

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

MARZO 2022

Dirección de
Riesgos y Estudios
Técnicos



Informe mensual de extracción de señales de las colocaciones del Sistema de Banca para el Desarrollo (SBD)¹

Coyuntura de la economía nacional:

Tal y como lo indica el BCCR, el crecimiento de la economía sigue firme, si bien tiende a normalizarse gradualmente conforme se reduce el efecto base producto de la crisis por COVID-19.

Producción nacional: cifras a febrero de 2022, muestran que el indicador de producción de corto plazo medido por el índice mensual de actividad económica (IMAE) registró un crecimiento interanual en su tendencia ciclo del 8,3%. Tal y como lo indica el BCCR en su informe mensual del mes de febrero de los corrientes, cuando se analiza por industria, se aprecia que este comportamiento no es generalizado. Algunas actividades, después de dos años, apenas recuperan el nivel prepandemia (electricidad, actividades inmobiliarias, otros servicios). Otras, como hoteles y restaurantes, que fueron las más afectadas por la pandemia, se encuentran todavía por niveles inferiores a los registrados previo a la pandemia.

Por su parte, en las actividades económicas donde el SBD es intensivo en colocación de recursos amparados a la ley destacan con el siguiente comportamiento:

Agricultura: El crecimiento interanual de la actividad fue 0,5% y se debe principalmente a la mayor cría de aves, dado el incremento en la demanda de carne proveniente de restaurantes. También contribuyó el cultivo de arroz, papa y cebolla para el mercado interno.

Servicios: La producción de las actividades productoras de servicios creció 10,5%, debido principalmente al dinamismo en los servicios de hoteles y restaurantes, con un incremento de 60,3% respecto a febrero de 2021. No obstante, esta actividad aún no logra recuperar los niveles de producción prepandemia. Al comparar el nivel de producción de febrero 2021 con febrero 2020 se registra una disminución de 14,4%. También contribuyó el crecimiento de los servicios de transporte y almacenamiento (30,5%), por la mayor movilidad de pasajeros por vía aérea y marítima. Secundaron este crecimiento los servicios de taxis, buses y transporte de carga.

¹ 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, Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) y Banco Central de Costa Rica (BCCR).

Comercio: La producción de las empresas ubicadas en el régimen definitivo creció interanualmente en 8,3%, por el aumento en los servicios de hoteles, restaurantes, transporte, almacenamiento y de construcción. Sin embargo, este crecimiento aún está marcado por un fuerte efecto base: pues al comparar su nivel actual con el observado en febrero de 2020, el crecimiento fue de 2,8%.

La variación interanual de la inflación en marzo 2022 es la segunda más alta de los últimos 10 años.

Precios: La tasa interanual de la inflación en marzo fue de 5,79%. Las divisiones con mayor aporte a la variación mensual del IPC son: Transporte y Alimentos y bebidas no alcohólicas. De los 289 bienes y servicios que integran el índice, 60 % aumentaron de precio, 29 % disminuyeron de precio y 11 % no presentaron variación.

Los bienes y servicios que mostraron mayor efecto positivo en la variación mensual del índice son: gasolina, transporte en autobús y automóviles nuevos. Por otra parte, telefonía móvil, papa y cebolla figuraron entre los principales con mayor efecto negativo en la variación mensual del índice.

La próxima reunión del comité de política monetaria del BCCR es el 15 de junio 2022.

Tasas de interés: A partir del 28 de marzo de 2022 dado los incrementos y presiones inflacionarias que se han venido gestionando, el BCCR realizó un segundo ajuste al alza en su tasa de política monetaria (TPM) en 150 puntos base para ubicarla en 4.00%.

De continuar las presiones inflacionarias antes mencionadas, 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.

En línea con lo anterior, en una publicación de investigación del BCCR² sobre el efecto del traspaso de cambios en la TPM al resto del sistema financiero nacional menciona que, ante aumentos en la TPM, las tasas activas muestran una velocidad de ajuste mayor (7 meses), que ante disminuciones en la TPM (11 meses). Por otro lado, las tasas pasivas muestran una velocidad de ajuste mayor (12 meses) ante disminuciones en la TPM que ante aumentos (14 meses). De esta manera, se puede observar que las entidades bancarias generan ajustes diferenciados en sus tasas activas o pasivas, según sea un aumento o disminución de la TPM, con el fin de aumentar el margen de intermediación durante el mayor tiempo posible.

² [El traspaso de cambios en la tasa de interés de política monetaria hacia las tasas de interés del sistema financiero costarricense](#)

Colocaciones del SBD

Las colocaciones otorgadas por todos los operadores financieros del SBD en el primer trimestre de 2022 fue de 74.833 millones de colones. Esto significó un crecimiento del 9,7% en comparación con igual periodo del año previo.

Año	Colocaciones al primer trimestre de cada año-Cifras en millones de colones	Tasas de crecimiento interanual
2018	41.183,3	-14,9%
2019	61.488,6	49,3%
2020	50.926,2	-17,2%
2021	68.221,5	34%
2022	74.833,3	9,7%

Por su parte, la tasa de crecimiento de las colocaciones totales del SBD en el mes de marzo fue del 3,3%, sustentado en el mes de marzo por los crecimientos de FOFIDE, FCD y CREDES.

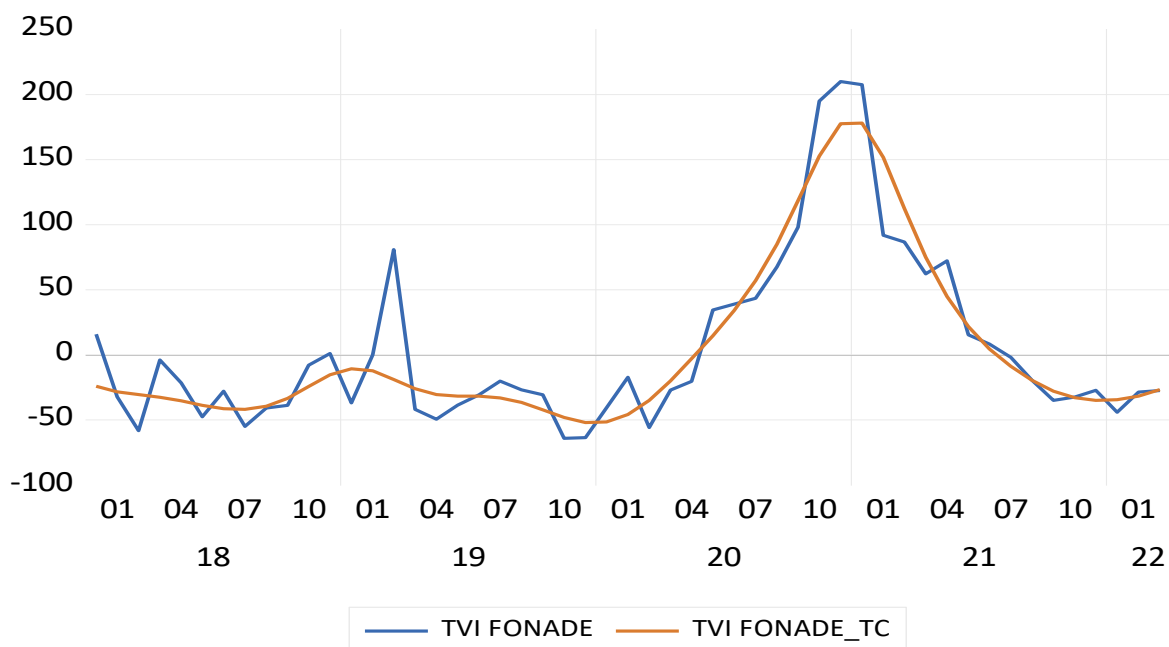
Evolución serie original y tendencia ciclo según fondo

Fondo Nacional para el Desarrollo (FONADE): En marzo 2022, este fondo mostró un nivel de 3.361 millones de colones. Esto equivale a una caída del 27,3% si se compara con igual periodo del 2021 (4.624 millones de colones).

A pesar de la desaceleración que se observó desde inicios de 2021, en los últimos meses de 2021 se da un aplanamiento en la curva de la tendencia ciclo, lo que podría indicar un cambio de trayectoria en la evolución de las colocaciones del FONADE; y, por ende, revertirse la tendencia en los próximos meses.

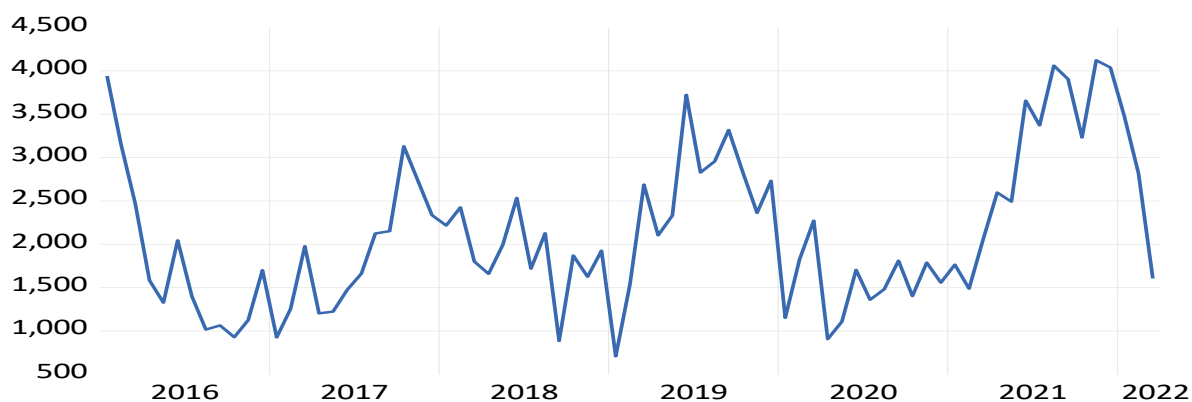
En marzo de 2022, el fondo CREDES mostró una participación del 62% al total de las colocaciones del SBD. Le sigue el FONADE (13%), FCD (12%), FOFIDE (11%) y Propios (1%)

Tasas interanuales del FONADE en su serie original y tendencia ciclo (T.C)



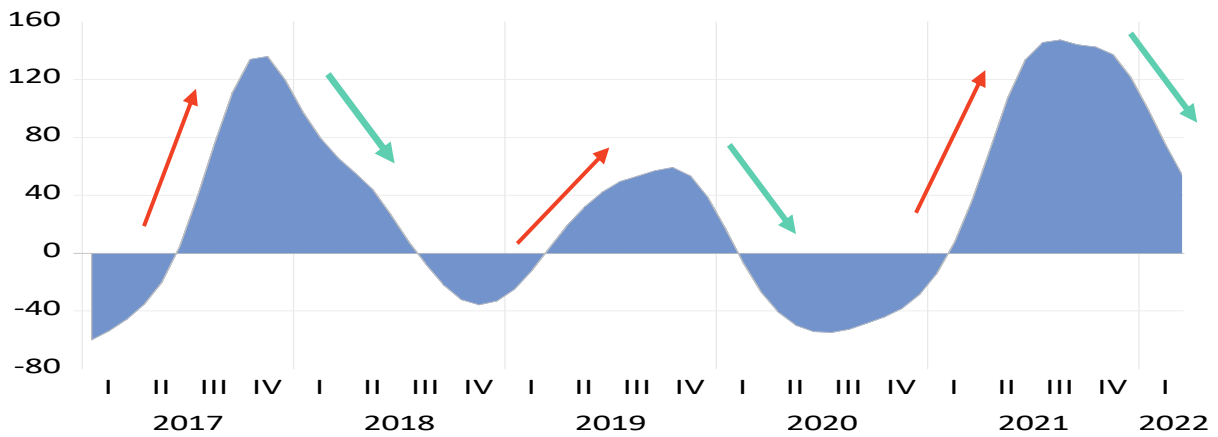
Fondo de financiamiento para el desarrollo (FOFIDE): En marzo 2022, el FOFIDE mostró colocaciones por 3.021 millones de colones.

Evolución del FOFIDE
Cifras en millones de colones



La tasa interanual e intermensual de este fondo 46,7% y 7,4% respectivamente. Al igual que en informes previos, destaca el comportamiento cíclico al alza y a la baja prácticamente año de por medio de este fondo tal y como se muestra en la siguiente gráfica.

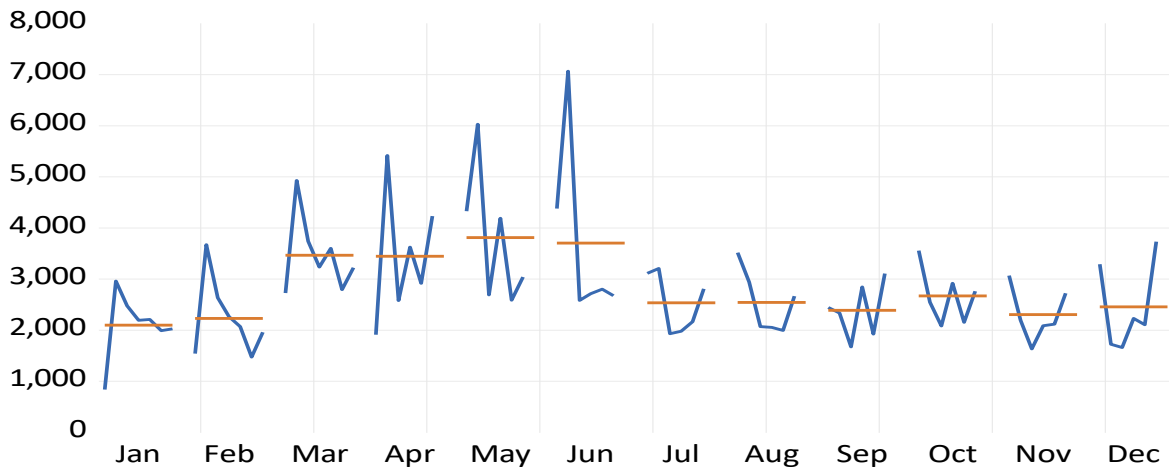
Tasa de variación interanual del FOFIDE en
tendencia ciclo (T.C)



Fondo de Crédito para el Desarrollo (FCD): El FCD mostró un nivel de 3.221 millones de colones para el mes en comentario. El crecimiento intermensual e interanual de dicho fondo fue de 65% y 15% respectivamente. Este comportamiento podría estar asociado en buena medida al alto componente estacional que tiene 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.

FCD: Promedios estacionales periodo
Enero 2016-marzo 2022



Créditos para el Desarrollo (CREDES): Tal y como se comentó al inicio del presente informe, este fondo tiene una participación poco más del 60%. A marzo 2022, este fondo registró una colocación de recursos monetarios a la economía de 16.396 millones de colones. En términos de tasa crecimiento equivale a 3,5% respecto a igual mes del año previo. Cabe destacar, si bien, el fondo CREDES, mostró crecimientos de dos dígitos desde marzo de 2021, para el mes en comentario este fondo registró un crecimiento de un dígito perdiendo dinamismo en el mes en comentario.

Tal y como se puede observar en la siguiente gráfica, se observa que en términos medios este fondo ha venido creciendo en el tiempo.

