



Efectos de la tasa básica pasiva y el tipo de cambio

Gustavo Vallejo Esquivel (*) / para CAMPUS
gustavo.vallejo.esquivel@una.cr

Dada la coyuntura presentada con las tasas de interés ofrecidas por las instituciones financieras, tanto para créditos como para captaciones, muchas son las consultas de la población sobre la posición y recomendación de endeudarse o invertir en una u otra moneda y el riesgo asociado.

Sobre este tema, la Escuela de Administración (EDA) de la Universidad Nacional organizó, en mayo, la mesa redonda Transacciones en la Bolsa Nacional de Valores y Panorama Económico Nacional. Entre otros temas, se abordaron la actual coyuntura de la tasa básica pasiva (TBP) del Banco Central de Costa Rica (BCCR), la situación de los créditos y de los ahorros y, sobre el tipo de cambio, se analizaron las circunstancias que llevaron al pico histórico en el precio del dólar alcanzado en mayo, contextualizado al impacto que producen estas variables en la sociedad costarricense.

Tasa básica pasiva y créditos

Desde la EDA se ha dado seguimiento al comportamiento histórico de la TBP de los últimos 30 años. Se evidencia una tendencia decreciente cuyo punto más alto se presentó en febrero de 1991, con un nivel del 35%, mientras el más bajo fue en abril y mayo de 2008, con un 4,25%.

La TBP es trascendental para las entidades financieras por ser un indicador económico utilizado para referenciar las tasas de interés activas (préstamos) y las pasivas (certificados). Por ejemplo, si la TBP es 5% y la política es referenciar TBP+3%, se obtendría una tasa de 8%, la cual fluctuaría según el comportamiento de la TBP con la consecuente afectación a préstamos y certificados.

En lo que a créditos se refiere, el sistema financiero nacional ofrece una amplia gama de productos dirigidos a suplir diversas necesidades de liquidez. Los productos crediticios ofrecidos se categorizan en dos grupos:

Créditos de primera necesidad (inversión).

Dirigidos a cubrir necesidades básicas de la población. Más que un gasto es una inversión para mejorar el nivel de vida, se caracteriza por ofrecer tasas de interés más bajas y se les aplica mecanismos de pago flexibles para facilitar y hacer sostenible su vida financiera.

Créditos para gastos (consumo). Por su naturaleza, condiciones y tipos de garantía, los intermediarios financieros aplican una tasa diferenciada y relativamente alta, con respecto a los créditos de primera necesidad, ya que su fin es el consumo y no satisfacer necesidades básicas de la población.

Tipo de cambio del dólar

El tipo de cambio del dólar históricamente

ha mantenido una tendencia creciente. Sin embargo, el 25 de mayo pasado se presentó un comportamiento interesante cuando el precio de venta se estableció en $\$598,48$, el más alto de la historia, principalmente debido a la especulación. Para el 15 de julio, el precio se ubicaba en $\$574,57$.

El tipo de cambio es determinado primordialmente por la oferta y demanda de la divisa extranjera en el mercado interno y se advertía, desde meses atrás, posibles aumentos en el precio, lo que afectaría directamente los costos de las materias primas importadas y el financiamiento para quienes se endeudaron en dólares.

Este incremento conlleva un aumento generalizado en los precios, una disminución de las tasas reales y una presión al aumento de las tasas de interés nominales en colones, razón por la cual el BCCR intervino para estabilizar el precio, para ello vendió $\$207$ millones de colones de sus reservas y logró frenar el abrupto aumento.

¿Qué esperar?

Analizado el comportamiento de la TBP y del tipo de cambio, y su impacto en la población costarricense, se puede recomendar lo siguiente:

► Como otros indicadores del BCCR, la TBP no puede verse de manera aislada pues



interactúa con la política económica del país cuyos objetivos comprenden "estabilidad, competitividad y eficiencia de intermediación financiera" y "promover un sistema financiero estable y competitivo", por lo que de ella dependen directamente los ahorros y los créditos de individuos y empresas.

► Es un buen momento para endeudarse en colones, dado que la TBP presenta un comportamiento histórico tendiente a la baja, lo que se traduce en montos mensuales menores a pagar por concepto de cuotas. Similar situación se da

con los créditos en dólares, pero referenciados a la tasa efectiva en dólares, que para el 15 de julio se encontraba en 2,01% y presenta en el último año una tendencia creciente y sin cambios abruptos. Es recomendable que las personas se endeuden únicamente en la moneda en que generan sus ingresos.

► En cuanto a certificados a plazo, el inversionista busca mantener el valor del dinero en el tiempo y obtener una ganancia de capital. Si bien, las actuales tasas de interés no incentivan a invertir en certificados en bolsa o en ventanilla, el panorama actual es más favorable que el de mayo de 2008, cuando la TBP cerró en 4,25% y la inflación en 5,08%, por lo que los inversionistas no tenían un incentivo para ahorrar pues ni siquiera recuperan el valor del dinero en el tiempo. Nueve años después, en mayo de 2017, la TBP se ubica en un 4,55% con un índice de inflación acumulada de un 0,92%, generando una diferencia positiva en favor de la TBP y un mejor escenario para el ahorrante, aunque no existe una tasa atractiva para invertir.

► Para créditos e inversiones, se esperaría un comportamiento estable en la TBP toda vez que el BCCR apuesta por la estabilidad económica, vía tasas de interés.

► Las inversiones en dólares, pese a mantener un nivel bajo y estable en sus tasas, desde abril de 2017 experimentan un incremento producto del alza en esta moneda, debido a la especulación.

► En cuanto al tipo de cambio, no se esperarían cambios abruptos toda vez que desde febrero de este año el BCCR realiza intervenciones de mercado para detener la tendencia al incremento, por lo que para deudores e inversionistas se vislumbra una estabilidad en lo que a tipo de cambio y tasas de interés en dólares se refiere.



Fuente: BCCR.



Fuente: BCCR.

(*) Académico Escuela de Administración UNA.