

INFORME MENSUAL  
DE LAS  
COLOCACIONES DEL  
SISTEMA DE BANCA  
PARA EL  
DESARROLLO

ENERO 2022

Dirección de  
Riesgos y Estudios  
Técnicos



# Informe mensual de las colocaciones del Sistema de Banca para el Desarrollo (SBD)<sup>1</sup>

## Coyuntura general de la economía nacional:

La economía costarricense venía mostrando desde el 2019 un tenue crecimiento económico, misma que se acentuó con la aparición del COVID-19. El régimen especial aporta aproximadamente el 10% del indicador general.

**Producción nacional:** El indicador de producción de corto plazo medido por el índice mensual de actividad económica (IMAE) y con cifras a diciembre de 2021, registró un crecimiento interanual del 8,3% en su serie original y 9,8% en su tendencia ciclo.

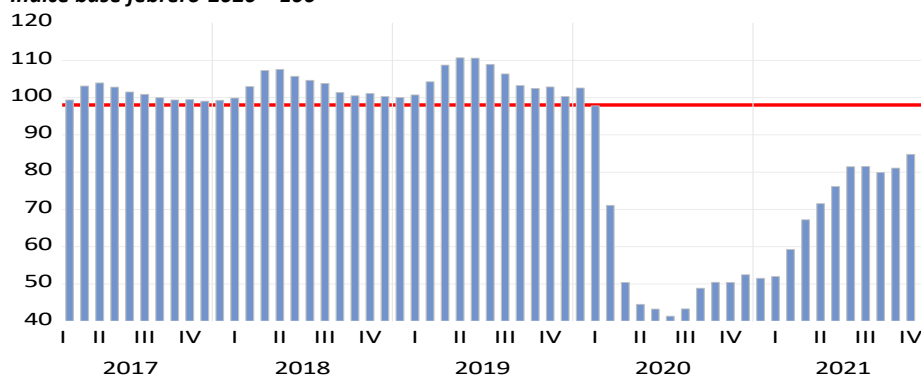
*Índice Mensual de Actividad Económica  
Tendencia ciclo*

Año	IMAE General	IMAE Régimen Definitivo	IMAE Régimen Especial
2019	2,2%	1,0%	12,9%
2020	-3,8%	-5,8%	15,1%
2021	9,8%	8,8%	14,4%

Por otro lado, de las 15 actividades económicas que conforman el IMAE, 12 de ellas mostraron niveles por encima los observados prepandemia, por su parte, 3 actividades aún se mantienen por debajo a los niveles observados antes de marzo 2020.

Actividades como Restaurantes y Alojamiento, Construcción y administración pública mantienen niveles por debajo a los de prepandemia.

**Gráfico No.1 Índice mensual de actividad económica (serie tendencia ciclo)**  
**Restaurantes y Alojamiento.**  
**Índice base febrero-2020 = 100**



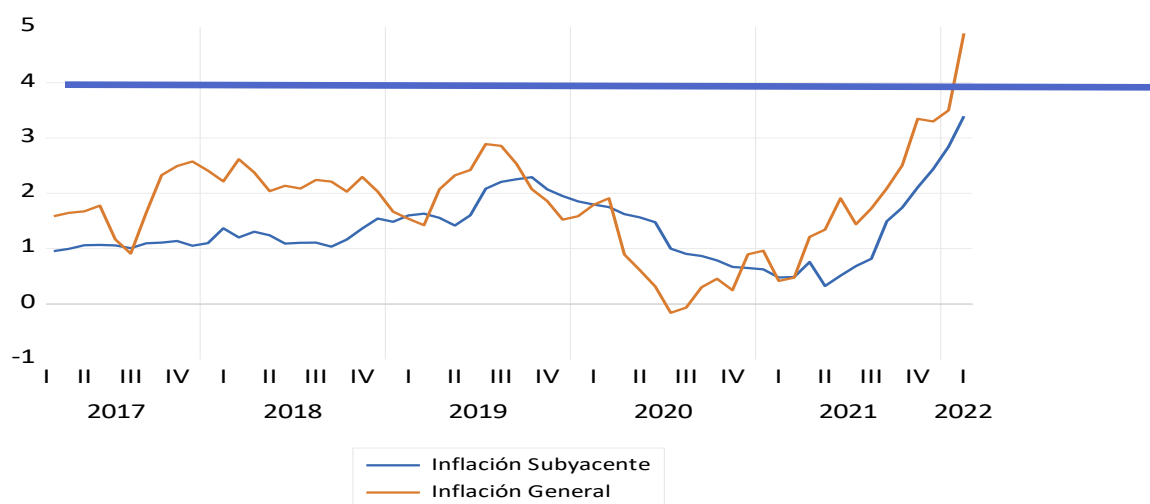
<sup>1</sup> Se construye a partir de la información de las diferentes fuentes de información y son utilizados para el cálculo de la tendencia ciclo. Las colocaciones están sujetas a cambios. Dichos cambios, en conjunto con la incorporación de una nueva observación, afectan los componentes de la extracción de señales (tendencia, ciclo y estacionalidad) y, en consecuencia, las tasas de variación de los meses previos. La elaboración de cuadros y gráficos del presente informe son elaboración propia con fuentes de información estadísticas del SBD y Banco Central de Costa Rica (BCCR).

Se podrían materializar las presiones inflacionarias en el corto plazo para la economía costarricense producto del alza de materias primas en los mercados internacionales ocasionada por la guerra entre Rusia y Ucrania especialmente por los precios del petróleo.

**Precios:** El índice de precios al consumidor (IPC), registró en febrero de 2022 una tasa interanual del 4,9% sobrepasando el límite superior de la meta del BCCR (3%+ - 1p.p). De igual forma, al excluir los productos que presentan una alta volatilidad del IPC, indica que la inflación subyacente registró en el mes de febrero de los corrientes una tasa de variación interanual del 3,4% y con tendencia al alza.<sup>2</sup> De mantenerse estas presiones inflacionarias al alza, estaría erosionando el poder adquisitivo de las familias y a su vez podría generar atrasos en las cuotas mensuales por los créditos adquiridos por los hogares y empresas en el Sistema Financiero Nacional y en el SBD.

Inflación superior al límite de tolerancia por parte del BCCR

Gráfico No.2 Tasa de inflación general e inflación subyacente



La próxima reunión de política monetaria del Ente Emisor se llevará a cabo el 14 de marzo de los corrientes.

**Tasas de interés:** A partir del 27 de enero de 2022, dado los incrementos y presiones inflacionarias que se estaban gestionando en ese momento, el BCCR realizó un primer ajuste al alza en su tasa de política monetaria (TPM) en medio punto porcentual para ubicar dicho indicador en 1,75%.

De mantenerse, las presiones inflacionarias antes mencionada, el BCCR estaría actuando nuevamente en el mercado ajustando al alza su tasa de política monetaria. De darse un ajuste en la TPM al alza, esta se estaría transmitiendo al Sistema Financiero y con ello a las cuotas de los créditos indexadas a la Tasa Básica Pasiva.

<sup>2</sup> Para efectos de este informe, se tomó el índice de exclusión fija por volatilidad calculadas por el BCCR. Este indicador excluye los 159 productos con mayor volatilidad de junio 2006 a abril 2021 por lo que la canasta quedó conformada por 130 productos, que acumulan el 41,9% del peso de la canasta del IPC.

## Colocaciones del SBD

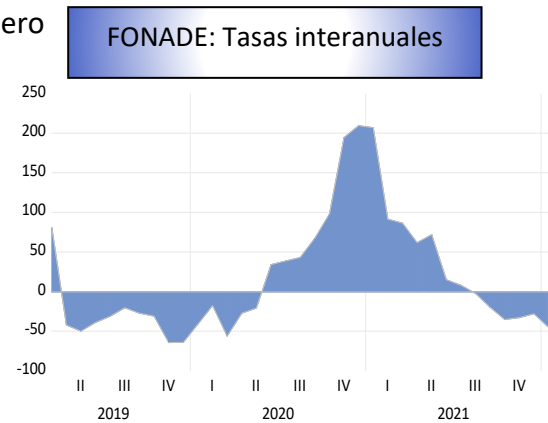
Las colocaciones otorgadas por todos los operadores financieros del SBD en el primer mes de 2022 fue de 24.476 millones de colones. De esta forma, la tasa de crecimiento de las colocaciones totales del SBD fue de 3,9%, inferior en 62 puntos porcentuales (p.p) a la observada en 2021.

Por su parte, la mayor participación según fondo con respecto al total de las colocaciones fue del fondo CREDES con un 65% de contribución, seguido por FOFIDE (14%), FONADE(12%) y FCD (8%) respectivamente.

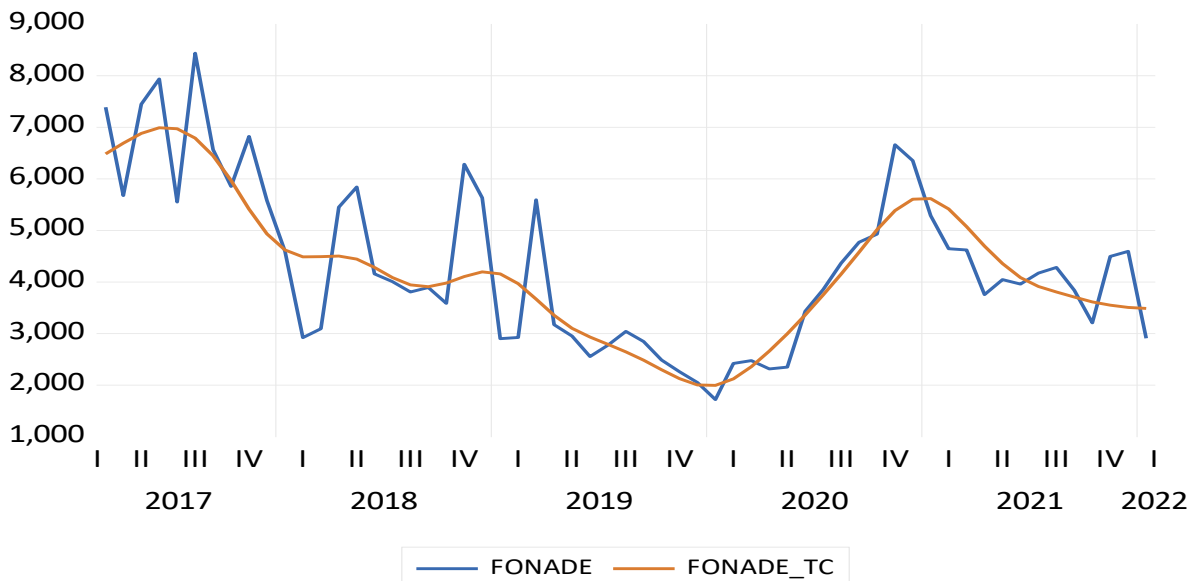
### Evolución serie original y tendencia ciclo según fondo

**Fondo Nacional para el Desarrollo (FONADE):** A enero 2022, este fondo mostró un nivel de 2.910,3 millones de colones. Esto equivale a una caída del 45%.

Tal y como se observa en la siguiente gráfica, se dio un cambio de giro de la trayectoria de la tendencia ciclo desde inicios de 2021.



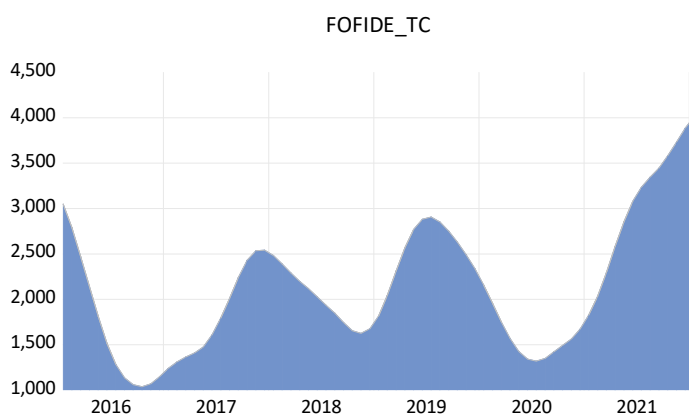
Evolución del FONADE en su serie original y tendencia ciclo (TC)  
Cifras en millones de colones



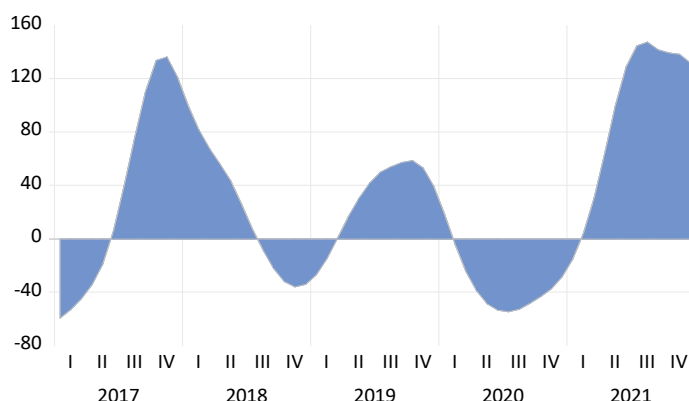
**Fondo de financiamiento para el desarrollo (FOFIDE):** En enero 2022, el FOFIDE mostró colocaciones por 3.474 millones de colones, cifra superior 2 veces más que lo observado en el 2021 (1.765 millones de colones).

La tasa interanual de la tendencia ciclo de este fondo fue de 119%. Si bien crece, se observa un cambio de giro en la trayectoria de la evolución de este fondo al analizar la tasa de crecimiento interanual. Al igual que en informes previos, destaca el comportamiento cíclico al alza y a la baja prácticamente año de por medio de este fondo.

Evolución del FOFIDE en su tendencia ciclo  
Cifras en millones de colones



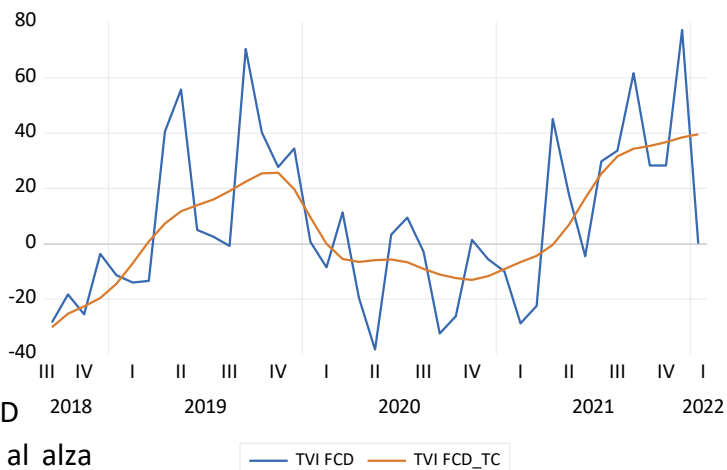
Tasa de variación interanual del FOFIDE en su  
tendencia ciclo  
Cifras en millones de colones



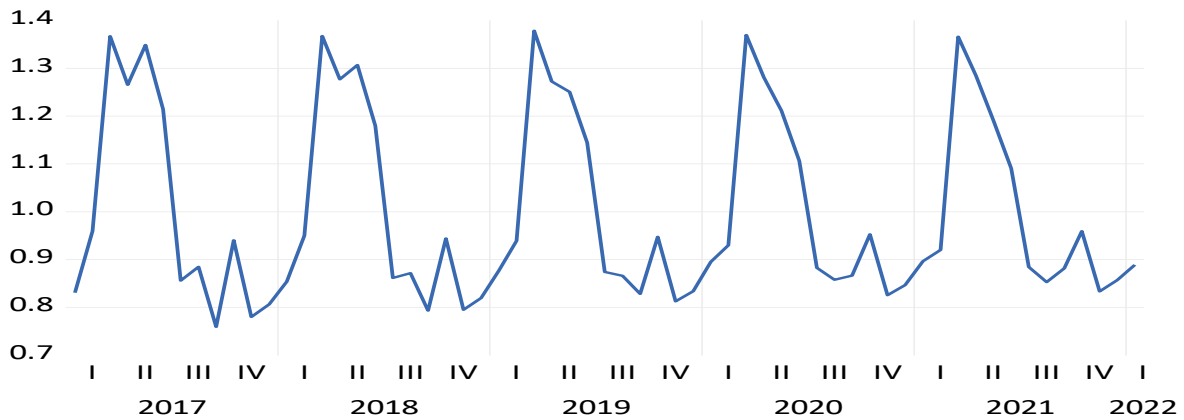
**Fondo de Crédito para el Desarrollo (FCD):** El FCD mostró un nivel de 1.988 millones de colones para el mes en comentario. Este monto es igual al observado en igual mes del año previo. Este comportamiento podría estar asociada a la alta estacionalidad que muestra dicho fondo.

La función primordial de este fondo es la de asegurar que parte del ahorro nacional sea utilizado para dinamizar el crecimiento económico de las micro, pequeñas y medianas empresas en la economía costarricense. Tal y como se comentó en el párrafo anterior, el FCD muestra un comportamiento estacional al alza en los meses de marzo a junio de cada año y baja en los siguientes meses.

Tasa de variación interanual del FCD

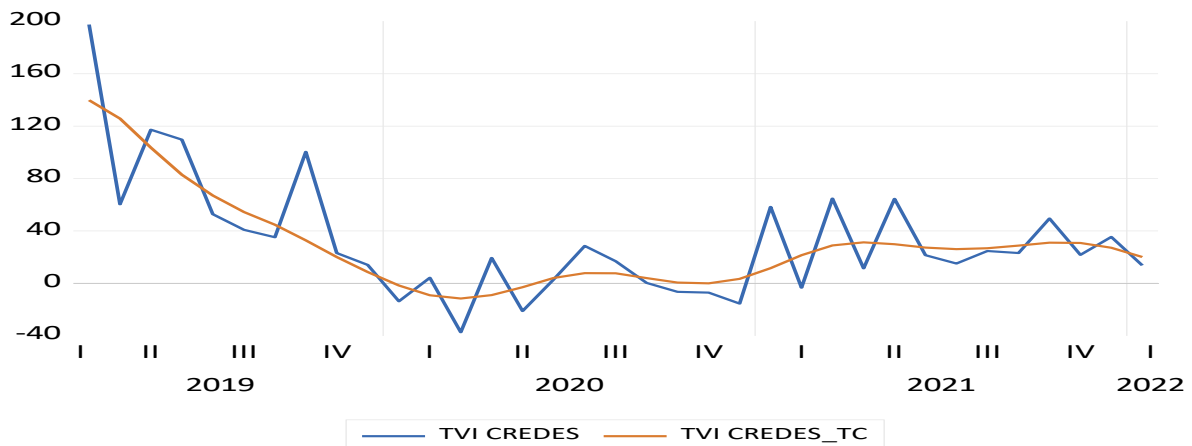


### FACTORES ESTACIONALES DEL FCD



**Créditos para el Desarrollo (CREDES):** Tal y como se comentó al inicio del presente informe, este fondo tiene una participación del 65%. A enero 2022, registró una colocación de recursos monetarios a la economía de 15.930 millones de colones. En términos de tasa crecimiento equivale a 13,6% respecto a igual mes del año previo.

### Tasa de variación interanual del fondo CREDES Serie original y tendencia ciclo



Al igual que el FCD, el CREDES guarda un alto componente estacional, donde los primeros meses de cada año tiende a la baja la colocación de recursos monetarios. Por su parte, los meses de junio de cada año es donde se logra un aumento en la colocación de recursos.

Factores estacionales del Fondo CREDES

