

INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA

División Económica
Diciembre, 2019

**INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA
DICIEMBRE 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 de política monetaria, Tasa básica pasiva, Tasas pasivas efectivas de otras sociedades de depósito y premios por ahorrar en colones	49
	SBN: Tasas de interés pasivas en moneda extranjera	50
	SFN: tasas de interés activas en moneda nacional	51
	SFN: Tasas de interés activas en moneda extranjera	52
	Tasas de interés en mercados de dinero	53
	Tasas de interés brutas de los títulos de propiedad.....	54
	Nota técnica.....	55

5.	Mercado cambiario	56
	Índice tipo de cambio efectivo real multilateral con ponderaciones móviles	57
	Tipo de cambio nominal del dólar.....	58
	Principales movimientos de divisas y variación de reservas internacionales netas	59
	Reservas internacionales netas del BCCR.....	60
	Movimiento de divisas por turismo.....	61
6.	Precios	62
	Índice de precios al consumidor (IPC).....	63
	IPC total e IPC sin agropecuarios ni combustibles.....	64
	Índice de precios al consumidor por grupos Tasa de variación acumulada	65
	Índice de precios al consumidor por grupos Tasa de variación interanual	66
	Índice de precios de bienes y servicios, incluidos en el IPC	67
	Índice de precios de regulados y no regulados, incluidos en el IPC	68
	Índice de precios de regulados, combustibles y regulados sin combustibles, incluidos en el IPC	69
	Índice de precios de no regulados incluidos en el IPC, según agropecuarios y no agropecuarios	70
	Índice de precios de servicios incluidos en el IPC, según regulados y no regulados	71
	Índice de precios: consumidor (IPC), productor de la Manufactura (IPP-MAN) y servicios (IPS)	72
	Índice de precios al consumidor (IPC) e Indicadores de inflación subyacente	73
	Índice de precios al productor de la manufactura Tasa de variación acumulada	74
	Índice de precios al consumidor (IPC) e Índice de precios principales socios comerciales	75
7.	Indicadores de la economía internacional	76
	PIB, IPC, tasas de interés	77
	Índices bursátiles internacionales	78
	Tasas de interés internacionales	79
	Precios a futuro del petróleo crudo y del café	80

1. Producción, empleo y salarios

En octubre de 2019 la producción del país, medida con el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE)¹, creció 2,5% en términos interanuales (el mayor de los últimos 14 meses), para una aceleración de 0,2 puntos porcentuales (p.p.) respecto al mes previo. Con ello, el IMAE registra el quinto mes consecutivo de recuperación.

Además, la tasa de variación trimestral anualizada² (ajustada por estacionalidad) fue de 4,9% en el trimestre que terminó en octubre, lo que sugiere que esa recuperación lleva un impulso importante.

Cabe resaltar que la agricultura continúa con el proceso de recuperación iniciado en agosto, mientras que el comercio registró variaciones positivas por primera vez en lo que va del año. Estas industrias se unen a las actividades productivas que impulsan la recuperación de la actividad económica, entre ellas: los servicios de enseñanza y salud, así como la manufactura de regímenes especiales y los servicios empresariales.

Por su contribución al crecimiento de la producción, destacó el mejor desempeño de los servicios de enseñanza y salud, que aumentaron un 10,0% interanual. En este resultado influye principalmente el efecto base por la huelga de empleados del sector público que se presentó en el último cuatrimestre del 2018.

En segundo lugar resaltó el crecimiento de la actividad manufacturera (3,0%³), debido a la producción de implementos médicos⁴ y productos alimenticios por parte de las empresas ubicadas en los regímenes especiales. Esto fue atenuado por la reducción en la producción de las empresas del régimen definitivo debido a la contracción en la fabricación de productos vinculados con la industria de la construcción (hierro, acero y cemento).

La manufactura fuera de regímenes especiales decreció a menor ritmo (-1,8% en octubre en comparación con -2,5% en enero-setiembre), debido al aumento en las exportaciones al mercado centroamericano⁵.

Los servicios de información (servicios informáticos) y empresariales⁶ registraron crecimientos de 7,5% y 3,8% respectivamente, motivados por una mayor demanda externa e interna.

¹ El análisis se realiza sobre la serie tendencia ciclo, excepto indicación contraria. Los datos básicos utilizados en el cálculo del indicador están sujetos a revisión por parte de las empresas informantes (sustitución de datos preliminares por definitivos). Lo anterior, junto con la incorporación de una nueva observación, podrían implicar ajustes en las tasas de variación de los meses previos.

² Esta serie sugiere los puntos de inflexión y el dinamismo futuro de la actividad económica.

³ Esta tasa es la mayor desde marzo de 2018.

⁴ Catéteres, equipo de transfusión, implantes mamarios y cables de níquel utilizados como materia prima para la elaboración de implementos médicos.

⁵ El valor de las ventas al mercado centroamericano creció 5% en forma interanual en el periodo julio-octubre, después de registrar una reducción cercana al 4% en el primer semestre de 2019.

⁶ Centro de llamadas, diseño de dispositivos odontológicos y consultoría en gestión financiera y afines.

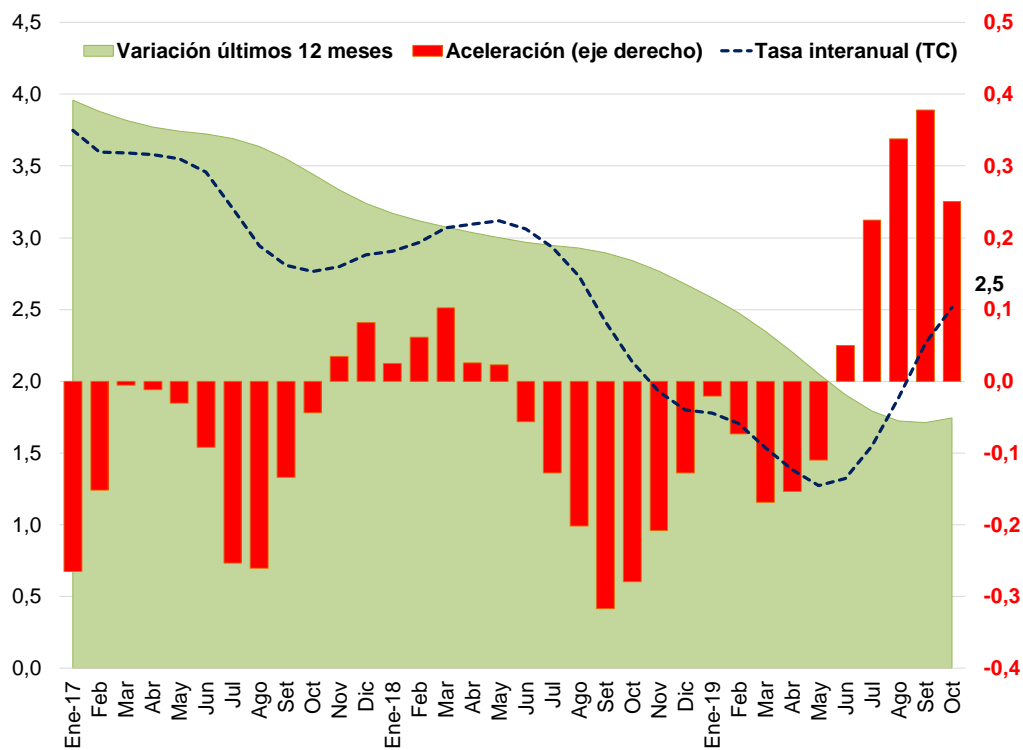
La actividad agropecuaria y el comercio se recuperan. Luego de decrecer por 10 meses, la actividad agropecuaria crece por tercer mes consecutivo (1,2% en octubre), impulsada por la mayor oferta exportable de banano y por el aumento en la producción de arroz, café y plátano, estos últimos destinados principalmente al mercado interno. Por otra parte, la actividad comercial creció 0,2%, luego de 12 meses continuos de contracción. La actividad en el sector comercio fue impulsada especialmente por las ventas de productos de consumo masivo⁷.

Por último, aunque se contrajo en términos interanuales (por undécimo mes consecutivo), la industria de la construcción muestra indicios de recuperación. Así, al analizar las variaciones trimestrales anualizadas de la serie ajustada por estacionalidad, se observa que esta actividad alcanzó su nivel más bajo de crecimiento en el mes de junio y desde entonces se recupera. De hecho, lleva ya dos meses de mostrar tasas de crecimiento trimestral positivas.

La industria de la construcción ha sido afectada por la menor edificación privada de inmuebles no residenciales y de proyectos con destino público, estos últimos debido a reducciones presupuestarias y complejos procesos de expropiación, adjudicación y revisión de carteles, entre otros.

⁷ Alimentos diversos, derivados del petróleo, productos farmacéuticos y de cuidado personal.

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



	Serie Original (SO)	Tasa interanual ^{1/} (SO)	Serie Tendencia Ciclo (TC)	Tasa interanual ^{1/} (TC)	Aceleración ^{2/}	Tasa media anual ^{3/}	Variación últimos 12 meses ^{4/}
Ene-17	116,9	2,9	116,2	3,7	-0,3	3,7	4,0
Feb	116,7	1,9	116,4	3,6	-0,2	3,7	3,9
Mar	121,1	5,0	116,7	3,6	0,0	3,6	3,8
Abr	112,5	2,2	117,0	3,6	0,0	3,6	3,8
May	117,4	3,8	117,3	3,5	0,0	3,6	3,7
Jun	118,1	5,6	117,6	3,5	-0,1	3,6	3,7
Jul	115,5	2,7	117,7	3,2	-0,3	3,5	3,7
Ago	114,1	2,3	117,9	2,9	-0,3	3,5	3,6
Set	114,2	1,5	118,2	2,8	-0,1	3,4	3,6
Oct	119,1	3,0	118,6	2,8	0,0	3,3	3,4
Nov	123,4	2,1	119,0	2,8	0,0	3,3	3,3
Dic	122,1	3,1	119,3	2,9	0,1	3,2	3,2
Ene-18	120,6	3,1	119,6	2,9	0,0	2,9	3,2
Feb	118,9	2,0	119,9	3,0	0,1	2,9	3,1
Mar	124,4	2,7	120,3	3,1	0,1	3,0	3,1
Abr	117,1	4,1	120,6	3,1	0,0	3,0	3,0
May	122,6	4,5	121,0	3,1	0,0	3,0	3,0
Jun	121,6	2,9	121,1	3,1	-0,1	3,0	3,0
Jul	119,8	3,8	121,2	2,9	-0,1	3,0	2,9
Ago	118,4	3,7	121,1	2,7	-0,2	3,0	2,9
Set	115,8	1,4	121,1	2,4	-0,3	2,9	2,9
Oct	121,9	2,3	121,1	2,1	-0,3	2,8	2,8
Nov	125,1	1,4	121,3	1,9	-0,2	2,8	2,8
Dic	123,4	1,1	121,5	1,8	-0,1	2,7	2,7
Ene-19	122,9	2,0	121,7	1,8	0,0	1,8	2,6
Feb	122,2	2,7	121,9	1,7	-0,1	1,7	2,5
Mar	126,7	1,9	122,1	1,5	-0,2	1,7	2,3
Abr	118,0	0,7	122,3	1,4	-0,2	1,6	2,2
May	122,5	-0,1	122,5	1,3	-0,1	1,5	2,1
Jun	121,7	0,1	122,8	1,3	0,1	1,5	1,9
Jul	121,4	1,3	123,0	1,5	0,2	1,5	1,8
Ago	119,6	1,0	123,4	1,9	0,3	1,6	1,7
Set	120,3	3,8	123,8	2,3	0,4	1,6	1,7
Oct	125,9	3,3	124,2	2,5	0,3	1,7	1,7

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	3,1	-3,1	3,0	-0,3	4,6	3,7	4,5	1,3	4,3	9,6	2,7	6,7	1,7	3,3	5,5	3,7
Feb	3,1	-6,9	2,9	-0,8	3,1	3,6	4,4	1,2	4,9	9,2	2,6	6,1	2,1	3,2	5,2	3,6
Mar	3,4	-10,9	3,0	-1,0	4,2	3,5	4,3	1,3	5,4	9,0	2,5	6,3	2,3	3,1	4,8	3,6
Abr	3,9	-13,6	3,1	-0,7	5,2	3,5	4,2	1,4	5,8	8,8	2,5	6,4	2,4	3,1	4,7	3,6
May	4,2	-14,1	3,3	-0,2	2,6	3,3	4,3	1,4	6,1	8,5	2,5	6,9	2,5	3,1	4,7	3,5
Jun	4,5	-12,8	3,4	0,5	-4,2	3,1	4,4	1,2	6,4	8,1	2,6	7,1	2,5	3,1	4,6	3,5
Jul	4,6	-9,6	3,6	1,2	-10,7	3,0	4,4	1,1	6,8	7,6	2,6	6,8	2,7	3,2	4,5	3,2
Ago	4,5	-6,7	3,6	1,8	-14,5	3,0	4,5	1,3	7,1	7,0	2,6	6,3	2,9	3,3	4,3	2,9
Set	4,1	-5,9	3,6	2,2	-14,4	2,9	4,6	1,7	7,3	6,4	2,2	5,3	3,1	3,5	4,1	2,8
Oct	3,6	-5,8	3,5	2,2	-11,4	2,8	4,6	2,4	7,4	5,8	1,9	4,0	3,3	3,5	4,1	2,8
Nov	3,2	-5,0	3,4	2,1	-7,6	2,7	4,3	3,2	7,4	5,2	1,8	3,1	3,2	3,5	4,3	2,8
Dic	3,1	-3,3	3,4	1,8	-5,1	2,6	3,8	3,8	7,3	4,6	1,8	3,2	3,0	3,4	4,4	2,9
Ene-18	3,0	-1,4	3,2	1,6	-3,5	2,4	3,1	4,1	7,1	4,0	1,8	3,9	2,8	3,3	4,5	2,9
Feb	3,1	0,9	3,1	1,4	-2,1	2,3	2,9	4,0	7,0	3,5	1,9	3,7	2,5	3,4	4,7	3,0
Mar	3,0	4,0	2,9	1,4	-0,2	2,1	2,9	3,6	6,8	3,1	2,2	3,4	2,4	3,5	4,8	3,1
Abr	2,8	8,2	2,7	1,4	2,8	1,8	2,7	3,3	6,8	3,0	2,5	3,6	2,4	3,7	4,8	3,1
May	2,5	11,6	2,6	1,4	7,8	1,6	2,5	2,9	6,8	3,2	2,7	3,3	2,3	3,7	4,8	3,1
Jun	2,1	11,7	2,3	1,3	13,6	1,4	2,3	2,6	6,9	3,6	2,8	2,7	2,1	3,2	4,7	3,1
Jul	1,5	7,9	2,1	1,0	17,5	1,1	2,2	2,5	6,9	4,1	2,8	2,6	1,7	2,1	4,6	2,9
Ago	0,7	3,6	2,1	0,7	17,9	0,7	2,0	2,4	6,7	4,6	2,8	2,9	1,2	0,4	4,5	2,7
Set	0,2	0,6	2,0	0,5	14,1	0,3	1,7	2,2	6,4	5,1	3,1	3,5	0,8	-1,4	4,4	2,4
Oct	-0,1	-1,4	2,0	0,7	7,7	0,0	1,5	2,1	6,0	5,5	3,4	4,4	0,6	-2,3	4,3	2,1
Nov	-0,2	-2,2	1,9	1,1	1,9	-0,2	1,4	2,1	5,7	5,9	3,7	4,6	0,6	-1,8	4,0	1,9
Dic	-0,2	-2,1	1,9	1,9	-1,1	-0,3	1,3	2,1	5,5	6,0	3,8	4,2	0,7	-0,3	3,7	1,8
Ene-19	-0,2	-2,3	2,1	2,7	-2,3	-0,3	1,3	2,0	5,5	5,9	3,9	3,9	0,7	1,3	3,3	1,8
Feb	-0,4	-3,2	2,2	3,3	-3,7	-0,4	1,4	1,9	5,8	5,4	3,9	4,2	0,4	2,3	2,9	1,7
Mar	-0,8	-4,2	2,3	3,4	-7,2	-0,5	1,4	1,9	6,1	4,6	3,7	4,3	0,1	2,5	2,7	1,5
Abr	-1,1	-5,6	2,6	3,1	-12,1	-0,5	1,4	2,0	6,5	3,7	3,3	4,0	-0,2	2,3	2,6	1,4
May	-1,1	-7,3	2,7	2,4	-16,5	-0,5	1,2	2,3	6,8	2,9	3,2	3,5	-0,3	2,3	2,6	1,3
Jun	-1,0	-7,9	2,8	1,7	-18,1	-0,5	1,1	2,7	7,0	2,3	3,3	3,4	-0,2	3,0	2,5	1,3
Jul	-0,4	-7,0	2,9	1,2	-17,3	-0,4	1,0	2,7	7,2	2,1	3,6	3,5	0,2	4,5	2,5	1,5
Ago	0,4	-5,7	2,9	1,0	-15,4	-0,2	1,1	2,6	7,4	2,2	3,7	3,6	0,7	6,6	2,5	1,9
Set	0,9	-4,4	2,9	1,0	-13,9	0,0	1,2	2,4	7,5	2,3	3,8	3,7	0,9	8,8	2,7	2,3
Oct	1,2	-3,5	3,0	1,1	-12,7	0,2	1,3	2,3	7,5	2,4	3,8	3,8	1,0	10,0	2,8	2,5

^{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.

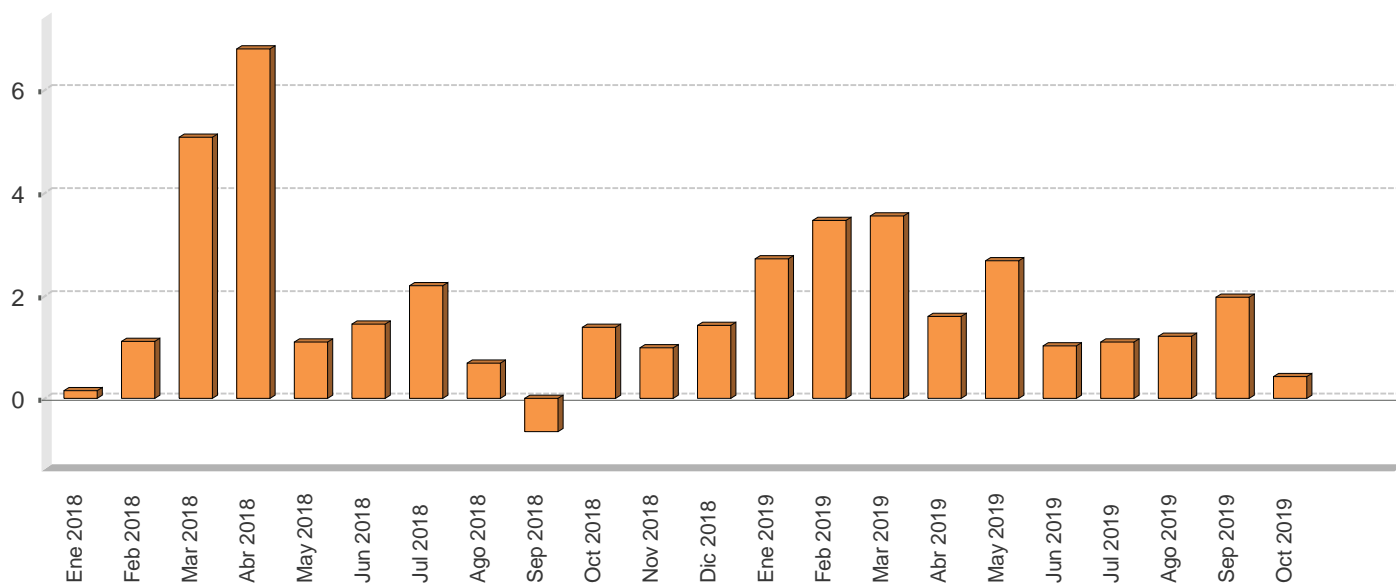
ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (Tendencia Ciclo TC)
TASAS DE VARIACIÓN MEDIA

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

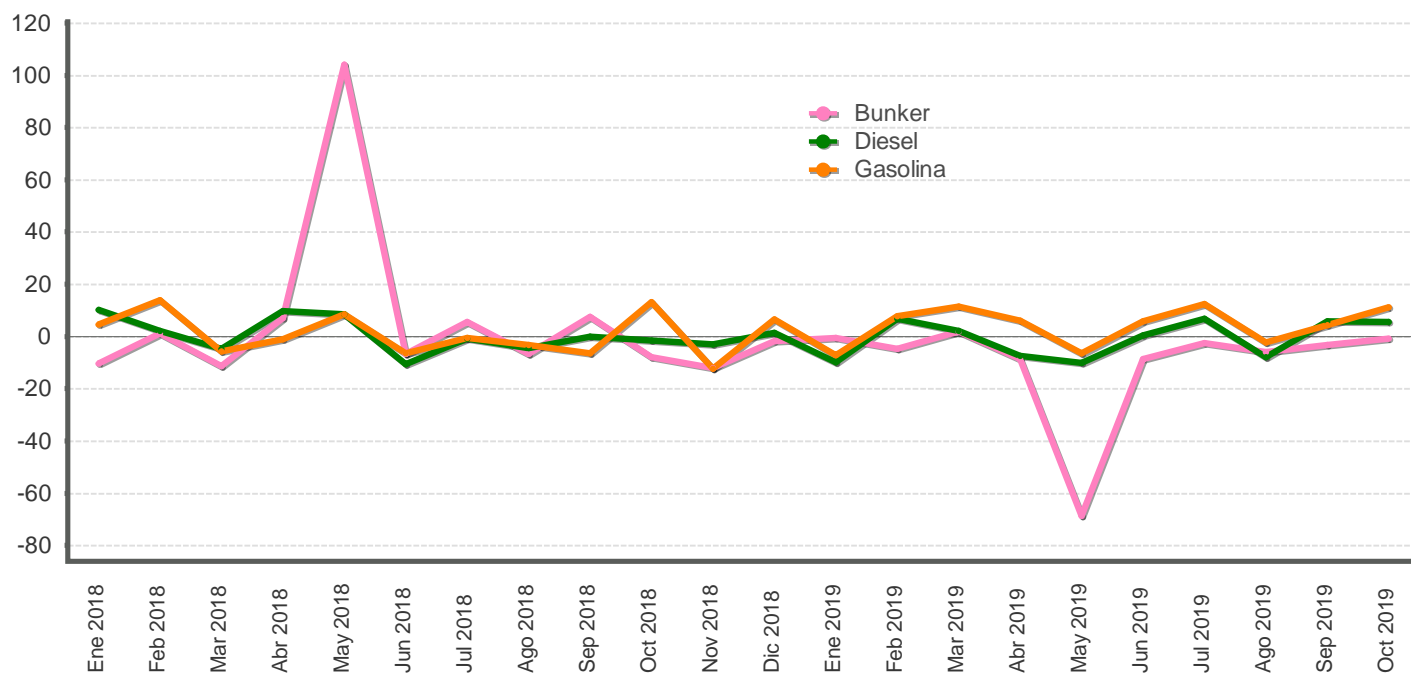
Mes/Año	Megawats					Variación interanual					Variación últimos tres meses
	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Total
Ene 2018	319.429,0	283.083,0	183.248,0	22.124,0	807.884,0	1,4	-0,0	-2,2	3,9	0,1	-1,3
Feb 2018	319.104,0	289.759,0	175.564,0	19.976,0	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
Mar 2019	316.393,0	310.670,0	188.622,0	22.047,0	837.732,0	3,8	7,9	-2,8	-0,5	3,6	1,5
Abr 2019	334.682,0	318.815,0	179.403,0	21.330,0	854.230,0	2,2	6,7	-7,1	-0,7	1,6	2,2
May 2019	337.415,0	321.526,0	186.877,0	22.116,0	867.934,0	5,2	4,9	-4,6	-0,4	2,7	3,4
Jun 2019	331.235,0	317.478,0	181.918,0	21.402,0	852.033,0	1,4	2,6	-2,1	0,5	1,0	3,0
Jul 2019	321.313,0	312.326,0	182.941,0	22.136,0	838.716,0	0,1	3,6	-1,1	0,3	1,1	1,4
Ago 2019	328.881,0	314.500,0	175.422,0	22.127,0	840.930,0	1,0	4,3	-3,4	0,4	1,2	-1,1
Sep 2019	326.116,0	307.271,0	179.333,0	21.322,0	834.042,0	1,6	2,4	2,2	-0,0	2,0	-2,4
Oct 2019	317.700,0	300.498,0	186.539,0	22.048,0	826.785,0	-0,5	1,7	0,0	-0,4	0,4	-2,2

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

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

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

VENTAS DE COMBUSTIBLES - Variación interanual (%) -



VENTAS DE COMBUSTIBLES - En barriles y tasas de variación -

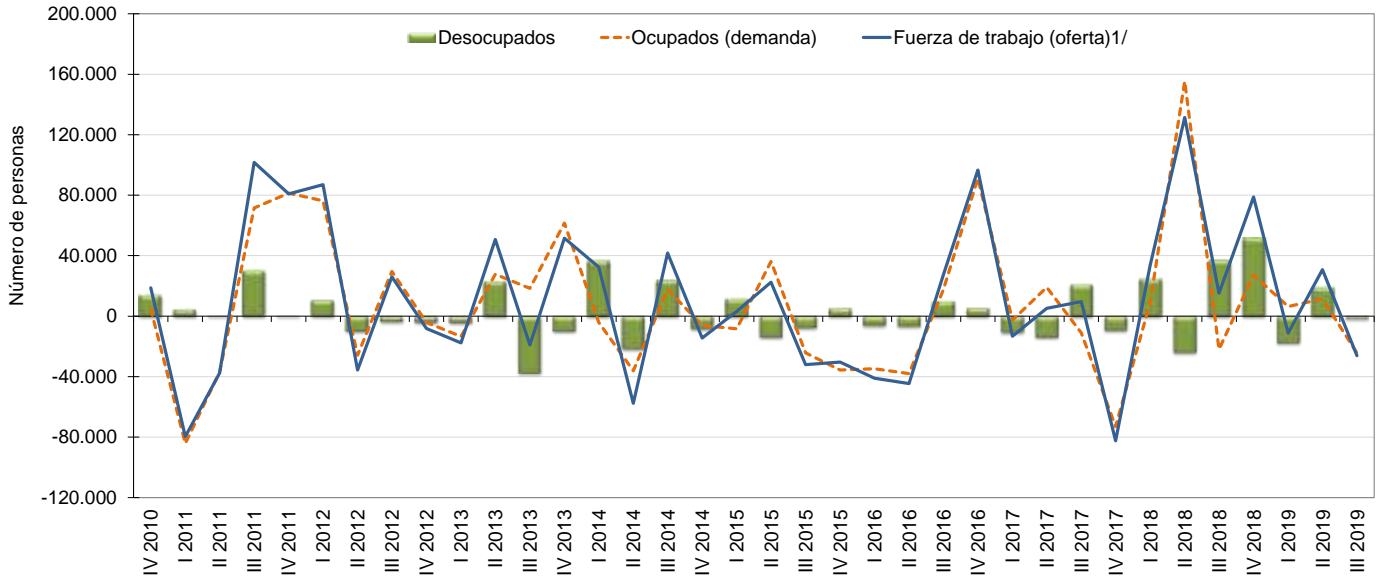
Mes/Año	Barriles			Variación interanual			Variación últimos tres meses		
	Gasolina	Diesel	Bunker	Gasolina	Diesel	Bunker	Gasolina	Diesel	Bunker
Ene 2018	699.336,4	710.903,2	55.340,1	4,6	10,1	-10,2	7,7	4,2	2,8
Feb 2018	646.163,4	635.407,4	55.048,7	13,8	2,2	1,1	3,0	7,1	-3,2
Mar 2018	680.911,4	706.270,8	63.091,6	-5,7	-4,8	-11,3	-1,5	7,4	2,3
Abr 2018	661.451,6	696.881,2	64.468,7	-0,9	9,8	7,2	-7,5	2,5	9,7
May 2018	711.939,7	720.658,0	124.571,1	8,5	8,6	104,2	-0,6	7,1	56,5
Jun 2018	628.792,8	588.276,0	54.026,7	-6,5	-10,6	-6,7	-1,2	-2,3	40,1
Jul 2018	677.815,9	628.869,8	53.763,7	-0,5	-0,8	5,5	1,5	-4,9	27,2
Ago 2018	695.729,9	665.879,8	52.291,6	-3,3	-4,5	-6,6	-2,5	-11,3	-36,5
Sep 2018	628.318,7	578.651,7	51.119,7	-6,5	0,0	7,5	-0,0	-6,6	-35,3
Oct 2018	684.841,4	623.462,4	53.838,5	13,2	-1,4	-7,9	-0,5	-3,6	-32,3
Nov 2018	640.215,2	621.080,8	53.118,5	-12,3	-3,1	-12,0	-2,4	-3,2	-1,3
Dic 2018	768.358,4	646.812,9	49.812,6	6,5	1,5	-1,8	4,6	1,0	-0,3
Ene 2019	648.938,6	641.490,1	54.978,5	-7,2	-9,8	-0,7	2,4	2,2	0,4
Feb 2019	696.995,1	678.532,9	52.427,9	7,9	6,8	-4,8	8,2	7,9	-0,5
Mar 2019	758.560,5	721.593,4	64.318,3	11,4	2,2	1,9	0,5	7,9	9,5
Abr 2019	702.227,1	644.830,9	58.838,3	6,2	-7,5	-8,7	4,9	7,1	11,2
May 2019	665.935,2	647.808,3	38.919,2	-6,5	-10,1	-68,8	0,6	2,4	3,1
Jun 2019	665.645,4	591.179,4	49.298,7	5,9	0,5	-8,8	-3,4	-7,7	-14,4
Jul 2019	762.466,9	670.953,8	52.416,9	12,5	6,7	-2,5	-3,0	-6,6	-19,9
Ago 2019	679.119,4	612.631,5	49.149,8	-2,4	-8,0	-6,0	-0,9	-6,9	-6,9
Sep 2019	656.252,0	612.927,7	49.462,9	4,4	5,9	-3,2	3,1	0,7	2,7
Oct 2019	761.443,1	658.081,4	53.433,2	11,2	5,6	-0,8	0,1	-1,4	8,1

1/ Las ventas de barriles de combustible no incluyen el utilizado para la generación de energía térmica.
2/ La variación de los últimos tres meses se calcula con base en promedios móviles.

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

INDICADORES DEL MERCADO LABORAL

MERCADO DE TRABAJO
variación absoluta



OFERTA Y DEMANDA DE TRABAJO Y DESEMPLEO

Trimestre	Población de 15 años o más		Tasa neta de participación		Fuerza de trabajo (oferta) ^{1/}		Ocupados (demanda)		Desocupados		Tasa de desempleo abierto		Tasa de Ocupación		
	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	
	Número de personas		Porcentajes		Número de personas								Porcentajes		Porcentajes
IV 2010	3.415.507	17.327	60,8	0,2	2.077.655	18.726	1.886.234	4.720	191.421	14.006	9,2	0,6	55,2	-0,1	
I 2011	3.433.102	17.595	58,2	-2,6	1.998.005	-79.650	1.802.040	-84.194	195.965	4.544	9,8	0,6	52,5	-2,7	
II 2011	3.450.299	17.197	56,8	-1,4	1.960.375	-37.630	1.765.039	-37.001	195.336	-629	10,0	0,2	51,2	-1,3	
III 2011	3.467.183	16.884	59,5	2,7	2.062.045	101.670	1.836.662	71.623	225.383	30.047	10,9	1,0	53,0	1,8	
IV 2011	3.485.184	18.001	61,5	2,0	2.142.937	80.892	1.918.109	81.447	224.828	-555	10,5	-0,4	55,0	2,1	
I 2012	3.502.559	17.375	63,7	2,2	2.229.891	86.954	1.994.448	76.339	235.443	10.615	10,6	0,1	56,9	1,9	
II 2012	3.517.782	15.223	62,4	-1,3	2.194.211	-35.680	1.968.585	-25.863	225.626	-9.817	10,3	-0,3	56,0	-1,0	
III 2012	3.534.274	16.492	62,8	0,4	2.220.166	25.955	1.998.224	29.639	221.942	-3.684	10,0	-0,3	56,5	0,6	
IV 2012	3.550.077	15.803	62,3	-0,5	2.212.031	-8.135	1.994.166	-4.058	217.865	-4.077	9,8	-0,1	56,2	-0,4	
I 2013	3.565.577	15.500	61,5	-0,8	2.194.318	-17.713	1.980.685	-13.481	213.633	-4.232	9,7	-0,1	55,6	-0,6	
II 2013	3.582.545	16.968	62,7	1,1	2.245.133	50.815	2.008.405	27.720	236.728	23.095	10,5	0,8	56,1	0,5	
III 2013	3.597.351	14.806	61,9	-0,8	2.226.050	-19.083	2.026.738	18.333	199.312	-37.416	9,0	-1,6	56,3	0,3	
IV 2013	3.613.321	15.970	63,0	1,2	2.277.577	51.527	2.088.282	61.544	189.295	-10.017	8,3	-0,6	57,8	1,5	
I 2014	3.628.363	15.042	63,7	0,6	2.310.113	32.536	2.084.210	-4.072	225.903	36.608	9,8	1,5	57,4	-0,4	
II 2014	3.645.426	17.063	61,8	-1,9	2.252.474	-57.639	2.048.011	-36.199	204.463	-21.440	9,1	-0,7	56,2	-1,3	
III 2014	3.661.332	15.906	62,7	0,9	2.294.204	41.730	2.065.801	17.790	228.403	23.940	10,0	0,9	56,4	0,2	
IV 2014	3.676.598	15.266	62,0	-0,7	2.279.775	-14.429	2.059.600	-6.201	220.175	-8.228	9,7	-0,3	56,0	-0,4	
I 2015	3.692.461	15.863	61,8	-0,2	2.282.882	3.107	2.051.208	-8.392	231.674	11.499	10,1	0,5	55,6	-0,5	
II 2015	3.709.802	17.341	62,1	0,3	2.305.296	22.414	2.087.363	36.155	217.933	-13.741	9,5	-0,7	56,3	0,7	
III 2015	3.724.327	14.525	61,0	-1,1	2.273.317	-31.979	2.063.117	-24.246	210.200	-7.733	9,2	-0,2	55,4	-0,9	
IV 2015	3.739.173	14.846	60,0	-1,1	2.242.919	-30.398	2.027.518	-35.599	215.401	5.201	9,6	0,4	54,2	-1,2	
I 2016	3.754.695	15.522	58,6	-1,3	2.201.957	-40.962	1.992.741	-34.777	209.216	-6.185	9,5	-0,1	53,1	-1,2	
II 2016	3.772.251	17.556	57,2	-1,5	2.157.319	-44.638	1.954.756	-37.985	202.563	-6.653	9,4	-0,1	51,8	-1,3	
III 2016	3.786.243	13.992	57,7	0,5	2.184.451	27.132	1.972.128	17.372	212.323	9.760	9,7	0,3	52,1	0,3	
IV 2016	3.800.491	14.248	60,0	2,3	2.280.989	96.538	2.063.366	91.238	217.623	5.300	9,5	-0,2	54,3	2,2	
I 2017	3.814.461	13.970	59,5	-0,6	2.267.804	-13.185	2.060.757	-2.609	207.047	-10.576	9,1	-0,4	54,0	-0,3	
II 2017	3.829.723	15.262	59,4	-0,1	2.272.966	5.162	2.079.840	19.083	193.126	-13.921	8,5	-0,6	54,3	0,3	
III 2017	3.842.758	13.035	59,4	0,0	2.282.526	9.560	2.068.710	-11.130	213.816	20.690	9,4	0,9	53,8	-0,5	
IV 2017	3.856.937	14.179	57,0	-2,4	2.200.092	-82.434	1.995.640	-73.070	204.452	-9.364	9,3	-0,1	51,7	-2,1	
I 2018	3.870.882	13.945	57,7	0,7	2.233.793	33.701	2.004.711	9.071	229.082	24.630	10,3	1,0	51,8	0,0	
II 2018	3.882.834	11.952	60,9	3,2	2.365.177	131.384	2.160.036	155.325	205.141	-23.941	8,7	-1,6	55,6	3,8	
III 2018	3.894.902	12.068	61,1	0,2	2.380.368	15.191	2.138.140	-21.896	242.228	37.087	10,2	1,5	54,9	-0,7	
IV 2018	3.910.428	15.526	62,9	1,8	2.459.237	78.869	2.165.323	27.183	293.914	51.686	12,0	1,8	55,4	0,5	
I 2019	3.922.857	12.429	62,4	-0,5	2.448.045	-11.192	2.171.766	6.443	276.279	-17.635	11,3	-0,7	55,4	0,0	
II 2019	3.936.704	13.847	63,0	0,6	2.478.775	30.730	2.183.195	11.429	295.580	19.301	11,9	0,6	55,5	0,1	
III 2019	3.951.379	4.269	61,8	-0,7	2.440.721	-26.148	2.162.613	-24.508	278.108	-1.640	11,4	0,1	54,7	-0,6	

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

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

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

Mes	Salario (colones)			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
Ene	792.836	624.920	656.029	28,5	-1,2	0,0	1,4	-21,2	5,0
Feb	591.714	621.387	647.227	-25,4	-0,6	-1,3	2,9	5,0	4,2
Mar	654.059	680.502	703.537	10,5	9,5	8,7	6,5	4,0	3,4
Abr	611.499	637.370	663.008	-6,5	-6,3	-5,8	-0,8	4,2	4,0
May	617.217	645.007	670.866	0,9	1,2	1,2	5,0	4,5	4,0
Jun	614.269	633.490	657.101	-0,5	-1,8	-2,1	4,1	3,1	3,7
Jul	586.032	630.916	657.088	-4,6	-0,4	-0,0	-0,8	7,7	4,1
Ago	614.313	663.254	689.593	4,8	5,1	4,9	3,7	8,0	4,0
Sep	639.761	649.451	665.012	4,1	-2,1	-3,6	3,3	1,5	2,4
Oct	623.820	651.677	681.398	-2,5	0,3	2,5	5,6	4,5	4,6
Nov	617.040	646.308		-1,1	-0,8		4,3	4,7	
Dic	632.548	655.987		2,5	1,5		2,5	3,7	
PROMEDIO	632.926	645.022	669.086	0,9	0,4	0,5	3,1	2,5	3,9

Mes	Salario real			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
Ene	461.850	355.475	367.055	27,8	-1,6	-0,0	0,7	-23,0	3,3
Feb	343.310	352.722	361.834	-25,7	-0,8	-1,4	1,8	2,7	2,6
Mar	381.088	386.399	393.885	11,0	9,5	8,9	4,8	1,4	1,9
Abr	355.747	362.194	369.122	-6,6	-6,3	-6,3	-2,4	1,8	1,9
May	358.281	366.942	372.992	0,7	1,3	1,0	3,3	2,4	1,6
Jun	356.281	359.752	364.338	-0,6	-2,0	-2,3	2,3	1,0	1,3
Jul	338.803	357.304	361.676	-4,9	-0,7	-0,7	-1,9	5,5	1,2
Ago	355.930	375.866	379.942	5,1	5,2	5,1	2,8	5,6	1,1
Sep	369.753	367.232	366.755	3,9	-2,3	-3,5	1,6	-0,7	-0,1
Oct	358.548	367.118	376.068	-3,0	-0,0	2,5	3,2	2,4	2,4
Nov	354.081	362.564		-1,2	-1,2		1,8	2,4	
Dic	361.276	367.219		2,0	1,3		-0,1	1,6	
PROMEDIO	366.246	365.066	371.367	0,7	0,2	0,3	1,5	0,3	1,7

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

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

COTIZANTES POR ACTIVIDAD ECONÓMICA SEGÚN SECTOR INSTITUCIONAL

		COTIZANTES			Variación interanual (%)		
		2018		2019	2018		2019
		Oct 2018	Dic 2018	Oct 2019	Oct 2018	Dic 2018	Oct 2019
Empresa privada	Total	980.147	981.113	981.375	1,3	0,6	0,1
	Comercio reparac vehíc autom y enser domésticos	189.462	192.730	186.595	-0,5	-1,6	-1,5
	Manufactura	142.643	144.457	141.848	0,8	1,0	-0,6
	Agricultura ganadería caza y silvicultura	102.943	103.414	100.333	-1,8	-1,3	-2,5
	Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	202.935	205.374	217.350	4,4	4,9	7,1
	Construcción	63.947	56.483	53.045	1,5	-2,5	-17,0
	Transporte almacenamiento y comunicaciones	52.983	52.691	51.931	2,7	1,8	-2,0
	Hoteles y restaurantes	58.278	61.900	60.445	2,0	2,5	3,7
	Intermediación financiera	25.588	25.395	25.735	-1,2	-1,5	0,6
	Servicios sociales y de salud	22.344	22.259	23.399	4,6	4,2	4,7
	Electricidad gas y agua	3.751	3.736	3.863	3,4	3,1	3,0
	Resto	115.273	112.674	116.831	1,2	-1,9	1,4
Cuenta propia		394.780	394.130	397.914	0,6	0,5	0,8
Instituciones autónomas		173.493	174.345	178.000	0,6	1,7	2,6
Gobierno		143.205	142.389	147.080	1,7	1,3	2,7
Convenios especiales		62.699	61.848	60.558	-5,7	-5,5	-3,4
Servicio doméstico		18.306	18.172	18.926	12,2	9,6	3,4
Total		1.772.630	1.771.997	1.783.853	1,0	0,6	0,6
Total sin cuenta propia		1.377.850	1.377.867	1.385.939	1,0	0,6	0,6

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

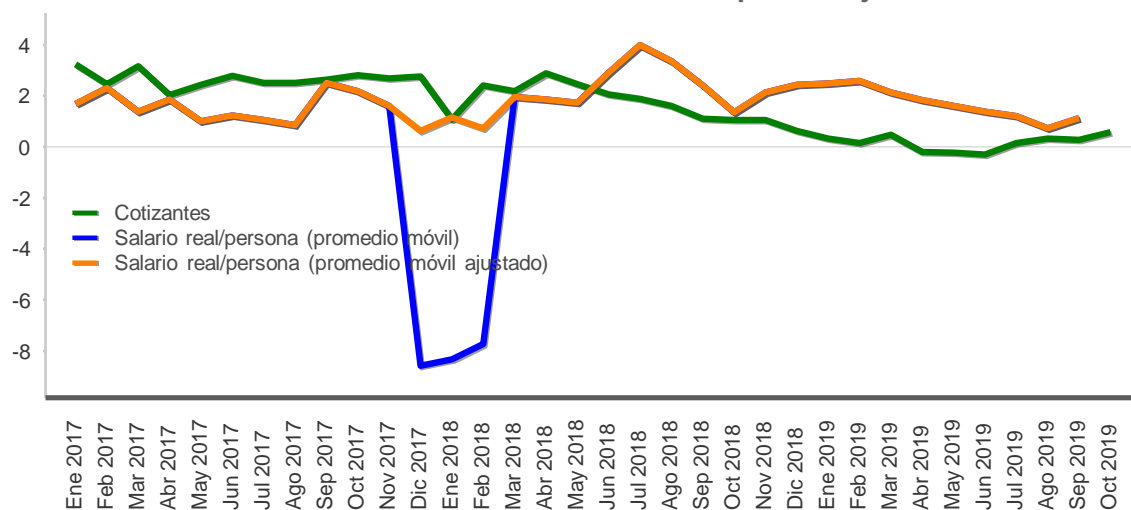
2/ Actividades empresariales: servicios de informática, investigación y desarrollo, jurídicos, contabilidad, seguridad y limpieza de edificios, entre otros.

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

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

Fuente: Departamento Gestión de la Información Económica.

COTIZANTES Y SALARIOS REALES -Variaciones interanuales en porcentajes-



Mes	Cotizantes			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
Ene	1.353.105	1.367.540	1.372.025	1,6	-0,1	-0,4	3,2	1,1	0,3
Feb	1.347.863	1.380.178	1.382.312	-0,4	0,9	0,7	2,5	2,4	0,2
Mar	1.350.616	1.379.982	1.386.605	0,2	-0,0	0,3	3,2	2,2	0,5
Abr	1.340.759	1.379.292	1.376.620	-0,7	-0,1	-0,7	2,0	2,9	-0,2
May	1.348.469	1.381.484	1.378.221	0,6	0,2	0,1	2,4	2,4	-0,2
Jun	1.352.498	1.380.250	1.375.925	0,3	-0,1	-0,2	2,8	2,1	-0,3
Jul	1.350.448	1.375.927	1.377.935	-0,2	-0,3	0,1	2,5	1,9	0,1
Ago	1.351.143	1.372.873	1.377.295	0,1	-0,2	-0,0	2,5	1,6	0,3
Sep	1.357.495	1.372.380	1.376.231	0,5	-0,0	-0,1	2,6	1,1	0,3
Oct	1.363.573	1.377.850	1.385.939	0,4	0,4	0,7	2,8	1,0	0,6
Nov	1.372.239	1.386.667		0,6	0,6		2,7	1,1	
Dic	1.369.202	1.377.867		-0,2	-0,6		2,8	0,6	
PROMEDIO	1.354.784	1.377.691	1.378.911	0,2	0,1	0,1	2,7	1,7	0,2

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

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

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

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

Mes	Reales			Variación acumulada			Variación interanual		
	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
Ene	137,6	137,6	139,4	0,6	2,0	2,9	1,0	0,0	1,3
Feb	137,0	137,3	139,3	0,2	1,8	2,8	0,6	0,2	1,4
Mar	137,6	137,4	139,5	0,6	1,8	3,0	0,1	-0,2	1,5
Abr	137,4	137,5	138,7	0,4	1,9	2,4	0,0	0,1	0,9
May	137,1	137,6	138,5	0,2	2,0	2,3	0,0	0,4	0,6
Jun	137,0	137,4	138,1	0,1	1,8	2,0	-0,1	0,3	0,5
Jul	136,5	137,0	137,1	-0,2	1,6	1,3	-0,0	0,3	0,1
Ago	136,8	137,1	137,3	0,0	1,6	1,4	0,2	0,2	0,1
Sep	136,5	136,8	137,4	-0,2	1,4	1,5	-0,5	0,2	0,4
Oct	135,7	136,3	137,5	-0,8	1,0	1,5	-1,1	0,4	0,9
Nov	135,5	135,7	137,2	-0,9	0,6	1,3	-1,3	0,1	1,1
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 octubre de 2019, la balanza comercial de bienes acumuló un déficit de *USD* 3.819 millones, equivalente a 6,3% del PIB (7,1% en igual periodo de 2018), producto de la reducción en las compras externas de 2,6% y del crecimiento moderado en las ventas externas de 1,3% (aumentos de 5,7% y 6,6% un año antes, respectivamente).

El comportamiento de las importaciones estuvo determinado, en mayor medida, por la disminución en la factura petrolera y en las compras de las empresas del régimen definitivo (-7,3%), principalmente insumos vinculados con la industria metalúrgica, vehículos y materiales metálicos para la construcción. En contraste, las compras de empresas del régimen especial crecieron 22,3%.

En particular, la factura petrolera ascendió a *USD* 1.325,4 millones, menor en 1,9% en relación con igual periodo del año previo, resultado que se vincula con la reducción de 9,7% en la cotización por barril del cóctel de hidrocarburos (*USD* 71,6 contra *USD* 79,3 un año antes)¹ y el aumento de 8,6% en la cantidad (principalmente gasolina).

Por su parte, el comportamiento de las exportaciones obedeció a que el aumento en las ventas de las empresas que operan en el régimen especial (7,2%) fue compensado por la disminución de las ventas de las empresas del régimen definitivo (-5,1%). Las ventas de este grupo, aunque negativas, presentan una moderación en el ritmo de reducción² respecto a lo observado en el primer semestre (-2,6% entre julio y octubre desde -6,5% en el primer semestre).

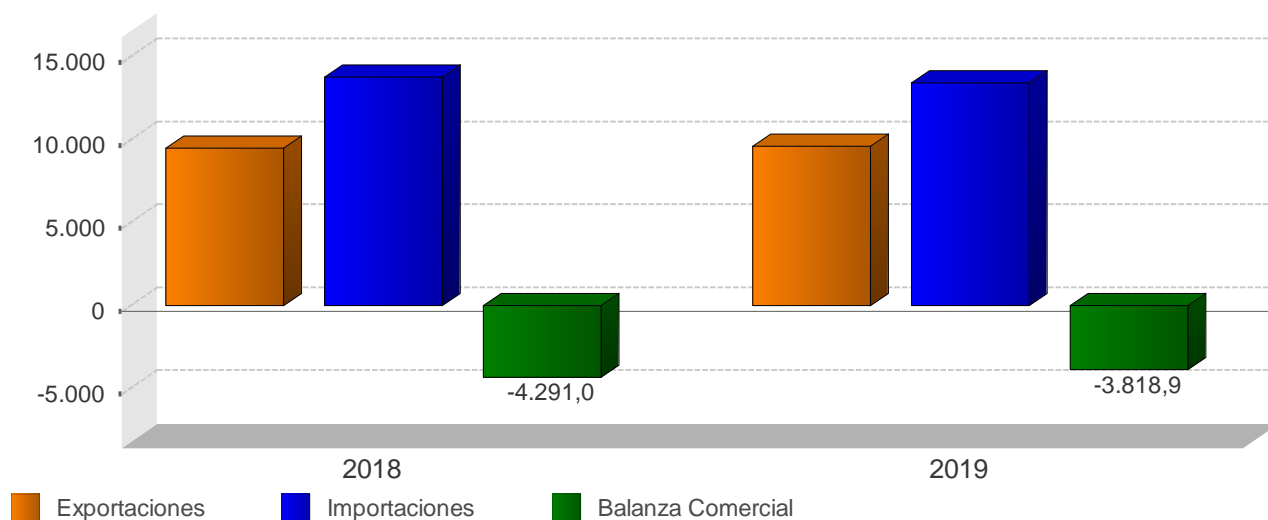
Por tipo de bien, el aumento en las exportaciones fue resultado de la mayor demanda de dispositivos médicos, lo cual más que compensó la disminución en la oferta exportable de banano, piña, café y azúcar, así como la menor demanda de llantas, productos de panadería y alimentos para animales.

Por destino, el valor de las ventas al mercado de Estados Unidos aumentó 4,3%. Sobresale la recuperación en las exportaciones al mercado centroamericano al atenuarse los efectos generados por la situación política y económica en Nicaragua (crecimiento de 5,5% en el periodo julio-octubre, contra una reducción de 4% en el primer semestre).

¹ En setiembre y octubre se aceleró la reducción en el precio del cóctel (-19,2% contra -7,4% en agosto 2019).

² La normalización de las condiciones climáticas en nuestro país y la estabilización de las ventas al mercado centroamericano, explican esta evolución.

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



BALANZA COMERCIAL DE COSTA RICA
-millones de dólares-

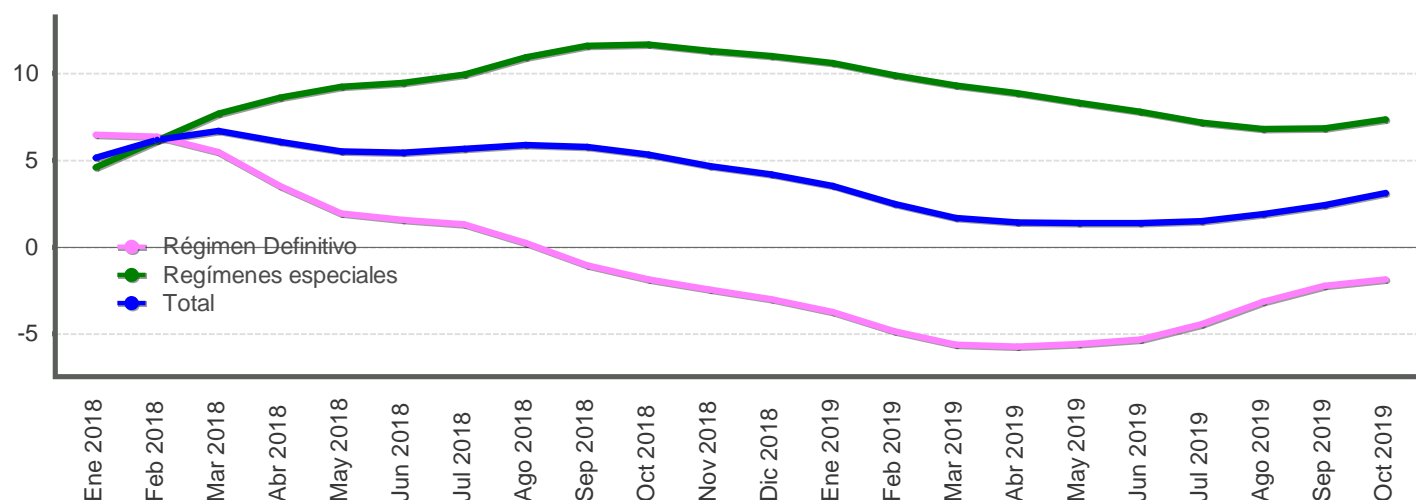
Mes	2018			2019		
	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial
Ene	793,6	1.321,0	-527,4	832,2	1.361,0	-528,8
Feb	877,8	1.214,3	-336,5	899,6	1.206,5	-306,8
Mar	1.070,6	1.363,6	-292,9	1.048,6	1.449,5	-400,9
Abr	938,1	1.454,6	-516,5	964,4	1.324,1	-359,7
May	1.065,5	1.507,1	-441,6	1.065,3	1.428,9	-363,6
Jun	976,0	1.377,4	-401,4	970,0	1.246,8	-276,8
Jul	922,1	1.431,2	-509,1	933,6	1.364,0	-430,4
Ago	946,5	1.410,6	-464,2	959,2	1.314,2	-355,0
Sep	899,4	1.125,0	-225,6	944,0	1.280,7	-336,7
Oct	991,9	1.567,7	-575,9	983,8	1.443,8	-460,1
Nov	946,9	1.526,0	-579,1	-	-	-
Dic	827,4	1.267,8	-440,4	-	-	-
Total	11.255,8	16.566,3	-5.310,5	9.600,6	13.419,5	-3.818,9

1/ No incluye ajuste de metodología de Balanza de Pagos

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

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

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



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

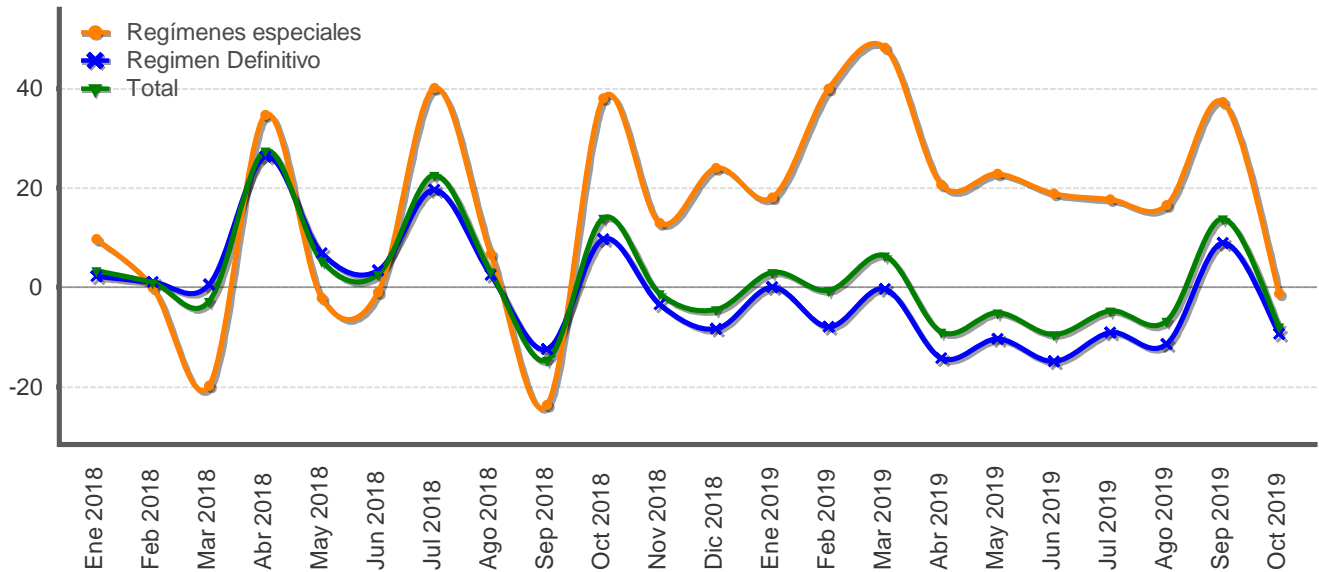
Mes	Régimen Definitivo				Regímenes especiales				Total			
	Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual	
	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo
Ene 2018	417,7	450,5	11,0	6,5	376,0	456,7	-1,6	4,6	793,6	904,6	4,7	5,1
Feb 2018	435,8	452,7	3,7	6,3	442,0	462,0	6,9	6,1	877,8	913,4	5,3	6,2
Mar 2018	560,7	454,4	12,6	5,5	510,0	468,3	12,3	7,7	1.070,6	922,4	12,4	6,7
Abr 2018	495,4	453,2	2,9	3,5	442,7	474,7	7,0	8,6	938,1	927,6	4,8	6,1
May 2018	522,5	451,8	-2,6	1,9	543,0	481,5	18,4	9,2	1.065,5	933,2	7,0	5,5
Jun 2018	466,3	452,0	-2,0	1,6	509,7	487,8	4,9	9,5	976,0	940,8	1,5	5,4
Jul 2018	438,5	451,2	10,3	1,3	483,7	494,2	3,9	9,9	922,1	948,5	6,9	5,6
Ago 2018	419,5	448,4	0,4	0,2	527,0	500,3	19,3	10,9	946,5	953,8	10,1	5,9
Sep 2018	399,5	444,9	-5,6	-1,0	499,9	504,9	7,3	11,6	899,4	955,3	1,1	5,8
Oct 2018	425,3	441,5	-0,0	-1,9	566,5	506,9	22,2	11,7	991,9	952,6	11,6	5,3
Nov 2018	412,5	438,6	-3,5	-2,5	534,4	506,0	9,1	11,3	946,9	946,0	3,2	4,6
Dic 2018	392,0	436,3	-1,9	-3,0	435,4	504,5	10,7	11,0	827,4	939,9	4,3	4,2
Ene 2019	410,2	433,7	-1,8	-3,7	422,0	505,0	12,2	10,6	832,2	936,6	4,9	3,5
Feb 2019	414,4	430,9	-4,9	-4,8	485,2	507,7	9,8	9,9	899,6	936,1	2,5	2,5
Mar 2019	511,5	428,9	-8,8	-5,6	537,1	511,9	5,3	9,3	1.048,6	937,9	-2,1	1,7
Abr 2019	461,2	427,2	-6,9	-5,7	503,2	516,8	13,7	8,9	964,4	940,8	2,8	1,4
May 2019	489,2	426,5	-6,4	-5,6	576,1	521,6	6,1	8,3	1.065,3	946,0	-0,0	1,4
Jun 2019	423,4	428,0	-9,2	-5,3	546,6	525,8	7,2	7,8	970,0	953,9	-0,6	1,4
Jul 2019	412,4	431,1	-5,9	-4,5	521,2	529,6	7,8	7,2	933,6	962,7	1,2	1,5
Ago 2019	409,5	434,3	-2,4	-3,2	549,7	534,3	4,3	6,8	959,2	971,8	1,3	1,9
Sep 2019	417,7	434,9	4,5	-2,2	526,4	539,4	5,3	6,8	944,0	978,5	5,0	2,4
Oct 2019	400,1	433,3	-5,9	-1,8	583,7	544,1	3,0	7,4	983,8	982,1	-0,8	3,1

1/ Cifras preliminares a partir de enero del 2017.

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

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

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



IMPORTACIONES SEGÚN RÉGIMEN -millones de dólares y porcentajes-

Mes	Monto Total	Variación media anual Total	Variación interanual					
			Régimen Definitivo			Regímenes especiales	Total	
			Total Definitivo	Bienes de consumo	Bienes intermedios			Bienes de capital
Ene 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	1.361,0	3,0	0,1	-3,1	6,2	-9,5	18,0	3,0
Feb 2019	1.206,5	1,3	-7,9	-0,2	-4,6	-28,3	39,9	-0,6
Mar 2019	1.449,5	3,0	-0,3	0,4	0,8	-5,8	48,2	6,3
Abr 2019	1.324,1	-0,2	-14,3	-12,3	-14,3	-18,4	20,6	-9,0
May 2019	1.428,9	-1,3	-10,4	-10,7	-9,7	-12,0	22,8	-5,2
Jun 2019	1.246,8	-2,6	-14,9	2,2	-23,1	-20,8	18,8	-9,5
Jul 2019	1.364,0	-2,9	-9,1	-4,1	-11,0	-13,3	17,6	-4,7
Ago 2019	1.314,2	-3,4	-11,4	-1,9	-13,1	-23,7	16,5	-6,8
Sep 2019	1.280,7	-1,8	8,9	12,9	7,8	3,5	37,3	13,8
Oct 2019	1.443,8	-2,6	-9,4	-4,6	-12,0	-12,8	-1,2	-7,9

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

Los flujos de ingresos y gastos del Gobierno Central acumulados a octubre de 2019, mostraron un déficit financiero de 5,5% del PIB, superior en 0,4 puntos porcentuales (p.p.) al observado en igual periodo del año anterior; no obstante, el déficit primario (excluyendo el pago de intereses de los gastos) mostró una reducción a 1,9% del PIB, comparado con 2,1% en 2018. Este comportamiento evidenció tanto el repunte en la recaudación tributaria como el esfuerzo gubernamental por moderar el crecimiento de los principales rubros de gastos corrientes.

Los ingresos totales mostraron una aceleración de 9,9 p.p. a octubre de 2019, destacando la mayor recaudación por el impuesto a los ingresos y utilidades y ventas internas, comportamiento asociado a la amnistía tributaria que rigió en los primeros meses del año y a la entrada en vigencia de las medidas contempladas en la Ley de Fortalecimiento de las Finanzas Públicas (Ley 9635). En contraste, la recaudación por aduanas y selectivo de consumo disminuyó de manera significativa, y se observó un lento crecimiento en el rubro de otros ingresos tributarios¹; en este último caso, influenciado por la caída en la recaudación de impuestos al tabaco y a las bebidas alcohólicas.

Por su parte, en la expansión de los gastos gubernamentales (12,4% contra 5,8% un año atrás) fueron determinantes los rubros de pago de intereses (25,8%) y transferencias de capital (63,6%). En el caso del incremento de los intereses destacó el pago de mayores vencimientos de deuda interna y en las transferencias, sobresalieron los recursos girados al CONAVI y al MOPT para el Programa de Infraestructura de Transporte (Ley 9283); los restantes rubros del gasto (remuneraciones, compra de bienes y transferencias corrientes) mantuvieron un crecimiento moderado (crecieron en promedio 4,7% contra 3,4% en 2018).

El déficit del Banco Central,² fue equivalente a 0,2% del PIB, inferior al observado un año atrás, principalmente, explicado por la combinación del efecto de mayores ingresos por activos externos y menores gastos sobre obligaciones en moneda nacional (efecto cantidad, pues el saldo medio de las operaciones de mercado abierto fue inferior al registrado un año antes, en particular en el primer semestre del año).

Por su parte, el resto del sector público no financiero reducido³, según cifras preliminares, acumuló a octubre 2019 un superávit equivalente a 2,0% del PIB, inferior 0,1 p.p. al observado en igual periodo de 2018, explicado por la desmejora en el resultado financiero de la mayoría de instituciones que componen la muestra.

El comportamiento de estos componentes elevó el déficit financiero del sector público global reducido a 3,8% del PIB, superior en 0,5 p.p. al registrado 12 meses antes.

El saldo de la deuda del sector público global y del Gobierno Central alcanzó a representar en octubre de 2019 un 72% y 56,9% del PIB⁴, respectivamente (comparado con 70,2% y 53,4% en igual mes de 2018).

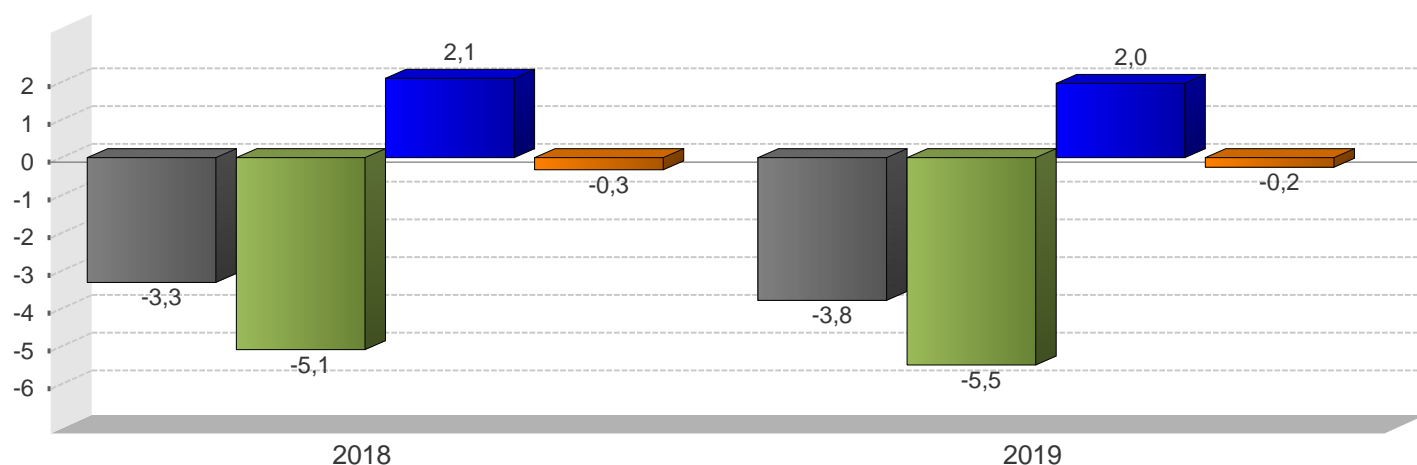
¹ Este rubro incluye el impuesto único a los combustibles, al tabaco y el solidario.

² Según metodología de cuentas monetarias.

³ Incluye una muestra de seis instituciones del sector público, a saber, CCSS, ICE, CNP, RECOPE, JPS e ICAA.

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

SECTOR PÚBLICO GLOBAL REDUCIDO: Resultado financiero
-Cifras acumuladas a Oct, 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)

	2018		2019	
	Monto	Proporción del PIB	Monto	Proporción del PIB
SPG				
A Ingresos totales	9.368.934,0	27,0	10.215.784,8	28,0
D Gasto Total	10.510.533,3	30,3	11.586.398,6	31,8
E Resultado Financiero	-1.141.599,2	-3,3	-1.370.613,7	-3,8
BCCR				
A Ingresos totales	116.679,3	0,3	137.281,0	0,4
D Gasto Total	226.449,3	0,7	227.837,5	0,6
E Resultado Financiero	-109.770,0	-0,3	-90.556,4	-0,2
SPNF				
A Ingresos totales	9.252.254,7	26,7	10.078.503,8	27,7
D Gasto Total	10.284.084,0	29,6	11.358.561,1	31,2
E Resultado Financiero	-1.031.829,3	-3,0	-1.280.057,3	-3,5
GC				
A Ingresos totales	3.787.154,6	10,9	4.237.624,5	11,6
D Gasto Total	5.546.413,4	16,0	6.231.637,4	17,1
E Resultado Financiero	-1.759.258,8	-5,1	-1.994.012,9	-5,5
C Resultado Primario	-730.388,1	-2,1	-699.139,3	-1,9
RSPNF				
A Ingresos totales	5.465.100,1	15,8	5.840.879,3	16,0
D Gasto Total	4.737.670,5	13,7	5.126.923,8	14,1
E Resultado Financiero	727.429,6	2,1	713.955,5	2,0

1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

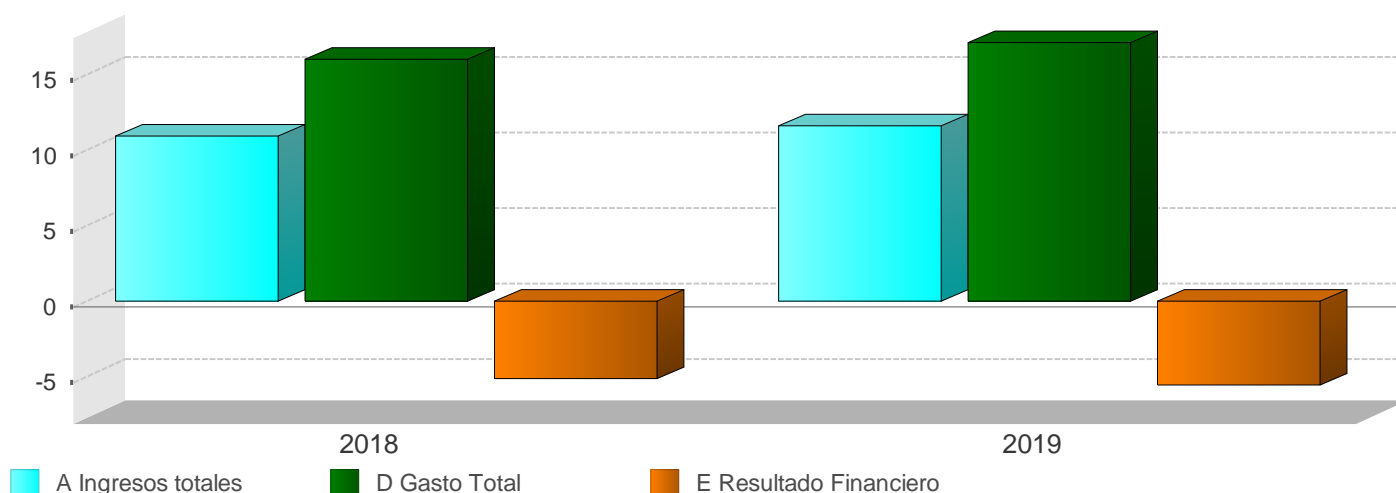
2/ Sector Público Global (SPG): Banco Central (BCCR) y Sector Público no Financiero (SPNF).

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 Oct, 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	3.787.154,6	2,0	4.237.624,5	11,9
Ingresos corrientes	3.785.684,4	2,1	4.137.248,8	9,3
Ingresos tributarios	3.495.889,0	1,9	3.837.178,2	9,8
Aduanas	883.739,3	-2,1	854.349,6	-3,3
Impuesto a los ingresos y utilidades	1.254.870,9	3,6	1.466.362,9	16,9
Ventas (internas)	644.745,9	2,5	767.471,2	19,0
Consumo (interno)	16.832,5	-13,7	8.356,9	-50,4
Otros ingresos tributarios	695.700,4	4,1	740.637,6	6,5
Ingresos no tributarios	289.795,4	4,7	300.070,6	3,5
Contribuciones sociales	63.733,8	8,2	64.244,3	0,8
Transferencias	178.112,0	14,1	167.295,5	-6,1
Otros ingresos no tributarios	47.949,6	-22,5	68.530,8	42,9
Ingresos de Capital	1.470,2	-78,4	100.375,7	6.727,4
B Gasto Primario	4.517.542,7	3,1	4.936.763,8	9,3
C Resultado Primario	-730.388,1	9,2	-699.139,3	-4,3
D Gasto Total	5.546.413,4	5,8	6.231.637,4	12,4
Gastos corrientes	5.218.470,5	7,1	5.694.130,5	9,1
Remuneraciones	1.876.491,7	4,5	1.944.196,5	3,6
Compra de bienes y servicios	155.589,3	1,3	162.311,3	4,3
Transferencias corrientes	2.157.518,8	4,5	2.292.749,1	6,3
Sector privado	650.629,4	5,9	667.590,4	2,6
Sector público	1.484.448,2	5,3	1.605.006,5	8,1
Sector externo	4.836,0	-4,7	5.031,5	4,0
con recurso externo	17.605,2	-49,2	15.120,7	-14,1
Servicio de intereses	1.028.870,7	19,8	1.294.873,6	25,9
Gastos de capital	327.269,8	-11,5	505.600,3	54,5
Inversión	40.069,8	-20,1	35.764,1	-10,7
Transferencias de Capital	287.200,0	-10,2	469.836,2	63,6
Sector privado	11.185,7	9,1	13.177,2	17,8
Sector público	250.891,2	-12,5	337.226,7	34,4
Sector externo	413,0	262,3	0,0	-100,0
con recurso externo	24.710,1	8,1	119.432,3	383,3
Concesión	673,1	0,0	31.906,6	0,0
E Resultado Financiero	-1.759.258,8	15,1	-1.994.012,9	13,3
F Financiamiento Neto	1.759.258,9	15,1	1.994.012,8	13,3
Financiamiento interno	1.766.476,7	17,1	1.751.098,5	-0,9
Financiamiento externo	-7.217,8	38,1	242.914,3	1.768,2

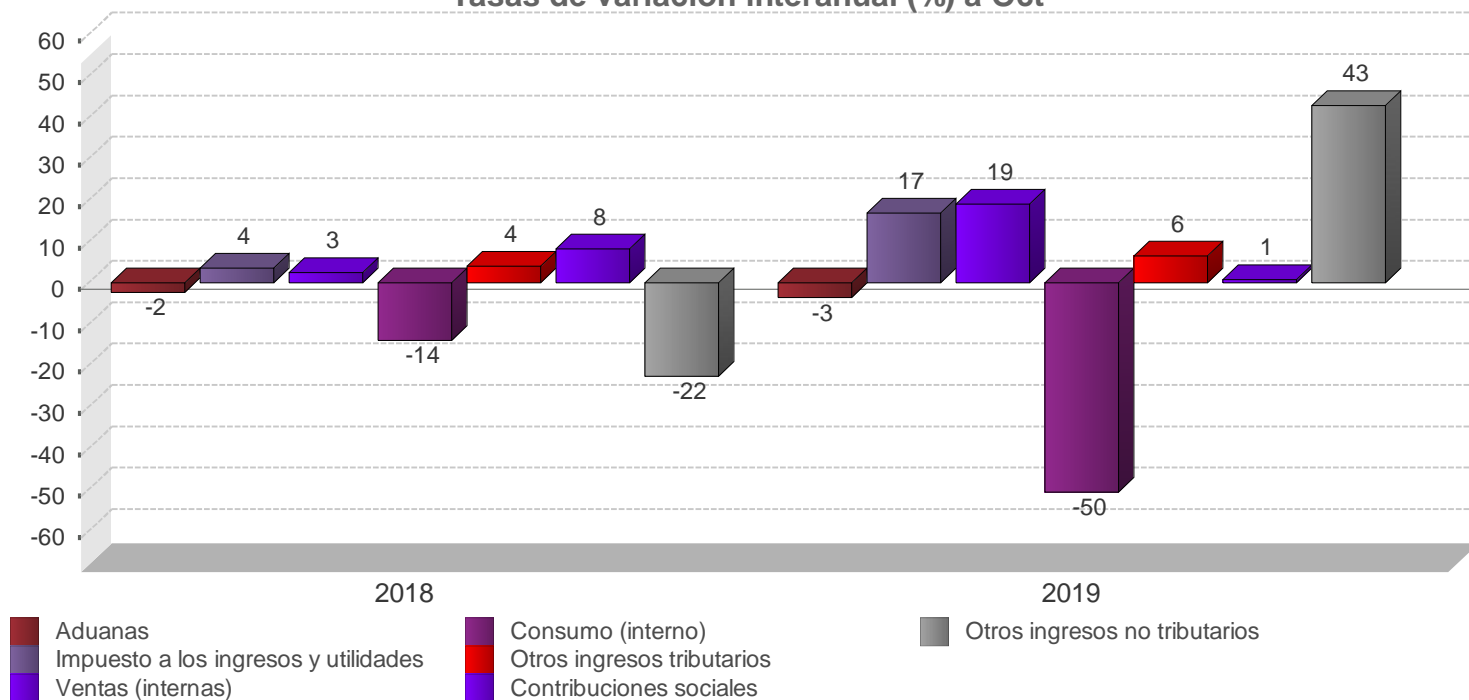
1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

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 Oct-



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

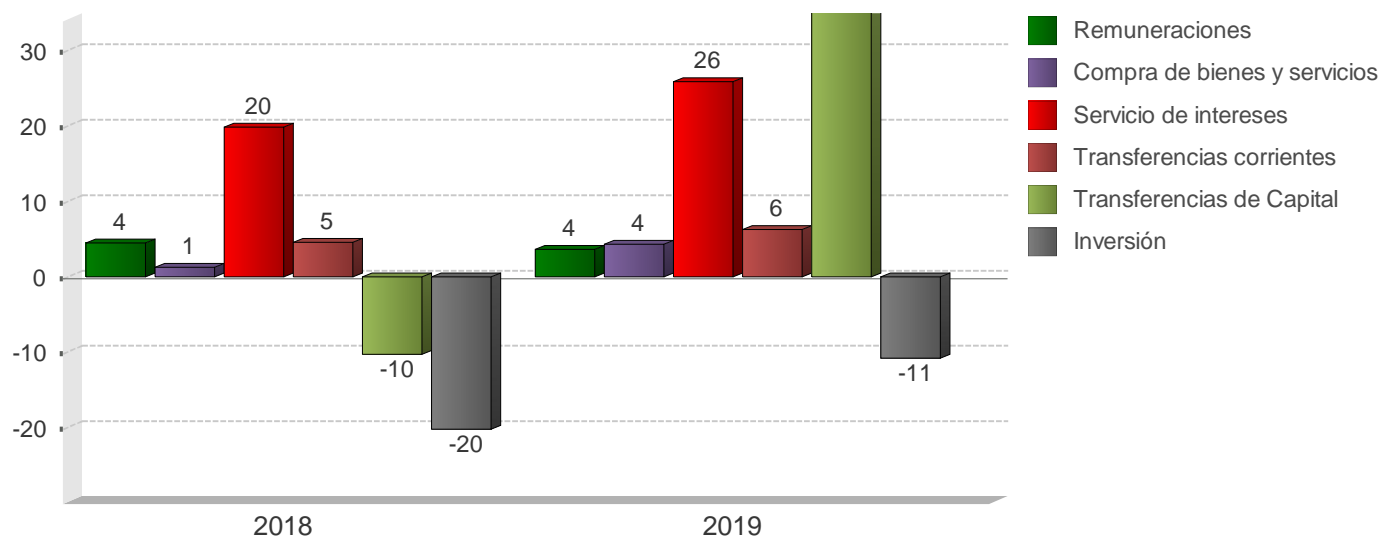
	2018		2019	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %
A Ingresos totales	3.787.154,6	100,0%	4.237.624,5	100,0%
Ingresos corrientes	3.785.684,4	100,0%	4.137.248,8	97,6%
Ingresos tributarios	3.495.889,0	92,3%	3.837.178,2	90,6%
Aduanas	883.739,3	23,3%	854.349,6	20,2%
Impuesto a los ingresos y utilidades	1.254.870,9	33,1%	1.466.362,9	34,6%
Ventas (internas)	644.745,9	17,0%	767.471,2	18,1%
Consumo (interno)	16.832,5	0,4%	8.356,9	0,2%
Otros ingresos tributarios	695.700,4	18,4%	740.637,6	17,5%
Ingresos no tributarios	289.795,4	7,7%	300.070,6	7,1%
Contribuciones sociales	63.733,8	1,7%	64.244,3	1,5%
Transferencias	178.112,0	4,7%	167.295,5	3,9%
Otros ingresos no tributarios	47.949,6	1,3%	68.530,8	1,6%
Ingresos de Capital	1.470,2	0,0%	100.375,7	2,4%

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 Oct-



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

	2018		2019	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %
D Gasto Total	5.546.413,4	100,0%	6.231.637,4	100,0%
Gastos corrientes	5.218.470,5	94,1%	5.694.130,5	91,4%
Remuneraciones	1.876.491,7	33,8%	1.944.196,5	31,2%
Compra de bienes y servicios	155.589,3	2,8%	162.311,3	2,6%
Transferencias corrientes	2.157.518,8	38,9%	2.292.749,1	36,8%
Sector privado	650.629,4	11,7%	667.590,4	10,7%
Sector público	1.484.448,2	26,8%	1.605.006,5	25,8%
Sector externo	4.836,0	0,1%	5.031,5	0,1%
con recurso externo	17.605,2	0,3%	15.120,7	0,2%
Servicio de intereses	1.028.870,7	18,6%	1.294.873,6	20,8%
Gastos de capital	327.269,8	5,9%	505.600,3	8,1%
Inversión	40.069,8	0,7%	35.764,1	0,6%
Transferencias de Capital	287.200,0	5,2%	469.836,2	7,5%
Sector privado	11.185,7	0,2%	13.177,2	0,2%
Sector público	250.891,2	4,5%	337.226,7	5,4%
Sector externo	413,0	0,0%	-	-
con recurso externo	24.710,1	0,4%	119.432,3	1,9%
Concesión	673,1	0,0%	31.906,6	0,5%

1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

2/ El rubro de remuneraciones incluye las cargas sociales.

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	2017		2018				2019			
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Oct	
Deuda Pública Total										
Monto	21.229.336,4	22.630.291,8	22.912.310,2	23.953.814,6	24.142.874,3	25.001.836,9	25.171.362,3	25.530.439,6	26.000.251,5	
Deuda interna	14.989.615,2	15.875.489,1	16.221.059,6	17.048.289,1	17.052.330,0	18.002.959,6	18.540.429,1	18.947.717,0	19.124.490,0	
Deuda externa	6.239.721,3	6.754.802,7	6.691.250,6	6.905.525,5	7.090.544,4	6.998.877,2	6.630.933,2	6.582.722,7	6.875.761,5	
Proporción del PIB	64,3	65,3	67,7	69,9	69,6	70,7	69,8	70,9	72,0	
Deuda interna	45,4	45,8	47,9	49,8	49,2	50,9	51,4	52,7	52,9	
Deuda externa	18,9	19,5	19,8	20,2	20,4	19,8	18,4	18,3	19,0	
Proporción del total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Deuda interna	70,6	70,2	70,8	71,2	70,6	72,0	73,7	74,2	73,6	
Deuda externa	29,4	29,8	29,2	28,8	29,4	28,0	26,3	25,8	26,4	
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Moneda Nacional	56,2	54,9	56,0	56,9	54,3	53,4	56,2	57,0	56,6	
Moneda extranjera	43,8	45,1	44,0	43,1	45,7	46,6	43,8	43,0	43,4	
Según deudor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Gobierno Central	75,7	74,3	74,9	75,5	76,9	77,8	78,1	78,8	79,1	
Banco Central	10,2	12,5	12,4	11,9	11,1	10,8	11,2	10,7	10,4	
Resto del sector público	14,1	13,1	12,7	12,6	11,9	11,4	10,7	10,5	10,5	

	2017		2018				2019			
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Oct	
Deuda interna										
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Moneda nacional	79,6	78,3	79,1	79,9	76,9	74,1	76,3	76,8	77,0	
Moneda extranjera	20,4	21,7	20,9	20,1	23,1	25,9	23,7	23,2	23,0	
Según deudor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Gobierno Central	84,7	84,8	85,1	85,9	87,0	87,5	86,8	87,2	87,4	
Banco Central	14,4	14,3	14,0	13,2	12,2	11,7	12,4	12,1	11,8	
Resto Sector Público	1,0	0,9	0,9	0,8	0,9	0,8	0,8	0,8	0,8	
Según tenedor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Sociedades de Depósito Bancario	19,5	17,8	17,4	18,2	15,3	15,0	15,4	14,8	14,6	
Banco Central	1,8	1,9	1,8	4,5	1,5	1,4	1,4	1,5	1,8	
Resto otras Soc Depósito	3,5	3,7	3,6	3,4	3,3	3,5	3,6	3,9	4,1	
Sector Público	35,9	36,1	35,8	35,0	37,1	37,5	36,1	34,5	33,9	
Sector Privado	36,5	36,8	37,7	35,1	36,5	37,7	38,3	40,3	40,9	
Sector Externo	2,9	3,6	3,7	3,7	6,3	4,9	5,2	5,0	4,7	
Deuda externa										
Según moneda	10.937,5	11.920,2	11.785,6	11.824,5	11.626,3	11.673,9	11.413,9	11.341,7	11.746,2	
Moneda extranjera	10.937,5	11.920,2	11.785,6	11.824,5	11.626,3	11.673,9	11.413,9	11.341,7	11.746,2	
Según acreedor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Organismos multilaterales	29,0	35,1	35,0	34,8	36,6	38,2	38,3	37,7	39,6	
Organismos bilaterales	3,8	3,7	3,7	3,6	3,7	3,8	3,8	3,9	3,9	
Banca internacional y proveedores	5,6	4,6	4,6	4,6	5,0	4,5	5,0	4,7	4,5	
Otros acreedores	61,6	56,6	56,7	57,0	54,7	53,5	52,8	53,8	51,9	

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

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

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

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

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	2017	2018				2019				
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Oct	
Deuda Pública Total										
Monto	16.066.702,3	16.821.402,0	17.159.103,8	18.090.377,0	18.577.940,2	19.443.930,0	19.665.575,5	20.108.579,3	20.555.800,6	
Deuda interna	12.692.640,2	13.468.223,0	13.810.548,3	14.650.050,5	14.831.813,2	15.759.878,1	16.095.673,6	16.516.826,2	16.716.722,9	
Deuda externa	3.374.062,1	3.353.179,1	3.348.555,4	3.440.326,5	3.746.127,1	3.684.051,9	3.569.901,9	3.591.753,2	3.839.077,7	
Proporción del PIB	48,7	48,5	50,7	52,8	53,6	55,0	54,6	55,9	56,9	
Deuda interna	38,5	38,8	40,8	42,8	42,8	44,6	44,7	45,9	46,3	
Deuda externa	10,2	9,7	9,9	10,0	10,8	10,4	9,9	10,0	10,6	
Proporción del total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Deuda interna	79,0	80,1	80,5	81,0	79,8	81,1	81,8	82,1	81,3	
Deuda externa	21,0	19,9	19,5	19,0	20,2	18,9	18,2	17,9	18,7	
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Moneda Nacional	60,0	59,6	60,7	62,0	58,7	57,1	59,5	60,3	59,9	
Moneda extranjera	40,0	40,4	39,3	38,0	41,3	42,9	40,5	39,7	40,1	

	2017	2018				2019				
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Oct	
Deuda interna										
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Moneda nacional	75,9	74,4	75,4	76,6	73,5	70,5	72,7	73,4	73,7	
Moneda extranjera	24,1	25,6	24,6	23,4	26,5	29,5	27,3	26,6	26,3	
Según tenedor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Sociedades de Depósito Bancario	18,3	16,4	15,9	17,6	13,5	13,3	13,6	12,8	12,7	
Resto otras Soc Depósito	2,1	2,3	2,2	2,3	2,2	2,5	2,5	2,7	2,8	
Sector Público	37,9	38,2	38,4	38,2	39,1	39,6	38,0	36,4	36,0	
Sector Privado	38,1	38,8	39,1	37,4	37,8	38,9	39,9	42,4	43,1	
Sector Externo	3,5	4,3	4,4	4,5	7,4	5,7	6,0	5,7	5,5	
Según instrumento	100,0	100,0	100,0	96,6	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Tasa básica	10,6	10,0	9,7	9,2	9,1	8,5	8,1	7,9	7,8	
Cero Cupón	5,8	6,3	7,3	7,3	6,0	5,1	4,3	3,4	3,4	
Cero cupón en dólares	3,1	3,2	2,2	1,2	0,7	0,3	0,2	0,4	0,2	
TUDES	9,8	9,3	9,1	8,6	8,1	7,6	7,4	7,3	7,5	
TP\$ tasa fija	21,0	22,4	22,3	22,2	25,8	29,2	27,0	26,2	26,0	
TP¢ tasa fija	40,3	38,8	38,9	37,8	38,8	38,4	42,4	44,7	44,9	
Otros bonos	9,5	10,1	10,5	10,3	11,6	10,9	10,6	10,2	10,1	
Deuda externa										
Según moneda	5.914,3	5.917,3	5.897,9	5.891,0	6.142,5	6.144,9	6.144,9	6.188,4	6.558,5	
Moneda extranjera	5.914,3	5.917,3	5.897,9	5.891,0	6.142,5	6.144,9	6.144,9	6.188,4	6.558,5	

1/ Cifras preliminares para el último mes.

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

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

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

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	2017	2018				2019				
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Oct	
Deuda Pública Total										
Monto	2.162.233,6	2.839.338,1	2.843.159,9	2.845.527,8	2.690.959,1	2.703.899,2	2.815.585,8	2.728.541,7	2.708.693,0	
Deuda interna	2.154.362,0	2.265.035,1	2.268.172,3	2.254.274,6	2.073.965,8	2.097.564,5	2.301.096,5	2.287.286,8	2.263.667,2	
Deuda externa	7.871,6	574.303,0	574.987,7	591.253,3	616.993,3	606.334,7	514.489,3	441.254,9	445.025,8	
Proporción del PIB	6,6	8,2	8,4	8,3	7,8	7,6	7,8	7,6	7,5	
Deuda interna	6,5	6,5	6,7	6,6	6,0	5,9	6,4	6,4	6,3	
Deuda externa	0,0	1,7	1,7	1,7	1,8	1,7	1,4	1,2	1,2	
Proporción del total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Deuda interna	99,6	79,8	79,8	79,2	77,1	77,6	81,7	83,8	83,6	
Deuda externa	0,4	20,2	20,2	20,8	22,9	22,4	18,3	16,2	16,4	
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Moneda Nacional	99,6	79,8	79,8	79,2	77,1	77,6	81,7	83,8	83,6	
Moneda extranjera	0,4	20,2	20,2	20,8	22,9	22,4	18,3	16,2	16,4	

	2017	2018				2019				
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Oct	
Deuda interna										
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Moneda nacional	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Según tenedor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	99,6	100,0	100,0
Sociedades de Depósito Bancario	31,3	32,6	31,8	31,5	32,2	31,5	33,8	35,9	35,7	
Sector Público	32,7	33,1	29,0	31,5	31,5	31,2	30,0	29,2	27,8	
Sector Privado	36,0	34,4	39,2	37,1	36,3	37,3	35,9	35,0	36,5	
Según instrumento	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Facilidad de depósito MIL	6,1	10,3	7,8	5,4	3,9	6,9	14,1	15,1	11,2	
Cero Cupón	92,5	84,8	88,2	87,7	91,2	85,4	81,0	80,7	84,6	
Depósito electrónico a plazo	1,4	4,9	4,0	6,9	4,9	7,7	4,9	4,3	4,2	
Deuda externa										
Según moneda	13,8	1.013,5	1.012,7	1.012,4	1.011,7	1.011,4	885,6	760,3	760,3	
Moneda extranjera	13,8	1.013,5	1.012,7	1.012,4	1.011,7	1.011,4	885,6	760,3	760,3	

1/ Cifras preliminares para el último mes.

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

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

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

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

GOBIERNO CENTRAL
Tenencia de la deuda interna bonificada
-Saldo en millones de colones-

	Dic 2017	Mar 2018	Jun 2018	Sep 2018	Dic 2018	Mar 2019	Jun 2019	Sep 2019	Oct 2019
Total Valor Nominal	12.692.640	13.468.223	13.810.548	14.650.051	14.831.813	15.759.878	16.095.674	16.516.826	16.716.723
Total Valor Transado	11.971.494	12.751.151	13.056.521	13.781.097	13.994.206	15.026.481	15.477.368	16.001.362	16.226.155
Sociedades de Depósitos	2.441.607	2.378.943	2.365.685	2.740.301	2.240.884	2.240.318	2.498.505	2.490.022	2.510.761
Sociedades de depósitos bancarios	2.193.884	2.091.379	2.077.767	2.425.784	1.888.330	1.870.264	2.104.489	2.058.197	2.059.960
Banco Central	-	-	-	498.859	-	-	-	-	-
Bancos Públicos	1.586.467	1.455.038	1.452.074	1.303.364	1.238.007	1.159.746	1.349.923	1.265.472	1.291.209
Bancos Privados	607.417	636.341	625.693	623.561	650.323	710.518	754.566	792.725	768.751
Otras sociedades de depósito no bancarias	247.723	287.564	287.918	314.517	352.554	370.053	394.016	431.825	450.801
Cooperativas	116.575	137.885	137.829	168.895	189.233	203.296	213.832	250.337	269.554
Financieras	16.756	18.840	19.867	21.380	21.494	22.586	24.481	22.268	22.680
Mutuales	49.122	61.162	73.570	73.038	77.357	88.412	102.305	102.980	104.427
Otros intermediarios	65.270	69.677	56.651	51.204	64.470	55.760	53.397	56.241	54.140
Sector Financiero no Bancario	1.435.421	1.414.410	1.426.384	1.494.276	1.590.205	1.565.058	1.566.603	1.560.362	1.572.370
Instituto Nacional de Seguros	1.096.077	1.085.541	1.082.812	1.137.845	1.218.916	1.175.078	1.177.832	1.155.116	1.163.524
Junta Poder Judicial	339.344	328.869	343.572	356.431	371.289	389.980	388.771	405.245	408.847
Sector Público no Financiero	1.828.658	2.043.667	2.109.276	2.245.630	2.349.750	2.561.501	2.546.915	2.559.063	2.564.376
Caja Costarricense de Seguro Social	1.561.809	1.791.097	1.804.997	1.925.252	2.044.831	2.242.412	2.246.265	2.234.721	2.252.775
Consejo Nacional de Producción	129	133	133	137	140	140	143	143	145
Inst. Cost. Acueductos y Alcantarillados	27.531	35.759	42.205	45.785	40.003	33.815	44.025	47.919	35.046
Inst. Costarricense de Turismo	22.812	24.314	27.745	30.393	28.735	30.891	33.974	34.774	34.774
Inst. de Desarrollo Agrario	31.055	30.416	35.390	38.727	46.362	54.364	45.784	57.302	57.302
Instituto Nacional de Aprendizaje	48.948	45.677	51.677	56.677	60.068	57.068	60.462	66.505	66.505
Junta de Protección Social	85.255	75.074	80.607	87.057	94.143	90.986	94.541	95.994	95.994
Refinadora Costarricense de Petróleo	51.118	41.196	66.521	61.601	35.469	51.825	21.721	21.706	21.837
Resto Sector Público	1.278.848	1.433.743	1.484.715	1.521.819	1.559.210	1.670.323	1.723.025	1.703.586	1.706.011
Resto Sector Público	1.278.848	1.433.743	1.484.715	1.521.819	1.559.210	1.670.323	1.723.025	1.703.586	1.706.011
Sector Privado	4.986.960	5.480.389	5.670.461	5.779.072	6.254.157	6.989.281	7.142.319	7.688.329	7.872.636
No residente	447.770	578.066	592.987	645.239	815.954	1.010.145	924.153	914.308	886.543
Residente	4.539.190	4.902.323	5.077.474	5.133.832	5.438.203	5.979.136	6.218.166	6.774.021	6.986.093

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

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

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

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

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

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

	Dic 2017	Mar 2018	Jun 2018	Sep 2018	Dic 2018	Mar 2019	Jun 2019	Sep 2019	Oct 2019
Total en Circulación	1.993.336	1.919.592	2.001.611	1.995.275	1.891.582	1.800.294	1.863.740	1.822.377	1.914.975
Sociedades de Depósitos	624.779	625.070	637.844	622.189	590.341	578.860	622.467	638.932	684.528
Sociedades de depósitos bancarios	257.159	283.116	282.078	264.031	239.993	209.258	249.149	283.750	329.346
Bancos Públicos	183.889	210.361	196.241	192.222	175.822	143.176	177.685	223.346	268.536
Bancos Privados	73.270	72.756	85.837	71.810	64.171	66.082	71.463	60.403	60.810
Otras sociedades financieras	367.620	341.954	355.766	358.157	350.348	369.602	373.318	355.183	355.183
Cooperativas	332.160	305.986	318.726	326.153	321.356	342.146	341.249	326.420	326.420
Financieras	3.418	4.172	6.771	1.883	1.876	1.868	2.033	1.046	1.046
Mutuales	12.445	12.497	13.119	15.637	14.715	16.006	19.584	17.286	17.286
Otros intermediarios	19.597	19.299	17.150	14.484	12.401	9.582	10.453	10.431	10.431
Sector Financiero no Bancario	45.412	58.373	40.888	55.142	28.406	21.824	21.851	19.272	19.267
Instituto Nacional de Seguros	24.761	32.998	25.779	25.759	16.816	16.339	16.366	16.607	16.602
Junta Poder Judicial	20.651	25.376	15.109	29.383	11.590	5.485	5.485	2.665	2.665
Sector Público no Financiero	362.975	334.450	289.784	328.827	311.403	297.849	279.959	262.393	257.549
Caja Costarricense de Seguro Social	362.975	334.450	289.784	328.827	311.403	297.849	279.959	262.393	257.549
Resto Sector Público	243.405	241.646	246.646	256.596	256.596	256.674	256.674	256.674	254.854
Sector Privado	716.764	660.053	786.450	732.521	704.836	645.088	682.790	645.106	698.777

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

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

Fuente: Banco Central de Costa Rica y entidades públicas.

4. Cuentas monetarias y financieras

4.1 Agregados monetarios y crediticios¹

En noviembre los agregados monetarios amplios crecieron a tasas interanuales similares a las observadas en el mismo mes del año anterior, mientras el crédito al sector privado creció por debajo de lo previsto en la programación macroeconómica. Particularmente, destacó:

- ❖ La base monetaria mostró un incremento mensual de ¢183.047 millones, producto principalmente de: i) compra neta de dólares en el mercado cambiario², ii) reducción en el saldo de Bonos de Estabilización Monetaria (BEM) y de Depósitos Electrónicos a Plazo (DEP) y iii) el pago de intereses sobre instrumentos de captación en moneda nacional. Ese efecto expansivo fue contrarrestado en parte, por el aumento en la posición deudora neta del BCCR en el Mercado integrado de liquidez (MIL) y en el saldo de los depósitos del Gobierno.
- ❖ El medio circulante amplio (MCA) mostró una tasa de crecimiento anual de 3,6%, (7,0% 12 meses atrás). La desaceleración se observó básicamente en el componente en dólares, que pasó de 8,2% a -1,4%, mientras el de colones registró un ascenso (de 6,3% en nov-2018 a 6,8% un año después).
- ❖ Los agregados monetarios amplios como la liquidez (M3), la riqueza financiera del sector privado (RFSP) y la riqueza financiera total (RFT) crecieron a tasas interanuales de 3,6%, 5,4% y 7,6%, respectivamente, las cuales resultaron similares a las observadas un año antes (3,9%; 5,6% y 7,3%, en igual orden). Por tipo de moneda, los agregados M3 y RFT mostraron mayor preferencia por la moneda nacional en los últimos seis meses, con lo cual la participación relativa del componente en dólares en el agregado total pasó de 36,7% y 30,7% en mayo pasado a 35,9% y 29,5% en noviembre, en su orden.
- ❖ El crédito al sector privado continúa presentando tasas interanuales inferiores a las de igual mes del año anterior, explicado en parte por la desaceleración económica³. No obstante, al tomar en cuenta la tasa trimestral anualizada, muestra señales de repunte a partir de julio, reflejado principalmente en la cartera crediticia en colones (la respectiva en dólares redujo su tasa de decrecimiento). Por tipo de actividad económica, se observó que el crédito para consumo, vivienda, construcción y turismo fueron las que más contribuyeron en su expansión, compensado, en parte, por la caída en el crédito a servicios y comercio.

¹ Con cifras del BCCR al 30/11/2019, datos preliminares de bancos comerciales al 25/11/2019 y de otras sociedades de depósito no bancarias a setiembre del 2019. La valoración de la moneda extranjera no contempla el efecto cambiario.

² El BCCR realizó una compra neta de dólares por USD 282,9 millones en noviembre de 2019.

³ El crédito en moneda nacional presentó un aumento interanual de 3,2% y el de moneda extranjera decreció 3,8%.

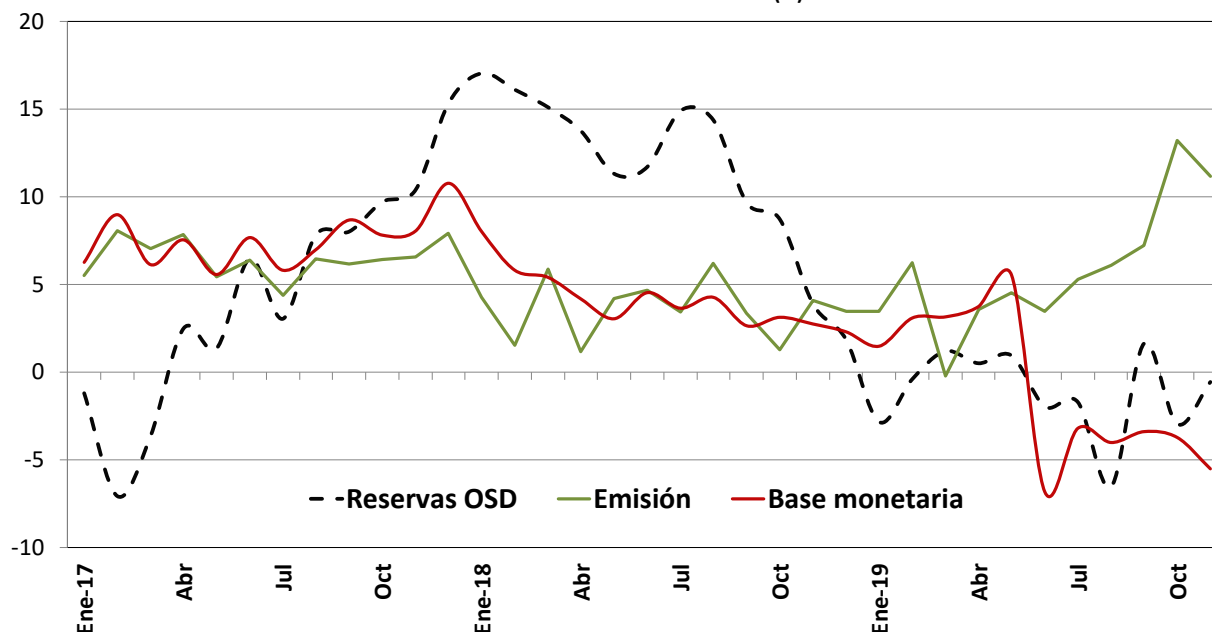
**Activos internos netos (AIN) y activos externos netos (AEN) del
BCCR**

Saldos en millones de colones y millones de dólares

	AIN (¢)	AEN (\$)	Base monetaria (cobertura OSD)
Ene-17	-1.582.476,8	7.294,9	2.420.625,9
Feb	-1.579.346,2	7.226,4	2.432.690,1
Mar	-1.459.809,1	7.045,9	2.446.650,5
Abr	-1.467.435,4	7.070,5	2.477.181,3
May	-1.286.561,8	6.601,4	2.458.869,3
Jun	-1.280.803,3	6.579,9	2.450.601,7
Jul	-1.332.621,8	6.630,2	2.439.094,2
Ago	-1.331.227,2	6.632,7	2.462.083,2
Sep	-1.270.398,9	6.662,4	2.516.039,7
Oct	-1.211.085,0	6.613,1	2.536.219,5
Nov	-936.533,0	6.601,7	2.782.361,5
Dic	-1.166.232,9	6.913,1	2.749.481,7
Ene-18	-1.281.234,5	6.878,2	2.614.556,7
Feb	-1.268.907,6	6.776,1	2.573.954,7
Mar	-1.488.948,4	7.232,9	2.578.843,5
Abr	-1.291.928,6	6.889,6	2.580.325,0
May	-1.284.844,9	6.776,2	2.533.553,5
Jun	-1.291.216,5	6.837,9	2.561.546,4
Jul	-1.228.978,3	6.667,7	2.527.829,0
Ago	-1.173.946,8	6.568,2	2.566.909,6
Sep	-1.030.112,0	6.237,9	2.582.409,1
Oct	-1.163.827,5	6.265,2	2.615.362,8
Nov	-784.213,0	6.110,6	2.858.630,9
Dic	-882.409,3	6.113,5	2.812.516,5
Ene-19	-972.265,9	5.964,1	2.653.032,3
Feb	-887.369,1	5.851,8	2.653.243,9
Mar	-930.348,3	6.023,5	2.659.922,1
Abr	-871.253,4	5.983,1	2.676.633,9
May	-888.170,1	6.097,4	2.673.395,3
Jun	-1.161.402,4	6.151,9	2.386.527,9
Jul	-1.659.875,1	7.241,0	2.446.578,6
Ago	-1.705.679,4	7.344,7	2.463.623,4
Sep	-1.745.227,2	7.336,1	2.494.522,8
Oct	-1.712.313,7	7.294,8	2.517.632,6
Nov	-1.944.633,7	8.175,9	2.700.679,7

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



Base monetaria por componentes
Saldos en millones de colones

	Componente interno	Componente externo ^{1/}	Base monetaria (OSD) ^{2/}	Emisión	Reservas de OSD			
					Caja	Depósitos BCCR ^{3/}	DEP ^{4/}	MIL
Ene-17	-1.582.476,8	4.003.102,7	2.420.625,9	1.000.941,2	260.665,4	1.419.684,7	46.713,4	102.776,0
Feb	-1.579.346,2	4.012.036,3	2.432.690,1	974.481,9	282.717,3	1.435.634,1	38.955,5	36.235,0
Mar	-1.459.809,1	3.906.459,6	2.446.650,5	998.761,6	282.894,2	1.447.888,9	53.988,2	69.885,0
Abr	-1.467.435,4	3.944.616,6	2.477.181,3	1.001.905,4	294.340,7	1.475.275,9	51.615,4	71.037,0
May	-1.286.561,8	3.745.431,0	2.458.869,3	953.881,3	252.519,5	1.504.987,9	50.580,9	28.915,0
Jun	-1.280.803,3	3.731.405,0	2.450.601,7	955.640,0	257.108,6	1.494.961,7	46.451,6	68.174,0
Jul	-1.332.621,8	3.771.715,9	2.439.094,2	961.366,2	258.388,2	1.477.727,9	44.772,9	51.612,0
Ago	-1.331.227,2	3.793.310,3	2.462.083,2	946.248,1	255.884,4	1.515.835,1	31.724,2	52.157,0
Sep	-1.270.398,9	3.786.438,6	2.516.039,7	973.696,8	278.473,0	1.542.342,9	48.042,4	66.841,0
Oct	-1.211.085,0	3.747.304,4	2.536.219,5	994.625,7	299.868,2	1.541.593,7	49.851,2	92.023,0
Nov	-936.533,0	3.718.894,4	2.782.361,5	1.080.289,4	380.353,7	1.702.072,1	28.754,7	73.849,0
Dic	-1.166.232,9	3.915.714,6	2.749.481,7	1.196.612,3	359.781,6	1.552.869,3	18.298,0	130.876,0
Ene-18	-1.281.234,5	3.895.791,1	2.614.556,7	1.043.469,2	284.483,7	1.571.087,5	120.949,7	165.198,0
Feb	-1.268.907,6	3.842.862,3	2.573.954,7	989.455,5	252.423,7	1.584.499,2	82.346,4	163.240,0
Mar	-1.488.948,4	4.067.791,9	2.578.843,5	1.057.375,8	301.769,8	1.521.467,8	77.569,6	234.113,0
Abr	-1.291.928,6	3.872.253,7	2.580.325,0	1.013.436,7	284.417,5	1.566.888,3	84.260,6	216.920,0
May	-1.284.844,9	3.818.398,4	2.533.553,5	993.857,4	276.400,5	1.539.696,0	47.993,5	180.716,0
Jun	-1.291.216,5	3.852.762,9	2.561.546,4	1.000.318,2	274.428,4	1.561.228,2	72.638,7	176.841,0
Jul	-1.228.978,3	3.756.807,4	2.527.829,0	994.306,8	272.024,2	1.533.522,2	123.391,2	176.642,0
Ago	-1.173.946,8	3.740.856,4	2.566.909,6	1.004.769,1	281.932,4	1.562.140,5	129.849,5	148.178,0
Sep	-1.030.112,0	3.612.521,1	2.582.409,1	1.006.241,3	287.400,2	1.576.167,8	136.506,0	122.727,0
Oct	-1.163.827,5	3.779.190,3	2.615.362,8	1.007.168,8	291.049,9	1.608.194,0	106.912,1	150.110,0
Nov	-784.213,0	3.642.843,9	2.858.630,9	1.124.549,3	388.818,5	1.734.081,5	69.251,5	78.033,0
Dic	-882.409,3	3.694.925,9	2.812.516,5	1.237.849,2	367.440,2	1.574.667,3	77.394,1	80.593,0
Ene-19	-972.265,9	3.625.298,2	2.653.032,3	1.079.477,8	280.219,4	1.573.554,5	114.072,2	112.764,0
Feb	-887.369,1	3.540.613,0	2.653.243,9	1.050.990,0	274.604,5	1.602.253,9	138.225,8	58.882,0
Mar	-930.348,3	3.590.270,3	2.659.922,1	1.054.813,9	277.768,7	1.605.108,2	132.741,0	144.668,0
Abr	-871.253,4	3.547.887,3	2.676.633,9	1.049.564,9	286.649,1	1.627.069,0	102.418,3	147.043,0
May	-888.170,1	3.561.565,3	2.673.395,3	1.038.850,8	283.775,0	1.634.544,4	106.741,0	38.879,0
Jun	-1.161.402,4	3.547.930,3	2.386.527,9	1.035.101,2	283.802,8	1.351.426,7	84.621,4	324.132,0
Jul	-1.659.875,1	4.106.453,8	2.446.578,6	1.046.825,7	297.171,0	1.399.753,0	67.847,3	304.593,0
Ago	-1.705.679,4	4.169.302,8	2.463.623,4	1.065.907,1	311.727,0	1.397.716,3	71.179,3	202.236,0
Sep	-1.745.227,2	4.239.750,0	2.494.522,8	1.079.000,9	322.088,2	1.415.521,8	75.038,4	344.762,0
Oct	-1.712.313,7	4.229.946,3	2.517.632,6	1.140.372,8	386.371,4	1.377.259,8	75.852,3	252.742,0
Nov	-1.944.633,7	4.645.313,4	2.700.679,7	1.249.928,1	417.051,4	1.450.751,5	75.133,8	314.254,0

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

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

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

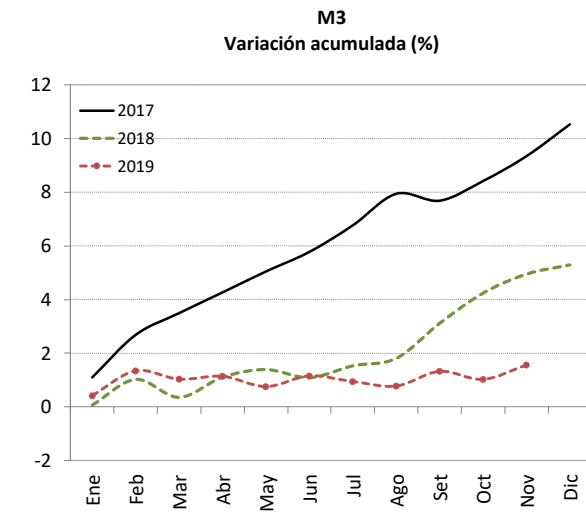
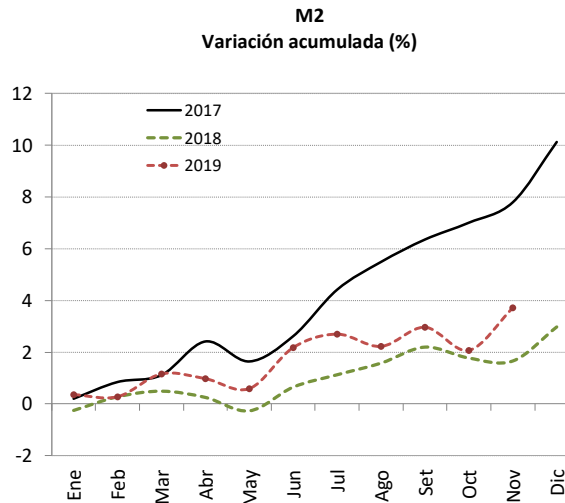
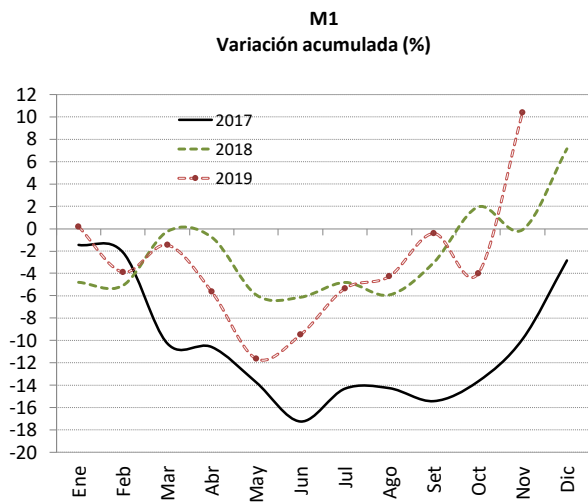
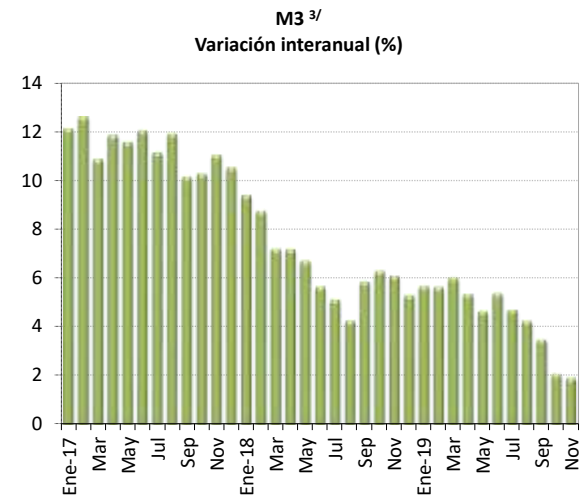
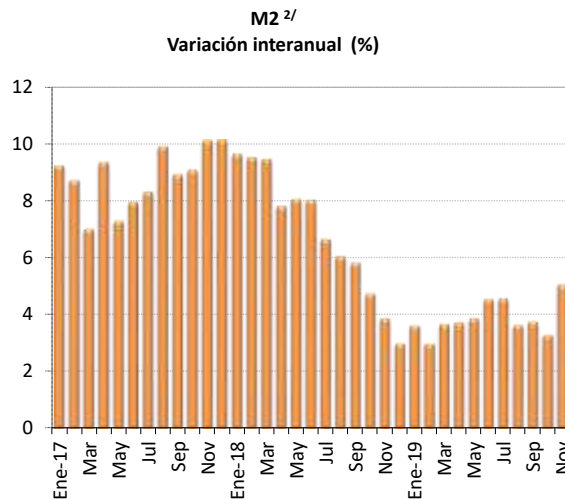
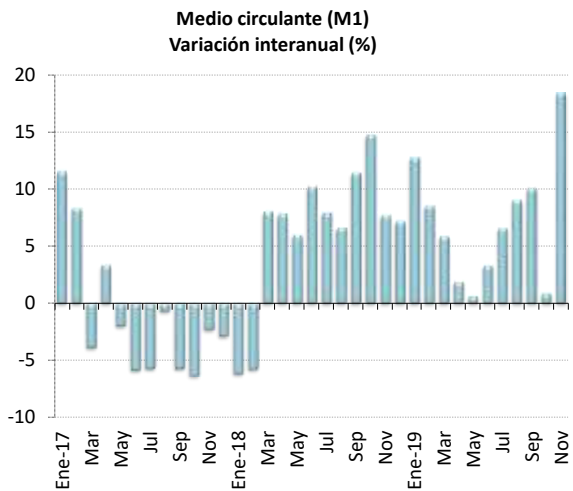
Sociedades de depósito: Liquidez total ^{1/}
Saldos en millones de colones

	M1	Cuasidinerio MN	M2	Cuasidinerio ME	M3
	(1)	(2)	(3)=(1+2)	(4)	(5)= (3+4)
Ene-17	3.026.056,6	9.117.946,9	12.144.003,6	6.546.597,7	18.690.601,2
Feb	3.005.538,5	9.216.587,3	12.222.125,8	6.761.295,3	18.983.421,1
Mar	2.755.199,0	9.499.296,2	12.254.495,3	6.878.644,3	19.133.139,6
Abr	2.745.502,1	9.666.710,6	12.412.212,7	6.863.634,2	19.275.846,8
May	2.648.630,0	9.669.906,9	12.318.536,9	7.101.434,9	19.419.971,7
Jun	2.540.902,2	9.896.229,4	12.437.131,6	7.117.601,8	19.554.733,4
Jul	2.631.135,9	10.023.752,3	12.654.888,1	7.082.721,9	19.737.610,1
Ago	2.632.553,6	10.152.439,6	12.784.993,2	7.170.222,4	19.955.215,6
Sep	2.596.881,8	10.292.983,3	12.889.865,1	7.017.688,9	19.907.554,0
Oct	2.651.015,2	10.317.713,1	12.968.728,4	7.074.110,4	20.042.838,8
Nov	2.767.077,3	10.297.248,3	13.064.325,6	7.150.068,1	20.214.393,7
Dic	2.983.264,8	10.363.633,0	13.346.897,8	7.086.431,3	20.433.329,1
Ene-18	2.840.101,1	10.473.096,5	13.313.197,7	7.133.807,4	20.447.005,1
Feb	2.831.746,3	10.551.852,0	13.383.598,2	7.258.806,4	20.642.404,6
Mar	2.975.830,4	10.436.816,0	13.412.646,4	7.093.263,7	20.505.910,1
Abr	2.960.427,0	10.419.973,3	13.380.400,2	7.279.159,3	20.659.559,5
May	2.806.718,4	10.504.366,6	13.311.085,0	7.406.477,7	20.717.562,7
Jun	2.800.193,8	10.633.367,8	13.433.561,5	7.222.634,5	20.656.196,0
Jul	2.839.778,0	10.657.581,1	13.497.359,1	7.248.606,4	20.745.965,5
Ago	2.806.401,6	10.751.156,7	13.557.558,3	7.244.681,9	20.802.240,3
Sep	2.892.716,3	10.747.422,0	13.640.138,3	7.429.407,3	21.069.545,6
Oct	3.041.306,0	10.542.240,6	13.583.546,6	7.716.079,4	21.299.626,0
Nov	2.980.382,4	10.588.198,6	13.568.581,1	7.875.604,7	21.444.185,8
Dic	3.196.375,1	10.547.827,9	13.744.203,0	7.770.152,9	21.514.355,9
Ene-19	3.202.189,4	10.591.603,1	13.793.792,5	7.811.503,5	21.605.296,0
Feb	3.072.130,3	10.710.284,1	13.782.414,4	8.021.348,5	21.803.763,0
Mar	3.149.548,8	10.754.434,7	13.903.983,6	7.832.487,6	21.736.471,1
Abr	3.015.940,2	10.862.469,3	13.878.409,5	7.881.699,8	21.760.109,3
May	2.824.665,3	11.000.808,2	13.825.473,5	7.852.140,6	21.677.614,1
Jun	2.893.048,6	11.150.840,3	14.043.888,9	7.719.616,4	21.763.505,2
Jul	3.025.440,2	11.089.714,1	14.115.154,3	7.603.281,3	21.718.435,6
Ago	3.059.892,9	10.989.943,1	14.049.836,1	7.631.902,2	21.681.738,3
Sep	3.182.722,2	10.969.037,5	14.151.759,7	7.647.821,7	21.799.581,4
Oct	3.068.241,1	10.960.821,7	14.029.062,8	7.706.219,0	21.735.281,8
Nov	3.528.118,4	10.726.292,9	14.254.411,4	7.596.002,7	21.850.414,0

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) oct-19 y nov-19.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



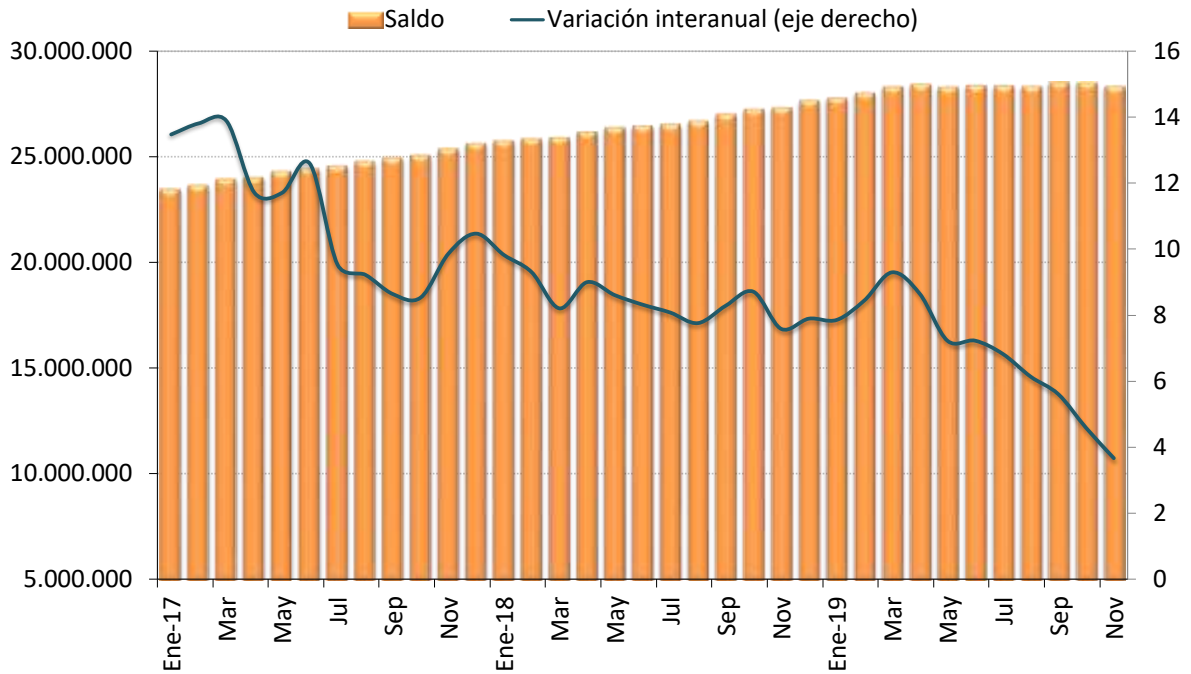
1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) oct-19 y nov-19.

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

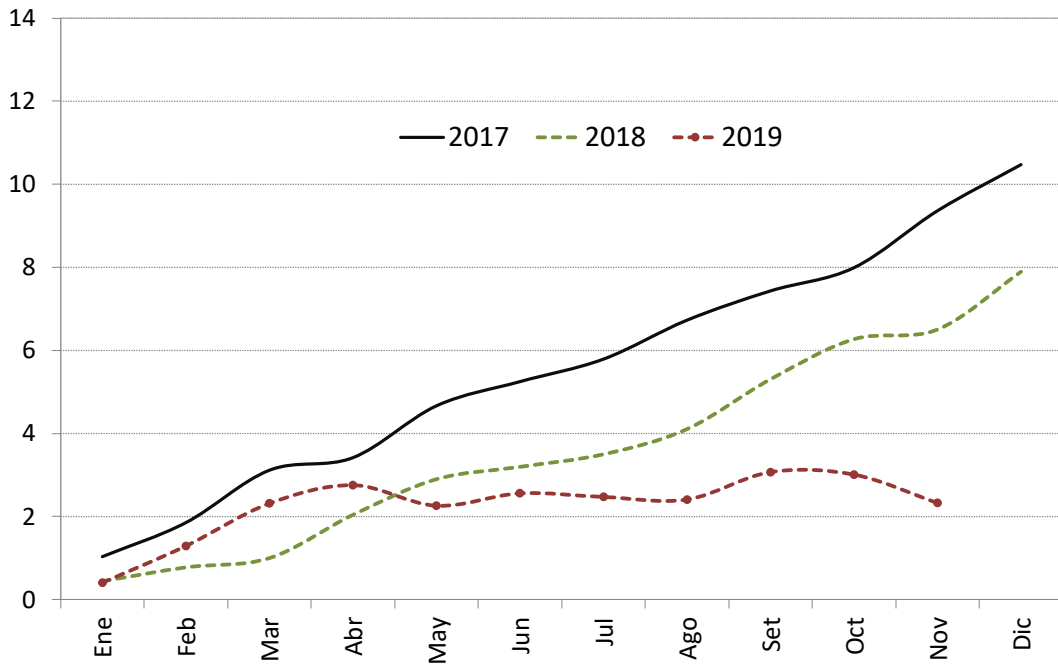
3/ M3 = M2 + cuasidinero en moneda extranjera

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) oct-19 y nov-19.
 Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	NPP	Depósitos bancarios	BEM	DEP ^{3/}	Títulos de propiedad	Total
Ene-17	740.275,8	17.414.605,2	828.163,8	8.028,4	4.429.867,7	23.420.940,9
Feb	714.338,6	17.635.088,6	807.564,4	7.724,2	4.446.195,9	23.610.911,7
Mar	715.867,4	17.905.077,5	784.215,9	7.438,3	4.490.749,3	23.903.348,5
Abr	707.564,7	17.942.347,4	778.678,2	7.041,2	4.537.769,3	23.973.400,9
May	701.361,9	18.119.932,3	803.588,2	7.350,5	4.630.516,3	24.262.749,2
Jun	698.531,4	18.182.680,9	796.099,1	7.925,6	4.712.530,0	24.397.767,0
Jul	702.978,0	18.289.777,9	781.254,5	8.340,0	4.741.025,1	24.523.375,4
Ago	690.363,7	18.494.266,5	765.769,8	8.671,8	4.781.594,4	24.740.666,2
Sep	695.223,8	18.487.721,4	722.362,9	8.324,3	4.990.429,2	24.904.061,8
Oct	694.757,5	18.524.235,6	712.386,3	9.310,8	5.092.990,4	25.033.680,6
Nov	699.935,7	18.794.071,2	705.661,4	9.372,6	5.142.313,2	25.351.354,0
Dic	836.830,8	18.880.403,5	716.778,3	10.007,4	5.164.884,3	25.608.904,2
Ene-18	758.985,5	18.962.326,4	735.138,6	10.792,5	5.255.027,1	25.722.270,1
Feb	737.031,8	19.050.993,8	716.260,1	11.438,2	5.291.991,5	25.807.715,3
Mar	755.606,0	18.902.029,1	660.077,9	17.493,8	5.529.686,5	25.864.893,2
Abr	729.019,2	19.134.106,6	731.478,1	18.385,6	5.518.175,5	26.131.165,0
May	717.456,9	19.293.515,1	710.623,8	19.762,3	5.609.639,8	26.350.998,0
Jun	725.889,8	19.255.681,8	783.976,9	16.340,6	5.645.506,0	26.427.395,0
Jul	722.282,6	19.310.698,8	761.265,9	16.687,2	5.693.835,5	26.504.769,9
Ago	722.836,7	19.370.363,2	755.667,6	16.564,9	5.794.728,9	26.660.161,3
Sep	718.841,1	19.624.351,2	732.520,2	18.141,5	5.873.485,6	26.967.339,6
Oct	716.118,9	19.784.639,6	743.283,1	17.784,3	5.952.609,2	27.214.435,2
Nov	735.730,8	19.978.803,8	739.943,4	20.268,5	5.799.370,9	27.274.117,5
Dic	870.409,0	19.914.912,4	704.835,5	24.024,4	6.116.053,7	27.630.235,1
Ene-19	799.258,3	20.041.702,3	696.957,2	27.344,7	6.177.237,8	27.742.500,4
Feb	776.385,5	20.232.922,2	698.905,4	28.534,5	6.250.002,5	27.986.750,1
Mar	777.045,2	20.159.466,3	653.766,7	27.997,2	6.651.565,7	28.269.841,0
Abr	762.915,7	20.095.836,9	660.952,3	28.860,6	6.842.834,6	28.391.400,3
May	755.075,8	20.094.623,8	671.329,6	29.287,1	6.704.240,9	28.254.557,3
Jun	751.298,5	20.122.488,7	682.799,5	27.493,1	6.752.894,1	28.336.973,9
Jul	749.654,7	19.938.162,5	671.513,4	25.968,9	6.927.858,2	28.313.157,8
Ago	754.180,1	19.821.876,8	724.512,3	24.427,4	6.970.928,7	28.295.925,3
Sep	756.912,7	19.830.214,3	669.555,0	22.480,0	7.199.068,1	28.478.230,0
Oct	754.001,4	19.758.990,0	698.772,1	20.097,5	7.229.676,4	28.461.537,5
Nov	832.876,7	19.605.716,8	592.330,5	16.542,4	7.225.522,2	28.272.988,5

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) oct-19 y nov-19.

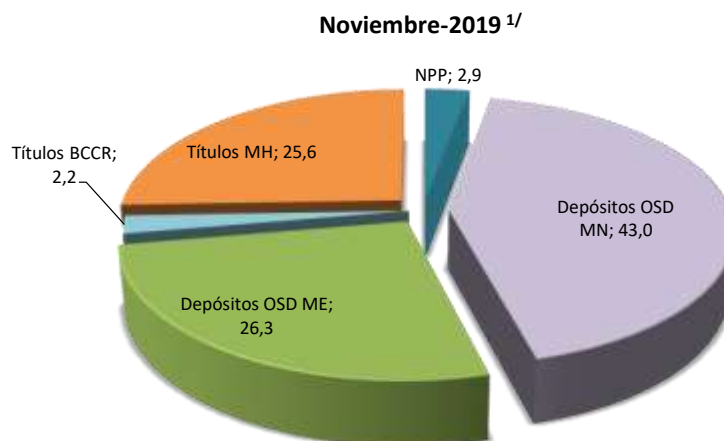
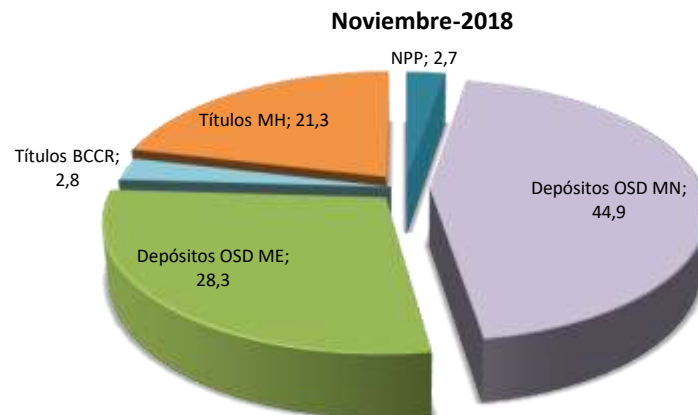
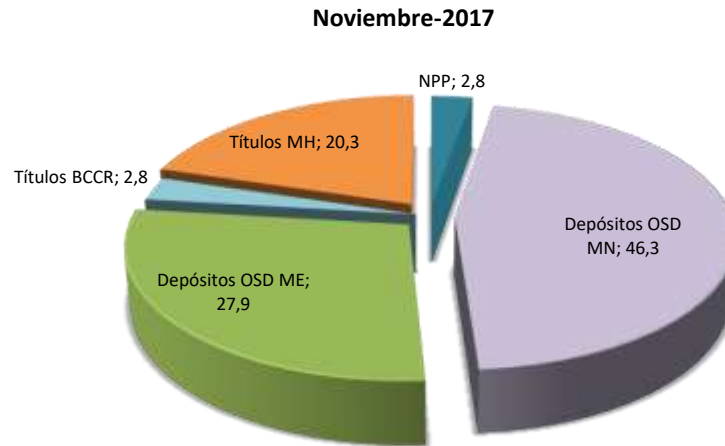
2/ La moneda extranjera está valorada al tipo de cambio referencia de compra de fin de mes.

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

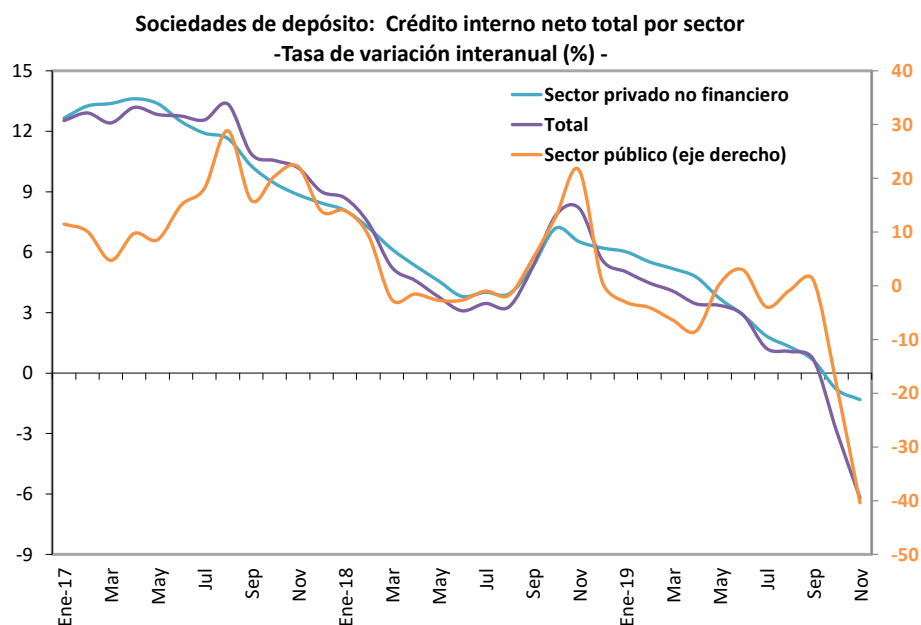
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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 ^{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	19.956.012,9	22.406.954,3
Ene-18	2.456.228,8	19.969.333,2	22.425.562,0
Feb	2.465.152,2	19.980.565,0	22.445.717,3
Mar	2.115.220,3	19.940.339,5	22.055.559,7
Abr	2.243.237,3	19.977.255,2	22.220.492,5
May	2.266.910,8	20.053.315,4	22.320.226,2
Jun	2.323.408,9	20.120.408,5	22.443.817,3
Jul	2.388.335,8	20.229.377,7	22.617.713,5
Ago	2.452.757,8	20.385.263,7	22.838.021,5
Sep	2.563.270,2	20.666.030,3	23.229.300,6
Oct	2.798.822,3	21.091.530,1	23.890.352,3
Nov	3.006.626,0	21.112.272,9	24.118.898,9
Dic	2.466.332,2	21.194.434,3	23.660.766,5
Ene-19	2.380.896,1	21.171.660,9	23.552.557,0
Feb	2.365.739,8	21.083.835,5	23.449.575,3
Mar	1.980.965,0	20.973.441,9	22.954.406,9
Abr	2.054.327,3	20.929.777,1	22.984.104,4
May	2.273.590,4	20.796.024,9	23.069.615,3
Jun	2.392.067,7	20.700.592,4	23.092.660,1
Jul	2.294.287,3	20.602.254,2	22.896.541,6
Ago	2.432.163,9	20.650.184,5	23.082.348,3
Sep	2.591.992,2	20.798.527,7	23.390.519,8
Oct	2.281.298,2	20.920.735,5	23.202.033,7
Nov	1.791.826,1	20.833.797,1	22.625.623,2

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) oct-19 y nov-19.

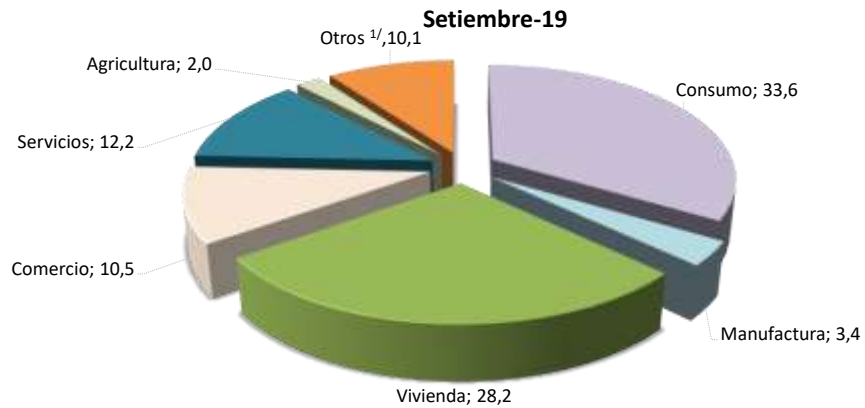
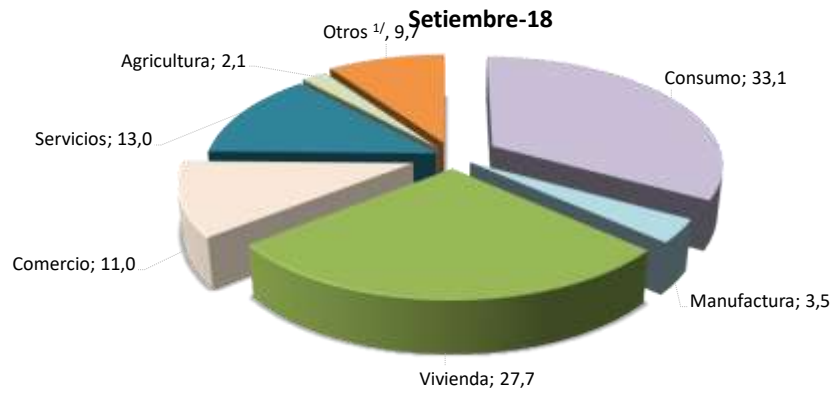
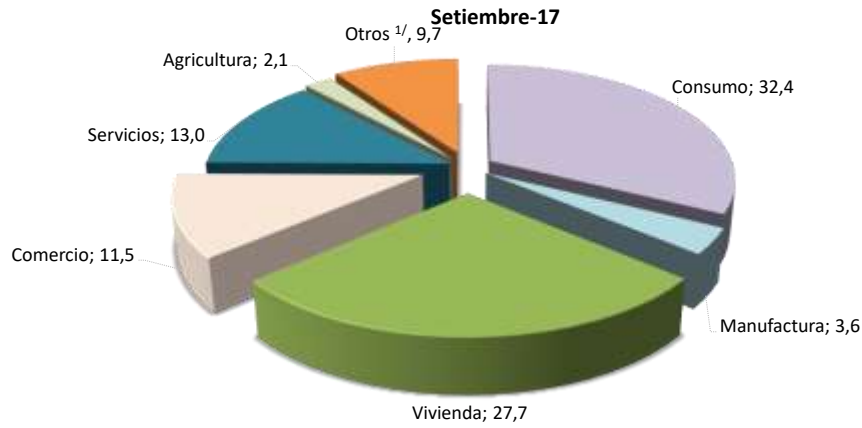
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	Setiembre 2018				Setiembre 2019			
	Origen	%	Aplicación	%	Origen	%	Aplicación	%
Captación								
- Moneda nacional	292.649	21,0			528.028	32,1		
- Moneda extranjera	335.782	24,1					127.785,7	7,8
Crédito								
- Al sector público	9.648						65.201	
- Al sector privado								
- Moneda nacional			465.017	33,4			226.955	13,8
- Moneda extranjera			245.000	17,6	622.862	37,9		
- Al exterior			1.709	0,1	14.576	0,9		
- Del BCCR	10.189	0,7					281.429	17,1
Títulos valores								
- Fiscales								
- Moneda nacional			15.588	1,1			83.957	5,1
- Moneda extranjera	202.064	14,5					113.047	6,9
- En instituciones públicas			2.878	0,2	14.821	0,9		
- En el exterior			175.290	12,6	37.943	2,3		
- BEM	2.590						48.591	3,0
- DEP ¢			118.208	8,5	2.356	0,1		
- DEP \$			64	0,0	363	0,0		
Caja y bancos								
- Depósitos por EML			109.318	7,9	318.651	19,4		
- Caja	27.417	2,0			32.370	2,0		
Pasivos externos								
- Corto plazo	174.381	12,5					253.086	15,4
- Mediano y largo plazo			257.573	18,5			414.661	25,2
Capital y reservas	103.768	7,5			73.025	4,4		
Subtotal	1.158.487	82,4	1.390.646	100,0	1.644.994	100,0	1.614.713	98,2
Ingresos financieros netos	127.408	9,2						
Recompras	87.075							
Otros activos netos	17.676	1,3					30.281	1,8
Total	1.390.646	92,9	1.390.646	100,0	1.644.994	100,0	1.644.994	100,0

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

OSD: Crédito al sector privado por actividad económica Participación relativa



	Variaciones interanuales			Participaciones relativas		
	set-17	set-18	set-19	set-17	set-18	set-19
Total	10,3	5,3	0,6	100,0	100,0	100,0
Consumo	11,7	7,6	2,1	32,4	33,1	33,6
Manufactura	5,4	0,4	-1,5	3,6	3,5	3,4
Vivienda	10,5	5,5	2,3	27,7	27,7	28,2
Comercio	10,0	0,6	-3,3	11,5	11,0	10,5
Servicios	11,1	5,2	-5,2	13,0	13,0	12,2
Agricultura	5,2	2,3	-3,2	2,1	2,1	2,0
Otros ^{1/}	7,5	4,9	4,6	9,7	9,7	10,1

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

4.2 Mercados de negociación

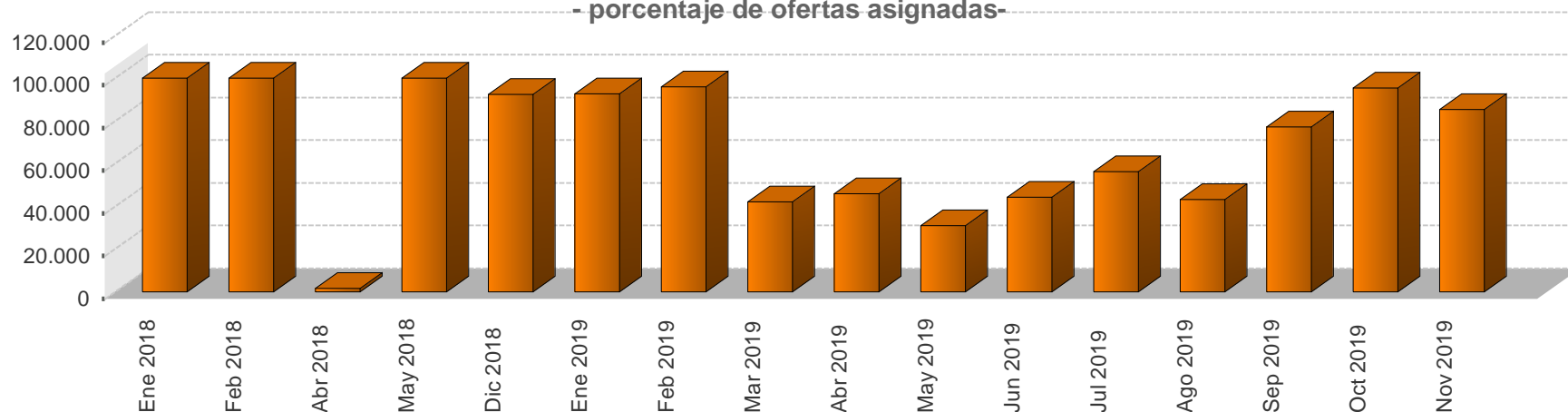
En noviembre de 2019 el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) en colones registró una disminución de 9,7% en el volumen de negociación con respecto a octubre, los plazos de los calces oscilaron entre 1 y 63 días. En este mes, dado el exceso de liquidez en el sistema financiero, las transacciones promedio diarias reflejaron: i) un aumento en el monto promedio diario de las subastas de contracción (de $\text{¢}245.450$ millones a $\text{¢}255.740$ millones); ii) una participación como deudor neto del BCCR por un monto promedio diario de $\text{¢}290.694$ millones (2,3% menor al mes previo); iii) los bancos suministraron la mayor parte de los recursos negociados (los públicos con el 63% del total y los privados el 24%); iv) el plazo promedio de negociación fue de 2,9 días, y (v) el costo promedio fue de 3,15% (3,59% en setiembre).

En el MIL dólares, hubo un menor volumen negociado, pues pasó de *USD* 791 millones en octubre a *USD* 575 millones en noviembre, siendo el más bajo de los últimos 6 meses. Por su parte, la banca privada y pública financiaron el 59% y 22%, respectivamente, de los recursos totales negociados, en tanto el costo promedio de las transacciones fue 1,28% (1,84% el mes previo) a plazos entre 1 y 28 días (el plazo promedio fue 4,06 días).

La captación de recursos en colones del Ministerio de Hacienda (MH) y del BCCR se realizó mediante subastas y Tesoro Directo (TD). El MH captó $\text{¢}230.742$ millones, de los cuales 57% fue mediante subastas y el 43% en TD. En dólares, captó un monto cercano a *USD* 40 millones, en su mayoría mediante subasta. El BCCR realizó una subasta de títulos donde captó $\text{¢}80.547$ millones ($\text{¢}98.061$ millones ofrecidos), en instrumentos a tasa fija y cero cupón. En cuanto a los vencimientos (principal e intereses), el BCCR registró un monto cercano a $\text{¢}195$ mil millones y el MH por $\text{¢}180.842$ millones en colones y *USD* 272 millones en moneda extranjera.

En la Bolsa Nacional de Valores se transó un monto de $\text{¢}1,6$ billones ($\text{¢}1,7$ billones el mes previo). Ese monto estuvo concentrado en recompras en el mercado secundario de instrumentos del sector público con una ligera preferencia por dólares cercana al 51%. En el mercado accionario se registró el menor monto de negociación de 2019, sin modificaciones cualitativas en cuanto a la inclusión de nuevos emisores.

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



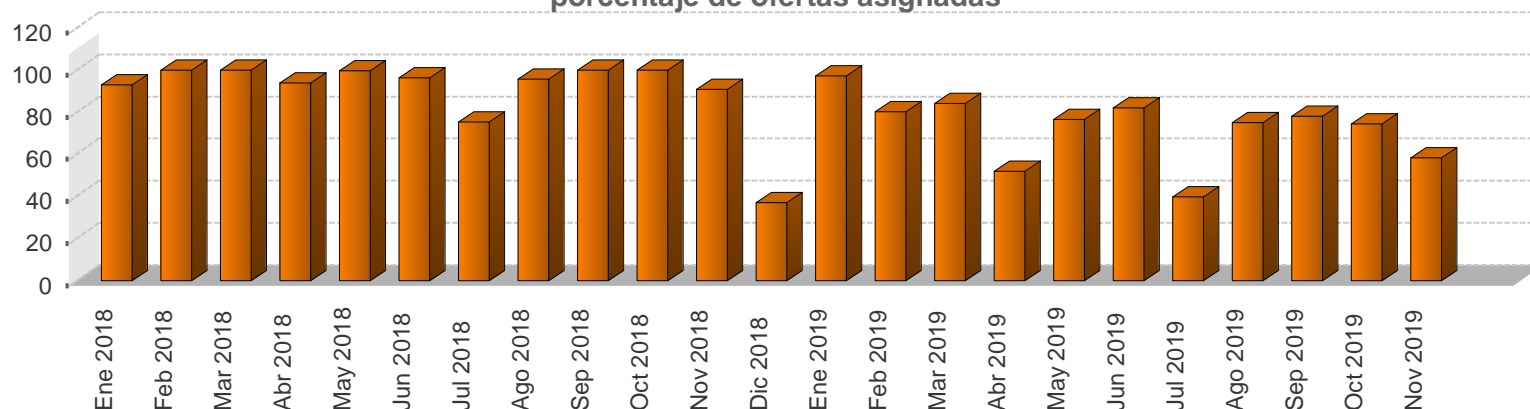
**Negociaciones en subasta (Títulos Cero Cupón en moneda nacional)
-en miles de millones de colones y como porcentaje del total respectivo-**

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	0,0	51,7
Feb 2018	0,5	100,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,5
Mar 2018	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Abr 2018	6,3	1,5	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
May 2018	9,8	100,0	100,0	0,0	0,0	94,2	5,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	9,8
Jun 2018	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Jul 2018	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Ago 2018	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sep 2018	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Oct 2018	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Nov 2018	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Dic 2018	0,6	92,6	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,6
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	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	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	0,0	19,6
Abr 2019	13,2	46,0	27,1	72,9	0,0	0,0	72,9	27,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	13,2
May 2019	5,9	30,9	17,9	82,1	0,0	82,1	0,0	17,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,8
Jun 2019	24,7	44,3	11,0	89,0	0,0	89,0	0,0	11,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	11,0
Jul 2019	157,8	56,4	89,3	10,7	0,0	83,0	0,0	17,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	89,0
Ago 2019	119,1	43,1	52,1	47,9	0,0	13,9	47,9	38,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	51,4
Sep 2019	30,0	77,3	16,5	83,5	0,0	0,0	3,7	96,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	23,2
Oct 2019	13,9	95,5	3,6	96,4	0,0	9,2	0,0	90,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	13,3
Nov 2019	7,4	85,5	93,6	6,4	0,0	3,1	0,0	96,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	6,3

1/ Corresponde al valor transado.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



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

Año	Monto ofrecido						Monto asignado												
	Cero Cupón ¢	Tasa Fija ¢	Tasa Variable ¢	BEM UDES ¢	TP UDES ¢	Total ¢	Asignado / Ofrecido %	Gobierno %	BCCR %	3 meses %	6 meses %	9 meses %	12 meses %	1-2 años %	3-4 años %	5 años %	Mayor a 5 años %	Total ¢	
Ene 2018	51,7	304,8	0,0	0,0	0,0	356,5	93,1	59,8	40,2	0,0	0,0	0,0	18,5	42,2	0,3	0,0	39,1	331,9	
Feb 2018	0,5	75,7	0,0	0,0	0,0	76,3	100,0	91,8	8,2	0,0	0,0	0,0	3,7	5,4	1,6	0,0	89,3	76,3	
Mar 2018	0,0	219,4	28,6	0,0	0,0	248,0	100,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	17,9	58,3	0,0	23,9	248,0	
Abr 2018	6,3	49,8	29,8	0,0	0,0	85,9	93,8	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	6,5	5,7	87,7	80,6	
May 2018	9,8	81,9	8,0	0,0	0,0	100,0	99,7	100,0	0,0	0,0	9,2	0,6	66,3	0,0	0,2	0,1	23,6	99,7	
Jun 2018	0,0	58,3	7,2	0,0	0,0	65,5	96,2	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	14,3	0,0	30,4	1,8	53,6	63,0	
Jul 2018	0,0	71,3	0,0	0,0	0,0	71,3	75,2	72,0	28,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	61,9	0,6	37,5	53,6	
Ago 2018	0,0	116,8	7,9	0,0	0,0	124,7	95,6	95,8	4,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	88,5	1,3	10,2	119,2	
Sep 2018	0,0	88,1	3,8	0,0	0,0	91,9	100,0	94,6	5,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	64,2	35,8	0,0	91,9	
Oct 2018	0,0	27,0	48,0	0,0	0,0	75,0	100,0	99,9	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	53,1	46,9	0,0	75,0	
Nov 2018	0,0	20,8	18,3	0,0	0,0	39,1	90,7	85,9	14,1	0,0	0,0	0,0	0,0	14,1	32,8	53,1	0,0	35,5	
Dic 2018	0,6	54,5	0,3	0,0	0,0	55,4	37,1	75,7	24,3	0,0	0,0	0,0	2,7	24,3	12,8	60,2	0,0	20,6	
Ene 2019	20,0	143,5	0,0	0,0	0,0	163,5	97,3	76,4	23,6	0,0	10,7	0,0	0,9	0,0	69,2	19,2	0,0	159,0	
Feb 2019	28,5	87,9	10,1	0,0	0,0	126,5	80,2	82,4	17,6	0,0	26,2	7,7	0,8	0,0	44,8	20,6	0,0	101,4	
Mar 2019	46,3	149,0	28,2	0,0	0,0	223,5	84,3	80,3	19,7	0,0	0,0	4,6	5,8	0,0	45,1	44,6	0,0	188,4	
Abr 2019	28,7	392,1	7,0	0,0	0,0	796,0	51,8	96,1	3,9	0,0	0,0	2,3	0,9	0,0	35,7	61,1	0,0	412,3	
May 2019	5,9	337,2	2,0	0,0	0,0	345,1	76,7	95,4	4,6	0,0	0,6	0,0	0,1	4,0	15,1	80,2	0,0	264,7	
Jun 2019	24,7	262,8	8,0	0,0	0,0	295,6	81,9	81,5	18,5	0,0	4,0	0,0	0,5	14,4	43,4	37,7	0,0	242,2	
Jul 2019	157,8	1.016,9	3,5	0,0	0,0	1.178,3	39,9	90,5	9,5	0,0	15,7	0,0	3,2	0,0	10,9	70,1	0,0	470,2	
Ago 2019	119,1	198,6	6,0	0,0	71,9	395,7	75,0	68,3	31,7	0,0	2,4	8,3	6,6	0,0	32,7	0,0	50,0	296,7	
Sep 2019	30,0	381,2	0,0	0,0	22,1	433,3	78,2	76,6	23,4	0,0	0,0	0,3	6,6	0,0	30,4	0,0	62,8	339,0	
Oct 2019	13,9	249,4	16,0	0,0	55,0	334,4	74,4	58,9	41,1	0,0	0,5	0,0	4,9	35,9	8,7	0,0	50,1	248,7	
Nov 2019	7,4	328,7	0,0	0,0	0,0	336,1	58,3	61,7	38,3	0,0	0,1	0,0	3,1	0,0	63,0	0,0	33,8	195,8	

1/ Corresponde al valor transado.

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

Período ^{2/}	Mercado Primario 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								
Setiembre								
Del 10 al 14				766	8,24	5.210,3		
Diciembre								
Del 12 al 19 ^{4/}				676	8,23	5.097,2	7,27	9.369,8
2019								
Marzo								
Del 11 al 15	227	7,86	8.714,9	765	8,99	29.215,7		
Junio								
Del 17 al 21	131	6,90	9.755,1	669	8,40	35.557,4		
Setiembre								
Del 2 al 6							5,04	2,2
Del 9 al 13	228	5,30	848,5	766	7,29	63.296,3		
	304	5,78	18.506,8					
Del 16 al 20							5,01	284,9
							3,89	102,8
Del 23 al 30							4,99	55,0
							3,67	50,3
							4,90	7,1
Octubre								
Del 1 al 4							6,61	208,9
Del 7 al 11							5,95	280,0
Del 14 al 18							4,78	12,7
Del 21 al 25							4,00	749,4
							4,22	1.085,3
Del 28 al 31	179	4,30	1.228,7	717	6,20	93.124,6	3,99	521,8
	358	5,00	11.601,9					
Noviembre								
Del 1 al 8								
Del 11 al 15							3,90	51,0
							4,92	258,8
Del 18 al 22	159	3,42	197,0	772	6,20	80.142,2	3,73	62,8
	338	4,15	207,9				4,77	362,6
							4,75	47,6
							4,46	283,4
Del 25 al 30							4,17	283,4
							4,45	291,0
							3,31	355,8

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

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

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

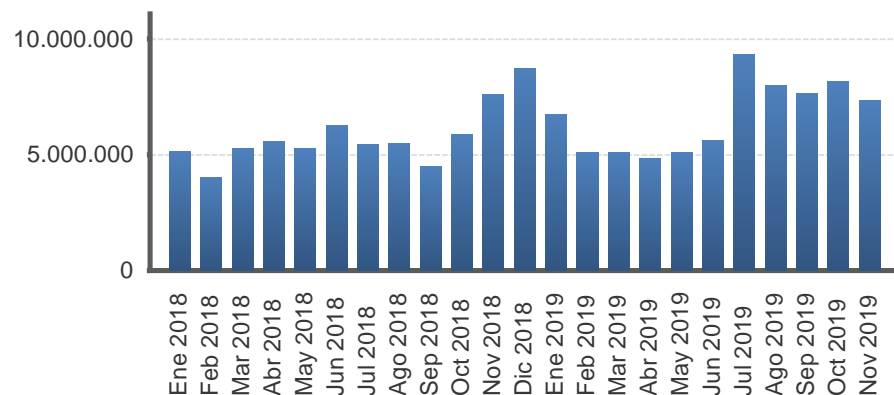
^{4/} La transacción de mercado secundario corresponde a UDES colonizados.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

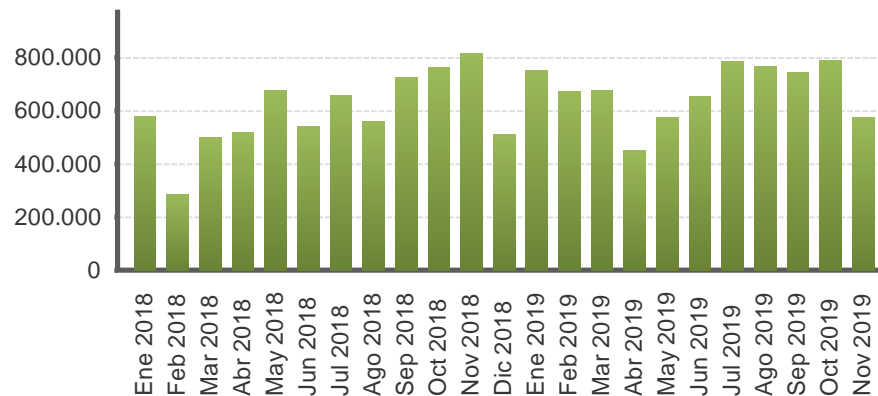
MERCADOS DE DINERO

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

Monto transado en millones de colones



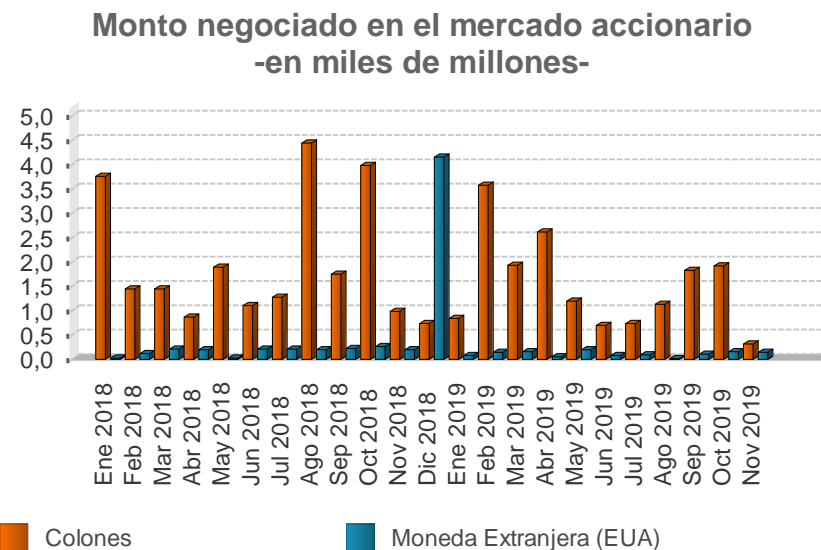
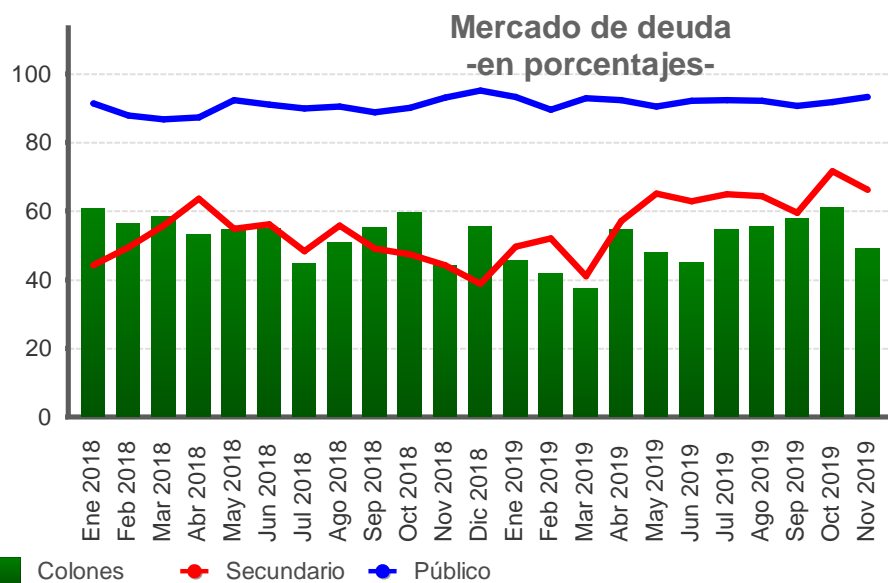
Monto transado en miles de dólares



Año	Colones						EUA dólar					
	Cantidad de operaciones	Tasa Mínima	Tasa promedio	Tasa Máxima	Plazo promedio	Monto transado	Cantidad de operaciones	Tasa Mínima	Tasa promedio	Tasa Máxima	Plazo promedio	Monto transado
Ene 2018	1.266,0	3,8	4,6	10,2	2,0	5.146.141,0	298,0	0,0	0,7	3,3	4,5	577.759,0
Feb 2018	1.281,0	4,0	5,2	9,9	2,4	4.024.372,0	210,0	0,1	0,8	3,0	6,1	286.851,0
Mar 2018	1.143,0	4,0	5,0	9,9	3,1	5.275.326,0	281,0	0,0	0,9	5,0	5,9	500.074,0
Abr 2018	1.243,0	4,0	4,8	11,3	2,9	5.555.159,0	293,0	0,0	1,0	4,0	5,2	517.908,0
May 2018	1.295,0	1,0	4,9	6,8	2,8	5.273.314,0	334,0	0,1	1,3	7,0	5,6	674.685,0
Jun 2018	1.241,0	4,0	4,9	6,3	3,0	6.270.575,0	286,0	0,0	0,6	3,5	5,7	541.755,0
Jul 2018	1.120,0	4,0	4,8	6,5	3,1	5.447.121,0	373,0	0,0	1,2	4,3	5,5	657.471,0
Ago 2018	1.264,0	3,0	4,9	6,5	3,4	5.476.269,0	347,0	0,1	1,5	3,6	6,5	558.909,0
Sep 2018	1.262,0	4,0	5,2	6,5	3,0	4.496.417,0	376,0	0,1	1,5	4,2	5,1	725.305,0
Oct 2018	1.519,0	4,0	5,1	6,5	2,8	5.888.440,0	422,0	0,1	2,6	5,3	6,8	760.949,0
Nov 2018	1.571,0	4,3	5,8	7,1	2,6	7.606.749,0	395,0	0,1	1,5	5,3	6,1	817.928,0
Dic 2018	1.269,0	4,3	5,8	6,8	2,6	8.712.465,0	280,0	0,1	1,4	6,0	7,7	510.983,0
Ene 2019	1.373,0	4,3	5,7	6,9	2,9	6.746.576,0	343,0	0,1	1,2	5,5	6,3	752.145,0
Feb 2019	1.345,0	4,3	5,7	6,9	2,7	5.087.006,0	337,0	0,0	0,9	5,3	6,2	671.973,0
Mar 2019	1.342,0	4,0	5,5	6,8	2,9	5.081.796,0	329,0	0,1	1,2	5,0	7,1	677.575,0
Abr 2019	1.284,0	4,0	5,1	6,7	3,0	4.821.491,0	273,0	0,1	1,4	5,0	9,6	449.910,0
May 2019	1.554,0	3,8	5,2	6,4	2,8	5.075.230,0	311,0	0,1	1,0	5,7	7,3	573.736,0
Jun 2019	1.366,0	3,5	4,8	6,4	2,9	5.606.640,0	366,0	0,0	1,2	5,0	5,9	654.778,0
Jul 2019	1.473,0	1,0	4,2	6,3	3,3	9.322.456,0	410,0	0,1	1,3	4,2	4,7	787.190,0
Ago 2019	1.305,0	3,0	3,9	5,5	3,4	7.974.879,0	400,0	0,1	1,0	3,5	3,9	768.094,0
Sep 2019	1.728,0	1,0	3,8	5,0	2,1	7.645.393,0	436,0	0,1	1,4	3,5	3,8	745.875,0
Oct 2019	1.556,0	2,3	3,6	5,0	2,7	8.140.044,0	474,0	0,1	1,8	4,0	3,8	790.558,0
Nov 2019	1.250,0	2,3	3,2	4,3	2,9	7.354.010,0	383,0	0,1	1,3	3,8	4,1	574.738,0

1/ Tasas y plazos promedio se ponderan por el volumen transado.
Fuente: Bolsa Nacional de Valores y SINPE.

TRANSACCIONES BURSÁTILES EN LA BOLSA NACIONAL DE VALORES



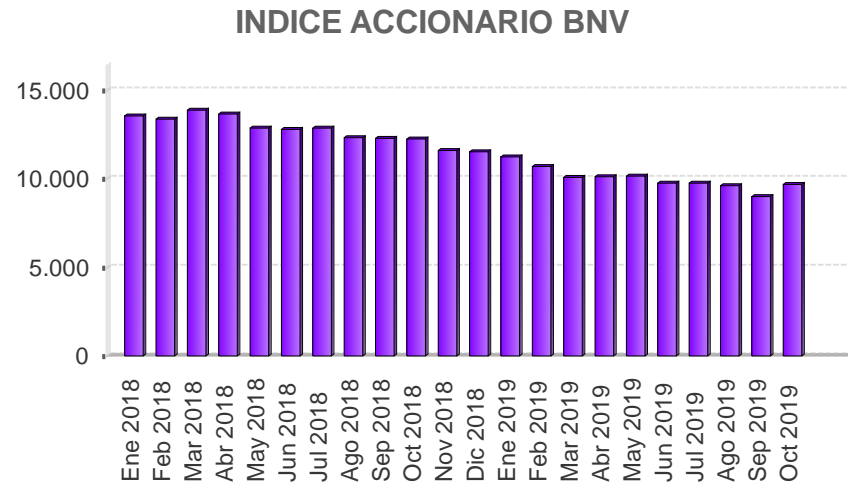
Valor transado en el mercado de deuda
-en miles de millones de colones y como porcentaje del total-

Fecha	Total ¢	Primario %	Secundario %	Liquidez %	Público %	Privado %	Colones %	Moneda Extranjera (EUA) %
Ene 2018	1.574,5	31,3	44,3	24,4	91,5	8,5	60,7	39,3
Feb 2018	1.203,0	18,5	49,5	32,0	87,9	12,1	56,5	43,5
Mar 2018	1.260,0	24,2	55,7	20,0	86,8	13,2	58,3	41,7
Abr 2018	1.263,9	12,1	63,6	24,3	87,3	12,7	53,1	46,9
May 2018	1.505,3	20,0	54,9	25,0	92,4	7,6	54,7	45,3
Jun 2018	1.540,0	20,5	56,2	23,3	91,0	9,0	55,0	45,0
Jul 2018	1.502,9	25,5	48,3	26,2	89,9	10,1	44,8	55,2
Ago 2018	1.285,1	14,6	55,8	29,6	90,4	9,6	50,9	49,1
Sep 2018	1.467,5	20,2	49,0	30,8	88,7	11,3	55,2	44,8
Oct 2018	2.270,6	25,3	47,4	27,2	90,0	10,0	59,5	40,5
Nov 2018	1.679,4	11,8	44,2	44,0	93,2	6,8	44,2	55,8
Dic 2018	1.883,8	19,1	38,7	42,2	95,2	4,8	55,5	44,5
Ene 2019	1.622,8	20,3	49,6	30,1	93,3	6,7	45,7	54,3
Feb 2019	1.306,4	18,9	52,0	29,1	89,6	10,4	41,8	58,2
Mar 2019	2.103,4	35,8	41,0	23,2	92,9	7,1	37,6	62,4
Abr 2019	1.509,0	19,7	57,1	23,2	92,4	7,6	54,6	45,4
May 2019	1.882,0	10,3	65,1	24,6	90,5	9,5	47,9	52,1
Jun 2019	1.824,0	11,5	62,9	25,6	92,1	7,9	44,9	55,1
Jul 2019	1.474,8	13,7	65,0	21,3	92,3	7,7	54,7	45,3
Ago 2019	1.498,6	8,8	64,4	26,8	92,1	7,9	55,6	44,4
Sep 2019	1.498,8	10,6	59,4	30,0	90,8	9,2	57,9	42,1
Oct 2019	1.727,7	7,4	71,7	21,0	91,8	8,2	61,1	38,9
Nov 2019	1.551,5	10,7	66,3	23,1	93,2	6,8	49,2	50,8

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

Fecha	Total	Colones	Moneda Extranjera (EUA)
Ene 2018	3,80	3,77	0,03
Feb 2018	1,58	1,45	0,12
Mar 2018	1,65	1,45	0,21
Abr 2018	1,07	0,87	0,20
May 2018	1,92	1,89	0,02
Jun 2018	1,31	1,10	0,21
Jul 2018	1,50	1,28	0,21
Ago 2018	4,64	4,45	0,19
Sep 2018	1,98	1,75	0,22
Oct 2018	4,24	3,99	0,26
Nov 2018	1,19	0,98	0,20
Dic 2018	4,89	0,74	4,16
Ene 2019	0,93	0,84	0,09
Feb 2019	3,73	3,59	0,14
Mar 2019	2,09	1,93	0,15
Abr 2019	2,68	2,62	0,05
May 2019	1,39	1,20	0,20
Jun 2019	0,77	0,70	0,07
Jul 2019	0,83	0,73	0,10
Ago 2019	1,15	1,14	0,01
Sep 2019	1,94	1,83	0,11
Oct 2019	2,08	1,93	0,16
Nov 2019	0,46	0,32	0,14

INDICE ACCIONARIO DE LA BOLSA NACIONAL DE VALORES (BNV)



AI	Nivel	Variación
31/10/2019	9,698,55	689,91 ↑

Fuente: Bolsa Nacional de Valores.

Nota técnica

Índice Accionario de la Bolsa Nacional de Valores

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

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

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

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

F_i = Frecuencia de cotización de la acción i

R_i = Rotación diaria promedio de la acción i.

AC_i = Acciones en circulación de la acción i.

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

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

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

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

¿Cómo se interpreta el índice?

El índice accionario muestra las variaciones en el nivel agregado (BNV) del precio de las acciones, por lo cual constituye un parámetro importante para evaluar el desarrollo del mercado accionario y el desempeño de las empresas incluidas en el índice. Las variaciones porcentuales entre períodos refleja la tendencia del mercado.

Por ejemplo, el valor del índice de la BNV al finalizar 1996 fue de 1.439,0 y en 1997 cerró en 1.695,0, lo que significó un incremento de 18% en el índice. Esto representa la ganancia promedio de los inversionistas por concepto de crecimiento en los precios de sus acciones.

4.3 Tasas de interés

En noviembre 2019, la Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica (BCCR) decidió mantener la Tasa de Política Monetaria en 3,25%¹. Esta decisión se fundamentó en la evolución esperada de la inflación y sus determinantes, los riesgos asociados en esa estimación y el rezago previsto para la transmisión de las acciones de política monetaria.

Por otra parte, la estructura de las tasas de interés de los Depósitos Electrónicos a Plazo del BCCR se mantuvo sin variación para los plazos ofrecidos (7, 14, 28, 56 y 84 días). Con respecto a las tasas de interés activas del sistema financiero², hubo ajustes a la baja, principalmente en la banca privada tanto en colones como en dólares. Así, la tasa de interés promedio de los préstamos en colones y en dólares para el grupo de las Otras Sociedades de Depósito (OSD) fue de 12,9% y 6,98%, en igual orden (13,5% y 8,6%, respectivamente, el promedio de los primeros 10 meses de 2019). El nivel medio más alto de las tasas negociadas correspondió al de la actividad de consumo, principalmente mediante tarjetas de crédito, con un ligero incremento respecto al mes previo (35,7% en moneda nacional y 27,8% en dólares). Las tasas en la banca privada registraron mayores niveles en relación con la banca pública, especialmente en colones para actividades inmobiliarias, consumo, servicios y tarjetas.

Con la evolución de las tasas pasivas negociadas en colones en noviembre, la Tasa Básica Pasiva (TBP) se mantuvo en 5,65% al finalizar el mes (durante el año osciló entre 5,50% y 6,65%). En términos reales, la TBP resultó en 1,45%³, en tanto que el premio por ahorrar en colones⁴ fluctuó entre -3 y 104 p.b., según se comparen las tasas de captación en colones de las OSD con las tasas en dólares del mercado interno.

En el Mercado Integrado de Liquidez en colones y, con alta participación del BCCR en la gestión contractiva de liquidez del sistema financiero, el costo promedio fue 3,15% (3,59% en setiembre), en tanto para las negociaciones en dólares con una mayor participación acreedora de la banca privada fue de 1,28% (1,84% el mes previo).

¹ En lo que transcurre de 2019 la TPM ha experimentado seis ajustes consecutivos a la baja, para una reducción acumulada de 200 p.b. desde el 28 de marzo.

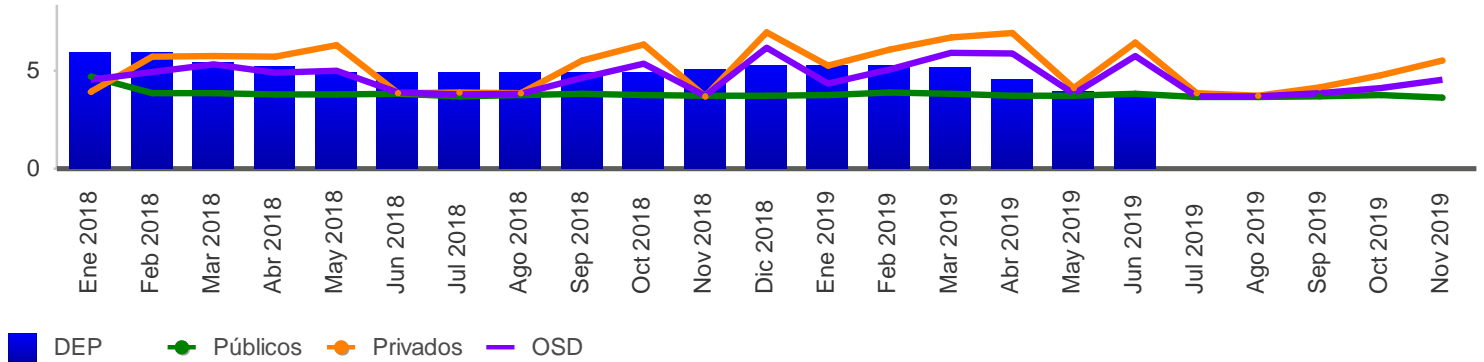
² Corresponden a un promedio ponderado de las tasas de interés negociadas de los bancos comerciales, las cooperativas, mutuales y financieras no bancarias.

³ Se calculó con base en la expectativa de inflación a 12 meses, según la encuesta realizada por el BCCR.

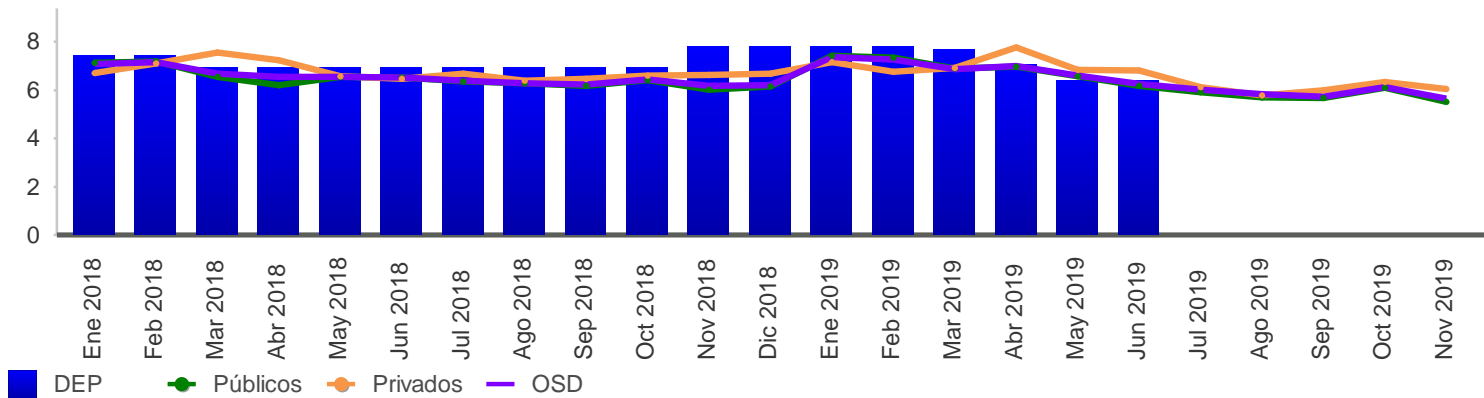
⁴ El premio sobre depósitos emitidos por OSD se calcula como la diferencia entre la tasa de interés negociada entre el ahorrante y el intermediario financiero en colones y la respectiva en dólares (equivalente en colones) a plazos que van de 180 a 209, de 270 a 359 y de 360 a 539 días, en el mercado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

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

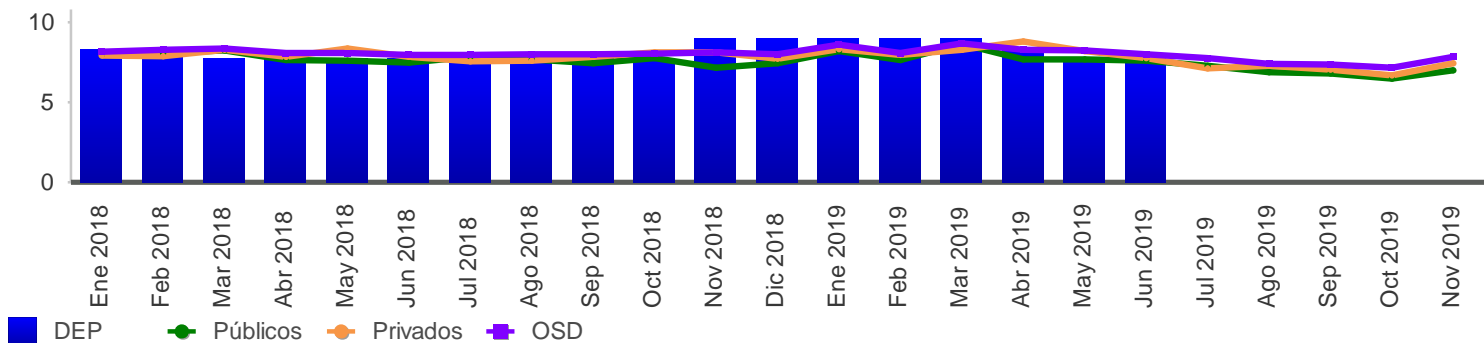
A 30 DÍAS PLAZO
- en porcentajes -



A 6 MESES PLAZO
- en porcentajes -



A 12 MESES PLAZO
- en porcentajes -



Corresponden a las tasas negociadas en cada sector semanalmente.

La tasa del Sistema Financiero es un promedio ponderado de las tasas de interés de todas las actividades de los bancos comerciales, las cooperativas, mutuales y financieras privadas.

A partir del 20 de junio de 2019, para la captación de DEP se ofrecen los siguientes plazos en días: 1, 7, 14, 28, 56 y 84.

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
Abr 2019	2,80	4,55	3,73	6,93	5,87	5,43	5,36	7,13	5,86	7,08	6,96	7,76	7,01	8,42	7,70	8,83	8,30
May 2019	2,62	3,91	3,74	4,10	3,82	5,15	5,35	6,06	5,72	6,39	6,59	6,83	6,61	7,73	7,69	8,22	8,25
Jun 2019	2,45	3,68	3,83	6,43	5,73	4,92	4,97	5,47	5,07	6,39	6,16	6,82	6,27	7,73	7,60	7,78	8,03
Jul 2019	2,10	-	3,64	3,87	3,69	-	4,96	5,28	5,05	-	5,90	6,14	6,01	-	7,30	7,12	7,76
Ago 2019	2,10	-	3,67	3,74	3,70	-	4,87	5,79	5,07	-	5,69	5,77	5,82	-	6,89	7,28	7,41
Sep 2019	1,92	-	3,69	4,16	3,86	-	4,72	6,23	5,47	-	5,67	6,00	5,73	-	6,81	7,04	7,36
Oct 2019	1,57	-	3,76	4,75	4,12	-	4,89	4,98	4,90	-	6,10	6,35	6,11	-	6,49	6,70	7,17
Nov 2019	1,57	-	3,62	5,52	4,54	-	4,50	5,50	4,67	-	5,51	6,05	5,65	-	7,01	7,47	7,84

Corresponden a las tasas negociadas en cada sector semanalmente.

La tasa del Sistema Financiero es un promedio ponderado de las tasas de interés de todas las actividades de los bancos comerciales, las cooperativas, mutuales y financieras privadas.

A partir del 20 de junio de 2019, para la captación de DEP se ofrecen los siguientes plazos en días: 1, 7, 14, 28, 56 y 84.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

Tasa de política monetaria (TPM), Tasa básica pasiva (TBP), tasas pasivas efectivas 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	
				Nominal	Real ^{3/}	Nominal	Real ^{3/}	Nominal	Real ^{3/}	A	B	C	D	E	F
2018															
Enero	4,75	6,10	1,84	7,39	3,56	8,94	5,06	9,00	5,12	-1,17	0,72	1,40	0,62	1,86	3,16
Febrero	5,00	6,00	1,76	7,28	3,46	8,78	4,90	8,96	5,07	-0,97	-0,01	0,43	0,61	1,19	2,59
Marzo	5,00	6,00	1,76	6,79	2,98	8,70	4,82	9,02	5,13	-0,23	-0,58	-0,02	0,68	0,65	2,65
Abril	5,00	6,15	1,89	7,11	3,29	8,77	4,89	8,79	4,90	-1,24	0,64	1,16	0,92	1,43	2,83
Mayo	5,00	5,95	1,81	7,02	3,30	9,16	5,37	8,43	4,66	-0,02	0,57	1,28	1,01	1,27	2,37
Junio	5,00	5,95	1,91	6,73	3,12	8,73	5,06	8,59	4,92	0,00	0,32	0,88	1,10	1,05	2,64
Julio	5,00	6,00	2,05	6,88	3,27	8,68	5,00	8,64	4,96	-0,67	0,05	1,08	0,95	1,18	2,65
Agosto	5,00	5,95	1,91	6,84	3,23	8,47	4,80	8,46	4,79	-0,60	-0,27	0,54	0,50	0,82	2,12
Setiembre	5,00	5,90	1,76	6,76	3,05	8,23	4,47	8,46	4,69	-1,68	-1,33	-1,09	-0,68	-0,16	1,22
Octubre	5,00	5,80	1,38	6,82	2,81	8,74	4,66	8,89	4,80	-3,89	-2,91	-2,08	-1,73	-1,89	-0,12
Noviembre	5,25	5,85	1,13	6,63	2,33	8,52	4,15	8,63	4,25	-2,27	-1,27	-0,16	-0,73	-0,47	1,27
Diciembre	5,25	6,00	1,76	6,75	2,94	8,57	4,70	8,69	4,81	-1,05	-0,83	-0,09	0,05	-0,14	1,66
2019															
Enero	5,25	6,25	2,08	7,45	3,62	9,45	5,54	9,10	5,21	-1,24	0,09	1,54	0,81	1,33	2,77
Febrero	5,25	6,25	2,17	7,44	3,81	9,60	5,90	9,35	5,65	-0,54	0,22	0,73	1,12	1,37	3,08
Marzo	5,00	6,20	2,23	7,56	4,03	9,39	5,79	9,22	5,63	-0,78	0,42	0,56	1,14	1,42	3,02
Abril	5,00	6,15	2,28	7,62	4,18	9,58	6,08	9,02	5,53	-1,82	-0,73	0,54	0,23	0,70	1,99
Mayo	4,75	6,30	2,32	7,17	3,64	9,06	5,47	8,90	5,32	-1,40	-0,54	0,52	0,39	0,86	2,59
Junio	4,50	6,55	2,44	6,84	3,23	8,54	4,87	8,83	5,15	-0,93	-0,52	0,13	0,45	0,76	2,77
Julio	4,00	6,10	1,73	6,56	3,05	8,49	4,92	8,55	4,98	0,21	0,00	0,70	0,75	0,99	2,98
Agosto	4,00	5,85	1,52	6,39	2,89	7,30	3,77	8,29	4,73	-0,93	-0,78	-0,66	-0,03	0,48	2,44
Setiembre	3,75	5,70	1,40	6,55	3,05	7,73	4,19	8,50	4,93	-1,44	-1,08	-0,78	-0,42	0,11	2,08
Octubre	3,25	5,65	1,55	6,42	3,12	7,66	4,32	8,34	4,98	-1,34	0,10	0,33	0,74	1,54	3,42
Noviembre	3,25	5,65	1,45	6,25	2,85	7,09	3,67	8,00	4,55	0,40	1,04	-0,03	1,30	2,11	3,80

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

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

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

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

Definición de premios:

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

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

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

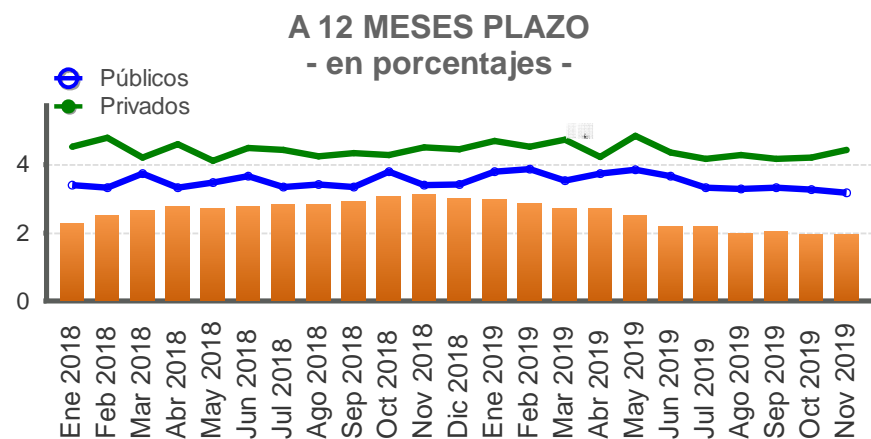
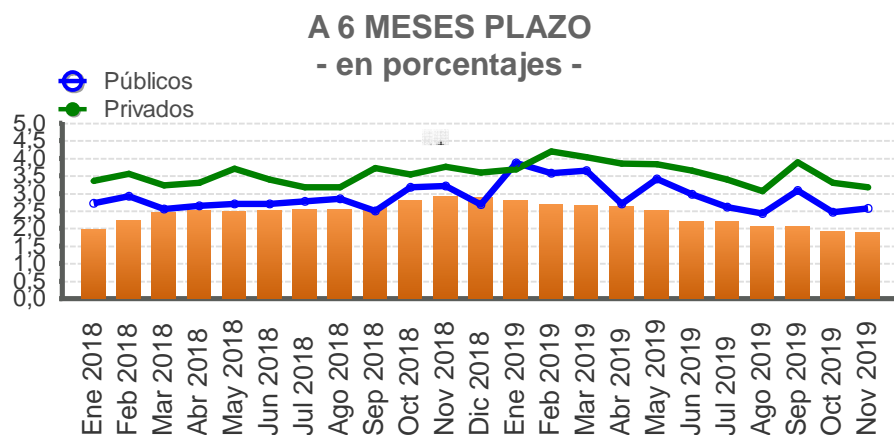
Premio D: diferencia entre la tasa efectiva en colones y dólares (equivalente ¢) del las OSD para el plazo 360-539 días.

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



Plazo	6 meses			12 meses		
	Públicos	Privados	LIBOR	Públicos	Privados	LIBOR
Ene 2018	2,71	3,35	1,97	3,40	4,54	2,27
Feb 2018	2,92	3,56	2,22	3,32	4,79	2,50
Mar 2018	2,55	3,23	2,45	3,75	4,21	2,66
Abr 2018	2,64	3,29	2,51	3,34	4,61	2,77
May 2018	2,69	3,71	2,47	3,49	4,12	2,72
Jun 2018	2,70	3,39	2,50	3,67	4,50	2,76
Jul 2018	2,77	3,17	2,53	3,35	4,44	2,83
Ago 2018	2,84	3,16	2,54	3,42	4,25	2,84
Sep 2018	2,50	3,72	2,60	3,35	4,35	2,92
Oct 2018	3,18	3,53	2,80	3,79	4,29	3,08
Nov 2018	3,21	3,75	2,89	3,41	4,52	3,12
Dic 2018	2,69	3,60	2,88	3,43	4,46	3,01
Ene 2019	3,86	3,69	2,80	3,80	4,70	2,98
Feb 2019	3,57	4,20	2,69	3,88	4,54	2,86
Mar 2019	3,64	4,03	2,66	3,53	4,75	2,71
Abr 2019	2,70	3,85	2,62	3,74	4,22	2,72
May 2019	3,42	3,83	2,52	3,86	4,84	2,51
Jun 2019	2,98	3,64	2,20	3,66	4,37	2,18
Jul 2019	2,61	3,39	2,21	3,32	4,18	2,19
Ago 2019	2,42	3,06	2,04	3,29	4,30	1,97
Sep 2019	3,09	3,88	2,06	3,32	4,17	2,03
Oct 2019	2,47	3,30	1,92	3,27	4,20	1,96
Nov 2019	2,58	3,17	1,90	3,17	4,43	1,95

Corresponden a las tasas negociadas en cada sector semanalmente.

La tasa del Sistema Financiero es un promedio ponderado de las tasas de interés de todas las actividades de los bancos comerciales, las cooperativas, mutuales y financieras privadas.

A partir del 20 de junio de 2019, para la captación de DEP se ofrecen los siguientes plazos en días: 1. 7. 14. 28. 56 v 84....

Tasas de interés activas negociadas en colones ^{1/}

-en porcentajes-

Trimestre	Manufacturera			Actividades Inmobiliarias ^{2/}			Servicios y Turismo			Consumo ^{3/}			Tarjetas			Comercio			Promedio OSD ^{4/}
	OSD	BPUB	BPRI	OSD	BPUB	BPRI	OSD	BPUB	BPRI	OSD	BPUB	BPRI	OSD	BPUB	BPRI	OSD	BPUB	BPRI	
2018																			
Marzo																			
Al 7	7,6	6,7	10,0	10,7	8,7	11,6	8,2	7,5	6,7	17,9	17,6	21,0	39,9	30,5	40,4	10,8	10,3	10,4	16,4
Al 14	8,8	10,6	8,7	11,1	10,0	11,1	16,1	9,3	19,7	18,4	21,5	23,7	42,9	33,9	43,4	14,8	9,9	16,8	18,9
Al 21	7,3	6,4	9,6	10,5	9,0	11,8	11,4	9,4	15,3	18,0	16,9	22,9	37,2	32,4	37,5	10,5	8,0	13,8	14,0
Al 28	8,8	7,4	10,2	10,4	9,0	12,8	11,5	9,4	13,1	17,8	16,7	22,3	34,4	32,7	34,6	9,5	8,0	10,4	13,3
Promedio	8,1	7,8	9,6	10,7	9,2	11,8	11,8	8,9	13,7	18,0	18,2	22,5	38,6	32,4	39,0	11,4	9,0	12,8	15,6
Junio																			
Al 6	7,6	6,3	10,5	9,7	8,6	12,5	10,0	8,6	9,3	17,7	17,3	22,0	39,6	30,1	40,0	13,3	9,8	13,4	16,1
Al 13	7,5	6,6	8,3	9,3	8,6	16,3	11,9	9,9	13,8	18,1	17,6	22,7	39,1	29,9	39,4	9,5	9,8	8,7	14,7
Al 20	6,9	6,3	12,4	9,6	8,6	12,4	12,0	9,3	14,3	18,3	17,6	22,9	36,7	28,7	37,0	10,0	9,8	9,2	13,7
Al 27	8,0	6,6	9,5	9,1	8,6	11,5	9,3	8,7	11,9	18,3	17,5	23,2	35,8	29,1	36,0	9,2	8,2	9,7	12,7
Promedio	7,5	6,4	10,2	9,4	8,6	13,2	10,8	9,1	12,3	18,1	17,5	22,7	37,8	29,4	38,1	10,5	9,4	10,3	14,3
Setiembre																			
Al 5	10,9	10,0	11,0	8,9	8,5	12,3	7,9	9,0	6,7	18,3	17,4	22,7	41,0	30,7	41,4	9,7	8,1	12,7	15,7
Al 12	9,5	7,9	9,7	9,5	8,7	14,5	11,8	10,1	12,5	17,9	16,7	24,1	39,8	30,8	40,2	11,7	9,1	11,1	15,4
Al 19	7,2	6,5	9,9	9,6	8,7	13,4	11,6	10,5	15,3	18,9	16,6	26,7	37,3	30,1	37,7	11,2	9,1	11,0	13,1
Al 26	8,6	7,4	10,5	9,6	8,6	12,7	10,3	8,7	15,1	17,7	16,5	23,5	36,1	30,3	36,2	10,0	9,5	9,7	13,2
Promedio	9,0	8,0	10,3	9,4	8,6	13,2	10,4	9,6	12,4	18,2	16,8	24,2	38,5	30,5	38,9	10,6	9,0	11,1	14,3
Diciembre																			
Al 5	10,2	8,8	10,7	8,9	8,4	14,5	10,2	9,1	10,4	18,8	15,7	21,0	40,2	30,0	40,5	11,8	11,3	11,8	14,5
Al 12	6,8	6,3	10,9	9,4	8,6	12,3	10,1	9,1	14,1	17,7	15,9	22,2	36,0	29,3	38,2	11,3	9,3	12,0	11,9
Al 19	10,1	8,9	11,1	9,3	8,7	11,1	11,2	9,4	12,9	14,0	15,9	21,0	36,8	31,1	38,0	11,5	9,5	12,4	12,0
Al 26	11,6	11,4	11,9	10,0	8,5	13,0	10,7	8,9	13,0	16,8	15,4	21,5	37,2	29,5	37,6	10,4	8,4	11,1	12,6
Promedio	9,7	8,8	11,1	9,4	8,5	12,7	10,5	9,1	12,6	16,8	15,7	21,4	37,5	30,0	38,6	11,2	9,7	11,8	12,8
2019																			
Marzo																			
AL 6	7,9	7,2	9,9	10,3	8,9	13,2	12,3	9,2	13,8	17,1	16,5	18,2	33,5	31,0	33,7	9,8	9,4	8,9	12,8
AL 13	8,7	9,0	8,5	9,8	9,0	13,0	13,2	10,1	14,2	17,7	17,5	21,3	33,8	30,6	33,9	11,4	9,7	10,7	14,1
AL 20	9,4	8,0	10,0	9,8	9,1	13,9	11,6	8,8	14,0	17,6	17,0	20,4	32,3	30,9	32,5	9,3	10,6	8,8	12,5
AL 27	10,9	10,1	11,8	9,8	9,0	14,8	10,2	8,4	10,3	17,5	17,0	21,8	33,6	30,4	33,7	11,1	9,5	10,8	14,4
Promedio	9,2	8,6	10,0	9,9	9,0	13,7	11,8	9,1	13,1	17,4	17,0	20,4	33,3	30,7	33,4	10,4	9,8	9,8	13,4
Junio																			
AL 5	8,6	7,4	10,5	10,3	9,3	13,2	9,9	9,2	9,7	17,5	16,5	21,6	34,4	32,1	34,8	11,1	8,8	12,8	13,3
AL 12	7,6	6,8	9,6	10,6	9,4	14,7	12,3	9,6	14,4	17,4	16,4	22,8	35,7	32,4	35,9	9,9	8,0	12,1	12,8
AL 19	7,3	6,8	9,2	10,3	9,4	17,2	12,1	8,8	14,3	17,6	16,8	23,5	35,7	32,1	36,1	11,8	9,7	11,1	13,5
AL 26	8,7	7,5	11,1	10,5	9,5	17,9	11,6	9,7	12,7	17,4	16,7	23,8	33,6	32,4	33,7	11,4	9,2	10,8	14,0
Promedio	8,1	7,2	10,1	10,4	9,4	15,8	11,5	9,3	12,8	17,5	16,6	22,9	34,8	32,3	35,1	11,0	8,9	11,7	13,4
Setiembre																			
AL 4	6,8	6,0	9,4	10,4	9,4	20,8	9,5	8,5	9,1	17,6	16,4	21,9	32,4	32,5	32,6	9,8	8,0	10,7	11,5
AL 11	8,7	8,0	8,9	10,4	9,3	15,0	10,7	9,5	10,1	17,5	17,2	23,0	33,0	32,0	33,2	13,3	9,6	12,7	13,0
AL 18	9,7	8,4	9,8	10,4	9,2	16,3	11,1	8,8	14,5	17,8	17,4	23,6	35,1	32,2	35,6	10,3	9,3	10,0	10,1
AL 25	10,1	8,7	11,8	10,2	9,0	18,4	11,4	8,9	14,3	17,7	16,7	22,8	35,4	32,0	35,8	10,7	8,9	9,9	14,7
Promedio	8,8	7,8	10,0	10,3	9,2	17,6	10,7	8,9	12,0	17,7	16,9	22,8	34,0	32,2	34,3	11,0	9,0	10,8	12,3
Octubre																			
AL 2	8,6	9,1	8,1	10,3	8,9	16,4	10,1	8,6	14,4	17,2	16,2	22,6	34,6	32,5	35,0	10,5	9,4	10,1	13,0
AL 9	7,1	6,3	12,2	10,1	8,9	15,9	10,0	9,7	8,9	17,6	17,2	22,7	36,5	32,3	36,8	10,5	9,3	9,8	13,1
AL 16	7,0	6,3	10,6	10,0	9,0	15,6	9,3	8,2	13,3	17,6	17,2	23,1	36,0	32,2	36,8	10,7	9,0	9,4	11,7
AL 23	6,2	5,6	9,0	10,4	8,9	15,8	10,5	7,9	12,9	17,7	17,3	21,8	32,7	32,1	32,9	12,6	9,1	11,7	12,8
AL 30	8,5	8,8	7,9	9,8	8,9	16,8	10,5	9,4	12,4	17,8	17,5	22,6	32,5	32,1	32,9	10,3	8,7	10,5	12,2
Promedio	7,5	7,2	9,6	10,1	8,9	16,1	10,1	8,8	12,4	17,6	17,1	22,6	34,4	32,2	34,9	10,9	9,1	10,3	12,5
Noviembre																			
AL 6	6,7	6,6	6,8	9,9	8,6	15,6	10,7	8,8	12,3	17,3	16,6	21,1	32,6	32,1	33,5	10,0	9,4	9,5	11,2
AL 13	9,8	8,7	10,2	10,8	8,7	17,2	12,6	9,1	12,4	17,6	17,3	23,2	37,3	32,0	37,5	9,9	9,1	9,5	13,7
AL 20	7,1	6,0	7,5	10,3	8,8	16,7	12,3	9,0	13,0	17,5	17,1	22,5	36,7	31,9	37,3	11,3	9,3	10,6	13,6
AL 27	9,5	8,8	9,4	10,0	8,7	15,9	10,8	8,5	11,5	17,9	17,8	21,6	36,3	32,1	36,7	11,9	9,4	13,0	13,2
Promedio	8,3	7,5	8,5	10,2	8,7	16,3	11,6	8,9	12,3	17,6	17,2	22,1	35,7	32,0	36,2	10,8	9,3	10,6	12,9

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

^{2/} Incluye vivienda.

^{3/} No incluye tarjetas de crédito.

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

Tasas de interés activas negociadas en dólares ^{1/}
-en porcentajes-

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

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

^{2/} Incluye vivienda.

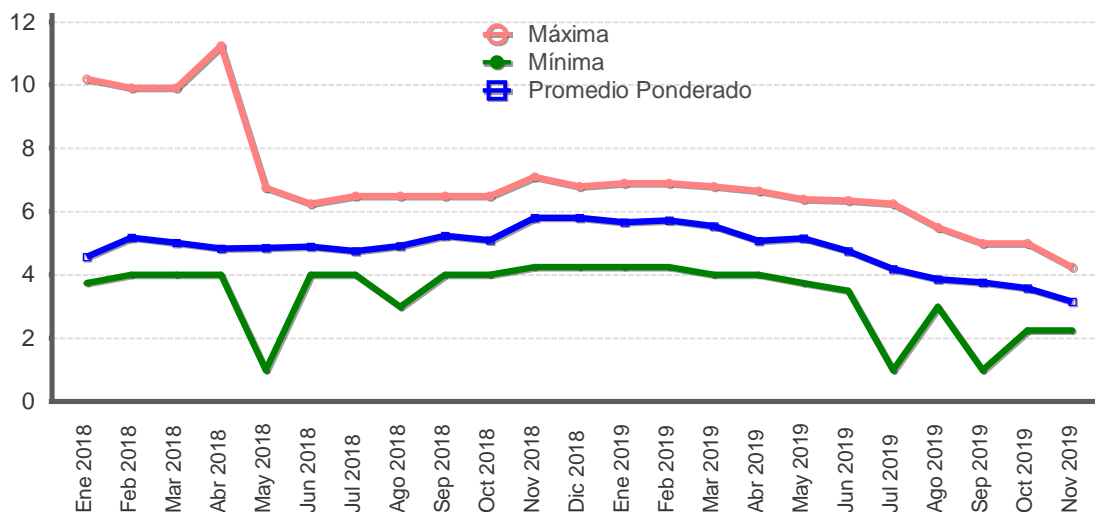
^{3/} No incluye tarjetas de crédito.

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

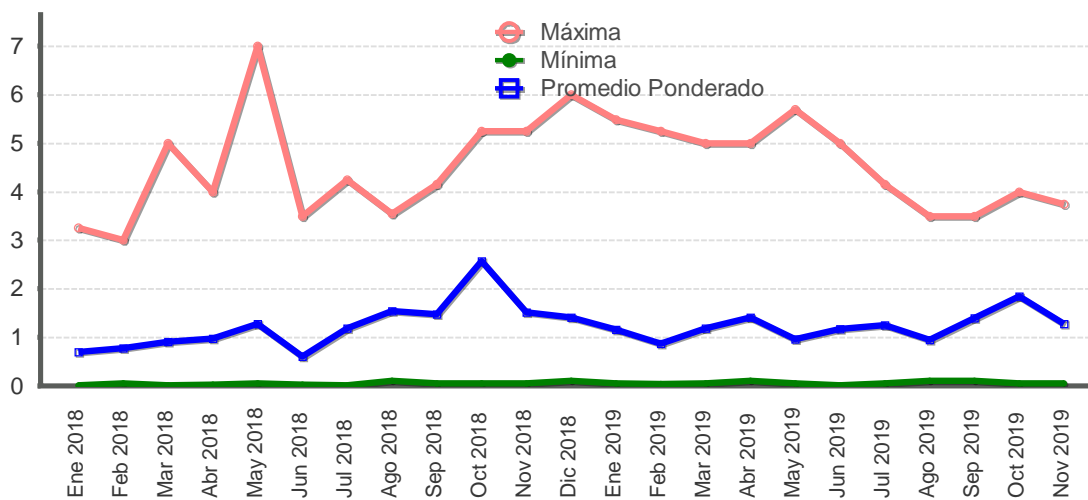
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASAS DE INTERÉS EN MERCADOS DE DINERO

TASAS DE INTERÉS EN COLONES -en porcentajes-



TASAS DE INTERÉS EN DÓLARES -en porcentajes-



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

			Tesoro Directo							Cero cupón colones y dólares				Interés fijo colones y dólares			Unidades de desarrollo
	Pagarés	Tasa Básica	Pagares (PTe)	Cero Cupón (T0e)	TP Fijo (TPe)	Pagares (PTDól)	Cero Cupón (T0Dól)	TP Fijo (TPDól)	Cero Cupón colones	TPCEM	Cero Cupón dólares	TP Dólares CERG	TP Dólares MG	Títulos de propiedad	TPM Colones	TUDES	
Ene 2019																	
29 o menos	8,37		6,26			1,20							6,42				
De 30 a 59	6,63		6,37	6,67				6,74		7,10							
De 60 a 90				7,25				7,33									
De 91 a 179				7,50			2,21	7,29	9,21	2,15							
De 180 a 359				9,51				8,85	9,60								
De 360 a 1079					9,59				9,50				9,70	10,25			
De 1080 a 1799												8,66		11,01			
De 1800 o más												10,00		11,40	6,25		
Jun 2019																	
29 o menos	5,18		5,45	5,17													
De 30 a 59			5,47	5,52				5,92		0,71							
De 60 a 90				6,01						1,30							
De 91 a 179			6,85	6,33			1,61										
De 180 a 359				7,64					8,11								
De 360 a 1079			7,60	8,64	9,02						3,80	5,85	8,55				
De 1080 a 1799				10,55	10,55			5,25				10,00		11,35			
De 1800 o más								5,55				8,63		10,54	6,25		
Sep 2019																	
29 o menos			4,28														
De 30 a 59			4,28	4,65			0,71			3,59			5,81				
De 60 a 90				5,32													
De 91 a 179				5,71			1,71										
De 180 a 359				7,05			1,88		6,47								
De 360 a 1079			6,46	8,07			4,11						7,64				
De 1080 a 1799														10,60			
De 1800 o más														12,11	6,20		
Oct 2019																	
29 o menos			4,19							3,61							
De 30 a 59			3,91	4,45			3,85										
De 60 a 90				4,80													
De 91 a 179				5,09			1,88										
De 180 a 359				5,94			2,86	5,16	5,65								
De 360 a 1079			5,64	7,46									6,04				
De 1080 a 1799								5,54						10,60			
De 1800 o más														11,74	6,24		

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

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 diferentes plazos de captación, 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 : expectativa de inflación (12 meses)

La ir corresponde al rendimiento efectivamente recibido por el ahorrante. A partir de enero del 2006, se utiliza la expectativa de inflación a 12 meses obtenida de la encuesta mensual sobre expectativas de inflación y variación del tipo de cambio aplicada por el BCCR.

Tasa equivalente (\$/¢)

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

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

te : tasa equivalente (\$/¢)
r : tasa de interés promedio de los depósitos a plazo en dólares del Banco Nacional de Costa Rica (también se utiliza la tasa LIBOR a seis meses y 12 meses).
d : expectativa de variación del tipo de cambio a 12 meses.

5. Mercado cambiario

El resultado neto de las operaciones de compra y venta de divisas de los intermediarios cambiarios registró en noviembre del 2019 un superávit de *USD 326,4 millones* (*USD 155 millones* en octubre). Este flujo de divisas fue resultado de una oferta promedio diaria de *USD 83,0 millones*, superior en *USD 15,6 millones* a la demanda diaria observada. El balance positivo en el mercado cambiario, propició compras del Banco Central (BCCR) por *USD 336,4 millones*¹ superior a las reservas vendidas al Sector Público no Bancario (SPNB). Por su parte, los intermediarios cambiarios aumentaron la posición en moneda extranjera en *USD 19,1 millones* (en contraste con la disminución de *USD 47,1 millones* en el mes previo).

En este contexto, el tipo de cambio promedio tendió a la baja y se ubicó en *¢575,89* (*¢582,64* en octubre). La volatilidad en el tipo de cambio con respecto a octubre fue mayor, con un coeficiente de variación y una desviación estándar de 1,45% y *¢8,38*, respectivamente (0,28% y *¢1,61* en el mes previo).

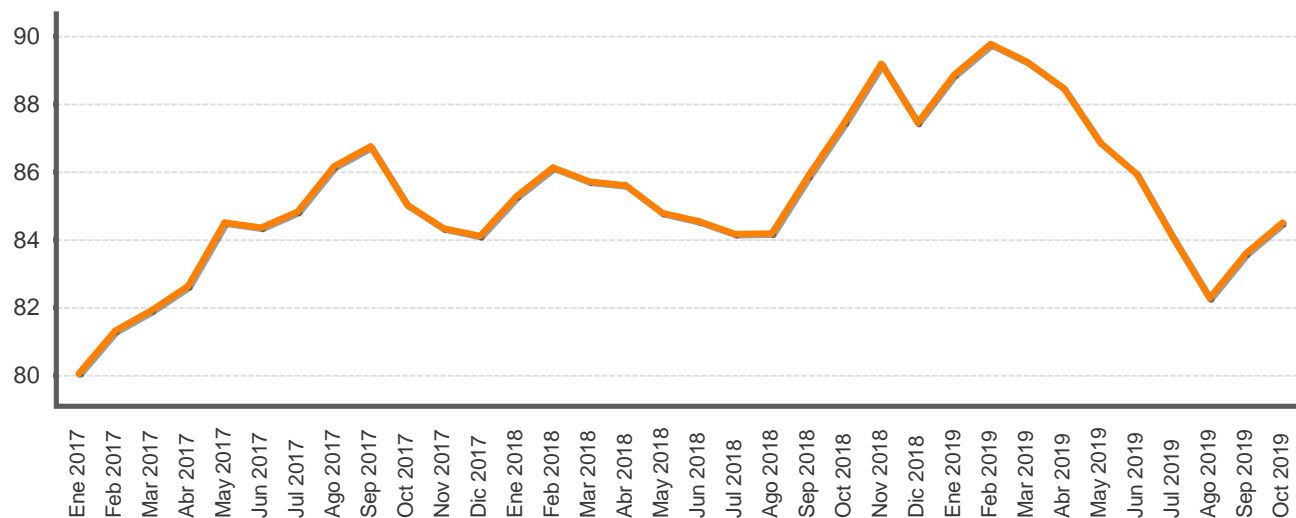
El saldo de las reservas internacionales netas (RIN) aumentó en *USD 1.457,7 millones*, principalmente por la colocación de bonos de deuda externa por *USD 1.500 millones* realizada por el Gobierno Central, las compras netas de divisas realizadas por el BCCR al SPNB por *USD 282,9 millones*, el incremento por concepto de encaje que mantienen las entidades financieras en el BCCR por *USD 49,4 millones* y otros ingresos por *USD 3,5 millones*. Este monto fue compensado por la disminución en los depósitos del Ministerio de Hacienda en BCCR por *USD 388,1 millones* para atender operaciones propias.

El saldo de RIN al cierre de noviembre fue *USD 9.150,3 millones*, equivalente a 15% del Producto Interno Bruto estimado para 2019. En términos de otros indicadores estadísticos este valor equivale a 7,7 meses de las importaciones de bienes del régimen definitivo y 1,7 veces el saldo de la base monetaria ampliada.

En octubre el Índice de Tipo de Cambio Efectivo Real Multilateral con Ponderadores Móviles (ITCER) se depreció 1,08% con respecto al mes previo, debido a la depreciación del colón frente al dólar y a la inflación de los principales socios comerciales del país. Los diferenciales de monedas y de precios fueron 0,72% y 0,36%, respectivamente. Este resultado contrasta con las apreciaciones observadas en los siete meses previos y, ubica la apreciación acumulada a octubre en 3,4%.

¹ Los requerimientos del SPNB fueron *USD 203,5 millones*.

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

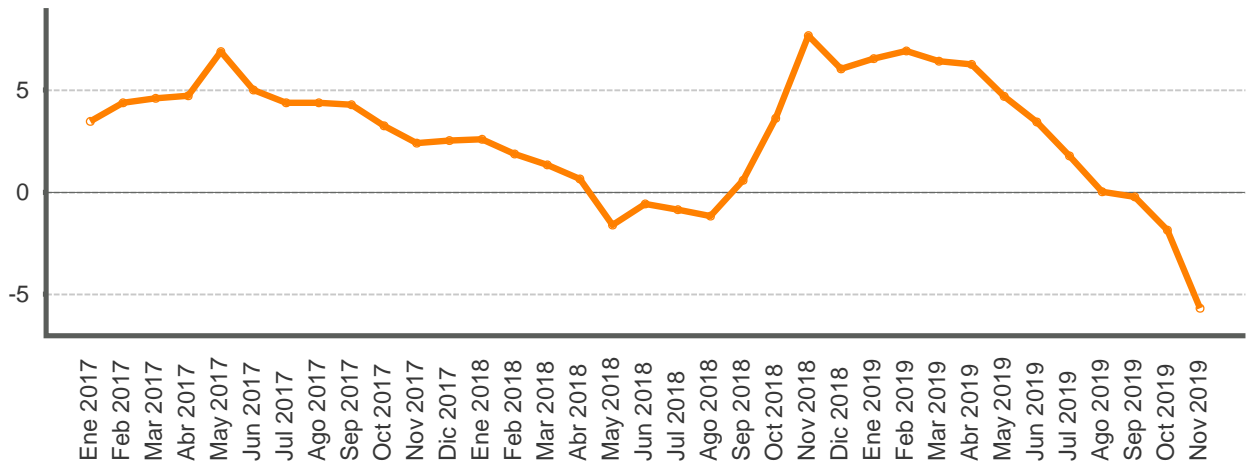


ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL CON PONDERADORES MOVILES BASE ENERO 1997 =100

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	88,9
Feb 2019	89,8
Mar 2019	89,3
Abr 2019	88,5
May 2019	86,9
Jun 2019	85,9
Jul 2019	84,1
Ago 2019	82,3
Sep 2019	83,6
Oct 2019	84,5

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

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



Periodo	Promedio mensual compra-venta 1/	Variación interanual
Ene 2017	554,8	3,5
Feb 2017	560,3	4,4
Mar 2017	560,0	4,6
Abr 2017	561,4	4,7
May 2017	574,4	6,9
Jun 2017	570,6	5,0
Jul 2017	572,0	4,4
Ago 2017	574,7	4,4
Sep 2017	575,9	4,3
Oct 2017	571,4	3,2
Nov 2017	567,7	2,4
Dic 2017	566,4	2,5
Ene 2018	569,1	2,6
Feb 2018	570,7	1,9
Mar 2018	567,4	1,3
Abr 2018	565,1	0,6
May 2018	565,3	-1,6
Jun 2018	567,3	-0,6
Jul 2018	567,1	-0,9
Ago 2018	568,1	-1,2
Sep 2018	579,2	0,6
Oct 2018	592,1	3,6
Nov 2018	611,2	7,7
Dic 2018	600,5	6,0
Ene 2019	606,2	6,5
Feb 2019	610,1	6,9
Mar 2019	603,8	6,4
Abr 2019	600,4	6,2
May 2019	591,8	4,7
Jun 2019	586,7	3,4
Jul 2019	577,2	1,8
Ago 2019	568,2	0,0
Sep 2019	577,9	-0,2
Oct 2019	581,1	-1,9
Nov 2019	576,5	-5,7

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

Principales movimientos de divisas y variación de reservas internacionales netas (RIN)
- Millones de 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	-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
	Ago	-409	399	31	-87	179	113	-9	117	-240	2	-19	-40	24	-273	56	-100
	Set	-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	79	69	-171	3	-80	1.029	-42	738	4	811
	Abr	-418	376	16	-71	188	90	62	90	-239	1	-77	52	-7	-270	-18	-198
	May	-437	439	42	-65	201	179	40	188	-275	4	-17	-327	35	-580	-8	-400
	Jun	-350	412	41	-59	247	291	95	307	-139	38	-161	-17	14	-264	12	54
	Jul	-430	403	24	-94	308	211	11	271	-164	65	-72	-10	19	-161	-25	84
	Ago	-402	395	44	-74	202	165	2	195	-138	3	-96	-160	-2	-393	29	-170
	Set	-395	436	59	-114	182	167	38	163	-131	1	-318	49	17	-383	-25	-245
	Oct	-456	435	58	-78	196	155	-47	235	-144	360	-161	-65	50	40	-45	230
	Nov	-448	473	59	-73	318	329	57	336	-175	1.504	-39	-236	17	1.072	49	1.458
2019	Acumulado	-4.575	4.595	315	-787	2.306	1.855	316	2.045	-1.865	2.032	-1.105	430	207	-301	-88	1.655

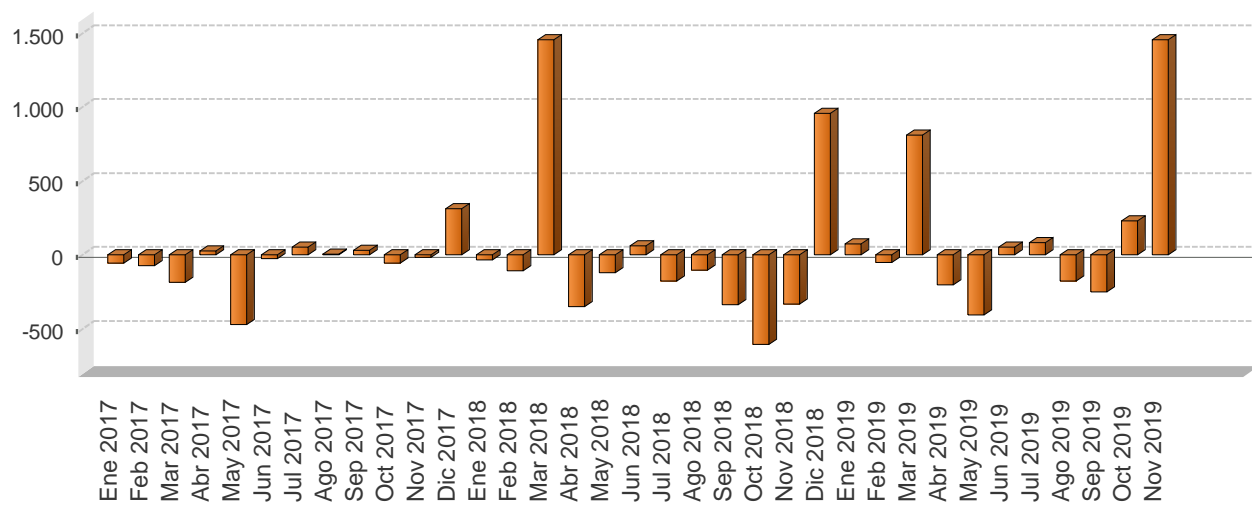
^{1/} Capital neto: desembolsos, amortizaciones e intereses de la deuda externa del sector privado.

^{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.

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



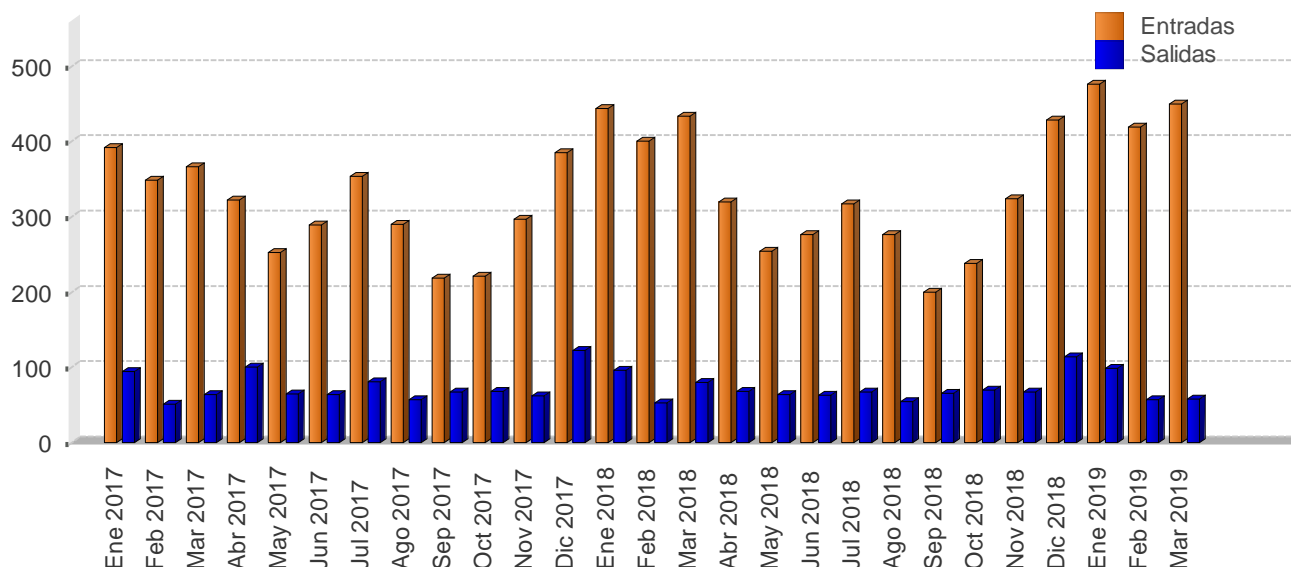
Periodo	Reservas Internacionales Netas (RIN)	Meses de importación financiables con RIN	RIN respecto a la base monetaria restringida	RIN respecto a la base monetaria ampliada	RIN/PIB
Ene 2017	7.523,8	6,5	1,8	1,7	12,9
Feb 2017	7.454,1	6,4	1,7	1,7	12,8
Mar 2017	7.273,8	6,2	1,7	1,6	12,5
Abr 2017	7.300,6	6,3	1,7	1,6	12,5
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	1,5	11,8
Ago 2017	6.868,5	5,9	1,6	1,5	11,8
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	1,4	11,8
Dic 2017	7.149,8	6,1	1,5	1,4	12,3
Ene 2018	7.120,1	5,9	1,6	1,5	11,8
Feb 2018	7.015,9	5,8	1,6	1,5	11,7
Mar 2018	8.473,9	7,0	1,9	1,8	14,1
Abr 2018	8.151,7	6,7	1,8	1,7	13,6
May 2018	8.010,7	6,6	1,8	1,7	13,3
Jun 2018	8.070,9	6,7	1,8	1,7	13,4
Jul 2018	7.900,4	6,5	1,8	1,7	13,1
Ago 2018	7.800,0	6,5	1,8	1,7	13,0
Sep 2018	7.468,8	6,2	1,7	1,6	12,4
Oct 2018	6.866,2	5,7	1,5	1,4	11,4
Nov 2018	6.537,8	5,4	1,3	1,3	10,9
Dic 2018	7.495,0	6,2	1,5	1,5	12,5
Ene 2019	7.571,6	6,4	1,7	1,6	12,4
Feb 2019	7.525,3	6,3	1,7	1,6	12,3
Mar 2019	8.336,4	7,0	1,9	1,8	13,7
Abr 2019	8.138,9	6,8	1,8	1,7	13,3
May 2019	7.739,3	6,5	1,7	1,7	12,7
Jun 2019	7.793,2	6,6	2,0	1,8	12,8
Jul 2019	7.877,6	6,6	1,9	1,7	12,9
Ago 2019	7.707,7	6,5	1,9	1,7	12,6
Sep 2019	7.462,5	6,3	1,8	1,5	12,2
Oct 2019	7.692,7	6,5	1,8	1,6	12,6
Nov 2019	9.150,3	7,7	2,0	1,8	15,0

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

MOVIMIENTO DE DIVISAS POR TURISMO - Millones de dólares -



Mes	Personas						Divisas					
	Entradas			Salidas			Entradas			Salidas		
	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
Ene	325,7	336,9	355,3	123,0	123,2	121,4	392,1	443,9	475,9	94,3	96,3	98,9
Feb	289,7	303,6	312,8	66,3	67,9	70,0	348,7	400,0	418,9	50,8	53,0	57,0
Mar	304,2	328,7	335,6	83,7	102,4	70,5	366,2	433,1	449,5	64,1	80,0	57,4
I TRIMESTRE	919,6	969,2	1.003,7	273,0	293,4	262,0	1.107,0	1.277,0	1.344,3	209,2	229,3	213,3
Abr	266,7	260,4	-	118,3	78,7	-	322,3	319,6	-	100,6	68,3	-
May	208,6	206,9	-	76,0	73,0	-	252,1	254,0	-	64,7	63,4	-
Jun	239,3	224,7	-	74,7	72,3	-	289,2	275,8	-	63,5	62,7	-
II TRIMESTRE	714,5	692,0	-	269,0	224,0	-	863,5	849,5	-	228,8	194,4	-
Jul	264,2	255,2	-	106,0	86,5	-	353,8	317,1	-	80,7	67,3	-
Ago	216,2	222,4	-	74,4	70,4	-	289,5	276,2	-	56,7	54,7	-
Sep	163,3	161,0	-	88,6	83,9	-	218,7	200,0	-	67,5	65,2	-
III TRIMESTRE	643,6	638,6	-	268,9	240,7	-	862,0	793,3	-	205,0	187,1	-
Oct	166,9	172,5	-	91,1	88,8	-	220,6	238,3	-	67,7	69,5	-
Nov	224,1	234,5	-	83,7	86,1	-	296,3	324,0	-	62,2	67,4	-
Dic	291,1	310,0	-	164,8	145,6	-	384,8	428,3	-	122,5	114,0	-
IV TRIMESTRE	682,1	716,9	-	339,5	320,5	-	901,8	990,5	-	252,4	250,9	-
Total	2.959,9	3.016,7	1.003,7	1.150,4	1.078,6	262,0	3.734,3	3.910,4	1.344,3	895,3	861,8	213,3

1/ Las cifras del 2017, 2018 y 2019 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 noviembre de 2019 la inflación general, medida por la variación interanual del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue de 1,9%, con una variación mensual de 0,21% y acumulada de 1,6%.

Luego de la aceleración de la inflación general en julio y agosto pasados (efecto IVA), ésta tendió a desacelerarse en los siguientes tres meses, principalmente por la caída en los precios de bienes agrícolas y combustibles. Dado lo anterior, el precio de los bienes y servicios regulados creció 0,6% en noviembre, inferior en 2,2 p.p. en relación con agosto pasado, mientras que el componente no regulado del IPC mostró una variación de 2,1% al mismo mes (promedio de 2,8% entre julio y octubre).

En este contexto, se infiere que el incremento de la inflación general en julio y agosto pasados y el menor crecimiento en los siguientes meses obedeció a factores fuera de control de la política monetaria, relacionados con el efecto del IVA, y choques en los precios internacionales de las materias primas y de oferta de origen interno, con impacto sobre la actividad agropecuaria.

Por su parte, la inflación subyacente¹ registró en noviembre un valor medio de 2,2% (2,4% el mes previo), lo cual tiende a romper la tendencia creciente en este indicador observada desde octubre del año anterior.

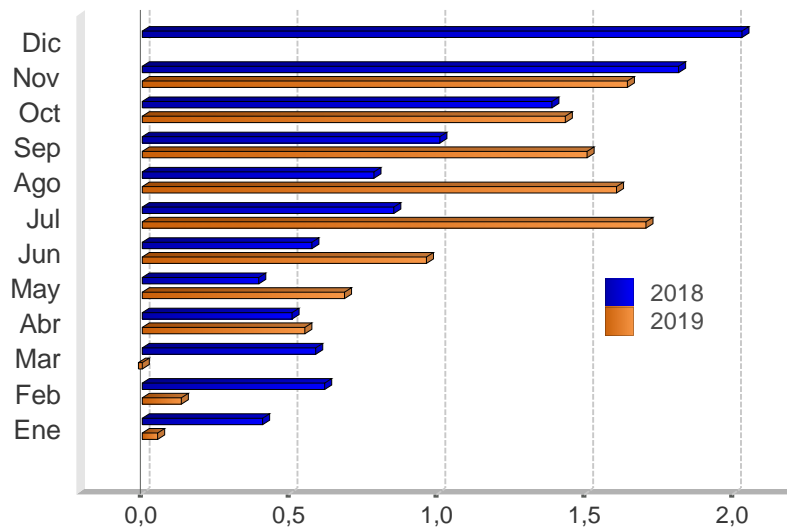
En lo que respecta a las expectativas de inflación a 12 meses, en noviembre la mediana fue de 3,0%, mismo valor que en el mes previo. Lo anterior, aunado a un valor medio de 3,3% y una moda de 3,0% (por 12 meses consecutivos), señalan por una parte un anclaje de esta variable en torno al valor medio del rango meta de inflación y por otra, la ganancia en credibilidad obtenida por el Banco Central en cuanto al compromiso de mantener la inflación baja y estable.

En relación con el Índice de Precios al Productor de la Manufactura (IPP-MAN), en noviembre la tasa interanual se ubicó en 0,1% (1,4% el mes previo). Este indicador registró una desaceleración por noveno mes consecutivo (de 4,4 p.p. en el lapso febrero-noviembre del presente año), comportamiento influido por la disminución en los precios de insumos para la construcción y de materias primas importadas, así como la baja en el tipo de cambio.

En resumen, la inflación general y subyacente permanecen contenidas y las expectativas inflacionarias siguen ancladas a la meta del BCCR. Coherente con lo anterior, los determinantes macroeconómicos de la inflación señalan la ausencia de presiones inflacionarias de demanda.

¹ Este indicador busca identificar las tendencias inflacionarias de mediano plazo sobre las cuales la política monetaria puede actuar. Se aproxima por el promedio simple de la variación interanual de los indicadores de exclusión fija por volatilidad (IEV), media truncada (IMT), reponderación por volatilidad (IRV), reponderación por persistencia (IRP) y exclusión fija de agrícolas y combustibles (IEF). Ver <http://indicadoreseconomicos.bccr.fi.cr/indicadoreseconomicos> Indicadores de inflación subyacente, base junio 2015.

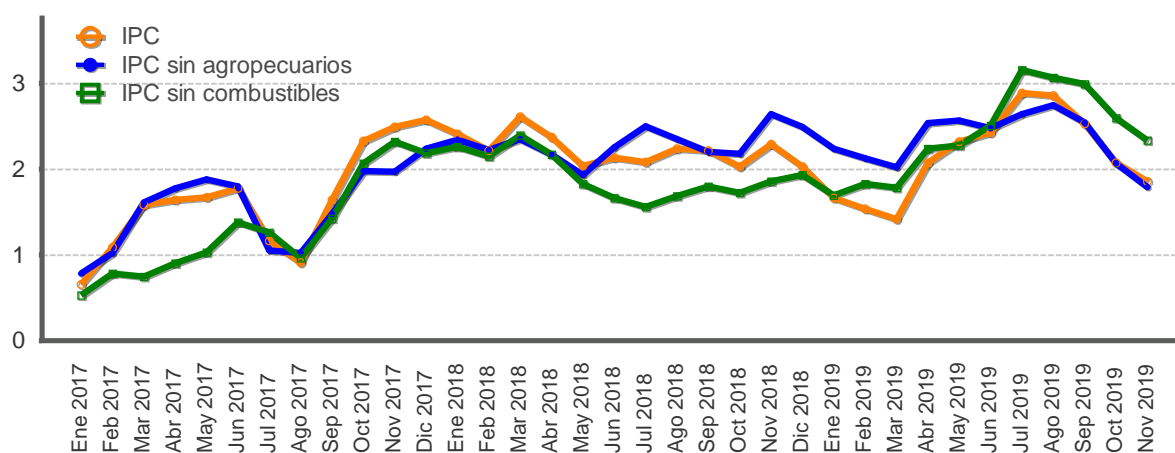
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
-Tasa de variación acumulada en porcentajes-



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

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

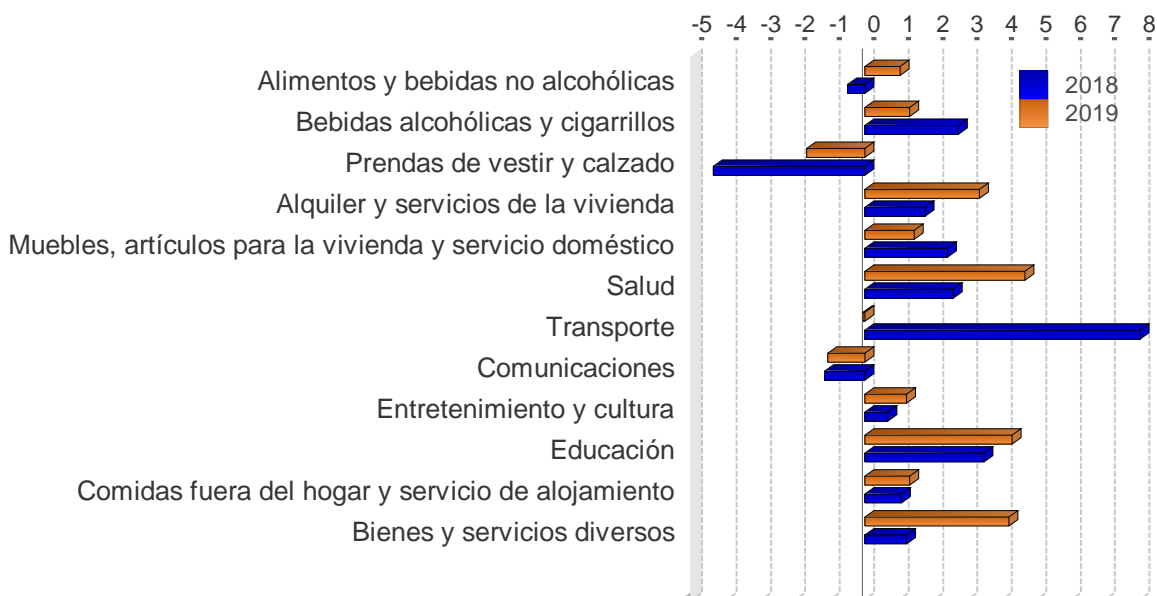
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC): IPC SIN AGROPECUARIOS e IPC SIN COMBUSTIBLES
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

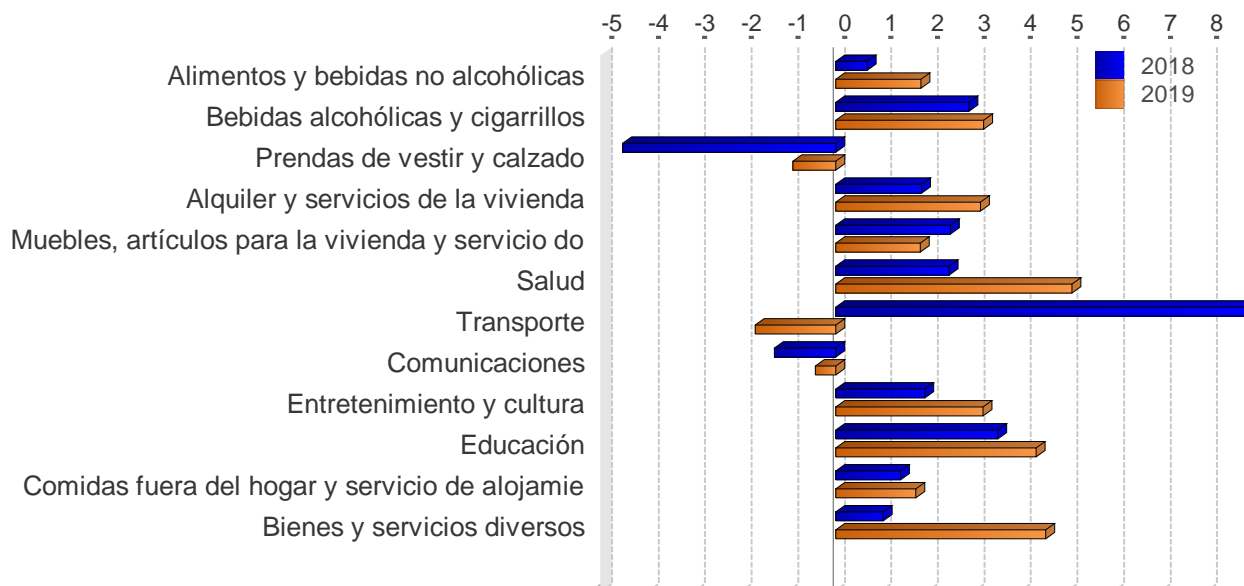
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
-Tasa de variación acumulada en porcentajes, a Nov. de cada año-



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

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

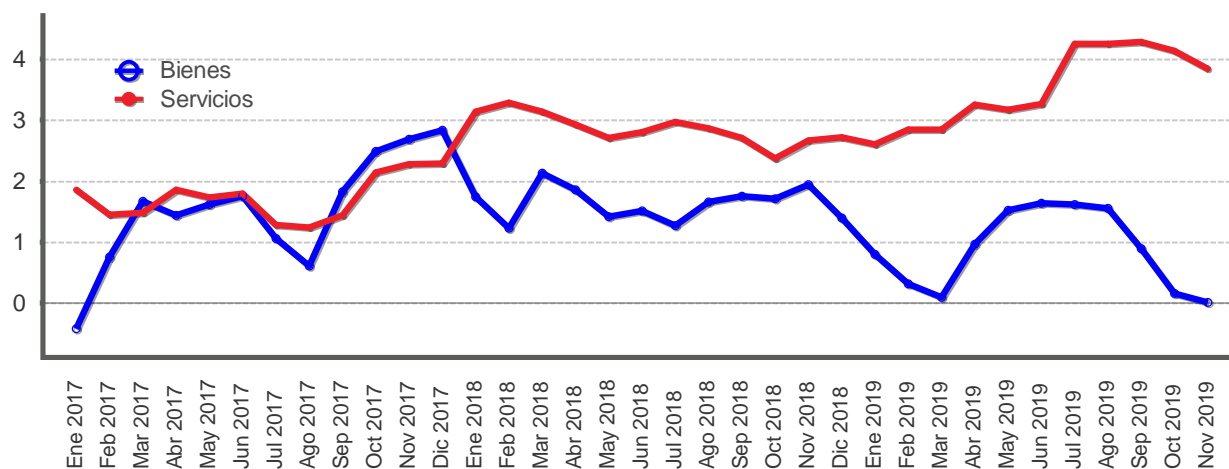
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes, a Nov. de cada año-



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

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

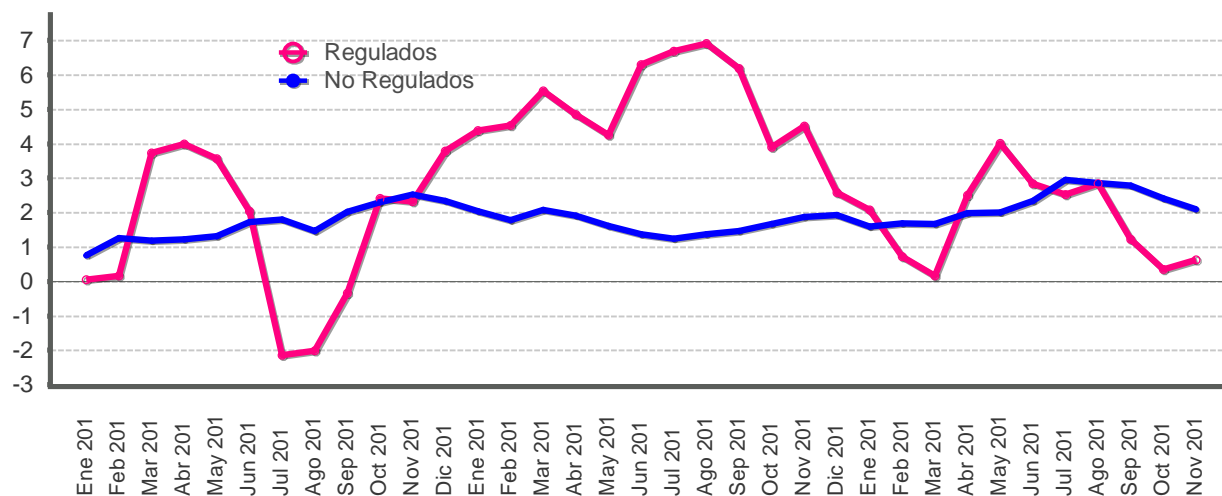
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: BIENES Y SERVICIOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

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

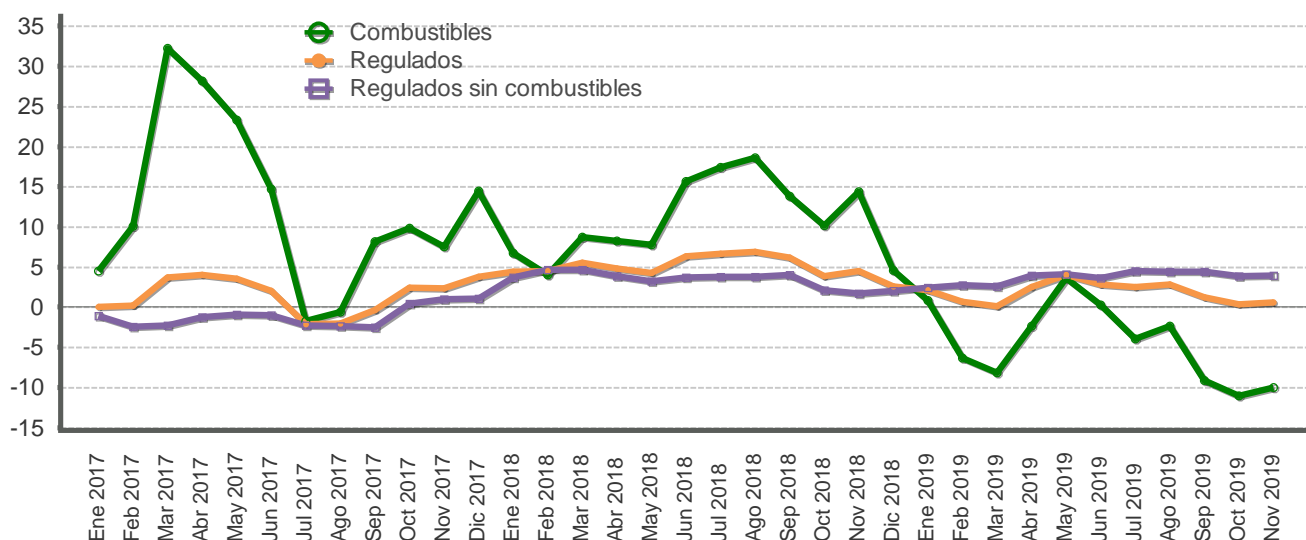
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS Y NO REGULADOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

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

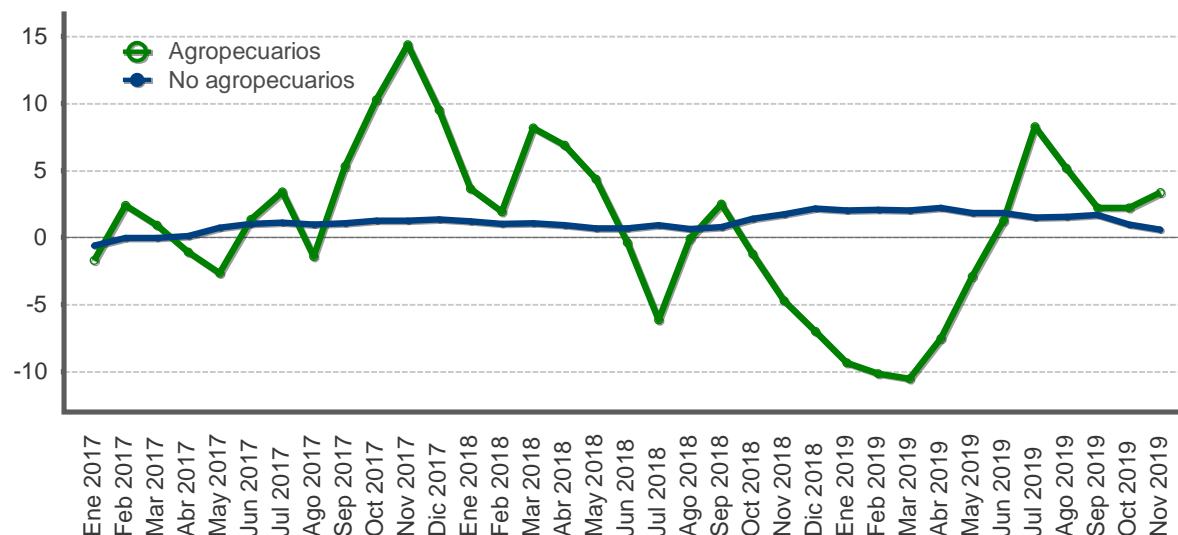
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS, COMBUSTIBLES Y REGULADOS SIN COMBUSTIBLES
 -Tasa de variación interanual en porcentajes-



Mes	Precios regulados			Precios de combustibles			Precios regulados sin combustibles		
	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
Ene	0,1	4,4	2,1	4,5	6,7	0,8	-1,1	3,7	2,4
Feb	0,2	4,5	0,7	10,1	4,1	-6,3	-2,4	4,7	2,8
Mar	3,7	5,5	0,2	32,2	8,7	-8,2	-2,3	4,6	2,6
Abr	4,0	4,8	2,5	28,2	8,2	-2,3	-1,2	3,9	3,9
May	3,6	4,3	4,0	23,3	7,8	3,6	-1,0	3,3	4,1
Jun	2,0	6,3	2,8	14,7	15,7	0,3	-1,0	3,7	3,6
Jul	-2,1	6,7	2,5	-1,7	17,4	-3,9	-2,3	3,8	4,5
Ago	-2,0	6,9	2,8	-0,6	18,6	-2,4	-2,4	3,8	4,4
Sep	-0,3	6,2	1,2	8,2	13,9	-9,1	-2,5	4,0	4,4
Oct	2,4	3,9	0,3	9,8	10,2	-11,0	0,5	2,1	3,9
Nov	2,3	4,5	0,6	7,5	14,4	-10,0	1,0	1,8	4,0
Dic	3,8	2,6		14,5	4,5		1,1	2,0	

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

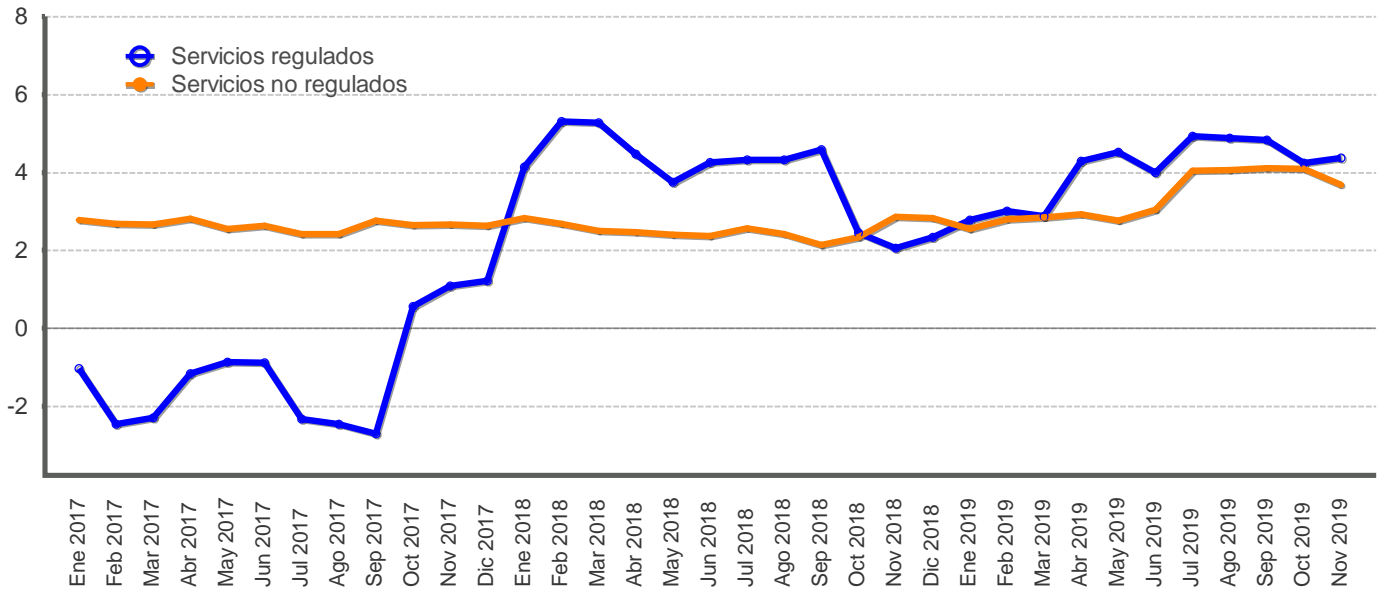
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR DE BIENES NO REGULADOS: AGROPECUARIOS Y NO AGROPECUARIOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

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

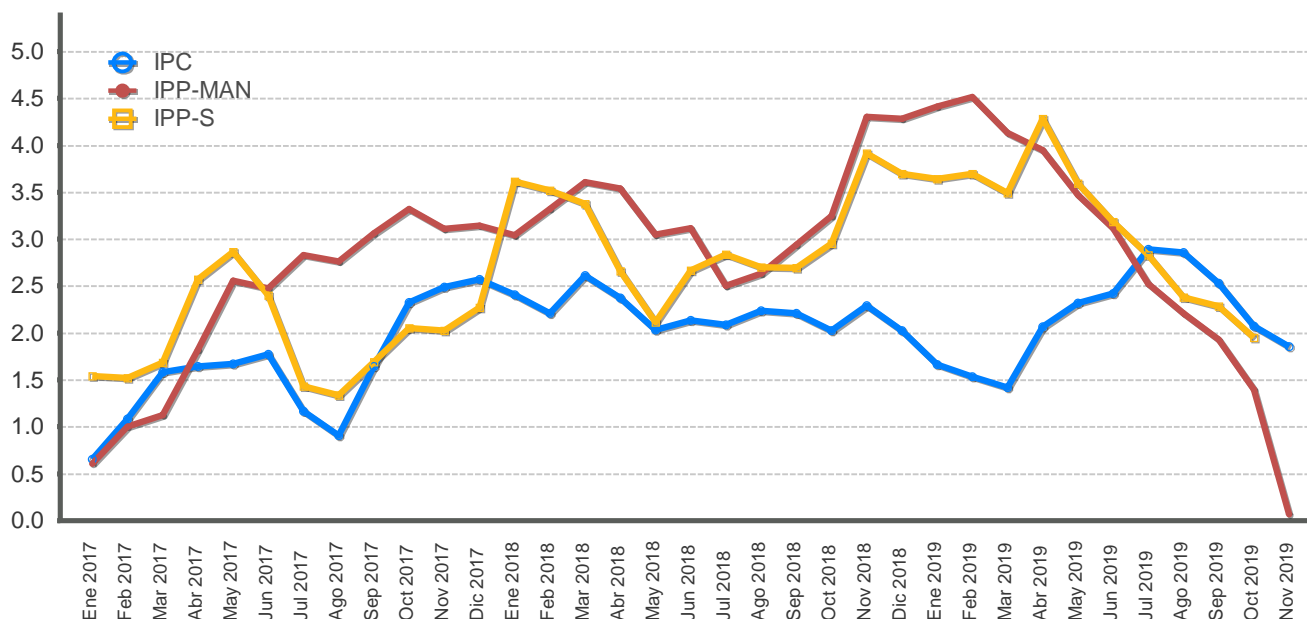
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR DE SERVICIOS: REGULADOS Y NO REGULADOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

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

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

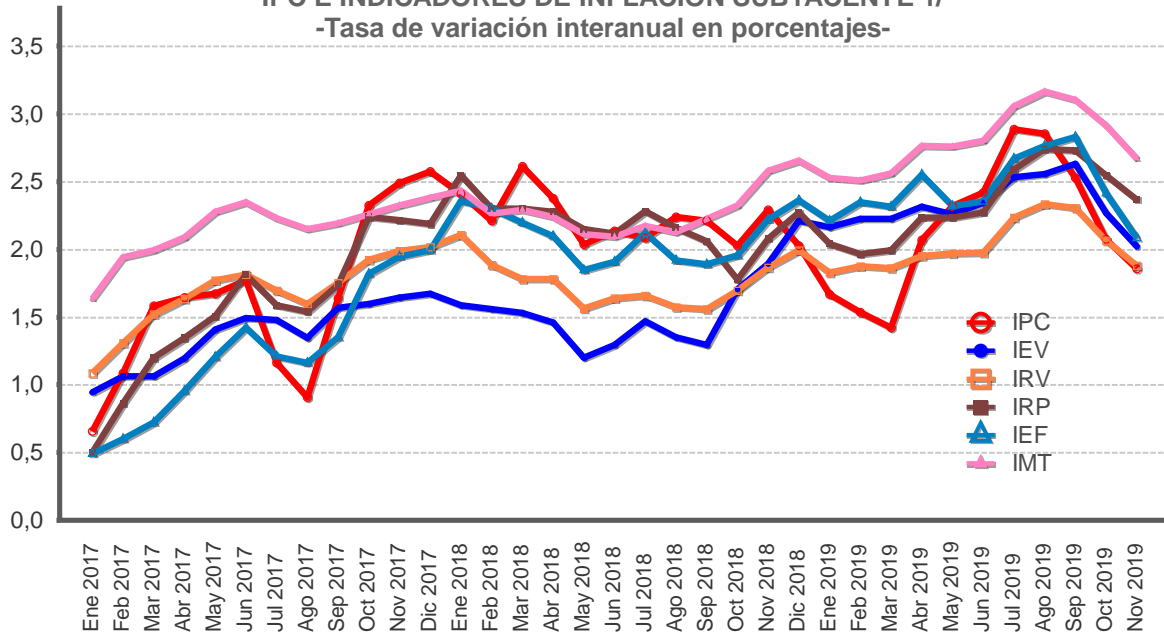


Mes	IPC			IPP-MAN			IPP-S		
	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
Ene	0,7	2,4	1,7	0,6	3,0	4,4	1,5	3,6	3,6
Feb	1,1	2,2	1,5	1,0	3,3	4,5	1,5	3,5	3,7
Mar	1,6	2,6	1,4	1,1	3,6	4,1	1,7	3,4	3,5
Abr	1,6	2,4	2,1	1,8	3,5	4,0	2,6	2,7	4,3
May	1,7	2,0	2,3	2,6	3,0	3,5	2,9	2,1	3,6
Jun	1,8	2,1	2,4	2,5	3,1	3,1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

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

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

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



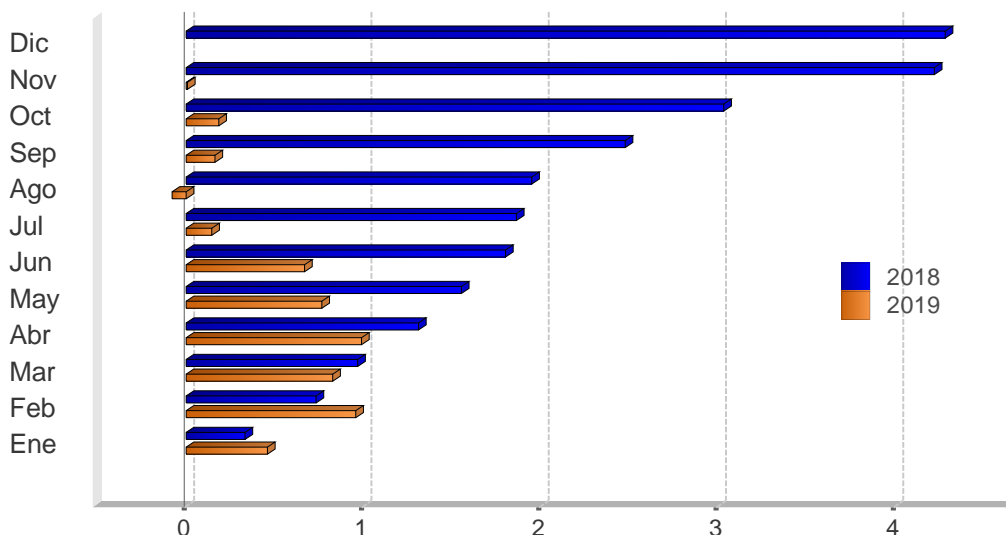
	IPC			IEV			IRV			IRP			IEF			IMT		
Mes	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
Ene	0,7	2,4	1,7	0,9	1,6	2,2	1,1	2,1	1,8	0,5	2,5	2,0	0,5	2,4	2,2	1,6	2,4	2,5
Feb	1,1	2,2	1,5	1,1	1,6	2,2	1,3	1,9	1,9	0,9	2,3	2,0	0,6	2,3	2,3	1,9	2,3	2,5
Mar	1,6	2,6	1,4	1,1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

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

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

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

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

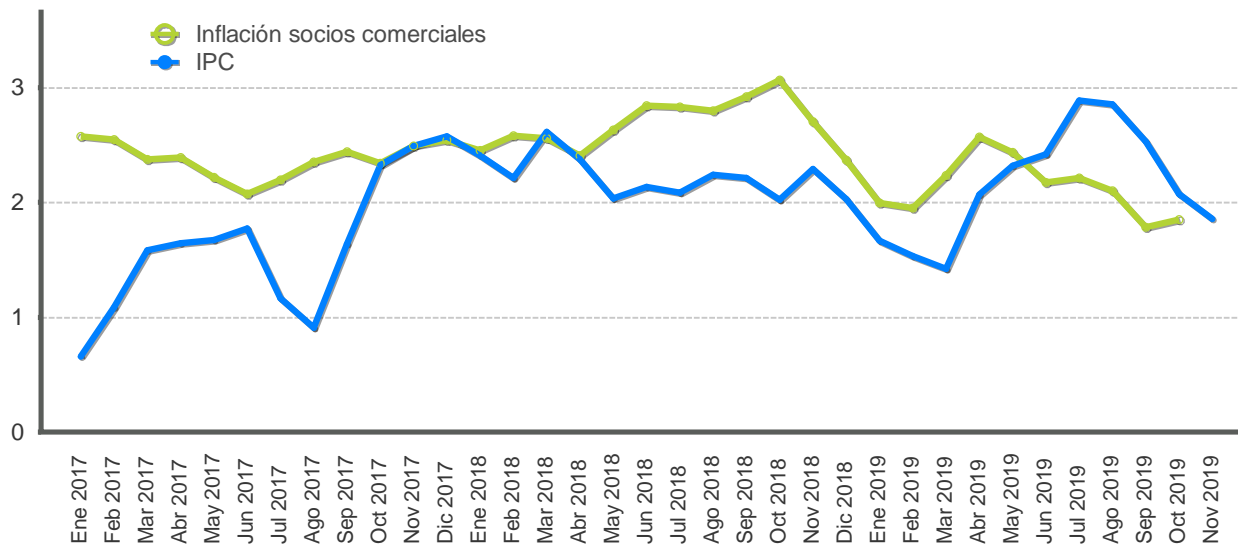


Mes	2017	2018	2019
Ene	0,4	0,3	0,5
Feb	0,6	0,7	1,0
Mar	0,5	1,0	0,8
Abr	0,9	1,3	1,0
May	1,6	1,6	0,8
Jun	1,8	1,8	0,7
Jul	2,5	1,9	0,1
Ago	2,5	1,9	-0,1
Sep	2,7	2,5	0,2
Oct	2,9	3,0	0,2
Nov	3,1	4,2	0,0
Dic	3,1	4,3	

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

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



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

7. Indicadores de la economía internacional

Según el Departamento de Comercio, la actividad económica en los Estados Unidos (EUA) creció a una tasa anualizada de 2,1% en el tercer trimestre, superior en 0,2 p.p. a la primera revisión para ese trimestre realizada en octubre. Las exportaciones aumentaron 0,9% (0,7% en la primera estimación), a pesar de los efectos de las tensiones comerciales que ese país mantiene con China. En tanto, el gasto de los hogares, el cual representa dos terceras partes de la producción, se mantuvo sin cambios en 2,9%.

La revisión en el crecimiento de la economía estadounidense es acompañada de indicadores en el mercado laboral que marcan un panorama favorable. La tasa de desempleo se ubicó en 3,5% en noviembre; el nivel más bajo en los últimos 50 años. En este contexto, los agentes económicos han mejorado las expectativas en cuanto a la posibilidad de acceder a nuevos puestos de trabajo, y con ello, mejorar sus ingresos.

Durante el tercer trimestre la producción en la zona del euro mantuvo el ritmo de crecimiento de 1,2% interanual del trimestre previo, de acuerdo a la segunda estimación de la oficina de estadística Eurostat. Asimismo la tasa de desempleo en octubre disminuyó de 7,6% a 7,5% con respecto al mes previo.

Por su parte, el Gobierno de Japón informó que, de acuerdo a la primera estimación, el PIB creció a una tasa anualizada de 0,2% en el periodo de julio a setiembre (1,8% en el trimestre anterior) debido principalmente a una desaceleración del gasto de los hogares y a la caída de la demanda externa.

En su reunión de noviembre, el Comité de política monetaria del Banco de Inglaterra mantuvo su tasa de referencia en 0,75%, ante la expectativa de recuperación de la confianza tanto de consumidores como de los empresarios, pese a la incertidumbre generada por la salida de Reino Unido de la Unión Europea.

El precio promedio de contado del barril de petróleo *WTI*¹ cerró en noviembre en *USD 57,1*, con un aumento del 5,5% respecto a la cotización media de octubre. Los precios de los contratos a futuro con entrega a marzo y julio de 2020 aumentaron en promedio a *USD 55,9* por barril (desde *USD 53,1* el mes previo), como resultado de las expectativas por parte del mercado, ante la previsión de recortes futuros en la producción, por parte de los países miembros de la Organización de Países Exportadores de Petróleo².

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

² Datos de Bloomberg al 6 de diciembre 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	2,4	2,9	2,4	2,1	1,7	1,6	1,6	1,6
Zona del Euro	2,1	1,9	2,5	1,9	1,2	1,4	1,4	1,4	1,3	1,3
Alemania	1,7	2,2	2,5	1,5	0,5	1,2	1,4	1,3	1,2	1,2
Japón	1,2	0,6	1,9	0,8	0,9	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	1,5	1,5	1,5
China	6,9	6,7	6,8	6,6	6,1	5,8	5,9	5,7	5,6	5,5
Brasil	-3,6	-3,3	1,1	1,1	0,9	2,0	2,4	2,4	2,4	2,3
Latinoamérica	0,3	-0,6	1,2	1,0	0,2	1,8	2,4	2,6	2,8	2,7
Economías emergentes y en desarrollo	4,3	4,6	4,8	4,5	3,9	4,6	4,8	4,8	4,8	4,8
Economías avanzadas	2,3	1,7	2,5	2,3	1,7	1,7	1,6	1,6	1,5	1,6
Mundial	3,5	3,4	3,8	3,6	3,0	3,4	3,6	3,6	3,6	3,6

Índice de Precios al Consumidor (Tasa de variación interanual)

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

Tasas de Interés Internacionales

	2016	2017				2018				2019				
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Oct	Nov
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	5,0	4,8	4,8
Libor (6 meses) promedio	1,3	1,4	1,4	1,5	1,8	2,5	2,5	2,6	2,9	2,7	2,2	2,1	1,9	1,9
Letras Tesoro E.U.A (6 meses) promedio	0,6	0,9	1,1	1,2	1,5	1,9	2,1	2,3	2,5	2,5	2,0	1,9	1,7	1,6
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	2,0	1,8	1,8
Banco Central Europeo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

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

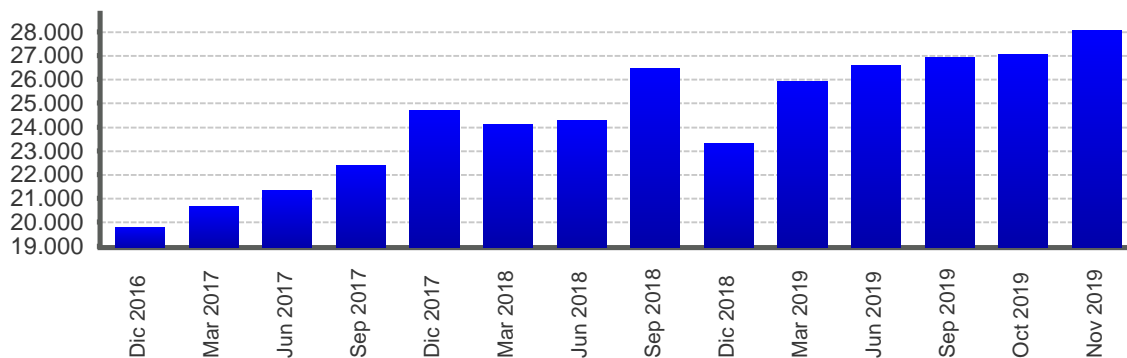
2/ IPC: Para Estados Unidos se muestra la serie del IPC sin desestacionalizar.

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.

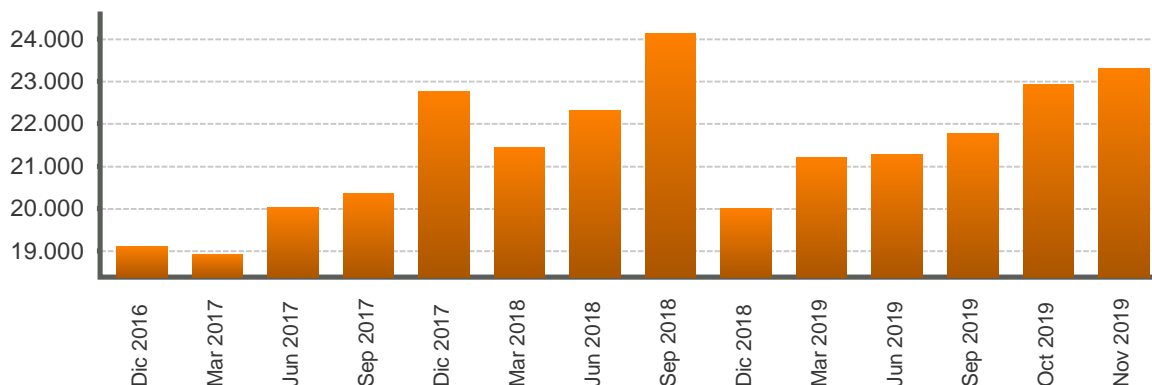
ÍNDICES BURSÁTILES INTERNACIONALES

DOW JONES - Nueva York



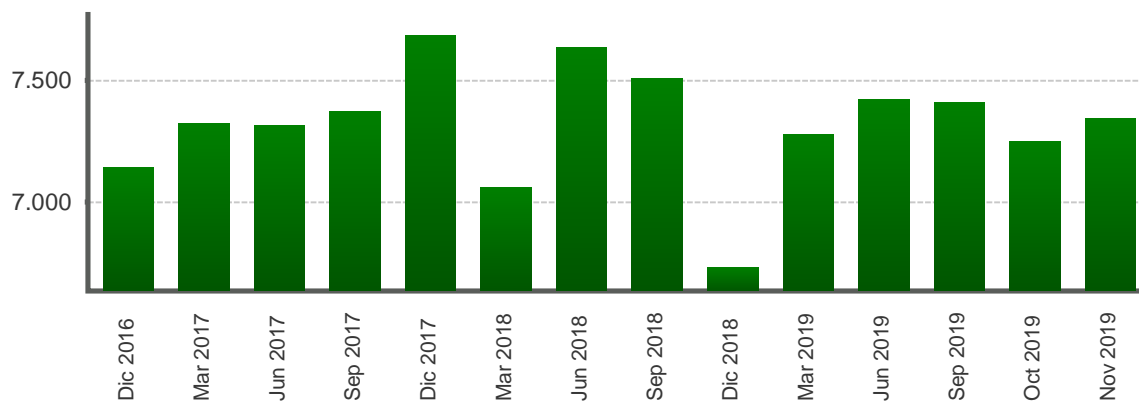
AI Nivel Variación
30/11/2019 28.051,41 1.005,18 ↑

NIKKEI - Tokio



AI Nivel Variación
30/11/2019 23.293,91 366,87 ↑

FTSE - Londres



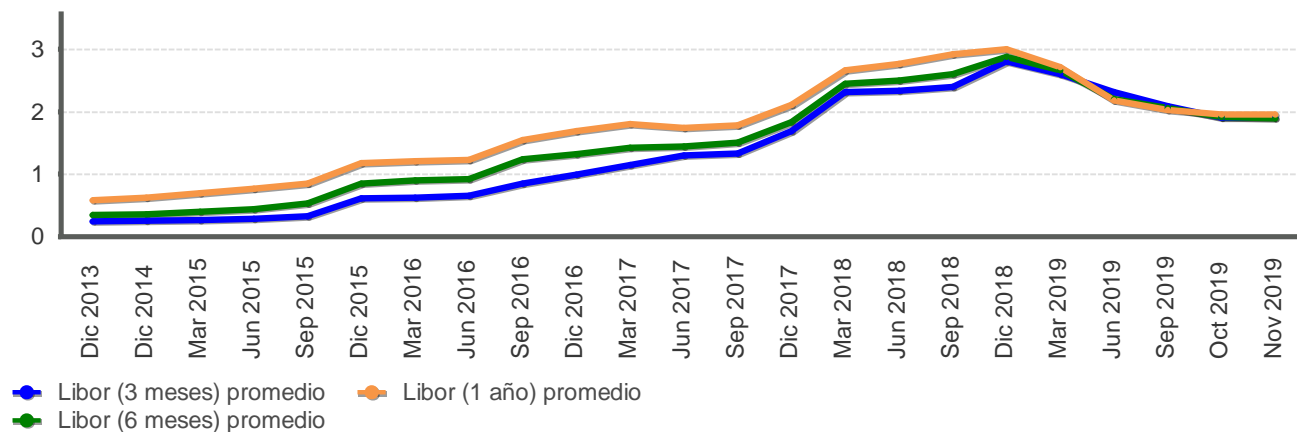
AI Nivel Variación
30/11/2019 7.346,53 98,15 ↑

1/ Cifras al 30 de noviembre de 2019.

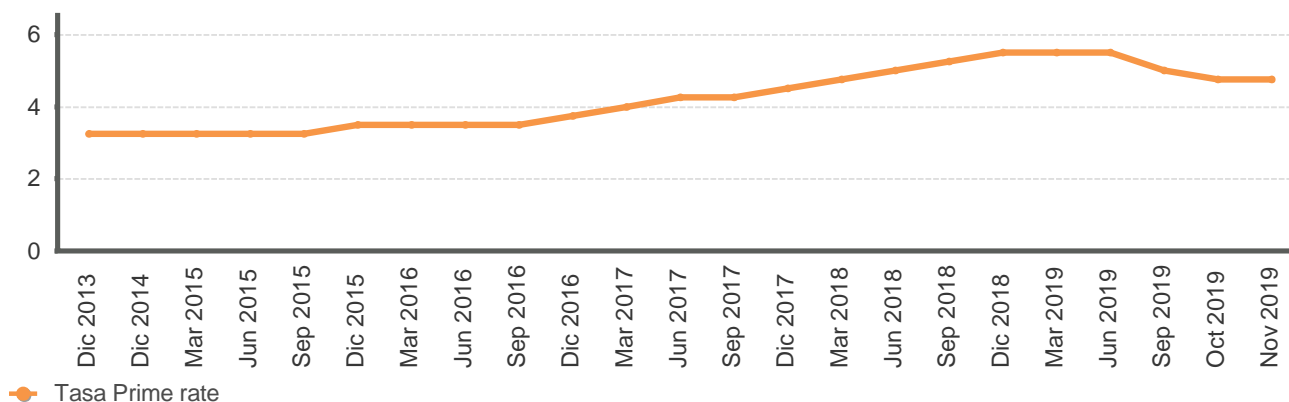
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica con base en información de Bloomberg.

TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES
-en porcentajes-

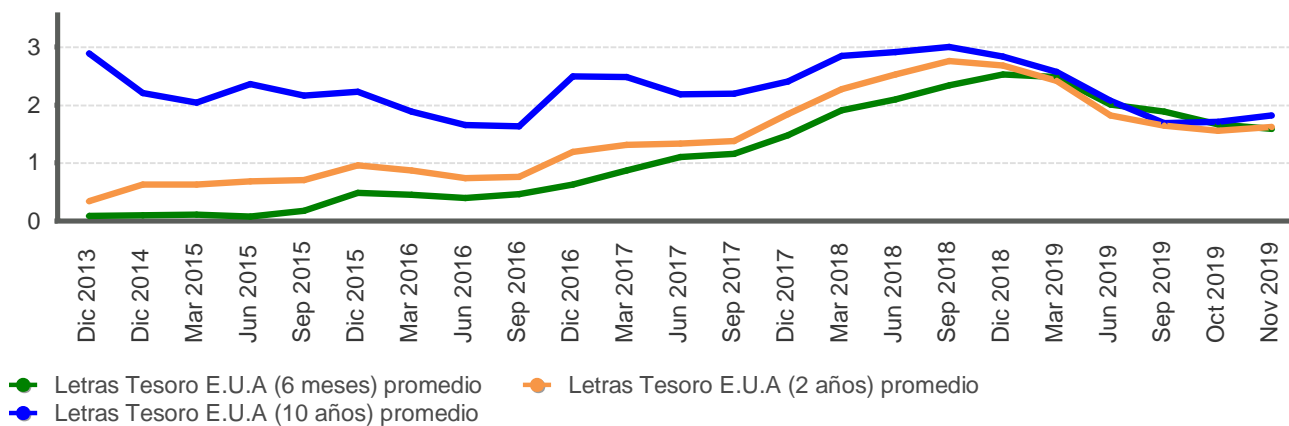
TASA LIBOR



TASA PRIME RATE

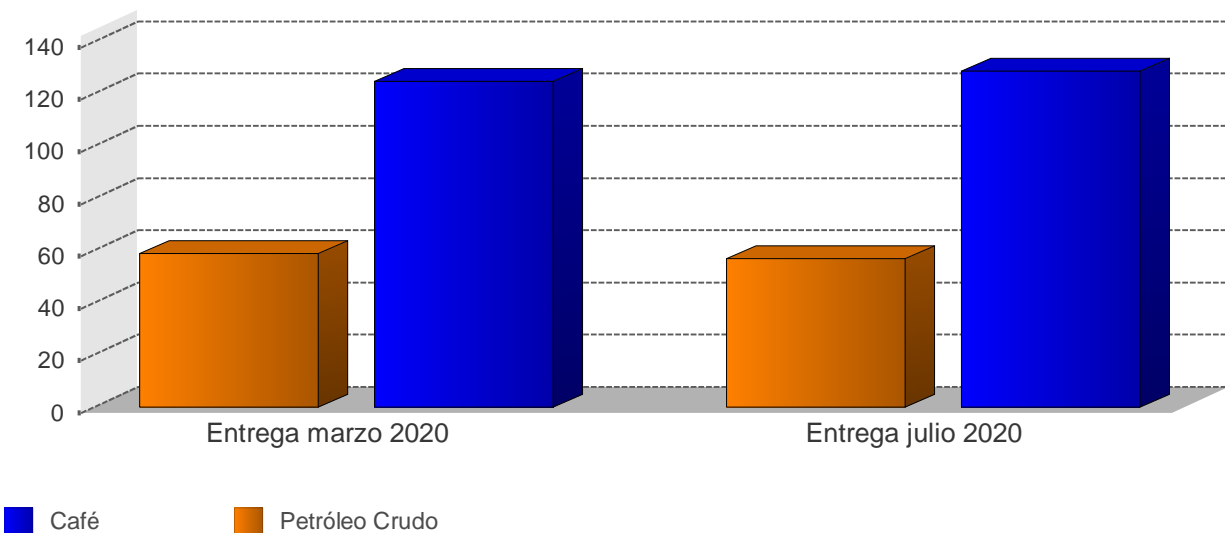


LETRAS DEL TESORO EUA



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	Petróleo Crudo	Café
Entrega marzo 2020	58,8	124,8
Entrega julio 2020	56,9	128,7

1/ Cotizaciones en el Mercado de Nueva York al 06/12/2019
 Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR