

INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA

División Económica
Febrero, 2019

**INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA
FEBRERO 2019**

CONTENIDO

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

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

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

1. Producción, empleo y salarios

En diciembre del 2018 la mayoría de actividades económicas moderaron su crecimiento¹ respecto a lo observado en el mismo mes del año previo, con una variación interanual de 1,8% en el indicador general² del IMAE (3,1% en diciembre 2017). El crecimiento del IMAE en los 12 meses a diciembre del 2018 en relación con los 12 meses del año previo fue de 2,7%.

La desaceleración se debió, principalmente a: a) la contracción en la enseñanza pública, debido a la huelga en contra de la Ley de Fortalecimiento de las Finanzas Públicas (Ley 9635); b) el menor dinamismo de la manufactura del régimen definitivo, asociado al efecto de la situación socio-política que enfrenta Nicaragua y la desaceleración de la demanda interna y, c) la disminución en la producción de piña y café, así como el escaso crecimiento en el cultivo de banano. Además afectó el menor aumento de la actividad comercial debido a la reducción en la venta de vehículos automotores.

Los servicios profesionales, la manufactura y las actividades financieras explicaron el 60% de la variación interanual del indicador, a pesar de la desaceleración observada en las dos primeras actividades.

La actividad agropecuaria registró una contracción de 0,1%, debido a la menor producción de piña (reducción en el número de hectáreas cultivadas³) y café (efecto del hongo de la roya y el envejecimiento de las plantaciones), y al escaso dinamismo del cultivo de banano (impactado por las condiciones climáticas adversas que se presentaron durante el 2018).

La manufactura creció 2,2%, en especial por la mayor demanda externa por productos de las empresas de los regímenes especiales, en particular de implementos médicos. En contraste, las actividades del régimen definitivo disminuyeron 2,4%, principalmente las de productos plásticos, químicos, de panadería y el beneficiado de café.

La construcción presentó una variación de 1,9%, explicada por el desempeño de las obras con destino privado (4,3%), principalmente de proyectos no residenciales. Este resultado compensó la caída en la construcción con destino público (-6,8%), asociada básicamente a que no han iniciado proyectos de tamaño similar al de algunas obras que finalizaron o se encuentran en etapa de conclusión, tales como la Terminal de Contenedores de Moín y las obras de infraestructura educativa universitaria.

¹ El análisis se basa en la variación interanual de la serie tendencia ciclo, excepto que se indique lo contrario.

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

³ El aumento en la oferta mundial de este producto, principalmente proveniente de Filipinas y Tailandia, y la consecuente baja en los precios internacionales, propiciaron la reducción en el número de hectáreas dedicadas a este cultivo en Costa Rica.

La actividad comercial mostró un crecimiento prácticamente nulo (0,2% contra 2,6% en igual mes de 2017), producto principalmente de la disminución en la venta de vehículos automotores⁴, que fue compensado por el crecimiento de las ventas de aparatos eléctricos, productos alimenticios y farmacéuticos.

Las actividades de servicios registraron una variación de 2,7%, lo que implicó una desaceleración si se compara con el 4,1% del año previo. Las actividades de servicios que mostraron mayor dinamismo fueron:

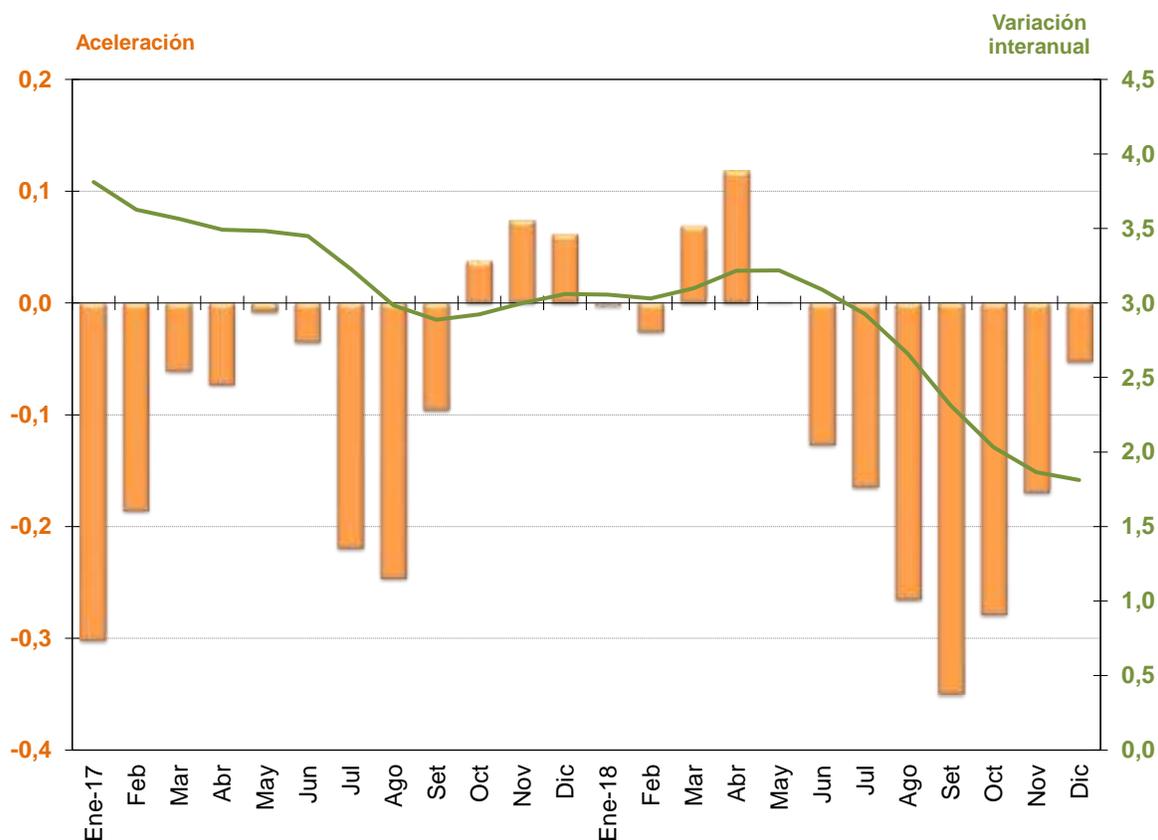
- Servicios empresariales, con una variación de 4,3%, por la mayor producción de los servicios de consultoría, de ingeniería y arquitectura.
- Actividades financieras, con un crecimiento de 6,8%, por el aumento en las comisiones por tarjetas de crédito y débito, lo que está asociado al incremento en el uso de medios de pago electrónicos por parte de los agentes económicos⁵. Influyó, aunque en menor medida, el aumento del crédito en moneda nacional (5%)⁶, así como la mayor captación a la vista que mantienen los hogares y empresas en las sociedades monetarias de depósito.
- Información y comunicaciones, que creció 4,1%, donde destacaron los servicios relacionados con la programación y consultoría informática, además de los servicios de telefonía celular e internet.

⁴ Este grupo presentó una disminución de 9,4%. Si se excluyen los vehículos automotores del indicador, la actividad comercial creció 1,2% (3,0% en diciembre del 2017).

⁵ A partir de diciembre del 2018, por mandato de la Ley para Mejorar la Lucha Contra el Fraude Fiscal (Ley 9416), se obligó a las personas físicas y jurídicas con actividad lucrativa a aceptar, como medio de pago, las tarjetas de crédito, débito o cualquier otro mecanismo de pago en donde exista una entidad financiera que le garantice al comerciante la acreditación del dinero a su favor.

⁶ Crecimiento medio de la serie original en volumen.

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



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

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

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

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

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

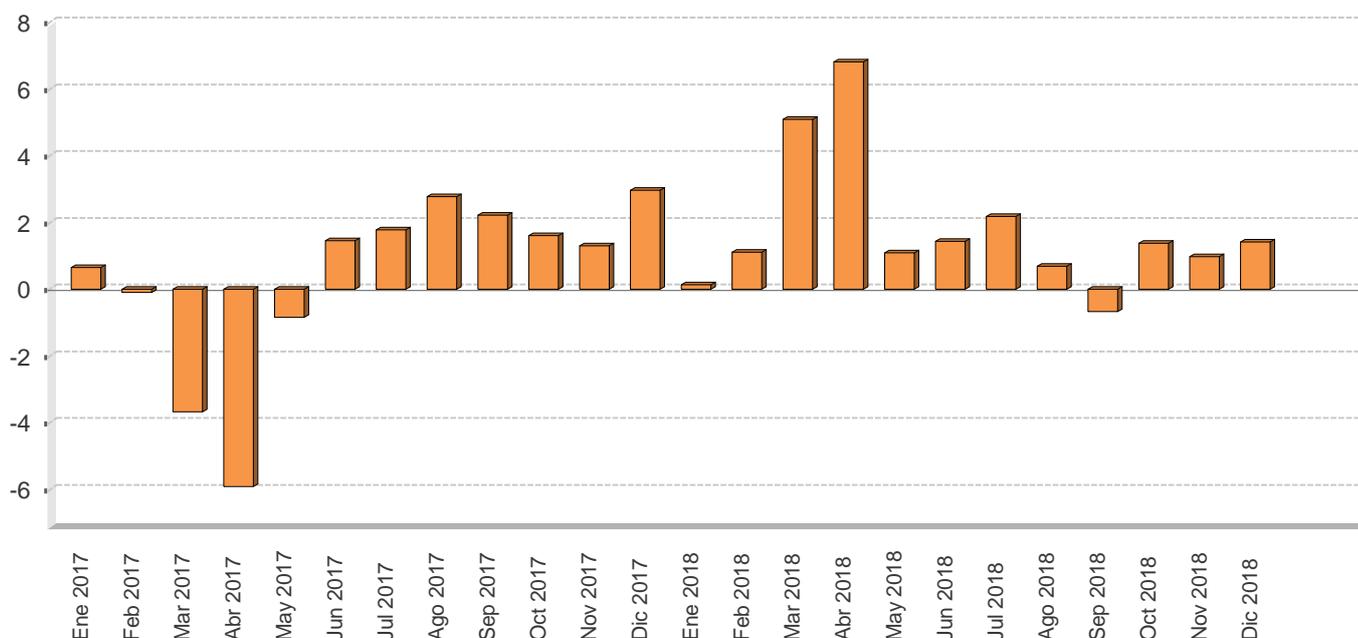
ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (Tendencia Ciclo TC)
TASAS DE VARIACIÓN MEDIA

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

VENTAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA - Variación interanual (%) -



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

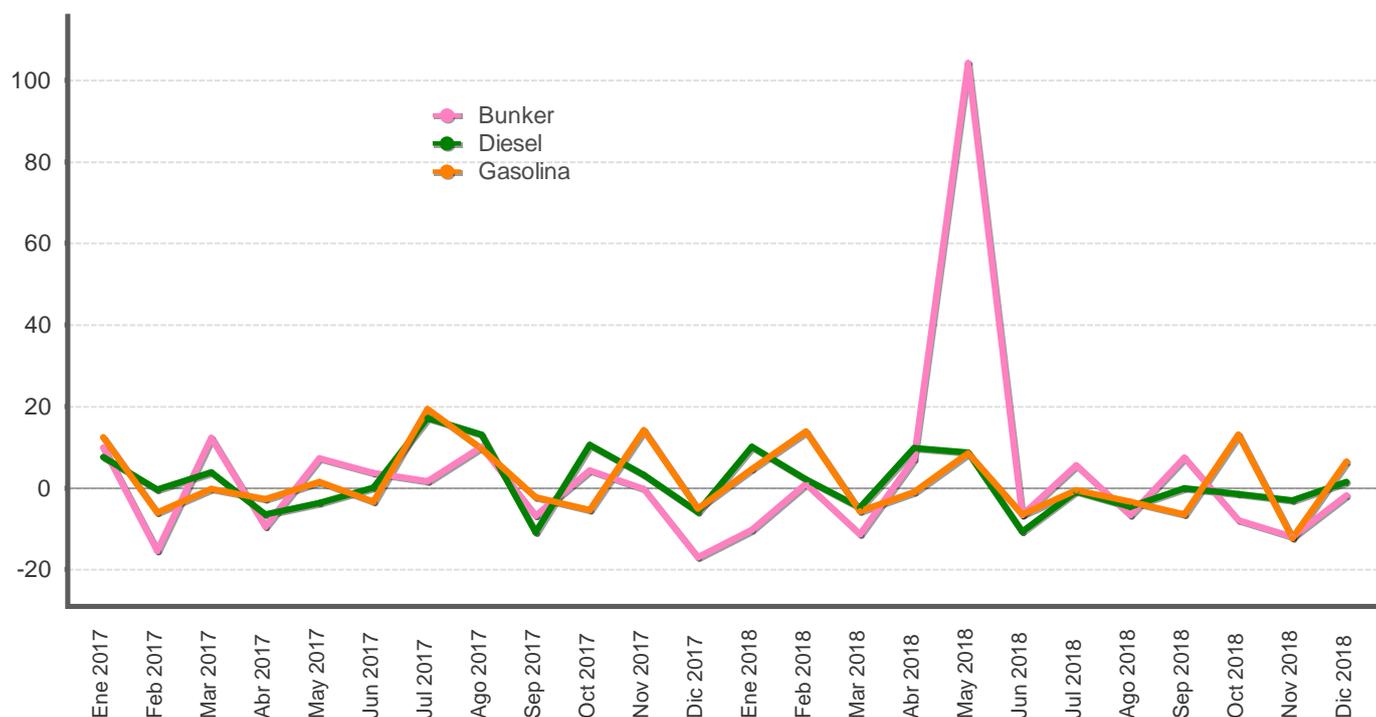
Mes/Año	Megawats					Variación interanual					Variación últimos tres meses
	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Total
Ene 2017	314.962,0	283.123,0	187.314,0	21.302,0	806.701,0	-0,4	0,5	2,7	0,2	0,6	-0,6
Feb 2017	312.063,0	285.692,0	178.292,0	19.549,0	795.596,0	2,1	0,9	-4,9	-1,6	-0,1	-1,3
Mar 2017	285.282,0	277.141,0	186.382,0	20.989,0	769.794,0	-5,6	-4,6	0,8	-1,3	-3,6	-0,6
Abr 2017	304.389,0	290.603,0	171.842,0	20.362,0	787.196,0	-5,7	-5,2	-7,9	-1,4	-5,9	-1,7
May 2017	317.767,0	300.825,0	195.611,0	21.863,0	836.066,0	1,0	-2,6	-1,2	2,6	-0,8	0,5
Jun 2017	320.878,0	302.407,0	186.922,0	21.204,0	831.411,0	1,8	-0,3	3,7	2,7	1,5	3,5
Jul 2017	311.807,0	294.183,0	183.848,0	21.972,0	811.810,0	2,0	0,1	4,2	2,8	1,8	5,4
Ago 2017	318.925,0	297.935,0	186.322,0	22.014,0	825.196,0	2,9	1,7	4,3	2,8	2,8	3,1
Sep 2017	318.456,0	301.483,0	181.948,0	21.331,0	823.218,0	2,7	1,9	1,9	2,6	2,2	0,2
Oct 2017	313.286,0	292.346,0	184.372,0	22.042,0	812.046,0	2,8	0,3	1,6	2,4	1,6	-0,8
Nov 2017	318.320,0	296.984,0	181.549,0	21.482,0	818.335,0	2,3	2,9	-3,2	3,8	1,3	-0,6
Dic 2017	307.839,0	293.719,0	179.063,0	22.202,0	802.823,0	2,0	3,8	3,0	5,0	3,0	-1,1
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

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 2017	668.836,8	645.580,1	61.651,8	12,5	7,7	10,0	4,3	5,8	16,0
Feb 2017	567.776,2	622.005,8	54.453,5	-6,0	-0,4	-15,4	1,5	5,6	5,7
Mar 2017	722.280,1	742.083,7	71.095,7	-0,2	3,8	12,3	-4,0	7,5	5,4
Abr 2017	667.664,9	634.593,3	60.163,5	-2,7	-6,4	-9,5	-5,3	2,8	1,4
May 2017	655.906,9	663.430,3	61.019,3	1,5	-3,7	7,3	2,5	4,9	8,5
Jun 2017	672.832,4	658.321,3	57.885,0	-3,3	0,1	3,7	1,9	-2,7	-4,3
Jul 2017	681.341,8	634.256,2	50.950,4	19,4	17,2	1,6	2,7	-2,1	-8,5
Ago 2017	719.347,5	697.564,9	55.991,6	9,6	13,1	10,1	1,4	-2,4	-14,3
Sep 2017	671.848,0	578.574,5	47.561,3	-2,2	-10,8	-6,8	3,8	-2,3	-13,7
Oct 2017	605.241,1	632.481,4	58.426,9	-5,5	10,5	4,3	-0,7	-2,4	-4,6
Nov 2017	730.197,3	640.839,2	60.380,1	14,2	3,3	-0,2	-3,2	-6,9	0,9
Dic 2017	721.367,1	637.203,2	50.738,1	-5,1	-5,9	-16,9	-0,8	0,0	9,7
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

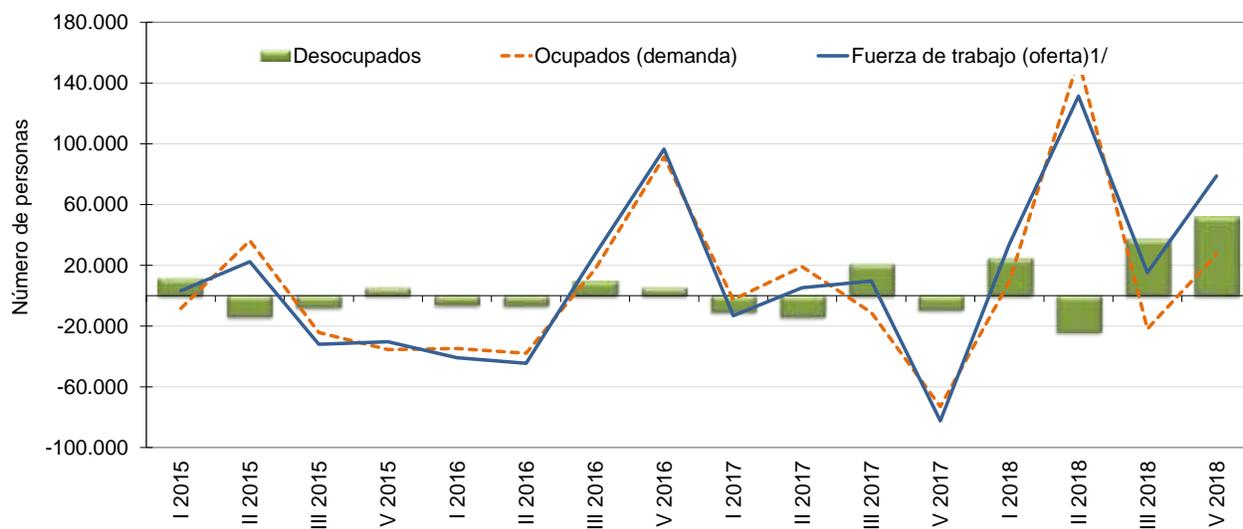
1/ Las ventas de barriles de combustible no incluyen el utilizado para la generación de energía térmica.

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

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

INDICADORES DEL MERCADO LABORAL

MERCADO DE TRABAJO variación absoluta



OFERTA Y DEMANDA DE TRABAJO Y DESEMPLEO

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

COTIZANTES POR ACTIVIDAD ECONÓMICA SEGÚN SECTOR INSTITUCIONAL

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

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

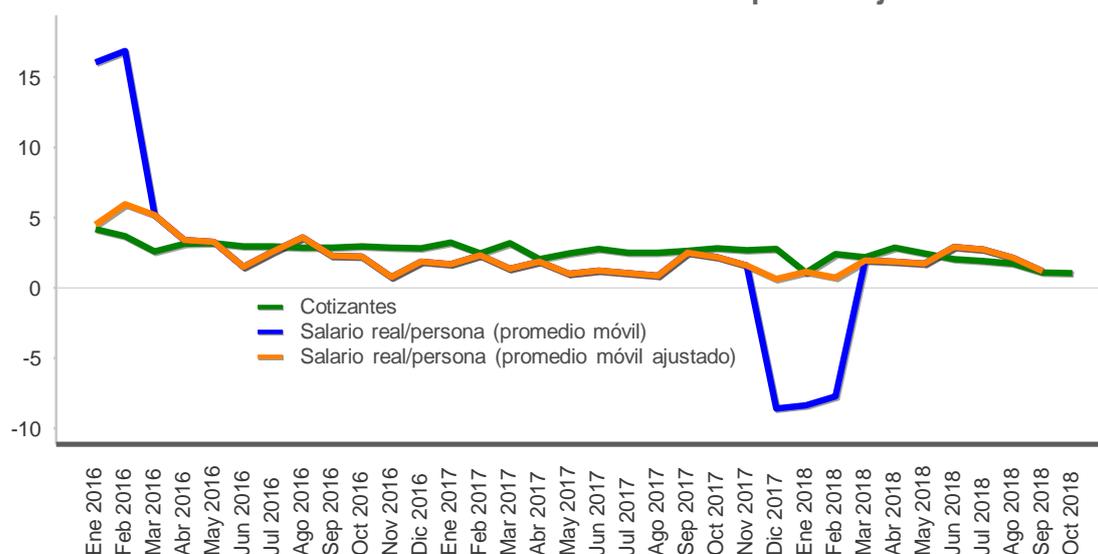
2/ Actividades empresariales: servicios de informática, investigación y desarrollo, jurídicos, contabilidad, seguridad y limpieza de edificios, entre otros.

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

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

Fuente: Departamento Gestión de la Información Económica.

COTIZANTES Y SALARIOS REALES -Variaciones interanuales en porcentajes-



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

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

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

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

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

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

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

Mes	Nominales			Variación acumulada			Variación interanual		
	2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
Ene	4.886,1	4.968,5	5.089,3	0,7	1,1	2,4	1,6	1,7	2,4
Feb	4.886,1	4.968,5	5.089,3	0,7	1,1	2,4	1,6	1,7	2,4
Mar	4.886,1	4.968,5	5.089,3	0,7	1,1	2,4	1,6	1,7	2,4
Abr	4.886,1	4.968,5	5.089,3	0,7	1,1	2,4	1,6	1,7	2,4
May	4.886,1	4.968,5	5.089,3	0,7	1,1	2,4	1,6	1,7	2,4
Jun	4.886,1	4.968,5	5.089,3	0,7	1,1	2,4	1,6	1,7	2,4
Jul	4.912,1	4.968,5	5.089,3	1,2	1,1	2,4	1,2	1,1	2,4
Ago	4.912,1	4.968,5	5.089,3	1,2	1,1	2,4	1,2	1,1	2,4
Sep	4.912,1	4.968,5	5.089,3	1,2	1,1	2,4	1,2	1,1	2,4
Oct	4.912,1	4.968,5	5.089,3	1,2	1,1	2,4	1,2	1,1	2,4
Nov	4.912,1	4.968,5	5.089,3	1,2	1,1	2,4	1,2	1,1	2,4
Dic	4.912,1	4.968,5	5.089,3	1,2	1,1	2,4	1,2	1,1	2,4

Mes	Reales			Variación acumulada			Variación interanual		
	2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
Ene	136,2	137,6	137,6	-0,0	0,6	2,0	1,8	1,0	0,0
Feb	136,2	137,0	137,3	0,0	0,2	1,8	1,7	0,6	0,2
Mar	137,5	137,6	137,4	0,9	0,6	1,8	2,7	0,1	-0,2
Abr	137,3	137,4	137,5	0,8	0,4	1,9	2,6	0,0	0,1
May	137,1	137,1	137,6	0,7	0,2	2,0	2,1	0,0	0,4
Jun	137,1	137,0	137,4	0,7	0,1	1,8	2,5	-0,1	0,3
Jul	136,6	136,5	137,0	0,3	-0,2	1,6	0,7	-0,0	0,3
Ago	136,5	136,8	137,1	0,2	0,0	1,6	0,6	0,2	0,2
Sep	137,2	136,5	136,8	0,7	-0,2	1,4	0,8	-0,5	0,2
Oct	137,3	135,7	136,3	0,8	-0,8	1,0	0,7	-1,1	0,4
Nov	137,3	135,5	135,7	0,8	-0,9	0,6	0,6	-1,3	0,1
Dic	136,8	134,9	135,4	0,4	-1,4	0,4	0,4	-1,4	0,4

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

2. Comercio exterior

En el 2018 la balanza comercial de bienes acumuló un déficit de *USD* 5.310,5 millones, equivalente a 8,8% del PIB (9,1% en igual periodo de 2017). Las ventas externas (6,1%) mostraron mejor desempeño respecto al observado en las compras externas (4,2%).

El comportamiento de la demanda externa estuvo asociado, en mayor medida, al incremento en las colocaciones de regímenes especiales relacionadas con equipo e implementos médicos^{1,2} que atenuó el impacto negativo que tuvo el conflicto político y social en Nicaragua sobre las exportaciones del régimen definitivo³ y la reducción en la oferta exportable de banano, que se reflejó en un menor crecimiento (2% contra 5,2% el año previo)⁴.

Por destino de las ventas, los principales mercados fueron Estados Unidos, Asia y Europa. Sobresalió el dinamismo de las exportaciones hacia el mercado asiático (39,7%), lo que implicó el incremento de 1,5 p.p. en su participación dentro del valor exportado (6,3% contra 4,8% en 2017⁵).

Por su parte, las importaciones registraron un crecimiento interanual de 4,2%⁶, explicado por la factura petrolera y la adquisición de insumos para las industrias metalúrgicas y alimenticias. Las compras de bienes de consumo disminuyeron 2,2% debido principalmente a la evolución negativa de las compras de vehículos.

La factura petrolera ascendió a *USD* 1.591,2 millones, superior en 16,1% en relación con igual periodo del año previo (27,9% en 2017), que combinó el incremento de 24,7% en la cotización del cóctel de hidrocarburos con la disminución de 6,9% en la cantidad (principalmente gasolina). En los últimos dos meses del año se revirtió la tendencia al alza en la cotización del cóctel, cuando mostró en promedio una reducción de 10,3% si se compara con el valor medio a octubre de 2018.

¹ Este grupo de productos representa cerca del 50% del total de exportaciones de empresas del régimen especial. En el 2018 aumentaron 15,1% (9,3% en 2017) y hubo un marcado dinamismo en las ventas dirigidas al mercado asiático de forma que más que se duplicaron las ventas realizadas en el 2017 (*USD* 164,1 millones en 2017 contra *USD* 350,6 millones en 2018).

² Adicionalmente, bienes relacionados con equipo electrónico médico y terapéutico (instrumentos médicos uterinos, equipo removedor de tejidos y equipo de mapeo cardíaco, entre otros), mostraron mayor dinamismo en el 2018 con un aumento cercano al 49% (crecimiento medio de 26,2% en el bienio 2016-2017).

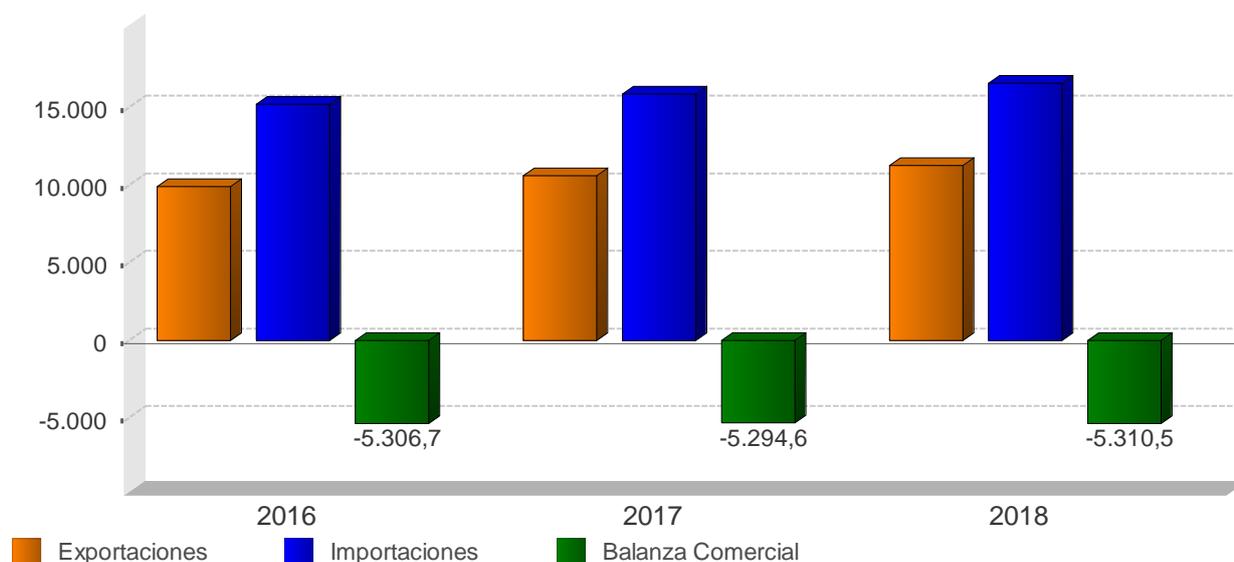
³ Esta situación inició en abril de 2018 y generó dificultades para el tránsito de la oferta exportable hacia el resto de Centroamérica. Las ventas al mercado centroamericano aumentaron 1,4%, resultado que se concentró en los primeros cuatro meses del año (11% contra reducción de 2,9% en el periodo mayo a diciembre) siendo Nicaragua el destino con mayor caída (-10,5% en 2018 contra 3,9% en 2017).

⁴ Los productos que mostraron mejor desempeño en este grupo fueron piña, materiales reciclados de aluminio, hierro y cables conductores eléctricos, entre otros.

⁵ Con este resultado, este mercado alcanza dos años de crecimientos de dos dígitos (54,7% en el 2017) que contrasta con la reducción media de 1,4% del bienio 2015-2016.

⁶ Si se excluye la factura petrolera, el crecimiento medio anual fue 3,1%.

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



BALANZA COMERCIAL DE COSTA RICA
-millones de dólares-

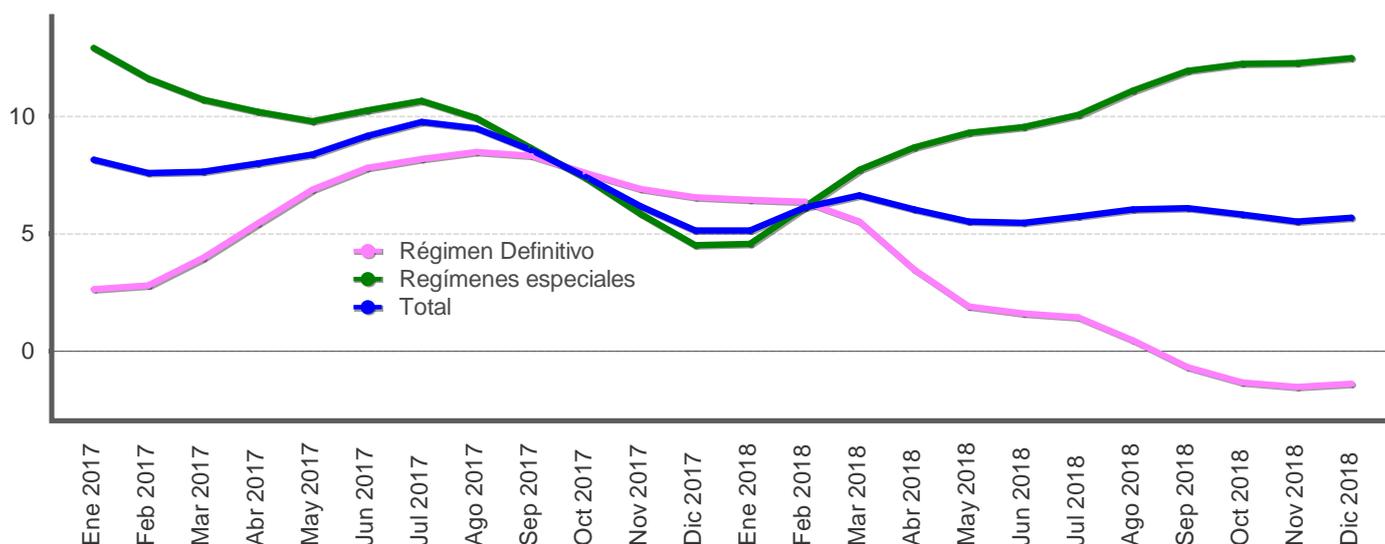
Mes	2016			2017			2018		
	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial
Ene	708,7	1.162,6	-453,9	758,4	1.277,8	-519,4	793,6	1.321,0	-527,4
Feb	842,7	1.142,9	-300,3	833,7	1.203,9	-370,2	877,8	1.214,3	-336,5
Mar	842,1	1.199,8	-357,6	952,2	1.403,8	-451,6	1.070,6	1.363,6	-292,9
Abr	884,1	1.260,0	-375,8	895,1	1.140,7	-245,7	938,1	1.454,6	-516,5
May	948,2	1.312,5	-364,3	995,4	1.430,8	-435,4	1.065,5	1.507,1	-441,6
Jun	836,9	1.321,1	-484,2	961,5	1.342,2	-380,7	976,0	1.377,4	-401,4
Jul	780,4	1.210,3	-429,9	862,8	1.167,7	-304,9	922,1	1.431,2	-509,1
Ago	764,1	1.325,6	-561,5	859,8	1.367,2	-507,5	946,5	1.410,6	-464,2
Sep	827,2	1.267,2	-440,1	889,3	1.318,2	-428,9	899,4	1.125,0	-225,6
Oct	818,9	1.267,3	-448,4	889,0	1.376,6	-487,6	991,9	1.567,7	-575,9
Nov	851,3	1.435,4	-584,1	917,2	1.545,3	-628,2	946,9	1.526,0	-579,1
Dic	819,5	1.326,1	-506,6	792,9	1.327,5	-534,6	827,4	1.267,8	-440,4
Total	9.924,2	15.230,9	-5.306,7	10.607,1	15.901,7	-5.294,6	11.255,8	16.566,3	-5.310,5

1/ No incluye ajuste de metodología de Balanza de Pagos

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

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

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



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

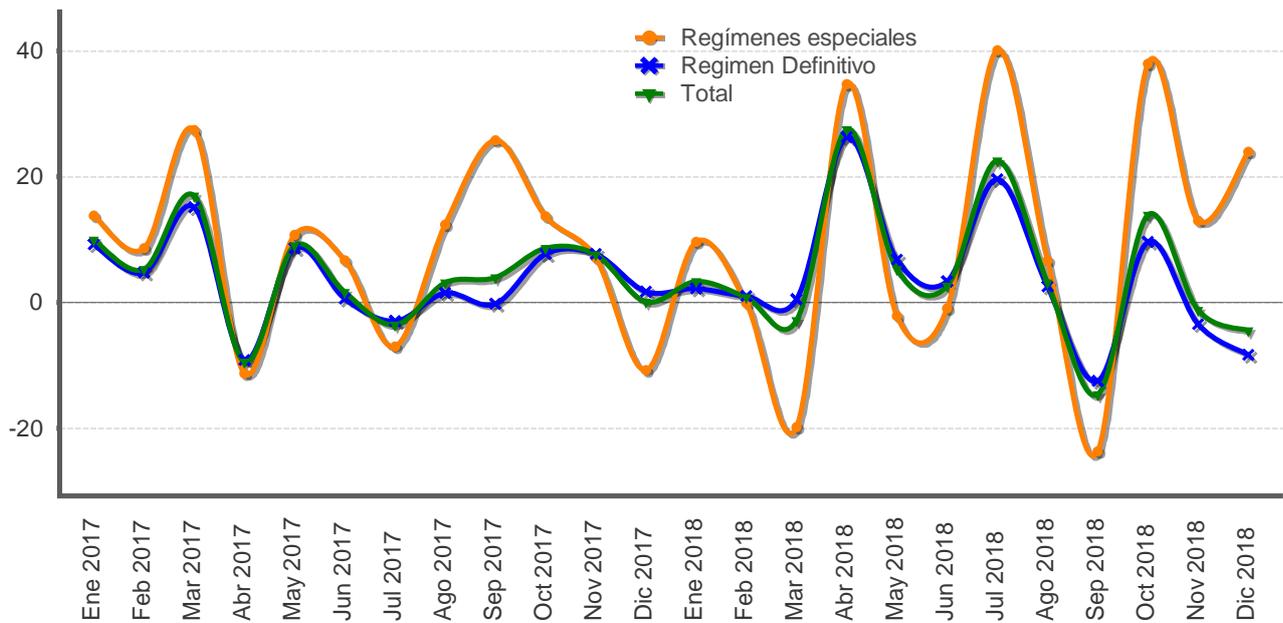
Mes	Régimen Definitivo				Regímenes especiales				Total			
	Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual	
	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo
Ene 2017	376,3	423,3	-2,4	2,6	382,1	435,6	18,3	12,9	758,4	859,8	7,0	8,1
Feb 2017	420,4	425,1	-6,2	2,8	413,3	434,1	4,8	11,6	833,7	859,1	-1,1	7,6
Mar 2017	497,9	430,0	10,0	4,0	454,3	433,8	16,7	10,7	952,2	863,1	13,1	7,6
Abr 2017	481,4	436,9	-2,3	5,4	413,6	436,4	5,6	10,2	895,1	872,9	1,2	8,0
May 2017	536,7	442,3	9,1	6,9	458,7	440,5	0,5	9,8	995,4	883,2	5,0	8,4
Jun 2017	475,8	444,5	14,4	7,8	485,7	445,5	15,3	10,2	961,5	891,9	14,9	9,2
Jul 2017	397,5	445,5	3,2	8,2	465,3	449,5	17,7	10,7	862,8	898,4	10,6	9,8
Ago 2017	417,9	448,2	13,4	8,5	441,8	451,1	11,7	9,9	859,8	902,3	12,5	9,5
Sep 2017	423,2	450,7	8,7	8,3	466,1	452,4	6,4	8,6	889,3	905,0	7,5	8,6
Oct 2017	425,4	450,9	8,0	7,6	463,5	453,9	9,0	7,4	889,0	906,3	8,6	7,4
Nov 2017	427,4	450,7	6,6	6,9	489,8	454,3	8,7	5,9	917,2	905,2	7,7	6,2
Dic 2017	399,5	450,6	1,9	6,6	393,4	453,9	-8,0	4,5	792,9	902,8	-3,2	5,2
Ene 2018	417,7	450,6	11,0	6,5	376,0	455,5	-1,6	4,6	793,6	903,9	4,7	5,1
Feb 2018	435,8	452,1	3,7	6,4	442,0	460,8	6,9	6,1	877,8	911,7	5,3	6,1
Mar 2018	560,7	453,7	12,6	5,5	510,0	467,4	12,3	7,7	1.070,6	920,4	12,4	6,6
Abr 2018	495,4	452,1	2,9	3,5	442,7	474,2	7,0	8,7	938,1	925,7	4,8	6,0
May 2018	522,5	450,7	-2,6	1,9	543,0	481,4	18,4	9,3	1.065,5	931,9	7,0	5,5
Jun 2018	466,3	451,6	-2,0	1,6	509,7	488,0	4,9	9,5	976,0	940,7	1,5	5,5
Jul 2018	438,5	451,9	10,3	1,4	483,7	494,7	3,9	10,1	922,1	949,8	6,9	5,7
Ago 2018	419,5	450,3	0,4	0,5	527,0	501,2	19,3	11,1	946,5	956,8	10,1	6,0
Sep 2018	399,5	447,6	-5,6	-0,7	499,9	506,4	7,3	11,9	899,4	960,0	1,1	6,1
Oct 2018	425,3	445,0	-0,0	-1,3	566,5	509,4	22,2	12,2	991,9	959,0	11,6	5,8
Nov 2018	412,5	443,8	-3,5	-1,5	534,4	509,9	9,1	12,2	946,9	955,2	3,2	5,5
Dic 2018	392,0	444,4	-1,9	-1,4	435,4	510,5	10,7	12,5	827,4	954,1	4,3	5,7

1/ Cifras preliminares a partir de enero del 2017.

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

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

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



IMPORTACIONES SEGÚN RÉGIMEN -millones de dólares y porcentajes-

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

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

El Sector Público Global Reducido (SPGR)¹ acumuló a diciembre de 2018, un déficit financiero equivalente a 4,8% del PIB, inferior en 0,5 p.p. al registrado en 2017. Dicho resultado obedeció tanto al mayor superávit de la muestra del resto del sector público como al menor déficit financiero del Gobierno Central.

La mejora en las finanzas del Gobierno, refleja el efecto de las medidas administrativas anunciadas por el Ministerio de Hacienda a mediados del año, esencialmente en materia de gastos, así como por los rendimientos iniciales de la amnistía tributaria contemplada en la Ley 9635, aprobada en diciembre de 2018. En particular, el Gobierno Central acumuló un déficit financiero de 5,9% del PIB (6,1% 12 meses atrás), y un déficit primario (que excluye el gasto en intereses) de 2,3% del PIB (3,0% en 2017).

El crecimiento de 3,4% en los gastos totales (9,1% en 2017) estuvo determinado por el comportamiento de los gastos corrientes, que crecieron 6,5% (8,7% en el 2017) compensados parcialmente por la contracción de 26,1% en los gastos de capital (en particular, por los menores recursos trasladados al Consejo Nacional de Vialidad y Juntas de Educación). Específicamente, según el aporte a la tasa de variación total, influyeron los rubros de pago de intereses (20,2%), remuneraciones (4,6%) y transferencias corrientes (3,2%). En el caso de los intereses sobre la deuda, el crecimiento fue más acentuado en la deuda interna (23,6% contra 5,5% de la deuda externa).

Por otro lado, los ingresos totales mostraron un crecimiento de 4,4% en 2018 (0,5 p.p. por encima de lo observado en 2017). Dicho comportamiento es explicado por el menor ritmo de crecimiento en la recaudación de renta y “otros ingresos”², así como por la caída en los rubros de aduanas y consumo interno, compensados parcialmente por la mejora en ventas internas y otros ingresos no tributarios. Estos últimos presentaron un fuerte incremento en 2018, debido especialmente a la recuperación de inversiones en certificados del Banco Crédito (USD 50 millones) y al aumento en el traspaso de utilidades del INS (artículo 52 de la Ley 8653).

El resto del sector público no financiero reducido, según cifras preliminares, acumuló un superávit financiero de 1,5% del PIB en 2018, superior en 0,3 p.p. al registrado un año antes. En dicha mejora influyó tanto el mejor resultado del Instituto Costarricense de Acueductos y Alcantarillados, como de la Caja Costarricense del Seguro Social, en especial, del régimen de Invalidez, vejez y muerte.

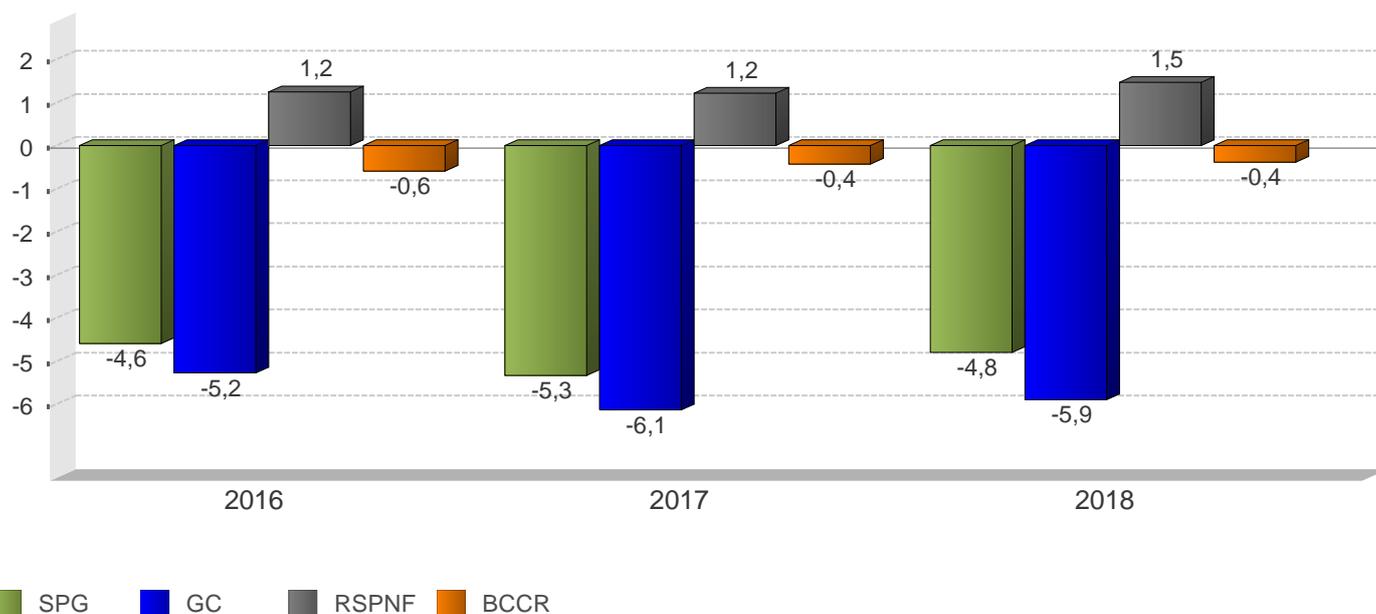
Según cifras preliminares, el saldo de la deuda pública³ fue ₡24,1 billones, al finalizar el 2018, monto equivalente a 69,6% del PIB (5,3 p.p. superior a lo mostrado el año previo). El crecimiento en el saldo de la deuda pública obedeció, mayoritariamente, al mayor endeudamiento del Gobierno Central (53,6% del PIB contra 48,7% en diciembre 2017).

¹ Incluye al Gobierno Central, el Banco Central de Costa Rica y una muestra de seis instituciones del resto del sector público no financiero (Caja Costarricense del Seguro Social, Instituto Costarricense de Electricidad, Consejo Nacional de Producción, Refinadora Costarricense de Petróleo, Junta de Protección Social e Instituto Costarricense de Acueductos y Alcantarillados).

² Comprende, entre otros, el impuesto único a los combustibles, el solidario y el impuesto al tabaco.

³ Incluye al Gobierno Central, Banco Central y algunas instituciones del resto del sector público no financiero. Este monto podría diferir del mostrado por el Ministerio de Hacienda debido a la cobertura de ambas instituciones.

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



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

	2016		2017		2018	
	Monto	Proporción del PIB	Monto	Proporción del PIB	Monto	Proporción del PIB
SPG						
A Ingresos totales	10.411.713,0	33,4	11.000.691,9	33,3	11.688.107,3	33,7
D Gasto Total	11.838.541,4	38,0	12.756.204,4	38,7	13.344.599,1	38,5
E Resultado Financiero	-1.426.828,5	-4,6	-1.755.512,5	-5,3	-1.656.491,8	-4,8
BCCR						
A Ingresos totales	84.746,8	0,3	104.094,3	0,3	148.107,7	0,4
D Gasto Total	263.344,0	0,8	240.201,5	0,7	277.178,5	0,8
E Resultado Financiero	-178.597,2	-0,6	-136.107,2	-0,4	-129.070,8	-0,4
SPNF						
A Ingresos totales	10.326.966,1	33,2	10.896.597,6	33,0	11.539.999,6	33,3
D Gasto Total	11.575.197,4	37,2	12.516.002,9	37,9	13.067.420,6	37,7
E Resultado Financiero	-1.248.231,2	-4,0	-1.619.405,2	-4,9	-1.527.421,0	-4,4
GC						
A Ingresos totales	4.564.859,1	14,6	4.742.918,5	14,5	4.956.655,3	14,3
D Gasto Total	6.199.284,7	19,8	6.764.020,2	20,7	6.995.166,9	20,2
E Resultado Financiero	-1.634.425,6	-5,2	-2.021.101,7	-6,1	-2.038.511,6	-5,9
C Resultado Primario	-759.836,6	-2,4	-998.754,2	-3,0	-809.801,2	-2,3
RSPNF						
A Ingresos totales	5.762.107,0	18,5	6.153.679,1	18,6	6.583.344,3	19,0
D Gasto Total	5.374.175,5	17,3	5.751.327,3	17,4	6.072.253,6	17,5
E Resultado Financiero	387.931,6	1,2	402.351,9	1,2	511.090,7	1,5

1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

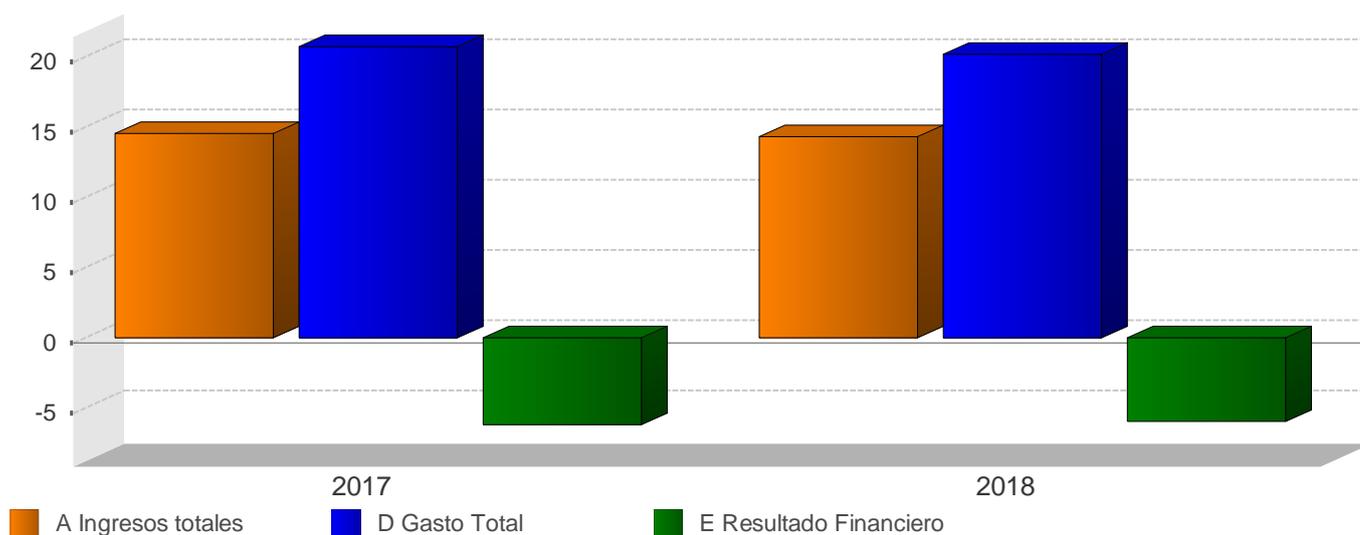
2/ Sector Público Global (SPG): Banco Central (BCCR) y Sector Público no Financiero (SPNF).

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

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

GOBIERNO CENTRAL: Ingresos, gastos y resultado financiero -Cifras acumuladas a Dic, como porcentaje del PIB-



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

	2017		2018	
	Monto	Variación	Monto	Variación
A Ingresos totales	4.742.918,5	3,9	4.956.655,3	4,5
Ingresos corrientes	4.730.623,9	3,8	4.925.246,1	4,0
Ingresos tributarios	4.390.059,4	5,3	4.567.131,5	4,0
Aduanas	1.104.723,8	0,6	1.090.813,0	-1,3
Impuesto a los ingresos y utilidades	1.562.060,3	10,3	1.699.258,4	8,8
Ventas (internas)	755.085,5	2,1	779.416,3	3,2
Consumo (interno)	22.140,5	-2,2	19.426,1	-12,3
Otros ingresos tributarios	946.049,3	6,2	978.217,7	3,4
Ingresos no tributarios	345.564,5	-12,1	358.114,6	3,6
Contribuciones sociales	70.310,7	-52,2	85.406,5	21,5
Transferencias	200.315,1	-0,6	207.803,8	3,7
Otros ingresos no tributarios	74.938,7	68,9	64.904,3	-13,4
Ingresos de Capital	7.294,6	61,0	31.409,2	330,6
B Gasto Primario	5.741.672,7	7,8	5.766.456,5	0,4
C Resultado Primario	-998.754,2	31,4	-809.801,2	-18,9
D Gasto Total	6.764.020,2	9,1	6.995.166,9	3,4
Gastos corrientes	6.114.075,1	8,7	6.514.974,4	6,6
Remuneraciones	2.290.203,5	5,2	2.394.708,5	4,6
Compra de bienes y servicios	216.985,4	10,7	224.112,2	3,3
Transferencias corrientes	2.584.538,7	8,8	2.667.443,3	3,2
Sector privado	801.193,0	4,1	851.049,4	6,2
Sector público	1.731.163,1	9,5	1.793.384,9	3,6
Sector externo	5.819,8	12,5	5.403,6	-7,2
con recurso externo	46.362,8	136,2	17.605,4	-62,0
Servicio de intereses	1.022.347,5	16,9	1.228.710,4	20,2
Deuda interna	828.127,1	19,4	1.023.838,0	23,6
Deuda externa	194.220,4	7,4	204.872,4	5,5
Gastos de capital	649.282,2	13,6	479.519,4	-26,1
Inversión	98.445,7	3,6	67.401,9	-31,5
Transferencias de Capital	550.836,5	15,7	412.117,5	-25,2
Sector privado	18.580,3	3,0	18.112,8	-2,5
Sector público	470.275,8	40,9	360.447,7	-23,4
Sector externo	1.568,7	0,0	413,0	-73,7
con recurso externo	60.411,7	-51,5	33.144,0	-45,1
Concesión	662,9	0,0	673,1	0,0
E Resultado Financiero	-2.021.101,7	23,7	-2.038.511,6	0,9
F Financiamiento Neto	2.021.101,8	23,8	2.038.511,5	1,0
Financiamiento externo	61.991,8	33,1	140.754,6	127,0
Financiamiento interno	1.959.110,0	-61,4	1.897.756,9	-3,0

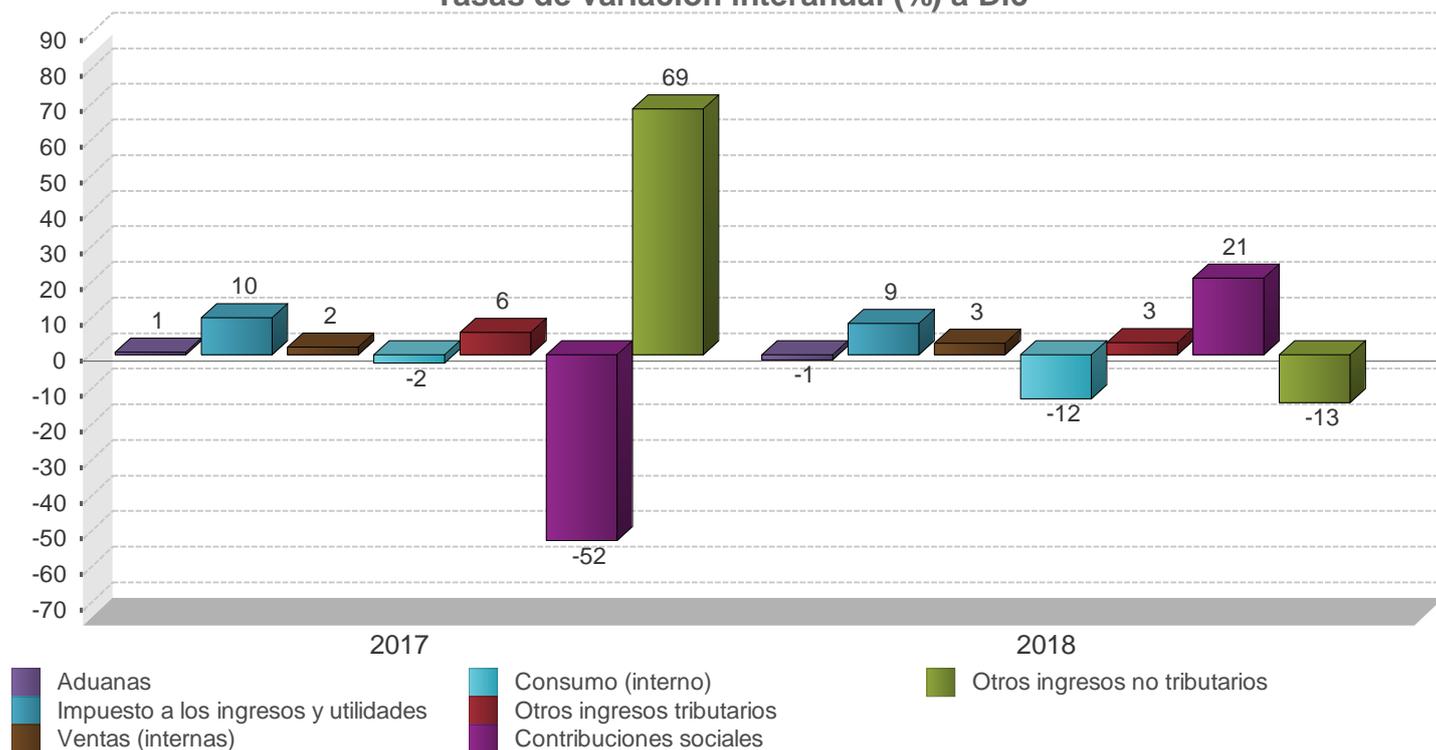
1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

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

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



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

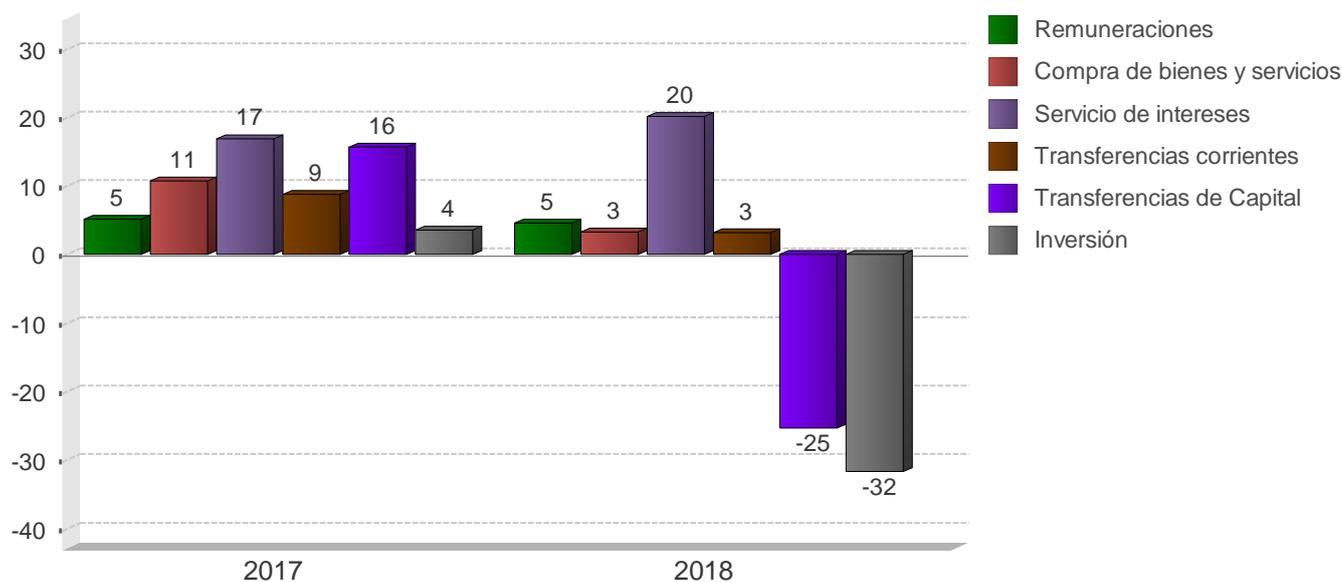
	2017		2018	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %
A Ingresos totales	4.742.918,5	100,0%	4.956.655,3	100,0%
Ingresos corrientes	4.735.623,9	99,8%	4.925.246,1	99,4%
Ingresos tributarios	4.390.059,4	92,6%	4.567.131,5	92,1%
Aduanas	1.104.723,8	23,3%	1.090.813,0	22,0%
Impuesto a los ingresos y utilidades	1.562.060,3	32,9%	1.699.258,4	34,3%
Ventas (internas)	755.085,5	15,9%	779.416,3	15,7%
Consumo (interno)	22.140,5	0,5%	19.426,1	0,4%
Otros ingresos tributarios	946.049,3	19,9%	978.217,7	19,7%
Ingresos no tributarios	345.564,5	7,3%	358.114,6	7,2%
Contribuciones sociales	70.310,7	1,5%	85.406,5	1,7%
Transferencias	200.315,1	4,2%	207.803,8	4,2%
Otros ingresos no tributarios	74.938,7	1,6%	64.904,3	1,3%
Ingresos de Capital	7.294,6	0,2%	31.409,2	0,6%

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 Dic-



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

	2017		2018	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %
D Gasto Total	6.764.020,2	100,0%	6.995.166,9	100,0%
Gastos corrientes	6.114.075,1	90,4%	6.514.974,4	93,1%
Remuneraciones	2.290.203,5	33,9%	2.394.708,5	34,2%
Compra de bienes y servicios	216.985,4	3,2%	224.112,2	3,2%
Transferencias corrientes	2.584.538,7	38,2%	2.667.443,3	38,1%
Sector privado	801.193,0	11,8%	851.049,4	12,2%
Sector público	1.731.163,1	25,6%	1.793.384,9	25,6%
Sector externo	5.819,8	0,1%	5.403,6	0,1%
con recurso externo	46.362,8	0,7%	17.605,4	0,3%
Servicio de intereses	1.022.347,5	15,1%	1.228.710,4	17,6%
Deuda interna	828.127,1	12,2%	1.023.838,0	14,6%
Deuda externa	194.220,4	2,9%	204.872,4	2,9%
Gastos de capital	649.282,2	9,6%	479.519,4	6,9%
Inversión	98.445,7	1,5%	67.401,9	1,0%
Transferencias de Capital	550.836,5	8,1%	412.117,5	5,9%
Concesión	662,9	0,0%	673,1	0,0%

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	2016		2017				2018			
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	
Deuda Pública Total										
Monto	19.393.121,8	20.135.632,8	20.513.268,6	20.737.120,1	21.229.336,4	22.630.291,8	22.912.310,2	23.953.814,6	24.142.874,3	
Deuda interna	13.451.478,9	13.876.206,5	14.202.001,4	14.545.647,8	14.989.615,2	15.875.489,1	16.221.059,6	17.048.289,1	17.052.330,0	
Deuda externa	5.941.642,8	6.259.426,3	6.311.267,2	6.191.472,3	6.239.721,3	6.754.802,7	6.691.250,6	6.905.525,5	7.090.544,4	
Proporción del PIB	62,0	61,6	62,8	63,5	64,3	65,3	66,1	69,1	69,6	
Deuda interna	43,0	42,5	43,5	44,5	45,4	45,8	46,8	49,2	49,2	
Deuda externa	19,0	19,2	19,3	19,0	18,9	19,5	19,3	19,9	20,4	
Proporción del total	100,0									
Deuda interna	69,4	68,9	69,2	70,1	70,6	70,2	70,8	71,2	70,6	
Deuda externa	30,6	31,1	30,8	29,9	29,4	29,8	29,2	28,8	29,4	
Según moneda	100,0									
Moneda Nacional	58,6	57,6	56,8	57,1	56,2	54,9	56,0	56,9	54,3	
Moneda extranjera	41,4	42,4	43,2	42,9	43,8	45,1	44,0	43,1	45,7	
Según deudor	100,0									
Gobierno Central	72,0	72,9	73,2	74,9	75,7	74,3	74,9	75,5	76,9	
Banco Central	12,9	11,6	11,5	10,6	10,2	12,5	12,4	11,9	11,1	
Resto del sector público	15,0	15,5	15,3	14,5	14,1	13,1	12,7	12,6	11,9	

	2016		2017				2018			
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	
Deuda interna										
Según moneda	100,0									
Moneda nacional	84,5	83,6	82,1	81,4	79,6	78,3	79,1	79,9	76,9	
Moneda extranjera	15,5	16,4	17,9	18,6	20,4	21,7	20,9	20,1	23,1	
Según deudor	100,0									
Gobierno Central	80,4	82,2	82,5	83,9	84,7	84,8	85,1	85,9	87,0	
Banco Central	18,6	16,8	16,5	15,1	14,4	14,3	14,0	13,2	12,2	
Resto Sector Público	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	0,9	0,9	0,8	0,9	
Según tenedor	100,0									
Sociedades de Depósito Bancario	20,3	21,5	21,2	21,2	19,5	17,8	17,4	18,2	15,3	
Banco Central	2,9	2,6	2,4	2,2	1,8	1,9	1,8	4,5	1,5	
Resto otras Soc Depósito	4,5	4,2	4,0	3,6	3,5	3,7	3,6	3,4	3,3	
Sector Público	37,6	37,8	36,6	36,8	35,9	36,1	35,8	35,0	37,1	
Sector Privado	33,5	32,8	34,6	35,1	36,5	36,8	37,7	35,1	36,5	
Sector Externo	1,3	1,2	1,2	1,1	2,9	3,6	3,7	3,7	6,3	
Deuda externa										
Según moneda	10.906,9	11.028,7	11.120,0	10.908,9	10.937,5	11.920,2	11.785,6	11.824,5	11.626,3	
Moneda extranjera	10.906,9	11.028,7	11.120,0	10.908,9	10.937,5	11.920,2	11.785,6	11.824,5	11.626,3	
Según acreedor	100,0									
Organismos multilaterales	28,7	28,2	28,2	28,8	29,0	35,1	35,0	34,8	36,6	
Organismos bilaterales	3,5	3,6	3,6	3,7	3,8	3,7	3,7	3,6	3,7	
Banca internacional y proveedores	5,9	7,0	7,2	5,6	5,6	4,6	4,6	4,6	5,0	
Otros acreedores	61,9	61,2	61,0	61,9	61,6	56,6	56,7	57,0	54,7	

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

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

Además, incluye las captaciones del Banco Central: BEM, CERTD\$, depósitos electrónicos a plazo (DEP) y depósitos en el MIL.
3/ El saldo de la deuda externa se muestra al final del cuadro en millones de dólares y se convierte en colones utilizando el tipo de cambio de venta al último día del mes, de las operaciones con el Sector Público no Bancario.

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

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	2016		2017				2018			
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	
Deuda Pública Total										
Monto	13.970.139,9	14.682.483,4	15.018.130,8	15.529.210,1	16.066.702,3	16.821.402,0	17.159.103,8	18.090.377,0	18.577.940,2	
Deuda interna	10.812.863,5	11.401.282,8	11.713.439,0	12.210.630,0	12.692.640,2	13.468.223,0	13.810.548,3	14.650.050,5	14.831.813,2	
Deuda externa	3.157.276,4	3.281.200,6	3.304.691,9	3.318.580,1	3.374.062,1	3.353.179,1	3.348.555,4	3.440.326,5	3.746.127,1	
Proporción del PIB	44,7	44,9	46,0	47,5	48,7	48,5	49,5	52,2	53,6	
Deuda interna	34,6	34,9	35,9	37,4	38,5	38,8	39,8	42,2	42,8	
Deuda externa	10,1	10,0	10,1	10,2	10,2	9,7	9,7	9,9	10,8	
Proporción del total	100,0									
Deuda interna	77,4	77,7	78,0	78,6	79,0	80,1	80,5	81,0	79,8	
Deuda externa	22,6	22,3	22,0	21,4	21,0	19,9	19,5	19,0	20,2	
Según moneda	100,0									
Moneda Nacional	62,5	62,1	61,1	63,6	60,0	59,6	60,7	62,0	58,7	
Moneda extranjera	37,5	37,9	38,9	36,4	40,0	40,4	39,3	38,0	41,3	

	2016		2017				2018			
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	
Deuda interna										
Según moneda	100,0									
Moneda nacional	80,7	80,0	78,3	77,8	75,9	74,4	75,4	76,6	73,5	
Moneda extranjera	19,3	20,0	21,7	22,2	24,1	25,6	24,6	23,4	26,5	
Según tenedor	100,0									
Sociedades de Depósito Bancario	19,3	20,9	20,4	20,6	18,3	16,4	15,9	17,6	13,5	
Resto otras Soc Depósito	2,2	2,1	2,0	1,8	2,1	2,3	2,2	2,3	2,2	
Sector Público	41,6	41,2	39,7	39,3	37,9	38,2	38,4	38,2	39,1	
Sector Privado	35,2	34,3	36,4	36,9	38,1	38,8	39,1	37,4	37,8	
Sector Externo	1,7	1,6	1,5	1,4	3,5	4,3	4,4	4,5	7,4	
Según instrumento	100,0	96,6	100,0							
Tasa básica	10,6	11,4	11,2	11,0	10,6	10,0	9,7	9,2	9,1	
Cero Cupón	4,7	5,4	5,2	6,4	5,8	6,3	7,3	7,3	6,0	
Cero cupón en dólares	1,5	1,8	1,9	2,3	3,1	3,2	2,2	1,2	0,7	
TUDES	11,4	11,0	10,6	10,2	9,8	9,3	9,1	8,6	8,1	
TP\$ ajustable	-	-	-	19,9	-	-	-	-	-	
TP\$ tasa fija	17,7	18,2	19,8	9,4	21,0	22,4	22,3	22,2	25,8	
TP¢ tasa fija	50,2	46,3	43,2	40,7	40,3	38,8	38,9	37,8	38,8	
Otros bonos	3,8	5,9	8,1	-	9,5	10,1	10,5	10,3	11,6	
Deuda externa										
Según moneda	5.795,7	5.781,2	5.822,6	5.847,1	5.914,3	5.917,3	5.897,9	5.891,0	6.142,5	
Moneda extranjera	5.795,7	5.781,2	5.822,6	5.847,1	5.914,3	5.917,3	5.897,9	5.891,0	6.142,5	

1/ Cifras preliminares para el último mes.

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

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

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

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	2016		2017				2018			
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	
Deuda Pública Total										
Monto	2.507.351,6	2.341.423,6	2.354.659,3	2.200.933,1	2.162.233,6	2.839.338,1	2.843.159,9	2.845.527,8	2.690.959,1	
Deuda interna	2.498.575,5	2.332.603,7	2.346.242,4	2.192.697,8	2.154.362,0	2.265.035,1	2.268.172,3	2.254.274,6	2.073.965,8	
Deuda externa	8.776,1	8.819,9	8.416,9	8.235,3	7.871,6	574.303,0	574.987,7	591.253,3	616.993,3	
Proporción del PIB	8,0	7,2	7,2	6,7	6,6	8,2	8,2	8,2	7,8	
Deuda interna	8,0	7,1	7,2	6,7	6,5	6,5	6,5	6,5	6,0	
Deuda externa	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,7	1,7	1,7	1,8	
Proporción del total	100,0									
Deuda interna	99,6	99,6	99,6	99,6	99,6	79,8	79,8	79,2	77,1	
Deuda externa	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	20,2	20,2	20,8	22,9	
Según moneda	100,0									
Moneda Nacional	99,6	99,6	99,6	99,6	99,6	79,8	79,8	79,2	77,1	
Moneda extranjera	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	20,2	20,2	20,8	22,9	

	2016		2017				2018			
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	
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
Moneda extranjera	-	-	0,0	-	-	-	-	-	-	-
Según tenedor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Sociedades de Depósito Bancario	30,4	30,6	31,2	30,0	31,3	32,6	31,8	31,5	32,2	
Sector Público	32,7	33,7	32,5	34,3	32,7	33,1	29,0	31,5	31,5	
Sector Privado	36,9	35,7	36,3	35,6	36,0	34,4	39,2	37,1	36,3	
Según instrumento	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Facilidad de depósito MIL	2,1	3,0	2,9	3,0	6,1	10,3	7,8	5,4	3,9	
Cero Cupón	96,0	94,4	94,6	93,2	92,5	84,8	88,2	87,7	91,2	
Depósito electrónico a plazo	1,8	2,6	2,5	3,7	1,4	4,9	4,0	6,9	4,9	
Deuda externa										
Según moneda	16,1	15,5	14,8	14,5	13,8	1.013,5	1.012,7	1.012,4	1.011,7	
Moneda extranjera	16,1	15,5	14,8	14,5	13,8	1.013,5	1.012,7	1.012,4	1.011,7	

1/ Cifras preliminares para el último mes.

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

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

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

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

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

	Dic 2016	Mar 2017	Jun 2017	Sep 2017	Dic 2017	Mar 2018	Jun 2018	Sep 2018	Dic 2018
Total Valor Nominal	10.809.707	11.401.283	11.713.439	12.210.630	12.692.640	13.468.223	13.810.548	14.326.709	14.831.813
Total Valor Transado	9.625.869	10.402.408	10.841.301	11.385.253	11.971.494	12.769.726	13.030.583	13.669.625	13.994.206
Sociedades de Depósitos	2.152.303	2.380.905	2.425.625	2.493.723	2.441.607	2.393.324	2.365.685	2.741.081	2.192.291
Sociedades de depósitos bancarios	1.947.843	2.165.522	2.216.561	2.283.050	2.193.884	2.104.876	2.077.767	2.426.564	1.889.111
Banco Central	-	-	-	-	-	-	-	498.859	-
Bancos Públicos	1.415.104	1.579.568	1.677.871	1.690.464	1.586.467	1.462.846	1.452.074	1.303.364	1.238.007
Bancos Privados	532.738	585.954	538.690	592.586	607.417	642.030	625.693	624.341	651.104
Otras sociedades financieras	204.460	215.383	209.064	210.673	247.723	288.447	287.918	314.517	303.179
Cooperativas	81.505	89.646	98.007	105.322	116.575	138.373	137.829	168.895	154.142
Financieras	22.456	20.047	17.806	17.433	16.756	18.925	19.867	21.380	20.838
Mutuales	33.957	39.826	38.212	37.952	49.122	61.360	73.570	73.038	74.103
Otros intermediarios	66.542	65.864	55.039	49.967	65.270	69.789	56.651	51.204	54.096
Sector Financiero no Bancario	1.310.974	1.359.536	1.348.475	1.403.998	1.435.421	1.417.420	1.426.384	1.453.639	1.590.205
Banco Hipotecario de la Vivienda	35.000	30.000	13.000	3.028	-	-	-	-	-
Instituto Nacional de Seguros	934.964	983.997	1.001.605	1.068.371	1.096.077	1.088.354	1.082.812	1.097.208	1.218.916
Junta Poder Judicial	341.010	345.539	333.870	332.599	339.344	329.065	343.572	356.431	371.289
Sector Público no Financiero	1.653.676	1.746.362	1.766.489	1.831.339	1.828.658	2.044.851	2.109.276	2.200.970	2.343.774
Caja Costarricense de Seguro Social	1.433.037	1.528.019	1.529.337	1.528.252	1.561.809	1.791.097	1.804.997	1.906.319	2.044.831
Consejo Nacional de Producción	126	127	127	129	129	133	133	137	140
Inst. Cost. Acueductos y Alcantarillados	36.127	45.932	45.303	51.487	27.531	35.759	42.205	45.785	40.003
Inst. Costarricense de Turismo	35.651	34.822	35.277	31.949	22.812	24.846	27.745	28.011	30.393
Inst. de Desarrollo Agrario	20.468	28.608	32.109	33.998	31.055	31.055	35.390	35.390	38.727
Instituto Nacional de Aprendizaje	43.671	42.794	44.267	51.203	48.948	45.677	51.677	56.677	60.068
Junta de Protección Social	73.205	64.747	68.896	73.163	85.255	75.074	80.607	87.057	94.143
Refinadora Costarricense de Petróleo	11.390	1.313	11.173	61.158	51.118	41.209	66.521	41.594	35.469
Resto Sector Público	1.041.996	1.125.084	1.135.834	1.155.468	1.278.848	1.411.000	1.457.025	1.493.971	1.539.101
Sector Privado	3.466.921	3.790.521	4.164.878	4.500.726	4.986.960	5.503.132	5.672.213	5.779.963	6.328.835
No residente	181.523	198.649	204.131	223.623	424.239	554.625	573.164	623.806	1.036.305
Residente	3.285.397	3.591.872	3.960.747	4.277.102	4.562.722	4.948.506	5.099.049	5.156.158	5.292.531

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

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

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

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

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

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

	Dic 2016	Mar 2017	Jun 2017	Sep 2017	Dic 2017	Mar 2018	Jun 2018	Sep 2018	Dic 2018
Sociedades de Depósitos	722.589	707.212	691.958	643.543	624.779	625.070	637.844	622.189	608.405
Sociedades de depósitos bancarios	362.724	341.818	333.207	300.453	257.159	283.116	282.078	264.031	239.993
Bancos Públicos	279.090	251.834	259.893	219.084	183.889	210.361	196.241	192.222	175.822
Bancos Privados	83.634	89.984	73.314	81.369	73.270	72.756	85.837	71.810	64.171
Otras sociedades financieras	359.865	365.394	358.751	343.090	367.620	341.954	355.766	358.157	368.412
Cooperativas	311.563	322.251	322.573	305.818	332.160	305.986	318.726	326.153	336.493
Financieras	3.396	3.203	2.534	4.294	3.418	4.172	6.771	1.883	1.877
Mutuales	13.290	9.906	8.987	11.707	12.445	12.497	13.119	15.637	15.565
Otros intermediarios	31.615	30.034	24.657	21.271	19.597	19.299	17.150	14.484	14.476
Sector Financiero no Bancario	87.825	92.174	95.306	43.823	45.412	58.373	40.888	55.142	28.406
Instituto Nacional de Seguros	72.032	75.731	76.203	24.720	24.761	32.998	25.779	25.759	16.816
Junta Poder Judicial	15.793	16.443	19.103	19.103	20.651	25.376	15.109	29.383	11.590
Sector Público no Financiero	411.623	366.173	368.392	362.539	362.975	334.450	289.784	328.827	311.403
Caja Costarricense de Seguro Social	411.623	366.173	368.392	362.539	362.975	334.450	289.784	328.827	311.403
Resto Sector Público	294.074	272.566	257.938	271.938	243.405	241.646	246.646	256.596	256.596
Sector Privado	882.732	763.167	806.097	722.373	716.764	660.053	786.450	732.521	686.773
Residente	882.732	763.167	806.097	722.373	716.764	660.053	786.450	732.521	686.773

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 enero del 2019 los agregados monetarios amplios y el crédito al sector privado mostraron crecimientos inferiores a los observados 12 meses atrás y a los contemplados en el Programa Macroeconómico 2019-2020, por lo cual se estima no generan presiones adicionales de inflación. Específicamente se observó lo siguiente:

- La base monetaria disminuyó $\text{¢}159.484$ millones en el mes, explicado principalmente por la disminución de la posición acreedora neta del BCCR en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL)² y un aumento en el saldo de los Depósitos Electrónicos a Plazo (DEP), movimientos que fueron parcialmente compensados por la compra neta de divisas del BCCR en el mercado cambiario³ y la disminución del saldo de Bonos de Estabilización Monetaria.
- El medio circulante ampliado (MCA) mostró un incremento interanual de 6,9% (0,8% en enero del 2018) y en torno a la tasa prevista en la programación. Por monedas el componente en colones creció 8,6% y en dólares 4,4% (-1,3% y 4,4% un año antes, en su orden).
- Por su parte, la liquidez total (M3), la riqueza financiera del sector privado (RFSP) y la riqueza financiera total (RFT) se desaceleraron con respecto al crecimiento observado el año anterior, con incrementos anuales de 2,6%, 4,6% y 6,4%, (5,5 p.p., 4,2 p.p. y 2,6 p.p. menos que 12 meses atrás, en su orden). Ese comportamiento se puede atribuir a la desaceleración de la actividad económica⁴. En cuanto a la composición por monedas se mantiene la preferencia por el ahorro financiero en dólares, lo cual quedó de manifiesto en un aumento de la participación relativa del componente en moneda extranjera en los agregados amplios de entre 0,4 p.p. y 0,7 p.p.⁵
- El crédito al sector privado mostró un incremento anual de 3,1%⁶ (6,2% en enero de 2018) desaceleración que podría atribuirse, entre otras razones, al menor ritmo de actividad económica⁴ y al aumento de las tasas de interés activas⁷. Por monedas, continuó la preferencia por el crédito en colones, reflejado en un aumento de 0,2 p.p. en la participación relativa del crédito en colones en la cartera total (62,3% en enero 2019).

¹ Cifras del BCCR y de bancos comerciales al 31/01/19, y de otras sociedades de depósito no bancarias a noviembre del 2018. La valoración de la moneda extranjera no contempla el efecto cambiario.

² La posición neta del BCCR en el MIL pasó de acreedora en diciembre ($\text{¢}206.380$ millones) a deudora en enero ($\text{¢}14.004$ millones).

³ El BCCR efectuó una compra neta de *USD* 78,9 millones.

⁴ El Índice mensual de actividad económica (medido por la tendencia ciclo) mostró a diciembre un aumento interanual de 1,8%, mientras un año antes fue 3,1%.

⁵ La participación relativa del componente en dólares en M3, RFP y RFT pasó de 34,6%, 32,0% y 27,3% en diciembre de 2018 a 35,0%, 32,7% y 27,7% en enero del 2019, en su orden.

⁶ En enero del 2019, el crédito en colones creció de 6,3% y en dólares cayó 1,3%.

⁷ La tasa de interés activa promedio en moneda nacional del SFN, pasó de 14,25% en enero del 2018 a 15,96% 12 meses después, y la correspondiente a dólares de 9,84% a 10,84% en igual periodo.

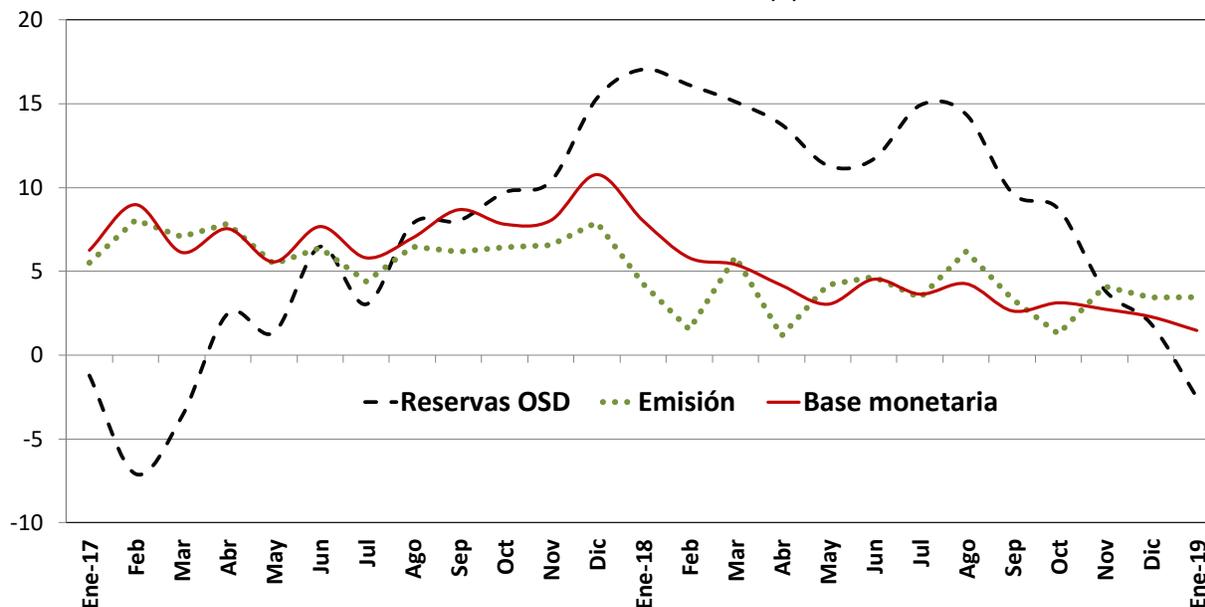
**Activos internos netos (AIN) y activos externos netos (AEN) del
BCCR**

Saldos en millones de colones y millones de dólares

	AIN (¢)	AEN (\$)	Base monetaria (cobertura OSD)
Ene-17	-1.582.476,8	7.294,9	2.420.625,9
Feb	-1.579.346,2	7.226,4	2.432.690,1
Mar	-1.459.809,1	7.045,9	2.446.650,5
Abr	-1.467.435,4	7.070,5	2.477.181,3
May	-1.286.561,8	6.601,4	2.458.869,3
Jun	-1.280.803,3	6.579,9	2.450.601,7
Jul	-1.332.621,8	6.630,2	2.439.094,2
Ago	-1.331.227,2	6.632,7	2.462.083,2
Set	-1.270.398,9	6.662,4	2.516.039,7
Oct	-1.211.085,0	6.613,1	2.536.219,5
Nov	-936.533,0	6.601,7	2.782.361,5
Dic	-1.166.232,9	6.913,1	2.749.481,7
Ene-18	-1.281.234,5	6.878,2	2.614.556,7
Feb	-1.268.907,6	6.776,1	2.573.954,7
Mar	-1.488.948,4	7.232,9	2.578.843,5
Abr	-1.291.928,6	6.889,6	2.580.325,0
May	-1.284.844,9	6.776,2	2.533.553,5
Jun	-1.291.216,5	6.837,9	2.561.546,4
Jul	-1.228.978,3	6.667,7	2.527.829,0
Ago	-1.173.946,8	6.568,2	2.566.909,6
Set	-1.030.112,0	6.237,9	2.582.409,1
Oct	-1.163.827,5	6.265,2	2.615.362,8
Nov	-784.213,0	6.110,6	2.858.630,9
Dic	-882.409,3	6.113,5	2.812.516,5
Ene-19	-1.183.582,7	6.341,2	2.653.032,3

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



Base monetaria por componentes
Saldos en millones de colones

	Componente interno	Componente externo ^{1/}	Base monetaria (OSD) ^{2/}	Emisión	Reservas de OSD			
					Caja	Depósitos BCCR ^{3/}	DEP ^{4/}	MIL
Ene-17	-1.582.476,8	4.003.102,7	2.420.625,9	1.000.941,2	260.665,4	1.419.684,7	46.713,4	102.776,0
Feb	-1.579.346,2	4.012.036,3	2.432.690,1	974.481,9	282.717,3	1.435.634,1	38.955,5	36.235,0
Mar	-1.459.809,1	3.906.459,6	2.446.650,5	998.761,6	282.894,2	1.447.888,9	53.988,2	69.885,0
Abr	-1.467.435,4	3.944.616,6	2.477.181,3	1.001.905,4	294.340,7	1.475.275,9	51.615,4	71.037,0
May	-1.286.561,8	3.745.431,0	2.458.869,3	953.881,3	252.519,5	1.504.987,9	50.580,9	28.915,0
Jun	-1.280.803,3	3.731.405,0	2.450.601,7	955.640,0	257.108,6	1.494.961,7	46.451,6	68.174,0
Jul	-1.332.621,8	3.771.715,9	2.439.094,2	961.366,2	258.388,2	1.477.727,9	44.772,9	51.612,0
Ago	-1.331.227,2	3.793.310,3	2.462.083,2	946.248,1	255.884,4	1.515.835,1	31.724,2	52.157,0
Set	-1.270.398,9	3.786.438,6	2.516.039,7	973.696,8	278.473,0	1.542.342,9	48.042,4	66.841,0
Oct	-1.211.085,0	3.747.304,4	2.536.219,5	994.625,7	299.868,2	1.541.593,7	49.851,2	92.023,0
Nov	-936.533,0	3.718.894,4	2.782.361,5	1.080.289,4	380.353,7	1.702.072,1	28.754,7	73.849,0
Dic	-1.166.232,9	3.915.714,6	2.749.481,7	1.196.612,3	359.781,6	1.552.869,3	18.298,0	130.876,0
Ene-18	-1.281.234,5	3.895.791,1	2.614.556,7	1.043.469,2	284.483,7	1.571.087,5	120.949,7	165.198,0
Feb	-1.268.907,6	3.842.862,3	2.573.954,7	989.455,5	252.423,7	1.584.499,2	82.346,4	163.240,0
Mar	-1.488.948,4	4.067.791,9	2.578.843,5	1.057.375,8	301.769,8	1.521.467,8	77.569,6	234.113,0
Abr	-1.291.928,6	3.872.253,7	2.580.325,0	1.013.436,7	284.417,5	1.566.888,3	84.260,6	216.920,0
May	-1.284.844,9	3.818.398,4	2.533.553,5	993.857,4	276.400,5	1.539.696,0	47.993,5	180.716,0
Jun	-1.291.216,5	3.852.762,9	2.561.546,4	1.000.318,2	274.428,4	1.561.228,2	72.638,7	176.841,0
Jul	-1.228.978,3	3.756.807,4	2.527.829,0	994.306,8	272.024,2	1.533.522,2	123.391,2	176.642,0
Ago	-1.173.946,8	3.740.856,4	2.566.909,6	1.004.769,1	281.932,4	1.562.140,5	129.849,5	148.178,0
Set	-1.030.112,0	3.612.521,1	2.582.409,1	1.006.241,3	287.400,2	1.576.167,8	136.506,0	122.727,0
Oct	-1.163.827,5	3.779.190,3	2.615.362,8	1.007.168,8	291.049,9	1.608.194,0	106.912,1	150.110,0
Nov	-784.213,0	3.642.843,9	2.858.630,9	1.124.549,3	388.818,5	1.734.081,5	69.251,5	78.033,0
Dic	-882.409,3	3.694.925,9	2.812.516,5	1.237.849,2	365.045,5	1.574.667,3	80.522,8	80.593,0
Ene-19	-1.183.582,7	3.836.615,0	2.653.032,3	1.079.477,8	285.039,6	1.573.554,5	116.099,0	112.764,0

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

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

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

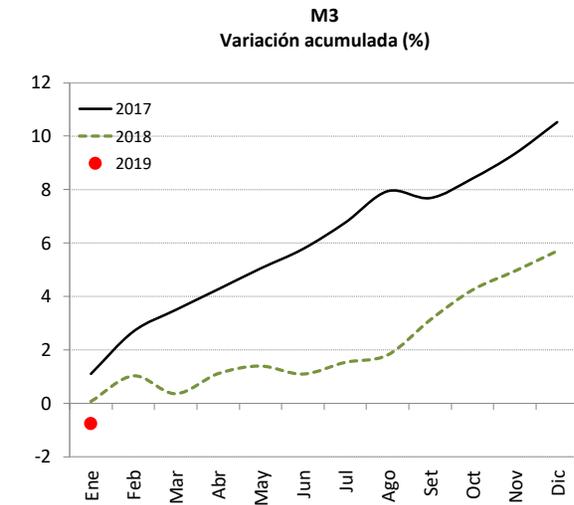
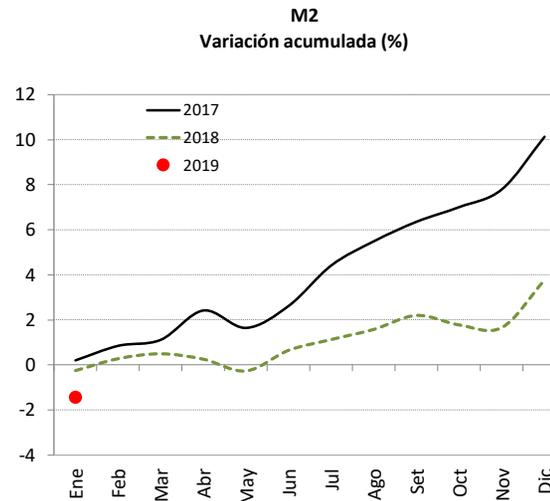
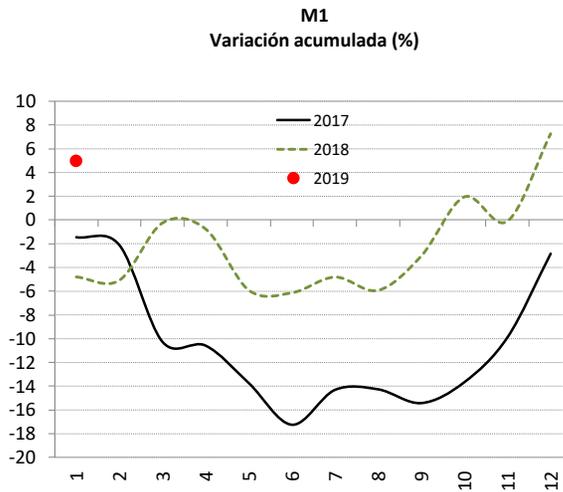
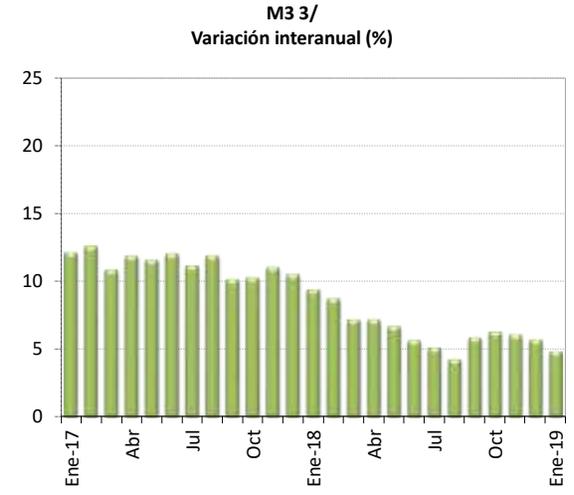
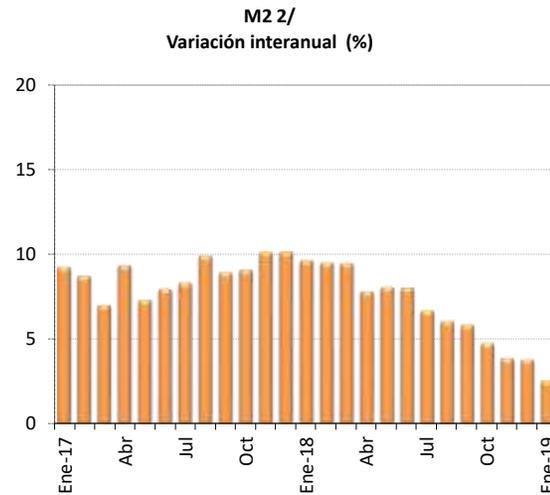
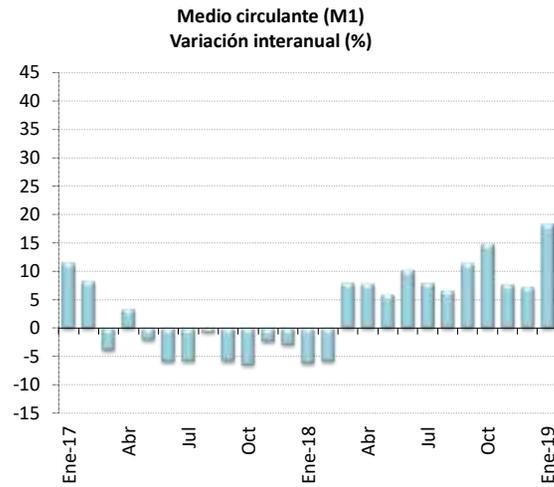
Sociedades de depósito: Liquidez total ^{1/}
Saldos en millones de colones

	M1	Cuasidinero MN	M2	Cuasidinero ME	M3
	(1)	(2)	(3)=(1+2)	(4)	(5)= (3+4)
Ene-17	3.026.056,6	9.117.946,9	12.144.003,6	6.546.597,7	18.690.601,2
Feb	3.005.538,5	9.216.587,3	12.222.125,8	6.761.295,3	18.983.421,1
Mar	2.755.199,0	9.499.296,2	12.254.495,3	6.878.644,3	19.133.139,6
Abr	2.745.502,1	9.666.710,6	12.412.212,7	6.863.634,2	19.275.846,8
May	2.648.630,0	9.669.906,9	12.318.536,9	7.101.434,9	19.419.971,7
Jun	2.540.902,2	9.896.229,4	12.437.131,6	7.117.601,8	19.554.733,4
Jul	2.631.135,9	10.023.752,3	12.654.888,1	7.082.721,9	19.737.610,1
Ago	2.632.553,6	10.152.439,6	12.784.993,2	7.170.222,4	19.955.215,6
Set	2.596.881,8	10.292.983,3	12.889.865,1	7.017.688,9	19.907.554,0
Oct	2.651.015,2	10.317.713,1	12.968.728,4	7.074.110,4	20.042.838,8
Nov	2.767.077,3	10.297.248,3	13.064.325,6	7.150.068,1	20.214.393,7
Dic	2.983.264,8	10.363.633,0	13.346.897,8	7.086.431,3	20.433.329,1
Ene-18	2.840.101,1	10.473.096,5	13.313.197,7	7.133.807,4	20.447.005,1
Feb	2.831.746,3	10.551.852,0	13.383.598,2	7.258.806,4	20.642.404,6
Mar	2.975.830,4	10.436.816,0	13.412.646,4	7.093.263,7	20.505.910,1
Abr	2.960.427,0	10.419.973,3	13.380.400,2	7.279.159,3	20.659.559,5
May	2.806.718,4	10.504.366,6	13.311.085,0	7.406.477,7	20.717.562,7
Jun	2.800.193,8	10.633.367,8	13.433.561,5	7.222.634,5	20.656.196,0
Jul	2.839.778,0	10.657.581,1	13.497.359,1	7.248.606,4	20.745.965,5
Ago	2.806.401,6	10.751.156,7	13.557.558,3	7.244.681,9	20.802.240,3
Set	2.892.716,3	10.747.422,0	13.640.138,3	7.429.407,3	21.069.545,6
Oct	3.041.306,0	10.542.240,6	13.583.546,6	7.716.079,4	21.299.626,0
Nov	2.980.382,4	10.588.198,6	13.568.581,1	7.875.604,7	21.444.185,8
Dic	3.199.929,2	10.650.220,9	13.850.150,1	7.748.249,1	21.598.399,1
Ene-19	3.358.252,8	10.292.443,2	13.650.696,0	7.783.339,6	21.434.035,5

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) dic-18 y ene-19.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



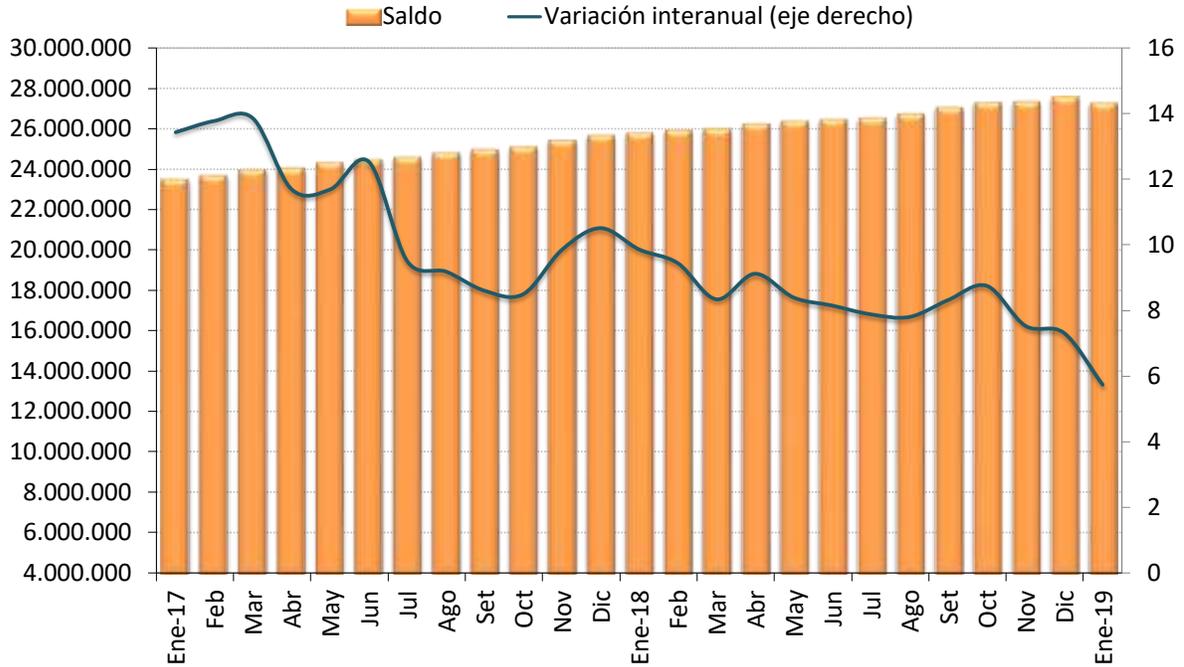
1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) dic-18 y ene-19.

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

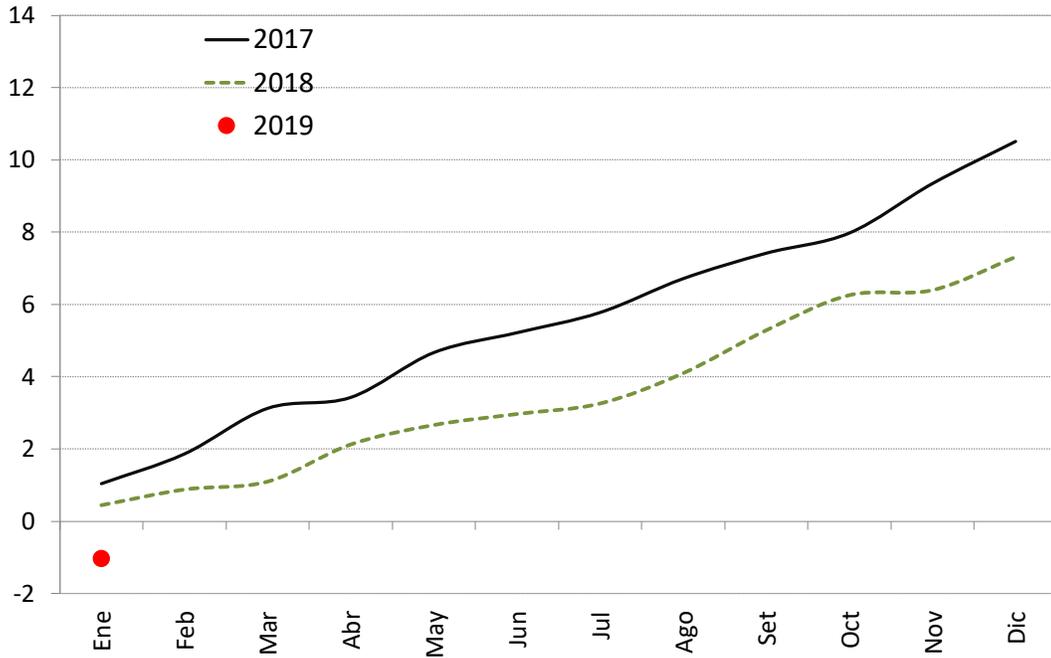
3/ M3 = M2 + cuasidinero en moneda extranjera

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



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



1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) dic-18 y ene-19.
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	NPP	Depósitos bancarios	BEM	DEP ^{3/}	Títulos de propiedad	Total
Ene-17	740.275,8	17.414.605,2	828.163,8	8.028,4	4.444.286,1	23.435.359,3
Feb	714.338,6	17.635.088,6	807.564,4	7.724,2	4.461.616,3	23.626.332,1
Mar	715.867,4	17.905.077,5	784.215,9	7.438,3	4.506.148,6	23.918.747,8
Abr	707.564,7	17.942.347,4	778.678,2	7.041,2	4.553.265,0	23.988.896,6
May	701.361,9	18.119.932,3	803.588,2	7.350,5	4.644.338,0	24.276.570,9
Jun	698.531,4	18.182.680,9	796.099,1	7.925,6	4.718.746,6	24.403.983,5
Jul	702.978,0	18.289.777,9	781.254,5	8.340,0	4.751.288,0	24.533.638,4
Ago	690.363,7	18.494.266,5	765.769,8	8.671,8	4.791.912,1	24.750.983,9
Set	695.223,8	18.487.721,4	722.362,9	8.324,3	5.000.682,5	24.914.315,1
Oct	694.757,5	18.524.235,6	712.386,3	9.310,8	5.103.213,5	25.043.903,7
Nov	699.935,7	18.794.071,2	705.661,4	9.372,6	5.152.476,3	25.361.517,2
Dic	836.830,8	18.880.403,5	716.778,3	10.007,4	5.187.857,7	25.631.877,6
Ene-18	758.985,5	18.962.326,4	735.138,6	10.792,5	5.278.596,6	25.745.839,6
Feb	737.031,8	19.050.993,8	716.260,1	11.438,2	5.341.451,0	25.857.174,8
Mar	755.606,0	18.902.029,1	660.077,9	17.493,8	5.577.948,7	25.913.155,4
Abr	729.019,2	19.134.106,6	731.478,1	18.385,6	5.563.398,8	26.176.388,3
May	717.456,9	19.293.515,1	710.623,8	19.762,3	5.573.001,0	26.314.359,2
Jun	725.889,8	19.255.681,8	783.976,9	16.340,6	5.610.602,2	26.392.491,2
Jul	722.282,6	19.310.698,8	761.265,9	16.687,2	5.656.017,1	26.466.951,5
Ago	722.836,7	19.370.363,2	755.667,6	16.564,9	5.816.391,1	26.681.823,5
Set	718.841,1	19.624.351,2	732.520,2	18.141,5	5.892.458,9	26.986.312,9
Oct	716.118,9	19.784.639,6	743.283,1	17.784,3	5.973.461,9	27.235.287,9
Nov	735.730,8	19.978.803,8	739.943,4	20.268,5	5.796.435,0	27.271.181,6
Dic	872.803,7	19.996.561,0	686.772,3	20.895,8	5.929.163,4	27.506.196,2
Ene-19	794.438,1	19.732.244,7	652.287,4	25.317,9	6.017.756,0	27.222.044,2

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) dic-18 y ene-19.

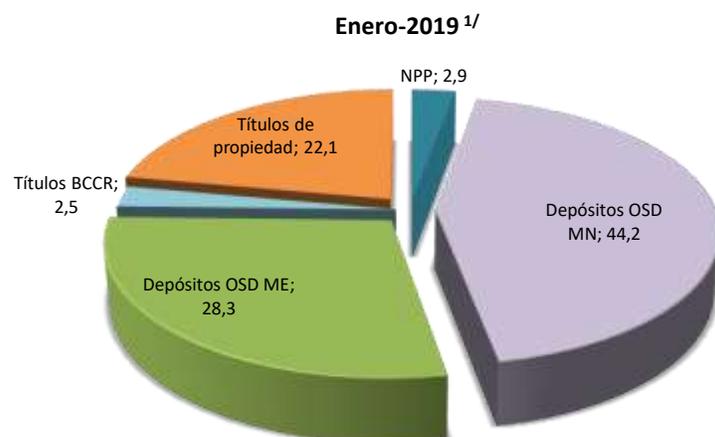
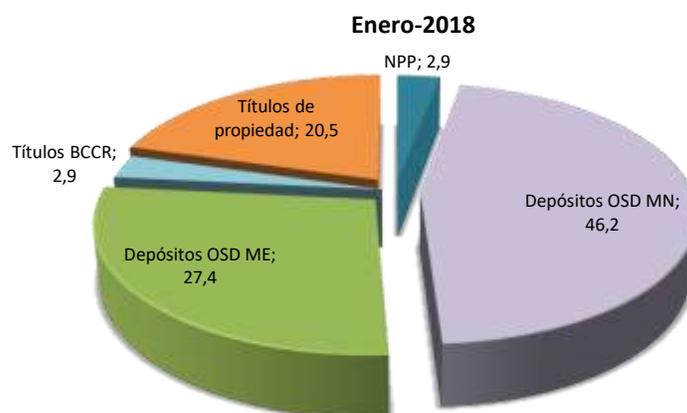
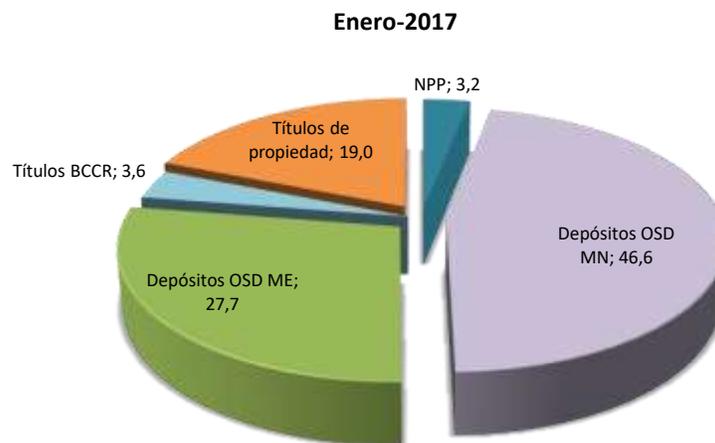
2/ La moneda extranjera está valorada al tipo de cambio referencia de compra de fin de mes.

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

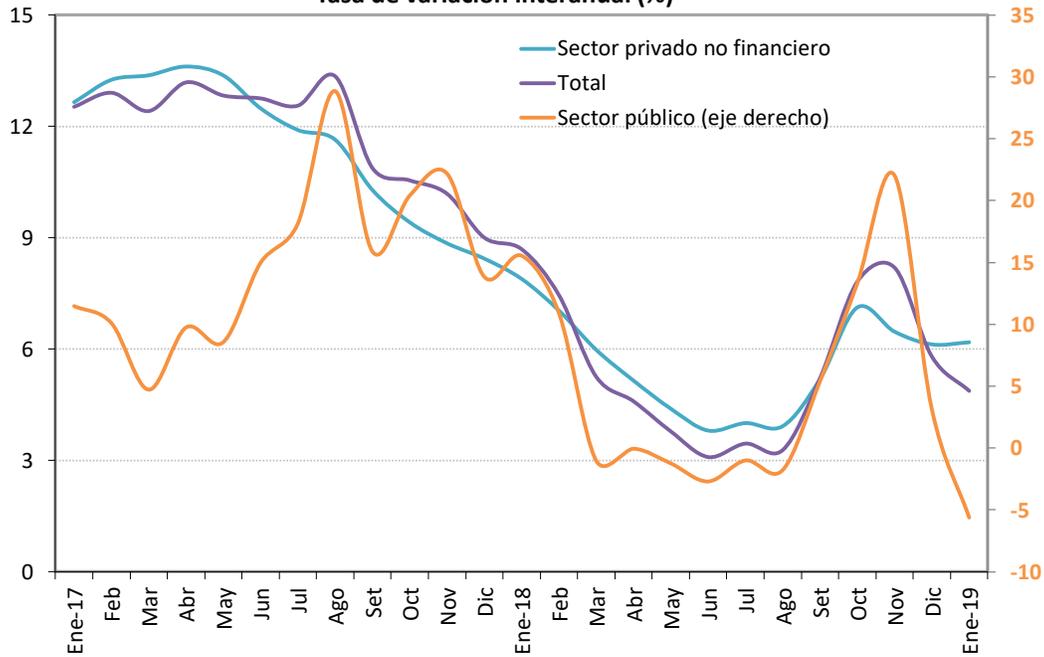
Componentes de la riqueza financiera del sector privado

Participación relativa



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

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



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

Mes	Sector público	Sector privado no financiero	Total
Ene-17	2.154.629,0	18.477.382,0	20.632.011,0
Feb	2.253.618,9	18.635.352,6	20.888.971,5
Mar	2.171.501,3	18.783.890,4	20.955.391,7
Abr	2.278.531,9	18.966.391,0	21.244.922,9
May	2.330.327,5	19.176.254,2	21.506.581,7
Jun	2.387.861,2	19.383.043,1	21.770.904,4
Jul	2.412.477,5	19.450.226,6	21.862.704,1
Ago	2.497.118,0	19.615.826,6	22.112.944,6
Set	2.444.068,7	19.634.118,2	22.078.186,9
Oct	2.481.230,8	19.677.344,0	22.158.574,8
Nov	2.473.912,5	19.819.618,1	22.293.530,6
Dic	2.450.941,4	19.956.142,4	22.407.083,9
Ene-18	2.489.638,4	19.935.466,2	22.425.104,6
Feb	2.499.176,1	19.946.885,0	22.446.061,1
Mar	2.149.175,0	19.907.081,2	22.056.256,2
Abr	2.277.307,8	19.943.369,8	22.220.677,6
May	2.301.384,0	20.018.609,0	22.319.993,1
Jun	2.323.408,9	20.120.408,5	22.443.817,3
Jul	2.388.335,8	20.229.377,7	22.617.713,5
Ago	2.452.757,8	20.385.263,7	22.838.021,5
Set	2.576.068,2	20.653.232,4	23.229.300,6
Oct	2.811.502,3	21.078.850,1	23.890.352,3
Nov	3.018.858,0	21.101.663,2	24.120.521,2
Dic	2.527.573,7	21.178.819,4	23.706.393,1
Ene-19	2.349.836,8	21.168.096,8	23.517.933,7

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) dic-18 y ene-19.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

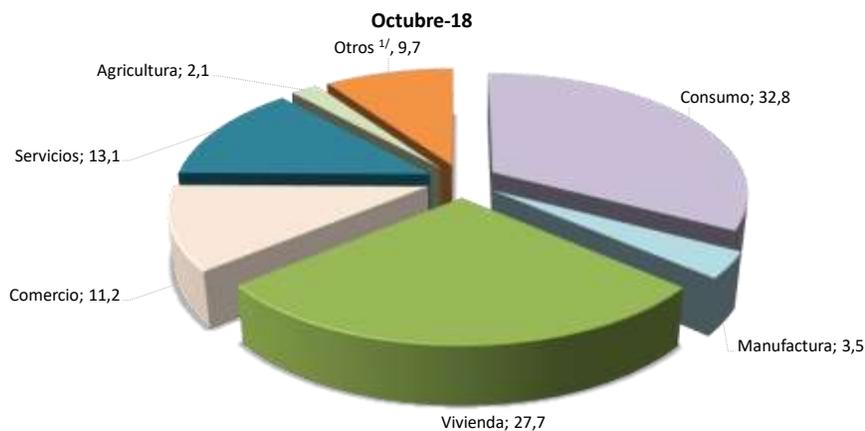
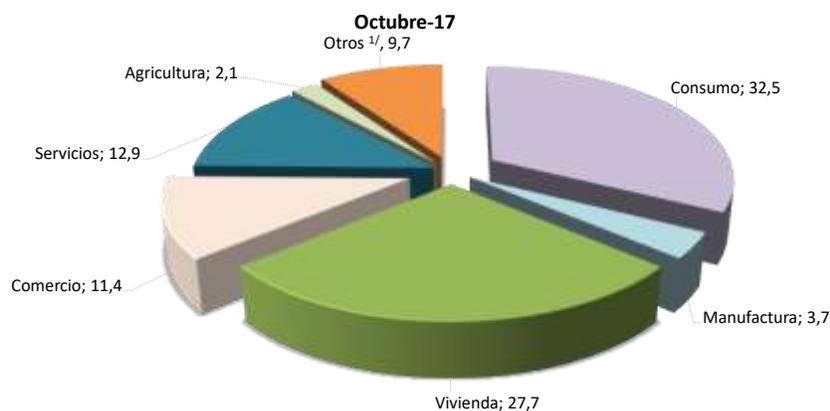
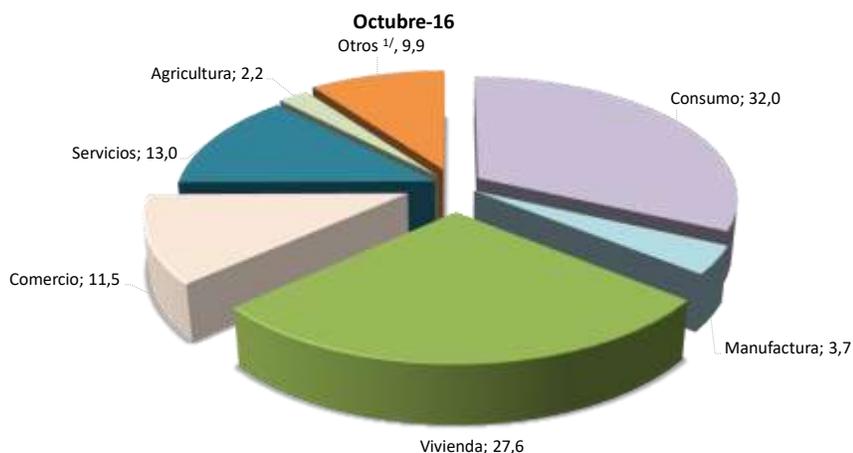
Otras sociedades de depósito: Origen y aplicación de recursos
En millones de colones y participación porcentual

	Noviembre 2017				Noviembre 2018			
	Origen	%	Aplicación	%	Origen	%	Aplicación	%
Captación								
- En moneda nacional	1.166.941	45,7			105.198	4,5		
- En moneda extranjera	794.972	31,1			760.112	32,8		
Crédito								
- Al sector público			14.333	0,6			6.865	0,3
- Al sector privado								
- En moneda nacional			1.223.890	47,9			709.950	30,7
- En moneda extranjera			192.209	7,5			435.571	18,8
- Al exterior	343	0,0					3.078	0,1
- Del BCCR			2.970	0,1	330.024	14,3		
Títulos valores								
- Fiscales								
- En moneda nacional			28.060	1,1			10.474	0,5
- En moneda extranjera			191.522	7,5	229.767	9,9		
- En instituciones públicas			7.678	0,3			2.447	0,1
- En el exterior			265.066	10,4			214.567	9,3
- CERT\$								
- BEM	112.725	4,4					6.717	0,3
- DEP ¢	17.604	0,7					50.954	2,2
- DEP \$			282	0,0			74	0,0
Caja y bancos								
- Depósitos por EML			464.765	18,2			325.227	14,0
- Caja			91.397	3,6			90.164	3,9
Pasivos externos								
- Corto plazo			70.292	2,8	280.703	12,1		
- Mediano y largo plazo	189.170	7,4					458.748	19,8
Capital y reservas	107.980	4,2			86.429	3,7		
Subtotal	2.389.734	93,6	2.552.464	100,0	1.792.233	77,4	2.314.836	100,0
Ingresos financieros netos	133.316	5,2			180.176	7,8		
Operaciones diferidas de liquidez					122.623	5,3		
Estimación por deterioro cartera de crédito					143.785	6,2		
Recompras					54.913	2,4		
Otros activos netos	29.415	1,2			21.106	0,9		
Total	2.552.464	100,0	2.552.464	100,0	2.314.836	100,0	2.314.836	100,0

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

OSD: Crédito al sector privado por actividad económica

Participación relativa



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

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

4.2 Mercados de negociación

En enero del 2019, el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) colones registró una disminución de 23% en el monto negociado¹ respecto a diciembre. En el mes, las transacciones promedio diarias² resultaron en: (i) una reducción de 32% en el monto de las subastas de inyección del BCCR, (ii) un incremento de 23% en el volumen de las subastas contractivas, (iii) una menor participación del BCCR como acreedor neto cuyo monto promedio pasó de ¢188 mil en diciembre a ¢60 mil en enero, (iv) los bancos públicos y privados suministraron el 47% del total de los recursos negociados y, (v) el monto promedio de la reserva de liquidez fue de ¢855 millones (¢1.620 millones el mes previo).

Los menores requerimientos de liquidez en enero se reflejaron no sólo en la menor posición acreedora neta del BCCR en el MIL sino también en un menor costo promedio de las negociaciones (de 5,81% en diciembre a 5,66% un mes después).

En el MIL dólares, el volumen negociado pasó de *USD* 511 millones en diciembre a *USD* 752 millones en enero (de las cuales la banca privada aportó el 67% de los recursos) y el costo promedio de las transacciones fue de 1,17% (1,41% en diciembre).

La captación de recursos en colones del Ministerio de Hacienda (MH) y el BCCR se realizó mediante subastas, colocaciones directas-ventanilla y Tesoro Directo. El MH captó ¢755 mil millones, de los cuales 16% fue por medio de subastas, 54% por colocaciones directas-ventanilla y 30% mediante Tesoro Directo. En dólares, captó un monto cercano a *USD* 359 millones mayoritariamente por medio de colocaciones directas-ventanilla. En el caso del BCCR, éste realizó en mercado primario una subasta de títulos por ¢38.000 millones en instrumentos a tasa fija y enfrentó vencimientos³ por ¢85.030 millones (para el MH el monto de vencimientos fue cercano a ¢676 mil millones y *USD* 174 millones).

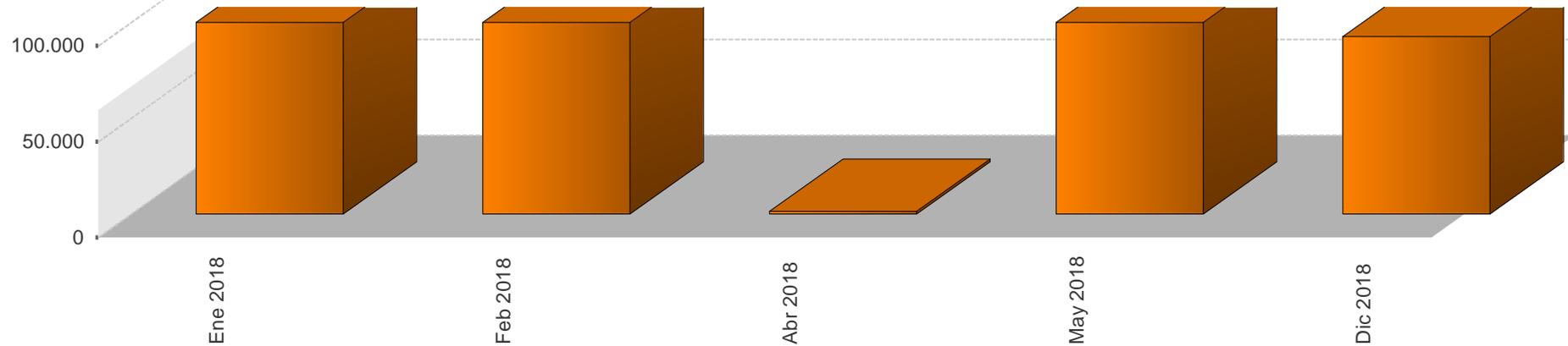
En el mercado de deuda de la Bolsa Nacional de Valores se transó alrededor de ¢1,6 billones, monto concentrado en recompras de instrumentos del sector público mayoritariamente en dólares.

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

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

³ Incluye los montos por concepto de cupones.

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



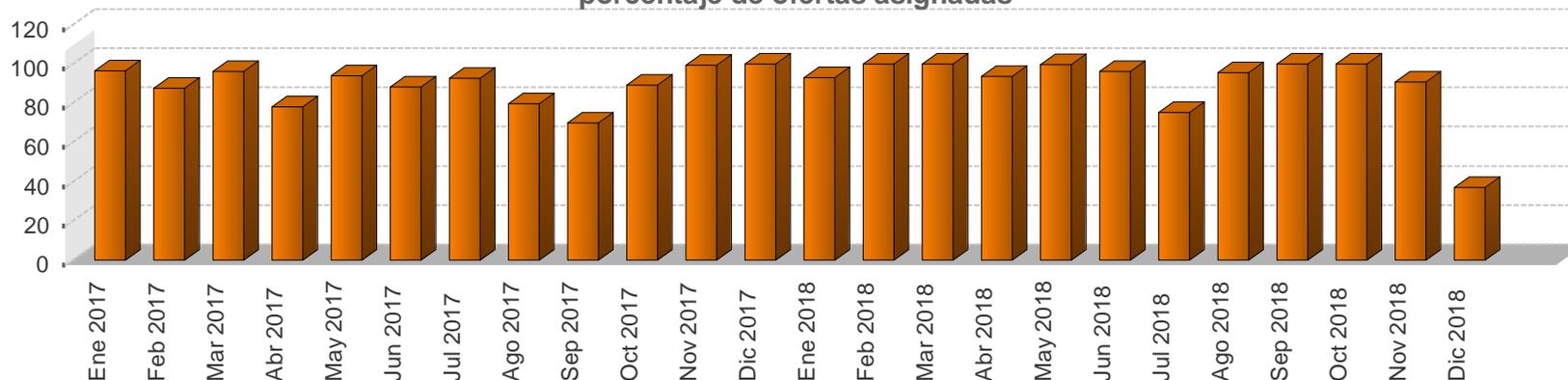
**Negociaciones en subasta (Títulos Cero Cupón en moneda nacional)
-en miles de millones de colones y como porcentaje del total respectivo-**

Año	Monto ofrecido	Monto asignado											Total c	
		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 2017	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Feb 2017	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Mar 2017	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Abr 2017	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
May 2017	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Jun 2017	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Jul 2017	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Ago 2017	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sep 2017	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Oct 2017	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Nov 2017	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Dic 2017	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Ene 2018	51,7	100,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	51,7
Feb 2018	0,5	100,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,5
Mar 2018	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Abr 2018	6,3	1,5	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
May 2018	9,8	100,0	100,0	0,0	0,0	94,2	5,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	9,8
Jun 2018	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Jul 2018	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Ago 2018	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sep 2018	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Oct 2018	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Nov 2018	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Dic 2018	0,6	92,6	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,6

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 2017	0,0	126,1	24,0	0,0	0,0	150,1	96,6	95,8	4,2	0,0	0,0	0,0	1,0	5,9	19,5	0,0	73,5	145,1
Feb 2017	0,0	9,8	14,5	0,0	0,0	24,3	87,8	70,8	29,2	0,0	0,0	0,0	0,0	17,3	12,5	0,0	70,3	21,4
Mar 2017	0,0	98,1	55,3	0,0	0,0	153,4	96,2	91,7	8,3	0,0	0,0	0,0	0,2	10,2	3,6	0,0	86,1	147,6
Abr 2017	0,0	276,1	13,8	0,0	0,0	289,9	78,1	94,3	5,7	0,0	0,0	0,0	0,0	17,8	27,4	0,0	54,8	226,3
May 2017	0,0	154,9	0,0	0,0	0,0	154,9	94,0	85,5	14,5	0,0	0,0	0,0	0,0	10,4	19,2	0,0	70,4	145,6
Jun 2017	0,0	51,4	0,0	0,0	0,0	51,4	88,2	75,7	24,3	0,0	0,0	0,0	0,0	17,6	11,1	0,0	71,3	45,3
Jul 2017	0,0	74,7	0,0	0,0	0,0	74,7	92,9	73,4	26,6	0,0	0,0	0,0	18,7	14,0	10,5	0,0	56,9	69,4
Ago 2017	0,0	30,6	0,0	0,0	0,0	30,6	79,9	98,7	1,3	0,0	0,0	0,0	0,0	1,3	5,5	0,0	93,2	24,4
Sep 2017	0,0	88,1	0,0	0,0	0,0	88,1	70,0	95,8	4,2	0,0	0,0	0,0	24,6	19,4	0,0	0,0	56,1	61,7
Oct 2017	0,0	66,8	0,0	0,0	0,0	66,8	89,3	93,9	6,1	0,0	0,0	0,0	0,0	20,5	1,7	0,0	77,9	59,7
Nov 2017	0,0	85,8	0,0	0,0	0,0	85,8	99,4	83,3	16,7	0,0	0,0	0,0	0,0	60,4	9,2	0,0	30,4	85,3
Dic 2017	0,0	18,1	0,0	0,0	0,0	18,1	100,0	82,2	17,8	0,0	0,0	0,0	0,0	65,0	1,4	0,0	33,6	18,1
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

1/ Corresponde al valor transado.

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

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

^{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.

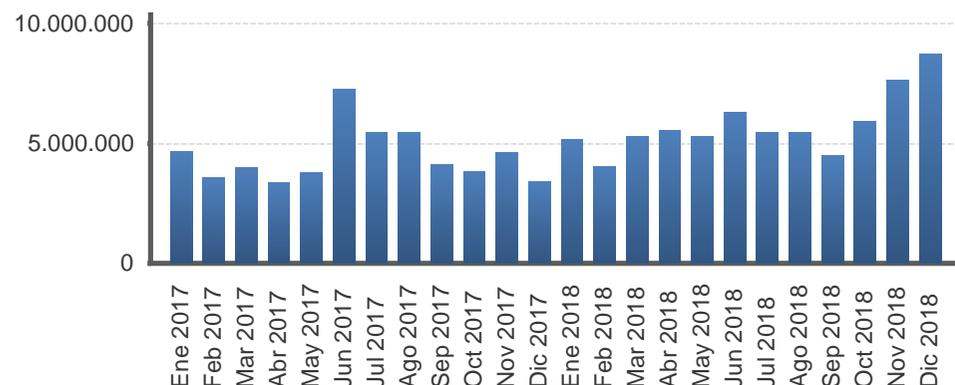
^{4/} La transacción de mercado secundario corresponde a UDES colonizados.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

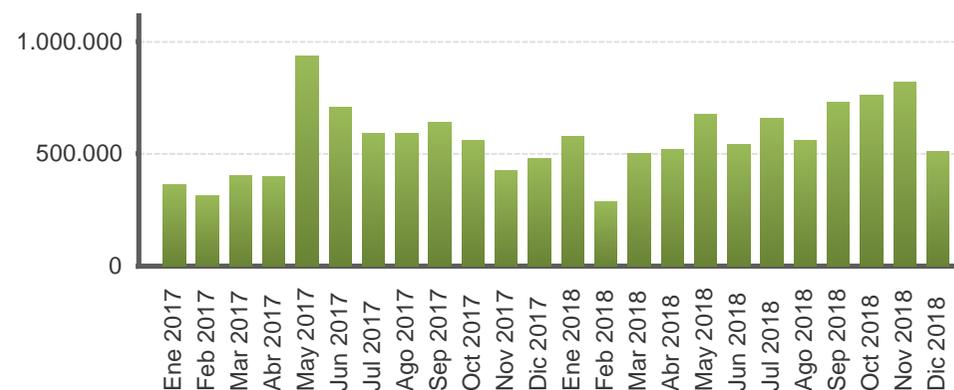
MERCADOS DE DINERO

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

Monto transado en millones de colones



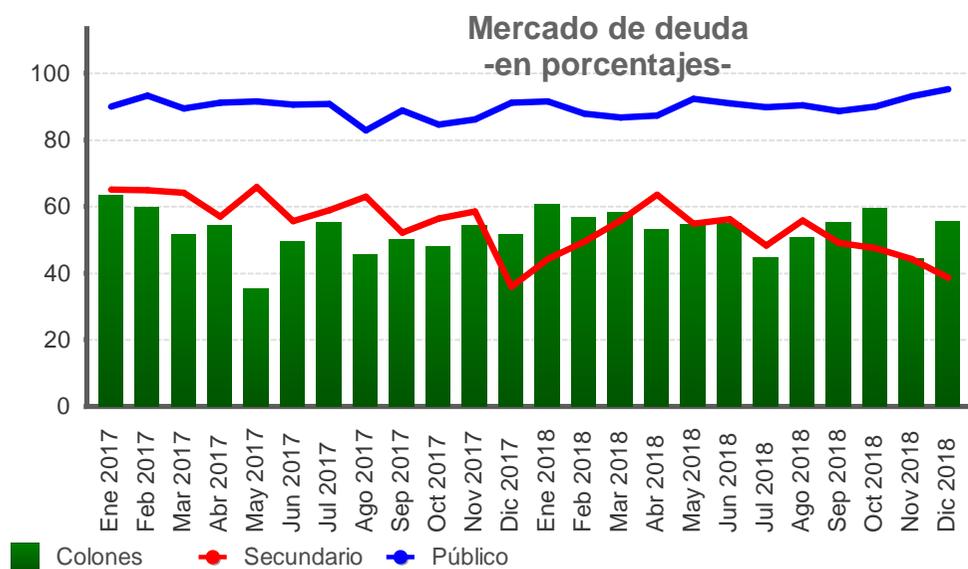
Monto transado en miles de dólares



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 2017	1.200,0	0,8	2,0	4,6	2,6	4.657.441,0	203,0	0,0	0,4	1,6	3,9	359.375,0
Feb 2017	1.153,0	0,8	1,9	4,0	2,3	3.571.759,0	169,0	0,0	0,5	2,1	5,3	312.564,0
Mar 2017	1.393,0	0,8	1,8	4,0	2,4	3.966.674,0	232,0	0,0	0,5	2,4	5,0	401.097,0
Abr 2017	1.014,0	0,4	2,4	4,3	2,8	3.371.391,0	195,0	0,0	0,8	3,9	6,0	396.240,0
May 2017	1.208,0	1,5	3,3	5,0	2,2	3.790.858,0	351,0	0,0	0,4	2,5	3,4	936.810,0
Jun 2017	1.520,0	3,0	5,5	6,3	2,1	7.246.682,0	323,0	0,0	0,8	5,8	4,7	707.584,0
Jul 2017	1.256,0	3,8	5,4	6,0	2,4	5.434.754,0	290,0	0,0	0,6	3,0	5,0	589.685,0
Ago 2017	1.215,0	3,8	5,3	6,0	2,3	5.470.233,0	346,0	0,0	0,7	3,0	4,9	593.018,0
Sep 2017	1.079,0	3,8	4,8	6,0	2,6	4.124.926,0	352,0	0,0	0,6	3,3	4,9	639.653,0
Oct 2017	1.141,0	3,8	4,3	6,0	2,7	3.805.720,0	312,0	0,0	0,8	3,3	5,1	559.057,0
Nov 2017	1.335,0	3,8	4,5	7,6	2,5	4.600.713,0	284,0	0,0	0,7	3,3	5,3	426.664,0
Dic 2017	1.042,0	3,8	4,9	10,2	2,8	3.392.919,0	225,0	0,1	0,5	3,0	4,7	480.035,0
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

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

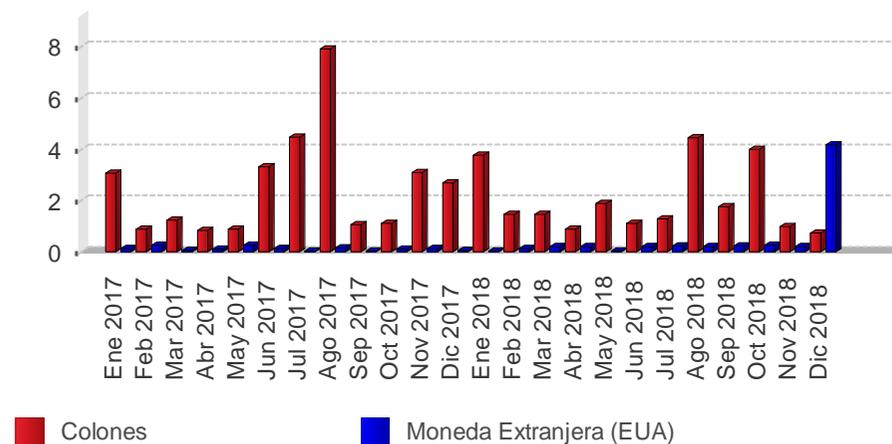
TRANSACCIONES BURSÁTILES EN LA BOLSA NACIONAL DE VALORES



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 2017	1.272,8	19,1	65,1	15,8	90,0	10,0	63,4	36,6
Feb 2017	1.388,1	19,1	64,9	16,0	93,3	6,7	59,9	40,1
Mar 2017	1.360,8	15,5	64,1	20,4	89,5	10,5	51,5	48,5
Abr 2017	1.383,3	25,9	57,0	17,1	91,2	8,8	54,4	45,6
May 2017	1.343,1	8,8	65,8	25,4	91,6	8,4	35,3	64,7
Jun 2017	1.593,9	14,1	55,6	30,3	90,7	9,3	49,6	50,4
Jul 2017	1.450,2	21,1	59,0	19,9	90,8	9,2	55,2	44,8
Ago 2017	1.104,8	20,1	63,0	16,9	82,8	17,2	45,6	54,4
Sep 2017	1.275,6	25,8	52,2	22,0	88,8	11,2	50,3	49,7
Oct 2017	1.267,4	24,9	56,4	18,7	84,5	15,5	48,1	51,9
Nov 2017	1.426,6	18,8	58,6	22,7	86,1	13,9	54,5	45,5
Dic 2017	1.424,5	43,0	36,0	21,0	91,1	8,9	51,7	48,3
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

Monto negociado en el mercado accionario -en miles de millones-

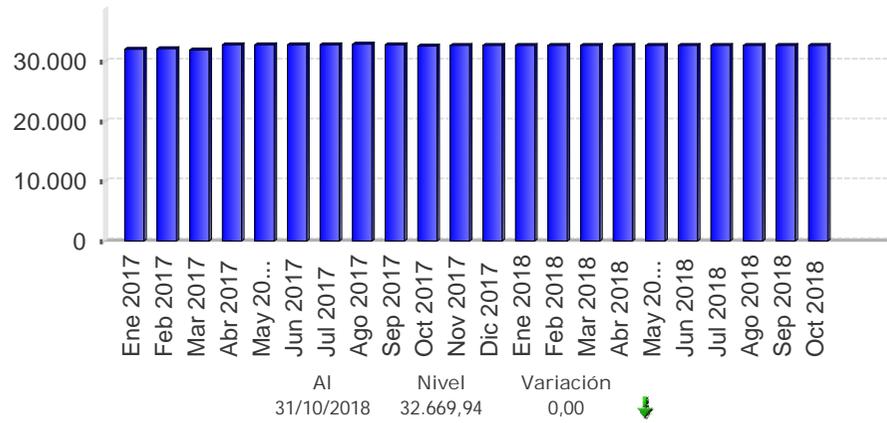


Valor transado en el mercado accionario
-en miles de millones-

Fecha	Total	Colones	Moneda Extranjera (EUA)
Ene 2017	3,19	3,06	0,14
Feb 2017	1,11	0,87	0,24
Mar 2017	1,29	1,24	0,06
Abr 2017	0,92	0,82	0,10
May 2017	1,15	0,89	0,26
Jun 2017	3,44	3,32	0,12
Jul 2017	4,50	4,46	0,04
Ago 2017	8,04	7,90	0,14
Sep 2017	1,08	1,07	0,01
Oct 2017	1,21	1,10	0,11
Nov 2017	3,21	3,08	0,13
Dic 2017	2,71	2,67	0,04
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

INDICES E INDICADORES BURSATILES NACIONALES

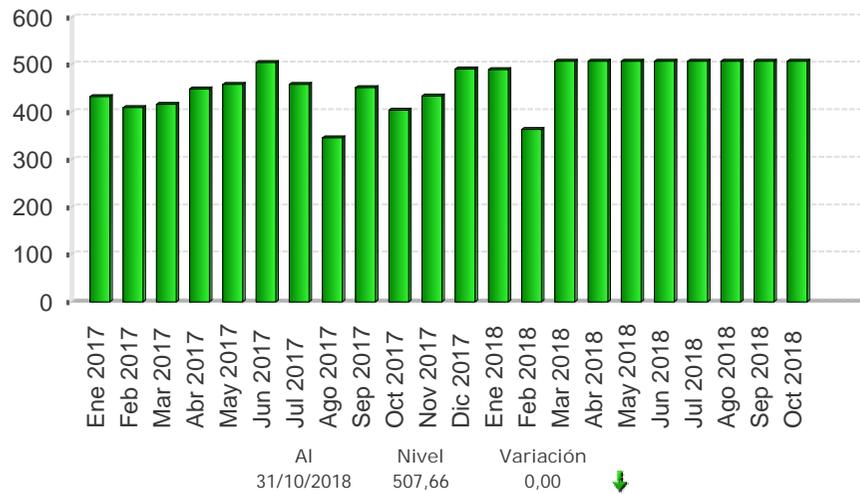
INDICE ACCIONARIO BCT



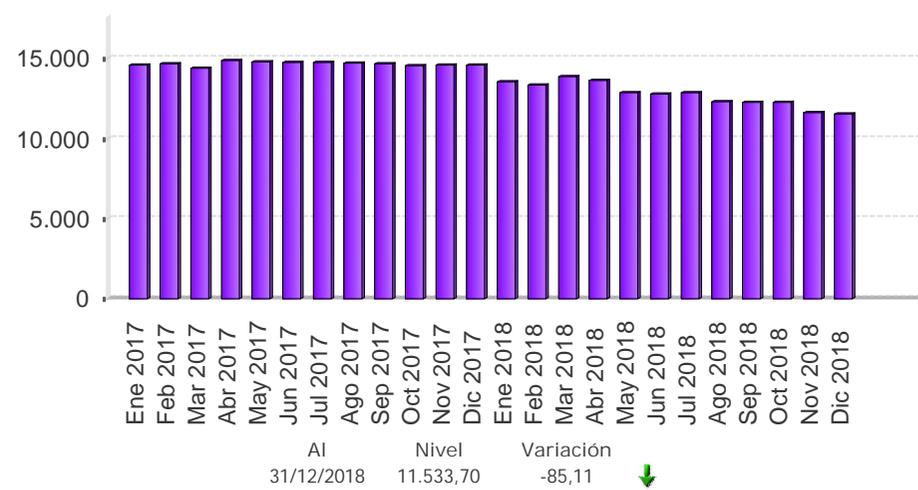
INDICADOR ALDESA



INDICE ALDESA



INDICE ACCIONARIO BNV



Fuente: Bolsa Nacional de Valores, Aldesa Valores S.A, BCT Valores.

Nota técnica

a) **Índices accionarios nacionales**

En el Informe Mensual se incorporan dos índices accionarios: el Índice Accionario BCT y el Índice Accionario de la Bolsa Nacional de Valores. Estos índices tratan de presentar la evolución del mercado accionario mediante la variación de los precios de las acciones inscritas en bolsa.

Índice Accionario BCT

Se define de la siguiente manera: $I_t = I_{t-1} * \frac{\sum P_{it} * Q_{it-1} * F_{it}}{\sum P_{it-1} * Q_{it-1}}$ donde

I_t = Valor del índice para el día t.

P_{it} = Precio de cierre de la i-ésima emisión en el día t.

Q_{it} = Número de acciones inscritas de la i-ésima emisión del día t.

F_{it} = Factor de ajuste

Este índice mide el valor del mercado accionario. No tiene un período fijo como base, sino que se ajusta de acuerdo al último día en que se calculó. Se basa en una muestra del total de empresas costarricenses que transan acciones en la Bolsa Nacional de Valores, la cual se escoge de acuerdo a varios criterios de bursatilidad, tales como el importe negociado, la rotación del período, la cantidad de operaciones y el número de días negociados. La muestra se revisa cada tres meses.

El factor de ajuste incorpora aspectos como el pago de dividendos en efectivo o en acciones, la suscripción de acciones y los “splits”.

Índice Accionario de la Bolsa Nacional de Valores

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 interpretan los índices?

Los índices accionarios muestran las variaciones en el nivel agregado (BNV) o para una muestra (BCT) del precio de las acciones, por lo cual constituyen 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 reflejan la tendencia del mercado o su muestra. 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.

b) Índices de volumen y rendimientos reales

Índice ALDESA de volumen real

Se define como: $I_t = \frac{(V_t / Ud_t * 100)}{VB}$ donde:

V_t = volumen negociado el día t
 Ud_t = Unidad de Desarrollo del día t
 VB = Volumen base

Este índice mide la actividad real del mercado de valores costarricense. El valor base es el promedio diario de las transacciones de 1992 (¢2.759 millones), expresado en unidades de desarrollo (28.0737 Ud). Las Unidades de Desarrollo son una unidad de cuenta diaria, las cuales se basan en las variaciones del Índice de Precios al Consumidor (IPC) y representan una aproximación de la inflación diaria.

Cuando este índice registra para el cierre de una sesión bursátil un valor por encima de los 100 puntos, ello refleja un incremento en la actividad real en el mercado de valores con respecto al año base.

Indicador ALDESA de rendimientos reales

Se define como: $I_t = (TIR_t / \Pi) / (1 + \Pi)$ donde:

TIR_t = tasa interna de retorno promedio ponderada del día t, de las operaciones del mercado primario a 6 meses
 $\Pi = (Ud_t / Ud_{t-360}) - 1$

El indicador mide los rendimientos reales ofrecidos en el mercado primario, específicamente para las colocaciones en colones a seis meses plazo. El valor del índice muestra la tasa de interés real que un inversionista recibirá en los próximos seis meses por sus negociaciones en colones de mercado primario, si la inflación y el mercado mantienen un comportamiento igual al actual.

4.3 Tasas de interés

La Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica (BCCR), en sesión del 25 de enero 2019, aprobó el Programa Macroeconómico 2019-2020, en el cual se mantiene la meta de inflación en $3\% \pm 1$ punto porcentual (p.p.). Al establecer el rango meta, el Banco Central es consecuente con su objetivo fundamental de mantener la inflación baja y estable.

En particular, en enero la inflación general, medida por la variación interanual del Índice de Precios al Consumidor (IPC) fue 1,7%; el promedio de los indicadores de inflación subyacente que calcula el BCCR se ubicó en 2,2% y el valor medio de las expectativas de inflación a 12 meses se ubicó en 3,6%.

Dado lo anterior, la Junta Directiva dispuso mantener la Tasa de política monetaria (TPM) en 5,25% anual, así como también mantener sin cambio la estructura de las tasas de interés de los depósitos electrónicos a plazo (DEP).

Las tasas de interés activas¹ mostraron poca variabilidad en las operaciones en colones anunciadas en “ventanilla”, así la tasa promedio del Sistema Financiero en enero del 2019 se ubicó en 15,96% (15,93% en diciembre); en dólares hubo ligeras disminuciones en actividades como comercio y consumo, así la tasa promedio finalizó el mes en 10,84% (10,86% el mes anterior).

La Tasa Básica Pasiva (TBP) a finales de enero fue 6,25% (6,0% en diciembre 2018). En términos reales², la TBP fue 2,08%, en tanto el premio por ahorrar en colones³ fluctuó entre -124 p.b. y 277 p.b. según se utilice tasas de interés en dólares del mercado interno o tasas de interés externas, en igual orden.

Finalmente, en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) en colones y con alta participación del BCCR en la gestión de liquidez del sistema financiero, el costo promedio fue 5,66% (5,81% en diciembre), en tanto para las negociaciones en dólares fue de 1,17% (1,41% el mes previo).

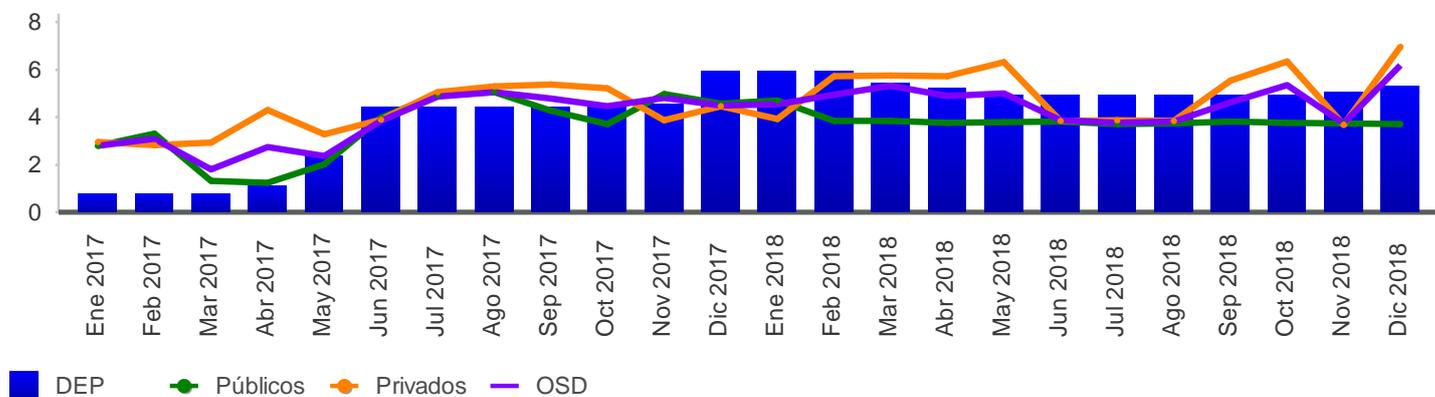
¹ Considera bancos estatales, bancos privados y financieras privadas.

² Se utiliza la tasa básica neta.

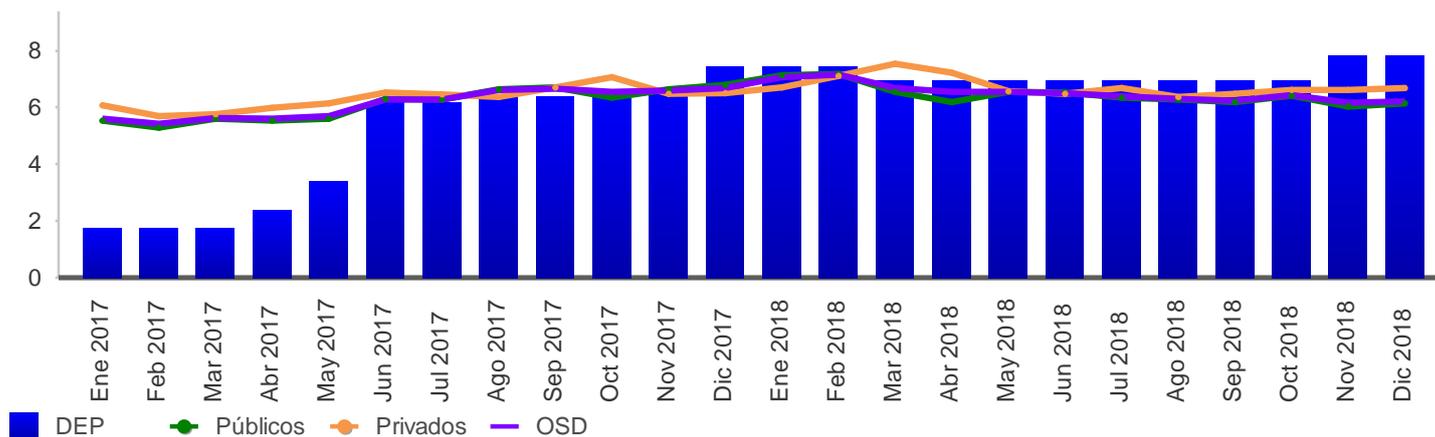
³ El premio sobre depósitos emitidos por los intermediarios financieros se calcula como la diferencia entre la tasa efectiva (la negociada entre el acreedor y el intermediario financiero) en colones y la respectiva en dólares (equivalente en colones) a plazos que van de 180 a 209, 270 a 359 y de 360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

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

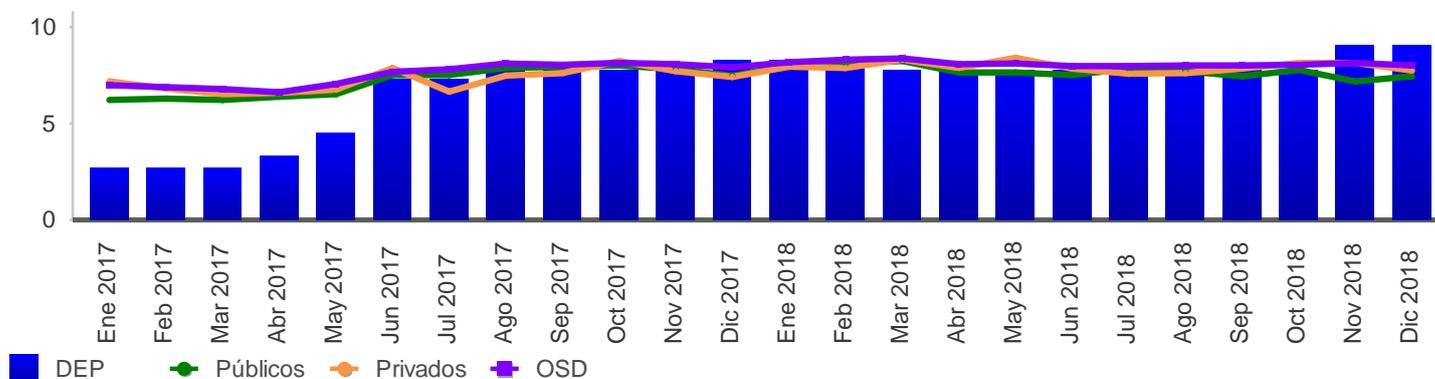
A 30 DÍAS PLAZO
 - en porcentajes -



A 6 MESES PLAZO
 - en porcentajes -



A 12 MESES PLAZO
 - en porcentajes -



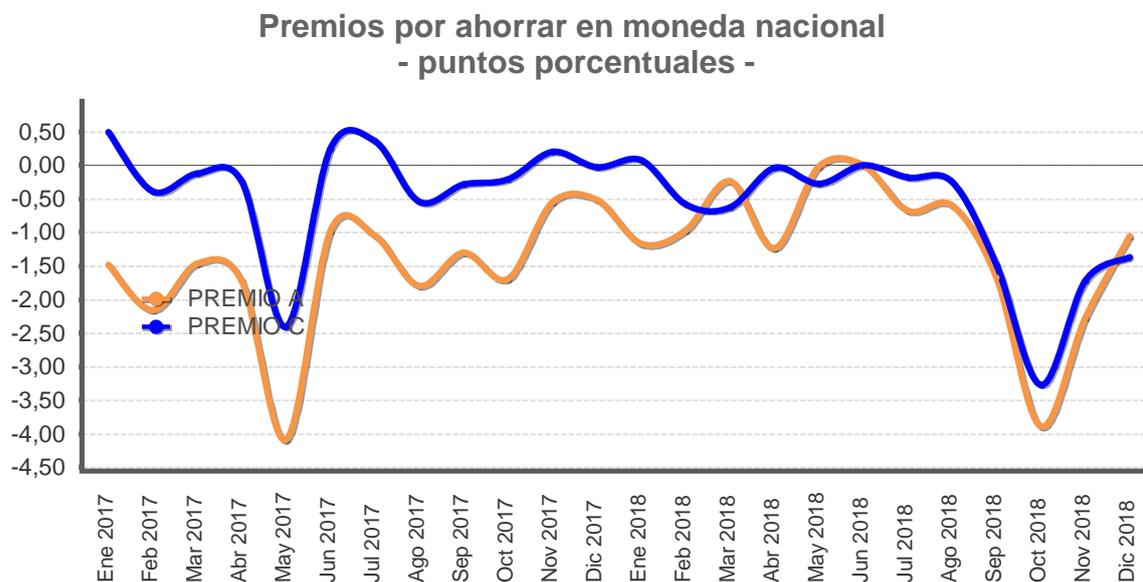
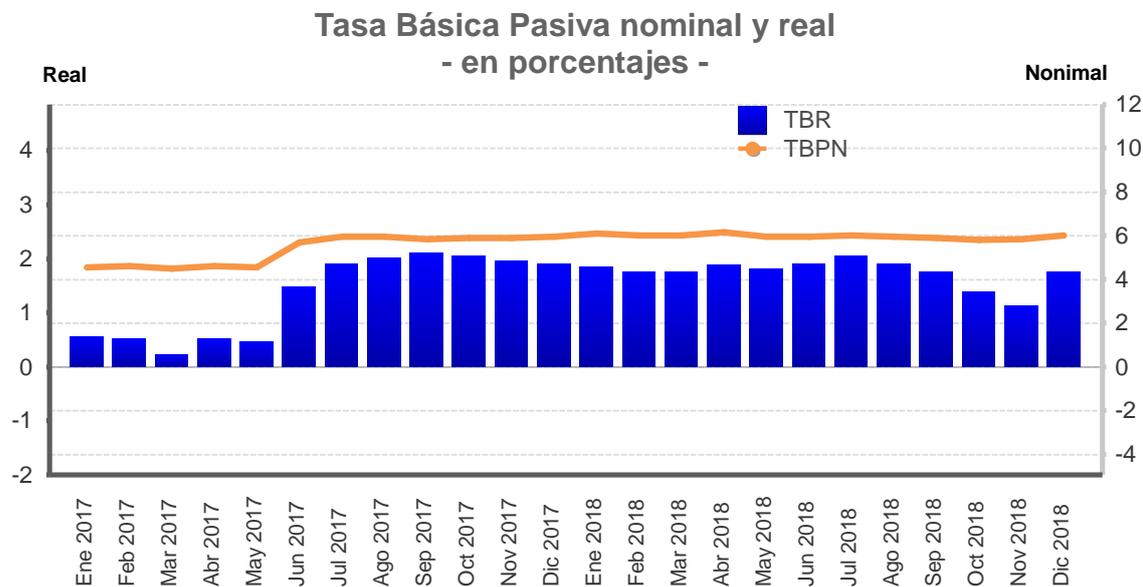
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

Mes	Overnight	1 mes				3 meses				6 meses				12 meses			
	BCCR	BCCR	Bancos Públicos	Bancos Privados	OSD	BCCR	Bancos Públicos	Bancos Privados	OSD	BCCR	Bancos Públicos	Bancos Privados	OSD	BCCR	Bancos Públicos	Bancos Privados	OSD
	DEP	DEP	CDP	CDP	CDP	DEP	CDP	CDP	CDP	DEP	CDP	CDP	CDP	DEP	CDP	CDP	CDP
Ene 2017	0,52	0,78	2,78	2,95	2,79	1,20	3,15	4,43	3,74	1,75	5,53	6,08	5,61	2,67	6,23	7,18	6,96
Feb 2017	0,52	0,78	3,30	2,83	3,09	1,20	3,45	3,70	3,58	1,75	5,30	5,69	5,42	2,67	6,30	6,82	6,90
Mar 2017	0,52	0,78	1,32	2,92	1,81	1,20	3,30	3,41	3,39	1,75	5,61	5,76	5,63	2,67	6,22	6,50	6,78
Abr 2017	1,05	1,13	1,25	4,30	2,73	1,73	3,27	4,07	3,58	2,39	5,53	5,98	5,60	3,31	6,39	6,59	6,61
May 2017	2,10	2,37	2,02	3,29	2,37	2,73	3,85	3,86	3,81	3,38	5,61	6,13	5,68	4,51	6,51	6,76	7,05
Jun 2017	2,62	4,42	3,98	3,89	3,85	5,52	5,56	5,10	5,22	6,16	6,29	6,52	6,29	7,27	7,50	7,89	7,68
Jul 2017	2,62	4,42	4,94	5,05	4,85	5,52	5,43	4,79	5,11	6,16	6,29	6,47	6,28	7,27	7,49	6,64	7,81
Ago 2017	2,62	4,42	5,05	5,30	5,04	5,52	5,65	5,42	5,50	6,39	6,63	6,36	6,61	7,73	7,86	7,48	8,10
Sep 2017	2,62	4,42	4,27	5,38	4,80	5,52	5,35	4,52	5,12	6,39	6,71	6,70	6,67	7,73	7,95	7,61	8,05
Oct 2017	2,62	4,42	3,71	5,21	4,45	5,52	5,66	5,68	5,50	6,39	6,35	7,06	6,56	7,73	8,01	8,22	8,15
Nov 2017	2,62	4,55	4,98	3,88	4,81	5,66	5,62	5,79	5,59	6,53	6,63	6,48	6,59	7,87	7,80	7,71	8,08
Dic 2017	2,62	5,93	4,57	4,45	4,48	6,58	5,46	4,64	5,31	7,45	6,79	6,50	6,69	8,28	7,46	7,42	7,91
Ene 2018	2,62	5,93	4,71	3,92	4,54	6,58	5,75	6,17	5,76	7,45	7,14	6,71	7,07	8,28	7,99	7,95	8,18
Feb 2018	2,80	5,93	3,84	5,72	4,95	6,58	6,25	6,30	6,16	7,45	7,19	7,12	7,15	8,28	8,10	7,89	8,29
Mar 2018	2,80	5,43	3,84	5,76	5,33	6,07	5,52	4,82	5,26	6,95	6,56	7,55	6,69	7,77	8,25	8,30	8,36
Abr 2018	2,80	5,20	3,77	5,71	4,90	6,07	5,56	6,15	5,53	6,95	6,19	7,23	6,55	7,77	7,66	7,86	8,08
May 2018	2,80	4,92	3,78	6,30	5,01	5,93	5,23	6,41	5,47	6,95	6,54	6,58	6,54	7,77	7,63	8,39	8,10
Jun 2018	2,80	4,92	3,82	3,84	3,88	5,93	5,19	5,33	5,45	6,95	6,52	6,48	6,51	7,77	7,50	7,84	7,98
Jul 2018	2,80	4,92	3,70	3,88	3,77	5,93	5,41	4,17	5,09	6,95	6,35	6,69	6,38	7,77	7,86	7,59	7,96
Ago 2018	2,80	4,92	3,74	3,85	3,81	5,93	5,07	5,41	5,18	6,95	6,29	6,38	6,29	7,77	7,71	7,62	8,01
Sep 2018	2,80	4,92	3,81	5,52	4,63	5,93	5,15	5,40	5,18	6,95	6,19	6,48	6,24	7,77	7,44	7,84	7,99
Oct 2018	2,80	4,92	3,76	6,35	5,35	5,93	5,32	6,90	5,65	6,95	6,42	6,61	6,43	7,77	7,77	8,12	8,05
Nov 2018	2,97	5,06	3,74	3,68	3,74	6,16	5,34	5,45	5,37	7,82	6,03	6,62	6,16	9,02	7,17	8,15	8,12
Dic 2018	2,97	5,29	3,72	6,96	6,17	6,16	5,14	5,47	5,19	7,82	6,15	6,68	6,21	9,02	7,45	7,73	7,99

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASA BÁSICA PASIVA Y PREMIOS POR AHORRAR EN MONEDA NACIONAL



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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

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

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

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

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

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

Definición de premios:

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

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

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

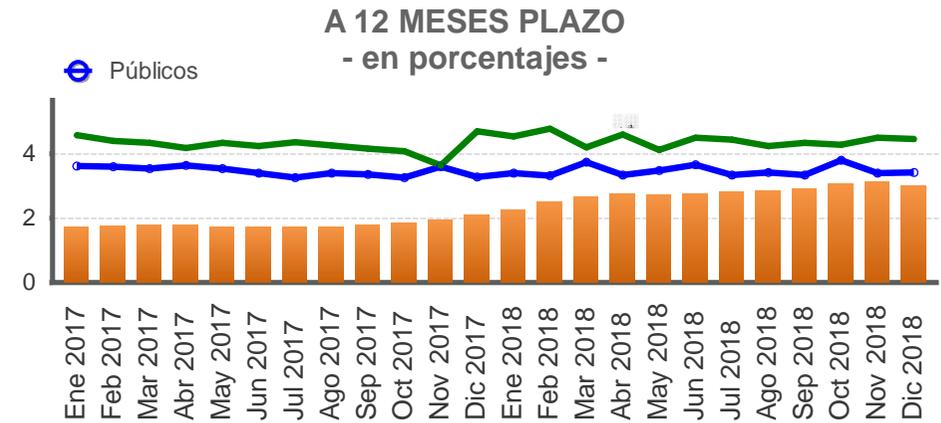
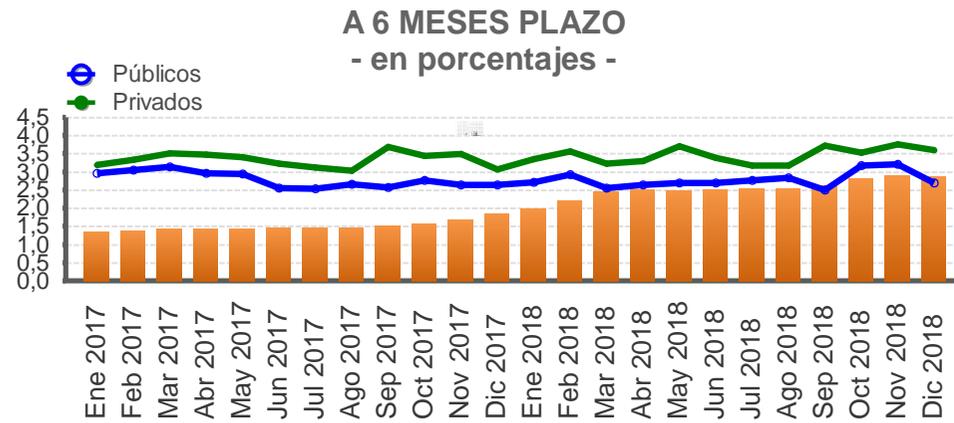
Premio D: diferencia entre la tasa efectiva en colones y dólares (equivalente ϕ) del las OSD para el plazo 360-539 días.

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



Plazo	6 meses			12 meses		
	Públicos	Privados	LIBOR	Públicos	Privados	LIBOR
Ene 2017	3,0	3,19	1,35	3,6	4,58	1,71
Feb 2017	3,1	3,34	1,37	3,6	4,40	1,76
Mar 2017	3,1	3,50	1,42	3,5	4,35	1,80
Abr 2017	3,0	3,47	1,43	3,6	4,19	1,77
May 2017	2,9	3,40	1,42	3,5	4,34	1,72
Jun 2017	2,6	3,22	1,45	3,4	4,24	1,74
Jul 2017	2,5	3,12	1,46	3,3	4,36	1,73
Ago 2017	2,7	3,04	1,45	3,4	4,26	1,71
Sep 2017	2,6	3,69	1,51	3,4	4,16	1,78
Oct 2017	2,8	3,44	1,58	3,3	4,09	1,85
Nov 2017	2,6	3,48	1,67	3,6	3,64	1,95
Dic 2017	2,6	3,07	1,84	3,3	4,71	2,11
Ene 2018	2,7	3,35	1,97	3,4	4,54	2,27
Feb 2018	2,9	3,56	2,22	3,3	4,79	2,50
Mar 2018	2,5	3,23	2,45	3,8	4,21	2,66
Abr 2018	2,6	3,29	2,51	3,3	4,61	2,77
May 2018	2,7	3,71	2,47	3,5	4,12	2,72
Jun 2018	2,7	3,39	2,50	3,7	4,50	2,76
Jul 2018	2,8	3,17	2,53	3,3	4,44	2,83
Ago 2018	2,8	3,16	2,54	3,4	4,25	2,84
Sep 2018	2,5	3,72	2,60	3,4	4,35	2,92
Oct 2018	3,2	3,53	2,80	3,8	4,29	3,08
Nov 2018	3,2	3,75	2,89	3,4	4,52	3,12
Dic 2018	2,7	3,60	2,88	3,4	4,46	3,01

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

Fecha	Industria		Vivienda		Comercio		Servicio		Consumo		Tasa Promedio
	Bancos Estatales	Bancos Privados	Sistema Financiero Nacional								
Ene 2017	10,52	12,87	8,60	12,31	10,74	12,37	9,82	14,04	21,28	33,81	14,25
Feb 2017	10,54	13,03	8,65	13,01	10,76	12,43	9,85	14,26	21,59	33,81	14,34
Mar 2017	10,50	13,03	9,33	13,01	10,72	12,42	9,80	14,24	21,56	33,15	14,10
Abr 2017	10,66	13,03	9,29	13,00	10,92	12,41	10,00	14,22	21,64	33,15	14,19
May 2017	10,71	13,18	9,44	13,02	10,99	12,83	10,07	11,85	21,69	33,15	14,15
Jun 2017	10,87	13,23	10,40	13,14	12,26	12,69	11,11	12,30	22,98	33,18	14,74
Jul 2017	11,02	14,34	10,81	13,03	12,45	13,87	11,32	12,84	23,12	33,42	15,30
Ago 2017	10,82	14,34	8,44	13,03	12,23	13,77	10,51	13,24	23,81	33,42	14,76
Sep 2017	10,79	14,47	8,27	13,52	12,19	13,73	10,46	13,21	23,80	33,47	14,76
Oct 2017	10,77	14,47	8,18	13,51	12,16	13,72	10,44	13,19	23,77	33,49	14,82
Nov 2017	10,82	14,66	8,14	13,53	12,23	13,63	10,51	13,25	23,81	33,48	14,85
Dic 2017	10,84	15,01	8,02	13,54	12,25	13,76	10,53	13,35	23,80	33,51	14,87
Ene 2018	10,90	15,01	8,19	13,56	12,33	13,76	10,78	13,17	23,91	34,10	15,08
Feb 2018	10,86	15,01	8,14	13,76	12,28	13,74	10,74	13,12	23,89	34,11	15,07
Mar 2018	10,59	14,96	11,47	13,33	11,34	14,06	10,48	13,50	23,56	32,45	14,99
Abr 2018	10,58	13,82	11,55	12,87	11,32	13,42	10,46	13,43	23,57	32,59	14,91
May 2018	10,60	13,82	11,45	12,88	11,28	13,33	10,48	13,39	23,61	31,26	16,10
Jun 2018	10,45	13,64	11,32	12,99	11,24	13,79	10,34	14,00	23,81	31,79	16,09
Jul 2018	10,45	13,56	11,32	12,97	11,24	13,85	10,34	13,95	23,81	31,86	16,10
Ago 2018	10,50	13,57	11,37	12,95	11,29	13,82	10,39	13,92	23,83	31,86	16,12
Sep 2018	10,35	13,61	11,22	11,33	11,14	13,87	10,24	13,87	23,77	30,23	15,77
Oct 2018	9,98	13,61	11,27	11,34	10,82	13,87	9,96	14,01	23,79	30,20	15,70
Nov 2018	9,88	13,62	10,19	11,61	10,72	13,85	9,86	13,98	23,74	30,40	15,84
Dic 2018	10,13	13,63	9,95	11,66	10,97	13,91	10,11	14,05	23,86	30,40	15,93

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

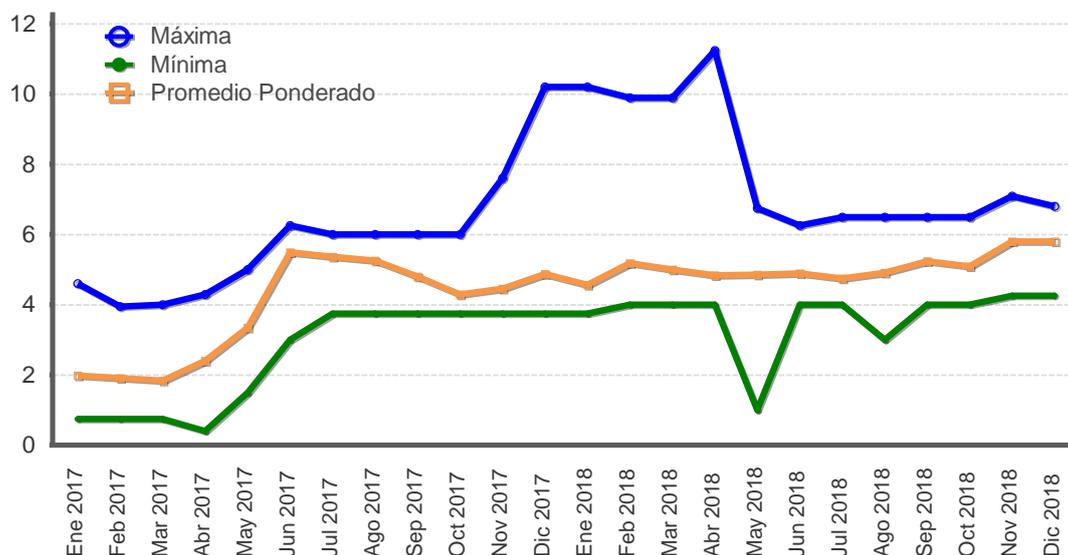
SISTEMA BANCARIO NACIONAL: TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN MONEDA EXTRANJERA
- en porcentajes -

Fecha	Industria		Vivienda		Comercio		Servicio		Consumo		Tasa Promedio
	Bancos Estatales	Bancos Privados	Sistema Financiero Nacional								
Ene 2017	10,28	9,06	8,91	8,14	8,75	7,83	8,65	10,09	20,13	16,31	9,84
Feb 2017	10,28	9,26	8,91	8,49	8,75	7,82	8,65	10,20	20,13	16,35	9,90
Mar 2017	10,33	9,26	9,30	8,51	8,78	7,77	8,73	10,28	20,16	16,14	9,89
Abr 2017	10,33	9,26	9,30	8,51	8,78	7,73	8,72	10,28	20,16	16,14	9,86
May 2017	10,33	9,26	9,30	8,51	8,77	7,71	8,72	9,06	20,16	16,13	9,38
Jun 2017	10,35	9,24	9,49	8,53	8,79	7,72	8,76	9,13	20,22	16,15	9,67
Jul 2017	10,36	9,16	9,49	8,39	8,79	7,67	8,76	9,09	20,22	16,11	9,63
Ago 2017	10,06	9,16	8,88	8,39	8,74	7,68	7,99	9,01	20,13	16,12	9,39
Sep 2017	10,09	9,29	8,89	8,39	8,75	7,77	8,02	9,09	20,14	16,18	9,63
Oct 2017	10,12	9,30	8,91	8,39	8,77	7,78	8,06	9,09	20,16	16,16	9,56
Nov 2017	10,48	9,11	8,50	8,39	8,90	7,75	8,05	9,02	19,93	16,16	9,49
Dic 2017	10,57	9,60	8,72	8,41	8,95	8,46	8,16	9,36	19,99	16,20	9,79
Ene 2018	10,65	9,86	8,76	8,41	8,99	8,55	8,47	9,37	20,00	16,40	10,13
Feb 2018	10,78	9,86	8,82	8,31	9,06	8,59	8,62	9,37	20,07	16,43	9,81
Mar 2018	9,70	9,90	9,72	7,98	9,06	8,88	8,64	9,41	22,65	16,78	10,33
Abr 2018	9,75	8,82	9,76	7,76	9,09	8,67	8,67	9,17	22,67	17,42	10,48
May 2018	9,73	8,83	9,74	8,41	9,02	8,75	8,68	9,06	22,66	18,01	10,54
Jun 2018	10,12	8,81	9,85	8,46	9,19	8,91	8,72	9,05	22,60	17,88	10,54
Jul 2018	10,13	8,81	9,87	8,46	9,19	8,86	8,73	9,00	22,61	17,80	10,49
Ago 2018	10,08	8,81	9,34	8,46	9,17	8,86	8,69	9,00	22,32	17,83	10,49
Sep 2018	10,11	8,80	9,38	8,53	9,20	8,84	8,71	9,00	22,35	17,88	10,52
Oct 2018	9,93	8,80	9,59	8,57	8,92	8,88	8,42	9,07	22,41	18,42	10,66
Nov 2018	9,99	8,80	9,35	8,52	8,97	8,92	8,46	9,07	22,45	18,51	10,73
Dic 2018	10,12	8,82	9,46	8,57	9,12	9,02	8,63	9,34	22,46	18,52	10,86

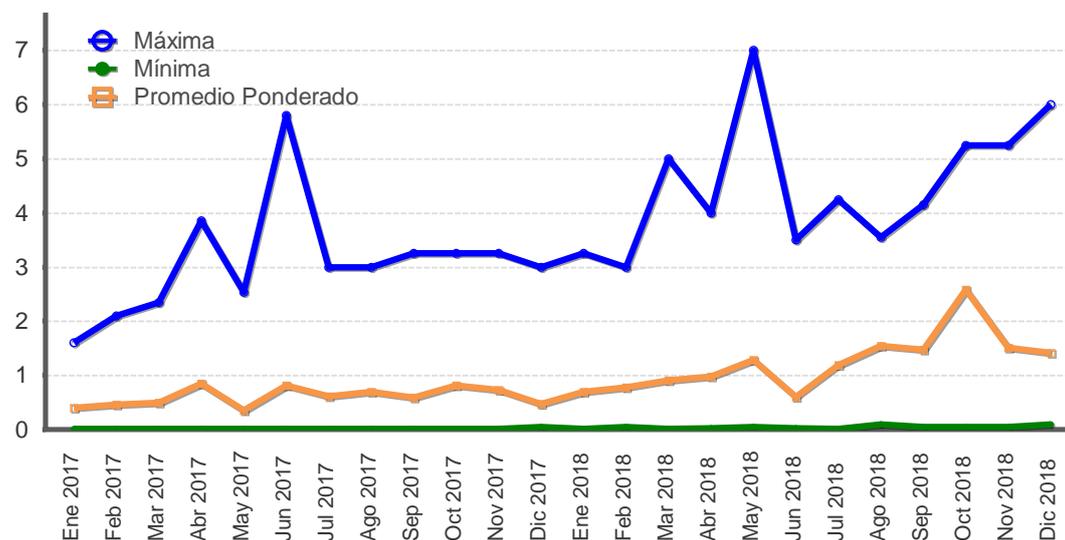
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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 (PT¢)	Cero Cupón (T0¢)	TP Fijo (TP¢)	Pagares (PTDó)	Cero Cupón (T0Dó)	TP Fijo (TPDó)	Cero Cupón colones	TPCEM	Cero Cupón dólares	TP Dólares CERG	TP Dólares MG	Títulos de propiedad	TPM Colones	TUDES
Mar 2018																
29 o menos	6,86		5,93			1,57										
De 30 a 59	5,98			6,80		1,63	2,00									
De 60 a 90				7,32				7,34	7,66	2,20						
De 91 a 179				7,16				7,22	7,77			3,37				
De 180 a 359				8,35			3,50	8,02	8,15	3,50	4,29					
De 360 a 1079					9,78			5,22	9,08				8,65	9,00		
De 1080 a 1799												6,00		10,13		
De 1800 o más					10,34							7,00		10,43	6,25	
Jun 2018																
29 o menos	5,49		5,46													
De 30 a 59	5,71		5,65	5,65		1,55		5,74								
De 60 a 90				6,05		1,95		6,40								
De 91 a 179				6,43		2,55		6,74	7,61			3,37				
De 180 a 359				7,59			3,30	8,04	8,37	3,05					8,25	
De 360 a 1079				8,70				4,86	8,37						9,00	
De 1080 a 1799					9,65							6,00		9,57		
De 1800 o más					9,90			6,05				6,00		9,93	6,25	
Sep 2018																
29 o menos	6,92		5,67										5,70			
De 30 a 59	6,47		5,65	5,91		1,60		6,36								
De 60 a 90				6,48		2,10		6,48								
De 91 a 179				7,02		2,55			7,46							6,25
De 180 a 359				8,01				8,49	8,33	4,35						
De 360 a 1079					8,70			8,40	8,42			4,77		9,83		
De 1080 a 1799														10,00		
De 1800 o más												6,63	9,90	10,63		
Dic 2018																
29 o menos	8,25		6,26										5,80			
De 30 a 59	7,46		6,10	6,61				6,82								
De 60 a 90				7,25		2,15		7,35	8,70							
De 91 a 179				7,84		2,16		8,15	9,18							
De 180 a 359				9,50				8,85	9,57							
De 360 a 1079				9,20	9,59			10,33			5,53		9,55	10,25		
De 1080 a 1799												10,13		10,00		
De 1800 o más														11,10		

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

Nota técnica sobre tasas de interés Definiciones y metodologías

a) Tasa básica real

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

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

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

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

b) Tasa de indiferencia

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

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

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

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

5. Mercado cambiario

En enero del 2019, el resultado neto en ventanillas de los intermediarios cambiarios fue superavitario en *USD 62,5 millones*, similar al resultado del mes de diciembre (*USD 65,6 millones*), aunque inferior con respecto al mismo mes del año anterior (*USD 98,0 millones*).

En promedio diario, la oferta en ventanillas fue *USD 73,1 millones*, mientras que la demanda alcanzó *USD 70,3 millones*. A su vez, los intermediarios cambiarios redujeron su nivel de posición en moneda extranjera (PME) en *USD 31,3 millones*, similar al mes anterior cuando redujeron su PME en *USD 30,5 millones*.

En este contexto, el Banco Central compró en Monex *USD 112,0 millones* en enero para restituir parte de las ventas de divisas realizadas al Sector Público no Bancario (SPNB). Adicionalmente, realizó ventas por estabilización por *USD 11,1 millones*.

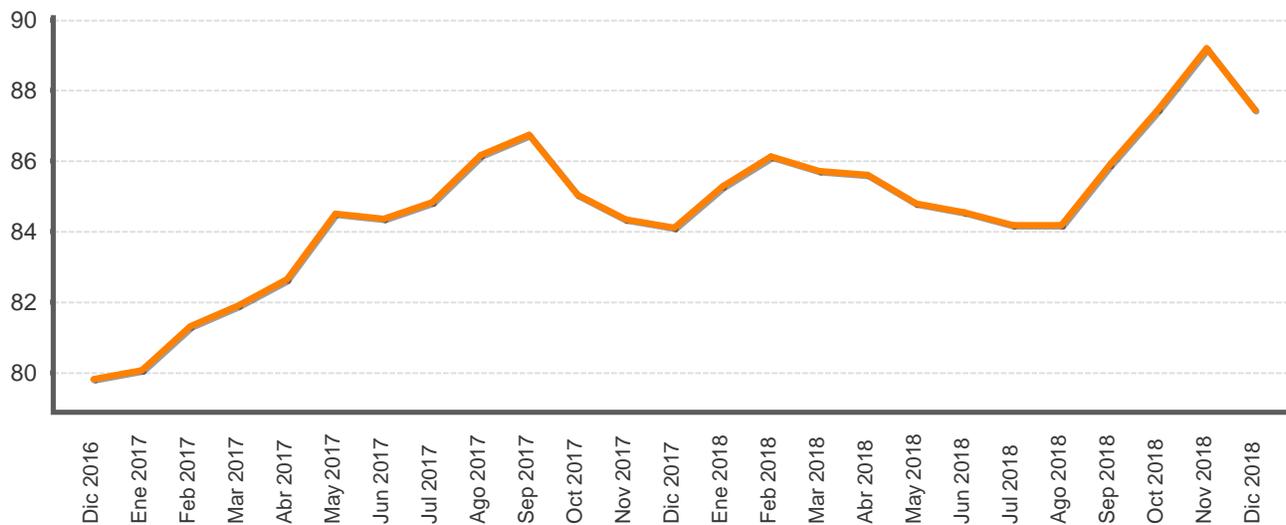
El promedio del tipo de cambio en Monex fue *¢607,69*, esto es *¢5,68* por encima del valor promedio de diciembre. En enero el tipo de cambio registró una variación acumulada de *0,67%* e interanual de *7,3%*. La volatilidad de tipo de cambio mostró un coeficiente de variación y una desviación estándar de *0,65%* y *¢3,94*, respectivamente (*0,65%* y *¢3,90* en el mes previo).

El saldo de las reservas internacionales netas (RIN) aumentó *USD 76,6 millones*, producto principalmente de las compras netas de divisas por *USD 78,9 millones* por parte del Banco Central, el aumento en los depósitos del Ministerio de Hacienda por *USD 31,0 millones* y otros ingresos, en particular por intereses ganados del Banco Central por *USD 15,6 millones*. Este monto fue parcialmente compensado por la reducción en los depósitos por concepto de encaje que mantienen las entidades financieras en el Banco Central por *USD 48,9 millones*.

A finales de enero del 2019, el saldo de RIN fue de *USD 7.571,6 millones*, equivalente a *6,1* meses de las importaciones de bienes del régimen definitivo, *1,6* veces el saldo de la base monetaria ampliada y *12,6%* del Producto Interno Bruto proyectado en el Programa Macroeconómico 2019-2020.

Finalmente, en diciembre de 2018 el Índice de Tipo de Cambio Efectivo Real Multilateral con Ponderadores Móviles (ITCER-PM) se apreció *1,97%*, como resultado del incremento del valor del colón con respecto al dólar. Lo anterior se reforzó con el aumento del índice de Precios al Consumidor (IPC), y la disminución del IPC de los principales socios comerciales. El diferencial de monedas y el inflacionario fueron *-1,65%* y *-0,32%*, respectivamente.

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



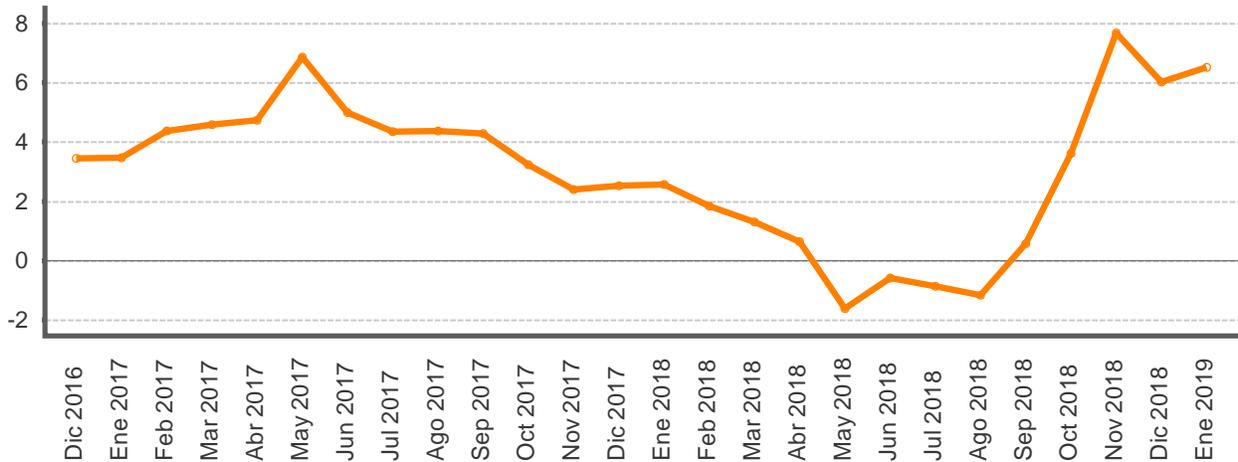
ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL CON PONDERADORES MÓVILES BASE ENERO 1997 =100

Periodo	ITCER multilateral con ponderaciones móviles
Dic 2016	79,8
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

1/ Cifras definitivas hasta diciembre 2016.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



Periodo	Promedio mensual compra-venta 1/	Variación interanual
Dic 2016	552,4	3,5
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

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 USD

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

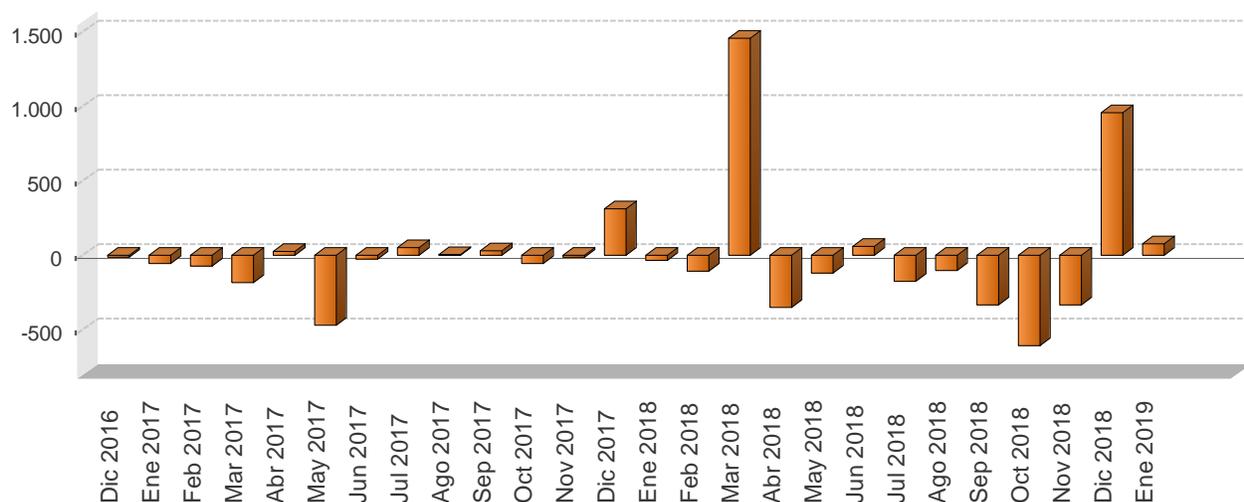
^{1/} Capital neto: desembolsos, amortizaciones e intereses de la deuda externa del sector privado.

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



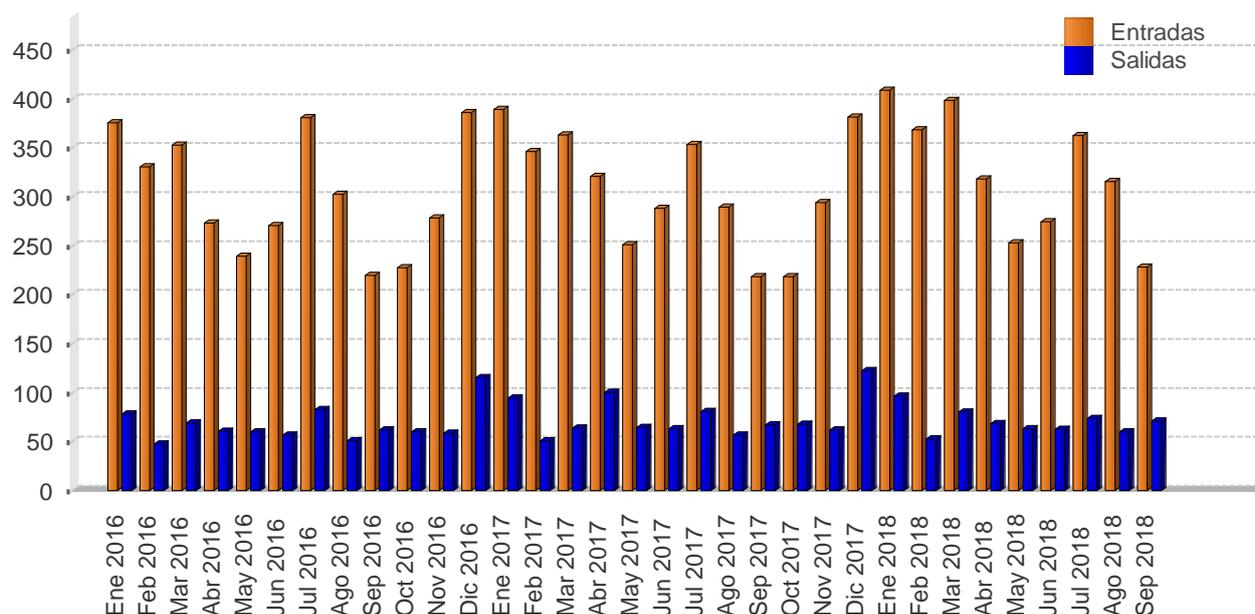
Periodo	Reservas Internacionales Netas (RIN)	Meses de importación financiados con RIN	RIN respecto a la base monetaria restringida	RIN respecto a la base monetaria ampliada	RIN/PIB
Dic 2016	7.573,8	6,7	1,7	1,6	13,3
Ene 2017	7.523,8	6,5	1,7	1,6	12,5
Feb 2017	7.454,1	6,4	1,7	1,7	12,5
Mar 2017	7.273,8	6,2	1,6	1,6	12,2
Abr 2017	7.300,6	6,3	1,6	1,6	12,3
May 2017	6.832,9	5,9	1,6	1,5	11,7
Jun 2017	6.812,6	5,8	1,6	1,5	11,7
Jul 2017	6.865,4	5,9	1,6	1,6	11,8
Ago 2017	6.868,5	5,9	1,6	1,6	11,9
Sep 2017	6.898,1	5,9	1,6	1,5	11,9
Oct 2017	6.847,5	5,9	1,5	1,5	11,8
Nov 2017	6.837,1	5,9	1,4	1,3	11,7
Dic 2017	7.149,8	6,1	1,5	1,4	12,3
Ene 2018	7.120,1	5,9	1,5	1,5	11,6
Feb 2018	7.015,9	5,8	1,5	1,5	11,5
Mar 2018	8.473,9	7,0	1,8	1,7	13,7
Abr 2018	8.151,7	6,7	1,8	1,7	13,2
May 2018	8.010,7	6,6	1,8	1,7	13,0
Jun 2018	8.070,9	6,7	1,8	1,7	13,1
Jul 2018	7.900,4	6,5	1,8	1,6	12,8
Ago 2018	7.800,0	6,5	1,7	1,7	12,8
Sep 2018	7.468,8	6,2	1,7	1,6	12,5
Oct 2018	6.866,2	5,7	1,6	1,5	11,9
Nov 2018	6.537,8	5,4	1,4	1,3	11,2
Dic 2018	7.495,0	6,2	1,6	1,6	13,1
Ene 2019	7.571,6	6,1	1,7	1,6	12,3

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

MOVIMIENTO DE DIVISAS POR TURISMO - Millones de dólares -



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

1/ Las cifras del 2016 y 2017 son preliminares.

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

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

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

6. Precios

En enero de 2019 la inflación general, medida por la variación interanual del Índice de precios al consumidor (IPC), fue de 1,7%¹, lo que le ubicó fuera del rango meta de la programación macroeconómica (3% ± 1 punto porcentual (p.p.)), luego de permanecer por 15 meses consecutivos contenida en ese rango.

Por su parte, la inflación subyacente² registró una variación interanual de 2,2% (dentro del rango meta), lo que sugiere que no se han gestado presiones inflacionarias por exceso de demanda agregada.

En general, los determinantes macroeconómicos de la inflación no señalan presiones inflacionarias adicionales por la vía monetaria (agregados monetarios y crediticios crecen a tasas moderadas), ni por la vía del gasto (la brecha del producto tendió a ubicarse en torno a cero en el último trimestre de 2018).

En lo que respecta a las expectativas de inflación³, de abril de 2015 a enero de 2019 se ubicaron dentro del rango objetivo (excepto en noviembre pasado (4,2%)), aunque por encima de su valor central. En enero pasado, su valor medio a 12 meses fue 3,6% (la mediana y la moda en 3,5% y 3,0%, respectivamente), lo que representó una desaceleración de 0,1 p.p. en relación con diciembre de 2018.

Por último, el Índice de precios al productor de la manufactura (IPP-MAN)⁴ en enero creció en términos interanuales en 4,4%, superior en 0,1 p.p. al resultado observado al término de 2018. Desde mayo de 2016 este índice ha tendido a acelerarse, acumulando 6,4 p.p. en los últimos 33 meses. Su seguimiento es relevante porque al medir el cambio medio en los precios recibidos por los productores de la manufactura, podría dar una señal adelantada del comportamiento de la inflación general.

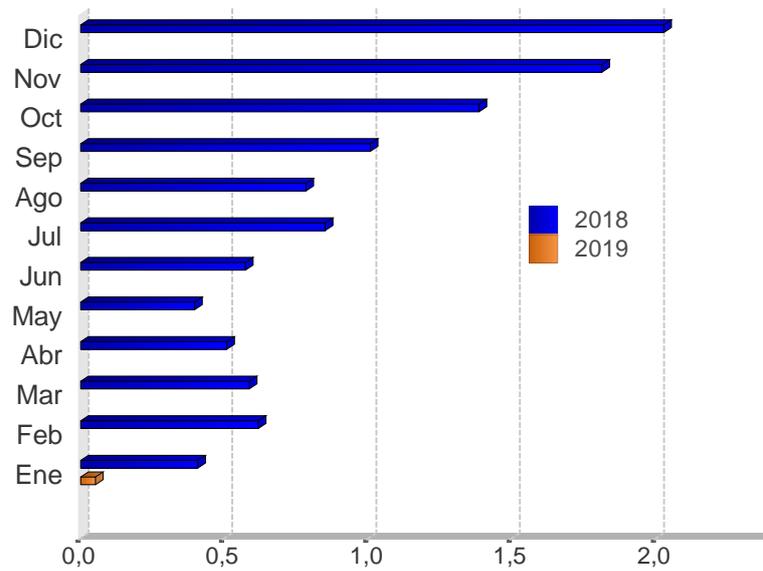
¹ Particularmente en enero la variación mensual fue 0,05%. Las partidas con mayor aporte positivo fueron servicio de agua (0,12 p.p.), educación universitaria (0,06 p.p.), automóvil (0,04 p.p.) y servicios municipales (0,03 p.p.). Por su parte, los rubros que registraron un mayor efecto negativo fueron gasolina (-0,14 p.p.), servicio de electricidad (-0,06 p.p.), diésel (-0,03 p.p.), y chile dulce (-0,03 p.p.).

² Este indicador es aproximado por el promedio simple de la variación interanual de 5 indicadores: exclusión fija por volatilidad (IEV), media truncada (IMT), reponderación por volatilidad (IRV), reponderación por persistencia (IRP) y exclusión fija de agrícolas y combustibles (IEF).

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

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

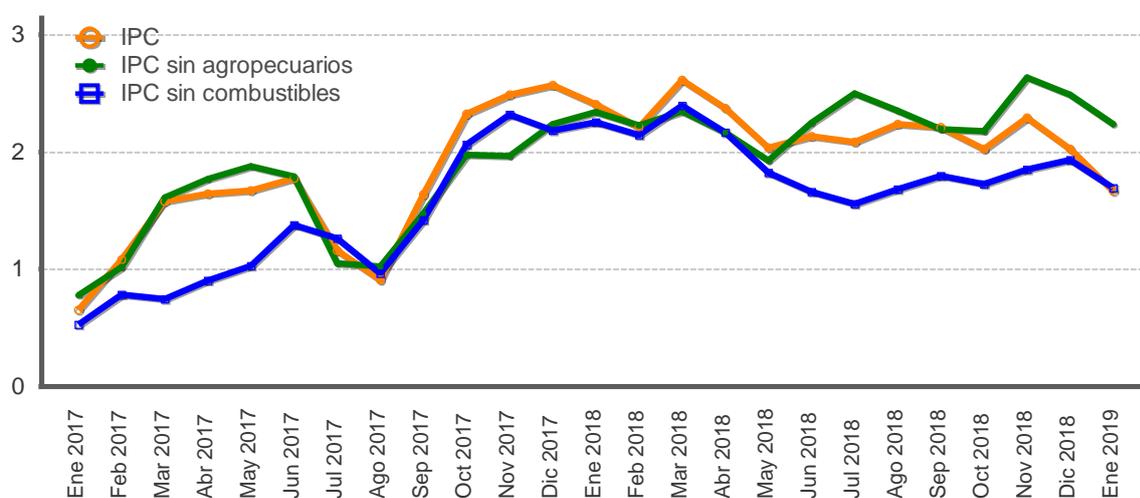
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
-Tasa de variación acumulada en porcentajes-



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

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

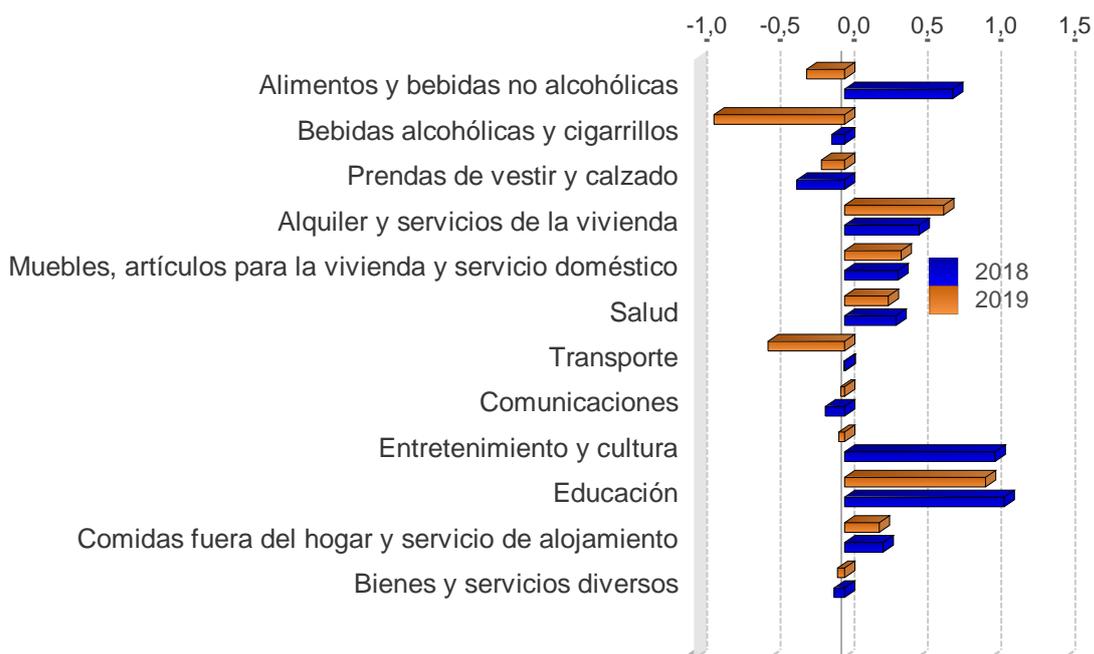
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC): IPC SIN AGROPECUARIOS e IPC SIN COMBUSTIBLES
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

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

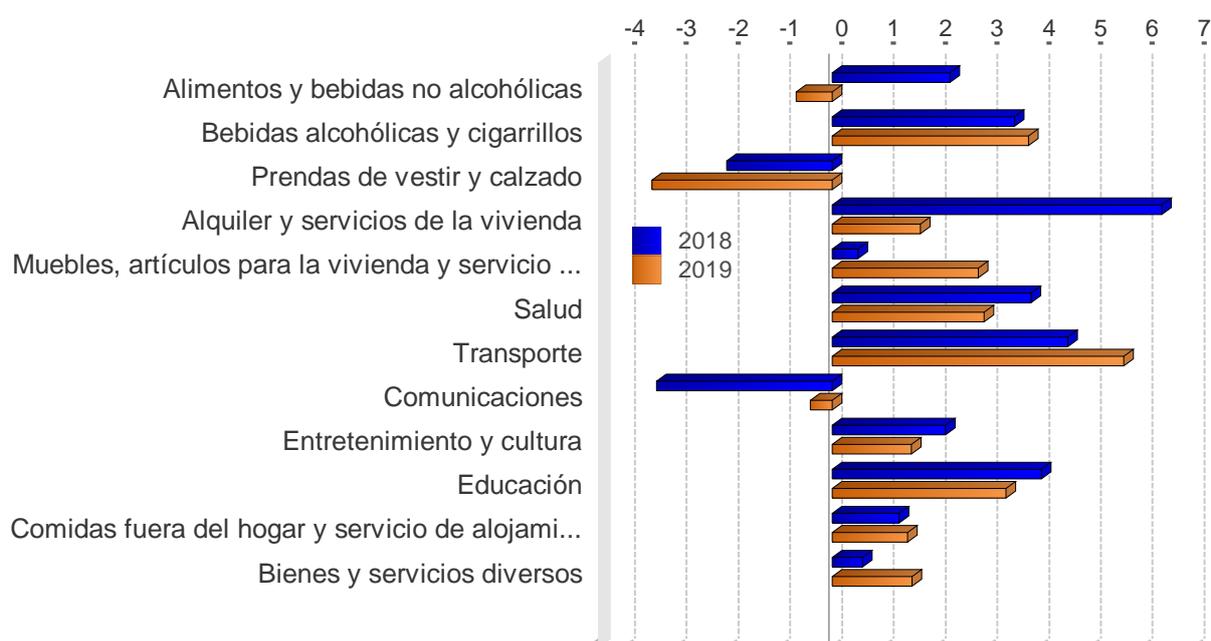
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
-Tasa de variación acumulada en porcentajes, a Ene. de cada año-



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

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

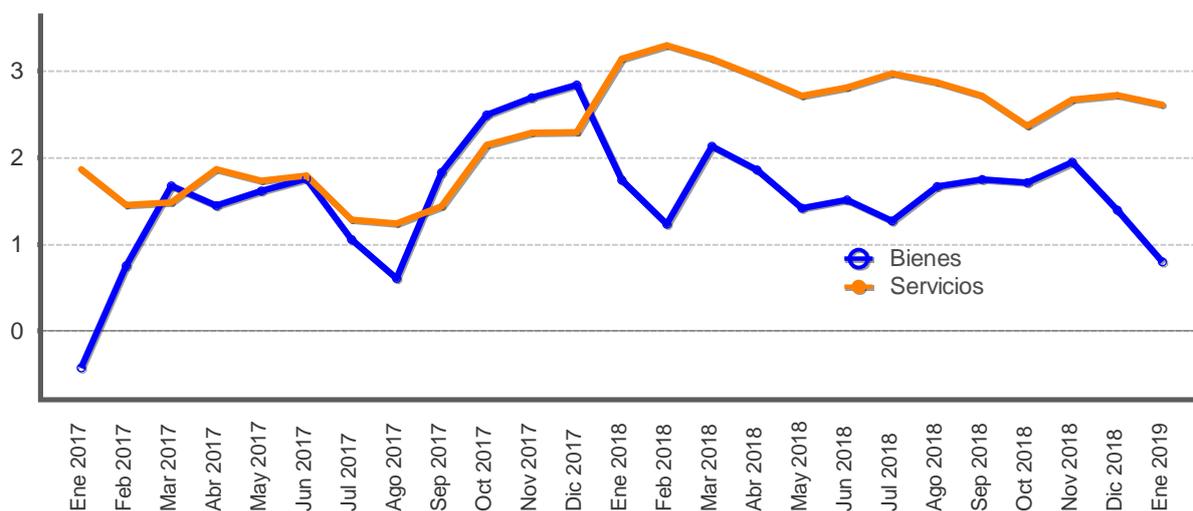
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes, a Ene. de cada año-



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

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

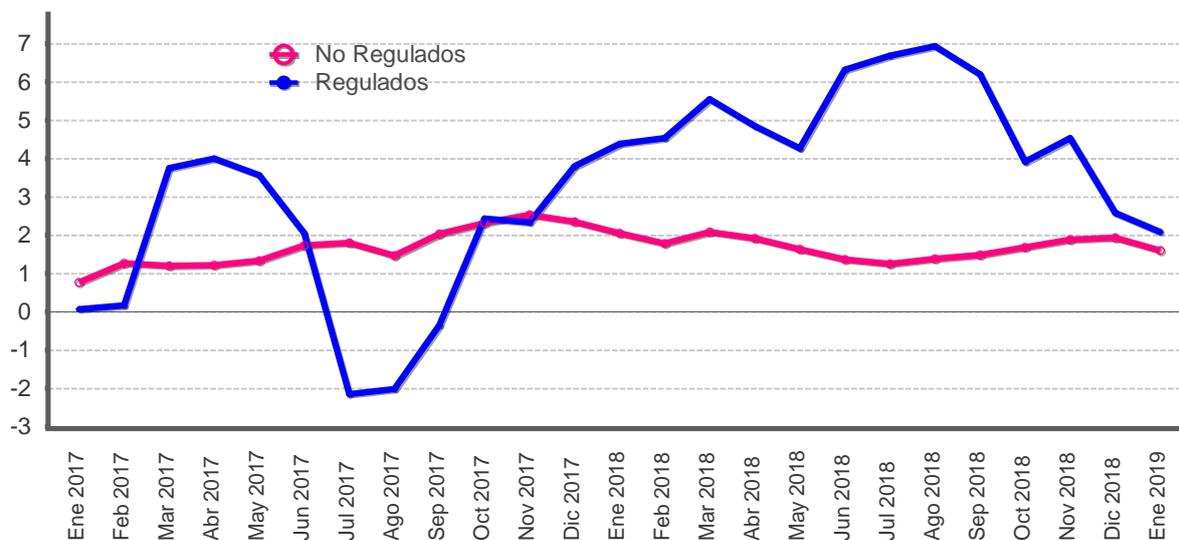
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: BIENES Y SERVICIOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

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

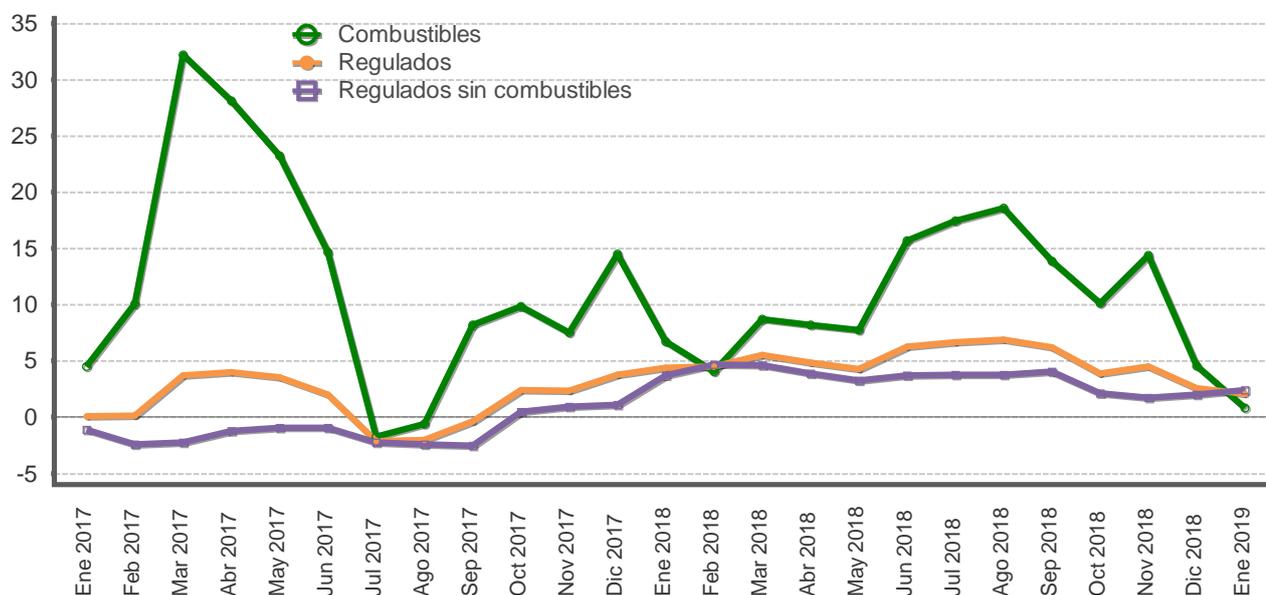
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS Y NO REGULADOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

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

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



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

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

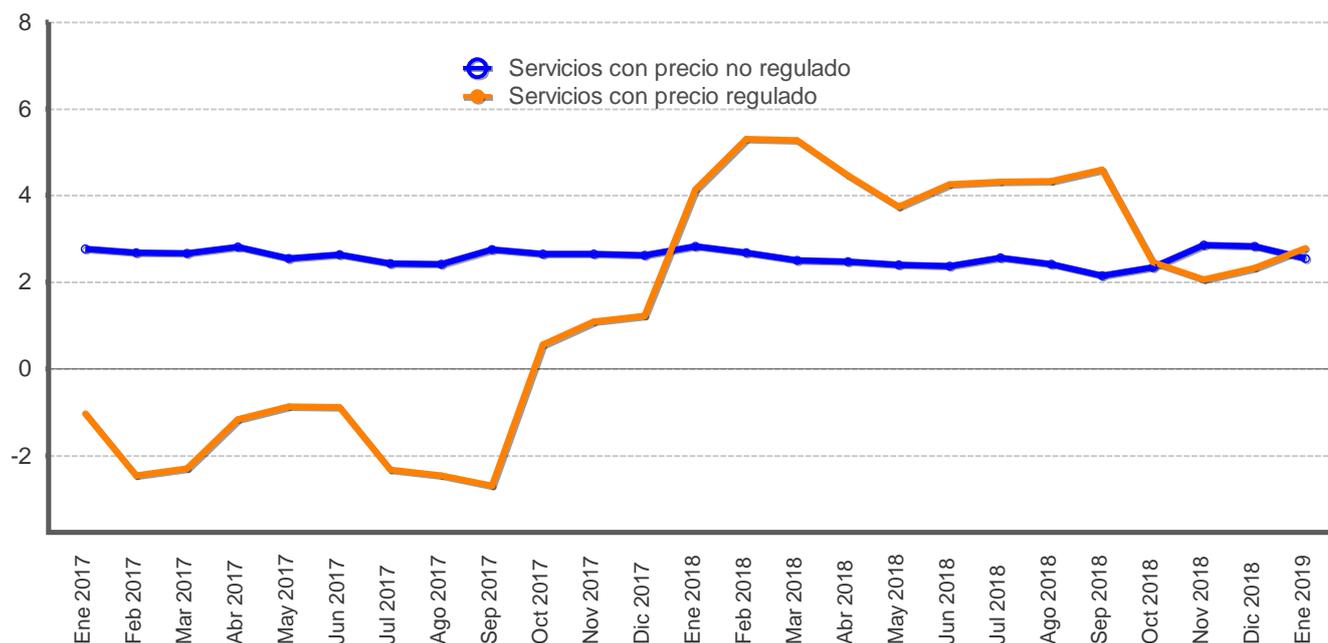
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR NO REGULADOS: AGROPECUARIOS Y NO AGROPECUARIOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

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

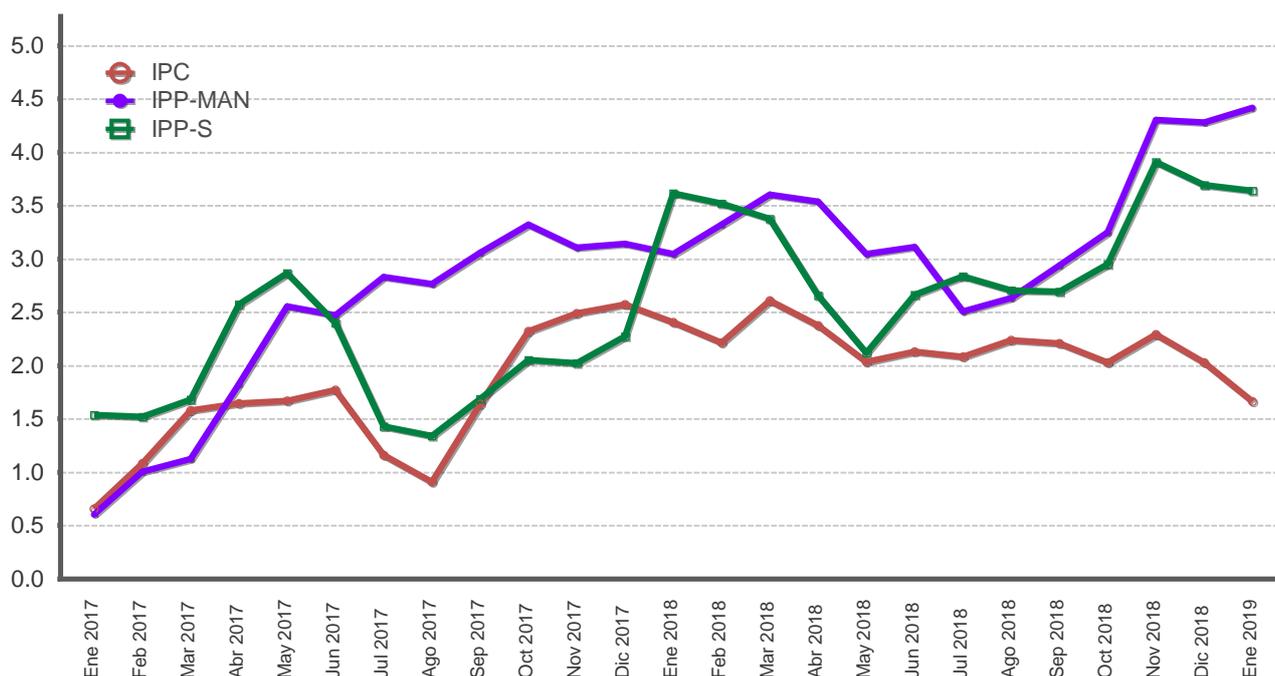
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR DE SERVICIOS: REGULADOS Y NO REGULADOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

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

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

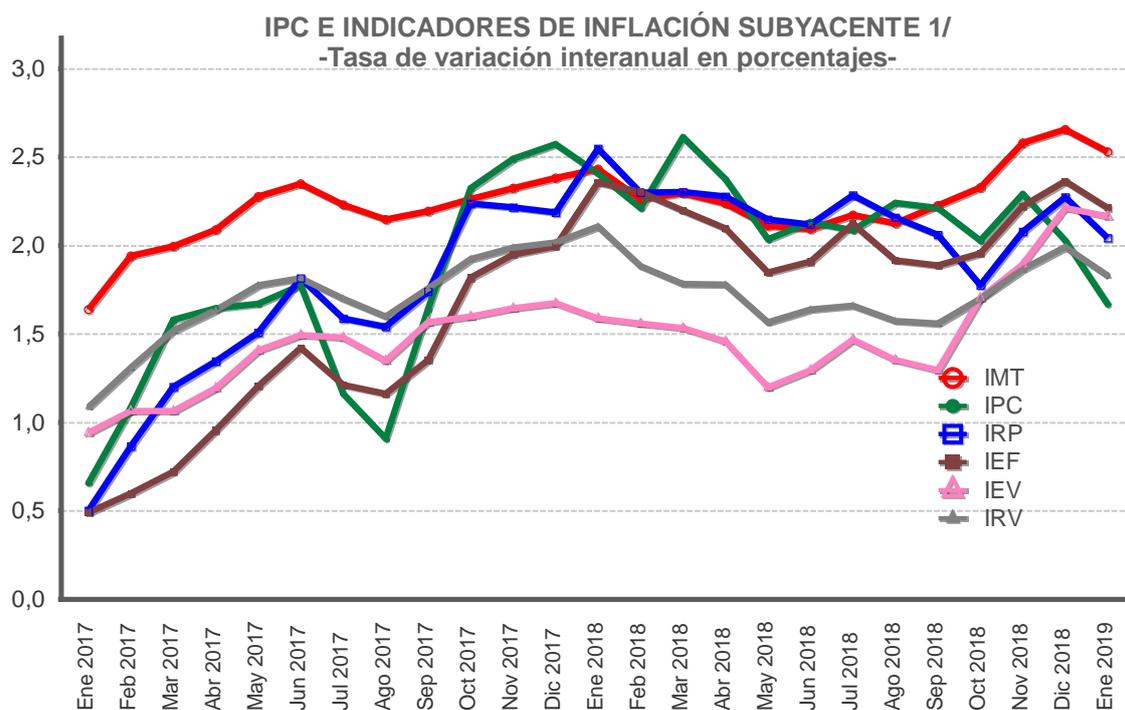


Mes	IPC			IPP-MAN			IPP-S		
	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
Ene	0,7	2,4	1,7	0,6	3,0	4,4	1,5	3,6	3,6
Feb	1,1	2,2		1,0	3,3		1,5	3,5	
Mar	1,6	2,6		1,1	3,6		1,7	3,4	
Abr	1,6	2,4		1,8	3,5		2,6	2,7	
May	1,7	2,0		2,6	3,0		2,9	2,1	
Jun	1,8	2,1		2,5	3,1		2,4	2,7	
Jul	1,2	2,1		2,8	2,5		1,4	2,8	
Ago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

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

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

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



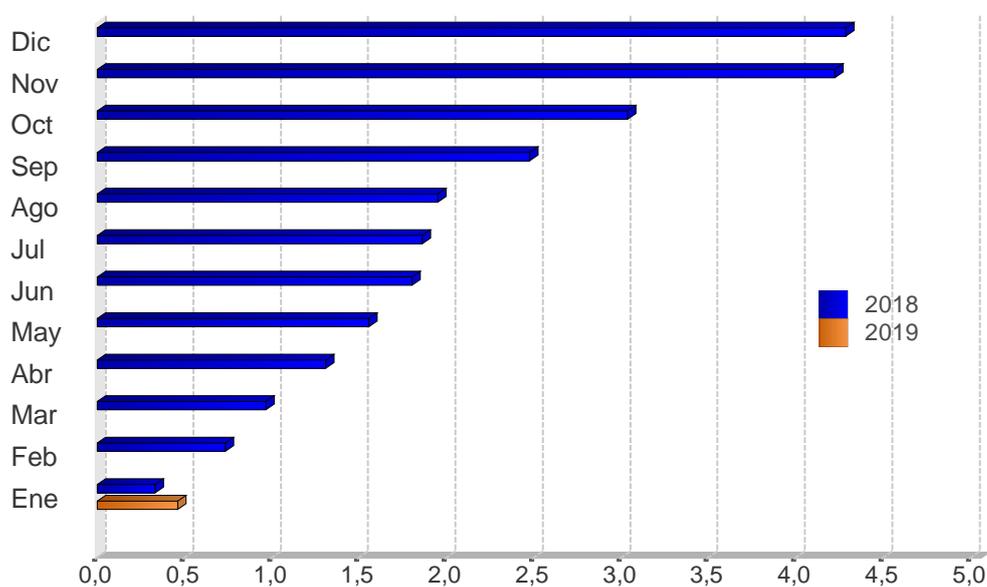
Mes	IMT			IPC			IRP			IEF			IEV			IRV		
	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
Ene	1,6	2,4	2,5	0,7	2,4	1,7	0,5	2,5	2,0	0,5	2,4	2,2	0,9	1,6	2,2	1,1	2,1	1,8
Feb	1,9	2,3		1,1	2,2		0,9	2,3		0,6	2,3		1,1	1,6		1,3	1,9	
Mar	2,0	2,3		1,6	2,6		1,2	2,3		0,7	2,2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

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

2/IEV: Inflación subyacente, exclusión fija por volatilidad. IMT: Inflación subyacente, media troncada. 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-

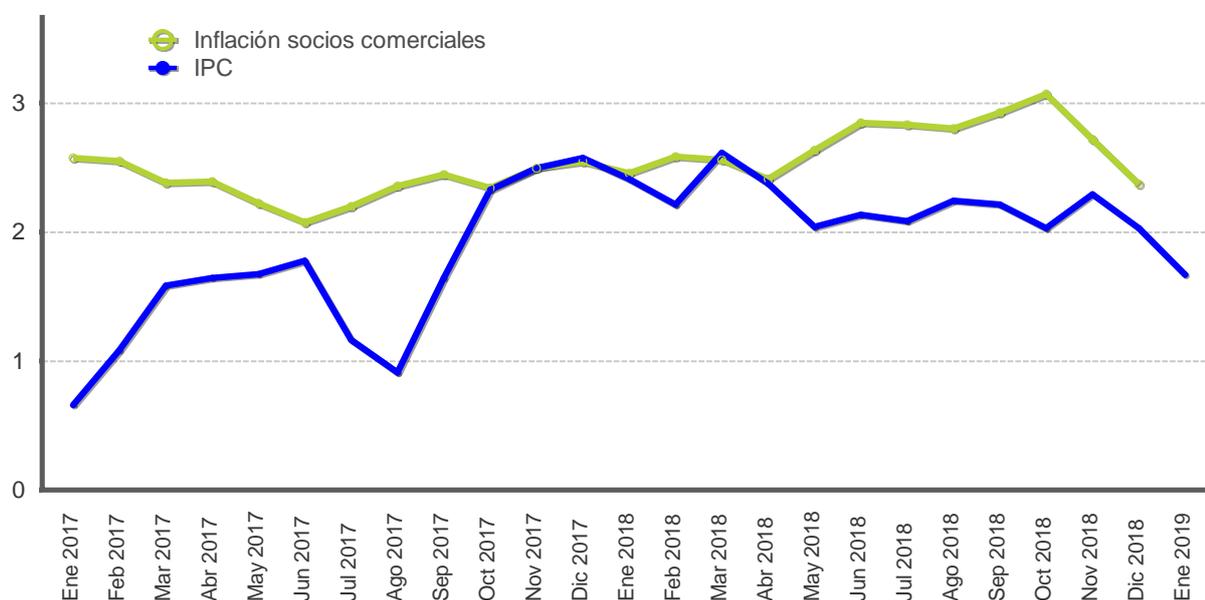


Mes	2017	2018	2019
Ene	0,4	0,3	0,5
Feb	0,6	0,7	
Mar	0,5	1,0	
Abr	0,9	1,3	
May	1,6	1,6	
Jun	1,8	1,8	
Jul	2,5	1,9	
Ago	2,5	1,9	
Sep	2,7	2,5	
Oct	2,9	3,0	
Nov	3,1	4,2	
Dic	3,1	4,3	

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

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



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

7. Indicadores de la economía internacional

El Fondo Monetario Internacional (FMI), revisó a la baja las estimaciones de crecimiento de la economía mundial para el 2019 y el 2020, previendo un efecto negativo de la guerra comercial entre Estados Unidos (EUA) y China. En la “*Actualización de las Perspectivas de la Economía Mundial*”¹, el FMI estimó una expansión en la actividad económica de 3,5% para 2019, lo que representó 0,2 puntos porcentuales (p.p.) menos respecto a lo publicado en octubre último. Para el 2020, la proyección (3,6%) es menor en 0,1 p.p., en particular, por la desaceleración prevista en las economías desarrolladas.

Para las economías avanzadas, la proyección de crecimiento de 2019 fue revisada a la baja a 2,0% (desde 2,1%), debido a un deterioro en las expectativas sobre la evolución de la actividad económica en la zona del euro. Precisamente, para los países que comparten el euro esperan un crecimiento de 1,6% en 2019 (1,9% en la estimación previa). El informe señala que Alemania, principal economía de la región, moderará la expansión de su producción a 1,3% en 2019 (desde 1,9%), por un debilitamiento del consumo privado y de la producción industrial, principalmente automotriz. Para Estados Unidos mantienen el pronóstico en 2,5% para 2019 y 1,8% para 2020, en el tanto se agotarían los efectos del estímulo fiscal aplicado en diciembre de 2017.

En cuanto a las economías emergentes, el FMI contempló un menor crecimiento en 2019 (4,5% desde 4,7% previsto anteriormente). Si bien para China mantuvo su previsión (6,2% en ambos años), advirtió que de persistir las tensiones comerciales con Estados Unidos, esa tasa podría ajustarse a la baja. Por su parte, los pronósticos para América Latina y El Caribe son menores en 0,2 p.p. para 2019 y 2020 (2,0% y 2,5% respectivamente), debido al deterioro en las perspectivas para México y Venezuela.

El FMI señaló riesgos a la baja para el crecimiento mundial. Entre otros, condiciones financieras mundiales más restrictivas, recrudecimiento de las tensiones comerciales particularmente entre EUA y China y una salida no ordenada del Reino Unido de la Unión Europea.

Finalmente, el precio promedio de contado del barril de petróleo *WTF*² cerró en enero en *USD* 51,5 por barril, con un aumento de 5,4% respecto a la cotización media de diciembre. Los contratos a futuro con entrega en marzo y julio de 2019 registraron cotizaciones promedio de *USD* 52,4 por barril (desde *USD* 49,8 el mes previo), influidos por la menor oferta en los mercados internacionales (la Organización de Países Exportadores de Crudo redujo en 797.000 barriles diarios su producción en enero³).

¹ Actualización de las Perspectivas de la Economía Mundial del FMI, enero de 2019.

² El *West Texas Intermediate (WTI)* es el petróleo crudo extraído en el Golfo de México y sirve como referencia para las transacciones financieras en la Bolsa Mercantil de New York (NYMEX, por sus siglas en inglés).

³ Datos de Bloomberg al 11 de febrero de 2019.

INDICADORES DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL (porcentajes)

Producto Interno Bruto Real (Tasas de variación anual)

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

Índice de Precios al Consumidor (Tasa de variación interanual)

	2015	2016				2017				2018			
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic
Estados Unidos	0,7	0,9	1,0	1,5	2,1	2,4	1,6	2,2	2,1	2,4	2,9	2,3	1,9
Zona del Euro	0,2	0,0	0,1	0,4	1,1	1,5	1,3	1,5	1,4	1,3	2,0	2,1	1,6
Alemania	0,3	0,3	0,3	0,7	1,7	1,6	1,6	1,8	1,7	1,6	2,1	2,3	1,7
Japón	0,2	0,0	-0,4	-0,5	0,3	0,2	0,4	0,7	1,0	1,1	0,7	1,2	0,3
Reino Unido	0,2	0,5	0,5	1,0	1,6	2,3	2,6	3,0	3,0	2,5	2,4	2,4	2,1
China	1,6	2,3	1,9	1,9	2,1	0,9	1,5	1,6	1,8	2,1	1,9	2,5	1,9
Brasil	10,7	9,4	8,8	8,5	6,3	4,6	3,0	2,5	3,0	2,7	4,4	4,5	3,8
Principales socios comerciales	1,4	1,5	1,5	1,8	2,1	2,4	2,1	2,4	2,5	2,6	2,8	2,9	2,4

Tasas de Interés Internacionales

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

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

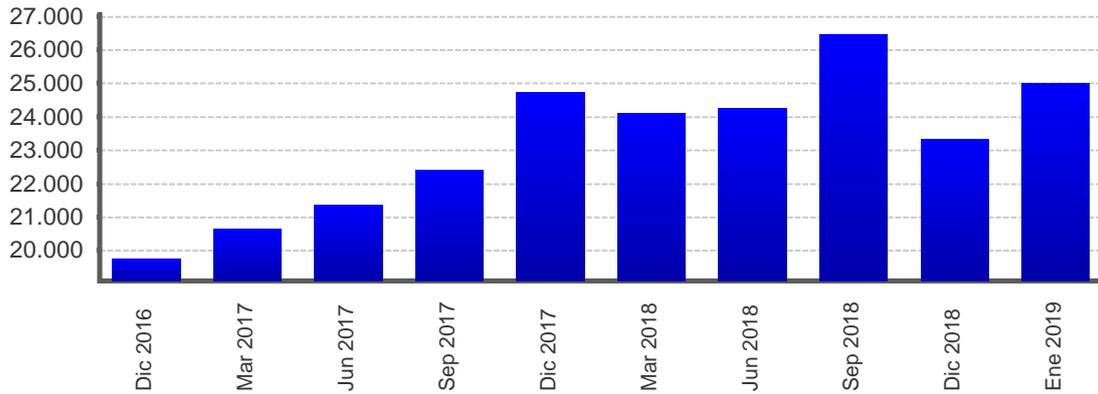
2/ IPC: Para Estados Unidos se muestra la serie del IPC sin desestacionalizar.

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

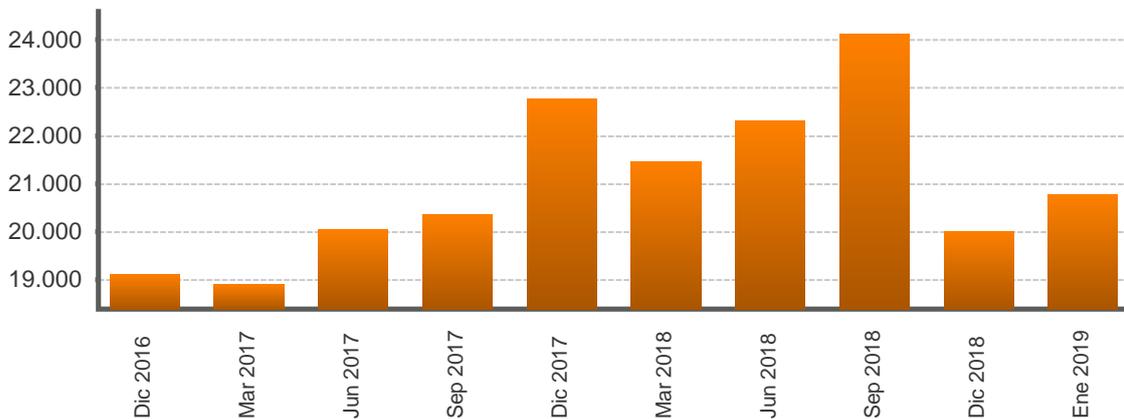
ÍNDICES BURSÁTILES INTERNACIONALES

DOW JONES - Nueva York



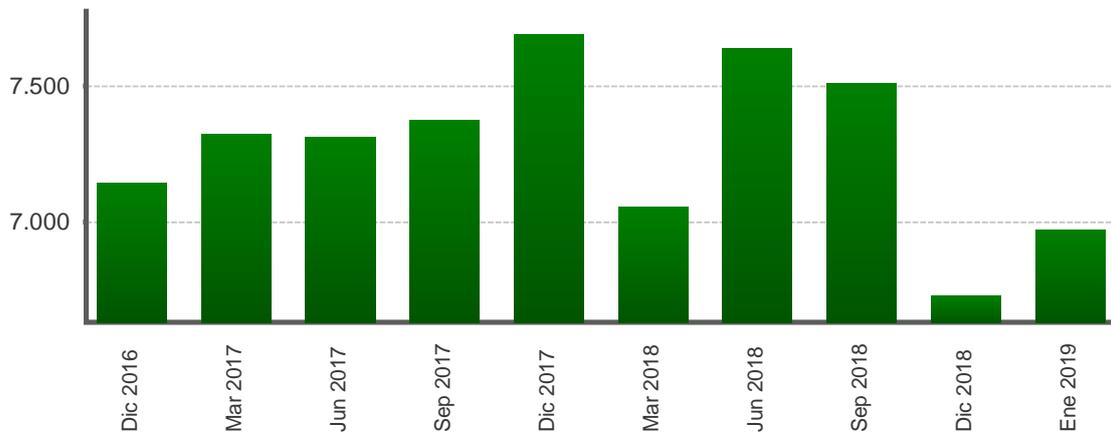
AI 31/01/2019 Nivel 24.999,67 Variación 1.672,21 ↑

NIKKEY - Tokio



AI 31/01/2019 Nivel 20.773,49 Variación 758,72 ↑

FTSE - Londres



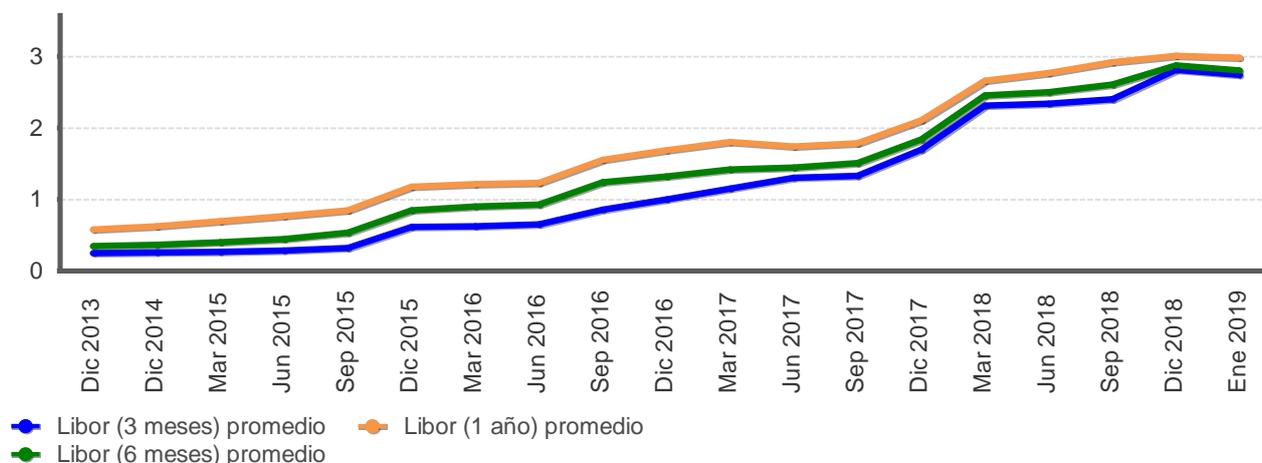
AI 31/01/2019 Nivel 6.968,85 Variación 240,72 ↑

1/ Cifras al 31 de enero de 2019.

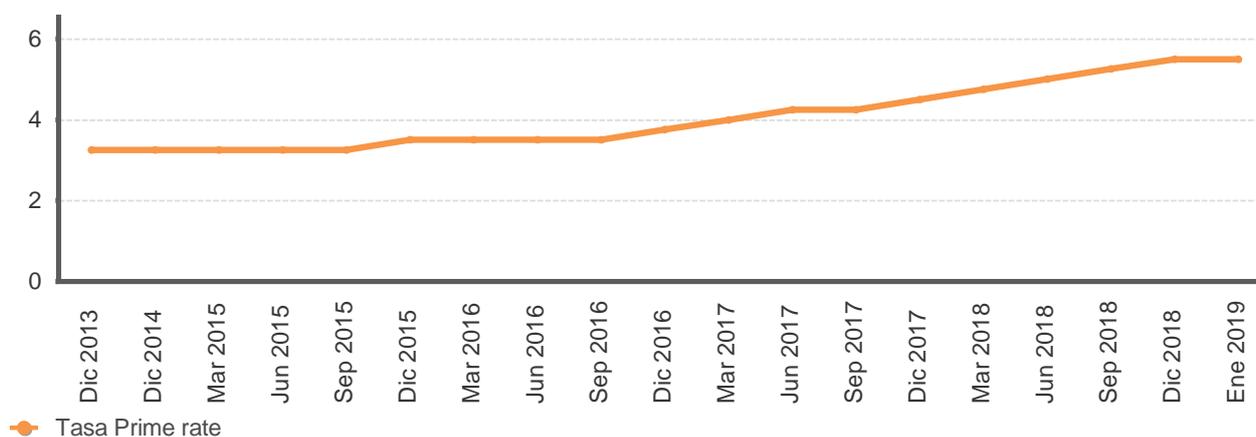
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica con base en información de Bloomberg.

TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES -en porcentajes-

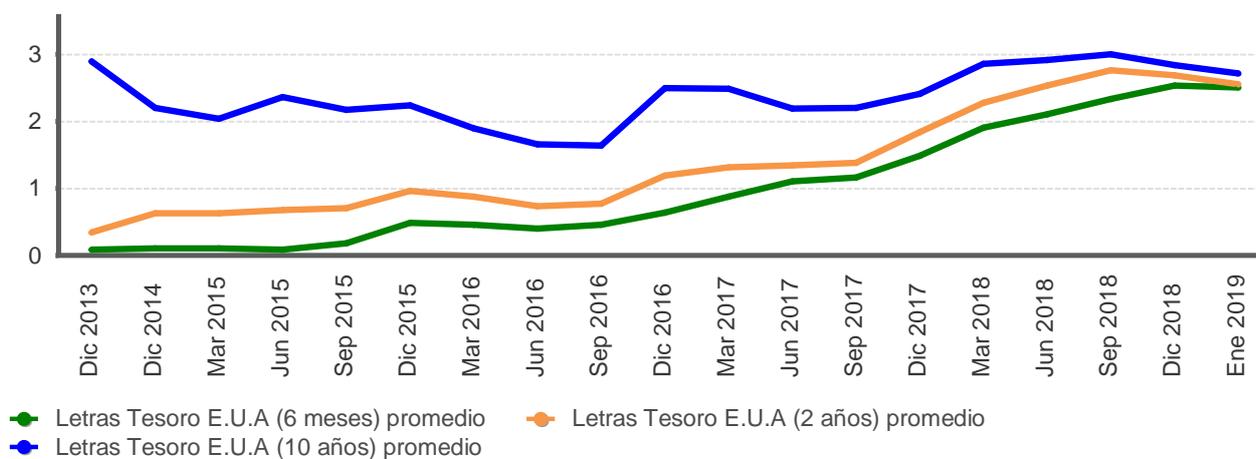
TASA LIBOR



TASA PRIME RATE

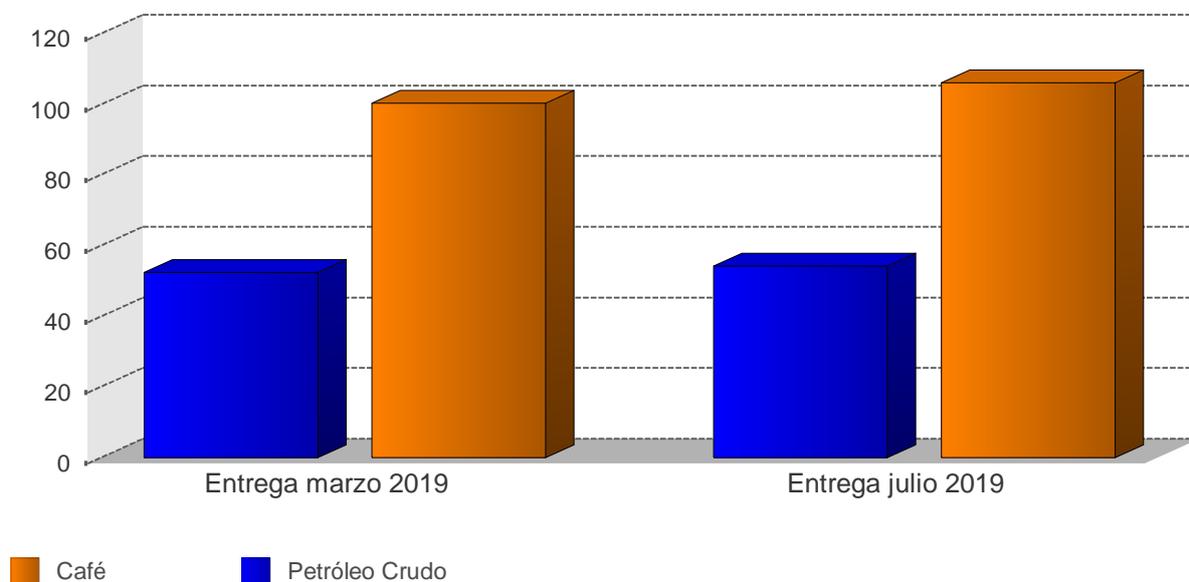


LETRAS DEL TESORO EUA



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 2019	52,4	100,2
Entrega julio 2019	54,1	106,0

1/ Cotizaciones en el Mercado de Nueva York al 11/02/2019
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR