

INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA

División Económica
Enero, 2020

**INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA
ENERO 2020**

CONTENIDO

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

4.	Cuentas monetarias y financieras	27
4.1	Agregados monetarios y crediticios	27
	Activos internos netos y activos externos netos del BCCR ...	28
	Base monetaria, emisión y reservas de otras sociedades de depósito	29
	Sociedades de depósito: Agregados monetarios saldos en millones de colones.....	30
	Sociedades de depósito: Agregados monetarios tasas de variación.....	31
	Riqueza financiera del Sector Privado saldos y tasas de variación	32
	Componentes de la riqueza financiera del sector privado saldos en millones de colones	33
	Componentes de la riqueza financiera del sector privado Participación relativa	34
	Sociedades de Depósito: crédito interno neto total por sector	35
	Otras Sociedades de Depósito: origen y aplicación de recursos.....	36
	Otras Sociedades de Depósito: crédito al sector privado por actividad económica. Participación relativa	37
4.2	Mercados de negociación	38
	Negociaciones en subasta conjunta (cero cupón)	39
	Montos ofrecidos y asignados en subasta conjunta	40
	Banco Central de Costa Rica. Operaciones en mercados primario y secundario	41
	Mercados de dinero	42
	Transacciones bursátiles	43
	Índice Accionario de la Bolsa Nacional de Valores	44
	Nota técnica.....	45
4.3	Tasas de interés	46
	SFN: Tasas de interés pasivas netas en moneda nacional	47
	SFN: tasas de interés pasivas netas en moneda nacional	48
	Tasa de política monetaria, Tasa básica pasiva, Tasas pasivas efectivas de otras sociedades de depósito y premios por ahorrar en colones	49
	SBN: Tasas de interés pasivas en moneda extranjera	50
	SFN: tasas de interés activas en moneda nacional	51
	SFN: Tasas de interés activas en moneda extranjera	52
	Tasas de interés en mercados de dinero	53
	Tasas de interés brutas de los títulos de propiedad.....	54
	Nota técnica.....	55

5.	Mercado cambiario	56
	Índice tipo de cambio efectivo real multilateral con ponderaciones móviles	57
	Tipo de cambio nominal del dólar.....	58
	Principales movimientos de divisas y variación de reservas internacionales netas	59
	Reservas internacionales netas del BCCR.....	60
	Movimiento de divisas por turismo.....	61
6.	Precios	62
	Índice de precios al consumidor (IPC).....	63
	IPC total e IPC sin agropecuarios ni combustibles.....	64
	Índice de precios al consumidor por grupos Tasa de variación acumulada	65
	Índice de precios al consumidor por grupos Tasa de variación interanual	66
	Índice de precios de bienes y servicios, incluidos en el IPC	67
	Índice de precios de regulados y no regulados, incluidos en el IPC	68
	Índice de precios de regulados, combustibles y regulados sin combustibles, incluidos en el IPC	69
	Índice de precios de no regulados incluidos en el IPC, según agropecuarios y no agropecuarios	70
	Índice de precios de servicios incluidos en el IPC, según regulados y no regulados	71
	Índice de precios: consumidor (IPC), productor de la Manufactura (IPP-MAN) y servicios (IPS)	72
	Índice de precios al consumidor (IPC) e Indicadores de inflación subyacente	73
	Índice de precios al productor de la manufactura Tasa de variación acumulada	74
	Índice de precios al consumidor (IPC) e Índice de precios principales socios comerciales	75
7.	Indicadores de la economía internacional	76
	PIB, IPC, tasas de interés	77
	Índices bursátiles internacionales	78
	Tasas de interés internacionales	79
	Precios a futuro del petróleo crudo y del café	80

1. Producción, empleo y salarios

La producción del país, medida con el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), registró en noviembre un crecimiento interanual de 2,9%, el mayor desde julio de 2018. Así, la producción nacional acumuló seis meses consecutivos de aceleración mensual (crecimiento mayor al del mes previo), a partir de junio de 2019.

La variación trimestral anualizada de la serie desestacionalizada¹ se acelera desde agosto de 2019 y alcanzó un crecimiento de 6,1% en noviembre, el mayor desde diciembre de 2017. Estos resultados confirman un punto de inflexión en el ciclo de la actividad económica, al pasar de un proceso de desaceleración a otro de aceleración.

En noviembre de 2019 la mayoría de actividades económicas mostraron variaciones interanuales superiores a las registradas en el mismo mes del año previo. Esto se tradujo en un crecimiento superior en un punto porcentual (p.p.) en el indicador general en relación con el mismo mes de 2018, cuando el crecimiento fue 1,9%.

Para el mes en comentario destacó el incremento en los servicios de enseñanza y salud (10,2%). En este resultado influyó, principalmente, el efecto base originado en la huelga de empleados del Ministerio de Educación que se presentó en los últimos cuatro meses de 2018 y que explica en más de un 90% la variación anual de ese segmento de actividad en noviembre de 2019.

Los servicios de comunicación e información continúan teniendo un alto crecimiento (7,6%), debido principalmente a la mayor demanda de desarrollos tecnológicos por parte de las empresas y por los servicios de telefonía celular e internet.

Por su parte, en el crecimiento de los servicios empresariales (4,9%) influyó el buen desempeño de las empresas ubicadas en la Zona Franca, especialmente por la mayor demanda por servicios de consultoría en gestión financiera y de apoyo a las empresas.

El crecimiento de la manufactura (3,1%), se explica por la mayor producción de las empresas ubicadas en los regímenes especiales, principalmente, de implementos médicos (catéteres, equipos de transfusión e implantes mamarios) y productos alimenticios (jugo de piña, conservas de frutas y piña congelada).

Los resultados positivos anteriores fueron atenuados por la caída en la producción de las empresas manufactureras ubicadas en el régimen definitivo (-0,5%)². No obstante, esta caída es menor a la de meses previos, por la recuperación en las exportaciones al mercado centroamericano³ y al dinamismo de algunas actividades vinculadas con la industria agropecuaria (frutas, hortalizas, carne vacuna y café).

¹ Este indicador es útil para identificar puntos de inflexión y cuantificar el impulso que lleva la actividad económica, lo que a su vez da indicios sobre el dinamismo futuro.

² Es preciso aclarar que la producción del régimen definitivo para el total de las actividades económicas del país creció 1,8% en el mes en comentario. Sin embargo, las empresas manufactureras de este régimen muestran decrecimientos en su producción desde junio de 2018.

³ Las exportaciones manufactureras del régimen definitivo a Centroamérica crecieron 7,1% en noviembre, para una aceleración de 9,7 p.p. respecto al año previo.

La actividad agropecuaria continúa con el desempeño positivo que inició en agosto pasado, luego de un periodo prolongado de decrecimiento. Esta actividad registró un crecimiento interanual de 1,6%, debido a la mayor producción de piña, banano y flores, lo cual refleja la normalización de las condiciones climatológicas, así como por la mayor producción del café en fruta, como consecuencia de la recuperación de algunos cafetales que se encontraban en periodo de renovación.

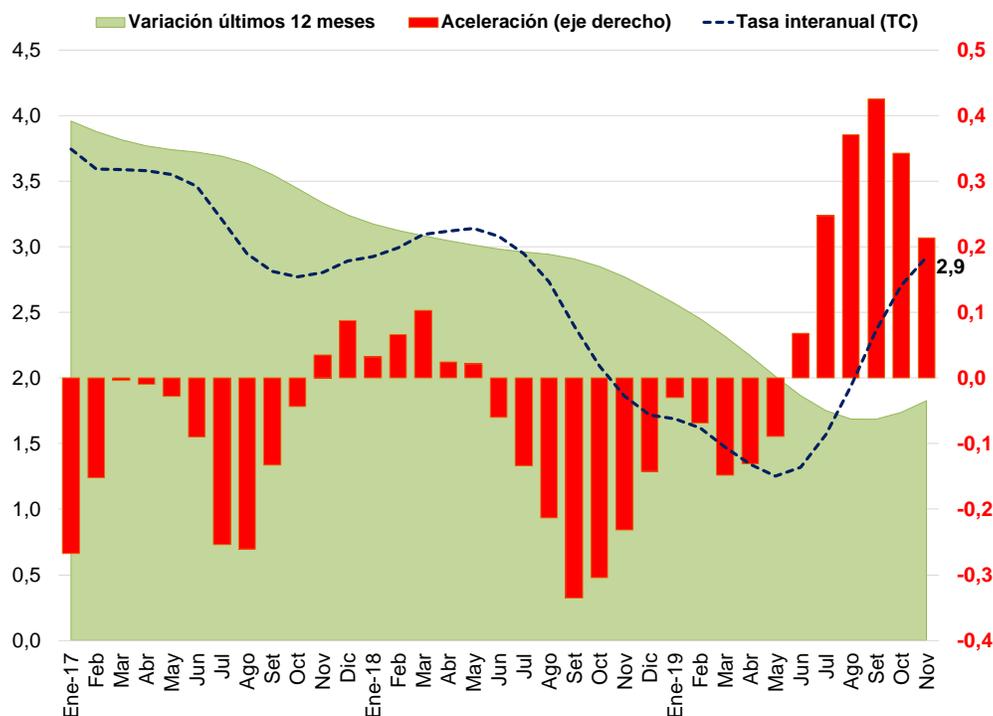
Además, destaca que la actividad comercial creció por cuarto mes consecutivo⁴, y registró una variación de 1,0% en noviembre, debido a la mayor comercialización de alimentos, vehículos⁵ y, productos farmacéuticos y de cuidado personal.

Finalmente, la construcción mantiene tasas de crecimiento negativas (-11,5%), por las menores edificaciones con destino público (-23,4%) y privado (-8,7%). No obstante, existen también indicios de recuperación en esta industria a partir de setiembre de 2019, según la tasa trimestral anualizada de la serie corregida por estacionalidad.

⁴ El Índice de Confianza del Consumidor del cuarto trimestre de 2019, publicado por la Universidad de Costa Rica, pese a mantenerse en una zona de pesimismo, mostró un aumento en la confianza de los consumidores. Este cambio podría inducir a una mayor demanda en el consumo de los hogares y motivar una mayor inversión privada para atender el aumento de la demanda.

⁵ Es la primera vez en los últimos 28 meses que la comercialización de vehículos presentó una variación interanual positiva.

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



	Serie Original (SO)	Tasa interanual ^{1/} (SO)	Serie Tendencia Ciclo (TC)	Tasa interanual ^{1/} (TC)	Aceleración ^{2/}	Tasa media anual ^{3/}	Variación últimos 12 meses ^{4/}
Ene-17	116,9	2,9	116,2	3,7	-0,3	3,7	4,0
Feb	116,6	1,9	116,4	3,6	-0,2	3,7	3,9
Mar	121,1	4,9	116,7	3,6	0,0	3,6	3,8
Abr	112,5	2,2	117,0	3,6	0,0	3,6	3,8
May	117,4	3,8	117,3	3,6	0,0	3,6	3,7
Jun	118,2	5,6	117,6	3,5	-0,1	3,6	3,7
Jul	115,5	2,7	117,7	3,2	-0,3	3,5	3,7
Ago	114,1	2,3	117,9	2,9	-0,3	3,5	3,6
Set	114,2	1,5	118,2	2,8	-0,1	3,4	3,6
Oct	119,1	3,0	118,6	2,8	0,0	3,3	3,4
Nov	123,4	2,1	119,0	2,8	0,0	3,3	3,3
Dic	122,1	3,1	119,3	2,9	0,1	3,2	3,2
Ene-18	120,6	3,1	119,6	2,9	0,0	2,9	3,2
Feb	119,0	2,0	119,9	3,0	0,1	3,0	3,1
Mar	124,4	2,7	120,3	3,1	0,1	3,0	3,1
Abr	117,1	4,1	120,7	3,1	0,0	3,0	3,0
May	122,7	4,5	121,0	3,1	0,0	3,1	3,0
Jun	121,6	2,9	121,2	3,1	-0,1	3,1	3,0
Jul	119,9	3,8	121,2	2,9	-0,1	3,0	3,0
Ago	118,4	3,8	121,1	2,7	-0,2	3,0	2,9
Set	115,8	1,4	121,1	2,4	-0,3	2,9	2,9
Oct	121,8	2,3	121,1	2,1	-0,3	2,9	2,8
Nov	125,0	1,4	121,2	1,9	-0,2	2,8	2,8
Dic	123,3	1,0	121,4	1,7	-0,1	2,7	2,7
Ene-19	122,8	1,8	121,6	1,7	0,0	1,7	2,6
Feb	121,9	2,5	121,9	1,6	-0,1	1,7	2,5
Mar	126,7	1,9	122,1	1,5	-0,1	1,6	2,3
Abr	117,9	0,7	122,3	1,3	-0,1	1,5	2,2
May	122,6	-0,1	122,5	1,3	-0,1	1,5	2,0
Jun	121,8	0,1	122,8	1,3	0,1	1,4	1,9
Jul	121,3	1,2	123,1	1,6	0,2	1,5	1,8
Ago	119,7	1,1	123,5	1,9	0,4	1,5	1,7
Set	119,9	3,5	123,9	2,4	0,4	1,6	1,7
Oct	125,9	3,3	124,4	2,7	0,3	1,7	1,7
Nov	129,2	3,3	124,8	2,9	0,2	1,8	1,8

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

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

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

	Agricultura, silvicultura y pesca	Minas y canteras	Manufactura	Electricidad, agua y saneamiento	Construcción	Comercio y reparación de vehículos	Transporte y almacenamiento	Alojamiento y servicios de comida	Información y comunicaciones	Intermediación financiera y seguros	Actividades inmobiliarias	Actividades profesionales, científicas, técnicas, administrativas y servicios de apoyo	Administración pública y seguridad social	Enseñanza, salud humana y asistencia social	Otras actividades ^{1/}	IMAE (TC)
Ene-17	3,1	-3,1	3,0	-0,3	4,6	3,7	4,5	1,3	4,3	9,7	2,7	6,7	1,8	3,4	5,5	3,7
Feb	3,1	-6,9	2,9	-0,8	3,0	3,6	4,4	1,2	4,9	9,2	2,5	6,2	2,1	3,2	5,1	3,6
Mar	3,4	-10,9	3,0	-1,0	4,2	3,5	4,3	1,3	5,4	9,0	2,5	6,2	2,3	3,1	4,8	3,6
Abr	3,9	-13,6	3,1	-0,7	5,3	3,5	4,3	1,4	5,8	8,8	2,5	6,4	2,4	3,1	4,7	3,6
May	4,2	-14,1	3,3	-0,2	2,6	3,3	4,3	1,4	6,1	8,5	2,5	6,8	2,5	3,1	4,6	3,6
Jun	4,5	-12,7	3,4	0,5	-4,2	3,1	4,4	1,2	6,4	8,1	2,6	7,0	2,5	3,1	4,6	3,5
Jul	4,6	-9,6	3,6	1,2	-10,6	3,0	4,4	1,1	6,8	7,6	2,7	6,7	2,7	3,2	4,4	3,2
Ago	4,5	-6,7	3,6	1,8	-14,4	3,0	4,5	1,3	7,1	7,0	2,6	6,2	2,9	3,3	4,2	2,9
Set	4,1	-5,9	3,6	2,2	-14,3	2,9	4,6	1,7	7,3	6,4	2,2	5,3	3,1	3,4	4,1	2,8
Oct	3,6	-5,8	3,5	2,2	-11,3	2,8	4,6	2,4	7,4	5,8	1,9	4,2	3,3	3,5	4,2	2,8
Nov	3,2	-5,0	3,4	2,1	-7,5	2,7	4,3	3,2	7,4	5,2	1,8	3,5	3,2	3,5	4,4	2,8
Dic	3,1	-3,3	3,3	1,8	-5,1	2,6	3,8	3,8	7,3	4,6	1,9	3,5	3,0	3,4	4,5	2,9
Ene-18	3,0	-1,4	3,2	1,6	-3,6	2,4	3,2	4,1	7,1	4,0	1,8	3,9	2,7	3,4	4,6	2,9
Feb	3,1	0,9	3,1	1,4	-2,1	2,3	2,9	4,0	7,0	3,4	1,9	3,9	2,5	3,4	4,7	3,0
Mar	3,0	4,0	2,9	1,4	-0,2	2,1	2,9	3,7	6,8	3,1	2,2	3,8	2,4	3,5	4,7	3,1
Abr	2,7	8,2	2,7	1,4	2,9	1,8	2,7	3,3	6,8	3,0	2,5	3,7	2,4	3,7	4,7	3,1
May	2,4	11,7	2,5	1,4	8,0	1,6	2,4	2,9	6,8	3,3	2,8	3,4	2,3	3,7	4,7	3,1
Jun	2,1	11,7	2,3	1,3	13,7	1,4	2,3	2,6	6,9	3,7	2,9	3,1	2,1	3,2	4,7	3,1
Jul	1,4	7,9	2,1	1,0	17,6	1,1	2,2	2,5	6,9	4,1	2,8	3,0	1,7	2,1	4,6	2,9
Ago	0,6	3,6	2,0	0,7	17,8	0,7	2,0	2,4	6,7	4,6	2,7	3,2	1,2	0,4	4,6	2,7
Set	0,0	0,7	1,9	0,5	13,9	0,3	1,7	2,2	6,4	5,1	3,0	3,7	0,7	-1,3	4,4	2,4
Oct	-0,3	-1,4	1,8	0,7	7,6	0,0	1,5	2,0	6,0	5,5	3,5	4,1	0,5	-2,2	4,1	2,1
Nov	-0,4	-2,3	1,8	1,2	2,0	-0,2	1,4	2,0	5,7	5,9	3,7	4,3	0,6	-1,9	3,8	1,9
Dic	-0,5	-2,2	1,8	1,9	-0,9	-0,3	1,3	1,9	5,5	6,0	3,8	4,1	0,7	-0,7	3,5	1,7
Ene-19	-0,6	-2,3	1,9	2,7	-1,9	-0,4	1,3	1,7	5,6	5,9	3,9	4,0	0,6	0,8	3,2	1,7
Feb	-0,8	-3,2	2,0	3,3	-3,3	-0,5	1,4	1,6	5,8	5,4	3,9	4,1	0,4	1,9	2,9	1,6
Mar	-1,1	-4,2	2,2	3,4	-6,8	-0,5	1,4	1,5	6,1	4,6	3,7	4,1	0,1	2,4	2,8	1,5
Abr	-1,3	-5,5	2,4	3,1	-11,7	-0,5	1,3	1,6	6,5	3,7	3,3	3,9	-0,2	2,3	2,7	1,3
May	-1,3	-7,2	2,6	2,4	-16,0	-0,4	1,2	1,9	6,8	2,9	3,1	3,6	-0,4	2,3	2,6	1,3
Jun	-1,1	-7,8	2,7	1,7	-17,7	-0,3	1,1	2,3	7,0	2,3	3,3	3,4	-0,3	3,0	2,5	1,3
Jul	-0,5	-6,8	2,8	1,2	-16,9	-0,2	1,0	2,4	7,2	2,1	3,6	3,4	0,1	4,7	2,5	1,6
Ago	0,4	-5,4	2,9	1,0	-15,0	0,1	1,1	2,3	7,4	2,2	3,8	3,5	0,6	7,1	2,5	1,9
Set	1,1	-4,1	2,9	1,0	-13,6	0,4	1,2	2,2	7,6	2,4	3,8	3,8	1,0	9,4	2,6	2,4
Oct	1,4	-3,0	3,0	1,0	-12,6	0,8	1,3	2,2	7,7	2,5	3,8	4,3	1,1	10,5	2,6	2,7
Nov	1,6	-2,4	3,1	1,0	-11,5	1,0	1,5	2,0	7,6	2,6	3,8	4,9	1,1	10,2	2,7	2,9

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

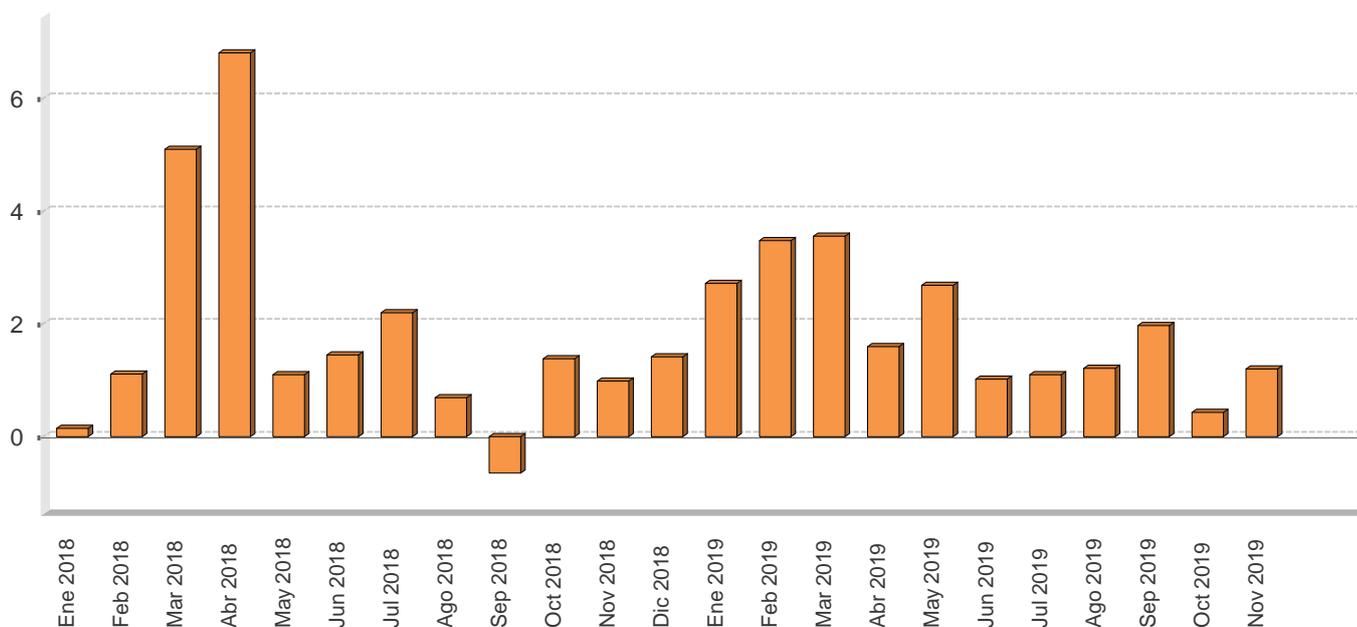
ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (Tendencia Ciclo TC)
TASAS DE VARIACIÓN MEDIA

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

VENTAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA - Variación interanual (%) -



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

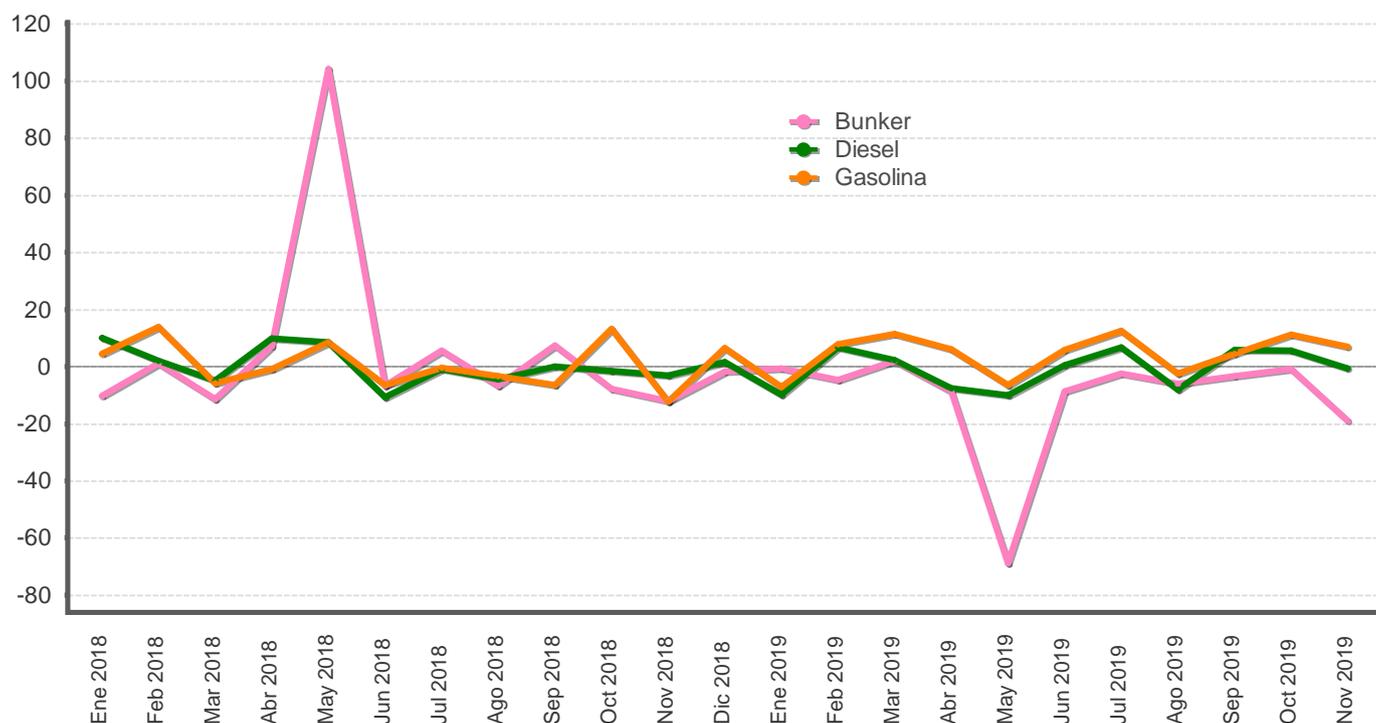
Mes/Año	Megawats					Variación interanual					Variación últimos tres meses
	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Total
Ene 2018	319.429,0	283.083,0	183.248,0	22.124,0	807.884,0	1,4	-0,0	-2,2	3,9	0,1	-1,3
Feb 2018	319.104,0	289.759,0	175.564,0	19.976,0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

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

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

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

VENTAS DE COMBUSTIBLES - Variación interanual (%) -



VENTAS DE COMBUSTIBLES - En barriles y tasas de variación -

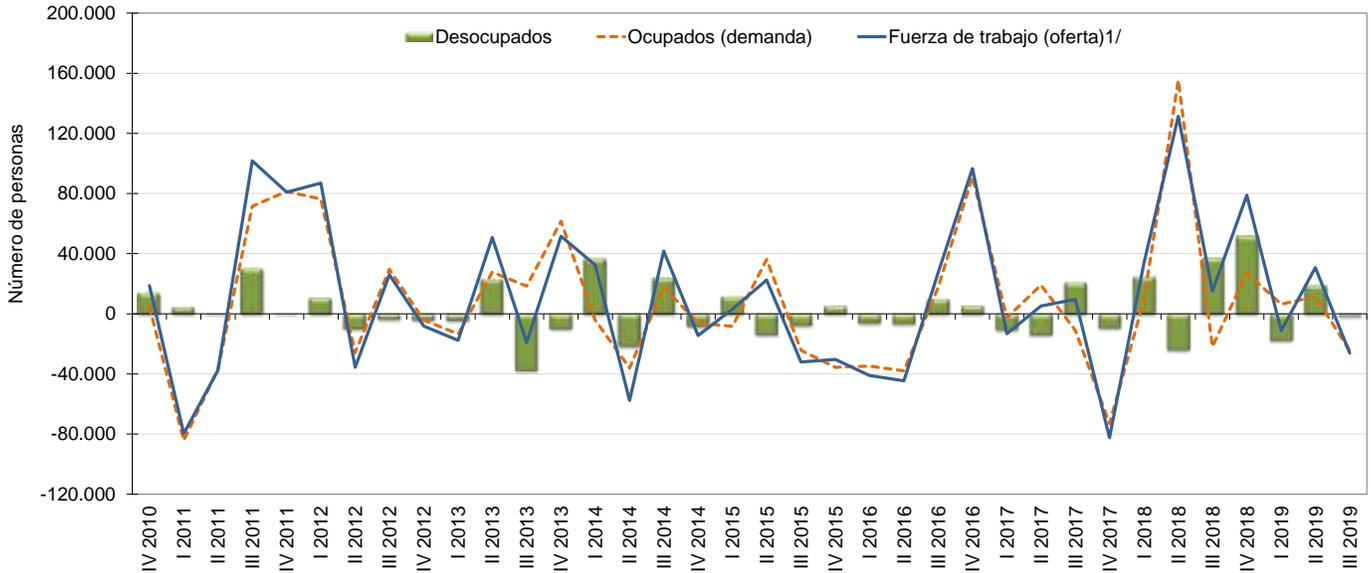
Mes/Año	Barriles			Variación interanual			Variación últimos tres meses		
	Gasolina	Diesel	Bunker	Gasolina	Diesel	Bunker	Gasolina	Diesel	Bunker
Ene 2018	699.336,4	710.903,2	55.340,1	4,6	10,1	-10,2	7,7	4,2	2,8
Feb 2018	646.163,4	635.407,4	55.048,7	13,8	2,2	1,1	3,0	7,1	-3,2
Mar 2018	680.911,4	706.270,8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

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

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

INDICADORES DEL MERCADO LABORAL

MERCADO DE TRABAJO
variación absoluta



OFERTA Y DEMANDA DE TRABAJO Y DESEMPLEO

Trimestre	Población de 15 años o más		Tasa neta de participación		Fuerza de trabajo (oferta) ^{1/}		Ocupados (demanda)		Desocupados		Tasa de desempleo abierto		Tasa de Ocupación		
	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	
	Número de personas		Porcentajes		Número de personas								Porcentajes		Porcentajes
IV 2010	3.415.507	17.327	60,8	0,2	2.077.655	18.726	1.886.234	4.720	191.421	14.006	9,2	0,6	55,2	-0,1	
I 2011	3.433.102	17.595	58,2	-2,6	1.998.005	-79.650	1.802.040	-84.194	195.965	4.544	9,8	0,6	52,5	-2,7	
II 2011	3.450.299	17.197	56,8	-1,4	1.960.375	-37.630	1.765.039	-37.001	195.336	-629	10,0	0,2	51,2	-1,3	
III 2011	3.467.183	16.884	59,5	2,7	2.062.045	101.670	1.836.662	71.623	225.383	30.047	10,9	1,0	53,0	1,8	
IV 2011	3.485.184	18.001	61,5	2,0	2.142.937	80.892	1.918.109	81.447	224.828	-555	10,5	-0,4	55,0	2,1	
I 2012	3.502.559	17.375	63,7	2,2	2.229.891	86.954	1.994.448	76.339	235.443	10.615	10,6	0,1	56,9	1,9	
II 2012	3.517.782	15.223	62,4	-1,3	2.194.211	-35.680	1.968.585	-25.863	225.626	-9.817	10,3	-0,3	56,0	-1,0	
III 2012	3.534.274	16.492	62,8	0,4	2.220.166	25.955	1.998.224	29.639	221.942	-3.684	10,0	-0,3	56,5	0,6	
IV 2012	3.550.077	15.803	62,3	-0,5	2.212.031	-8.135	1.994.166	-4.058	217.865	-4.077	9,8	-0,1	56,2	-0,4	
I 2013	3.565.577	15.500	61,5	-0,8	2.194.318	-17.713	1.980.685	-13.481	213.633	-4.232	9,7	-0,1	55,6	-0,6	
II 2013	3.582.545	16.968	62,7	1,1	2.245.133	50.815	2.008.405	27.720	236.728	23.095	10,5	0,8	56,1	0,5	
III 2013	3.597.351	14.806	61,9	-0,8	2.226.050	-19.083	2.026.738	18.333	199.312	-37.416	9,0	-1,6	56,3	0,3	
IV 2013	3.613.321	15.970	63,0	1,2	2.277.577	51.527	2.088.282	61.544	189.295	-10.017	8,3	-0,6	57,8	1,5	
I 2014	3.628.363	15.042	63,7	0,6	2.310.113	32.536	2.084.210	-4.072	225.903	36.608	9,8	1,5	57,4	-0,4	
II 2014	3.645.426	17.063	61,8	-1,9	2.252.474	-57.639	2.048.011	-36.199	204.463	-21.440	9,1	-0,7	56,2	-1,3	
III 2014	3.661.332	15.906	62,7	0,9	2.294.204	41.730	2.065.801	17.790	228.403	23.940	10,0	0,9	56,4	0,2	
IV 2014	3.676.598	15.266	62,0	-0,7	2.279.775	-14.429	2.059.600	-6.201	220.175	-8.228	9,7	-0,3	56,0	-0,4	
I 2015	3.692.461	15.863	61,8	-0,2	2.282.882	3.107	2.051.208	-8.392	231.674	11.499	10,1	0,5	55,6	-0,5	
II 2015	3.709.802	17.341	62,1	0,3	2.305.296	22.414	2.087.363	36.155	217.933	-13.741	9,5	-0,7	56,3	0,7	
III 2015	3.724.327	14.525	61,0	-1,1	2.273.317	-31.979	2.063.117	-24.246	210.200	-7.733	9,2	-0,2	55,4	-0,9	
IV 2015	3.739.173	14.846	60,0	-1,1	2.242.919	-30.398	2.027.518	-35.599	215.401	5.201	9,6	0,4	54,2	-1,2	
I 2016	3.754.695	15.522	58,6	-1,3	2.201.957	-40.962	1.992.741	-34.777	209.216	-6.185	9,5	-0,1	53,1	-1,2	
II 2016	3.772.251	17.556	57,2	-1,5	2.157.319	-44.638	1.954.756	-37.985	202.563	-6.653	9,4	-0,1	51,8	-1,3	
III 2016	3.786.243	13.992	57,7	0,5	2.184.451	27.132	1.972.128	17.372	212.323	9.760	9,7	0,3	52,1	0,3	
IV 2016	3.800.491	14.248	60,0	2,3	2.280.989	96.538	2.063.366	91.238	217.623	5.300	9,5	-0,2	54,3	2,2	
I 2017	3.814.461	13.970	59,5	-0,6	2.267.804	-13.185	2.060.757	-2.609	207.047	-10.576	9,1	-0,4	54,0	-0,3	
II 2017	3.829.723	15.262	59,4	-0,1	2.272.966	5.162	2.079.840	19.083	193.126	-13.921	8,5	-0,6	54,3	0,3	
III 2017	3.842.758	13.035	59,4	0,0	2.282.526	9.560	2.068.710	-11.130	213.816	20.690	9,4	0,9	53,8	-0,5	
IV 2017	3.856.937	14.179	57,0	-2,4	2.200.092	-82.434	1.995.640	-73.070	204.452	-9.364	9,3	-0,1	51,7	-2,1	
I 2018	3.870.882	13.945	57,7	0,7	2.233.793	33.701	2.004.711	9.071	229.082	24.630	10,3	1,0	51,8	0,0	
II 2018	3.882.834	11.952	60,9	3,2	2.365.177	131.384	2.160.036	155.325	205.141	-23.941	8,7	-1,6	55,6	3,8	
III 2018	3.894.902	12.068	61,1	0,2	2.380.368	15.191	2.138.140	-21.896	242.228	37.087	10,2	1,5	54,9	-0,7	
IV 2018	3.910.428	15.526	62,9	1,8	2.459.237	78.869	2.165.323	27.183	293.914	51.686	12,0	1,8	55,4	0,5	
I 2019	3.922.857	12.429	62,4	-0,5	2.448.045	-11.192	2.171.766	6.443	276.279	-17.635	11,3	-0,7	55,4	0,0	
II 2019	3.936.704	13.847	63,0	0,6	2.478.775	30.730	2.183.195	11.429	295.580	19.301	11,9	0,6	55,5	0,1	
III 2019	3.951.379	4.269	61,8	-0,7	2.440.721	-26.148	2.162.613	-24.508	278.108	-1.640	11,4	0,1	54,7	-0,6	

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

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

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

	Salario (colones)			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
Mes									
Ene	792.836	624.920	656.029	28,5	-1,2	0,0	1,4	-21,2	5,0
Feb	591.714	621.387	647.227	-25,4	-0,6	-1,3	2,9	5,0	4,2
Mar	654.059	680.502	703.537	10,5	9,5	8,7	6,5	4,0	3,4
Abr	611.499	637.370	663.008	-6,5	-6,3	-5,8	-0,8	4,2	4,0
May	617.217	645.007	670.866	0,9	1,2	1,2	5,0	4,5	4,0
Jun	614.269	633.490	657.101	-0,5	-1,8	-2,1	4,1	3,1	3,7
Jul	586.032	630.916	657.088	-4,6	-0,4	-0,0	-0,8	7,7	4,1
Ago	614.313	663.254	689.593	4,8	5,1	4,9	3,7	8,0	4,0
Sep	639.761	649.451	665.012	4,1	-2,1	-3,6	3,3	1,5	2,4
Oct	623.820	651.677	681.398	-2,5	0,3	2,5	5,6	4,5	4,6
Nov	617.040	646.308	664.884	-1,1	-0,8	-2,4	4,3	4,7	2,9
Dic	632.548	655.987		2,5	1,5		2,5	3,7	
PROMEDIO	632.926	645.022	668.704	0,9	0,4	0,2	3,1	2,5	3,8

	Salario real			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
Mes									
Ene	461.850	355.475	367.055	27,8	-1,6	-0,0	0,7	-23,0	3,3
Feb	343.310	352.722	361.834	-25,7	-0,8	-1,4	1,8	2,7	2,6
Mar	381.088	386.399	393.885	11,0	9,5	8,9	4,8	1,4	1,9
Abr	355.747	362.194	369.122	-6,6	-6,3	-6,3	-2,4	1,8	1,9
May	358.281	366.942	372.992	0,7	1,3	1,0	3,3	2,4	1,6
Jun	356.281	359.752	364.338	-0,6	-2,0	-2,3	2,3	1,0	1,3
Jul	338.803	357.304	361.676	-4,9	-0,7	-0,7	-1,9	5,5	1,2
Ago	355.930	375.866	379.942	5,1	5,2	5,1	2,8	5,6	1,1
Sep	369.753	367.232	366.755	3,9	-2,3	-3,5	1,6	-0,7	-0,1
Oct	358.548	367.118	376.068	-3,0	-0,0	2,5	3,2	2,4	2,4
Nov	354.081	362.564	366.189	-1,2	-1,2	-2,6	1,8	2,4	1,0
Dic	361.276	367.219		2,0	1,3		-0,1	1,6	
PROMEDIO	366.246	365.066	370.896	0,7	0,2	0,1	1,5	0,3	1,7

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

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

COTIZANTES POR ACTIVIDAD ECONÓMICA SEGÚN SECTOR INSTITUCIONAL

		COTIZANTES			Variación interanual (%)		
		2018		2019	2018		2019
		Oct 2018	Dic 2018	Oct 2019	Oct 2018	Dic 2018	Oct 2019
Empresa privada	Total	980.147	981.113	981.375	1,3	0,6	0,1
	Comercio reparac vehíc autom y enser domésticos	189.462	192.730	186.595	-0,5	-1,6	-1,5
	Manufactura	142.643	144.457	141.848	0,8	1,0	-0,6
	Agricultura ganadería caza y silvicultura	102.943	103.414	100.333	-1,8	-1,3	-2,5
	Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	202.935	205.374	217.350	4,4	4,9	7,1
	Construcción	63.947	56.483	53.045	1,5	-2,5	-17,0
	Transporte almacenamiento y comunicaciones	52.983	52.691	51.931	2,7	1,8	-2,0
	Hoteles y restaurantes	58.278	61.900	60.445	2,0	2,5	3,7
	Intermediación financiera	25.588	25.395	25.735	-1,2	-1,5	0,6
	Servicios sociales y de salud	22.344	22.259	23.399	4,6	4,2	4,7
	Electricidad gas y agua	3.751	3.736	3.863	3,4	3,1	3,0
	Resto	115.273	112.674	116.831	1,2	-1,9	1,4
Cuenta propia		394.780	394.130	397.914	0,6	0,5	0,8
Instituciones autónomas		173.493	174.345	178.000	0,6	1,7	2,6
Gobierno		143.205	142.389	147.080	1,7	1,3	2,7
Convenios especiales		62.699	61.848	60.558	-5,7	-5,5	-3,4
Servicio doméstico		18.306	18.172	18.926	12,2	9,6	3,4
Total		1.772.630	1.771.997	1.783.853	1,0	0,6	0,6
Total sin cuenta propia		1.377.850	1.377.867	1.385.939	1,0	0,6	0,6

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

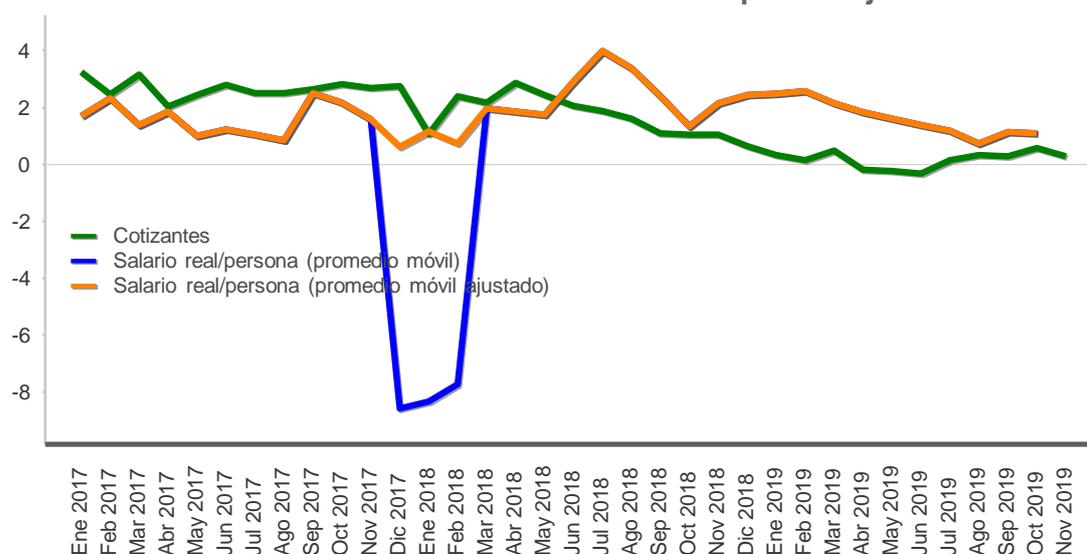
2/ Actividades empresariales: servicios de informática, investigación y desarrollo, jurídicos, contabilidad, seguridad y limpieza de edificios, entre otros.

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

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

Fuente: Departamento Gestión de la Información Económica.

COTIZANTES Y SALARIOS REALES -Variaciones interanuales en porcentajes-



Mes	Cotizantes			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
Ene	1.353.105	1.367.540	1.372.025	1,6	-0,1	-0,4	3,2	1,1	0,3
Feb	1.347.863	1.380.178	1.382.312	-0,4	0,9	0,7	2,5	2,4	0,2
Mar	1.350.616	1.379.982	1.386.605	0,2	-0,0	0,3	3,2	2,2	0,5
Abr	1.340.759	1.379.292	1.376.620	-0,7	-0,1	-0,7	2,0	2,9	-0,2
May	1.348.469	1.381.484	1.378.221	0,6	0,2	0,1	2,4	2,4	-0,2
Jun	1.352.498	1.380.250	1.375.925	0,3	-0,1	-0,2	2,8	2,1	-0,3
Jul	1.350.448	1.375.927	1.377.935	-0,2	-0,3	0,1	2,5	1,9	0,1
Ago	1.351.143	1.372.873	1.377.295	0,1	-0,2	-0,0	2,5	1,6	0,3
Sep	1.357.495	1.372.380	1.376.231	0,5	-0,0	-0,1	2,6	1,1	0,3
Oct	1.363.573	1.377.850	1.385.939	0,4	0,4	0,7	2,8	1,0	0,6
Nov	1.372.239	1.386.667	1.390.541	0,6	0,6	0,3	2,7	1,1	0,3
Dic	1.369.202	1.377.867		-0,2	-0,6		2,8	0,6	
PROMEDIO	1.354.784	1.377.691	1.379.968	0,2	0,1	0,1	2,7	1,7	0,2

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

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

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

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

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

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

2. Comercio exterior

La balanza comercial de bienes acumuló a noviembre de 2019, un déficit de *USD 4.252,2 millones*, equivalente a 7,0% del PIB (8,1% en igual periodo de 2018). Las compras al resto del mundo presentaron una reducción respecto al crecimiento moderado en las ventas externas.

La tasa de variación media a noviembre de 2019 de las importaciones (-3,1%) estuvo determinada, en mayor medida, por la disminución en las compras de las empresas del régimen definitivo (-7,7%), en tanto que las compras de empresas del régimen especial crecieron 21,5%¹. Por tipo de bien, la reducción se dio en insumos vinculados con la industria metalúrgica, vehículos² y materiales metálicos para la construcción.

La factura petrolera ascendió a *USD 1.445,1 millones*, menor en 2,5% en relación con igual periodo del año previo, resultado que combinó la reducción de 9,8% en el precio promedio del barril del cóctel de hidrocarburos (*USD 71,4* contra *USD 79,2* un año antes) y el aumento de 8,1% en la cantidad (en especial gasolina).

Por su parte, el aumento promedio en las exportaciones de bienes (1,4%) estuvo explicado por la demanda de productos manufacturados principalmente equipo e implementos médicos, que compensó la disminución de la oferta exportable de piña, banano y café, así como la menor demanda por materiales reciclados de aluminio, cobre y productos de hierro.

Por tipo de régimen, y coherente con la evolución de la actividad económica agropecuaria y manufacturera, destacó la recuperación en las ventas de las empresas del régimen definitivo en los últimos tres meses (aumento de 0,8% contra reducción de 5,9% en el periodo enero a agosto) debido a la normalización de las condiciones climáticas en nuestro país³, así como a la estabilización en las ventas al mercado centroamericano.

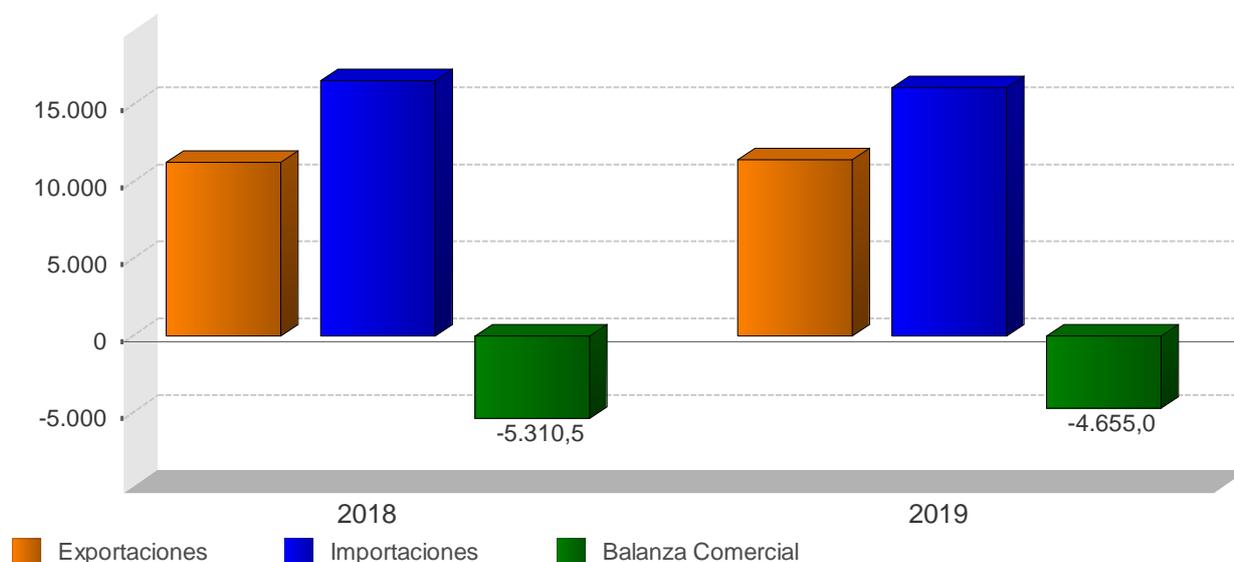
Por destino, el valor de las ventas al mercado de Estados Unidos aumentó 6,1% (implementos médicos, lentes de contacto y productos de hierro). Sobresalió el crecimiento medio de los últimos tres meses de las ventas al mercado de Centroamérica y Panamá (7,8% contra -2,5% de enero a agosto).

¹ Las compras de este grupo de empresas moderaron en forma importante durante los meses de octubre y noviembre (aumento medio de 5,4% desde 25,7% a setiembre de 2019).

² En noviembre de 2019 las importaciones de vehículos mostraron el primer resultado positivo (4,5%), luego de dos años con evolución negativa (-11,6% en el bienio 2017-2018 y -18,7% a octubre de 2019).

³ Las exportaciones de banano y piña reflejaron el impacto de condiciones climatológicas adversas con disminuciones de 7,4% y 7,2% en el periodo enero a agosto de 2019, que contrastan con el aumento de 6,9% y reducción de 1,4% en el periodo setiembre a noviembre, en igual orden.

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



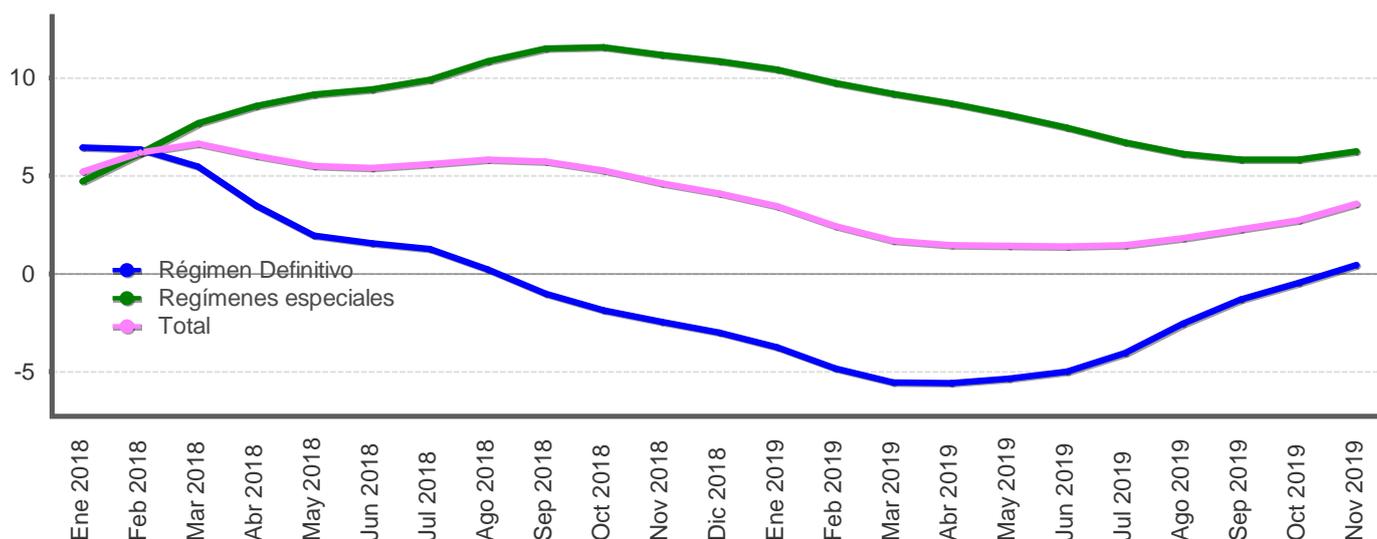
BALANZA COMERCIAL DE COSTA RICA
-millones de dólares-

Mes	2018			2019		
	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial
Ene	793,6	1.321,0	-527,4	829,6	1.361,0	-531,4
Feb	877,8	1.214,3	-336,5	899,7	1.206,5	-306,7
Mar	1.070,6	1.363,6	-292,9	1.050,6	1.449,5	-398,9
Abr	938,1	1.454,6	-516,5	961,7	1.324,1	-362,4
May	1.065,5	1.507,1	-441,6	1.068,3	1.428,9	-360,6
Jun	976,0	1.377,4	-401,4	969,7	1.246,8	-277,1
Jul	922,1	1.431,2	-509,1	930,0	1.364,0	-434,1
Ago	946,5	1.410,6	-464,2	963,7	1.314,2	-350,5
Sep	899,4	1.125,0	-225,6	941,8	1.280,7	-339,0
Oct	991,9	1.567,7	-575,9	987,7	1.459,0	-471,3
Nov	946,9	1.526,0	-579,1	972,7	1.392,9	-420,2
Dic	827,4	1.267,8	-440,4	862,7	1.265,5	-402,8
Total	11.255,8	16.566,3	-5.310,5	11.438,1	16.093,2	-4.655,0

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-

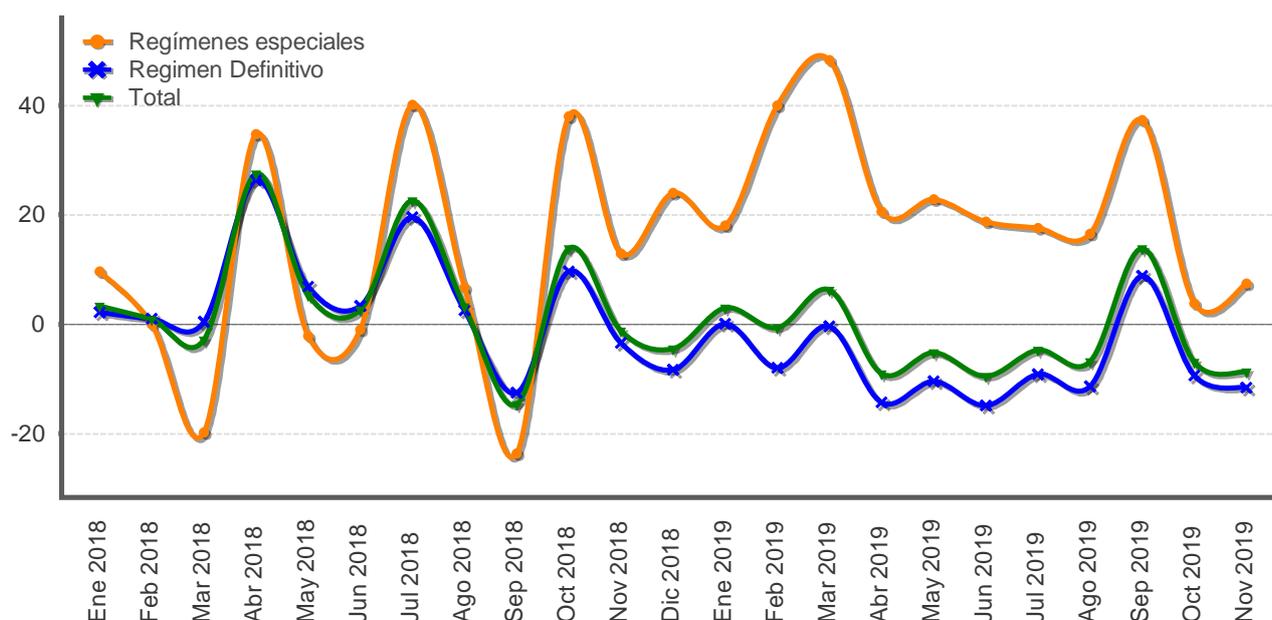
Mes	Régimen Definitivo				Regímenes especiales				Total			
	Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual	
	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo
Ene 2018	417,7	450,5	11,0	6,5	376,0	457,1	-1,6	4,7	793,6	905,4	4,7	5,2
Feb 2018	435,8	452,8	3,7	6,3	442,0	462,3	6,9	6,2	877,8	913,8	5,3	6,2
Mar 2018	560,7	454,5	12,6	5,5	510,0	468,5	12,3	7,7	1.070,6	922,4	12,4	6,7
Abr 2018	495,4	453,1	2,9	3,5	442,7	474,7	7,0	8,6	938,1	927,3	4,8	6,0
May 2018	522,5	451,7	-2,6	1,9	543,0	481,3	18,4	9,2	1.065,5	932,8	7,0	5,5
Jun 2018	466,3	452,0	-2,0	1,6	509,7	487,6	4,9	9,4	976,0	940,3	1,5	5,4
Jul 2018	438,5	451,3	10,3	1,3	483,7	493,9	3,9	9,9	922,1	947,9	6,9	5,6
Ago 2018	419,5	448,5	0,4	0,2	527,0	500,0	19,3	10,9	946,5	953,1	10,1	5,8
Sep 2018	399,5	444,9	-5,6	-1,0	499,9	504,5	7,3	11,5	899,4	954,6	1,1	5,7
Oct 2018	425,3	441,3	-0,0	-1,9	566,5	506,5	22,2	11,6	991,9	952,2	11,6	5,3
Nov 2018	412,5	438,3	-3,5	-2,5	534,4	505,8	9,1	11,2	946,9	946,1	3,2	4,6
Dic 2018	392,0	436,1	-1,9	-3,0	435,4	504,3	10,7	10,8	827,4	940,1	4,3	4,1
Ene 2019	410,1	433,5	-1,8	-3,8	419,5	504,7	11,6	10,4	829,6	936,7	4,5	3,5
Feb 2019	414,2	430,9	-5,0	-4,8	485,5	507,4	9,8	9,7	899,7	936,1	2,5	2,4
Mar 2019	511,7	429,1	-8,7	-5,6	538,9	511,5	5,7	9,2	1.050,6	937,9	-1,9	1,7
Abr 2019	460,4	427,8	-7,0	-5,6	501,2	516,0	13,2	8,7	961,7	940,8	2,5	1,5
May 2019	490,2	427,5	-6,2	-5,4	578,1	520,4	6,5	8,1	1.068,3	945,9	0,3	1,4
Jun 2019	423,5	429,3	-9,2	-5,0	546,2	524,0	7,2	7,5	969,7	953,4	-0,6	1,4
Jul 2019	411,9	433,0	-6,1	-4,1	518,0	527,0	7,1	6,7	930,0	961,7	0,8	1,5
Ago 2019	411,0	437,1	-2,0	-2,6	552,8	530,5	4,9	6,1	963,7	970,3	1,8	1,8
Sep 2019	418,5	439,0	4,7	-1,3	523,3	533,9	4,7	5,8	941,8	976,2	4,7	2,3
Oct 2019	404,9	439,3	-4,8	-0,5	582,8	536,0	2,9	5,8	987,7	978,3	-0,4	2,7
Nov 2019	423,6	440,3	2,7	0,5	549,0	537,5	2,7	6,3	972,7	979,9	2,7	3,6

1/ Cifras preliminares a partir de enero del 2017.

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

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

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



IMPORTACIONES SEGÚN RÉGIMEN -millones de dólares y porcentajes-

Mes	Monto Total	Variación media anual	Variación interanual					Regímenes especiales	Total
			Régimen Definitivo						
			Total Definitivo	Bienes de consumo	Bienes intermedios	Bienes de capital			
Ene 2018	1.321,0	3,4	2,2	1,1	1,6	6,1	9,7	3,4	
Feb 2018	1.214,3	2,2	1,0	-3,6	-2,4	20,2	-0,1	0,9	
Mar 2018	1.363,6	0,3	0,5	-9,8	13,4	-11,7	-19,8	-2,9	
Abr 2018	1.454,6	6,5	26,3	15,1	37,8	17,9	34,7	27,5	
May 2018	1.507,1	6,2	6,8	1,2	16,3	-5,8	-2,2	5,3	
Jun 2018	1.377,4	5,6	3,3	-7,7	8,6	10,6	-0,9	2,6	
Jul 2018	1.431,2	7,8	19,6	10,3	32,9	5,2	40,1	22,6	
Ago 2018	1.410,6	7,2	2,5	-2,2	4,6	5,8	6,8	3,2	
Sep 2018	1.125,0	4,7	-12,5	-16,9	-7,4	-16,3	-23,6	-14,7	
Oct 2018	1.567,7	5,7	9,6	-0,2	21,4	4,6	38,0	13,9	
Nov 2018	1.526,0	5,0	-3,4	-5,7	-0,9	-4,2	13,0	-1,3	
Dic 2018	1.267,8	4,2	-8,4	-6,9	-11,0	-4,5	24,0	-4,5	
Ene 2019	1.361,0	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	1.459,0	-2,5	-9,3	-4,5	-11,9	-12,7	3,8	-6,9	
Nov 2019	1.392,9	-3,1	-11,6	-7,6	-13,3	-16,1	7,4	-8,7	

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 datos preliminares de ingresos y gastos del Gobierno Central acumulados a noviembre de 2019, mostraron un déficit primario (excluyendo el pago de intereses de los gastos) de 2,2% del PIB, inferior al 2,3% de 2018; comportamiento que reflejó tanto el repunte en los ingresos tributarios como el esfuerzo del Gobierno por contener el crecimiento de los principales rubros del gasto corriente. No obstante, debido al comportamiento expansivo particularmente, en el servicio de intereses, el déficit financiero se ubicó en 5,9% del PIB, superior en 0,4 puntos porcentuales (p.p.) al observado en igual periodo del año anterior.

En efecto, la recaudación tributaria se incrementó en 7,6 p.p. durante este periodo, lo cual se asocia a la mayor recaudación por el impuesto a los ingresos y utilidades, y ventas internas, consecuencia de la amnistía tributaria vigente en el primer trimestre del año y a la entrada en vigencia de las medidas contempladas en la Ley de Fortalecimiento de las Finanzas Públicas (Ley 9635); en contraste, la recaudación por aduanas y selectivo de consumo continuaron mostrando un comportamiento negativo. Por su parte, el resto de rubros del gasto primario, como remuneraciones y transferencias corrientes, mantuvieron un moderado crecimiento (3,6% y 7,1% respectivamente).

El déficit del Banco Central¹ fue equivalente a 0,3% del PIB, inferior al observado en igual periodo del 2018, en ello incidió el efecto de mayores ingresos por activos externos y los menores gastos sobre obligaciones en moneda nacional (efecto cantidad, pues el saldo medio de las operaciones de mercado abierto fue inferior al registrado un año antes, en particular en el primer semestre del año).

Por su parte, el resto del sector público no financiero reducido², según cifras preliminares, acumuló a noviembre 2019 un superávit equivalente a 2,0% del PIB, superior 0,1 p.p. al observado en igual periodo de 2018, explicado por la mejora en el resultado financiero de la mayoría de instituciones que componen la muestra.

El comportamiento de estos componentes influyó para que el déficit financiero del sector público global reducido, se ubicará en 4,2% del PIB (0,3 p.p. por encima de lo registrado en el 2018).

El saldo de la deuda del sector público global y del Gobierno Central alcanzó a representar en noviembre de 2019 un 72,7% y 58,1% del PIB³, respectivamente (comparado con 69,2% y 52,9% en igual mes de 2018).

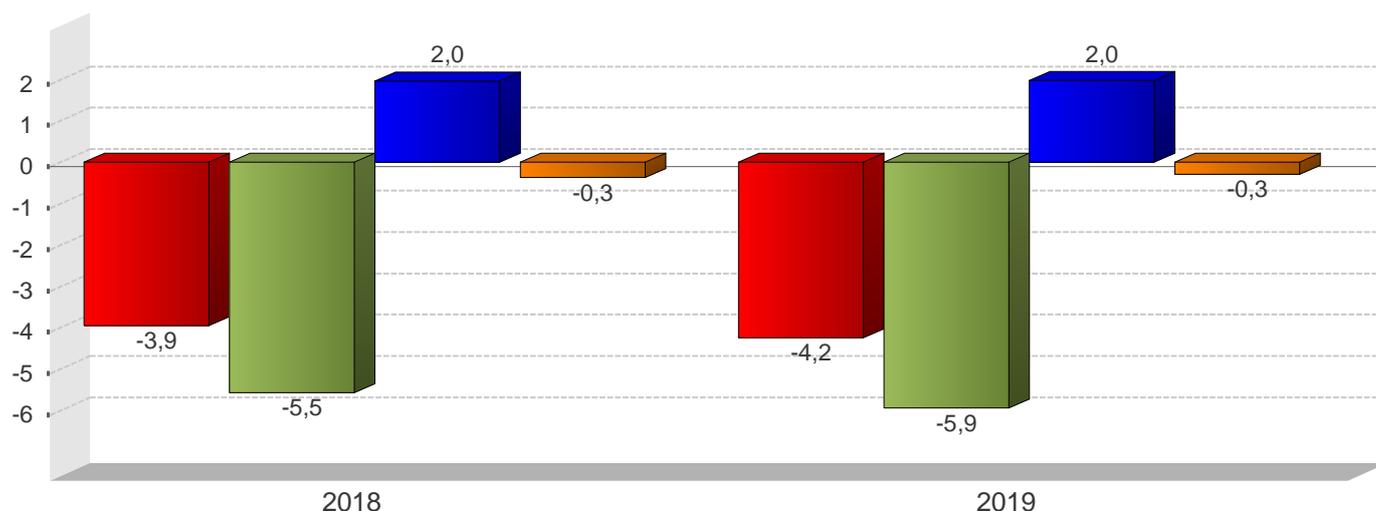
Es importante destacar que, con la aprobación de la Ley 9635, mejoró la confianza de los ahorrantes sobre la capacidad del Gobierno Central para atender sus obligaciones. Esto se manifestó, especialmente a partir del segundo trimestre, en menores tasas de interés, entre 300 y 400 p.b. para todos los plazos, tanto en moneda nacional como extranjera; además, en el segundo semestre del año, el Gobierno contó con acceso al financiamiento externo por USD 1.850 millones (crédito del BID y la colocación de títulos de deuda externa). Este financiamiento externo contribuyó a reducir la presión sobre el mercado interno, y de esa forma a reducir las tasas de interés internas domésticas para el Gobierno.

¹ Según metodología de cuentas monetarias.

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

³ Se utiliza como referencia un PIB anual estimado para cada mes, con base en el crecimiento anual del PIB nominal contemplado en la revisión del Programa Macroeconómico 2019-2020.

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



■ SPG ■ GC ■ RSPNF ■ BCCR

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

	2018		2019	
	Monto	Proporción del PIB	Monto	Proporción del PIB
SPG				
A Ingresos totales	10.277.417,8	29,6	11.153.347,1	30,6
D Gasto Total	11.640.851,0	33,6	12.691.383,8	34,8
E Resultado Financiero	-1.363.433,2	-3,9	-1.538.036,8	-4,2
BCCR				
A Ingresos totales	131.501,7	0,4	149.731,6	0,4
D Gasto Total	251.695,0	0,7	249.765,1	0,7
E Resultado Financiero	-120.193,3	-0,3	-100.033,6	-0,3
SPNF				
A Ingresos totales	10.145.916,1	29,2	11.003.615,5	30,2
D Gasto Total	11.389.156,0	32,8	12.441.618,7	34,2
E Resultado Financiero	-1.243.240,0	-3,6	-1.438.003,2	-3,9
GC				
A Ingresos totales	4.156.952,1	12,0	4.641.531,3	12,7
D Gasto Total	6.081.993,2	17,5	6.802.063,6	18,7
E Resultado Financiero	-1.925.041,1	-5,5	-2.160.532,3	-5,9
C Resultado Primario	-804.630,0	-2,3	-787.649,5	-2,2
RSPNF				
A Ingresos totales	5.988.964,0	17,3	6.362.084,2	17,5
D Gasto Total	5.307.162,7	15,3	5.639.555,1	15,5
E Resultado Financiero	681.801,2	2,0	722.529,1	2,0

1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

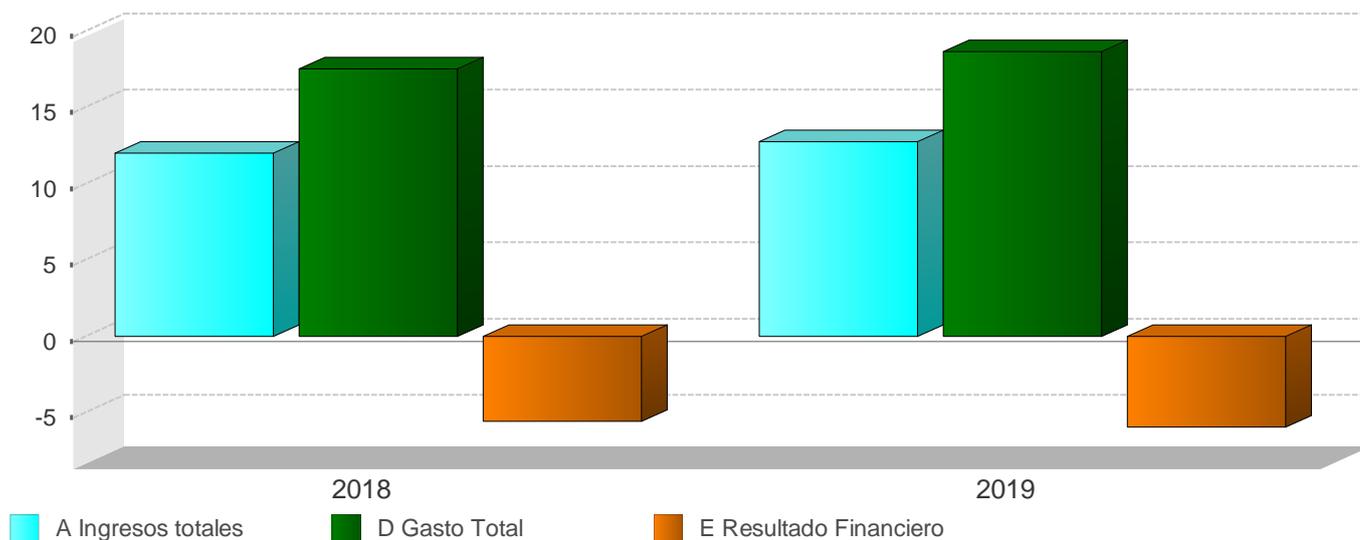
2/ Sector Público Global (SPG): Banco Central (BCCR) y Sector Público no Financiero (SPNF).

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 Nov, como porcentaje del PIB-



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

	2018		2019	
	Monto	Variación	Monto	Variación
A Ingresos totales	4.156.952,1	1,7	4.641.531,3	11,7
Ingresos corrientes	4.155.481,9	1,8	4.541.155,6	9,3
Ingresos tributarios	3.837.233,0	2,0	4.204.748,7	9,6
Aduanas	1.003.041,9	-1,4	951.704,2	-5,1
Impuesto a los ingresos y utilidades	1.351.765,3	5,0	1.562.207,0	15,6
Ventas (internas)	706.909,1	2,7	856.725,6	21,2
Consumo (interno)	17.820,8	-13,4	9.177,5	-48,5
Otros ingresos tributarios	757.695,9	1,0	824.934,4	8,9
Ingresos no tributarios	318.248,9	0,3	336.406,9	5,7
Contribuciones sociales	69.769,4	8,2	70.495,4	1,0
Transferencias	197.639,7	7,2	192.517,8	-2,6
Otros ingresos no tributarios	50.839,8	-25,6	73.393,7	44,4
Ingresos de Capital	1.470,2	-78,4	100.375,7	6.727,4
B Gasto Primario	4.961.582,1	2,9	5.429.180,8	9,4
C Resultado Primario	-804.630,0	9,7	-787.649,5	-2,1
Total	-804.630,0	0,0	-787.649,5	0,0
D Gasto Total	6.081.993,2	6,0	6.802.063,6	11,8
Gastos corrientes	5.706.224,1	7,6	6.210.983,7	8,8
Remuneraciones	2.054.597,9	4,7	2.128.250,8	3,6
Compra de bienes y servicios	173.868,1	1,4	185.192,3	6,5
Transferencias corrientes	2.357.347,0	4,7	2.524.657,8	7,1
Sector privado	716.949,0	5,4	740.995,7	3,4
Sector público	1.617.641,5	5,8	1.762.583,2	9,0
Sector externo	5.151,3	-4,5	5.420,4	5,2
con recurso externo	17.605,2	-52,8	15.658,5	-11,1
Servicio de intereses	1.120.411,1	21,9	1.372.882,8	22,5
Gastos de capital	375.096,0	-13,8	559.173,3	49,1
Inversión	43.857,1	-30,9	43.332,4	-1,2
Transferencias de Capital	331.238,9	-10,9	515.840,9	55,7
Sector privado	12.865,5	20,7	14.682,1	14,1
Sector público	289.793,2	-12,2	372.774,5	28,6
Sector externo	413,0	-56,5	0,0	-100,0
con recurso externo	28.167,2	-6,1	128.384,3	355,8
Concesión	673,1	0,0	31.906,6	0,0
E Resultado Financiero	-1.925.041,1	16,5	-2.160.532,3	12,2
F Financiamiento Neto	1.925.041,3	16,5	2.160.532,3	13,3

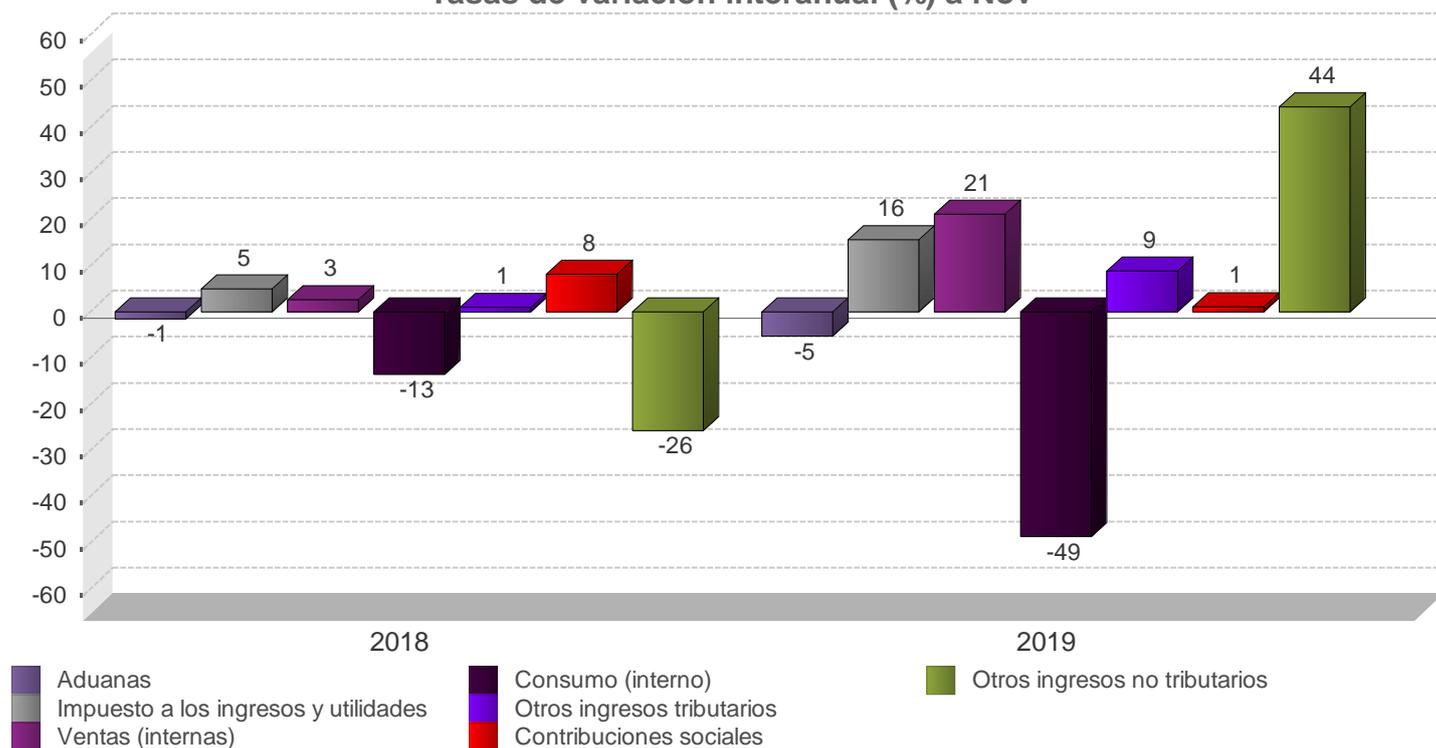
1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

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

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



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

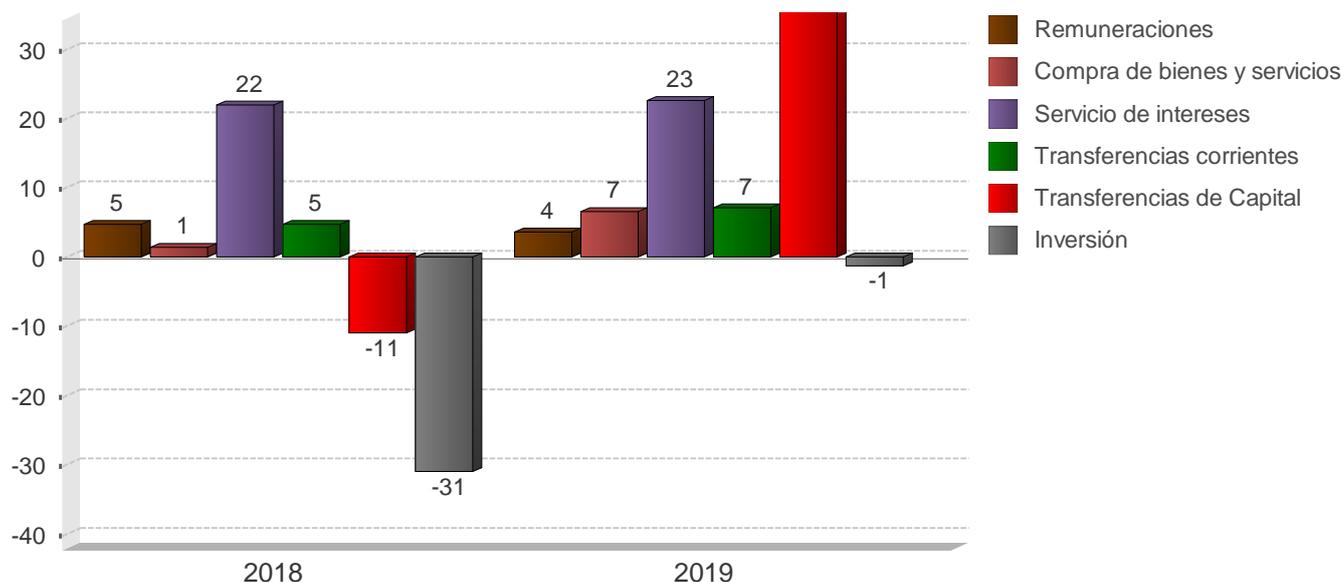
	2018		2019	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %
A Ingresos totales	4.156.952,1	100,0%	4.641.531,3	100,0%
Ingresos corrientes	4.155.481,9	100,0%	4.541.155,6	97,8%
Ingresos tributarios	3.837.233,0	92,3%	4.204.748,7	90,6%
Aduanas	1.003.041,9	24,1%	951.704,2	20,5%
Impuesto a los ingresos y utilidades	1.351.765,3	32,5%	1.562.207,0	33,7%
Ventas (internas)	706.909,1	17,0%	856.725,6	18,5%
Consumo (interno)	17.820,8	0,4%	9.177,5	0,2%
Otros ingresos tributarios	757.695,9	18,2%	824.934,4	17,8%
Ingresos no tributarios	318.248,9	7,7%	336.406,9	7,2%
Contribuciones sociales	69.769,4	1,7%	70.495,4	1,5%
Transferencias	197.639,7	4,8%	192.517,8	4,1%
Otros ingresos no tributarios	50.839,8	1,2%	73.393,7	1,6%
Ingresos de Capital	1.470,2	0,0%	100.375,7	2,2%

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 Nov-



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

	2018		2019	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %
D Gasto Total	6.081.993,2	100,0%	6.802.063,6	100,0%
Gastos corrientes	5.706.224,1	93,8%	6.210.983,7	91,3%
Remuneraciones	2.054.597,9	33,8%	2.128.250,8	31,3%
Compra de bienes y servicios	173.868,1	2,9%	185.192,3	2,7%
Transferencias corrientes	2.357.347,0	38,8%	2.524.657,8	37,1%
Sector privado	716.949,0	11,8%	740.995,7	10,9%
Sector público	1.617.641,5	26,6%	1.762.583,2	25,9%
Sector externo	5.151,3	0,1%	5.420,4	0,1%
con recurso externo	17.605,2	0,3%	15.658,5	0,2%
Servicio de intereses	1.120.411,1	18,4%	1.372.882,8	20,2%
Gastos de capital	375.096,0	6,2%	559.173,3	8,2%
Inversión	43.857,1	0,7%	43.332,4	0,6%
Transferencias de Capital	331.238,9	5,4%	515.840,9	7,6%
Sector privado	12.865,5	0,2%	14.682,1	0,2%
Sector público	289.793,2	4,8%	372.774,5	5,5%
Sector externo	413,0	0,0%	-	-
con recurso externo	28.167,2	0,5%	128.384,3	1,9%
Concesión	673,1	0,0%	31.906,6	0,5%

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	2017	2018				2019			
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Nov
Deuda Pública Total									
Monto	21.229.336,4	22.630.291,8	22.912.310,2	23.953.814,6	24.142.874,3	25.001.836,9	25.171.362,3	25.530.439,6	26.386.745,1
Deuda interna	14.989.615,2	15.875.489,1	16.221.059,6	17.048.289,1	17.052.330,0	18.002.959,6	18.540.429,1	18.947.717,0	18.875.971,5
Deuda externa	6.239.721,3	6.754.802,7	6.691.250,6	6.905.525,5	7.090.544,4	6.998.877,2	6.630.933,2	6.582.722,7	7.510.773,7
Proporción del PIB	64,3	65,3	67,7	69,9	69,6	70,7	69,8	70,9	73,0
Deuda interna	45,4	45,8	47,9	49,8	49,2	50,9	51,4	52,7	52,2
Deuda externa	18,9	19,5	19,8	20,2	20,4	19,8	18,4	18,3	20,8
Proporción del total	100,0								
Deuda interna	70,6	70,2	70,8	71,2	70,6	72,0	73,7	74,2	71,5
Deuda externa	29,4	29,8	29,2	28,8	29,4	28,0	26,3	25,8	28,5
Según moneda	100,0								
Moneda Nacional	56,2	54,9	56,0	56,9	54,3	53,4	56,2	57,0	55,8
Moneda extranjera	43,8	45,1	44,0	43,1	45,7	46,6	43,8	43,0	44,2
Según deudor	100,0								
Gobierno Central	75,7	74,3	74,9	75,5	76,9	77,8	78,1	78,8	79,9
Banco Central	10,2	12,5	12,4	11,9	11,1	10,8	11,2	10,7	10,0
Resto del sector público	14,1	13,1	12,7	12,6	11,9	11,4	10,7	10,5	10,1

	2017	2018				2019			
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Nov
Deuda interna									
Según moneda	100,0								
Moneda nacional	79,6	78,3	79,1	79,9	76,9	74,1	76,3	76,8	78,0
Moneda extranjera	20,4	21,7	20,9	20,1	23,1	25,9	23,7	23,2	22,0
Según deudor	100,0								
Gobierno Central	84,7	84,8	85,1	85,9	87,0	87,5	86,8	87,2	87,5
Banco Central	14,4	14,3	14,0	13,2	12,2	11,7	12,4	12,1	11,7
Resto Sector Público	1,0	0,9	0,9	0,8	0,9	0,8	0,8	0,8	0,8
Según tenedor	100,0								
Sociedades de Depósito Bancario	19,5	17,8	17,4	18,2	15,3	15,0	15,4	14,8	14,9
Banco Central	1,8	1,9	1,8	4,5	1,5	1,4	1,4	1,5	1,7
Resto otras Soc Depósito	3,5	3,7	3,6	3,4	3,3	3,5	3,6	3,9	4,0
Sector Público	35,9	36,1	35,8	35,0	37,1	37,5	36,1	34,5	34,4
Sector Privado	36,5	36,8	37,7	35,1	36,5	37,7	38,3	40,3	40,6
Sector Externo	2,9	3,6	3,7	3,7	6,3	4,9	5,2	5,0	4,5
Deuda externa									
Según moneda	10.937,5	11.920,2	11.785,6	11.824,5	11.626,3	11.673,9	11.413,9	11.341,7	13.333,8
Moneda extranjera	10.937,5	11.920,2	11.785,6	11.824,5	11.626,3	11.673,9	11.413,9	11.341,7	13.333,8
Según acreedor	100,0								
Organismos multilaterales	29,0	35,1	35,0	34,8	36,6	38,2	38,3	37,7	35,1
Organismos bilaterales	3,8	3,7	3,7	3,6	3,7	3,8	3,8	3,9	3,5
Banca internacional y proveedores	5,6	4,6	4,6	4,6	5,0	4,5	5,0	4,7	4,4
Otros acreedores	61,6	56,6	56,7	57,0	54,7	53,5	52,8	53,8	57,0

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

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

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

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

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	2017	2018				2019				
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Nov	
Deuda Pública Total										
Monto	16.066.702,3	16.821.402,0	17.159.103,8	18.090.377,0	18.577.940,2	19.443.930,0	19.665.575,5	20.108.579,3	21.070.268,5	
Deuda interna	12.692.640,2	13.468.223,0	13.810.548,3	14.650.050,5	14.831.813,2	15.759.878,1	16.095.673,6	16.516.826,2	16.523.555,0	
Deuda externa	3.374.062,1	3.353.179,1	3.348.555,4	3.440.326,5	3.746.127,1	3.684.051,9	3.569.901,9	3.591.753,2	4.546.713,5	
Proporción del PIB	48,7	48,5	50,7	52,8	53,6	55,0	54,6	55,9	58,3	
Deuda interna	38,5	38,8	40,8	42,8	42,8	44,6	44,7	45,9	45,7	
Deuda externa	10,2	9,7	9,9	10,0	10,8	10,4	9,9	10,0	12,6	
Proporción del total	100,0									
Deuda interna	79,0	80,1	80,5	81,0	79,8	81,1	81,8	82,1	78,4	
Deuda externa	21,0	19,9	19,5	19,0	20,2	18,9	18,2	17,9	21,6	
Según moneda	100,0									
Moneda Nacional	60,0	59,6	60,7	62,0	58,7	57,1	59,5	60,3	58,7	
Moneda extranjera	40,0	40,4	39,3	38,0	41,3	42,9	40,5	39,7	41,3	

	2017	2018				2019				
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Nov	
Deuda interna										
Según moneda	100,0	100,0								
Moneda nacional	75,9	74,4	75,4	76,6	73,5	70,5	72,7	73,4	74,8	
Moneda extranjera	24,1	25,6	24,6	23,4	26,5	29,5	27,3	26,6	25,2	
Según tenedor	100,0	100,0								
Sociedades de Depósito Bancario	18,3	16,4	15,9	17,6	13,5	13,3	13,6	12,8	12,9	
Resto otras Soc Depósito	2,1	2,3	2,2	2,3	2,2	2,5	2,5	2,7	2,6	
Sector Público	37,9	38,2	38,4	38,2	39,1	39,6	38,0	36,4	36,5	
Sector Privado	38,1	38,8	39,1	37,4	37,8	38,9	39,9	42,4	42,9	
Sector Externo	3,5	4,3	4,4	4,5	7,4	5,7	6,0	5,7	5,2	
Según instrumento	100,0	100,0	100,0	96,6	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Tasa básica	10,6	10,0	9,7	9,2	9,1	8,5	8,1	7,9	7,9	
Cero Cupón	5,8	6,3	7,3	7,3	6,0	5,1	4,3	3,4	3,0	
Cero cupón en dólares	3,1	3,2	2,2	1,2	0,7	0,3	0,2	0,4	0,2	
TUDES	9,8	9,3	9,1	8,6	8,1	7,6	7,4	7,3	7,6	
TP\$ tasa fija	21,0	22,4	22,3	22,2	25,8	29,2	27,0	26,2	25,0	
TP¢ tasa fija	40,3	38,8	38,9	37,8	38,8	38,4	42,4	44,7	46,2	
Otros bonos	9,5	10,1	10,5	10,3	11,6	10,9	10,6	10,2	10,3	
Deuda externa										
Según moneda	5.914,3	5.917,3	5.897,9	5.891,0	6.142,5	6.144,9	6.144,9	6.188,4	8.071,7	
Moneda extranjera	5.914,3	5.917,3	5.897,9	5.891,0	6.142,5	6.144,9	6.144,9	6.188,4	8.071,7	

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			
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Nov	
Deuda Pública Total										
Monto	2.162.233,6	2.839.338,1	2.843.159,9	2.845.527,8	2.690.959,1	2.703.899,2	2.815.585,8	2.728.541,7	2.638.342,2	
Deuda interna	2.154.362,0	2.265.035,1	2.268.172,3	2.254.274,6	2.073.965,8	2.097.564,5	2.301.096,5	2.287.286,8	2.210.523,5	
Deuda externa	7.871,6	574.303,0	574.987,7	591.253,3	616.993,3	606.334,7	514.489,3	441.254,9	427.818,8	
Proporción del PIB	6,6	8,2	8,4	8,3	7,8	7,6	7,8	7,6	7,3	
Deuda interna	6,5	6,5	6,7	6,6	6,0	5,9	6,4	6,4	6,1	
Deuda externa	0,0	1,7	1,7	1,7	1,8	1,7	1,4	1,2	1,2	
Proporción del total	100,0									
Deuda interna	99,6	79,8	79,8	79,2	77,1	77,6	81,7	83,8	83,8	
Deuda externa	0,4	20,2	20,2	20,8	22,9	22,4	18,3	16,2	16,2	
Según moneda	100,0									
Moneda Nacional	99,6	79,8	79,8	79,2	77,1	77,6	81,7	83,8	83,8	
Moneda extranjera	0,4	20,2	20,2	20,8	22,9	22,4	18,3	16,2	16,2	

	2017	2018				2019				
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Nov	
Deuda interna										
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Moneda nacional	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Según tenedor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	99,6	100,0	100,0
Sociedades de Depósito Bancario	31,3	32,6	31,8	31,5	32,2	31,5	33,8	35,9	37,6	
Sector Público	32,7	33,1	29,0	31,5	31,2	30,0	29,2	27,8		
Sector Privado	36,0	34,4	39,2	37,1	36,3	37,3	35,9	35,0	34,6	
Según instrumento	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Facilidad de depósito MIL	6,1	10,3	7,8	5,4	3,9	6,9	14,1	15,1	14,2	
Cero Cupón	92,5	84,8	88,2	87,7	91,2	85,4	81,0	80,7	81,6	
Depósito electrónico a plazo	1,4	4,9	4,0	6,9	4,9	7,7	4,9	4,3	4,1	
Deuda externa										
Según moneda	13,8	1.013,5	1.012,7	1.012,4	1.011,7	1.011,4	885,6	760,3	759,5	
Moneda extranjera	13,8	1.013,5	1.012,7	1.012,4	1.011,7	1.011,4	885,6	760,3	759,5	

1/ Cifras preliminares para el último mes.

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

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

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

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

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

	Dic 2017	Mar 2018	Jun 2018	Sep 2018	Dic 2018	Mar 2019	Jun 2019	Sep 2019	Nov 2019
Total Valor Nominal	12.692.640	13.468.223	13.810.548	14.650.051	14.831.813	15.759.878	16.095.674	16.516.826	16.523.555
Total Valor Transado	11.971.494	12.751.151	13.056.521	13.781.097	13.994.206	15.026.481	15.477.368	16.001.362	16.199.199
Sociedades de Depósitos	2.441.607	2.378.943	2.365.685	2.740.301	2.240.884	2.240.318	2.498.505	2.490.022	2.518.361
Sociedades de depósitos bancarios	2.193.884	2.091.379	2.077.767	2.425.784	1.888.330	1.870.264	2.104.489	2.058.197	2.090.564
Banco Central	-	-	-	498.859	-	-	-	-	-
Bancos Públicos	1.586.467	1.455.038	1.452.074	1.303.364	1.238.007	1.159.746	1.349.923	1.265.472	1.285.494
Bancos Privados	607.417	636.341	625.693	623.561	650.323	710.518	754.566	792.725	805.070
Otras sociedades de depósito no bancarias	247.723	287.564	287.918	314.517	352.554	370.053	394.016	431.825	427.797
Cooperativas	116.575	137.885	137.829	168.895	189.233	203.296	213.832	250.337	246.801
Financieras	16.756	18.840	19.867	21.380	21.494	22.586	24.481	22.268	21.382
Mutuales	49.122	61.162	73.570	73.038	77.357	88.412	102.305	102.980	101.312
Otros intermediarios	65.270	69.677	56.651	51.204	64.470	55.760	53.397	56.241	58.302
Sector Financiero no Bancario	1.435.421	1.414.410	1.426.384	1.494.276	1.590.205	1.565.058	1.566.603	1.560.362	1.565.577
Instituto Nacional de Seguros	1.096.077	1.085.541	1.082.812	1.137.845	1.218.916	1.175.078	1.177.832	1.155.116	1.156.731
Junta Poder Judicial	339.344	328.869	343.572	356.431	371.289	389.980	388.771	405.245	408.847
Sector Público no Financiero	1.828.658	2.043.667	2.109.276	2.245.630	2.349.750	2.561.501	2.546.915	2.559.063	2.637.735
Caja Costarricense de Seguro Social	1.561.809	1.791.097	1.804.997	1.925.252	2.044.831	2.242.412	2.246.265	2.234.721	2.311.432
Consejo Nacional de Producción	129	133	133	137	140	140	143	143	145
Inst. Cost. Acueductos y Alcantarillados	27.531	35.759	42.205	45.785	40.003	33.815	44.025	47.919	40.629
Inst. Costarricense de Turismo	22.812	24.314	27.745	30.393	28.735	30.891	33.974	34.774	34.774
Inst. de Desarrollo Agrario	31.055	30.416	35.390	38.727	46.362	54.364	45.784	57.302	57.302
Instituto Nacional de Aprendizaje	48.948	45.677	51.677	56.677	60.068	57.068	60.462	66.505	65.160
Junta de Protección Social	85.255	75.074	80.607	87.057	94.143	90.986	94.541	95.994	106.458
Refinadora Costarricense de Petróleo	51.118	41.196	66.521	61.601	35.469	51.825	21.721	21.706	21.837
Resto Sector Público	1.278.848	1.433.743	1.484.715	1.521.819	1.559.210	1.670.323	1.723.025	1.703.586	1.701.422
Resto Sector Público	1.278.848	1.433.743	1.484.715	1.521.819	1.559.210	1.670.323	1.723.025	1.703.586	1.701.422
Sector Privado	4.986.960	5.480.389	5.670.461	5.779.072	6.254.157	6.989.281	7.142.319	7.688.329	7.776.103
No residente	447.770	578.066	592.987	645.239	815.954	1.010.145	924.153	914.308	834.300
Residente	4.539.190	4.902.323	5.077.474	5.133.832	5.438.203	5.979.136	6.218.166	6.774.021	6.941.803

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	Mar 2018	Jun 2018	Sep 2018	Dic 2018	Mar 2019	Jun 2019	Sep 2019	Nov 2019
Total en Circulación	1.993.336	1.919.592	2.001.611	1.995.275	1.891.582	1.800.294	1.863.740	1.822.377	1.804.596
Sociedades de Depósitos	624.779	625.070	637.844	622.189	590.341	578.860	622.467	638.932	678.575
Sociedades de depósitos bancarios	257.159	283.116	282.078	264.031	239.993	209.258	249.149	283.750	316.943
Bancos Públicos	183.889	210.361	196.241	192.222	175.822	143.176	177.685	223.346	259.309
Bancos Privados	73.270	72.756	85.837	71.810	64.171	66.082	71.463	60.403	57.633
Otras sociedades financieras	367.620	341.954	355.766	358.157	350.348	369.602	373.318	355.183	361.632
Cooperativas	332.160	305.986	318.726	326.153	321.356	342.146	341.249	326.420	337.028
Financieras	3.418	4.172	6.771	1.883	1.876	1.868	2.033	1.046	517
Mutuales	12.445	12.497	13.119	15.637	14.715	16.006	19.584	17.286	14.442
Otros intermediarios	19.597	19.299	17.150	14.484	12.401	9.582	10.453	10.431	9.644
Sector Financiero no Bancario	45.412	58.373	40.888	55.142	28.406	21.824	21.851	19.272	9.125
Instituto Nacional de Seguros	24.761	32.998	25.779	25.759	16.816	16.339	16.366	16.607	6.460
Junta Poder Judicial	20.651	25.376	15.109	29.383	11.590	5.485	5.485	2.665	2.665
Sector Público no Financiero	362.975	334.450	289.784	328.827	311.403	297.849	279.959	262.393	236.973
Caja Costarricense de Seguro Social	362.975	334.450	289.784	328.827	311.403	297.849	279.959	262.393	236.973
Resto Sector Público	243.405	241.646	246.646	256.596	256.596	256.674	256.674	256.674	254.854
Sector Privado	716.764	660.053	786.450	732.521	704.836	645.088	682.790	645.106	625.070

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 diciembre de 2019, los agregados monetarios amplios mostraron un comportamiento acorde con lo estimado en la Revisión del Programa Macroeconómico 2019-2020. El crédito al sector privado si bien creció por debajo de lo programado, su tasa trimestral anualizada repuntó a partir de julio. Específicamente se observó lo siguiente:

- ✓ La base monetaria mostró una reducción mensual de ¢33.265 millones. Según el origen, los principales factores de expansión fueron: i) la compra neta de dólares en el mercado cambiario² y ii) el retiro de depósitos en colones de parte del Gobierno. Ese efecto expansivo fue más que compensado por: i) el aumento en la posición deudora neta del BCCR en el mercado de liquidez (MIL) y ii) el aumento en el saldo de Bonos de Estabilización Monetaria y de Depósitos Electrónicos a Plazo.
- ✓ El medio circulante amplio (MCA) mostró una tasa de crecimiento anual de 11,6% (5,5% un año antes). Ese incremento del MCA se reflejó en el componente en colones, pues éste pasó de 5,4% a 13,3% y, en menor medida, en el de dólares que aumentó 8,9% (5,7% en 2018).
- ✓ Los agregados monetarios amplios como la liquidez total (M3) y la riqueza financiera total (RFT) crecieron a tasas interanuales de 6,0% y 7,8%, respectivamente, tasas superiores a las observadas un año antes (2,9% y 7,3%, en igual orden). Estos agregados presentaron una mayor participación del componente en colones que aumentó en torno a 1,2 puntos porcentuales (p.p.) en el segundo semestre del año y alcanzaron niveles de 64,9% y 70,8%, respectivamente, en diciembre de 2019.
- ✓ El crédito al sector privado mostró un incremento anual de 0,7% (3,5% en 2018); si bien en el transcurso del año se desaceleró respecto a lo observado un año atrás, al considerar la tasa trimestral anualizada de esta variable se observa un repunte a partir de julio, especialmente de la cartera en colones. Por moneda, se observó una preferencia por préstamos en colones, cuyo crecimiento interanual fue de 3,1% (6,3% un año antes) y el de moneda extranjera -3,0% (-0,6% en 2018). En consecuencia, el componente en colones en la cartera crediticia total aumentó 1,4 p.p. en el 2019, y su participación relativa se ubicó al finalizar el año en 62,5%.

¹ Con cifras del BCCR y preliminares de bancos comerciales al 31/12/2019 y de otras sociedades de depósito no bancarias a noviembre. La valoración de la moneda extranjera no contempla el efecto cambiario.

² El BCCR realizó compras de divisas por USD 305 millones en diciembre de 2019.

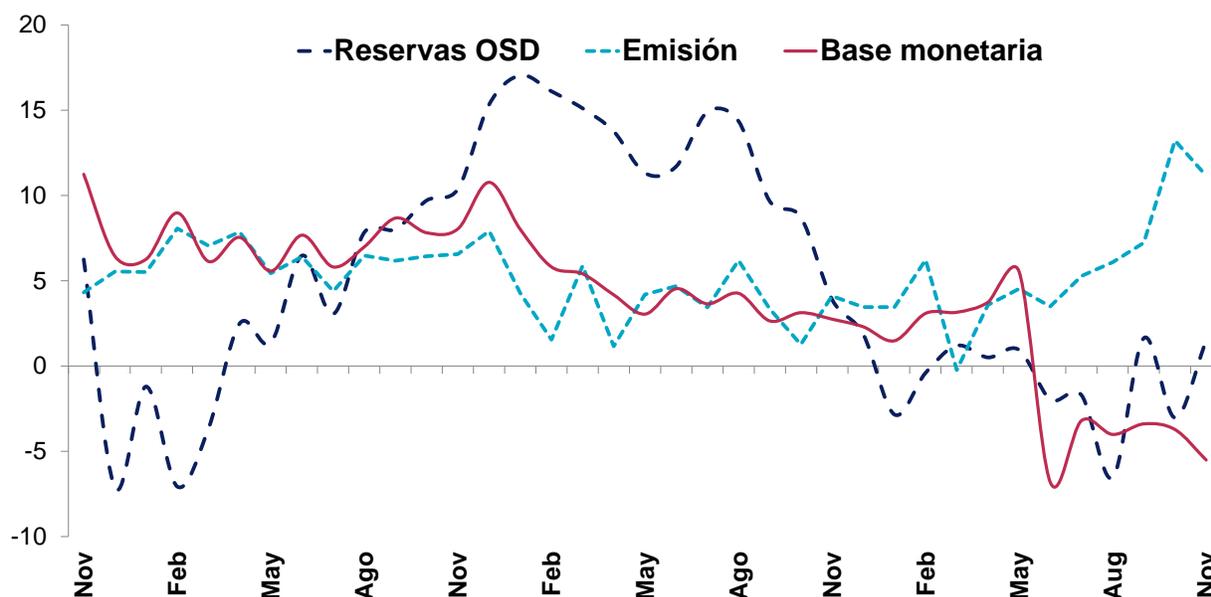
**Activos internos netos (AIN) y activos externos netos (AEN) del
BCCR**

Saldos en millones de colones y millones de dólares (USD)

	AIN (¢)	AEN (\$)	Base monetaria (cobertura OSD)
Ene-17	-1.582.477	7.295	2.420.626
Feb	-1.579.346	7.226	2.432.690
Mar	-1.459.809	7.046	2.446.650
Abr	-1.467.435	7.070	2.477.181
May	-1.286.562	6.601	2.458.869
Jun	-1.280.803	6.580	2.450.602
Jul	-1.332.622	6.630	2.439.094
Ago	-1.331.227	6.633	2.462.083
Sep	-1.270.399	6.662	2.516.040
Oct	-1.211.085	6.613	2.536.219
Nov	-936.533	6.602	2.782.361
Dic	-1.166.233	6.913	2.749.482
Ene-18	-1.281.234	6.878	2.614.557
Feb	-1.268.908	6.776	2.573.955
Mar	-1.488.948	7.233	2.578.844
Abr	-1.291.929	6.890	2.580.325
May	-1.284.845	6.776	2.533.553
Jun	-1.291.216	6.838	2.561.546
Jul	-1.228.978	6.668	2.527.829
Ago	-1.173.947	6.568	2.566.910
Sep	-1.030.112	6.238	2.582.409
Oct	-1.163.827	6.265	2.615.363
Nov	-784.213	6.111	2.858.631
Dic	-882.409	6.113	2.812.517
Ene 19	-972.266	5.964	2.653.032
Feb	-887.369	5.852	2.653.244
Mar	-930.348	6.024	2.659.922
Apr	-871.253	5.983	2.676.634
May	-888.170	6.097	2.673.395
Jun	-1.161.402	6.152	2.386.528
Jul	-1.659.875	7.241	2.446.579
Aug	-1.705.679	7.345	2.463.623
Sep	-1.745.227	7.336	2.494.523
Oct	-1.712.314	7.295	2.517.633
Nov	-1.421.144	7.375	2.700.680
Dec	-1.928.297	8.061	2.667.414
Ene 20	-2.025.962	7.891	2.523.262

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

Base monetaria, emisión y reservas de otras sociedades de depósitos (OSD)
Variación interanual en porcentajes



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-17	-1.582.477	4.003.103	2.420.626	1.000.941	260.665	1.419.685	46.713	102.776
Feb	-1.579.346	4.012.036	2.432.690	974.482	282.717	1.435.634	38.955	36.235
Mar	-1.459.809	3.906.460	2.446.650	998.762	282.894	1.447.889	53.988	69.885
Abr	-1.467.435	3.944.617	2.477.181	1.001.905	294.341	1.475.276	51.615	71.037
May	-1.286.562	3.745.431	2.458.869	953.881	252.519	1.504.988	50.581	28.915
Jun	-1.280.803	3.731.405	2.450.602	955.640	257.109	1.494.962	46.452	68.174
Jul	-1.332.622	3.771.716	2.439.094	961.366	258.388	1.477.728	44.773	51.612
Ago	-1.331.227	3.793.310	2.462.083	946.248	255.884	1.515.835	31.724	52.157
Sep	-1.270.399	3.786.439	2.516.040	973.697	278.473	1.542.343	48.042	66.841
Oct	-1.211.085	3.747.304	2.536.219	994.626	299.868	1.541.594	49.851	92.023
Nov	-936.533	3.718.894	2.782.361	1.080.289	380.354	1.702.072	28.755	73.849
Dic	-1.166.233	3.915.715	2.749.482	1.196.612	359.782	1.552.869	18.298	130.876
Ene-18	-1.281.234	3.895.791	2.614.557	1.043.469	284.484	1.571.088	120.950	165.198
Feb	-1.268.908	3.842.862	2.573.955	989.456	252.424	1.584.499	82.346	163.240
Mar	-1.488.948	4.067.792	2.578.844	1.057.376	301.770	1.521.468	77.570	234.113
Abr	-1.291.929	3.872.254	2.580.325	1.013.437	284.418	1.566.888	84.261	216.920
May	-1.284.845	3.818.398	2.533.553	993.857	276.401	1.539.696	47.993	180.716
Jun	-1.291.216	3.852.763	2.561.546	1.000.318	274.428	1.561.228	72.639	176.841
Jul	-1.228.978	3.756.807	2.527.829	994.307	272.024	1.533.522	123.391	176.642
Ago	-1.173.947	3.740.856	2.566.910	1.004.769	281.932	1.562.140	129.849	148.178
Sep	-1.030.112	3.612.521	2.582.409	1.006.241	287.400	1.576.168	136.506	122.727
Oct	-1.163.827	3.779.190	2.615.363	1.007.169	291.050	1.608.194	106.912	150.110
Nov	-784.213	3.642.844	2.858.631	1.124.549	388.819	1.734.082	69.252	78.033
Dic	-882.409	3.694.926	2.812.517	1.237.849	367.440	1.574.667	77.394	80.593
Ene 19	-972.266	3.625.298	2.653.032	1.079.478	280.219	1.573.555	114.072	112.764
Feb	-887.369	3.540.613	2.653.244	1.050.990	274.604	1.602.254	138.226	58.882
Mar	-930.348	3.590.270	2.659.922	1.054.814	277.769	1.605.108	132.741	144.668
Apr	-871.253	3.547.887	2.676.634	1.049.565	286.649	1.627.069	102.418	147.043
May	-888.170	3.561.565	2.673.395	1.038.851	283.775	1.634.544	106.741	38.879
Jun	-1.161.402	3.547.930	2.386.528	1.035.101	283.803	1.351.427	84.621	324.132
Jul	-1.659.875	4.106.454	2.446.579	1.046.826	297.171	1.399.753	67.847	304.593
Aug	-1.705.679	4.169.303	2.463.623	1.065.907	311.727	1.397.716	71.179	202.236
Sep	-1.745.227	4.239.750	2.494.523	1.079.001	322.088	1.415.522	75.038	344.762
Oct	-1.712.314	4.229.946	2.517.633	1.140.373	387.118	1.377.260	73.562	252.742
Nov	-1.421.144	4.121.823	2.700.680	1.249.928	465.248	1.450.752	73.443	314.254
Dec	-1.928.297	4.595.711	2.667.414	1.305.461	385.099	1.361.954	75.134	637.609
Ene 20	-2.025.962	4.549.223	2.523.262	1.144.714	320.651	1.378.548	16.201	628.646

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

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

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

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

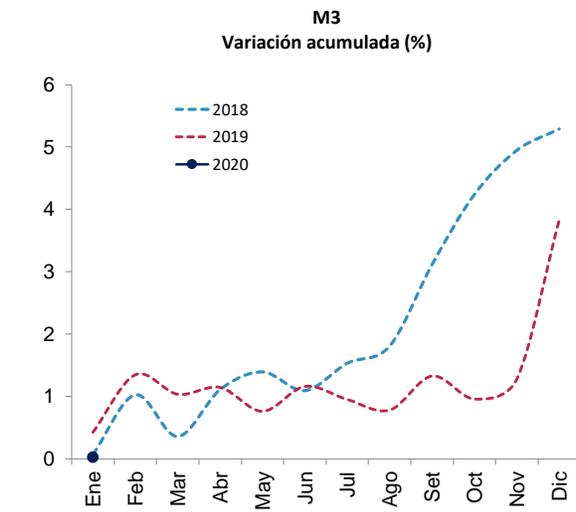
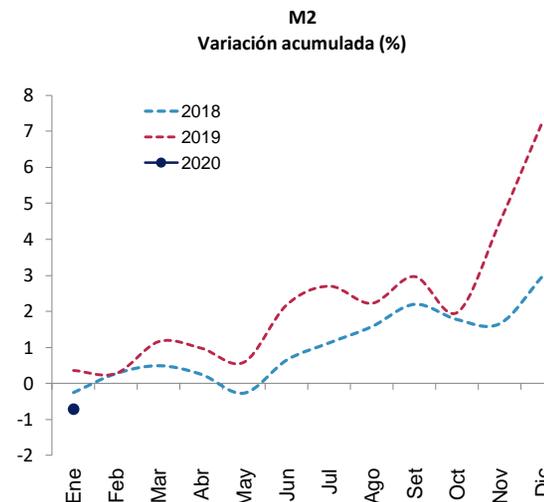
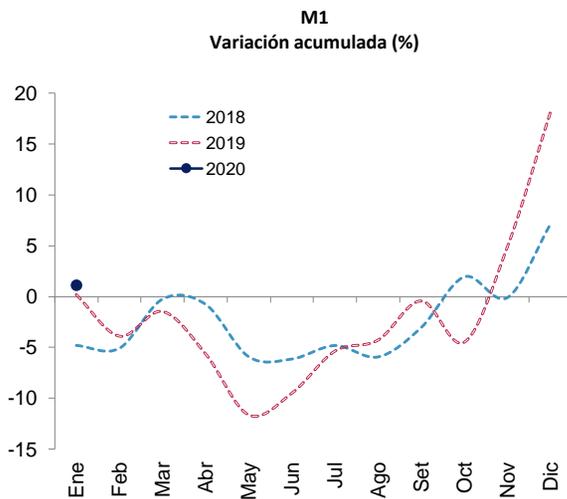
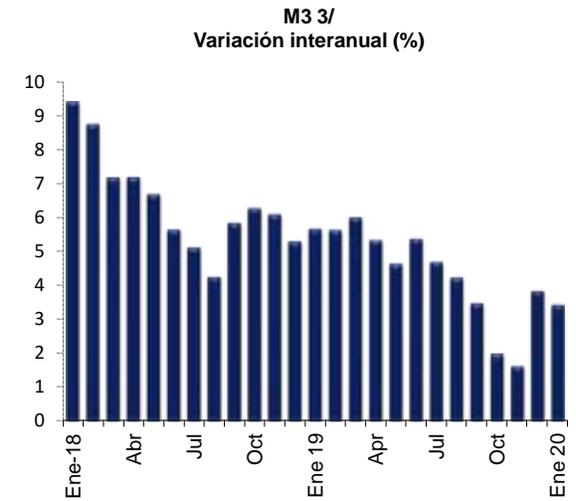
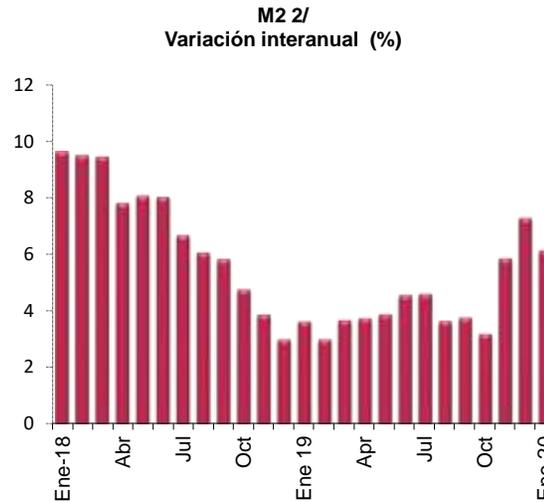
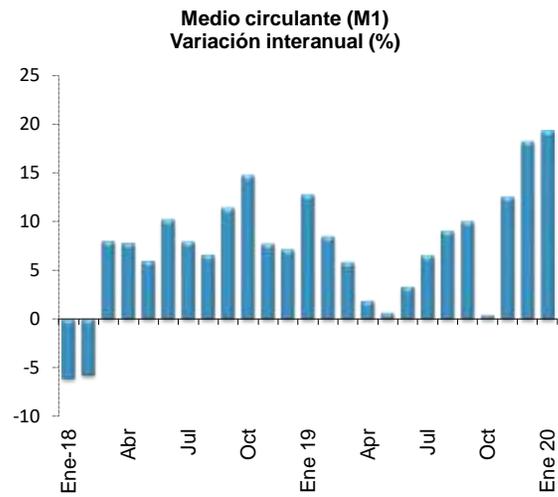
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	M1	Cuasidinerio MN	M2	Cuasidinerio ME	M3
	(1)	(2)	(3)=(1+2)	(4)	(5)= (3+4)
Ene-17	3.026.057	9.117.947	12.144.004	6.546.598	18.690.601
Feb	3.005.539	9.216.587	12.222.126	6.761.295	18.983.421
Mar	2.755.199	9.499.296	12.254.495	6.878.644	19.133.140
Abr	2.745.502	9.666.711	12.412.213	6.863.634	19.275.847
May	2.648.630	9.669.907	12.318.537	7.101.435	19.419.972
Jun	2.540.902	9.896.229	12.437.132	7.117.602	19.554.733
Jul	2.631.136	10.023.752	12.654.888	7.082.722	19.737.610
Ago	2.632.554	10.152.440	12.784.993	7.170.222	19.955.216
Sep	2.596.882	10.292.983	12.889.865	7.017.689	19.907.554
Oct	2.651.015	10.317.713	12.968.728	7.074.110	20.042.839
Nov	2.767.077	10.297.248	13.064.326	7.150.068	20.214.394
Dic	2.983.265	10.363.633	13.346.898	7.086.431	20.433.329
Ene-18	2.840.101	10.473.097	13.313.198	7.133.807	20.447.005
Feb	2.831.746	10.551.852	13.383.598	7.258.806	20.642.405
Mar	2.975.830	10.436.816	13.412.646	7.093.264	20.505.910
Abr	2.960.427	10.419.973	13.380.400	7.279.159	20.659.560
May	2.806.718	10.504.367	13.311.085	7.406.478	20.717.563
Jun	2.800.194	10.633.368	13.433.562	7.222.634	20.656.196
Jul	2.839.778	10.657.581	13.497.359	7.248.606	20.745.966
Ago	2.806.402	10.751.157	13.557.558	7.244.682	20.802.240
Sep	2.892.716	10.747.422	13.640.138	7.429.407	21.069.546
Oct	3.041.306	10.542.241	13.583.547	7.716.079	21.299.626
Nov	2.980.382	10.588.199	13.568.581	7.875.605	21.444.186
Dic	3.196.375	10.547.828	13.744.203	7.770.153	21.514.356
Ene 19	3.202.189	10.591.603	13.793.793	7.811.503	21.605.296
Feb	3.072.130	10.710.284	13.782.414	8.021.349	21.803.763
Mar	3.149.549	10.754.435	13.903.984	7.832.488	21.736.471
Apr	3.015.940	10.862.469	13.878.410	7.881.700	21.760.109
May	2.824.665	11.000.808	13.825.474	7.852.141	21.677.614
Jun	2.893.049	11.150.840	14.043.889	7.719.616	21.763.505
Jul	3.025.440	11.089.714	14.115.154	7.603.281	21.718.436
Aug	3.059.893	10.989.943	14.049.836	7.631.902	21.681.738
Sep	3.182.722	10.969.038	14.151.760	7.647.822	21.799.581
Oct	3.053.373	10.961.581	14.014.954	7.705.111	21.720.066
Nov	3.353.748	11.006.964	14.360.712	7.428.136	21.788.848
Dec	3.777.776	10.964.687	14.742.463	7.596.030	22.338.493
Ene 20	3.819.485	10.818.458	14.637.943	7.706.704	22.344.647

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) dic-19 y ener-20.
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



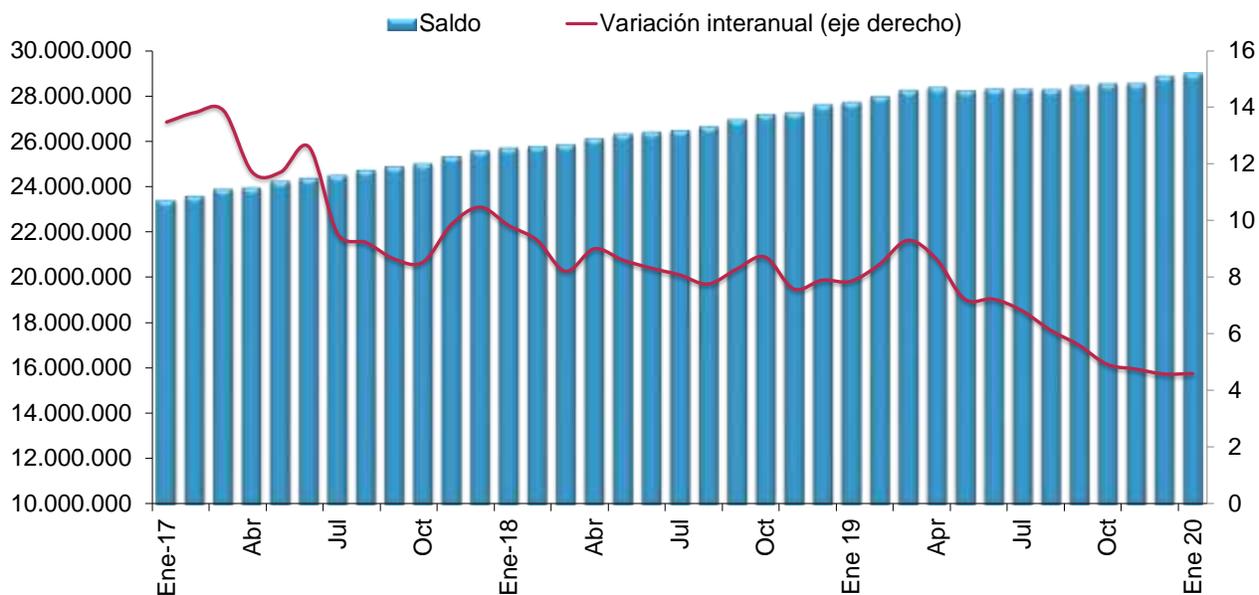
1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) dic-19 y ener-20.

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

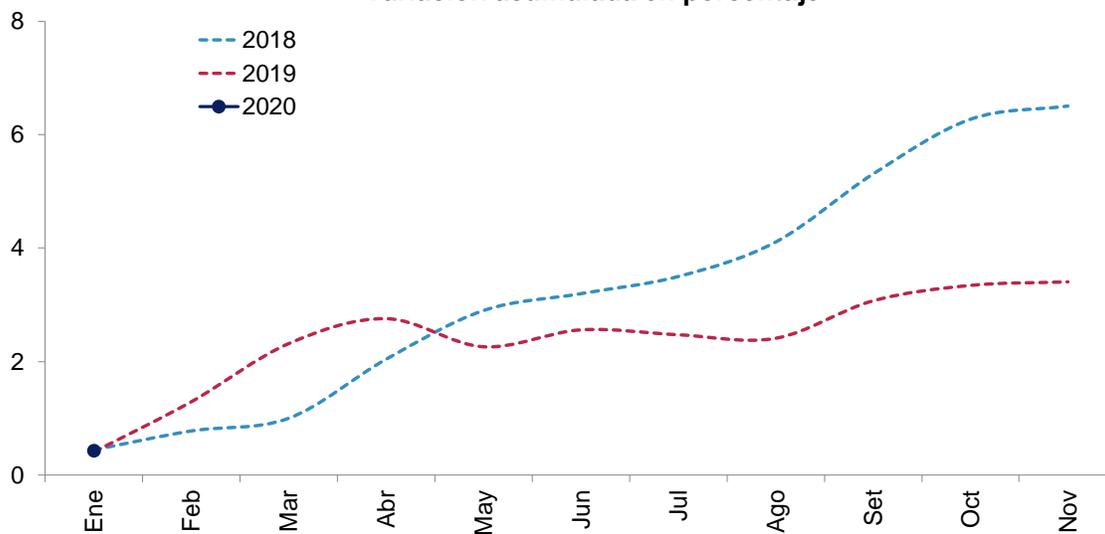
3/ M3 = M2 + cuasidinero en moneda extranjera

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

Riqueza financiera del sector privado ^{1/} Millones de colones y variación interanual en porcentaje



Riqueza financiera del sector privado Variación acumulada en porcentaje



^{1/} Cifras preliminares de otras sociedades de depósitos (OSD) dic-19 y ener-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-17	740.276	17.414.605	828.164	8.028	4.429.868	23.420.941
Feb	714.339	17.635.089	807.564	7.724	4.446.196	23.610.912
Mar	715.867	17.905.078	784.216	7.438	4.490.749	23.903.348
Abr	707.565	17.942.347	778.678	7.041	4.537.769	23.973.401
May	701.362	18.119.932	803.588	7.351	4.630.516	24.262.749
Jun	698.531	18.182.681	796.099	7.926	4.712.530	24.397.767
Jul	702.978	18.289.778	781.255	8.340	4.741.025	24.523.375
Ago	690.364	18.494.266	765.770	8.672	4.781.594	24.740.666
Sep	695.224	18.487.721	722.363	8.324	4.990.429	24.904.062
Oct	694.757	18.524.236	712.386	9.311	5.092.990	25.033.681
Nov	699.936	18.794.071	705.661	9.373	5.142.313	25.351.354
Dic	836.831	18.880.403	716.778	10.007	5.164.884	25.608.904
Ene-18	758.985	18.962.326	735.139	10.793	5.255.027	25.722.270
Feb	737.032	19.050.994	716.260	11.438	5.291.991	25.807.715
Mar	755.606	18.902.029	660.078	17.494	5.529.686	25.864.893
Abr	729.019	19.134.107	731.478	18.386	5.518.175	26.131.165
May	717.457	19.293.515	710.624	19.762	5.609.640	26.350.998
Jun	725.890	19.255.682	783.977	16.341	5.645.506	26.427.395
Jul	722.283	19.310.699	761.266	16.687	5.693.835	26.504.770
Ago	722.837	19.370.363	755.668	16.565	5.794.729	26.660.161
Sep	718.841	19.624.351	732.520	18.141	5.873.486	26.967.340
Oct	716.119	19.784.640	743.283	17.784	5.952.609	27.214.435
Nov	735.731	19.978.804	739.943	20.269	5.799.371	27.274.118
Dic	870.409	19.914.912	704.836	24.024	6.116.054	27.630.235
Ene 19	799.258	20.041.702	696.957	27.345	6.177.238	27.742.500
Feb	776.386	20.232.922	698.905	28.534	6.250.003	27.986.750
Mar	777.045	20.159.466	653.767	27.997	6.651.566	28.269.841
Apr	762.916	20.095.837	660.952	28.861	6.842.835	28.391.400
May	755.076	20.094.624	671.330	29.287	6.704.241	28.254.557
Jun	751.298	20.122.489	682.799	27.493	6.752.894	28.336.974
Jul	749.655	19.938.162	671.513	25.969	6.927.858	28.313.158
Aug	754.180	19.821.877	724.512	24.427	6.970.929	28.295.925
Sep	756.913	19.830.214	669.555	22.480	7.199.068	28.478.230
Oct	753.255	19.744.520	676.942	22.388	7.356.362	28.553.468
Nov	784.680	19.912.369	625.067	18.234	7.230.347	28.570.697
Dec	920.362	20.195.934	618.611	14.334	7.146.159	28.895.400
Ene 20	824.062	20.333.930	680.876	12.753	7.166.313	29.017.935

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) dic-19 y ener-20.

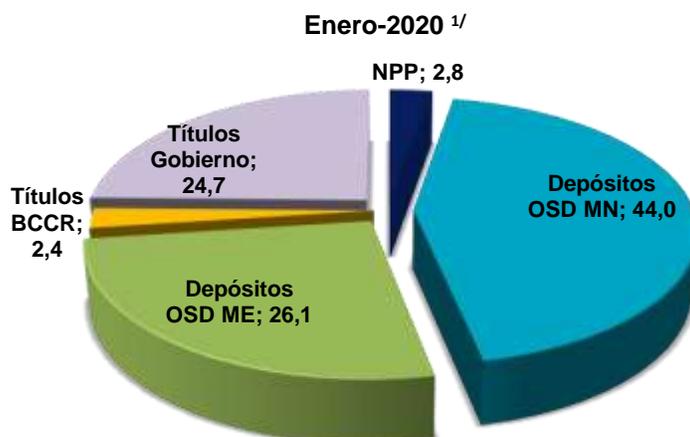
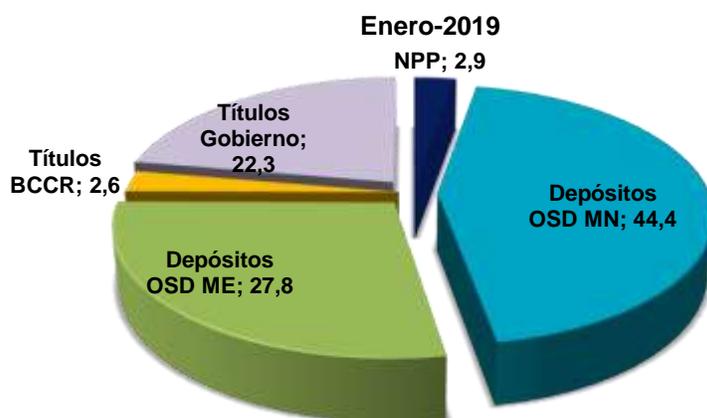
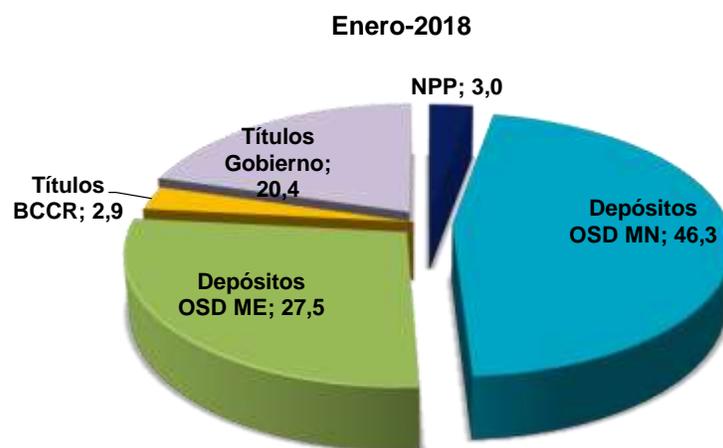
2/ La moneda extranjera está valorada al tipo de cambio referencia de compra de fin de mes.

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

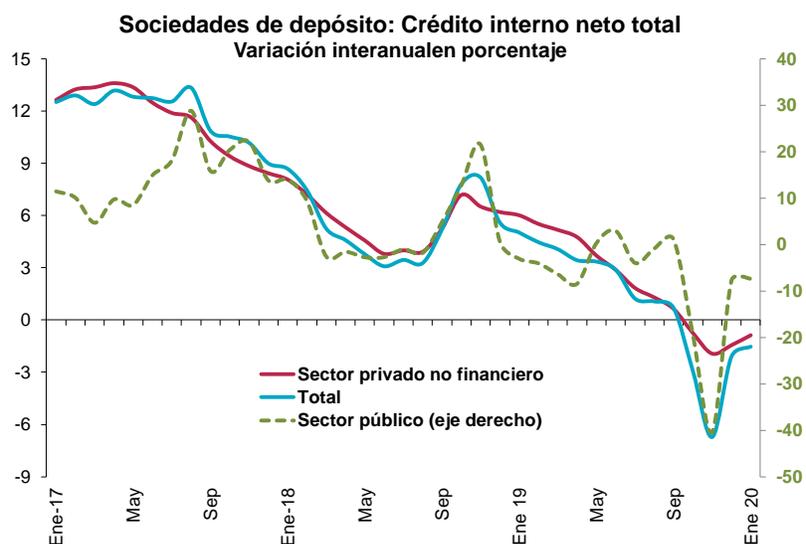
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

Componentes de la riqueza financiera del sector privado

Participación relativa



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

	Sector público	Sector privado no financiero	Total
Ene-17	2.154.629	18.477.382	20.632.011
Feb	2.253.619	18.635.353	20.888.972
Mar	2.171.501	18.783.890	20.955.392
Abr	2.278.532	18.966.391	21.244.923
May	2.330.327	19.176.254	21.506.582
Jun	2.387.861	19.383.043	21.770.904
Jul	2.412.477	19.450.227	21.862.704
Ago	2.497.118	19.615.827	22.112.945
Sep	2.444.069	19.634.118	22.078.187
Oct	2.481.231	19.677.344	22.158.575
Nov	2.473.912	19.819.618	22.293.531
Dic	2.450.941	19.956.013	22.406.954
Ene-18	2.455.771	19.969.333	22.425.105
Feb	2.465.496	19.980.565	22.446.061
Mar	2.115.917	19.940.339	22.056.256
Abr	2.243.422	19.977.255	22.220.678
May	2.266.678	20.053.315	22.319.993
Jun	2.323.409	20.120.408	22.443.817
Jul	2.388.336	20.229.378	22.617.714
Ago	2.452.758	20.385.264	22.838.022
Sep	2.563.270	20.666.030	23.229.301
Oct	2.798.822	21.091.530	23.890.352
Nov	3.006.626	21.112.273	24.118.899
Dic	2.466.332	21.194.434	23.660.767
Ene 19	2.380.896	21.171.661	23.552.557
Feb	2.365.740	21.083.835	23.449.575
Mar	1.980.965	20.973.442	22.954.407
Apr	2.054.327	20.929.777	22.984.104
May	2.273.590	20.796.025	23.069.615
Jun	2.392.068	20.700.592	23.092.660
Jul	2.294.287	20.602.254	22.896.542
Aug	2.432.164	20.650.184	23.082.348
Sep	2.591.992	20.798.528	23.390.520
Oct	2.255.776	20.934.956	23.190.732
Nov	1.792.426	20.704.426	22.496.852
Dec	2.275.136	20.888.218	23.163.354
Ene 20	2.205.753	20.987.218	23.192.971

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) dic-19 y ener-20.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

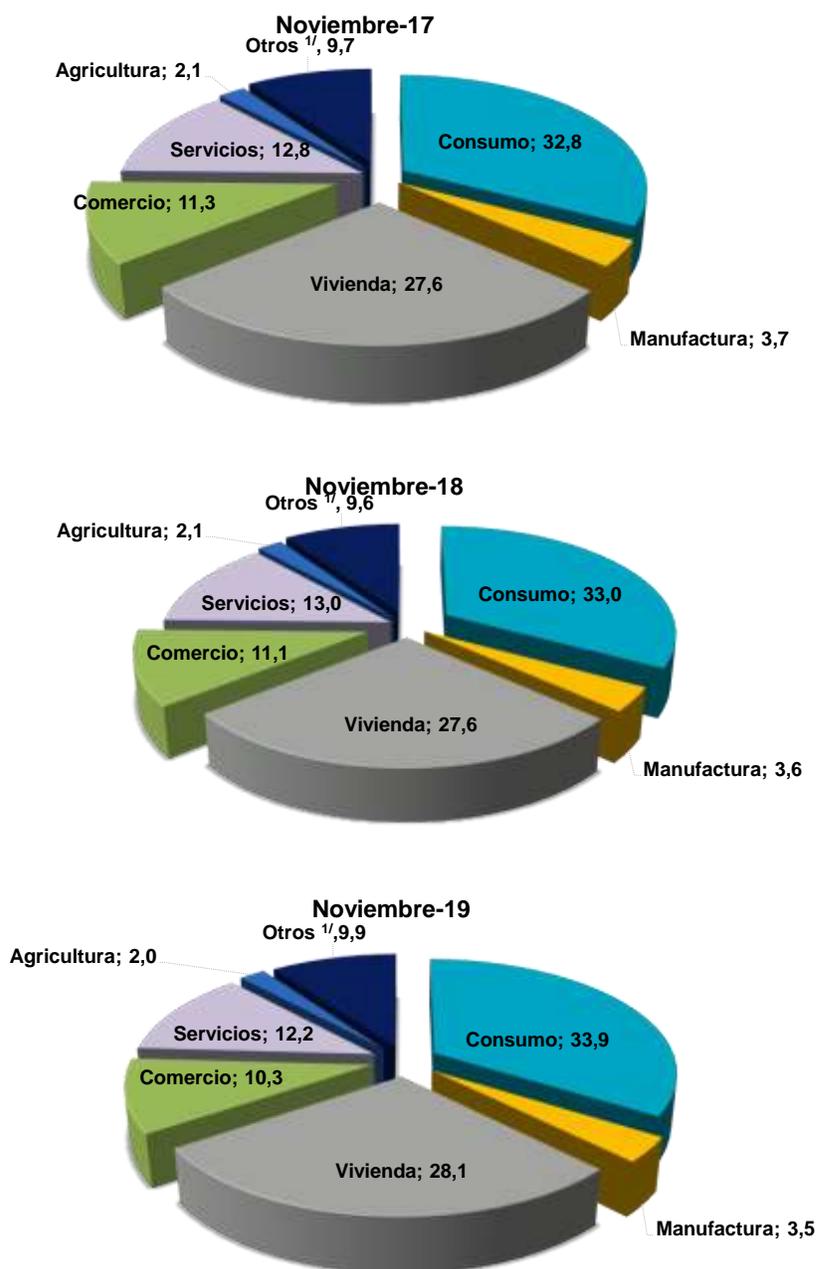
Otras sociedades de depósito: Origen y aplicación de recursos
En millones de colones y participación porcentual

	Noviembre 2018				Noviembre 2019			
	Origen	%	Aplicación	%	Origen	%	Aplicación	%
Captación								
- Moneda nacional	105.198	4,5			712.382	33,3		
- Moneda extranjera	760.112	32,8					333.197	15,6
Crédito								
- Sector público	5.497	0,2					60.534	2,8
- Sector privado								
- Moneda nacional			717.080	30,9			356.331	16,7
- Moneda extranjera			439.180	18,9	846.340	39,6		
- Exterior			3.078	0,1	15.452	0,7		
- Del BCCR	330.024	14,2					271.863	12,7
- A ISFLH							1	0,0
Títulos valores								
- Gobierno Central								
- Moneda nacional			10.474	0,5			131.219	6,1
- Moneda extranjera	229.767	9,9					85.664	4,0
- Instituciones públicas			2.447	0,1	18.426	0,9		
- Exterior			214.567	9,2			48.343	2,3
- BEM			6.717	0,3			88.234	4,1
- DEP ¢			50.954	2,2	3.951	0,2		
- DEP \$			74	0,0	363	0,0		
Caja y bancos								
- Depósitos por EML			325.227	14,0	297.729	13,9		
- Caja			90.164	3,9			112.176	5,2
Pasivos externos								
- Corto plazo	282.696	12,2					268.304	12,5
- Mediano y largo plazo			460.740	19,9			382.508	17,9
Capital y reservas	86.429	3,7			110.629	5,2		
Subtotal	1.799.722	77,6	2.320.703	100,0	2.005.271	93,8	2.138.373	100,0
Ingresos financieros netos	180.176	7,8						
Operaciones diferidas de liquidez	122.623	5,3						
Estimación deterioro cartera crédito	143.785	6,2						
Otros activos netos	74.396	3,2			133.102	6,2		
Total	2.320.703	100,0	2.320.703	100,0	2.138.373	100,0	2.138.373	100,0

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

OSD: Crédito al sector privado por actividad económica

Participación relativa en porcentaje



	Variaciones interanuales en porcentajes			Participaciones relativas en porcentajes		
	nov-17	nov-18	nov-19	nov-17	nov-18	nov-19
Total	8,9	6,5	-1,9	100,0	100,0	100,0
Consumo	11,2	7,3	0,8	32,8	33,0	33,9
Manufactura	4,0	3,8	-4,4	3,7	3,6	3,5
Vivienda	9,5	6,5	0,0	27,6	27,6	28,1
Comercio	6,7	5,2	-9,1	11,3	11,1	10,3
Servicios	7,2	8,1	-8,1	12,8	13,0	12,2
Agricultura	3,0	4,2	-3,4	2,1	2,1	2,0
Otros ^{1/}	7,5	4,9	1,1	9,7	9,6	9,9

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

4.2 Mercados de negociación

En el 2019, el Sistema Financiero se caracterizó por mantener excesos de liquidez, principalmente, debido a la desaceleración del crédito y a los recursos liberados por efecto de la reducción de 15% a 12% en el requerimiento de encaje y en la reserva de liquidez sobre captaciones en moneda nacional, lo que se reflejó en un aumento del volumen medio mensual de negociación en el Mercado Integrado de Liquidez colones (MIL), que registró un incremento interanual de 20,1% y alcanzó un monto cercano a los $\text{¢}6,92$ billones.

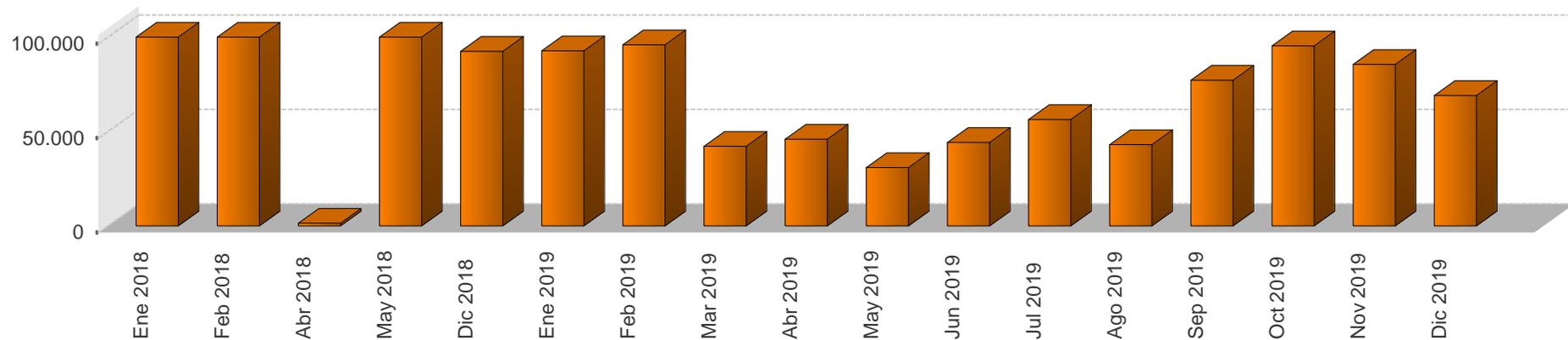
En este contexto, el Banco Central de Costa Rica (BCCR) participó en mayor medida como deudor neto en el MIL, principalmente, mediante subastas contractivas ($\text{¢}188.431$ millones promedio diario). Asimismo, la tasa de interés promedio mensual se ubicó por encima de la Tasa de Política Monetaria (TPM) en la primera parte del año, mientras en los meses posteriores convergió a ésta. Destacaron los bancos públicos que financiaron el 54% del volumen negociado.

En el MIL dólares, el volumen promedio mensual de negociación (*USD* 661 millones) aumentó 11,2% en relación a 2018. Gran parte de la gestión en dólares se utilizó por las entidades para solventar descalces temporales en los requerimientos de encaje en esa moneda, especialmente los bancos privados (66% de los recursos negociados); así como para el pago de impuestos de las empresas durante el cuarto trimestre del año.

Por su parte, en forma conjunta el Ministerio de Hacienda (MH) y el BCCR captaron durante el 2019 cerca de $\text{¢}8,8$ billones, del cual correspondió al MH el 95% y predominaron los títulos de largo plazo a tasa fija. Según los mecanismos aplicados para su captación, destacaron los realizados mediante “Tesoro directo” y subastas. Además, el MH efectuó colocaciones de títulos en dólares en el mercado interno en alrededor de los *USD* 2.345 millones, en títulos tasa fija. Respecto a los vencimientos de títulos valores durante el 2019, el monto total fue de $\text{¢}6,3$ billones, con una participación de MH cercana al 87%; en dólares el monto ascendió a *USD* 1.853 millones.

Finalmente, en la Bolsa Nacional de Valores (BNV) se transó un promedio mensual de $\text{¢}1,58$ billones en el mercado de deuda, que superó en 3% el promedio mensual de 2018 ($\text{¢}1,54$ billones). Ese volumen negociado estuvo concentrado en operaciones del mercado secundario (61%), en títulos del sector público (91,8%) y por tipo de moneda, la participación fue en promedio similar en dólares y colones, aunque en algunos meses la preferencia fue mayor para la moneda local. En el mercado accionario, se registró un menor volumen promedio negociado, con la incorporación de pocos emisores del sector financiero.

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



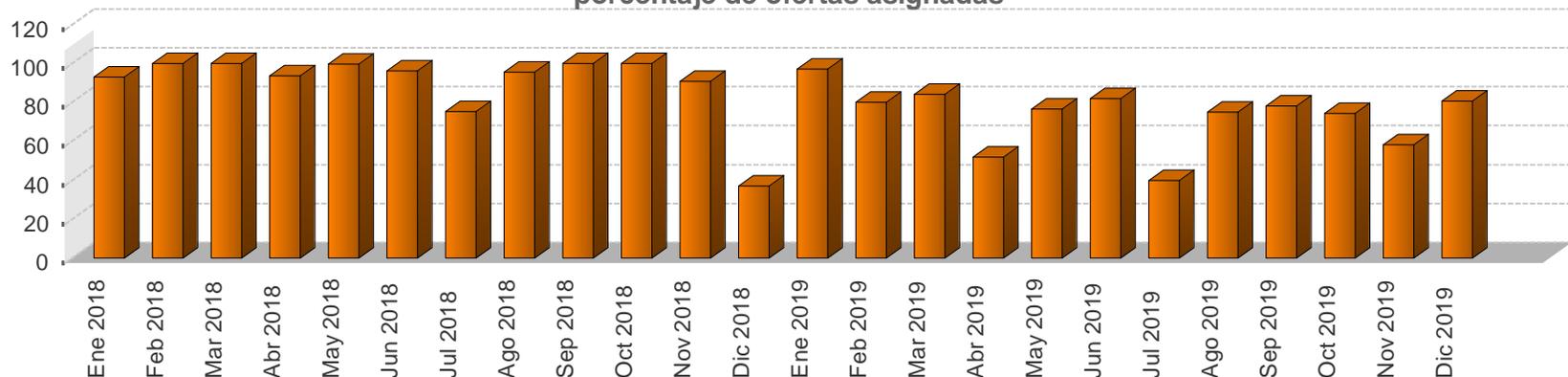
**Negociaciones en subasta (Títulos Cero Cupón en moneda nacional)
-en miles de millones de colones y como porcentaje del total respectivo-**

Año	Monto ofrecido	Monto asignado											Total ¢
		Asignado/Ofrecido %	Gobierno %	BCCR %	3 meses %	6 meses %	9 meses %	12 meses %	1-2 años %	3-4 años %	5 años %	Mayor a 5 años %	
Ene 2018	51,7	100,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	51,7
Feb 2018	0,5	100,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,5
Mar 2018	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Abr 2018	6,3	1,5	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
May 2018	9,8	100,0	100,0	0,0	0,0	94,2	5,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	9,8
Jun 2018	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Jul 2018	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Ago 2018	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sep 2018	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Oct 2018	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Nov 2018	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Dic 2018	0,6	92,6	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,6
Ene 2019	20,0	92,7	100,0	0,0	0,0	92,2	0,0	7,8	0,0	0,0	0,0	0,0	18,5
Feb 2019	28,5	96,1	100,0	0,0	0,0	96,9	0,0	3,1	0,0	0,0	0,0	0,0	27,4
Mar 2019	46,3	42,2	55,5	44,5	0,0	0,0	44,5	55,5	0,0	0,0	0,0	0,0	19,6
Abr 2019	13,2	46,0	27,1	72,9	0,0	0,0	72,9	27,1	0,0	0,0	0,0	0,0	13,2
May 2019	5,9	30,9	17,9	82,1	0,0	82,1	0,0	17,9	0,0	0,0	0,0	0,0	1,8
Jun 2019	24,7	44,3	11,0	89,0	0,0	89,0	0,0	11,0	0,0	0,0	0,0	0,0	11,0
Jul 2019	157,8	56,4	89,3	10,7	0,0	83,0	0,0	17,0	0,0	0,0	0,0	0,0	89,0
Ago 2019	119,1	43,1	52,1	47,9	0,0	13,9	47,9	38,1	0,0	0,0	0,0	0,0	51,4
Sep 2019	30,0	77,3	16,5	83,5	0,0	0,0	3,7	96,3	0,0	0,0	0,0	0,0	23,2
Oct 2019	13,9	95,5	3,6	96,4	0,0	9,2	0,0	90,8	0,0	0,0	0,0	0,0	13,3
Nov 2019	7,4	85,5	93,6	6,4	0,0	3,1	0,0	96,9	0,0	0,0	0,0	0,0	6,3
Dic 2019	21,0	69,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	14,5

1/ Corresponde al valor transado.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



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

Año	Monto ofrecido						Monto asignado												
	Cero Cupón ¢	Tasa Fija ¢	Tasa Variable ¢	BEM UDES ¢	TP UDES ¢	Total ¢	Asignado / Ofrecido %	Gobierno %	BCCR %	3 meses %	6 meses %	9 meses %	12 meses %	1-2 años %	3-4 años %	5 años %	Mayor a 5 años %	Total ¢	
Ene 2018	51,7	304,8	0,0	0,0	0,0	356,5	93,1	59,8	40,2	0,0	0,0	0,0	18,5	42,2	0,3	0,0	39,1	331,9	
Feb 2018	0,5	75,7	0,0	0,0	0,0	76,3	100,0	91,8	8,2	0,0	0,0	0,0	3,7	5,4	1,6	0,0	89,3	76,3	
Mar 2018	0,0	219,4	28,6	0,0	0,0	248,0	100,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	17,9	58,3	0,0	23,9	248,0	
Abr 2018	6,3	49,8	29,8	0,0	0,0	85,9	93,8	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	6,5	5,7	87,7	80,6	
May 2018	9,8	81,9	8,0	0,0	0,0	100,0	99,7	100,0	0,0	0,0	9,2	0,6	66,3	0,0	0,2	0,1	23,6	99,7	
Jun 2018	0,0	58,3	7,2	0,0	0,0	65,5	96,2	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	14,3	0,0	30,4	1,8	53,6	63,0	
Jul 2018	0,0	71,3	0,0	0,0	0,0	71,3	75,2	72,0	28,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	61,9	0,6	37,5	53,6	
Ago 2018	0,0	116,8	7,9	0,0	0,0	124,7	95,6	95,8	4,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	88,5	1,3	10,2	119,2	
Sep 2018	0,0	88,1	3,8	0,0	0,0	91,9	100,0	94,6	5,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	64,2	35,8	0,0	91,9	
Oct 2018	0,0	27,0	48,0	0,0	0,0	75,0	100,0	99,9	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	53,1	46,9	0,0	75,0	
Nov 2018	0,0	20,8	18,3	0,0	0,0	39,1	90,7	85,9	14,1	0,0	0,0	0,0	0,0	14,1	32,8	53,1	0,0	35,5	
Dic 2018	0,6	54,5	0,3	0,0	0,0	55,4	37,1	75,7	24,3	0,0	0,0	0,0	2,7	24,3	12,8	60,2	0,0	20,6	
Ene 2019	20,0	143,5	0,0	0,0	0,0	163,5	97,3	76,4	23,6	0,0	10,7	0,0	0,9	0,0	69,2	19,2	0,0	159,0	
Feb 2019	28,5	87,9	10,1	0,0	0,0	126,5	80,2	82,4	17,6	0,0	26,2	7,7	0,8	0,0	44,8	20,6	0,0	101,4	
Mar 2019	46,3	149,0	28,2	0,0	0,0	223,5	84,3	80,3	19,7	0,0	0,0	4,6	5,8	0,0	45,1	44,6	0,0	188,4	
Abr 2019	28,7	392,1	7,0	0,0	0,0	796,0	51,8	96,1	3,9	0,0	0,0	2,3	0,9	0,0	35,7	61,1	0,0	412,3	
May 2019	5,9	337,2	2,0	0,0	0,0	345,1	76,7	95,4	4,6	0,0	0,6	0,0	0,1	4,0	15,1	80,2	0,0	264,7	
Jun 2019	24,7	262,8	8,0	0,0	0,0	295,6	81,9	81,5	18,5	0,0	4,0	0,0	0,5	14,4	43,4	37,7	0,0	242,2	
Jul 2019	157,8	1.016,9	3,5	0,0	0,0	1.178,3	39,9	90,5	9,5	0,0	15,7	0,0	3,2	0,0	10,9	70,1	0,0	470,2	
Ago 2019	119,1	198,6	6,0	0,0	71,9	395,7	75,0	68,3	31,7	0,0	2,4	8,3	6,6	0,0	32,7	0,0	50,0	296,7	
Sep 2019	30,0	381,2	0,0	0,0	22,1	433,3	78,2	76,6	23,4	0,0	0,0	0,3	6,6	0,0	30,4	0,0	62,8	339,0	
Oct 2019	13,9	249,4	16,0	0,0	55,0	334,4	74,4	58,9	41,1	0,0	0,5	0,0	4,9	35,9	8,7	0,0	50,1	248,7	
Nov 2019	7,4	328,7	0,0	0,0	0,0	336,1	58,3	61,7	38,3	0,0	0,1	0,0	3,1	0,0	63,0	0,0	33,8	195,8	
Dic 2019	21,0	163,4	39,6	0,0	0,0	224,1	80,6	89,1	10,9	0,0	0,0	0,0	8,0	10,9	36,5	0,0	44,6	180,6	

1/ Corresponde al valor transado.

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

Período ^{2/}	Mercado Primario Cero Cupón			Mercado Primario Tasa fija y variable			Mercado Secundario	
	Plazo (días)	Tasa (%)	Monto asignado (millones ₡)	Plazo (días)	Tasa (%)	Monto asignado (millones ₡) ^{3/}	Tasa (%)	Monto (millones ₡) ^{3/}
2018								
Setiembre								
Del 10 al 14				766	8,24	5.210,3		
Diciembre								
Del 12 al 19 ^{4/}				676	8,23	5.097,2	7,27	9.369,8
2019								
Marzo								
Del 11 al 15	227	7,86	8.714,9	765	8,99	29.215,7		
Junio								
Del 17 al 21	131	6,90	9.755,1	669	8,40	35.557,4		
Setiembre								
Del 2 al 6							5,04	2,2
Del 9 al 13	228	5,30	848,5	766	7,29	63.296,3		
	304	5,78	18.506,8					
Del 16 al 20							5,01	284,9
							3,89	102,8
Del 23 al 30							4,99	55,0
							3,67	50,3
							4,90	7,1
Octubre								
Del 1 al 4							6,61	208,9
Del 7 al 11							5,95	280,0
Del 14 al 18							4,78	12,7
Del 21 al 25							4,00	749,4
Del 28 al 31	179	4,30	1.228,7	717	6,20	93.124,6	4,22	1.085,3
	358	5,00	11.601,9				3,99	521,8
Noviembre								
Del 1 al 8								
Del 11 al 15							3,90	51,0
							4,92	258,8
Del 18 al 22	159	3,42	197,0	772	6,20	80.142,2	3,73	62,8
	338	4,15	207,9				4,77	362,6
							4,75	47,6
							4,46	283,4
Del 25 al 30							4,17	283,4
							4,45	291,0
							3,31	355,8
Diciembre								
							3,24	311,1
							4,42	289,2
							3,18	9,7
Del 2 al 6							4,14	243,8
							3,27	565,9
							4,43	316,7
							3,24	330,1
							3,70	208,9
							4,23	288,4
Del 9 al 13							3,89	684,0
							3,04	519,1
							3,95	343,3
							3,96	293,1
							3,57	72,2
Del 16 al 20							3,87	333,2
							3,16	309,2
							3,62	244,9
							4,10	291,0
							3,94	277,5

^{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.

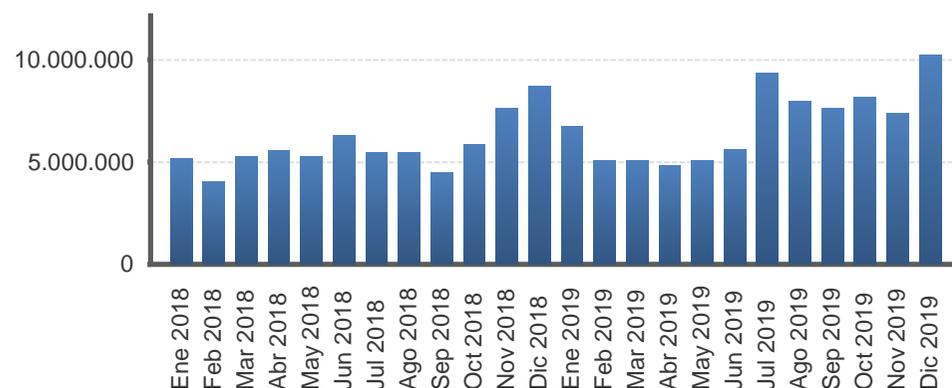
^{4/} La transacción de mercado secundario corresponde a UDES colonizados.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

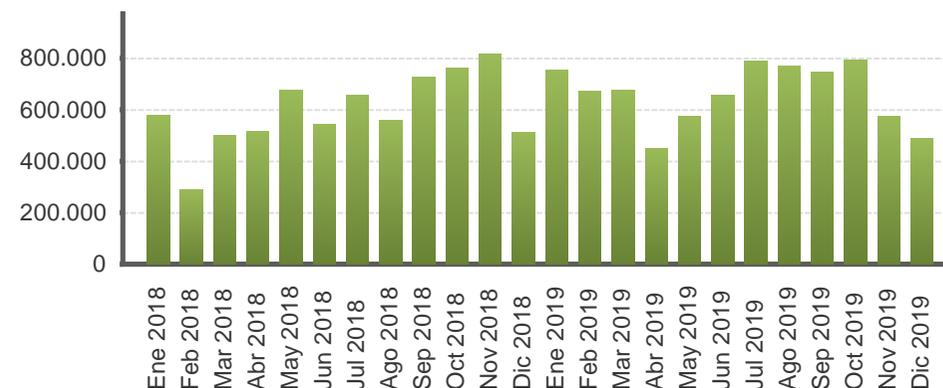
MERCADOS DE DINERO

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

Monto transado en millones de colones



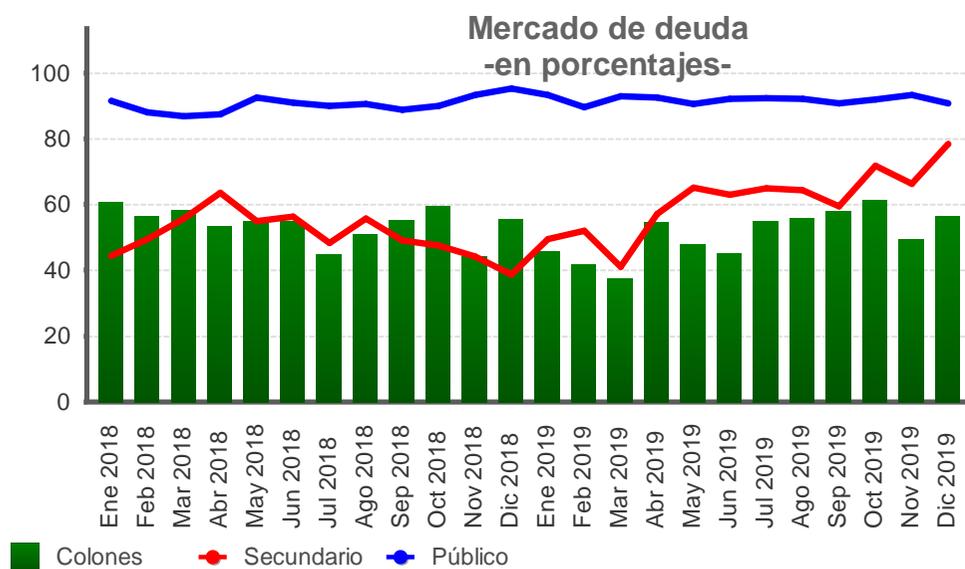
Monto transado en miles de dólares



Año	Colones						EUA dólar					
	Cantidad de operaciones	Tasa Mínima	Tasa promedio	Tasa Máxima	Plazo promedio	Monto transado	Cantidad de operaciones	Tasa Mínima	Tasa promedio	Tasa Máxima	Plazo promedio	Monto transado
Ene 2018	1,266,0	3,8	4,6	10,2	2,0	5.146.141,0	298,0	0,0	0,7	3,3	4,5	577.759,0
Feb 2018	1,281,0	4,0	5,2	9,9	2,4	4.024.372,0	210,0	0,1	0,8	3,0	6,1	286.851,0
Mar 2018	1,143,0	4,0	5,0	9,9	3,1	5.275.326,0	281,0	0,0	0,9	5,0	5,9	500.074,0
Abr 2018	1,243,0	4,0	4,8	11,3	2,9	5.555.159,0	293,0	0,0	1,0	4,0	5,2	517.908,0
May 2018	1,295,0	1,0	4,9	6,8	2,8	5.273.314,0	334,0	0,1	1,3	7,0	5,6	674.685,0
Jun 2018	1,241,0	4,0	4,9	6,3	3,0	6.270.575,0	286,0	0,0	0,6	3,5	5,7	541.755,0
Jul 2018	1,120,0	4,0	4,8	6,5	3,1	5.447.121,0	373,0	0,0	1,2	4,3	5,5	657.471,0
Ago 2018	1,264,0	3,0	4,9	6,5	3,4	5.476.269,0	347,0	0,1	1,5	3,6	6,5	558.909,0
Sep 2018	1,262,0	4,0	5,2	6,5	3,0	4.496.417,0	376,0	0,1	1,5	4,2	5,1	725.305,0
Oct 2018	1,519,0	4,0	5,1	6,5	2,8	5.888.440,0	422,0	0,1	2,6	5,3	6,8	760.949,0
Nov 2018	1,571,0	4,3	5,8	7,1	2,6	7.606.749,0	395,0	0,1	1,5	5,3	6,1	817.928,0
Dic 2018	1,269,0	4,3	5,8	6,8	2,6	8.712.465,0	280,0	0,1	1,4	6,0	7,7	510.983,0
Ene 2019	1,373,0	4,3	5,7	6,9	2,9	6.746.576,0	343,0	0,1	1,2	5,5	6,3	752.145,0
Feb 2019	1,345,0	4,3	5,7	6,9	2,7	5.087.006,0	337,0	0,0	0,9	5,3	6,2	671.973,0
Mar 2019	1,342,0	4,0	5,5	6,8	2,9	5.081.796,0	329,0	0,1	1,2	5,0	7,1	677.575,0
Abr 2019	1,284,0	4,0	5,1	6,7	3,0	4.821.491,0	273,0	0,1	1,4	5,0	9,6	449.910,0
May 2019	1,554,0	3,8	5,2	6,4	2,8	5.075.230,0	311,0	0,1	1,0	5,7	7,3	573.736,0
Jun 2019	1,366,0	3,5	4,8	6,4	2,9	5.606.640,0	366,0	0,0	1,2	5,0	5,9	654.778,0
Jul 2019	1,473,0	1,0	4,2	6,3	3,3	9.322.456,0	410,0	0,1	1,3	4,2	4,7	787.190,0
Ago 2019	1,305,0	3,0	3,9	5,5	3,4	7.974.879,0	400,0	0,1	1,0	3,5	3,9	768.094,0
Sep 2019	1,728,0	1,0	3,8	5,0	2,1	7.645.393,0	436,0	0,1	1,4	3,5	3,8	745.875,0
Oct 2019	1,556,0	2,3	3,6	5,0	2,7	8.140.044,0	474,0	0,1	1,8	4,0	3,8	790.558,0
Nov 2019	1,250,0	2,3	3,2	4,3	2,9	7.354.010,0	383,0	0,1	1,3	3,8	4,1	574.738,0
Dic 2019	1,280,0	1,8	2,9	7,3	2,5	10.210.118,0	280,0	0,1	0,9	3,6	3,6	485.740,0

1/ Tasas y plazos promedio se ponderan por el volumen transado.
Fuente: Bolsa Nacional de Valores y SINPE.

TRANSACCIONES BURSÁTILES EN LA BOLSA NACIONAL DE VALORES



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

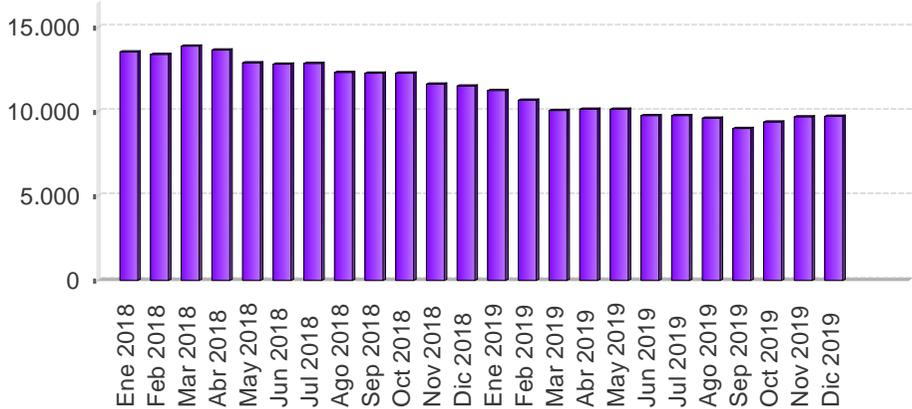
Fecha	Total €	Primario %	Secundario %	Liquidez %	Público %	Privado %	Colones %	Moneda Extranjera (EUA) %
Ene 2018	1.574,5	31,3	44,3	24,4	91,5	8,5	60,7	39,3
Feb 2018	1.203,0	18,5	49,5	32,0	87,9	12,1	56,5	43,5
Mar 2018	1.260,0	24,2	55,7	20,0	86,8	13,2	58,3	41,7
Abr 2018	1.263,9	12,1	63,6	24,3	87,3	12,7	53,1	46,9
May 2018	1.505,3	20,0	54,9	25,0	92,4	7,6	54,7	45,3
Jun 2018	1.540,0	20,5	56,2	23,3	91,0	9,0	55,0	45,0
Jul 2018	1.502,9	25,5	48,3	26,2	89,9	10,1	44,8	55,2
Ago 2018	1.285,1	14,6	55,8	29,6	90,4	9,6	50,9	49,1
Sep 2018	1.467,5	20,2	49,0	30,8	88,7	11,3	55,2	44,8
Oct 2018	2.270,6	25,3	47,4	27,2	90,0	10,0	59,5	40,5
Nov 2018	1.679,4	11,8	44,2	44,0	93,2	6,8	44,2	55,8
Dic 2018	1.883,8	19,1	38,7	42,2	95,2	4,8	55,5	44,5
Ene 2019	1.622,8	20,3	49,6	30,1	93,3	6,7	45,7	54,3
Feb 2019	1.306,4	18,9	52,0	29,1	89,6	10,4	41,8	58,2
Mar 2019	2.103,4	35,8	41,0	23,2	92,9	7,1	37,6	62,4
Abr 2019	1.509,0	19,7	57,1	23,2	92,4	7,6	54,6	45,4
May 2019	1.882,0	10,3	65,1	24,6	90,5	9,5	47,9	52,1
Jun 2019	1.824,0	11,5	62,9	25,6	92,1	7,9	44,9	55,1
Jul 2019	1.474,8	13,7	65,0	21,3	92,3	7,7	54,7	45,3
Ago 2019	1.498,6	8,8	64,4	26,8	92,1	7,9	55,6	44,4
Sep 2019	1.498,8	10,6	59,4	30,0	90,8	9,2	57,9	42,1
Oct 2019	1.727,7	7,4	71,7	21,0	91,8	8,2	61,1	38,9
Nov 2019	1.551,5	10,7	66,3	23,1	93,2	6,8	49,2	50,8
Dic 2019	985,6	7,2	78,3	14,5	90,6	9,4	56,5	43,5

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

Fecha	Total	Colones	Moneda Extranjera (EUA)
Ene 2018	3,80	3,77	0,03
Feb 2018	1,58	1,45	0,12
Mar 2018	1,65	1,45	0,21
Abr 2018	1,07	0,87	0,20
May 2018	1,92	1,89	0,02
Jun 2018	1,31	1,10	0,21
Jul 2018	1,50	1,28	0,21
Ago 2018	4,64	4,45	0,19
Sep 2018	1,98	1,75	0,22
Oct 2018	4,24	3,99	0,26
Nov 2018	1,19	0,98	0,20
Dic 2018	4,89	0,74	4,16
Ene 2019	0,93	0,84	0,09
Feb 2019	3,73	3,59	0,14
Mar 2019	2,09	1,93	0,15
Abr 2019	2,68	2,62	0,05
May 2019	1,39	1,20	0,20
Jun 2019	0,77	0,70	0,07
Jul 2019	0,83	0,73	0,10
Ago 2019	1,15	1,14	0,01
Sep 2019	1,94	1,83	0,11
Oct 2019	2,08	1,93	0,16
Nov 2019	0,46	0,32	0,14
Dic 2019	2,63	1,84	0,80

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

INDICE ACCIONARIO BNV



AI	Nivel	Variación
31/12/2019	9.736,55	38,00 ↑

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

En el año 2019, la Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica (BCCR) aprobó siete disminuciones en la Tasa de Política Monetaria (TPM) para un acumulado anual de 250 puntos básicos (p.b.), con lo que el nivel de la TPM al finalizar diciembre fue 2,75% (5,25% en diciembre de 2018)¹.

La reducción de la TPM se sustentó en el análisis prospectivo del comportamiento de la inflación y sus determinantes. Además, consideró que la mediana de las expectativas de inflación a 12 meses se mantuvo en torno al valor medio del rango meta (3,0%), el lento crecimiento de la actividad económica (brecha de producto negativa), la tasa de desempleo superior a la tasa de largo plazo en que se estabilizaría la inflación y la desaceleración del crédito al sector privado.

El costo promedio de las operaciones en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) en colones (con alta participación del BCCR como deudor neto en la mayor parte del año) bajó hasta 2,88% (4,45% promedio del año). Con respecto a las transacciones en dólares, y congruente con el mayor dinamismo del volumen de negociación, el nivel de la tasa de interés promedio (0,9%) se ubicó por debajo del nivel observado en diciembre de 2018 (1,44%).

Por su parte, la tasa básica pasiva (TBP) osciló durante el año entre 5,50% y 6,65% y alcanzó a finales de año un nivel de 5,75% (6,0% en diciembre de 2018), siendo la banca privada y las cooperativas, los intermediarios que realizaron mayores ajustes a la baja en sus rendimientos. En términos reales, la TBP² promedio anual fue de 1,90% (1,74% en el 2018). En cuanto al premio por ahorrar en colones³, en diciembre de 2019 estuvo comprendido entre -95 y -228 p.b. (-83 y 5 p.b. en 2018).

Finalmente, la tasa de interés activa promedio en colones negociada del Sistema Financiero⁴ se ubicó en 11,3% en diciembre de 2019 (12,8% un año antes), mientras en dólares, el nivel registrado fue 7,1% (7,6%). En ambas monedas las actividades con mayores niveles correspondieron a las operaciones de crédito para comercio, servicios y consumo; principalmente con tarjetas de crédito.

¹ Con respecto a los Depósitos Electrónicos a Plazo (DEP), el BCCR decidió a partir del 20 de junio: modificar la estructura por plazos y ofrecer al público únicamente los plazos de 7, 14, 28, 56 y 84 días en colones y deshabilitar estos instrumentos de captación en dólares.

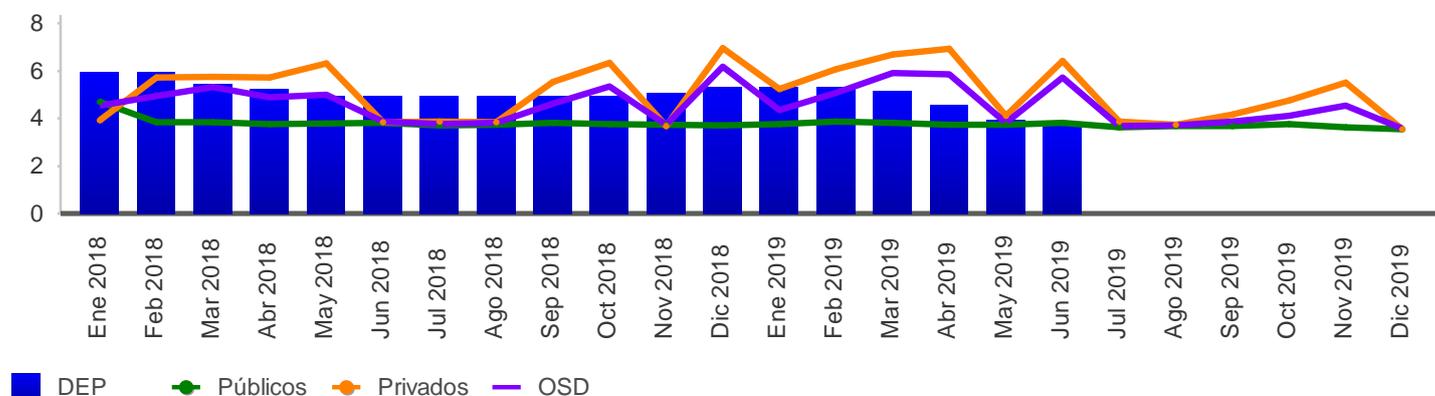
² Se utiliza la tasa básica bruta.

³ El premio por ahorrar en colones se estima con la diferencia entre la tasa de interés negociada entre el ahorrante y el intermediario financiero en colones y la respectiva tasa en dólares (equivalente en colones) a plazos que van de 180 a 209, de 270 a 359 y de 360 a 539 días, en el mercado interno.

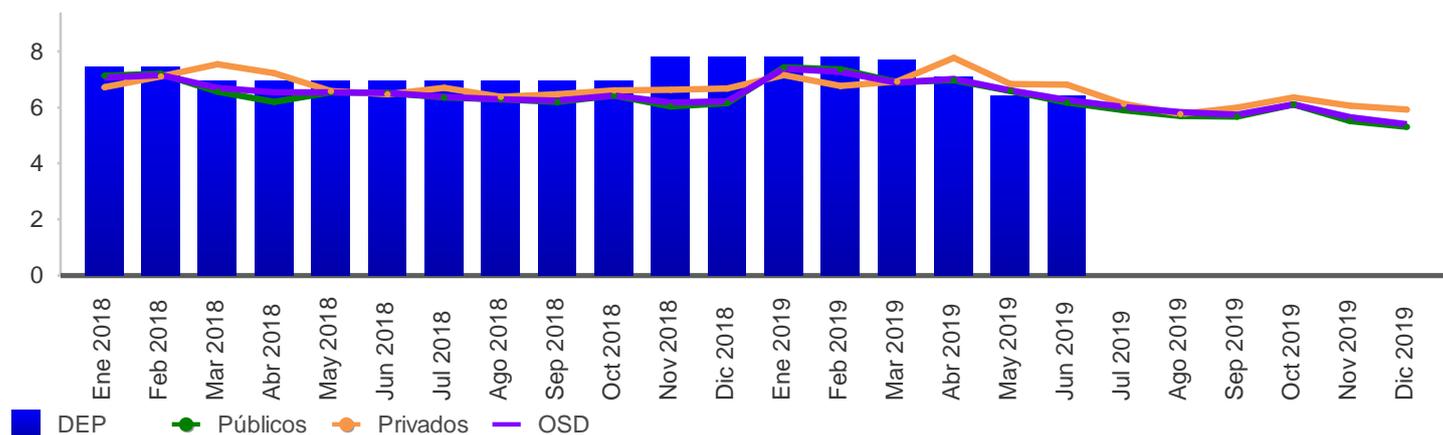
⁴ Incluye los bancos comerciales, las cooperativas, mutuales y financieras.

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

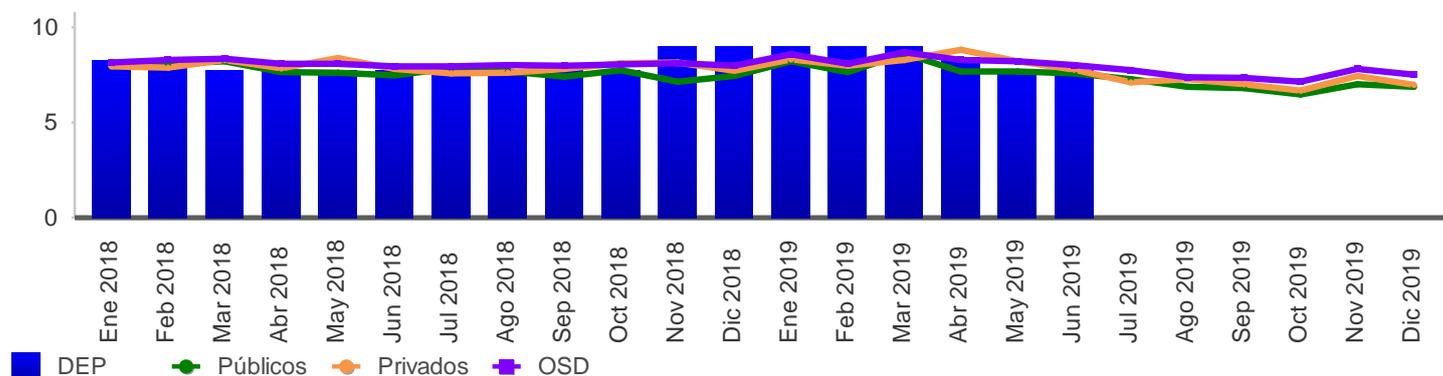
A 30 DÍAS PLAZO - en porcentajes -



A 6 MESES PLAZO - en porcentajes -



A 12 MESES PLAZO - en porcentajes -



Corresponden a las tasas negociadas en cada sector semanalmente.

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

A partir del 20 de junio de 2019, para la captación de DEP se ofrecen los siguientes plazos en días: 1, 7, 14, 28, 56 y 84.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

Mes	Overnight	1 mes				3 meses				6 meses				12 meses			
	BCCR	BCCR	Bancos Públicos	Bancos Privados	OSD	BCCR	Bancos Públicos	Bancos Privados	OSD	BCCR	Bancos Públicos	Bancos Privados	OSD	BCCR	Bancos Públicos	Bancos Privados	OSD
	DEP	DEP	CDP	CDP	CDP	DEP	CDP	CDP	CDP	DEP	CDP	CDP	CDP	DEP	CDP	CDP	CDP
Ene 2018	2,62	5,93	4,71	3,92	4,54	6,58	5,75	6,17	5,76	7,45	7,14	6,71	7,07	8,28	7,99	7,95	8,18
Feb 2018	2,80	5,93	3,84	5,72	4,95	6,58	6,25	6,30	6,16	7,45	7,19	7,12	7,15	8,28	8,10	7,89	8,29
Mar 2018	2,80	5,43	3,54	5,32	4,92	6,07	5,10	4,45	4,86	6,95	6,06	6,97	6,18	7,77	7,62	7,67	7,72
Abr 2018	2,80	5,20	3,77	5,71	4,90	6,07	5,56	6,15	5,53	6,95	6,19	7,23	6,55	7,77	7,66	7,86	8,08
May 2018	2,80	4,92	3,49	5,82	4,63	5,93	4,83	5,92	5,05	6,95	6,05	6,08	6,05	7,77	7,05	7,76	7,49
Jun 2018	2,80	4,92	3,53	3,55	3,59	5,93	4,79	4,92	5,03	6,95	6,03	5,99	6,02	7,77	6,93	7,25	7,37
Jul 2018	2,80	4,92	3,70	3,88	3,77	5,93	5,41	4,17	5,09	6,95	6,35	6,69	6,38	7,77	7,86	7,59	7,96
Ago 2018	2,80	4,92	3,74	3,85	3,81	5,93	5,07	5,41	5,18	6,95	6,29	6,38	6,29	7,77	7,71	7,62	8,01
Sep 2018	2,80	4,92	3,52	5,10	4,27	5,93	4,76	4,99	4,78	6,95	5,71	5,99	5,77	7,77	6,87	7,24	7,39
Oct 2018	2,80	4,92	3,48	5,87	4,95	5,93	4,91	6,38	5,22	6,95	5,93	6,10	5,94	7,77	7,18	7,51	7,44
Nov 2018	2,97	5,06	3,45	3,40	3,45	6,16	4,93	5,03	4,96	7,82	6,16	5,57	6,12	5,70	9,02	6,62	7,53
Dic 2018	2,97	5,29	3,72	6,96	6,17	6,16	5,14	5,47	5,19	7,82	6,15	6,68	6,21	9,02	7,45	7,73	7,99
Ene 2019	2,97	5,29	3,76	5,25	4,35	6,16	5,22	5,51	5,25	7,82	7,42	7,16	7,38	9,02	8,22	8,34	8,61
Feb 2019	2,97	5,29	3,87	6,08	5,08	6,16	5,30	5,85	5,37	7,82	7,35	6,77	7,26	9,02	7,66	7,98	8,11
Mar 2019	2,80	5,15	3,52	6,19	5,47	6,03	4,95	5,03	4,94	7,68	6,38	6,40	6,35	9,02	7,98	7,66	8,03
Abr 2019	2,80	4,55	3,73	6,93	5,87	5,43	5,36	7,13	5,86	7,08	6,96	7,76	7,01	8,42	7,70	8,83	8,30
May 2019	2,62	3,91	3,45	3,79	3,53	5,15	4,94	5,60	5,28	6,39	6,09	6,31	6,11	7,73	7,11	7,60	7,62
Jun 2019	2,45	3,68	3,54	5,94	5,30	4,92	4,59	5,06	4,68	6,39	5,70	6,30	5,79	7,73	7,02	7,19	7,42
Jul 2019	2,10	-	3,64	3,87	3,69	-	4,96	5,28	5,05	-	5,90	6,14	6,01	-	7,30	7,12	7,76
Ago 2019	2,10	-	3,67	3,74	3,70	-	4,87	5,79	5,07	-	5,69	5,77	5,82	-	6,89	7,28	7,41
Sep 2019	1,92	-	3,41	3,84	3,57	-	4,36	5,75	5,06	-	5,24	5,54	5,30	-	6,29	6,50	6,80
Oct 2019	1,57	-	3,48	4,39	3,80	-	4,52	4,60	4,53	-	5,63	5,87	5,65	-	5,99	6,19	6,62
Nov 2019	1,57	-	3,34	5,10	4,20	-	4,16	5,08	4,32	-	5,09	5,59	5,22	-	6,48	6,90	7,24
Dic 2019	1,22	-	3,54	3,54	3,57	-	4,62	5,16	4,70	-	5,30	5,92	5,40	-	6,87	6,99	7,53

Corresponden a las tasas negociadas en cada sector semanalmente.

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

A partir del 20 de junio de 2019, para la captación de DEP se ofrecen los siguientes plazos en días: 1, 7, 14, 28, 56 y 84.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

Tasa de política monetaria (TPM), Tasa básica pasiva (TBP), tasas pasivas efectivas y premios por ahorrar en moneda nacional ^{1/}
- Porcentajes y puntos porcentuales (p.p.) -

	TPM	TBP		Tasas pasivas efectivas OSD						Premios por ahorrar en colones (p.p.) ^{4/}					
		Nominal ^{2/}	Real ^{3/}	180-209 días		270-359 días		360-539 días		Mercado Interno				Mercado	
				Nominal	Real ^{3/}	Nominal	Real ^{3/}	Nominal	Real ^{3/}	A	B	C	D	E	F
2018															
Enero	4,75	6,10	1,84	7,39	3,56	8,94	5,06	9,00	5,12	-1,17	0,72	1,40	0,62	1,86	3,16
Febrero	5,00	6,00	1,76	7,28	3,46	8,78	4,90	8,96	5,07	-0,97	-0,01	0,43	0,61	1,19	2,59
Marzo	5,00	6,00	1,76	6,79	2,98	8,70	4,82	9,02	5,13	-0,23	-0,58	-0,02	0,68	0,65	2,65
Abril	5,00	6,15	1,89	7,11	3,29	8,77	4,89	8,79	4,90	-1,24	0,64	1,16	0,92	1,43	2,83
Mayo	5,00	5,95	1,81	7,02	3,30	9,16	5,37	8,43	4,66	-0,02	0,57	1,28	1,01	1,27	2,37
Junio	5,00	5,95	1,91	6,73	3,12	8,73	5,06	8,59	4,92	0,00	0,32	0,88	1,10	1,05	2,64
Julio	5,00	6,00	2,05	6,88	3,27	8,68	5,00	8,64	4,96	-0,67	0,05	1,08	0,95	1,18	2,65
Agosto	5,00	5,95	1,91	6,84	3,23	8,47	4,80	8,46	4,79	-0,60	-0,27	0,54	0,50	0,82	2,12
Setiembre	5,00	5,90	1,76	6,76	3,05	8,23	4,47	8,46	4,69	-1,68	-1,33	-1,09	-0,68	-0,16	1,22
Octubre	5,00	5,80	1,38	6,82	2,81	8,74	4,66	8,89	4,80	-3,89	-2,91	-2,08	-1,73	-1,89	-0,12
Noviembre	5,25	5,85	1,13	6,63	2,33	8,52	4,15	8,63	4,25	-2,27	-1,27	-0,16	-0,73	-0,47	1,27
Diciembre	5,25	6,00	1,76	6,75	2,94	8,57	4,70	8,69	4,81	-1,05	-0,83	-0,09	0,05	-0,14	1,66
2019															
Enero	5,25	6,25	2,08	7,45	3,62	9,45	5,54	9,10	5,21	-1,24	0,09	1,54	0,81	1,33	2,77
Febrero	5,25	6,25	2,17	7,44	3,81	9,60	5,90	9,35	5,65	-0,54	0,22	0,73	1,12	1,37	3,08
Marzo	5,00	6,20	2,23	7,56	4,03	9,39	5,79	9,22	5,63	-0,78	0,42	0,56	1,14	1,42	3,02
Abril	5,00	6,15	2,28	7,62	4,18	9,58	6,08	9,02	5,53	-1,82	-0,73	0,54	0,23	0,70	1,99
Mayo	4,75	6,30	2,32	7,17	3,64	9,06	5,47	8,90	5,32	-1,40	-0,54	0,52	0,39	0,86	2,59
Junio	4,50	6,55	2,44	6,84	3,23	8,54	4,87	8,83	5,15	-0,93	-0,52	0,13	0,45	0,76	2,77
Julio	4,00	6,10	1,73	6,56	3,05	8,49	4,92	8,55	4,98	0,21	0,00	0,70	0,75	0,99	2,98
Agosto	4,00	5,85	1,52	6,39	2,89	7,30	3,77	8,29	4,73	-0,93	-0,78	-0,66	-0,03	0,48	2,44
Setiembre	3,75	5,70	1,40	6,55	3,05	7,73	4,19	8,50	4,93	-1,44	-1,08	-0,78	-0,42	0,11	2,08
Octubre	3,25	5,65	1,55	6,42	3,12	7,66	4,32	8,34	4,98	-1,34	0,10	0,33	0,74	1,54	3,42
Noviembre	3,25	5,65	1,45	6,25	2,85	7,09	3,67	8,00	4,55	0,86	1,04	-0,03	1,30	2,11	3,80
Diciembre	2,75	5,75	1,64	5,87	2,58	8,19	4,84	8,19	4,83	-1,82	-2,28	-0,95	-0,81	-0,82	1,44

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

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

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

^{4/} Se utiliza la expectativa de variación del tipo de cambio a 12 meses, obtenida de la encuesta mensual sobre expectativas de inflación y variación de tipo de cambio aplicada por el BCCR (expectativa Definición de premios:

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

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

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

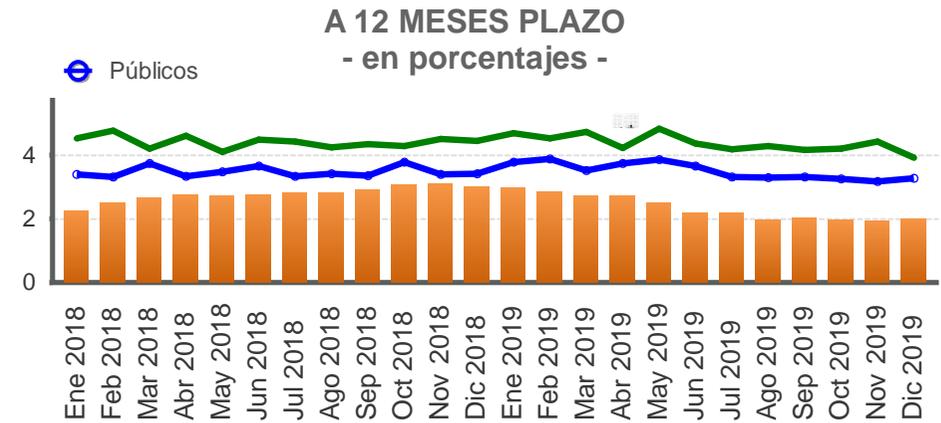
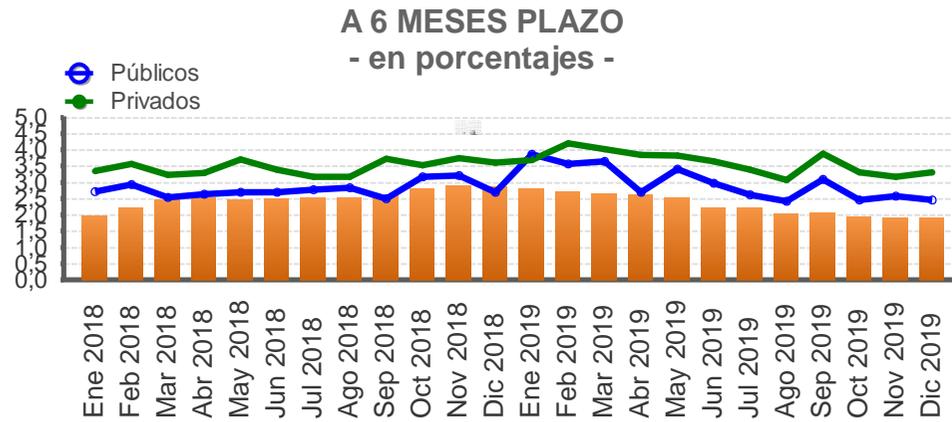
Premio D: diferencia entre la tasa efectiva en colones y dólares (equivalente €) del las OSD para el plazo 360-539 días.

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



Plazo	6 meses			12 meses		
	Mes	Públicos	Privados	LIBOR	Públicos	Privados
Ene 2018	2,71	3,35	1,97	0,00	4,54	2,27
Feb 2018	2,92	3,56	2,22	0,00	4,79	2,50
Mar 2018	2,55	3,23	2,45	0,00	4,21	2,66
Abr 2018	2,64	3,29	2,51	0,00	4,61	2,77
May 2018	2,69	3,71	2,47	0,00	4,12	2,72
Jun 2018	2,70	3,39	2,50	0,00	4,50	2,76
Jul 2018	2,77	3,17	2,53	0,00	4,44	2,83
Ago 2018	2,84	3,16	2,54	0,00	4,25	2,84
Sep 2018	2,50	3,72	2,60	0,00	4,35	2,92
Oct 2018	3,18	3,53	2,80	0,00	4,29	3,08
Nov 2018	3,21	3,75	2,89	0,00	4,52	3,12
Dic 2018	2,69	3,60	2,88	0,00	4,46	3,01
Ene 2019	3,86	3,69	2,80	0,00	4,70	2,98
Feb 2019	3,57	4,20	2,69	0,00	4,54	2,86
Mar 2019	3,64	4,03	2,66	0,00	4,75	2,71
Abr 2019	2,70	3,85	2,62	0,00	4,22	2,72
May 2019	3,42	3,83	2,52	0,00	4,84	2,51
Jun 2019	2,98	3,64	2,20	0,00	4,37	2,18
Jul 2019	2,61	3,39	2,21	0,00	4,18	2,19
Ago 2019	2,42	3,06	2,04	0,00	4,30	1,97
Sep 2019	3,09	3,88	2,06	0,00	4,17	2,03
Oct 2019	2,47	3,30	1,92	0,00	4,20	1,96
Nov 2019	2,58	3,17	1,90	0,00	4,43	1,95
Dic 2019	2,47	3,30	1,91	0,00	3,94	2,00

Corresponden a las tasas negociadas en cada sector semanalmente.

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

A partir del 20 de junio de 2019, para la captación de DEP se ofrecen los siguientes plazos en días: 1, 7, 14, 28, 56 y 84.

Tasas de interés activas negociadas en colones ^{1/}

-en 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	
2018																			
Marzo																			
AI 7	7,6	6,7	10,0	10,7	8,7	11,6	8,2	7,5	6,7	17,9	17,6	21,0	39,9	30,5	40,4	10,8	10,3	10,4	16,4
AI 14	8,8	10,6	8,7	11,1	10,0	11,1	16,1	9,3	19,7	18,4	21,5	23,7	42,9	33,9	43,4	14,8	9,9	16,8	18,9
AI 21	7,3	6,4	9,6	10,5	9,0	11,8	11,4	9,4	15,3	18,0	16,9	22,9	37,2	32,4	37,5	10,5	8,0	13,8	14,0
AI 28	8,8	7,4	10,2	10,4	9,0	12,8	11,5	9,4	13,1	17,8	16,7	22,3	34,4	32,7	34,6	9,5	8,0	10,4	13,3
Promedio	8,1	7,8	9,6	10,7	9,2	11,8	11,8	8,9	13,7	18,0	18,2	22,5	38,6	32,4	39,0	11,4	9,0	12,8	15,6
Junio																			
AI 6	7,6	6,3	10,5	9,7	8,6	12,5	10,0	8,6	9,3	17,7	17,3	22,0	39,6	30,1	40,0	13,3	9,8	13,4	16,1
AI 13	7,5	6,6	8,3	9,3	8,6	16,3	11,9	9,9	13,8	18,1	17,6	22,7	39,1	29,9	39,4	9,5	9,8	8,7	14,7
AI 20	6,9	6,3	12,4	9,6	8,6	12,4	12,0	9,3	14,3	18,3	17,6	22,9	36,7	28,7	37,0	10,0	9,8	9,2	13,7
AI 27	8,0	6,6	9,5	9,1	8,6	11,5	9,3	8,7	11,9	18,3	17,5	23,2	35,8	29,1	36,0	9,2	8,2	9,7	12,7
Promedio	7,5	6,4	10,2	9,4	8,6	13,2	10,8	9,1	12,3	18,1	17,5	22,7	37,8	29,4	38,1	10,5	9,4	10,3	14,3
Setiembre																			
AI 5	10,9	10,0	11,0	8,9	8,5	12,3	7,9	9,0	6,7	18,3	17,4	22,7	41,0	30,7	41,4	9,7	8,1	12,7	15,7
AI 12	9,5	7,9	9,7	9,5	8,7	14,5	11,8	10,1	12,5	17,9	16,7	24,1	39,8	30,8	40,2	11,7	9,1	11,1	15,4
AI 19	7,2	6,5	9,9	9,6	8,7	13,4	11,6	10,5	15,3	18,9	16,6	26,7	37,3	30,1	37,7	11,2	9,1	11,0	13,1
AI 26	8,6	7,4	10,5	9,6	8,6	12,7	10,3	8,7	15,1	17,7	16,5	23,5	36,1	30,3	36,2	10,0	9,5	9,7	13,2
Promedio	9,0	8,0	10,3	9,4	8,6	13,2	10,4	9,6	12,4	18,2	16,8	24,2	38,5	30,5	38,9	10,6	9,0	11,1	14,3
Diciembre																			
AI 5	10,2	8,8	10,7	8,9	8,4	14,5	10,2	9,1	10,4	18,8	15,7	21,0	40,2	30,0	40,5	11,8	11,3	11,8	14,5
AI 12	6,8	6,3	10,9	9,4	8,6	12,3	10,1	9,1	14,1	17,7	15,9	22,2	36,0	29,3	38,2	11,3	9,3	12,0	11,9
AI 19	10,1	8,9	11,1	9,3	8,7	11,1	11,2	9,4	12,9	14,0	15,9	21,0	36,8	31,1	38,0	11,5	9,5	12,4	12,0
AI 26	11,6	11,4	11,9	10,0	8,5	13,0	10,7	8,9	13,0	16,8	15,4	21,5	37,2	29,5	37,6	10,4	8,4	11,1	12,6
Promedio	9,7	8,8	11,1	9,4	8,5	12,7	10,5	9,1	12,6	16,8	15,7	21,4	37,5	30,0	38,6	11,2	9,7	11,8	12,8
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
AI 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
AI 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
AI 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
AI 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

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

^{2/} Incluye vivienda.

^{3/} No incluye tarjetas de crédito.

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

Tasas de interés activas negociadas en dólares ^{1/}

-en 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	
2018																			
Marzo																			
AI 7	6,1	6,6	5,9	7,9	6,7	8,3	4,5	7,0	3,8	7,5	7,0	7,3	28,3	25,1	28,3	7,1	6,2	6,9	7,2
AI 14	6,4	5,9	6,5	7,7	7,4	7,6	7,7	7,4	7,6	7,9	6,9	7,9	28,6	24,9	28,7	6,3	6,5	6,3	7,7
AI 21	4,6	5,4	4,5	8,3	7,2	8,3	6,8	6,0	6,8	8,1	7,3	8,1	27,5	27,0	27,6	6,3	4,4	6,2	6,7
AI 28	4,9	6,0	4,4	7,9	8,5	7,9	8,0	8,4	7,7	7,9	7,7	7,8	25,3	25,0	25,3	6,4	6,6	6,4	7,1
Promedio	5,5	6,0	5,3	8,0	7,4	8,0	6,7	7,2	6,5	7,9	7,2	7,8	27,4	25,5	27,5	6,5	6,0	6,4	7,2
Junio																			
AI 6	4,9	5,6	4,9	8,0	7,1	8,0	5,6	7,6	5,4	7,9	6,5	7,9	27,8	26,9	27,8	6,6	6,8	6,5	6,9
AI 13	6,0	6,4	5,9	7,6	7,0	8,3	7,1	7,4	6,9	8,0	6,6	8,3	28,1	23,4	28,3	7,0	7,3	6,9	7,7
AI 20	5,4	5,2	5,4	8,5	7,3	8,4	7,9	6,7	8,3	7,9	6,9	7,9	26,3	30,0	26,2	6,5	7,1	6,4	7,5
AI 27	5,8	6,9	5,2	8,1	7,8	8,0	6,7	7,0	6,4	8,1	7,9	8,0	25,8	28,6	25,8	6,4	3,7	6,4	7,2
Promedio	5,5	6,0	5,3	8,1	7,3	8,2	6,8	7,2	6,7	8,0	7,0	8,0	27,0	27,2	27,0	6,6	6,2	6,6	7,3
Setiembre																			
AI 5	5,3	6,6	4,7	8,2	7,6	8,1	5,9	6,7	5,5	8,1	5,8	8,5	26,3	26,2	26,3	7,0	7,4	6,9	7,3
AI 12	5,1	6,0	5,1	8,4	6,5	8,2	8,0	7,3	8,0	8,2	6,5	8,4	29,6	29,2	29,6	6,6	8,4	6,5	7,5
AI 19	5,6	5,8	5,6	8,0	7,4	8,0	6,6	6,5	6,9	8,1	6,5	8,2	29,4	26,2	29,4	6,6	6,8	6,5	6,9
AI 26	4,8	6,1	4,5	7,4	7,3	7,4	7,1	6,9	7,5	8,1	7,0	8,2	29,4	30,7	29,5	6,6	8,7	6,2	7,1
Promedio	5,2	6,2	5,0	8,0	7,2	7,9	6,9	6,8	7,0	8,1	6,4	8,3	28,7	28,0	28,7	6,7	7,8	6,5	7,2
Diciembre																			
AI 5	7,1	6,6	7,2	8,7	6,9	8,6	6,0	8,5	5,3	8,2	6,2	8,1	29,8	30,7	30,0	7,7	7,0	7,5	7,6
AI 12	6,8	6,2	7,0	8,3	6,9	8,6	7,0	6,6	7,9	7,9	6,8	7,9	29,7	28,2	29,7	7,5	7,0	7,4	7,6
AI 19	6,1	6,3	6,0	8,5	6,9	8,4	7,8	6,9	8,2	8,0	6,6	8,2	29,9	28,8	29,9	6,2	11,9	6,0	7,3
AI 26	6,2	6,5	6,1	8,1	7,1	7,9	8,5	7,1	8,4	8,1	6,7	8,1	29,9	29,7	29,9	7,4	7,7	7,3	8,1
Promedio	6,5	6,4	6,6	8,4	7,0	8,4	7,3	7,3	7,5	8,1	6,6	8,0	29,8	29,3	29,9	7,2	8,4	7,1	7,6
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

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

^{2/} Incluye vivienda.

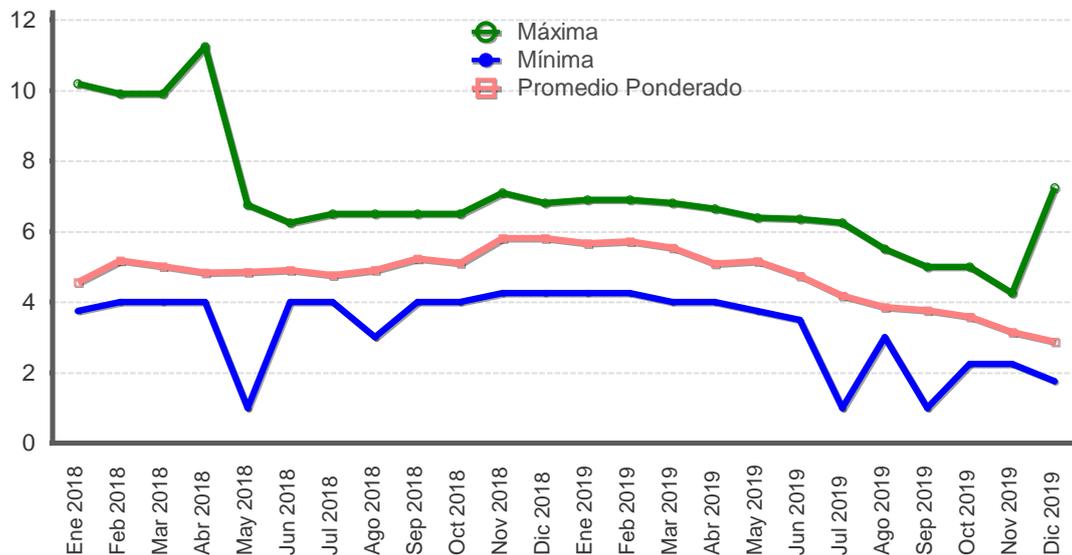
^{3/} No incluye tarjetas de crédito.

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

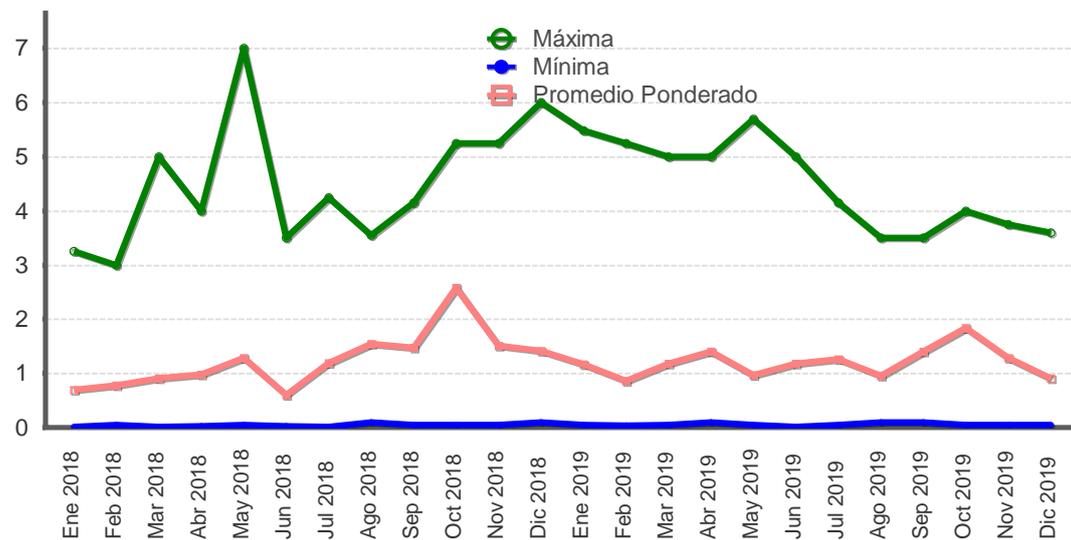
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASAS DE INTERÉS EN MERCADOS DE DINERO

TASAS DE INTERÉS EN COLONES -en porcentajes-



TASAS DE INTERÉS EN DÓLARES -en porcentajes-



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

			Tesoro Directo					Cero cupón colones y dólares				Interés fijo colones y dólares			Unidades de desarrollo	
	Pagarés	Tasa Básica	Pagares (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
Ene 2019																
29 o menos	8,37		6,26			1,20						6,42				
De 30 a 59	6,63		6,37	6,67				6,74				7,10				
De 60 a 90				7,25				7,33								
De 91 a 179				7,50			2,21	7,29	9,21	2,15						
De 180 a 359				9,51				8,85	9,60							
De 360 a 1079					9,59				9,50					9,70	10,25	
De 1080 a 1799												8,66		11,01		
De 1800 o más												10,00		11,40	6,25	
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				10,00		11,35		
De 1800 o más								5,55				8,63		10,54	6,25	
Sep 2019																
29 o menos			4,28													
De 30 a 59			4,28	4,65			0,71					3,59		5,81		
De 60 a 90				5,32												
De 91 a 179				5,71				1,71								
De 180 a 359				7,05				1,88		6,47						
De 360 a 1079				6,46	8,07				4,11				7,64			
De 1080 a 1799														10,60		
De 1800 o más														12,11	6,20	
Oct 2019																
29 o menos			4,19									3,61				
De 30 a 59			3,91	4,45			3,85									
De 60 a 90				4,80												
De 91 a 179				5,09			1,88									
De 180 a 359				5,94			2,86		5,16	5,65						
De 360 a 1079				5,64	7,46								6,04			
De 1080 a 1799								5,54						10,60		
De 1800 o más														11,74	6,24	
Nov 2019																
29 o menos			3,51				0,71									
De 30 a 59			3,58	4,20			0,71					0,71				
De 91 a 179				4,34			2,86									
De 180 a 359				5,18			3,78		5,13							
De 360 a 1079				5,48	6,13			4,46					6,04			
De 1080 a 1799														10,60		
De 1800 o más												8,00		11,75	6,25	

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

NOTA TÉCNICA SOBRE TASAS DE INTERÉS

Definiciones y metodologías

Tasa básica real

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

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

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

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

Tasa equivalente (\$/¢)

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

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

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

5. Mercado cambiario

En el 2019 las operaciones cambiarias del público en ventanilla registraron un superávit de *USD 2.158,1 millones (USD 988,6 en 2018)*. Este flujo resultó de una oferta promedio diaria de divisas de *USD 78,8 millones* que superó en *USD 8,6 millones* a la demanda media por día hábil. Cabe indicar que el superávit de divisas se acentuó en el segundo semestre del año (*USD 1.346,1 millones*).

En este contexto, el Banco Central (BCCR) realizó compras en Monex por *USD 2.416,1 millones*, que junto con las ventas de divisas realizadas por parte del Ministerio de Hacienda¹, permitió al BCCR más que cubrir los requerimientos de divisas del Sector Público No Bancario (SPNB).

Asimismo, los intermediarios cambiarios aumentaron la posición en moneda extranjera en *USD 365,4 millones* (en contraste con la disminución por *USD 103,8 millones* un año antes).

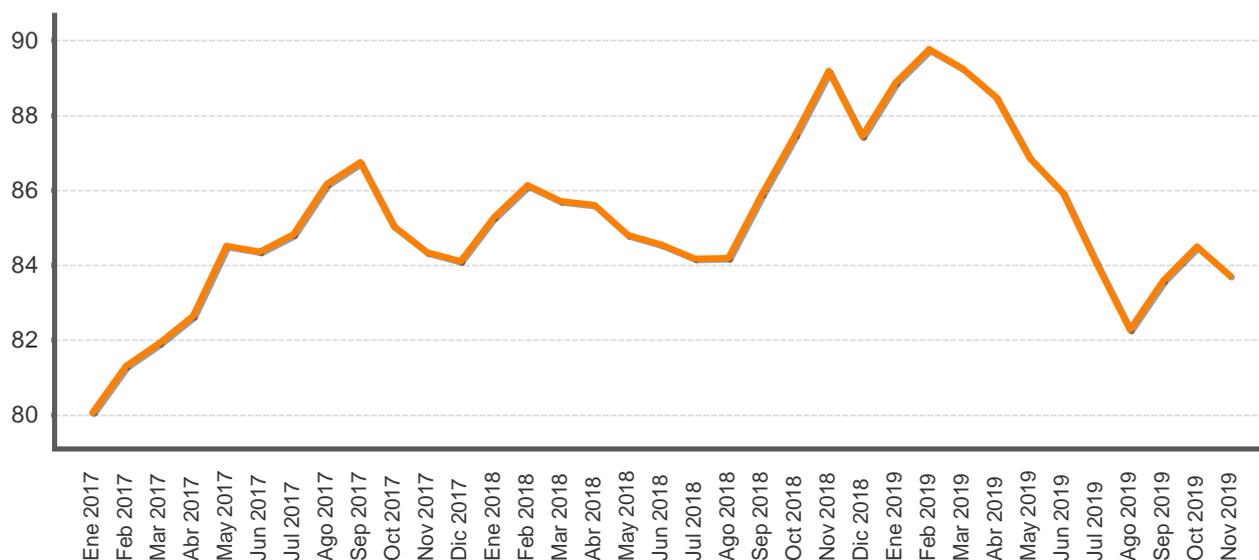
Al finalizar el 2019 el colón registró una apreciación frente al dólar estadounidense de 6,3% (depreciación de 6,5% en 2018) y la volatilidad en el tipo de cambio con respecto al 2018 fue menor, con un coeficiente de variación y una desviación estándar de 2,48% y ¢14,6, respectivamente (2,77% y ¢16,03 el año previo).

En el 2019 el saldo de las reservas internacionales del BCCR se incrementó en *USD 1.417,3 millones* y, alcanzó a representar un 14,6% del PIB (*USD 8.912,3 millones*), equivalente a 7,5 meses de las importaciones de bienes del régimen definitivo y 1,5 veces el saldo de la base monetaria ampliada. En este flujo destacó el ingreso de *USD 1.500 millones* en noviembre, asociado a la colocación de títulos de deuda externa por parte del Gobierno Central.

En noviembre de 2019, el Índice de Tipo de Cambio Efectivo Real Multilateral con Ponderadores Móviles (ITCER) se apreció 0,92% con respecto a octubre, debido a la apreciación del colón frente al dólar y al aumento en el Índice de Precios al Consumidor. Los diferenciales de monedas y de precios fueron -0,74% y -0,18%, respectivamente. La apreciación acumulada a este mes fue de 4,3%.

¹ El Ministerio de Hacienda realizó ventas por *USD 1.135 millones*, de los cuales *USD 550 millones* fueron asignados al programa de compra de divisas 2019-2020, aprobado por la Junta Directiva del BCCR en noviembre de 2019.

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



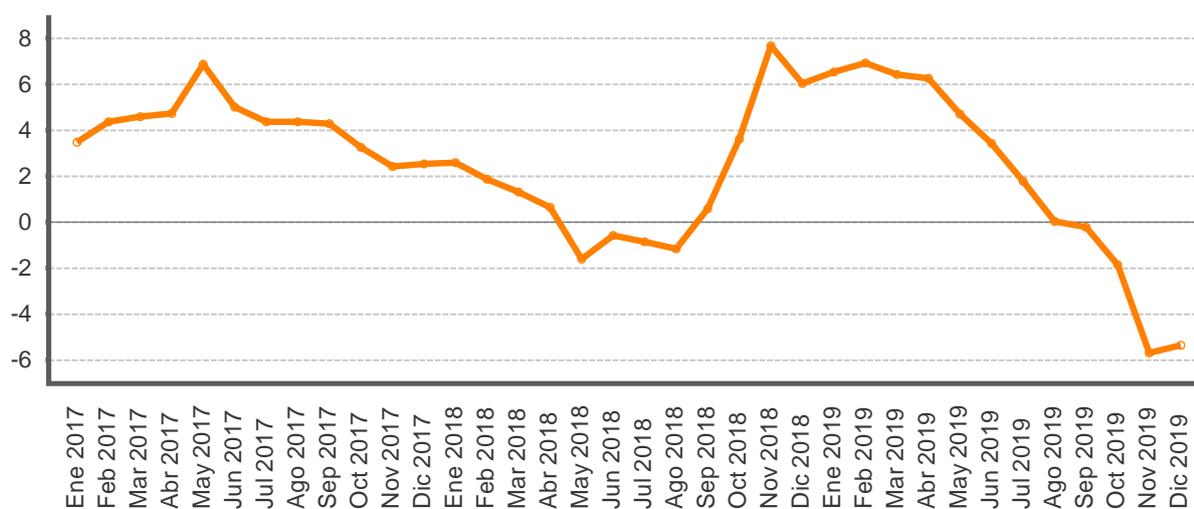
ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL CON PONDERADORES MÓVILES BASE ENERO 1997 =100

Periodo	ITCER multilateral con ponderaciones móviles
Ene 2017	80,1
Feb 2017	81,3
Mar 2017	81,9
Abr 2017	82,6
May 2017	84,5
Jun 2017	84,4
Jul 2017	84,8
Ago 2017	86,2
Sep 2017	86,7
Oct 2017	85,0
Nov 2017	84,3
Dic 2017	84,1
Ene 2018	85,3
Feb 2018	86,1
Mar 2018	85,7
Abr 2018	85,6
May 2018	84,8
Jun 2018	84,5
Jul 2018	84,2
Ago 2018	84,2
Sep 2018	85,9
Oct 2018	87,5
Nov 2018	89,2
Dic 2018	87,4
Ene 2019	88,9
Feb 2019	89,8
Mar 2019	89,3
Abr 2019	88,5
May 2019	86,9
Jun 2019	85,9
Jul 2019	84,1
Ago 2019	82,3
Sep 2019	83,6
Oct 2019	84,5
Nov 2019	83,7

1/ Cifras definitivas hasta diciembre 2016.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



Período	Promedio mensual compra-venta 1/	Variación interanual
Ene 2017	554,8	3,5
Feb 2017	560,3	4,4
Mar 2017	560,0	4,6
Abr 2017	561,4	4,7
May 2017	574,4	6,9
Jun 2017	570,6	5,0
Jul 2017	572,0	4,4
Ago 2017	574,7	4,4
Sep 2017	575,9	4,3
Oct 2017	571,4	3,2
Nov 2017	567,7	2,4
Dic 2017	566,4	2,5
Ene 2018	569,1	2,6
Feb 2018	570,7	1,9
Mar 2018	567,4	1,3
Abr 2018	565,1	0,6
May 2018	565,3	-1,6
Jun 2018	567,3	-0,6
Jul 2018	567,1	-0,9
Ago 2018	568,1	-1,2
Sep 2018	579,2	0,6
Oct 2018	592,1	3,6
Nov 2018	611,2	7,7
Dic 2018	600,5	6,0
Ene 2019	606,2	6,5
Feb 2019	610,1	6,9
Mar 2019	603,8	6,4
Abr 2019	600,4	6,2
May 2019	591,8	4,7
Jun 2019	586,7	3,4
Jul 2019	577,2	1,8
Ago 2019	568,2	0,0
Sep 2019	577,9	-0,2
Oct 2019	581,1	-1,9
Nov 2019	576,5	-5,7
Dic 2019	568,2	-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 puestas	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

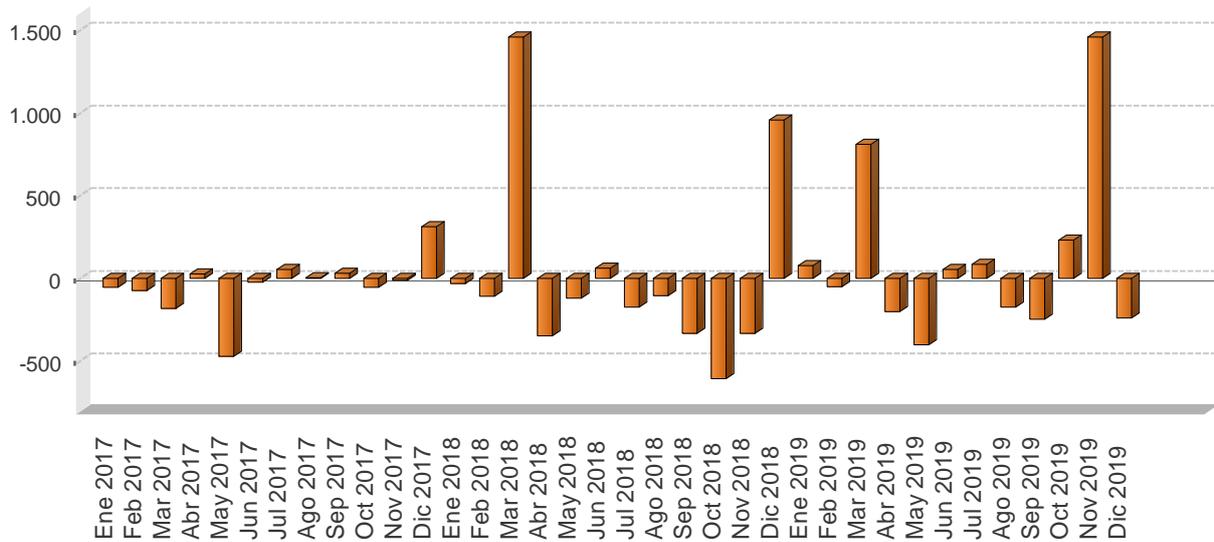
^{1/} Capital neto: desembolsos, amortizaciones e intereses de la deuda externa del sector privado.

^{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 puestas.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



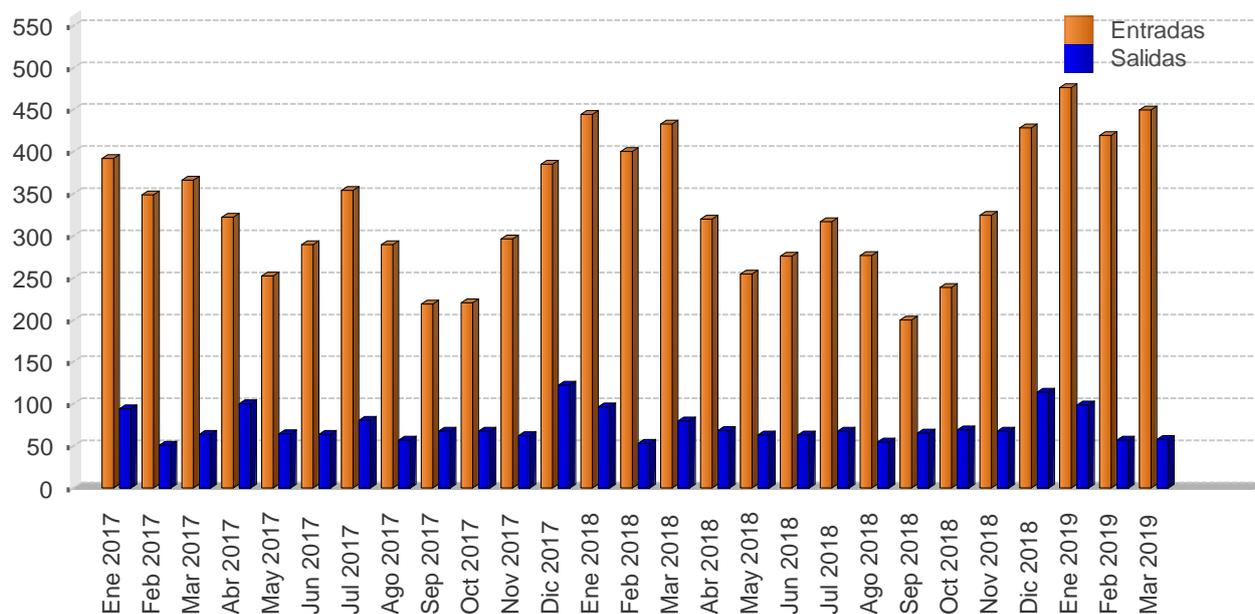
Periodo	Reservas Internacionales Netas (RIN)	Meses de importación financiables con RIN	RIN respecto a la base monetaria restringida	RIN respecto a la base monetaria ampliada	RIN/PIB
Ene 2017	7.523,8	6,5	1,8	1,7	12,9
Feb 2017	7.454,1	6,4	1,7	1,7	12,8
Mar 2017	7.273,8	6,2	1,7	1,6	12,5
Abr 2017	7.300,6	6,3	1,7	1,6	12,5
May 2017	6.832,9	5,9	1,6	1,5	11,7
Jun 2017	6.812,6	5,8	1,6	1,5	11,7
Jul 2017	6.865,4	5,9	1,6	1,5	11,8
Ago 2017	6.868,5	5,9	1,6	1,5	11,8
Sep 2017	6.898,1	5,9	1,6	1,5	11,9
Oct 2017	6.847,5	5,9	1,5	1,5	11,8
Nov 2017	6.837,1	5,9	1,4	1,4	11,8
Dic 2017	7.149,8	6,1	1,5	1,4	12,3
Ene 2018	7.120,1	5,9	1,6	1,5	11,8
Feb 2018	7.015,9	5,8	1,6	1,5	11,7
Mar 2018	8.473,9	7,0	1,9	1,8	14,1
Abr 2018	8.151,7	6,7	1,8	1,7	13,6
May 2018	8.010,7	6,6	1,8	1,7	13,3
Jun 2018	8.070,9	6,7	1,8	1,7	13,4
Jul 2018	7.900,4	6,5	1,8	1,7	13,1
Ago 2018	7.800,0	6,5	1,8	1,7	13,0
Sep 2018	7.468,8	6,2	1,7	1,6	12,4
Oct 2018	6.866,2	5,7	1,5	1,4	11,4
Nov 2018	6.537,8	5,4	1,3	1,3	10,9
Dic 2018	7.495,0	6,2	1,5	1,5	12,5
Ene 2019	7.571,6	6,4	1,7	1,6	12,4
Feb 2019	7.525,3	6,3	1,7	1,6	12,3
Mar 2019	8.336,4	7,0	1,9	1,8	13,7
Abr 2019	8.138,9	6,8	1,8	1,7	13,3
May 2019	7.739,3	6,5	1,7	1,7	12,7
Jun 2019	7.793,2	6,6	2,0	1,8	12,8
Jul 2019	7.877,6	6,6	1,9	1,7	12,9
Ago 2019	7.707,7	6,5	1,9	1,7	12,6
Sep 2019	7.462,5	6,3	1,8	1,5	12,2
Oct 2019	7.692,7	6,5	1,8	1,6	12,6
Nov 2019	9.150,3	7,7	2,0	1,8	15,0
Dic 2019	8.912,3	7,5	2,0	1,6	14,6

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

MOVIMIENTO DE DIVISAS POR TURISMO - Millones de dólares -



		Personas						Divisas					
		Entradas			Salidas			Entradas			Salidas		
Mes		2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
	Ene	325,7	336,9	355,3	123,0	123,2	121,4	392,1	443,9	475,9	94,3	96,3	98,9
	Feb	289,7	303,6	312,8	66,3	67,9	70,0	348,7	400,0	418,9	50,8	53,0	57,0
	Mar	304,2	328,7	335,6	83,7	102,4	70,5	366,2	433,1	449,5	64,1	80,0	57,4
	I TRIMESTRE	919,6	969,2	1.003,7	273,0	293,4	262,0	1.107,0	1.277,0	1.344,3	209,2	229,3	213,3
	Abr	266,7	260,4	-	118,3	78,7	-	322,3	319,6	-	100,6	68,3	-
	May	208,6	206,9	-	76,0	73,0	-	252,1	254,0	-	64,7	63,4	-
	Jun	239,3	224,7	-	74,7	72,3	-	289,2	275,8	-	63,5	62,7	-
	II TRIMESTRE	714,5	692,0	-	269,0	224,0	-	863,5	849,5	-	228,8	194,4	-
	Jul	264,2	255,2	-	106,0	86,5	-	353,8	317,1	-	80,7	67,3	-
	Ago	216,2	222,4	-	74,4	70,4	-	289,5	276,2	-	56,7	54,7	-
	Sep	163,3	161,0	-	88,6	83,9	-	218,7	200,0	-	67,5	65,2	-
	III TRIMESTRE	643,6	638,6	-	268,9	240,7	-	862,0	793,3	-	205,0	187,1	-
	Oct	166,9	172,5	-	91,1	88,8	-	220,6	238,3	-	67,7	69,5	-
	Nov	224,1	234,5	-	83,7	86,1	-	296,3	324,0	-	62,2	67,4	-
	Dic	291,1	310,0	-	164,8	145,6	-	384,8	428,3	-	122,5	114,0	-
	IV TRIMESTRE	682,1	716,9	-	339,5	320,5	-	901,8	990,5	-	252,4	250,9	-
	Total	2.959,9	3.016,7	1.003,7	1.150,4	1.078,6	262,0	3.734,3	3.910,4	1.344,3	895,3	861,8	213,3

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 diciembre de 2019 la inflación general, medida por la variación interanual del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue de 1,5%, con una variación mensual de -0,12%. Esta variable, al igual que en el mes previo, se ubicó por debajo del rango meta del Banco Central (3,0% \pm 1 p.p.). Este resultado evidenció la persistencia de fuerzas desinflacionarias, asociadas al comportamiento de los determinantes macroeconómicos de la inflación y la ocurrencia de choques de oferta externos (precios de materias primas) e internos (precios de bienes agrícolas).

En cuanto a los determinantes macroeconómicos de la inflación, los agregados monetarios y el crédito al sector privado mantuvieron tasas de crecimiento menores a las observadas un año antes e incluso, en algunos casos por debajo del crecimiento nominal del PIB; la brecha del producto continúa negativa, y la tasa de desempleo es superior a aquella de largo plazo en que se estabilizaría la inflación. Por su parte, las expectativas de inflación a 12 meses tendieron a la baja y su mediana fue de 3,0% en el último trimestre de 2019, lo cual sugiere confianza en el compromiso del Banco Central de mantener la inflación baja y estable.

Al igual que la inflación general, el promedio de los indicadores de la subyacente¹ se ubicó por debajo del rango meta en diciembre de 2019, con un valor de 1,9%. La desaceleración de esta variable en el cuarto trimestre del año, confirmó la presencia de fuerzas desinflacionarias.

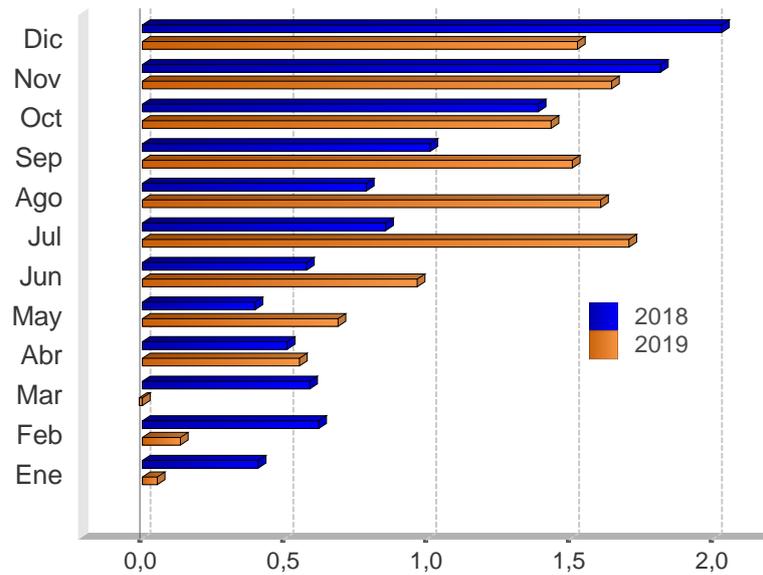
Cabe indicar que la brecha entre la inflación subyacente y general observada desde octubre de 2019 se explica por la caída en los precios de los combustibles y la desaceleración en los de bienes de origen agrícola, ambos incluidos en la canasta del IPC y que se excluyen para el cálculo de algunos indicadores de inflación subyacente.

Por otra parte, el Índice de precios al productor de la manufactura (IPP-MAN) alcanzó en diciembre de 2019 una variación interanual de -0,3%, con lo cual continuó con la tendencia a la baja observada a partir de marzo de ese año. Al desagregar este indicador según su componente alimenticio y no alimenticio, este último explica en mayor medida la fuerte desaceleración de este indicador (aunque el componente alimenticio también mostró una tendencia decreciente). En línea con lo anterior, a partir de agosto, el crecimiento interanual de los precios de los productos alimenticios superó al de los no alimenticios, situación no observada desde agosto de 2016.

Por último, debido a la persistencia de las fuerzas desinflacionarias, es de esperar que en los próximos trimestres la inflación (general y subyacente) se ubique por debajo del valor medio del rango meta fijado por la Junta Directiva del Banco Central.

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).

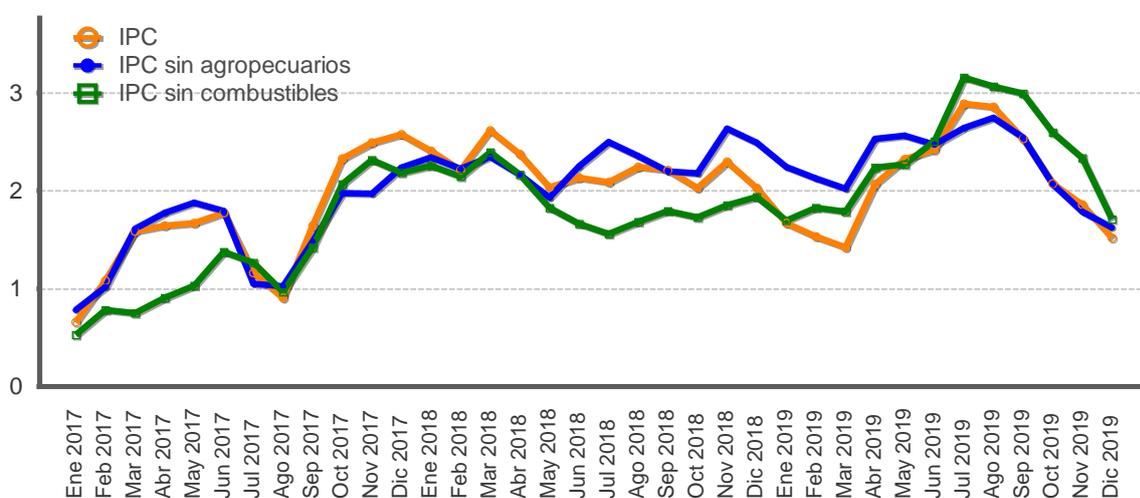
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
-Tasa de variación acumulada en porcentajes-



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

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

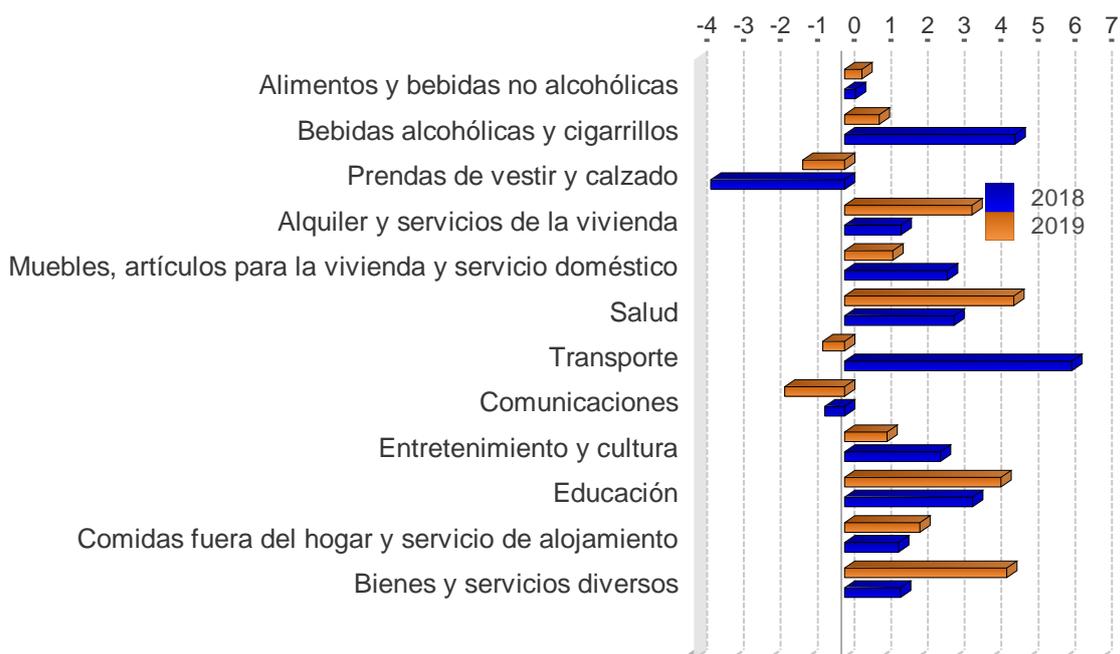
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC): IPC SIN AGROPECUARIOS e IPC SIN COMBUSTIBLES
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

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

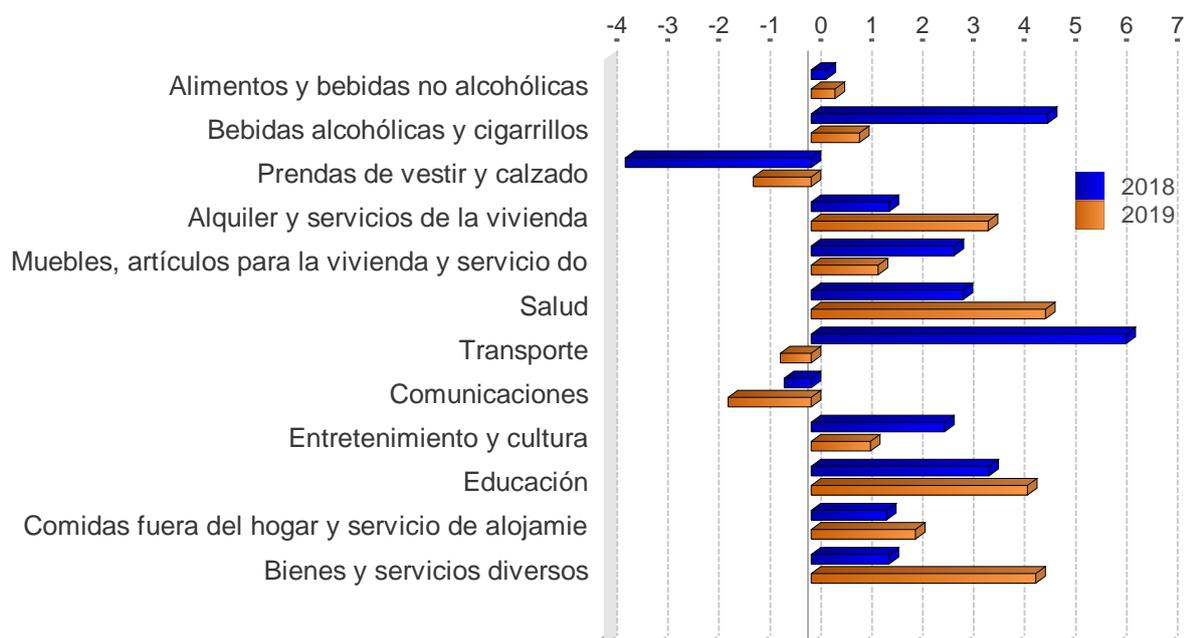
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
-Tasa de variación acumulada en porcentajes, a Dic. de cada año-



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

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

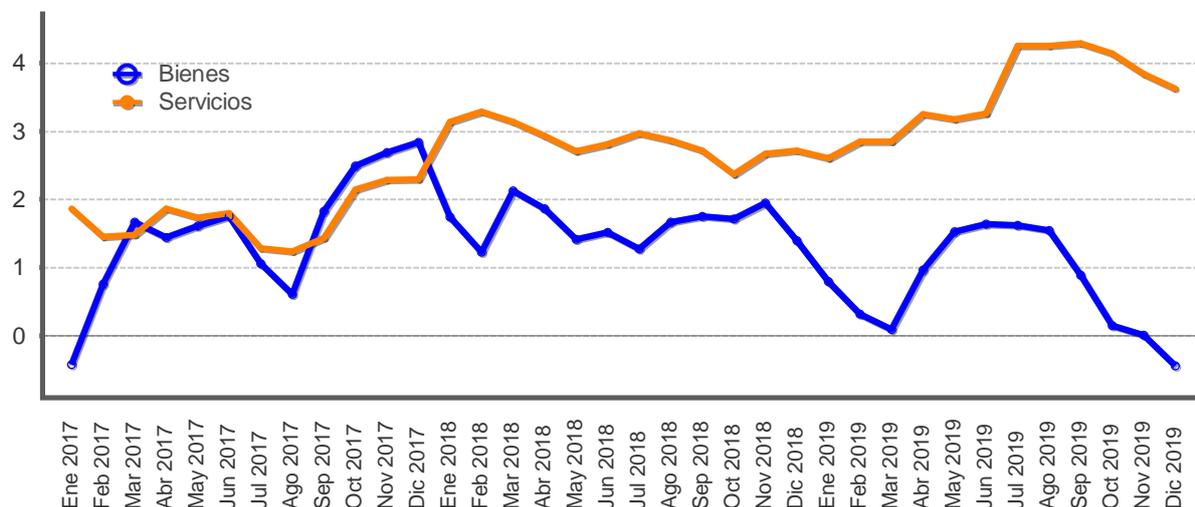
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes, a Dic. de cada año-



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

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

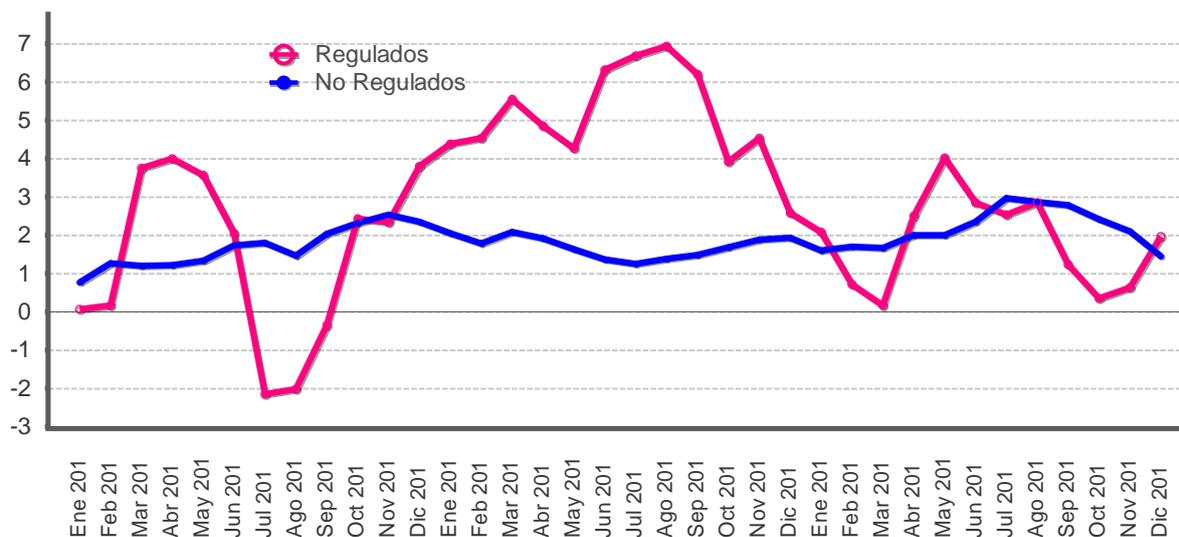
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: BIENES Y SERVICIOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

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

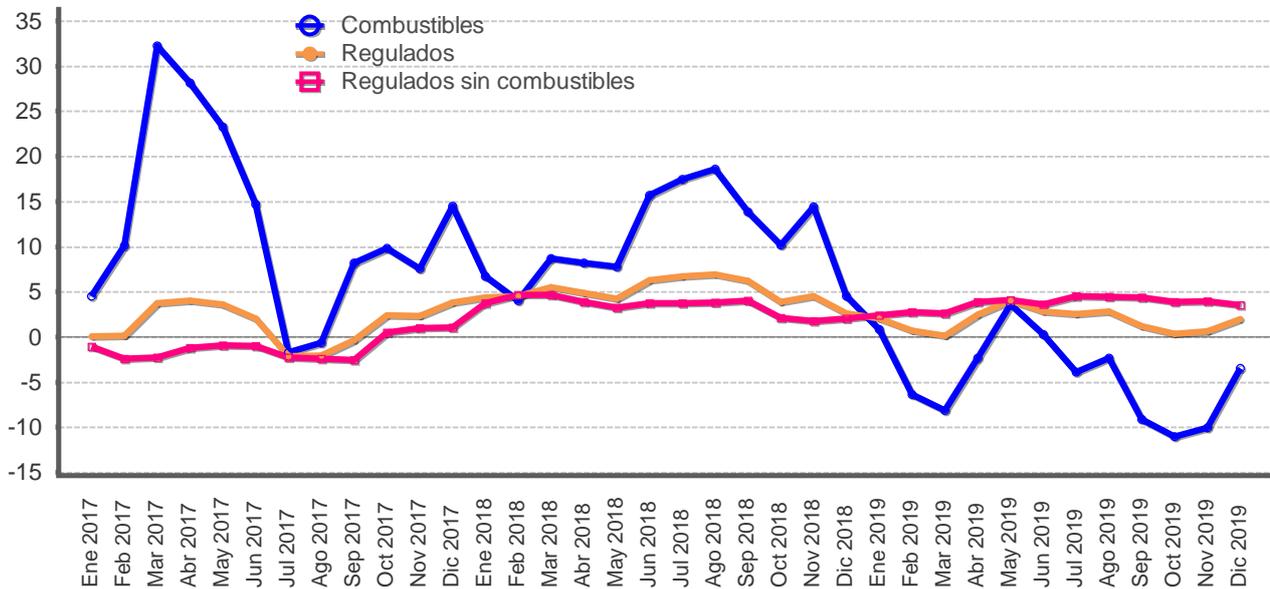
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS Y NO REGULADOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

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

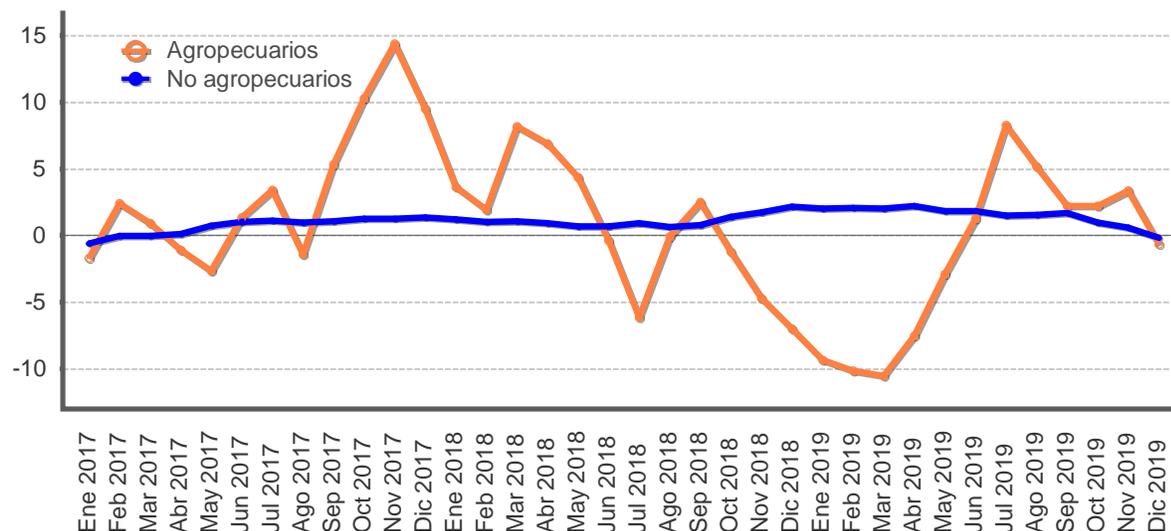
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS, COMBUSTIBLES Y REGULADOS SIN COMBUSTIBLES
 -Tasa de variación interanual en porcentajes-



Mes	Precios regulados			Precios de combustibles			Precios regulados sin combustibles		
	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
Ene	0,1	4,4	2,1	4,5	6,7	0,8	-1,1	3,7	2,4
Feb	0,2	4,5	0,7	10,1	4,1	-6,3	-2,4	4,7	2,8
Mar	3,7	5,5	0,2	32,2	8,7	-8,2	-2,3	4,6	2,6
Abr	4,0	4,8	2,5	28,2	8,2	-2,3	-1,2	3,9	3,9
May	3,6	4,3	4,0	23,3	7,8	3,6	-1,0	3,3	4,1
Jun	2,0	6,3	2,8	14,7	15,7	0,3	-1,0	3,7	3,6
Jul	-2,1	6,7	2,5	-1,7	17,4	-3,9	-2,3	3,8	4,5
Ago	-2,0	6,9	2,8	-0,6	18,6	-2,4	-2,4	3,8	4,4
Sep	-0,3	6,2	1,2	8,2	13,9	-9,1	-2,5	4,0	4,4
Oct	2,4	3,9	0,3	9,8	10,2	-11,0	0,5	2,1	3,9
Nov	2,3	4,5	0,6	7,5	14,4	-10,0	1,0	1,8	4,0
Dic	3,8	2,6	2,0	14,5	4,5	-3,5	1,1	2,0	3,6

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

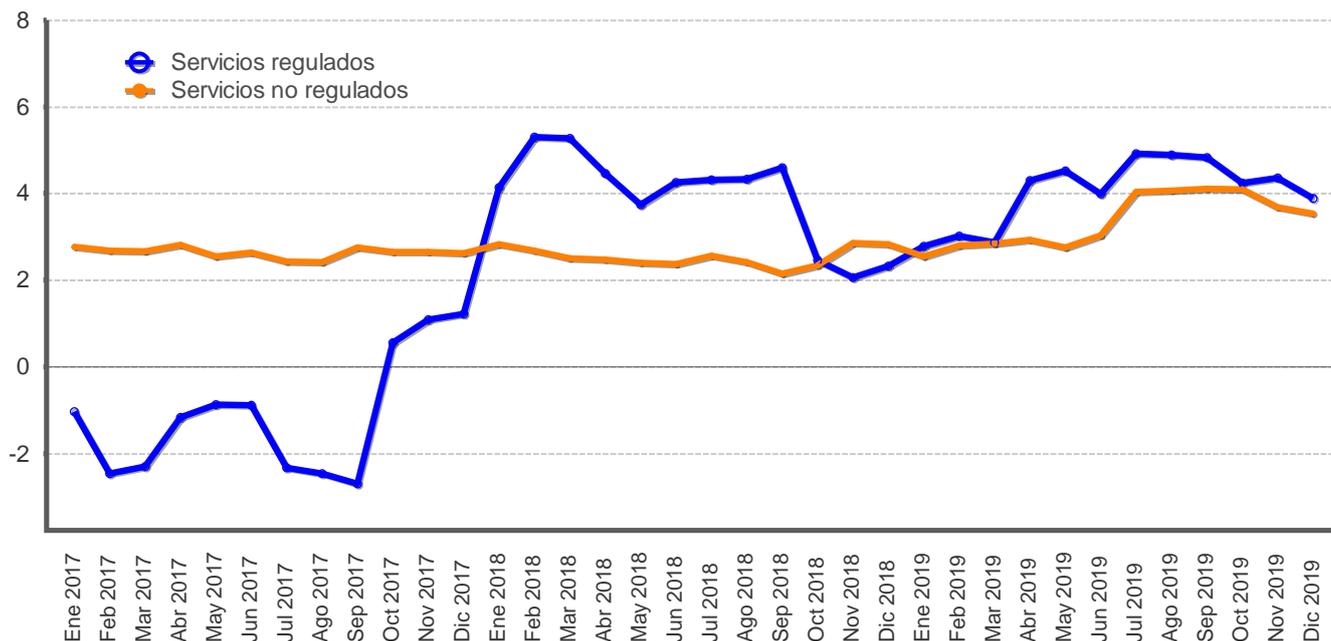
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR DE BIENES NO REGULADOS: AGROPECUARIOS Y NO AGROPECUARIOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

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

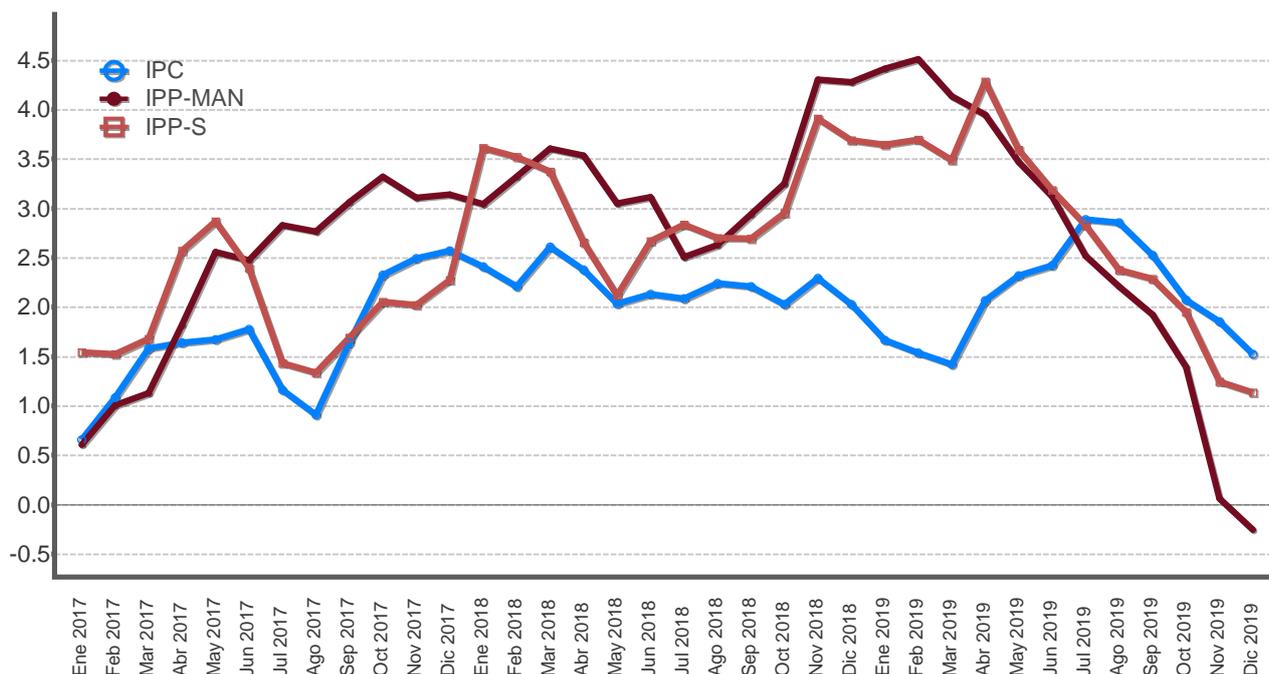
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR DE SERVICIOS: REGULADOS Y NO REGULADOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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



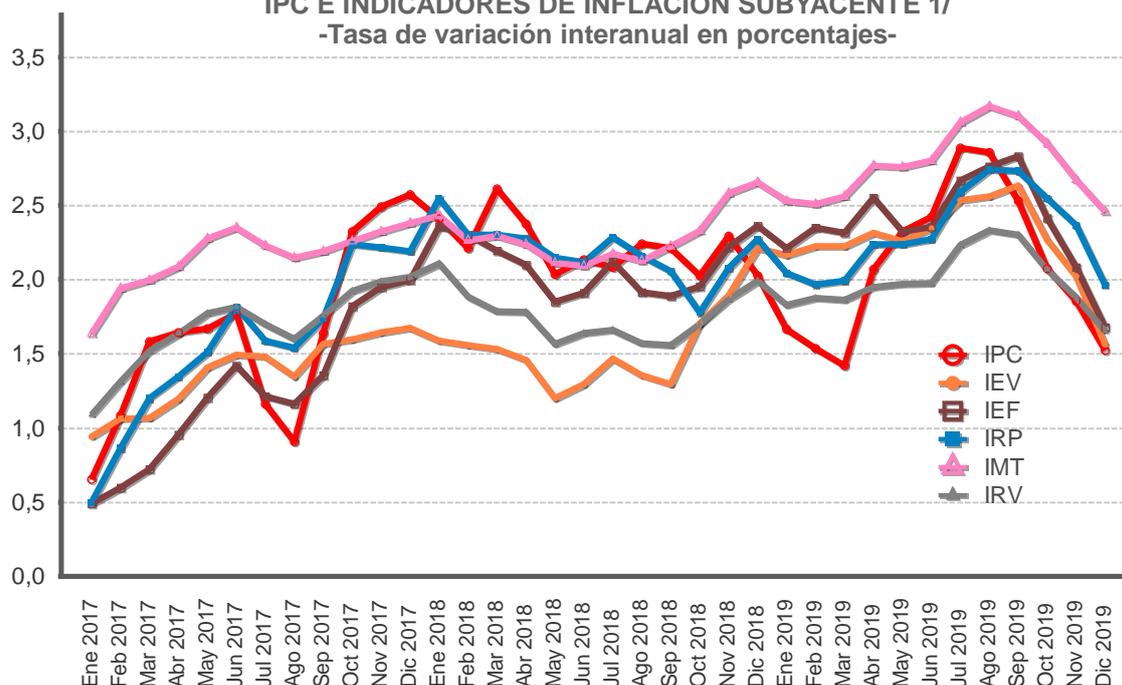
Mes	IPC			IPP-MAN			IPP-S		
	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
Ene	0,7	2,4	1,7	0,6	3,0	4,4	1,5	3,6	3,6
Feb	1,1	2,2	1,5	1,0	3,3	4,5	1,5	3,5	3,7
Mar	1,6	2,6	1,4	1,1	3,6	4,1	1,7	3,4	3,5
Abr	1,6	2,4	2,1	1,8	3,5	4,0	2,6	2,7	4,3
May	1,7	2,0	2,3	2,6	3,0	3,5	2,9	2,1	3,6
Jun	1,8	2,1	2,4	2,5	3,1	3,1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

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

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

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

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



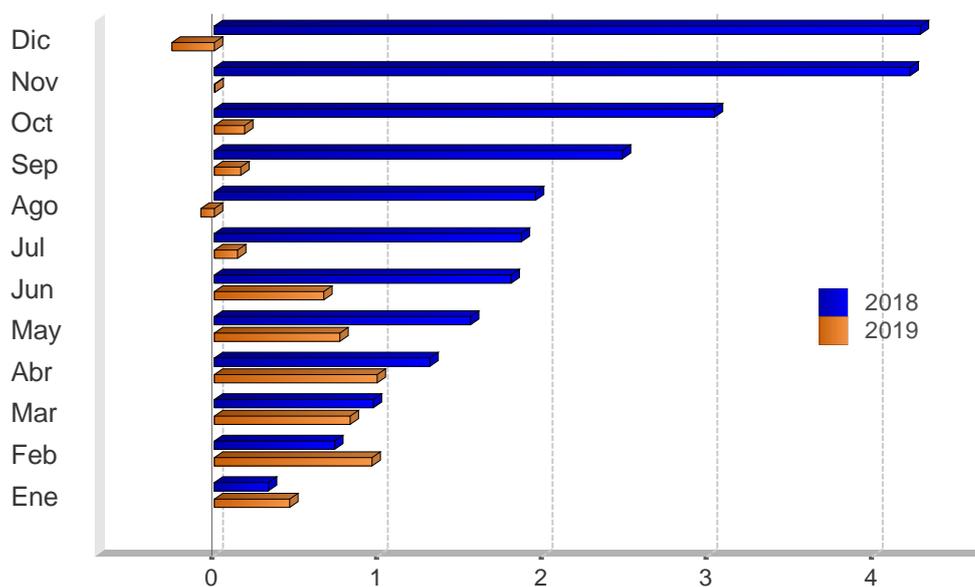
Mes	IPC			IEV			IEF			IRP			IMT			IRV		
	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
Ene	0,7	2,4	1,7	0,9	1,6	2,2	0,5	2,4	2,2	0,5	2,5	2,0	1,6	2,4	2,5	1,1	2,1	1,8
Feb	1,1	2,2	1,5	1,1	1,6	2,2	0,6	2,3	2,3	0,9	2,3	2,0	1,9	2,3	2,5	1,3	1,9	1,9
Mar	1,6	2,6	1,4	1,1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

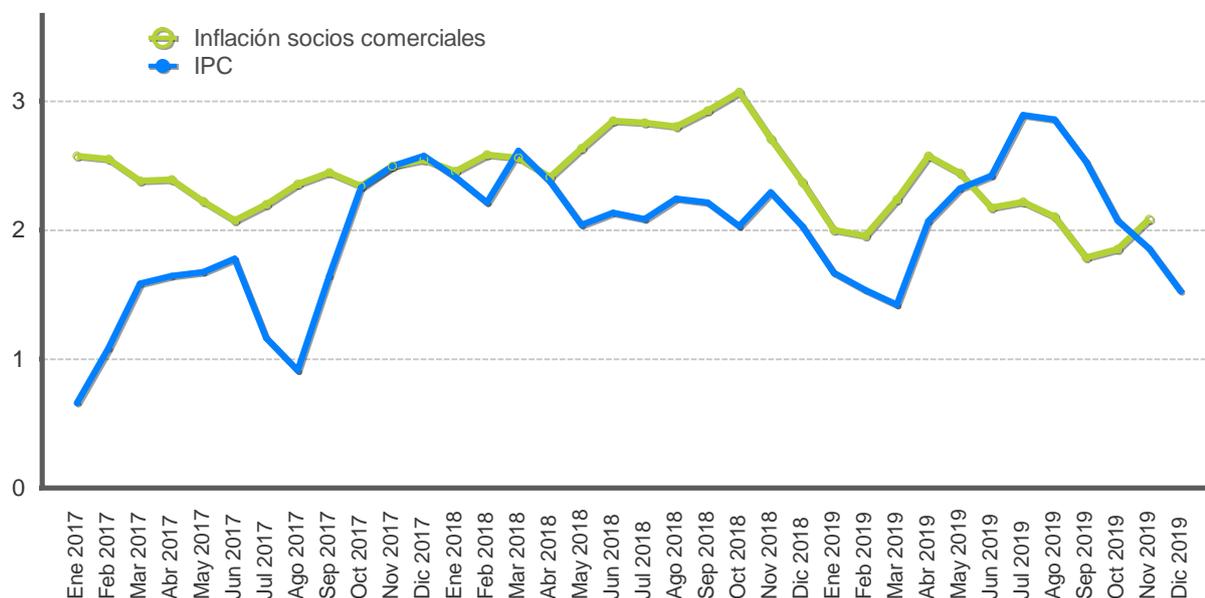


Mes	2017	2018	2019
Ene	0,4	0,3	0,5
Feb	0,6	0,7	1,0
Mar	0,5	1,0	0,8
Abr	0,9	1,3	1,0
May	1,6	1,6	0,8
Jun	1,8	1,8	0,7
Jul	2,5	1,9	0,1
Ago	2,5	1,9	-0,1
Sep	2,7	2,5	0,2
Oct	2,9	3,0	0,2
Nov	3,1	4,2	0,0
Dic	3,1	4,3	-0,3

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

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



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

7. Indicadores de la economía internacional

Según las previsiones del Sistema de la Reserva Federal de Estados Unidos de América (EUA), la actividad económica de ese país crecería 2,0% en 2020 y 1,9% en 2021¹. Esta desaceleración en las perspectivas de crecimiento de EUA se asocia con el menor impacto de las medidas de estímulo fiscal, aprobadas a finales de 2017.

Por su parte, el Fondo Monetario Internacional (FMI), en el informe “Actualización de las perspectivas de la economía mundial” de enero de 2020, redujo a 2,3% el crecimiento de EUA para 2019, una décima inferior a lo previsto en octubre. Asimismo, el FMI previó un crecimiento de 2,0% y 1,7% para 2020-2021, respectivamente.

En este contexto, con un mercado laboral sólido² e inflación cercana al objetivo de precios, el Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal decidió mantener su tasa de interés de referencia en un rango de entre 1,50% y 1,75%, en la reunión de diciembre pasado; rango aprobado en la reunión de octubre de 2019.

En tanto, en la zona del euro la inflación se ubicó en 1,3% en diciembre de 2019, 0,3 p.p. superior a la del mes previo, según la oficina de estadística Eurostat. Este aumento respondió al incremento en los precios de energía (0,2%), luego de una caída de 3,2% el mes previo. Dado lo anterior, al excluir el grupo de bienes y servicios más volátiles, la inflación subyacente en la zona del euro fue de 1,3%, similar a la de noviembre.

La actividad económica en China creció 6,1% en 2019, la menor tasa de crecimiento de la segunda economía mundial desde 1990, según la Oficina Nacional de Estadística. La desaceleración en el crecimiento de China se explica en buena medida por las tensiones comerciales con EUA y la caída en el consumo interno.

El precio promedio de contado del barril de petróleo WTI³ en la primera quincena de enero de 2020 fue *USD* 60,5, superior en 1,1% a la cotización media de diciembre. Los precios de los contratos a futuro con entrega a marzo y julio de 2020 también aumentaron en promedio a *USD* 59,7 por barril (*USD* 58,7 el mes previo). El valor promedio de los precios del petróleo aumentó debido a las mayores perspectivas en la demanda según la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) para el 2020⁴ y las tensiones entre Irán y EUA a inicios de 2020.

¹ Con base en la mediana de las proyecciones de diciembre de 2019.

² El Departamento de Trabajo indicó que la tasa de desempleo en diciembre de 2019 se ubicó en 3,5% y, en el año se crearon 2,1 millones de nuevos puestos de trabajo (2,7 millones en 2018).

³ 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).

⁴ Datos de Bloomberg al 15 de enero del 2020.

INDICADORES DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL (porcentajes)

Producto Interno Bruto Real (Tasas de variación anual)

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

Índice de Precios al Consumidor (Tasa de variación interanual)

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

Tasas de Interés Internacionales

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

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

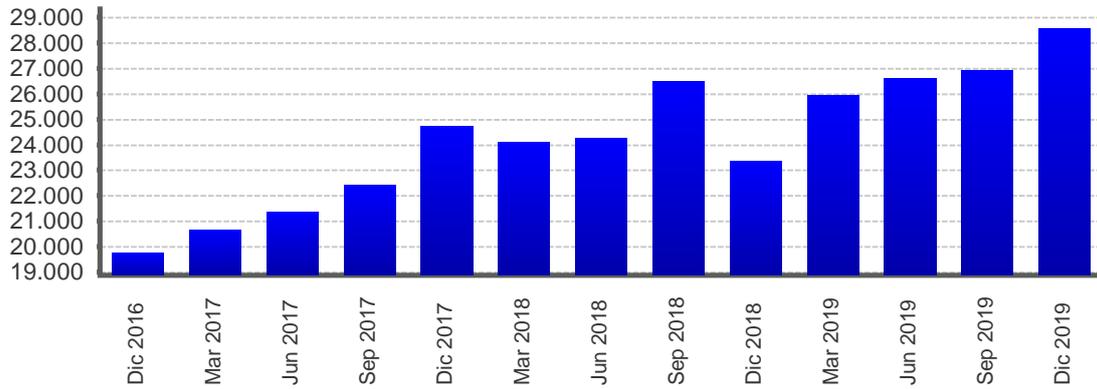
2/ IPC: Para Estados Unidos se muestra la serie del IPC sin desestacionalizar.

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.

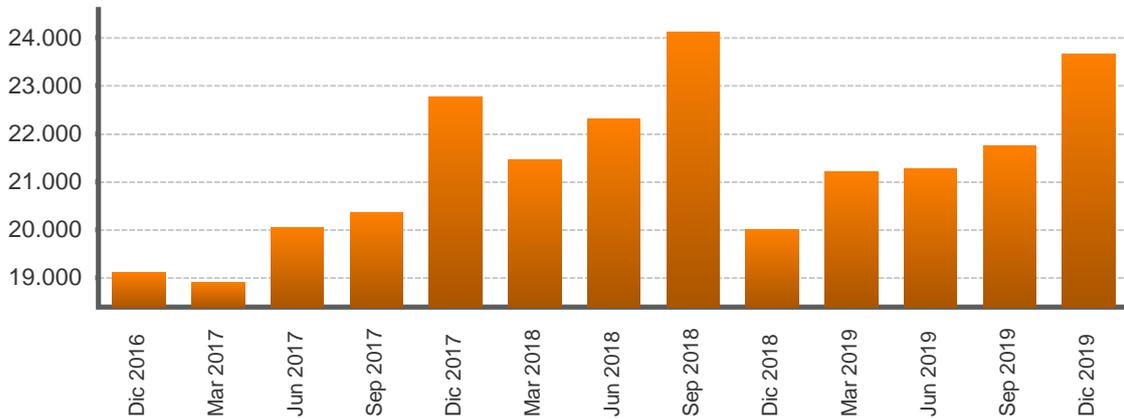
ÍNDICES BURSÁTILES INTERNACIONALES

DOW JONES - Nueva York



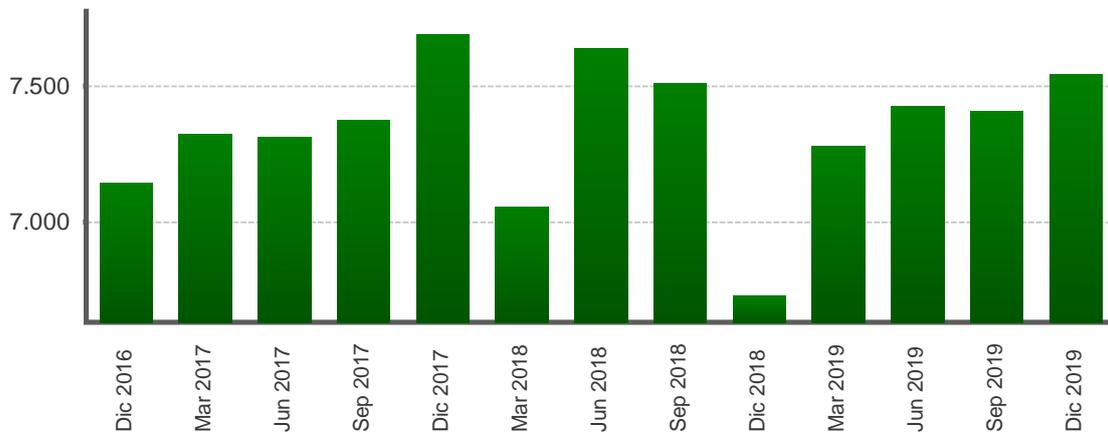
AI 31/12/2019 Nivel 28.538,44 Variación 1.621,61 ↑

NIKKEI - Tokio



AI 31/12/2019 Nivel 23.656,62 Variación 1.900,78 ↑

FTSE - Londres



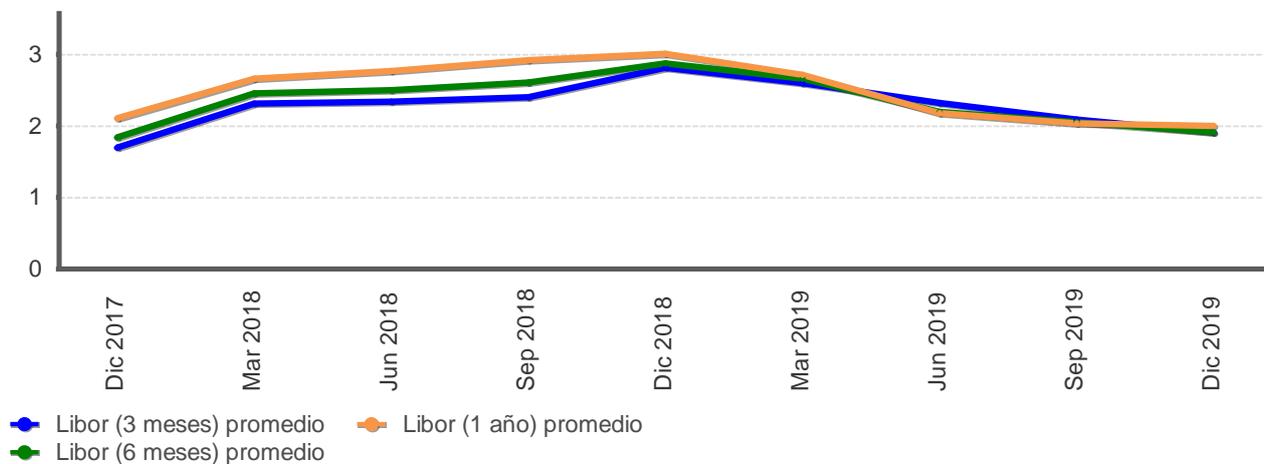
AI 31/12/2019 Nivel 7.542,44 Variación 134,23 ↑

1/ Cifras al 31 de diciembre de 2019.

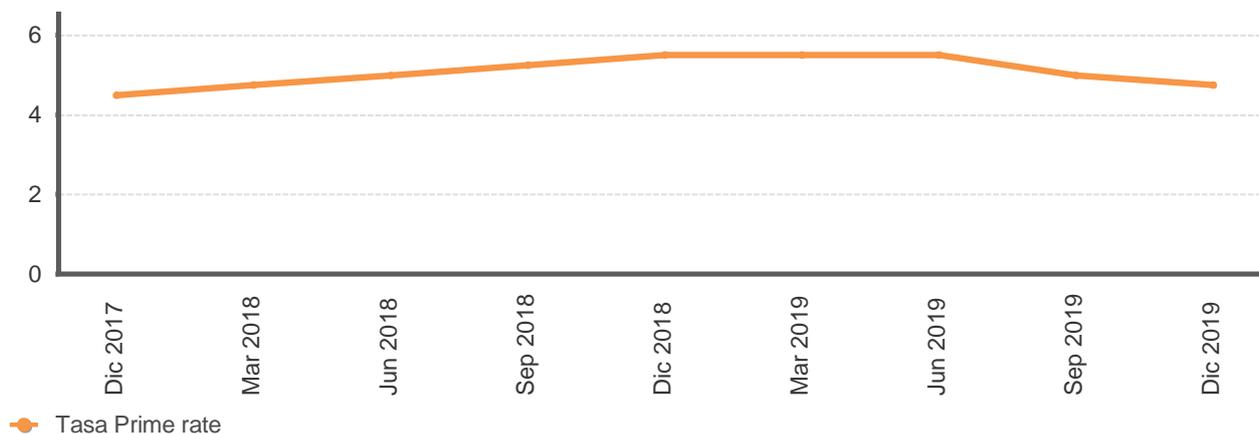
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica con base en información de Bloomberg.

TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES
-en porcentajes-

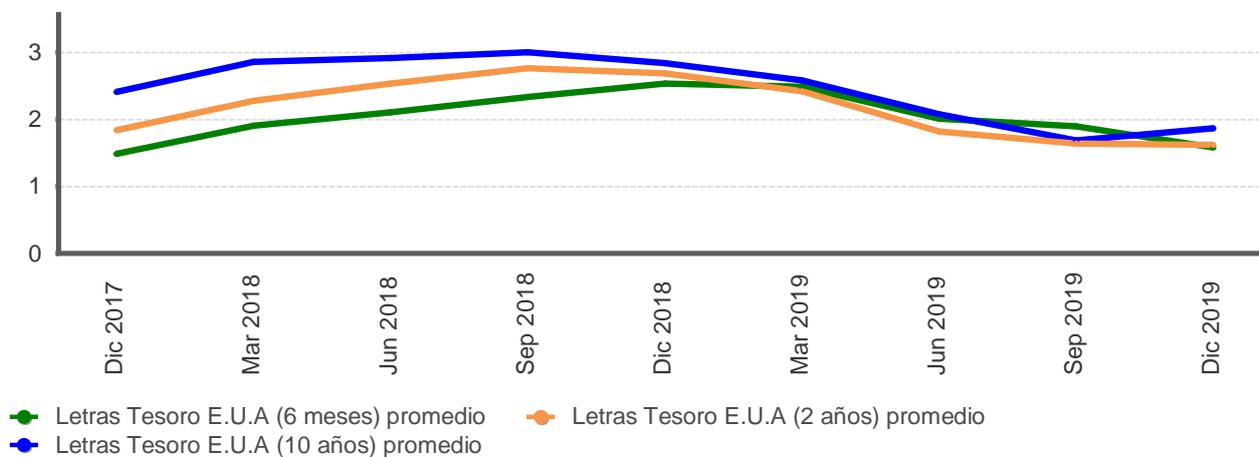
TASA LIBOR



TASA PRIME RATE

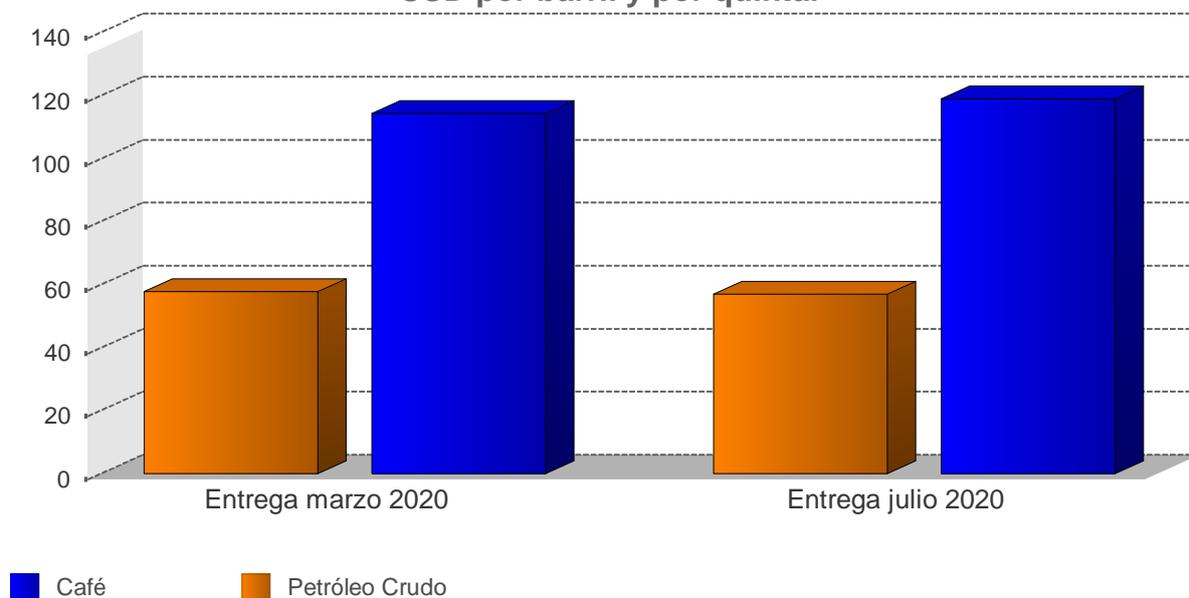


LETRAS DEL TESORO EUA



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

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



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

Período	Petróleo Crudo	Café
Entrega marzo 2020	57,8	114,3
Entrega julio 2020	56,9	118,9

1/ Cotizaciones en el Mercado de Nueva York al 15/01/2020
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR