

INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA

División Económica
Mayo, 2020

**INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA
MAYO 2020**

CONTENIDO

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

4.	Cuentas monetarias y financieras	27
4.1	Agregados monetarios y crediticios	27
	Activos internos netos y activos externos netos del BCCR ...	28
	Base monetaria, emisión y reservas de otras sociedades de depósito	29
	Sociedades de depósito: Agregados monetarios	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
4.2	Mercados de negociación	38
	Montos colocados por BCCR y Ministerio de Hacienda	39
	Montos colocados por Ministerio de Hacienda	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
4.3	Tasas de interés	45
	SFN: Tasas de interés pasivas negociadas en moneda nacional	46
	SFN: tasas de interés pasivas en moneda nacional	47
	Tasa de política monetaria (TPM), Tasa básica pasiva (TBP), Tasas pasivas efectivas de otras sociedades de depósito y premios por ahorrar en colones	48
	SBN: Tasas de interés pasivas en moneda extranjera	49
	SFN: tasas de interés activas en moneda nacional	50
	SFN: Tasas de interés activas en moneda extranjera	51
	Tasas de interés en mercados de dinero	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

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

1. Índice mensual de actividad económica

La producción del país, medida con el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), creció de forma interanual 0,9%¹ en marzo de 2020, 0,5 puntos porcentuales (p.p.) menor en relación con el año pasado. Además, es el menor desde noviembre de 2009, cuando la economía enfrentó las secuelas de la crisis financiera internacional de 2008-2009. La variación trimestral anualizada de la serie desestacionalizada fue de -4,1%.

De estos datos se desprende claramente que, como consecuencia de la crisis sanitaria, el proceso de recuperación que presentó la economía hasta febrero pasado se revirtió en marzo. La disminución interanual de 1,6% en la serie original del IMAE fue tan fuerte este mes, que propició un visible cambio en la trayectoria anterior de la serie tendencia ciclo.

Una de las industrias directamente golpeada por la crisis sanitaria es la del turismo. Según datos del Instituto Costarricense de Turismo, en marzo el turismo receptor se redujo en 51,4%². En consecuencia, los servicios de alojamiento y de comida y bebidas resultaron con la mayor afectación en la producción (reducción de 12,5%) debido al COVID-19³. Estas actividades insumen, entre otros, servicios de transporte, construcción, bebidas, alimentos diversos, servicios de seguridad, telecomunicaciones y servicios financieros. De acuerdo con análisis basados en la Matriz de Insumo Producto de Costa Rica⁴, están entre las que generan más encadenamientos productivos en el país.

Así, la actividad de servicios de alojamiento utiliza una diversidad amplia de insumos de otras industrias, y provoca un efecto amplificador sobre el resto de la economía. Por su parte, los servicios de comidas y bebidas presentan lo que se denomina encadenamientos hacia atrás y hacia adelante; es decir, que al igual que los servicios de alojamiento demanda insumos de otras industrias, pero además produce insumos para otras actividades.

Destacaron también las reducciones en la producción de los servicios de comercio, transporte y los de educación pública. En términos generales, en marzo de 2020, el comercio y la construcción redujeron su producción, mientras que los servicios se desaceleraron respecto a lo observado en el mismo mes del año anterior. Entre los principales factores que influyeron en esta evolución por actividad económica se encuentran los siguientes:

La actividad agropecuaria incrementó su producción en 2,6% en términos interanuales. Este resultado se vincula principalmente con la normalización de las condiciones climatológicas que afectaron negativamente a esta actividad durante el 2019. Esa normalización constituye un choque positivo de productividad, que favoreció en particular a la producción de banano y de productos destinados primariamente al mercado local (hortalizas, raíces, tubérculos y arroz).

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

² Según el sitio web Flightradar24, en la última semana de marzo se presentó una disminución interanual de 55% en el tráfico aéreo mundial de vuelos comerciales.

³ Según datos de la [cuenta satélite de turismo](#), el turismo representa alrededor del 6% del Producto Interno Bruto (PIB).

⁴ Méndez, L. y Saborío, G. (2018). Impacto de los servicios de intermediación financiera en un modelo de insumo producto para Costa Rica (tesis de posgrado en Economía). Universidad de Costa Rica.

La actividad manufacturera presentó un mayor crecimiento en marzo de 2020 (4,3%) respecto al mismo periodo del año anterior (2,3%). Las empresas ubicadas en los regímenes especiales crecieron a una tasa de 10,5%, favorecidas por la mayor demanda externa de implementos médicos y de productos alimenticios. Mientras que, las empresas manufactureras ubicadas en el régimen definitivo decrecieron 0,2%, por la menor producción de alimentos (bebidas, pollo y azúcar), textiles, papel y productos vinculados con la construcción.

Es preciso indicar que aproximadamente el 75% de la producción manufacturera fuera de regímenes especiales se dirige al mercado interno⁵, y por tanto esa producción se ve más afectada por las medidas locales de confinamiento de la población para contener la pandemia. Los resultados de la encuesta de Perspectiva y Desempeño Empresarial señalan la contracción de la demanda como el principal factor que afectó la producción.

Al mes de marzo la industria de la construcción acumuló 16 meses de variaciones negativas. En marzo la actividad presentó una caída de 15,6%, tanto por la menor obra con destino público como con destino privado. La construcción con destino público decreció 19,2%, como consecuencia de los menores presupuestos de las entidades públicas, así como el atraso en el desarrollo de las obras de infraestructura vial; la menor ejecución de los programas de acueductos y alcantarillados y, el inicio de la etapa final del fideicomiso para infraestructura educativa del Ministerio de Educación Pública. Por su parte, la construcción con destino privado presentó una caída de 11,2%, por la menor edificación de obras residenciales y no residenciales.

La actividad comercial presentó una contracción de 1,6%, por la menor comercialización de madera, papel, productos textiles, combustibles, productos de cuero y bebidas. Además, esta actividad resultó afectada por el cierre de establecimientos comerciales como consecuencia de las medidas tomadas para controlar la pandemia⁶.

Los servicios crecieron 1,0%, para una desaceleración interanual de 2,3 p.p.⁷, debido a la disminución en los servicios de alojamiento, suministros de comida y la enseñanza primaria y secundaria pública. Adicionalmente, influyó la reducción del transporte colectivo de personas. La contracción en estos servicios se compensó por el crecimiento de los servicios de consultoría en gestión y apoyo a empresas, vinculados mayoritariamente a los regímenes especiales, además del crecimiento en los servicios de información y comunicaciones por el mayor consumo nacional de servicios de internet y la mayor venta de servicios informáticos al resto del mundo.

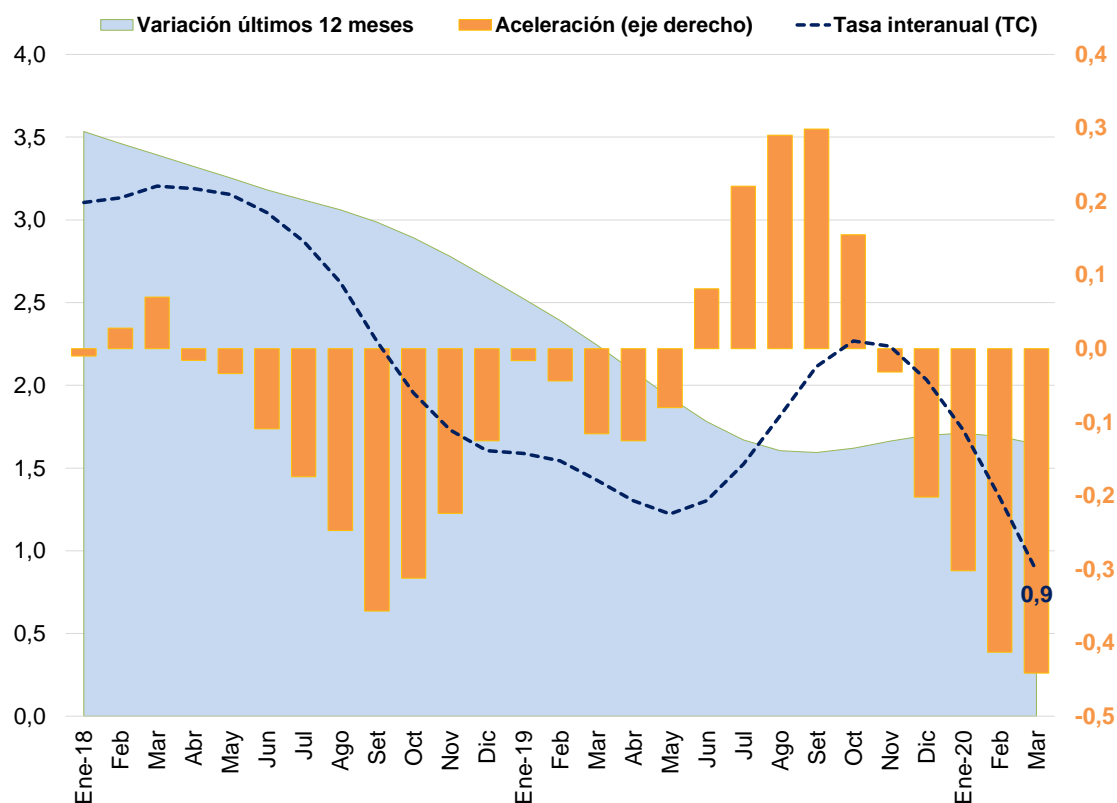
Del análisis por actividad económica se mostró un comportamiento disímil según el régimen de producción. Las empresas ubicadas en regímenes especiales continúan con crecimientos de dos dígitos, de 12,8% en marzo y una variación media de 11,4% en los últimos 12 meses. Por su parte, la producción del régimen definitivo, que representa el 90% de la producción, decreció 1,1%, la mayor disminución desde setiembre de 2009.

⁵ Para mayor información consultar el Cuadro de Oferta y Utilización disponible en el sitio en Internet de indicadores económicos del BCCR.

⁶ No obstante, la emergencia sanitaria provocó un aumento en las ventas de productos farmacéuticos y en los supermercados de productos alimenticios (granos básicos, panadería y lácteos).

⁷ Este crecimiento es el menor que registra este grupo en toda la serie del IMAE, desde enero de 1991.

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



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

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

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

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

	Agricultura, silvicultura y pesca	Minas y canteras	Manufactura	Electricidad, agua y saneamiento	Construcción	Comercio y reparación de vehículos	Transporte y almacenamiento	Alojamiento y servicios de comida	Información y comunicaciones	Intermediación financiera y seguros	Actividades inmobiliarias	Actividades profesionales, científicas, técnicas, administrativas y servicios de apoyo	Administración pública y seguridad social	Enseñanza, salud humana y asistencia social	Otras actividades ^{1/}	IMAE (TC)
Ene-18	3,0	-1,4	3,2	1,6	-4,1	2,4	3,9	3,7	11,4	4,1	1,8	3,9	2,7	3,4	4,4	3,1
Feb	3,0	0,8	3,0	1,4	-2,6	2,3	3,4	3,8	9,9	3,5	1,9	3,9	2,5	3,4	4,5	3,1
Mar	3,0	4,1	2,9	1,4	-0,6	2,1	3,3	3,8	8,7	3,0	2,1	3,8	2,4	3,6	4,6	3,2
Abr	2,8	8,2	2,7	1,4	2,6	1,9	3,0	3,7	7,5	2,8	2,5	3,9	2,4	3,8	4,7	3,2
May	2,5	11,7	2,5	1,4	7,8	1,7	2,6	3,3	6,6	3,0	2,7	3,6	2,4	3,8	4,7	3,2
Jun	2,1	11,7	2,3	1,2	13,7	1,5	2,3	2,8	5,8	3,3	2,8	3,0	2,2	3,2	4,7	3,0
Jul	1,5	7,9	2,1	1,0	17,8	1,1	2,1	2,5	5,1	3,8	2,7	2,8	1,8	2,1	4,7	2,9
Ago	0,7	3,6	2,0	0,7	18,3	0,7	1,8	2,2	4,5	4,4	2,8	3,1	1,2	0,2	4,6	2,6
Set	0,1	0,6	1,9	0,5	14,4	0,3	1,4	1,9	4,0	4,9	3,1	3,6	0,7	-1,6	4,5	2,3
Oct	-0,2	-1,5	1,9	0,7	7,6	-0,1	1,2	1,6	3,6	5,4	3,5	4,3	0,4	-2,4	4,2	2,0
Nov	-0,3	-2,3	1,8	1,2	1,6	-0,3	1,1	1,5	3,3	5,8	3,8	4,7	0,5	-1,9	4,0	1,7
Dic	-0,3	-2,1	1,8	1,9	-1,4	-0,4	1,0	1,5	3,2	6,0	4,0	4,6	0,7	-0,4	3,8	1,6
Ene-19	-0,4	-2,4	1,9	2,7	-2,4	-0,4	1,1	1,5	3,4	6,0	4,2	4,5	0,7	1,2	3,6	1,6
Feb	-0,7	-3,2	2,1	3,3	-4,0	-0,4	1,3	1,8	3,7	5,7	4,3	4,6	0,4	2,2	3,4	1,5
Mar	-0,9	-4,1	2,3	3,4	-7,9	-0,2	1,4	2,3	4,1	5,2	4,1	4,7	0,1	2,4	3,2	1,4
Abr	-1,1	-5,4	2,6	3,1	-13,2	-0,2	1,3	2,4	4,5	4,6	3,7	4,6	-0,2	2,2	3,0	1,3
May	-1,1	-7,1	2,8	2,5	-17,7	-0,3	1,2	2,6	4,8	4,0	3,5	4,8	-0,4	2,1	2,7	1,2
Jun	-0,8	-7,7	3,0	1,7	-19,3	-0,3	1,0	2,7	5,2	3,6	3,7	5,8	-0,3	2,7	2,4	1,3
Jul	-0,2	-6,9	3,2	1,0	-17,8	-0,2	0,9	2,5	5,6	3,3	4,0	6,3	0,1	4,4	2,3	1,5
Ago	0,7	-5,6	3,3	0,6	-14,8	-0,1	1,0	2,1	5,9	3,0	4,3	6,5	0,6	7,1	2,3	1,8
Set	1,4	-4,2	3,4	0,3	-11,8	0,0	1,2	1,6	6,1	2,8	4,3	6,3	1,1	10,0	2,3	2,1
Oct	1,8	-3,2	3,6	0,1	-9,7	0,1	1,2	0,9	6,1	2,6	4,2	5,6	1,4	11,4	2,3	2,3
Nov	2,0	-3,0	3,9	-0,1	-9,4	0,1	1,2	-0,1	5,9	2,6	4,2	5,2	1,3	10,5	2,2	2,2
Dic	2,2	-3,3	4,1	-0,3	-11,0	-0,1	1,1	-1,7	5,6	2,6	4,1	5,0	1,2	7,7	2,0	2,0
Ene-20	2,4	-3,0	4,3	-0,5	-13,4	-0,4	0,9	-4,0	5,4	2,8	4,0	4,8	1,1	4,2	1,8	1,7
Feb	2,5	-2,3	4,4	-0,7	-15,1	-0,9	0,2	-8,0	5,3	3,0	4,1	4,6	1,2	1,3	1,8	1,3
Mar	2,6	-2,1	4,3	0,2	-15,6	-1,6	-0,7	-12,5	5,2	3,3	4,4	4,2	1,2	-1,0	1,8	0,9

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

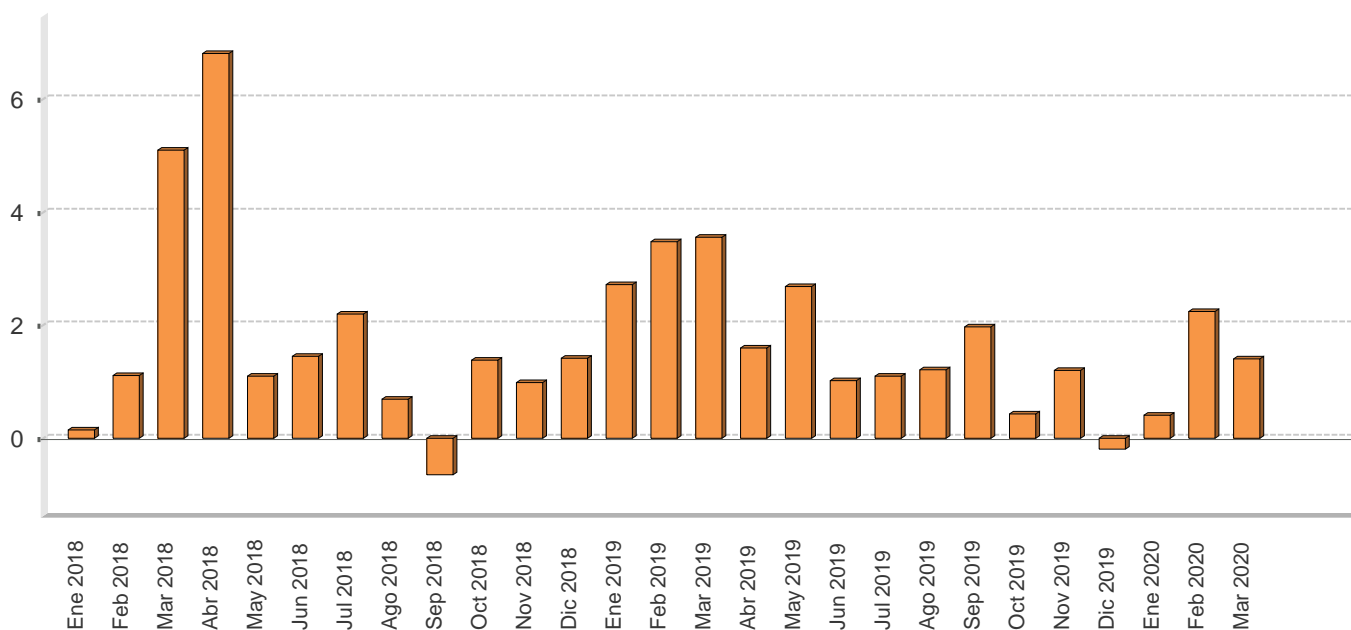
ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (Tendencia Ciclo TC)
TASAS DE VARIACIÓN MEDIA

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

VENTAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA - Variación interanual (%) -



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

Mes/Año	Megawats					Variación interanual					Variación últimos tres meses
	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Total
Ene 2018	319.429,0	283.083,0	183.248,0	22.124,0	807.884,0	1,4	-0,0	-2,2	3,9	0,1	-1,3
Feb 2018	319.104,0	289.759,0	175.564,0	19.976,0	804.403,0	2,3	1,4	-1,5	2,2	1,1	-1,6
Mar 2018	304.902,2	287.934,9	193.988,3	22.151,8	808.977,2	6,9	3,9	4,1	5,5	5,1	-0,5
Abr 2018	327.485,0	298.784,0	193.028,0	21.481,0	840.778,0	7,6	2,8	12,3	5,5	6,8	1,0
May 2018	320.678,0	306.407,0	195.974,0	22.210,0	845.269,0	0,9	1,9	0,2	1,6	1,1	3,3
Jun 2018	326.723,4	309.507,0	185.903,0	21.296,3	843.429,7	1,8	2,3	-0,5	0,4	1,4	4,5
Jul 2018	321.026,0	301.536,0	184.967,0	22.070,0	829.599,0	3,0	2,5	0,6	0,4	2,2	2,6
Ago 2018	325.605,0	301.578,0	181.686,0	22.036,0	830.905,0	2,1	1,2	-2,5	0,1	0,7	0,4
Sep 2018	321.040,0	300.104,0	175.493,0	21.332,0	817.969,0	0,8	-0,5	-3,5	0,0	-0,6	-2,0
Oct 2018	319.184,0	295.450,0	186.499,0	22.132,0	823.265,0	1,9	1,1	1,2	0,4	1,4	-1,8
Nov 2018	321.436,0	300.548,0	182.999,0	21.392,0	826.375,0	1,0	1,2	0,8	-0,4	1,0	-1,5
Dic 2018	318.822,0	302.207,0	170.732,0	22.430,0	814.191,0	3,6	2,9	-4,7	1,0	1,4	-0,6
Ene 2019	330.191,0	297.107,0	180.170,0	22.353,0	829.821,0	3,4	5,0	-1,7	1,0	2,7	-0,1
Feb 2019	328.433,0	306.293,0	176.615,0	20.971,0	832.312,0	2,9	5,7	0,6	5,0	3,5	0,4
Mar 2019	316.393,0	310.670,0	188.622,0	22.047,0	837.732,0	3,8	7,9	-2,8	-0,5	3,6	1,5
Abr 2019	334.682,0	318.815,0	179.403,0	21.330,0	854.230,0	2,2	6,7	-7,1	-0,7	1,6	2,2
May 2019	337.415,0	321.526,0	186.877,0	22.116,0	867.934,0	5,2	4,9	-4,6	-0,4	2,7	3,4
Jun 2019	331.235,0	317.478,0	181.918,0	21.402,0	852.033,0	1,4	2,6	-2,1	0,5	1,0	3,0
Jul 2019	321.313,0	312.326,0	182.941,0	22.136,0	838.716,0	0,1	3,6	-1,1	0,3	1,1	1,4
Ago 2019	328.881,0	314.500,0	175.422,0	22.127,0	840.930,0	1,0	4,3	-3,4	0,4	1,2	-1,1
Sep 2019	326.116,0	307.271,0	179.333,0	21.322,0	834.042,0	1,6	2,4	2,2	-0,0	2,0	-2,4
Oct 2019	317.700,0	300.498,0	186.539,0	22.048,0	826.785,0	-0,5	1,7	0,0	-0,4	0,4	-2,2
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

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

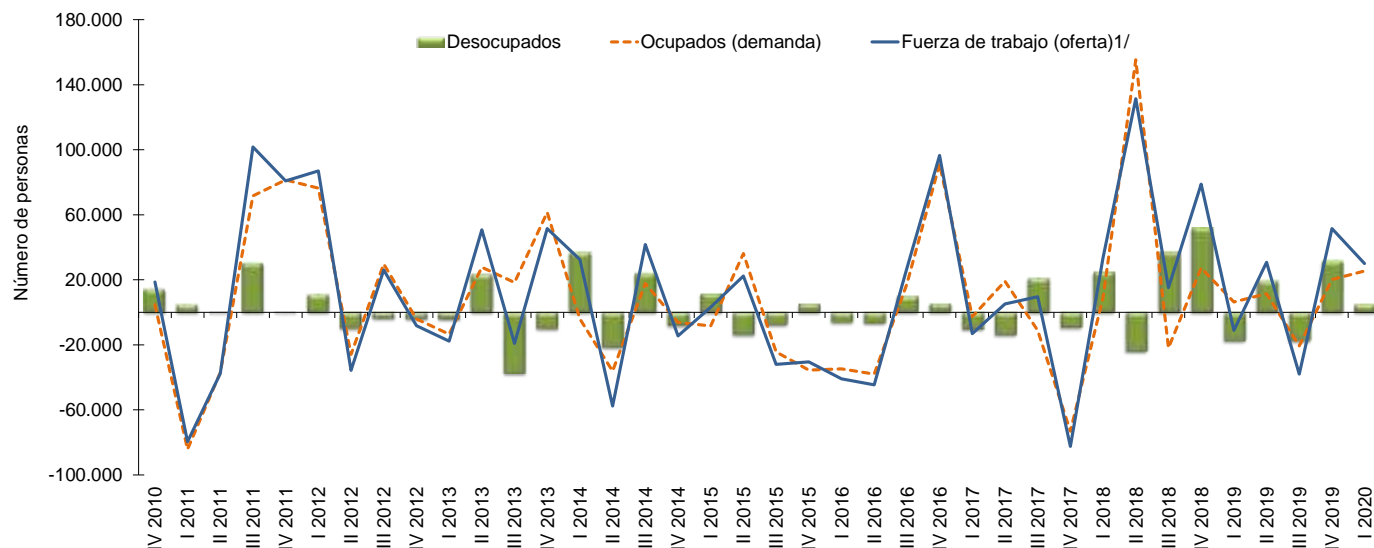
1/ Las ventas de barriles de combustible no incluyen el utilizado para la generación de energía térmica.

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

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

INDICADORES DEL MERCADO LABORAL

MERCADO DE TRABAJO
variación absoluta



OFERTA Y DEMANDA DE TRABAJO Y DESEMPLEO

Trimestre	Población de 15 años o más		Tasa neta de participación		Fuerza de trabajo (oferta) ^{1/}		Ocupados (demanda)		Desocupados		Tasa de desempleo abierto		Tasa de Ocupación		
	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	
	Número de personas		Porcentajes		Número de personas								Porcentajes		Porcentajes
IV 2010	3.415.507	17.327	60,8	0,2	2.077.655	18.726	1.886.234	4.720	191.421	14.006	9,2	0,6	55,2	-0,1	
I 2011	3.433.102	17.595	58,2	-2,6	1.998.005	-79.650	1.802.040	-84.194	195.965	4.544	9,8	0,6	52,5	-2,7	
II 2011	3.450.299	17.197	56,8	-1,4	1.960.375	-37.630	1.765.039	-37.001	195.336	-629	10,0	0,2	51,2	-1,3	
III 2011	3.467.183	16.884	59,5	2,7	2.062.045	101.670	1.836.662	71.623	225.383	30.047	10,9	1,0	53,0	1,8	
IV 2011	3.485.184	18.001	61,5	2,0	2.142.937	80.892	1.918.109	81.447	224.828	-555	10,5	-0,4	55,0	2,1	
I 2012	3.502.559	17.375	63,7	2,2	2.229.891	86.954	1.994.448	76.339	235.443	10.615	10,6	0,1	56,9	1,9	
II 2012	3.517.782	15.223	62,4	-1,3	2.194.211	-35.680	1.968.585	-25.863	225.626	-9.817	10,3	-0,3	56,0	-1,0	
III 2012	3.534.274	16.492	62,8	0,4	2.220.166	25.955	1.998.224	29.639	221.942	-3.684	10,0	-0,3	56,5	0,6	
IV 2012	3.550.077	15.803	62,3	-0,5	2.212.031	-8.135	1.994.166	-4.058	217.865	-4.077	9,8	-0,1	56,2	-0,4	
I 2013	3.565.577	15.500	61,5	-0,8	2.194.318	-17.713	1.980.685	-13.481	213.633	-4.232	9,7	-0,1	55,6	-0,6	
II 2013	3.582.545	16.968	62,7	1,1	2.245.133	50.815	2.008.405	27.720	236.728	23.095	10,5	0,8	56,1	0,5	
III 2013	3.597.351	14.806	61,9	-0,8	2.226.050	-19.083	2.026.738	18.333	199.312	-37.416	9,0	-1,6	56,3	0,3	
IV 2013	3.613.321	15.970	63,0	1,2	2.277.577	51.527	2.088.282	61.544	189.295	-10.017	8,3	-0,6	57,8	1,5	
I 2014	3.628.363	15.042	63,7	0,6	2.310.113	32.536	2.084.210	-4.072	225.903	36.608	9,8	1,5	57,4	-0,4	
II 2014	3.645.426	17.063	61,8	-1,9	2.252.474	-57.639	2.048.011	-36.199	204.463	-21.440	9,1	-0,7	56,2	-1,3	
III 2014	3.661.332	15.906	62,7	0,9	2.294.204	41.730	2.065.801	17.790	228.403	23.940	10,0	0,9	56,4	0,2	
IV 2014	3.676.598	15.266	62,0	-0,7	2.279.775	-14.429	2.059.600	-6.201	220.175	-8.228	9,7	-0,3	56,0	-0,4	
I 2015	3.692.461	15.863	61,8	-0,2	2.282.882	3.107	2.051.208	-8.392	231.674	11.499	10,1	0,5	55,6	-0,5	
II 2015	3.709.802	17.341	62,1	0,3	2.305.296	22.414	2.087.363	36.155	217.933	-13.741	9,5	-0,7	56,3	0,7	
III 2015	3.724.327	14.525	61,0	-1,1	2.273.317	-31.979	2.063.117	-24.246	210.200	-7.733	9,2	-0,2	55,4	-0,9	
IV 2015	3.739.173	14.846	60,0	-1,1	2.242.919	-30.398	2.027.518	-35.599	215.401	5.201	9,6	0,4	54,2	-1,2	
I 2016	3.754.695	15.522	58,6	-1,3	2.201.957	-40.962	1.992.741	-34.777	209.216	-6.185	9,5	-0,1	53,1	-1,2	
II 2016	3.772.251	17.556	57,2	-1,5	2.157.319	-44.638	1.954.756	-37.985	202.563	-6.653	9,4	-0,1	51,8	-1,3	
III 2016	3.786.243	13.992	57,7	0,5	2.184.451	27.132	1.972.128	17.372	212.323	9.760	9,7	0,3	52,1	0,3	
IV 2016	3.800.491	14.248	60,0	2,3	2.280.989	96.538	2.063.366	91.238	217.623	5.300	9,5	-0,2	54,3	2,2	
I 2017	3.814.461	13.970	59,5	-0,6	2.267.804	-13.185	2.060.757	-2.609	207.047	-10.576	9,1	-0,4	54,0	-0,3	
II 2017	3.829.723	15.262	59,4	-0,1	2.272.966	5.162	2.079.840	19.083	193.126	-13.921	8,5	-0,6	54,3	0,3	
III 2017	3.842.758	13.035	59,4	0,0	2.282.526	9.560	2.068.710	-11.130	213.816	20.690	9,4	0,9	53,8	-0,5	
IV 2017	3.856.937	14.179	57,0	-2,4	2.200.092	-82.434	1.995.640	-73.070	204.452	-9.364	9,3	-0,1	51,7	-2,1	
I 2018	3.870.882	13.945	57,7	0,7	2.233.793	33.701	2.004.711	9.071	229.082	24.630	10,3	1,0	51,8	0,0	
II 2018	3.882.834	11.952	60,9	3,2	2.365.177	131.384	2.160.036	155.325	205.141	-23.941	8,7	-1,6	55,6	3,8	
III 2018	3.894.902	12.068	61,1	0,2	2.380.368	15.191	2.138.140	-21.896	242.228	37.087	10,2	1,5	54,9	-0,7	
IV 2018	3.910.428	15.526	62,9	1,8	2.459.237	78.869	2.165.323	27.183	293.914	51.686	12,0	1,8	55,4	0,5	
I 2019	3.922.857	12.429	62,4	-0,5	2.448.045	-11.192	2.171.766	6.443	276.279	-17.635	11,3	-0,7	55,4	0,0	
II 2019	3.936.704	13.847	63,0	0,6	2.478.775	30.730	2.183.195	11.429	295.580	19.301	11,9	0,6	55,5	0,1	
III 2019	3.951.379	14.675	61,8	-1,2	2.440.721	-38.054	2.162.613	-20.582	278.108	-17.472	11,4	-0,5	54,7	-0,7	
IV 2019	3.963.658	12.279	62,9	1,1	2.492.283	51.562	2.182.818	20.205	309.465	31.357	12,4	1,0	55,1	0,3	
I 2020	3.976.586	12.928	63,4	0,6	2.522.328	30.045	2.208.175	25.357	314.153	4.688	12,5	0,0	55,5	0,5	

^{1/} Población económicamente activa (PEA) o fuerza de trabajo: es el conjunto de personas de 15 años o más que durante el período de referencia se encontraban ocupadas o desocupadas.
Fuente: Encuesta Continua de Empleo (ECE) del Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC).

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

	Salario (colones)			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020
Mes									
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		-6,3	-5,8		4,2	4,0	
May	645.007	670.866		1,2	1,2		4,5	4,0	
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	
PROMEDIO	645.022	669.281	673.821	0,4	0,3	0,2	2,5	3,8	0,8

	Salario real			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020
Mes									
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		-6,3	-6,3		1,8	1,9	
May	366.942	372.992		1,3	1,0		2,4	1,6	
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	
PROMEDIO	365.066	371.033	370.469	0,2	0,2	0,1	0,3	1,6	-0,9

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 (%)		
		Mar 2019	Dic 2019	Mar 2020	Mar 2019	Dic 2019	Mar 2020
Empresa privada	Total	988.083	987.755	999.122	0,5	0,7	1,1
	Manufactura	145.890	142.893	145.676	0,8	-1,1	-0,1
	Comercio reparac vehíc autom y enser domésticos	189.865	189.160	185.427	-0,8	-1,9	-2,3
	Resto	114.871	114.583	116.692	0,1	1,7	1,6
	Servicios sociales y de salud	22.600	23.348	22.968	3,9	4,9	1,6
	Intermediación financiera	25.158	25.927	25.728	-1,9	2,1	2,3
	Hoteles y restaurantes	63.025	63.060	62.385	4,0	1,9	-1,0
	Transporte almacenamiento y comunicaciones	53.444	52.308	52.501	2,0	-0,7	-1,8
	Construcción	55.708	50.690	54.451	-9,0	-10,3	-2,3
	Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	207.277	219.210	220.940	5,6	6,7	6,6
	Agricultura ganadería caza y silvicultura	106.481	102.762	108.488	-3,7	-0,6	1,9
	Electricidad gas y agua	3.764	3.814	3.866	4,0	2,1	2,7
Cuenta propia		396.839	399.293	401.426	0,7	1,3	1,2
Instituciones autónomas		173.450	176.714	174.805	0,8	1,4	0,8
Gobierno		144.667	145.766	147.156	1,1	2,4	1,7
Convenios especiales		61.984	59.802	64.402	-4,5	-3,3	3,9
Servicio doméstico		18.421	18.623	18.848	7,6	2,5	2,3
Total		1.783.444	1.787.953	1.805.759	0,5	0,9	1,3
Total sin cuenta propia		1.386.605	1.388.660	1.404.333	0,5	0,8	1,3

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

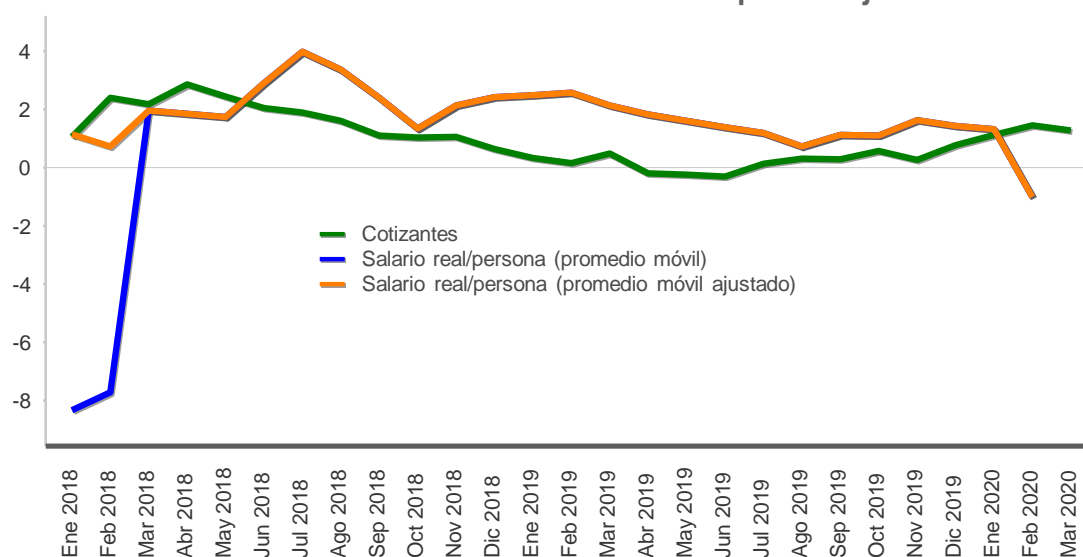
2/ Actividades empresariales: servicios de informática, investigación y desarrollo, jurídicos, contabilidad, seguridad y limpieza de edificios, entre otros.

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

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

Fuente: Departamento Gestión de la Información Económica.

COTIZANTES Y SALARIOS REALES -Variaciones interanuales en porcentajes-



Mes	Cotizantes			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	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		-0,1	-0,7		2,9	-0,2	
May	1.381.484	1.378.221		0,2	0,1		2,4	-0,2	
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	
PROMEDIO	1.377.691	1.380.692	1.398.172	0,1	0,1	0,4	1,7	0,2	1,3

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		2,4	3,0		2,4	3,0	
Jun	5.089,3	5.241,0		2,4	3,0		2,4	3,0	
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		2,0	2,3		0,4	0,6	
Jun	137,4	138,1		1,8	2,0		0,3	0,5	
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

En el primer trimestre de 2020, la balanza comercial de bienes acumuló una brecha negativa de *USD* 824,1 millones, equivalente a 1,3% del PIB (2,0% en igual periodo de 2019). Este resultado se vincula con el mejor desempeño de las ventas externas (9,4% contra 1,3% el año previo) y con la caída en las compras externas (reducción de 3,8% en comparación con el aumento de 3% en 2019)¹.

El dinamismo de las exportaciones combina el impulso en la demanda externa por productos de empresas del régimen especial² con la recuperación en las ventas del régimen definitivo, particularmente, de banano y café³. En contraste, hubo una menor demanda de frutas en conserva, neumáticos e hilos conductores de cobre.

Por destino, destacó el dinamismo en las ventas a Estados Unidos (15,7% contra 7,2% promedio anual de 2019), que es congruente con la evolución de las exportaciones del régimen especial⁴ y la recuperación en las ventas de banano.

Por su parte, la reducción de las importaciones (-4,8% si se excluye la factura petrolera) guarda relación con la menor adquisición de insumos vinculados con las industrias metalúrgica, de papel y agropecuaria, así como materiales de construcción y vehículos. Por tipo de régimen, el comportamiento fue disímil, mientras que las compras de empresas del régimen definitivo disminuyeron 5,5%, las del régimen especial aumentaron 3,1%, resultado que refleja una importante moderación con respecto al aumento interanual promedio del año pasado (20,7%).

Particularmente, la factura petrolera ascendió a *USD* 341,8 millones, con una contracción interanual de 14,8%, resultado que combinó la reducción tanto del precio promedio del cóctel de hidrocarburos (-12,2%) como de la cantidad de barriles (-3,0%), principalmente de asfalto y *fuel oil*. Destaca la tendencia a la baja que ha mostrado esta cotización (*USD* 60,3 a marzo) con respecto al precio medio de 2019 (*USD* 71,1). Se prevé que la desaceleración en el precio de los combustibles continúe en los meses siguientes, dada la menor demanda mundial esperada como consecuencia de la contracción económica global y las medidas de confinamiento por el COVID-19⁵.

¹ Las cifras preliminares de abril evidencian en mayor magnitud el efecto negativo del COVID-19 sobre los flujos de comercio del país.

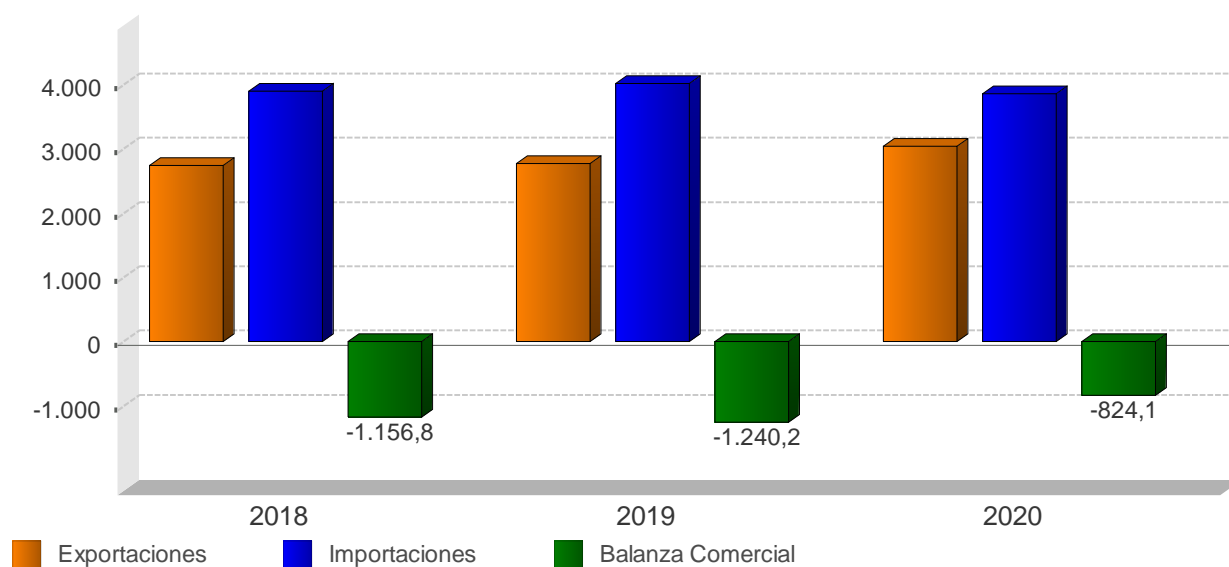
² El crecimiento medio de los últimos tres años de las exportaciones de este grupo de empresas fue de 8,6%; en particular, de productos como implantes mamarios, catéteres, jeringas y equipo de transfusión. Adicionalmente se incrementó la importancia relativa en las ventas externas de instrumentos médicos intrauterinos y removedor de tejidos, así como de equipo para el control cardíaco.

³ Las ventas de banano y café aumentaron 12,9% y 24,6%, respectivamente, en el primer trimestre de 2020, desde una contracción de ambos productos de 14,7% en igual periodo de 2019. En ese año, el cultivo del banano enfrentó choques climáticos relacionados con el fenómeno del Niño, mientras que las plantaciones de café fueron afectadas adversamente por el hongo de la roya.

⁴ La evolución de las empresas que operan en el régimen especial explica el 87% del crecimiento de este mercado.

⁵ La cotización media para el 2020 se estima en *USD* 49,3.

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



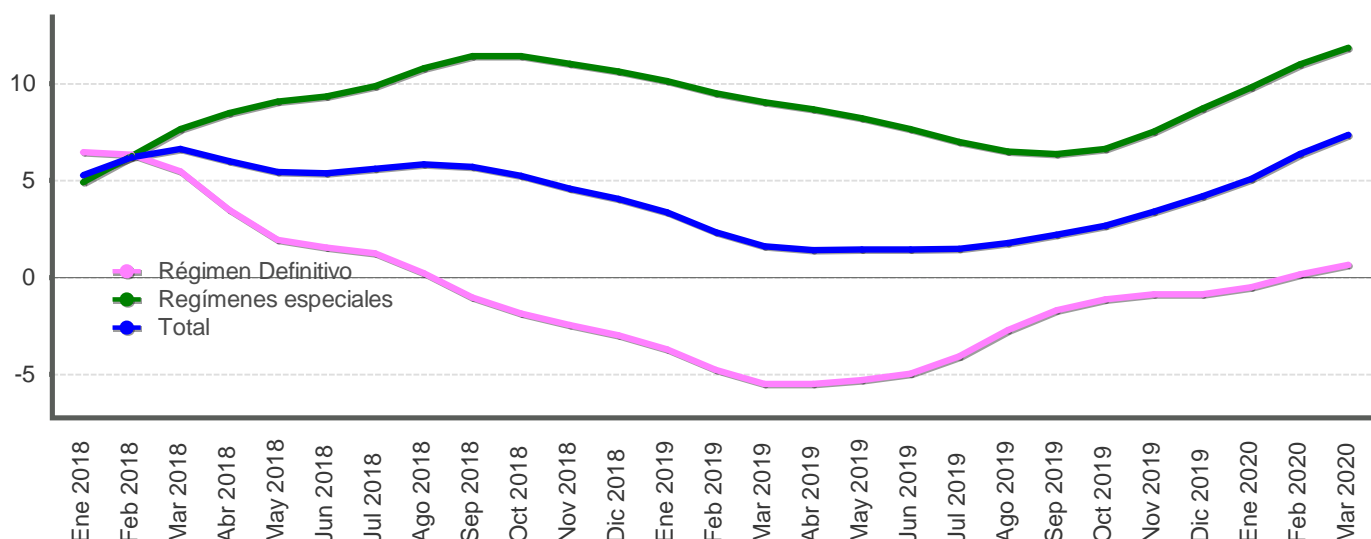
BALANZA COMERCIAL DE COSTA RICA
-millones de dólares-

Mes	2018			2019			2020		
	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial
Ene	793,6	1.321,0	-527,4	826,8	1.361,0	-534,2	850,3	1.355,3	-505,0
Feb	877,8	1.214,3	-336,5	897,2	1.206,5	-309,2	1.032,3	1.225,7	-193,4
Mar	1.070,6	1.363,6	-292,9	1.052,7	1.449,5	-396,7	1.156,0	1.281,7	-125,7
Abr	938,1	1.454,6	-516,5	958,6	1.324,1	-365,6	-	-	-
May	1.065,5	1.507,1	-441,6	1.071,2	1.428,9	-357,7	-	-	-
Jun	976,0	1.377,4	-401,4	970,9	1.246,8	-276,0	-	-	-
Jul	922,1	1.431,2	-509,1	932,3	1.364,0	-431,7	-	-	-
Ago	946,5	1.410,6	-464,2	962,2	1.314,2	-352,0	-	-	-
Sep	899,4	1.125,0	-225,6	940,7	1.280,7	-340,0	-	-	-
Oct	991,9	1.567,7	-575,9	988,9	1.468,3	-479,5	-	-	-
Nov	946,9	1.526,0	-579,1	979,3	1.398,6	-419,3	-	-	-
Dic	827,4	1.267,8	-440,4	872,1	1.266,0	-393,9	-	-	-
Total	11.255,8	16.566,3	-5.310,5	11.452,8	16.108,7	-4.655,9	3.038,6	3.862,7	-824,1

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-

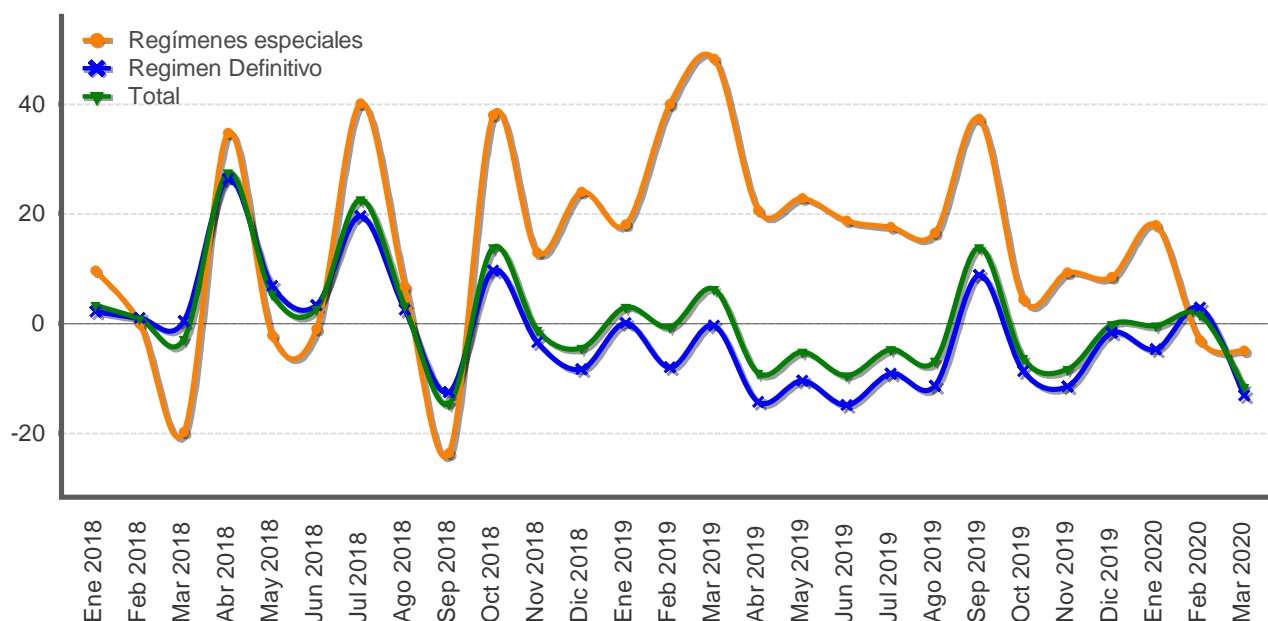
Mes	Régimen Definitivo				Regímenes especiales				Total			
	Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual	
	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo
Ene 2018	417,7	450,9	11,0	6,5	376,0	457,8	-1,6	4,9	793,6	906,9	4,7	5,3
Feb 2018	435,8	453,0	3,7	6,3	442,0	462,8	6,9	6,3	877,8	914,6	5,3	6,2
Mar 2018	560,7	454,6	12,6	5,5	510,0	468,6	12,3	7,7	1.070,6	922,3	12,4	6,6
Abr 2018	495,4	453,1	2,9	3,5	442,7	474,5	7,0	8,5	938,1	926,8	4,8	6,0
May 2018	522,5	451,7	-2,6	1,9	543,0	481,0	18,4	9,1	1.065,5	932,1	7,0	5,5
Jun 2018	466,3	451,8	-2,0	1,6	509,7	487,3	4,9	9,4	976,0	939,5	1,5	5,4
Jul 2018	438,5	451,0	10,3	1,3	483,7	493,6	3,9	9,9	922,1	947,2	6,9	5,6
Ago 2018	419,5	448,2	0,4	0,2	527,0	499,7	19,3	10,8	946,5	952,6	10,1	5,8
Sep 2018	399,5	444,6	-5,6	-1,0	499,9	504,1	7,3	11,4	899,4	954,3	1,1	5,7
Oct 2018	425,3	441,1	-0,0	-1,9	566,5	506,2	22,2	11,4	991,9	952,1	11,6	5,2
Nov 2018	412,5	438,4	-3,5	-2,5	534,4	505,5	9,1	11,0	946,9	946,4	3,2	4,6
Dic 2018	392,0	436,5	-1,9	-3,0	435,4	504,0	10,7	10,6	827,4	940,9	4,3	4,0
Ene 2019	410,2	434,0	-1,8	-3,7	416,6	504,3	10,8	10,2	826,8	937,5	4,2	3,4
Feb 2019	414,2	431,3	-5,0	-4,8	483,0	506,9	9,3	9,5	897,2	936,0	2,2	2,3
Mar 2019	511,7	429,5	-8,7	-5,5	541,0	510,9	6,1	9,0	1.052,7	937,0	-1,7	1,6
Abr 2019	460,7	428,1	-7,0	-5,5	497,8	515,7	12,4	8,7	958,6	940,0	2,2	1,4
May 2019	490,4	427,7	-6,1	-5,3	580,8	520,6	7,0	8,2	1.071,2	945,5	0,5	1,4
Jun 2019	425,5	429,3	-8,8	-5,0	545,3	524,6	7,0	7,7	970,9	953,1	-0,5	1,4
Jul 2019	411,8	432,5	-6,1	-4,1	520,5	528,2	7,6	7,0	932,3	961,3	1,1	1,5
Ago 2019	411,3	435,9	-2,0	-2,7	550,9	532,1	4,5	6,5	962,2	969,6	1,7	1,8
Sep 2019	418,7	437,0	4,8	-1,7	522,0	536,3	4,4	6,4	940,7	975,4	4,6	2,2
Oct 2019	406,5	436,0	-4,4	-1,1	582,4	539,9	2,8	6,6	988,9	977,4	-0,3	2,7
Nov 2019	429,6	434,6	4,1	-0,9	549,7	543,5	2,9	7,5	979,3	978,5	3,4	3,4
Dic 2019	373,9	432,7	-4,6	-0,9	498,3	547,9	14,4	8,7	872,1	980,2	5,4	4,2
Ene 2020	403,8	431,8	-1,6	-0,5	446,5	553,7	7,2	9,8	850,3	985,2	2,8	5,1
Feb 2020	446,3	432,0	7,8	0,2	585,9	562,6	21,3	11,0	1.032,3	995,6	15,1	6,4
Mar 2020	516,4	432,3	0,9	0,7	639,6	571,5	18,2	11,9	1.156,0	1.005,9	9,8	7,4

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					Regímenes especiales	Total
	Total	Total	Régimen Definitivo			Regímenes especiales			
			Total Definitivo	Bienes de consumo	Bienes intermedios		Bienes de capital		
Ene 2018	1.321,0	3,4	2,2	1,1	1,6	6,1	9,7	3,4	
Feb 2018	1.214,3	2,2	1,0	-3,6	-2,4	20,2	-0,1	0,9	
Mar 2018	1.363,6	0,3	0,5	-9,8	13,4	-11,7	-19,8	-2,9	
Abr 2018	1.454,6	6,5	26,3	15,1	37,8	17,9	34,7	27,5	
May 2018	1.507,1	6,2	6,8	1,2	16,3	-5,8	-2,2	5,3	
Jun 2018	1.377,4	5,6	3,3	-7,7	8,6	10,6	-0,9	2,6	
Jul 2018	1.431,2	7,8	19,6	10,3	32,9	5,2	40,1	22,6	
Ago 2018	1.410,6	7,2	2,5	-2,2	4,6	5,8	6,8	3,2	
Sep 2018	1.125,0	4,7	-12,5	-16,9	-7,4	-16,3	-23,6	-14,7	
Oct 2018	1.567,7	5,7	9,6	-0,2	21,4	4,6	38,0	13,9	
Nov 2018	1.526,0	5,0	-3,4	-5,7	-0,9	-4,2	13,0	-1,3	
Dic 2018	1.267,8	4,2	-8,4	-6,9	-11,0	-4,5	24,0	-4,5	
Ene 2019	1.361,0	3,0	0,1	-3,1	6,2	-9,5	18,0	3,0	
Feb 2019	1.206,5	1,3	-7,9	-0,2	-4,6	-28,3	39,9	-0,6	
Mar 2019	1.449,5	3,0	-0,3	0,4	0,8	-5,8	48,2	6,3	
Abr 2019	1.324,1	-0,2	-14,3	-12,3	-14,3	-18,4	20,6	-9,0	
May 2019	1.428,9	-1,3	-10,4	-10,7	-9,7	-12,0	22,8	-5,2	
Jun 2019	1.246,8	-2,7	-14,9	2,2	-23,1	-20,8	18,8	-9,5	
Jul 2019	1.364,0	-3,0	-9,1	-4,1	-11,0	-13,3	17,6	-4,7	
Ago 2019	1.314,2	-3,5	-11,4	-1,9	-13,1	-23,7	16,5	-6,8	
Sep 2019	1.280,7	-1,9	8,9	12,9	7,8	3,5	37,3	13,8	
Oct 2019	1.468,3	-2,4	-8,7	-4,5	-10,6	-12,7	4,4	-6,3	
Nov 2019	1.398,6	-3,0	-11,5	-7,4	-13,2	-16,1	9,3	-8,3	
Dic 2019	1.266,0	-2,8	-1,7	-2,6	-2,1	1,7	8,4	-0,1	
Ene 2020	1.355,3	-0,4	-4,7	3,0	-8,8	-7,4	18,0	-0,4	
Feb 2020	1.225,7	0,5	2,9	-0,5	3,7	8,3	-3,0	1,6	
Mar 2020	1.281,7	-3,8	-13,1	-2,9	-21,4	-6,7	-4,9	-11,6	

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

En el primer trimestre de 2020, el déficit primario acumulado del Gobierno Central fue 0,1% del PIB (0,6% en 2019), el más bajo a marzo de cada año desde el 2009. Este resultado reflejó tanto el sostenido crecimiento en los ingresos, en particular los provenientes de la recaudación del impuesto al valor agregado –IVA- (contemplado en la Ley de Fortalecimiento de las Finanzas Públicas, Ley 9635), como el esfuerzo gubernamental por contener el crecimiento de los principales rubros de los gastos primarios (gastos sin intereses). No obstante, el aumento sostenido del servicio de intereses de la deuda (41,9%), llevó a que el déficit financiero se ubicara en 1,6% del PIB, similar a lo observado en igual periodo del año anterior.

La recaudación tributaria se incrementó 4,7%, impulsada por la aceleración en el crecimiento del IVA y el selectivo de consumo interno. En contraste, la recaudación por los impuestos a los ingresos y utilidades, y aduanas cayeron con respecto a marzo de 2019 en 7,9% y 7,4%, en ese orden; en el primer caso repercutió el fuerte crecimiento del rubro en el primer trimestre del año anterior (24,9%) por la aplicación de la amnistía tributaria vigente hasta marzo de 2019 y en el segundo, el comportamiento fue congruente con la caída de las importaciones ante la desaceleración de la actividad económica.

Por su parte, el gasto primario cayó 9,5% anual, explicado por las menores transferencias corrientes y de capital¹ (-11,4% y -45%, respectivamente) y por la desaceleración en las remuneraciones (2,3% contra 4,9% un año antes). No obstante, el mayor pago de intereses, en especial de la deuda interna (46,7%), llevó el crecimiento de los gastos totales a 0,1% anual.

El déficit del Banco Central² fue equivalente a 0,07% del PIB, igual al observado en el primer trimestre de 2019, mientras el resto del sector público no financiero reducido³, según cifras preliminares, acumuló a marzo de 2020 un superávit equivalente a 0,6% del PIB, inferior al observado en 2019 (0,8%).

Dado lo anterior, el déficit financiero del sector público global reducido se ubicó en el equivalente a 1,1% del PIB (cerca de 0,3 p.p. por encima de lo registrado 12 meses atrás).

En lo que se refiere a la deuda pública, durante los primeros tres meses de 2020 el Gobierno Central se financió, principalmente, con el uso de recursos depositados en el Banco Central y la colocación neta de títulos de deuda interna en el sistema financiero y sector privado. Consecuente con dicho comportamiento, el saldo de la deuda del Gobierno Central y del Sector Público Global, como proporción del PIB fue 60,1% y 74,9% respectivamente, para un incremento de 4,5 p.p. y 3,5 p.p. en ese orden, con respecto a marzo de 2019⁴.

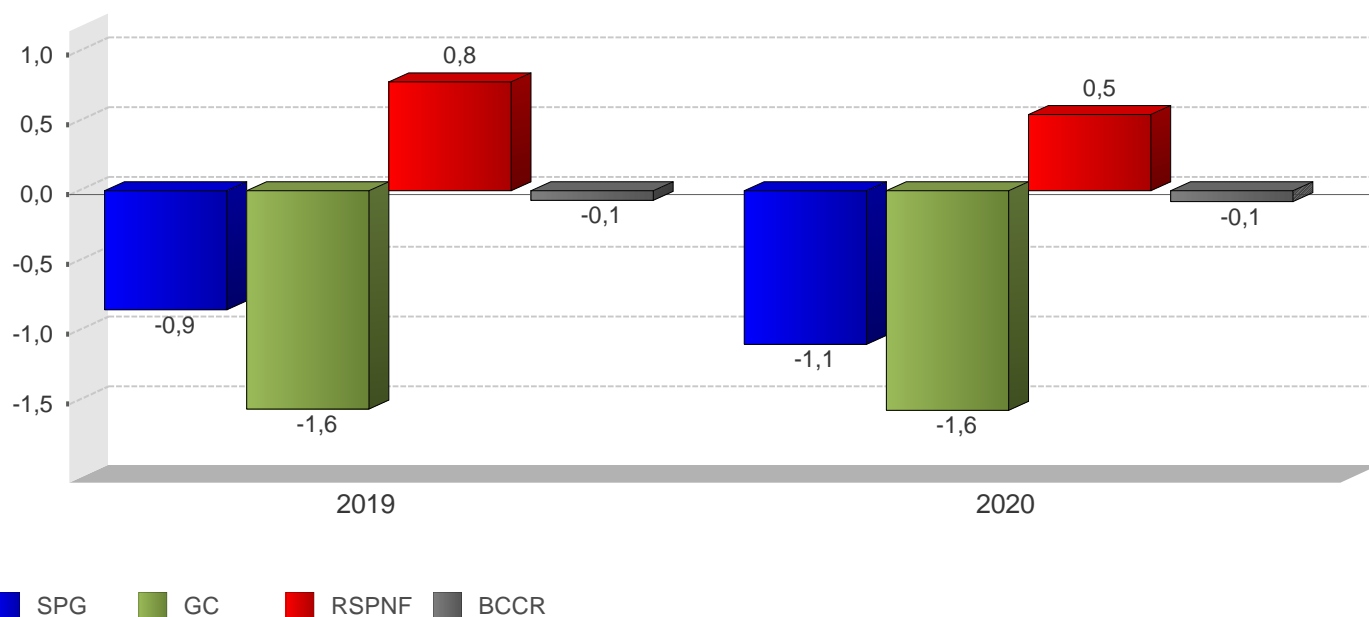
¹ En las transferencias corrientes destacó la disminución de los recursos a Fodesaf y al régimen no contributivo y de seguridad social de la CCSS, y en el caso de los gastos de capital sobresalió la caída de las giradas al sector público con recurso externo (Programa de infraestructura de transporte) y al Conavi (Proyecto de la ruta nacional N° 32).

² Según metodología de cuentas monetarias.

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

⁴ Se utiliza como referencia un PIB anual estimado para cada mes, con base en la revisión de las proyecciones macroeconómicas 2020-2021, contempladas en el Primer Informe de Política Monetaria, publicado en la página del BCCR el pasado 6 de mayo.

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



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
SPG				
A Ingresos totales	3.226.212,1	8,9	3.104.609,6	8,7
D Gasto Total	3.534.500,0	9,7	3.494.926,9	9,8
E Resultado Financiero	-308.288,0	-0,9	-390.317,3	-1,1
BCCR				
A Ingresos totales	42.416,7	0,1	35.358,2	0,1
D Gasto Total	66.314,0	0,2	61.332,8	0,2
E Resultado Financiero	-23.897,4	-0,1	-25.974,6	-0,1
SPNF				
A Ingresos totales	3.183.795,4	8,8	3.069.251,4	8,6
D Gasto Total	3.468.186,0	9,6	3.433.594,1	9,7
E Resultado Financiero	-284.390,6	-0,8	-364.342,8	-1,0
GC				
A Ingresos totales	1.357.042,4	3,6	1.366.572,2	3,9
D Gasto Total	1.923.042,6	5,1	1.924.855,5	5,4
E Resultado Financiero	-566.000,2	-1,6	-558.283,3	-1,6
C Resultado Primario	-205.425,3	-0,5	-46.704,3	-0,1
RSPNF				
A Ingresos totales	1.826.753,0	5,0	1.702.679,2	4,8
D Gasto Total	1.545.144,0	4,3	1.508.738,7	4,2
E Resultado Financiero	281.609,0	0,8	193.940,5	0,5

1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

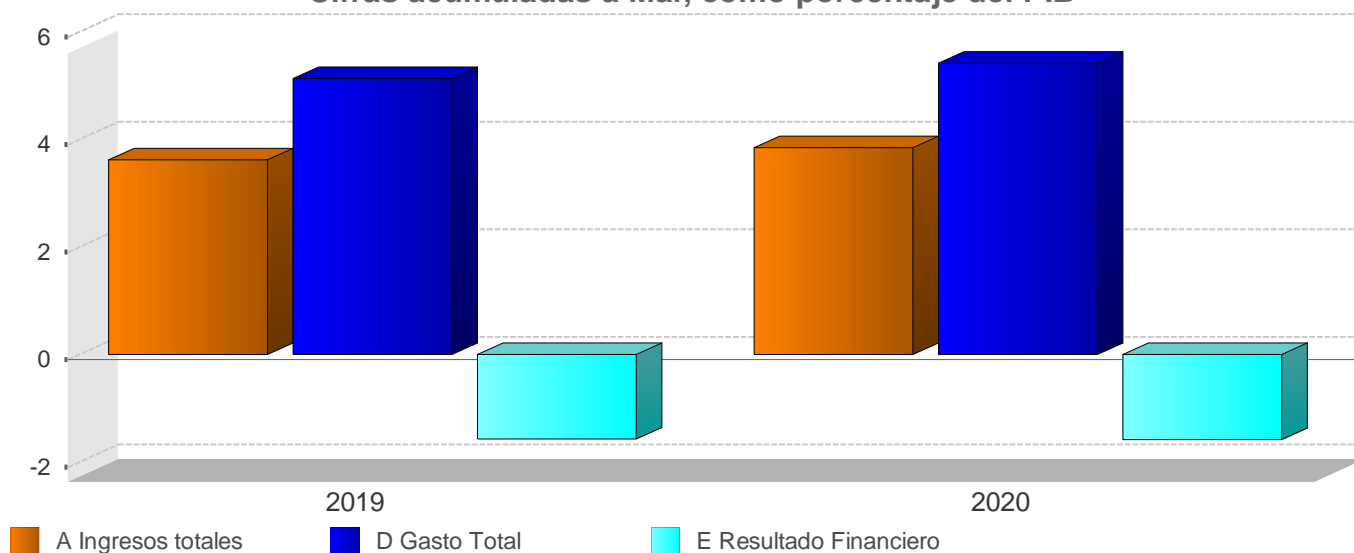
2/ Sector Público Global (SPG): Banco Central (BCCR) y Sector Público no Financiero (SPNF).

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

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

GOBIERNO CENTRAL: Ingresos, gastos y resultado financiero -Cifras acumuladas a Mar, 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
A Ingresos totales	1.357.042,4	15,0	1.366.572,2	0,7
Ingresos corrientes	1.326.989,9	12,5	1.366.572,2	3,0
Ingresos tributarios	1.233.481,5	10,7	1.291.680,1	4,7
Aduanas	261.845,5	1,4	242.371,5	-7,4
Impuesto a los ingresos y utilidades	520.323,6	24,9	479.242,5	-7,9
Ventas (internas)	221.972,2	6,1	315.443,8	42,1
Consumo (interno)	2.400,5	-54,3	2.816,2	17,3
Otros ingresos tributarios	226.939,7	0,7	251.806,1	11,0
Ingresos no tributarios	93.508,4	43,6	74.892,1	-19,9
Ingresos de Capital	30.052,5	5.702,8	0,0	-100,0
B Gasto Primario	1.562.467,7	13,0	1.413.276,6	-9,5
C Resultado Primario	-205.425,3	1,2	-46.704,3	-77,3
D Gasto Total	1.923.042,6	12,7	1.924.855,5	0,1
Gastos corrientes	1.750.962,9	7,2	1.842.718,6	5,2
Remuneraciones	676.546,6	4,9	692.053,2	2,3
Compra de bienes y servicios	27.429,6	-4,9	30.588,1	11,5
Transferencias corrientes	686.411,8	7,7	608.498,4	-11,4
Sector privado	190.488,6	6,1	201.132,7	5,6
Sector público	490.658,0	10,4	405.490,2	-17,4
Sector externo	1.581,0	10,6	1.875,5	18,6
con recurso externo	3.684,2	-68,7	0,0	-100,0
Servicio de intereses	360.574,9	11,8	511.578,9	41,9
Deuda interna	303.437,9	22,8	445.057,7	46,7
Deuda externa	57.137,0	-24,3	66.521,2	16,4
Gastos de capital	141.235,8	95,7	82.136,9	-41,8
Inversión	6.370,3	-16,3	7.955,0	24,9
Transferencias de Capital	134.865,5	108,9	74.181,9	-45,0
Sector privado	3.710,6	21,9	3.309,5	-10,8
Sector público	48.878,0	-18,4	69.284,2	41,7
con recurso externo	82.276,9	4.934,7	1.588,2	-98,1
Concesión	30.843,9	0,0	-	-
E Resultado Financiero	-566.000,2	7,7	-558.283,3	-1,4
F Financiamiento Neto	566.000,1	11,2	558.283,3	-1,4
Financiamiento interno	564.153,7	6,7	570.045,1	1,0
Financiamiento externo	1.846,4	176,6	-11.761,8	-537,0

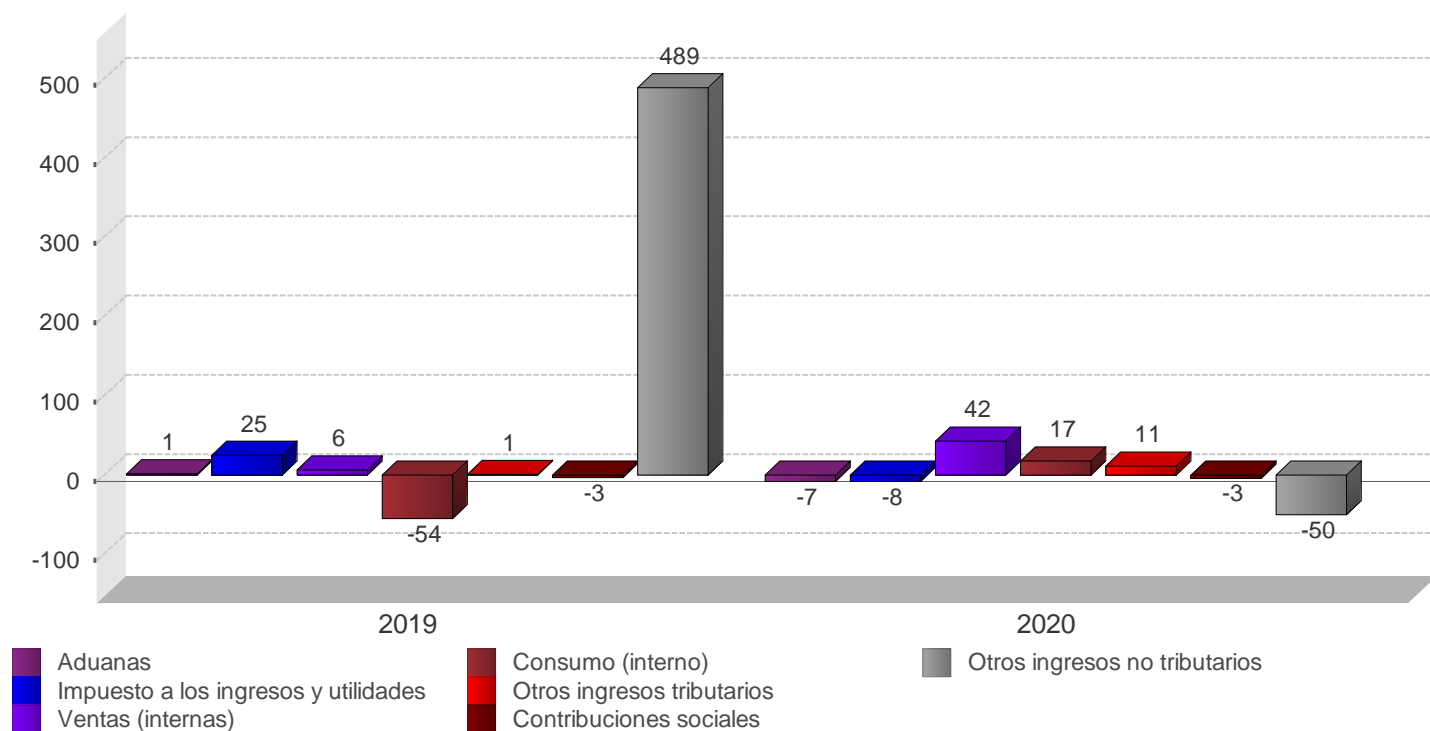
1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

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 Mar-



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

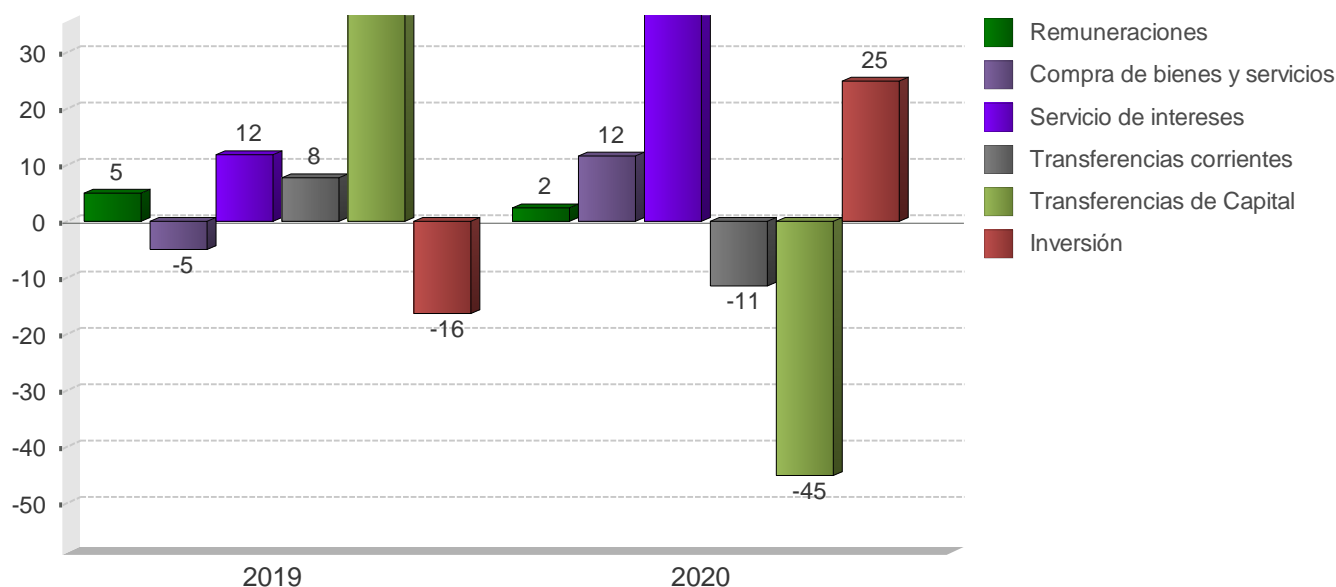
	2019		2020	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %
A Ingresos totales	1.357.042,4	100,0%	1.366.572,2	100,0%
Ingresos corrientes	1.326.989,9	97,8%	1.366.572,2	100,0%
Ingresos tributarios	1.233.481,5	90,9%	1.291.680,1	94,5%
Aduanas	261.845,5	19,3%	242.371,5	17,7%
Impuesto a los ingresos y utilidades	520.323,6	38,3%	479.242,5	35,1%
Ventas (internas)	221.972,2	16,4%	315.443,8	23,1%
Consumo (interno)	2.400,5	0,2%	2.816,2	0,2%
Otros ingresos tributarios	226.939,7	16,7%	251.806,1	18,4%
Ingresos no tributarios	93.508,4	6,9%	74.892,1	5,5%
Contribuciones sociales	19.202,8	1,4%	18.593,0	1,4%
Transferencias	33.778,1	2,5%	35.901,0	2,6%
Otros ingresos no tributarios	40.527,5	3,0%	20.398,1	1,5%
Ingresos de Capital	30.052,5	2,2%	0,0	0,0%

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



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

	2019		2020	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %
D Gasto Total	1.923.042,6	100,0%	1.924.855,5	100,0%
Gastos corrientes	1.750.962,9	91,1%	1.842.718,6	95,7%
Remuneraciones	676.546,6	35,2%	692.053,2	36,0%
Compra de bienes y servicios	27.429,6	1,4%	30.588,1	1,6%
Transferencias corrientes	686.411,8	35,7%	608.498,4	31,6%
Sector privado	190.488,6	9,9%	201.132,7	10,4%
Sector público	490.658,0	25,5%	405.490,2	21,1%
Sector externo	1.581,0	0,1%	1.875,5	0,1%
con recurso externo	3.684,2	0,2%	-	-
Servicio de intereses	360.574,9	18,8%	511.578,9	26,6%
Deuda interna	303.437,9	15,8%	445.057,7	23,1%
Deuda externa	57.137,0	3,0%	66.521,2	3,5%
Gastos de capital	141.235,8	7,3%	82.136,9	4,3%
Inversión	6.370,3	0,3%	7.955,0	0,4%
Transferencias de Capital	134.865,5	7,0%	74.181,9	3,9%
Sector privado	3.710,6	0,2%	3.309,5	0,2%
Sector público	48.878,0	2,5%	69.284,2	3,6%
con recurso externo	82.276,9	4,3%	1.588,2	0,1%
Concesión	30.843,9	1,6%	-	-

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	2017	2018	2019				2020
	Dic	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar
Deuda Pública Total							
Monto	21.229.336,4	24.142.874,3	25.001.836,9	25.171.362,3	25.530.439,6	26.810.311,4	27.025.926,2
Deuda interna	14.989.615,2	17.052.330,0	18.002.959,6	18.540.429,1	18.947.717,0	19.286.962,8	19.821.525,9
Deuda externa	6.239.721,3	7.090.544,4	6.998.877,2	6.630.933,2	6.582.722,7	7.523.348,6	7.204.400,3
Proporción del PIB	64,3	69,1	71,4	71,2	71,5	73,9	74,9
Deuda interna	45,4	48,8	51,4	52,4	53,1	53,2	54,9
Deuda externa	18,9	20,3	20,0	18,8	18,4	20,7	20,0
Proporción del total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Deuda interna	70,6	70,6	72,0	73,7	74,2	71,9	73,3
Deuda externa	29,4	29,4	28,0	26,3	25,8	28,1	26,7
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Moneda Nacional	56,2	54,3	53,4	56,2	57,0	56,2	58,0
Moneda extranjera	43,8	45,7	46,6	43,8	43,0	43,8	42,0
Según deudor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Gobierno Central	75,7	76,9	77,8	78,1	78,8	79,1	80,2
Banco Central	10,2	11,1	10,8	11,2	10,7	10,9	9,5
Resto del sector público	14,1	11,9	11,4	10,7	10,5	9,9	10,3

	2017	2018	2019				2020
	Dic	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar
Deuda interna							
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Moneda nacional	79,6	76,9	74,1	76,3	76,8	78,2	79,0
Moneda extranjera	20,4	23,1	25,9	23,7	23,2	21,8	21,0
Según deudor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Gobierno Central	84,7	87,0	87,5	86,8	87,2	86,0	85,8
Banco Central	14,4	12,2	11,7	12,4	12,1	13,3	12,9
Resto Sector Público	1,0	0,9	0,8	0,8	0,8	0,7	1,3
Según tenedor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Sociedades de Depósito Bancario	19,5	15,3	15,0	15,4	14,8	15,2	15,7
Banco Central	1,8	1,5	1,4	1,4	1,5	1,8	2,0
Resto otras Soc Depósito	3,5	3,3	3,5	3,6	3,9	4,1	4,4
Sector Público	35,9	37,1	37,5	36,1	34,5	34,2	32,7
Sector Privado	36,5	36,5	37,7	38,3	40,3	40,3	40,9
Sector Externo	2,9	6,3	4,9	5,2	5,0	4,5	4,3
Deuda externa							
Según moneda	10.937,5	11.626,3	11.673,9	11.413,9	11.341,7	13.117,6	12.436,0
Moneda extranjera	10.937,5	11.626,3	11.673,9	11.413,9	11.341,7	13.117,6	12.436,0
Según acreedor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Organismos multilaterales	29,0	36,6	38,2	38,3	37,7	34,8	31,4
Organismos bilaterales	3,8	3,7	3,8	3,8	3,9	3,6	3,8
Banca internacional y proveedores	5,6	5,0	4,5	5,0	4,7	3,6	3,7
Otros acreedores	61,6	54,7	53,5	52,8	53,8	57,9	61,1

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 -

	2017	2018	2019				2020
	Dic	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar
Deuda Pública Total							
Monto	16.066.702,3	18.577.940,2	19.443.930,0	19.665.575,5	20.108.579,3	21.217.055,5	21.674.476,6
Deuda interna	12.692.640,2	14.831.813,2	15.759.878,1	16.095.673,6	16.516.826,2	16.581.138,0	17.004.634,9
Deuda externa	3.374.062,1	3.746.127,1	3.684.051,9	3.569.901,9	3.591.753,2	4.635.917,5	4.669.841,7
Proporción del PIB	48,7	53,2	55,5	55,6	56,3	58,5	60,1
Deuda interna	38,5	42,5	45,0	45,5	46,3	45,7	47,1
Deuda externa	10,2	10,7	10,5	10,1	10,1	12,8	12,9
Proporción del total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Deuda interna	79,0	79,8	81,1	81,8	82,1	78,2	78,5
Deuda externa	21,0	20,2	18,9	18,2	17,9	21,8	21,5
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Moneda Nacional	60,0	58,7	57,1	59,5	60,3	58,3	59,3
Moneda extranjera	40,0	41,3	42,9	40,5	39,7	41,7	40,7

	2017	2018	2019				2020
	Dic	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar
Deuda interna							
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Moneda nacional	75,9	73,5	70,5	72,7	73,4	74,6	75,6
Moneda extranjera	24,1	26,5	29,5	27,3	26,6	25,4	24,4
Según tenedor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Sociedades de Depósito Bancario	18,3	13,5	13,3	13,6	12,8	13,2	13,5
Resto otras Soc Depósito	2,1	2,2	2,5	2,5	2,7	2,6	2,8
Sector Público	37,9	39,1	39,6	38,0	36,4	36,4	35,1
Sector Privado	38,1	37,8	38,9	39,9	42,4	42,6	43,5
Sector Externo	3,5	7,4	5,7	6,0	5,7	5,2	5,0
Según instrumento	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Tasa básica	10,6	9,1	8,5	8,1	7,9	7,8	7,6
Cero Cupón	5,8	6,0	5,1	4,3	3,4	2,3	2,8
Cero cupón en dólares	3,1	0,7	0,3	0,2	0,4	0,1	0,1
TUDES	9,8	8,1	7,6	7,4	7,3	7,5	7,4
TP\$ tasa fija	21,0	25,8	29,2	27,0	26,2	25,3	24,3
TP¢ tasa fija	40,3	38,8	38,4	42,4	44,7	46,4	47,0
Otros bonos	9,5	11,6	10,9	10,6	10,2	10,6	10,8
Deuda externa							
Según moneda	5.914,3	6.142,5	6.144,9	6.144,9	6.188,4	8.083,1	8.060,9
Moneda extranjera	5.914,3	6.142,5	6.144,9	6.144,9	6.188,4	8.083,1	8.060,9

1/ Cifras preliminares para el último mes.

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

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

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

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	2017	2018	2019				2020
	Dic	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar
Deuda Pública Total							
Monto	2.162.233,6	2.690.959,1	2.703.899,2	2.815.585,8	2.728.541,7	2.926.812,6	2.562.375,4
Deuda interna	2.154.362,0	2.073.965,8	2.097.564,5	2.301.096,5	2.287.286,8	2.562.907,8	2.557.070,0
Deuda externa	7.871,6	616.993,3	606.334,7	514.489,3	441.254,9	363.904,8	5.305,4
Proporción del PIB	6,6	7,7	7,7	8,0	7,6	8,1	7,1
Deuda interna	6,5	5,9	6,0	6,5	6,4	7,1	7,1
Deuda externa	0,0	1,8	1,7	1,5	1,2	1,0	0,0
Proporción del total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Deuda interna	99,6	77,1	77,6	81,7	83,8	87,6	99,8
Deuda externa	0,4	22,9	22,4	18,3	16,2	12,4	0,2
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Moneda Nacional	99,6	77,1	77,6	81,7	83,8	87,6	99,8
Moneda extranjera	0,4	22,9	22,4	18,3	16,2	12,4	0,2

	2017	2018	2019				2020
	Dic	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar
Deuda interna							
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Moneda nacional	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Según tenedor	100,0	100,0	100,0	99,6	100,0	100,0	100,0
Sociedades de Depósito Bancario	31,3	32,2	31,5	33,8	35,9	37,9	41,8
Sector Público	32,7	31,5	31,2	30,0	29,2	27,3	24,4
Sector Privado	36,0	36,3	37,3	35,9	35,0	34,8	33,8
Según instrumento	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Facilidad de depósito MIL	6,1	3,9	6,9	14,1	15,1	24,9	21,4
Cero Cupón	92,5	91,2	85,4	81,0	80,7	71,0	72,7
Depósito electrónico a plazo	1,4	4,9	7,7	4,9	4,3	4,2	6,0
Deuda externa							
Según moneda	13,8	1.011,7	1.011,4	885,6	760,3	634,5	9,2
Moneda extranjera	13,8	1.011,7	1.011,4	885,6	760,3	634,5	9,2

1/ Cifras preliminares para el último mes.

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

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

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

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

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

	Dic 2017	Dic 2018	Mar 2019	Jun 2019	Sep 2019	Dic 2019	Mar 2020
Total Valor Nominal	12.692.640	14.831.813	15.759.878	16.095.674	16.516.826	16.493.193	17.004.635
Total Valor Transado	11.971.494	13.994.206	15.026.481	15.477.368	16.024.135	16.175.639	16.571.143
Sociedades de Depósitos	2.441.607	2.240.884	2.240.318	2.498.505	2.508.998	2.570.952	2.713.658
Sociedades de depósitos bancarios	2.193.884	1.888.330	1.870.264	2.104.489	2.058.197	2.119.719	2.241.883
Bancos Públicos	1.586.467	1.238.007	1.159.746	1.349.923	1.265.472	1.309.419	1.519.612
Bancos Privados	607.417	650.323	710.518	754.566	792.725	810.300	722.271
Otras sociedades de depósito no bancarias	247.723	352.554	370.053	394.016	450.801	451.233	471.775
Cooperativas	116.575	189.233	203.296	213.832	269.554	269.805	280.083
Financieras	16.756	21.494	22.586	24.481	22.680	22.914	23.889
Mutuales	49.122	77.357	88.412	102.305	104.427	100.041	107.967
Otros intermediarios	65.270	64.470	55.760	53.397	54.140	58.474	59.836
Sector Financiero no Bancario	1.435.421	1.590.205	1.555.250	1.566.603	1.564.599	1.518.826	1.504.378
Instituto Nacional de Seguros	1.096.077	1.218.916	1.166.291	1.177.832	1.158.880	1.110.775	1.090.946
Junta Poder Judicial	339.344	371.289	388.959	388.771	405.719	408.051	413.432
Sector Público no Financiero	1.828.658	2.333.650	2.560.929	2.546.915	2.562.721	2.627.573	2.592.053
Caja Costarricense de Seguro Social	1.561.809	2.044.831	2.242.412	2.246.265	2.234.721	2.338.406	2.375.625
Consejo Nacional de Producción	129	140	140	143	145	145	-
Inst. Cost. Acueductos y Alcantarillados	27.531	23.903	33.815	44.025	47.640	14.883	32.362
Inst. Costarricense de Turismo	22.812	28.735	30.891	33.974	35.882	26.812	29.131
Inst. de Desarrollo Agrario	31.055	46.362	54.364	45.784	60.127	50.832	56.610
Instituto Nacional de Aprendizaje	48.948	60.068	57.068	60.462	66.505	65.160	65.160
Junta de Protección Social	85.255	94.143	90.986	94.541	95.994	99.493	31.970
Refinadora Costarricense de Petróleo	51.118	35.469	51.253	21.721	21.706	31.841	1.194
Resto Sector Público	1.278.848	1.559.210	1.656.751	1.700.154	1.705.014	1.706.755	1.724.359
Sector Privado	4.986.960	6.270.258	7.013.234	7.165.191	7.682.803	7.751.534	8.036.695
No residente	447.770	815.954	1.010.145	924.153	914.308	844.198	820.740
Residente	4.539.190	5.454.304	6.003.089	6.241.038	6.768.494	6.907.336	7.215.955

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

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

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

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

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

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

	Dic 2017	Dic 2018	Mar 2019	Jun 2019	Sep 2019	Dic 2019	Mar 2020
Total en Circulación	1.993.336	1.891.582	1.782.141	1.863.740	1.845.006	1.818.676	1.858.000
Sociedades de Depósitos	624.779	590.341	578.860	622.467	638.932	689.163	776.694
Sociedades de depósitos bancarios	257.159	239.993	209.258	249.149	283.750	328.449	380.176
Bancos Públicos	183.889	175.822	143.176	177.685	223.346	273.632	333.848
Bancos Privados	73.270	64.171	66.082	71.463	60.403	54.817	46.328
Otras sociedades financieras	367.620	350.348	369.602	373.318	355.183	360.714	396.518
Cooperativas	332.160	321.356	342.146	341.249	326.420	338.405	374.473
Financieras	3.418	1.876	1.868	2.033	1.046	518	515
Mutuales	12.445	14.715	16.006	19.584	17.286	12.094	11.289
Otros intermediarios	19.597	12.401	9.582	10.453	10.431	9.697	10.241
Sector Financiero no Bancario	45.412	28.406	21.824	21.851	19.272	9.131	9.132
Instituto Nacional de Seguros	24.761	16.816	16.339	16.366	16.607	6.466	6.467
Junta Poder Judicial	20.651	11.590	5.485	5.485	2.665	2.665	2.665
Sector Público no Financiero	362.975	311.403	279.696	279.959	262.393	237.031	194.237
Caja Costarricense de Seguro Social	362.975	311.403	279.696	279.959	262.393	237.031	194.237
Resto Sector Público	243.405	256.596	256.674	256.674	254.854	250.123	250.123
Sector Privado	716.764	704.836	645.088	682.790	669.555	633.229	627.814

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

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

Fuente: Banco Central de Costa Rica y entidades públicas.

4. Cuentas monetarias y financieras

4.1 Agregados monetarios y crediticios¹

En abril de 2020, el crédito al sector privado continuó estancado al crecer 0,9% anual (2,6% un año antes), con un comportamiento diferenciado según monedas (2,1% en colones y -1,1% en moneda extranjera). Este comportamiento responde, entre otros, a la desaceleración de la actividad económica, las perspectivas pesimistas de los agentes económicos y la incertidumbre sobre la profundidad y duración de la crisis sanitaria.

Además, las medidas sanitarias aplicadas para contener la propagación del COVID-19, han impactado los ingresos de los hogares y las empresas y, consecuentemente su capacidad para pagar sus créditos. Así, la morosidad mayor a 90 días y en cobro judicial con respecto a la cartera directa aumentó de 2,13 en marzo de 2019 a 2,42 en diciembre de ese año y luego a 2,47 en marzo de 2020.

Para evitar que las empresas y hogares entren en dificultades con sus obligaciones financieras, reducir los impactos sobre el desempleo y mejorar las condiciones de acceso al crédito, en el primer cuatrimestre de 2020, el BCCR mantuvo su postura contracíclica y además coordinó con el Conassif y la Sugef la adopción de un conjunto de medidas para facilitar la readecuación de préstamos por parte de los intermediarios².

Por moneda se mantiene la preferencia por créditos en colones con una participación en la cartera total de 63,4% (62,6% en abril de 2019). Por actividad económica, las colocaciones de crédito a las actividades de servicios crecen a tasa moderada, para comercio muestran contracción de varios meses, para vivienda y consumo registraron tasas positivas, pero menores al año anterior (estas cuatro actividades concentran el 85% del crédito total). Si bien la participación relativa del turismo es pequeña, pasó de registrar tasas interanuales del 12% a finales de 2019 a no crecer en lo que transcurre del 2020.

Por su parte, los agregados monetarios restringidos como el medio circulante y el medio circulante amplio mostraron tasas interanuales superiores a las registradas un año antes y al crecimiento estimado para la actividad económica³. Este comportamiento se estima está asociado con la incertidumbre causada por la actual crisis sanitaria, dado que bajo esas condiciones (reducción de ingresos y eventuales gastos no planeados) los agentes económicos incrementan su preferencia por mantener sus ahorros en instrumentos de alta liquidez. Además, las bajas tasas de interés pasivas reducen el costo de oportunidad para los ahorrantes de mantener activos más líquidos.

Finalmente, la liquidez total y la riqueza financiera total crecieron 8,2% y 6,4%, en su orden (3,3% y 8,0% en abril de 2019) y muestran una ligera mayor dolarización (en ambos agregados la participación relativa de la moneda extranjera aumentó 0,5 y 0,4 p.p., en ese orden, respecto a diciembre pasado), que podría estar relacionada con la incertidumbre antes comentada y con el deterioro observado en los primeros meses del presente año en el premio por ahorrar en moneda nacional.

¹ La valoración de la moneda extranjera no contempla efecto cambiario.

² Para mayor detalle consultar Recuadro 3, de Primer Informe de Política Monetaria.

³ Estos agregados registraron en abril tasas interanuales de 53,2% y 28,2%, en su orden (1,9% y 2,5% en abril de 2019).

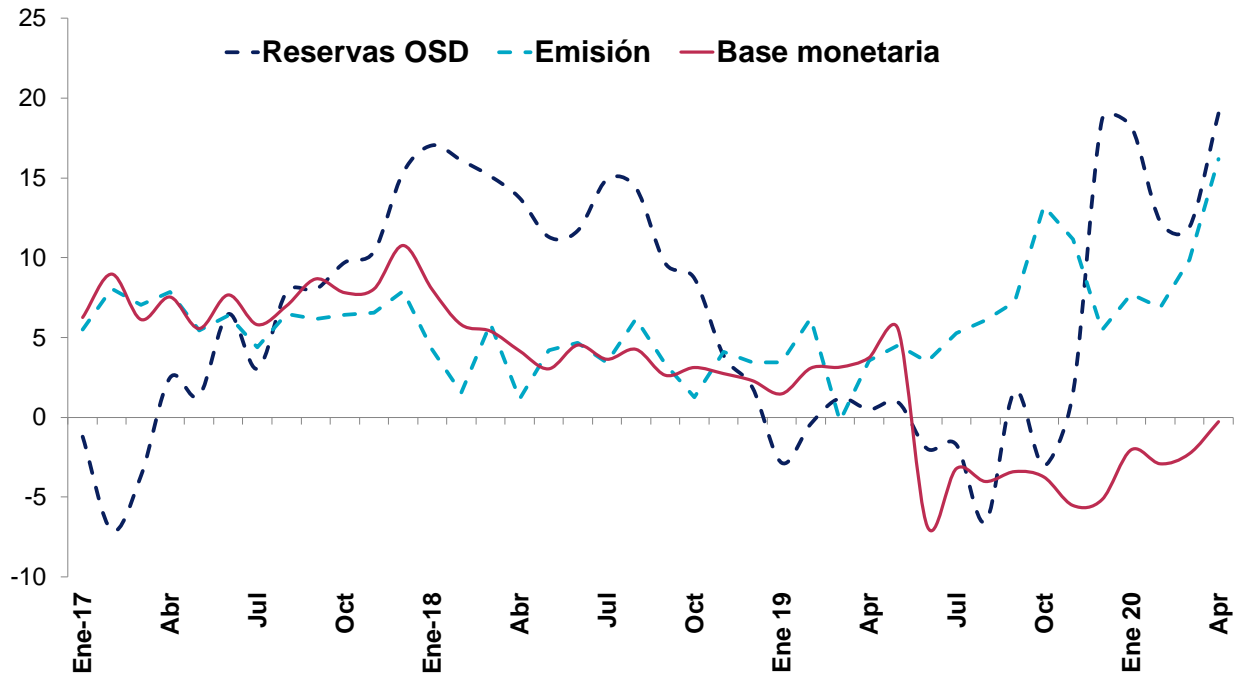
**Activos internos netos (AIN) y activos externos netos (AEN) del
BCCR**

Saldos en millones de colones y millones de dólares

	AIN (¢)	AEN (\$)	Base monetaria (cobertura OSD)
Ene-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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



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

	Componente interno	Componente externo ^{1/}	Base monetaria (OSD) ^{2/}	Emisión	Reservas de OSD			
					Caja	Depósitos BCCR ^{3/}	DEP ^{4/}	MIL
Ene-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
Abr	-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	288.688,4	1.440.254,5	141.908,3	546.751,0
Apr	-2.057.796,5	4.727.104,0	2.669.307,5	1.219.473,5	291.836,9	1.449.834,0	137.058,7	696.427,0

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

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

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

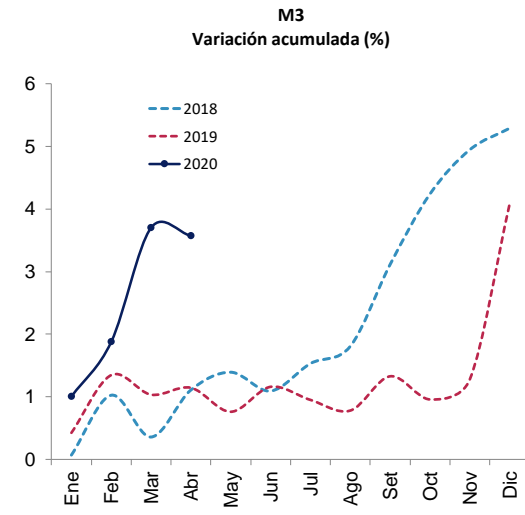
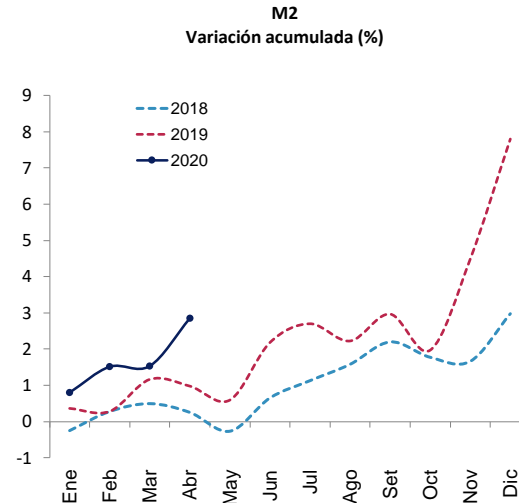
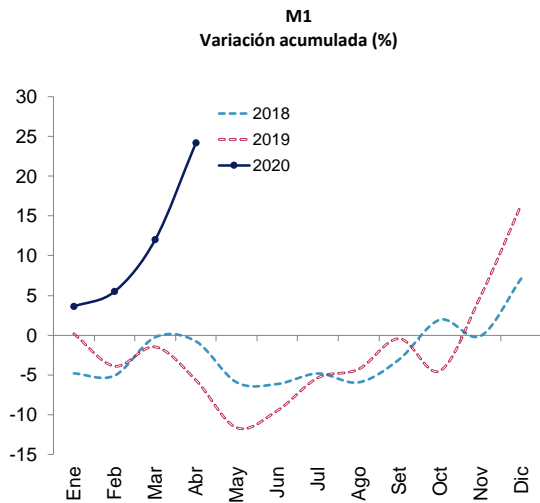
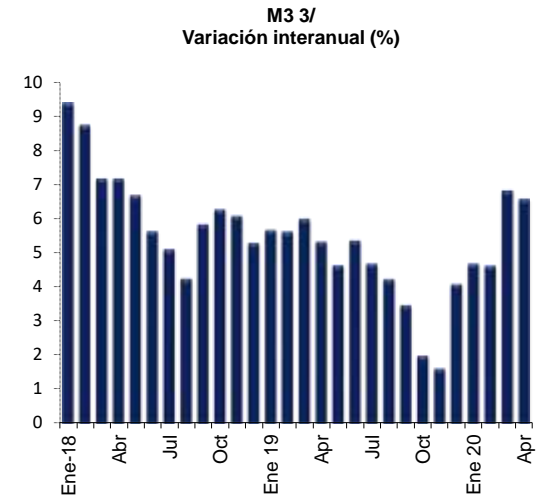
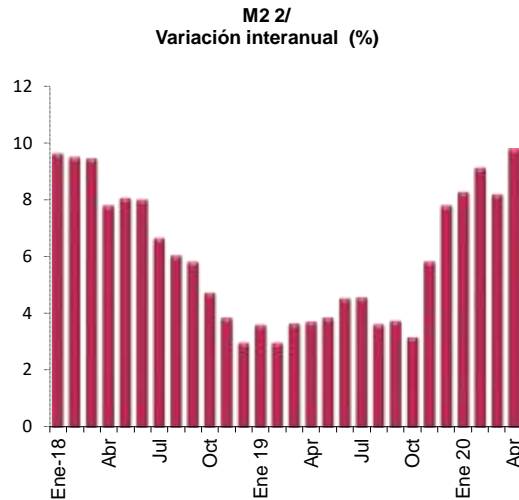
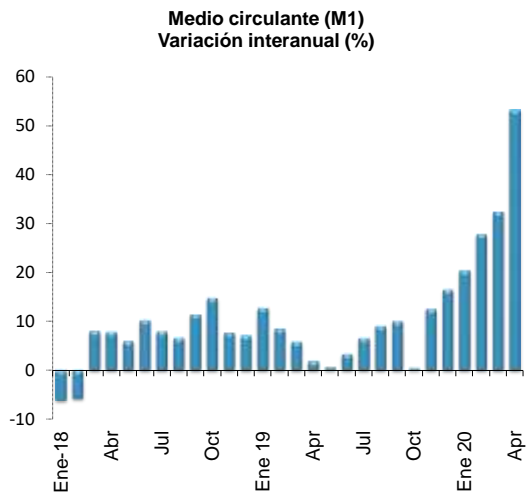
Sociedades de depósito: Liquidez total ^{1/}
Saldos en millones de colones

	M1	Cuasidinerio MN	M2	Cuasidinerio ME	M3
	(1)	(2)	(3)=(1+2)	(4)	(5)= (3+4)
Ene-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	4.168.578,8	10.874.769,7	15.043.348,6	8.177.915,5	23.221.264,1
Apr	4.621.518,3	10.616.911,0	15.238.429,3	7.953.495,6	23.191.924,9

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) mar-20 y abr-20.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



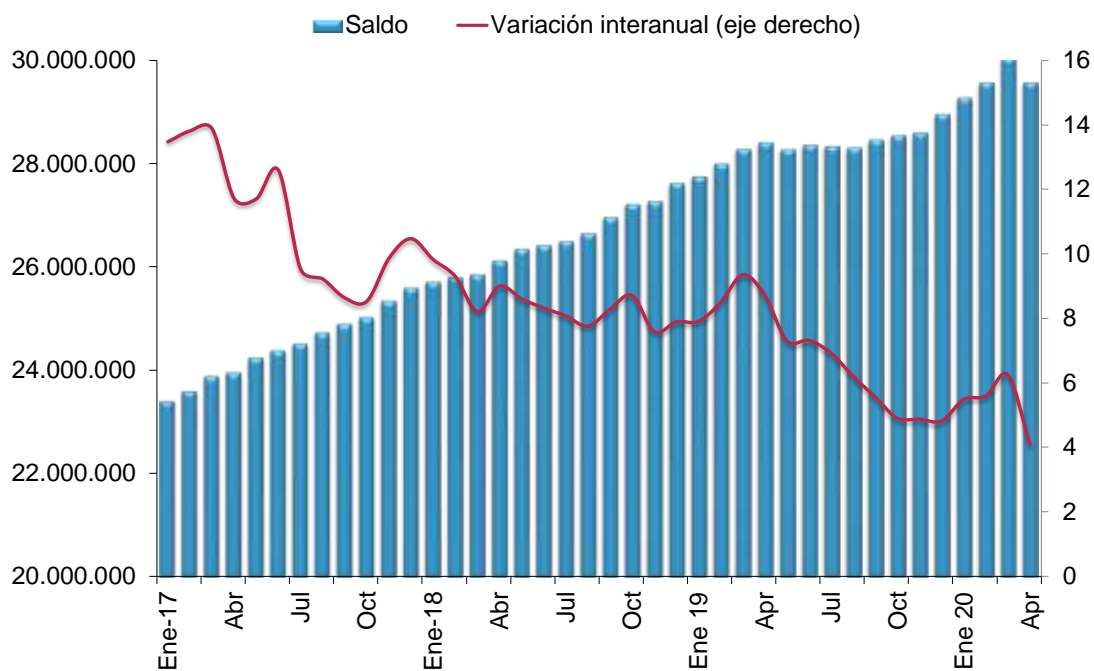
1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) mar-20 y abr-20.

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

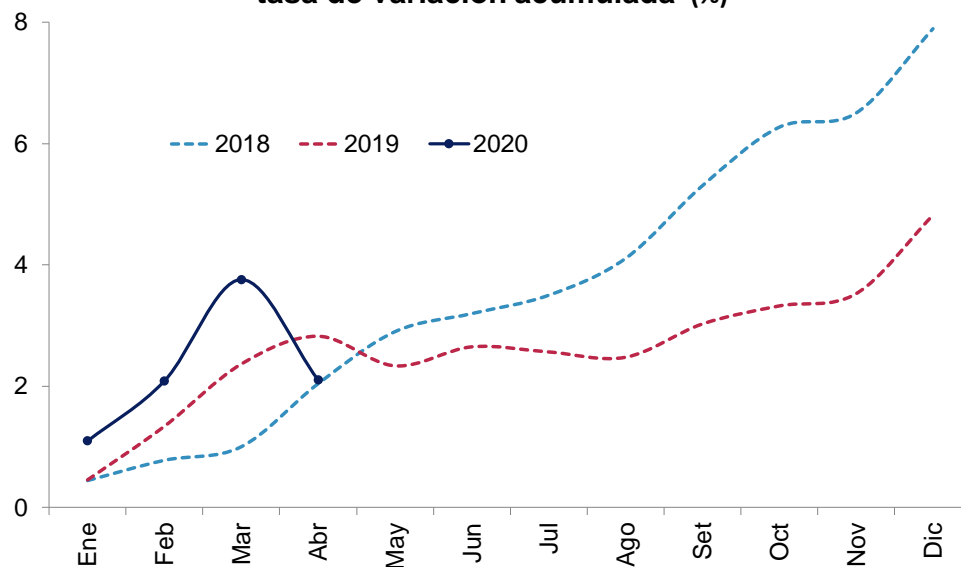
3/ M3 = M2 + cuasidinero en moneda extranjera

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) mar-20 y abr-20.
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	NPP	Depósitos bancarios	BEM	DEP ^{3/}	Títulos de propiedad	Total
Ene-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	7.287.343,7	29.565.357,9
Mar	870.327,1	20.969.660,1	627.813,8	10.410,3	7.571.260,0	30.049.471,3
Apr	927.636,6	20.712.610,3	477.332,2	10.473,4	7.441.812,2	29.569.864,7

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) mar-20 y abr-20.

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

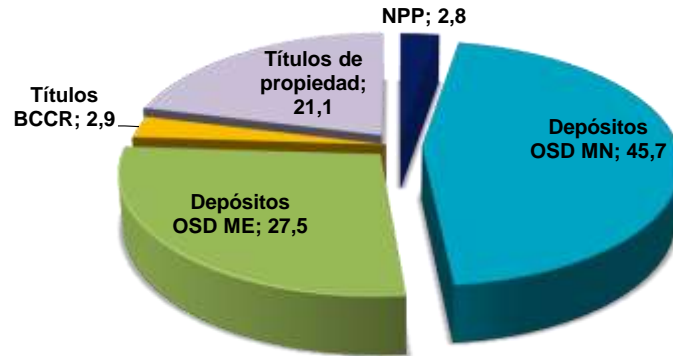
3/ El depósito electrónico a plazo (DEP) es un instrumento en colones, emitido por el BCCR (CD).

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

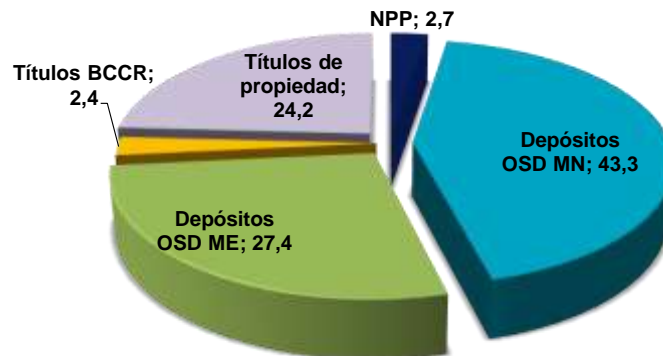
Componentes de la riqueza financiera del sector privado

Participación relativa

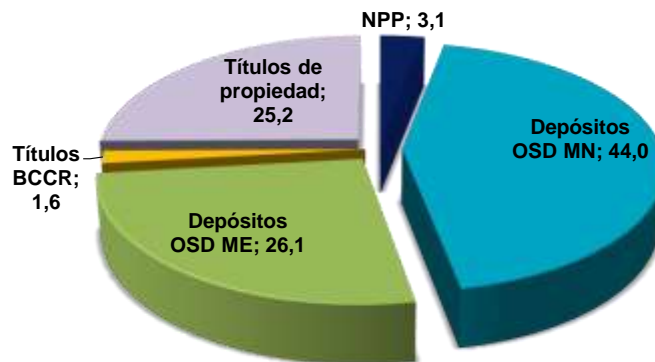
Abril-2018



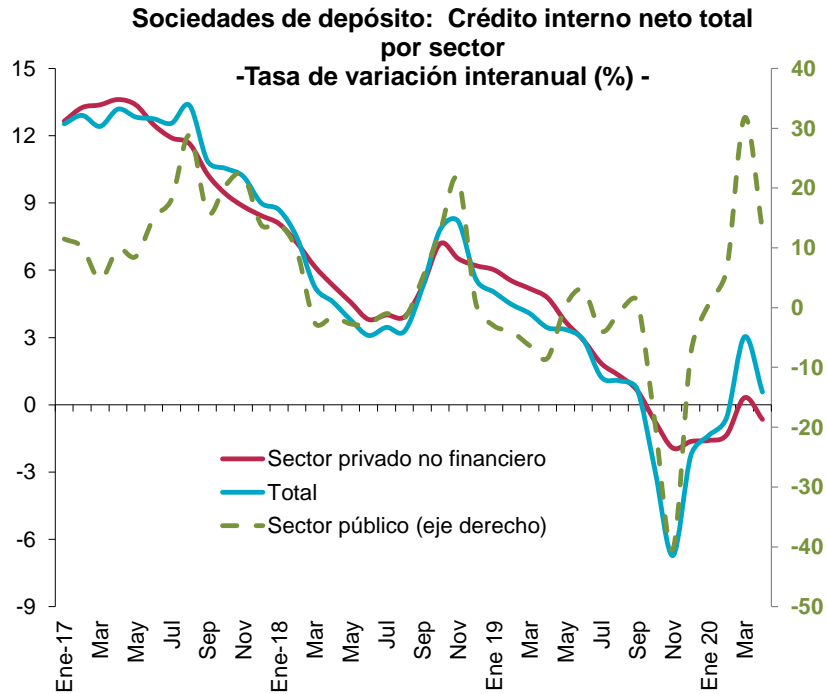
Abril-2019



Abril-2020 ^{1/}



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



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

Mes	Sector público	Sector privado no financiero	Total
Ene-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	2.610.263,2	21.040.321,2	23.650.584,4
Apr	2.321.457,3	20.793.418,9	23.114.876,2

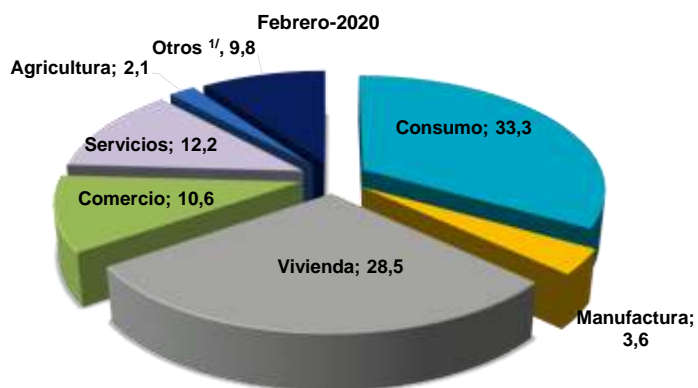
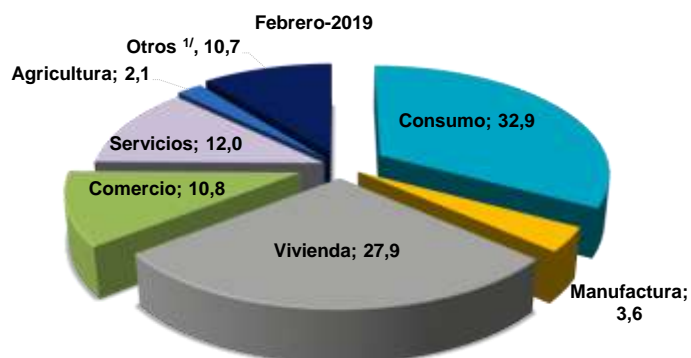
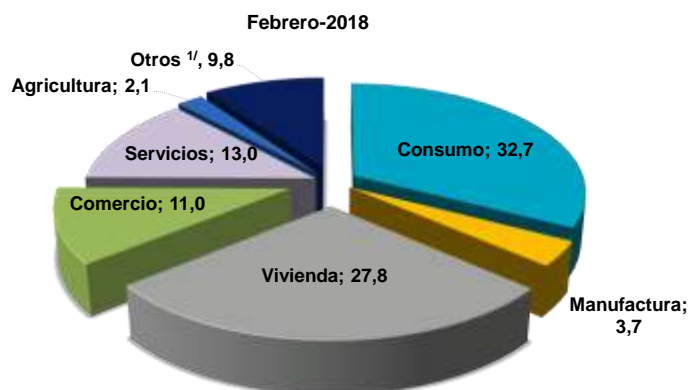
1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) mar-20 y abr-20.

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

	Febrero 2019				Febrero 2020			
	Origen	%	Aplicación	%	Origen	%	Aplicación	%
Captación								
- Moneda nacional	133.577	18,9			277.181	36,9		
- Moneda extranjera	247.201	34,9			199.668	26,6		
Crédito								
- Al sector público	4.649	0,7			2.083	0,3		
- Al sector privado								
- Moneda nacional			16.819	2,4	43.005	5,7		
- Moneda extranjera	127.402	18,0					2.250	0,3
- Al exterior	1.529						4.834	
- Del BCCR			171.618	24,3			1.297	0,2
- A ISFLH								
Títulos valores								
- Fiscales								
- Moneda nacional	74.910	10,6					153.154	20,4
- Moneda extranjera	17.637						8.953	1,2
- En instituciones públicas	1.577	0,2			2.617	0,3		
- En el exterior		0,0	225.630	31,9			184.919	24,6
- Municipalidades							0,7	0,0
- BEM			5.237	0,7			97.373	13,0
- DEP ¢			60.832	8,6			29.223,7	3,9
- DEP \$			0,4	0,0				
Caja y bancos								
- Depósitos por EML	29.693	4,2					85.152	11,3
- Caja	69.405	9,8			102.284	13,6		
Pasivos externos								
- Corto plazo			83.388	11,8			59.614	7,9
- Mediano y largo plazo			2.855	0,4			27.782	3,7
Capital y reservas			75.862	10,7	6.183	0,8		
Subtotal	707.579	97,3	642.242	90,8	633.020	84,2	654.552	87,1
Participaciones fondos de inversión mercado de dinero							90.861	12,1
Ingresos financieros netos					55.484	7,4		
Participaciones fondos de inversión distintos mercado de dinero					1.076	14,3%		
Participaciones de capital en empresas residentes							6.470	0,9
Otros activos netos			65.338	9,2	62.303	8,3		
Total	707.579	97,3	707.579	100,0	751.883	100,0	751.883	100,0

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

OSD: Crédito al sector privado por actividad económica
Participación relativa



	Variaciones interanuales			Participaciones relativas		
	feb-18	feb-19	feb-20	feb-18	feb-19	feb-20
Total	7,2	5,5	-1,3	100,0	100,0	100,0
Consumo	9,8	6,2	-0,1	32,7	32,9	33,3
Manufactura	1,2	3,3	-2,3	3,7	3,6	3,6
Vivienda	7,9	6,0	0,8	27,8	27,9	28,5
Comercio	3,1	3,6	-3,7	11,0	10,8	10,6
Servicios	7,8	-2,2	0,1	13,0	12,0	12,2
Agricultura	0,4	5,4	-3,9	2,1	2,1	2,1
Otros ^{1/}	4,8	15,3	-9,1	9,8	10,7	9,8

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

4.2 Mercados de negociación

Para mitigar los efectos de la pandemia del COVID-19, mantener la estabilidad del sistema financiero y apoyar el normal funcionamiento del sistema de pagos, el Banco Central de Costa Rica (BCCR) dispuso aumentar su participación como proveedor de liquidez, tanto en colones como en dólares, en los distintos mercados de negociación. De esta manera, su Junta Directiva¹ facultó a la Administración a participar en recompras tripartitas en dólares (en los sistemas provistos por la Bolsa Nacional de Valores) y en el MIL dólares².

También autorizó³ a proveer liquidez mediante la compra de títulos del Gobierno en el mercado secundario (compra a terceros). El objetivo es disponer de herramientas para actuar ante tensiones temporales de liquidez que puedan generar un ajuste desordenado en el valor de los activos financieros, afectar el funcionamiento del sistema de pagos, la transmisión de la política monetaria y poner en riesgo la estabilidad del sistema financiero. Sin embargo, ante la existencia de una adecuada disponibilidad de liquidez en el sistema financiero por el momento no se ha requerido esta participación.

Adicionalmente dispuso que los fondos de inversión y pensiones puedan constituir operaciones en el MIL⁴ e incluyó como participantes en el MIL a las entidades supervisadas por la SUPEN en la formalización de créditos mediante operaciones diferidas de liquidez⁵.

En términos generales, en abril de 2020, el MIL colones registró un incremento de 9% en el monto total negociado⁶ respecto al mes previo y duplicó el volumen promedio mensual observado en el 2019, lo cual evidencia la mayor disponibilidad de recursos. Respecto al mes previo, las transacciones promedio diarias⁷ mostraron: i) un aumento en el volumen de las subastas de contracción del BCCR (de ¢399 mil millones a ¢528 mil millones), ii) el monto promedio de la posición deudora neta del BCCR fue de ¢597 mil millones (¢424 mil millones en marzo), iii) los bancos públicos suministraron el 54% de los recursos negociados y iv) el monto promedio de las facilidades permanentes de depósito fue de ¢74 mil millones.

En el MIL dólares, el volumen bajó de *USD 706* millones en marzo a *USD 390* millones en abril por una menor demanda de recursos de la banca privada, la cual aportó el 87% de los fondos. El 32% de los fondos fueron absorbidos por puestos de bolsa.

Finalmente, la colocación de recursos en colones del Ministerio de Hacienda (MH) y BCCR se realizó mediante subastas, colocaciones directas y Tesoro Directo (TD). El MH colocó ¢361 mil millones, en tanto el BCCR participó solamente en la compra de títulos propios en el mercado secundario mediante subasta inversa por un monto de ¢103 mil millones. En dólares, el MH captó *USD 8,7* millones mediante TD y colocaciones directas y a plazos menores a 359 días. El BCCR atendió vencimientos por ¢140 mil millones; en tanto, el MH por ¢122 mil millones y *USD 8,5* millones.

¹ Artículo 5 de la sesión 5923-2020, del 20 de marzo del 2020.

² El uso de tales instrumentos deberá sustentarse en cambios abruptos en esos mercados que puedan causar excesiva volatilidad en variables como las tasas de interés y el tipo de cambio. En abril no se realizó este tipo de operaciones.

³ Artículo 6 de la sesión 5928-2020 del 13 de abril de 2020.

⁴ Artículo 5 de la sesión 5925-2020, del 27 de marzo de 2020.

⁵ Artículo 8 de la sesión 5929-2020, del 15 de abril de 2020.

⁶ No incluye reserva de liquidez.

⁷ Para las subastas de contracción se consideran los días en los cuales se utilizaron estos instrumentos.

MONTOS COLOCADOS POR BCCR Y MINISTERIO DE HACIENDA
Millones de colones y porcentajes

Meses	Total ^{1/}	BCCR ^{2/}	MH	Distribución porcentual de colocación total según plazo días de vencimiento ^{3/}					
				1-179	180-269	270-359	360-1079	1080-1799	Más 1800
Mar-19	641.670,9	36.972,9	604.698,0	62,2	2,1	6,0	9,0	8,8	11,9
Jun	540.354,6	44.863,8	495.490,8	52,9	0,0	1,6	8,7	20,1	16,6
Set	482.086,2	78.615,2	403.471,0	28,4	0,2	6,0	14,5	11,2	39,6
Dic	325.638,1	14.964,3	310.673,8	13,1	20,9	10,6	7,4	21,4	26,5
Ene-20	366.344,5	70.805,6	295.538,9	29,1	3,6	3,4	21,5	11,1	31,3
Feb	363.053,9	45.875,8	317.178,0	30,5	0,1	6,9	14,6	12,6	35,4
Mar	463.755,7	52.561,2	411.194,5	24,5	4,6	9,6	17,0	24,9	19,4
Abril ^{4/}	258.398,4	-102.543,9	360.942,2	30,8	51,1	0,1	3,9	3,1	11,1

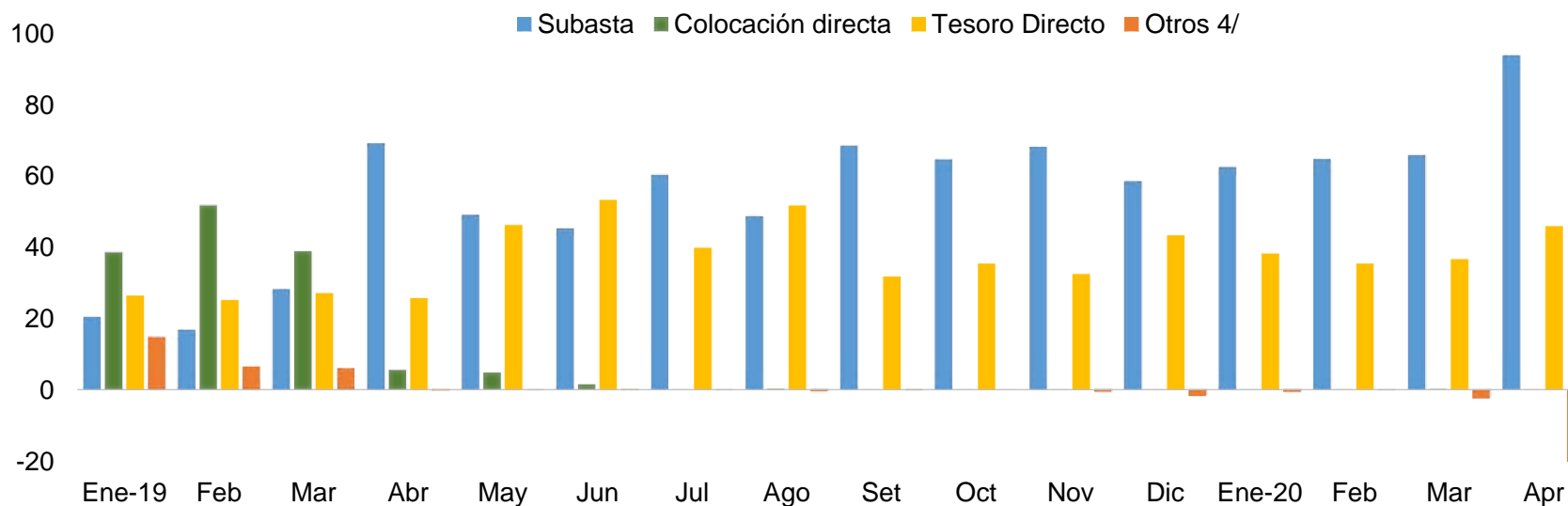
^{1/} Monto transado bruto, incluye: subasta, ventanilla, contratos de colocación, mercado secundario, canjes, subasta inversa, colocación directa y tesoro directo.

^{2/} El Banco Central de Costa Rica participa en el mercado con colocaciones directas y subasta y en el mercado secundario realiza recompras.

^{3/} Relación entre el monto colocado según plazo de vencimiento con respecto al total, exceptuando los montos por canjes y subasta inversa.

^{4/} Para abril 2020 el BCCR participó solamente comprando títulos mediante mercado secundario y subasta inversa.

DISTRIBUCIÓN PORCENTUAL DE COLOCACIÓN SEGÚN MECANISMO



^{4/} 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.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

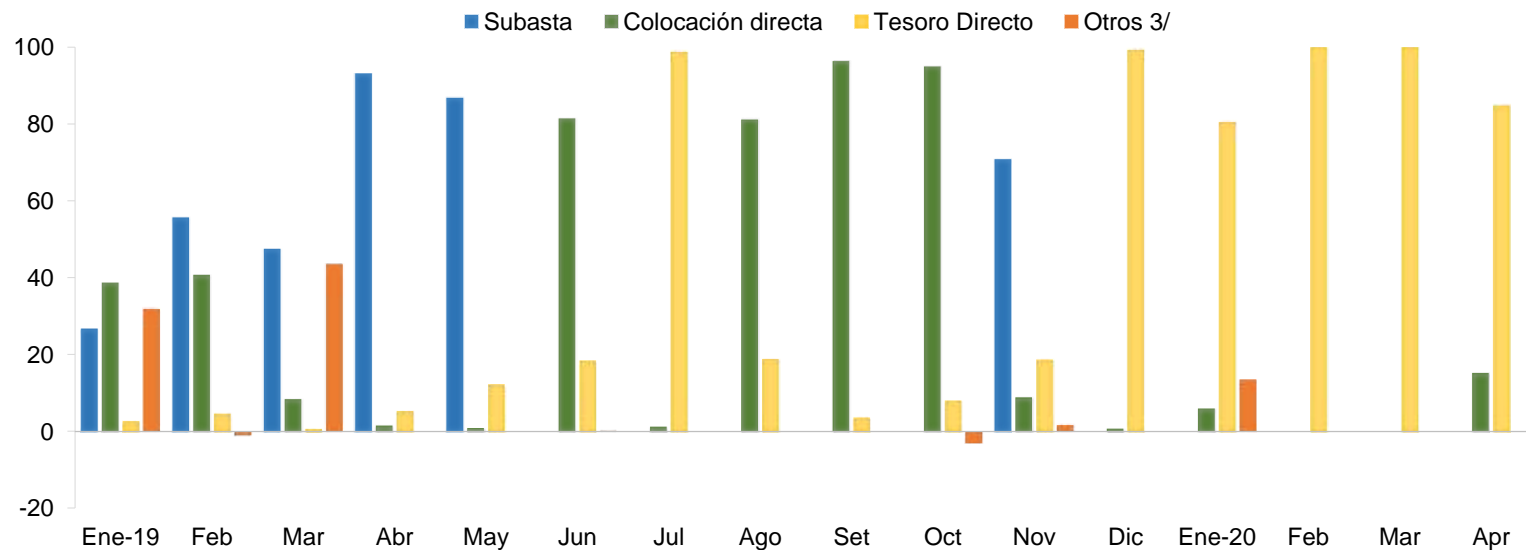
MONTOS COLOCADOS MINISTERIO DE HACIENDA
Millones de dólares y porcentajes

Meses	Total MH ^{1/}	Distribución porcentual de colocación total según plazo días de vencimiento ^{2/}					
		1-179	180-269	270-359	360-1079	1080-1799	> 1800
Mar-19	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
Ene-20	7,2	26,8	44,0	29,2	0,0	0,0	0,0
Feb	5,6	62,3	37,7	0,0	0,0	0,0	0,0
Mar	-2,9	0,0	71,5	0,0	28,5	0,0	0,0
Abr	8,7	79,6	2,3	18,0	0,2	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.

DISTRIBUCIÓN PORCENTUAL DE COLOCACIÓN SEGÚN MECANISMO



^{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.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

BANCO CENTRAL DE COSTA RICA
Operaciones en mercados primario y secundario 2019-2020 ^{1/}

Periodo ^{2/}	Mercado Primario						Mercado Secundario	
	Cero Cupón			Tasa fija y variable			Tasa (%)	Monto (millones colones) ^{3/}
	Plazo (días)	Tasa (%)	Monto asignado (millones)	Plazo (días)	Tasa (%)	Monto asignado (millones colones) ^{3/}		
2019								
Marzo								
Del 11 al 15	227	7,86	8.715	765	8,99	29.216		
Junio								
Del 17 al 21	131	6,90	9.755	669	8,40	35.557		
Setiembre								
Del 2 al 6							5,04	2
Del 9 al 13	228 304	5,30 5,78	849 18.507	766	7,29	63.296		
Del 16 al 20							5,01 3,89	285 103
Del 23 al 30							4,99 3,67 4,90	55 50 7
Diciembre								
Del 2 al 6							3,24 4,42 3,18 4,14 3,27 4,43 3,24 3,70	311 289 10 244 566 317 330 209
Del 9 al 13							4,23 3,89 3,04 3,95 3,96	288 684 519 343 293
Del 16 al 20							3,57 3,87 3,16 3,62 4,10 3,94	72 333 309 245 291 278
2020								
Marzo								
Del 9 al 13	124	2,12	496	661	4,90	64.580	2,77 2,30	62 206
Del 16 al 20							3,21 2,40 3,42 2,38	1.877 14 1.902 184
Del 23 al 27							3,37 6,30 1,86 4,92 2,78 1,27 2,70	328 322 309 297 543 304 3.103
Del 30 al 31							2,70 2,69	2.228 2.069
Abril								
Del 1 al 3							4,71 5,10 3,67 5,06 5,28 5,05 5,27 5,05	3.169 2.114 3.151 10.503 7.371 8.402 5.265 5.286
Del 13 al 17							5,27 5,29 8,64 4,26 5,01	7.230 3.568 5.381 3.130 1.329
Del 20 al 24							2,85	2.817
Del 27 al 30							3,99 4,71	199 3.390

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

^{2/} Periodo corresponde a las fechas de neociación de las operaciones.

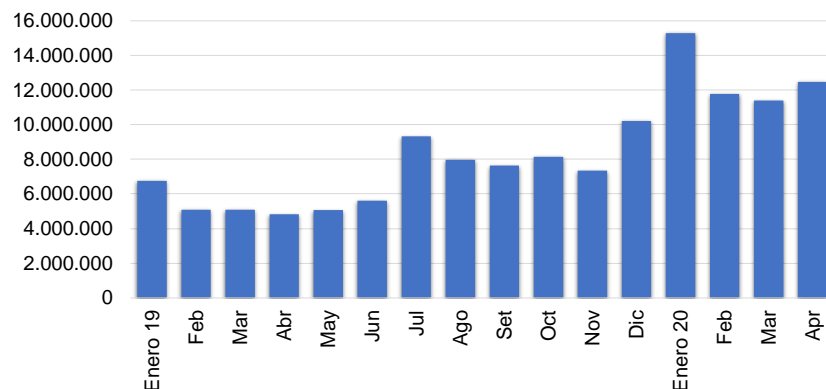
^{3/} Los montos corresponden a valor transado neto.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

MERCADO INTEGRADO DE LIQUIDEZ (MIL)

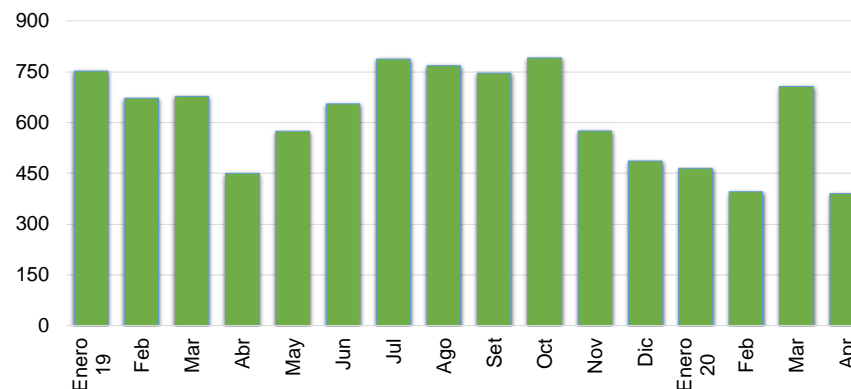
Monto Transado en moneda nacional

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

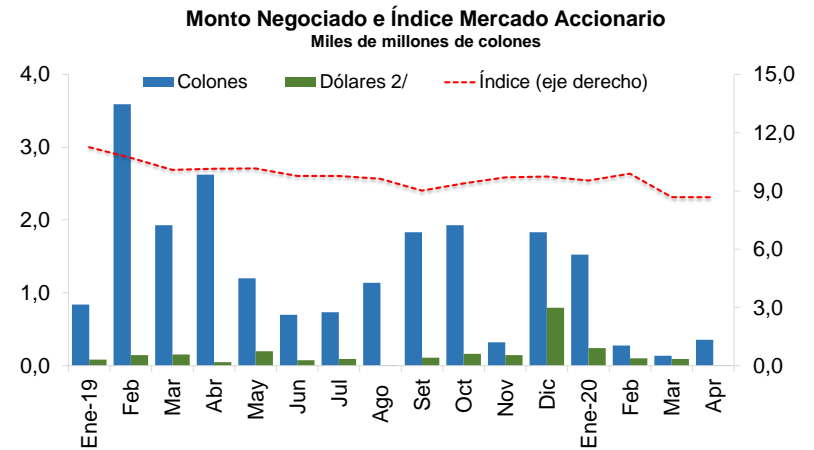
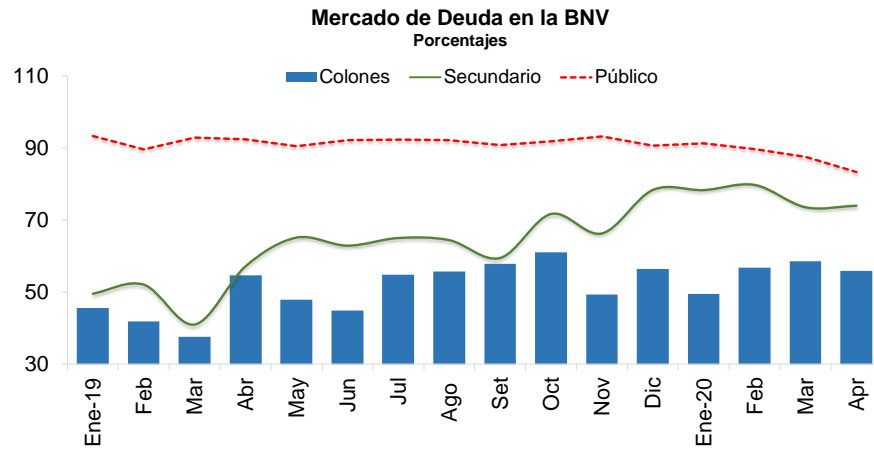
Miles de dólares, porcentajes y número de días

	Cantidad Operaciones	Tasa Mínima	Tasa Promedio	Tasa Máxima	Plazo Promedio	Monto Transado	Cantidad Operaciones	Tasa Mínima	Tasa Promedio	Tasa Máxima	Plazo Promedio	Monto Transado
Ene-19	1.373	4,25	5,66	6,90	2,94	6.746.576	343	0,05	1,17	5,48	6,31	752
Feb	1.345	4,25	5,73	6,90	2,73	5.087.006	337	0,04	0,86	5,25	6,17	672
Mar	1.342	4,00	5,54	6,80	2,90	5.081.796	329	0,05	1,18	5,00	7,15	678
Abr	1.284	4,00	5,08	6,65	2,99	4.821.491	273	0,10	1,41	5,00	9,58	450
May	1.554	3,75	5,16	6,40	2,76	5.075.230	311	0,05	0,96	5,70	7,29	574
Jun	1.366	3,50	4,75	6,35	2,87	5.606.640	366	0,01	1,18	5,00	5,92	655
Jul	1.473	1,00	4,18	6,25	3,29	9.322.456	410	0,05	1,26	4,15	4,74	787
Ago	1.305	3,00	3,86	5,50	3,43	7.974.879	400	0,10	0,96	3,50	3,87	768
Set	1.728	1,00	3,77	5,00	2,13	7.645.393	436	0,10	1,40	3,50	3,84	746
Oct	1.556	2,25	3,59	5,00	2,66	8.140.044	474	0,05	1,84	4,00	3,80	791
Nov	1.250	2,25	3,15	4,25	2,88	7.354.010	383	0,05	1,28	3,75	4,06	575
Dic	1.280	1,75	2,88	7,25	2,52	10.210.118	280	0,05	0,90	3,60	3,62	486
Ene-20	1.488	0,75	2,57	3,75	2,38	15.288.074	327	0,15	0,99	3,50	4,37	465
Feb	1.340	0,75	2,07	2,80	2,43	11.778.801	276	0,10	1,08	2,75	5,80	396
Mar	1.313	0,01	1,63	3,00	2,68	11.397.735	372	0,10	1,29	3,85	7,15	706
Abr	1.312	0,01	1,11	6,25	2,83	12.468.712	228	0,01	0,99	4,25	9,30	390

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 EN EL MERCADO DE DEUDA ^{1/}
Miles de millones de colones y porcentajes

	Total	Primario	Secundario	Liquidez	Público	Privado	Colones	Dólares
	Colones	Porcentajes						
Ene-19	1.622,8	20,3	49,6	30,1	93,3	6,7	45,7	54,3
Feb	1.306,4	18,9	52,0	29,1	89,6	10,4	41,8	58,2
Mar	2.103,4	35,8	41,0	23,2	92,9	7,1	37,6	62,4
Abr	1.509,0	19,7	57,1	23,2	92,4	7,6	54,6	45,4
May	1.881,9	10,3	65,1	24,6	90,5	9,5	47,9	52,1
Jun	1.824,0	11,5	62,9	25,6	92,1	7,9	44,9	55,1
Jul	1.474,8	13,7	65,0	21,3	92,3	7,7	54,7	45,3
Ago	1.498,6	8,8	64,4	26,8	92,1	7,9	55,6	44,4
Set	1.498,8	10,6	59,4	30,0	90,8	9,2	57,9	42,1
Oct	1.727,7	7,4	71,7	21,0	91,8	8,2	61,1	38,9
Nov	1.551,5	10,7	66,3	23,1	93,2	6,8	49,2	50,8
Dic	985,6	7,2	78,3	14,5	90,6	9,4	56,5	43,5
Ene-20	1.266,6	12,1	78,3	9,6	91,2	8,8	49,5	50,5
Feb	1.208,7	9,5	79,7	10,8	89,6	10,4	56,7	43,3
Mar	1.514,6	9,7	73,5	16,8	87,5	12,5	58,5	41,5
Abr	913,8	14,8	74,0	11,2	83,3	16,7	55,9	44,1

VALOR TRANSADO E ÍNDICE MERCADO ACCIONARIO
Miles de millones de colones

	Total	Colones	Dólares ^{2/}	Índice (eje derecho)
Ene-19	0,93	0,84	0,09	11,2
Feb	3,73	3,59	0,14	10,7
Mar	2,09	1,93	0,15	10,1
Abr	2,68	2,62	0,05	10,1
May	1,39	1,20	0,20	10,2
Jun	0,77	0,70	0,07	9,8
Jul	0,83	0,73	0,10	9,8
Ago	1,15	1,14	0,01	9,6
Set	1,94	1,83	0,11	9,0
Oct	2,08	1,93	0,16	9,4
Nov	0,46	0,32	0,14	9,7
Dic	2,63	1,84	0,80	9,7
Ene-20	1,77	1,53	0,25	9,5
Feb	0,38	0,28	0,10	9,9
Marzo	0,23	0,14	0,09	8,7
Abril	0,35	0,35	0,00	8,7

^{1/} Cifras al 30 de abril de 2020.

^{2/} 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.

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

F_i = Frecuencia de cotización de la acción i

R_i = Rotación diaria promedio de la acción i.

AC_i = Acciones en circulación de la acción i.

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

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

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

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

¿Cómo se interpreta el índice?

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

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

4.3 Tasas de interés

La incertidumbre sobre duración y la magnitud del impacto de la pandemia del COVID-19 ha tenido consecuencias sobre el consumo y la inversión. Por lo anterior, los bancos centrales y los gobiernos han aplicado medidas extraordinarias, para suavizar el impacto económico de esta crisis sanitaria y fortalecer la confianza de los agentes económicos.

En este contexto, la Junta Directiva del BCCR redujo la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 100 puntos base (p.b.), con lo cual este indicador se ubicó en 1,25% a partir del 17 de marzo (su mínimo histórico)¹. En su reunión del 29 abril la Junta Directiva confirmó su postura contracíclica y dispuso mantener el nivel de la TPM en 1,25% anual.

En particular, consideró: i) dar espacio para que continúe el proceso de transmisión de la reducción gradual acumulada de 400 puntos base (p.b.) de la TPM (entre el 27 de marzo del 2019 y 16 de marzo del 2020) al resto de tasas de interés del sistema financiero; ii) si bien la crisis sanitaria tiene secuelas sobre la oferta y la demanda agregada, la política monetaria no puede solventar todos esos efectos económicos y, iii) en un entorno de persistentes presiones desinflacionarias desde el 2019 y sin contravenir el compromiso firme del BCCR con una inflación baja y estable, la flexibilización de los mecanismos para la provisión adecuada de liquidez a los distintos mercados es la forma de apoyar a hacer frente a los choques económicos generados por la pandemia.

La transmisión de estos ajustes de la TPM al resto de tasas de interés del sistema financiero continúa de manera gradual, diferenciada e incompleta. Al respecto, en lo que transcurre del 2020, la tasa activa negociada (TAN)² y tasa pasiva negociada (TPN)³ evidencian la transmisión de las reducciones de la TPM. Así, entre abril de 2019 y abril de 2020 estas tasas (TAN y TPN)⁴, pasaron de 13,3% a 10,3% y de 7,6% a 4,6%, respectivamente.

La Tasa Básica Pasiva (TBP) a finales de abril fue 3,90%, por tanto registró una disminución acumulada de 225 p.b. si se compara con la de 12 meses atrás. Las reducciones fueron observadas en todos los grupos de intermediarios financieros incluidos en la muestra de cálculo de esta variable. En términos reales, la TBP se ubicó en -0,18%.

En el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) en colones y con alta participación del BCCR por medio de subastas contractivas, el costo medio fue 1,1% en colones (5,8% en abril 2019).

Por su parte, en dólares la TAN fue 7,7% (8,9% un año antes) y la TPN fue 2,9% (3,9% en igual período del año pasado). Para esta misma moneda en el MIL el resultado fue 0,99% (1,3% el mes anterior). El premio por ahorrar en colones⁵ continuó deteriorándose y en abril se ubicó entre -120 y -272 p.b., lo cual incidió en una mayor preferencia por mantener activos financieros denominados en moneda extranjera.

¹ Artículo 8, del acta de la sesión 5921-2020 del 16 de marzo de 2020.

² Tasa de interés negociada por las OSD con sus clientes por operaciones de crédito.

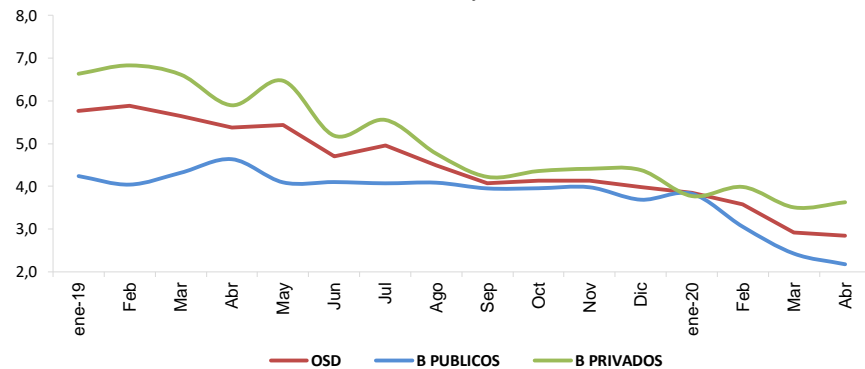
³ Tasa de interés negociada por las OSD con sus clientes por operaciones de captación.

⁴ Incluye bancos comerciales, cooperativas, mutuales y financieras.

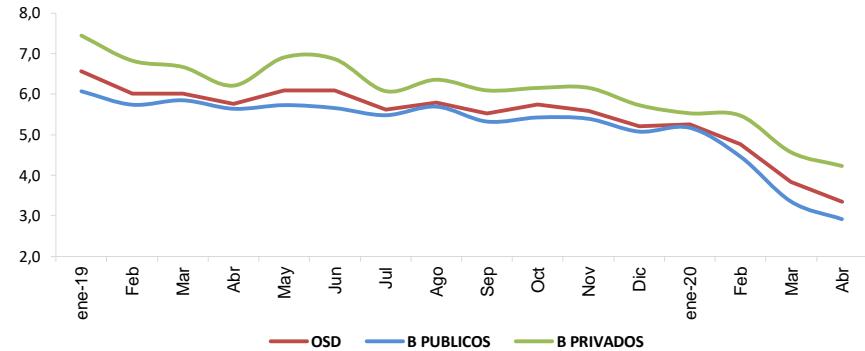
⁵ El premio sobre depósitos emitidos por los intermediarios financieros se calcula como la diferencia entre la tasa negociada entre el intermediario financiero y el acreedor, en colones, y la respectiva en dólares (equivalente en colones) a plazos comprendidos entre 180-209, 270-359 y 360-539 días, para el grupo de las OSD.

SISTEMA FINANCIERO NACIONAL (OSD): TASAS DE INTERÉS PASIVAS NEGOCIADAS EN COLONES ^{1/}

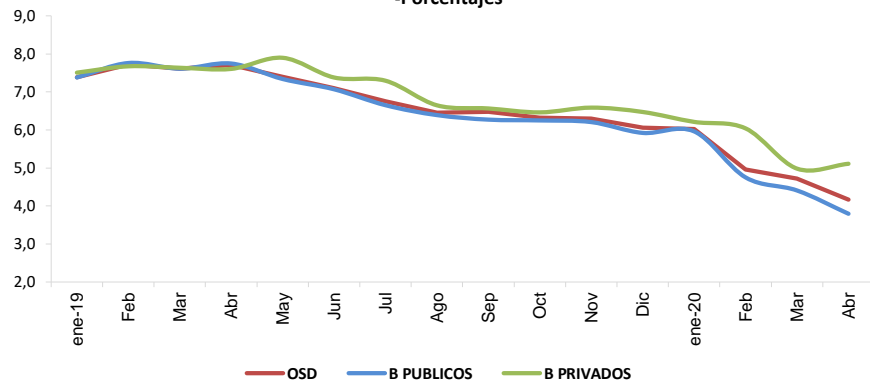
30 A 59 DÍAS
Porcentajes



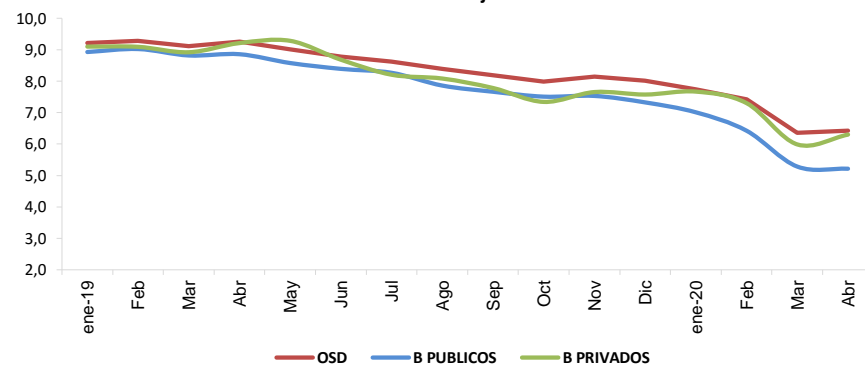
90 A 119 DÍAS
Porcentajes



180 A 209 DÍAS
-Porcentajes



360 A 539 DÍAS
Porcentajes



SISTEMA FINANCIERO (OSD): TASAS PASIVAS NEGOCIADAS EN COLONES ^{1/}

Porcentajes

Trimestre	Tasa "Overnight" (DON)	1 mes ^{2/}			3 Meses ^{3/}			6 meses ^{4/}			12 meses ^{5/}			Tasa promedio OSD ^{6/}
		OSD	BPUB	BPRI	OSD	BPUB	BPRI	OSD	BPUB	BPRI	OSD	BPUB	BPRI	
2019														
Marzo														
AI 6	3,2	5,5	4,2	6,6	5,8	5,8	6,4	7,9	8,0	7,4	8,8	8,3	8,7	7,6
AI 13	3,2	4,5	4,2	5,3	6,2	6,2	6,1	7,7	7,6	7,7	9,2	8,9	8,8	7,5
AI 20	3,2	6,0	4,1	6,9	5,9	5,7	7,1	7,3	7,3	8,2	9,3	9,1	8,9	7,7
AI 27	3,2	6,5	4,7	7,6	6,1	5,8	7,1	7,6	7,6	7,3	9,2	9,0	9,2	7,5
Promedio	3,2	5,6	4,3	6,6	6,0	5,8	6,7	7,6	7,6	7,6	9,1	8,8	8,9	7,6
Junio														
AI 5	2,9	4,2	4,1	4,5	6,2	5,8	6,6	7,2	7,2	7,4	9,0	8,4	8,9	7,6
AI 12	2,9	4,4	4,2	5,1	5,8	5,6	6,3	7,2	7,2	7,4	8,7	8,4	8,4	7,3
AI 19	2,9	4,2	4,2	4,4	6,4	5,7	7,1	7,1	7,1	7,4	8,6	8,2	8,0	7,6
AI 26	2,7	6,1	4,0	6,8	6,1	5,5	7,4	6,8	6,8	7,3	8,8	8,6	9,4	8,1
Promedio	2,8	4,7	4,1	5,2	6,1	5,7	6,9	7,1	7,1	7,4	8,8	8,4	8,7	7,7
Setiembre														
AI 4	2,5	4,0	4,0	4,1	5,5	5,3	6,3	6,3	6,2	6,3	8,1	7,5	7,9	6,7
AI 11	2,5	4,0	3,9	4,0	5,5	5,3	6,0	6,5	6,2	7,2	8,4	7,8	7,9	6,4
AI 18	2,5	4,3	3,9	4,8	5,5	5,4	5,8	6,5	6,5	6,5	7,8	7,5	7,2	6,3
AI 25	2,3	4,0	4,0	4,0	5,6	5,3	6,3	6,6	6,3	6,3	8,5	7,9	8,1	6,8
Promedio	2,4	4,1	4,0	4,2	5,5	5,3	6,1	6,5	6,3	6,6	8,2	7,7	7,8	6,6
Diciembre														
AI 4	1,7	4,0	3,7	4,4	5,2	5,1	5,7	6,1	5,9	6,5	8,0	7,3	7,6	6,3
AI 11	1,9	4,9	3,9	6,0	5,1	4,9	6,0	6,1	6,0	6,6	8,5	7,6	8,1	6,3
AI 18	1,9	3,6	3,5	4,0	5,2	5,1	5,6	6,0	5,9	6,4	7,9	7,1	8,1	6,2
AI 25	1,9	3,6	3,4	4,0	5,3	5,3	5,4	6,0	5,8	6,4	7,7	7,2	6,9	6,2
AI 30	1,4	3,9	3,8	4,1	5,3	5,0	6,0	6,3	6,1	6,5	7,8	7,1	7,2	6,7
AI 30	1,4	3,9	3,8	3,9	5,1	5,0	5,6	5,9	5,8	6,4	8,2	7,5	7,6	6,1
Promedio	1,7	4,0	3,7	4,4	5,2	5,1	5,7	6,1	5,9	6,5	8,0	7,3	7,6	6,3
2020														
Marzo														
AI 4	0,6	3,2	2,4	4,3	4,1	3,3	5,3	4,7	4,4	5,6	6,1	5,0	6,2	5,3
AI 11	0,6	2,8	2,4	3,1	3,7	3,4	4,3	4,6	4,2	5,0	6,6	5,3	6,2	6,3
AI 18	0,01	2,8	2,4	3,3	3,7	3,4	4,1	5,0	5,0	4,7	6,2	5,4	5,6	4,9
AI 25	0,01	2,8	2,4	3,3	3,8	3,2	4,5	4,5	4,0	4,6	6,5	5,4	5,9	4,8
Promedio	0,32	2,9	2,4	3,5	3,8	3,3	4,6	4,7	4,4	5,0	6,4	5,3	6,0	5,3
Abril														
AI 1	0,01	3,4	2,1	4,5	3,2	2,8	4,1	4,2	3,8	5,0	6,3	5,1	5,1	4,7
AI 8	0,01	2,5	2,2	3,0	3,4	3,0	4,0	4,2	3,8	5,3	6,8	5,3	6,6	4,8
AI 15	0,01	2,5	2,2	3,1	3,4	3,0	4,2	4,4	3,9	5,1	6,2	5,2	7,0	4,2
AI 22	0,01	2,5	2,2	3,2	3,3	2,9	4,3	4,0	3,7	5,1	6,5	5,2	7,1	4,3
AI 29	0,01	3,2	2,2	4,3	3,4	2,8	4,5	4,0	3,8	5,1	6,3	5,3	5,8	4,7
Promedio	0,01	2,8	2,2	3,6	3,3	2,9	4,2	4,2	3,8	5,1	6,4	5,2	6,3	4,6

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

^{2/} La información para OSD, BPUB y BPRI corresponde al plazo de 30 a 59 días.

^{3/} La información para OSD, BPUB y BPRI corresponde al plazo de 90 a 119 días.

^{4/} La información para OSD, BPUB y BPRI corresponde al plazo de 180 a 209 días.

^{5/} La información para OSD, BPUB y BPRI corresponde al plazo de 360 a 539 días.

^{6/} 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 ^{1/}
Porcentajes y puntos porcentuales (p.p.)

	TPM	TBP		TPN						Premios (p.p.) ^{4/}		
		Nominal ^{2/}	Real ^{3/}	180-209 días		270-359 días		360-539 días		Mercado interno		
				Nominal	Real ^{3/}	Nominal	Real ^{3/}	Nominal	Real ^{3/}	A	B	C
2019												
Enero	5,25	6,25	2,08	7,45	3,62	9,45	5,54	9,10	5,21	0,09	1,54	0,81
Febrero	5,25	6,25	2,17	7,44	3,81	9,60	5,90	9,35	5,65	0,22	0,73	1,12
Marzo	5,00	6,20	2,23	7,56	4,03	9,39	5,79	9,22	5,63	0,42	0,56	1,14
Abril	5,00	6,15	2,28	7,62	4,18	9,58	6,08	9,02	5,53	-0,73	0,54	0,23
Mayo	4,75	6,30	2,32	7,17	3,64	9,06	5,47	8,90	5,32	-0,54	0,52	0,39
Junio	4,50	6,55	2,44	6,84	3,23	8,54	4,87	8,83	5,15	-0,52	0,13	0,45
Julio	4,00	6,10	1,73	6,56	3,05	8,49	4,92	8,55	4,98	0,00	0,70	0,75
Agosto	4,00	5,85	1,52	6,39	2,89	7,30	3,77	8,29	4,73	-0,78	-0,66	-0,03
Setiembre	3,75	5,70	1,40	6,55	3,05	7,73	4,19	8,50	4,93	-1,08	-0,78	-0,42
Octubre	3,25	5,65	1,55	6,42	3,12	7,66	4,32	8,34	4,98	0,10	0,33	0,74
Noviembre	3,25	5,65	1,45	6,25	2,85	7,09	3,67	8,00	4,55	1,04	-0,03	1,30
Diciembre	2,75	5,75	1,64	5,87	2,58	8,19	4,84	8,19	4,83	-2,28	-0,95	-0,81
2020												
Enero	2,25	5,75	1,73	6,24	3,05	6,55	3,34	7,66	4,42	-0,11	-0,59	0,15
Febrero	2,25	4,80	0,95	4,73	1,58	6,88	3,67	7,29	4,07	-1,34	0,34	0,08
Marzo	1,25	4,15	0,51	4,51	1,46	6,58	3,48	6,48	3,38	-2,29	-1,11	-0,99
Abril	1,25	3,90	-0,18	4,03	0,51	5,71	2,13	6,29	2,69	-2,72	-1,28	-1,20

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

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

^{3/} El cálculo se realiza con la expectativa de inflación para los próximos 12 meses (promedio), el cual se obtiene de la encuesta mensual de

^{4/} 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:

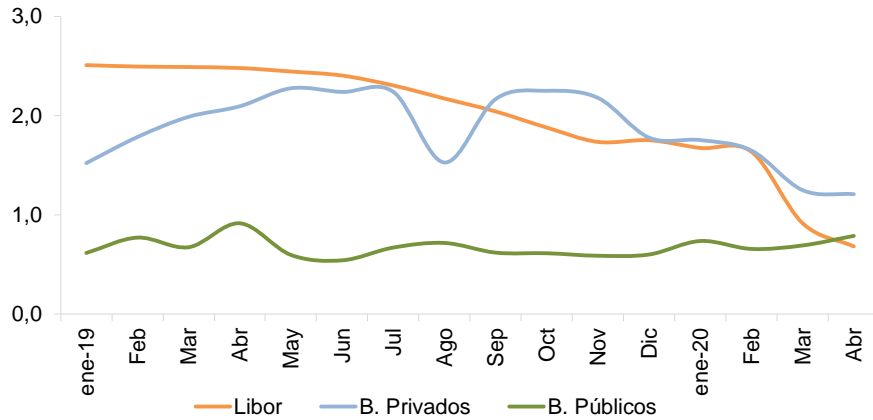
Premio A: diferencia entre la tasa pasiva negociada en colones y dólares (equivalente ¢) del las OSD para el plazo 180-209 días.

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

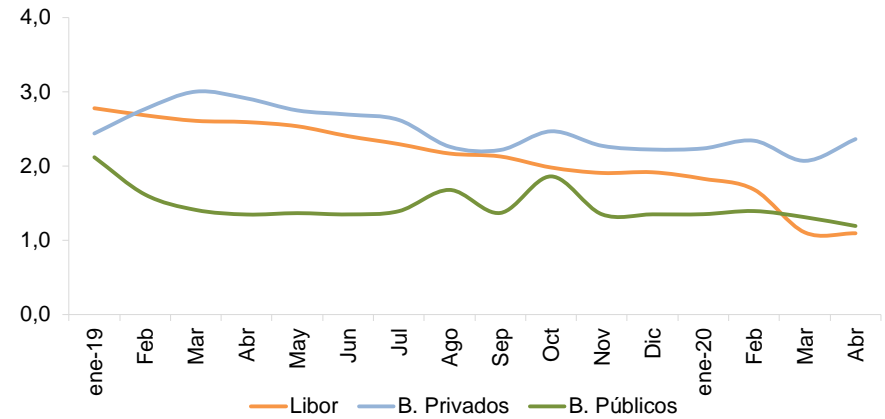
Premio C: diferencia entre la tasa pasiva negociada en colones y dólares (equivalente ¢) del las OSD para el plazo 360-539 días.

SISTEMA BANCARIO NACIONAL (OSD): TASAS DE INTERÉS PASIVAS EN DÓLARES 1/

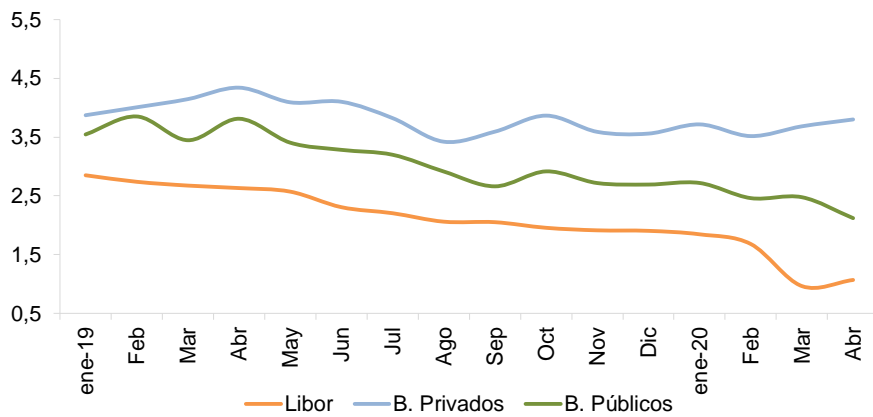
**A 1 MES
Porcentajes**



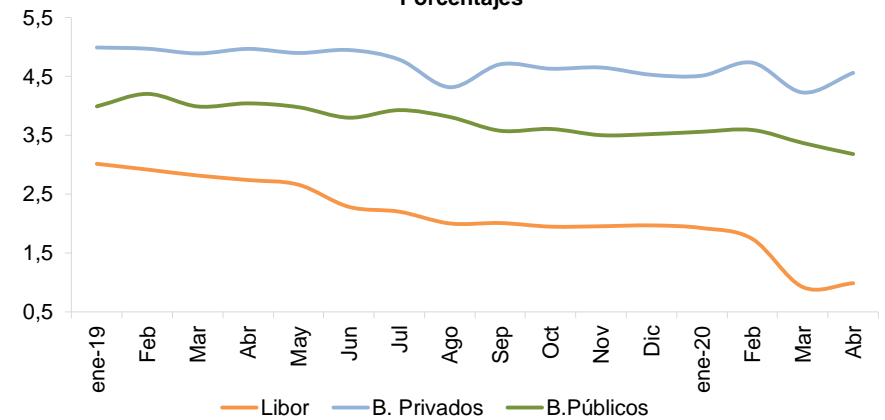
**A 3 MESES
Porcentajes**



**A 6 MESES
Porcentajes**



**A 12 MESES
Porcentajes**



1/ OSD: Otras Sociedades de Depósito. Corresponden a las tasas promedio mensuales de los intermediarios y la Libor.
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

Tasas de interés activas negociadas (TAN) en colones ^{1/} Porcentajes

Trimestre	Manufacturera			Actividades Inmobiliarias ^{2/}			Servicios y Turismo			Consumo ^{3/}			Tarjetas			Comercio			Promedio OSD ^{4/}
	OSD	BPUB	BPRI	OSD	BPUB	BPRI	OSD	BPUB	BPRI	OSD	BPUB	BPRI	OSD	BPUB	BPRI	OSD	BPUB	BPRI	
2019																			
Marzo																			
AL 6	7,9	7,2	9,9	10,3	8,9	13,2	12,3	9,2	13,8	17,1	16,5	18,2	33,5	31,0	33,7	9,8	9,4	8,9	12,8
AL 13	8,7	9,0	8,5	9,8	9,0	13,0	13,2	10,1	14,2	17,7	17,5	21,3	33,8	30,6	33,9	11,4	9,7	10,7	14,1
AL 20	9,4	8,0	10,0	9,8	9,1	13,9	11,6	8,8	14,0	17,6	17,0	20,4	32,3	30,9	32,5	9,3	10,6	8,8	12,5
AL 27	10,9	10,1	11,8	9,8	9,0	14,8	10,2	8,4	10,3	17,5	17,0	21,8	33,6	30,4	33,7	11,1	9,5	10,8	14,4
Promedio	9,2	8,6	10,0	9,9	9,0	13,7	11,8	9,1	13,1	17,4	17,0	20,4	33,3	30,7	33,4	10,4	9,8	9,8	13,4
Junio																			
AL 5	8,6	7,4	10,5	10,3	9,3	13,2	9,9	9,2	9,7	17,5	16,5	21,6	34,4	32,1	34,8	11,1	8,8	12,8	13,3
AL 12	7,6	6,8	9,6	10,6	9,4	14,7	12,3	9,6	14,4	17,4	16,4	22,8	35,7	32,4	35,9	9,9	8,0	12,1	12,8
AL 19	7,3	6,8	9,2	10,3	9,4	17,2	12,1	8,8	14,3	17,6	16,8	23,5	35,7	32,1	36,1	11,8	9,7	11,1	13,5
AL 26	8,7	7,5	11,1	10,5	9,5	17,9	11,6	9,7	12,7	17,4	16,7	23,8	33,6	32,4	33,7	11,4	9,2	10,8	14,0
Promedio	8,1	7,2	10,1	10,4	9,4	15,8	11,5	9,3	12,8	17,5	16,6	22,9	34,8	32,3	35,1	11,0	8,9	11,7	13,4
Setiembre																			
AL 4	6,8	6,0	9,4	10,4	9,4	20,8	9,5	8,5	9,1	17,6	16,4	21,9	32,4	32,5	32,6	9,8	8,0	10,7	11,5
AL 11	8,7	8,0	8,9	10,4	9,3	15,0	10,7	9,5	10,1	17,5	17,2	23,0	33,0	32,0	33,2	13,3	9,6	12,7	13,0
AL 18	9,7	8,4	9,8	10,4	9,2	16,3	11,1	8,8	14,5	17,8	17,4	23,6	35,1	32,2	35,6	10,3	9,3	10,0	10,1
AL 25	10,1	8,7	11,8	10,2	9,0	18,4	11,4	8,9	14,3	17,7	16,7	22,8	35,4	32,0	35,8	10,7	8,9	9,9	14,7
Promedio	8,8	7,8	10,0	10,3	9,2	17,6	10,7	8,9	12,0	17,7	16,9	22,8	34,0	32,2	34,3	11,0	9,0	10,8	12,3
Diciembre																			
AL 4	9,3	7,6	9,2	9,7	8,9	17,5	10,2	8,7	11,2	17,0	16,2	22,3	35,4	32,1	35,5	11,6	10,3	11,3	12,1
AL 11	6,7	6,3	7,3	9,7	8,5	15,7	10,1	8,9	12,2	17,2	16,9	23,3	37,4	32,2	37,7	10,5	9,1	9,6	11,0
AL 18	6,3	5,9	7,4	9,8	8,8	18,8	10,5	8,6	13,0	17,4	17,0	23,0	36,4	31,7	37,2	8,8	9,7	6,8	10,9
AL 25	6,9	8,5	6,3	9,3	8,7	17,4	11,1	8,6	13,2	16,7	16,1	21,9	37,2	32,4	37,5	10,0	8,8	9,4	11,8
AL 30	6,8	8,5	5,6	10,0	8,3	19,0	12,0	10,3	11,9	16,7	16,3	18,1	37,4	32,0	37,8	8,9	10,5	7,9	10,5
Promedio	7,2	7,4	7,2	9,7	8,6	17,7	10,8	9,0	12,3	17,0	16,5	21,7	36,8	32,1	37,1	9,9	9,7	9,0	11,3
2020																			
Marzo																			
AI 4	8,8	7,4	9,0	10,2	8,8	19,2	12,4	8,3	14,2	17,7	17,3	22,5	35,1	32,2	35,4	10,2	8,2	9,4	13,8
AI 11	8,0	7,7	7,8	10,5	8,9	13,7	12,8	8,5	14,3	17,5	17,3	22,8	31,9	32,1	32,1	8,8	8,2	7,5	14,0
AI 18	6,5	5,3	7,2	9,7	8,7	17,4	11,1	8,3	10,5	17,8	17,2	22,9	34,9	31,2	35,1	7,8	7,9	7,3	11,2
AI 25	8,5	6,9	8,8	9,7	8,8	16,5	10,0	7,7	9,9	17,4	16,9	22,0	33,5	32,3	33,7	10,9	8,0	10,6	11,2
Promedio	7,9	6,8	8,2	10,0	8,8	16,7	11,6	8,2	12,2	17,6	17,2	22,5	33,8	32,0	34,1	9,4	8,1	8,7	12,6
Abril																			
AI 1	7,4	5,9	8,4	9,2	8,4	13,0	7,1	5,3	9,1	16,0	15,3	22,7	33,0	32,0	33,3	10,4	8,8	10,1	10,1
AI 8	8,3	6,2	10,5	10,2	8,4	16,1	7,0	5,7	9,9	15,7	15,2	17,3	32,8	32,0	33,6	11,7	8,2	11,5	9,4
AI 15	4,3	4,1	5,8	10,0	7,7	15,4	11,9	8,4	12,5	14,8	13,9	25,6	32,6	NT	33,0	9,5	6,3	10,5	9,9
AI 22	9,3	6,5	10,1	8,8	8,3	15,8	9,6	8,5	9,7	15,3	15,2	23,4	31,7	31,9	32,1	9,1	7,6	8,8	10,7
AI 29	7,7	8,2	7,6	9,2	8,5	22,1	9,9	7,4	12,6	15,6	15,1	23,8	33,3	32,7	33,5	9,7	6,7	9,3	11,2
Promedio	7,4	6,2	8,5	9,5	8,3	16,5	9,1	7,1	10,8	15,5	15,0	22,6	32,7	32,1	33,1	10,1	7,5	10,0	10,3

^{1/} 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).

^{2/} Incluye vivienda.

^{3/} No incluye tarjetas de crédito.

^{4/} 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 activas negociadas (TAN) en dólares ^{1/}

Porcentajes

Trimestre	Manufacturera			Actividades Inmobiliarias ^{2/}			Servicios y Turismo			Consumo ^{3/}			Tarjetas			Comercio			Promedio OSD ^{4/}
	OSD	BPUB	BPRI	OSD	BPUB	BPRI	OSD	BPUB	BPRI	OSD	BPUB	BPRI	OSD	BPUB	BPRI	OSD	BPUB	BPRI	
2019																			
Marzo																			
AL 6	6,8	6,4	8,1	10,4	7,0	8,9	8,8	7,0	14,0	8,4	7,6	8,4	30,2	31,2	30,3	7,4	6,4	17,2	8,6
AL 13	6,6	6,6	7,7	9,9	6,8	8,4	9,8	6,2	8,9	8,4	8,7	8,6	28,9	31,2	30,0	8,0	6,4	7,2	8,8
AL 20	6,0	5,7	5,7	7,6	7,6	7,3	8,8	8,0	7,9	8,6	8,2	8,4	29,4	25,1	29,8	8,0	6,6	9,8	9,0
AL 27	11,8	4,8	5,1	8,6	8,2	7,7	9,8	7,6	9,2	9,8	7,8	8,4	30,0	23,3	30,2	11,5	7,5	9,4	10,5
Promedio	7,8	5,9	6,7	9,1	7,4	8,1	9,3	7,2	10,0	8,8	8,1	8,4	29,6	27,7	30,1	8,7	6,7	10,9	9,2
Junio																			
AL 5	7,0	6,8	7,8	8,1	7,9	12,4	8,5	7,9	10,1	10,4	8,4	8,0	29,8	29,3	29,8	8,6	6,3	18,4	9,0
AL 12	7,1	6,7	6,5	11,4	7,6	8,5	9,0	7,0	8,5	8,5	8,4	8,7	29,6	27,0	30,0	6,4	5,4	9,4	9,4
AL 19	6,3	6,3	6,1	8,2	8,0	8,7	9,0	7,3	8,0	10,3	8,4	8,3	29,7	25,7	29,8	6,4	6,0	7,1	8,4
AL 26	7,4	7,2	5,4	7,7	6,6	8,2	8,0	7,5	7,0	10,7	8,3	7,9	28,6	25,9	29,9	9,9	6,7	7,3	9,1
Promedio	6,9	6,7	6,4	8,9	7,5	9,4	8,6	7,4	8,4	10,0	8,4	8,2	29,4	27,0	29,9	7,8	6,1	10,6	9,0
Setiembre																			
AL 4	6,8	6,0	6,9	8,4	7,0	8,6	5,9	7,0	4,2	8,0	7,8	7,9	28,7	NT	28,7	7,1	6,6	7,0	6,6
AL 11	5,7	6,2	5,6	8,1	7,3	8,1	8,1	7,1	8,0	8,6	7,8	9,4	27,6	NT	29,1	7,2	5,8	7,2	7,3
AL 18	6,4	7,5	5,3	8,4	7,6	8,4	7,4	7,0	7,3	8,1	7,7	7,9	26,8	27,3	27,1	6,9	6,4	6,6	7,1
AL 25	5,7	6,0	5,6	7,4	7,3	6,2	6,6	6,8	5,9	8,7	7,6	8,5	20,1	26,4	26,2	6,1	5,0	6,1	7,7
Promedio	6,2	6,5	5,9	8,1	7,3	7,8	7,0	7,0	6,3	8,4	7,7	8,4	25,8	26,9	27,8	6,8	5,9	6,7	7,2
Diciembre																			
AI 4	6,2	4,3	6,4	8,2	6,9	8,3	6,1	3,9	7,3	7,7	7,2	7,5	27,7	27,0	27,9	7,4	6,3	7,4	7,8
AI 11	5,5	5,5	5,4	8,2	7,0	8,1	7,3	6,1	7,3	6,7	7,4	6,1	28,5	NT	29,0	7,5	5,9	7,2	6,7
AI 18	5,6	4,8	6,0	8,5	8,4	8,2	7,4	5,8	7,7	8,2	7,4	7,7	27,6	27,0	28,4	7,2	6,4	7,2	7,7
AI 25	6,4	6,3	6,7	7,8	7,3	7,8	6,3	5,9	7,1	7,8	7,8	7,4	25,3	NT	29,3	7,2	6,6	7,2	6,5
AI 30	4,0	3,2	4,0	8,1	6,5	8,0	6,7	6,9	6,7	7,6	5,3	7,5	28,0	NT	29,3	7,0	5,3	7,0	6,9
Promedio	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
2020																			
Marzo																			
AI 4	5,3	5,2	5,2	8,4	6,5	8,5	7,6	6,4	7,5	8,2	8,2	7,6	28,9	30,0	28,9	7,1	5,6	6,9	8,2
AI 11	4,6	4,6	4,6	8,1	NT	8,0	7,5	6,3	7,7	8,8	8,8	8,1	27,6	27,0	28,1	6,1	3,3	5,7	6,9
AI 18	5,8	4,6	5,1	7,2	6,4	7,1	6,5	5,0	6,6	9,3	7,1	8,0	24,6	NT	24,7	5,7	4,7	5,7	6,8
AI 25	6,0	4,1	6,3	7,2	NT	7,1	5,9	4,9	6,0	7,4	6,6	7,2	26,0	30,0	25,9	5,9	4,8	5,9	6,3
Promedio	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
Abril																			
AI 1	8,3	4,0	8,4	8,3	7,7	8,3	6,9	5,1	7,8	7,0	6,9	6,5	28,1	NT	28,1	7,1	5,2	7,1	7,6
AI 8	7,5	4,4	8,0	7,6	6,2	7,2	6,6	4,2	8,4	8,1	6,6	7,0	28,8	NT	28,9	8,6	6,3	8,5	7,9
AI 15	9,3	NT	9,3	8,8	5,9	8,8	6,9	5,3	8,5	8,2	3,8	7,8	27,4	NT	29,2	7,6	NT	7,4	7,6
AI 22	6,5	3,7	8,5	7,1	8,2	7,1	7,9	5,1	7,5	8,0	6,4	7,3	24,6	NT	25,1	7,4	4,2	7,4	7,5
AI 29	6,7	5,2	7,2	8,0	9,0	7,9	7,7	6,5	7,6	9,1	12,5	8,1	27,4	NT	27,6	7,9	4,6	7,8	7,8
Promedio	7,6	4,4	8,3	8,0	7,4	7,9	7,2	5,2	8,0	8,1	7,2	7,4	27,2	NT	27,8	7,7	5,1	7,7	7,7

^{1/} 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).

^{2/} Incluye vivienda.

^{3/} No incluye tarjetas de crédito.

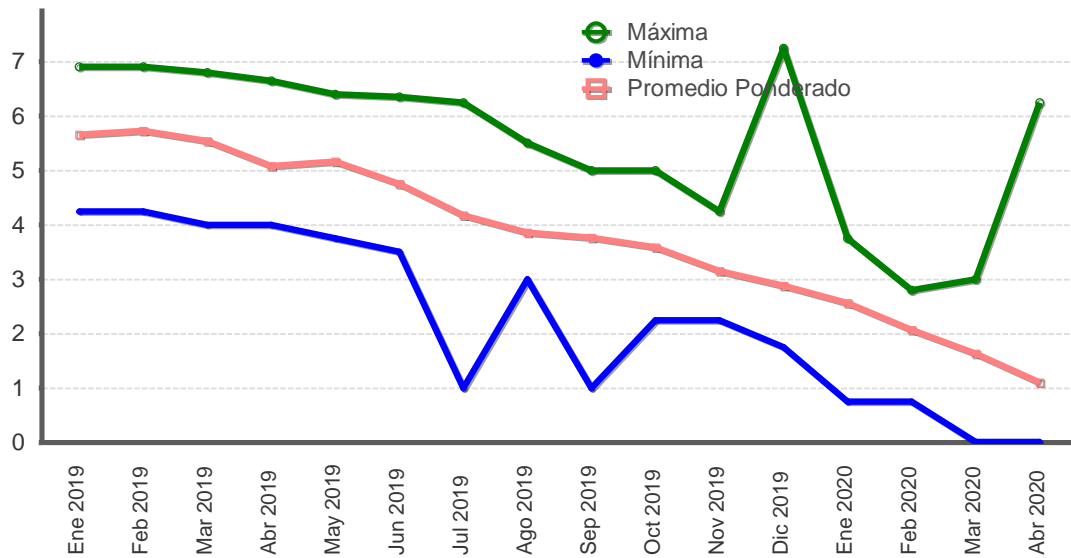
^{4/} Es el promedio ponderado de todas las actividades. Otras Sociedades de Depósito (OSD) incluye bancos comerciales, cooperativas, mutuales y financieras.

NT: No se registraron transacciones

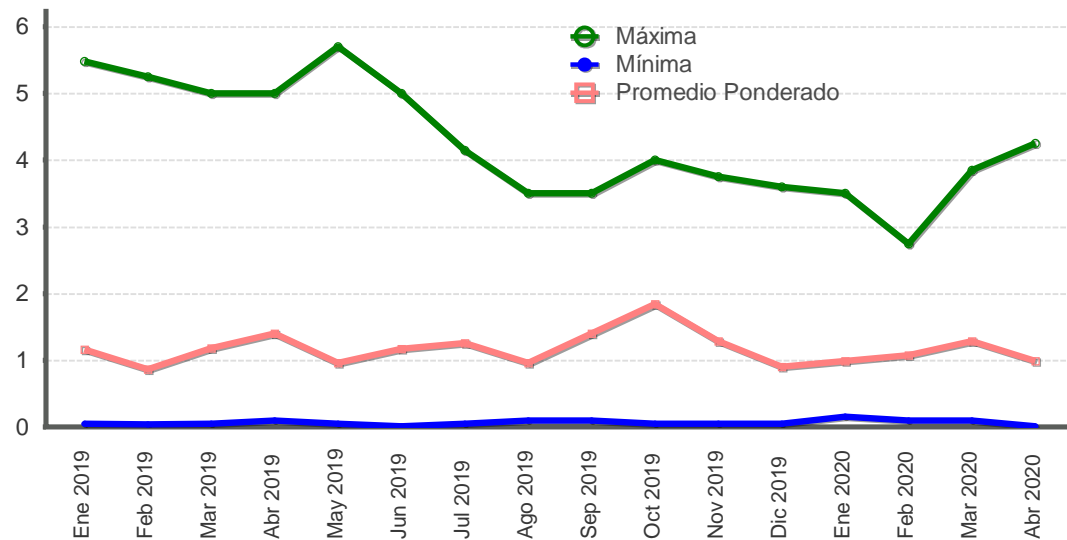
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASAS DE INTERÉS EN MERCADO INTEGRADO DE LIQUIDEZ

TASAS DE INTERÉS EN COLONES -en porcentajes-



TASAS DE INTERÉS EN DÓLARES -en porcentajes-



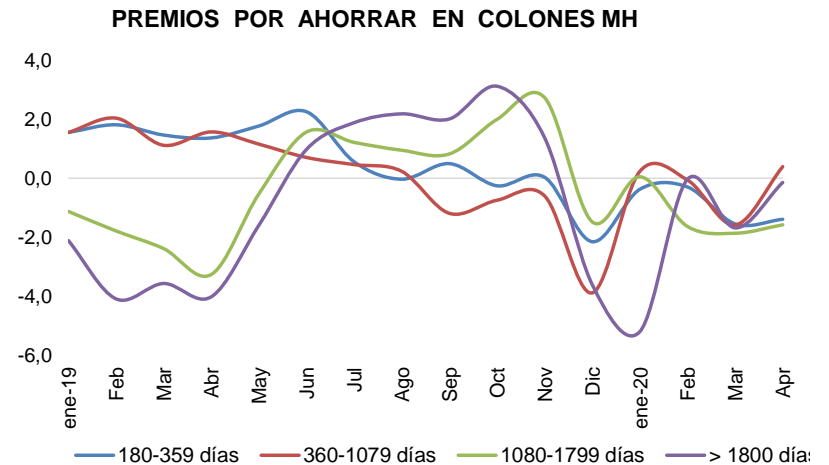
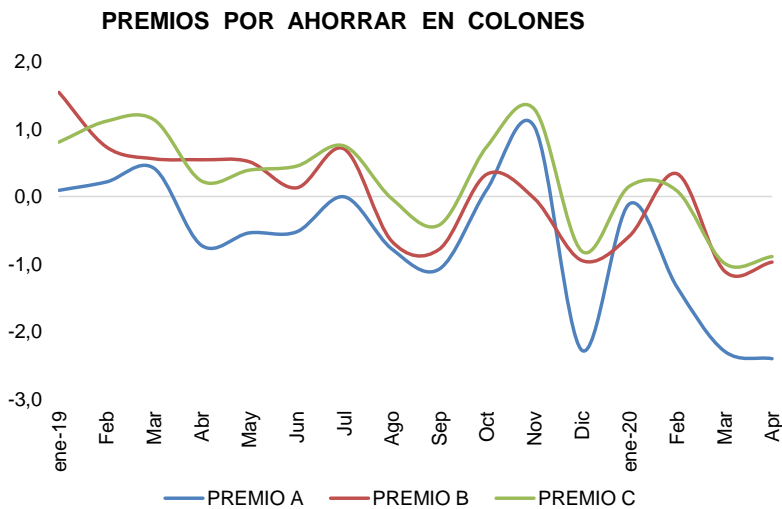
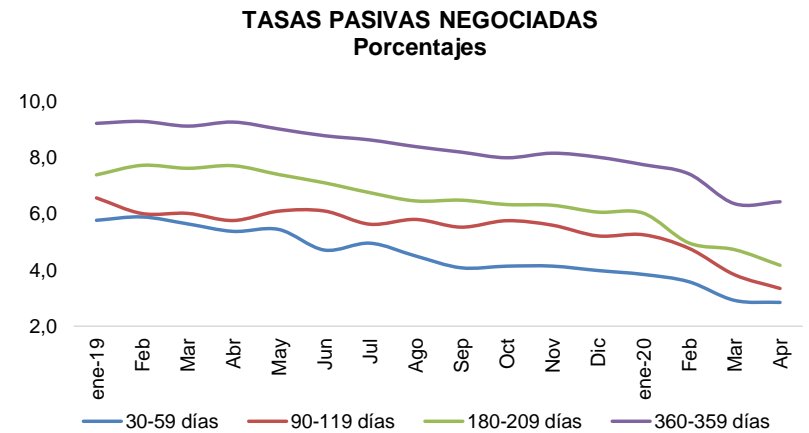
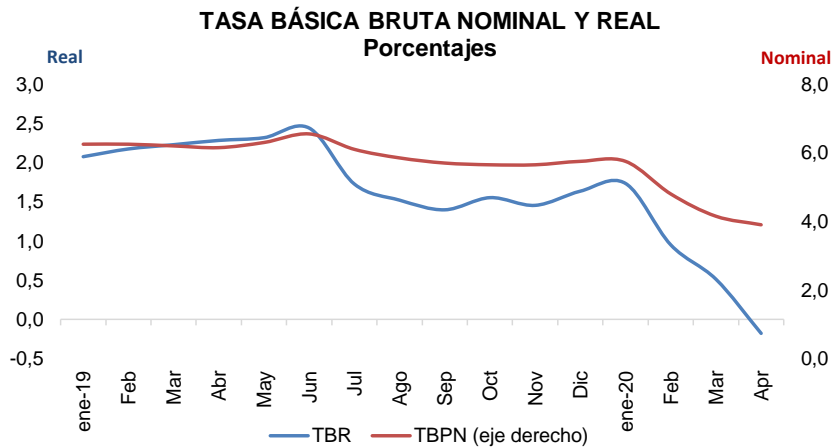
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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	
Mar 2019																	
29 o menos	7,98		6,07			1,27							6,53				
De 30 a 59			6,00	9,21				7,78									
De 60 a 90				7,15				6,87					1,60				
De 91 a 179				7,24				2,37									
De 180 a 359				8,97				3,92									
De 360 a 1079				9,59	10,33								4,35	5,85	10,52	10,25	
De 1080 a 1799													10,00			11,35	
De 1800 o más													10,00			10,16	6,25
Jun 2019																	
29 o menos	5,18		5,45	5,17													
De 30 a 59			5,47	5,52									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
Dic 2019																	
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
Mar 2020																	
29 o menos			2,07														
De 30 a 59			1,44	1,98													
De 60 a 90				2,27													
De 91 a 179				2,81													
De 180 a 359				3,76				1,88		3,82							
De 360 a 1079				4,68	4,78				2,82								
De 1080 a 1799					7,24											11,20	
De 1800 o más					9,40											12,31	6,48

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

TASA BÁSICA PASIVA, TASAS PASIVAS NEGOCIADAS (OSD) Y PREMIO POR AHORRAR EN COLONES OSD ^{1/} y MH ^{2/}



Cifras de bancos al 30 de abril 2020.

^{1/} 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.

^{2/} Ministerio de Hacienda

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

Margen de intermediación financiera (MIF):
- puntos porcentuales -

Mes	MIF1			MIF4		
	BPUB	BPRI	OI	BPUB	BPRI	OI
Mar-19	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
Ene-20	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	5,01	7,07	4,00	5,93	7,49	5,68

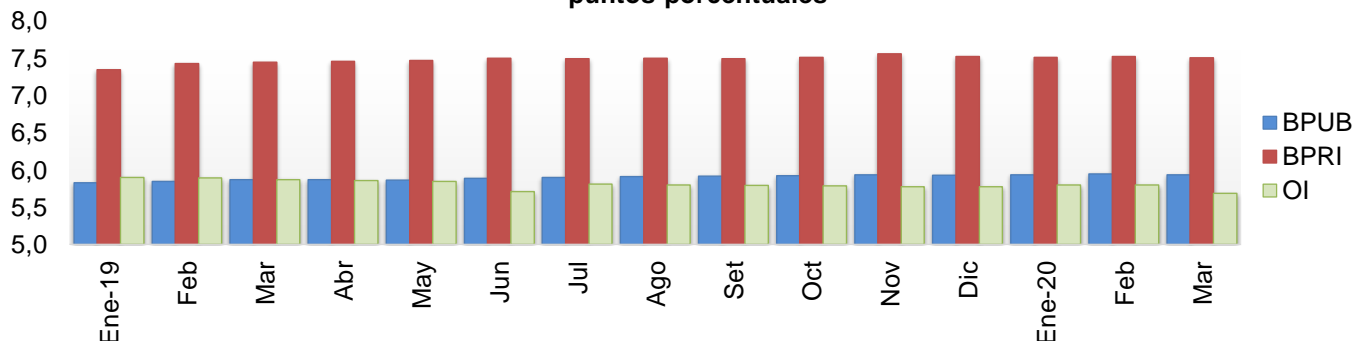
^{1/} No incluye cuentas de ingresos y gastos por diferencia cambiaria. Otros intermediarios incluye cooperativas, mutuales y financieras.

Margen de intermediación financiera ampliado por componentes (MIF4-A)^{2/}
- puntos porcentuales -

	Dic-19			Mar-20		
	BPUB	BPRI	OI	BPUB	BPRI	OI
Tasa activa	9,71	11,13	12,92	9,45	10,92	12,60
Tasa pasiva	4,74	4,10	8,73	4,67	4,01	8,59
Margen	4,98	7,03	4,19	4,78	6,91	4,00
Encaje	1,10	1,71	0,73	1,04	1,68	0,67
Gastos administrativos	4,05	3,84	4,38	3,96	4,02	4,19
OAN	-1,13	-1,07	-5,07	-1,11	-1,15	-4,65
Incobrables	0,55	2,22	1,74	0,55	2,23	1,83
Servicios	-2,57	-3,45	-1,14	-2,62	-3,72	-1,29
Otros ingresos	1,95	2,24	0,78	2,05	2,49	0,97
Utilidades	1,02	1,55	2,78	0,92	1,37	2,29

^{2/} M4-A No incluye cuentas de ingresos y gastos por diferencia cambiaria. Otros intermediarios incluye cooperativas, mutuales y financieras.

Margen de Intermediación Financiera (M4) ^{*/}
-puntos porcentuales-



^{*/} M4: (ingresos por préstamos/saldo de préstamos) - (gasto financiero/saldo pasivos de intermediación)

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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 ^{1/}	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

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 abril de 2020, el resultado neto de las operaciones de compra y venta de divisas de los intermediarios cambiarios continuó siendo superavitario, a pesar de los efectos a nivel mundial y local del COVID-19. Efectivamente, este mes el superávit en el mercado privado de cambios alcanzó *USD 148,2 millones*, el cual es superior al observado en igual mes desde el año 2015.

Este excedente de divisas en el mercado cambiario fue resultado de una oferta promedio diaria de *USD 68,1 millones*, superior en *USD 7,8 millones* a la demanda diaria observada. Esta situación permitió al Banco Central de Costa Rica (BCCR) realizar compras por un total de *USD 159,4 millones* para restituir los requerimientos de divisas del Sector Público no Bancario (SPNB)¹ y para el programa de compra de divisas autorizado por la Junta Directiva en noviembre de 2019². Por su parte, los intermediarios cambiarios disminuyeron su posición en moneda extranjera en *USD 13 millones*.

En este contexto, el tipo de cambio promedio de Monex en abril tendió a la baja y se ubicó en *¢569,23* (*¢573,24* el mes previo). La volatilidad en el tipo de cambio también disminuyó este mes, con un coeficiente de variación y una desviación estándar de 0,63% y *¢3,58*, respectivamente (1,08% y *¢6,19* en marzo).

El saldo de las reservas internacionales netas (RIN) aumentó *USD 498,1 millones* en abril de 2020, principalmente, producto del incremento en los depósitos del Ministerio de Hacienda en BCCR por *USD 250,7 millones*³, las compras netas de divisas realizadas por el BCCR en Monex por *USD 165,6 millones*, el incremento por concepto de encaje que mantienen las entidades financieras por *USD 37,7 millones*, los intereses ganados por el BCCR en la gestión de los activos de reserva por *USD 9,6 millones* y otros ingresos de menor cuantía.

Dado lo anterior, el saldo de RIN ascendió a *USD 8.530,9 millones*, equivalente a 13,8% del PIB. En términos de otros indicadores este acervo equivale a 8 meses de las importaciones de bienes del régimen definitivo y 1,4 veces el saldo de la base monetaria ampliada.

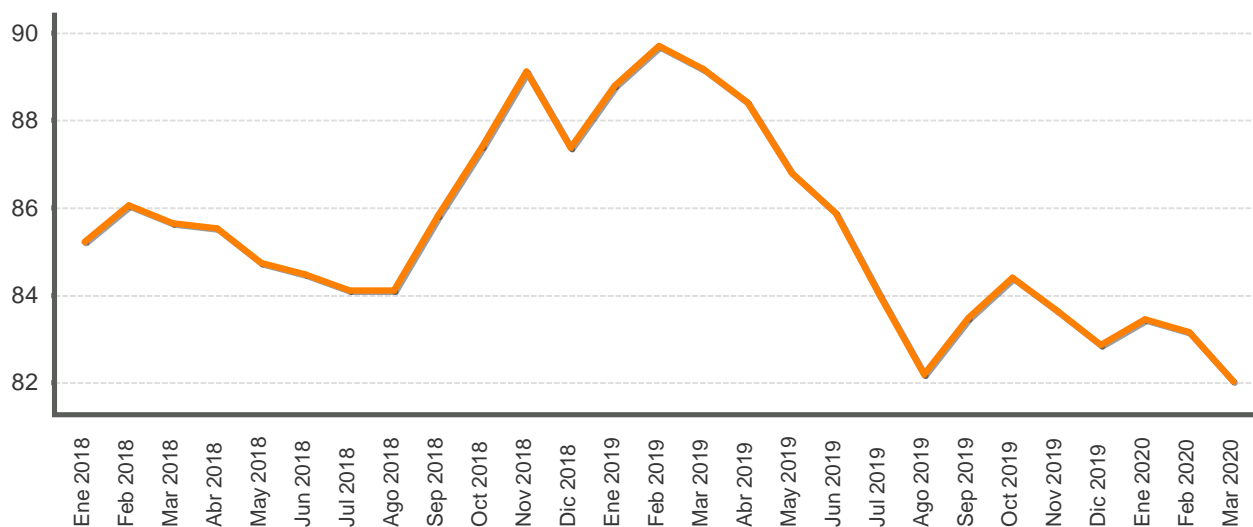
En marzo el Índice de Tipo de Cambio Efectivo Real Multilateral con Ponderadores Móviles (ITCER) se apreció 1,35% con respecto a febrero, debido a la pérdida de valor de las monedas de nuestros principales socios comerciales (1,24%). Los diferenciales de monedas y de precios fueron -1,24% y -0,11%, respectivamente.

¹ Monto superior al requerimiento de divisas del SPNB de *USD 118,9 millones*.

² Este programa de compra de divisas (por *USD 1.000 millones*), tiene una vigencia entre el 27/11/2019 y 31/12/2020. A la fecha tiene un saldo de *USD 606,7 millones*. El BCCR realizó compras por *USD 56,7 millones* en abril de 2020 (*USD 7,5* en Monex y *USD 49,2* al Ministerio de Hacienda).

³ En particular, este mes ingresó el desembolso del Banco de Desarrollo de América Latina (CAF), por *USD 500 millones*.

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



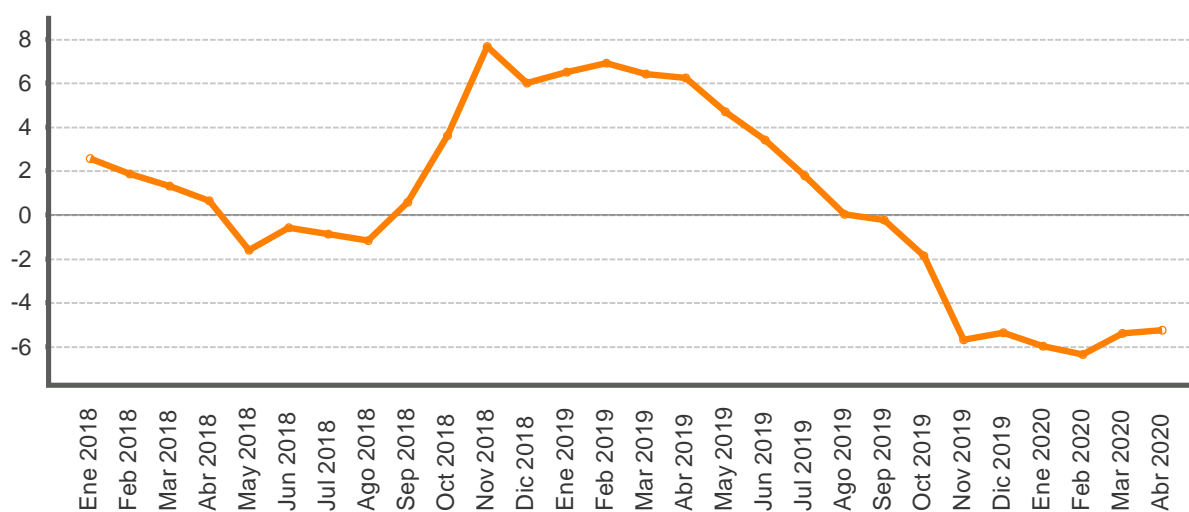
ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL CON
PONDERADORES MÓVILES
BASE ENERO 1997 =100

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	83,5
Feb 2020	83,2
Mar 2020	82,0

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

Año	Mes	Operaciones del Sector Privado (ventanilla)						Δ PME ^{2/}	Operaciones BCCR	Operaciones del Sector Público					Δ Dep. bancos y puestos	Δ RIN ^{3/}	
		Import.	Export.	Turismo Neto	Capital Neto ^{1/}	Otros	Total			Import.	Deuda		TP\$ y BEM\$	Otros			Total
											Desembolso	Servicio					
	Ene	-464	409	7	-65	211	99	25	99	-176	7	-38	85	12	-110	-19	-30
	Feb	-421	345	34	-64	204	98	69	-8	-215	15	-6	50	14	-141	46	-104
	Mar	-396	438	36	-70	225	233	-24	246	-225	998	-117	581	8	1.245	-33	1.458
	Abr	-420	356	41	-77	208	108	-24	117	-243	1	-56	-237	-2	-537	74	-346
	May	-399	382	29	-69	200	142	-15	183	-348	6	-6	-49	92	-305	4	-117
	Jun	-343	379	37	-58	234	250	1	253	-215	2	-18	6	43	-183	-11	60
	Jul	-382	369	38	-70	198	153	-102	173	-220	5	-38	-104	24	-333	-10	-170
	Ago	-409	399	31	-87	179	113	-9	117	-240	2	-19	-40	24	-273	56	-100
	Set	-388	380	-29	-67	99	-6	66	-74	-243	5	-70	-3	43	-268	10	-331
	Oct	-466	384	-33	-83	1	-195	-127	-35	-285	8	-93	-181	15	-536	-32	-603
	Nov	-438	401	-19	-100	85	-70	68	-115	-341	135	-4	-156	94	-272	59	-328
	Dic	-452	513	-16	-90	109	65	-31	17	-118	275	-16	651	81	872	68	957
2018	Acumulado	-4.978	4.757	156	-900	1.953	988	-104	974	-2.870	1.459	-481	603	449	-841	212	345
	Ene	-426	395	20	-75	149	63	-31	101	-138	46	-56	146	26	25	-49	77
	Feb	-407	381	11	-72	174	87	36	89	-151	8	-22	4	40	-122	-13	-46
	Mar	-406	450	-59	-12	142	116	79	69	-171	3	-80	1.029	-42	738	4	811
	Abr	-418	376	16	-71	188	90	62	90	-239	1	-77	52	-7	-270	-18	-198
	May	-437	439	42	-65	201	179	40	188	-275	4	-17	-327	35	-580	-8	-400
	Jun	-350	412	41	-59	247	291	95	307	-139	38	-161	-17	14	-264	12	54
	Jul	-430	403	24	-94	308	211	11	271	-164	65	-72	-10	19	-161	-25	84
	Ago	-402	395	44	-74	202	165	2	195	-138	3	-96	-160	-2	-393	29	-170
	Set	-395	436	59	-114	182	167	38	163	-131	1	-318	49	17	-383	-25	-245
	Oct	-456	435	58	-78	196	155	-47	235	-144	360	-161	-65	50	40	-45	230
	Nov	-448	473	59	-73	318	329	19	336	-175	1.504	-39	-236	17	1.072	49	1.458
	Dic	-515	622	20	-100	296	322	82	296	-227	26	-172	-68	-178	-619	85	-238
2019	Acumulado	-5.090	5.217	334	-887	2.603	2.177	365	2.340	-2.093	2.058	-1.277	362	29	-920	-3	1.417
	Ene	-534	539	45	-98	268	219	-58	231	-168	0	-669	-153	45	-944	11	-701
	Feb	-443	499	65	-71	264	314	-47	179	-180	0	-37	-117	19	-315	27	-109
	Mar	-477	543	66	-78	252	307	-40	221	-259	0	-88	-12	15	-345	55	-69
	Abr	-395	366	48	-71	201	148	-10	166	-130	510	-106	-1	21	295	38	498
2020	Acumulado	-1.848	1.947	224	-319	985	989	-155	797	-737	510	-900	-283	101	-1.309	131	-381

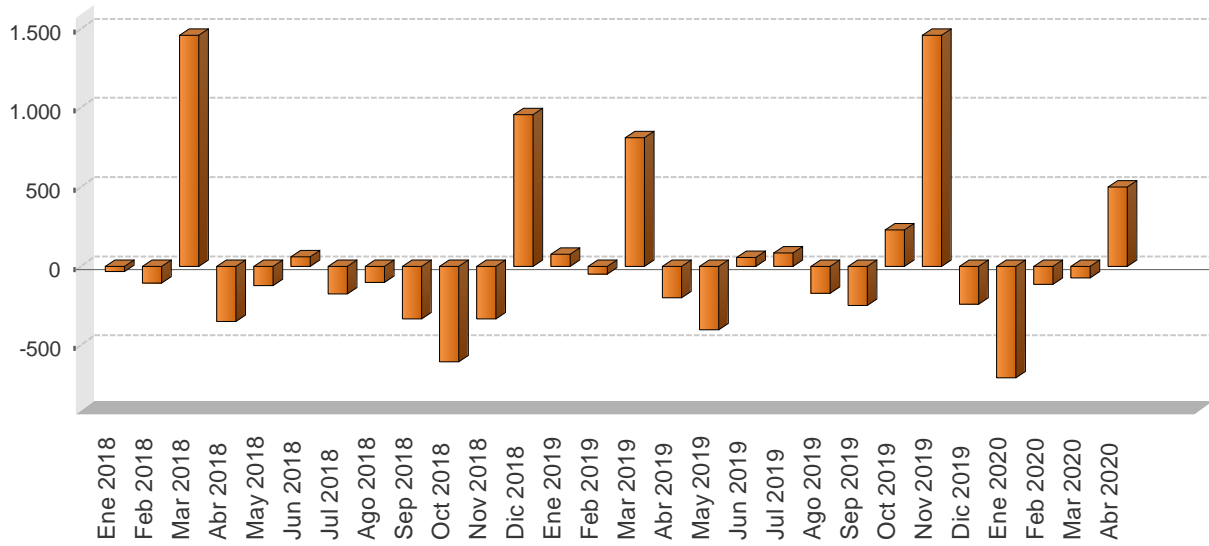
^{1/} Capital neto: desembolsos, amortizaciones e intereses de la deuda externa del sector privado.

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



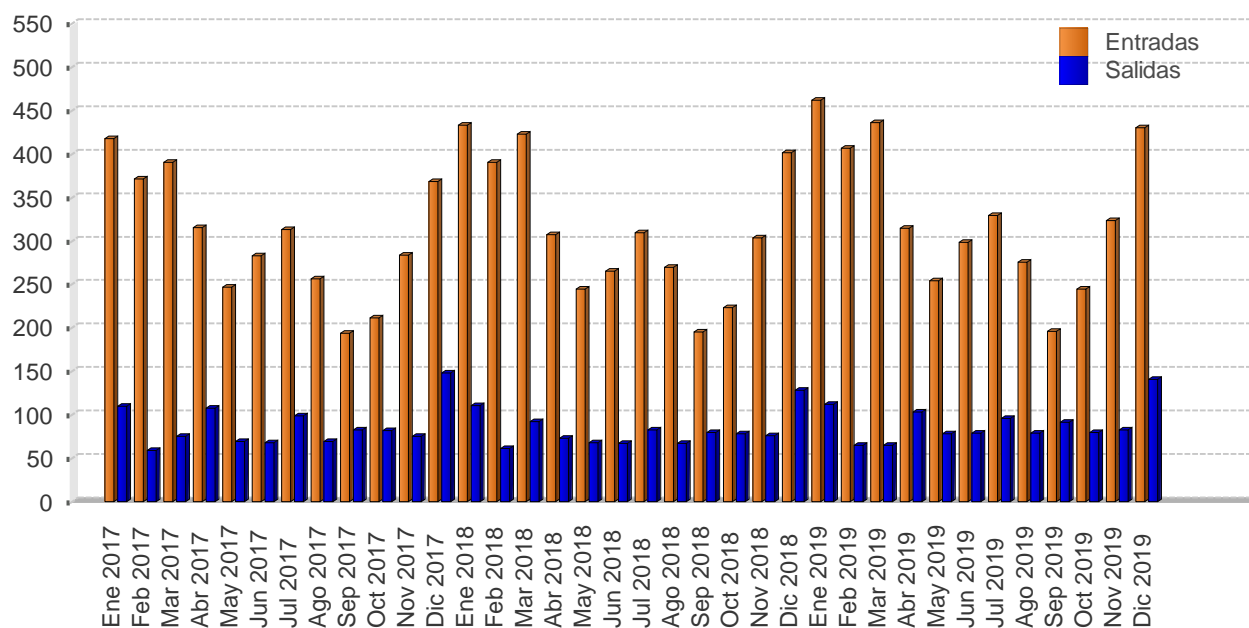
Periodo	Reservas Internacionales Netas (RIN)	Meses de importación financiados con RIN	RIN respecto a la base monetaria restringida	RIN respecto a la base monetaria ampliada	RIN/PIB
Ene 2018	7.120,1	5,9	1,6	1,5	11,8
Feb 2018	7.015,9	5,8	1,6	1,5	11,6
Mar 2018	8.473,9	7,0	1,9	1,8	14,0
Abr 2018	8.151,7	6,7	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

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	417,5	432,9	461,4	109,9	110,4	112,2
Feb	289,7	303,6	312,8	66,3	67,9	70,0	371,4	390,2	406,2	59,2	60,8	64,7
Mar	304,2	328,7	335,6	83,7	102,4	70,5	389,9	422,4	435,7	74,7	91,7	65,2
I TRIMESTRE	919,6	969,2	1.003,7	273,0	293,4	262,0	1.178,7	1.245,5	1.303,3	243,9	263,0	242,1
Abr	266,7	260,4	262,0	118,3	78,7	107,8	315,1	307,2	314,5	107,5	72,9	102,8
May	208,6	206,9	211,6	76,0	73,0	81,7	246,5	244,2	254,0	69,1	67,6	78,0
Jun	239,3	224,7	248,7	74,7	72,3	82,4	282,7	265,1	298,5	67,9	66,9	78,6
II TRIMESTRE	714,5	692,0	722,3	269,0	224,0	271,9	844,3	816,5	867,1	244,5	207,5	259,4
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
III TRIMESTRE	643,6	638,6	654,9	268,9	240,7	270,8	761,9	774,6	800,1	250,6	228,6	265,9
Oct	166,9	172,5	185,6	91,1	88,8	91,6	211,2	223,1	244,3	81,8	78,3	79,7
Nov	224,1	234,5	245,6	83,7	86,1	94,6	283,7	303,4	323,3	75,1	75,9	82,2
Dic	291,1	310,0	326,9	164,8	145,6	161,8	368,4	401,1	430,3	148,0	128,5	140,7
IV TRIMESTRE	682,1	716,9	758,2	339,5	320,5	348,0	863,3	927,6	997,8	304,9	282,7	302,6
Total	2.959,9	3.016,7	3.139,0	1.150,4	1.078,6	1.152,8	3.648,2	3.764,2	3.968,3	1.043,9	981,8	1.070,1

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 abril de 2020 la inflación general, medida por la variación interanual del Índice de Precios al Consumidor (IPC), se ubicó en 0,9%. La desaceleración de 1 punto porcentual (p.p.) con respecto al mes previo fue la mayor en los últimos cuatro años. Con este resultado acumuló al primer cuatrimestre del año una variación de -0,08% (0,55% en igual lapso de 2019)¹.

Este comportamiento reflejó que las fuerzas desinflacionarias han tendido a incrementarse como consecuencia de las medidas para tratar de contener la propagación del COVID-19 (entre otras, se amplió la brecha negativa del producto y aumentó la tasa de desempleo). A su vez, las condiciones de la economía mundial (baja inflación y caída en los precios de las materias primas importadas, especialmente el petróleo) reforzaron dichas presiones.

Por su parte, en abril la mediana de las expectativas de inflación a 12 meses se mantuvo en el valor medio del rango meta (3%), situación manifiesta desde octubre del año pasado (el valor medio aumentó a 3,5% desde 3,0% del mes previo, aunque la moda fue de 2,0%). De esta convergencia se infiere que el público otorga credibilidad al compromiso del Banco Central con una inflación baja y estable. En la ganancia de credibilidad ha influido, entre otros factores, la reiterada comunicación este objetivo primario de la política monetaria por parte del Banco Central.

Al igual que la inflación general, la variación interanual promedio de los indicadores de inflación subyacente² bajó este mes de 1,8% en marzo a 1,4%, asociado a la persistencia de las presiones desinflacionarias.

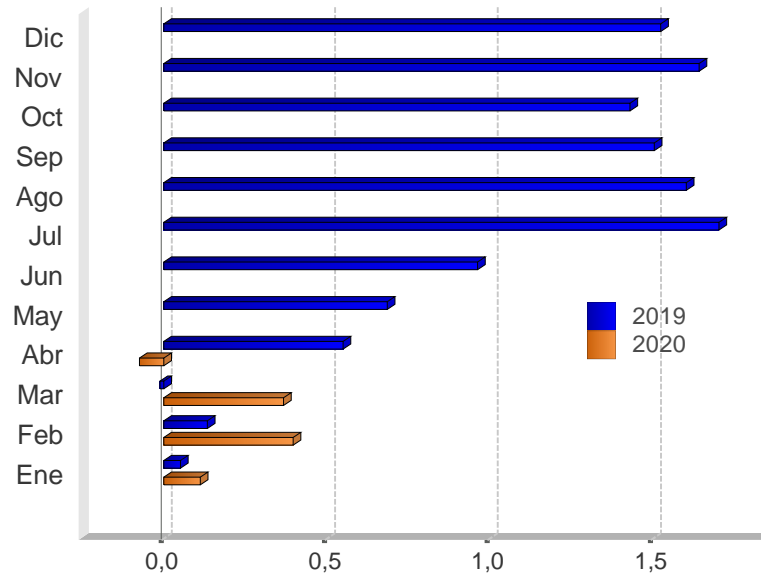
Por otra parte, el Índice de precios al productor de la manufactura (IPP-MAN) registró en abril una variación interanual de -1,0%. En los últimos tres meses esa tasa fue en promedio de -0,9%, luego de la desaceleración persistente mostrada por este indicador a partir de marzo de 2019.

Los pronósticos de inflación, que incorporan los efectos de la pandemia del COVID-19, señalan que para lo que resta del 2020, esta variable se ubicaría por debajo del rango meta del Banco Central (2% a 4%).

¹ El INEC reportó que las medidas sanitarias para contener la propagación del COVID-19 generaron una afectación directa en la recolección de precios del IPC en abril de 2020. En efecto, la tasa de imputación de precios (relación entre los precios no recolectados respecto al total) fue de 26,4%, más del doble de precios faltantes registrados históricamente. No obstante, el porcentaje de precios recolectados fue del 73,6% del total que conforman la muestra del IPC, lo que permite garantizar que la estimación del IPC de este mes es adecuada para el seguimiento de los precios al consumidor y de la inflación. Mayor detalle en (<https://www.inec.cr/sites/default/files/documetos-biblioteca-virtual/reeconomipc042020-09.pdf>)

² Este indicador busca identificar las tendencias inflacionarias de mediano plazo y refleja las presiones de demanda agregada sobre los precios, sobre las cuales la política monetaria puede actuar. En su construcción, se excluye la influencia de factores estacionales y climáticos. Se aproxima por el promedio simple de la variación interanual de los indicadores de exclusión fija por volatilidad (IEV), media truncada (IMT), reponderación por volatilidad (IRV), reponderación por persistencia (IRP) y exclusión fija de agrícolas y combustibles (IEF).

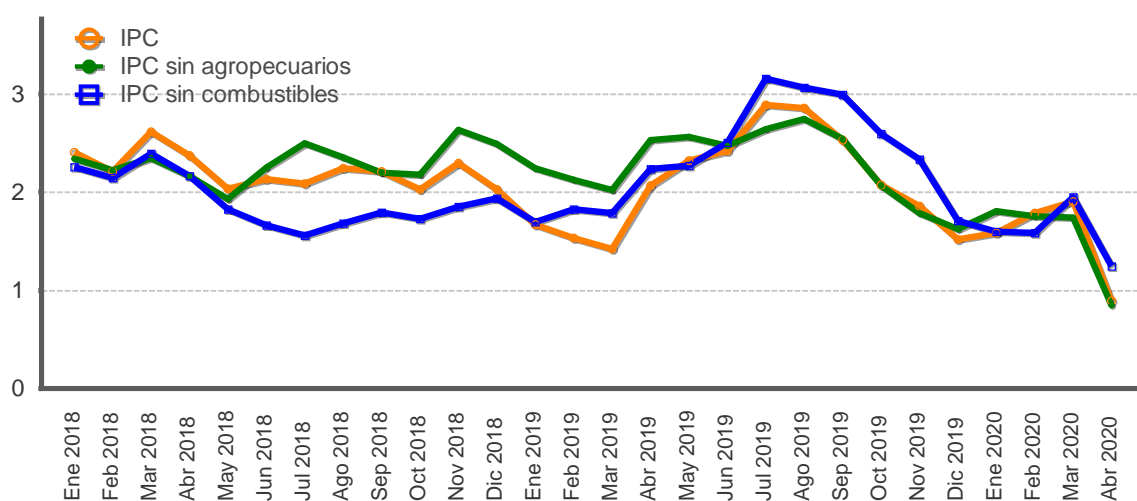
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
-Tasa de variación acumulada en porcentajes-



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	
Jun	0,6	1,0	
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.

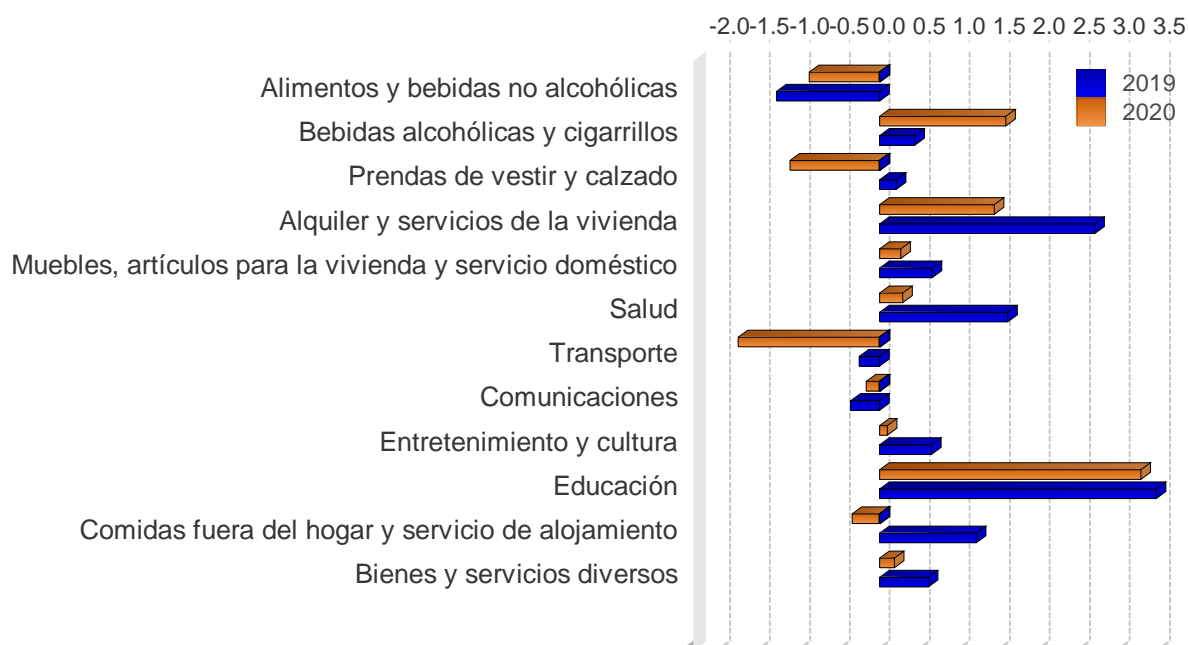
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC): IPC SIN AGROPECUARIOS e IPC SIN COMBUSTIBLES
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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		1,9	2,6		1,8	2,3	
Jun	2,1	2,4		2,3	2,5		1,7	2,5	
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.

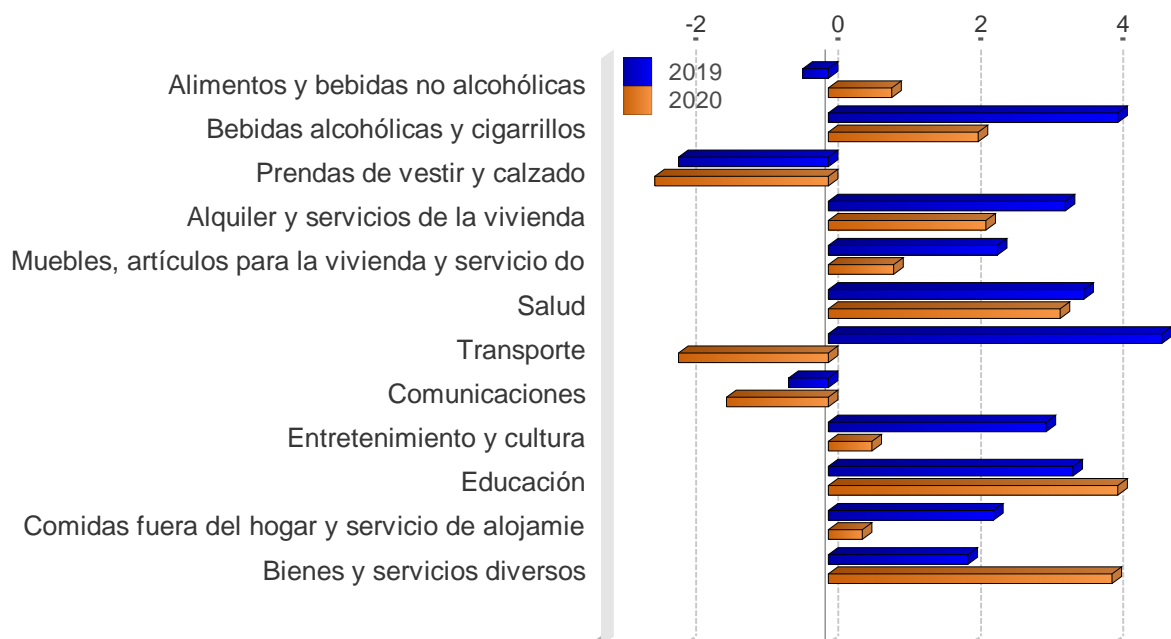
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
-Tasa de variación acumulada en porcentajes, a Abr. de cada año-



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

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

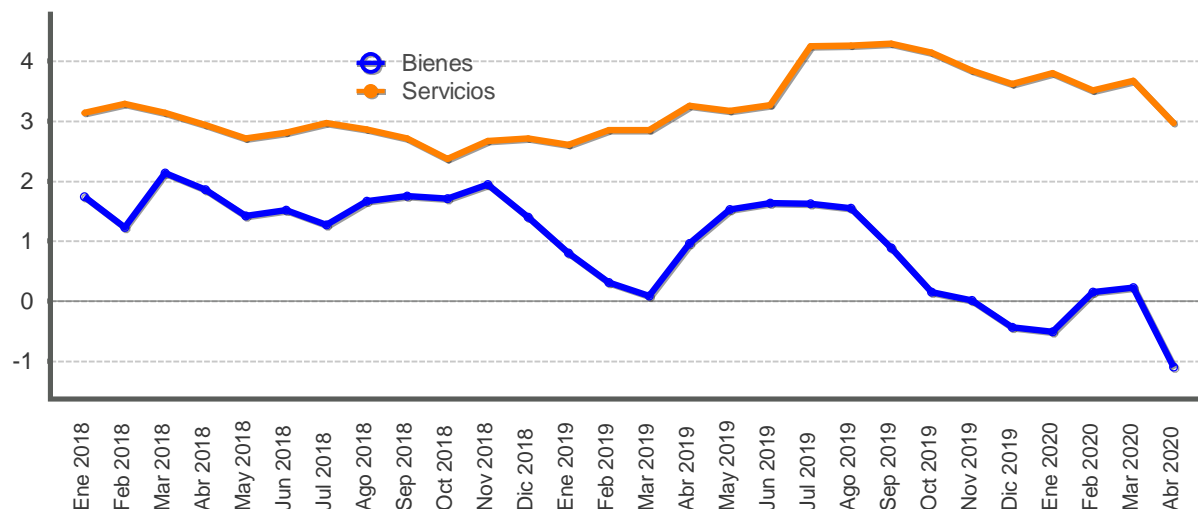
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes, a Abr. de cada año-



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

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

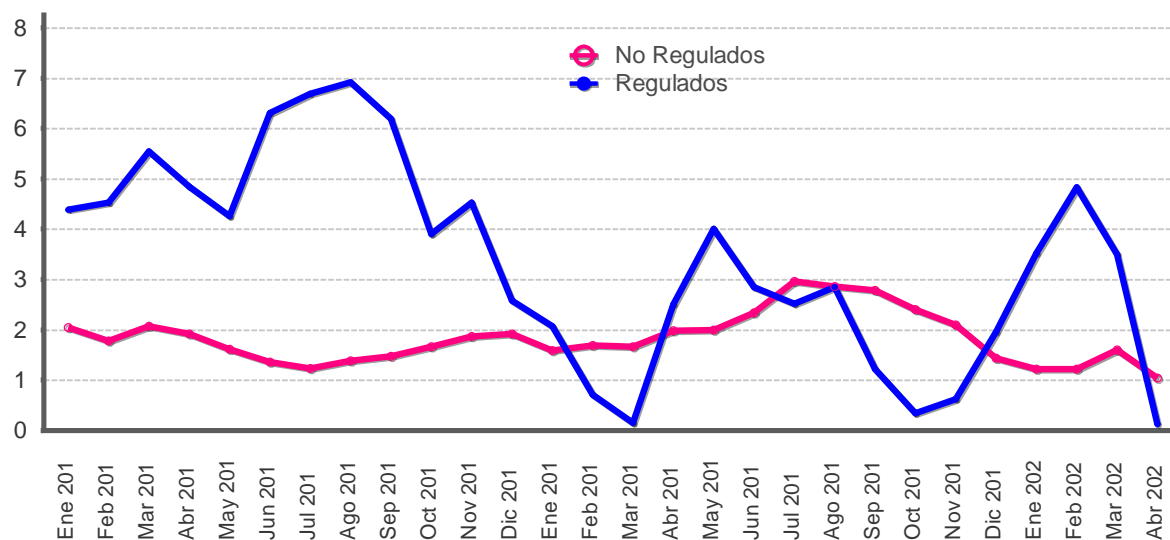
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: BIENES Y SERVICIOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

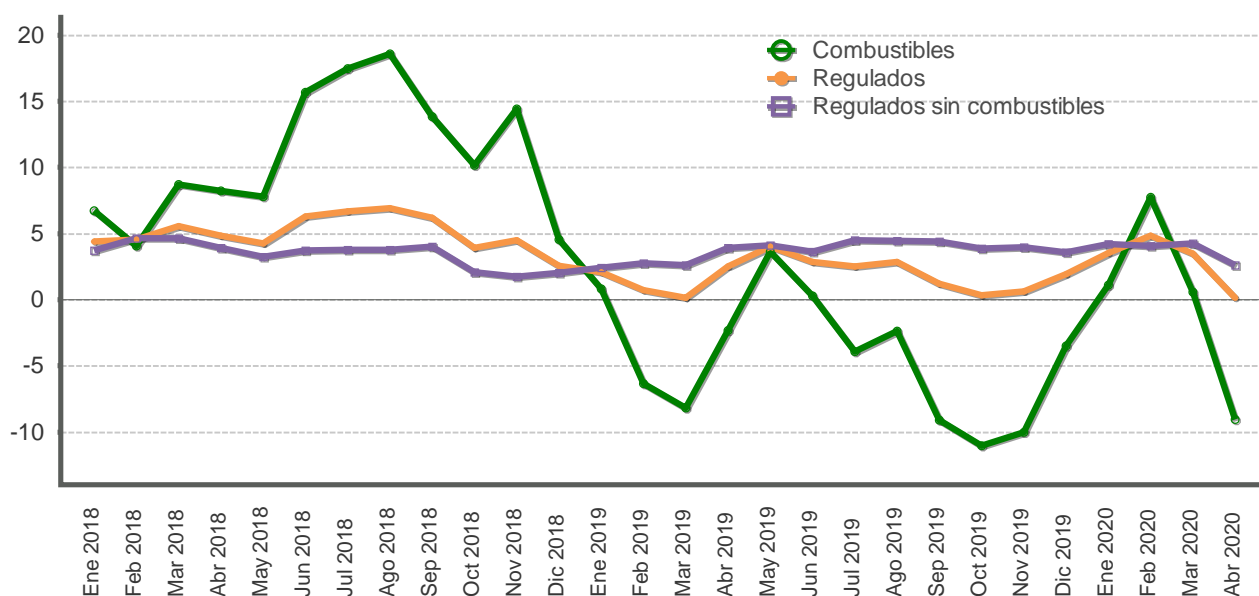
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS Y NO REGULADOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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		1,6	2,0	
Jun	6,3	2,8		1,4	2,3	
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.

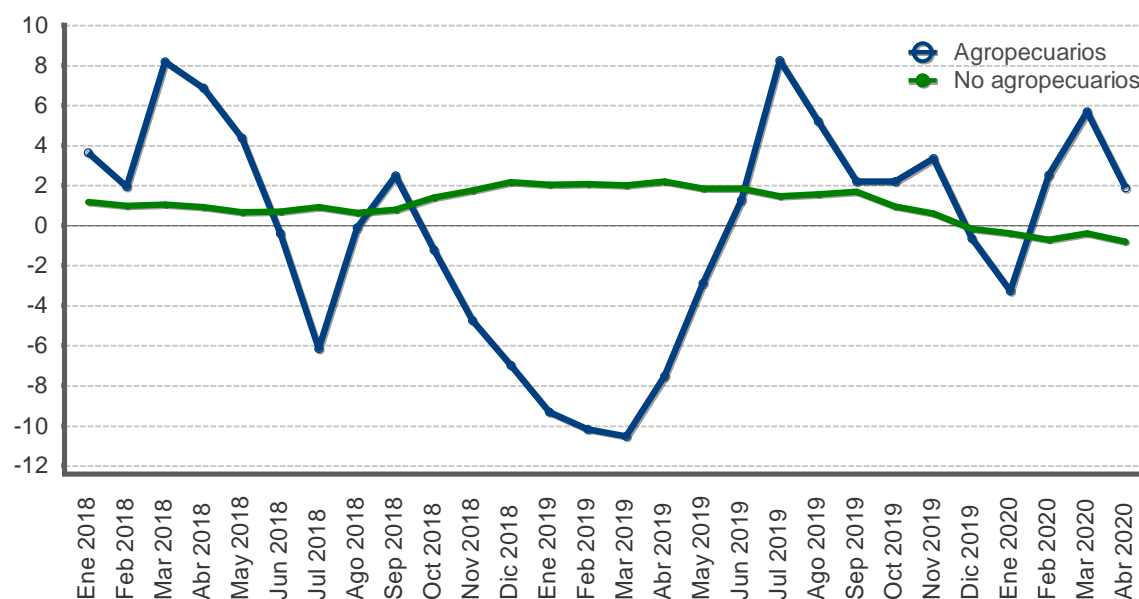
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS, COMBUSTIBLES Y REGULADOS SIN COMBUSTIBLES
 -Tasa de variación interanual en porcentajes-



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		7,8	3,6		3,3	4,1	
Jun	6,3	2,8		15,7	0,3		3,7	3,6	
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.

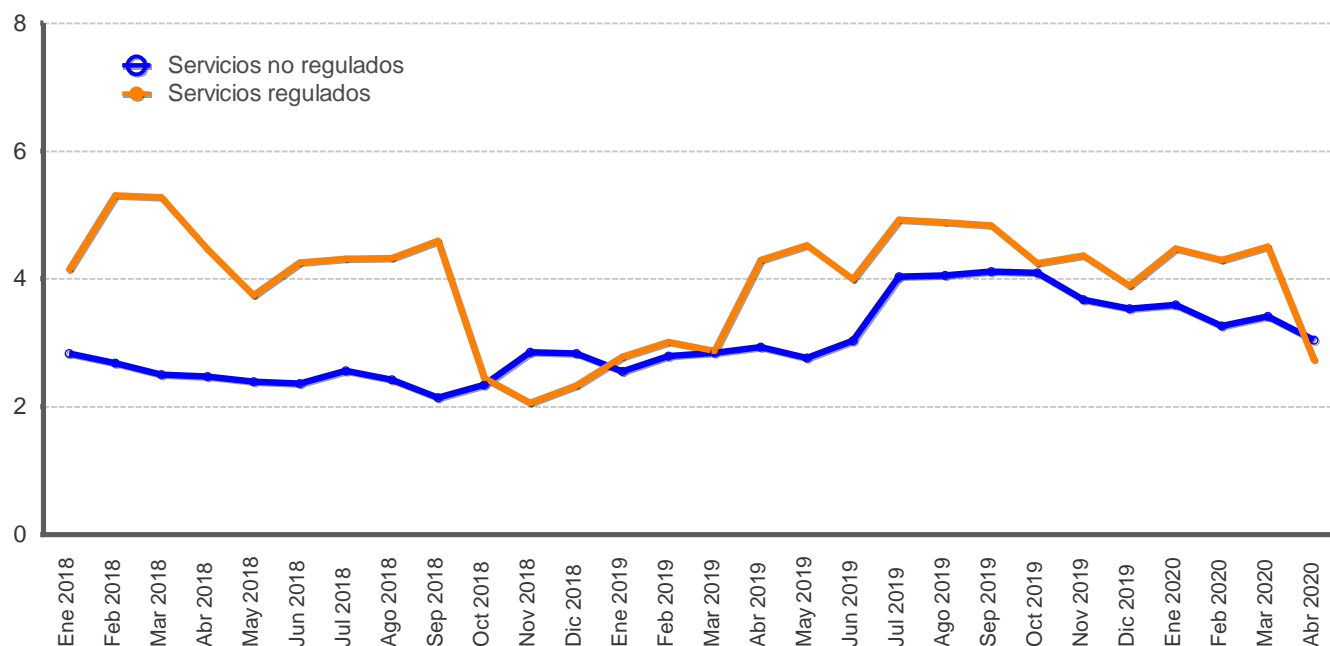
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR DE BIENES NO REGULADOS: AGROPECUARIOS Y NO AGROPECUARIOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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		0,7	1,9	
Jun	-0,4	1,3		0,7	1,8	
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.

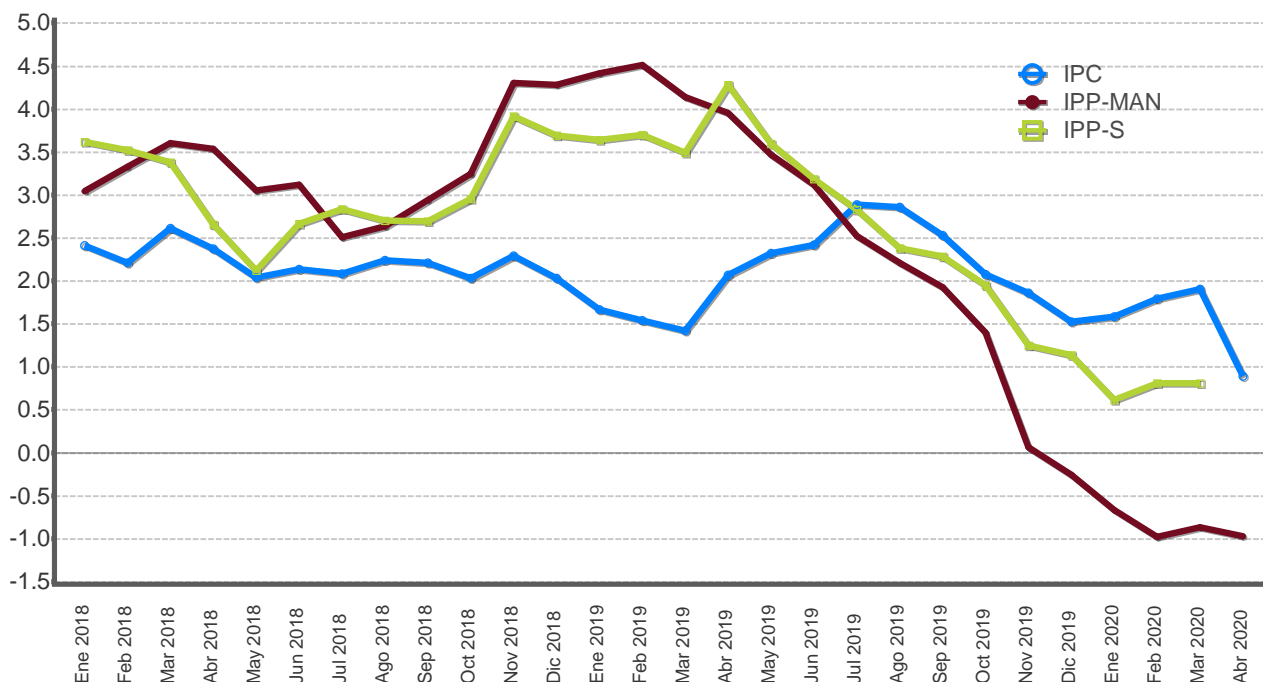
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR DE SERVICIOS: REGULADOS Y NO REGULADOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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		2,4	2,8	
Jun	4,3	4,0		2,4	3,0	
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-**



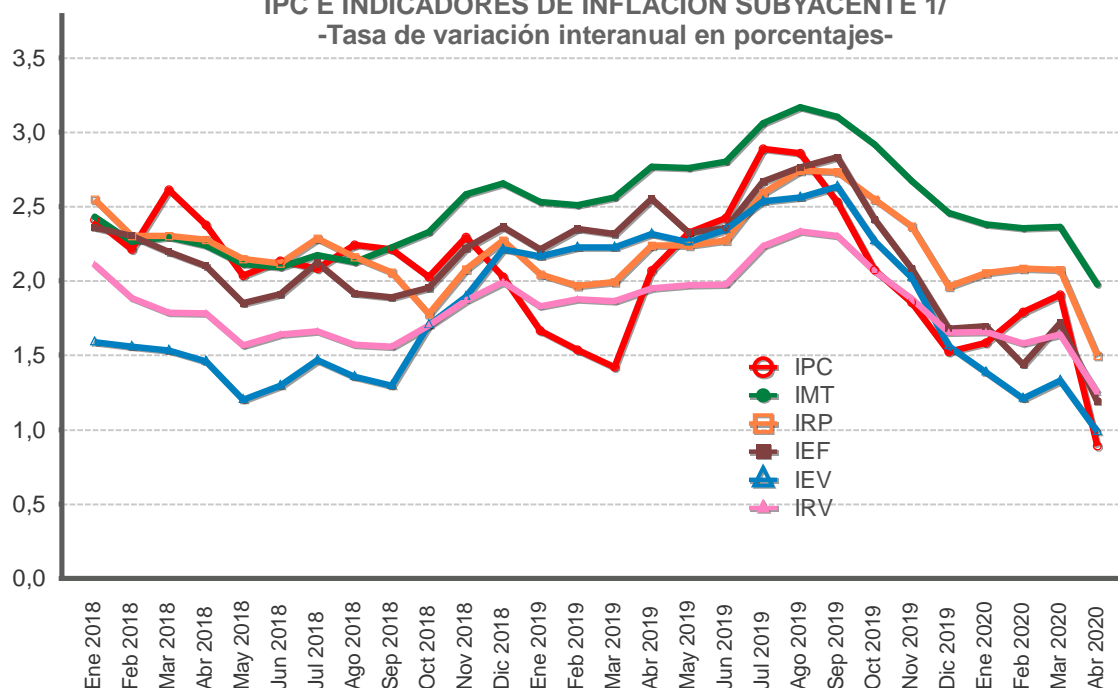
Mes	IPC			IPP-MAN			IPP-S		
	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020
Ene	2,4	1,7	1,6	3,0	4,4	-0,7	3,6	3,6	0,6
Feb	2,2	1,5	1,8	3,3	4,5	-1,0	3,5	3,7	0,8
Mar	2,6	1,4	1,9	3,6	4,1	-0,9	3,4	3,5	0,8
Abr	2,4	2,1	0,9	3,5	4,0	-1,0	2,7	4,3	
May	2,0	2,3		3,0	3,5		2,1	3,6	
Jun	2,1	2,4		3,1	3,1		2,7	3,2	
Jul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



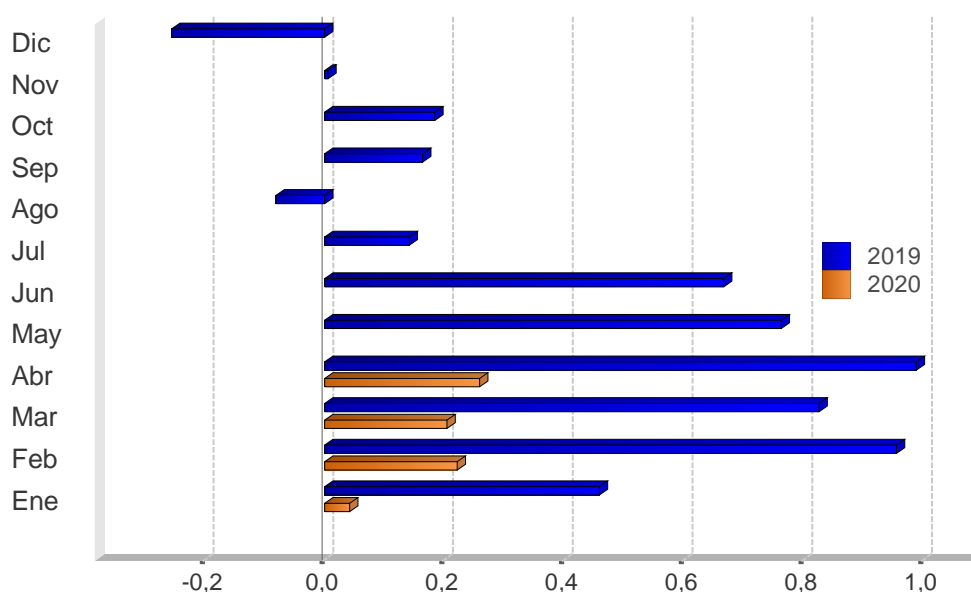
Mes	IPC			IMT			IRP			IEF		IEV		IRV				
	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020
Ene	2,4	1,7	1,6	2,4	2,5	2,4	2,5	2,0	2,1	2,4	2,2	1,7	1,6	2,2	1,4	2,1	1,8	1,7
Feb	2,2	1,5	1,8	2,3	2,5	2,4	2,3	2,0	2,1	2,3	2,3	1,4	1,6	2,2	1,2	1,9	1,9	1,6
Mar	2,6	1,4	1,9	2,3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

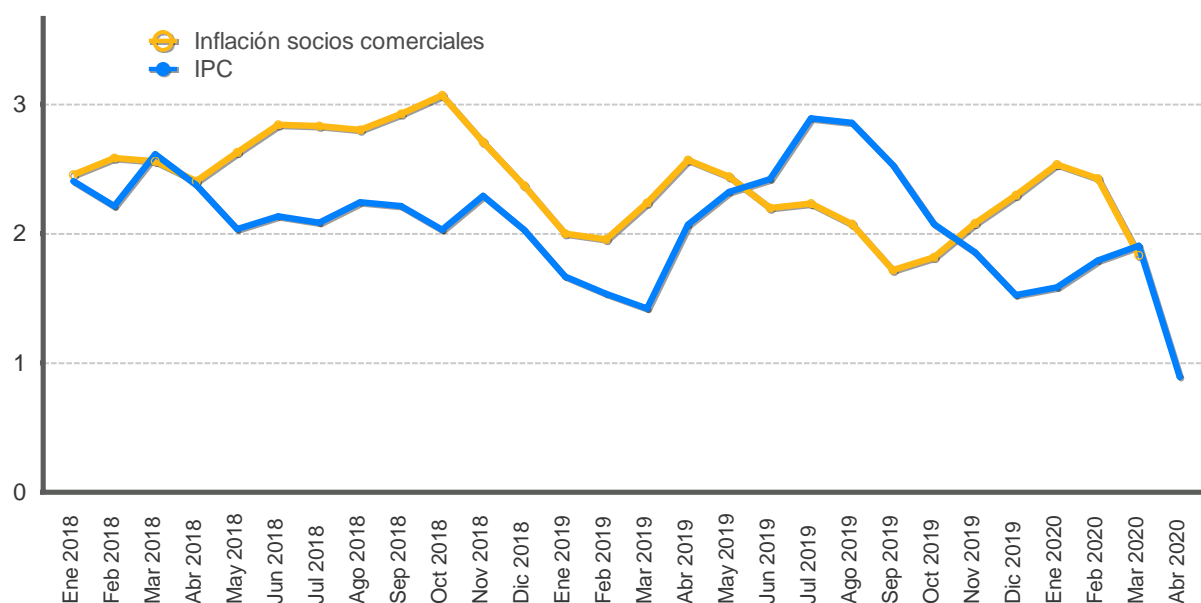


Mes	2018	2019	2020
Ene	0,3	0,5	0,0
Feb	0,7	1,0	0,2
Mar	1,0	0,8	0,2
Abr	1,3	1,0	0,3
May	1,6	0,8	
Jun	1,8	0,7	
Jul	1,9	0,1	
Ago	1,9	-0,1	
Sep	2,5	0,2	
Oct	3,0	0,2	
Nov	4,2	0,0	
Dic	4,3	-0,3	

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	
May	2,0	2,3		2,6	2,4	
Jun	2,1	2,4		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

Según el Departamento de Comercio, la actividad económica en los Estados Unidos (EUA) se contrajo 4,8%, en términos anualizados, en el primer trimestre de 2020 (crecimiento de 2,1% en el trimestre previo), como consecuencia de las medidas sanitarias para contener la propagación del COVID-19. Esta es la mayor caída de la producción desde el cuarto trimestre de 2008, cuando inició la crisis financiera internacional que redujo la producción a una tasa anualizada de 8,4%. En particular, el gasto de los hogares cayó 7,6%, frente al incremento de 1,8% en el cuarto trimestre de 2019, debido al menor consumo de bienes duraderos y servicios. Por su parte, las exportaciones e importaciones de bienes y servicios disminuyeron 8,7% y 15,3%, respectivamente, en este lapso.

Ante este panorama, el Sistema de la Reserva Federal, decidió mantener en el rango de la tasa interés de referencia [0% y 0,25%] en su reunión de abril, con el fin de estimular la actividad económica, pues prevé una mayor contracción en el segundo trimestre. Desde el inicio de la pandemia, este organismo redujo (al 15 de marzo) el rango de la tasa de interés de referencia en 150 puntos base (p.b.) para ubicarla en ese rango, aprobó la compra de Bonos del Tesoro y títulos respaldados por hipotecas, con el fin de mantener la estabilidad en los mercados financieros y asegurar la correcta transmisión de la política monetaria.

La actividad económica en la zona del euro se contrajo 3,3% interanual en el primer trimestre de 2020, consecuente con el impacto negativo de las medidas de contención implementadas a partir de marzo orientadas a ralentizar los efectos de la pandemia de COVID-19. Dado lo anterior, según datos de Eurostat, la tasa de desempleo se ubicó en marzo en 7,4%, superior en 0,1 p.p. respecto a la tasa de febrero.

Según la primera estimación de la Oficina Estatal de Estadísticas de China, la producción de este país se contrajo 6,8% interanual en el primer trimestre de 2020, luego de crecer 6,0% en el cuarto trimestre de 2019; en virtud de la paralización de la mayor parte de la actividad productiva a causa del COVID-19. En esta Nación, las ventas minoristas se contrajeron 19% interanual entre enero y marzo del presente año.

El precio promedio de contado del barril de petróleo *WTI*¹ a finales de abril fue *USD* 18,2, con una disminución de 40,5% respecto a la cotización media de marzo. Los precios de los contratos a futuro con entrega en julio y setiembre de 2020 también disminuyeron en promedio a *USD* 28,8 por barril (*USD* 34,2 el mes previo), explicado en mayor medida por la menor demanda de combustibles y limitaciones de almacenaje debido a la crisis sanitaria².

¹ El *West Texas Intermediate (WTI)* es el petróleo crudo extraído en el Golfo de México y sirve como referencia en los mercados internacionales.

² Datos de Bloomberg al 11 de mayo del 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)

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

Tasas de Interés Internacionales

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

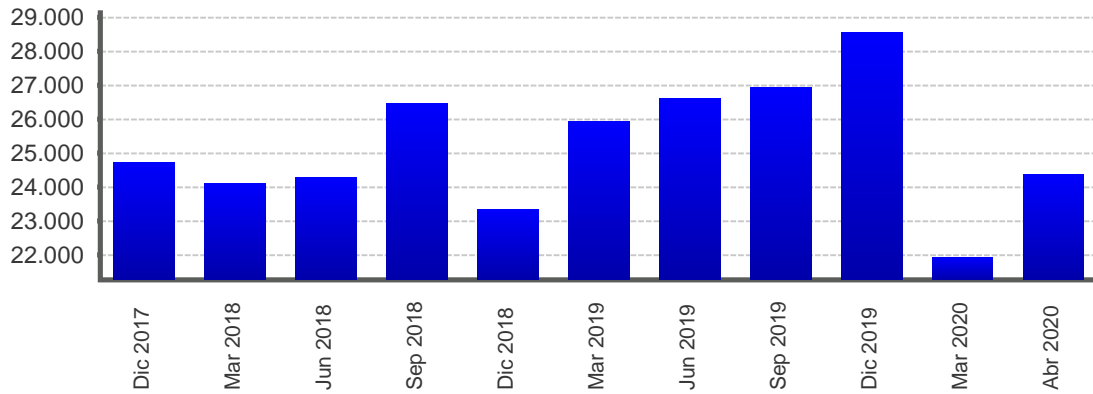
2/ IPC: Para Estados Unidos se muestra la serie del IPC sin desestacionalizar.

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.

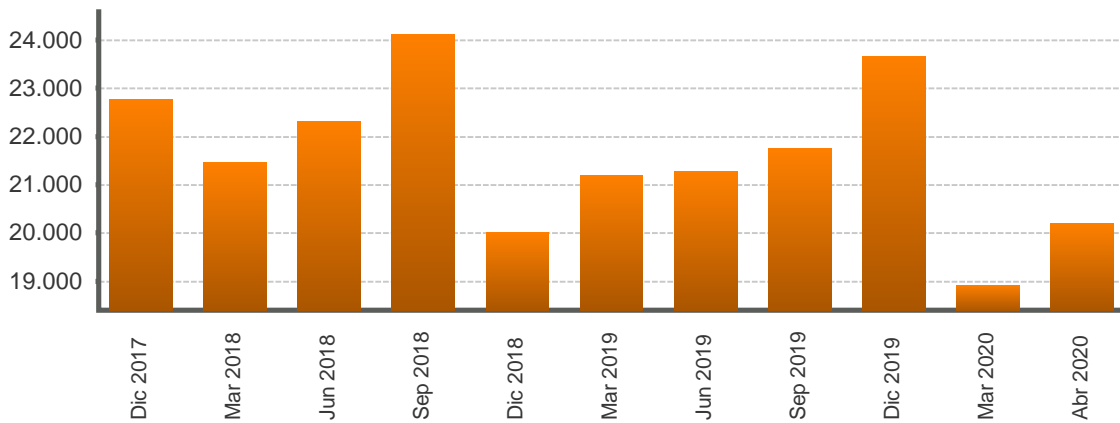
ÍNDICES BURSÁTILES INTERNACIONALES

DOW JONES - Nueva York



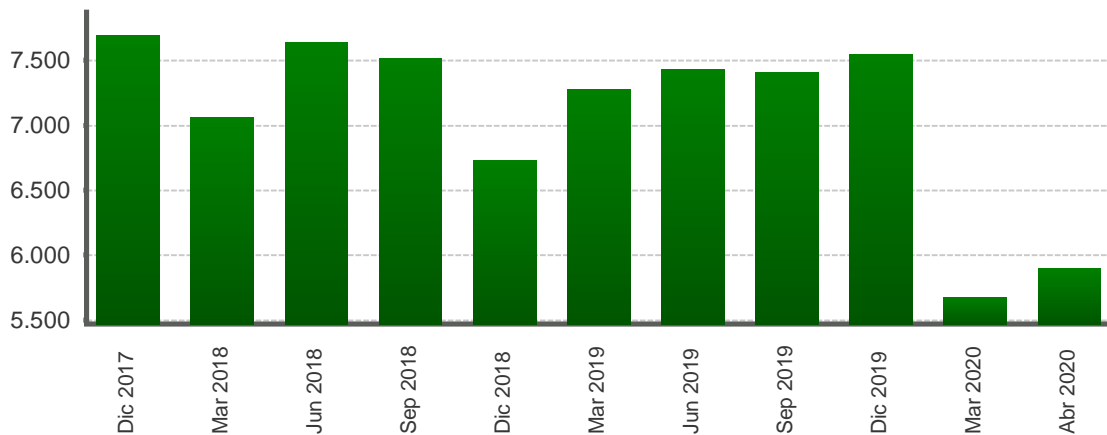
AI 30/04/2020 Nivel 24.345,72 Variación 2.428,56 ↑

NIKKEI - Tokio



AI 30/04/2020 Nivel 20.193,69 Variación 1.276,68 ↑

FTSE - Londres



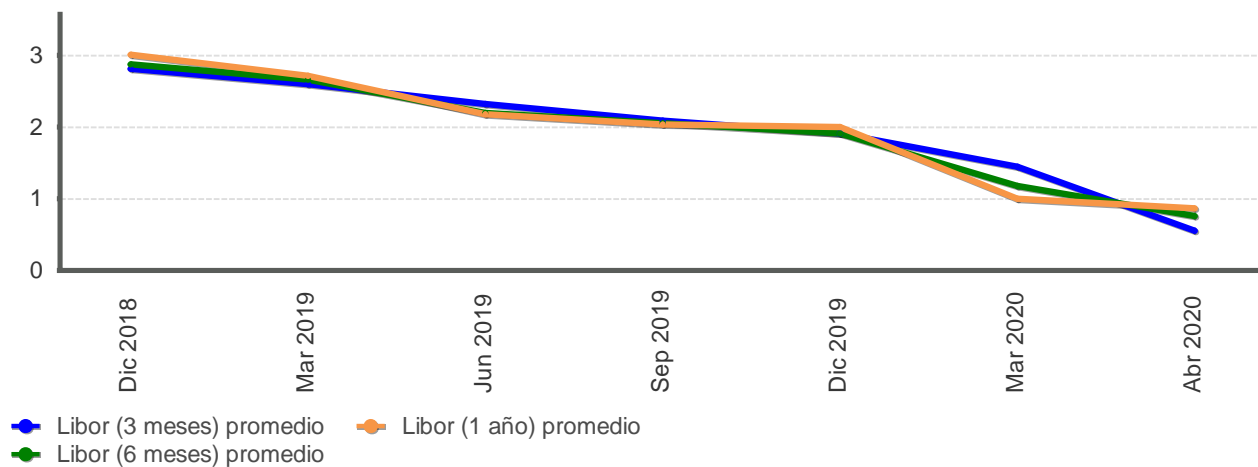
AI 30/04/2020 Nivel 5.901,21 Variación 229,25 ↑

1/ Cifras al 30 de abril de 2020.

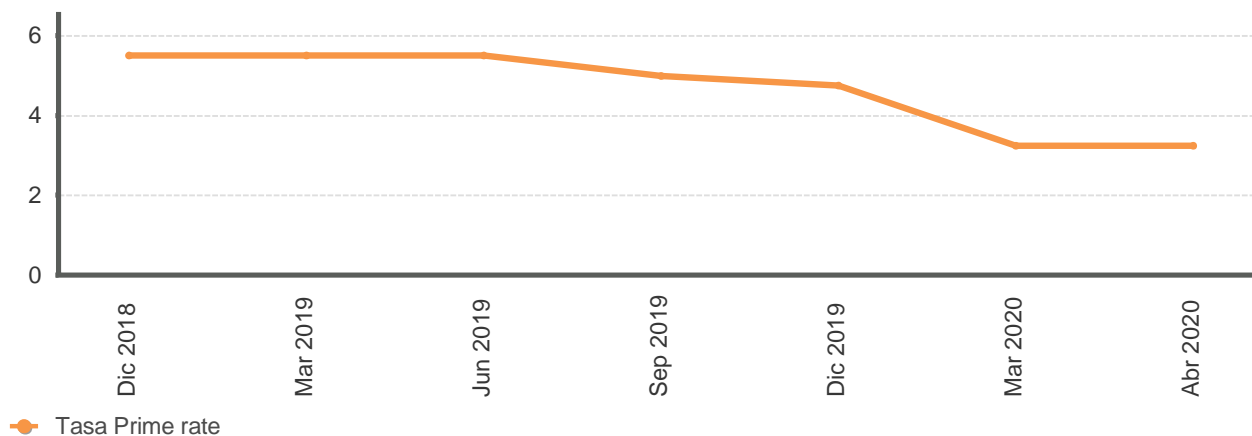
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica con base en información de Bloomberg.

TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES
-en porcentajes-

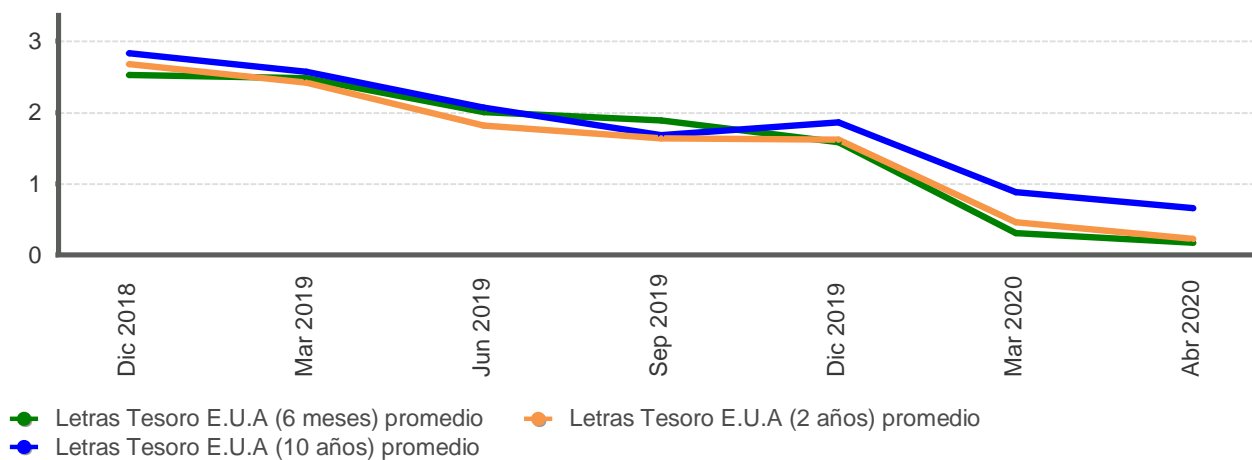
TASA LIBOR



TASA PRIME RATE

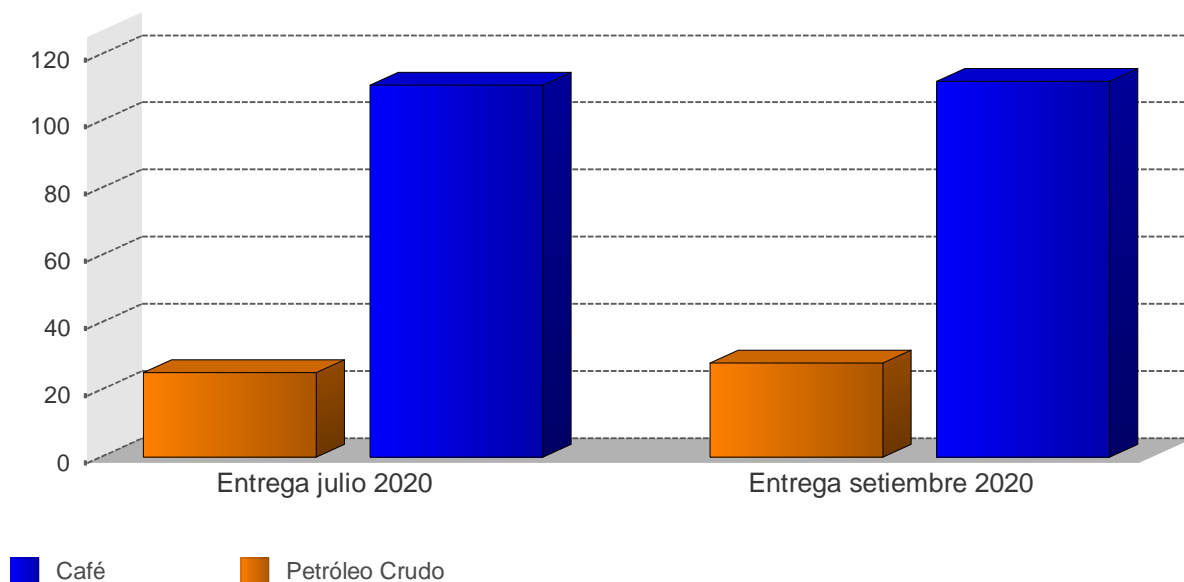


LETRAS DEL TESORO EUA



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
Entrega julio 2020	25,1	110,8
Entrega setiembre 2020	28,1	111,9

1/ Cotizaciones en el Mercado de Nueva York al 11/05/2020
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR