
INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA

División Económica
Abril, 2019

**INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA
ABRIL 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
	SBN: tasas de interés activas en colones	52
	SBN: Tasas de interés activas en dólares	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 febrero de 2019 la producción del país, medida con el Índice Mensual de Actividad Económica¹, registró una variación interanual de 1,7%², tasa superior en 0,12 puntos porcentuales (p.p.) al dato registrado en diciembre (mes que presentó el menor crecimiento de 2018) y en 0,05 p.p. con respecto al mes previo. Con este resultado la variación de los últimos doce meses se ubicó en 2,4%³.

Los datos al primer bimestre del año mostraron una leve recuperación en la actividad económica nacional, lo que parece indicar que el proceso de desaceleración de la producción señalado en el segundo semestre de 2018 se ha detenido.

Para el mes en comentario, la construcción y los servicios financieros registraron una aceleración en su tasa de crecimiento, comparadas con el mismo periodo del año previo. Por su parte, el resto de actividades económicas moderaron su crecimiento respecto a febrero de 2018; particularmente, la actividad agropecuaria y el comercio presentaron variaciones negativas, similar a lo observado en enero pasado.

La actividad agropecuaria continuó afectada por el déficit de lluvias en el Caribe y en otras regiones del país, asociado al fenómeno climático El Niño, lo cual explicó la disminución de 1,0%⁴, siendo la producción de banano la que resultó con mayor impacto y en menor medida otros cultivos como plátano, papa, cebolla y chayote.

La actividad comercial registró una contracción de 0,3%⁵, influida por la evolución negativa en la comercialización de vehículos y de materiales de construcción.

La manufactura creció 1,6%, debido al buen desempeño de las empresas del régimen especial, las cuales crecieron 9,4%, impulsadas por la fabricación de implementos médicos y en menor medida de productos alimenticios. Este resultado fue atenuado por la contracción (-2,5%) en la producción de las empresas del régimen definitivo⁶, principalmente de cemento, plástico y prendas de vestir.

¹ El análisis se basa en la variación interanual de la serie tendencia ciclo, excepto indicación contraria.

² 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.

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

⁴ La actividad agropecuaria presenta cinco meses consecutivos de contracción.

⁵ Crecimiento de 0,8% (2,8% en febrero 2018) si se excluye de este indicador el rubro de vehículos. En febrero, esta actividad registró cuatro meses continuos de variaciones negativas.

⁶ La producción de empresas en el régimen definitivo presentan tasas de variación negativas desde junio de 2018.

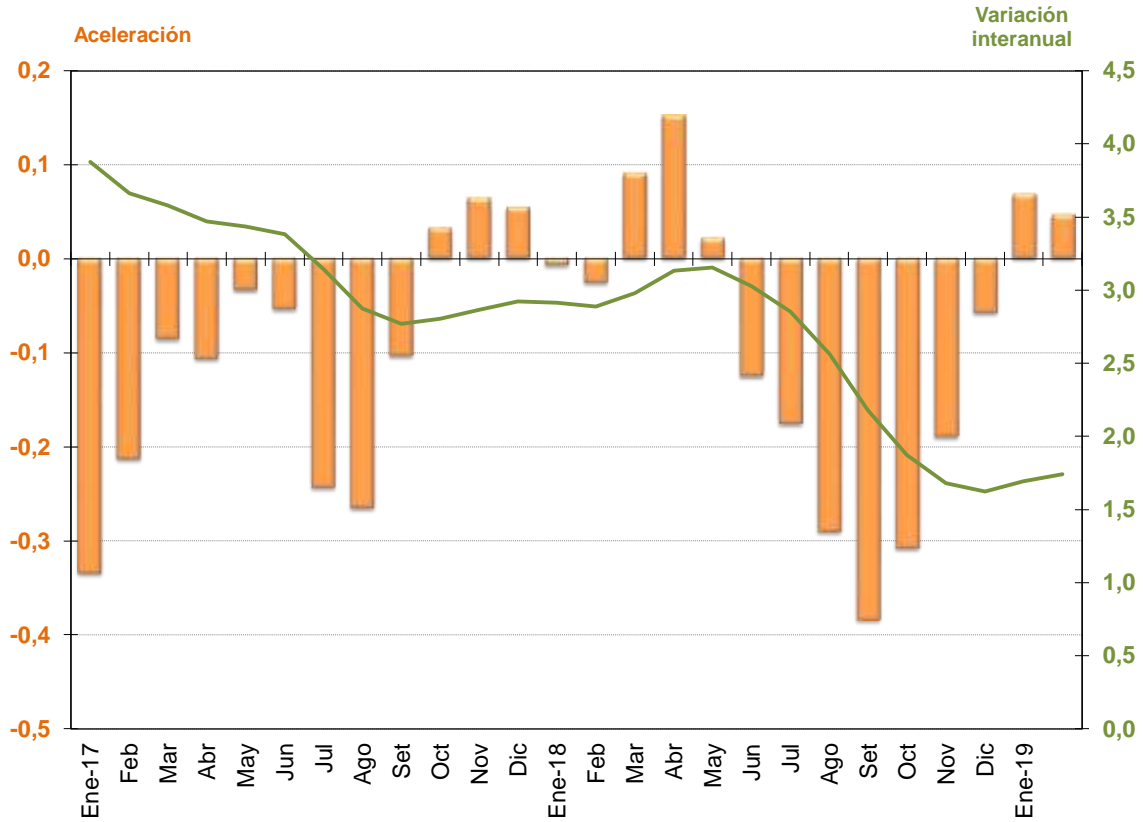
Los servicios crecieron 2,8% (3,7% en febrero de 2018), impulsados por:

- Los servicios financieros que crecieron 7,1%, debido al aumento en los depósitos que mantienen las empresas y hogares en las sociedades monetarias de depósito, así como el incremento en las comisiones por el uso de tarjetas de crédito⁷.
- La enseñanza y salud, con un crecimiento interanual de 2,5%, principalmente por el comportamiento de los servicios de atención a la salud.
- Las actividades empresariales, con una variación de 2,2%, por la mayor prestación de servicios de consultoría en gestión financiera y afines, especialmente de las empresas adscritas al régimen de zona franca.
- Los servicios de información y comunicaciones, con un crecimiento de 4,8%, producto de las actividades relacionadas con la programación y consultoría informática, así como de los servicios de telefonía celular e internet.

Finalmente, la industria de la construcción aumentó 2,9%. Particularmente, la de destino privado creció 3,1%, principalmente por obras no residenciales, en tanto que con destino público aumentó 2,7%, básicamente por la edificación de infraestructura educativa y de alcantarillado.

⁷ 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 otra 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 ECONÓMICA (IMAE)
VOLUMEN ENCADENADO, AÑO REFERENCIA 2012**



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

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	-2,6	3,0	-0,4	5,0	3,7	4,2	1,4	5,3	9,6	1,6	8,6	1,7	3,6	7,1	3,9
Feb	3,2	-6,7	2,9	-0,8	3,0	3,6	4,1	1,3	5,3	9,1	1,5	8,3	2,0	3,5	6,9	3,7
Mar	3,5	-11,0	3,0	-1,0	3,7	3,5	4,1	1,3	5,3	8,8	1,5	8,0	2,3	3,4	6,6	3,6
Abr	3,8	-13,8	3,1	-0,8	4,4	3,5	4,1	1,2	5,4	8,5	1,6	7,5	2,4	3,3	6,2	3,5
May	4,1	-14,3	3,3	-0,4	1,7	3,3	4,1	1,3	5,6	8,2	1,8	7,3	2,5	3,2	5,9	3,4
Jun	4,4	-13,0	3,5	0,2	-4,8	3,1	4,2	1,3	5,7	7,9	1,9	7,3	2,5	3,2	5,6	3,4
Jul	4,6	-9,9	3,6	0,9	-10,9	3,0	4,4	1,4	5,9	7,4	2,0	7,3	2,7	3,2	5,3	3,1
Ago	4,5	-6,9	3,6	1,5	-14,3	3,0	4,6	1,6	6,0	6,9	2,0	7,1	2,9	3,4	5,1	2,9
Set	4,0	-6,0	3,6	1,9	-14,3	2,9	4,7	2,1	6,0	6,5	1,9	6,7	3,1	3,6	4,8	2,8
Oct	3,6	-5,8	3,5	2,0	-12,2	2,9	4,6	2,7	5,9	6,0	1,9	6,4	3,3	3,7	4,7	2,8
Nov	3,2	-4,9	3,4	1,9	-9,7	2,8	4,3	3,3	5,8	5,6	2,0	6,0	3,3	3,7	4,5	2,9
Dic	3,1	-3,2	3,4	1,8	-8,2	2,6	3,9	3,9	5,7	5,2	2,1	5,6	3,1	3,7	4,4	2,9
Ene-18	3,0	-1,1	3,2	1,7	-6,8	2,4	3,4	4,1	5,7	4,6	2,3	5,3	2,9	3,6	4,3	2,9
Feb	3,0	1,1	3,1	1,7	-4,8	2,3	2,9	4,0	5,7	4,1	2,5	4,8	2,6	3,6	4,2	2,9
Mar	3,0	4,3	2,9	1,7	-2,4	2,1	2,7	3,6	5,7	3,5	2,6	4,4	2,5	3,7	4,2	3,0
Abr	2,7	8,4	2,7	1,7	0,8	1,8	2,6	3,3	5,8	3,3	2,7	4,2	2,4	3,8	4,1	3,1
May	2,4	12,0	2,5	1,6	5,4	1,6	2,6	3,1	5,9	3,3	2,6	3,9	2,3	3,8	3,9	3,2
Jun	2,1	12,0	2,3	1,4	10,8	1,4	2,5	2,9	6,0	3,7	2,4	3,4	2,1	3,3	3,8	3,0
Jul	1,4	8,0	2,1	1,0	14,3	1,1	2,3	2,8	5,9	4,2	2,1	2,9	1,7	2,3	3,6	2,9
Ago	0,6	3,5	2,0	0,6	14,0	0,8	2,0	2,5	5,7	4,8	2,0	2,7	1,2	0,7	3,5	2,6
Set	0,0	0,4	1,8	0,5	10,3	0,4	1,7	2,2	5,4	5,4	2,1	2,5	0,7	-0,7	3,3	2,2
Oct	-0,4	-1,5	1,7	0,6	5,5	0,1	1,4	2,0	5,1	6,0	2,2	2,5	0,5	-1,3	3,2	1,9
Nov	-0,6	-2,0	1,6	1,1	2,4	0,0	1,1	2,1	4,8	6,4	2,3	2,6	0,5	-0,8	3,1	1,7
Dic	-0,7	-1,6	1,5	1,8	2,2	-0,1	0,9	2,1	4,7	6,7	2,3	2,5	0,7	0,5	3,2	1,6
Ene-19	-0,9	-1,5	1,5	2,5	3,0	-0,2	0,8	1,9	4,7	6,9	2,4	2,3	0,9	1,8	3,2	1,7
Feb	-1,0	-1,7	1,6	3,0	2,9	-0,3	0,8	1,7	4,8	7,1	2,4	2,2	1,0	2,5	3,3	1,7

^{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.

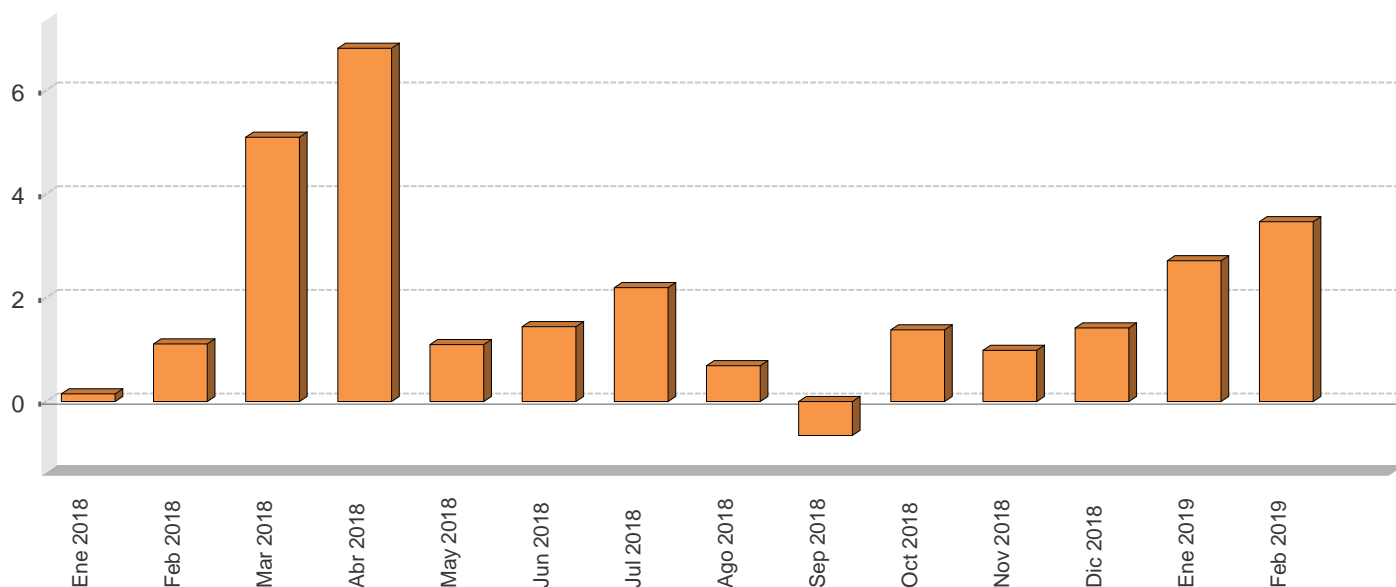
ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (Tendencia Ciclo TC)
TASAS DE VARIACIÓN MEDIA

	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	-2,6	3,0	-0,4	5,0	3,7	4,2	1,4	5,3	9,6	1,6	8,6	1,7	3,6	7,1	3,9
Feb	3,2	-4,6	3,0	-0,6	4,0	3,7	4,2	1,3	5,3	9,3	1,6	8,4	1,9	3,6	7,0	3,8
Mar	3,3	-6,8	3,0	-0,7	3,9	3,6	4,2	1,3	5,3	9,2	1,6	8,3	2,0	3,5	6,8	3,7
Abr	3,4	-8,6	3,0	-0,8	4,0	3,6	4,1	1,3	5,3	9,0	1,6	8,1	2,1	3,4	6,7	3,6
May	3,6	-9,7	3,1	-0,7	3,6	3,5	4,1	1,3	5,4	8,9	1,6	7,9	2,2	3,4	6,5	3,6
Jun	3,7	-10,3	3,1	-0,5	2,2	3,5	4,1	1,3	5,4	8,7	1,7	7,8	2,2	3,4	6,4	3,6
Jul	3,8	-10,2	3,2	-0,3	0,2	3,4	4,2	1,3	5,5	8,5	1,7	7,7	2,3	3,3	6,2	3,5
Ago	3,9	-9,8	3,2	-0,1	-1,7	3,3	4,2	1,3	5,6	8,3	1,7	7,6	2,4	3,3	6,1	3,4
Set	3,9	-9,4	3,3	0,1	-3,1	3,3	4,3	1,4	5,6	8,1	1,8	7,5	2,5	3,4	5,9	3,4
Oct	3,9	-9,0	3,3	0,3	-4,1	3,2	4,3	1,5	5,6	7,9	1,8	7,4	2,5	3,4	5,8	3,3
Nov	3,8	-8,7	3,3	0,4	-4,6	3,2	4,3	1,7	5,7	7,7	1,8	7,3	2,6	3,4	5,7	3,3
Dic	3,8	-8,2	3,3	0,6	-4,9	3,1	4,3	1,9	5,7	7,5	1,8	7,1	2,6	3,5	5,6	3,2
Ene-18	3,0	-1,1	3,2	1,7	-6,8	2,4	3,4	4,1	5,7	4,6	2,3	5,3	2,9	3,6	4,3	2,9
Feb	3,0	0,0	3,1	1,7	-5,8	2,4	3,2	4,0	5,7	4,3	2,4	5,0	2,8	3,6	4,3	2,9
Mar	3,0	1,4	3,1	1,7	-4,7	2,3	3,0	3,9	5,7	4,1	2,5	4,8	2,7	3,6	4,2	2,9
Abr	2,9	3,1	3,0	1,7	-3,3	2,2	2,9	3,8	5,7	3,9	2,5	4,7	2,6	3,7	4,2	3,0
May	2,8	4,8	2,9	1,7	-1,6	2,0	2,8	3,6	5,8	3,8	2,6	4,5	2,5	3,7	4,1	3,0
Jun	2,7	5,9	2,8	1,6	0,3	1,9	2,8	3,5	5,8	3,8	2,5	4,3	2,5	3,6	4,1	3,0
Jul	2,5	6,2	2,7	1,6	2,1	1,8	2,7	3,4	5,8	3,8	2,5	4,1	2,4	3,4	4,0	3,0
Ago	2,3	5,9	2,6	1,4	3,5	1,7	2,6	3,3	5,8	3,9	2,4	3,9	2,2	3,1	3,9	2,9
Set	2,0	5,3	2,5	1,3	4,2	1,6	2,5	3,2	5,8	4,1	2,4	3,8	2,0	2,7	3,9	2,9
Oct	1,8	4,6	2,4	1,3	4,3	1,4	2,4	3,1	5,7	4,3	2,4	3,6	1,9	2,3	3,8	2,8
Nov	1,6	3,9	2,4	1,2	4,1	1,3	2,3	3,0	5,6	4,5	2,4	3,6	1,8	2,0	3,7	2,7
Dic	1,4	3,5	2,3	1,3	4,0	1,2	2,2	2,9	5,5	4,7	2,4	3,5	1,7	1,8	3,7	2,6
Ene-19	-0,9	-1,5	1,5	2,5	3,0	-0,2	0,8	1,9	4,7	6,9	2,4	2,3	0,9	1,8	3,2	1,7
Feb	-0,9	-1,6	1,6	2,7	3,0	-0,2	0,8	1,8	4,8	7,0	2,4	2,2	1,0	2,1	3,3	1,7

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

VENTAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA - Variación interanual (%) -



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

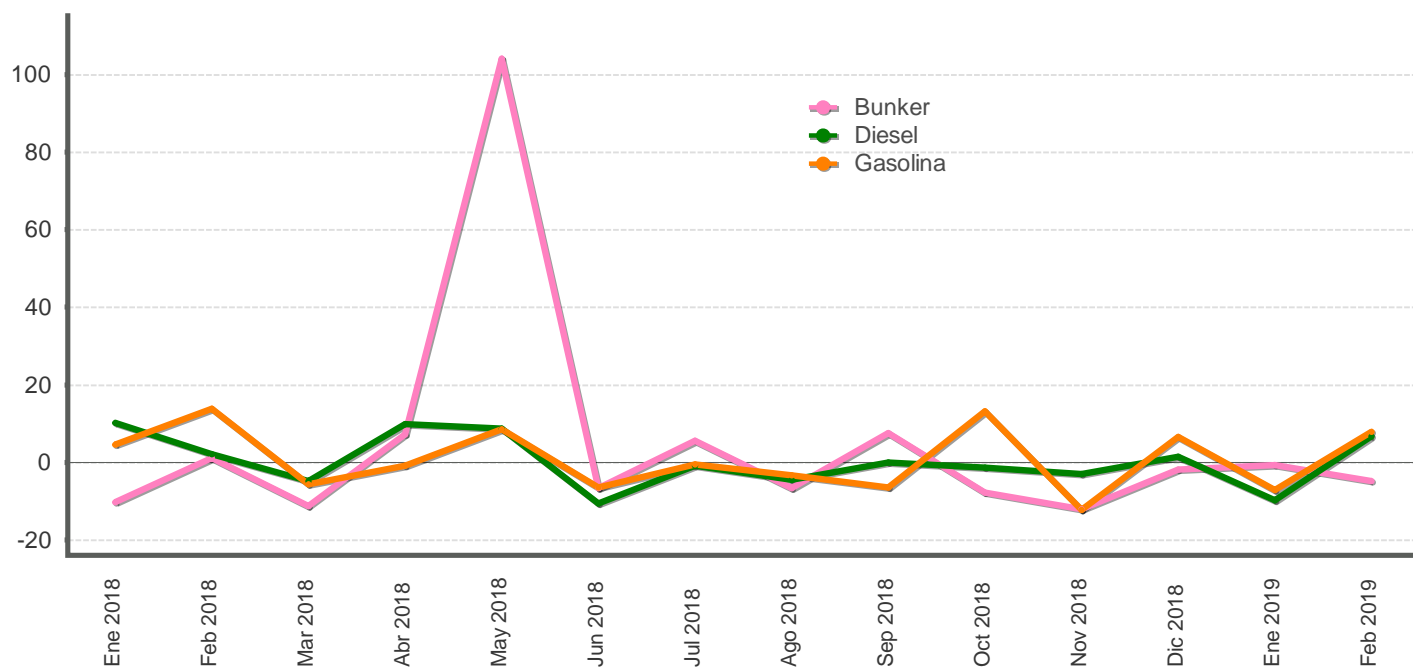
Mes/Año	Megawats					Variación interanual					Variación últimos tres meses
	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Total
Ene 2018	319.429,0	283.083,0	183.248,0	22.124,0	807.884,0	1,4	-0,0	-2,2	3,9	0,1	-1,3
Feb 2018	319.104,0	289.759,0	175.564,0	19.976,0	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

1/ Las ventas de energía eléctrica incluyen los Mwh vendidos por: ICE, CNFL, ESPH, JASEC, Coopeguanacaste, Coopelesca, Coopeasantos 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 (%) -



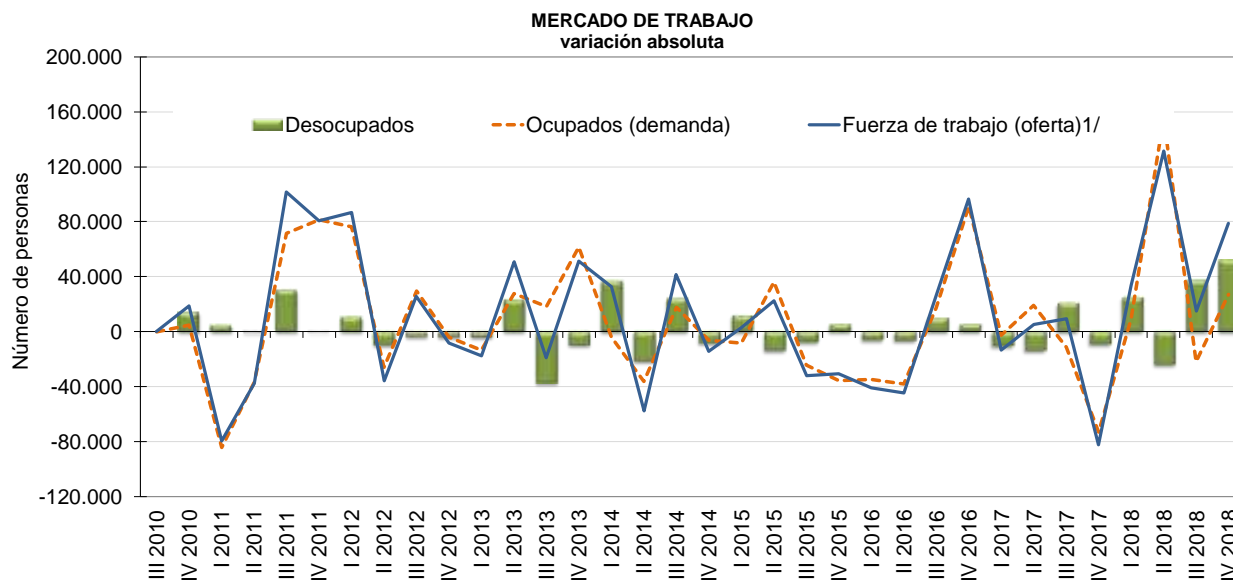
VENTAS DE COMBUSTIBLES - En barriles y tasas de variación -

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

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



OFERTA Y DEMANDA DE TRABAJO Y DESEMPLEO

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

^{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		0,1	-1,1		3,0	4,3	
Dic	617.092	632.548		4,3	2,5		3,6	2,5	
PROMEDIO	613.977	632.926	641.483	1,0	0,9	0,4	6,2	3,1	1,8

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		0,1	-1,2		2,4	1,8	
Dic	361.521	361.276		3,9	2,0		2,8	-0,1	
PROMEDIO	360.981	366.246	363.789	1,0	0,7	0,2	6,2	1,5	-0,5

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

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

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

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

COTIZANTES POR ACTIVIDAD ECONÓMICA SEGÚN SECTOR INSTITUCIONAL

		COTIZANTES			Variación interanual (%)		
		2017		2018	2017		2018
		Oct 2017	Dic 2017	Oct 2018	Oct 2017	Dic 2017	Oct 2018
Empresa privada	Total	967.485	975.215	980.147	3,3	3,2	1,3
	Comercio reparac vehíc autom y enser domésticos	190.382	195.793	189.462	4,0	3,8	-0,5
	Manufactura	141.464	143.066	142.643	0,4	0,0	0,8
	Agricultura ganadería caza y silvicultura	104.802	104.743	102.943	2,3	-0,1	-1,8
	Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	194.372	195.856	202.935	5,2	5,1	4,4
	Construcción	62.988	57.945	63.947	5,0	3,8	1,5
	Transporte almacenamiento y comunicaciones	51.565	51.743	52.983	0,6	0,7	2,7
	Hoteles y restaurantes	57.143	60.405	58.278	2,4	4,0	2,0
	Intermediación financiera	25.888	25.787	25.588	0,1	0,1	-1,2
	Servicios sociales y de salud	21.357	21.355	22.344	3,3	4,0	4,6
	Electricidad gas y agua	3.627	3.623	3.751	2,0	2,4	3,4
	Resto	113.897	114.899	115.273	5,6	7,7	1,2
	Cuenta propia		392.305	392.189	394.780	0,1	1,0
Instituciones autónomas		172.376	171.419	173.493	3,1	3,1	0,6
Gobierno		140.877	140.568	143.205	0,8	0,6	1,7
Convenios especiales		66.521	65.425	62.699	-1,2	-1,0	-5,7
Servicio doméstico		16.314	16.575	18.306	3,0	6,6	12,2
Total		1.755.878	1.761.391	1.772.630	2,2	2,4	1,0
Total sin cuenta propia		1.363.573	1.369.202	1.377.850	2,8	2,8	1,0

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

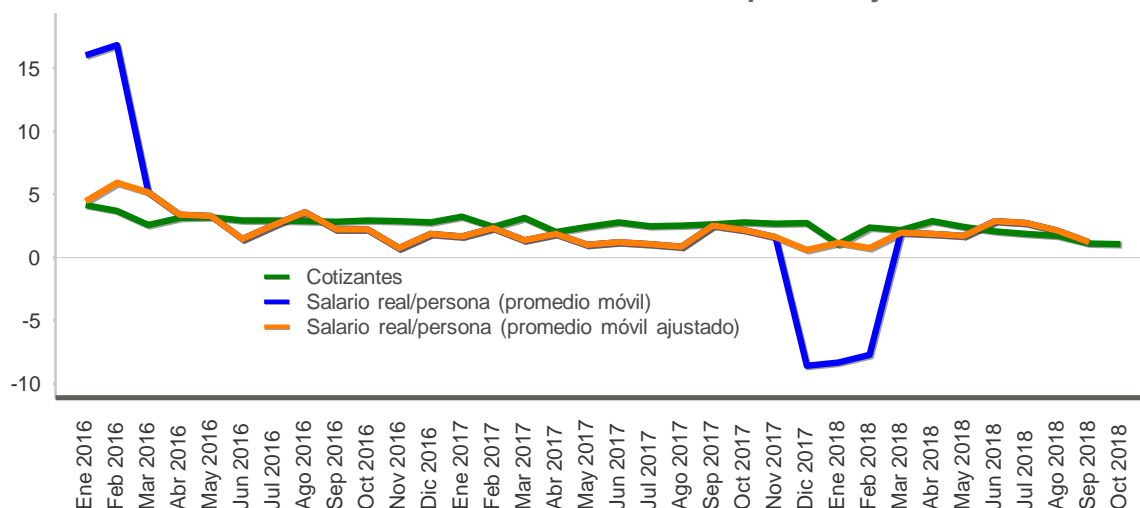
2/ Actividades empresariales: servicios de informática, investigación y desarrollo, jurídicos, contabilidad, seguridad y limpieza de edificios, entre otros.

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		0,8	0,6		2,9	2,7	
Dic	1.332.441	1.369.202		-0,3	-0,2		2,8	2,8	
PROMEDIO	1.319.567	1.354.784	1.376.903	0,2	0,2	0,1	3,1	2,7	1,9

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		1,1	2,4		1,7	2,4	
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		0,4	1,9		0,0	0,1	
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 bimestre de 2019, la balanza comercial de bienes alcanzó una brecha negativa de *USD* 817,7 millones, equivalente a 1,4% del PIB (igual porcentaje al del año anterior). Las ventas externas (4,2% contra 5,0% el año previo) mostraron un mejor desempeño respecto al observado en las compras externas (1,0% en comparación con 2,2% en 2018).

El aumento de la demanda externa estuvo asociado al incremento en las colocaciones de bienes, en particular las de regímenes especiales relacionadas con equipo e implementos médicos y en menor medida, preparaciones para bebidas gaseosas¹, toda vez que las ventas de empresas del régimen definitivo disminuyeron 6,8% debido al efecto combinado de la reducción en la oferta exportable de banano y piña, así como de productos manufacturados (azúcar, café y preparaciones para bebidas gaseosas)².

Por destino de las ventas, los principales mercados fueron Estados Unidos y Europa (5,8% y 8,8% respectivamente). Se mantiene la evolución negativa del mercado de Centroamérica y Panamá (-4,3% contra 12,8% en igual periodo de 2018)³.

Por su parte, las importaciones registraron un crecimiento medio anual de 1,0% (contracción de 1,0% si se excluye la factura petrolera) y, coherente con la evolución comentada para las exportaciones de bienes, 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 4,0% (materiales metálicos para la construcción, equipo móvil de transporte y para electricidad y comunicaciones, además de maquinaria industrial y vehículos), situación que fue atenuada principalmente, por la mayor factura petrolera.

La factura petrolera ascendió a *USD* 213,8 millones, superior en 28,8% en relación con igual periodo del año previo (-34,3% en 2018), que combinó el incremento de 36,6% en la cantidad (principalmente gasolina) con la disminución de 5,7% en la cotización del cóctel de hidrocarburos⁴.

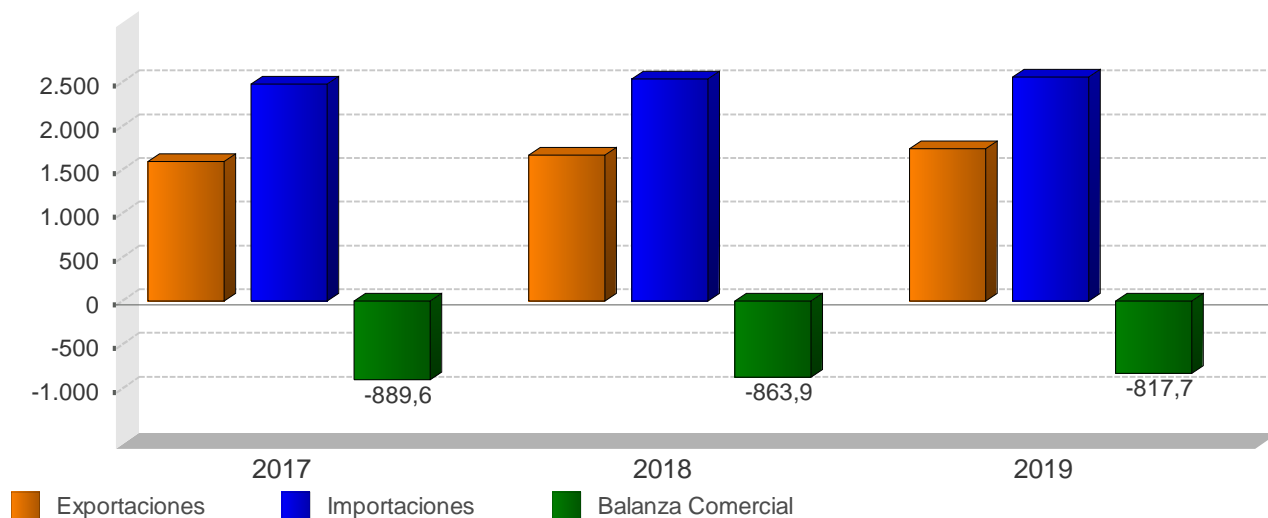
¹ En el periodo enero-febrero de este año, hubo un impulso en las ventas de este producto, particularmente, las dirigidas al mercado de México.

² La situación política de Nicaragua continúa impactando negativamente a las empresas de este régimen.

³ A excepción de Panamá (9,6%), las ventas a los países que conforman este mercado registraron una disminución, siendo Nicaragua el que tuvo la contracción más fuerte (-19,3% contra 12,0% en los primeros dos meses del año previo).

⁴ La cotización del cóctel de hidrocarburos aumentó 7,2% con respecto al precio medio de diciembre de 2018.

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



BALANZA COMERCIAL DE COSTA RICA
-millones de dólares-

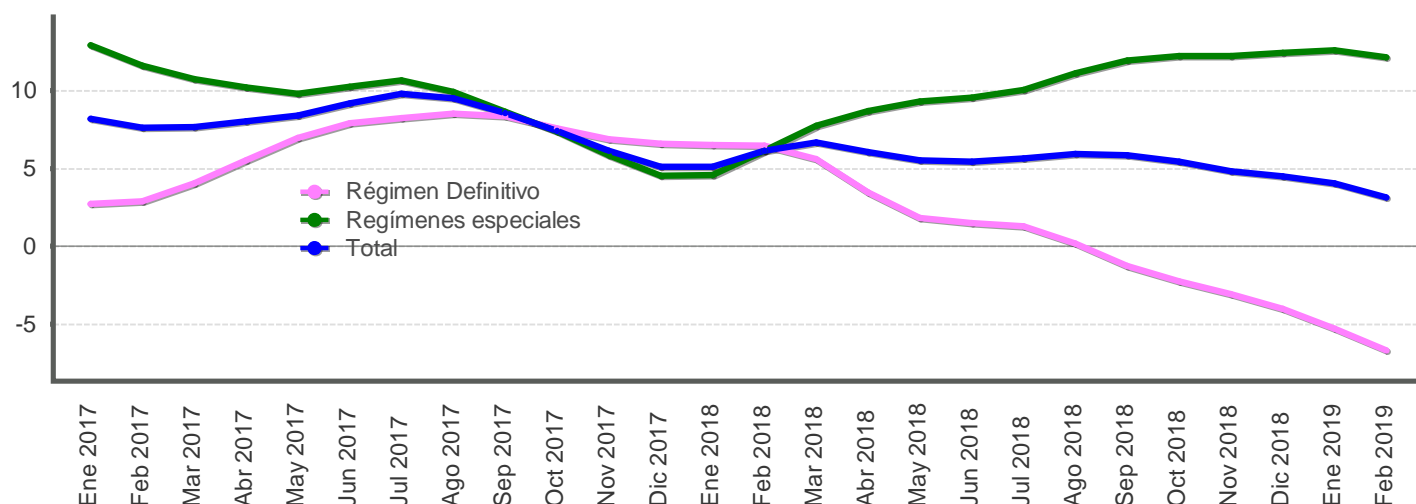
Mes	2017			2018			2019		
	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial
Ene	758,4	1.277,8	-519,4	793,6	1.321,0	-527,4	836,3	1.357,5	-521,2
Feb	833,7	1.203,9	-370,2	877,8	1.214,3	-336,5	906,0	1.202,5	-296,5
Mar	952,2	1.403,8	-451,6	1.070,6	1.363,6	-292,9	-	-	-
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	1.742,3	2.560,0	-817,7

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-

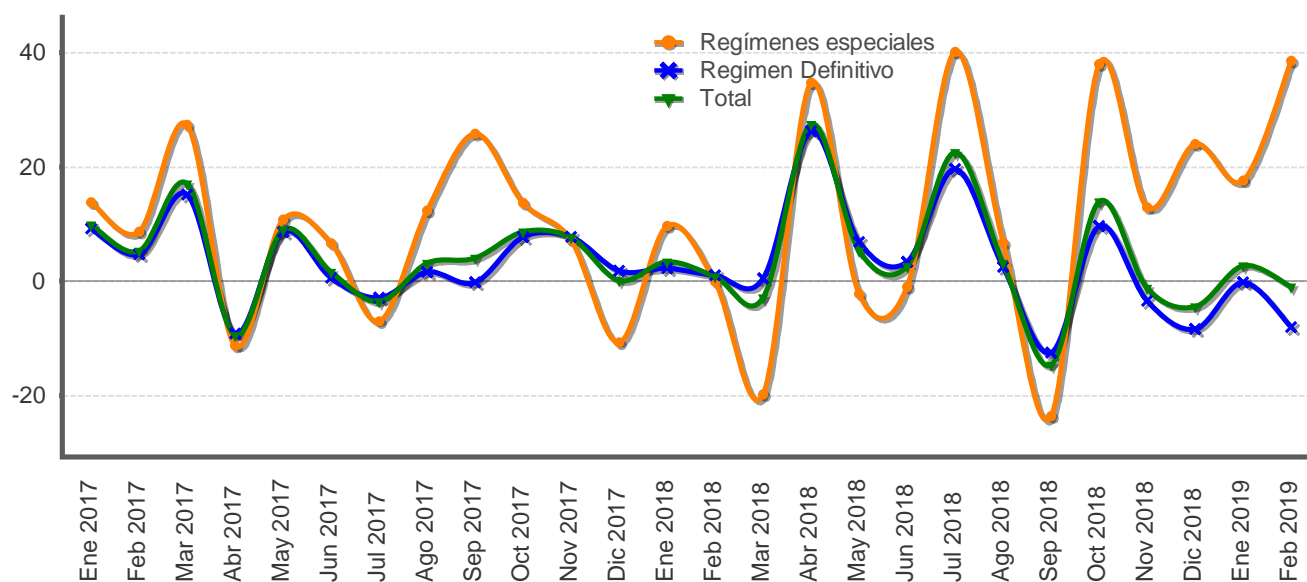
Mes	Régimen Definitivo				Regímenes especiales				Total			
	Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual	
	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo
Ene 2017	376,3	423,7	-2,4	2,7	382,1	435,6	18,3	12,9	758,4	860,4	7,0	8,2
Feb 2017	420,4	426,0	-6,2	2,9	413,3	434,1	4,8	11,6	833,7	860,0	-1,1	7,6
Mar 2017	497,9	430,9	10,0	4,0	454,3	433,8	16,7	10,7	952,2	863,8	13,1	7,7
Abr 2017	481,4	437,7	-2,3	5,5	413,6	436,4	5,6	10,2	895,1	873,5	1,2	8,0
May 2017	536,7	442,9	9,1	7,0	458,7	440,4	0,5	9,8	995,4	883,5	5,0	8,4
Jun 2017	475,8	444,6	14,4	7,9	485,7	445,5	15,3	10,2	961,5	891,9	14,9	9,2
Jul 2017	397,5	445,3	3,2	8,2	465,3	449,4	17,7	10,7	862,8	898,2	10,6	9,8
Ago 2017	417,9	447,7	13,4	8,5	441,8	451,1	11,7	9,9	859,8	901,9	12,5	9,5
Sep 2017	423,2	450,0	8,7	8,3	466,1	452,4	6,4	8,7	889,3	904,3	7,5	8,6
Oct 2017	425,4	450,2	8,0	7,6	463,5	453,9	9,0	7,4	889,0	905,5	8,6	7,4
Nov 2017	427,4	449,9	6,6	6,9	489,8	454,3	8,7	5,9	917,2	904,6	7,7	6,1
Dic 2017	399,5	450,3	1,9	6,6	393,4	453,9	-8,0	4,5	792,9	902,6	-3,2	5,1
Ene 2018	417,7	451,2	11,0	6,5	376,0	455,5	-1,6	4,6	793,6	904,5	4,7	5,1
Feb 2018	435,8	453,6	3,7	6,5	442,0	460,7	6,9	6,1	877,8	912,8	5,3	6,1
Mar 2018	560,7	455,0	12,6	5,6	510,0	467,3	12,3	7,7	1.070,6	921,5	12,4	6,7
Abr 2018	495,4	452,9	2,9	3,5	442,7	474,2	7,0	8,7	938,1	926,4	4,8	6,1
May 2018	522,5	450,9	-2,6	1,8	543,0	481,3	18,4	9,3	1.065,5	932,1	7,0	5,5
Jun 2018	466,3	451,3	-2,0	1,5	509,7	488,0	4,9	9,5	976,0	940,3	1,5	5,4
Jul 2018	438,5	451,0	10,3	1,3	483,7	494,6	3,9	10,0	922,1	948,9	6,9	5,6
Ago 2018	419,5	448,5	0,4	0,2	527,0	501,1	19,3	11,1	946,5	955,2	10,1	5,9
Sep 2018	399,5	444,5	-5,6	-1,2	499,9	506,3	7,3	11,9	899,4	957,3	1,1	5,9
Oct 2018	425,3	440,1	-0,0	-2,2	566,5	509,2	22,2	12,2	991,9	954,6	11,6	5,4
Nov 2018	412,5	436,2	-3,5	-3,1	534,4	509,7	9,1	12,2	946,9	948,3	3,2	4,8
Dic 2018	392,0	432,3	-1,9	-4,0	435,4	510,2	10,7	12,4	827,4	943,0	4,3	4,5
Ene 2019	400,4	427,4	-4,1	-5,3	435,9	512,8	15,9	12,6	836,3	941,0	5,4	4,0
Feb 2019	394,6	423,3	-9,4	-6,7	511,4	516,7	15,7	12,1	906,0	941,6	3,2	3,2

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	1.357,5	2,8	-0,1	-3,2	5,7	-9,6	17,6	2,8
Feb 2019	1.202,5	1,0	-8,1	-0,4	-4,7	-28,5	38,5	-1,0

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 acumuló a febrero de 2019 un déficit financiero de 0,6% del PIB (0,7% del PIB en igual lapso de 2018). En particular, el desbalance financiero acumulado del Gobierno Central a febrero fue de -1,0% del PIB (¢387.022 millones), resultado similar al observado en febrero de 2018; por otra parte, su déficit primario alcanzó 0,7% del PIB (0,8% del PIB doce meses atrás).

En la evolución interanual de los egresos gubernamentales (14,9%), influyó, principalmente, el crecimiento de los gastos de capital (245%), el servicio de intereses (40,5%) y las transferencias corrientes (7,6%). Lo anterior ligeramente compensado por la caída en la compra de bienes y servicios (-6,6%).

En los gastos de capital destacó las transferencias con recursos externos para el Programa de Infraestructura de Transporte (Ley No.9283); en el pago de intereses lo asociado a la deuda interna (48%) y en las transferencias corrientes sobresalieron los giros al Fondo de Educación Superior (cerca de ¢155 mil millones), al Régimen no Contributivo de la Caja Costarricense del Seguro Social (CCSS) por ¢84 mil millones y los montos cancelados por concepto de pensiones con cargo al Presupuesto Nacional (¢117 mil millones).

Por su parte, en los ingresos totales se observó una aceleración en el crecimiento de 16,2 p.p. (0,6% en 2018), particularmente los ingresos tributarios crecieron 16,3%, asociado a la mayor recaudación en el impuesto a los ingresos y utilidades, y en especial por el efecto de la amnistía tributaria (¢208.691 millones para el periodo diciembre 2018-febrero 2019)². Además, aunque en menor medida, destacaron los ingresos por impuesto de ventas internos y “otros ingresos no tributarios”³, con crecimientos de 6,6% y 194%, respectivamente.

Por otro lado, el Banco Central acumuló un déficit que representó 0,1% del PIB⁴, similar al observado doce meses atrás, mientras que resto del sector público no financiero reducido, según cifras preliminares al primer bimestre, generó un superávit equivalente a 0,5% del PIB (0,4% en 2018).

El saldo de la deuda del Sector Público Global⁵ ascendió a 65,4% del PIB en febrero de 2019 (¢24,5 billones) y la del Gobierno Central se ubicó en 50,4% del PIB, superior en 3,3 p.p. con respecto al primer bimestre de 2018. El Gobierno Central, como ha sido característico, atendió sus requerimientos de caja y otras obligaciones financieras mediante la colocación de bonos de deuda interna y el uso de parte de sus depósitos en el BCCR. Cabe señalar que de mantenerse esta trayectoria creciente de la relación deuda a PIB del Gobierno Central, podrían materializarse riesgos en el mediano plazo en detrimento de la estabilidad macroeconómica del país.

¹ Incluye BCCR y Sector Público no Financiero Reducido, compuesto por el Gobierno Central y una muestra de 6 instituciones del sector público (CCSS, RECOPE, CNP, ICAA, ICE y JPSSJ).

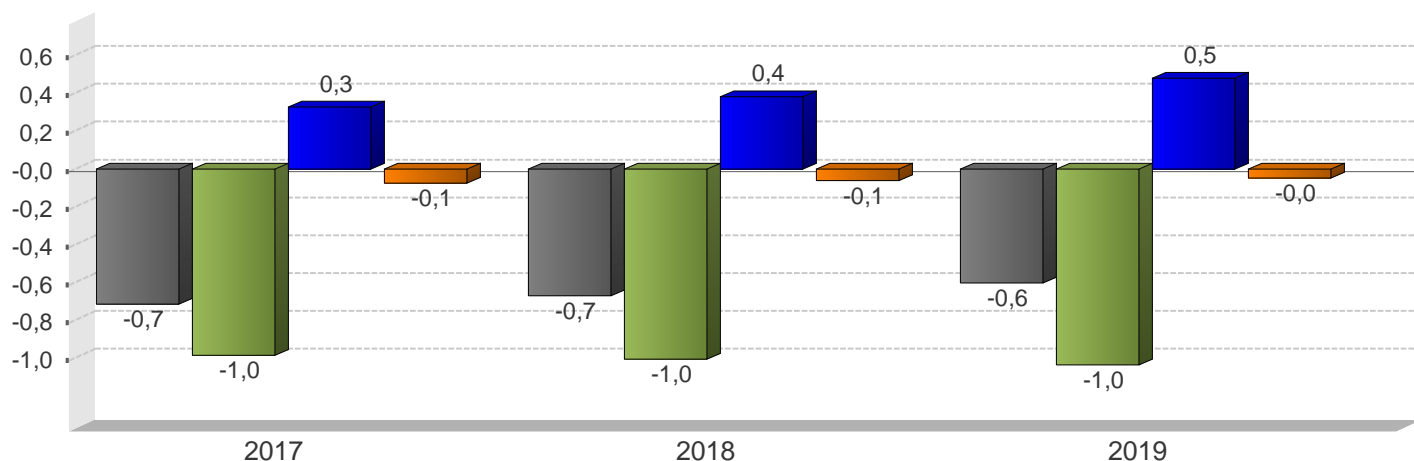
² Cabe indicar que de no haberse dado ese ingreso adicional por amnistía en los primeros meses del año, el resultado financiero hubiese sido mucho más deficitario.

³ Corresponde mayoritariamente a ingresos de Fodesaf de acuerdo a la Ley No. 8783.

⁴ Metodología cuentas monetarias.

⁵ Incluye la deuda no consolidada del Gobierno Central, Banco Central y algunas instituciones del resto del sector público.

SECTOR PÚBLICO GLOBAL REDUCIDO: Resultado financiero -Cifras acumuladas a Feb, 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	1.726.748,4	5,3	1.730.141,0	4,9	1.945.866,1	5,2
D Gasto Total	1.961.867,3	6,0	1.965.224,2	5,6	2.170.525,7	5,8
E Resultado Financiero	-235.118,9	-0,7	-235.083,2	-0,7	-224.659,6	-0,6
BCCR						
A Ingresos totales	16.051,8	0,1	18.589,5	0,1	26.650,7	0,1
D Gasto Total	39.507,9	0,1	39.243,7	0,1	43.686,4	0,1
E Resultado Financiero	-23.456,1	-0,1	-20.654,2	-0,1	-17.035,7	-0,0
SPNF						
A Ingresos totales	1.710.696,6	5,2	1.711.551,5	4,9	1.919.215,4	5,1
D Gasto Total	1.922.359,4	5,9	1.925.980,5	5,5	2.126.839,3	5,7
E Resultado Financiero	-211.662,8	-0,7	-214.429,0	-0,6	-207.623,9	-0,6
GC						
A Ingresos totales	678.747,9	2,0	682.883,1	2,0	797.762,3	2,1
D Gasto Total	1.003.086,7	3,0	1.030.784,9	2,9	1.184.784,6	3,2
E Resultado Financiero	-324.338,8	-1,0	-347.901,8	-1,0	-387.022,3	-1,0
C Resultado Primario	-260.695,4	-0,8	-260.726,3	-0,8	-264.551,3	-0,7
RSPNF						
A Ingresos totales	1.031.948,7	3,2	1.028.668,4	2,9	1.121.453,1	3,0
D Gasto Total	919.272,8	2,8	895.195,6	2,6	942.054,9	2,5
E Resultado Financiero	112.675,9	0,3	133.472,8	0,4	179.398,3	0,5

1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

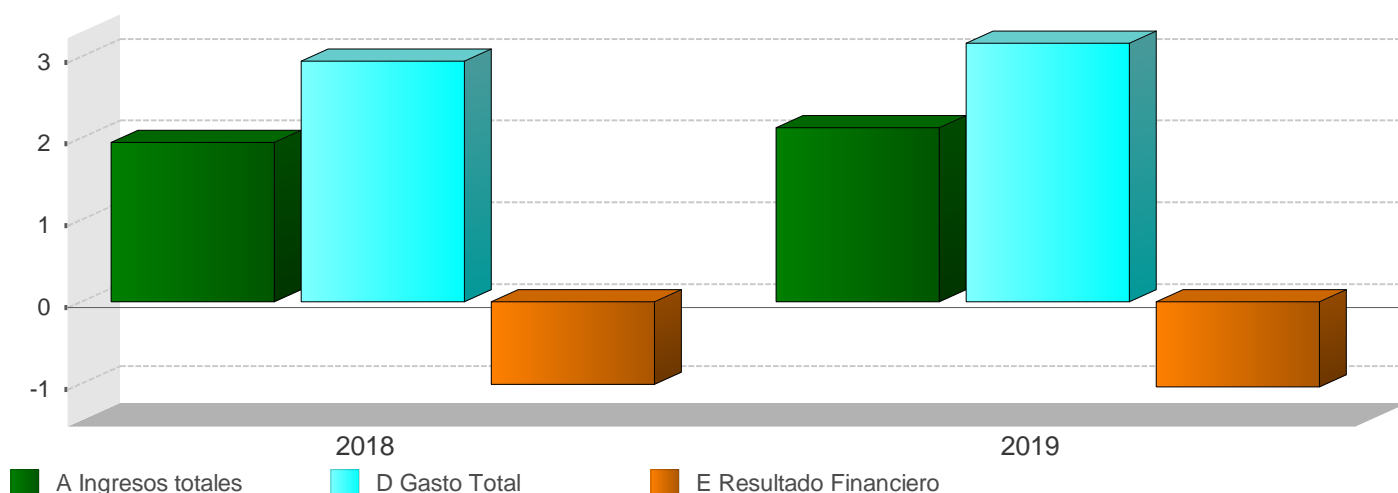
2/ Sector Público Global (SPG): Banco Central (BCCR) y Sector Público no Financiero (SPNF).

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 Feb, 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	682.883,1	0,6	797.762,3	16,8
Ingresos corrientes	682.883,1	1,5	797.762,3	16,8
Ingresos tributarios	652.464,4	4,5	758.926,5	16,3
Aduanas	169.022,9	1,7	170.990,6	1,2
Impuesto a los ingresos y utilidades	170.574,5	5,6	266.285,0	56,1
Ventas (internas)	147.215,1	1,8	156.983,7	6,6
Consumo (interno)	3.571,4	-6,9	1.736,9	-51,4
Otros ingresos tributarios	162.080,5	9,6	162.930,3	0,5
Ingresos no tributarios	30.418,7	-37,5	38.835,8	27,7
Contribuciones sociales	13.646,2	16,6	12.934,2	-5,2
Transferencias	12.421,5	-24,3	13.101,4	5,5
Otros ingresos no tributarios	4.351,0	-78,8	12.800,2	194,2
Ingresos de Capital	0,0	-100,0	-	-
B Gasto Primario	943.609,4	0,4	1.062.313,6	12,6
C Resultado Primario	-260.726,3	0,0	-264.551,3	1,5
D Gasto Total	1.030.784,9	2,8	1.184.784,6	14,9
Gastos corrientes	1.002.406,8	7,8	1.086.784,9	8,4
Remuneraciones	478.477,3	7,7	496.317,3	3,7
Compra de bienes y servicios	14.473,2	7,3	13.525,1	-6,6
Transferencias corrientes	422.280,8	3,4	454.471,5	7,6
Sector privado	117.898,1	2,2	125.069,1	6,1
Sector público	299.272,9	8,6	324.493,7	8,4
Sector externo	1.246,0	5,5	1.224,5	-1,7
con recurso externo	3.863,8	-76,4	3.684,2	-4,6
Servicio de intereses	87.175,5	37,0	122.471,0	40,5
Deuda interna	63.222,6	54,0	93.638,8	48,1
Deuda externa	23.952,9	6,0	28.832,2	20,4
Gastos de capital	28.378,1	-61,2	97.999,7	245,3
Inversión	4.662,6	-33,4	3.487,8	-25,2
Transferencias de Capital	23.715,5	-64,1	94.511,9	298,5
Sector privado	2.028,7	102,7	2.472,2	21,9
Sector público	21.473,5	-66,7	11.164,1	-48,0
con recurso externo	213,3	-56,2	80.875,6	37.816,4
E Resultado Financiero	-347.901,8	7,3	-387.022,3	11,2
F Financiamiento Neto	347.901,8	7,3	387.022,3	11,2
Financiamiento externo	8.517,1	262,5	4.527,0	-46,8
Financiamiento interno	339.384,7	3,6	382.495,3	12,7

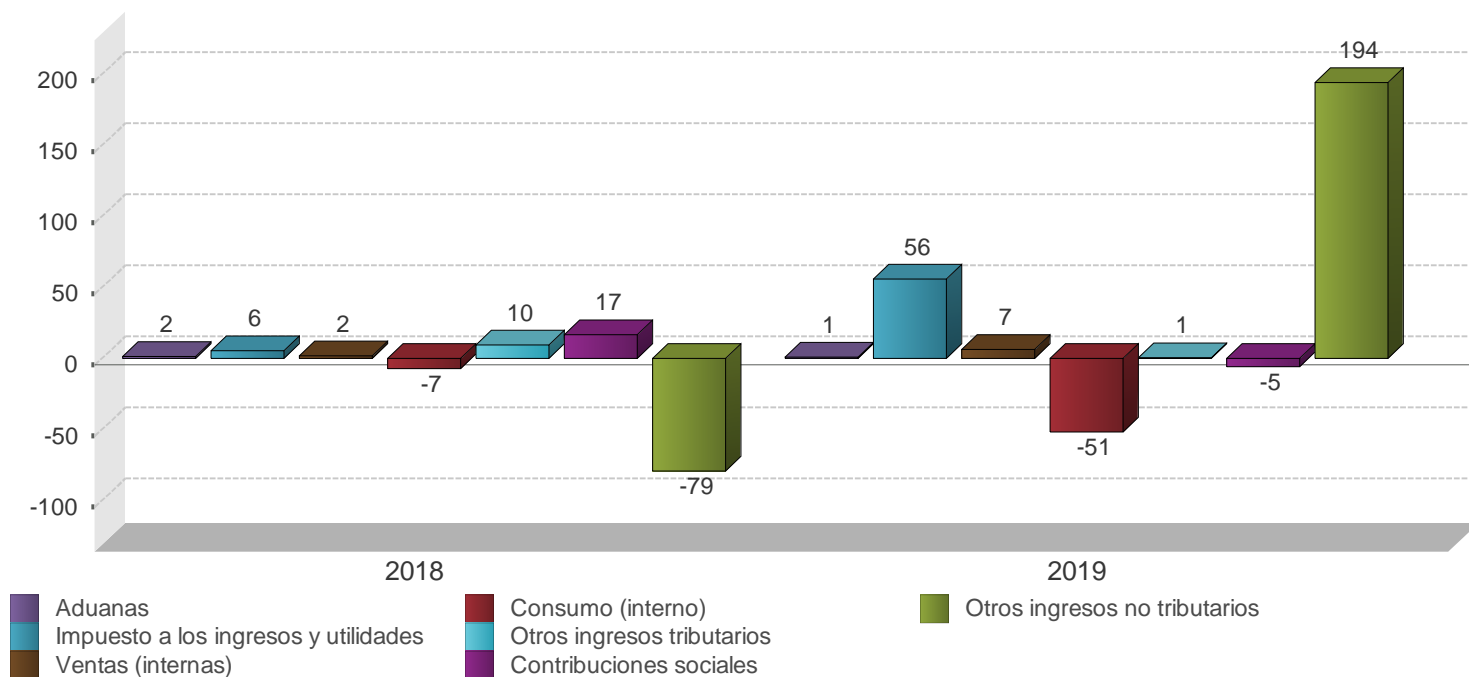
1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

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 Feb-**



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

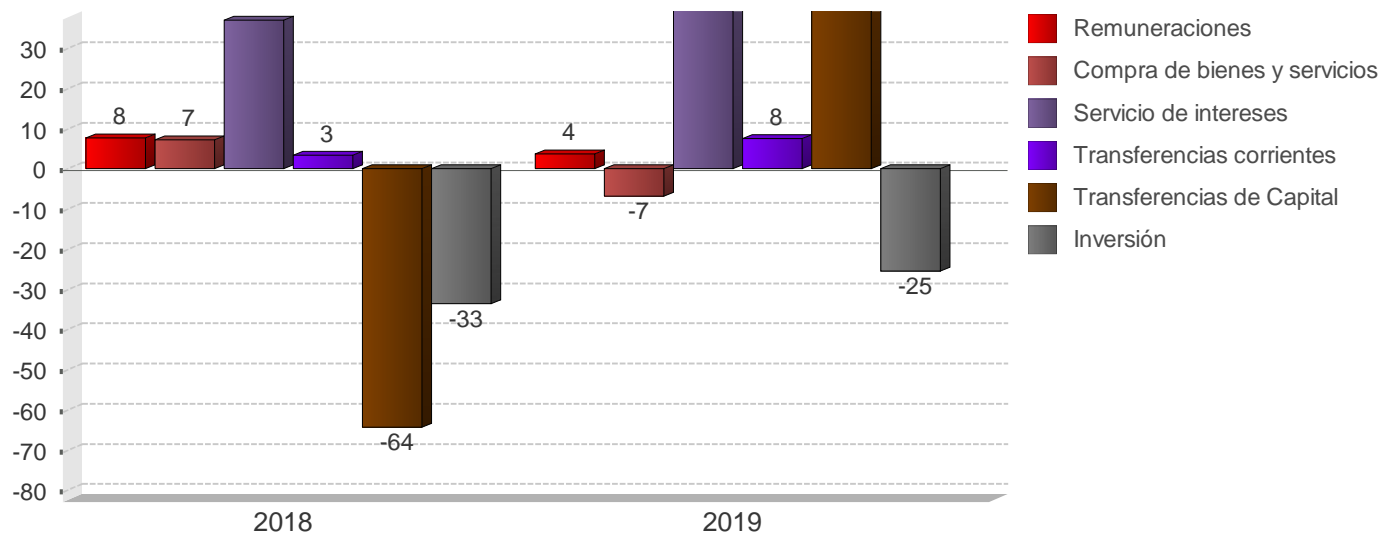
	2018		2019	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %
A Ingresos totales	682.883,1	100,0%	797.762,3	100,0%
Ingresos corrientes	682.883,1	100,0%	797.762,3	100,0%
Ingresos tributarios	652.464,4	95,5%	758.926,5	95,1%
Aduanas	169.022,9	24,8%	170.990,6	21,4%
Impuesto a los ingresos y utilidades	170.574,5	25,0%	266.285,0	33,4%
Ventas (internas)	147.215,1	21,6%	156.983,7	19,7%
Consumo (interno)	3.571,4	0,5%	1.736,9	0,2%
Otros ingresos tributarios	162.080,5	23,7%	162.930,3	20,4%
Ingresos no tributarios	30.418,7	4,5%	38.835,8	4,9%
Contribuciones sociales	13.646,2	2,0%	12.934,2	1,6%
Transferencias	12.421,5	1,8%	13.101,4	1,6%
Otros ingresos no tributarios	4.351,0	0,6%	12.800,2	1,6%
Ingresos de Capital	0,0	0,0%	0,0	0,0%

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



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

	2018		2019	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %
D Gasto Total	1.030.784,9	100,0%	1.184.784,6	100,0%
Gastos corrientes	1.002.406,8	97,2%	1.086.784,9	91,7%
Remuneraciones	478.477,3	46,4%	496.317,3	41,9%
Compra de bienes y servicios	14.473,2	1,4%	13.525,1	1,1%
Transferencias corrientes	422.280,8	41,0%	454.471,5	38,4%
Servicio de intereses	87.175,5	8,5%	122.471,0	10,3%
Gastos de capital	28.378,1	2,8%	97.999,7	8,3%
Inversión	4.662,6	0,5%	3.487,8	0,3%
Transferencias de Capital	23.715,5	2,3%	94.511,9	8,0%
Sector privado	2.028,7	0,2%	2.472,2	0,2%
Sector público	21.473,5	2,1%	11.164,1	0,9%
con recurso externo	213,3	0,0%	80.875,6	6,8%

1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

2/ El rubro de remuneraciones incluye las cargas sociales.

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	2016	2017	2018				2019
	Dic	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Feb
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	24.503.800,6
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	17.379.793,8
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	7.124.006,7
Proporción del PIB	62,0	64,3	65,3	66,1	69,1	69,6	65,4
Deuda interna	43,0	45,4	45,8	46,8	49,2	49,2	46,4
Deuda externa	19,0	18,9	19,5	19,3	19,9	20,4	19,0
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	70,9
Deuda externa	30,6	29,4	29,8	29,2	28,8	29,4	29,1
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	54,3
Moneda extranjera	41,4	43,8	45,1	44,0	43,1	45,7	45,7
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	77,0
Banco Central	12,9	10,2	12,5	12,4	11,9	11,1	11,1
Resto del sector público	15,0	14,1	13,1	12,7	12,6	11,9	11,9

	2016	2017	2018				2019
	Dic	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Feb
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	76,6
Moneda extranjera	15,5	20,4	21,7	20,9	20,1	23,1	23,4
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	87,1
Banco Central	18,6	14,4	14,3	14,0	13,2	12,2	12,1
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	14,8
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	3,6
Sector Público	37,6	35,9	36,1	35,8	35,0	37,1	37,7
Sector Privado	33,5	36,5	36,8	37,7	35,1	36,5	37,6
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	11.729,3
Moneda extranjera	10.906,9	10.937,5	11.920,2	11.785,6	11.824,5	11.626,3	11.729,3
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	37,9
Organismos bilaterales	3,5	3,8	3,7	3,7	3,6	3,7	3,7
Banca internacional y proveedores	5,9	5,6	4,6	4,6	4,6	5,0	5,1
Otros acreedores	61,9	61,6	56,6	56,7	57,0	54,7	53,3

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	Feb
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	18.871.120,5
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	15.136.056,1
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	3.735.064,3
Proporción del PIB	44,7	48,7	48,5	49,5	52,2	53,6	50,4
Deuda interna	34,6	38,5	38,8	39,8	42,2	42,8	40,4
Deuda externa	10,1	10,2	9,7	9,7	9,9	10,8	10,0
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	80,2
Deuda externa	22,6	21,0	19,9	19,5	19,0	20,2	19,8
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	58,6
Moneda extranjera	37,5	40,0	40,4	39,3	38,0	41,3	41,4

	2016	2017	2018				2019
	Dic	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Feb
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	73,1
Moneda extranjera	19,3	24,1	25,6	24,6	23,4	26,5	26,9
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	13,1
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	39,9
Sector Privado	35,2	38,1	38,8	39,1	37,4	37,8	38,8
Sector Externo	1,7	3,5	4,3	4,4	4,5	7,4	5,8
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	8,9
Cero Cupón	4,7	5,8	6,3	7,3	7,3	6,0	5,4
Cero cupón en dólares	1,5	3,1	3,2	2,2	1,2	0,7	0,4
TUDES	11,4	9,8	9,3	9,1	8,6	8,1	7,9
TP\$ tasa fija	17,7	21,0	22,4	22,3	22,2	25,8	26,5
TP¢ tasa fija	50,2	40,3	38,8	38,9	37,8	38,8	39,8
Otros bonos	3,8	9,5	10,1	10,5	10,3	11,6	11,1
Deuda externa							
Según moneda	5.795,7	5.914,3	5.917,3	5.897,9	5.891,0	6.142,5	6.149,6
Moneda extranjera	5.795,7	5.914,3	5.917,3	5.897,9	5.891,0	6.142,5	6.149,6

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	Feb
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	2.711.700,3
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	2.097.436,7
Deuda externa	8.776,1	7.871,6	574.303,0	574.987,7	591.253,3	616.993,3	614.263,6
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	77,3
Deuda externa	0,4	0,4	20,2	20,2	20,8	22,9	22,7
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	77,3
Moneda extranjera	0,4	0,4	20,2	20,2	20,8	22,9	22,7

	2016	2017	2018				2019
	Dic	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Feb
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	31,2
Sector Público	32,7	32,7	33,1	29,0	31,5	31,5	30,8
Sector Privado	36,9	36,0	34,4	39,2	37,1	36,3	37,9
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	2,8
Cero Cupón	96,0	92,5	84,8	88,2	87,7	91,2	89,2
Depósito electrónico a plazo	1,8	1,4	4,9	4,0	6,9	4,9	8,0
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	15.219.684
Total Valor Transado	9.625.869	11.971.494	12.751.151	13.056.521	13.781.097	13.994.206	14.522.638
Sociedades de Depósitos	2.152.303	2.441.607	2.378.943	2.365.685	2.740.301	2.240.884	2.260.298
Sociedades de depósitos bancarios	1.947.843	2.193.884	2.091.379	2.077.767	2.425.784	1.888.330	1.907.744
Banco Central	-	-	-	-	498.859	-	-
Bancos Públicos	1.415.104	1.586.467	1.455.038	1.452.074	1.303.364	1.238.007	1.165.184
Bancos Privados	532.738	607.417	636.341	625.693	623.561	650.323	742.560
Otras sociedades financieras	204.460	247.723	287.564	287.918	314.517	352.554	352.554
Cooperativas	81.505	116.575	137.885	137.829	168.895	189.233	189.233
Financieras	22.456	16.756	18.840	19.867	21.380	21.494	21.494
Mutuales	33.957	49.122	61.162	73.570	73.038	77.357	77.357
Otros intermediarios	66.542	65.270	69.677	56.651	51.204	64.470	64.470
Sector Financiero no Bancario	1.310.974	1.435.421	1.414.410	1.426.384	1.494.276	1.590.205	1.586.432
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	1.204.874
Junta Poder Judicial	341.010	339.344	328.869	343.572	356.431	371.289	381.557
Sector Público no Financiero	1.653.676	1.828.658	2.043.667	2.109.276	2.245.630	2.349.750	2.500.041
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	28.124
Inst. de Desarrollo Agrario	20.468	31.055	30.416	35.390	38.727	46.362	46.362
Instituto Nacional de Aprendizaje	43.671	48.948	45.677	51.677	56.677	60.068	60.068
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	56.773
Resto Sector Público	1.046.788	1.278.848	1.433.743	1.484.715	1.521.819	1.559.210	1.605.866
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	6.570.002
No residente	194.535	447.770	578.066	592.987	645.239	815.954	866.061
Residente	3.267.593	4.539.190	4.902.323	5.077.474	5.133.832	5.438.203	5.703.941

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	573.041
Sociedades de depósitos bancarios	362.724	257.159	283.116	282.078	264.031	239.993	222.692
Bancos Públicos	279.090	183.889	210.361	196.241	192.222	175.822	145.821
Bancos Privados	83.634	73.270	72.756	85.837	71.810	64.171	76.871
Otras sociedades financieras	359.865	367.620	341.954	355.766	358.157	350.348	350.348
Cooperativas	311.563	332.160	305.986	318.726	326.153	321.356	321.356
Financieras	3.396	3.418	4.172	6.771	1.883	1.876	1.876
Mutuales	13.290	12.445	12.497	13.119	15.637	14.715	14.715
Otros intermediarios	31.615	19.597	19.299	17.150	14.484	12.401	12.401
Sector Financiero no Bancario	87.825	45.412	58.373	40.888	55.142	28.406	28.425
Instituto Nacional de Seguros	72.032	24.761	32.998	25.779	25.759	16.816	16.835
Junta Poder Judicial	15.793	20.651	25.376	15.109	29.383	11.590	11.590
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	250.674
Sector Privado	882.732	716.764	660.053	786.450	732.521	704.836	632.106
Residente	882.732	716.764	660.053	786.450	732.521	704.836	632.106

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

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

Fuente: Banco Central de Costa Rica y entidades públicas.

4. Cuentas monetarias y financieras

4.1 Agregados monetarios y crediticios¹

Los agregados monetarios amplios y el crédito al sector privado mostraron en marzo de 2019 crecimientos interanuales inferiores a los observados un año antes y a los estimados en el Programa Macroeconómico 2019-2020 para ese mes. Lo anterior manifiesta ausencia presiones inflacionarias adicionales por la vía monetaria. Particularmente destacó lo siguiente:

- La base monetaria aumentó $\text{¢}6\,678$ millones en marzo de 2019 (3,1% interanual), explicado en mayor medida por el efecto expansivo de la compra neta de dólares en el mercado cambiario, la disminución del saldo de operaciones de mercado abierto (BEM y DEP) y el pago de intereses sobre esos instrumentos de captación. Esos movimientos fueron compensados, parcialmente, por el aumento en la posición deudora neta del Banco Central en el Mercado Integrado de liquidez y un incremento de los depósitos del Gobierno en moneda nacional.
- El medio circulante y el medio circulante ampliado (MCA), a diferencia del comportamiento de los agregados amplios, presentaron crecimientos interanuales superiores respecto al año previo, alcanzando 12,0 % y 7,7 %, (8,0 % y 3,3 % un año antes), en su orden. El componente en dólares del MCA fue el más dinámico, al mostrar un incremento de 10,0% (6,2 % en colones).
- La liquidez total (M3), la riqueza financiera del sector privado (RFSP) y la riqueza financiera total (RFT) crecieron a tasas interanuales de 3,8%, 4,5% y 6,1% (6,4%, 7,7% y 9,3% un año antes), el menor dinamismo se podría atribuir a la desaceleración de la actividad económica y al aumento en la tenencia de activos financieros externos por parte de residentes. Estos agregados denotaron la preferencia por el ahorro en moneda extranjera, toda vez que ese componente registró tasas interanuales de 6,5%, 7,8% y 8,0%, en igual orden (2,3%, 2,8% y 5,3% en moneda nacional).
- El crédito al sector privado mostró un incremento interanual de 2,7% (5,1% doce meses atrás), inferior en 4 puntos porcentuales a lo previsto en el Programa Macroeconómico 2019-2020 para ese mes. Ese comportamiento obedeció, entre otros, al menor ritmo de crecimiento de la producción nacional y a tasas de interés más altas para los usuarios de crédito en relación al año anterior². Por otra parte, se mantuvo la preferencia por los préstamos en moneda nacional, con un crecimiento interanual de 6,1% (-2,2% en moneda extranjera) y al término del primer trimestre del año en curso, se observó un aumento de dos puntos porcentuales del componente crediticio en colones, representando un 60,6 % de la cartera total.

¹ Cifras del BCCR al 31 de marzo del 2019, datos preliminares de bancos comerciales al 22 de marzo del 2019 y de otras sociedades de depósito no bancarias a enero del 2018. La valoración de la moneda extranjera no contempla el efecto cambiario.

² La tasa de interés activa promedio en moneda nacional del Sistema Financiero Nacional, pasó de 14,99% en marzo 2018 a 16,13% un año después, la correspondiente a dólares ascendió de 10,33% a 10,78% en igual periodo.

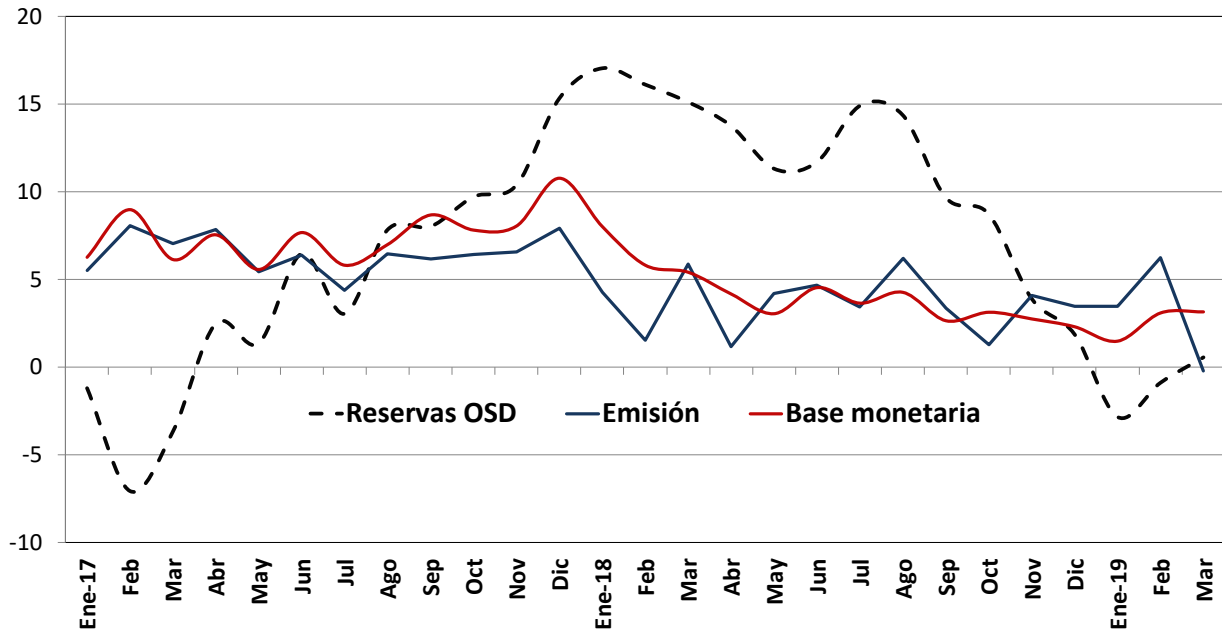
**Activos internos netos (AIN) y activos externos netos (AEN) del
BCCR**

Saldos en millones de colones y millones de dólares

	AIN (¢)	AEN (\$)	Base monetaria (cobertura OSD)
Ene-17	-1.582.477	7.295	2.420.626
Feb	-1.579.346	7.226	2.432.690
Mar	-1.459.809	7.046	2.446.650
Abr	-1.467.435	7.070	2.477.181
May	-1.286.562	6.601	2.458.869
Jun	-1.280.803	6.580	2.450.602
Jul	-1.332.622	6.630	2.439.094
Ago	-1.331.227	6.633	2.462.083
Set	-1.270.399	6.662	2.516.040
Oct	-1.211.085	6.613	2.536.219
Nov	-936.533	6.602	2.782.361
Dic	-1.166.233	6.913	2.749.482
Ene-18	-1.281.234	6.878	2.614.557
Feb	-1.268.908	6.776	2.573.955
Mar	-1.488.948	7.233	2.578.844
Abr	-1.291.929	6.890	2.580.325
May	-1.284.845	6.776	2.533.553
Jun	-1.291.216	6.838	2.561.546
Jul	-1.228.978	6.668	2.527.829
Ago	-1.173.947	6.568	2.566.910
Set	-1.030.112	6.238	2.582.409
Oct	-1.163.827	6.265	2.615.363
Nov	-784.213	6.111	2.858.631
Dic	-882.409	6.113	2.812.517
Ene-19	-972.266	5.964	2.653.032
Feb	-1.155.615	6.295	2.653.244
Mar	-1.595.923	7.108	2.659.922

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	-1.582.477	4.003.103	2.420.626	1.000.941	260.665	1.419.685	46.713	102.776
Feb	-1.579.346	4.012.036	2.432.690	974.482	282.717	1.435.634	38.955	36.235
Mar	-1.459.809	3.906.460	2.446.650	998.762	282.894	1.447.889	53.988	69.885
Abr	-1.467.435	3.944.617	2.477.181	1.001.905	294.341	1.475.276	51.615	71.037
May	-1.286.562	3.745.431	2.458.869	953.881	252.519	1.504.988	50.581	28.915
Jun	-1.280.803	3.731.405	2.450.602	955.640	257.109	1.494.962	46.452	68.174
Jul	-1.332.622	3.771.716	2.439.094	961.366	258.388	1.477.728	44.773	51.612
Ago	-1.331.227	3.793.310	2.462.083	946.248	255.884	1.515.835	31.724	52.157
Set	-1.270.399	3.786.439	2.516.040	973.697	278.473	1.542.343	48.042	66.841
Oct	-1.211.085	3.747.304	2.536.219	994.626	299.868	1.541.594	49.851	92.023
Nov	-936.533	3.718.894	2.782.361	1.080.289	380.354	1.702.072	28.755	73.849
Dic	-1.166.233	3.915.715	2.749.482	1.196.612	359.782	1.552.869	18.298	130.876
Ene-18	-1.281.234	3.895.791	2.614.557	1.043.469	284.484	1.571.088	120.950	165.198
Feb	-1.268.908	3.842.862	2.573.955	989.456	252.424	1.584.499	82.346	163.240
Mar	-1.488.948	4.067.792	2.578.844	1.057.376	301.770	1.521.468	77.570	234.113
Abr	-1.291.929	3.872.254	2.580.325	1.013.437	284.418	1.566.888	84.261	216.920
May	-1.284.845	3.818.398	2.533.553	993.857	276.401	1.539.696	47.993	180.716
Jun	-1.291.216	3.852.763	2.561.546	1.000.318	274.428	1.561.228	72.639	176.841
Jul	-1.228.978	3.756.807	2.527.829	994.307	272.024	1.533.522	123.391	176.642
Ago	-1.173.947	3.740.856	2.566.910	1.004.769	281.932	1.562.140	129.849	148.178
Set	-1.030.112	3.612.521	2.582.409	1.006.241	287.400	1.576.168	136.506	122.727
Oct	-1.163.827	3.779.190	2.615.363	1.007.169	291.050	1.608.194	106.912	150.110
Nov	-784.213	3.642.844	2.858.631	1.124.549	388.819	1.734.082	69.252	78.033
Dic	-882.409	3.694.926	2.812.517	1.237.849	367.440	1.574.667	77.394	80.593
Ene-19	-972.266	3.625.298	2.653.032	1.079.478	280.219	1.573.555	114.072	112.764
Feb	-1.155.615	3.808.859	2.653.244	1.050.990	262.187	1.602.254	140.462	58.882
Mar	-1.595.923	4.255.845	2.659.922	1.054.814	261.997	1.605.108	134.828	144.668

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

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

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

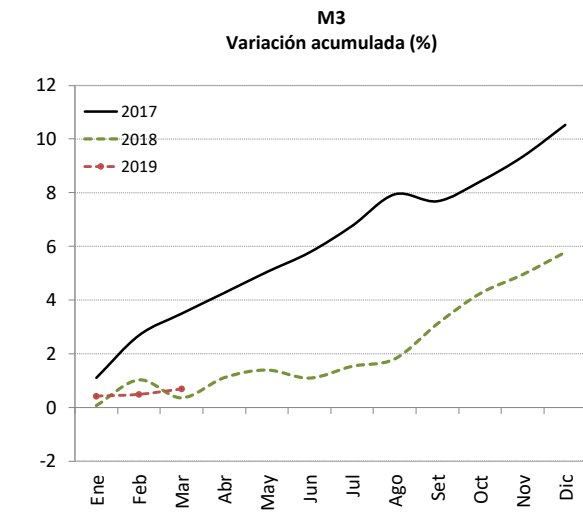
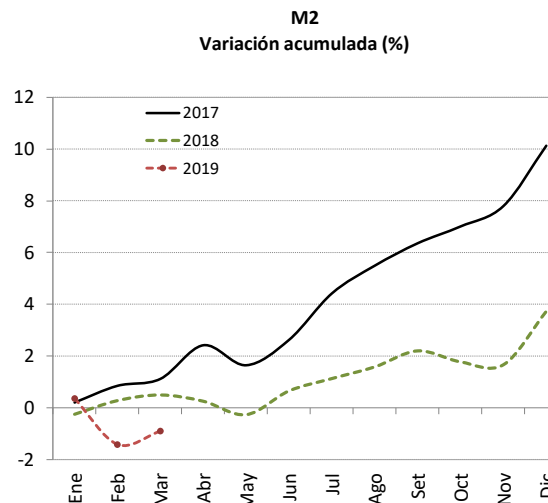
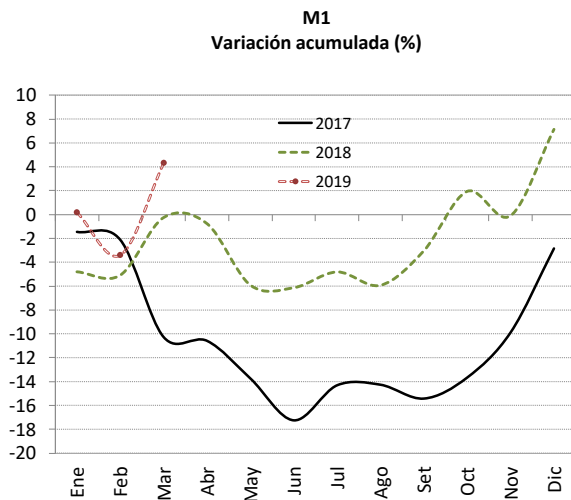
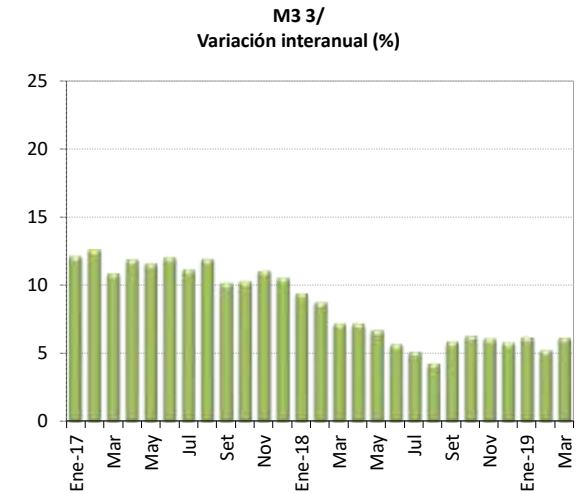
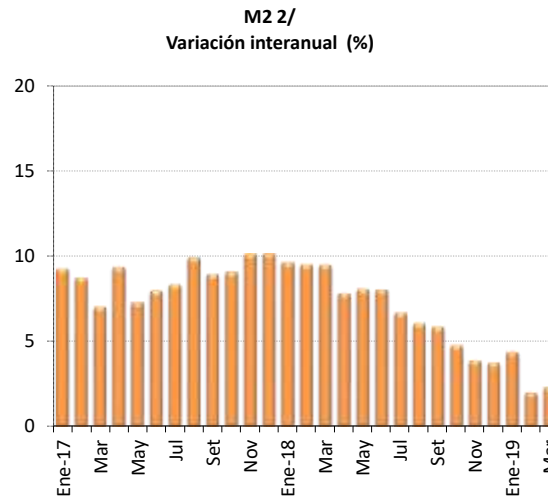
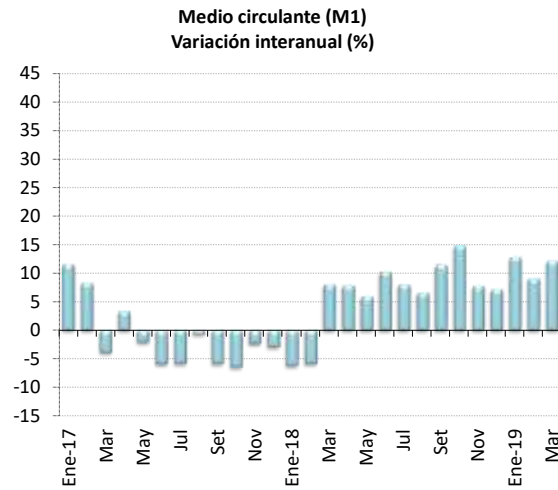
Sociedades de depósito: Liquidez total ^{1/}
Saldos en millones de colones

	M1	Cuasidinero MN	M2	Cuasidinero ME	M3
	(1)	(2)	(3)=(1+2)	(4)	(5)= (3+4)
Ene-17	3.026.057	9.117.947	12.144.004	6.546.598	18.690.601
Feb	3.005.539	9.216.587	12.222.126	6.761.295	18.983.421
Mar	2.755.199	9.499.296	12.254.495	6.878.644	19.133.140
Abr	2.745.502	9.666.711	12.412.213	6.863.634	19.275.847
May	2.648.630	9.669.907	12.318.537	7.101.435	19.419.972
Jun	2.540.902	9.896.229	12.437.132	7.117.602	19.554.733
Jul	2.631.136	10.023.752	12.654.888	7.082.722	19.737.610
Ago	2.632.554	10.152.440	12.784.993	7.170.222	19.955.216
Set	2.596.882	10.292.983	12.889.865	7.017.689	19.907.554
Oct	2.651.015	10.317.713	12.968.728	7.074.110	20.042.839
Nov	2.767.077	10.297.248	13.064.326	7.150.068	20.214.394
Dic	2.983.265	10.363.633	13.346.898	7.086.431	20.433.329
Ene-18	2.840.101	10.473.097	13.313.198	7.133.807	20.447.005
Feb	2.831.746	10.551.852	13.383.598	7.258.806	20.642.405
Mar	2.975.830	10.436.816	13.412.646	7.093.264	20.505.910
Abr	2.960.427	10.419.973	13.380.400	7.279.159	20.659.560
May	2.806.718	10.504.367	13.311.085	7.406.478	20.717.563
Jun	2.800.194	10.633.368	13.433.562	7.222.634	20.656.196
Jul	2.839.778	10.657.581	13.497.359	7.248.606	20.745.966
Ago	2.806.402	10.751.157	13.557.558	7.244.682	20.802.240
Set	2.892.716	10.747.422	13.640.138	7.429.407	21.069.546
Oct	3.041.306	10.542.241	13.583.547	7.716.079	21.299.626
Nov	2.980.382	10.588.199	13.568.581	7.875.605	21.444.186
Dic	3.196.375	10.647.880	13.844.256	7.770.153	21.614.408
Ene-19	3.202.189	10.691.656	13.893.845	7.811.503	21.705.348
Feb	3.087.532	10.560.429	13.647.961	8.071.261	21.719.222
Mar	3.334.150	10.384.713	13.718.863	8.043.932	21.762.795

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



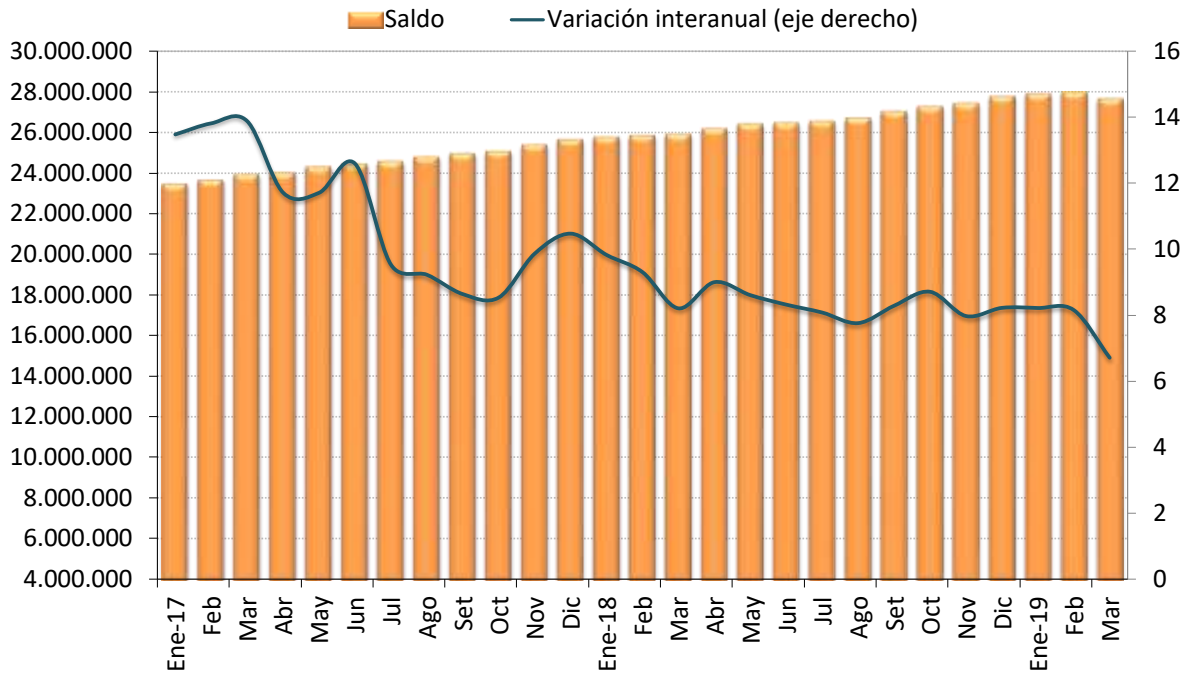
1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) feb-19 y mar-19.

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

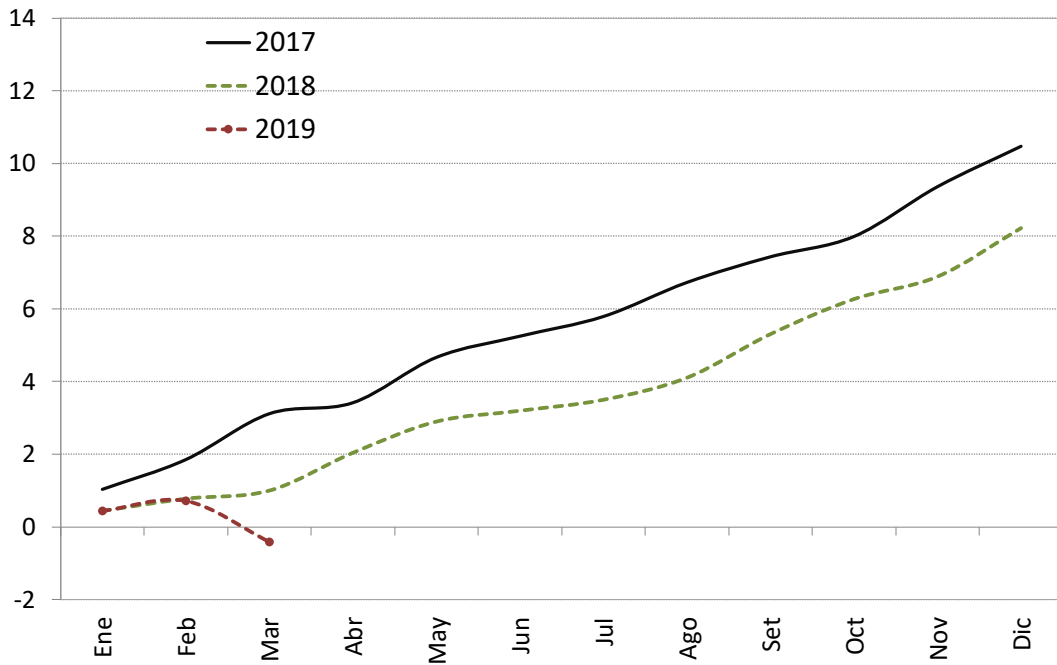
3/ M3 = M2 + cuasidinero en moneda extranjera

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) feb-19 y mar-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
Set	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
Set	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	5.952.183,2	27.214.009,2
Nov	735.730,8	19.978.803,8	739.943,4	20.268,5	5.897.914,0	27.372.660,6
Dic	870.409,0	20.014.964,9	704.835,5	24.024,4	6.099.934,9	27.714.168,8
Ene-19	799.258,3	20.141.754,8	696.957,2	27.344,7	6.170.443,8	27.835.758,9
Feb	788.803,2	20.124.876,0	708.596,8	26.298,3	6.263.754,4	27.912.328,7
Mar	792.817,2	20.008.586,4	639.280,5	25.909,7	6.133.479,4	27.600.073,2

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

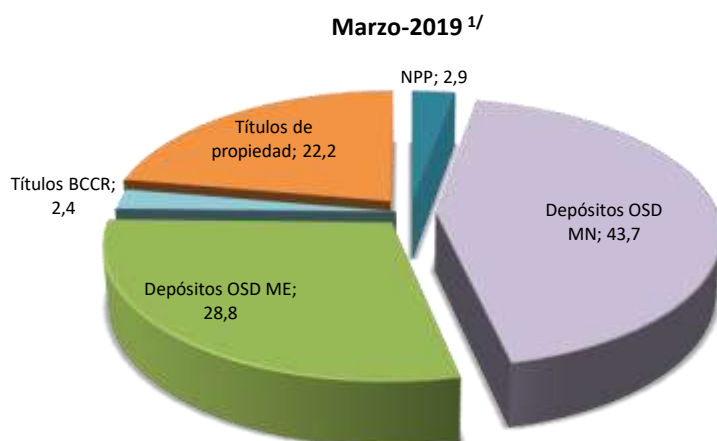
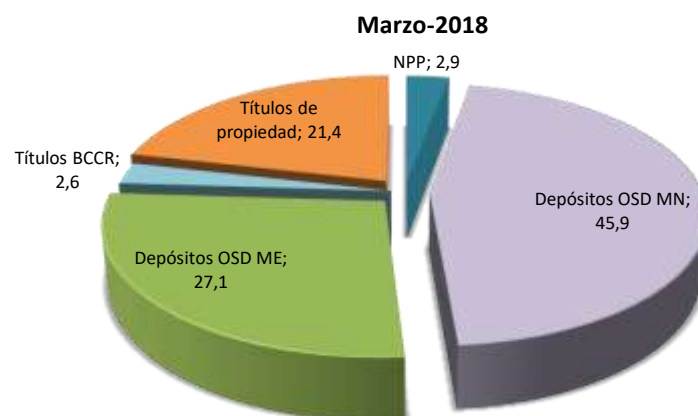
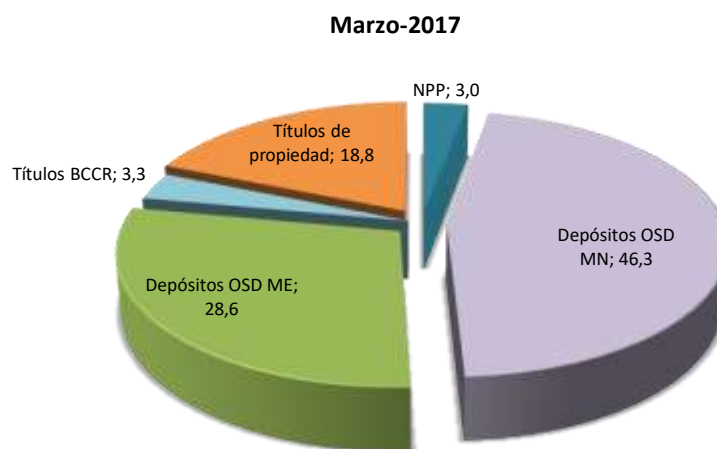
2/ La moneda extranjera está valorada al tipo de cambio referencia de compra de fin de mes.

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

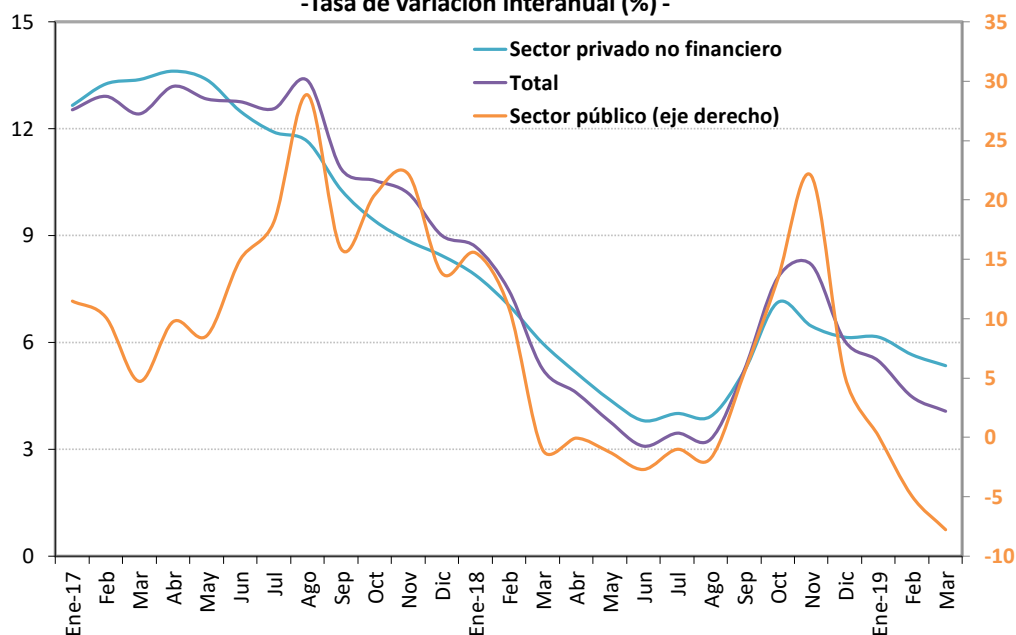
Componentes de la riqueza financiera del sector privado

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	2.489.638,4	19.935.466,2	22.425.104,6
Feb	2.499.176,1	19.946.885,0	22.446.061,1
Mar	2.149.175,0	19.907.081,2	22.056.256,2
Abr	2.277.307,8	19.943.369,8	22.220.677,6
May	2.301.384,0	20.018.609,0	22.319.993,1
Jun	2.323.408,9	20.120.408,5	22.443.817,3
Jul	2.388.335,8	20.229.377,7	22.617.713,5
Ago	2.452.757,8	20.385.263,7	22.838.021,5
Sep	2.576.068,2	20.653.232,4	23.229.300,6
Oct	2.811.502,3	21.078.850,1	23.890.352,3
Nov	3.018.858,0	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	2.375.496,3	21.074.810,8	23.450.307,2
Mar	1.982.248,7	20.971.621,2	22.953.869,9

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

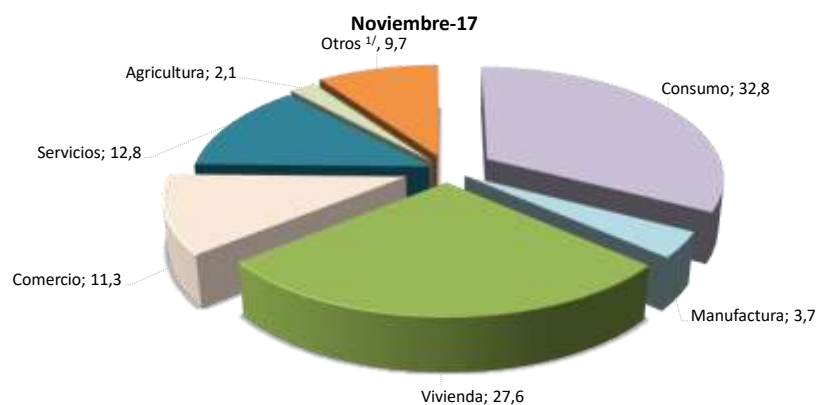
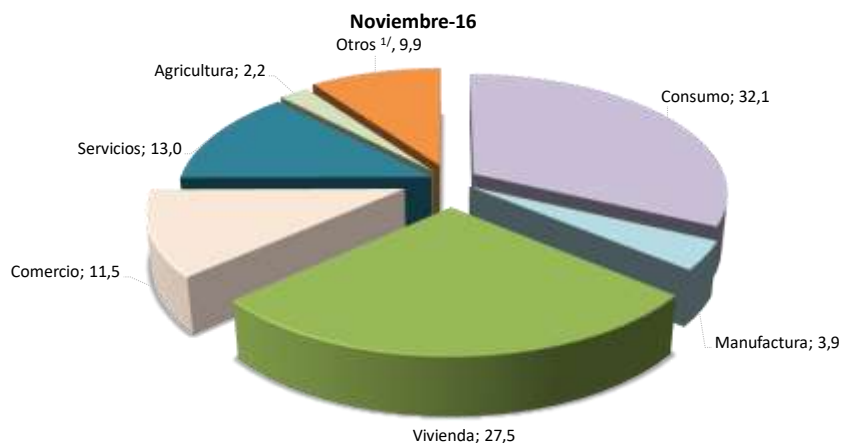
Otras sociedades de depósito: Origen y aplicación de recursos
En millones de colones y participación porcentual

	Enero 2018				Enero 2019			
	Origen	%	Aplicación	%	Origen	%	Aplicación	%
Captación								
- En moneda nacional	52.413	18,4			144.751	31,6		
- En moneda extranjera	49.893	17,5			51.454	11,2		
Crédito								
- Al sector público			34.346	12,0	7.626	1,7		
- Al sector privado								
- En moneda nacional	11.062	3,9					475	0,1
- En moneda extranjera	9.614	3,4			21.497	4,7		
- Al exterior			691	0,2			659	0,1
- Del BCCR	1.167	0,4					183.525	40,0
Títulos valores								
- Fiscales								
- En moneda nacional	16.898	5,9			68.492	14,9		
- En moneda extranjera	17.336	6,1					10.299	2,2
- En instituciones públicas	754	0,3			445	0,1		
- En el exterior			83.964	29,4	6.190	1,3		
- CERT\$								
- BEM			12.984	4,6	10.743	2,3		0,0
- DEP ¢			102.652	36,0			36.678	8,0
- DEP \$	113	0,0					2	0,0
Caja y bancos								
- Depósitos por EML			5.068	1,8	34.946	7,6		
- Caja	62.905	22,1			76.175	16,6		
Pasivos externos								
- Corto plazo			26.965	9,5	36.243	7,9		
- Mediano y largo plazo	777	0,3					37.225	8,1
Capital y reservas			18.541	6,5			86.429	18,8
Subtotal	222.933	78,2	285.212	100,0	458.563	100,0	355.293	77,5
Participaciones en fondos de inversión							54.603	11,9
Ingresos financieros netos	24.521	8,6						
Otros activos netos	37.758	13,2					48.666	10,6
Total	285.212	100,0	285.212	100,0	458.563	100,0	458.563	100,0

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

OSD: Crédito al sector privado por actividad económica

Participación relativa



	Variaciones interanuales			Participaciones relativas		
	Nov-16	Nov-17	Nov-18	Nov-16	Nov-17	Nov-18
Total	13,1	8,9	6,5	100,0	100,0	100,0
Consumo	13,1	11,2	7,3	32,1	32,8	33,0
Manufactura	8,5	4,0	3,8	3,9	3,7	3,6
Vivienda	12,0	9,5	6,5	27,5	27,6	27,6
Comercio	13,6	6,7	5,2	11,5	11,3	11,1
Servicios	17,6	7,2	7,6	13,0	12,8	12,9
Agricultura	21,4	3,0	4,2	2,2	2,1	2,1
Otros ^{1/}	10,6	7,5	4,9	9,9	9,7	9,6

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

4.2 Mercados de negociación

En marzo de 2019, el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) colones negoció¹ un monto similar al del mes previo (¢5,08 billones). Las transacciones promedio diarias² reflejaron una mayor disponibilidad de liquidez en el sistema financiero: Particularmente se observó lo siguiente:

- (i) una reducción en el monto promedio de las subastas de inyección del BCCR al pasar de ¢52.567 millones en febrero a ¢28.780 millones un mes después;
- (ii) un incremento en el monto de las subastas contractivas, pasando en promedio de ¢10.963 millones a ¢41.911 millones;
- (iii) la participación del BCCR en la primera quincena fue de acreedor neto (el monto promedio fue cercano a ¢30.525 millones), mientras para la segunda quincena la posición pasó a deudor neto con un monto promedio de ¢89.775 millones;
- (iv) los bancos públicos y privados suministraron el 59% del total de los recursos negociados; y
- (v) el monto promedio de la reserva de liquidez fue por ¢796 millones.

En MIL dólares, el monto negociado pasó de *USD* 672 millones en febrero a *USD* 678 millones en marzo. Por su parte, la banca privada financió el 74% de los recursos y el costo promedio de las transacciones fue de 1,18%.

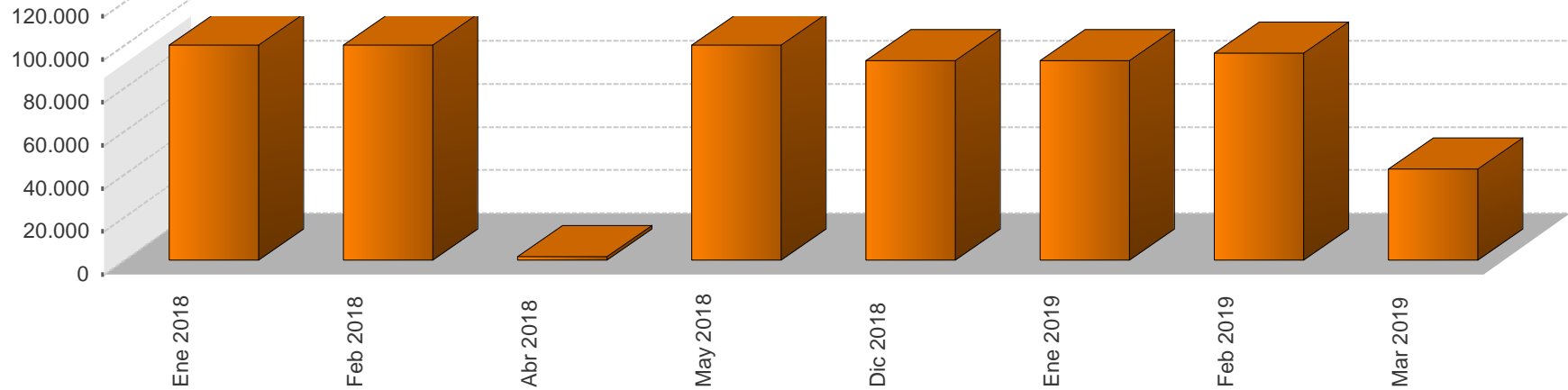
La captación de recursos en colones del Ministerio de Hacienda (MH) y el BCCR se realizó mediante subastas, colocaciones directas-ventanilla y Tesoro Directo. El MH captó ¢631.007 millones, de los cuales un 23% por medio de subastas, 46% por colocaciones directas-ventanilla y 31% mediante Tesoro Directo (TD), mientras que en dólares captó un monto cercano a *USD* 1.149 millones, mayoritariamente mediante ventanilla y subasta. Por su parte, el BCCR realizó en mercado primario una subasta de títulos por ¢37.931 millones en instrumentos a tasa fija y cero cupón.

En el mercado de deuda de la Bolsa Nacional de Valores se transó alrededor de ¢2,1 billones (61% mayor a lo registrado en febrero), concentrado en recompras de instrumentos del sector público, con una mayor preferencia por los dólares.

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.

**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-**

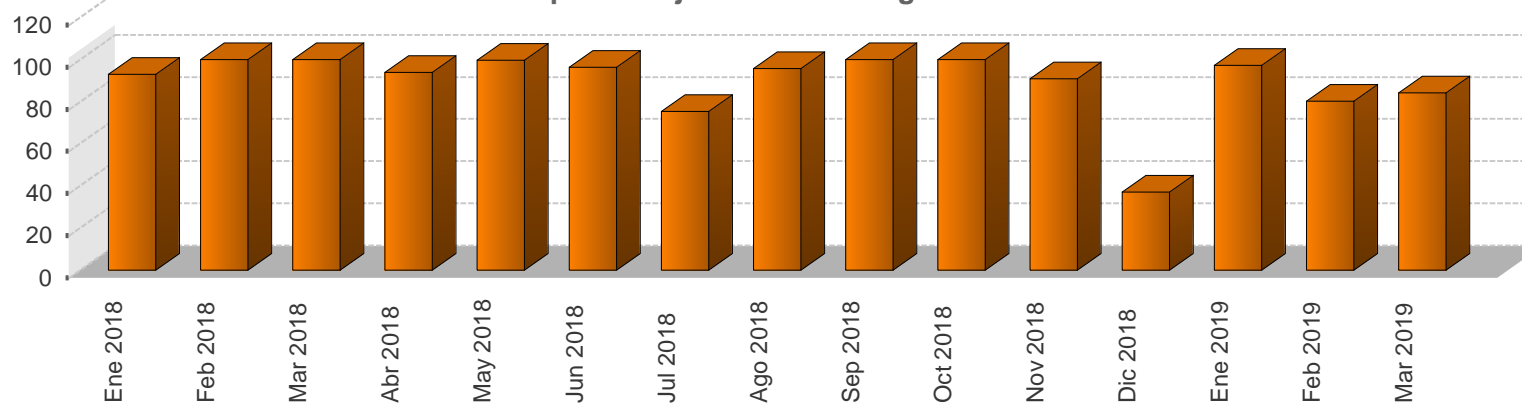
Año	Monto ofrecido	Monto asignado											Total ₡
		Asignado/Ofrecido %	Gobierno %	BCCR %	3 meses %	6 meses %	9 meses %	12 meses %	1-2 años %	3-4 años %	5 años %	Mayor a 5 años %	
Ene 2018	51,7	100,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	51,7
Feb 2018	0,5	100,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	100,0	0,0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

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												Total €
	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 %		
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	

1/ Corresponde al valor transado.

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

BANCO CENTRAL DE COSTA RICA
Operaciones en mercados primario y secundario ^{1/}

Período ^{2/}	Cero cupón			Mercado Primario Tasa fija y variable			Mercado Secundario	
	Plazo (días)	Tasa (%)	Monto asignado (millones ₡)	Plazo (días)	Tasa (%)	Monto asignado (millones ₡) ^{3/}	Tasa (%)	Monto (millones ₡) ^{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		
Octubre								
Del 12 al 19				731	8,20	71	7,32	202
Noviembre								
Del 12 al 19				704	8,81	5.013		
Diciembre								
Del 12 al 19 ^{4/}				676	8,23	5.097	7,27	9.370
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		

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

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

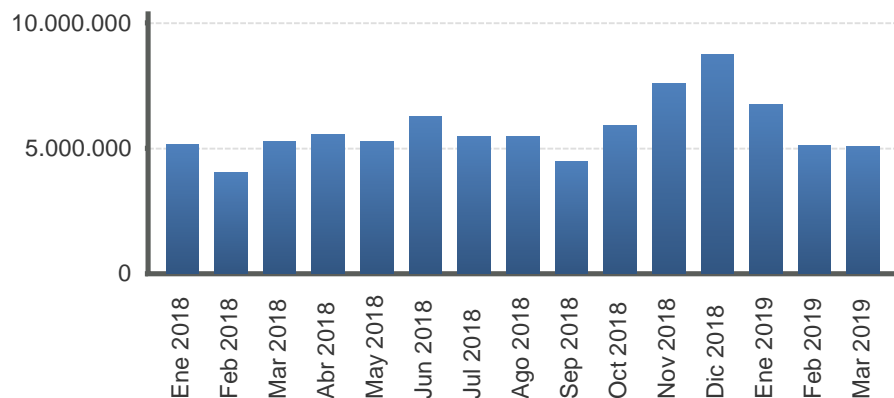
^{3/} Los montos corresponden a valor transado neto.

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

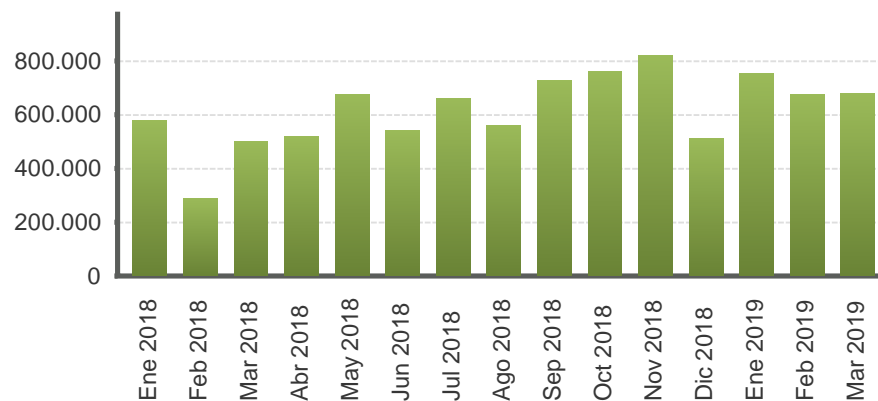
MERCADOS DE DINERO

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

Monto transado en millones de colones



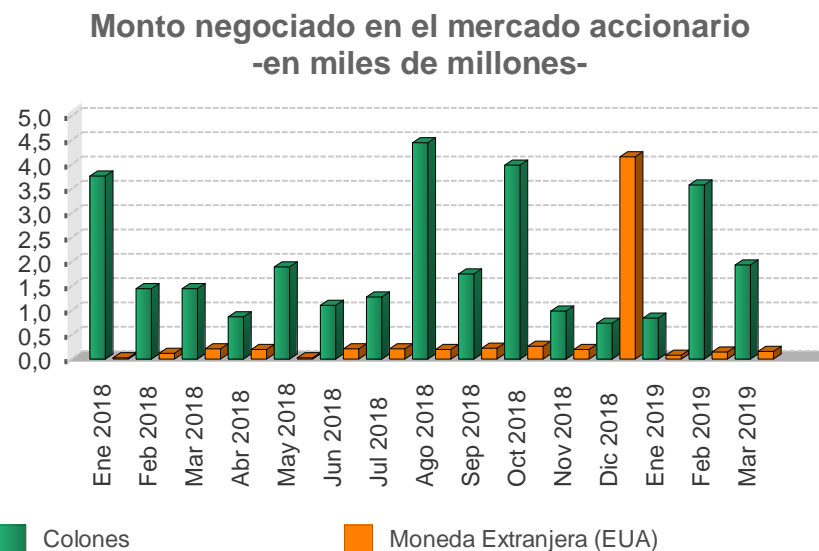
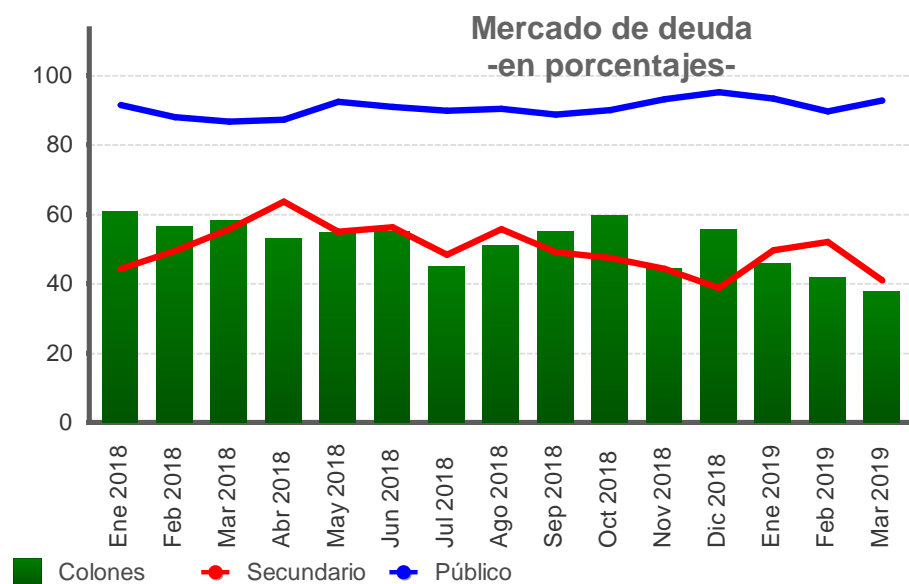
Monto transado en miles de dólares



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

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



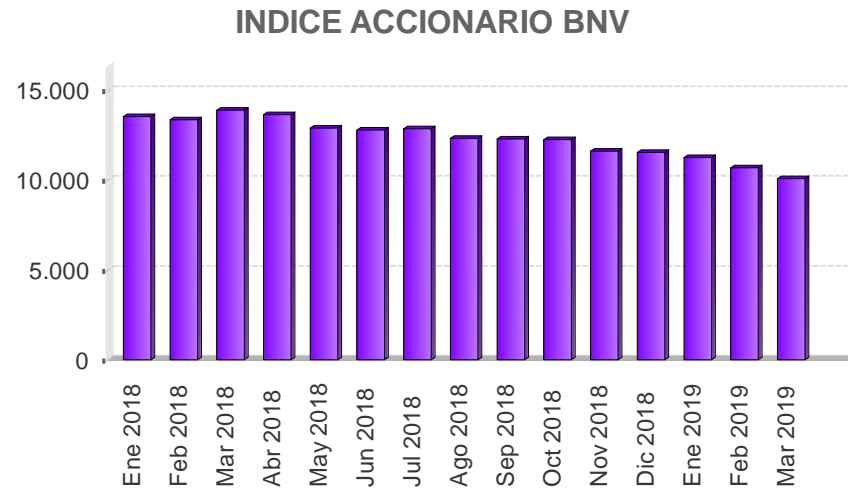
Valor transado en el mercado de deuda
-en miles de millones de colones y como porcentaje del total-

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

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

INDICE ACCIONARIO DE LA BOLSA NACIONAL DE VALORES (BNV)



Al	Nivel	Variación
31/03/2019	10.079,21	-619,25 ↓

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

La Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica, en sesión 5870-2019 del 27 de marzo de 2019, acordó disminuir la Tasa de política monetaria (TPM) en 25 puntos base (p.b.), para ubicarla en 5,0% anual a partir del 28 de ese mes; igualmente acordó reducir la tasa de interés bruta de los depósitos a 1 día plazo (DON) en 19 p.b., para ubicarla en 3,04% anual¹.

Esta decisión tuvo sustento en el análisis de la trayectoria prevista para la inflación y sus determinantes², el horizonte en el cual opera la política monetaria y la valoración de riesgos (al alza y a la baja) en la inflación proyectada, la moderación en las expectativas de inflación, la desaceleración de la actividad económica y el efecto en las expectativas de tipo de cambio dado las colocaciones en dólares por parte del gobierno.

Para las tasas de interés activas³ se observó ligeros movimientos al alza para las operaciones en colones anunciadas en “ventanilla”, así la tasa promedio del Sistema Financiero en marzo se ubicó en 16,13%, superior a la registrada en marzo y diciembre de 2018 (14,99% y 15,93% respectivamente). Por su parte, las tasas promedio en dólares presentaron una disminución, para ubicarse al término de marzo en 10,78% desde el 10,86% al cierre de 2018.

La Tasa Básica Pasiva (TBP) osciló entre 6,15% y 6,25% y cerró en 6,20% al finalizar marzo. En particular, los intermediarios financieros registraron disminuciones en sus tasas pasivas en colones, con lo cual la TBP promedio alcanzó 6,98% desde 7,13% en febrero pasado. En términos reales⁴, la TBP fue de 2,23%, en tanto el premio por ahorrar en colones⁵ fluctuó entre -78 p.b. y 142 p.b. según se utilice tasas de interés en dólares del mercado interno o tasas de interés externas, respectivamente.

En el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) en colones y, con alta participación del BCCR en la gestión de liquidez del sistema financiero, el costo promedio fue 5,54%, en tanto para las negociaciones en dólares fue de 1,18%, ambas tasas fueron menores a las registradas al cierre de 2018.

¹ Además en la estructura de las tasas de interés de los depósitos electrónicos a plazo (DEP) ajustó a la baja los intereses para plazos entre 2 y 29 días. En los DEP dólares, las tasas de interés se mantuvieron constantes.

² Entre otros, el aumento previsto de precios internacionales del petróleo, la nueva canasta básica tributaria y la implementación del impuesto al valor agregado.

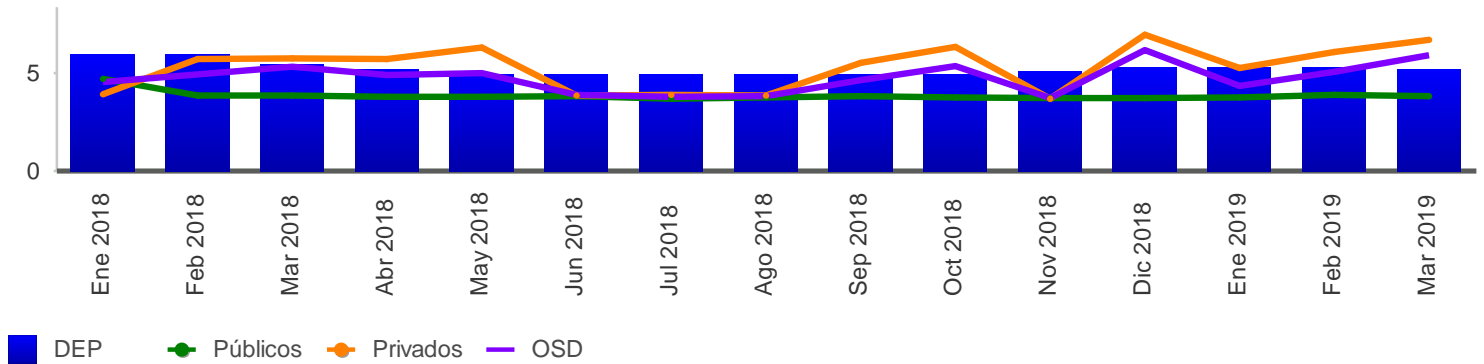
³ Considera bancos estatales, bancos privados y financieras privadas.

⁴ Se utiliza la tasa básica neta.

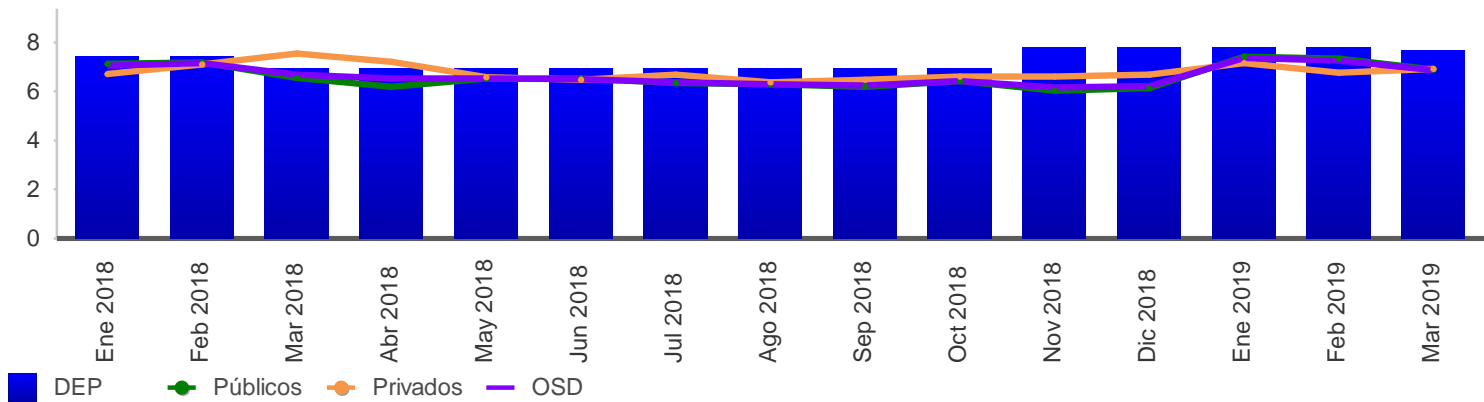
⁵ El premio sobre depósitos emitidos por los intermediarios financieros se calcula como la diferencia entre la tasa efectiva (la negociada entre el acreedor y el intermediario financiero) en colones y la respectiva en dólares (equivalente en colones) a plazos que van de 180 a 209, 270 a 359 y de 360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

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

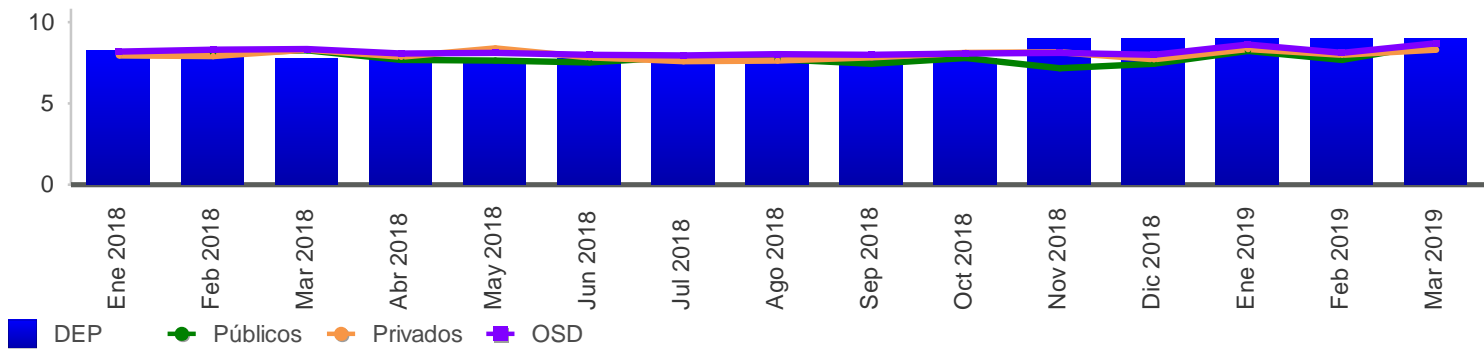
A 30 DÍAS PLAZO
- en porcentajes -



A 6 MESES PLAZO
- en porcentajes -



A 12 MESES PLAZO
- en porcentajes -



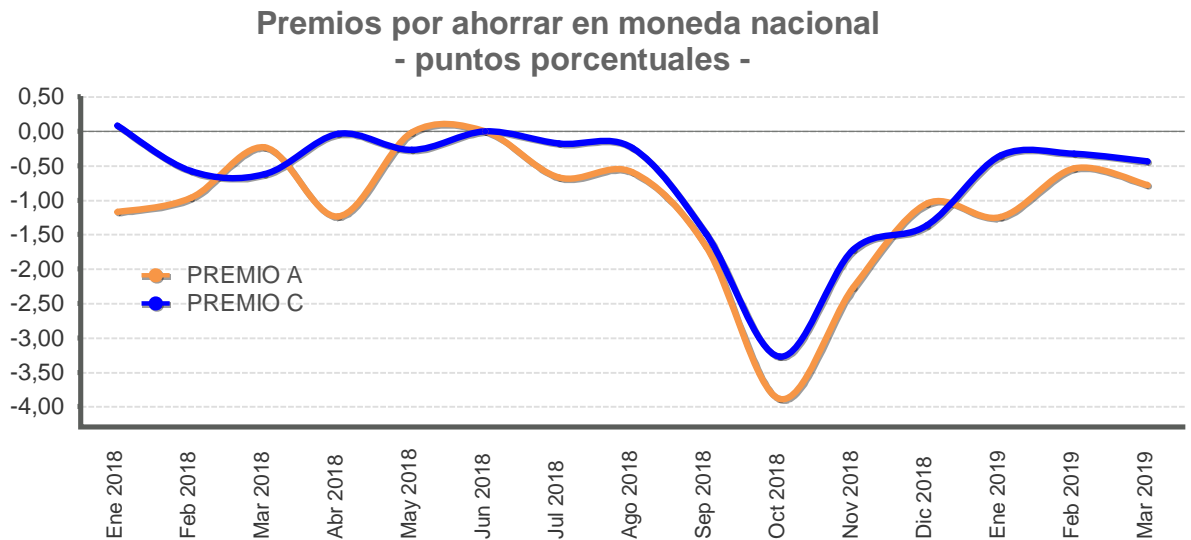
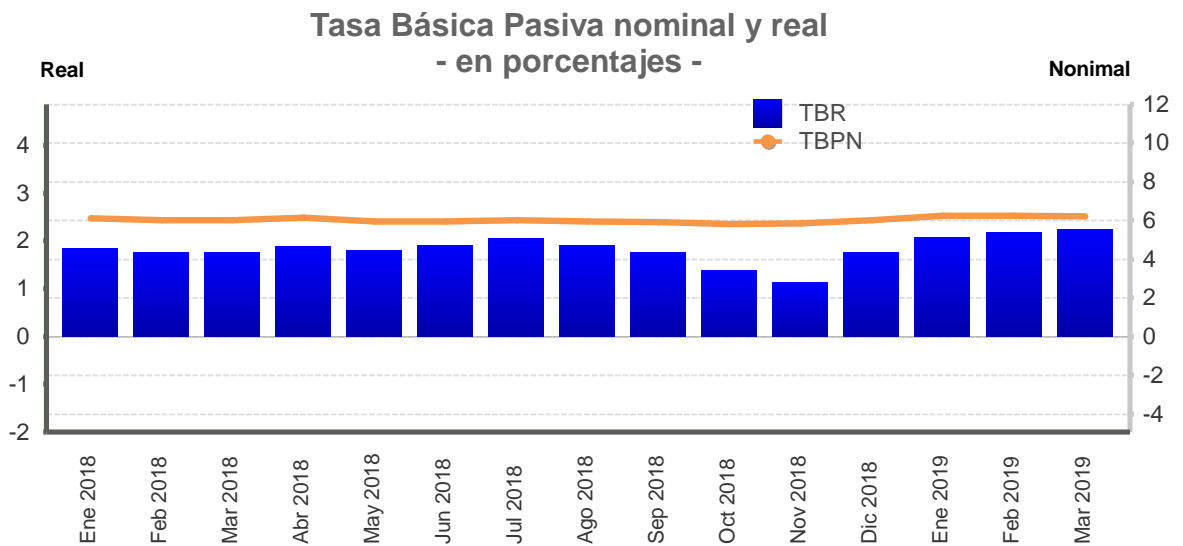
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

Mes	Overnight	1 mes				3 meses				6 meses				12 meses			
	BCCR	BCCR	Bancos Públicos	Bancos Privados	OSD	BCCR	Bancos Públicos	Bancos Privados	OSD	BCCR	Bancos Públicos	Bancos Privados	OSD	BCCR	Bancos Públicos	Bancos Privados	OSD
	DEP	DEP	CDP	CDP	CDP	DEP	CDP	CDP	CDP	DEP	CDP	CDP	CDP	DEP	CDP	CDP	CDP
Ene 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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASA BÁSICA PASIVA Y PREMIOS POR AHORRAR EN MONEDA NACIONAL



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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

	TPM	TBP		Tasas pasivas efectivas OSD						Premios por ahorrar en colones (p.p.) ^{4/}					
		Nominal ^{2/}	Real ^{3/}	180-209 días		270-359 días		360-539 días		Mercado Interno				Mercado externo	
				Nominal	Real ^{3/}	Nominal	Real ^{3/}	Nominal	Real ^{3/}	A	B	C	D	E	F
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

^{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

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

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

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

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

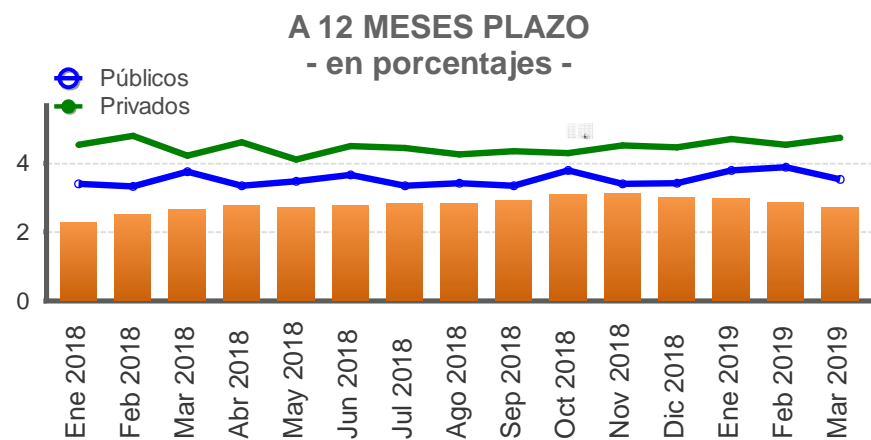
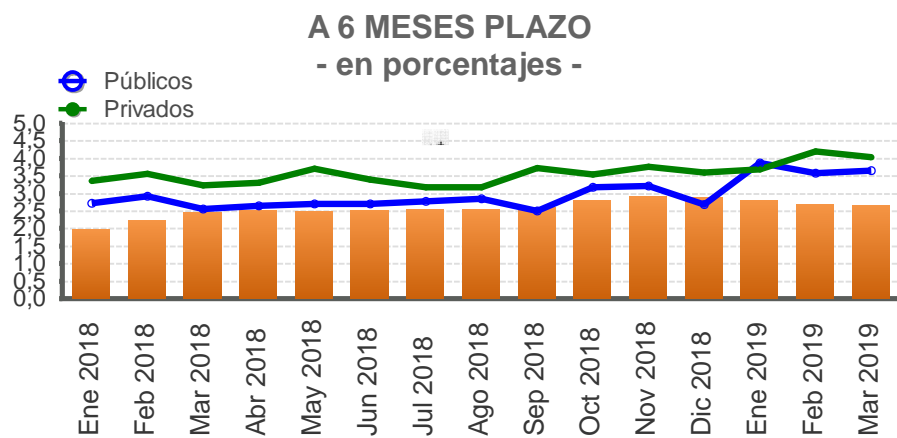
Premio D: diferencia entre la tasa efectiva en colones y dólares (equivalente ¢) del las OSD para el plazo 360-539 días.

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

Fecha	Industria		Vivienda		Comercio		Servicio		Consumo		Tasa Promedio
	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Sistema Financiero Nacional
Ene 2018	10,90	15,01	8,19	13,56	12,33	13,76	10,78	13,17	23,91	34,10	15,08
Feb 2018	10,86	15,01	8,14	13,76	12,28	13,74	10,74	13,12	23,89	34,11	15,07
Mar 2018	10,59	14,96	11,47	13,33	11,34	14,06	10,48	13,50	23,56	32,45	14,99
Abr 2018	10,58	13,82	11,55	12,87	11,32	13,42	10,46	13,43	23,57	32,59	14,91
May 2018	10,60	13,82	11,45	12,88	11,28	13,33	10,48	13,39	23,61	31,26	16,10
Jun 2018	10,45	13,64	11,32	12,99	11,24	13,79	10,34	14,00	23,81	31,79	16,09
Jul 2018	10,45	13,56	11,32	12,97	11,24	13,85	10,34	13,95	23,81	31,86	16,10
Ago 2018	10,50	13,57	11,37	12,95	11,29	13,82	10,39	13,92	23,83	31,86	16,12
Sep 2018	10,35	13,61	11,22	11,33	11,14	13,87	10,24	13,87	23,77	30,23	15,77
Oct 2018	9,98	13,61	11,27	11,34	10,82	13,87	9,96	14,01	23,79	30,20	15,70
Nov 2018	9,88	13,62	10,19	11,61	10,72	13,85	9,86	13,98	23,74	30,40	15,84
Dic 2018	10,13	13,63	9,95	11,66	10,97	13,91	10,11	14,05	23,86	30,40	15,93
Ene 2019	10,33	13,25	10,15	11,66	11,17	13,80	10,31	13,93	23,95	30,40	15,96
Feb 2019	10,59	13,25	10,11	11,66	11,17	13,80	10,31	13,93	23,95	30,40	16,12
Mar 2019	10,63	13,25	10,41	11,66	11,17	13,80	10,31	13,93	25,49	30,40	16,13

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

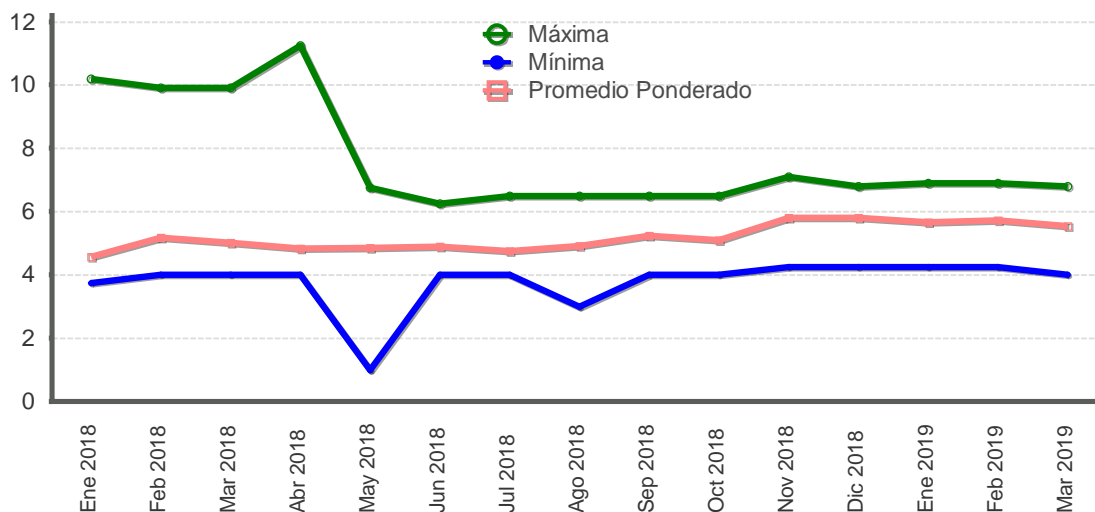
**SISTEMA BANCARIO NACIONAL: TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN MONEDA EXTRANJERA
- en porcentajes -**

Fecha	Industria		Vivienda		Comercio		Servicio		Consumo		Tasa Promedio
	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Sistema Financiero Nacional
Ene 2018	10,65	9,86	8,76	8,41	8,99	8,55	8,47	9,37	20,00	16,40	10,13
Feb 2018	10,78	9,86	8,82	8,31	9,06	8,59	8,62	9,37	20,07	16,43	9,81
Mar 2018	9,70	9,90	9,72	7,98	9,06	8,88	8,64	9,41	22,65	16,78	10,33
Abr 2018	9,75	8,82	9,76	7,76	9,09	8,67	8,67	9,17	22,67	17,42	10,48
May 2018	9,73	8,83	9,74	8,41	9,02	8,75	8,68	9,06	22,66	18,01	10,54
Jun 2018	10,12	8,81	9,85	8,46	9,19	8,91	8,72	9,05	22,60	17,88	10,54
Jul 2018	10,13	8,81	9,87	8,46	9,19	8,86	8,73	9,00	22,61	17,80	10,49
Ago 2018	10,08	8,81	9,34	8,46	9,17	8,86	8,69	9,00	22,32	17,83	10,49
Sep 2018	10,11	8,80	9,38	8,53	9,20	8,84	8,71	9,00	22,35	17,88	10,52
Oct 2018	9,93	8,80	9,59	8,57	8,92	8,88	8,42	9,07	22,41	18,42	10,66
Nov 2018	9,99	8,80	9,35	8,52	8,97	8,92	8,46	9,07	22,45	18,51	10,73
Dic 2018	10,12	8,82	9,46	8,57	9,12	9,02	8,63	9,34	22,46	18,52	10,86
Ene 2019	10,07	8,82	9,42	8,57	9,09	9,02	8,60	9,34	22,44	18,52	10,84
Feb 2019	10,00	8,82	9,86	8,57	9,09	9,02	8,60	9,34	22,44	18,52	10,86
Mar 2019	9,45	8,82	9,85	8,57	8,35	9,02	7,84	9,34	21,74	18,52	10,78

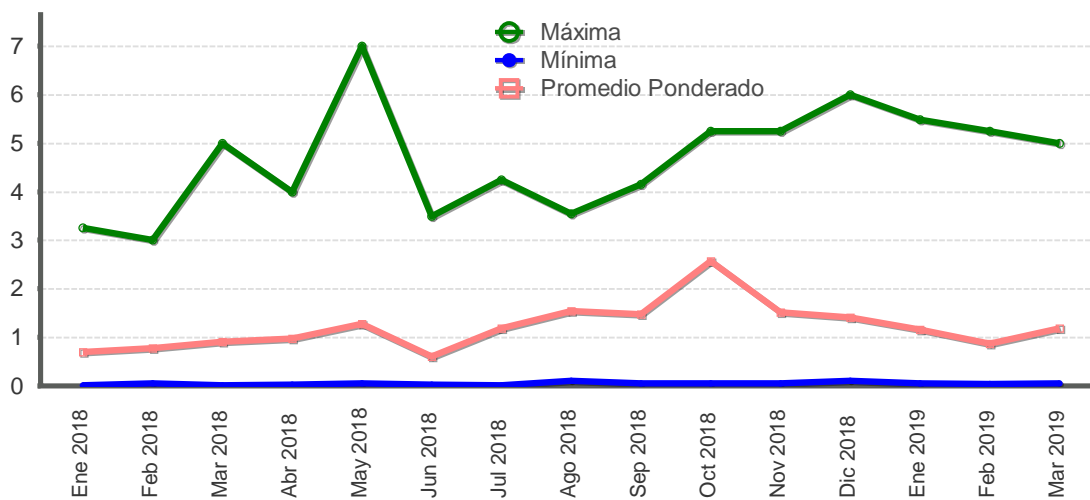
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASAS DE INTERÉS EN MERCADOS DE DINERO

TASAS DE INTERÉS EN COLONES -en porcentajes-



TASAS DE INTERÉS EN DÓLARES -en porcentajes-



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

	Tesoro Directo								Cero cupón colones y dólares				Interés fijo colones y dólares			Unidades de desarrollo
	Pagarés	Tasa Básica	Pagares (PTc)	Cero Cupón (T0c)	TP Fijo (TPc)	Pagares (PTDól)	Cero Cupón (T0Dól)	TP Fijo (TPDól)	Cero Cupón colones	TPCEM	Cero Cupón dólares	TP Dólares CERG	TP Dólares MG	Títulos de propiedad	TPM Colones	TUDES
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					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					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	
Feb 2019																
29 o menos	8,23		6,27			1,20					6,53					
De 30 a 59	6,63		6,46	6,72					6,96		7,10					
De 60 a 90				7,51			2,15		7,30							
De 91 a 179				7,76			2,46		7,97	8,70						
De 180 a 359				9,12					3,84	9,46						
De 360 a 1079				10,33	9,85		4,35				4,35		4,90	10,52		
De 1080 a 1799															10,67	
De 1800 o más													10,00		9,75	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 marzo de 2019, el resultado neto de las operaciones de compra y venta de divisas que los intermediarios cambiarios realizaron con el público registró un superávit de *USD 116,4 millones* (*USD 87,4 millones* en el mes previo), resultado de una oferta promedio diaria de *USD 77,3 millones*, superior en *USD 5,3 millones* a la demanda diaria observada. Por su parte, los intermediarios cambiarios aumentaron la posición en moneda extranjera en *USD 86,4 millones* (*USD 36,4 millones* en el mes previo).

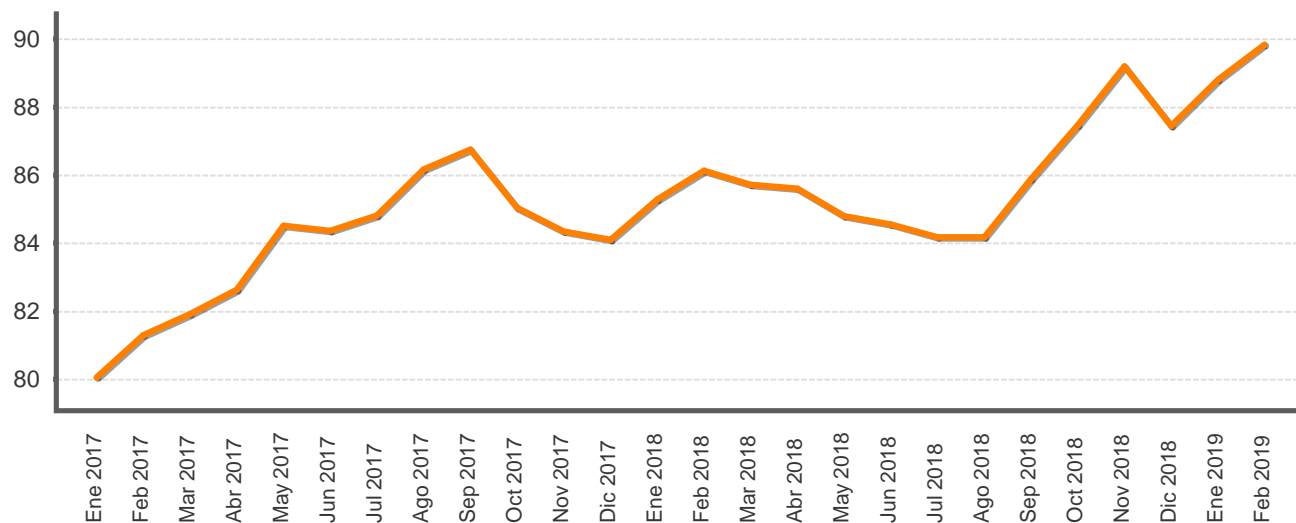
En línea con lo anterior, el tipo de cambio promedio tendió a la baja, principalmente en la segunda quincena del mes, y se ubicó en $\text{¢}604,1$ ($\text{¢}611,2$ en febrero). En el mes en comentario aumentó volatilidad en el tipo de cambio con respecto al mes previo, el coeficiente de variación y la desviación estándar fueron de 0,71% y $\text{¢}4,31$, respectivamente (0,33% y $\text{¢}1,99$ en el mes previo).

El saldo de las reservas internacionales netas (RIN) al cierre de marzo 2019 fue de *USD 8.336.4 millones*, equivalente a 6,7 meses de las importaciones de bienes del régimen definitivo, 1,8 veces el saldo de la base monetaria ampliada y 13,9% del PIB estimado para 2019. Esta cifra significó un aumento en el saldo de RIN de *USD 811,1 millones* en relación con febrero pasado, explicado, en mayor medida, por el aumento de los depósitos del Ministerio de Hacienda en el BCCR (*USD 657,11 millones*), dado la colocación de títulos de deuda interna en moneda extranjera en el mercado local por parte del Gobierno Central y las compras netas de divisas realizadas por parte del BCCR al sector público no bancario (*USD 139,14 millones*)¹.

En el segundo mes del año el Índice de Tipo de Cambio Efectivo Real Multilateral con Ponderadores Móviles (ITCER-PM) se depreció 1,13%, como resultado de la devaluación del colón con respecto al dólar. Lo anterior se reforzó con los aumentos en el Índice de precios al consumidor y en el valor de las monedas de los principales socios comerciales con respecto al dólar. El diferencial inflacionario fue de 0,30%, mientras que el de monedas de 0,83%.

¹ En marzo, el Ministerio de Hacienda vendió *USD 270 millones* al BCCR.

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



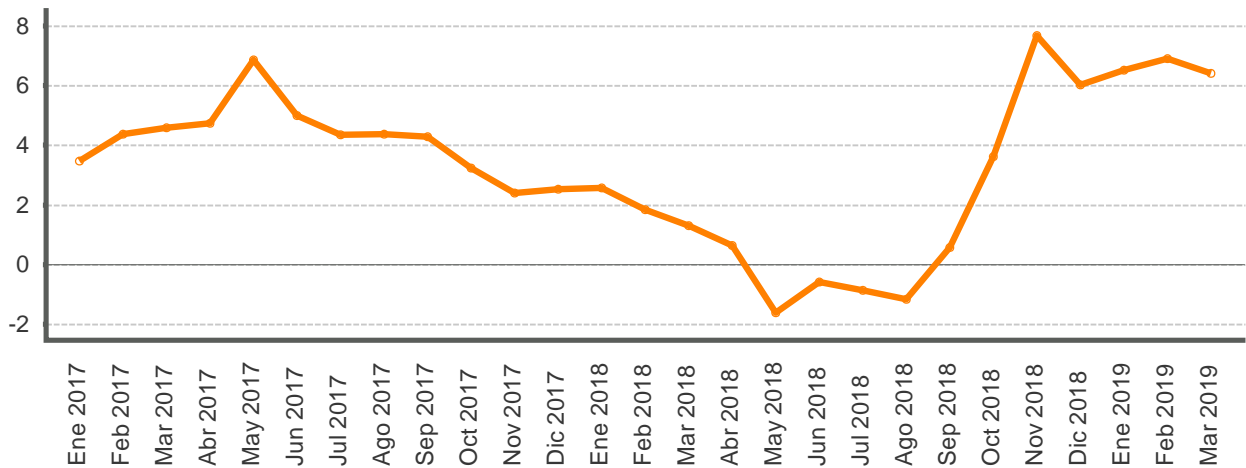
ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL CON PONDERADORES MOVILES BASE ENERO 1997 =100

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

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

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	361	14	-67	80	-43	-45	36	-128	0	-41	77	7	-85	-1	-50
	Feb	-367	312	9	-53	46	-53	72	-77	-185	3	-4	113	-3	-76	83	-70
	Mar	-485	443	8	-68	101	0	3	24	-225	3	-57	90	-74	-263	58	-180
	Abr	-337	327	18	-55	116	70	3	125	-163	13	-6	69	-20	-108	10	27
	May	-489	326	-10	-74	-7	-253	-8	-212	-242	15	-3	-192	148	-274	19	-468
	Jun	-435	354	-26	-70	-50	-227	-9	-184	-161	41	-1	301	-34	146	18	-20
	Jul	-364	330	11	-47	127	57	-12	104	-104	31	-40	76	24	-13	-38	53
	Ago	-405	363	15	-54	137	56	19	82	-151	4	-9	41	-12	-126	47	3
	Sep	-375	360	15	-71	136	65	33	87	-151	10	-88	178	-4	-55	-2	30
	Oct	-382	356	6	-59	191	112	-28	153	-217	5	-60	68	-2	-207	3	-51
	Nov	-401	427	27	-70	284	267	17	261	-251	40	-17	-51	11	-268	-4	-10
	Dic	-437	497	-10	-84	244	210	53	173	-251	40	-45	464	-49	159	-19	313
2017	Acumulado	-4.910	4.457	77	-772	1.407	259	97	572	-2.230	205	-371	1.234	-8	-1.170	174	-424
	Ene	-464	409	7	-65	211	99	25	99	-176	7	-38	85	12	-110	-19	-30
	Feb	-421	345	34	-64	204	98	69	-8	-215	15	-6	50	14	-141	46	-104
	Mar	-396	438	36	-70	225	233	-24	246	-225	998	-117	581	8	1.245	-33	1.458
	Abr	-420	356	41	-77	208	108	-24	117	-243	1	-56	-237	-2	-537	74	-346
	May	-399	382	29	-69	200	142	-15	183	-348	6	-6	-49	92	-305	4	-117
	Jun	-343	379	37	-58	234	250	1	253	-215	2	-18	6	43	-183	-11	60
	Jul	-382	369	38	-70	198	153	-102	173	-220	5	-38	-104	24	-333	-10	-170
	Aug	-409	399	31	-87	179	113	-9	117	-240	2	-19	-40	24	-273	56	-100
	Sep	-388	380	-29	-67	99	-6	66	-74	-243	5	-70	-3	43	-268	10	-331
	Oct	-466	384	-33	-83	1	-195	-127	-35	-285	8	-93	-181	15	-536	-32	-603
	Nov	-438	401	-19	-100	85	-70	68	-115	-341	135	-4	-156	94	-272	59	-328
	Dic	-452	513	-16	-90	109	65	-31	17	-118	275	-16	651	81	872	68	957
2018	Acumulado	-4.978	4.757	156	-900	1.953	988	-104	974	-2.870	1.459	-481	603	449	-841	212	345
	Ene	-426	395	20	-75	149	63	-31	101	-138	46	-56	146	26	25	-49	77
	Feb	-407	381	11	-72	174	87	36	89	-151	8	-22	4	40	-122	-13	-46
	Mar	-406	450	-59	-12	142	116	86	69	-171	3	-80	1.029	-42	738	4	811
2019	Acumulado	-1.239	1.226	-28	-159	466	267	92	259	-461	56	-159	1.179	23	640	-58	841

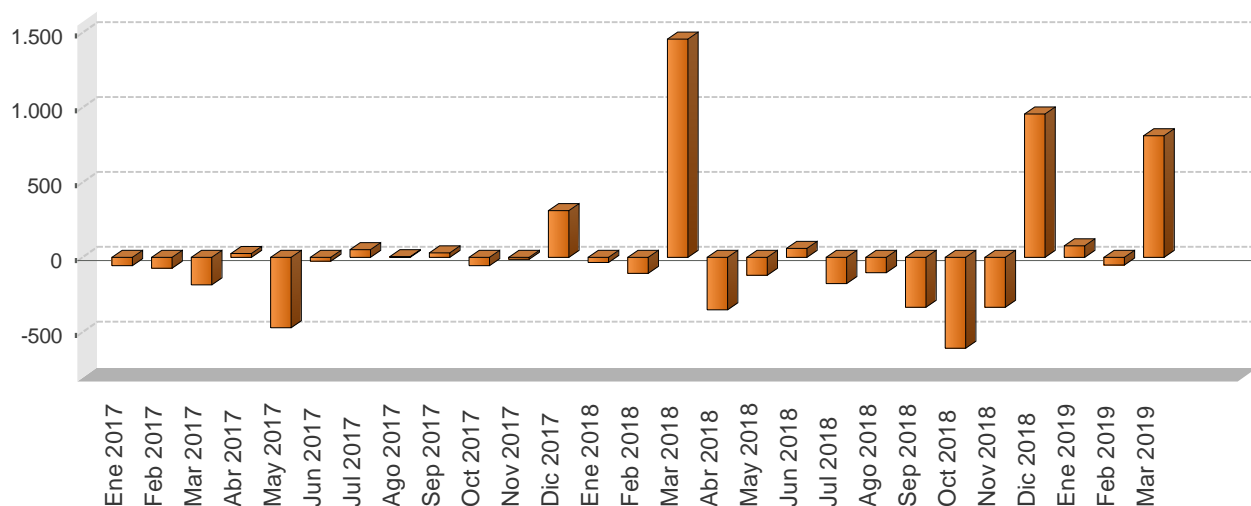
^{1/} Capital neto: desembolsos, amortizaciones e intereses de la deuda externa del sector privado.

^{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 -



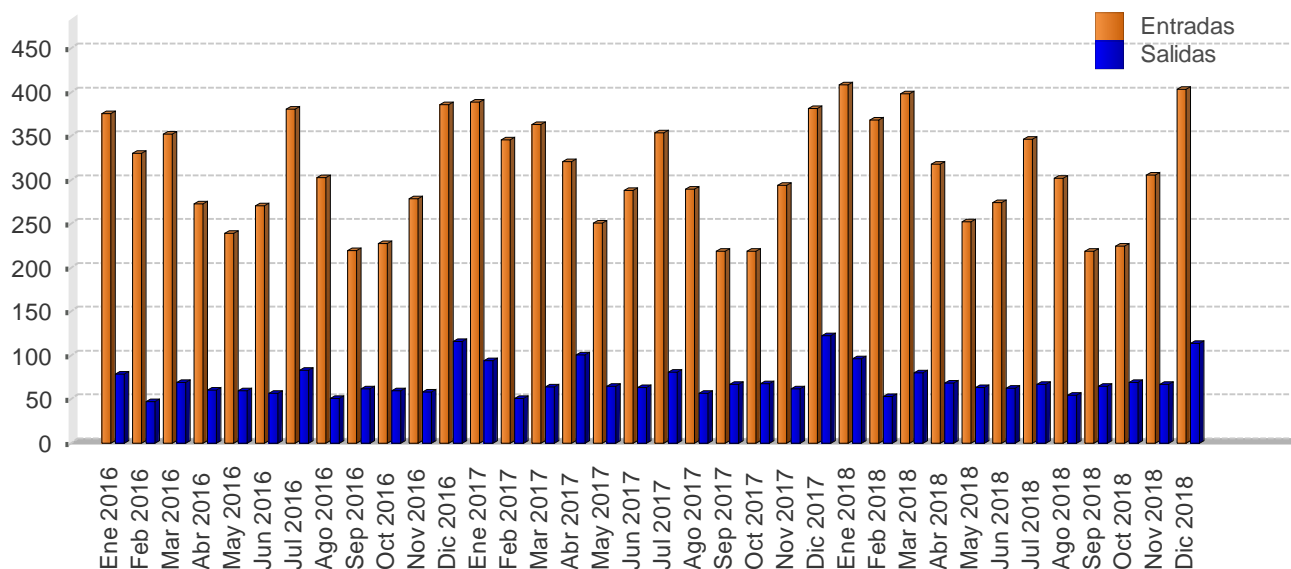
Periodo	Reservas Internacionales Netas (RIN)	Meses de importación financiados con RIN	RIN respecto a la base monetaria restringida	RIN respecto a la base monetaria ampliada	RIN/PIB
Ene 2017	7.523,8	6,5	1,7	1,6	12,5
Feb 2017	7.454,1	6,4	1,7	1,7	12,5
Mar 2017	7.273,8	6,2	1,6	1,6	12,2
Abr 2017	7.300,6	6,3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

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 marzo de 2019 la inflación general, medida por la variación interanual del Índice de precios al consumidor (IPC), fue de 1,4%. Con este resultado mantiene la desaceleración observada desde diciembre pasado y por tercer mes consecutivo se ubicó por debajo del rango meta ($3\% \pm 1$ p.p.). En cuando a su variación acumulada, ésta alcanzó cero por ciento al término del primer trimestre del año.

El comportamiento de dicha variable en los últimos cuatro meses, se asocia, en mayor medida, con la evolución de los precios de los bienes y servicios regulados (en especial combustibles) y de algunos bienes agrícolas. En particular, el precio del combustible, luego de registrar un crecimiento interanual de 14,6% en noviembre de 2018, se desaceleró en los meses siguientes, incluso presentó tasas negativas en febrero (-6,4%) y marzo de 2019 (-8,9%)¹.

Por su parte, la inflación subyacente² registró en el tercer mes del año en curso una variación interanual de 2,2%, similar a la registrada en los cuatro meses precedentes. Este indicador señala ausencia de presiones inflacionarias por exceso de demanda agregada.

En lo que respecta a la diferencia entre el crecimiento de la inflación general y subyacente, es de esperar que en los próximos meses tienda a reducirse, conforme la primera incorpore el aumento en los precios internacionales del petróleo, la introducción de una nueva canasta básica tributaria y la implementación del impuesto al valor agregado.

En marzo la expectativa de inflación a 12 meses fue de 3,4%, con lo cual continuó la corrección a la baja por cuarto mes consecutivo (4,2% en noviembre de 2018). Lo anterior puede responder a la mejora en la percepción de los agentes económicos ante la aprobación de la Ley de Fortalecimiento de las Finanzas Públicas³ y más recientemente a las colocaciones de deuda en dólares del Gobierno, que al incrementar las reservas internacionales netas del BCCR favorece la estabilidad cambiaria, lo que contribuye a contener las expectativas cambiarias, y por tanto las inflacionarias.

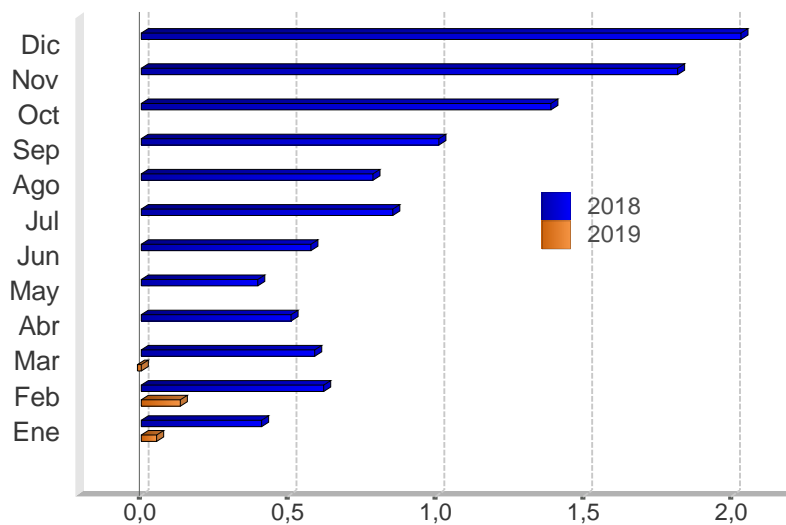
Finalmente, los modelos de pronóstico de inflación del BCCR sugieren que ésta convergería al rango meta en el segundo trimestre de 2019 y se mantendría alrededor o por debajo del punto medio de ese rango durante el horizonte de la programación macroeconómica 2019-2020. Lo anterior se apoya en la ausencia presiones inflacionarias adicionales por la vía monetaria (agregados monetarios y crediticios crecen a tasas moderadas) y la brecha del producto estimada por el Banco Central se mantiene en valores en torno a cero, por lo que tampoco ha presionado al alza la inflación.

¹ Por precio internacional y tipo de cambio en marzo correspondía un alza en el precio local, pero la aplicación del rezado tarifario que llevó a devolver al consumidor ¢15, ¢14 y ¢22 por litro de gasolina súper, plus 91 y diésel respectivamente neutralizó ese aumento. El rezado tarifario se aplica cada dos meses y en general se refiere a la diferencia entre el precio de venta fijado por Aresep y el costo de los inventarios de producto de Recope.

² 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).

³ La Encuesta de Confianza del Consumidor de la Universidad de Costa Rica, publicada el 27 de febrero último, señaló una mejora en la confianza, explicada principalmente por la promulgación de esa Ley.

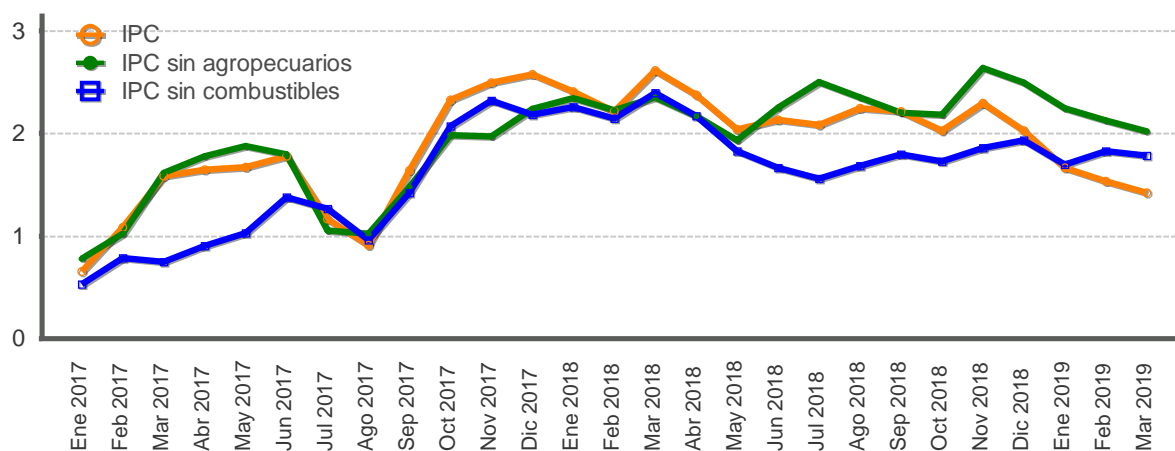
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
-Tasa de variación acumulada en porcentajes-



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	
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.

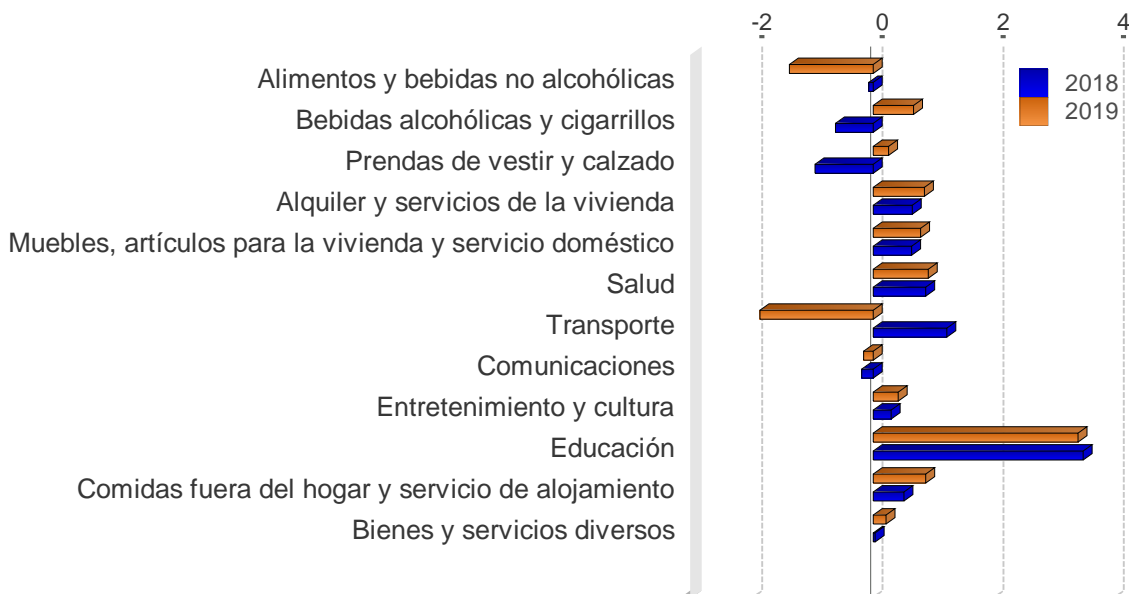
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC): IPC SIN AGROPECUARIOS e IPC SIN COMBUSTIBLES
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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		1,8	2,2		0,9	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.

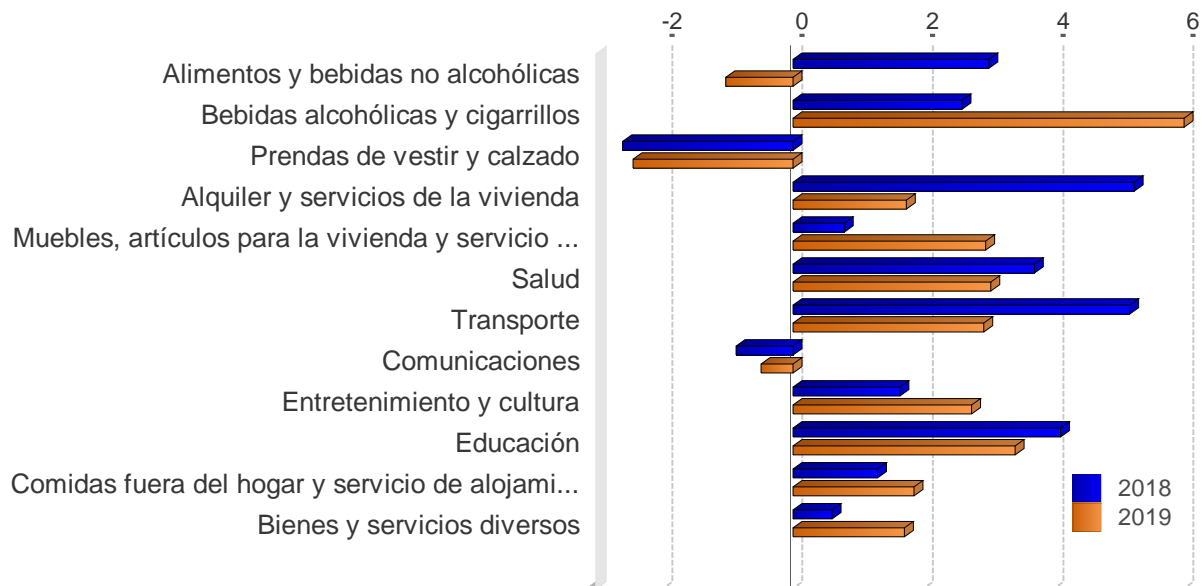
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
-Tasa de variación acumulada en porcentajes, a Mar. de cada año-



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

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

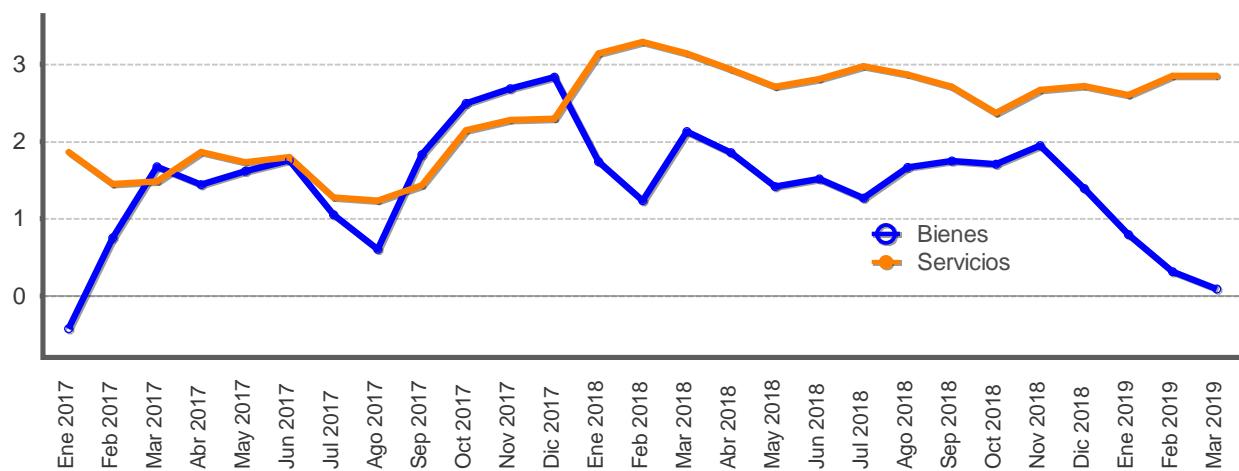
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes, a Mar. de cada año-



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

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

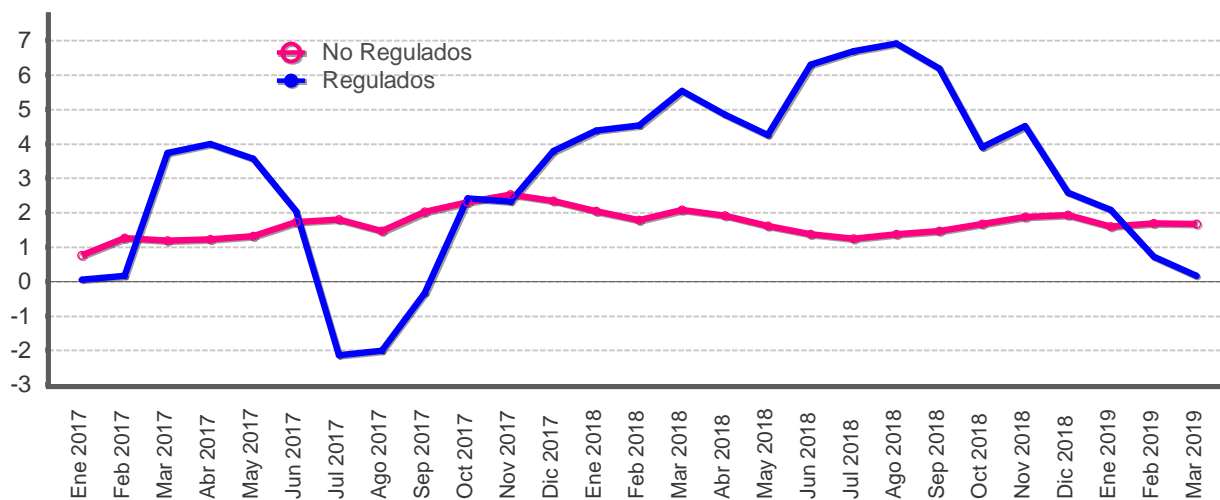
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: BIENES Y SERVICIOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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		1,9	2,9	
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.

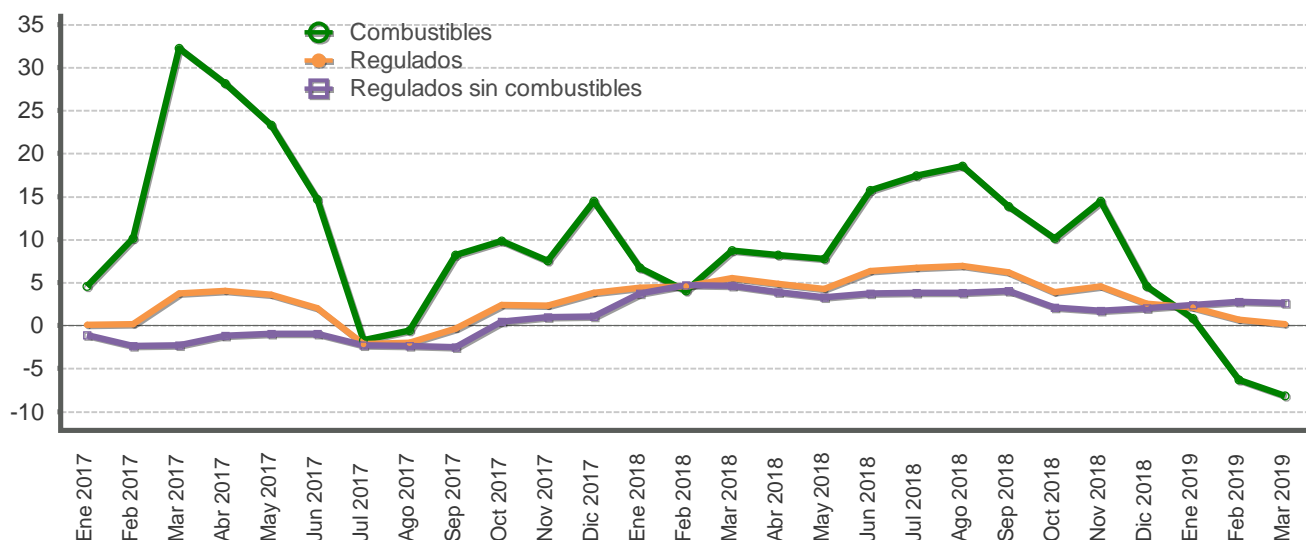
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS Y NO REGULADOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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		1,2	1,9	
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.

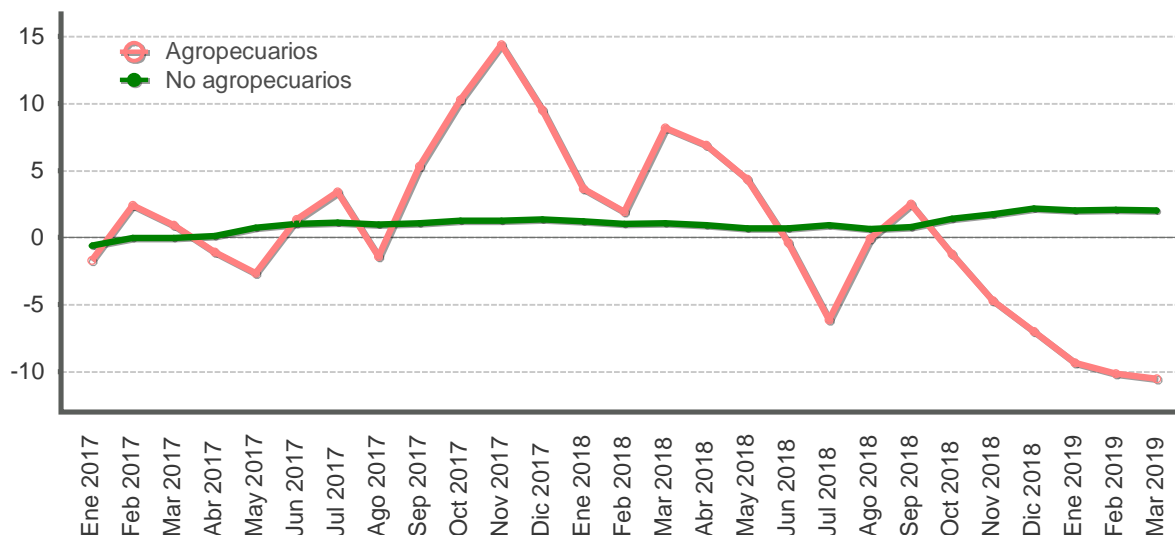
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS, COMBUSTIBLES Y REGULADOS SIN COMBUSTIBLES
 -Tasa de variación interanual en porcentajes-



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		28,2	8,2		-1,2	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.

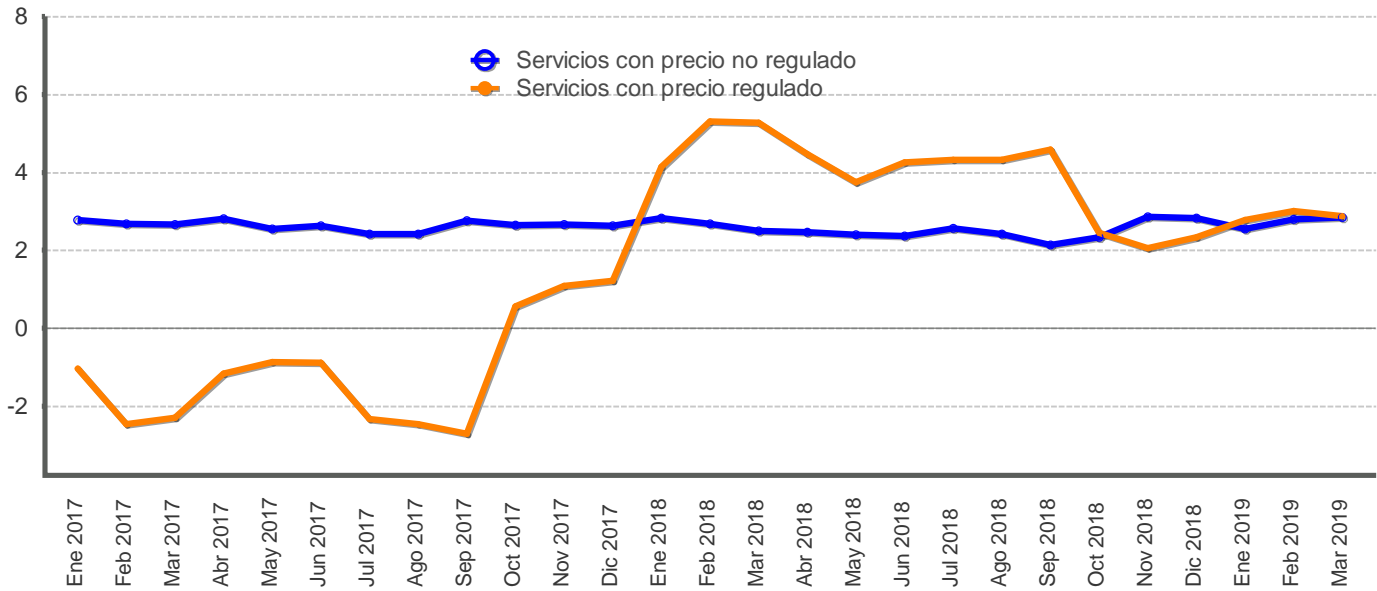
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR NO REGULADOS: AGROPECUARIOS Y NO AGROPECUARIOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

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

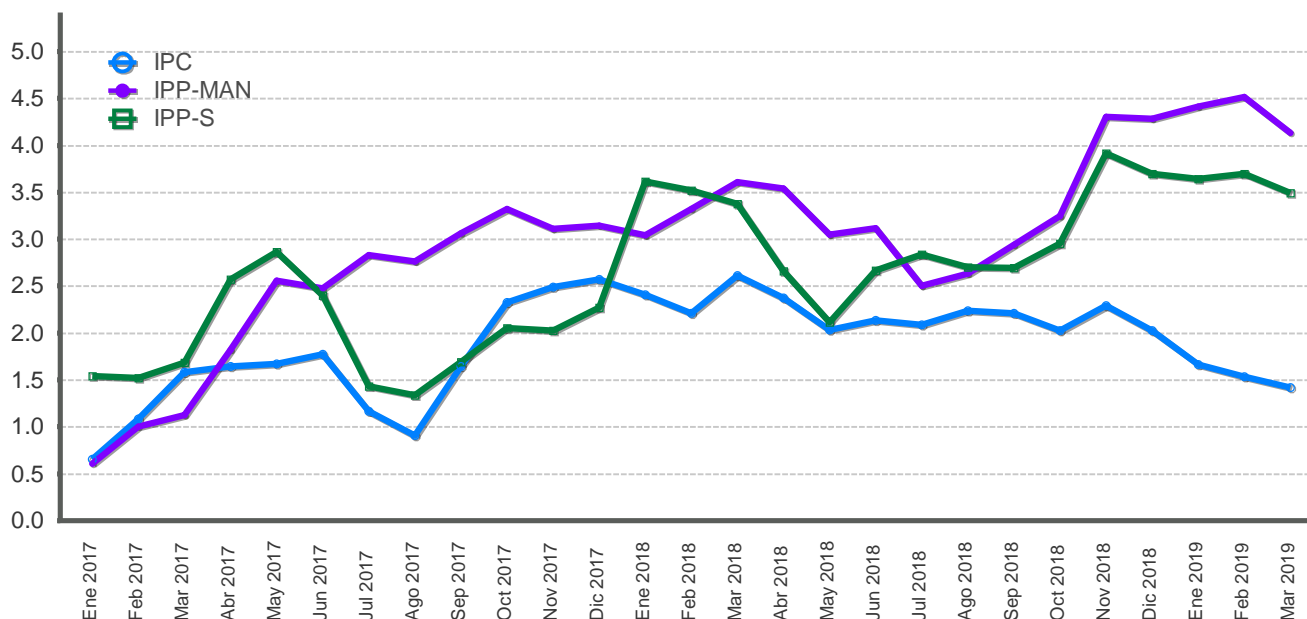
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR DE SERVICIOS: REGULADOS Y NO REGULADOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



Mes	Servicios regulados			Servicios no regulados		
	2017	2018	2019	2017	2018	2019
Ene	-1,0	4,1	2,8	2,8	2,8	2,5
Feb	-2,5	5,3	3,0	2,7	2,7	2,8
Mar	-2,3	5,3	2,9	2,7	2,5	2,8
Abr	-1,2	4,5		2,8	2,5	
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.

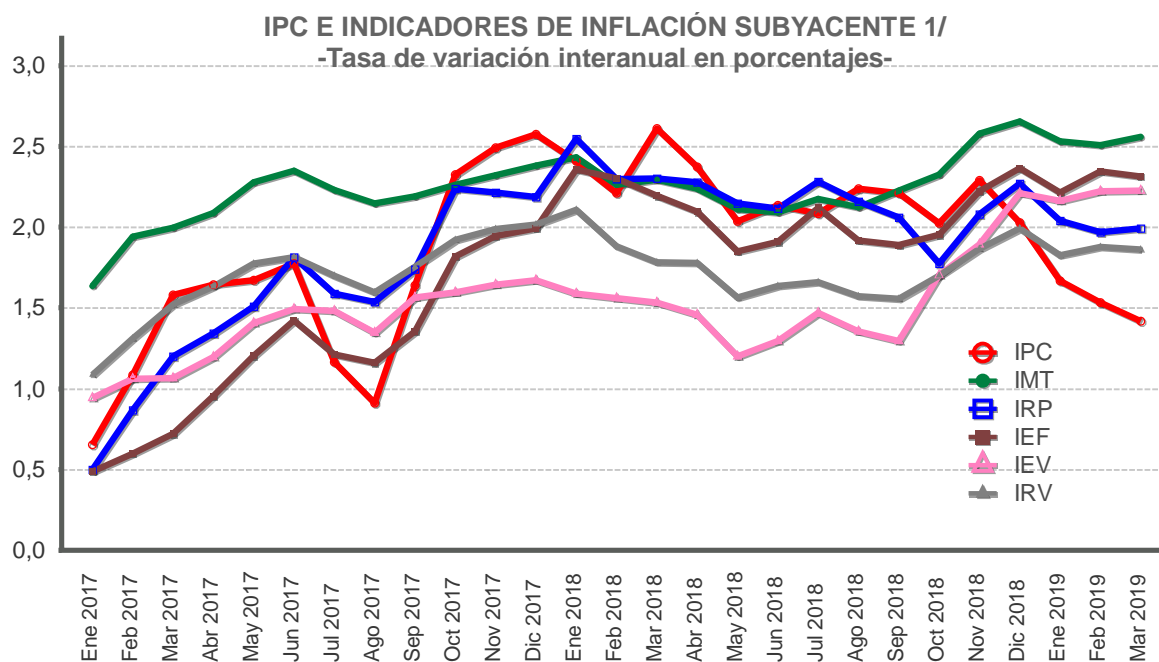
**ÍNDICES DE PRECIOS: CONSUMIDOR (IPC), PRODUCTOR DE LA MANUFACTURA (IPP-MAN)
Y PRODUCTOR DE SERVICIOS (IPP-S)
-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



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		1,8	3,5		2,6	2,7	
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.



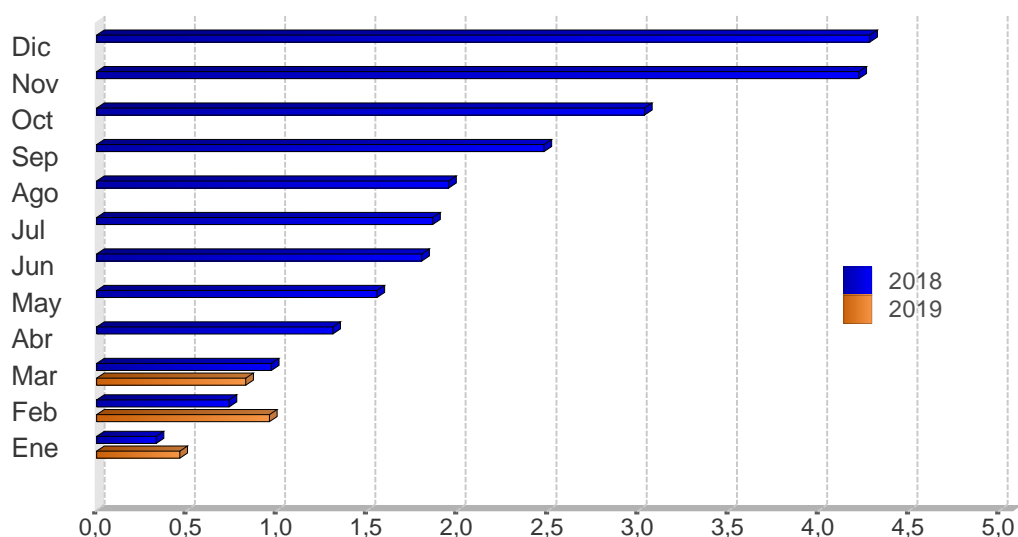
	IPC			IMT			IRP			IEF			IEV			IRV		
Mes	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
Ene	0,7	2,4	1,7	1,6	2,4	2,5	0,5	2,5	2,0	0,5	2,4	2,2	0,9	1,6	2,2	1,1	2,1	1,8
Feb	1,1	2,2	1,5	1,9	2,3	2,5	0,9	2,3	2,0	0,6	2,3	2,3	1,1	1,6	2,2	1,3	1,9	1,9
Mar	1,6	2,6	1,4	2,0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

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

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

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

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

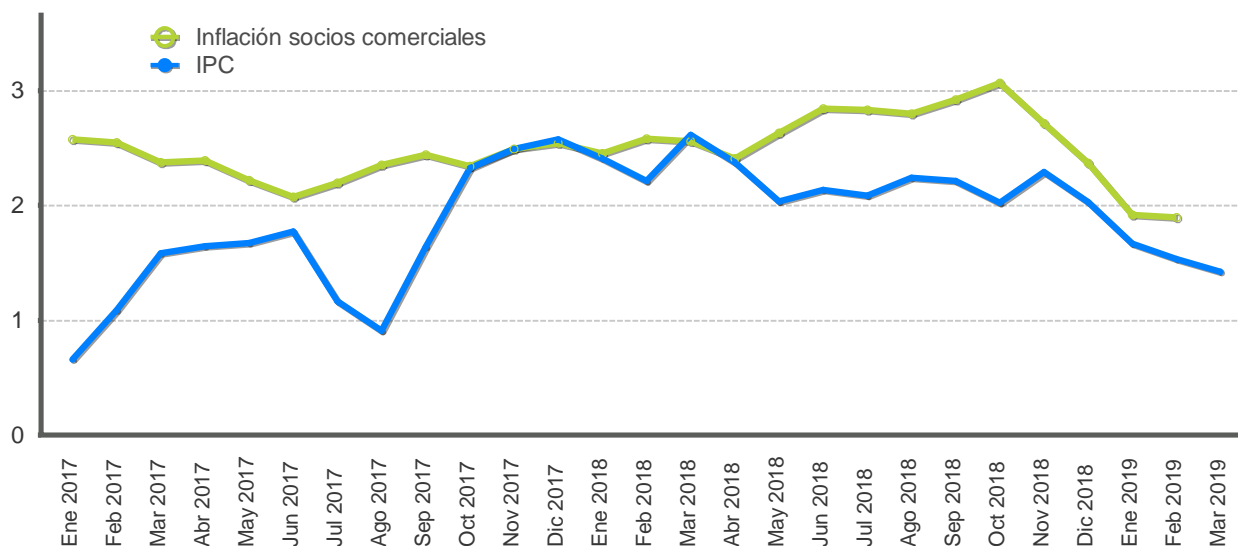


Mes	2017	2018	2019
Ene	0,4	0,3	0,5
Feb	0,6	0,7	1,0
Mar	0,5	1,0	0,8
Abr	0,9	1,3	
May	1,6	1,6	
Jun	1,8	1,8	
Jul	2,5	1,9	
Ago	2,5	1,9	
Sep	2,7	2,5	
Oct	2,9	3,0	
Nov	3,1	4,2	
Dic	3,1	4,3	

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	
Abr	1,6	2,4		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

El Fondo Monetario Internacional (FMI)¹ revisó a la baja las proyecciones de crecimiento de la economía mundial para el 2019 a 3,3% desde 3,5% previsto en enero pasado y mantuvo la previsión para 2020 en 3,6%. El FMI señaló que la revisión se asocia al efecto de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China, así como al deterioro en los indicadores de confianza de las empresas y la agudización de la incertidumbre en torno a la política económica.

En línea con lo anterior, dicho organismo internacional espera que la economías avanzadas crezcan 1,8% en 2019, cifra inferior en 0,2 p.p. a lo proyectado a inicios de año y mantuvo en 1,7% el crecimiento para 2020.

En particular, para Estados Unidos, las previsiones indican que crecerá 2,3% en 2019 y 1,9% en 2020 (0,2 p.p. menos y aumento de 0,1 p.p. respecto a la estimación de enero, en igual orden). El ajuste a la baja refleja el impacto del cierre del Gobierno y un gasto fiscal más bajo de lo anticipado, mientras que la leve revisión al alza para 2020 responde a una mejor perspectiva en torno a la política monetaria. Por su parte, para la zona del euro se proyecta un crecimiento de 1,3% en 2019, y un repunte a 1,5% en 2020, cifras que son menores en 0,3 p.p. y 0,2 p.p. a los niveles previstos previamente².

En lo que respecta a las economías emergentes y en desarrollo, la producción crecería 4,4% y 4,8% en el lapso 2019-2020 respectivamente, reducción de 0,1 p.p. en ambos años respecto a lo previsto en enero. Para China, los pronósticos mejoran en 0,1 p.p. hasta 6,3% en 2019, asociado al impacto de las medidas de política fiscal expansiva aplicadas, pero se redujo en 0,1 p.p. el crecimiento de 2020 hasta 6,1%. En el caso de los pronósticos para América Latina y el Caribe, éstos son menores en 0,6 p.p. para 2019 y 0,1 p.p. para 2020 respecto a la estimación de enero (1,4% y 2,4% respectivamente), debido al deterioro en las perspectivas para Brasil, México y Venezuela.

El precio promedio de contado del barril de petróleo *WTI*³ cerró en marzo en *USD* 58,1, lo que representó un aumento de 5,5% respecto a la cotización media de febrero. Los precios de los contratos a futuro con entrega en julio y setiembre de 2019 ascendieron en promedio a *USD* 59,2 por barril (desde *USD* 57,0 el mes previo), como resultado de las sanciones impuestas por parte de Estados Unidos a las ventas de crudo de Irán y Venezuela; así como a la reducción en la oferta de los países miembros de la Organización de Países Exportadores de Crudo (OPEP)⁴.

¹ Perspectivas de la economía mundial, edición abril de 2019:

² El informe señaló que Alemania moderará la expansión de su producción a 0,8% en 2019 desde 1,3% estimado en enero pasado, debido a la desaceleración en el consumo privado y en la producción industrial, principalmente del sector automotriz.

³ 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).

⁴ Datos de Bloomberg al 08 de abril 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	
Estados Unidos	2,1	2,4	1,6	2,2	2,1	2,4	2,9	2,3	1,9	1,6	1,5	
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	
Alemania	1,7	1,6	1,6	1,8	1,4	1,5	1,9	1,9	1,6	1,4	1,5	
Japón	0,3	0,2	0,4	0,7	1,0	1,1	0,7	1,2	0,3	0,2	0,2	
Reino Unido	1,6	2,3	2,6	3,0	2,7	2,3	2,3	2,2	2,0	1,8	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	
Brasil	6,3	4,6	3,0	2,5	3,0	2,7	4,4	4,5	3,8	3,8	4,0	
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	

Tasas de Interés Internacionales

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

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

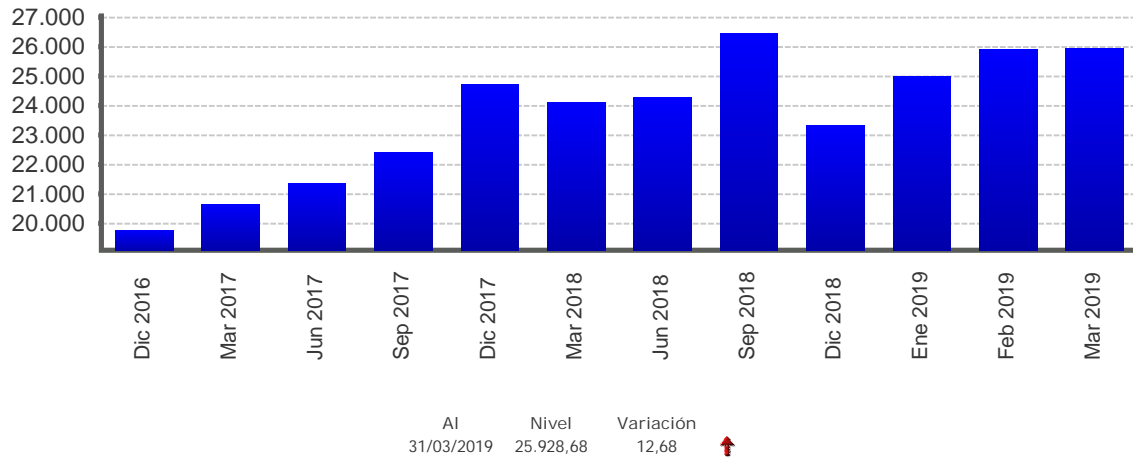
2/ IPC: Para Estados Unidos se muestra la serie del IPC sin desestacionalizar.

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

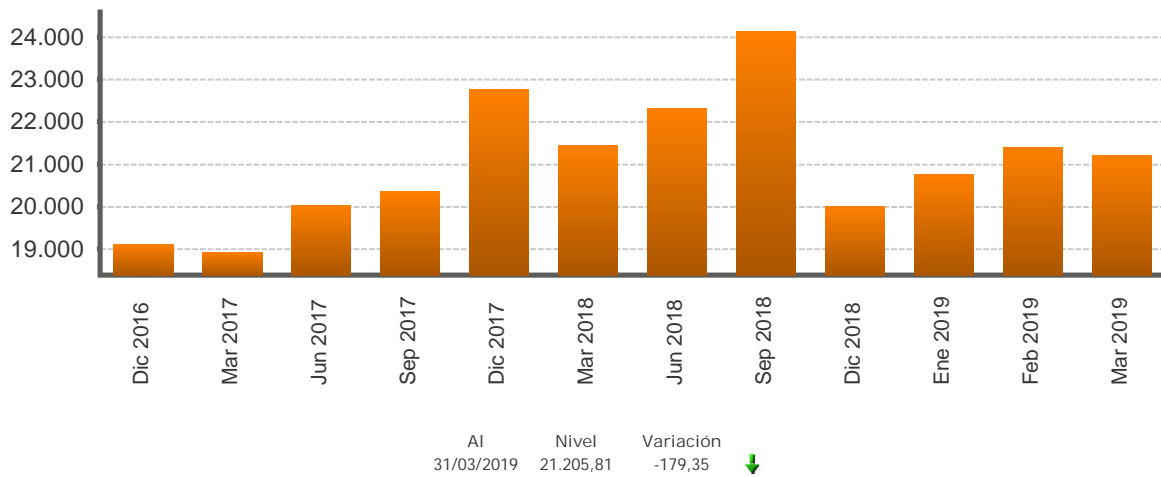
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

ÍNDICES BURSÁTILES INTERNACIONALES

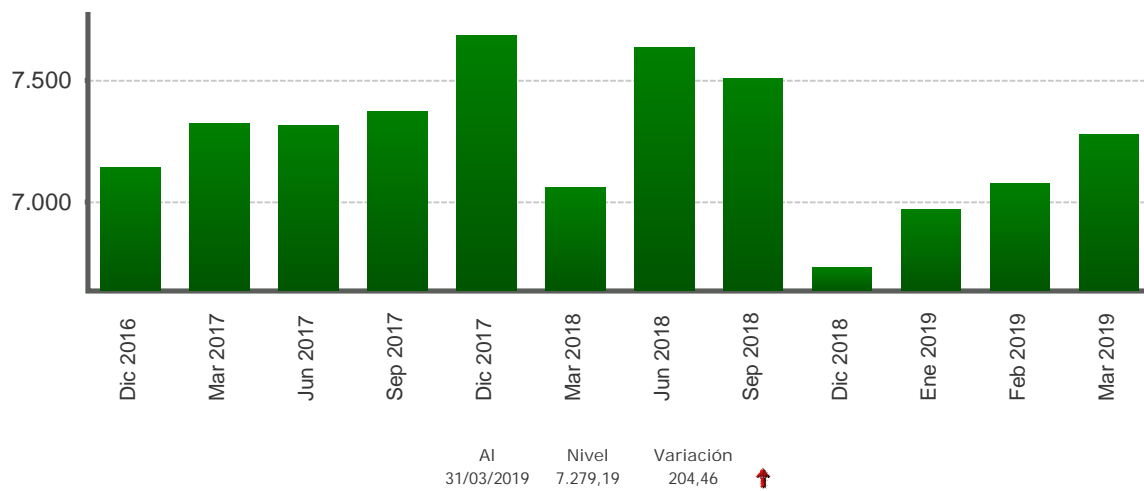
DOW JONES - Nueva York



NIKKEI - Tokio



FTSE - Londres

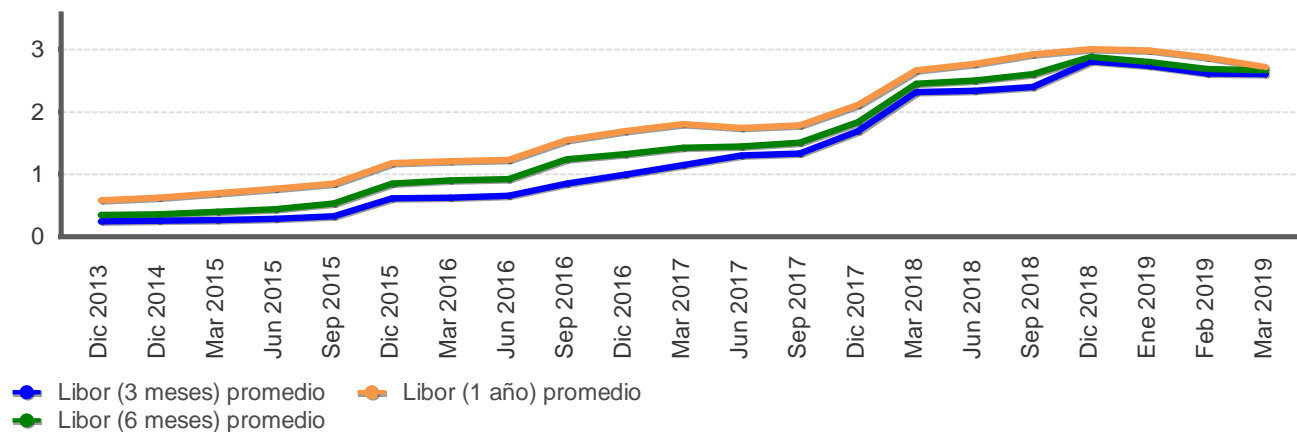


1/ Cifras al 31 de marzo de 2019.

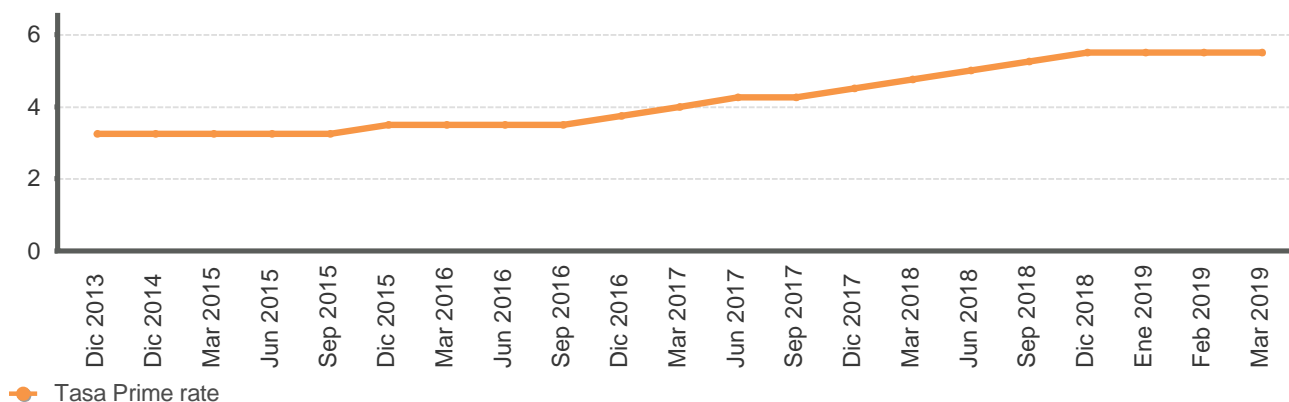
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica con base en información de Bloomberg.

TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES -en porcentajes-

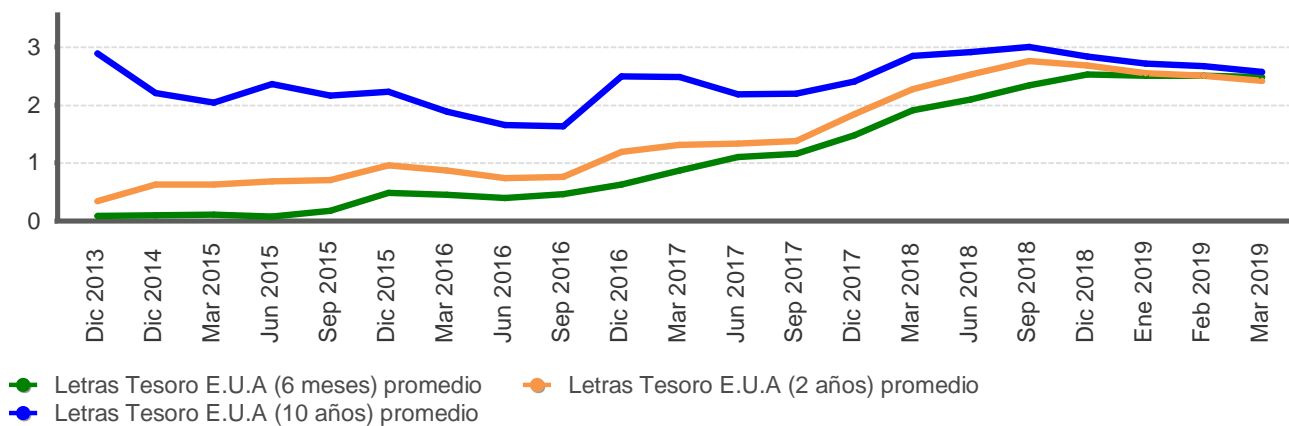
TASA LIBOR



TASA PRIME RATE

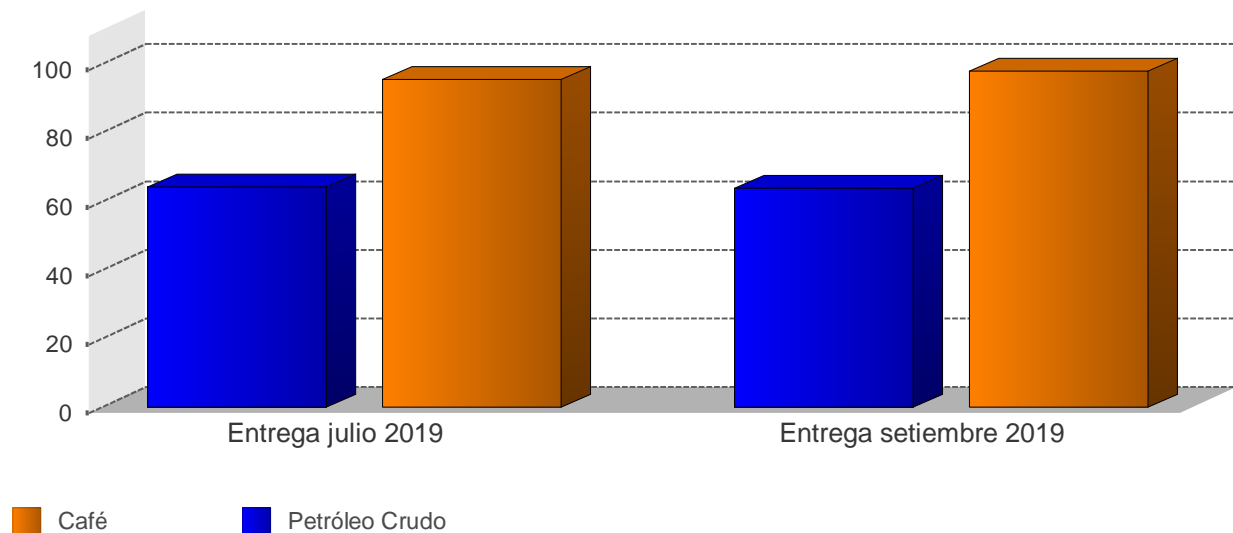


LETRAS DEL TESORO EUA



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	95,5	64,2
Entrega setiembre 2019	98,0	63,9

1/ Cotizaciones en el Mercado de Nueva York al 08/04/2019
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR