

VIGESIMOSEGUNDO INFORME ESTADO DE LA NACIÓN EN DESARROLLO HUMANO SOSTENIBLE (2015)

La eficiencia operativa de la banca costarricense y su impacto sobre la rigidez en las tasas de interés

Gerardo Corrales

Agosto, 2016



Nota: El contenido de esta ponencia es responsabilidad del autor. El texto y las cifras de las ponencias pueden diferir de lo publicado en el Informe sobre el Estado de la Nación en el tema respectivo, debido a revisiones posteriores y consultas. En caso de encontrarse diferencia entre ambas fuentes, prevalecen las publicadas en el Informe.

Índice

1. Introducción	3
2. Naturaleza de la Intermediación Financiera	3
3. Evolución de los márgenes de Intermediación Financiera en Costa Rica.....	5
4. Evolución de la eficiencia operativa del Sistema Bancario	20
5. La efectividad de la Tasa de Política Monetaria del Banco Central y la eficiencia operativa en la banca costarricense	39
6. Conclusiones y recomendaciones	45
7. Referencias bibliográficas	49

1. Introducción

Las perspectivas de crecimiento global se han venido reduciendo (Banco Mundial, 2016) y eso ha generado todo un debate sobre la efectividad de las diferentes políticas económicas para obtener objetivos específicos de pleno empleo de los recursos productivos o bien, alcanzar situaciones de estabilidad interna de precios, así como externa, en relación al tipo de cambio.

Esta ponencia tiene como objetivo principal evaluar la incidencia que tiene la eficiencia operativa en la banca costarricense sobre la efectividad de la política monetaria del Banco Central. La hipótesis que se presenta es que una política monetaria que busque reducir las tasas de interés del mercado para promover la inversión, la producción, el empleo y el crecimiento económico, puede ver debilitada o reducida su efectividad, si la importancia relativa de los gastos operativos de los bancos es muy alta, generándose una resistencia o barrera natural hacia la baja de los intereses en el mercado.

Con base en la experiencia bancaria y financiera del autor, la metodología de esta ponencia, consiste en recopilar información particular de fuentes como la Superintendencia General de Entidades Financieras (SUGEF); Banco Central; Bancos Internacionales, con el fin de elaborar estadísticas propias que ayuden a confirmar la hipótesis indicada.

En este sentido, los resultados de esta ponencia están en función de la calidad y el detalle existente en las fuentes de información consultadas y las conclusiones o afirmaciones obtenidas de los diferentes cuadros elaborados, obedecen al conocimiento y experiencia de más de un cuarto de siglo en el mercado financiero costarricense.

La ponencia inicia con un breve resumen sobre la definición de intermediación financiera, sus componentes y la reseña de los resultados de la reforma financiera en Costa Rica iniciada a mediados de los años 80. Se evalúa después la evolución de los márgenes de intermediación financiera y de la eficiencia operativa en la banca costarricense para el período 2000 al 2015.

Se analiza en detalle la efectividad de la política monetaria reciente del Banco Central en términos de reducción de las tasas de interés del mercado, y cómo es posible que la ineficiencia operativa de la banca esté contribuyendo a reducir el impacto esperado en la generación de empleo; inversión y crecimiento de la producción. Finalmente, la ponencia termina presentando las conclusiones, así como una serie de recomendaciones de política que pueden contribuir a acelerar el proceso de eficiencia en los bancos del sistema.

2. Naturaleza de la Intermediación Financiera

Los bancos cumplen una función de intermediación financiera. De acuerdo con el artículo 116 de la Ley Orgánica del Banco Central de Costa Rica, se define la intermediación financiera como:

La captación de recursos financieros del público, en forma habitual, con el fin de destinarlos, por cuenta y riesgo del intermediario, a cualquier forma de crédito o inversión en valores, independientemente de la figura contractual o jurídica que se utilice y del tipo de documento, registro electrónico u otro análogo en el que se formalicen las transacciones. (Ley Orgánica del Banco Central, 1995, p. 41)

En esa misma ley, el artículo 2 establece dentro de los objetivos subsidiarios del Banco Central “promover un sistema de intermediación financiera estable, eficiente y competitivo” (Ley Orgánica del Banco Central, 1995, p. 2). Se considera entonces que la canalización del ahorro del sector privado a los diversos tipos de créditos e inversiones es eficiente, cuando la diferencia entre la tasa de interés que se cobra por los créditos e inversiones (tasa activa) respecto a la tasa que se paga a los ahorrantes (tasa pasiva), conocida como el margen de intermediación, sea lo más bajo posible y similar a los países competidores (competitivo) con el fin de fomentar un mayor acceso de las personas y empresas al sistema bancario, en procura de mayor inversión, más producción y generación de empleo.

En ese sentido, un sistema de intermediación financiera ineficiente les impone costos incrementales a los sectores productivos limitando el crecimiento y las posibilidades de mejorar el bienestar social de una economía.

Para poder realizar su función de captación y colocación de recursos, los bancos tienen que incurrir en una serie de costos de operación y dependiendo del tamaño que éstos lleguen a representar, de igual forma será la magnitud de la diferencia entre las tasas de los créditos y las tasas de los ahorros, afectándose de esta forma la eficiencia el resto de la economía. Por lo tanto, el objetivo fundamental de toda reforma del sistema financiero es lograr la mayor reducción en los costos de operación y de transacciones entre todos los participantes para poder minimizar el costo del crédito y mejorar el rendimiento de los depositantes, fomentando el ahorro interno, la inversión, el crecimiento y la generación de empleo.

En consecuencia, el éxito de las reformas financieras debe medirse por la reducción de los márgenes de intermediación financiera y esto depende en gran parte, de los menores costos operativos en que los bancos puedan canalizar el ahorro al crédito.

El cuadro 1 presenta un resumen de las principales reformas financieras implementadas en el país desde mediados de los años 80. Se puede consultar con más detalle este tema en documentos específicos como: Las Reformas Financieras en Costa Rica, Thelmo Vargas, 1993; Escritos sobre Reformas Financieras en Costa Rica, Eduardo Lizano, 2004; Apuntes sobre la Reforma Bancaria, Objetivos, Problemas y Restricciones, Rodrigo Bolaños, 1993; todos estos documentos fueron producidos por la Academia de Centroamérica.

Cuadro 1 Principales Reformas Financieras

Principales Reformas Financieras iniciadas en 1985
➤ Mayor apertura a la participación de la banca privada.
➤ Liberalización de tasas de interés activas y pasivas.
➤ Eliminación de Topes Selectivos de Cartera y Asignación Directa del Crédito.
➤ Libertad a intermediarios para asignación del ahorro a crédito e inversión según riesgo y rentabilidad.
➤ Reducción de injerencia política en la asignación del crédito a bancos estatales.
➤ Modernización del Sistema de Pagos (SINPE).
➤ Acceso al Redescuento y Préstamos de Emergencia del Banco Central por parte de los bancos privados.
➤ Apertura de la cuenta de capitales; créditos en dólares, tasas variables.
➤ Rompimiento del Monopolio de las Cuentas Corrientes y de Ahorro.
➤ Derogación de la Ley de la Moneda.
➤ Emisión de Nuevas Leyes: Mercado Valores, Seguros, Pensiones.
➤ Reglamentos y normativas particulares para gestión de riesgos: Crédito, Operativo y Mercado.

Fuente: Elaboración propia con base en documentos de Academia de Centroamérica.

Aparte de abaratar el proceso de intermediación financiera, las reformas también pretendían sacar al Banco Central de su rol comercial y de promoción del desarrollo, y que fueran los distintos participantes del sector público y privado, motivados por la libre competencia y las condiciones del mercado, los que pudiesen promover un sistema con estándares de precio y calidad internacionales. Por lo tanto, se presenta a continuación el comportamiento de los márgenes de intermediación para determinar el logro de tales reformas.

3. Evolución de los márgenes de Intermediación Financiera en Costa Rica¹

Los intermediarios financieros en Costa Rica realizan intermediación financiera tanto en moneda local como en dólares. Las fuentes de captación en colones provienen del ahorro o riqueza financiera del sector privado y público y para ello se ofrecen diferentes instrumentos de captación como cuentas corrientes, cuentas de ahorro, certificados de depósito, bonos y préstamos.

¹ Se conoce como el margen de intermediación financiera, la diferencia absoluta que existe entre los ingresos financieros que cobran los intermediarios por sus colocaciones de crédito e inversiones respecto a los gastos financieros que pagan por los ahorros. En términos relativos, se acostumbra presentar el margen como una diferencia entre el rendimiento promedio de los activos de intermediación menos el costo promedio de los fondos o pasivos de intermediación. Al primero se le conoce como la tasa activa promedio y al segundo, la tasa pasiva promedio. Para efectos de esta ponencia, se calcula el rendimiento promedio como la relación de ingresos financieros provenientes de préstamos o inversiones respecto a los activos de intermediación promedio durante el período. El costo financiero promedio se define como la relación de los gastos financieros de los depósitos y préstamos respecto a los pasivos de intermediación promedio durante el período.

En el caso de los dólares, se captan tanto del ahorro o riqueza financiera local como del exterior, normalmente por medio de préstamos de bancos corresponsales del exterior; organismos multilaterales activos en la región como el Banco Interamericano de Desarrollo, BID, Banco Mundial, Agencia Holandesa para el Desarrollo (FMO), Agencia Alemana para el Desarrollo (DEG), Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE); emisiones en los mercados internacionales o bien, por medio de ingresos de capitales privados del exterior.

Para definir los márgenes de intermediación, los intermediarios toman como punto de arranque las tasas de interés netas que pagan a sus fuentes de captación y empiezan a cubrir sus costos provocados por las distorsiones (retenciones de impuestos por intereses locales o al exterior; encaje mínimo legal, etc.); costos operativos por la administración o distribución de los productos, especialmente, el costo que significan las sucursales bancarias; las provisiones para incobrables que según la regulación están obligados a realizar de acuerdo al perfil de riesgo de no pago del cliente y un margen de utilidad esperado, dada la exigencia de sus accionistas y el nivel de competitividad del mercado.

Normalmente los costos son distribuidos equitativamente entre las tasas de interés en colones y dólares, dependiendo de la estructura de captación de cada fuente de recursos (si se capta más por sucursales, se asigna una mayor proporción de estos costos operativos a las tasas de interés pagadas a los ahorrantes).

Por otro lado, las tasas de interés en colones son más altas que las tasas de interés en dólares, pues las primeras deben cubrir la pérdida de poder adquisitivo de la moneda local por temas inflacionarios o expectativas de devaluación del colón respecto al dólar, para que tenga sentido al ahorrante sofisticado, depositar sus dineros en moneda local.

Los factores que explican la evolución y los movimientos en los márgenes y las tasas de interés (activas y pasivas) en Costa Rica, desde el proceso de reformas financieras de los años 80, tienen que ver con:

- a) Niveles de inflación que exigen tasas nominales superiores para obtener rendimientos de préstamos o ahorros positivos
- b) Grados y agresividad de competencia, en el tanto que entre más competidores y opciones de elección existan, los usuarios del sistema pueden exigir mejores condiciones de tasas de interés sobre sus créditos y ahorros.
- c) Tipo de productos y sus riesgos de no pago. Existe una relación directa entre el riesgo o probabilidad de incumplimiento de pago y la tasa de interés exigida. Además, los productos ligados con banca corporativa o de empresa en comparación con los de banca de consumo o personal, son de mayor tamaño, de más fácil distribución y gestión de cobranza, junto con la posibilidad de negocios colaterales, por lo que es de esperar que las grandes empresas tengan acceso a mejores tasas de interés sobre sus préstamos y sus ahorros.
- d) Tasas internacionales y niveles de devaluación o apreciación de la Moneda Local. Las tasas de interés cambian y se modifican tanto por condiciones de captación en moneda extranjera en los mercados internacionales, como por comparaciones en los mismos términos equivalentes, ya sea ajustando las tasas en dólares hacia arriba por el porcentaje de devaluación del colón (se necesitan

más colones para pagar los mismos dólares del crédito) o reduciéndolas por el porcentaje de apreciación del colón (se necesitan menos colones para pagar los mismos dólares del crédito), las tasas de interés cambian y se modifican según estos dos elementos.

- e) Estructura de las colocaciones de crédito y de la captación de los intermediarios. Si las colocaciones son más en colones; en tarjetas de crédito; a largo plazo o bien, si las captaciones en su mayoría son más en cuentas corrientes; préstamos de corto plazo en comparación con certificados de depósito o bonos, las tasas de interés evolucionan y cambian de forma diferente.
- f) Distorsiones en el sistema como impuestos a los intereses pagados localmente o remitidos al exterior; encaje mínimo legal (porcentaje de depósito exigido sin remuneración en el Banco Central) y la obligación de los bancos privados de depositar un 17% de los saldos captados a menos de treinta días o bien establecer su propio fondo de financiamiento a micros, pequeñas, medianas empresas (mipymes), en ambos casos, a tasas subsidiadas inferiores al rendimiento de mercado que se podría obtener en condiciones de libre competencia (a esto se conoce como los recursos del peaje bancario, establecido en el artículo 59 de la Ley del Sistema Bancario).
- g) Costos de la regulación o supervisión financiera en términos de exigencias de reportería, documentación, inspecciones y atención de requerimientos. De hecho, los intermediarios financieros asumen el 20% de los presupuestos de las superintendencias del país.

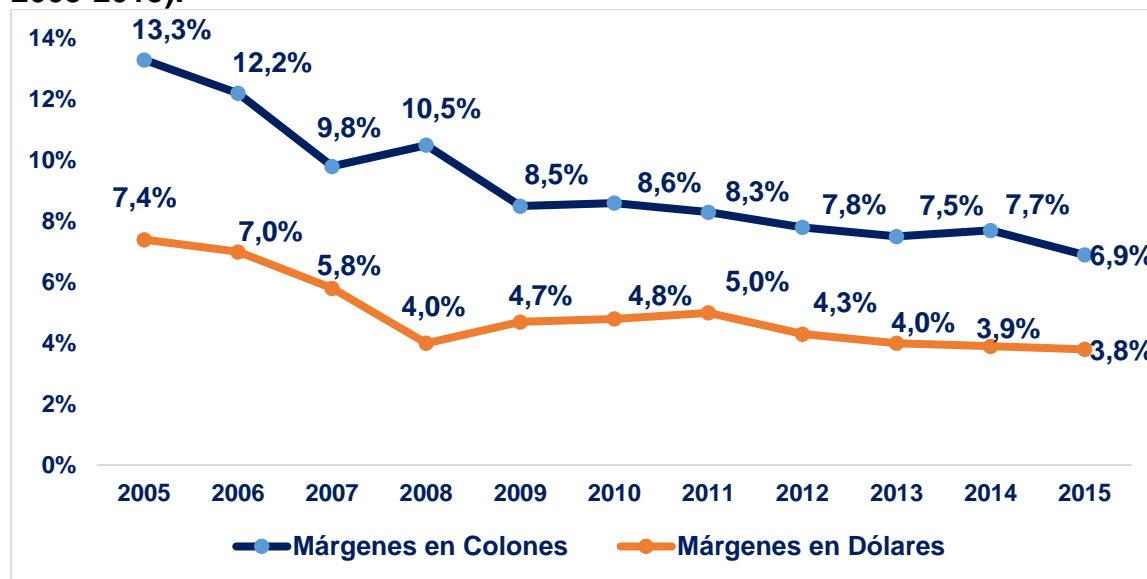
Tomando en cuenta estos elementos y para simplificar el análisis, se tomará en consideración solamente la intermediación y las tasas de interés de los bancos del estado y de los bancos privados para el período 2005 al 2015. A pesar de haber avanzado de forma importante, los bancos aún tienen una serie de elementos que impiden un mayor crecimiento y desarrollo.

En el caso de los bancos estatales, al ser entidades públicas, están sujetas a una serie de restricciones de contratación administrativa, servicio civil, presencia de sindicatos con convenciones colectivas que encarecen sus costos, injerencia de partidos políticos y Gobierno en sus órganos de decisión y dirección; cargas parafiscales, estimadas en un 25% de su utilidad bruta (aportes a Comisión Nacional de Préstamos a la Educación, CONAPE, Comisión de Emergencias, Infocoop, Caja del Seguro Social, etc.); sesgo de sus recursos excedentes hacia inversiones del Gobierno Central e imposibilidad por el déficit fiscal de tener aportaciones de capital o patrimonio fresco para aumentar sus posibilidades de mayores niveles de apalancamiento y crecimiento, debido al déficit fiscal.

En el caso de los bancos privados, su desarrollo se ha visto limitado al tener que competir con bancos públicos de mucho mayor tamaño (más de 100 años, en comparación con a lo sumo 30 años de existencia); con la garantía explícita de sus depósitos por parte del Estado; con una captación cautiva, principalmente en moneda local, proveniente de los ahorros de las entidades gubernamentales; una antigüedad muchísimo mayor, que hace que por tradición o costumbre los clientes - especialmente físicos y micro, pequeñas y mediana empresas (mipymes) - opten por los servicios de los bancos estatales (más de 100 años contra a lo sumo 30 años) y últimamente los

procesos de fusión y adquisición de los bancos privados de capital local por capital extranjero, han hecho que se sienta alguna pérdida de identidad o nacionalismo en favor de la banca estatal.

Gráfico 1
Evolución de los márgenes de intermediación del Sistema Bancario Nacional, 2005-2015).



Fuente: Elaboración propia con base en información de SUGEF.

En ese sentido, el gráfico 1 presenta la evolución de los márgenes de intermediación financiera en Costa Rica. Se puede ver un avance relevante en la eficiencia financiera del sistema, al reducirse los márgenes de intermediación en colones, de un 13.3% en el 2005 a 6,9% en el 2015, es decir, una caída de 6.4 puntos porcentuales. De igual forma, la intermediación en dólares se ha reducido de un 7.4% a un 3.8%, una reducción de 3.6 puntos porcentuales.

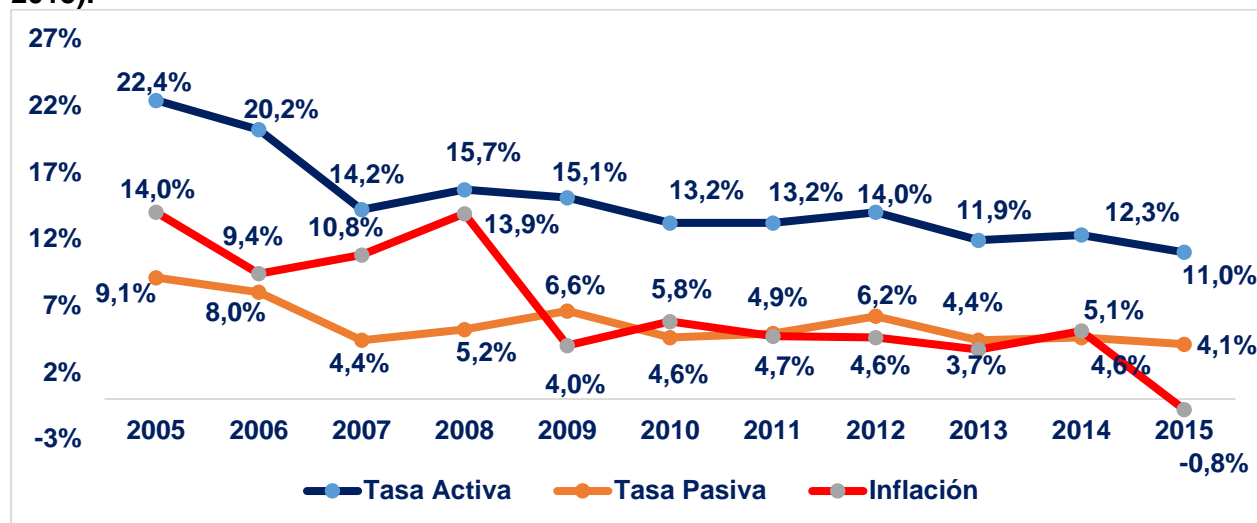
A pesar de lo anterior, el gran reto del sistema bancario es que, durante el mismo período, la tasa de inflación ha bajado 15 puntos porcentuales, muchos más que la caída de los márgenes de intermediación en colones. Por otro lado, la relación de los márgenes en colones respecto a los márgenes en dólares, se mantiene exactamente igual entre el 2005 y el 2015, siendo 1.8 veces mayores los primeros.

Es decir, en términos reales, con inflación negativa, la rentabilidad de hacer intermediación financiera es mucho mayor en moneda local que en dólares, por lo que existe un incentivo en el sistema para que los intermediarios financieros presten más en colones y desde el punto de vista de los deudores, una preferencia por endeudarse en dólares.

Este tema es relevante, pues tal y como Villamichel (2015) lo demuestra, en el mercado en colones los bancos públicos se encuentran en el rango de competencia oligopólica, es decir, enfrentan menos competencia, mientras que los bancos privados se ajustan a

las tasas establecidas por los bancos públicos. Por el contrario, los bancos privados parecen concentrarse en la intermediación en dólares, y particularmente, con una presencia mayoritaria en los créditos, tanto personales como empresariales, en los deudores no generadores de divisas, dejándolos expuestos a un importante riesgo cambiario.

Gráfico 2
Evolución de Tasas Activa y Pasiva en colones del Sistema Bancario Nacional, (2005-2015).

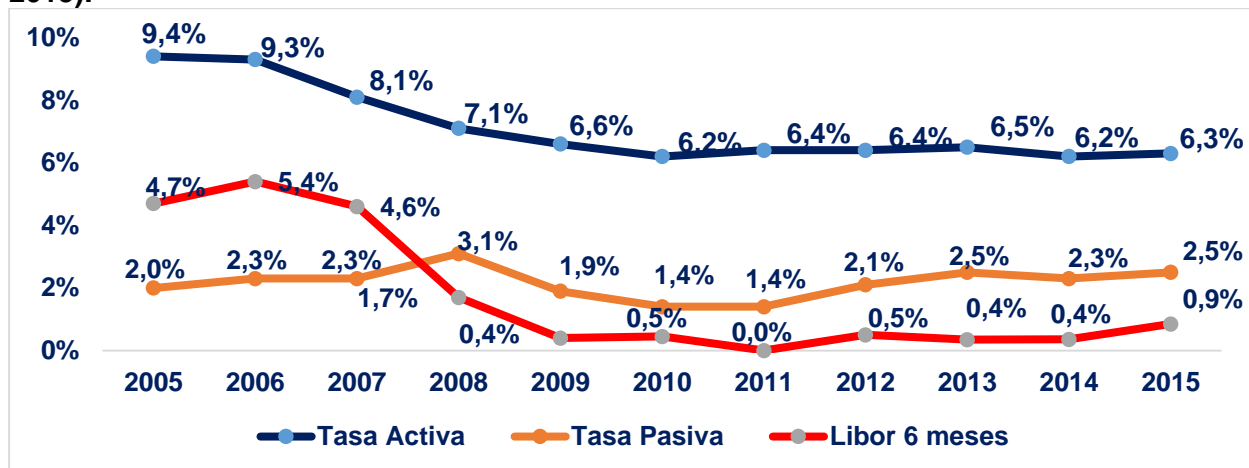


Fuente: Elaboración propia con base en información de SUGEF y Banco Central.

El gráfico 2 presenta la evolución de los márgenes en colones, desde el punto de vista de la tasa o rendimiento activo promedio, en comparación con la tasa pasiva o de captación promedio. Se observa como las tasas en colones han caído 11.4 puntos porcentuales en beneficio de los deudores. Por su parte, los ahorrantes han visto reducidos sus rendimientos en 5 puntos porcentuales, estrechándose los márgenes en colones 6.4 puntos.

Gráfico 3

Evolución de Tasas Activa y Pasiva en dólares del Sistema Bancario Nacional, (2005-2015).

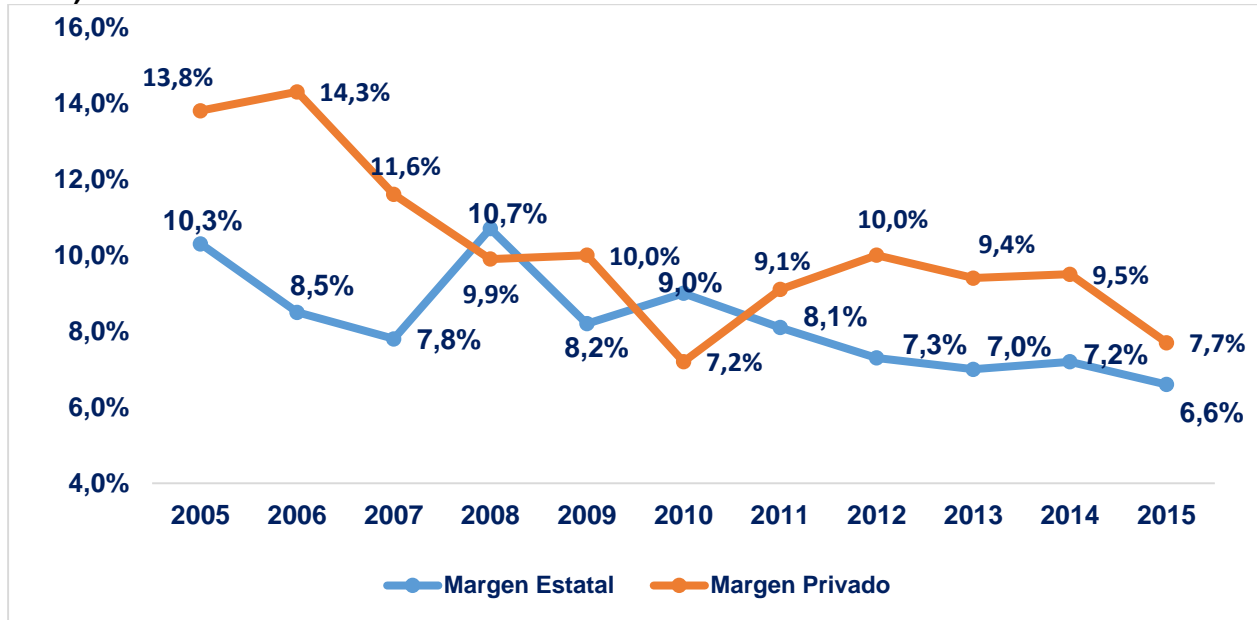


Fuente: Elaboración propia con base en información de SUGEF, Banco Central y FED.

El gráfico 3 muestra el mismo análisis, pero para la intermediación en dólares, donde se observa que la tasa activa cae, 3.1 puntos, pero contrario a los colones, el costo de fondos se incrementa 0.5 puntos, con lo cual, la caída del margen de intermediación en dólares es de 3.6 puntos, haciendo este negocio menos atractivo para los intermediarios que el negocio en colones.

En este mismo gráfico se puede observar, cómo la tendencia internacional de reducción de tasas de captación en dólares (tasa interbancaria en el mercado de Londres, Libor) no se vio reflejada en el mercado local, haciendo más atractivo para los intermediarios buscar fondeo en el exterior que hacerlo localmente. En adición, los préstamos locales en dólares se ajustan periódicamente con el comportamiento de las tasas internacionales (libor o prime). Esto no ha sido así para las tasas de captación, que obedecen más a condiciones más costosas en el mercado local. Lo anterior provoca un estrechamiento mayor en los márgenes de intermediación en dólares en comparación con los colones.

Gráfico 4
Evolución de márgenes de intermediación en colones bancos estatales y privados, (2005-2015)

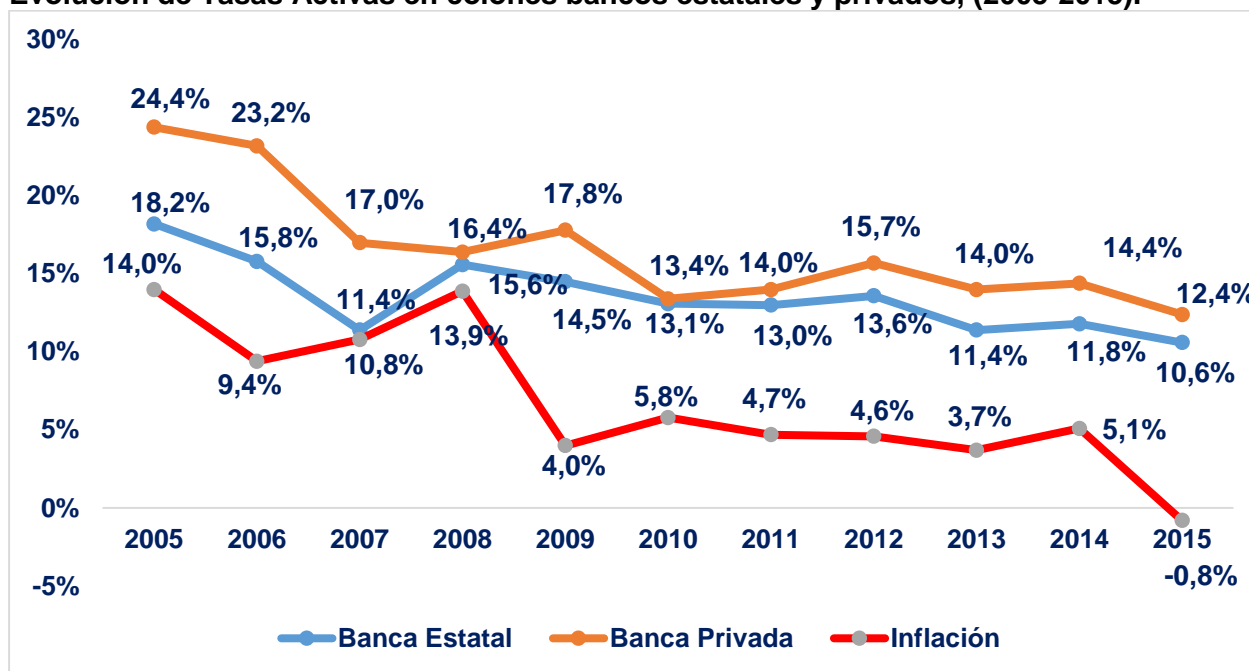


Fuente: Elaboración propia con base en información de SUGEF.

El gráfico 4 muestra la evolución de los márgenes de intermediación en colones, separados por banca estatal y privada para el período 2005 al 2015. Si bien durante la mayoría del período de análisis, los márgenes de los bancos privados son mayores, sí se observa que la reducción de márgenes en éstos ha sido mucho más significativa, especialmente el último año, respecto a los bancos estatales. En los primeros, la caída de los márgenes en colones para el período, fue de 6.1 puntos mientras que en los Estatales solo 3.7 puntos.

La caída de los márgenes obedece a menores niveles de inflación, mayor competencia y mayores niveles de liquidez al convertirse ahorros que estaban en dólares a colones, por el premio de invertir en esta moneda ya mencionado.

Gráfico 5
Evolución de Tasas Activas en colones bancos estatales y privados, (2005-2015).



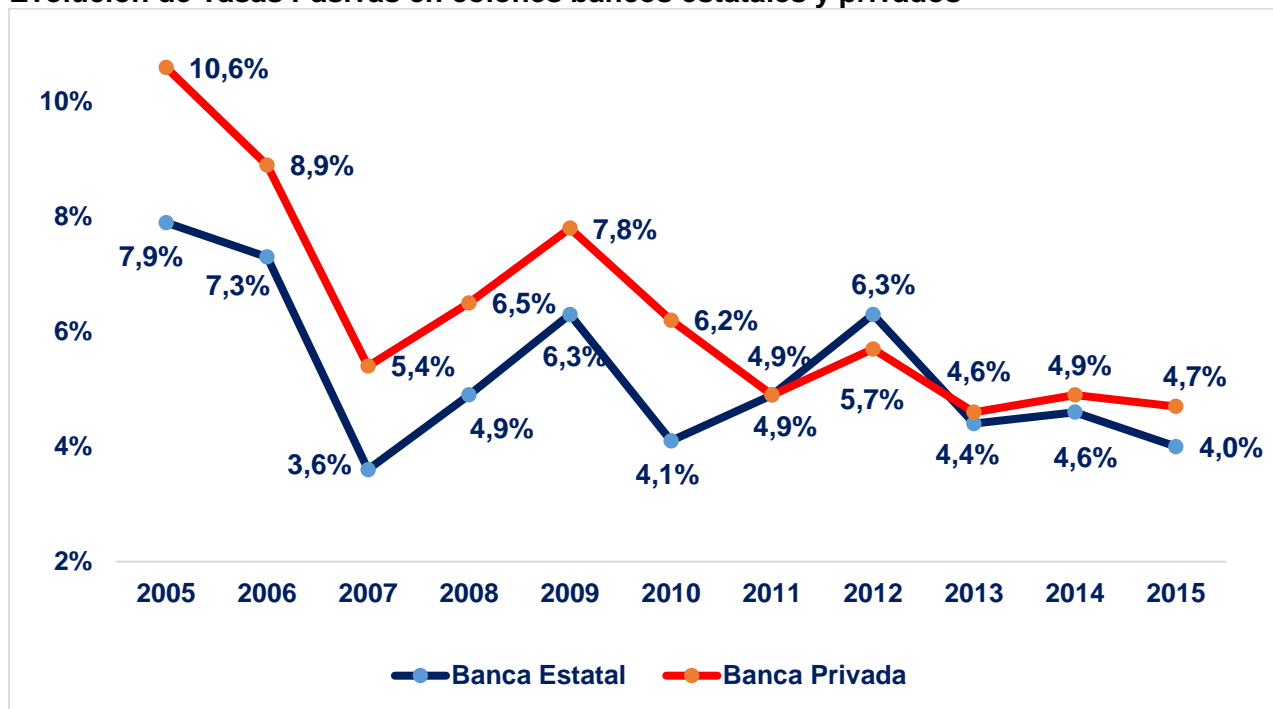
Fuente: Elaboración propia con base en información de SUGEF.

El gráfico 5, muestra la evolución de las tasas promedio en colones para bancos estatales y privados. Se observa que, en el año 2005, para ambos tipos de entidades, se tenían tasas de dos dígitos. Diez años después, aún se mantiene esta situación, siendo el ajuste mayor en los bancos privados, caída de 12 puntos porcentuales, mientras que en los estatales solo 7.6 puntos.

Además, resulta contradictorio que, teniendo una inflación negativa, habiendo ajustado la misma durante el período en 15 puntos porcentuales, las tasas activas reales, es decir, descontando la inflación, tanto en la banca privada como en la banca estatal, se mantienen en cifras de dos dígitos. Parece ser que los diferentes agentes económicos no creen que la tasa de inflación se pueda mantener en niveles negativos y ubican sus expectativas de inflación en rangos cercanos al 3%.

Si bien las reformas financieras han producido unos márgenes más bajos, parece que los logros son parciales, pues las tasas de interés en colones siguen siendo altas, dificultando el acceso y la promoción de la inversión, el consumo y a su vez, mayor producción y empleo para el desarrollo humano.

Gráfico 6
Evolución de Tasas Pasivas en colones bancos estatales y privados



Fuente: Elaboración propia con base en información de SUGEF.

El gráfico 6, muestra la evolución del costo promedio de fondos, el cual se ha visto reducido para ambos tipos de entidades, pero mucho más en los bancos privados, 5.9 puntos porcentuales en comparación a 3.9 puntos en los estatales. Además, se observa que las tasas reales de captación en colones, siguen siendo superiores al 5%, lo que, aunado a un ambiente de apreciación de la moneda local, causa un sesgo y premio por invertir los ahorros en colones, presionando a una sobreoferta local de dólares que provoca una presión hacia la apreciación del colón.

Las estructuras de captación por tipo de producto, hacen que la intermediación financiera en colones sea más barata para los bancos estatales, al controlar más del 70% de las cuentas corrientes y de ahorro del sistema, mientras que los bancos privados dependen más de la captación por bolsa, lo que limita que la intermediación financiera en colones sea más competitiva.

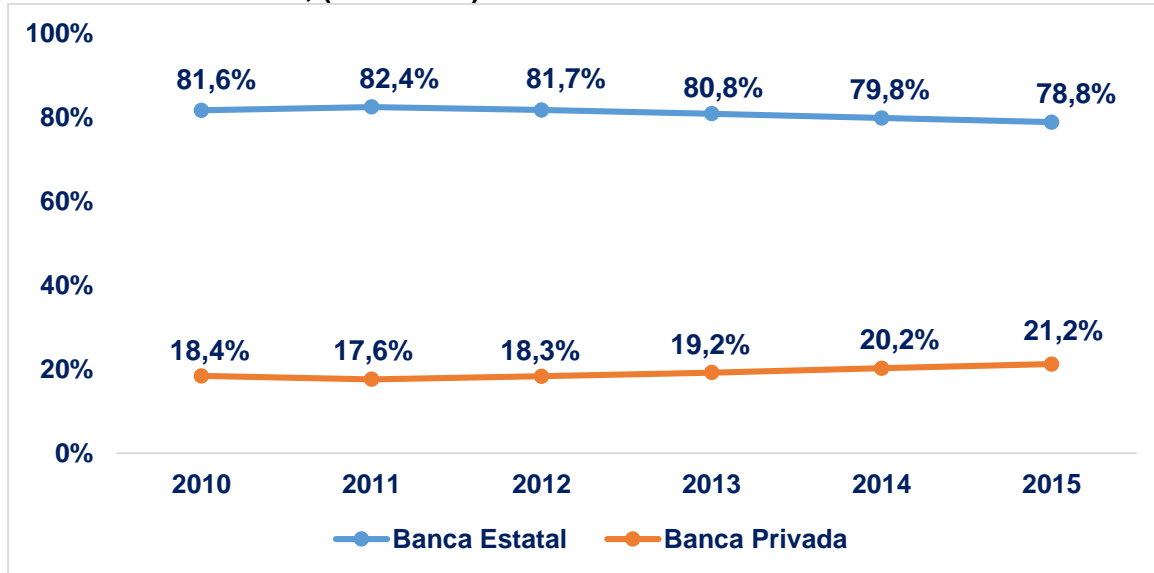
Si a lo anterior se agrega la distorsión que se establece en la Ley del Sistema Bancario Nacional que garantiza los depósitos del público en los bancos estatales, y que no existe la figura de un seguro de depósitos para los bancos privados, hace muy difícil que estos puedan competir con mayor fuerza para lograr una mejor participación de mercado en la intermediación financiera en colones.

Se puede concluir que el talón de Aquiles de las reformas financieras en Costa Rica se encuentra en el carácter oligopólico de la intermediación en moneda local en poder de los bancos estatales, que dificulta el acceso en condiciones competitivas al

financiamiento en esta moneda, llevando a los deudores, tanto empresariales como familiares, a buscar endeudamiento en dólares, a pesar de no tener ingresos en dicha moneda, introduciendo un riesgo estructural cambiario a los portafolios de crédito del país.

Gráfico 7

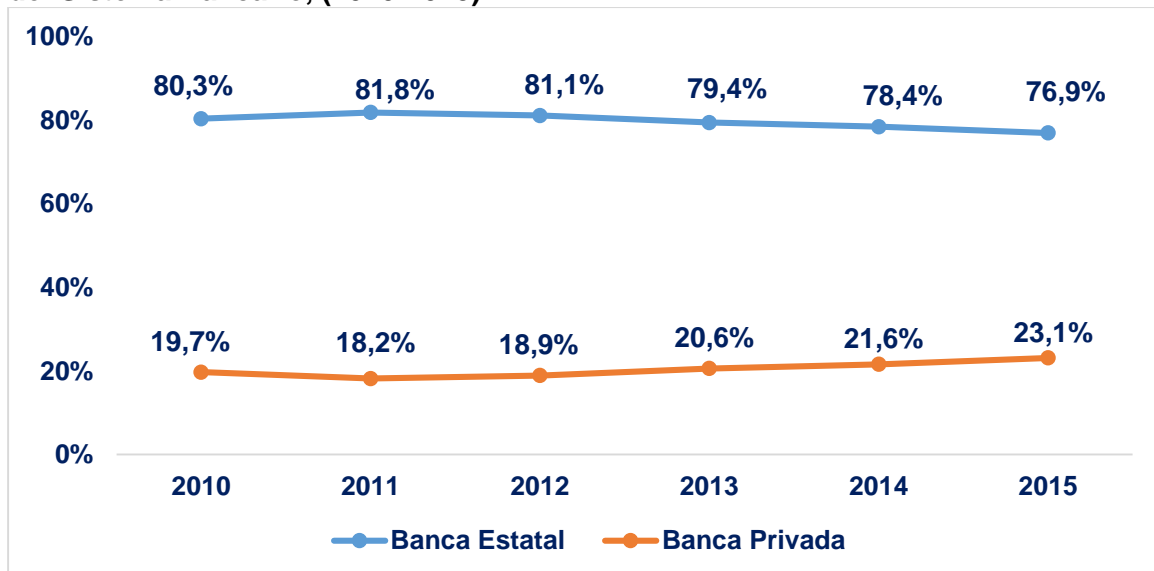
Participación de la banca estatal y privada en los activos de intermediación en colones del Sistema Bancario, (2010-2015).



Fuente: Elaboración propia con base en información de SUGEF.

Gráfico 8

Participación de la banca estatal y privada en los pasivos de intermediación en colones del Sistema Bancario, (2010-2015)



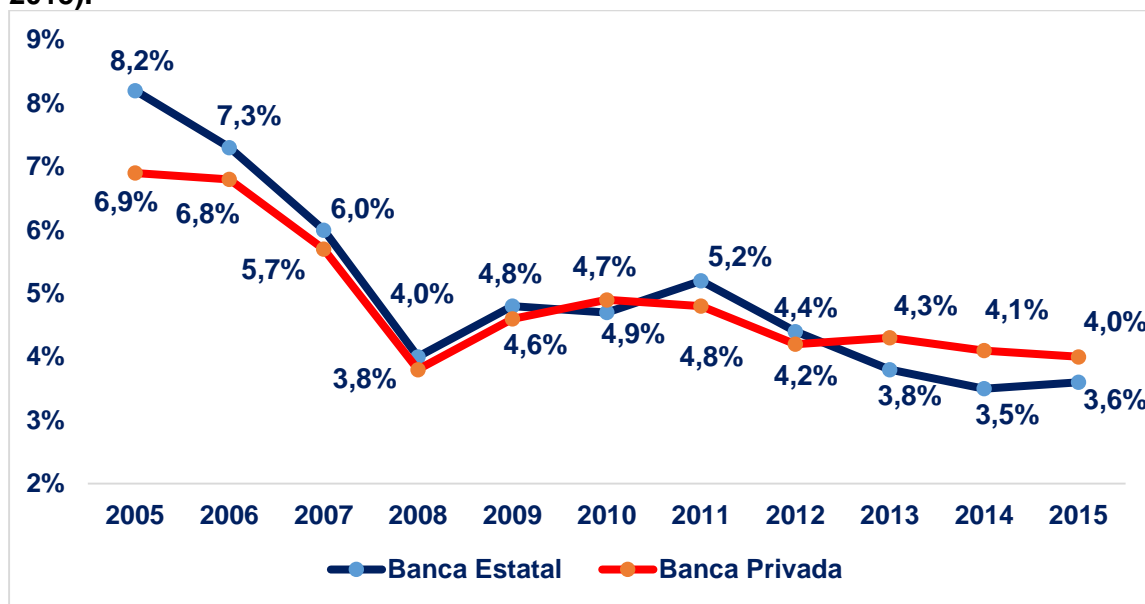
Fuente: Elaboración propia con base en información de SUGEF.

De hecho, los gráficos 7 y 8, muestran el predominio de la banca estatal en los activos y pasivos de intermediación financiera en colones: más del 75% y sostenido en el tiempo. Pareciera que la apertura de las cuentas corrientes sin un acompañamiento de un esquema de seguro de depósitos, no ha logrado romper en la práctica el monopolio o preponderancia de los bancos estatales en moneda local.

Otro elemento que puede explicar la preponderancia de los bancos estatales en la intermediación en colones es que los bancos del estado cuentan con más de 100 años de presencia en el mercado y cuentan con una cobertura de red de sucursales en todo el país, con lo cual eso les da también una ventaja competitiva en la intermediación en colones. Sin embargo, con el envejecimiento de la población tradicional ahorrante y el surgimiento de las nuevas generaciones denominadas los Millennials, lo que hoy es una clara ventaja competitiva, podría convertirse en una fuerte carga que incrementa los costos operativos, al estar surgiendo nuevas opciones de canales de distribución por la disrupción digital que se está presentando en el mundo.

En términos de costos de transacción, en promedio, se gasta entre 2 y 3 dólares por transacción si la misma se realiza en sucursales tradicionales, mientras que, en medios electrónicos como los cajeros automáticos, menos de 0.5 centavos de dólar y si se hace por internet o celular, los costos son marginales. Pareciera ser entonces, que, si de lograr eficiencia en la banca se trata, se debería ser más agresivo en una migración de las transacciones del canal más caro a los más baratos, lo cual, a su vez, requiere un proceso de educación a los usuarios e innovación liderado por los bancos.

Gráfico 9
Evolución de márgenes de intermediación en dólares bancos estatales y privados, (2005-2015).

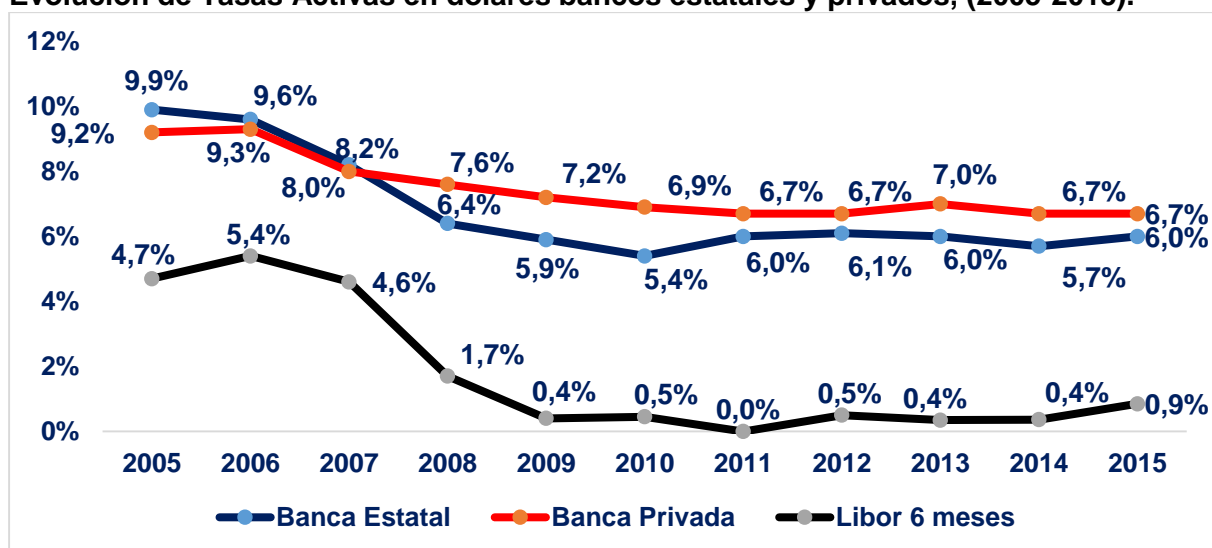


Fuente: Elaboración propia con base en información de SUGEF.

Contrario al fenómeno de los colones, el gráfico 9 muestra la evolución de los márgenes en dólares, donde se muestra también una caída, pero esta ha sido mayor en los bancos estatales en comparación con la banca privada.

Lo anterior se explica por cuanto los bancos estatales empezaron a realizar emisiones significativas de bonos en los mercados internacionales, aprovechándose de la garantía soberana gratuita que le otorga por ley el Estado, así como a un acceso cada vez mayor a la fuente de préstamos de bancos corresponsales del exterior. Esto ha provocado una sustitución de fuente de captación locales en dólares más caras, por fondeo internacional barato. No ocurre lo mismo en los bancos privados, pues ya estos, debido al monopolio de cuentas corrientes que existía antes del año 1995, usaban estas fuentes como proveedores de fondos baratos, aunque limitados a la moneda extranjera.

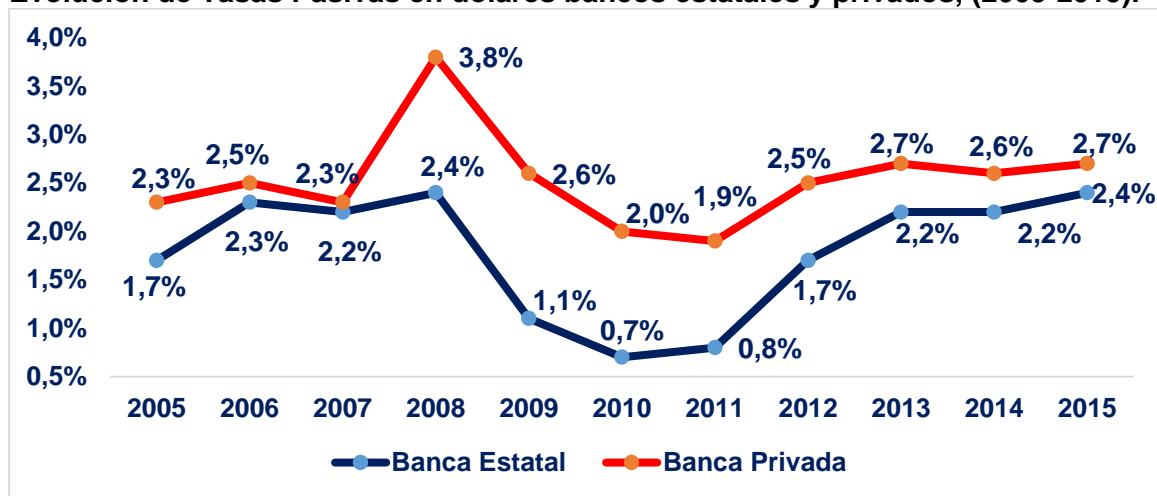
Gráfico 10
Evolución de Tasas Activas en dólares bancos estatales y privados, (2005-2015).



Fuente: Elaboración propia con base en información de SUGEF y FED.

A nivel de tasas activas promedio en dólares, el gráfico 10 muestra en ambos casos una caída de éstas, pero aún mayor en la banca estatal. A su vez, se observa que la diferencia respecto a la tasa libor se ha visto incrementada, es decir, el ajuste de costos financieros internacionales, no se vio reflejada en las tasas promedio de préstamos e inversiones en dólares locales.

Gráfico 11
Evolución de Tasas Pasivas en dólares bancos estatales y privados, (2005-2015).

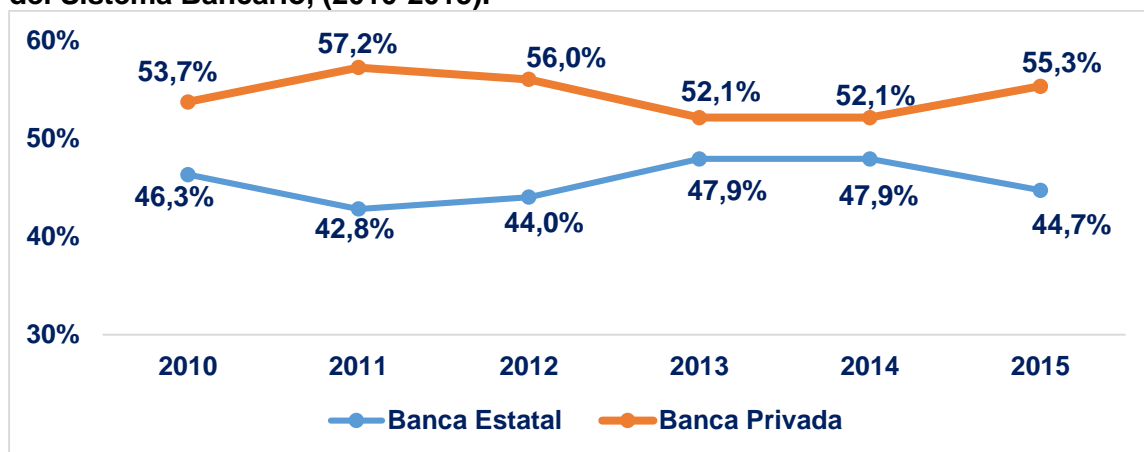


Fuente: Elaboración propia con base en información de SUGEF.

Por el contrario, el gráfico 11 muestra como para ambos tipos de entidades, los costos promedio de captación en dólares se vieron incrementados, provocándose una situación de estrechez de márgenes con caída de tasa promedio de rendimiento y subidas del costo de fondos, volviendo aún más atractivo la promoción del financiamiento en dicha moneda.

En términos comparativos por moneda, para ambas entidades, resulta evidente que la intermediación financiera en colones resulta mucho más atractiva, casi dos veces más, en comparación con los dólares. Es decir, para los deudores, por los altos márgenes en colones, les resulta más atractivo endeudarse en dólares, aunque corran con un riesgo cambiario, pero los intermediarios prefieren la colocación en colones pues ésta es mucho más rentable.

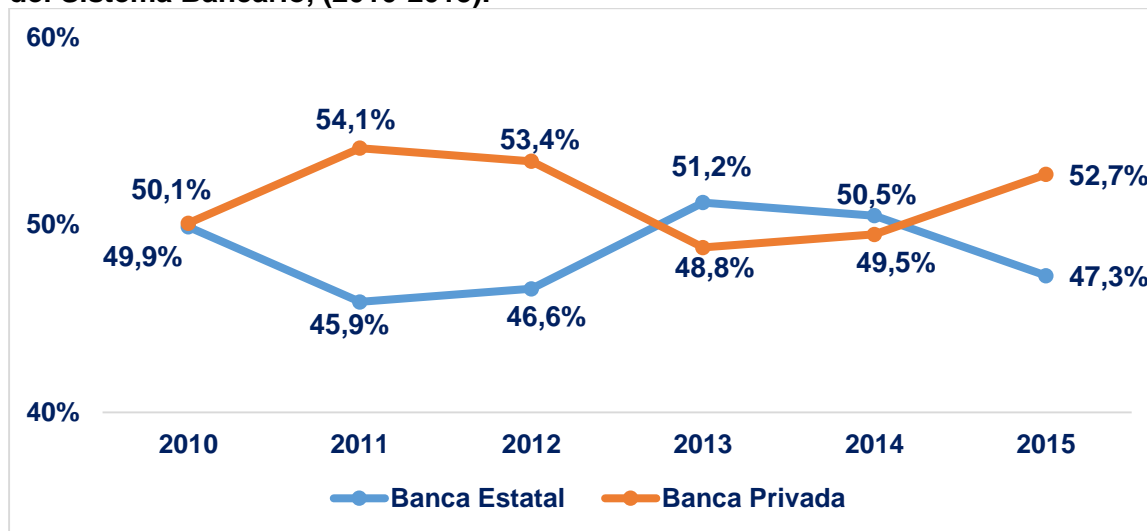
Gráfico 12
Participación de la banca estatal y privada en los activos de intermediación en dólares del Sistema Bancario, (2010-2015).



Fuente: Elaboración propia con base en información de SUGEF.

Gráfico 13

Participación de la banca estatal y privada en los pasivos de intermediación en dólares del Sistema Bancario, (2010-2015).



Fuente: Elaboración propia con base en información de SUGEF.

Los gráficos 12 y 13 son concluyentes en cuanto a la participación relativa de la banca estatal y privada en los activos y pasivos de intermediación en dólares. Se nota una participación más equitativa, ya que un poco más de la mitad es a favor de la banca privada, pero con diferencias no tan significativas, como sí ocurre en la intermediación financiera en colones.

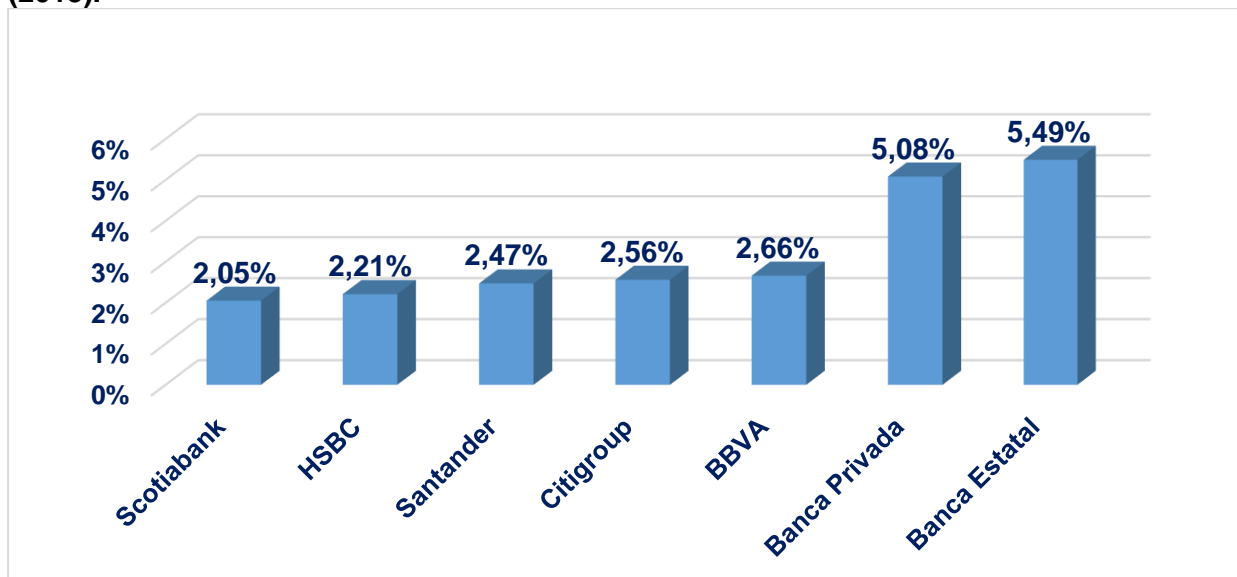
De acuerdo al Informe del Estado de La Nación del año pasado, "... la banca pública se especializa en el mercado en colones, donde tiene menos competencia. En cambio los bancos privados, que enfrentan más competencia para la captación en colones, podrían estar concentrándose en las operaciones en dólares" (Villamichel, 2015, p.167).

Pareciera ser que la mayor promoción de la competencia para reducir aún más los márgenes de intermediación debe darse en el campo de los colones, donde las cuentas corrientes y de ahorro son más masivas y sujetas al tema de la seguridad de la garantía estatal de los depósitos. Además, es de esperar que, con el surgimiento de las innovaciones tecnológicas, los bancos privados puedan romper la barrera de su desventaja de tradición, costumbre y presencia física con mayores sucursales en favor de la banca estatal.

Siendo esto así, se puede presagiar a futuro, una mayor competencia por los colones y una mayor probabilidad que los márgenes se estrechen aún más y se asemejen a los dólares.

Gráfico 14

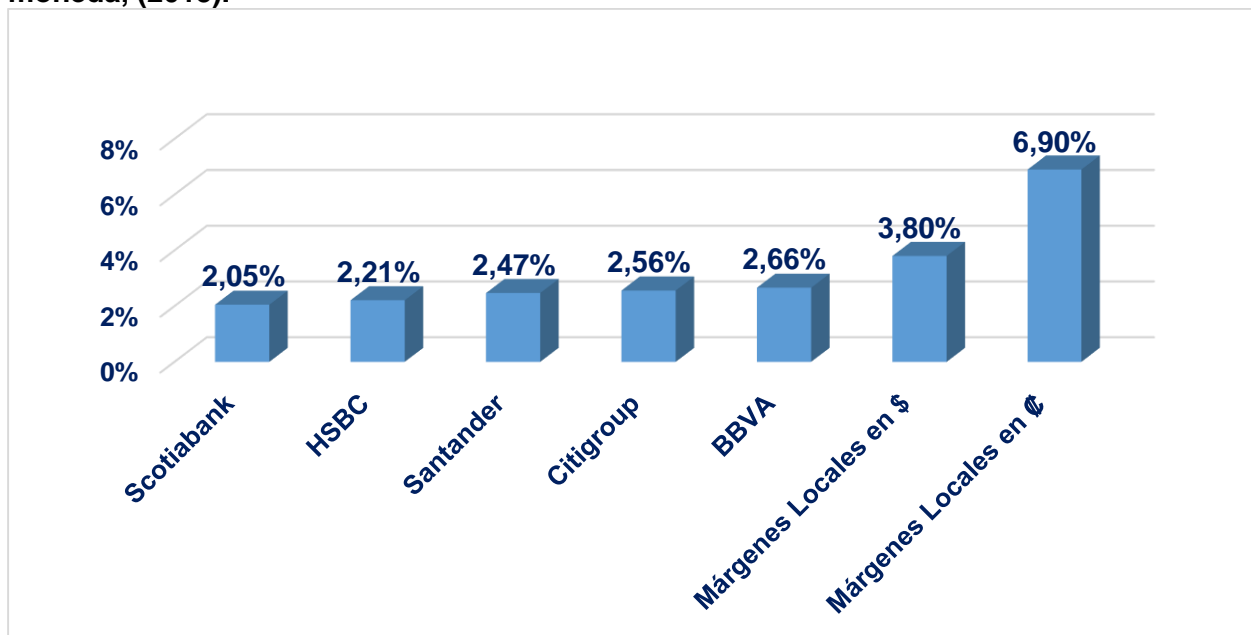
Benchmark: Márgenes de intermediación internacionales comparados con locales, (2015).



Fuente: Elaboración propia con base en Reportes anuales de los bancos internacionales y SUGEF.

Gráfico 15

Benchmark Internacional: Márgenes de Intermediación comparados con locales por moneda, (2015).



Fuente: Elaboración propia con base a Reportes anuales de los bancos internacionales y SUGEF.

Sin embargo, si la comparación se hace con las mejores prácticas internacionales, el gráfico 14 muestra que el sistema financiero costarricense sigue siendo muy ineficiente, pues los márgenes de intermediación financiera total en Costa Rica, superan casi en dos veces el promedio del *benchmark* internacional. Si se hace la separación por moneda y se compara con las mejores prácticas internacionales, se observa en el gráfico 15 que la mayor ineficiencia en Costa Rica se da en el crédito en colones, donde los márgenes locales son más de tres veces el mejor indicador (Scotiabank consolidado a nivel global).

La pregunta inmediata que surge de todo este análisis es, ¿qué es lo que hace que los márgenes de intermediación en colones y, en consecuencia, las tasas activas y pasivas no se hayan ajustado a la baja más rápidamente?, especialmente en los últimos meses, donde el ajuste de política monetaria del Banco Central ha sido significativo, pero como se demostró anteriormente, el mecanismo de transmisión a las tasas del mercado no ha sido lo efectivo que se esperaba. Surge la pregunta si la eficiencia operativa de los bancos tiene alguna relación con ese comportamiento, aspecto que se analiza posteriormente.

4. Evolución de la eficiencia operativa del Sistema Bancario

Técnicamente existen diferentes formas de medir la eficiencia operativa de un intermediario financiero. Tradicionalmente se utilizaban comparaciones de los gastos administrativos y operativos (OPEX, por sus siglas en inglés - *operating expenses* -) relacionados con indicadores de tamaño, ya sea activos totales, cartera de crédito total, captación total, etc. El problema de estas razones es que no indican qué tipo de ingresos se produjeron con esos gastos o qué tan buena es la gestión de los activos productivos.

Recientemente, para medir el nivel de eficiencia operativa en la banca, se utiliza la relación de los gastos (OPEX) respecto a los ingresos totales netos generados, una vez deducidos los gastos financieros, elementos conocidos como el margen de contribución total (CV, por sus siglas en inglés - *contribution value* -). El margen de contribución está compuesto por el margen de intermediación financiera (ingresos financieros menos gastos financieros) más los ingresos de comisiones por los servicios bancarios ofrecidos.

Al cociente que compara los gastos operativos al margen de contribución se le conoce como ratio de eficiencia y se interpreta como el porcentaje de ingresos totales, una vez cubiertos los gastos financieros, que se destina a cubrir los gastos de operación de los bancos. La diferencia es lo que le queda al intermediario para realizar sus provisiones para gastos incobrables; pérdidas o ganancias contables por diferencias de cambio; impuestos y otras cargas parafiscales (contribuciones a la Comisión Nacional de Préstamos para la Educación; Instituto de Fomento Cooperativo; Comisión Nacional de Emergencia, etc.) y la utilidad neta.

Por lo anterior, entre menor sea este indicador, mayor es la eficiencia operativa de la entidad y, por lo tanto, le es posible ser más competitiva, teniendo la capacidad de

reducir las tasas de interés activas (para préstamos) o aumentar las tasas de interés pasivas (para captación en cuentas corrientes, de ahorro y a plazo).

Por el contrario, entre mayor sea este indicador, menor es la flexibilidad de maniobra de la entidad para reducir sus tasas de interés, por cuanto hay un nivel mínimo de rentabilidad que los reguladores exigen, y las menores utilidades impiden tener más capital para que, acorde con los límites máximos de endeudamiento regulatorios, la entidad pueda seguir captando más recursos del público y creciendo en sus créditos e inversiones.

Es posible concebir la función de un banco como la de cualquier empresa en el sentido de adquirir materia prima, transformándola asumiendo costos operativos, para luego venderla obteniendo márgenes de utilidad por esta función de intermediación. De esa manera, los bancos incurren en costos propios de funciones relacionadas con las actividades necesarias para captar recursos del público, ahorros, (la materia prima) y posteriormente, colocarlos en la forma de inversiones o crédito.

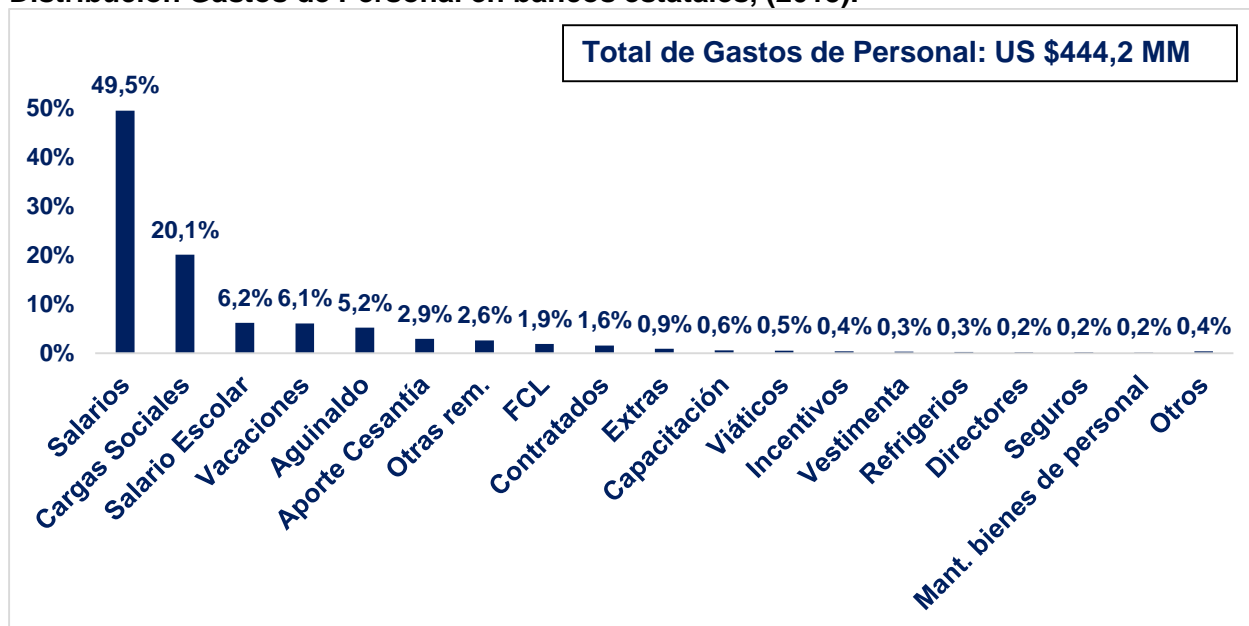
Si estos costos son muy elevados, la consecuencia inmediata es tener márgenes de intermediación financiera (la diferencia entre las tasas activas de préstamos e inversiones y la tasa de los ahorros) muy elevados comparados con el estándar internacional y, por tanto, evitando que varios proyectos de inversión o decisiones de consumo de sus clientes no se realicen con efectos negativos sobre la producción, la generación de empleo y el desarrollo social de un país.

De esta manera, se puede afirmar que la eficiencia operativa de un banco depende de factores como:

- a) El nivel de tecnología que utilice para su labor de intermediación financiera y prestación de servicios. Por tecnología se entiende la forma que se utiliza para combinar los factores productivos (equipos, recurso humano, instalaciones, etc.), para producir los bienes y servicios ofrecidos.
- b) El grado de rivalidad y competencia que exista en el sector (ver Villamichel (2015) para un análisis detallado de este tema).
- c) Los costos de supervisión e inspección que impone el sistema regulatorio.
- d) Distorsiones de política reflejadas en el nivel de encaje mínimo legal (los depósitos que los bancos obligatoriamente están obligados a mantener en el Banco Central y que no pueden ser destinados a la colocación en inversiones o crédito), impuesto sobre los intereses, porcentajes de las captaciones con destino específico como préstamos a las micro, pequeñas y medianas empresas, conocido como el Peaje Bancario en Costa Rica, según artículo 59 de la Ley del Sistema Bancario.
- e) Incentivos de la Administración y Directivas de los bancos para incorporar la búsqueda de la eficiencia operativa como uno de sus objetivos estratégicos y parte de un buen gobierno corporativo de las entidades.

En ese sentido, y como ejemplo para el año 2015, los gráficos 16 y 17, muestran la distribución de los gastos operativos en la banca estatal según el catálogo o plan de cuentas vigente por parte de la Superintendencia de Entidades Financieras.

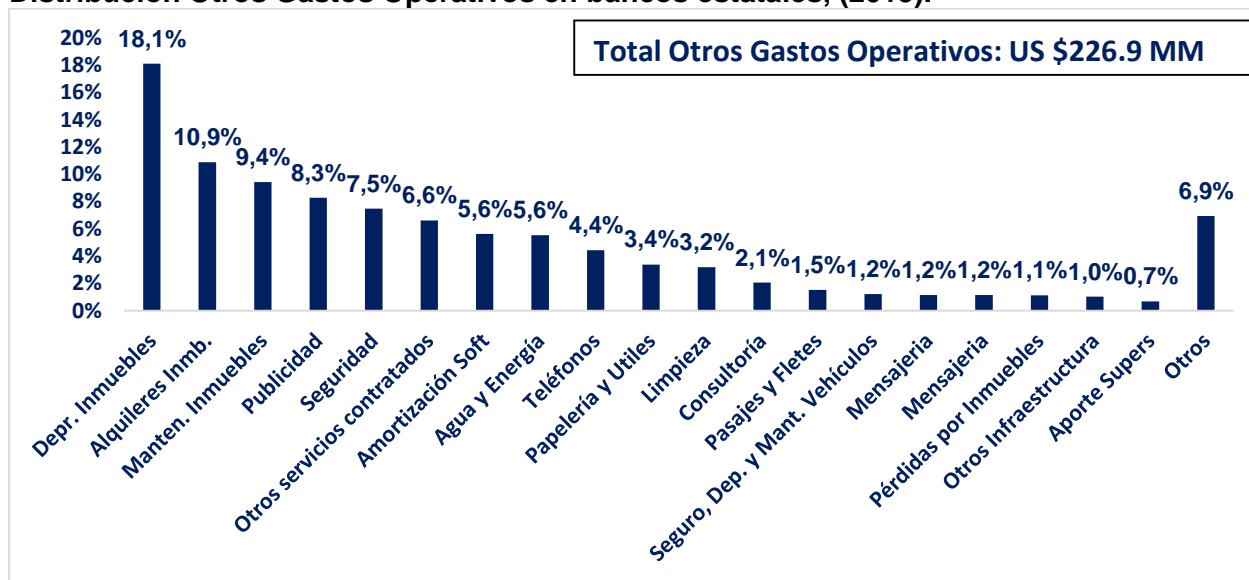
Gráfico 16
Distribución Gastos de Personal en bancos estatales, (2015).



Fuente: Elaboración propia con base en información de SUGEF.

Estos gastos se dividen en aquellos relacionados con el personal y todos los demás costos de operación. Se muestra en el gráfico 16 que principalmente los gastos de personal están representados por salarios o porcentajes asociados con ellos como las cargas sociales; comisiones por ventas; vacaciones, aguinaldos, cesantía, horas extras, viáticos, etc.

Gráfico 17
Distribución Otros Gastos Operativos en bancos estatales, (2015).

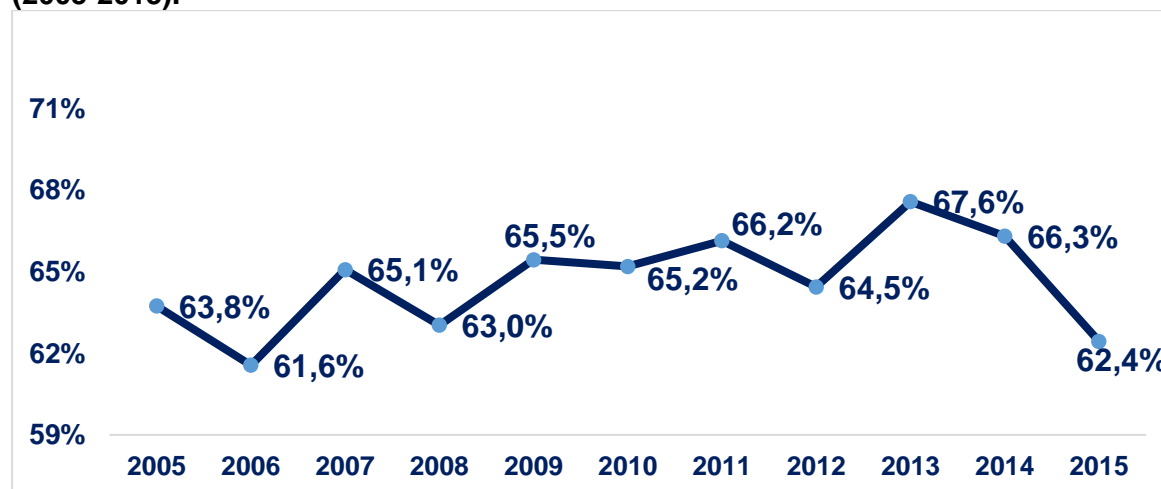


Fuente: Elaboración propia con base en información de SUGEF.

En el gráfico 17 se observa que la tecnología usada para la intermediación en los bancos estatales predominantemente está relacionada con canales de distribución físicos (sucursales) por lo que los gastos operativos de infraestructura, alquileres, energía, agua, teléfono, mantenimiento, son los principales rubros que pesan sobre esta variable.

Si se aplica la fórmula descrita para medir la eficiencia operativa, para el sistema total de intermediación financiera en el país, incluyendo bancos, cooperativas de ahorro y crédito, mutuales y financieras, se obtienen los resultados que se muestran en el gráfico 18.

Gráfico 18
Evolución de la eficiencia operativa del Sistema Intermediación Financiera Nacional, (2005-2015).



Fuente: Elaboración propia con base en información de SUGEF.

Cuadro 2
Eficiencia operativa del Sistema Intermediación Financiera Nacional, (2005-2015).

Miles de Colones	2015	2005	Variación	Crecimiento ^{1/}
Margen Financiero	1.168.788.512	350.277.958	818.510.554	12,80%
Fees	369.118.045	92.300.651	276.817.394	14,90%
Otros	-120.887.277	38.804.726	-159.692.003	n.a.
Total CV	1.417.019.280	481.383.335	935.635.945	11,40%
OPEX	884.916.452	306.890.116	578.026.336	11,20%
Índice de Eficiencia	62,40%	63,80%	-1,30%	

Fuente: Elaboración propia con base en información de SUGEF.

1/ Es la tasa de crecimiento anual promedio para el período.

No se observa en dicho gráfico una tendencia a la baja consistente en el tiempo. Pareciera más bien que el nivel que alcanza este índice es aleatorio o coyuntural y no el resultado de planes estratégicos que se orienten a automatizar más los procesos de operación, aumentar la productividad laboral, migrar con más fuerza las transacciones financieras de canales de distribución caros (sucursales tradicionales) a medios electrónicos (cajeros automáticos, centros de atención telefónica, datáfonos, banca por teléfono celular conocida como mobile banking, etc.).

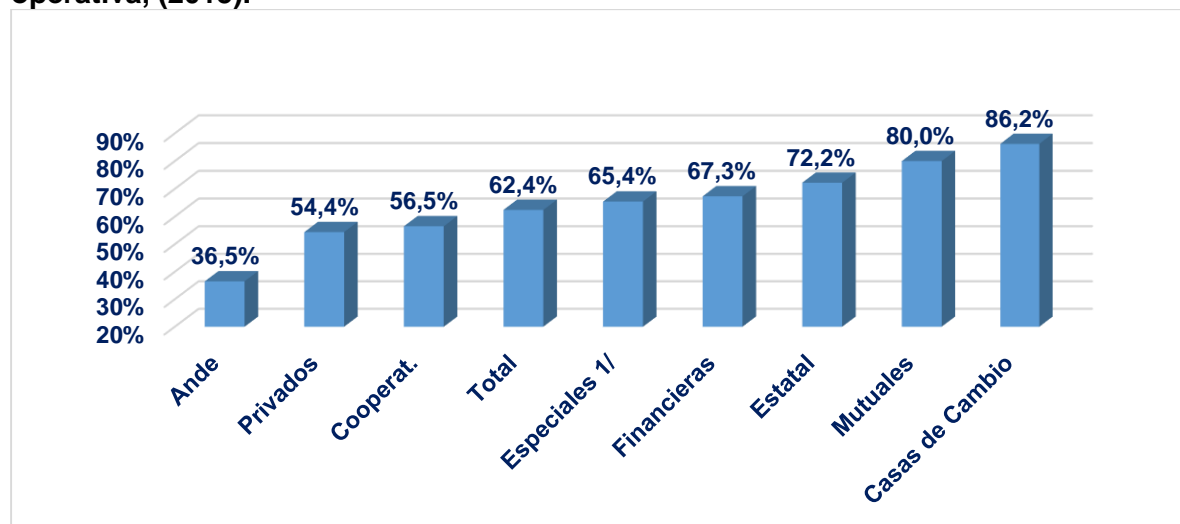
De igual forma, no pareciera haber un proceso de innovación sistémico en los intermediarios, que permita desarrollar nuevas fuentes de comisiones por servicios que mejoren el margen de contribución. Lo anterior por cuanto en los mercados más desarrollados, cerca del 50% de los ingresos totales de los intermediarios provienen del margen de intermediación, y el resto proviene de nuevas fuentes de ingresos por comisiones, producto de innovaciones o nuevos servicios.

En Costa Rica, la dependencia de los ingresos de los intermediarios al margen de intermediación es todavía superior al 70%. Lograr en una década una reducción de

apenas un 1.4 puntos porcentuales (ver cuadro 2) en el indicador de eficiencia operativa de todo el sistema financiero, pasando de un 63,8% a un 62,4%, está muy lejos de la mejor práctica internacional y, por tanto, no se está siendo parte de un resultante de una visión de mediano y largo plazo que pueda anticipar los procesos de estrechamiento de márgenes de intermediación que se están presentando a nivel global.

En el cuadro 2 se presenta la tasa anual promedio de crecimiento del margen de contribución total; este prácticamente crece en la misma proporción que los gastos operativos, 11.4% en comparación con 11.2%. Desde ese punto de vista, podría afirmarse que el proceso de reformas financieras en Costa Rica se quedó a mitad de camino, pues la inflexibilidad de los gastos operativos o la falta de generación de nuevos ingresos, limita la capacidad de los intermediarios de poder subsistir con márgenes de intermediación menores permitiendo una mayor bancarización.

Gráfico 19
Benchmark del Sistema de Intermediación Financiera Nacional en términos de eficiencia operativa, (2015).



1/ Se refiere al Banco Popular y al Banhvi.

Fuente: Elaboración propia con base en información de SUGEF.

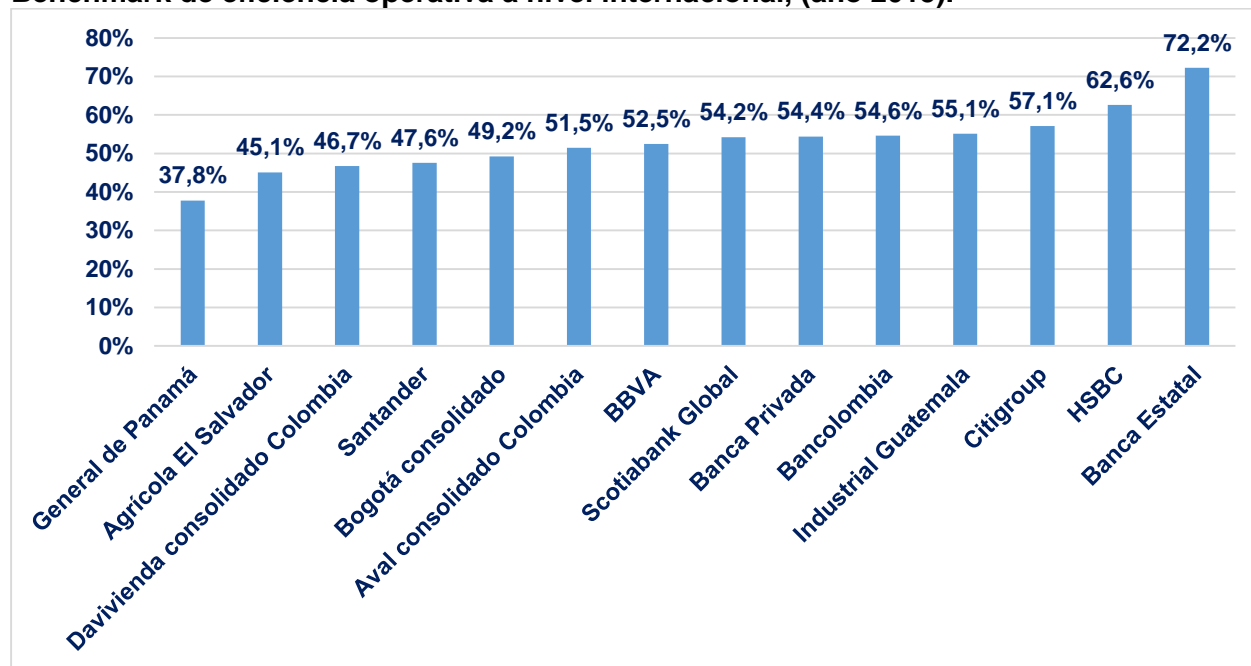
El gráfico 19 permite analizar con mayor profundidad la eficiencia operativa por tipo de intermediario financiero en el país. Se observa que las Casas de Cambio, Mutuales y bancos estatales se encuentran muy por encima del promedio nacional, con una diferencia de más de 10 puntos porcentuales.

Por el contrario, las Cooperativas de Ahorro y Crédito, los bancos privados y especialmente, la Caja del Ande², muestran indicadores, con niveles inferiores al promedio entre 6 y 8 puntos porcentuales y un atípico nivel de diferencia de casi 26 puntos para la Caja del Ande. Este último caso, no parece ser una buena referencia,

² Se trata de una entidad perteneciente a la Asociación Nacional de Educadores del país

por las características de ser un ente cautivo y gremial, con deducciones automáticas de la atención de los préstamos o captaciones automáticas de recursos.

Gráfico 20
Benchmark de eficiencia operativa a nivel internacional, (año 2015).



Fuente: Elaboración propia con Memorias anuales, sitios web de los bancos y superintendencias de cada país.

En el gráfico 20 se compara la eficiencia de la banca estatal y privada costarricense con bancos internacionales, ya sea que compiten en la misma plaza de Costa Rica o que son referentes en sus respectivos países.

Se observa cómo la eficiencia operativa promedio de esos bancos internacionales se ubica en el 52,9%, mientras que la de los bancos estatales costarricenses se ubica en la última posición con más de un 70%, con una diferencia muy amplia en contra de casi 20 puntos con respecto al promedio y casi 35 puntos con respecto al Banco General de Panamá, vecino de América Central y que ya compite en el territorio costarricense.

Se descarta entonces, que por tema de tamaño del mercado y economías de escala (tamaño óptimo de operación para diluir los costos fijos de operación) otros bancos globales sean más eficientes, pues la realidad de un mercado como el panameño, en términos de volumen o tamaño, es similar al de Costa Rica.

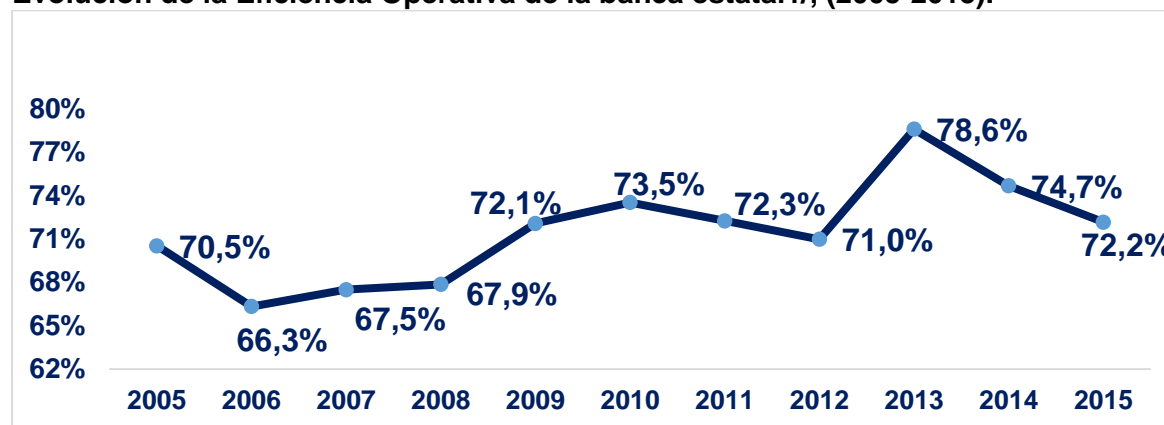
A nivel de los bancos privados, su diferencia de eficiencia operativa con el promedio internacional es menor, pero igualmente enfrentan el reto de poder ser más competitivos mejorando sus procesos y generando nuevas fuentes de ingresos. Es

interesante observar que los bancos del estado y privados tienen márgenes de intermediación similares (más de 5%), pero con gastos operativos muy distintos.

El índice de eficiencia operativo en los bancos privados es 18 puntos porcentuales más bajo, sin embargo, esto no se ha traducido en márgenes o tasas de interés más competitivas para sus clientes. Al no ser así, surge la hipótesis si los bancos privados están sacando provecho de la ineficiencia operativa de los bancos del estado, generando ingresos o márgenes mayores de lo que deberían existir en un sistema mucho más competitivo. En ese sentido, podría ser que las reformas financieras aún están en deuda con los usuarios del sistema.

Gráfico 21

Evolución de la Eficiencia Operativa de la banca estatal^{1/}, (2005-2015).



1/ Incluye Banco Nacional, Banco de Costa Rica y Banco Crédito Agrícola.

Fuente: Elaboración propia con base en información de SUGEF.

Cuadro 3

Eficiencia Operativa de la banca estatal^{1/}, (2005-2015).

Miles de Colones	2015	2005	Variación	Crecimiento
Margen Financiero	398.253.220	152.494.006	245.759.214	10,10%
Fees	197.869.326	44.387.119	153.482.207	16,10%
Otros	-100.853.601	20.639.168	-121.492.769	n.a.
Total CV	495.268.945	217.520.293	277.748.652	8,60%
OPEX	357.471.818	153.446.446	204.025.372	8,80%
Índice de Eficiencia	72,20%	70,50%	1,60%	

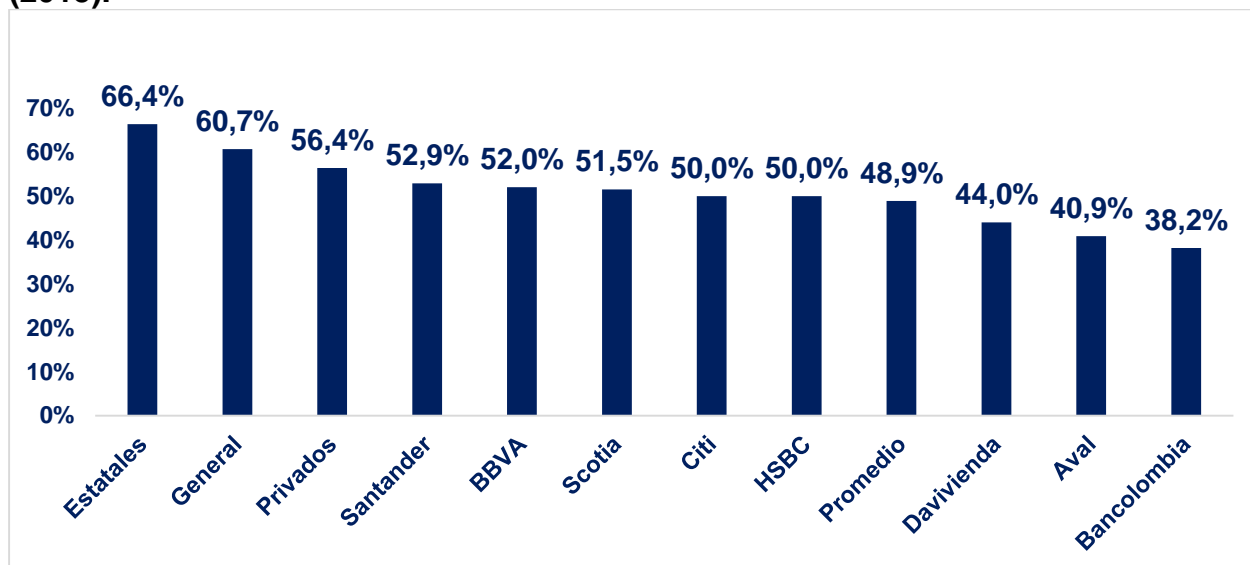
Fuente: Elaboración propia con base en información de SUGEF.

El gráfico 21 presenta la evolución de la eficiencia operativa en la banca estatal del período 2005 al 2015. Se observa que no hay una tendencia consistente a la mejora, sino que más bien, se inicia en un nivel de 70,5% y se aumenta a un nivel de un 72,2% (ver cuadro 3), aunque debe reconocerse que del año 2013 al 2015 hubo una mejora notoria, en especial por el crecimiento del margen de contribución debido a mayores ingresos por comisiones.

En cuanto a los costos de operación, aunque los gastos de personal pasaron de representar un 71% en el 2005 a un 66% en el 2015 del total de gastos, la reducción no ha sido suficiente para ser competitivo con estándares internacionales.

Gráfico 22

Comparación Internacional de los Gastos de Personal a Gastos Operativos, (2015).



Fuente: Elaboración propia con datos de SUGEF y Reportes Anuales de los Bancos Internacionales. En el caso de éstos, las cifras son consolidadas a nivel global.

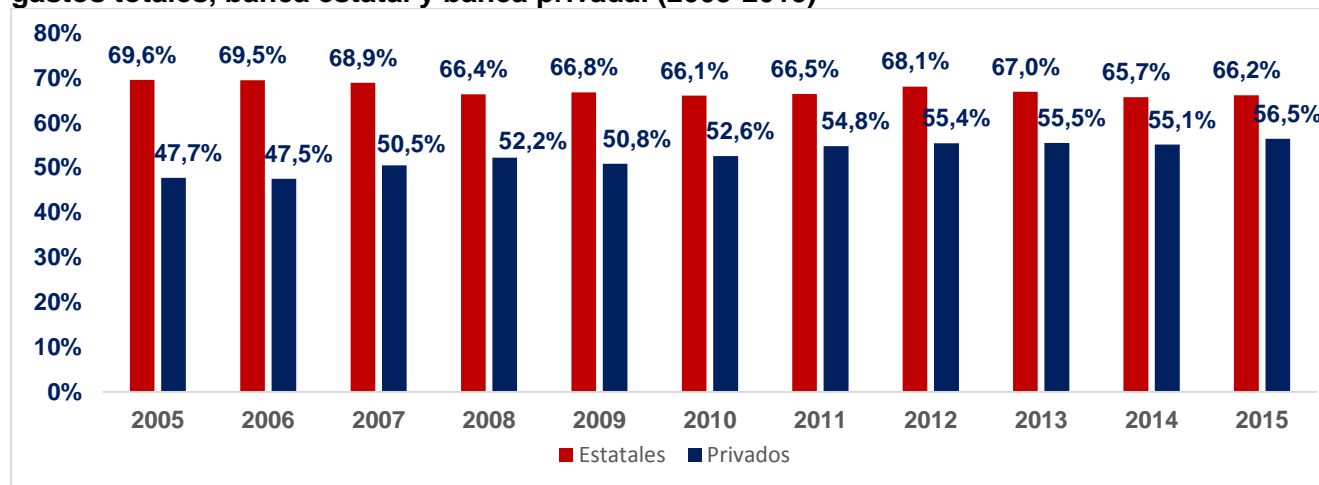
El gráfico 22 presenta la comparación internacional respecto a la importancia de los gastos de personal respecto al total de gastos operativos. Se observa que el estándar mundial promedio supera por mucho a los bancos locales, estatales o privados, de un 48.9% a 66.4% y 56.4% respectivamente.

La evolución de la importancia relativa de los gastos de personal, en los bancos estatales y privados, se muestra en el gráfico 23 para el período 2005 al 2015. Se observa que este rubro es mucho más relevante en los bancos estatales, reflejo de una mayor ineficiencia operativa y falta de una mayor automatización de sus procesos.

También se observa, a pesar de lo anterior, que en los bancos estatales se ha hecho un esfuerzo para reducir la importancia de los gastos de personal en términos relativos, y, por el contrario, conforme la banca privada ha venido creciendo, no parecen darse los ahorros por eficiencia de escala al aumentar su volumen de operación, pues los gastos de personal más bien han aumentado su importancia relativa casi 10 puntos porcentuales.

Gráfico 23

Evolución de la importancia relativa de los gastos de personal dentro de la estructura de gastos totales, banca estatal y banca privada. (2005-2015)



Fuente: Elaboración propia con información de SUGEF.

Es de vital importancia, que el Banco Central o el Gobierno, como dueños de los bancos estatales, realicen una mayor presión, con objetivos concretos y el respectivo seguimiento, para que las Juntas Directivas de estos entes tengan dentro de sus Planes Estratégicos y medición de ejecutoria, una meta retadora, para que realmente se termine de completar la reforma financiera en el país, especialmente en el mercado de intermediación en colones.

El Proyecto de Ley de Seguro de Depósitos puede ayudar a una mayor penetración de otros intermediarios en este nicho, pero a su vez, es necesario mayor agresividad de la banca privada con mecanismos de distribución de servicios y pagos electrónicos para facilitar la captación de ahorros en colones en las zonas rurales del país y reducir la dependencia de canales sumamente caros y tradicionales como las sucursales bancarias.

Incorporar otro tipo de distribuidores o corresponsales no bancarios, como supermercados, almacenes, tiendas, en donde los clientes, además de obtener el servicio de los mismos, pueda realizar transacciones bancarias, puede ayudar a abaratar la intermediación financiera en el país.

Gráfico 24
Evolución de la Eficiencia Operativa de la banca privada, (2005-2015).



Fuente: Elaboración propia con base en información de SUGEF.

Cuadro 4
Evolución de la Eficiencia Operativa de la banca privada, (2005-2015)

Miles de Colones	2015	2005	Variación	Crecimiento
Margen Financiero	320.734.941	77.299.892	243.435.049	15,30%
Fees	129.395.635	32.146.883	97.248.752	14,90%
Otros	-10.820.508	14.052.865	-24.873.373	n.a.
Total CV	439.310.068	123.499.640	315.810.428	13,50%
OPEX	239.127.666	72.481.224	166.646.442	12,70%
Índice de Eficiencia	54,40%	58,70%	-4,30%	

Fuente: Elaboración propia con base en información de SUGEF.

El gráfico 24 presenta la evolución de la eficiencia en los bancos privados, mostrándose indicadores mejores y reducciones que superan el comportamiento de los bancos estatales. Hay una mejora en eficiencia operativa de 4.3 puntos porcentuales. Además, en el cuadro 4 se observa una muy buena tasa de crecimiento promedio anual del margen de contribución de los bancos privados a un ritmo del 13.5%, pero es preocupante que los gastos operativos crezcan de manera relevante a un ritmo del 12.7% en promedio anual.

Es decir, aunque la banca privada muestra un índice de eficiencia operativa más bajo que la banca estatal, ello no parece haberse traducido en un beneficio de menores tasas de préstamos o mayores tasas de ahorro para los clientes.

En ese sentido, pareciera que la banca privada se ampara a la menor eficiencia operativa de la banca estatal para mantener márgenes mayores de los que serían bajo

un esquema de competencia más abierta y agresiva en el manejo de sus costos. También, es necesario que el proceso de educación financiera de la población avance de forma más rápida para que el uso de medios de distribución digitales o electrónicos haga que se puedan abaratar más los costos de operación en los intermediarios financieros.

Cuadro 5
Índices de Eficiencia Operativa para el Sistema Bancario

Rangos de Índice de Eficiencia	Sistema Financiero	Bancos Estado^{1/}	Bancos Privados
Máximo	67,6%	78,6%	71,0%
Promedio	64,6%	71,5%	61,5%
Mínimo	61,6%	66,3%	54,4%
Para el 2015	62,4%	72,2%	54,4%
Estándar Mundial de Eficiencia	50,0%	50,0%	50,0%
Diferencia	12,4%	22,2%	4,4%
OPEX (Millones de US \$)	1.661	671	450
Participación en el OPEX Anual por tipo de entidad	100%	40%	27%
Exceso de Gasto Anual sobre Estándar Mundial de Eficiencia	239	149	20

1/ Incluye Banco Nacional, Banco de Costa Rica y Banco Crédito Agrícola.

Fuente: Elaboración propia.

El cuadro 5 presenta un ejercicio teórico que pretende cuantificar cuál es el exceso de gastos operativos del sistema respecto a un objetivo meta de eficiencia operativa a nivel mundial (índice de eficiencia operativa de un 50%).

Hipotéticamente se tendría un ahorro anual de gastos de US \$239 millones para todo el sistema de intermediación financiera del país. Esta suma se obtiene sacando la diferencia del nivel de eficiencia actual del intermediario respecto al estándar internacional del 50%, y aplicarle esa diferencia al monto total de gastos operativos reportados. Del exceso total de gastos del sistema, el 63% está concentrado en los bancos del estado, los que parece ser que tienen un exceso de gastos operativos, en el orden de US \$150 millones anuales respecto a la norma internacional.

Cuadro 6
Banca estatal: Estado de Resultados
Millones de US \$

Estado de Resultados	2015	1/	2005	1/
Ingresos por Intermediación Financiera	1.293	6,6%	774	12,8%
• Ingresos Financieros por Inversiones	148	0,8%	340	5,6%
• Ingresos Financieros por Créditos	1.145	5,8%	434	7,2%
Gastos por Intermediación Financiera	546	2,8%	454	7,5%
RESULTADO DE INTERMEDIACION FINANCIERA	748	3,8%	320	5,3%
Ingresos por comisiones y servicios	405	2,1%	116	1,9%
Gastos por comisiones y servicios	34	0,2%	22	0,4%
RESULTADO POR COMISIONES Y SERVICIOS	371	1,9%	93	1,5%
Otros Ingresos de Operación Neto	-189	1,0%	43	0,7%
Ganancias o Pérdidas por Diferencias de Cambio	-6	0,0%	0	0,0%
RESULTADO OPERACIONAL BRUTO	924	4,7%	456	7,5%
Gastos de Administración	671	3,4%	322	5,3%
Gastos de personal	444	2,3%	224	3,7%
Gastos Generales	227	1,2%	98	1,6%
RESULTADO OPERACIONAL NETO	253	1,3%	134	2,2%
Estimaciones y recuperación de activos neto	66	0,3%	4	0,1%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y PARTICIPACIONES	187	0,9%	131	2,2%
Impuestos y Participaciones sobre la Utilidad	63	0,3%	19	0,3%
RESULTADO FINAL	123	0,6%	112	1,8%
Activo Total Promedio	19.671		6.054	
Patrimonio total Promedio	1.594		533	
ROA	0,6%		1,8%	
ROE	7,7%		21,0%	
Apalancamiento	12,3		11,4	
Eficiencia OPEX/CV	72,2%		70,5%	

1/ Es la comparación de cada línea del estado de resultados con el activo total promedio. Se conoce como análisis vertical.

Fuente: Elaboración propia con base en información de SUGEF.

En el cuadro 6 se puede observar el Estado de Resultados de la banca estatal para los años 2005 y 2015, en millones de dólares. También se presenta una columna en términos relativos de cada línea del Estado de Resultados al activo total promedio, para determinar las variables críticas del modelo de negocios.

Se acepta universalmente que los resultados de un intermediario financiero están determinados por el margen de intermediación financiera ajustado por los gastos para incobrables más los ingresos netos por comisiones y servicios. En el caso particular de Costa Rica, los intermediarios reflejan una tercera cuenta denominada Otros Ingresos y Gastos Operativos.

En el primer rubro, se incluyen las comisiones por compra venta de moneda, intereses por cuentas por cobrar, entre otras. En el segundo rubro, se incluyen las pérdidas y gastos por mantenimiento de los bienes recibidos en dación en pago de créditos malos; gastos por temas de juicios legales; gastos por provisiones laborales y especiales, etc.

Observando el modelo de negocio de la banca estatal en el período señalado, se observan cambios significativos previo a la crisis mundial del 2009. Por ejemplo, el margen de intermediación financiera cayó 1.5 puntos porcentuales; las comisiones por servicios se incrementaron en 0.4 puntos; los otros ingresos y gastos operativos se vuelven negativos con una caída de 1.7 puntos.

Lo anterior provoca que el resultado bruto, neto de gastos financieros, para los bancos estatales, se haya reducido en una cifra significativa de 2.8 puntos porcentuales del activo total promedio. La consecuencia de ello es una presión a recortar, al menos en términos relativos, el crecimiento de sus gastos de personal y administrativos involucrados en 1.9 puntos.

Por su parte, el nivel de gastos por incobrables se desmejoró en 0.2 puntos, por lo que el resultado neto cayó en 1.2 puntos. De esta forma, los indicadores de rentabilidad en la banca estatal, han evolucionado negativamente, pasando de una rentabilidad sobre el activo promedio (ROA) competitivo a nivel internacional, de 1.8% y una rentabilidad sobre patrimonio promedio (ROE) del 21% en el 2005, a una situación menos holgada de un ROA de 0.6% y un ROE del 7.7%.

Cuadro 7
Banca privada: Estado de Resultados
Millones de US \$

Estado de Resultados	2015	1/	2005	1/
Ingresos por Intermediación Financiera	994	6,8%	490	13,2%
• Ingresos Financieros por Inversiones	83	0,6%	56	1,5%
• Ingresos Financieros por Créditos	910	6,2%	435	11,7%
Gastos por Intermediación Financiera	393	2,7%	328	8,8%
RESULTADO DE INTERMEDIACIÓN FINANCIERA	601	4,1%	162	4,4%
Ingresos por comisiones y servicios	305	2,1%	79	2,1%
Gastos por comisiones y servicios	63	0,4%	12	0,3%
RESULTADO POR COMISIONES Y SERVICIOS	242	1,6%	67	1,8%
Otros Ingresos de Operación Neto	-20	-0,1%	29	0,8%
Ganancias o Pérdidas por Diferencias de Cambio	-3	0,0%	0	0,0%
RESULTADO OPERACIONAL BRUTO	820	5,6%	259	7,0%
Gastos de Administración	448	3,0%	152	4,1%
Gastos de personal	253	1,7%	73	2,0%
Gastos Generales	195	1,3%	79	2,1%
RESULTADO OPERACIONAL NETO	372	2,5%	107	2,9%
Estimaciones y recuperación de activos neto	168	1,1%	18	0,5%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y PARTICIPACIONES	204	1,4%	88	2,4%
Impuestos y Participaciones sobre la Utilidad	61	0,4%	15	0,4%
RESULTADO FINAL	143	1,0%	74	2,0%
Activo Total Promedio	14.710		3.709	
Patrimonio total Promedio	1.538		317	
ROA	1,0%		2,0%	
ROE	9,3%		23,3%	
Apalancamiento	9,6		11,7	
Eficiencia OPEX/CV	54,4%		58,7%	

1/ Es la comparación de cada línea del estado de resultados con el activo total promedio. Se conoce como análisis vertical.

Fuente: Elaboración propia con base en información de SUGEF.

En el cuadro 7, se presenta el mismo análisis del Estado de Resultados o modelo de negocios en banca privada, del 2005 al 2015. Se observan cambios negativos en el margen financiero (-0.3 puntos); caída en los ingresos netos por comisiones (0.2 puntos) y una reducción en los otros ingresos netos de 0.9 puntos, por lo que los

rendimientos brutos se ven mermados en una cifra significativa de 1.4 puntos porcentuales.

Lo anterior obligó a los bancos privados a buscar mejores prácticas y mejoras de eficiencia y productividad, reduciéndose la importancia de los gastos administrativos en 1.1 puntos del activo total medio, con lo cual se compensa de forma importante la caída de sus rendimientos.

A su vez, se observa un deterioro en la calidad del portafolio de crédito que incrementa el gasto por incobrables en 0.6 puntos del activo medio. Como resultado, la rentabilidad promedio sobre el activo (ROA) cae de un 2% en el 2005 a un 1% en el 2015 y sobre el patrimonio, (ROE) pasa de un número muy atractivo de 23.3% a un 9,3% para el mismo período.

Los indicadores de rentabilidad mundial muestran un ROA entre 1% y 1.3%; así como ROE entre 13% y 15%, por lo que, para la comparación actual, no importa si se es banco privado o estatal, la industria financiera local ha visto reducida su competitividad y rendimiento para sus accionistas.

Cuadro 8
Estado de Resultados como Relación al Activo Total Promedio, (2005-2015).

Estado de Resultados Respecto a Activo Total Promedio	2015			2005		
	a: Estatal	b: Privado	c: a/b: Estatal/Privado	a: Estatal	b: Privado	c: a/b: Estatal/Privado
Ingresos por Intermediación Financiera	6,6%	6,8%	0,97	12,78%	13,2%	0,97
• Ingresos Financieros por Inversiones	0,8%	0,6%	1,33	5,61%	1,5%	3,75
• Ingresos Financieros por Créditos	5,8%	6,2%	0,94	7,17%	11,7%	0,61
Gastos por Intermediación Financiera	2,8%	2,7%	1,04	7,50%	8,8%	0,85
RESULTADO DE INTERMEDIACION FINANCIERA	3,8%	4,1%	0,93	5,29%	4,4%	1,21
Ingresos por comisiones y servicios	2,1%	2,1%	0,99	1,91%	2,1%	0,89
Gastos por comisiones y servicios	0,2%	0,4%	0,40	0,37%	0,3%	1,15
RESULTADO POR COMISIONES Y SERVICIOS	1,9%	1,6%	1,15	1,54%	1,8%	0,85
Otros Ingresos de Operación Neto	-1,0%	-0,1%	6,98	0,72%	0,8%	0,90
Ganancias o Pérdidas por Diferencias de Cambio	0,0%	0,0%	1,33	0,00%	0,0%	n.a.
RESULTADO OPERACIONAL BRUTO	4,7%	5,6%	0,84	7,54%	7,0%	1,08
Gastos de Administración	3,4%	3,0%	1,12	5,32%	4,1%	1,30

Gastos de personal	2,3%	1,7%	1,31	3,70%	2,0%	1,89
Gastos Generales	1,2%	1,3%	0,87	1,62%	2,1%	0,75
RESULTADO OPERACIONAL NETO	1,3%	2,5%	0,51	2,22%	2,9%	0,77
Estimaciones y recuperación de activos neto	0,3%	1,1%	0,30	0,06%	0,5%	0,12
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y PARTICIPACIONES	0,9%	1,4%	0,68	2,16%	2,4%	0,91
Impuestos y Participaciones sobre la Utilidad	0,3%	0,4%	0,78	0,31%	0,4%	0,80
RESULTADO FINAL	0,6%	1,0%	0,64	1,85%	2,0%	0,93
Activo Total Promedio (Millones de US \$)	19.671	14.710	1,34	6.054	3.709	1,63
Patrimonio Total Promedio (Millones de US \$)	1.594	1.538	1,04	533	317	1,68
ROA	0,6%	1,0%	0,64	1,8%	2,0%	0,93
ROE	7,7%	9,3%	0,83	21,0%	23,3%	0,90
Apalancamiento	12,3	9,6	1,29	11,4	11,7	0,97
Eficiencia OPEX/CV	72,2%	54,4%	1,33	70,5%	58,7%	1,20
Número de Empleados	10.147	7.890	1,29	7.410	4.547	1,63
Activos Por Empleado (Miles \$)	1.939	1.864	1,04	817	816	1,00
Opex Por Empleado (Miles \$)	66	57	1,16	43	33	1,30
CV, Contribución por Empleado (Miles \$)	92	104	0,88	62	57	1,08

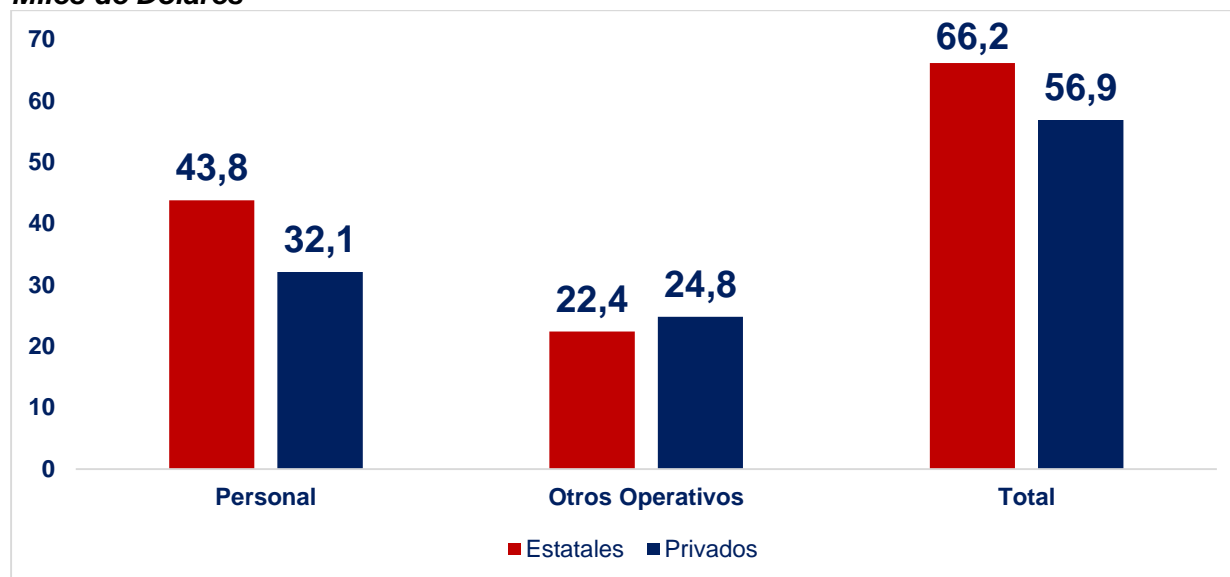
Fuente: Elaboración propia con base en información de SUGEF.

El cuadro 8 hace una comparación del modelo de negocios o Estados de Resultados relativo a activos medios, entre bancos privados y estatales, para las fechas del 2005 y 2015. Se observa cómo los bancos privados prácticamente se han igualado en patrimonio, es decir, proporcionalmente han crecido más en utilidades o nuevos aportes de capital de los socios en comparación con los bancos del Estado, aunque estos mantienen una ventaja importante en tamaño de activos.

En la banca estatal, las economías a escala no parecen darse y, por el contrario, el número de empleados crece y el gasto por empleado aún marca una diferencia en su contra, pues es 1.16 veces más alto que en la banca privada.

En el gráfico 25 se observa para el año 2015, un comparativo por empleado, para la banca estatal y privada, de sus gastos de personal, otros operativos y el total de gastos. Se concluye que el problema de ineficiencia en la banca estatal está ligado con los altos gastos de personal o falta de mayor productividad de estos.

Gráfico 25
Banca estatal y privada: Gastos de Personal y Otros Operativos por Empleado, (2015).
Miles de Dólares



Fuente: Elaboración propia con información de SUGEF.

Cuadro 9
Bancos estatales y privados: Estado de Resultados Anual por Empleado, (2015).
Miles US \$

	Estatales	Privados	Diferencia Privados vs Estatales
Margen Financiero Neto	67,2	55,0	-12,1
Fees y Otros	18,0	28,2	10,3
Ingresos Totales	85,1	83,2	-1,9
Gastos Administrativos	66,1	56,9	-9,2
Utilidad Operativa	19,0	26,3	7,4
Impuestos y Diferencias de Cambio	6,8	8,1	1,3
Utilidad Neta	12,2	18,2	6,1

Fuente: Elaboración propia con base en información de SUGEF.

El cuadro 9 profundiza en el análisis por empleado, para así determinar que la mayor oportunidad para mejorar la ejecutoria de los bancos del estado se encuentra en el rubro de ingresos por comisiones de servicios, además de reducir los gastos de personal per cápita, promoviendo mayor venta cruzada de sus productos y midiendo integralmente la contribución a utilidades por cliente y producto.

En conclusión, la eficiencia operativa, a pesar de mejoras importantes en los últimos años en los bancos del Estado, sigue presentando desafíos importantes en comparación con los estándares internacionales.

En los bancos privados, la eficiencia operativa es mucho más competitiva, pero sin duda aún hay espacio para mejorarla en beneficio de la bancarización y de los usuarios del Sistema.

Con relación a los bancos estatales, estos cuentan con una serie de beneficios que debieran llevar a hacerlos más efectivos, como lo son: su tamaño, la participación mayoritaria en activos de intermediación en colones -con márgenes de intermediación casi del doble respecto a dólares-, la garantía de depósitos, la estructura de fondeo en favor de cuentas corrientes y la posición dominante del mercado en este producto.

Los resultados de las reformas financieras mencionadas deberían haber producido bancos estatales muy eficientes y competitivos, y, por tanto, con posibilidad de reducir las tasas de interés como respuesta de las señales de política monetaria del Banco Central. Sin embargo, ello parece no ser así, situación de la cual se aprovecha la banca privada, la que, con una eficiencia mucho mejor, puede plegarse a los márgenes en colones de los bancos del Estado y obtener mayores contribuciones.

Finalmente, no debe dejarse de lado el rol que juega la tecnología aplicada a la intermediación financiera, que está causando cambios disruptivos en la industria. La virtualización de los servicios, la innovación, la eficiencia operativa, los tiempos de respuesta y aprobación están cambiando aceleradamente, lo mismo que la transformación cultural, con la incorporación de la nueva generación de jóvenes, conocida como, los “Millennials”.

Como esta generación nació en el mundo digital, no conciben esperar ni mucho menos tener que visitar una sucursal física para hacer una transacción financiera y están deseosos de que la banca tradicional se modernice tecnológicamente, o bien, que nuevos jugadores entren al mercado (los denominados Fintechs, que son empresas de tecnología, pero que están incursionando con desarrollos para ofrecer servicios bancarios por la red digital).

Los bancos estatales enfrentan el reto de realizar cambios significativos en sus gastos operativos, así como en la generación de nuevos ingresos, para incrementar sus rendimientos y sus posibilidades de crecer; de lo contrario, corren peligro de perder competitividad ante otros participantes en el mercado que ofrecen soluciones más dinámicas y contribuyen a desarrollar, un nuevo estilo de hacer intermediación financiera en el país.

Mientras tanto, la reforma financiera avanzó parcialmente desde los años 80 y se ha detenido en una situación de tasas de interés activas y pasivas reales en colones sumamente altas, con lo que tener tasas de inflación negativas, no ha generado el impacto esperado en mayores inversiones, producción, ingresos, empleo y pago de impuestos.

5. La efectividad de la Tasa de Política Monetaria del Banco Central y la eficiencia operativa en la banca costarricense

Como parte del proceso de preparación y transición a un régimen de metas de inflación (inflation targeting), el Banco Central de Costa Rica en el año 2011, estableció la tasa de política monetaria (TPM) como su principal instrumento de política. La TPM corresponde a la tasa de interés que utiliza el Banco Central como referencia para conducir el costo de la liquidez. En este marco, se espera que la TPM actúe como señal para el resto de tasas de interés de mercado, las cuales tienen incidencia en la actividad productiva.

Desde ese momento hay un interés por evaluar la efectividad de dicho instrumento para influenciar en el resto de tasas de interés del sistema financiero bajo el supuesto que estas afecten el comportamiento de los agentes económicos en sus decisiones de ahorro, consumo e inversión, así como en la demanda agregada, producción, empleo e inflación.

Se conoce como el efecto traspaso o de transmisión, cuando el Banco Central varía la tasa de interés de sus instrumentos y esta variación se traslada al resto de tasas del sistema financiero. En un estudio realizado por Monge y Muñoz (2011), señalan que no siempre el traspaso o mecanismo de transmisión es completo y que tarda una cantidad determinada de tiempo en trasladarse el efecto al mercado.

Entre las razones que afectan según este estudio, dicho mecanismo de transmisión, se encuentran: las características estructurales de la industria, si es perfectamente competitiva o pocos agentes concentran un gran poder de mercado, la existencia de información imperfecta y otras distorsiones de mercado.

En su criterio, esto puede generar rigideces que afectan la velocidad y la magnitud con que reacciona el sistema financiero. Así una alta concentración bancaria limita la competencia y reduce la reacción de los bancos ante la tasa de política y, por consiguiente, pueden disminuir la magnitud y la velocidad del mecanismo de transmisión hacia las demás tasas de interés y, por tanto, el efecto esperado sobre la producción, el empleo o la inflación.

El supuesto o relación prevista es que, si se reduce la tasa de política monetaria, se pueda reducir el costo del dinero en el resto del mercado y con ello, lograr un estímulo a mayor inversión y consumo y con ello, promover más producción y empleo. Por el contrario, si se sube la tasa de política monetaria, se puede encarecer el costo del dinero en el resto del mercado y con ello, lograr una contracción de la demanda agregada y afectar hacia abajo la tasa de inflación.

En otro estudio, realizado por Medina et al. (2011), destacan otros factores que afectan el mecanismo de transmisión, entre ellos:

- a- Alto grado de dolarización financiera, que puede limitar la dinámica del efecto traspaso por cuanto los agentes, ante variaciones en las tasas, pueden cambiar hacia instrumentos en moneda extranjera (efecto de sustitución), lo cual termina limitando el margen de acción de la política monetaria.
- b- Dominancia fiscal, por ejemplo, los préstamos del Banco Central hacia el Gobierno afectan el balance del banco central y limitan la capacidad de este para brindar señales claras acerca de hacia dónde va orientada la política monetaria.
- c- Altos déficits fiscales o altos niveles de deuda interna, los cuales pueden elevar las tasas de interés e interferir con el efecto traspaso.
- d- Mercados financieros poco competitivos.

Es precisamente en cuanto a este último factor, que esta ponencia tratará de explicar cómo en términos de eficiencia operativa, el sistema bancario costarricense no es competitivo, y esto puede estar provocando una afectación negativa en la efectividad de la política monetaria actual del Banco Central.

Precisamente, en el estudio del Estado de la Nación del año pasado, Villamichel (2015) demuestra que si bien las reformas financieras iniciadas a mediados de los años 80, han promovido una mayor competencia entre bancos y reducido el grado de concentración en esta industria, todavía existe un amplio margen de mejora. Incluso, llega a concluir que la reforma parece haberse estancado a partir del 2005.

En el mercado en colones, los bancos públicos se encuentran en el rango de competencia oligopólica, es decir, enfrentan menos competencia, mientras que los bancos privados se ajustan a las tasas establecidas por los entes públicos. Los bancos privados parecen haberse concentrado en las operaciones en dólares, con un crecimiento significativo, pero asumiendo un riesgo cambiario relevante al aumentar su participación, tanto en empresas como en personas físicas, en deudores no generadores de divisas.

En un estudio realizado por Barquero y Mora (2014), utilizando pruebas de casualidad, demuestran que los movimientos en la tasa de política monetaria causan movimientos en las tasas del resto del sistema y que los ajustes en las tasas pasivas de los bancos preceden los ajustes en las tasas activas. Finalmente, demuestran que los movimientos en las tasas activas de los bancos estatales causan los movimientos en las tasas activas de los bancos privados.

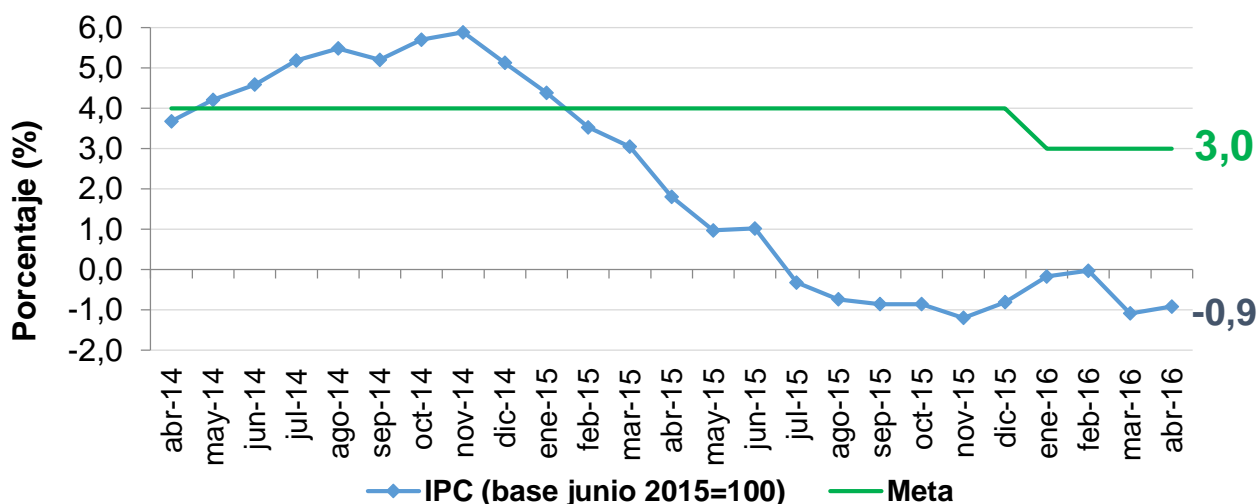
Este mismo estudio, determina que un efecto de un cambio en la tasa de los instrumentos de política monetaria, durante el período 2000-2013, tarda entre ocho y doce meses en trasladarse a las otras tasas del sistema financiero. Además, que existe asimetría en el comportamiento de los bancos, pues cuando aumenta la tasa de política monetaria, éstos aumentan las tasas con mayor rapidez y, por el contrario, a la inversa, las tasas disminuyen más lentamente, con el posible propósito de aumentar el margen de intermediación financiera por un determinado período de tiempo.

En otro estudio de Barquero y Orane (2015), utilizando estimaciones de vectores autoregresivos, los autores demuestran en cuanto al orden de propagación, que los cambios en la tasa de política monetaria se reflejan primeramente en las tasas pasivas de los bancos comerciales y luego de forma indirecta sobre las tasas activas. Con respecto a la diferencia entre los bancos del estado y los privados, existe evidencia que los estatales reaccionan antes que los privados. Sin embargo, el estudio no profundiza en las razones que explican este retraso en el mecanismo de transmisión.

La ponencia trata de concluir que se podría mejorar la efectividad, en cuanto a velocidad e impacto, de la tasa de política monetaria como instrumento de política, si se mejora la eficiencia operativa de la banca estatal.

La Tasa de Política Monetaria del Banco Central, representa el porcentaje al cual, dicha organización está dispuesta a prestarle a los intermediarios a plazos menores a 90 días, y lo puede utilizar el ente rector para provocar una reducción en los costos del financiamiento con el propósito de incidir sobre la reactivación económica y la generación de empleo. La Ley Orgánica del Banco Central (1995), en su artículo 2, establece claramente como objetivo principal de sus políticas la búsqueda de la estabilidad interna y externa de la economía. Lo anterior, significa que en primer término el Banco Central debe lograr el control de la inflación y asegurar la conversión a otras monedas de la moneda local. Entre los objetivos subsidiarios, sigue diciendo dicho artículo, se encuentra la búsqueda del pleno empleo de los recursos productivos.

Gráfico 26
Costa Rica: Variación interanual del Índice de Precios General (IPC)
(Marzo 2013- abril 2016)



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Banco Central.

En el gráfico 26 se pueden observar los logros alcanzados por el Banco Central, en su objetivo primordial. La inflación, medida por el Índice de Precios al Consumidor, bajó de un 6% en noviembre del 2014 a una tasa histórica interanual negativa en marzo del 2016 de 1.1%.

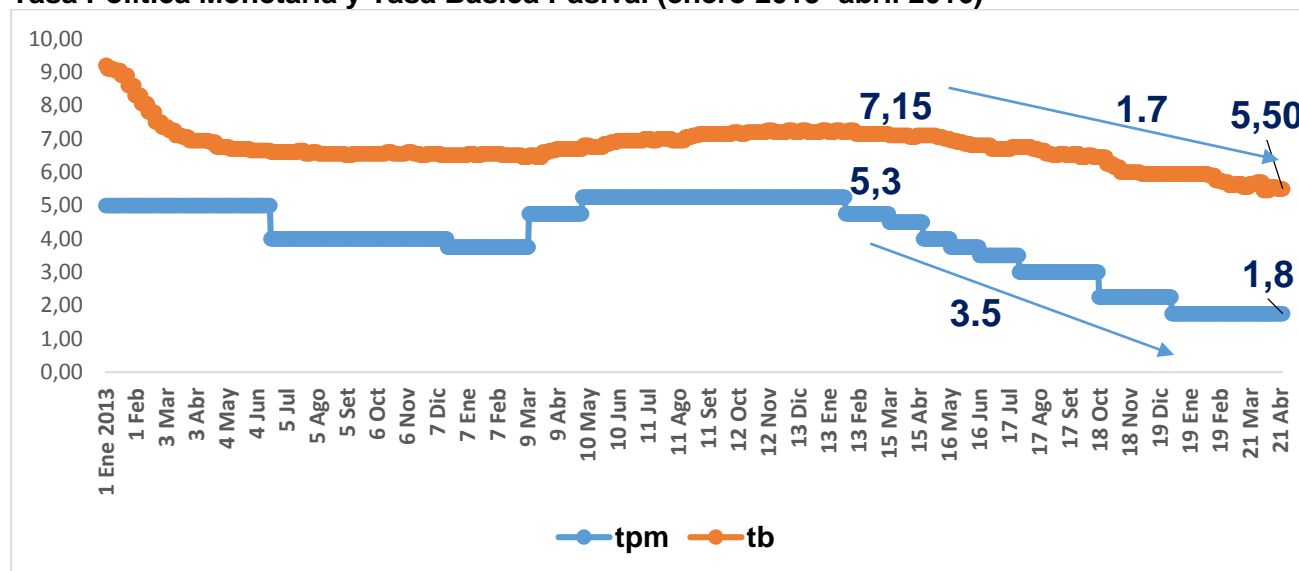
Como se indica al principio de esta sección, la política monetaria del Banco Central en los últimos años en Costa Rica, se ha enfocado en lograr unas metas de inflación específicas, denominado a nivel internacional, el enfoque de “Inflation Targeting”. Sin embargo, se observa cómo en el 2015, el control de la inflación se sale del rango anunciado del Banco Central de 3% más o menos 1%, para llegar a ubicarse en un rango negativo del 1.1%.

El efecto de caída en los precios del petróleo y la situación de poco crecimiento global, regional y local, han hecho que las presiones inflacionarias en el país sean mínimas, trasladando la preocupación principal al relativo estancamiento en el uso de los recursos productivos, medido por una tasa de desempleo abierto que se mantiene oscilando entre un 9% y 10%. Esto ha hecho, especialmente en los últimos meses, que la política monetaria del Banco Central, se haya dirigido a promover una reducción de las tasas de interés pasivas (las que se pagan por los ahorros) para promover ajustes a la baja en las tasas de interés activas (las que se reciben por los créditos).

Si lo anterior se logra, se podría acceder a créditos más baratos en colones sin riesgo cambiario, con lo que un mayor número de usuarios personales y jurídicos, así como de proyectos, motivarían una mayor inversión, crecimiento de la producción y reducción en la tasa de desempleo.

Gráfico 27

Tasa Política Monetaria y Tasa Básica Pasiva. (enero 2013- abril 2016)



Fuente: Elaboración propia con información del Banco Central.

En ese sentido, el gráfico 27 muestra la comparación entre la tasa básica pasiva calculada por el Banco Central, que es una tasa de mercado que se paga por la captación de dinero del público que hacen los bancos e intermediarios, con la tasa de política monetaria ya explicada.

Se decidió utilizar como referencia de las tasas pasivas o de captación del mercado, la tasa básica pasiva, pues es un indicador objetivo calculado por el Banco Central y que refleja por medio de un promedio ponderado, los costos de captación a todos los plazos utilizados por los bancos para cubrir sus necesidades de fondeo.

De nuevo, el racional de la política de reducción de la tasa de política monetaria por parte del Banco Central, es que, si el ente rector del sistema financiero anuncia que está dispuesto a prestarle a los bancos comerciales de forma más barata, lo anterior los inducirá a pagar tasas más bajas por la captación del público y al lograrlo, también se reducirá la tasa de interés del crédito, según el mecanismo de transmisión o de traspaso ya explicado.

Se muestra en el gráfico 27 que, en el último año, el Banco Central ha sido mucho más activo en la reducción de su tasa de política monetaria, tratando de inducir una rebaja generalizada en las tasas de interés de captación del mercado, para lo cual ha movido su tasa del 5.25% a principio de enero del 2015 a 1.75% a marzo del 2016, es decir, 3.5 puntos porcentuales a la baja. Sin embargo, la tasa básica pasiva solamente se movió 1.7% en el mismo período, con lo cual la efectividad de la política monetaria fue menos de la mitad en el mercado. Es decir, parece que el mecanismo de transmisión no es tan inmediato o directo como lo han demostrado estudios ya indicados.

Pueden existir distintas razones que expliquen este problema estructural, entre ellos, la presencia relevante de inversionistas institucionales como las Operadoras de Fondos de Pensión que exigen tasas de interés más altas por sus ahorros o bien la presión que ejerce el gobierno (crowding out) por estrujar al sector privado para poder financiar su déficit.

A pesar de que las anteriores razones pueden explicar en parte esta falta de efectividad de la política monetaria, se analizará en esta ponencia, la hipótesis sobre si la eficiencia operativa de los principales intermediarios financieros puede ser un obstáculo para lograr una reducción mayor de los intereses en el mercado.

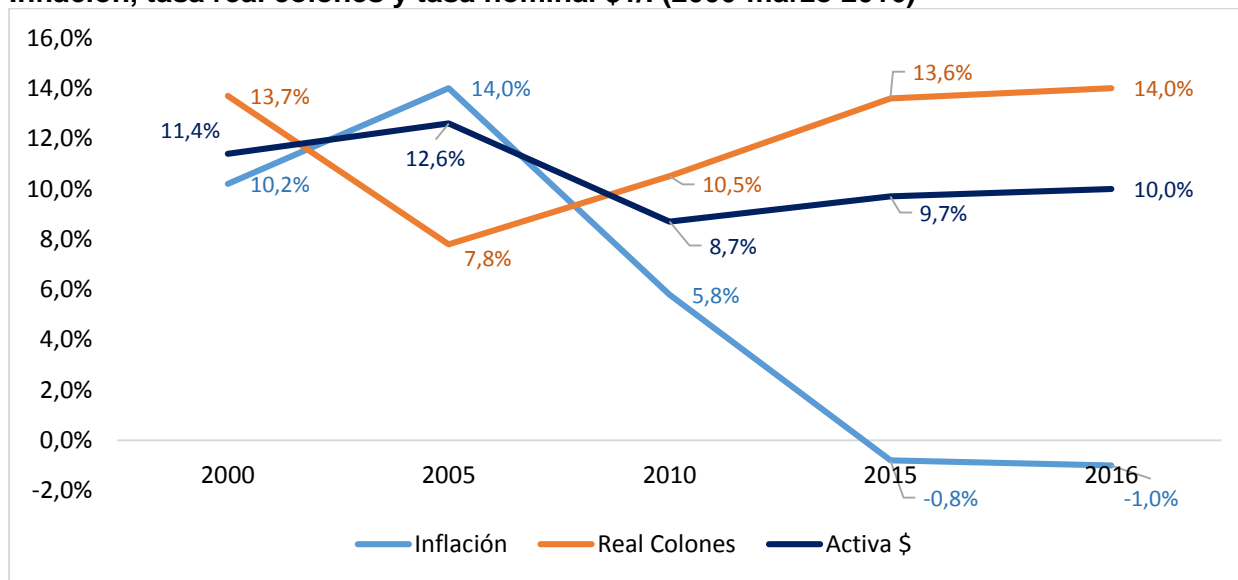
El gráfico 28 muestra la evolución de la tasa de inflación y las tasas de interés de los préstamos de los bancos estatales a la agricultura, tanto en colones reales (descontada la inflación) como en dólares nominales. Es claro cómo las tasas de los créditos, sin distinción de moneda, no se ha visto afectadas por la caída de la inflación ni tampoco por el mecanismo de transmisión de la reducción de la TPM y la tasa básica pasiva.

Para explicar qué es lo que puede estar pasando que justifica este comportamiento, interesa entender cómo se ajustan las tasas de interés de los préstamos y de las captaciones en los bancos estatales. Esto es importante para determinar si puede haber obstáculos para la transmisión de las reducciones en las tasas de política monetaria que ha venido realizando el Banco Central. En ese sentido, las tasas de los

préstamos son variables y se ajustan, incluso mensualmente, conforme cambia la tasa básica pasiva, como promedio de las tasas de captación en colones en el mercado.

Gráfico 28

Inflación, tasa real colones y tasa nominal \$1/. (2000-marzo 2016)



1/ Se trata de las tasas de interés para préstamos a agricultura por bancos estatales, descontada la inflación en colones y en dólares la tasa nominal de préstamos a agricultura en dólares por bancos estatales.

Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Banco Central.

Por el contrario, el promedio de los plazos de captación de recursos de los bancos estatales oscila entre 90 y 180 días y sus tasas son fijas dentro de esos períodos. Lo anterior se conoce como un descalce de plazos y tasas en los ajustes de los ingresos y gastos financieros. Adicionalmente, como estableció Villamichel (2015) en su ponencia ya mencionada, al ser tan relevante el tamaño de los bancos estatales, su participación en el cálculo ponderado de la tasa básica del mercado es de casi un 60%.

De esta manera, el dilema que se presenta es que, si la tasa de política monetaria del Banco Central se reduce, buscando que los intermediarios bajen sus tasas de captación, al ser tan importantes los bancos estatales, el movimiento que ellos hagan afectan en la misma proporción la tasa de referencia del mercado (la tasa básica pasiva). De esa forma, una reducción de la TPM que afecte en la misma proporción la tasa básica pasiva, conduce de inmediato a una reducción en las tasas de rendimiento de la mayoría de los créditos en el balance de los bancos estatales mientras, por el contrario, su costo de fondos solo se ve afectado por la captación marginal.

Esta diferencia técnica entre las duraciones del portafolio activo de los bancos (crédito e inversiones) y la parte pasiva o de captaciones, se traduce en reducción significativas de sus márgenes de intermediación. Si los gastos operativos son inflexibles y no se reducen en la misma proporción, el riesgo de generar pérdidas es altamente probable. Por otra parte, la norma regulatoria emitida por la Superintendencia de Entidades

Financieras, establece que, si los bancos quieren crecer más rápido, al haber un límite máximo de endeudamiento, denominado Suficiencia Patrimonial, deben aumentar sus capitales o patrimonios.

Dada la situación de déficit fiscal de su único accionista, un aumento de patrimonio no es posible lograrlo con aportes frescos de capital, sino que debe hacerse por crecimiento orgánico, esto es, generando utilidades. En consecuencia, la gestión administrativa de estas entidades es compleja, pues estos temas estructurales, los llevan a poner resistencia natural a ajustes en las tasas de mercado, al menos, posponiendo en el tiempo las reducciones, para minimizar el impacto en las utilidades, rendimiento y crecimiento. Esto en parte podría explicar la rigidez de las tasas de captación en colones en el mercado, ante la reducción de tasas que el Banco Central quiere promover.

La transmisión de las tasas de política monetaria del Banco Central al mercado, no se está logrando en el tiempo y la proporción deseada, además que el margen que tienen los bancos del estado para ajustar su nivel de intermediación es muy estrecho, debido a los altos costos operativos y la baja rentabilidad que hoy obtienen, según los cuadros y gráficos ya mencionados.

6. Conclusiones y recomendaciones

La ineficiencia operativa en la banca estatal y su gran poder oligopólico en la intermediación en colones, es una barrera o bien una oportunidad, para que las autoridades puedan exigir un mayor compromiso con la reducción de gastos o generación de nuevos ingresos, para así romper el obstáculo que está provocando en parte una rigidez de los ajustes a la baja en las tasas de interés que quiere promover actualmente el Banco Central con sus tasas de política monetaria. Esta situación está limitando las oportunidades de un mayor y más barato acceso para que los ciudadanos puedan financiar sus proyectos de consumo e inversión, lo mismo a nivel de las empresas. Lo anterior limita las posibilidades de crecimiento y la búsqueda del pleno empleo de los recursos productivos.

Parece que las reformas financieras, en parte por un cambio de énfasis de política del Banco Central, que se enfocó exclusivamente en metas de inflación y dejó a un lado el proceso de reformas financieras, junto con un nivel de competencia y rivalidad muy cómodo para los bancos estatales y privados, se han estancado con un perjuicio para las oportunidades del ciudadano y el desarrollo económico y social del país.

Como se ha demostrado, las oportunidades de reducir dicha ineficiencia se encuentran mayoritariamente en los gastos de personal y migración de los canales de distribución de los productos, de las sucursales a medios digitales o electrónicos. Esto impactaría significativamente en reducir los gastos de infraestructura, mantenimiento, alquileres, energía, agua, teléfono, etc. De igual manera, se puede mejorar de inmediato este indicador de eficiencia, si los intermediarios estatales son más competitivos en términos

de la cantidad de productos por cliente, es decir, entre más productos tenga un cliente, aparte del crédito, mayores son los ingresos y rentabilidad del mismo, lo cual implica generar mayor venta cruzada y una visión más integral de la atención de un cliente, personal o jurídico.

Para lograr una alineación organizacional del personal de dichas entidades al logro de estos objetivos, es de fundamental importancia revisar si los mecanismos de incentivos o medición de ejecutoria, tanto de la parte ejecutiva como de toda la organización, se ve mejorada en el tanto se establezcan y se logren metas concretas de mejora en el índice de eficiencia operativa. Como este indicador es un derivado del estado de resultados y éste se genera mensualmente, es muy fácil llevar el control y avances en la consecución de esas metas.

Se puede incluso ir más allá, y establecer rangos de calificación según las escalas de logros, marcando en rojo, si el indicador no se mueve o desmejora; amarillo si el indicador mejora levemente o en verde, si se logran mejoras significativas en el índice. Hacer público entre los departamentos y personal este indicador, incluso subdividir por áreas el cálculo de índices de eficiencia operativa por departamento, por producto, por cliente, generará una competencia sana y desmitifica lo que está detrás de este indicador permitiendo un involucramiento y mayor compromiso del personal en este objetivo estratégico.

Debe haber compromiso de la Junta Directiva y de la Alta Administración con este objetivo para que realmente haya pasión y se le dé importancia relevante al tema. También resulta evidente que se requiere un mayor nivel de competencia y avanzar mucho más intensamente en las reformas financieras en la intermediación financiera en colones. No puede ser posible que más de 30 años después de haber iniciado las reformas financieras, haya un control absoluto de los activos y pasivos de intermediación financiera en colones en los bancos estatales.

Un Banco Central preocupado por mejorar la efectividad del mecanismo de transmisión de su política monetaria de tasas de interés, sería el primero en promover y convencer al Congreso de la República en aprobar un esquema de seguro de depósitos que nivele la cancha, especialmente en una mayor competencia en las cuentas corrientes y de ahorro a la vista en colones. De igual manera, a nivel de sistema de pagos, si bien el esfuerzo del Banco Central por modernizar y promover esquemas de pago electrónicos, es de destacar, se requieren metas mucho más agresivas, como ya lo han anunciado otros Bancos Centrales en el mundo, como la desaparición del efectivo en la economía, lo cual obliga a los bancos a innovar e introducir con mayor aceleración, mecanismos de distribución digitales o electrónicos como las billeteras móviles, banca por telefonía móvil, transferencias electrónicas, tarjetas de crédito y débito con tecnología de punto de contacto (contactless, NFC), etc.

La banca privada a su vez, debe despertar de la zona de confort en que se encuentra, por su dominio del mercado en dólares a no generadores de divisas, para aumentar su participación y nivel de competencia en moneda local. Debe replicarse sin duda, lo que se hizo, especialmente en la década de los años 90, con la innovación, eficiencia y competitividad de la intermediación financiera en dólares.

El uso más intensivo de las redes sociales como mecanismo de contacto y de mercadeo digital; la implementación de los análisis de grandes datos (Big Data Science y Analytics) así como de la tecnología cognitiva (véase por ejemplo en internet la oferta del computador de IBM conocido como Watson y su uso en servicios financieros) y aplicaciones Fintech (desarrolladores de aplicaciones de uso financiero que no son bancos), son elementos modernos que están causando disrupciones digitales en la industria financiera mundial, abaratando de forma importante los costos operativos de publicidad, promoción, análisis de crédito, captación y colocación de fondos, servicios bancarios, etc.

Desde el punto de vista regulatorio, tanto a nivel del Banco Central y del Consejo Nacional de Supervisión Financiera se debe ser mucho más proactivo y buscar reducir apasionadamente los costos del sistema de supervisión y control para la simplificación del marco institucional. Existen grandes oportunidades de fusionar las cuatro Superintendencias actuales (bancos, pensiones, seguros y valores) en una sola entidad; modificar de inmediato el sistema ineficiente y de altos costos para los intermediarios, sin impacto en la efectividad de la política que conozca su cliente exigida por la Ley 8204 y sus Reglamentos, los cuales descansan en solicitar una serie de documentos físicos de identificación y validación de identidad y direcciones como fotocopias de recibos de agua, luz, teléfono, cédulas, etc.

Hoy en día es totalmente factible establecer un solo repositorio digital de información de las entidades públicas como ICE, AyA, Compañía Nacional de Fuerza y Luz, Tribunal Supremo de Elecciones, para que todos los intermediarios financieros, en lugar de molestar al cliente y de generar costos excesivos por documentos físicos, hagan la consulta electrónica y en tiempo real, filtrando por número de cédula del cliente, en los servidores de cómputo de dichas entidades.

Se debe avanzar con mayor celeridad en la migración de los sistemas de supervisión y control a una gestión moderna de supervisión basada en riesgos. Ya la Superintendencia de Entidades Financieras ha dado pasos en esa dirección, pero se requiere ser más ambiciosos y acortar las fechas de implementación.

Si las cosas continúan al ritmo que se llevan, no se puede pretender cambios radicales en la eficiencia operativa de la banca y lamentablemente, el objetivo de reducir las tasas reales de préstamos para promover el consumo y la inversión o bien, ofrecer tasas pasivas mejores para fomentar el ahorro interno, no se dará al ritmo deseado por el Banco Central y su poca efectividad de su política monetaria, pondrá al país cada vez más en condiciones competitivas inferiores al resto del mundo.

Debe visualizarse el sistema financiero desde la perspectiva del beneficio en la inclusión y desarrollo del ser humano, no desde el punto de vista exclusivo de la generación de utilidades e incentivos para los socios y administradores de las entidades.

Reformas estructurales de fondo como la posible fusión o venta de entidades públicas (bancos estatales, mutuales), así como la consolidación de intermediarios privados (cooperativas de ahorro y crédito, bancos privados) pues sus tamaños son muy

pequeños evitando que se generen economías a escala, deber ser sin duda líneas de futuras investigaciones del Programa del Estado de la Nación.

La incidencia de las disrupciones digitales en el futuro del sistema financiero costarricense y especialmente en la reducción de costos operativos y márgenes de intermediación, es otro capítulo que se debe analizar en futuros estudios, en particular, el desarrollo de aplicaciones para facilitar el acceso al crédito y al ahorro con tecnologías desarrolladas no necesariamente por bancos, sino por lo que se conoce internacionalmente como las Fintech's (unión de las palabras en inglés - *Finance and Technology* -), el uso de la computación en la nube (computing cloud), la promoción de billeteras móviles y transacciones sin punto de contacto con tecnología NFC (por sus siglas en inglés - *near field communication* -), que facilita los intercambios por medio de telefonía móvil y la implementación de la cadena de bloques (tecnología blockchain) que es una forma innovadora de transmitir y registrar mensajes digitales con ventajas de costos, rapidez, seguridad que elimina por completo la centralización de los datos en un solo lugar; están revolucionando el mundo de la intermediación y los servicios financieros.

Permitir que los cuadros administrativos y gerenciales de las entidades financieras se modernicen y puedan innovar con formas diferentes y más competitivas de realizar la canalización del ahorro a la inversión, se constituye todo un reto para nuestro sistema y como se ha descrito en esta ponencia, para la efectividad de la política monetaria de tasas de interés del Banco Central.

7. Referencias bibliográficas

Banco Central. 2015. Reflexiones sobre el Tipo de Cambio Real. Recuperado de: http://www.bccr.fi.cr/discursos_presentaciones/Reflexiones_tipo_de_cambio_real.pdf

Banco Central. 2016. Indicadores Económicos. Recuperado de: http://www.bccr.fi.cr/indicadores_economicos/

Banco Mundial. Junio 2016. Global Economic Prospects. Divergences and Risks. Recuperado de: <http://www.worldbank.org/en/publication/global-economic-prospects>

Barquero, José y Mora, David. 2014. El efecto traspaso de la tasa de interés de los instrumentos del Banco Central en Costa Rica hacia las tasas de interés del sistema financiero. *Documento de Investigación* DI-01-2014. Departamento de Investigación Económica, Banco Central de Costa Rica.

Barquero, José y Orane, Angelo. 2015. El orden de propagación de cambios en la tasa de política del Banco Central sobre las tasas de interés del sistema financiero en Costa Rica. *Serie Documentos de Investigación* No. 05-2011. Departamento de Investigación Económica, Banco Central de Costa Rica.

Blanchard, Olivier., Dell'Ariccia, Giovanni y Mauro, Paolo. 2010. Rethinking Macroeconomic Policy. IMF Staff Position Note.

Bolaños, Rodrigo. 1993. Apuntes sobre la Reforma Bancaria, Objetivos, Problemas y Restricciones. Gonzáles, Claudio y Vargas, Thelmo. Reforma financiera en Costa Rica - Perspectivas y propuestas. San José: Academia de Centroamérica, Primera Edición, pp. 275-321.

Federal Reserve. 2016. Economic Research & Data. Recuperado de: <http://www.federalreserve.gov/>

Ley Orgánica del Banco Central. 1995. Ley No. 7558. Disponible en: <http://www.hacienda.go.cr/>

Lizano, Eduardo. 2004. Escritos sobre Reforma Financiera. San José: Academia de Centroamérica, Primera Edición

Mata, Catherine. 2015. Informe del Estado de La Nación. Oportunidades, Estabilidad y Solvencia Económicas: p.162.

Medina, Stephanie., Carrión-Menéndez, Alejandro y Frantischek, Florencia. 2011. The Policy Interest-Rate Pass-Through in Central America. International Monetary Fund (IMF Working Paper: Western Hemisphere Department).

Monge, Carlos y Muñoz, Evelyn. 2011. El traspaso de cambios en la tasa de interés de política monetaria hacia las tasas de interés del sistema financiero costarricense. *Documento de Investigación* DEC-DIE-DI-03-2011. Departamento de Investigación Económica, Banco Central de Costa Rica.

Superintendencia de Pensiones. 2016. Portafolio por Sector a abril 2016. Recuperado de: www.supen.fi.cr

Superintendencia General de Seguros. 2015. Recuperado de: www.sugese.fi.cr.

Vargas, Thelmo. 1993. Las reformas financieras en Costa Rica. Gonzáles, Claudio y Vargas, Thelmo. Reforma financiera en Costa Rica - Perspectivas y propuestas. San José: Academia de Centroamérica, Primera Edición, pp. 363-374.

Villamichel, Pablo. 2015. Informe del Estado de La Nación. Oportunidades, Estabilidad y Solvencia Económicas: pp. 165-166.