

INFORME DE LAS COLOCACIONES DEL SBD CORTE A JUNIO 2025

Dirección de Riesgo
y Estudios Técnicos

Informe sobre las colocaciones del
SBD con corte a Junio 2025



**Banca para el
Desarrollo**
S B D

1. Introducción

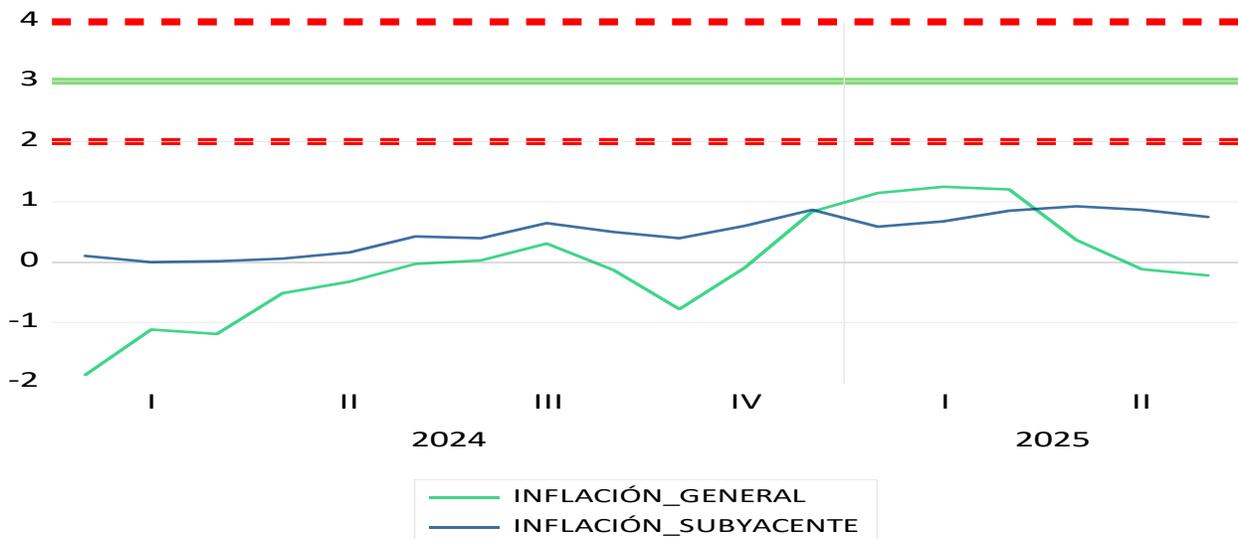
El presente informe contiene un análisis sobre las colocaciones del Sistema de Banca para el Desarrollo (SBD) al corte de junio de 2025. Se incluyen consideraciones del entorno macroeconómico, el comportamiento de los fondos administrados, y los principales riesgos observados en el periodo.

2. Entorno Macroeconómico

Inflación y política monetaria

La inflación general y subyacente se mantienen por debajo del rango meta del Banco Central de Costa Rica (BCCR), que es de 3 % con una banda de tolerancia entre 2 % y 4 %. La inflación general incluso ha mostrado episodios de deflación, mientras que la inflación subyacente continúa en valores positivos, aunque bajos. El BCCR redujo la Tasa de Política Monetaria (TPM) a 3,75 % anual en julio de 2025. El riesgo asociado a este entorno es que tasas persistentemente negativas de inflación incrementen la carga real de la deuda y puedan afectar la capacidad de pago de los deudores.

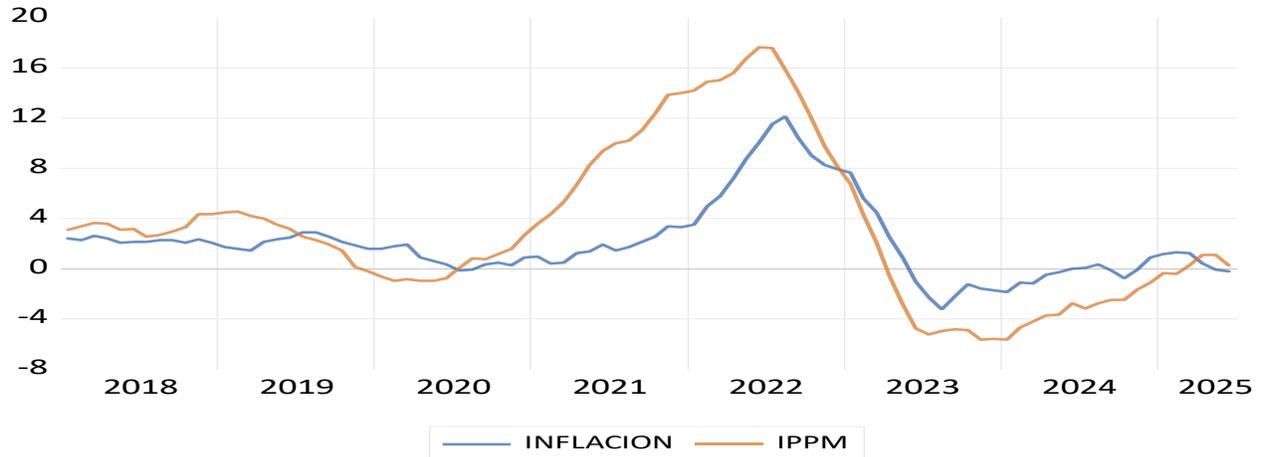
Tasas de crecimiento interanual de la inflación general y subyacente



Índice de Precios al Productor Manufacturero (IPP-MAN)

El IPP-MAN refleja precios a nivel de fábrica para la manufactura. Su reducción reciente indica menor demanda o exceso de oferta, reducción en costos de insumos y riesgo de deflación en el sector manufacturero.

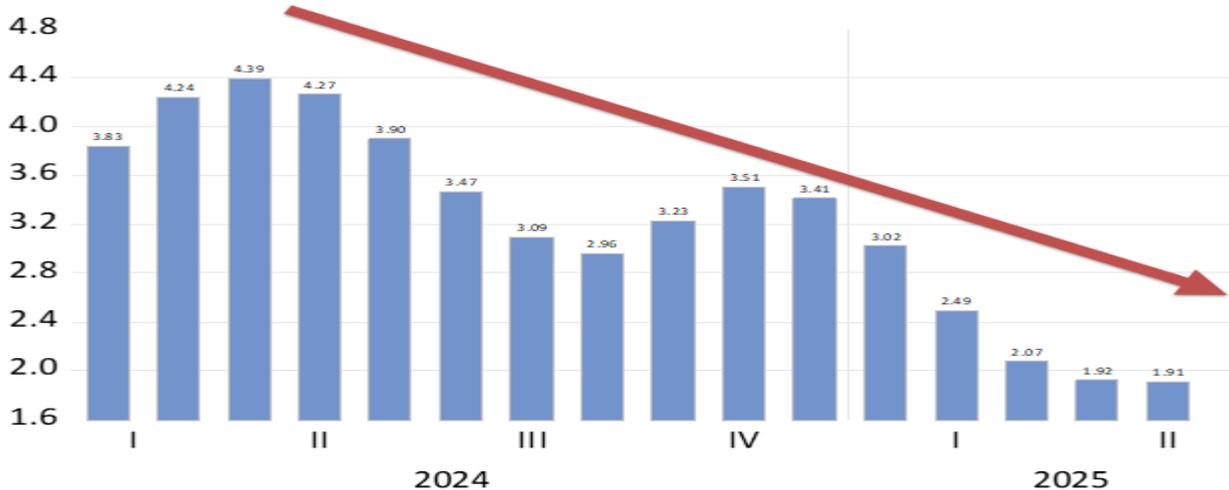
Tasas de crecimiento interanual de la inflación general e IPP-MAN



Actividad económica (IMAE)

El régimen definitivo creció 1,9 % interanual en mayo, mientras que el régimen especial (zonas francas) lo hizo en 12,3 %. Esto revela pérdida de dinamismo en la economía tradicional. La desaceleración afecta la demanda de crédito, al reducir tanto la necesidad de financiamiento como la capacidad de repago.

Tasas de crecimiento interanual del IMAE Régimen Definitivo

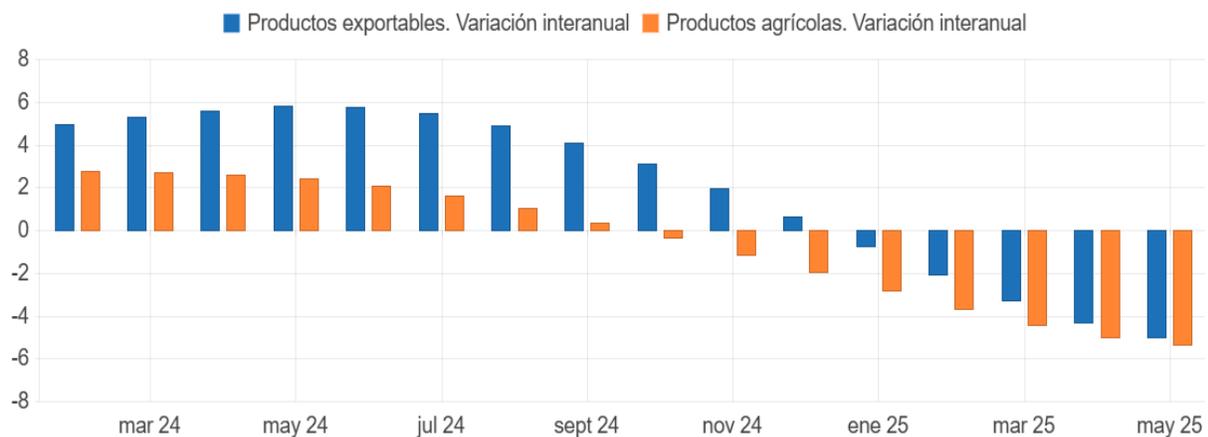
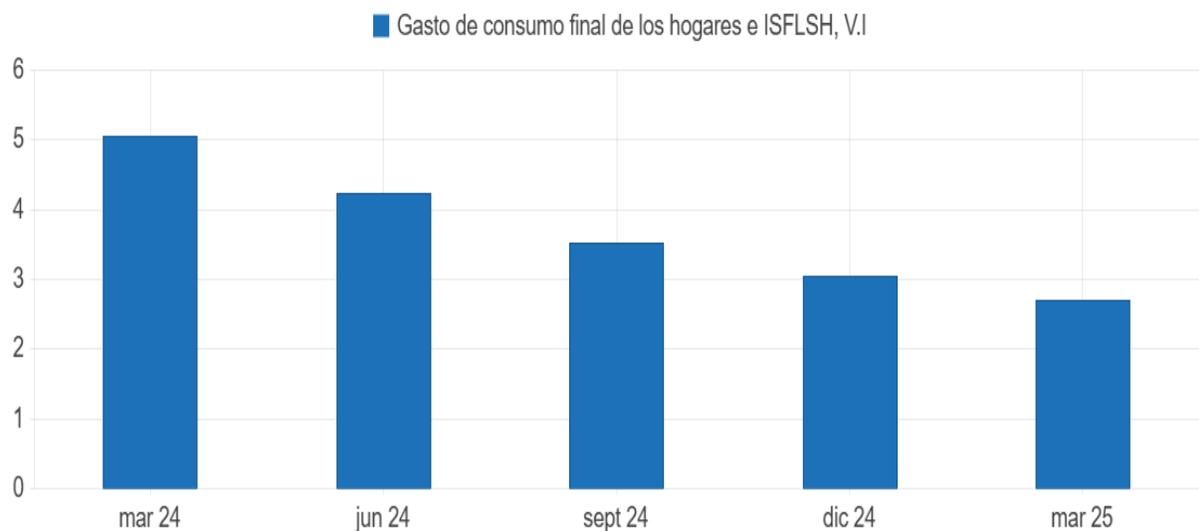


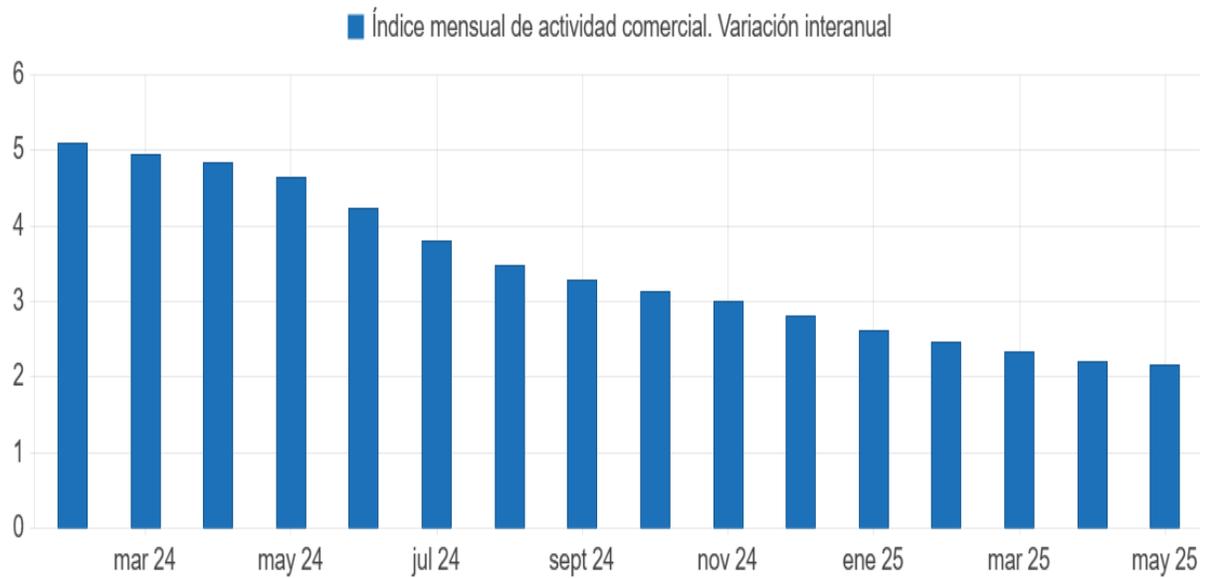
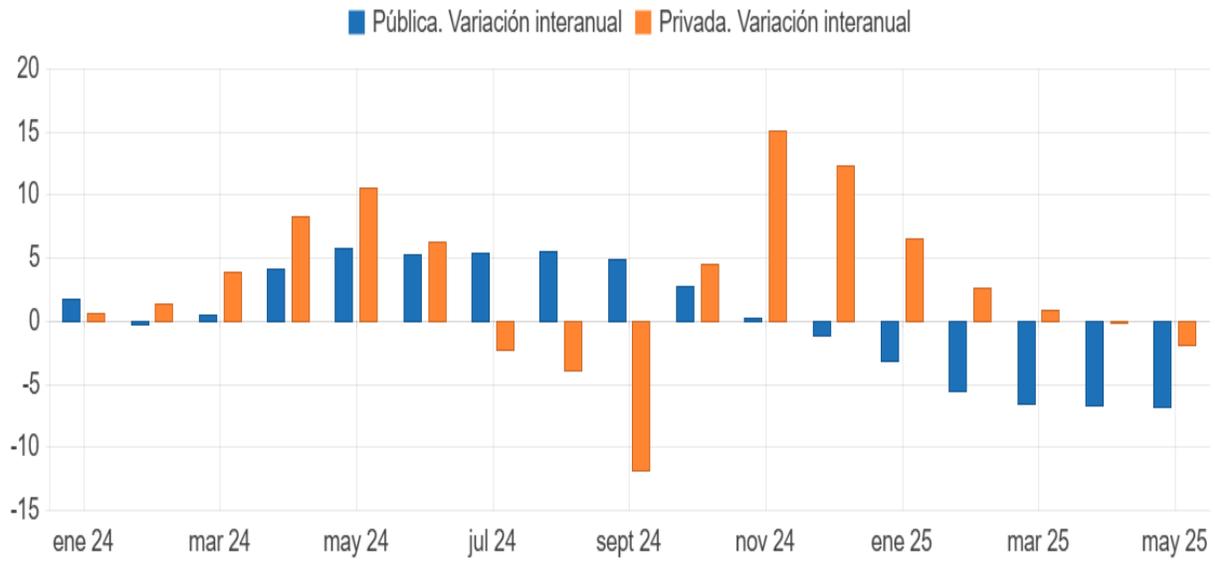
Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

Factores sectoriales

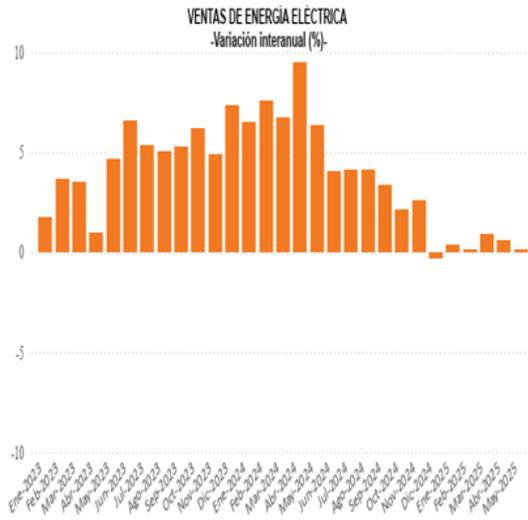
- Consumo de hogares: caída de 240 puntos básicos en marzo 2025 respecto a marzo 2024.
- Agricultura: caída interanual de 1,8 %, acumulando siete meses de contracción.
- Construcción: contracción en obras públicas y privadas.
- Comercio: desaceleración continua.
- Exportaciones: dinamismo en régimen especial (implementos médicos); estancamiento en régimen definitivo (manufacturas y agrícolas).

Los gráficos corresponden a la tasa de crecimiento interanual según corresponda



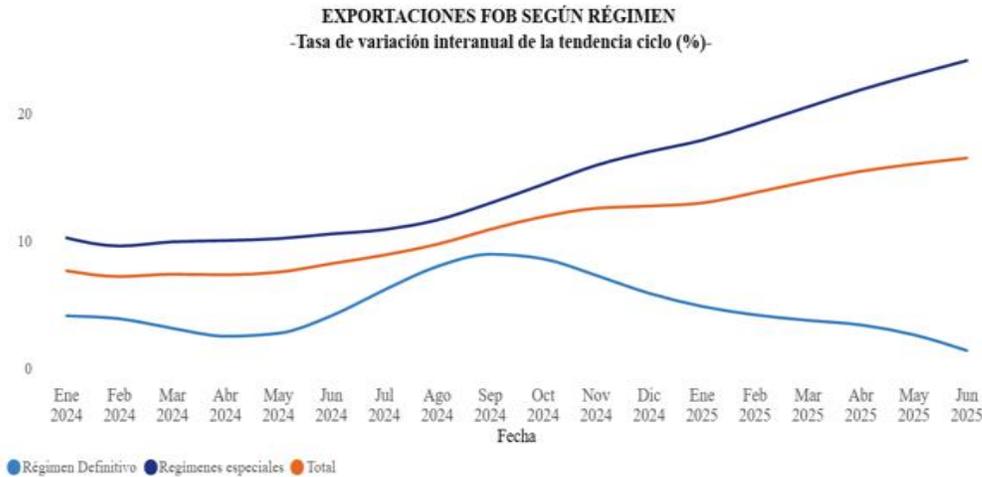


Fuente: Departamento de Integración y Análisis de Datos, Banco Central de Costa Rica.

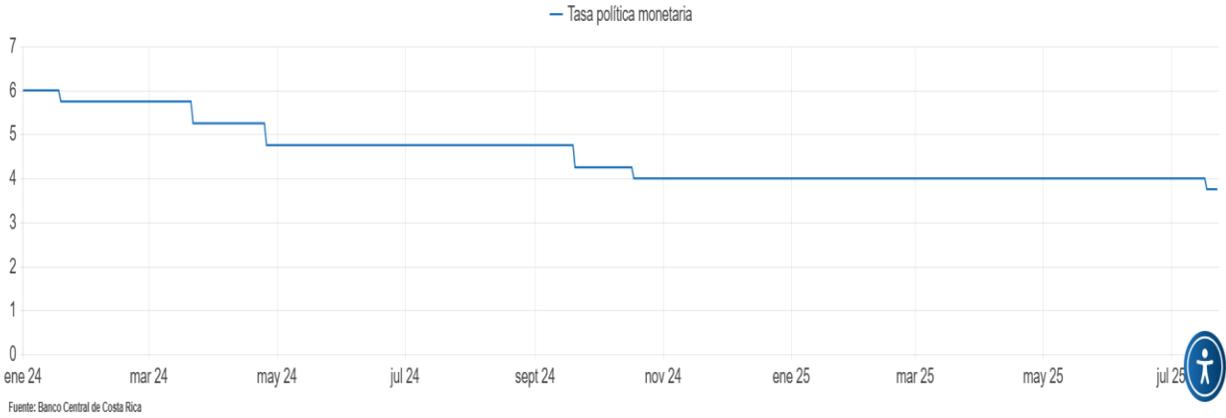

COTIZANTES POR ACTIVIDAD ECONÓMICA SEGÚN SECTOR INSTITUCIONAL ^{1/}

	Cotizantes			Variación interanual		
	May-2024	Dic-2024	May-2025	May-2024	Dic-2024	May-2025
Empresa privada						
Total	1.150.413,0	1.164.271,0	1.184.705,0	4,5	3,6	3,0
Comercio reparac vehíc autom y enser domésticos	214.504,0	223.964,0	223.521,0	6,4	5,7	4,2
Manufactura	178.997,0	182.379,0	187.527,0	5,2	5,5	4,8
Agricultura ganadería caza y silvicultura	106.384,0	103.024,0	103.750,0	0,5	-2,0	-2,5
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	273.164,0	277.079,0	280.663,0	2,0	2,3	2,7
Construcción	66.891,0	62.892,0	67.104,0	8,0	4,1	0,3
Transporte almacenamiento y comunicaciones	52.311,0	53.099,0	54.847,0	5,5	4,4	4,8
Hoteles y restaurantes	72.437,0	75.916,0	75.089,0	8,4	5,8	3,7
Intermediación financiera	26.402,0	26.632,0	26.747,0	2,9	2,9	1,3
Servicios sociales y de salud	29.466,0	30.120,0	31.136,0	7,5	6,1	5,7
Electricidad gas y agua	4.677,0	4.841,0	4.899,0	4,2	8,5	4,7
Resto	125.180,0	124.325,0	129.422,0	4,7	2,3	3,4

Fuente: Informe de coyuntura de la economía- BCCR



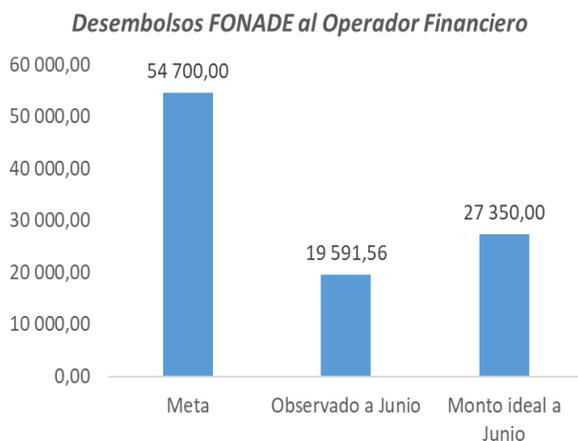
Fuente: Informe de coyuntura de la economía- BCCR



3. Desempeño del Sistema de Banca para el Desarrollo (SBD)

Desembolsos FONADE

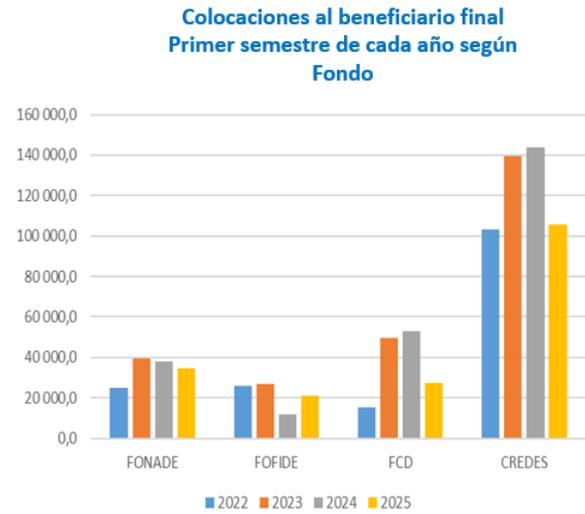
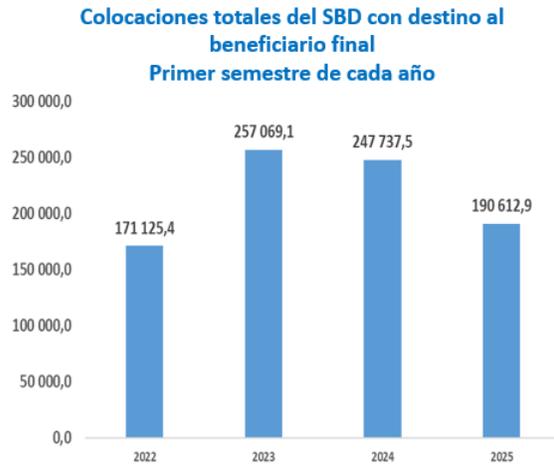
A junio 2025 se registraron ₡19.591 millones en desembolsos, equivalentes al 36 % de la meta anual de ₡54.700 millones. Se espera mayor dinamismo hacia el cierre del año debido a factores estacionales en la demanda de recursos.



Colocaciones totales del SBD

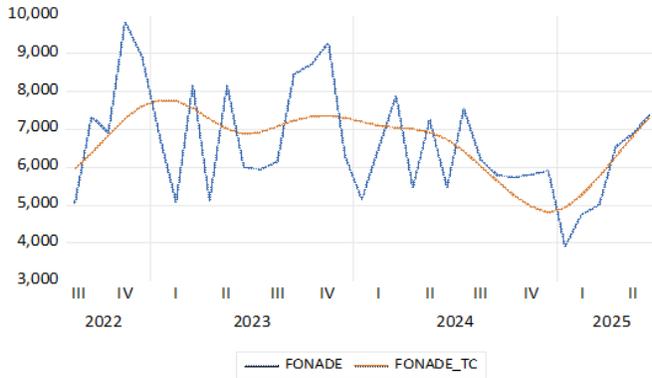
Colocaciones FONADE

Al primer semestre de 2025 las colocaciones FONADE alcanzaron cerca de ¢35 mil millones. El crecimiento interanual fue de 35 % en su serie original y de 8,8 % en su tendencia ciclo.

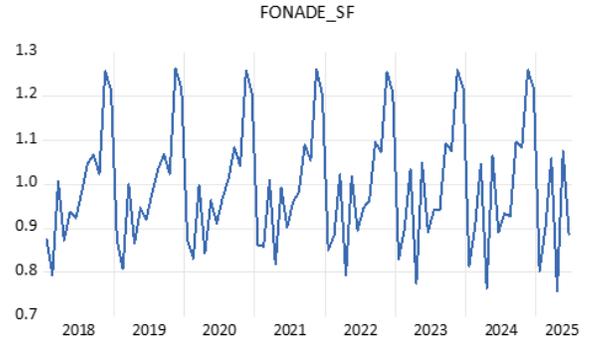


Fuente: Elaboración propia con datos suministrados por el BI

Colocaciones FONADE
En millones de colones (nivel y Tendencia ciclo) a junio 2025



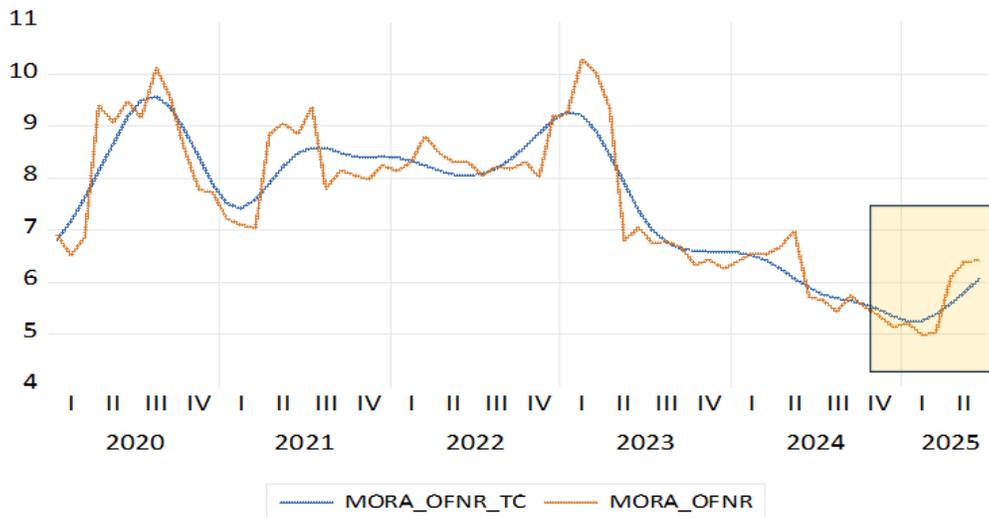
Factores estacionales de las Colocaciones FONADE



Fuente: Elaboración propia con datos suministrados por el BI Institucional.

Mora

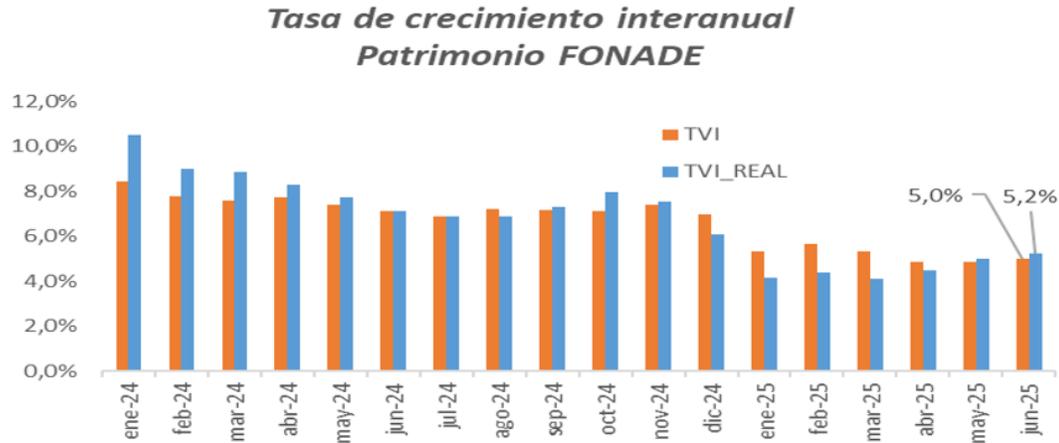
La mora mayor a 90 días en beneficiarios con Operadores Financieros No Regulados mantiene una tendencia al alza, alcanzando niveles cercanos al 6 %.



Fuente: Elaboración propia con datos suministrados por el BI

Patrimonio FONADE

En junio 2025, el patrimonio del FONADE creció 5,0 % en términos nominales y 5,2 % en términos reales, superando el crecimiento del IMAE (3,8 %).



Fuente: Elaboración propia con datos suministrados por el BI Institucional.

4. Conclusiones

1. El entorno macroeconómico presenta señales mixtas: inflación baja o negativa y débil demanda interna, con una política monetaria expansiva que aún no se refleja en un mayor dinamismo crediticio.
2. La actividad productiva tradicional muestra estancamiento: el IMAE del régimen definitivo creció solo 1,9 %.
3. Las colocaciones del SBD sumaron ₡190 mil millones a junio 2025, por debajo de los años anteriores.
4. La debilidad productiva limita la capacidad de repago y aumenta los riesgos de morosidad.