

# **INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA**

División Económica  
Marzo, 2020

**INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA  
MARZO 2020**

**CONTENIDO**

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

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

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

# 1. Índice mensual de actividad económica

---

El crecimiento interanual y medio de la producción del país en enero de 2019, medido con el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE)<sup>1</sup>, fue de 2,5%, superior en 0,8 p.p. a los registrados el mismo mes del año previo. Por su parte, la variación trimestral anualizada de la serie ajustada por estacionalidad fue 1,9%. Dado lo anterior, en enero se moderó el vigor del repunte económico observado desde mayo del 2019<sup>2</sup>.

Este mes, la mayoría de las actividades económicas mostraron variaciones interanuales positivas y superiores a las de un año antes, con excepción de la construcción cuya producción decrece.

En la economía costarricense existen dos regímenes de producción con características muy diferentes en términos de tecnologías y destino de la producción. Las empresas de regímenes especiales y las del régimen definitivo.

Al desagregar la evolución del IMAE según régimen de producción, destaca que las empresas ubicadas en los regímenes especiales (que destinan la mayor parte de sus ventas al mercado externo y en conjunto representan cerca del 10% de la producción del país) continúan creciendo a tasas de dos dígitos (10,6%). Por su parte, las empresas del régimen definitivo registraron un crecimiento interanual de 1,3%, el cual supera el crecimiento medio de los 12 meses anteriores (0,6%).

Según actividad económica destacó lo siguiente:

La actividad agropecuaria incrementó su producción (1,7%) por sexto mes sucesivo, luego de un periodo prolongado de decrecimiento<sup>3</sup>. Para el mes en comentario, destacó la mayor producción de algunos cafetales que se encontraban en periodo de renovación, así como al efecto bienal propio de este cultivo<sup>4</sup>. Además, influyó la normalización de las condiciones climatológicas, lo cual incidió positivamente en la producción de banano (principalmente destinado al mercado externo), hortalizas, raíces, tubérculos y arroz.

El comercio creció 1,2% debido a mayores ventas de vehículos, alimentos, medicamentos y productos de cuidado personal. Con este resultado continua la recuperación de esta actividad que inició en agosto del 2019.

La manufactura registró un crecimiento de 3,0%, superior en 1,1 p.p. al de enero de 2019, debido a la mayor fabricación de implementos médicos y productos alimenticios por parte de las empresas ubicadas en los regímenes especiales. Cabe destacar que el crecimiento medio de la manufactura de los tres meses a enero supera el crecimiento medio de los dos años previos.

---

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

<sup>2</sup> Estas cifras son a enero de 2020, cuando aún no se había manifestado el impacto económico del Covid-19.

<sup>3</sup> Entre junio de 2018 y julio de 2019 la actividad agropecuaria presentó un proceso de desaceleración, hasta registrar caídas en la producción por 10 meses consecutivos, con un punto mínimo de -1,1% en abril de 2019.

<sup>4</sup> El efecto bienal corresponde a patrones de rendimiento de las plantas de café. Los años con mayores rendimientos a menudo son seguidos por años con rendimientos inferiores y viceversa.

Ahora bien, al analizar la evolución de esta actividad según régimen, destaca que la manufactura del régimen definitivo presentó una variación interanual de 0,5% (reducción de 3,7% en enero de 2019)<sup>5</sup>. Este repunte se explica por la estabilización de las ventas al mercado centroamericano, al aumento en el beneficiado de café y de las actividades de procesamiento de productos alimenticios.

Los servicios crecieron 3,7% debido a:

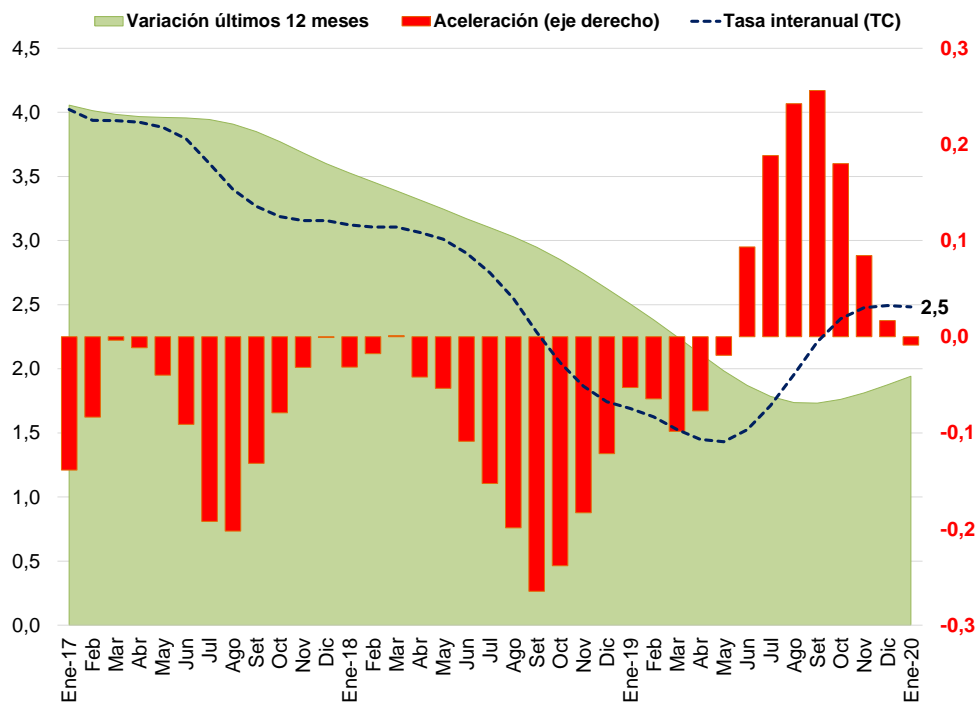
- a) El incremento en las actividades de enseñanza y salud (5,7%), principalmente por una mayor producción del sector público en estos servicios.
- b) Los servicios profesionales, administrativos y de apoyo a empresas que crecieron 4,8%, esencialmente por el buen desempeño de las empresas ubicadas en regímenes especiales dedicadas a la prestación de servicios de consultoría en gestión y de apoyo a empresas.
- c) Los servicios de comunicación e información crecieron 6,2%, por la mayor demanda de desarrollos tecnológicos y de servicios de telefonía celular e internet.

Finalmente, la actividad de la construcción disminuyó 11,3% en enero de 2020 (14 meses de contracción), principalmente, por la menor edificación con destino público (-23,5%) como resultado de las disminuciones presupuestarias y de lentos procesos de ejecución. Por su parte, la construcción con destino privado, si bien decreció 5,3%, lo hace a menor ritmo que el registrado en el 2019 (-10,3%).

---

<sup>5</sup> En la actividad manufacturera el régimen especial representa más de un 27% del total de la producción.

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



	Serie Original (SO)	Tasa interanual <sup>1/</sup> (SO)	Serie Tendencia Ciclo (TC)	Tasa interanual <sup>1/</sup> (TC)	Aceleración <sup>2/</sup>	Tasa media anual <sup>3/</sup>	Variación últimos 12 meses <sup>4/</sup>
Ene-17	117,2	3,3	116,5	4,0	-0,1	4,0	4,1
Feb	117,0	2,3	116,8	3,9	-0,1	4,0	4,0
Mar	121,5	5,4	117,1	3,9	0,0	4,0	4,0
Abr	113,0	2,7	117,4	3,9	0,0	4,0	4,0
May	117,9	4,3	117,7	3,9	0,0	3,9	4,0
Jun	118,7	6,0	118,0	3,8	-0,1	3,9	4,0
Jul	116,0	3,1	118,2	3,6	-0,2	3,9	3,9
Ago	114,7	2,7	118,5	3,4	-0,2	3,8	3,9
Set	114,8	1,9	118,8	3,3	-0,1	3,7	3,9
Oct	119,7	3,4	119,2	3,2	-0,1	3,7	3,8
Nov	124,0	2,5	119,5	3,2	0,0	3,6	3,7
Dic	122,6	3,4	119,8	3,2	0,0	3,6	3,6
Ene-18	121,1	3,3	120,1	3,1	0,0	3,1	3,5
Feb	119,5	2,1	120,4	3,1	0,0	3,1	3,5
Mar	124,9	2,8	120,7	3,1	0,0	3,1	3,4
Abr	117,6	4,1	121,0	3,1	0,0	3,1	3,3
May	123,1	4,4	121,3	3,0	-0,1	3,1	3,2
Jun	122,0	2,8	121,4	2,9	-0,1	3,1	3,2
Jul	120,3	3,7	121,5	2,7	-0,2	3,0	3,1
Ago	118,8	3,6	121,5	2,6	-0,2	3,0	3,0
Set	116,2	1,2	121,5	2,3	-0,3	2,9	2,9
Oct	122,2	2,1	121,6	2,0	-0,2	2,8	2,9
Nov	125,5	1,2	121,7	1,9	-0,2	2,7	2,7
Dic	123,9	1,0	121,9	1,7	-0,1	2,6	2,6
Ene-19	123,1	1,7	122,1	1,7	-0,1	1,7	2,5
Feb	122,2	2,3	122,4	1,6	-0,1	1,7	2,4
Mar	127,2	1,8	122,6	1,5	-0,1	1,6	2,3
Abr	118,0	0,4	122,8	1,5	-0,1	1,6	2,1
May	123,0	-0,1	123,0	1,4	0,0	1,5	2,0
Jun	122,6	0,4	123,3	1,5	0,1	1,5	1,9
Jul	122,1	1,6	123,6	1,7	0,2	1,6	1,8
Ago	120,4	1,3	123,9	2,0	0,2	1,6	1,7
Set	120,5	3,7	124,2	2,2	0,3	1,7	1,7
Oct	126,4	3,4	124,5	2,4	0,2	1,8	1,8
Nov	128,9	2,7	124,8	2,5	0,1	1,8	1,8
Dic	127,8	3,2	125,0	2,5	0,0	1,9	1,9
Ene-20	125,6	2,0	125,2	2,5	0,0	2,5	1,9

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 <sup>1/</sup>	MAE (TC)
Ene-17	3,1	-3,1	3,0	-0,3	4,1	3,7	5,6	1,3	11,5	9,6	2,7	6,9	1,8	3,4	5,5	4,0
Feb	3,1	-6,9	2,9	-0,8	2,7	3,6	5,7	1,2	13,2	9,2	2,6	6,4	2,1	3,2	5,2	3,9
Mar	3,4	-10,9	3,0	-1,0	3,7	3,5	5,8	1,3	14,5	8,9	2,5	6,4	2,3	3,1	4,8	3,9
Abr	3,9	-13,6	3,1	-0,8	4,8	3,5	5,8	1,4	15,5	8,7	2,5	6,5	2,4	3,1	4,7	3,9
May	4,2	-14,1	3,3	-0,3	2,1	3,3	6,0	1,4	16,2	8,5	2,6	6,7	2,5	3,1	4,6	3,9
Jun	4,5	-12,8	3,4	0,4	-4,7	3,1	6,1	1,2	16,7	8,1	2,6	6,9	2,5	3,2	4,6	3,8
Jul	4,6	-9,6	3,6	1,1	-11,3	3,0	6,1	1,1	16,8	7,6	2,7	6,5	2,7	3,3	4,5	3,6
Ago	4,5	-6,7	3,6	1,8	-15,4	3,0	6,1	1,3	16,7	7,0	2,6	6,0	2,9	3,3	4,3	3,4
Set	4,1	-5,9	3,6	2,1	-15,5	2,9	6,2	1,7	16,3	6,5	2,2	5,1	3,1	3,4	4,1	3,3
Oct	3,6	-5,8	3,5	2,2	-12,5	2,8	6,1	2,4	15,5	5,9	1,9	4,2	3,3	3,4	4,2	3,2
Nov	3,2	-5,0	3,4	2,1	-8,5	2,7	5,6	3,2	14,4	5,4	1,8	3,5	3,2	3,4	4,3	3,2
Dic	3,1	-3,3	3,3	1,8	-5,8	2,6	4,8	3,8	13,0	4,8	1,8	3,5	2,9	3,4	4,4	3,2
Ene-18	3,0	-1,4	3,2	1,6	-3,9	2,4	4,0	4,1	11,5	4,1	1,8	3,9	2,7	3,4	4,6	3,1
Feb	3,1	0,9	3,1	1,5	-2,3	2,3	3,4	4,0	10,0	3,5	1,9	3,9	2,5	3,4	4,7	3,1
Mar	3,0	4,0	2,9	1,5	-0,3	2,1	3,3	3,7	8,7	3,1	2,2	3,8	2,4	3,6	4,7	3,1
Abr	2,8	8,2	2,7	1,5	2,9	1,8	3,0	3,3	7,5	2,8	2,5	3,9	2,4	3,7	4,7	3,1
May	2,5	11,7	2,5	1,4	8,1	1,6	2,6	2,9	6,6	3,0	2,8	3,6	2,3	3,6	4,7	3,0
Jun	2,1	11,7	2,3	1,3	14,0	1,4	2,3	2,6	5,8	3,3	2,9	3,0	2,1	3,0	4,7	2,9
Jul	1,5	7,9	2,1	1,0	17,9	1,1	2,1	2,5	5,1	3,8	2,8	2,8	1,7	1,8	4,6	2,7
Ago	0,7	3,6	2,0	0,6	18,1	0,8	1,8	2,4	4,5	4,3	2,8	3,1	1,2	0,1	4,5	2,6
Set	0,1	0,6	1,9	0,5	13,8	0,3	1,4	2,2	3,9	4,9	3,0	3,6	0,7	-1,4	4,4	2,3
Oct	-0,2	-1,4	1,8	0,7	7,0	0,0	1,2	2,0	3,5	5,4	3,4	4,3	0,5	-2,2	4,2	2,0
Nov	-0,3	-2,2	1,8	1,2	1,1	-0,2	1,1	2,0	3,2	5,8	3,7	4,7	0,6	-2,0	3,9	1,9
Dic	-0,3	-2,1	1,8	1,9	-1,9	-0,3	1,0	1,9	3,2	6,0	3,8	4,6	0,7	-0,8	3,6	1,7
Ene-19	-0,4	-2,3	1,9	2,7	-2,9	-0,4	1,1	1,7	3,4	6,0	4,0	4,5	0,6	0,6	3,3	1,7
Feb	-0,7	-3,2	2,0	3,3	-4,4	-0,5	1,2	1,6	3,7	5,8	4,0	4,7	0,4	1,7	2,9	1,6
Mar	-1,0	-4,2	2,2	3,4	-8,0	-0,5	1,2	1,5	4,1	5,3	3,8	4,7	0,0	2,1	2,8	1,5
Abr	-1,2	-5,6	2,4	3,1	-12,9	-0,5	1,2	1,6	4,5	4,6	3,5	4,5	-0,3	2,2	2,7	1,5
May	-1,1	-7,2	2,6	2,4	-17,2	-0,5	1,1	1,9	4,9	4,1	3,4	4,8	-0,4	2,2	2,6	1,4
Jun	-0,9	-7,8	2,7	1,7	-18,9	-0,4	0,9	2,4	5,2	3,6	3,6	5,7	-0,2	3,0	2,5	1,5
Jul	-0,3	-6,8	2,8	1,1	-17,6	-0,2	0,9	2,4	5,6	3,3	4,0	6,3	0,2	4,8	2,5	1,7
Ago	0,5	-5,4	2,8	0,6	-14,6	0,0	1,0	2,3	5,9	3,0	4,3	6,5	0,7	7,4	2,5	2,0
Set	1,2	-4,0	2,9	0,3	-11,8	0,4	1,1	2,3	6,2	2,8	4,4	6,3	1,1	9,9	2,5	2,2
Oct	1,5	-2,9	2,9	0,0	-10,1	0,7	1,2	2,2	6,4	2,6	4,4	5,6	1,2	11,3	2,5	2,4
Nov	1,6	-2,7	3,0	-0,3	-9,8	0,9	1,3	2,1	6,4	2,3	4,5	5,2	1,1	10,6	2,4	2,5
Dic	1,6	-2,8	3,0	-0,8	-10,5	1,1	1,4	2,0	6,3	2,2	4,5	5,1	0,8	8,4	2,4	2,5
Ene-20	1,7	-2,3	3,0	-1,3	-11,3	1,2	1,5	1,9	6,2	2,3	4,4	4,8	0,6	5,7	2,5	2,5

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.



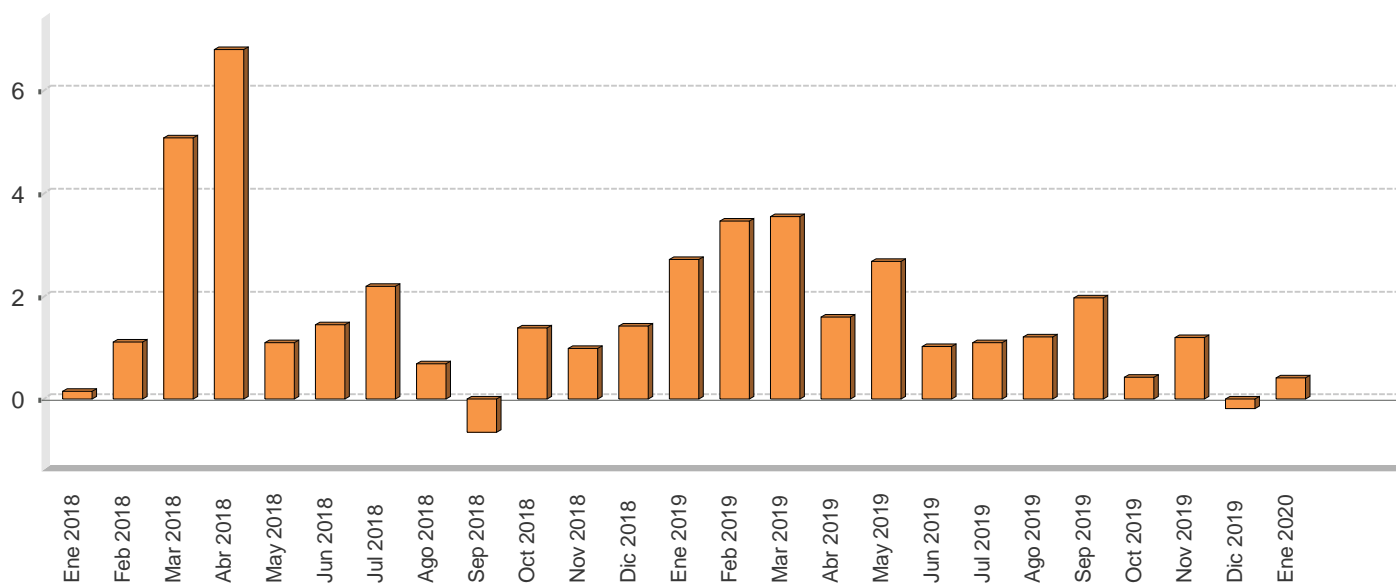
**ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (Tendencia Ciclo TC)**  
**TASAS DE VARIACIÓN MEDIA**

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



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

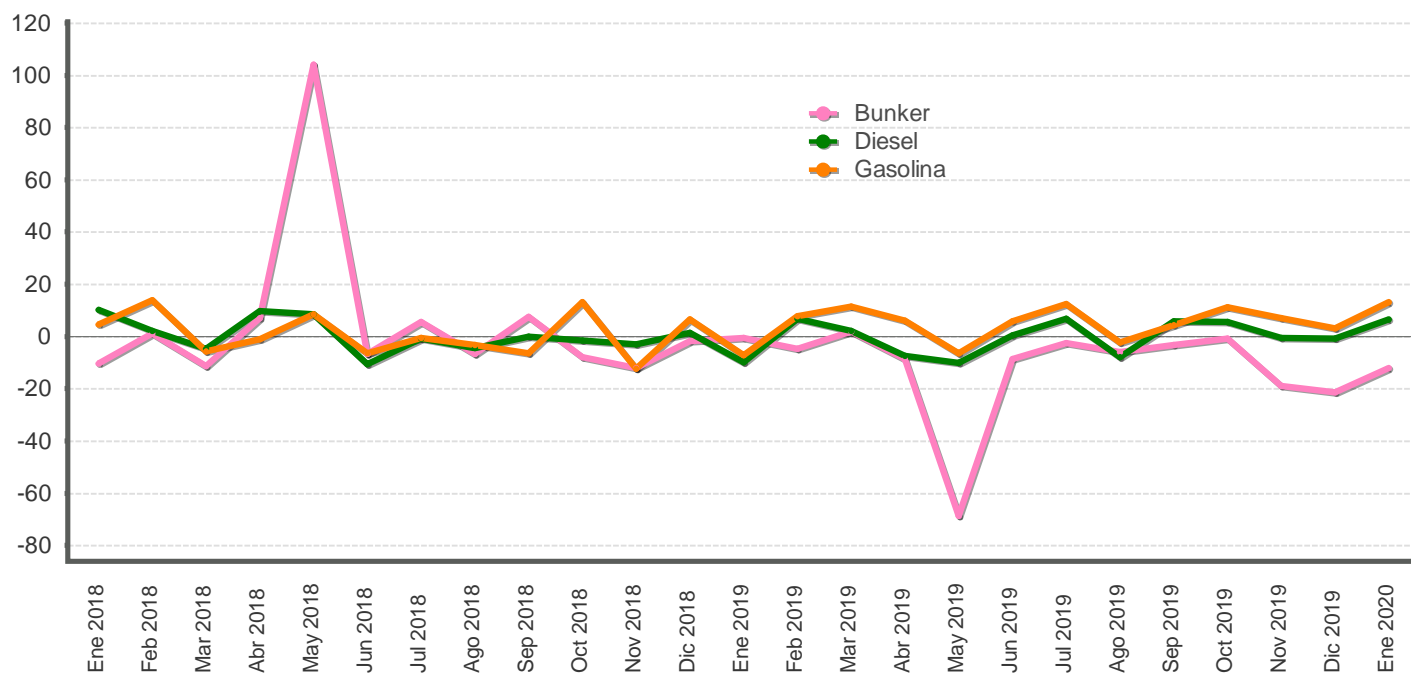
Mes/Año	Megawatts					Variación interanual					Variación últimos tres meses
	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Total
Ene 2018	319.429,0	283.083,0	183.248,0	22.124,0	807.884,0	1,4	-0,0	-2,2	3,9	0,1	-1,3
Feb 2018	319.104,0	289.759,0	175.564,0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

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

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

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

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



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

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

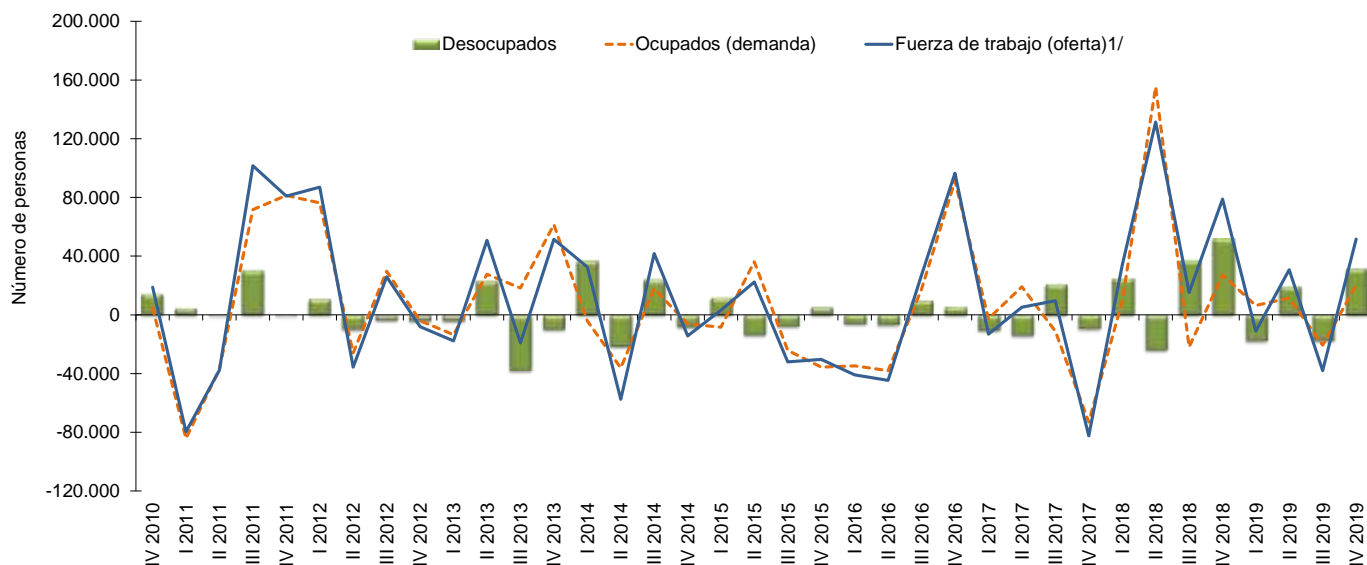
1/ Las ventas de barriles de combustible no incluyen el utilizado para la generación de energía térmica.

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

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

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

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

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

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

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

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

## COTIZANTES POR ACTIVIDAD ECONÓMICA SEGÚN SECTOR INSTITUCIONAL

		COTIZANTES			Variación interanual (%)		
		Ene 2019	Dic 2019	Ene 2020	Ene 2019	Dic 2019	Ene 2020
	Total	984.381	987.755	995.247	0,4	0,7	1,1
	Manufactura	146.047	142.893	145.042	1,1	-1,1	-0,7
	Comercio reparac vehíc autom y enser domésticos	192.954	189.160	188.526	-0,8	-1,9	-2,3
	Hoteles y restaurantes	62.769	63.060	63.709	3,1	1,9	1,5
	Intermediación financiera	25.377	25.927	25.698	-1,6	2,1	1,3
	Servicios sociales y de salud	22.172	23.348	23.259	3,8	4,9	4,9
	Electricidad gas y agua	3.737	3.814	3.807	3,1	2,1	1,9
	Resto	110.741	114.583	112.277	-2,3	1,7	1,4
	Transporte almacenamiento y comunicaciones	52.726	52.308	52.286	1,6	-0,7	-0,8
	Construcción	55.963	50.690	52.405	-5,9	-10,3	-6,4
	Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	205.319	219.210	220.446	4,6	6,7	7,4
	Agricultura ganadería caza y silvicultura	106.576	102.762	107.792	-2,2	-0,6	1,1
	<b>Cuenta propia</b>	397.094	399.293	400.014	0,9	1,3	0,7
	<b>Instituciones autónomas</b>	170.210	176.714	173.067	0,4	1,4	1,7
	<b>Gobierno</b>	137.223	145.766	140.268	1,3	2,4	2,2
	<b>Convenios especiales</b>	62.050	59.802	60.338	-4,6	-3,3	-2,8
	<b>Servicio doméstico</b>	18.161	18.623	18.687	8,3	2,5	2,9
	<b>Total</b>	1.769.119	1.787.953	1.787.621	0,5	0,9	1,0
	<b>Total sin cuenta propia</b>	1.372.025	1.388.660	1.387.607	0,3	0,8	1,1

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

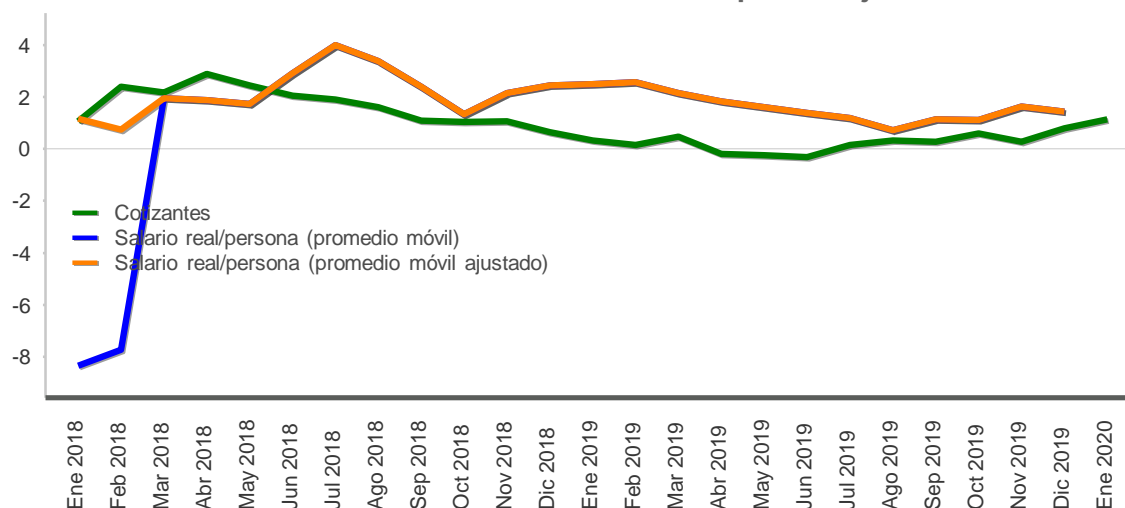
2/ Actividades empresariales: servicios de informática, investigación y desarrollo, jurídicos, contabilidad, seguridad y limpieza de edificios, entre otros.

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

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

Fuente: Departamento Gestión de la Información Económica.

### COTIZANTES Y SALARIOS REALES -Variaciones interanuales en porcentajes-



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

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

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

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

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

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

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.



## 2. Comercio exterior

---

En enero de 2020, la balanza comercial de bienes alcanzó una brecha negativa de *USD* 509,5 millones, equivalente a 0,8% del PIB (0,9% en igual periodo de 2019). Esta menor brecha combina tanto el mejor desempeño de las ventas externas como las menores importaciones (2,1% y -0,5%, en igual orden)<sup>1</sup>.

El incremento en las exportaciones guarda relación con la evolución de las ventas del régimen especial que aumentaron 8% interanual. Destacan las mayores ventas de lentes de contacto, plantillas ortopédicas, partes y accesorios para equipo de monitoreo cardíaco, además de las preparaciones para bebidas gaseosas<sup>2</sup>. En contraste, las ventas del régimen definitivo se contrajeron 3,9%, explicado en mayor medida por la disminución de la oferta exportable de productos de origen agrícola (piña, azúcar y café) y, la menor demanda por llantas, hilos conductores de cobre y productos de vidrio.

Por destino, el valor de las ventas al mercado de Estados Unidos y Asia aumentó 8,9% y 24,7%, respectivamente. Por el contrario, el mercado centroamericano mostró una reducción de 2,6%, resultado que se relaciona principalmente con la contracción del mercado panameño<sup>3</sup>, toda vez que si se excluye Panamá las ventas aumentan 1,6% (disminución de 8,7% en enero de 2019), lo que evidencia la estabilización del impacto negativo derivado del conflicto político en Nicaragua.

Por su parte, la disminución de las importaciones estuvo determinada, por la contracción en las compras de las empresas del régimen definitivo (-4,7%)<sup>4</sup>; en contraste las compras de empresas del régimen especial crecieron 17,5% con lo que mantienen el dinamismo del año previo (en especial de herramientas, maquinaria industrial y materiales de construcción). Por tipo de bien, la reducción combinó la menor factura petrolera y de la compra de insumos vinculados con la actividad metalúrgica y de papel, materiales de construcción, así como de equipo móvil de transporte.

Particularmente, la factura petrolera registró una caída interanual de 21,6%, en mayor medida, explicada por la menor cantidad de barriles importados (-33,3%), toda vez que hubo una mayor cotización por barril del cóctel de hidrocarburos (*USD* 72,4 contra *USD* 61,6 un año antes).

---

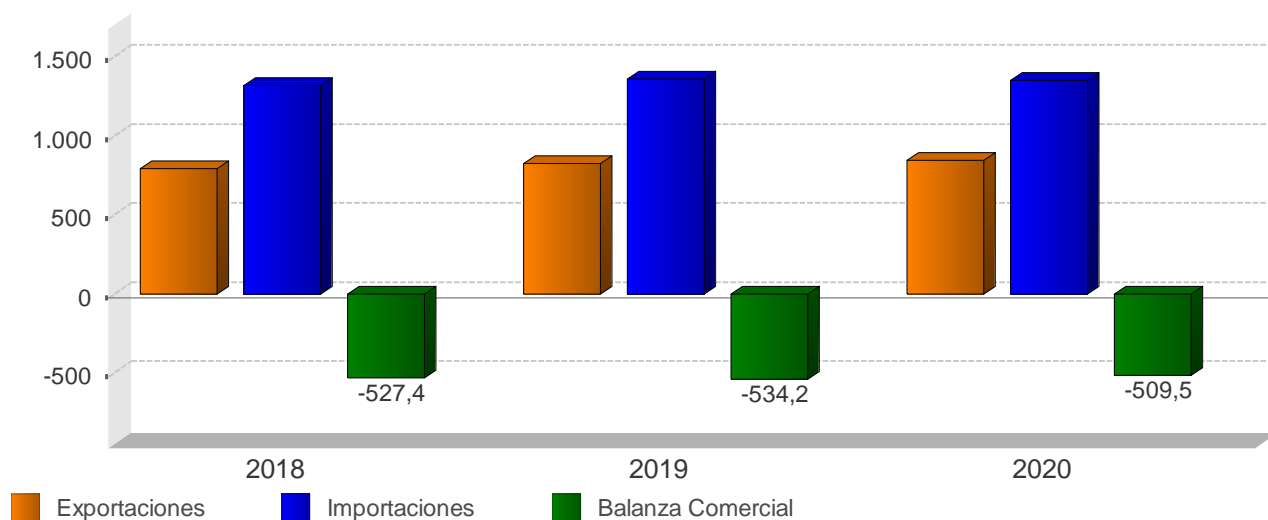
<sup>1</sup> Los flujos de comercio de enero aún no reflejan el impacto del Covid-19. Sin embargo, no se descarta que en los siguientes meses, la eventual interrupción en las cadenas de suministro de mercancías y el incremento en los costos de transporte, generen efectos negativos en el intercambio comercial del país.

<sup>2</sup> Contrario a lo observado en años anteriores, en enero de 2020 hubo un escaso crecimiento de las exportaciones de implementos médicos (0,1% desde 12,2% en el bienio previo).

<sup>3</sup> Explicado por la menor demanda por productos químicos y farmacéuticos.

<sup>4</sup> Si se excluye la factura petrolera la reducción sería de 2,1%, lo que refleja una mejora con respecto a la disminución media del 2019 (-7,9%).

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



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

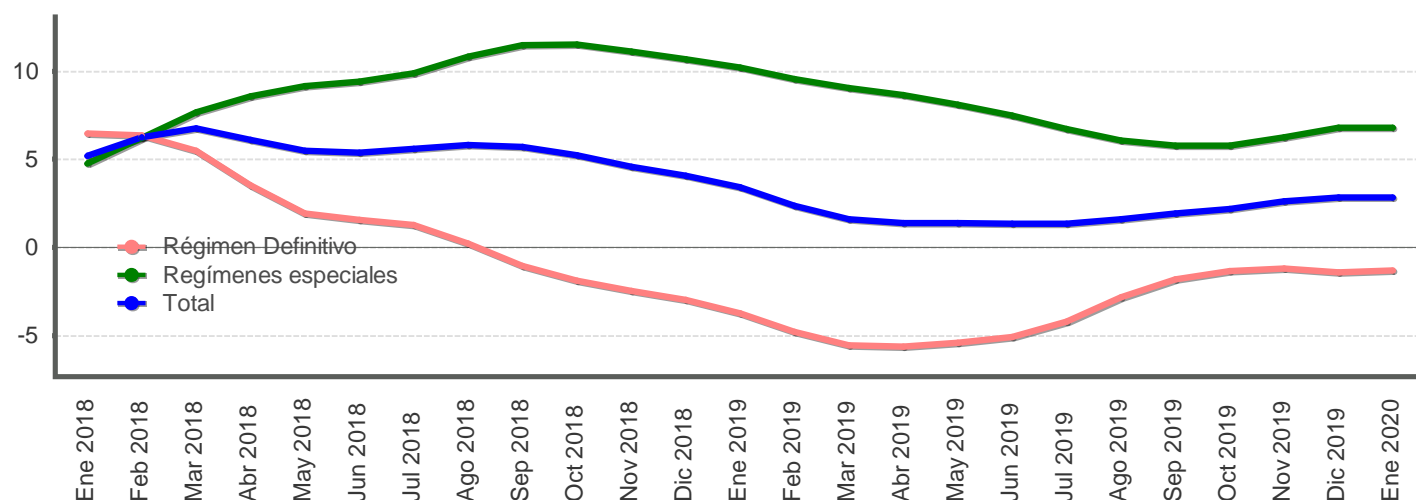
Mes	2018			2019			2020		
	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial
Ene	793,6	1.321,0	-527,4	826,8	1.361,0	-534,2	844,3	1.353,9	-509,5
Feb	877,8	1.214,3	-336,5	897,2	1.206,5	-309,2	-	-	-
Mar	1.070,6	1.363,6	-292,9	1.052,7	1.449,5	-396,7	-	-	-
Abr	938,1	1.454,6	-516,5	958,6	1.324,1	-365,6	-	-	-
May	1.065,5	1.507,1	-441,6	1.071,2	1.428,9	-357,7	-	-	-
Jun	976,0	1.377,4	-401,4	970,9	1.246,8	-276,0	-	-	-
Jul	922,1	1.431,2	-509,1	932,3	1.364,0	-431,7	-	-	-
Ago	946,5	1.410,6	-464,2	962,2	1.314,2	-352,0	-	-	-
Sep	899,4	1.125,0	-225,6	940,7	1.280,7	-340,0	-	-	-
Oct	991,9	1.567,7	-575,9	988,9	1.468,3	-479,5	-	-	-
Nov	946,9	1.526,0	-579,1	979,3	1.398,6	-419,3	-	-	-
Dic	827,4	1.267,8	-440,4	872,1	1.266,0	-393,9	-	-	-
<b>Total</b>	<b>11.255,8</b>	<b>16.566,3</b>	<b>-5.310,5</b>	<b>11.452,8</b>	<b>16.108,7</b>	<b>-4.655,9</b>	<b>844,3</b>	<b>1.353,9</b>	<b>-509,5</b>

1/ No incluye ajuste de metodología de Balanza de Pagos, diciembre 2019 corresponde a datos preliminares.

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

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

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



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

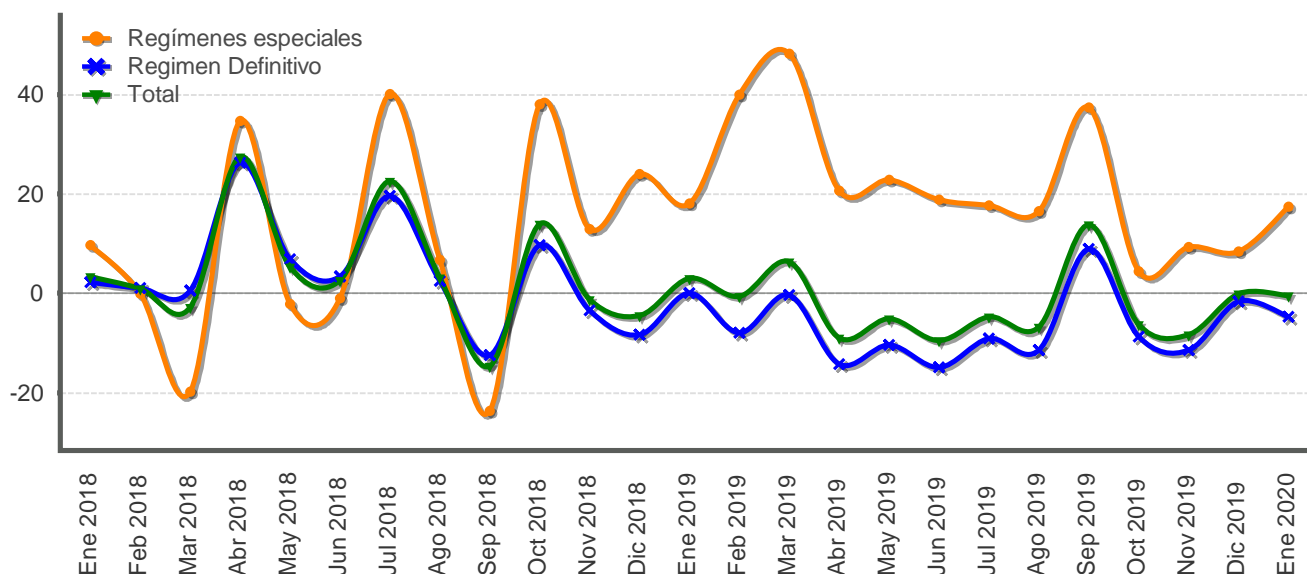
Mes	Régimen Definitivo				Regímenes especiales				Total			
	Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual	
	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo
Ene 2018	417,7	450,9	11,0	6,5	376,0	457,2	-1,6	4,8	793,6	906,4	4,7	5,2
Feb 2018	435,8	453,1	3,7	6,4	442,0	462,6	6,9	6,2	877,8	915,3	5,3	6,2
Mar 2018	560,7	454,7	12,6	5,5	510,0	468,7	12,3	7,7	1.070,6	923,9	12,4	6,7
Abr 2018	495,4	453,3	2,9	3,5	442,7	474,8	7,0	8,6	938,1	928,4	4,8	6,1
May 2018	522,5	451,8	-2,6	1,9	543,0	481,4	18,4	9,2	1.065,5	933,3	7,0	5,5
Jun 2018	466,3	451,9	-2,0	1,6	509,7	487,6	4,9	9,4	976,0	940,1	1,5	5,4
Jul 2018	438,5	451,1	10,3	1,3	483,7	493,8	3,9	9,9	922,1	947,3	6,9	5,6
Ago 2018	419,5	448,2	0,4	0,2	527,0	499,8	19,3	10,8	946,5	952,2	10,1	5,8
Sep 2018	399,5	444,5	-5,6	-1,0	499,9	504,1	7,3	11,5	899,4	953,4	1,1	5,7
Oct 2018	425,3	441,0	-0,0	-1,9	566,5	506,0	22,2	11,5	991,9	950,9	11,6	5,2
Nov 2018	412,5	438,3	-3,5	-2,5	534,4	505,1	9,1	11,1	946,9	944,9	3,2	4,6
Dic 2018	392,0	436,6	-1,9	-3,0	435,4	503,4	10,7	10,7	827,4	939,6	4,3	4,1
Ene 2019	410,2	434,2	-1,8	-3,7	416,6	503,8	10,8	10,2	826,8	937,2	4,2	3,4
Feb 2019	414,2	431,5	-5,0	-4,8	483,0	506,8	9,3	9,5	897,2	937,1	2,2	2,4
Mar 2019	511,7	429,5	-8,7	-5,5	541,0	511,0	6,1	9,0	1.052,7	938,8	-1,7	1,6
Abr 2019	460,7	427,9	-7,0	-5,6	497,8	515,8	12,4	8,6	958,6	941,4	2,2	1,4
May 2019	490,4	427,4	-6,1	-5,4	580,8	520,3	7,0	8,1	1.071,2	946,1	0,5	1,4
Jun 2019	425,5	429,0	-8,8	-5,1	545,3	524,0	7,0	7,5	970,9	952,9	-0,5	1,4
Jul 2019	411,8	432,2	-6,1	-4,2	520,5	527,0	7,6	6,7	932,3	960,3	1,1	1,4
Ago 2019	411,3	435,6	-2,0	-2,8	550,9	530,1	4,5	6,1	962,2	967,6	1,7	1,6
Sep 2019	418,7	436,5	4,8	-1,8	522,0	533,2	4,4	5,8	940,7	971,9	4,6	1,9
Oct 2019	406,5	435,1	-4,4	-1,3	582,4	535,2	2,8	5,8	988,9	971,8	-0,3	2,2
Nov 2019	429,6	433,1	4,1	-1,2	549,7	536,6	2,9	6,2	979,3	969,8	3,4	2,6
Dic 2019	373,9	430,4	-4,6	-1,4	498,3	537,5	14,4	6,8	872,1	966,5	5,4	2,9
Ene 2020	394,4	428,6	-3,9	-1,3	449,9	538,1	8,0	6,8	844,3	963,8	2,1	2,8

1/ Cifras preliminares a partir de enero del 2019.

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

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

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



## IMPORTACIONES SEGÚN RÉGIMEN -millones de dólares y porcentajes-

Mes	Monto Total	Variación media anual Total	Variación interanual					Regímenes especiales	Total
			Régimen Definitivo						
			Total Definitivo	Bienes de consumo	Bienes intermedios	Bienes de capital			
Ene 2018	1.321,0	3,4	2,2	1,1	1,6	6,1	9,7	3,4	
Feb 2018	1.214,3	2,2	1,0	-3,6	-2,4	20,2	-0,1	0,9	
Mar 2018	1.363,6	0,3	0,5	-9,8	13,4	-11,7	-19,8	-2,9	
Abr 2018	1.454,6	6,5	26,3	15,1	37,8	17,9	34,7	27,5	
May 2018	1.507,1	6,2	6,8	1,2	16,3	-5,8	-2,2	5,3	
Jun 2018	1.377,4	5,6	3,3	-7,7	8,6	10,6	-0,9	2,6	
Jul 2018	1.431,2	7,8	19,6	10,3	32,9	5,2	40,1	22,6	
Ago 2018	1.410,6	7,2	2,5	-2,2	4,6	5,8	6,8	3,2	
Sep 2018	1.125,0	4,7	-12,5	-16,9	-7,4	-16,3	-23,6	-14,7	
Oct 2018	1.567,7	5,7	9,6	-0,2	21,4	4,6	38,0	13,9	
Nov 2018	1.526,0	5,0	-3,4	-5,7	-0,9	-4,2	13,0	-1,3	
Dic 2018	1.267,8	4,2	-8,4	-6,9	-11,0	-4,5	24,0	-4,5	
Ene 2019	1.361,0	3,0	0,1	-3,1	6,2	-9,5	18,0	3,0	
Feb 2019	1.206,5	1,3	-7,9	-0,2	-4,6	-28,3	39,9	-0,6	
Mar 2019	1.449,5	3,0	-0,3	0,4	0,8	-5,8	48,2	6,3	
Abr 2019	1.324,1	-0,2	-14,3	-12,3	-14,3	-18,4	20,6	-9,0	
May 2019	1.428,9	-1,3	-10,4	-10,7	-9,7	-12,0	22,8	-5,2	
Jun 2019	1.246,8	-2,7	-14,9	2,2	-23,1	-20,8	18,8	-9,5	
Jul 2019	1.364,0	-3,0	-9,1	-4,1	-11,0	-13,3	17,6	-4,7	
Ago 2019	1.314,2	-3,5	-11,4	-1,9	-13,1	-23,7	16,5	-6,8	
Sep 2019	1.280,7	-1,9	8,9	12,9	7,8	3,5	37,3	13,8	
Oct 2019	1.468,3	-2,4	-8,7	-4,5	-10,6	-12,7	4,4	-6,3	
Nov 2019	1.398,6	-3,0	-11,5	-7,4	-13,2	-16,1	9,3	-8,3	
Dic 2019	1.266,0	-2,8	-1,7	-2,6	-2,1	1,7	8,4	-0,1	
Ene 2020	1.353,9	-0,5	-4,7	3,0	-8,8	-7,5	17,5	-0,5	

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

---

En enero de 2020, el resultado primario y financiero del Gobierno Central reflejó una mejora de casi 0,3 puntos porcentuales (p.p.) del PIB con respecto a lo observado un año atrás, a pesar de que a inicios de 2019 se recibieron ingresos extraordinarios por la amnistía tributaria. Particularmente, el déficit financiero fue de 0,4% (0,7 % en enero de 2019), y el balance primario alcanzó un déficit de 0,19% del PIB (0,45% un año antes).

Este mes, los ingresos totales y tributarios presentaron caídas interanuales de 3,9% y 2,7%<sup>1</sup>, respectivamente, comportamiento contrario al observado el año anterior (crecimientos de 22,9% y 21,7%, en igual orden), cuando se recibieron recursos adicionales por la amnistía tributaria que estuvo vigente hasta marzo de 2019, según la Ley de Fortalecimiento de las Finanzas Públicas (Ley 9635).

En contraste, la recaudación de los impuestos por ventas internas y consumo aumentó en 33,9% y 44%, en ese orden, principalmente explicado por el efecto de la reforma tributaria contemplada en la Ley 9635; mientras que la recaudación por aduanas mantuvo el poco dinamismo observado desde el año anterior, y mostró en el primer mes una caída interanual de 8,6%.

Por otro lado, los gastos totales cayeron 14% en enero de 2020, en tanto que el año anterior crecieron 18,7%. Este resultado se debió primordialmente a la caída en las transferencias de capital (-93,2%) y las corrientes<sup>2</sup> (-19,9%). En el caso del gasto por remuneraciones creció un 4,1%, lo que significó 0,4 p.p. menos que el año anterior, mientras que la compra de bienes y servicios creció 1,9%, y el pago de intereses creció 10,2%, (9,8% en enero 2019)

El déficit del Banco Central<sup>3</sup> fue equivalente a 0,02% del PIB, similar al observado un año atrás, y el resto del sector público no financiero reducido<sup>4</sup>, según cifras preliminares, acumuló a enero de 2020 un superávit equivalente a 0,04% del PIB, ligeramente inferior al observado en 2019.

El comportamiento de estos componentes influyó para que el déficit financiero del sector público global reducido, resultara en el equivalente a 0,4% del PIB (0,2 p.p. por debajo de lo registrado en el 2019).

Finalmente, el Gobierno Central se financió principalmente con el uso de depósitos en el BCCR (en especial de moneda extranjera por USD 183 millones) y la mayor colocación neta de bonos de deuda interna en el sistema financiero. Dicho comportamiento llevó a que el saldo de la deuda del sector público global y del Gobierno Central alcanzara niveles equivalentes a 73,2% y 58,4% del PIB<sup>5</sup>, respectivamente (desde 70,2% y 53,9% en enero de 2019).

---

<sup>1</sup> En enero de 2019 ingresaron ₡86.283 millones (0,24% del PIB) por amnistía tributaria; considerando este ajuste en enero de 2020, el crecimiento de los ingresos totales sería de 17,6% y el de los tributarios de casi 20%.

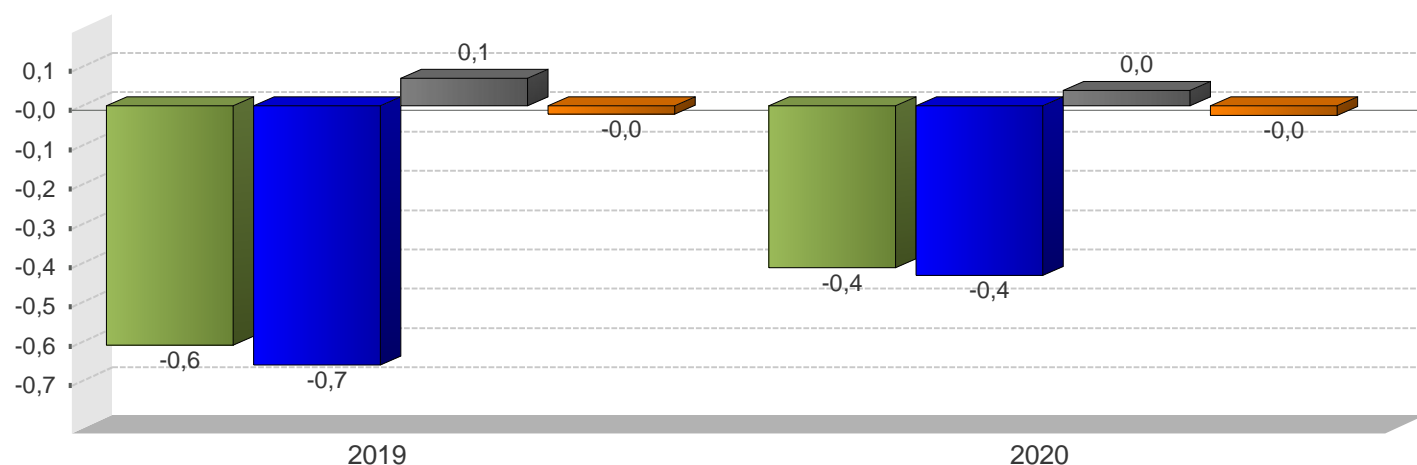
<sup>2</sup> En particular, el monto de los recursos girados a la Caja Costarricense del Seguro Social (CCSS), al Fondo de educación especial y al Fondo de desarrollo social y asignaciones familiares, disminuyó cerca de ₡30 mil millones respecto al año previo.

<sup>3</sup> Según metodología de cuentas monetarias.

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

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

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



■ SPG   
 ■ GC   
 ■ RSPNF   
 ■ BCCR

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

	2019		2020	
	Monto	Proporción del PIB	Monto	Proporción del PIB
<b>SPG</b>				
A Ingresos totales	1.033.320,6	2,8	972.154,2	2,5
D Gasto Total	1.259.616,1	3,4	1.129.138,0	2,9
E Resultado Financiero	-226.295,5	-0,6	-156.983,8	-0,4
<b>BCCR</b>				
A Ingresos totales	15.134,4	0,0	12.809,5	0,0
D Gasto Total	21.840,0	0,1	21.529,4	0,1
E Resultado Financiero	-6.705,6	-0,0	-8.719,9	-0,0
<b>SPNF</b>				
A Ingresos totales	1.018.186,2	2,7	959.344,8	2,5
D Gasto Total	1.237.776,1	3,3	1.107.608,6	2,9
E Resultado Financiero	-219.589,9	-0,6	-148.263,9	-0,4
<b>GC</b>				
A Ingresos totales	472.490,4	1,3	454.164,6	1,2
D Gasto Total	718.510,0	1,9	617.831,3	1,6
E Resultado Financiero	-246.019,6	-0,7	-163.666,7	-0,4
C Resultado Primario	-163.038,1	-0,4	-72.210,5	-0,2
<b>RSPNF</b>				
A Ingresos totales	545.695,8	1,5	505.180,2	1,3
D Gasto Total	519.266,2	1,4	489.777,3	1,3
E Resultado Financiero	26.429,6	0,1	15.402,8	0,0

1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

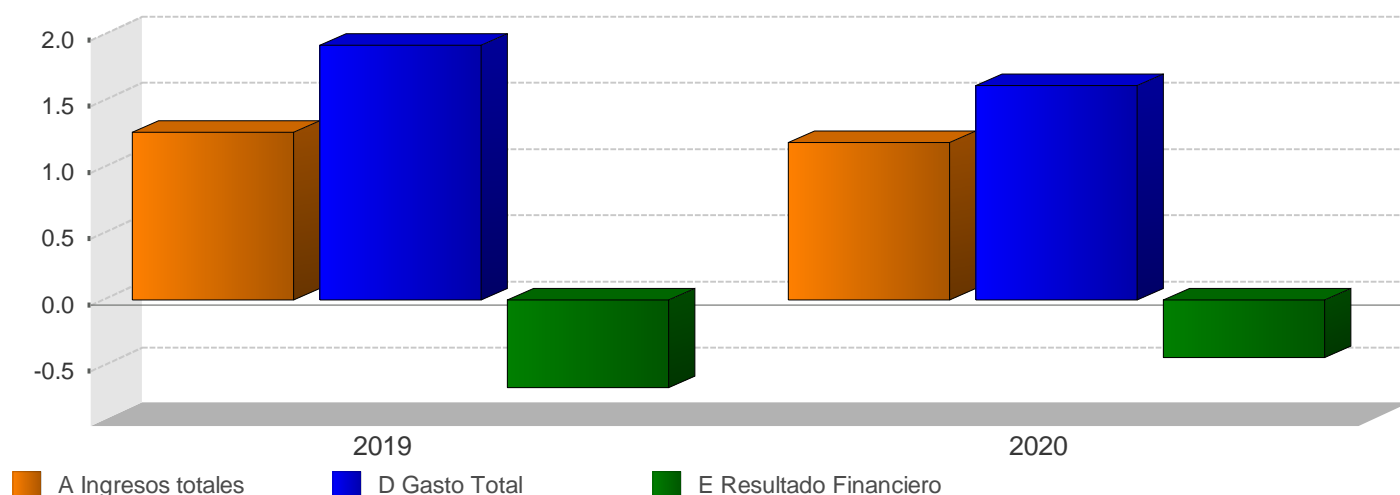
2/ Sector Público Global (SPG): Banco Central (BCCR) y Sector Público no Financiero (SPNF).

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

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



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

	2019		2020	
	Monto	Variación	Monto	Variación
<b>A Ingresos totales</b>	<b>472.490,4</b>	<b>22,9</b>	<b>454.164,6</b>	<b>-3,9</b>
<b>Ingresos corrientes</b>	<b>472.490,4</b>	<b>22,9</b>	<b>454.164,6</b>	<b>-3,9</b>
<b>Ingresos tributarios</b>	<b>455.189,6</b>	<b>21,7</b>	<b>442.684,5</b>	<b>-2,7</b>
Aduanas	91.893,7	4,6	83.956,6	-8,6
Impuesto a los ingresos y utilidades	185.954,7	82,9	138.632,1	-25,4
Ventas (internas)	89.003,9	10,5	119.171,4	33,9
Consumo (interno)	1.015,6	-52,9	1.462,3	44,0
Otros ingresos tributarios	87.321,7	-14,3	99.462,1	13,9
<b>Ingresos no tributarios</b>	<b>17.300,8</b>	<b>67,2</b>	<b>11.480,1</b>	<b>-33,6</b>
Contribuciones sociales	7.184,6	-10,5	7.334,0	2,1
Transferencias	1.065,4	222,9	1.139,5	7,0
Otros ingresos no tributarios	9.050,8	355,8	3.006,6	-66,8
<b>B Gasto Primario</b>	<b>635.528,5</b>	<b>19,9</b>	<b>526.375,1</b>	<b>-17,2</b>
<b>C Resultado Primario</b>	<b>-163.038,1</b>	<b>12,1</b>	<b>-72.210,5</b>	<b>-55,7</b>
<b>D Gasto Total</b>	<b>718.510,0</b>	<b>18,7</b>	<b>617.831,3</b>	<b>-14,0</b>
<b>Gastos corrientes</b>	<b>637.565,7</b>	<b>6,3</b>	<b>610.977,8</b>	<b>-4,2</b>
Remuneraciones	300.220,1	4,5	312.611,8	4,1
Compra de bienes y servicios	3.557,0	5,2	3.623,2	1,9
Transferencias corrientes	250.807,1	7,5	203.286,6	-18,9
<b>Servicio de intereses</b>	<b>82.981,5</b>	<b>9,8</b>	<b>91.456,2</b>	<b>10,2</b>
Deuda interna	58.447,1	11,0	72.245,4	23,6
Deuda externa	24.534,4	7,1	19.210,8	-21,7
<b>Gastos de capital</b>	<b>80.944,3</b>	<b>1.288,9</b>	<b>6.853,5</b>	<b>-91,5</b>
<b>Inversión</b>	<b>2.158,1</b>	<b>29,6</b>	<b>1.524,8</b>	<b>-29,3</b>
<b>Transferencias de Capital</b>	<b>78.786,2</b>	<b>1.792,9</b>	<b>5.328,7</b>	<b>-93,2</b>
Sector privado	1.236,1	243,9	1.100,8	-10,9
Sector público	1.330,1	-65,0	4.227,8	217,9
Sector externo	0,0	-100,0	-	-
con recurso externo	76.220,0	0,0	0,1	-100,0
<b>E Resultado Financiero</b>	<b>-246.019,6</b>	<b>11,3</b>	<b>-163.666,7</b>	<b>-33,5</b>
<b>F Financiamiento Neto</b>	<b>246.019,5</b>	<b>11,3</b>	<b>163.666,7</b>	<b>-33,0</b>

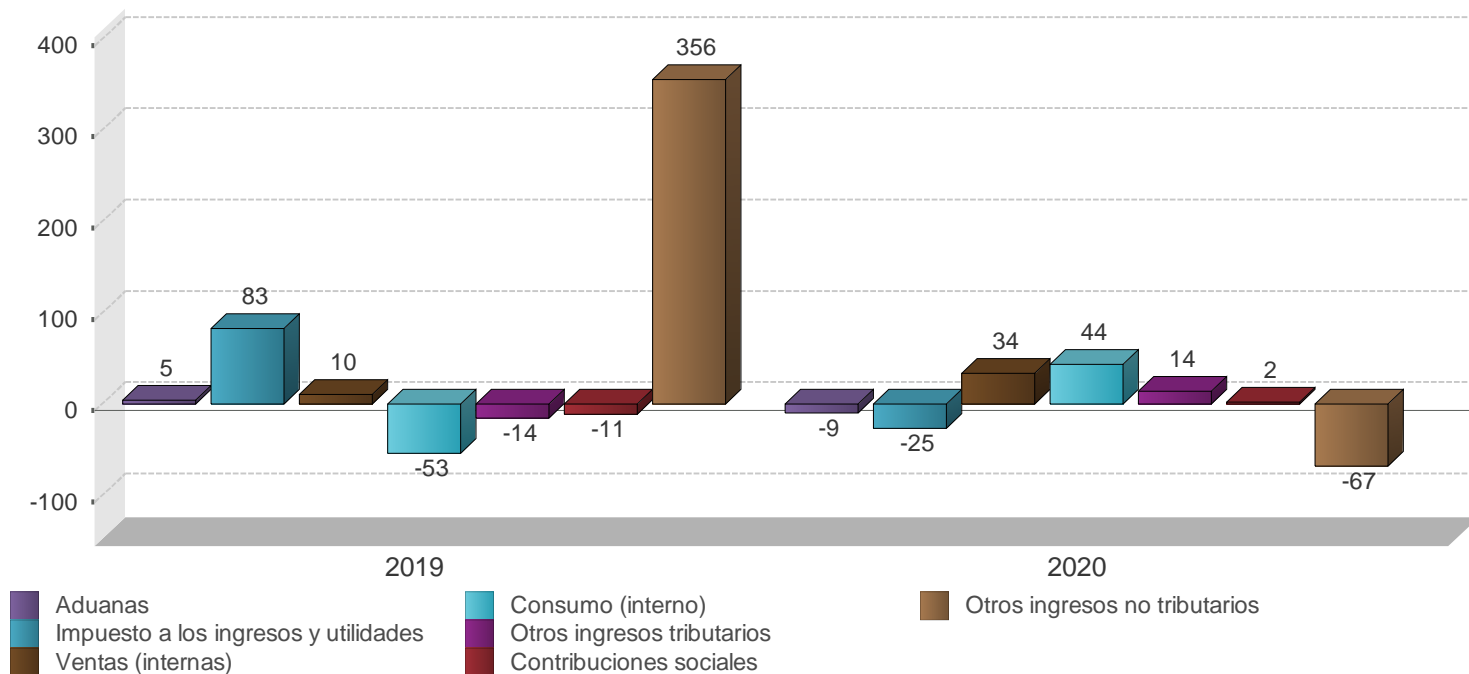
1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

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 Ene-**



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

	2019		2020	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %
<b>A Ingresos totales</b>	<b>472.490,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>454.164,6</b>	<b>100,0%</b>
<b>Ingresos corrientes</b>	<b>472.490,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>454.164,6</b>	<b>100,0%</b>
<b>Ingresos tributarios</b>	<b>455.189,6</b>	<b>96,3%</b>	<b>442.684,5</b>	<b>97,5%</b>
Aduanas	91.893,7	19,4%	83.956,6	18,5%
Impuesto a los ingresos y utilidades	185.954,7	39,4%	138.632,1	30,5%
Ventas (internas)	89.003,9	18,8%	119.171,4	26,2%
Consumo (interno)	1.015,6	0,2%	1.462,3	0,3%
Otros ingresos tributarios	87.321,7	18,5%	99.462,1	21,9%
<b>Ingresos no tributarios</b>	<b>17.300,8</b>	<b>3,7%</b>	<b>11.480,1</b>	<b>2,5%</b>
Contribuciones sociales	7.184,6	1,5%	7.334,0	1,6%
Transferencias	1.065,4	0,2%	1.139,5	0,3%
Otros ingresos no tributarios	9.050,8	1,9%	3.006,6	0,7%
<b>Ingresos de Capital</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0%</b>

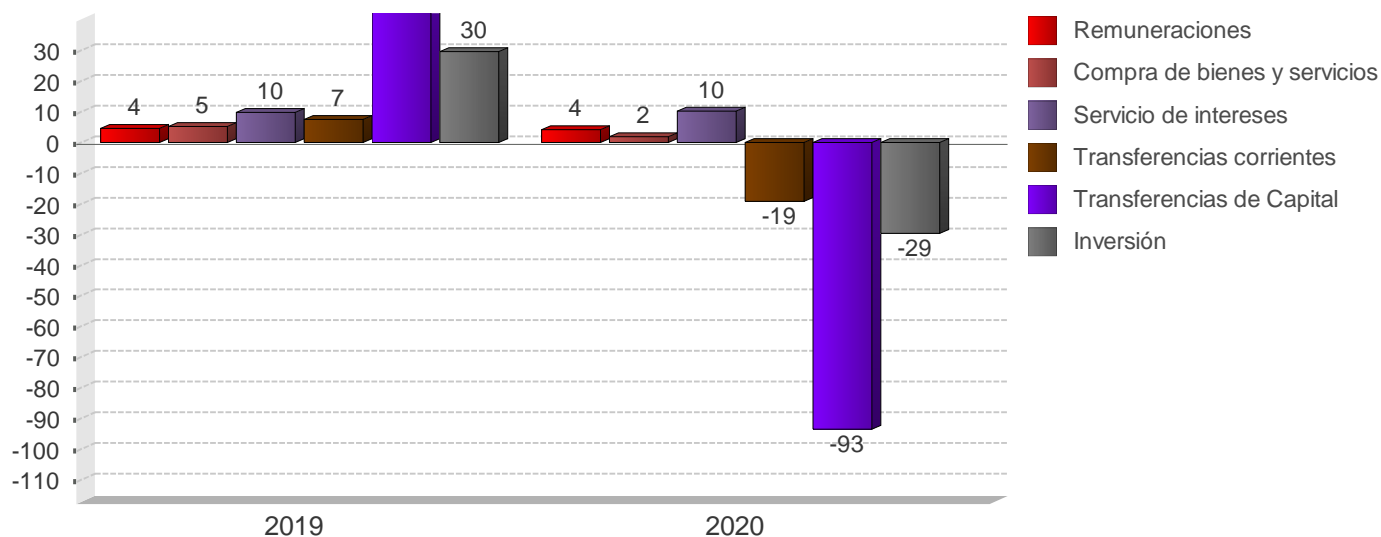
1/ Cifras preliminares para el último año.

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.



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



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

	2019		2020	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %
<b>D Gasto Total</b>	<b>718.510,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>617.831,3</b>	<b>100,0%</b>
<b>Gastos corrientes</b>	<b>637.565,7</b>	<b>88,7%</b>	<b>610.977,8</b>	<b>98,9%</b>
Remuneraciones	300.220,1	41,8%	312.611,8	50,6%
Compra de bienes y servicios	3.557,0	0,5%	3.623,2	0,6%
Transferencias corrientes	250.807,1	34,9%	203.286,6	32,9%
Servicio de intereses	82.981,5	11,5%	91.456,2	14,8%
<b>Gastos de capital</b>	<b>80.944,3</b>	<b>11,3%</b>	<b>6.853,5</b>	<b>1,1%</b>
Inversión	2.158,1	0,3%	1.524,8	0,2%
Transferencias de Capital	78.786,2	11,0%	5.328,7	0,9%

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	2017	2018	2019				2020
	Dic	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene
<b>Deuda Pública Total</b>							
<b>Monto</b>	<b>21.229.336,4</b>	<b>24.142.874,3</b>	<b>25.001.836,9</b>	<b>25.171.362,3</b>	<b>25.530.439,6</b>	<b>26.810.311,4</b>	<b>26.668.347,3</b>
Deuda interna	14.989.615,2	17.052.330,0	18.002.959,6	18.540.429,1	18.947.717,0	19.286.962,8	19.542.501,6
Deuda externa	6.239.721,3	7.090.544,4	6.998.877,2	6.630.933,2	6.582.722,7	7.523.348,6	7.125.845,7
<b>Proporción del PIB</b>	<b>64,3</b>	<b>69,1</b>	<b>71,4</b>	<b>71,2</b>	<b>71,5</b>	<b>74,2</b>	<b>73,2</b>
Deuda interna	45,4	48,8	51,4	52,4	53,1	53,5	53,6
Deuda externa	18,9	20,3	20,0	18,8	18,4	20,7	19,6
<b>Proporción del total</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Deuda interna	70,6	70,6	72,0	73,7	74,2	71,9	73,3
Deuda externa	29,4	29,4	28,0	26,3	25,8	28,1	26,7
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Moneda Nacional	56,2	54,3	53,4	56,2	57,0	56,2	57,9
Moneda extranjera	43,8	45,7	46,6	43,8	43,0	43,8	42,1
<b>Según deudor</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Gobierno Central	75,7	76,9	77,8	78,1	78,8	79,1	79,8
Banco Central	10,2	11,1	10,8	11,2	10,7	10,9	9,8
Resto del sector público	14,1	11,9	11,4	10,7	10,5	9,9	10,3

	2017	2018	2019				2020
	Dic	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene
<b>Deuda interna</b>							
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Moneda nacional	79,6	76,9	74,1	76,3	76,8	78,2	79,0
Moneda extranjera	20,4	23,1	25,9	23,7	23,2	21,8	21,0
<b>Según deudor</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Gobierno Central	84,7	87,0	87,5	86,8	87,2	86,0	85,3
Banco Central	14,4	12,2	11,7	12,4	12,1	13,3	13,4
Resto Sector Público	1,0	0,9	0,8	0,8	0,8	0,7	1,3
<b>Según tenedor</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Sociedades de Depósito Bancario	19,5	15,3	15,0	15,4	14,8	15,2	15,8
Banco Central	1,8	1,5	1,4	1,4	1,5	1,8	1,9
Resto otras Soc Depósito	3,5	3,3	3,5	3,6	3,9	4,1	4,3
Sector Público	35,9	37,1	37,5	36,1	34,5	34,2	33,9
Sector Privado	36,5	36,5	37,7	38,3	40,3	40,3	39,6
Sector Externo	2,9	6,3	4,9	5,2	5,0	4,5	4,4
<b>Deuda externa</b>							
<b>Según moneda</b>	<b>10.937,5</b>	<b>11.626,3</b>	<b>11.673,9</b>	<b>11.413,9</b>	<b>11.341,7</b>	<b>13.117,6</b>	<b>12.458,0</b>
Moneda extranjera	10.937,5	11.626,3	11.673,9	11.413,9	11.341,7	13.117,6	12.458,0
<b>Según acreedor</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Organismos multilaterales	29,0	36,6	38,2	38,3	37,7	34,8	31,6
Organismos bilaterales	3,8	3,7	3,8	3,8	3,9	3,6	3,8
Banca internacional y proveedores	5,6	5,0	4,5	5,0	4,7	3,6	3,6
Otros acreedores	61,6	54,7	53,5	52,8	53,8	57,9	61,0

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

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

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

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

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	2017	2018	2019				2020
	Dic	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene
<b>Deuda Pública Total</b>							
<b>Monto</b>	<b>16.066.702,3</b>	<b>18.577.940,2</b>	<b>19.443.930,0</b>	<b>19.665.575,5</b>	<b>20.108.579,3</b>	<b>21.217.055,5</b>	<b>21.286.901,3</b>
Deuda interna	12.692.640,2	14.831.813,2	15.759.878,1	16.095.673,6	16.516.826,2	16.581.138,0	16.665.639,7
Deuda externa	3.374.062,1	3.746.127,1	3.684.051,9	3.569.901,9	3.591.753,2	4.635.917,5	4.621.261,6
<b>Proporción del PIB</b>	<b>48,7</b>	<b>53,2</b>	<b>55,5</b>	<b>55,6</b>	<b>56,3</b>	<b>58,5</b>	<b>58,4</b>
Deuda interna	38,5	42,5	45,0	45,5	46,3	45,7	45,7
Deuda externa	10,2	10,7	10,5	10,1	10,1	12,8	12,7
<b>Proporción del total</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Deuda interna	79,0	79,8	81,1	81,8	82,1	78,2	78,3
Deuda externa	21,0	20,2	18,9	18,2	17,9	21,8	21,7
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Moneda Nacional	60,0	58,7	57,1	59,5	60,3	58,3	59,0
Moneda extranjera	40,0	41,3	42,9	40,5	39,7	41,7	41,0

	2017	2018	2019				2020
	Dic	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene
<b>Deuda interna</b>							
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Moneda nacional	75,9	73,5	70,5	72,7	73,4	74,6	75,3
Moneda extranjera	24,1	26,5	29,5	27,3	26,6	25,4	24,7
<b>Según tenedor</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Sociedades de Depósito Bancario	18,3	13,5	13,3	13,6	12,8	13,2	13,9
Resto otras Soc Depósito	2,1	2,2	2,5	2,5	2,7	2,6	2,8
Sector Público	37,9	39,1	39,6	38,0	36,4	36,4	36,3
Sector Privado	38,1	37,8	38,9	39,9	42,4	42,6	41,9
Sector Externo	3,5	7,4	5,7	6,0	5,7	5,2	5,1
<b>Según instrumento</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Tasa básica	10,6	9,1	8,5	8,1	7,9	7,8	7,8
Cero Cupón	5,8	6,0	5,1	4,3	3,4	2,3	2,5
Cero cupón en dólares	3,1	0,7	0,3	0,2	0,4	0,1	0,1
TUDES	9,8	8,1	7,6	7,4	7,3	7,5	7,5
TP\$ tasa fija	21,0	25,8	29,2	27,0	26,2	25,3	24,5
TP¢ tasa fija	40,3	38,8	38,4	42,4	44,7	46,4	47,0
Otros bonos	9,5	11,6	10,9	10,6	10,2	10,6	10,5
<b>Deuda externa</b>							
<b>Según moneda</b>	<b>5.914,3</b>	<b>6.142,5</b>	<b>6.144,9</b>	<b>6.144,9</b>	<b>6.188,4</b>	<b>8.083,1</b>	<b>8.079,3</b>
Moneda extranjera	5.914,3	6.142,5	6.144,9	6.144,9	6.188,4	8.083,1	8.079,3

1/ Cifras preliminares para el último mes.

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

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

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

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	2017	2018	2019				2020
	Dic	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene
<b>Deuda Pública Total</b>							
<b>Monto</b>	<b>2.162.233,6</b>	<b>2.690.959,1</b>	<b>2.703.899,2</b>	<b>2.815.585,8</b>	<b>2.728.541,7</b>	<b>2.926.812,6</b>	<b>2.622.474,9</b>
Deuda interna	2.154.362,0	2.073.965,8	2.097.564,5	2.301.096,5	2.287.286,8	2.562.907,8	2.617.041,0
Deuda externa	7.871,6	616.993,3	606.334,7	514.489,3	441.254,9	363.904,8	5.433,9
<b>Proporción del PIB</b>	<b>6,6</b>	<b>7,7</b>	<b>7,7</b>	<b>8,0</b>	<b>7,6</b>	<b>8,1</b>	<b>7,2</b>
Deuda interna	6,5	5,9	6,0	6,5	6,4	7,1	7,2
Deuda externa	0,0	1,8	1,7	1,5	1,2	1,0	0,0
<b>Proporción del total</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Deuda interna	99,6	77,1	77,6	81,7	83,8	87,6	99,8
Deuda externa	0,4	22,9	22,4	18,3	16,2	12,4	0,2
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Moneda Nacional	99,6	77,1	77,6	81,7	83,8	87,6	99,8
Moneda extranjera	0,4	22,9	22,4	18,3	16,2	12,4	0,2

	2017	2018	2019				2020
	Dic	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene
<b>Deuda interna</b>							
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Moneda nacional	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
<b>Según tenedor</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>99,6</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Sociedades de Depósito Bancario	31,3	32,2	31,5	33,8	35,9	37,9	38,5
Sector Público	32,7	31,5	31,2	30,0	29,2	27,3	26,3
Sector Privado	36,0	36,3	37,3	35,9	35,0	34,8	35,2
<b>Según instrumento</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Facilidad de depósito MIL	6,1	3,9	6,9	14,1	15,1	24,9	24,1
Cero Cupón	92,5	91,2	85,4	81,0	80,7	71,0	72,1
Depósito electrónico a plazo	1,4	4,9	7,7	4,9	4,3	4,2	3,9
<b>Deuda externa</b>							
<b>Según moneda</b>	<b>13,8</b>	<b>1.011,7</b>	<b>1.011,4</b>	<b>885,6</b>	<b>760,3</b>	<b>634,5</b>	<b>9,5</b>
Moneda extranjera	13,8	1.011,7	1.011,4	885,6	760,3	634,5	9,5

1/ Cifras preliminares para el último mes.

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

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

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

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

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

	Dic 2017	Dic 2018	Mar 2019	Jun 2019	Sep 2019	Dic 2019	Ene 2020
<b>Total Valor Nominal</b>	12.692.640	14.831.813	15.759.878	16.095.674	16.516.826	16.493.193	16.577.763
<b>Total Valor Transado</b>	11.971.494	13.994.206	15.026.481	15.477.368	16.024.135	16.175.639	16.273.218
<b>Sociedades de Depósitos</b>	<b>2.441.607</b>	<b>2.240.884</b>	<b>2.240.318</b>	<b>2.498.505</b>	<b>2.508.998</b>	<b>2.570.952</b>	<b>2.707.632</b>
Sociedades de depósitos bancarios	<b>2.193.884</b>	<b>1.888.330</b>	<b>1.870.264</b>	<b>2.104.489</b>	<b>2.058.197</b>	<b>2.119.719</b>	<b>2.256.399</b>
Bancos Públicos	1.586.467	1.238.007	1.159.746	1.349.923	1.265.472	1.309.419	1.422.495
Bancos Privados	607.417	650.323	710.518	754.566	792.725	810.300	833.905
Otras sociedades de depósito no bancarias	<b>247.723</b>	<b>352.554</b>	<b>370.053</b>	<b>394.016</b>	<b>450.801</b>	<b>451.233</b>	<b>451.233</b>
Cooperativas	116.575	189.233	203.296	213.832	269.554	269.805	269.805
Financieras	16.756	21.494	22.586	24.481	22.680	22.914	22.914
Mutuales	49.122	77.357	88.412	102.305	104.427	100.041	100.041
Otros intermediarios	65.270	64.470	55.760	53.397	54.140	58.474	58.474
<b>Sector Financiero no Bancario</b>	<b>1.435.421</b>	<b>1.590.205</b>	<b>1.555.250</b>	<b>1.566.603</b>	<b>1.564.599</b>	<b>1.514.451</b>	<b>1.521.998</b>
Instituto Nacional de Seguros	1.096.077	1.218.916	1.166.291	1.177.832	1.158.880	1.106.859	1.118.749
Junta Poder Judicial	339.344	371.289	388.959	388.771	405.719	407.593	403.249
<b>Sector Público no Financiero</b>	<b>1.828.658</b>	<b>2.333.650</b>	<b>2.560.929</b>	<b>2.546.915</b>	<b>2.562.721</b>	<b>2.627.164</b>	<b>2.665.062</b>
Caja Costarricense de Seguro Social	1.561.809	2.044.831	2.242.412	2.246.265	2.234.721	2.338.406	2.377.137
Consejo Nacional de Producción	129	140	140	143	145	145	145
Inst. Cost. Acueductos y Alcantarillados	27.531	23.903	33.815	44.025	47.640	14.883	14.883
Inst. Costarricense de Turismo	22.812	28.735	30.891	33.974	35.882	26.812	26.812
Inst. de Desarrollo Agrario	31.055	46.362	54.364	45.784	60.127	50.832	50.832
Instituto Nacional de Aprendizaje	48.948	60.068	57.068	60.462	66.505	65.160	65.160
Junta de Protección Social	85.255	94.143	90.986	94.541	95.994	99.493	98.661
Refinadora Costarricense de Petróleo	51.118	35.469	51.253	21.721	21.706	31.432	31.432
<b>Resto Sector Público</b>	<b>1.278.848</b>	<b>1.559.210</b>	<b>1.656.751</b>	<b>1.700.154</b>	<b>1.705.014</b>	<b>1.706.755</b>	<b>1.728.094</b>
Resto Sector Público	1.278.848	1.559.210	1.656.751	1.700.154	1.705.014	1.706.755	1.728.094
<b>Sector Privado</b>	<b>4.986.960</b>	<b>6.270.258</b>	<b>7.013.234</b>	<b>7.165.191</b>	<b>7.682.803</b>	<b>7.756.317</b>	<b>7.650.432</b>
No residente	447.770	815.954	1.010.145	924.153	914.308	844.198	826.553
Residente	4.539.190	5.454.304	6.003.089	6.241.038	6.768.494	6.912.119	6.823.878

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

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

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

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

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

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

	<b>Dic 2017</b>	<b>Dic 2018</b>	<b>Mar 2019</b>	<b>Jun 2019</b>	<b>Sep 2019</b>	<b>Dic 2019</b>	<b>Ene 2020</b>
<b>Total en Circulación</b>	1.993.336	1.891.582	1.782.141	1.863.740	1.845.006	1.818.676	1.886.032
<b>Sociedades de Depósitos</b>	<b>624.779</b>	<b>590.341</b>	<b>578.860</b>	<b>622.467</b>	<b>638.932</b>	<b>689.163</b>	<b>725.478</b>
Sociedades de depósitos bancarios	<b>257.159</b>	<b>239.993</b>	<b>209.258</b>	<b>249.149</b>	<b>283.750</b>	<b>328.449</b>	<b>364.764</b>
Bancos Públicos	183.889	175.822	143.176	177.685	223.346	273.632	300.945
Bancos Privados	73.270	64.171	66.082	71.463	60.403	54.817	63.819
Otras sociedades financieras	<b>367.620</b>	<b>350.348</b>	<b>369.602</b>	<b>373.318</b>	<b>355.183</b>	<b>360.714</b>	<b>360.714</b>
Cooperativas	332.160	321.356	342.146	341.249	326.420	338.405	338.405
Financieras	3.418	1.876	1.868	2.033	1.046	518	518
Mutuales	12.445	14.715	16.006	19.584	17.286	12.094	12.094
Otros intermediarios	19.597	12.401	9.582	10.453	10.431	9.697	9.697
<b>Sector Financiero no Bancario</b>	<b>45.412</b>	<b>28.406</b>	<b>21.824</b>	<b>21.851</b>	<b>19.272</b>	<b>9.131</b>	<b>9.130</b>
Instituto Nacional de Seguros	24.761	16.816	16.339	16.366	16.607	6.466	6.465
Junta Poder Judicial	20.651	11.590	5.485	5.485	2.665	2.665	2.665
<b>Sector Público no Financiero</b>	<b>362.975</b>	<b>311.403</b>	<b>279.696</b>	<b>279.959</b>	<b>262.393</b>	<b>237.031</b>	<b>237.025</b>
Caja Costarricense de Seguro Social	362.975	311.403	279.696	279.959	262.393	237.031	237.025
<b>Resto Sector Público</b>	243.405	256.596	256.674	256.674	254.854	250.123	250.123
<b>Sector Privado</b>	716.764	704.836	645.088	682.790	669.555	633.229	664.277

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

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

Fuente: Banco Central de Costa Rica y entidades públicas.

## 4. Cuentas monetarias y financieras

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

---

En febrero del 2020 los agregados monetarios amplios mostraron tasas de variación interanual coherentes con la meta de inflación y el crecimiento económico estimado, mientras el crédito al sector privado mantiene un ritmo moderado.

- La base monetaria disminuyó este mes  $\text{¢}23.021$  millones, principalmente, explicado por el aumento del saldo de depósitos en colones del Gobierno, de los bonos de estabilización monetaria, los depósitos electrónicos a plazo y, los depósitos de puestos de bolsa. Esos movimientos fueron compensados en parte, por la disminución en la posición deudora neta del BCCR en el Mercado Integrado de Liquidez<sup>2</sup> (MIL) y la compra neta de divisas en el mercado cambiario<sup>3</sup>.
- Agregados monetarios líquidos como el medio circulante amplio (MCA) creció en torno a 14% en febrero de 2020, comportamiento explicado por el menor costo de oportunidad de mantener saldos líquidos, dada la menor tasa de inflación. En el MCA se observó mayor dolarización al compararlo con diciembre del 2019, pero mayor preferencia por colones con respecto a un año antes. Así, el agregado en colones registró un aumento anual de 17,9% (8,6% en moneda extranjera) lo que incidió en un aumento de casi 2 puntos porcentuales (p.p.) en la participación relativa del componente en colones para alcanzar 63,4% del agregado total.
- La liquidez total (M3) y la riqueza financiera total (RFT) mostraron crecimientos anuales de 6,0% y 7,1%, respectivamente (3,2% y 2,6% en febrero de 2019). La liquidez total mostró mayor preferencia por la moneda nacional, reflejado en un aumento de la participación relativa de los colones 1,1 p.p. para alcanzar 65,1% del agregado total en febrero. No obstante, al comparar con diciembre de 2019 se observa una dolarización del ahorro financiero, toda vez que la participación de la moneda extranjera aumentó 0,5 p.p. en ambos agregados.
- Por su parte, en febrero de 2020, el crédito al sector privado presentó un crecimiento interanual de 0,5% (2,9% un año antes), comportamiento explicado, en parte, por el menor ritmo de actividad económica y el alto grado de endeudamiento de los agentes económicos. Mientras los préstamos en moneda nacional se expandieron a una tasa interanual de 2,3%, los créditos en dólares decrecieron en igual magnitud, por tanto la cartera en colones aumentó su participación dentro del crédito total en 1,1 p.p. si se compara con la observada un año antes.

---

<sup>1</sup> Cifras del BCCR al 29/02/2020, de bancos comerciales al 21/02/2020 y de otras sociedades de depósito no bancarias a diciembre 2019. La valoración de la moneda extranjera no contempla el efecto cambiario.

<sup>2</sup> Originado principalmente por una caída en el saldo de depósitos en el MIL.

<sup>3</sup> En febrero 2020 el BCCR realizó compras netas de divisas por *USD* 4,0 millones en el mercado cambiario.

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

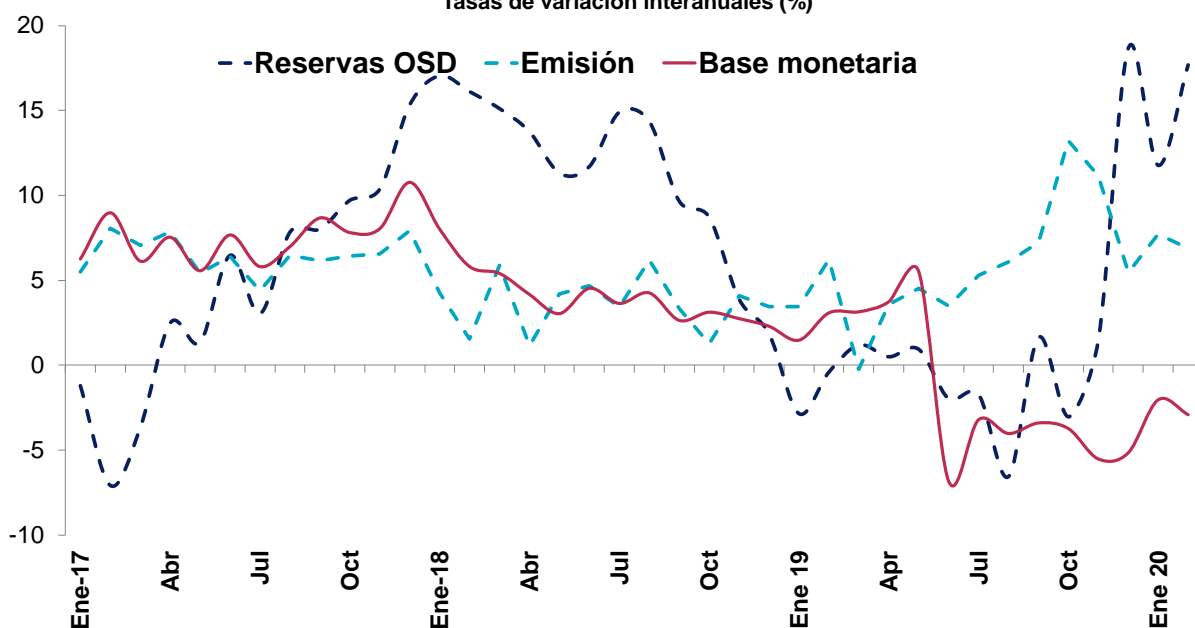
**Saldos en millones de colones y millones de dólares**

	<b>AIN (¢)</b>	<b>AEN (\$)</b>	<b>Base monetaria (cobertura OSD)</b>
Ene-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
Sep	-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
Sep	-1.030.112,0	6.237,9	2.582.409,1
Oct	-1.163.827,5	6.265,2	2.615.362,8
Nov	-784.213,0	6.110,6	2.858.630,9
Dic	-882.409,3	6.113,5	2.812.516,5
Ene 19	-972.265,9	5.964,1	2.653.032,3
Feb	-887.369,1	5.851,8	2.653.243,9
Mar	-930.348,3	6.023,5	2.659.922,1
Apr	-871.253,4	5.983,1	2.676.633,9
May	-888.170,1	6.097,4	2.673.395,3
Jun	-1.161.402,4	6.151,9	2.386.527,9
Jul	-1.659.875,1	7.241,0	2.446.578,6
Aug	-1.705.679,4	7.344,7	2.463.623,4
Sep	-1.745.227,2	7.336,1	2.494.522,8
Oct	-1.712.313,7	7.294,8	2.517.632,6
Nov	-1.421.143,8	7.374,9	2.700.679,7
Dec	-1.516.668,9	7.339,3	2.667.414,4
Ene 20	-1.980.135,9	7.986,4	2.598.935,6
Feb	-1.956.576,7	7.877,9	2.575.914,3

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 <sup>1/</sup>	Base monetaria (OSD) <sup>2/</sup>	Emisión	Reservas de OSD			
					Caja	Depósitos BCCR <sup>3/</sup>	DEP <sup>4/</sup>	MIL
Ene-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
Sep	-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
Sep	-1.030.112,0	3.612.521,1	2.582.409,1	1.006.241,3	287.400,2	1.576.167,8	136.506,0	122.727,0
Oct	-1.163.827,5	3.779.190,3	2.615.362,8	1.007.168,8	291.049,9	1.608.194,0	106.912,1	150.110,0
Nov	-784.213,0	3.642.843,9	2.858.630,9	1.124.549,3	388.818,5	1.734.081,5	69.251,5	78.033,0
Dic	-882.409,3	3.694.925,9	2.812.516,5	1.237.849,2	367.440,2	1.574.667,3	77.394,1	80.593,0
Ene 19	-972.265,9	3.625.298,2	2.653.032,3	1.079.477,8	280.219,4	1.573.554,5	114.072,2	112.764,0
Feb	-887.369,1	3.540.613,0	2.653.243,9	1.050.990,0	274.604,5	1.602.253,9	138.225,8	58.882,0
Mar	-930.348,3	3.590.270,3	2.659.922,1	1.054.813,9	277.768,7	1.605.108,2	132.741,0	144.668,0
Apr	-871.253,4	3.547.887,3	2.676.633,9	1.049.564,9	286.649,1	1.627.069,0	102.418,3	147.043,0
May	-888.170,1	3.561.565,3	2.673.395,3	1.038.850,8	283.775,0	1.634.544,4	106.741,0	38.879,0
Jun	-1.161.402,4	3.547.930,3	2.386.527,9	1.035.101,2	283.802,8	1.351.426,7	84.621,4	324.132,0
Jul	-1.659.875,1	4.106.453,8	2.446.578,6	1.046.825,7	297.171,0	1.399.753,0	67.847,3	304.593,0
Aug	-1.705.679,4	4.169.302,8	2.463.623,4	1.065.907,1	311.727,0	1.397.716,3	71.179,3	202.236,0
Sep	-1.745.227,2	4.239.750,0	2.494.522,8	1.079.000,9	322.088,2	1.415.521,8	75.038,4	344.762,0
Oct	-1.712.313,7	4.229.946,3	2.517.632,6	1.140.372,8	387.117,9	1.377.259,8	73.561,8	252.742,0
Nov	-1.421.143,8	4.121.823,4	2.700.679,7	1.249.928,1	465.248,0	1.450.751,5	73.442,7	314.254,0
Dec	-1.516.668,9	4.184.083,3	2.667.414,4	1.305.460,7	409.330,8	1.361.953,7	83.024,8	637.609,0
Ene 20	-1.980.135,9	4.579.071,4	2.598.935,6	1.162.820,7	307.058,7	1.436.114,9	64.237,8	518.111,0
Feb	-1.956.576,7	4.532.490,9	2.575.914,3	1.123.301,3	269.854,7	1.452.613,0	88.225,1	630.076,0

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

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

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

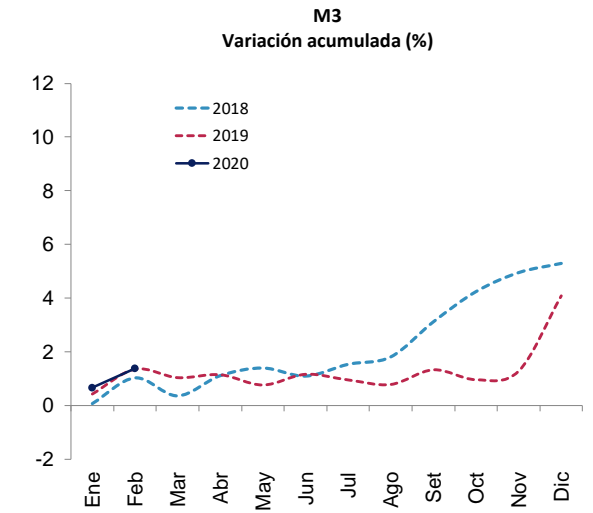
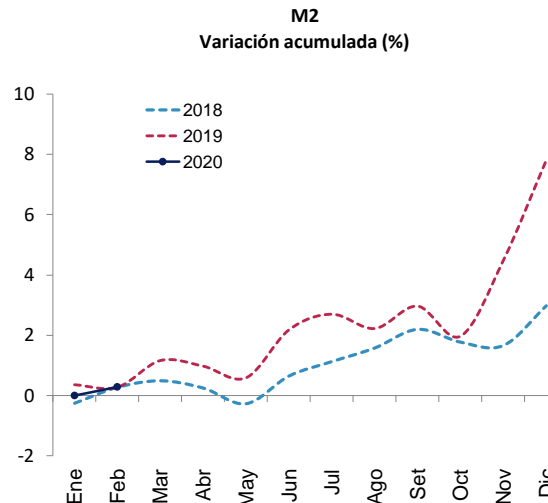
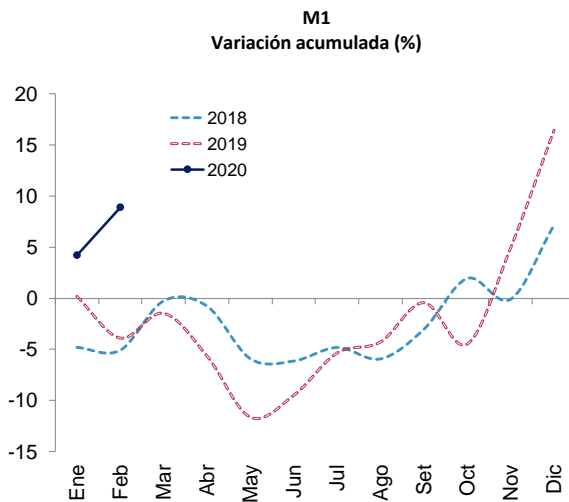
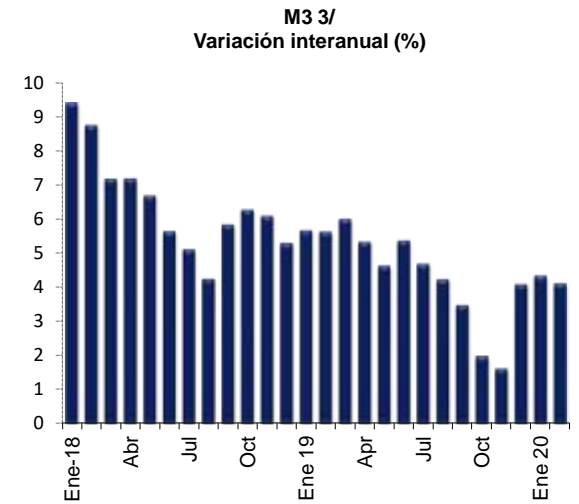
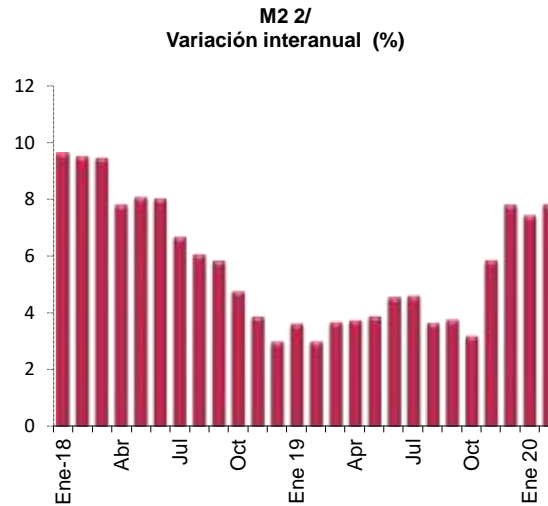
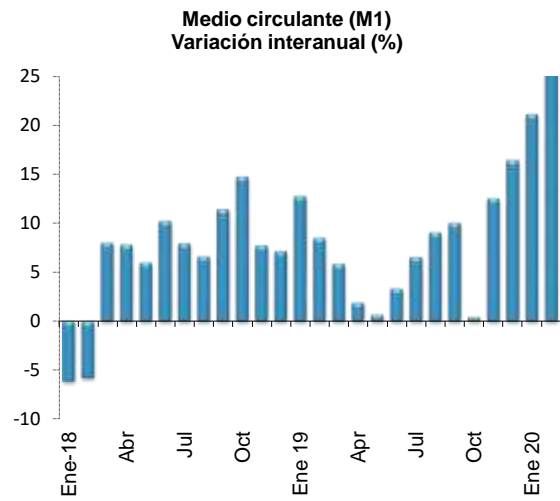
**Sociedades de depósito: Liquidez total <sup>1/</sup>**  
**Saldos en millones de colones**

	<b>M1</b>	<b>Cuasidinero MN</b>	<b>M2</b>	<b>Cuasidinero ME</b>	<b>M3</b>
	<b>(1)</b>	<b>(2)</b>	<b>(3)=(1+2)</b>	<b>(4)</b>	<b>(5)= (3+4)</b>
Ene-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
Sep	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
Sep	2.892.716,3	10.747.422,0	13.640.138,3	7.429.407,3	21.069.545,6
Oct	3.041.306,0	10.542.240,6	13.583.546,6	7.716.079,4	21.299.626,0
Nov	2.980.382,4	10.588.198,6	13.568.581,1	7.875.604,7	21.444.185,8
Dic	3.196.375,1	10.547.827,9	13.744.203,0	7.770.152,9	21.514.355,9
Ene 19	3.202.189,4	10.591.603,1	13.793.792,5	7.811.503,5	21.605.296,0
Feb	3.072.130,3	10.710.284,1	13.782.414,4	8.021.348,5	21.803.763,0
Mar	3.149.548,8	10.754.434,7	13.903.983,6	7.832.487,6	21.736.471,1
Apr	3.015.940,2	10.862.469,3	13.878.409,5	7.881.699,8	21.760.109,3
May	2.824.665,3	11.000.808,2	13.825.473,5	7.852.140,6	21.677.614,1
Jun	2.893.048,6	11.150.840,3	14.043.888,9	7.719.616,4	21.763.505,2
Jul	3.025.440,2	11.089.714,1	14.115.154,3	7.603.281,3	21.718.435,6
Aug	3.059.892,9	10.989.943,1	14.049.836,1	7.631.902,2	21.681.738,3
Sep	3.182.722,2	10.969.037,5	14.151.759,7	7.647.821,7	21.799.581,4
Oct	3.053.372,8	10.961.581,4	14.014.954,2	7.705.111,4	21.720.065,6
Nov	3.353.747,6	11.006.964,1	14.360.711,7	7.428.136,0	21.788.847,7
Dec	3.721.384,4	11.095.060,1	14.816.444,5	7.576.091,3	22.392.535,8
Ene 20	3.877.666,0	10.939.053,9	14.816.719,9	7.724.176,7	22.540.896,6
Feb	4.051.700,6	10.807.301,8	14.859.002,4	7.841.063,7	22.700.066,0

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



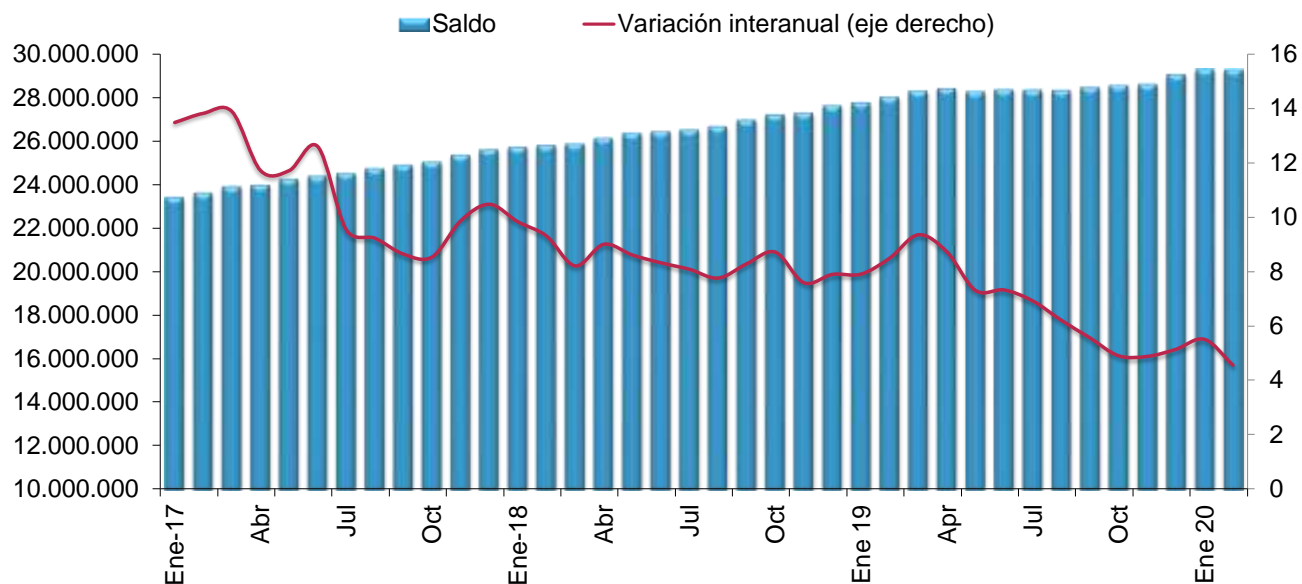
1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) ener-20 y feb-20.

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

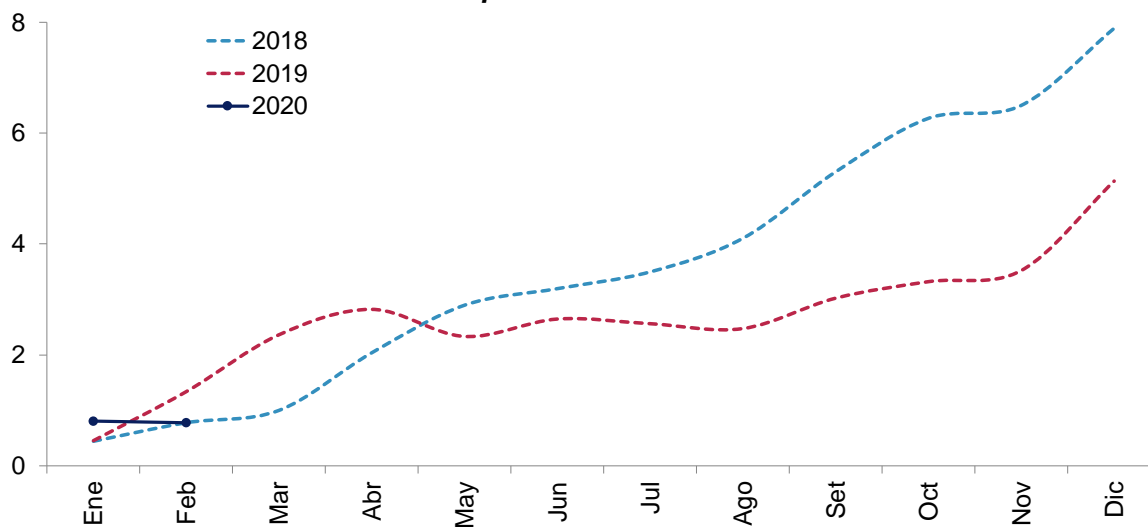
3/ M3 = M2 + cuasidinero en moneda extranjera

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

**Riqueza financiera del sector privado <sup>1/</sup>**  
**Millones de colones y variación interanual (%)**



**Riqueza financiera del sector privado**  
**Variación porcentual acumulada**



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

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

	<b>NPP</b>	<b>Depósitos bancarios</b>	<b>BEM</b>	<b>DEP <sup>3/</sup></b>	<b>Títulos de propiedad</b>	<b>Total</b>
Ene-17	740.275,8	17.414.605,2	828.163,8	8.028,4	4.429.867,7	23.420.940,9
Feb	714.338,6	17.635.088,6	807.564,4	7.724,2	4.446.195,9	23.610.911,7
Mar	715.867,4	17.905.077,5	784.215,9	7.438,3	4.490.749,3	23.903.348,5
Abr	707.564,7	17.942.347,4	778.678,2	7.041,2	4.537.769,3	23.973.400,9
May	701.361,9	18.119.932,3	803.588,2	7.350,5	4.630.516,3	24.262.749,2
Jun	698.531,4	18.182.680,9	796.099,1	7.925,6	4.712.530,0	24.397.767,0
Jul	702.978,0	18.289.777,9	781.254,5	8.340,0	4.741.025,1	24.523.375,4
Ago	690.363,7	18.494.266,5	765.769,8	8.671,8	4.781.594,4	24.740.666,2
Sep	695.223,8	18.487.721,4	722.362,9	8.324,3	4.990.429,2	24.904.061,8
Oct	694.757,5	18.524.235,6	712.386,3	9.310,8	5.092.990,4	25.033.680,6
Nov	699.935,7	18.794.071,2	705.661,4	9.372,6	5.142.313,2	25.351.354,0
Dic	836.830,8	18.880.403,5	716.778,3	10.007,4	5.164.884,3	25.608.904,2
Ene-18	758.985,5	18.962.326,4	735.138,6	10.792,5	5.255.027,1	25.722.270,1
Feb	737.031,8	19.050.993,8	716.260,1	11.438,2	5.291.991,5	25.807.715,3
Mar	755.606,0	18.902.029,1	660.077,9	17.493,8	5.529.686,5	25.864.893,2
Abr	729.019,2	19.134.106,6	731.478,1	18.385,6	5.518.175,5	26.131.165,0
May	717.456,9	19.293.515,1	710.623,8	19.762,3	5.609.639,8	26.350.998,0
Jun	725.889,8	19.255.681,8	783.976,9	16.340,6	5.645.506,0	26.427.395,0
Jul	722.282,6	19.310.698,8	761.265,9	16.687,2	5.693.835,5	26.504.769,9
Ago	722.836,7	19.370.363,2	755.667,6	16.564,9	5.794.728,9	26.660.161,3
Sep	718.841,1	19.624.351,2	732.520,2	18.141,5	5.873.485,6	26.967.339,6
Oct	716.118,9	19.784.639,6	743.283,1	17.784,3	5.952.609,2	27.214.435,2
Nov	735.730,8	19.978.803,8	739.943,4	20.268,5	5.799.370,9	27.274.117,5
Dic	870.409,0	19.914.912,4	704.835,5	24.024,4	6.116.053,7	27.630.235,1
Ene 19	799.258,3	20.041.702,3	696.957,2	27.344,7	6.190.260,3	27.755.522,9
Feb	776.385,5	20.232.922,2	698.905,4	28.534,5	6.263.025,7	27.999.773,3
Mar	777.045,2	20.159.466,3	653.766,7	27.997,2	6.665.143,1	28.283.418,4
Apr	762.915,7	20.095.836,9	660.952,3	28.860,6	6.861.411,5	28.409.977,1
May	755.075,8	20.094.623,8	671.329,6	29.287,1	6.724.685,6	28.275.001,9
Jun	751.298,5	20.122.488,7	682.799,5	27.493,1	6.777.616,9	28.361.696,7
Jul	749.654,7	19.938.162,5	671.513,4	25.968,9	6.953.148,0	28.338.447,6
Aug	754.180,1	19.821.876,8	724.512,3	24.427,4	6.989.269,1	28.314.265,7
Sep	756.912,7	19.830.214,3	669.555,0	22.480,0	7.186.839,5	28.466.001,5
Oct	753.254,9	19.744.520,3	676.942,4	22.387,9	7.350.964,3	28.548.069,8
Nov	784.680,1	19.912.369,1	627.060,9	18.233,6	7.261.574,6	28.603.918,2
Dec	896.129,9	20.274.214,3	633.229,0	16.255,6	7.229.576,2	29.049.404,9
Ene 20	859.314,6	20.595.702,2	664.276,1	12.707,5	7.151.597,1	29.283.597,5
Feb	853.446,6	20.502.964,3	688.311,4	11.684,2	7.218.382,4	29.274.788,9

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

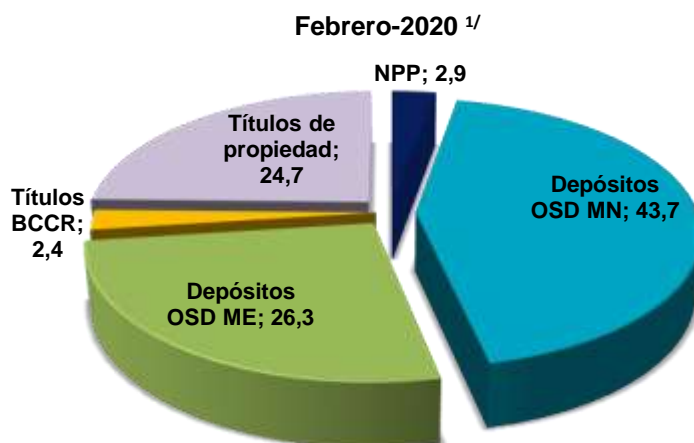
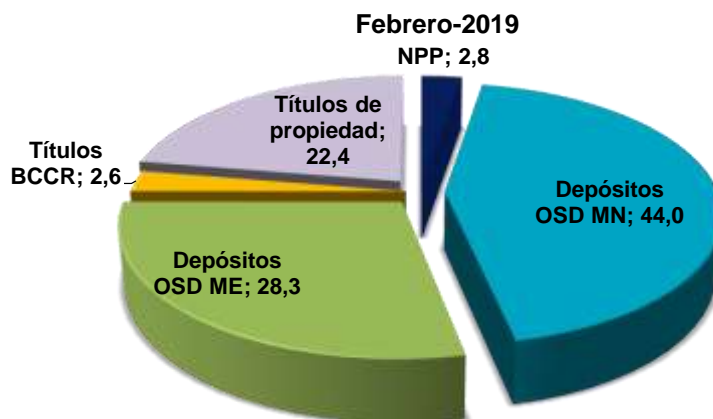
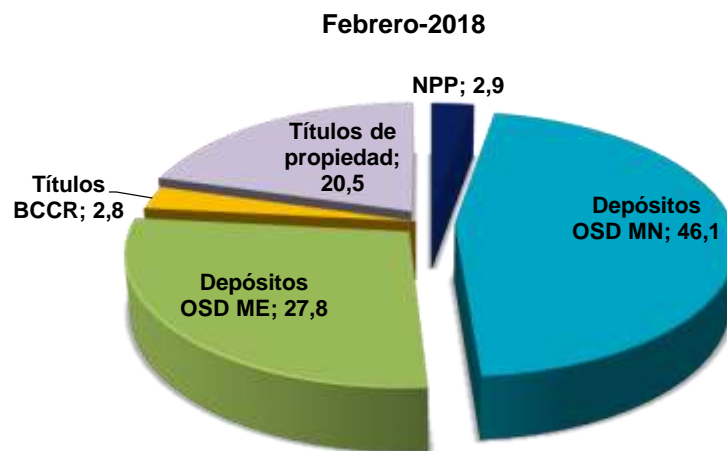
2/ La moneda extranjera está valorada al tipo de cambio referencia de compra de fin de mes.

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

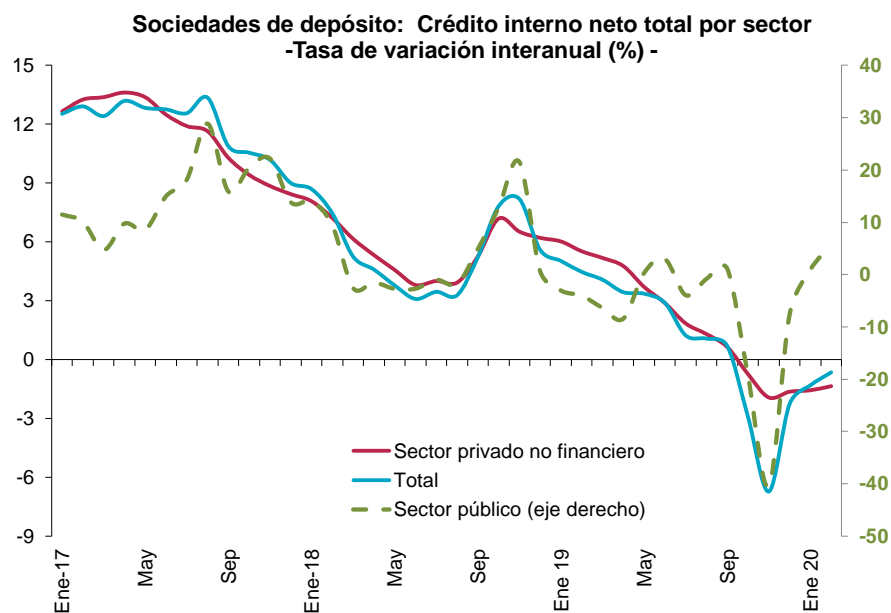
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

## Componentes de la riqueza financiera del sector privado

### Participación relativa



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



**Sociedades de depósito: Crédito interno neto total <sup>1/</sup>  
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
Sep	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	19.956.012,9	22.406.954,3
Ene-18	2.455.771,4	19.969.333,2	22.425.104,6
Feb	2.465.496,1	19.980.565,0	22.446.061,1
Mar	2.115.916,8	19.940.339,5	22.056.256,2
Abr	2.243.422,3	19.977.255,2	22.220.677,6
May	2.266.677,7	20.053.315,4	22.319.993,1
Jun	2.323.408,9	20.120.408,5	22.443.817,3
Jul	2.388.335,8	20.229.377,7	22.617.713,5
Ago	2.452.757,8	20.385.263,7	22.838.021,5
Sep	2.563.270,2	20.666.030,3	23.229.300,6
Oct	2.798.822,3	21.091.530,1	23.890.352,3
Nov	3.006.626,0	21.112.272,9	24.118.898,9
Dic	2.466.332,2	21.194.434,3	23.660.766,5
Ene 19	2.380.896,1	21.171.660,9	23.552.557,0
Feb	2.365.739,8	21.083.835,5	23.449.575,3
Mar	1.980.965,0	20.973.441,9	22.954.406,9
Apr	2.054.327,3	20.929.777,1	22.984.104,4
May	2.273.590,4	20.796.024,9	23.069.615,3
Jun	2.392.067,7	20.700.592,4	23.092.660,1
Jul	2.294.287,3	20.602.254,2	22.896.541,6
Aug	2.432.163,9	20.650.184,5	23.082.348,3
Sep	2.591.992,2	20.798.527,7	23.390.519,8
Oct	2.255.776,0	20.934.956,1	23.190.732,1
Nov	1.792.426,3	20.704.425,6	22.496.851,9
Dec	2.277.950,9	20.847.494,0	23.125.444,9
Ene 20	2.403.505,5	20.840.411,5	23.243.917,0
Feb	2.498.953,5	20.798.209,1	23.297.162,6

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

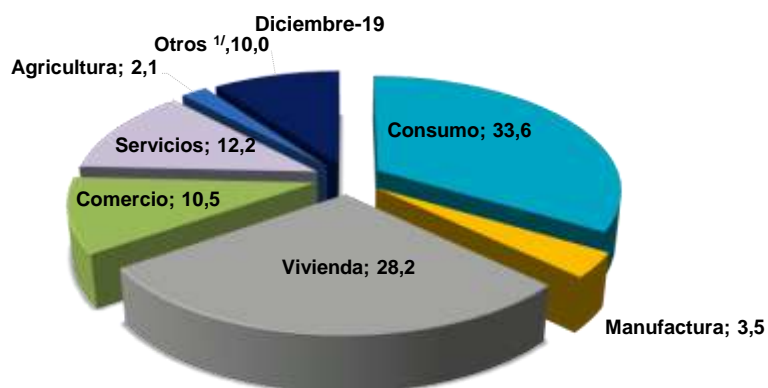
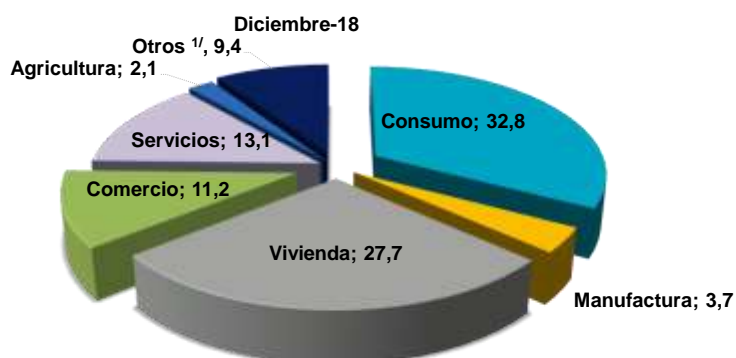
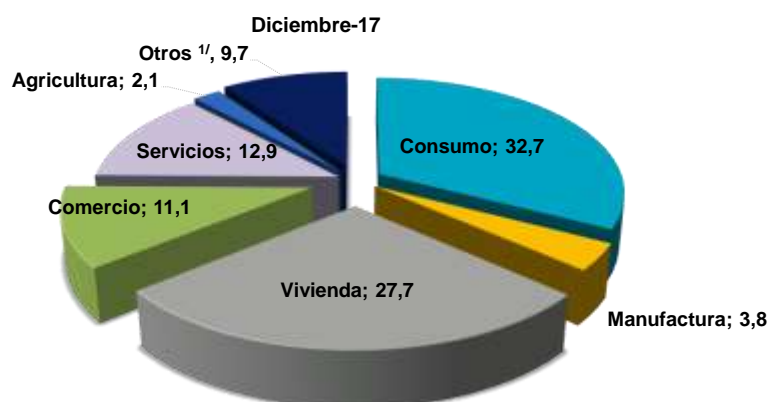
**Otras sociedades de depósito: Origen y aplicación de recursos**  
**En millones de colones y participación porcentual**

	Diciembre 2018				Diciembre 2019			
	Origen	%	Aplicación	%	Origen	%	Aplicación	%
<b>Captación</b>								
- En moneda nacional	255.995	12,0			1.047.741	42,9		
- En moneda extranjera	660.215	30,9					186.726,1	7,7
<b>Crédito</b>								
- Al sector público			190	0,0			54.212	2,2
- Al sector privado								
- En moneda nacional			765.340	35,8			369.665,84	15,2
- En moneda extranjera			473.082	22,2	716.606	29,4		
- Al exterior			1.880	0,1	15.392	0,6		
- Del BCCR	273.469	12,8					283.432	11,6
- A ISFLH								
<b>Títulos valores</b>								
- Fiscales								
- En moneda nacional			48.665	2,3			217.468	8,9
- En moneda extranjera	201.287	9,4					90.997	3,7
- En instituciones públicas			2.314	0,1	21.700	0,9		
- En el exterior			33.794	1,6			37.325	1,5
- BEM	34.438	1,6					98.822	4,1
- DEP ¢			59.096	2,8			5.631	
- DEP \$			79	0,0	363	0,0		
<b>Caja y bancos</b>								
- Depósitos por EML			251.430	11,8	299.293	12,3		
- Caja			46.978	2,2			36.295	1,5
<b>Pasivos externos</b>								
- Corto plazo	373.706	17,5					305.878	12,5
- Mediano y largo plazo			452.640	21,2			325.066	13,3
<b>Capital y reservas</b>	301.192	14,1			338.652	13,9		
<b>Subtotal</b>	2.100.302	98,4	2.135.489	100,0	2.439.747	100,0	2.011.516	82,4
Participaciones en fondos de inversión							146.670	6,0
<b>Otros activos netos</b>	35.188	1,6					281.560	11,5
<b>Total</b>	<b>2.135.489</b>	<b>100,0</b>	<b>2.135.489</b>	<b>100,0</b>	<b>2.439.747</b>	<b>100,0</b>	<b>2.439.747</b>	<b>100,0</b>

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.



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



	Variaciones interanuales			Participaciones relativas		
	dic-17	dic-18	dic-19	dic-17	dic-18	dic-19
<b>Total</b>	8,4	6,2	-1,6	100,0	100,0	100,0
Consumo	11,3	6,7	0,6	32,7	32,8	33,6
Manufactura	1,2	4,2	-7,2	3,8	3,7	3,5
Vivienda	9,3	6,3	0,2	27,7	27,7	28,2
Comercio	5,6	6,7	-7,8	11,1	11,2	10,5
Servicios	6,9	8,1	-8,5	12,9	13,1	12,2
Agricultura	2,4	4,3	-3,9	2,1	2,1	2,1
Otros <sup>1/</sup>	6,3	2,3	4,6	9,7	9,4	10,0

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

## 4.2 Mercados de negociación

---

En febrero de 2020, el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) en colones registró una disminución cercana a 23% en el monto total negociado<sup>1</sup> respecto al mes previo; sin embargo, este nivel es mayor al volumen promedio mensual del 2019, lo cual evidencia aún excesos de liquidez en el sistema financiero.

Durante el mes en comentario, las transacciones promedio diarias<sup>2</sup> mostraron: i) una disminución en el volumen mensual de las subastas de contracción del BCCR al pasar de ¢526.555 millones en enero a ¢456.355 millones; ii) el monto promedio de la posición deudora neta del BCCR fue cercano a ¢508.419 millones (¢607.534 millones mes previo); iii) los bancos comerciales suministraron el 84% del total de recursos negociados y, iv) el costo medio de negociación fue de 2,1% (2,6% en enero).

En el MIL dólares destacó lo siguiente: i) el volumen negociado disminuyó de *USD* 465 millones en enero a *USD* 396 millones un mes después, con lo que se mantiene la tendencia a la baja observada desde noviembre de 2019; ii) la banca privada financió el 74% de los recursos totales; iii) en los calces a captación el 58% de los fondos fue absorbido por otros intermediarios financieros (puestos de bolsa) y, iv) el costo promedio de las transacciones fue de 1,1%.

La captación de recursos en colones del Ministerio de Hacienda (MH) y BCCR se realizó mediante subastas, colocaciones directas-ventanilla y Tesoro Directo (TD). El MH colocó ¢317.178 millones y el BCCR ¢45.876 millones; de los cuales 65% correspondió a subastas en el mercado primario y 35% a TD. En dólares, el MH captó *USD* 5,6 millones mediante TD y a plazos menores a 270 días. El BCCR atendió vencimientos<sup>3</sup> por ¢1.164 millones; en tanto, el MH por ¢126.417 millones y *USD* 131 millones.

En el mercado de deuda de la Bolsa Nacional de Valores se transó ¢1,2 billones, 4,6% menos respecto a enero. Ese monto estuvo concentrado en instrumentos del sector público en el mercado secundario (90% y 80%, en ese orden). Respecto al mercado accionario, la negociación durante febrero registró el nivel más bajo de los últimos 13 meses, concentrado en pocos emisores, lo cual se refleja en menores niveles del índice accionario.

---

<sup>1</sup> Total de transacciones diarias efectuadas en el mes (no incluye reserva de liquidez).

<sup>2</sup> Para las subastas de contracción se consideran los días en los cuales efectivamente se utilizaron estos instrumentos.

<sup>3</sup> Incluye los montos por concepto de cupones.

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

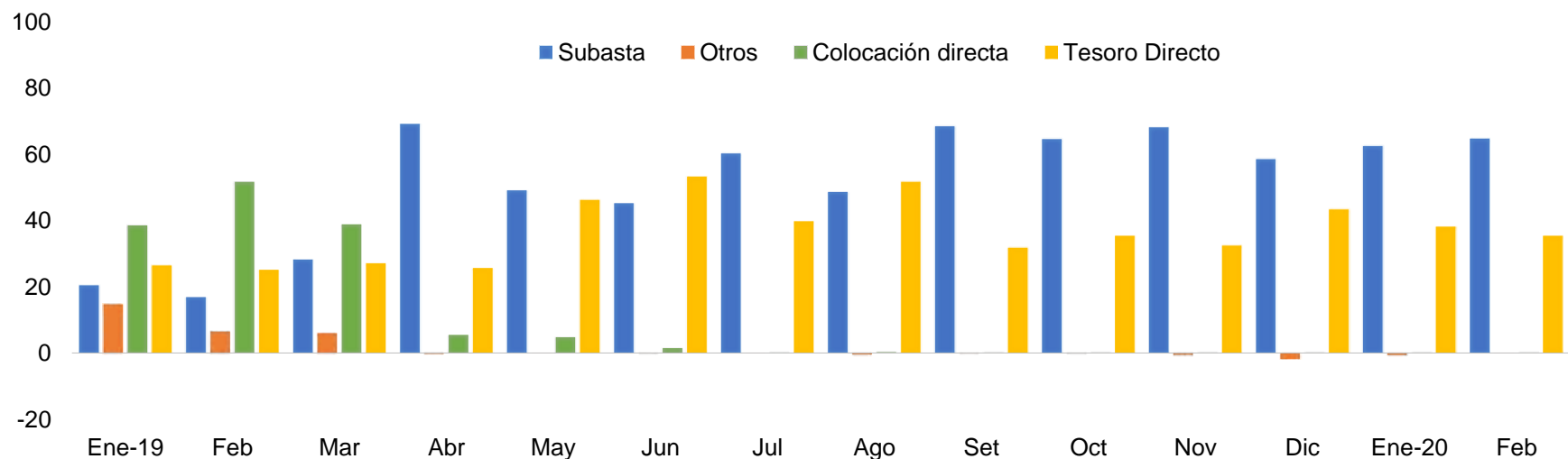
Meses	Total <sup>1/</sup>	BCCR <sup>2/</sup>	MH	Distribución porcentual de colocación total según plazo días de vencimiento <sup>3/</sup>						
				Monto captado	1-179	180-269	270-359	360-1079	1080-1799	Más 1800
Mar-19	641.670,9	36.972,9	604.698,0	642.066,5	62,2	2,1	6,0	9,0	8,8	11,9
Jun	540.354,6	44.863,8	495.490,8	539.784,8	52,9	0,0	1,6	8,7	20,1	16,6
Set	482.086,2	78.615,2	403.471,0	482.859,2	28,4	0,2	6,0	14,5	11,2	39,6
Dic	325.638,1	14.964,3	310.673,8	331.485,5	13,1	20,9	10,6	7,4	21,4	26,5
Ene-19	366.344,5	70.805,6	295.538,9	368.588,7	29,1	3,6	3,4	21,5	11,1	31,3
Feb	363.053,9	45.875,8	317.178,0	363.355,3	30,5	0,1	6,9	14,6	12,6	35,4

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

<sup>2/</sup> El Banco Central de Costa Rica participa en el mercado con colocaciones directas y subasta y en el mercado secundario realiza recompras.

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

**DISTRIBUCIÓN PORCENTUAL DE COLOCACIÓN SEGÚN MECANISMO**



<sup>4/</sup> En el rubro otros incluye: canje, mercado secundario, subasta inversa y ventanilla. Los porcentajes son con respecto a los montos netos colocados; por lo tanto pueden haber datos negativos.  
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

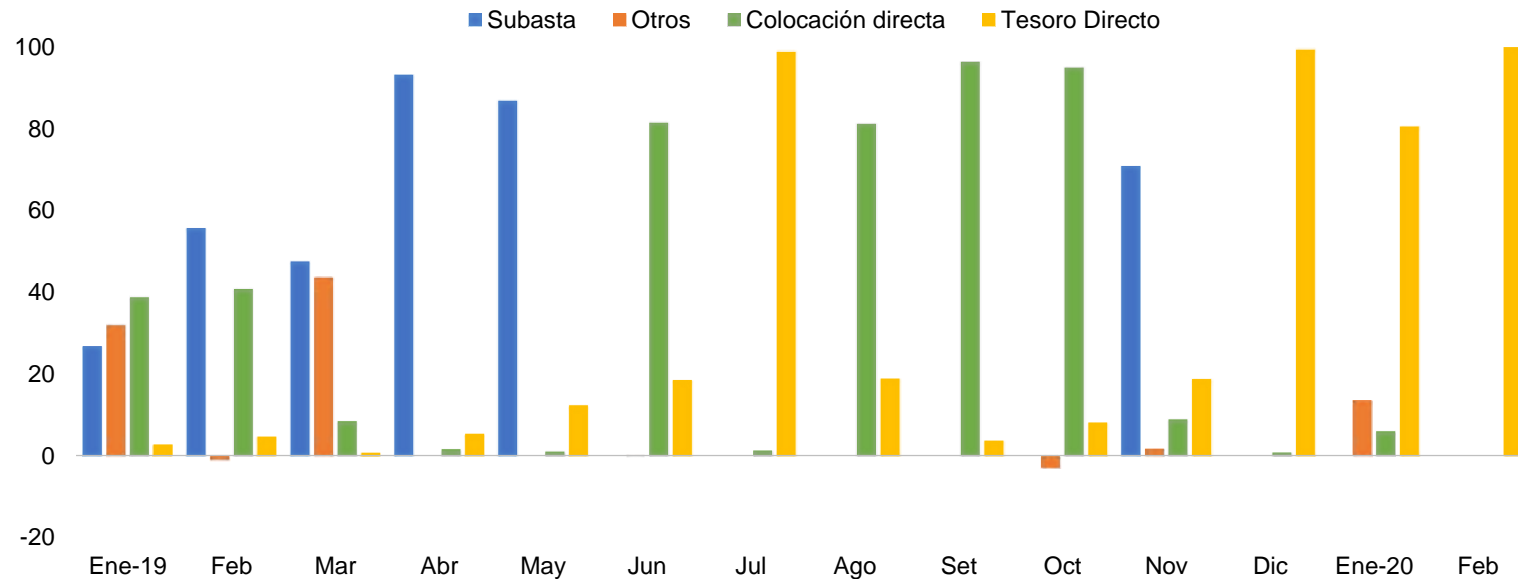
**MONTOS COLOCADOS MINISTERIO DE HACIENDA**  
Millones de dólares y porcentajes

Meses	Total MH <sup>1/</sup>	Distribución porcentual de colocación total según plazo días de vencimiento <sup>2/</sup>					
		1-179	180-269	270-359	360-1079	1080-1799	> 1800
Mar-19	1.141,5	8,3	0,1	0,1	0,5	24,3	66,7
Jun	25,7	97,7	0,0	0,0	1,2	1,0	0,0
Set	79,3	99,7	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0
Dic	21,9	0,7	7,8	24,6	43,6	0,0	23,4
Ene-19	7,2	26,8	44,0	29,2	0,0	0,0	0,0
Feb	5,6	62,3	37,7	0,0	0,0	0,0	0,0

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

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

**DISTRIBUCIÓN PORCENTUAL DE COLOCACIÓN SEGÚN MECANISMO**



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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

Período <sup>2/</sup>	Mercado Primario						Mercado Secundario	
	Cero Cupón			Tasa fija y variable			Tasa (%)	Monto (millones colones) <sup>3/</sup>
	Plazo (días)	Tasa (%)	Monto asignado (millones)	Plazo (días)	Tasa (%)	Monto asignado (millones colones) <sup>3/</sup>		
<b>2019</b>								
<b>Marzo</b>								
Del 11 al 15	227	7,86	8.715	765	8,99	29.216		
<b>Junio</b>								
Del 17 al 21	131	6,90	9.755	669	8,40	35.557		
<b>Setiembre</b>								
Del 2 al 6							5,04	2
Del 9 al 13	228	5,30	849	766	7,29	63.296		
	304	5,78	18.507					
Del 16 al 20							5,01	285
							3,89	103
Del 23 al 30							4,99	55
							3,67	50
							4,90	7
<b>Diciembre</b>								
							3,24	311
							4,42	289
							3,18	10
Del 2 al 6							4,14	244
							3,27	566
							4,43	317
							3,24	330
							3,70	209
							4,23	288
Del 9 al 13							3,89	684
							3,04	519
							3,95	343
							3,96	293
							3,57	72
Del 16 al 20							3,87	333
							3,16	309
							3,62	245
							4,10	291
							3,94	278
<b>2020</b>								
<b>Febrero</b>								
Del 3 al 7							7,64	7
Del 24 al 28				676	5,12	46.642		

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

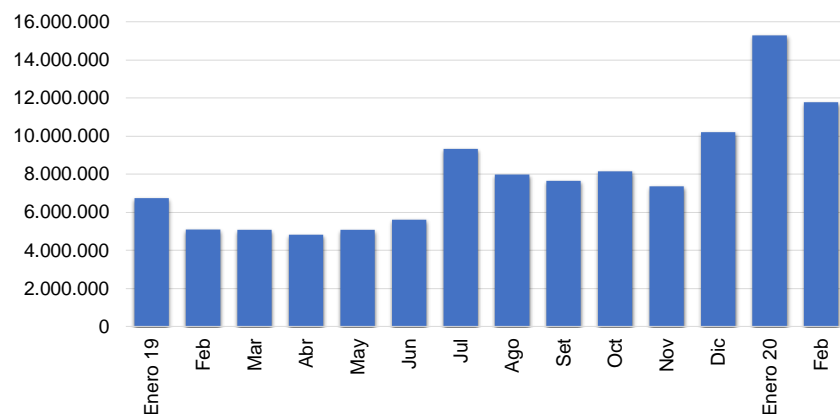
<sup>2/</sup> Período corresponde a las fechas de negociación de las operaciones.

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

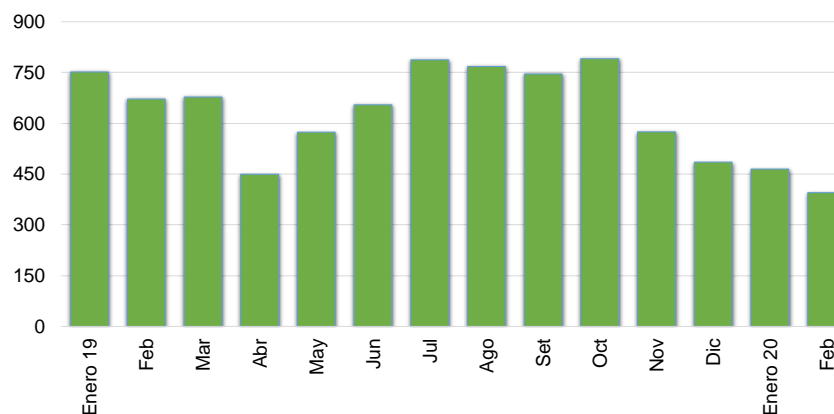
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

## MERCADO INTEGRADO DE LIQUIDEZ (MIL)

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



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



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

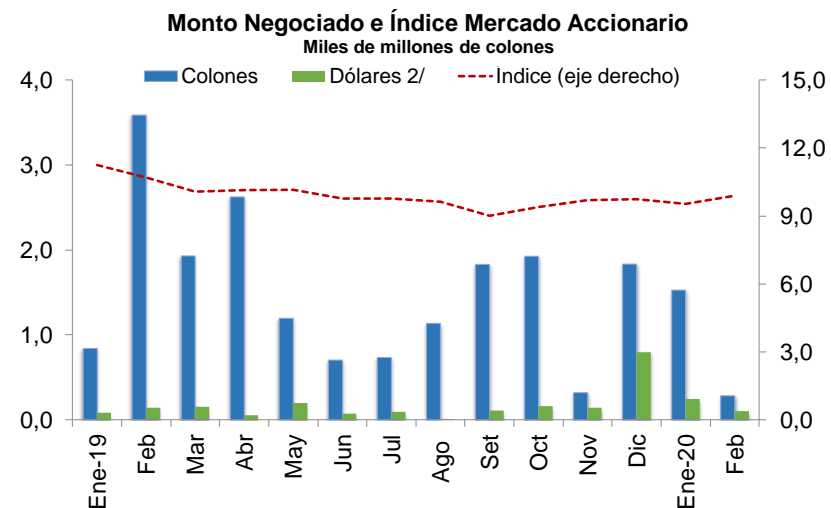
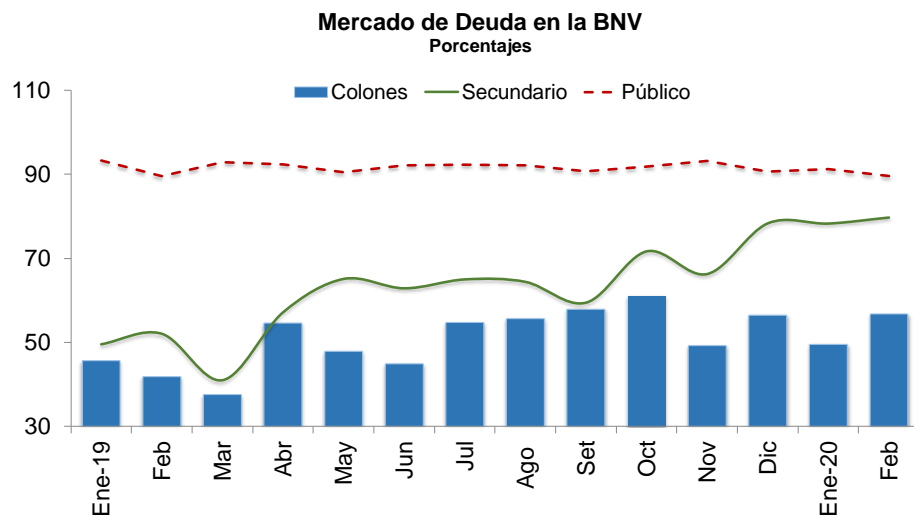
**Negociaciones en moneda extranjera**  
Miles de dólares, porcentajes y número de días

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

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

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

## TRANSACCIONES BURSÁTILES EN LA BOLSA NACIONAL DE VALORES



**VALOR TRANSADO EN EL MERCADO DE DEUDA <sup>1/</sup>**  
Miles de millones de colones y porcentajes

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

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

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

<sup>1/</sup> Cifras al 29 de febrero 2020.

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

Fuente: Bolsa Nacional de Valores .

## Nota técnica

### Índice Accionario de la Bolsa Nacional de Valores

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

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

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

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

$F_i$  = Frecuencia de cotización de la acción i

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

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

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

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

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

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

#### ¿Cómo se interpreta el índice?

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

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



## 4.3 Tasas de interés

---

En febrero de 2020, la Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica (BCCR) mantuvo sin cambio su Tasa de política monetaria (TPM) en 2,25%. Al respecto cabe recordar que, dado el espacio para aplicar medidas de política monetaria expansivas, a partir de marzo de 2019 el BCCR bajó su TPM en ocho ocasiones, disminuciones que a la fecha acumulan 300 puntos base (p.b.) y, de manera complementaria en junio de 2019 disminuyó el requerimiento de encaje mínimo legal y reserva de liquidez para operaciones en colones de 15% a 12%.

Estos ajustes se han transmitido de manera gradual, diferenciada e incompleta a las tasas de interés del sistema financiero. Así, entre febrero de 2019 y 2020 las tasas activa negociada<sup>1</sup> (TAN) y pasiva negociada<sup>2</sup> (TPN) de Otras Sociedades de Depósito (OSD)<sup>3</sup>, pasaron de 13,7% a 13,9%<sup>4</sup> y de 7,7% a 5,8%, respectivamente. Por su parte, en dólares, la TAN bajó de 8,74% a 6,66% y la TPN de 3,69% a 3,23%, en igual período.

La Tasa básica pasiva (TBP) al cierre de febrero fue de 4,80%, nivel inferior en 95 p.b. respecto al mes previo y de 145 p.b. si se compara con 12 meses atrás. Las reducciones se observaron en todos los grupos de intermediarios financieros incluidos en la muestra del cálculo. En términos reales<sup>5</sup>, la TBP fue 0,95%, mientras tanto el premio por ahorrar en colones<sup>6</sup> fluctuó entre -134 y 34 p.b.

El Margen de intermediación financiera (MIF) mostró en los últimos meses los niveles más altos en la banca privada respecto a los bancos públicos y otros intermediarios<sup>7</sup>; por componentes, el gasto administrativo continua en niveles altos, lo cual condiciona reducciones adicionales, asimismo, destaca un incremento en el margen de utilidad de los grupos indicados.

Finalmente, en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) en colones y con alta participación del BCCR en la gestión contractiva de liquidez, el costo medio fue 2,1% en colones y 1,1% en dólares (5,7% y 0,9% respectivamente, en febrero de 2019).

---

<sup>1</sup> Tasa de interés efectivamente negociada por las OSD con sus clientes por operaciones de crédito.

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

<sup>3</sup> Incluye bancos comerciales, cooperativas, mutuales y financieras

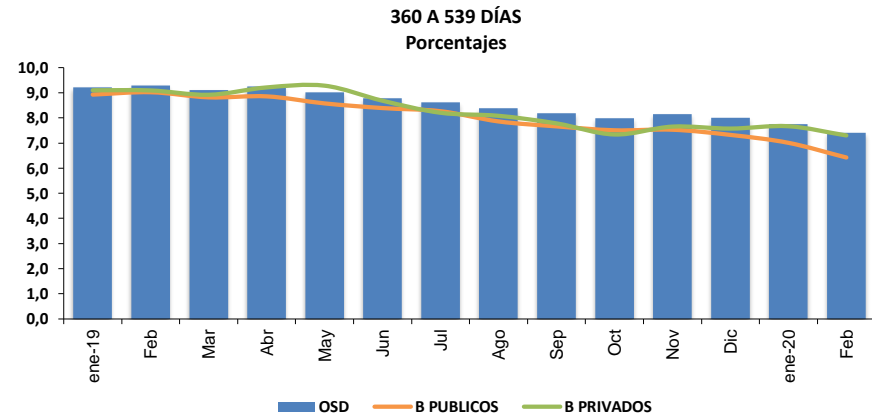
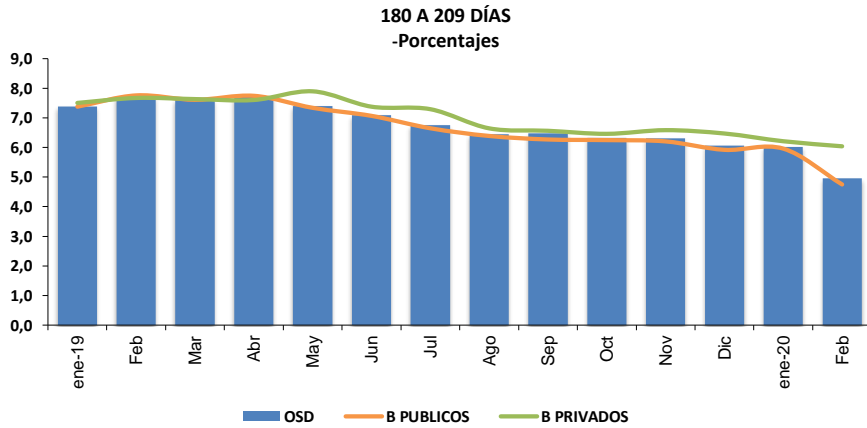
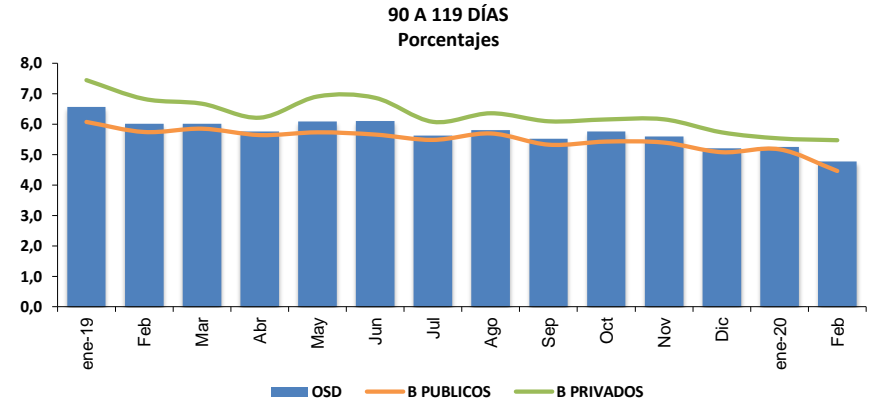
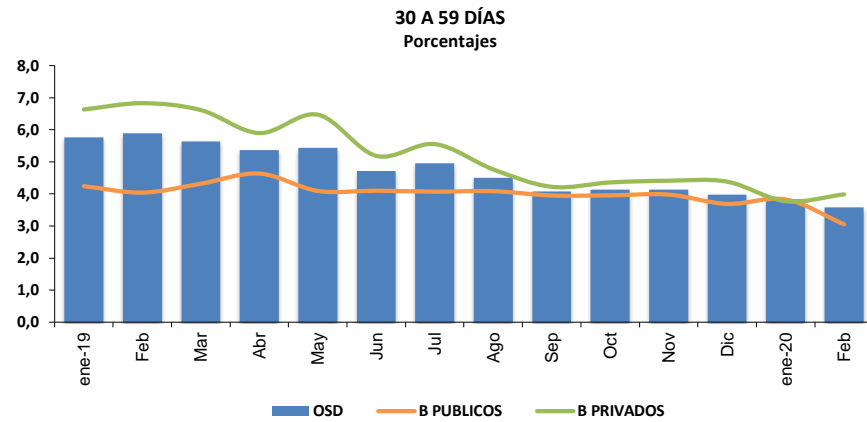
<sup>4</sup> La TAN corresponde a un promedio ponderado por el monto de la operación de colocación de crédito. De esta manera, entre ambos períodos la estructura de colocación cambió en favor de actividades con tasas de interés más altas como consumo y tarjetas de crédito.

<sup>5</sup> Se utiliza la tasa básica bruta.

<sup>6</sup> El premio sobre depósitos emitidos por los intermediarios financieros se calcula como la diferencia entre la tasa negociada entre el intermediario financiero y el acreedor, en colones, y la respectiva en dólares (equivalente en colones) a plazos comprendidos entre 180-209, 270-359 y 360-539 días, para el grupo de las OSD.

<sup>7</sup> Se estima un margen para el grupo de cooperativas, mutuales y financieras.

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



<sup>1/</sup> Corresponden a las tasas promedio del mes.  
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

**SISTEMA FINANCIERO NACIONAL: TASAS PASIVAS NEGOCIADAS EN COLONES <sup>1/</sup>**

**Porcentajes**

Trimestre	Tasa "Overnight" (DON)	1 mes <sup>2/</sup>			3 Meses <sup>3/</sup>			6 meses <sup>4/</sup>			12 meses <sup>5/</sup>			Tasa promedio OSD <sup>6/</sup>
		OSD	BPUB	BPRI	OSD	BPUB	BPRI	OSD	BPUB	BPRI	OSD	BPUB	BPRI	
<b>2019</b>														
<b>Marzo</b>														
AI 6	3,2	5,5	4,2	6,6	5,8	5,8	6,4	7,9	8,0	7,4	8,8	8,3	8,7	7,6
AI 13	3,2	4,5	4,2	5,3	6,2	6,2	6,1	7,7	7,6	7,7	9,2	8,9	8,8	7,5
AI 20	3,2	6,0	4,1	6,9	5,9	5,7	7,1	7,3	7,3	8,2	9,3	9,1	8,9	7,7
AI 27	3,2	6,5	4,7	7,6	6,1	5,8	7,1	7,6	7,6	7,3	9,2	9,0	9,2	7,5
<b>Promedio</b>	<b>3,2</b>	<b>5,6</b>	<b>4,3</b>	<b>6,6</b>	<b>6,0</b>	<b>5,8</b>	<b>6,7</b>	<b>7,6</b>	<b>7,6</b>	<b>7,6</b>	<b>9,1</b>	<b>8,8</b>	<b>8,9</b>	<b>7,6</b>
<b>Junio</b>														
AI 5	2,9	4,2	4,1	4,5	6,2	5,8	6,6	7,2	7,2	7,4	9,0	8,4	8,9	7,6
AI 12	2,9	4,4	4,2	5,1	5,8	5,6	6,3	7,2	7,2	7,4	8,7	8,4	8,4	7,3
AI 19	2,9	4,2	4,2	4,4	6,4	5,7	7,1	7,1	7,1	7,4	8,6	8,2	8,0	7,6
AI 26	2,7	6,1	4,0	6,8	6,1	5,5	7,4	6,8	6,8	7,3	8,8	8,6	9,4	8,1
<b>Promedio</b>	<b>2,8</b>	<b>4,7</b>	<b>4,1</b>	<b>5,2</b>	<b>6,1</b>	<b>5,7</b>	<b>6,9</b>	<b>7,1</b>	<b>7,1</b>	<b>7,4</b>	<b>8,8</b>	<b>8,4</b>	<b>8,7</b>	<b>7,7</b>
<b>Setiembre</b>														
AI 4	2,5	4,0	4,0	4,1	5,5	5,3	6,3	6,3	6,2	6,3	8,1	7,5	7,9	6,7
AI 11	2,5	4,0	3,9	4,0	5,5	5,3	6,0	6,5	6,2	7,2	8,4	7,8	7,9	6,4
AI 18	2,5	4,3	3,9	4,8	5,5	5,4	5,8	6,5	6,5	6,5	7,8	7,5	7,2	6,3
AI 25	2,3	4,0	4,0	4,0	5,6	5,3	6,3	6,6	6,3	6,3	8,5	7,9	8,1	6,8
<b>Promedio</b>	<b>2,4</b>	<b>4,1</b>	<b>4,0</b>	<b>4,2</b>	<b>5,5</b>	<b>5,3</b>	<b>6,1</b>	<b>6,5</b>	<b>6,3</b>	<b>6,6</b>	<b>8,2</b>	<b>7,7</b>	<b>7,8</b>	<b>6,6</b>
<b>Diciembre</b>														
AI 4	1,7	4,0	3,7	4,4	5,2	5,1	5,7	6,1	5,9	6,5	8,0	7,3	7,6	6,3
AI 11	1,9	4,9	3,9	6,0	5,1	4,9	6,0	6,1	6,0	6,6	8,5	7,6	8,1	6,3
AI 18	1,9	3,6	3,5	4,0	5,2	5,1	5,6	6,0	5,9	6,4	7,9	7,1	8,1	6,2
AI 25	1,9	3,6	3,4	4,0	5,3	5,3	5,4	6,0	5,8	6,4	7,7	7,2	6,9	6,2
AI 30	1,4	3,9	3,8	4,1	5,3	5,0	6,0	6,3	6,1	6,5	7,8	7,1	7,2	6,7
AI 30	1,4	3,9	3,8	3,9	5,1	5,0	5,6	5,9	5,8	6,4	8,2	7,5	7,6	6,1
<b>Promedio</b>	<b>1,7</b>	<b>4,0</b>	<b>3,7</b>	<b>4,4</b>	<b>5,2</b>	<b>5,1</b>	<b>5,7</b>	<b>6,1</b>	<b>5,9</b>	<b>6,5</b>	<b>8,0</b>	<b>7,3</b>	<b>7,6</b>	<b>6,3</b>
<b>2020</b>														
<b>Enero</b>														
AI 8	1,4	3,8	3,8	3,7	5,3	5,1	5,7	5,9	5,9	6,3	7,7	7,1	7,5	6,1
AI 15	1,4	4,0	3,9	4,0	4,9	4,8	5,2	5,8	5,7	6,4	7,6	6,8	7,9	6,2
AI 22	1,4	3,8	3,8	3,7	5,1	5,1	5,3	6,1	6,1	5,9	8,0	7,2	7,7	6,5
AI 29	1,4	3,8	3,7	3,8	5,7	5,8	5,9	6,2	6,2	6,3	7,7	6,9	7,5	6,4
<b>Promedio</b>	<b>1,4</b>	<b>3,8</b>	<b>3,8</b>	<b>3,8</b>	<b>5,3</b>	<b>5,2</b>	<b>5,5</b>	<b>6,0</b>	<b>6,0</b>	<b>6,2</b>	<b>7,7</b>	<b>7,0</b>	<b>7,7</b>	<b>6,3</b>
<b>Febrero</b>														
AI 5	0,6	4,6	3,4	5,3	5,7	5,7	5,8	5,3	5,2	6,4	7,8	7,0	7,0	6,2
AI 12	0,6	3,7	3,7	3,7	5,4	5,5	5,3	4,9	4,7	6,3	7,2	6,5	7,8	5,8
AI 19	0,6	3,1	2,7	3,7	3,7	3,0	5,6	4,9	4,7	5,7	7,4	6,4	6,4	5,4
AI 26	0,6	2,9	2,5	3,2	4,2	3,6	5,1	4,7	4,5	5,7	7,3	5,8	7,9	5,9
<b>Promedio</b>	<b>0,6</b>	<b>3,6</b>	<b>3,1</b>	<b>4,0</b>	<b>4,8</b>	<b>4,5</b>	<b>5,5</b>	<b>5,0</b>	<b>4,8</b>	<b>6,0</b>	<b>7,4</b>	<b>6,4</b>	<b>7,3</b>	<b>5,8</b>

<sup>1/</sup>Otras Sociedades de Depósito (OSD). Incluye bancos comerciales, cooperativas, mutuales y financieras.

<sup>2/</sup>La información para OSD, BPUB y BPRI corresponde al plazo de 30 a 59 días.

<sup>3/</sup>La información para OSD, BPUB y BPRI corresponde al plazo de 90 a 119 días.

<sup>4/</sup>La información para OSD, BPUB y BPRI corresponde al plazo de 180 a 209 días.

<sup>5/</sup>La información para OSD, BPUB y BPRI corresponde al plazo de 360 a 539 días.

<sup>6/</sup>Corresponde a la tasa promedio de todos los plazos de captación y además, incluye bancos públicos, bancos privados, cooperativas, mutuales y financieras.

Fuente:Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

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

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

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

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

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

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

Definición de premios:

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

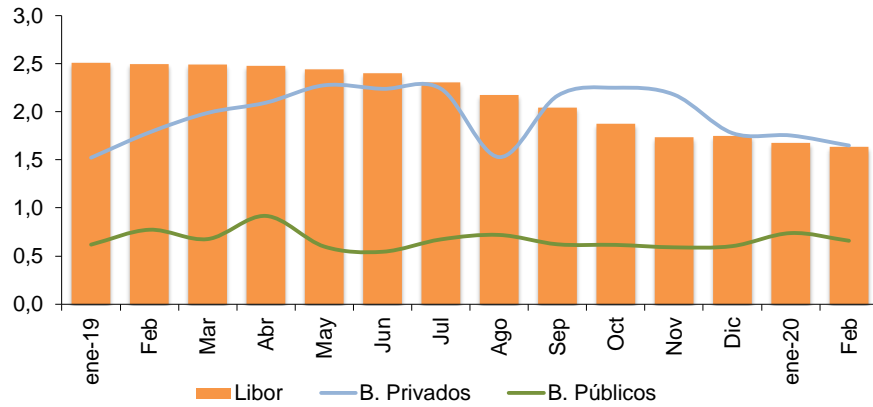
Premio B: diferencia entre la tasa pasiva negociada en colones y dólares (equivalente  $\phi$ ) del las OSD para el plazo 270-359 días.

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

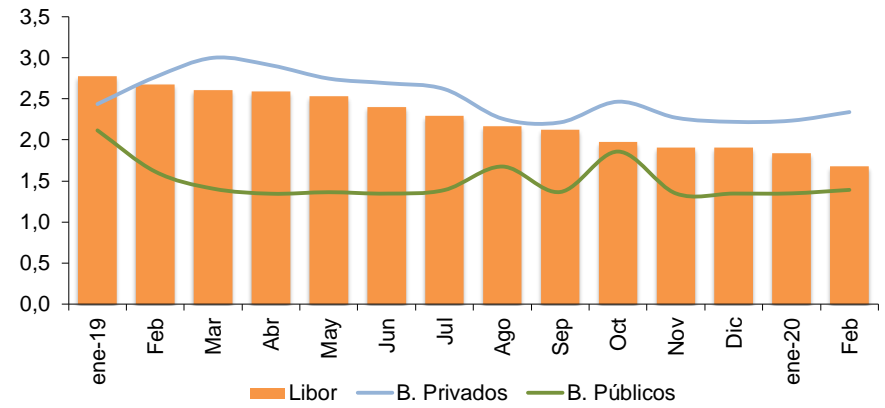
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

**SISTEMA BANCARIO NACIONAL: TASAS DE INTERÉS PASIVAS EN DÓLARES**

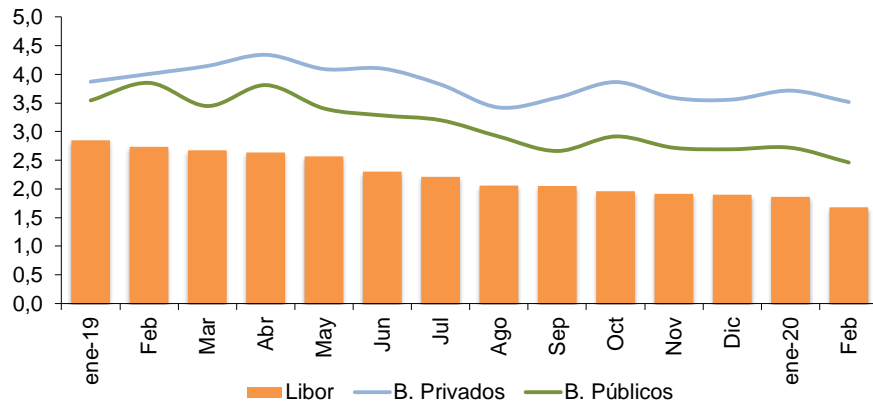
**A 1 MES  
Porcentajes**



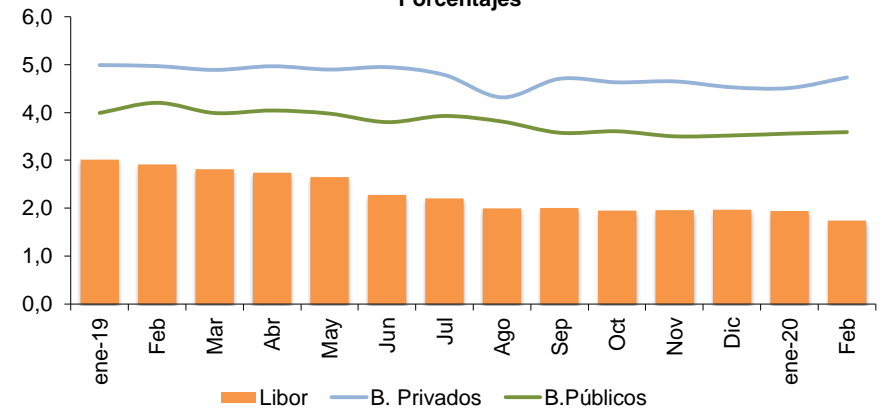
**A 3 MESES  
Porcentajes**



**A 6 MESES  
Porcentajes**



**A 12 MESES  
Porcentajes**



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

## Sistema Financiero Nacional: Tasas de interés activas negociadas (TAN) en moneda nacional <sup>1/</sup>

Porcentajes

Trimestre	Manufacturera			Actividades Inmobiliarias <sup>2/</sup>			Servicios y Turismo			Consumo <sup>3/</sup>			Tarjetas			Comercio			Promedio
	OSD	BPUB	BPRI	OSD	BPUB	BPRI	OSD	BPUB	BPRI	OSD	BPUB	BPRI	OSD	BPUB	BPRI	OSD	BPUB	BPRI	OSD <sup>4/</sup>
<b>2019</b>																			
<b>Marzo</b>																			
AL 6	7,9	7,2	9,9	10,3	8,9	13,2	12,3	9,2	13,8	17,1	16,5	18,2	33,5	31,0	33,7	9,8	9,4	8,9	12,8
AL 13	8,7	9,0	8,5	9,8	9,0	13,0	13,2	10,1	14,2	17,7	17,5	21,3	33,8	30,6	33,9	11,4	9,7	10,7	14,1
AL 20	9,4	8,0	10,0	9,8	9,1	13,9	11,6	8,8	14,0	17,6	17,0	20,4	32,3	30,9	32,5	9,3	10,6	8,8	12,5
AL 27	10,9	10,1	11,8	9,8	9,0	14,8	10,2	8,4	10,3	17,5	17,0	21,8	33,6	30,4	33,7	11,1	9,5	10,8	14,4
<b>Promedio</b>	<b>9,2</b>	<b>8,6</b>	<b>10,0</b>	<b>9,9</b>	<b>9,0</b>	<b>13,7</b>	<b>11,8</b>	<b>9,1</b>	<b>13,1</b>	<b>17,4</b>	<b>17,0</b>	<b>20,4</b>	<b>33,3</b>	<b>30,7</b>	<b>33,4</b>	<b>10,4</b>	<b>9,8</b>	<b>9,8</b>	<b>13,4</b>
<b>Junio</b>																			
AL 5	8,6	7,4	10,5	10,3	9,3	13,2	9,9	9,2	9,7	17,5	16,5	21,6	34,4	32,1	34,8	11,1	8,8	12,8	13,3
AL 12	7,6	6,8	9,6	10,6	9,4	14,7	12,3	9,6	14,4	17,4	16,4	22,8	35,7	32,4	35,9	9,9	8,0	12,1	12,8
AL 19	7,3	6,8	9,2	10,3	9,4	17,2	12,1	8,8	14,3	17,6	16,8	23,5	35,7	32,1	36,1	11,8	9,7	11,1	13,5
AL 26	8,7	7,5	11,1	10,5	9,5	17,9	11,6	9,7	12,7	17,4	16,7	23,8	33,6	32,4	33,7	11,4	9,2	10,8	14,0
<b>Promedio</b>	<b>8,1</b>	<b>7,2</b>	<b>10,1</b>	<b>10,4</b>	<b>9,4</b>	<b>15,8</b>	<b>11,5</b>	<b>9,3</b>	<b>12,8</b>	<b>17,5</b>	<b>16,6</b>	<b>22,9</b>	<b>34,8</b>	<b>32,3</b>	<b>35,1</b>	<b>11,0</b>	<b>8,9</b>	<b>11,7</b>	<b>13,4</b>
<b>Setiembre</b>																			
AL 4	6,8	6,0	9,4	10,4	9,4	20,8	9,5	8,5	9,1	17,6	16,4	21,9	32,4	32,5	32,6	9,8	8,0	10,7	11,5
AL 11	8,7	8,0	8,9	10,4	9,3	15,0	10,7	9,5	10,1	17,5	17,2	23,0	33,0	32,0	33,2	13,3	9,6	12,7	13,0
AL 18	9,7	8,4	9,8	10,4	9,2	16,3	11,1	8,8	14,5	17,8	17,4	23,6	35,1	32,2	35,6	10,3	9,3	10,0	10,1
AL 25	10,1	8,7	11,8	10,2	9,0	18,4	11,4	8,9	14,3	17,7	16,7	22,8	35,4	32,0	35,8	10,7	8,9	9,9	14,7
<b>Promedio</b>	<b>8,8</b>	<b>7,8</b>	<b>10,0</b>	<b>10,3</b>	<b>9,2</b>	<b>17,6</b>	<b>10,7</b>	<b>8,9</b>	<b>12,0</b>	<b>17,7</b>	<b>16,9</b>	<b>22,8</b>	<b>34,0</b>	<b>32,2</b>	<b>34,3</b>	<b>11,0</b>	<b>9,0</b>	<b>10,8</b>	<b>12,3</b>
<b>Diciembre</b>																			
AL 4	9,3	7,6	9,2	9,7	8,9	17,5	10,2	8,7	11,2	17,0	16,2	22,3	35,4	32,1	35,5	11,6	10,3	11,3	12,1
AL 11	6,7	6,3	7,3	9,7	8,5	15,7	10,1	8,9	12,2	17,2	16,9	23,3	37,4	32,2	37,7	10,5	9,1	9,6	11,0
AL 18	6,3	5,9	7,4	9,8	8,8	18,8	10,5	8,6	13,0	17,4	17,0	23,0	36,4	31,7	37,2	8,8	9,7	6,8	10,9
AL 25	6,9	8,5	6,3	9,3	8,7	17,4	11,1	8,6	13,2	16,7	16,1	21,9	37,2	32,4	37,5	10,0	8,8	9,4	11,8
AL 30	6,8	8,5	5,6	10,0	8,3	19,0	12,0	10,3	11,9	16,7	16,3	18,1	37,4	32,0	37,8	8,9	10,5	7,9	10,5
<b>Promedio</b>	<b>7,2</b>	<b>7,4</b>	<b>7,2</b>	<b>9,7</b>	<b>8,6</b>	<b>17,7</b>	<b>10,8</b>	<b>9,0</b>	<b>12,3</b>	<b>17,0</b>	<b>16,5</b>	<b>21,7</b>	<b>36,8</b>	<b>32,1</b>	<b>37,1</b>	<b>9,9</b>	<b>9,7</b>	<b>9,0</b>	<b>11,3</b>
<b>2020</b>																			
<b>Enero</b>																			
AI 8	6,1	5,9	6,8	10,6	8,9	20,8	13,5	9,9	15,0	18,0	18,9	22,6	38,3	32,3	38,4	12,8	8,8	12,3	12,6
AI 15	7,8	9,3	7,6	9,7	8,6	15,2	10,4	9,2	10,6	17,8	17,4	23,9	38,2	32,0	38,5	9,4	9,5	9,0	13,6
AI 22	7,2	9,1	6,9	9,9	8,8	17,4	12,0	9,4	10,9	18,2	18,5	22,5	35,8	32,1	36,4	13,7	8,6	11,0	14,8
AI 29	7,1	9,1	6,2	9,9	8,8	17,6	11,3	10,1	10,6	18,0	18,0	23,0	34,7	32,1	35,0	12,2	8,7	12,5	14,3
<b>Promedio</b>	<b>7,0</b>	<b>8,3</b>	<b>6,9</b>	<b>10,0</b>	<b>8,8</b>	<b>17,7</b>	<b>11,8</b>	<b>9,7</b>	<b>11,8</b>	<b>18,0</b>	<b>18,2</b>	<b>23,0</b>	<b>36,8</b>	<b>32,1</b>	<b>37,1</b>	<b>12,1</b>	<b>8,9</b>	<b>11,2</b>	<b>13,8</b>
<b>Febrero</b>																			
AI 5	6,9	8,1	6,5	10,0	8,8	17,4	13,3	9,2	13,8	17,7	17,3	23,0	35,2	32,2	35,5	9,0	9,4	7,0	13,1
AI 12	7,4	8,3	6,9	10,1	9,0	17,7	11,4	9,8	10,7	17,7	17,7	23,0	36,8	32,3	37,0	11,2	9,1	10,8	14,0
AI 19	6,9	9,0	6,7	10,1	8,8	20,1	12,4	9,1	12,8	18,2	18,1	20,0	36,1	32,1	36,6	10,9	9,3	9,3	14,0
AI 26	8,2	7,6	8,1	10,3	8,6	18,3	12,7	9,2	12,5	17,9	17,6	19,7	35,2	32,2	35,4	12,2	9,3	11,9	14,3
<b>Promedio</b>	<b>7,4</b>	<b>8,3</b>	<b>7,1</b>	<b>10,1</b>	<b>8,8</b>	<b>18,4</b>	<b>12,4</b>	<b>9,3</b>	<b>12,5</b>	<b>17,9</b>	<b>17,7</b>	<b>21,4</b>	<b>35,8</b>	<b>32,2</b>	<b>36,1</b>	<b>10,8</b>	<b>9,3</b>	<b>9,8</b>	<b>13,9</b>

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

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

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

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

NT: No se registraron transacciones

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

# Sistema Financiero Nacional: Tasas de interés activas negociadas (TAN) en moneda extranjera <sup>1/</sup>

Porcentajes

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

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

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

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

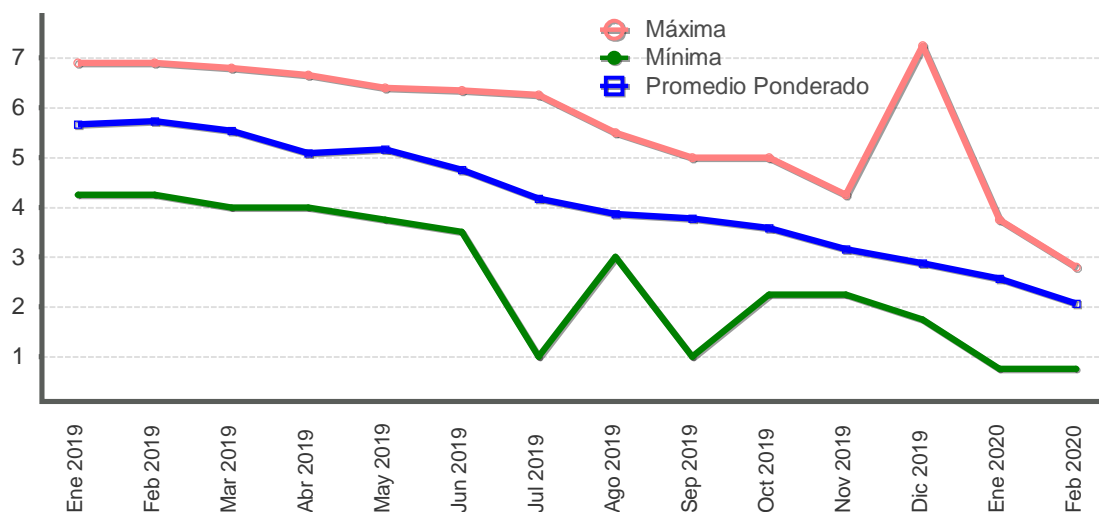
<sup>4/</sup> Es el promedio ponderado de todas las actividades. Otras Sociedades de Depósito (OSD) incluye bancos comerciales, cooperativas, mutuales y financieras.

NT: No se registraron transacciones

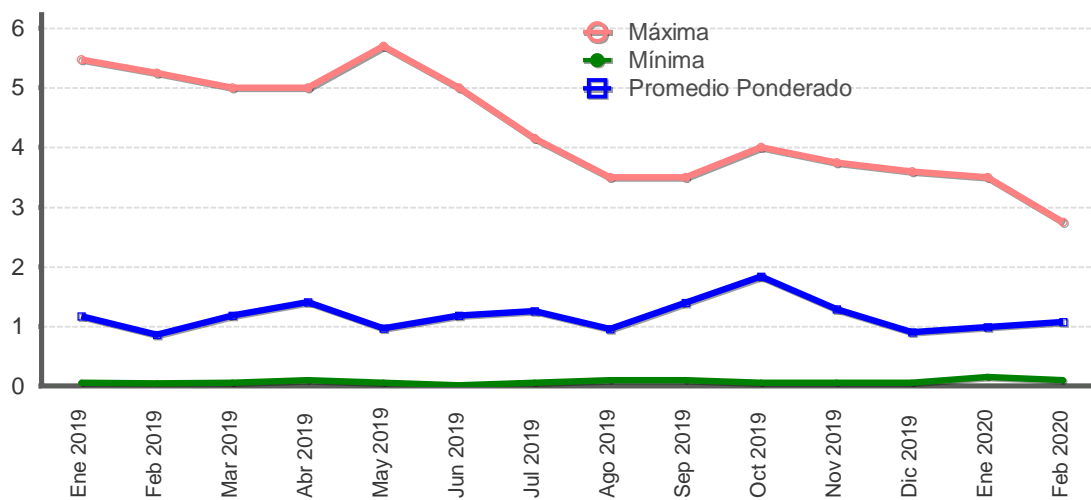
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

## TASAS DE INTERÉS EN MERCADOS DE DINERO

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



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



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

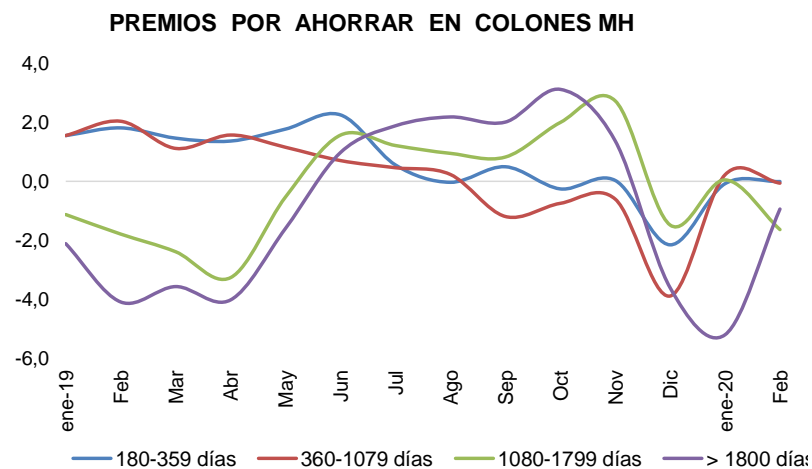
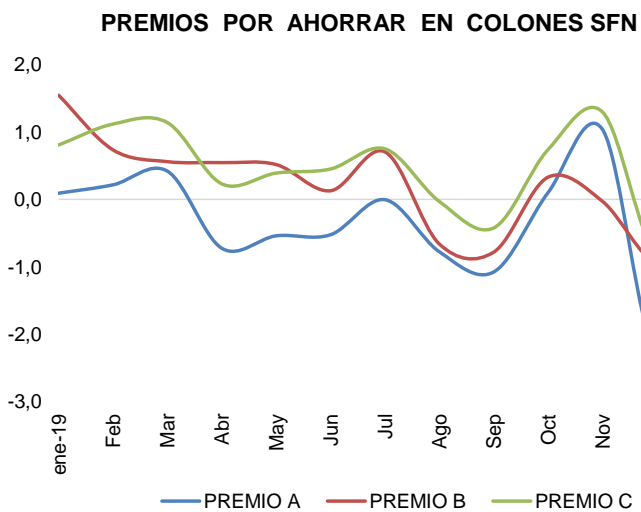
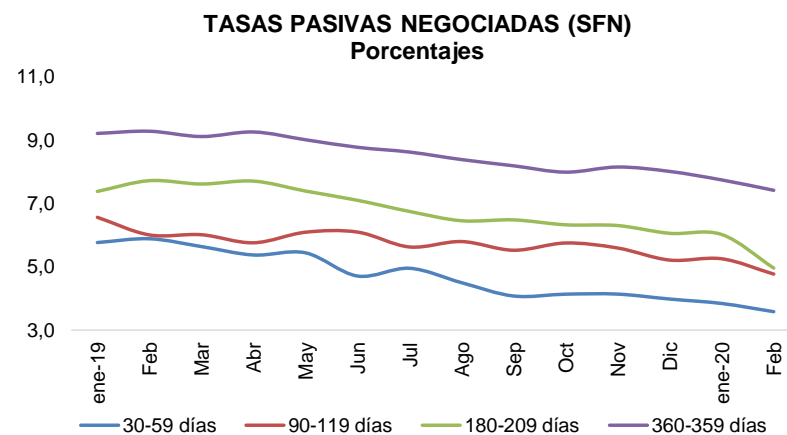
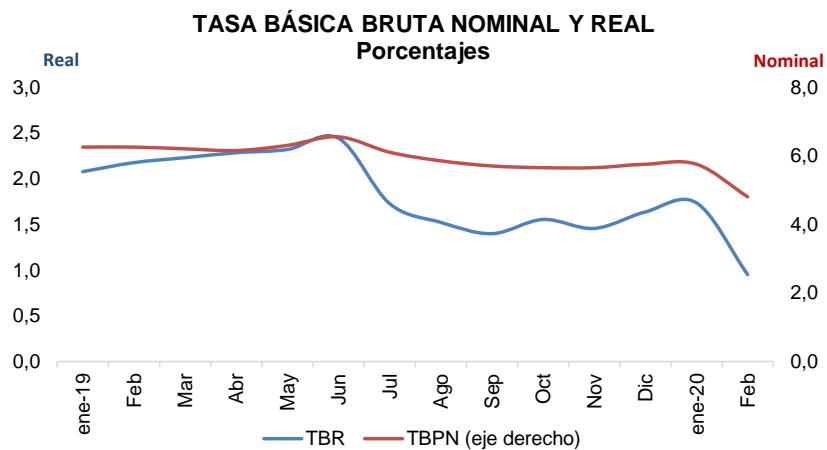


**GOBIERNO CENTRAL**  
**Tasas de interés de los títulos de propiedad, según plazo y clase**  
**- Porcentajes -**

			Tesoro Directo							Cero cupón colones y dólares				Interés fijo colones y dólares			Unidades de desarrollo
	Pagarés	Tasa Básica	Pagares (PTe)	Cero Cupón (T0e)	TP Fijo (TPe)	Pagares (PTDól)	Cero Cupón (T0Dól)	TP Fijo (TPDól)	Cero Cupón colones	TPCEM	Cero Cupón dólares	TP Dólares CERG	TP Dólares MG	Títulos de propiedad	TPM Colones	TUDES	
<b>Jun 2019</b>																	
29 o menos	5,18		5,45	5,17													
De 30 a 59			5,47	5,52				5,92		0,71							
De 60 a 90				6,01						1,30							
De 91 a 179			6,85	6,33			1,61										
De 180 a 359				7,64					8,11								
De 360 a 1079			7,60	8,64	9,02						3,80	5,85	8,55				
De 1080 a 1799				10,55	10,55							10,00		11,35			
De 1800 o más									5,55			8,63		10,54	6,25		
<b>Sep 2019</b>																	
29 o menos			4,28														
De 30 a 59			4,28	4,65			0,71			3,59			5,81				
De 60 a 90				5,32													
De 91 a 179				5,71			1,71										
De 180 a 359				7,05			1,88		6,47								
De 360 a 1079				6,46	8,07			4,11					7,64				
De 1080 a 1799														10,60			
De 1800 o más														12,11	6,20		
<b>Dic 2019</b>																	
De 60 a 90				4,05													
De 91 a 179				4,40													
De 180 a 359				4,68			2,22		5,06								
De 360 a 1079				4,88	5,76			4,32									
De 1080 a 1799					7,44									10,60			
De 1800 o más					8,88			6,79				10,89		11,80	6,25		
<b>Ene 2020</b>																	
29 o menos			2,68														
De 30 a 59			2,44	2,92													
De 60 a 90				3,36													
De 91 a 179				3,48			0,91										
De 180 a 359				4,58			1,88		4,71								
De 360 a 1079				4,69	5,06												
De 1080 a 1799					7,44									10,60			
De 1800 o más												10,89		12,07	6,25		

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

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



Cifras de bancos al 29 de febrero 2020.

<sup>1/</sup> Definición de premios del Sistema Financiero Nacional (SFN):

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

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

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

Mes	MIF1			MIF4		
	BPUB	BPRI	OI	BPUB	BPRI	OI
<b>Mar-18</b>	5,02	5,74	4,96	5,84	6,02	6,21
Jun	4,96	6,18	4,91	5,82	6,51	6,06
Set	4,87	6,58	4,93	5,76	6,93	6,01
Dic	5,00	6,94	4,90	5,82	7,26	5,94
<b>Mar-19</b>	5,13	7,06	4,86	5,87	7,44	5,87
Jun	5,24	7,12	4,79	5,88	7,49	5,70
Set	5,33	7,14	4,78	5,91	7,48	5,79
Dic	5,23	7,18	4,73	5,92	7,51	5,77
<b>Ene-20</b>	5,17	7,14	4,18	5,93	7,50	5,79

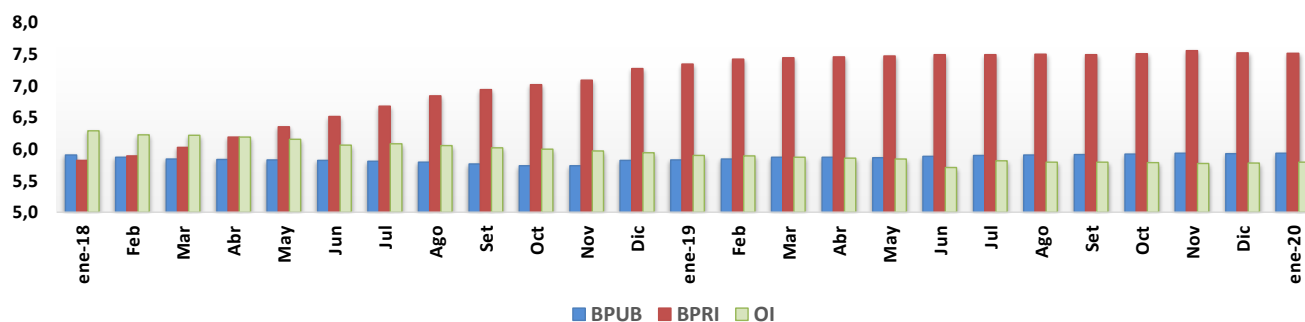
<sup>1/</sup>No incluye cuentas de ingresos y gastos por diferencia cambiaria. Otros intermediarios incluye cooperativas, mutuales y financieras.

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

	Dic-19			Ene-20		
	BPUB	BPRI	OI	BPUB	BPRI	OI
Tasa activa	9,71	11,13	12,92	9,64	11,08	12,91
Tasa pasiva	4,74	4,10	8,73	4,72	4,09	8,74
Margen	4,98	7,03	4,19	4,91	6,99	4,18
Encaje	1,10	1,71	0,73	1,08	1,70	0,72
Gastos administrativos	4,05	3,84	4,38	4,01	3,88	4,37
OAN	-1,13	-1,07	-5,07	-1,12	-1,10	-5,09
Incobrables	0,55	2,22	1,74	0,61	2,16	1,74
Servicios	-2,57	-3,45	-1,14	-2,57	-3,52	-1,18
Otros ingresos	1,95	2,24	0,78	1,94	2,26	0,82
Utilidades	1,02	1,55	2,78	0,97	1,61	2,79

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

**Margen de Intermediación Financiera (M4)**  
**-puntos porcentuales-**



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

## NOTA TÉCNICA SOBRE TASAS DE INTERÉS

### Definiciones y metodologías

#### ***Tasa básica real***

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

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

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

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

#### ***Tasa equivalente (\$/¢)***

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

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

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

## 5. Mercado cambiario

---

El resultado neto de las operaciones de compra y venta de divisas de los intermediarios cambiarios registró en febrero de 2020 un superávit de *USD 314,1 millones*. En el primer bimestre del año, el resultado neto de ventanillas alcanzó *USD 533,1 millones*, el mayor superávit observado para este lapso desde el 2008. Este resultado estuvo asociado a una oferta promedio diaria de *USD 83,5 millones*, superior en *USD 12,7 millones* a la demanda promedio diaria.

En febrero de 2020, la mayor oferta de divisas en el mercado cambiario permitió al Banco Central de Costa Rica (BCCR) realizar compras para el sector público no bancario (SPNB) por *USD 179,2 millones* y cuya demanda fue de *USD 173,0 millones*. Por otro lado, los intermediarios cambiarios disminuyeron la posición en moneda extranjera en *USD 45,4 millones*, cambio que reflejó ajustes de algunas entidades por operaciones no cambiarias asociadas a la “Norma Internacional de Información Financiera número 16 “Arrendamientos” (NIIF16)<sup>1</sup>.

En este contexto, el tipo de cambio (TC) promedio Monex al cierre de febrero fue de *¢571,31*, mostrando una reducción de *¢0,39* y una variación interanual de *-5,89%*. Además, este mes disminuyó la volatilidad del TC con respecto a enero, con un coeficiente de variación y una desviación estándar de *0,47%* y *¢2,70*, respectivamente (*0,48%* y *¢2,73* el mes previo).

El saldo de las reservas internacionales netas (RIN) disminuyó *USD 109,4 millones* respecto al cierre de enero de 2020 y se ubicó en *USD 8.102,1 millones*, monto equivalente a *12,4%* del PIB anual estimado para el año en curso. En términos de otras variables, este acervo equivale a *6,8 meses* de las importaciones de bienes del régimen definitivo y *1,5 veces* el saldo de la base monetaria ampliada.

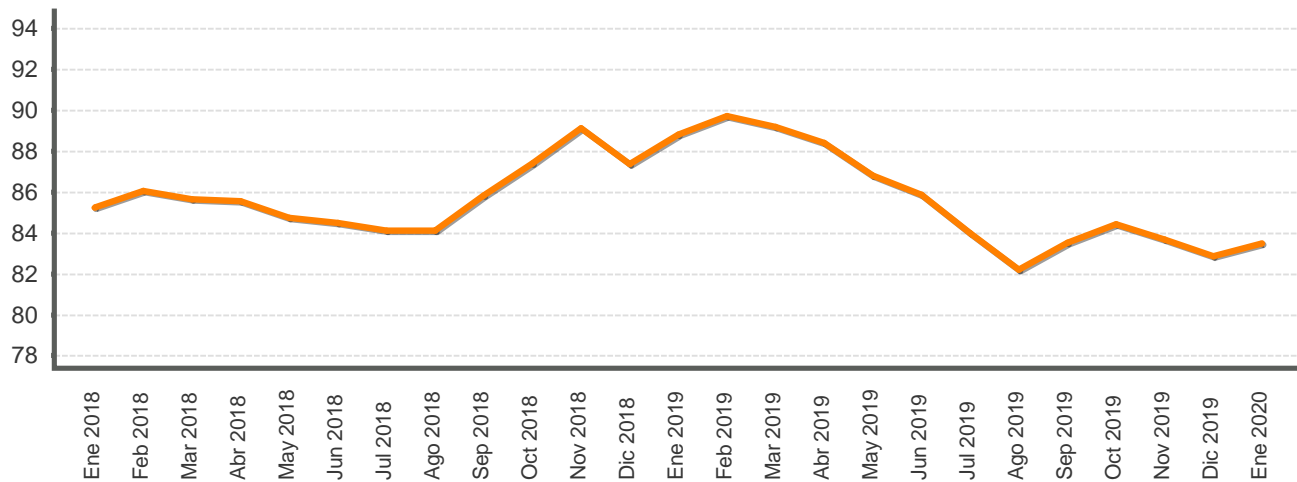
Esta reducción del saldo de RIN estuvo asociada, principalmente, al uso de depósitos que el Ministerio de Hacienda mantiene en BCCR (*USD 178 millones*); en parte compensado por el incremento en los depósitos por encaje que mantienen las entidades financieras en el BCCR (*USD 20,7 millones*), los intereses ganados por la gestión de los activos de reserva (*USD 13,6 millones*) y, las compras netas de divisas realizadas para atender el requerimiento del SPNB.

En enero de 2020 el Índice de Tipo de Cambio Efectivo Real Multilateral con Ponderadores Móviles (ITCER) se depreció *0,73%* con respecto a diciembre pasado debido a la depreciación del colón, así como la apreciación de las monedas y el aumento en el nivel general de precios de los principales socios comerciales. Los diferenciales de monedas y de precios fueron *0,55%* y *0,18%*, respectivamente.

---

<sup>1</sup> Para mayor detalle véase Acuerdo de Sugef 30-18 Reglamento de Información Financiera.

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

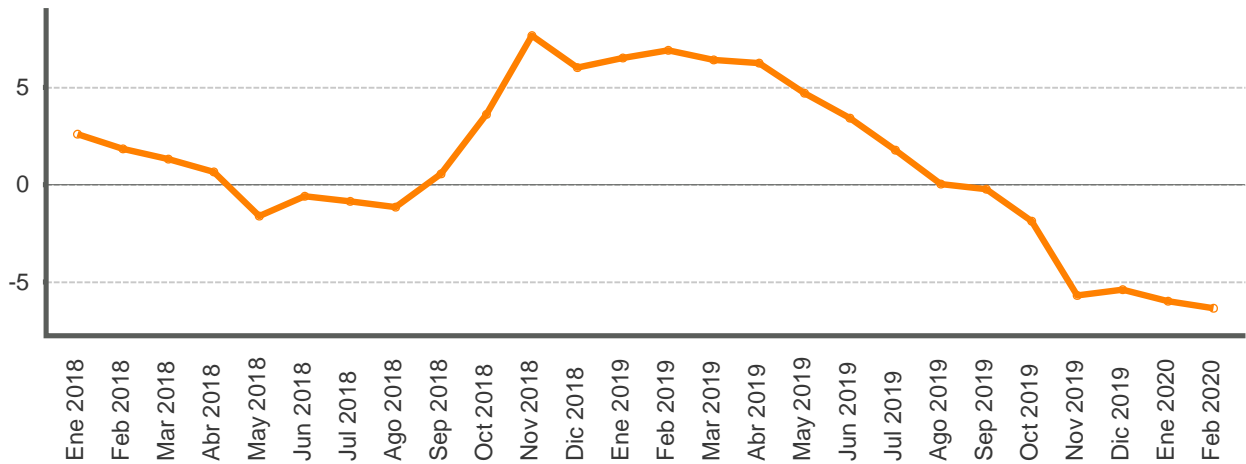


**ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL CON**  
**PONDERADORES MÓVILES**  
**BASE ENERO 1997 =100**

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

1/ Cifras definitivas hasta diciembre 2016.  
 Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.



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

Año	Mes	Operaciones del Sector Privado (ventanilla)						Δ PME <sup>2/</sup>	Operaciones BCCR	Operaciones del Sector Público					Δ Dep. bancos y puestos	Δ RIN <sup>3/</sup>	
		Import.	Export.	Turismo Neto	Capital Neto <sup>1/</sup>	Otros	Total			Import.	Deuda		TP\$ y BEM\$	Otros			Total
									Desembolso	Servicio							
	Ene	-464	409	7	-65	211	<b>99</b>	25	99	-176	7	-38	85	12	<b>-110</b>	-19	<b>-30</b>
	Feb	-421	345	34	-64	204	<b>98</b>	69	-8	-215	15	-6	50	14	<b>-141</b>	46	<b>-104</b>
	Mar	-396	438	36	-70	225	<b>233</b>	-24	246	-225	998	-117	581	8	<b>1.245</b>	-33	<b>1.458</b>
	Abr	-420	356	41	-77	208	<b>108</b>	-24	117	-243	1	-56	-237	-2	<b>-537</b>	74	<b>-346</b>
	May	-399	382	29	-69	200	<b>142</b>	-15	183	-348	6	-6	-49	92	<b>-305</b>	4	<b>-117</b>
	Jun	-343	379	37	-58	234	<b>250</b>	1	253	-215	2	-18	6	43	<b>-183</b>	-11	<b>60</b>
	Jul	-382	369	38	-70	198	<b>153</b>	-102	173	-220	5	-38	-104	24	<b>-333</b>	-10	<b>-170</b>
	Ago	-409	399	31	-87	179	<b>113</b>	-9	117	-240	2	-19	-40	24	<b>-273</b>	56	<b>-100</b>
	Set	-388	380	-29	-67	99	<b>-6</b>	66	-74	-243	5	-70	-3	43	<b>-268</b>	10	<b>-331</b>
	Oct	-466	384	-33	-83	1	<b>-195</b>	-127	-35	-285	8	-93	-181	15	<b>-536</b>	-32	<b>-603</b>
	Nov	-438	401	-19	-100	85	<b>-70</b>	68	-115	-341	135	-4	-156	94	<b>-272</b>	59	<b>-328</b>
	Dic	-452	513	-16	-90	109	<b>65</b>	-31	17	-118	275	-16	651	81	<b>872</b>	68	<b>957</b>
<b>2018</b>	<b>Acumulado</b>	<b>-4.978</b>	<b>4.757</b>	<b>156</b>	<b>-900</b>	<b>1.953</b>	<b>988</b>	<b>-104</b>	<b>974</b>	<b>-2.870</b>	<b>1.459</b>	<b>-481</b>	<b>603</b>	<b>449</b>	<b>-841</b>	<b>212</b>	<b>345</b>
	Ene	-426	395	20	-75	149	<b>63</b>	-31	101	-138	46	-56	146	26	<b>25</b>	-49	<b>77</b>
	Feb	-407	381	11	-72	174	<b>87</b>	36	89	-151	8	-22	4	40	<b>-122</b>	-13	<b>-46</b>
	Mar	-406	450	-59	-12	142	<b>116</b>	79	69	-171	3	-80	1.029	-42	<b>738</b>	4	<b>811</b>
	Abr	-418	376	16	-71	188	<b>90</b>	62	90	-239	1	-77	52	-7	<b>-270</b>	-18	<b>-198</b>
	May	-437	439	42	-65	201	<b>179</b>	40	188	-275	4	-17	-327	35	<b>-580</b>	-8	<b>-400</b>
	Jun	-350	412	41	-59	247	<b>291</b>	95	307	-139	38	-161	-17	14	<b>-264</b>	12	<b>54</b>
	Jul	-430	403	24	-94	308	<b>211</b>	11	271	-164	65	-72	-10	19	<b>-161</b>	-25	<b>84</b>
	Ago	-402	395	44	-74	202	<b>165</b>	2	195	-138	3	-96	-160	-2	<b>-393</b>	29	<b>-170</b>
	Set	-395	436	59	-114	182	<b>167</b>	38	163	-131	1	-318	49	17	<b>-383</b>	-25	<b>-245</b>
	Oct	-456	435	58	-78	196	<b>155</b>	-47	235	-144	360	-161	-65	50	<b>40</b>	-45	<b>230</b>
	Nov	-448	473	59	-73	318	<b>329</b>	19	336	-175	1.504	-39	-236	17	<b>1.072</b>	49	<b>1.458</b>
	Dic	-515	622	20	-100	296	<b>322</b>	82	296	-227	26	-172	-68	-178	<b>-619</b>	85	<b>-238</b>
<b>2019</b>	<b>Acumulado</b>	<b>-5.090</b>	<b>5.217</b>	<b>334</b>	<b>-887</b>	<b>2.603</b>	<b>2.177</b>	<b>365</b>	<b>2.340</b>	<b>-2.093</b>	<b>2.058</b>	<b>-1.277</b>	<b>362</b>	<b>29</b>	<b>-920</b>	<b>-3</b>	<b>1.417</b>
	Ene	-534	539	45	-98	268	<b>219</b>	-58	231	-168	0	-669	-153	45	<b>-944</b>	11	<b>-701</b>
	Feb	-443	499	65	-71	264	<b>314</b>	-46	179	-180	0	-37	-117	19	<b>-315</b>	27	<b>-109</b>
<b>2020</b>	<b>Acumulado</b>	<b>-977</b>	<b>1.037</b>	<b>109</b>	<b>-169</b>	<b>532</b>	<b>533</b>	<b>-104</b>	<b>410</b>	<b>-347</b>	<b>0</b>	<b>-706</b>	<b>-270</b>	<b>65</b>	<b>-1.259</b>	<b>38</b>	<b>-810</b>

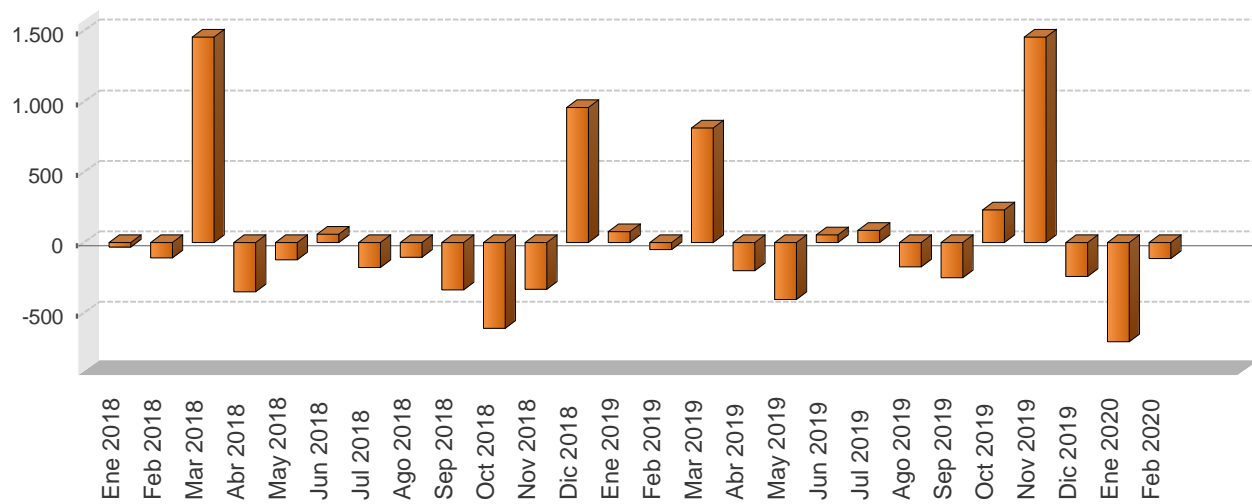
<sup>1/</sup> Capital neto: desembolsos, amortizaciones e intereses de la deuda externa del sector privado.

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



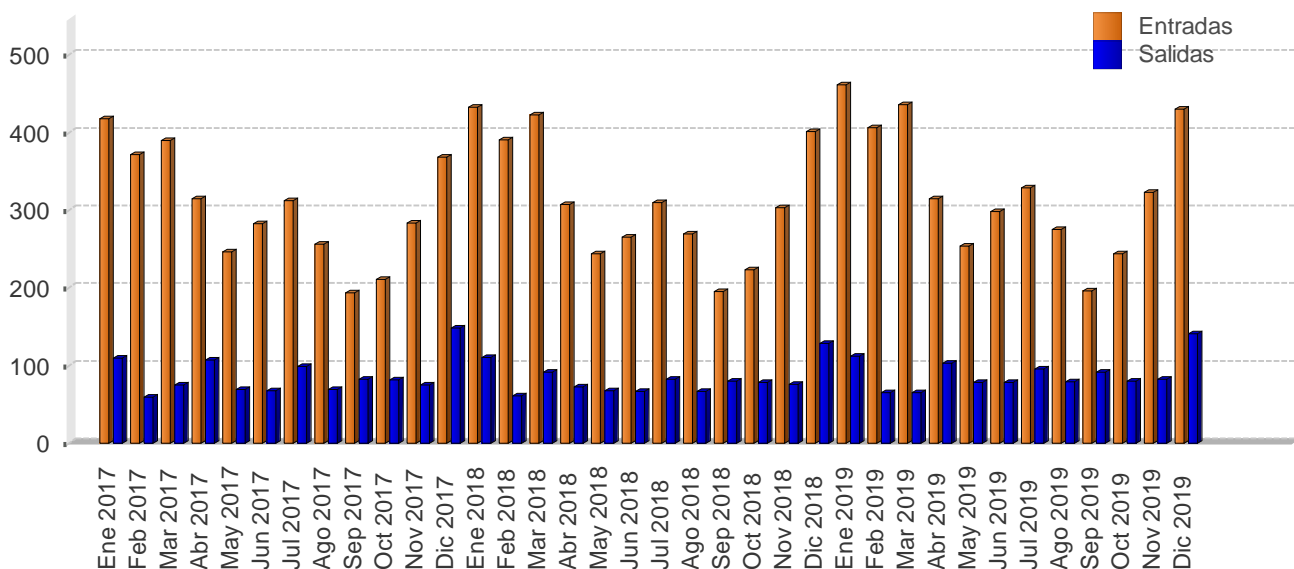
Periodo	Reservas Internacionales Netas (RIN)	Meses de importación financiados con RIN	RIN respecto a la base monetaria restringida	RIN respecto a la base monetaria ampliada	RIN/PIB
Ene 2018	7.120,1	5,9	1,6	1,5	11,8
Feb 2018	7.015,9	5,8	1,6	1,5	11,6
Mar 2018	8.473,9	7,0	1,9	1,8	14,0
Abr 2018	8.151,7	6,7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

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 -



		Personas						Divisas					
		Entradas			Salidas			Entradas			Salidas		
Mes		2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
	Ene	325,7	336,9	355,3	123,0	123,2	121,4	417,5	432,9	461,4	109,9	110,4	112,2
	Feb	289,7	303,6	312,8	66,3	67,9	70,0	371,4	390,2	406,2	59,2	60,8	64,7
	Mar	304,2	328,7	335,6	83,7	102,4	70,5	389,9	422,4	435,7	74,7	91,7	65,2
<b>I TRIMESTRE</b>		<b>919,6</b>	<b>969,2</b>	<b>1.003,7</b>	<b>273,0</b>	<b>293,4</b>	<b>262,0</b>	<b>1.178,7</b>	<b>1.245,5</b>	<b>1.303,3</b>	<b>243,9</b>	<b>263,0</b>	<b>242,1</b>
	Abr	266,7	260,4	262,0	118,3	78,7	107,8	315,1	307,2	314,5	107,5	72,9	102,8
	May	208,6	206,9	211,6	76,0	73,0	81,7	246,5	244,2	254,0	69,1	67,6	78,0
	Jun	239,3	224,7	248,7	74,7	72,3	82,4	282,7	265,1	298,5	67,9	66,9	78,6
<b>II TRIMESTRE</b>		<b>714,5</b>	<b>692,0</b>	<b>722,3</b>	<b>269,0</b>	<b>224,0</b>	<b>271,9</b>	<b>844,3</b>	<b>816,5</b>	<b>867,1</b>	<b>244,5</b>	<b>207,5</b>	<b>259,4</b>
	Jul	264,2	255,2	269,4	106,0	86,5	97,2	312,7	309,6	329,1	98,7	82,2	95,4
	Ago	216,2	222,4	225,3	74,4	70,4	80,4	255,9	269,7	275,3	69,3	66,8	78,9
	Sep	163,3	161,0	160,2	88,6	83,9	93,3	193,3	195,3	195,7	82,5	79,7	91,6
<b>III TRIMESTRE</b>		<b>643,6</b>	<b>638,6</b>	<b>654,9</b>	<b>268,9</b>	<b>240,7</b>	<b>270,8</b>	<b>761,9</b>	<b>774,6</b>	<b>800,1</b>	<b>250,6</b>	<b>228,6</b>	<b>265,9</b>
	Oct	166,9	172,5	185,6	91,1	88,8	91,6	211,2	223,1	244,3	81,8	78,3	79,7
	Nov	224,1	234,5	245,6	83,7	86,1	94,6	283,7	303,4	323,3	75,1	75,9	82,2
	Dic	291,1	310,0	326,9	164,8	145,6	161,8	368,4	401,1	430,3	148,0	128,5	140,7
<b>IV TRIMESTRE</b>		<b>682,1</b>	<b>716,9</b>	<b>758,2</b>	<b>339,5</b>	<b>320,5</b>	<b>348,0</b>	<b>863,3</b>	<b>927,6</b>	<b>997,8</b>	<b>304,9</b>	<b>282,7</b>	<b>302,6</b>
<b>Total</b>		<b>2.959,9</b>	<b>3.016,7</b>	<b>3.139,0</b>	<b>1.150,4</b>	<b>1.078,6</b>	<b>1.152,8</b>	<b>3.648,2</b>	<b>3.764,2</b>	<b>3.968,3</b>	<b>1.043,9</b>	<b>981,8</b>	<b>1.070,1</b>

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

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

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

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

## 6. Precios

---

En febrero del 2020 la inflación general, medida por la variación interanual del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue de 1,8%<sup>1</sup>. Con este resultado acumula una variación de 0,4% al primer bimestre del año en curso (0,13% en igual lapso del 2019).

La evolución de la inflación general, cuarto mes consecutivo por debajo del rango meta (2% a 4%) del Banco Central, evidencia la persistencia de presiones desinflacionarias en la economía. Presiones manifiestas en holgura en la capacidad de producción (brecha de producto negativa), alta tasa de desempleo<sup>2</sup> y reducción en el precio de algunas materias primas, en especial del petróleo, ante la propagación del Covid-19 (coronavirus).

Por su parte, las expectativas de inflación a 12 meses se mantienen ancladas al rango meta de inflación, con una mediana en 3% desde octubre del 2019. De lo anterior se infiere que el público otorga credibilidad al compromiso del Banco Central con una inflación baja y estable.

Al igual que la inflación general, el promedio de los indicadores de la subyacente<sup>3</sup> se ubicó por debajo del rango meta en febrero del 2020, con un valor de 1,7%. La desaceleración de esta variable a partir de octubre del año pasado, confirma la presencia de fuerzas desinflacionarias en la economía.

Por otra parte, el Índice de precios al productor de la manufactura (IPP-MAN) registró una variación interanual de -1,0% en febrero del 2020 y mantuvo la tendencia a la baja observada desde marzo del año previo. En este resultado contribuyó, en buena medida, la caída en los precios de productos de papel, plásticos, caucho y metálicos, ante la disminución del precio de materias primas importadas y la apreciación del colón.

En un contexto de presiones desinflacionarias en la economía costarricense, se estima que la propagación del Covid-19 a nivel mundial las acentuó (incrementó de la incertidumbre sobre la recuperación del crecimiento de la economía mundial en el 2020 y reducción de los precios de las materias primas, en especial petróleo), con lo cual se prevé que en los próximos meses la inflación se mantendrá por debajo del 2,0%.

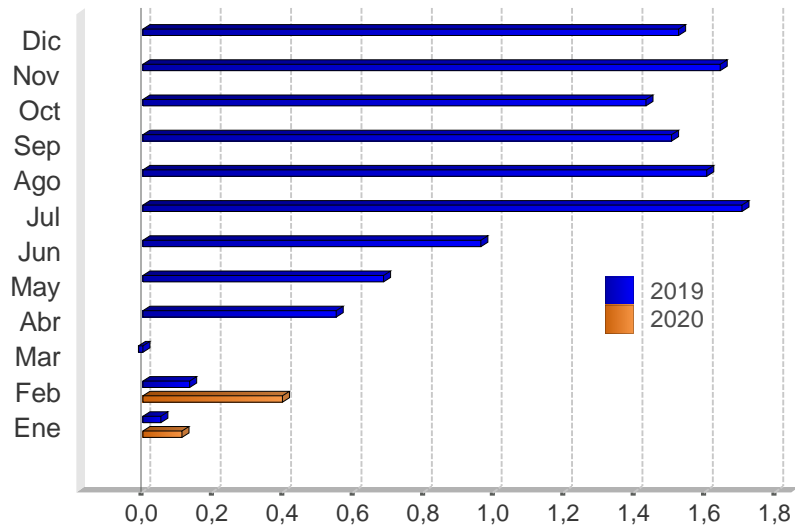
---

<sup>1</sup> Variación mensual de 0,29%. Entre los bienes y servicios con mayor efecto positivo destacaron el tomate, la educación básica (preescolar, primaria y secundaria) y la gasolina.

<sup>2</sup> Mayor a la tasa en que se estabilizaría la inflación.

<sup>3</sup> Este indicador busca identificar las tendencias inflacionarias de mediano plazo y refleja las presiones de demanda agregada sobre los precios, sobre las cuales la política monetaria puede actuar. En su construcción, se aísla el efecto de factores estacionales y climáticos. Se aproxima por el promedio simple de la variación interanual de los indicadores de exclusión fija por volatilidad (IEV), media truncada (IMT), reponderación por volatilidad (IRV), reponderación por persistencia (IRP) y exclusión fija de agrícolas y combustibles (IEF).

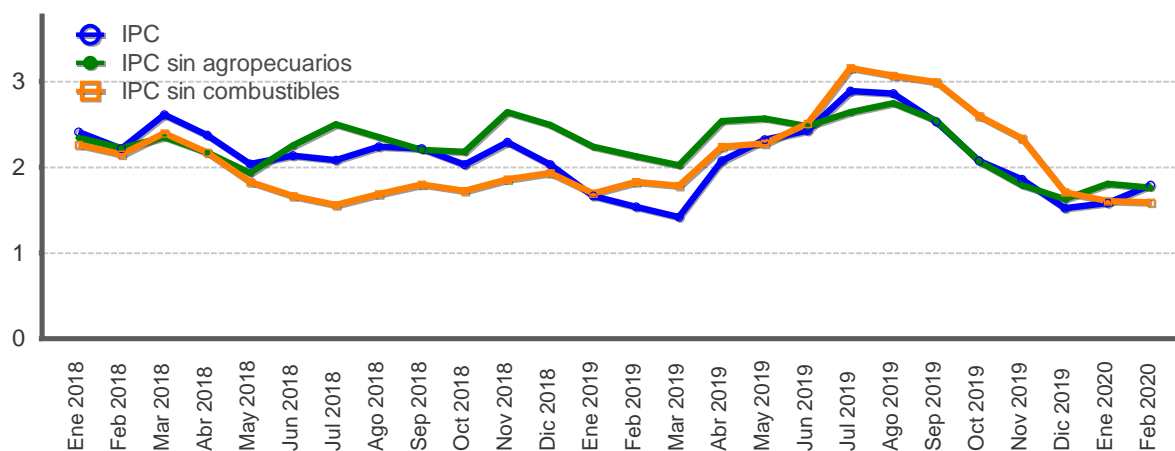
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR**  
**-Tasa de variación acumulada en porcentajes-**



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

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

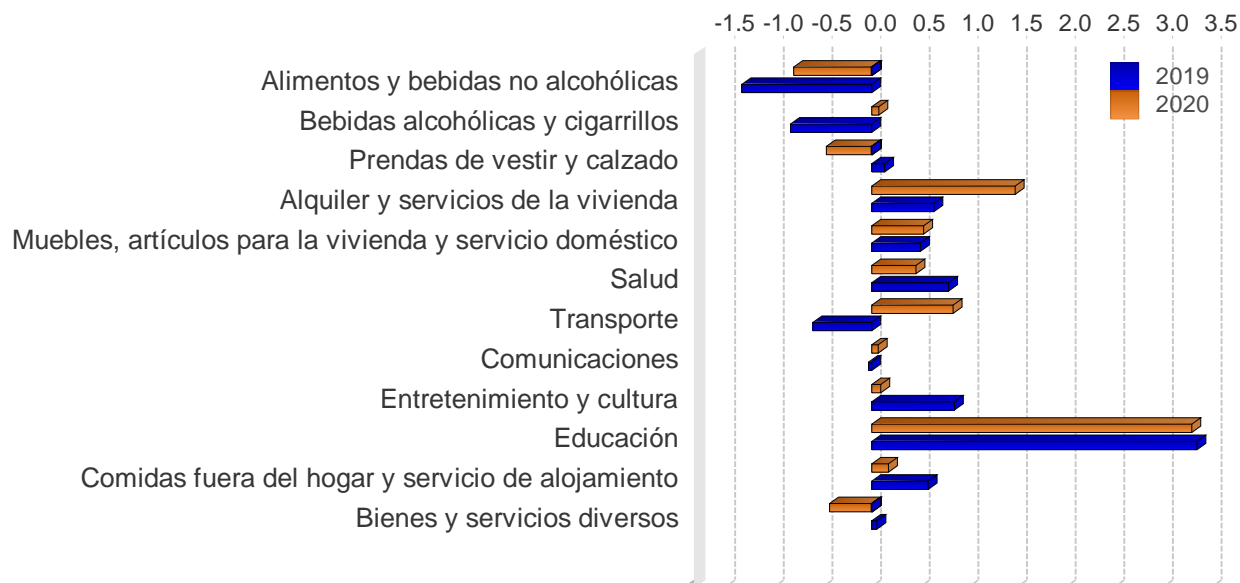
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC): IPC SIN AGROPECUARIOS e IPC SIN COMBUSTIBLES**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



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

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

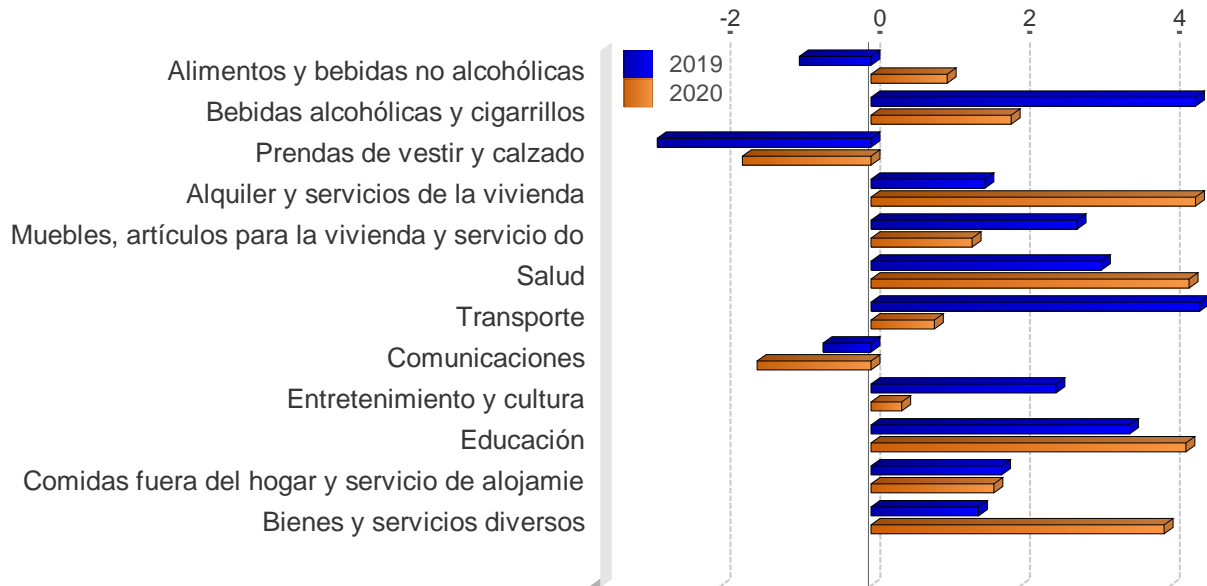
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS**  
**-Tasa de variación acumulada en porcentajes, a Feb. de cada año-**



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

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

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

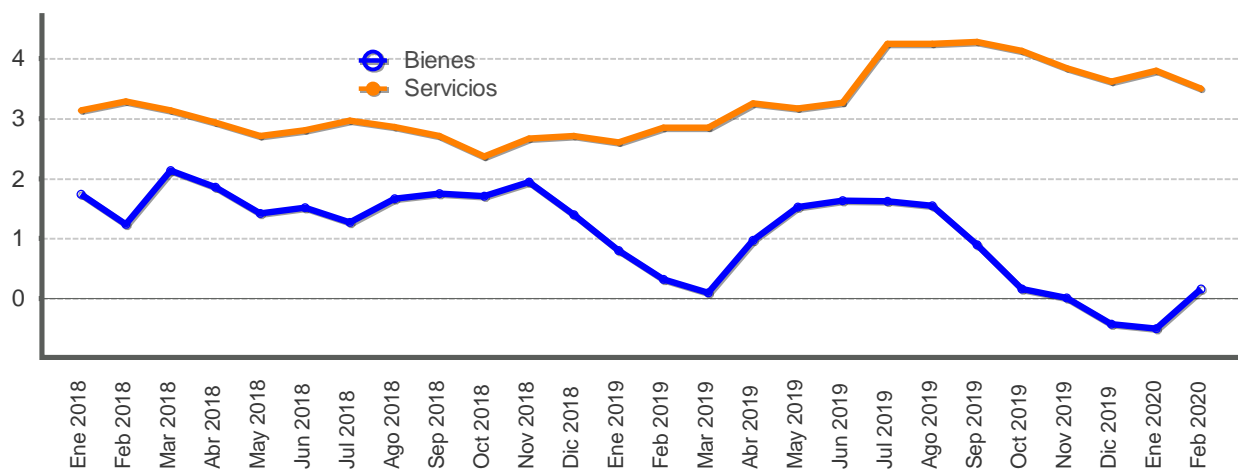


	2018	2019	2020
Alimentos y bebidas no alcohólicas	1,6	-1,0	1,0
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	2,9	4,3	1,9
Prendas de vestir y calzado	-2,3	-2,9	-1,7
Alquiler y servicios de la vivienda	6,0	1,5	4,3
Muebles, artículos para la vivienda y servicio doméstico	0,7	2,8	1,3
Salud	3,9	3,1	4,2
Transporte	3,8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

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



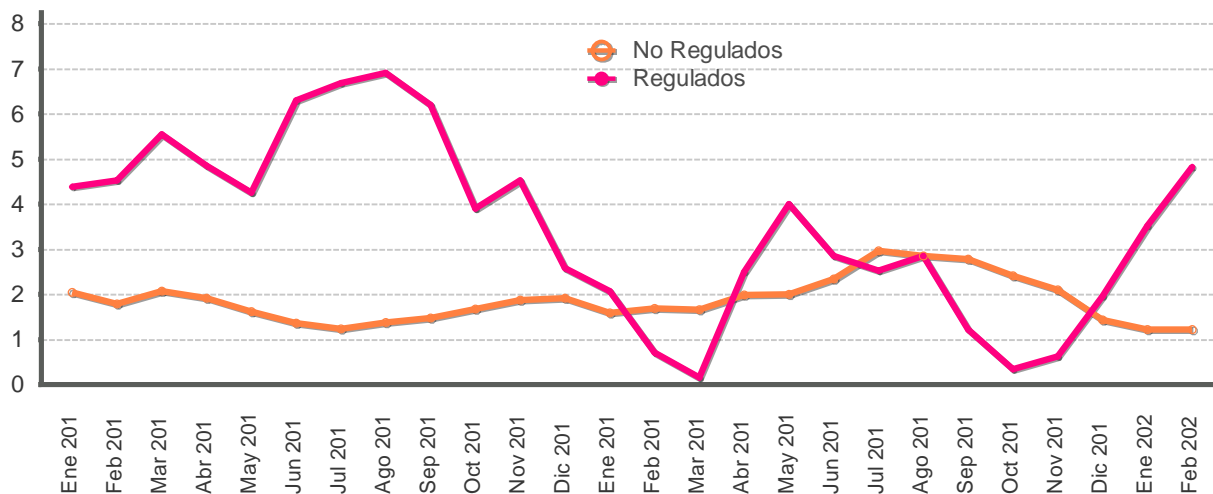
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: BIENES Y SERVICIOS**  
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

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

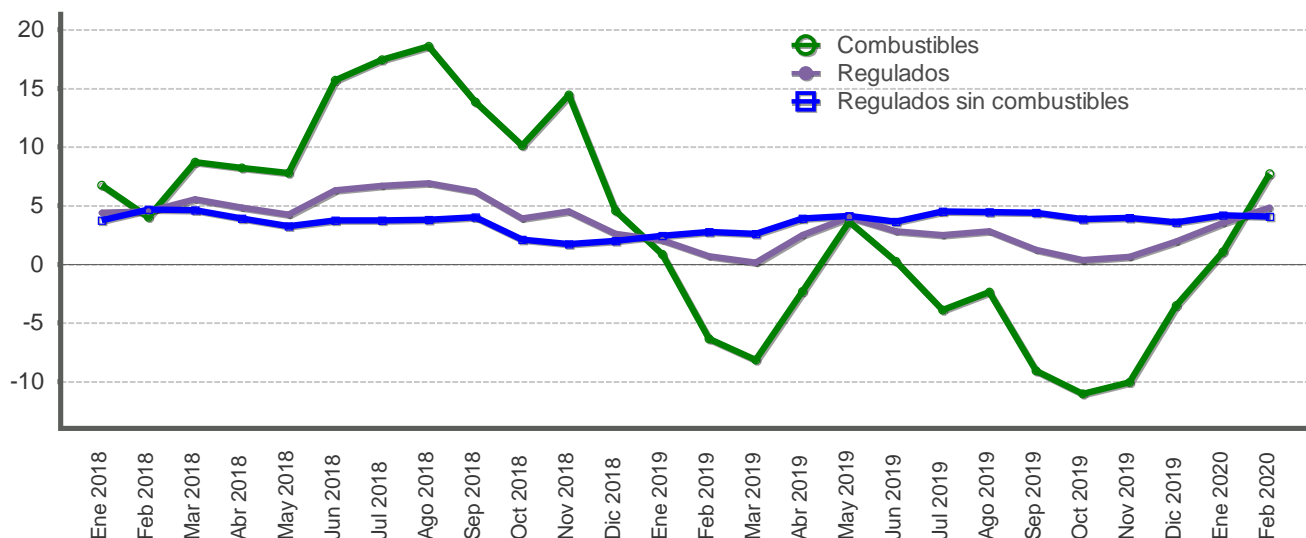
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS Y NO REGULADOS**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



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

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

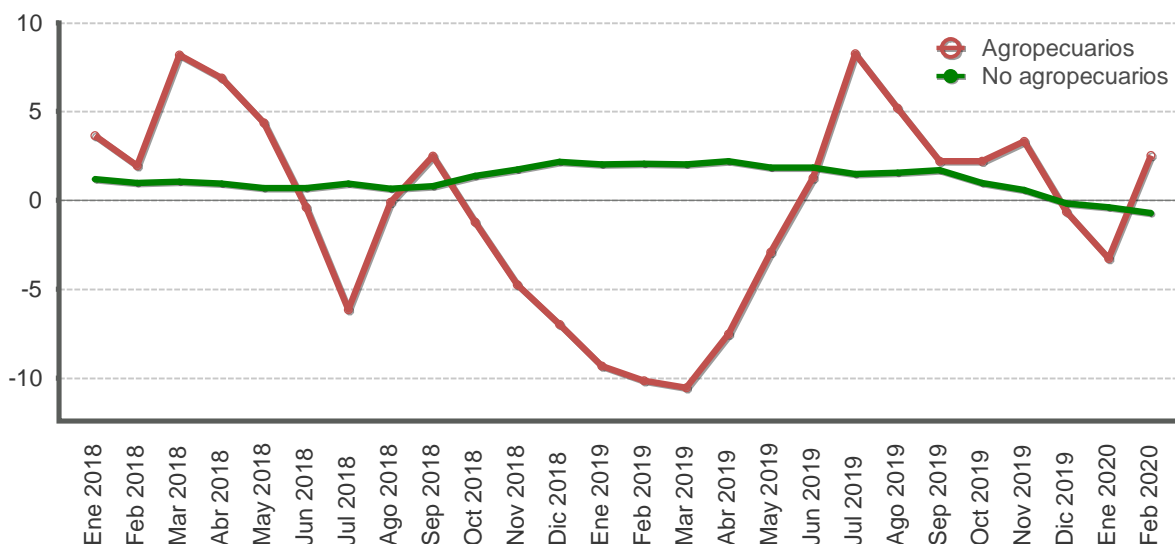
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS, COMBUSTIBLES Y REGULADOS SIN COMBUSTIBLES**  
 -Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

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

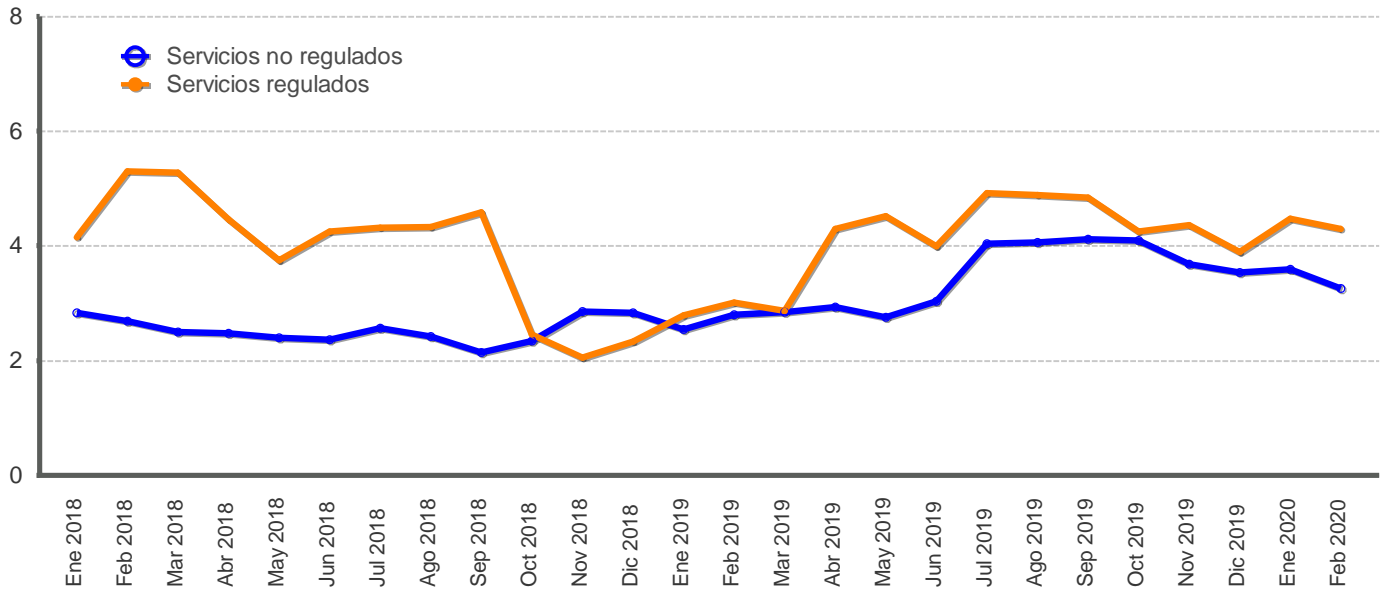
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR DE BIENES NO REGULADOS: AGROPECUARIOS Y NO AGROPECUARIOS**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



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

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

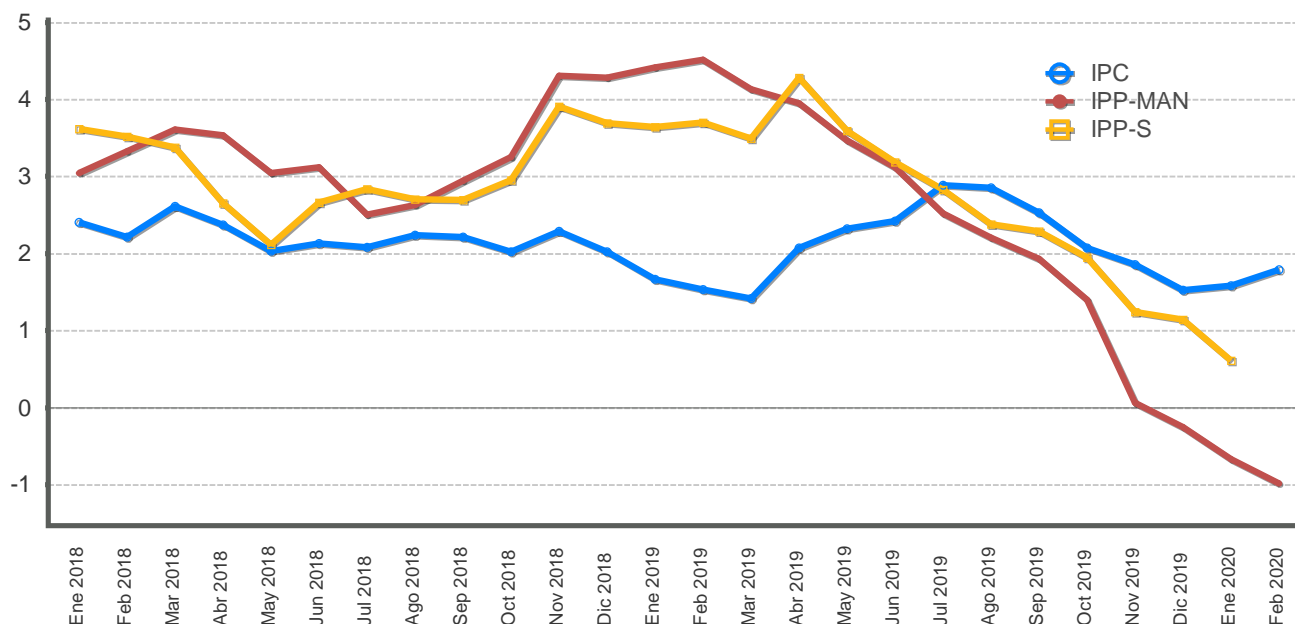
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR DE SERVICIOS: REGULADOS Y NO REGULADOS**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



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

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

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

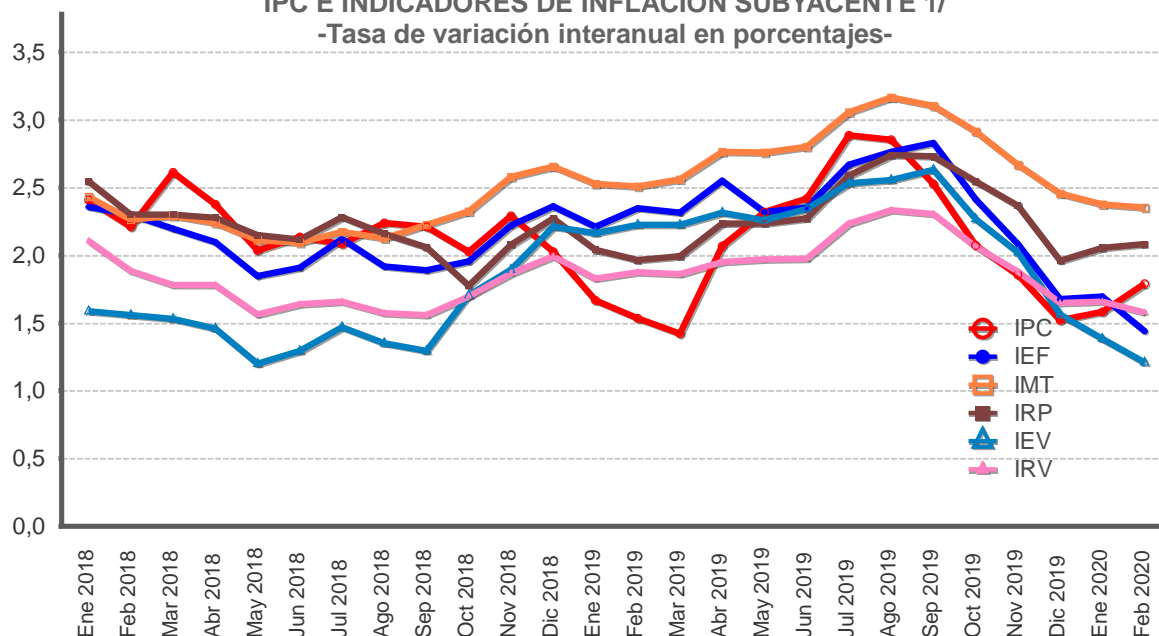


Mes	IPC			IPP-MAN			IPP-S		
	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020
Ene	2,4	1,7	1,6	3,0	4,4	-0,7	3,6	3,6	0,6
Feb	2,2	1,5	1,8	3,3	4,5	-1,0	3,5	3,7	
Mar	2,6	1,4		3,6	4,1		3,4	3,5	
Abr	2,4	2,1		3,5	4,0		2,7	4,3	
May	2,0	2,3		3,0	3,5		2,1	3,6	
Jun	2,1	2,4		3,1	3,1		2,7	3,2	
Jul	2,1	2,9		2,5	2,5		2,8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

A partir de febrero del 2015 el BCCR publica una nueva serie del Índice de precios al productor industrial (IPPI) con datos desde enero 2012. El indicador se denomina “Índice de precios al productor de la manufactura (IPP-MAN), nombre que se la da en aras de mayor precisión léxica, ya que el término “industria” comprende todas las actividades productivas. A partir de la publicación realizada en marzo 2017, se sustituye el IPS 1980=100 por el IPP-S 2012=100 y se modifica la serie desde enero 2012.

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

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



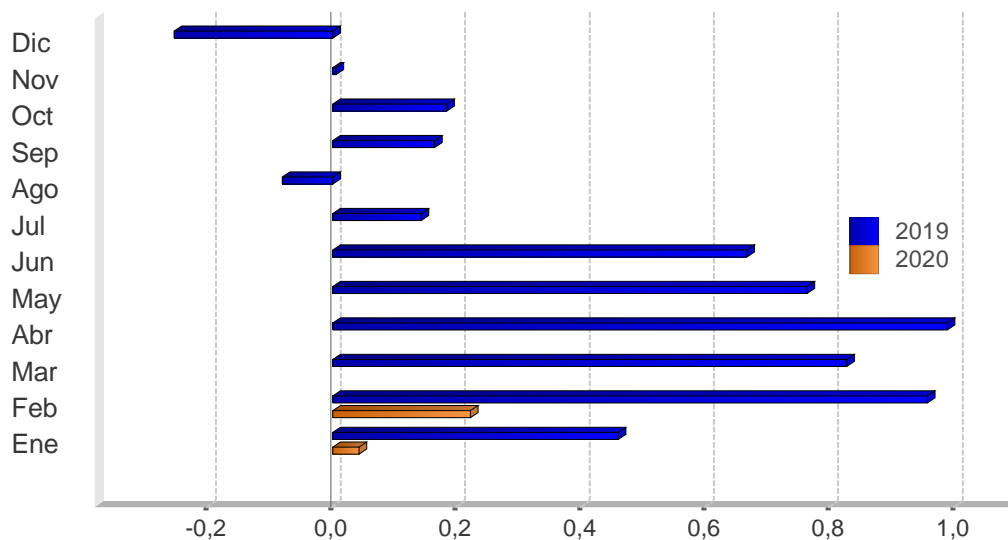
Mes	IPC			IEF			IMT			IRP			IEV			IRV		
	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020
Ene	2,4	1,7	1,6	2,4	2,2	1,7	2,4	2,5	2,4	2,5	2,0	2,1	1,6	2,2	1,4	2,1	1,8	1,7
Feb	2,2	1,5	1,8	2,3	2,3	1,4	2,3	2,5	2,4	2,3	2,0	2,1	1,6	2,2	1,2	1,9	1,9	1,6
Mar	2,6	1,4		2,2	2,3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

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

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

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

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



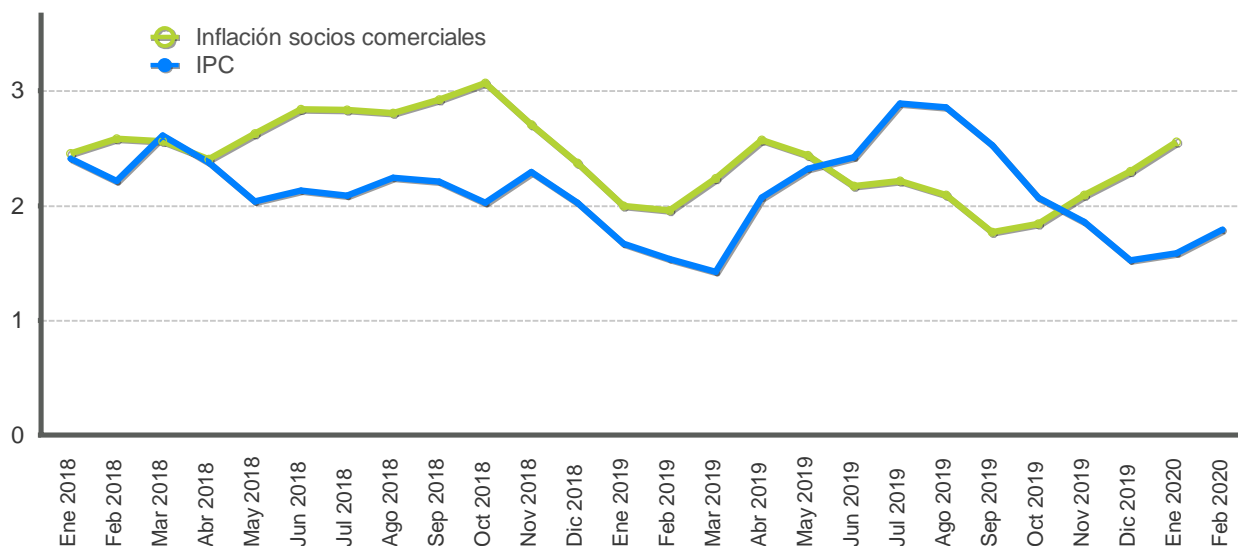
Mes	2018	2019	2020
Ene	0,3	0,5	0,0
Feb	0,7	1,0	0,2
Mar	1,0	0,8	
Abr	1,3	1,0	
May	1,6	0,8	
Jun	1,8	0,7	
Jul	1,9	0,1	
Ago	1,9	-0,1	
Sep	2,5	0,2	
Oct	3,0	0,2	
Nov	4,2	0,0	
Dic	4,3	-0,3	

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.



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



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

## 7. Indicadores de la economía internacional

---

Las perspectivas sobre la evolución de la actividad económica mundial y la confianza de los agentes económicos se han visto afectadas por la propagación del Covid-19, ante la expectativa de una contracción en el crecimiento mundial y mayores riesgos de una crisis crediticia y financiera, lo que provocó que los principales bancos centrales del mundo tomaran la decisión de reducir sus tasas de interés de referencia o inyectar liquidez en el sistema financiero para mitigar estos efectos.

Algunos indicadores que brindan una señal adelantada de la actividad económica del sector privado, como el Índice de gerentes de compra (PMI, por sus siglas en inglés)<sup>1</sup>, muestran el impacto del Covid-19 sobre esta variable. En particular, la actividad manufacturera en Estados Unidos, medida por el PMI, registró su crecimiento más bajo en febrero de 2020 (50,7 puntos) desde agosto de 2019, dado que la alteración en las cadenas de suministro de mercancías por el coronavirus afectó negativamente la producción y los nuevos pedidos. Ante esta situación, el Sistema de la Reserva Federal decidió reducir en 50 puntos base (p.b.) su tasa de interés de referencia, hasta el rango [1% a 1,25%]<sup>2</sup> y, señaló que continuará con el seguimiento del desempeño económico y que actuará de manera oportuna para mitigar los riesgos asociados.

Por su parte, el PMI manufacturero en China registró en febrero su menor nivel, desde el 2005 cuando se empezó a calcular este indicador, al pasar de 51,1 puntos en enero a 40,3 puntos un mes después, debido al cese de labores para evitar la propagación del Covid-19. Este indicador también estuvo afectado por las medidas de salud pública y restricción de viajes implementadas por las autoridades de ese país, que paralizaron el flujo de bienes a las cadenas de suministro de las empresas. Además, las exportaciones de esta economía cayeron en 17,6% interanual en el primer bimestre de 2020, con lo cual el balance comercial registró un déficit de *USD* 7.100 millones en este lapso, luego de un superávit comercial registrado en diciembre pasado de *USD* 47.120 millones. Dado lo anterior, el Banco Popular de China decidió bajar las tasas de interés para los préstamos a un año plazo de 3,25% a 3,15% para estimular la reactivación económica.

El precio promedio de contado del barril de petróleo *WTI*<sup>3</sup> cerró en febrero en *USD* 50,7, inferior en 12,5% respecto a la cotización media de enero. Los precios de los contratos a futuro con entrega en julio y setiembre de 2020 también disminuyeron en promedio a *USD* 51,3 por barril (*USD* 56,4 el mes previo), explicado por la propagación del Covid-19 a nivel global<sup>4</sup>. Adicionalmente, dado que Rusia no llegó a un acuerdo con la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) para continuar con los recortes en la producción de crudo, Arabia Saudita decidió aumentar su producción en un millón de barriles diarios y bajar su precio entre *USD* 7,0 y *USD* 8,0 por barril, a partir de abril<sup>5</sup>.

---

<sup>1</sup> El índice de gerentes de compra se obtiene a partir de encuestas realizadas por *Markit Group*; el nivel de 50 separa una expansión de una contracción económica.

<sup>2</sup> Decisión fuera de calendario (primera desde 2008).

<sup>3</sup> El *West Texas Intermediate (WTI)* es el petróleo crudo extraído en el Golfo de México y sirve como referencia para las transacciones financieras en la Bolsa Mercantil de New York (NYMEX, por sus siglas en inglés).

<sup>4</sup> Además, la cancelación de viajes principalmente a Asia, provocó una disminución en la demanda de crudo y sus derivados, así como en sus precios.

<sup>5</sup> Datos de Bloomberg al 10 de marzo del 2020.

## INDICADORES DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL (porcentajes)

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

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

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

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

### Tasas de Interés Internacionales

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

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

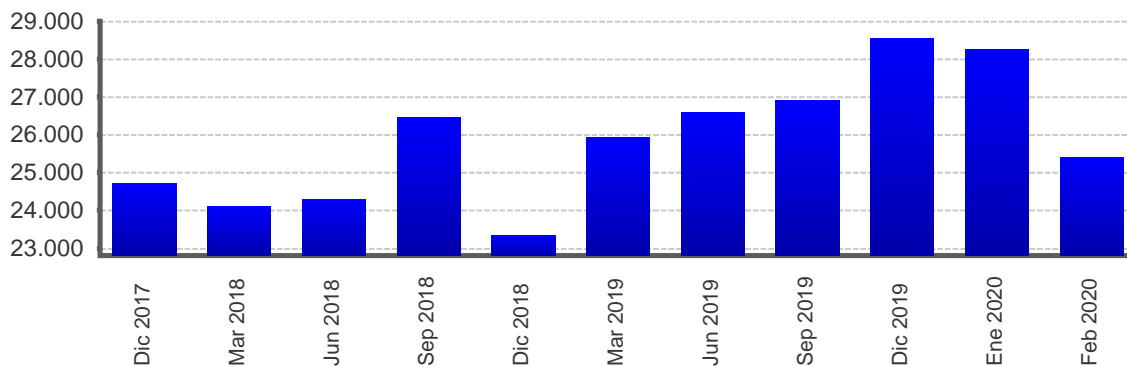
2/ IPC: Para Estados Unidos se muestra la serie del IPC sin desestacionalizar.

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

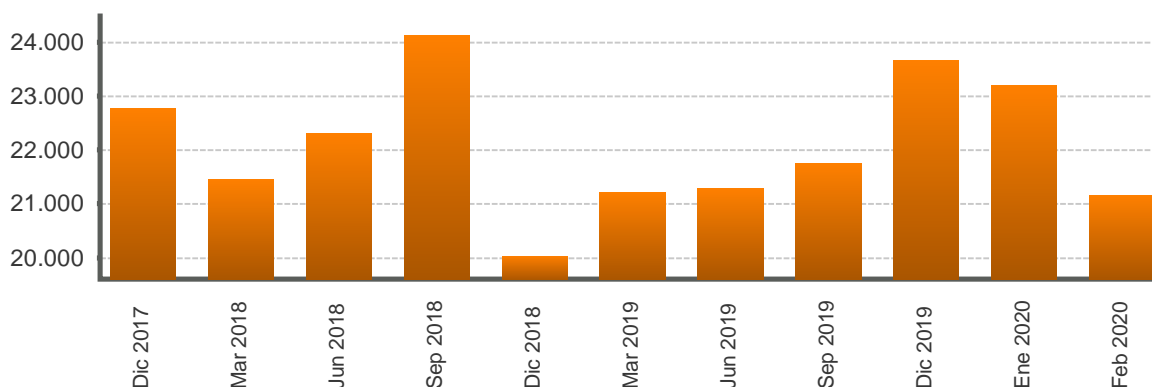
## ÍNDICES BURSÁTILES INTERNACIONALES

### DOW JONES - Nueva York



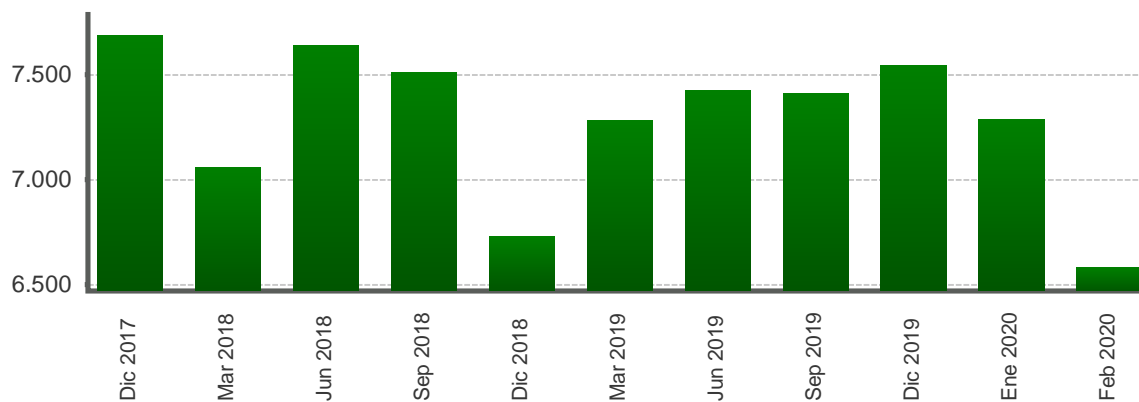
AI Nivel Variación  
29/02/2020 25.409,36 -2.846,67 ↓

### NIKKEI - Tokio



AI Nivel Variación  
29/02/2020 21.142,96 -2.062,22 ↓

### FTSE - Londres



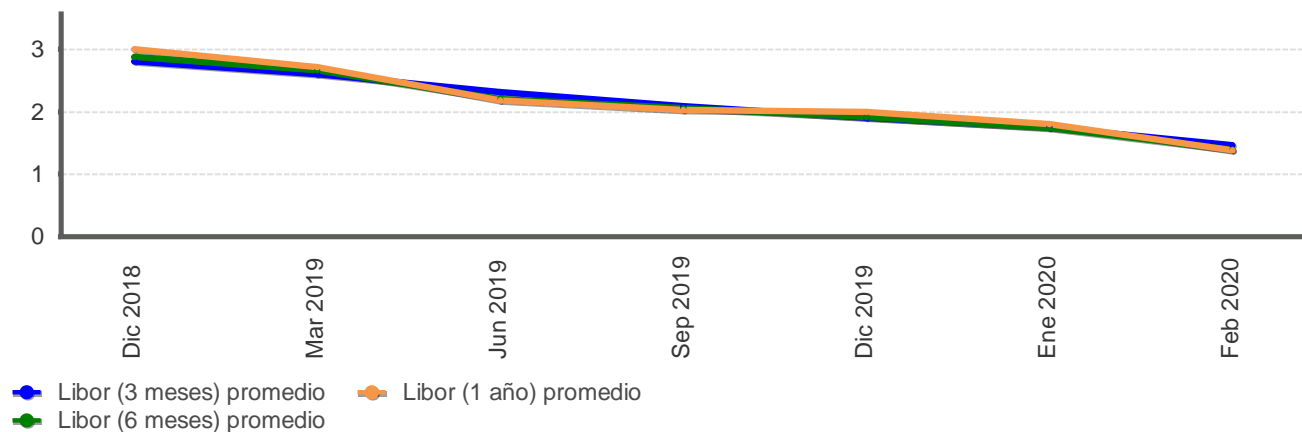
AI Nivel Variación  
29/02/2020 6.580,61 -705,40 ↓

1/ Cifras al 29 de febrero de 2020.

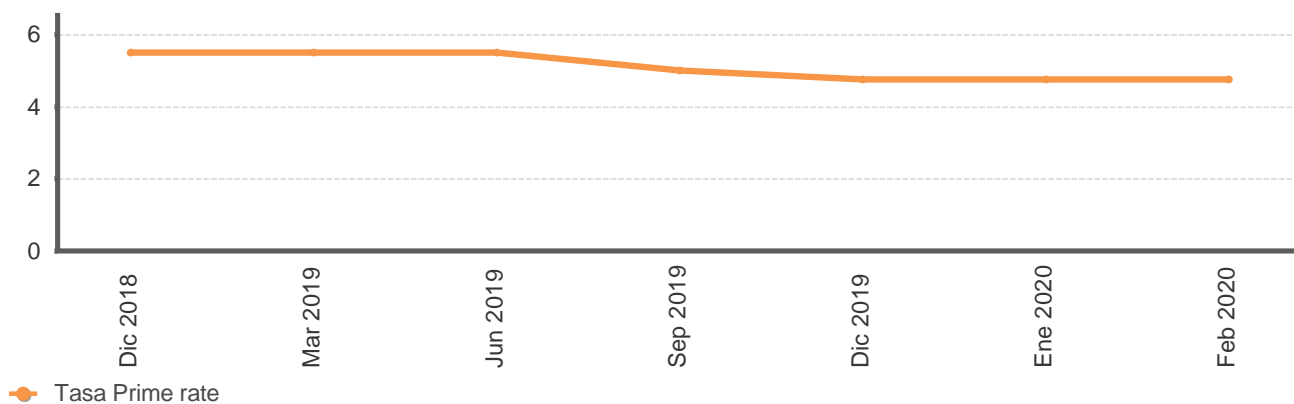
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica con base en información de Bloomberg.

TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES  
-en porcentajes-

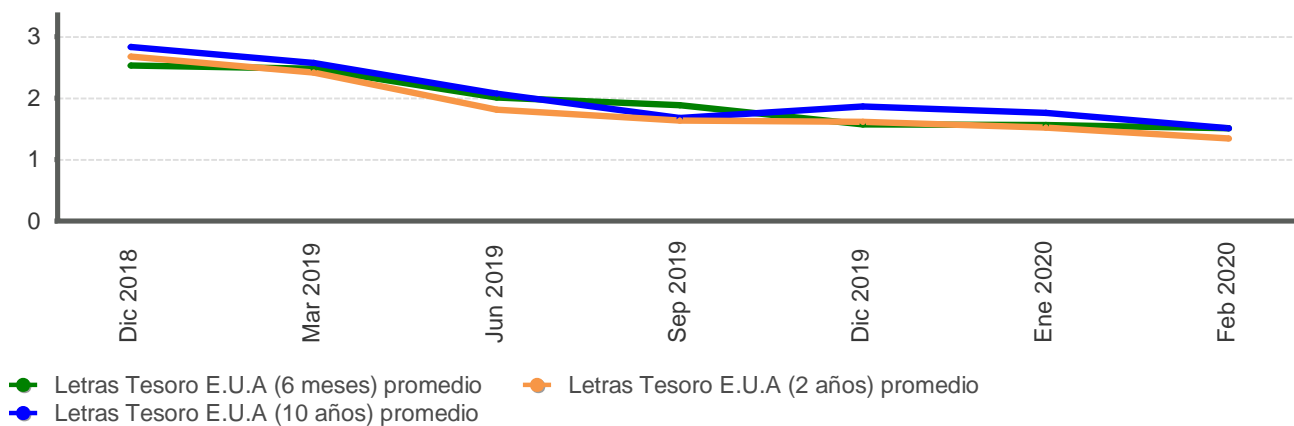
TASA LIBOR



TASA PRIME RATE

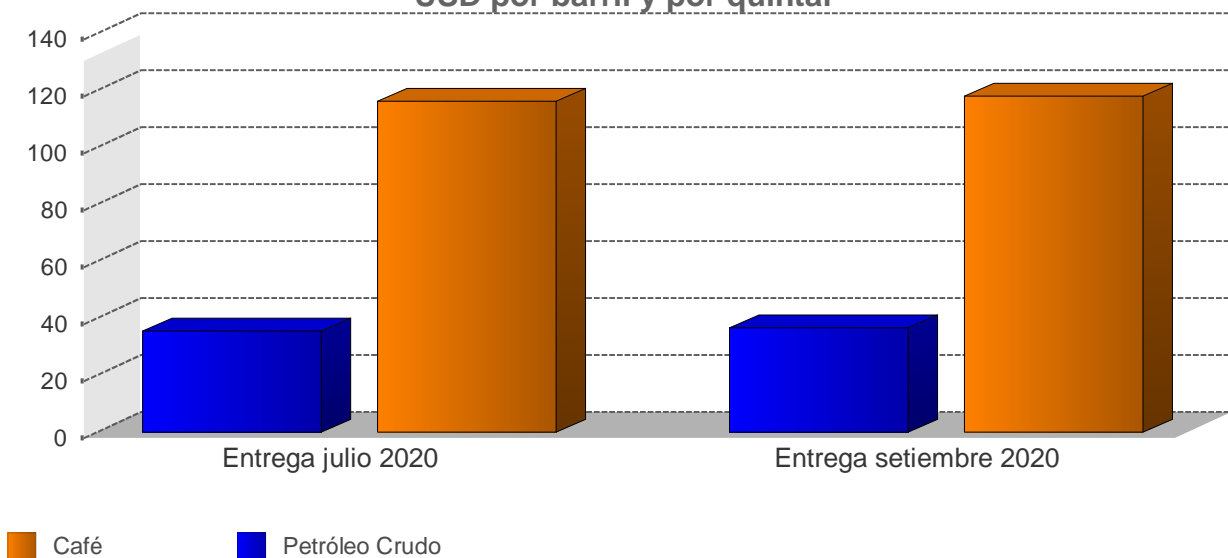


LETRAS DEL TESORO EUA



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

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



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

Período	Petróleo Crudo	Café
<b>Entrega julio 2020</b>	35,6	116,2
<b>Entrega setiembre 2020</b>	36,6	118,0

1/ Cotizaciones en el Mercado de Nueva York al 10/03/2020  
 Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR