



TASAS DE INTERÉS:
DIFERENCIALES
versus
NIVELES

Rodrigo Bolaños Zamora
Presidente, Banco Central de Costa Rica

Octubre de 2012

El Problema

El diferencial de las tasas de interés de los bancos públicos en relación con las de los intermediarios financieros privados se ha estrechado o ha cambiado de signo: en varios plazos, especialmente en los de la tasa básica, los bancos públicos pagan más que los privados.

DIFERENCIALES DE TASAS DE INTERÉS

SÍ

~~NIVELES DE
TASAS DE
INTERÉS~~

NO

¿Por qué el énfasis en el diferencial?

- Por el gran tamaño de los bancos públicos, el diferencial afecta el nivel de las tasas. Sin embargo, el problema o la situación atípica por explicar es el diferencial (y, por lo tanto, su efecto en el nivel).
- El nivel de las tasas de interés en colones (salvo por el efecto del diferencial) está explicado por la situación financiera del sector público (en saldos y flujos), la captación de depósitos en colones para satisfacer la demanda de crédito.
- Por esas presiones, es normal que las tasas de interés en colones estén hoy más altas que las de hace un año. Lo atípico es el diferencial.
- Los indicadores de liquidez en colones crecen igual o más que la economía. No hay falta de liquidez en colones.
- El BCCR ha estado analizando esta situación con los bancos.

Seguimiento agregados monetarios y crédito: los agregados de riqueza, monetarios y crediticios crecen en línea con la economía . En colones crecen más rápido que en dólares.

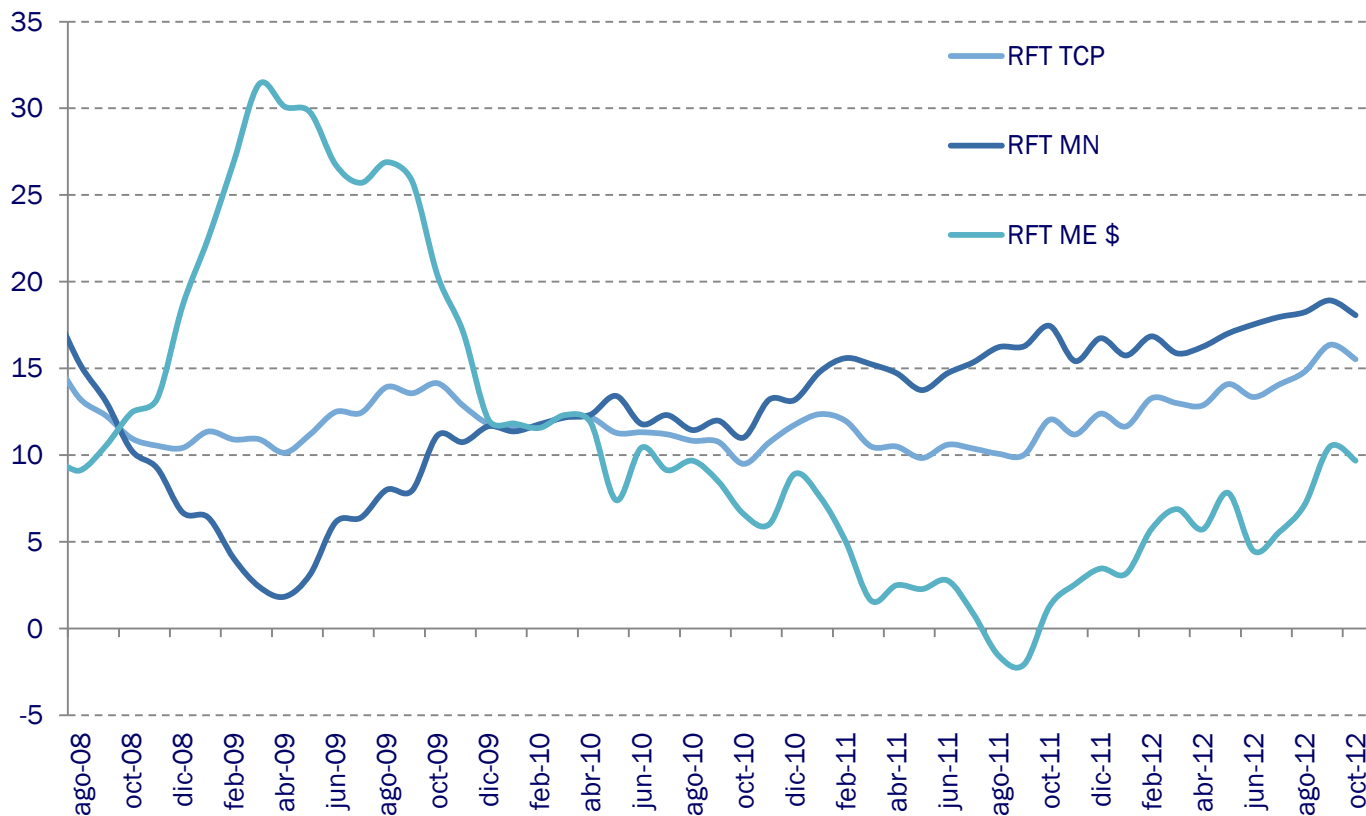
	Tasa Interanual ^{1/}	
	Oct 11	Oct 12 ^{2/}
Liquidez total	7,7	12,1
Moneda Nacional	14,2	14,7
Moneda Extranjera (\$)	(1,0)	8,1
Riqueza Sector Privado	7,4	15,4
Moneda Nacional	12,5	18,8
Moneda Extranjera (\$)	(0,2)	9,5
Riqueza financiera total	12,0	15,5
Moneda Nacional	17,5	18,1
Moneda Extranjera (\$)	1,3	9,7
Crédito al sector privado	13,8	14,1
Moneda Nacional	11,6	12,2
Moneda Extranjera (\$)	17,2	17,0
Crédito al sector público	96,0	13,8

1/ Moneda extranjera valorada al tipo de cambio promedio de la Revisión del Programa Macroeconómico 2012-13 (¢512,36/\$).

2/ Información de BCCR al 29 de octubre 2012, preliminar de OSD bancarias al 12 de octubre 2012 y de OSD no bancarias a agosto 2012.

Riqueza Financiera Total ^{1/ 2/}

Tasas de variación interanual

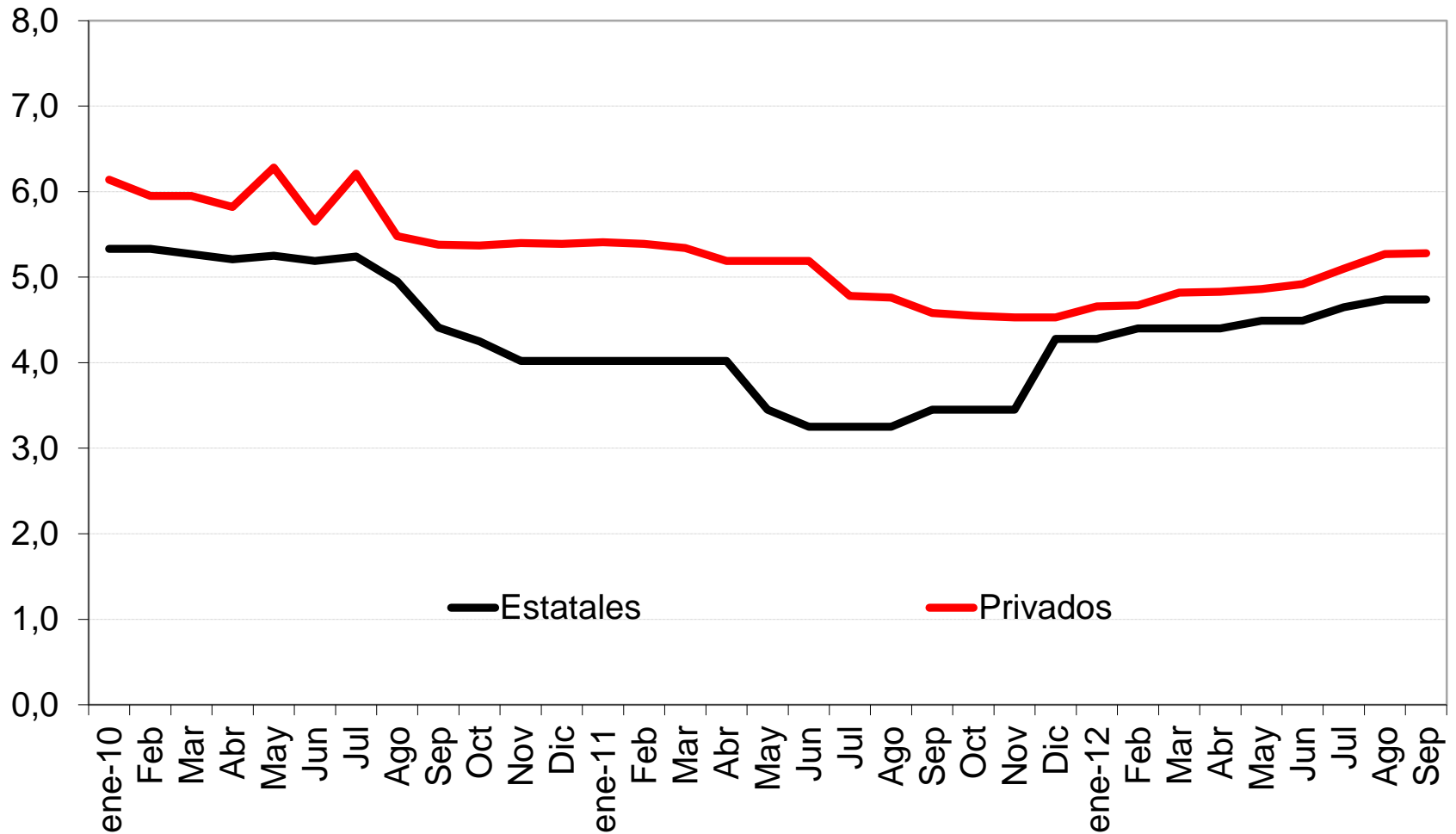


^{1/} Cifras de BCCR al 29 de octubre, preliminar de OSD bancarias al 12 de octubre y de OSD no bancarias a agosto 2012.

^{2/} La moneda extranjera está valorada al tipo de cambio promedio de la revisión del Programa Macroeconómico 2012-13 (₡512,36/\$).

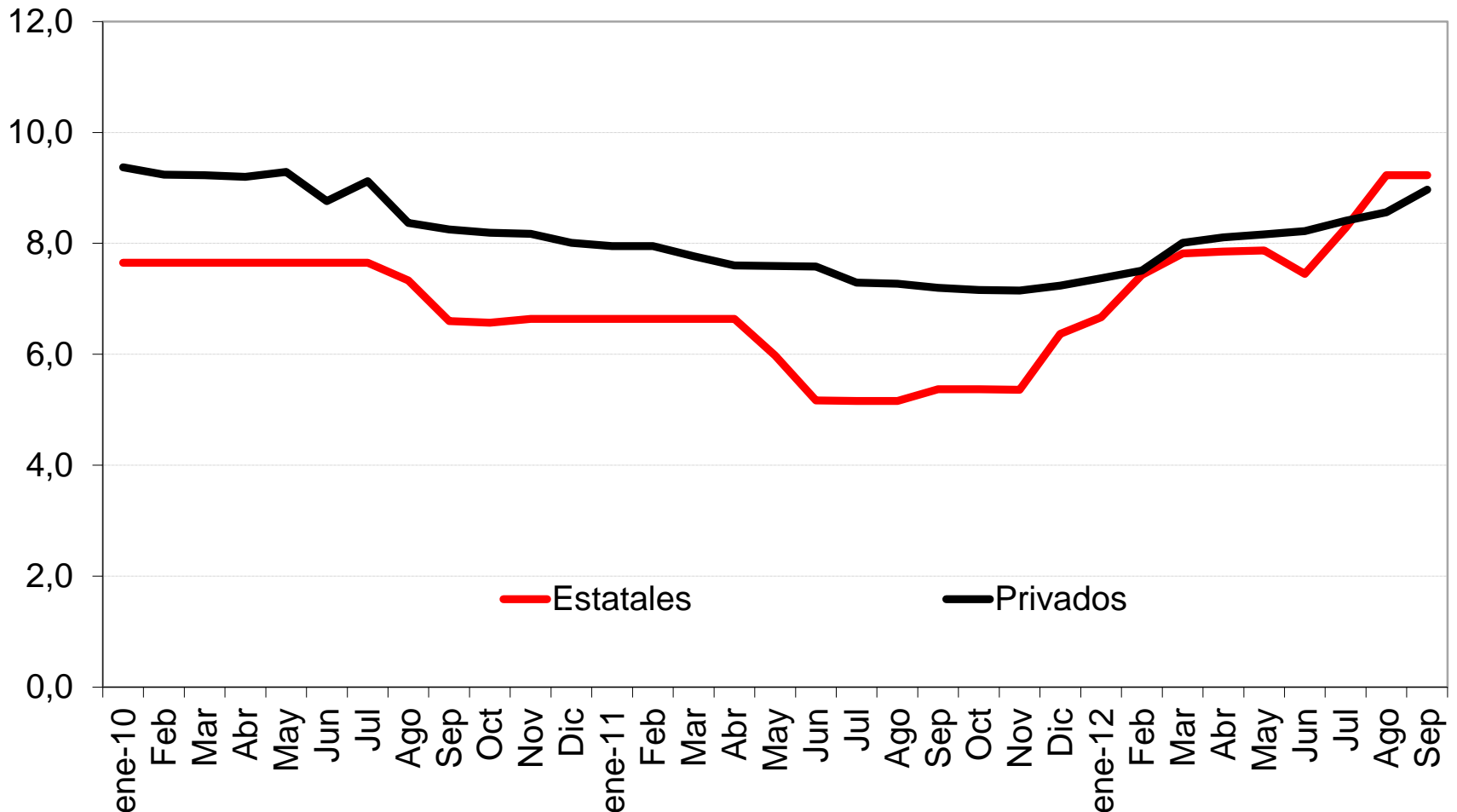
Tasas de interés de ventanilla: públicos versus privados

- 30 días



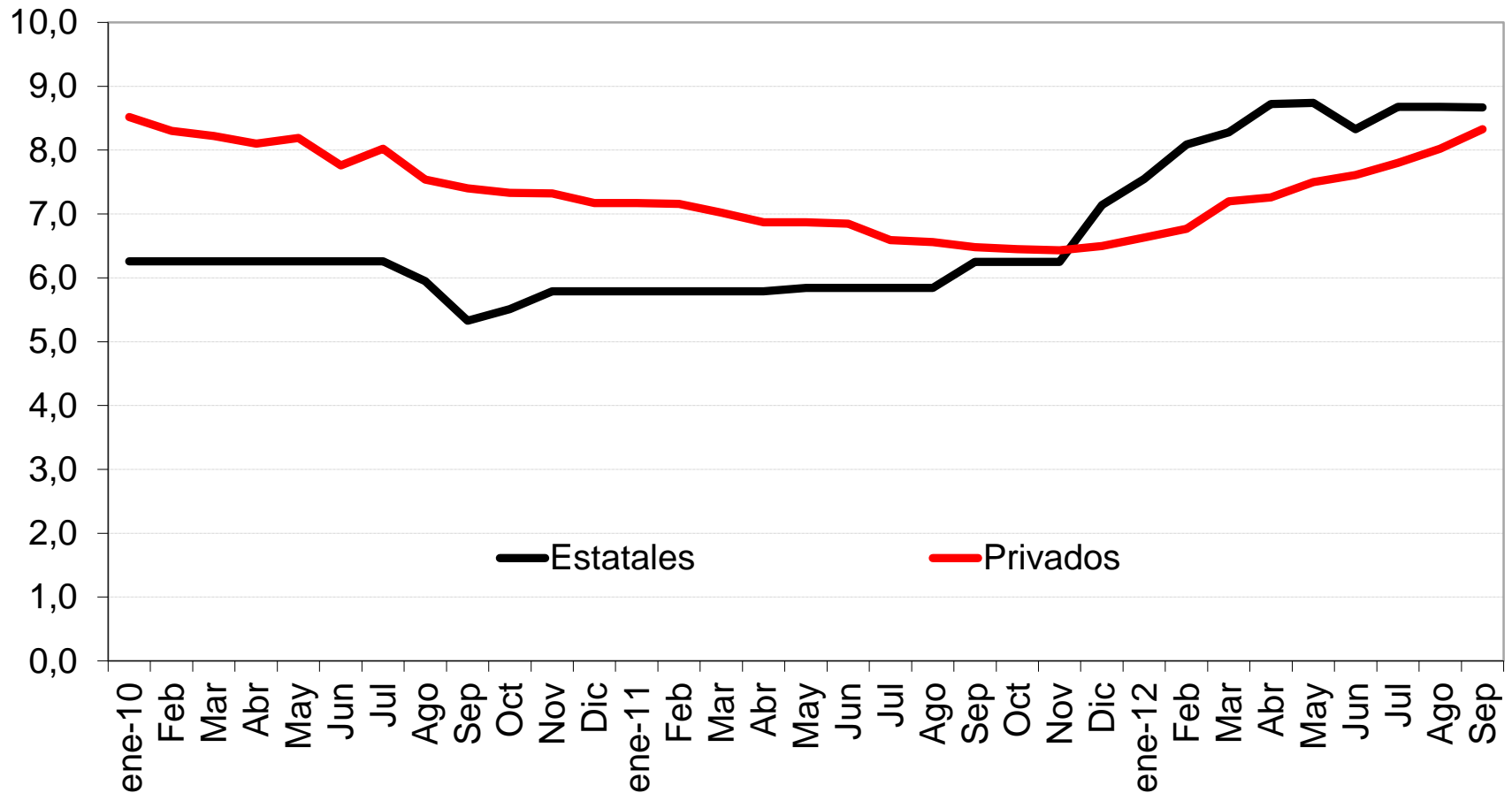
Tasas de interés de ventanilla: públicos versus privados

- 360 días



Tasas de interés de ventanilla: públicos versus privados

- 180 días



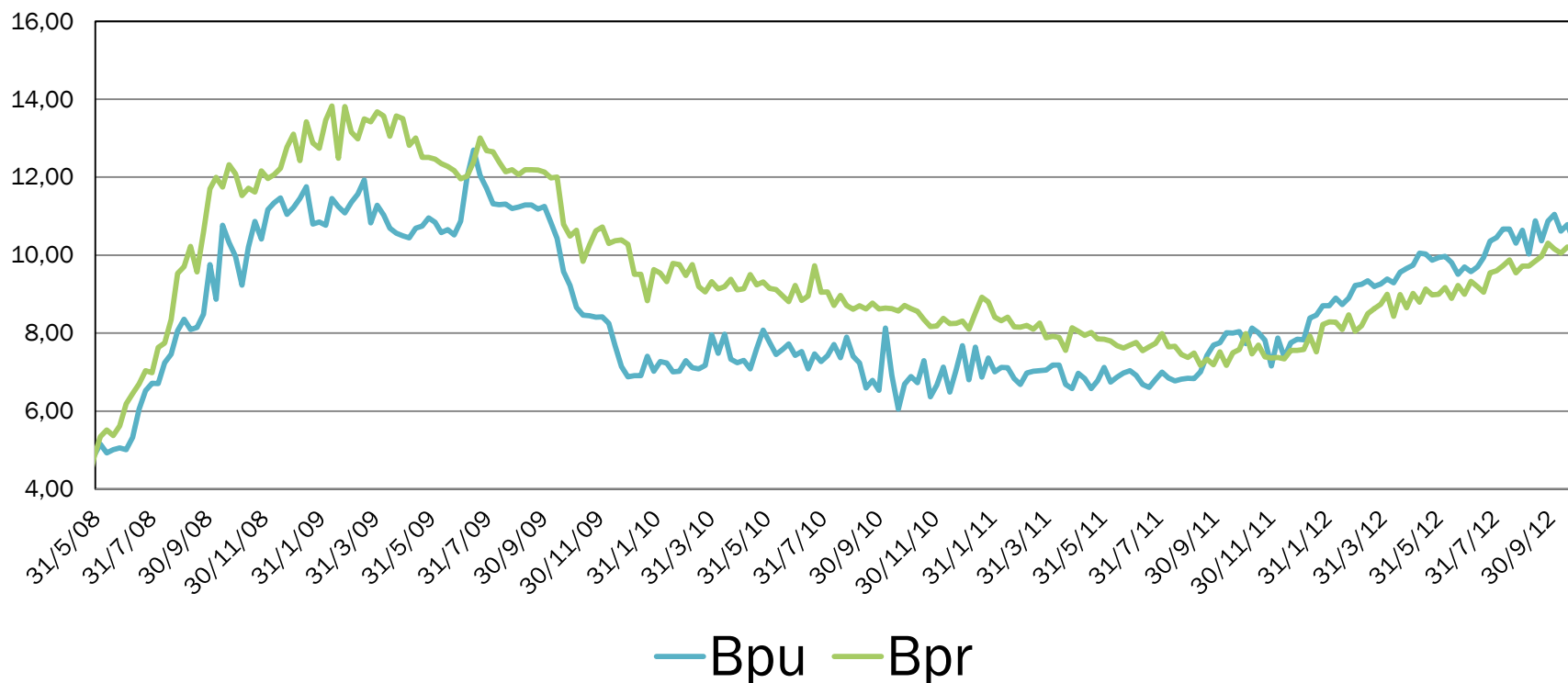
Fuente: Banco Central de Costa Rica

Tasa Básica Pasiva (%)



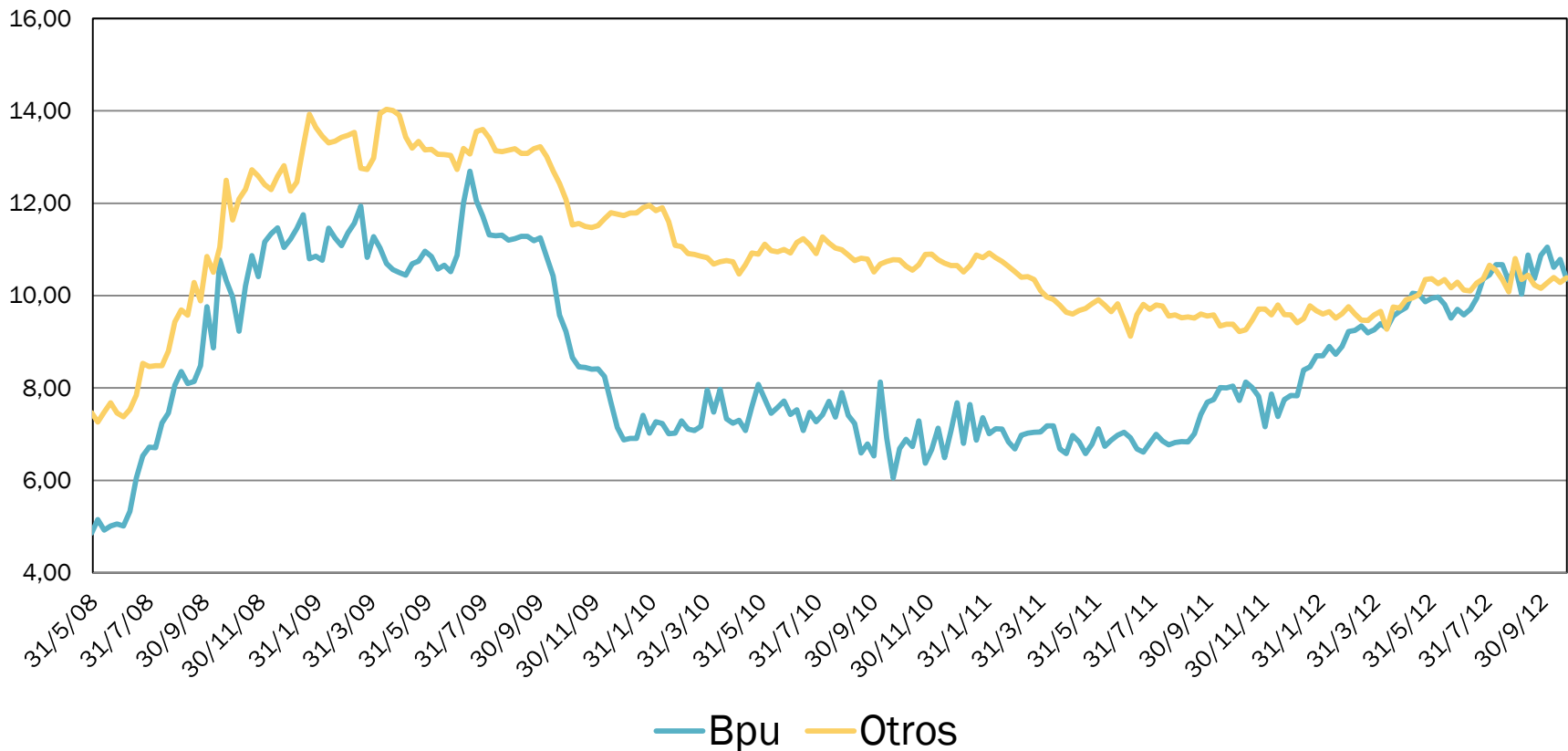
Fuente: Banco Central de Costa Rica

Tasas de interés efectivas, utilizadas en el cálculo de la TBP, en el caso de los Bancos Públicos y los Bancos Privados



Fuente: Banco Central de Costa Rica

Tasas de interés efectivas, utilizadas en el cálculo de la TBP, en el caso de los Bancos Públicos y Otros Intermediarios



Fuente: Banco Central de Costa Rica



TASAS DE INTERÉS:
DIFERENCIALES
versus
NIVELES

Rodrigo Bolaños Zamora
Presidente, Banco Central de Costa Rica

Octubre de 2012