

# **INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA**

División Económica  
Julio, 2020

**INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA  
JULIO 2020**

**CONTENIDO**

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

<b>4.</b>	<b>Cuentas monetarias y financieras .....</b>	<b>27</b>
<b>4.1</b>	<b>Agregados monetarios y crediticios .....</b>	<b>27</b>
	Activos internos netos y activos externos netos del BCCR ...	28
	Base monetaria, emisión y reservas de otras sociedades de depósito .....	29
	Sociedades de depósito: Agregados monetarios .....	30
	Sociedades de depósito: Agregados monetarios .....	31
	Riqueza financiera del Sector Privado .....	32
	Componentes de la riqueza financiera del sector privado .....	33
	Componentes de la riqueza financiera del sector privado Participación relativa .....	34
	Sociedades de Depósito: crédito interno neto total por sector ...	35
	Otras Sociedades de Depósito: origen y aplicación de recursos....	36
	Otras Sociedades de Depósito: crédito al sector privado por actividad económica. Participación relativa .....	37
<b>4.2</b>	<b>Mercados de negociación .....</b>	<b>38</b>
	Montos colocados por BCCR y Ministerio de Hacienda en moneda nacional .....	39
	Montos colocados por Ministerio de Hacienda en moneda extranjera .....	40
	BCCR: Operaciones en mercados primario y secundario .....	41
	Mercado integrado de liquidez .....	42
	Transacciones bursátiles en la Bolsa Nacional de Valores .....	43
	Nota técnica.....	44
<b>4.3</b>	<b>Tasas de interés .....</b>	<b>45</b>
	SFN: Tasas de interés pasivas negociadas en moneda nacional	46
	Sistema Financiero Nacional (OSD): Tasas de interés pasivas negociadas (TPN) en colones y en dólares.....	47
	Tasa de política monetaria (TPM), Tasa básica pasiva (TBP), Tasas pasivas negociadas de otras sociedades de depósito y premios por ahorrar en colones .....	48
	SBN: Tasas de interés pasivas negociadas en moneda extranjera	49
	Sistema Financiero Nacional (OSD): Tasas de interés activas negociadas (TAN) en colones .....	50
	Sistema Financiero Nacional (OSD): Tasas de interés activas negociadas (TAN) en dólares .....	51
	Tasas de interés en mercado integrado de liquidez .....	52
	Gobierno Central: Tasas de interés de títulos de propiedad.....	53
	TBP, tasas pasivas negociadas y premio por ahorrar colones.....	54
	Margen de intermediación financiera (MIF): Bancos públicos (BPUB), Bancos privados (BPRI), Otros intermediarios (OI) .....	55
	Cambios en TPM y Tasa 1 día (DON) 2019-2020 .....	56
	Nota técnica.....	57

<b>5.</b>	<b>Mercado cambiario .....</b>	<b>58</b>
	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
<b>6.</b>	<b>Precios .....</b>	<b>64</b>
	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 regulados, combustibles y regulados sin combustibles, incluidos en el IPC .....	71
	Índice de precios 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
	Variación interanual del IPC e Indicadores de inflación subyacente .....	75
	IPP- MAN: Tasa de variación acumulada .....	76
	IPC: Variación interanual e inflación de principales socios comerciales .....	77
<b>7.</b>	<b>Indicadores de la economía internacional .....</b>	<b>78</b>
	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. Índice mensual de actividad económica

---

En mayo de 2020 la producción del país, medida con el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), decreció 7,5% en términos interanuales, debido a los efectos adversos que ha generado el COVID-19 en la actividad económica.

Por su parte, la variación trimestral anualizada de la serie ajustada por estacionalidad fue de -28,9 %. Este indicador, que mide la variación de los tres meses a mayo contra los tres meses previos, evidencia en forma más clara el fuerte impacto negativo de esta crisis sanitaria.

Los choques de oferta (por la interrupción de las cadenas de suministro y las restricciones al movimiento de personas y mercancías) y de demanda (por la caída en los ingresos de los hogares y las empresas), provocados por el COVID-19, afectaron tanto la producción de las empresas ubicadas en el régimen definitivo como las de los regímenes especiales.

En el caso del régimen definitivo, la producción disminuyó 7,0%, en particular por la menor prestación de servicios de alojamiento, suministros de comida, transporte, comercio y por la menor actividad manufacturera. Estas actividades fueron afectadas por el cierre de fronteras, la restricción a la movilidad vehicular y las limitaciones impuestas a los establecimientos que atienden público.

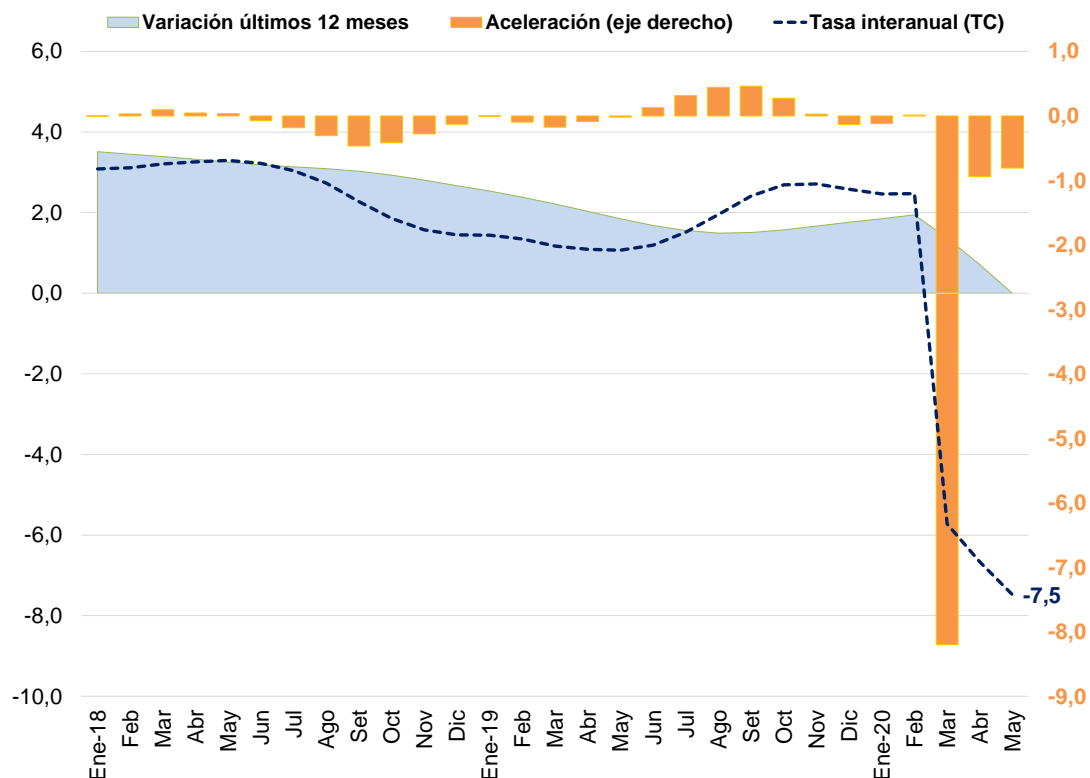
Por su parte, la producción de los regímenes especiales se contrajo un 12,1%, revirtiendo así un patrón ya de varios años en que la actividad de este régimen crecía a tasas mayores a las del régimen definitivo. La severa contracción obedeció, principalmente, a la menor manufactura de implementos médicos y, en menor medida, a la caída en la prestación de servicios informáticos. Por otra parte, los servicios profesionales registraron un crecimiento cercano a cero debido a que la disminución en los servicios de consultoría fue compensada con el crecimiento de los servicios de apoyo a empresas.

Así, en mayo hubo una contracción generalizada de la producción: 13 de las 15 actividades económicas que componen el IMAE redujeron su producción respecto al mismo periodo del año previo, como consecuencia del COVID-19. Por actividad destaca lo siguiente:

- La actividad agropecuaria decreció un 1,1%, debido a la menor demanda externa, especialmente de piña, banano y follajes. Adicionalmente, hubo una menor producción de actividades destinadas principalmente al mercado local (hortalizas, chayote y arroz).
- La manufactura disminuyó 7,4%, dada la menor demanda, tanto interna como externa. La producción de las empresas ubicadas en los regímenes especiales decreció 12,4%, luego de presentar crecimientos de dos dígitos entre enero de 2019 y marzo de 2020. Este resultado se asocia principalmente a la menor fabricación de instrumentos médicos (catéteres, equipos de transfusión y implantes mamarios) y aceite de palma. La producción fuera de regímenes especiales decreció 7,3%, por la menor manufactura de bebidas, productos de panadería, papel, llantas, así como de productos vinculados con la construcción, tales como pinturas, barnices, hierro, acero, cemento, perfiles y tubería.

- La construcción mantiene la evolución negativa de los meses previos, debido a la menor construcción con destino público y de edificaciones para uso residencial. Sin embargo, es notable que la tasa de contracción de esta actividad se redujo en comparación con el año anterior.
- En general, el comercio fue fuertemente afectado por el cierre de establecimientos, que implicó la menor demanda interna, principalmente de productos vinculados con la construcción y de consumo duradero (vehículos y aparatos eléctricos, entre otros). La caída interanual para esta actividad fue de 17,1%. No obstante, no todos los segmentos del comercio se han visto afectados, ya que la emergencia sanitaria provocó un aumento en la comercialización de algunos productos de consumo masivo (alimentos y productos farmacéuticos), así como productos de limpieza.
- Los servicios disminuyeron 8,4%, principalmente por la menor prestación de servicios de alojamiento, suministro de comida y transporte. Además, decrecieron los servicios de enseñanza pública y privada, de salud privada, los servicios profesionales, financieros y de electricidad y agua.

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



	Serie Original (SO)	Tasa interanual <sup>1/</sup> (SO)	Serie Tendencia Ciclo (TC)	Tasa interanual <sup>1/</sup> (TC)	Aceleración <sup>2/</sup>	Tasa media anual <sup>3/</sup>	Variación últimos 12 meses <sup>4/</sup>
<b>Ene-18</b>	121,1	3,3	120,1	3,1	0,0	3,1	3,5
<b>Feb</b>	119,5	2,1	120,3	3,1	0,0	3,1	3,5
<b>Mar</b>	124,9	2,8	120,8	3,2	0,1	3,1	3,4
<b>Abr</b>	117,6	4,1	121,3	3,3	0,0	3,2	3,3
<b>May</b>	123,1	4,4	121,8	3,3	0,0	3,2	3,3
<b>Jun</b>	122,0	2,8	122,0	3,2	-0,1	3,2	3,2
<b>Jul</b>	120,3	3,7	121,8	3,0	-0,2	3,2	3,1
<b>Ago</b>	118,8	3,6	121,6	2,7	-0,3	3,1	3,1
<b>Set</b>	116,2	1,2	121,3	2,3	-0,5	3,0	3,0
<b>Oct</b>	122,2	2,1	121,3	1,9	-0,4	2,9	2,9
<b>Nov</b>	125,5	1,2	121,4	1,6	-0,3	2,8	2,8
<b>Dic</b>	123,8	1,0	121,6	1,4	-0,1	2,7	2,7
<b>Ene-19</b>	123,0	1,6	121,8	1,4	0,0	1,4	2,5
<b>Feb</b>	122,1	2,2	121,9	1,3	-0,1	1,4	2,4
<b>Mar</b>	127,0	1,7	122,2	1,2	-0,2	1,3	2,2
<b>Abr</b>	117,9	0,3	122,7	1,1	-0,1	1,3	2,0
<b>May</b>	123,0	-0,1	123,1	1,1	0,0	1,2	1,8
<b>Jun</b>	122,6	0,5	123,4	1,2	0,1	1,2	1,7
<b>Jul</b>	122,1	1,6	123,6	1,5	0,3	1,3	1,6
<b>Ago</b>	120,3	1,2	123,9	2,0	0,4	1,3	1,5
<b>Set</b>	120,4	3,6	124,3	2,4	0,5	1,5	1,5
<b>Oct</b>	126,3	3,3	124,6	2,7	0,3	1,6	1,6
<b>Nov</b>	128,9	2,7	124,7	2,7	0,0	1,7	1,7
<b>Dic</b>	127,8	3,2	124,7	2,6	-0,1	1,8	1,8
<b>Ene-20</b>	125,0	1,6	124,8	2,5	-0,1	2,5	1,8
<b>Feb</b>	126,3	3,4	125,0	2,5	0,0	2,5	1,9
<b>Mar</b>	125,2	-1,4	115,2	-5,7	-8,2	-0,3	1,4
<b>Abr</b>	107,7	-8,6	114,5	-6,7	-0,9	-1,9	0,7
<b>May</b>	110,5	-10,2	113,9	-7,5	-0,8	-3,0	0,0

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

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

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (Tendencia Ciclo TC)

TASAS DE VARIACIÓN INTERANUAL

	Agricultura, silvicultura y pesca	Minas y canteras	Manufactura	Electricidad, agua y saneamiento	Construcción	Comercio y reparación de vehículos	Transporte y almacenamiento	Alojamiento y servicios de comida	Información y comunicaciones	Intermediación financiera y seguros	Actividades inmobiliarias	Actividades profesionales, científicas, técnicas, administrativas y servicios de apoyo	Administración pública y seguridad social	Enseñanza, salud humana y asistencia social	Otras actividades <sup>1/</sup>	IMAE (TC)
Ene-18	3,0	-1,4	3,2	1,5	-3,7	2,4	4,0	4,3	11,3	3,8	1,8	4,1	2,7	3,4	4,5	3,1
Feb	3,1	0,8	3,0	1,4	-1,9	2,3	3,5	4,1	10,0	3,3	1,8	4,0	2,5	3,5	4,6	3,1
Mar	3,1	4,1	2,9	1,4	0,0	2,1	3,3	3,6	8,8	2,9	2,1	3,7	2,4	3,7	4,6	3,2
Abr	2,8	8,2	2,7	1,5	2,8	1,9	3,0	3,2	7,7	2,8	2,5	3,9	2,4	3,9	4,6	3,3
May	2,5	11,7	2,5	1,4	7,5	1,6	2,6	2,7	6,8	3,1	2,8	3,6	2,4	3,8	4,6	3,3
Jun	2,2	11,7	2,3	1,3	13,0	1,4	2,3	2,3	6,0	3,5	2,8	2,9	2,2	3,2	4,7	3,2
Jul	1,5	7,9	2,1	1,0	17,0	1,1	2,1	2,4	5,3	3,9	2,7	2,7	1,8	2,1	4,6	3,0
Ago	0,7	3,6	2,0	0,7	17,4	0,7	1,8	2,3	4,7	4,5	2,7	2,9	1,2	0,3	4,6	2,7
Set	0,1	0,6	1,9	0,5	13,4	0,3	1,4	2,0	4,2	5,0	3,0	3,5	0,7	-1,6	4,5	2,3
Oct	-0,2	-1,4	1,9	0,7	6,9	0,0	1,2	1,9	3,8	5,4	3,5	4,4	0,4	-2,7	4,3	1,9
Nov	-0,4	-2,2	1,8	1,1	1,2	-0,2	1,1	2,0	3,5	5,7	3,8	4,8	0,4	-2,5	4,0	1,6
Dic	-0,4	-2,1	1,8	1,9	-1,4	-0,3	1,1	1,9	3,5	5,8	4,0	4,5	0,6	-1,2	3,8	1,4
Ene-19	-0,5	-2,3	1,9	2,7	-2,2	-0,4	1,1	1,7	3,6	5,8	4,3	4,3	0,6	0,2	3,5	1,4
Feb	-0,7	-3,3	2,1	3,3	-3,7	-0,4	1,3	1,4	3,9	5,6	4,4	4,4	0,4	1,2	3,2	1,3
Mar	-1,0	-4,2	2,3	3,4	-7,6	-0,3	1,3	1,3	4,2	5,2	4,1	4,6	0,1	1,7	3,1	1,2
Abr	-1,1	-5,5	2,6	3,2	-12,8	-0,2	1,3	1,4	4,5	4,7	3,7	4,5	-0,2	1,7	3,0	1,1
May	-1,1	-7,2	2,8	2,5	-17,3	-0,2	1,2	1,9	4,8	4,2	3,4	4,9	-0,3	1,9	2,7	1,1
Jun	-0,9	-7,8	3,0	1,8	-19,1	-0,3	1,0	2,5	5,2	3,8	3,6	6,1	-0,2	2,7	2,5	1,2
Jul	-0,4	-6,9	3,2	1,1	-17,9	-0,2	0,9	2,6	5,5	3,4	4,0	6,6	0,2	4,4	2,3	1,5
Ago	0,4	-5,5	3,3	0,6	-15,0	-0,1	1,0	2,5	5,8	3,1	4,3	6,7	0,8	7,0	2,2	2,0
Set	0,9	-4,1	3,5	0,3	-12,2	0,0	1,2	2,5	5,9	2,9	4,3	6,5	1,3	9,9	2,3	2,4
Oct	1,1	-3,0	3,7	0,0	-10,3	0,1	1,2	2,6	6,0	2,7	4,2	5,4	1,4	11,6	2,3	2,7
Nov	1,1	-2,8	3,9	-0,3	-10,0	0,1	1,2	2,5	5,8	2,5	4,2	5,0	1,3	10,9	2,2	2,7
Dic	1,0	-3,0	4,1	-0,8	-11,7	-0,1	1,2	2,5	5,6	2,3	4,1	5,0	1,1	8,0	2,0	2,6
Ene-20	0,8	-2,6	4,3	-1,5	-13,7	-0,4	1,1	2,9	5,5	1,9	4,0	4,8	1,0	4,2	2,0	2,5
Feb	0,5	-1,7	4,4	-2,4	-13,6	-0,9	0,8	3,5	5,4	1,3	4,1	5,1	1,0	0,7	2,1	2,5
Mar	-0,2	-1,3	4,4	-3,3	-10,6	-1,4	-1,7	-31,2	5,4	0,4	4,5	1,7	1,0	-1,5	2,0	-5,7
Abr	-0,8	-35,1	-7,3	-3,9	-5,9	-16,9	-38,4	-55,0	0,2	-0,7	1,9	0,3	0,8	-2,4	-8,0	-6,7
May	-1,1	-27,1	-7,4	-4,3	-1,4	-17,1	-32,1	-60,8	0,3	-1,9	2,3	-1,1	0,7	-2,1	-8,2	-7,5

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.



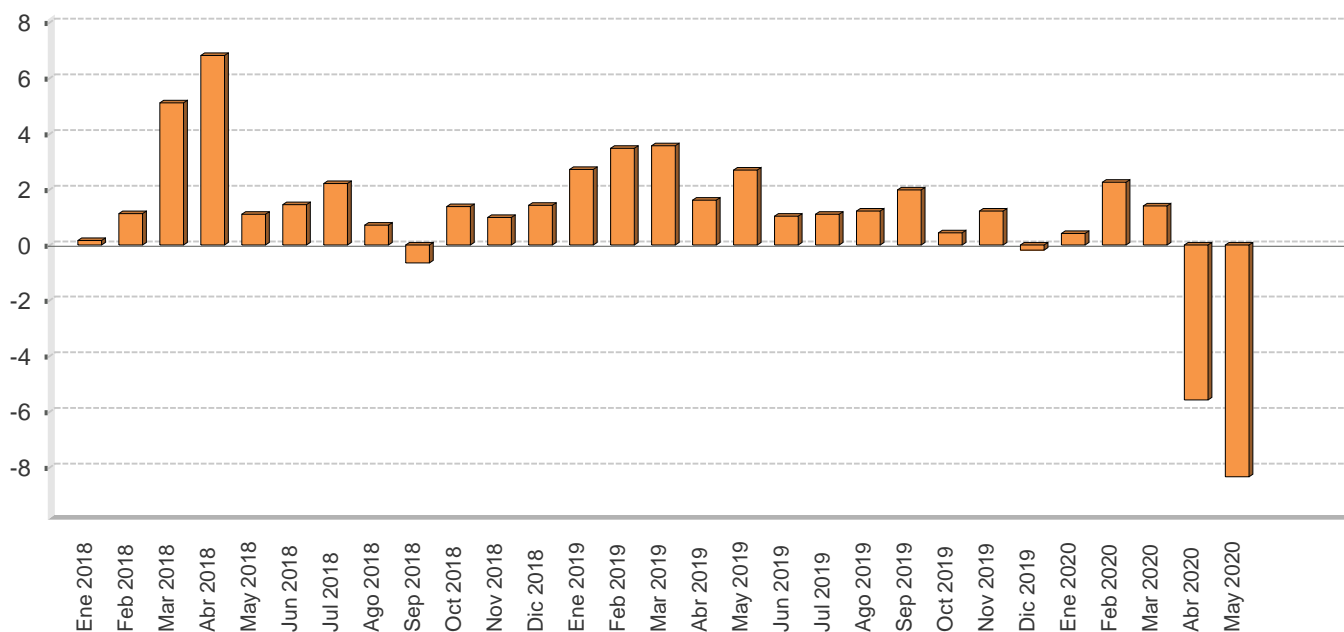
**ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (Tendencia Ciclo TC)**  
**TASAS DE VARIACIÓN MEDIA**

	Agricultura, silvicultura y pesca	Minas y canteras	Manufactura	Electricidad, agua y saneamiento	Construcción	Comercio y reparación de vehículos	Transporte y almacenamiento	Alojamiento y servicios de comida	Información y comunicaciones	Intermediación financiera y seguros	Actividades inmobiliarias	Actividades profesionales, científicas, técnicas, administrativas y servicios de apoyo	Administración pública y seguridad social	Enseñanza, salud humana y asistencia social	Otras actividades <sup>1/</sup>	IMAE (TC)
Ene-18	3,0	-1,4	3,2	1,5	-3,7	2,4	4,0	4,3	11,3	3,8	1,8	4,1	2,7	3,4	4,5	3,1
Feb	3,0	-0,3	3,1	1,5	-2,8	2,4	3,8	4,2	10,6	3,5	1,8	4,0	2,6	3,5	4,6	3,1
Mar	3,0	1,1	3,0	1,5	-1,9	2,3	3,6	4,0	10,0	3,3	1,9	3,9	2,5	3,5	4,6	3,1
Abr	3,0	2,8	3,0	1,5	-0,7	2,2	3,5	3,8	9,4	3,2	2,1	3,9	2,5	3,6	4,6	3,2
May	2,9	4,5	2,9	1,5	0,9	2,1	3,3	3,6	8,9	3,2	2,2	3,9	2,5	3,7	4,6	3,2
Jun	2,8	5,7	2,8	1,4	2,8	2,0	3,1	3,4	8,4	3,2	2,3	3,7	2,4	3,6	4,6	3,2
Jul	2,6	6,0	2,7	1,4	4,6	1,8	3,0	3,2	7,9	3,3	2,4	3,6	2,3	3,4	4,6	3,2
Ago	2,3	5,7	2,6	1,3	6,1	1,7	2,8	3,1	7,5	3,5	2,4	3,5	2,2	3,0	4,6	3,1
Set	2,1	5,1	2,5	1,2	6,8	1,5	2,7	3,0	7,1	3,6	2,5	3,5	2,0	2,5	4,6	3,0
Oct	1,9	4,4	2,5	1,1	6,8	1,4	2,5	2,9	6,8	3,8	2,6	3,6	1,9	1,9	4,6	2,9
Nov	1,6	3,8	2,4	1,1	6,3	1,2	2,4	2,8	6,5	4,0	2,7	3,7	1,7	1,5	4,5	2,8
Dic	1,5	3,3	2,3	1,2	5,7	1,1	2,3	2,7	6,2	4,1	2,8	3,8	1,6	1,3	4,5	2,7
Ene-19	-0,5	-2,3	1,9	2,7	-2,2	-0,4	1,1	1,7	3,6	5,8	4,3	4,3	0,6	0,2	3,5	1,4
Feb	-0,6	-2,8	2,0	3,0	-3,0	-0,4	1,2	1,6	3,7	5,7	4,3	4,4	0,5	0,7	3,3	1,4
Mar	-0,7	-3,3	2,1	3,1	-4,5	-0,3	1,2	1,5	3,9	5,5	4,3	4,4	0,4	1,0	3,3	1,3
Abr	-0,8	-3,8	2,2	3,1	-6,7	-0,3	1,3	1,4	4,0	5,3	4,1	4,5	0,3	1,2	3,2	1,3
May	-0,9	-4,5	2,3	3,0	-8,9	-0,3	1,2	1,5	4,2	5,1	4,0	4,5	0,1	1,3	3,1	1,2
Jun	-0,9	-5,1	2,4	2,8	-10,6	-0,3	1,2	1,7	4,4	4,9	3,9	4,8	0,1	1,6	3,0	1,2
Jul	-0,8	-5,3	2,5	2,6	-11,7	-0,3	1,2	1,8	4,5	4,7	3,9	5,1	0,1	2,0	2,9	1,3
Ago	-0,6	-5,3	2,6	2,3	-12,1	-0,3	1,1	1,9	4,7	4,5	4,0	5,3	0,2	2,6	2,8	1,3
Set	-0,5	-5,2	2,7	2,1	-12,1	-0,2	1,2	2,0	4,8	4,3	4,0	5,4	0,3	3,4	2,7	1,5
Oct	-0,3	-5,0	2,8	1,9	-11,9	-0,2	1,2	2,0	4,9	4,1	4,0	5,4	0,4	4,2	2,7	1,6
Nov	-0,2	-4,8	2,9	1,7	-11,8	-0,2	1,2	2,1	5,0	4,0	4,0	5,4	0,5	4,8	2,6	1,7
Dic	-0,1	-4,6	3,0	1,5	-11,8	-0,2	1,2	2,1	5,1	3,8	4,0	5,3	0,5	5,1	2,6	1,8
Ene-20	0,8	-2,6	4,3	-1,5	-13,7	-0,4	1,1	2,9	5,5	1,9	4,0	4,8	1,0	4,2	2,0	2,5
Feb	0,6	-2,2	4,4	-2,0	-13,6	-0,6	1,0	3,2	5,5	1,6	4,1	4,9	1,0	2,4	2,0	2,5
Mar	0,4	-1,9	4,4	-2,4	-12,6	-0,9	0,1	-8,3	5,4	1,2	4,2	3,8	1,0	1,1	2,0	-0,3
Abr	0,1	-10,1	1,5	-2,8	-11,0	-4,9	-9,6	-20,0	4,1	0,7	3,6	2,9	1,0	0,2	-0,5	-1,9
May	-0,2	-13,5	-0,3	-3,1	-9,2	-7,3	-14,1	-28,2	3,3	0,2	3,4	2,1	0,9	-0,2	-2,0	-3,0

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



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

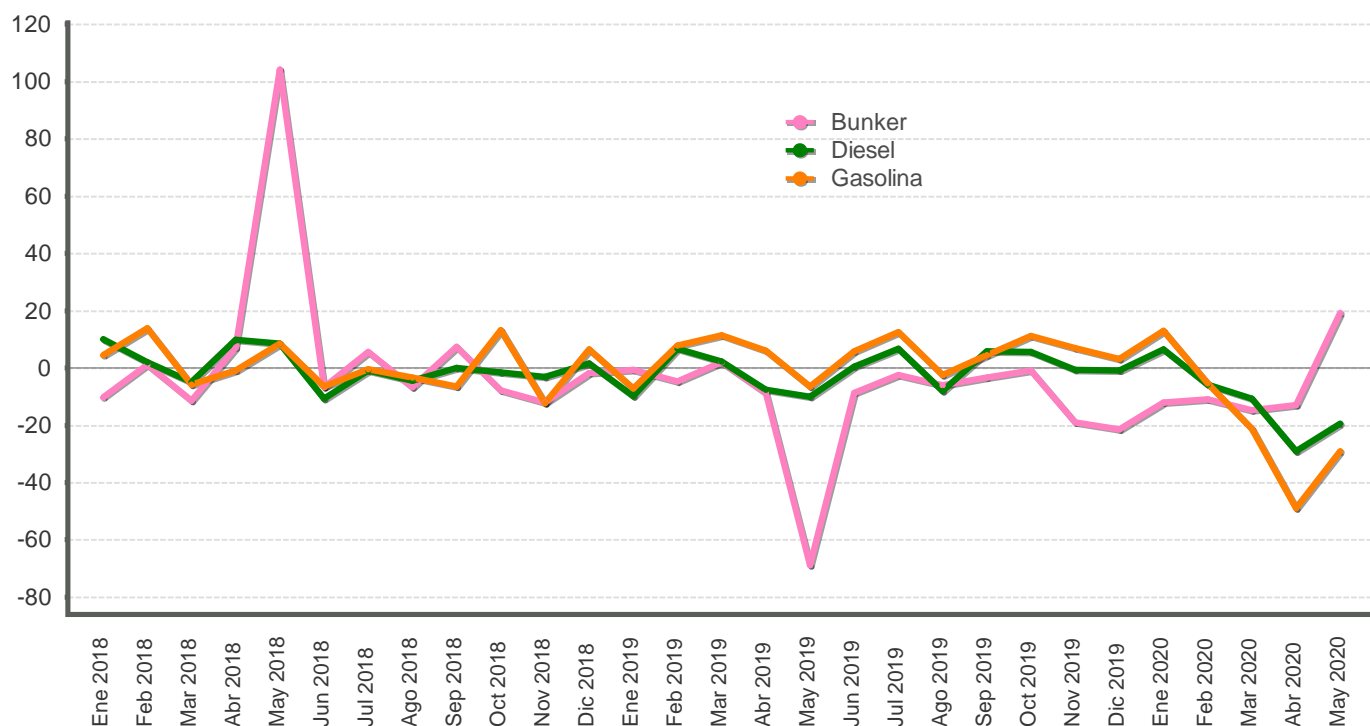
Mes/Año	Megawatts					Variación interanual					Variación últimos tres meses
	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Total
Ene 2018	319.429,0	283.083,0	183.248,0	22.124,0	807.884,0	1,4	-0,0	-2,2	3,9	0,1	-1,3
Feb 2018	319.104,0	289.759,0	175.564,0	19.976,0	804.403,0	2,3	1,4	-1,5	2,2	1,1	-1,6
Mar 2018	304.902,2	287.934,9	193.988,3	22.151,8	808.977,2	6,9	3,9	4,1	5,5	5,1	-0,5
Abr 2018	327.485,0	298.784,0	193.028,0	21.481,0	840.778,0	7,6	2,8	12,3	5,5	6,8	1,0
May 2018	320.678,0	306.407,0	195.974,0	22.210,0	845.269,0	0,9	1,9	0,2	1,6	1,1	3,3
Jun 2018	326.723,4	309.507,0	185.903,0	21.296,3	843.429,7	1,8	2,3	-0,5	0,4	1,4	4,5
Jul 2018	321.026,0	301.536,0	184.967,0	22.070,0	829.599,0	3,0	2,5	0,6	0,4	2,2	2,6
Ago 2018	325.605,0	301.578,0	181.686,0	22.036,0	830.905,0	2,1	1,2	-2,5	0,1	0,7	0,4
Sep 2018	321.040,0	300.104,0	175.493,0	21.332,0	817.969,0	0,8	-0,5	-3,5	0,0	-0,6	-2,0
Oct 2018	319.184,0	295.450,0	186.499,0	22.132,0	823.265,0	1,9	1,1	1,2	0,4	1,4	-1,8
Nov 2018	321.436,0	300.548,0	182.999,0	21.392,0	826.375,0	1,0	1,2	0,8	-0,4	1,0	-1,5
Dic 2018	318.822,0	302.207,0	170.732,0	22.430,0	814.191,0	3,6	2,9	-4,7	1,0	1,4	-0,6
Ene 2019	330.191,0	297.107,0	180.170,0	22.353,0	829.821,0	3,4	5,0	-1,7	1,0	2,7	-0,1
Feb 2019	328.433,0	306.293,0	176.615,0	20.971,0	832.312,0	2,9	5,7	0,6	5,0	3,5	0,4
Mar 2019	316.393,0	310.670,0	188.622,0	22.047,0	837.732,0	3,8	7,9	-2,8	-0,5	3,6	1,5
Abr 2019	334.682,0	318.815,0	179.403,0	21.330,0	854.230,0	2,2	6,7	-7,1	-0,7	1,6	2,2
May 2019	337.415,0	321.526,0	186.877,0	22.116,0	867.934,0	5,2	4,9	-4,6	-0,4	2,7	3,4
Jun 2019	331.235,0	317.478,0	181.918,0	21.402,0	852.033,0	1,4	2,6	-2,1	0,5	1,0	3,0
Jul 2019	321.313,0	312.326,0	182.941,0	22.136,0	838.716,0	0,1	3,6	-1,1	0,3	1,1	1,4
Ago 2019	328.881,0	314.500,0	175.422,0	22.127,0	840.930,0	1,0	4,3	-3,4	0,4	1,2	-1,1
Sep 2019	326.116,0	307.271,0	179.333,0	21.322,0	834.042,0	1,6	2,4	2,2	-0,0	2,0	-2,4
Oct 2019	317.700,0	300.498,0	186.539,0	22.048,0	826.785,0	-0,5	1,7	0,0	-0,4	0,4	-2,2
Nov 2019	324.008,0	305.195,0	185.714,0	21.372,0	836.289,0	0,8	1,5	1,5	-0,1	1,2	-1,4
Dic 2019	318.559,0	303.031,0	169.064,0	22.091,0	812.745,0	-0,1	0,3	-1,0	-1,5	-0,2	-1,5
Ene 2020	333.537,0	299.429,0	178.211,0	22.014,0	833.191,0	1,0	0,8	-1,1	-1,5	0,4	-0,8
Feb 2020	335.730,0	310.155,0	184.521,0	20.574,0	850.980,0	2,2	1,3	4,5	-1,9	2,2	-0,0
Mar 2020	327.229,0	309.247,0	191.014,0	21.995,0	849.485,0	3,4	-0,5	1,3	-0,2	1,4	2,3
Abr 2020	350.978,0	266.341,0	168.170,0	21.334,0	806.823,0	4,9	-16,5	-6,3	0,0	-5,5	1,0
May 2020	350.445,0	256.688,0	166.540,0	22.018,0	795.691,0	3,9	-20,2	-10,9	-0,4	-8,3	-1,8

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

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

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

## VENTAS DE COMBUSTIBLES - Variación interanual (%) -



## VENTAS DE COMBUSTIBLES - En barriles y tasas de variación -

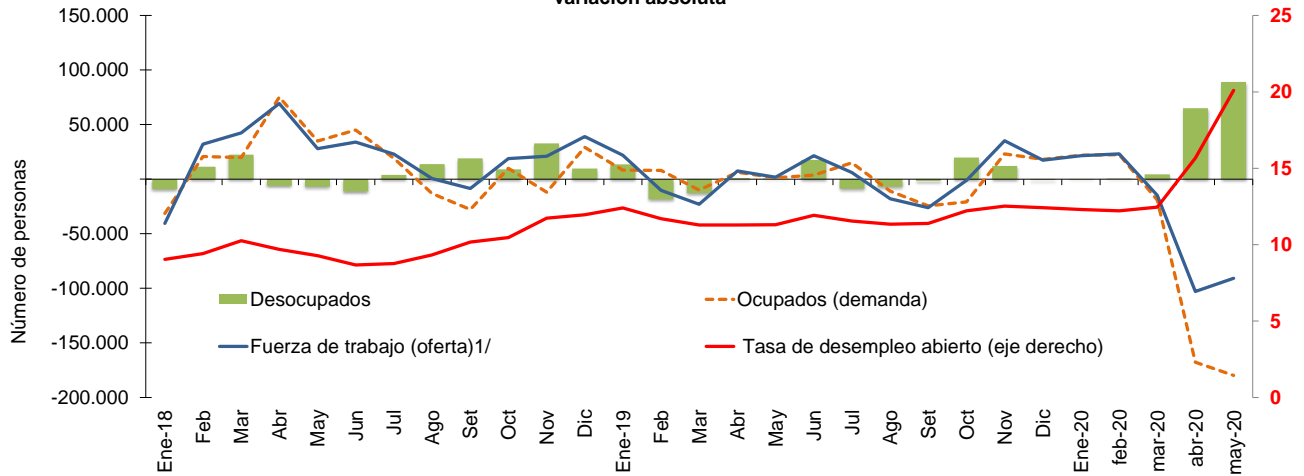
Mes/Año	Barriles			Variación interanual			Variación últimos tres meses		
	Gasolina	Diesel	Bunker	Gasolina	Diesel	Bunker	Gasolina	Diesel	Bunker
Ene 2018	699.336,4	710.903,2	55.340,1	4,6	10,1	-10,2	7,7	4,2	2,8
Feb 2018	646.163,4	635.407,4	55.048,7	13,8	2,2	1,1	3,0	7,1	-3,2
Mar 2018	680.911,4	706.270,8	63.091,6	-5,7	-4,8	-11,3	-1,5	7,4	2,3
Abr 2018	661.451,6	696.881,2	64.468,7	-0,9	9,8	7,2	-7,5	2,5	9,7
May 2018	711.939,7	720.658,0	124.571,1	8,5	8,6	104,2	-0,6	7,1	56,5
Jun 2018	628.792,8	588.276,0	54.026,7	-6,5	-10,6	-6,7	-1,2	-2,3	40,1
Jul 2018	677.815,9	628.869,8	53.763,7	-0,5	-0,8	5,5	1,5	-4,9	27,2
Ago 2018	695.729,9	665.879,8	52.291,6	-3,3	-4,5	-6,6	-2,5	-11,3	-36,5
Sep 2018	628.318,7	578.651,7	51.119,7	-6,5	0,0	7,5	-0,0	-6,6	-35,3
Oct 2018	684.841,4	623.462,4	53.838,5	13,2	-1,4	-7,9	-0,5	-3,6	-32,3
Nov 2018	640.215,2	621.080,8	53.118,5	-12,3	-3,1	-12,0	-2,4	-3,2	-1,3
Dic 2018	768.358,4	646.812,9	49.812,6	6,5	1,5	-1,8	4,6	1,0	-0,3
Ene 2019	648.938,6	641.490,1	54.978,5	-7,2	-9,8	-0,7	2,4	2,2	0,4
Feb 2019	696.995,1	678.532,9	52.427,9	7,9	6,8	-4,8	8,2	7,9	-0,5
Mar 2019	758.560,5	721.593,4	64.318,3	11,4	2,2	1,9	0,5	7,9	9,5
Abr 2019	702.227,1	644.830,9	58.838,3	6,2	-7,5	-8,7	4,9	7,1	11,2
May 2019	665.935,2	647.808,3	38.919,2	-6,5	-10,1	-68,8	0,6	2,4	3,1
Jun 2019	665.645,4	591.179,4	49.298,7	5,9	0,5	-8,8	-3,4	-7,7	-14,4
Jul 2019	762.466,9	670.953,8	52.416,9	12,5	6,7	-2,5	-3,0	-6,6	-19,9
Ago 2019	679.119,4	612.631,5	49.149,8	-2,4	-8,0	-6,0	-0,9	-6,9	-6,9
Sep 2019	656.252,0	612.927,7	49.462,9	4,4	5,9	-3,2	3,1	0,7	2,7
Oct 2019	761.443,1	658.081,4	53.433,2	11,2	5,6	-0,8	0,1	-1,4	8,1
Nov 2019	685.348,4	617.704,5	43.030,5	7,0	-0,5	-19,0	-0,2	0,7	-3,3
Dic 2019	792.015,4	641.749,2	39.110,8	3,1	-0,8	-21,5	6,7	1,1	-10,2
Ene 2020	733.756,5	683.584,4	48.308,5	13,1	6,6	-12,1	5,5	3,2	-14,2
Feb 2020	659.322,4	638.596,2	46.684,1	-5,4	-5,9	-11,0	3,9	4,0	-8,1
Mar 2020	596.947,3	644.207,3	54.786,6	-21,3	-10,7	-14,8	-11,1	2,5	10,5
Abr 2020	359.345,2	457.174,8	51.168,3	-48,8	-29,1	-13,0	-26,9	-10,5	17,0
May 2020	472.764,3	521.304,7	46.428,4	-29,0	-19,5	19,3	-34,6	-17,4	13,6

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 móvil	Población de 15 años o más		Tasa neta de participación		Fuerza de trabajo (oferta) <sup>1/</sup>		Ocupados (demanda)		Desocupados		Tasa de desempleo abierto (eje derecho)		
	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
Ene-18	3.861.207	4.270	55,9	-1,1	2.159.463	-40.629	1.964.213	-31.427	195.250	-9.202	9,0	-0,3	
Feb	3.865.011	3.804	56,7	0,8	2.191.422	31.959	1.984.890	20.677	206.532	11.282	9,4	0,4	
Mar	3.870.882	5.871	57,7	1,0	2.233.793	42.371	2.004.711	19.821	229.082	22.550	10,3	0,8	
Abr	3.873.922	3.040	59,5	1,7	2.303.104	69.311	2.079.893	75.182	223.211	-5.871	9,7	-0,6	
May	3.877.605	3.683	60,1	0,7	2.331.142	28.038	2.114.874	34.981	216.268	-6.943	9,3	-0,4	
Jun	3.882.834	5.229	60,9	0,8	2.365.177	34.035	2.160.036	45.162	205.141	-11.127	8,7	-0,6	
Jul	3.887.214	4.380	61,4	0,5	2.388.228	23.051	2.179.068	19.032	209.160	4.019	8,8	0,1	
Ago	3.891.577	4.363	61,4	-0,1	2.388.917	689	2.165.902	-13.166	223.015	13.855	9,3	0,6	
Set	3.894.902	3.325	61,1	-0,3	2.380.368	-8.549	2.138.140	-27.762	242.228	19.213	10,2	0,8	
Oct	3.900.907	6.005	61,5	0,4	2.399.267	18.899	2.148.045	9.905	251.222	8.994	10,5	0,3	
Nov	3.904.807	3.900	62,0	0,5	2.420.264	20.997	2.136.183	-11.862	284.081	32.859	11,7	1,3	
Dic	3.910.428	5.621	62,9	0,9	2.459.237	38.973	2.165.323	29.140	293.914	9.833	12,0	0,2	
Ene-19	3.914.648	4.220	63,4	0,5	2.481.213	21.976	2.173.646	8.323	307.567	13.653	12,4	0,4	
Feb	3.919.362	4.714	63,0	-0,3	2.470.925	-10.288	2.181.714	8.068	289.211	-18.356	11,7	-0,7	
Mar	3.922.857	3.495	62,4	-0,6	2.448.045	-22.880	2.171.766	-9.948	276.279	-12.932	11,3	-0,4	
Abr	3.928.549	5.692	62,5	0,1	2.455.613	7.568	2.178.238	6.472	277.375	1.096	11,3	0,0	
May	3.932.838	4.289	62,5	0,0	2.457.393	1.780	2.179.447	1.209	277.946	571	11,3	0,0	
Jun	3.936.704	3.866	63,0	0,5	2.478.775	21.382	2.183.195	3.748	295.580	17.634	11,9	0,6	
Jul	3.943.049	6.345	63,0	0,1	2.484.901	6.126	2.198.172	14.977	286.729	-8.851	11,5	-0,4	
Ago	3.947.110	4.061	62,5	-0,5	2.466.869	-18.032	2.187.121	-11.051	279.748	-6.981	11,3	-0,2	
Set	3.951.379	4.269	61,8	-0,7	2.440.721	-26.148	2.162.613	-24.508	278.108	-1.640	11,4	0,1	
Oct	3.955.963	4.584	61,7	-0,1	2.439.718	-1.003	2.141.710	-20.903	298.008	19.900	12,2	0,8	
Nov	3.959.871	3.908	62,5	0,8	2.474.988	35.270	2.164.796	23.086	310.192	12.184	12,5	0,3	
Dic	3.963.658	3.787	62,9	0,4	2.492.283	17.295	2.182.818	18.022	309.465	-727	12,4	-0,1	
Ene-20	3.968.867	5.209	63,3	0,5	2.513.878	21.595	2.204.704	21.886	309.174	-291	12,3	-0,1	
feb-20	3.972.720	3.853	63,9	0,5	2.537.010	23.132	2.227.240	22.536	309.770	596	12,2	-0,1	
mar-20	3.976.586	3.866	63,4	-0,4	2.522.328	-14.682	2.208.175	-19.065	314.153	4.383	12,5	0,2	
abr-20	3.981.841	5.255	60,8	-2,7	2.419.469	-102.859	2.040.406	-167.769	379.063	64.910	15,7	3,2	
may-20	3.986.213	4.372	58,4	-2,3	2.328.633	-90.836	1.860.633	-179.773	468.000	88.937	20,1	4,4	

<sup>1/</sup> 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 (%)		
	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020
Ene	624.920	656.029	678.549	-1,2	0,0	0,4	-21,2	5,0	3,4
Feb	621.387	647.227	663.622	-0,6	-1,3	-2,2	5,0	4,2	2,5
Mar	680.502	703.537	679.292	9,5	8,7	2,4	4,0	3,4	-3,4
Abr	637.370	663.008	652.351	-6,3	-5,8	-4,0	4,2	4,0	-1,6
May	645.007	670.866	651.003	1,2	1,2	-0,2	4,5	4,0	-3,0
Jun	633.490	657.101		-1,8	-2,1		3,1	3,7	
Jul	630.916	657.088		-0,4	-0,0		7,7	4,1	
Ago	663.254	689.593		5,1	4,9		8,0	4,0	
Sep	649.451	665.012		-2,1	-3,6		1,5	2,4	
Oct	651.677	681.398		0,3	2,5		4,5	4,6	
Nov	646.308	664.884		-0,8	-2,4		4,7	2,9	
Dic	655.987	675.625		1,5	1,6		3,7	3,0	
<b>PROMEDIO</b>	<b>645.022</b>	<b>669.281</b>	<b>664.963</b>	<b>0,4</b>	<b>0,3</b>	<b>-0,7</b>	<b>2,5</b>	<b>3,8</b>	<b>-0,4</b>

Mes	Salario real			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020
Ene	355.475	367.055	373.739	-1,6	-0,0	0,3	-23,0	3,3	1,8
Feb	352.722	361.834	364.475	-0,8	-1,4	-2,5	2,7	2,6	0,7
Mar	386.399	393.885	373.194	9,5	8,9	2,4	1,4	1,9	-5,3
Abr	362.194	369.122	359.981	-6,3	-6,3	-3,5	1,8	1,9	-2,5
May	366.942	372.992	359.759	1,3	1,0	-0,1	2,4	1,6	-3,5
Jun	359.752	364.338		-2,0	-2,3		1,0	1,3	
Jul	357.304	361.676		-0,7	-0,7		5,5	1,2	
Ago	375.866	379.942		5,2	5,1		5,6	1,1	
Sep	367.232	366.755		-2,3	-3,5		-0,7	-0,1	
Oct	367.118	376.068		-0,0	2,5		2,4	2,4	
Nov	362.564	366.189		-1,2	-2,6		2,4	1,0	
Dic	367.219	372.541		1,3	1,7		1,6	1,4	
<b>PROMEDIO</b>	<b>365.066</b>	<b>371.033</b>	<b>366.229</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,7</b>	<b>0,3</b>	<b>1,6</b>	<b>-1,7</b>

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

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

## COTIZANTES POR ACTIVIDAD ECONÓMICA SEGÚN SECTOR INSTITUCIONAL

		COTIZANTES			Variación interanual (%)		
		May 2019	Dic 2019	May 2020	May 2019	Dic 2019	May 2020
<b>Empresa privada</b>	Total	980.003	987.755	918.412	-0,3	0,7	-6,3
	Resto	116.444	114.583	104.990	0,4	1,7	-9,8
	Comercio reparac vehíc autom y enser domésticos	188.125	189.160	171.511	-1,6	-1,9	-8,8
	Manufactura	142.904	142.893	140.140	-0,7	-1,1	-1,9
	Agricultura ganadería caza y silvicultura	101.386	102.762	101.226	-5,9	-0,6	-0,2
	Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	209.909	219.210	211.173	6,0	6,7	0,6
	Construcción	54.443	50.690	49.310	-13,7	-10,3	-9,4
	Transporte almacenamiento y comunicaciones	53.027	52.308	46.008	1,7	-0,7	-13,2
	Hoteles y restaurantes	62.007	63.060	43.810	3,7	1,9	-29,3
	Intermediación financiera	25.224	25.927	24.766	-1,7	2,1	-1,8
	Servicios sociales y de salud	22.746	23.348	21.661	3,3	4,9	-4,8
	Electricidad gas y agua	3.788	3.814	3.817	3,6	2,1	0,8
<b>Cuenta propia</b>		396.957	399.293	400.419	1,3	1,3	0,9
<b>Instituciones autónomas</b>		173.876	176.714	174.219	-0,1	1,4	0,2
<b>Gobierno</b>		144.197	145.766	143.345	1,4	2,4	-0,6
<b>Convenios especiales</b>		61.538	59.802	65.905	-4,4	-3,3	7,1
<b>Servicio doméstico</b>		18.607	18.623	18.142	5,8	2,5	-2,5
<b>Total</b>		1.775.178	1.787.953	1.720.442	0,1	0,9	-3,1
<b>Total sin cuenta propia</b>		1.378.221	1.388.660	1.320.023	-0,2	0,8	-4,2

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

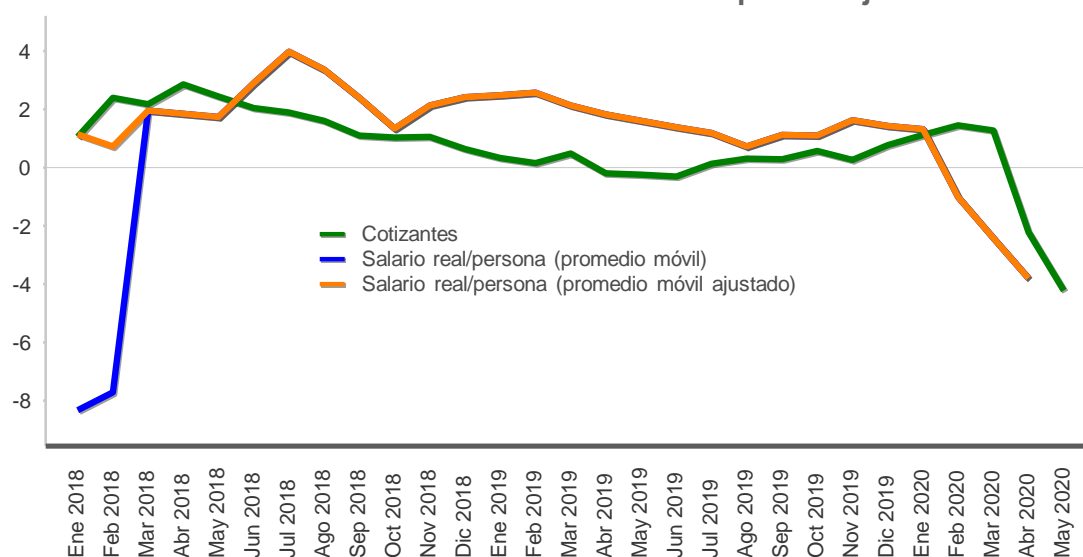
2/ Actividades empresariales: servicios de informática, investigación y desarrollo, jurídicos, contabilidad, seguridad y limpieza de edificios, entre otros.

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 (%)		
	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020
Ene	1.367.540	1.372.025	1.387.607	-0,1	-0,4	-0,1	1,1	0,3	1,1
Feb	1.380.178	1.382.312	1.402.577	0,9	0,7	1,1	2,4	0,2	1,5
Mar	1.379.982	1.386.605	1.404.333	-0,0	0,3	0,1	2,2	0,5	1,3
Abr	1.379.292	1.376.620	1.346.060	-0,1	-0,7	-4,1	2,9	-0,2	-2,2
May	1.381.484	1.378.221	1.320.023	0,2	0,1	-1,9	2,4	-0,2	-4,2
Jun	1.380.250	1.375.925		-0,1	-0,2		2,1	-0,3	
Jul	1.375.927	1.377.935		-0,3	0,1		1,9	0,1	
Ago	1.372.873	1.377.295		-0,2	-0,0		1,6	0,3	
Sep	1.372.380	1.376.231		-0,0	-0,1		1,1	0,3	
Oct	1.377.850	1.385.939		0,4	0,7		1,0	0,6	
Nov	1.386.667	1.390.541		0,6	0,3		1,1	0,3	
Dic	1.377.867	1.388.660		-0,6	-0,1		0,6	0,8	
<b>PROMEDIO</b>	<b>1.377.691</b>	<b>1.380.692</b>	<b>1.372.120</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>-1,0</b>	<b>1,7</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,5</b>

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

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

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

Mes	Nominales			Variación acumulada			Variación interanual		
	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020
Ene	5.089,3	5.241,0	5.376,3	2,4	3,0	2,6	2,4	3,0	2,6
Feb	5.089,3	5.241,0	5.376,3	2,4	3,0	2,6	2,4	3,0	2,6
Mar	5.089,3	5.241,0	5.376,3	2,4	3,0	2,6	2,4	3,0	2,6
Abr	5.089,3	5.241,0	5.376,3	2,4	3,0	2,6	2,4	3,0	2,6
May	5.089,3	5.241,0	5.376,3	2,4	3,0	2,6	2,4	3,0	2,6
Jun	5.089,3	5.241,0	5.376,3	2,4	3,0	2,6	2,4	3,0	2,6
Jul	5.089,3	5.241,0		2,4	3,0		2,4	3,0	
Ago	5.089,3	5.241,0		2,4	3,0		2,4	3,0	
Sep	5.089,3	5.241,0		2,4	3,0		2,4	3,0	
Oct	5.089,3	5.241,0		2,4	3,0		2,4	3,0	
Nov	5.089,3	5.241,0		2,4	3,0		2,4	3,0	
Dic	5.089,3	5.241,0		2,4	3,0		2,4	3,0	

Mes	Reales			Variación acumulada			Variación interanual		
	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020
Ene	137,6	139,4	140,8	2,0	2,9	2,5	0,0	1,3	1,0
Feb	137,3	139,3	140,4	1,8	2,8	2,2	0,2	1,4	0,8
Mar	137,4	139,5	140,4	1,8	3,0	2,2	-0,2	1,5	0,7
Abr	137,5	138,7	141,0	1,9	2,4	2,7	0,1	0,9	1,7
May	137,6	138,5	141,2	2,0	2,3	2,8	0,4	0,6	2,0
Jun	137,4	138,1	141,3	1,8	2,0	2,8	0,3	0,5	2,3
Jul	137,0	137,1		1,6	1,3		0,3	0,1	
Ago	137,1	137,3		1,6	1,4		0,2	0,1	
Sep	136,8	137,4		1,4	1,5		0,2	0,4	
Oct	136,3	137,5		1,0	1,5		0,4	0,9	
Nov	135,7	137,2		0,6	1,3		0,1	1,1	
Dic	135,4	137,4		0,4	1,4		0,4	1,4	

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.



## 2. Comercio exterior

---

La balanza comercial de bienes acumuló a mayo una brecha negativa de *USD* 1.212,5 millones, equivalente a 1,9% del PIB (3,1% en igual periodo de 2019). Este resultado se explica por la reducción de 1,5% y 11,9% en las ventas y compras externas, respectivamente, que a su vez está relacionado con los efectos (externos e internos) del COVID-19, que ha impactado con mayor intensidad las compras de bienes<sup>1</sup>.

Las cifras mensuales evidencian el impacto negativo de la pandemia en los flujos de comercio en el periodo abril-mayo. En particular, se revirtió el dinamismo que mostraban las ventas externas hasta marzo, disminuyendo un 16,4% en comparación con igual periodo del año anterior (desde un crecimiento medio a marzo de 9,4%). En el caso de las importaciones, estas profundizaron su caída a 23,9% (contra una reducción media de 3,6% en el primer trimestre).

Por tipo de bien, la reducción de las exportaciones se explica por la menor demanda externa y las decisiones locales de producción<sup>2</sup>, que incidieron en menores ventas de equipo e implementos médicos, llantas, productos farmacéuticos, hierro y piña. Este resultado fue parcialmente atenuado por las mayores ventas de azúcar, jugos concentrados y café.

Según mercado de destino, a excepción de Asia, el resto de los destinos mostró una contracción en el bimestre abril – mayo, principalmente Estados Unidos, Europa y Centroamérica y Panamá<sup>3</sup>. Este último resultó afectado por el cierre de fronteras, producto del protocolo de acceso terrestre de transportistas extranjeros aplicado desde mediados de mayo.

Por su parte, congruente con el débil crecimiento de la actividad económica, la reducción en las compras externas de los últimos dos meses se debió a la menor factura petrolera<sup>4</sup>, y a la disminución en la compra de vehículos e insumos vinculados con las industrias metalúrgicas y de textiles. En contraste, hubo un aumento en las compras de insumos relacionados con la industria farmacéutica y alimenticia, además de maquinaria para la construcción y equipo para realizar pruebas de dispositivos semiconductores.

---

<sup>1</sup> La diversificación en los productos que se exportan es un factor que ha atenuado el impacto de la pandemia en esta variable.

<sup>2</sup> El cierre temporal de empresas, la reducción de la jornada laboral y políticas de ejecución de pruebas para verificar la calidad en productos particulares previo a su exportación, son algunos ejemplos.

<sup>3</sup> La reducción de estos mercados fue del orden de 13,1%, 18,4% y 22%, respectivamente.

<sup>4</sup> Este componente explica cerca del 38% del resultado total de las importaciones. Durante el periodo abril-mayo la factura petrolera mostró una contracción interanual de 77,5%, que combinó la disminución tanto de la cantidad de barriles (-45,4%) como del precio promedio del cóctel de hidrocarburos (-60,2%).

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



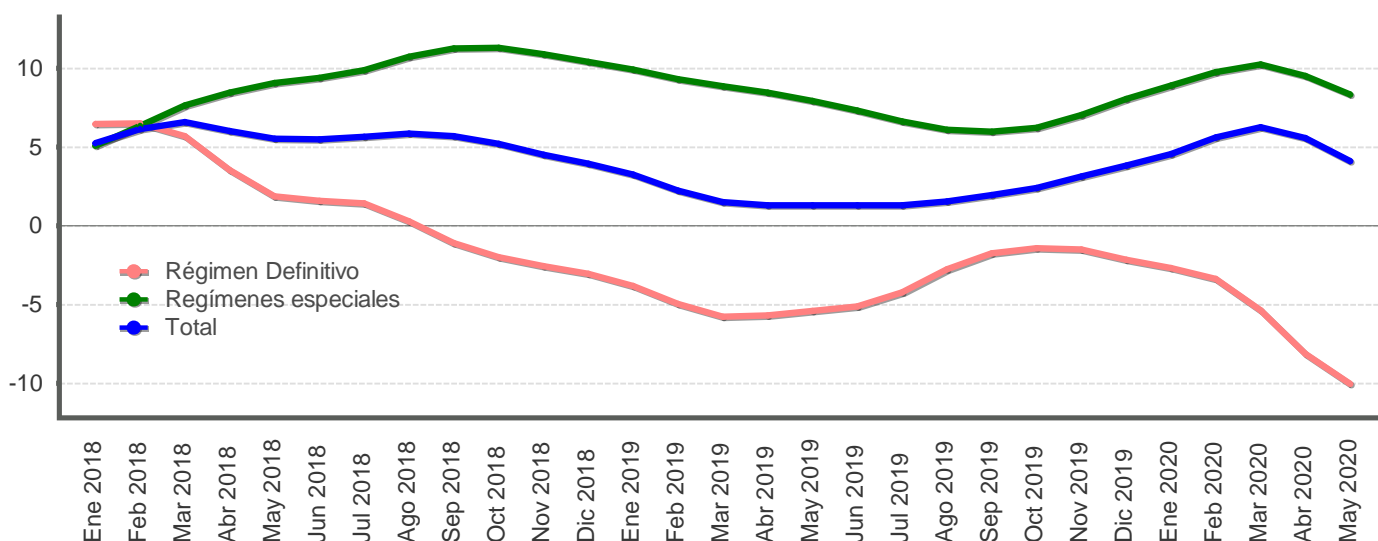
**BALANZA COMERCIAL DE COSTA RICA**  
**-millones de dólares-**

Mes	2018			2019			2020		
	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial
Ene	793,6	1.321,0	-527,4	826,0	1.355,0	-529,0	845,7	1.351,1	-505,4
Feb	877,8	1.214,3	-336,5	896,2	1.201,5	-305,3	1.027,3	1.219,4	-192,1
Mar	1.070,6	1.363,6	-292,9	1.051,5	1.444,4	-392,9	1.160,1	1.285,6	-125,6
Abr	938,1	1.454,6	-516,5	957,5	1.320,0	-362,5	845,4	1.057,4	-212,0
May	1.065,5	1.507,1	-441,6	1.069,9	1.421,9	-352,0	851,8	1.029,1	-177,3
Jun	976,0	1.377,4	-401,4	969,6	1.240,0	-270,4	-	-	-
Jul	922,1	1.431,2	-509,1	930,0	1.355,3	-425,4	-	-	-
Ago	946,5	1.410,6	-464,2	959,5	1.306,9	-347,4	-	-	-
Sep	899,4	1.125,0	-225,6	938,8	1.273,9	-335,1	-	-	-
Oct	991,9	1.567,7	-575,9	987,1	1.462,9	-475,8	-	-	-
Nov	946,9	1.526,0	-579,1	977,7	1.388,3	-410,6	-	-	-
Dic	827,4	1.267,8	-440,4	870,3	1.260,5	-390,2	-	-	-
<b>Total</b>	<b>11.255,8</b>	<b>16.566,3</b>	<b>-5.310,5</b>	<b>11.434,1</b>	<b>16.030,6</b>	<b>-4.596,5</b>	<b>4.730,3</b>	<b>5.942,8</b>	<b>-1.212,5</b>

1/ No incluye ajuste de metodología de Balanza de Pagos, diciembre 2019 corresponde a datos preliminares.  
 2/ Las exportaciones e importaciones incluyen el valor bruto de los regímenes de Perfeccionamiento Activo y de Zonas Francas.

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

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



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

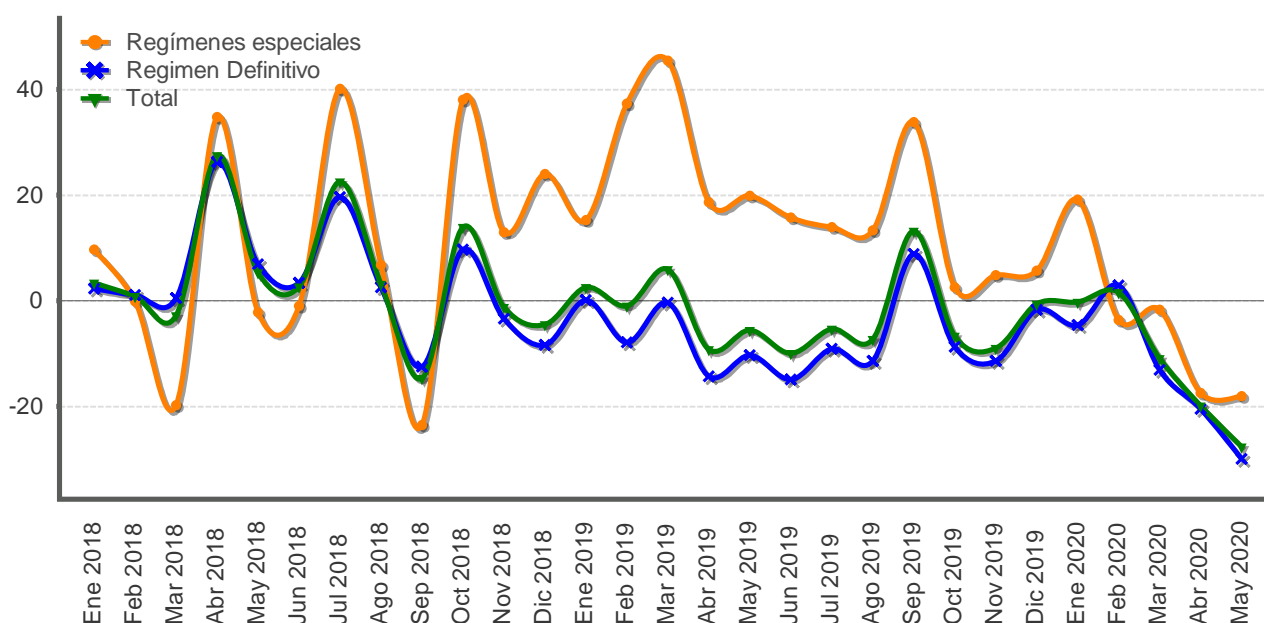
Mes	Régimen Definitivo				Regímenes especiales				Total			
	Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual	
	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo
Ene 2018	417,7	449,8	11,0	6,5	376,0	458,0	-1,6	5,1	793,6	906,2	4,7	5,3
Feb 2018	435,8	452,5	3,7	6,5	442,0	462,9	6,9	6,3	877,8	913,5	5,3	6,1
Mar 2018	560,7	455,3	12,6	5,7	510,0	468,5	12,3	7,7	1.070,6	921,0	12,4	6,6
Abr 2018	495,4	454,9	2,9	3,5	442,7	474,5	7,0	8,5	938,1	926,7	4,8	6,0
May 2018	522,5	453,9	-2,6	1,9	543,0	481,2	18,4	9,1	1.065,5	933,5	7,0	5,5
Jun 2018	466,3	453,9	-2,0	1,6	509,7	487,5	4,9	9,4	976,0	941,3	1,5	5,5
Jul 2018	438,5	452,6	10,3	1,4	483,7	493,6	3,9	9,9	922,1	948,5	6,9	5,7
Ago 2018	419,5	448,9	0,4	0,3	527,0	499,3	19,3	10,7	946,5	953,3	10,1	5,9
Sep 2018	399,5	444,3	-5,6	-1,1	499,9	503,6	7,3	11,3	899,4	954,4	1,1	5,7
Oct 2018	425,3	440,2	-0,0	-2,0	566,5	505,5	22,2	11,3	991,9	951,7	11,6	5,2
Nov 2018	412,5	437,1	-3,5	-2,6	534,4	504,8	9,1	10,9	946,9	945,4	3,2	4,5
Dic 2018	392,0	435,2	-1,9	-3,1	435,4	503,4	10,7	10,4	827,4	939,4	4,3	3,9
Ene 2019	410,2	432,6	-1,8	-3,8	415,8	503,6	10,6	9,9	826,0	935,6	4,1	3,2
Feb 2019	414,2	430,0	-5,0	-5,0	482,0	506,1	9,0	9,3	896,2	934,1	2,1	2,3
Mar 2019	511,7	429,0	-8,7	-5,8	539,7	510,1	5,8	8,9	1.051,5	935,1	-1,8	1,5
Abr 2019	460,7	429,0	-7,0	-5,7	496,7	514,7	12,2	8,5	957,5	938,9	2,1	1,3
May 2019	490,4	429,3	-6,1	-5,4	579,5	519,5	6,7	7,9	1.069,9	945,8	0,4	1,3
Jun 2019	425,5	430,6	-8,8	-5,1	544,1	523,2	6,8	7,3	969,6	953,5	-0,7	1,3
Jul 2019	411,8	433,4	-6,1	-4,2	518,2	526,4	7,1	6,6	930,0	960,8	0,8	1,3
Ago 2019	411,3	436,4	-2,0	-2,8	548,2	529,9	4,0	6,1	959,5	968,2	1,4	1,6
Sep 2019	418,7	436,5	4,8	-1,8	520,1	533,7	4,0	6,0	938,8	973,1	4,4	2,0
Oct 2019	406,5	434,0	-4,4	-1,4	580,7	537,1	2,5	6,2	987,1	974,6	-0,5	2,4
Nov 2019	429,6	430,6	4,1	-1,5	548,1	540,4	2,6	7,0	977,7	974,9	3,3	3,1
Dic 2019	373,9	425,9	-4,6	-2,1	496,5	544,0	14,0	8,1	870,3	975,2	5,2	3,8
Ene 2020	402,0	421,1	-2,0	-2,7	443,8	548,5	6,7	8,9	845,7	978,4	2,4	4,6
Feb 2020	446,1	415,5	7,7	-3,4	581,2	555,7	20,6	9,8	1.027,3	986,6	14,6	5,6
Mar 2020	523,4	406,0	2,3	-5,4	636,6	562,4	18,0	10,2	1.160,1	993,6	10,3	6,3
Abr 2020	398,2	394,0	-13,6	-8,2	447,1	563,9	-10,0	9,5	845,4	991,4	-11,7	5,6
May 2020	403,8	386,0	-17,7	-10,1	448,0	562,8	-22,7	8,3	851,8	984,9	-20,4	4,1

1/ Cifras preliminares a partir de enero del 2019.

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	Variación media anual	Variación interanual					
	Total	Total	Régimen Definitivo				Regímenes especiales	Total
			Total Definitivo	Bienes de consumo	Bienes intermedios	Bienes de capital		
Ene 2018	1.321,0	3,4	2,2	1,1	1,6	6,1	9,7	3,4
Feb 2018	1.214,3	2,2	1,0	-3,6	-2,4	20,2	-0,1	0,9
Mar 2018	1.363,6	0,3	0,5	-9,8	13,4	-11,7	-19,8	-2,9
Abr 2018	1.454,6	6,5	26,3	15,1	37,8	17,9	34,7	27,5
May 2018	1.507,1	6,2	6,8	1,2	16,3	-5,8	-2,2	5,3
Jun 2018	1.377,4	5,6	3,3	-7,7	8,6	10,6	-0,9	2,6
Jul 2018	1.431,2	7,8	19,6	10,3	32,9	5,2	40,1	22,6
Ago 2018	1.410,6	7,2	2,5	-2,2	4,6	5,8	6,8	3,2
Sep 2018	1.125,0	4,7	-12,5	-16,9	-7,4	-16,3	-23,6	-14,7
Oct 2018	1.567,7	5,7	9,6	-0,2	21,4	4,6	38,0	13,9
Nov 2018	1.526,0	5,0	-3,4	-5,7	-0,9	-4,2	13,0	-1,3
Dic 2018	1.267,8	4,2	-8,4	-6,9	-11,0	-4,5	24,0	-4,5
Ene 2019	1.355,0	2,6	0,1	-3,1	6,2	-9,5	15,2	2,6
Feb 2019	1.201,5	0,8	-7,9	-0,2	-4,6	-28,3	37,3	-1,1
Mar 2019	1.444,4	2,6	-0,3	0,4	0,8	-5,8	45,5	5,9
Abr 2019	1.320,0	-0,6	-14,3	-12,3	-14,3	-18,4	18,7	-9,3
May 2019	1.421,9	-1,7	-10,4	-10,7	-9,7	-12,0	19,9	-5,7
Jun 2019	1.240,0	-3,1	-14,9	2,2	-23,1	-20,8	15,7	-10,0
Jul 2019	1.355,3	-3,4	-9,1	-4,1	-11,0	-13,3	14,0	-5,3
Ago 2019	1.306,9	-3,9	-11,4	-1,9	-13,1	-23,7	13,3	-7,4
Sep 2019	1.273,9	-2,3	8,9	12,9	7,8	3,5	33,8	13,2
Oct 2019	1.462,9	-2,8	-8,7	-4,5	-10,6	-12,7	2,5	-6,7
Nov 2019	1.388,3	-3,5	-11,5	-7,4	-13,2	-16,1	4,9	-9,0
Dic 2019	1.260,5	-3,2	-1,7	-2,6	-2,1	1,7	5,6	-0,6
Ene 2020	1.351,1	-0,3	-4,7	3,0	-8,8	-7,4	19,1	-0,3
Feb 2020	1.219,4	0,5	2,9	-0,5	3,7	8,3	-3,6	1,5
Mar 2020	1.285,6	-3,6	-13,1	-2,9	-21,4	-6,7	-1,7	-11,0
Abr 2020	1.057,4	-7,7	-20,5	-16,1	-26,9	-8,1	-17,5	-19,9
May 2020	1.029,1	-11,9	-30,0	-30,0	-33,3	-19,7	-18,1	-27,6

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

---

La contracción económica nacional y el efecto de la moratoria tributaria establecida en la Ley 9830, provocaron en los primeros cinco meses de 2020 una caída de 6,1% en la recaudación tributaria. Esto, aunado al fuerte incremento en el pago de intereses y al otorgamiento de subsidios (bono Proteger) para dar alivio a los sectores afectados por el COVID-19, deterioraron el resultado fiscal, el cual se ubicó a mayo en -3,0% del PIB (-2,7% un año antes). Sin embargo, debe indicarse que el déficit primario (diferencia entre ingresos y gastos sin considerar intereses), no mostró deterioro con respecto a lo observado en igual periodo de 2019 y más bien resultó inferior en 0,1 p.p. para ubicarse en 1% del PIB. Este resultado reflejó los esfuerzos realizados por las autoridades de Gobierno por racionalizar y contener los gastos primarios (cayeron 5,2%), a pesar del contexto de crisis sanitaria y la reducción en los ingresos tributarios.

El mayor impacto en los ingresos tributarios se observó en los siguientes rubros: aduanas, por la caída de las importaciones ante la desaceleración de la actividad económica; renta, por la disminución en el ingreso por el impuesto a las personas jurídicas y remesas del exterior, y “otros ingresos tributarios”, en especial por el comportamiento del impuesto único a los combustibles y la caída en los derechos de salida del territorio. Cabe indicar que el ingreso por impuesto al valor agregado fue el único que presentó crecimiento (16% contra 5,4% en mayo de 2019), debido al efecto de base de comparación, cuando un año atrás se aplicó únicamente el impuesto general sobre las ventas que no gravaba la mayoría de los servicios.

En el caso de los gastos primarios, la caída observada se debió a la reducción de 12,4% en las transferencias corrientes al sector público (al FEES, la CCSS y FODESAF) y de 39,8% en las de capital y la desaceleración en el pago por remuneraciones (2,2%, contra 3% un año antes), evidenciando en este último caso el impacto de las medidas administrativas de contención de los incentivos salariales. No obstante, el mayor pago de intereses (equivalente a 2% del PIB), asociado particularmente a la deuda interna, llevó a un mayor deterioro financiero.

El déficit del Banco Central<sup>1</sup> fue equivalente a 0,1% del PIB, ligeramente superior al observado en mayo de 2019, mientras el resto del sector público no financiero reducido<sup>2</sup>, según cifras preliminares, acumuló un superávit equivalente a 0,4% del PIB, inferior al observado en 2019 (0,9%).

Dado lo anterior, el déficit financiero del sector público global reducido se ubicó en el equivalente a 2,7% del PIB (cerca de 0,8 p.p. por encima de lo registrado 12 meses atrás).

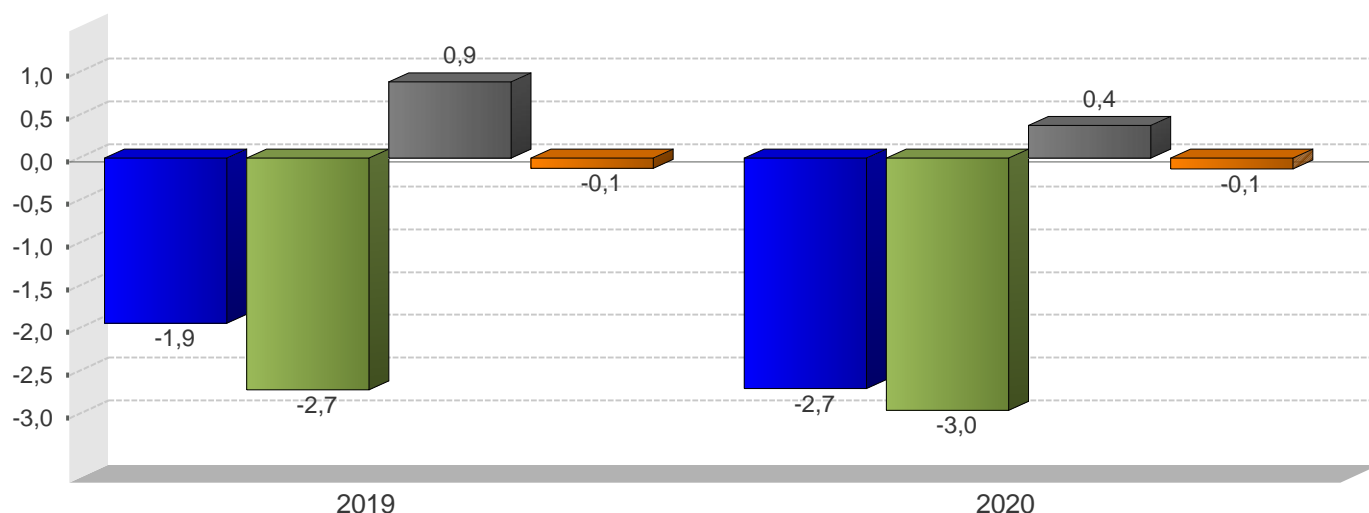
En lo que se refiere a la deuda pública, a mayo de 2020, el Gobierno Central se financió, principalmente, con el uso de recursos depositados en el Banco Central, la colocación neta de títulos de deuda interna en el sistema financiero y contó con acceso al financiamiento externo (apoyo presupuestario). Consecuente con este comportamiento, el saldo de la deuda del Gobierno Central y del Sector Público Global, como proporción del PIB, fue 61,5% y 77,1% respectivamente, para un incremento de 5,7 p.p. y 6,2 p.p. en ese orden, con respecto a lo observado en mayo de 2019.

---

<sup>1</sup> Según metodología de cuentas monetarias.

<sup>2</sup> Incluye una muestra de seis instituciones del sector público, a saber, CCSS, ICE, CNP, RECOPE, JPS e ICAA.

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

	2019		2020	
	Monto	Proporción del PIB	Monto	Proporción del PIB
<b>SPG</b>				
A Ingresos totales	5.143.234,5	14,2	4.707.163,8	13,2
D Gasto Total	5.844.432,7	16,1	5.665.428,9	15,9
E Resultado Financiero	-701.198,2	-1,9	-958.265,2	-2,7
<b>BCCR</b>				
A Ingresos totales	71.255,6	0,2	56.918,3	0,2
D Gasto Total	113.670,1	0,3	100.263,9	0,3
E Resultado Financiero	-42.414,5	-0,1	-43.345,5	-0,1
<b>SPNF</b>				
A Ingresos totales	5.071.978,9	14,0	4.650.245,4	13,1
D Gasto Total	5.730.762,6	15,8	5.565.165,0	15,7
E Resultado Financiero	-658.783,8	-1,8	-914.919,6	-2,6
<b>GC</b>				
A Ingresos totales	2.085.102,5	5,6	1.998.855,9	5,6
D Gasto Total	3.067.729,7	8,2	3.048.275,0	8,6
E Resultado Financiero	-982.627,2	-2,7	-1.049.419,1	-3,0
C Resultado Primario	-402.368,5	-1,1	-360.130,4	-1,0
<b>RSPNF</b>				
A Ingresos totales	2.986.876,4	8,2	2.651.389,5	7,5
D Gasto Total	2.663.032,8	7,3	2.516.890,1	7,1
E Resultado Financiero	323.843,5	0,9	134.499,5	0,4

1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

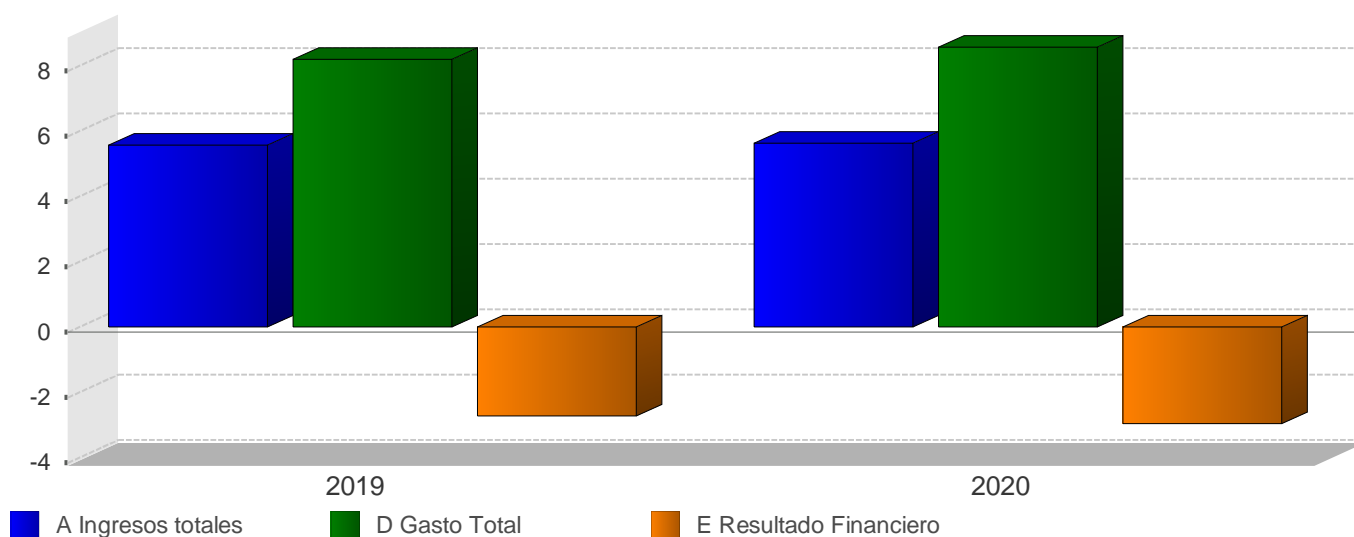
2/ Sector Público Global (SPG): Banco Central (BCCR) y Sector Público no Financiero (SPNF).

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 May, como porcentaje del PIB-



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

	2019		2020	
	Monto	Variación	Monto	Variación
<b>A Ingresos totales</b>	<b>2.085.102,5</b>	<b>10,1</b>	<b>1.998.855,9</b>	<b>-4,1</b>
<b>Ingresos corrientes</b>	<b>2.054.726,8</b>	<b>8,6</b>	<b>1.923.855,9</b>	<b>-6,4</b>
<b>Ingresos tributarios</b>	<b>1.887.762,0</b>	<b>8,9</b>	<b>1.772.648,7</b>	<b>-6,1</b>
Aduanas	428.104,0	-3,2	314.428,2	-26,6
Impuesto a los ingresos y utilidades	705.655,2	24,7	691.678,6	-2,0
Ventas (internas)	354.647,3	5,4	412.197,5	16,2
Consumo (interno)	4.168,6	-67,5	2.884,4	-30,8
Otros ingresos tributarios	395.186,9	5,1	351.459,9	-11,1
<b>Ingresos no tributarios</b>	<b>166.964,8</b>	<b>5,8</b>	<b>151.207,2</b>	<b>-9,4</b>
Contribuciones sociales	31.734,3	-0,8	30.690,2	-3,3
Transferencias	88.686,3	-3,0	92.663,3	4,5
Otros ingresos no tributarios	46.544,2	35,1	27.853,8	-40,2
<b>Ingresos de Capital</b>	<b>30.375,7</b>	<b>1.966,1</b>	<b>75.000,0</b>	<b>146,9</b>
<b>B Gasto Primario</b>	<b>2.487.471,0</b>	<b>7,6</b>	<b>2.358.986,3</b>	<b>-5,2</b>
<b>C Resultado Primario</b>	<b>-402.368,5</b>	<b>-3,7</b>	<b>-360.130,4</b>	<b>-10,5</b>
<b>D Gasto Total</b>	<b>3.067.729,7</b>	<b>10,0</b>	<b>3.048.275,0</b>	<b>-0,6</b>
<b>Gastos corrientes</b>	<b>2.812.969,6</b>	<b>7,5</b>	<b>2.905.215,9</b>	<b>3,3</b>
Remuneraciones	1.029.389,8	3,0	1.051.948,9	2,2
Compra de bienes y servicios	63.553,2	-0,5	67.342,7	6,0
<b>Transferencias corrientes</b>	<b>1.139.767,9</b>	<b>5,8</b>	<b>1.096.635,7</b>	<b>-3,8</b>
Sector privado	325.946,6	3,0	357.238,5	9,6
Sector público	805.791,9	8,3	705.523,5	-12,4
Sector externo	2.372,4	1,5	2.482,8	4,7
con recurso externo	5.657,0	-60,5	31.390,9	454,9
<b>Servicio de intereses</b>	<b>580.258,7</b>	<b>21,5</b>	<b>689.288,6</b>	<b>18,8</b>
<b>Gastos de capital</b>	<b>223.916,2</b>	<b>31,4</b>	<b>143.059,0</b>	<b>-36,1</b>
Inversión	12.027,1	-28,9	15.494,5	28,8
Transferencias de Capital	211.889,1	38,0	127.564,6	-39,8
Concesión	30.843,9	0,0	-	-
<b>E Resultado Financiero</b>	<b>-982.627,2</b>	<b>9,8</b>	<b>-1.049.419,1</b>	<b>6,8</b>
<b>F Financiamiento Neto</b>	<b>982.627,2</b>	<b>9,7</b>	<b>1.049.419,1</b>	<b>6,8</b>
Financiamiento externo	-4.819,8	-45,2	430.466,7	8.931,3
Financiamiento interno	987.447,0	9,1	618.952,4	-37,3

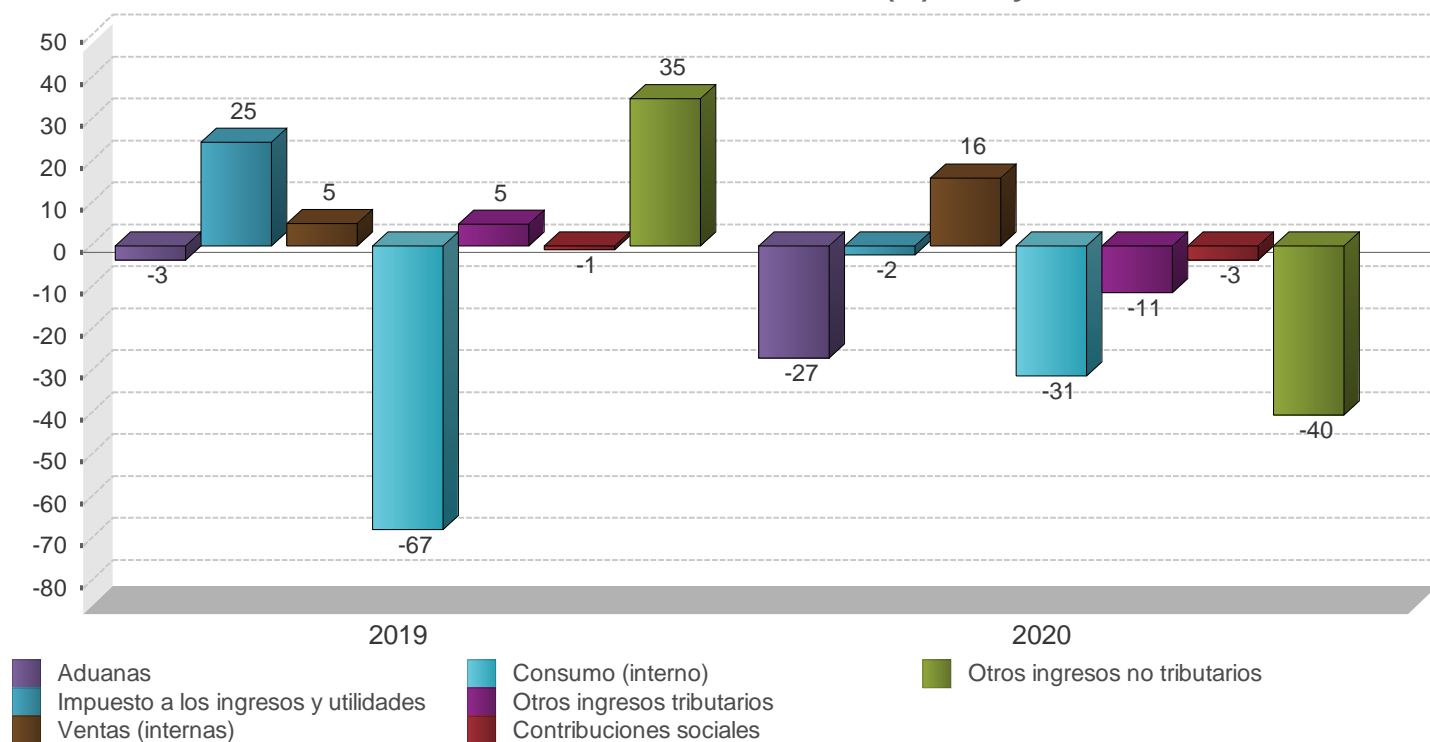
1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

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 May-**



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

	2019		2020	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %
<b>A Ingresos totales</b>	<b>2.085.102,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.998.855,9</b>	<b>100,0%</b>
<b>Ingresos corrientes</b>	<b>2.054.726,8</b>	<b>98,5%</b>	<b>1.923.855,9</b>	<b>96,2%</b>
<b>Ingresos tributarios</b>	<b>1.887.762,0</b>	<b>90,5%</b>	<b>1.772.648,7</b>	<b>88,7%</b>
Aduanas	428.104,0	20,5%	314.428,2	15,7%
Impuesto a los ingresos y utilidades	705.655,2	33,8%	691.678,6	34,6%
Ventas (internas)	354.647,3	17,0%	412.197,5	20,6%
Consumo (interno)	4.168,6	0,2%	2.884,4	0,1%
Otros ingresos tributarios	395.186,9	19,0%	351.459,9	17,6%
<b>Ingresos no tributarios</b>	<b>166.964,8</b>	<b>8,0%</b>	<b>151.207,2</b>	<b>7,6%</b>
Contribuciones sociales	31.734,3	1,5%	30.690,2	1,5%
Transferencias	88.686,3	4,3%	92.663,3	4,6%
Otros ingresos no tributarios	46.544,2	2,2%	27.853,8	1,4%
<b>Ingresos de Capital</b>	<b>30.375,7</b>	<b>1,5%</b>	<b>75.000,0</b>	<b>3,8%</b>

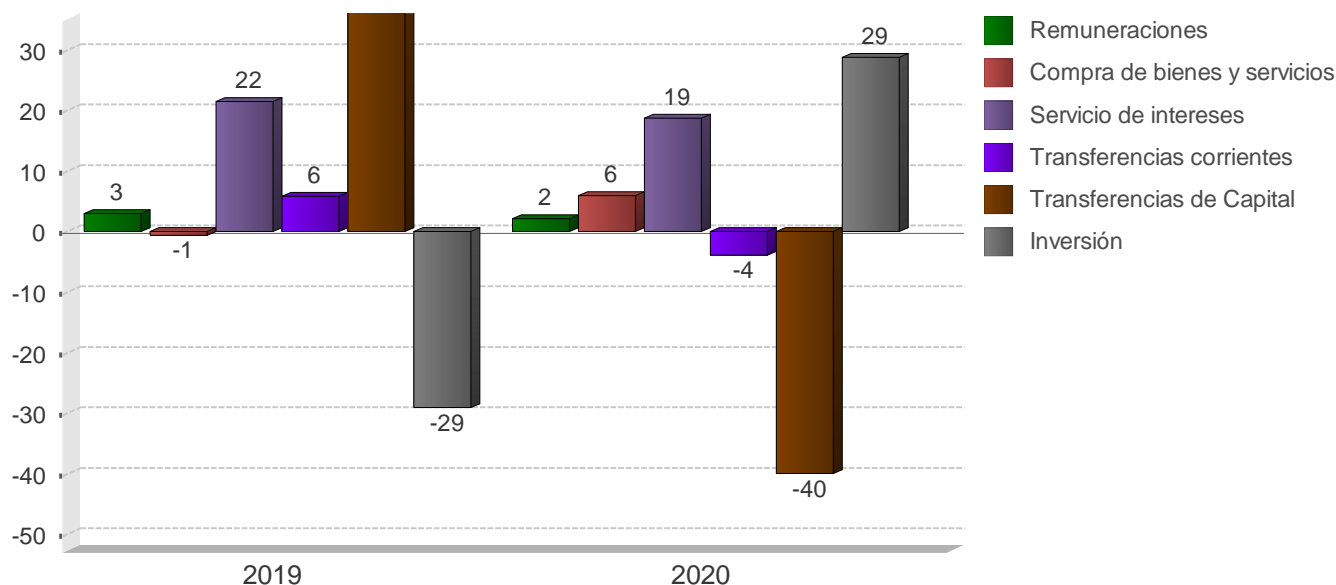
1/ Cifras preliminares para el último año.

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.



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



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

	2019		2020	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %
<b>D Gasto Total</b>	<b>3.067.729,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>3.048.275,0</b>	<b>100,0%</b>
<b>Gastos corrientes</b>	<b>2.812.969,6</b>	<b>91,7%</b>	<b>2.905.215,9</b>	<b>95,3%</b>
Remuneraciones	1.029.389,8	33,6%	1.051.948,9	34,5%
Compra de bienes y servicios	63.553,2	2,1%	67.342,7	2,2%
Transferencias corrientes	<b>1.139.767,9</b>	<b>37,2%</b>	<b>1.096.635,7</b>	<b>36,0%</b>
Sector privado	325.946,6	10,6%	357.238,5	11,7%
Sector público	805.791,9	26,3%	705.523,5	23,1%
Sector externo	2.372,4	0,1%	2.482,8	0,1%
con recurso externo	5.657,0	0,2%	31.390,9	1,0%
Servicio de intereses	580.258,7	18,9%	689.288,6	22,6%
<b>Gastos de capital</b>	<b>223.916,2</b>	<b>7,3%</b>	<b>143.059,0</b>	<b>4,7%</b>
Inversión	<b>12.027,1</b>	<b>0,4%</b>	<b>15.494,5</b>	<b>0,5%</b>
Total	12.027,1	0,4%	15.494,5	0,5%
Transferencias de Capital	<b>211.889,1</b>	<b>6,9%</b>	<b>127.564,6</b>	<b>4,2%</b>
Sector privado	6.184,4	0,2%	5.511,0	0,2%
Sector público	119.957,7	3,9%	117.798,4	3,9%
con recurso externo	85.747,0	2,8%	4.255,2	0,1%
<b>Concesión</b>	30.843,9	1,0%	-	-

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 -

	2018	2019				2020	
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	May
<b>Deuda Pública Total</b>							
<b>Monto</b>	<b>24.142.874,3</b>	<b>25.001.836,9</b>	<b>25.171.362,3</b>	<b>25.530.439,6</b>	<b>26.810.311,4</b>	<b>27.411.174,0</b>	<b>27.932.271,2</b>
Deuda interna	17.052.330,0	18.002.959,6	18.540.429,1	18.947.717,0	19.286.962,8	20.206.773,7	20.316.512,9
Deuda externa	7.090.544,4	6.998.877,2	6.630.933,2	6.582.722,7	7.523.348,6	7.204.400,3	7.615.758,3
<b>Proporción del PIB</b>	<b>69,1</b>	<b>71,4</b>	<b>71,2</b>	<b>71,5</b>	<b>73,9</b>	<b>75,9</b>	<b>77,5</b>
Deuda interna	48,8	51,4	52,4	53,1	53,2	56,0	56,4
Deuda externa	20,3	20,0	18,8	18,4	20,7	20,0	21,1
<b>Proporción del total</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Deuda interna	70,6	72,0	73,7	74,2	71,9	73,7	72,7
Deuda externa	29,4	28,0	26,3	25,8	28,1	26,3	27,3
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Moneda Nacional	54,3	53,4	56,2	57,0	56,2	58,6	58,1
Moneda extranjera	45,7	46,6	43,8	43,0	43,8	41,4	41,9
<b>Según deudor</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Gobierno Central	76,9	77,8	78,1	78,8	79,1	79,1	79,4
Banco Central	11,1	10,8	11,2	10,7	10,9	9,3	9,3
Resto del sector público	11,9	11,4	10,7	10,5	9,9	11,6	11,3

	2018	2019				2020	
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	May
<b>Deuda interna</b>							
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Moneda nacional	76,9	74,1	76,3	76,8	78,2	79,4	79,9
Moneda extranjera	23,1	25,9	23,7	23,2	21,8	20,6	20,1
<b>Según deudor</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Gobierno Central	87,0	87,5	86,8	87,2	86,0	84,2	84,0
Banco Central	12,2	11,7	12,4	12,1	13,3	12,7	12,8
Resto Sector Público	0,9	0,8	0,8	0,8	0,7	3,2	3,1
<b>Según tenedor</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Sociedades de Depósito Bancario	15,3	15,0	15,4	14,8	15,2	15,7	15,9
Banco Central	1,5	1,4	1,4	1,5	1,8	2,0	1,5
Resto otras Soc Depósito	3,3	3,5	3,6	3,9	4,1	4,4	4,0
Sector Público	37,1	37,5	36,1	34,5	34,2	34,1	34,5
Sector Privado	36,5	37,7	38,3	40,3	40,3	39,6	39,9
Sector Externo	6,3	4,9	5,2	5,0	4,5	4,3	4,2
<b>Deuda externa</b>							
<b>Según moneda</b>	<b>11.626,3</b>	<b>11.673,9</b>	<b>11.413,9</b>	<b>11.341,7</b>	<b>13.117,6</b>	<b>12.436,0</b>	<b>13.196,8</b>
Moneda extranjera	11.626,3	11.673,9	11.413,9	11.341,7	13.117,6	12.436,0	13.196,8
<b>Según acreedor</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Organismos multilaterales	36,6	38,2	38,3	37,7	34,8	31,4	35,7
Organismos bilaterales	3,7	3,8	3,8	3,9	3,6	3,8	3,6
Banca internacional y proveedores	5,0	4,5	5,0	4,7	3,6	3,7	3,5
Otros acreedores	54,7	53,5	52,8	53,8	57,9	61,1	57,1

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 -

	2018	2019				2020	
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	May
<b>Deuda Pública Total</b>							
<b>Monto</b>	<b>18.577.940,2</b>	<b>19.443.930,0</b>	<b>19.665.575,5</b>	<b>20.108.579,3</b>	<b>21.217.055,5</b>	<b>21.674.476,6</b>	<b>22.171.880,3</b>
Deuda interna	14.831.813,2	15.759.878,1	16.095.673,6	16.516.826,2	16.581.138,0	17.004.634,9	17.071.371,6
Deuda externa	3.746.127,1	3.684.051,9	3.569.901,9	3.591.753,2	4.635.917,5	4.669.841,7	5.100.508,7
<b>Proporción del PIB</b>	<b>53,2</b>	<b>55,5</b>	<b>55,6</b>	<b>56,3</b>	<b>58,5</b>	<b>60,1</b>	<b>61,5</b>
Deuda interna	42,5	45,0	45,5	46,3	45,7	47,1	47,4
Deuda externa	10,7	10,5	10,1	10,1	12,8	12,9	14,1
<b>Proporción del total</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Deuda interna	79,8	81,1	81,8	82,1	78,2	78,5	77,0
Deuda externa	20,2	18,9	18,2	17,9	21,8	21,5	23,0
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Moneda Nacional	58,7	57,1	59,5	60,3	58,3	59,3	58,9
Moneda extranjera	41,3	42,9	40,5	39,7	41,7	40,7	41,1

	2018	2019				2020	
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	May
<b>Deuda interna</b>							
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Moneda nacional	73,5	70,5	72,7	73,4	74,6	75,6	76,5
Moneda extranjera	26,5	29,5	27,3	26,6	25,4	24,4	23,5
<b>Según tenedor</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Sociedades de Depósito Bancario	13,5	13,3	13,6	12,8	13,2	13,5	14,4
Resto otras Soc Depósito	2,2	2,5	2,5	2,7	2,6	2,8	2,8
Sector Público	39,1	39,6	38,0	36,4	36,4	35,1	36,4
Sector Privado	37,8	38,9	39,9	42,4	42,6	43,5	41,6
Sector Externo	7,4	5,7	6,0	5,7	5,2	5,0	4,8
<b>Según instrumento</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Tasa básica	9,1	8,5	8,1	7,9	7,8	7,6	7,6
Cero Cupón	6,0	5,1	4,3	3,4	2,3	2,8	3,9
Cero cupón en dólares	0,7	0,3	0,2	0,4	0,1	0,1	0,1
TUDES	8,1	7,6	7,4	7,3	7,5	7,4	7,3
TP\$ tasa fija	25,8	29,2	27,0	26,2	25,3	24,3	23,3
TP¢ tasa fija	38,8	38,4	42,4	44,7	46,4	47,0	47,0
Otros bonos	11,6	10,9	10,6	10,2	10,6	10,8	10,8
<b>Deuda externa</b>							
<b>Según moneda</b>	<b>6.142,5</b>	<b>6.144,9</b>	<b>6.144,9</b>	<b>6.188,4</b>	<b>8.083,1</b>	<b>8.060,9</b>	<b>8.838,3</b>
Moneda extranjera	6.142,5	6.144,9	6.144,9	6.188,4	8.083,1	8.060,9	8.838,3

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 -

	2018	2019				2020	
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	May
<b>Deuda Pública Total</b>							
<b>Monto</b>	<b>2.690.959,1</b>	<b>2.703.899,2</b>	<b>2.815.585,8</b>	<b>2.728.541,7</b>	<b>2.926.812,6</b>	<b>2.562.375,4</b>	<b>2.611.138,7</b>
Deuda interna	2.073.965,8	2.097.564,5	2.301.096,5	2.287.286,8	2.562.907,8	2.557.070,0	2.606.296,9
Deuda externa	616.993,3	606.334,7	514.489,3	441.254,9	363.904,8	5.305,4	4.841,8
<b>Proporción del PIB</b>	<b>7,7</b>	<b>7,7</b>	<b>8,0</b>	<b>7,6</b>	<b>8,1</b>	<b>7,1</b>	<b>7,2</b>
Deuda interna	5,9	6,0	6,5	6,4	7,1	7,1	7,2
Deuda externa	1,8	1,7	1,5	1,2	1,0	0,0	0,0
<b>Proporción del total</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Deuda interna	77,1	77,6	81,7	83,8	87,6	99,8	99,8
Deuda externa	22,9	22,4	18,3	16,2	12,4	0,2	0,2
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Moneda Nacional	77,1	77,6	81,7	83,8	87,6	99,8	96,5
Moneda extranjera	22,9	22,4	18,3	16,2	12,4	0,2	3,5

	2018	2019				2020	
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	May
<b>Deuda interna</b>							
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Moneda nacional	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
<b>Según tenedor</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>99,6</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Sociedades de Depósito Bancario	32,2	31,5	33,8	35,9	37,9	41,4	36,9
Sector Público	31,5	31,2	30,0	29,2	27,3	24,3	27,4
Sector Privado	36,3	37,3	35,9	35,0	34,8	34,3	35,8
<b>Según instrumento</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Facilidad de depósito MIL	3,9	6,9	14,1	15,1	24,9	21,4	31,1
Cero Cupón	91,2	85,4	81,0	80,7	71,0	72,7	63,3
Depósito electrónico a plazo	4,9	7,7	4,9	4,3	4,2	6,0	5,7
<b>Deuda externa</b>							
<b>Según moneda</b>	<b>1.011,7</b>	<b>1.011,4</b>	<b>885,6</b>	<b>760,3</b>	<b>634,5</b>	<b>9,2</b>	<b>8,4</b>
Moneda extranjera	1.011,7	1.011,4	885,6	760,3	634,5	9,2	8,4

1/ Cifras preliminares para el último mes.

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

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

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

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

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

	Dic 2018	Mar 2019	Jun 2019	Sep 2019	Dic 2019	Mar 2020	Jun 2020
<b>Total Valor Nominal</b>	14.831.813	15.759.878	16.095.674	16.516.826	16.493.193	17.004.635	17.058.117
<b>Total Valor Transado</b>	13.994.206	15.026.481	15.477.368	16.024.135	16.175.639	16.571.143	16.594.737
<b>Sociedades de Depósitos</b>	<b>2.240.884</b>	<b>2.240.318</b>	<b>2.498.505</b>	<b>2.508.998</b>	<b>2.570.952</b>	<b>2.705.889</b>	<b>3.021.026</b>
Sociedades de depósitos bancarios	<b>1.888.330</b>	<b>1.870.264</b>	<b>2.104.489</b>	<b>2.058.197</b>	<b>2.119.719</b>	<b>2.241.883</b>	<b>2.558.205</b>
Bancos Públicos	1.238.007	1.159.746	1.349.923	1.265.472	1.309.419	1.519.612	1.804.513
Bancos Privados	650.323	710.518	754.566	792.725	810.300	722.271	753.692
Otras sociedades de depósito no bancarias	<b>352.554</b>	<b>370.053</b>	<b>394.016</b>	<b>450.801</b>	<b>451.233</b>	<b>464.006</b>	<b>462.821</b>
Cooperativas	189.233	203.296	213.832	269.554	269.805	284.538	286.274
Financieras	21.494	22.586	24.481	22.680	22.914	24.065	24.623
Mutuales	77.357	88.412	102.305	104.427	100.041	99.474	97.104
Otros intermediarios	64.470	55.760	53.397	54.140	58.474	55.929	54.820
<b>Sector Financiero no Bancario</b>	<b>1.590.205</b>	<b>1.555.250</b>	<b>1.566.603</b>	<b>1.564.599</b>	<b>1.518.826</b>	<b>1.504.378</b>	<b>1.519.227</b>
Instituto Nacional de Seguros	1.218.916	1.166.291	1.177.832	1.158.880	1.110.775	1.090.946	1.106.867
Junta Poder Judicial	371.289	388.959	388.771	405.719	408.051	413.432	412.360
<b>Sector Público no Financiero</b>	<b>2.333.650</b>	<b>2.560.929</b>	<b>2.546.915</b>	<b>2.562.721</b>	<b>2.627.573</b>	<b>2.690.039</b>	<b>2.580.376</b>
Caja Costarricense de Seguro Social	2.044.831	2.242.412	2.246.265	2.234.721	2.338.406	2.375.625	2.372.187
Consejo Nacional de Producción	140	140	143	145	145	-	-
Inst. Cost. Acueductos y Alcantarillados	23.903	33.815	44.025	47.640	14.883	32.362	38.125
Inst. Costarricense de Turismo	28.735	30.891	33.974	35.882	26.812	31.012	28.568
Inst. de Desarrollo Agrario	46.362	54.364	45.784	60.127	50.832	56.610	47.819
Instituto Nacional de Aprendizaje	60.068	57.068	60.462	66.505	65.160	65.160	61.980
Junta de Protección Social	94.143	90.986	94.541	95.994	99.493	97.276	-
Refinadora Costarricense de Petróleo	35.469	51.253	21.721	21.706	31.841	31.993	31.697
<b>Resto Sector Público</b>	1.559.210	1.656.751	1.700.154	1.705.014	1.706.755	1.892.859	1.950.972
<b>Sector Privado</b>	<b>6.270.258</b>	<b>7.013.234</b>	<b>7.165.191</b>	<b>7.682.803</b>	<b>7.751.534</b>	<b>7.777.977</b>	<b>7.523.136</b>
No residente	815.954	1.010.145	924.153	914.308	844.198	820.740	740.534
Residente	5.454.304	6.003.089	6.241.038	6.768.494	6.907.336	6.957.237	6.782.602

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

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

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

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

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

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

	<b>Dic 2018</b>	<b>Mar 2019</b>	<b>Jun 2019</b>	<b>Sep 2019</b>	<b>Dic 2019</b>	<b>Mar 2020</b>	<b>Jun 2020</b>
<b>Total en Circulación</b>	1.891.582	1.782.141	1.863.740	1.845.006	1.818.676	1.857.988	1.649.145
<b>Sociedades de Depósitos</b>	<b>590.341</b>	<b>578.860</b>	<b>622.467</b>	<b>638.932</b>	<b>689.163</b>	<b>768.374</b>	<b>624.087</b>
Sociedades de depósitos bancarios	<b>239.993</b>	<b>209.258</b>	<b>249.149</b>	<b>283.750</b>	<b>328.449</b>	<b>380.176</b>	<b>297.638</b>
Bancos Públicos	175.822	143.176	177.685	223.346	273.632	333.848	246.422
Bancos Privados	64.171	66.082	71.463	60.403	54.817	46.328	51.216
Otras sociedades financieras	<b>350.348</b>	<b>369.602</b>	<b>373.318</b>	<b>355.183</b>	<b>360.714</b>	<b>388.198</b>	<b>326.449</b>
Cooperativas	321.356	342.146	341.249	326.420	338.405	365.442	304.880
Financieras	1.876	1.868	2.033	1.046	518	514	514
Mutuales	14.715	16.006	19.584	17.286	12.094	11.944	11.844
Otros intermediarios	12.401	9.582	10.453	10.431	9.697	10.297	9.210
<b>Sector Financiero no Bancario</b>	<b>28.406</b>	<b>21.824</b>	<b>21.851</b>	<b>19.272</b>	<b>9.131</b>	<b>9.132</b>	<b>9.132</b>
Instituto Nacional de Seguros	16.816	16.339	16.366	16.607	6.466	6.467	6.467
Junta Poder Judicial	11.590	5.485	5.485	2.665	2.665	2.665	2.665
<b>Sector Público no Financiero</b>	<b>311.403</b>	<b>279.696</b>	<b>279.959</b>	<b>262.393</b>	<b>237.031</b>	<b>194.237</b>	<b>194.118</b>
Caja Costarricense de Seguro Social	311.403	279.696	279.959	262.393	237.031	194.237	194.118
<b>Resto Sector Público</b>	256.596	256.674	256.674	254.854	250.123	248.123	248.123
<b>Sector Privado</b>	<b>704.836</b>	<b>645.088</b>	<b>682.790</b>	<b>669.555</b>	<b>633.229</b>	<b>638.122</b>	<b>573.685</b>
Residente	704.836	645.088	682.790	669.555	633.229	638.122	573.685

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

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

Fuente: Banco Central de Costa Rica y entidades públicas.

## 4. Cuentas monetarias y financieras

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

---

La incertidumbre sobre un posible rebrote del COVID-19 es alta y esto se ha reflejado en un deterioro de las proyecciones de crecimiento mundial por parte de organismos internacionales, mayor volatilidad en los mercados financieros y alta salida de capitales desde los mercados emergentes hacia activos de refugio. Por ello los bancos centrales, en general, mantienen una política monetaria expansiva, con bajas tasas de interés e inyecciones de liquidez para asegurar el flujo de financiamiento hacia los diversos segmentos de la economía.

En este contexto, a junio 2020, el crédito al sector privado continúa estancado, comportamiento explicado mayormente por la caída de la actividad económica, las perspectivas pesimistas de los agentes económicos, la rigidez a la baja en las tasas de interés activas y la incertidumbre sobre la profundidad y duración de la crisis sanitaria, factores que inciden en una débil demanda crediticia. Su saldo mostró una tasa interanual de 0,8% (2,0% un año antes), de las más bajas desde 1992 con un comportamiento diferenciado según monedas (1,7% en colones y -0,8% en moneda extranjera).

La mora en la cartera crediticia se ha contenido en mayo (2,46%)<sup>2</sup>, pues dada la caída en los ingresos de hogares y empresas como consecuencia de las medidas para retardar la propagación del COVID-19, hacía previsible su ampliación. Sin embargo, los arreglos de pago (readecuaciones y prórrogas) adoptadas por los intermediarios financieros, así como la oportuna flexibilización normativa del Conassif y Sugef, contribuyeron a mitigar ese efecto sobre la cartera con mora mayor a 90 días y en cobro judicial a cartera directa.

Por otra parte, los agentes económicos muestran mayor preferencia por instrumentos de ahorro de corto plazo. El medio circulante amplio<sup>3</sup> presentó en junio un crecimiento interanual mayor al registrado un año antes (39,1% en comparación con 2,7%); en tanto el saldo de los instrumentos de captación a plazo se redujo. Este cambio en la composición quedó de manifiesto en la evolución de indicadores amplios (liquidez total y riqueza financiera), cuyas tasas de crecimiento fueron moderadas.

La mayor preferencia por activos altamente líquidos se estima responde, entre otros, a: i) motivos precautorios, para atender gastos no previstos en el contexto de la pandemia, así como las limitaciones que introducen las medidas de contención sanitaria; ii) la distribución del Bono Proteger (Ley 9840) y el retiro del Fondo de Capitalización Laboral (Ley 9839); y iii) las bajas tasas de interés pasivas, las cuales reducen el costo de oportunidad para los ahorrantes de mantener activos más líquidos.

---

<sup>1</sup> La valoración de la moneda extranjera no contempla efecto cambiario.

<sup>2</sup> Este indicador presentaba un comportamiento creciente desde el 2019

<sup>3</sup> Incluye numerario en poder del público e instrumentos financieros altamente líquidos en moneda nacional y extranjera (depósitos en cuenta corriente, ahorro a la vista, cheques de gerencia, cheques certificados y depósitos de plazo vencido).

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

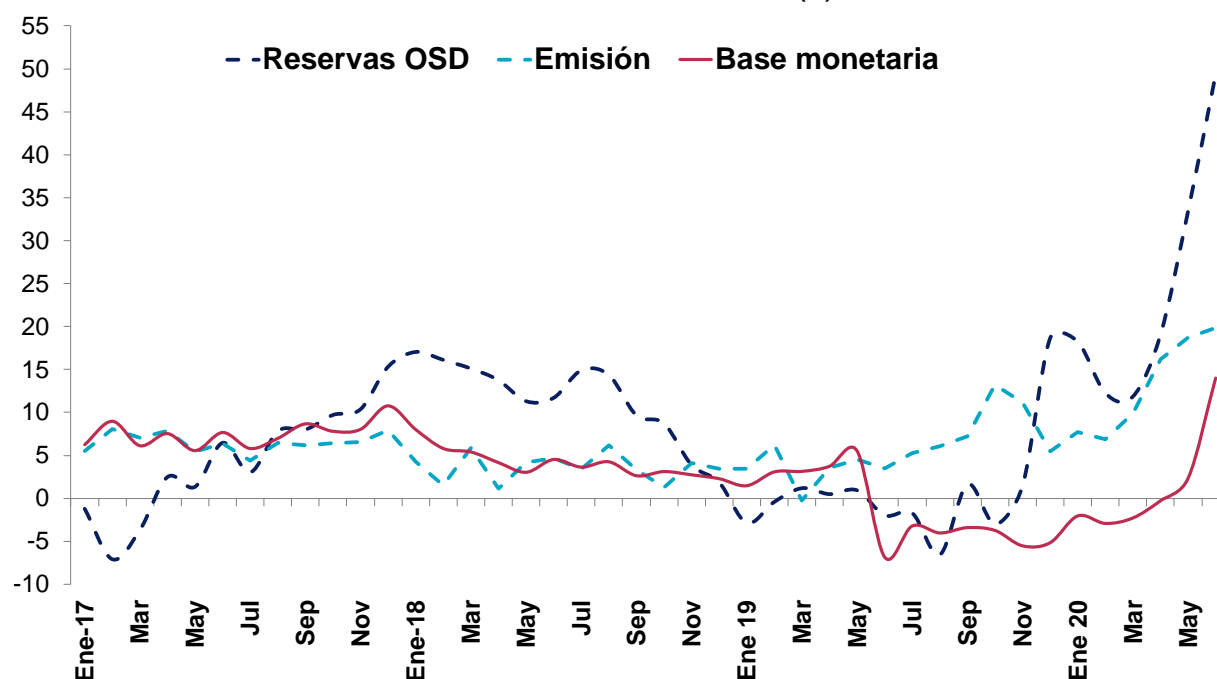
**Saldos en millones de colones y millones de dólares**

	<b>AIN (¢)</b>	<b>AEN (\$)</b>	<b>Base monetaria (cobertura OSD)</b>
Ene-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	-785.120,3	5.637,4	2.615.362,8
Nov	-306.702,8	5.309,6	2.858.630,9
Dic	-974.354,8	6.265,6	2.812.516,5
Ene 19	-1.201.129,8	6.340,6	2.653.032,3
Feb	-1.155.615,4	6.295,1	2.653.243,9
Mar	-1.576.589,5	7.107,8	2.659.922,1
Apr	-1.421.228,2	6.910,6	2.676.633,9
May	-1.130.966,2	6.513,1	2.673.395,3
Jun	-1.471.700,2	6.690,0	2.386.527,9
Jul	-1.396.564,3	6.776,7	2.446.578,6
Aug	-1.287.619,9	6.608,3	2.463.623,4
Sep	-1.255.572,8	6.488,8	2.494.522,8
Oct	-1.376.988,1	6.716,5	2.517.632,6
Nov	-1.868.843,0	8.175,9	2.700.679,7
Dec	-1.928.297,1	8.061,4	2.667.414,4
Ene 20	-1.980.135,9	7.986,4	2.598.935,6
Feb	-1.932.701,9	7.877,7	2.575.914,3
Mar	-1.987.871,3	7.809,6	2.599.270,0
Apr	-2.057.796,5	8.307,3	2.669.307,5
May	-2.045.264,6	8.329,4	2.735.823,6
Jun	-2.141.413,7	8.341,2	2.720.833,7

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.



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



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

	Componente interno	Componente externo <sup>1/</sup>	Base monetaria (OSD) <sup>2/</sup>	Emisión	Reservas de OSD			
					Caja	Depósitos BCCR <sup>3/</sup>	DEP <sup>4/</sup>	MIL
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	-785.120,3	3.400.483,1	2.615.362,8	1.007.168,8	291.049,9	1.608.194,0	106.912,1	150.110,0
Nov	-306.702,8	3.165.333,6	2.858.630,9	1.124.549,3	388.818,5	1.734.081,5	69.251,5	78.033,0
Dic	-974.354,8	3.786.871,3	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	280.219,4	1.573.554,5	114.072,2	112.764,0
Feb	-1.155.615,4	3.808.859,3	2.653.243,9	1.050.990,0	274.604,5	1.602.253,9	138.225,8	58.882,0
Mar	-1.576.589,5	4.236.511,6	2.659.922,1	1.054.813,9	277.768,7	1.605.108,2	132.741,0	144.668,0
Apr	-1.421.228,2	4.097.862,0	2.676.633,9	1.049.564,9	286.649,1	1.627.069,0	102.418,3	147.043,0
May	-1.130.966,2	3.804.361,5	2.673.395,3	1.038.850,8	283.775,0	1.634.544,4	106.741,0	38.879,0
Jun	-1.471.700,2	3.858.228,1	2.386.527,9	1.035.101,2	283.802,8	1.351.426,7	84.621,4	324.132,0
Jul	-1.396.564,3	3.843.142,9	2.446.578,6	1.046.825,7	297.171,0	1.399.753,0	67.847,3	304.593,0
Aug	-1.287.619,9	3.751.243,3	2.463.623,4	1.065.907,1	311.727,0	1.397.716,3	71.179,3	202.236,0
Sep	-1.255.572,8	3.750.095,5	2.494.522,8	1.079.000,9	322.088,2	1.415.521,8	75.038,4	344.762,0
Oct	-1.376.988,1	3.894.620,7	2.517.632,6	1.140.372,8	387.117,9	1.377.259,8	73.561,8	252.742,0
Nov	-1.868.843,0	4.569.522,6	2.700.679,7	1.249.928,1	465.248,0	1.450.751,5	73.442,7	314.254,0
Dec	-1.928.297,1	4.595.711,5	2.667.414,4	1.305.460,7	409.330,8	1.361.953,7	83.024,8	637.609,0
Ene 20	-1.980.135,9	4.579.071,4	2.598.935,6	1.162.820,7	307.058,7	1.436.114,9	87.120,8	630.076,0
Feb	-1.932.701,9	4.508.616,2	2.575.914,3	1.123.301,3	289.819,5	1.452.613,0	112.248,5	473.581,0
Mar	-1.987.871,3	4.587.141,3	2.599.270,0	1.159.015,5	289.163,8	1.440.254,5	140.280,7	546.751,0
Apr	-2.057.796,5	4.727.104,0	2.669.307,5	1.219.473,5	293.836,0	1.449.834,0	135.466,4	696.427,0
May	-2.045.264,6	4.781.088,2	2.735.823,6	1.233.185,5	304.126,9	1.502.638,1	137.744,1	809.468,0
Jun	-2.141.413,7	4.862.247,5	2.720.833,7	1.240.570,5	316.188,0	1.480.263,3	153.683,9	1.102.687,0

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

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

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

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

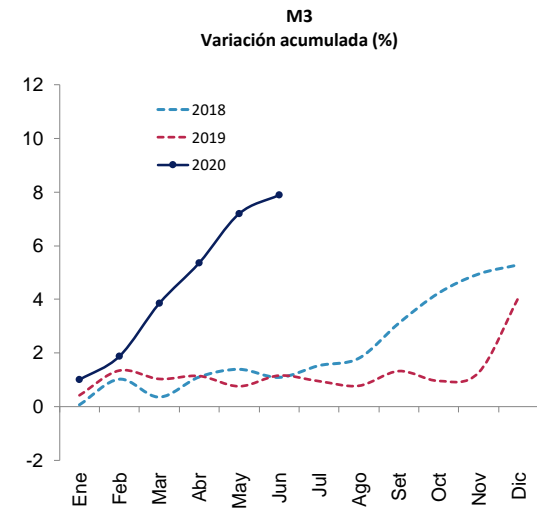
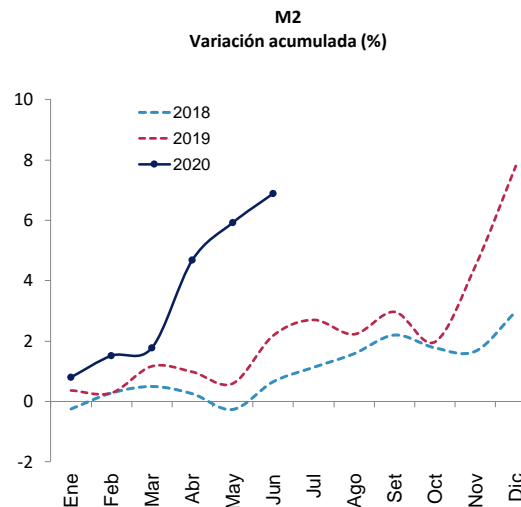
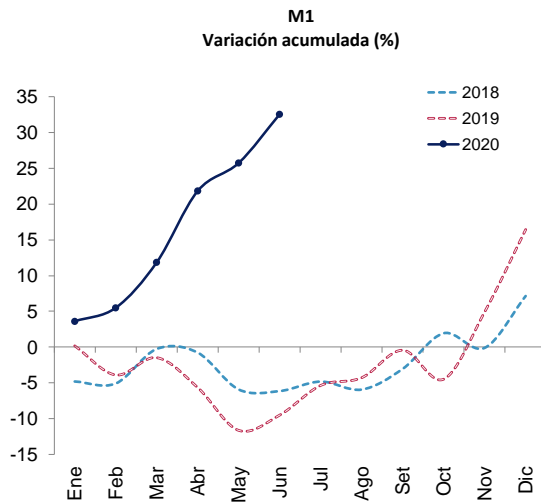
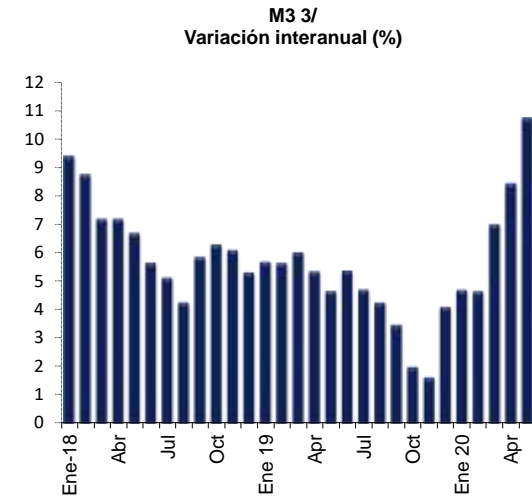
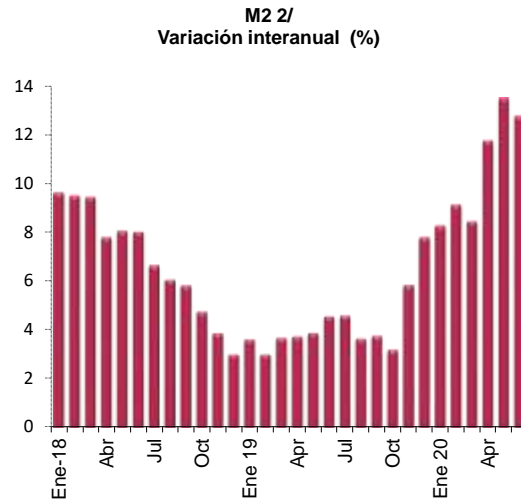
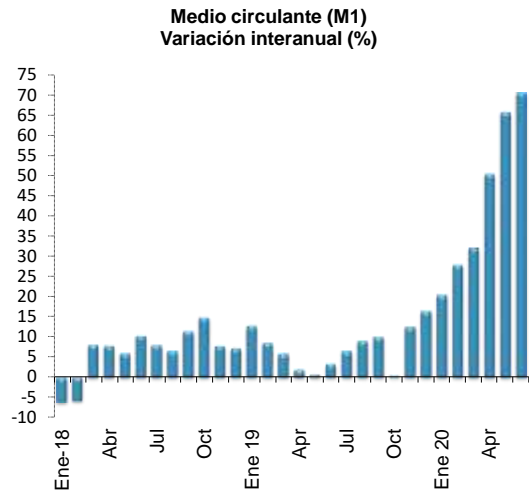
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	<b>M1</b>	<b>Cuasidinero MN</b>	<b>M2</b>	<b>Cuasidinero ME</b>	<b>M3</b>
	<b>(1)</b>	<b>(2)</b>	<b>(3)=(1+2)</b>	<b>(4)</b>	<b>(5)= (3+4)</b>
Ene-18	2.840.101,1	10.473.096,5	13.313.197,7	7.133.807,4	20.447.005,1
Feb	2.831.746,3	10.551.852,0	13.383.598,2	7.258.806,4	20.642.404,6
Mar	2.975.830,4	10.436.816,0	13.412.646,4	7.093.263,7	20.505.910,1
Abr	2.960.427,0	10.419.973,3	13.380.400,2	7.279.159,3	20.659.559,5
May	2.806.718,4	10.504.366,6	13.311.085,0	7.406.477,7	20.717.562,7
Jun	2.800.193,8	10.633.367,8	13.433.561,5	7.222.634,5	20.656.196,0
Jul	2.839.778,0	10.657.581,1	13.497.359,1	7.248.606,4	20.745.965,5
Ago	2.806.401,6	10.751.156,7	13.557.558,3	7.244.681,9	20.802.240,3
Sep	2.892.716,3	10.747.422,0	13.640.138,3	7.429.407,3	21.069.545,6
Oct	3.041.306,0	10.542.240,6	13.583.546,6	7.716.079,4	21.299.626,0
Nov	2.980.382,4	10.588.198,6	13.568.581,1	7.875.604,7	21.444.185,8
Dic	3.196.375,1	10.547.827,9	13.744.203,0	7.770.152,9	21.514.355,9
Ene 19	3.202.189,4	10.591.603,1	13.793.792,5	7.811.503,5	21.605.296,0
Feb	3.072.130,3	10.710.284,1	13.782.414,4	8.021.348,5	21.803.763,0
Mar	3.149.548,8	10.754.434,7	13.903.983,6	7.832.487,6	21.736.471,1
Apr	3.015.940,2	10.862.469,3	13.878.409,5	7.881.699,8	21.760.109,3
May	2.824.665,3	11.000.808,2	13.825.473,5	7.852.140,6	21.677.614,1
Jun	2.893.048,6	11.150.840,3	14.043.888,9	7.719.616,4	21.763.505,2
Jul	3.025.440,2	11.089.714,1	14.115.154,3	7.603.281,3	21.718.435,6
Aug	3.059.892,9	10.989.943,1	14.049.836,1	7.631.902,2	21.681.738,3
Sep	3.182.722,2	10.969.037,5	14.151.759,7	7.647.821,7	21.799.581,4
Oct	3.053.372,8	10.961.581,4	14.014.954,2	7.705.111,4	21.720.065,6
Nov	3.353.747,6	11.006.964,1	14.360.711,7	7.428.136,0	21.788.847,7
Dec	3.721.384,4	11.095.060,1	14.816.444,5	7.576.091,3	22.392.535,8
Ene 20	3.855.959,3	11.078.763,6	14.934.722,9	7.682.313,2	22.617.036,1
Feb	3.925.895,1	11.114.591,7	15.040.486,8	7.772.275,7	22.812.762,5
Mar	4.161.975,9	10.917.608,8	15.079.584,7	8.175.107,2	23.254.691,8
Apr	4.533.324,5	10.976.720,3	15.510.044,8	8.083.291,2	23.593.336,0
May	4.678.964,2	11.014.909,5	15.693.873,7	8.309.935,7	24.003.809,4
Jun	4.932.324,5	10.904.557,3	15.836.881,9	8.322.624,5	24.159.506,4

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) may-20 y jun-20.  
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



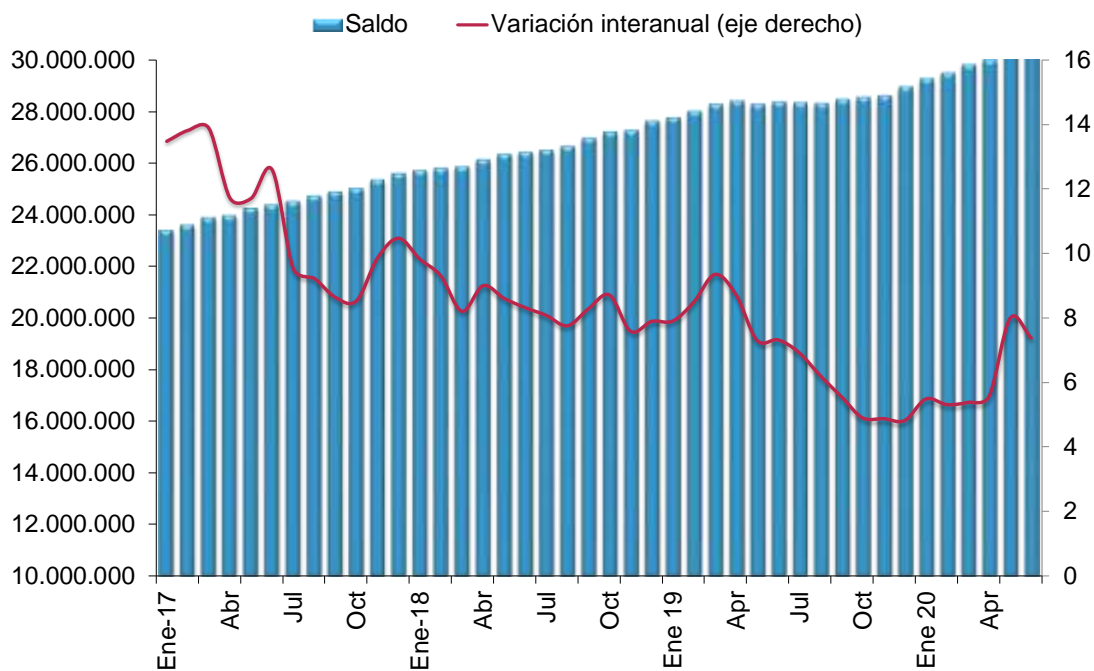
1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) may-20 y jun-20.

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

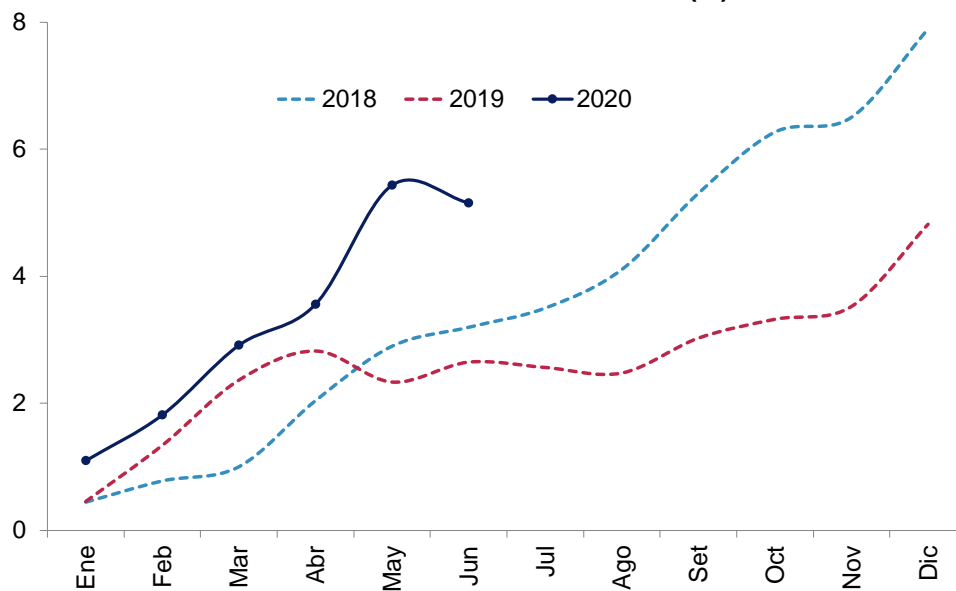
3/ M3 = M2 + cuasidinero en moneda extranjera

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) may-20 y jun-20.  
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	<b>NPP</b>	<b>Depósitos bancarios</b>	<b>BEM</b>	<b>DEP <sup>3/</sup></b>	<b>Títulos de propiedad</b>	<b>Total</b>
Ene-18	758.985,5	18.962.326,4	735.138,6	10.792,5	5.255.027,1	25.722.270,1
Feb	737.031,8	19.050.993,8	716.260,1	11.438,2	5.291.991,5	25.807.715,3
Mar	755.606,0	18.902.029,1	660.077,9	17.493,8	5.529.686,5	25.864.893,2
Abr	729.019,2	19.134.106,6	731.478,1	18.385,6	5.518.175,5	26.131.165,0
May	717.456,9	19.293.515,1	710.623,8	19.762,3	5.609.639,8	26.350.998,0
Jun	725.889,8	19.255.681,8	783.976,9	16.340,6	5.645.506,0	26.427.395,0
Jul	722.282,6	19.310.698,8	761.265,9	16.687,2	5.693.835,5	26.504.769,9
Ago	722.836,7	19.370.363,2	755.667,6	16.564,9	5.794.728,9	26.660.161,3
Sep	718.841,1	19.624.351,2	732.520,2	18.141,5	5.873.485,6	26.967.339,6
Oct	716.118,9	19.784.639,6	743.283,1	17.784,3	5.952.609,2	27.214.435,2
Nov	735.730,8	19.978.803,8	739.943,4	20.268,5	5.799.370,9	27.274.117,5
Dic	870.409,0	19.914.912,4	704.835,5	24.024,4	6.116.053,7	27.630.235,1
Ene 19	799.258,3	20.041.702,3	696.957,2	27.344,7	6.190.260,3	27.755.522,9
Feb	776.385,5	20.232.922,2	698.905,4	28.534,5	6.263.025,7	27.999.773,3
Mar	777.045,2	20.159.466,3	653.766,7	27.997,2	6.665.143,1	28.283.418,4
Apr	762.915,7	20.095.836,9	660.952,3	28.860,6	6.861.411,5	28.409.977,1
May	755.075,8	20.094.623,8	671.329,6	29.287,1	6.724.685,6	28.275.001,9
Jun	751.298,5	20.122.488,7	682.799,5	27.493,1	6.777.616,9	28.361.696,7
Jul	749.654,7	19.938.162,5	671.513,4	25.968,9	6.953.148,0	28.338.447,6
Aug	754.180,1	19.821.876,8	724.512,3	24.427,4	6.989.269,1	28.314.265,7
Sep	756.912,7	19.830.214,3	669.555,0	22.480,0	7.186.839,5	28.466.001,5
Oct	753.254,9	19.744.520,3	676.942,4	22.387,9	7.350.964,3	28.548.069,8
Nov	784.680,1	19.912.369,1	627.060,9	18.233,6	7.261.574,6	28.603.918,2
Dec	896.129,9	20.274.214,3	633.229,0	16.255,6	7.141.631,4	28.961.460,2
Ene 20	847.915,7	20.681.048,2	657.791,9	13.811,7	7.077.899,3	29.278.466,8
Feb	833.481,8	20.784.203,9	646.522,2	13.806,4	7.209.045,2	29.487.059,5
Mar	870.327,1	21.003.563,3	638.122,1	12.037,9	7.281.389,0	29.805.439,4
Apr	927.636,6	21.252.406,1	599.999,1	12.064,4	7.219.143,0	30.011.249,2
May	946.030,3	21.683.956,8	590.292,7	9.523,8	7.310.840,7	30.540.644,3
Jun	924.382,5	21.740.734,6	573.662,7	9.165,9	7.206.313,3	30.454.258,9

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) may-20 y jun-20.

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

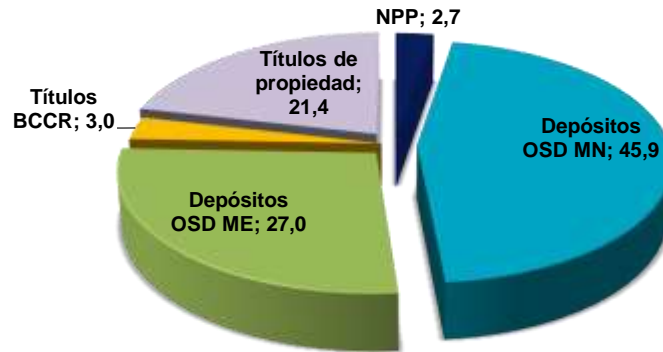
3/ El depósito electrónico a plazo (DEP) es un instrumento en colones, emitido por el BCCR (CD).

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

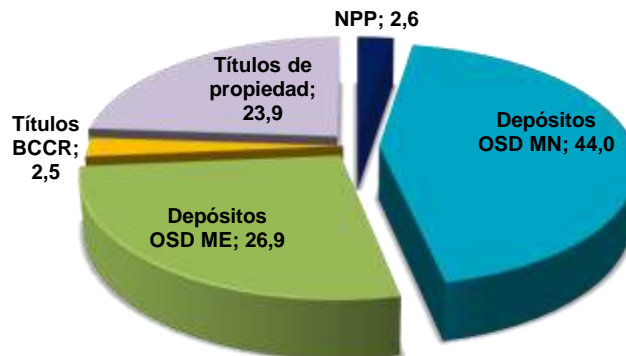
## Componentes de la riqueza financiera del sector privado

### Participación relativa

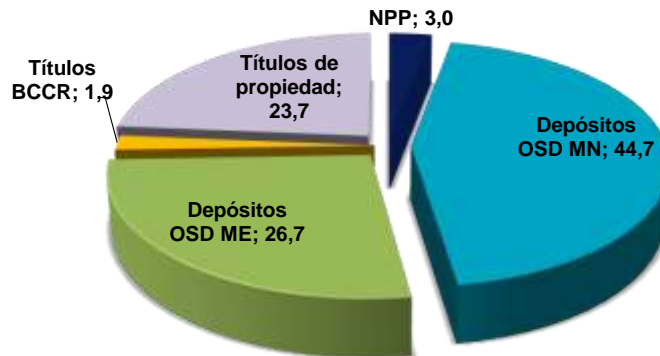
Junio-2018



Junio-2019

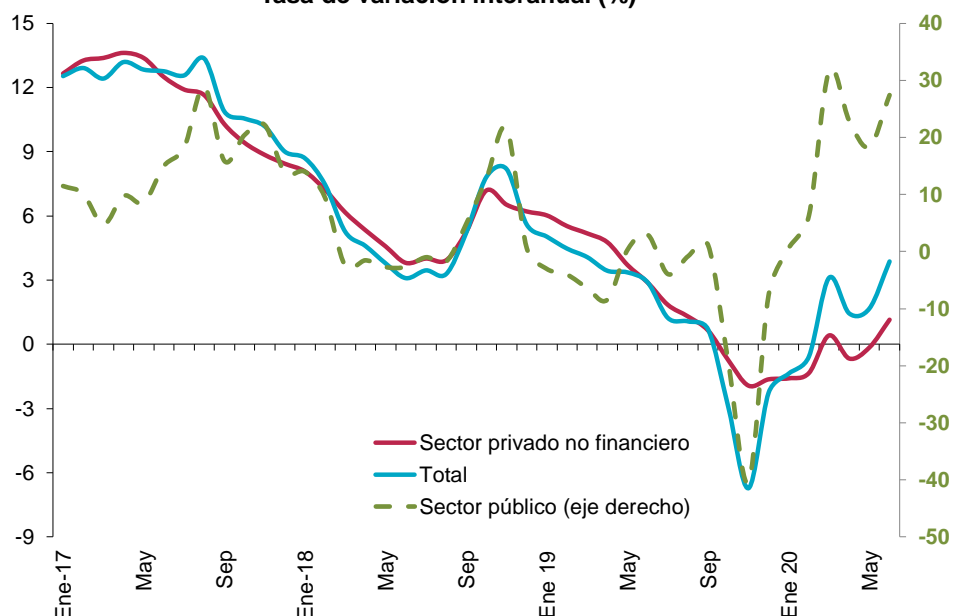


Junio-2020 <sup>1/</sup>



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

Mes	Sector público	Sector privado no financiero	Total
Ene-18	2.455.771,4	19.969.333,2	22.425.104,6
Feb	2.465.496,1	19.980.565,0	22.446.061,1
Mar	2.115.916,8	19.940.339,5	22.056.256,2
Abr	2.243.422,3	19.977.255,2	22.220.677,6
May	2.266.677,7	20.053.315,4	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	2.563.270,2	20.666.030,3	23.229.300,6
Oct	2.798.822,3	21.091.530,1	23.890.352,3
Nov	3.006.626,0	21.112.272,9	24.118.898,9
Dic	2.466.332,2	21.194.434,3	23.660.766,5
Ene 19	2.380.896,1	21.171.660,9	23.552.557,0
Feb	2.365.739,8	21.083.835,5	23.449.575,3
Mar	1.980.965,0	20.973.441,9	22.954.406,9
Apr	2.054.327,3	20.929.777,1	22.984.104,4
May	2.273.590,4	20.796.024,9	23.069.615,3
Jun	2.392.067,7	20.700.592,4	23.092.660,1
Jul	2.294.287,3	20.602.254,2	22.896.541,6
Aug	2.432.163,9	20.650.184,5	23.082.348,3
Sep	2.591.992,2	20.798.527,7	23.390.519,8
Oct	2.255.776,0	20.934.956,1	23.190.732,1
Nov	1.792.426,3	20.704.425,6	22.496.851,9
Dec	2.277.950,9	20.847.494,0	23.125.444,9
Ene 20	2.395.420,4	20.834.872,1	23.230.292,5
Feb	2.514.563,6	20.800.670,5	23.315.234,0
Mar	2.607.520,0	21.060.197,3	23.667.717,3
Apr	2.521.818,5	20.811.636,1	23.333.454,7
May	2.680.681,7	20.839.058,1	23.519.739,9
Jun	3.047.816,8	20.938.397,2	23.986.214,0

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) may-20 y jun-20.  
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

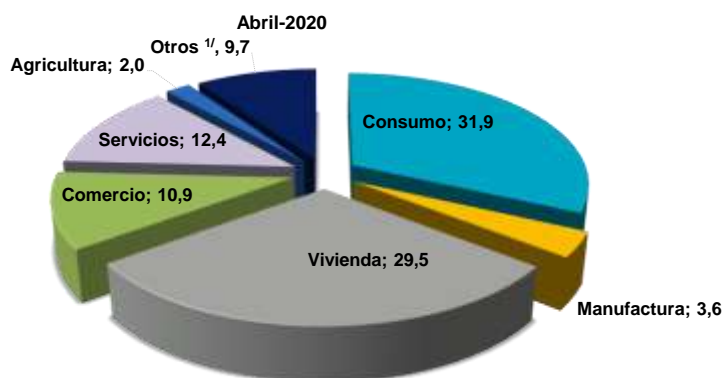
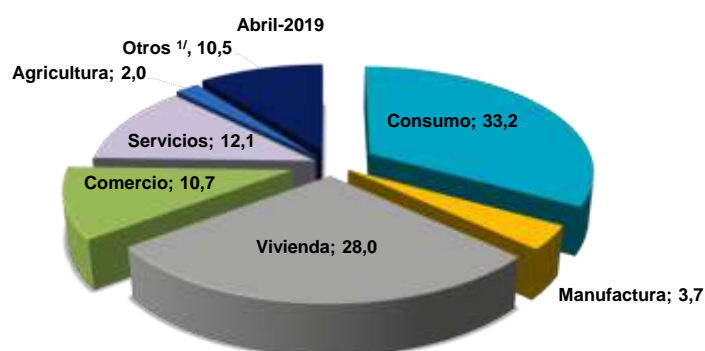
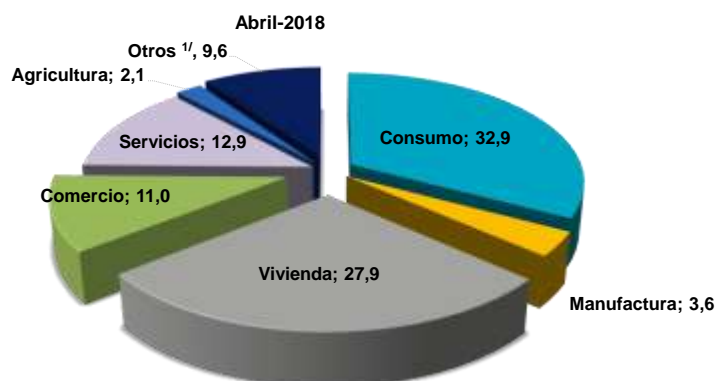
**Otras sociedades de depósito: Origen y aplicación de recursos**  
**En millones de colones y participación porcentual**

	Abril 2019				Abril 2020			
	Origen	%	Aplicación	%	Origen	%	Aplicación	%
<b>Captación</b>								
- En moneda nacional	252.892	27,4			739.312	50,9		
- En moneda extranjera	107.734	11,7			498.951	34,4		
<b>Crédito</b>								
- Al sector público	10.795	1,2			928	0,1		
- Al sector privado								
- En moneda nacional			85.947	9,3	26.169			
- En moneda extranjera	347.948	37,7			9.689	0,7		
- Al exterior	5.363	0,6					4.923	0,3
- Del BCCR			256.059	27,7	4.703	0,3		
<b>Títulos valores</b>								
- Fiscales								
- En moneda nacional	75.170	8,1					427.482	29,4
- En moneda extranjera			45.365	4,9	8.145	0,6		
- En instituciones públicas	5.788	0,6			334	0,0		
- En el exterior			31.826	3,4			392.574	27,0
- Municipalidades					2	0,0		
- BEM	2.688	0,3			90.787	6,3		
- DEP ¢	244	0,0	25.024	2,7			52.441,6	3,6
- DEP \$								
<b>Caja y bancos</b>								
- Depósitos por EML	40.643	4,4					96.245	6,6
- Caja	74.075	8,0			71.540	4,9		
<b>Pasivos externos</b>								
- Corto plazo			211.252	22,9			73.299	5,0
- Mediano y largo plazo			215.247	23,3			52.954	3,6
<b>Capital y reservas</b>			50.711	5,5			77.752	5,4
<b>Subtotal</b>	923.341	100,0	921.430	99,8	1.450.560	99,9	1.177.670	81,1
<b>Participaciones</b>								
- Fondos de inversión mercado de dinero							67.395	4,6
- Fondos de inversión distintos al mercado de dinero					1.327	0,1		
- Capital en empresas residentes							6.094	0,4
<b>Otros activos netos</b>			1.911	0,2			200.729	13,8
<b>Total</b>	<b>923.341</b>	<b>100,0</b>	<b>923.341</b>	<b>100,0</b>	<b>1.451.887</b>	<b>100,0</b>	<b>1.451.887</b>	<b>100,0</b>

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.



**OSD: Crédito al sector privado por actividad económica**  
**Participación relativa**



	Variaciones interanuales			Participaciones relativas		
	Abr-18	Abr-19	Abr-20	Abr-18	Abr-19	Abr-20
<b>Total</b>	5,3	4,8	-0,6	100,0	100,0	100,0
Consumo	8,5	5,6	-4,4	32,9	33,2	31,9
Manufactura	-3,0	6,8	-1,9	3,6	3,7	3,6
Vivienda	6,6	5,1	4,9	27,9	28,0	29,5
Comercio	0,4	2,3	1,1	11,0	10,7	10,9
Servicios	4,4	-2,4	2,6	12,9	12,1	12,4
Agricultura	5,2	-1,6	0,4	2,1	2,0	2,0
Otros <sup>1/</sup>	1,8	13,9	-8,0	9,6	10,5	9,7

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

## 4.2 Mercados de negociación

---

La incertidumbre sobre la profundidad y duración de la pandemia y las medidas de contención sanitaria y sus implicaciones macroeconómicas ha generado una volatilidad sin precedentes en los mercados financieros internacionales, así como un traslado hacia activos de refugio o más líquidos. En el país, los intermediarios financieros enfrentan menores recuperaciones de sus créditos, dadas las medidas tendientes a readecuar las condiciones de los préstamos ya concedidos y podrían afrontar mayor demanda de liquidez ante el retiro de ahorros de las familias y empresas cuyos ingresos han disminuido.

Sin embargo, a la fecha, el sistema financiero cuenta con abundante liquidez en colones lo cual se manifestó en: i) la posición deudora neta promedio del BCCR que pasó de  $\text{¢}740$  mil millones en mayo a  $\text{¢}877$  mil millones en junio; ii) el monto total de recursos negociados en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) en colones aumentó 31% con respecto a mayo, y más que triplicó el monto negociado en igual período del año previo, y iii) el volumen de las subastas de contracción del BCCR que aumentó de  $\text{¢}657$  mil millones en mayo a  $\text{¢}812$  mil millones en junio<sup>1</sup>.

En el MIL dólares, tanto el número de transacciones como el volumen de negociación resultaron mayores al observado el mes previo, aunque fue uno de los más bajos del año. El monto total cerró en *USD* 263 millones por una menor demanda de recursos de la banca privada, la cual aportó el 82% de los fondos. El 50% de la disponibilidad total fue absorbida por puestos de bolsa.

La colocación de instrumentos en colones se concentró en el Ministerio de Hacienda (MH) y se realizó mediante Tesoro Directo y subastas. Así, el MH colocó  $\text{¢}315$  mil millones en total, en tanto el BCCR participó únicamente en el mercado secundario mediante una compra de títulos propios. En dólares, el MH captó *USD* 0,6 millones a plazos menores a 180 días. A su vez, el MH presentó vencimientos por  $\text{¢}422$  mil millones y *USD* 32 millones.

En las transacciones bursátiles de la Bolsa Nacional de Valores (BNV), el volumen negociado fue cercano a  $\text{¢}1$  billón, y la mayor parte de las operaciones estuvieron concentradas en mercado secundario principalmente en títulos del sector público y una preferencia por moneda extranjera.

---

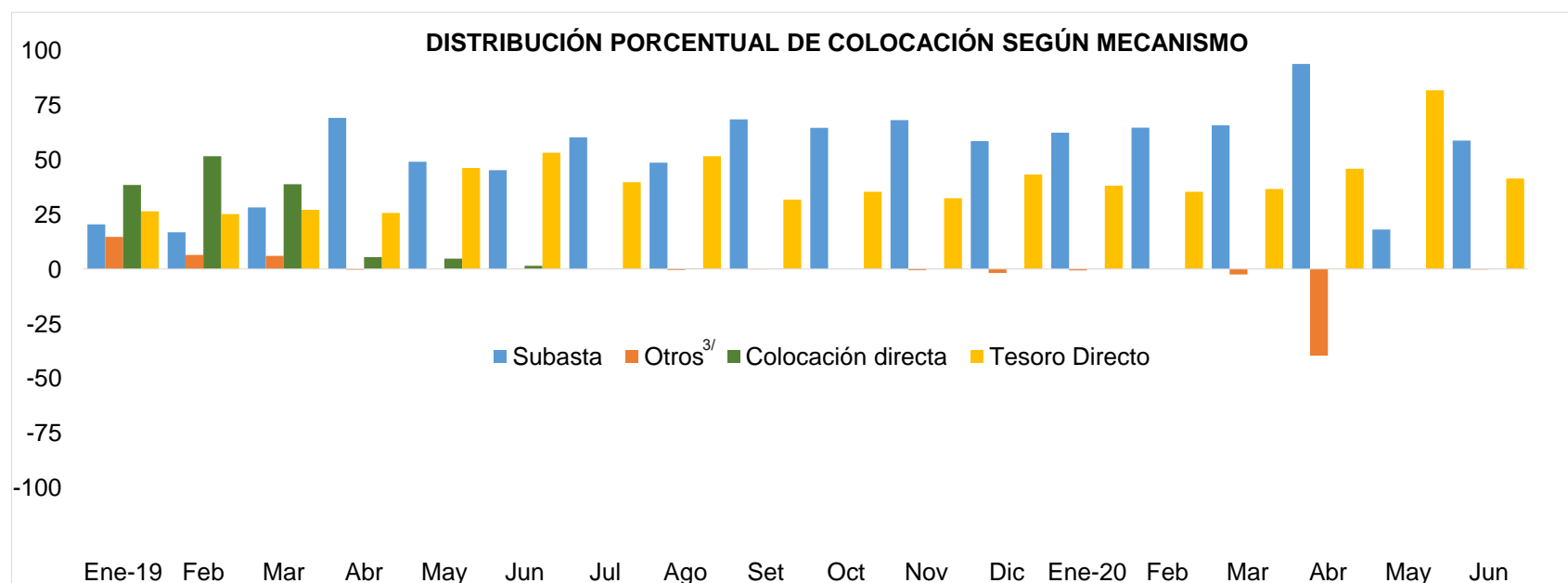
<sup>1</sup> Del monto total negociado en junio los bancos públicos suministraron el 45% de los recursos negociados.

**MONTOS COLOCADOS POR BCCR Y MINISTERIO DE HACIENDA**  
(En millones de colones y porcentajes)

Meses	Total <sup>1/</sup>	BCCR	MH	Distribución porcentual de colocación total según plazo de vencimiento <sup>2/</sup>					
				1-179	180-269	270-359	360-1079	1080-1799	Más 1800
<b>2019</b>									
<b>Marzo</b>	641.670,9	36.972,9	604.698,0	62,2	2,1	6,0	9,0	8,8	11,9
<b>Jun</b>	540.354,6	44.863,8	495.490,8	52,9	0,0	1,6	8,7	20,1	16,6
<b>Set</b>	482.086,2	78.615,2	403.471,0	28,4	0,2	6,0	14,5	11,2	39,6
<b>Dic</b>	325.638,1	14.964,3	310.673,8	13,1	20,9	10,6	7,4	21,4	26,5
<b>2020</b>									
<b>Mar</b>	463.755,7	52.561,2	411.194,5	24,5	4,6	9,6	17,0	24,9	19,4
<b>Jun</b>	314.660,1	-166,9	314.827,0	62,9	1,2	2,6	10,2	17,4	5,7

1/ Monto transado bruto, incluye: subasta, ventanilla, contratos de colocación, mercado secundario, canjes, subasta inversa, colocación directa y tesoro directo.

2/ Relación entre el monto colocado según plazo de vencimiento con respecto al total, exceptuando los montos por canjes y subasta inversa.



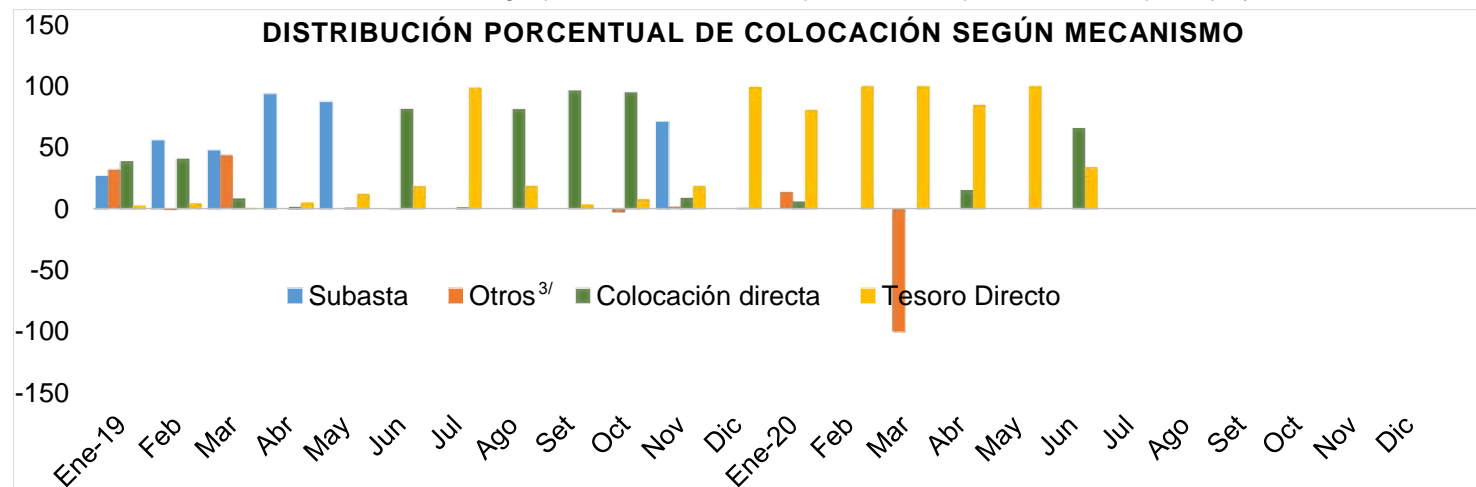
3/ En el rubro otros incluye: canje, mercado secundario, subasta inversa y ventanilla. Los porcentajes son con respecto a los montos netos colocados; por lo tanto pueden haber datos negativos.

**MONTOS COLOCADOS MINISTERIO DE HACIENDA**  
(En millones de dólares y porcentajes)

Meses	Total MH <sup>1/</sup>	Distribución porcentual de colocación total según plazo de vencimiento <sup>2/</sup>					
		1-179	180-269	270-359	360-1079	1080-1799	Más 1800
<b>2019</b>							
Mar	1.141,5	8,3	0,1	0,1	0,5	24,3	66,7
Jun	25,7	97,7	0,0	0,0	1,2	1,0	0,0
Set	79,3	99,7	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0
Dic	21,9	0,7	7,8	24,6	43,6	0,0	23,4
<b>2020</b>							
Mar <sup>4/</sup>	-2,9	0,0	71,5	0,0	28,5	0,0	0,0
Jun	0,6	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

1/ Monto transado bruto, incluye: subasta, ventanilla, contratos de colocación, canjes, subasta inversa, colocación directa y tesoro directo.

2/ Relación entre el monto colocado según plazo de vencimiento con respecto al total exceptuando los montos por canjes y subasta inversa.



3/ En el rubro otros incluye: canje, mercado secundario, subasta inversa y ventanilla. Los porcentajes son con respecto a los montos colocados netos; por lo tanto puede haber datos "negativos" debido a que hay más montos negociados como compra.

4/ Para marzo 2020 Ministerio de Hacienda realizó dos subastas inversas que suman un monto comprado por \$17,4 millones y colocó mediante tesoro directo \$14,5 millones por lo que la intervención neta es negativa. Dado esto, se calculó la distribución de ambos mecanismos entre sí mismos para no afectar la interpretación de los datos.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

**BANCO CENTRAL DE COSTA RICA**  
Operaciones en mercados primario y secundario 2019-2020 <sup>1/</sup>

Período <sup>2/</sup>	Mercado Primario						Mercado Secundario	
	Cero Cupón			Tasa fija y variable			Tasa (%)	Monto (millones colones) <sup>3/</sup>
	Plazo (días)	Tasa (%)	Monto asignado (millones)	Plazo (días)	Tasa (%)	Monto asignado (millones colones) <sup>3/</sup>		
<b>2019</b>								
<b>Marzo</b>								
Del 11 al 15	227	7,86	8.715	765	8,99	29.216		
<b>Junio</b>								
Del 17 al 21	131	6,90	9.755	669	8,40	35.557		
<b>Setiembre</b>								
Del 2 al 6							5,04	2
Del 9 al 13	228	5,30	849	766	7,29	63.296		
	304	5,78	18.507					
Del 16 al 20							5,01	285
							3,89	103
Del 23 al 30							4,99	55
							3,67	50
							4,90	7
<b>Diciembre</b>								
							3,24	311
							4,42	289
Del 2 al 6							3,18	10
							4,14	244
							3,27	566
							4,43	317
							3,24	330
							3,70	209
							4,23	288
Del 9 al 13							3,89	684
							3,04	519
							3,95	343
							3,96	293
							3,57	72
Del 16 al 20							3,87	333
							3,16	309
							3,62	245
							4,10	291
							3,94	278
<b>2020</b>								
<b>Marzo</b>								
Del 9 al 13	124	2,12	496	661	4,90	64.580	2,77	62
							2,30	206
							3,21	1.877
Del 16 al 20							2,40	14
							3,42	1.902
							2,38	184
							3,37	328
							6,30	322
Del 23 al 27							1,86	309
							4,92	297
							2,78	543
							1,27	304
							2,70	3.103
Del 30 al 31							2,70	2.228
							2,69	2.069
<b>Junio</b>								
Del 15 al 19							1,50	171

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

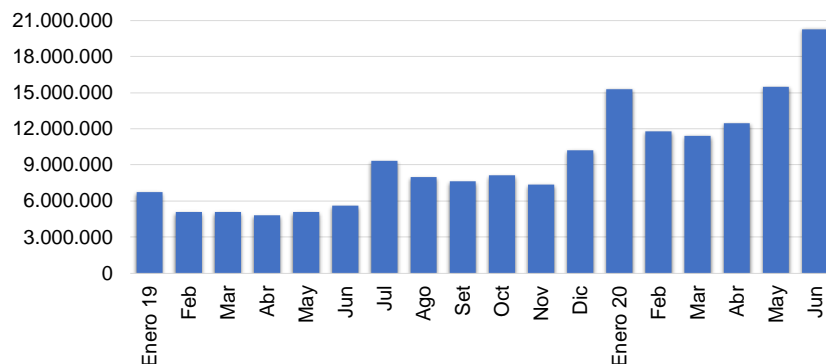
<sup>2/</sup> Período corresponde a las fechas de negociación de las operaciones.

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

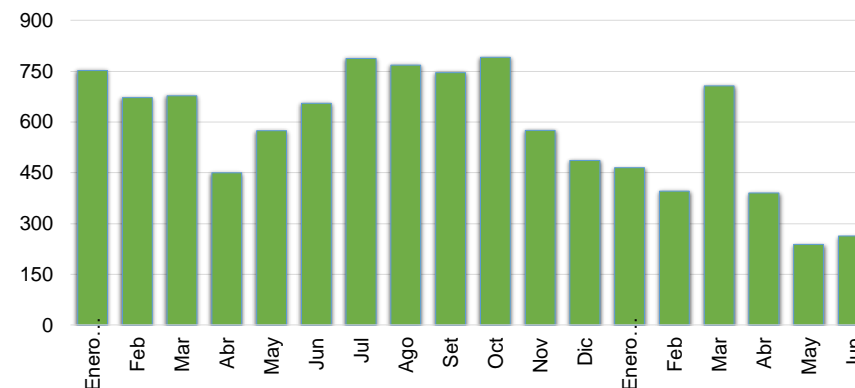
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

### MERCADO INTEGRADO DE LIQUIDEZ (MIL)

**Monto Transado en moneda nacional**  
Millones de colones



**Monto Transado en moneda extranjera**  
Millones de dólares



**Negociaciones en colones**  
Millones de colones, porcentajes y número de días

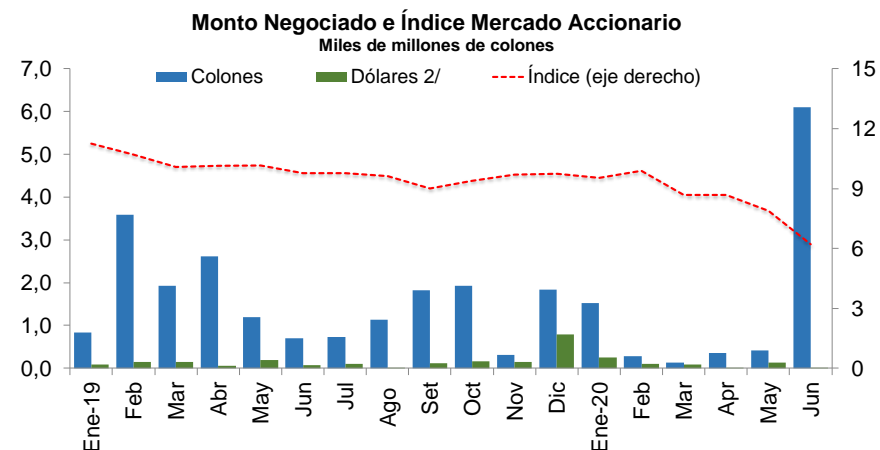
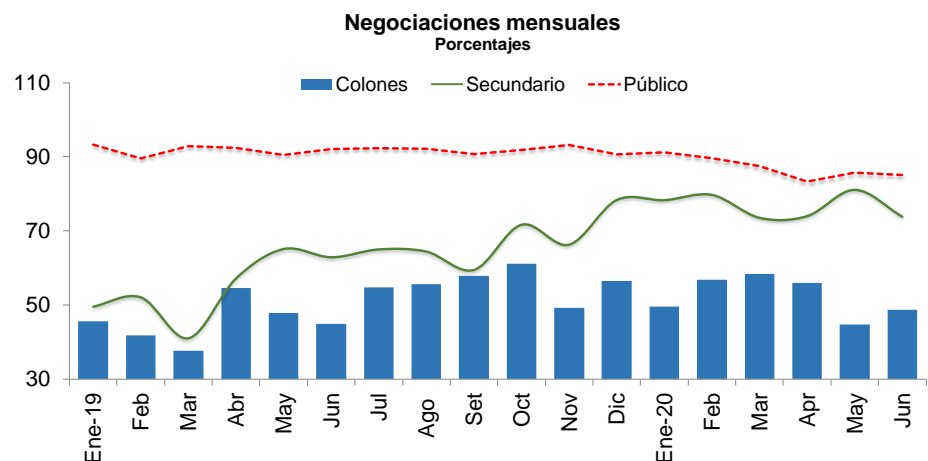
**Negociaciones en moneda extranjera**  
Miles de dólares, porcentajes y número de días

	Cantidad Operaciones	Tasa Mínima	Tasa Promedio	Tasa Máxima	Plazo Promedio	Monto Transado	Cantidad Operaciones	Tasa Mínima	Tasa Promedio	Tasa Máxima	Plazo Promedio	Monto Transado
<b>2019</b>												
<b>Marzo</b>	1.342	4,00	5,54	6,80	2,90	5.081.796	329	0,05	1,18	5,00	7,15	678
<b>Junio</b>	1.366	3,50	4,75	6,35	2,87	5.606.640	366	0,01	1,18	5,00	5,92	655
<b>Setiembre</b>	1.728	1,00	3,77	5,00	2,13	7.645.393	436	0,10	1,40	3,50	3,84	746
<b>Diciembre</b>	1.280	1,75	2,88	7,25	2,52	10.210.118	280	0,05	0,90	3,60	3,62	486
<b>2020</b>												
<b>Marzo</b>	1.313	0,01	1,63	3,00	2,68	11.397.735	372	0,10	1,29	3,85	7,15	706
<b>Junio</b>	1.583	0,01	0,97	2,50	2,64	20.252.383	223	0,01	0,52	1,90	11,44	263

Nota: La tasa promedio y el plazo promedio se ponderaron con el volumen transado.

Fuente: Bolsa Nacional de Valores, División de Servicios Financieros y Departamento de Estadística Macroeconómica.

## TRANSACCIONES BURSÁTILES EN LA BOLSA NACIONAL DE VALORES



**VALOR TRANSADO** <sup>1/</sup>  
Miles de millones de colones y porcentajes

	Total Colones	Primario	Secundario	Liquidez	Porcentajes		Colones	Dólares
					Público	Privado		
<b>2019</b>								
<b>Marzo</b>	2.103,4	35,8	41,0	23,2	92,9	7,1	37,6	62,4
<b>Junio</b>	1.824,0	11,5	62,9	25,6	92,1	7,9	44,9	55,1
<b>Setiembre</b>	1.498,8	10,6	59,4	30,0	90,8	9,2	57,9	42,1
<b>Diciembre</b>	985,6	7,2	78,3	14,5	90,6	9,4	56,5	43,5
<b>2020</b>								
<b>Marzo</b>	1.514,6	9,7	73,5	16,8	87,5	12,5	58,5	41,5
<b>Junio</b>	1.009,9	18,7	73,8	7,5	85,1	14,9	48,8	51,2

**VALOR TRANSADO E ÍNDICE MERCADO ACCIONARIO**  
Miles de millones de colones

	Total	Colones	Dólares <sup>2/</sup>	Índice (eje derecho)
<b>Marzo</b>	2,09	1,93	0,15	10,1
<b>Junio</b>	0,77	0,70	0,07	9,8
<b>Setiembre</b>	1,94	1,83	0,11	9,0
<b>Diciembre</b>	2,63	1,84	0,80	9,7
<b>2020</b>				
<b>Marzo</b>	0,23	0,14	0,09	8,7
<b>Junio</b>	6,11	6,10	0,01	6,2

<sup>1/</sup>Corresponde a las transacciones "a hoy" que representa únicamente el principal que se liquida en la primera operación.

<sup>2/</sup> Expresado en colones al tipo de cambio de la negociación

Fuente: Bolsa Nacional de Valores .

## Nota técnica

### Índice Accionario de la Bolsa Nacional de Valores

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

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

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

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

$F_i$  = Frecuencia de cotización de la acción i

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

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

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

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

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

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

#### ¿Cómo se interpreta el índice?

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

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



## 4.3 Tasas de interés

---

La Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica (BCCR), en su IV Reunión de Política Monetaria de 2020<sup>1</sup>, analizó la coyuntura macroeconómica local e internacional y acordó reducir la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 50 puntos base (p.b.), hasta un nivel de 0,75% anual a partir del 18 de junio del 2020, el valor más bajo de esta tasa de referencia. La medida reforzó su postura monetaria expansiva y contracíclica, con el objeto de reducir aún más el costo del crédito para mitigar el impacto económico de la pandemia por COVID-19, sobre actividad económica y el empleo.

En términos generales, esa decisión se fundamentó en: i) las medidas para contener la pandemia han tenido un efecto recesivo en la actividad económica global y conllevaron a una baja de la inflación mundial, esto ha reducido el componente importado de la inflación local; ii) la reducción en la demanda externa por bienes y servicios nacionales en conjunto con las medidas de contención sanitaria, se han traducido en una caída de la actividad económica; iii) la incertidumbre sobre la magnitud y duración de los efectos de la crisis sanitaria aún es alta, por tanto se acentúan los riesgos a la baja en la actividad económica y tasa de inflación.

Las reducciones aplicadas en la TPM se han transmitido al resto de tasas de interés del sistema financiero nacional (SFN). En efecto, en el período comprendido entre marzo de 2019 y junio de 2020, el BCCR redujo la TPM en 450 puntos base (p.b.), en tanto la Tasa Activa Negociada (TAN)<sup>2</sup> y la Tasa Pasiva Negociada (TPN)<sup>3</sup> para el grupo de las Otras Sociedades de Depósito (OSD)<sup>4</sup>, se redujo en 99 p.b. y 309 p.b., en su orden. Por su parte, la Tasa Básica Pasiva (TBP) cerró el semestre en 3,95% para una disminución de 225 p.b respecto al cierre de marzo 2019. Las reducciones fueron observadas en todos los grupos de intermediarios financieros incluidos en el cálculo de esta variable, en mayor medida, bancos públicos y cooperativas.

Si bien el premio por ahorrar en colones<sup>5</sup> tendió a reducirse este año, en línea con las menores tasas en colones, se mantiene en terreno positivo. Es decir, existen incentivos en favor de colocar recursos en moneda nacional.

El SFN muestra holgura en la disponibilidad de recursos líquidos, especialmente en colones. En particular, en el MIL continúa la alta participación contractiva del BCCR por medio de subastas, por lo cual el costo medio fue 0,96% a junio de 2020 (5,76% en marzo 2019).

En dólares, la TAN fue 7,1% en junio de 2020 (similar a la observada en diciembre pasado) en tanto la TPN terminó en 2,9% (3,2% en diciembre). En el MIL, tampoco se observaron tensiones, pues el resultado en el costo de los recursos (0,52% en junio de 2020) fue menor al de diciembre anterior (0,9%).

---

<sup>1</sup> Artículo 8 del acta de la sesión 5941-2020 del 17 de junio de 2020.

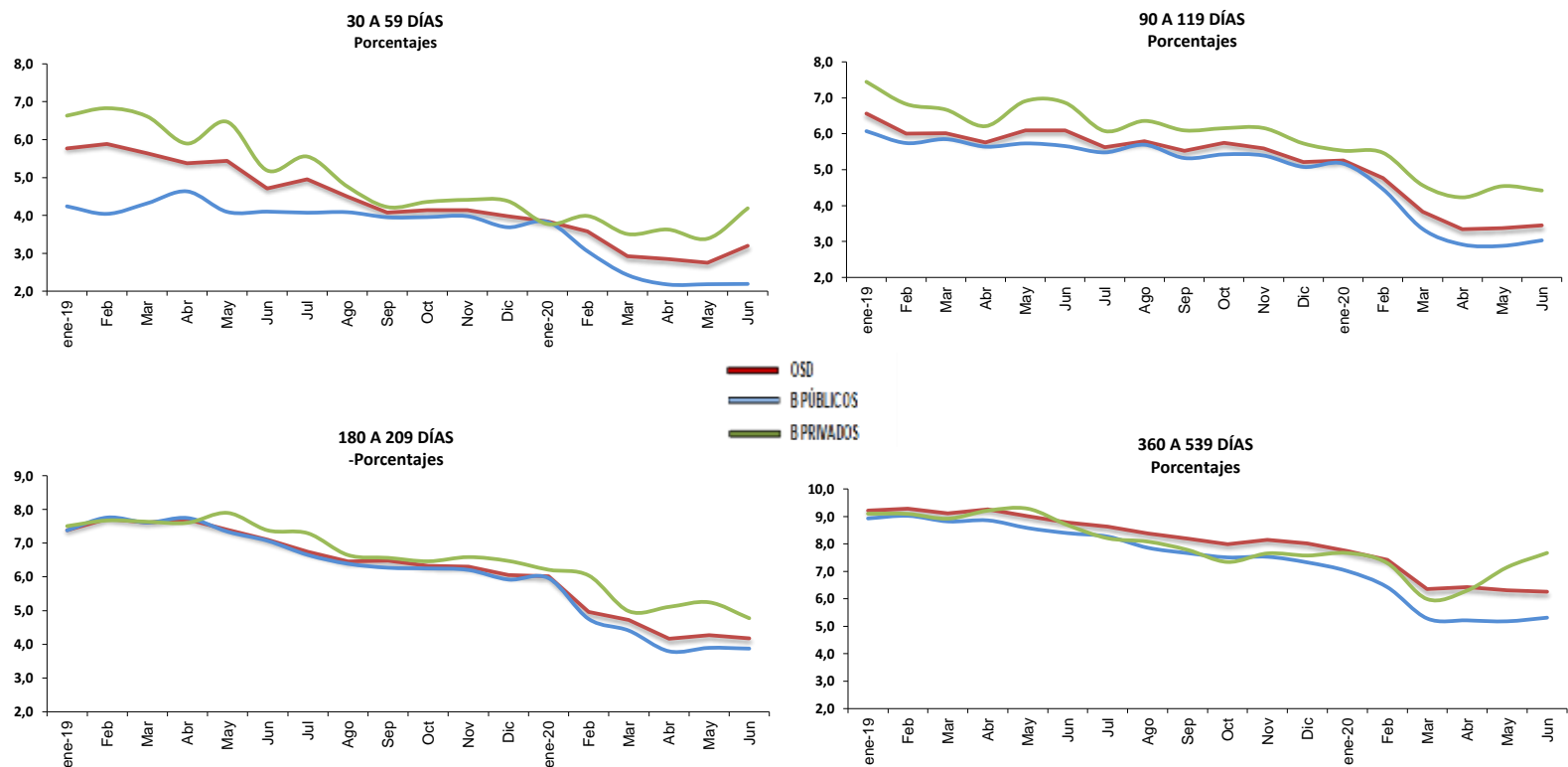
<sup>2</sup> Tasa de interés negociada por las OSD con sus clientes por operaciones de crédito.

<sup>3</sup> Tasa de interés negociada por las OSD con sus clientes por operaciones de captación.

<sup>4</sup> Incluye bancos comerciales, cooperativas, mutuales y financieras.

<sup>5</sup> Toma como referencia las tasas de interés negociadas por los intermediarios financieros y la expectativa de mercado de variación de tipo de cambio a 6, 9 y 12 meses, estimadas a partir de las negociaciones de títulos valores de deuda interna en moneda nacional del MH y BCCR, en los mercados primario y secundario locales.

## SISTEMA FINANCIERO NACIONAL (OSD): TASAS DE INTERÉS PASIVAS NEGOCIADAS EN COLONES <sup>1/</sup>



<sup>1/</sup>Otras Sociedades de Depósito (OSD) incluye bancos, cooperativas, financieras y mutuales, las tasas corresponden al promedio del mes.  
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

**SISTEMA FINANCIERO NACIONAL (OSD): TASAS DE INTERÉS PASIVAS NEGOCIADAS (TPN) EN COLONES Y EN DÓLARES <sup>1/</sup>**

**Porcentajes**

Trimestre	Tasa "Overnight" (DON)	1 mes <sup>2/</sup>			3 Meses <sup>3/</sup>			6 meses <sup>4/</sup>			12 meses <sup>5/</sup>			Tasa promedio OSD <sup>6/</sup>
		OSD	BPUB	BPRI	OSD	BPUB	BPRI	OSD	BPUB	BPRI	OSD	BPUB	BPRI	
<b>TPN EN COLONES</b>														
<b>2019</b>														
<b>Marzo</b>	3,23	5,64	4,32	6,61	6,01	5,85	6,67	7,61	7,61	7,63	9,11	8,82	8,92	7,57
<b>Junio</b>	2,80	4,71	4,10	5,19	6,10	5,66	6,86	7,10	7,07	7,38	8,77	8,39	8,68	7,66
<b>Setiembre</b>	2,42	4,08	3,95	4,22	5,52	5,32	6,09	6,48	6,27	6,56	8,19	7,66	7,78	6,55
<b>Diciembre</b>	1,69	3,98	3,69	4,38	5,21	5,08	5,73	6,06	5,92	6,47	8,01	7,32	7,57	6,32
<b>2020</b>														
<b>Marzo</b>	0,32	2,92	2,43	3,51	3,83	3,35	4,56	4,72	4,41	4,98	6,36	5,28	5,99	5,33
<b>Junio</b>	0,01	2,67	2,13	3,29	3,32	2,90	4,17	4,39	4,19	5,17	6,29	5,14	6,88	4,48
<b>TPN EN DÓLARES</b>														
<b>2019</b>														
<b>Marzo</b>		1,53	0,68	1,99	2,30	1,41	3,00	3,80	3,45	4,15	4,59	3,99	4,89	3,77
<b>Junio</b>		1,89	0,54	2,24	2,15	1,35	2,69	3,75	3,28	4,10	4,55	3,80	4,95	4,03
<b>Setiembre</b>		1,74	0,62	2,17	1,87	1,37	2,21	3,12	2,66	3,59	4,40	3,58	4,71	3,25
<b>Diciembre</b>		1,50	0,60	1,78	1,87	1,35	2,22	3,12	2,69	3,56	4,29	3,52	4,53	3,21
<b>2020</b>														
<b>Marzo</b>		1,07	0,63	1,25	1,73	1,34	2,04	3,14	2,57	3,55	4,03	3,41	4,32	3,06
<b>Junio</b>		0,98	0,63	1,14	1,79	1,22	2,20	2,88	2,07	3,52	4,03	3,08	4,61	2,90

<sup>1/</sup> Otras Sociedades de Depósito (OSD), incluye bancos comerciales, cooperativas, mutuales y financieras. Las tasas corresponden al promedio del mes.

<sup>2/</sup> Corresponde al plazo de 30 a 59 días.

<sup>3/</sup> Corresponde al plazo de 90 a 119 días.

<sup>4/</sup> Corresponde al plazo de 180 a 209 días.

<sup>5/</sup> Corresponde al plazo de 360 a 539 días

<sup>6/</sup> Corresponde a la tasa promedio de todos los plazos de captación.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

**Tasa de política monetaria (TPM), tasa básica pasiva (TBP), tasas pasivas negociadas (TPN) y premios por ahorrar en colones <sup>1/</sup>**

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

	TPM	TBP		TPN						Premios (p.p.) <sup>4/</sup>		
		Nominal <sup>2/</sup>	Real <sup>3/</sup>	180-209 días		270-359 días		360-539 días		Mercado interno		
				Nominal	Real <sup>3/</sup>	Nominal	Real <sup>3/</sup>	Nominal	Real <sup>3/</sup>	A	B	C
<b>2019</b>												
<b>Marzo</b>	5,00	6,20	2,23	7,56	4,03	9,39	5,79	9,22	5,63	0,42	0,56	1,14
<b>Junio</b>	4,50	6,55	2,44	6,84	3,23	8,54	4,87	8,83	5,15	-0,52	0,13	0,45
<b>Setiembre</b>	3,75	5,70	1,40	6,55	3,05	7,73	4,19	8,50	4,93	-1,08	-0,78	-0,42
<b>Diciembre</b>	2,75	5,75	1,64	5,87	2,58	8,19	4,84	8,19	4,83	-2,28	-0,95	-0,81
<b>2020</b>												
<b>Marzo</b>	1,25	4,15	0,51	4,51	1,46	6,58	3,48	6,48	3,38	-2,29	-1,11	-0,99
<b>Junio</b>	0,75	3,95	0,15	4,81	1,56	5,68	2,40	6,47	3,17	-1,68	-2,01	-1,25

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

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

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

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

Definición de premios:

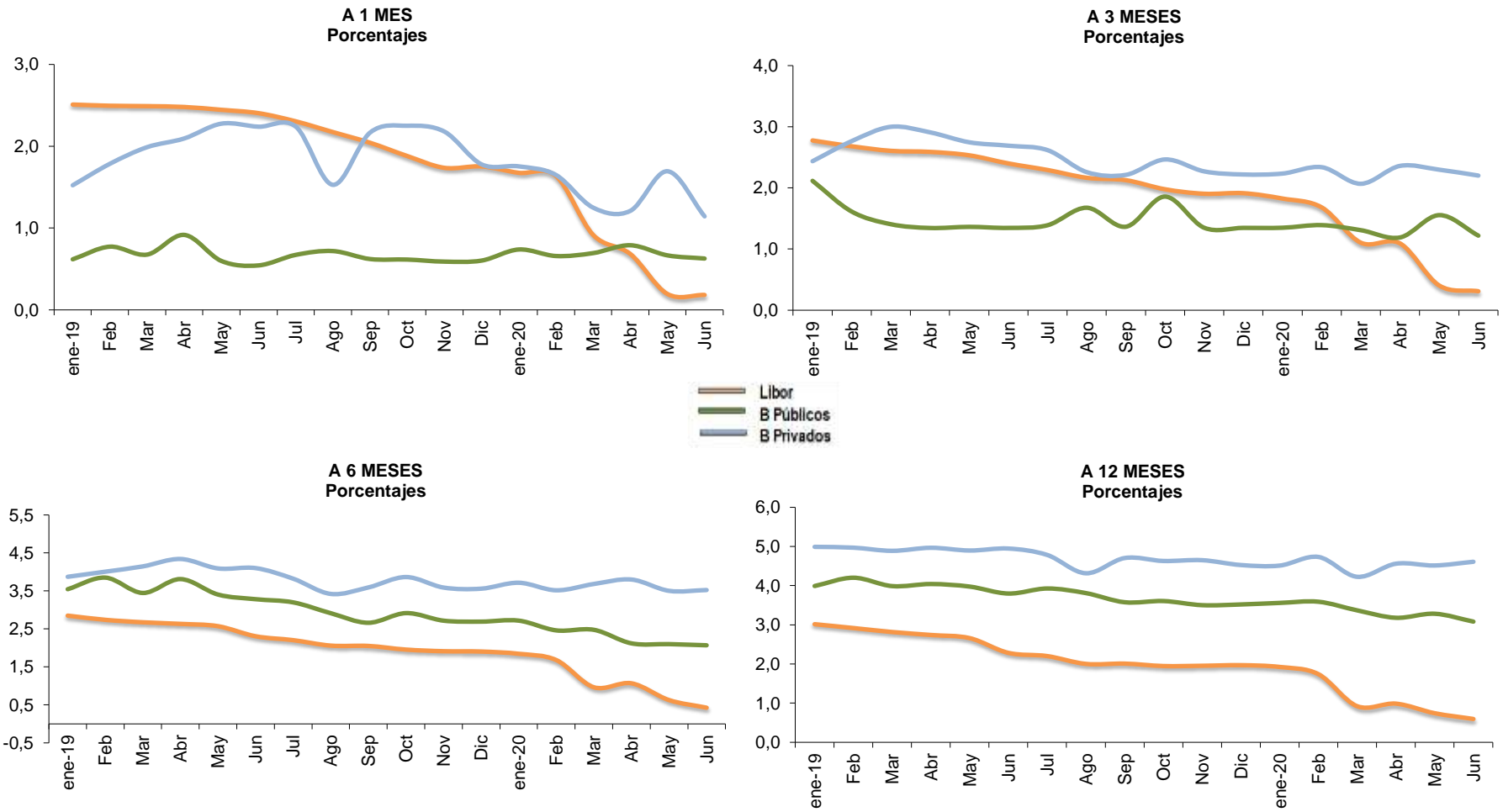
Premio A: diferencia entre la tasa pasiva negociada en colones y dólares (equivalente ¢) del las OSD para el plazo 180-209 días.

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

## SISTEMA BANCARIO NACIONAL: TASAS DE INTERÉS PASIVAS EN DÓLARES 1/



<sup>1/</sup> OSD: Otras Sociedades de Depósito. Corresponden a las tasas promedio mensuales de los intermediarios y la Libor.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

**SISTEMA FINANCIERO NACIONAL (OSD): TASAS DE INTERÉS ACTIVAS NEGOCIADAS (TAN) EN COLONES <sup>1/</sup>**  
**Porcentajes**

Trimestre	Manufacturera			Actividades Inmobiliarias <sup>2/</sup>			Servicios y Turismo			Consumo <sup>3/</sup>			Tarjetas			Comercio			Promedio OSD <sup>4/</sup>
	OSD	BPUB	BPRI	OSD	BPUB	BPRI	OSD	BPUB	BPRI	OSD	BPUB	BPRI	OSD	BPUB	BPRI	OSD	BPUB	BPRI	
<b>2019</b>																			
<b>Marzo</b>	9,21	8,57	10,04	9,91	8,99	13,73	11,81	9,12	13,09	17,44	17,01	20,44	33,30	30,73	33,44	10,43	9,77	9,79	13,44
<b>Junio</b>	8,06	7,16	10,10	10,40	9,41	15,77	11,48	9,31	12,80	17,49	16,58	22,93	34,85	32,27	35,13	11,04	8,94	11,69	13,42
<b>Setiembre</b>	8,84	7,77	9,96	10,33	9,22	17,62	10,67	8,93	12,00	17,66	16,92	22,80	33,99	32,17	34,29	11,04	8,95	10,83	12,32
<b>Diciembre</b>	7,20	7,36	7,17	9,70	8,64	17,67	10,78	9,01	12,29	17,01	16,52	21,71	36,77	32,10	37,15	9,94	9,70	9,02	11,27
<b>2020</b>																			
<b>Marzo</b>	7,93	6,84	8,20	10,03	8,81	16,70	11,60	8,21	12,22	17,58	17,17	22,53	33,84	31,96	34,05	9,42	8,06	8,68	12,56
<b>Junio</b>	8,73	6,02	10,05	9,28	8,33	16,91	10,55	7,03	12,39	16,64	16,37	20,90	31,96	31,86	32,17	10,08	7,36	9,86	12,45

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

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

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

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

NT: No se registraron transacciones

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

## SISTEMA FINANCIERO NACIONAL (OSD): TASAS DE INTERÉS ACTIVAS NEGOCIADAS (TAN) EN DÓLARES <sup>1/</sup>

Porcentajes

Trimestre	Manufacturera			Actividades Inmobiliarias <sup>2/</sup>			Servicios y Turismo			Consumo <sup>3/</sup>			Tarjetas			Comercio			Promedio
	OSD	BPUB	BPRI	OSD	BPUB	BPRI	OSD	BPUB	BPRI	OSD	BPUB	BPRI	OSD	BPUB	BPRI	OSD	BPUB	BPRI	OSD <sup>4/</sup>
<b>2019</b>																			
<b>Marzo</b>	7,8	5,9	6,7	9,1	7,4	8,1	9,3	7,2	10,0	8,8	8,1	8,4	29,6	27,7	30,1	8,7	6,7	10,9	9,2
<b>Junio</b>	6,9	6,7	6,4	8,9	7,5	9,4	8,6	7,4	8,4	10,0	8,4	8,2	29,4	27,0	29,9	7,8	6,1	10,6	9,0
<b>Setiembre</b>	6,2	6,5	5,9	8,1	7,3	7,8	7,0	7,0	6,3	8,4	7,7	8,4	25,8	26,9	27,8	6,8	5,9	6,7	7,2
<b>Diciembre</b>	5,5	4,8	5,7	8,2	7,2	8,1	6,8	5,7	7,2	7,6	7,0	7,2	27,4	27,0	28,8	7,3	6,1	7,2	7,1
<b>2020</b>																			
<b>Marzo</b>	5,4	4,6	5,3	7,7	6,4	7,7	6,9	5,6	6,9	8,4	7,7	7,7	26,8	29,0	26,9	6,2	4,6	6,1	7,0
<b>Junio</b>	6,6	4,3	6,8	7,8	6,1	7,7	6,8	4,8	6,9	8,2	6,2	7,3	26,7	30,0	26,8	7,4	4,6	7,2	7,1

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

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

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

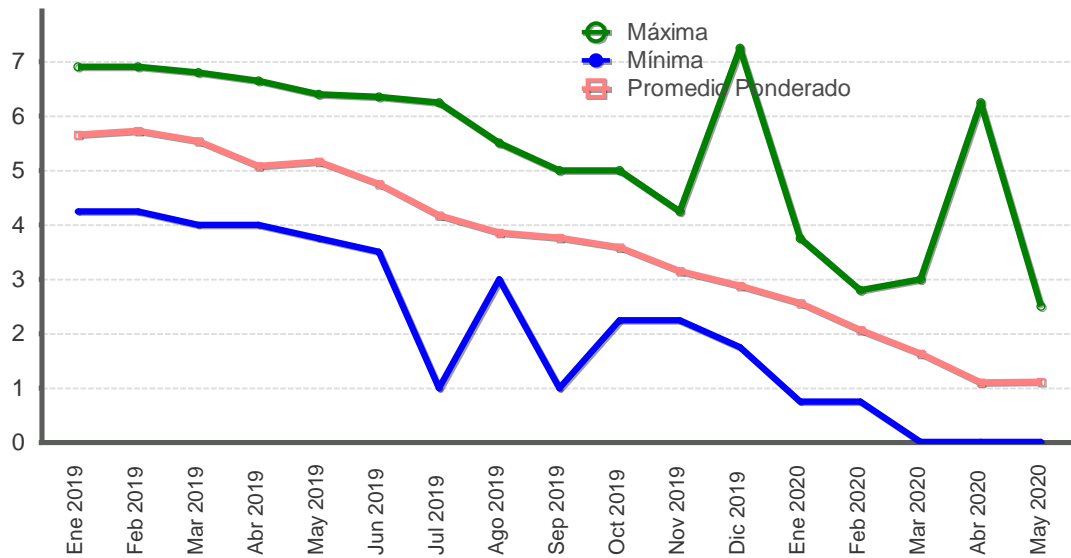
<sup>4/</sup> Es el promedio ponderado de todas las actividades. Otras Sociedades de Depósito (OSD) incluye bancos comerciales, cooperativas, mutuales y financieras.

NT: No se registraron transacciones

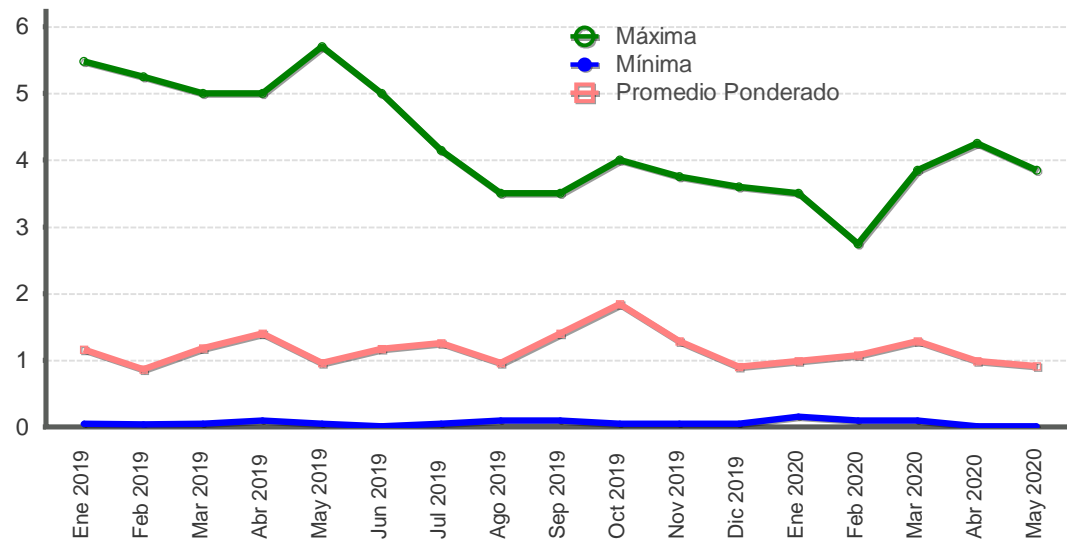
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

## TASAS DE INTERÉS EN MERCADO INTEGRADO DE LIQUIDEZ

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



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



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

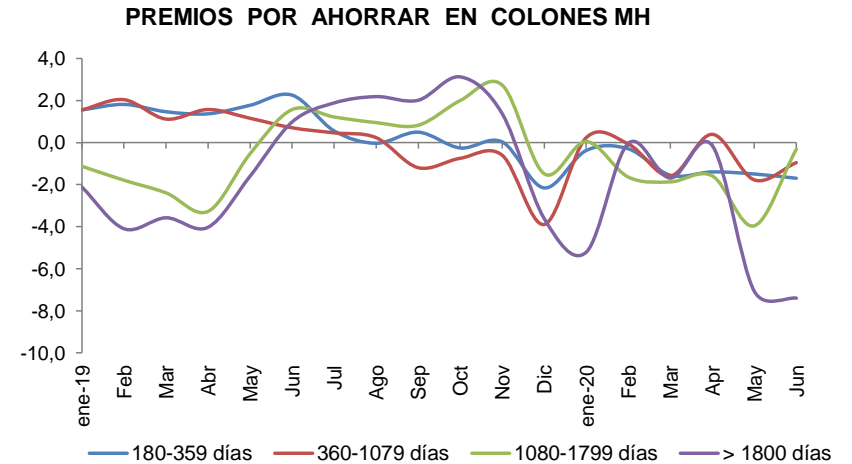
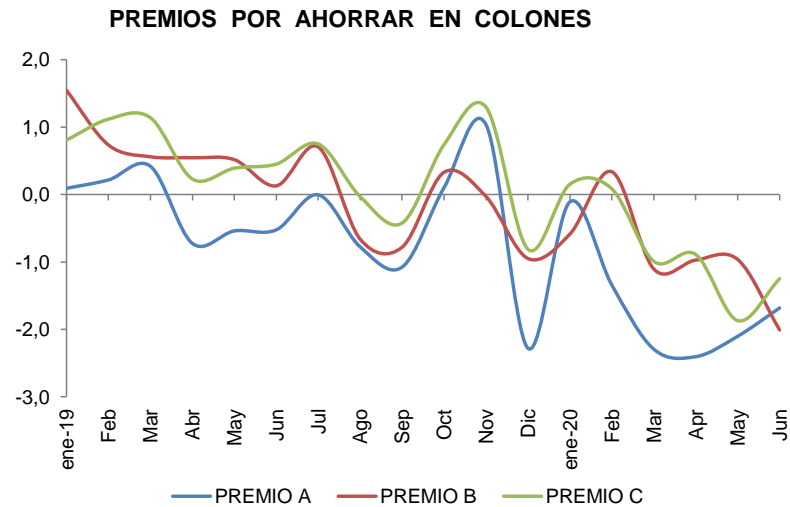
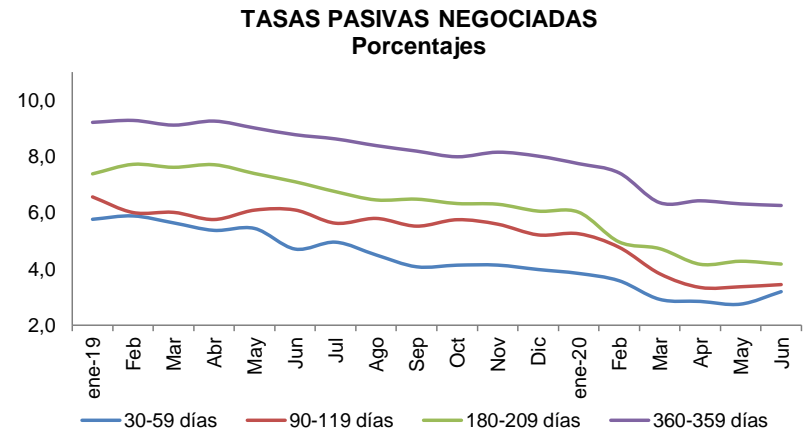
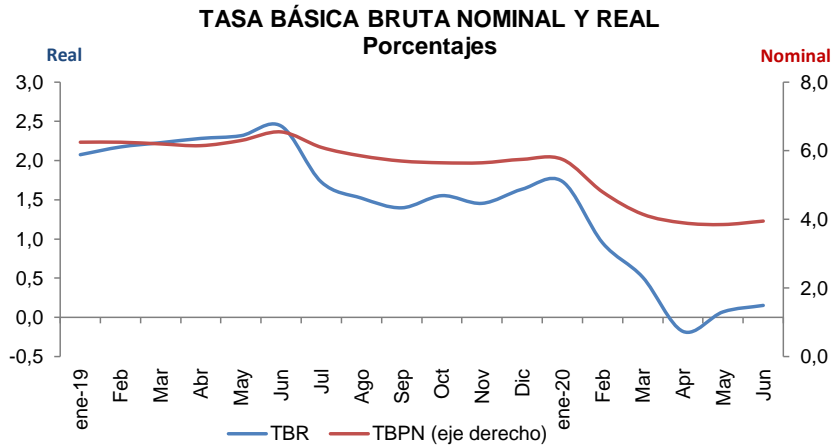


**GOBIERNO CENTRAL**  
**Tasas de interés de los títulos de propiedad, según plazo y clase**  
**- Porcentajes -**

			Tesoro Directo						Cero cupón colones y dólares				Interés fijo colones y dólares			Unidades de desarrollo
	Pagarés	Tasa Básica	Pagares (PTe)	Cero Cupón (T0e)	TP Fijo (TPe)	Pagares (PTDól)	Cero Cupón (T0Dól)	TP Fijo (TPDól)	Cero Cupón colones	TPCEM	Cero Cupón dólares	TP Dólares CERG	TP Dólares MG	Títulos de propiedad	TPM Colones	TUDES
<b>May 2019</b>																
29 o menos			5,74													
De 30 a 59				5,87			6,50	6,20								
De 60 a 90				6,18			1,20	5,98								
De 91 a 179				6,55			1,38	6,25		1,75						
De 180 a 359				7,51				7,07		1,75						
De 360 a 1079					9,07		3,50	3,80	8,15	3,50		5,85	8,55			
De 1080 a 1799					10,80			5,25				10,00		11,35		
De 1800 o más												8,63		11,05		
<b>Jun 2019</b>																
29 o menos	5,18		5,45	5,17												
De 30 a 59			5,47	5,52				5,92		0,71						
De 60 a 90				6,01						1,30						
De 91 a 179			6,85	6,33			1,61									
De 180 a 359				7,64					8,11							
De 360 a 1079			7,60	8,64	9,02						3,80	5,85	8,55			
De 1080 a 1799				10,55	10,55			5,25				10,00		11,35		
De 1800 o más								5,55				8,63		10,54	6,25	
<b>Dic 2019</b>																
De 60 a 90				4,05												
De 91 a 179				4,40												
De 180 a 359				4,68			2,22		5,06							
De 360 a 1079				4,88	5,76			4,32								
De 1080 a 1799					7,44									10,60		
De 1800 o más					8,88			6,79				10,89		11,80	6,25	
<b>May 2020</b>																
29 o menos			1,49	2,26	7,88		2,56								12,47	
De 30 a 59			1,69	2,20												
De 60 a 90			1,76	2,73												
De 91 a 179			1,40	2,94			0,91									
De 180 a 359				3,93			2,28	3,53	5,65							
De 360 a 1079				3,64	5,66		2,56	2,82								
De 1080 a 1799				2,76	7,74									11,20		
De 1800 o más					5,58											6,25

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

## TASA BÁSICA PASIVA, TASAS PASIVAS NEGOCIADAS (OSD) Y PREMIO POR AHORRAR EN COLONES OSD <sup>1/</sup> y MH <sup>2/</sup>



Cifras de bancos al 31 de mayo 2020.

<sup>1/</sup> Definición de premios de Otras Sociedades d Depósitos (OSD) incluye bancos, cooperativas, mutuales y financieras.

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

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

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

<sup>2/</sup> Ministerio de Hacienda

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

**Margen de intermediación financiera (MIF):**  
**Bancos públicos (BPUB), Bancos privados (BPRI), Otros intermediarios (OI) <sup>1/</sup>**

- puntos porcentuales -

Mes	MIF1			MIF4		
	BPUB	BPRI	OI	BPUB	BPRI	OI
<b>Mar-19</b>	5,13	7,06	4,86	5,87	7,44	5,87
Jun	5,24	7,12	4,79	5,88	7,49	5,70
Set	5,33	7,14	4,78	5,91	7,48	5,79
Dic	5,23	7,18	4,73	5,92	7,51	5,77
<b>Ene-20</b>	5,17	7,14	4,18	5,93	7,50	5,79
Feb	5,09	7,11	4,15	5,94	7,51	5,80
Mar	5,03	7,07	4,00	5,93	7,49	5,68
Abr	4,95	7,02	4,14	5,91	7,48	5,95
May	4,87	6,95	4,30	5,89	7,47	6,25

<sup>1/</sup> No incluye cuentas de ingresos y gastos por diferencia cambiaria. Otros intermediarios incluye cooperativas, mutuales y financieras.

**Margen de intermediación financiera ampliado por componentes (MIF4-A) <sup>2/</sup>**

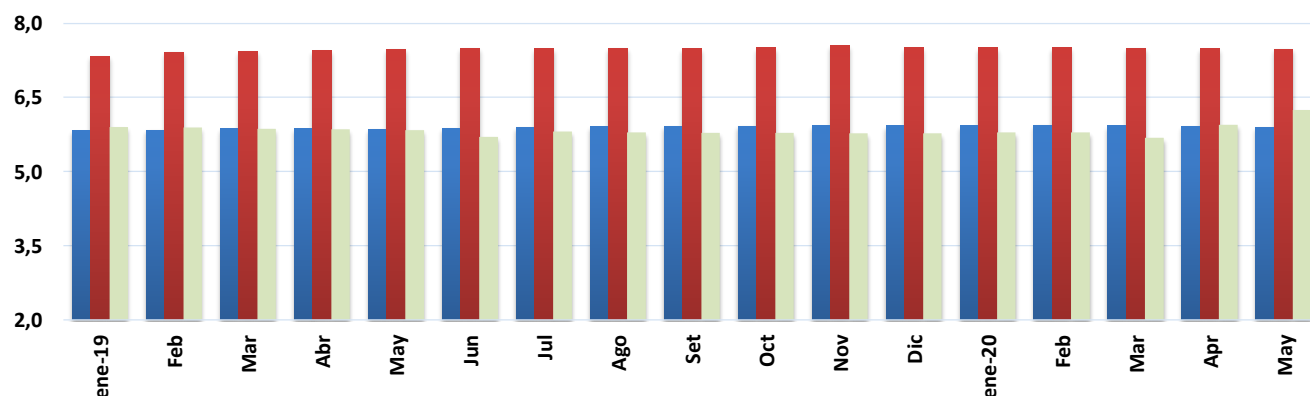
- puntos porcentuales -

	Dic-19			May-20		
	BPUB	BPRI	OI	BPUB	BPRI	OI
Tasa activa	9,71	11,13	12,92	9,15	10,69	12,83
Tasa pasiva	4,74	4,10	8,73	4,52	3,91	8,53
Margen	4,98	7,03	4,19	4,63	6,77	4,30
Encaje	1,10	1,71	0,73	0,98	1,64	0,65
Gastos administrativos	4,05	3,84	4,38	3,87	4,08	4,10
OAN	-1,13	-1,07	-5,07	-1,04	-1,16	-4,01
Incobrables	0,55	2,22	1,74	0,50	2,04	1,70
Servicios	-2,57	-3,45	-1,14	-2,52	-3,61	-1,27
Otros ingresos	1,95	2,24	0,78	2,02	2,47	1,06
Utilidades	1,02	1,55	2,78	0,83	1,31	2,06

<sup>2/</sup> M4-A No incluye cuentas de ingresos y gastos por diferencia cambiaria. Otros intermediarios incluye cooperativas, mutuales y financieras.

**Margen de Intermediación Financiera (M4) <sup>1/</sup>**

-puntos porcentuales-



<sup>1/</sup> M4: (ingresos por préstamos/saldo de préstamos) - (gasto financiero/saldo pasivos de intermediación)

■ BPUB ■ BPRI ■ OI

## Cambios en Tasa de Política Monetaria (TPM) y Tasa 1 día (DON) 2019-2020

<i>Acuerdo</i>	<i>TPM</i>	<i>DON</i>	<i>Vigencia</i>
Artículo 6, sesión 5870-2019 del 27/03/2019 <sup>1/</sup>	5,00%	3,04%	28-mar-19
Artículo 8, sesión 5877-2019 del 22/05/2019	4,75%	2,85%	23-may-19
Artículo 12, sesión 5882-2019 del 19/06/2019	4,50%	2,66%	20-jun-19
Artículo 11, sesión 5886-2019 del 17/07/2019	4,00%	2,47%	23-jul-19
Artículo 14, sesión 5895-2019 del 18/09/2019	3,75%	2,26%	19-sep-19
Artículo 9, sesión 5901-2019 del 30/10/2019	3,25%	1,85%	31-oct-19
Artículo 17, sesión 5909-2019 del 18/12/2019	2,75%	1,44%	19-dic-19
Artículo 11, sesión 5914-2020 del 29/01/2020	2,25%	0,62%	30-ene-20
Artículo 8, sesión 5921-2020 del 16/03/2020	1,25%	0,01%	17-mar-20
Artículo 8, sesión 5941-2020 del 17/06/2020	0,75%	0,01%	18-jun-20

1/ El nivel anterior era de 5,25% , artículo 5 de la sesión 5851-2018 celebrada el 31/10/2018.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

## NOTA TÉCNICA SOBRE TASAS DE INTERÉS

### Definiciones y metodologías

#### ***Tasa básica real***

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

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

ir : tasa básica real  
tbn : tasa básica neta y  
p : expectativa de inflación (12 meses)

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

#### ***Tasa equivalente (\$/¢)***

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

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

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

## 5. Mercado cambiario

---

En junio de 2020, el resultado neto de las operaciones de compra y venta de divisas de los intermediarios cambiarios con el público registró un superávit de *USD 102,3 millones*. Este flujo de divisas fue resultado de una oferta promedio diaria de *USD 62,9 millones*, superior en *USD 4,7 millones* a la demanda diaria observada.

Este excedente de divisas en el mercado cambiario permitió al Banco Central de Costa Rica (BCCR) realizar compras por *USD 72,3 millones* para atender requerimientos de divisas del Sector Público no Bancario (SPNB)<sup>1</sup> y *USD 48,6 millones* para el programa de compra de divisas autorizado por la Junta Directiva en noviembre de 2019. Por su parte, los intermediarios cambiarios aumentaron la posición en moneda extranjera en *USD 31,7 millones*.

En junio de 2020, el tipo de cambio promedio tendió al alza, en particular en la segunda quincena y registró un promedio de *¢579,35* (*¢571,59* el mes previo). La volatilidad en el tipo de cambio con respecto a mayo fue mayor, con un coeficiente de variación y una desviación estándar de *0,88%* y *¢2,28*, respectivamente (*0,34%* y *¢1,95* el mes previo).

El saldo de las reservas internacionales netas (RIN) del BCCR aumentó *USD 12,4 millones*, como resultado principalmente de las compras netas de divisas por *USD 249,6 millones* y los intereses ganados por el BCCR por la gestión de sus reservas por *USD 6,2 millones*. Este monto fue parcialmente compensado por la disminución en los depósitos del Ministerio de Hacienda (MH) en *USD 204,4 millones* y por concepto de encaje mínimo legal que mantienen las entidades financieras en *USD 41,2 millones* y otros egresos de menor cuantía.

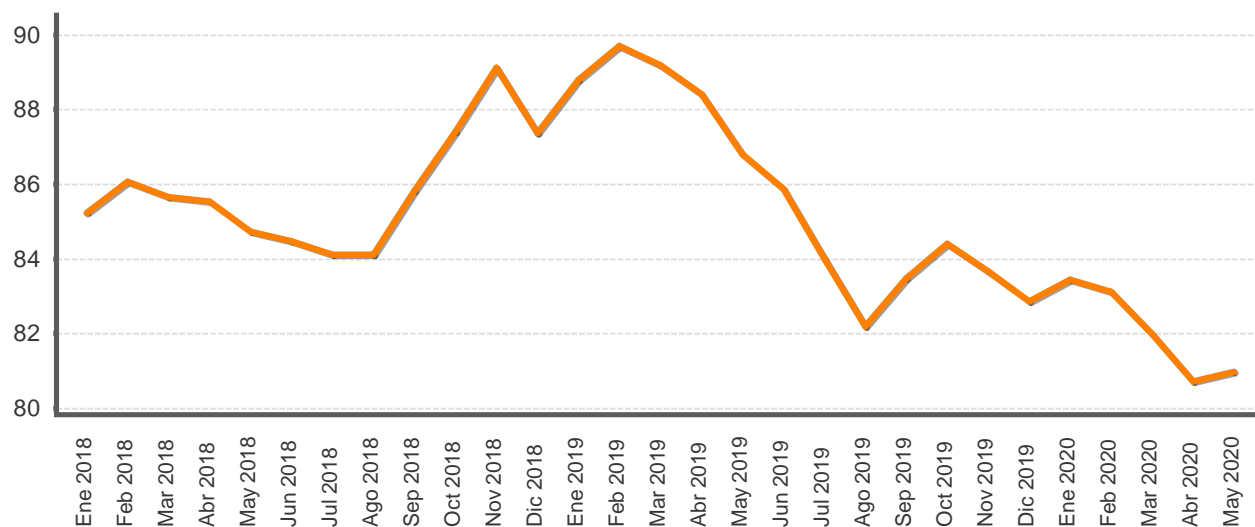
Al concluir el primer semestre de 2020, el saldo de RIN fue *USD 8.565,1 millones*, equivalente a *13,9%* del PIB estimado para este año. En términos de otros indicadores estadísticos este acervo equivale a 8 meses de las importaciones de bienes del régimen definitivo y 1,3 veces el saldo de la base monetaria ampliada.

En mayo el Índice de Tipo de Cambio Efectivo Real Multilateral con Ponderadores Móviles (ITCER) se depreció *0,32%* con respecto a abril, debido a la depreciación del colón (*0,16%*), así como la apreciación de las monedas de los principales socios comerciales (*0,14%*). El diferencial de monedas fue *0,30%* y el diferencial inflacionario fue *0,02%*.

---

<sup>1</sup> Los requerimientos de divisas del SPNB se ubicaron *USD 72,4 millones*. No considera las ventas de divisas por *USD 200 millones* que realizó el MH al Banco Central; de las cuales *USD 100 millones* fueron asignados al programa de compras de divisas.

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



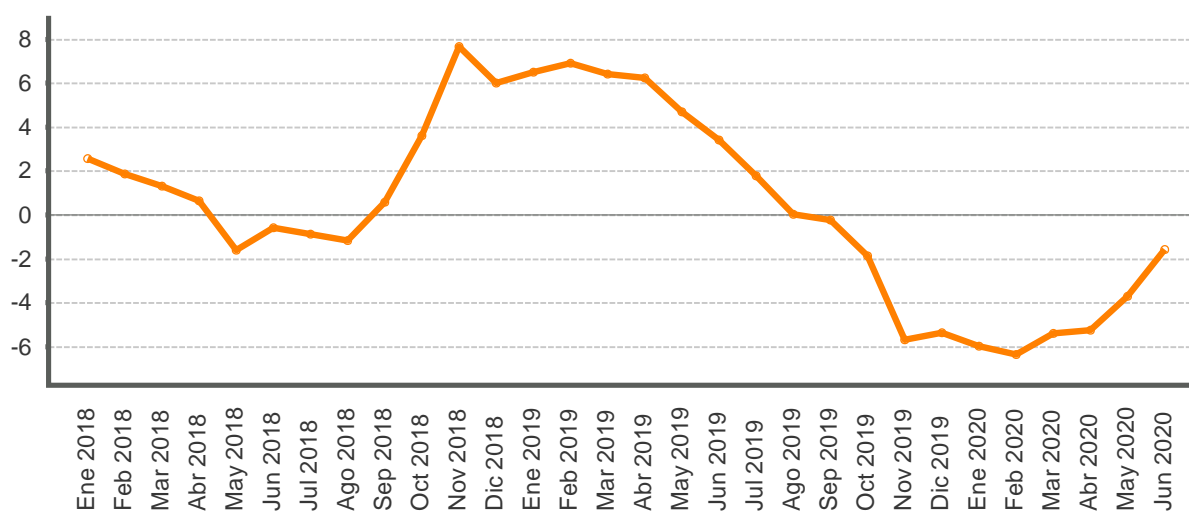
**ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL CON**  
**PONDERADORES MÓVILES**  
**BASE ENERO 1997 =100**

Periodo	ITCER multilateral con ponderaciones móviles
Ene 2018	85,2
Feb 2018	86,1
Mar 2018	85,7
Abr 2018	85,5
May 2018	84,7
Jun 2018	84,5
Jul 2018	84,1
Ago 2018	84,1
Sep 2018	85,8
Oct 2018	87,4
Nov 2018	89,1
Dic 2018	87,4
Ene 2019	88,8
Feb 2019	89,7
Mar 2019	89,2
Abr 2019	88,4
May 2019	86,8
Jun 2019	85,9
Jul 2019	84,0
Ago 2019	82,2
Sep 2019	83,5
Oct 2019	84,4
Nov 2019	83,7
Dic 2019	82,9
Ene 2020	83,4
Feb 2020	83,1
Mar 2020	82,0
Abr 2020	80,7
May 2020	81,0

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 2018	569,1	2,6
Feb 2018	570,7	1,9
Mar 2018	567,4	1,3
Abr 2018	565,1	0,6
May 2018	565,3	-1,6
Jun 2018	567,3	-0,6
Jul 2018	567,1	-0,9
Ago 2018	568,1	-1,2
Sep 2018	579,2	0,6
Oct 2018	592,1	3,6
Nov 2018	611,2	7,7
Dic 2018	600,5	6,0
Ene 2019	606,2	6,5
Feb 2019	610,1	6,9
Mar 2019	603,8	6,4
Abr 2019	600,4	6,2
May 2019	591,8	4,7
Jun 2019	586,7	3,4
Jul 2019	577,2	1,8
Ago 2019	568,2	0,0
Sep 2019	577,9	-0,2
Oct 2019	581,1	-1,9
Nov 2019	576,5	-5,7
Dic 2019	568,2	-5,4
Ene 2020	570,0	-6,0
Feb 2020	571,4	-6,4
Mar 2020	571,2	-5,4
Abr 2020	568,9	-5,2
May 2020	569,9	-3,7
Jun 2020	577,5	-1,6

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.



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

Año	Mes	Operaciones del Sector Privado (ventanilla)						Δ PME <sup>2/</sup>	Operaciones BCCR	Operaciones del Sector Público						Δ Dep. bancos y puestos	Δ RIN <sup>3/</sup>
		Import.	Export.	Turismo Neto	Capital Neto <sup>1/</sup>	Otros	Total			Deuda			TP\$ y BEM\$	Otros	Total		
										Desembolso	Servicio						
	Ene	-464	409	7	-65	211	<b>99</b>	25	99	-176	7	-38	85	12	<b>-110</b>	-19	<b>-30</b>
	Feb	-421	345	34	-64	204	<b>98</b>	69	-8	-215	15	-6	50	14	<b>-141</b>	46	<b>-104</b>
	Mar	-396	438	36	-70	225	<b>233</b>	-24	246	-225	998	-117	581	8	<b>1.245</b>	-33	<b>1.458</b>
	Abr	-420	356	41	-77	208	<b>108</b>	-24	117	-243	1	-56	-237	-2	<b>-537</b>	74	<b>-346</b>
	May	-399	382	29	-69	200	<b>142</b>	-15	183	-348	6	-6	-49	92	<b>-305</b>	4	<b>-117</b>
	Jun	-343	379	37	-58	234	<b>250</b>	1	253	-215	2	-18	6	43	<b>-183</b>	-11	<b>60</b>
	Jul	-382	369	38	-70	198	<b>153</b>	-102	173	-220	5	-38	-104	24	<b>-333</b>	-10	<b>-170</b>
	Ago	-409	399	31	-87	179	<b>113</b>	-9	117	-240	2	-19	-40	24	<b>-273</b>	56	<b>-100</b>
	Set	-388	380	-29	-67	99	<b>-6</b>	66	-74	-243	5	-70	-3	43	<b>-268</b>	10	<b>-331</b>
	Oct	-466	384	-33	-83	1	<b>-195</b>	-127	-35	-285	8	-93	-181	15	<b>-536</b>	-32	<b>-603</b>
	Nov	-438	401	-19	-100	85	<b>-70</b>	68	-115	-341	135	-4	-156	94	<b>-272</b>	59	<b>-328</b>
	Dic	-452	513	-16	-90	109	<b>65</b>	-31	17	-118	275	-16	651	81	<b>872</b>	68	<b>957</b>
<b>2018</b>	<b>Acumulado</b>	<b>-4.978</b>	<b>4.757</b>	<b>156</b>	<b>-900</b>	<b>1.953</b>	<b>988</b>	<b>-104</b>	<b>974</b>	<b>-2.870</b>	<b>1.459</b>	<b>-481</b>	<b>603</b>	<b>449</b>	<b>-841</b>	<b>212</b>	<b>345</b>
	Ene	-426	395	20	-75	149	<b>63</b>	-31	101	-138	46	-56	146	26	<b>25</b>	-49	<b>77</b>
	Feb	-407	381	11	-72	174	<b>87</b>	36	89	-151	8	-22	4	40	<b>-122</b>	-13	<b>-46</b>
	Mar	-406	450	-59	-12	142	<b>116</b>	79	69	-171	3	-80	1.029	-42	<b>738</b>	4	<b>811</b>
	Abr	-418	376	16	-71	188	<b>90</b>	62	90	-239	1	-77	52	-7	<b>-270</b>	-18	<b>-198</b>
	May	-437	439	42	-65	201	<b>179</b>	40	188	-275	4	-17	-327	35	<b>-580</b>	-8	<b>-400</b>
	Jun	-350	412	41	-59	247	<b>291</b>	95	307	-139	38	-161	-17	14	<b>-264</b>	12	<b>54</b>
	Jul	-430	403	24	-94	308	<b>211</b>	11	271	-164	65	-72	-10	19	<b>-161</b>	-25	<b>84</b>
	Ago	-402	395	44	-74	202	<b>165</b>	2	195	-138	3	-96	-160	-2	<b>-393</b>	29	<b>-170</b>
	Set	-395	436	59	-114	182	<b>167</b>	38	163	-131	1	-318	49	17	<b>-383</b>	-25	<b>-245</b>
	Oct	-456	435	58	-78	196	<b>155</b>	-47	235	-144	360	-161	-65	50	<b>40</b>	-45	<b>230</b>
	Nov	-448	473	59	-73	318	<b>329</b>	19	336	-175	1.504	-39	-236	17	<b>1.072</b>	49	<b>1.458</b>
	Dic	-515	622	20	-100	296	<b>322</b>	82	296	-227	26	-172	-68	-178	<b>-619</b>	85	<b>-238</b>
<b>2019</b>	<b>Acumulado</b>	<b>-5.090</b>	<b>5.217</b>	<b>334</b>	<b>-887</b>	<b>2.603</b>	<b>2.177</b>	<b>365</b>	<b>2.340</b>	<b>-2.093</b>	<b>2.058</b>	<b>-1.277</b>	<b>362</b>	<b>29</b>	<b>-920</b>	<b>-3</b>	<b>1.417</b>
	Ene	-534	539	45	-98	268	<b>219</b>	-58	231	-168	0	-669	-153	45	<b>-944</b>	11	<b>-701</b>
	Feb	-443	499	65	-71	264	<b>314</b>	-47	179	-180	0	-37	-117	19	<b>-315</b>	27	<b>-109</b>
	Mar	-477	543	66	-78	252	<b>307</b>	-40	221	-259	0	-88	-12	15	<b>-345</b>	55	<b>-69</b>
	Abr	-395	366	48	-71	201	<b>148</b>	-11	166	-130	510	-106	-1	21	<b>295</b>	38	<b>498</b>
	May	-386	324	38	-65	223	<b>134</b>	14	156	-100	302	-9	-350	4	<b>-153</b>	19	<b>22</b>
	Jun	-422	360	27	-67	203	<b>102</b>	29	121	-78	56	-7	-32	-6	<b>-67</b>	-41	<b>12</b>
<b>2020</b>	<b>Acumulado</b>	<b>-2.656</b>	<b>2.630</b>	<b>290</b>	<b>-451</b>	<b>1.411</b>	<b>1.225</b>	<b>-113</b>	<b>1.074</b>	<b>-914</b>	<b>868</b>	<b>-916</b>	<b>-665</b>	<b>99</b>	<b>-1.529</b>	<b>108</b>	<b>-347</b>

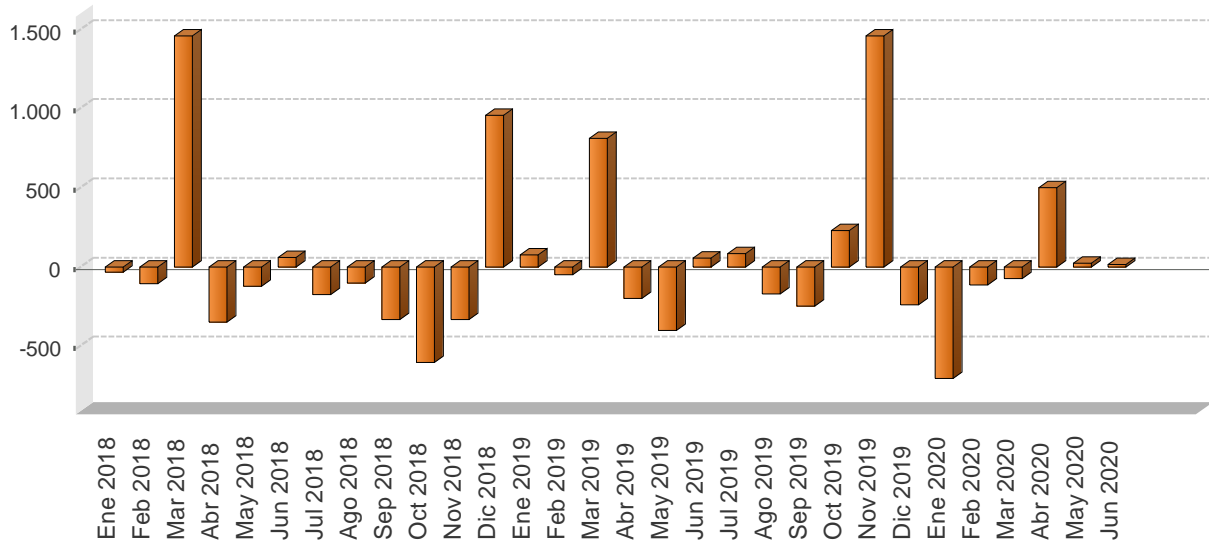
<sup>1/</sup> Capital neto: desembolsos, amortizaciones e intereses de la deuda externa del sector privado.

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



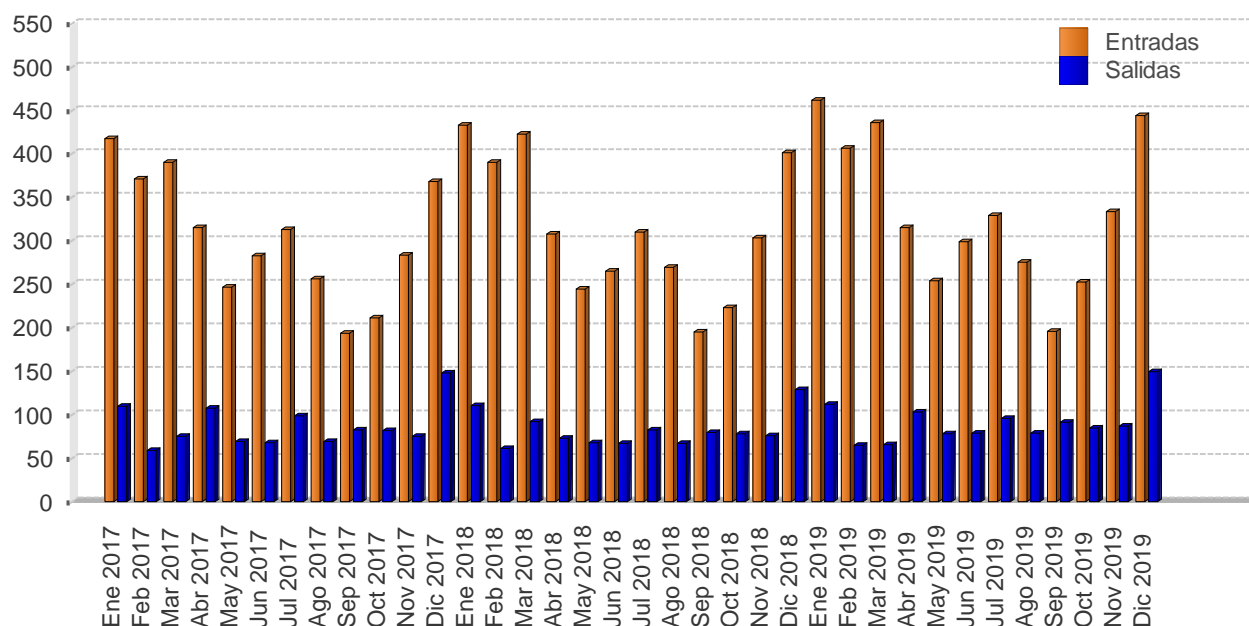
Periodo	Reservas Internacionales Netas (RIN)	Meses de importación financiados con RIN	RIN respecto a la base monetaria restringida	RIN respecto a la base monetaria ampliada	RIN/PIB
Ene 2018	7.120,1	5,9	1,6	1,5	11,8
Feb 2018	7.015,9	5,8	1,6	1,5	11,6
Mar 2018	8.473,9	7,0	1,9	1,8	14,0
Abr 2018	8.151,7	6,7	1,8	1,7	13,5
May 2018	8.010,7	6,6	1,8	1,7	13,2
Jun 2018	8.070,9	6,7	1,8	1,7	13,3
Jul 2018	7.900,4	6,5	1,8	1,7	13,0
Ago 2018	7.800,0	6,5	1,7	1,7	12,9
Sep 2018	7.468,8	6,2	1,7	1,6	12,3
Oct 2018	6.866,2	5,7	1,6	1,5	11,3
Nov 2018	6.537,8	5,4	1,4	1,3	10,8
Dic 2018	7.495,0	6,2	1,6	1,6	12,4
Ene 2019	7.571,6	6,6	1,8	1,7	12,3
Feb 2019	7.525,3	6,6	1,7	1,7	12,2
Mar 2019	8.336,4	7,3	1,9	1,8	13,5
Abr 2019	8.138,9	7,1	1,8	1,7	13,2
May 2019	7.739,3	6,8	1,7	1,7	12,5
Jun 2019	7.793,2	6,8	1,9	1,7	12,6
Jul 2019	7.877,6	6,9	1,8	1,6	12,8
Ago 2019	7.707,7	6,8	1,8	1,6	12,5
Sep 2019	7.462,5	6,5	1,7	1,5	12,1
Oct 2019	7.692,7	6,8	1,8	1,6	12,5
Nov 2019	9.150,3	8,0	1,9	1,7	14,8
Dic 2019	8.912,3	7,8	1,9	1,5	14,4
Ene 2020	8.211,4	7,7	1,8	1,4	13,5
Feb 2020	8.102,1	7,6	1,8	1,5	13,3
Mar 2020	8.032,9	7,5	1,8	1,5	13,2
Abr 2020	8.530,9	8,0	1,8	1,4	14,0
May 2020	8.552,7	8,0	1,8	1,4	14,1
Jun 2020	8.565,1	8,0	1,8	1,3	14,1

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		
	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
Ene	325,7	336,9	355,3	123,0	123,2	121,4	417,3	432,7	461,2	109,9	110,4	112,2
Feb	289,7	303,6	312,8	66,3	67,9	70,0	371,2	390,0	406,0	59,2	60,8	64,7
Mar	304,2	328,7	335,6	83,7	102,4	70,5	389,7	422,2	435,6	74,7	91,7	65,2
<b>I TRIMESTRE</b>	<b>919,6</b>	<b>969,2</b>	<b>1.003,7</b>	<b>273,0</b>	<b>293,4</b>	<b>262,0</b>	<b>1.178,3</b>	<b>1.244,9</b>	<b>1.302,7</b>	<b>243,9</b>	<b>263,0</b>	<b>242,1</b>
Abr	266,7	260,4	262,0	118,3	78,7	107,8	315,2	307,4	314,7	107,5	72,9	102,8
May	208,6	206,9	211,6	76,0	73,0	81,7	246,6	244,3	254,1	69,1	67,6	78,0
Jun	239,3	224,7	248,7	74,7	72,3	82,4	282,8	265,3	298,7	67,9	66,9	78,6
<b>II TRIMESTRE</b>	<b>714,5</b>	<b>692,0</b>	<b>722,3</b>	<b>269,0</b>	<b>224,0</b>	<b>271,9</b>	<b>844,7</b>	<b>817,0</b>	<b>867,5</b>	<b>244,5</b>	<b>207,5</b>	<b>259,4</b>
Jul	264,2	255,2	269,4	106,0	86,5	97,2	312,7	309,6	329,1	98,7	82,2	95,4
Ago	216,2	222,4	225,3	74,4	70,4	80,4	255,9	269,7	275,3	69,3	66,8	78,9
Sep	163,3	161,0	160,2	88,6	83,9	93,3	193,3	195,3	195,7	82,5	79,7	91,6
<b>III TRIMESTRE</b>	<b>643,6</b>	<b>638,6</b>	<b>654,9</b>	<b>268,9</b>	<b>240,7</b>	<b>270,8</b>	<b>761,9</b>	<b>774,6</b>	<b>800,1</b>	<b>250,6</b>	<b>228,6</b>	<b>265,9</b>
Oct	166,9	172,5	185,6	91,1	88,8	91,6	211,0	223,0	252,1	81,8	78,3	84,4
Nov	224,1	234,5	245,6	83,7	86,1	94,6	283,5	303,1	333,6	75,1	75,9	87,1
Dic	291,1	310,0	326,9	164,8	145,6	161,8	368,1	400,8	444,0	148,0	128,5	149,1
<b>IV TRIMESTRE</b>	<b>682,1</b>	<b>716,9</b>	<b>758,2</b>	<b>339,5</b>	<b>320,5</b>	<b>348,0</b>	<b>862,6</b>	<b>926,9</b>	<b>1.029,7</b>	<b>304,9</b>	<b>282,7</b>	<b>320,6</b>
<b>Total</b>	<b>2.959,9</b>	<b>3.016,7</b>	<b>3.139,0</b>	<b>1.150,4</b>	<b>1.078,6</b>	<b>1.152,8</b>	<b>3.647,4</b>	<b>3.763,4</b>	<b>4.000,1</b>	<b>1.043,9</b>	<b>981,8</b>	<b>1.088,1</b>

1/ Las cifras del 2017, 2018 y 2019 son preliminares.

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

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

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

## 6. Precios

---

En junio de 2020 la inflación general, medida con la variación interanual del Índice de Precios al Consumidor (IPC), se ubicó en 0,3%<sup>1</sup> (0,6% el mes previo) y con ello acumuló al primer semestre del año una disminución de 0,2%. Por otra parte, el promedio de los indicadores de inflación subyacente fue de 1,3% (1,4% en mayo).

Durante el primer semestre del año en curso, ambos indicadores se mantuvieron por debajo del rango meta (2% a 4%) del Banco Central, con un valor promedio de 1,2% y 1,6%, respectivamente. En estos resultados influyó la profundización de las presiones desinflacionarias durante el segundo trimestre, como consecuencia de la pandemia del COVID-19.

De esas presiones destacaron: i) la menor inflación mundial, por la reducción en el precio de los derivados del petróleo; ii) la mayor brecha negativa del producto, por la contracción económica asociada a las medidas de distanciamiento social y confinamiento adoptadas a nivel mundial y local; iii) el deterioro del mercado laboral, con un desempleo superior a aquel de largo plazo en que se estabilizaría la inflación, y iv) el estancamiento del crédito al sector privado, congruente con el menor nivel de actividad económica y expectativas de consumidores y empresarios en terreno pesimista.

En este contexto, las expectativas de inflación a 12 meses, obtenidas de la encuesta mensual del Banco Central, se mantuvieron en el rango meta de inflación. En junio la mediana y la moda se ubicaron en el valor medio de ese rango, mientras el valor medio fue 3,2%. Una medida alternativa de expectativas de inflación a 12 meses y para nuevos horizontes (6, 9, 24, 36 y 60 meses), denominada expectativas de mercado, fueron calculadas a partir de los rendimientos de los bonos de deuda interna del Ministerio de Hacienda y del Banco Central de Costa Rica<sup>2</sup>. Los resultados para junio de 2020 fueron de 2,1% a 12 meses, 2,7% a 24 y 36 meses y en 2,5% a 60 meses. Al igual que las calculadas con base en la encuesta, se mantuvieron en el rango meta de inflación, aunque por debajo de su valor medio.

Por otra parte, el Índice de precios al productor de la manufactura (IPP-MAN) registró en junio una variación interanual de -0,8%. En los últimos cinco meses esa tasa tendió a estabilizarse en torno a -0,9% en promedio, lo que contrasta con la desaceleración persistente mostrada por este indicador desde marzo de 2019.

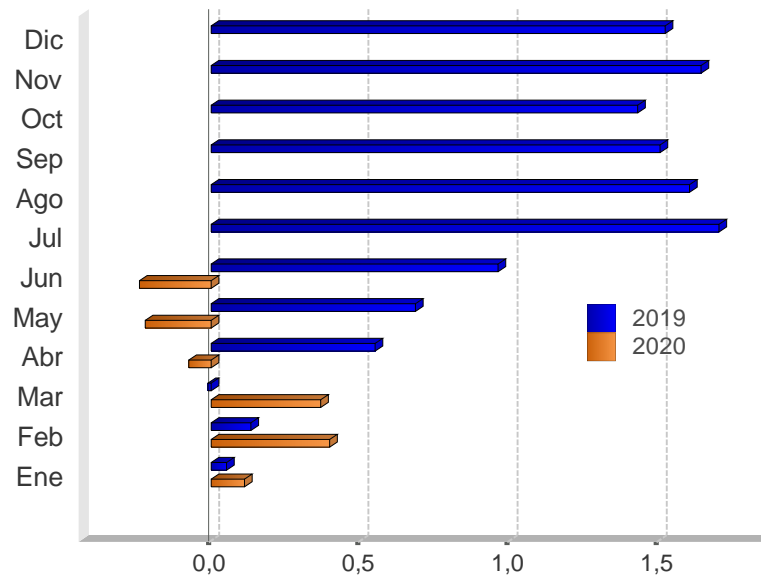
Por último, los pronósticos de inflación indican que para el segundo semestre de 2020, esta variable continuará por debajo del rango meta del Banco Central e incluso podría ubicarse en un valor promedio inferior al observado en la primera parte del año.

---

<sup>1</sup> El INEC reportó que las medidas sanitarias establecidas por el COVID-19, en junio de 2020, al igual que en los tres meses previos, incidieron en la recolección de datos para el IPC. Específicamente, en junio la tasa de imputación de precios (relación entre los precios no recolectados respecto al total) fue de 17,6% ligeramente superior a la del mes anterior (16,2%). Por grupos del IPC, los que registraron las mayores tasas fueron: educación (36,4%), entretenimiento y cultura (34,3%), transporte (28,1%) y comunicaciones (26,5%). No obstante, el porcentaje de precios recolectados fue de 82,3% del total que conforman la muestra del IPC, lo que garantiza que la estimación del indicador en junio fue adecuada para el seguimiento de los precios al consumidor. Mayor detalle [en Nota técnica: Imputación de precios en el IPC de junio del 2020 por el COVID-19](#).

<sup>2</sup> Segura-Rodríguez, C. (2019). Expectativas de inflación en el mercado de deuda soberana costarricense: ¿están ancladas? Documento de Trabajo N° 07-2019, Departamento de Investigación Económica, BCCR.

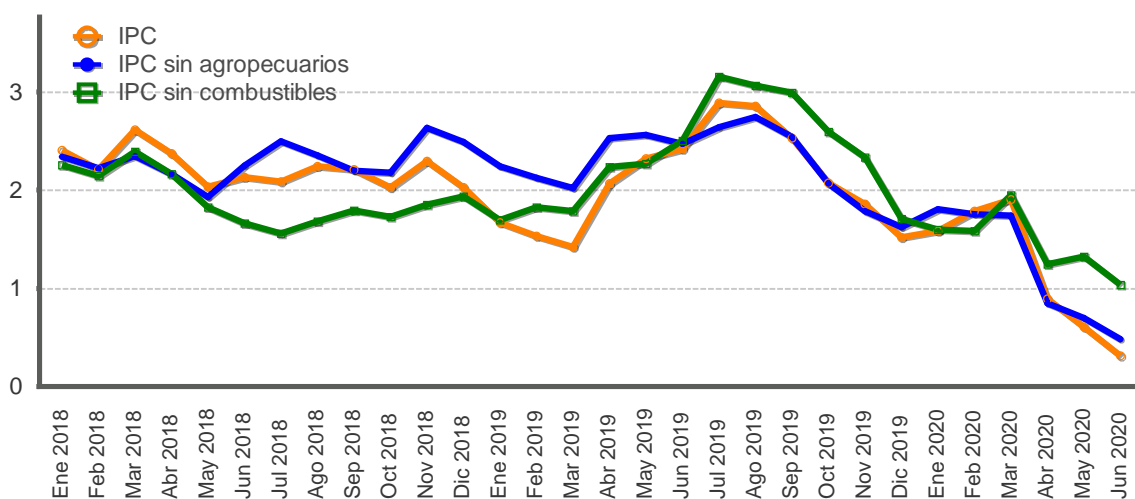
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR**  
-Tasa de variación acumulada en porcentajes-



Mes	2018	2019	2020
Ene	0,4	0,1	0,1
Feb	0,6	0,1	0,4
Mar	0,6	-0,0	0,4
Abr	0,5	0,5	-0,1
May	0,4	0,7	-0,2
Jun	0,6	1,0	-0,2
Jul	0,9	1,7	
Ago	0,8	1,6	
Sep	1,0	1,5	
Oct	1,4	1,4	
Nov	1,8	1,6	
Dic	2,0	1,5	

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

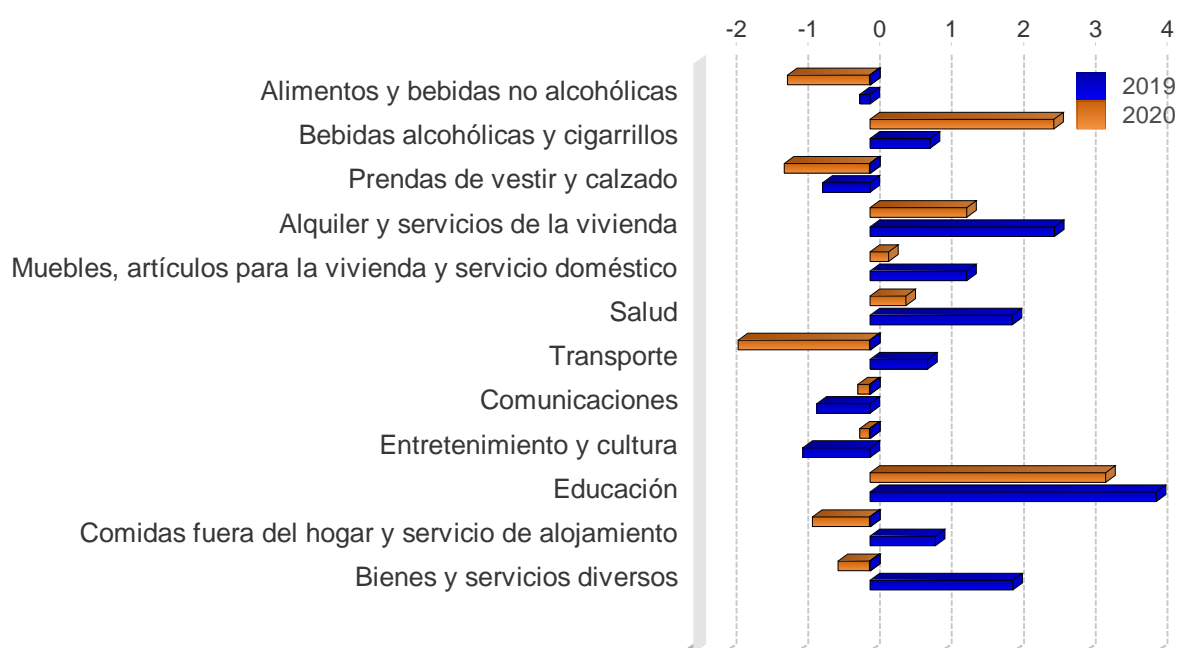
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC): IPC SIN AGROPECUARIOS e IPC SIN COMBUSTIBLES**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



Mes	IPC			IPC sin agropecuarios			IPC sin combustible		
	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020
Ene	2,4	1,7	1,6	2,3	2,2	1,8	2,3	1,7	1,6
Feb	2,2	1,5	1,8	2,2	2,1	1,8	2,1	1,8	1,6
Mar	2,6	1,4	1,9	2,3	2,0	1,7	2,4	1,8	2,0
Abr	2,4	2,1	0,9	2,2	2,5	0,8	2,2	2,2	1,2
May	2,0	2,3	0,6	1,9	2,6	0,7	1,8	2,3	1,3
Jun	2,1	2,4	0,3	2,3	2,5	0,5	1,7	2,5	1,0
Jul	2,1	2,9		2,5	2,6		1,6	3,2	
Ago	2,2	2,9		2,4	2,7		1,7	3,1	
Sep	2,2	2,5		2,2	2,5		1,8	3,0	
Oct	2,0	2,1		2,2	2,1		1,7	2,6	
Nov	2,3	1,9		2,6	1,8		1,9	2,3	
Dic	2,0	1,5		2,5	1,6		1,9	1,7	

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

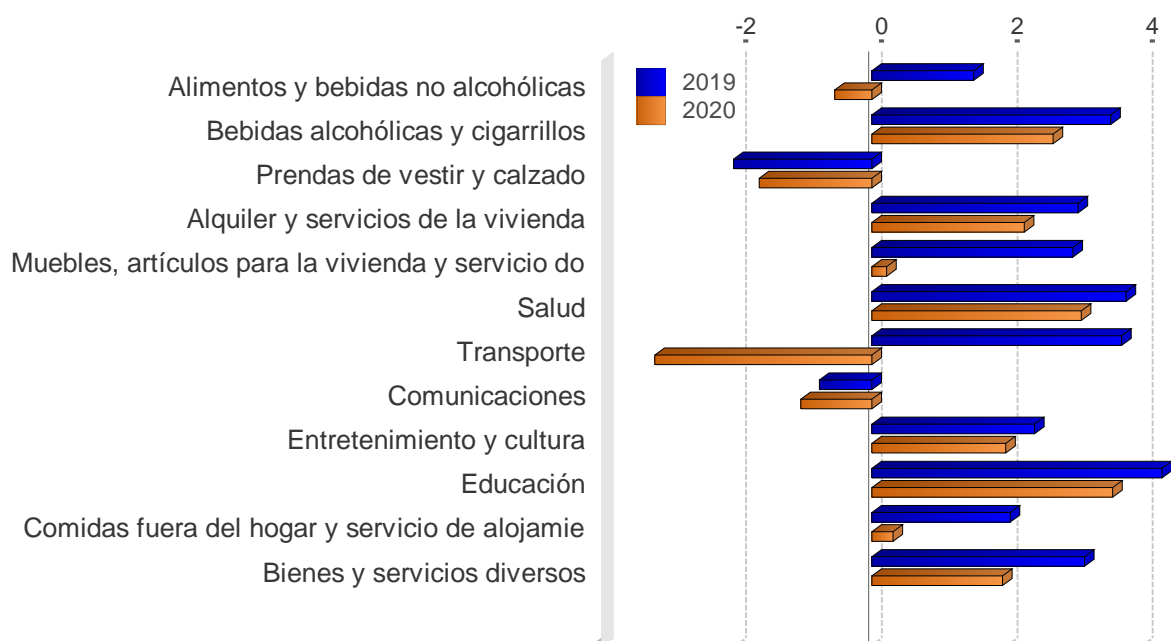
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS**  
**-Tasa de variación acumulada en porcentajes, a Jun. de cada año-**



	2018	2019	2020
Alimentos y bebidas no alcohólicas	-1,3	-0,1	-1,2
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	1,9	0,8	2,6
Prendas de vestir y calzado	-2,3	-0,7	-1,2
Alquiler y servicios de la vivienda	1,1	2,6	1,3
Muebles, artículos para la vivienda y servicio doméstico	1,2	1,3	0,3
Salud	1,2	2,0	0,5
Transporte	3,2	0,8	-1,8
Comunicaciones	-0,5	-0,7	-0,2
Entretenimiento y cultura	-0,7	-0,9	-0,1
Educación	3,2	4,0	3,3
Comidas fuera del hogar y servicio de alojamiento	0,4	0,9	-0,8
Bienes y servicios diversos	0,4	2,0	-0,4

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 Jun. de cada año-**

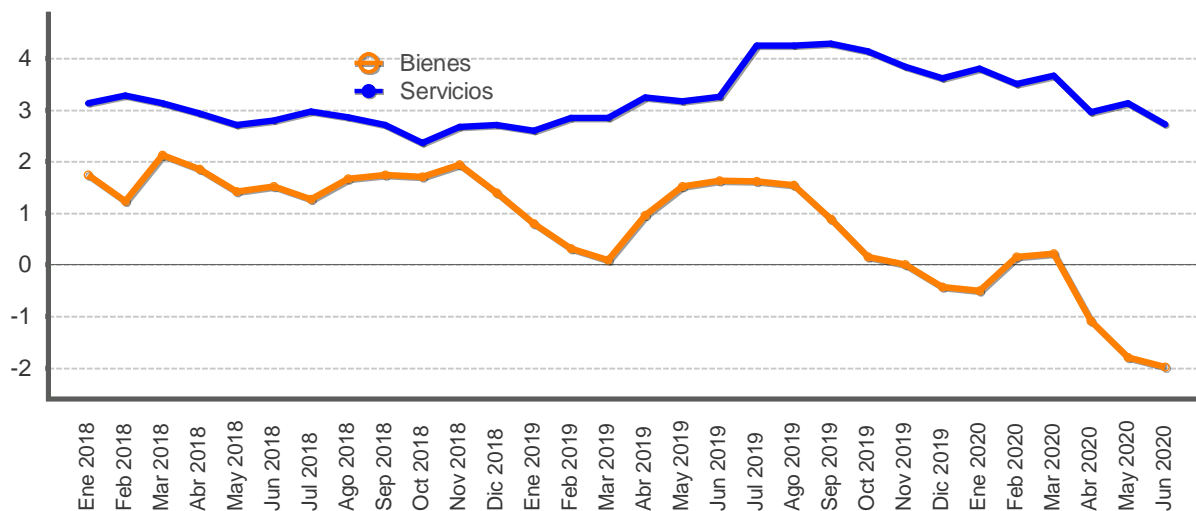


	2018	2019	2020
Alimentos y bebidas no alcohólicas	1,4	1,5	-0,5
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	4,3	3,5	2,7
Prendas de vestir y calzado	-3,2	-2,0	-1,7
Alquiler y servicios de la vivienda	5,0	3,0	2,2
Muebles, artículos para la vivienda y servicio doméstico	1,0	3,0	0,2
Salud	3,5	3,8	3,1
Transporte	5,6	3,7	-3,2
Comunicaciones	-1,2	-0,8	-1,0
Entretenimiento y cultura	0,5	2,4	2,0
Educación	3,6	4,3	3,5
Comidas fuera del hogar y servicio de alojamiento	1,3	2,0	0,3
Bienes y servicios diversos	0,0	3,1	1,9

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



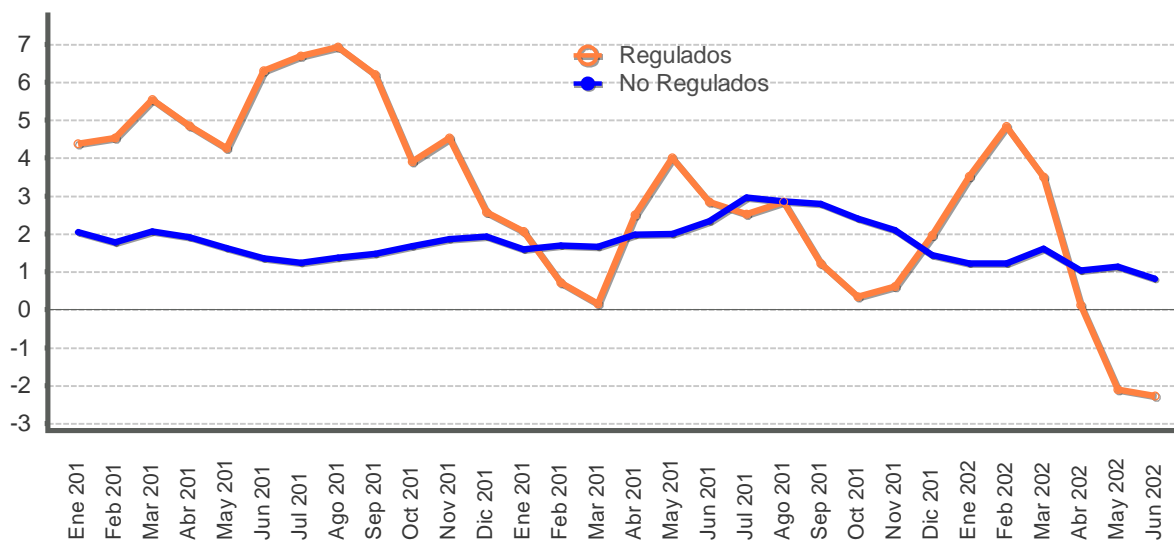
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: BIENES Y SERVICIOS**  
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



Mes	Bienes			Servicios		
	2018	2019	2020	2018	2019	2020
Ene	1,7	0,8	-0,5	3,1	2,6	3,8
Feb	1,2	0,3	0,2	3,3	2,8	3,5
Mar	2,1	0,1	0,2	3,1	2,8	3,7
Abr	1,9	1,0	-1,1	2,9	3,3	3,0
May	1,4	1,5	-1,8	2,7	3,2	3,1
Jun	1,5	1,6	-2,0	2,8	3,3	2,7
Jul	1,3	1,6		3,0	4,2	
Ago	1,7	1,5		2,9	4,3	
Sep	1,7	0,9		2,7	4,3	
Oct	1,7	0,2		2,4	4,1	
Nov	1,9	0,0		2,7	3,8	
Dic	1,4	-0,4		2,7	3,6	

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

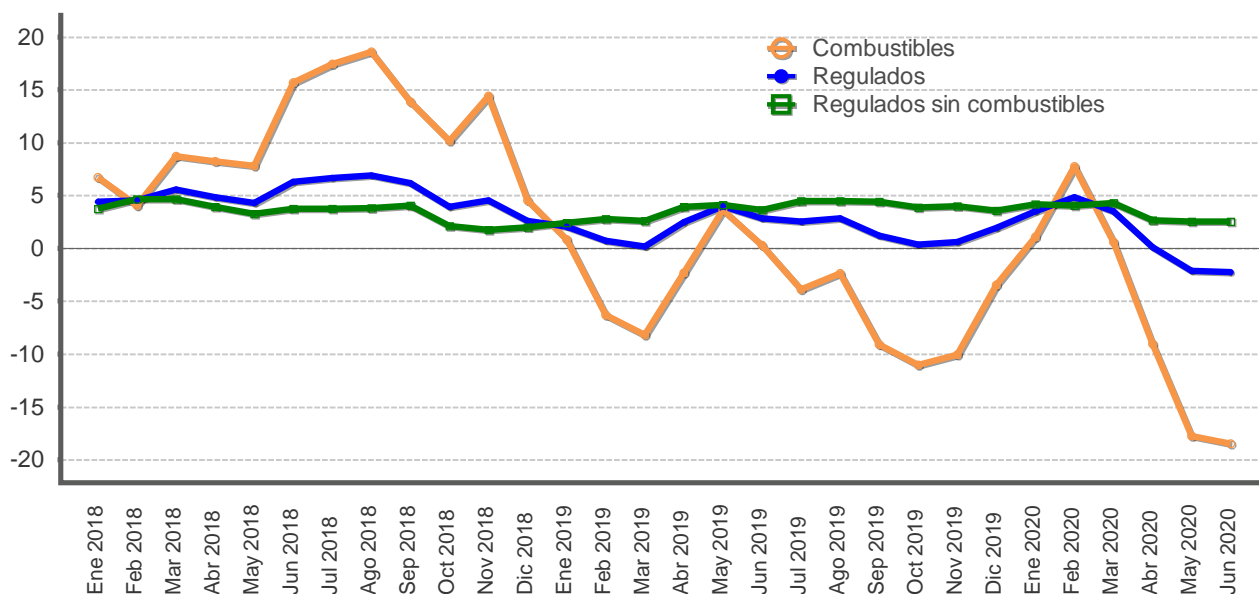
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS Y NO REGULADOS**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



Mes	Precios regulados			Precios no regulados		
	2018	2019	2020	2018	2019	2020
Ene	4,4	2,1	3,5	2,0	1,6	1,2
Feb	4,5	0,7	4,8	1,8	1,7	1,2
Mar	5,5	0,2	3,5	2,1	1,7	1,6
Abr	4,8	2,5	0,1	1,9	2,0	1,0
May	4,3	4,0	-2,1	1,6	2,0	1,1
Jun	6,3	2,8	-2,3	1,4	2,3	0,8
Jul	6,7	2,5		1,2	3,0	
Ago	6,9	2,8		1,4	2,9	
Sep	6,2	1,2		1,5	2,8	
Oct	3,9	0,3		1,7	2,4	
Nov	4,5	0,6		1,9	2,1	
Dic	2,6	2,0		1,9	1,4	

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

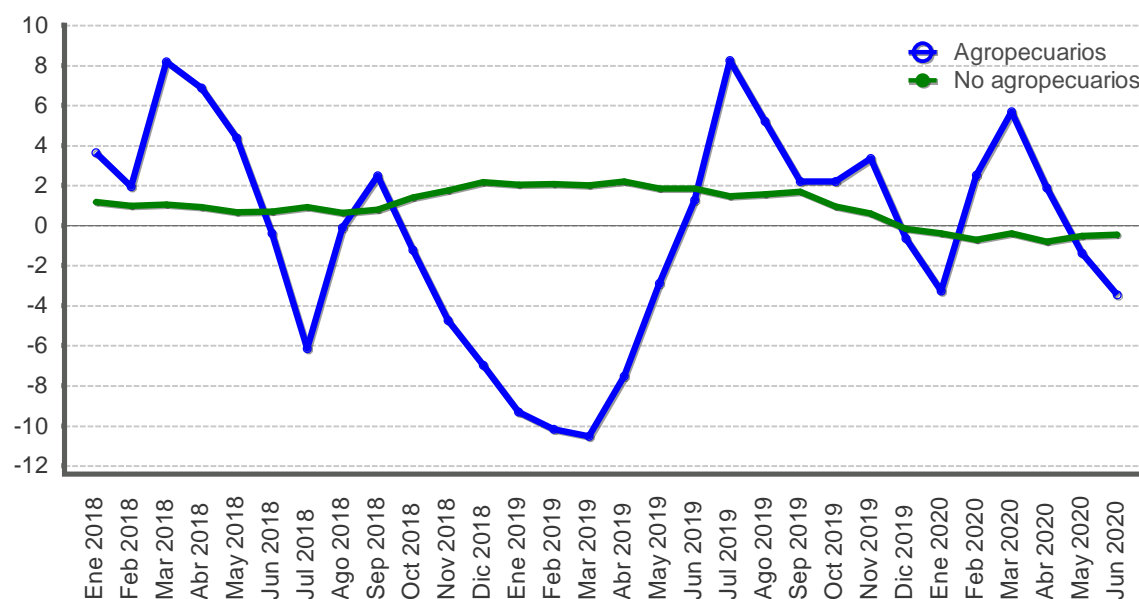
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS, COMBUSTIBLES Y REGULADOS SIN COMBUSTIBLES**  
 -Tasa de variación interanual en porcentajes-



Mes	Precios regulados			Precios de combustibles			Precios regulados sin combustibles		
	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020
Ene	4,4	2,1	3,5	6,7	0,8	1,1	3,7	2,4	4,2
Feb	4,5	0,7	4,8	4,1	-6,3	7,7	4,7	2,8	4,1
Mar	5,5	0,2	3,5	8,7	-8,2	0,6	4,6	2,6	4,3
Abr	4,8	2,5	0,1	8,2	-2,3	-9,0	3,9	3,9	2,6
May	4,3	4,0	-2,1	7,8	3,6	-17,8	3,3	4,1	2,5
Jun	6,3	2,8	-2,3	15,7	0,3	-18,5	3,7	3,6	2,5
Jul	6,7	2,5		17,4	-3,9		3,8	4,5	
Ago	6,9	2,8		18,6	-2,4		3,8	4,4	
Sep	6,2	1,2		13,9	-9,1		4,0	4,4	
Oct	3,9	0,3		10,2	-11,0		2,1	3,9	
Nov	4,5	0,6		14,4	-10,0		1,8	4,0	
Dic	2,6	2,0		4,5	-3,5		2,0	3,6	

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

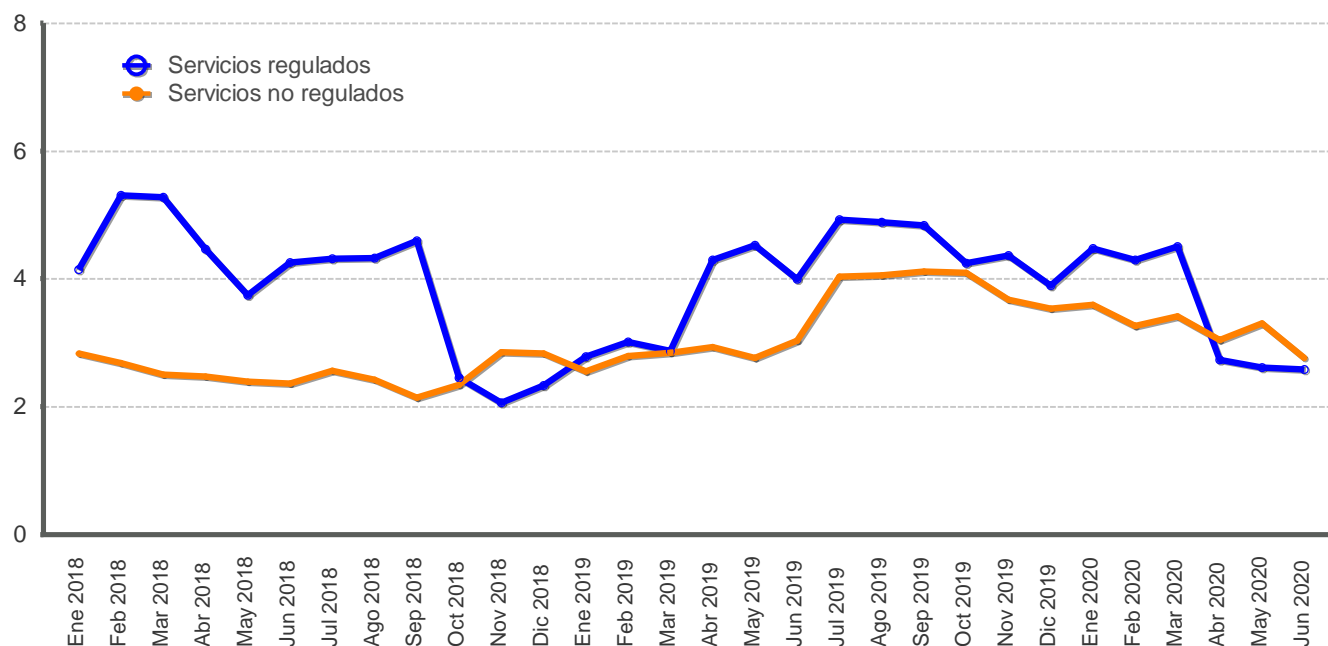
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR DE BIENES NO REGULADOS: AGROPECUARIOS Y NO AGROPECUARIOS**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



Mes	Productos agropecuarios			Productos no agropecuarios		
	2018	2019	2020	2018	2019	2020
Ene	3,7	-9,3	-3,3	1,2	2,0	-0,4
Feb	1,9	-10,2	2,5	1,0	2,1	-0,7
Mar	8,2	-10,5	5,7	1,1	2,0	-0,4
Abr	6,9	-7,5	1,9	0,9	2,2	-0,8
May	4,4	-2,9	-1,4	0,7	1,9	-0,5
Jun	-0,4	1,3	-3,5	0,7	1,8	-0,5
Jul	-6,2	8,3		0,9	1,5	
Ago	-0,1	5,2		0,6	1,6	
Sep	2,5	2,2		0,8	1,7	
Oct	-1,2	2,2		1,4	1,0	
Nov	-4,7	3,3		1,7	0,6	
Dic	-7,0	-0,6		2,2	-0,2	

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

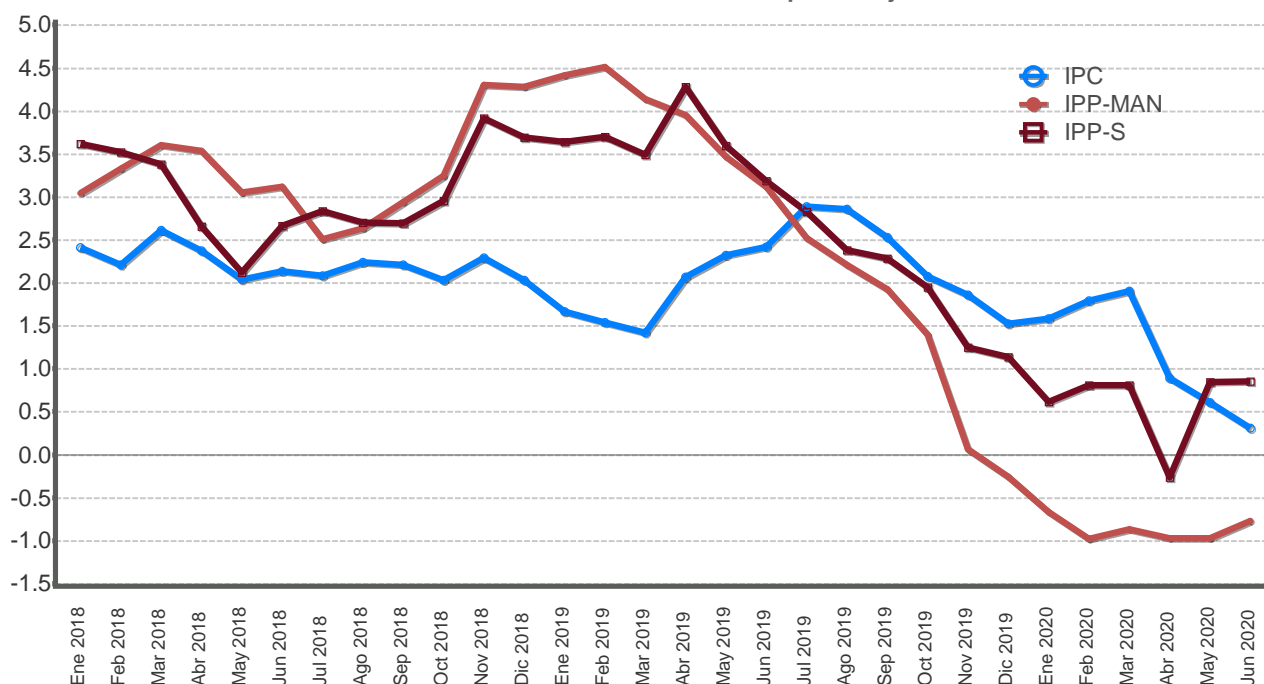
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR DE SERVICIOS: REGULADOS Y NO REGULADOS**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



Mes	Servicios regulados			Servicios no regulados		
	2018	2019	2020	2018	2019	2020
Ene	4,1	2,8	4,5	2,8	2,5	3,6
Feb	5,3	3,0	4,3	2,7	2,8	3,3
Mar	5,3	2,9	4,5	2,5	2,8	3,4
Abr	4,5	4,3	2,7	2,5	2,9	3,0
May	3,7	4,5	2,6	2,4	2,8	3,3
Jun	4,3	4,0	2,6	2,4	3,0	2,8
Jul	4,3	4,9		2,6	4,0	
Ago	4,3	4,9		2,4	4,1	
Sep	4,6	4,8		2,1	4,1	
Oct	2,5	4,2		2,3	4,1	
Nov	2,1	4,4		2,9	3,7	
Dic	2,3	3,9		2,8	3,5	

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-**



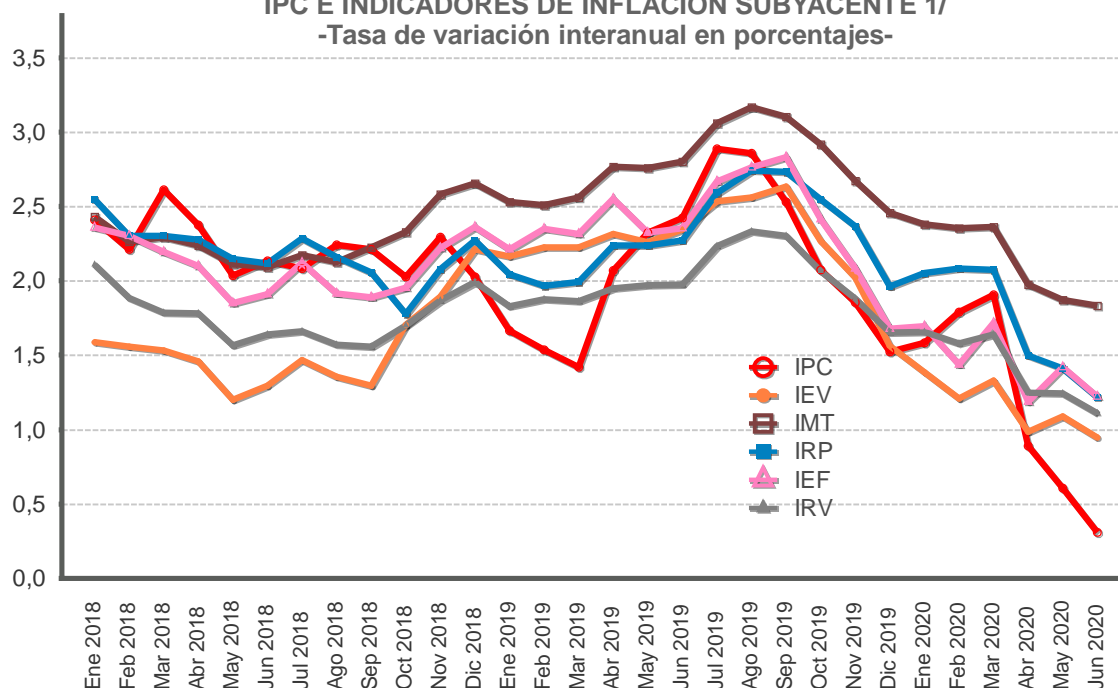
Mes	IPC			IPP-MAN			IPP-S		
	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020
Ene	2,4	1,7	1,6	3,0	4,4	-0,7	3,6	3,6	0,6
Feb	2,2	1,5	1,8	3,3	4,5	-1,0	3,5	3,7	0,8
Mar	2,6	1,4	1,9	3,6	4,1	-0,9	3,4	3,5	0,8
Abr	2,4	2,1	0,9	3,5	4,0	-1,0	2,7	4,3	-0,3
May	2,0	2,3	0,6	3,0	3,5	-1,0	2,1	3,6	0,8
Jun	2,1	2,4	0,3	3,1	3,1	-0,8	2,7	3,2	0,9
Jul	2,1	2,9		2,5	2,5		2,8	2,8	
Ago	2,2	2,9		2,6	2,2		2,7	2,4	
Sep	2,2	2,5		2,9	1,9		2,7	2,3	
Oct	2,0	2,1		3,2	1,4		3,0	1,9	
Nov	2,3	1,9		4,3	0,1		3,9	1,2	
Dic	2,0	1,5		4,3	-0,3		3,7	1,1	

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

A partir de la publicación realizada en marzo 2017, se sustituye el IPS 1980=100 por el IPP-S 2012=100 y se modifica la serie desde enero 2012.

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

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



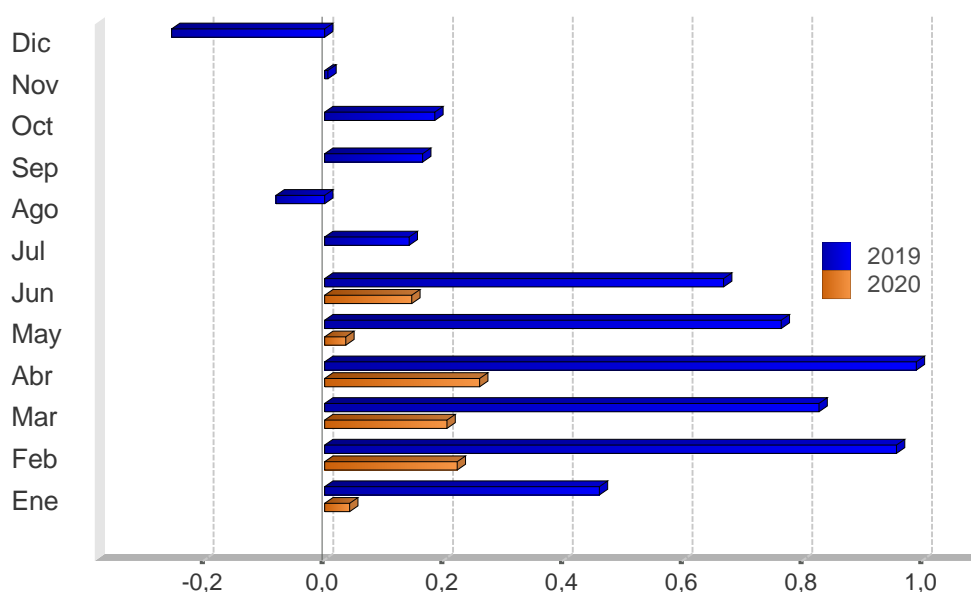
Mes	IPC			IEV			IMT			IRP			IEF		IRV			
	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2020	2018	2019	2020	
Ene	2,4	1,7	1,6	1,6	2,2	1,4	2,4	2,5	2,4	2,5	2,0	2,1	2,4	2,2	1,7	2,1	1,8	1,7
Feb	2,2	1,5	1,8	1,6	2,2	1,2	2,3	2,5	2,4	2,3	2,0	2,1	2,3	2,3	1,4	1,9	1,9	1,6
Mar	2,6	1,4	1,9	1,5	2,2	1,3	2,3	2,6	2,4	2,3	2,0	2,1	2,2	2,3	1,7	1,8	1,9	1,6
Abr	2,4	2,1	0,9	1,5	2,3	1,0	2,2	2,8	2,0	2,3	2,2	1,5	2,1	2,5	1,2	1,8	2,0	1,2
May	2,0	2,3	0,6	1,2	2,3	1,1	2,1	2,8	1,9	2,1	2,2	1,4	1,8	2,3	1,4	1,6	2,0	1,2
Jun	2,1	2,4	0,3	1,3	2,3	0,9	2,1	2,8	1,8	2,1	2,3	1,2	1,9	2,4	1,2	1,6	2,0	1,1
Jul	2,1	2,9		1,5	2,5		2,2	3,1		2,3	2,6		2,1	2,7		1,7	2,2	
Ago	2,2	2,9		1,4	2,6		2,1	3,2		2,2	2,7		1,9	2,8		1,6	2,3	
Sep	2,2	2,5		1,3	2,6		2,2	3,1		2,1	2,7		1,9	2,8		1,6	2,3	
Oct	2,0	2,1		1,7	2,3		2,3	2,9		1,8	2,5		2,0	2,4		1,7	2,1	
Nov	2,3	1,9		1,9	2,0		2,6	2,7		2,1	2,4		2,2	2,1		1,9	1,9	
Dic	2,0	1,5		2,2	1,6		2,7	2,5		2,3	2,0		2,4	1,7		2,0	1,7	

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

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

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

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



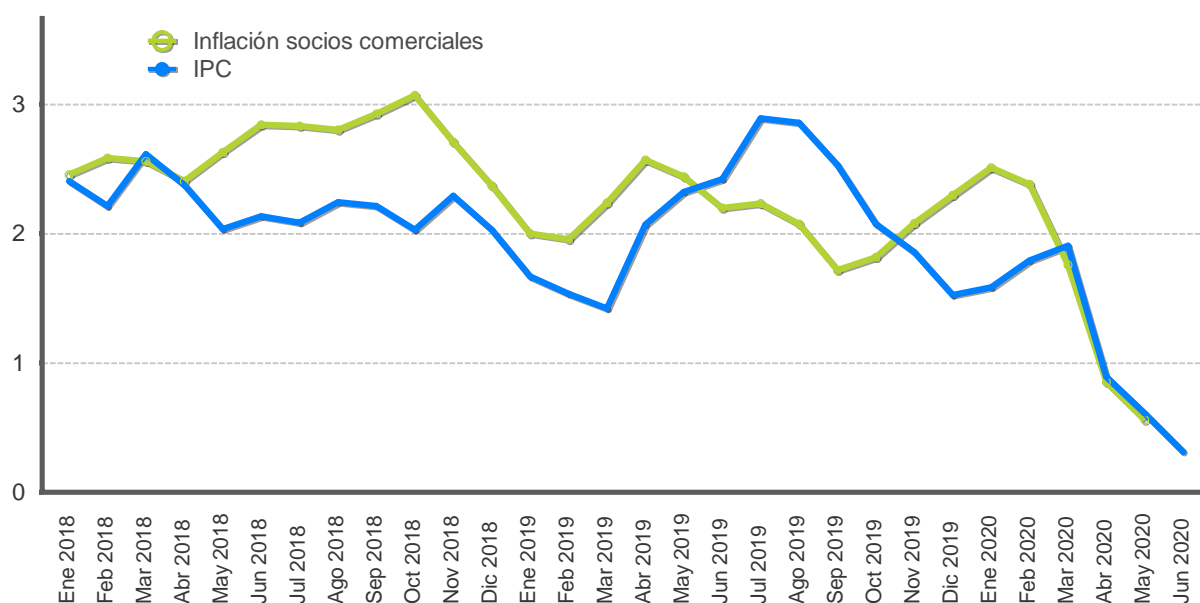
Mes	2018	2019	2020
Ene	0,3	0,5	0,0
Feb	0,7	1,0	0,2
Mar	1,0	0,8	0,2
Abr	1,3	1,0	0,3
May	1,6	0,8	0,0
Jun	1,8	0,7	0,1
Jul	1,9	0,1	
Ago	1,9	-0,1	
Sep	2,5	0,2	
Oct	3,0	0,2	
Nov	4,2	0,0	
Dic	4,3	-0,3	

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 le 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		
	2018	2019	2020	2018	2019	2020
Ene	2,4	1,7	1,6	2,5	2,0	2,5
Feb	2,2	1,5	1,8	2,6	2,0	2,4
Mar	2,6	1,4	1,9	2,6	2,2	1,8
Abr	2,4	2,1	0,9	2,4	2,6	0,8
May	2,0	2,3	0,6	2,6	2,4	0,6
Jun	2,1	2,4	0,3	2,8	2,2	
Jul	2,1	2,9		2,8	2,2	
Ago	2,2	2,9		2,8	2,1	
Sep	2,2	2,5		2,9	1,7	
Oct	2,0	2,1		3,1	1,8	
Nov	2,3	1,9		2,7	2,1	
Dic	2,0	1,5		2,4	2,3	

## 7. Indicadores economía internacional

---

En el primer trimestre del año, ante un contexto de propagación de la pandemia por Covid-19, la actividad económica en los Estados Unidos (EUA) se contrajo 5,0% en términos anualizados, en contraste con el crecimiento de 2,1% del cuarto trimestre de 2019. La disminución en la producción este año reflejó las contribuciones negativas del gasto de los hogares, la inversión empresarial y las exportaciones de bienes y servicios. El gasto de los hogares, el cual representa dos terceras partes de la producción, se contrajo en 6,8%, después del incremento del 1,8% del cuarto trimestre de 2019; en particular, por la caída en el consumo de servicios, relacionados con las actividades de alojamiento. Por su parte, la inversión empresarial cayó 10,2% por la menor compra de equipos, especialmente aquellos relacionados con el transporte. En tanto, las exportaciones cayeron 9,0% (crecimiento de 2,1% el trimestre previo), a consecuencia de la contracción en las ventas de servicios al resto del mundo, los cuales registraron una disminución de 21,1%.

La tasa de desempleo en la Zona del euro se ubicó en 7,4% en mayo, lo que supone un incremento de 159.000 desempleados respecto a abril, según cifras de la agencia regional de estadística Eurostat. Los datos están basados en el número de personas que buscaron activamente empleo en las cuatro semanas previas y estaban disponibles para trabajar en las dos siguientes.

La producción industrial de Japón cayó 8,4% en mayo, respecto al mes previo, como consecuencia de las medidas de confinamiento para paliar las secuelas negativas del COVID-19, lo cual alteró las cadenas de suministro, mantuvo empresas cerradas y redujo el gasto de los consumidores, según cifras del Ministerio de Economía, Comercio e Industria. Este deterioro en las condiciones económicas, provocó un aumento de la tasa de desempleo desestacionalizada a 2,9% en mayo desde el 2,6% en abril.

El precio promedio de contado del barril de petróleo WTI<sup>1</sup> cerró en junio en *USD* 38,4, con un aumento del 33,8% respecto a la cotización media de mayo. Los precios de los contratos a futuro con entrega en setiembre y diciembre de 2020 aumentaron en promedio a *USD* 39,0 por barril (*USD* 32,0 el mes previo), explicado por la reducción en la producción por parte de los países miembros de la Organización de Países Exportadores de Petróleo, y al incremento en la demanda de esta materia prima, a medida que las economías realizan incipientes acciones para transitar a una nueva “normalidad”. Adicionalmente, las reservas de crudo y producto terminado en los EUA cayeron en 7,2 millones de barriles diarios el mes anterior cuando las refinerías operaron a un 75% de su capacidad<sup>2</sup>.

---

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

<sup>2</sup> Datos de Bloomberg al 10 de julio de 2020.

## INDICADORES DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL (porcentajes)

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

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

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

	2011		2018	2019				2020		
	Mar	Jun	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Abr	May
Estados Unidos	2,7	3,6	1,9	1,9	1,6	1,7	2,3	1,5	0,3	0,1
Zona del Euro	2,7	2,7	1,5	1,4	1,3	0,8	1,3	0,7	0,3	0,1
Alemania	2,1	2,3	1,6	1,3	1,6	1,2	1,5	1,4	0,9	0,6
Japón	-0,5	-0,4	0,3	0,5	0,7	0,2	0,8	0,4	0,1	0,1
Reino Unido	4,0	4,2	2,0	1,9	2,0	1,7	1,3	1,5	0,8	0,5
China	5,4	6,4	1,9	2,3	2,7	3,0	4,5	4,3	3,3	2,4
Brasil	6,3	6,7	3,8	4,6	3,4	2,9	4,3	3,3	2,4	1,9
Principales socios comerciales	3,4	4,2	2,4	2,2	2,2	1,7	2,3	1,8	0,8	0,6

### Tasas de Interés Internacionales

	2018	2019				2020			
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Abr	May	Jun
Tasa Prime rate	5,5	5,5	5,5	5,0	4,8	3,3	3,3	3,3	3,3
Libor (6 meses) promedio	2,9	2,7	2,2	2,1	1,9	1,2	0,8	0,5	0,4
Letras Tesoro E.U.A (6 meses) promedio	2,5	2,5	2,0	1,9	1,6	0,3	0,2	0,2	0,2
Fondos Federales de Estados Unidos	2,5	2,5	2,5	2,0	1,8	0,3	0,3	0,3	0,3
Banco Central Europeo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

1/ PIB real tasas de variación anual: Fondo Monetario Internacional (FMI), Perspectivas de la Economía Mundial de abril 2020.

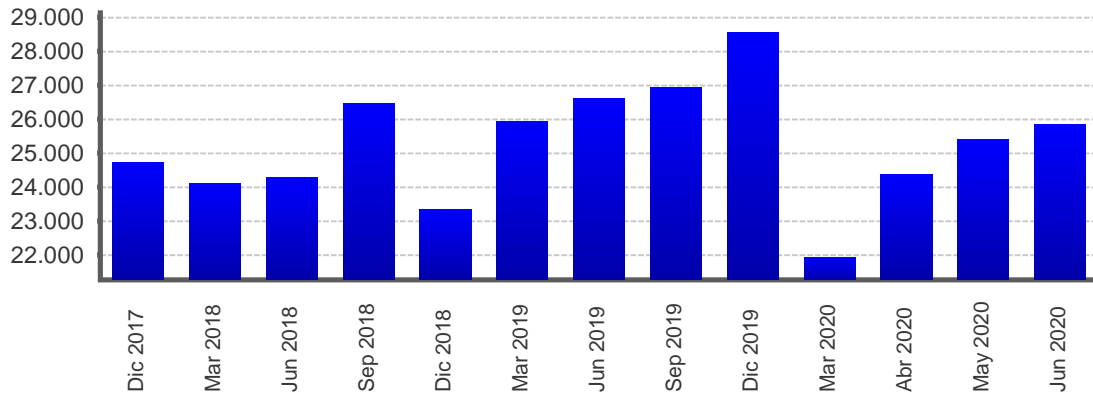
2/ IPC: Para Estados Unidos se muestra la serie del IPC sin desestacionalizar.

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

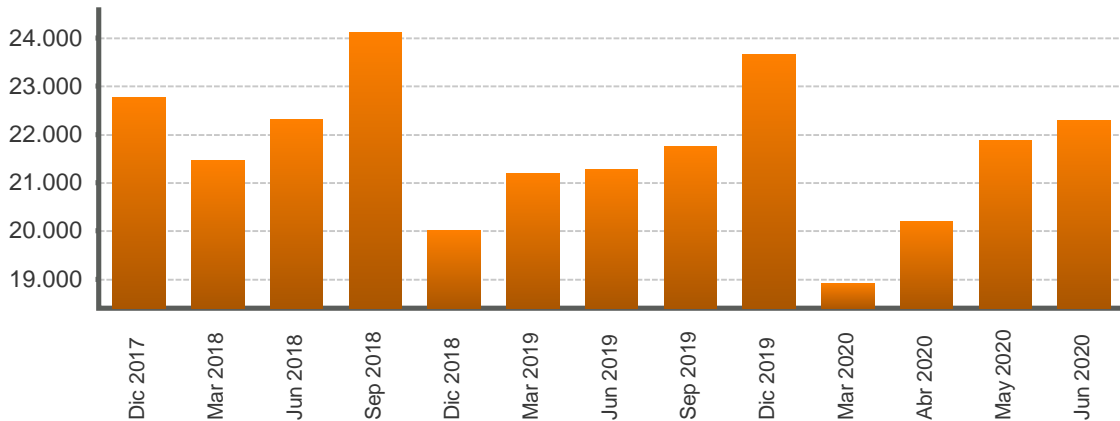
## ÍNDICES BURSÁTILES INTERNACIONALES

### DOW JONES - Nueva York



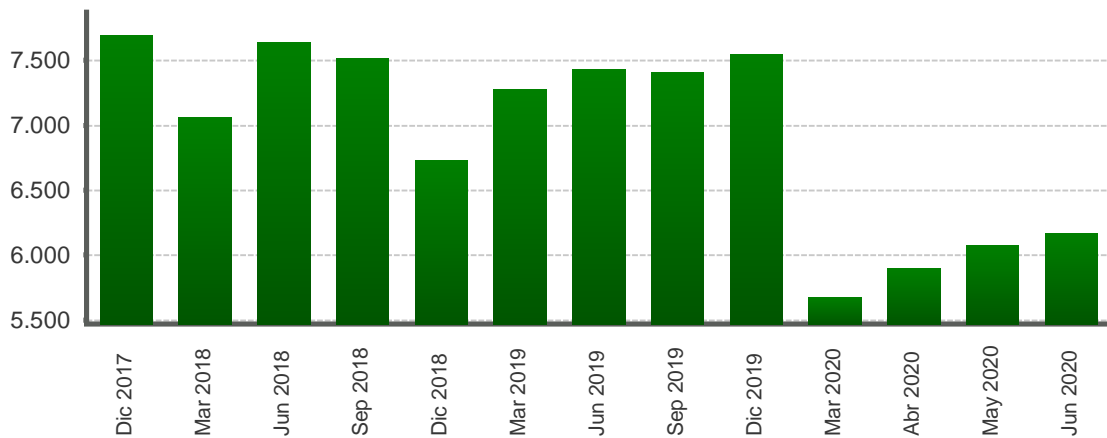
AI 30/06/2020 Nivel 25.812,88 Variación 429,77 ↑

### NIKKEI - Tokio



AI 30/06/2020 Nivel 22.288,14 Variación 410,25 ↑

### FTSE - Londres



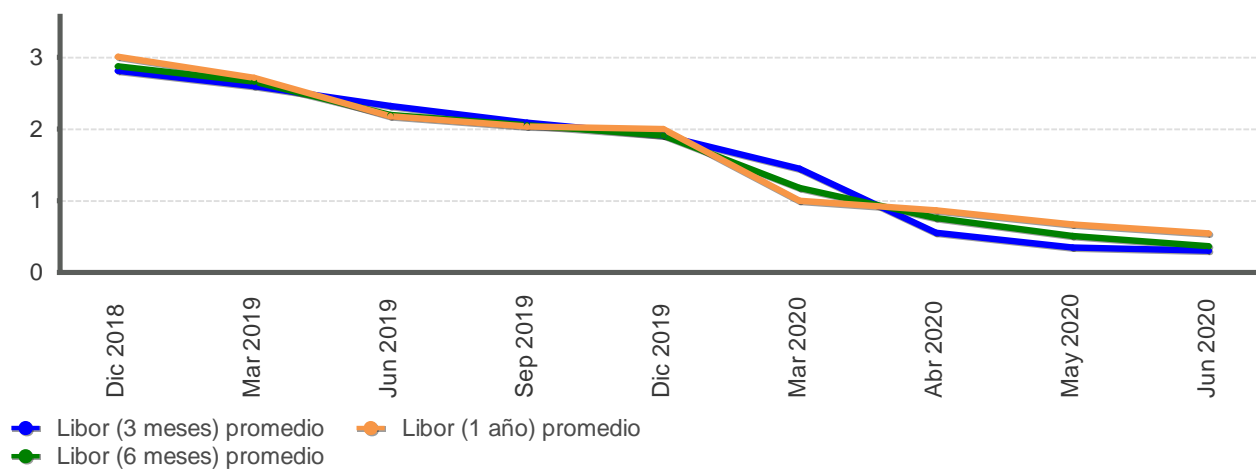
AI 30/06/2020 Nivel 6.169,74 Variación 93,14 ↑

1/ Cifras al 30 de junio de 2020.

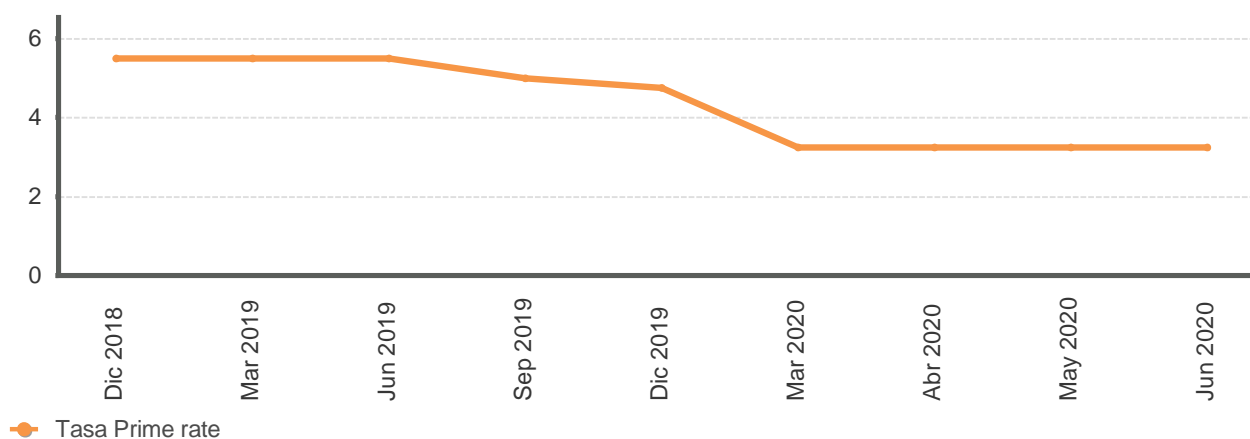
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica con base en información de Bloomberg.

TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES  
-en porcentajes-

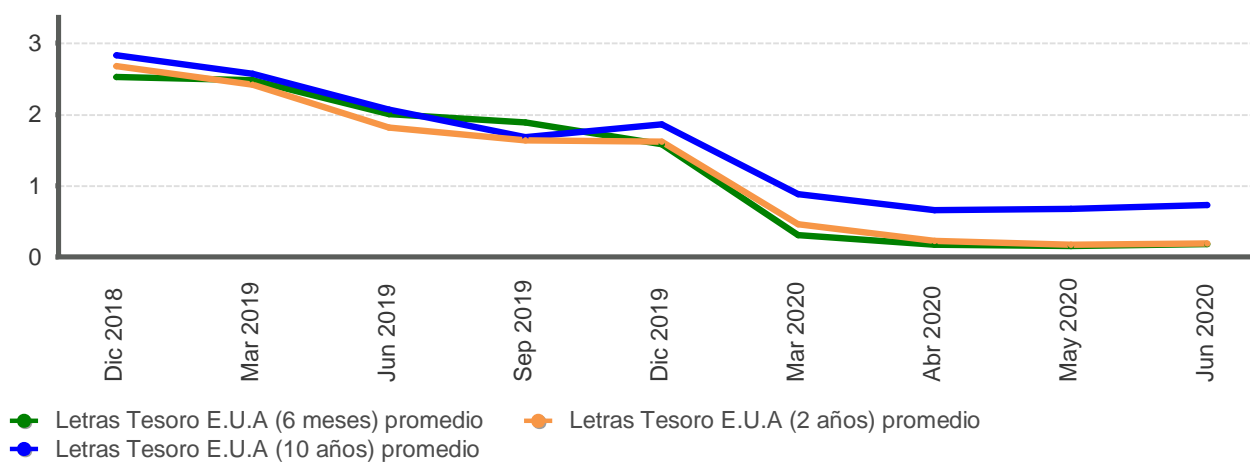
TASA LIBOR



TASA PRIME RATE

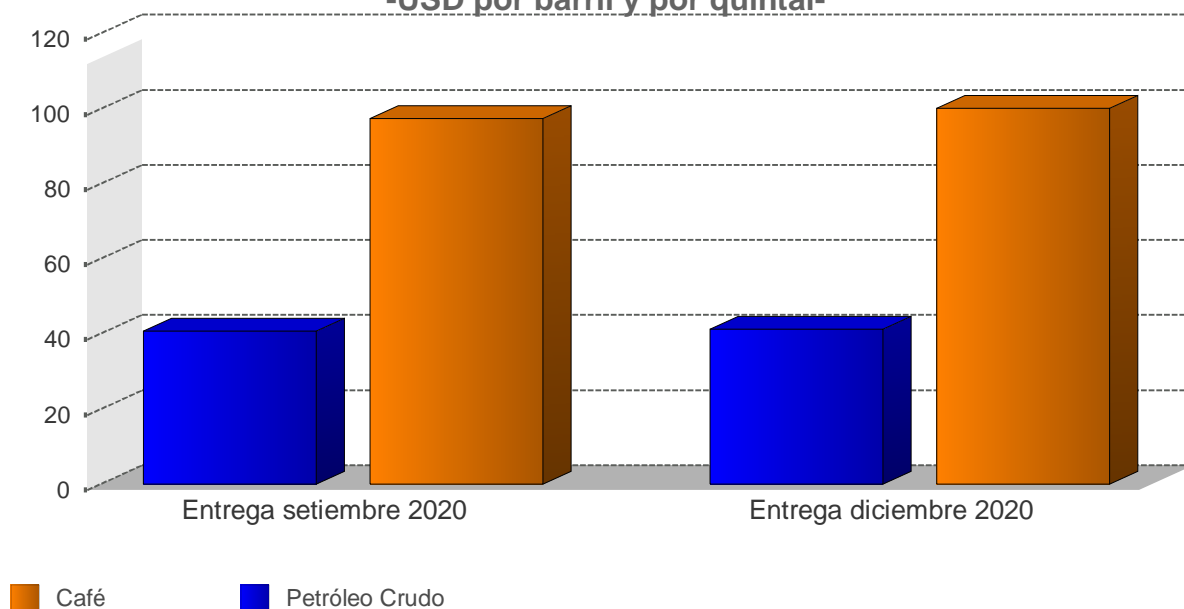


LETRAS DEL TESORO EUA



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

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



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

Período	Petróleo Crudo	Café
<b>Entrega setiembre 2020</b>	40,8	97,4
<b>Entrega diciembre 2020</b>	41,3	100,1

1/ Cotizaciones en el Mercado de Nueva York al 10/07/2020  
 Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR