

INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA

División Económica
Marzo, 2019

**INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA
MARZO 2019**

CONTENIDO

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

4.	Cuentas monetarias y financieras	27
4.1	Agregados monetarios y crediticios	27
	Activos internos netos y activos externos netos del BCCR ...	28
	Base monetaria, emisión y reservas de otras sociedades de depósito	29
	Sociedades de depósito: Agregados monetarios saldos en millones de colones.....	30
	Sociedades de depósito: Agregados monetarios tasas de variación.....	31
	Riqueza financiera del Sector Privado saldos y tasas de variación	32
	Componentes de la riqueza financiera del sector privado saldos en millones de colones	33
	Componentes de la riqueza financiera del sector privado Participación relativa	34
	Sociedades de Depósito: crédito interno neto total por sector	35
	Otras Sociedades de Depósito: origen y aplicación de recursos.....	36
	Otras Sociedades de Depósito: crédito al sector privado por actividad económica. Participación relativa	37
4.2	Mercados de negociación	38
	Negociaciones en subasta conjunta (cero cupón)	39
	Montos ofrecidos y asignados en subasta conjunta	40
	Banco Central de Costa Rica. Operaciones en mercados primario y secundario	41
	Mercados de dinero	42
	Transacciones bursátiles	43
	Índice Accionario de la Bolsa Nacional de Valores	44
	Nota técnica.....	45
4.3	Tasas de interés	47
	SFN: Tasas de interés pasivas netas en moneda nacional	48
	SFN: tasas de interés pasivas netas en moneda nacional	49
	Tasa básica pasiva y premios por ahorrar en colones	50
	Tasa de política monetaria, Tasa básica pasiva, Tasas pasivas efectivas de otras sociedades de depósito y premios por ahorrar en colones	51
	SBN: Tasas de interés pasivas en moneda extranjera	52
	SBN: tasas de interés activas en colones	53
	SBN: Tasas de interés activas en dólares	54
	Tasas de interés en mercados de dinero	55
	Tasas de interés brutas de los títulos de propiedad.....	56
	Nota técnica.....	57

5.	Mercado cambiario	58
	Índice tipo de cambio efectivo real multilateral con ponderaciones móviles	59
	Tipo de cambio nominal del dólar.....	60
	Principales movimientos de divisas y variación de reservas internacionales netas	61
	Reservas internacionales netas del BCCR.....	62
	Movimiento de divisas por turismo.....	63
6.	Precios	64
	Índice de precios al consumidor (IPC).....	65
	IPC total e IPC sin agropecuarios ni combustibles.....	66
	Índice de precios al consumidor por grupos Tasa de variación acumulada	67
	Índice de precios al consumidor por grupos Tasa de variación interanual	68
	Índice de precios de bienes y servicios, incluidos en el IPC	69
	Índice de precios de regulados y no regulados, incluidos en el IPC	70
	Índice de precios de regulados, combustibles y regulados sin combustibles, incluidos en el IPC	71
	Índice de precios de no regulados incluidos en el IPC, según agropecuarios y no agropecuarios	72
	Índice de precios de servicios incluidos en el IPC, según regulados y no regulados	73
	Índice de precios: consumidor (IPC), productor de la Manufactura (IPP-MAN) y servicios (IPS)	74
	Índice de precios al consumidor (IPC) e Indicadores de inflación subyacente	75
	Índice de precios al productor de la manufactura Tasa de variación acumulada	76
	Índice de precios al consumidor (IPC) e Índice de precios principales socios comerciales	77
7.	Indicadores de la economía internacional	78
	PIB, IPC, tasas de interés	79
	Índices bursátiles internacionales	80
	Tasas de interés internacionales	81
	Precios a futuro del petróleo crudo y del café	82

1. Producción, empleo y salarios

La serie tendencia ciclo¹ del Índice Mensual de Actividad Económica (Imae)² presentó en enero de 2019 una variación interanual de 1,6%, inferior en 1,4 p.p. respecto al mismo periodo del año previo, con una variación media en los últimos 12 meses de 2,5% (3,2% en enero 2018). A pesar de que se mantiene el bajo crecimiento en la producción desde finales de 2018, la información disponible sugiere una interrupción del proceso de desaceleración observado desde mayo del año anterior.

A excepción de la construcción, todas las actividades económicas mostraron menor dinamismo respecto a enero de 2018. Particularmente, la actividad agropecuaria y el comercio presentaron variaciones negativas.

La actividad agropecuaria disminuyó 1,2%, debido a la contracción de la oferta exportable de banano y piña. La menor producción en la actividad bananera se explica por el déficit hídrico presente en la zona caribe, lo cual afectó la calidad y cantidad de los racimos. Por su parte, la producción de piña fue afectada por el aumento en la oferta mundial de este producto, principalmente de Filipinas y Tailandia, y la consecuente baja en los precios internacionales, lo cual propició una reducción en el número de hectáreas cultivadas.

La actividad comercial se contrajo 0,2% (crecimiento de 2,4% en enero de 2018) como consecuencia de una menor comercialización de bienes de consumo duradero (aparatos eléctricos y vehículos³), posiblemente afectada por la incertidumbre y el pesimismo de los consumidores.

La industria manufacturera aumentó 1,7%, con un comportamiento diferenciado según el régimen de producción. En efecto, mientras las empresas de los regímenes especiales crecieron a tasas de dos dígitos, impulsadas principalmente por la mayor demanda externa de implementos médicos; las del régimen definitivo disminuyeron su producción, debido a la menor fabricación de plásticos, café, productos de panadería y papel.

Los servicios crecieron en promedio 2,7%, con un comportamiento heterogéneo en las actividades que lo conforman. Según el aporte a la tasa de variación destacan los siguientes:

- Actividades financieras, con un crecimiento de 6,6%, en especial por el aumento en las comisiones por el uso de tarjetas de crédito. Además influyó la mayor captación a la vista que mantienen los hogares, los auxiliares de seguros y fondos de pensión en las sociedades monetarias de depósito.

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

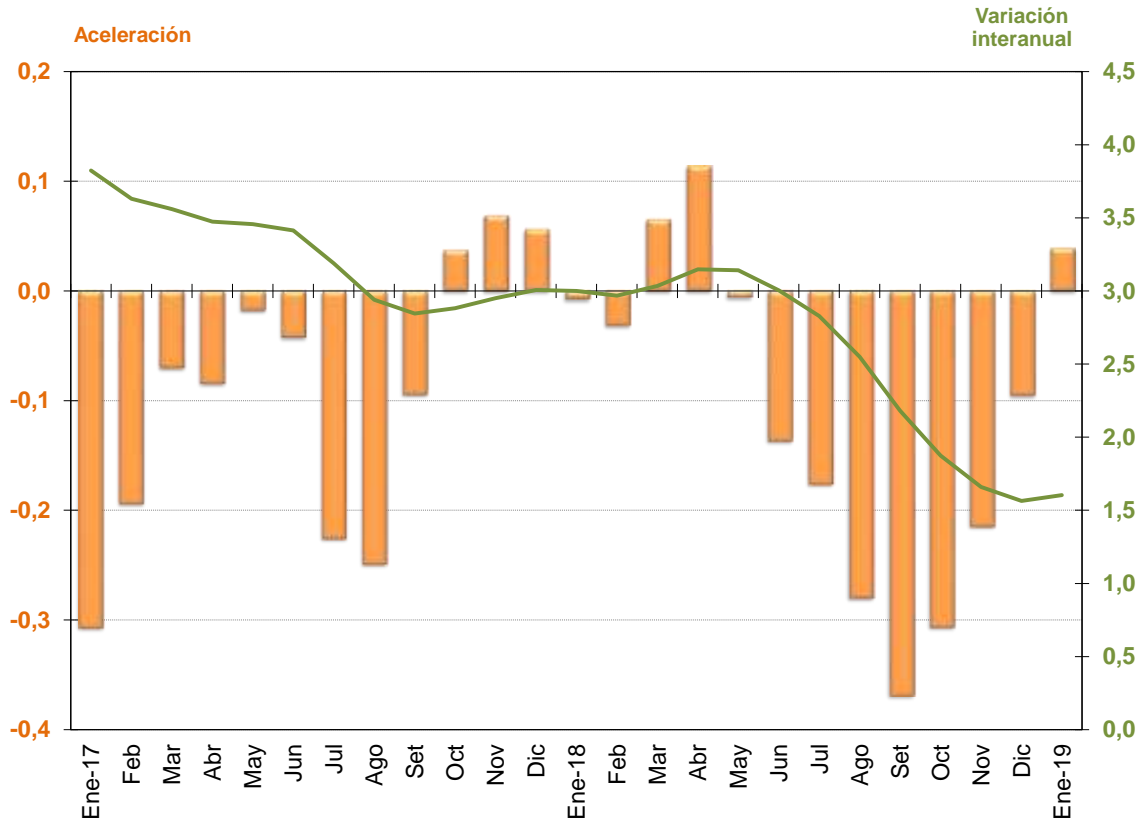
² Los datos básicos para el cálculo del indicador están sujetos a revisión por parte de las empresas informantes (sustitución de datos preliminares por definitivos). Estos cambios, en conjunto con la incorporación de una nueva observación, afectan los componentes de la extracción de señales (tendencia, ciclo y estacionalidad) lo que implica una revisión de las tasas de variación de los meses previos.

³ Si se excluyen los vehículos, la actividad comercial refleja un aumento de 1,2% (2,9% en enero 2018).

- Actividades empresariales, con una variación de 2,8%, por la mayor producción de los servicios de consultoría financiera (4,6%), especialmente de las empresas adscritas al régimen de zona franca, lo cual fue compensado por la evolución de las actividades de servicios en el régimen definitivo.
- Información y comunicaciones, que creció 4,6%, producto de los servicios relacionados con la programación y consultoría informática, además de los servicios de telefonía celular e internet.
- Enseñanza y salud, con un crecimiento de 2,0%, asociado principalmente al comportamiento de los servicios de atención a la salud.

Finalmente, la construcción registró un crecimiento de 1,6% (-6,4% enero de 2018), principalmente por la construcción de edificios de oficinas y naves industriales.

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



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

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

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

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

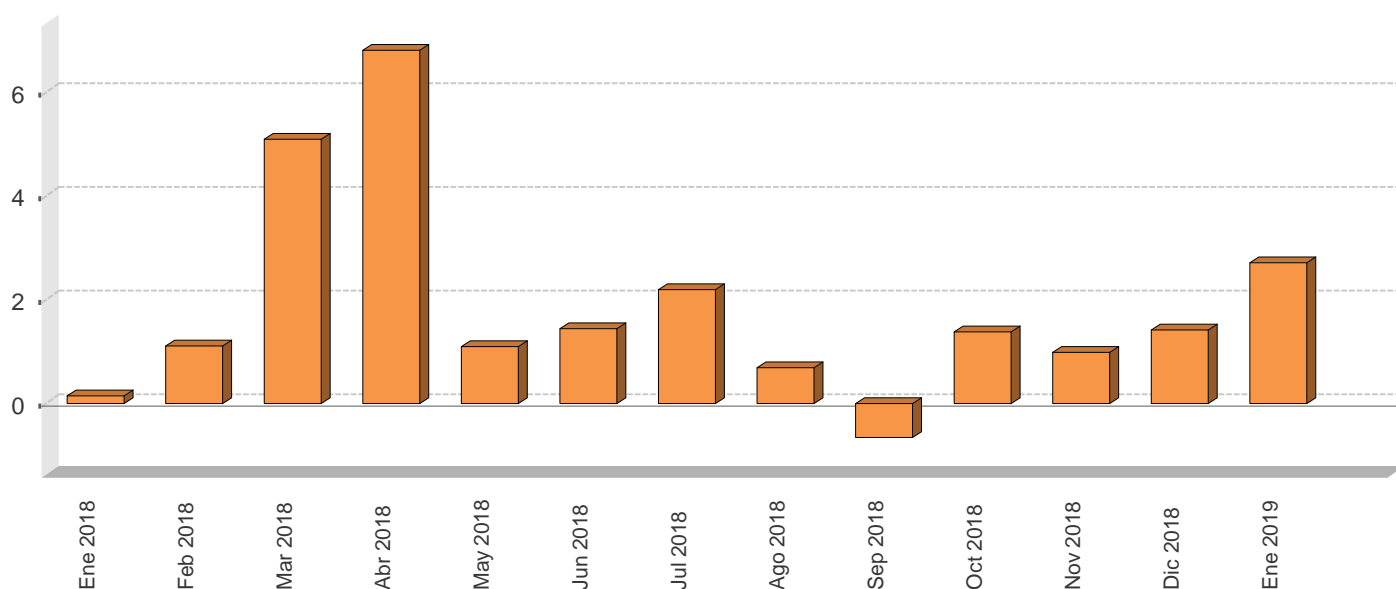
ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (Tendencia Ciclo TC)
TASAS DE VARIACIÓN MEDIA

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

VENTAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA - Variación interanual (%) -



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

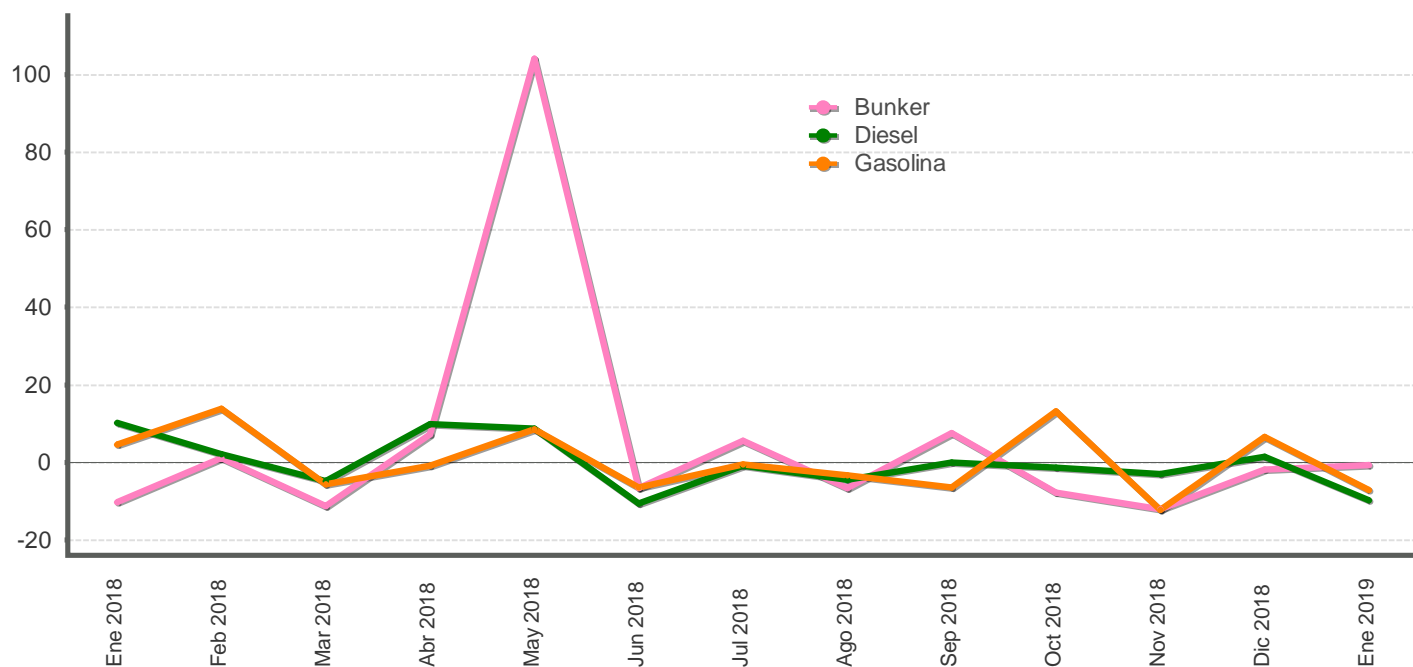
Mes/Año	Megawats					Variación interanual					Variación últimos tres meses
	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Total
Ene 2018	319.429,0	283.083,0	183.248,0	22.124,0	807.884,0	1,4	-0,0	-2,2	3,9	0,1	-1,3
Feb 2018	319.104,0	289.759,0	175.564,0	19.976,0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

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 -

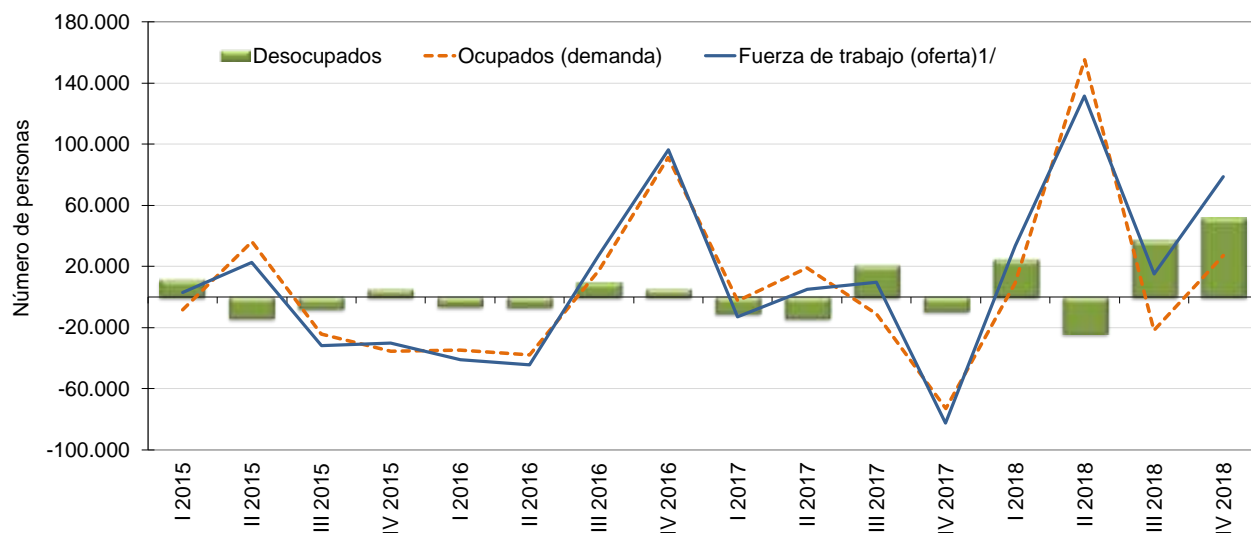
Mes/Año	Barriles			Variación interanual			Variación últimos tres meses		
	Gasolina	Diesel	Bunker	Gasolina	Diesel	Bunker	Gasolina	Diesel	Bunker
Ene 2018	699.336,4	710.903,2	55.340,1	4,6	10,1	-10,2	7,7	4,2	2,8
Feb 2018	646.163,4	635.407,4	55.048,7	13,8	2,2	1,1	3,0	7,1	-3,2
Mar 2018	680.911,4	706.270,8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

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

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

INDICADORES DEL MERCADO LABORAL

MERCADO DE TRABAJO variación absoluta



OFERTA Y DEMANDA DE TRABAJO Y DESEMPLEO

Trimestre	Población de 15 años o más		Tasa neta de participación		Fuerza de trabajo (oferta) ^{1/}		Ocupados (demanda)		Desocupados		Tasa de desempleo abierto	
	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	
I 2015	3.692.461	15.863	61,8	-0,2	2.282.882	3.107	2.051.208	-8.392	231.674	11.499	10,1	0,5
II 2015	3.709.802	17.341	62,1	0,3	2.305.296	22.414	2.087.363	36.155	217.933	-13.741	9,5	-0,7
III 2015	3.724.327	14.525	61,0	-1,1	2.273.317	-31.979	2.063.117	-24.246	210.200	-7.733	9,2	-0,2
IV 2015	3.739.173	14.846	60,0	-1,1	2.242.919	-30.398	2.027.518	-35.599	215.401	5.201	9,6	0,4
I 2016	3.754.695	15.522	58,6	-1,3	2.201.957	-40.962	1.992.741	-34.777	209.216	-6.185	9,5	-0,1
II 2016	3.772.251	17.556	57,2	-1,5	2.157.319	-44.638	1.954.756	-37.985	202.563	-6.653	9,4	-0,1
III 2016	3.786.243	13.992	57,7	0,5	2.184.451	27.132	1.972.128	17.372	212.323	9.760	9,7	0,3
IV 2016	3.800.491	14.248	60,0	2,3	2.280.989	96.538	2.063.366	91.238	217.623	5.300	9,5	-0,2
I 2017	3.814.461	13.970	59,5	-0,6	2.267.804	-13.185	2.060.757	-2.609	207.047	-10.576	9,1	-0,4
II 2017	3.829.723	15.262	59,4	-0,1	2.272.966	5.162	2.079.840	19.083	193.126	-13.921	8,5	-0,6
III 2017	3.842.758	13.035	59,4	0,0	2.282.526	9.560	2.068.710	-11.130	213.816	20.690	9,4	0,9
IV 2017	3.856.937	14.179	57,0	-2,4	2.200.092	-82.434	1.995.640	-73.070	204.452	-9.364	9,3	-0,1
I 2018	3.870.882	13.945	57,7	0,7	2.233.793	33.701	2.004.711	9.071	229.082	24.630	10,3	1,0
II 2018	3.882.834	11.952	60,9	3,2	2.365.177	131.384	2.160.036	155.325	205.141	-23.941	8,7	-1,6
III 2018	3.894.902	12.068	61,1	0,2	2.380.368	15.191	2.138.140	-21.896	242.228	37.087	10,2	1,5
IV 2018	3.910.428	15.526	62,9	1,8	2.459.237	78.869	2.165.323	27.183	293.914	51.686	12,0	1,8

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

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

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

Mes	Salario (colones)			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
Ene	782.000	792.836	624.920	31,3	28,5	-1,2	42,2	1,4	-21,2
Feb	575.003	591.714	621.387	-26,5	-25,4	-0,6	4,4	2,9	5,0
Mar	614.368	654.059	680.502	6,8	10,5	9,5	3,5	6,5	4,0
Abr	616.598	611.499	637.370	0,4	-6,5	-6,3	5,4	-0,8	4,2
May	587.727	617.217	645.007	-4,7	0,9	1,2	-1,2	5,0	4,5
Jun	590.066	614.269	633.490	0,4	-0,5	-1,8	3,4	4,1	3,1
Jul	590.674	586.032	630.916	0,1	-4,6	-0,4	1,5	-0,8	7,7
Ago	592.219	614.313	640.116	0,3	4,8	1,5	3,1	3,7	4,2
Sep	619.359	639.761	649.451	4,6	4,1	1,5	7,7	3,3	1,5
Oct	591.004	623.820	651.677	-4,6	-2,5	0,3	-2,3	5,6	4,5
Nov	591.618	617.040		0,1	-1,1		3,0	4,3	
Dic	617.092	632.548		4,3	2,5		3,6	2,5	
PROMEDIO	613.977	632.926	641.483	1,0	0,9	0,4	6,2	3,1	1,8

Mes	Salario real			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
Ene	458.525	461.850	355.475	30,4	27,8	-1,6	42,4	0,7	-23,0
Feb	337.235	343.310	352.722	-26,5	-25,7	-0,8	4,4	1,8	2,7
Mar	363.624	381.088	386.399	7,8	11,0	9,5	4,7	4,8	1,4
Abr	364.610	355.747	362.194	0,3	-6,6	-6,3	6,3	-2,4	1,8
May	346.864	358.281	366.942	-4,9	0,7	1,3	-0,8	3,3	2,4
Jun	348.316	356.281	359.752	0,4	-0,6	-2,0	4,3	2,3	1,0
Jul	345.458	338.803	357.304	-0,8	-4,9	-0,7	1,0	-1,9	5,5
Ago	346.250	355.930	362.754	0,2	5,1	1,5	2,5	2,8	1,9
Sep	363.837	369.753	367.232	5,1	3,9	1,2	7,3	1,6	-0,7
Oct	347.586	358.548	367.118	-4,5	-3,0	-0,0	-2,8	3,2	2,4
Nov	347.950	354.081		0,1	-1,2		2,4	1,8	
Dic	361.521	361.276		3,9	2,0		2,8	-0,1	
PROMEDIO	360.981	366.246	363.789	1,0	0,7	0,2	6,2	1,5	-0,5

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

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

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

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

COTIZANTES POR ACTIVIDAD ECONÓMICA SEGÚN SECTOR INSTITUCIONAL

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

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

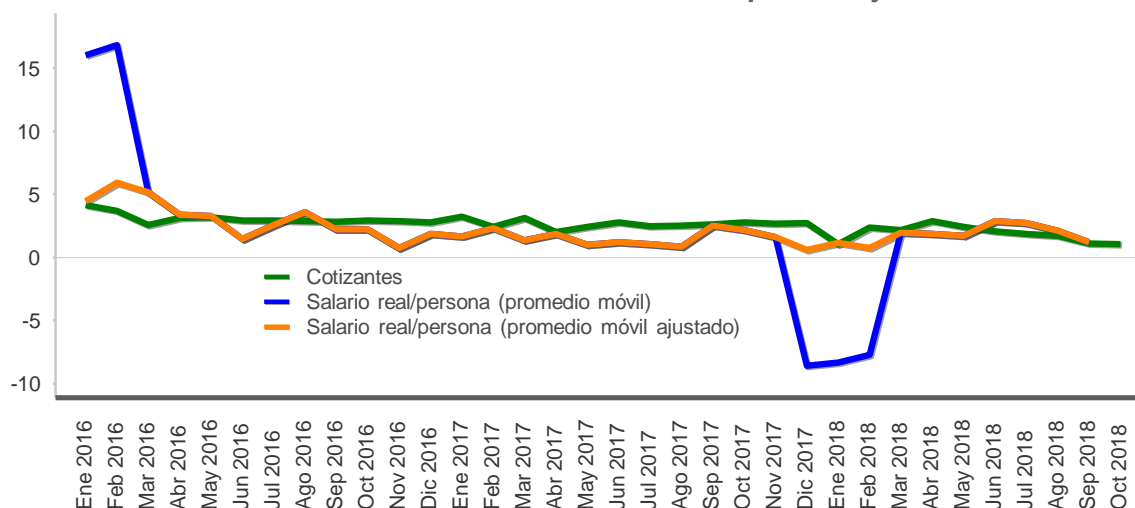
2/ Actividades empresariales: servicios de informática, investigación y desarrollo, jurídicos, contabilidad, seguridad y limpieza de edificios, entre otros.

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

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

Fuente: Departamento Gestión de la Información Económica.

COTIZANTES Y SALARIOS REALES -Variaciones interanuales en porcentajes-



Mes	Cotizantes			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
Ene	1.310.668	1.353.105	1.367.540	1,1	1,6	-0,1	4,2	3,2	1,1
Feb	1.315.583	1.347.863	1.380.178	0,4	-0,4	0,9	3,7	2,5	2,4
Mar	1.309.295	1.350.616	1.379.982	-0,5	0,2	-0,0	2,6	3,2	2,2
Abr	1.314.129	1.340.759	1.379.292	0,4	-0,7	-0,1	3,1	2,0	2,9
May	1.316.336	1.348.469	1.381.484	0,2	0,6	0,2	3,2	2,4	2,4
Jun	1.315.801	1.352.498	1.380.250	-0,0	0,3	-0,1	3,0	2,8	2,1
Jul	1.317.461	1.350.448	1.375.927	0,1	-0,2	-0,3	3,0	2,5	1,9
Ago	1.317.980	1.351.143	1.374.150	0,0	0,1	-0,1	2,9	2,5	1,7
Sep	1.322.556	1.357.495	1.372.380	0,3	0,5	-0,1	2,9	2,6	1,1
Oct	1.326.291	1.363.573	1.377.850	0,3	0,4	0,4	3,0	2,8	1,0
Nov	1.336.264	1.372.239		0,8	0,6		2,9	2,7	
Dic	1.332.441	1.369.202		-0,3	-0,2		2,8	2,8	
PROMEDIO	1.319.567	1.354.784	1.376.903	0,2	0,2	0,1	3,1	2,7	1,9

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

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

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

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

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

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

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

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

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

2. Comercio exterior

En enero de 2019, la balanza comercial de bienes alcanzó una brecha negativa de *USD* 526,9 millones, equivalente a 0,9% del PIB (igual un año atrás). Las ventas externas (4,4% contra 4,7% el año previo) mostraron mejor desempeño respecto al de las importaciones (2,6% en comparación con 3,4% en 2018).

El comportamiento de las exportaciones de bienes estuvo asociado, en mayor medida, al incremento en las colocaciones de las empresas de regímenes especiales relacionadas con equipo e implementos médicos¹, toda vez que las ventas de empresas del régimen definitivo disminuyeron 6,1% debido al efecto combinado de la reducción en la oferta exportable de banano² y piña, y el escaso crecimiento de las ventas de productos manufacturados (azúcar y productos lácteos)³.

Por destino de las ventas, los principales mercados fueron Estados Unidos y Europa (6,9% y 7,6% respectivamente). Se mantiene la evolución negativa del mercado de Centroamérica y Panamá (-5,7% contra 16,2% en enero de 2018) y, en particular, Nicaragua reflejó la mayor contracción (-20,7% contra 15,6% en enero de 2018).

Por su parte, las importaciones registraron un crecimiento medio anual de 2,6%⁴, liderado por las compras de empresas de los regímenes especiales (materias primas para la industria eléctrica y electrónica, y herramientas y maquinaria industrial). En tanto, las compras de empresas del régimen definitivo disminuyeron 0,2% (bienes de consumo⁵, equipo de transporte y, para electricidad y comunicaciones), situación que fue atenuada por la mayor factura petrolera y la adquisición de insumos para las industrias agrícola y metalúrgica.

La factura petrolera ascendió a *USD* 130,5 millones, superior en 23,1% en relación con igual periodo del año previo (-23,5% en 2018), que combinó el incremento de 33,7% en la cantidad (principalmente de gasolina) con la disminución interanual de 7,9% en la cotización del cóctel de hidrocarburos, pese a que en enero aumentó 5,7% con respecto al precio medio de diciembre de 2018⁶.

¹ En enero, la evolución de este grupo de productos explicó cerca del 85% de la variación de las exportaciones de los regímenes especiales.

² Condiciones climatológicas adversas han incidido en la producción de esta fruta.

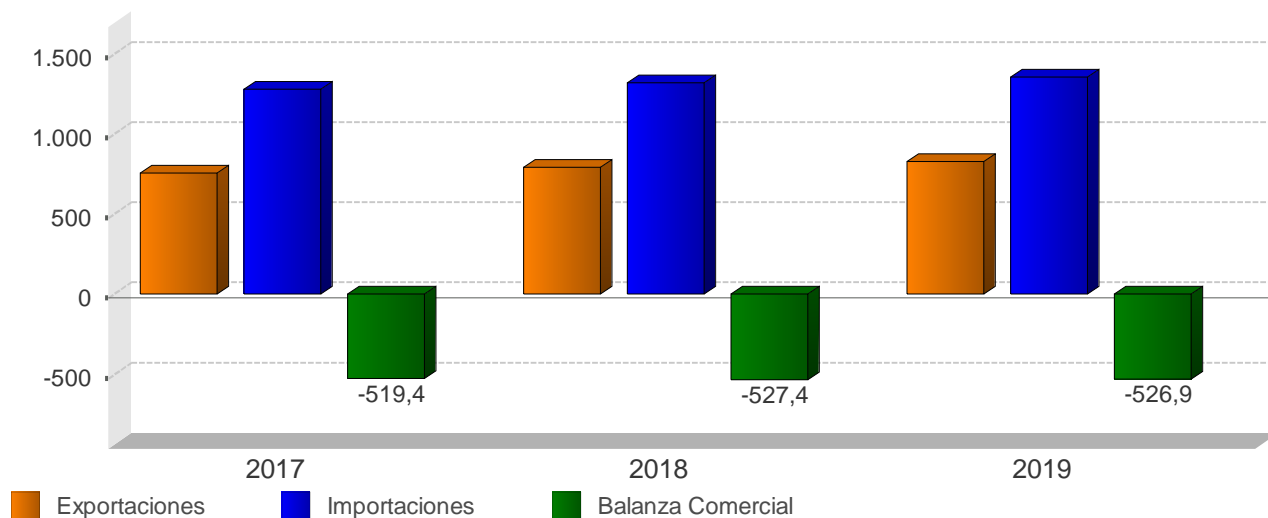
³ El crecimiento aunque positivo (1,1%) no alcanza el observado en enero de 2018 (12,6%), producto de la situación política y social de Nicaragua que continúa afectando a las empresas de este régimen.

⁴ Si se excluye la factura petrolera, el crecimiento medio anual es de 0,8%.

⁵ Las compras de bienes de consumo disminuyeron 2,9% (-2,2% en promedio anual para 2018), en especial de vehículos (-23,7%) que desde el último trimestre de 2016 muestra un resultado negativo (en el bienio 2017-2018 registró una disminución media en torno a 11,6%).

⁶ En el programa macroeconómico vigente se estimó un precio medio por barril del cóctel de hidrocarburos de *USD* 64,6 para 2019.

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



BALANZA COMERCIAL DE COSTA RICA
-millones de dólares-

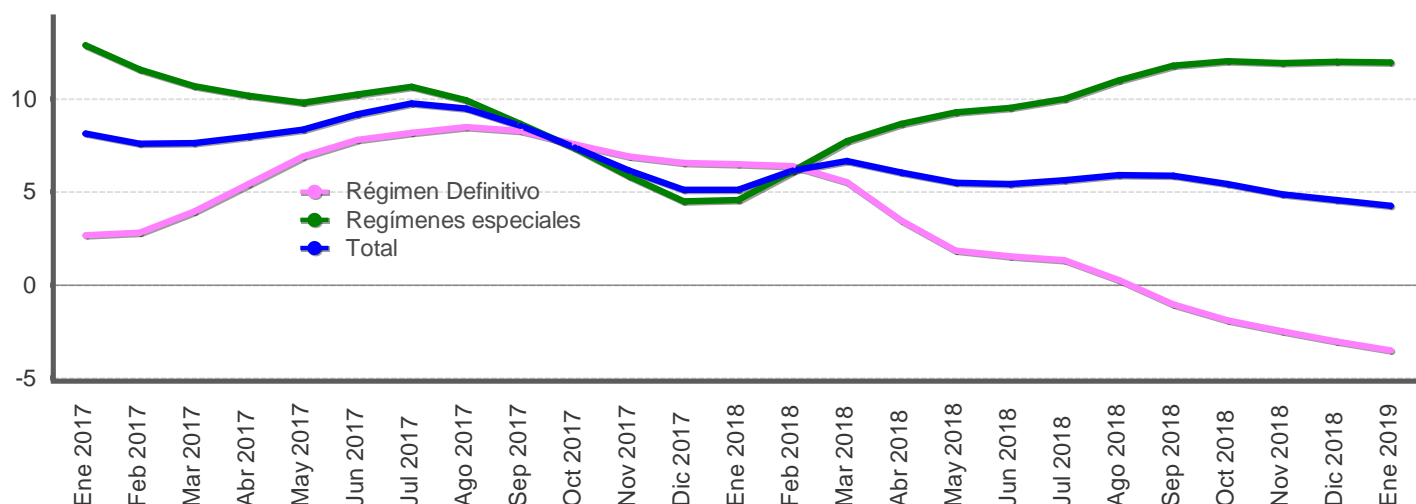
Mes	2017			2018			2019		
	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial
Ene	758,4	1.277,8	-519,4	793,6	1.321,0	-527,4	828,3	1.355,1	-526,9
Feb	833,7	1.203,9	-370,2	877,8	1.214,3	-336,5	-	-	-
Mar	952,2	1.403,8	-451,6	1.070,6	1.363,6	-292,9	-	-	-
Abr	895,1	1.140,7	-245,7	938,1	1.454,6	-516,5	-	-	-
May	995,4	1.430,8	-435,4	1.065,5	1.507,1	-441,6	-	-	-
Jun	961,5	1.342,2	-380,7	976,0	1.377,4	-401,4	-	-	-
Jul	862,8	1.167,7	-304,9	922,1	1.431,2	-509,1	-	-	-
Ago	859,8	1.367,2	-507,5	946,5	1.410,6	-464,2	-	-	-
Sep	889,3	1.318,2	-428,9	899,4	1.125,0	-225,6	-	-	-
Oct	889,0	1.376,6	-487,6	991,9	1.567,7	-575,9	-	-	-
Nov	917,2	1.545,3	-628,2	946,9	1.526,0	-579,1	-	-	-
Dic	792,9	1.327,5	-534,6	827,4	1.267,8	-440,4	-	-	-
Total	10.607,1	15.901,7	-5.294,6	11.255,8	16.566,3	-5.310,5	828,3	1.355,1	-526,9

1/ No incluye ajuste de metodología de Balanza de Pagos

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

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

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



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

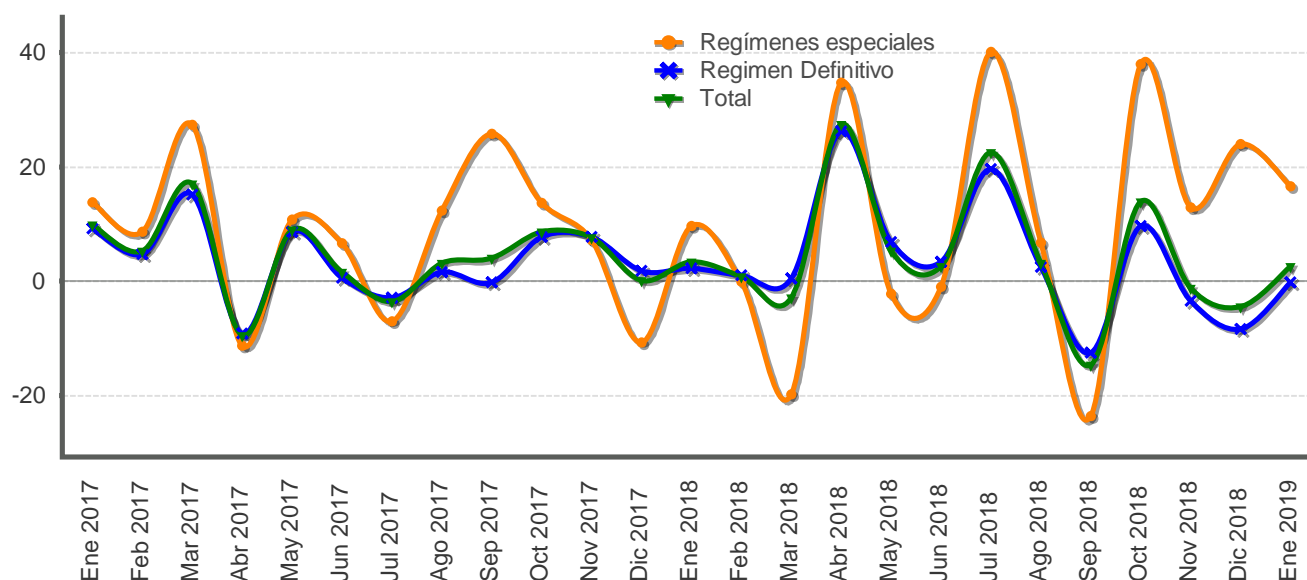
Mes	Régimen Definitivo				Regímenes especiales				Total			
	Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual	
	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo
Ene 2017	376,3	423,7	-2,4	2,7	382,1	435,6	18,3	12,9	758,4	860,5	7,0	8,2
Feb 2017	420,4	425,6	-6,2	2,8	413,3	434,1	4,8	11,6	833,7	859,8	-1,1	7,6
Mar 2017	497,9	430,3	10,0	4,0	454,3	433,9	16,7	10,7	952,2	863,6	13,1	7,6
Abr 2017	481,4	437,1	-2,3	5,4	413,6	436,4	5,6	10,2	895,1	873,3	1,2	8,0
May 2017	536,7	442,4	9,1	6,9	458,7	440,5	0,5	9,8	995,4	883,4	5,0	8,4
Jun 2017	475,8	444,4	14,4	7,8	485,7	445,5	15,3	10,2	961,5	891,8	14,9	9,2
Jul 2017	397,5	445,3	3,2	8,2	465,3	449,4	17,7	10,7	862,8	898,2	10,6	9,8
Ago 2017	417,9	447,9	13,4	8,5	441,8	451,1	11,7	9,9	859,8	901,9	12,5	9,5
Sep 2017	423,2	450,3	8,7	8,3	466,1	452,4	6,4	8,7	889,3	904,4	7,5	8,6
Oct 2017	425,4	450,6	8,0	7,6	463,5	453,9	9,0	7,4	889,0	905,7	8,6	7,4
Nov 2017	427,4	450,4	6,6	6,9	489,8	454,3	8,7	5,9	917,2	904,8	7,7	6,2
Dic 2017	399,5	450,7	1,9	6,6	393,4	453,9	-8,0	4,5	792,9	902,8	-3,2	5,1
Ene 2018	417,7	451,1	11,0	6,5	376,0	455,5	-1,6	4,6	793,6	904,6	4,7	5,1
Feb 2018	435,8	452,8	3,7	6,4	442,0	460,8	6,9	6,1	877,8	912,6	5,3	6,1
Mar 2018	560,7	454,1	12,6	5,5	510,0	467,4	12,3	7,7	1.070,6	921,1	12,4	6,7
Abr 2018	495,4	452,3	2,9	3,5	442,7	474,2	7,0	8,7	938,1	926,1	4,8	6,1
May 2018	522,5	450,7	-2,6	1,9	543,0	481,3	18,4	9,3	1.065,5	932,0	7,0	5,5
Jun 2018	466,3	451,2	-2,0	1,5	509,7	487,9	4,9	9,5	976,0	940,2	1,5	5,4
Jul 2018	438,5	451,2	10,3	1,3	483,7	494,4	3,9	10,0	922,1	948,9	6,9	5,6
Ago 2018	419,5	449,1	0,4	0,3	527,0	500,8	19,3	11,0	946,5	955,2	10,1	5,9
Sep 2018	399,5	445,7	-5,6	-1,0	499,9	505,8	7,3	11,8	899,4	957,5	1,1	5,9
Oct 2018	425,3	442,0	-0,0	-1,9	566,5	508,5	22,2	12,0	991,9	955,0	11,6	5,4
Nov 2018	412,5	439,1	-3,5	-2,5	534,4	508,5	9,1	11,9	946,9	949,0	3,2	4,9
Dic 2018	392,0	436,9	-1,9	-3,1	435,4	508,4	10,7	12,0	827,4	944,1	4,3	4,6
Ene 2019	392,3	435,2	-6,1	-3,5	435,9	510,1	15,9	12,0	828,3	943,2	4,4	4,3

1/ Cifras preliminares a partir de enero del 2017.

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

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

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



IMPORTACIONES SEGÚN RÉGIMEN -millones de dólares y porcentajes-

Mes	Monto Total	Variación media anual Total	Variación interanual					
			Régimen Definitivo				Regímenes especiales	Total
			Total Definitivo	Bienes de consumo	Bienes intermedios	Bienes de capital		
Ene 2017	1.277,8	9,9	9,2	10,0	10,8	3,8	13,8	9,9
Feb 2017	1.203,9	7,6	4,8	2,9	7,4	2,0	8,6	5,3
Mar 2017	1.403,8	10,8	15,1	10,7	18,9	15,4	27,4	17,0
Abr 2017	1.140,7	5,5	-9,2	-10,9	-2,7	-20,7	-11,3	-9,5
May 2017	1.430,8	6,2	8,7	6,7	9,6	10,3	10,8	9,0
Jun 2017	1.342,2	5,4	0,6	-3,6	14,7	-20,8	6,7	1,6
Jul 2017	1.167,7	4,2	-2,9	-3,5	-0,3	-7,7	-7,0	-3,5
Ago 2017	1.367,2	4,0	1,6	-5,5	13,4	-11,3	12,4	3,1
Sep 2017	1.318,2	4,0	-0,2	3,1	-0,7	-5,3	25,8	4,0
Oct 2017	1.376,6	4,5	7,8	15,8	9,1	-8,8	13,7	8,6
Nov 2017	1.545,3	4,8	7,7	3,7	14,9	1,4	7,2	7,7
Dic 2017	1.327,5	4,4	1,8	-3,9	10,8	-6,5	-10,7	0,1
Ene 2018	1.321,0	3,4	2,2	1,1	1,6	6,1	9,7	3,4
Feb 2018	1.214,3	2,2	1,0	-3,6	-2,4	20,2	-0,1	0,9
Mar 2018	1.363,6	0,3	0,5	-9,8	13,4	-11,7	-19,8	-2,9
Abr 2018	1.454,6	6,5	26,3	15,1	37,8	17,9	34,7	27,5
May 2018	1.507,1	6,2	6,8	1,2	16,3	-5,8	-2,2	5,3
Jun 2018	1.377,4	5,6	3,3	-7,7	8,6	10,6	-0,9	2,6
Jul 2018	1.431,2	7,8	19,6	10,3	32,9	5,2	40,1	22,6
Ago 2018	1.410,6	7,2	2,5	-2,2	4,6	5,8	6,8	3,2
Sep 2018	1.125,0	4,7	-12,5	-16,9	-7,4	-16,3	-23,6	-14,7
Oct 2018	1.567,7	5,7	9,6	-0,2	21,4	4,6	38,0	13,9
Nov 2018	1.526,0	5,0	-3,4	-5,7	-0,9	-4,2	13,0	-1,3
Dic 2018	1.267,8	4,2	-8,4	-6,9	-11,0	-4,5	24,0	-4,5
Ene 2019	1.355,1	2,6	-0,2	-3,2	5,7	-9,6	16,7	2,6

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

Con cifras preliminares a enero de 2019, el déficit financiero del sector público global reducido¹ representó 0,6% del PIB estimado para este año², similar al de 12 meses atrás. En este mes, sobresalió la desmejora en las finanzas del Gobierno Central.

En efecto, el desbalance financiero del Gobierno Central alcanzó 0,7% del PIB (0,1 p.p. más en relación con igual mes de 2018) y el déficit primario fue 0,4% del PIB, similar al de un año antes. Los gastos totales crecieron 18,7% (7,8% en enero de 2018) como resultado de mayores transferencias corrientes (en particular las destinadas al sector público), mayor pago de intereses (en especial en deuda interna) y el incremento en las transferencias de capital financiadas con recursos externos para el Programa de Infraestructura de Transporte (equivalentes a 0,2% del PIB).

Por su parte, los ingresos registraron una variación de 22,9%, alrededor de 20,8 p.p. más con respecto a enero de 2018. Este crecimiento fue resultado, básicamente, de los ingresos adicionales recibidos por concepto de amnistía tributaria, equivalentes a 0,2% del PIB, y registrados en el impuesto a los ingresos y utilidades (82,9% contra 5,4% en el primer mes de 2018). Adicionalmente, contribuyó en menor medida, la mayor recaudación por ventas internas y en aduanas.

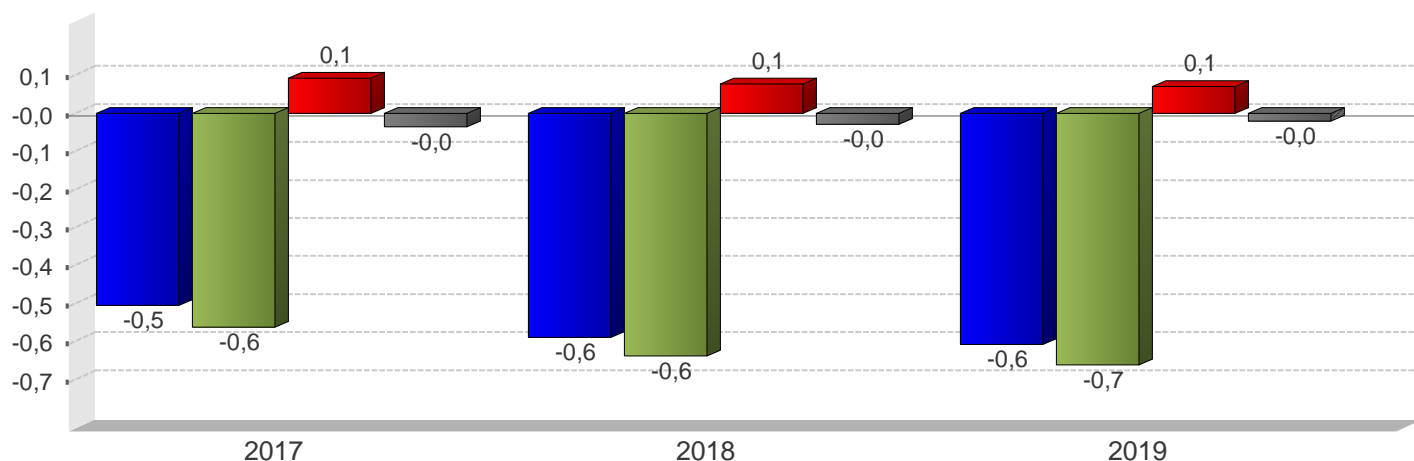
Por otro lado, el Banco Central acumuló un déficit financiero (según metodología de cuentas monetarias), equivalente a 0,02% del PIB, similar al observado en enero de 2018. Mientras, con datos preliminares, la muestra del resto del sector público no financiero reducido generó un superávit de 0,1% del PIB, similar al observado un año atrás.

En cuanto al financiamiento neto, como ha sido usual en años previos, el Gobierno Central atendió sus requerimientos de caja y otras obligaciones financieras, mediante la colocación de bonos de deuda interna. El balance neto de sus operaciones incrementó la razón de su deuda a PIB de 46,7% en enero de 2018 a 50,1% 12 meses después.

¹ Incluye al BCCR y sector público no financiero reducido, compuesto por el Gobierno Central y una muestra de seis instituciones, a saber: CCSS, ICE, CNP, RECOPE, JPS e AyA.

² Contemplado en el Programa Macroeconómico 2019-2020.

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



■ SPG
 ■ GC
 ■ RSPNF
 ■ BCCR

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

	2017		2018		2019	
	Monto	Proporción del PIB	Monto	Proporción del PIB	Monto	Proporción del PIB
SPG						
A Ingresos totales	918.941,6	2,8	928.377,2	2,7	1.032.494,4	2,8
D Gasto Total	1.085.284,6	3,3	1.131.824,7	3,3	1.259.445,9	3,4
E Resultado Financiero	-166.343,0	-0,5	-203.447,4	-0,6	-226.951,5	-0,6
BCCR						
A Ingresos totales	8.443,5	0,0	9.949,0	0,0	14.308,3	0,0
D Gasto Total	19.765,5	0,1	18.922,5	0,1	21.669,8	0,1
E Resultado Financiero	-11.322,0	-0,0	-8.973,4	-0,0	-7.361,5	-0,0
SPNF						
A Ingresos totales	910.498,1	2,8	918.428,2	2,6	1.018.186,2	2,7
D Gasto Total	1.065.519,1	3,2	1.112.902,2	3,2	1.237.776,1	3,3
E Resultado Financiero	-155.021,0	-0,5	-194.474,0	-0,6	-219.589,9	-0,6
GC						
A Ingresos totales	376.494,5	1,1	384.518,9	1,2	472.490,4	1,3
D Gasto Total	561.555,5	1,7	605.524,8	1,9	718.510,0	1,9
E Resultado Financiero	-185.061,0	-0,6	-221.005,9	-0,6	-246.019,6	-0,7
C Resultado Primario	-133.093,5	-0,4	-145.443,9	-0,4	-163.038,1	-0,4
RSPNF						
A Ingresos totales	534.003,6	1,6	533.909,3	1,5	545.695,8	1,5
D Gasto Total	503.963,6	1,5	507.377,5	1,5	519.266,2	1,4
E Resultado Financiero	30.040,0	0,1	26.531,8	0,1	26.429,6	0,1

1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

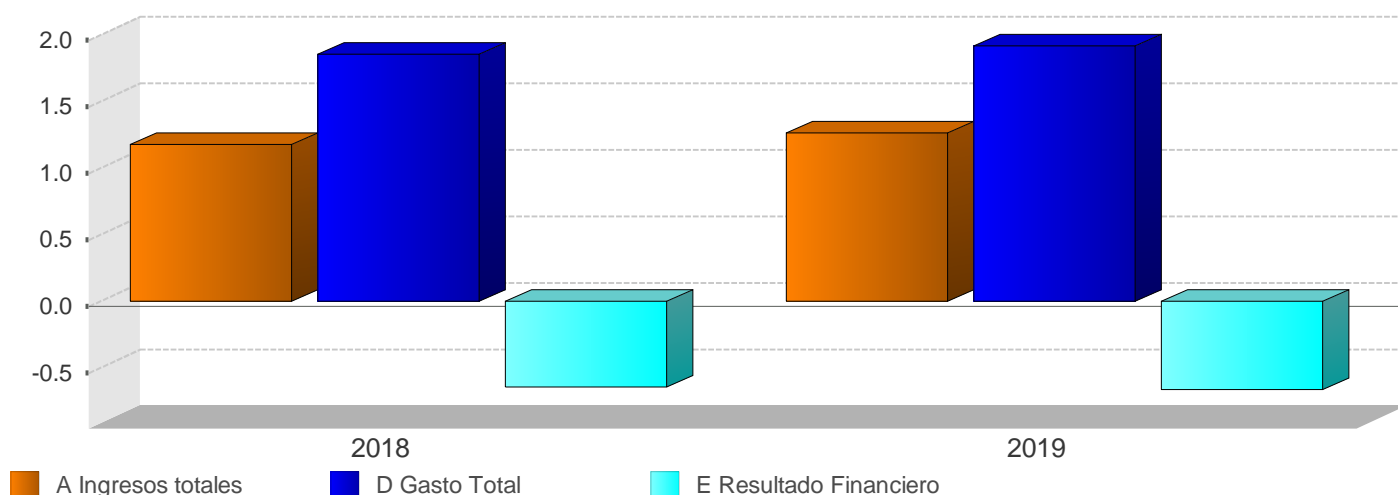
2/ Sector Público Global (SPG): Banco Central (BCCR) y Sector Público no Financiero (SPNF).

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 Ene, como porcentaje del PIB-



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

	2018		2019	
	Monto	Variación	Monto	Variación
A Ingresos totales	384.518,9	2,1	472.490,4	22,9
Ingresos corrientes	384.518,9	3,8	472.490,4	22,9
Ingresos tributarios	374.171,2	8,8	455.189,6	21,7
Aduanas	87.880,2	2,2	91.893,7	4,6
Impuesto a los ingresos y utilidades	101.683,8	5,4	185.954,7	82,9
Ventas (internas)	80.562,1	-1,1	89.003,9	10,5
Consumo (interno)	2.155,4	-26,1	1.015,6	-52,9
Otros ingresos tributarios	101.889,7	32,4	87.321,7	-14,3
Ingresos no tributarios	10.347,7	-61,4	17.300,8	67,2
Contribuciones sociales	8.031,9	32,1	7.184,6	-10,5
Transferencias	329,9	-92,5	1.065,4	222,9
Otros ingresos no tributarios	1.985,9	-87,8	9.050,8	355,8
Ingresos de Capital	0,0	-100,0	-	-
B Gasto Primario	529.962,8	4,0	635.528,5	19,9
C Resultado Primario	-145.443,9	9,3	-163.038,1	12,1
D Gasto Total	605.524,8	7,8	718.510,0	18,7
Gastos corrientes	599.697,0	11,7	637.565,7	6,3
Remuneraciones	287.367,7	7,1	300.220,1	4,5
Compra de bienes y servicios	3.382,1	-13,1	3.557,0	5,2
Transferencias corrientes	233.385,2	9,8	250.807,1	7,5
Sector privado	57.167,6	3,1	60.796,9	6,3
Sector público	175.375,8	23,8	187.664,6	7,0
Sector externo	841,8	-4,3	503,7	-40,2
con recurso externo	0,0	-100,0	1.841,9	0,0
Servicio de intereses	75.562,0	45,4	82.981,5	9,8
Deuda interna	52.647,3	78,3	58.447,1	11,0
Deuda externa	22.914,7	2,1	24.534,4	7,1
Gastos de capital	5.827,8	-76,5	80.944,3	1.288,9
Inversión	1.665,5	-43,4	2.158,1	29,6
Transferencias de Capital	4.162,3	-81,0	78.786,2	1.792,9
Sector privado	359,4	-64,1	1.236,1	243,9
Sector público	3.802,8	-81,8	1.330,1	-65,0
Sector externo	0,1	0,0	0,0	-100,0
con recurso externo	-	-	76.220,0	0,0
E Resultado Financiero	-221.005,9	19,4	-246.019,6	11,3
F Financiamiento Neto	221.005,9	19,4	246.019,5	11,3
Financiamiento interno	219.465,7	236,7	242.309,2	10,4
Financiamiento externo	1.540,2	16,3	3.710,3	140,9

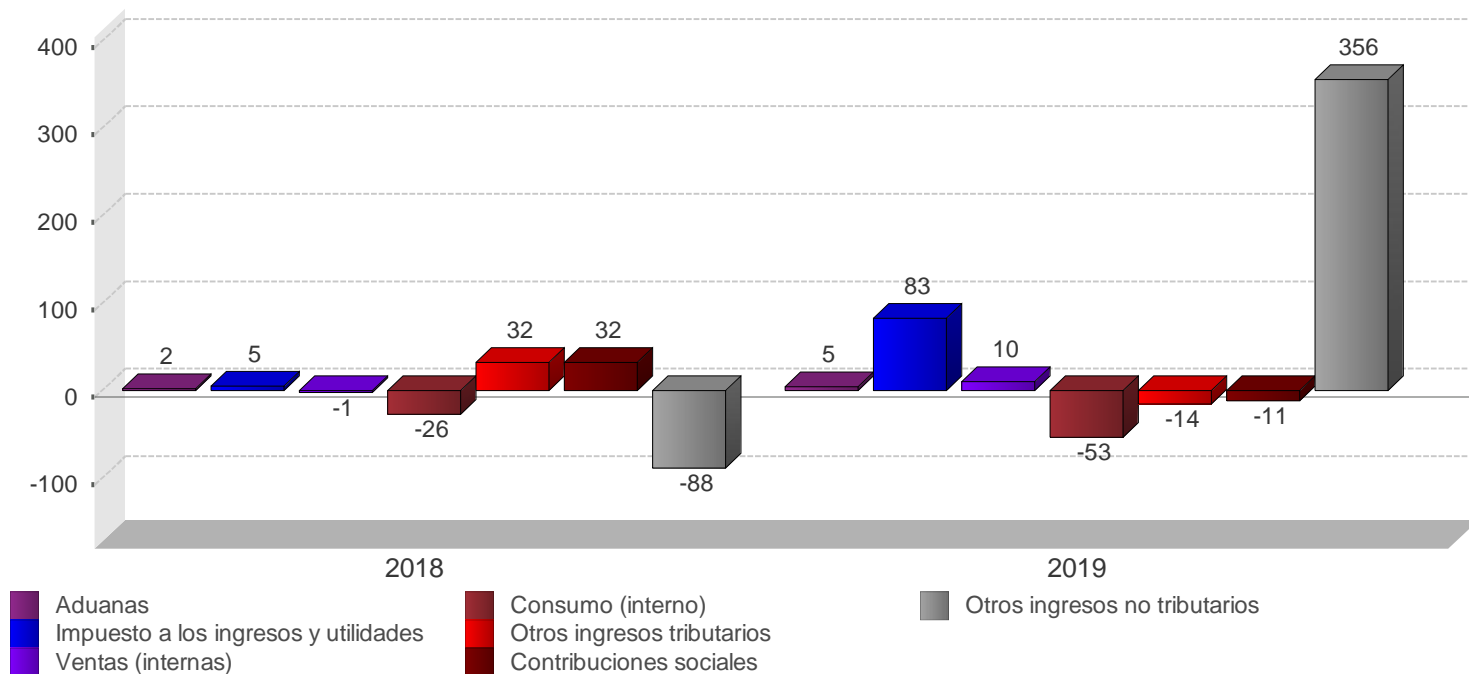
1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

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 Ene-



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

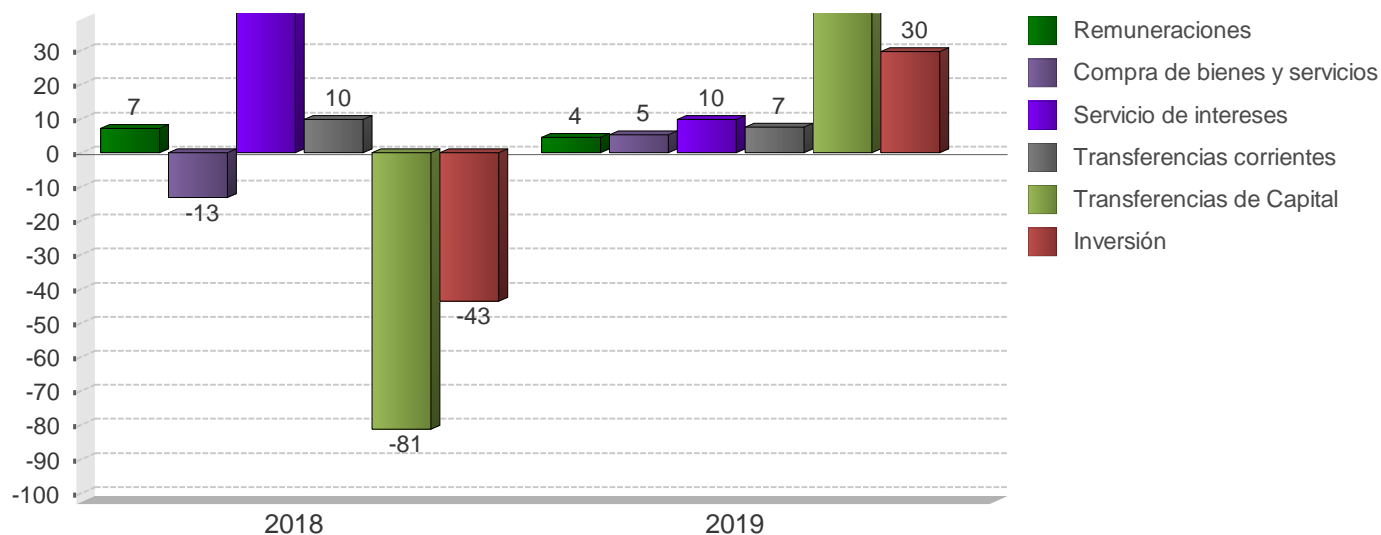
	2018		2019	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %
A Ingresos totales	384.518,9	100,0%	472.490,4	100,0%
Ingresos corrientes	384.518,9	100,0%	472.490,4	100,0%
Ingresos tributarios	374.171,2	97,3%	455.189,6	96,3%
Aduanas	87.880,2	22,9%	91.893,7	19,4%
Impuesto a los ingresos y utilidades	101.683,8	26,4%	185.954,7	39,4%
Ventas (internas)	80.562,1	21,0%	89.003,9	18,8%
Consumo (interno)	2.155,4	0,6%	1.015,6	0,2%
Otros ingresos tributarios	101.889,7	26,5%	87.321,7	18,5%
Ingresos no tributarios	10.347,7	2,7%	17.300,8	3,7%
Contribuciones sociales	8.031,9	2,1%	7.184,6	1,5%
Transferencias	329,9	0,1%	1.065,4	0,2%
Otros ingresos no tributarios	1.985,9	0,5%	9.050,8	1,9%
Ingresos de Capital	0,0	0,0%	0,0	0,0%

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



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

	2018		2019	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %
D Gasto Total	605.524,8	100,0%	718.510,0	100,0%
Gastos corrientes	599.697,0	99,0%	637.565,7	88,7%
Remuneraciones	287.367,7	47,5%	300.220,1	41,8%
Compra de bienes y servicios	3.382,1	0,6%	3.557,0	0,5%
Transferencias corrientes	233.385,2	38,5%	250.807,1	34,9%
Sector privado	57.167,6	9,4%	60.796,9	8,5%
Sector público	175.375,8	29,0%	187.664,6	26,1%
Sector externo	841,8	0,1%	503,7	0,1%
con recurso externo	-	-	1.841,9	0,3%
Servicio de intereses	75.562,0	12,5%	82.981,5	11,5%
Gastos de capital	5.827,8	1,0%	80.944,3	11,3%
Inversión	1.665,5	0,3%	2.158,1	0,3%
Transferencias de Capital	4.162,3	0,7%	78.786,2	11,0%
Sector privado	359,4	0,1%	1.236,1	0,2%
Sector público	3.802,8	0,6%	1.330,1	0,2%
Sector externo	0,1	0,0%	-	-
con recurso externo	-	-	76.220,0	10,6%

1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.
 2/ El rubro de remuneraciones incluye las cargas sociales.

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	2016	2017			2018			2019
	Dic	Jun	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene
Deuda Pública Total								
Monto	19.393.121,8	20.513.268,6	21.229.336,4	22.630.291,8	22.912.310,2	23.953.814,6	24.142.874,3	24.429.456,3
Deuda interna	13.451.478,9	14.202.001,4	14.989.615,2	15.875.489,1	16.221.059,6	17.048.289,1	17.052.330,0	17.246.916,4
Deuda externa	5.941.642,8	6.311.267,2	6.239.721,3	6.754.802,7	6.691.250,6	6.905.525,5	7.090.544,4	7.182.539,9
Proporción del PIB	62,0	62,8	64,3	65,3	66,1	69,1	69,6	65,2
Deuda interna	43,0	43,5	45,4	45,8	46,8	49,2	49,2	46,1
Deuda externa	19,0	19,3	18,9	19,5	19,3	19,9	20,4	19,2
Proporción del total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Deuda interna	69,4	69,2	70,6	70,2	70,8	71,2	70,6	70,6
Deuda externa	30,6	30,8	29,4	29,8	29,2	28,8	29,4	29,4
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Moneda Nacional	58,6	56,8	56,2	54,9	56,0	56,9	54,3	54,0
Moneda extranjera	41,4	43,2	43,8	45,1	44,0	43,1	45,7	46,0
Según deudor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Gobierno Central	72,0	73,2	75,7	74,3	74,9	75,5	76,9	76,8
Banco Central	12,9	11,5	10,2	12,5	12,4	11,9	11,1	11,2
Resto del sector público	15,0	15,3	14,1	13,1	12,7	12,6	11,9	12,0

	2016	2017			2018			2019
	Dic	Jun	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene
Deuda interna								
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Moneda nacional	84,5	82,1	79,6	78,3	79,1	79,9	76,9	76,4
Moneda extranjera	15,5	17,9	20,4	21,7	20,9	20,1	23,1	23,6
Según deudor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Gobierno Central	80,4	82,5	84,7	84,8	85,1	85,9	87,0	86,9
Banco Central	18,6	16,5	14,4	14,3	14,0	13,2	12,2	12,2
Resto Sector Público	1,0	1,0	1,0	0,9	0,9	0,8	0,9	0,9
Según tenedor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Sociedades de Depósito Bancario	20,3	21,2	19,5	17,8	17,4	18,2	15,3	15,0
Banco Central	2,9	2,4	1,8	1,9	1,8	4,5	1,5	1,4
Resto otras Soc Depósito	4,5	4,0	3,5	3,7	3,6	3,4	3,3	3,6
Sector Público	37,6	36,6	35,9	36,1	35,8	35,0	37,1	36,8
Sector Privado	33,5	34,6	36,5	36,8	37,7	35,1	36,5	36,8
Sector Externo	1,3	1,2	2,9	3,6	3,7	3,7	6,3	6,4
Deuda externa								
Según moneda	10.906,9	11.120,0	10.937,5	11.920,2	11.785,6	11.824,5	11.626,3	11.721,6
Moneda extranjera	10.906,9	11.120,0	10.937,5	11.920,2	11.785,6	11.824,5	11.626,3	11.721,6
Según acreedor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Organismos multilaterales	28,7	28,2	29,0	35,1	35,0	34,8	36,6	37,9
Organismos bilaterales	3,5	3,6	3,8	3,7	3,7	3,6	3,7	3,7
Banca internacional y proveedores	5,9	7,2	5,6	4,6	4,6	4,6	5,0	5,1
Otros acreedores	61,9	61,0	61,6	56,6	56,7	57,0	54,7	53,3

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

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

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

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

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	2016	2017			2018			2019
	Dic	Jun	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene
Deuda Pública Total								
Monto	13.970.139,9	15.018.130,8	16.066.702,3	16.821.402,0	17.159.103,8	18.090.377,0	18.577.940,2	18.761.855,9
Deuda interna	10.812.863,5	11.713.439,0	12.692.640,2	13.468.223,0	13.810.548,3	14.650.050,5	14.831.813,2	14.992.095,1
Deuda externa	3.157.276,4	3.304.691,9	3.374.062,1	3.353.179,1	3.348.555,4	3.440.326,5	3.746.127,1	3.769.760,8
Proporción del PIB	44,7	46,0	48,7	48,5	49,5	52,2	53,6	50,1
Deuda interna	34,6	35,9	38,5	38,8	39,8	42,2	42,8	40,0
Deuda externa	10,1	10,1	10,2	9,7	9,7	9,9	10,8	10,1
Proporción del total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Deuda interna	77,4	78,0	79,0	80,1	80,5	81,0	79,8	79,9
Deuda externa	22,6	22,0	21,0	19,9	19,5	19,0	20,2	20,1
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Moneda Nacional	62,5	61,1	60,0	59,6	60,7	62,0	58,7	58,3
Moneda extranjera	37,5	38,9	40,0	40,4	39,3	38,0	41,3	41,7

	2016	2017			2018			2019
	Dic	Jun	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene
Deuda interna								
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Moneda nacional	80,7	78,3	75,9	74,4	75,4	76,6	73,5	72,9
Moneda extranjera	19,3	21,7	24,1	25,6	24,6	23,4	26,5	27,1
Según tenedor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Sociedades de Depósito Bancario	19,3	20,4	18,3	16,4	15,9	17,6	13,5	13,3
Resto otras Soc Depósito	2,2	2,0	2,1	2,3	2,2	2,3	2,2	2,5
Sector Público	41,6	39,7	37,9	38,2	38,4	38,2	39,1	38,8
Sector Privado	35,2	36,4	38,1	38,8	39,1	37,4	37,8	38,0
Sector Externo	1,7	1,5	3,5	4,3	4,4	4,5	7,4	7,4
Según instrumento	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	96,6	100,0	100,0
Tasa básica	10,6	11,2	10,6	10,0	9,7	9,2	9,1	9,0
Cero Cupón	4,7	5,2	5,8	6,3	7,3	7,3	6,0	5,3
Cero cupón en dólares	1,5	1,9	3,1	3,2	2,2	1,2	0,7	0,6
TUDES	11,4	10,6	9,8	9,3	9,1	8,6	8,1	8,0
TP\$ tasa fija	17,7	19,8	21,0	22,4	22,3	22,2	25,8	26,5
TP¢ tasa fija	50,2	43,2	40,3	38,8	38,9	37,8	38,8	39,6
Otros bonos	3,8	8,1	9,5	10,1	10,5	10,3	11,6	11,1
Deuda externa								
Según moneda	5.795,7	5.822,6	5.914,3	5.917,3	5.897,9	5.891,0	6.142,5	6.152,1
Moneda extranjera	5.795,7	5.822,6	5.914,3	5.917,3	5.897,9	5.891,0	6.142,5	6.152,1

1/ Cifras preliminares para el último mes.

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

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

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

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	2016	2017			2018			2019
	Dic	Jun	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene
Deuda Pública Total								
Monto	2.507.351,6	2.354.659,3	2.162.233,6	2.839.338,1	2.843.159,9	2.845.527,8	2.690.959,1	2.727.898,3
Deuda interna	2.498.575,5	2.346.242,4	2.154.362,0	2.265.035,1	2.268.172,3	2.254.274,6	2.073.965,8	2.107.981,3
Deuda externa	8.776,1	8.416,9	7.871,6	574.303,0	574.987,7	591.253,3	616.993,3	619.917,0
Proporción del PIB	8,0	7,2	6,6	8,2	8,2	8,2	7,8	7,3
Deuda interna	8,0	7,2	6,5	6,5	6,5	6,5	6,0	5,6
Deuda externa	0,0	0,0	0,0	1,7	1,7	1,7	1,8	1,7
Proporción del total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Deuda interna	99,6	99,6	99,6	79,8	79,8	79,2	77,1	77,3
Deuda externa	0,4	0,4	0,4	20,2	20,2	20,8	22,9	22,7
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Moneda Nacional	99,6	99,6	99,6	79,8	79,8	79,2	77,1	77,3
Moneda extranjera	0,4	0,4	0,4	20,2	20,2	20,8	22,9	22,7

	2016	2017		2018			2019	
	Dic	Jun	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene
Deuda interna								
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Moneda nacional	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Moneda extranjera	-	0,0	-	-	-	-	-	-
Según tenedor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Sociedades de Depósito Bancario	30,4	31,2	31,3	32,6	31,8	31,5	32,2	31,7
Sector Público	32,7	32,5	32,7	33,1	29,0	31,5	31,5	31,1
Sector Privado	36,9	36,3	36,0	34,4	39,2	37,1	36,3	37,2
Según instrumento	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Facilidad de depósito MIL	2,1	2,9	6,1	10,3	7,8	5,4	3,9	5,3
Cero Cupón	96,0	94,6	92,5	84,8	88,2	87,7	91,2	87,9
Depósito electrónico a plazo	1,8	2,5	1,4	4,9	4,0	6,9	4,9	6,7
Deuda externa								
Según moneda	16,1	14,8	13,8	1.013,5	1.012,7	1.012,4	1.011,7	1.011,7
Moneda extranjera	16,1	14,8	13,8	1.013,5	1.012,7	1.012,4	1.011,7	1.011,7

1/ Cifras preliminares para el último mes.

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

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

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

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

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

	Dic 2016	Jun 2017	Dic 2017	Mar 2018	Jun 2018	Sep 2018	Dic 2018	Ene 2019
Total Valor Nominal	10.809.707	11.713.439	12.692.640	13.468.223	13.810.548	14.326.709	14.831.813	14.927.677
Total Valor Transado	9.625.869	10.841.301	11.971.494	12.769.726	13.030.583	13.669.625	13.994.206	14.185.934
Sociedades de Depósitos	2.152.303	2.425.625	2.441.607	2.393.324	2.365.685	2.741.081	2.241.666	2.245.546
Sociedades de depósitos bancarios	1.947.843	2.216.561	2.193.884	2.104.876	2.077.767	2.426.564	1.889.111	1.892.992
Banco Central	-	-	-	-	-	498.859	-	-
Bancos Públicos	1.415.104	1.677.871	1.586.467	1.462.846	1.452.074	1.303.364	1.238.007	1.213.354
Bancos Privados	532.738	538.690	607.417	642.030	625.693	624.341	651.104	679.638
Otras sociedades financieras	204.460	209.064	247.723	288.447	287.918	314.517	352.554	352.554
Cooperativas	81.505	98.007	116.575	138.373	137.829	168.895	189.233	189.233
Financieras	22.456	17.806	16.756	18.925	19.867	21.380	21.494	21.494
Mutuales	33.957	38.212	49.122	61.360	73.570	73.038	77.357	77.357
Otros intermediarios	66.542	55.039	65.270	69.789	56.651	51.204	64.470	64.470
Sector Financiero no Bancario	1.310.974	1.348.475	1.435.421	1.417.420	1.426.384	1.453.639	1.590.205	1.591.729
Banco Hipotecario de la Vivienda	35.000	13.000	-	-	-	-	-	-
Instituto Nacional de Seguros	934.964	1.001.605	1.096.077	1.088.354	1.082.812	1.097.208	1.218.916	1.210.413
Junta Poder Judicial	341.010	333.870	339.344	329.065	343.572	356.431	371.289	381.316
Sector Público no Financiero	1.653.676	1.766.489	1.828.658	2.044.851	2.109.276	2.200.970	2.349.750	2.462.555
Caja Costarricense de Seguro Social	1.433.037	1.529.337	1.561.809	1.791.097	1.804.997	1.906.319	2.044.831	2.145.100
Consejo Nacional de Producción	126	127	129	133	133	137	140	140
Inst. Cost. Acueductos y Alcantarillados	36.127	45.303	27.531	35.759	42.205	45.785	40.003	40.003
Inst. Costarricense de Turismo	35.651	35.277	22.812	24.846	27.745	28.011	28.735	28.124
Inst. de Desarrollo Agrario	20.468	32.109	31.055	31.055	35.390	35.390	46.362	46.362
Instituto Nacional de Aprendizaje	43.671	44.267	48.948	45.677	51.677	56.677	60.068	60.068
Junta de Protección Social	73.205	68.896	85.255	75.074	80.607	87.057	94.143	90.986
Refinadora Costarricense de Petróleo	11.390	11.173	51.118	41.209	66.521	41.594	35.469	51.773
Resto Sector Público	1.041.996	1.135.834	1.278.848	1.411.000	1.457.025	1.493.971	1.445.101	1.445.101
Resto Sector Público	1.041.996	1.135.834	1.278.848	1.411.000	1.457.025	1.493.971	1.445.101	1.445.101
Sector Privado	3.466.921	4.164.878	4.986.960	5.503.132	5.672.213	5.779.963	6.367.485	6.441.003
No residente	181.523	204.131	424.239	554.625	573.164	623.806	1.036.305	1.050.081
Residente	3.285.397	3.960.747	4.562.722	4.948.506	5.099.049	5.156.158	5.331.181	5.390.923

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

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

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

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

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

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

	Dic 2016	Jun 2017	Dic 2017	Mar 2018	Jun 2018	Sep 2018	Dic 2018	Ene 2019
Sociedades de Depósitos	722.589	691.958	624.779	625.070	637.844	622.189	590.341	586.705
Sociedades de depósitos bancarios	362.724	333.207	257.159	283.116	282.078	264.031	239.993	236.357
Bancos Públicos	279.090	259.893	183.889	210.361	196.241	192.222	175.822	162.157
Bancos Privados	83.634	73.314	73.270	72.756	85.837	71.810	64.171	74.200
Otras sociedades financieras	359.865	358.751	367.620	341.954	355.766	358.157	350.348	350.348
Cooperativas	311.563	322.573	332.160	305.986	318.726	326.153	321.356	321.356
Financieras	3.396	2.534	3.418	4.172	6.771	1.883	1.876	1.876
Mutuales	13.290	8.987	12.445	12.497	13.119	15.637	14.715	14.715
Otros intermediarios	31.615	24.657	19.597	19.299	17.150	14.484	12.401	12.401
Sector Financiero no Bancario	87.825	95.306	45.412	58.373	40.888	55.142	28.406	28.406
Instituto Nacional de Seguros	72.032	76.203	24.761	32.998	25.779	25.759	16.816	16.816
Junta Poder Judicial	15.793	19.103	20.651	25.376	15.109	29.383	11.590	11.590
Sector Público no Financiero	411.623	368.392	362.975	334.450	289.784	328.827	311.403	297.800
Caja Costarricense de Seguro Social	411.623	368.392	362.975	334.450	289.784	328.827	311.403	297.800
Resto Sector Público	294.074	257.938	243.405	241.646	246.646	256.596	256.596	250.674
Sector Privado	882.732	806.097	716.764	660.053	786.450	732.521	704.836	689.851
Residente	882.732	806.097	716.764	660.053	786.450	732.521	704.836	689.851

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

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

Fuente: Banco Central de Costa Rica y entidades públicas.

4. Cuentas monetarias y financieras

4.1 Agregados monetarios y crediticios¹

En febrero de 2019 los agregados monetarios amplios y el crédito al sector privado crecieron a tasas inferiores a las observadas un año antes y a las previstas en el Programa Macroeconómico 2019-2020, razón por la cual no incubaron presiones inflacionarias de demanda agregada. Particularmente, este mes destacó lo siguiente:

- ✓ La base monetaria presentó un aumento mensual de $\text{¢}211,6$ millones, toda vez que la expansión monetaria originada en el incremento de la posición acreedora neta del BCCR en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) fue prácticamente neutralizada por el aumento en el saldo de operaciones de mercado abierto (BEM y DEP) y en los depósitos de otras instituciones financieras en el Banco Central.
- ✓ El medio circulante ampliado (MCA) mostró un aumento anual de 6,3% (0,8% en febrero 2018), resultado principalmente de la evolución del componente en colones que creció a una tasa de 7,8% (-1,3% un año atrás), toda vez que el correspondiente en moneda extranjera mostró una tasa similar a la observada en febrero de 2018 (4,1%).
- ✓ La liquidez total (M3), la riqueza financiera del sector privado (RFSP) y la riqueza financiera total (RFT) mostraron incrementos interanuales de 2,5%, 4,5% y 6,0%, en ese orden (7,8%, 8,6% y 9,3% un año atrás). Esa desaceleración se atribuye, entre otros, al menor dinamismo de la actividad económica² y al aumento de activos externos por parte de residentes³.
- ✓ En los agregados monetarios amplios continúa la preferencia por el ahorro en moneda extranjera, reflejado en tasas de crecimiento interanuales de este componente superiores a las respectivas en moneda nacional, lo cual incidió en aumentos de las participaciones relativas del componente en dólares en M3, RFSP y RFT de 0,3, 0,4 y 0,2 p.p. en febrero de 2019 para alcanzar 35,6%, 33,3% y 28,2%, respectivamente.
- ✓ El crédito al sector privado mostró un incremento anual de 3,0%, 2,8 p.p. por debajo del observado un año antes y 3,4 p.p. menor al contemplado en la programación macroeconómica. Esa desaceleración responde, entre otros, al menor dinamismo de la producción nacional y mayores tasas de interés activas respecto a las de 12 meses atrás⁴. Por monedas, se mantiene la preferencia por los préstamos en colones que crecieron 6,4%, (-1,7% en dólares), por lo que la participación relativa de la cartera en colones en el crédito total alcanzó 62,5% a finales de febrero 2019 (1,9 p.p. superior a la observada hace un año).

¹ Cifras del BCCR al 28/02/2019, datos preliminares de bancos comerciales al 22/02/2019 y de otras sociedades de depósito no bancarias a diciembre 2018 (dic-18). La valoración de la moneda extranjera no contempla el efecto cambiario.

² La tasa interanual de la tendencia ciclo del Índice mensual de actividad económica fue 1,8% en diciembre 2018 (3,1% en diciembre de 2017).

³ El saldo de activos externos de residentes aumentó USD 508,7 millones entre dic-2017 y dic-2018.

⁴ La tasa de interés activa promedio en moneda nacional del Sistema Financiero Nacional, pasó de 15,07% en febrero 2018 a 16,12% un año después, mientras que la correspondiente a dólares ascendió de 9,81% a 10,86% en igual periodo.

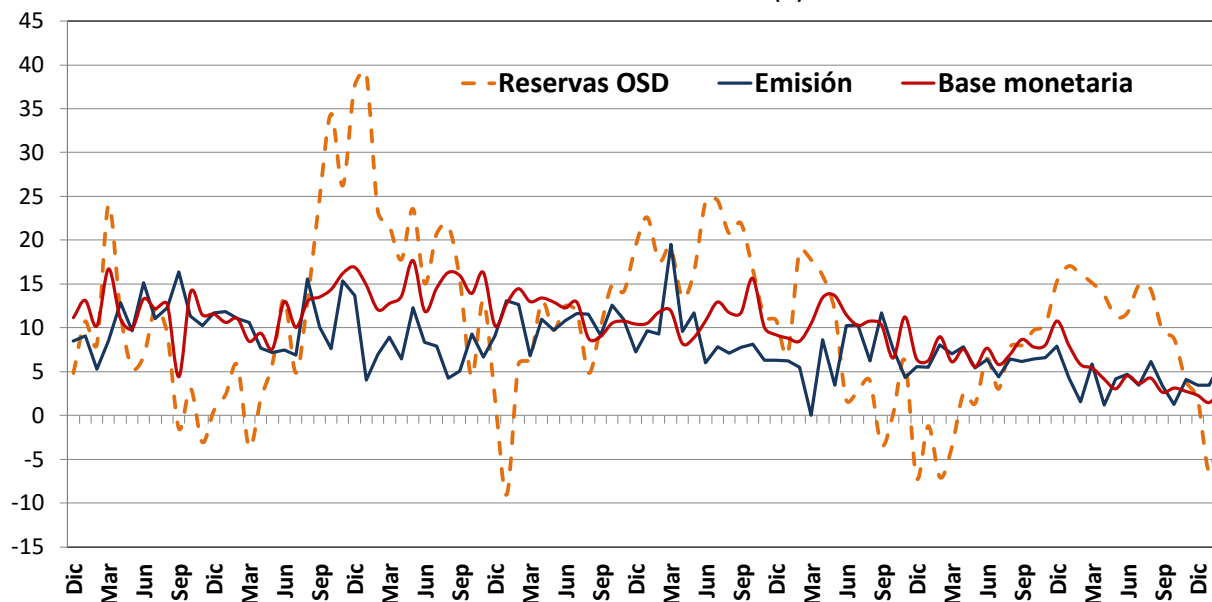
**Activos internos netos (AIN) y activos externos netos (AEN) del
BCCR**

Saldos en millones de colones y millones de dólares

	AIN (¢)	AEN (\$)	Base monetaria (cobertura OSD)
Ene-17	-1.582.476,8	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	-1.201.129,8	6.340,6	2.653.032,3
Feb	-1.161.406,9	6.295,1	2.653.243,9

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



Base monetaria por componentes
Saldos en millones de colones

	Componente interno	Componente externo ^{1/}	Base monetaria (OSD) ^{2/}	Emisión	Reservas de OSD			MIL
					Caja	Depósitos BCCR ^{3/}	DEP ^{4/}	
Ene-17	-1.582.476,8	4.003.102,7	2.420.625,9	1.000.941,2	260.665,4	1.419.684,7	46.713,4	102.776,0
Feb	-1.579.346,2	4.012.036,3	2.432.690,1	974.481,9	282.717,3	1.435.634,1	38.955,5	36.235,0
Mar	-1.459.809,1	3.906.459,6	2.446.650,5	998.761,6	282.894,2	1.447.888,9	53.988,2	69.885,0
Abr	-1.467.435,4	3.944.616,6	2.477.181,3	1.001.905,4	294.340,7	1.475.275,9	51.615,4	71.037,0
May	-1.286.561,8	3.745.431,0	2.458.869,3	953.881,3	252.519,5	1.504.987,9	50.580,9	28.915,0
Jun	-1.280.803,3	3.731.405,0	2.450.601,7	955.640,0	257.108,6	1.494.961,7	46.451,6	68.174,0
Jul	-1.332.621,8	3.771.715,9	2.439.094,2	961.366,2	258.388,2	1.477.727,9	44.772,9	51.612,0
Ago	-1.331.227,2	3.793.310,3	2.462.083,2	946.248,1	255.884,4	1.515.835,1	31.724,2	52.157,0
Sep	-1.270.398,9	3.786.438,6	2.516.039,7	973.696,8	278.473,0	1.542.342,9	48.042,4	66.841,0
Oct	-1.211.085,0	3.747.304,4	2.536.219,5	994.625,7	299.868,2	1.541.593,7	49.851,2	92.023,0
Nov	-936.533,0	3.718.894,4	2.782.361,5	1.080.289,4	380.353,7	1.702.072,1	28.754,7	73.849,0
Dic	-1.166.232,9	3.915.714,6	2.749.481,7	1.196.612,3	359.781,6	1.552.869,3	18.298,0	130.876,0
Ene-18	-1.281.234,5	3.895.791,1	2.614.556,7	1.043.469,2	284.483,7	1.571.087,5	120.949,7	165.198,0
Feb	-1.268.907,6	3.842.862,3	2.573.954,7	989.455,5	252.423,7	1.584.499,2	82.346,4	163.240,0
Mar	-1.488.948,4	4.067.791,9	2.578.843,5	1.057.375,8	301.769,8	1.521.467,8	77.569,6	234.113,0
Abr	-1.291.928,6	3.872.253,7	2.580.325,0	1.013.436,7	284.417,5	1.566.888,3	84.260,6	216.920,0
May	-1.284.844,9	3.818.398,4	2.533.553,5	993.857,4	276.400,5	1.539.696,0	47.993,5	180.716,0
Jun	-1.291.216,5	3.852.762,9	2.561.546,4	1.000.318,2	274.428,4	1.561.228,2	72.638,7	176.841,0
Jul	-1.228.978,3	3.756.807,4	2.527.829,0	994.306,8	272.024,2	1.533.522,2	123.391,2	176.642,0
Ago	-1.173.946,8	3.740.856,4	2.566.909,6	1.004.769,1	281.932,4	1.562.140,5	129.849,5	148.178,0
Sep	-1.030.112,0	3.612.521,1	2.582.409,1	1.006.241,3	287.400,2	1.576.167,8	136.506,0	122.727,0
Oct	-1.163.827,5	3.779.190,3	2.615.362,8	1.007.168,8	291.049,9	1.608.194,0	106.912,1	150.110,0
Nov	-784.213,0	3.642.843,9	2.858.630,9	1.124.549,3	388.818,5	1.734.081,5	69.251,5	78.033,0
Dic	-882.409,3	3.694.925,9	2.812.516,5	1.237.849,2	367.440,2	1.574.667,3	77.394,1	80.593,0
Ene-19	-1.201.129,8	3.854.162,1	2.653.032,3	1.079.477,8	268.846,3	1.573.554,5	80.522,8	80.593,0
Feb	-1.161.406,9	3.814.650,8	2.653.243,9	1.050.990,0	270.631,2	1.602.253,9	116.099,0	112.764,0

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

2/ La base monetaria (cobertura OSD) comprende la emisión monetaria y los depósitos que los intermediarios financieros regulados (bancos, cooperativas, 3/ Depósitos en cuenta corriente de las OSD en el BCCR.

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

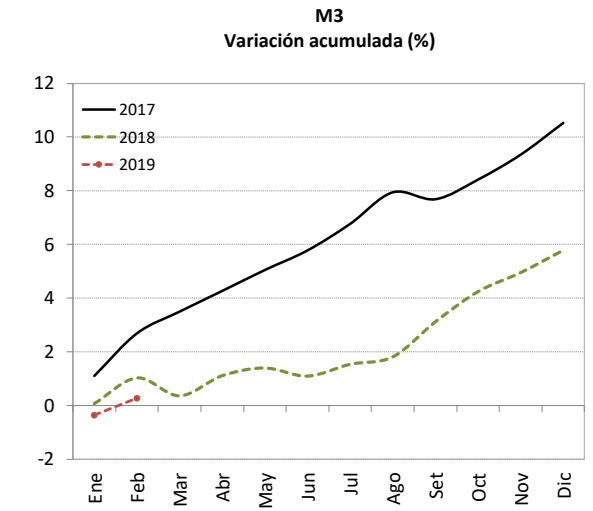
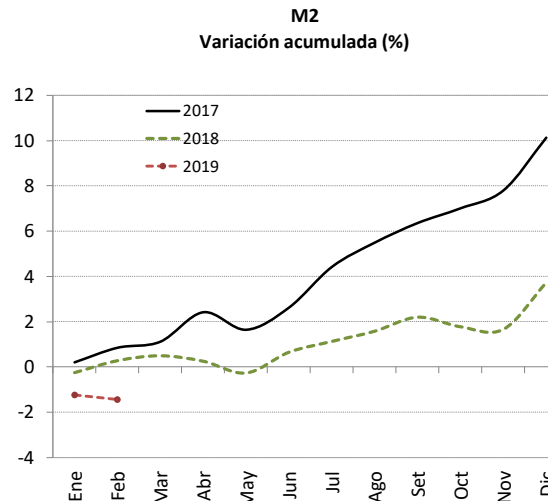
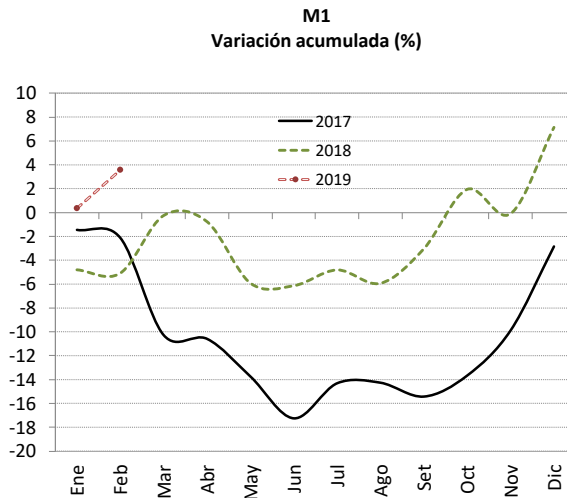
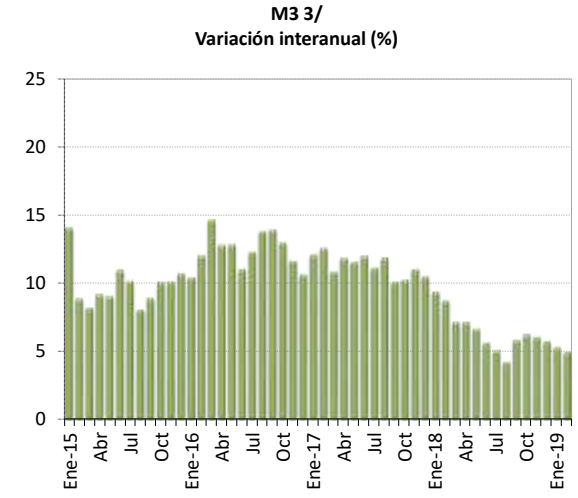
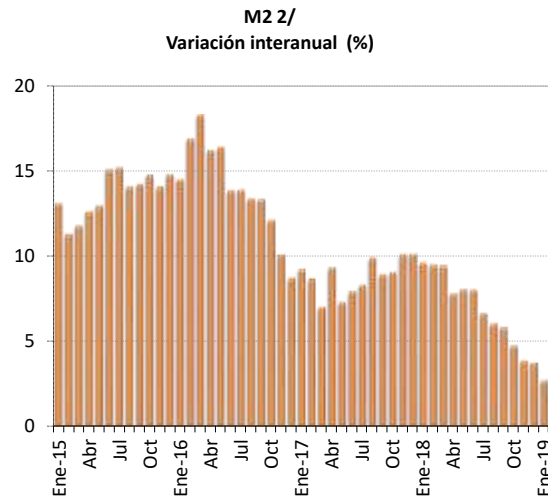
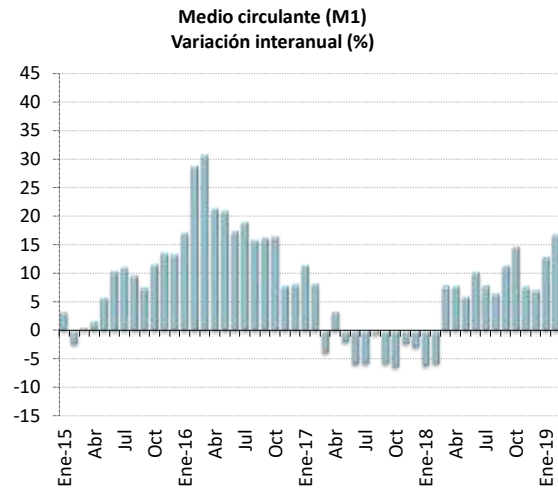
Sociedades de depósito: Liquidez total ^{1/}
Saldos en millones de colones

	M1	Cuasidinerio MN	M2	Cuasidinerio ME	M3
	(1)	(2)	(3)=(1+2)	(4)	(5)= (3+4)
Ene-17	3.026.056,6	9.117.946,9	12.144.003,6	6.546.597,7	18.690.601,2
Feb	3.005.538,5	9.216.587,3	12.222.125,8	6.761.295,3	18.983.421,1
Mar	2.755.199,0	9.499.296,2	12.254.495,3	6.878.644,3	19.133.139,6
Abr	2.745.502,1	9.666.710,6	12.412.212,7	6.863.634,2	19.275.846,8
May	2.648.630,0	9.669.906,9	12.318.536,9	7.101.434,9	19.419.971,7
Jun	2.540.902,2	9.896.229,4	12.437.131,6	7.117.601,8	19.554.733,4
Jul	2.631.135,9	10.023.752,3	12.654.888,1	7.082.721,9	19.737.610,1
Ago	2.632.553,6	10.152.439,6	12.784.993,2	7.170.222,4	19.955.215,6
Sep	2.596.881,8	10.292.983,3	12.889.865,1	7.017.688,9	19.907.554,0
Oct	2.651.015,2	10.317.713,1	12.968.728,4	7.074.110,4	20.042.838,8
Nov	2.767.077,3	10.297.248,3	13.064.325,6	7.150.068,1	20.214.393,7
Dic	2.983.264,8	10.363.633,0	13.346.897,8	7.086.431,3	20.433.329,1
Ene-18	2.840.101,1	10.473.096,5	13.313.197,7	7.133.807,4	20.447.005,1
Feb	2.831.746,3	10.551.852,0	13.383.598,2	7.258.806,4	20.642.404,6
Mar	2.975.830,4	10.436.816,0	13.412.646,4	7.093.263,7	20.505.910,1
Abr	2.960.427,0	10.419.973,3	13.380.400,2	7.279.159,3	20.659.559,5
May	2.806.718,4	10.504.366,6	13.311.085,0	7.406.477,7	20.717.562,7
Jun	2.800.193,8	10.633.367,8	13.433.561,5	7.222.634,5	20.656.196,0
Jul	2.839.778,0	10.657.581,1	13.497.359,1	7.248.606,4	20.745.965,5
Ago	2.806.401,6	10.751.156,7	13.557.558,3	7.244.681,9	20.802.240,3
Sep	2.892.716,3	10.747.422,0	13.640.138,3	7.429.407,3	21.069.545,6
Oct	3.041.306,0	10.542.240,6	13.583.546,6	7.716.079,4	21.299.626,0
Nov	2.980.382,4	10.588.198,6	13.568.581,1	7.875.604,7	21.444.185,8
Dic	3.196.375,1	10.647.880,4	13.844.255,5	7.770.152,9	21.614.408,4
Ene-19	3.207.731,1	10.465.224,1	13.672.955,3	7.863.268,7	21.536.224,0
Feb	3.310.297,3	10.334.787,2	13.645.084,5	8.027.912,4	21.672.996,9

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



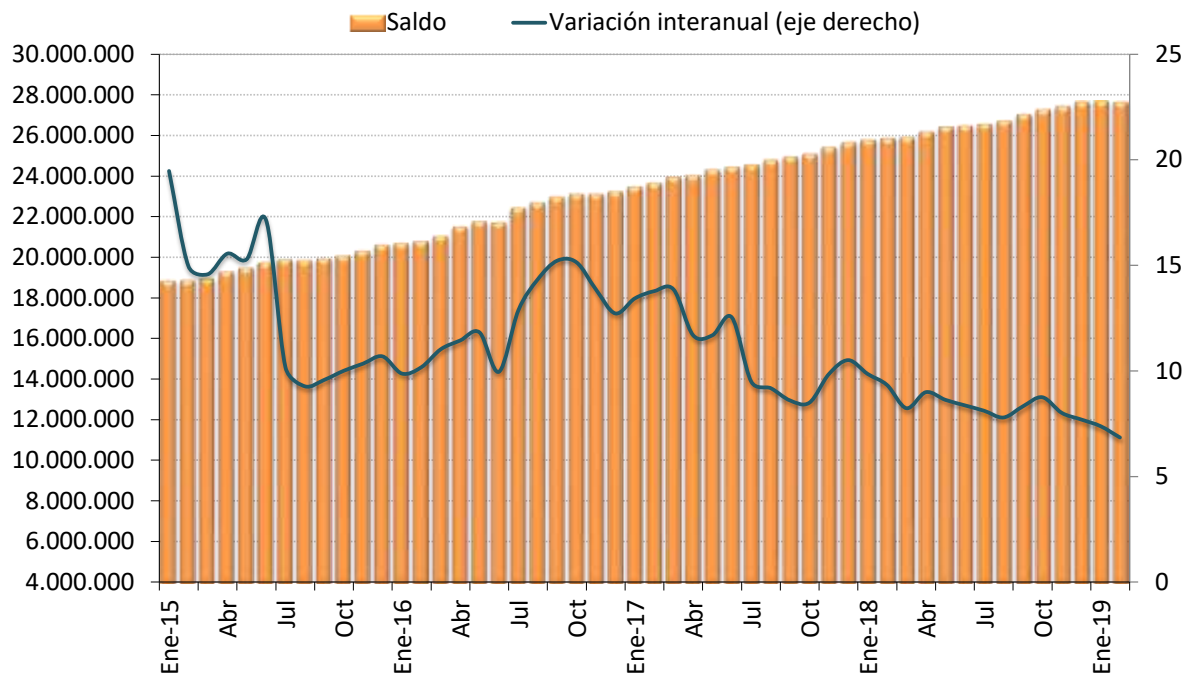
1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) ene-19 y feb-19.

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

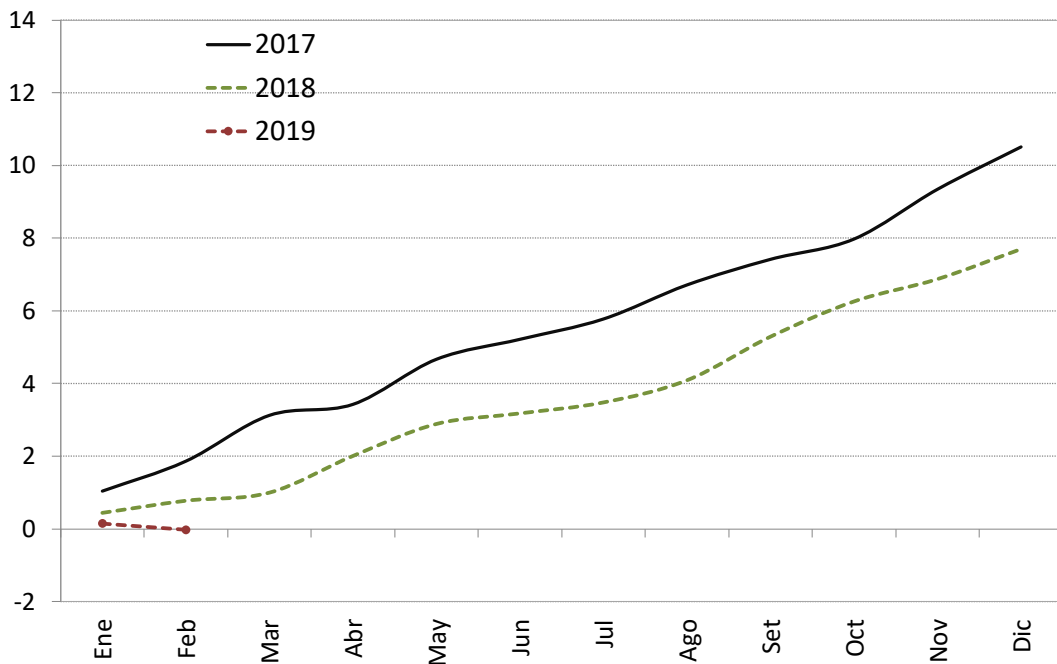
3/ M3 = M2 + cuasidinero en moneda extranjera

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



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



1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) ene-19 y feb-19.
 Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	NPP	Depósitos bancarios	BEM	DEP ^{3/}	Títulos de propiedad	Total
Ene-17	740.275,8	17.414.605,2	828.163,8	8.028,4	4.444.286,1	23.435.359,3
Feb	714.338,6	17.635.088,6	807.564,4	7.724,2	4.461.616,3	23.626.332,1
Mar	715.867,4	17.905.077,5	784.215,9	7.438,3	4.506.148,6	23.918.747,8
Abr	707.564,7	17.942.347,4	778.678,2	7.041,2	4.553.265,0	23.988.896,6
May	701.361,9	18.119.932,3	803.588,2	7.350,5	4.644.338,0	24.276.570,9
Jun	698.531,4	18.182.680,9	796.099,1	7.925,6	4.718.746,6	24.403.983,5
Jul	702.978,0	18.289.777,9	781.254,5	8.340,0	4.751.288,0	24.533.638,4
Ago	690.363,7	18.494.266,5	765.769,8	8.671,8	4.791.912,1	24.750.983,9
Sep	695.223,8	18.487.721,4	722.362,9	8.324,3	5.000.682,5	24.914.315,1
Oct	694.757,5	18.524.235,6	712.386,3	9.310,8	5.103.213,5	25.043.903,7
Nov	699.935,7	18.794.071,2	705.661,4	9.372,6	5.152.476,3	25.361.517,2
Dic	836.830,8	18.880.403,5	716.778,3	10.007,4	5.187.857,7	25.631.877,6
Ene-18	758.985,5	18.962.326,4	735.138,6	10.792,5	5.277.937,5	25.745.180,4
Feb	737.031,8	19.050.993,8	716.260,1	11.438,2	5.314.930,9	25.830.654,7
Mar	755.606,0	18.902.029,1	660.077,9	17.493,8	5.552.491,2	25.887.698,0
Abr	729.019,2	19.134.106,6	731.478,1	18.385,6	5.533.212,3	26.146.201,8
May	717.456,9	19.293.515,1	710.623,8	19.762,3	5.630.479,2	26.371.837,3
Jun	725.889,8	19.255.681,8	783.976,9	16.340,6	5.664.624,6	26.446.513,6
Jul	722.282,6	19.310.698,8	761.265,9	16.687,2	5.712.967,9	26.523.902,3
Ago	722.836,7	19.370.363,2	755.667,6	16.564,9	5.814.655,4	26.680.087,8
Sep	718.841,1	19.624.351,2	732.520,2	18.141,5	5.893.767,6	26.987.621,6
Oct	716.118,9	19.784.639,6	743.283,1	17.784,3	5.974.086,0	27.235.912,0
Nov	735.730,8	19.978.803,8	739.943,4	20.268,5	5.919.045,2	27.393.791,7
Dic	870.409,0	20.014.964,9	704.835,5	24.024,4	5.991.131,5	27.605.365,4
Ene-19	810.631,4	19.952.179,6	689.850,2	25.317,9	6.167.739,9	27.645.719,1
Feb	780.358,8	19.854.405,6	710.150,8	26.298,3	6.227.652,9	27.598.866,4

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

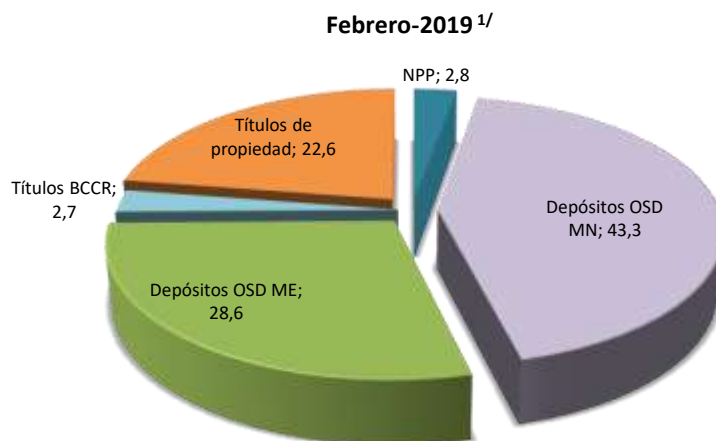
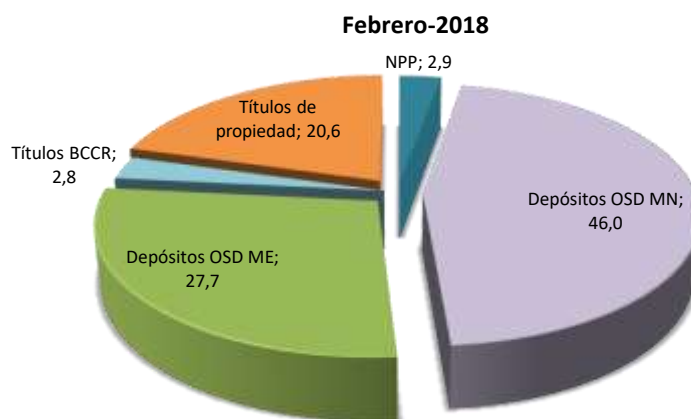
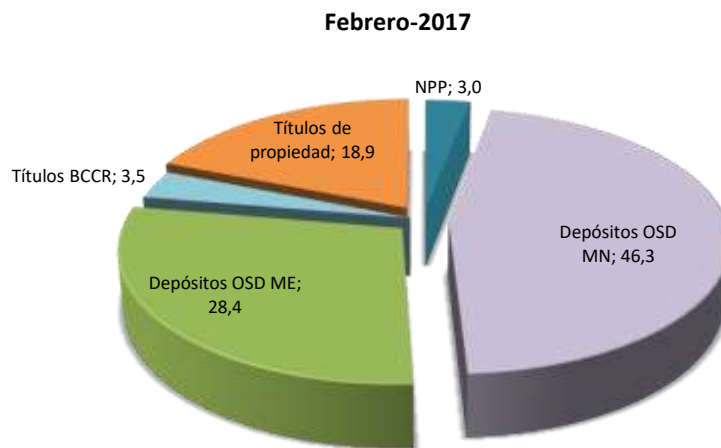
2/ La moneda extranjera está valorada al tipo de cambio referencia de compra de fin de mes.

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

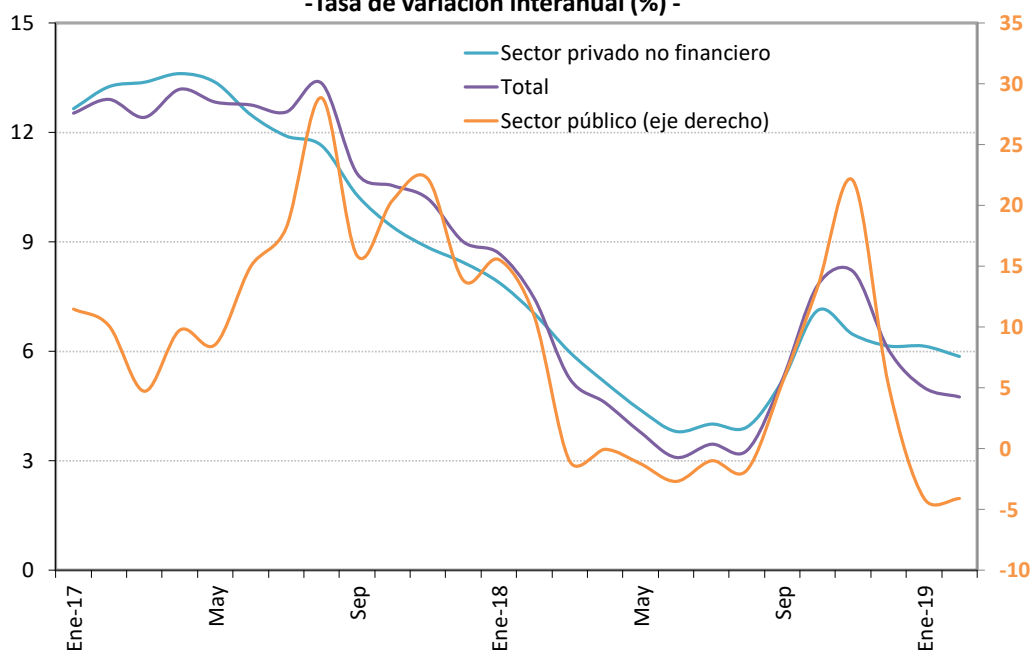
Componentes de la riqueza financiera del sector privado

Participación relativa



1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD).
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

**Sociedades de depósito: Crédito interno neto total por sector
-Tasa de variación interanual (%) -**



**Sociedades de depósito: Crédito interno neto total ^{1/}
Saldos en millones de colones**

Mes	Sector público	Sector privado no financiero	Total
Ene-17	2.154.629,0	18.477.382,0	20.632.011,0
Feb	2.253.618,9	18.635.352,6	20.888.971,5
Mar	2.171.501,3	18.783.890,4	20.955.391,7
Abr	2.278.531,9	18.966.391,0	21.244.922,9
May	2.330.327,5	19.176.254,2	21.506.581,7
Jun	2.387.861,2	19.383.043,1	21.770.904,4
Jul	2.412.477,5	19.450.226,6	21.862.704,1
Ago	2.497.118,0	19.615.826,6	22.112.944,6
Sep	2.444.068,7	19.634.118,2	22.078.186,9
Oct	2.481.230,8	19.677.344,0	22.158.574,8
Nov	2.473.912,5	19.819.618,1	22.293.530,6
Dic	2.450.941,4	19.956.142,4	22.407.083,9
Ene-18	2.489.638,4	19.935.466,2	22.425.104,6
Feb	2.499.176,1	19.946.885,0	22.446.061,1
Mar	2.149.175,0	19.907.081,2	22.056.256,2
Abr	2.277.307,8	19.943.369,8	22.220.677,6
May	2.301.384,0	20.018.609,0	22.319.993,1
Jun	2.323.408,9	20.120.408,5	22.443.817,3
Jul	2.388.335,8	20.229.377,7	22.617.713,5
Ago	2.452.757,8	20.385.263,7	22.838.021,5
Sep	2.576.068,2	20.653.232,4	23.229.300,6
Oct	2.811.502,3	21.078.850,1	23.890.352,3
Nov	3.018.858,0	21.100.040,9	24.118.898,9
Dic	2.578.048,7	21.182.770,3	23.760.819,0
Ene-19	2.387.945,2	21.160.239,0	23.548.184,2
Feb	2.396.628,9	21.115.646,0	23.512.274,9

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

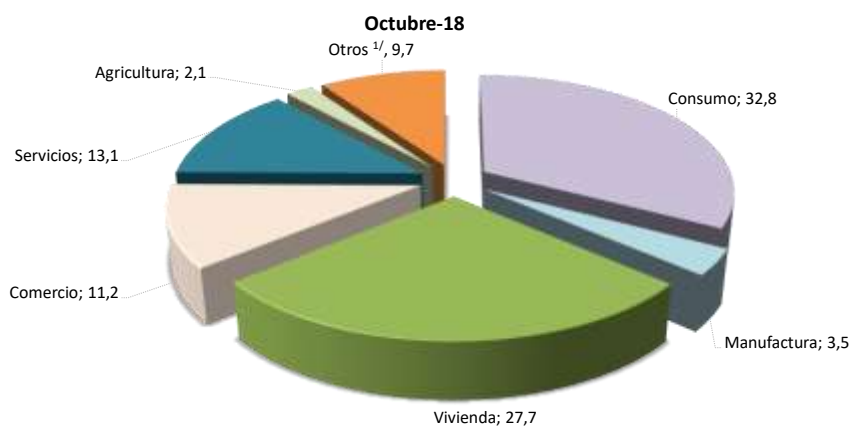
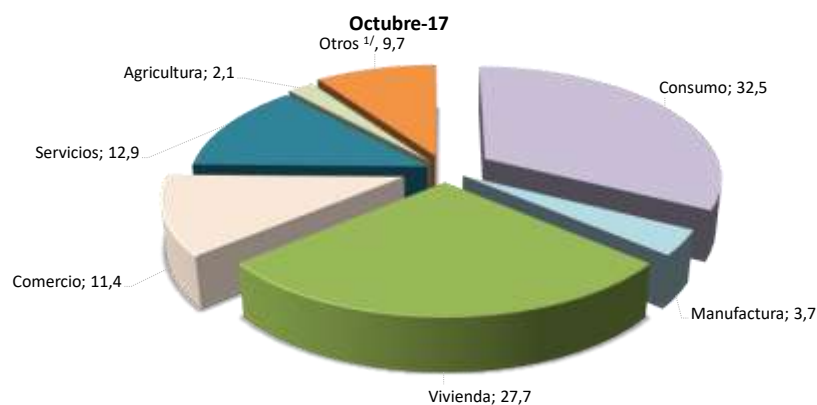
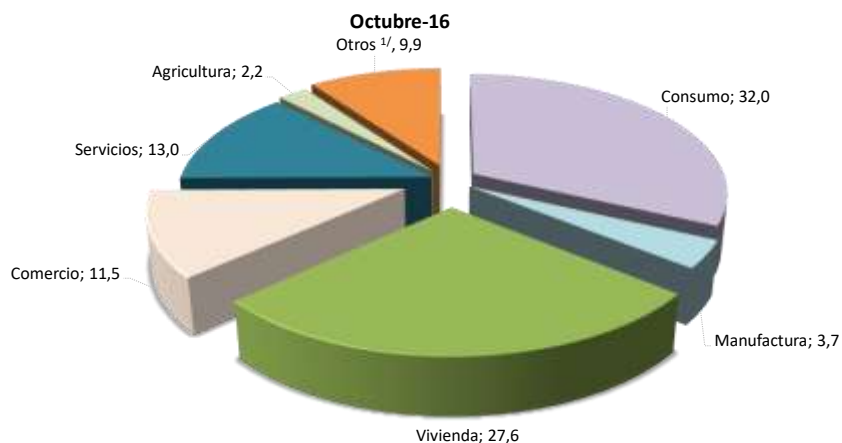
Otras sociedades de depósito: Origen y aplicación de recursos
En millones de colones y participación porcentual

	Diciembre 2017				Diciembre 2018			
	Origen	%	Aplicación	%	Origen	%	Aplicación	%
Captación								
- En moneda nacional	1.322.655	50,5			255.995	12,0		
- En moneda extranjera	735.937	28,1			660.215	30,9		
Crédito								
- Al sector público			20.548	0,8			11.984	0,6
- Al sector privado								
- En moneda nacional			1.278.718	48,8			758.767	35,5
- En moneda extranjera			273.905	10,5			469.456	22,0
- Al exterior	618	0,0					1.880	0,1
- Del BCCR			100.162	3,8	273.469	12,8		
Títulos valores								
- Fiscales								
- En moneda nacional			76.588	2,9			48.665	2,3
- En moneda extranjera			204.574	7,8	201.287	9,4		
- En instituciones públicas			6.853	0,3			2.314	0,1
- En el exterior			228.159	8,7			33.794	1,6
- CERT\$								
- BEM	97.810	3,7			34.438	1,6		0,0
- DEP ¢	28.060	1,1					59.096	2,8
- DEP \$			283	0,0			79	0,0
Caja y bancos								
- Depósitos por EML			338.993	12,9			251.430	11,8
- Caja			46.255	1,8			46.978	2,2
Pasivos externos								
- Corto plazo			23.587	0,9	373.706	17,5		
- Mediano y largo plazo	154.536	5,9					452.640	21,2
Capital y reservas	280.712	10,7			301.192	14,1		
Subtotal	2.620.329	100,0	2.598.624	99,2	2.100.302	98,3	2.137.085	100,0
Otros activos netos			21.705	0,8	36.783	1,7		
Total	2.620.329	100,0	2.620.329	100,0	2.137.085	100,0	2.137.085	100,0

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

OSD: Crédito al sector privado por actividad económica

Participación relativa



	Variaciones interanuales			Participaciones relativas		
	Oct-16	Oct-17	Oct-18	Oct-16	Oct-17	Oct-18
Total	13,0	9,4	7,1	100,0	100,0	100,0
Consumo	13,2	11,1	8,0	32,0	32,5	32,8
Manufactura	1,9	7,4	3,3	3,7	3,7	3,5
Vivienda	12,1	10,0	6,9	27,6	27,7	27,7
Comercio	13,4	8,1	5,0	11,5	11,4	11,2
Servicios	17,2	8,6	9,0	13,0	12,9	13,1
Agricultura	20,9	3,7	5,2	2,2	2,1	2,1
Otros ^{1/}	12,0	7,1	6,5	9,9	9,7	9,7

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

4.2 Mercados de negociación

En febrero de 2019, el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) en colones registró una disminución mensual en el monto negociado¹ cercana al 25%. Este mes, las transacciones promedio diarias² reflejaron: i) reducción en el monto de las subastas de inyección del BCCR al pasar de ¢98.975 millones en enero a ¢52.567 millones un mes después; ii) disminución de 64% en el monto de las subastas contractivas; iii) menor participación del BCCR como acreedor neto³; iv) los bancos públicos y privados suministraron el 55% del total de los recursos negociados y, v) el monto promedio de la reserva de liquidez fue ¢1.146 millones (¢884 millones el mes previo).

En el MIL dólares, el volumen negociado pasó de *USD* 752 millones en enero a *USD* 672 millones en febrero. Por su parte, la banca privada financió el 68% de los recursos y el costo promedio de las transacciones fue 0,86%.

La captación de recursos en colones del Ministerio de Hacienda (MH) y el BCCR se realizó mediante subastas, colocaciones directas-ventanilla y Tesoro Directo. El MH captó ¢622.496 millones, de los cuales 13% fue por medio de subastas, 54% por colocaciones directas-ventanilla y 33% mediante Tesoro Directo (TD). En dólares, captó un monto cercano a *USD* 203 millones, mayoritariamente por medio de colocaciones directas y subastas. El BCCR realizó en mercado primario subastas de títulos por un monto en torno a ¢18.000 millones en instrumentos a tasa fija.

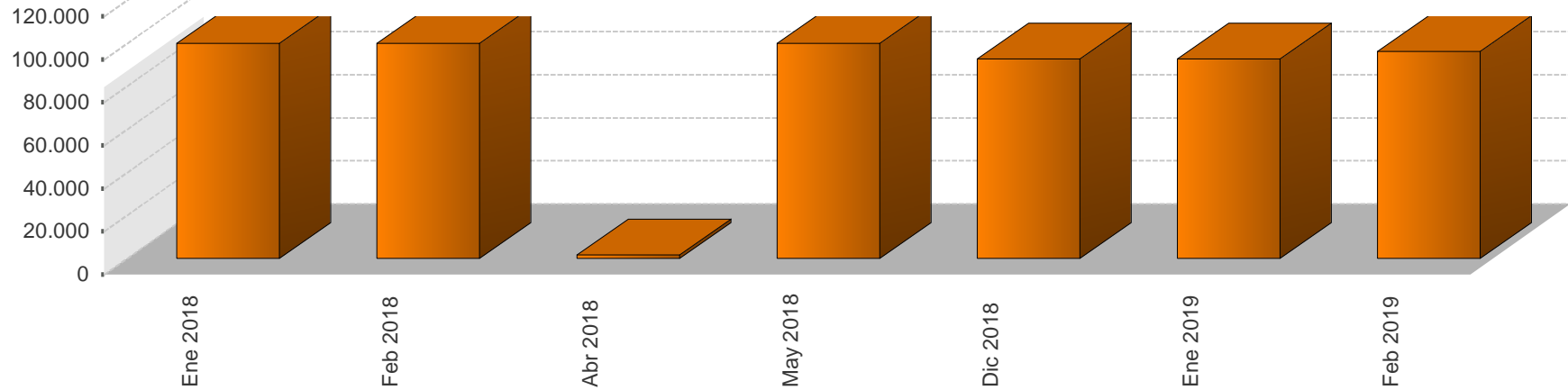
En el mercado de deuda de la Bolsa Nacional de Valores se transó alrededor de ¢1,3 billones (19% menor al registrado en enero). Ese monto estuvo concentrado en recompras en dólares de instrumentos del sector público.

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

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

³ El monto promedio fue cercano a ¢27.300 millones, 54% menor respecto a enero.

**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-**

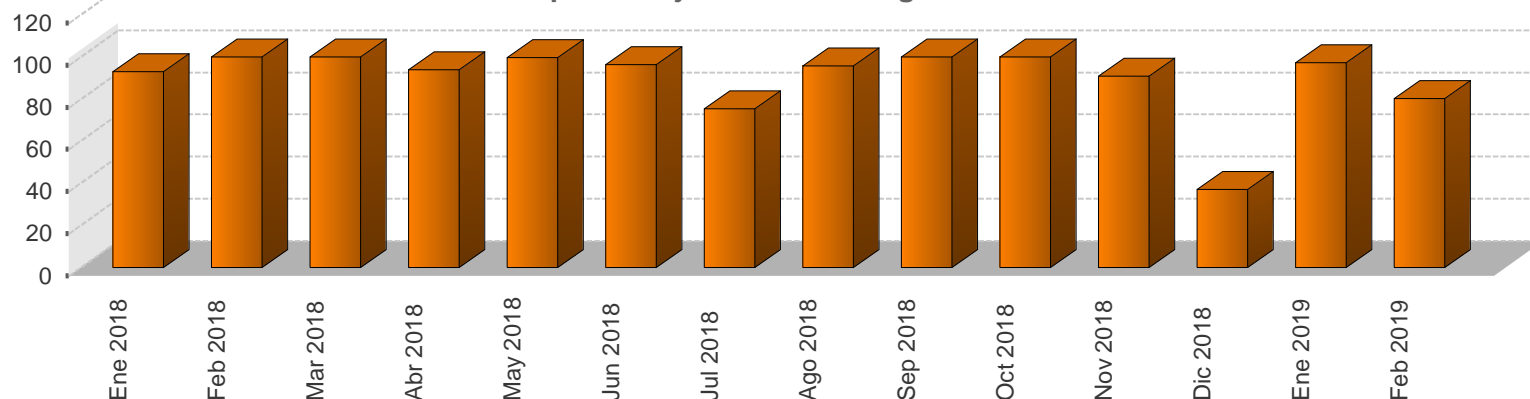
Año	Monto ofrecido	Monto asignado											Total ₡	
		Asignado/Ofrecido %	Gobierno %	BCCR %	3 meses %	6 meses %	9 meses %	12 meses %	1-2 años %	3-4 años %	5 años %	Mayor a 5 años %		
Ene 2018	51,7	100,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	51,7
Feb 2018	0,5	100,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	100,0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

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	

1/ Corresponde al valor transado.

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

Período ^{2/}	Mercado Primario Tasa fija y variable			Mercado Secundario	
	Plazo (días)	Tasa (%)	Monto asignado (millones colones) ^{3/}	Tasa (%)	Monto (millones colones) ^{3/}
2018					
Marzo					
Del 5 al 9	772	8,45	20.712		
Del 12 al 16	765	8,45	17.138		
	765	8,45	3.393		
Junio					
Del 4 al 8	862	8,70	22.922	6,39	87
				7,09	104
Del 11 al 15	855	8,70	28.063	7,06	197
				6,63	179
Del 18 al 22	849	8,67	1.863		
Del 25 al 29	841	8,70	37.248	7,76	219
Setiembre					
Del 10 al 14	766	8,24	5.210		
Octubre					
Del 12 al 19	731	8,20	71	7,32	202
Noviembre					
Del 12 al 19	704	8,81	5.013		
Diciembre					
Del 12 al 19 ^{4/}	676	8,23	5.097	7,27	9.370
2019					
Enero					
Del 7 al 11	829	8,65	38.168		
Febrero					
Del 11 al 15	208	7,82	8.118	7,64	7.056
	795	9,12	10.279		

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

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

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

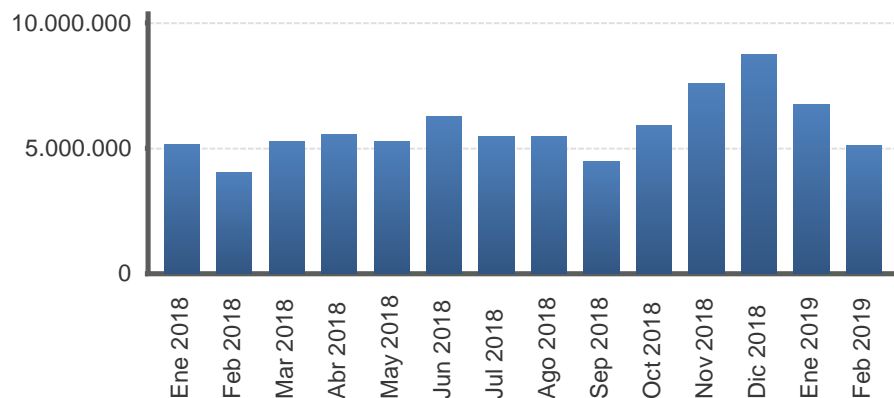
^{4/} La transacción de mercado secundario corresponde a UDES colonizados.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

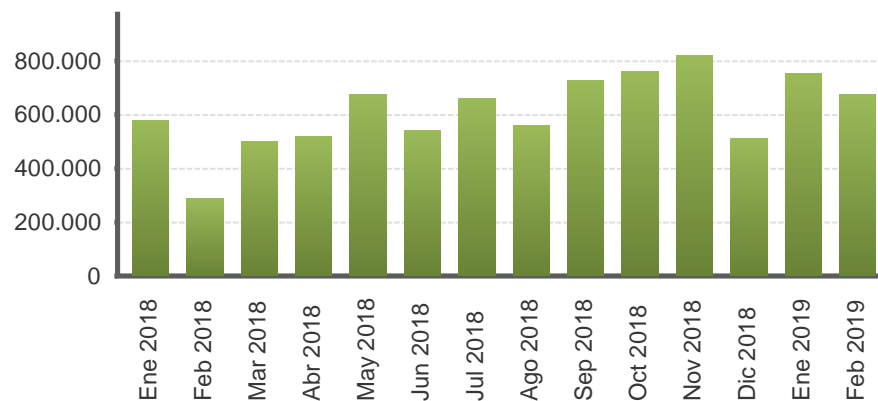
MERCADOS DE DINERO

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

Monto transado en millones de colones



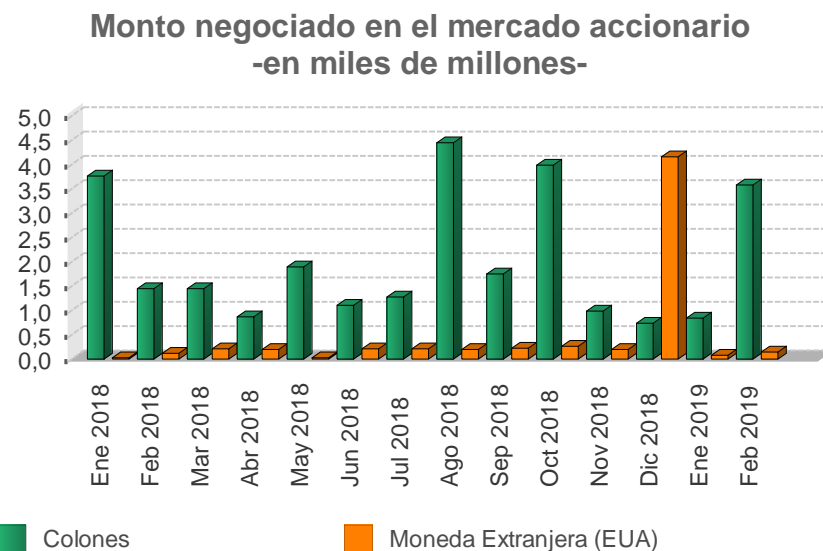
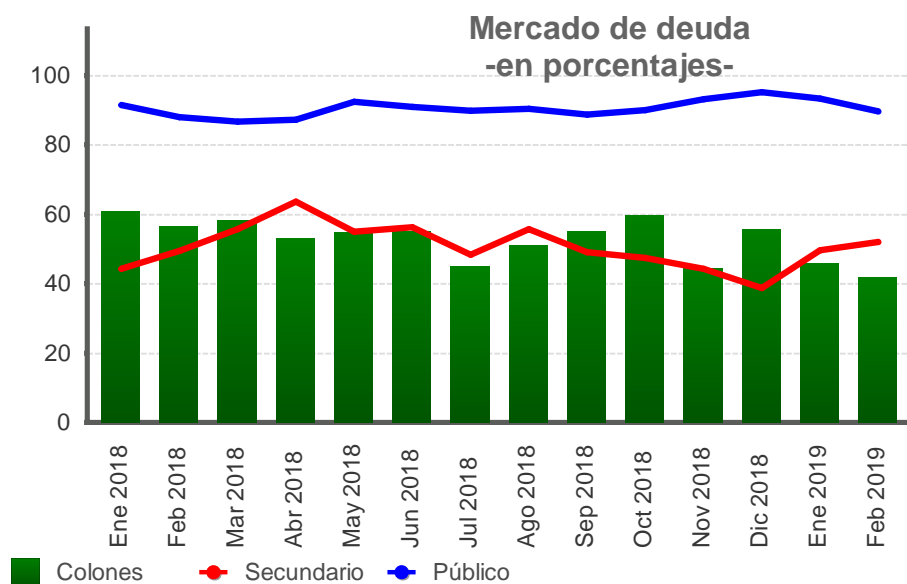
Monto transado en miles de dólares



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

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



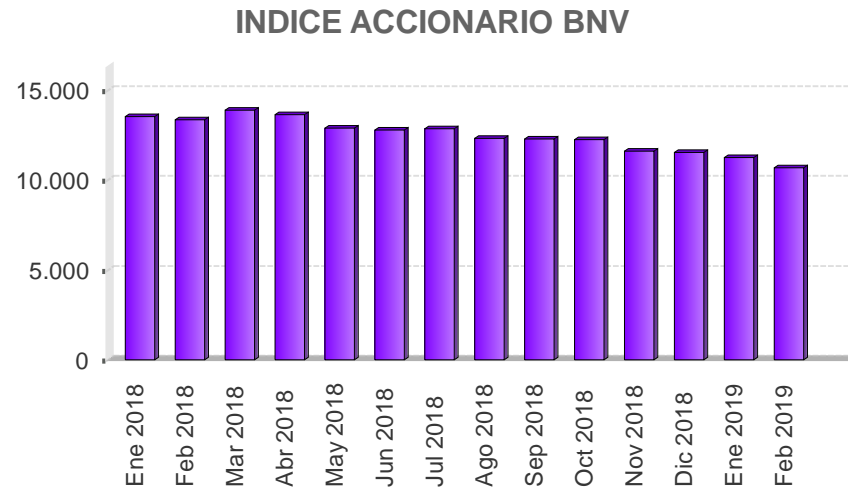
Valor transado en el mercado de deuda
-en miles de millones de colones y como porcentaje del total-

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

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

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

INDICE ACCIONARIO DE LA BOLSA NACIONAL DE VALORES (BNV)



AI	Nivel	Variación
28/02/2019	10.698,46	-550,50 ↓

Fuente: Bolsa Nacional de Valores.

Nota técnica

Índice Accionario de la Bolsa Nacional de Valores

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

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

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

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

F_i = Frecuencia de cotización de la acción i

R_i = Rotación diaria promedio de la acción i.

AC_i = Acciones en circulación de la acción i.

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

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

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

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

¿Cómo se interpreta el índice?

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

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

4.3 Tasas de interés

La Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica, en el artículo 9 de la sesión 5866-2019 del 27 de febrero de 2019, acordó mantener la Tasa de política monetaria (TPM) en 5,25%. Esta decisión tuvo sustento en el análisis de la trayectoria prevista para la inflación y sus determinantes, el horizonte en el cual opera la política monetaria y la valoración de riesgos (al alza y a la baja) en la inflación proyectada. Asimismo, decidió mantener la estructura de las tasas de interés de los depósitos electrónicos a plazo (DEP) en ambas monedas. Particularmente, tomó en consideración lo siguiente:

- ✓ En febrero de 2019, la inflación general se redujo a 1,5% (2,0% en diciembre 2018), lo cual la ubica por debajo del rango meta ($3\% \pm 1$ p.p.). Por su parte, los indicadores de inflación subyacente, que proveen una medida de las presiones inflacionarias de demanda, fueron en promedio 2,2% (2,3% en diciembre pasado). Asimismo, las expectativas de inflación se ubican dentro del rango meta (3,5% en febrero).
- ✓ Los modelos macroeconómicos del Banco Central y el análisis del comportamiento de los principales determinantes de la inflación sugieren que la proyección de esta variable permanecerá contenida dentro del rango meta en el período 2019-2020.

Para las tasas de interés activas¹ se observó movimientos al alza para las operaciones en colones anunciadas en “ventanilla”, así la tasa promedio del Sistema Financiero en febrero se ubicó en 16,12% desde 15,96% registrado en enero. En dólares, la tasa promedio (10,86%) se mantuvo este mes en un nivel similar al del mes anterior (10,84%). Por su parte, las tasas pasivas en colones y dólares se mantuvieron relativamente estables.

La Tasa Básica Pasiva (TBP) no registró modificaciones respecto al mes previo (6,25%). En particular, los bancos comerciales registraron disminuciones en sus tasas pasivas lo cual compensó los ajustes al alza de otros intermediarios no bancarios. En términos reales², la TBP resultó en 2,17%, en tanto el premio por ahorrar en colones³ fluctuó entre -54 p.b. y 112 p.b. tomando como referencia las tasas de interés en dólares del mercado interno.

En el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) en colones, el costo promedio fue de 5,73% (5,66% en enero), en tanto para las negociaciones en dólares fue de 0,86% (1,17% el mes previo).

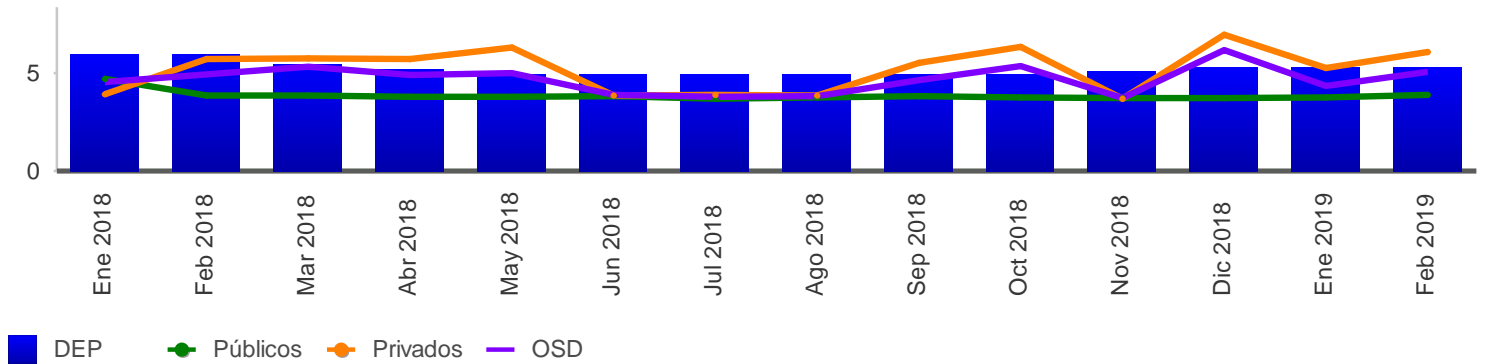
¹ Considera bancos estatales, bancos privados y financieras privadas.

² Se utiliza la tasa básica neta.

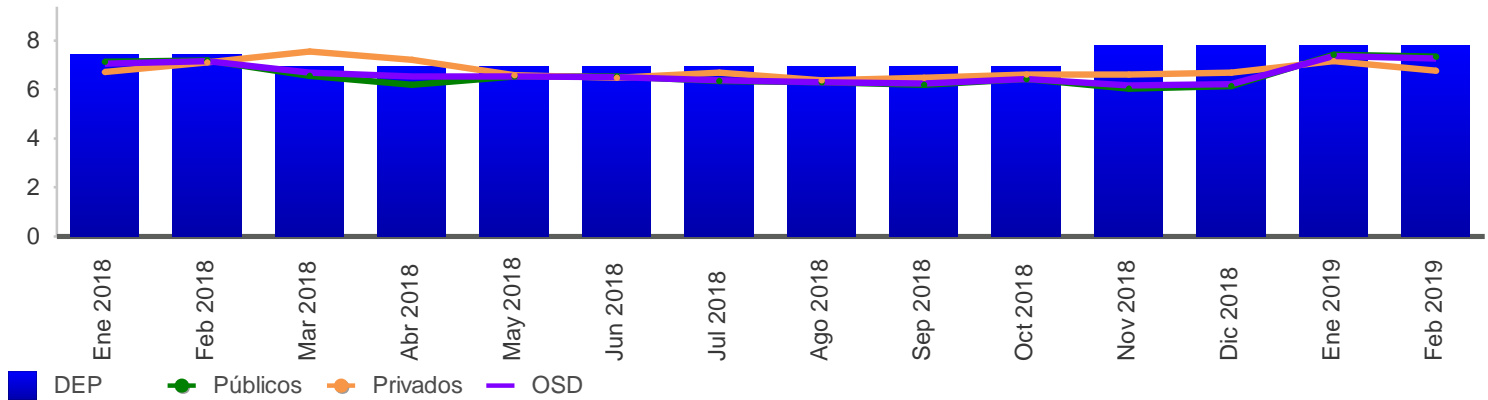
³ El premio sobre depósitos emitidos por los intermediarios financieros se calcula como la diferencia entre la tasa efectiva (la negociada entre el acreedor y el intermediario financiero) en colones y la respectiva en dólares (equivalente en colones) a plazos que van de 180 a 209, 270 a 359 y de 360 a 539 días para el mercado interno y, para el mercado externo se utiliza la LIBOR a 6 y 12 meses plazo.

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

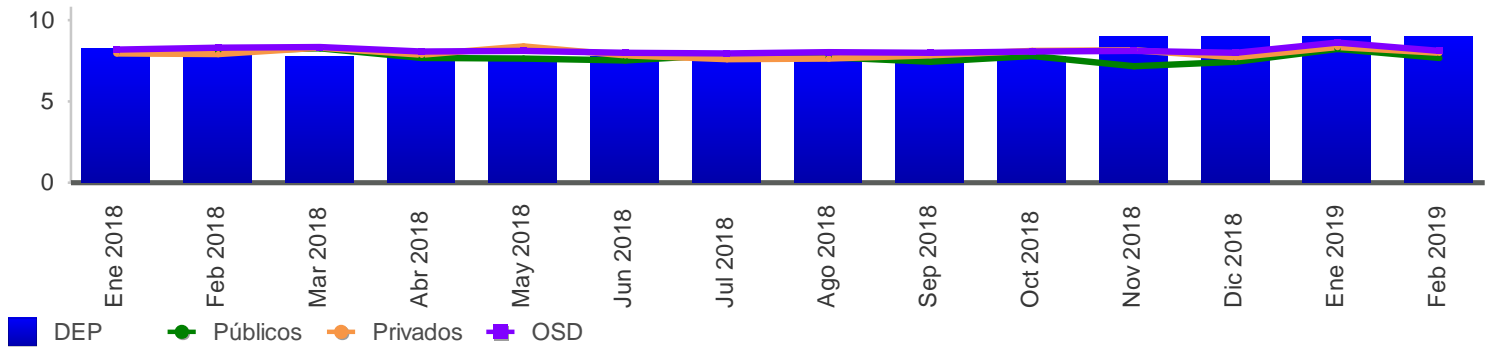
A 30 DÍAS PLAZO
 - en porcentajes -



A 6 MESES PLAZO
 - en porcentajes -



A 12 MESES PLAZO
 - en porcentajes -



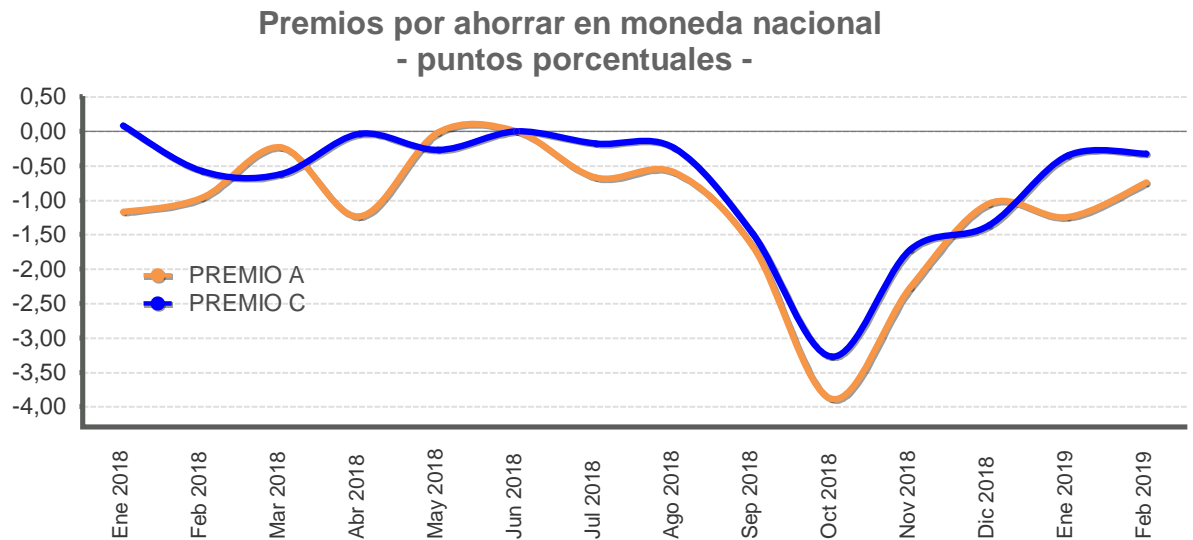
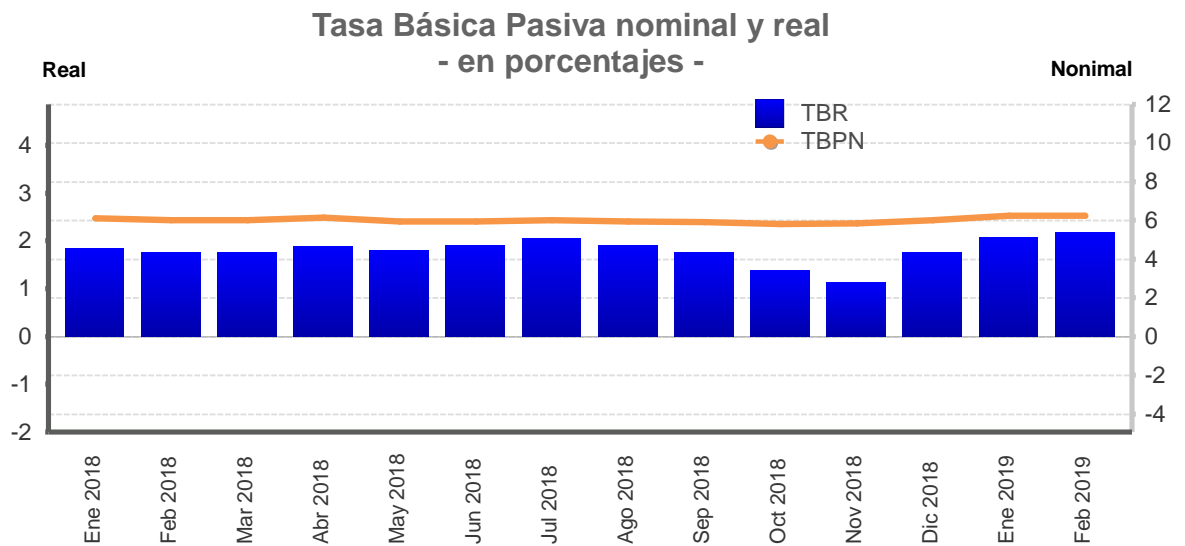
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASA BÁSICA PASIVA Y PREMIOS POR AHORRAR EN MONEDA NACIONAL



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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

- Porcentajes y puntos porcentuales (p.p.) -

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

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

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

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

^{4/} Se utiliza la expectativa de variación del tipo de cambio a 12 meses, obtenida de la encuesta mensual sobre expectativas de inflación y variación de tipo de cambio aplicada por el BCCR (expectativa 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 ¢) del las OSD para el plazo 180-209 días.

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

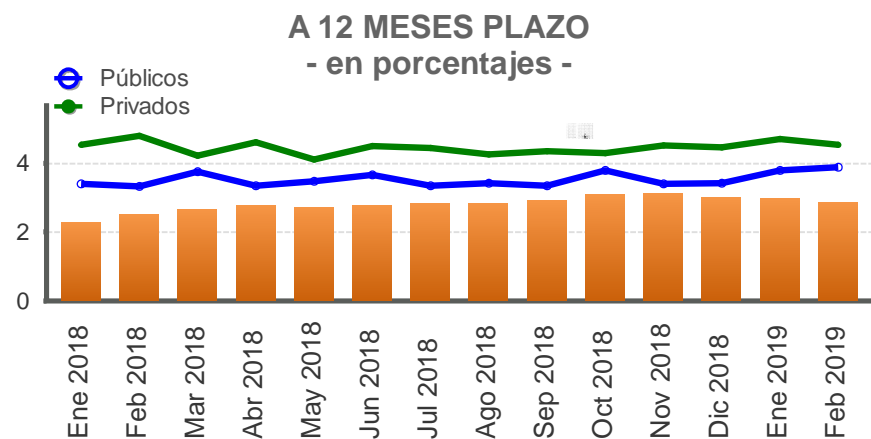
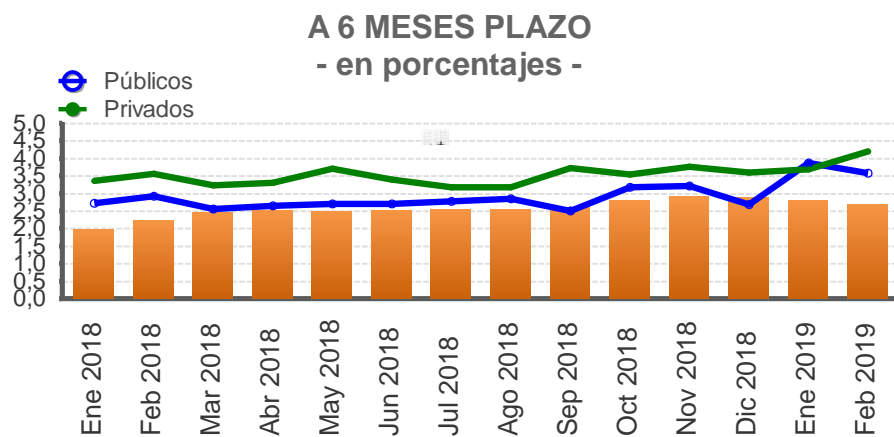
Premio D: diferencia entre la tasa efectiva en colones y dólares (equivalente ¢) del las OSD para el plazo 360-539 días.

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

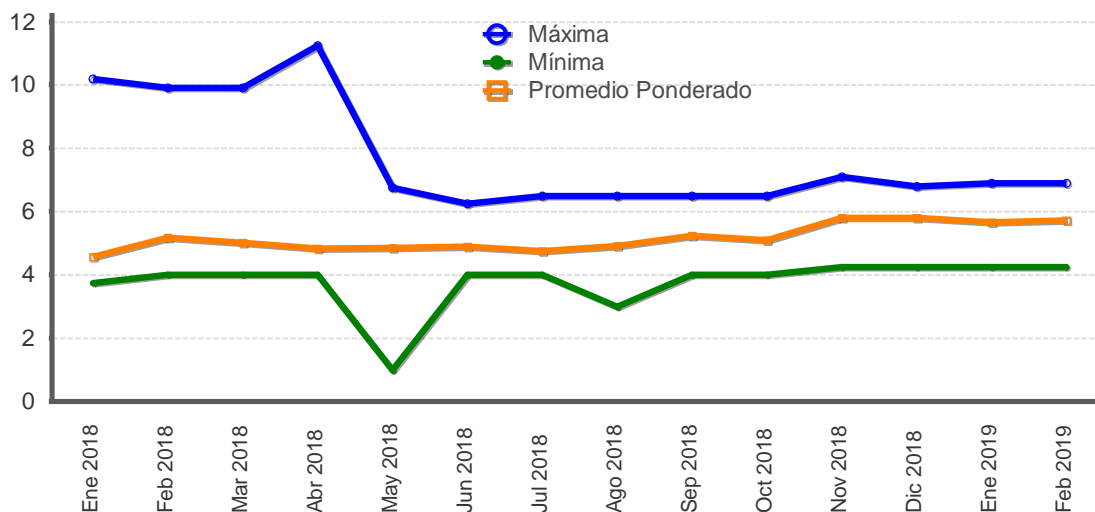
**SISTEMA BANCARIO NACIONAL: TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN MONEDA EXTRANJERA
- en porcentajes -**

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

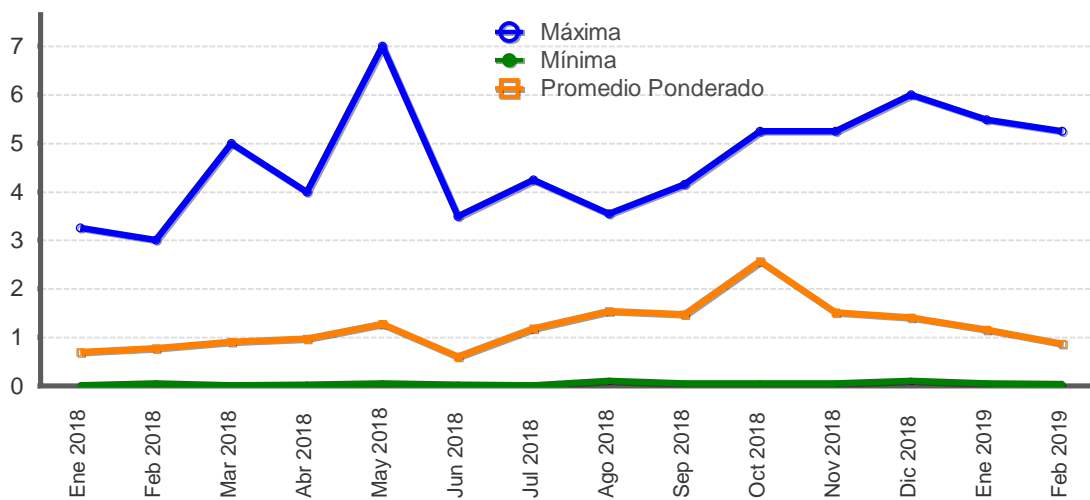
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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
Ene 2018																
29 o menos	5,91		5,80													
De 30 a 59				7,01				6,61	7,72							
De 60 a 90				7,55				7,46	7,72	2,20						
De 91 a 179								7,36	8,15	2,35						
De 180 a 359				8,80				8,60	8,45	2,50						
De 360 a 1079														9,16	10,25	
De 1080 a 1799												6,00			8,25	
De 1800 o más														6,05	10,88	
Jun 2018																
29 o menos	5,49		5,46													
De 30 a 59	5,71		5,65	5,65			1,55	5,74								
De 60 a 90				6,05			1,95	6,40								
De 91 a 179				6,43			2,55	6,74	7,61		3,37					
De 180 a 359				7,59			3,30	8,04	8,37	3,05					8,25	
De 360 a 1079				8,70					4,86	8,37					9,00	
De 1080 a 1799					9,65							6,00			9,57	
De 1800 o más					9,90			6,05				6,00			9,93	6,25
Dic 2018																
29 o menos	8,25		6,26								5,80					
De 30 a 59	7,46		6,10	6,61				6,82								
De 60 a 90				7,25			2,15	7,35	8,70							
De 91 a 179				7,84			2,16	8,15	9,18							
De 180 a 359				9,50				8,85	9,57							
De 360 a 1079				9,20	9,59			10,33			5,53			9,55	10,25	
De 1080 a 1799												10,13			10,00	
De 1800 o más															11,10	
Ene 2019																
29 o menos	8,37		6,26			1,20					6,42					
De 30 a 59	6,63		6,37	6,67				6,74		7,10						
De 60 a 90				7,25				7,33								
De 91 a 179				7,50			2,21	7,29	9,21	2,15						
De 180 a 359				9,51				8,85	9,60							
De 360 a 1079					9,59				9,50					9,70	10,25	
De 1080 a 1799												8,66			11,01	
De 1800 o más												10,00			11,40	6,25

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

Nota técnica sobre tasas de interés Definiciones y metodologías

a) Tasa básica real

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

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

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

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

b) Tasa de indiferencia

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

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

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

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

5. Mercado cambiario

En febrero, el resultado neto de las operaciones de compra y venta de divisas que los intermediarios cambiarios realizaron con el público en sus “ventanillas”, registró un superávit de *USD 87,2 millones (USD 98,2 millones en febrero de 2018)*. Este flujo positivo de divisas fue resultado de una oferta promedio diaria de *USD 72,9 millones*, mientras que la demanda promedio diaria fue de *USD 68,5 millones*. En este contexto, los intermediarios cambiarios aumentaron su posición en moneda extranjera en *USD 36,9 millones*, que contrasta con la disminución de *USD 31,3 millones* en el mes anterior.

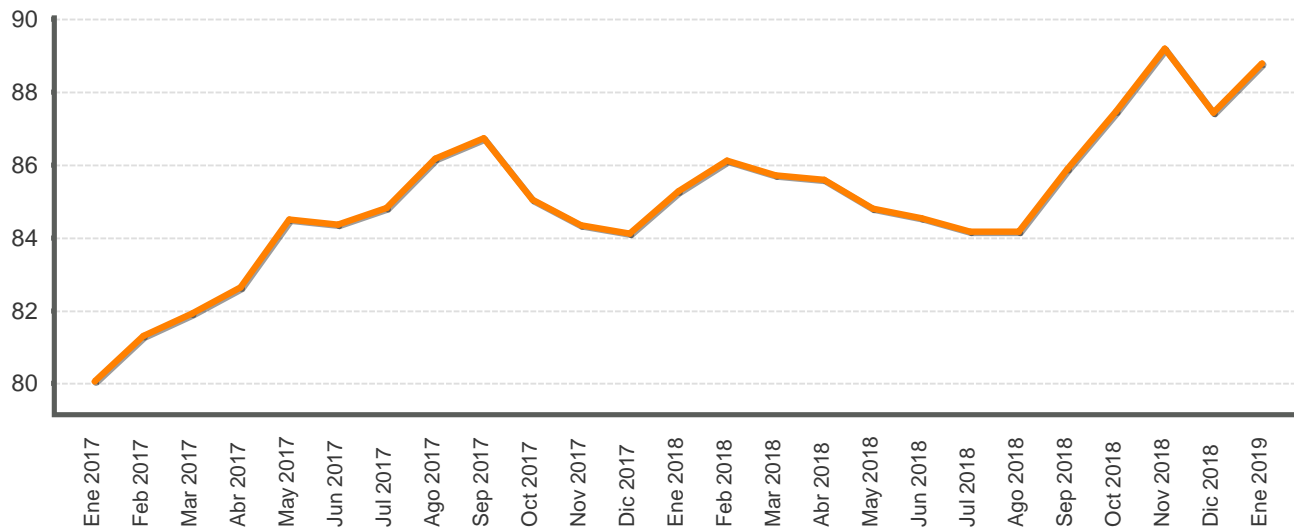
El tipo de cambio promedio en MONEX se ubicó en *¢611,24* en febrero, cifra superior a la del mes anterior (*¢607,69*), aunque durante el mes mostró una tendencia a la baja, alcanzando un nivel de *¢607,07* en la última sesión hábil del mes. La volatilidad de tipo de cambio disminuyó en febrero, con un coeficiente de variación y una desviación estándar de *0,33%* y *¢1,99*, respectivamente (*0,65%* y *¢3,94* en enero).

El saldo de las reservas internacionales netas (RIN) disminuyó *USD 46,3 millones* en febrero, producto principalmente de las ventas netas de divisas realizadas por el Banco Central al sector público no bancario (SPNB) por *USD 106,1 millones*, la disminución en los depósitos del Ministerio de Hacienda en *USD 23,8 millones* y de los depósitos por concepto de encaje que mantienen las entidades financieras en *USD 12,8 millones*. Este monto fue parcialmente compensado por la compra de divisas de *USD 89 millones* para restitución parcial de las reservas vendidas al SPNB y por otros ingresos de *USD 7,4 millones*.

El saldo de RIN al 28 de febrero de 2019 fue *USD 7.525,3 millones*, equivalente a *6,1 meses* de las importaciones de bienes del régimen definitivo, *1,7 veces* el saldo de la base monetaria ampliada y *12,5%* del PIB estimado en el Programa Macroeconómico 2019-2020.

Por su parte, en enero el Índice de Tipo de Cambio Efectivo Real Multilateral con Ponderadores Móviles (ITCER-PM) se depreció *1,55%*, como resultado de la pérdida de valor del colón respecto al dólar y a la apreciación de las monedas de los principales socios comerciales. El diferencial de monedas fue de *1,63%* y el inflacionario de *-0,08%*.

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

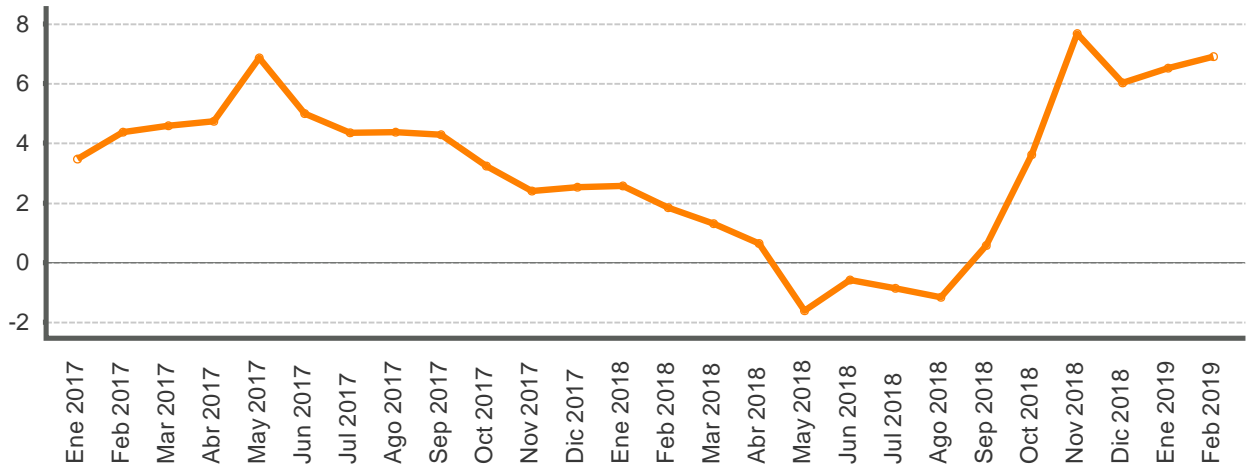


**ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL CON
PONDERADORES MÓVILES
BASE ENERO 1997 =100**

Periodo	ITCER multilateral con ponderaciones móviles
Ene 2017	80,1
Feb 2017	81,3
Mar 2017	81,9
Abr 2017	82,6
May 2017	84,5
Jun 2017	84,4
Jul 2017	84,8
Ago 2017	86,2
Sep 2017	86,7
Oct 2017	85,0
Nov 2017	84,3
Dic 2017	84,1
Ene 2018	85,3
Feb 2018	86,1
Mar 2018	85,7
Abr 2018	85,6
May 2018	84,8
Jun 2018	84,5
Jul 2018	84,2
Ago 2018	84,2
Sep 2018	85,9
Oct 2018	87,5
Nov 2018	89,2
Dic 2018	87,4
Ene 2019	88,8

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

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



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

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 PPAD ^{2/}	Operaciones BCCR	Operaciones del Sector Público						Δ Dep. bancos y puestos	Δ RIN ^{3/}
		Import.	Export.	Turismo Neto	Capital Neto ^{1/}	Otros	Total			Import.	Deuda		Bonos	Otros	Total		
											Desembolso	Servicio					
	Ene	-431,4	361,3	13,9	-67,5	80,2	-43,5	-45,1	35,9	-128,4	0,0	-40,9	77,1	7,0	-85,2	-0,7	-50,0
	Feb	-367,4	312,3	9,0	-53,3	46,0	-53,1	71,5	-77,0	-184,7	3,3	-4,0	112,8	-3,0	-75,6	83,0	-69,6
	Mar	-485,2	443,4	7,8	-67,6	101,5	-0,2	3,5	24,4	-224,9	2,6	-56,8	89,8	-73,9	-263,2	58,4	-180,3
	Abr	-336,8	327,2	17,7	-54,7	116,5	69,9	2,8	125,3	-163,5	13,2	-6,4	69,0	-20,3	-108,1	9,5	26,8
	May	-489,2	326,4	-9,7	-74,1	-6,8	-253,5	-8,5	-212,4	-242,4	15,2	-2,9	-191,6	147,8	-273,9	18,6	-467,7
	Jun	-434,7	354,0	-26,5	-70,0	-50,1	-227,3	-8,6	-184,5	-161,0	40,8	-1,0	300,6	-33,7	145,8	18,3	-20,4
	Jul	-364,4	330,5	11,3	-47,4	127,3	57,3	-12,4	104,1	-103,6	31,0	-40,3	76,0	23,5	-13,3	-37,9	52,8
	Ago	-404,8	362,5	15,5	-54,3	137,4	56,3	18,7	82,1	-150,6	3,9	-9,4	41,5	-11,7	-126,3	47,3	3,1
	Sep	-375,5	359,9	15,5	-70,7	135,8	65,0	32,6	86,6	-151,4	10,0	-87,7	178,1	-3,6	-54,5	-2,4	29,7
	Oct	-382,5	356,0	5,6	-58,8	191,3	111,5	-27,5	153,2	-217,2	4,8	-59,5	67,6	-2,2	-206,6	2,7	-50,7
	Nov	-401,2	427,2	27,2	-70,1	284,3	267,4	16,7	261,3	-251,1	39,7	-16,6	-50,6	10,6	-268,0	-3,7	-10,4
	Dic	-437,1	496,5	-9,8	-83,9	243,8	209,6	53,3	172,8	-251,0	40,0	-45,4	464,1	-48,7	159,0	-19,1	312,7
2017	Acumulado	-4.910,1	4.457,2	77,3	-772,4	1.407,2	259,4	96,9	571,9	-2.229,8	204,5	-371,0	1.234,4	-8,1	-1.170,0	174,1	-424,0
	Ene	-464,1	409,5	7,1	-65,3	211,4	98,6	24,5	99,0	-175,5	6,8	-37,5	84,6	11,8	-109,9	-18,8	-29,8
	Feb	-420,8	344,7	33,8	-64,0	204,4	98,2	68,6	-8,4	-214,9	15,0	-6,3	50,3	14,5	-141,3	45,6	-104,1
	Mar	-396,0	438,5	36,2	-70,4	225,0	233,3	-24,2	246,3	-225,3	997,8	-116,9	581,0	8,4	1.245,1	-33,3	1.458,0
	Abr	-420,1	356,1	40,8	-76,7	207,8	107,9	-24,1	117,5	-243,1	1,3	-56,1	-237,2	-1,7	-536,8	73,6	-345,7
	May	-399,1	381,7	28,6	-69,2	199,8	141,7	-15,2	182,7	-347,6	6,1	-5,7	-49,5	92,1	-304,5	4,4	-117,5
	Jun	-343,0	379,3	37,5	-58,1	234,2	249,8	0,9	253,5	-215,2	1,9	-18,2	5,9	42,9	-182,7	-10,7	60,1
	Jul	-382,5	369,2	37,9	-69,9	197,7	152,5	-101,7	172,6	-220,0	5,4	-38,3	-104,4	23,9	-333,4	-9,6	-170,5
	Aug	-408,8	398,9	31,3	-86,7	178,6	113,3	-8,7	116,9	-240,5	1,9	-18,8	-40,1	24,0	-273,5	56,2	-100,4
	Sep	-388,3	379,9	-29,4	-67,4	98,7	-6,5	65,8	-73,5	-243,4	5,0	-69,8	-2,5	43,1	-267,7	10,0	-331,2
	Oct	-465,6	384,3	-32,8	-82,5	1,4	-195,3	-127,2	-34,6	-285,1	8,3	-93,2	-181,1	14,8	-536,4	-31,6	-602,6
	Nov	-437,7	401,2	-18,7	-100,1	85,5	-69,8	68,1	-114,8	-341,0	134,6	-4,4	-155,6	94,1	-272,3	58,7	-328,3
	Dic	-451,6	513,3	-16,4	-89,7	109,0	64,5	-30,6	17,3	-118,5	274,5	-15,9	651,4	80,7	872,3	67,6	957,2
2018	Acumulado	-4.977,7	4.756,5	155,8	-899,8	1.953,4	988,2	-103,8	974,3	-2.870,0	1.458,6	-481,0	602,8	448,5	-841,1	212,0	345,2
	Ene	-425,9	394,5	20,2	-75,1	149,4	63,1	-31,2	100,9	-138,0	46,2	-56,2	146,4	26,2	24,5	-48,9	76,6
	Feb	-406,8	381,5	11,0	-72,1	173,9	87,4	43,5	89,0	-151,5	7,5	-22,2	4,1	39,6	-122,5	-12,8	-46,3
2019	Acumulado	-832,7	776,0	31,2	-147,2	323,3	150,5	12,2	189,9	-289,5	53,7	-78,5	150,5	65,8	-98,0	-61,6	30,3

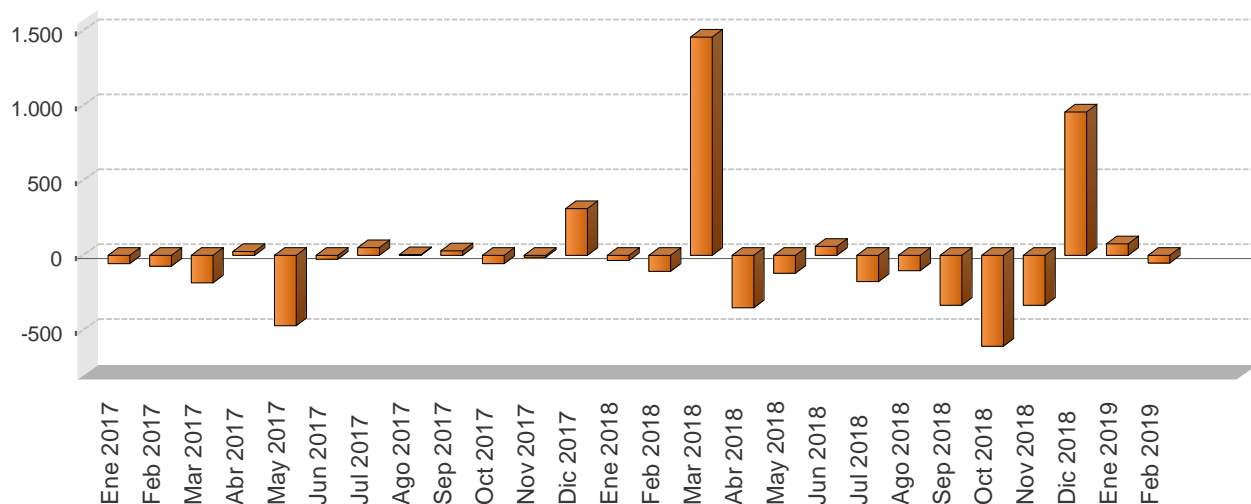
^{1/} Capital neto: desembolsos, amortizaciones e intereses de la deuda externa del sector privado.

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



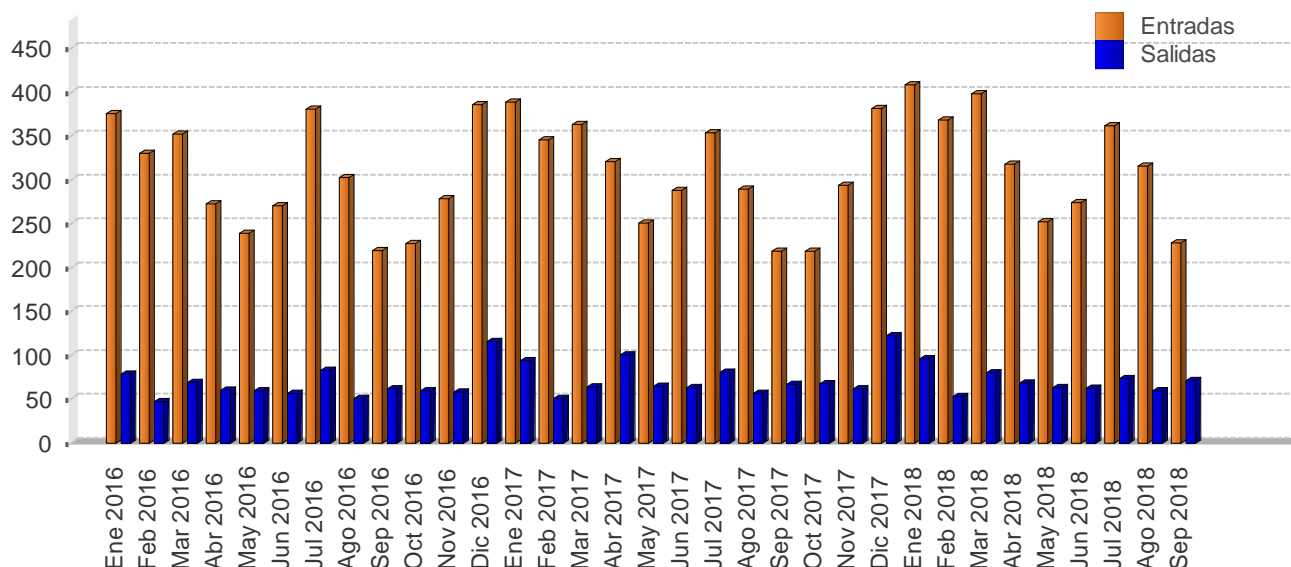
Periodo	Reservas Internacionales Netas (RIN)	Meses de importación financiados con RIN	RIN respecto a la base monetaria restringida	RIN respecto a la base monetaria ampliada	RIN/PIB
Ene 2017	7.523,8	6,5	1,7	1,6	12,5
Feb 2017	7.454,1	6,4	1,7	1,7	12,5
Mar 2017	7.273,8	6,2	1,6	1,6	12,2
Abr 2017	7.300,6	6,3	1,6	1,6	12,3
May 2017	6.832,9	5,9	1,6	1,5	11,7
Jun 2017	6.812,6	5,8	1,6	1,5	11,7
Jul 2017	6.865,4	5,9	1,6	1,6	11,8
Ago 2017	6.868,5	5,9	1,6	1,6	11,9
Sep 2017	6.898,1	5,9	1,6	1,5	11,9
Oct 2017	6.847,5	5,9	1,5	1,5	11,8
Nov 2017	6.837,1	5,9	1,4	1,3	11,7
Dic 2017	7.149,8	6,1	1,5	1,4	12,3
Ene 2018	7.120,1	5,9	1,5	1,5	11,6
Feb 2018	7.015,9	5,8	1,5	1,5	11,5
Mar 2018	8.473,9	7,0	1,8	1,7	13,7
Abr 2018	8.151,7	6,7	1,8	1,7	13,2
May 2018	8.010,7	6,6	1,8	1,7	13,0
Jun 2018	8.070,9	6,7	1,8	1,7	13,1
Jul 2018	7.900,4	6,5	1,8	1,6	12,8
Ago 2018	7.800,0	6,5	1,7	1,7	12,8
Sep 2018	7.468,8	6,2	1,7	1,6	12,5
Oct 2018	6.866,2	5,7	1,6	1,5	11,9
Nov 2018	6.537,8	5,4	1,4	1,3	11,2
Dic 2018	7.495,0	6,2	1,6	1,6	13,1
Ene 2019	7.571,6	6,1	1,7	1,6	12,3
Feb 2019	7.666,1	6,2	1,8	1,7	12,5

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

MOVIMIENTO DE DIVISAS POR TURISMO - Millones de dólares -



Mes	Personas						Divisas					
	Entradas			Salidas			Entradas			Salidas		
	2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
Ene	326,2	325,7	336,9	103,3	123,0	123,2	375,8	389,3	408,7	78,5	94,3	96,3
Feb	287,1	289,7	303,6	62,4	66,3	67,9	330,8	346,3	368,3	47,4	50,8	53,0
Mar	306,3	304,2	328,7	90,8	83,7	102,4	352,9	363,6	398,8	69,0	64,1	80,0
I TRIMESTRE	919,6	919,6	969,2	256,5	273,0	293,4	1.059,5	1.099,2	1.175,9	194,9	209,2	229,3
Abr	233,4	266,7	260,4	71,2	118,3	78,7	273,1	321,1	318,2	60,6	100,6	68,3
May	204,6	208,6	206,9	70,5	76,0	73,0	239,3	251,2	252,9	60,0	64,7	63,4
Jun	231,3	239,3	224,7	66,8	74,7	72,3	270,6	288,1	274,6	56,9	63,5	62,7
II TRIMESTRE	669,3	714,5	692,0	208,6	269,0	224,0	783,1	860,5	845,6	177,5	228,8	194,4
Jul	277,3	264,2	255,2	108,9	106,0	86,5	381,1	353,7	362,3	83,1	80,7	73,6
Ago	220,2	216,2	222,4	66,6	74,4	70,4	302,5	289,5	315,7	50,8	56,7	59,8
Sep	160,1	163,3	161,0	81,6	88,6	83,9	220,0	218,7	228,6	62,2	67,5	71,4
III TRIMESTRE	657,6	643,6	638,6	257,1	268,9	240,7	903,6	861,9	906,6	196,1	205,0	204,8
Oct	172,9	166,9	-	80,4	91,1	-	227,4	218,8	-	60,0	67,7	-
Nov	212,0	224,1	-	78,6	83,7	-	278,7	293,9	-	58,7	62,2	-
Dic	293,7	291,1	-	155,1	164,8	-	386,3	381,6	-	115,7	122,5	-
IV TRIMESTRE	678,6	682,1	-	314,1	339,5	-	892,4	894,3	-	234,4	252,4	-
Total	2.925,1	2.959,9	2.299,7	1.036,2	1.150,4	758,2	3.638,6	3.715,8	2.928,1	802,9	895,3	628,5

1/ Las cifras del 2016 y 2017 son preliminares.

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

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

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

6. Precios

En febrero de 2019 la inflación general, medida por la variación interanual del Índice de precios al consumidor (IPC), fue de 1,5%¹, lo que le ubicó fuera del rango meta de la programación macroeconómica (3% ± 1 p.p.) por segundo mes consecutivo.

La desaceleración de dicha variable con respecto a los dos meses previos (1,7% en enero pasado y 2,0% en diciembre de 2018) se explica, en mayor medida, por el comportamiento de los precios de los combustibles y de algunos bienes agrícolas.

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

En lo que respecta a la diferencia entre el crecimiento de la inflación general y subyacente, es de esperar que en los próximos meses tienda a reducirse, conforme la primera incorpore el alza en el precio del petróleo observada en lo que transcurre del año en relación con diciembre último.

En febrero las expectativas de inflación a 12 meses³ se ubicaron en 3,5%, con lo cual continuó la corrección a la baja por tercer mes consecutivo, luego del 4,2% registrado en noviembre de 2018.

En relación con el Índice de precios al productor de la manufactura (IPP-MAN)⁴, en febrero creció 4,5% en términos interanuales. Debido a que este indicador provee una señal adelantada de la inflación general, su evolución reciente se identifica como un riesgo que la podría acelerar.

Finalmente, los determinantes macroeconómicos de la inflación no señalan presiones inflacionarias adicionales por la vía monetaria (agregados monetarios y crediticios crecen a tasas moderadas), ni por exceso de demanda agregada (los indicadores de actividad económica continúan mostrando desaceleración).

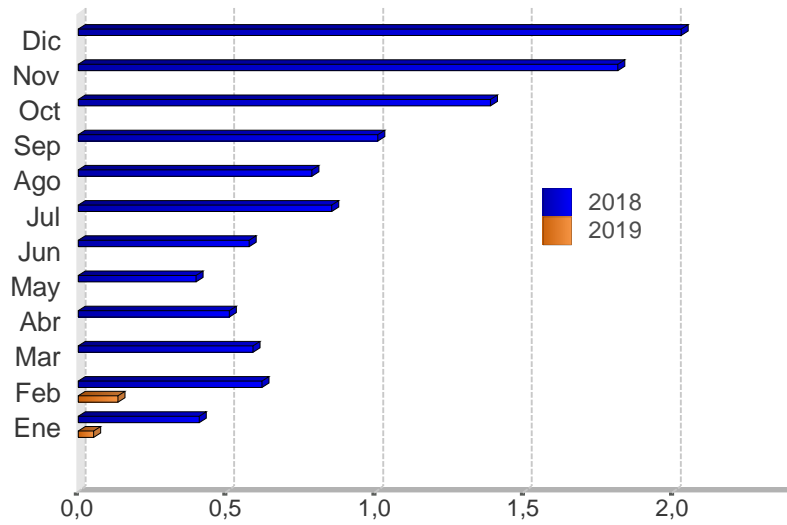
¹ Particularmente, en febrero la variación mensual fue 0,08%. Las partidas con mayor aporte positivo a esa tasa fueron automóvil (0,08 p.p.), educación primaria (0,08 p.p.), educación secundaria (0,05 p.p.) y paquetes turísticos (0,04 p.p.). Por su parte, los rubros que registraron mayor efecto negativo fueron gasolina (-0,12 p.p.), papaya (-0,06 p.p.), tomate (-0,05 p.p.), y cebolla (-0,02 p.p.).

² Este indicador provee una medida de las presiones inflacionarias de demanda y es aproximado por el promedio simple de la variación interanual de cinco indicadores que calcula el Banco Central: exclusión fija por volatilidad (IEV), media truncada (IMT), reponderación por volatilidad (IRV), reponderación por persistencia (IRP) y exclusión fija de agrícolas y combustibles (IEF).

³ Según la encuesta mensual de expectativas de inflación y de variación del tipo de cambio de febrero de 2019.

⁴ El IPP-MAN es un índice de "precios pagados al productor en la primera etapa de venta", también llamados "precios en la puerta de la fábrica". Este índice captura los precios pagados al productor, según se define en el manual de cuentas nacionales y es considerado en la literatura como un indicador adelantado de la inflación general.

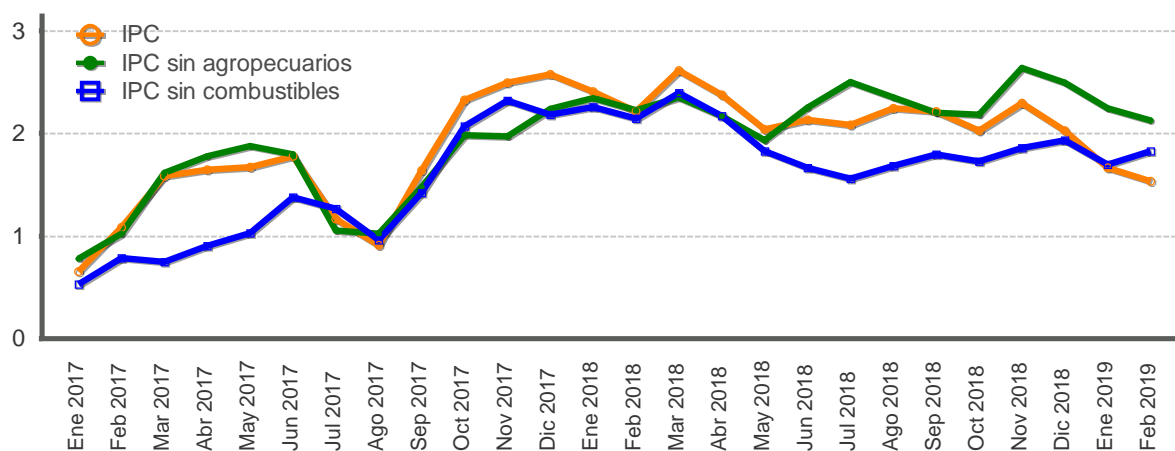
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
-Tasa de variación acumulada en porcentajes-



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

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

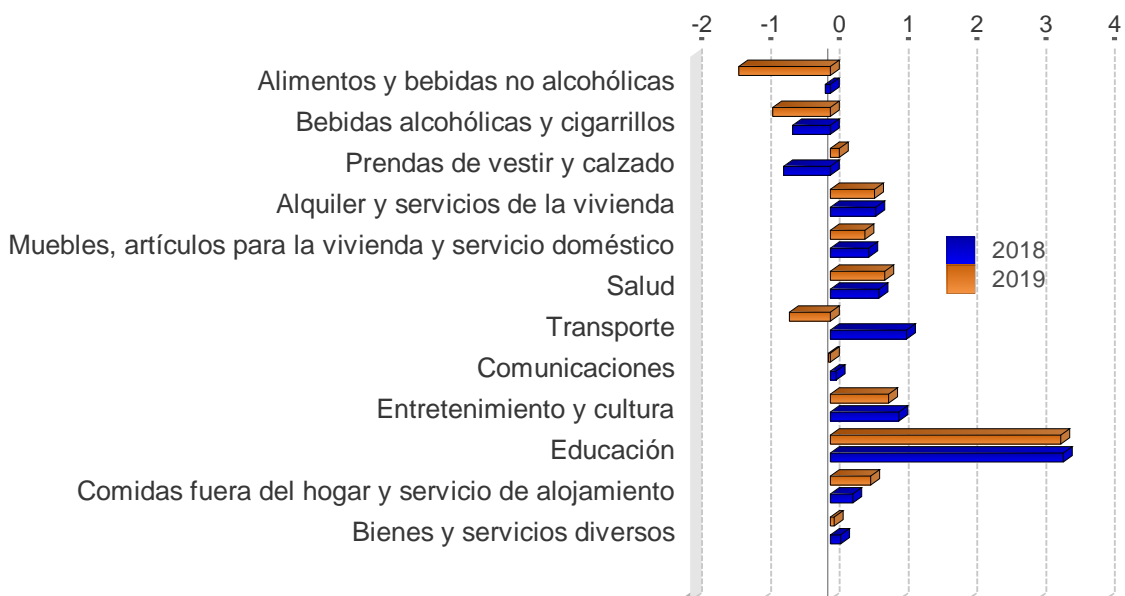
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC): IPC SIN AGROPECUARIOS e IPC SIN COMBUSTIBLES
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

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

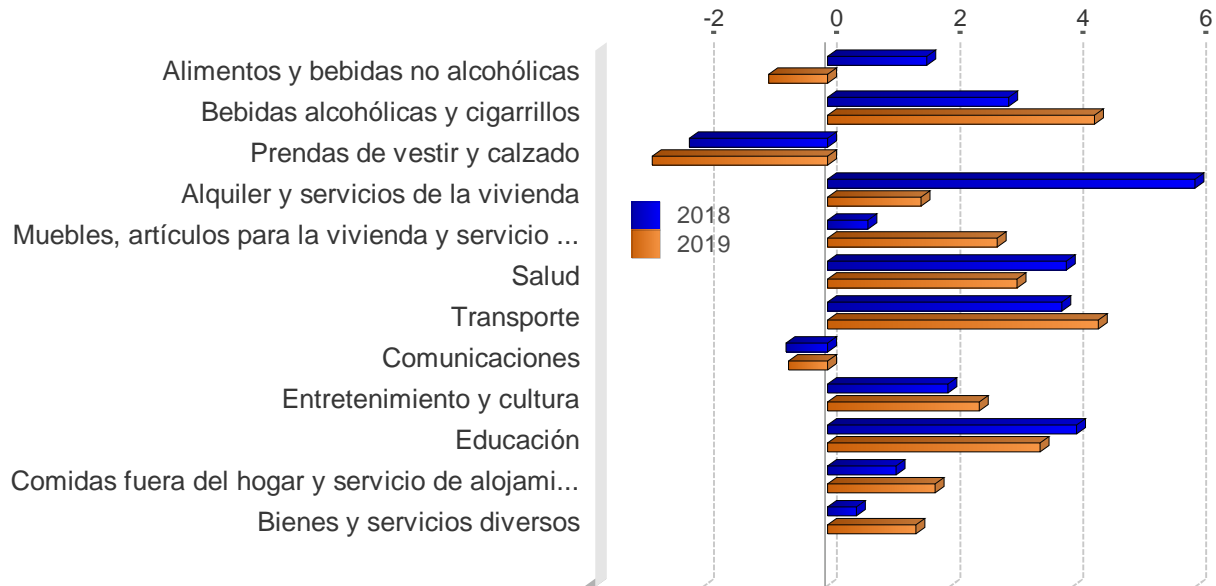
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
-Tasa de variación acumulada en porcentajes, a Feb. de cada año-



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

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

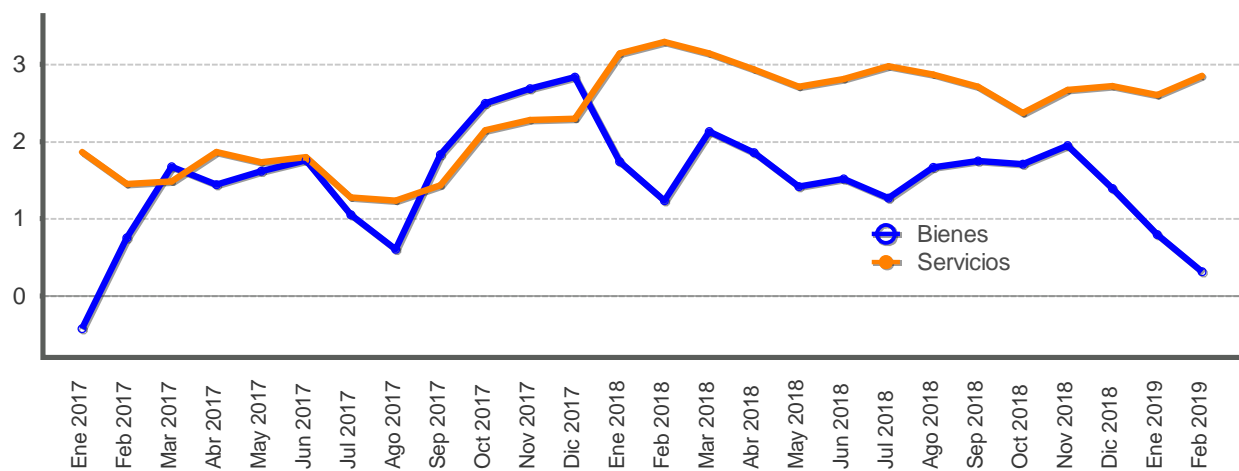
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes, a Feb. de cada año-



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

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

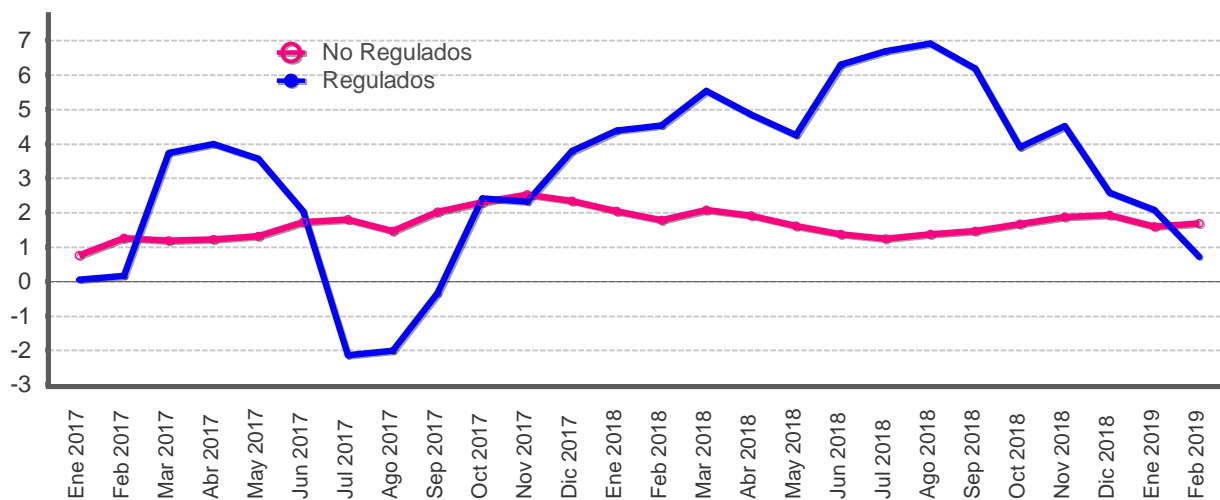
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: BIENES Y SERVICIOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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		1,5	3,1	
Abr	1,4	1,9		1,9	2,9	
May	1,6	1,4		1,7	2,7	
Jun	1,8	1,5		1,8	2,8	
Jul	1,1	1,3		1,3	3,0	
Ago	0,6	1,7		1,2	2,9	
Sep	1,8	1,7		1,4	2,7	
Oct	2,5	1,7		2,1	2,4	
Nov	2,7	1,9		2,3	2,7	
Dic	2,8	1,4		2,3	2,7	

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

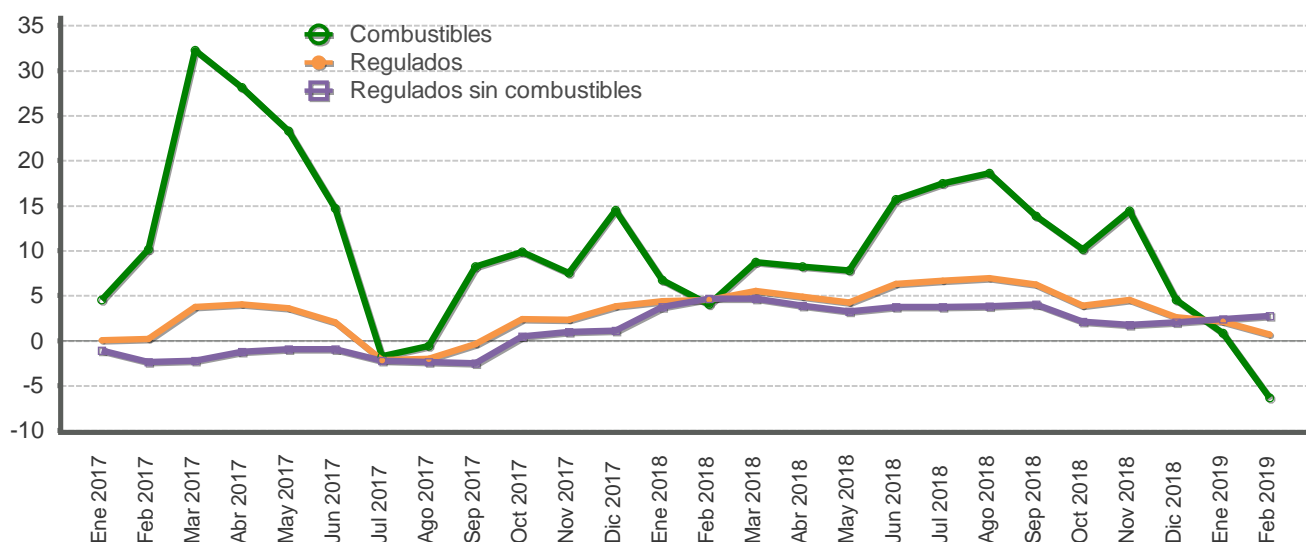
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS Y NO REGULADOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

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

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



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

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

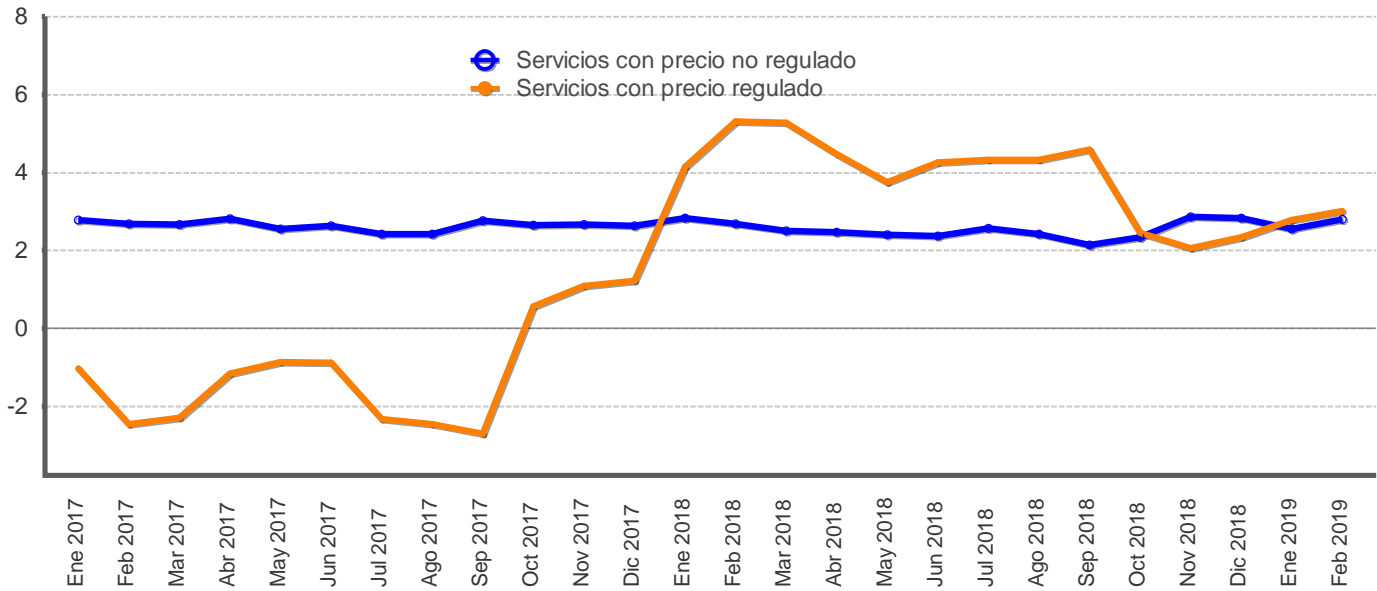
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR NO REGULADOS: AGROPECUARIOS Y NO AGROPECUARIOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

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

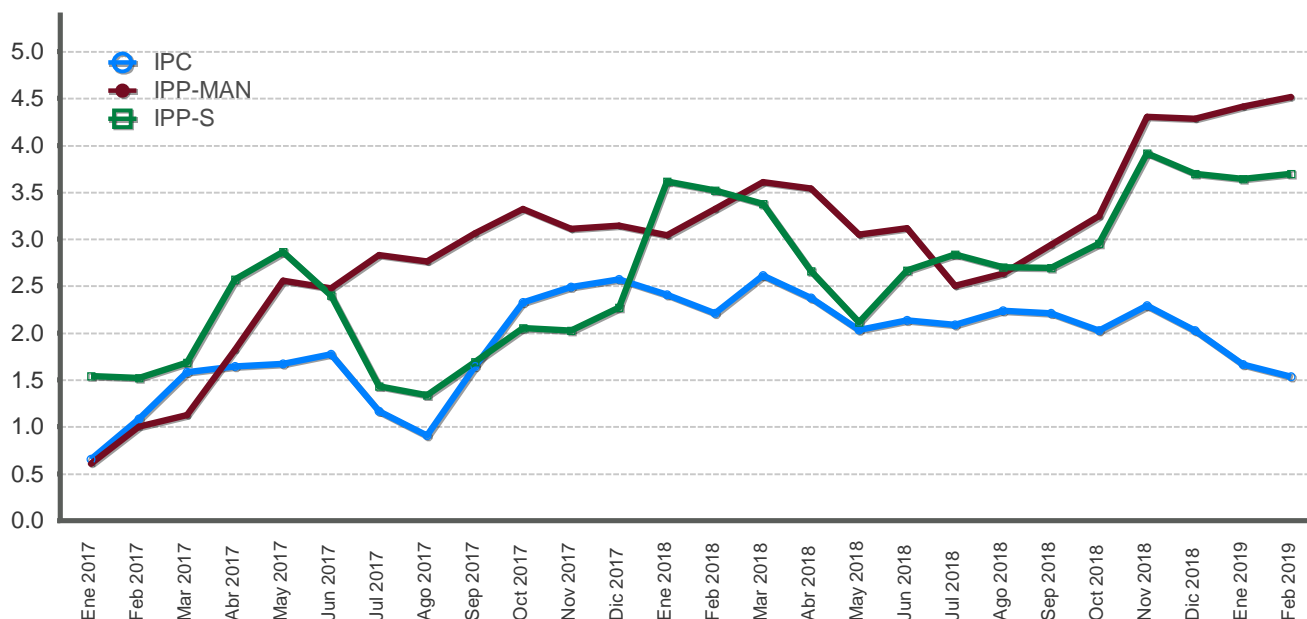
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR DE SERVICIOS: REGULADOS Y NO REGULADOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

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

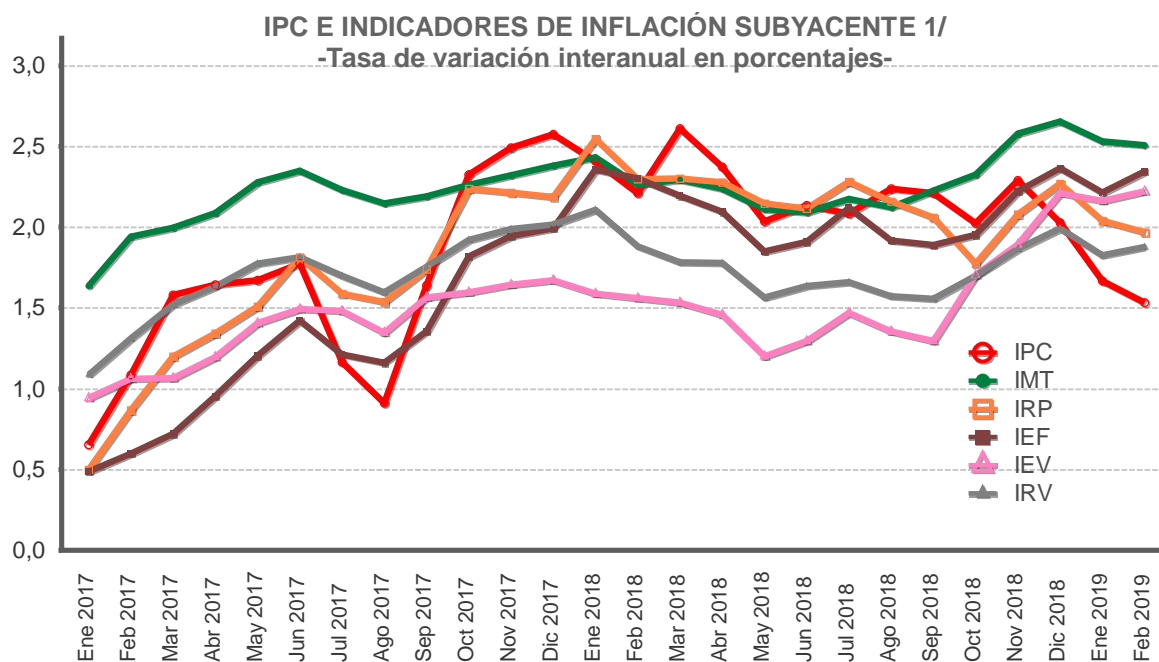
**ÍNDICES DE PRECIOS: CONSUMIDOR (IPC), PRODUCTOR DE LA MANUFACTURA (IPP-MAN)
Y PRODUCTOR DE SERVICIOS (IPP-S)
-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



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

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

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



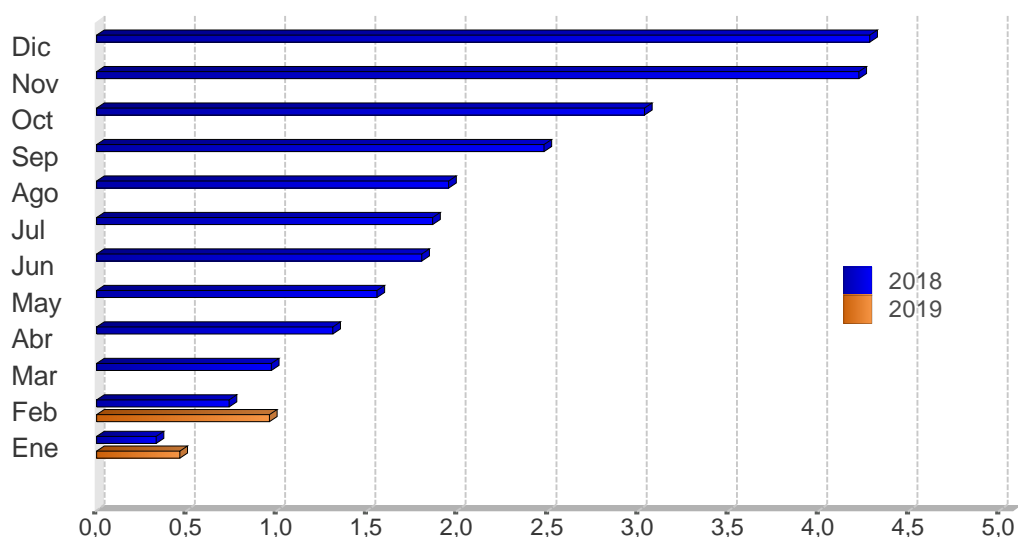
	IPC			IMT			IRP			IEF			IEV			IRV		
Mes	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
Ene	0,7	2,4	1,7	1,6	2,4	2,5	0,5	2,5	2,0	0,5	2,4	2,2	0,9	1,6	2,2	1,1	2,1	1,8
Feb	1,1	2,2	1,5	1,9	2,3	2,5	0,9	2,3	2,0	0,6	2,3	2,3	1,1	1,6	2,2	1,3	1,9	1,9
Mar	1,6	2,6		2,0	2,3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

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

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

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

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

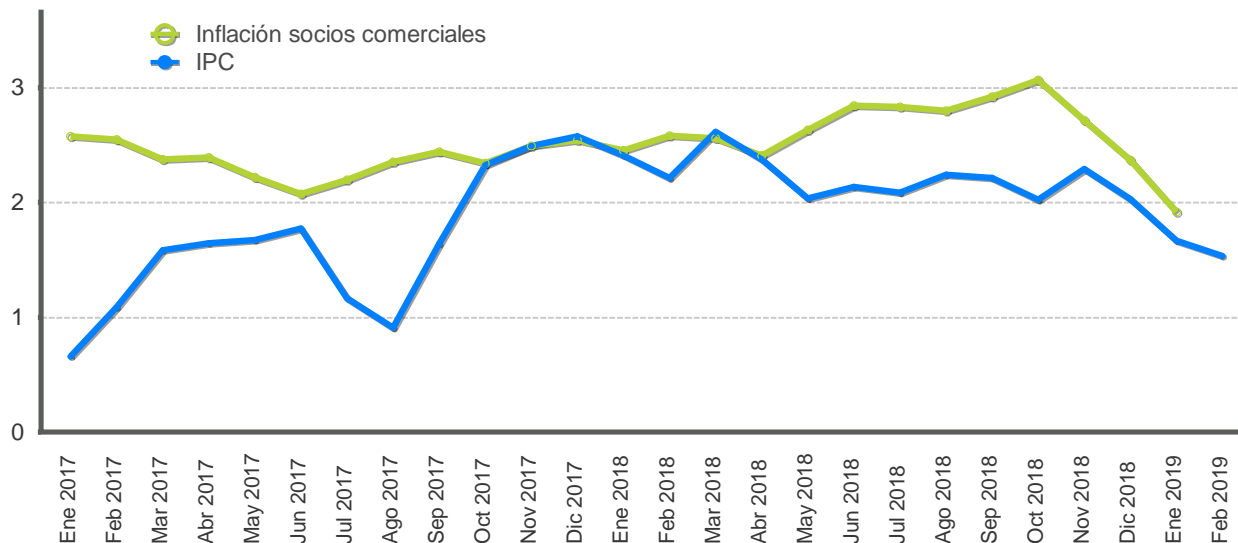


Mes	2017	2018	2019
Ene	0,4	0,3	0,5
Feb	0,6	0,7	1,0
Mar	0,5	1,0	
Abr	0,9	1,3	
May	1,6	1,6	
Jun	1,8	1,8	
Jul	2,5	1,9	
Ago	2,5	1,9	
Sep	2,7	2,5	
Oct	2,9	3,0	
Nov	3,1	4,2	
Dic	3,1	4,3	

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

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



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

7. Indicadores de la economía internacional

La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), ajustó a la baja las estimaciones de crecimiento mundial para el bienio 2019-2020; debido al efecto de las tensiones comerciales, principalmente entre Estados Unidos y China, aunado al endurecimiento de la política monetaria en economías avanzadas. En su informe de “*Perspectivas económicas preliminares*”¹, prevé crecimientos de 3,3% y 3,4% para 2019 y 2020, respectivamente (0,2 p.p. y 0,1 p.p. menos respecto a la proyección de noviembre de 2018).

Las perspectivas de crecimiento para la zona del euro disminuyeron en 0,8 p.p. para 2019 y 0,4 p.p. para 2020 con respecto al pronóstico previo, para ubicarse en 1,0% y 1,2%. En particular, el ajuste estuvo focalizado en dos economías. Por un lado, para Alemania, la OCDE prevé crecimientos de 0,7% para 2019 (1,6% en noviembre) y de 1,1% el año próximo, como consecuencia de la moderación en la demanda externa. Por otra parte, influyó la ralentización del desempeño económico de Italia (-0,2% en 2019), influido por la incertidumbre política.

Con respecto a Reino Unido, la OCDE redujo de 1,4% a 0,8% el crecimiento económico para 2019 y de 1,1% a 0,9% el de 2020, suponiendo que este Reino logrará un acuerdo para la salida ordenada de la Unión Europea. En caso contrario, las consecuencias negativas para Europa y el resto del mundo podrían ser mayores, debido a que Reino Unido es un importante socio comercial para muchos países.

Para Estados Unidos, se prevén crecimientos de 2,6% y 2,2% para 2019 y 2020 (2,7% y 2,1% estimados previamente), conforme se disipe el efecto del estímulo fiscal aplicado por las autoridades del país en diciembre de 2017. En cuanto a China, se prevé un crecimiento de 6,2% para este año (6,3% previsto en noviembre) y se mantuvo en 6% para 2020.

La OCDE destacó factores de riesgo a la baja para el desempeño económico de la economía mundial asociados a la intensificación de las disputas comerciales, menor crecimiento económico de China, incertidumbre en torno a la salida del Reino Unido de la Unión Europea y vulnerabilidades financieras.

El precio promedio de contado del barril de petróleo *WTI* a finales de febrero fue *USD* 55,1, superior en 7,0% respecto a la cotización media de enero. Los precios de los contratos a futuro con entrega en julio y setiembre de 2019 también aumentaron (de *USD* 53,3 por barril el mes previo a *USD* 57,0), como resultado de una caída de casi 300 mil barriles diarios en la producción de las naciones integrantes de la Organización de Países Exportadores de Crudo (OPEP), durante el segundo mes del año³.

¹ *Perspectivas económicas preliminares de la OCDE*, febrero de 2019.

² 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).

³ Datos de Bloomberg al 11 de marzo de 2019.

INDICADORES DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL (porcentajes)

Producto Interno Bruto Real (Tasas de variación anual)

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

Índice de Precios al Consumidor (Tasa de variación interanual)

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

Tasas de Interés Internacionales

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

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

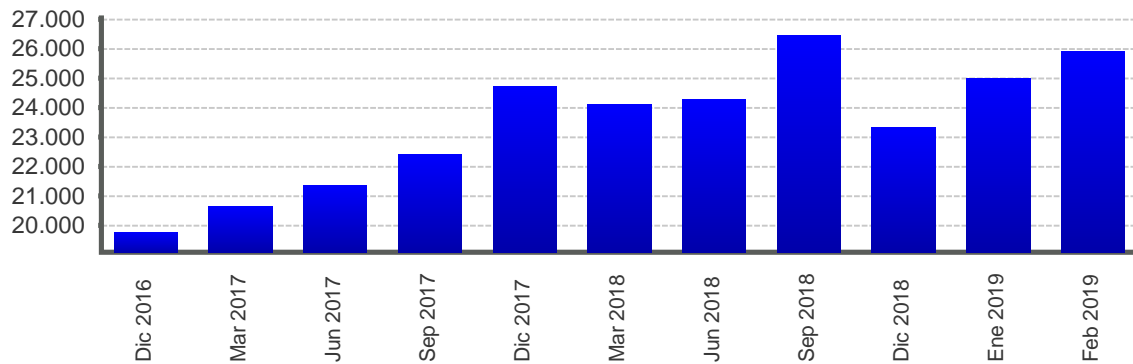
2/ IPC: Para Estados Unidos se muestra la serie del IPC sin desestacionalizar.

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

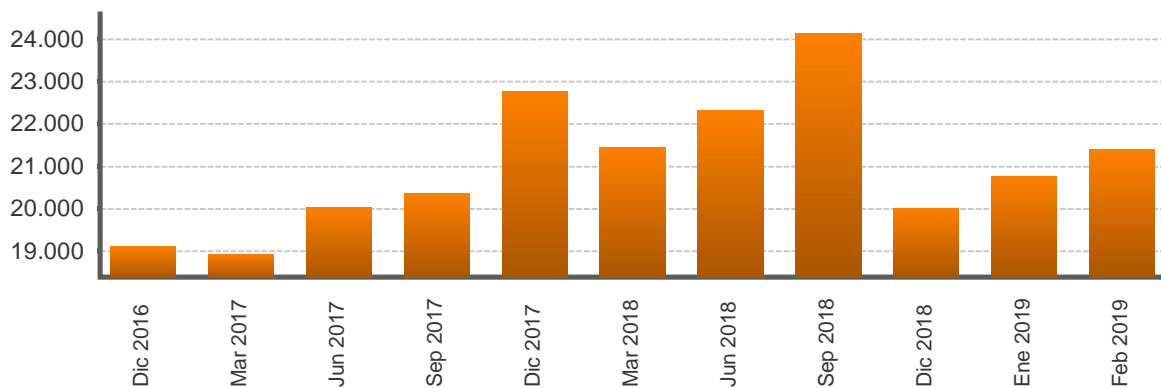
ÍNDICES BURSÁTILES INTERNACIONALES

DOW JONES - Nueva York



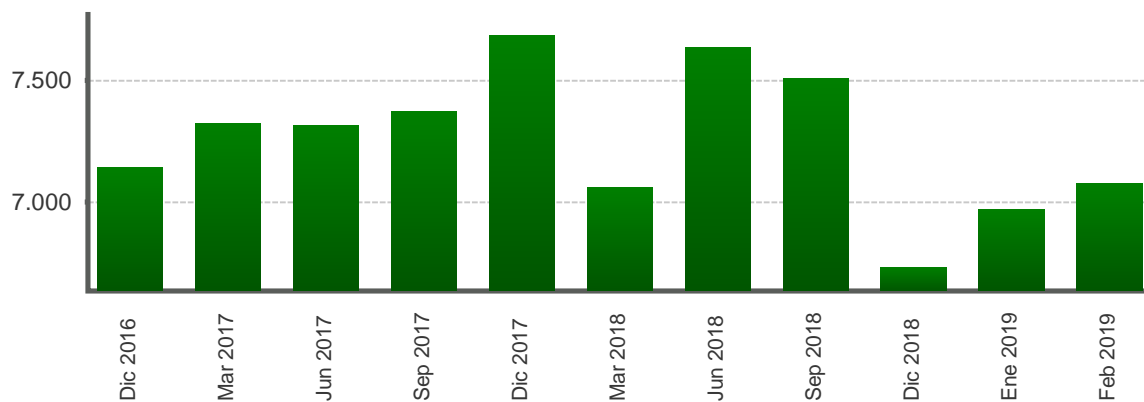
Al 28/02/2019 Nivel 25.916,00 Variación 916,33 ↑

NIKKEY - Tokio



Al 28/02/2019 Nivel 21.385,16 Variación 611,67 ↑

FTSE - Londres



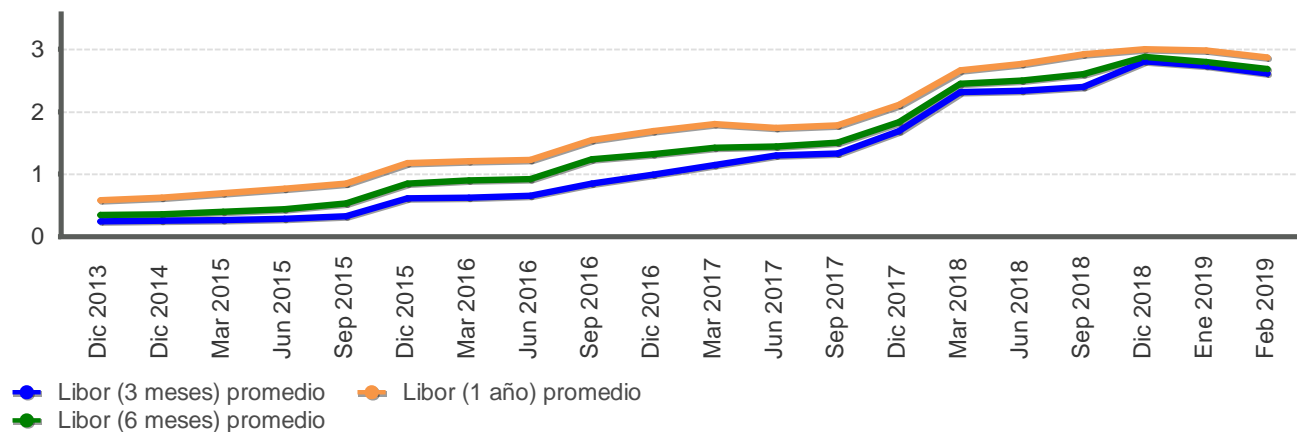
Al 28/02/2019 Nivel 7.074,73 Variación 105,88 ↑

1/ Cifras al 28 de febrero de 2019.

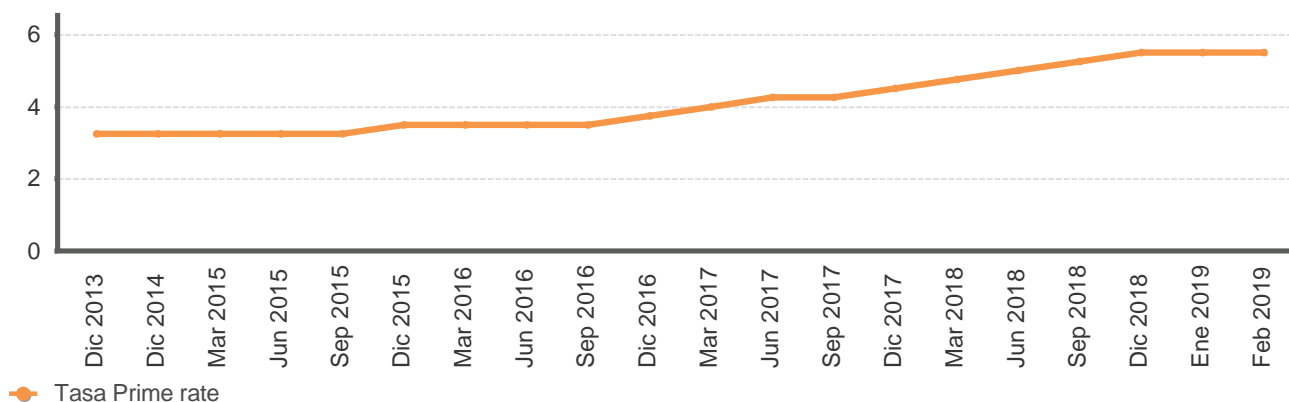
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica con base en información de Bloomberg.

TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES
-en porcentajes-

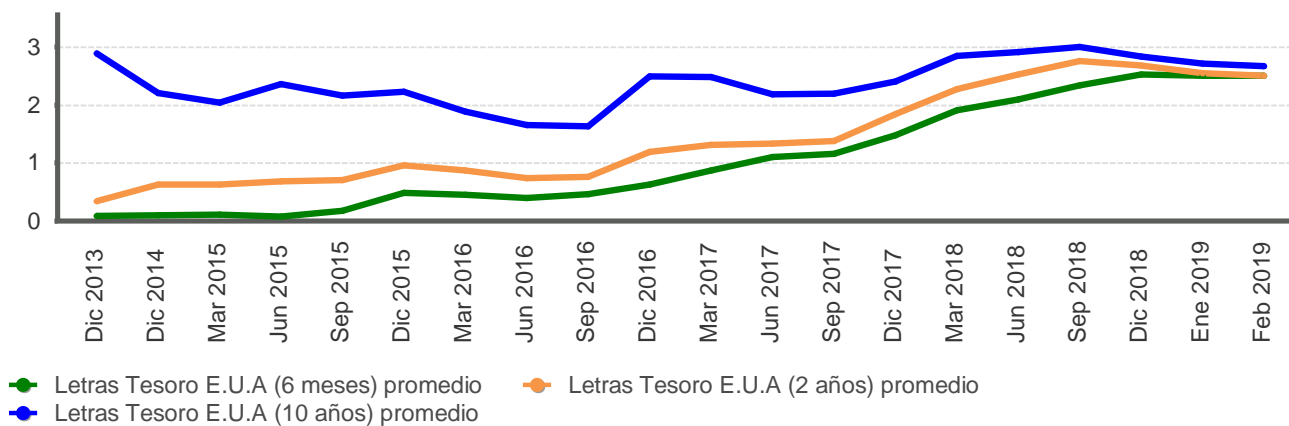
TASA LIBOR



TASA PRIME RATE

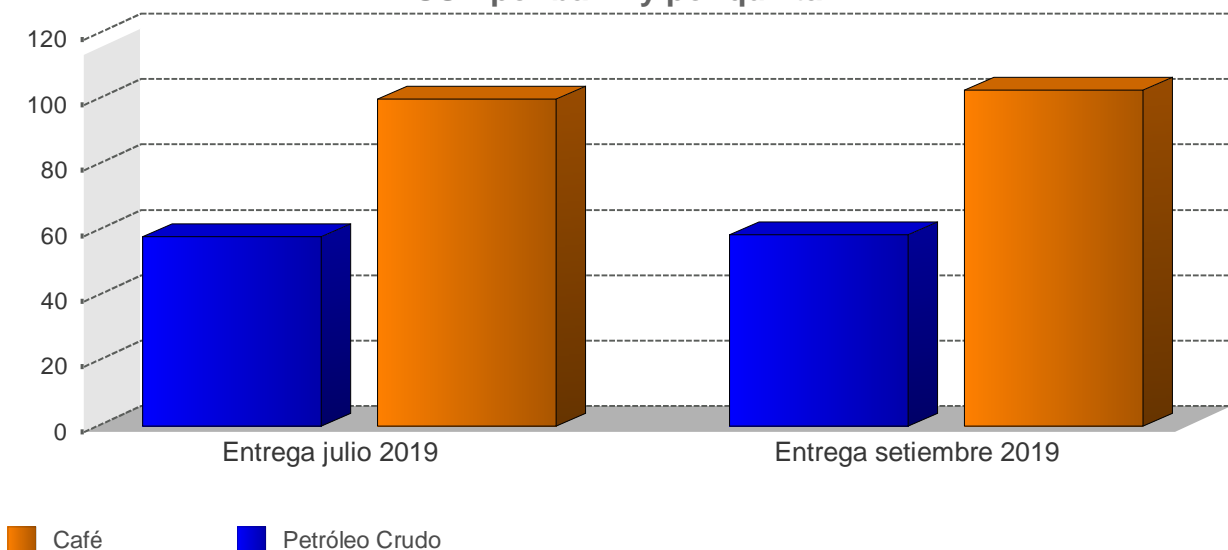


LETRAS DEL TESORO EUA



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

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



PRECIOS A FUTURO
(USD por barril y por quintal)

Período	Café	Petróleo Crudo
Entrega julio 2019	100,0	58,0
Entrega setiembre 2019	102,8	58,6

1/ Cotizaciones en el Mercado de Nueva York al 11/03/2019
 Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR