

INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA

División Económica
Abril, 2020

**INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA
ABRIL 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 evolución de la actividad económica¹ de Costa Rica en los dos primeros meses del año aún no manifestaba los efectos negativos del COVID-19. Esos efectos se empezaron a manifestar con mayor fuerza en la segunda mitad de marzo.

Gráfico 1. Índice Mensual de Actividad Económica
Variación interanual y trimestral anualizada
En porcentajes



Fuente: Banco Central de Costa Rica

Así, en febrero de 2020, la producción del país, medida con el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), aumentó 2,7% interanual, mientras que un año antes el crecimiento había alcanzado 1,5% (Gráfico 1). Sin embargo, la variación trimestral anualizada de la serie ajustada por estacionalidad se redujo a 1,0%. Ello denota una pérdida de impulso en el proceso de recuperación que hasta entonces venía mostrando la actividad económica.

La aceleración mensual del IMAE y la evolución de la tasa de variación de la serie ajustada por estacionalidad sugieren que el proceso de recuperación, que inició en junio de 2019, se mantiene hasta febrero de 2020, aunque a menor ritmo.

En febrero, el crecimiento continuó con comportamientos disímiles según regímenes de producción, ya que mientras que las empresas ubicadas en los regímenes especiales² crecieron a tasas de dos dígitos (10,3%), las del régimen definitivo crecieron 1,4%. Sin embargo, el crecimiento de las empresas del régimen definitivo fue el más alto observado desde setiembre de 2018 para este grupo de empresas.

En el comportamiento a febrero de 2020 de las empresas del régimen definitivo influyó la recuperación de las actividades agropecuaria y comercial. Estas industrias a partir de agosto de 2019 empezaron a mostrar tasas positivas de crecimiento, luego de 10 meses de contracción en su nivel de producción. No obstante, este régimen continúa afectado por la contracción que presenta la industria de la construcción desde diciembre de 2018.

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 Zona franca y perfeccionamiento activo.

Del análisis por actividad económica destaca lo siguiente (Gráfico 2):

La actividad agropecuaria incrementó su producción en 2,2%, principalmente como resultado de la normalización de las condiciones climatológicas, que favoreció en especial la producción de banano y la de otros cultivos destinados al mercado local (hortalizas, raíces, tubérculos y arroz).

La manufactura creció 4,6%, la mayor tasa desde marzo de 2007. Ese crecimiento estuvo explicado por el dinamismo de los regímenes especiales³ (9,8%), en particular en la fabricación de implementos médicos⁴, así como por la mayor producción de bienes alimenticios⁵, farmacéuticos y la recuperación del beneficiado de café.

Gráfico 2. Índice Mensual de Actividad Económica
Variación interanual por industrias
En porcentajes



Fuente: Banco Central de Costa Rica

La construcción se contrajo 14,7%, tanto por la menor construcción con destino privado como con destino público.

La actividad comercial creció 1,4%, en particular por la mayor comercialización de alimentos (incluidos los agropecuarios), productos farmacéuticos, de cuidado personal y bebidas en general.

Los servicios crecieron 3,7%, debido a:

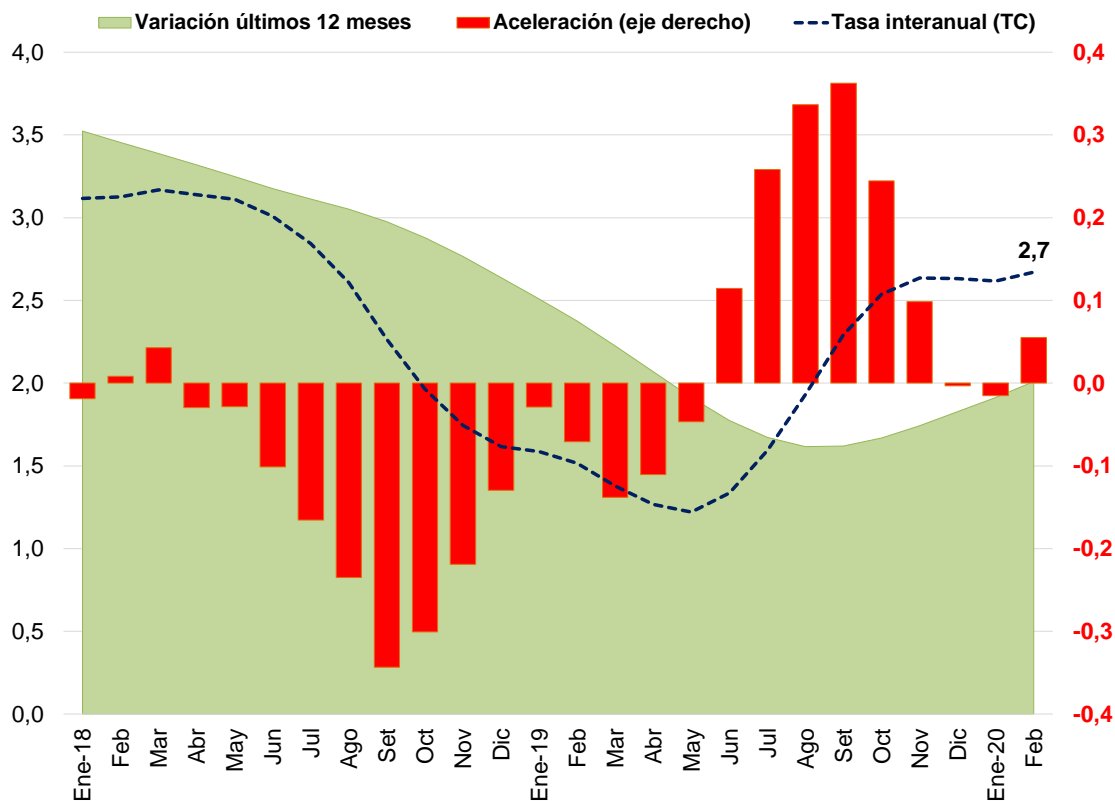
- El aumento de 5,1% en los servicios empresariales, principalmente por la mayor prestación de servicios de consultoría en gestión y apoyo a empresas vinculadas con los regímenes especiales.
- El incremento en las actividades de enseñanza y salud (3,9 %), principalmente por la mayor oferta del sector público.
- El mayor flujo de turistas que ingresó al país en febrero (9%), incidió positivamente en la demanda de servicios de alojamiento y comida.
- En contraste, los servicios de electricidad y agua disminuyeron 0,8%.

³ El régimen especial representa más del 27% del total de la producción manufacturera.

⁴ Catéteres, equipos de transfusión e implantes mamarios.

⁵ Cervezas, bebidas no alcohólicas, alimentos preparados para animales, arroz y productos de panadería.

**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	120,4	3,1	0,0	3,1	3,5
Mar	124,9	2,8	120,8	3,2	0,0	3,1	3,4
Abr	117,6	4,1	121,1	3,1	0,0	3,1	3,3
May	123,1	4,4	121,4	3,1	0,0	3,1	3,2
Jun	122,0	2,8	121,6	3,0	-0,1	3,1	3,2
Jul	120,3	3,7	121,5	2,8	-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	-0,3	2,9	3,0
Oct	122,2	2,1	121,5	2,0	-0,3	2,8	2,9
Nov	125,4	1,2	121,6	1,7	-0,2	2,7	2,8
Dic	123,8	1,0	121,8	1,6	-0,1	2,6	2,6
Ene-19	123,1	1,7	122,1	1,6	0,0	1,6	2,5
Feb	122,2	2,3	122,3	1,5	-0,1	1,6	2,4
Mar	127,1	1,8	122,5	1,4	-0,1	1,5	2,2
Abr	118,0	0,4	122,7	1,3	-0,1	1,4	2,1
May	123,0	-0,1	122,9	1,2	0,0	1,4	1,9
Jun	122,5	0,4	123,2	1,3	0,1	1,4	1,8
Jul	122,1	1,5	123,5	1,6	0,3	1,4	1,7
Ago	120,3	1,2	123,8	1,9	0,3	1,5	1,6
Set	120,5	3,7	124,2	2,3	0,4	1,6	1,6
Oct	126,4	3,4	124,6	2,5	0,2	1,7	1,7
Nov	128,9	2,7	124,8	2,6	0,1	1,8	1,7
Dic	127,8	3,2	125,0	2,6	0,0	1,8	1,8
Ene-20	125,3	1,8	125,2	2,6	0,0	2,6	1,9
Feb	126,3	3,4	125,5	2,7	0,1	2,6	2,0

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	1,5	-4,1	2,4	3,9	4,3	11,3	4,2	1,8	3,9	2,7	3,4	4,5	3,1
Feb	3,1	0,8	3,0	1,4	-2,5	2,3	3,4	4,1	9,9	3,5	1,9	3,9	2,5	3,5	4,6	3,1
Mar	3,0	4,0	2,9	1,4	-0,2	2,1	3,3	3,7	8,5	3,0	2,2	3,8	2,4	3,6	4,7	3,2
Abr	2,8	8,2	2,7	1,4	3,4	1,8	3,0	3,3	7,4	2,8	2,5	3,9	2,4	3,7	4,7	3,1
May	2,5	11,7	2,5	1,3	8,8	1,6	2,6	2,8	6,4	2,9	2,8	3,6	2,3	3,6	4,7	3,1
Jun	2,1	11,8	2,3	1,2	14,7	1,4	2,3	2,5	5,6	3,3	2,8	3,0	2,1	3,0	4,7	3,0
Jul	1,5	8,0	2,1	1,0	18,4	1,1	2,1	2,5	4,9	3,8	2,8	2,8	1,7	1,8	4,6	2,8
Ago	0,7	3,7	2,0	0,7	18,3	0,8	1,8	2,4	4,3	4,4	2,8	3,1	1,1	0,2	4,6	2,6
Set	0,1	0,7	2,0	0,5	13,9	0,3	1,4	2,2	3,7	4,9	3,0	3,6	0,6	-1,4	4,4	2,3
Oct	-0,2	-1,4	1,9	0,7	7,1	0,0	1,1	2,1	3,3	5,5	3,4	4,3	0,5	-2,3	4,2	2,0
Nov	-0,3	-2,1	1,8	1,2	1,2	-0,2	1,0	2,0	3,0	5,8	3,7	4,7	0,5	-2,0	3,9	1,7
Dic	-0,3	-2,0	1,8	1,9	-1,6	-0,3	1,0	1,9	3,0	6,0	3,9	4,6	0,7	-0,9	3,7	1,6
Ene-19	-0,4	-2,3	1,9	2,7	-2,4	-0,4	1,1	1,7	3,2	6,0	4,0	4,5	0,6	0,6	3,5	1,6
Feb	-0,7	-3,4	2,1	3,3	-3,7	-0,5	1,2	1,4	3,6	5,7	4,0	4,6	0,4	1,7	3,1	1,5
Mar	-1,0	-4,5	2,3	3,4	-7,6	-0,5	1,2	1,3	3,9	5,2	3,8	4,7	0,0	2,2	2,9	1,4
Abr	-1,2	-5,7	2,6	3,1	-12,8	-0,5	1,2	1,4	4,3	4,6	3,5	4,5	-0,3	2,2	2,8	1,3
May	-1,1	-7,3	2,8	2,5	-17,3	-0,5	1,1	1,9	4,7	4,0	3,3	4,8	-0,4	2,2	2,6	1,2
Jun	-0,9	-7,7	3,0	1,7	-19,1	-0,4	0,9	2,4	5,0	3,6	3,6	5,7	-0,2	3,0	2,5	1,3
Jul	-0,2	-6,7	3,2	1,1	-17,9	-0,2	0,9	2,5	5,4	3,2	4,0	6,3	0,2	4,8	2,5	1,6
Ago	0,6	-5,3	3,4	0,6	-15,0	0,0	1,0	2,4	5,7	3,0	4,3	6,5	0,7	7,3	2,5	1,9
Set	1,3	-3,8	3,5	0,3	-12,1	0,4	1,1	2,5	5,9	2,7	4,4	6,3	1,1	9,9	2,5	2,3
Oct	1,6	-2,6	3,7	0,1	-10,1	0,7	1,2	2,5	5,9	2,6	4,4	5,7	1,2	11,2	2,5	2,5
Nov	1,8	-2,3	4,0	-0,1	-9,7	1,0	1,2	2,5	5,8	2,6	4,5	5,3	1,1	10,7	2,3	2,6
Dic	1,9	-2,4	4,3	-0,3	-11,1	1,1	1,3	2,7	5,5	2,9	4,6	5,1	0,8	8,6	2,3	2,6
Ene-20	2,0	-1,7	4,5	-0,6	-13,5	1,3	1,2	3,1	5,4	3,5	4,7	5,0	0,5	6,0	2,5	2,6
Feb	2,2	-0,2	4,6	-0,8	-14,7	1,4	1,0	3,8	5,6	4,2	4,9	5,1	0,4	3,9	2,9	2,7

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

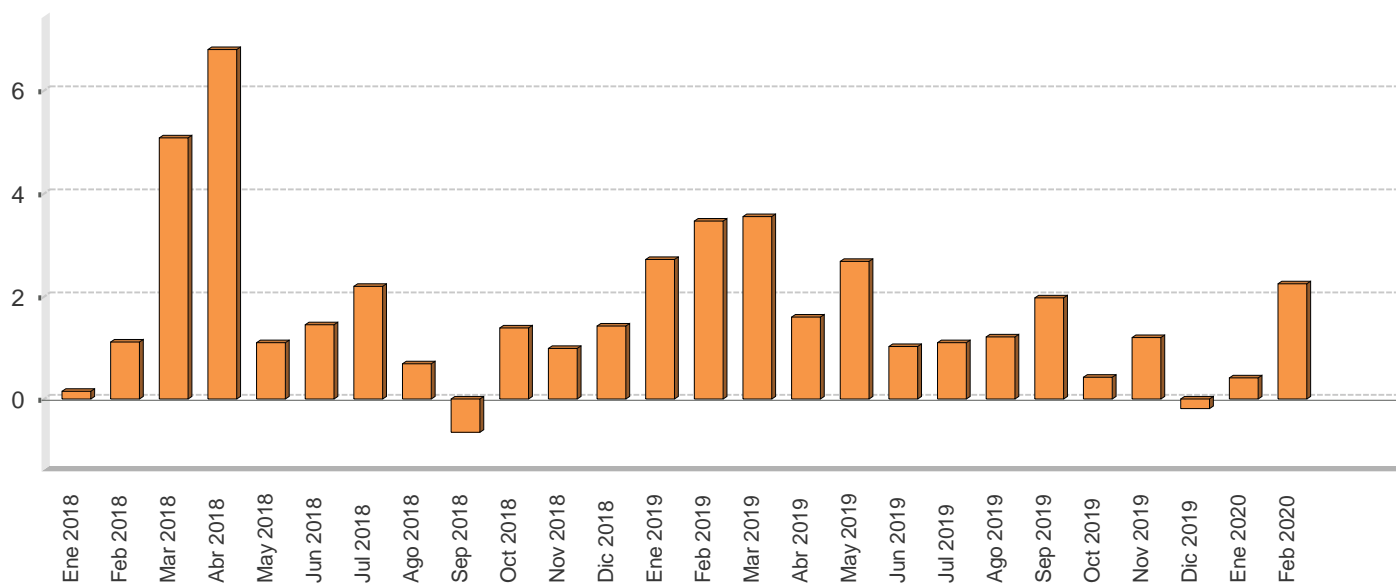
ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (Tendencia Ciclo TC)
TASAS DE VARIACIÓN MEDIA

	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	1,5	-4,1	2,4	3,9	4,3	11,3	4,2	1,8	3,9	2,7	3,4	4,5	3,1
Feb	3,0	-0,3	3,1	1,5	-3,3	2,3	3,7	4,2	10,6	3,9	1,9	3,9	2,6	3,4	4,5	3,1
Mar	3,0	1,1	3,0	1,4	-2,3	2,3	3,6	4,0	9,9	3,6	2,0	3,8	2,5	3,5	4,6	3,1
Abr	3,0	2,8	3,0	1,4	-0,9	2,2	3,4	3,8	9,3	3,4	2,1	3,8	2,5	3,5	4,6	3,1
May	2,9	4,5	2,9	1,4	1,0	2,0	3,2	3,6	8,7	3,3	2,2	3,8	2,5	3,6	4,6	3,1
Jun	2,7	5,7	2,8	1,4	3,2	1,9	3,1	3,4	8,1	3,3	2,3	3,7	2,4	3,5	4,6	3,1
Jul	2,6	6,0	2,7	1,3	5,1	1,8	2,9	3,3	7,7	3,4	2,4	3,5	2,3	3,2	4,6	3,1
Ago	2,3	5,7	2,6	1,2	6,6	1,7	2,8	3,2	7,2	3,5	2,4	3,5	2,2	2,8	4,6	3,0
Set	2,1	5,1	2,5	1,1	7,4	1,5	2,6	3,1	6,8	3,6	2,5	3,5	2,0	2,4	4,6	2,9
Oct	1,8	4,5	2,5	1,1	7,4	1,4	2,5	3,0	6,5	3,8	2,6	3,6	1,8	1,9	4,6	2,8
Nov	1,6	3,8	2,4	1,1	6,8	1,2	2,4	2,9	6,1	4,0	2,7	3,7	1,7	1,5	4,5	2,7
Dic	1,5	3,3	2,4	1,2	6,1	1,1	2,2	2,8	5,9	4,2	2,8	3,8	1,6	1,3	4,4	2,6
Ene-19	-0,4	-2,3	1,9	2,7	-2,4	-0,4	1,1	1,7	3,2	6,0	4,0	4,5	0,6	0,6	3,5	1,6
Feb	-0,5	-2,9	2,0	3,0	-3,1	-0,5	1,1	1,5	3,4	5,8	4,0	4,6	0,5	1,1	3,3	1,6
Mar	-0,7	-3,4	2,1	3,2	-4,6	-0,5	1,2	1,5	3,6	5,6	4,0	4,6	0,3	1,5	3,2	1,5
Abr	-0,8	-4,0	2,2	3,1	-6,7	-0,5	1,2	1,4	3,8	5,3	3,8	4,6	0,2	1,7	3,1	1,4
May	-0,9	-4,6	2,3	3,0	-8,9	-0,5	1,1	1,5	3,9	5,1	3,7	4,6	0,1	1,8	3,0	1,4
Jun	-0,9	-5,2	2,5	2,8	-10,7	-0,5	1,1	1,7	4,1	4,8	3,7	4,8	0,0	2,0	2,9	1,4
Jul	-0,8	-5,4	2,6	2,5	-11,8	-0,4	1,1	1,8	4,3	4,6	3,7	5,0	0,0	2,4	2,8	1,4
Ago	-0,6	-5,4	2,7	2,3	-12,2	-0,4	1,1	1,9	4,5	4,4	3,8	5,2	0,1	3,0	2,8	1,5
Set	-0,4	-5,2	2,8	2,1	-12,2	-0,3	1,1	1,9	4,6	4,2	3,9	5,3	0,2	3,7	2,8	1,6
Oct	-0,2	-5,0	2,9	1,9	-12,0	-0,2	1,1	2,0	4,8	4,0	3,9	5,4	0,3	4,5	2,7	1,7
Nov	0,0	-4,7	3,0	1,7	-11,8	-0,1	1,1	2,1	4,9	3,9	4,0	5,4	0,4	5,0	2,7	1,8
Dic	0,1	-4,5	3,1	1,5	-11,7	0,0	1,1	2,1	4,9	3,8	4,0	5,4	0,4	5,3	2,7	1,8
Ene-20	2,0	-1,7	4,5	-0,6	-13,5	1,3	1,2	3,1	5,4	3,5	4,7	5,0	0,5	6,0	2,5	2,6
Feb	2,1	-0,9	4,6	-0,7	-14,1	1,3	1,1	3,5	5,5	3,8	4,8	5,1	0,5	5,0	2,7	2,6

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

VENTAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA - Variación interanual (%) -



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

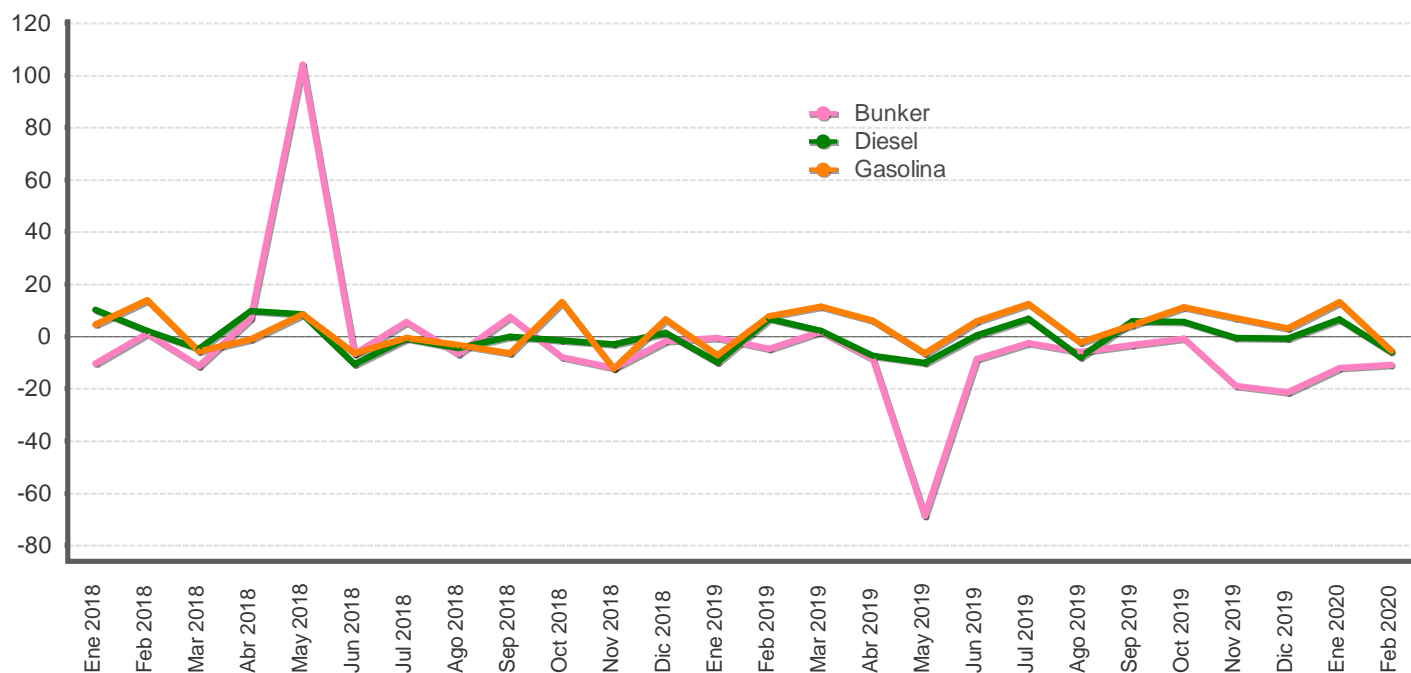
Mes/Año	Megawatts					Variación interanual					Variación últimos tres meses
	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Total
Ene 2018	319.429,0	283.083,0	183.248,0	22.124,0	807.884,0	1,4	-0,0	-2,2	3,9	0,1	-1,3
Feb 2018	319.104,0	289.759,0	175.564,0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

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

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

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

VENTAS DE COMBUSTIBLES - Variación interanual (%) -



VENTAS DE COMBUSTIBLES - En barriles y tasas de variación -

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

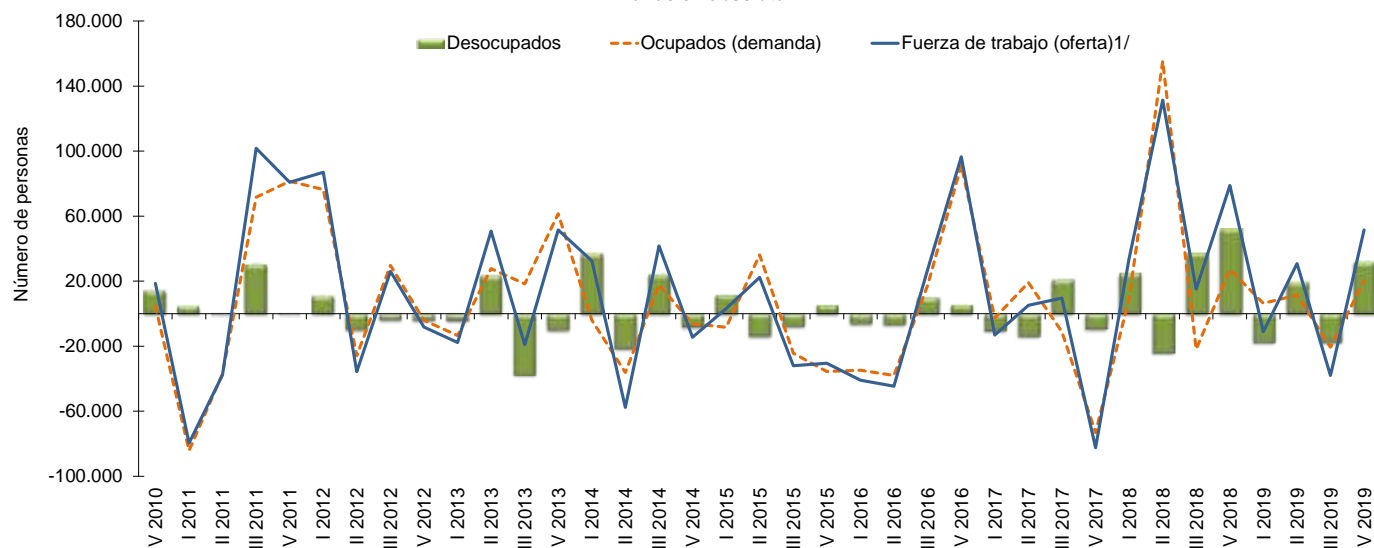
1/ Las ventas de barriles de combustible no incluyen el utilizado para la generación de energía térmica.

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	21.132	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

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

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

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

Mes	Salario (colones)			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020
Ene	624.920	656.029	678.549	-1,2	0,0	0,4	-21,2	5,0	3,4
Feb	621.387	647.227	663.622	-0,6	-1,3	-2,2	5,0	4,2	2,5
Mar	680.502	703.537		9,5	8,7		4,0	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	671.085	0,4	0,3	-0,9	2,5	3,8	3,0

Mes	Salario real			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020
Ene	355.475	367.055	373.739	-1,6	-0,0	0,3	-23,0	3,3	1,8
Feb	352.722	361.834	364.475	-0,8	-1,4	-2,5	2,7	2,6	0,7
Mar	386.399	393.885		9,5	8,9		1,4	1,9	
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	369.107	0,2	0,2	-1,1	0,3	1,6	1,3

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 (%)		
	Feb 2019	Dic 2019	Feb 2020	Feb 2019	Dic 2019	Feb 2020
Empresa privada						
Total	987.942	987.755	1.002.149	0,2	0,7	1,4
Comercio reparac vehíc autom y enser domésticos	190.963	189.160	187.026	-1,0	-1,9	-2,1
Manufactura	145.871	142.893	145.508	0,7	-1,1	-0,2
Agricultura ganadería caza y silvicultura	106.756	102.762	107.888	-3,8	-0,6	1,1
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	206.836	219.210	221.133	5,2	6,7	6,9
Construcción	55.963	50.690	54.325	-8,4	-10,3	-2,9
Transporte almacenamiento y comunicaciones	53.257	52.308	52.821	1,8	-0,7	-0,8
Hoteles y restaurantes	62.760	63.060	63.518	3,4	1,9	1,2
Intermediación financiera	25.246	25.927	25.735	-1,9	2,1	1,9
Servicios sociales y de salud	22.425	23.348	23.403	3,7	4,9	4,4
Electricidad gas y agua	3.730	3.814	3.826	2,4	2,1	2,6
Resto	114.135	114.583	116.966	-0,9	1,7	2,5
Cuenta propia	395.403	399.293	400.530	0,4	1,3	1,3
Instituciones autónomas	170.097	176.714	172.841	0,2	1,4	1,6
Gobierno	144.448	145.766	147.356	1,0	2,4	2,0
Convenios especiales	61.528	59.802	61.481	-5,1	-3,3	-0,1
Servicio doméstico	18.297	18.623	18.750	7,7	2,5	2,5
Total	1.777.715	1.787.953	1.803.107	0,2	0,9	1,4
Total sin cuenta propia	1.382.312	1.388.660	1.402.577	0,2	0,8	1,5

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

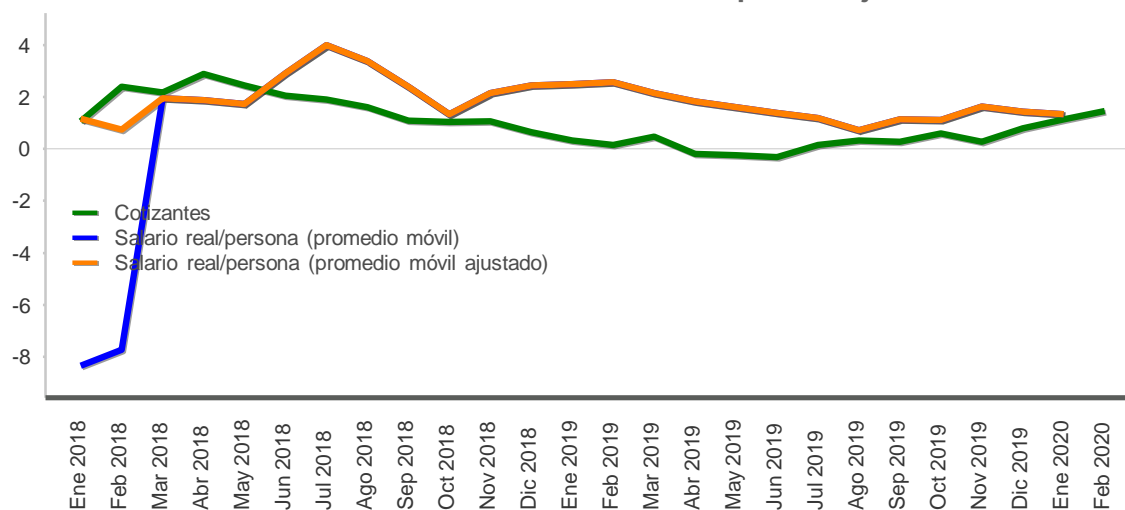
2/ Actividades empresariales: servicios de informática, investigación y desarrollo, jurídicos, contabilidad, seguridad y limpieza de edificios, entre otros.

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		-0,0	0,3		2,2	0,5	
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	1.395.092	0,1	0,1	0,5	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		2,4	3,0		2,4	3,0	
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		1,9	2,4		0,1	0,9	
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 deflador el Índice de Precios al Consumidor.

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

2. Comercio exterior

En el primer bimestre de 2020, la balanza comercial de bienes acumuló una brecha negativa de *USD* 714,6 millones, equivalente a 1,1% del PIB (1,4% en igual periodo de 2019). Esta relativa mejora se vincula con el mejor desempeño de las ventas externas en relación con el observado en las compras externas (8,2% y 0,5%, respectivamente)¹.

La evolución de las empresas que operan en el régimen especial explica el 90% del crecimiento de las colocaciones externas (14,1% contra 1,7% de las empresas del régimen definitivo)². Por tipo de bien, el aumento en las exportaciones se asoció a la demanda externa por productos manufacturados (en especial, de implementos médicos, lentes de contacto y preparaciones para bebidas gaseosas), y banano³. En contraste, hubo una menor demanda de aceite de palma, frutas en conserva y azúcar, entre otros.

Por destino, destacó el dinamismo en las ventas a Estados Unidos (17,7% contra 7,2 promedio anual del 2019), que es congruente con la evolución de las exportaciones del régimen especial y la recuperación en las ventas de banano. En contraste, el mercado centroamericano mostró una reducción de 1,8% (aumento de 3,6% si se excluye Panamá, lo que evidencia la estabilización de los impactos negativos derivados de la crisis socio política de Nicaragua).

Por su parte, el escaso crecimiento de las importaciones⁴ guarda relación con el aumento en las compras de empresas del régimen especial⁵ que fue compensado por la menor adquisición de insumos vinculados con la industria metalúrgica y de papel, así como materiales de construcción y equipo de transporte (microbuses), por parte de empresas del régimen definitivo.

Particularmente, la factura petrolera ascendió a *USD* 218,9 millones, mayor en 2,4% en relación con igual periodo del año previo, que combinó el incremento de 1,9% en la cotización del cóctel de hidrocarburos y de 0,5% en la cantidad de barriles⁶. Destaca la tendencia a la baja que ha mostrado esta cotización con respecto al precio medio de diciembre de 2019 (*USD* 66,6 a febrero, desde *USD* 71,1 en diciembre 2019), se prevé que la desaceleración en el precio de los combustibles continúe en los meses siguientes, dada la menor demanda mundial esperada como consecuencia del COVID-19.

¹ Se prevé que el impacto negativo derivado del coronavirus se empezará a reflejar en las exportaciones, en los flujos de comercio de abril, dado que los datos preliminares de marzo todavía no evidencian efectos.

² Esta variación denota una recuperación con respecto a la evolución media de 2019, tanto en las exportaciones agropecuarias como manufactureras (3,1% y 0,4% en el periodo enero – febrero 2020, contra reducción de 3,2% y 4,8% en 2019, en igual orden).

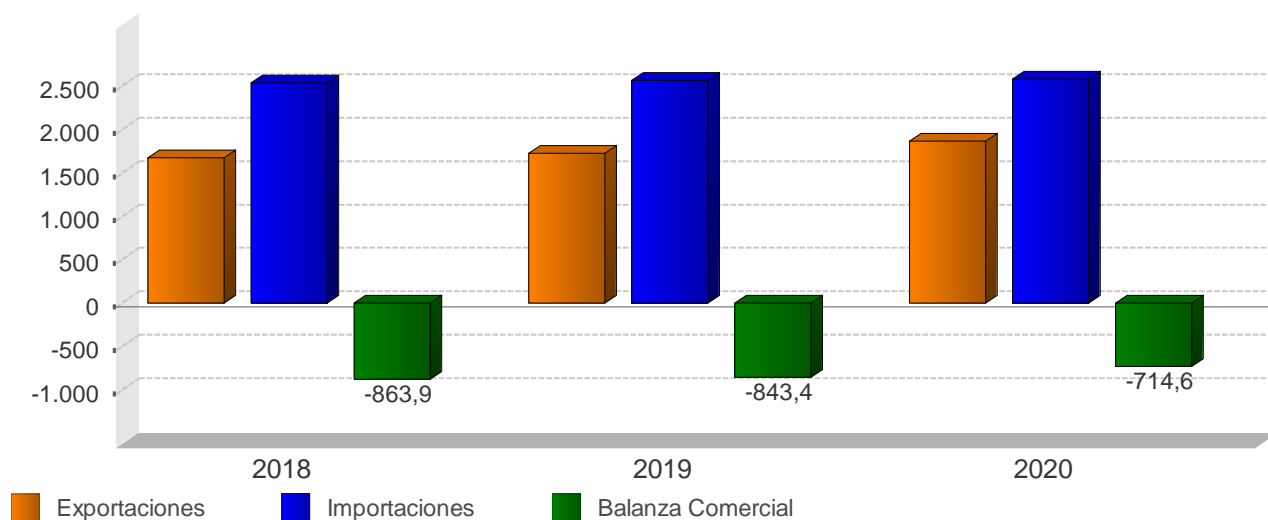
³ El crecimiento en este producto guarda relación con la normalización de los choques climáticos relacionados con el fenómeno del Niño que impactaron la oferta exportable de banano en la primera parte de 2019.

⁴ Crecimiento de 0,3% si excluye la factura petrolera.

⁵ Con un aumento de 7,3% en el primer bimestre, resultado que empieza a moderar su evolución con respecto al crecimiento medio de 2019 (20,7%).

⁶ El incremento en las compras de gasolina fue prácticamente compensado por la reducción en compras de diésel y *jet fuel*.

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



BALANZA COMERCIAL DE COSTA RICA
-millones de dólares-

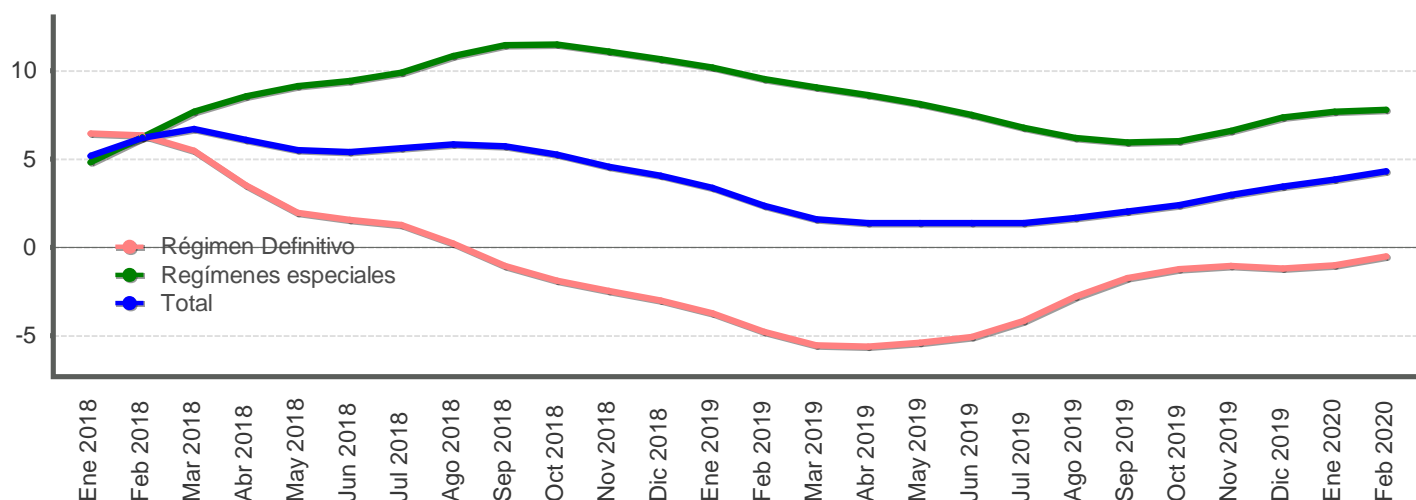
Mes	2018			2019			2020		
	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial
Ene	793,6	1.321,0	-527,4	826,8	1.361,0	-534,2	850,1	1.355,0	-504,9
Feb	877,8	1.214,3	-336,5	897,2	1.206,5	-309,2	1.015,4	1.225,1	-209,7
Mar	1.070,6	1.363,6	-292,9	1.052,7	1.449,5	-396,7	-	-	-
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	1.865,5	2.580,1	-714,6

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-

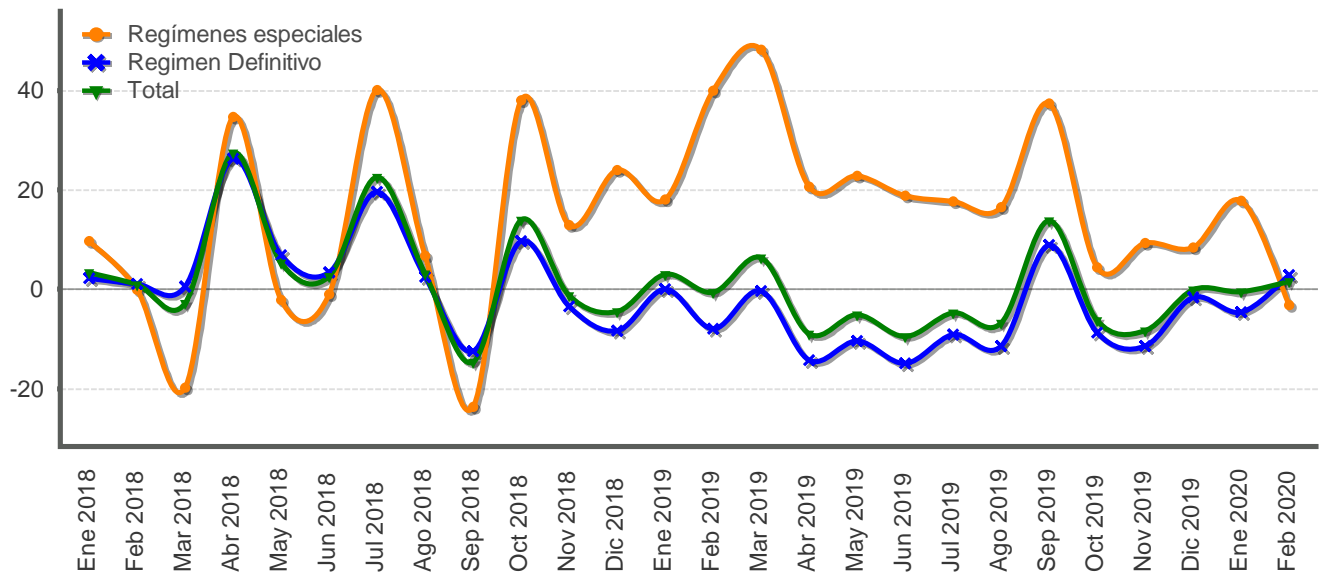
Mes	Régimen Definitivo				Regímenes especiales				Total			
	Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual	
	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo
Ene 2018	417,7	450,8	11,0	6,5	376,0	457,5	-1,6	4,8	793,6	906,3	4,7	5,2
Feb 2018	435,8	453,0	3,7	6,3	442,0	462,7	6,9	6,2	877,8	914,8	5,3	6,2
Mar 2018	560,7	454,7	12,6	5,5	510,0	468,8	12,3	7,7	1.070,6	923,3	12,4	6,7
Abr 2018	495,4	453,3	2,9	3,5	442,7	474,9	7,0	8,5	938,1	928,0	4,8	6,1
May 2018	522,5	451,8	-2,6	2,0	543,0	481,4	18,4	9,1	1.065,5	933,1	7,0	5,5
Jun 2018	466,3	451,9	-2,0	1,6	509,7	487,6	4,9	9,4	976,0	940,2	1,5	5,4
Jul 2018	438,5	451,1	10,3	1,3	483,7	493,8	3,9	9,9	922,1	947,6	6,9	5,6
Ago 2018	419,5	448,2	0,4	0,2	527,0	499,8	19,3	10,8	946,5	952,6	10,1	5,8
Sep 2018	399,5	444,5	-5,6	-1,0	499,9	504,1	7,3	11,5	899,4	954,0	1,1	5,7
Oct 2018	425,3	441,0	-0,0	-1,9	566,5	506,1	22,2	11,5	991,9	951,5	11,6	5,3
Nov 2018	412,5	438,2	-3,5	-2,5	534,4	505,2	9,1	11,1	946,9	945,4	3,2	4,6
Dic 2018	392,0	436,4	-1,9	-3,0	435,4	503,6	10,7	10,7	827,4	939,9	4,3	4,0
Ene 2019	410,2	434,1	-1,8	-3,7	416,6	504,0	10,8	10,2	826,8	937,0	4,2	3,4
Feb 2019	414,2	431,4	-5,0	-4,8	483,0	506,9	9,3	9,5	897,2	936,5	2,2	2,4
Mar 2019	511,7	429,5	-8,7	-5,5	541,0	511,2	6,1	9,0	1.052,7	938,2	-1,7	1,6
Abr 2019	460,7	428,0	-7,0	-5,6	497,8	515,9	12,4	8,6	958,6	941,0	2,2	1,4
May 2019	490,4	427,5	-6,1	-5,4	580,8	520,5	7,0	8,1	1.071,2	946,0	0,5	1,4
Jun 2019	425,5	429,0	-8,8	-5,1	545,3	524,2	7,0	7,5	970,9	953,1	-0,5	1,4
Jul 2019	411,8	432,3	-6,1	-4,2	520,5	527,3	7,6	6,8	932,3	960,9	1,1	1,4
Ago 2019	411,3	435,7	-2,0	-2,8	550,9	530,7	4,5	6,2	962,2	968,6	1,7	1,7
Sep 2019	418,7	436,7	4,8	-1,7	522,0	534,1	4,4	5,9	940,7	973,5	4,6	2,0
Oct 2019	406,5	435,5	-4,4	-1,2	582,4	536,5	2,8	6,0	988,9	974,3	-0,3	2,4
Nov 2019	429,6	433,7	4,1	-1,0	549,7	538,6	2,9	6,6	979,3	973,6	3,4	3,0
Dic 2019	373,9	431,3	-4,6	-1,2	498,3	540,6	14,4	7,3	872,1	972,4	5,4	3,5
Ene 2020	402,7	429,7	-1,8	-1,0	447,4	542,8	7,4	7,7	850,1	972,9	2,8	3,8
Feb 2020	436,0	429,3	5,3	-0,5	579,4	546,4	20,0	7,8	1.015,4	976,9	13,2	4,3

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

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

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

3. Indicadores de las finanzas públicas

Los resultados primario y financiero del Gobierno Central, acumulados al primer bimestre de 2020, reflejaron una mejora de alrededor de 0,5 p.p. y 0,2 p.p. del PIB, respectivamente, con respecto a los observados un año atrás, a pesar de que en los primeros meses de 2019 se recibieron recursos adicionales por la amnistía tributaria¹. Específicamente, el déficit financiero fue de 0,94 % y el balance primario alcanzó un déficit de 0,25% del PIB.

En la evolución interanual de los ingresos totales (3,7%²) se observó una aceleración en el crecimiento del impuesto al valor agregado y del selectivo de consumo interno, impulsado especialmente, por la entrada en vigencia de las medidas contempladas en la Ley de Fortalecimiento de las Finanzas Públicas (Ley 9635). En contraste, la recaudación por impuestos a los ingresos y utilidades y a las ventas externas mostraron caídas de 12,9% y 2,8%, en ese orden, con respecto a un año antes; en el primer caso repercutió el fuerte crecimiento del rubro en los primeros meses del año anterior (56,1% en febrero de 2019) por la aplicación de la amnistía tributaria vigente según la Ley 9635.

Por su parte, en el crecimiento de los egresos gubernamentales (0,3%), influyó la mayor carga de intereses (el pago asociado a la deuda interna creció 145% interanual), debido a que en el mes de febrero se presentaron mayores vencimientos con respecto al primer bimestre de 2019. No obstante, el gasto primario mostró una caída de 13,0%, lo cual se asocia a las menores transferencias corrientes y de capital (-16,8 % y -77,3 % respectivamente) y, la desaceleración en el rubro de remuneraciones (de 3,7% un año atrás a 2,5%).

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 en las transferencias al sector público, en especial para el Programa de infraestructura de transporte y al Conavi (Proyecto de la ruta nacional N° 32).

El déficit del Banco Central³ fue equivalente a 0,05% del PIB, muy similar al observado un año antes, mientras el resto del sector público no financiero reducido⁴, según cifras preliminares, acumuló a febrero de 2020 un superávit equivalente a 0,25% del PIB, inferior al observado en 2019 (0,62%).

El comportamiento de estos rubros influyó para que el déficit financiero del sector público global reducido, se ubicara en el equivalente a 0,74 del PIB (0,25 p.p. por encima de lo registrado 12 meses atrás).

En lo referente a la deuda, en estos primeros dos meses del año, el Gobierno Central se financió, principalmente, con el uso de fondos depositados en el Banco Central y la colocación neta de títulos de deuda interna en el sistema financiero. Dicho comportamiento llevó a que el saldo de la deuda del Sector Público Global y la del Gobierno Central, como proporción del PIB, se incrementaran en 2,9 p.p. y 4,7 p.p., respectivamente, con respecto a febrero de 2019, ubicándose en 73,1% y 58,7% del PIB⁵.

¹ Ingresos acumulados por amnistía tributaria por ₡123.324 millones.

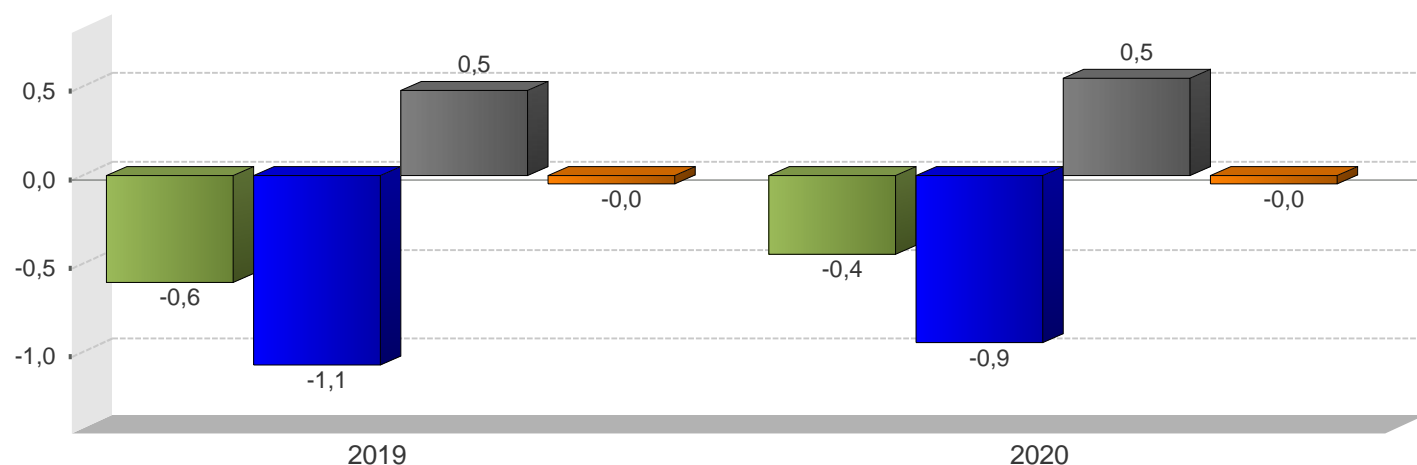
² Excluyendo los ingresos de amnistía tributaria en el 2019, el crecimiento sería de 22,7%.

³ Según metodología de cuentas monetarias.

⁴ Incluye una muestra de seis instituciones del sector público, a saber, CCSS, ICE, CNP, RECOPE, JPS e ICAA.

⁵ Se utiliza como referencia un PIB anual estimado para cada mes, con base en el crecimiento anual del PIB nominal contemplado en el Programa Macroeconómico 2020-2021.

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



■ SPG
 ■ GC
 ■ RSPNF
 ■ BCCR

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

	2019		2020	
	Monto	Proporción del PIB	Monto	Proporción del PIB
SPG				
A Ingresos totales	1.947.402,5	5,2	2.005.894,1	5,2
D Gasto Total	2.170.575,4	5,8	2.175.412,4	5,7
E Resultado Financiero	-223.172,9	-0,6	-169.518,3	-0,4
BCCR				
A Ingresos totales	28.187,0	0,1	23.862,9	0,1
D Gasto Total	43.736,0	0,1	41.512,7	0,1
E Resultado Financiero	-15.549,0	-0,0	-17.649,7	-0,0
SPNF				
A Ingresos totales	1.919.215,4	5,1	1.982.031,2	5,2
D Gasto Total	2.126.839,3	5,7	2.133.899,7	5,6
E Resultado Financiero	-207.623,9	-0,6	-151.868,5	-0,4
GC				
A Ingresos totales	797.762,3	2,1	827.404,1	2,2
D Gasto Total	1.184.784,6	3,2	1.188.859,3	3,1
E Resultado Financiero	-387.022,3	-1,1	-361.455,2	-0,9
C Resultado Primario	-264.551,3	-0,7	-96.755,9	-0,3
RSPNF				
A Ingresos totales	1.121.453,1	3,0	1.154.627,1	3,0
D Gasto Total	942.054,9	2,5	945.040,2	2,5
E Resultado Financiero	179.398,3	0,5	209.586,9	0,5

1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

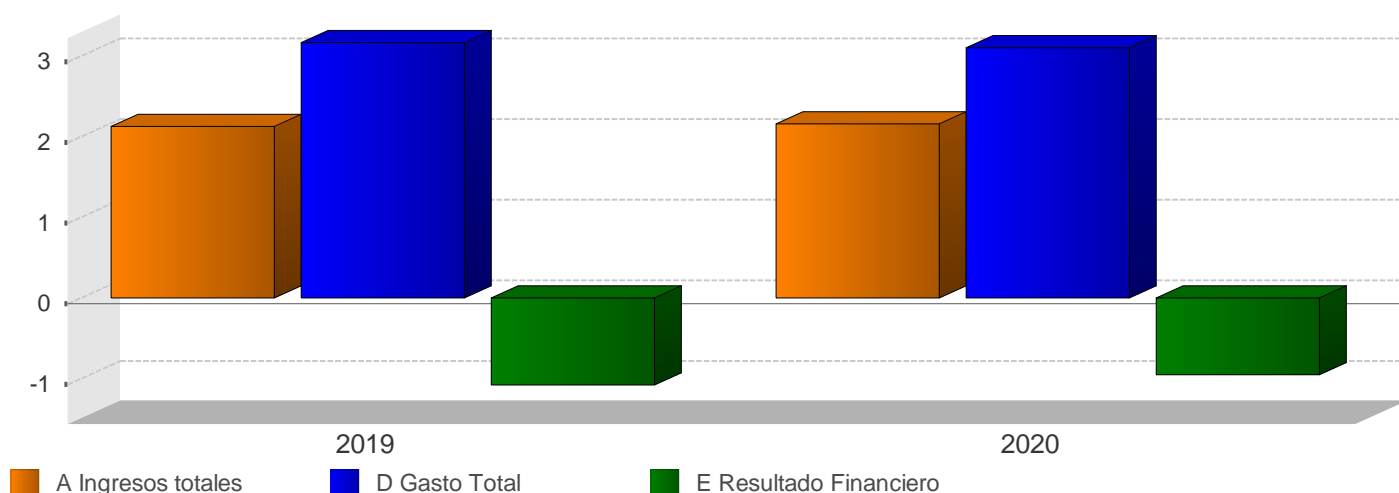
2/ Sector Público Global (SPG): Banco Central (BCCR) y Sector Público no Financiero (SPNF).

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 Feb, 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	797.762,3	16,8	827.404,1	3,7
Ingresos corrientes	797.762,3	16,8	827.404,1	3,7
Ingresos tributarios	758.926,5	16,3	795.259,6	4,8
Ingresos no tributarios	38.835,8	27,7	32.144,5	-17,2
Contribuciones sociales	12.934,2	-5,2	12.833,6	-0,8
Transferencias	13.101,4	5,5	14.010,7	6,9
Otros ingresos no tributarios	12.800,2	194,2	5.300,2	-58,6
B Gasto Primario	1.062.313,6	12,6	924.160,0	-13,0
C Resultado Primario	-264.551,3	1,5	-96.755,9	-63,4
D Gasto Total	1.184.784,6	14,9	1.188.859,3	0,3
Gastos corrientes	1.086.784,9	8,4	1.163.675,8	7,1
Remuneraciones	496.317,3	3,7	508.531,7	2,5
Total	496.317,3	0,0	508.531,7	0,0
Compra de bienes y servicios	13.525,1	-6,6	12.243,3	-9,5
Transferencias corrientes	454.471,5	7,6	378.201,5	-16,8
Sector privado	125.069,1	6,1	131.996,0	5,5
Sector público	324.493,7	8,4	244.684,6	-24,6
Sector externo	1.224,5	-1,7	1.520,9	24,2
con recurso externo	3.684,2	-4,6	0,0	-100,0
Servicio de intereses	122.471,0	40,5	264.699,3	116,1
Deuda externa	28.832,2	20,4	35.301,8	22,4
Deuda interna	93.638,8	48,1	229.397,5	145,0
Gastos de capital	97.999,7	245,3	25.183,5	-74,3
Inversión	3.487,8	-25,2	3.746,0	7,4
Transferencias de Capital	94.511,9	298,5	21.437,5	-77,3
Sector privado	2.472,2	21,9	2.202,8	-10,9
Sector público	11.164,1	-48,0	19.145,9	71,5
con recurso externo	80.875,6	37.816,4	88,8	-99,9
E Resultado Financiero	-387.022,3	11,2	-361.455,2	-6,6
F Financiamiento Neto	387.022,3	11,2	361.455,3	-6,6

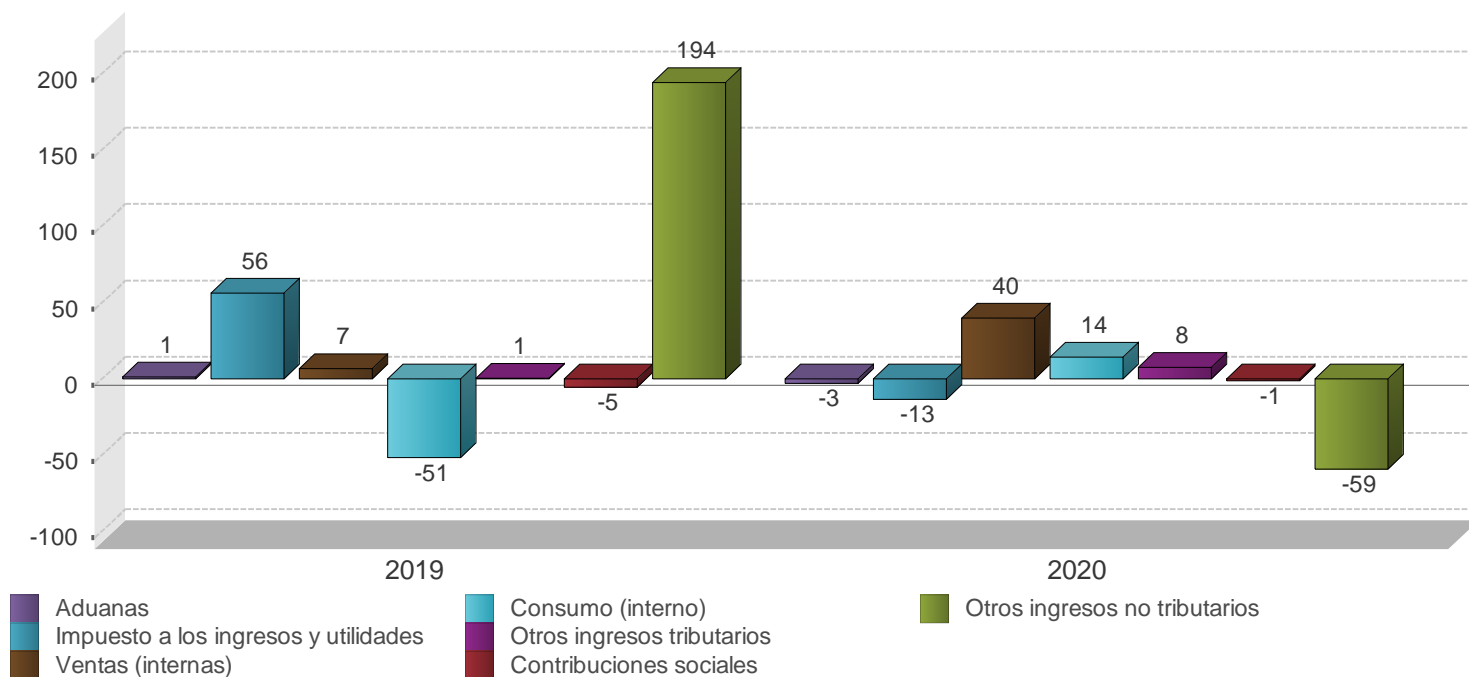
1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

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 Feb-



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

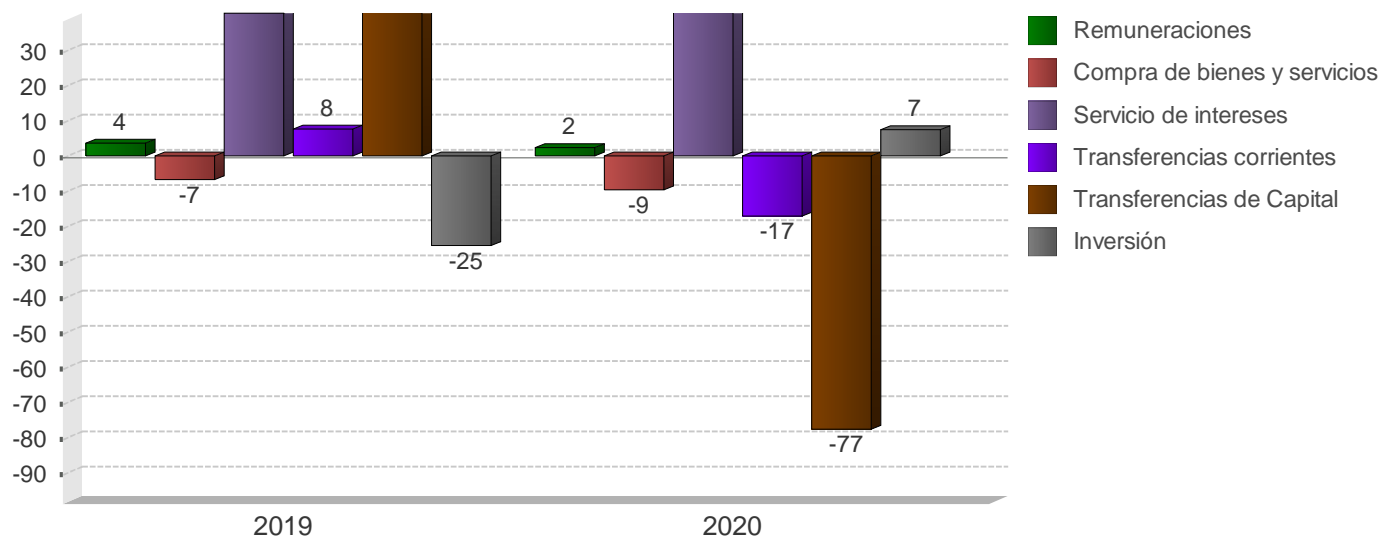
	2019		2020	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %
A Ingresos totales	797.762,3	100,0%	827.404,1	100,0%
Ingresos corrientes	797.762,3	100,0%	827.404,1	100,0%
Ingresos tributarios	758.926,5	95,1%	795.259,6	96,1%
Aduanas	170.990,6	21,4%	166.284,8	20,1%
Impuesto a los ingresos y utilidades	266.285,0	33,4%	232.031,0	28,0%
Ventas (internas)	156.983,7	19,7%	219.620,1	26,5%
Consumo (interno)	1.736,9	0,2%	1.986,8	0,2%
Otros ingresos tributarios	162.930,3	20,4%	175.336,9	21,2%
Ingresos no tributarios	38.835,8	4,9%	32.144,5	3,9%
Contribuciones sociales	12.934,2	1,6%	12.833,6	1,6%
Transferencias	13.101,4	1,6%	14.010,7	1,7%
Otros ingresos no tributarios	12.800,2	1,6%	5.300,2	0,6%
Ingresos de Capital	0,0	0,0%	0,0	0,0%

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



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

	2019		2020	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %
D Gasto Total	1.184.784,6	100,0%	1.188.859,3	100,0%
Gastos corrientes	1.086.784,9	91,7%	1.163.675,8	97,9%
Remuneraciones	496.317,3	41,9%	508.531,7	42,8%
Total	496.317,3	41,9%	508.531,7	42,8%
Compra de bienes y servicios	13.525,1	1,1%	12.243,3	1,0%
Transferencias corrientes	454.471,5	38,4%	378.201,5	31,8%
Sector privado	125.069,1	10,6%	131.996,0	11,1%
Sector público	324.493,7	27,4%	244.684,6	20,6%
Sector externo	1.224,5	0,1%	1.520,9	0,1%
con recurso externo	3.684,2	0,3%	-	-
Servicio de intereses	122.471,0	10,3%	264.699,3	22,3%
Deuda interna	93.638,8	7,9%	229.397,5	19,3%
Deuda externa	28.832,2	2,4%	35.301,8	3,0%
Gastos de capital	97.999,7	8,3%	25.183,5	2,1%
Inversión	3.487,8	0,3%	3.746,0	0,3%
Transferencias de Capital	94.511,9	8,0%	21.437,5	1,8%
Sector privado	2.472,2	0,2%	2.202,8	0,2%
Sector público	11.164,1	0,9%	19.145,9	1,6%
con recurso externo	80.875,6	6,8%	88,8	0,0%

1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

2/ El rubro de remuneraciones incluye las cargas sociales.

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	2017	2018	2019				2020
	Dic	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Feb
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	26.753.016,5
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	19.669.214,2
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	7.083.802,2
Proporción del PIB	64,3	69,1	71,4	71,2	71,5	74,2	73,1
Deuda interna	45,4	48,8	51,4	52,4	53,1	53,5	53,7
Deuda externa	18,9	20,3	20,0	18,8	18,4	20,7	19,4
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	73,5
Deuda externa	29,4	29,4	28,0	26,3	25,8	28,1	26,5
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	58,2
Moneda extranjera	43,8	45,7	46,6	43,8	43,0	43,8	41,8
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	80,3
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	10,2

	2017	2018	2019				2020
	Dic	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Feb
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	79,1
Moneda extranjera	20,4	23,1	25,9	23,7	23,2	21,8	20,9
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	33,6
Sector Privado	36,5	36,5	37,7	38,3	40,3	40,3	40,0
Sector Externo	2,9	6,3	4,9	5,2	5,0	4,5	4,2
Deuda externa							
Según moneda	10.937,5	11.626,3	11.673,9	11.413,9	11.341,7	13.117,6	12.392,9
Moneda extranjera	10.937,5	11.626,3	11.673,9	11.413,9	11.341,7	13.117,6	12.392,9
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	31,2
Organismos bilaterales	3,8	3,7	3,8	3,8	3,9	3,6	3,9
Banca internacional y proveedores	5,6	5,0	4,5	5,0	4,7	3,6	3,6
Otros acreedores	61,6	54,7	53,5	52,8	53,8	57,9	61,3

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

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

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

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

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	2017	2018	2019				2020
	Dic	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Feb
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	21.493.808,8
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	16.880.402,3
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	4.613.406,5
Proporción del PIB	48,7	53,2	55,5	55,6	56,3	58,5	58,7
Deuda interna	38,5	42,5	45,0	45,5	46,3	45,7	46,1
Deuda externa	10,2	10,7	10,5	10,1	10,1	12,8	12,6
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	59,4
Moneda extranjera	40,0	41,3	42,9	40,5	39,7	41,7	40,6

	2017	2018	2019				2020
	Dic	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Feb
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	75,7
Moneda extranjera	24,1	26,5	29,5	27,3	26,6	25,4	24,3
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	13,6
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	36,1
Sector Privado	38,1	37,8	38,9	39,9	42,4	42,6	42,5
Sector Externo	3,5	7,4	5,7	6,0	5,7	5,2	4,9
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	7,7
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	24,2
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	10,9
Deuda externa							
Según moneda	5.914,3	6.142,5	6.144,9	6.144,9	6.188,4	8.083,1	8.071,0
Moneda extranjera	5.914,3	6.142,5	6.144,9	6.144,9	6.188,4	8.083,1	8.071,0

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	Feb
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	2.534.226,8
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	2.528.990,9
Deuda externa	7.871,6	616.993,3	606.334,7	514.489,3	441.254,9	363.904,8	5.235,9
Proporción del PIB	6,6	7,7	7,7	8,0	7,6	8,1	6,9
Deuda interna	6,5	5,9	6,0	6,5	6,4	7,1	6,9
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	Feb
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	39,7
Sector Público	32,7	31,5	31,2	30,0	29,2	27,3	25,7
Sector Privado	36,0	36,3	37,3	35,9	35,0	34,8	34,6
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	18,7
Cero Cupón	92,5	91,2	85,4	81,0	80,7	71,0	76,3
Depósito electrónico a plazo	1,4	4,9	7,7	4,9	4,3	4,2	5,0
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	Feb 2020
Total Valor Nominal	12.692.640	14.831.813	15.759.878	16.095.674	16.516.826	16.493.193	16.880.402
Total Valor Transado	11.971.494	13.994.206	15.026.481	15.477.368	16.024.135	16.175.639	16.504.240
Sociedades de Depósitos	2.441.607	2.240.884	2.240.318	2.498.505	2.508.998	2.570.952	2.723.745
Sociedades de depósitos bancarios	2.193.884	1.888.330	1.870.264	2.104.489	2.058.197	2.119.719	2.251.971
Bancos Públicos	1.586.467	1.238.007	1.159.746	1.349.923	1.265.472	1.309.419	1.461.694
Bancos Privados	607.417	650.323	710.518	754.566	792.725	810.300	790.277
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	1.514.451	1.520.474
Instituto Nacional de Seguros	1.096.077	1.218.916	1.166.291	1.177.832	1.158.880	1.106.859	1.114.897
Junta Poder Judicial	339.344	371.289	388.959	388.771	405.719	407.593	405.577
Sector Público no Financiero	1.828.658	2.333.650	2.560.929	2.546.915	2.562.721	2.627.164	2.704.940
Caja Costarricense de Seguro Social	1.561.809	2.044.831	2.242.412	2.246.265	2.234.721	2.338.406	2.389.264
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	54.832
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	101.338
Refinadora Costarricense de Petróleo	51.118	35.469	51.253	21.721	21.706	31.432	32.853
Resto Sector Público	1.278.848	1.559.210	1.656.751	1.700.154	1.705.014	1.706.755	1.762.428
Sector Privado	4.986.960	6.270.258	7.013.234	7.165.191	7.682.803	7.756.317	7.792.654
No residente	447.770	815.954	1.010.145	924.153	914.308	844.198	816.020
Residente	4.539.190	5.454.304	6.003.089	6.241.038	6.768.494	6.912.119	6.976.634

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	Feb 2020
Total en Circulación	1.993.336	1.891.582	1.782.141	1.863.740	1.845.006	1.818.676	1.929.355
Sociedades de Depósitos	624.779	590.341	578.860	622.467	638.932	689.163	786.536
Sociedades de depósitos bancarios	257.159	239.993	209.258	249.149	283.750	328.449	390.017
Bancos Públicos	183.889	175.822	143.176	177.685	223.346	273.632	333.181
Bancos Privados	73.270	64.171	66.082	71.463	60.403	54.817	56.836
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	237.042
Caja Costarricense de Seguro Social	362.975	311.403	279.696	279.959	262.393	237.031	237.042
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	646.522
Residente	716.764	704.836	645.088	682.790	669.555	633.229	646.522

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 el contexto de la pandemia covid-19 y para mejorar las condiciones de acceso al crédito y evitar que empresas y hogares enfrenten dificultades con sus obligaciones, el Banco Central de Costa Rica (BCCR) en coordinación con el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (Conassif) y la Superintendencia General de Entidades Financieras (Sugef) adoptaron una serie de medidas para facilitar las prórrogas, reeducaciones o refinanciamientos de préstamos de los intermediarios financieros, entre ellas:

- ✓ Permitir que los análisis de seguimiento de la capacidad de pago del deudor para créditos ya otorgados no se efectúen bajo escenarios de tensión financiera.
- ✓ Exceptuar la presentación de información usualmente requerida para efectos de análisis de capacidad de pago del deudor².
- ✓ Permitir el establecimiento de periodos de gracia, sin el pago de intereses ni principal, a criterio de cada intermediario.
- ✓ Ampliar al 30 de junio de 2021, la disposición para renegociar hasta 2 veces en un periodo de 24 meses las condiciones pactadas de los créditos, sin afectar la calificación de riesgo del deudor en el Centro de Información Crediticia (CIC).

En este contexto, a marzo de 2020, el crédito al sector privado creció 1,2% anual^{3 4} (2,8% un año antes), desaceleración explicada por el ritmo moderado de crecimiento de la actividad económica y las perspectivas pesimistas de los agentes económicos, situación que tiende a agravarse por la incertidumbre sobre la profundidad y duración de la crisis sanitaria. Por moneda se mantiene la preferencia por créditos en colones con una participación en la cartera total de 63% (62,2% en marzo 2019).

Los agregados monetarios restringidos mostraron tasas interanuales superiores a las registradas un año antes y superaron el crecimiento estimado para la actividad económica⁵. Por su parte, la liquidez total y la riqueza financiera total crecieron 7,0% y 5,9%, en su orden (3,8% y 8,0% en marzo 2019) y su evolución reciente muestra indicios de preferencia por instrumentos en dólares, toda vez que en ambos agregados la participación relativa de la moneda extranjera aumentó 0,7 p.p. con respecto a diciembre 2019.

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

² Además de preservar el nivel de capacidad de pago que el cliente poseía previo a la solicitud de la modificación en las condiciones del crédito

³ En colones mostró una tasa anual 2,5% y en dólares -0,9% (6,5% y -2,7% un año atrás). Cabe destacar que del crédito al sector privado en moneda extranjera, el 67% está concentrado en agentes cuya principal fuente de ingresos son colones, alrededor de 2 p.p. menor con respecto al cierre del 2019.

⁴ Por actividad económica, los servicios crece a una tasa moderada mientras el comercio muestra una contracción por varios meses. Vivienda y consumo registraron tasas positivas, pero menores al año anterior (estas cuatro actividades concentran el 85% del total del crédito). Si bien la participación del turismo es pequeña en el total, pasó de registrar tasas interanuales del 12% a finales del 2019 a no crecer en el primer trimestre del 2020.

⁵ El medio circulante y el medio circulante amplio crecieron a una tasa interanual de 33,1% y 20,1%, en su orden (5,8% y 4,9% en marzo 2019).

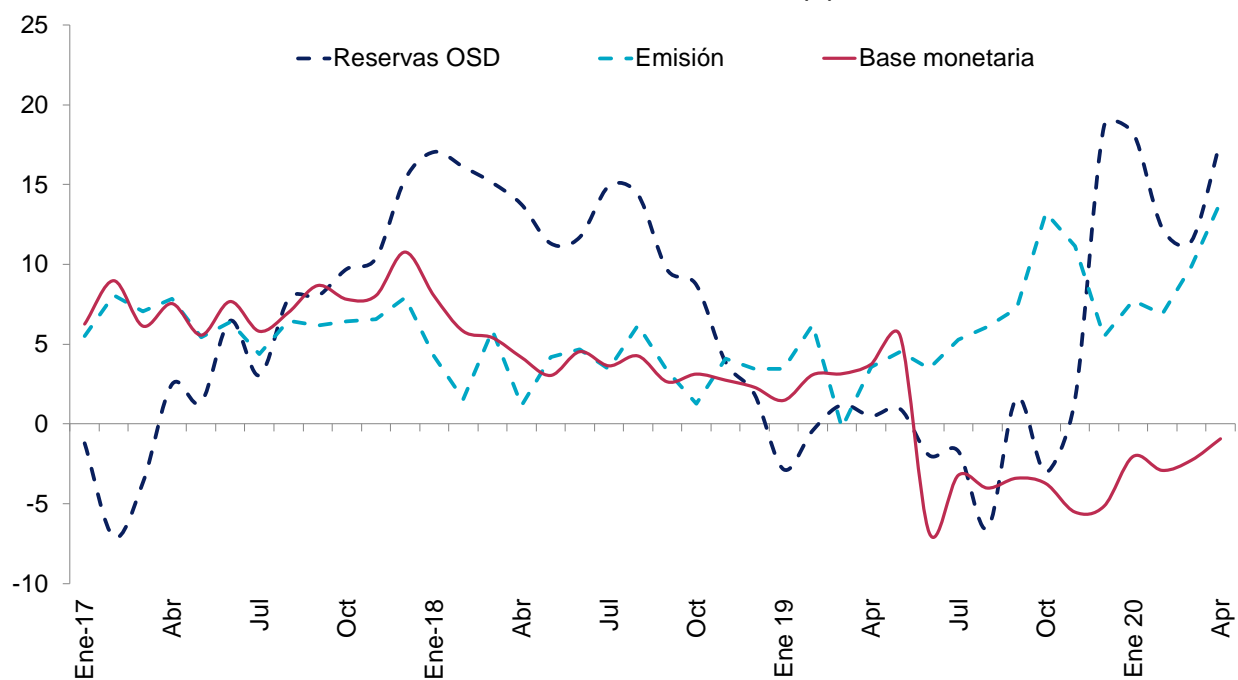
**Activos internos netos (AIN) y activos externos netos (AEN) del
BCCR**

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	-1.163.827,5	6.265,2	2.615.362,8
Nov	-784.213,0	6.110,6	2.858.630,9
Dic	-882.409,3	6.113,5	2.812.516,5
Ene 19	-972.265,9	5.964,1	2.653.032,3
Feb	-887.369,1	5.851,8	2.653.243,9
Mar	-930.348,3	6.023,5	2.659.922,1
Apr	-871.253,4	5.983,1	2.676.633,9
May	-888.170,1	6.097,4	2.673.395,3
Jun	-1.161.402,4	6.151,9	2.386.527,9
Jul	-1.659.875,1	7.241,0	2.446.578,6
Aug	-1.705.679,4	7.344,7	2.463.623,4
Sep	-1.745.227,2	7.336,1	2.494.522,8
Oct	-1.712.313,7	7.294,8	2.517.632,6
Nov	-1.421.143,8	7.374,9	2.700.679,7
Dec	-1.516.668,9	7.339,3	2.667.414,4
Ene 20	-1.888.726,4	7.827,0	2.598.935,6
Feb	-1.822.771,5	7.685,6	2.575.914,3
Mar	-1.987.871,3	7.809,6	2.599.270,0
Apr	-2.161.055,2	8.327,1	2.651.683,6

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	-1.163.827,5	3.779.190,3	2.615.362,8	1.007.168,8	291.049,9	1.608.194,0	106.912,1	150.110,0
Nov	-784.213,0	3.642.843,9	2.858.630,9	1.124.549,3	388.818,5	1.734.081,5	69.251,5	78.033,0
Dic	-882.409,3	3.694.925,9	2.812.516,5	1.237.849,2	367.440,2	1.574.667,3	77.394,1	80.593,0
Ene 19	-972.265,9	3.625.298,2	2.653.032,3	1.079.477,8	280.219,4	1.573.554,5	114.072,2	112.764,0
Feb	-887.369,1	3.540.613,0	2.653.243,9	1.050.990,0	274.604,5	1.602.253,9	138.225,8	58.882,0
Mar	-930.348,3	3.590.270,3	2.659.922,1	1.054.813,9	277.768,7	1.605.108,2	132.741,0	144.668,0
Abr	-871.253,4	3.547.887,3	2.676.633,9	1.049.564,9	286.649,1	1.627.069,0	102.418,3	147.043,0
May	-888.170,1	3.561.565,3	2.673.395,3	1.038.850,8	283.775,0	1.634.544,4	106.741,0	38.879,0
Jun	-1.161.402,4	3.547.930,3	2.386.527,9	1.035.101,2	283.802,8	1.351.426,7	84.621,4	324.132,0
Jul	-1.659.875,1	4.106.453,8	2.446.578,6	1.046.825,7	297.171,0	1.399.753,0	67.847,3	304.593,0
Aug	-1.705.679,4	4.169.302,8	2.463.623,4	1.065.907,1	311.727,0	1.397.716,3	71.179,3	202.236,0
Sep	-1.745.227,2	4.239.750,0	2.494.522,8	1.079.000,9	322.088,2	1.415.521,8	75.038,4	344.762,0
Oct	-1.712.313,7	4.229.946,3	2.517.632,6	1.140.372,8	387.117,9	1.377.259,8	73.561,8	252.742,0
Nov	-1.421.143,8	4.121.823,4	2.700.679,7	1.249.928,1	465.248,0	1.450.751,5	73.442,7	314.254,0
Dec	-1.516.668,9	4.184.083,3	2.667.414,4	1.305.460,7	409.330,8	1.361.953,7	83.024,8	637.609,0
Ene 20	-1.888.726,4	4.487.662,0	2.598.935,6	1.162.820,7	307.058,7	1.436.114,9	87.120,8	630.076,0
Feb	-1.822.771,5	4.398.685,8	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	278.816,7	1.440.254,5	141.908,3	546.751,0
Apr	-2.161.055,2	4.812.738,8	2.651.683,6	1.195.571,5	306.362,8	1.456.112,1	103.534,9	680.632,0

^{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.

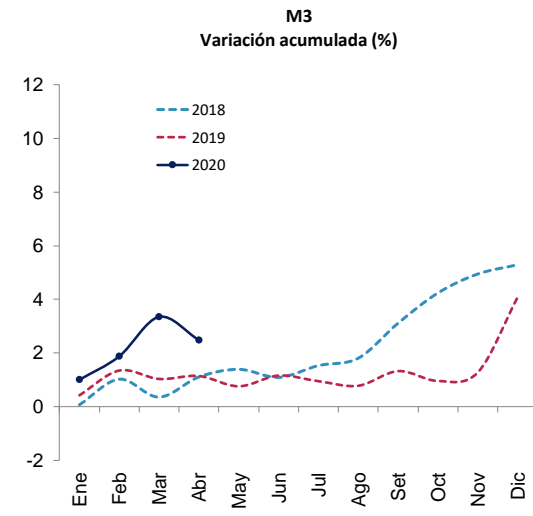
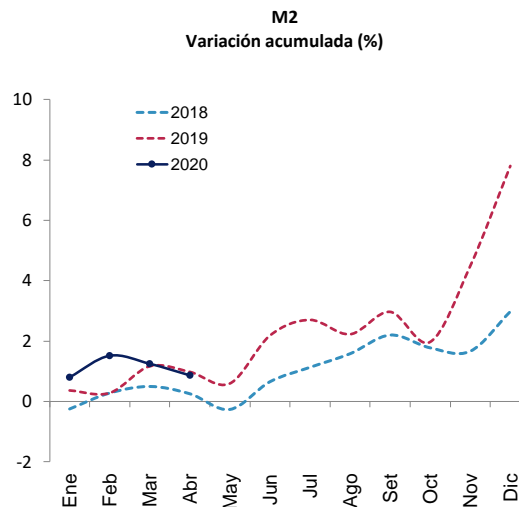
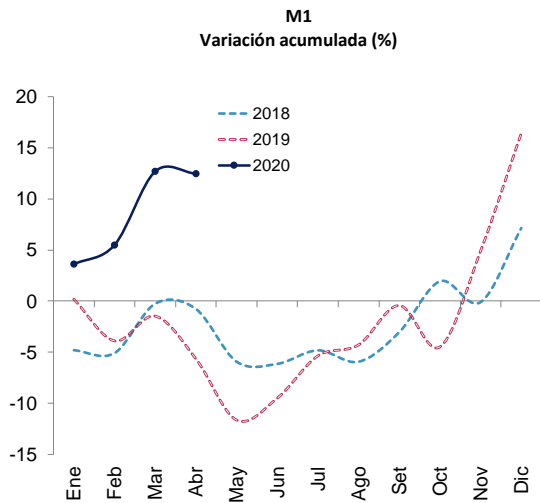
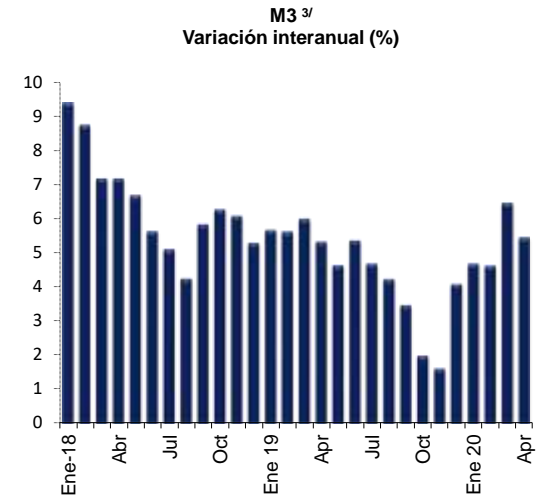
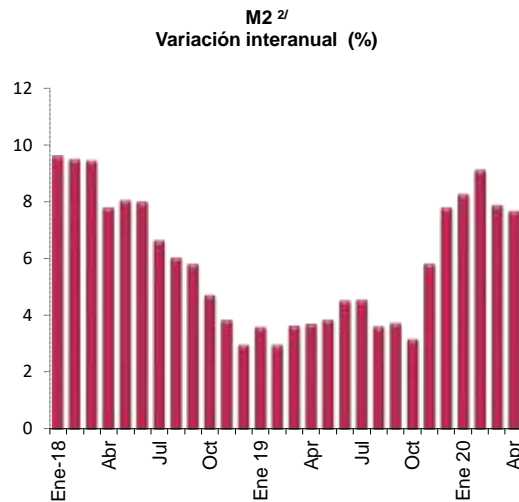
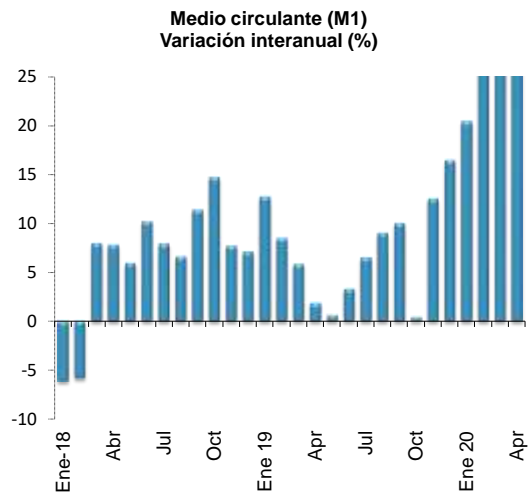
Sociedades de depósito: Liquidez total ^{1/}
Saldos en millones de colones

	M1	Cuasidinero MN	M2	Cuasidinero 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	4.193.426,4	10.807.532,9	15.000.959,3	8.141.185,0	23.142.144,3
Apr	4.185.385,9	10.758.867,8	14.944.253,7	8.003.798,4	22.948.052,1

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 porcentual



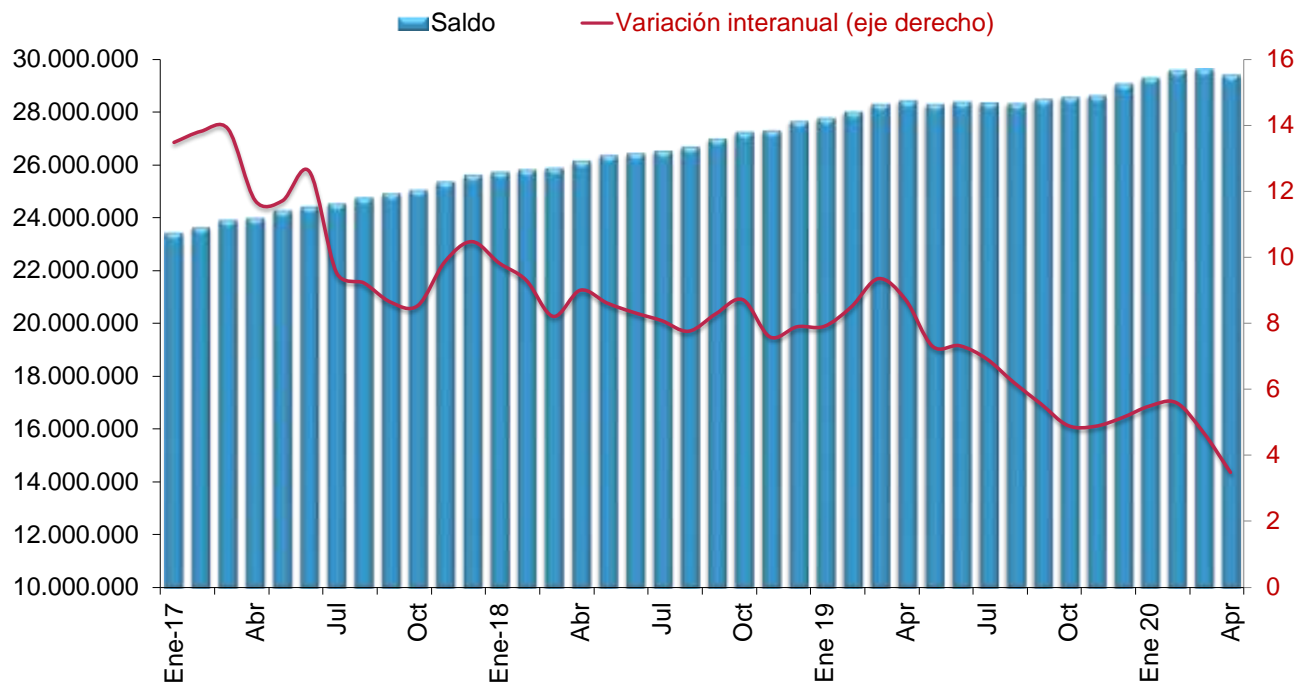
1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) mar-20 y abr-20.

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

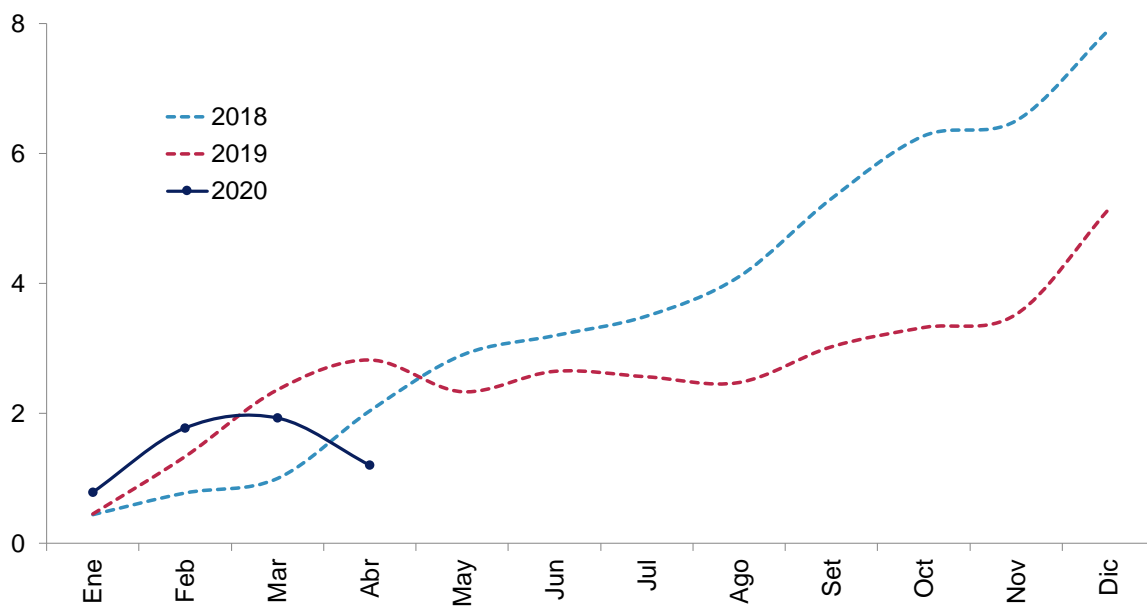
3/ M3 = M2 + cuasidinero en moneda extranjera

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

Riqueza financiera del sector privado 1/ Millones de colones y variación porcentual



Riqueza financiera del sector privado Variación porcentual 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	7.229.576,2	29.049.404,9
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	20.784.203,8	646.522,2	13.806,4	7.287.343,7	29.565.357,9
Mar	880.198,8	20.908.684,9	619.300,1	10.410,3	7.191.224,6	29.609.818,8
Apr	889.208,7	20.781.640,0	564.352,1	10.203,7	7.153.392,5	29.398.796,9

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.

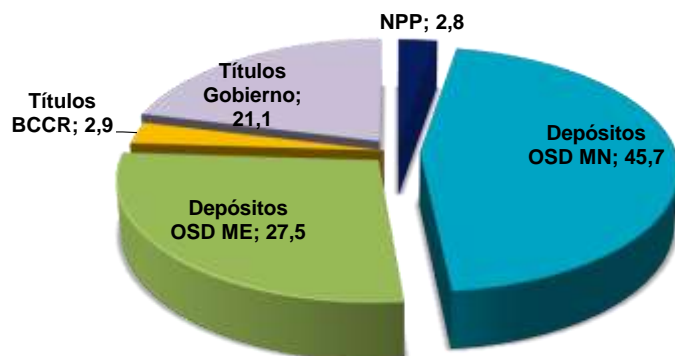
3/ El depósito electrónico a plazo (DEP) es un instrumento en colones, emitido por el BCCR (CD).

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

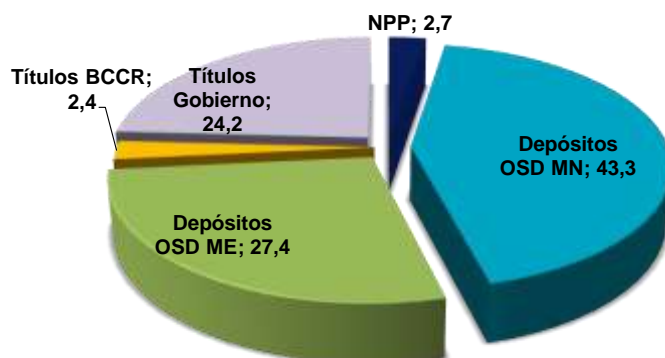
Componentes riqueza financiera del sector privado

Participación porcentual

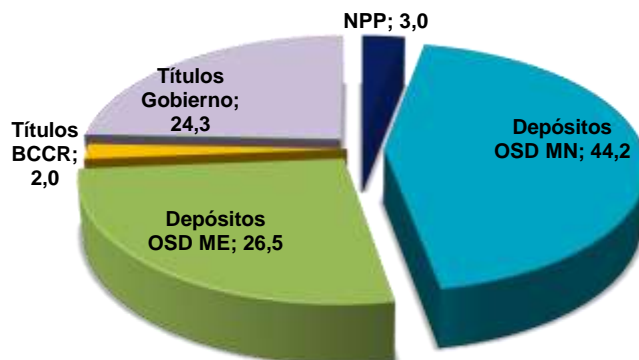
Abril-2018



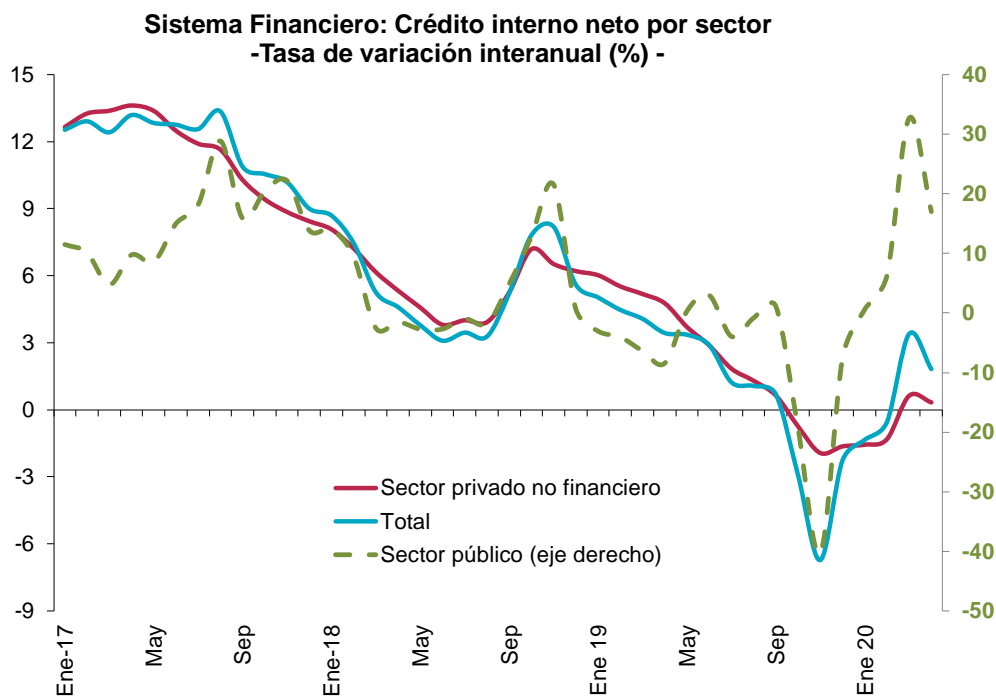
Abril-2019



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	2.394.838,5	20.841.017,8	23.235.856,3
Feb	2.513.988,9	20.806.738,9	23.320.727,8
Mar	2.628.501,4	21.105.343,8	23.733.845,2
Apr	2.403.616,4	20.999.190,4	23.402.806,7

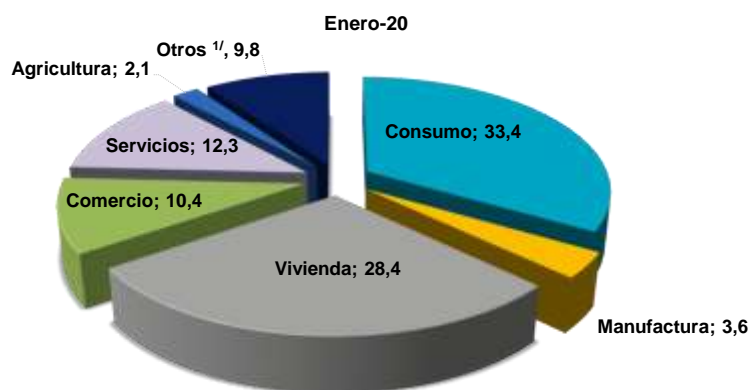
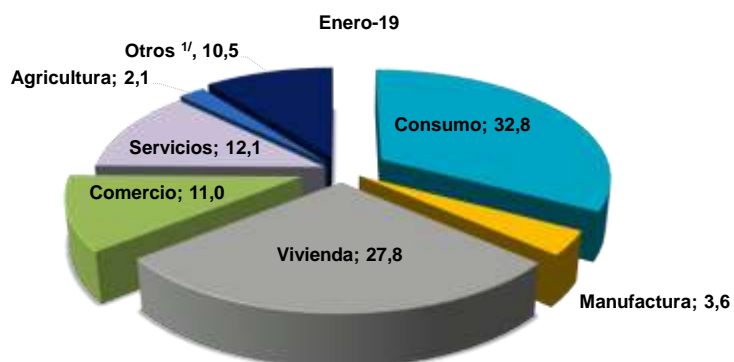
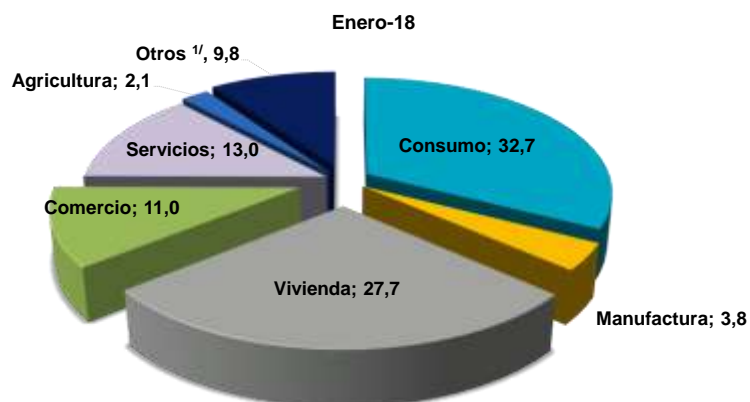
^{1/} Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) mar-20 y abr-20.
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

Sistema Financiero: Origen y aplicación de recursos
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			29.224	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 del mercado de dinero							90.861	12,1
Ingresos financieros netos					55.484	7,4		
Participaciones fondos de inversión distintos de mercado de dinero					1.076	0,1		
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 porcentual



	Variaciones interanuales			Participaciones relativas		
	Ene-18	Ene-19	Ene-20	Ene-18	Ene-19	Ene-20
Total	8,1	6,0	-1,6	100,0	100,0	100,0
Consumo	10,6	6,5	0,3	32,7	32,8	33,4
Manufactura	2,3	0,8	-2,3	3,8	3,6	3,6
Vivienda	8,8	6,4	0,7	27,7	27,8	28,4
Comercio	3,6	6,1	-6,9	11,0	11,0	10,4
Servicios	8,8	-0,9	-0,4	13,0	12,1	12,3
Agricultura	1,4	5,8	-4,7	2,1	2,1	2,1
Otros ^{1/}	6,1	14,4	-8,1	9,8	10,5	9,8

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

4.2 Mercados de negociación

Dada la incertidumbre mundial sobre los efectos y duración de la pandemia ocasionada por la enfermedad covid-19 y para mantener la estabilidad del sistema financiero, los bancos centrales han flexibilizado la política monetaria reduciendo sus tasas de interés de referencia e inyectando liquidez mediante programas de compra de valores.

A nivel interno se han tomado medidas en esa misma línea, destacando lo siguiente: i) participación activa del Banco Central de Costa Rica (BCCR) en los mercados de negociación (Mercado integrado de liquidez, recompras y secundario), mediante la inyecciones de liquidez; ii) la Junta Directiva del BCCR, aprobó adquirir títulos del Ministerio de Hacienda (MH) en colones en el mercado secundario, por un monto máximo de ₡250 mil millones con el propósito de mitigar tensiones y evitar problemas sistémicos de liquidez¹; iii) los fondos de inversión y pensiones puedan constituir operaciones en el MIL para el manejo de liquidez², y iv) se incluyó como participantes en el MIL a las entidades supervisadas por la SUPEN en la formalización de créditos mediante operaciones diferidas de liquidez³.

Particularmente en marzo de 2020, el MIL en colones registró una reducción cercana a 3% en el monto total negociado respecto al mes previo⁴; sin embargo, el volumen negociado fue uno de los mayores registrado en los últimos 15 meses. Las transacciones mostraron una disminución por segundo mes consecutivo en el volumen promedio diario de las subastas de contracción del BCCR con lo que la posición deudora neta bajó de ₡508.419 millones en febrero a ₡423.554 millones un mes después.

En el MIL dólares, el volumen negociado se ubicó *USD* 706 millones (*USD* 396 millones en febrero), el mayor monto desde octubre del año anterior. La banca pública financió el 47% de los recursos totales, contrario a lo observado en meses anteriores cuando tenían mayor participación los bancos privados. El 37% de los fondos fueron absorbidos por otros intermediarios financieros como puestos de bolsa.

La colocación de recursos en colones del Ministerio de Hacienda (MH) y BCCR se realizó por subastas y Tesoro Directo (TD), así el MH colocó ₡411.194 millones, en tanto el BCCR ₡52.561 millones. En dólares, el MH captó *USD* 14 millones mediante TD y realizó una subasta inversa por *USD* 17 millones. El BCCR atendió vencimientos por ₡155.132 millones; mientras el MH por ₡526.555 millones y *USD* 31 millones.

En el mercado de deuda de la Bolsa Nacional de Valores se transó ₡1,5 billones, un 25% mayor respecto a febrero, pero similar al promedio del año anterior. Ese monto estuvo concentrado en instrumentos en colones del sector público en el mercado secundario.

¹ La potestad para realizar estas compras se estableció con la reforma a la Ley Orgánica del BCCR, aprobada por la Asamblea Legislativa el 3 de abril de 2020. La modificación se incluyó en la Ley 9839 que autorizó el retiro del Fondo de Capitalización Laboral (FCL) a los asalariados con reducción de jornada laboral o suspensión de contrato de trabajo como consecuencia de los efectos de la pandemia en la economía.

² Artículo 5, del acta de la sesión 5925-2020, del 27 de marzo de 2020.

³ Artículo 8, del acta de la sesión 5929-2020, del 15 de abril de 2020.

⁴ Los bancos formalizaron el 90% del total de fondos.

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

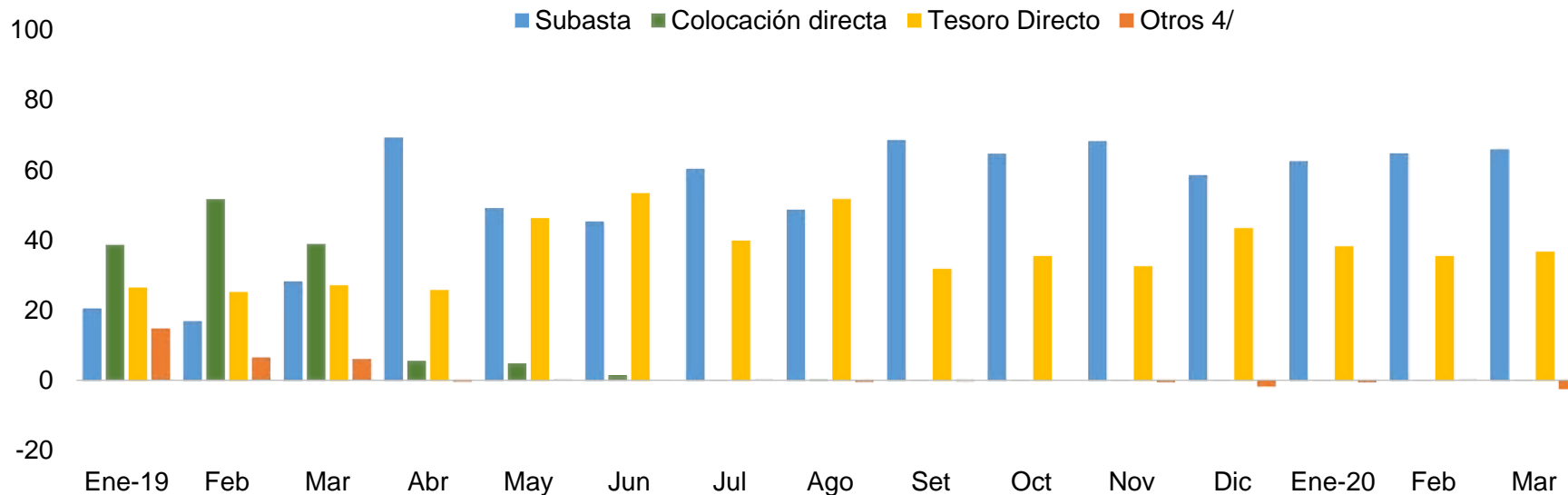
Meses	Total ^{1/}	BCCR ^{2/}	MH	Distribución porcentual de colocación total según plazo días de vencimiento ^{3/}					
				1-179	180-269	270-359	360-1079	1080-1799	Más 1800
Mar-19	641.670,9	36.972,9	604.698,0	62,2	2,1	6,0	9,0	8,8	11,9
Jun	540.354,6	44.863,8	495.490,8	52,9	0,0	1,6	8,7	20,1	16,6
Set	482.086,2	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

^{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.

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.

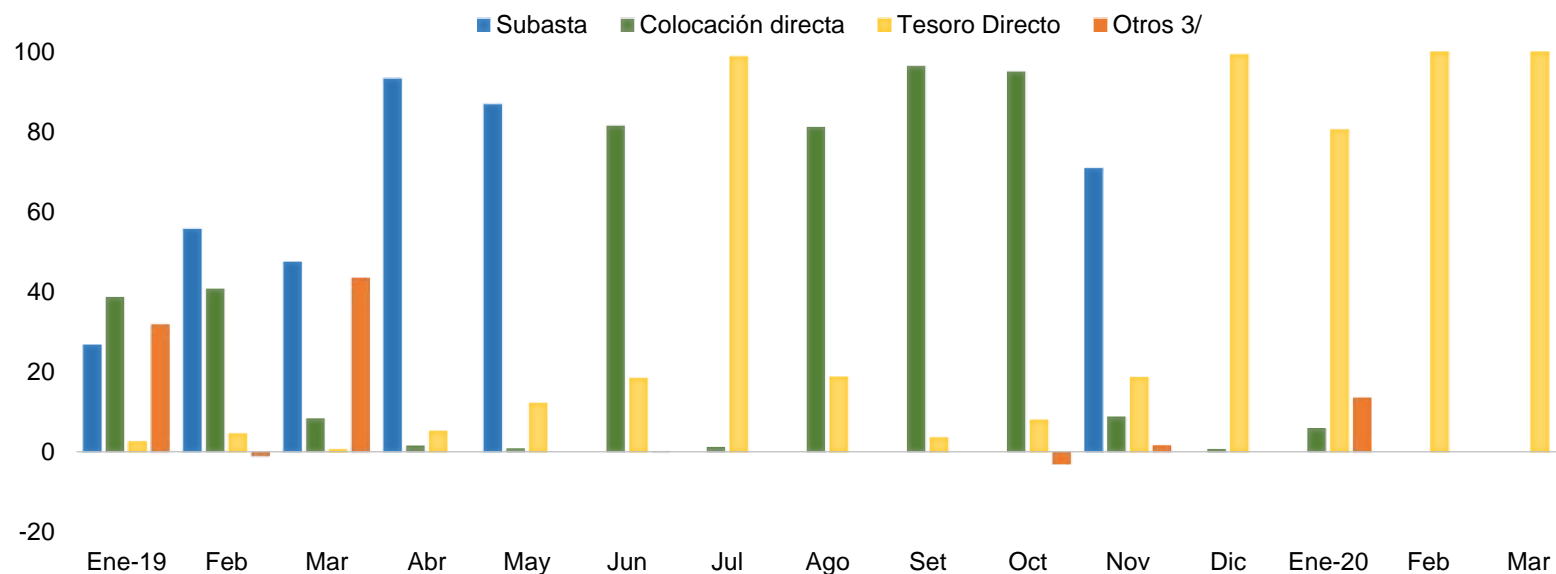
MONTOS COLOCADOS MINISTERIO DE HACIENDA
Millones de dólares y porcentajes

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

^{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/}

Período ^{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	5,30	849	766	7,29	63.296		
	304	5,78	18.507					
Del 16 al 20							5,01	285
							3,89	103
Del 23 al 30							4,99	55
							3,67	50
							4,90	7
Diciembre								
							3,24	311
							4,42	289
							3,18	10
Del 2 al 6							4,14	244
							3,27	566
							4,43	317
							3,24	330
							3,70	209
							4,23	288
							3,89	684
Del 9 al 13							3,04	519
							3,95	343
							3,96	293
							3,57	72
							3,87	333
Del 16 al 20							3,16	309
							3,62	245
							4,10	291
							3,94	278
2020								
Marzo								
Del 9 al 13	124	2,12	496	661	4,90	64.580	2,77	62
							2,30	206
							3,21	1.877
Del 16 al 20							2,40	14
							3,42	1.902
							2,38	184
							3,37	328
							6,30	322
Del 23 al 27							1,86	309
							4,92	297
							2,78	543
							1,27	304
							2,70	3.103
Del 30 al 31							2,70	2.228
							2,69	2.069

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

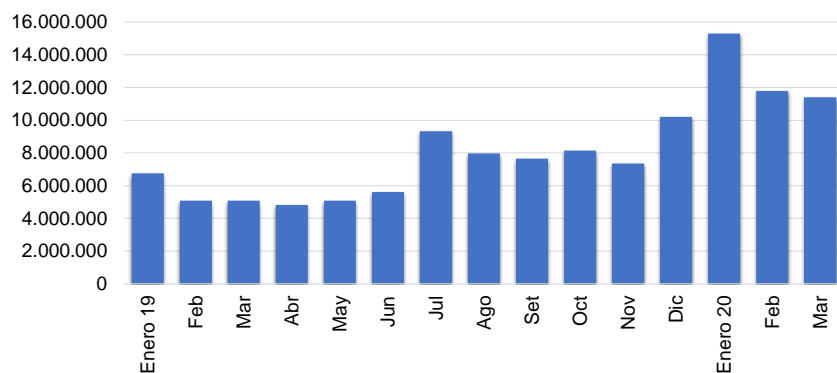
^{2/} Período corresponde a las fechas de negociación de las operaciones.

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

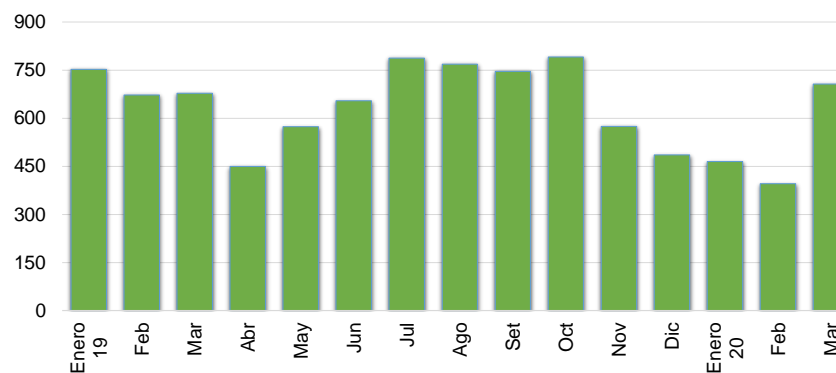
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

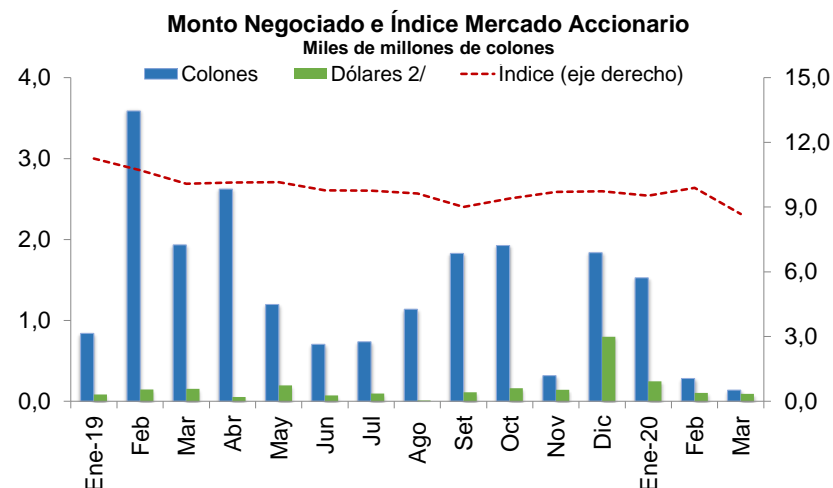
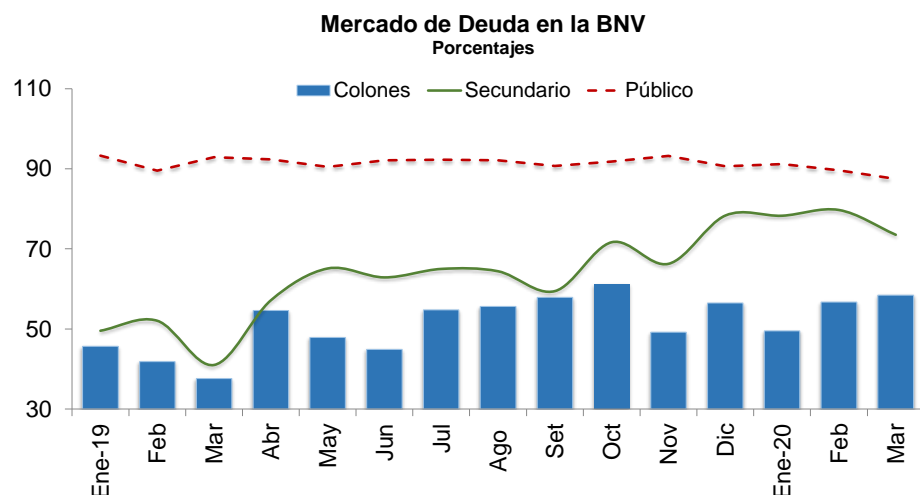
Negociaciones en moneda extranjera
Miles de dólares, porcentajes y número de días

	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

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

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
Mar	0,23	0,14	0,09	8,7

^{1/} Cifras al 31 de marzo 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

Las medidas sanitarias adoptadas para contener la enfermedad covid-19 han propiciado una desaceleración económica a nivel mundial y una alta volatilidad en los mercados financieros internacionales.

Dado lo anterior para mantener la estabilidad del sistema financiero y apoyar a la economía local, el Banco Central de Costa Rica ha flexibilizado la política monetaria al reducir la tasa de política (TPM) a su mínimo histórico.

En efecto, a partir del 17 de marzo 2020¹, la Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica (BCCR) acordó reducir la TPM en 100 puntos base (p.b.) con lo cual este indicador se ubicó en 1,25%. Consecuente con esta reducción, se modificó la estructura de tasas de interés para las facilidades permanentes en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL): facilidad permanente de crédito como TPM+0,75 p.b. y facilidad permanente de depósito como TPM-1,24 p.b.

El objetivo de esa medida es continuar con la presión a la baja sobre las tasas de interés del sistema financiero, a fin de mejorar las condiciones para nuevos créditos y brindar alivio a deudores con préstamos a tasa variable.

Así, entre marzo de 2019 y marzo de 2020 las tasas activa negociada² (TAN) y pasiva negociada³ (TPN) en colones, para el grupo de las Otras Sociedades de Depósito (OSD)⁴, disminuyeron de 13,4% a 12,6% y de 7,6% a 5,3%, en su orden, mientras en dólares, la TAN pasó de 9,2% a 7,0% y la TPN de 3,8% a 3,1%. En ambas estructuras de tasas, los mayores ajustes se observaron en la banca pública.

La tasa básica pasiva (TBP) en marzo cerró en 4,15%, por lo cual registró una disminución acumulada de 65 p.b. respecto a febrero y de 205 p.b si se compara con 12 meses atrás. La reducción de tasas fue observada en todos los grupos de intermediarios incluidos en la muestra del cálculo, pero principalmente en bancos públicos y cooperativas. En términos reales, la TBP fue 0,51%, en tanto, el premio por ahorrar en colones⁵ fluctuó entre -99 y -229 p.b.

El margen de intermediación financiera (MIF) mostró en los últimos meses niveles más altos en la banca privada respecto a bancos públicos y otros intermediarios. Por componentes, el gasto administrativo continúa como el principal componente en ambos grupos de intermediarios. La reducción en el encaje en colones (de 15% a 12%)⁶ aún no se refleja con cambios significativos en el nivel del MIF.

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

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

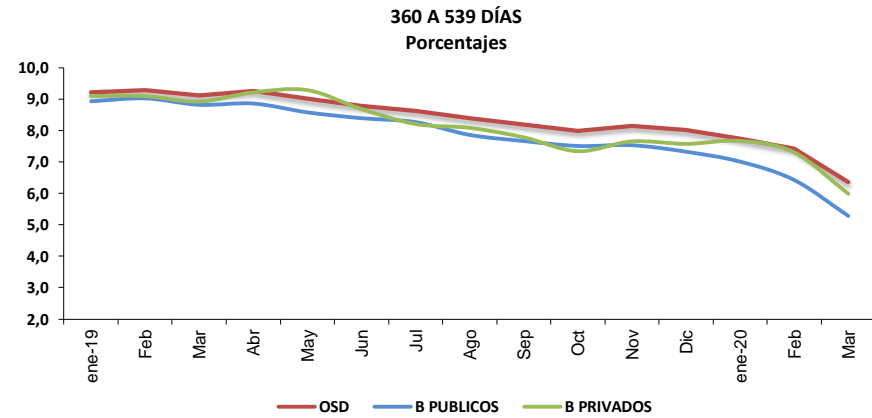
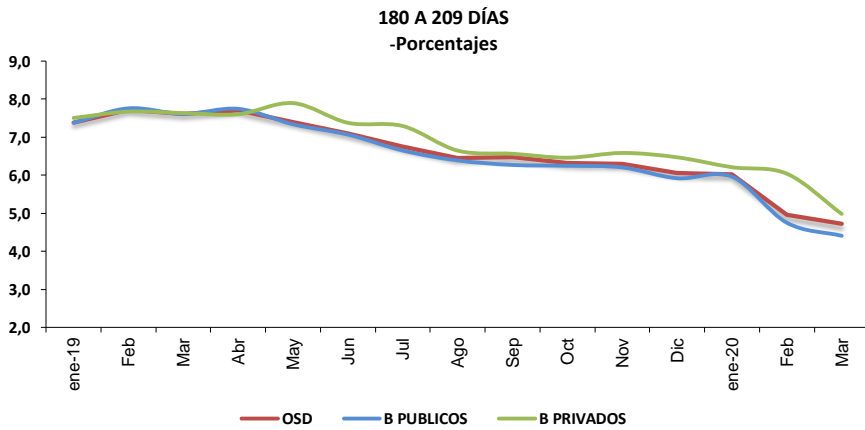
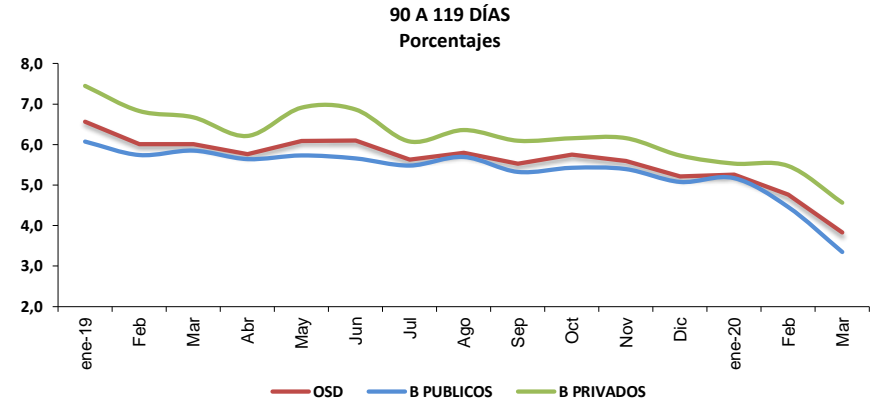
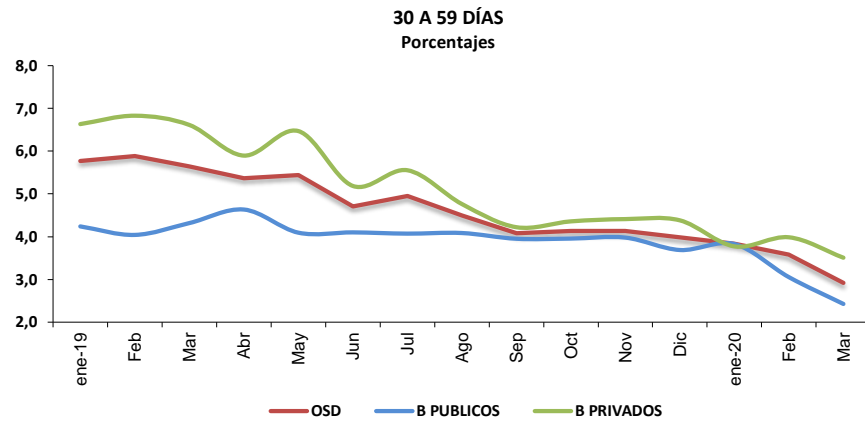
³ Tasa de interés efectivamente negociada por las OSD con sus clientes por operaciones de captación.

⁴ Incluye bancos, cooperativas, mutuales y financieras

⁵ El premio sobre depósitos emitidos por los intermediarios se calcula como la diferencia entre la TPN en colones y la respectiva en dólares (equivalente en colones) a plazos entre 180-209, 270-359 y 360-539 días.

⁶ Artículo 9, sesión 5879-2019, del 31 de mayo 2019. En ese mismo acuerdo también se redujo en 3 p.p. la reserva de liquidez sobre obligaciones en moneda nacional exigida a cooperativas y asociaciones solidaristas.

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



^{1/} Corresponden a las tasas promedio del mes.
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

SISTEMA FINANCIERO: 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														
Al 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
Al 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
Al 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
Al 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														
Al 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
Al 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
Al 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
Al 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														
Al 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
Al 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
Al 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
Al 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														
Al 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
Al 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
Al 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
Al 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
Al 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
Al 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														
Al 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
Al 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
Al 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
Al 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	0,3	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

^{1/}Otras Sociedades de Depósito (OSD). Incluye bancos comerciales, cooperativas, mutuales y financieras.

^{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 y además, incluye bancos públicos, bancos privados, cooperativas, mutuales y financieras.

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

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

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

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

^{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.

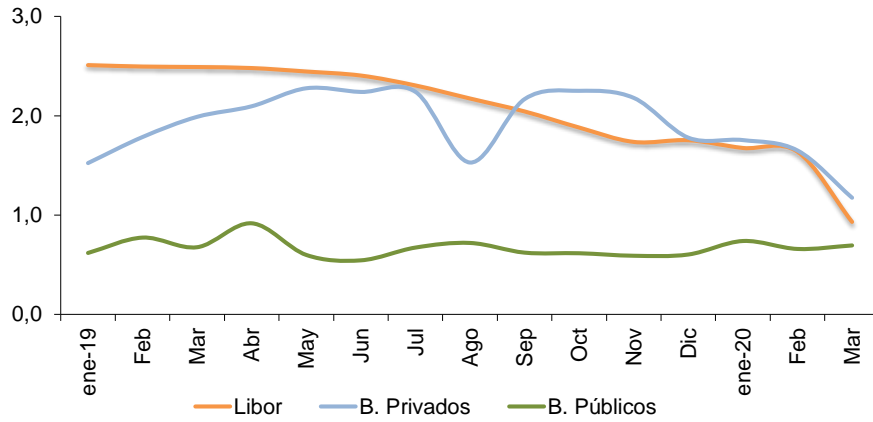
Premio B: diferencia entre la tasa pasiva negociada en colones y dólares (equivalente ¢) del las OSD para el plazo 270-359 días.

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

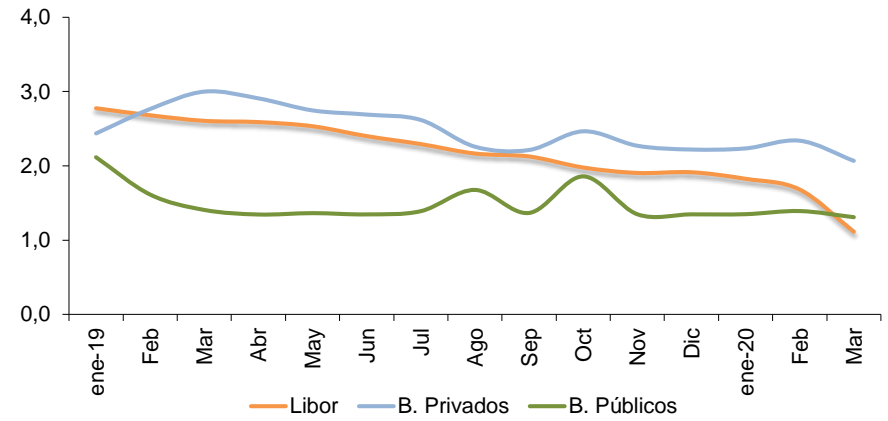
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

SISTEMA BANCARIO NACIONAL: TASAS DE INTERÉS PASIVAS EN DÓLARES

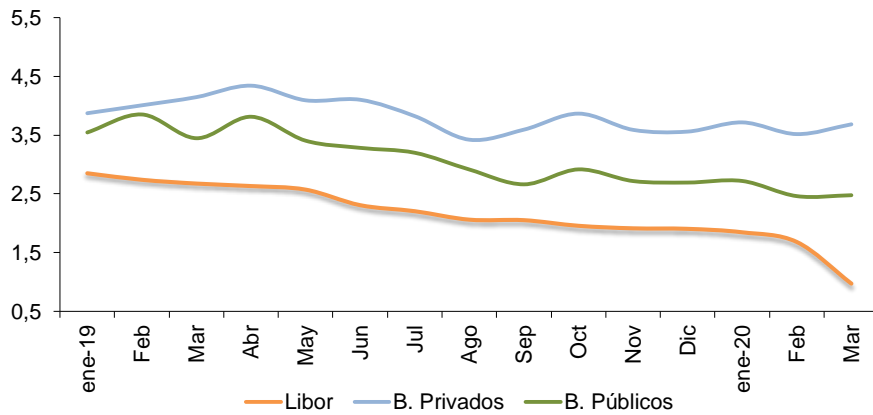
**A 1 MES
Porcentajes**



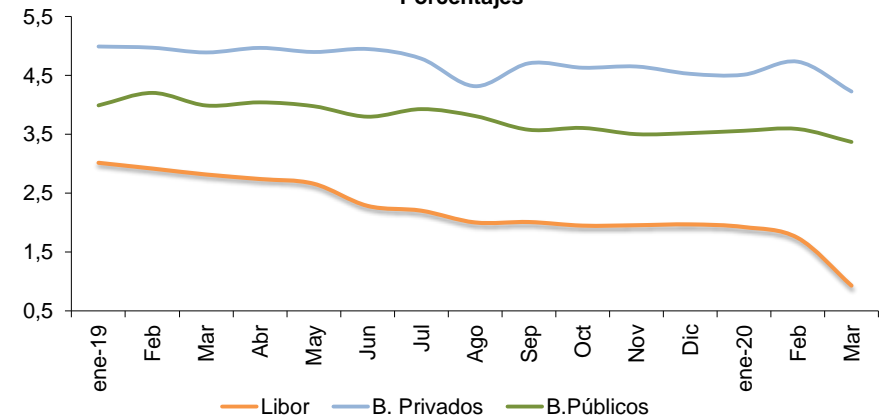
**A 3 MESES
Porcentajes**



**A 6 MESES
Porcentajes**



**A 12 MESES
Porcentajes**



Cifras de bancos tasas pasivas negociadas y Libor promedio mensual.
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

Tasas de interés activas negociadas (TAN) en colones 2019-2020 ^{1/}

Porcentajes

Trimestre	Manufacturera			Actividades Inmobiliarias ^{2/}			Servicios y Turismo			Consumo ^{3/}			Tarjetas			Comercio			Promedio
	OSD	BPUB	BPRI	OSD	BPUB	BPRI	OSD	BPUB	BPRI	OSD	BPUB	BPRI	OSD	BPUB	BPRI	OSD	BPUB	BPRI	OSD ^{4/}
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																			
AI 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

^{1/} Se utiliza información 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 2019-2020 ^{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

^{1/} Se utiliza información 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.

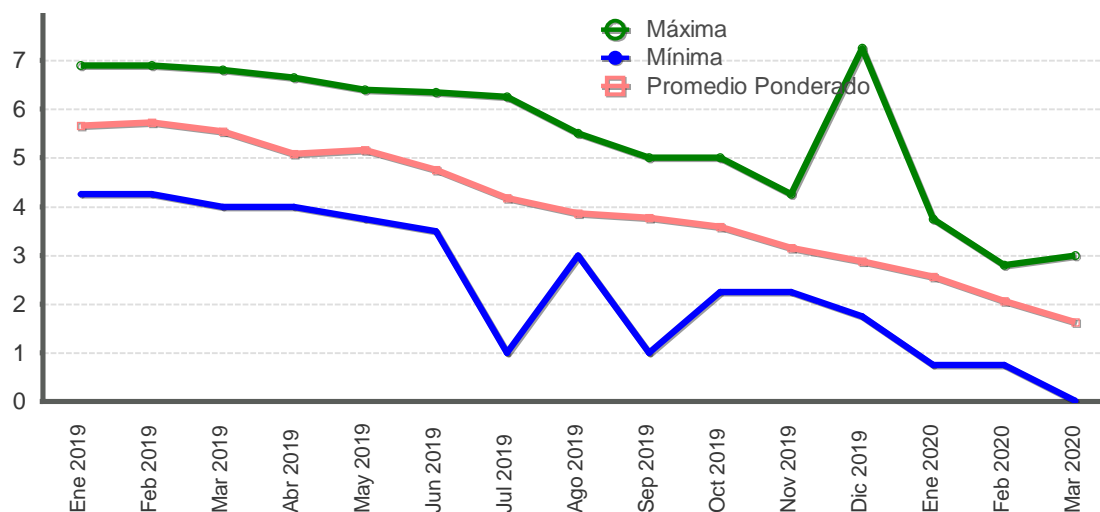
^{4/} Es el promedio ponderado de todas las actividades. Otras Sociedades de Depósito (OSD) incluye bancos comerciales, cooperativas, mutuales y financieras.

NT: No se registraron transacciones

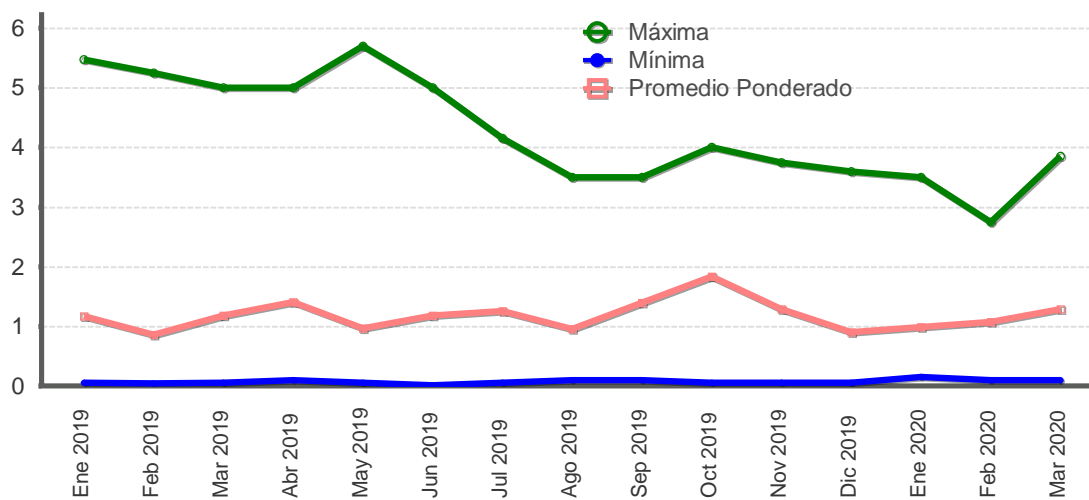
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASAS DE INTERÉS EN MERCADOS DE DINERO

TASAS DE INTERÉS EN COLONES -en porcentajes-



TASAS DE INTERÉS EN DÓLARES -en porcentajes-



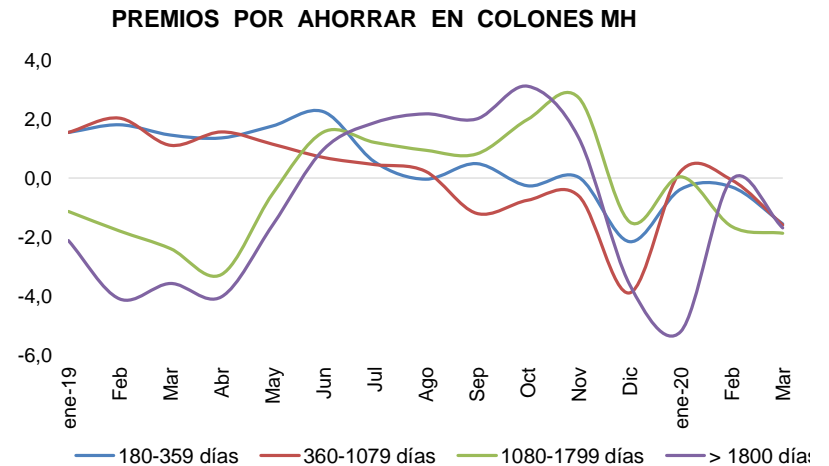
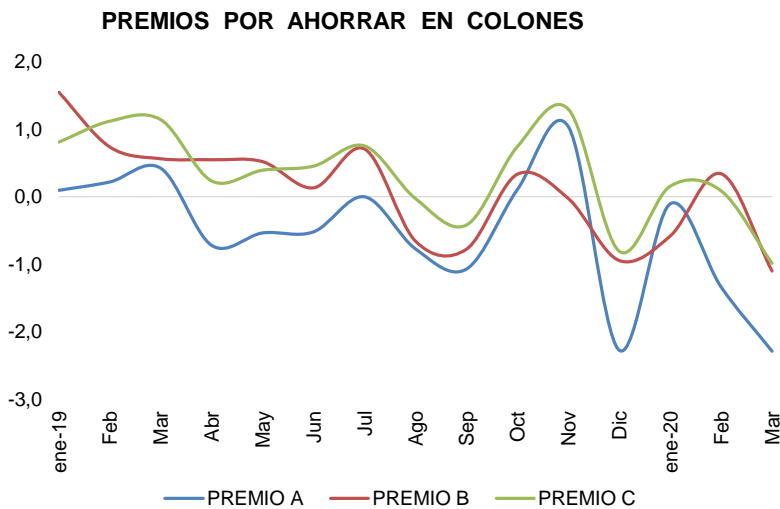
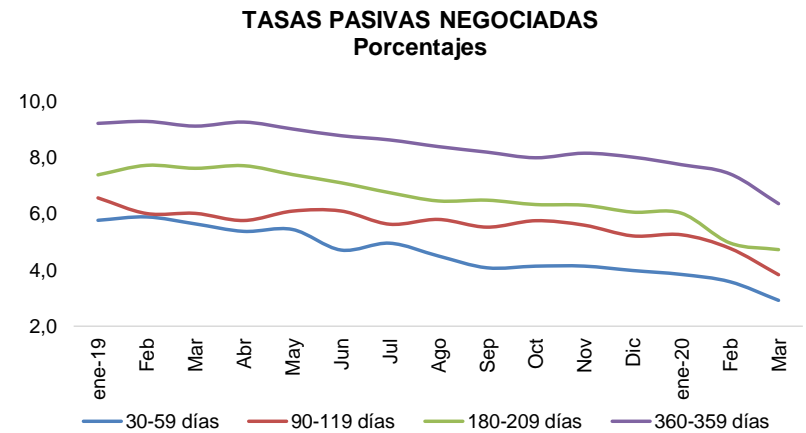
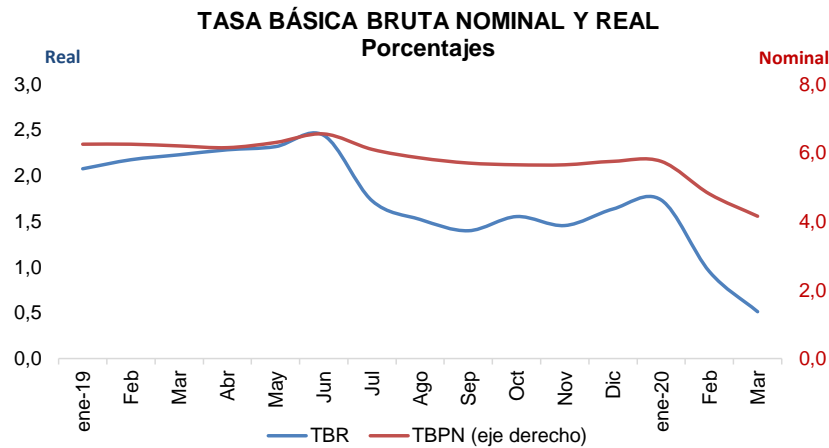
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

	Tesoro Directo									Cero cupón colones y dólares			Interés fijo colones y dólares			Unidades de desarrollo	
	Pagarés	Tasa Básica	Pagares (PTe)	Cero Cupón (T0e)	TP Fijo (TPe)	Pagares (PTDól)	Cero Cupón (T0Dól)	TP Fijo (TPDól)	Cero Cupón colones	TPCEM	Cero Cupón dólares	TP Dólares CERG	TP Dólares MG	Títulos de propiedad	TPM Colones		TUDES
Feb 2019																	
29 o menos	8,23		6,27			1,20								6,53			
De 30 a 59	6,63		6,46	6,72						6,96				7,10			
De 60 a 90				7,51						7,30							
De 91 a 179				7,76						7,97	8,70						
De 180 a 359				9,12						9,46							
De 360 a 1079				10,33	9,85								4,35	4,90	10,52		
De 1080 a 1799																10,67	
De 1800 o más													10,00			9,75	6,25
Jun 2019																	
29 o menos	5,18		5,45	5,17													
De 30 a 59			5,47	5,52						5,92				0,71			
De 60 a 90				6,01										1,30			
De 91 a 179			6,85	6,33				1,61									
De 180 a 359				7,64							8,11						
De 360 a 1079			7,60	8,64	9,02								3,80	5,85	8,55		
De 1080 a 1799				10,55	10,55					5,25						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
Feb 2020																	
29 o menos			2,68														
De 30 a 59			2,44	2,92													
De 60 a 90				3,36													
De 91 a 179				3,48						0,91							
De 180 a 359				4,58						1,88			4,71				
De 360 a 1079				4,69	5,06												
De 1080 a 1799					7,44											10,60	
De 1800 o más													10,89			12,07	6,25

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

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



Cifras de bancos al 29 de febrero 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):
Bancos públicos (BPUB), Bancos privados (BPRI), Otros intermediarios (OI) ^{1/}
- puntos porcentuales -

Mes	MIF1			MIF4		
	BPUB	BPRI	OI	BPUB	BPRI	OI
Mar-18	5,02	5,74	4,96	5,84	6,02	6,21
Jun	4,96	6,18	4,91	5,82	6,51	6,06
Set	4,87	6,58	4,93	5,76	6,93	6,01
Dic	5,00	6,94	4,90	5,82	7,26	5,94
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

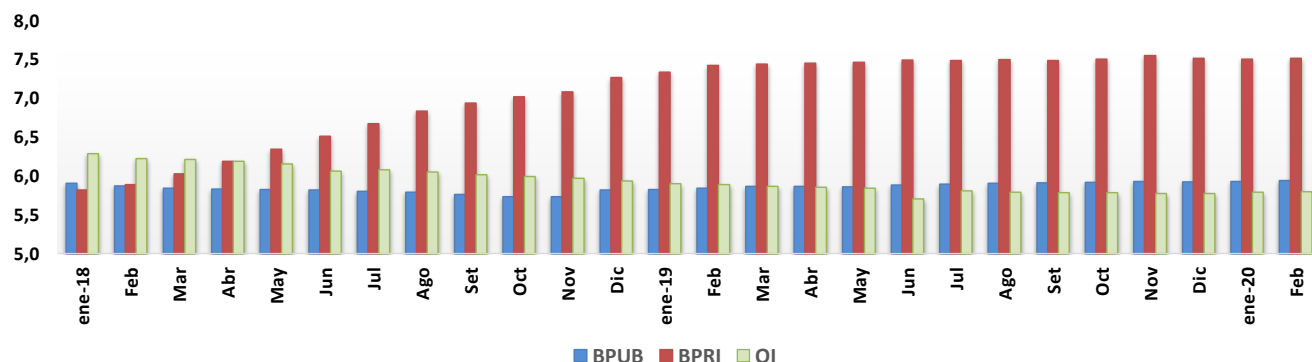
^{1/}No incluye cuentas de ingresos y gastos por diferencia cambiaria. Otros intermediarios incluye cooperativas, mutuales y financieras.

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

	Dic-19			Feb-20		
	BPUB	BPRI	OI	BPUB	BPRI	OI
Tasa activa	9,71	11,13	12,92	9,55	11,02	12,89
Tasa pasiva	4,74	4,10	8,73	4,71	4,06	8,74
Margen	4,98	7,03	4,19	4,83	6,96	4,15
Encaje	1,10	1,71	0,73	1,06	1,69	0,70
Gastos administrativos	4,05	3,84	4,38	4,00	3,94	4,37
OAN	-1,13	-1,07	-5,07	-1,14	-1,13	-5,11
Incobrables	0,55	2,22	1,74	0,56	2,17	1,74
Servicios	-2,57	-3,45	-1,14	-2,58	-3,59	-1,23
Otros ingresos	1,95	2,24	0,78	1,98	2,29	0,88
Utilidades	1,02	1,55	2,78	0,95	1,59	2,80

^{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-



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

El resultado neto de las operaciones de compra y venta de divisas de los intermediarios cambiarios con el público registró en marzo del 2020 un superávit de *USD 307,2 millones*. Este flujo de divisas fue resultado de una oferta promedio diaria de *USD 84,2 millones*, superior en *USD 14,0 millones* a la demanda diaria observada. Este balance positivo en el mercado cambiario propició compras del Banco Central (BCCR) por *USD 226 millones*, las cuales fueron inferiores al monto requerido por el Sector Público no Bancario (SPNB)¹. Por otro lado, los intermediarios cambiarios disminuyeron la posición en moneda extranjera (PME) en *USD 39,8 millones*².

En este contexto, el tipo de cambio promedio ponderado de Monex se ubicó en *¢573,24* (*¢572,26* en el mes previo). La volatilidad en el tipo de cambio con respecto a febrero de 2020 fue mayor, con un coeficiente de variación y una desviación estándar de 1,08% y *¢6,19*, respectivamente (0,47% y *¢2,70* en el mes previo).

El saldo de las reservas internacionales netas (RIN) disminuyó *USD 69,2 millones*, producto principalmente del uso de depósitos del Ministerio de Hacienda en Banco Central por *USD 112,2 millones* y las ventas netas de divisas realizadas por el Banco Central al SPNB por *USD 47,7 millones*. Estas operaciones fueron parcialmente compensadas por el incremento en los depósitos por concepto de encaje que mantienen las entidades financieras en el BCCR por *USD 54,5 millones* y los intereses ganados por la gestión de los activos de reserva por *USD \$11,6 millones*.

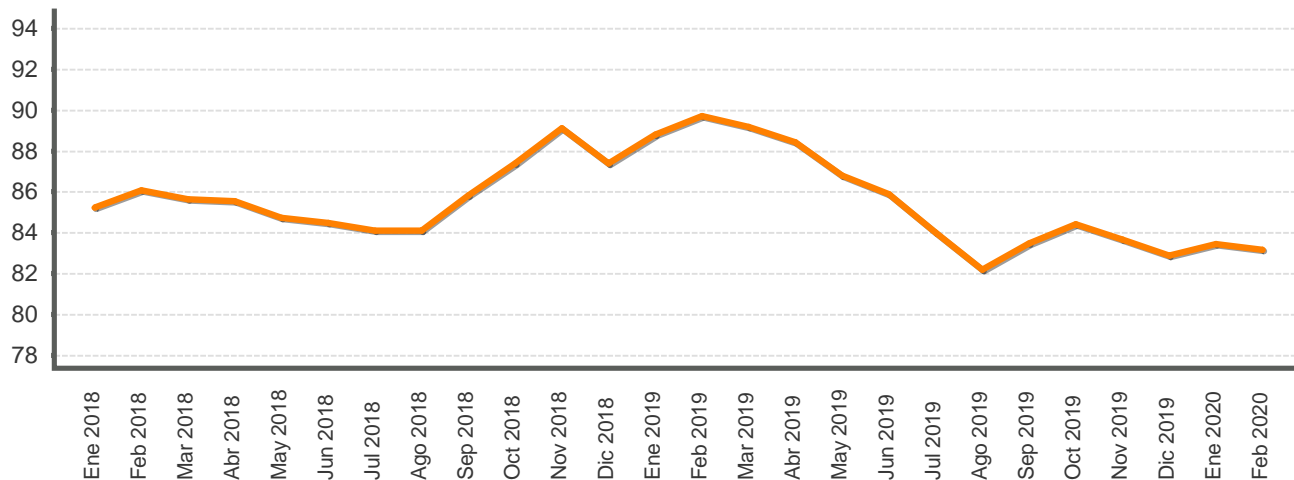
Al cierre de marzo 2020, el saldo de RIN fue *USD 8.032,8 millones*, equivalente a 12,3% del PIB estimado para el 2020. En términos de otros indicadores estadísticos este acervo equivale a 6,8 meses de las importaciones de bienes del régimen definitivo y 1,5 veces el saldo de la base monetaria ampliada.

En febrero el Índice de Tipo de Cambio Efectivo Real Multilateral con Ponderadores Móviles (ITCER) se apreció 0,34% con respecto al mes anterior debido a que la depreciación de las monedas de los principales socios comerciales del país fue superior a la experimentada por la moneda nacional. Los diferenciales de monedas y de precios fueron -0,35% y 0,01%, respectivamente.

¹Los requerimientos de divisas del SPNB fueron *USD 266,9 millones* y el saldo para atender la demanda de este grupo de entidades se ubicó en *USD 131,6 millones* al cierre de marzo.

² Parte de la reducción en PME respondió a la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF 16).

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

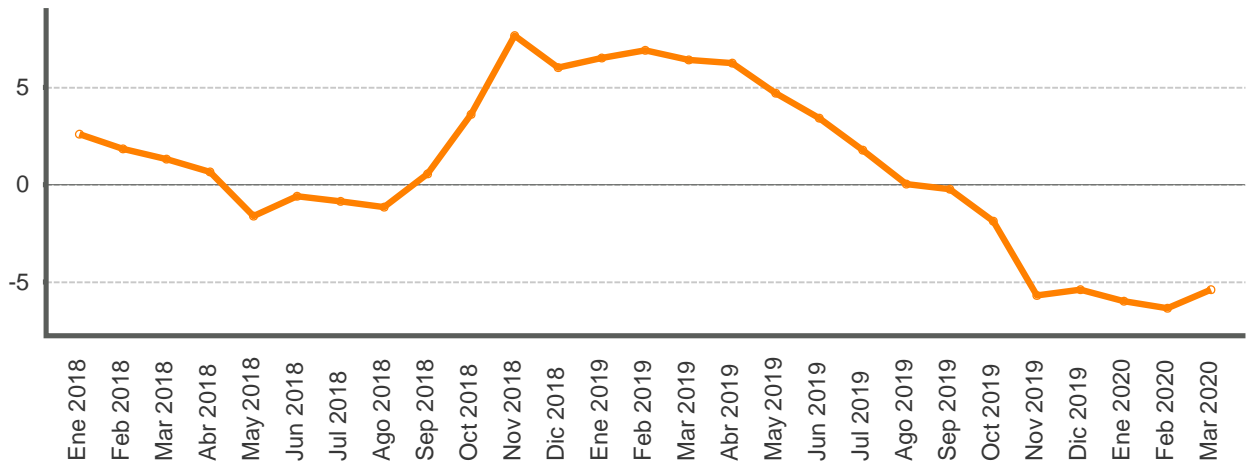


ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL CON
PONDERADORES MÓVILES
BASE ENERO 1997 =100

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

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

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			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	-35	221	-259	0	-88	-12	15	-345	55	-69
2020	Acumulado	-1.453	1.581	176	-247	784	840	-141	631	-607	0	-794	-282	80	-1.603	93	-879

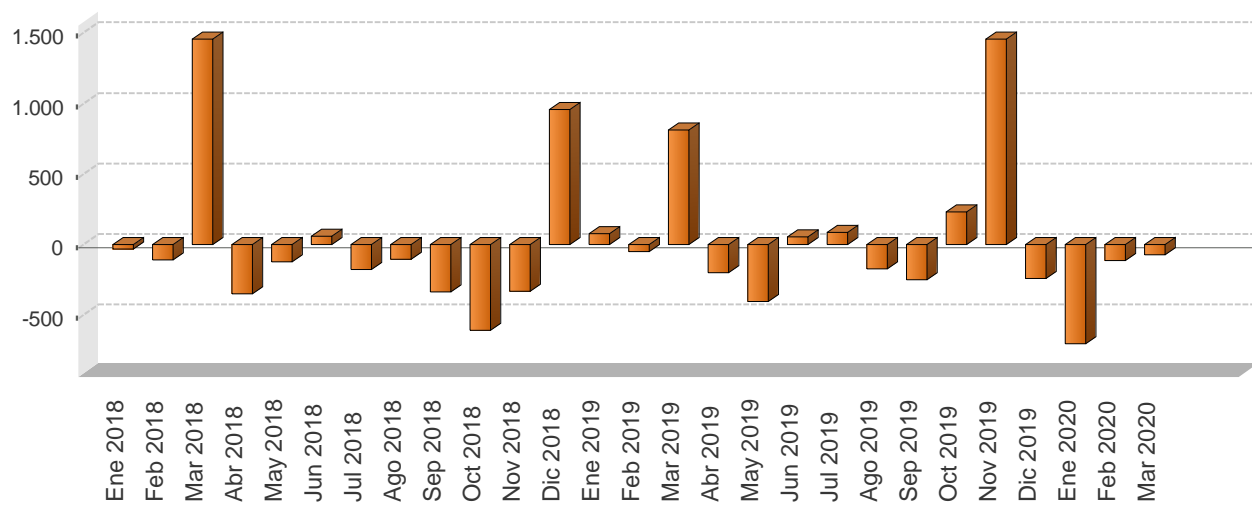
^{1/} Capital neto: desembolsos, amortizaciones e intereses de la deuda externa del sector privado.

^{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 -



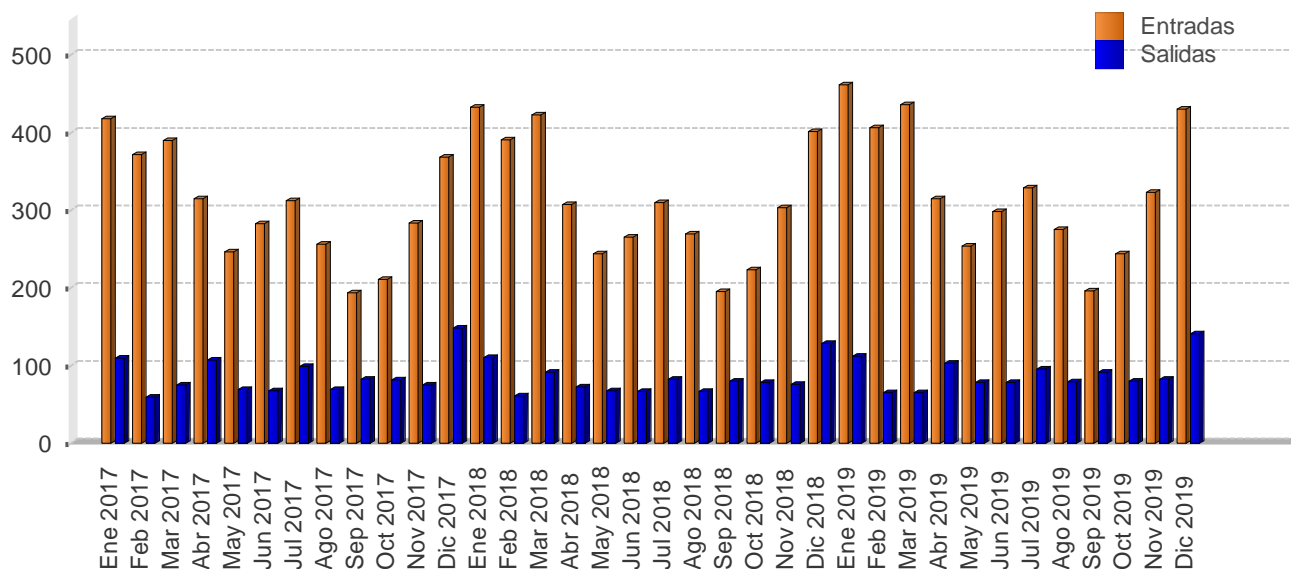
Periodo	Reservas Internacionales Netas (RIN)	Meses de importación financiados con RIN	RIN respecto a la base monetaria restringida	RIN respecto a la base monetaria ampliada	RIN/PIB
Ene 2018	7.120,1	5,9	1,6	1,5	11,8
Feb 2018	7.015,9	5,8	1,6	1,5	11,6
Mar 2018	8.473,9	7,0	1,9	1,8	14,0
Abr 2018	8.151,7	6,7	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	6,9	1,8	1,4	12,5
Feb 2020	8.102,1	6,8	1,8	1,5	12,4
Mar 2020	8.032,9	6,8	1,8	1,5	12,3

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 marzo del 2020 la inflación general, medida por la variación interanual del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue de 1,9%. Con este resultado acumuló una variación de 0,37% al primer trimestre del año (-0,01% en igual lapso del 2019).

Dado lo anterior, en el primer trimestre del 2020 se ubicó por debajo del límite inferior del rango meta fijado por la Junta Directiva del Banco Central (2% a 4%). Este comportamiento es coherente con la persistencia de fuerzas desinflacionarias en la economía (entre otras, brecha del producto negativa y alta tasa de desempleo) y choques de oferta de origen externo asociados a la baja en los precios de materias primas importadas, particularmente en petróleo, ante la propagación de la pandemia del covid-19. El promedio de la inflación general en ese periodo fue de 1,8%.

Por su parte, la mediana de las expectativas de inflación a 12 meses se mantuvo en torno a la meta de inflación de largo plazo (3%), desde octubre del 2019 (valor medio de 3,2% en igual lapso). La convergencia de esta variable sugiere que el público otorga credibilidad al compromiso del Banco Central con una inflación baja y estable.

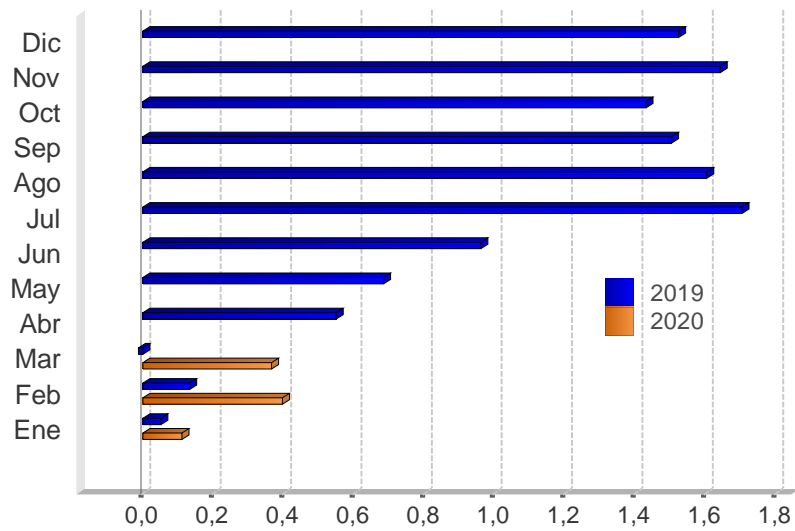
Al igual que la inflación general, en el primer trimestre del 2020, el promedio de los indicadores de inflación subyacente¹ evidenciaron la persistencia de presiones desinflacionarias. La inflación subyacente en ese periodo se ubicó por debajo del rango meta y mostró una menor variabilidad que la inflación general. En marzo la variación interanual promedio fue de 1,8%.

Por otra parte, a partir de marzo del 2019, el Índice de precios al productor de la manufactura (IPP-MAN) mostró una desaceleración persistente, que lo llevó a acumular 5 p.p. en los últimos 12 meses terminados en marzo del 2020, con una tasa de variación interanual de -0,9% en ese mes. En la evolución del IPP-MAN durante el primer trimestre del año en curso contribuyeron, en mayor medida, la caída en los precios de productos de papel, plástico, caucho y metálicos, en especial debido a la disminución del precio de materias primas importadas.

Las proyecciones de inflación del Banco Central para los próximos meses, que incorporan los efectos asociados con la propagación del covid-19, señalan que ésta mantendrá un comportamiento similar al observado en lo que transcurre del 2020, esto es, en torno al límite inferior del rango meta.

¹ 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 atenúa o aísla 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).

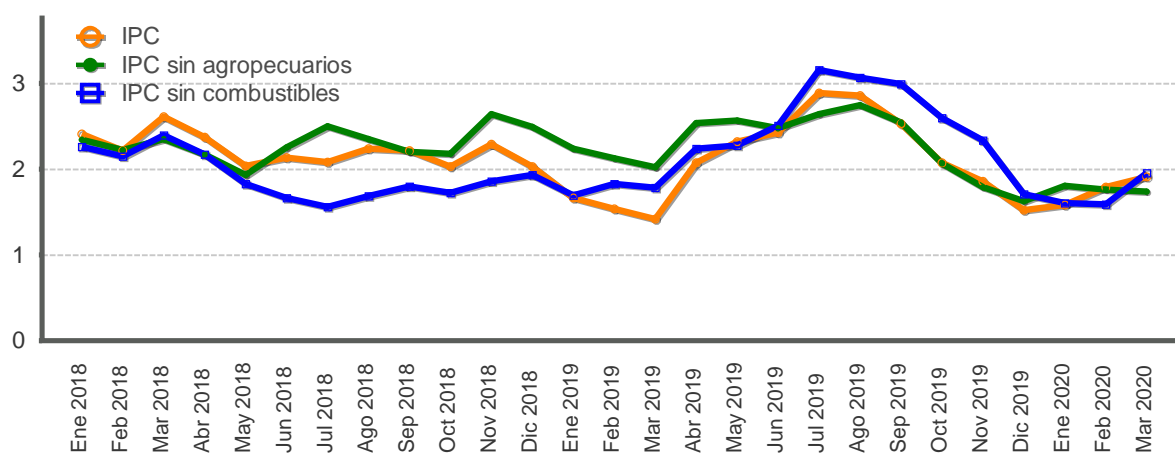
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
-Tasa de variación acumulada en porcentajes-



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	
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.

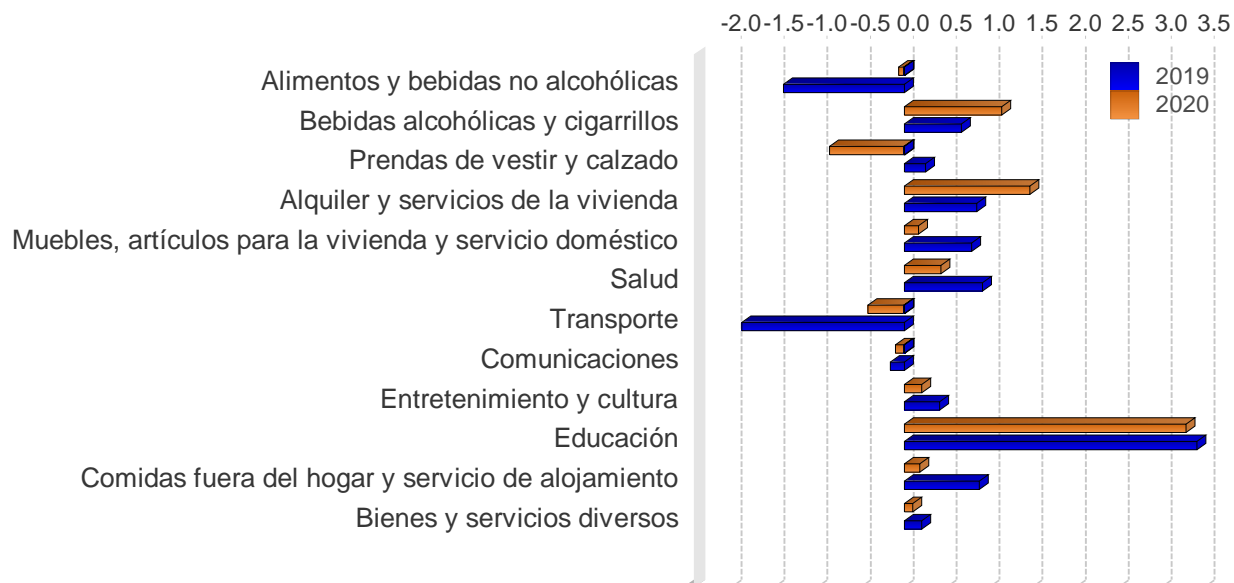
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC): IPC SIN AGROPECUARIOS e IPC SIN COMBUSTIBLES
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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		2,2	2,5		2,2	2,2	
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.

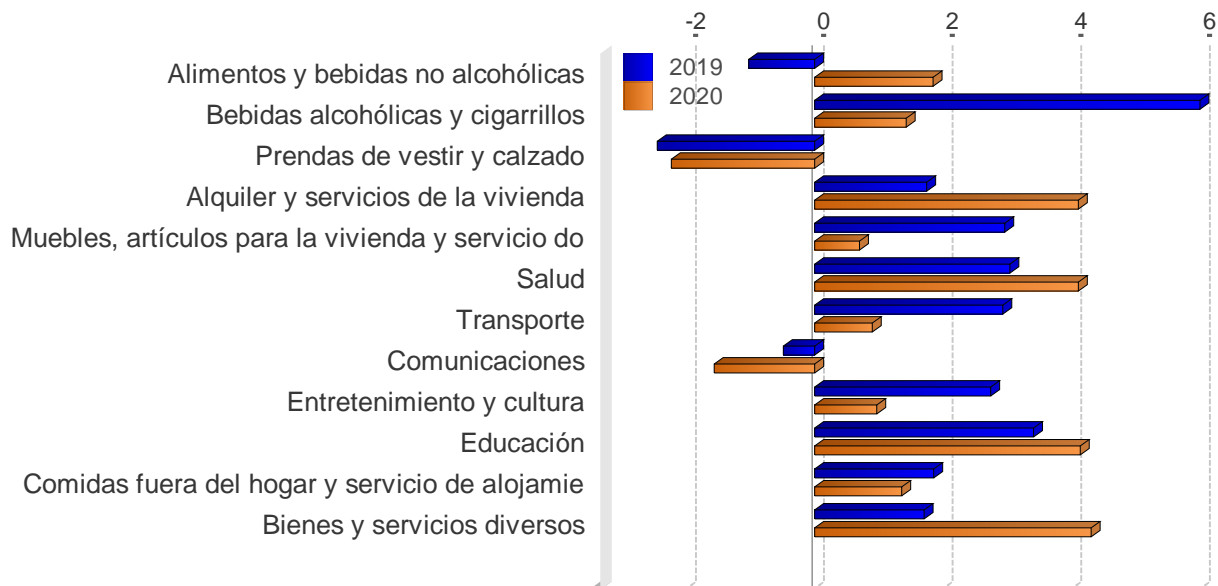
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
-Tasa de variación acumulada en porcentajes, a Mar. de cada año-



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

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

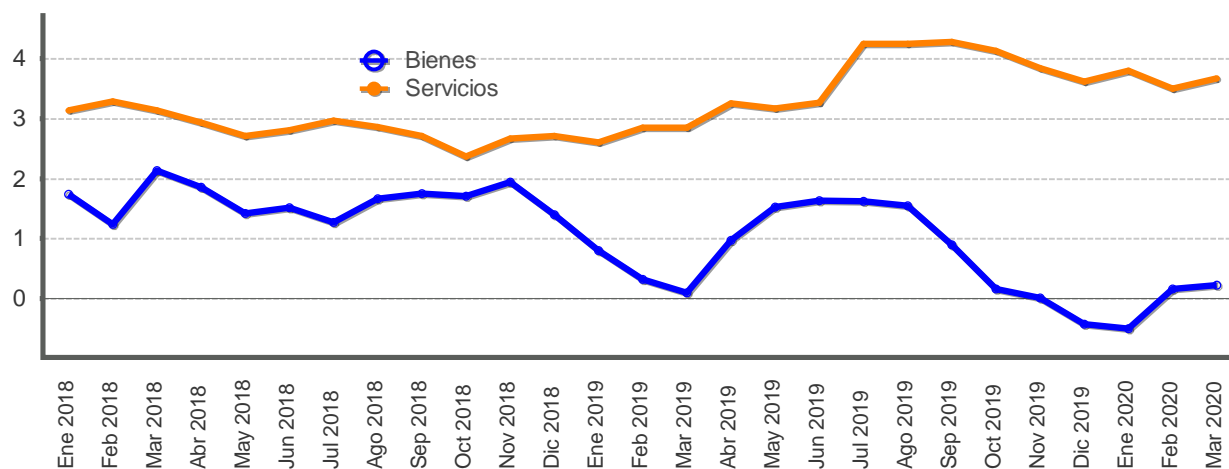
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes, a Mar. de cada año-



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

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

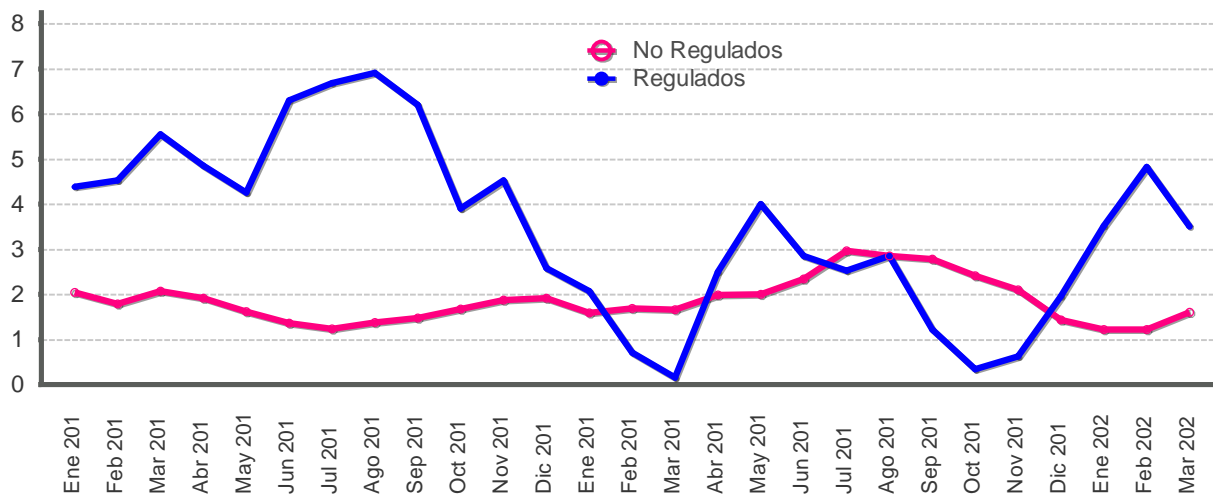
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: BIENES Y SERVICIOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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		2,9	3,3	
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.

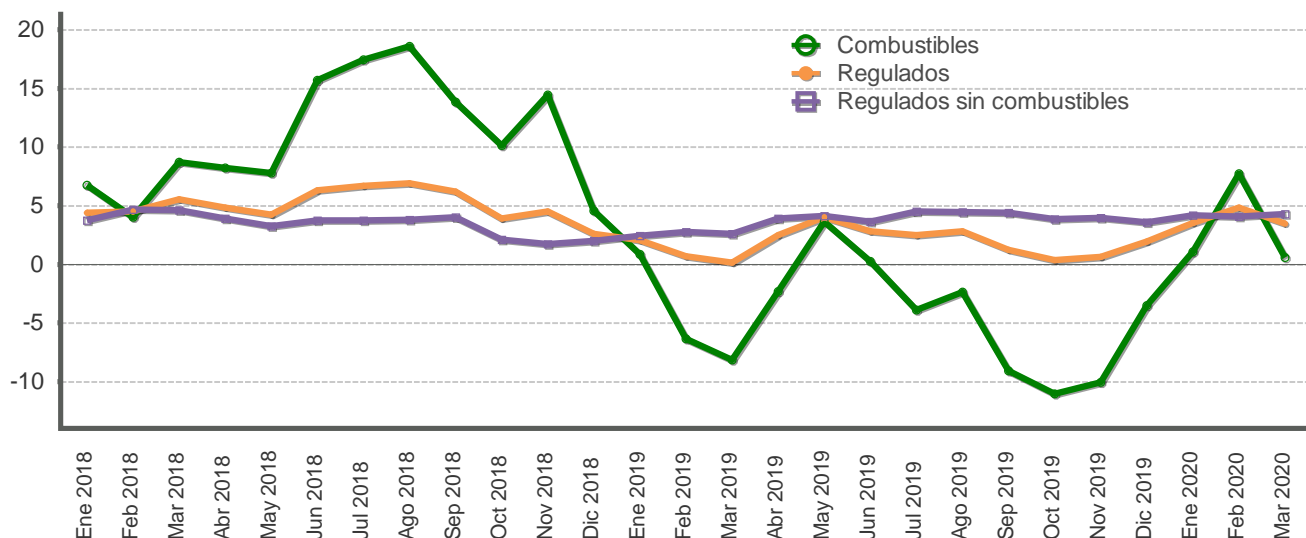
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS Y NO REGULADOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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		1,9	2,0	
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.

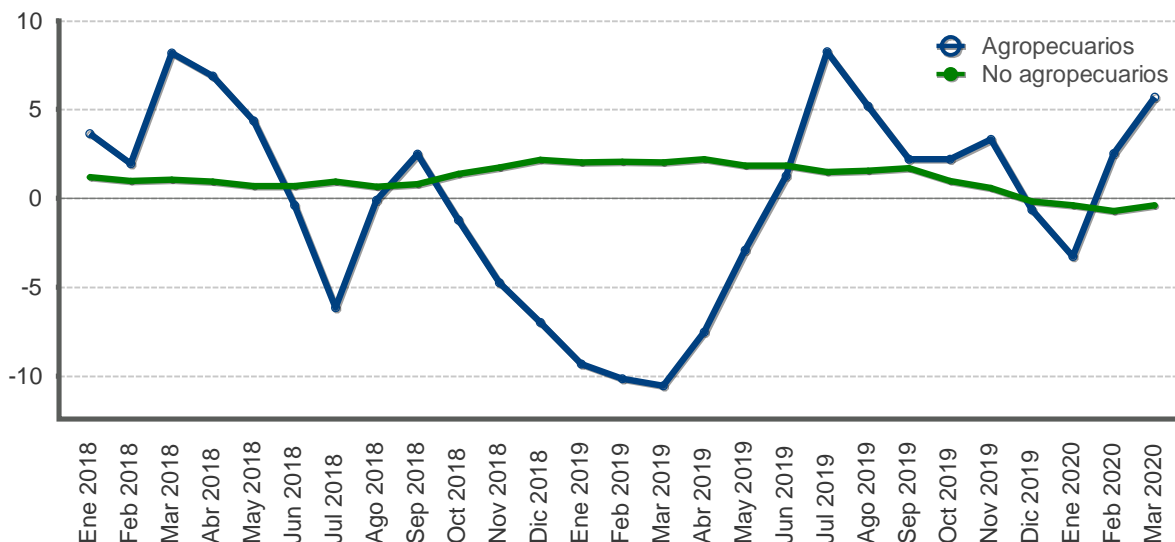
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS, COMBUSTIBLES Y REGULADOS SIN COMBUSTIBLES
 -Tasa de variación interanual en porcentajes-



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		8,2	-2,3		3,9	3,9	
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.

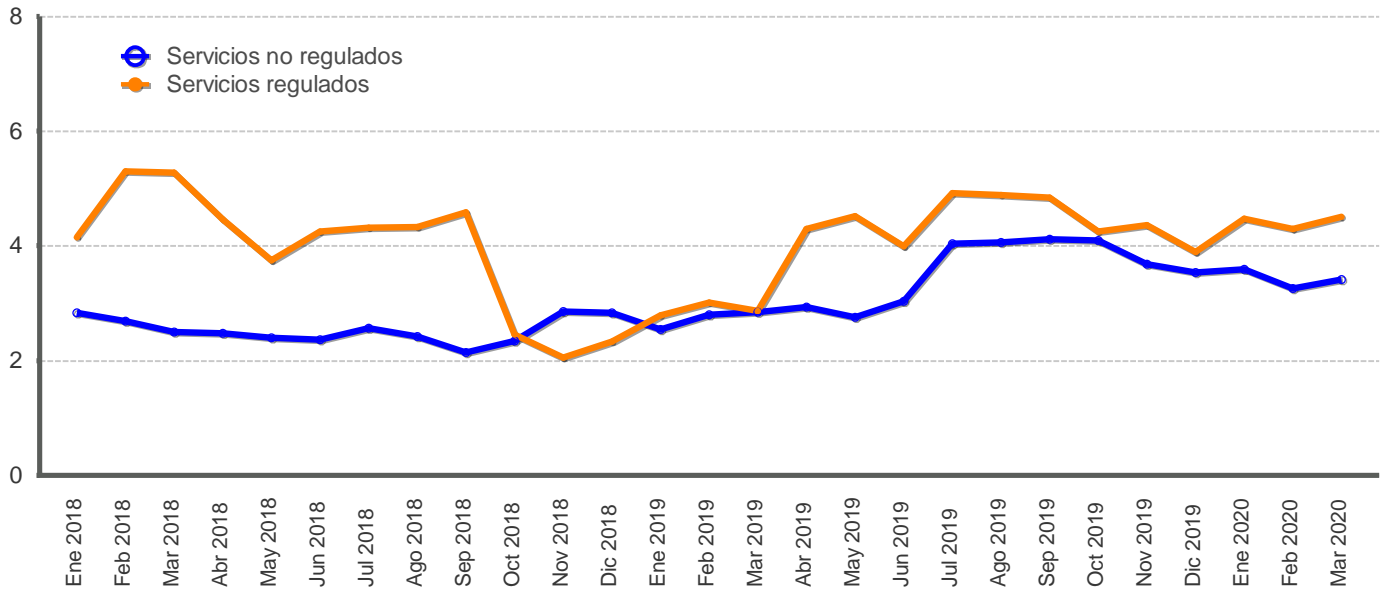
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR DE BIENES NO REGULADOS: AGROPECUARIOS Y NO AGROPECUARIOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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		0,9	2,2	
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.

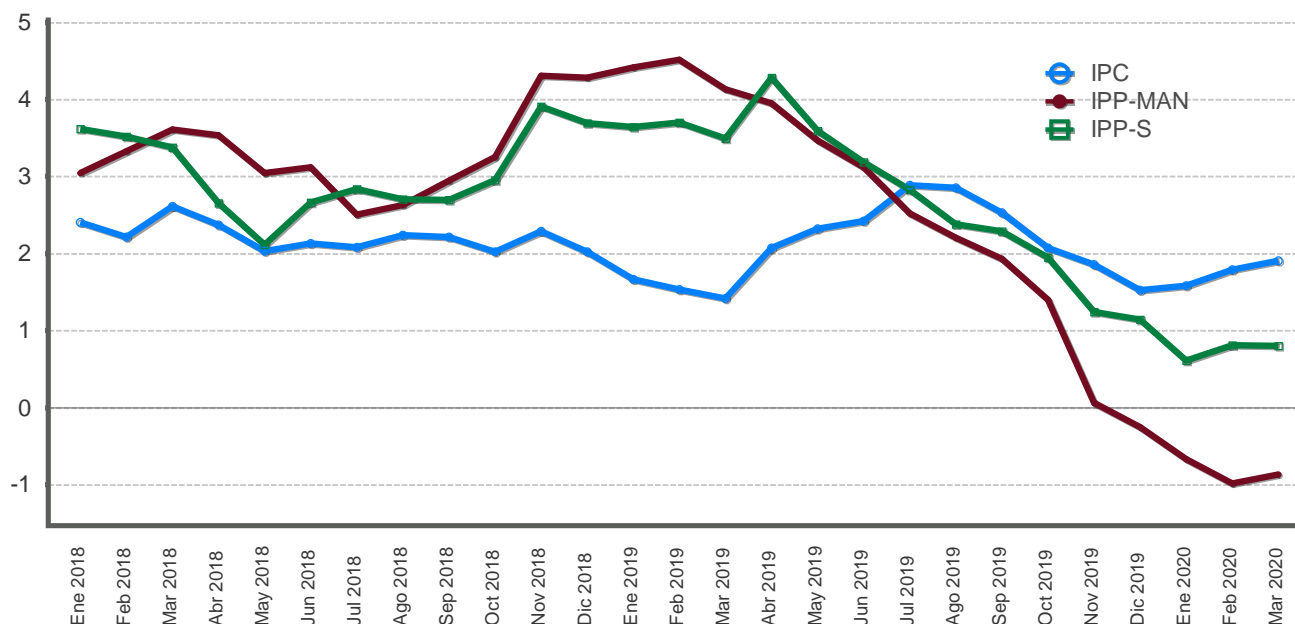
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR DE SERVICIOS: REGULADOS Y NO REGULADOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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		2,5	2,9	
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-**

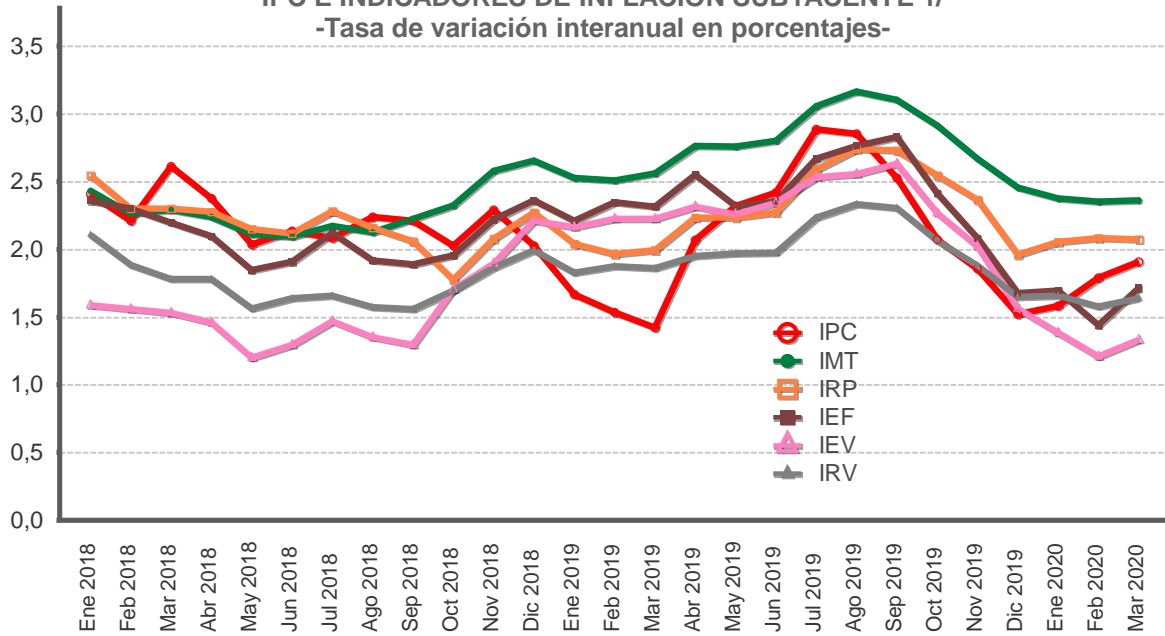


Mes	IPC			IPP-MAN			IPP-S		
	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020
Ene	2,4	1,7	1,6	3,0	4,4	-0,7	3,6	3,6	0,6
Feb	2,2	1,5	1,8	3,3	4,5	-1,0	3,5	3,7	0,8
Mar	2,6	1,4	1,9	3,6	4,1	-0,9	3,4	3,5	0,8
Abr	2,4	2,1		3,5	4,0		2,7	4,3	
May	2,0	2,3		3,0	3,5		2,1	3,6	
Jun	2,1	2,4		3,1	3,1		2,7	3,2	
Jul	2,1	2,9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



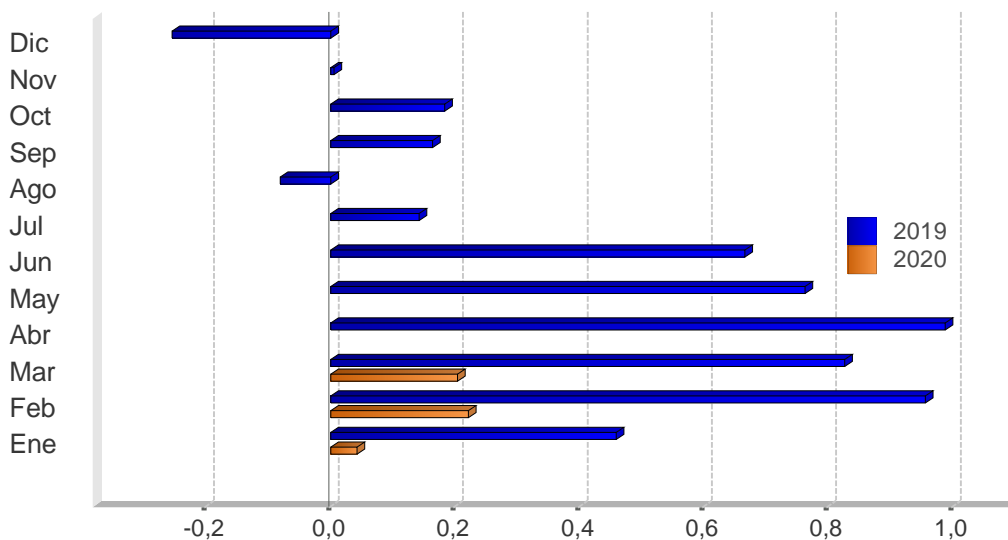
Mes	IPC			IMT			IRP			IEF			IEV			IRV		
	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020
Ene	2,4	1,7	1,6	2,4	2,5	2,4	2,5	2,0	2,1	2,4	2,2	1,7	1,6	2,2	1,4	2,1	1,8	1,7
Feb	2,2	1,5	1,8	2,3	2,5	2,4	2,3	2,0	2,1	2,3	2,3	1,4	1,6	2,2	1,2	1,9	1,9	1,6
Mar	2,6	1,4	1,9	2,3	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		2,2	2,8		2,3	2,2		2,1	2,5		1,5	2,3		1,8	2,0	
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-

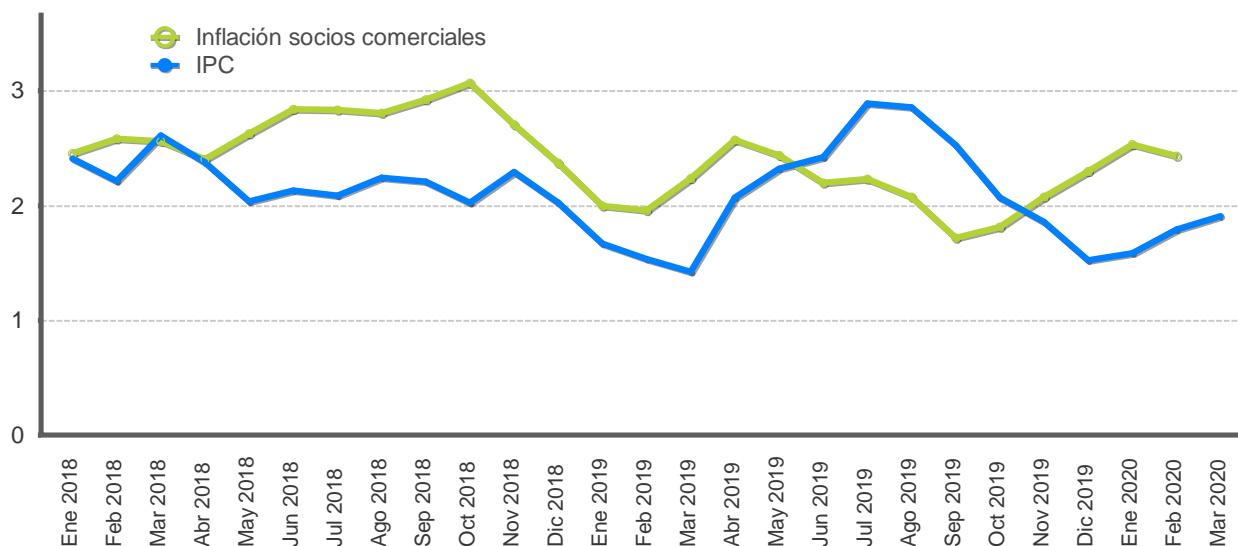


Mes	2018	2019	2020
Ene	0,3	0,5	0,0
Feb	0,7	1,0	0,2
Mar	1,0	0,8	0,2
Abr	1,3	1,0	
May	1,6	0,8	
Jun	1,8	0,7	
Jul	1,9	0,1	
Ago	1,9	-0,1	
Sep	2,5	0,2	
Oct	3,0	0,2	
Nov	4,2	0,0	
Dic	4,3	-0,3	

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 la da en aras de mayor precisión léxica, ya que el término “industria” comprende todas las actividades productivas.

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

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



Mes	IPC			Inflación socios comerciales		
	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	
Abr	2,4	2,1		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 de la economía internacional

La actividad económica en los Estados Unidos registró una contracción en marzo, como resultado de la propagación del COVID-19, lo que se reflejó en una caída en la producción industrial y las ventas minoristas, según los datos de la Reserva Federal.

En particular, la producción industrial cayó en marzo 5,4% mensual, principalmente, como consecuencia del deterioro en la fabricación de vehículos y sus partes, la cual experimentó una contracción de 28%. Por su parte, las ventas minoristas registraron una disminución de 8,7%, como resultado de la caída en las ventas de ropa y accesorios (-50,5%), muebles para el hogar (-26,8%) y vehículos (-25,6%).

En la Zona del euro, la actividad empresarial registró la mayor contracción desde 1998, según el Índice de Gerentes de Compra (PMI), el cual pasó de un nivel de 51,6 puntos en febrero a 29,7 en marzo, por el deterioro en la actividad de servicios, en especial de viajes y restaurantes. Mientras, la contracción en las actividades de servicios en Japón, provocó que el PMI bajara a un nivel de 36,2, desde 47 puntos en febrero.

Por su parte, en China el final de las medidas de confinamiento y la reactivación de las empresas, provocó que la industria manufacturera volviera a crecer en marzo, tras el desplome registrado en febrero y logró situar el PMI de manufactura en 50,1 puntos, luego de alcanzar 40,3 en febrero. De manera similar, en la actividad de servicios este indicador aumentó de 26,5 en febrero a 43,0 en marzo.

El precio promedio de contado del petróleo *WTI*¹ por barril al cierre de marzo (*USD* 30,6) registró una disminución mensual de 39,7%. Las cotizaciones de los contratos a futuro con entrega en julio y setiembre de 2020 también disminuyeron en promedio a *USD* 34,2 por barril (desde *USD* 51,3 el mes previo), explicado por la propagación del COVID-19 a nivel mundial y el efecto en la demanda de esta materia prima a nivel global; pese al incremento de la producción en Arabia Saudita a inicios de marzo. Sin embargo, los países miembros de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) decidieron recortar su producción diaria en 9,7 millones de barriles en mayo y junio, con el fin presionar al alza los precios del crudo².

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

² Datos de Bloomberg al 15 de abril de 2020.

INDICADORES DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL (porcentajes)

Producto Interno Bruto Real (Tasas de variación anual)

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

Índice de Precios al Consumidor (Tasa de variación interanual)

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

Tasas de Interés Internacionales

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

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

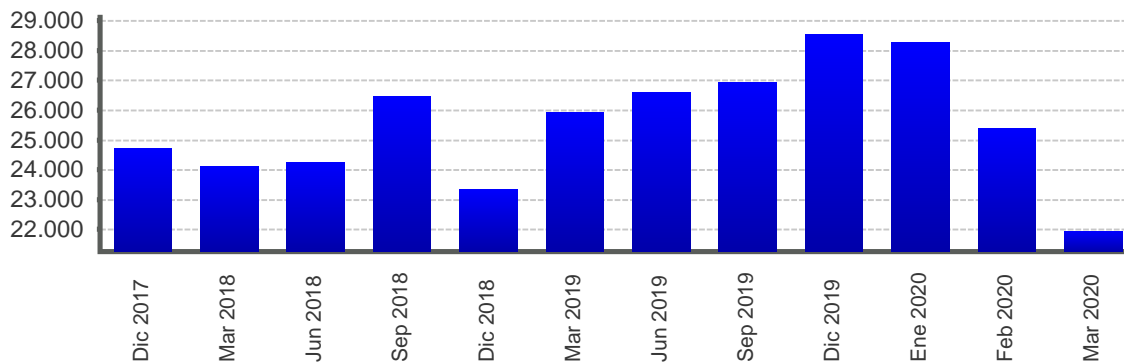
2/ IPC: Para Estados Unidos se muestra la serie del IPC sin desestacionalizar.

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

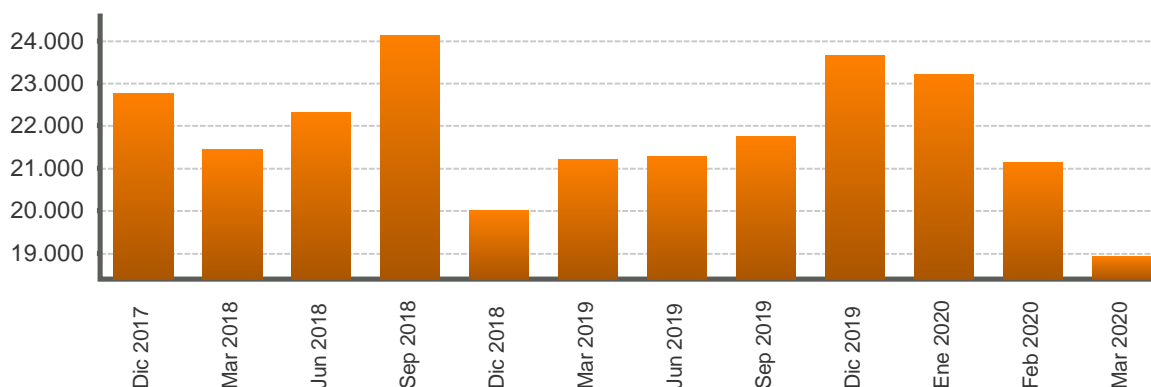
ÍNDICES BURSÁTILES INTERNACIONALES

DOW JONES - Nueva York



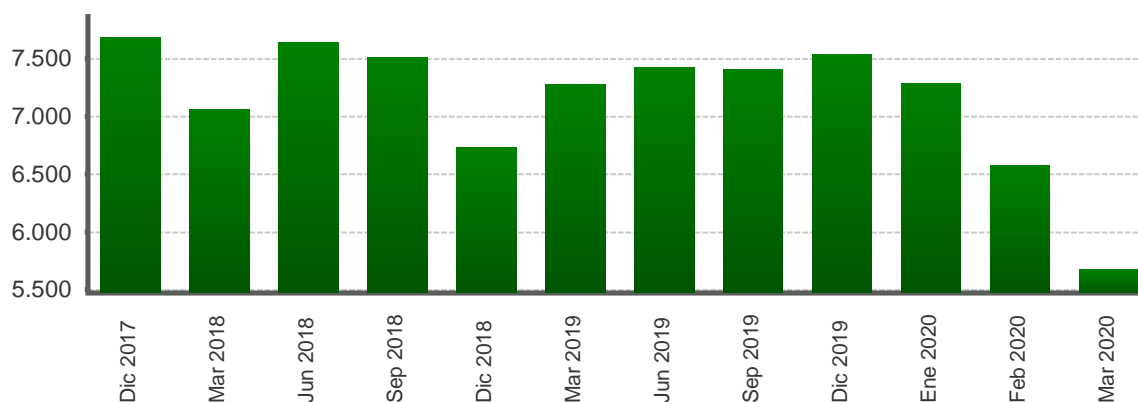
AI Nivel Variación
31/03/2020 21.917,16 -3.492,20 ↓

NIKKEI - Tokio



AI Nivel Variación
31/03/2020 18.917,01 -2.225,95 ↓

FTSE - Londres



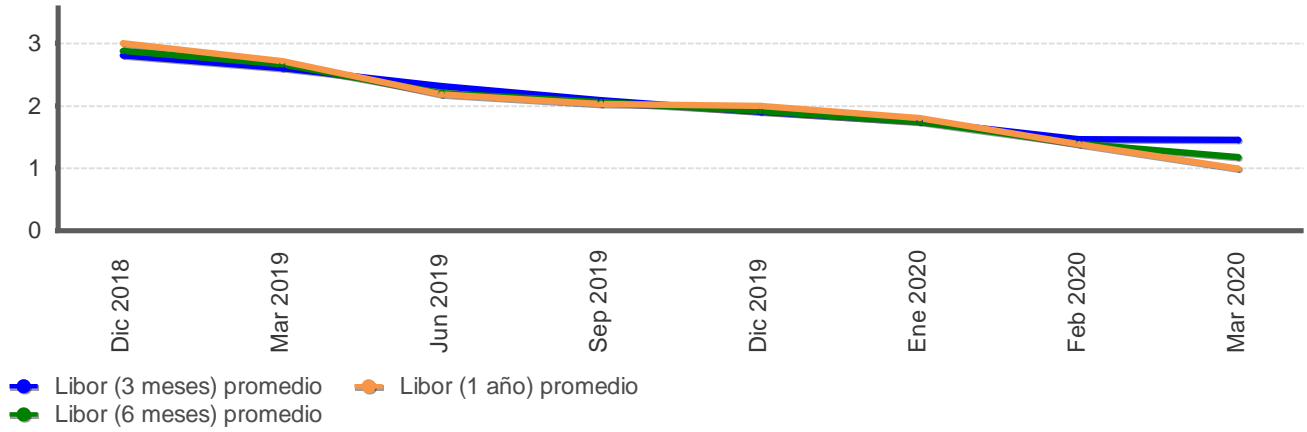
AI Nivel Variación
31/03/2020 5.671,96 -908,65 ↓

1/ Cifras al 31 de marzo de 2020.

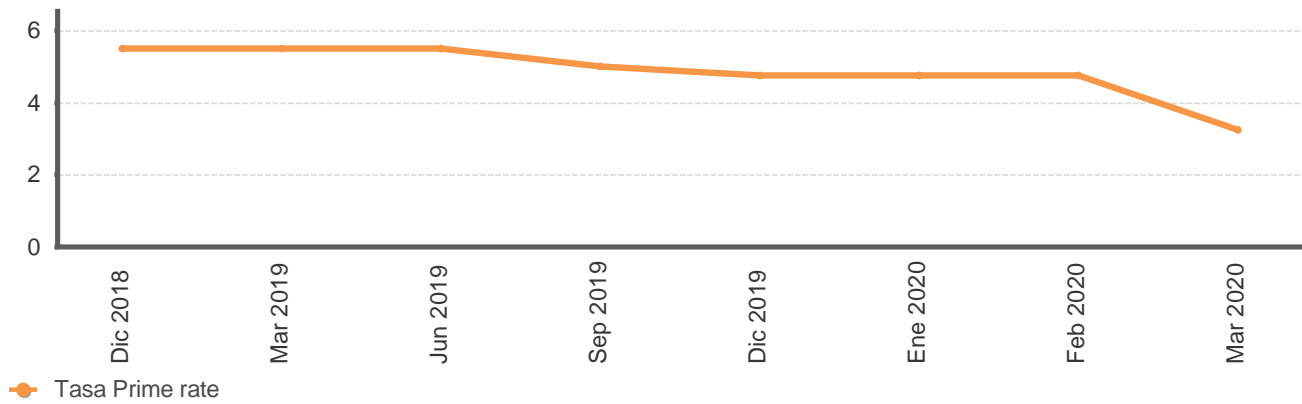
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica con base en información de Bloomberg.

TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES
-en porcentajes-

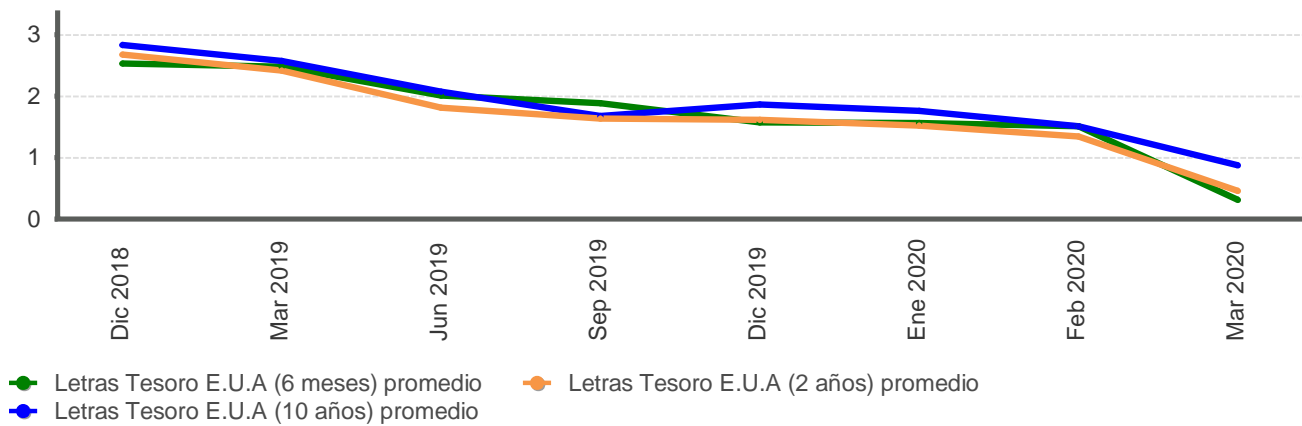
TASA LIBOR



TASA PRIME RATE

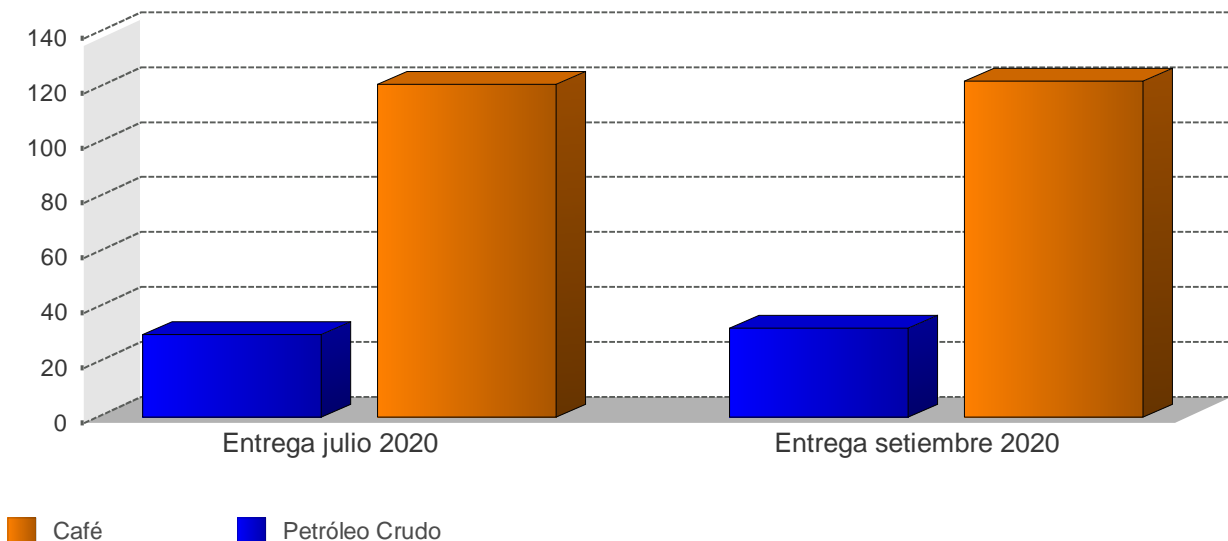


LETRAS DEL TESORO EUA



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	30,0	121,2
Entrega setiembre 2020	32,3	122,3

1/ Cotizaciones en el Mercado de Nueva York al 15/04/2020
 Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR