

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

JULIO 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:

El indicador de corto plazo de la producción del país medido por el IMAE registró una desaceleración en el mes de junio en comparación al crecimiento observado en igual mes del año previo.

Producción nacional: cifras a junio 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 3,8%. Si bien, la producción del país crece, lo hace a un menor ritmo, donde se registró una desaceleración 8,6 puntos porcentuales con respecto a igual mes del año previo.

Las actividades que mostraron mayor dinamismo al crecimiento de este indicador en el mes de junio 2022 fueron las actividades de manufactura, servicios de información y comunicación, así como los servicios empresariales.

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 mostró una caída en su crecimiento de -3,5% en su tendencia ciclo. El resto de los componentes² que conforman el indicador de agricultura, ganadería y pesca registraron contracciones en sus tasas en el mes en comentario. Tal es así, que el índice de productos agrícolas registró una caída del -4,0%, productos exportables -8,0%, productos pecuarios -2,1% y la actividad resto -6,4%; tal y como se desprende en la siguiente gráfica.

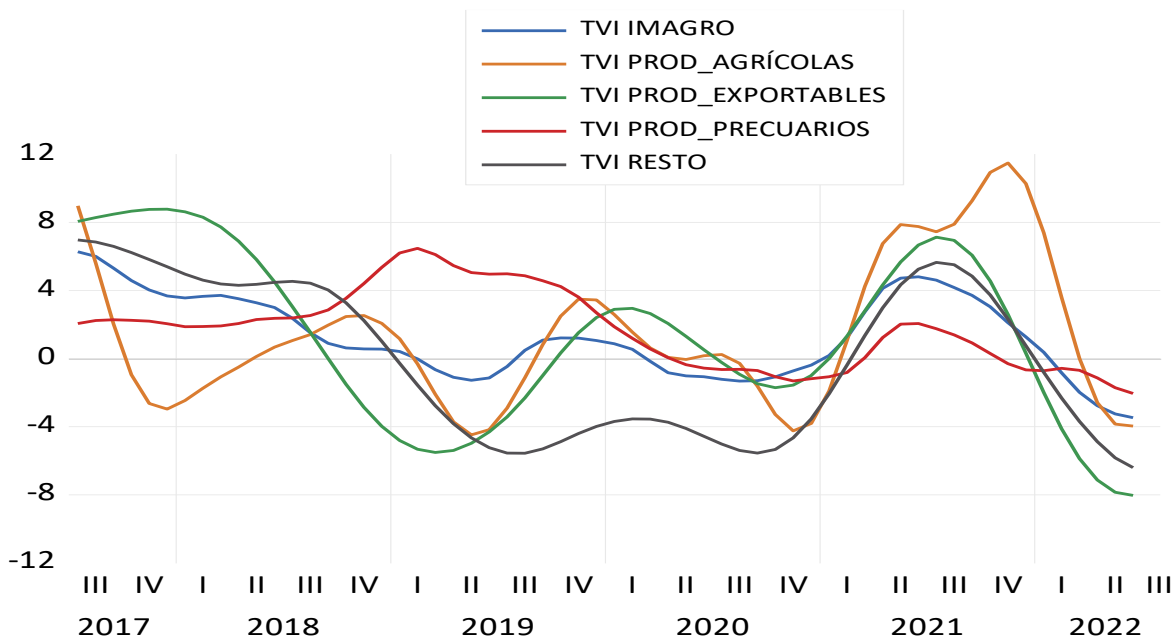
¹ Se construye a partir de la información de las diferentes fuentes de información y son utilizados para el cálculo de la tendencia ciclo. Las colocaciones están sujetas a cambios. Dichos cambios, en conjunto con la incorporación de una nueva observación, afectan los componentes de la extracción de señales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

² **Productos agrícolas** incluye: frijoles, maíz, otros cereales, legumbres y otras semillas oleaginosas, arroz, cebolla, chayote, papa, raíces y tubérculos, hortalizas, caña de azúcar, plátano, café, mango, naranjas, otros productos de plantas perennes, otras frutas, nueces y oleaginosos.

Productos exportables incluye: Sandía, melón, banano, piña, flores, follajes, plantas vivas.

Productos pecuarios incluye: Bovino, porcino, pollo, otros animales vivos, huevos, leche, otros productos animales.

Resto incluye: Servicios de apoyo a la agricultura, la ganadería, y actividades postcosecha, pesca marítima y acuicultura.



Servicios: La producción de las actividades productoras de servicios creció 7,6% en su tendencia ciclo. Este comportamiento está asociado principalmente a los servicios de hoteles y restaurantes, y transporte.

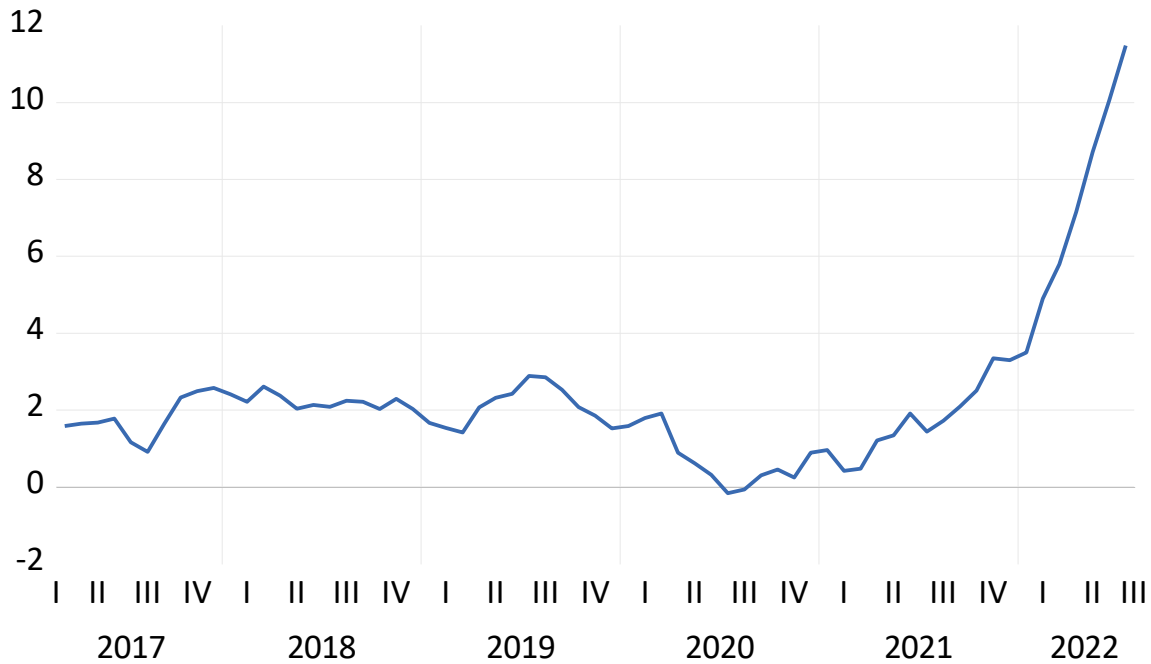
Comercio: La producción de las empresas ubicadas en el régimen definitivo creció interanualmente en 3,9%³.

Precios: La tasa interanual de la inflación en julio fue de 11,5% (1,5% julio 2021). Esta cifra es la más alta que se ha registrado en Costa Rica desde abril de 2009, cuando la inflación interanual fue de 11,75%. Las divisiones con mayor aporte a la variación mensual del IPC son: Alimentos y bebidas no alcohólicas. De los 289 bienes y servicios que integran el índice, 72 % aumentaron de precio, 18 % disminuyeron de precio y 10 % no presentaron variación.

La inflación a nivel mundial sigue con tendencia al alza, en el caso de Costa Rica no es la excepción.

³ Se excluye la participación de la actividad vehículos.

Inflación de Costa Rica: Tasa de variación interanual



La próxima reunión del Comité de Política Monetaria del BCCR es el 14 de setiembre 2022.

Tasas de interés: A partir del 28 de julio de 2022 dado los incrementos y presiones inflacionarias que se han venido gestionando, el BCCR realizó un ajuste al alza en su tasa de política monetaria (TPM) en 200 puntos base para ubicarla en 7.50%.

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.

Todo lo anterior, aunado al comportamiento de otras variables macroeconómicas y de macro-precios, podrían incidir en la confianza de los consumidores, pérdida de poder adquisitivo, aumento en la morosidad de las carteras de crédito del sistema financiero nacional, posposición de proyectos de inversión, entre otras causas.

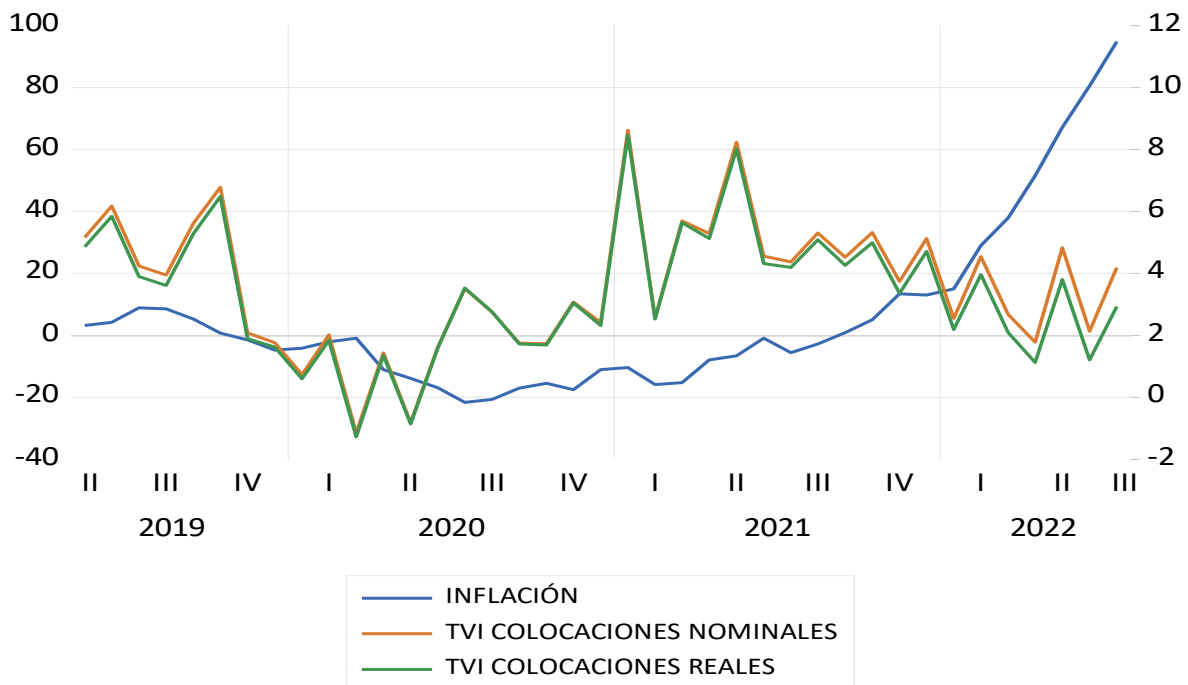
Colocaciones del SBD

En julio de 2022, el fondo CREDES mostró una participación del 67% al total de las colocaciones del SBD. Le sigue en orden de importancia el FONADE (16%), FCD (12%), FOFIDE (5%) y Propios (0,3%).

Las colocaciones totales en términos nominales otorgadas por todos los operadores financieros del SBD en el séptimo mes del año fue de 33.211 millones de colones. Esto significó un crecimiento del 22% en comparación con igual periodo del año previo. La tasa media a julio 2022 fue de 12,1%

Si embargo, al descontar la inflación, las colocaciones en términos reales crecieron en 9% en el mes en comentario. Este deterioro en el valor del dinero es producto de los incrementos que se han dado en el Índice de Precios al Consumidor (IPC) específicamente desde el segundo trimestre de 2021.

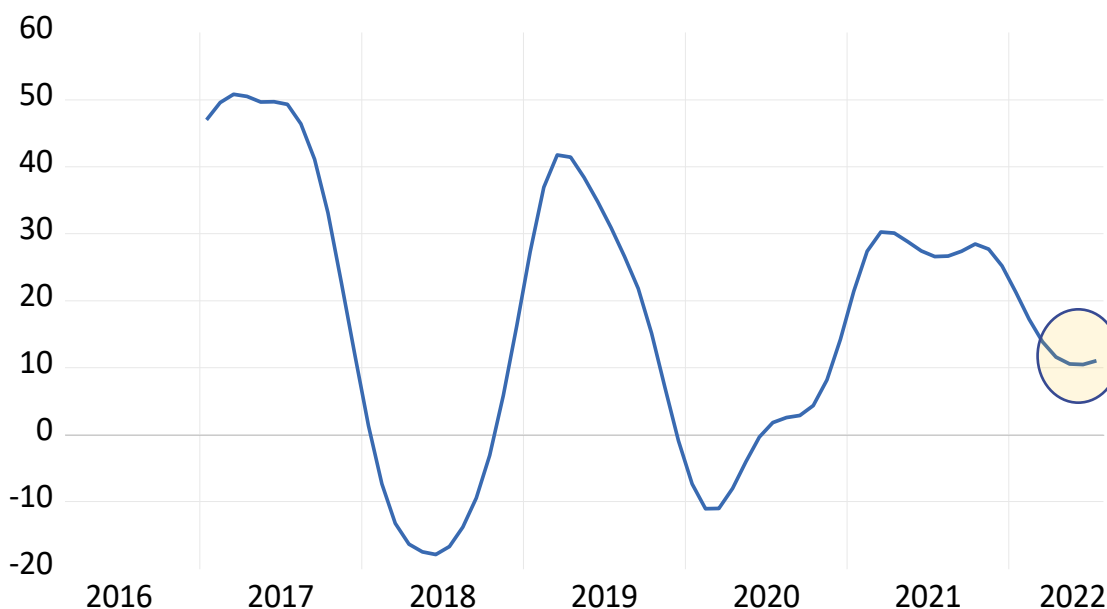
Colocaciones totales del SBD en términos nominales y reales e inflación (eje derecho)
Tasas interanuales (%)



Por su parte, la tendencia ciclo de las colocaciones totales del SBD mostró un crecimiento interanual del 11%. Tal y como se observa en la siguiente gráfica, se podría dar un cambio de giro en la trayectoria de esta variable mostrando señales de posibles crecimientos en los

meses siguientes y atenuar de esta forma la desaceleración que se observa desde inicios de 2022.

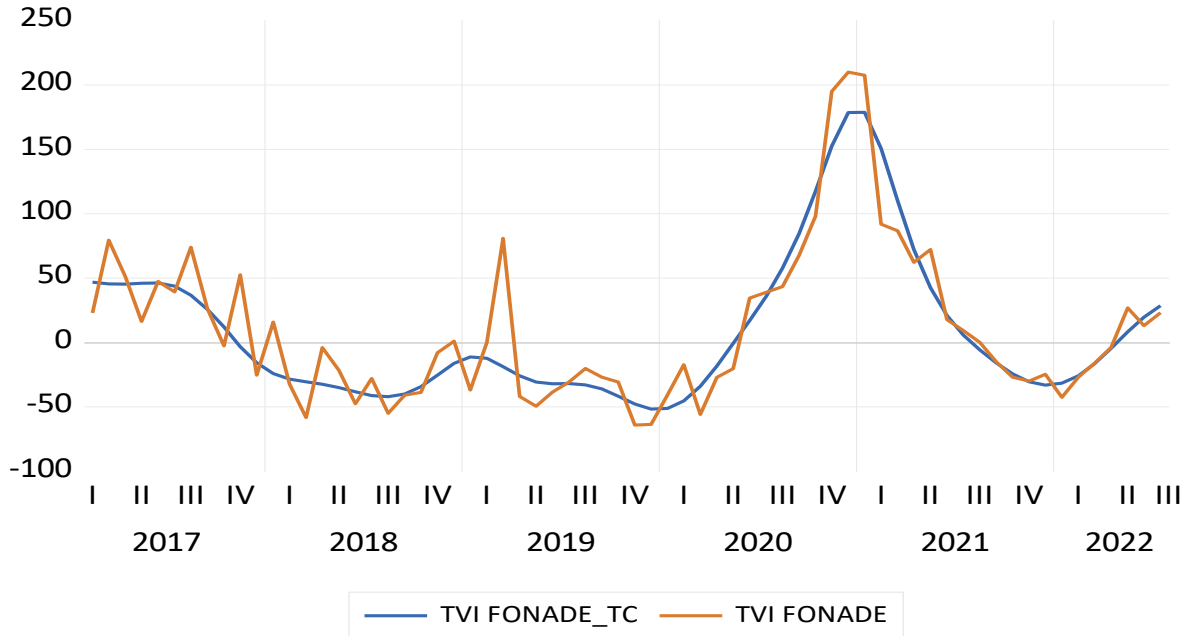
**Tendencia ciclo de las colocaciones totales del SBD
Tasas de crecimiento interanual**



Fondo Nacional para el Desarrollo (FONADE): En julio 2022, este fondo mostró un nivel de 5.186 millones de colones. Esto equivale a un crecimiento del 23% si se compara con igual periodo del 2021 (4.214 millones de colones). En el caso particular de la evolución de la tendencia ciclo, este fondo mostró un crecimiento del 28,6%.

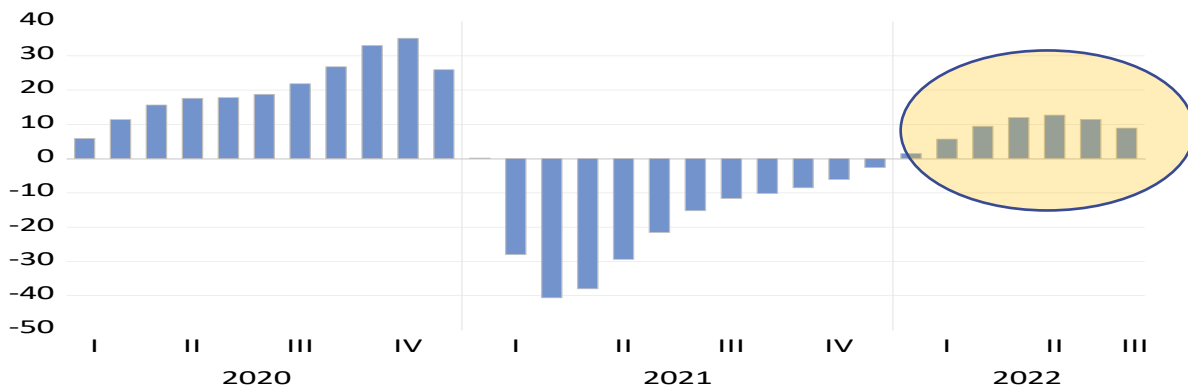
Cabe destacar que este fondo ha venido mostrando en los dos últimos meses un mayor dinamismo en la evolución de su tasa de crecimiento. Tal y como se observa en la siguiente gráfica, el año 2020 fue cuando se registraron las mayores tasas de crecimiento de la colocación de recursos monetarios a disposición de los beneficiarios finales de la ley del SBD para atender la crisis presentada a nivel mundial producto de la pandemia originada por el Covid-19 desde el tercer mes del 2020.

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



Lo descrito anteriormente, se valida usando la aceleración de la tasa de crecimiento de la tendencia ciclo de este fondo, donde se observa una mayor aceleración con diferencias positivas desde inicios de año.

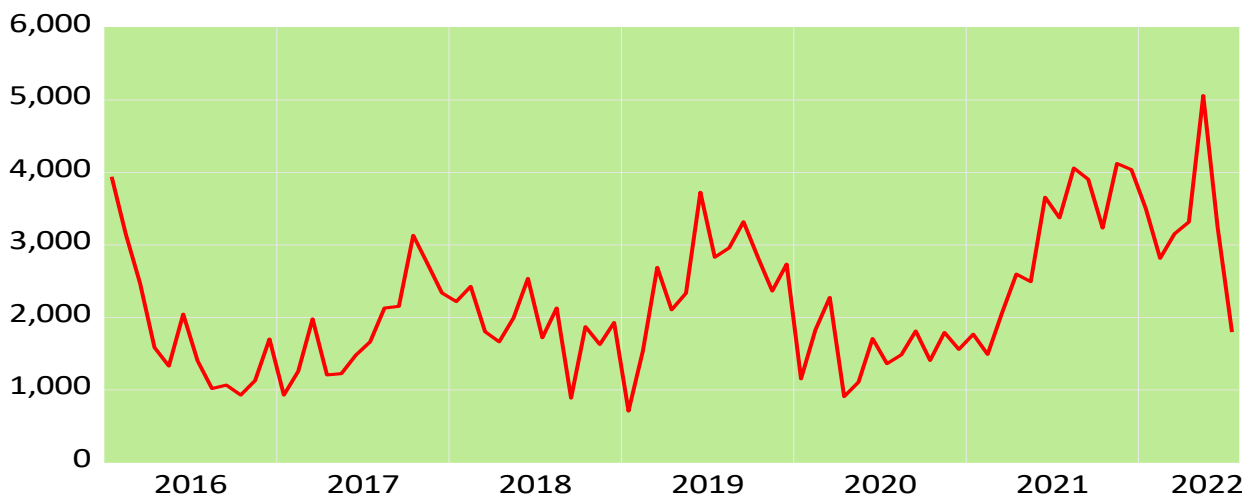
FONADE: Aceleración de la tasa de crecimiento de la tendencia ciclo⁴



⁴ Corresponde a la diferencia absoluta de forma mensual de la tasa de crecimiento de la tendencia ciclo.

Fondo de financiamiento para el desarrollo (FOFIDE): En julio 2022, el FOFIDE mostró colocaciones por 1.795 millones de colones.

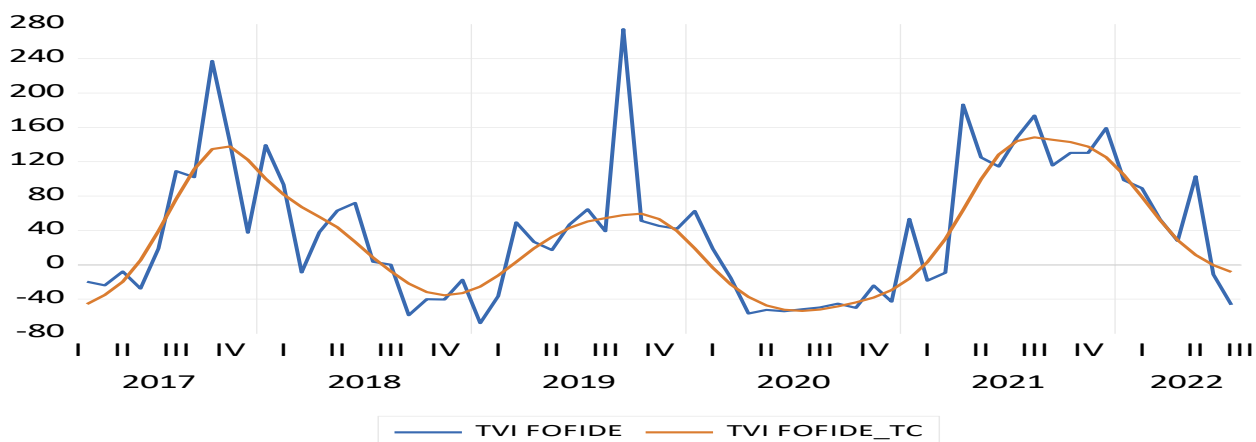
Evolución del FOFIDE
Cifras en millones de colones



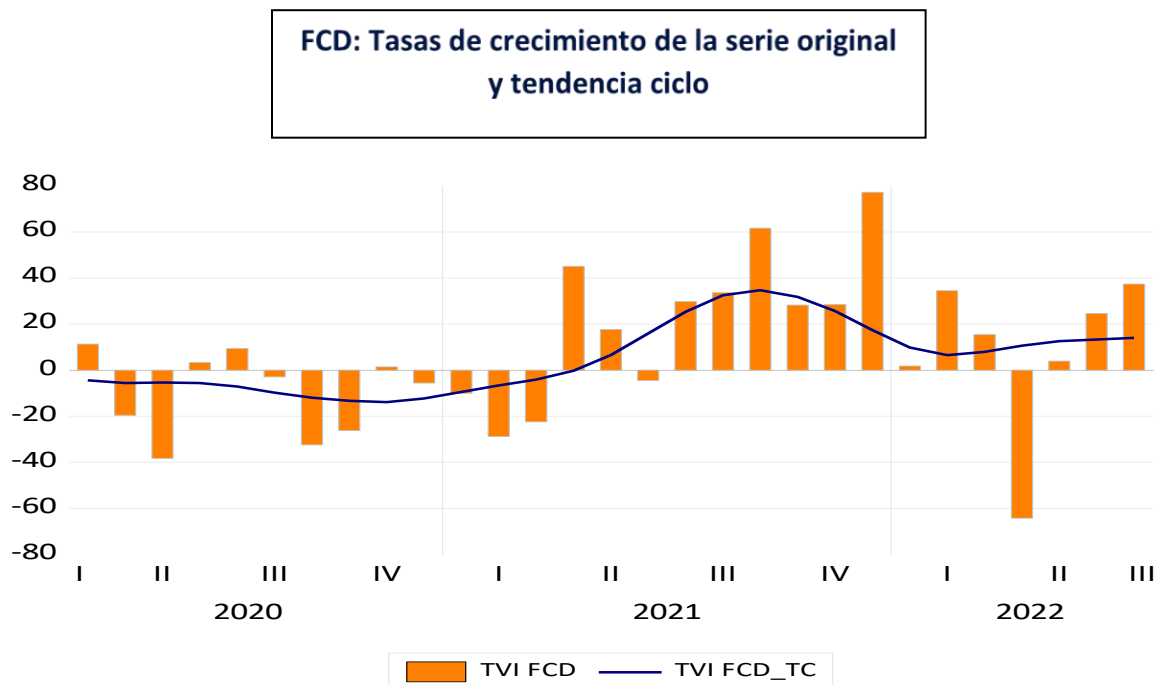
Este fondo mostró caídas en sus tasas interanuales e intermensual en el orden de -47% y -45% respectivamente para el mes en comentario. Tal y como se ha comentado en informes previos, dicho fondo presenta un comportamiento cíclico muy marcado.

Este comportamiento podría suponer, en función de la dinámica e historia de la evolución de las colocaciones de dicho fondo, un mayor dinamismo a partir del IV trimestre de los corrientes.

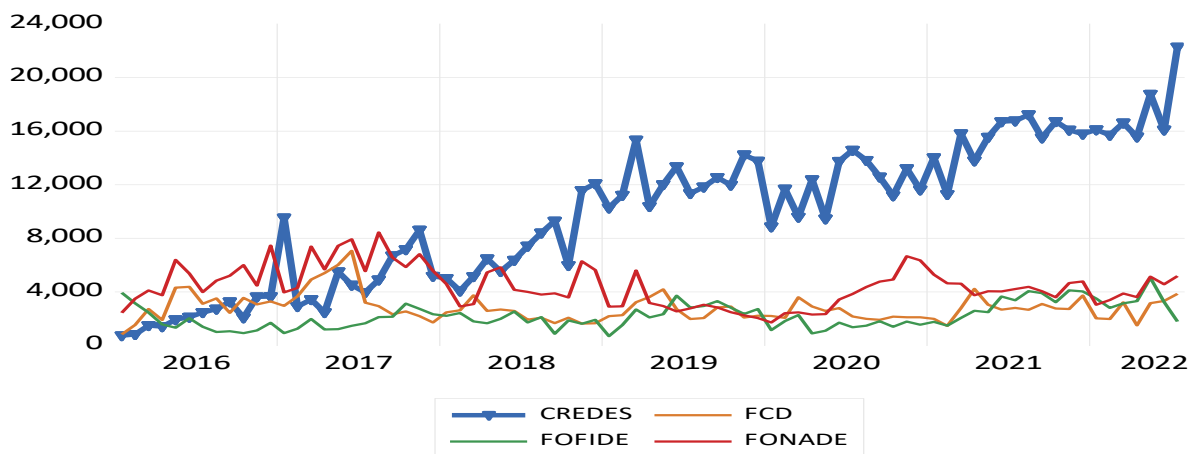
Tasa de variación interanual del FOFIDE en serie original y tendencia ciclo (T.C)



Fondo de Crédito para el Desarrollo (FCD): El FCD mostró un nivel de 3.861 millones de colones para el mes en comentario. El crecimiento intermensual e interanual de dicho fondo fue de 15,8% y 37,4% respectivamente. Por su parte, la tendencia ciclo de este Fondo muestra una evolución estable en los últimos meses tal y como se observa en la siguiente gráfica:

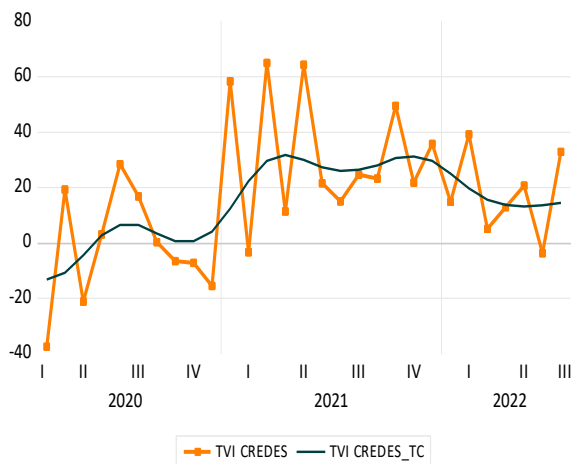


Créditos para el Desarrollo (CREDES): Tal y como se comentó al inicio del presente informe, este fondo tiene una participación poco más del 60%. A julio 2022, este fondo registró una colocación de recursos monetarios a la economía de 22.277 millones de colones; siendo ésta el mayor nivel alcanzado desde la creación del SBD y por encima a los niveles observados en los distintos fondos que conforman el SBD.



Por otro lado, la tasa crecimiento de la tendencia ciclo del fondo CREDES fue del 14,5%, inferior en 11,5 puntos porcentuales al observado en igual periodo del año previo. Si bien lo hace a un menor ritmo con respecto al año previo, en términos de aceleración de la tasa de crecimiento se puede observar que en los últimos meses este fondo ha registrado un mayor dinamismo.

CREDES: Tasas de crecimiento de la serie original y tendencia ciclo



CREDES: ACELERACIÓN Tasas de crecimiento tendencia ciclo

