



**Banca para el  
Desarrollo**  
S B D

## INFORME MENSUAL

# EVOLUCIÓN DE LAS COLOCACIONES DEL SBD AL MES DE MARZO 2021

Documento del Área de Riesgos y  
Estudios Técnicos

25 de mayo de 2021

# EVOLUCIÓN DE LAS COLOCACIONES DEL SISTEMA DE BANCA PARA EL DESARROLLO (SBD)<sup>1</sup>

## Serie Original

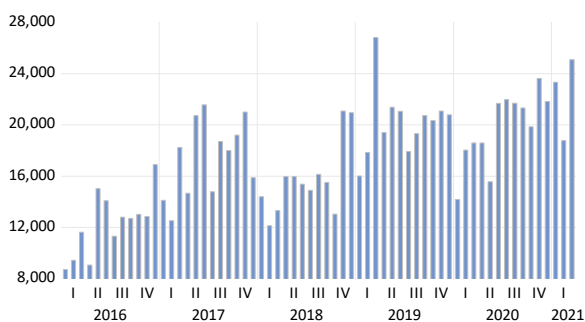
El total de colocaciones otorgadas por los operadores financieros regulados y no regulados correspondientes al mes de marzo 2021 en su nivel original, fue de 25.097,4 millones de colones; superior en 6.326 millones de colones respecto al observado en el 2020. Esta cifra corresponde al más alto nivel desde marzo 2019 (26.818 millones de colones).

Por su parte, el crecimiento interanual en el mes en comentario del total de las colocaciones fue cercano al 35 por ciento.

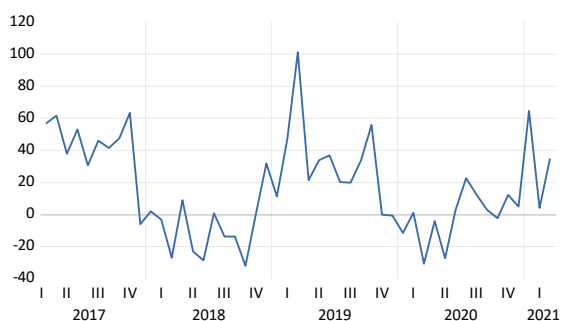
### Gráfico No.1

#### Colocaciones totales del SBD: Niveles y Tasas interanuales En millones de colones y porcentajes

##### Niveles



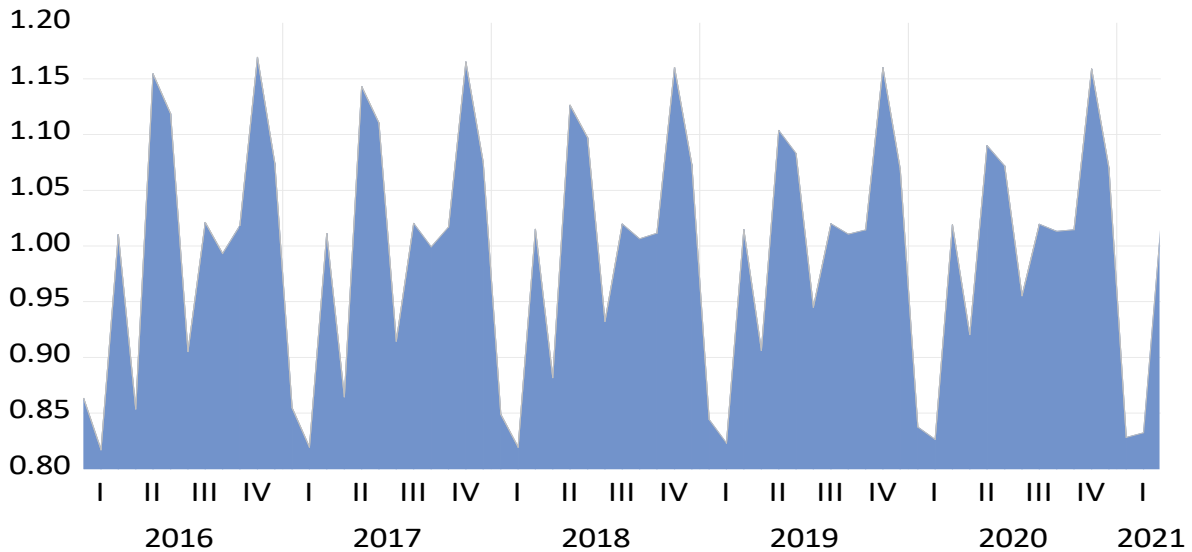
##### Tasas de cambio



El mayor ritmo de crecimiento en las colocaciones totales se explica en buena medida por el componente estacional que muestra dicha serie al tercer mes de cada año, tal y como se puede observar en la siguiente gráfica 2:

<sup>1</sup> Se construye a partir de la información de las diferentes fuentes de información y son utilizados para el cálculo de la tendencia ciclo. Las colocaciones están sujetas a cambios. Dichos cambios, en conjunto con la incorporación de una nueva observación, afectan los componentes de la extracción de señales (tendencia, ciclo y estacionalidad) y, en consecuencia, las tasas de variación de los meses previos.

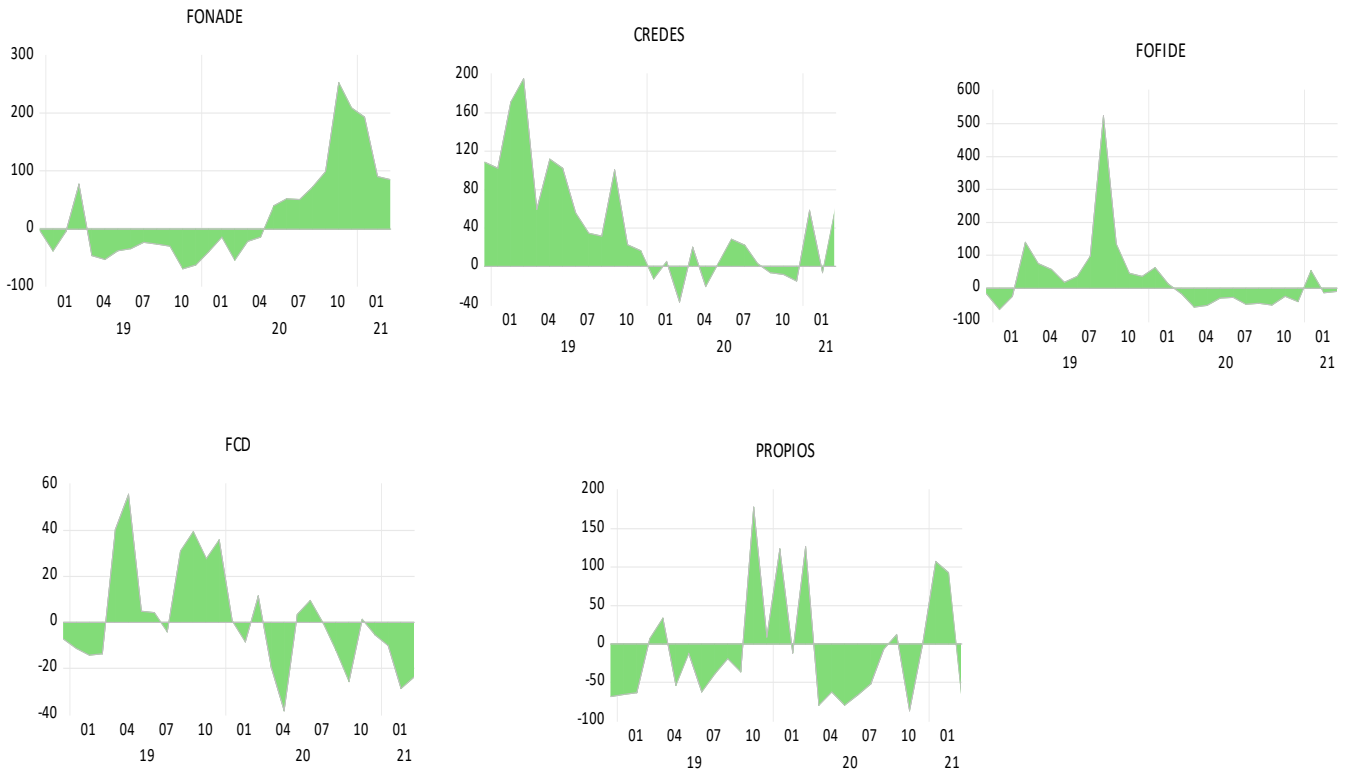
**Gráfico No.2**  
**Factores Estacionales**  
**Colocaciones totales del SBD**



En línea con el párrafo anterior, es importante mencionar que este dinamismo que se observó en el mes de marzo 2021 en el total de las colocaciones del SBD procedió de la evolución que mostró el fondo CREDES y FONADE respectivamente. De esta forma, el aporte porcentual de CREDES en el total de las colocaciones de marzo 2021 fue del 76,5%; mientras el FONADE mostró un aporte del 31,4 por ciento.

	<b>TASA INTERANUAL MARZO 2021 SERIE ORIGINAL</b>				
<i>Según Fondo</i>	<i>Tasa interanual</i>	<i>Peso</i>	<i>Aporte a la tasa interanual</i>	<i>Aporte %</i>	
FONADE	85,7	0,18	15,7	<div style="width: 31,4%;"></div>	31,4
FOFIDE	(9,6)	0,08	-0,8	<div style="width: -1,6%;"></div>	(1,6)
FCD	<b>(23,7)</b>	<b>0,11</b>	<b>(2,6)</b>	<div style="width: -5,2%;"></div>	(5,2)
CREDES	61,9	0,62	38,2	<div style="width: 76,5%;"></div>	76,5
PROPIOS	(69,4)	0,01	(0,6)	<div style="width: -1,1%;"></div>	(1,1)
<b>TOTAL COLOCACIONES</b>	<b>35,0</b>			<div style="width: 100%;"></div>	<b>100</b>

**Gráfico No.3<sup>2</sup>**  
**Evolución de las colocaciones según Fondo**  
**Crecimientos interanuales**



Por su parte, el resto de los fondos (excepto Fonade y CREDES) continúan mostrando tasas medias negativas, mismas que han perdurado durante el primer trimestre de 2021.

	TASA MEDIA					
	FONADE	FOFIDE	FCD	CREDES	PROPIOS	TOTAL COLOCACIONES
I Trim 2020	(40,0)	4,6	2,6	(17,5)	85,9	(16,3)
I Trim 2021	48,7	(28,2)	(11,7)	3,4	(25,3)	3,6

<sup>2</sup> Para más información acerca de la composición de cada uno de los fondos, visitar la página web: [www.sbdcr.com](http://www.sbdcr.com)

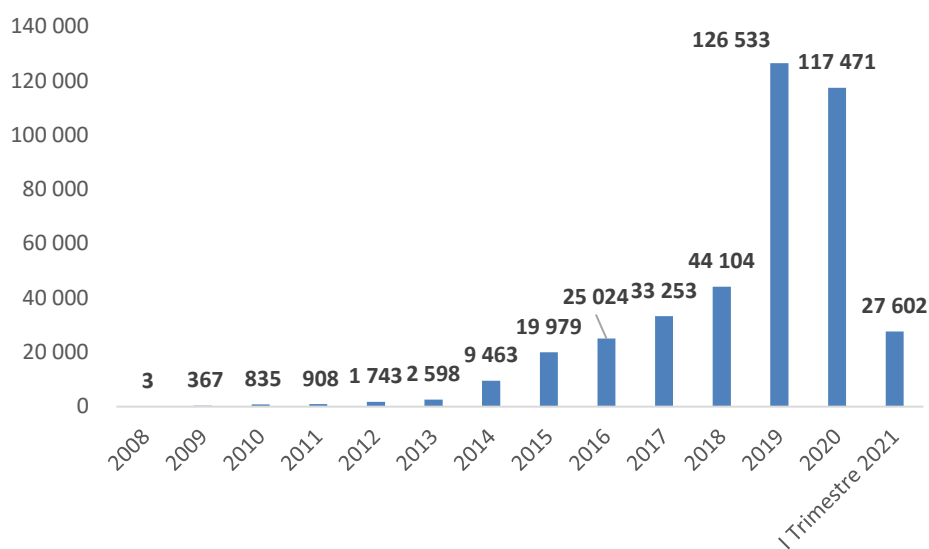
## Tendencia ciclo

La tendencia ciclo de las colocaciones totales del SBD registró un crecimiento intermensual e interanual del 3,3% y 26% respectivamente. Tal y como se ha comentado en otros informes, este comportamiento evidencia el esfuerzo del SBD de actuar de forma contra cíclica en la colocación de recursos para la generación y sostenibilidad de micros y pequeñas empresas mediante líneas de crédito que ayudan a la tesorería de las empresas, toda vez que la economía se encuentra con tasas negativas en su producción total (4,7% Feb-21)<sup>3</sup>.

Cabe destacar, el total del número de operaciones registradas y otorgadas en el periodo anual 2020- I Trimestre 2021 (117.471 y 27.602 operaciones respectivamente), donde en su conjunto representan el 35,4% del total de número de operaciones desde la creación del SBD (409.883 operaciones).

**Gráfico 4**

### Total de operaciones otorgadas según año



Por su parte, tal y como se observa en el área sombreada de la siguiente gráfica, se puede observar que desde marzo 2020 las colocaciones totales del

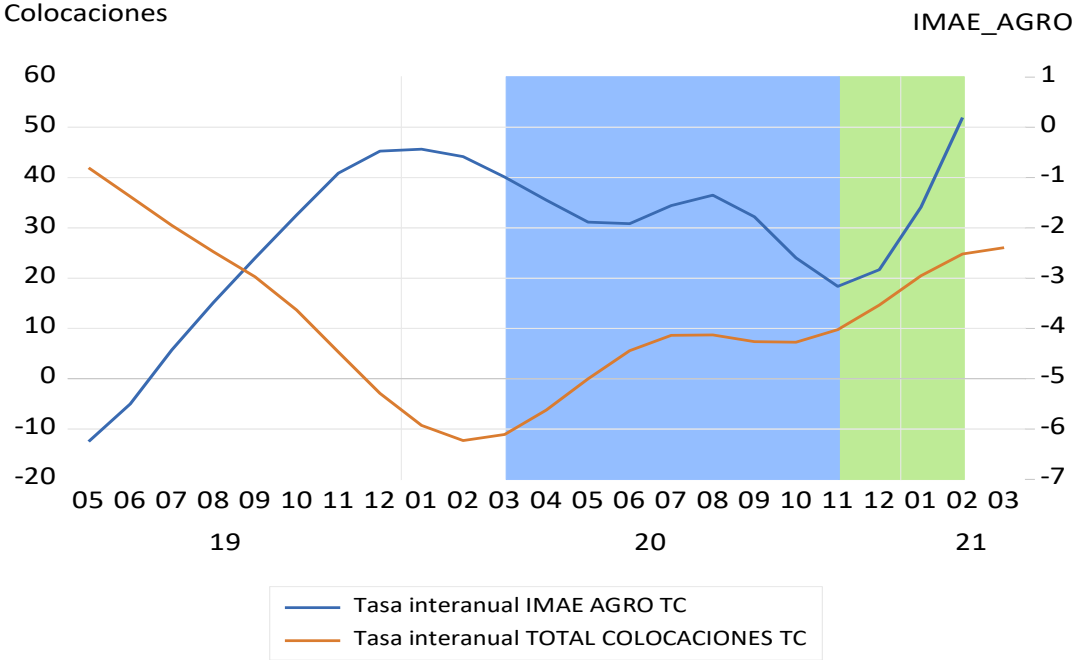
<sup>3</sup> La producción total incluye el Régimen definitivo y el especial (zonas francas). Por su parte, la actividad productiva del país medida por el IMAE Régimen Definitivo registró en febrero 2021 una caída en su tendencia ciclo del 6,9 por ciento.

SBD mostró una evolución creciente y con pendiente positiva en sus tasas de crecimiento a partir de junio 2020 (área celeste).

Por otro lado, el indicador mensual de producción del sector agrícola mostró un cambio de giro en trayectoria de la tendencia ciclo del indicador a partir de noviembre 2020 (área verde). Este comportamiento está asociado a la causalidad en sentido de Granger, donde se relacionan los efectos de las colocaciones del SBD en la productividad del país.<sup>4</sup>

**Gráfico 5**

**Tasa de Variación Interanual (TVI) de las Colocaciones Totales del SBD  
tendencia ciclo**



<sup>4</sup> Véase: Brenes y Feoli, 2021: [¿Tienen efectos las colocaciones del SBD en la productividad del país?](#)



El fondo CREDES, mostró en marzo de los corrientes, un crecimiento interanual en su serie original y en su tendencia ciclo en el orden de 62% y 22% respectivamente (ver gráfico No.7).

**Gráfico 7**

**Colocaciones del Fondo CREDES: Tasa de Variación Interanual (%)  
Serie Original y Tendencia ciclo**

