

# **INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA**

División Económica  
Octubre, 2019

**INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA  
OCTUBRE 2019**

**CONTENIDO**

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

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

<b>5.</b>	<b>Mercado cambiario .....</b>	<b>56</b>
	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
<b>6.</b>	<b>Precios .....</b>	<b>62</b>
	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
<b>7.</b>	<b>Indicadores de la economía internacional .....</b>	<b>76</b>
	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

---

El crecimiento interanual<sup>1</sup> del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE)<sup>2</sup> alcanzó 1,6% en agosto y superó en 0,2 puntos porcentuales (p.p.) al crecimiento del mes de julio. Por actividad económica, continuó la contracción en la producción de las industrias de la construcción, comercio, agropecuaria y manufactura del régimen regular.

Así, en los primeros ocho meses del año, la producción alcanzó un crecimiento medio de 1,5% y de 1,7% en los últimos 12 meses, ambos menores a los observados en igual periodo del año previo. No obstante, en términos generales, los resultados muestran lo siguiente: a) la reducción del crecimiento interanual fue la menor desde diciembre 2018, y b) por segundo mes consecutivo se aceleró el crecimiento mensual del IMAE.

El crecimiento del IMAE en agosto fue impulsado por la producción de los regímenes especiales (zona franca y perfeccionamiento activo), los cuales crecieron a una tasa interanual de 12,6%. En este grupo de empresas destacó el aumento en la producción de dispositivos médicos y de los servicios de consultoría en gestión empresarial y de apoyo a empresas. Estas actividades están vinculadas a cadenas globales de valor; es decir, son empresas multinacionales que realizan en el país etapas particulares del proceso productivo, las cuales son intensivas en el uso de mano de obra calificada.

La fabricación de dispositivos médicos y la producción de servicios de apoyo a empresas presentan menor vinculación con la economía doméstica (en comparación con las del régimen definitivo)<sup>3</sup>. Por lo tanto, su mayor producción tiene una incidencia limitada en la actividad productiva del resto de la economía.

La exportación de servicios de apoyo a empresas integradas a las cadenas globales de valor se caracteriza por tener un componente importado más reducido que en el régimen definitivo, lo cual tiene efectos favorables en el balance comercial del sector externo.

Por su parte, la producción del régimen definitivo creció 0,3% como resultado de la débil evolución de la demanda interna (y del crédito, particularmente en dólares), que afectó las actividades de la construcción, la manufactura y el comercio.

Por actividad económica destacó lo siguiente:

1. La producción agropecuaria se redujo en 0,1%, lo cual representa una leve mejoría en relación con la reducción de los cinco meses anteriores, que en promedio fue -1,3%.

La recuperación obedeció a la evolución de los productos orientados al mercado externo, particularmente piña (6,7%) y banano (4,9%), debido a la estabilización de las condiciones climáticas.

---

<sup>1</sup> El análisis se realiza sobre la serie tendencia ciclo, excepto indicación contraria.

<sup>2</sup> Los datos básicos utilizados en el cálculo del indicador están sujetos a revisión por parte de las empresas informantes (sustitución de datos preliminares por definitivos). Lo anterior, junto con la incorporación de una nueva observación, podrían implicar ajustes en las tasas de variación de los meses previos.

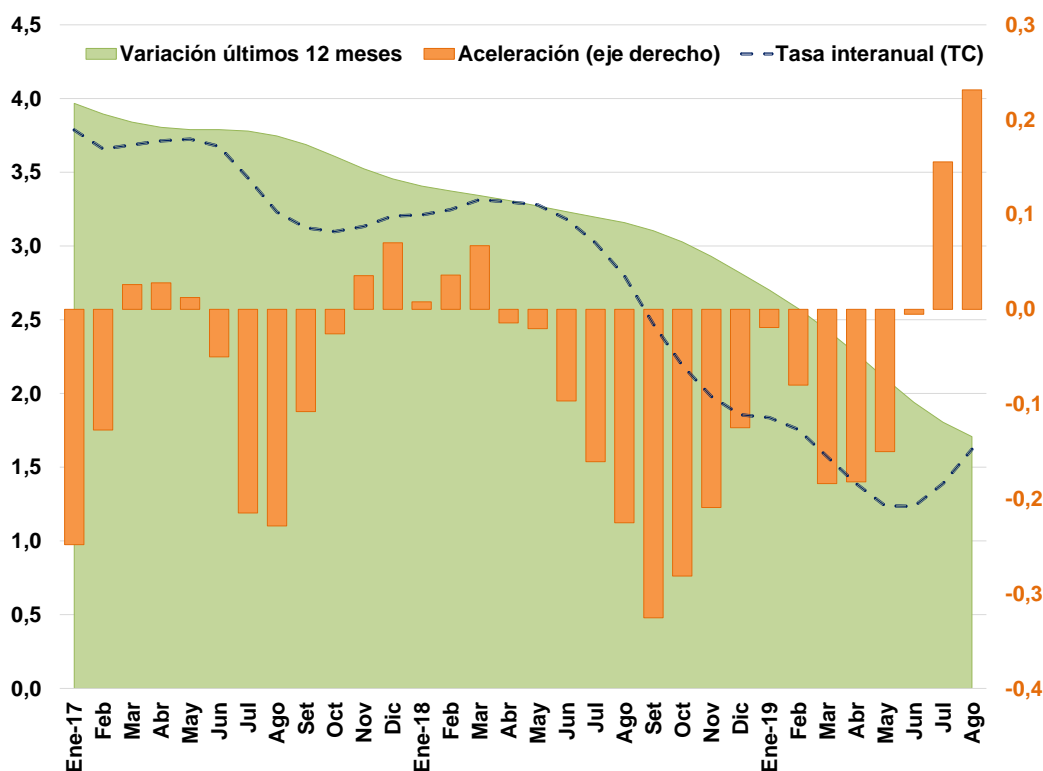
<sup>3</sup> Para mayor información, consultar el documento titulado *“Costa Rica: Integrating foreign direct investment data and extended supply and use tables into national accounts”*.

2. El crecimiento de la manufactura fue 2,5% explicado por la mayor demanda externa de productos de las empresas de los regímenes especiales, particularmente de dispositivos médicos y productos de acero como barras y láminas. Lo anterior fue atenuado por la contracción de las actividades de manufactura destinadas al mercado interno.
3. La construcción disminuyó 13,8% debido a que la edificación privada de inmuebles no residenciales registró una disminución significativa en los edificios mayores a los 2.500 metros cuadrados y a que algunos proyectos con destino público no se ejecutaron debido a problemas de adjudicaciones y de revisión de carteles, entre otros.
4. El comercio mayorista y minorista se contrajo en 0,6%, debido a una reducción generalizada de las ventas, excepto de productos de consumo masivo de los hogares, como alimentos y textiles<sup>4</sup>.
5. Los servicios en conjunto crecieron 3,1%, asociado al buen desempeño de:
  - a. Los servicios de enseñanza y salud (3,5%), impulsados por los servicios privados, que compensó los efectos negativos de la huelga de empleados de la Caja Costarricense de Seguro Social ocurrida en el mes en comentario.
  - b. Los servicios empresariales (3,2%), por el dinamismo de las empresas ubicadas en los regímenes especiales.
  - c. Los servicios de información y comunicaciones (6,9%), tanto por la mayor demanda externa como interna, donde destacó la mayor necesidad de desarrollos informáticos dada la entrada en vigencia de la Ley de Fortalecimiento de las Finanzas Públicas (Ley 9635).

---

<sup>4</sup> Si se excluye el grupo de vehículos, la actividad comercial creció 0,2%.

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



	Serie Original (SO)	Tasa interanual <sup>1/</sup> (SO)	Serie Tendencia Ciclo (TC)	Tasa interanual <sup>1/</sup> (TC)	Aceleración <sup>2/</sup>	Tasa media anual <sup>3/</sup>	Variación últimos 12 meses <sup>4/</sup>
Ene-17	116,9	2,9	116,2	3,8	-0,2	3,8	4,0
Feb	116,6	1,9	116,5	3,7	-0,1	3,7	3,9
Mar	121,1	5,0	116,8	3,7	0,0	3,7	3,8
Abr	112,7	2,4	117,1	3,7	0,0	3,7	3,8
May	117,6	4,0	117,5	3,7	0,0	3,7	3,8
Jun	118,4	5,8	117,8	3,7	-0,1	3,7	3,8
Jul	115,8	3,0	118,0	3,5	-0,2	3,7	3,8
Ago	114,5	2,6	118,2	3,2	-0,2	3,6	3,7
Set	114,6	1,8	118,6	3,1	-0,1	3,6	3,7
Oct	119,5	3,4	119,0	3,1	0,0	3,5	3,6
Nov	123,8	2,5	119,4	3,1	0,0	3,5	3,5
Dic	122,4	3,4	119,7	3,2	0,1	3,5	3,5
Ene-18	120,9	3,5	120,0	3,2	0,0	3,2	3,4
Feb	119,3	2,3	120,3	3,2	0,0	3,2	3,4
Mar	124,8	3,0	120,7	3,3	0,1	3,3	3,3
Abr	117,5	4,3	121,0	3,3	0,0	3,3	3,3
May	123,1	4,6	121,3	3,3	0,0	3,3	3,3
Jun	122,0	3,0	121,5	3,2	-0,1	3,3	3,2
Jul	120,2	3,8	121,5	3,0	-0,2	3,2	3,2
Ago	118,8	3,7	121,5	2,8	-0,2	3,2	3,2
Set	116,2	1,4	121,5	2,5	-0,3	3,1	3,1
Oct	122,2	2,3	121,6	2,2	-0,3	3,0	3,0
Nov	125,5	1,4	121,8	2,0	-0,2	2,9	2,9
Dic	123,7	1,1	122,0	1,9	-0,1	2,8	2,8
Ene-19	123,5	2,1	122,2	1,8	0,0	1,8	2,7
Feb	122,7	2,8	122,4	1,8	-0,1	1,8	2,6
Mar	127,4	2,0	122,6	1,6	-0,2	1,7	2,4
Abr	118,5	0,8	122,7	1,4	-0,2	1,6	2,3
May	123,0	-0,1	122,8	1,2	-0,2	1,6	2,1
Jun	122,2	0,2	123,0	1,2	0,0	1,5	1,9
Jul	121,7	1,2	123,2	1,4	0,2	1,5	1,8
Ago	120,4	1,3	123,5	1,6	0,2	1,5	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 <sup>1/</sup>	IMAE (TC)
<b>Ene-17</b>	3,1	-3,1	3,0	-0,3	4,9	3,7	4,5	1,3	4,3	9,7	2,2	6,8	1,8	3,4	6,0	3,8
<b>Feb</b>	3,1	-6,9	2,9	-0,8	3,1	3,6	4,4	1,2	4,9	9,3	2,0	6,6	2,1	3,3	5,7	3,7
<b>Mar</b>	3,4	-10,8	3,0	-1,0	4,1	3,5	4,3	1,3	5,4	9,1	1,9	7,2	2,3	3,3	5,6	3,7
<b>Abr</b>	3,9	-13,6	3,1	-0,8	5,1	3,5	4,3	1,4	5,8	8,9	1,8	7,7	2,4	3,2	5,6	3,7
<b>May</b>	4,2	-14,1	3,3	-0,3	2,6	3,3	4,3	1,4	6,1	8,5	1,9	8,6	2,5	3,1	5,6	3,7
<b>Jun</b>	4,5	-12,7	3,5	0,4	-4,1	3,1	4,4	1,3	6,4	8,1	1,9	9,4	2,5	3,1	5,6	3,7
<b>Jul</b>	4,6	-9,6	3,6	1,1	-10,7	3,0	4,4	1,1	6,8	7,5	1,9	9,5	2,7	3,3	5,4	3,5
<b>Ago</b>	4,5	-6,7	3,6	1,7	-14,5	3,0	4,5	1,3	7,1	6,9	1,8	9,3	2,9	3,5	5,1	3,2
<b>Set</b>	4,1	-5,9	3,6	2,1	-14,5	2,9	4,6	1,7	7,3	6,3	1,4	8,6	3,1	3,7	4,7	3,1
<b>Oct</b>	3,6	-5,8	3,5	2,1	-11,6	2,8	4,6	2,4	7,4	5,7	1,1	7,6	3,3	3,9	4,6	3,1
<b>Nov</b>	3,2	-5,0	3,4	2,0	-8,0	2,7	4,3	3,3	7,3	5,2	1,1	6,9	3,2	3,9	4,6	3,1
<b>Dic</b>	3,1	-3,4	3,4	1,8	-5,7	2,6	3,7	3,9	7,3	4,6	1,3	6,7	3,0	3,7	4,6	3,2
<b>Ene-18</b>	3,0	-1,4	3,2	1,6	-4,0	2,4	3,2	4,2	7,1	4,0	1,6	6,9	2,8	3,7	4,6	3,2
<b>Feb</b>	3,1	0,9	3,1	1,5	-2,4	2,3	2,9	4,1	7,0	3,5	1,9	6,4	2,6	3,7	4,5	3,2
<b>Mar</b>	3,0	4,1	2,9	1,6	-0,4	2,1	2,9	3,8	6,9	3,2	2,2	5,8	2,4	3,8	4,4	3,3
<b>Abr</b>	2,8	8,2	2,7	1,6	2,5	1,8	2,7	3,4	6,8	3,1	2,6	5,5	2,4	3,9	4,1	3,3
<b>May</b>	2,5	11,6	2,5	1,5	7,2	1,6	2,5	3,0	6,8	3,2	2,9	4,7	2,3	3,9	3,9	3,3
<b>Jun</b>	2,1	11,6	2,3	1,3	12,8	1,4	2,3	2,7	6,9	3,6	3,0	3,7	2,1	3,5	3,8	3,2
<b>Jul</b>	1,4	8,0	2,1	1,0	17,0	1,1	2,2	2,6	6,9	4,0	3,0	3,1	1,7	2,5	3,7	3,0
<b>Ago</b>	0,6	3,7	2,1	0,7	17,7	0,8	2,0	2,5	6,7	4,5	3,0	3,1	1,3	1,1	3,5	2,8
<b>Set</b>	0,0	0,6	2,0	0,5	14,3	0,4	1,7	2,3	6,4	5,0	3,2	3,5	0,8	-0,3	3,5	2,5
<b>Oct</b>	-0,3	-1,5	1,9	0,7	8,5	0,1	1,6	2,2	6,0	5,5	3,6	4,0	0,6	-0,8	3,3	2,2
<b>Nov</b>	-0,4	-2,4	1,9	1,1	3,5	-0,1	1,5	2,1	5,6	5,8	3,9	4,2	0,7	-0,4	3,2	2,0
<b>Dic</b>	-0,5	-2,4	1,8	1,9	1,3	-0,2	1,5	2,1	5,4	5,9	3,8	4,1	0,7	0,7	3,0	1,9
<b>Ene-19</b>	-0,6	-2,7	1,9	2,7	1,0	-0,3	1,5	2,0	5,5	5,7	3,7	4,0	0,6	1,9	2,9	1,8
<b>Feb</b>	-0,8	-3,7	2,0	3,3	-0,2	-0,5	1,6	1,9	5,7	5,1	3,5	4,2	0,3	2,5	2,7	1,8
<b>Mar</b>	-1,3	-4,9	2,1	3,4	-3,9	-0,6	1,5	1,9	6,0	4,3	3,3	4,3	0,0	2,6	2,6	1,6
<b>Abr</b>	-1,5	-6,3	2,3	3,1	-9,1	-0,6	1,4	1,9	6,3	3,5	2,9	3,8	-0,3	2,4	2,6	1,4
<b>May</b>	-1,6	-7,8	2,4	2,4	-13,5	-0,7	1,2	2,3	6,6	2,9	2,8	3,4	-0,4	2,4	2,6	1,2
<b>Jun</b>	-1,4	-8,5	2,5	1,8	-15,1	-0,7	1,1	2,7	6,8	2,7	3,2	3,3	-0,2	2,6	2,6	1,2
<b>Jul</b>	-0,8	-7,9	2,5	1,3	-14,7	-0,7	0,9	2,7	6,9	2,7	3,9	3,3	0,2	3,0	2,7	1,4
<b>Ago</b>	-0,1	-6,6	2,5	1,1	-13,8	-0,6	0,8	2,6	6,9	2,9	4,6	3,2	0,6	3,5	2,9	1,6

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.



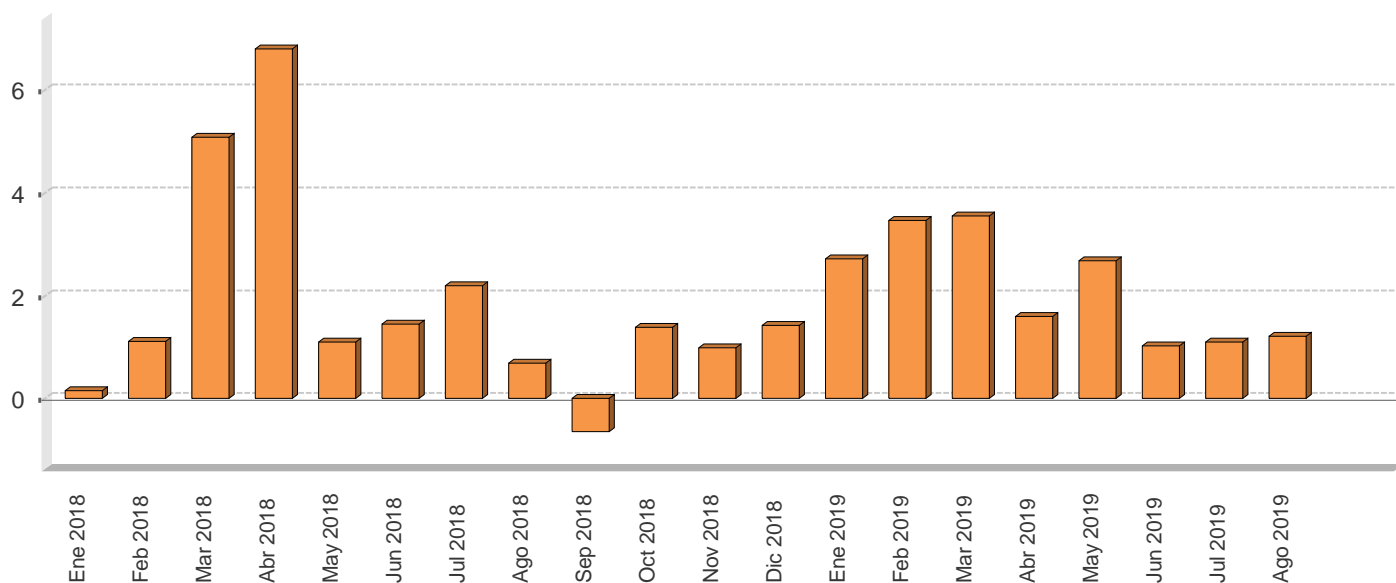
**ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (Tendencia Ciclo TC)**  
**TASAS DE VARIACIÓN MEDIA**

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

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.

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



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

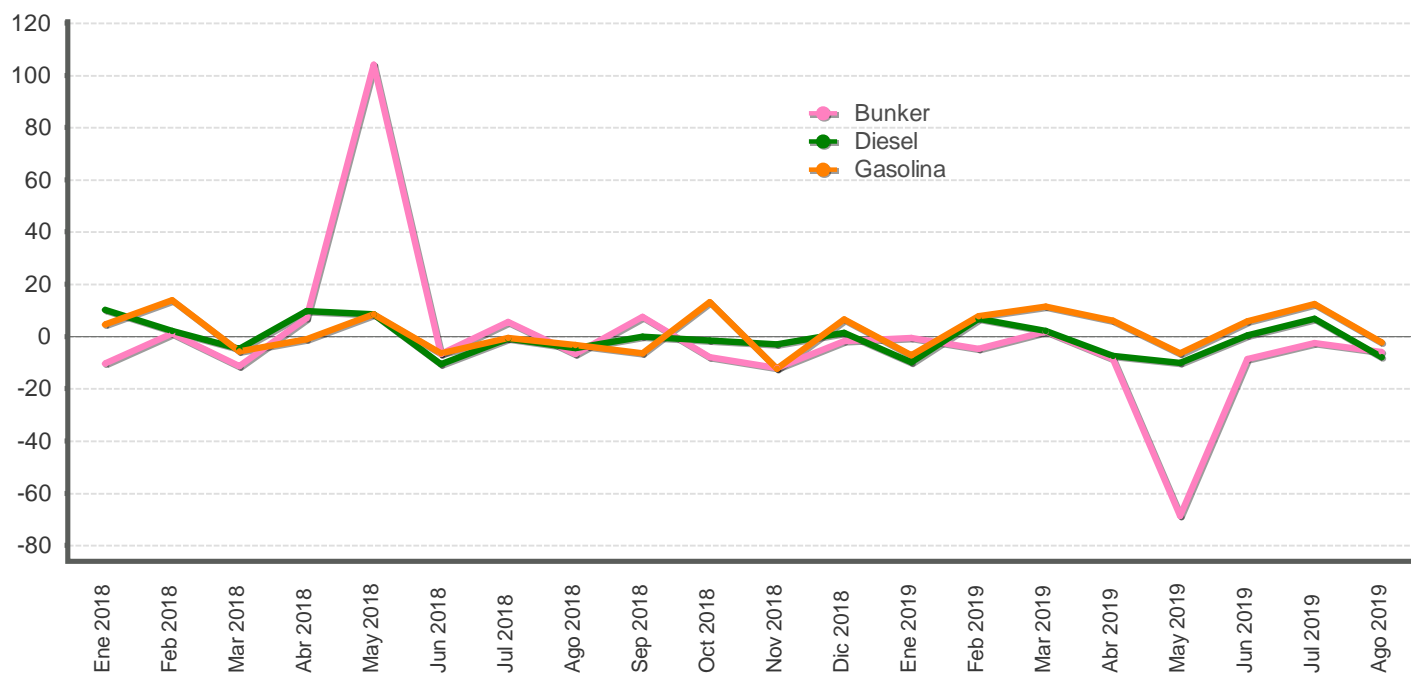
Mes/Año	Megawatts					Variación interanual					Variación últimos tres meses
	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Total
Ene 2018	319.429,0	283.083,0	183.248,0	22.124,0	807.884,0	1,4	-0,0	-2,2	3,9	0,1	-1,3
Feb 2018	319.104,0	289.759,0	175.564,0	19.976,0	804.403,0	2,3	1,4	-1,5	2,2	1,1	-1,6
Mar 2018	304.902,2	287.934,9	193.988,3	22.151,8	808.977,2	6,9	3,9	4,1	5,5	5,1	-0,5
Abr 2018	327.485,0	298.784,0	193.028,0	21.481,0	840.778,0	7,6	2,8	12,3	5,5	6,8	1,0
May 2018	320.678,0	306.407,0	195.974,0	22.210,0	845.269,0	0,9	1,9	0,2	1,6	1,1	3,3
Jun 2018	326.723,4	309.507,0	185.903,0	21.296,3	843.429,7	1,8	2,3	-0,5	0,4	1,4	4,5
Jul 2018	321.026,0	301.536,0	184.967,0	22.070,0	829.599,0	3,0	2,5	0,6	0,4	2,2	2,6
Ago 2018	325.605,0	301.578,0	181.686,0	22.036,0	830.905,0	2,1	1,2	-2,5	0,1	0,7	0,4
Sep 2018	321.040,0	300.104,0	175.493,0	21.332,0	817.969,0	0,8	-0,5	-3,5	0,0	-0,6	-2,0
Oct 2018	319.184,0	295.450,0	186.499,0	22.132,0	823.265,0	1,9	1,1	1,2	0,4	1,4	-1,8
Nov 2018	321.436,0	300.548,0	182.999,0	21.392,0	826.375,0	1,0	1,2	0,8	-0,4	1,0	-1,5
Dic 2018	318.822,0	302.207,0	170.732,0	22.430,0	814.191,0	3,6	2,9	-4,7	1,0	1,4	-0,6
Ene 2019	330.191,0	297.107,0	180.170,0	22.353,0	829.821,0	3,4	5,0	-1,7	1,0	2,7	-0,1
Feb 2019	328.433,0	306.293,0	176.615,0	20.971,0	832.312,0	2,9	5,7	0,6	5,0	3,5	0,4
Mar 2019	316.393,0	310.670,0	188.622,0	22.047,0	837.732,0	3,8	7,9	-2,8	-0,5	3,6	1,5
Abr 2019	334.682,0	318.815,0	179.403,0	21.330,0	854.230,0	2,2	6,7	-7,1	-0,7	1,6	2,2
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

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

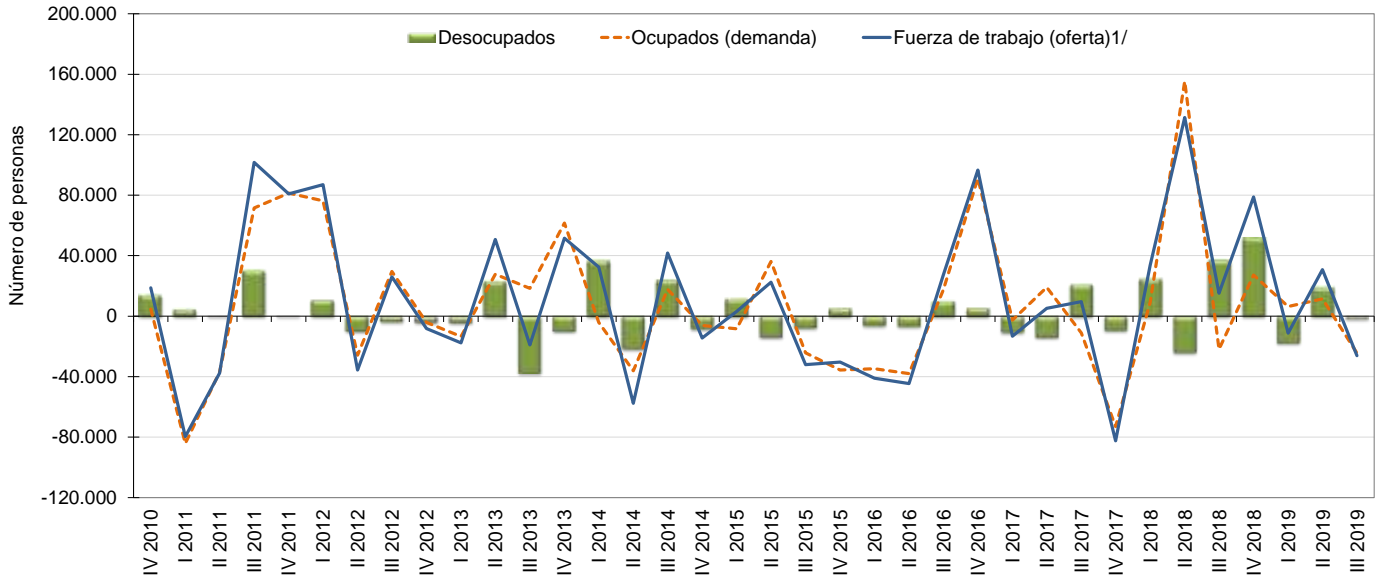
1/ Las ventas de barriles de combustible no incluyen el utilizado para la generación de energía térmica.

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

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

INDICADORES DEL MERCADO LABORAL

MERCADO DE TRABAJO  
variación absoluta



OFERTA Y DEMANDA DE TRABAJO Y DESEMPLEO

Trimestre	Población de 15 años o más		Tasa neta de participación		Fuerza de trabajo (oferta) <sup>1/</sup>		Ocupados (demanda)		Desocupados		Tasa de desempleo abierto		Tasa de Ocupación		
	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	
	Número de personas		Porcentajes		Número de personas								Porcentajes		Porcentajes
IV 2010	3.415.507	17.327	60,8	0,2	2.077.655	18.726	1.886.234	4.720	191.421	14.006	9,2	0,6	55,2	-0,1	
I 2011	3.433.102	17.595	58,2	-2,6	1.998.005	-79.650	1.802.040	-84.194	195.965	4.544	9,8	0,6	52,5	-2,7	
II 2011	3.450.299	17.197	56,8	-1,4	1.960.375	-37.630	1.765.039	-37.001	195.336	-629	10,0	0,2	51,2	-1,3	
III 2011	3.467.183	16.884	59,5	2,7	2.062.045	101.670	1.836.662	71.623	225.383	30.047	10,9	1,0	53,0	1,8	
IV 2011	3.485.184	18.001	61,5	2,0	2.142.937	80.892	1.918.109	81.447	224.828	-555	10,5	-0,4	55,0	2,1	
I 2012	3.502.559	17.375	63,7	2,2	2.229.891	86.954	1.994.448	76.339	235.443	10.615	10,6	0,1	56,9	1,9	
II 2012	3.517.782	15.223	62,4	-1,3	2.194.211	-35.680	1.968.585	-25.863	225.626	-9.817	10,3	-0,3	56,0	-1,0	
III 2012	3.534.274	16.492	62,8	0,4	2.220.166	25.955	1.998.224	29.639	221.942	-3.684	10,0	-0,3	56,5	0,6	
IV 2012	3.550.077	15.803	62,3	-0,5	2.212.031	-8.135	1.994.166	-4.058	217.865	-4.077	9,8	-0,1	56,2	-0,4	
I 2013	3.565.577	15.500	61,5	-0,8	2.194.318	-17.713	1.980.685	-13.481	213.633	-4.232	9,7	-0,1	55,6	-0,6	
II 2013	3.582.545	16.968	62,7	1,1	2.245.133	50.815	2.008.405	27.720	236.728	23.095	10,5	0,8	56,1	0,5	
III 2013	3.597.351	14.806	61,9	-0,8	2.226.050	-19.083	2.026.738	18.333	199.312	-37.416	9,0	-1,6	56,3	0,3	
IV 2013	3.613.321	15.970	63,0	1,2	2.277.577	51.527	2.088.282	61.544	189.295	-10.017	8,3	-0,6	57,8	1,5	
I 2014	3.628.363	15.042	63,7	0,6	2.310.113	32.536	2.084.210	-4.072	225.903	36.608	9,8	1,5	57,4	-0,4	
II 2014	3.645.426	17.063	61,8	-1,9	2.252.474	-57.639	2.048.011	-36.199	204.463	-21.440	9,1	-0,7	56,2	-1,3	
III 2014	3.661.332	15.906	62,7	0,9	2.294.204	41.730	2.065.801	17.790	228.403	23.940	10,0	0,9	56,4	0,2	
IV 2014	3.676.598	15.266	62,0	-0,7	2.279.775	-14.429	2.059.600	-6.201	220.175	-8.228	9,7	-0,3	56,0	-0,4	
I 2015	3.692.461	15.863	61,8	-0,2	2.282.882	3.107	2.051.208	-8.392	231.674	11.499	10,1	0,5	55,6	-0,5	
II 2015	3.709.802	17.341	62,1	0,3	2.305.296	22.414	2.087.363	36.155	217.933	-13.741	9,5	-0,7	56,3	0,7	
III 2015	3.724.327	14.525	61,0	-1,1	2.273.317	-31.979	2.063.117	-24.246	210.200	-7.733	9,2	-0,2	55,4	-0,9	
IV 2015	3.739.173	14.846	60,0	-1,1	2.242.919	-30.398	2.027.518	-35.599	215.401	5.201	9,6	0,4	54,2	-1,2	
I 2016	3.754.695	15.522	58,6	-1,3	2.201.957	-40.962	1.992.741	-34.777	209.216	-6.185	9,5	-0,1	53,1	-1,2	
II 2016	3.772.251	17.556	57,2	-1,5	2.157.319	-44.638	1.954.756	-37.985	202.563	-6.653	9,4	-0,1	51,8	-1,3	
III 2016	3.786.243	13.992	57,7	0,5	2.184.451	27.132	1.972.128	17.372	212.323	9.760	9,7	0,3	52,1	0,3	
IV 2016	3.800.491	14.248	60,0	2,3	2.280.989	96.538	2.063.366	91.238	217.623	5.300	9,5	-0,2	54,3	2,2	
I 2017	3.814.461	13.970	59,5	-0,6	2.267.804	-13.185	2.060.757	-2.609	207.047	-10.576	9,1	-0,4	54,0	-0,3	
II 2017	3.829.723	15.262	59,4	-0,1	2.272.966	5.162	2.079.840	19.083	193.126	-13.921	8,5	-0,6	54,3	0,3	
III 2017	3.842.758	13.035	59,4	0,0	2.282.526	9.560	2.068.710	-11.130	213.816	20.690	9,4	0,9	53,8	-0,5	
IV 2017	3.856.937	14.179	57,0	-2,4	2.200.092	-82.434	1.995.640	-73.070	204.452	-9.364	9,3	-0,1	51,7	-2,1	
I 2018	3.870.882	13.945	57,7	0,7	2.233.793	33.701	2.004.711	9.071	229.082	24.630	10,3	1,0	51,8	0,0	
II 2018	3.882.834	11.952	60,9	3,2	2.365.177	131.384	2.160.036	155.325	205.141	-23.941	8,7	-1,6	55,6	3,8	
III 2018	3.894.902	12.068	61,1	0,2	2.380.368	15.191	2.138.140	-21.896	242.228	37.087	10,2	1,5	54,9	-0,7	
IV 2018	3.910.428	15.526	62,9	1,8	2.459.237	78.869	2.165.323	27.183	293.914	51.686	12,0	1,8	55,4	0,5	
I 2019	3.922.857	12.429	62,4	-0,5	2.448.045	-11.192	2.171.766	6.443	276.279	-17.635	11,3	-0,7	55,4	0,0	
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		4,1	-2,1		3,3	1,5	
Oct	623.820	651.677		-2,5	0,3		5,6	4,5	
Nov	617.040	646.308		-1,1	-0,8		4,3	4,7	
Dic	632.548	655.987		2,5	1,5		2,5	3,7	
<b>PROMEDIO</b>	<b>632.926</b>	<b>645.022</b>	<b>668.056</b>	<b>0,9</b>	<b>0,4</b>	<b>0,7</b>	<b>3,1</b>	<b>2,5</b>	<b>4,0</b>

Mes	Salario real			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
Ene	461.850	355.475	367.055	27,8	-1,6	-0,0	0,7	-23,0	3,3
Feb	343.310	352.722	361.834	-25,7	-0,8	-1,4	1,8	2,7	2,6
Mar	381.088	386.399	393.885	11,0	9,5	8,9	4,8	1,4	1,9
Abr	355.747	362.194	369.122	-6,6	-6,3	-6,3	-2,4	1,8	1,9
May	358.281	366.942	372.992	0,7	1,3	1,0	3,3	2,4	1,6
Jun	356.281	359.752	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		3,9	-2,3		1,6	-0,7	
Oct	358.548	367.118		-3,0	-0,0		3,2	2,4	
Nov	354.081	362.564		-1,2	-1,2		1,8	2,4	
Dic	361.276	367.219		2,0	1,3		-0,1	1,6	
<b>PROMEDIO</b>	<b>366.246</b>	<b>365.066</b>	<b>371.355</b>	<b>0,7</b>	<b>0,2</b>	<b>0,5</b>	<b>1,5</b>	<b>0,3</b>	<b>1,9</b>

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

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

## COTIZANTES POR ACTIVIDAD ECONÓMICA SEGÚN SECTOR INSTITUCIONAL

		COTIZANTES			Variación interanual (%)		
		2018		2019	2018		2019
		Ago 2018	Dic 2018	Ago 2019	Ago 2018	Dic 2018	Ago 2019
<b>Empresa privada</b>	Total	976.056	981.113	974.656	1,7	0,6	-0,1
	Comercio reparac vehíc autom y enser domésticos	189.785	192.730	186.352	0,5	-1,6	-1,8
	Manufactura	143.652	144.457	141.038	2,3	1,0	-1,8
	Agricultura ganadería caza y silvicultura	101.731	103.414	98.934	-2,3	-1,3	-2,7
	Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	198.811	205.374	213.219	4,2	4,9	7,2
	Construcción	63.682	56.483	53.232	1,0	-2,5	-16,4
	Transporte almacenamiento y comunicaciones	52.736	52.691	52.043	2,4	1,8	-1,3
	Hoteles y restaurantes	58.989	61.900	61.050	2,4	2,5	3,5
	Intermediación financiera	25.496	25.395	25.565	-1,1	-1,5	0,3
	Servicios sociales y de salud	22.309	22.259	23.353	4,5	4,2	4,7
	Electricidad gas y agua	3.695	3.736	3.838	3,0	3,1	3,9
	Resto	115.170	112.674	116.032	2,6	-1,9	0,7
	<b>Cuenta propia</b>		395.898	394.130	397.635	0,8	0,5
<b>Instituciones autónomas</b>		173.775	174.345	175.314	3,4	1,7	0,9
<b>Gobierno</b>		141.099	142.389	147.451	-0,2	1,3	4,5
<b>Convenios especiales</b>		63.835	61.848	61.144	-4,6	-5,5	-4,2
<b>Servicio doméstico</b>		18.108	18.172	18.730	16,8	9,6	3,4
<b>Total</b>		1.768.771	1.771.997	1.774.930	1,4	0,6	0,3
<b>Total sin cuenta propia</b>		1.372.873	1.377.867	1.377.295	1,6	0,6	0,3

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

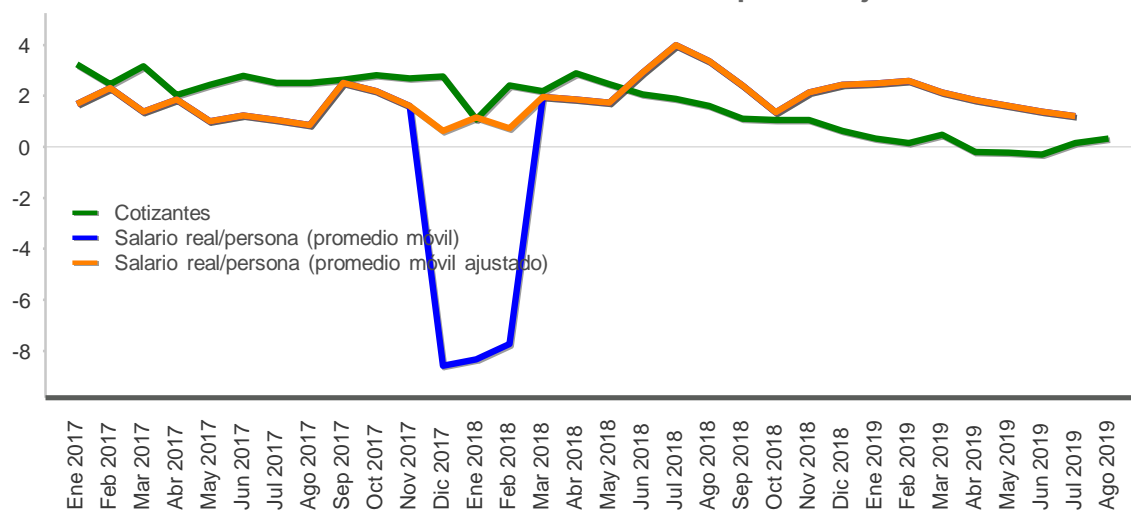
2/ Actividades empresariales: servicios de informática, investigación y desarrollo, jurídicos, contabilidad, seguridad y limpieza de edificios, entre otros.

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		0,5	-0,0		2,6	1,1	
Oct	1.363.573	1.377.850		0,4	0,4		2,8	1,0	
Nov	1.372.239	1.386.667		0,6	0,6		2,7	1,1	
Dic	1.369.202	1.377.867		-0,2	-0,6		2,8	0,6	
<b>PROMEDIO</b>	<b>1.354.784</b>	<b>1.377.691</b>	<b>1.378.367</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,0</b>	<b>2,7</b>	<b>1,7</b>	<b>0,1</b>

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

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

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

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

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

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.



## 2. Comercio exterior

---

La balanza comercial de bienes acumuló a agosto de 2019 una brecha negativa de *USD* 3.032,9 millones, equivalente a 5,0% del PIB (5,8% en igual periodo de 2018), producto de la reducción en las compras externas de 3,5% y del crecimiento moderado en las ventas externas de 0,9% (aumentos de 7,2% y 6,6% en igual lapso de 2018, respectivamente).

En lo que respecta a las importaciones, y en forma coherente con la desaceleración de la economía local, el comportamiento estuvo determinado en mayor medida por la disminución en la factura petrolera y en las compras de las empresas del régimen definitivo (-8,7% en conjunto)<sup>1</sup>, toda vez que las del régimen especial crecieron 24,2%.

En particular, la factura petrolera ascendió a *USD* 1.070,3 millones acumulado a agosto, menor en 2,9% en relación con igual periodo del año previo, resultado que combinó el incremento de 4,8% en la cantidad de barriles importados (principalmente gasolina) y la disminución interanual de 7,4% en la cotización del cóctel de hidrocarburos. En lo que transcurre del año, esta cotización ha tendido a la baja, comportamiento que se acentuó en el periodo junio – agosto con respecto a lo observado en los primeros cinco meses del año (-12,6% desde -4,1%, en ese orden).

Por su parte, el leve crecimiento de la demanda externa obedeció a que el aumento de las ventas de las empresas que operan en el régimen especial (7,9%) fue contrarrestado por la disminución de las ventas de las empresas del régimen definitivo (-6,3%)<sup>2</sup>. 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<sup>3</sup>, así como la menor demanda de llantas y alimentos para animales.

Por destino, sobresalió el dinamismo de las ventas al mercado de Estados Unidos (el aumento de 6,4% implicó un incremento de 2,1 p.p. en su participación dentro del valor exportado), mientras que los mercados de Latinoamérica, Asia, y Centroamérica y Panamá presentaron caídas de 12,6%, 9,7% y 2,5%, respectivamente.

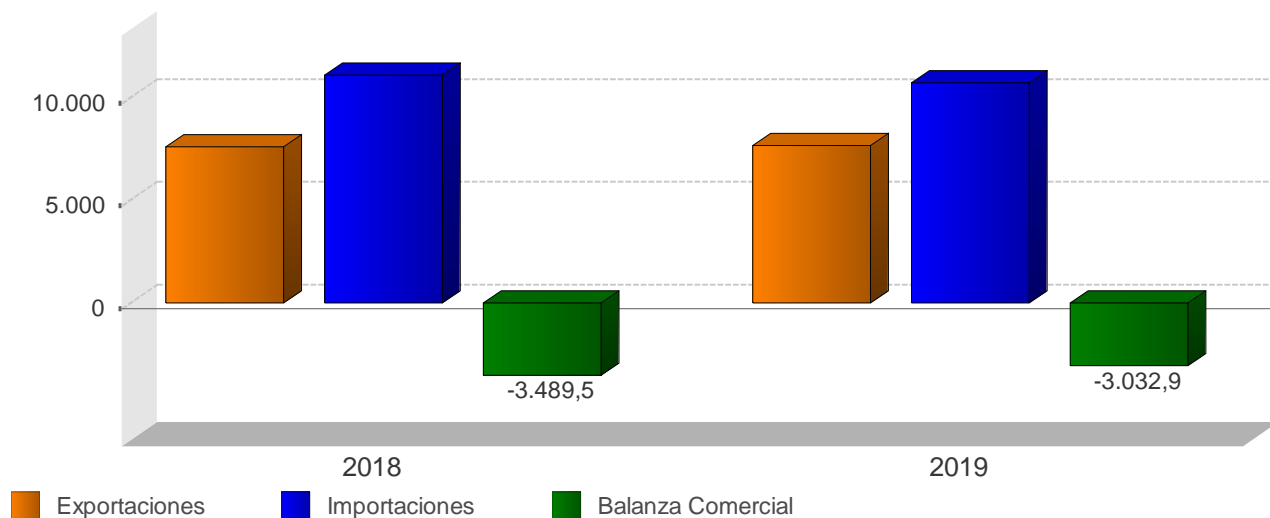
---

<sup>1</sup> Principalmente insumos vinculados con la industria metalúrgica, vehículos, materiales metálicos para la construcción y grúas.

<sup>2</sup> Cabe resaltar que en agosto las exportaciones de productos agrícolas mostraron un cambio en su comportamiento, ya que presentaron una recuperación importante que se vincula con la evolución de las ventas de piña (incremento de 8,6% contra la reducción de 8,9% en julio). En contraste, las ventas de productos manufacturados profundizaron su caída (-8,5% desde -5,8% a julio) debido a la menor colocación de azúcar y productos de hierro.

<sup>3</sup> En el valor de las ventas de café (-10,4%) incidió la reducción en la oferta exportable debido a la afectación del hongo de la roya mientras que en las de azúcar (-24,7%), se combinó la disminución en los precios internacionales con una menor cantidad exportada (-17,1% y -9,2%, en igual orden).

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



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

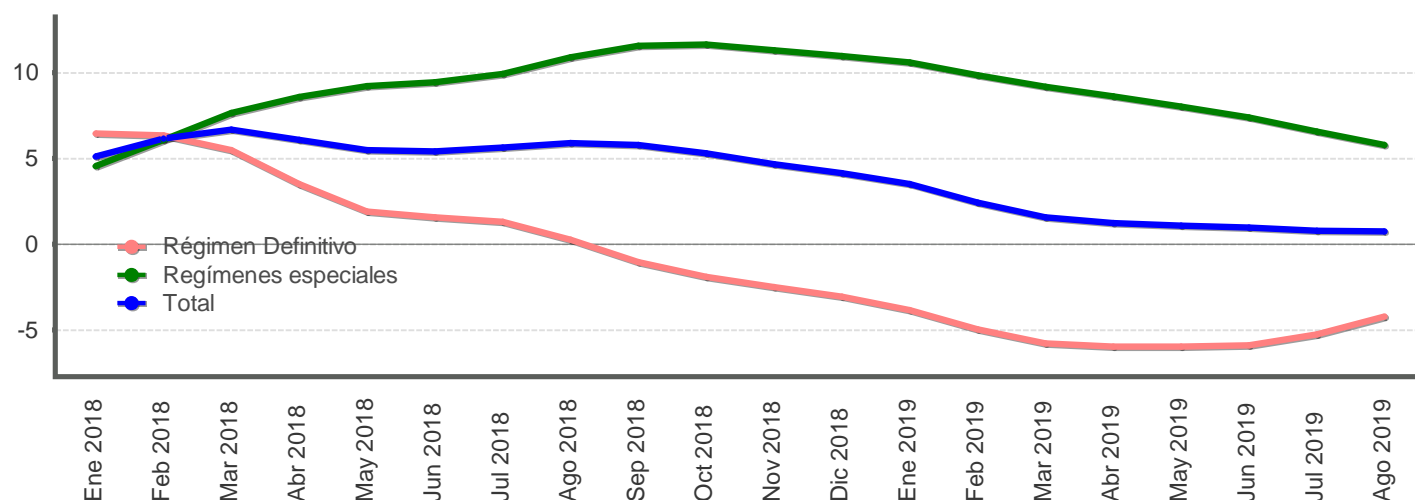
Mes	2018			2019		
	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial
Ene	793,6	1.321,0	-527,4	831,9	1.360,9	-529,1
Feb	877,8	1.214,3	-336,5	899,8	1.206,5	-306,6
Mar	1.070,6	1.363,6	-292,9	1.052,0	1.448,3	-396,3
Abr	938,1	1.454,6	-516,5	960,1	1.324,0	-363,9
May	1.065,5	1.507,1	-441,6	1.063,6	1.428,8	-365,2
Jun	976,0	1.377,4	-401,4	968,9	1.246,6	-277,8
Jul	922,1	1.431,2	-509,1	936,9	1.363,4	-426,5
Ago	946,5	1.410,6	-464,2	943,9	1.311,3	-367,5
Sep	899,4	1.125,0	-225,6	-	-	-
Oct	991,9	1.567,7	-575,9	-	-	-
Nov	946,9	1.526,0	-579,1	-	-	-
Dic	827,4	1.267,8	-440,4	-	-	-
<b>Total</b>	<b>11.255,8</b>	<b>16.566,3</b>	<b>-5.310,5</b>	<b>7.657,0</b>	<b>10.689,9</b>	<b>-3.032,9</b>

1/ No incluye ajuste de metodología de Balanza de Pagos

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

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

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



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

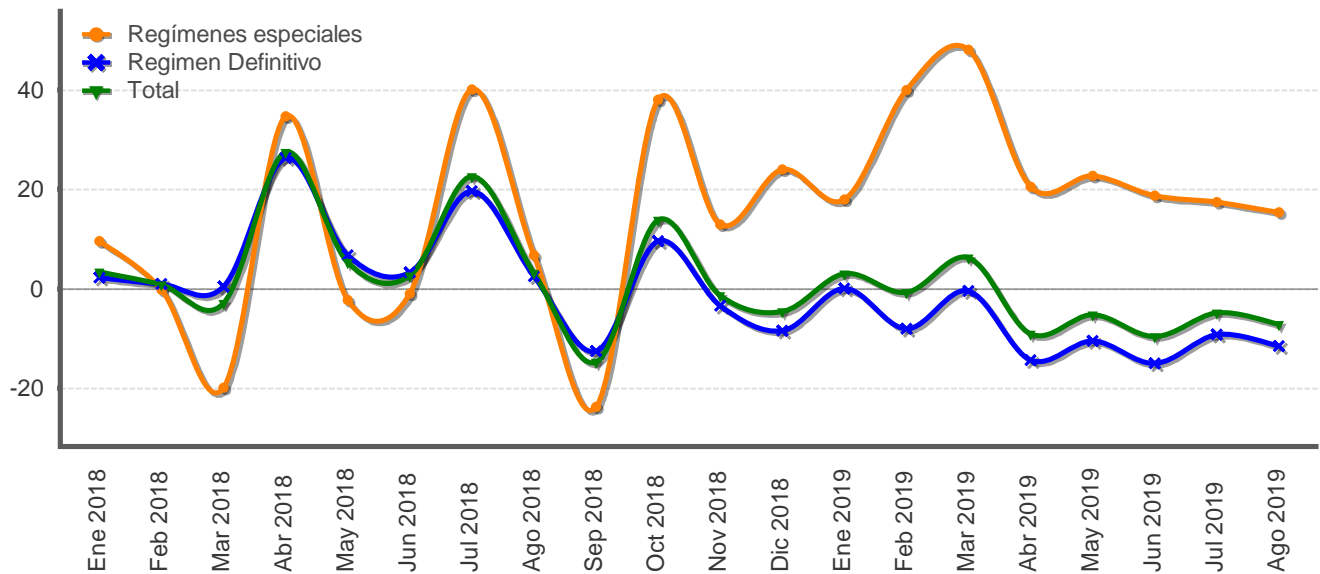
Mes	Régimen Definitivo				Regímenes especiales				Total			
	Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual	
	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo
Ene 2018	417,7	450,3	11,0	6,5	376,0	456,6	-1,6	4,6	793,6	904,5	4,7	5,1
Feb 2018	435,8	452,5	3,7	6,4	442,0	462,0	6,9	6,1	877,8	913,1	5,3	6,2
Mar 2018	560,7	454,3	12,6	5,5	510,0	468,3	12,3	7,7	1.070,6	922,1	12,4	6,7
Abr 2018	495,4	453,0	2,9	3,5	442,7	474,7	7,0	8,6	938,1	927,3	4,8	6,1
May 2018	522,5	451,8	-2,6	1,9	543,0	481,4	18,4	9,2	1.065,5	932,9	7,0	5,5
Jun 2018	466,3	452,1	-2,0	1,6	509,7	487,8	4,9	9,5	976,0	940,5	1,5	5,4
Jul 2018	438,5	451,6	10,3	1,3	483,7	494,2	3,9	9,9	922,1	948,5	6,9	5,6
Ago 2018	419,5	449,0	0,4	0,3	527,0	500,4	19,3	10,9	946,5	954,3	10,1	5,9
Sep 2018	399,5	445,3	-5,6	-1,0	499,9	505,0	7,3	11,6	899,4	956,1	1,1	5,8
Oct 2018	425,3	441,4	-0,0	-1,9	566,5	507,0	22,2	11,7	991,9	953,1	11,6	5,3
Nov 2018	412,5	438,2	-3,5	-2,5	534,4	506,1	9,1	11,3	946,9	946,2	3,2	4,7
Dic 2018	392,0	435,8	-1,9	-3,1	435,4	504,6	10,7	11,0	827,4	939,8	4,3	4,2
Ene 2019	409,5	433,0	-2,0	-3,9	422,4	505,0	12,3	10,6	831,9	936,2	4,8	3,5
Feb 2019	414,0	430,0	-5,0	-5,0	485,8	507,6	9,9	9,9	899,8	935,4	2,5	2,4
Mar 2019	511,5	427,9	-8,8	-5,8	540,5	511,4	6,0	9,2	1.052,0	936,6	-1,7	1,6
Abr 2019	461,7	426,0	-6,8	-6,0	498,5	515,7	12,6	8,6	960,1	938,7	2,4	1,2
May 2019	488,0	424,8	-6,6	-6,0	575,5	520,1	6,0	8,0	1.063,6	942,9	-0,2	1,1
Jun 2019	422,2	425,5	-9,5	-5,9	546,7	523,8	7,3	7,4	968,9	949,5	-0,7	1,0
Jul 2019	408,6	427,8	-6,8	-5,3	528,2	526,7	9,2	6,6	936,9	956,0	1,6	0,8
Ago 2019	403,2	430,1	-3,9	-4,2	540,7	529,4	2,6	5,8	943,9	961,6	-0,3	0,8

1/ Cifras preliminares a partir de enero del 2017.

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

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

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



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

Mes	Monto Total	Variación media anual Total	Variación interanual					Regímenes especiales	Total
			Régimen Definitivo						
			Total Definitivo	Bienes de consumo	Bienes intermedios	Bienes de capital			
Ene 2018	1.321,0	3,4	2,2	1,1	1,6	6,1	9,7	3,4	
Feb 2018	1.214,3	2,2	1,0	-3,6	-2,4	20,2	-0,1	0,9	
Mar 2018	1.363,6	0,3	0,5	-9,8	13,4	-11,7	-19,8	-2,9	
Abr 2018	1.454,6	6,5	26,3	15,1	37,8	17,9	34,7	27,5	
May 2018	1.507,1	6,2	6,8	1,2	16,3	-5,8	-2,2	5,3	
Jun 2018	1.377,4	5,6	3,3	-7,7	8,6	10,6	-0,9	2,6	
Jul 2018	1.431,2	7,8	19,6	10,3	32,9	5,2	40,1	22,6	
Ago 2018	1.410,6	7,2	2,5	-2,2	4,6	5,8	6,8	3,2	
Sep 2018	1.125,0	4,7	-12,5	-16,9	-7,4	-16,3	-23,6	-14,7	
Oct 2018	1.567,7	5,7	9,6	-0,2	21,4	4,6	38,0	13,9	
Nov 2018	1.526,0	5,0	-3,4	-5,7	-0,9	-4,2	13,0	-1,3	
Dic 2018	1.267,8	4,2	-8,4	-6,9	-11,0	-4,5	24,0	-4,5	
Ene 2019	1.360,9	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	1.448,3	3,0	-0,4	0,4	0,7	-5,8	48,1	6,2	
Abr 2019	1.324,0	-0,3	-14,3	-12,3	-14,3	-18,4	20,5	-9,0	
May 2019	1.428,8	-1,3	-10,4	-10,7	-9,7	-12,0	22,8	-5,2	
Jun 2019	1.246,6	-2,7	-14,9	2,2	-23,1	-20,8	18,7	-9,5	
Jul 2019	1.363,4	-3,0	-9,1	-4,1	-11,0	-13,3	17,4	-4,7	
Ago 2019	1.311,3	-3,5	-11,4	-1,9	-13,1	-23,7	15,4	-7,0	

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

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

### 3. Indicadores de las finanzas públicas

---

Datos preliminares sobre los ingresos y gastos del Sector Público Global Reducido acumulados a agosto de 2019, mostraron un déficit financiero de 2,8% del PIB, superior en 0,2 puntos porcentuales (p.p.) al observado en igual periodo del año anterior. Este desbalance estuvo influenciado, especialmente, por el mayor déficit del Gobierno Central.

En particular, el Gobierno Central generó en agosto un déficit financiero de ¢106.671 millones, lo que contribuyó a que el faltante acumulado se ubicara en el equivalente a 4,1% del PIB (3,7% en 2018) y un déficit primario de 1,6% del PIB (inferior en 0,2 p.p. al observado un año atrás).

El crecimiento de los gastos gubernamentales fue 12,1% (4,3 p.p. más que en igual mes de 2018), variación que estuvo determinada, especialmente, por el incremento en el pago de intereses y las transferencias corrientes y de capital.<sup>1</sup> En el caso de los intereses destacó el pago en agosto de mayores vencimientos de deuda interna y en el caso de las transferencias, sobresalieron los recursos girados al sector público (Fondo Especial de Educación Superior, Caja Costarricense del Seguro Social, Fondo de Desarrollo Social y Asignaciones Familiares y CONAVI).

Por otro lado, los ingresos totales crecieron 10,9% (2,5% en agosto de 2018). Destacó la mayor recaudación de impuestos a los ingresos y utilidades y ventas internas, comportamiento asociado a la entrada en vigencia de las medidas contempladas en la Ley 9635. En contraste, se observó una caída en las entradas de aduanas y una desaceleración en el rubro que integra a otros ingresos tributarios<sup>2</sup>; en este último caso, explicado por la caída en la recaudación de impuestos al tabaco y a las bebidas alcohólicas.

Por su parte, el Banco Central acumuló a agosto un déficit, según metodología cuentas monetarias, de ¢70.845 millones (0,2% del PIB), inferior en alrededor de ¢19,6 mil millones con respecto al desbalance observado en igual periodo del año anterior. En términos generales, este resultado financiero obedeció, principalmente, a los menores gastos financieros en moneda nacional derivados de las operaciones de mercado abierto y de gestión de liquidez.

El resto del sector público no financiero reducido mostró, preliminarmente, un superávit financiero equivalente a 1,5% del PIB, similar al presentado en igual lapso de 2018.

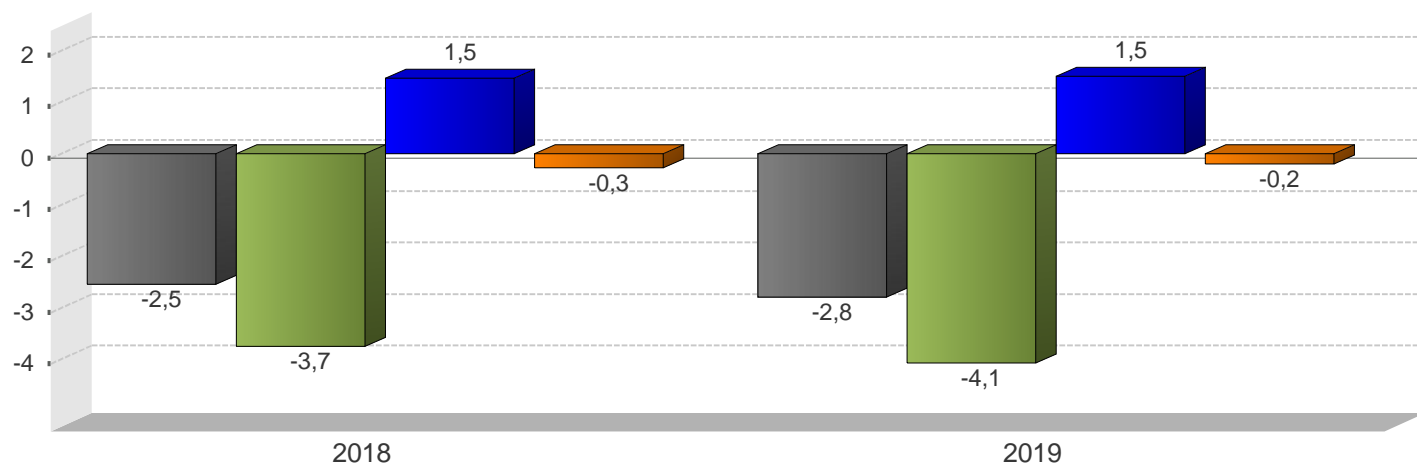
Finalmente, la razón de la deuda del Sector Público Global y del Gobierno Central se ubicó en 70,5% y 55,5% del PIB, respectivamente, en agosto de 2019, para un incremento de 2,2 p.p. y 4,5 p.p. respecto a las mostradas en igual periodo del año anterior.

---

<sup>1</sup> En el crecimiento de 35,2% de los gastos de capital incidió, particularmente, el giro de transferencias al Programa de infraestructura de transporte (Ley 9283).

<sup>2</sup> Este rubro incluye los impuestos: único a los combustibles, al tabaco y el solidario.

## SECTOR PÚBLICO GLOBAL REDUCIDO: Resultado financiero -Cifras acumuladas a Ago, 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
<b>SPG</b>				
A Ingresos totales	7.414.213,9	21,4	8.097.086,6	22,2
D Gasto Total	8.291.274,6	23,9	9.107.990,6	25,0
E Resultado Financiero	-877.060,7	-2,5	-1.010.904,1	-2,8
<b>BCCR</b>				
A Ingresos totales	88.722,6	0,3	111.057,5	0,3
D Gasto Total	179.141,9	0,5	181.905,1	0,5
E Resultado Financiero	-90.419,3	-0,3	-70.847,6	-0,2
<b>SPNF</b>				
A Ingresos totales	7.325.491,3	21,1	7.986.029,1	21,9
D Gasto Total	8.112.132,7	23,4	8.926.085,5	24,5
E Resultado Financiero	-786.641,4	-2,3	-940.056,5	-2,6
<b>GC</b>				
A Ingresos totales	3.009.285,8	8,7	3.337.935,3	9,2
D Gasto Total	4.305.978,3	11,1	4.825.466,6	13,2
E Resultado Financiero	-1.296.692,5	-3,7	-1.487.531,3	-4,1
C Resultado Primario	-618.998,6	-1,8	-565.136,5	-1,6
<b>RSPNF</b>				
A Ingresos totales	4.316.205,5	12,4	4.648.093,8	12,8
D Gasto Total	3.806.154,3	11,0	4.100.619,0	11,3
E Resultado Financiero	510.051,2	1,5	547.474,7	1,5

1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

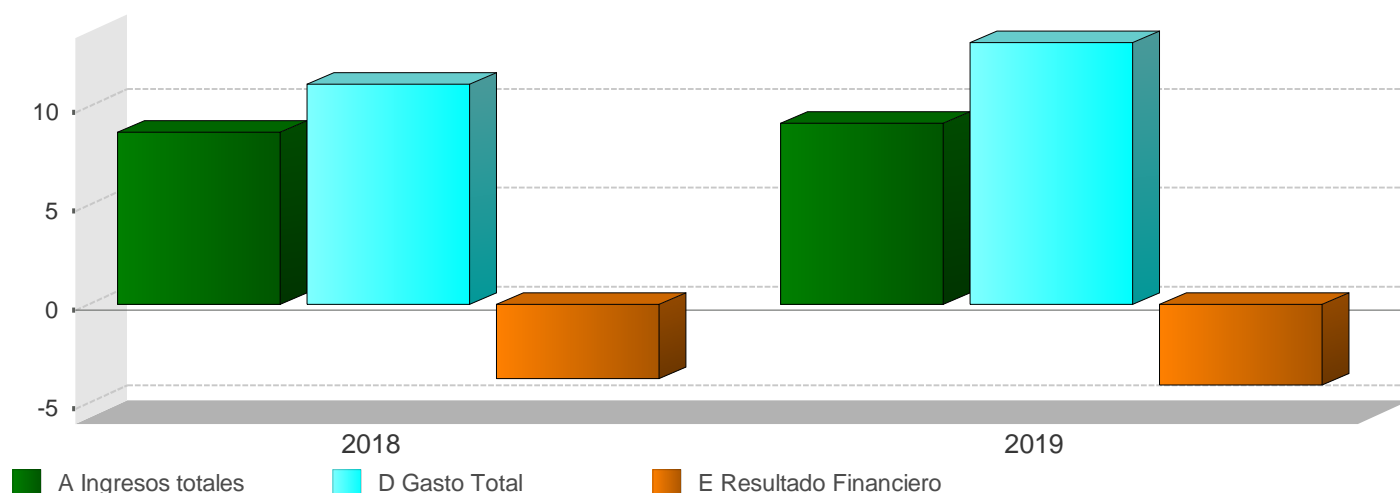
2/ Sector Público Global (SPG): Banco Central (BCCR) y Sector Público no Financiero (SPNF).

3/ Sector Público no Financiero (SPNF): Gobierno Central (GC) y Resto Sector Público no Financiero (RSPNF).

4/ Resto Sector Público no Financiero (RSPNF): muestra de seis instituciones (CCSS, RECOPE, CNP, ICE, JPSSJ, ICAA).

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

## GOBIERNO CENTRAL: Ingresos, gastos y resultado financiero -Cifras acumuladas a Ago, como porcentaje del PIB-



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

	2018		2019	
	Monto	Variación	Monto	Variación
<b>A Ingresos totales</b>	<b>3.009.285,8</b>	<b>2,5</b>	<b>3.337.935,3</b>	<b>10,9</b>
<b>Ingresos corrientes</b>	<b>3.007.815,6</b>	<b>2,7</b>	<b>3.237.559,6</b>	<b>7,6</b>
Ingresos tributarios	2.758.457,1	2,0	2.972.816,5	7,8
<b>Ingresos no tributarios</b>	<b>249.358,5</b>	<b>11,2</b>	<b>264.743,1</b>	<b>6,2</b>
Contribuciones sociales	50.922,8	8,2	50.747,6	-0,3
Transferencias	154.430,3	28,2	151.551,6	-1,9
Otros ingresos no tributarios	44.005,4	-22,5	62.443,9	41,9
<b>Ingresos de Capital</b>	<b>1.470,2</b>	<b>-76,8</b>	<b>100.375,7</b>	<b>6.727,4</b>
<b>B Gasto Primario</b>	<b>3.628.284,4</b>	<b>5,9</b>	<b>3.903.071,8</b>	<b>7,6</b>
<b>C Resultado Primario</b>	<b>-618.998,6</b>	<b>26,7</b>	<b>-565.136,5</b>	<b>-8,7</b>
<b>D Gasto Total</b>	<b>4.305.978,3</b>	<b>7,8</b>	<b>4.825.466,6</b>	<b>12,1</b>
<b>Gastos corrientes</b>	<b>4.047.240,9</b>	<b>8,9</b>	<b>4.445.095,0</b>	<b>9,8</b>
<b>Remuneraciones</b>	<b>1.511.501,2</b>	<b>5,4</b>	<b>1.562.250,4</b>	<b>3,4</b>
Total	1.511.501,2	0,0	1.562.250,4	0,0
<b>Compra de bienes y servicios</b>	<b>120.981,9</b>	<b>4,7</b>	<b>121.072,8</b>	<b>0,1</b>
<b>Transferencias corrientes</b>	<b>1.737.063,9</b>	<b>8,9</b>	<b>1.839.377,0</b>	<b>5,9</b>
Sector privado	519.892,2	5,5	532.530,3	2,4
Sector público	1.197.051,2	12,3	1.287.584,4	7,6
Sector externo	3.797,9	-13,1	4.141,6	9,0
con recurso externo	16.322,6	-48,6	15.120,7	-7,4
<b>Servicio de intereses</b>	<b>677.693,9</b>	<b>18,9</b>	<b>922.394,8</b>	<b>36,1</b>
Deuda externa	126.037,8	3,8	141.298,7	12,1
Deuda interna	551.656,1	22,9	781.096,1	41,6
<b>Gastos de capital</b>	<b>258.064,3</b>	<b>-7,6</b>	<b>348.924,6</b>	<b>35,2</b>
<b>Inversión</b>	<b>28.790,9</b>	<b>-20,3</b>	<b>25.363,8</b>	<b>-11,9</b>
<b>Transferencias de Capital</b>	<b>229.273,4</b>	<b>-5,7</b>	<b>323.560,8</b>	<b>41,1</b>
Sector privado	7.739,7	9,3	9.892,7	27,8
Sector público	201.398,0	-10,7	223.455,7	11,0
Sector externo	413,0	0,0	0,0	-100,0
con recurso externo	19.722,7	84,9	90.212,4	357,4
<b>Concesión</b>	<b>673,1</b>	<b>0,0</b>	<b>31.447,0</b>	<b>0,0</b>
<b>E Resultado Financiero</b>	<b>-1.296.692,5</b>	<b>22,5</b>	<b>-1.487.531,3</b>	<b>14,7</b>
<b>F Financiamiento Neto</b>	<b>1.296.692,7</b>	<b>22,5</b>	<b>1.487.531,4</b>	<b>14,7</b>
<b>Financiamiento externo</b>	<b>1.793,3</b>	<b>-92,5</b>	<b>33.502,4</b>	<b>1.768,2</b>
Total	1.793,3	-92,5	33.502,4	1.768,2
<b>Financiamiento interno</b>	<b>1.294.899,4</b>	<b>25,2</b>	<b>1.454.029,0</b>	<b>12,3</b>

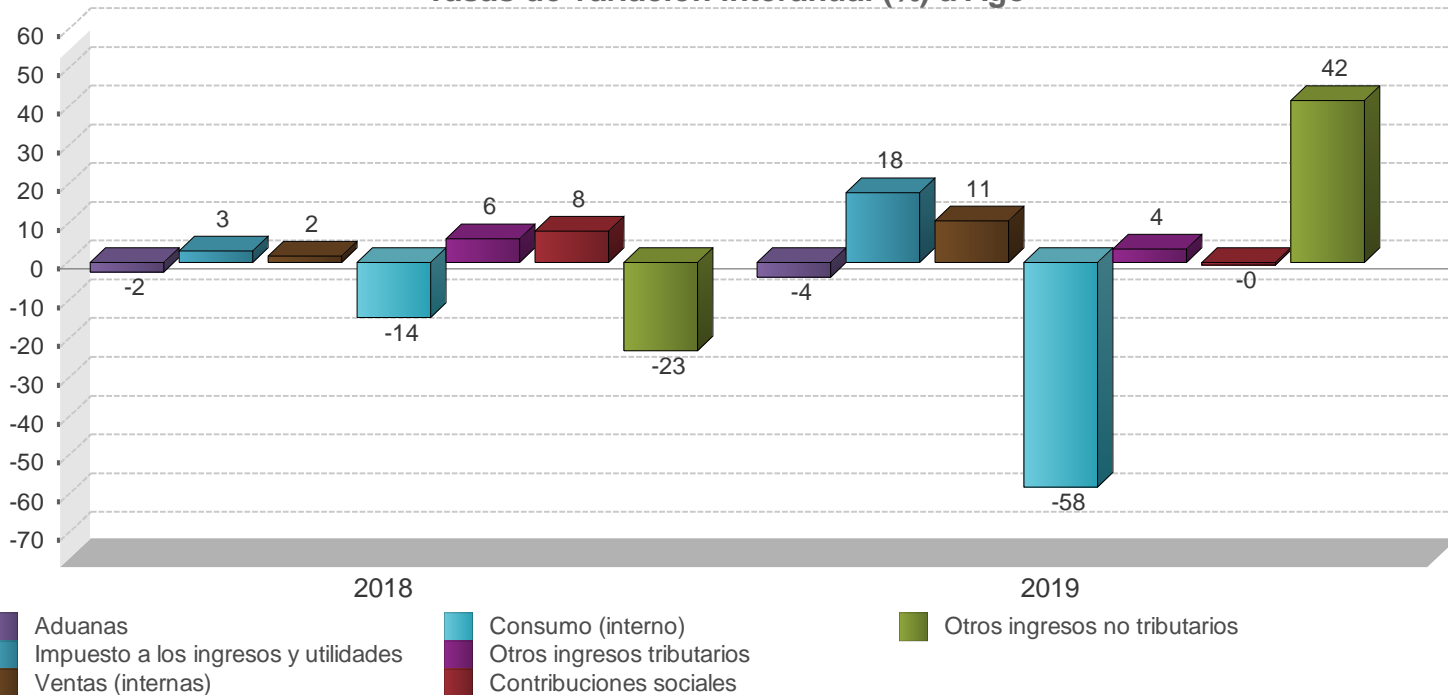
1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

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

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



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

	2018		2019	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %
<b>A Ingresos totales</b>	<b>3.009.285,8</b>	<b>100,0%</b>	<b>3.337.935,3</b>	<b>100,0%</b>
<b>Ingresos corrientes</b>	<b>3.007.815,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>3.237.559,6</b>	<b>97,0%</b>
<b>Ingresos tributarios</b>	<b>2.758.457,1</b>	<b>91,7%</b>	<b>2.972.816,5</b>	<b>89,1%</b>
Aduanas	697.885,8	23,2%	672.551,2	20,1%
Impuesto a los ingresos y utilidades	948.100,3	31,5%	1.120.187,4	33,6%
Ventas (internas)	520.369,0	17,3%	576.474,0	17,3%
Consumo (interno)	15.293,8	0,5%	6.473,0	0,2%
Otros ingresos tributarios	576.808,2	19,2%	597.130,9	17,9%
<b>Ingresos no tributarios</b>	<b>249.358,5</b>	<b>8,3%</b>	<b>264.743,1</b>	<b>7,9%</b>
Contribuciones sociales	50.922,8	1,7%	50.747,6	1,5%
Transferencias	154.430,3	5,1%	151.551,6	4,5%
Otros ingresos no tributarios	44.005,4	1,5%	62.443,9	1,9%
<b>Ingresos de Capital</b>	<b>1.470,2</b>	<b>0,0%</b>	<b>100.375,7</b>	<b>3,0%</b>

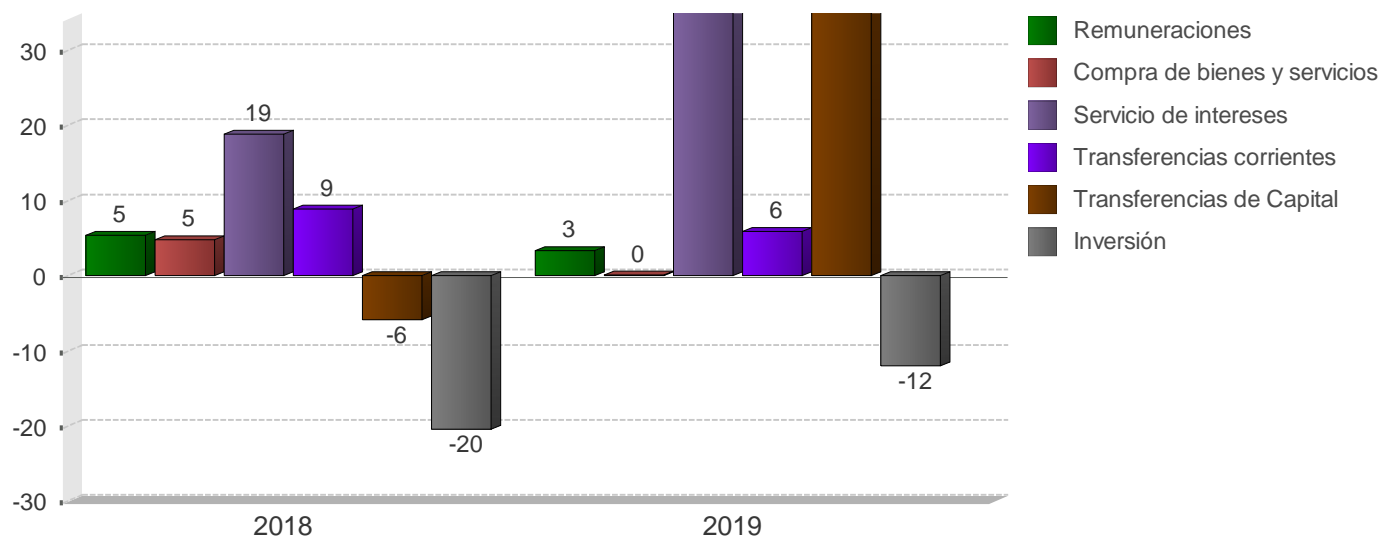
1/ Cifras preliminares para el último año.

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.



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



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

	2018		2019	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %
<b>D Gasto Total</b>	<b>4.305.978,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>4.825.466,6</b>	<b>100,0%</b>
<b>Gastos corrientes</b>	<b>4.047.240,9</b>	<b>94,0%</b>	<b>4.445.095,0</b>	<b>92,1%</b>
Remuneraciones	<b>1.511.501,2</b>	<b>35,1%</b>	<b>1.562.250,4</b>	<b>32,4%</b>
Total	1.511.501,2	35,1%	1.562.250,4	32,4%
Compra de bienes y servicios	120.981,9	2,8%	121.072,8	2,5%
Transferencias corrientes	1.737.063,9	40,3%	1.839.377,0	38,1%
Servicio de intereses	<b>677.693,9</b>	<b>15,7%</b>	<b>922.394,8</b>	<b>19,1%</b>
Deuda interna	551.656,1	12,8%	781.096,1	16,2%
Deuda externa	126.037,8	2,9%	141.298,7	2,9%
<b>Gastos de capital</b>	<b>258.064,3</b>	<b>6,0%</b>	<b>348.924,6</b>	<b>7,2%</b>
Inversión	28.790,9	0,7%	25.363,8	0,5%
Transferencias de Capital	<b>229.273,4</b>	<b>5,3%</b>	<b>323.560,8</b>	<b>6,7%</b>
Sector privado	7.739,7	0,2%	9.892,7	0,2%
Sector público	201.398,0	4,7%	223.455,7	4,6%
Sector externo	413,0	0,0%	-	-
con recurso externo	19.722,7	0,5%	90.212,4	1,9%
<b>Concesión</b>	673,1	0,0%	31.447,0	0,7%

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	Ago	
<b>Deuda Pública Total</b>									
<b>Monto</b>	<b>21.229.336,4</b>	<b>22.630.291,8</b>	<b>22.912.310,2</b>	<b>23.953.814,6</b>	<b>24.142.874,3</b>	<b>25.001.836,9</b>	<b>25.171.362,3</b>	<b>25.267.090,3</b>	
Deuda interna	14.989.615,2	15.875.489,1	16.221.059,6	17.048.289,1	17.052.330,0	18.002.959,6	18.540.429,1	18.684.570,1	
Deuda externa	6.239.721,3	6.754.802,7	6.691.250,6	6.905.525,5	7.090.544,4	6.998.877,2	6.630.933,2	6.582.520,2	
<b>Proporción del PIB</b>	<b>64,3</b>	<b>65,3</b>	<b>67,7</b>	<b>69,9</b>	<b>69,6</b>	<b>70,7</b>	<b>69,8</b>	<b>70,1</b>	
Deuda interna	45,4	45,8	47,9	49,8	49,2	50,9	51,4	51,8	
Deuda externa	18,9	19,5	19,8	20,2	20,4	19,8	18,4	18,3	
<b>Proporción del total</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	
Deuda interna	70,6	70,2	70,8	71,2	70,6	72,0	73,7	73,9	
Deuda externa	29,4	29,8	29,2	28,8	29,4	28,0	26,3	26,1	
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	
Moneda Nacional	56,2	54,9	56,0	56,9	54,3	53,4	56,2	56,9	
Moneda extranjera	43,8	45,1	44,0	43,1	45,7	46,6	43,8	43,1	
<b>Según deudor</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	
Gobierno Central	75,7	74,3	74,9	75,5	76,9	77,8	78,1	78,7	
Banco Central	10,2	12,5	12,4	11,9	11,1	10,8	11,2	10,8	
Resto del sector público	14,1	13,1	12,7	12,6	11,9	11,4	10,7	10,5	

	2017		2018				2019		
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Ago	
<b>Deuda interna</b>									
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	
Moneda nacional	79,6	78,3	79,1	79,9	76,9	74,1	76,3	76,9	
Moneda extranjera	20,4	21,7	20,9	20,1	23,1	25,9	23,7	23,1	
<b>Según deudor</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	
Gobierno Central	84,7	84,8	85,1	85,9	87,0	87,5	86,8	87,3	
Banco Central	14,4	14,3	14,0	13,2	12,2	11,7	12,4	11,9	
Resto Sector Público	1,0	0,9	0,9	0,8	0,9	0,8	0,8	0,8	
<b>Según tenedor</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	
Sociedades de Depósito Bancario	19,5	17,8	17,4	18,2	15,3	15,0	15,4	14,9	
Banco Central	1,8	1,9	1,8	4,5	1,5	1,4	1,4	1,5	
Resto otras Soc Depósito	3,5	3,7	3,6	3,4	3,3	3,5	3,6	3,7	
Sector Público	35,9	36,1	35,8	35,0	37,1	37,5	36,1	35,0	
Sector Privado	36,5	36,8	37,7	35,1	36,5	37,7	38,3	40,0	
Sector Externo	2,9	3,6	3,7	3,7	6,3	4,9	5,2	5,0	
<b>Deuda externa</b>									
<b>Según moneda</b>	<b>10.937,5</b>	<b>11.920,2</b>	<b>11.785,6</b>	<b>11.824,5</b>	<b>11.626,3</b>	<b>11.673,9</b>	<b>11.413,9</b>	<b>11.534,3</b>	
Moneda extranjera	10.937,5	11.920,2	11.785,6	11.824,5	11.626,3	11.673,9	11.413,9	11.534,3	
<b>Según acreedor</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	
Organismos multilaterales	29,0	35,1	35,0	34,8	36,6	38,2	38,3	38,3	
Organismos bilaterales	3,8	3,7	3,7	3,6	3,7	3,8	3,8	3,8	
Banca internacional y proveedores	5,6	4,6	4,6	4,6	5,0	4,5	5,0	5,0	
Otros acreedores	61,6	56,6	56,7	57,0	54,7	53,5	52,8	52,8	

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

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

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

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

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	2017		2018				2019		
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Ago	
<b>Deuda Pública Total</b>									
<b>Monto</b>	<b>16.066.702,3</b>	<b>16.821.402,0</b>	<b>17.159.103,8</b>	<b>18.090.377,0</b>	<b>18.577.940,2</b>	<b>19.443.930,0</b>	<b>19.665.575,5</b>	<b>19.876.525,2</b>	
Deuda interna	12.692.640,2	13.468.223,0	13.810.548,3	14.650.050,5	14.831.813,2	15.759.878,1	16.095.673,6	16.320.945,5	
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	3.555.579,7	
<b>Proporción del PIB</b>	<b>48,7</b>	<b>48,5</b>	<b>50,7</b>	<b>52,8</b>	<b>53,6</b>	<b>55,0</b>	<b>54,6</b>	<b>55,2</b>	
Deuda interna	38,5	38,8	40,8	42,8	42,8	44,6	44,7	45,3	
Deuda externa	10,2	9,7	9,9	10,0	10,8	10,4	9,9	9,9	
<b>Proporción del total</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	
Deuda interna	79,0	80,1	80,5	81,0	79,8	81,1	81,8	82,1	
Deuda externa	21,0	19,9	19,5	19,0	20,2	18,9	18,2	17,9	
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	
Moneda Nacional	60,0	59,6	60,7	62,0	58,7	57,1	59,5	60,4	
Moneda extranjera	40,0	40,4	39,3	38,0	41,3	42,9	40,5	39,6	

	2017		2018				2019		
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Ago	
<b>Deuda interna</b>									
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	
Moneda nacional	75,9	74,4	75,4	76,6	73,5	70,5	72,7	73,6	
Moneda extranjera	24,1	25,6	24,6	23,4	26,5	29,5	27,3	26,4	
<b>Según tenedor</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	
Sociedades de Depósito Bancario	18,3	16,4	15,9	17,6	13,5	13,3	13,6	13,1	
Resto otras Soc Depósito	2,1	2,3	2,2	2,3	2,2	2,5	2,5	2,6	
Sector Público	37,9	38,2	38,4	38,2	39,1	39,6	38,0	36,9	
Sector Privado	38,1	38,8	39,1	37,4	37,8	38,9	39,9	41,6	
Sector Externo	3,5	4,3	4,4	4,5	7,4	5,7	6,0	5,8	
<b>Según instrumento</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>96,6</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	
Tasa básica	10,6	10,0	9,7	9,2	9,1	8,5	8,1	8,0	
Cero Cupón	5,8	6,3	7,3	7,3	6,0	5,1	4,3	3,6	
Cero cupón en dólares	3,1	3,2	2,2	1,2	0,7	0,3	0,2	0,2	
TUDES	9,8	9,3	9,1	8,6	8,1	7,6	7,4	7,2	
TP\$ tasa fija	21,0	22,4	22,3	22,2	25,8	29,2	27,0	26,2	
TP¢ tasa fija	40,3	38,8	38,9	37,8	38,8	38,4	42,4	44,5	
Otros bonos	9,5	10,1	10,5	10,3	11,6	10,9	10,6	10,3	
<b>Deuda externa</b>									
<b>Según moneda</b>	<b>5.914,3</b>	<b>5.917,3</b>	<b>5.897,9</b>	<b>5.891,0</b>	<b>6.142,5</b>	<b>6.144,9</b>	<b>6.144,9</b>	<b>6.204,4</b>	
Moneda extranjera	5.914,3	5.917,3	5.897,9	5.891,0	6.142,5	6.144,9	6.144,9	6.204,4	

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	Ago	
<b>Deuda Pública Total</b>									
<b>Monto</b>	<b>2.162.233,6</b>	<b>2.839.338,1</b>	<b>2.843.159,9</b>	<b>2.845.527,8</b>	<b>2.690.959,1</b>	<b>2.703.899,2</b>	<b>2.815.585,8</b>	<b>2.728.533,4</b>	
Deuda interna	2.154.362,0	2.265.035,1	2.268.172,3	2.254.274,6	2.073.965,8	2.097.564,5	2.301.096,5	2.220.694,6	
Deuda externa	7.871,6	574.303,0	574.987,7	591.253,3	616.993,3	606.334,7	514.489,3	507.838,8	
<b>Proporción del PIB</b>	<b>6,6</b>	<b>8,2</b>	<b>8,4</b>	<b>8,3</b>	<b>7,8</b>	<b>7,6</b>	<b>7,8</b>	<b>7,6</b>	
Deuda interna	6,5	6,5	6,7	6,6	6,0	5,9	6,4	6,2	
Deuda externa	0,0	1,7	1,7	1,7	1,8	1,7	1,4	1,4	
<b>Proporción del total</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	
Deuda interna	99,6	79,8	79,8	79,2	77,1	77,6	81,7	81,4	
Deuda externa	0,4	20,2	20,2	20,8	22,9	22,4	18,3	18,6	
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	
Moneda Nacional	99,6	79,8	79,8	79,2	77,1	77,6	81,7	81,4	
Moneda extranjera	0,4	20,2	20,2	20,8	22,9	22,4	18,3	18,6	

	2017	2018				2019			
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Ago	
<b>Deuda interna</b>									
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	
Moneda nacional	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
<b>Según tenedor</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>99,6</b>	<b>100,0</b>	
Sociedades de Depósito Bancario	31,3	32,6	31,8	31,5	32,2	31,5	33,8	33,3	
Sector Público	32,7	33,1	29,0	31,5	31,5	31,2	30,0	29,1	
Sector Privado	36,0	34,4	39,2	37,1	36,3	37,3	35,9	37,7	
<b>Según instrumento</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	
Facilidad de depósito MIL	6,1	10,3	7,8	5,4	3,9	6,9	14,1	9,1	
Cero Cupón	92,5	84,8	88,2	87,7	91,2	85,4	81,0	86,5	
Depósito electrónico a plazo	1,4	4,9	4,0	6,9	4,9	7,7	4,9	4,4	
<b>Deuda externa</b>									
<b>Según moneda</b>	<b>13,8</b>	<b>1.013,5</b>	<b>1.012,7</b>	<b>1.012,4</b>	<b>1.011,7</b>	<b>1.011,4</b>	<b>885,6</b>	<b>885,6</b>	
Moneda extranjera	13,8	1.013,5	1.012,7	1.012,4	1.011,7	1.011,4	885,6	885,6	

1/ Cifras preliminares para el último mes.

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

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

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

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

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

	Dic 2017	Mar 2018	Jun 2018	Sep 2018	Dic 2018	Mar 2019	Jun 2019	Ago 2019
<b>Total Valor Nominal</b>	<b>12.692.640</b>	<b>13.468.223</b>	<b>13.810.548</b>	<b>14.650.051</b>	<b>14.831.813</b>	<b>15.759.878</b>	<b>16.095.674</b>	<b>16.320.946</b>
N/A	12.692.640	13.468.223	13.810.548	14.650.051	14.831.813	15.759.878	16.095.674	16.320.946
<b>Total Valor Transado</b>	<b>11.971.494</b>	<b>12.751.151</b>	<b>13.056.521</b>	<b>13.781.097</b>	<b>13.994.206</b>	<b>15.026.481</b>	<b>15.477.368</b>	<b>15.881.536</b>
<b>Sociedades de Depósitos</b>	<b>2.441.607</b>	<b>2.378.943</b>	<b>2.365.685</b>	<b>2.740.301</b>	<b>2.240.884</b>	<b>2.240.318</b>	<b>2.498.505</b>	<b>2.498.083</b>
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	2.088.011
Otras sociedades de depósito no bancarias	<b>247.723</b>	<b>287.564</b>	<b>287.918</b>	<b>314.517</b>	<b>352.554</b>	<b>370.053</b>	<b>394.016</b>	<b>410.072</b>
Cooperativas	116.575	137.885	137.829	168.895	189.233	203.296	213.832	232.417
Financieras	16.756	18.840	19.867	21.380	21.494	22.586	24.481	23.795
Mutuales	49.122	61.162	73.570	73.038	77.357	88.412	102.305	102.728
Otros intermediarios	65.270	69.677	56.651	51.204	64.470	55.760	53.397	51.132
<b>Sector Financiero no Bancario</b>	<b>1.435.421</b>	<b>1.414.410</b>	<b>1.426.384</b>	<b>1.494.276</b>	<b>1.590.205</b>	<b>1.565.058</b>	<b>1.566.603</b>	<b>1.565.138</b>
<b>Sector Público no Financiero</b>	<b>1.828.658</b>	<b>2.043.667</b>	<b>2.109.276</b>	<b>2.245.630</b>	<b>2.349.750</b>	<b>2.561.501</b>	<b>2.546.915</b>	<b>2.570.756</b>
<b>Resto Sector Público</b>	<b>1.278.848</b>	<b>1.433.743</b>	<b>1.484.715</b>	<b>1.521.819</b>	<b>1.559.210</b>	<b>1.670.323</b>	<b>1.723.025</b>	<b>1.725.620</b>
<b>Sector Privado</b>	<b>4.986.960</b>	<b>5.480.389</b>	<b>5.670.461</b>	<b>5.779.072</b>	<b>6.254.157</b>	<b>6.989.281</b>	<b>7.142.319</b>	<b>7.521.939</b>
No residente	447.770	578.066	592.987	645.239	815.954	1.010.145	924.153	914.649
Residente	4.539.190	4.902.323	5.077.474	5.133.832	5.438.203	5.979.136	6.218.166	6.607.290

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-**

	<b>Dic 2017</b>	<b>Mar 2018</b>	<b>Jun 2018</b>	<b>Sep 2018</b>	<b>Dic 2018</b>	<b>Mar 2019</b>	<b>Jun 2019</b>	<b>Ago 2019</b>
<b>Total en Circulación</b>	1.993.336	1.919.592	2.001.611	1.995.275	1.891.582	1.800.294	1.863.740	1.921.725
<b>Sociedades de Depósitos</b>	<b>624.779</b>	<b>625.070</b>	<b>637.844</b>	<b>622.189</b>	<b>590.341</b>	<b>578.860</b>	<b>622.467</b>	<b>639.345</b>
Sociedades de depósitos bancarios	<b>257.159</b>	<b>283.116</b>	<b>282.078</b>	<b>264.031</b>	<b>239.993</b>	<b>209.258</b>	<b>249.149</b>	<b>269.852</b>
Bancos Públicos	183.889	210.361	196.241	192.222	175.822	143.176	177.685	193.324
Bancos Privados	73.270	72.756	85.837	71.810	64.171	66.082	71.463	76.529
Otras sociedades financieras	<b>367.620</b>	<b>341.954</b>	<b>355.766</b>	<b>358.157</b>	<b>350.348</b>	<b>369.602</b>	<b>373.318</b>	<b>369.493</b>
Cooperativas	332.160	305.986	318.726	326.153	321.356	342.146	341.249	337.374
Financieras	3.418	4.172	6.771	1.883	1.876	1.868	2.033	1.937
Mutuales	12.445	12.497	13.119	15.637	14.715	16.006	19.584	19.741
Otros intermediarios	19.597	19.299	17.150	14.484	12.401	9.582	10.453	10.440
<b>Sector Financiero no Bancario</b>	45.412	58.373	40.888	55.142	28.406	21.824	21.851	21.899
<b>Sector Público no Financiero</b>	362.975	334.450	289.784	328.827	311.403	297.849	279.959	280.073
<b>Resto Sector Público</b>	243.405	241.646	246.646	256.596	256.596	256.674	256.674	256.674
<b>Sector Privado</b>	716.764	660.053	786.450	732.521	704.836	645.088	682.790	723.734

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

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

Fuente: Banco Central de Costa Rica y entidades públicas.

## 4. Cuentas monetarias y financieras

### 4.1 Agregados monetarios y crediticios<sup>1</sup>

---

A setiembre de 2019, los agregados monetarios amplios y el crédito al sector privado continúan creciendo a un ritmo por debajo del observado el año anterior, congruente con la desaceleración de la actividad económica. Particularmente, destacó lo siguiente:

- ✓ La base monetaria mostró un incremento mensual de ¢30.899 millones, explicado, principalmente por: i) la disminución del saldo de depósitos del Gobierno en el BCCR, ii) la disminución en el saldo de BEM, y iii) el pago de intereses sobre BEM y DEP. Esos movimientos fueron compensados en parte por: i) el aumento de la posición deudora neta del BCCR en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL)<sup>2</sup>, ii) la venta neta de dólares en el mercado de divisas y, iii) el aumento en los depósitos de otras instituciones financieras.
- ✓ Los agregados monetarios restringidos como el medio circulante amplio mostró un crecimiento interanual de 6,8% (7,1% 12 meses atrás); por monedas el componente en colones creció 8,3% y el de dólares 4,3% (en ese orden, 8,0% y 5,8% un año antes).
- ✓ Los agregados monetarios amplios como la liquidez total (LT) y la riqueza financiera total (RFT) crecieron 3,8% y 7,2%, respectivamente (5,1% y 8,7% en setiembre de 2018). Por tipo de moneda, continúa la preferencia por el ahorro en dólares debido, entre otros, por las atractivas tasas de interés ofrecidas por el Gobierno. Así, el componente en moneda extranjera de la RFT mostró un incremento interanual de 12,9% (4,9% en colones), por lo cual su participación relativa aumentó a 30,1% (28,6% 12 meses antes).
- ✓ El crédito al sector privado continuó desacelerando y en setiembre creció 0,9% (4,4% un año atrás), explicado en parte por el deterioro en la confianza de los consumidores y empresarios, y el menor ritmo de actividad económica.

Con el propósito de contribuir a la reactivación económica, la Junta Directiva del BCCR aprobó varias medidas para incrementar la oferta de fondos prestables e incentivar la disminución de la tasa de interés para créditos en moneda nacional<sup>3</sup>. Al 20 de setiembre del 2019, el crédito en colones creció a una tasa interanual de 4,6%, inferior en 1,2 p.p. respecto a la de igual mes del 2018, mientras que en dólares cayó 4,7% (crecimiento de 2,3% en setiembre del 2018). Con ello la participación relativa de la cartera en colones en el crédito total alcanzó 62,3%, 2,2 p.p. superior a la registrada un año antes.

---

<sup>1</sup> Cifras del BCCR al 30/09/2019, de bancos comerciales al 20/09/2019 y de otras sociedades de depósito no bancarias a julio del 2019. La valoración de la moneda extranjera no contempla el efecto cambiario.

<sup>2</sup> Explicado en parte por la reducción de 3 p.p. en la tasa de encaje mínimo legal para obligaciones en colones, cuyos fondos liberados se han mantenido, en gran parte, en depósitos en el MIL.

<sup>3</sup> La tasa activa promedio ponderada de las OSD se redujo de 12,77% en diciembre 2018 a 12,32% en setiembre 2019.

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

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

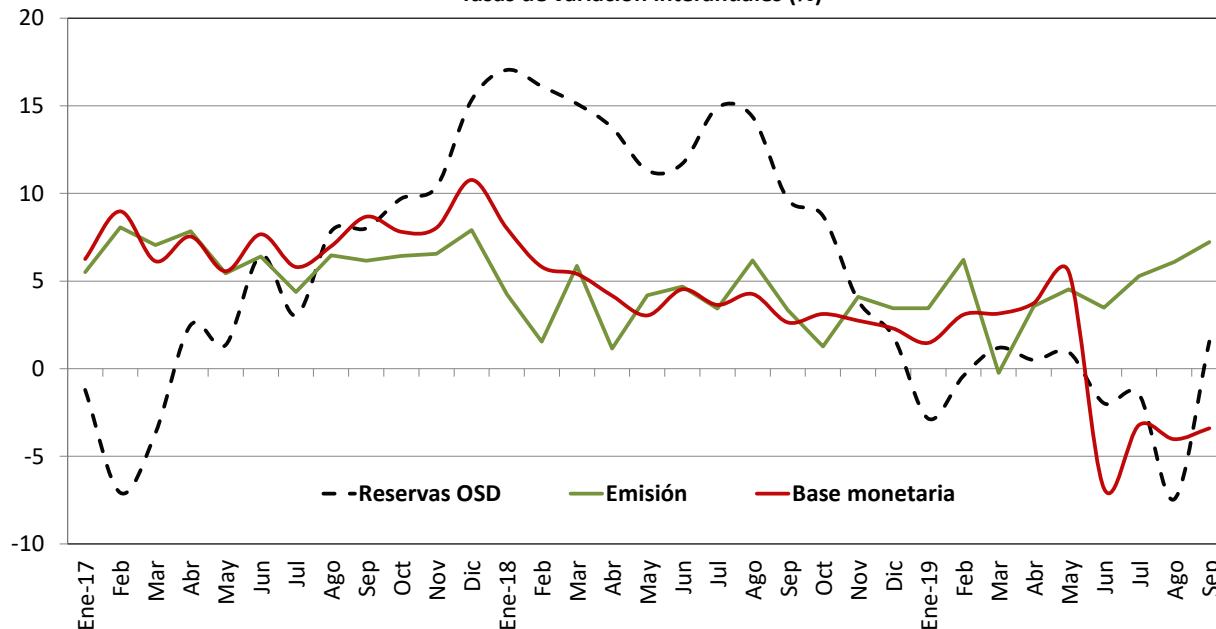
	<b>AIN (¢)</b>	<b>AEN (\$)</b>	<b>Base monetaria (cobertura OSD)</b>
Ene-17	-1.582.476,8	7.294,9	2.420.625,9
Feb	-1.579.346,2	7.226,4	2.432.690,1
Mar	-1.459.809,1	7.045,9	2.446.650,5
Abr	-1.467.435,4	7.070,5	2.477.181,3
May	-1.286.561,8	6.601,4	2.458.869,3
Jun	-1.280.803,3	6.579,9	2.450.601,7
Jul	-1.332.621,8	6.630,2	2.439.094,2
Ago	-1.331.227,2	6.632,7	2.462.083,2
Sep	-1.270.398,9	6.662,4	2.516.039,7
Oct	-1.211.085,0	6.613,1	2.536.219,5
Nov	-936.533,0	6.601,7	2.782.361,5
Dic	-1.166.232,9	6.913,1	2.749.481,7
Ene-18	-1.281.234,5	6.878,2	2.614.556,7
Feb	-1.268.907,6	6.776,1	2.573.954,7
Mar	-1.488.948,4	7.232,9	2.578.843,5
Abr	-1.291.928,6	6.889,6	2.580.325,0
May	-1.284.844,9	6.776,2	2.533.553,5
Jun	-1.291.216,5	6.837,9	2.561.546,4
Jul	-1.228.978,3	6.667,7	2.527.829,0
Ago	-1.173.946,8	6.568,2	2.566.909,6
Sep	-1.030.112,0	6.237,9	2.582.409,1
Oct	-1.163.827,5	6.265,2	2.615.362,8
Nov	-784.213,0	6.110,6	2.858.630,9
Dic	-882.409,3	6.113,5	2.812.516,5
Ene-19	-972.265,9	5.964,1	2.653.032,3
Feb	-887.369,1	5.851,8	2.653.243,9
Mar	-930.348,3	6.023,5	2.659.922,1
Abr	-871.253,4	5.983,1	2.676.633,9
May	-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	-1.279.623,9	6.608,3	2.463.623,4
Sep	-1.243.373,7	6.488,8	2.494.522,8

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.



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

**Tasas de variación interanuales (%)**



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

	Componente interno	Componente externo <sup>1/</sup>	Base monetaria (OSD) <sup>2/</sup>	Emisión	Reservas de OSD			MIL
					Caja	Depósitos BCCR <sup>3/</sup>	DEP <sup>4/</sup>	
Ene-17	-1.582.476,8	4.003.102,7	2.420.625,9	1.000.941,2	260.665,4	1.419.684,7	46.713,4	102.776,0
Feb	-1.579.346,2	4.012.036,3	2.432.690,1	974.481,9	282.717,3	1.435.634,1	38.955,5	36.235,0
Mar	-1.459.809,1	3.906.459,6	2.446.650,5	998.761,6	282.894,2	1.447.888,9	53.988,2	69.885,0
Abr	-1.467.435,4	3.944.616,6	2.477.181,3	1.001.905,4	294.340,7	1.475.275,9	51.615,4	71.037,0
May	-1.286.561,8	3.745.431,0	2.458.869,3	953.881,3	252.519,5	1.504.987,9	50.580,9	28.915,0
Jun	-1.280.803,3	3.731.405,0	2.450.601,7	955.640,0	257.108,6	1.494.961,7	46.451,6	68.174,0
Jul	-1.332.621,8	3.771.715,9	2.439.094,2	961.366,2	258.388,2	1.477.727,9	44.772,9	51.612,0
Ago	-1.331.227,2	3.793.310,3	2.462.083,2	946.248,1	255.884,4	1.515.835,1	31.724,2	52.157,0
Sep	-1.270.398,9	3.786.438,6	2.516.039,7	973.696,8	278.473,0	1.542.342,9	48.042,4	66.841,0
Oct	-1.211.085,0	3.747.304,4	2.536.219,5	994.625,7	299.868,2	1.541.593,7	49.851,2	92.023,0
Nov	-936.533,0	3.718.894,4	2.782.361,5	1.080.289,4	380.353,7	1.702.072,1	28.754,7	73.849,0
Dic	-1.166.232,9	3.915.714,6	2.749.481,7	1.196.612,3	359.781,6	1.552.869,3	18.298,0	130.876,0
Ene-18	-1.281.234,5	3.895.791,1	2.614.556,7	1.043.469,2	284.483,7	1.571.087,5	120.949,7	165.198,0
Feb	-1.268.907,6	3.842.862,3	2.573.954,7	989.455,5	252.423,7	1.584.499,2	82.346,4	163.240,0
Mar	-1.488.948,4	4.067.791,9	2.578.843,5	1.057.375,8	301.769,8	1.521.467,8	77.569,6	234.113,0
Abr	-1.291.928,6	3.872.253,7	2.580.325,0	1.013.436,7	284.417,5	1.566.888,3	84.260,6	216.920,0
May	-1.284.844,9	3.818.398,4	2.533.553,5	993.857,4	276.400,5	1.539.696,0	47.993,5	180.716,0
Jun	-1.291.216,5	3.852.762,9	2.561.546,4	1.000.318,2	274.428,4	1.561.228,2	72.638,7	176.841,0
Jul	-1.228.978,3	3.756.807,4	2.527.829,0	994.306,8	272.024,2	1.533.522,2	123.391,2	176.642,0
Ago	-1.173.946,8	3.740.856,4	2.566.909,6	1.004.769,1	281.932,4	1.562.140,5	129.849,5	148.178,0
Sep	-1.030.112,0	3.612.521,1	2.582.409,1	1.006.241,3	287.400,2	1.576.167,8	136.506,0	122.727,0
Oct	-1.163.827,5	3.779.190,3	2.615.362,8	1.007.168,8	291.049,9	1.608.194,0	106.912,1	150.110,0
Nov	-784.213,0	3.642.843,9	2.858.630,9	1.124.549,3	388.818,5	1.734.081,5	69.251,5	78.033,0
Dic	-882.409,3	3.694.925,9	2.812.516,5	1.237.849,2	367.440,2	1.574.667,3	77.394,1	80.593,0
Ene-19	-972.265,9	3.625.298,2	2.653.032,3	1.079.477,8	280.219,4	1.573.554,5	114.072,2	112.764,0
Feb	-887.369,1	3.540.613,0	2.653.243,9	1.050.990,0	274.604,5	1.602.253,9	138.225,8	58.882,0
Mar	-930.348,3	3.590.270,3	2.659.922,1	1.054.813,9	277.768,7	1.605.108,2	132.741,0	144.668,0
Abr	-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	73.197,5	304.593,0
Ago	-1.279.623,9	3.743.247,3	2.463.623,4	1.065.907,1	290.860,0	1.397.716,3	73.197,5	202.236,0
Sep	-1.243.373,7	3.737.896,5	2.494.522,8	1.079.000,9	318.436,7	1.415.521,8	76.946,1	344.762,0

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.

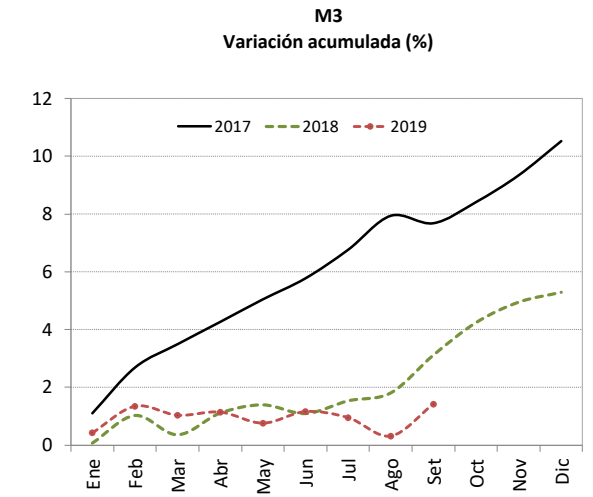
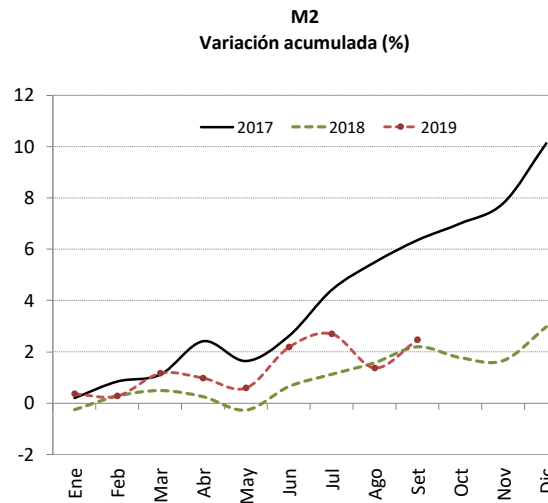
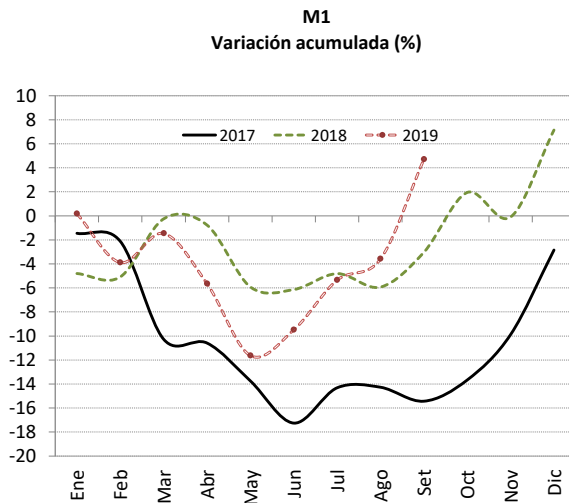
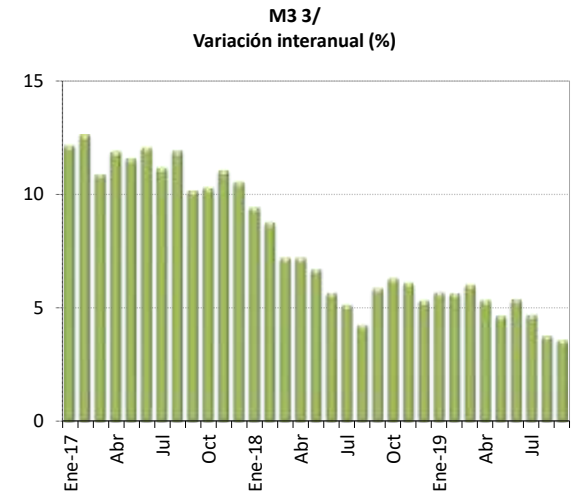
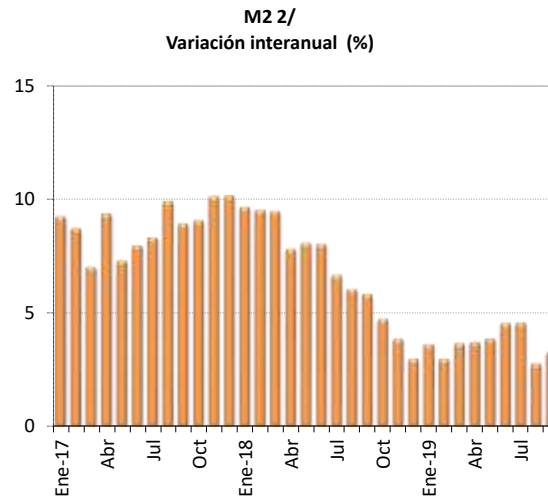
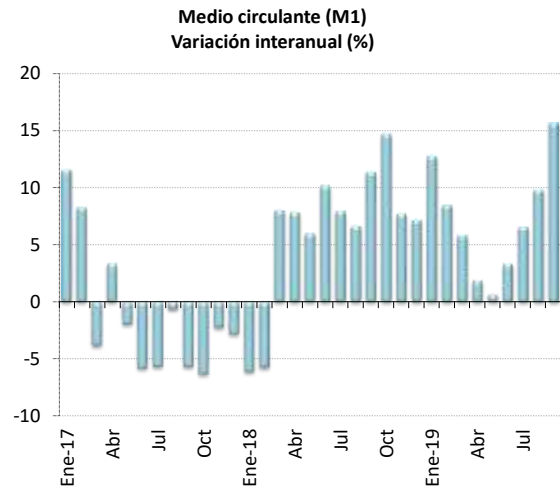
**Sociedades de depósito: Liquidez total <sup>1/</sup>**  
**Saldos en millones de colones**

	<b>M1</b>	<b>Cuasidinero MN</b>	<b>M2</b>	<b>Cuasidinero ME</b>	<b>M3</b>
	<b>(1)</b>	<b>(2)</b>	<b>(3)=(1+2)</b>	<b>(4)</b>	<b>(5)= (3+4)</b>
Ene-17	3.026.056,6	9.117.946,9	12.144.003,6	6.546.597,7	18.690.601,2
Feb	3.005.538,5	9.216.587,3	12.222.125,8	6.761.295,3	18.983.421,1
Mar	2.755.199,0	9.499.296,2	12.254.495,3	6.878.644,3	19.133.139,6
Abr	2.745.502,1	9.666.710,6	12.412.212,7	6.863.634,2	19.275.846,8
May	2.648.630,0	9.669.906,9	12.318.536,9	7.101.434,9	19.419.971,7
Jun	2.540.902,2	9.896.229,4	12.437.131,6	7.117.601,8	19.554.733,4
Jul	2.631.135,9	10.023.752,3	12.654.888,1	7.082.721,9	19.737.610,1
Ago	2.632.553,6	10.152.439,6	12.784.993,2	7.170.222,4	19.955.215,6
Sep	2.596.881,8	10.292.983,3	12.889.865,1	7.017.688,9	19.907.554,0
Oct	2.651.015,2	10.317.713,1	12.968.728,4	7.074.110,4	20.042.838,8
Nov	2.767.077,3	10.297.248,3	13.064.325,6	7.150.068,1	20.214.393,7
Dic	2.983.264,8	10.363.633,0	13.346.897,8	7.086.431,3	20.433.329,1
Ene-18	2.840.101,1	10.473.096,5	13.313.197,7	7.133.807,4	20.447.005,1
Feb	2.831.746,3	10.551.852,0	13.383.598,2	7.258.806,4	20.642.404,6
Mar	2.975.830,4	10.436.816,0	13.412.646,4	7.093.263,7	20.505.910,1
Abr	2.960.427,0	10.419.973,3	13.380.400,2	7.279.159,3	20.659.559,5
May	2.806.718,4	10.504.366,6	13.311.085,0	7.406.477,7	20.717.562,7
Jun	2.800.193,8	10.633.367,8	13.433.561,5	7.222.634,5	20.656.196,0
Jul	2.839.778,0	10.657.581,1	13.497.359,1	7.248.606,4	20.745.965,5
Ago	2.806.401,6	10.751.156,7	13.557.558,3	7.244.681,9	20.802.240,3
Sep	2.892.716,3	10.747.422,0	13.640.138,3	7.429.407,3	21.069.545,6
Oct	3.041.306,0	10.542.240,6	13.583.546,6	7.716.079,4	21.299.626,0
Nov	2.980.382,4	10.588.198,6	13.568.581,1	7.875.604,7	21.444.185,8
Dic	3.196.375,1	10.547.827,9	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	3.081.639,0	10.851.177,9	13.932.816,9	7.648.888,7	21.581.705,5
Sep	3.346.625,6	10.737.558,1	14.084.183,6	7.735.396,5	21.819.580,1

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) ago-19 y set-19.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



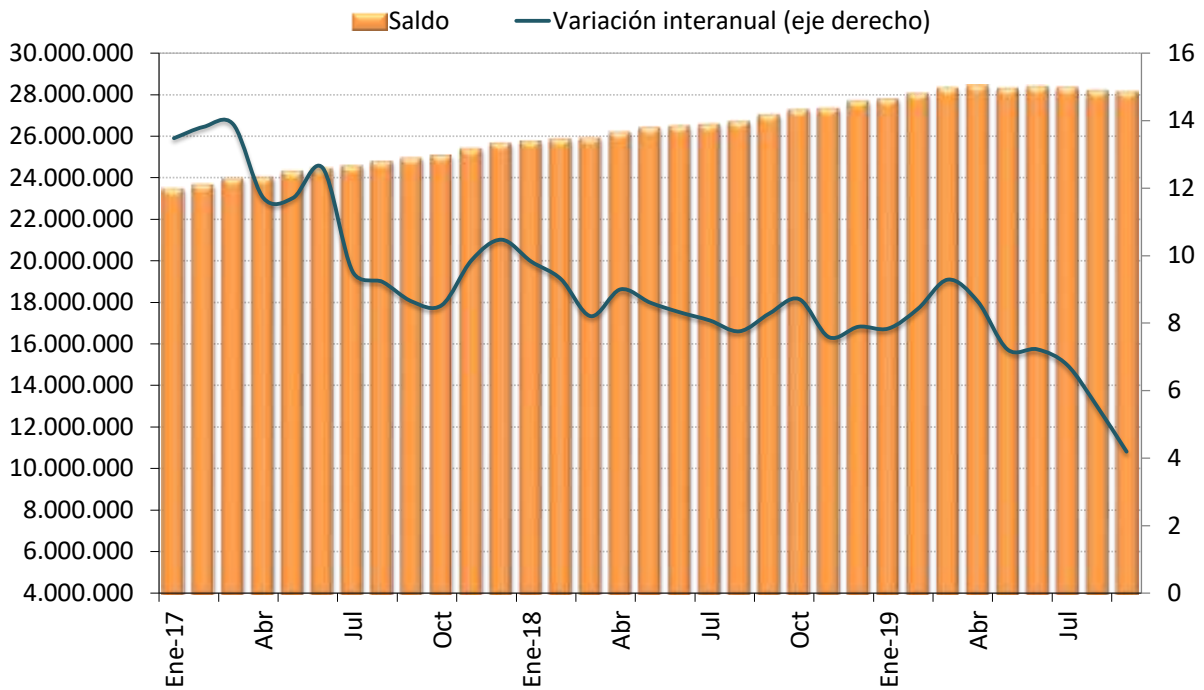
1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) ago-19 y set-19.

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

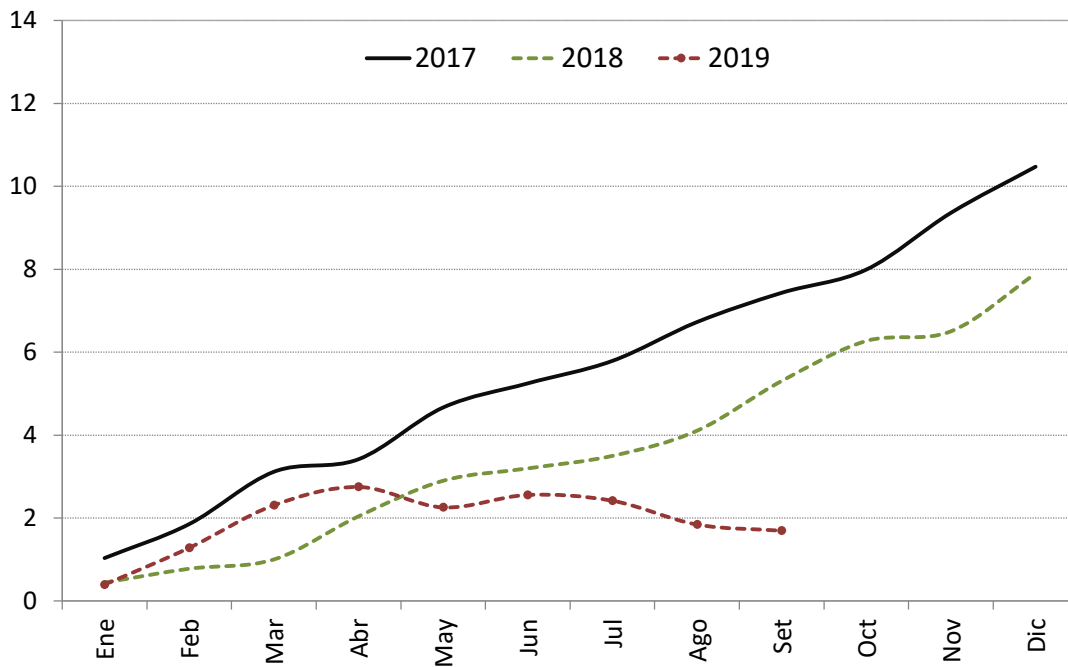
3/ M3 = M2 + cuasidinero en moneda extranjera

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



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



<sup>1/</sup> Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) ago-19 y set-19.  
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	<b>NPP</b>	<b>Depósitos bancarios</b>	<b>BEM</b>	<b>DEP <sup>3/</sup></b>	<b>Títulos de propiedad</b>	<b>Total</b>
Ene-17	740.275,8	17.414.605,2	828.163,8	8.028,4	4.429.867,7	23.420.940,9
Feb	714.338,6	17.635.088,6	807.564,4	7.724,2	4.446.195,9	23.610.911,7
Mar	715.867,4	17.905.077,5	784.215,9	7.438,3	4.490.749,3	23.903.348,5
Abr	707.564,7	17.942.347,4	778.678,2	7.041,2	4.537.769,3	23.973.400,9
May	701.361,9	18.119.932,3	803.588,2	7.350,5	4.630.516,3	24.262.749,2
Jun	698.531,4	18.182.680,9	796.099,1	7.925,6	4.712.530,0	24.397.767,0
Jul	702.978,0	18.289.777,9	781.254,5	8.340,0	4.741.025,1	24.523.375,4
Ago	690.363,7	18.494.266,5	765.769,8	8.671,8	4.781.594,4	24.740.666,2
Sep	695.223,8	18.487.721,4	722.362,9	8.324,3	4.990.429,2	24.904.061,8
Oct	694.757,5	18.524.235,6	712.386,3	9.310,8	5.092.990,4	25.033.680,6
Nov	699.935,7	18.794.071,2	705.661,4	9.372,6	5.142.313,2	25.351.354,0
Dic	836.830,8	18.880.403,5	716.778,3	10.007,4	5.164.884,3	25.608.904,2
Ene-18	758.985,5	18.962.326,4	735.138,6	10.792,5	5.255.027,1	25.722.270,1
Feb	737.031,8	19.050.993,8	716.260,1	11.438,2	5.291.991,5	25.807.715,3
Mar	755.606,0	18.902.029,1	660.077,9	17.493,8	5.529.686,5	25.864.893,2
Abr	729.019,2	19.134.106,6	731.478,1	18.385,6	5.518.175,5	26.131.165,0
May	717.456,9	19.293.515,1	710.623,8	19.762,3	5.609.639,8	26.350.998,0
Jun	725.889,8	19.255.681,8	783.976,9	16.340,6	5.645.506,0	26.427.395,0
Jul	722.282,6	19.310.698,8	761.265,9	16.687,2	5.693.835,5	26.504.769,9
Ago	722.836,7	19.370.363,2	755.667,6	16.564,9	5.794.728,9	26.660.161,3
Sep	718.841,1	19.624.351,2	732.520,2	18.141,5	5.873.485,6	26.967.339,6
Oct	716.118,9	19.784.639,6	743.283,1	17.784,3	5.952.609,2	27.214.435,2
Nov	735.730,8	19.978.803,8	739.943,4	20.268,5	5.799.370,9	27.274.117,5
Dic	870.409,0	19.914.912,4	704.835,5	24.024,4	6.116.053,7	27.630.235,1
Ene-19	799.258,3	20.041.702,3	696.957,2	27.344,7	6.173.700,5	27.738.963,1
Feb	776.385,5	20.232.922,2	698.905,4	28.534,5	6.246.976,4	27.983.724,0
Mar	777.045,2	20.159.466,3	653.766,7	27.997,2	6.649.330,1	28.267.605,4
Abr	762.915,7	20.095.836,9	660.952,3	28.860,6	6.840.832,1	28.389.397,7
May	755.075,8	20.094.623,8	671.329,6	29.287,1	6.703.053,6	28.253.369,9
Jun	751.298,5	20.122.488,7	682.799,5	27.493,1	6.752.415,8	28.336.495,7
Jul	749.654,7	19.934.003,4	670.513,4	25.968,9	6.917.527,3	28.297.667,8
Ago	775.047,1	19.695.640,6	723.761,3	22.409,1	6.922.321,7	28.139.179,9
Sep	760.564,3	19.705.976,7	631.741,0	20.572,2	6.978.983,8	28.097.837,9

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) ago-19 y set-19.

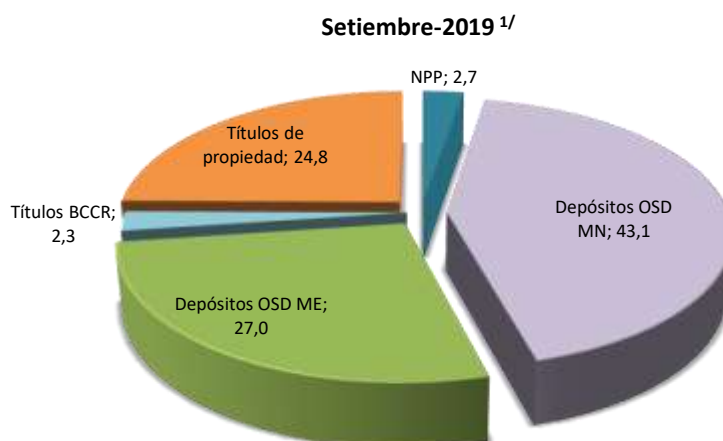
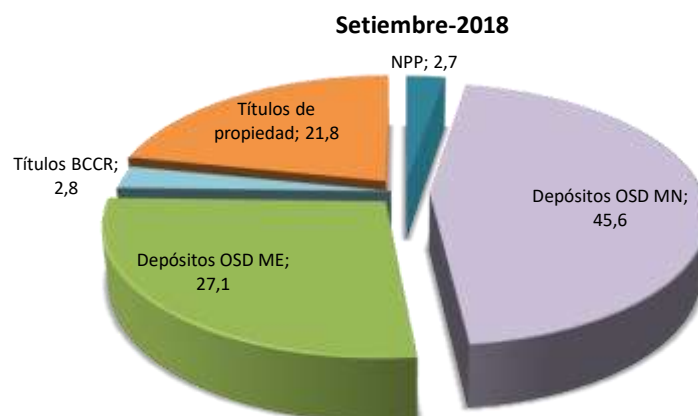
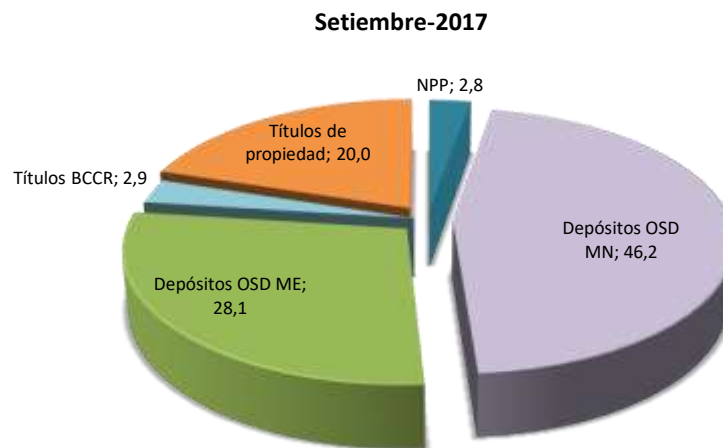
2/ La moneda extranjera está valorada al tipo de cambio referencia de compra de fin de mes.

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

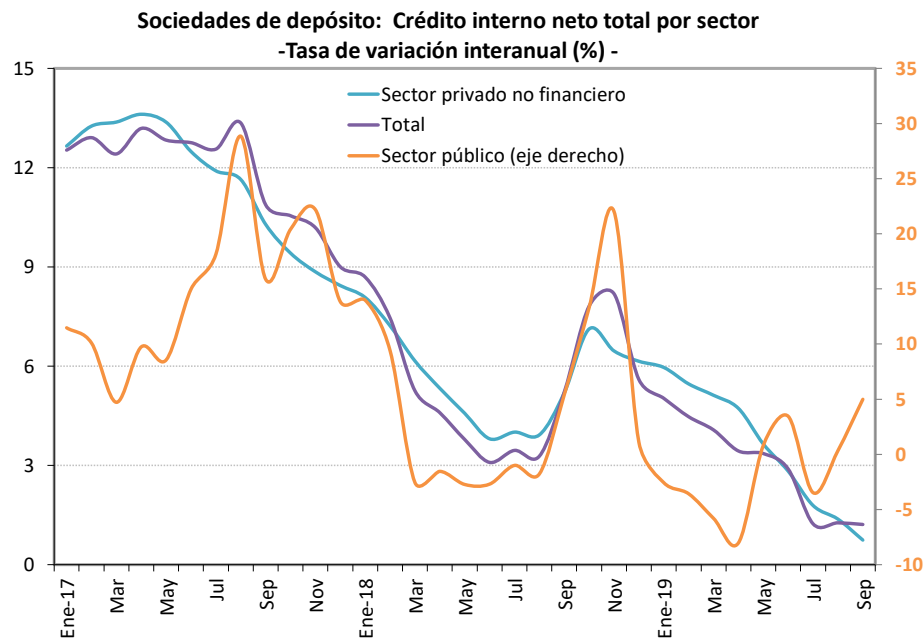
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

## 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 <sup>1/</sup>**  
Saldos en millones de colones

Mes	Sector público	Sector privado no financiero	Total
Ene-17	2.154.629,0	18.477.382,0	20.632.011,0
Feb	2.253.618,9	18.635.352,6	20.888.971,5
Mar	2.171.501,3	18.783.890,4	20.955.391,7
Abr	2.278.531,9	18.966.391,0	21.244.922,9
May	2.330.327,5	19.176.254,2	21.506.581,7
Jun	2.387.861,2	19.383.043,1	21.770.904,4
Jul	2.412.477,5	19.450.226,6	21.862.704,1
Ago	2.497.118,0	19.615.826,6	22.112.944,6
Sep	2.444.068,7	19.634.118,2	22.078.186,9
Oct	2.481.230,8	19.677.344,0	22.158.574,8
Nov	2.473.912,5	19.819.618,1	22.293.530,6
Dic	2.450.941,4	19.956.012,9	22.406.954,3
Ene-18	2.456.228,8	19.969.333,2	22.425.562,0
Feb	2.465.152,2	19.980.565,0	22.445.717,3
Mar	2.115.220,3	19.940.339,5	22.055.559,7
Abr	2.243.237,3	19.977.255,2	22.220.492,5
May	2.266.910,8	20.053.315,4	22.320.226,2
Jun	2.323.408,9	20.120.408,5	22.443.817,3
Jul	2.388.335,8	20.229.377,7	22.617.713,5
Ago	2.452.757,8	20.385.263,7	22.838.021,5
Sep	2.576.068,2	20.653.232,4	23.229.300,6
Oct	2.811.502,3	21.078.850,1	23.890.352,3
Nov	3.018.858,0	21.100.040,9	24.118.898,9
Dic	2.477.996,2	21.182.770,3	23.660.766,5
Ene-19	2.392.808,7	21.159.748,3	23.552.557,0
Feb	2.377.387,8	21.072.187,4	23.449.575,3
Mar	1.993.123,3	20.961.283,6	22.954.406,9
Abr	2.063.336,0	20.920.768,4	22.984.104,4
May	2.285.171,9	20.784.443,4	23.069.615,3
Jun	2.403.647,9	20.689.012,3	23.092.660,1
Jul	2.305.421,1	20.591.120,4	22.896.541,6
Ago	2.461.114,0	20.665.613,2	23.126.727,1
Sep	2.704.697,5	20.800.839,4	23.505.536,9

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) ago-19 y set-19.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

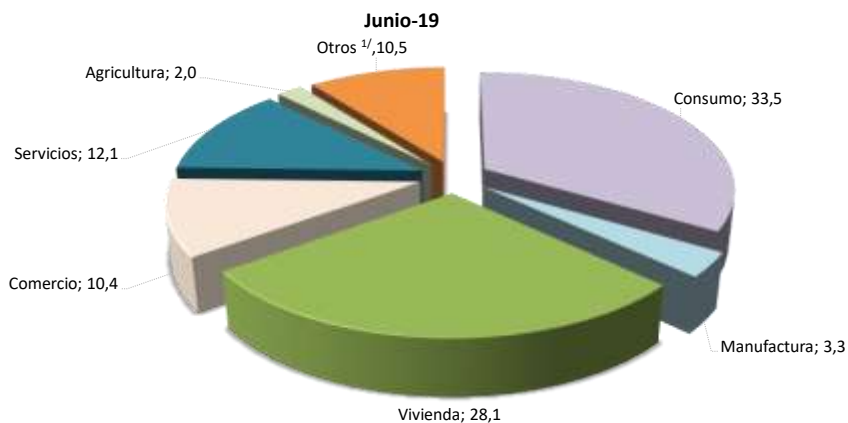
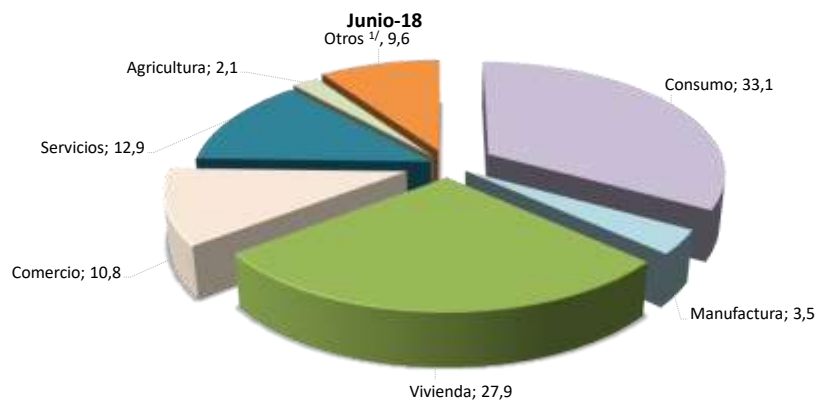
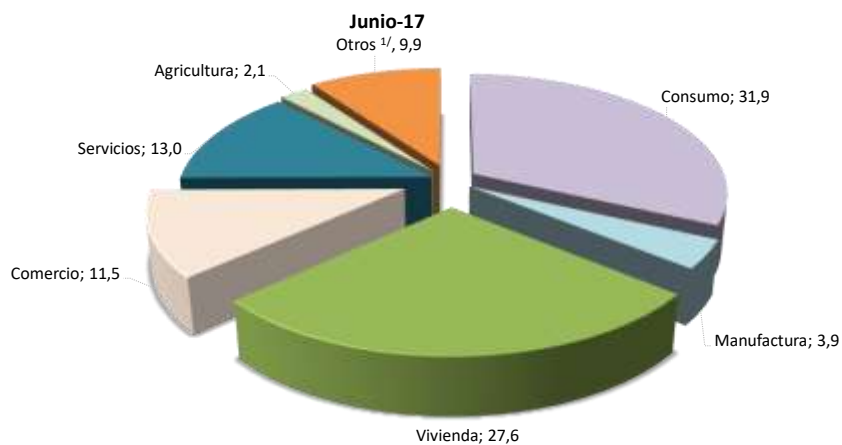
	Julio 2018				Julio 2019			
	Origen	%	Aplicación	%	Origen	%	Aplicación	%
<b>Captación</b>								
- En moneda nacional	134.883	19,6			416.627	24,4		
- En moneda extranjera	147.112	21,4					167.588,2	9,8
<b>Crédito</b>								
- Al sector público			15.464	2,3	7.387	0,4		
- Al sector privado								
- En moneda nacional			275.259	40,1			129.389	7,6
- En moneda extranjera	1.894	0,3			721.038	42,3		
- Al exterior			11.155	1,6	12.805	0,8		
- Del BCCR	18.240	2,7					284.620	16,7
<b>Títulos valores</b>								
- Fiscales								
- En moneda nacional			7.474	1,1			92.202	5,4
- En moneda extranjera	158.782	23,1					28.109	1,6
- En instituciones públicas	4.571	0,7			7.762	0,5		
- En el exterior			253.139	36,9	17.805	1,0		
- BEM			10.075	1,5			11.331	0,7
- DEP ¢			105.093	15,3	9.547	0,6		
- DEP \$			618	0,1	363	0,0		
<b>Caja y bancos</b>								
- Depósitos por EML	21.793	3,2			347.686	20,4		
- Caja	46.881	6,8			62.769	3,7		
<b>Pasivos externos</b>								
- Corto plazo	42.633	6,2					281.125	16,5
- Mediano y largo plazo	2.576	0,4					400.355	23,5
<b>Capital y reservas</b>	107.263	15,6			102.808	6,0		
<b>Subtotal</b>	686.629	100,0	678.277	98,8	1.706.597	100,0	1.394.718	81,7
Participaciones en fondos de inversión							83.495	4,9
Acciones							22.342	1,3
Recompras MIL							85.751	5,0
<b>Otros activos netos</b>			8.352	1,2			120.292	7,0
<b>Total</b>	<b>686.629</b>	<b>100,0</b>	<b>686.629</b>	<b>100,0</b>	<b>1.706.597</b>	<b>100,0</b>	<b>1.706.597</b>	<b>100,0</b>

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.



## OSD: Crédito al sector privado por actividad económica

### Participación relativa



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

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

## 4.2 Mercados de negociación

---

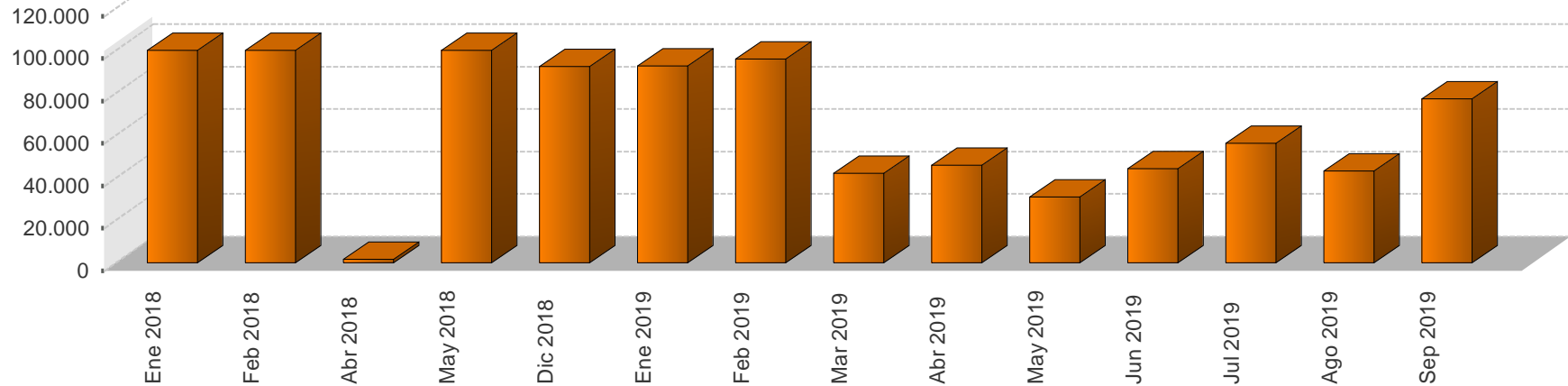
En setiembre 2019 el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) colones registró una reducción de 4,1% en el volumen de negociación. Este mes, las transacciones promedio diarias reflejaron: i) una reducción en el monto promedio diario de las subastas contractivas al pasar de ¢287.063 millones en agosto a ¢236.714 millones un mes después; ii) una menor posición deudora neta del BCCR en el MIL (¢292.232 millones contra ¢344.670 millones el mes previo), y iii) los bancos públicos con 69% y los privados con 20%, suministraron la mayor parte de los recursos negociados a un plazo promedio de 2,1 días. Además, en este mercado y con alta participación del BCCR en la gestión contractiva de liquidez del sistema financiero, el costo promedio fue 3,77% (3,86% en agosto).

En el MIL dólares, hubo una caída en el volumen negociado, que pasó de *USD* 768 millones en agosto a *USD* 746 millones en setiembre. Por su parte, la banca privada y pública financiaron el 51% y 37%, respectivamente, de los recursos totales negociados, en tanto el costo promedio de las transacciones fue 1,40% a plazos de negociación entre 1 y 29 días (el plazo promedio fue 3,84 días).

La captación de recursos en colones del Ministerio de Hacienda (MH) y el BCCR se realizó mediante subastas, colocaciones directas y tesoro directo. El MH captó ¢420.407 millones, de los cuales 64% fue por medio de subastas y el 36% mediante tesoro directo. En dólares, captó un monto cercano a *USD* 79 millones, mayoritariamente mediante colocaciones directas. El BCCR realizó una subasta de títulos en mercado primario donde asignó ¢82.652 millones (¢121.152 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 ¢197.000 millones mientras que en el caso del MH fue de ¢ 500.000 millones en títulos denominados en moneda nacional y *USD* 29 millones. En UDES el monto fue en torno a 19 millones.

En el mercado de deuda de la Bolsa Nacional de Valores se transó un monto similar al observado el mes previo (¢1,5 billones). Ese monto estuvo concentrado en recompras en el mercado secundario de instrumentos del sector público con mayor preferencia en colones (57% del total negociado). En el mercado accionario se registró un monto mayor a los últimos meses; sin embargo, se concentró en pocos emisores, hecho característico de un mercado pequeño.

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



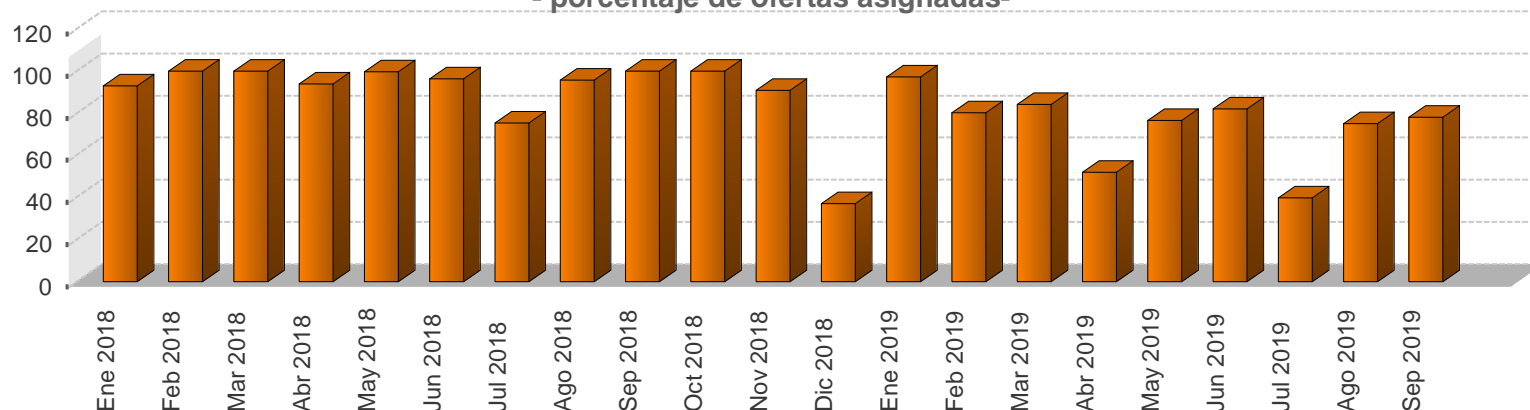
**Negociaciones en subasta (Títulos Cero Cupón en moneda nacional)  
-en miles de millones de colones y como porcentaje del total respectivo-**

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

1/ Corresponde al valor transado.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



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

Año	Monto ofrecido						Monto asignado												Total €
	Cero Cupón €	Tasa Fija €	Tasa Variable €	BEM UDES €	TP UDES €	Total €	Asignado / Ofrecido %	Gobierno %	BCCR %	3 meses %	6 meses %	9 meses %	12 meses %	1-2 años %	3-4 años %	5 años %	Mayor a 5 años %		
Ene 2018	51,7	304,8	0,0	0,0	0,0	356,5	93,1	59,8	40,2	0,0	0,0	0,0	18,5	42,2	0,3	0,0	39,1	331,9	
Feb 2018	0,5	75,7	0,0	0,0	0,0	76,3	100,0	91,8	8,2	0,0	0,0	0,0	3,7	5,4	1,6	0,0	89,3	76,3	
Mar 2018	0,0	219,4	28,6	0,0	0,0	248,0	100,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	17,9	58,3	0,0	23,9	248,0	
Abr 2018	6,3	49,8	29,8	0,0	0,0	85,9	93,8	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	6,5	5,7	87,7	80,6	
May 2018	9,8	81,9	8,0	0,0	0,0	100,0	99,7	100,0	0,0	0,0	9,2	0,6	66,3	0,0	0,2	0,1	23,6	99,7	
Jun 2018	0,0	58,3	7,2	0,0	0,0	65,5	96,2	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	14,3	0,0	30,4	1,8	53,6	63,0	
Jul 2018	0,0	71,3	0,0	0,0	0,0	71,3	75,2	72,0	28,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	61,9	0,6	37,5	53,6	
Ago 2018	0,0	116,8	7,9	0,0	0,0	124,7	95,6	95,8	4,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	88,5	1,3	10,2	119,2	
Sep 2018	0,0	88,1	3,8	0,0	0,0	91,9	100,0	94,6	5,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	64,2	35,8	0,0	91,9	
Oct 2018	0,0	27,0	48,0	0,0	0,0	75,0	100,0	99,9	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	53,1	46,9	0,0	75,0	
Nov 2018	0,0	20,8	18,3	0,0	0,0	39,1	90,7	85,9	14,1	0,0	0,0	0,0	0,0	14,1	32,8	53,1	0,0	35,5	
Dic 2018	0,6	54,5	0,3	0,0	0,0	55,4	37,1	75,7	24,3	0,0	0,0	0,0	2,7	24,3	12,8	60,2	0,0	20,6	
Ene 2019	20,0	143,5	0,0	0,0	0,0	163,5	97,3	76,4	23,6	0,0	10,7	0,0	0,9	0,0	69,2	19,2	0,0	159,0	
Feb 2019	28,5	87,9	10,1	0,0	0,0	126,5	80,2	82,4	17,6	0,0	26,2	7,7	0,8	0,0	44,8	20,6	0,0	101,4	
Mar 2019	46,3	149,0	28,2	0,0	0,0	223,5	84,3	80,3	19,7	0,0	0,0	4,6	5,8	0,0	45,1	44,6	0,0	188,4	
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	

1/ Corresponde al valor transado.

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

Período <sup>2/</sup>	Mercado Primario Cero Cupón			Mercado Primario Tasa fija y variable			Mercado Secundario	
	Plazo (días)	Tasa (%)	Monto asignado (millones ₡)	Plazo (días)	Tasa (%)	Monto asignado (millones ₡) <sup>3/</sup>	Tasa (%)	Monto (millones ₡) <sup>3/</sup>
<b>2018</b>								
<b>Setiembre</b>								
Del 10 al 14				766	8,24	5.210,3		
<b>Diciembre</b>								
Del 12 al 19 <sup>4/</sup>				676	8,23	5.097,2	7,27	9.369,8
<b>2019</b>								
<b>Enero</b>								
Del 7 al 11				829	8,65	38.168,3		
<b>Marzo</b>								
Del 11 al 15	227	7,86	8.714,9	765	8,99	29.215,7		
<b>Junio</b>								
Del 17 al 21	131	6,90	9.755,1	669	8,40	35.557,4		
<b>Setiembre</b>								
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

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

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

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

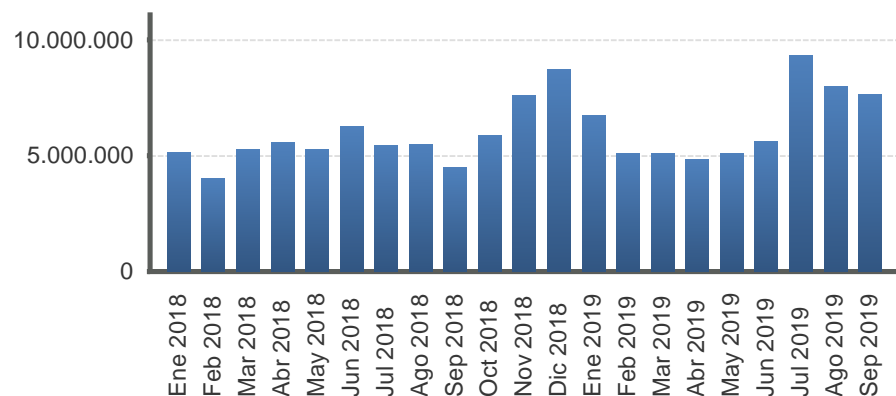
<sup>4/</sup> La transacción de mercado secundario corresponde a UDES colonizados.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

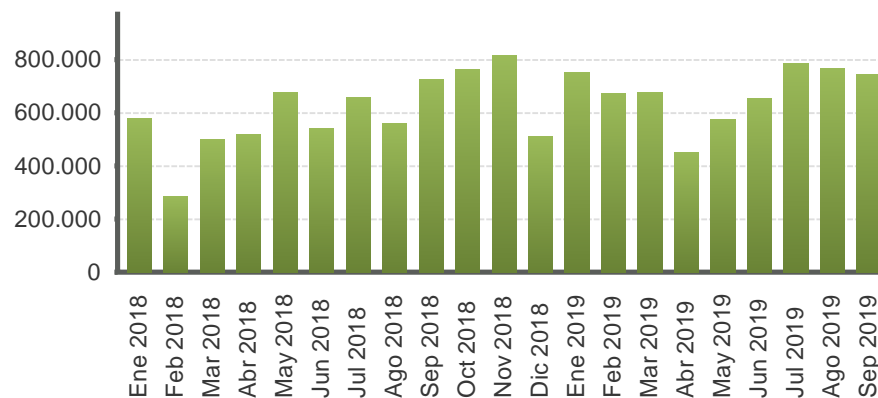
## MERCADOS DE DINERO

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

**Monto transado en millones de colones**



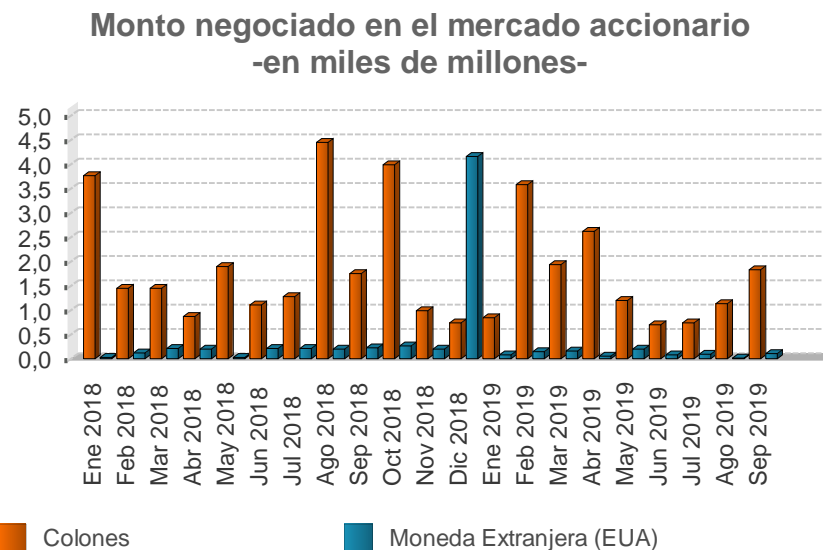
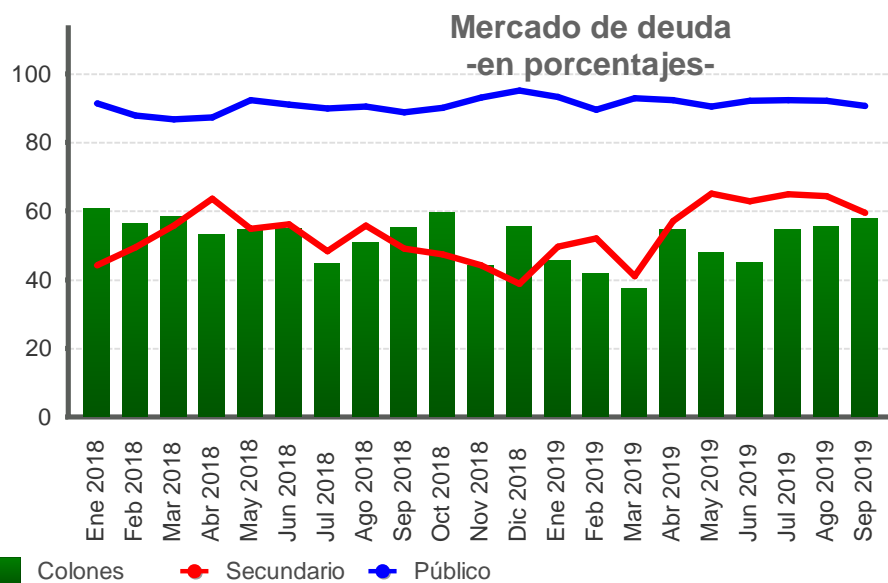
**Monto transado en miles de dólares**



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

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



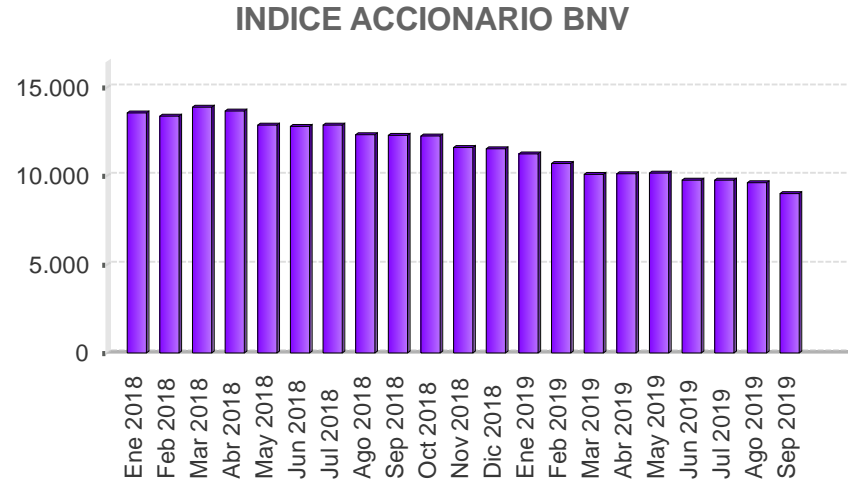
Valor transado en el mercado de deuda  
-en miles de millones de colones y como porcentaje del total-

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

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

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

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



Al	Nivel	Variación
30/09/2019	9,008,64	-618,77 ↓

Fuente: Bolsa Nacional de Valores.



## Nota técnica

### Índice Accionario de la Bolsa Nacional de Valores

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

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

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

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

$F_i$  = Frecuencia de cotización de la acción i

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

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

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

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

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

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

#### ¿Cómo se interpreta el índice?

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

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

## 4.3 Tasas de interés

---

En setiembre 2019, la Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica (BCCR) decidió reducir la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 25 puntos básicos (p.b.) para ubicarla en 3,75% a partir del 19 de ese mes<sup>1</sup>. Lo anterior debido, entre otros, a que los bancos centrales de algunas economías avanzadas y emergentes han relajado sus tasas de interés, lo cual amplía el espacio para una política monetaria contracíclica en Costa Rica y, si bien los modelos de pronóstico de inflación utilizados por el BCCR ubican esta variable dentro del rango meta para lo que resta de 2019 y el 2020, los riesgos continúan sesgados a la baja, en razón de la persistencia de fuerzas deflacionarias<sup>2</sup>.

En el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) en colones y, con alta participación del BCCR en la gestión contractiva de liquidez del sistema financiero, el costo promedio fue 3,77% (3,86% en agosto), en tanto para las negociaciones en dólares con una mayor participación acreedora de la banca privada fue de 1,40% (0,96% el mes previo).

Con respecto a las tasas de interés activas del sistema financiero<sup>3</sup> hubo ajustes a la baja por actividad económica y por grupo de intermediario tanto en colones como dólares. Así, la tasa de interés promedio de los préstamos en colones para el grupo de las Otras Sociedades de Depósito (OSD), se ubicó en setiembre en 12,3% (13,4% en el mes previo) y en dólares fue de 7,2% (9,0% el mes anterior). El nivel promedio más alto de las tasas negociadas correspondió a la actividad de consumo, principalmente mediante tarjetas de crédito (34% en moneda nacional y 25,8% en dólares). Las tasas en la banca privada registran mayores niveles en relación con la banca pública, especialmente en colones para actividades inmobiliarias, consumo, servicios y manufactura.

La Tasa Básica Pasiva (TBP) se ubicó a finales de setiembre en 5,70%, para una reducción de 15 p.b. respecto al mes previo, y ha oscilado en el año entre 5,65% y 6,65%. En particular, la disminución mensual fue explicada por tasas de interés más bajas y una reducción en el plazo medio de captación, segmento en el cual los rendimientos son más bajos tanto en la banca comercial como demás intermediarios. En términos reales<sup>4</sup>, la TBP resultó en 1,40%, en tanto el premio por ahorrar en colones<sup>5</sup> fluctuó entre -108 y -42 p.b. según se comparen las tasas de captación en colones de las OSD con las tasas en dólares del mercado interno.

---

<sup>1</sup> Sesión 5895-2019 del 18 de setiembre 2019.

<sup>2</sup> Entre esas fuerzas destacan: a) el lento crecimiento de la actividad económica y una brecha de producto negativa, b) una tasa de desempleo superior a la tasa de largo plazo en que se estabilizaría la inflación, y c) crédito al sector privado que crece a una tasa inferior al crecimiento nominal de la economía.

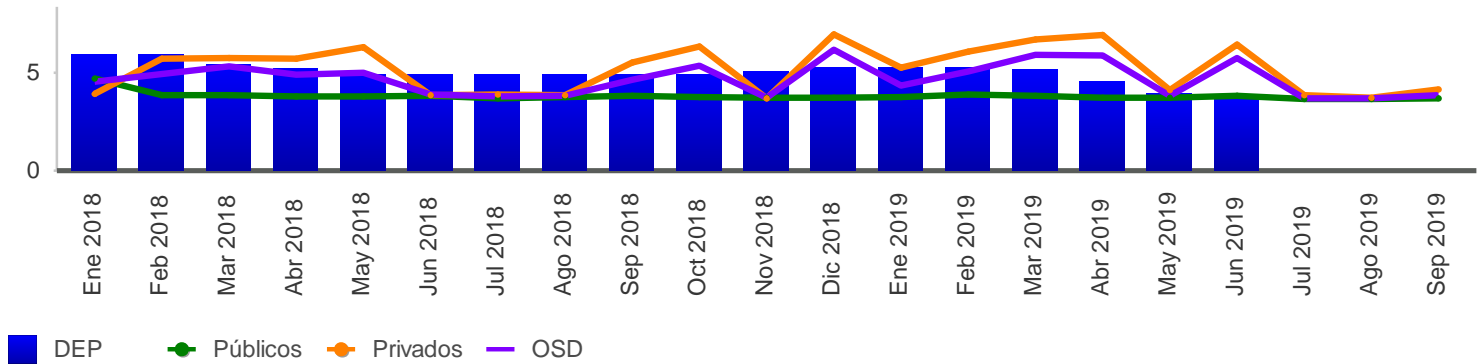
<sup>3</sup> Corresponden a un promedio ponderado de las tasas de interés negociadas de los bancos comerciales, cooperativas, mutuales y financieras no bancarias.

<sup>4</sup> Se utiliza la tasa básica neta.

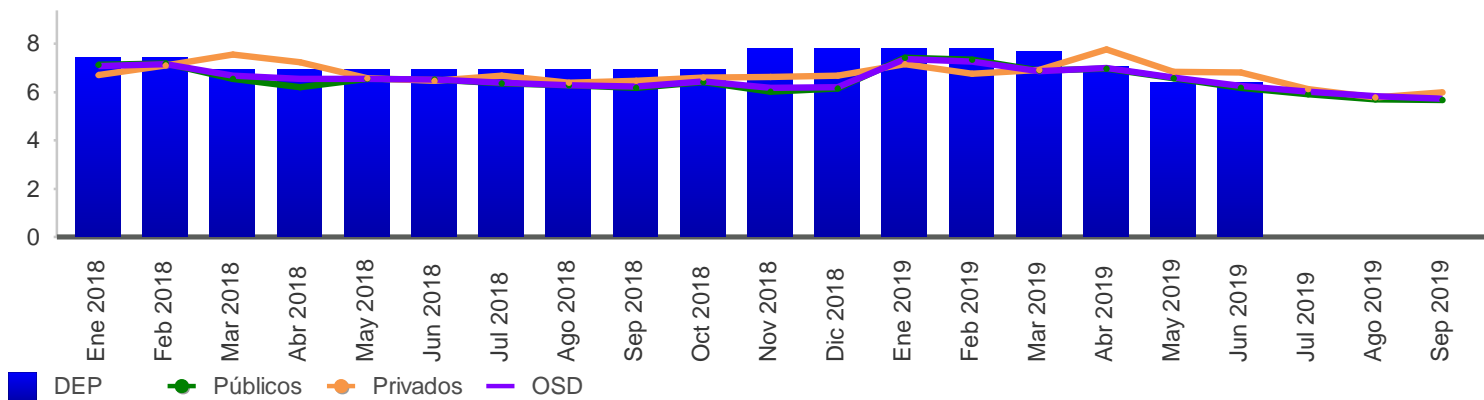
<sup>5</sup> El premio sobre depósitos emitidos por OSD se calcula como la diferencia entre la tasa negociada entre el ahorrante y el intermediario financiero en colones y la respectiva en dólares (equivalente en colones) a plazos que van de 180 a 209, 270 a 359 y de 360 a 539 días para el mercado interno.

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

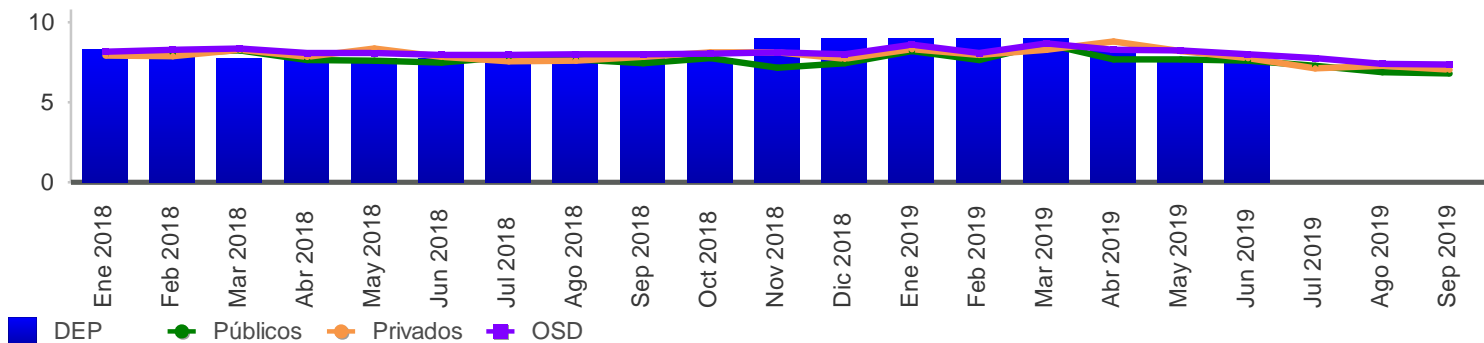
**A 30 DÍAS PLAZO**  
- en porcentajes -



**A 6 MESES PLAZO**  
- en porcentajes -



**A 12 MESES PLAZO**  
- en porcentajes -



Corresponden a las tasas negociadas en cada sector semanalmente.

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

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

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 de Otras Sociedades de Depósito (OSD) y premios por  
- Porcentajes y puntos porcentuales (p.p.) -**

	TPM	TBP		Tasas pasivas efectivas OSD						Premios por ahorrar en colones (p.p.) <sup>4/</sup>					
		Nominal <sup>2/</sup>	Real <sup>3/</sup>	180-209 días		270-359 días		360-539 días		Mercado Interno				Mercado	
				Nominal	Real <sup>3/</sup>	Nominal	Real <sup>3/</sup>	Nominal	Real <sup>3/</sup>	A	B	C	D	E	F
<b>2018</b>															
Enero	4,75	6,10	1,84	7,39	3,56	8,94	5,06	9,00	5,12	-1,17	0,72	1,40	0,62	1,86	3,16
Febrero	5,00	6,00	1,76	7,28	3,46	8,78	4,90	8,96	5,07	-0,97	-0,01	0,43	0,61	1,19	2,59
Marzo	5,00	6,00	1,76	6,79	2,98	8,70	4,82	9,02	5,13	-0,23	-0,58	-0,02	0,68	0,65	2,65
Abril	5,00	6,15	1,89	7,11	3,29	8,77	4,89	8,79	4,90	-1,24	0,64	1,16	0,92	1,43	2,83
Mayo	5,00	5,95	1,81	7,02	3,30	9,16	5,37	8,43	4,66	-0,02	0,57	1,28	1,01	1,27	2,37
Junio	5,00	5,95	1,91	6,73	3,12	8,73	5,06	8,59	4,92	0,00	0,32	0,88	1,10	1,05	2,64
Julio	5,00	6,00	2,05	6,88	3,27	8,68	5,00	8,64	4,96	-0,67	0,05	1,08	0,95	1,18	2,65
Agosto	5,00	5,95	1,91	6,84	3,23	8,47	4,80	8,46	4,79	-0,60	-0,27	0,54	0,50	0,82	2,12
Setiembre	5,00	5,90	1,76	6,76	3,05	8,23	4,47	8,46	4,69	-1,68	-1,33	-1,09	-0,68	-0,16	1,22
Octubre	5,00	5,80	1,38	6,82	2,81	8,74	4,66	8,89	4,80	-3,89	-2,91	-2,08	-1,73	-1,89	-0,12
Noviembre	5,25	5,85	1,13	6,63	2,33	8,52	4,15	8,63	4,25	-2,27	-1,27	-0,16	-0,73	-0,47	1,27
Diciembre	5,25	6,00	1,76	6,75	2,94	8,57	4,70	8,69	4,81	-1,05	-0,83	-0,09	0,05	-0,14	1,66
<b>2019</b>															
Enero	5,25	6,25	2,08	7,45	3,62	9,45	5,54	9,10	5,21	-1,24	0,09	1,54	0,81	1,33	2,77
Febrero	5,25	6,25	2,17	7,44	3,81	9,60	5,90	9,35	5,65	-0,54	0,22	0,73	1,12	1,37	3,08
Marzo	5,00	6,20	2,23	7,56	4,03	9,39	5,79	9,22	5,63	-0,78	0,42	0,56	1,14	1,42	3,02
Abril	5,00	6,15	2,28	7,62	4,18	9,58	6,08	9,02	5,53	-1,82	-0,73	0,54	0,23	0,70	1,99
Mayo	4,75	6,30	2,32	7,17	3,64	9,06	5,47	8,90	5,32	-1,40	-0,54	0,52	0,39	0,86	2,59
Junio	4,50	6,55	2,44	6,84	3,23	8,54	4,87	8,83	5,15	-0,93	-0,52	0,13	0,45	0,76	2,77
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

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

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

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

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

Definición de premios:

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

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

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

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

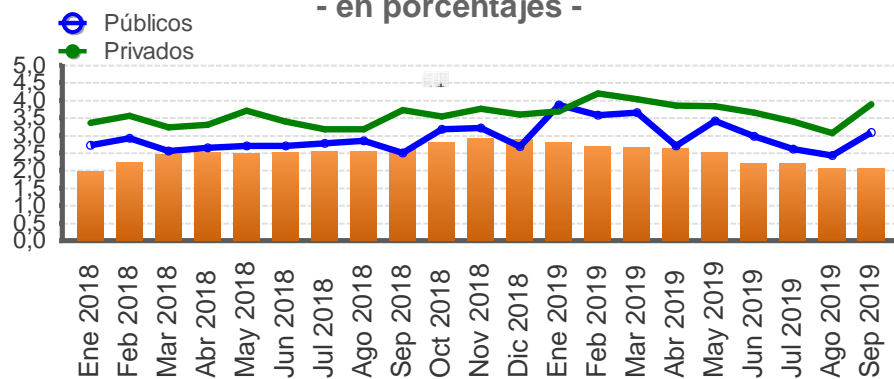
Premio E: diferencia entre la tasa efectiva en colones para el plazo 180-209 días y la LIBOR a 180 días.

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

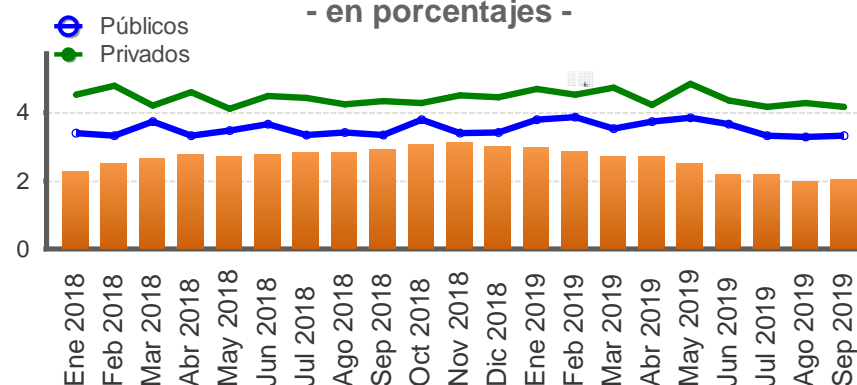
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

### A 6 MESES PLAZO - en porcentajes -



### A 12 MESES PLAZO - en porcentajes -



Plazo	6 meses			12 meses		
	Mes	Públicos	Privados	LIBOR	Públicos	Privados
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

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 2018-2019 <sup>1/</sup>

-en porcentajes-

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

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

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

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

-en porcentajes-

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

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

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

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

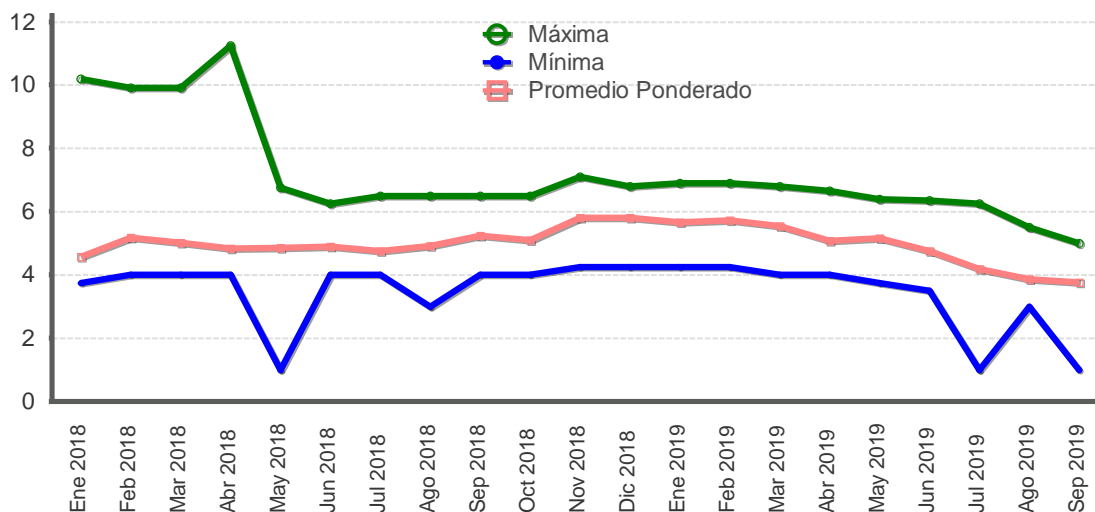
<sup>4/</sup> Promedio ponderado de todas las actividades. Otras Sociedades de Depósito (OSD) incluye bancos comerciales, cooperativas, mutuales y financieras.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

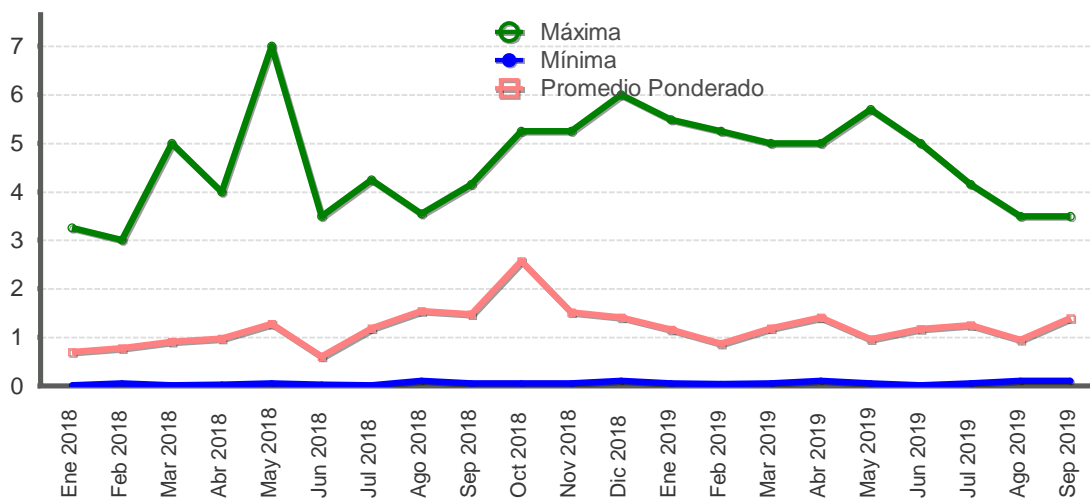


## TASAS DE INTERÉS EN MERCADOS DE DINERO

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



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



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

	Tesoro Directo									Cero cupón colones y dólares			Interés fijo colones y dólares			Unidades de desarrollo
	Pagarés	Tasa Básica	Pagares (PTc)	Cero Cupón (T0c)	TP Fijo (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	
<b>Ene 2019</b>																
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
<b>Jun 2019</b>																
29 o menos	5,18		5,45	5,17												
De 30 a 59			5,47	5,52						5,92		0,71				
De 60 a 90				6,01								1,30				
De 91 a 179			6,85	6,33				1,61								
De 180 a 359				7,64						8,11						
De 360 a 1079			7,60	8,64	9,02							3,80	5,85	8,55		
De 1080 a 1799				10,55	10,55								10,00		11,35	
De 1800 o más									5,55				8,63		10,54	6,25
<b>Ago 2019</b>																
29 o menos			4,76													
De 30 a 59			4,48	4,98								0,69		5,81		
De 60 a 90				5,36												
De 91 a 179				5,79				1,48		5,31	5,59					
De 180 a 359				7,41							7,36	3,49				
De 360 a 1079					8,26									8,32		
De 1080 a 1799					9,80										10,60	
De 1800 o más					11,66										11,85	6,25

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

## **Nota técnica sobre tasas de interés Definiciones y metodologías**

### ***a) Tasa básica real***

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

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

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

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

### ***b) Tasa de indiferencia***

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

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

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

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

## 5. Mercado cambiario

---

El resultado neto de las operaciones de compra y venta de divisas de los intermediarios cambiarios registró en setiembre de 2019 un superávit de *USD 166,7 millones* (*USD 164,5 millones* en agosto). Este flujo de divisas fue resultado de una oferta promedio diaria de *USD 75,8 millones*, superior en *USD 8 millones* a la demanda media diaria, el cual propició compras del Banco Central (BCCR) por *USD 163,7 millones*<sup>1</sup> para restituir parte de las reservas utilizadas para atender los requerimientos del Sector Público no Bancario (SPNB). Por su parte, los intermediarios cambiarios aumentaron la posición en moneda extranjera en *USD 42,6 millones* (*USD 2,1 millones* el mes previo).

Por su parte, el tipo de cambio promedio tendió al alza ubicándose en *¢579,66* (*¢569,65* el mes previo). La volatilidad en el tipo de cambio con respecto a agosto fue mayor, con un coeficiente de variación y una desviación estándar de *0,47%* y *¢2,72*, respectivamente (*0,35%* y *¢2,01* el mes previo).

El saldo de reservas internacionales netas (RIN) disminuyó en *USD 245,2 millones*, producto principalmente de la cancelación del segundo tracto del préstamo otorgado por el Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR) por *USD 125 millones* de principal más el pago de intereses por *USD 13,7 millones*, las ventas netas de divisas realizadas por el BCCR al SPNB por *USD 48,4 millones*, la reducción en los depósitos del Ministerio de Hacienda en BCCR por *USD 37,9 millones* y por concepto de encaje que mantienen las entidades financieras en BCCR por *USD 24,9 millones*. En tanto, hubo ingresos por conceptos varios por *USD 4,7 millones*.

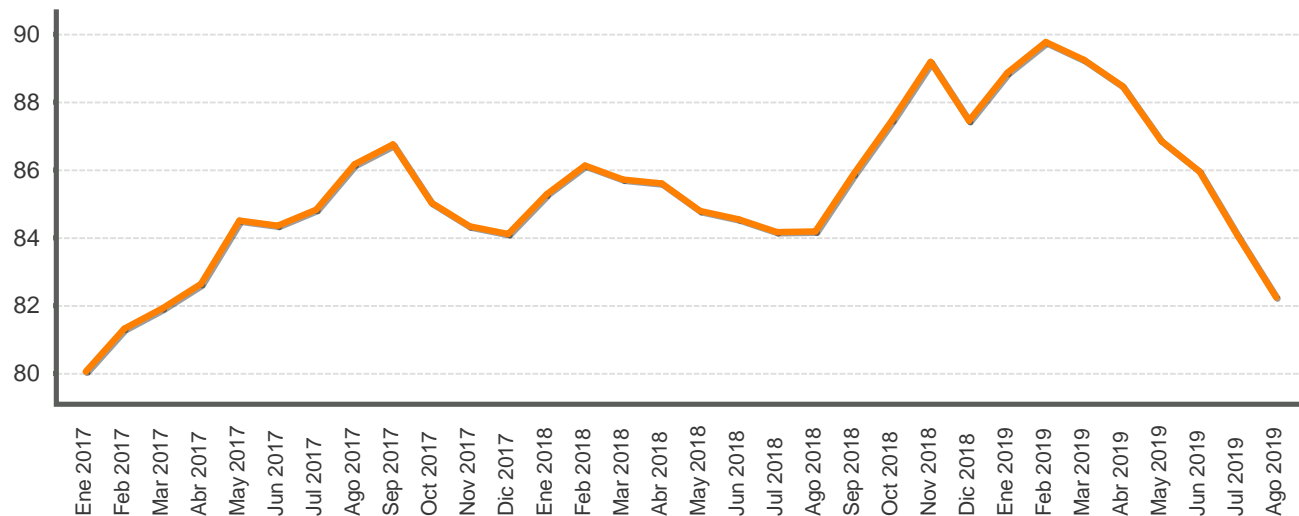
El saldo de RIN a finales de setiembre fue *USD 7.462,5 millones*, equivalente a *12,2%* del PIB estimado para el 2019. En términos de otros referentes, este acervo equivale a *6,3 meses* de las importaciones de bienes del régimen definitivo y *1,5 veces* el saldo de la base monetaria ampliada.

En agosto el Índice de Tipo de Cambio Efectivo Real Multilateral con Ponderadores Móviles (ITCER) disminuyó *1,82 p.p.* con respecto al mes previo, como resultado de la apreciación del colón, y la pérdida de valor de las monedas de los principales socios comerciales. El diferencial de monedas fue de *-2,31%* y el inflacionario de *0,15%*. De esta forma, la apreciación real acumulada es de *6%*.

---

<sup>1</sup> Los requerimientos del resto de sector público no bancario (RSPNB) fueron *USD 211 millones*.

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

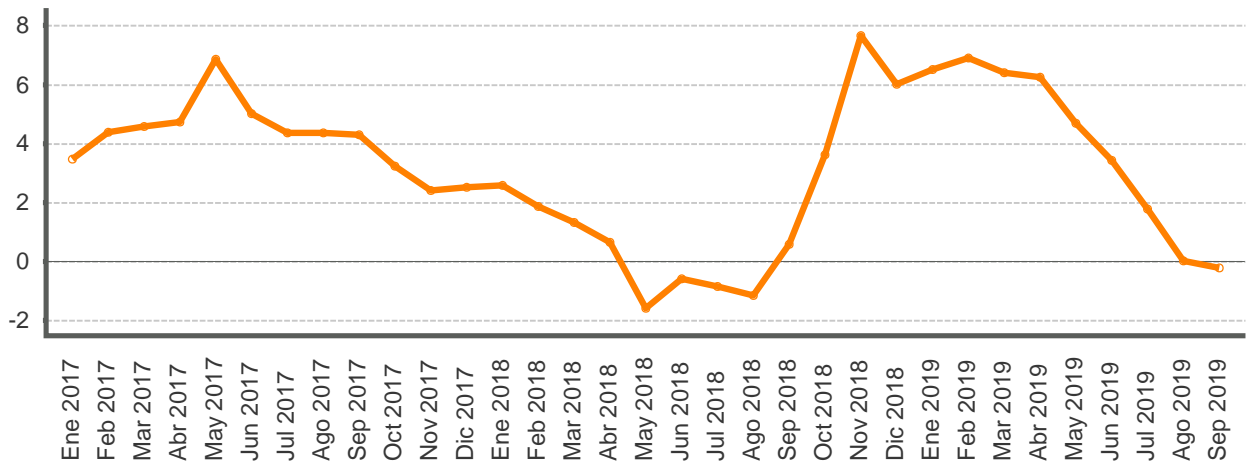


### ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL CON PONDERADORES MOVILES BASE ENERO 1997 =100

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	86,0
Jul 2019	84,1
Ago 2019	82,2

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

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



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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

Año	Mes	Operaciones del Sector Privado (ventanilla)						Δ PME <sup>2/</sup>	Operaciones BCCR	Operaciones del Sector Público						Δ Dep. bancos y puestos	Δ RIN <sup>3/</sup>
		Import.	Export.	Turismo Neto	Capital Neto <sup>1/</sup>	Otros	Total			Import.	Deuda		TP\$ y BEM\$	Otros	Total		
											Desembolso	Servicio					
	Ene	-464,1	409,5	7,1	-65,3	211,4	<b>98,6</b>	24,5	99,0	-175,5	6,8	-37,5	84,6	11,8	<b>-109,9</b>	-18,8	<b>-29,8</b>
	Feb	-420,8	344,7	33,8	-64,0	204,4	<b>98,2</b>	68,6	-8,4	-214,9	15,0	-6,3	50,3	14,5	<b>-141,3</b>	45,6	<b>-104,1</b>
	Mar	-396,0	438,5	36,2	-70,4	225,0	<b>233,3</b>	-24,2	246,3	-225,3	997,8	-116,9	581,0	8,4	<b>1.245,1</b>	-33,3	<b>1.458,0</b>
	Abr	-420,1	356,1	40,8	-76,7	207,8	<b>107,9</b>	-24,1	117,5	-243,1	1,3	-56,1	-237,2	-1,7	<b>-536,8</b>	73,6	<b>-345,7</b>
	May	-399,1	381,7	28,6	-69,2	199,8	<b>141,7</b>	-15,2	182,7	-347,6	6,1	-5,7	-49,5	92,1	<b>-304,5</b>	4,4	<b>-117,5</b>
	Jun	-343,0	379,3	37,5	-58,1	234,2	<b>249,8</b>	0,9	253,5	-215,2	1,9	-18,2	5,9	42,9	<b>-182,7</b>	-10,7	<b>60,1</b>
	Jul	-382,5	369,2	37,9	-69,9	197,7	<b>152,5</b>	-101,7	172,6	-220,0	5,4	-38,3	-104,4	23,9	<b>-333,4</b>	-9,6	<b>-170,5</b>
	Ago	-408,8	398,9	31,3	-86,7	178,6	<b>113,3</b>	-8,7	116,9	-240,5	1,9	-18,8	-40,1	24,0	<b>-273,5</b>	56,2	<b>-100,4</b>
	Set	-388,3	379,9	-29,4	-67,4	98,7	<b>-6,5</b>	65,8	-73,5	-243,4	5,0	-69,8	-2,5	43,1	<b>-267,7</b>	10,0	<b>-331,2</b>
	Oct	-465,6	384,3	-32,8	-82,5	1,4	<b>-195,3</b>	-127,2	-34,6	-285,1	8,3	-93,2	-181,1	14,8	<b>-536,4</b>	-31,6	<b>-602,6</b>
	Nov	-437,7	401,2	-18,7	-100,1	85,5	<b>-69,8</b>	68,1	-114,8	-341,0	134,6	-4,4	-155,6	94,1	<b>-272,3</b>	58,7	<b>-328,3</b>
	Dic	-451,6	513,3	-16,4	-89,7	109,0	<b>64,5</b>	-30,6	17,3	-118,5	274,5	-15,9	651,4	80,7	<b>872,3</b>	67,6	<b>957,2</b>
<b>2018</b>	<b>Acumulado</b>	<b>-4.977,7</b>	<b>4.756,5</b>	<b>155,8</b>	<b>-899,8</b>	<b>1.953,4</b>	<b>988,2</b>	<b>-103,8</b>	<b>974,3</b>	<b>-2.870,0</b>	<b>1.458,6</b>	<b>-481,0</b>	<b>602,8</b>	<b>448,5</b>	<b>-841,1</b>	<b>212,0</b>	<b>345,2</b>
	Ene	-425,9	394,5	20,2	-75,1	149,4	<b>63,1</b>	-31,2	100,9	-138,0	46,2	-56,2	146,4	26,2	<b>24,5</b>	-48,9	<b>76,6</b>
	Feb	-406,8	381,5	11,0	-72,1	173,9	<b>87,4</b>	36,4	89,0	-151,5	7,5	-22,2	4,1	39,6	<b>-122,5</b>	-12,8	<b>-46,3</b>
	Mar	-405,8	450,3	-59,0	-11,5	142,4	<b>116,4</b>	78,6	69,5	-171,1	2,7	-80,1	1.028,6	-42,3	<b>737,8</b>	3,9	<b>811,1</b>
	Abr	-418,1	376,2	15,8	-71,4	187,9	<b>90,4</b>	62,0	90,5	-239,4	1,3	-77,3	51,9	-6,6	<b>-270,2</b>	-17,9	<b>-197,5</b>
	May	-437,2	438,9	42,3	-65,4	200,6	<b>179,2</b>	40,4	188,4	-274,5	3,6	-16,6	-327,5	34,5	<b>-580,5</b>	-7,5	<b>-399,6</b>
	Jun	-349,9	411,7	41,2	-58,6	246,8	<b>291,2</b>	95,0	306,5	-139,2	37,6	-160,5	-16,5	14,3	<b>-264,3</b>	11,6	<b>53,8</b>
	Jul	-430,0	403,2	24,0	-94,0	308,1	<b>211,3</b>	10,6	270,6	-163,8	64,8	-71,8	-10,1	19,4	<b>-161,5</b>	-24,7	<b>84,4</b>
	Ago	-402,5	395,2	43,6	-73,8	201,9	<b>164,5</b>	2,1	195,0	-137,9	3,2	-96,1	-160,4	-2,3	<b>-393,4</b>	28,6	<b>-169,9</b>
	Set	-395,4	435,9	58,7	-114,3	181,8	<b>166,7</b>	37,6	162,7	-130,7	0,8	-318,4	48,6	16,6	<b>-383,0</b>	-24,9	<b>-245,2</b>
<b>2019</b>	<b>Acumulado</b>	<b>-3.671,6</b>	<b>3.687,6</b>	<b>197,7</b>	<b>-636,2</b>	<b>1.792,7</b>	<b>1.370,2</b>	<b>306,3</b>	<b>1.473,1</b>	<b>-1.546,0</b>	<b>167,5</b>	<b>-899,2</b>	<b>765,1</b>	<b>99,4</b>	<b>-1.413,1</b>	<b>-92,5</b>	<b>-32,5</b>

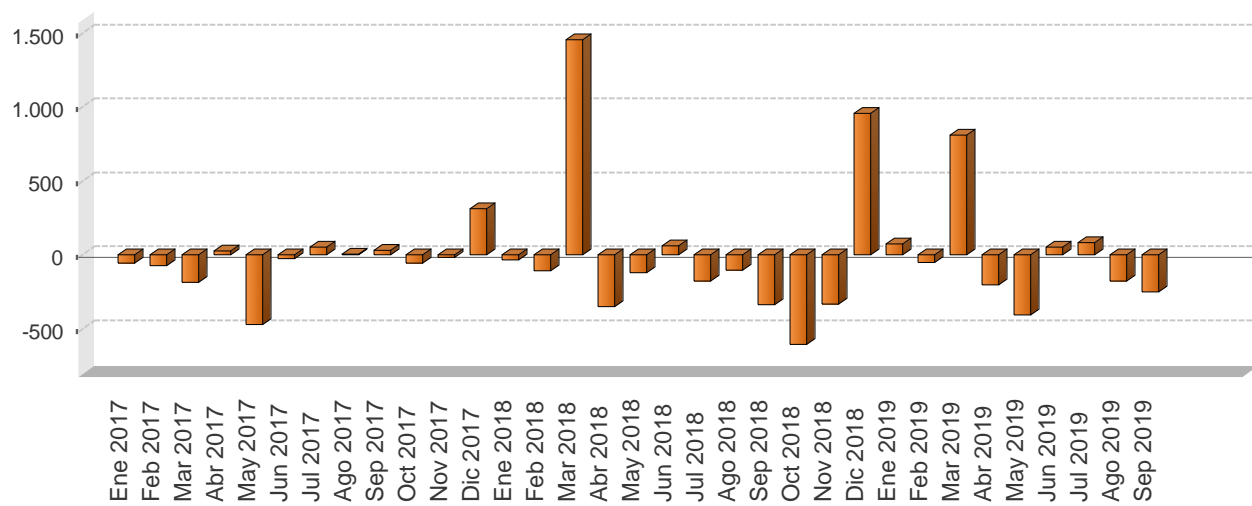
<sup>1/</sup> Capital neto: desembolsos, amortizaciones e intereses de la deuda externa del sector privado.

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



Periodo	Reservas Internacionales Netas (RIN)	Meses de importación financiables con RIN	RIN respecto a la base monetaria restringida	RIN respecto a la base monetaria ampliada	RIN/PIB
Ene 2017	7.523,8	6,5	1,8	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

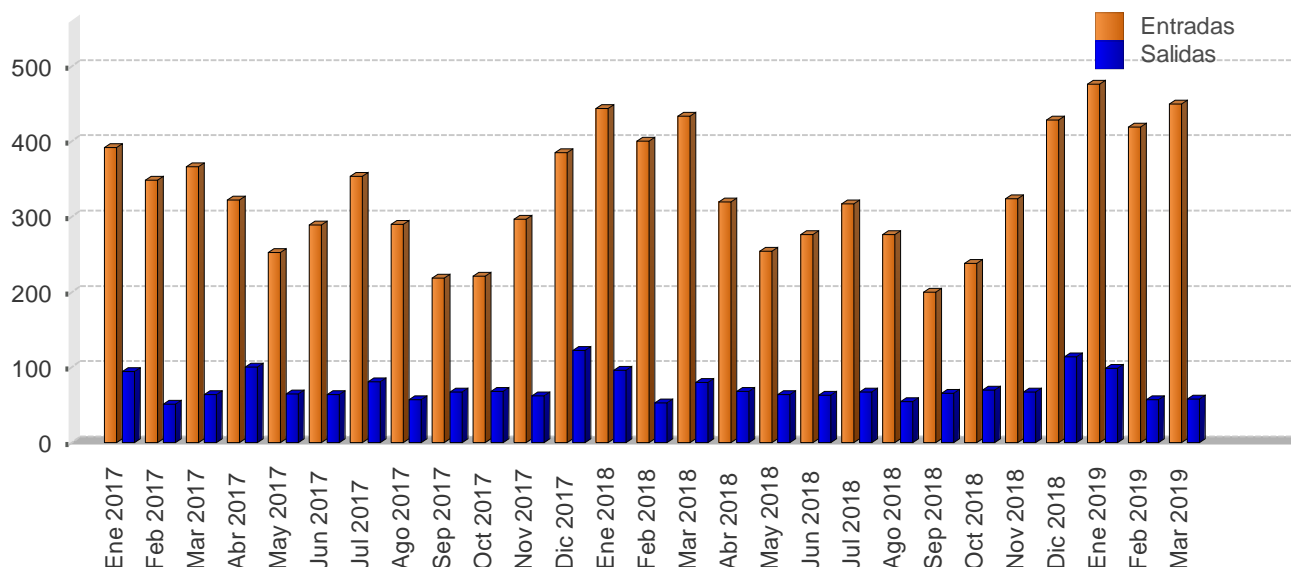
1/ En el cálculo de los meses de importación financiables con RIN, se utilizan las importaciones CIF por categoría económica de la Dirección General de Aduanas.

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
<b>I TRIMESTRE</b>	<b>919,6</b>	<b>969,2</b>	<b>1.003,7</b>	<b>273,0</b>	<b>293,4</b>	<b>262,0</b>	<b>1.107,0</b>	<b>1.277,0</b>	<b>1.344,3</b>	<b>209,2</b>	<b>229,3</b>	<b>213,3</b>
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	-
<b>II TRIMESTRE</b>	<b>714,5</b>	<b>692,0</b>	<b>-</b>	<b>269,0</b>	<b>224,0</b>	<b>-</b>	<b>863,5</b>	<b>849,5</b>	<b>-</b>	<b>228,8</b>	<b>194,4</b>	<b>-</b>
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	-
<b>III TRIMESTRE</b>	<b>643,6</b>	<b>638,6</b>	<b>-</b>	<b>268,9</b>	<b>240,7</b>	<b>-</b>	<b>862,0</b>	<b>793,3</b>	<b>-</b>	<b>205,0</b>	<b>187,1</b>	<b>-</b>
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	-
<b>IV TRIMESTRE</b>	<b>682,1</b>	<b>716,9</b>	<b>-</b>	<b>339,5</b>	<b>320,5</b>	<b>-</b>	<b>901,8</b>	<b>990,5</b>	<b>-</b>	<b>252,4</b>	<b>250,9</b>	<b>-</b>
<b>Total</b>	<b>2.959,9</b>	<b>3.016,7</b>	<b>1.003,7</b>	<b>1.150,4</b>	<b>1.078,6</b>	<b>262,0</b>	<b>3.734,3</b>	<b>3.910,4</b>	<b>1.344,3</b>	<b>895,3</b>	<b>861,8</b>	<b>213,3</b>

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 setiembre de 2019 la inflación general, medida por la variación interanual del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue de 2,5%, con una variación mensual de -0,10% y acumulada de 1,5%.

La inflación general se mantuvo dentro del rango meta de la programación macroeconómica ( $3\% \pm 1$  punto porcentual (p.p.) y la desaceleración de 0,4 p.p. con respecto a los resultados de julio y agosto pasados (2,9% en ambos meses), que incorporaron el impacto de la entrada en vigencia del impuesto al valor agregado (IVA), básicamente estuvo asociada con la reducción en el precio de los combustibles. En efecto, alrededor de un 75% de la desaceleración registrada en setiembre se explica por la disminución en el precio de la gasolina (-7,0%) y el diésel (-2,4%).

Dado lo anterior el componente regulado del IPC en setiembre creció 1,2%, inferior en 1,6 p.p. con respecto al mes previo, mientras que el de los bienes y servicios no regulados registró un crecimiento de 2,8%, similar a lo observado en los dos meses previos. Este último resultado sugiere que no hay indicios, hasta el momento, de efectos de segunda ronda derivados de la implementación del IVA que requieran ser atenuados.

Por su parte, la inflación subyacente<sup>1</sup> registró en setiembre un valor medio de 2,7%. Esta variable durante el tercer trimestre del año en curso tendió a estabilizarse en torno a 2,7% en promedio, con lo cual la aceleración observada desde octubre del año anterior se atenuó.

En lo que respecta a las expectativas de inflación a 12 meses, en setiembre la mediana fue de 3,2%, igual a la del mes previo. De manera similar, el valor medio y la moda también se mantuvieron con respecto a agosto (3,4% y 3,0% en ese orden).

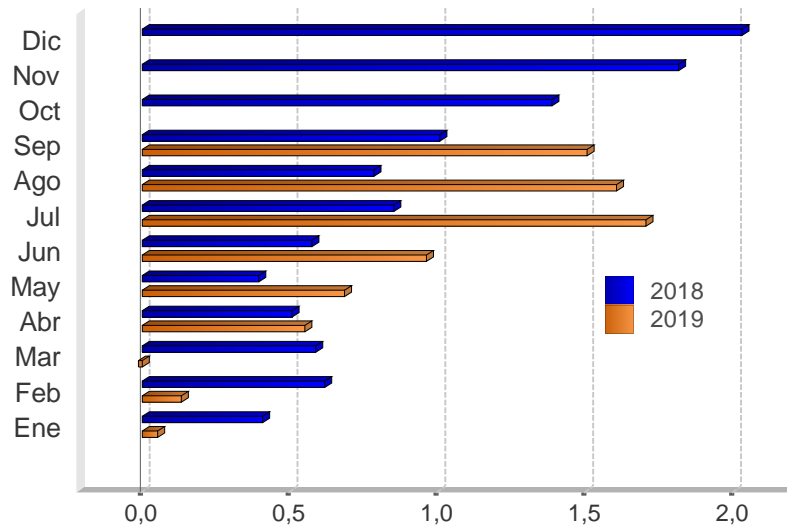
En relación con el Índice de Precios al Productor de la Manufactura (IPP-MAN), en setiembre la tasa interanual se ubicó en 1,9% (2,2% el mes previo). Este indicador registró una desaceleración de 2,6 p.p. en el lapso febrero-setiembre del presente año, asociada principalmente a la disminución en los precios de productos elaborados, conservas de frutas y semillas y papel. Dado que algunos de estos precios están expresados en dólares, la reducción del tipo de cambio (-4,7% de variación acumulada) explica en parte este comportamiento.

En resumen, en setiembre la inflación se mantuvo en línea con lo previsto en la programación macroeconómica. Sin embargo, persisten fuerzas deflacionarias (brecha de producto negativa, alta tasa de desempleo y crédito al sector privado que crece a una tasa inferior al crecimiento nominal de la economía) que incidieron en la decisión de la Junta Directiva de reducir en 25 puntos base de la Tasa de Política Monetaria, para ubicarla en 3,75% anual, a partir del 19 de setiembre pasado.

---

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

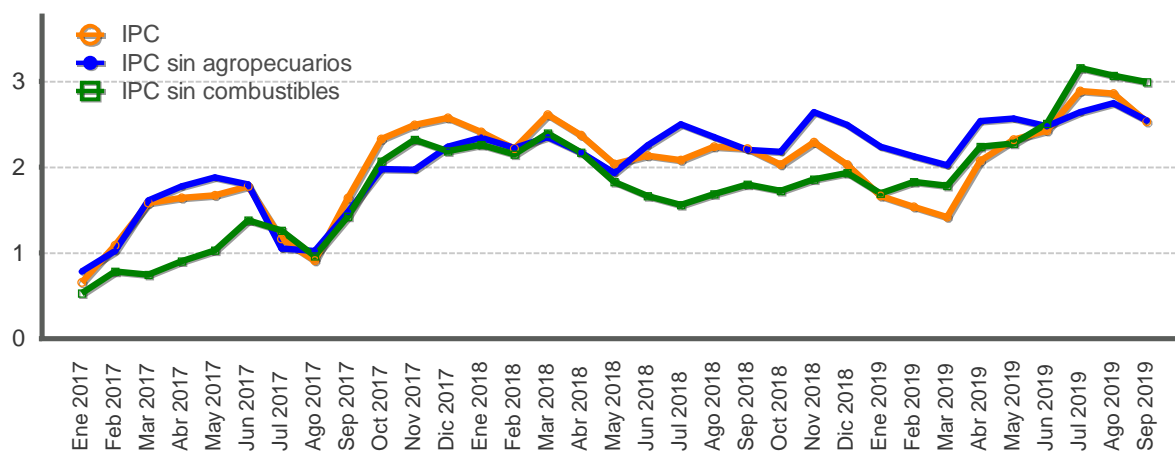
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR**  
-Tasa de variación acumulada en porcentajes-



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

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

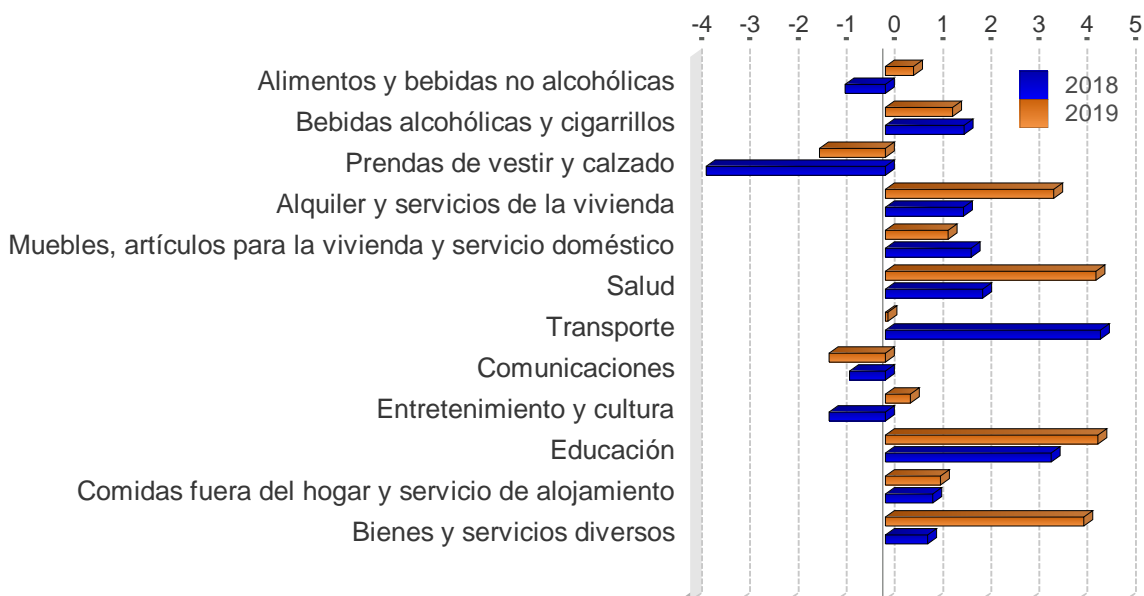
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC): IPC SIN AGROPECUARIOS e IPC SIN COMBUSTIBLES**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



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

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

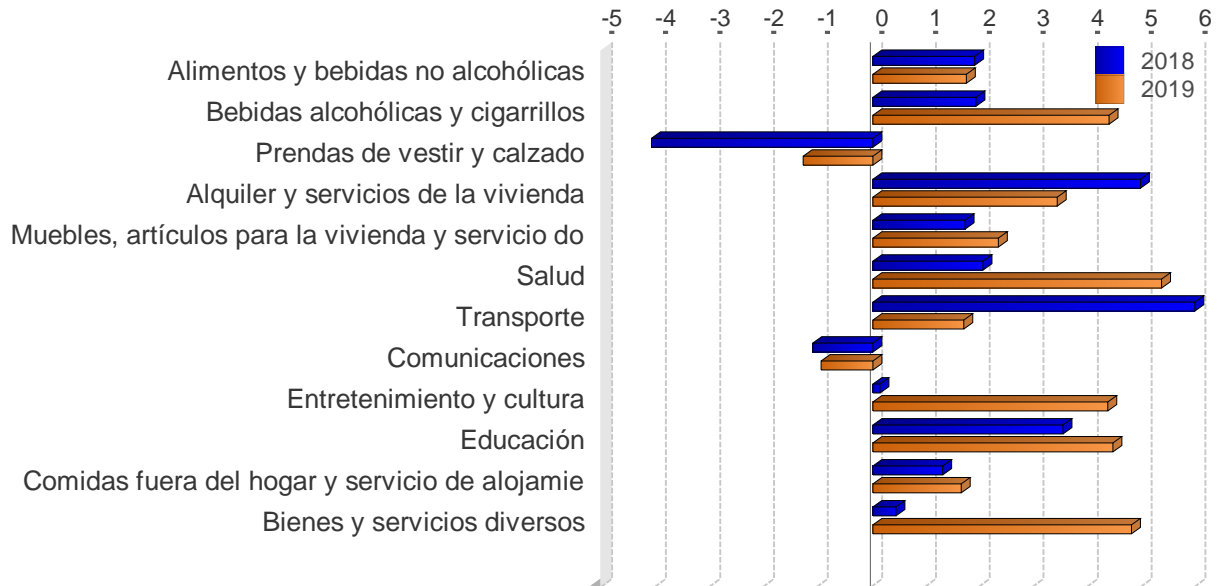
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS**  
**-Tasa de variación acumulada en porcentajes, a Sep. de cada año-**



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

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

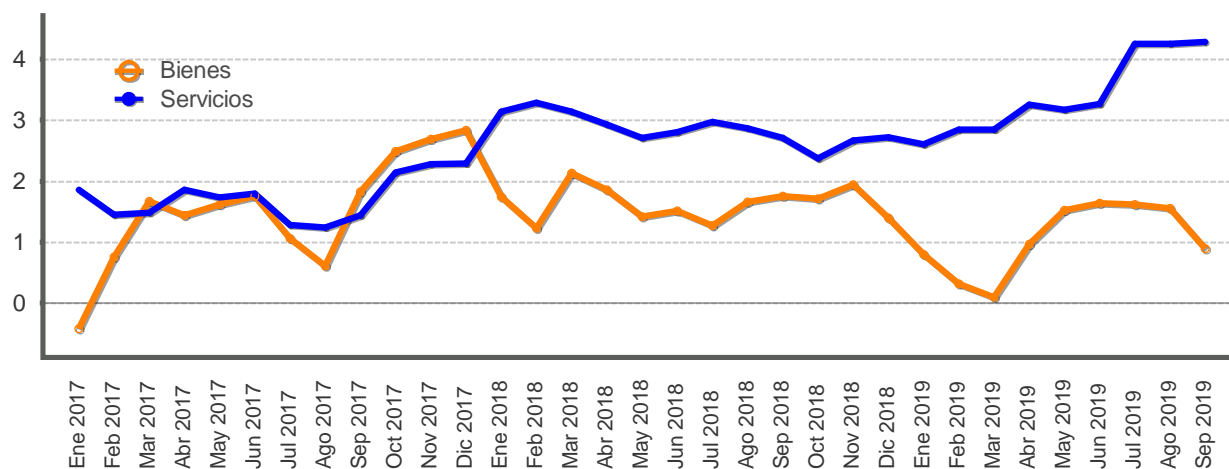
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes, a Sep. de cada año-**



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

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

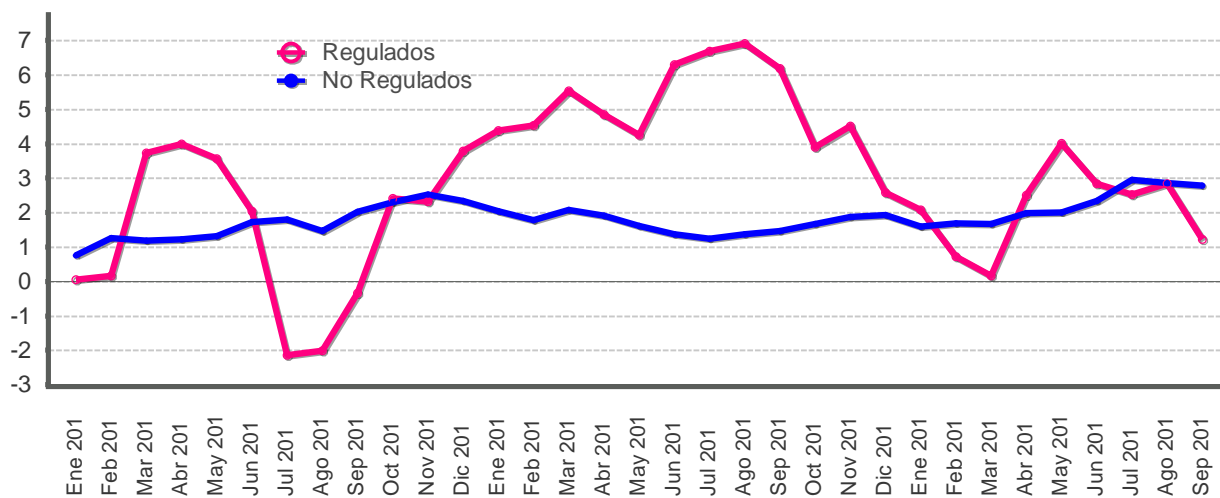
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: BIENES Y SERVICIOS**  
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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		2,1	2,4	
Nov	2,7	1,9		2,3	2,7	
Dic	2,8	1,4		2,3	2,7	

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

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

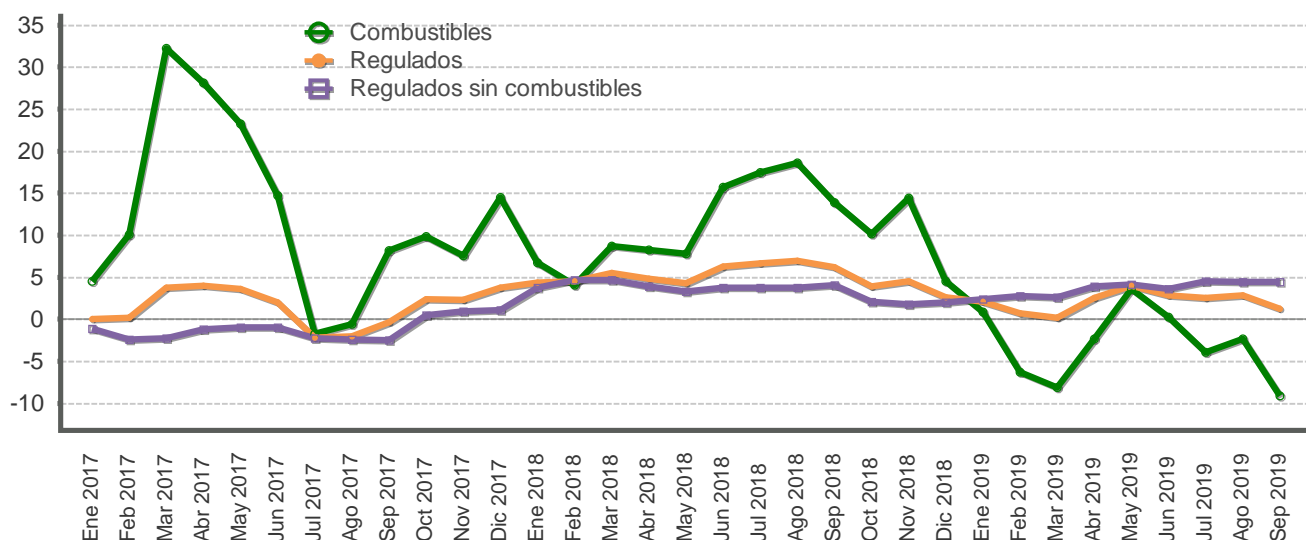


Mes	Precios regulados			Precios no regulados		
	2017	2018	2019	2017	2018	2019
Ene	0,1	4,4	2,1	0,8	2,0	1,6
Feb	0,2	4,5	0,7	1,3	1,8	1,7
Mar	3,7	5,5	0,2	1,2	2,1	1,7
Abr	4,0	4,8	2,5	1,2	1,9	2,0
May	3,6	4,3	4,0	1,3	1,6	2,0
Jun	2,0	6,3	2,8	1,7	1,4	2,3
Jul	-2,1	6,7	2,5	1,8	1,2	3,0
Ago	-2,0	6,9	2,8	1,5	1,4	2,9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

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



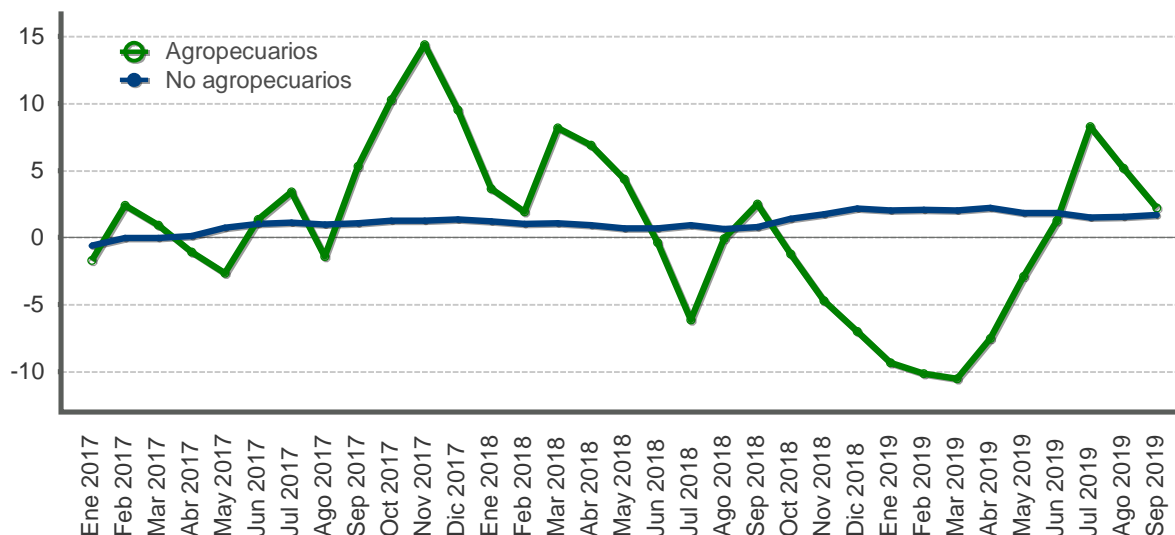
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS, COMBUSTIBLES Y REGULADOS SIN COMBUSTIBLES**  
 -Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

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

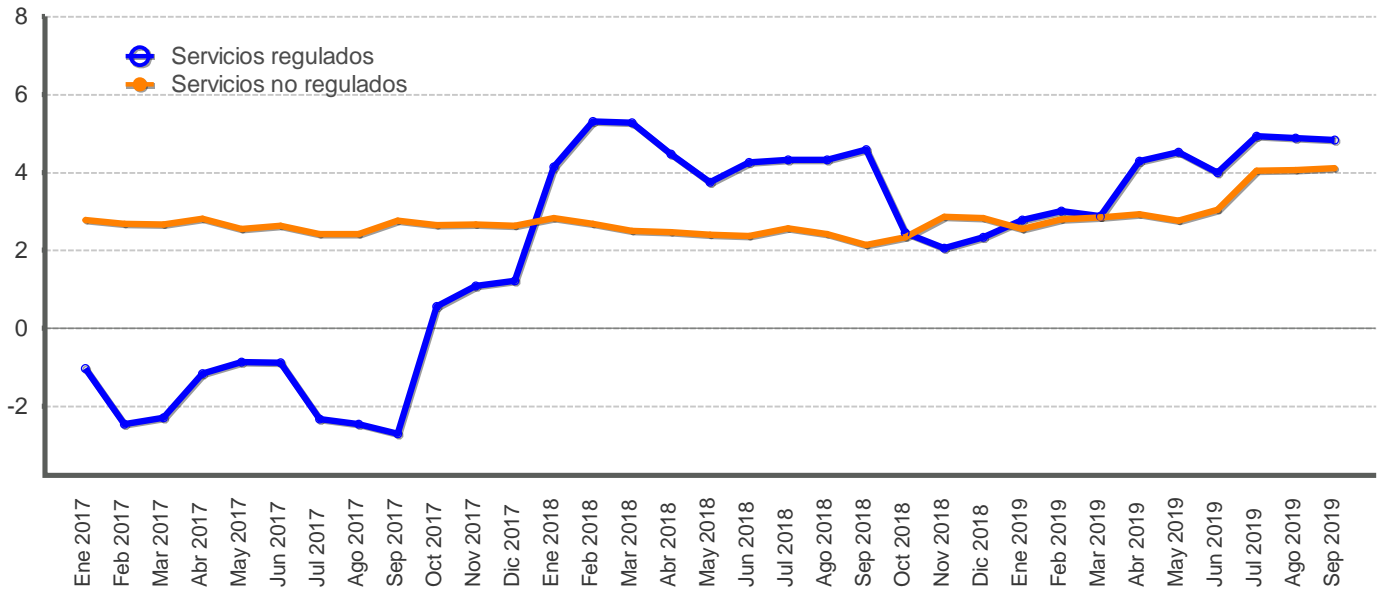
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR DE BIENES NO REGULADOS: AGROPECUARIOS Y NO AGROPECUARIOS**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



Mes	Productos 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		10,3	-1,2	
Nov	1,3	1,7		14,4	-4,7	
Dic	1,3	2,2		9,5	-7,0	

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

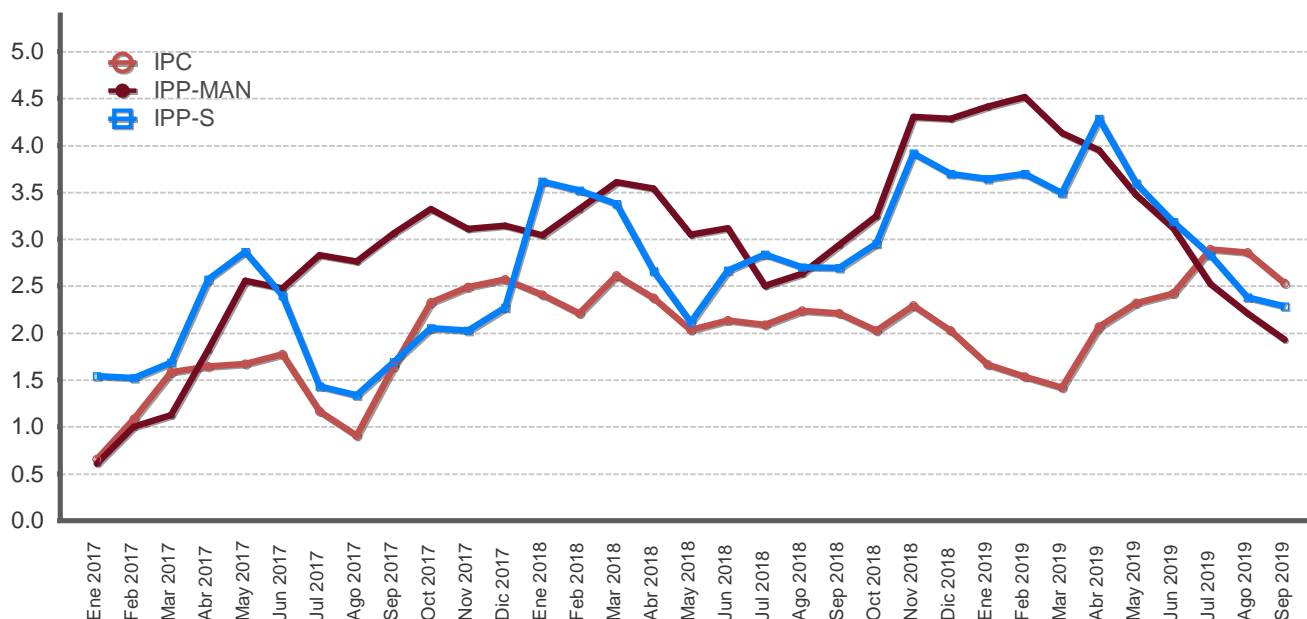
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR DE SERVICIOS: REGULADOS Y NO REGULADOS**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



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

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

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

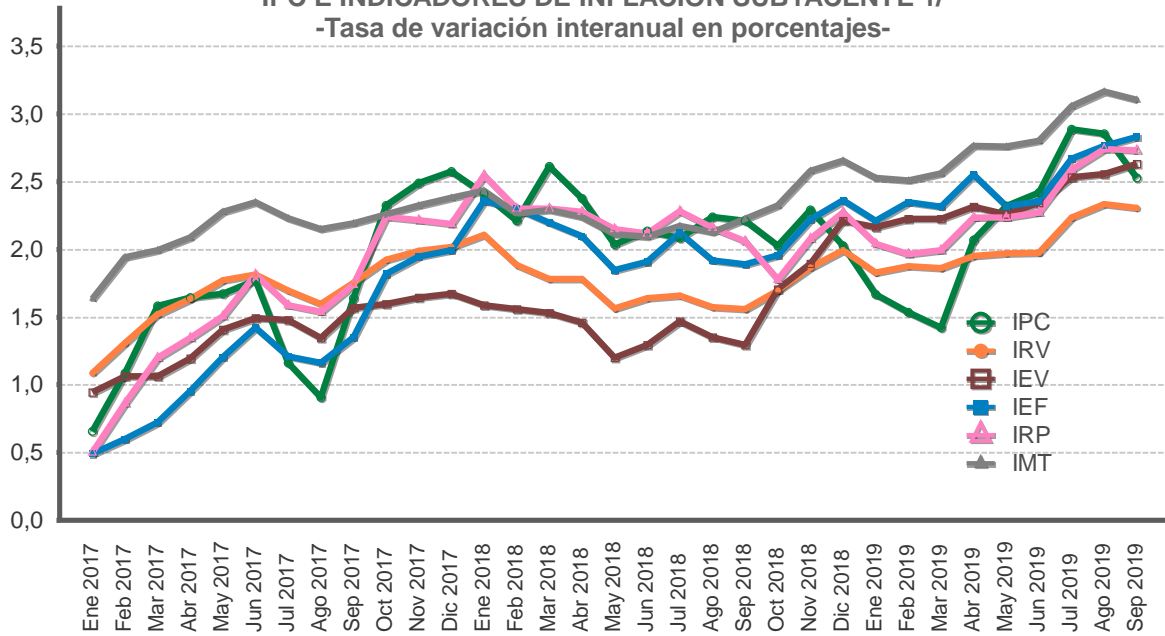


Mes	IPC			IPP-MAN			IPP-S		
	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
Ene	0,7	2,4	1,7	0,6	3,0	4,4	1,5	3,6	3,6
Feb	1,1	2,2	1,5	1,0	3,3	4,5	1,5	3,5	3,7
Mar	1,6	2,6	1,4	1,1	3,6	4,1	1,7	3,4	3,5
Abr	1,6	2,4	2,1	1,8	3,5	4,0	2,6	2,7	4,3
May	1,7	2,0	2,3	2,6	3,0	3,5	2,9	2,1	3,6
Jun	1,8	2,1	2,4	2,5	3,1	3,1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

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

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

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



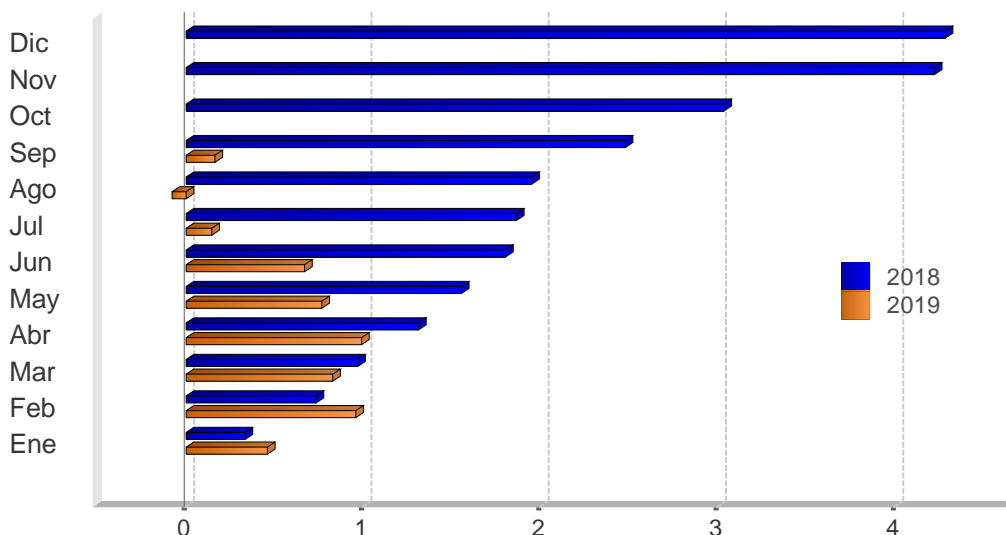
	IPC			IRV			IEV			IEF			IRP			IMT		
Mes	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
Ene	0,7	2,4	1,7	1,1	2,1	1,8	0,9	1,6	2,2	0,5	2,4	2,2	0,5	2,5	2,0	1,6	2,4	2,5
Feb	1,1	2,2	1,5	1,3	1,9	1,9	1,1	1,6	2,2	0,6	2,3	2,3	0,9	2,3	2,0	1,9	2,3	2,5
Mar	1,6	2,6	1,4	1,5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

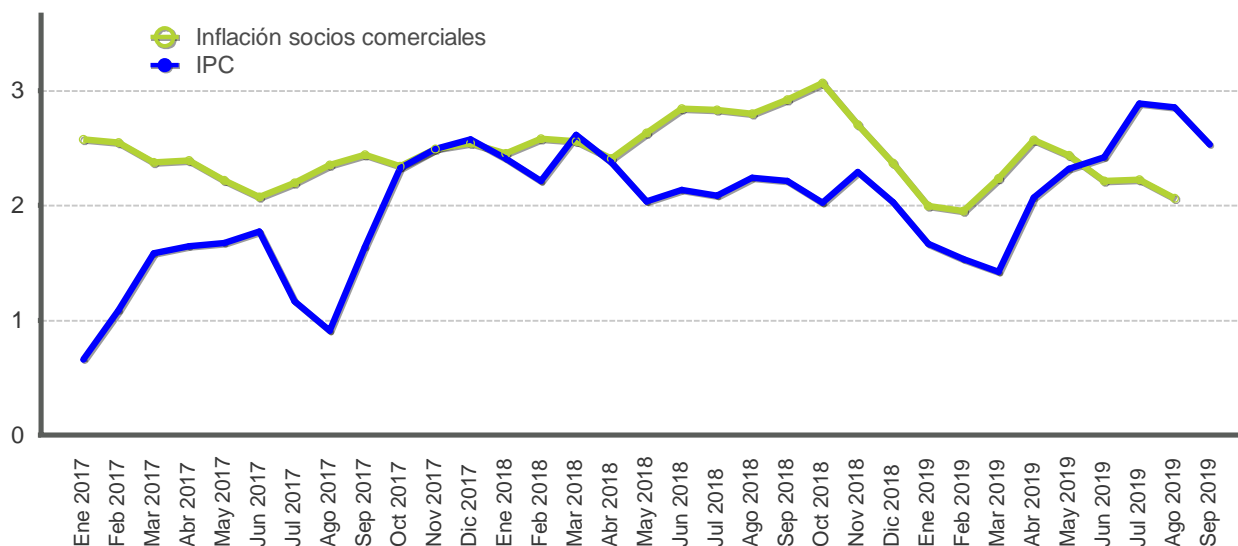


Mes	2017	2018	2019
Ene	0,4	0,3	0,5
Feb	0,6	0,7	1,0
Mar	0,5	1,0	0,8
Abr	0,9	1,3	1,0
May	1,6	1,6	0,8
Jun	1,8	1,8	0,7
Jul	2,5	1,9	0,1
Ago	2,5	1,9	-0,1
Sep	2,7	2,5	0,2
Oct	2,9	3,0	
Nov	3,1	4,2	
Dic	3,1	4,3	

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

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



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

## 7. Indicadores de la economía internacional

---

Según el Departamento de Trabajo, la economía de los Estados Unidos (EUA) creó 136.000 nuevos puestos de trabajo en setiembre y con ello la tasa de desempleo se ubicó en 3,5% (3,7% en agosto), el nivel más bajo en los últimos 50 años. En este contexto, las previsiones apuntan a que la inflación se mantenga por debajo del objetivo de inflación del Sistema de la Reserva Federal (2,0%).

En este contexto, la Reserva Federal en setiembre decidió reducir la tasa de interés de referencia en 25 p.b., a un rango de [1,75% y 2,0%], en un entorno de desaceleración del crecimiento global e incertidumbre comercial generada principalmente por las tensiones entre EUA y China.

De manera similar, el Banco Central Europeo decidió bajar la tasa de la facilidad de depósito de -0,4% a -0,5%, en aras de reactivar el crecimiento económico en la zona del euro. Además, a partir del 1 de noviembre, la entidad reiniciará el programa de compra de activos por un monto de EUR 20.000 millones mensuales. Esta decisión fue anunciada en el marco de una revisión a la baja en las proyecciones de crecimiento de la región de 1,1% y 1,2% para 2019 y 2020 respecto a lo estimado en junio (1,2% y 1,4% respectivamente), como consecuencia de las menores perspectivas en el crecimiento de la economía mundial, y a los efectos adversos derivados de proceso de salida del Reino Unido de la Unión Europea.

En tanto, el índice de precios al consumidor en Japón, excluyendo el precio de los alimentos por su alta volatilidad, aumentó en 0,5% interanual en agosto. Esta evolución incidió en la postura del Banco de Japón de mantener en -0,1% la tasa de interés de referencia; en contraste con el relajamiento de las condiciones monetarias de otros bancos centrales, orientado al estímulo de la actividad económica local.

El precio promedio de contado del barril de petróleo *WTI*<sup>1</sup> cerró en setiembre en *USD* 56,7, con un aumento del 3,3% respecto a la cotización media de agosto. Los precios de los contratos a futuro con entrega en diciembre de 2019 y marzo de 2020 subieron en promedio a *USD* 55,7 por barril (*USD* 53,9 el mes previo), como resultado de la incertidumbre en torno a la demanda mundial de esta materia prima explicada en especial por las disputas comerciales entre EUA y China. Adicionalmente, los precios del crudo reaccionaron ante los ataques a refinerías en Arabia Saudita, los cuales redujeron a la mitad la producción del país<sup>2</sup>.

---

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

<sup>2</sup> Datos de Bloomberg al 07 de octubre del 2019.



## INDICADORES DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL (porcentajes)

### Producto Interno Bruto Real (Tasas de variación anual)

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Estados Unidos	2,9	1,6	2,2	2,9	2,3	1,9	1,8	1,6	1,6	1,6
Zona del Euro	2,1	2,0	2,4	1,8	1,3	1,5	1,5	1,4	1,4	1,4
Alemania	1,5	2,2	2,5	1,5	0,8	1,4	1,5	1,4	1,3	1,2
Japón	1,2	0,6	1,9	0,8	1,0	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5
Reino Unido	2,3	1,8	1,8	1,4	1,2	1,4	1,5	1,6	1,6	1,6
China	6,9	6,7	6,8	6,6	6,3	6,1	6,0	5,8	5,6	5,5
Brasil	-3,5	-3,3	1,1	1,1	2,1	2,5	2,2	2,2	2,2	2,2
Latinoamérica	0,3	-0,6	1,2	1,0	1,4	2,4	2,6	2,8	2,9	2,8
Economías emergentes y en desarrollo	4,3	4,6	4,8	4,5	4,4	4,8	4,9	4,8	4,9	4,9
Economías avanzadas	2,3	1,7	2,4	2,2	1,8	1,7	1,7	1,6	1,6	1,6
Mundial	3,4	3,4	3,8	3,6	3,3	3,6	3,6	3,6	3,6	3,7

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

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

### Tasas de Interés Internacionales

	2016		2017				2018				2019		
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	
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	
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	
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	
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/ PIB real tasas de variación anual: Fondo Monetario Internacional (FMI), Perspectivas de la Economía Mundial de abril 2019.

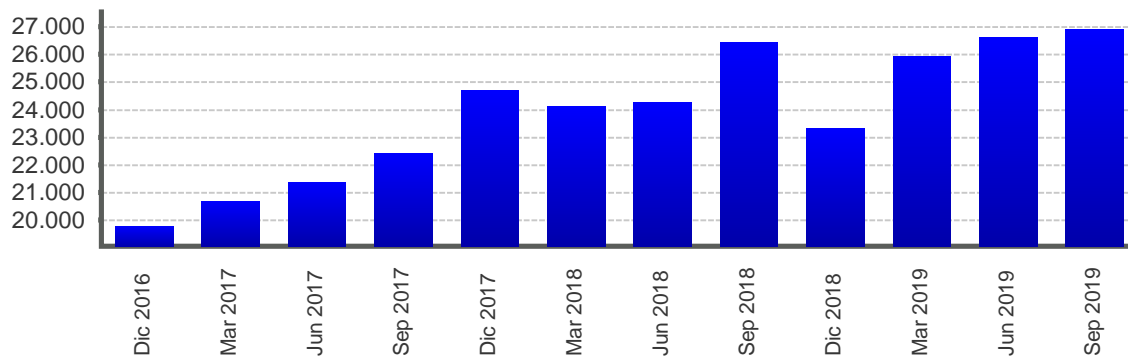
2/ IPC: Para Estados Unidos se muestra la serie del IPC sin desestacionalizar.

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

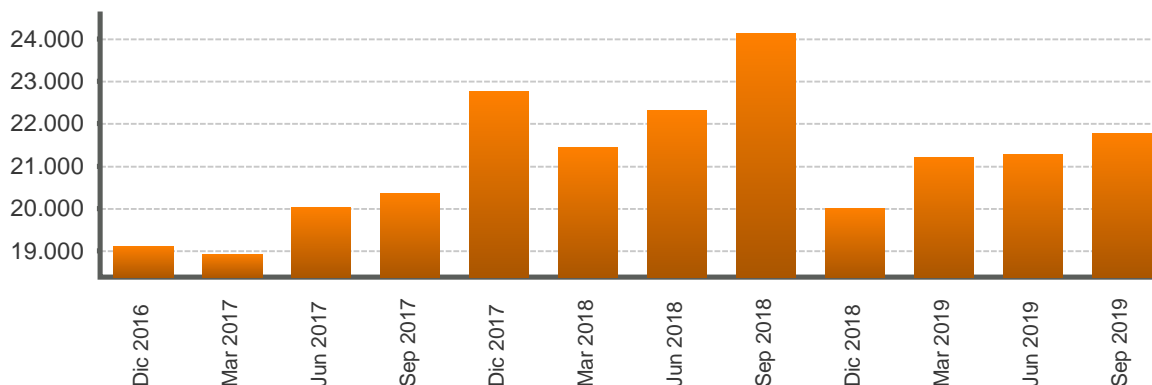
## ÍNDICES BURSÁTILES INTERNACIONALES

### DOW JONES - Nueva York



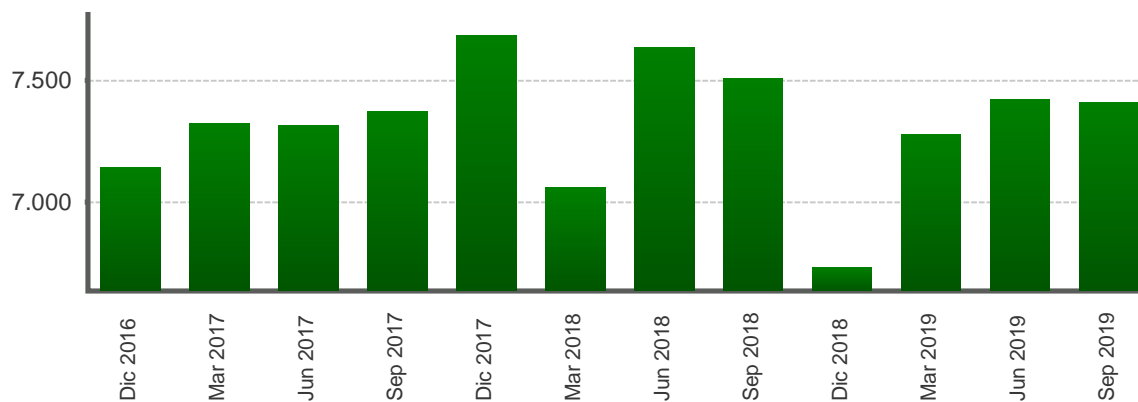
AI Nivel Variación  
30/09/2019 26.916,83 316,87 ↑

### NIKKEI - Tokio



AI Nivel Variación  
30/09/2019 21.755,84 479,92 ↑

### FTSE - Londres



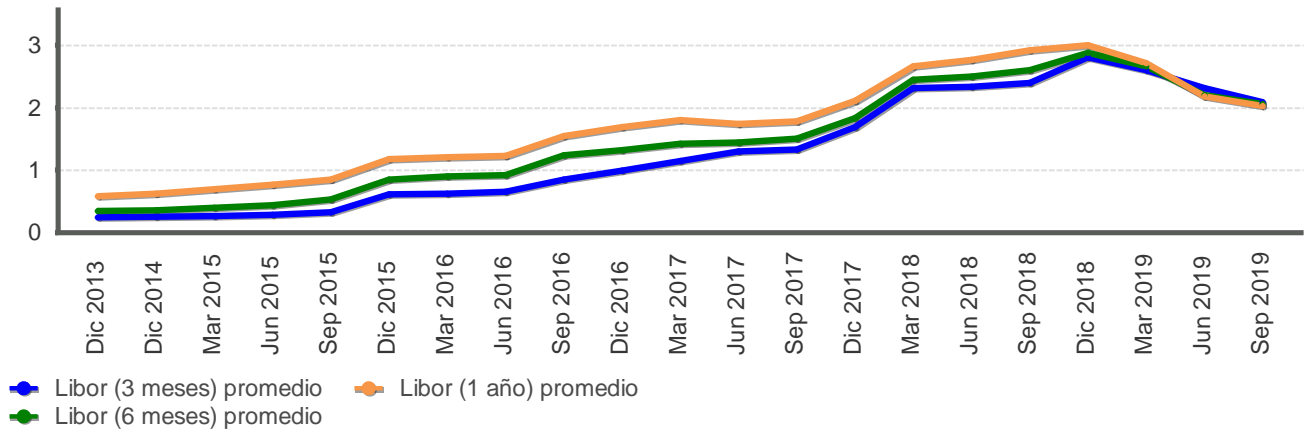
AI Nivel Variación  
30/09/2019 7.408,21 -17,42 ↓

1/ Cifras al 30 de setiembre de 2019.

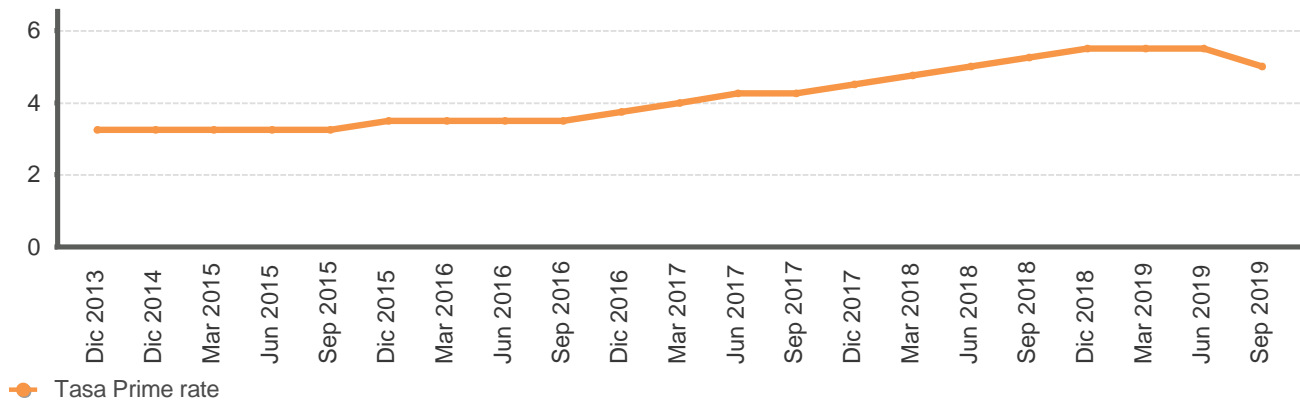
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica con base en información de Bloomberg.

TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES  
-en porcentajes-

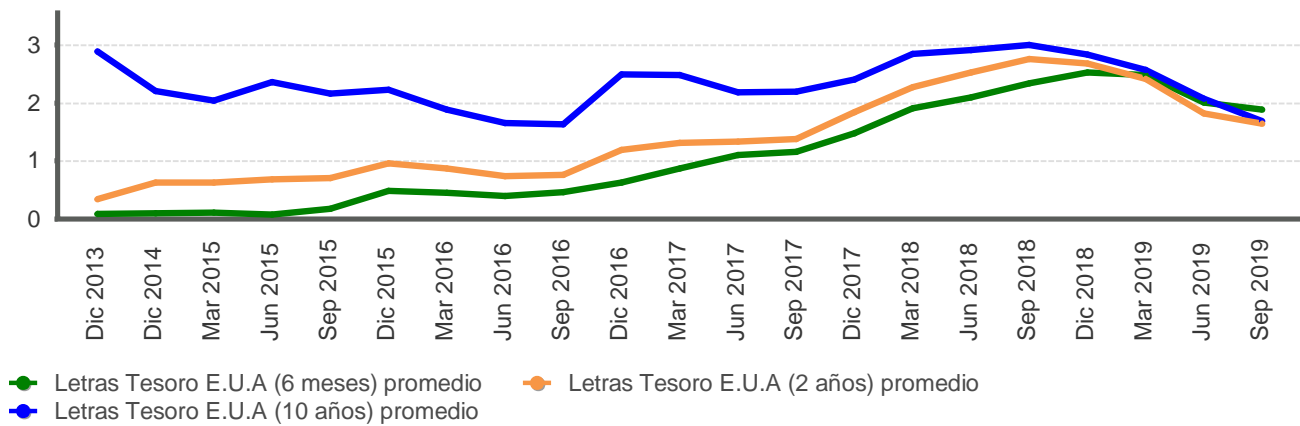
TASA LIBOR



TASA PRIME RATE

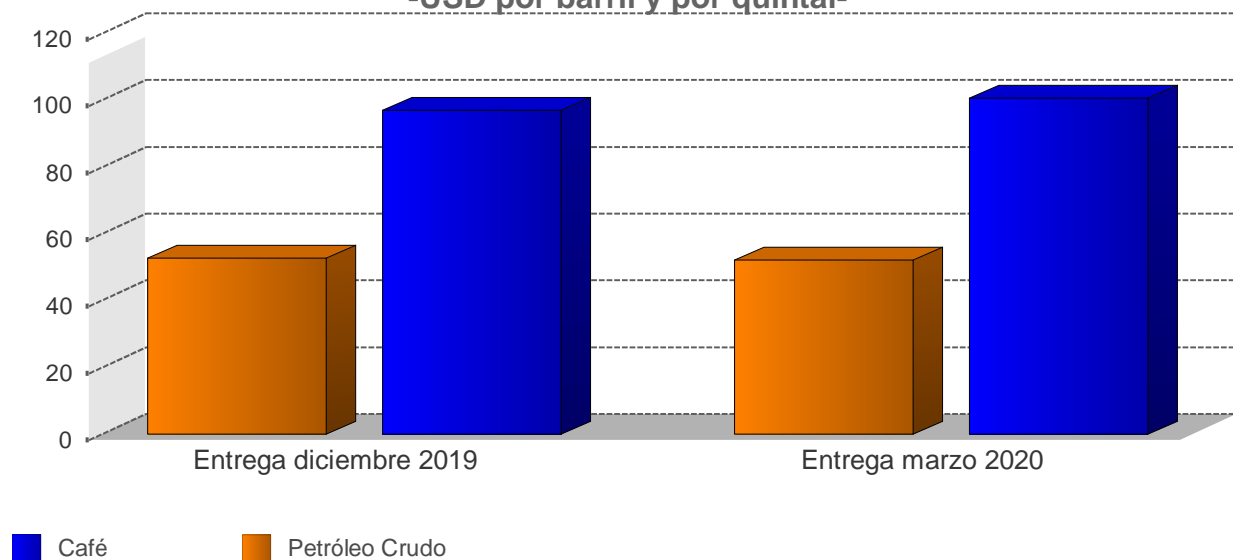


LETRAS DEL TESORO EUA



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

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



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

Período	Café	Petróleo Crudo
<b>Entrega diciembre 2019</b>	97,0	52,7
<b>Entrega marzo 2020</b>	100,7	52,2

1/ Cotizaciones en el Mercado de Nueva York al 07/10/2019  
 Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR