

ANÁLISIS TRIMESTRAL DE LA ECONOMÍA

III TRIMESTRE DEL 2021

Juan Robalino

Rudolf Lücke

David Navarro

1. RESUMEN EJECUTIVO

En el entorno macroeconómico esperado para el resto de 2021 sigue presente un alto grado de incertidumbre, producto de la evolución de la pandemia por COVID-19 y sus variantes, la aplicación de medidas sanitarias de contención, los proyectos de ley enfocados en mejorar las finanzas públicas, y el panorama electoral. Sin embargo, el escenario parece ser más positivo que el evidenciado en meses previos: tras aprobado el préstamo con el FMI, se han girado los primeros fondos de este al Ministerio de Hacienda. Similarmente, pese a que la cifra de casos identificados por día sigue siendo alta, esta ha bajado respecto a la media observada durante la “tercera ola” de infecciones presenciada entre abril y mayo de 2021. Además, a la fecha, se ha aplicado al menos una dosis de vacuna contra la COVID-19 a casi 3 millones de personas, lo que corresponde aproximadamente al 57% de la población total.

Para el primer trimestre de 2021, se muestra una caída interanual del PIB de 2,18%. Sin embargo, para el segundo trimestre de 2021, el índice mensual de actividad económica (IMAE) muestra niveles similares a los experimentados antes de la pandemia. Particularmente, para los meses de marzo, abril y mayo de 2021, se obtuvieron las primeras tasas interanuales de crecimiento de índice positivas desde febrero de 2020.

Debido a los datos más recientes del IMAE y otros indicadores recientes de actividad económica, se proyecta una tasa de crecimiento interanual de 6,65% del PIB para el segundo trimestre de 2021, mientras que para el tercer trimestre se espera un crecimiento de 5,71%, y para el cuarto trimestre se espera un crecimiento de 5,42%. Como acumulado al cierre de 2021, se espera que el crecimiento del PIB sea de 3,81%. Estos resultados sugieren que, para el cierre del cuarto trimestre de este año, se podrían alcanzar niveles de producción similares a los de pre-pandemia y, para el 2022, podrían ser mayores. Sin embargo, es importante tomar en cuenta los factores de incertidumbre mencionados anteriormente.

Durante el primer trimestre del 2021, sigue presentándose un

crecimiento interanual negativo del nivel del consumo privado, aunque con una afectación menor a la apreciada durante los primeros meses de la pandemia. La inversión sigue manteniendo una tendencia a la baja que persiste desde mediados de 2018. El gasto gubernamental sigue siendo el componente que mantiene un comportamiento creciente, aunque con menor ritmo. Para el primer trimestre de 2020, el aumento se justifica por la compra de vacunas contra la COVID-19 y otros gastos asociados a la contención de la pandemia. Con respecto a las actividades productivas, para el primer trimestre de 2021, los servicios de alojamiento y comidas, como los relacionados con el transporte, siguen siendo los mayormente afectados.

El mercado laboral se mantiene en proceso de recuperación lento, pero continuo. Para el trimestre móvil que va de abril a mayo de 2021, se observa que se ha llegado a recuperar cerca del 90% de los puestos que se ocupaban para el primer trimestre de 2020, previo a iniciar la pandemia. Sin embargo, cuando se desagrega esta información, se observa que el comportamiento no ha sido homogéneo. A nivel de sectores económicos, el primario, que mostraba un mejor ritmo de recuperación hacia el primer trimestre de 2021, ha enfrentado una leve caída para el último trimestre móvil registrado.

A nivel de actividades económicas clave en la economía nacional, los puestos de trabajo en servicios de hoteles y restaurantes, que habían sido de los más afectados a inicios de la pandemia, y que mantenía una recuperación pobre durante el año anterior y el primer trimestre de este año, han mostrado un repunte importante durante el último trimestre móvil registrado (marzo, abril y mayo). Estos han alcanzado un nivel de ocupación similar al experimentado previo a la pandemia.

El IPC ha mostrado un comportamiento al alza desde febrero de este año, con un crecimiento interanual de 1,91% a junio de 2021. Cuando se observa los principales productos que aportan al alza, destacan aquellos que fueron más afec-

tados durante los primeros meses de la pandemia (como el transporte y el turismo).

Aunque la tasa básica pasiva sigue mostrando una tendencia a la baja, desde inicios de 2020, el ritmo de esta caída ha disminuido, estabilizándose entre mayo y junio de 2021 en un 3,2%. Al desagregar por tipo de agente financiero, se aprecia que esta reducción en el ritmo se debe a un leve crecimiento en las tasas pasivas promedio observadas en los bancos públicos y privados. También se ha podido apreciar cierto grado de reversión en el comportamiento de la tasa de referencia interbancaria al plazo de un mes.

2. PRONÓSTICO PARA EL AÑO 2021

En el cuadro 1 se presentan los resultados del pronóstico de crecimiento de la producción para el cierre de 2021, como también para el crecimiento interanual el segundo y tercer trimestres del mismo año.

Para el segundo trimestre, se espera haya habido un crecimiento interanual positivo de 6,65%, este sería el primer resultado trimestral interanual positivo desde el primer trimestre del 2020 donde da inicio la pandemia en el país. Para el trimestre actual (tercer trimestre del 2021) se espera un crecimiento del 5,71%, con un rango que va de entre un 5,60% a un 5,83%, este corresponde al segundo dato trimestral positivo desde el inicio de la pandemia.

Finalmente, para el cuarto trimestre del presente año se espera un crecimiento trimestral del 5,42%, lo que genera que el dato de crecimiento acumulado del presente año sea de 3,81%, con un rango que varía entre 3,46% y 4,42%.

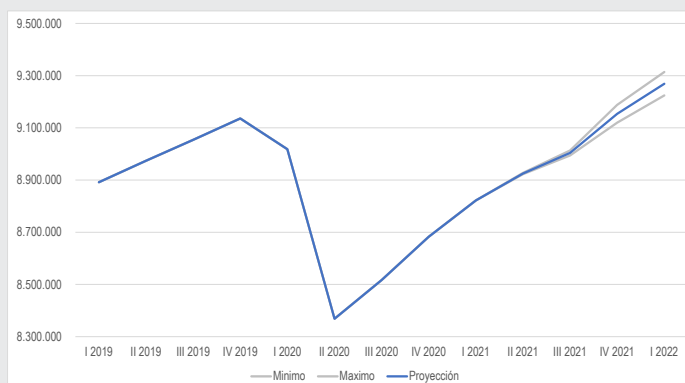
CUADRO 1
PRONÓSTICO PARA EL 2021

	Estimación puntual	Rango
Crecimiento interanual del PIB para el año 2021 (en curso)	3,81%	3,46% a 4,42%
Crecimiento interanual del PIB para el trimestre II 2021 (pasado)	6,65%	6,62% a 6,68%
Crecimiento interanual del PIB para el trimestre III 2021 (actual)	5,71%	5,60% A 5,83%

Fuente: elaboración propia con datos del Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC) y del Banco Central de Costa Rica (BCCR)

En términos absolutos (ver Gráfico 1), estos resultados de crecimiento implican que para el cuarto trimestre de este año, la producción podría alcanzar los niveles prepandemia (IV-2019) y, probablemente, para el primer trimestre del 2022 sean finalmente mayores. Estas proyecciones vienen dadas tanto de indicadores de actividad económica recientes como el IMAE y reportes de movilidad como del último dato de crecimiento del primer trimestre del 2021 que son bastante positivos. El aumento en las cuotas de vacunación contra este virus también puede estar jugando un papel importante en el aumento en la actividad económica que se observa y con el cual se pronostica el crecimiento. Estos factores han hecho que los pronósticos que se emitieron en el primer trimestre del año cambien en forma positiva.

GRÁFICO 1
PROYECCIÓN DEL COMPORTAMIENTO DEL PIB REAL TRIMESTRAL (MILLONES DE COLONES ENCADENADOS, AÑO REFERENCIA 2017) (I 2019 – I 2022)



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Central de Costa Rica (BCCR)

Sin embargo, es importante considerar que estas estimaciones no capturan los efectos que pueden tener la presencia de nuevos repuntes en los casos de contagios, producto principalmente de la entrada de nuevas variantes de la COVID-19. Además, tampoco toma en cuenta que, como ha ocurrido en otros países con abundancia de vacunas, el porcentaje de personas vacunadas podría no llegar a ser el necesario para mantener el virus bajo control y que el gobierno se vea obligado a implementar medidas de restricción.

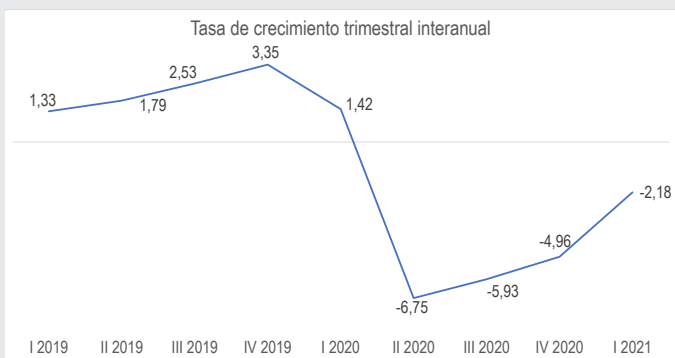
3. PRODUCCIÓN NACIONAL

3.1 CRECIMIENTO ECONÓMICO TRIMESTRAL DURANTE EL PERÍODO I 2021

Desde el primer trimestre de 2020 se venía observando una fuerte desaceleración de la economía. No obstante, a partir de la segunda mitad del año previo, el ritmo de decrecimiento ha sido cada vez menor, con tendencia a mejorar de trimestre a trimestre. De esta manera, para el primer

trimestre de 2021, se muestra un decrecimiento del producto interno bruto (PIB) de 2,18% con respecto al mostrado para el primer trimestre de 2020, en el cual no se había experimentado los efectos económicos de la pandemia por COVID-19. Sin embargo, esto representa una mejoría respecto a la primera mitad de 2020, (ver gráfico 2).

GRÁFICO 2
TASA DE VARIACIÓN PORCENTUAL INTERANUAL DEL PIB TRIMESTRAL TENDENCIA CICLO (I 2019 - I 2021)



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Central de Costa Rica (BCCR)

Pese a que el estado actual de la economía no se acerca aún al período previo a la pandemia, la recuperación se debe al aporte de consumo privado de los hogares y al valor agregado de las exportaciones. Igualmente, como se observa más adelante en este documento, los sectores manufactureros y de telecomunicaciones, menos afectados durante la pandemia, han ayudado a recuperar parcialmente el ritmo de crecimiento, compensando la lenta recuperación de otros sectores clave como el financiero, el inmobiliario, de construcción y el agrícola. Vale también mencionar que esto se puede asociar a que, durante el primer trimestre, se vio una reducción importante de las restricciones sanitarias (las cuales se volvieron a aplicar a partir de mediados de abril y principio de mayo, producto de una nueva ola de brotes de casos por COVID-19),

El índice mensual de actividad económica (IMAE), que ofrece información más actualizada y con mayor periodicidad, mostró valores superiores a los registrados al inicio de la pandemia, y muy similares a los registrados en el período de prepandemia (ver gráfico 3). Durante los últimos 13 meses, el crecimiento interanual del IMAE ha sido negativo en 10 de ellos. Pese a esto, la tendencia a la baja experimentada a mediados de 2020 pareciera contrarrestarse durante los últimos meses. Particularmente, para los meses de marzo a mayo de 2021, mostraron tasas de crecimiento interanual de 3,1%, 12,9% y 11,7%, respectivamente.

GRÁFICO 3
EVOLUCIÓN DEL ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (ENERO 2020-MAYO 2021)



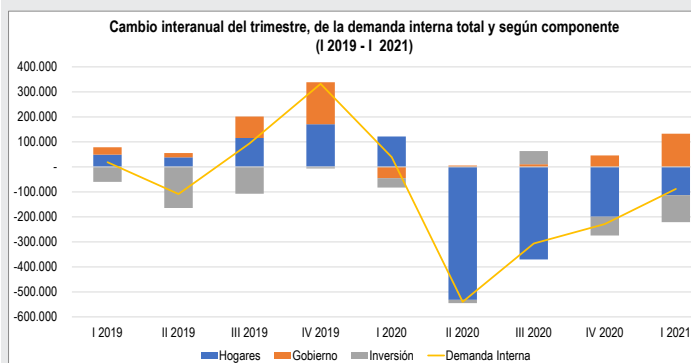
Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Central de Costa Rica (BCCR)

3.2 EVOLUCIÓN DE LOS COMPONENTES DEL PIB EN EL PERÍODO I 2019 - I 2021

Al desagregar el comportamiento de la producción por los componentes de la demanda (ver gráfico 4), se puede apreciar que el consumo privado de los hogares disminuyó, de manera interanual, cerca de 113 mil millones. Esto representa la menor reducción experimentada desde el segundo trimestre de 2020.

Por su parte, la inversión del primer trimestre de 2021 registra una disminución interanual trimestral de aproximadamente 108 millones de colones (7,75%). El volumen de inversión registrado el primer trimestre del presente año es el más bajo desde el 2013. Sin embargo, es importante acotar que la inversión en general ha mostrado un decrecimiento paulatino desde finales de 2018, especialmente impactada por el lento crecimiento del sector de construcción durante los últimos años.

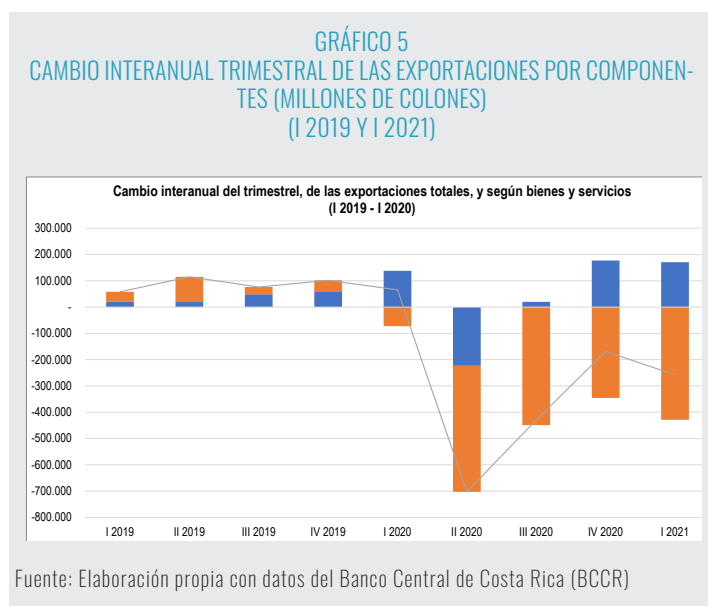
GRÁFICO 4
CAMBIO INTERANUAL TRIMESTRAL DEL CONSUMO, LA INVERSIÓN, EL GASTO PÚBLICO Y LA DEMANDA INTERNA (MILLONES DE COLONES) (I 2019 Y I 2021)



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Central de Costa Rica (BCCR)

El consumo público muestra un incremento interanual de 133,6 millones de colones (9,57%) durante el primer trimestre. Lo anterior responde principalmente a un incremento del gasto en salud pública, que incluye la compra de vacunas contra la COVID-19 y otros gastos asociados al tratamiento de la pandemia.

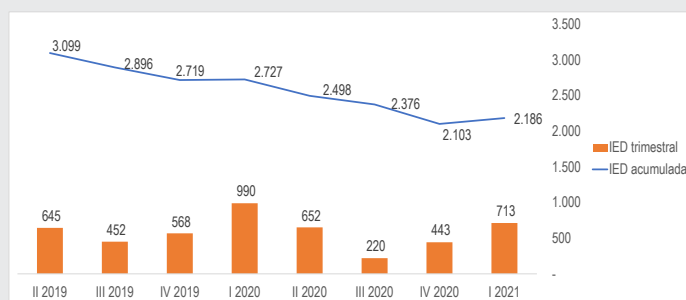
En el gráfico 5, se presenta el cambio de las exportaciones totales, a nivel trimestral en forma interanual, distinguiendo si se dieron por bienes o servicios. A nivel general, para el primer trimestre de 2020, las exportaciones aumentaron en un monto cercano a los 65 mil millones de colones (2,04%). No obstante, la caída de las actividades turísticas, producto de la pandemia, llevó a que las exportaciones de servicios bajaran de forma importante. Para el primer trimestre de 2021 se observa una baja interanual de las exportaciones por 258 mil millones de colones (8,28%).



Las exportaciones de bienes crecieron de forma interanual para el primer trimestre de 2021 por un monto cercano a los 170 mil millones de colones (9,2%). Los aumentos principales se vieron en las exportaciones de equipo médico y electrónico, seguido por productos de la industria agroalimentaria. En conjunto estas tres actividades abarcan cerca del 88% del total del crecimiento de las exportaciones durante el último año.

Las exportaciones de servicios muestran una caída interanual cercana a los 429 mil millones de colones durante el primer trimestre de 2021, que corresponde a una caída del 30%. Este comportamiento durante el último año sigue siendo reflejo del impacto económico que ha tenido la pandemia y las restricciones sanitarias impuestas por autoridades nacionales e internacionales en la demanda de servicios asociados al transporte de personas y al turismo de extranjeros.

GRÁFICO 6
INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA (MILLONES DE DÓLARES)
(II 2019 Y I 2021)



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Central de Costa Rica (BCCR)

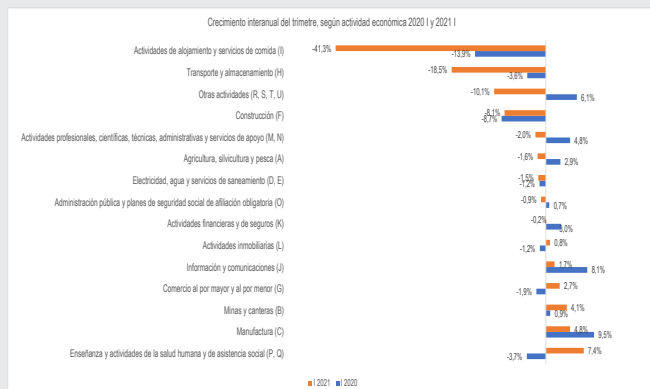
La inversión extranjera directa (IED) acumulada a doce meses muestra una tendencia general a la baja desde el segundo trimestre de 2019 (ver gráfico 6). Particularmente, entre el segundo trimestre de ese año y el último trimestre de 2020 se da una disminución de la IED por 921 millones de dólares (30%). Pese a ello, al primer trimestre de 2021 se observa un punto de inflexión, al experimentarse un aumento de 83 millones de dólares en dicho monto, lo cual se explica por la entrada de 713 millones en dicho período.

3.3 EVOLUCIÓN DE LAS ACTIVIDADES ECONÓMICAS EN EL 2020

Al desagregar el PIB por actividad económica y comparar el comportamiento acumulado al primer trimestre de 2021 y su equivalente de 2020 (ver gráfico 7), el sector manufacturero es uno de los que más crecimiento ha mostrado para el período de estudio. Este sector está particularmente relacionado con el sector exportador (de bienes). Similarmente, las telecomunicaciones también mostraron un efecto positivo fuerte, incentivado particularmente en el contexto de la pandemia, por el incremento en el uso de medios digitales para la comunicación y el ocio. La manufactura mostró un crecimiento interanual de 4,8% para ese período, mientras que para el sector comercio fue de 2,7% y para el de comunicaciones de 1,7%. Un año atrás que refleja la situación antes de la pandemia, el crecimiento interanual experimentado para cada una de esas actividades fue de 9,5%, 8,1% y -1,9%, respectivamente.

Otro sector que mostró un crecimiento particularmente alto corresponde al de enseñanza, aumentando en una proporción de 7,4%, con respecto a su equivalente hacia un año. Esta cifra responde principalmente al regreso a clases por parte de los estudiantes.

GRÁFICO 7
VARIACIÓN INTERANUAL DEL VALOR AGREGADO POR ACTIVIDAD ECONÓMICA (I 2020 – I 2021)



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Central de Costa Rica (BCCR)

Los sectores más afectados siguen siendo los perjudicados directamente por la pandemia de COVID-19. Tal es el caso de sector de alojamiento y restaurantes, que mostró una caída interanual de su valor agregado por un 40% y del sector de transporte, que tuvo un revés del 18%.

4. MERCADO LABORAL

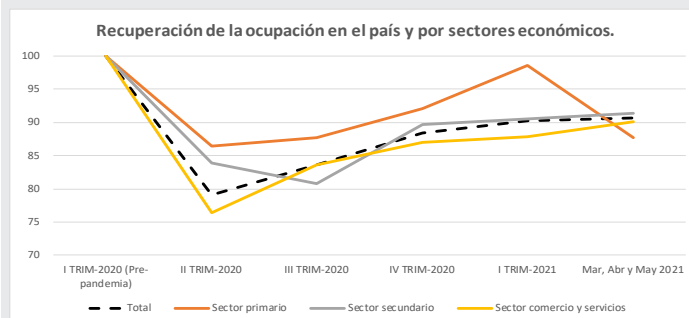
El objetivo de este apartado consiste en explorar el comportamiento del mercado laboral en la coyuntura actual, esperando identificar el proceso de recuperación. Para ello, se toma como período de referencia el primer trimestre de 2020, previo a la propagación de la pandemia a nivel nacional.

En el gráfico 8, se puede apreciar que, desde el inicio de la pandemia por COVID-19, el momento de mayor impacto sobre el mercado laboral fue durante el segundo trimestre de 2020, cuando el total de ocupados solo equivalía al 79% de los presentes al cierre del primer trimestre de 2020. Desde entonces, se ha dado una recuperación general, aunque lenta y lejos de ser completa. A casi un año de iniciada la pandemia, en el último trimestre móvil compuesto por marzo, abril y mayo de 2021, la ocupación total ha alcanzado apenas el 90% de lo que se tenía para el período base. Esto significa que hay un 10% menos de personas ocupadas.

Se puede ver, además, que la recuperación por sector se ha dado de forma heterogénea. Mientras el sector primario (conformado por la agricultura, la ganadería, la silvicultura y la pesca) alcanzó casi el nivel del primer trimestre de 2020 (97%), al primer trimestre de 2021, el resto de los sectores (el sector secundario, compuesto principalmente por la

industria manufacturera y la construcción, y el sector de servicios o terciario) mostró un ajuste más paulatino. Sin embargo, para el último trimestre móvil, el sector primario volvió a caer significativamente, llegando a ubicarse incluso por debajo al experimentado en el resto de los sectores durante esa fecha y cerca a los niveles en el peor momento de la pandemia. Uno de los factores que explican este comportamiento se debe a las cosechas de café, cuya contratación aumentó significativamente entrando al primer trimestre de 2021. Las limitaciones de flujo migratorio, producto de las restricciones sanitarias por la pandemia, impidió la entrada de trabajadores extranjeros, que corresponden al grueso de la fuerza laboral para este tipo de actividades, y que no necesariamente son captadas en las encuestas elaboradas por el INEC para tal materia. Esto produjo que la demanda por este servicio se redirigiera a trabajadores nacionales, pero al ser temporales hizo que, una vez que se terminara el trabajo, quedaran desempleados o se trasladaran a otros trabajadores.

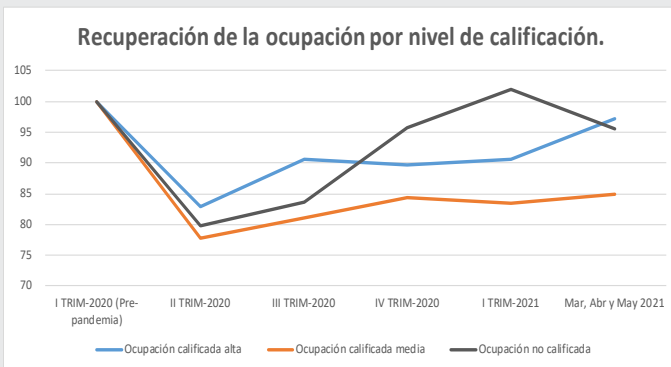
GRÁFICO 8
RECUPERACIÓN DE LA OCUPACIÓN EN PAÍS Y POR SECTORES ECONÓMICO



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC)

Al hacer un análisis similar, tomando en cuenta el nivel de calificación de los puestos de trabajo (ver gráfico 9), se observan importantes diferencias en la recuperación. Para el último trimestre móvil, que va de marzo a mayo de 2021, el número de ocupados en puestos no calificados y con calificación alta se ubicaban por encima del 95% del total de ocupados que tenían previo al inicio de la pandemia. Los más calificados, a pesar de tener un crecimiento más lento, han mostrado un ritmo más estable de recuperación que los no calificados. Por otro lado, las ocupaciones de calificación media parecen haberse estancado. Desde el tercer trimestre del 2020 y hasta el último trimestre móvil, el nivel de recuperación se ha mantenido muy cerca del 85%.

GRÁFICO 9
RECUPERACIÓN DE LA OCUPACIÓN POR NIVELES DE CALIFICACIÓN

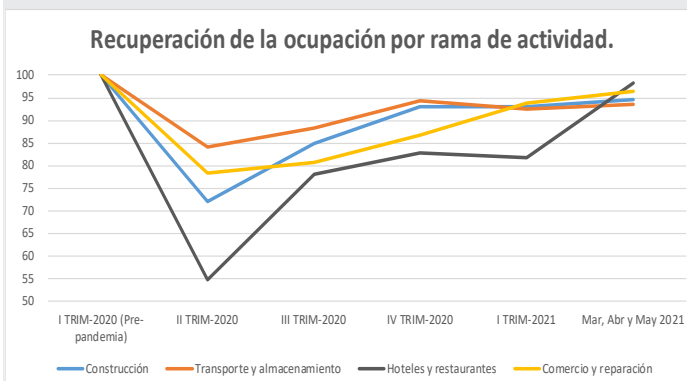


Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC)

En el gráfico 10, por su parte, se muestra el comportamiento de la ocupación para sectores productivos clave dentro de la economía nacional (construcción, transporte, hoteles y restaurantes y comercio). Los sectores menos afectados dentro de los mencionados han sido el de comercio y reparación y el de transporte y almacenamiento, cuyo nivel de ocupación no ha sido menor al 75% con respecto al período base, durante el momento en que estuvo más afectado el empleo en general (segundo trimestre de 2020).

De las actividades productivas indicadas, las más afectada ha sido la de hoteles y restaurantes, el cual llegó a tener tan solo cerca del 55% del nivel de ocupación que tenía previo al período de la pandemia. En general, las cuatro actividades han mostrado una considerable recuperación hacia el inicio de este año alcanzando, para trimestre móvil de marzo, abril y mayo de 2021, una ocupación cercana al 95% del nivel que presentaban para el trimestre base. La actividad de alojamiento y restaurantes, asociada al sector turístico, ha tenido un crecimiento exponencial en el nivel relativo de ocupación a partir del segundo trimestre de 2021.

GRÁFICO 10
RECUPERACIÓN DE LA OCUPACIÓN POR RAMA DE LA ACTIVIDAD PRODUCTIVA

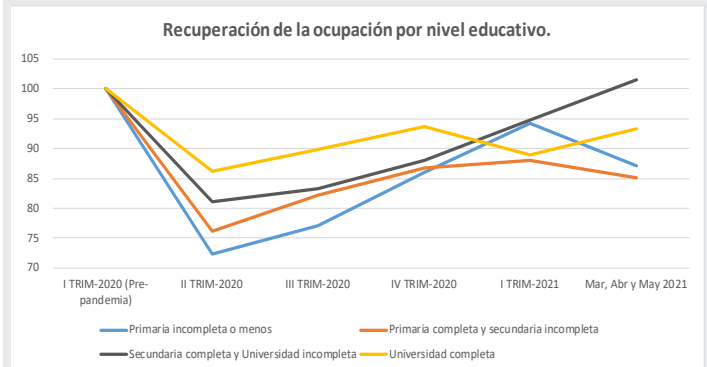


Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC)

Como se aprecia en el gráfico 11, que muestra la evolución de la ocupación según el nivel educativo de las personas, hubo un primer impacto similar para el segundo trimestre de 2020. No obstante, a partir allí, el comportamiento no ha sido tan homogéneo entre los diferentes grupos de trabajadores, como entre ellos mismos a través del tiempo. El grupo menos afectado ha sido el de mayor profesionalización, el cual no ha tenido un nivel de ocupación menor al 85% del que se tenía durante el período base. Pese a ello, este grupo no se ha logrado recuperar totalmente.

El grupo conformado con trabajadores con secundaria completa o universitaria incompleta, han mostrado una recuperación paulatina desde la caída inicial, a comienzos de la pandemia. Para el trimestre móvil que va de marzo a mayo de 2021, inclusive se llegó a superar el nivel de ocupación experimentado en el período inmediato de prepandemia.

GRÁFICO 11
RECUPERACIÓN DE LA OCUPACIÓN POR NIVEL EDUCATIVO



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC)

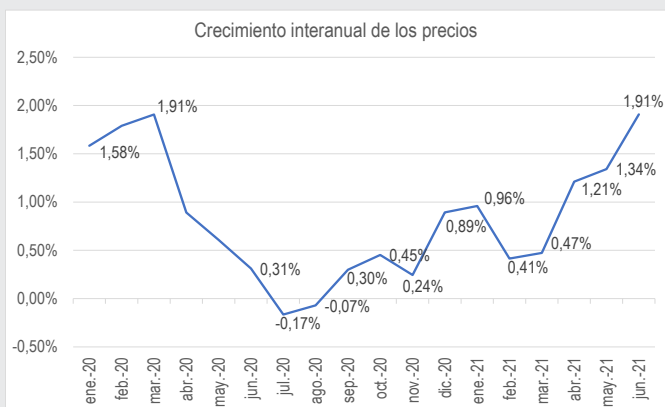
Los trabajadores con menor nivel educativo han sido los grupos con mayor afectación y una recuperación más volátil. Aquellos con secundaria incompleta o menos (líneas azul y naranja en el gráfico 11), que fueron quienes mostraron mayor afectación durante el segundo trimestre de 2020, se recuperaron significativamente para el primer trimestre del 2021. Sin embargo, nuevamente mostraron una caída importante para el trimestre móvil de marzo, abril y mayo de 2021.

5. PRECIOS Y TASAS

5.1 EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS

En cuanto al comportamiento de los precios (ver gráfico 12), se aprecia que, tras la disminución paulatina experimentada durante el primer semestre de 2020 del índice de precios al consumidor (IPC), que se asoció principalmente con la caída del consumo privado en ese mismo período, se ha dado una tendencia, aunque intercalada, al alza desde entonces. Al mes de junio de 2021, el crecimiento interanual de los precios ha sido de 1,91%.

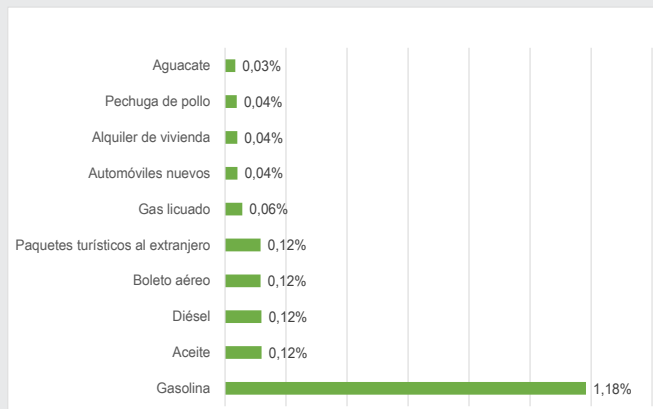
GRÁFICO 12
TASA DE VARIACIÓN DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (ENERO 2020-JUNIO 2021)



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Central de Costa Rica (BCCR)

Al desagregar el comportamiento de los precios durante el primer semestre de 2021 (ver gráfico 13), se puede apreciar que la gasolina es el producto con mayor aporte para dicho comportamiento del IPC, con un crecimiento interanual por el 1,18%. Otros productos de aporte positivo importante, aunque en menor proporción (cuyo crecimiento interanual ronda entre 0,04% y 0,12%), son otros hidrocarburos, como el gas licuado y el diésel, la compra de vehículos nuevos, así como los boletos aéreos y paquetes turísticos al extranjero. Estos cambios en los precios son reflejo del repunte del consumo de los hogares y su efecto sobre los sectores productivos que se habían visto rezagados durante el primer año de la pandemia.

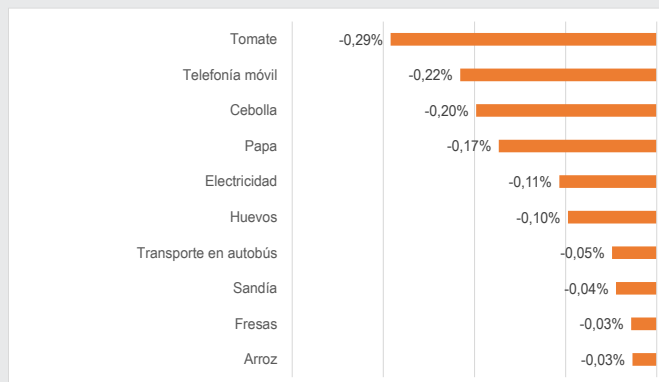
GRÁFICO 13
BIENES Y SERVICIOS DE MAYOR APOORTE AL AUMENTO EN LOS PRECIOS DURANTE EL PRIMER SEMESTRE DE 2021



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Central de Costa Rica (BCCR)

En el Gráfico 14 se muestran los bienes y servicios que tienen un mayor efecto a la baja en el nivel de precios. Se aprecia que el tomate y la telefonía celular son los elementos de mayor aporte para el IPC en esa dirección, con tasas de crecimiento interanual de -0,29% y de -0,22% en el nivel de precios, respectivamente. Cabe mencionar que la gran mayoría de productos han bajado de precio o han registrado crecimientos durante el primer semestre menores a 0,15%. Esto refleja que, a pesar del crecimiento en la demanda interna, el crecimiento observado en los precios ha sido lento.

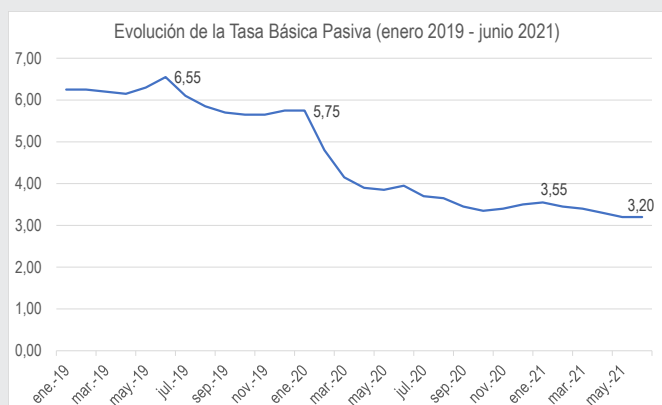
GRÁFICO 14
BIENES Y SERVICIOS DE MAYOR APOORTE A LA BAJA EN LOS PRECIOS DURANTE EL PRIMER SEMESTRE DEL 2021



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Central de Costa Rica (BCCR)

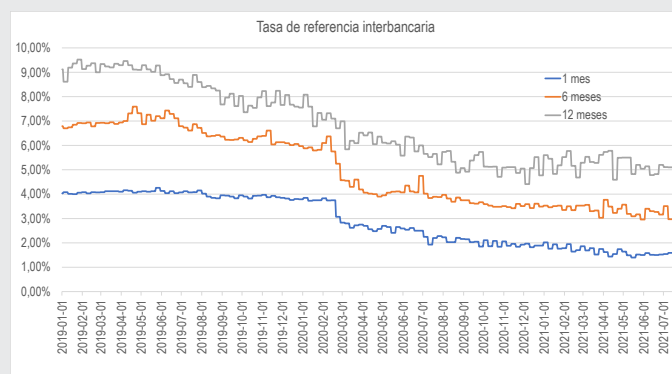
En el gráfico 15, se puede apreciar el comportamiento de la tasa básica pasiva (TBP) entre enero de 2019 y junio de 2021. Posterior a la fuerte caída experimentada durante el 2020, particularmente durante la primera mitad de este, producto de una fuerte caída de las tasas comerciales y la tasa de política monetaria, definida por el Banco Central, la TBP ha mantenido una tendencia decrecimiento, aunque a un ritmo mucho menor. Particularmente, en los últimos dos meses, se ha mantenido en 3,2%.

GRÁFICO 15
EVOLUCIÓN DE LA TBP
(ENERO 2019 – JUNIO 2021)



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Central de Costa Rica (BCCR)

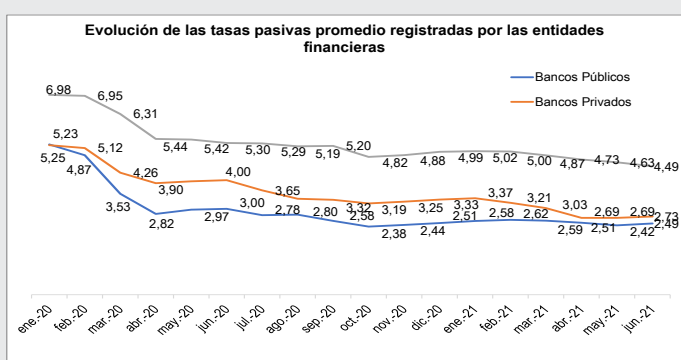
GRÁFICO 17
TASA DE REFERENCIA INTERBANCARIA
(ENERO 2019 – JULIO 2021)



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Central de Costa Rica (BCCR)

Al observar el aporte de los diferentes tipos de entidades financieras en el comportamiento de la TBP, se aprecia que la banca privada, desde el mes de abril de 2021, dejó de reducir sus tasas medias de captación y, para junio, se registró un leve aumento, al pasar de un 2,69% a un 2,73%. Este sería el primer aumento registrado en el año. Por su parte, los bancos públicos se han mantenido desde el cuarto trimestre de 2020, con una tasa que ronda entre 2,38% y 2,58%, siendo estas las tasas más bajas dentro de los intermediarios financieros contemplados para dicho cálculo.

GRÁFICO 16
EVOLUCIÓN DE LAS TASAS PASIVAS PROMEDIO REGISTRADAS POR TIPO DE ENTIDAD FINANCIERA
(ENERO 2020 – JUNIO 2021)



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Central de Costa Rica (BCCR)

La evolución de la tasa pasiva para diferentes períodos de captación (a un mes, seis meses y un año), muestra una paralización en la caída que se había experimentado posterior al primer trimestre de 2020; esto incluso para el caso de las tasas de corto plazo. Este fenómeno podría ser reflejo de una menor incertidumbre en el mercado, mejorando la demanda de liquidez para el mediano y largo plazo.