



---

**Informe Estado de la Nación en Desarrollo Humano Sostenible 2023**

---

## **Investigación**

---

Eventos de política monetaria y cambiaria en Costa Rica: análisis de coyuntura con minería de texto entre 2020 y 2023

**Investigadores:**

Steffan Gómez Campos

Pamela Jiménez Fontana

Sthepanie Castro Jiménez

San José | 2023



332.46  
G633e

Gómez Campos, Steffan.

Eventos de política monetaria y cambiaria en Costa Rica: análisis de coyuntura con minería de texto entre 2020 y 2023 / Steffan Gómez Campos, Pamela Jiménez Fontana, Sthepanie Castro Jiménez. -- Datos electrónicos (1 archivo : 1424 kb). -- San José, C.R. : CONARE - PEN, 2023.

ISBN 978-9930-618-97-4  
Formato PDF, 20 páginas.

Investigación para el Informe Estado de la Nación en Desarrollo Humano Sostenible 2023.

1. ANÁLISIS ECONÓMICO. 2. POLÍTICA MONETARIA. 3. POLÍTICA ECONÓMICA. 4. BANCO CENTRAL DE COSTA RICA. 5. COSTA RICA. I. Jiménez Fontana, Pamela. II. Castro Jiménez, Sthepanie. III. Título.



## **Contenido**

Contenido .....	3
Breve introducción al análisis de coyuntura .....	4
Objeto de estudio y herramientas de análisis .....	5
Activación de actores clave .....	6
Actores muestran crecientes diferencias con el BCCR.....	11
BCCR como actor técnico: diferencias sobre política económica .....	13
BCCR como actor político: diferencias sobre acceso a información .....	15
Conclusiones .....	19
Bibliografía .....	20

## **Descargo de responsabilidad**

Esta investigación se realizó para el *Informe Estado de la Nación 2023*. El contenido de la ponencia es responsabilidad exclusiva del autor y las cifras pueden no coincidir con las consignadas en el Informe estado de la Nación 2023, en el capítulo respectivo, debido a revisiones posteriores. En caso de encontrarse diferencia entre ambas fuentes, prevalecen las presentadas en el Informe.

Aplicación de formato Karol Arroyo Monge.

## **Breve introducción al análisis de coyuntura**

El análisis de coyuntura es una metodología de investigación social que permite mapear actores y sus posiciones en el tiempo con el fin de determinar sus objetivos y logros políticos. Su elaboración es compleja y requiere de información precisa y sistemática sobre los eventos y los actores que participan en ellos.

De acuerdo con Gallardo (1990), “una coyuntura es el punto de articulación de varias fuerzas sociales en un período delimitado temporalmente, articulación que para las sociedades de clases supone relaciones de confrontación y de alianza para un período también delimitado de tiempo, relaciones de cuyo cálculo de fuerza relativa pueden concluirse futuras relaciones tendenciales”.

Nótese entonces que la coyuntura implica relación entre actores. La misma puede ser de confrontación o de alianzas y, los fenómenos resultantes de esa interacción, en un espacio y tiempo definidos conforman una coyuntura específica.

En este trabajo se realiza un análisis de coyuntura aplicado a eventos económicos, específicamente a la discusión de los asuntos relacionados con la política monetaria y cambiaria en Costa Rica durante el período julio 2020 a agosto de 2023, con el objetivo de identificar situaciones de interacción (confrontación y/o alianzas) en estos ámbitos.

La aplicación de herramientas del análisis de coyuntura a fenómenos económicos supone una premisa: “el reconocimiento de que la evolución y crecimiento subyacentes de un fenómeno económico son, con frecuencia, aspectos esenciales del mismo. Por evolución subyacente entendemos la senda de avance de una serie, una vez que a los datos originales se les ha quitado todo tipo de oscilaciones cíclicas o cuasi-cíclicas de corto plazo (de periodicidad anual o inferior) y perturbaciones locales. En la terminología estadística de extracción de señales, la evolución subyacente no sería otra cosa que la tendencia de la serie original” (Espasa, 1990).

En síntesis, “el análisis de coyuntura determina la situación actual de fuerzas políticas en una formación económico-social y sus posibilidades de desarrollo, incremento o debilitamiento, desde esta situación actual” (Gallardo, H., 1990).

## **Objeto de estudio y herramientas de análisis**

El objeto de estudio es la coyuntura en torno a las decisiones de política monetaria y cambiaria, tomadas por el Banco Central de Costa Rica (BCCR), entre julio del 2020 y agosto del 2023. En este período interesa responder tres preguntas centrales:

- ¿Cuáles fueron los principales eventos de política monetaria y cambiaria que destacan en los medios de comunicación en el período estudiado?
- ¿Cuáles actores se activaron con mayor beligerancia en este período?
- ¿Cuáles temas específicos captaron la atención predominante en la discusión pública?

Estas interrogantes dan contenido al objetivo central de la investigación: determinar los momentos de mayor interacción o expresión social de los actores mapeados y los temas sobre los que gravitan esos escenarios de confrontación. Entiéndase confrontación como las diferencias expresadas por los distintos grupos u organizaciones sobre las decisiones y resultados de la política monetaria y cambiaria en el período de estudio indicado.

Aunque este no es un estudio a profundidad sobre el BCCR, su accionar como ente rector de la política económica lo posiciona como un interlocutor central, sujeto a cuestionamientos o comentarios sobre sus decisiones de política.

Interesa profundizar si los mensajes de los distintos actores involucrados en la discusión pública -captada por los medios de comunicación seleccionados- se circunscriben al accionar técnico de las decisiones de política económica, o si, además trascienden a criterios de tipo político estratégico.

El BCCR es el ente rector encargado de manejar la política monetaria y cambiaria del país. Su credibilidad entre los actores económicos es clave para mantener un sano equilibrio en las expectativas de sus decisiones en el futuro. Esa credibilidad aumenta conforme se estrecha la relación entre lo que anuncia un banco central y lo que decreta con su política económica. Es decir, cuando los objetivos de política económica se cumplen en la realidad (Blinder, 1999); Svensson, 2000; Alfaro & Monge, 2013; Binder & Skinner, 2023). Entonces, la reacción de otros actores del sistema, sobre las decisiones del Banco Central, resulta de especial interés para evaluar esos equilibrios.

Para el análisis, el Programa Estado de la Nación (PEN) creó una base de datos de notas periodísticas con base en seis medios de comunicación escritos que incluyen a: La Nación, La República, Diario Extra, El Financiero, Semanario Universidad y CR-Hoy. Todos medios de alcance nacional, con amplia experiencia y de líneas editoriales diversas para captar el pluralismo de visiones. La base de datos recopila 920 notas periodísticas y de opinión sobre temas de política monetaria y cambiaria entre julio del 2020 y agosto del 2023.

Se sistematizan 18 variables de análisis que incluyen los actores específicos que participan en la discusión pública, así como sus intervenciones específicas y las fechas de cuándo eso ocurre según la nota periodística. Se extrajeron los argumentos de cada actor en forma de texto para el análisis de posiciones. Con ello se pudo crear, de manera sistemática, una base de información que reconstruye la activación y posiciones de los actores en el tiempo.

Se utiliza el lenguaje de programación en R para hacer análisis de series de tiempo con el fin de establecer la tendencia de la participación o intervención de los distintos grupos en la escena

pública. Además, se emplean técnicas de minería de texto para aislar los constructos semánticos más importantes en los mensajes que emiten todos los actores mapeados. Con ello es posible identificar, con mayor precisión, las posturas temáticas entre los distintos grupos que intervienen en la discusión de la política monetaria y cambiaria.

### **Activación de actores clave**

El primer elemento del análisis es determinar cuándo y por qué ocurre la activación de los actores involucrados en la discusión económica planteada en este trabajo. La base de datos permite evaluar el comportamiento de cada entidad que se pronuncia en las notas de prensa. Este es un proxy de beligerancia. Es decir, conforme más aparece una organización o sector en las notas de prensa, más son los intereses de ese grupo por levantar su voz -posición- en la discusión específica.

Dado que el registro es específico, se hizo una taxonomía por sectores. La misma refleja que las instituciones del Estado, como actor grupal, seguido de instituciones del sistema financiero (fundamentalmente bancos), son los dos grupos con más intervenciones en los medios de comunicación para discutir temas monetarios y cambiario.

De las 305 menciones en prensa que refieren a instituciones estatales, el 82% (250) corresponde específicamente a autoridades del Banco Central de Costa Rica (BCCR). Es decir, es la institución que tiene mayor cantidad de apariciones en la base de datos recopilada (cuadro 1). Su centralidad lo hace objeto, también, de cuestionamientos o diferencias con otros actores. Tema que será abordado en detalle más adelante en este documento.

### Cuadro 1

Intervenciones en la discusión sobre política monetaria y cambiaria por tipo de actor. Julio 2020 – Agosto 2023

Tipo de actor	Cantidad	Porcentaje
Instituciones del Estado <sup>a/</sup>	305	25,1
Instituciones financieras <sup>b/</sup>	302	24,9
Consultores financieros <sup>c/</sup>	236	19,4
Analistas profesionales <sup>d/</sup>	166	13,7
Gremios <sup>e/</sup>	100	8,2
Analistas académicos <sup>f/</sup>	67	5,5
Organizaciones internacionales <sup>g/</sup>	31	2,6
Medios de comunicación <sup>h/</sup>	4	0,3
Otros <sup>i/</sup>	3	0,2

a/ Instituciones del Estado incluye a: Aresep, BCCR, CCSS, Conassif, COPROCOM, DEEF, INEC, INS, Ministerio de Hacienda, Poder Ejecutivo, Poder Legislativo, Supen.

b/ Instituciones financieras incluye a: Acobo, BAC Credomatic, BCR, BCR Pensiones, BN, BNV, BP, Coopecaja, Coopemep, Davivienda, Desyfin, Finanzas del Banco Nacional, Finanzas del BCR, Grupo Mutual, Grupo Prival, Mercado de Valores, Mucap, Scotiabank, Vida Plena, Vida Plena OPC.

c/ Consultores financieros incluye a: ACOP, ASES, Benavides Herrera & Asociados, Blockchain, Cefsa, Defade, Ecoanálisis, FSC Capital, Inteligencia Estratégica Consultores, Masterzon CR, OCF.

d/ Analistas profesionales incluye a: Analista independiente, CCE, CTCCS, Ex gerente BCR, Exsuperintendente de pensiones, Finanzas IQ, VS & Asociados S.A, Economía Hoy.

e/ Gremios incluye a: ABC, Cacia, Cadexco, Cámara de Bancos, Canatur, CCCR, CCECR, CCH, CICR, CNAA, CNTG, CPC, Crececx, TxCR, Uccaep.

f/ Academia incluye a: ACA, Cinpe, IICE, Incae, Instituto Libertad, OES UNA, UCR, UNA, UNED.

g/ Organizaciones internacionales incluye a: BCIE, BID, BM, Cepal, FED, Fitch Ratings, FMI, Moody's, OCDE, S&P, Secmca, The Economist, Torino Economics.

h/ Medios de comunicación incluye a: La Nación y El Financiero.

i/ Otros incluye a: Asodidcu, CPFFCR y PRIDAT

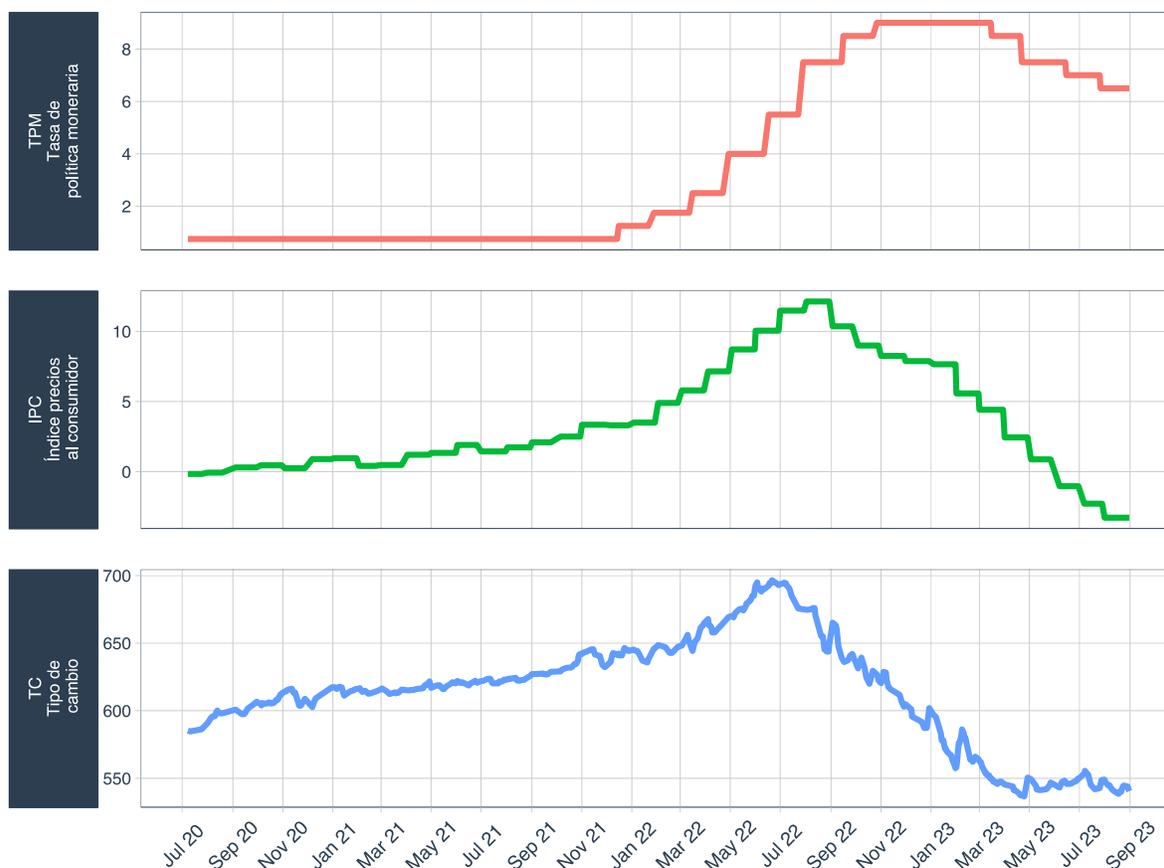
Fuente: Elaboración propia con la base de datos de política monetaria y cambiaria del PEN. 2023.

El análisis temporal permite observar comportamientos diferenciados. El sector de instituciones del Estado (con predominio del BCCR), mantiene una presencia activa durante todo el período de estudio, aunque con algunos altibajos. Destaca el incremento relativo en los meses de noviembre 2021, enero y febrero de 2023 y el mes de agosto del mismo año, cuando termina la serie temporal de la base de datos disponible.

En noviembre del 2021 el tema que domina es el aumento del Índice de precios al consumidor (IPC) con una expectativa de inflación por encima del 3% a ese momento. Entre los factores que se identifican es el también creciente aumento del tipo de cambio aunado a la llamada “crisis de los contenedores” provocada por la pandemia del Covid-19 y la reducción de espacio disponible en el comercio global para transportar mercancías. Este fenómeno generó un aumento significativo en los precios de materias primas y, con ello, el incremento de las presiones inflacionarias en el país. El gráfico 1 muestra la evolución de los indicadores económicos de interés entre julio 2020 a agosto 2023. Los movimientos significativos en el nivel de estos tres

indicadores son un disparador de intervenciones de distintos actores en la coyuntura acá analizada.

Gráfico 1  
Evolución en indicadores económicos seleccionados



Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR. 2023.

El otro momento relevante, cuando el BCCR tiene una activación específica en la discusión pública ocurre entre enero y febrero de 2023. Acá el tema central es la interacción de resultados en los índices macroeconómicos del gráfico 1. En esos dos meses se registra una constante reducción del tipo de cambio que inició a mediados del 2022, junto a una reducción de la inflación y los niveles más altos en la tasa de política monetaria que generan presiones sobre las tasas de interés en el mercado nacional.

Entre los principales actores que se activaron en esta coyuntura específica están los gremios empresariales. En específico Canatur, Cadexco y la Uccaep manifestaron las afectaciones que genera la apreciación del colón sobre el turismo, la competitividad de los sectores exportadores y una menor productividad que afecta el empleo.

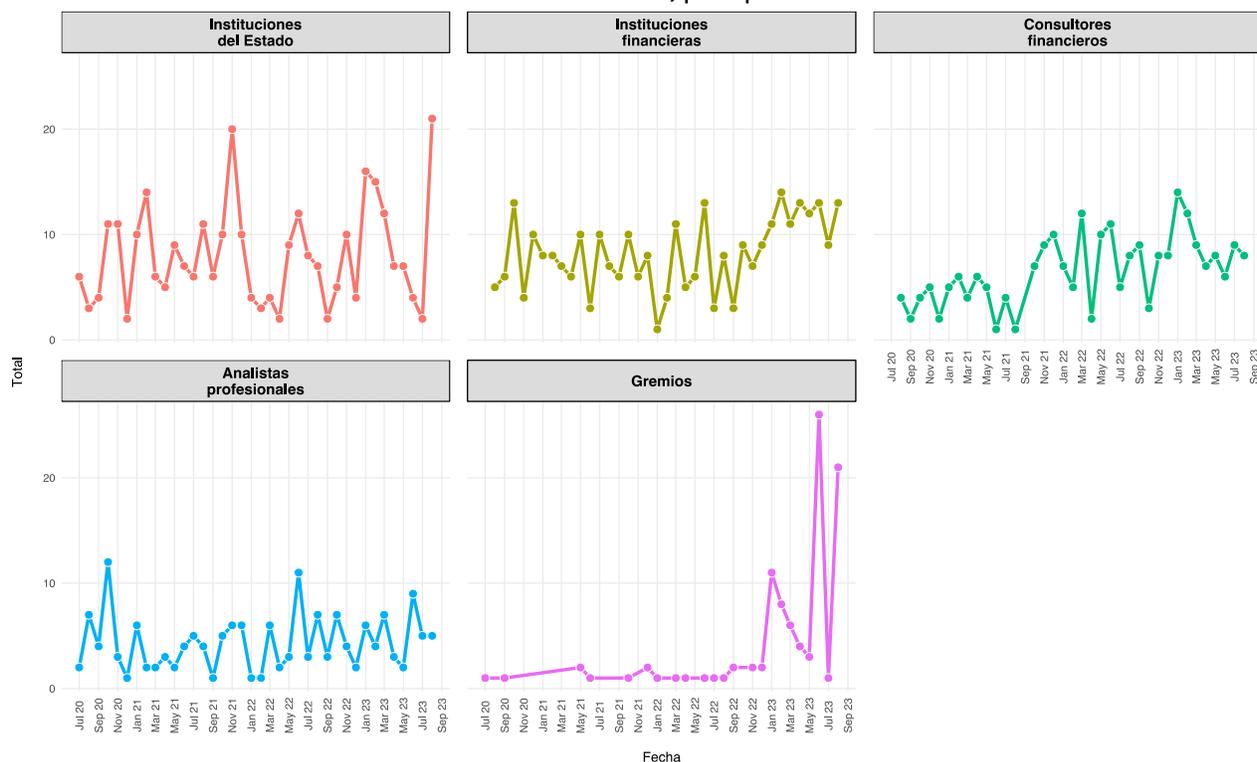
Finalmente ocurre otra coyuntura de alta presencia mediática del BCCR en el mes de agosto de 2023. Esta vez el tema que predomina refiere a las solicitudes que hizo el BCCR a la SUGEF, para

acceder información detallada de clientes compradores de divisas. Distintos actores, entre ellos bancos y grupos de consultoría financiera, manifestaron oposición a brindar esa información porque atentaría contra el uso responsable de la información personal de clientes en el sistema financiero de acuerdo con la legislación nacional.

Esta coyuntura también generó una activación de sectores como gremios empresariales e instituciones del sector financiero -bancos-, creando un escenario de conflicto particular que se analiza en detalle en la siguiente sección (gráfico 2).

Gráfico 2

Cantidad de intervenciones en medios de comunicación<sup>a/</sup>, por tipo de actor



a/ Los medios de comunicación analizados son: La Nación, La República, Diario Extra, El Financiero, Semanario Universidad y CR-Hoy

Fuente: Elaboración propia con la base de datos de política monetaria y cambiaria del PEN. 2023.

Para precisar los momentos de activación de los actores se realizó un análisis de serie de tiempo por sector. El objetivo es identificar la tendencia en la participación de las instituciones u organizaciones registradas en el análisis y, además, aproximar “una evaluación lo más objetiva posible de la situación del fenómeno económico estudiado, en la que se ponga especial énfasis en la naturaleza temporal de dicho fenómeno, relacionando su momento presente con su evolución en el pasado y con las proyecciones hacia el futuro (Espasa, 1990).

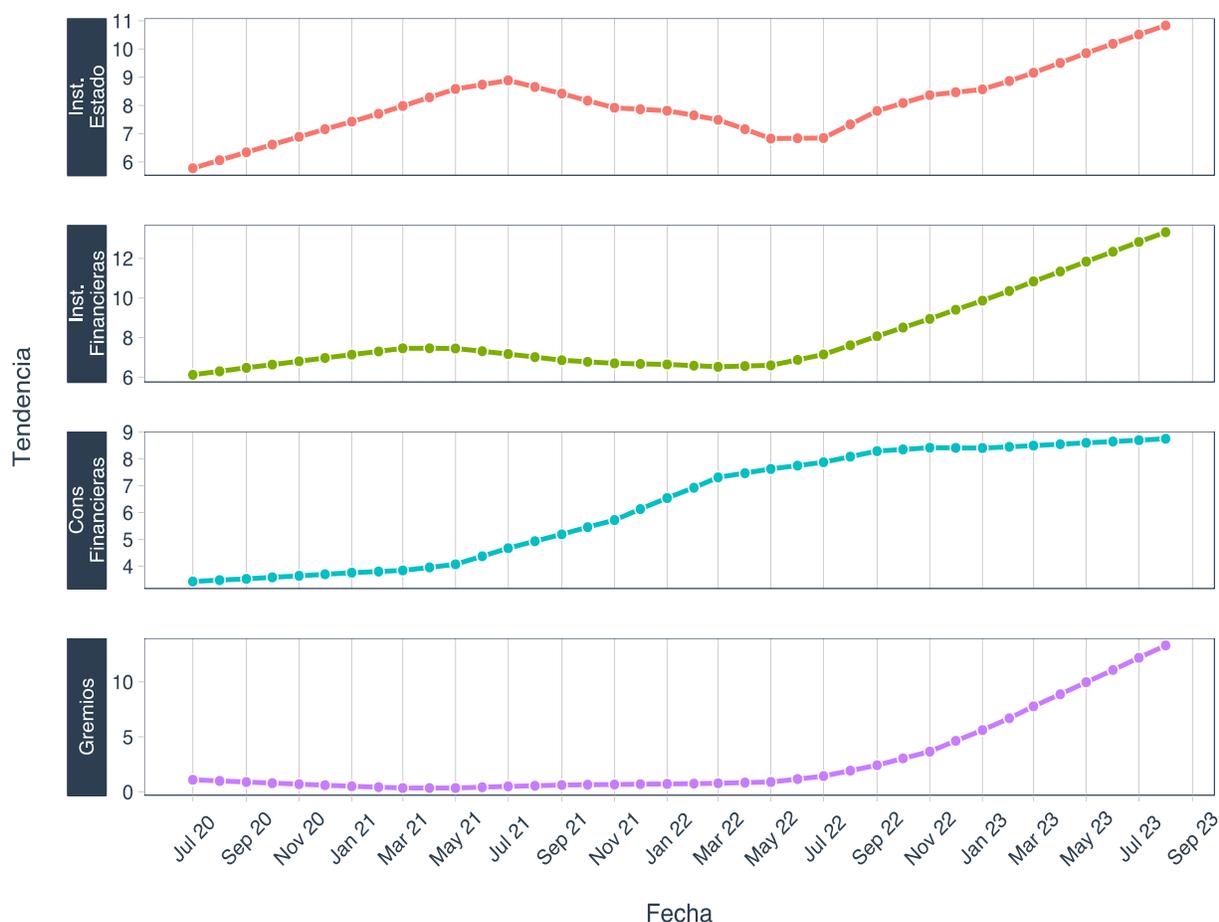
Los resultados muestran que la decisión del BCCR de solicitar información personal de los clientes bancarios a la SUGEF generó un conflicto importante entre actores del sector financiero

que aparece en los registros de julio y se muestra con mayor predominancia en agosto de 2023, fecha de la última actualización de la base de datos del PEN (2023).

Al revisar la tendencia de la beligerancia por sector, es claro el aumento de las intervenciones en la discusión pública tanto del BCCR, como de instituciones y consultoras financieras y gremios empresariales que manifestaron diferencias sustantivas con la posición del BCCR.

En esta coyuntura el BCCR pasó de discutir temas estrictamente técnicos, como sus decisiones de política monetaria y cambiaria en los meses pasados, a ejercer un rol más político de presión sobre la SUGEF para acceder a datos de clientes bancarios para la elaboración de sus estadísticas. Lo anterior provocó una coyuntura de conflictividad que, según las tendencias observadas, representa la de mayor intensidad en la serie de tiempo analizada (gráfico 3).

Gráfico 3



Tendencia de las intervenciones en medios de comunicación<sup>a/</sup>, por tipo de actor

a/ Los medios de comunicación analizados son: La Nación, La República, Diario Extra, El Financiero, Semanario Universidad y CR-Hoy

Fuente: Elaboración propia con la base de datos de política monetaria y cambiaria del PEN. 2023.

Al revisar toda la serie de tiempo de noticias analizadas se observa que, el BCCR ha sido objeto de diferencias y comentarios sobre sus decisiones u omisiones en materia de política monetaria y cambiaria desde el 2020, aunque en menor proporción comparativamente. Lo ocurrido entre julio y agosto de 2023, es un evento de mayor beligerancia entre ciertos actores que alzaron su voz, por directrices específicas del Banco.

Como se indica en la metodología de análisis de coyuntura, este es un buen ejemplo para ilustrar que “lo real, lo histórico-social, por tanto, no es algo simple u homogéneo que pueda reducirse a un elemento o causa (reduccionismo, esencialismo); lo real se manifiesta como una ligazón de factores, elementos, situaciones, presentes y pasadas... remite entonces a la comprensión de lo real como algo complejo” (Gallardo, 1990).

### **Actores muestran crecientes diferencias con el BCCR**

Para analizar la magnitud de las diferencias y comentarios que distintos grupos han manifestado sobre el accionar del BCCR, se realizó un análisis de texto sobre los mensajes específicos realizados por esos grupos.

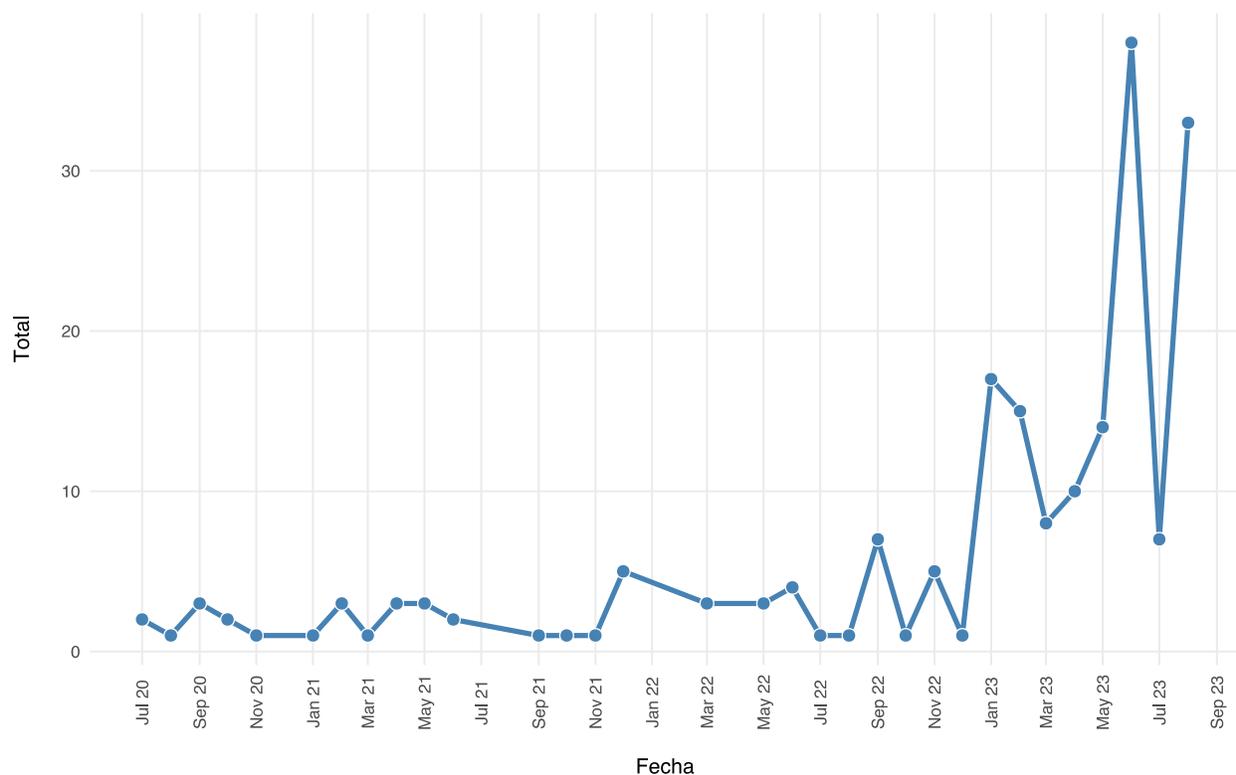
Se operacionalizó una de las variables de la base de datos, insumo de esta investigación, como “cuestionamientos” hacia el BCCR. De las notas periodísticas se extrajeron las declaraciones que hicieron distintos actores sobre las decisiones del banco. Luego se filtraron y analizaron esos mensajes con técnicas de minería de texto.

Un primer hallazgo coincide con lo descrito en la sección anterior. Hay un aumento sostenido de intervenciones de distintos actores con posiciones abiertamente en contra de las decisiones del BCCR o bien, con recomendaciones de su accionar en el futuro cercano considerando la coyuntura de aumento y/o reducción en los indicadores macroeconómicos observados.

El gráfico 4 muestra la evolución de las menciones hacia el BCCR, y el evidente aumento de las mismas durante el año 2023. Al revisar los temas específicos se confirma que, hasta julio del 2023, la gran mayoría de los comentarios de distintos actores ocurren por las decisiones del banco en torno a su tasa de política monetaria, la tasa de inflación o el tipo de cambio del colón con respecto al dólar. Este es un primer grupo de observaciones que abarca la mayor parte de la serie temporal, sobre el rol técnico del BCCR en el manejo de la política monetaria y cambiaria en el país.

El otro tema relevante se dispara en agosto 2023, con el ya mencionado conflicto primero por la solicitud y posteriormente la denuncia que hizo el BCCR a la SUGEF para acceder a datos personales de clientes bancarios con el fin de realizar sus estadísticas económicas. Tema altamente cuestionado por los bancos y gremios financieros.

Gráfico 4  
Cantidad de intervenciones que expresan diferencias con criterios del BCCR



Fuente: Elaboración propia con la base de datos de política monetaria y cambiaria del PEN. 2023.

Para entender mejor los argumentos esgrimidos por los distintos grupos se hizo un análisis de texto en dos momentos específicos. El primero entre julio de 2020 y julio de 2023, donde la gran mayoría de referencias hacia el BCCR fueron sobre sus decisiones de política económica. Esta es la primera coyuntura de análisis. La segunda refiere, específicamente, a los eventos de agosto 2023 sobre el acceso a datos de clientes bancarios.

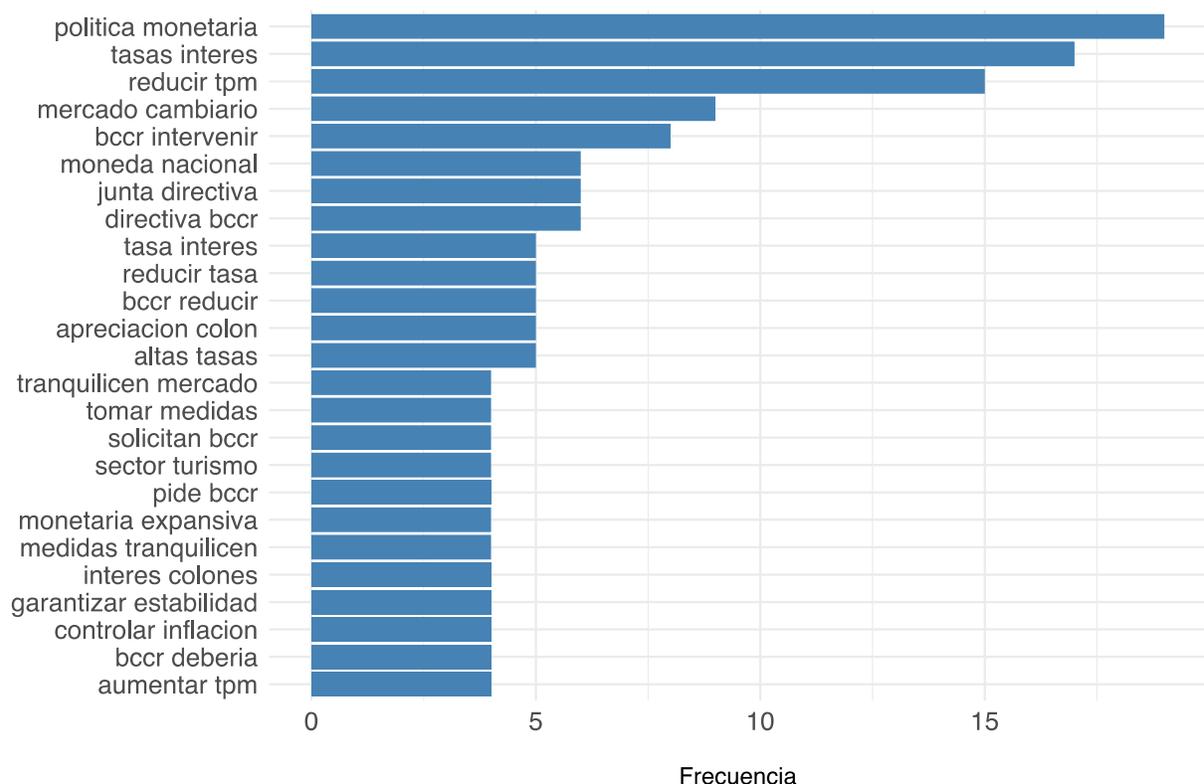
La metodología para el análisis de texto consistió en tres pasos metodológicos que, de manera secuencial, permiten obtener la intencionalidad de los argumentos dados por los distintos actores:

- Limpieza y segmentación del texto en tokens (palabras) más frecuentes. Con ello se realiza una nube de palabras para establecer una primera aproximación del peso relativo.
- Análisis de palabras combinadas (n-grams) para identificar los constructos conceptuales sobre los que gravita la mayoría de los comentarios.
- Análisis de redes semánticas para establecer las conexiones lingüísticas más frecuentes entre esos constructos conceptuales. Con ello es posible identificar la direccionalidad del texto y un nivel de mayor precisión sobre la intencionalidad y temas objeto de diferencias o cuestionamientos.



Gráfico 6

Coyuntura 1: frecuencia de palabras combinadas de distintos actores sobre el BCCR. Julio 2020 – julio 2023



Fuente: Elaboración propia con la base de datos de política monetaria y cambiaria del PEN. 2023.

Finalmente, la red semántica ratifica las conexiones del texto para darle sentido a los argumentos y comentarios dirigidos sobre el accionar del BCCR. Destacan las mismas palabras más frecuentes, pero esta vez se entienden en su conexión lingüística.

Por ejemplo, la conexión entre BCCR y reducir la tasa de política monetaria (tpm). También la conexión entre palabras como reducir y tasas de interés, o reducir con inflación. Además, la conexión semántica entre BCCR, tipo de cambio, volatilidad y su conexión con la tpm. La necesidad de tranquilizar los mercados también es parte de lo solicitado por los grupos que se activaron en esta coyuntura.

En general se puede concluir que, en esta primera coyuntura, los actores económicos que se activaron dieron retroalimentación al BCCR sobre sus decisiones de política, frente a cambios sustantivos en los indicadores macroeconómicos. No hay un ataque directo sobre el banco, por parte de los actores mapeados, aunque sí la necesidad de considerar ciertos requerimientos o tensiones planteadas por los distintos grupos que manifestaron verse afectados por el manejo de la política monetaria y cambiaria.

En esta coyuntura se visualiza al BCCR como actor técnico, rector de la política monetaria y cambiaria en el país. No hay evidencia de cuestionamientos sustantivos al criterio técnico y la legitimidad del Banco Central para tomar las decisiones de política monetaria y cambiaria.



En el centro del cuestionamiento yace la confidencialidad de la información bancaria de los clientes. Argumento que ha sido respaldado por distintos grupos y organizaciones financieras, y en particular los bancos.

El análisis de términos más frecuentes de esta segunda coyuntura confirma que los mensajes dirigidos hacia el BCCR tienen relación con la legalidad y privacidad de la información solicitada (gráfico 8).

Gráfico 8

Coyuntura 2: nube de palabras de distintos actores sobre el BCCR. Agosto 2023

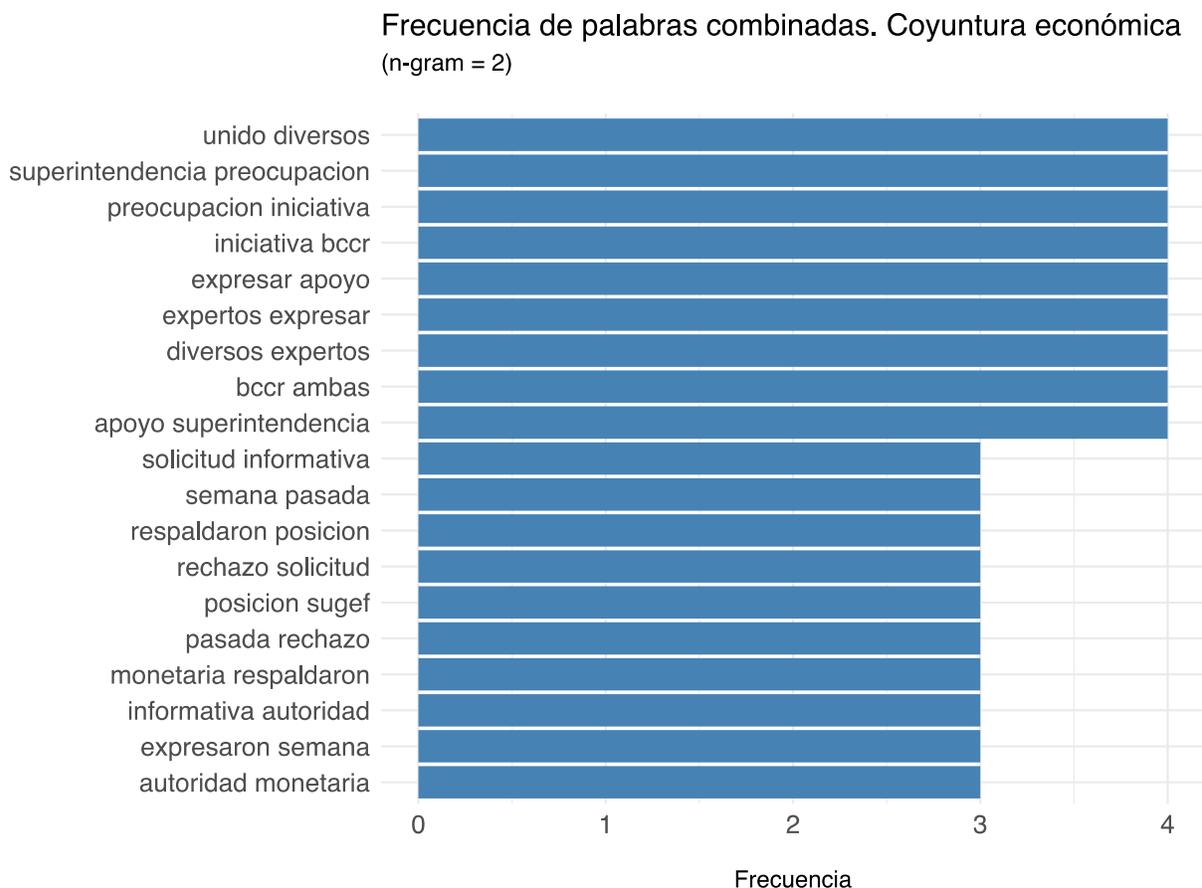


Fuente: Elaboración propia con la base de datos de política monetaria y cambiaria del PEN. 2023.

Con respecto a la evaluación de términos combinados, la intencionalidad del mensaje es coincidente: se menciona una solicitud de información, se muestra preocupación de la Sugef y, además, aparecen en la discusión pública grupos de expertos/as en el tema. Revisando la especificidad de la información disponible, es posible detectar que esa aparición de grupos de expertos en los mensajes está relacionada con el apoyo en la posición de la Sugef de no brindar información al BCCR. Es decir, se confirma la preocupación de distintos actores sobre la solicitud de datos y el tema de la privacidad de las personas (gráfico 9).

Gráfico 9

Coyuntura 2: frecuencia de palabras combinadas de distintos actores sobre el BCCR. Agosto 2023



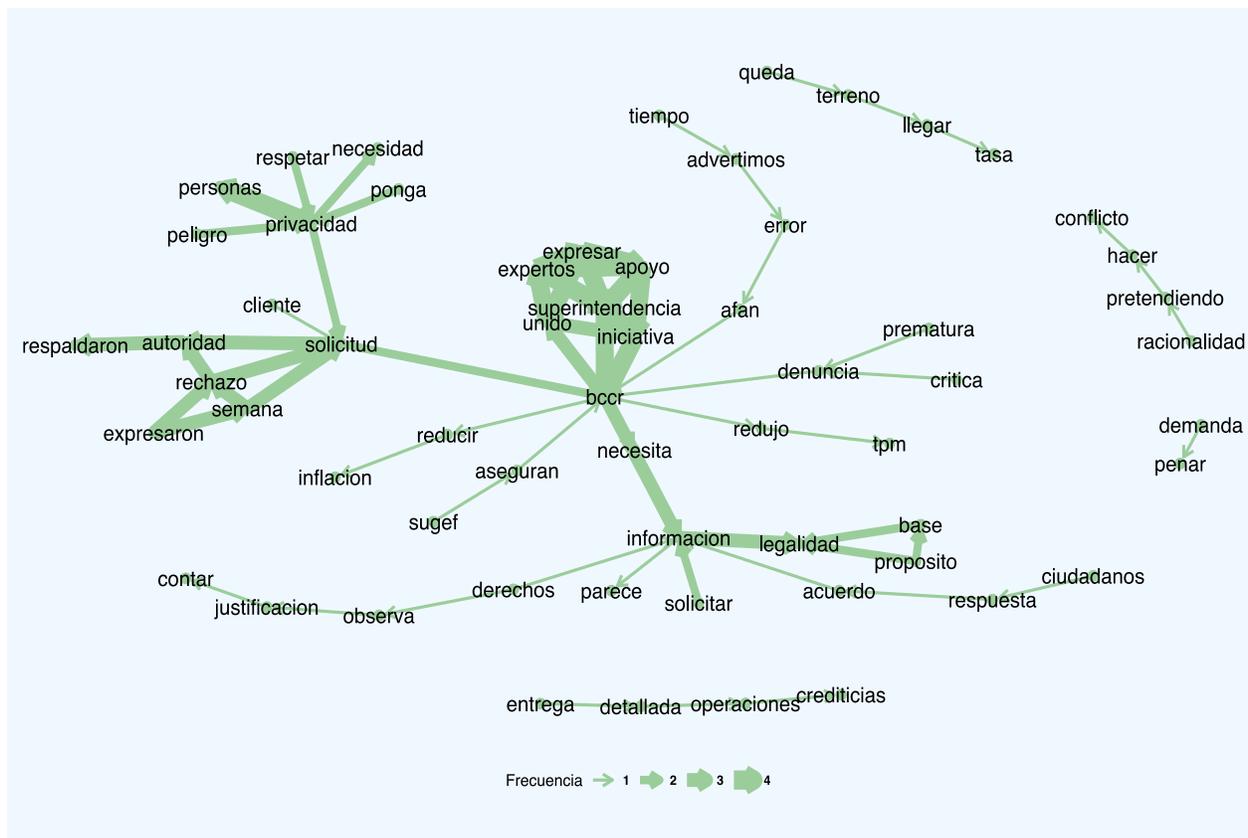
Fuente: Elaboración propia con la base de datos de política monetaria y cambiaria del PEN. 2023.

Finalmente, la red semántica muestra las conexiones más importantes entre palabras. La conclusión se confirma. Los actores cuestionan al BCCR y la legalidad de su interés por acceder con detalle las operaciones crediticias de los clientes bancarios en el país. Destaca la relación entre el nodo de BCCR y el apoyo de expertos -consultados en las notas de prensa- con la superintendencia.

Relacionado con ello, el vínculo entre el BCCR que necesita información, con el nodo “legalidad”, plantea la discusión sobre la base y el propósito que tiene el Banco para hacer la solicitud de datos personales.

Un tercer punto relevante es el nodo de vinculación entre el BCCR y “solicitud” y la red de términos que se une con “privacidad”. Donde destaca las palabras peligro, personas, respeto, necesidad. En directa relación a la importancia política de este tema de discusión. Estos y otros temas relacionados se pueden ver con detalle en la visualización de la red semántica respectiva (gráfico 10).

Gráfico 10  
Coyuntura 2: red semántica de distintos actores sobre el BCCR. Agosto 2023



Fuente: Elaboración propia con la base de datos de política monetaria y cambiaria del PEN. 2023.

Nótese que en esta segunda coyuntura específica la posición del BCCR es cualitativamente distinta a la primera analizada. De acuerdo con los mensajes de los actores que se activaron, el rol que ejerce el banco en este caso pareciera desbordar sus prerrogativas como ente rector de la política monetaria. Mediante sus directrices genera un conflicto entre instituciones - específicamente con la Sugef- que, a su vez, genera un incremento significativo de los cuestionamientos hacia el Banco, como se pudo ver en la tendencia de los actores del gráfico 3.

La controversia sobre la legalidad del acceso a la información traslada la discusión de lo meramente técnico y económico al plano de lo político. Incluso con una denuncia penal interpuesta por el BCCR sobre la Sugef por presunto delito de desobediencia a la autoridad desde el mes de abril de 2023.

Los actores inmediatamente exteriorizaron su posición en la discusión pública sobre el tema. Esa activación ocurrió entre múltiples actores y, además, constituyó la de más alta intensidad hasta el momento registrada en toda la serie de datos disponibles desde julio 2020.

## **Conclusiones**

Esta investigación utilizó el análisis de coyuntura, como herramienta de las ciencias sociales, para comprender de manera sistemática eventos y fenómenos históricos con mayor claridad. Se basó en la revisión precisa de las relaciones entre actores junto a la evaluación del mensaje y los temas sobre los que esos actores confluyen o se enfrentan.

Como lo indica la literatura especializada, las nociones de “coyuntura” y “análisis de coyuntura” remiten ambas al concepto de articulación de la realidad y a nuestra necesaria inserción en esta realidad. “Articulación” supone no sólo la relación, sino también la forma y el sentido, el carácter, de la conexión (Gallardo, H., 1990).

Dos períodos específicos fueron seleccionados como de interés, de acuerdo con la participación de los actores mapeados. El primero, y más largo, ocurre entre julio 2020 y julio 2023. El tema central de discusión fue las decisiones de política monetaria del BCCR (tipo de cambio del dólar, inflación y tasa de política monetaria) y los posibles efectos de tales medidas sobre el mercado nacional y algunos de los actores de la economía.

En esta coyuntura el BCCR recibió retroalimentación de diversos grupos específicos, en particular gremios empresariales. En todos los casos documentados se puede concluir que los mensajes de estos actores son realizados desde una posición que reconoce la competencia del BCCR para tomar las decisiones en discusión. Y, aunque solicitan acciones específicas para variar o controlar algunos resultados económicos, se legitima que tales decisiones son de resorte exclusivo del Banco Central. El análisis realizado no encontró evidencia de cuestionamientos a esa premisa por parte de los actores observados.

El segundo período de análisis específico, que se concentra en agosto de 2023 da resultados contrarios. La petición que hace el BCCR a la SUGEF para acceder a datos personales de clientes bancarios, suscita la coyuntura de mayor expresión o beligerancia social de los distintos actores mapeados en toda la serie de tiempo utilizada para este análisis, que inicia en julio de 2020.

Los mensajes de la mayoría de los actores muestran un claro cuestionamiento a las decisiones del BCCR en este caso. Esta oposición al BCCR además se traduce en un respaldo institucional a la Sugef. Es decir, los actores tomaron partido en medio del conflicto entre ambas instituciones. La esencia de ese cuestionamiento fue la legitimidad y competencia del BCRR para decidir sobre el tema en cuestión. Es decir, se abre un conflicto de tipo político, sobre las prerrogativas institucionales y de mandato que tiene una autoridad pública para tomar ciertas decisiones.

No se conoce una medición específica de la afectación que esta última coyuntura produjo sobre la imagen y credibilidad del BCCR. Pero sí es claro, del análisis realizado, que los actores mapeados emitieron mensajes con una clara intencionalidad, cuyo saldo es negativo para la credibilidad Banco.

## **Bibliografía**

- Alfaro, A. & Monge, C. 2013. Índices de credibilidad del BCCR en la transición a Metas de Inflación. Banco Central de Costa Rica. Documento de trabajo No.003-2013.
- Binder, C. C., & Skinner, C. P. 2023. The legitimacy of the federal reserve. *Stanford Journal of Law, Business & Finance*, 28(1), 1-41. Retrieved from <https://www.proquest.com/scholarly-journals/legitimacy-federal-reserve/docview/2797723468/se-2>
- Blinder, A. S. 1999. *Central bank credibility: Why do we care? how do we build it?* Cambridge: National Bureau of Economic Research, Inc. doi: <https://doi.org/10.3386/w7161>
- Casillas, M. R. 2018. El análisis de coyuntura como metodología de análisis político. *Convergencia Revista de Ciencias Sociales*, (3).
- Espasa, A. 1990. *Metodología para realizar el análisis de la coyuntura de un fenómeno económico*. Banco de España.
- Gallardo, H. 1990. *Fundamentos de formación política. Análisis de coyuntura*. San José de Costa Rica: DEI.
- PEN. 2023. Base de datos de coyuntura económica. Programa Estado de la Nación (PEN) / Conare. San José, Costa Rica.
- Sánchez Ruiz, E. 1991. Apuntes sobre una metodología histórico-estructural (con énfasis en el análisis de medios de difusión). *Comunicación y Sociedad*, 10-11, 11-49.
- Svensson, L. E. 2000. *How should monetary policy be conducted in an era of price stability?* Cambridge: National Bureau of Economic Research, Inc. doi:<https://doi.org/10.3386/w7516>