
	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial
Ene	758,4	1.277,8	-519,4	793,6	1.321,0	-527,4	838,2	1.360,9	-522,6
Feb	833,7	1.203,9	-370,2	877,8	1.214,3	-336,5	912,6	1.204,8	-292,2
Mar	952,2	1.403,8	-451,6	1.070,6	1.363,6	-292,9	1.026,6	1.445,7	-419,1
Abr	895,1	1.140,7	-245,7	938,1	1.454,6	-516,5	-	-	-
May	995,4	1.430,8	-435,4	1.065,5	1.507,1	-441,6	-	-	-
Jun	961,5	1.342,2	-380,7	976,0	1.377,4	-401,4	-	-	-
Jul	862,8	1.167,7	-304,9	922,1	1.431,2	-509,1	-	-	-
Ago	859,8	1.367,2	-507,5	946,5	1.410,6	-464,2	-	-	-
Sep	889,3	1.318,2	-428,9	899,4	1.125,0	-225,6	-	-	-
Oct	889,0	1.376,6	-487,6	991,9	1.567,7	-575,9	-	-	-
Nov	917,2	1.545,3	-628,2	946,9	1.526,0	-579,1	-	-	-
Dic	792,9	1.327,5	-534,6	827,4	1.267,8	-440,4	-	-	-
Total	10.607,1	15.901,7	-5.294,6	11.255,8	16.566,3	-5.310,5	2.777,4	4.011,4	-1.234,0

1/ No incluye ajuste de metodología de Balanza de Pagos

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

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

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



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

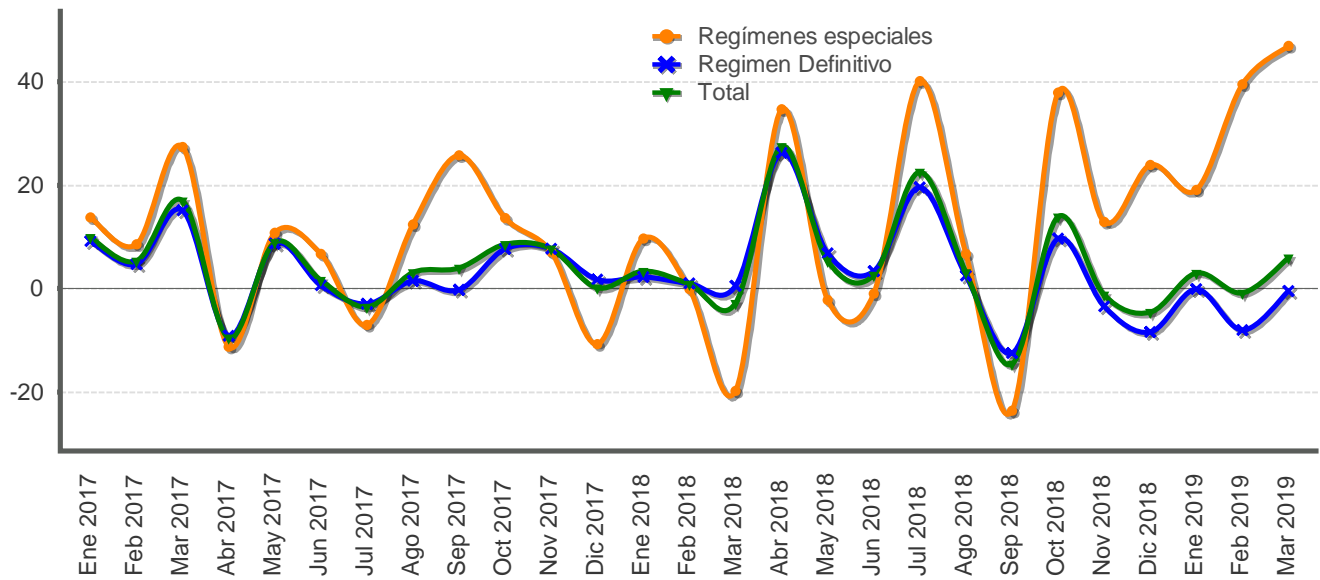
Mes	Régimen Definitivo				Regímenes especiales				Total			
	Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual	
	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo
Ene 2017	376,3	423,5	-2,4	2,7	382,1	435,6	18,3	12,9	758,4	860,2	7,0	8,2
Feb 2017	420,4	426,0	-6,2	2,9	413,3	434,1	4,8	11,6	833,7	859,9	-1,1	7,6
Mar 2017	497,9	431,0	10,0	4,0	454,3	433,9	16,7	10,7	952,2	864,0	13,1	7,7
Abr 2017	481,4	437,8	-2,3	5,5	413,6	436,4	5,6	10,2	895,1	873,8	1,2	8,0
May 2017	536,7	443,0	9,1	7,0	458,7	440,5	0,5	9,8	995,4	883,8	5,0	8,4
Jun 2017	475,8	444,7	14,4	7,9	485,7	445,5	15,3	10,2	961,5	892,1	14,9	9,2
Jul 2017	397,5	445,4	3,2	8,2	465,3	449,4	17,7	10,6	862,8	898,3	10,6	9,8
Ago 2017	417,9	447,7	13,4	8,5	441,8	451,1	11,7	9,9	859,8	901,8	12,5	9,5
Sep 2017	423,2	450,0	8,7	8,3	466,1	452,4	6,4	8,6	889,3	904,2	7,5	8,6
Oct 2017	425,4	450,1	8,0	7,6	463,5	453,9	9,0	7,4	889,0	905,3	8,6	7,4
Nov 2017	427,4	449,8	6,6	6,9	489,8	454,3	8,7	5,9	917,2	904,3	7,7	6,1
Dic 2017	399,5	450,1	1,9	6,6	393,4	453,9	-8,0	4,5	792,9	902,2	-3,2	5,1
Ene 2018	417,7	451,0	11,0	6,5	376,0	455,5	-1,6	4,6	793,6	904,0	4,7	5,1
Feb 2018	435,8	453,5	3,7	6,5	442,0	460,7	6,9	6,1	877,8	912,6	5,3	6,1
Mar 2018	560,7	455,2	12,6	5,6	510,0	467,4	12,3	7,7	1.070,6	921,8	12,4	6,7
Abr 2018	495,4	453,1	2,9	3,5	442,7	474,2	7,0	8,7	938,1	926,8	4,8	6,1
May 2018	522,5	451,1	-2,6	1,8	543,0	481,3	18,4	9,3	1.065,5	932,5	7,0	5,5
Jun 2018	466,3	451,4	-2,0	1,5	509,7	487,9	4,9	9,5	976,0	940,6	1,5	5,4
Jul 2018	438,5	451,1	10,3	1,3	483,7	494,5	3,9	10,0	922,1	949,1	6,9	5,7
Ago 2018	419,5	448,5	0,4	0,2	527,0	500,9	19,3	11,0	946,5	955,2	10,1	5,9
Sep 2018	399,5	444,5	-5,6	-1,2	499,9	505,9	7,3	11,8	899,4	957,0	1,1	5,8
Oct 2018	425,3	440,1	-0,0	-2,2	566,5	508,6	22,2	12,1	991,9	954,0	11,6	5,4
Nov 2018	412,5	436,3	-3,5	-3,0	534,4	508,8	9,1	12,0	946,9	947,2	3,2	4,7
Dic 2018	392,0	432,6	-1,9	-3,9	435,4	508,8	10,7	12,1	827,4	941,3	4,3	4,3
Ene 2019	405,2	427,5	-3,0	-5,2	433,0	510,9	15,2	12,1	838,2	938,1	5,6	3,8
Feb 2019	398,2	422,5	-8,6	-6,8	514,4	514,0	16,4	11,6	912,6	936,4	4,0	2,6
Mar 2019	482,3	420,2	-14,0	-7,7	544,3	516,8	6,7	10,6	1.026,6	936,3	-4,1	1,6

1/ Cifras preliminares a partir de enero del 2017.

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

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

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



IMPORTACIONES SEGÚN RÉGIMEN -millones de dólares y porcentajes-

Mes	Monto Total	Variación media anual Total	Variación interanual					
			Régimen Definitivo			Regímenes especiales	Total	
			Total Definitivo	Bienes de consumo	Bienes intermedios			Bienes de capital
Ene 2017	1.277,8	9,9	9,2	10,0	10,8	3,8	13,8	9,9
Feb 2017	1.203,9	7,6	4,8	2,9	7,4	2,0	8,6	5,3
Mar 2017	1.403,8	10,8	15,1	10,7	18,9	15,4	27,4	17,0
Abr 2017	1.140,7	5,5	-9,2	-10,9	-2,7	-20,7	-11,3	-9,5
May 2017	1.430,8	6,2	8,7	6,7	9,6	10,3	10,8	9,0
Jun 2017	1.342,2	5,4	0,6	-3,6	14,7	-20,8	6,7	1,6
Jul 2017	1.167,7	4,2	-2,9	-3,5	-0,3	-7,7	-7,0	-3,5
Ago 2017	1.367,2	4,0	1,6	-5,5	13,4	-11,3	12,4	3,1
Sep 2017	1.318,2	4,0	-0,2	3,1	-0,7	-5,3	25,8	4,0
Oct 2017	1.376,6	4,5	7,8	15,8	9,1	-8,8	13,7	8,6
Nov 2017	1.545,3	4,8	7,7	3,7	14,9	1,4	7,2	7,7
Dic 2017	1.327,5	4,4	1,8	-3,9	10,8	-6,5	-10,7	0,1
Ene 2018	1.321,0	3,4	2,2	1,1	1,6	6,1	9,7	3,4
Feb 2018	1.214,3	2,2	1,0	-3,6	-2,4	20,2	-0,1	0,9
Mar 2018	1.363,6	0,3	0,5	-9,8	13,4	-11,7	-19,8	-2,9
Abr 2018	1.454,6	6,5	26,3	15,1	37,8	17,9	34,7	27,5
May 2018	1.507,1	6,2	6,8	1,2	16,3	-5,8	-2,2	5,3
Jun 2018	1.377,4	5,6	3,3	-7,7	8,6	10,6	-0,9	2,6
Jul 2018	1.431,2	7,8	19,6	10,3	32,9	5,2	40,1	22,6
Ago 2018	1.410,6	7,2	2,5	-2,2	4,6	5,8	6,8	3,2
Sep 2018	1.125,0	4,7	-12,5	-16,9	-7,4	-16,3	-23,6	-14,7
Oct 2018	1.567,7	5,7	9,6	-0,2	21,4	4,6	38,0	13,9
Nov 2018	1.526,0	5,0	-3,4	-5,7	-0,9	-4,2	13,0	-1,3
Dic 2018	1.267,8	4,2	-8,4	-6,9	-11,0	-4,5	24,0	-4,5
Ene 2019	1.360,9	3,0	-0,1	-3,2	5,7	-9,6	19,1	3,0
Feb 2019	1.204,8	1,2	-8,0	-0,3	-4,7	-28,4	39,5	-0,8
Mar 2019	1.445,7	2,9	-0,5	0,4	0,6	-5,9	47,0	6,0

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 Reducido¹ registró a marzo de 2019 un déficit financiero equivalente a 0,8% del PIB anual estimado para este año en la programación macroeconómica, similar al registrado en igual lapso en 2018. En particular, el desbalance financiero del Gobierno Central (1,5% del PIB) fue similar al de un año antes, mientras que el déficit primario alcanzó 0,55% del PIB (0,59% del PIB 12 meses atrás).

En la evolución interanual de los egresos gubernamentales, influyó principalmente, el crecimiento en las transferencias tanto corrientes como de capital (17% contra 0,4% en 2018), el servicio de intereses (11,8%) y las remuneraciones (4,9%).

En las transferencias de capital destacaron las otorgadas al CONAVI y Municipalidades (¢41 mil millones) y, las giradas con recursos externos al MOPT para el Programa de Infraestructura de Transporte (Ley 9283); mientras que en las corrientes sobresalieron los giros al Fondo de Educación Superior (¢155 mil millones), al Régimen no Contributivo de la Caja Costarricense del Seguro Social (¢138 mil millones) y para el pago de pensiones con cargo al Presupuesto Nacional (¢176 mil millones). Además, en el pago de intereses influyó el servicio de la deuda interna (¢303 mil millones).

Por su parte, en el comportamiento de los ingresos destacó la aceleración en la recaudación de renta (24,9%), asociado al efecto de la amnistía tributaria y, la recuperación en los tributos de aduanas y ventas internas (1,5% y 6,1% respectivamente contra -4% y 1,3% a marzo de 2018). En el caso de los ingresos no tributarios destacó la recuperación de parte de las inversiones financieras (¢30.052 millones) realizadas en el extinto Banco Crédito Agrícola de Cartago.

El Banco Central acumuló un déficit de ¢24.885 millones² (0,1% del PIB), similar al observado 12 meses atrás en relación al producto, aunque en términos absolutos fue inferior en ¢6.947 millones al acumulado en igual periodo de 2018.

El resto del sector público no financiero reducido, según cifras preliminares, acumuló a marzo de 2019 un superávit equivalente a 0,8% del PIB, similar al observado un año antes. Lo anterior asociado, básicamente, al resultado de las operaciones de la mayoría de entidades de la muestra de este grupo.

Finalmente, el saldo de la deuda pública³ ascendió a ¢25 billones en marzo de 2019 (70% del PIB⁴), lo que equivale en términos absolutos a incrementos de ¢0,9 billones con relación al saldo de diciembre pasado y ¢2,4 billones en los últimos 12 meses. En particular, la razón de la deuda del Gobierno Central con respecto al PIB, continuó la trayectoria creciente y se ubicó en 55% en marzo pasado (en su orden, 50,3% y 53,6% en marzo y diciembre de 2018).

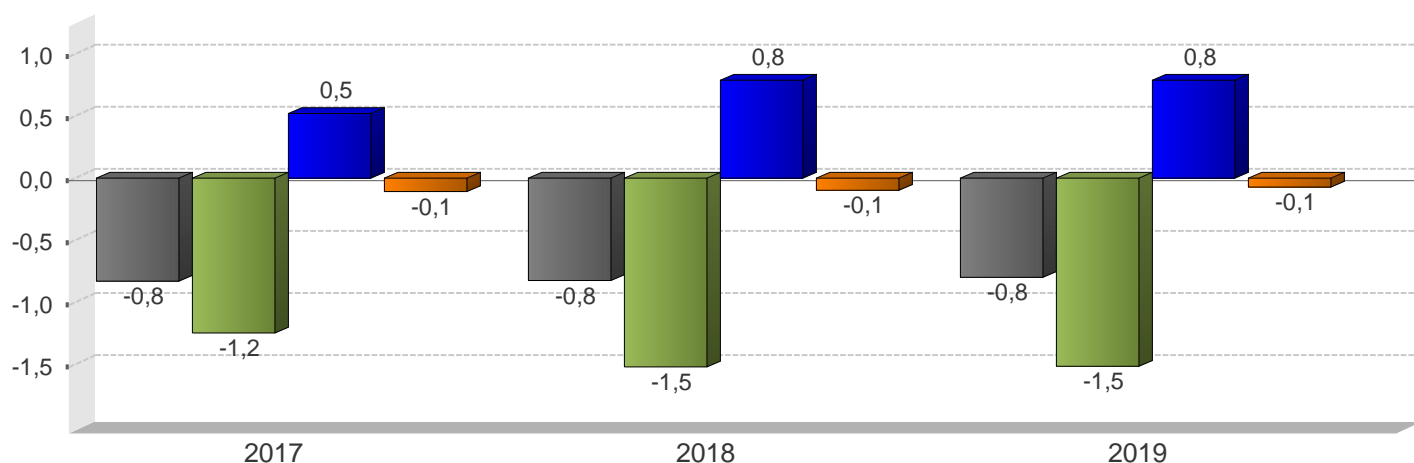
¹ Incluye BCCR, Gobierno Central y una muestra de seis entidades del sector público no financiero (CCSS, RECOPE, CNP, ICAA, ICE y JPSSJ).

² Metodología cuentas monetarias.

³ Incluye la deuda bonificada no consolidada del Gobierno Central, Banco Central y algunas entidades del resto del sector público.

⁴ Se utiliza como referencia un PIB anual estimado para cada mes, con base en el crecimiento anual del PIB nominal, contemplado en el Programa Macroeconómico 2019-2020.

SECTOR PÚBLICO GLOBAL REDUCIDO: Resultado financiero -Cifras acumuladas a Mar, 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
SPG						
A Ingresos totales	2.787.704,0	8,4	2.831.466,0	8,2	3.122.777,1	8,3
D Gasto Total	3.060.332,6	9,3	3.116.523,3	9,0	3.419.602,1	9,1
E Resultado Financiero	-272.628,6	-0,8	-285.057,3	-0,8	-296.825,0	-0,8
BCCR						
A Ingresos totales	24.653,4	0,1	29.215,5	0,1	41.354,7	0,1
D Gasto Total	59.217,2	0,2	61.047,9	0,2	66.239,8	0,2
E Resultado Financiero	-34.563,7	-0,1	-31.832,4	-0,1	-24.885,1	-0,1
SPNF						
A Ingresos totales	2.763.050,5	8,4	2.802.250,5	8,1	3.081.422,4	8,2
D Gasto Total	3.001.115,4	9,1	3.055.475,4	8,8	3.353.362,3	9,0
E Resultado Financiero	-238.064,9	-0,7	-253.224,9	-0,7	-271.939,9	-0,7
GC						
A Ingresos totales	1.195.995,5	3,5	1.180.127,9	3,4	1.357.042,4	3,6
D Gasto Total	1.605.764,7	4,7	1.705.840,0	4,9	1.923.042,6	5,1
E Resultado Financiero	-409.769,2	-1,2	-525.712,1	-1,5	-566.000,2	-1,5
C Resultado Primario	-156.463,3	-0,5	-203.081,5	-0,6	-205.425,3	-0,5
RSPNF						
A Ingresos totales	1.567.055,0	4,7	1.622.122,6	4,7	1.724.380,0	4,6
D Gasto Total	1.395.350,7	4,2	1.348.962,4	3,9	1.430.319,6	3,8
E Resultado Financiero	171.704,3	0,5	273.160,2	0,8	294.060,4	0,8

1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

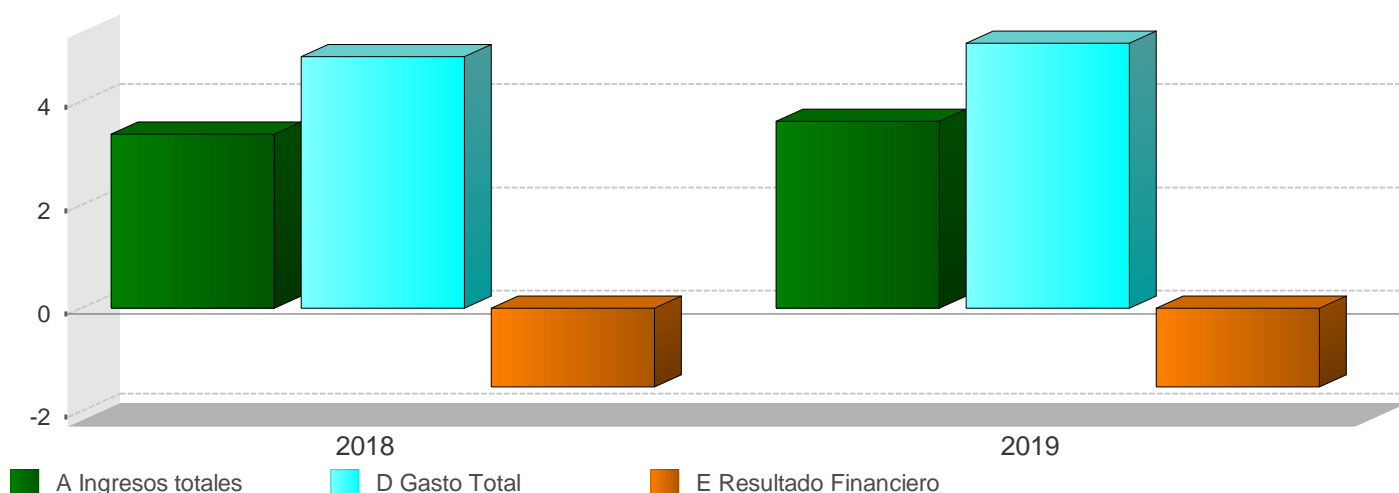
2/ Sector Público Global (SPG): Banco Central (BCCR) y Sector Público no Financiero (SPNF).

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 Mar, 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
A Ingresos totales	1.180.127,9	-1,3	1.357.042,4	15,0
Ingresos corrientes	1.179.610,0	-0,9	1.326.989,9	12,5
Ingresos tributarios	1.114.474,1	1,4	1.233.481,5	10,7
Aduanas	258.113,8	-4,0	261.845,5	1,4
Impuesto a los ingresos y utilidades	416.444,1	3,6	520.323,6	24,9
Ventas (internas)	209.252,8	1,3	221.972,2	6,1
Consumo (interno)	5.251,1	-0,7	2.400,5	-54,3
Otros ingresos tributarios	225.412,3	4,1	226.939,7	0,7
Ingresos no tributarios	65.135,9	-28,5	93.508,4	43,6
Contribuciones sociales	19.769,7	11,4	19.202,8	-2,9
Transferencias	38.480,6	21,7	33.778,1	-12,2
Otros ingresos no tributarios	6.885,6	-83,5	40.527,5	488,6
Ingresos de Capital	517,9	-91,2	30.052,5	5.702,8
B Gasto Primario	1.383.209,4	2,3	1.562.467,7	13,0
C Resultado Primario	-203.081,5	29,8	-205.425,3	1,2
D Gasto Total	1.705.840,0	6,2	1.923.042,6	12,7
Gastos corrientes	1.633.658,8	9,1	1.750.962,9	7,2
Remuneraciones	644.798,4	5,7	676.546,6	4,9
Compra de bienes y servicios	28.834,2	-8,4	27.429,6	-4,9
Transferencias corrientes	637.395,6	5,6	686.411,8	7,7
Sector privado	179.585,9	0,4	190.488,6	6,1
Sector público	444.615,2	9,3	490.658,0	10,4
Sector externo	1.428,9	1,1	1.581,0	10,6
con recurso externo	11.765,6	-28,1	3.684,2	-68,7
Servicio de intereses	322.630,6	27,4	360.574,9	11,8
Deuda externa	75.464,1	4,2	57.137,0	-24,3
Deuda interna	247.166,5	36,6	303.437,9	22,8
Gastos de capital	72.181,2	-33,1	141.235,8	95,7
Inversión	7.610,1	-36,6	6.370,3	-16,3
Transferencias de Capital	64.571,1	-32,6	134.865,5	108,9
Sector privado	3.043,0	-0,3	3.710,6	21,9
Sector público	59.893,9	-34,4	48.878,0	-18,4
con recurso externo	1.634,2	11,8	82.276,9	4.934,7
Concesión	-	-	30.843,9	0,0
E Resultado Financiero	-525.712,1	28,3	-566.000,2	7,7
F Financiamiento Neto	526.385,4	25,9	566.000,1	11,2
Financiamiento externo	-2.409,9	26,0	1.846,4	176,6
Financiamiento interno	528.795,3	-236,4	564.153,7	6,7

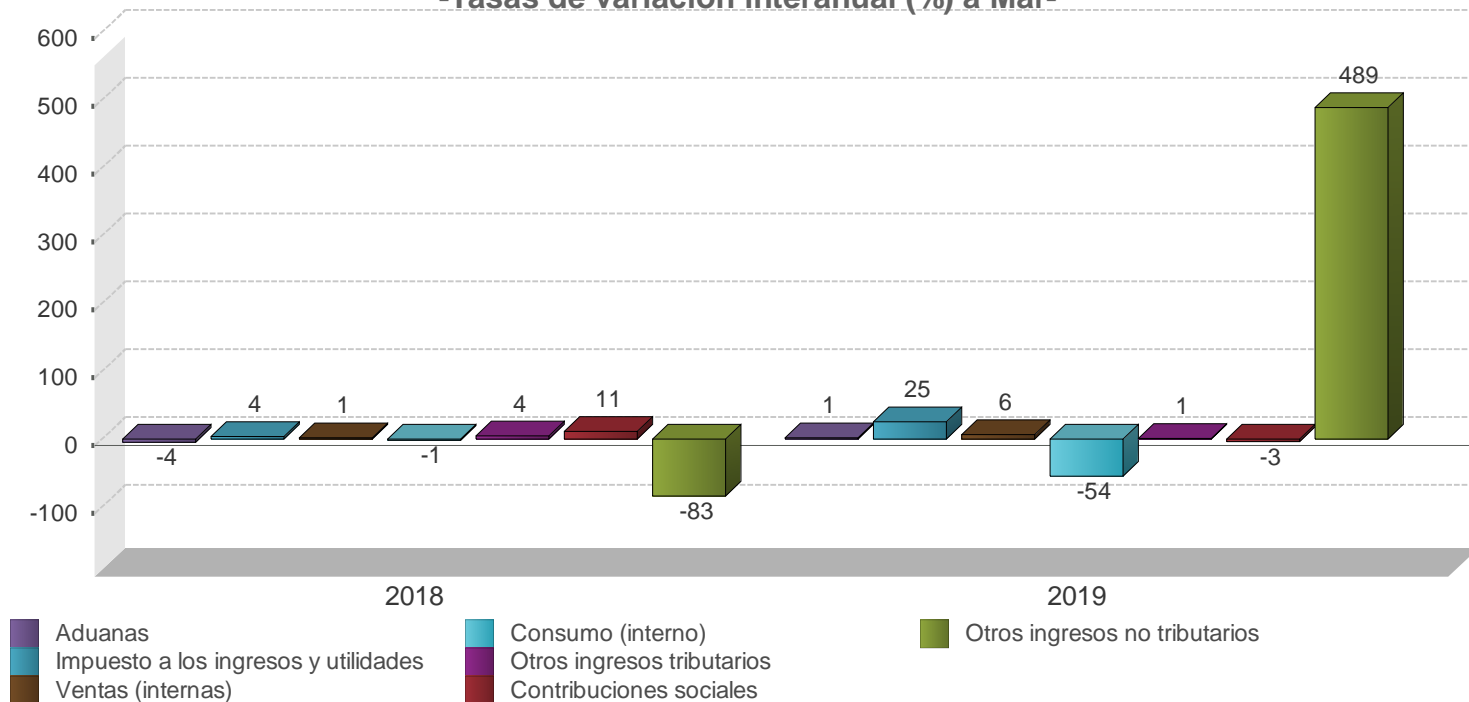
1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

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 Mar-



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

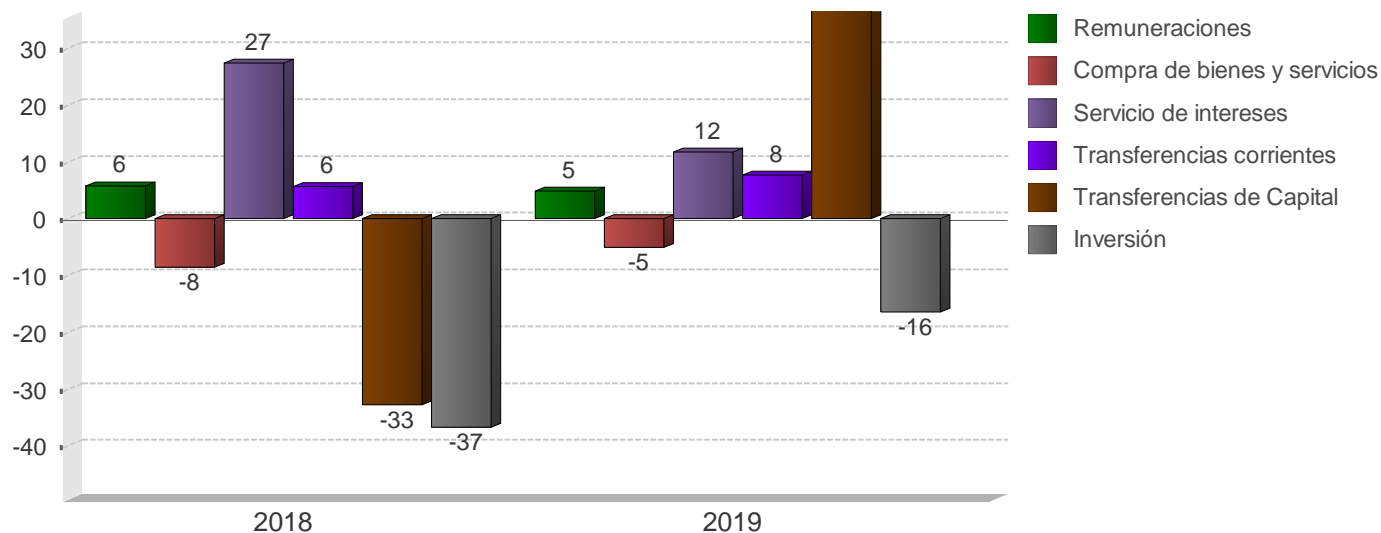
	2018		2019	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %
A Ingresos totales	1.180.127,9	100,0%	1.357.042,4	100,0%
Ingresos corrientes	1.179.610,0	100,0%	1.326.989,9	97,8%
Ingresos tributarios	1.114.474,1	94,4%	1.233.481,5	90,9%
Aduanas	258.113,8	21,9%	261.845,5	19,3%
Impuesto a los ingresos y utilidades	416.444,1	35,3%	520.323,6	38,3%
Ventas (internas)	209.252,8	17,7%	221.972,2	16,4%
Consumo (interno)	5.251,1	0,4%	2.400,5	0,2%
Otros ingresos tributarios	225.412,3	19,1%	226.939,7	16,7%
Ingresos no tributarios	65.135,9	5,5%	93.508,4	6,9%
Contribuciones sociales	19.769,7	1,7%	19.202,8	1,4%
Transferencias	38.480,6	3,3%	33.778,1	2,5%
Otros ingresos no tributarios	6.885,6	0,6%	40.527,5	3,0%
Ingresos de Capital	517,9	0,0%	30.052,5	2,2%

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



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

	2018		2019	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %
D Gasto Total	1.705.840,0	100,0%	1.923.042,6	100,0%
Gastos corrientes	1.633.658,8	95,8%	1.750.962,9	91,1%
Remuneraciones	644.798,4	37,8%	676.546,6	35,2%
Compra de bienes y servicios	28.834,2	1,7%	27.429,6	1,4%
Transferencias corrientes	637.395,6	37,4%	686.411,8	35,7%
Servicio de intereses	322.630,6	18,9%	360.574,9	18,8%
Gastos de capital	72.181,2	4,2%	141.235,8	7,3%
Inversión	7.610,1	0,4%	6.370,3	0,3%
Transferencias de Capital	64.571,1	3,8%	134.865,5	7,0%
Sector privado	3.043,0	0,2%	3.710,6	0,2%
Sector público	59.893,9	3,5%	48.878,0	2,5%
con recurso externo	1.634,2	0,1%	82.276,9	4,3%
Concesión	-	-	30.843,9	1,6%

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
Deuda Pública Total							
Monto	19.393.121,8	21.229.336,4	22.630.291,8	22.912.310,2	23.953.814,6	24.142.874,3	25.001.836,9
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
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
Proporción del PIB	62,0	64,3	65,3	66,1	69,1	69,6	66,8
Deuda interna	43,0	45,4	45,8	46,8	49,2	49,2	48,1
Deuda externa	19,0	18,9	19,5	19,3	19,9	20,4	18,7
Proporción del total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Deuda interna	69,4	70,6	70,2	70,8	71,2	70,6	72,0
Deuda externa	30,6	29,4	29,8	29,2	28,8	29,4	28,0
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Moneda Nacional	58,6	56,2	54,9	56,0	56,9	54,3	53,4
Moneda extranjera	41,4	43,8	45,1	44,0	43,1	45,7	46,6
Según deudor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Gobierno Central	72,0	75,7	74,3	74,9	75,5	76,9	77,8
Banco Central	12,9	10,2	12,5	12,4	11,9	11,1	10,8
Resto del sector público	15,0	14,1	13,1	12,7	12,6	11,9	11,4

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

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
Deuda Pública Total							
Monto	13.970.139,9	16.066.702,3	16.821.402,0	17.159.103,8	18.090.377,0	18.577.940,2	19.443.930,0
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
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
Proporción del PIB	44,7	48,7	48,5	49,5	52,2	53,6	51,9
Deuda interna	34,6	38,5	38,8	39,8	42,2	42,8	42,1
Deuda externa	10,1	10,2	9,7	9,7	9,9	10,8	9,8
Proporción del total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Deuda interna	77,4	79,0	80,1	80,5	81,0	79,8	81,1
Deuda externa	22,6	21,0	19,9	19,5	19,0	20,2	18,9
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Moneda Nacional	62,5	60,0	59,6	60,7	62,0	58,7	57,1
Moneda extranjera	37,5	40,0	40,4	39,3	38,0	41,3	42,9

	2016	2017	2018				2019
	Dic	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar
Deuda interna							
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Moneda nacional	80,7	75,9	74,4	75,4	76,6	73,5	70,5
Moneda extranjera	19,3	24,1	25,6	24,6	23,4	26,5	29,5
Según tenedor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Sociedades de Depósito Bancario	19,3	18,3	16,4	15,9	17,6	13,5	13,3
Resto otras Soc Depósito	2,2	2,1	2,3	2,2	2,3	2,2	2,5
Sector Público	41,6	37,9	38,2	38,4	38,2	39,1	39,6
Sector Privado	35,2	38,1	38,8	39,1	37,4	37,8	38,9
Sector Externo	1,7	3,5	4,3	4,4	4,5	7,4	5,7
Según instrumento	100,0	100,0	100,0	100,0	96,6	100,0	100,0
Tasa básica	10,6	10,6	10,0	9,7	9,2	9,1	8,5
Cero Cupón	4,7	5,8	6,3	7,3	7,3	6,0	5,1
Cero cupón en dólares	1,5	3,1	3,2	2,2	1,2	0,7	0,3
TUDES	11,4	9,8	9,3	9,1	8,6	8,1	7,6
TP\$ tasa fija	17,7	21,0	22,4	22,3	22,2	25,8	29,2
TP¢ tasa fija	50,2	40,3	38,8	38,9	37,8	38,8	38,4
Otros bonos	3,8	9,5	10,1	10,5	10,3	11,6	10,9
Deuda externa							
Según moneda	5.795,7	5.914,3	5.917,3	5.897,9	5.891,0	6.142,5	6.144,9
Moneda extranjera	5.795,7	5.914,3	5.917,3	5.897,9	5.891,0	6.142,5	6.144,9

1/ Cifras preliminares para el último mes.

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

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

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

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	2016	2017	2018				2019
	Dic	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar
Deuda Pública Total							
Monto	2.507.351,6	2.162.233,6	2.839.338,1	2.843.159,9	2.845.527,8	2.690.959,1	2.703.899,2
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
Deuda externa	8.776,1	7.871,6	574.303,0	574.987,7	591.253,3	616.993,3	606.334,7
Proporción del PIB	8,0	6,6	8,2	8,2	8,2	7,8	7,2
Deuda interna	8,0	6,5	6,5	6,5	6,5	6,0	5,6
Deuda externa	0,0	0,0	1,7	1,7	1,7	1,8	1,6
Proporción del total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Deuda interna	99,6	99,6	79,8	79,8	79,2	77,1	77,6
Deuda externa	0,4	0,4	20,2	20,2	20,8	22,9	22,4
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Moneda Nacional	99,6	99,6	79,8	79,8	79,2	77,1	77,6
Moneda extranjera	0,4	0,4	20,2	20,2	20,8	22,9	22,4

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

1/ Cifras preliminares para el último mes.

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

3/ El saldo de la deuda externa se muestra al final del cuadro en millones de dólares y se convierte a colones utilizando el tipo de cambio 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
Total Valor Nominal	10.809.707	12.692.640	13.468.223	13.810.548	14.650.051	14.831.813	15.759.878
N/A	10.809.707	12.692.640	13.468.223	13.810.548	14.650.051	14.831.813	15.759.878
Total Valor Transado	9.625.869	11.971.494	12.751.151	13.056.521	13.781.097	13.994.206	15.026.481
Sociedades de Depósitos	2.152.303	2.441.607	2.378.943	2.365.685	2.740.301	2.240.884	2.225.493
Sociedades de depósitos bancarios	1.947.843	2.193.884	2.091.379	2.077.767	2.425.784	1.888.330	1.870.681
Banco Central	-	-	-	-	498.859	-	-
Bancos Públicos	1.415.104	1.586.467	1.455.038	1.452.074	1.303.364	1.238.007	1.174.053
Bancos Privados	532.738	607.417	636.341	625.693	623.561	650.323	696.627
Otras sociedades de depósito no bancarias	204.460	247.723	287.564	287.918	314.517	352.554	354.813
Cooperativas	81.505	116.575	137.885	137.829	168.895	189.233	193.607
Financieras	22.456	16.756	18.840	19.867	21.380	21.494	21.273
Mutuales	33.957	49.122	61.162	73.570	73.038	77.357	83.426
Otros intermediarios	66.542	65.270	69.677	56.651	51.204	64.470	56.506
Sector Financiero no Bancario	1.310.974	1.435.421	1.414.410	1.426.384	1.494.276	1.590.205	1.565.058
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
Junta Poder Judicial	341.010	339.344	328.869	343.572	356.431	371.289	389.980
Sector Público no Financiero	1.653.676	1.828.658	2.043.667	2.109.276	2.245.630	2.349.750	2.498.864
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
Consejo Nacional de Producción	126	129	133	133	137	140	140
Inst. Cost. Acueductos y Alcantarillados	36.127	27.531	35.759	42.205	45.785	40.003	40.003
Inst. Costarricense de Turismo	35.651	22.812	24.314	27.745	30.393	28.735	30.891
Inst. de Desarrollo Agrario	20.468	31.055	30.416	35.390	38.727	46.362	50.364
Instituto Nacional de Aprendizaje	43.671	48.948	45.677	51.677	56.677	60.068	57.068
Junta de Protección Social	73.205	85.255	75.074	80.607	87.057	94.143	90.986
Refinadora Costarricense de Petróleo	11.390	51.118	41.196	66.521	61.601	35.469	51.825
Resto Sector Público	1.046.788	1.278.848	1.433.743	1.484.715	1.521.819	1.559.210	1.605.866
Sector Privado	3.462.128	4.986.960	5.480.389	5.670.461	5.779.072	6.254.157	7.131.200
No residente	194.535	447.770	578.066	592.987	645.239	815.954	1.010.145
Residente	3.267.593	4.539.190	4.902.323	5.077.474	5.133.832	5.438.203	6.121.055

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
Sociedades de Depósitos	722.589	624.779	625.070	637.844	622.189	590.341	593.661
Sociedades de depósitos bancarios	362.724	257.159	283.116	282.078	264.031	239.993	216.933
Bancos Públicos	279.090	183.889	210.361	196.241	192.222	175.822	143.176
Bancos Privados	83.634	73.270	72.756	85.837	71.810	64.171	73.757
Otras sociedades financieras	359.865	367.620	341.954	355.766	358.157	350.348	376.727
Cooperativas	311.563	332.160	305.986	318.726	326.153	321.356	346.914
Financieras	3.396	3.418	4.172	6.771	1.883	1.876	1.870
Mutuales	13.290	12.445	12.497	13.119	15.637	14.715	17.363
Otros intermediarios	31.615	19.597	19.299	17.150	14.484	12.401	10.580
Sector Financiero no Bancario	87.825	45.412	58.373	40.888	55.142	28.406	21.824
Instituto Nacional de Seguros	72.032	24.761	32.998	25.779	25.759	16.816	16.339
Junta Poder Judicial	15.793	20.651	25.376	15.109	29.383	11.590	5.485
Sector Público no Financiero	411.623	362.975	334.450	289.784	328.827	311.403	297.849
Caja Costarricense de Seguro Social	411.623	362.975	334.450	289.784	328.827	311.403	297.849
Resto Sector Público	294.074	243.405	241.646	246.646	256.596	256.596	256.674
Sector Privado	882.732	716.764	660.053	786.450	732.521	704.836	612.133
Residente	882.732	716.764	660.053	786.450	732.521	704.836	612.133

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

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

Fuente: Banco Central de Costa Rica y entidades públicas.

4. Cuentas monetarias y financieras

4.1 Agregados monetarios y crediticios¹

En abril 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 contempladas en la programación macroeconómica, por lo que no generaron presiones adicionales de inflación por demanda agregada.

- ✓ La base monetaria presentó un aumento mensual de ¢16.712 millones (crecimiento interanual de 3,7%) explicado por el aumento en la posición acreedora neta del BCCR en el MIL, la disminución en el saldo de los depósitos electrónicos a plazo y el pago de intereses sobre instrumentos de captación del BCCR en colones. Dicho impacto fue compensado por el aumento en el saldo de los depósitos en colones del Gobierno, la venta neta de divisas del BCCR en el mercado cambiario (USD 51,0 millones) y, la mayor colocación neta de BEM.
- ✓ Los agregados líquidos (medio circulante y medio circulante amplio “MCA”), mostraron variaciones interanuales de 8,5% y 4,6%, respectivamente (7,8% y 5,2% un año antes). El componente en colones del MCA mostró mayor crecimiento (5,7% contra 3,1% el de dólares), en consecuencia, la participación relativa la moneda nacional respecto al agregado total aumentó a 60,1% (59,5% un año antes).
- ✓ La liquidez total (M3), la riqueza financiera del sector privado (RFSP) y la riqueza financiera total (RFT) crecieron a tasas interanuales de 3,5%, 6,1% y 7,5%, inferiores a las respectivas en igual fecha del año anterior (6,8%, 8,8% y 9,6%). Ese menor ritmo de crecimiento podría estar asociado a la desaceleración de la actividad económica² y el aumento de los activos financieros externos por parte de residentes (USD 508,7 millones entre diciembre 2017 y diciembre 2018).

En estos agregados monetarios se observó, en lo que transcurre de 2019, una preferencia por el ahorro financiero en dólares toda vez que la participación relativa del componente en moneda extranjera respecto al total aumentó en 1,1 p.p., 2,5 p.p. y 1,7 p.p. con respecto a diciembre de 2018, para alcanzar niveles de 37,7%, 37,1% y 31,2%, en el mismo orden.

- ✓ El crédito al sector privado registró a abril de 2019 un incremento interanual de 2,4%, (4,8% un año antes), comportamiento influido, en buena medida, por la desaceleración en el ritmo de crecimiento de la actividad económica y mayores tasas de interés. La cartera de crédito en colones mostró este mes una variación interanual de 6,0% (-2,6% en dólares), lo que resultó en un aumento anual de 2 p.p. en su participación relativa en la cartera total para alcanzar 60,7%.

¹ Cifras del BCCR al 30/04/2019, preliminares de bancos comerciales al 26/04/2019 y de otras sociedades de depósito no bancarias a febrero de 2019. La valoración de la moneda extranjera no contempla el efecto cambiario.

² El Índice mensual de actividad económica (serie tendencia ciclo) registró en marzo de 2019 un crecimiento interanual de 1,8% (3,0% en marzo de 2018).

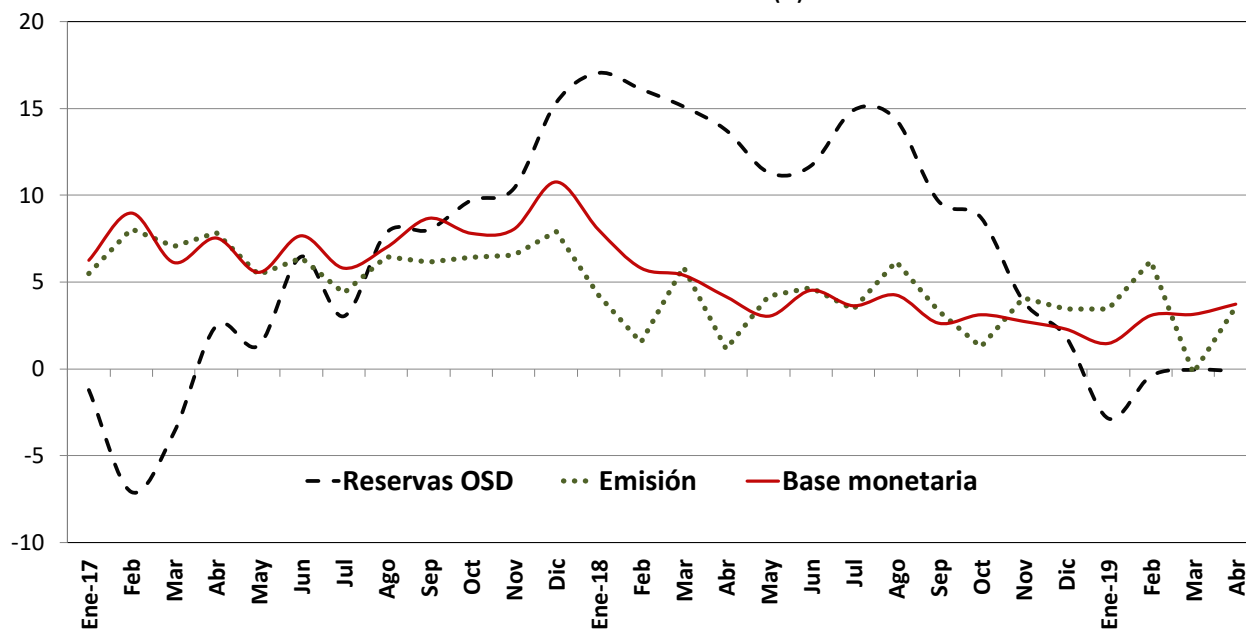
**Activos internos netos (AIN) y activos externos netos (AEN) del
BCCR**

Saldos en millones de colones y millones de dólares

	AIN (¢)	AEN (\$)	Base monetaria (cobertura OSD)
Ene-17	-1.582.476,8	7.294,9	2.420.625,9
Feb	-1.579.346,2	7.226,4	2.432.690,1
Mar	-1.459.809,1	7.045,9	2.446.650,5
Abr	-1.467.435,4	7.070,5	2.477.181,3
May	-1.286.561,8	6.601,4	2.458.869,3
Jun	-1.280.803,3	6.579,9	2.450.601,7
Jul	-1.332.621,8	6.630,2	2.439.094,2
Ago	-1.331.227,2	6.632,7	2.462.083,2
Sep	-1.270.398,9	6.662,4	2.516.039,7
Oct	-1.211.085,0	6.613,1	2.536.219,5
Nov	-936.533,0	6.601,7	2.782.361,5
Dic	-1.166.232,9	6.913,1	2.749.481,7
Ene-18	-1.281.234,5	6.878,2	2.614.556,7
Feb	-1.268.907,6	6.776,1	2.573.954,7
Mar	-1.488.948,4	7.232,9	2.578.843,5
Abr	-1.291.928,6	6.889,6	2.580.325,0
May	-1.284.844,9	6.776,2	2.533.553,5
Jun	-1.291.216,5	6.837,9	2.561.546,4
Jul	-1.228.978,3	6.667,7	2.527.829,0
Ago	-1.173.946,8	6.568,2	2.566.909,6
Sep	-1.030.112,0	6.237,9	2.582.409,1
Oct	-1.163.827,5	6.265,2	2.615.362,8
Nov	-784.213,0	6.110,6	2.858.630,9
Dic	-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	-1.593.434,9	7.107,8	2.659.922,1
Abr	-1.449.008,9	6.910,6	2.676.633,9

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



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

	Componente interno	Componente externo ^{1/}	Base monetaria (OSD) ^{2/}	Emisión	Reservas de OSD			MIL
					Caja	Depósitos BCCR ^{3/}	DEP ^{4/}	
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	-1.593.434,9	4.253.357,0	2.659.922,1	1.054.813,9	249.362,5	1.605.108,2	134.828,4	144.668,0
Abr	-1.449.008,9	4.125.642,7	2.676.633,9	1.049.564,9	270.974,2	1.627.069,0	104.792,2	147.043,0

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).

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

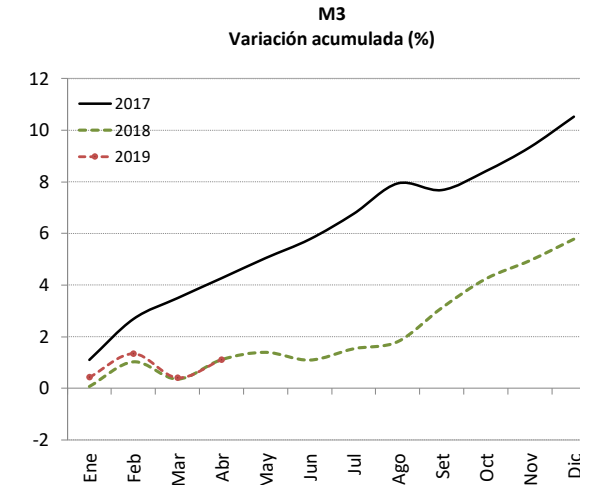
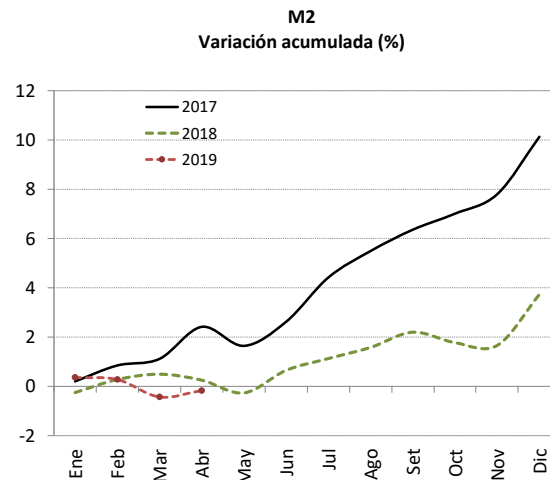
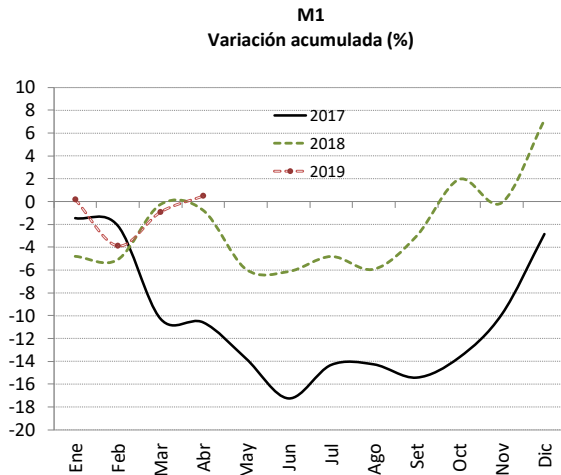
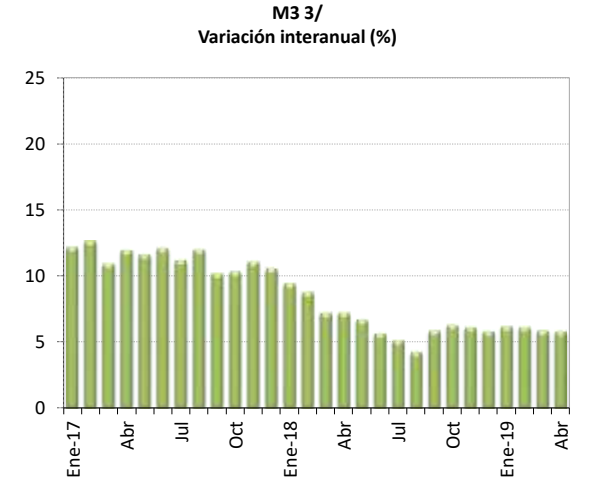
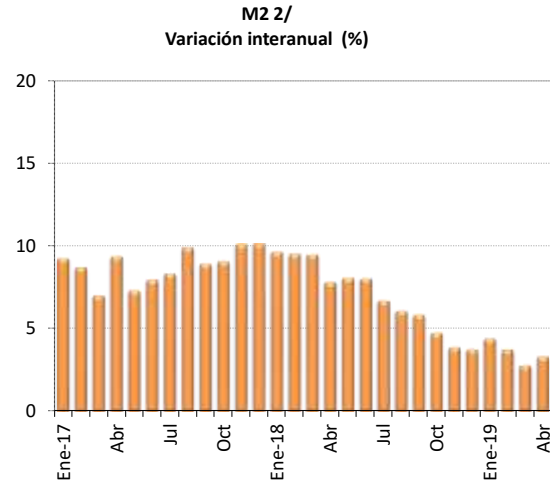
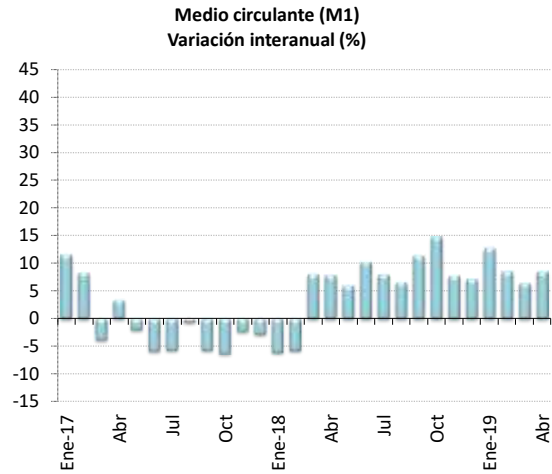
Sociedades de depósito: Liquidez total ^{1/}
Saldos en millones de colones

	M1	Cuasidinerio MN	M2	Cuasidinerio ME	M3
	(1)	(2)	(3)=(1+2)	(4)	(5)= (3+4)
Ene-17	3.026.056,6	9.117.946,9	12.144.003,6	6.546.597,7	18.690.601,2
Feb	3.005.538,5	9.216.587,3	12.222.125,8	6.761.295,3	18.983.421,1
Mar	2.755.199,0	9.499.296,2	12.254.495,3	6.878.644,3	19.133.139,6
Abr	2.745.502,1	9.666.710,6	12.412.212,7	6.863.634,2	19.275.846,8
May	2.648.630,0	9.669.906,9	12.318.536,9	7.101.434,9	19.419.971,7
Jun	2.540.902,2	9.896.229,4	12.437.131,6	7.117.601,8	19.554.733,4
Jul	2.631.135,9	10.023.752,3	12.654.888,1	7.082.721,9	19.737.610,1
Ago	2.632.553,6	10.152.439,6	12.784.993,2	7.170.222,4	19.955.215,6
Sep	2.596.881,8	10.292.983,3	12.889.865,1	7.017.688,9	19.907.554,0
Oct	2.651.015,2	10.317.713,1	12.968.728,4	7.074.110,4	20.042.838,8
Nov	2.767.077,3	10.297.248,3	13.064.325,6	7.150.068,1	20.214.393,7
Dic	2.983.264,8	10.363.633,0	13.346.897,8	7.086.431,3	20.433.329,1
Ene-18	2.840.101,1	10.473.096,5	13.313.197,7	7.133.807,4	20.447.005,1
Feb	2.831.746,3	10.551.852,0	13.383.598,2	7.258.806,4	20.642.404,6
Mar	2.975.830,4	10.436.816,0	13.412.646,4	7.093.263,7	20.505.910,1
Abr	2.960.427,0	10.419.973,3	13.380.400,2	7.279.159,3	20.659.559,5
May	2.806.718,4	10.504.366,6	13.311.085,0	7.406.477,7	20.717.562,7
Jun	2.800.193,8	10.633.367,8	13.433.561,5	7.222.634,5	20.656.196,0
Jul	2.839.778,0	10.657.581,1	13.497.359,1	7.248.606,4	20.745.965,5
Ago	2.806.401,6	10.751.156,7	13.557.558,3	7.244.681,9	20.802.240,3
Sep	2.892.716,3	10.747.422,0	13.640.138,3	7.429.407,3	21.069.545,6
Oct	3.041.306,0	10.542.240,6	13.583.546,6	7.716.079,4	21.299.626,0
Nov	2.980.382,4	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	3.166.939,4	10.617.438,2	13.784.377,6	7.917.509,6	21.701.887,3
Abr	3.211.973,4	10.608.720,2	13.820.693,5	8.033.086,6	21.853.780,1

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



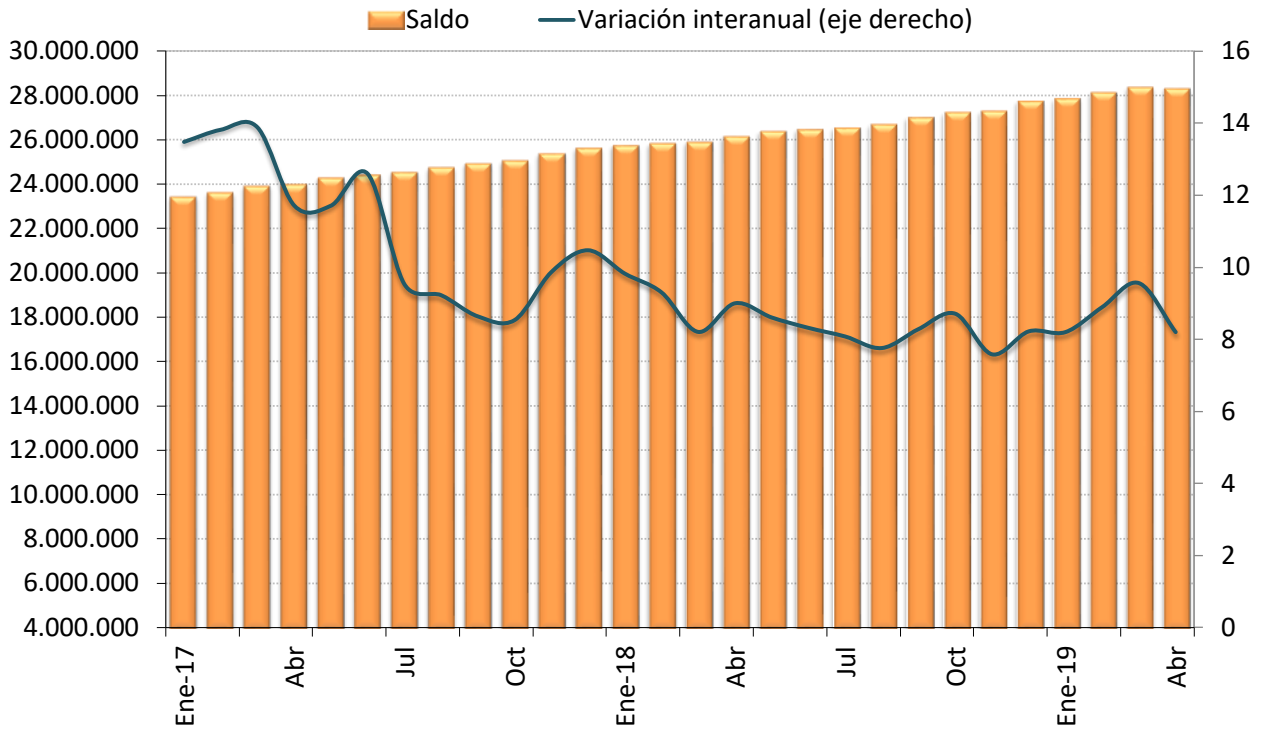
1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) mar-19 y abr-19.

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

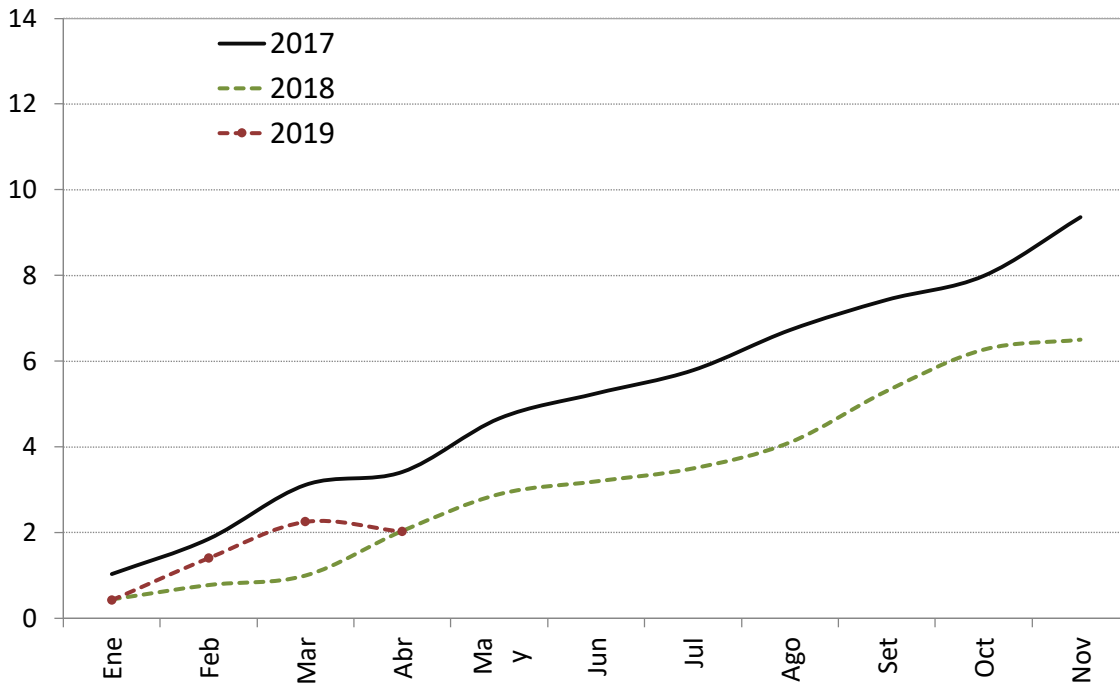
3/ M3 = M2 + cuasidinero en moneda extranjera

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) mar-19 y abr-19.
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	NPP	Depósitos bancarios	BEM	DEP ^{3/}	Títulos de propiedad	Total
Ene-17	740.275,8	17.414.605,2	828.163,8	8.028,4	4.429.867,7	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	6.266.514,8	28.103.314,9
Mar	787.969,4	20.104.446,4	620.812,5	25.909,7	6.798.553,8	28.337.691,8
Abr	778.590,7	20.074.187,6	631.917,3	26.486,7	6.762.987,8	28.274.170,1

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

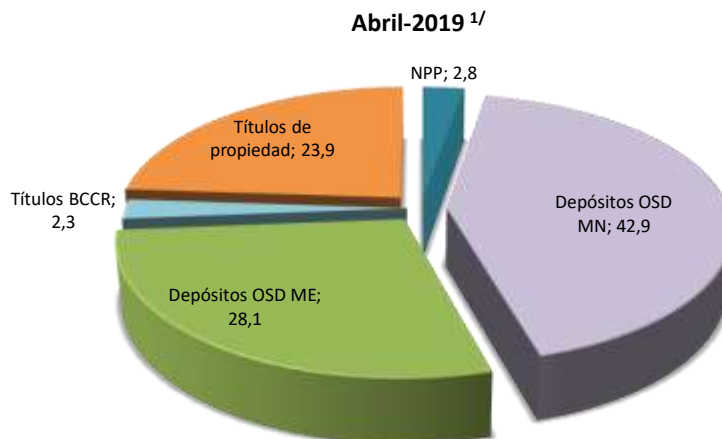
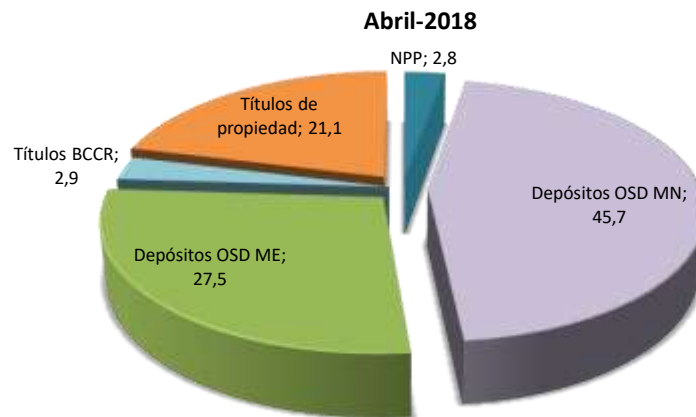
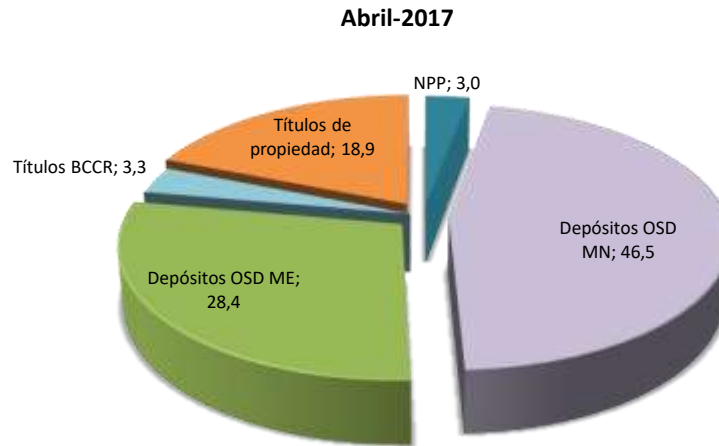
2/ La moneda extranjera está valorada al tipo de cambio referencia de compra de fin de mes.

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

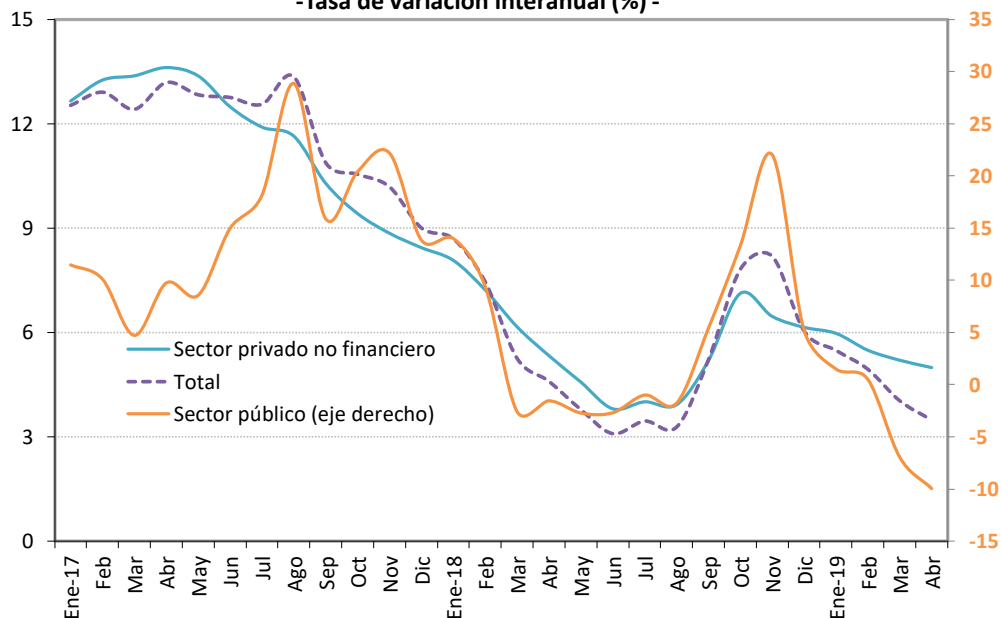
Componentes de la riqueza financiera del sector privado

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 ^{1/}
Saldos en millones de colones

Mes	Sector público	Sector privado no financiero	Total
Ene-17	2.154.629,0	18.477.382,0	20.632.011,0
Feb	2.253.618,9	18.635.352,6	20.888.971,5
Mar	2.171.501,3	18.783.890,4	20.955.391,7
Abr	2.278.531,9	18.966.391,0	21.244.922,9
May	2.330.327,5	19.176.254,2	21.506.581,7
Jun	2.387.861,2	19.383.043,1	21.770.904,4
Jul	2.412.477,5	19.450.226,6	21.862.704,1
Ago	2.497.118,0	19.615.826,6	22.112.944,6
Sep	2.444.068,7	19.634.118,2	22.078.186,9
Oct	2.481.230,8	19.677.344,0	22.158.574,8
Nov	2.473.912,5	19.819.618,1	22.293.530,6
Dic	2.450.941,4	19.956.142,4	22.407.083,9
Ene-18	2.456.228,8	19.968.875,7	22.425.104,6
Feb	2.465.152,2	19.980.908,9	22.446.061,1
Mar	2.115.220,3	19.941.035,9	22.056.256,2
Abr	2.243.237,3	19.977.440,3	22.220.677,6
May	2.266.910,8	20.053.082,3	22.319.993,1
Jun	2.323.408,9	20.120.408,5	22.443.817,3
Jul	2.388.335,8	20.229.377,7	22.617.713,5
Ago	2.452.757,8	20.385.263,7	22.838.021,5
Sep	2.576.068,2	20.653.232,4	23.229.300,6
Oct	2.811.502,3	21.078.850,1	23.890.352,3
Nov	3.018.858,0	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	21.161.748,3	23.654.609,5
Feb	2.477.440,3	21.077.481,7	23.554.922,1
Mar	1.967.979,4	20.978.220,4	22.946.199,8
Abr	2.019.856,4	20.974.331,0	22.994.187,4

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

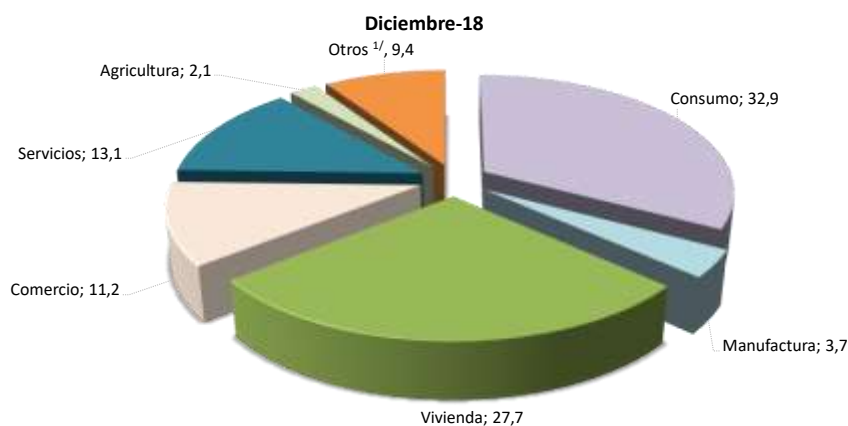
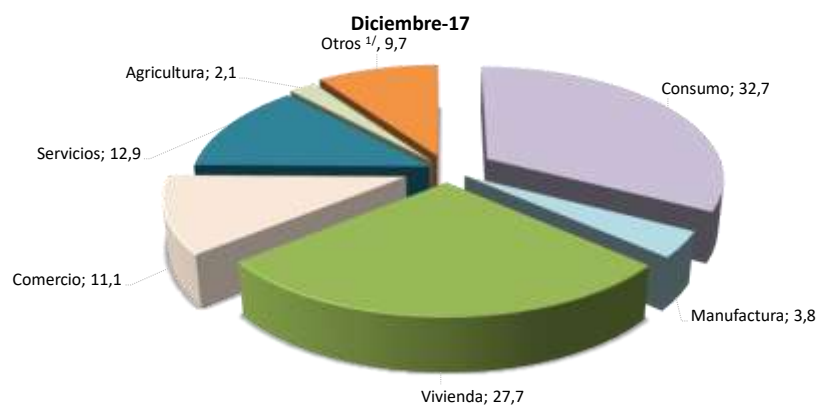
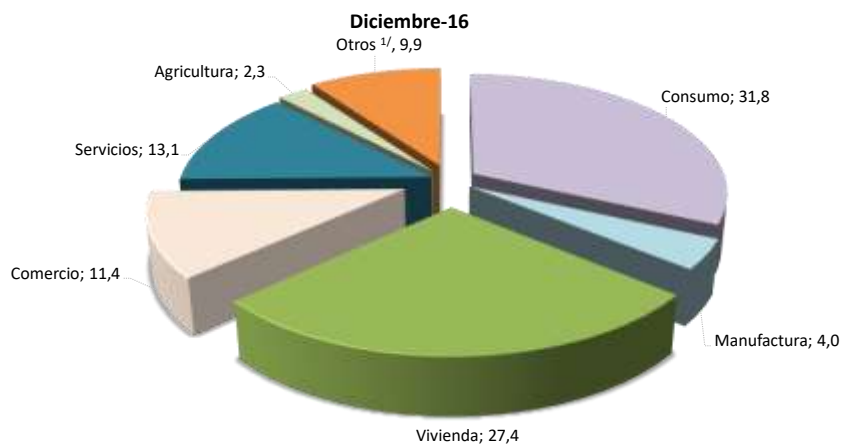
**Otras sociedades de depósito: Origen y aplicación de recursos
En millones de colones y participación porcentual**

	Febrero 2018				Febrero 2019			
	Origen	%	Aplicación	%	Origen	%	Aplicación	%
Captación								
- En moneda nacional	22.312	5,5			133.577	18,9		
- En moneda extranjera	174.650	43,1			247.201	34,9		
Crédito								
- Al sector público			3.137	0,8	4.649	0,7		
- Al sector privado								
- En moneda nacional			2.115	0,5			22.113	3,1
- En moneda extranjera			22.652	5,6	127.402	18,0		
- Al exterior			1.405	0,3	1.529	0,2		
- Del BCCR			4.210	1,0			171.618	24,3
Títulos valores								
- Fiscales								
- En moneda nacional	40.421	10,0			74.910	10,6		
- En moneda extranjera	12.008	3,0			17.637	2,5		
- En instituciones públicas	1.333	0,3			1.577	0,2		
- En el exterior			178.401	44,1			225.630	31,9
- CERT\$								
- BEM			40.161	9,9			5.237	0,7
- DEP ¢			64.048	15,8			60.832	8,6
- DEP \$			9.244	2,3				
Caja y bancos								
- Depósitos por EML			38.024	9,4	29.693	4,2		
- Caja	83.154	20,5			69.405	9,8		
Pasivos externos								
- Corto plazo			35.687	8,8			83.388	11,8
- Mediano y largo plazo			5.388	1,3			2.855	0,4
Capital y reservas			432	0,1			75.862	10,7
Subtotal	333.879	82,5	404.905	100,0	707.579	100,0	647.535	91,5
Ingresos financieros netos	49.150	12,1						
Otros activos netos	21.875	5,4					60.044	8,5
Total	404.905	100,0	404.905	100,0	707.579	100,0	707.579	100,0

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

OSD: Crédito al sector privado por actividad económica

Participación relativa



	Variaciones interanuales			Participaciones relativas		
	dic-16	dic-17	dic-18	dic-16	dic-17	dic-18
Total	12,8	8,4	6,1	100,0	100,0	100,0
Consumo	12,8	11,3	6,7	31,8	32,7	32,9
Manufactura	12,5	1,2	4,2	4,0	3,8	3,7
Vivienda	11,3	9,3	6,3	27,4	27,7	27,7
Comercio	12,1	5,6	6,7	11,4	11,1	11,2
Servicios	16,6	6,9	7,7	13,1	12,9	13,1
Agricultura	22,8	2,4	4,3	2,3	2,1	2,1
Otros ^{1/}	10,9	6,3	2,3	9,9	9,7	9,4

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

4.2 Mercados de negociación

En abril de 2019, el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) colones registró una disminución del 5,1% en el monto negociado¹, siendo este el menor volumen desde setiembre de 2018. Este mes, las transacciones promedio diarias² reflejaron: a) un incremento en el monto de las subastas contractivas, de ¢41.911 millones en marzo a ¢62.881 millones; b) una mayor posición deudora neta del BCCR en el MIL, de ¢26.760 millones en marzo³ a ¢82.154 millones; c) los bancos públicos y privados suministraron el 67% de los recursos negociados; d) la reserva de liquidez fue por ¢634 millones y, e) el costo promedio de las transacciones fue 5,07% (5,54% en marzo).

En el MIL dólares, el volumen negociado pasó de *USD* 678 millones en marzo a *USD* 450 millones un mes después, siendo el menor del 2019. Por su parte, la banca privada financió el 63% de los recursos y el costo promedio de las transacciones fue 1,41% (1,18% en marzo).

La captación de recursos en colones del Ministerio de Hacienda (MH) y el BCCR se realizó mediante subastas, colocaciones directas y Tesoro Directo. El MH captó ¢535.979 millones, de los cuales 70% fue por medio de subastas, 5,6% por colocaciones directas y 24,3% en Tesoro Directo (TD). En dólares, MH captó un monto cercano a *USD* 98 millones, mayoritariamente mediante el mecanismo de subasta. El BCCR realizó en mercado primario una subasta de títulos por ¢16.305 millones en instrumentos a tasa fija y cero cupón. En cuanto a los vencimientos, el BCCR registró un monto de ¢18.431 millones (cupones de intereses), mientras que en el caso de MH en colones el monto rondó ¢440.400 millones y, en dólares fue *USD* 44,4 millones, la mayor parte en títulos tasa fija.

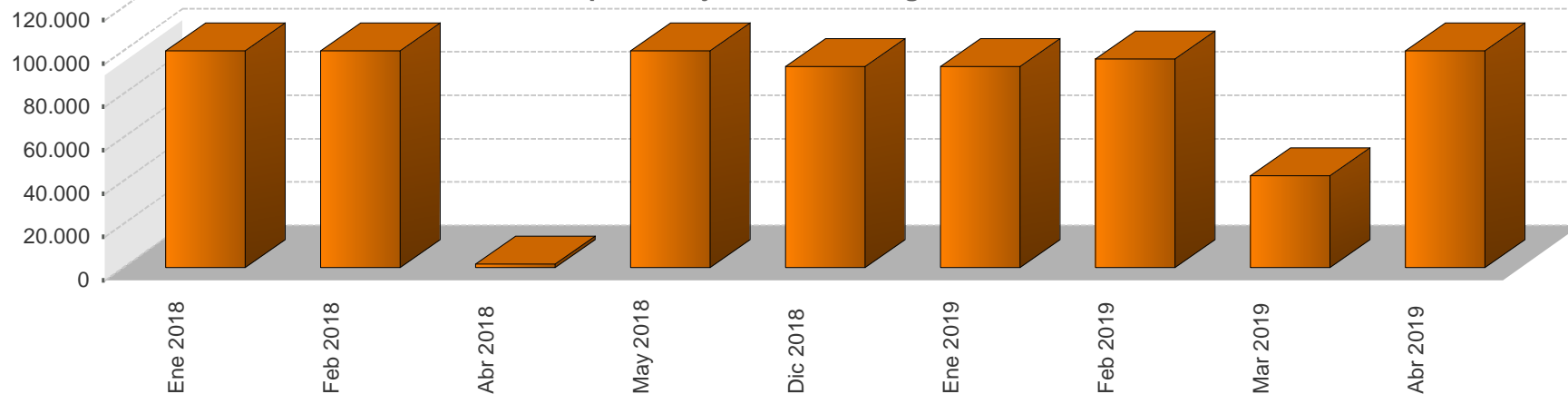
En el mercado de deuda de la Bolsa Nacional de Valores se transó alrededor de ¢1,5 billones (28% menor a lo registrado en marzo). Ese monto estuvo concentrado en recompras en el mercado secundario de instrumentos del sector público, con mayor preferencia en colones. En el mercado accionario no se registraron cambios relevantes ni en volumen ni en el registro de nuevos emisores.

¹ Total de transacciones efectuadas en el mes (no incluye reserva de liquidez).

² Las subastas de inyección y contracción consideran los días en los cuales efectivamente se utilizaron estos instrumentos.

³ Cabe indicar que, durante la primera quincena de marzo, el BCCR mantuvo una posición acreedora neta de ¢37.868 millones.

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



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

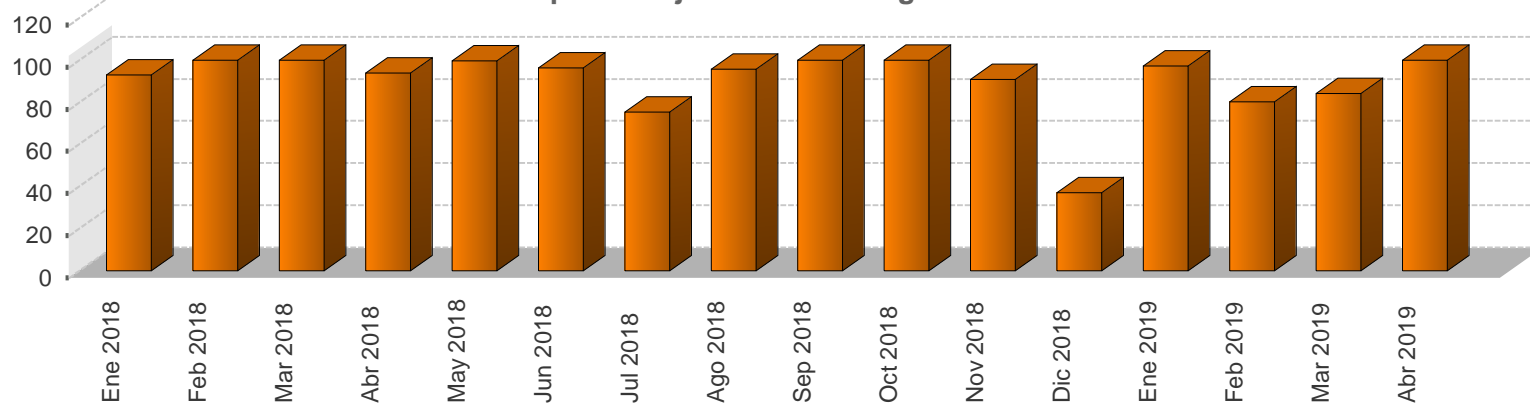
Año	Monto ofrecido	Monto asignado											Total ₡
		Asignado/Ofrecido %	Gobierno %	BCCR %	3 meses %	6 meses %	9 meses %	12 meses %	1-2 años %	3-4 años %	5 años %	Mayor a 5 años %	
Ene 2018	51,7	100,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	51,7
Feb 2018	0,5	100,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	100,0	0,0	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	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
May 2018	9,8	100,0	100,0	0,0	0,0	94,2	5,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	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	100,0	0,0	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	100,0	27,1	72,9	0,0	0,0	72,9	27,1	0,0	0,0	0,0	0,0	13,2

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	13,2	392,1	7,0	0,0	0,0	412,3	100,0	96,1	3,9	0,0	0,0	2,3	0,9	0,0	35,7	61,1	0,0	412,3

1/ Corresponde al valor transado.

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

BANCO CENTRAL DE COSTA RICA
Operaciones en mercados primario y secundario ^{1/}
Millones de colones y porcentajes (%)

Período ^{2/}	Mercado Primario			Mercado Primario			Mercado Secundario	
	Cero Cupón			Tasa fija y variable			Tasa (%)	Monto ^{3/}
	Plazo (días)	Tasa (%)	Monto asignado	Plazo (días)	Tasa (%)	Monto asignado ^{3/}		
2018								
Marzo								
Del 5 al 9				772	8,45	20.712		
Del 12 al 16				765	8,45	17.138		
				765	8,45	3.393		
Junio								
Del 4 al 8				862	8,70	22.922	6,39	87
							7,09	104
Del 11 al 15				855	8,70	28.063	7,06	197
							6,63	179
Del 18 al 22				849	8,67	1.863		
Del 25 al 29				841	8,70	37.248	7,76	219
Setiembre								
Del 10 al 14				766	8,24	5.210		
Diciembre								
Del 12 al 19 ^{4/}				676	8,23	5.097	7,27	9.370
2019								
Enero								
Del 7 al 11				829	8,65	38.168		
Febrero								
Del 11 al 15				208	7,82	8.118	7,64	7.056
				795	9,12	10.279		
Marzo								
Del 11 al 15	227	7,86	8.715	765	8,99	29.216		
Abril								
Del 22 al 26	186	7,45	9.629	724	8,75	6.676		

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

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

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

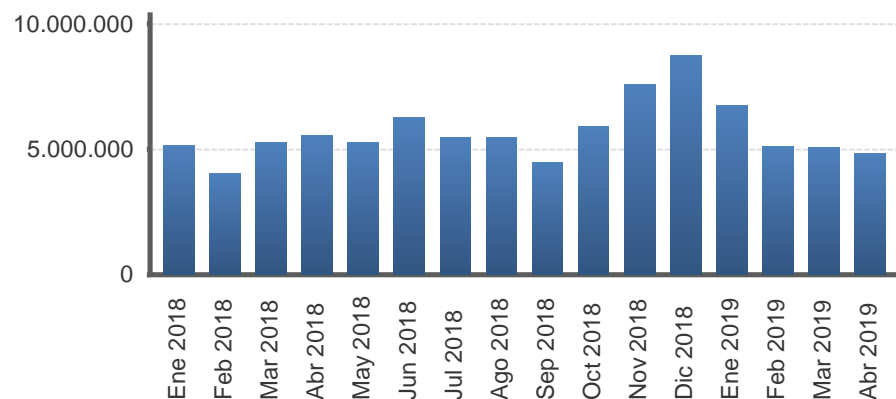
^{4/} La transacción de mercado secundario corresponde a UDES colonizados.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

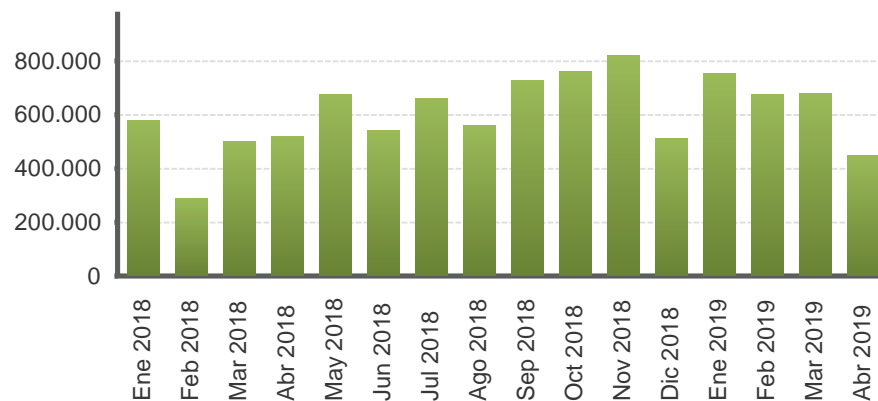
MERCADOS DE DINERO

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

Monto transado en millones de colones



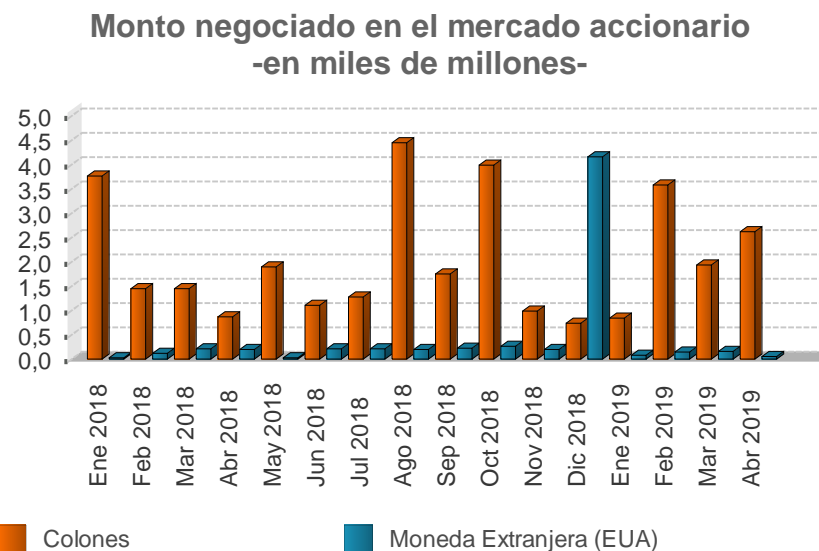
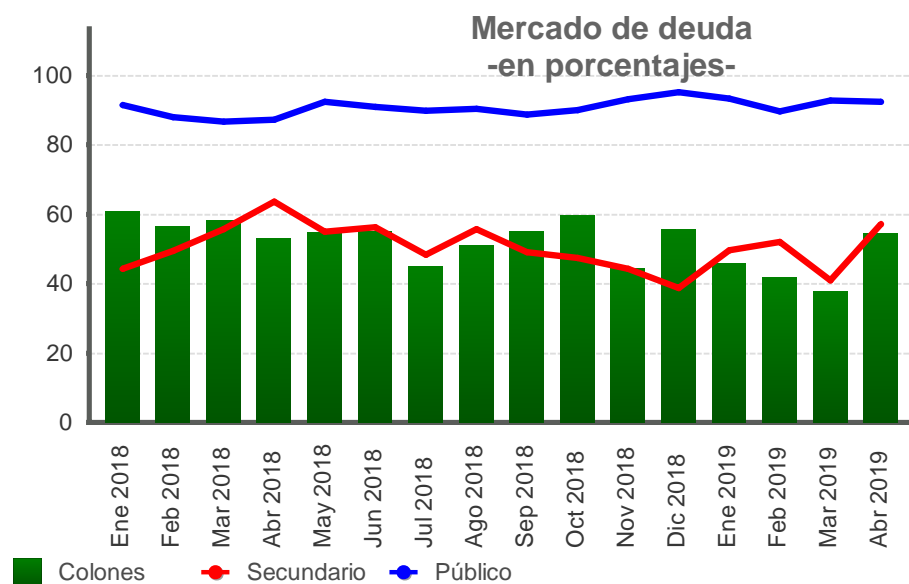
Monto transado en miles de dólares



Año	Colones						EUA dólar					
	Cantidad de operaciones	Tasa Mínima	Tasa promedio	Tasa Máxima	Plazo promedio	Monto transado	Cantidad de operaciones	Tasa Mínima	Tasa promedio	Tasa Máxima	Plazo promedio	Monto transado
Ene 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

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



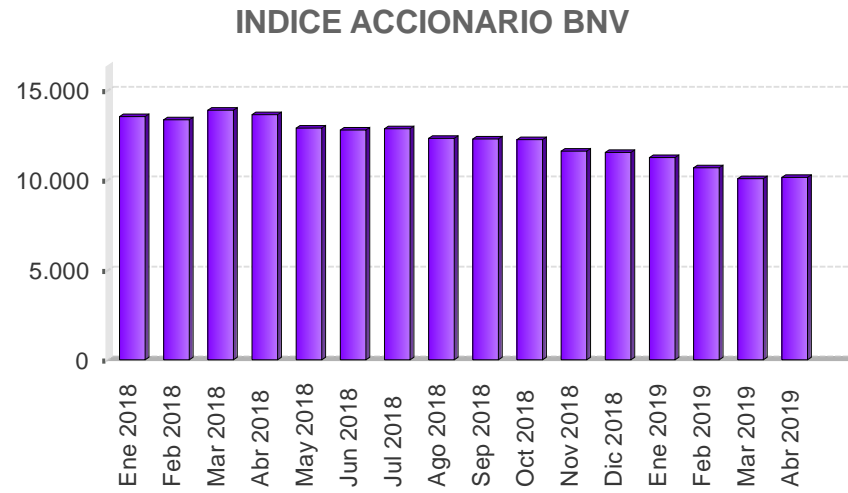
Valor transado en el mercado de deuda
-en miles de millones de colones y como porcentaje del total-

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

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

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

INDICE ACCIONARIO DE LA BOLSA NACIONAL DE VALORES (BNV)



Al	Nivel	Variación	
30/04/2019	10.143,63	64,42	↑

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.

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

F_i = Frecuencia de cotización de la acción i

R_i = Rotación diaria promedio de la acción i.

AC_i = Acciones en circulación de la acción i.

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

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

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

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

¿Cómo se 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 abril de 2019 la Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica acordó mantener la Tasa de política monetaria (TPM) en 5,0% considerando para ello el análisis de la trayectoria prevista para la inflación y sus determinantes, el horizonte en el cual opera la política monetaria, la valoración de riesgos (al alza y a la baja) en la inflación proyectada y la evolución de las expectativas de inflación y tipo de cambio¹. En el caso de estructura de tasas de interés de los Depósitos Electrónicos a Plazo (DEP), excepto la tasa DON, decidió disminuir entre 14 y 65 puntos base (p.b.) las tasas para los diferentes plazos en colones. En dólares, no se realizaron cambios en los instrumentos de captación.

Las tasas de interés activas² registraron una disminución respecto a marzo, tanto en moneda nacional como extranjera. La tasa de interés promedio de los préstamos en colones del Sistema Financiero en abril del 2019 se ubicó en 13,3% (13,4% en el mes previo). En dólares, la tasa promedio fue 8,94% (9,21% en marzo pasado). Los niveles promedio más altos de las tasas negociadas correspondieron a los de las tarjetas de crédito (33,1% en moneda nacional y 29,1% en dólares).

La Tasa Básica Pasiva (TBP) se ubicó a finales de abril en 6,15%, lo que significó una disminución de 5 p.b. con respecto al mes previo. En el transcurso del mes la TBP osciló entre 6,05% y 6,20%. En particular, los bancos comerciales registraron disminuciones en sus tasas pasivas lo cual más que compensó ligeros ajustes al alza de otros intermediarios no bancarios. En términos reales³, la TBP se ubicó en 2,28% (nivel más alto del año), en tanto el premio por ahorrar en colones⁴ disminuyó en relación con el mes anterior y fluctuó entre -73 p.b. y 54 p.b., según se compare las tasas de interés en colones respecto a las tasas de interés en dólares del mercado interno.

En abril de 2019, 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 5,07% (5,54% en marzo), en tanto que para las negociaciones en dólares, con mayor participación acreedora de la banca privada, el costo medio fue 1,41% (1,18% el mes previo).

¹ En abril de 2019 la expectativa de inflación a 12 meses fue 3,3% y la de variación del tipo de cambio a ese mismo plazo fue 4,2%.

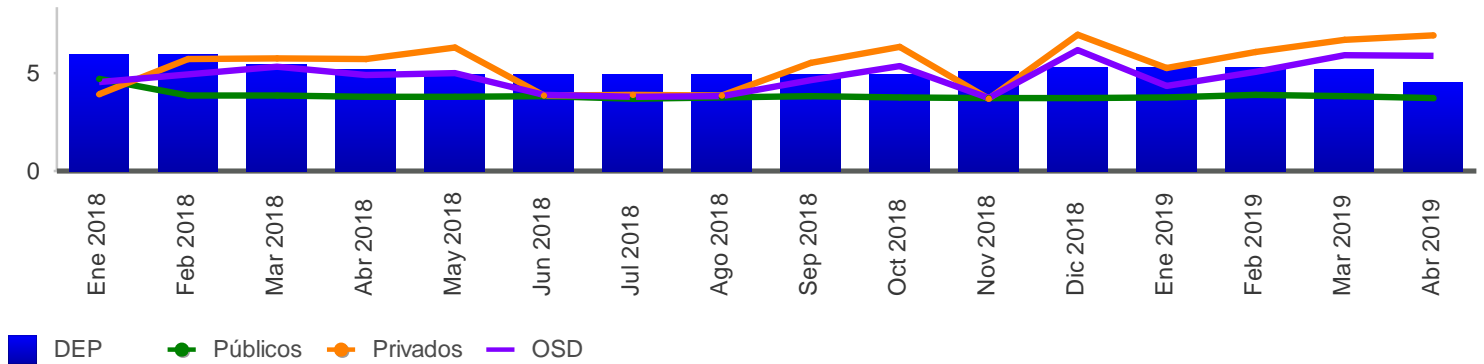
² Corresponden a las tasas negociadas en cada sector semanalmente. La tasa del Sistema Financiero es un promedio ponderado de las tasas de interés de todas las actividades de los bancos comerciales, las cooperativas, mutuales y financieras privadas.

³ Se utiliza la tasa básica neta.

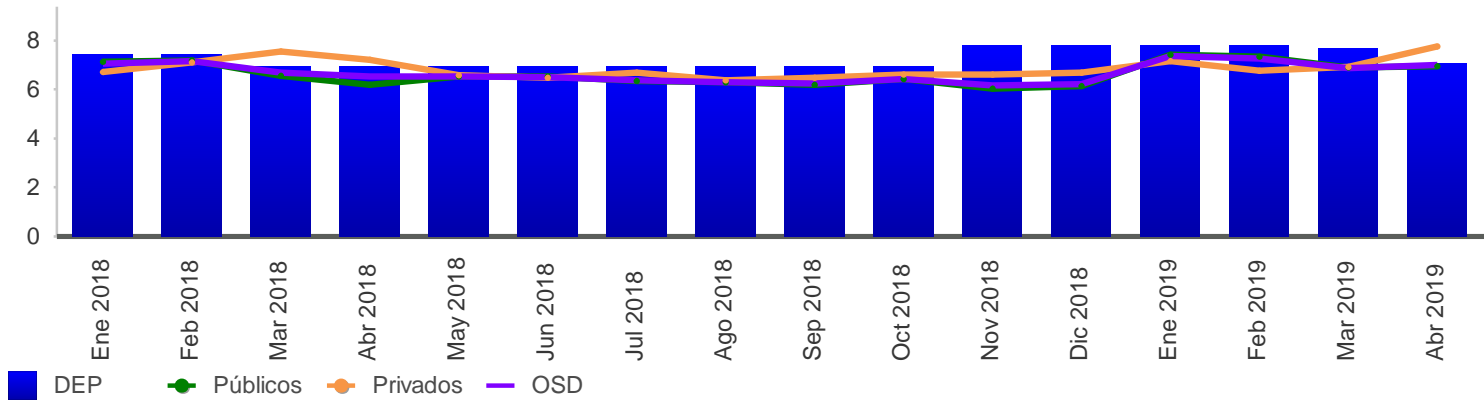
⁴ El premio sobre depósitos emitidos por los intermediarios financieros se calcula como la diferencia entre la tasa efectiva (negociada entre el acreedor y el intermediario financiero) en colones y la respectiva en dólares (equivalente en colones) a plazos que van de 180 a 209, 270 a 359 y de 360 a 539 días para el mercado interno.

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

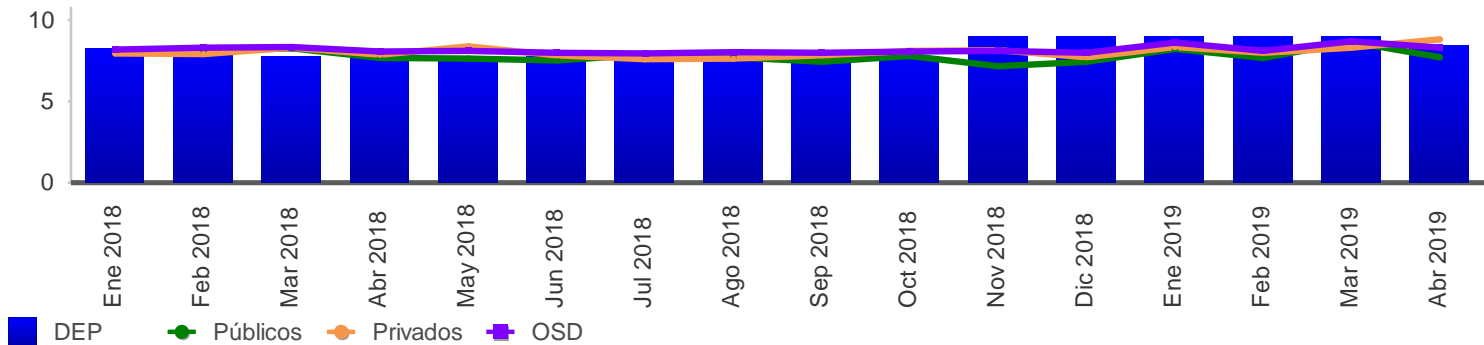
A 30 DÍAS PLAZO
- en porcentajes -



A 6 MESES PLAZO
- en porcentajes -



A 12 MESES PLAZO
- en porcentajes -



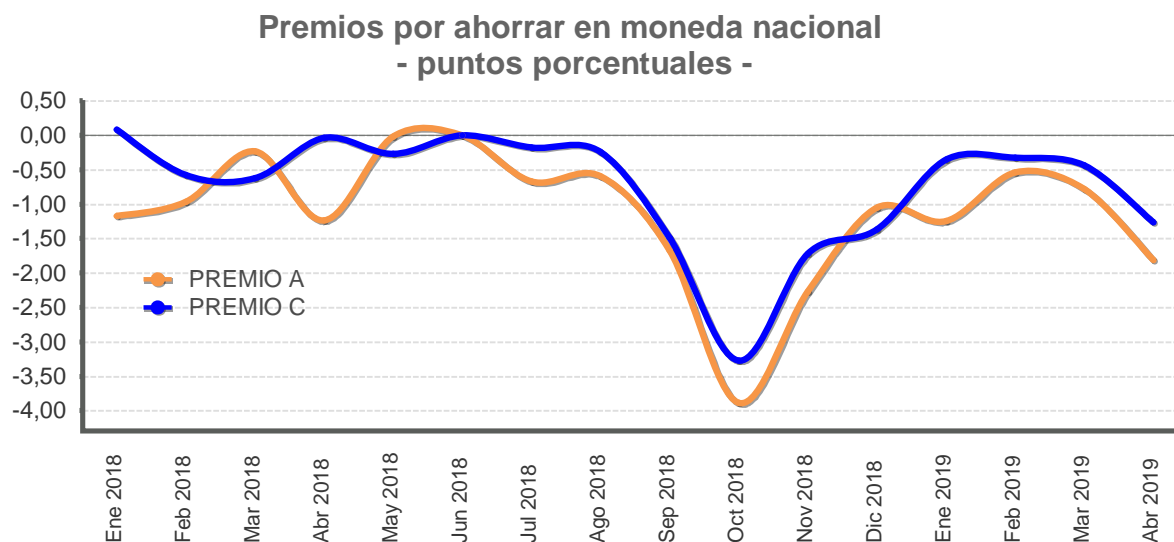
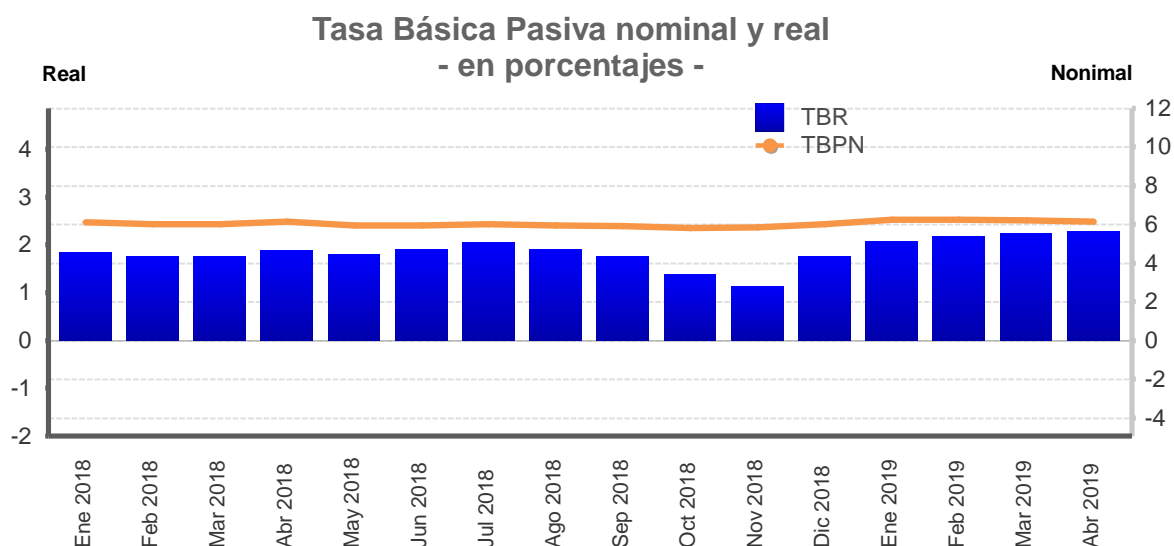
Corresponden a las tasas negociadas en cada sector semanalmente. La tasa del Sistema Financiero es un promedio ponderado de las tasas de interés de todas las actividades de los bancos comerciales, las cooperativas, mutuales y financieras privadas.

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

Mes	Overnight	1 mes				3 meses				6 meses				12 meses			
	BCCR	BCCR	Bancos Públicos	Bancos Privados	OSD	BCCR	Bancos Públicos	Bancos Privados	OSD	BCCR	Bancos Públicos	Bancos Privados	OSD	BCCR	Bancos Públicos	Bancos Privados	OSD
	DEP	DEP	CDP	CDP	CDP	DEP	CDP	CDP	CDP	DEP	CDP	CDP	CDP	DEP	CDP	CDP	CDP
Ene 2018	2,62	5,93	4,71	3,92	4,54	6,58	5,75	6,17	5,76	7,45	7,14	6,71	7,07	8,28	7,99	7,95	8,18
Feb 2018	2,80	5,93	3,84	5,72	4,95	6,58	6,25	6,30	6,16	7,45	7,19	7,12	7,15	8,28	8,10	7,89	8,29
Mar 2018	2,80	5,43	3,84	5,76	5,33	6,07	5,52	4,82	5,26	6,95	6,56	7,55	6,69	7,77	8,25	8,30	8,36
Abr 2018	2,80	5,20	3,77	5,71	4,90	6,07	5,56	6,15	5,53	6,95	6,19	7,23	6,55	7,77	7,66	7,86	8,08
May 2018	2,80	4,92	3,78	6,30	5,01	5,93	5,23	6,41	5,47	6,95	6,54	6,58	6,54	7,77	7,63	8,39	8,10
Jun 2018	2,80	4,92	3,82	3,84	3,88	5,93	5,19	5,33	5,45	6,95	6,52	6,48	6,51	7,77	7,50	7,84	7,98
Jul 2018	2,80	4,92	3,70	3,88	3,77	5,93	5,41	4,17	5,09	6,95	6,35	6,69	6,38	7,77	7,86	7,59	7,96
Ago 2018	2,80	4,92	3,74	3,85	3,81	5,93	5,07	5,41	5,18	6,95	6,29	6,38	6,29	7,77	7,71	7,62	8,01
Sep 2018	2,80	4,92	3,81	5,52	4,63	5,93	5,15	5,40	5,18	6,95	6,19	6,48	6,24	7,77	7,44	7,84	7,99
Oct 2018	2,80	4,92	3,76	6,35	5,35	5,93	5,32	6,90	5,65	6,95	6,42	6,61	6,43	7,77	7,77	8,12	8,05
Nov 2018	2,97	5,06	3,74	3,68	3,74	6,16	5,34	5,45	5,37	7,82	6,03	6,62	6,16	9,02	7,17	8,15	8,12
Dic 2018	2,97	5,29	3,72	6,96	6,17	6,16	5,14	5,47	5,19	7,82	6,15	6,68	6,21	9,02	7,45	7,73	7,99
Ene 2019	2,97	5,29	3,76	5,25	4,35	6,16	5,22	5,51	5,25	7,82	7,42	7,16	7,38	9,02	8,22	8,34	8,61
Feb 2019	2,97	5,29	3,87	6,08	5,08	6,16	5,30	5,85	5,37	7,82	7,35	6,77	7,26	9,02	7,66	7,98	8,11
Mar 2019	2,80	5,15	3,81	6,70	5,92	6,03	5,35	5,44	5,35	7,68	6,90	6,93	6,88	9,02	8,64	8,29	8,69
Abr 2019	2,80	4,55	3,73	6,93	5,87	5,43	5,36	7,13	5,86	7,08	6,96	7,76	7,01	8,42	7,70	8,83	8,30

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.

TASA BÁSICA PASIVA Y PREMIOS POR AHORRAR EN MONEDA NACIONAL



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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

	TPM	TBP		Tasas pasivas efectivas OSD						Premios por ahorrar en colones (p.p.) ^{4/}					
		Nominal ^{2/}	Real ^{3/}	180-209 días		270-359 días		360-539 días		Mercado Interno				Mercado externo	
				Nominal	Real ^{3/}	Nominal	Real ^{3/}	Nominal	Real ^{3/}	A	B	C	D	E	F
2018															
Enero	4,75	6,10	1,84	7,39	3,56	8,94	5,06	9,00	5,12	-1,17	0,72	1,40	0,62	1,86	3,16
Febrero	5,00	6,00	1,76	7,28	3,46	8,78	4,90	8,96	5,07	-0,97	-0,01	0,43	0,61	1,19	2,59
Marzo	5,00	6,00	1,76	6,79	2,98	8,70	4,82	9,02	5,13	-0,23	-0,58	-0,02	0,68	0,65	2,65
Abril	5,00	6,15	1,89	7,11	3,29	8,77	4,89	8,79	4,90	-1,24	0,64	1,16	0,92	1,43	2,83
Mayo	5,00	5,95	1,81	7,02	3,30	9,16	5,37	8,43	4,66	-0,02	0,57	1,28	1,01	1,27	2,37
Junio	5,00	5,95	1,91	6,73	3,12	8,73	5,06	8,59	4,92	0,00	0,32	0,88	1,10	1,05	2,64
Julio	5,00	6,00	2,05	6,88	3,27	8,68	5,00	8,64	4,96	-0,67	0,05	1,08	0,95	1,18	2,65
Agosto	5,00	5,95	1,91	6,84	3,23	8,47	4,80	8,46	4,79	-0,60	-0,27	0,54	0,50	0,82	2,12
Setiembre	5,00	5,90	1,76	6,76	3,05	8,23	4,47	8,46	4,69	-1,68	-1,33	-1,09	-0,68	-0,16	1,22
Octubre	5,00	5,80	1,38	6,82	2,81	8,74	4,66	8,89	4,80	-3,89	-2,91	-2,08	-1,73	-1,89	-0,12
Noviembre	5,25	5,85	1,13	6,63	2,33	8,52	4,15	8,63	4,25	-2,27	-1,27	-0,16	-0,73	-0,47	1,27
Diciembre	5,25	6,00	1,76	6,75	2,94	8,57	4,70	8,69	4,81	-1,05	-0,83	-0,09	0,05	-0,14	1,66
2019															
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

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

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

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

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

Premio A: diferencia entre la tasa básica neta (TBP) 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.

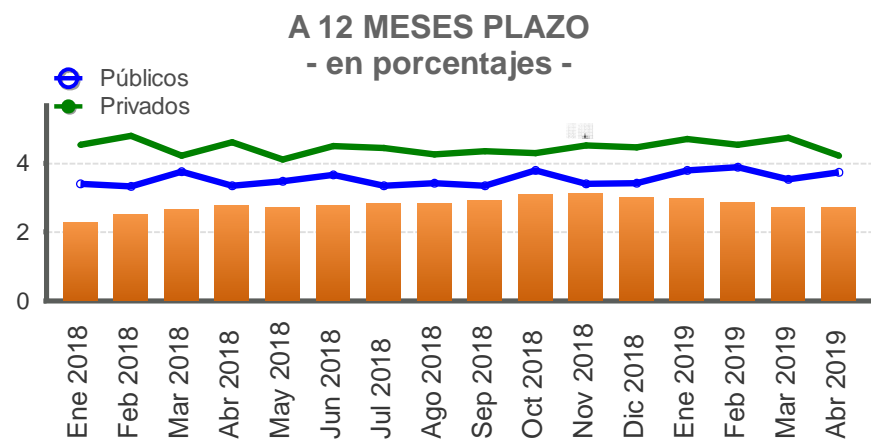
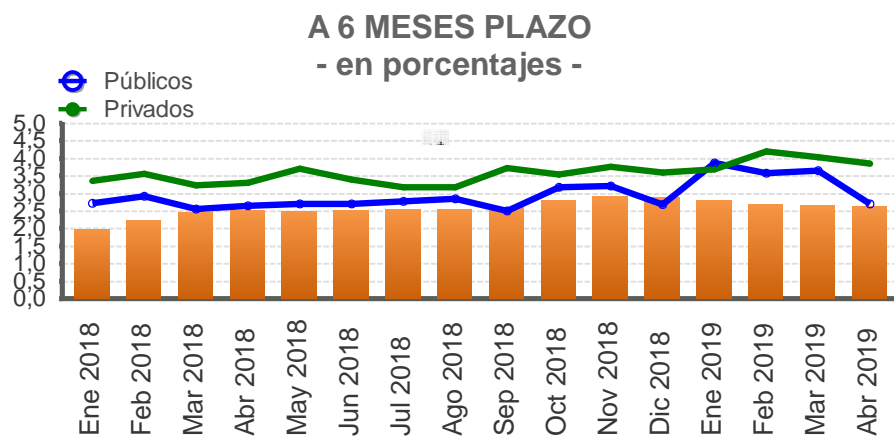
Premio D: diferencia entre la tasa efectiva en colones y dólares (equivalente ¢) del las OSD para el plazo 360-539 días.

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			
	Mes	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

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 2019 ^{1/}

-en porcentajes-

Trimestre	Manufacturera			Actividades Inmobiliarias ^{2/}			Servicios y Turismo			Consumo ^{3/}			Tarjetas			Comercio			Promedio OSD ^{4/}
	OSD	BPUB	BPRI	OSD	BPUB	BPRI	OSD	BPUB	BPRI	OSD	BPUB	BPRI	OSD	BPUB	BPRI	OSD	BPUB	BPRI	
Enero																			
AL 16	7,6	6,7	12,2	10,6	8,8	12,3	10,2	9,0	13,0	16,6	15,3	20,3	32,3	30,1	32,6	11,6	9,7	10,9	11,5
AL 23	11,8	9,5	12,1	9,9	8,7	12,4	12,1	9,5	12,2	17,5	16,8	19,7	31,2	29,5	31,3	13,2	9,7	12,9	14,8
AL 30	11,7	8,9	13,2	10,9	9,1	14,0	12,8	8,9	14,8	16,9	14,7	20,7	32,1	29,9	32,2	13,3	9,0	13,6	15,6
Promedio	10,3	8,4	12,5	10,5	8,9	12,9	11,7	9,1	13,3	17,0	15,6	20,2	31,9	29,9	32,0	12,7	9,5	12,5	14,0
Febrero																			
AL 6	10,0	9,0	10,1	9,8	9,0	14,6	13,4	10,6	16,6	17,5	16,4	17,1	32,7	29,4	33,1	10,6	9,3	10,4	13,7
AL 13	10,7	9,4	11,2	9,8	8,8	13,8	12,6	10,2	12,4	17,8	17,4	21,1	34,1	29,8	34,5	10,2	9,0	9,3	13,8
AL 20	7,7	6,8	9,0	10,5	9,1	14,0	13,2	10,8	13,8	17,9	16,6	22,4	31,7	30,0	32,0	12,9	9,9	9,1	13,9
AL 27	9,2	8,9	9,8	10,2	8,9	12,3	10,8	9,6	11,7	17,4	16,6	22,7	33,3	30,5	33,4	11,8	9,8	10,4	13,5
Promedio	9,4	8,5	10,0	10,1	9,0	13,7	12,5	10,3	13,6	17,6	16,7	20,8	33,0	29,9	33,3	11,4	9,5	9,8	13,7
Marzo																			
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
Promedio	9,2	8,6	10,0	9,9	9,0	13,7	11,8	9,1	13,1	17,4	17,0	20,4	33,3	30,7	33,4	10,4	9,8	9,8	13,4
Abril																			
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
Promedio	9,2	8,0	10,8	10,2	9,3	17,1	10,4	8,6	14,7	16,9	15,9	22,1	33,1	30,7	33,3	11,4	10,0	10,7	13,3

^{1/} 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).

^{2/} Incluye vivienda.

^{3/} No incluye tarjetas de crédito.

^{4/} 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 2019 ^{1/}

-en porcentajes-

Trimestre	Manufacturera			Actividades Inmobiliarias ^{2/}			Servicios y Turismo			Consumo ^{3/}			Tarjetas			Comercio			Promedio OSD ^{4/}
	OSD	BPUB	BPRI	OSD	BPUB	BPRI	OSD	BPUB	BPRI	OSD	BPUB	BPRI	OSD	BPUB	BPRI	OSD	BPUB	BPRI	
Enero																			
AL 16	6,3	6,1	9,2	10,3	7,2	8,2	11,9	7,0	7,5	11,1	5,8	9,2	24,9	31,6	27,0	8,0	7,1	7,1	8,1
AL 23	6,5	6,4	5,5	10,1	6,7	9,4	8,7	8,1	8,8	10,2	5,8	8,8	28,6	31,4	29,4	8,4	8,6	7,8	7,7
AL 30	6,3	6,3	7,4	9,7	6,5	8,4	11,0	8,9	7,2	12,4	6,7	8,7	29,1	31,2	30,0	7,4	5,9	12,4	7,8
Promedio	6,4	6,2	7,4	10,1	6,8	8,7	10,5	8,0	7,8	11,2	6,1	8,9	27,5	31,4	28,8	7,9	7,2	9,1	7,9
Febrero																			
AL 6	7,2	6,9	9,9	10,3	7,5	8,5	9,6	8,4	10,7	7,2	6,5	8,9	29,9	25,1	30,1	9,2	7,0	12,8	9,8
AL 13	7,4	7,4	7,3	7,7	6,8	8,2	7,2	6,0	10,4	10,9	13,1	8,9	28,9	31,2	29,9	7,6	6,3	8,7	8,2
AL 20	6,4	6,3	6,1	10,5	6,9	7,4	10,5	7,5	9,0	11,7	7,5	8,4	27,2	33,5	30,0	6,9	6,4	8,1	8,3
AL 27	8,0	4,4	5,5	9,3	7,5	8,4	9,3	8,1	7,8	8,2	7,2	8,9	28,4	31,2	30,0	7,8	6,2	11,5	8,7
Promedio	7,2	6,3	7,2	9,4	7,2	8,1	9,2	7,5	9,5	9,5	8,6	8,8	28,6	30,2	30,0	7,9	6,5	10,3	8,7
Marzo																			
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
Promedio	7,8	5,9	6,7	9,1	7,4	8,1	9,3	7,2	10,0	8,8	8,1	8,4	29,6	27,7	30,1	8,7	6,7	10,9	9,2
Abril																			
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
Promedio	7,2	6,7	6,4	8,4	7,6	8,4	9,8	7,9	10,1	8,2	7,4	8,5	29,1	31,8	28,3	7,4	6,6	8,4	8,9

^{1/} 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).

^{2/} Incluye vivienda.

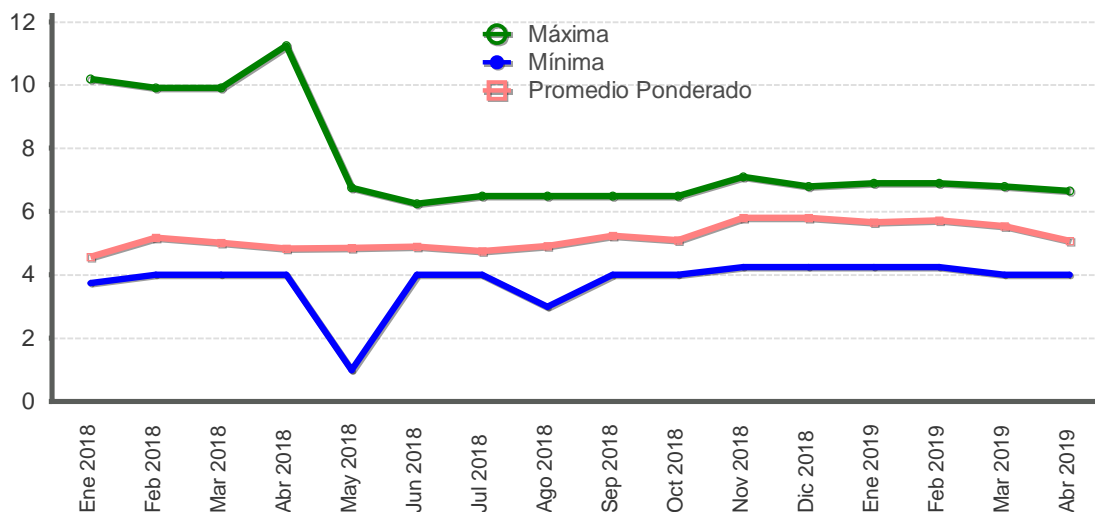
^{3/} No incluye tarjetas de crédito.

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

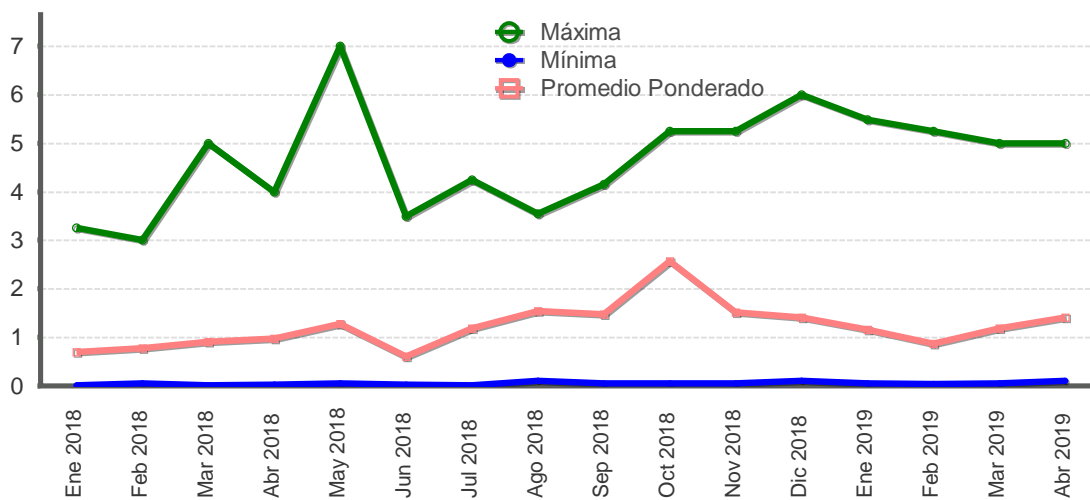
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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 (PTDó)	Cero Cupón (T0Dó)	TP Fijo (TPDó)	Cero Cupón colones	TPCEM	Cero Cupón dólares	TP Dólares CERG	TP Dólares MG	Títulos de propiedad	TPM Colones	TUDES
Dic 2017																
29 o menos	5,40		5,47			1,54				7,61	3,05					
De 30 a 59	5,71		5,71	6,15		6,15	2,09		5,86	7,70	2,17					
De 60 a 90				5,50				2,00	6,33	7,72	2,20					
De 91 a 179				6,38					6,20		3,09	3,48				
De 180 a 359				8,22				3,00	8,10	8,22	2,68					
De 360 a 1079				8,25					8,48				4,99	4,93	8,60	
De 1080 a 1799													6,00	6,00	10,50	
De 1800 o más													6,47	6,05	10,75	6,25
Mar 2018																
29 o menos	6,86		5,93			1,57					3,92					
De 30 a 59	5,98			6,80		1,63	2,00									
De 60 a 90				7,32					7,34	7,66	2,20					
De 91 a 179				7,16					7,22	7,77		3,37				
De 180 a 359				8,35				3,50	8,02	8,15	3,50	4,29				
De 360 a 1079						9,78			5,22	9,08				8,65	9,00	
De 1080 a 1799													6,00		10,13	
De 1800 o más						10,34							7,00		10,43	6,25
Jun 2018																
29 o menos	5,49		5,46													
De 30 a 59	5,71		5,65	5,65			1,55		5,74							
De 60 a 90				6,05				1,95	6,40							
De 91 a 179				6,43				2,55	6,74	7,61		3,37				
De 180 a 359				7,59				3,30	8,04	8,37	3,05				8,25	
De 360 a 1079				8,70					4,86	8,37					9,00	
De 1080 a 1799						9,65							6,00		9,57	
De 1800 o más						9,90			6,05				6,00		9,93	6,25
Sep 2018																
29 o menos	6,92		5,67								5,70					
De 30 a 59	6,47		5,65	5,91			1,60		6,36							
De 60 a 90				6,48			2,10		6,48							
De 91 a 179				7,02			2,55			7,46						6,25
De 180 a 359				8,01					8,49	8,33	4,35					
De 360 a 1079						8,70			8,40	8,42			4,77		9,83	
De 1080 a 1799															10,00	
De 1800 o más													6,63	9,90	10,63	
Dic 2018																
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	
Mar 2019																
29 o menos	7,98		6,07			1,27					6,53					
De 30 a 59			6,00	9,21					7,78							
De 60 a 90				7,15					6,87		1,60					
De 91 a 179				7,24				2,37	7,26							
De 180 a 359				8,97				3,92	8,35	9,46						
De 360 a 1079				9,59	10,33						4,35		5,85	10,52	10,25	
De 1080 a 1799													10,00		11,35	
De 1800 o más													10,00		10,16	6,25

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

Nota técnica sobre tasas de interés Definiciones y metodologías

a) Tasa básica real

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

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

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

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

b) Tasa de indiferencia

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

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

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

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

5. Mercado cambiario

En abril de 2019, el resultado neto de las operaciones de compra y venta de divisas de los intermediarios cambiarios con el público ("ventanillas"), fue superavitario en *USD 77 millones* (*USD 107,9 millones* en abril del año anterior). Durante el mes se observó una oferta promedio diaria de *USD 83 millones*, mientras que la demanda diaria fue de *USD 79 millones*. Por su parte, los intermediarios cambiarios aumentaron la posición en moneda extranjera en *USD 69,7 millones* (*USD 145,8 millones* en el acumulado del año).

Este balance positivo en el mercado cambiario propició que el tipo de cambio promedio en MONEX tendiera a la baja ubicándose en $\text{¢}601,3$ ($\text{¢}604,1$ en marzo), principalmente en la segunda quincena del mes. La volatilidad en el tipo de cambio con respecto a marzo fue menor, con un coeficiente de variación y una desviación estándar de 0,64% y $\text{¢}3,85$, respectivamente (0,71% y $\text{¢}4,31$ el mes previo).

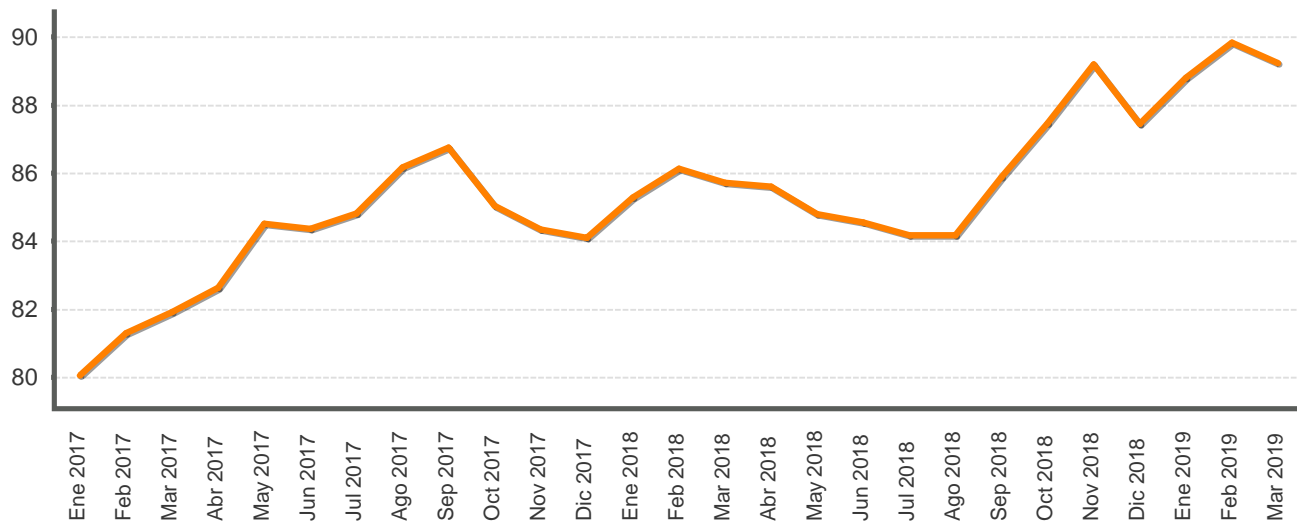
El saldo de las reservas internacionales netas (RIN) cayó en *USD 197,5 millones*, principalmente, como resultado de la disminución en los depósitos del Ministerio de Hacienda (*USD 143,4 millones*, de los cuales el BCCR compró *USD 100 millones*) y por concepto de encaje que mantienen las entidades financieras (*USD 17,9 millones*), la venta neta de divisas al sector público no bancario (*USD 137 millones*) y por operaciones de estabilización (*USD 13,6 millones*). Estos movimientos fueron compensados por otras operaciones del BCCR¹ (*USD 14,4 millones*).

Dado lo anterior, el saldo de RIN en abril 2019 fue *USD 8.138,9 millones*, equivalente a 13,5% del Producto Interno Bruto estimado para 2019. En términos de otras métricas el saldo equivale a 6,6 meses de las importaciones de bienes del régimen definitivo y a 1,7 veces la base monetaria ampliada.

En marzo el Índice de Tipo de Cambio Efectivo Real Multilateral con Ponderadores Móviles (ITCER) se apreció 0,6% con respecto al mes previo, como resultado de la revalorización del colón respecto al *USD* y la depreciación de las monedas de los principales socios comerciales.

¹ Incluye revaloración de activos y cambiarias, intereses ganados y captación neta del BCCR.

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



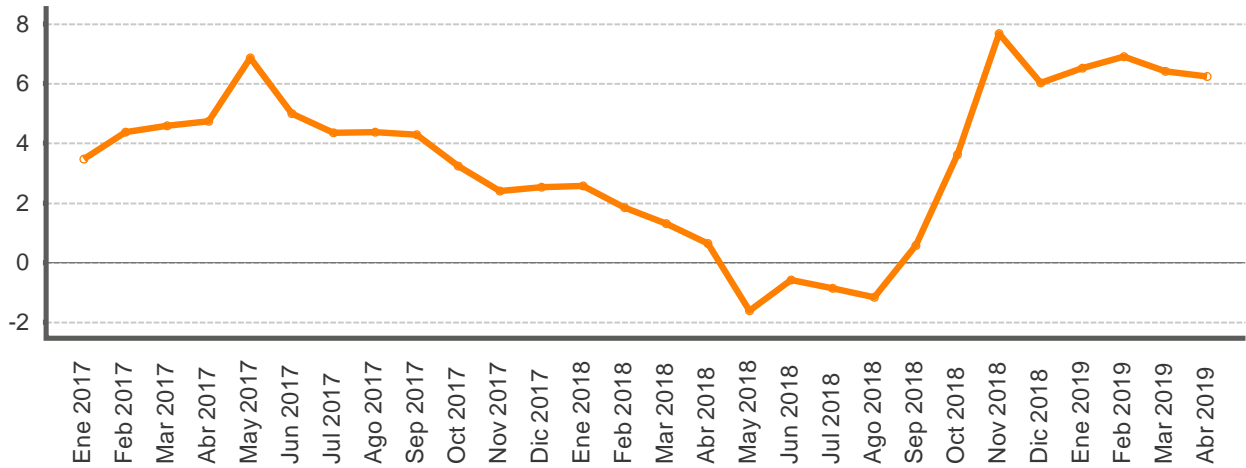
ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL CON PONDERADORES MOVILES BASE ENERO 1997 =100

Periodo	ITCER multilateral con ponderaciones móviles
Ene 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	88,8
Feb 2019	89,8
Mar 2019	89,2

1/ Cifras definitivas hasta diciembre 2016.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



Periodo	Promedio mensual compra-venta 1/	Variación interanual
Ene 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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

Año	Mes	Operaciones del Sector Privado (ventanilla)					Δ PME ^{2/}	Operaciones BCCR	Operaciones del Sector Público					Δ Dep. bancos y puestos	Δ RIN ^{3/}		
		Import.	Export.	Turismo Neto	Capital Neto ^{1/}	Otros			Total	Import.	Deuda		TP\$ y BEM\$			Otros	Total
											Desembolso	Servicio					
	Ene	-431,4	361,3	13,9	-67,5	80,2	-43,5	-45,1	35,9	-128,4	0,0	-40,9	77,1	7,0	-85,2	-0,7	-50,0
	Feb	-367,4	312,3	9,0	-53,3	46,0	-53,1	71,5	-77,0	-184,7	3,3	-4,0	112,8	-3,0	-75,6	83,0	-69,6
	Mar	-485,2	443,4	7,8	-67,6	101,5	-0,2	3,5	24,4	-224,9	2,6	-56,8	89,8	-73,9	-263,2	58,4	-180,3
	Abr	-336,8	327,2	17,7	-54,7	116,5	69,9	2,8	125,3	-163,5	13,2	-6,4	69,0	-20,3	-108,1	9,5	26,8
	May	-489,2	326,4	-9,7	-74,1	-6,8	-253,5	-8,5	-212,4	-242,4	15,2	-2,9	-191,6	147,8	-273,9	18,6	-467,7
	Jun	-434,7	354,0	-26,5	-70,0	-50,1	-227,3	-8,6	-184,5	-161,0	40,8	-1,0	300,6	-33,7	145,8	18,3	-20,4
	Jul	-364,4	330,5	11,3	-47,4	127,3	57,3	-12,4	104,1	-103,6	31,0	-40,3	76,0	23,5	-13,3	-37,9	52,8
	Ago	-404,8	362,5	15,5	-54,3	137,4	56,3	18,7	82,1	-150,6	3,9	-9,4	41,5	-11,7	-126,3	47,3	3,1
	Sep	-375,5	359,9	15,5	-70,7	135,8	65,0	32,6	86,6	-151,4	10,0	-87,7	178,1	-3,6	-54,5	-2,4	29,7
	Oct	-382,5	356,0	5,6	-58,8	191,3	111,5	-27,5	153,2	-217,2	4,8	-59,5	67,6	-2,2	-206,6	2,7	-50,7
	Nov	-401,2	427,2	27,2	-70,1	284,3	267,4	16,7	261,3	-251,1	39,7	-16,6	-50,6	10,6	-268,0	-3,7	-10,4
	Dic	-437,1	496,5	-9,8	-83,9	243,8	209,6	53,3	172,8	-251,0	40,0	-45,4	464,1	-48,7	159,0	-19,1	312,7
2017	Acumulado	-4.910,1	4.457,2	77,3	-772,4	1.407,2	259,4	96,9	571,9	-2.229,8	204,5	-371,0	1.234,4	-8,1	-1.170,0	174,1	-424,0
	Ene	-464,1	409,5	7,1	-65,3	211,4	98,6	24,5	99,0	-175,5	6,8	-37,5	84,6	11,8	-109,9	-18,8	-29,8
	Feb	-420,8	344,7	33,8	-64,0	204,4	98,2	68,6	-8,4	-214,9	15,0	-6,3	50,3	14,5	-141,3	45,6	-104,1
	Mar	-396,0	438,5	36,2	-70,4	225,0	233,3	-24,2	246,3	-225,3	997,8	-116,9	581,0	8,4	1.245,1	-33,3	1.458,0
	Abr	-420,1	356,1	40,8	-76,7	207,8	107,9	-24,1	117,5	-243,1	1,3	-56,1	-237,2	-1,7	-536,8	73,6	-345,7
	May	-399,1	381,7	28,6	-69,2	199,8	141,7	-15,2	182,7	-347,6	6,1	-5,7	-49,5	92,1	-304,5	4,4	-117,5
	Jun	-343,0	379,3	37,5	-58,1	234,2	249,8	0,9	253,5	-215,2	1,9	-18,2	5,9	42,9	-182,7	-10,7	60,1
	Jul	-382,5	369,2	37,9	-69,9	197,7	152,5	-101,7	172,6	-220,0	5,4	-38,3	-104,4	23,9	-333,4	-9,6	-170,5
	Aug	-408,8	398,9	31,3	-86,7	178,6	113,3	-8,7	116,9	-240,5	1,9	-18,8	-40,1	24,0	-273,5	56,2	-100,4
	Sep	-388,3	379,9	-29,4	-67,4	98,7	-6,5	65,8	-73,5	-243,4	5,0	-69,8	-2,5	43,1	-267,7	10,0	-331,2
	Oct	-465,6	384,3	-32,8	-82,5	1,4	-195,3	-127,2	-34,6	-285,1	8,3	-93,2	-181,1	14,8	-536,4	-31,6	-602,6
	Nov	-437,7	401,2	-18,7	-100,1	85,5	-69,8	68,1	-114,8	-341,0	134,6	-4,4	-155,6	94,1	-272,3	58,7	-328,3
	Dic	-451,6	513,3	-16,4	-89,7	109,0	64,5	-30,6	17,3	-118,5	274,5	-15,9	651,4	80,7	872,3	67,6	957,2
2018	Acumulado	-4.977,7	4.756,5	155,8	-899,8	1.953,4	988,2	-103,8	974,3	-2.870,0	1.458,6	-481,0	602,8	448,5	-841,1	212,0	345,2
	Ene	-425,9	394,5	20,2	-75,1	149,4	63,1	-31,2	100,9	-138,0	46,2	-56,2	146,4	26,2	24,5	-48,9	76,6
	Feb	-406,8	381,5	11,0	-72,1	173,9	87,4	36,4	89,0	-151,5	7,5	-22,2	4,1	39,6	-122,5	-12,8	-46,3
	Mar	-405,8	450,3	-59,0	-11,5	142,4	116,4	78,6	69,5	-171,1	2,7	-80,1	1.028,6	-42,3	737,8	3,9	811,1
	Abr	-418,1	376,2	15,8	-71,4	187,9	90,4	63,3	90,5	-239,4	1,3	-77,3	51,9	-6,6	-270,2	-17,9	-197,5
2019	Acumulado	-1.656,7	1.602,6	-12,0	-230,1	653,5	357,3	147,2	349,9	-699,9	57,6	-235,8	1.231,0	16,8	369,7	-75,6	643,9

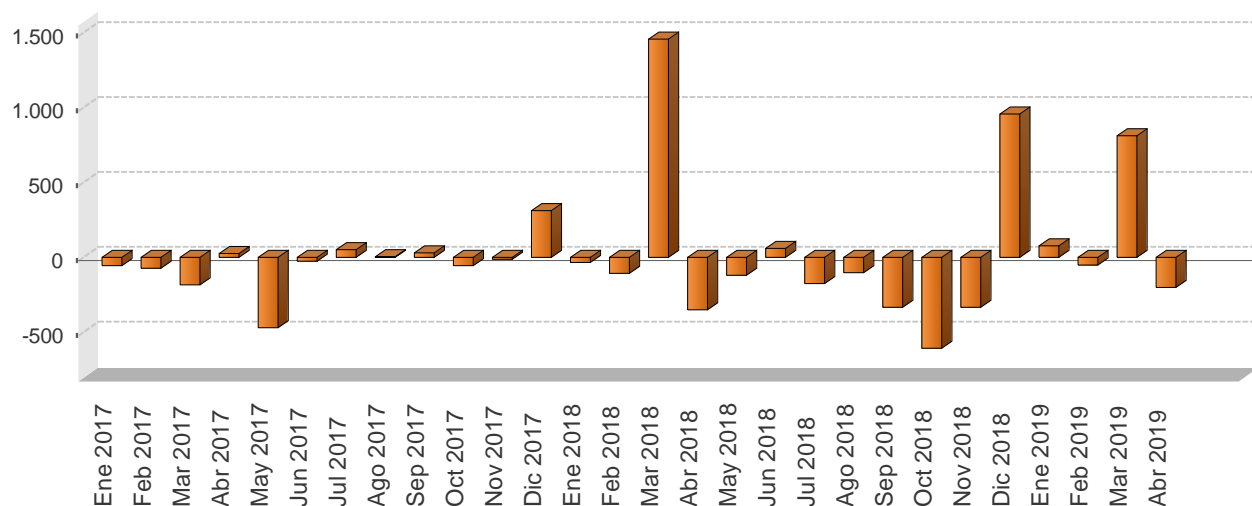
^{1/} Capital neto: desembolsos, amortizaciones e intereses de la deuda externa del sector privado.

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



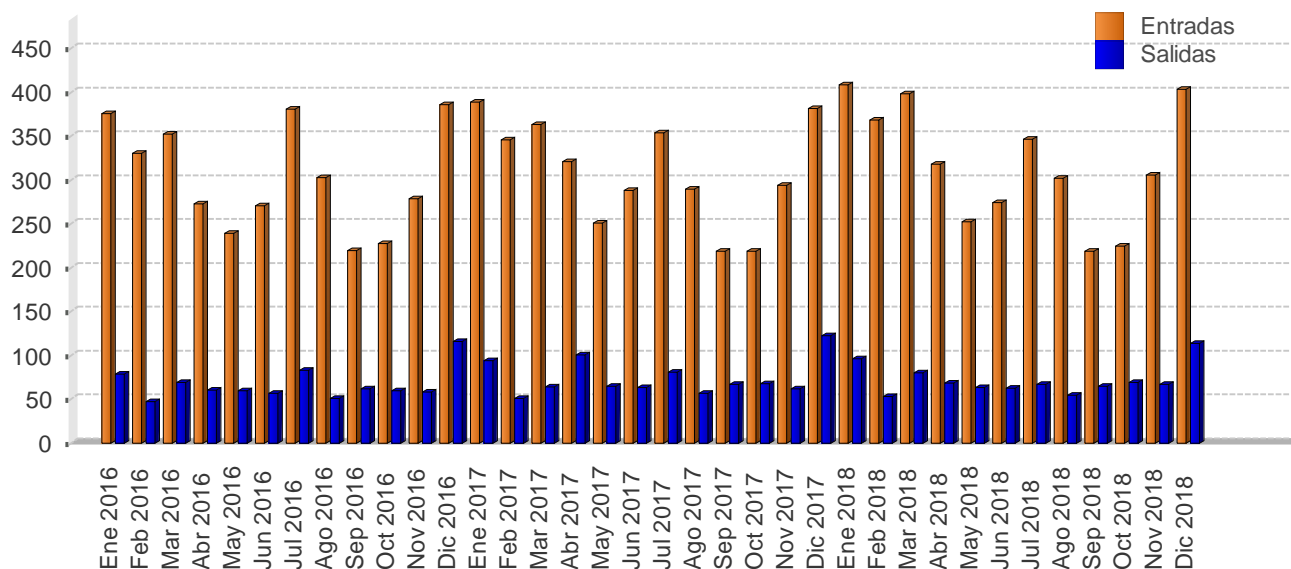
Periodo	Reservas Internacionales Netas (RIN)	Meses de importación financiados con RIN	RIN respecto a la base monetaria restringida	RIN respecto a la base monetaria ampliada	RIN/PIB
Ene 2017	7.523,8	6,5	1,7	1,6	12,5
Feb 2017	7.454,1	6,4	1,7	1,7	12,5
Mar 2017	7.273,8	6,2	1,6	1,6	12,2
Abr 2017	7.300,6	6,3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

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
I TRIMESTRE	919,6	919,6	969,2	256,5	273,0	293,4	1.059,5	1.099,2	1.175,9	194,9	209,2	229,3
Abr	233,4	266,7	260,4	71,2	118,3	78,7	273,1	321,1	318,2	60,6	100,6	68,3
May	204,6	208,6	206,9	70,5	76,0	73,0	239,3	251,2	252,9	60,0	64,7	63,4
Jun	231,3	239,3	224,7	66,8	74,7	72,3	270,6	288,1	274,5	56,9	63,5	62,7
II TRIMESTRE	669,3	714,5	692,0	208,6	269,0	224,0	783,1	860,5	845,6	177,5	228,8	194,4
Jul	277,3	264,2	255,2	108,9	106,0	86,5	381,1	353,7	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
III TRIMESTRE	657,6	643,6	638,6	257,1	268,9	240,7	903,6	861,9	867,9	196,1	205,0	187,1
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
IV TRIMESTRE	678,6	682,1	716,9	314,1	339,5	320,5	892,4	894,3	934,3	234,4	252,4	250,9
Total	2.925,1	2.959,9	3.016,7	1.036,2	1.150,4	1.078,6	3.638,6	3.715,8	3.823,7	802,9	895,3	861,8

1/ Las cifras del 2016 y 2017 son preliminares.

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

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

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

6. Precios

En abril de 2019 la inflación general, medida por la variación interanual del Índice de precios al consumidor (IPC), fue de 2,1%. Con este resultado retornó al rango meta ($3\% \pm 1$ p.p.), luego del desvío durante el primer trimestre de este año, cuando el valor medio de este indicador alcanzó 1,5%.

El retorno de la inflación general al rango objetivo se explica, en mayor medida, por el impacto con rezago del alza en el precio del petróleo sobre los combustibles locales y los aumentos en la tarifa del servicio de electricidad y en los precios de bienes agrícolas.

Por su parte, la inflación subyacente¹, contraria a la inflación general, se mantuvo dentro del rango meta durante el primer cuatrimestre del año. En abril su valor medio fue de 2,4%, superior en 0,2 p.p. respecto al promedio del primer trimestre de 2019.

Tal como se tenía previsto, en abril la brecha entre el crecimiento interanual de la inflación subyacente y la medida con IPC tendió a cerrarse, conforme la variación interanual del IPC incorporó el alza en los precios de los combustibles locales, de los bienes agrícolas y de la tarifa de electricidad, rubros que por su alta volatilidad, por lo general, son excluidos del cálculo de los indicadores de inflación subyacente.

En abril la expectativa de inflación a 12 meses fue de 3,3% (moda y mediana en 3,0%), con lo cual continuó la corrección a la baja por quinto mes consecutivo (4,2% en noviembre de 2018). El comportamiento de esta variable, podría responder a la mejora en la confianza del consumidor luego de la aprobación de la Ley de Fortalecimiento de las Finanzas Públicas² y por la relativa estabilidad del tipo de cambio en los últimos meses, lo que contribuye a contener las expectativas cambiarias y por tanto las inflacionarias.

En relación con el Índice de precios al productor de la manufactura (IPP-MAN), en abril de 2019 su tasa interanual se ubicó en 4,0%, para un promedio de 4,3% durante el primer cuatrimestre 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 primero³, explicado por el aumento en el precio de las materias primas en el mercado internacional, en especial petróleo y metales.

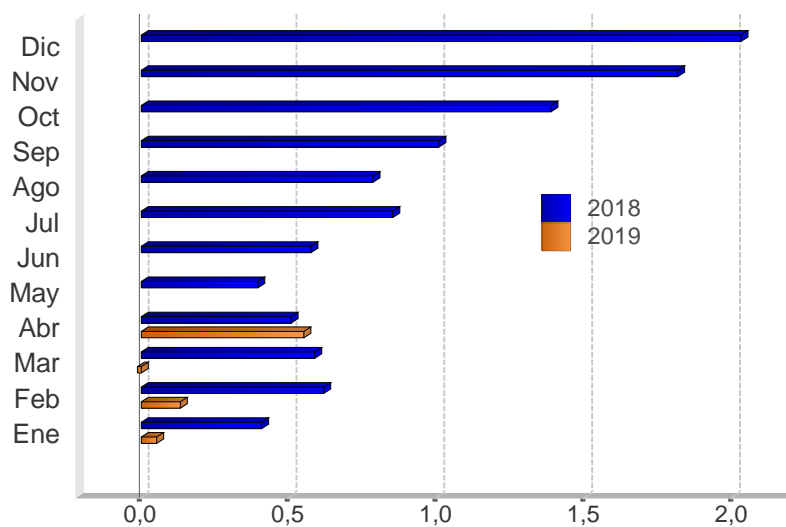
En síntesis, en el primer cuatrimestre de 2019 el desvío y posterior retorno de la inflación general al rango meta se explica por factores exógenos a la política monetaria, entre ellos precios de materias primas importadas y bienes de origen agrícola. Por su parte, la tendencia inflacionaria de mediano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

¹ 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 truncada (IMT), reponderación por volatilidad (IRV), reponderación por persistencia (IRP) y exclusión fija de agrícolas y combustibles (IEF).

² Según la Encuesta de Confianza del Consumidor de la Universidad de Costa Rica, publicada el 27 de febrero último, la mejora en la confianza se explica principalmente por la promulgación de esa Ley.

³ En abril de 2019 la variación interanual del grupo de productos no alimentarios fue de 5,5%, superior en 2,7 p.p. a la tasa de variación del grupo de los productos alimenticios

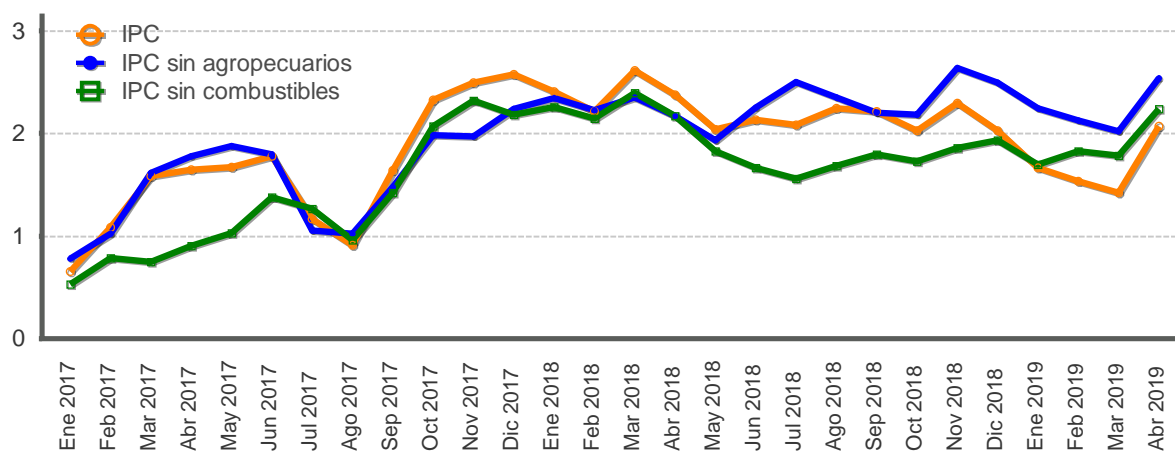
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
-Tasa de variación acumulada en porcentajes-



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	
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.

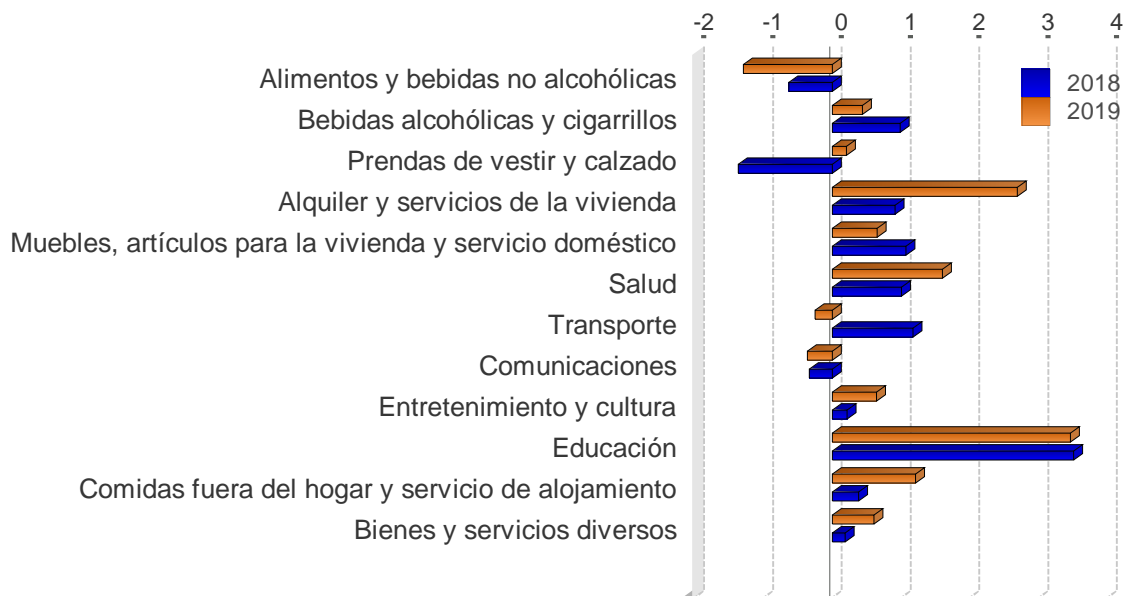
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC): IPC SIN AGROPECUARIOS e IPC SIN COMBUSTIBLES
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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		1,9	1,9		1,0	1,8	
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.

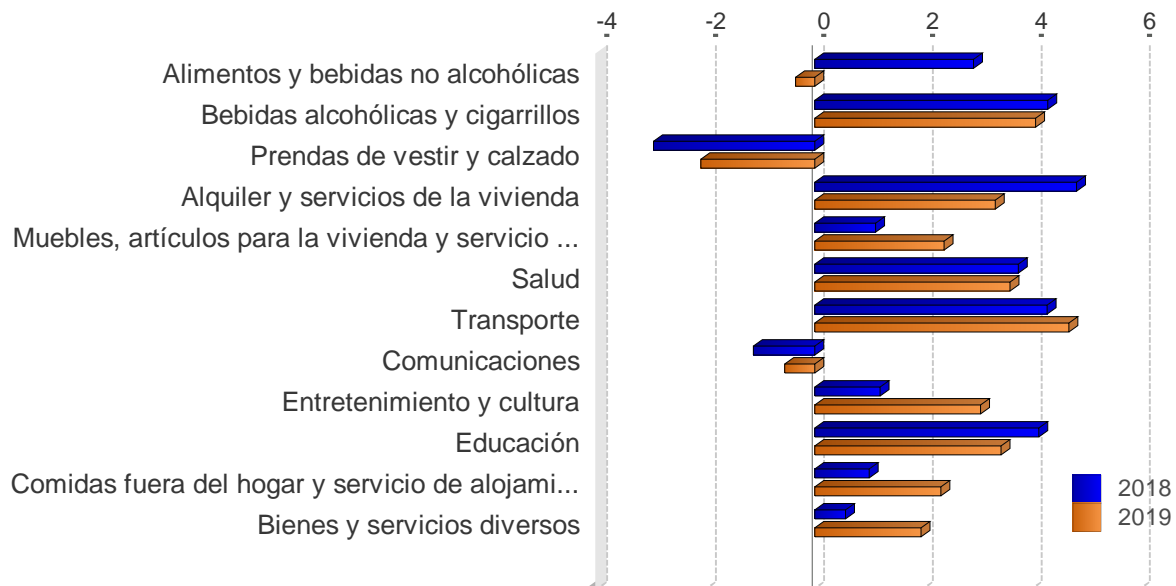
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
-Tasa de variación acumulada en porcentajes, a Abr. de cada año-



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

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

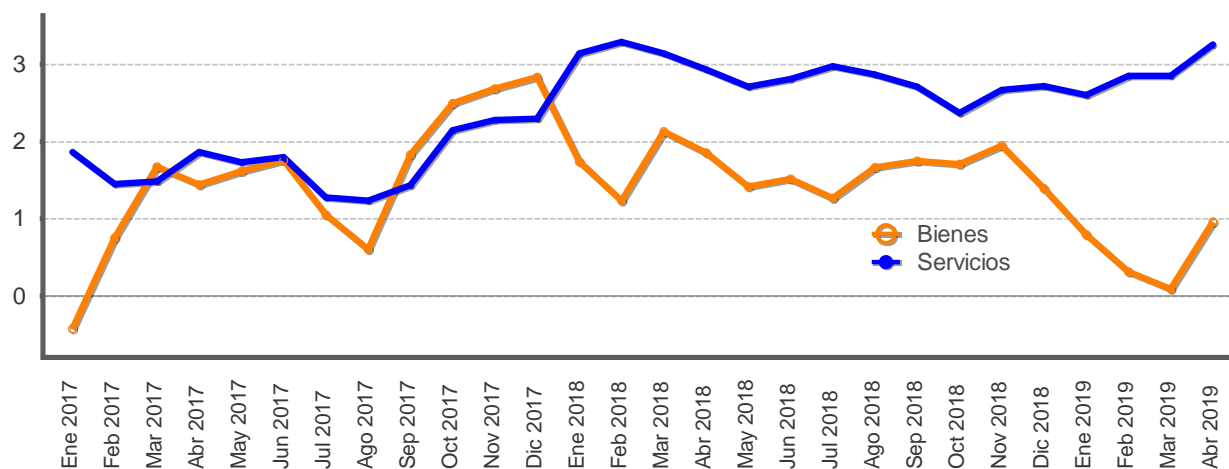
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes, a Abr. de cada año-



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

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

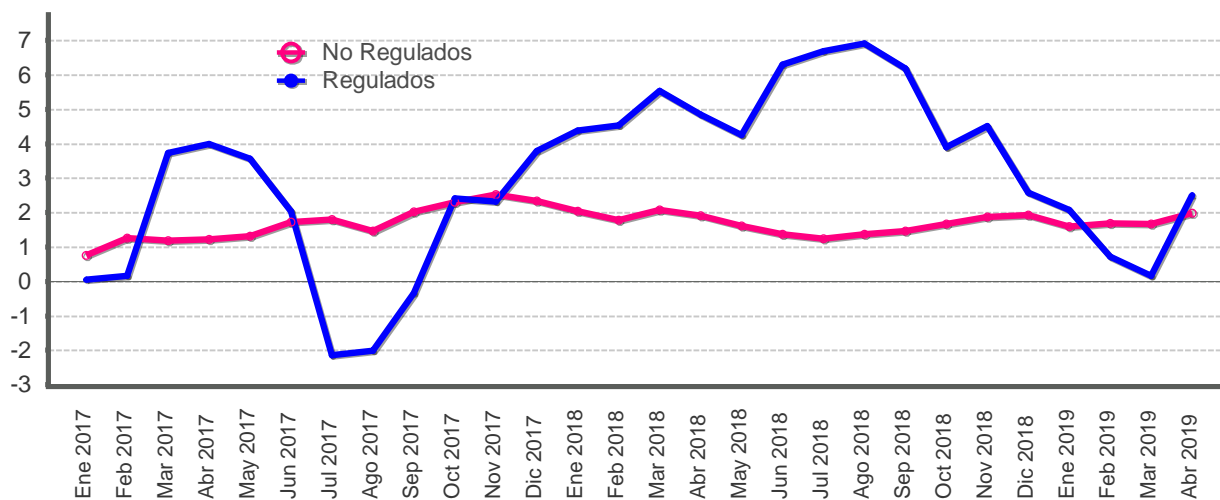
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: BIENES Y SERVICIOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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		1,7	2,7	
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.

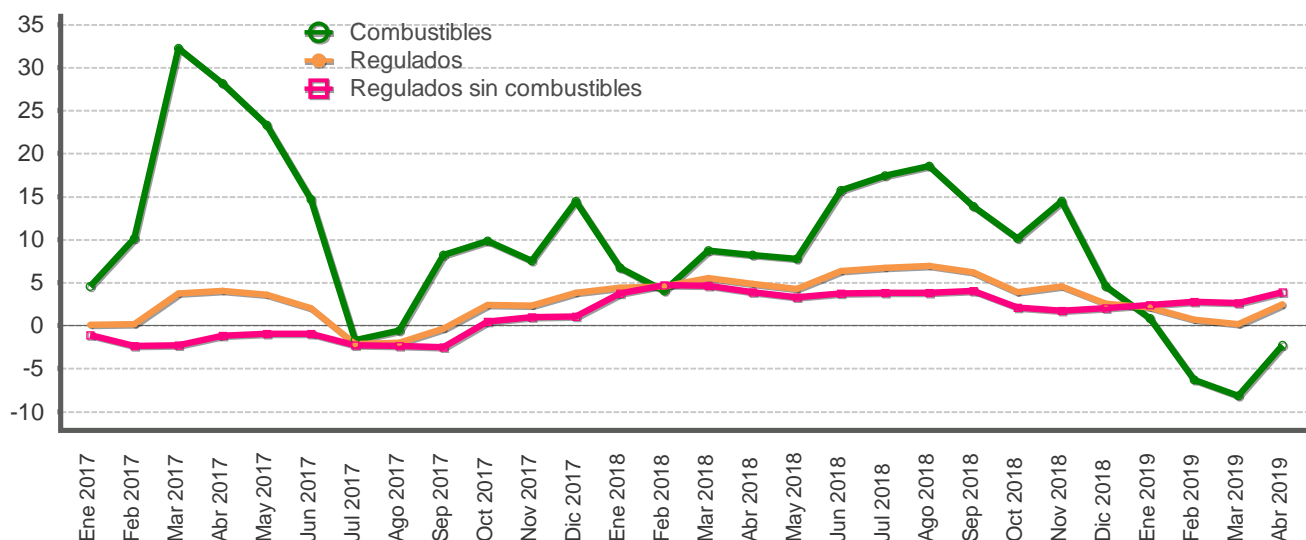
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS Y NO REGULADOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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		1,3	1,6	
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.

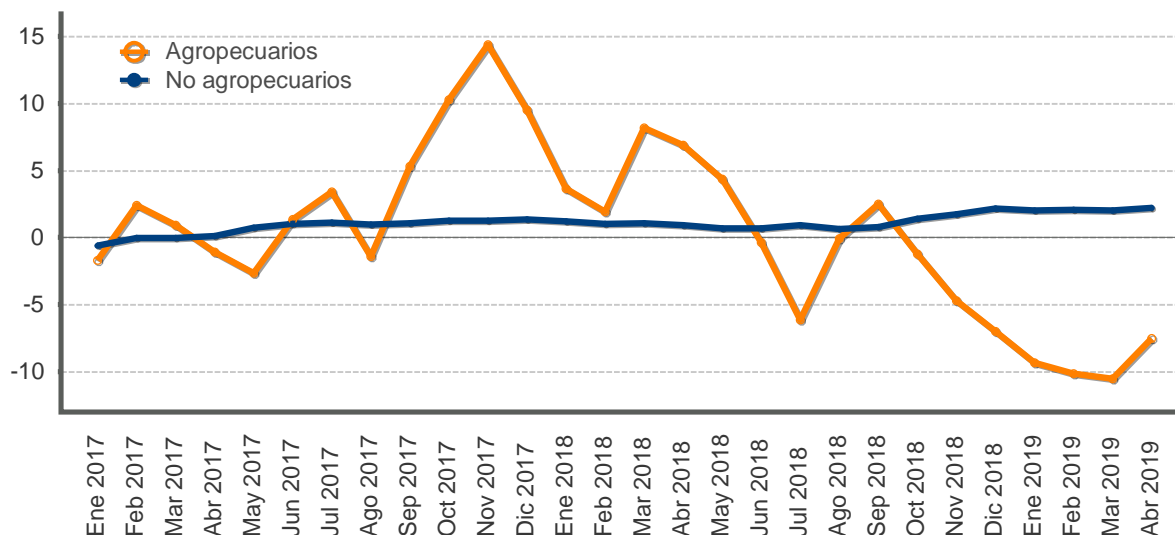
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS, COMBUSTIBLES Y REGULADOS SIN COMBUSTIBLES
 -Tasa de variación interanual en porcentajes-



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		23,3	7,8		-1,0	3,3	
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.

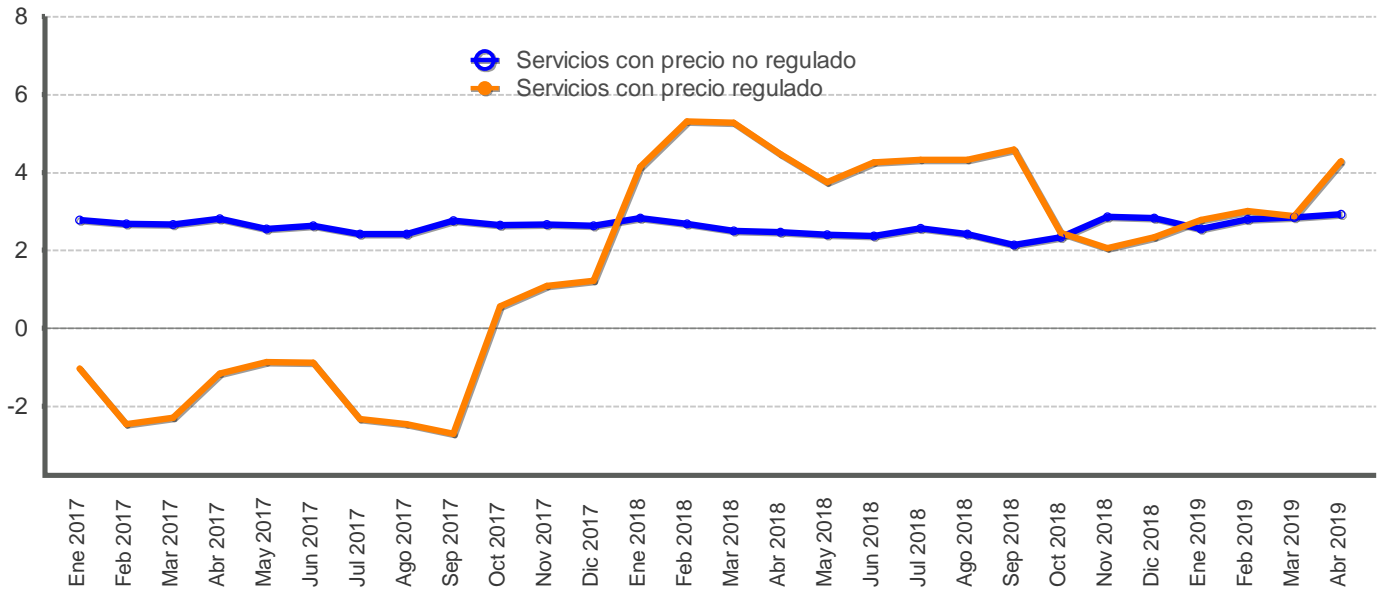
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR NO REGULADOS: AGROPECUARIOS Y NO AGROPECUARIOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

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

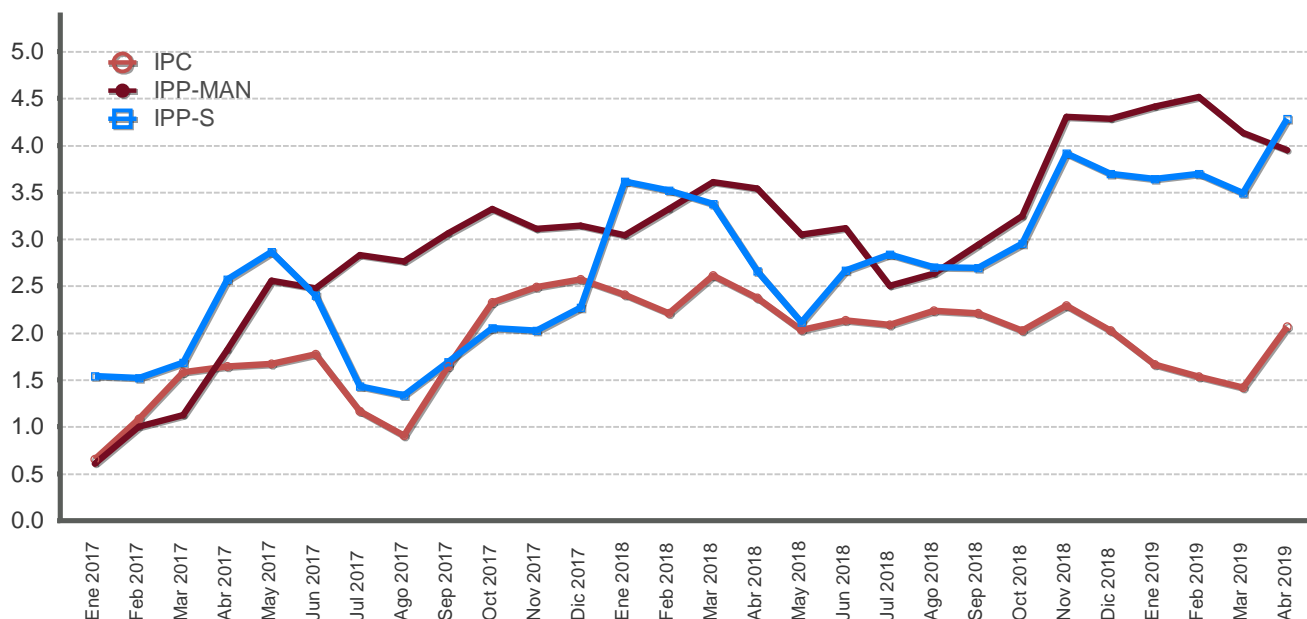
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR DE SERVICIOS: REGULADOS Y NO REGULADOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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		2,6	2,4	
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-**

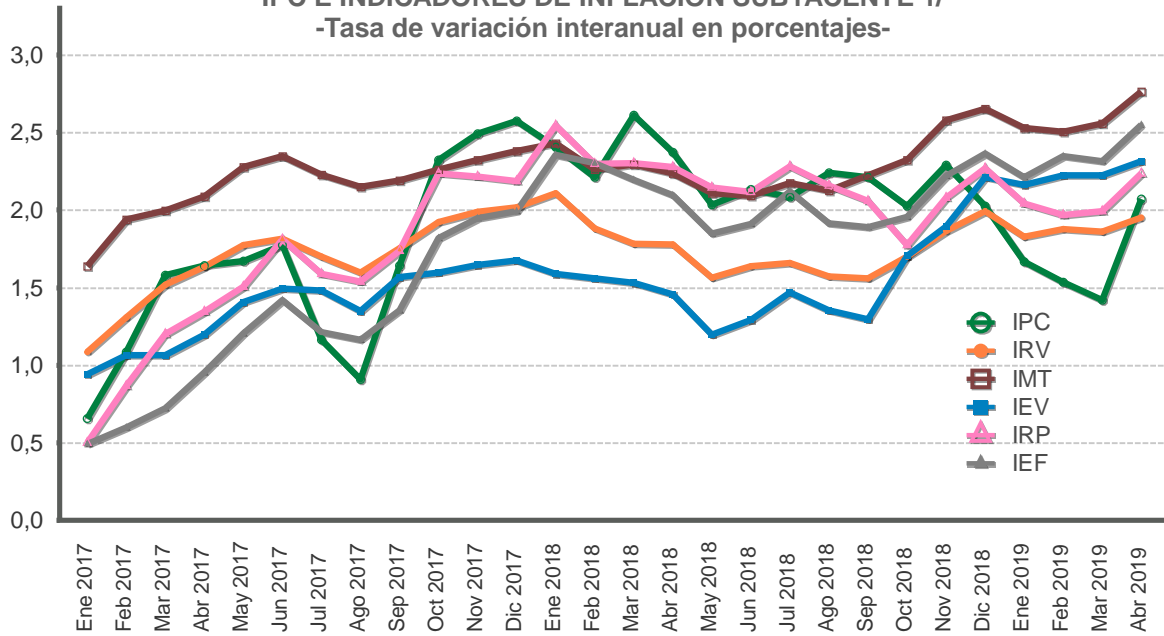


Mes	IPC			IPP-MAN			IPP-S		
	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
Ene	0,7	2,4	1,7	0,6	3,0	4,4	1,5	3,6	3,6
Feb	1,1	2,2	1,5	1,0	3,3	4,5	1,5	3,5	3,7
Mar	1,6	2,6	1,4	1,1	3,6	4,1	1,7	3,4	3,5
Abr	1,6	2,4	2,1	1,8	3,5	4,0	2,6	2,7	4,3
May	1,7	2,0		2,6	3,0		2,9	2,1	
Jun	1,8	2,1		2,5	3,1		2,4	2,7	
Jul	1,2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



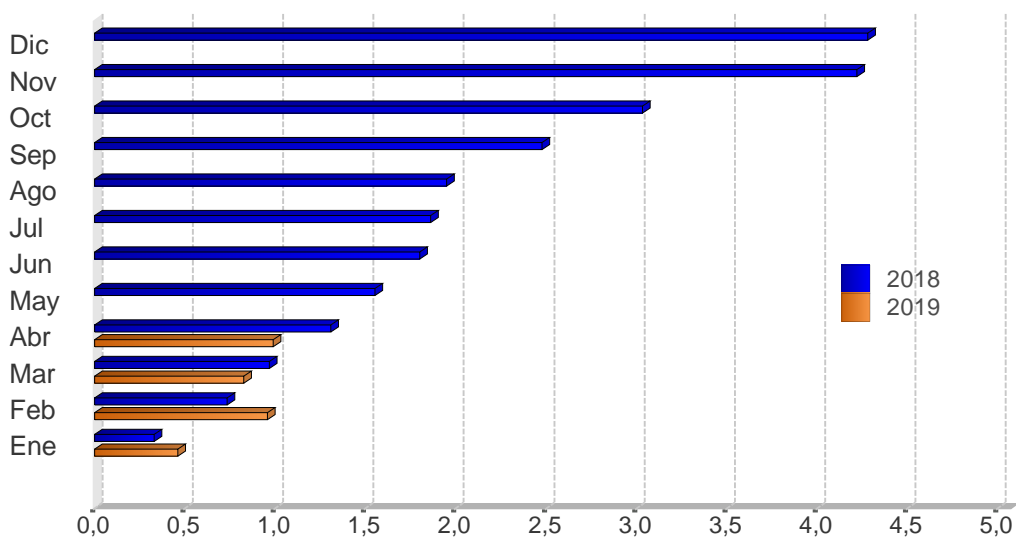
	IPC			IRV			IMT			IEV			IRP			IEF		
Mes	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
Ene	0,7	2,4	1,7	1,1	2,1	1,8	1,6	2,4	2,5	0,9	1,6	2,2	0,5	2,5	2,0	0,5	2,4	2,2
Feb	1,1	2,2	1,5	1,3	1,9	1,9	1,9	2,3	2,5	1,1	1,6	2,2	0,9	2,3	2,0	0,6	2,3	2,3
Mar	1,6	2,6	1,4	1,5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

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-

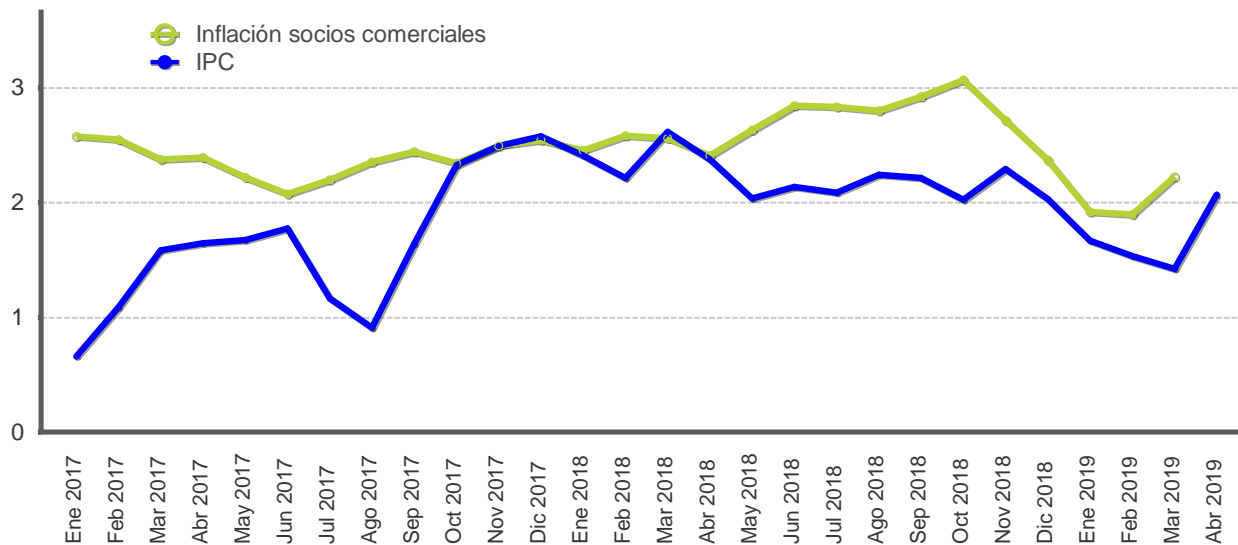


Mes	2017	2018	2019
Ene	0,4	0,3	0,5
Feb	0,6	0,7	1,0
Mar	0,5	1,0	0,8
Abr	0,9	1,3	1,0
May	1,6	1,6	
Jun	1,8	1,8	
Jul	2,5	1,9	
Ago	2,5	1,9	
Sep	2,7	2,5	
Oct	2,9	3,0	
Nov	3,1	4,2	
Dic	3,1	4,3	

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	1,9
Feb	1,1	2,2	1,5	2,6	2,6	1,9
Mar	1,6	2,6	1,4	2,4	2,6	2,2
Abr	1,6	2,4	2,1	2,4	2,4	
May	1,7	2,0		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

Según cifras preliminares del Departamento de Comercio, la actividad económica de los Estados Unidos (EUA) creció a una tasa anualizada de 3,2% en el primer trimestre de 2019 (2,2% en el cuarto trimestre de 2018). Esta expansión fue impulsada por el gasto del gobierno, lo que compensó la desaceleración en el consumo de los hogares. En efecto, el gasto gubernamental aumentó 2,4%, luego del -0,4% registrado el trimestre previo. En tanto, el consumo de los hogares, el cual representa dos tercios de la actividad económica de EUA, creció a una tasa anualizada de 1,2% (2,5% el trimestre anterior).

Además, el Índice de precios de gasto del consumo personal (PCE, por sus siglas en inglés) subyacente¹ registró una variación interanual de 1,6% en marzo (1,7% en febrero), lo que apoyó la decisión del Sistema de la Reserva Federal de mantener sin cambios su tasa de interés de referencia en la reunión del 30 de abril y 01 de mayo. Finalmente, la economía estadounidense creó 263.000 nuevas oportunidades laborales en abril, con lo cual la tasa de desempleo bajó a 3,6% (3,8% en marzo), la más baja desde diciembre de 1969.

Por su parte, la actividad económica en la zona del euro creció 1,2% interanual en el primer trimestre de 2019, igual que el trimestre previo, según la segunda estimación de la oficina de estadística Eurostat. En tanto, la tasa de desempleo se ubicó en 7,7% en marzo² (7,8% en febrero), la más baja desde setiembre de 2008. En particular, Alemania registró el nivel más bajo de desempleo del conjunto de países (3,2%), seguida por los Países Bajos (3,3%) y Malta (3,5%).

El crecimiento de China fue 6,4% interanual en el primer trimestre de 2019³, según datos preliminares de la oficina nacional de estadística (NBS, por sus siglas en inglés). Este resultado reflejó el efecto de los estímulos fiscal (cerca de CNY 4,0 billones) y monetario (incremento de 40% en la colocación de nuevos créditos en el sistema financiero) aplicados por las autoridades de ese país.

El precio promedio de contado del barril de petróleo *WTI*⁴ en abril fue USD 63,8, superior en 9,8%⁵ respecto a la cotización media de marzo. Los precios de los contratos a futuro con entrega en julio y setiembre de 2019 también ascendieron en promedio a USD 63,8 por barril en abril (USD 59,2 en marzo), como resultado de las sanciones impuestas por parte de EUA a las ventas de crudo de Irán y la reducción en la oferta de los países miembros de la Organización de Países Exportadores de Crudo (OPEP)⁶.

¹ El PCE subyacente mide los cambios en el precio de bienes y servicios de consumo personal, excluidos los alimentos y la energía.

² Eurostat estima que 172.000 personas encontraron un puesto de trabajo en marzo, lo que deja en 12,6 millones la cantidad de personas sin empleo en esa región.

³ Crecimiento igual al del cuarto trimestre de 2018.

⁴ El *West Texas Intermediate (WTI)* es el petróleo crudo extraído en el Golfo de México y sirve como referencia para las transacciones financieras en la Bolsa Mercantil de New York (NYMEX, por sus siglas en inglés).

⁵ Al 30 de abril la tasa interanual fue -10,5% y la acumulada de 17%.

⁶ Datos de Bloomberg al 10 de mayo 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	Ene	Feb	Mar
Estados Unidos	2,1	2,4	1,6	2,2	2,1	2,4	2,9	2,3	1,9	1,6	1,5	1,9
Zona del Euro	1,1	1,5	1,3	1,5	1,4	1,3	2,0	2,1	1,5	1,4	1,5	1,4
Alemania	1,7	1,6	1,6	1,8	1,4	1,5	1,9	1,9	1,6	1,4	1,5	1,3
Japón	0,3	0,2	0,4	0,7	1,0	1,1	0,7	1,2	0,3	0,2	0,2	0,5
Reino Unido	1,6	2,3	2,6	3,0	2,7	2,3	2,3	2,2	2,0	1,8	1,9	1,9
China	2,1	0,9	1,5	1,6	1,8	2,1	1,9	2,5	1,9	1,7	1,5	2,3
Brasil	6,3	4,6	3,0	2,5	3,0	2,7	4,4	4,5	3,8	3,8	3,9	4,6
Principales socios comerciales	2,1	2,4	2,1	2,4	2,5	2,6	2,8	2,9	2,4	1,9	1,9	2,2

Tasas de Interés Internacionales

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

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

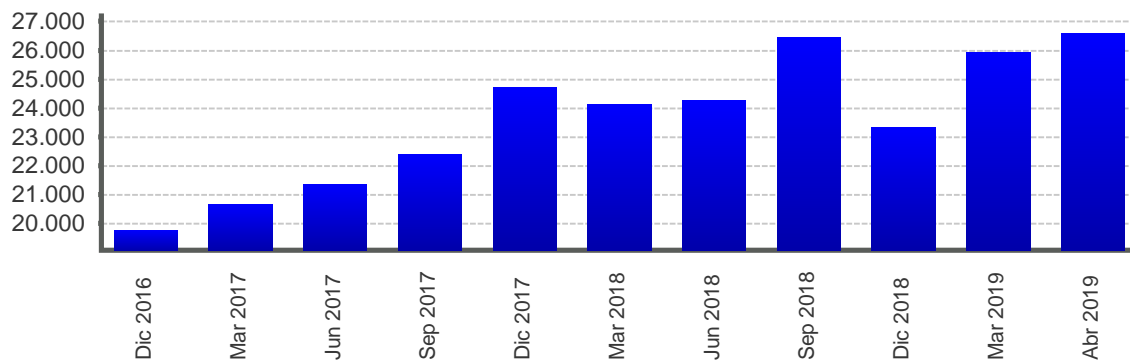
2/ IPC: Para Estados Unidos se muestra la serie del IPC sin desestacionalizar.

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

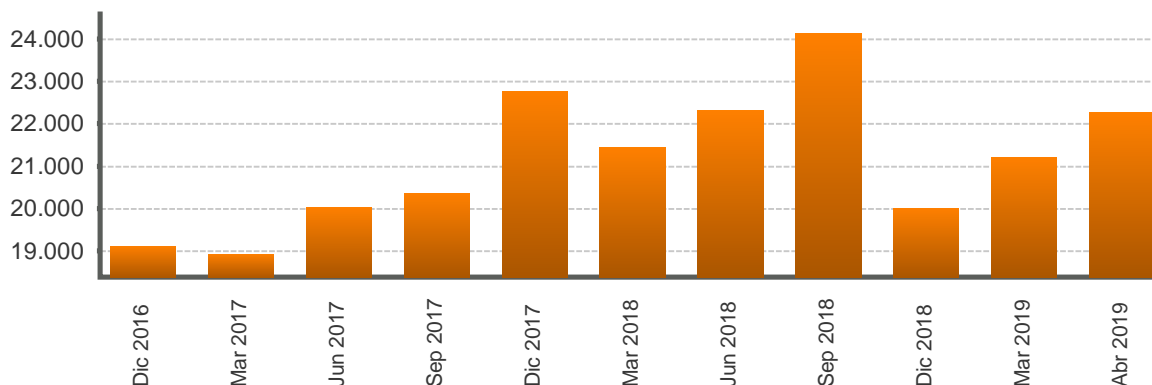
ÍNDICES BURSÁTILES INTERNACIONALES

DOW JONES - Nueva York



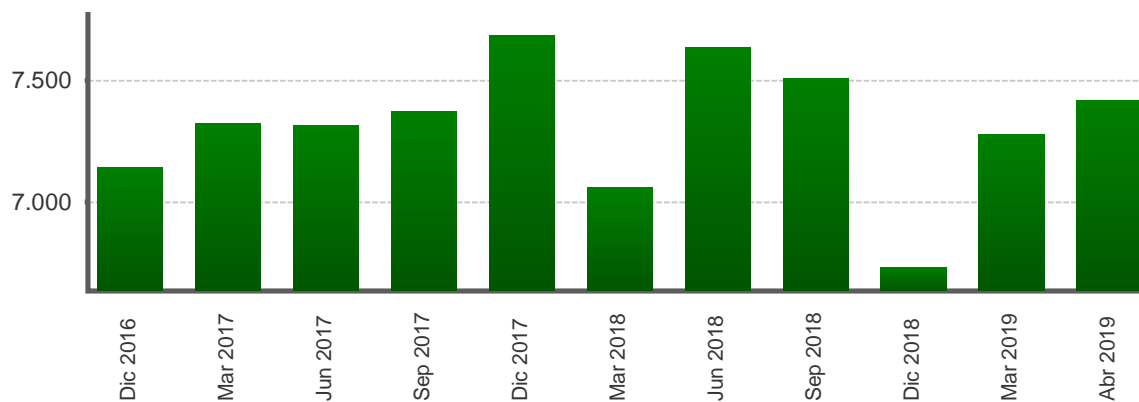
Al 30/04/2019 Nivel 26.592,91 Variación 664,23 ↑

NIKKEI - Tokio



Al 30/04/2019 Nivel 22.258,73 Variación 1.052,92 ↑

FTSE - Londres



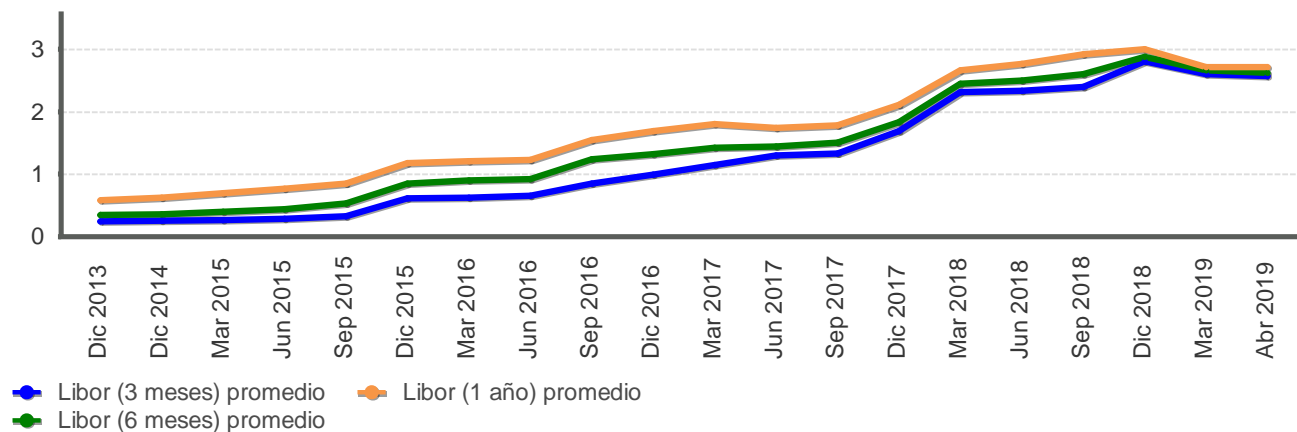
Al 30/04/2019 Nivel 7.418,22 Variación 139,03 ↑

1/ Cifras al 30 de abril de 2019.

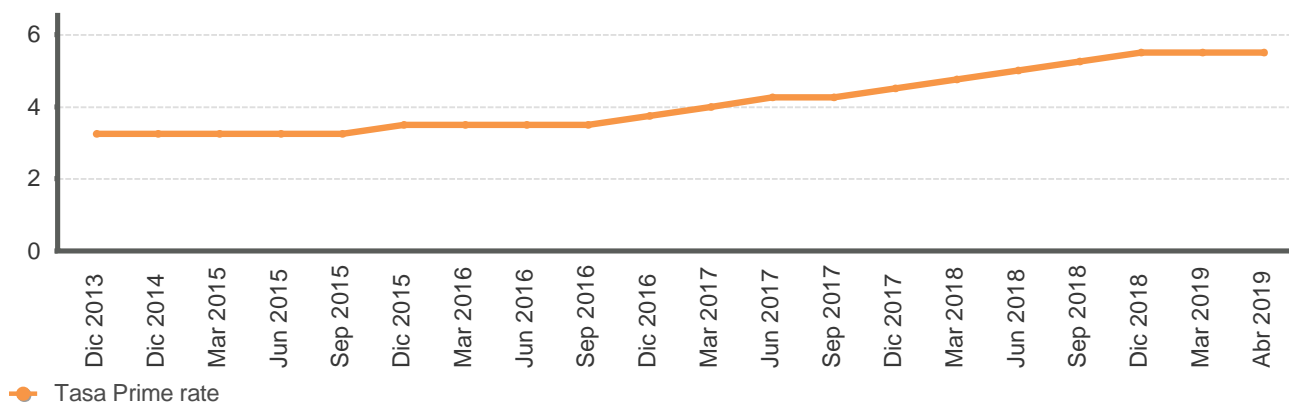
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica con base en información de Bloomberg.

TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES -en porcentajes-

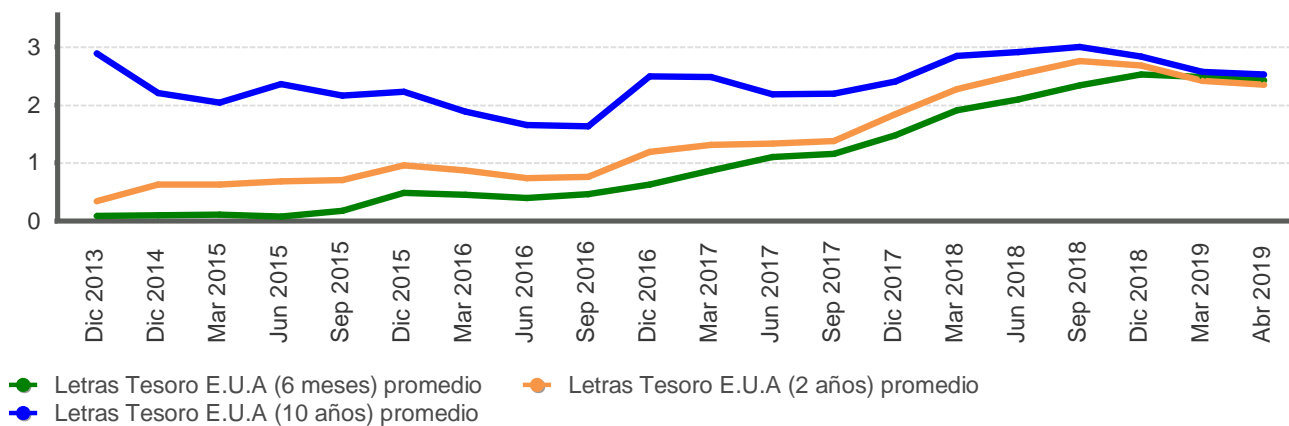
TASA LIBOR



TASA PRIME RATE

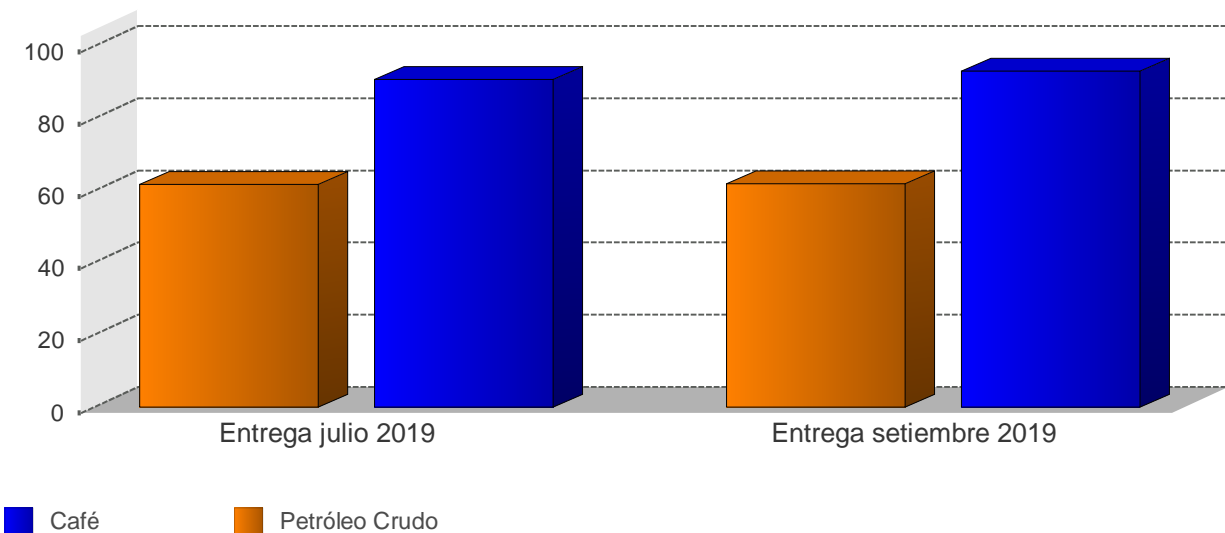


LETRAS DEL TESORO EUA



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
Entrega julio 2019	90,8	61,8
Entrega setiembre 2019	93,1	61,8

1/ Cotizaciones en el Mercado de Nueva York al 10/05/2019
 Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR