



Escuela de Administración de Empresas

Trabajo Final de Graduación para optar por el grado de
Licenciatura en Administración de Empresas con énfasis en Administración
Financiera

*“Determinantes del Spread en las Tasas de Interés Bancarias en
Costa Rica”*

Elaborado por:

Abarca Mora Mariam
Asch Álvarez Aarón
Hernández Rogade Hugo
Jiménez Alvarado Luis Diego
Martínez Hernández Emmanuel

Profesor Guía:
Víctor Garro Martínez

San José, Junio 2016

DEDICATORIA

A nuestros padres,

Por siempre inculcarnos la importancia del estudio, del esfuerzo, y orientarnos a tomar buenas decisiones.

Por brindarnos su apoyo incondicional y estar presentes en cada logro y desacierto que hemos tenido, siendo los principales impulsores de lucha para alcanzar nuestros objetivos y deseos.

Y porque este trabajo es uno de los resultados de su labor como padres y mentores, logrando así ser motivo de orgullo para ellos por nuestro crecimiento humano y profesional.

AGRADECIMIENTO

Primero que todo a Dios, por el don de la vida y la salud. Por la fortaleza y sabiduría que nos permitieron superar retos y obstáculos a lo largo de toda nuestra carrera académica en el Tecnológico de Costa Rica y nuestras vidas personales.

Extendemos nuestro agradecimiento a:

A los expertos Marcelo Chavarría Fernández, Sofía Chavarría Prado, Johnny Alvarado Vargas y Jorge Saúl Abarca Cruz, por su disposición en compartir sus conocimientos en materia de spread bancario para contribuir en la elaboración de la presente investigación.

Al profesor Víctor Garro Martínez, por su asesoramiento, ayuda y retroalimentación durante el proceso de investigación, brindando además tiempo y conocimiento para que la preparación de nuestro Trabajo de Graduación tuviera un resultado excepcional.

A quienes fungieron como nuestros profesores de bachillerato y licenciatura tanto en Administración de Empresas como en Administración Financiera, porque gracias a sus enseñanzas y la transmisión de sus conocimientos, contribuyeron en nuestro crecimiento humano y profesional.

A cada uno de los miembros del grupo de trabajo, que hicieron posible la realización de esta investigación, por sus sacrificios, esfuerzo, dedicación, emisión de criterios y conocimientos; pero sobre todo por haber sido compañeros, amigos y ahora colegas. Éxitos, salud, bendiciones y trabajo para todos.

EPÍGRAFE

*"El mundo habrá acabado de joderse
el día en que los hombres viajen en primera clase
y la literatura en el vagón de carga."*

Cien años de soledad - Gabriel García Márquez

ÍNDICE GENERAL

| | |
|----------------------------------------------------|------|
| DEDICATORIA..... | i |
| AGRADECIMIENTO..... | ii |
| <i>EPIGRAFE</i> | iii |
| ÍNDICE DE APÉNDICES..... | vi |
| ÍNDICE DE TABLAS | vii |
| ÍNDICE DE GRÁFICOS | viii |
| ÍNDICE DE FIGURAS | ix |
| RESUMEN EJECUTIVO | 10 |
| Palabras claves | 10 |
| ABSTRACT | 11 |
| CAPÍTULO I: GENERALIDADES DE LA INVESTIGACIÓN..... | 12 |
| 1.1. Introducción..... | 13 |
| 1.2. Justificación de la Investigación | 16 |
| 1.3. Planteamiento del Problema | 18 |
| 1.4. Objetivos de la Investigación..... | 18 |
| 1.4.1. <i>Objetivo General</i> | 18 |
| 1.4.2. <i>Objetivos Específicos</i> | 18 |
| 1.5. Alcances de la Investigación | 19 |
| 1.6. Limitantes de la Investigación | 19 |
| CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO..... | 21 |
| 2.1. Antecedentes Teóricos del Estudio | 22 |
| 2.2. Marco Conceptual..... | 24 |
| CAPÍTULO III: MARCO METODOLÓGICO..... | 42 |
| 3.1. Tipo de Investigación | 43 |
| 3.2. Fuentes de Información | 43 |
| 3.2.1. <i>Fuentes primarias</i> | 43 |
| 3.2.2. <i>Fuentes secundarias</i> | 44 |
| 3.3. Sujetos de Investigación..... | 45 |

| | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 3.4. Técnicas de investigación..... | 45 |
| 3.4.1. <i>Entrevista Semiestructurada</i> | 45 |
| 3.5. Modelos para calcular el spread | 46 |
| CAPÍTULO IV: DIAGNÓSTICO Y ANÁLISIS DEL MARGEN DE INTERMEDIACIÓN | 49 |
| 4.1. Calculo del Margen de Intermediación Financiera para las entidades bancarias de Costa Rica..... | 50 |
| 4.1.1. <i>Análisis del M1</i> | 50 |
| 4.1.2. <i>Análisis del M2</i> | 52 |
| 4.1.3. <i>Análisis del M3</i> | 54 |
| 4.1.4. <i>Análisis del M4</i> | 56 |
| 4.1.5. <i>Análisis del M5</i> | 58 |
| 4.2. Análisis Comparativo del Margen de Intermediación Financiera entre Costa Rica y países latinoamericanos | 61 |
| 4.3. Análisis Comparativo del Margen de Intermediación Financiera entre Costa Rica y países centroamericanos..... | 63 |
| 4.4. Análisis Comparativo del Margen de Intermediación Financiera entre Costa Rica y países del Caribe..... | 65 |
| 4.5. Análisis Comparativo del Margen de Intermediación Financiera entre Costa Rica y Sudamérica..... | 67 |
| 4.6. Análisis Comparativo del Margen de Intermediación Financiera entre Costa Rica y los promedios regionales que componen Latinoamérica | 69 |
| 4.7. Medidas de Regulación Financiera en Costa Rica por parte de la CONASSIF y la SUGEF para graduar el Spread Bancario en el Sistema Financiero..... | 71 |
| 4.8. Resultados obtenidos de las entrevistas realizadas a los expertos. | 74 |
| CAPÍTULO V: CONCLUSIONES | 81 |
| CAPÍTULO VI: RECOMENDACIONES | 84 |
| CAPÍTULO VII: BIBLIOGRAFÍA | 86 |
| CAPÍTULO VIII: APÉNDICES | 93 |

ÍNDICE DE APÉNDICES

Apéndice A: Cuestionario 94

ÍNDICE DE TABLAS

| | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Tabla 1: Resumen de las Metodologías para el cálculo del Margen de Intermediación Financiera del Banco Central de Costa Rica..... | 41 |
| Tabla 2: Sujetos de Investigación Entrevistados | 45 |
| Tabla 3 Entidades Bancarias Costarricenses Estudiadas | 47 |
| Tabla 4: Cálculo del margen de intermediación financiera con el método M1 para las entidades bancarias de Costa rica del 2008 al 2015..... | 50 |
| Tabla 5: Cálculo del Margen de Intermediación Financiera con el método M2 para las entidades bancarias de Costa rica del 2008 al 2015 | 52 |
| Tabla 6: Cálculo del Margen de Intermediación Financiera con el método M3 para las entidades bancarias de Costa rica del 2008 al 2015 | 55 |
| Tabla 7: Cálculo del Margen de Intermediación Financiera con el método M4 para las entidades bancarias de Costa rica del 2008 al 2015 | 57 |
| Tabla 8: Cálculo del Margen de Intermediación Financiera con el método M5 para las entidades bancarias de Costa rica del 2008 al 2015 | 58 |
| Tabla 9: Tasa de Interés Activa, Pasiva y Margen de Intermediación Financiera de Costa Rica del 2005 al 2014 según M6..... | 61 |
| Tabla 10: Margen de Intermediación Financiera según M6 de los países centroamericanos del 2005 al 2014 | 63 |
| Tabla 11 Margen de Intermediación Financiera según M6 de los países Caribeños y Costa Rica del 2005 al 2014..... | 65 |
| Tabla 12: Margen de Intermediación Financiera según M6 de los países sudamericanos y Costa Rica del 2005 al 2014 | 67 |
| Tabla 13: Margen de Intermediación Financiera porcentual mensual de Costa Rica y los países Latinoamericanos según M6 del 2005 al 2014 | 69 |

ÍNDICE DE GRÁFICOS

| | |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Gráfico 1: Margen de Intermediación Financiera con el método M1 para los bancos de Costa Rica del 2008 al 2015 | 51 |
| Gráfico 2: Margen de Intermediación Financiera con el método M2 para los bancos de Costa Rica del 2008 al 2015 | 53 |
| Gráfico 3: Margen de Intermediación Financiera con el método M3 para los bancos de Costa Rica del 2008 al 2015 | 55 |
| Gráfico 4: Margen de Intermediación Financiera con el método M4 para los bancos de Costa Rica del 2008 al 2015 | 57 |
| Gráfico 5: Margen de Intermediación Financiera con el método M5 para los bancos de Costa Rica del 2008 al 2015 | 59 |
| Gráfico 6: Evolución de la Tasa Activa, Tasa Pasiva y Margen de Intermediación Financiera porcentual según M6 en Costa Rica del 2005 al 2014 | 62 |
| Gráfico 7: Margen de Intermediación Financiera con la metodología M6 para Centroamérica del 2005 al 2014 | 64 |
| Gráfico 8: Margen de Intermediación Financiera según M6 de Costa Rica y países del Caribe del 2005 al 2014..... | 66 |
| Gráfico 9: Margen de Intermediación Financiera porcentual según M6 de Costa Rica y países Sudamericanos del 2005 al 2014..... | 68 |
| Gráfico 10: Comparación del Margen de Intermediación Financiera porcentual según M6 de Costa Rica con el promedio de la Región Centroamericana, Sudamericana y del Caribe del 2005 al 2014..... | 70 |

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1 Composición del CONASSIF: 73

RESUMEN EJECUTIVO

Determinar los factores que establecen el spread bancario costarricense, mediante un análisis de datos cualitativo con la información del sistema financiero del país utilizando una metodología similar a otros estudios elaborados para Latinoamérica, la cual consiste en analizar las variables microeconómicas, macroeconómicas e institucionales que teóricamente inciden en la composición del spread y compararlo con el caso específico costarricense mediante la opinión de expertos. Asimismo, se realizó una comparación entre el spread bancario costarricense con el de otros países de la región entre el período 2005 al 2014, con el fin de visualizar la evolución que ha tenido este indicador en los últimos años. Este tipo de estudio podría resultar útil para discernir determinadas medidas de regulación que se pueden aplicar en Costa Rica para mejorar el margen de intermediación financiera.

Palabras claves

Spread Bancario costarricense, Margen de Intermediación Financiera.

ABSTRACT

Determine the factors that determine the Costa Rican banking spread, through an analysis of qualitative data with information from the Costa Rican financial system using the methodology used in similar other studies prepared for Latin America, which consist in analyze the microeconomic, macroeconomic and institutional variables that theoretically affect the composition of the spread and compare it to the specific case of Costa Rica by an expert opinion. Also, this investigation made a comparison between the Costa Rican bank spread to other countries in the region between the period 2005 to 2014, in order to visualize the evolution that has taken this indicator in recent years was performed. This type of study could be useful to discern certain regulatory measures that can be applied in Costa Rica to improve financial intermediation margin.

CAPÍTULO I: GENERALIDADES DE LA INVESTIGACIÓN

1.1. Introducción

Los diferentes agentes económicos siempre han requerido de fuentes de financiamiento para hacer frente a sus operaciones y obligaciones diarias, así como de fuentes de inversión para colocar sus excedentes con la intención de conseguir una ganancia a través del paso del tiempo. Históricamente, en Costa Rica las entidades más utilizadas por los agentes económicos para invertir y financiarse son los bancos. No obstante, los bancos, como toda empresa, buscan alcanzar sus objetivos, lo cual logran al incrementar su eficiencia en la captación de depósitos del público y el otorgamiento de créditos.; lo contrario pasa con los agentes económicos, que buscan pagar menos por sus obligaciones financieras y recibir mucho más por los diferentes instrumentos de inversión bancaria. Por esta gran diferencia radica la importancia de estudiar cuales son los factores que inciden en el spread bancario costarricense, ya que un spread más reducido podría coadyuvar que los bancos mejoren su gestión y conllevaría a la disminución de las tasas de interés activas, lo cual beneficiaría a los agentes económicos y por consiguiente al sistema económico de Costa Rica.

Costa Rica se ha caracterizado por poseer altos márgenes de intermediación financiera comparado a sus países vecinos de Latinoamérica. El dato es preocupante, ya que el margen es una medida aceptable de que tan alto es el costo de los servicios financieros para una sociedad. Costa Rica no solo se ha vuelto una economía cara teniendo una de las canastas básicas más costosas de Latinoamérica, sino que sus servicios financieros también pueden llegarse a considerarse altos. Por esta razón, es que Costa Rica debe diseñar estrategias que permitan optimizar, maximizar y modernizar el Sistema Financiero Nacional, con el fin de volverlo más eficiente y competitivo, de esta manera que se logre una regulación y supervisión de los diversos indicadores bancarios, en especial del margen de intermediación financiera.

Dicho lo anterior, mediante el desarrollo de la presente investigación se pretende dar respuesta a la pregunta ¿Cuáles son los factores determinantes del spread bancario en el sistema financiero costarricense? por medio de la identificación de las principales variables que determinan el spread bancario, con lo que se procura conocer los elementos claves que afectan las tasas de interés de Costa Rica, con el fin de administrarlos de una mejor forma para el bienestar de todos los agentes económicos.

El principal objetivo de este trabajo es establecer los factores que inciden en la determinación del spread bancario en el sistema financiero costarricense, por esta razón, se realizó un estudio para determinar las variables microeconómicas (los cuales se refieren básicamente a la administración de los bancos comerciales, al manejo de riesgo y a la estructura del mercado), los factores macroeconómicos (política monetaria e inflación, política cambiaria y evolución del tipo de cambio y entorno exterior) y los factores institucionales (tales como legislación bancaria y supervisión).

A continuación se presenta la estructura del presente trabajo, el cual se compone de la siguiente manera:

El capítulo 1 presenta las generalidades de la investigación, la cual contiene la justificación, el planteamiento del problema, los objetivos, los alcances y las limitaciones de la investigación.

El capítulo 2 expone la sustentación teórica de la investigación, basada en investigaciones que han realizado diferentes autores colaboradores del Banco Central de Costa Rica para el caso de estudio costarricense, así como investigaciones realizadas en otros países sobre la misma temática de spread bancario.

El capítulo 3 muestra la metodología utilizada en el desarrollo de esta investigación, explicando desde el tipo de investigación utilizada hasta las diferentes metodologías de cálculo del spread bancario.

El capítulo 4 explica el diagnóstico y análisis del margen de intermediación financiera en Costa Rica. Este capítulo se subdivide en 4 secciones según los objetivos específicos del trabajo: La primera sección corresponde las técnicas utilizadas actualmente en Costa Rica para calcular el margen de intermediación financiera. La segunda sección realiza un análisis comparativo de los modelos que se emplean en el caso costarricense con lo observado en otros países latinoamericanos para determinar el margen de intermediación financiera del sector bancaria. La tercera sección abarca las diferentes medidas de regulación financiera en Costa Rica por parte de la CONASSIF y la SUGEF para graduar el spread bancario en el sistema financiero. Por último, la cuarta sección identifica las variables microeconómicas, macroeconómicas e institucionales que inciden en el comportamiento del spread en las tasas de interés de la banca costarricense.

El quinto y último capítulo del trabajo menciona las conclusiones y recomendaciones generales a las que se llegó después de realizar la comparación entre lo que menciona la teoría con lo mencionado por los expertos y la realidad reflejada en las estadísticas económicas de Latinoamérica.

1.2. Justificación de la Investigación

El sistema financiero de una economía tiene un fuerte y reconocido impacto en el desarrollo de un país, lo que refleja una significativa relación entre el crecimiento económico del país y su estabilidad en el sector financiero. Castro & Serrano (2013, p.1) hacen una revisión de literatura reciente sobre el tema, quienes destacan que existe abundante evidencia sobre los efectos significativos de las variables financieras sobre el crecimiento de una economía.

Mencionado lo anterior, se puede resaltar la importancia que representa el mejoramiento de la eficiencia del sistema financiero para la economía costarricense. Existen muchos métodos para evaluar la eficiencia, por ejemplo la cantidad de créditos, cantidad de depósitos con respecto a la producción, número de entidades financieras en el país, estabilidad del tipo de cambio, tasas de interés, entre otros.

Sumado a lo anterior, una medida que se utiliza, de acuerdo a lo señalado por Alfaro & Muñoz (2012, p.4) en la actualidad para evaluar dicha eficiencia es el margen de intermediación financiera (spread), por lo que la presente investigación se enfoca en determinar los factores claves del spread bancario en el sistema financiero costarricense.

Como menciona Aching (2006) el spread financiero es la diferencia entre la tasa activa promedio y la tasa pasiva promedio, donde se incorpora también los gastos de los bancos, el encaje, las ganancias por realizar una intermediación, más los componentes de la inflación y riesgo. Por tal razón, al tratarse el margen de intermediación financiera como un factor clave para determinar la tasa de interés, es que se considera un estudio valioso de llevar a cabo, debido a razones tales como cuando el spread es muy grande es considerado como un impedimento para la expansión y desarrollo del sistema de intermediación financiera, ya que desmotiva a los ahorrantes y limita las posibilidades de financiamiento de los interesados en crédito.

Altos márgenes de intermediación podrían ser el resultado de mercados poco competitivos, entidades ineficientes, sistemas con altos niveles de represión financiera e impositiva y altas tasas de inflación. Según Castro & Serrano (2013, p.2) el sistema bancario costarricense se ha caracterizado por poseer altos márgenes de intermediación en comparación con algunos países de América Latina y otras naciones desarrolladas. No obstante, en los últimos años se ha observado una reducción considerable de aproximadamente un 2% en el margen de intermediación entre 1995 al 2014 según Villamichel (2015, p.20).

Como indica el título del presente trabajo, el interés de la investigación radica en conocer los determinantes del spread bancario en las tasas de interés costarricense, ya que su conocimiento facilita identificar cuáles son los elementos en los que las diferentes entidades financieras e instituciones gubernamentales deben de actuar para promover una disminución del margen de intermediación financiera. Esto colaboraría a reducir las tasas de interés activas y pasivas que se aplican para los créditos y los ahorrantes, lo cual beneficiaría a los diferentes agentes económicos.

Un margen de intermediación financiera alto puede afectar las tasas de interés tal y como lo menciona Soto (2013, p.2), debido a que este es determinado por factores externos como lo es el encaje mínimo legal. El encaje mínimo representa un costo adicional a la hora de captar fondos y provoca un efecto en el costo capital a la hora de medir la rentabilidad de los flujos netos de efectivo descontados de un potencial proyecto de inversión. Los aumentos en el spread atentan contra la rentabilidad esperada de los proyectos ya que los empresarios posponen nuevas inversiones con lo cual la inversión es menor y menor son las capacidades de crecimiento económico.

1.3. Planteamiento del Problema

A partir de la relevancia del margen de intermediación financiera como un factor clave para determinar el spread bancario, se decide plantear el siguiente problema de investigación:

¿Cuáles son los factores determinantes del spread bancario en el sistema financiero costarricense?

1.4. Objetivos de la Investigación

1.4.1. Objetivo General

Establecer los factores que inciden en la determinación del spread bancario del sistema financiero costarricense.

1.4.2. Objetivos Específicos

- Describir las diferentes técnicas utilizadas actualmente en Costa Rica para calcular el margen de intermediación financiera.
- Determinar las variables microeconómicas, macroeconómicas e institucionales que inciden en el comportamiento del spread en las tasas de interés de la banca costarricense.
- Realizar un análisis comparativo del margen de intermediación financiera de Costa Rica con respecto a otros países latinoamericanos
- Identificar las diferentes medidas de regulación financiera en Costa Rica por parte de la CONASSIF y la SUGEF para graduar el spread bancario en el sistema financiero.

1.5. Alcances de la Investigación

El alcance del presente proyecto de investigación comprende la determinación de los factores que inciden en el spread bancario del sistema financiero, de conformidad con la literatura técnica y su contraste para el caso costarricense. De igual forma, se procura comparar el spread de Costa Rica con otros países latinoamericanos con el fin de identificar la eficiencia del sistema financiero nacional. Este estudio se analizará en un periodo del 2005 –2015. Se utilizó información existente en la página web de la SUGEF, CONASSIF, BCCR y Banco Mundial, así mismo en la base de datos suministrada para los estudiantes a través de la biblioteca José Figueres Ferrer del Tecnológico de Costa Rica.

El estudio de investigación se realizó durante el primer semestre del 2016.

1.6. Limitantes de la Investigación

Las limitaciones son todos aquellos eventos ajenos al proyecto que dificultan la realización del estudio en las mejores condiciones e impidan abarcar todos los aspectos que se pretenden alcanzar.

- *Disponibilidad*

A pesar de la gran importancia de realizar esta investigación, algunos de nuestros sujetos de investigación potenciales, no contaron con la disponibilidad de tiempo para participar en la entrevista solicitada.

- *Documentación insuficiente*

En la página de la SUGEF donde se publican los estados financieros y balances generales auditados, solo publican la información desde el 2008-2015, por lo tanto hay un faltante de información de 3 años que se programaron estudiar. De igual forma, el Banco Mundial aún no ha publicado la información de las tasas de interés activas y pasivas del Salvador y Ecuador.

- *Dolarización*

En el caso de Centroamérica existe un sesgo en el margen de intermediación financiera, ya que tenemos países como Guatemala y Panamá donde sus economías son dolarizadas. Además la SUGEF solo publica los estados financieros y balances generales en colones, por lo tanto tuvimos que limitar la aplicación de los cálculos a moneda local únicamente.

- *Marco Legal*

No hay leyes establecidas que regulen el tema en forma específica en Costa Rica, por lo que el marco legal que se aplica está relacionado únicamente a la *Ley 7558: Orgánica del Banco Central de Costa Rica*.

CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO

2.1. Antecedentes Teóricos del Estudio

Barquero y Segura aseguran que la literatura con respecto al tema de determinantes del margen de intermediación financiera es muy variada según su enfoque y aplicación (2011, p 3). Prácticamente todos los países en los cuales la política monetaria se encuentre a cargo de un banco central o superintendencia deben tener estudios de los determinantes del spread en sus economías, ya que estas instituciones tienen como función promover el funcionamiento eficaz de los sistemas bancario y financiero, el cual se visualiza con márgenes de intermediación estrechos y no amplios.

Demirgüç-Kunt, Laeven y Levine (2004 p.593-600) realizaron un estudio que abarca 1400 bancos de 72 países alrededor del mundo, en donde investigan la relación que tiene el marco regulatorio, la estructura del mercado y las instituciones con el costo de la intermediación financiera. Para aproximar este costo, se utilizaron dos medidas: la primera es el tradicional margen neto de las tasas de interés; el segundo es la relación entre los gastos operativos y los activos totales de la entidad financiera, que constituye un indicador de eficiencia y del tipo de competencia que impera en el mercado financiero. Además, otro de los resultados de su trabajo radicó en que parte de las características propias del banco explican una parte de los costos de intermediación financiera, ya que altos márgenes están relacionados con bancos pequeños. Entiéndase bancos pequeños como instituciones con baja proporción de activos líquidos, bajos ingresos por servicios y niveles bajos de capital. Adicionalmente, los autores encuentran que regulaciones más estrictas conducen a mayores márgenes de intermediación.

Batillana y Ruíz (2010) analizaron el spread para las tasas de interés de economías latinoamericanas. El estudio se centró en 4 países latinoamericanos: Chile, Colombia, México y Perú.

La investigación se concentró en factores institucionales de cada banco (morosidad, liquidez, participación de mercado, si es local o extranjero, entre otros), los factores microeconómicos de la estructura del sistema financiero de cada país (Chile, Colombia, México y Perú) y los factores macroeconómicos (inflación, tasa de interés, crecimiento del PIB, entre otros). En los factores institucionales, concluyeron que los bancos extranjeros cobran menores spread que los bancos locales. En los factores microeconómicos, los autores concluyeron que la participación extranjera no resulta significativa (la presencia de bancos extranjeros no implica una disminución en los spreads). En los factores macroeconómicos, los autores determinaron que la inflación y la tasa de interés a corto plazo son determinantes macroeconómicos de las tasas spread.

Barquero y Segura (2011) examinaron los determinantes del spread en la economía costarricense, con lo que señalan que los factores relevantes son influenciados por el Banco Central de Costa Rica a través de la política monetaria. Para ello, los investigadores utilizaron los estados financieros auditados de los bancos desde 1994 hasta el 2011. Dentro de los resultados más relevantes del estudio, los autores concluyeron que el BCCR para incidir sobre el volumen del spread debe de concentrarse en el costo y acceso a líneas de crédito en el exterior, el nivel del encaje mínimo legal para los depósitos de colones, la tasa de interés para depósitos en el BCCR y la concentración del mercado financiero y el poder de mercado que esto conlleva. Otros resultados interesantes son que los márgenes de intermediación financiera muestran en el corto plazo una tendencia neta a aumentar de forma inercial y que el aumento del costo de endeudarse en mercados externos es trasladado a los consumidores. Por otra parte, los cambios positivos en la Tasa de Encaje Mínimo Legal y los incrementos en los costos de líneas de crédito en el exterior provocan un aumento en los márgenes de intermediación financiera del sistema financiero nacional.

En lo que respecta a las variables internas de determinantes de spread en cada banco del sistema financiero costarricense, Alfaro y Muñoz (2012, p.5-8) encuentran tres hallazgos importantes: el primero es que los activos de cada institución interfieren en el margen de intermediación financiera, ya que el incremento de los mismos se relaciona positivamente con menores niveles de spread.

Al existir un mayor aprovechamiento de los activos, es muy probable que la institución financiera alcance mejores niveles de eficiencia a través de las economías de escala. El segundo hallazgo radica en un elemento de poderío y de tamaño relativo de una institución dentro del sistema, ya que entre más grande es una organización, mayor poder tendrá para explotar posibles ventajas comerciales y por lo tanto, mayor será el margen que podría extraer de sus operaciones financieras, lo que termina incidiendo positivamente en el spread. El tercer y último hallazgo de Alfaro y Muñoz está relacionado con la cantidad de créditos vigentes y créditos vencidos, ya que, al deteriorarse la cartera de créditos, es esperable que la institución compense esos ingresos no recibidos a los prestatarios de alguna otra manera, lo que aumenta el spread bancario.

2.2. Marco Conceptual

El desarrollo económico de un país está asociado un sistema financiero sano. Esto permite que se generen inversiones de capital en actividades productivas, como por ejemplo la construcción, la industria, la tecnología, que colabora en una expansión de mercados. Esto significa que un sistema financiero contribuye en la sociedad al generar progreso por medio de la generación de recursos como acceso a vivienda, estudio, trabajo, entre otros.

El sistema financiero costarricense según la Sugeval (2010), está conformado por un conjunto de instituciones, participantes que generan, capta, administran y dirigen el ahorro. Es por ello que el establecimiento de entidades financieras como bancos, financieras, compañías de financiamiento, son necesarias.

Lo anterior se debe a que el sistema financiero requiere cumplir con la función de captar los excedentes de ahorrantes y por otro lado se canaliza hacia los prestatarios los cuales pueden ser personas físicas o jurídicas.

Este intercambio resulta fundamental según Calvo & Parejo & Rodríguez & Cuervo (2014, p.6) ya que el grado de eficiencia logrado en este proceso de colocación del efectivo está dirigido hacia inversiones productivas, que pueden llegar a lograr tener una economía más sana.

En el manual del sistema financiero (España, 2014), se menciona cual es el papel más importante que juegan los sistemas financieros en la economía. En este documento se acota las no coincidencias de ahorradores e inversores, en la cual se presenta un déficit para algunos muy distintos a los superávits obtenidos por los otros. Por otro lado también se menciona que el deseo de muchos ahorrantes tampoco coincide con los inversores tomando en cuenta variables de liquidez, seguridad y rentabilidad. Lo anterior refleja que los intermediarios en el sistema financiero poseen un papel determinante en poder satisfacer las necesidades de los ahorrantes.

Según lo mencionado anteriormente, la esencia del sistema financiero es reflejada en aspectos de la vida cotidiana como lo es la tenencia de dinero o activos, en la cual las entidades financieras facilitan el pago de los bienes y servicios, lo cual genera la liquidez que necesita la economía para continuar creciendo.

En el sistema financiero costarricense, como el de la mayoría de los países, se rige y se regula por medio de un banco central. El Banco Central de Costa Rica es el ente que vela por controlar la inflación, además de controlar y administrar la emisión de billetes y monedas. Esto lo hace por medio de la política monetaria que tiene como propósito influenciar en las variables económicas y financieras.

El sistema financiero de Costa Rica presenta varias instituciones las cuales trabajan conjuntamente con el BCCR, y son las encargadas de la regulación y supervisión.

El CONASSIF está conformado por cuatro instituciones: la primera es la SUPEN, responsable de regular y controlar el sistema nacional de pensiones, seguido de la SUGEVAL que regula y supervisa el mercado de valores costarricense, la tercera institución es la SUGESE facilita el desarrollo y funcionamiento del mercado de seguros de forma transparente, finalmente esta la SUGEF la cual tiene la función de velar por la estabilidad y funcionamiento el sistema financiero nacional salvaguardando del interés de la colectividad.

Según mencionan Alfaro y Muñoz (2012) hay ciertas medidas que permiten evaluar el sistema financiero de un país. Una de ellas es la relación entre los créditos y los depósitos con respecto a la producción y el número de entidades financieras.

Las tasas de interés son aquellas utilizadas por las entidades financieras como parte del servicio de intermediario en la economía. En un artículo realizado por Delgado (2013, p.1) se menciona que la tasa de interés es el valor del dinero. En términos sencillos, lo define como que el interés es una retribución que se paga o se recibe por utilizar o prestar cierta cantidad de dinero, por lo que en términos generales que la tasa de interés del ahorrante es el costo de oportunidad de no consumir. Por otra parte, desde el punto de vista de la persona quien pide un préstamo es el costo de oportunidad de gastar el dinero que no se tiene a hoy.

Para Delgado (2013, p.2), las tasas de interés que otorgan o cobran las entidades bancarias son influidas por varios factores microeconómicos como lo son el costo de consumo referido a la cantidad de servicios en tarjetas de crédito, costos de personal, número de sucursales, eficiencia en el servicio prestado, los préstamos que tengan estas entidades, el tamaño de la entidad, entre otros.

Castillo (2010, p.22-25) también menciona las variables microeconómicas que afectan el spread estos se relaciona con la estrategia que toma cada Banco.

Dichas variables corresponden a los costos de operación (entre mayor sea los gastos de una empresa mayor será el spread y viceversa). Esto se debe a que los bancos transfieren los costos al spread. La segunda variable es la liquidez la cual aparece significativa y positivamente relacionada con el spread. Si bien la liquidez se observa como un complemento de la solvencia, y el banco está obligado a mantener un nivel mínimo de encaje técnico, los excesos de liquidez presentan costos financieros que presionan al aumento del spread para compensarlos. La tercera mencionada es una variable microeconómica que tiene que ver con la exactitud de la cartera. El efecto positivo sobre el spread se explica por el hecho de que mayores deudas vencidas implican riesgos más altos y, por tanto, requieren mayores niveles de rentabilidad y de spreads para compensarse.

Así mismo Castillo (2010, p.17-21) menciona que de las variables macroeconómicas que se relacionan con el spread, la volatilidad puede aumentar el riesgo del margen financiero. Además si los choques de la inflación no se trasladan a las tasas del prestatario y prestamistas rápidamente, el spread bancario se puede correlacionar con las tasas de inflación. Existe una relación positiva de la inflación entre el spread y la inflación.

Otro factor mencionado que puede afectar el margen son los impuestos. Los impuestos de la intermediación financiera pueden tomar diversas formas, tales como impuestos de transacción financiera, beneficio del banco y los impuestos de las ganancias, o los requerimientos de reserva que se remuneran a bajas tarifas de mercado. Las imposiciones fiscales se incrementan generalmente con la inflación y el nivel de los tipos de interés a corto plazo, y dependiendo de la respuesta de los bancos y de los depositantes, tendrá un efecto más grande en el spread del banco con niveles más altos de la inflación.

Según Castillo (2010, p.21) los países con mejores ambientes legales reducen el spread bancario. En Latinoamérica se menciona que el índice promedio que mide los derechos y la calidad del marco legal está debajo del promedio de los países en vías de desarrollo/mercados que emergen.

Esta opinión se observa como perjudicial para los préstamos. En algunos países el proceso judicial es muy lento, creando incertidumbre sobre la recuperación de préstamo.

Además se indica que una mayor intensidad en la competencia debería bajar los spreads financieros. Empíricamente, sin embargo, una correlación fuerte entre las medidas directas de competencia o concentración y los spreads es difícil de encontrar. Una mayor competencia significa que los bancos peleen por los clientes de una manera más agresiva, de manera que necesitaran disminuir sus costos de operaciones para sobrevivir, así al incrementar la competencia se disminuirá el spread.

El margen de intermediación financiera, se conceptualiza como la diferencia existente entre la tasa activa. Corresponde a la tasa que las entidades financieras cobran a los clientes a razón de los créditos que les hayan sido girados y la tasa pasiva, que pagan a los ahorrantes por sus depósitos. Lo anterior corresponden a actividades que según sean sus estadísticas y tal como lo señalan Alfaro & Muñoz (2012, p.11) corresponden a un parámetro de evaluación de eficiencia, donde si es alto es relacionado por lo general con sistemas financieros poco competitivos y una regulación dominante.

La intermediación financiera se puede contemplar como una oportunidad para incrementar la productividad de los recursos que poseen las personas que se convierten en mercado potencial de depósitos de ahorro para las entidades, lo que representa un beneficio recíproco, ya que una vez captados estos recursos, entran a trabajar como medios de crédito para quienes carecen de esos recursos propios y requieren recurrir al crédito para abastecer necesidades o desarrollar diferentes proyectos.

Por su parte Román (2015, p.50) quien indica que el sistema de intermediación beneficia a ambos sectores en el tanto que minimiza el costo que representaría el intercambio directo de recursos entre los interesados y obtienen a partir del margen entre tasas el beneficio a favor por su participación como intermediario. Si este intercambio de recursos es alto, por ende, lo es el aumento del ahorro e inversión en la economía, lo que aporta de manera significativa al desarrollo y crecimiento económico.

Román (2015, p.50) menciona que un margen de intermediación financiero bajo contribuye positivamente a ambos involucrados, traducido en que a los ahorrantes le está siendo ofrecida una tasa alta y a los demandantes de crédito una tasa baja, en tanto las entidades a cargo puedan otorgarla de esta manera.

La intermediación financiera no solo difiere entre países, dentro de cada uno de ellos también se presentan claras diferencias, que en mayoría dependen de las características de los entes implicados, por ejemplo, si la entidad es pública o privada, si únicamente funge como intermediario financiero u ofrece otra gama de productos y servicios, así como en cuestión de capital y mercado hacia el que está orientado.

En cuanto a lo relacionado con Costa Rica la conceptualización de lo relativo al margen de intermediación financiera no difiere a gran escala de la descripción general. Castro y Serrano (2013, p.16) indican que no se había podido definir para entonces si los depósitos de recursos, acceso a créditos o ambos en igual medida, ejercían el mismo peso sobre el mercado; se resalta esto ya que son los dos involucrados directos del margen de intermediación.

Román (2015, p.50) muestra los factores que influyen en la determinación del margen de intermediación financiera, los cuales están catalogados como los internos a nivel de las entidades implicadas en la intermediación.

Sobre estos se puede ejercer cierto control, los cuales son los rubros relativos a ingresos por servicios gastos en general y administrativos, costos de operación, morosidad en créditos otorgados así como los costos que implican los incobrables, ganancias y pérdidas, utilidad, entre otros.

También se cuenta con los componentes en los cuales no se puede influir de igual manera que corresponden al encaje legal que define el Banco Central para las entidades financieras, así como los impuestos sobre la renta relativos a utilidades y a las captaciones de recursos.

Alfaro & Muñoz (2012, p. 12) enfatizan que el margen de intermediación financiera se ve influenciado por parámetros macroeconómicos y específicos para cada uno de los intermediarios. Añaden además factores como el tamaño de los intermediarios, la organización industrial y el progreso de los diferentes indicadores macroeconómicos, los cuales han influido en la determinación del margen de intermediación en Costa Rica.

Por otra parte señalan también que una reducción de margen podría verse influenciado en concentrar las actividades en un número menor de intermediarios, lo que facilita la competencia entre estos y por ende provoca dicha disminución.

Los factores microeconómicos que afectan a las tasas spread están ligadas con las decisiones y la estrategia que toman las administraciones de las entidades financieras para competir y subsistir en el mercado financiero. Los bancos, al igual que cualquier empresa, buscan que sus utilidades aumenten a partir del incremento de sus ingresos, la disminución de sus costos o la combinación de ambos factores. Estas decisiones y estrategias están diseñadas para crear un aumento en los ingresos bancarios a través de la amplitud entre la captación y la colocación de recursos (Subgerencia Cultural del Banco de la República Colombiana, 2015), así como en la búsqueda de la eficiencia en los procesos internos para no trasladar costos de protección en caso de impagos a los clientes, según Castillo (2012, p.1).

Peralta (2012 p.6) indica que los gastos operativos y administrativos de los bancos es una variable microeconómica que incide en el spread bancario, ya que el mismo es un componente importante en los costos de intermediación que termina siendo equilibrado por parte de los bancos a través del diferencial entre las tasas de interés activas y pasivas. Castillo (2012, p.1) sostiene que una de las formas para disminuir los gastos administrativos bancarios es eliminando niveles de reportes innecesarios, simplificando rangos de control, reingeniería de procesos operativos clave y la evaluación de oportunidades de tercerización de actividades que son de poco valor agregado. Con relación a los gastos operativos, el mismo autor indica que se debe innovar más en materia de herramientas tecnológicas, ya que así se reduciría la cantidad de visitas a las oficinas bancarias y el aumento de apertura de nuevas sucursales. Más visitas de personas a nuevas sucursales repercuten de manera negativa en el spread bancario, ya que poseer una extensa red de sucursales y más personal atendiendo aumenta el costo y disminuye el beneficio neto de los bancos.

La liquidez bancaria representa un elemento microeconómico determinante en la composición de la tasa spread, ya que en la medida que las reservas son recursos que no entran a formar parte del proceso de intermediación, constituyen un costo de oportunidad que los bancos trasladan al spread según Peralta (2012, p.51). Estos excesos de liquidez presentan costos financieros que presionan al aumento del spread para compensarlos.

Por otra parte, la exactitud y la calidad de la cartera de clientes y préstamos de una entidad financiera es otro elemento microeconómico a tomar en cuenta en la afectación del spread bancario. Castro y Serrano (2013, p.16) revela que los costos asociados a incrementos en la morosidad crediticia y deudas vencidas son trasladados a incrementos en el margen, ya que implican riesgos más altos que requieren mayores niveles de rentabilidad y de spreads para compensarse.

Asimismo, también requiere de más costos, ya que se destina más recursos al manejo de un mayor cobro y recuperación de préstamos, o al mejoramiento de la evaluación del crédito. Financieramente hablando, para los bancos es una “pérdida” la mora, ya que esos mismos recursos de mora puede utilizarlos para nuevas colocaciones. Las entidades financieras utilizan economías de escala para disminuir el margen de intermediación ante incrementos en la cartera crediticia real. Cisneros (2015, p.1) manifiesta que el 47% de la cartera crediticia de los bancos costarricenses presenta un incumplimiento en la fecha de pago, reflejado a que en una economía con menor crecimiento se incrementa la probabilidad de deterioros en la liquidez de los deudores, incluso por temas de desempleo.

De igual forma, la naturaleza y administración de la propiedad de la banca es un factor microeconómico que afecta en el spread bancario, ya que la finalidad, identidad y caracterización entre un banco público y privado, así como un banco pequeño y grande es totalmente diferente. Castro y Serrano (2013, p.16) afirman que la banca privada maneja de forma más estricta la calidad de la cartera crediticia para generar lucro, pero la banca pública patrocina proyectos más riesgos teóricamente por una mayor rentabilidad social.

Por la razón anteriormente expuesta, la banca privada tiene márgenes más altos que la banca pública en países de desarrollo. Adicionalmente, Alfaro y Muñoz (2012, p.11) declaran que los márgenes de intermediación altos tienden a estar asociados con bancos pequeños.

De la revisión de la literatura y de la realidad de la economía costarricense, se propusieron una serie de variables macroeconómicas como determinantes de los spreads bancarios: la inflación, las tasas de interés y el tipo de cambio.

Según Barquero y Segura (2011, p.10), la inflación es un factor macroeconómico que incide en el comportamiento del spread, ya que los bancos tienden a aumentar más los ingresos que los costos cuando aumenta la inflación y viceversa.

La variación de la inflación hace que aumente o disminuya la tasa activa y pasiva en proporciones distintas, ya que los bancos no pagan intereses por los depósitos en cuenta corriente.

Alfaro y Muñoz (2012, p.10) indican que las tasas de interés es una variable macroeconómica que influye en el spread bancario, ya que entre más altas sean las tasas de interés, más alto va a ser el margen de intermediación. Según Barquero y Segura (2011, p.18), al aumentarse el costo de endeudarse en mercados externos, ese aumento de costo es trasladado a los consumidores por el gran poder de mercado que tienen los bancos, lo que provoca un incremento en los márgenes de intermediación internos.

Otra de las variables macroeconómicas que incide en el comportamiento del spread es la variación del tipo de cambio, ya que los bancos tienen una mayor exposición al riesgo asociados a cambios en las paridades entre una moneda y otra por diferencial cambiario. Al incrementarse los tipos de cambio nominal y multilateral, los costos para los bancos aumentan, ya que los bancos cuentan con líneas de crédito en el exterior; no obstante, esas líneas de crédito externas cuentan con un costo que los bancos trasladan a los diferentes agentes mediante el alargamiento en la tasa de interés activa.

Ese costo es trasladado al consumidor final porque cuentan con líneas de crédito en el exterior según Barquero & Segura (2011, p.18). No obstante, esto va a depender de la estructura de activos y pasivos que tengan los bancos en las distintas monedas.

En el sector bancario costarricense, se menciona que tanto la banca pública como la privada es monitoreada, o bien, supervisada por una serie de instituciones que velan por su buen funcionamiento. No obstante la creación de la Superintendencia General de Entidades Financieras (SUGEF), vino a fortalecer proactivamente esta funcionalidad.

Anteriormente, se le denominaba Auditoría General de Bancos (AGB), la cual era una dependencia directa del Banco Central de Costa Rica, según lo establecía el Artículo 44 de la Ley 1552, publicada en 1952. A través de los años esta entidad sufrió diversos cambios, entre los que se destaca la modificación realizada en 1988 con la promulgación de la Ley de Modernización del Sistema Financiero de la República, número 7107, la cual modificó la anterior, transformándola en la Auditoría General de Entidades Financieras (AGEF), como un órgano de desconcentración máxima. Con esto se pretendía fiscalizar el funcionamiento de todos los bancos, incluidos el Banco Central de Costa Rica, las sociedades financieras de carácter no bancario y las demás entidades públicas o privadas, independientemente de su naturaleza jurídica, que operasen en actividades de intermediación entre la oferta y la demanda de recursos financieros, directa o indirectamente, o en la prestación de otros servicios bancarios. Para 1995 con la nueva Ley Orgánica del Banco Central de Costa Rica se declara de interés público la fiscalización de las entidades financieras, creando la SUGEF, bajo la misma figura jurídica de desconcentración máxima, pero esta vez dotada de mayores poderes y una mayor autonomía administrativa, mediante la institución de su propio Consejo Directivo.

La SUGEF mantiene una serie de normativas que deben ser acatadas por todas aquellas entidades, como bien dice la ley que otorga su creación, están supeditadas a dicha entidad.

Dentro de dichas normativas se encuentra el Reglamento sobre la Administración del Riesgo de Liquidez; SUGEF (2013), que establece los requerimientos mínimos que deben observar las entidades supervisadas, en el proceso de administración del riesgo de liquidez, es decir la posibilidad de una pérdida económica debido a la escasez de fondos que impediría cumplir las obligaciones en los términos pactados. Se debe tener una administración del riesgo de liquidez, es decir, un proceso por medio del cual una entidad supervisada identifica, mide, evalúa, monitorea, controla, mitiga y comunica el riesgo de liquidez.

De la misma forma establece el Reglamento sobre Administración Integral de Riesgo; SUGEF (2010), donde se vela porque en su aplicación la entidad debe velar para que las acciones y herramientas que desarrolle estén plenamente integradas a su proceso de administración de riesgos, y sean acordes con su enfoque de negocio, la complejidad, el volumen de operaciones, su perfil de riesgo y el entorno económico.

Por otra parte, dentro de su marco normativo se encuentra el Reglamento para juzgar la situación económica-financiera de las entidades fiscalizadas, creado con el fin de velar por la estabilidad y la eficiencia del sistema financiero a través de las instituciones que lo conforman. La Superintendencia juzga la situación económica - financiera de las entidades supervisadas, por medio del riesgo de solvencia, riesgo de liquidez, riesgo por variaciones en las tasas de interés, riesgo cambiario, riesgo de crédito y riesgo operacional. SUGEF (2001).

Otro de los reglamentos importantes es aquel que observa los límites de crédito a personas individuales y grupos de interés económico, que va de la mano con el encaje mínimo legal de cada institución financiera. Esta normativa tiene como objeto limitar el riesgo de crédito y de inversión de las entidades, grupos y conglomerados financieros, identificando los riesgos correlacionados entre si originados por los deudores o los emisores que conforman los grupos de interés económico, estableciendo los criterios para la conformación de dichos grupos y fijando el límite a las operaciones activas que podrán realizarse con cada grupo y con cada persona individual.

Estas medidas aumentan la diversificación de los riesgos de cartera y, en general, salvaguardan la estabilidad y solvencia de las entidades, grupos y conglomerados financieros. SUGEF (2004).

Dentro de los factores institucionales a los que se enfrenta el sector financiero costarricense y que afecta en sobremanera a los márgenes de intermediación financiera es el encaje mínimo legal.

Según Soto (2013, p.1) el margen de intermediación financiera de las entidades no está solo determinado por factores internos, sino también por elementos externos o distorsiones en el mercado. En Costa Rica, uno de los factores que más impacto tiene sobre este margen es el encaje mínimo legal. La legislación obliga a las instituciones financieras supervisadas por la SUGEF a mantener una reserva en forma de depósitos en cuenta corriente en el Banco Central. La reserva es proporcional al monto total de sus depósitos y captaciones. También las regulaciones prudenciales, que obligan a los bancos a reservar cierta cantidad de dinero dependiendo del riesgo de sus operaciones crediticias, terminan impactando el margen de intermediación financiera.

Como menciona anteriormente el encaje mínimo legal es una reserva de dinero proporcional al monto total de las obligaciones (depósitos y captaciones), por intermediación financiera que mantienen los intermediarios financieros en el Banco Central de Costa Rica, en forma de depósitos en cuenta corriente. A través del nivel de reservas de encaje mínimo legal, al que se ven obligadas las entidades a mantener depositadas en las cuentas de reserva del BCCR, se influye en los niveles de crédito, el medio circulante y las tasas de interés, y por consiguiente, sobre el gasto global de la economía, que necesariamente afecta la producción y el comportamiento de los precios. SUGEF (2007). Su importancia radica en que se convierte en un instrumento de control monetario que, a pesar de tener un costo para las entidades financieras y que influye de manera importante en las tasas de interés y para el Banco Central de Costa Rica, es una herramienta que recoge colones y evita presiones sobre la inflación.

En otras palabras, es una medida que tiene un efecto sobre el multiplicador del dinero, y por lo tanto, sobre el crédito. También sirve como reserva de liquidez en caso de que las entidades financieras deban hacer frente a retiros de depósitos imprevistos por parte de sus clientes, y los demás fondos. SUGEF (2007).

Actualmente el encaje se ubica en un 15%, aplicada desde agosto del 2005, y están sujetas al requisito de encaje mínimo legal las instituciones financieras supervisadas por la Superintendencia General de Entidades Financieras. Entre ellas bancos estatales, bancos creados por leyes especiales, bancos privados, empresas financieras no bancarias y las mutuales. Todas estas disposiciones están adscritas del Artículo 62 al 68 y en el Artículo 80 de la Ley 7558 “Ley Orgánica del Banco Central de Costa Rica.

Tomando en cuenta lo mencionado en párrafos anteriores, es importante retomar que en la actualidad el Banco Central de Costa Rica es quien decide sobre las regulaciones de política monetaria (2015, p.27). Esta institución es la encargada de velar y supervisar las tasas de interés para préstamos y depósitos mediante el cálculo de la tasa básica pasiva el cual es un promedio ponderado de las tasas de interés de captación brutas en colones, negociado por los intermediarios financieros residentes del país tomando en cuenta los instrumentos de captación.

Prácticamente todos los modelos empíricos sobre spreads de tasas de interés bancarias citan la influencia del modelo de la diferencia entre la tasa de interés básica activa contra la pasiva esto según Grasso & Banzas (2006 p.11). En el cual los bancos son instrumentos financieros, y en cuya transacción ganan un spread entre el precio que pagan al emisor (persona física o jurídica que deposita su dinero en el banco) y el precio que cobra a los demandantes de crédito (persona física o jurídica que solicita un crédito).

Es de importancia tomar en cuenta que para la aplicación de este modelo la determinación de un adecuado plazo, ya que tanto la tasa activa como la pasiva para la ponderación tienen que tener un plazo equivalente.

Una vez determinado las tasas de interés activa y pasiva se elabora un factor de ponderación para cada banco a estudiar, finalmente se realiza una resta para determinar el margen.

$$\text{Spread} = \text{Tasa activa ponderada} - \text{Tasa pasiva ponderada}$$

La ventaja principal que menciona Acevedo & Magaña (2000, p. 8) de esta técnica de medición del margen de intermediación radica en la simplicidad de su cálculo (otra ventaja es que permite analizar el spread en moneda nacional y extranjera).

Sin embargo este método tiene varias inconsistencias según Acevedo & Magaña (2000, p.8) unas derivadas de algunas deficiencias en la metodología del cálculo de la tasa básica pasiva. Además solo incluye una parte del retorno de los distintos activos generados de ingresos como del costo financiero de captación de fondos. En este sentido deja fuera muchos ingresos como transacciones bancarias, comisiones, fondos que los bancos manejan.

Otra desventaja de esta metodología es que no muestra los componentes del margen de intermediación financiera, encaje legal, costos de transacciones, impuestos y utilidad de los accionistas.

El margen de intermediación financiera tiene un alto nivel de importancia para el Banco Central de Costa Rica, ya que está establecido en la ley orgánica del banco central (7558), una de las funciones es velar por el buen funcionamiento del sistema bancario nacional, por medio de la SUGEF.

Al analizar la técnica sobre spreads de tasas de interés se pudo apreciar como el margen de intermediación encierra una serie de limitaciones, al colocar sesgos para un análisis adecuado de la eficiencia del sistema financiero.

Una metodología aceptable para evaluar el spread financiero según Alfaro & Muñoz (2012, p. 6) es aquella donde un banco o ende financiero maximiza sus beneficios seleccionando un monto óptimo de créditos a otorgar.

Menciona Alfaro & Muñoz (2012, p. 7) que el Banco Central de Costa Rica da seguimiento a varias medidas del margen de intermediación financiera para el mercado costarricense todas intentan capturar la misma esencia del diferencial entre el beneficio de otorgar préstamos y el costo de obtener fondos para financiarlos

- $MIF1 = (\text{ingreso financiero} / \text{activo con rendimiento}) - (\text{gasto financiero} / \text{pasivo total})$
- $MIF2 = (\text{ingreso financiero} / \text{activo con rendimiento}) - (\text{gasto financiero} / \text{activo con rendimiento})$
- $MIF3 = (\text{ingreso total} / \text{activo con rendimiento}) - (\text{gasto financiero} / \text{activo financiero})$
- $MIF4 = (\text{ingreso por préstamos} / \text{préstamos}) - (\text{gasto financiero} / \text{pasivos de intermediación})$
- $MIF5 = (\text{ingreso financiero} / \text{activo con rendimiento}) - (\text{gasto financiero} / \text{activo financiero})$
- $MIF6 = (\text{Tasa activa ponderada} - \text{Tasa pasiva ponderada})$

La decisión de cuál de estos indicadores utilizar estará en función del estudio que se desea realizar según indica Alfaro & Muñoz (2012, p. 7). Lo interesante de esta metodología es que permite tomar los ingresos totales donde además de los financieros se incluyen los ingresos por servicios como se hace en la fórmula MIF 3.

Si únicamente interesa conocer el modelo más sencillo del diferencial entre tasa activa y pasiva, el MIF6 es el indicador apropiado. Además cabe mencionar que el spread va a variar según el tipo de MIF a utilizar los cuales se agrupan en 3 tipos según Delgado & López (2002, p. 48 – 52):

- Margen muy reducido: son aquellos que consideran que la función de intermediación está compuesta únicamente por otorgar créditos.
- MIF 4 y MIF 6

Es de importancia mencionar que este tipo de margen tiene 2 inconvenientes: no se toma en cuenta que los activos productivos se podrían financiar no sólo con las captaciones y el endeudamiento, sino también con el propio patrimonio. Además no permite medir qué tan eficientes son los bancos para manejar y obtener una rentabilidad, dado un nivel de activos establecido.

Además se requiere información muy detallada y su cálculo implica una mayor elaboración muchas veces esta información solo es interna de cada identidad bancaria.

- Margen reducido son aquellos que consideran que la función de intermediación está compuesta por los préstamos y las inversiones.
- MIF1
- MIF2
- MIF5

Tiene la ventaja que para el cálculo la información es de fácil acceso y en su mayoría son cálculos más sencillos

- Margen amplio son aquellos que consideran que la función de intermediación está compuesta por toda la actividad completa.
- MIF3

El M3 considera ingresos por intermediación, por servicios e ingresos extraordinarios. Permite conocer la capacidad de la institución bancaria para hacer frente a los costos administrativos y generar utilidades.

Tabla 1: Resumen de las Metodologías para el cálculo del Margen de Intermediación Financiera del Banco Central de Costa Rica.

| Metodología | Consideraciones importantes |
|--------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| MIF1 | Supone que la función de intermediación está compuesta por los préstamos y las inversiones. Es un método de fácil aplicación para el cálculo. |
| MIF2 | Brinda el costo efectivo de los recursos al utilizar el activo productivo |
| MIF3 | Considera que la función de intermediación está compuesta por toda la actividad completa. Permite conocer la capacidad de la institución bancaria para hacer frente a los costos administrativos y generar utilidades. |
| MIF4 | Considera que la función de interno está compuesta por el otorgamiento créditos. |
| MIF5 | Es capaz de considerar los gastos por liquidez |
| MIF6 | Es una formula sencilla, estas compuesta de las tasas ponderadas. |

Fuente: Delgado, O. & Lopez, M (2002 pág. 53- 54)

CAPÍTULO III: MARCO METODOLÓGICO

3.1. Tipo de Investigación

La investigación realizada cumple con las características necesarias para ser clasificada dentro de dos tipos de investigación: exploratoria y descriptiva, según se indica a continuación.

La investigación exploratoria menciona Hernández, Fernández y Baptista (2010, p. 78-84) se realizan cuando el objetivo consiste en examinar un tema poco estudiado, y sirve para preparar el terreno, razón por la cual se clasifica a este proyecto como un estudio de carácter exploratorio, ya que se trata de efectuar la tarea de recopilación de datos, mediante entrevistas estructuradas, visitas en sitios web encargados de regular el sistema financiero como la SUGEF, el CONASSIF, el Banco Central de Costa Rica, el Banco Mundial e instituciones bancarias.

Por otra parte, esta investigación se puede clasificar como investigación descriptiva, ya que el objetivo de este tipo de investigación es establecer y determinar los factores que inciden en el spread bancario del sistema financiero costarricense. Con este estudio se pretende obtener información para comprender como funciona el margen de intermediación financiero en Costa Rica.

3.2. Fuentes de Información

La presente investigación cuenta con información tanto primaria como secundaria, con el fin de obtener suficientes datos para respaldar este proyecto.

3.2.1. Fuentes primarias

Para el proceso de conocimiento y obtención de la información relevante del margen de intermediación financiero, se analizó la información histórica de las tasas activas y pasivas del Banco Central de Costa Rica y del Banco Mundial. Estas tasas serán el principal elemento de medición para la determinación del spread costarricense. Es de relevancia mencionar que este estudio comprenderá un periodo entre el 2005 y el 2015.

El Banco Central de Costa Rica se encarga de regular y calcular el spread según la Ley 7558 “Ley Orgánica del Banco Central de Costa Rica, y en el Artículo 80. Para calcular el margen de intermediación financiera, se utilizó las estadísticas propias del Banco Mundial.

Para el proceso de conocimiento y obtención de información, se realizaron entrevistas a diversos funcionarios relacionados con la actividad bancarias, asimismo se entrevistaron a personas expertas en el tema y economistas nacionales.

3.2.2. Fuentes secundarias

Para el desarrollo de la investigación y su pertinente sustento teórico, se utilizaron diferentes fuentes secundarias tanto escritas, digitales e impresas realizadas por terceras personas, las cuales fueron consultadas para la elaboración de este proyecto.

- Entidades financieras: Información disponible para el público, presentada por la Superintendencia General de Entidades Financieras (SUGEF), el Banco Central de Costa Rica, el CONASSIF, el Banco Mundial y principales identidades bancarias.
- Información digital: El catalogo en línea de la Biblioteca y las bases de datos del instituto tecnológico de Costa Rica.
- Sitios web: Se consultaron diferentes páginas web en el desarrollo de la investigación, sin embargo la más utiliza fue google académico para la búsqueda de libros y tesis relacionados con el margen de intermediación financiero
- Tesis: Utilizadas para la obtención de información general, presentan la ventaja de ser información confiable y reciente.

3.3. Sujetos de Investigación

Los sujetos de investigación del presente proyecto son aquellas personas que como parte de sus actividades bancarias tienen una dependencia con el spread bancario. Asimismo se entrevistara a personas expertas economistas sobre el tema para obtener información más confiable y actualizada sobre el spread.

Tabla 2: Sujetos de Investigación Entrevistados

| Nombre del Entrevistado | Puesto |
|--------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|
| Marcelo Chavarría Fernández | Gerente General de Presada.S.A. Exgerente del Banco Crédito Agrícola de Cartago |
| Sofía Chavarría Prado | Gerente de Sucursal BCT |
| Johnny Alvarado Vargas. | Profesor de la Licenciatura del Tecnológico de Costa Rica de Banca y Desarrollo. |
| Jorge Saúl Abarca Cruz | Gerente de Sucursal Banco Popular y de Desarrollo Comunal. |

3.4. Técnicas de investigación

3.4.1. Entrevista Semiestructurada

Se aplicó una entrevista personal, esto con el fin de eliminar el sesgo y subjetividad de los sujetos de investigación, ya que el entrevistador puede aplicar el cuestionario de una manera uniforme.

Cabe señalar que dichas entrevistas se llevaran a cabo de manera individual esto con el fin de que el entrevistado entre en confianza y sea capaz de abordar los temas a profundidad.

Las entrevistas realizadas son estructuradas ya que el investigado cuenta con un cuestionario tanto con preguntadas cerradas como abiertas. El cuestionario se divide de la siguiente manera:

- I Parte: Conocimiento y experiencia del encuestado acerca del margen de intermediación financiero.
- II Parte: Variables microeconómicas, macroeconómicas e institucionales que inciden en el comportamiento del spread
- III Parte: Mejores prácticas internacionales para mantener un spread estable y eficiente.

3.5. Modelos para calcular el spread

Existen diferentes métodos de cálculo del margen de intermediación financiero según Alfaro & Muñoz (2012, p 7) en el caso específico de Costa Rica se cuenta con seis maneras diferentes para ejecutar el spread; para efectos de este trabajo, se analizó de la siguiente manera:

- 1) Con el fin describir las diferentes técnicas utilizadas actualmente en Costa Rica para calcular el margen de intermediación financiero de una identidad bancaria se realizó un ejercicio práctico utilizando los estados financieros y balances generales publicados en la SUGEF de 8 identidades financieras

Tabla 3 Entidades Bancarias Costarricenses Estudiadas

| Nombre Entidad Bancaria | Tipo de Banco |
|--------------------------------|----------------------|
| Banco Crédito de Cartago | Publico |
| Banco de Costa Rica | Publico |
| Banco Nacional de Costa Rica | Publico |
| Banco Popular | Publico |
| BAC de San José | Privado |
| Banco Davivienda | Privado |
| Banco Scotiabank | Privado |
| Banco Promerica | Privado |

Las cinco técnicas utilizadas en el análisis fueron:

MIF1 = (ingreso financiero / activo con rendimiento) – (gasto financiero / pasivo total)

MIF2 = (ingreso financiero / activo con rendimiento) – (gasto financiero / activo con rendimiento)

MIF3 = (ingreso total / activo con rendimiento) – (gasto financiero / activo financiero⁸)

MIF4 = (ingreso por préstamos / préstamos) – (gasto financiero / pasivos de intermediación)

$MIF5 = (\text{ingreso financiero} / \text{activo con rendimiento}) - (\text{gasto financiero} / \text{activo financiero})$

$MIF6 = \text{Tasa de Interés Activa} - \text{Tasa de Interés Pasiva}$

Para la aplicación de estos modelos se utilizaron los estados financieros publicados en la SUGEF para el periodo del 2008- 2014. Al ser información auditada permite obtener datos muy confiables.

Para la comparación con modelos latinoamericanos, se utilizará el modelo M6, ya que es la información más precisa con la que se puede trabajar para realizar las comparaciones de las diferentes economías latinoamericanas utilizando un mismo modelo brindadas por el Banco Mundial.

- 2) Según Alfaro & Muñoz (2012, p 7) la decisión de cuál de estos indicadores utilizar esta realizada con el estudio a efectuar en nuestro caso como nos interesa conocer el spread de Costa Rica, con el fin de realizar un análisis comparativo con lo observado en otros países latinoamericanos por lo cual se decide utilizar la siguiente técnica:

$MIF6 = \text{Tasa de Interés Activa} - \text{Tasa de Interés Pasiva}$

Esta técnica utilizada por el Banco Central de Costa Rica, es conocida como el margen muy reducido, ya que solo toma en cuenta que el spread está compuesto únicamente por otorgar créditos y depósitos bancarios.

Sin embargo se decidió utilizar este método ya que permite calcular un único spread para Costa Rica. Esto debido a que podemos ponderar las tasas activas y pasivas, restar y determinar el margen de intermediación de Costa Rica a lo largo del tiempo.

CAPÍTULO IV: DIAGNÓSTICO Y ANÁLISIS DEL MARGEN DE INTERMEDIACIÓN

4.1. Cálculo del Margen de Intermediación Financiera para las entidades bancarias de Costa Rica

4.1.1. Análisis del M1

El primer modelo a analizar es el M1 el cual es un modelo reducido, ya que solo toma en cuenta los préstamos y las inversiones realizadas por cada identidad bancaria.

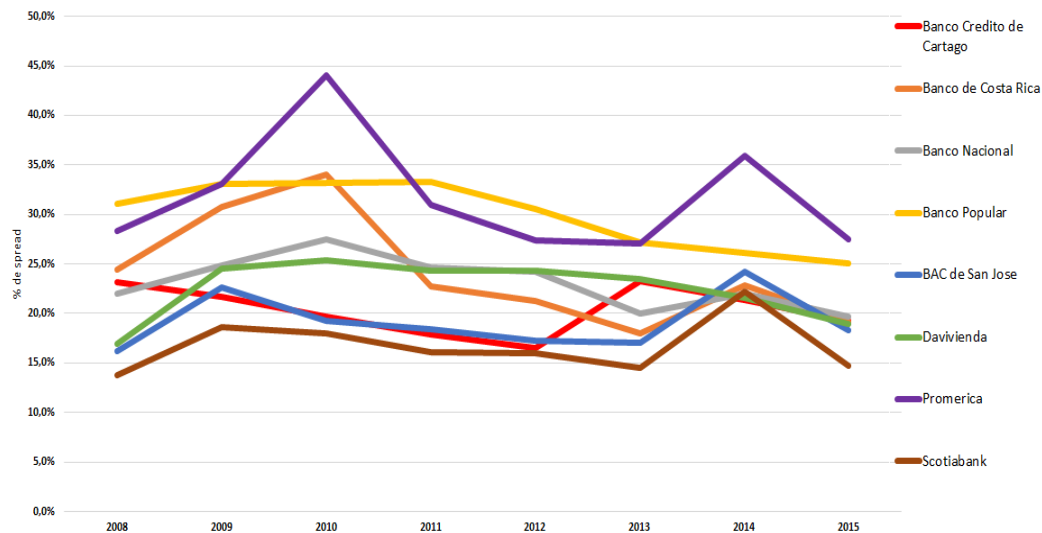
De los 8 años bajo estudio el margen de intermediación financiero más alto se obtuvo en el año 2010 con un 26,2% en promedio, así mismo es interesante observar que en el promedio este margen nunca ha llegado a caer a menos de un 20%. Dicha información la puede observar en la siguiente tabla:

Tabla 4: Cálculo del margen de intermediación financiera con el método M1 para las entidades bancarias de Costa Rica del 2008 al 2015

| Tipo de Banco | Banco | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|---------------|--------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Publico | Banco Credito de Cartago | 23,2% | 21,7% | 19,7% | 17,9% | 16,5% | 23,2% | 21,3% | 19,2% |
| Publico | Banco de Costa Rica | 24,4% | 30,7% | 34,0% | 22,8% | 21,3% | 18,0% | 22,8% | 19,1% |
| Publico | Banco Nacional | 22,0% | 24,9% | 27,5% | 24,7% | 24,2% | 20,0% | 22,0% | 19,7% |
| Publico | Banco Popular | 31,1% | 33,1% | 33,2% | 33,3% | 30,5% | 27,1% | 26,1% | 25,0% |
| Privado | BAC de San Jose | 16,2% | 22,6% | 19,3% | 18,4% | 17,2% | 17,1% | 24,2% | 18,3% |
| Privado | Davivienda | 17,0% | 24,5% | 25,4% | 24,4% | 24,4% | 23,5% | 21,5% | 19,0% |
| Privado | Promerica | 28,4% | 33,0% | 44,0% | 31,0% | 27,4% | 27,0% | 35,9% | 27,5% |
| Privado | Scotiabank | 13,8% | 18,6% | 18,0% | 16,1% | 16,0% | 14,5% | 22,2% | 14,7% |
| Promedio | | 22,0% | 26,2% | 27,6% | 23,6% | 22,2% | 21,3% | 24,5% | 20,3% |

Fuente: Elaboración propia basada en los estados de resultados y balances generales de las entidades bancarias publicados en la SUGEF.

Gráfico 1: Margen de Intermediación Financiera con el método M1 para los bancos de Costa Rica del 2008 al 2015



Fuente: Elaboración propia basada en los estados de resultados y balances generales de las entidades bancarias publicados en la SUGEF.

Dados los resultados obtenidos:

- Utilizando este método hay 2 identidades financieras que sobre salen con los márgenes de intermediación financiera más altos como lo son el banco Promérica y el Banco Popular en donde su principal explicación es una elevada cuenta en los pasivos totales y un excelente ingreso financiero. Por lo tanto podemos mencionar que están identidades son muy eficientes en la colocación de préstamos.
- A lo largo de este periodo el banco Scotiabank ha sido el margen de intermediación financiero más bajo, la principal causa se debe a que presenta ingresos financieros bajos.
- Se confirma que las identidades financieras utilizando el método M1 donde los préstamos y las inversiones tienen mucha relevancia en la conformación de la formula el margen en promedio siempre ha sido mayor al 20%.

- Se puede notar en la gráfica que las líneas de tendencia se comportan muy similares entre bancos privados principalmente en la alza del 2010 y de 2014. Por otro lado en la banca pública no existe una línea de tendencia tan evidente.

4.1.2. Análisis del M2

El segundo modelo analizado es el M2 el cual también es un método reducido ya que solo toma en cuenta los ingresos financieros y las inversiones. En este modelo el activo con rendimiento tiene un peso significativo, debido a la importancia que tiene la conformación de la cartera de créditos y disponibilidad de títulos para la venta.

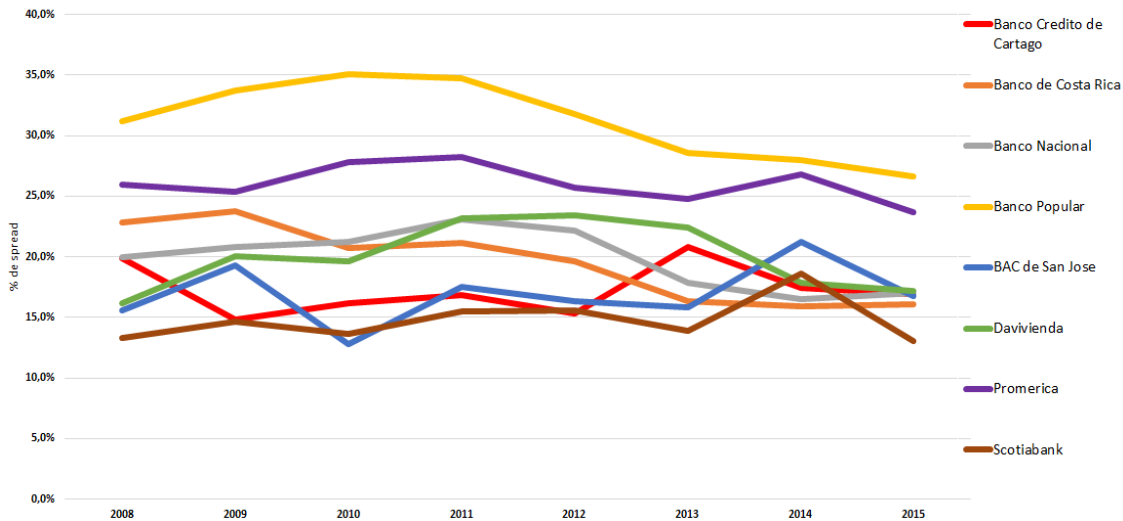
A lo largo de estos 8 años el margen de intermediación financiero más alto se obtuvo en el 2011 con un promedio del 22,5%, no obstante en el 2015 presentó una tendencia a la baja llegando a 18,4% lo cual presenta un -1,9% menos que en el 2014. Este modelo pudo haber sido afectado en el 2015 por un factor macroeconómico como lo es la inflación, ya que al bajar la inflación como sucedió a lo largo del 2015, el spread tiende a bajar.

Tabla 5: Cálculo del Margen de Intermediación Financiera con el método M2 para las entidades bancarias de Costa Rica del 2008 al 2015

| Tipo de Banco | Banco | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|---------------|--------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Publico | Banco Credito de Cartago | 19,8% | 14,8% | 16,1% | 16,8% | 15,4% | 20,8% | 17,5% | 16,9% |
| Publico | Banco de Costa Rica | 22,9% | 23,7% | 20,7% | 21,2% | 19,6% | 16,3% | 15,9% | 16,1% |
| Publico | Banco Nacional | 19,9% | 20,8% | 21,2% | 23,1% | 22,1% | 17,8% | 16,5% | 17,0% |
| Publico | Banco Popular | 31,2% | 33,7% | 35,1% | 34,8% | 31,8% | 28,6% | 28,0% | 26,6% |
| Privado | BAC de San Jose | 15,6% | 19,3% | 12,8% | 17,5% | 16,3% | 15,8% | 21,2% | 16,8% |
| Privado | Davivienda | 16,2% | 20,1% | 19,6% | 23,2% | 23,4% | 22,4% | 17,9% | 17,2% |
| Privado | Promerica | 26,0% | 25,4% | 27,9% | 28,2% | 25,7% | 24,8% | 26,8% | 23,7% |
| Privado | Scotiabank | 13,3% | 14,6% | 13,6% | 15,5% | 15,5% | 13,9% | 18,6% | 13,1% |
| | Promedio | 20,6% | 21,5% | 20,9% | 22,5% | 21,2% | 20,1% | 20,3% | 18,4% |

Fuente: Elaboración propia basada en los estados de resultados y balances generales de las entidades bancarias publicados en la SUGEF.

Gráfico 2: Margen de Intermediación Financiera con el método M2 para los bancos de Costa Rica del 2008 al 2015



Fuente: Elaboración propia basada en los estados de resultados y balances generales de las entidades bancarias publicados en la SUGEF.

Dados los resultados obtenidos:

- Se puede determinar que el banco Popular es la entidad financiera que con el método M2 tuvo mayores rendimientos en el spread a lo largo de los últimos 8 años, una de las principales causas fue los ingresos financieros fundamentalmente por la cartera de créditos y las inversiones en instrumentos financieros.
- El banco Scotiabank ha presentado el margen de intermediación financiera más bajo a lo largo de estos 8 años a excepción del 2010, donde el BAC de San José tenía 12,8% la principal razón fue una caída con la cartera de créditos, nos obstante para el 2011 se recuperó en la colocación de créditos llegando a 17.5%.

- Además se puede concluir que al no existir un organismo regulador eficiente de spread bancario en nuestro país, es por lo que se tienen problemas para determinar en la gráfica 2 líneas de tendencias entre los bancos, donde se puede plasmar que cada banco se desenvuelve de manera independiente.

4.1.3. Análisis del M3

El tercer modelo analizado es el M3 el cual es el modelo con el margen de intermediación financiera más amplio debido a que toma en cuenta el ingreso total generado por la entidad bancaria. Al igual que en los métodos anteriores, en este modelo se toma en cuenta el activo financiero. Este contempla la cartera de clientes y los activos más líquidos de la entidad.

Este margen tiene la ventaja de ser el margen más optimista, por lo tanto en su aplicación práctica de la fórmula es normal esperar los resultados más elevados del spread, además tiene la ventaja de que al tomar los ingresos totales brinda un margen muy efectivo, ya que es de importancia mencionar que las entidades bancarias no solo perciben ingresos financieros como las fórmulas anteriores aplicadas.

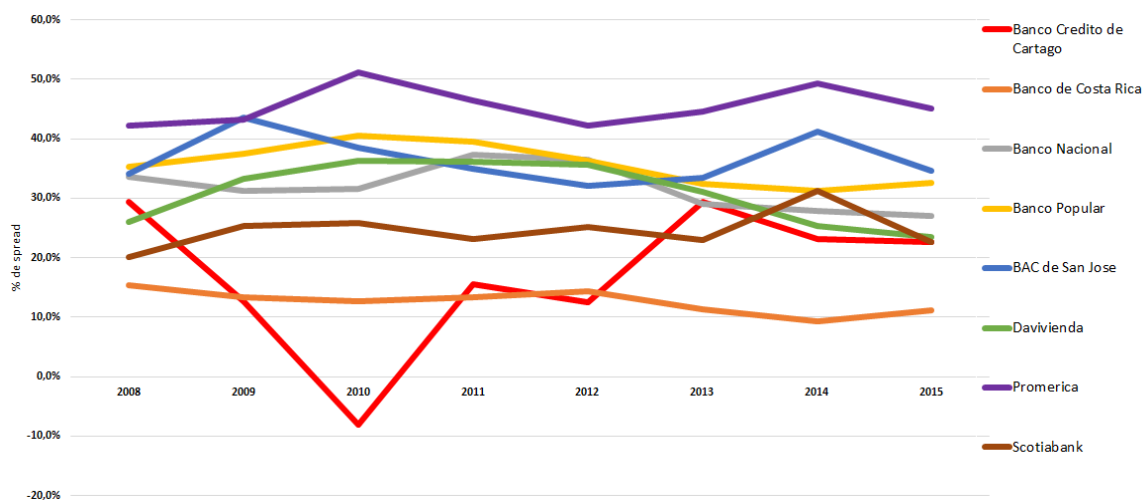
El margen de intermediación financiera por el modelo m3, dentro de los años de análisis se obtuvieron diferencias marcadas en cuanto al porcentaje del spread bancario, por ejemplo el banco agrícola de Cartago en el 2010 presentó un margen negativo.

**Tabla 6: Cálculo del Margen de Intermediación Financiera con el método M3
para las entidades bancarias de Costa Rica del 2008 al 2015**

| Tipo de Banco | Banco | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|---------------|--------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Publico | Banco Credito de Cartago | 29,4% | 12,7% | -8,1% | 15,5% | 12,4% | 29,4% | 23,1% | 22,6% |
| Publico | Banco de Costa Rica | 15,3% | 13,4% | 12,7% | 13,3% | 14,4% | 11,3% | 9,3% | 11,2% |
| Publico | Banco Nacional | 33,5% | 31,3% | 31,6% | 37,4% | 36,5% | 29,0% | 27,8% | 27,0% |
| Publico | Banco Popular | 35,4% | 37,6% | 40,5% | 39,5% | 36,3% | 32,4% | 31,3% | 32,7% |
| Privado | BAC de San Jose | 34,0% | 43,6% | 38,5% | 34,9% | 32,1% | 33,4% | 41,2% | 34,6% |
| Privado | Davivienda | 26,0% | 33,3% | 36,4% | 36,2% | 35,7% | 31,1% | 25,3% | 23,5% |
| Privado | Promerica | 42,2% | 43,2% | 51,1% | 46,5% | 42,2% | 44,5% | 49,3% | 45,1% |
| Privado | Scotiabank | 20,2% | 25,3% | 25,9% | 23,1% | 25,1% | 23,0% | 31,2% | 22,6% |
| Promedio | | 29,5% | 30,0% | 28,6% | 30,8% | 29,3% | 29,3% | 29,8% | 27,4% |

Fuente: Elaboración propia basada en los estados de resultados y balances generales de las entidades bancarias publicados en la SUGEF.

**Gráfico 3: Margen de Intermediación Financiera con el método M3 para los
bancos de Costa Rica del 2008 al 2015**



Fuente: Elaboración propia basada en los estados de resultados y balances generales de las entidades bancarias publicados en la SUGEF.

Dados los resultados obtenidos:

- Se determinó que el Banco de Costa Rica es la entidad financiera que con el método M3 que tuvo menores rendimientos en el spread promedio a lo largo de los últimos 8 años, una de las principales causas es la incorporación del activo con rendimiento.

- Por otra parte el Banco Promérica representó el margen de intermediación financiera en promedio más alto a lo largo de estos 8 años la principal razón fue el alto ingreso financiero total, esto debido a que para el promedio de los años analizados tuvo un 45.5% de margen de intermediación.
- De igual manera se puede concluir que el Banco Crédito Agrícola de Cartago presenta un comportamiento irregular en la determinación del margen de intermediación financiera. En el 2010 se presenta un spread negativo debido al alza de los gastos financieros propiamente en la diferencia del tipo de cambio.

4.1.4. Análisis del M4

El cuarto modelo analizado fue el M4 el cuál va a incorporar en su cálculo el ingreso por préstamos y los préstamos como tal. En este modelo los pasivos con intermediación son compuestos por las obligaciones de las entidades bancarias con el público.

El modelo m4 tiene el margen más bajo en la aplicación práctica de la fórmula, debido a que solo toma en cuenta los ingresos generados por préstamos.

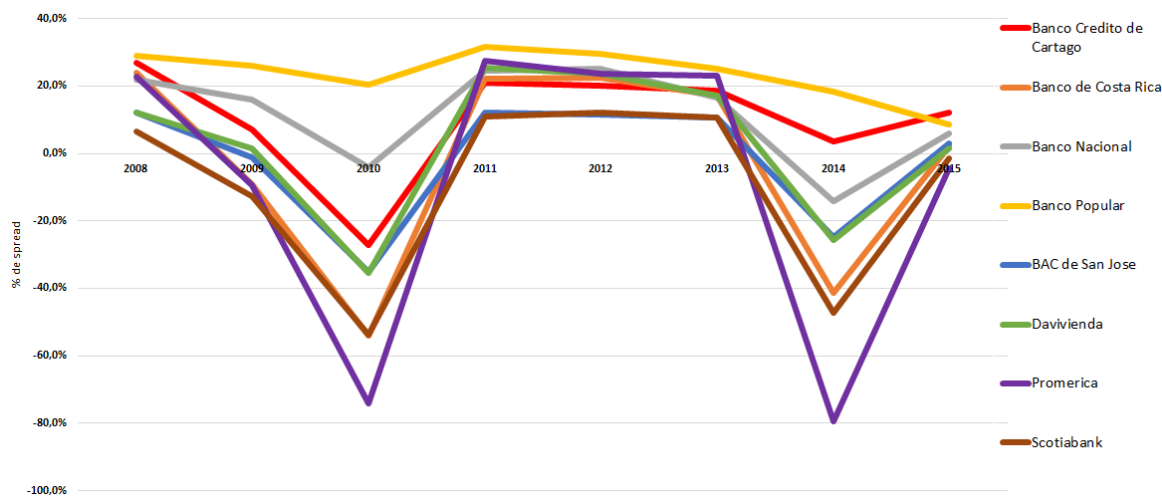
A lo largo de estos 8 años se puede observar como la fórmula del cálculo del margen de intermediación financiera, hace que en la mayoría de las entidades se presente un déficit en el spread, esto debido a que en la mayoría de los casos los pasivos de intermediación tienden a ser mayores que los préstamos.

**Tabla 7: Cálculo del Margen de Intermediación Financiera con el método M4
para las entidades bancarias de Costa Rica del 2008 al 2015**

| Tipo de Banco | Banco | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|---------------|--------------------------|-------|--------|--------|-------|-------|-------|--------|-------|
| Publico | Banco Credito de Cartago | 27,0% | 7,2% | -27,2% | 21,1% | 20,1% | 18,5% | 3,6% | 12,1% |
| Publico | Banco de Costa Rica | 24,0% | -9,0% | -54,0% | 22,2% | 22,4% | 17,3% | -41,3% | 2,0% |
| Publico | Banco Nacional | 21,9% | 15,9% | -4,2% | 24,5% | 25,0% | 16,7% | -14,1% | 6,0% |
| Publico | Banco Popular | 29,1% | 26,0% | 20,4% | 31,7% | 29,6% | 25,2% | 18,3% | 8,5% |
| Privado | BAC de San Jose | 12,2% | -1,1% | -35,2% | 12,3% | 11,7% | 10,6% | -24,8% | 2,9% |
| Privado | Davivienda | 12,1% | 1,5% | -35,5% | 25,3% | 23,6% | 17,1% | -25,8% | 1,5% |
| Privado | Promerica | 22,7% | -9,4% | -74,3% | 27,6% | 23,5% | 23,0% | -79,4% | -4,5% |
| Privado | Scotiabank | 6,5% | -12,7% | -53,8% | 11,0% | 12,0% | 10,5% | -47,3% | -1,4% |
| Promedio | | 19,4% | 2,3% | -33,0% | 21,9% | 21,0% | 17,4% | -26,4% | 3,4% |

Fuente: Elaboración propia basada en los estados de resultados y balances generales de las entidades bancarias publicados en la SUGEF.

**Gráfico 4: Margen de Intermediación Financiera con el método M4 para los
bancos de Costa Rica del 2008 al 2015**



Fuente: Elaboración propia basada en los estados de resultados y balances generales de las entidades bancarias publicados en la SUGEF.

Dados los resultados obtenidos:

- El análisis reveló que el Banco de Costa Rica, bajo este método, tendría el margen de intermediación más bajo para el departamento estatal con un -54.00% en el 2010.

En tanto en la banca privada el Banco Promérica tiene el margen más bajo con -74.30% para el mismo año 2010. La principal causa para ambos bancos fue el aumento del gasto financiero por un incremento en el diferencial cambiario.

- Por otra parte se determinó que en la banca estatal el banco con el margen de intermediación más alto es el Banco Popular con 31.70% para el 2011. En la banca privada se pudo observar que con 27.60% el banco Promérica fue el que representó mayor diferencia de intermediación, para el mismo año 2011.
- De igual manera se puede concluir que los bancos estatales presentan un mayor margen de intermediación que los bancos privados.

4.1.5. Análisis del M5

El modelo M5 presenta una combinación de los M1 y M3 analizados anteriormente, la importancia de este modelo es que nos permite analizar el gasto por liquidez.

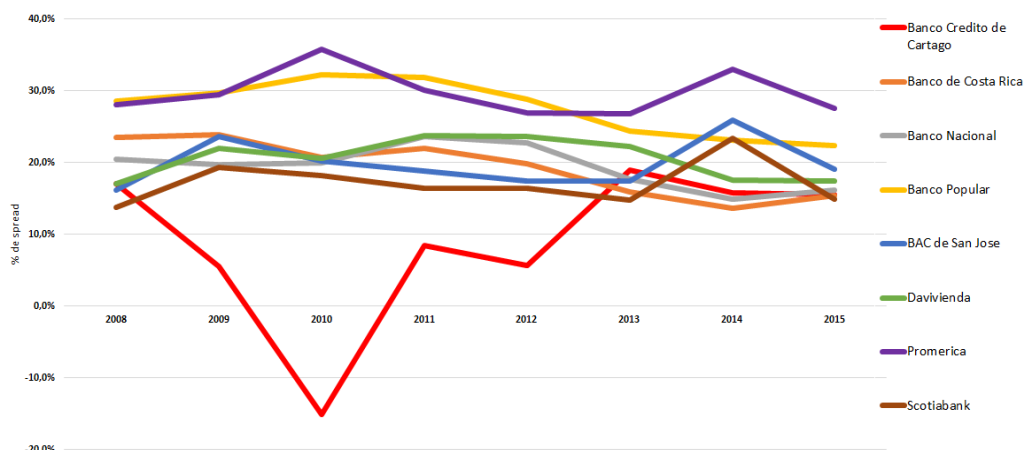
De los 8 años en estudio el margen de intermediación financiera más alto se obtuvo en el año 2011 con un 21,9% en promedio, así mismo es interesante observar que el promedio menor de este margen fue de 18.6%.

Tabla 8: Cálculo del Margen de Intermediación Financiera con el método M5 para las entidades bancarias de Costa Rica del 2008 al 2015

| Tipo de Banco | Banco | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|---------------|--------------------------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Publico | Banco Credito de Cartago | 17,0% | 5,6% | -15,2% | 8,4% | 5,6% | 18,9% | 15,8% | 15,5% |
| Publico | Banco de Costa Rica | 23,5% | 23,9% | 20,7% | 22,0% | 19,8% | 15,9% | 13,6% | 15,4% |
| Publico | Banco Nacional | 20,4% | 19,7% | 19,9% | 23,6% | 22,7% | 17,7% | 14,9% | 16,2% |
| Publico | Banco Popular | 28,6% | 29,7% | 32,2% | 31,9% | 28,8% | 24,4% | 23,1% | 22,4% |
| Privado | BAC de San Jose | 16,1% | 23,7% | 20,2% | 18,8% | 17,5% | 17,4% | 25,9% | 19,1% |
| Privado | Davivienda | 17,1% | 21,9% | 20,6% | 23,8% | 23,6% | 22,3% | 17,6% | 17,5% |
| Privado | Promerica | 28,0% | 29,5% | 35,8% | 30,1% | 26,9% | 26,7% | 32,9% | 27,6% |
| Privado | Scotiabank | 13,7% | 19,3% | 18,1% | 16,4% | 16,3% | 14,7% | 23,4% | 14,8% |
| | Promedio | 20,6% | 21,7% | 19,0% | 21,9% | 20,2% | 19,8% | 20,9% | 18,6% |

Fuente: Elaboración propia basada en los estados de resultados y balances generales de las entidades bancarias publicados en la SUGEF.

Gráfico 5: Margen de Intermediación Financiera con el método M5 para los bancos de Costa Rica del 2008 al 2015



Fuente: Elaboración propia basada en los estados de resultados y balances generales de las entidades bancarias publicados en la SUGEF.

Dados los resultados obtenidos:

- El análisis reveló que todos los bancos en general mantienen un promedio similar en el margen de intermediación financiera.
- Por otra parte el banco que presentó más irregularidad fue el Banco Crédito Agrícola de Cartago, que para el año 2010 obtuvo un margen negativo de -15.2%. La principal razón fue el aumento de los gastos los cuales fueron ocasionados por el diferencial cambiario.
- Para el cálculo de M5 se pudo determinar que los bancos estatales, obtuvieron en general, un margen de intermediación menor que los bancos del sector privado.

Se debe destacar que la teoría menciona que la presencia de menores márgenes tiende a estar asociada con bancos más eficientes, lo cual quiere decir que el sistema financiero también lo es, tiene menores costos de operación, hay mayor competencia y existe menos peso de regulaciones como el encaje mínimo legal.

Sin embargo en nuestro país si se compara la teoría con los resultados obtenidos se observa la siguiente problemática. Los tres bancos con menor margen de intermediación financiera a lo largo de los 8 años en estudio, a partir del análisis de las 5 M, no son necesariamente los más eficientes. Cuando se evalúa la primer variable microeconómica como lo es el costo operativo (a mayor costo mayor spread), se obtiene como resultado que el Banco Crédito Agrícola de Cartago es el líder en el spread más bajo entre el 2009 al 2012. La principal causa es sus gastos administrativos elevados por la afectación del tipo de cambio; el segundo banco con el Spread más bajo es el Banco de Costa Rica, por sus elevados gastos administrativos y el tercer banco con el spread más bajo es el Scotiabank debido a que sus ingresos financieros son bajos.

Por lo tanto no podemos mencionar que en Costa Rica los bancos que tienen el spread más bajo están relacionados con las entidades bancarias más eficientes en cuantos a gastos y costos administrativos se refiere.

Otra variable de interés es el tipo de banca, es decir, si es pública o privada según los estudios (la banca privada tiene márgenes más altos que la banca pública en países de desarrollo) no obstante en Costa Rica Promérica y el Banco Popular son las dos entidades financieras con el mayor margen de intermediación la principal causa es su excelente cartera crediticia, colocación de créditos y buenos ingresos financieros, consecuentemente esta variable microeconómica tampoco se cumple en nuestro país. Al examinar las otras entidades financieras se aprecia que no existe una línea de tendencia por lo cual hay un comportamiento irregular.

Soto & Delgado (2013 pág. 1) mencionan lo siguiente: “Un banco que se orienta principalmente a tarjetas de crédito tendrá posiblemente márgenes mayores que un banco que trabaja en crédito corporativo, pues los niveles de tasas activas son diferentes”, con lo que se puede acotar que el compartimiento del spread financiero de una institución bancaria está muy relacionado con la orientación y el enfoque le banco.

A pesar de que la banca pública patrocina proyectos más riesgosos teóricamente, dicha rentabilidad social no representa una marcada diferencia en el margen de intermediación financiera con respecto al de la banca privada, si se utiliza la metodología de las M.

En conclusión se puede decir que al utilizar la metodología de las M, no existe una evidente diferencia entre la banca pública y la privada, así mismo las variables microeconómicas en nuestro país se comportan de manera desigual a lo mencionado por la teoría.

4.2. Análisis Comparativo del Margen de Intermediación Financiera entre Costa Rica y países latinoamericanos

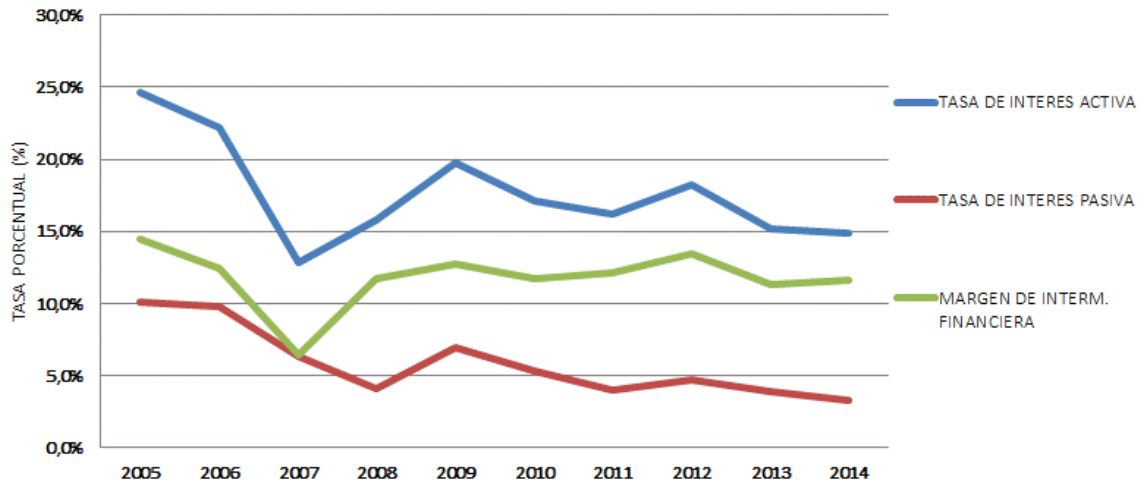
Según la metodología M6, el margen de intermediación financiera costarricense ha disminuido considerablemente (aproximadamente en casi tres puntos porcentuales) entre el 2005 al 2014. Dicha información se puede visualizar en la siguiente tabla y gráfico:

**Tabla 9: Tasa de Interés Activa, Pasiva y Margen de Intermediación
Financiera de Costa Rica del 2005 al 2014 según M6**

| COSTA RICA | | | | | | | | | | |
|------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| INDICADOR | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
| TASA DE INTERES ACTIVA | 24,7% | 22,2% | 12,8% | 15,8% | 19,7% | 17,1% | 16,1% | 18,2% | 15,2% | 14,9% |
| TASA DE INTERES PASIVA | 10,1% | 9,8% | 6,4% | 4,2% | 7,0% | 5,3% | 4,0% | 4,7% | 3,9% | 3,3% |
| MARGEN DE INTERM. FINANCIERA | 14,5% | 12,4% | 6,4% | 11,7% | 12,8% | 11,8% | 12,1% | 13,5% | 11,3% | 11,6% |

Fuente: Elaboración propia basada en datos del Banco Mundial.

Gráfico 6: Evolución de la Tasa Activa, Tasa Pasiva y Margen de Intermediación Financiera porcentual según M6 en Costa Rica del 2005 al 2014



Fuente: Elaboración propia con base en datos del Banco Mundial

Dados los resultados obtenidos:

- El margen de intermediación más alto entre el 2005 al 2014 de Costa Rica se registra en el 2005, cuando alcanzó un nivel de 14,5%. La principal causa radica en las altas tasas de interés activa de ese período, donde fue superior a un 24%.
- El margen de intermediación más bajo entre el 2005 al 2014 de Costa Rica se registra en el 2007, cuando alcanzó un nivel de 6,4%. En ese período, las tasas de interés activa tuvieron una baja drástica de casi 10 puntos porcentuales, sumado a una leve disminución de la tasa de interés pasiva que disminuyó el margen.
- El promedio de margen de intermediación costarricense en el período 2005 al 2014 utilizando la metodología M6 es de 11,8%.
- La tendencia de la tasa de interés pasiva en Costa Rica entre el 2005 al 2014 ha sido de disminuir levemente.

- Según las opiniones de los expertos, la razón de la baja en el margen de intermediación financiera costarricense radica en la amplitud de la banca privada, el encaje mínimo legal y la disminución del encaje excedente y el crecimiento de la banca electrónica, marcado por la tendencia a utilizar menos sucursales, cheques, entre otros.

4.3. Análisis Comparativo del Margen de Intermediación Financiera entre Costa Rica y países centroamericanos

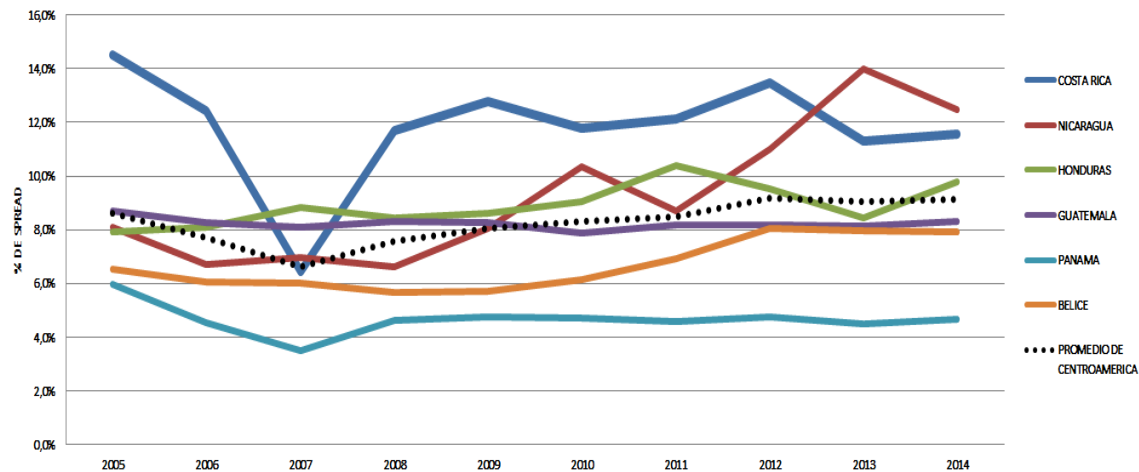
La tendencia del margen de intermediación financiera en los países centroamericanos se ha mantenido entre el 6% al 9% entre el 2005 al 2014. Cabe resaltar que Costa Rica presenta los márgenes de intermediación más altos de toda la región centroamericana según la metodología M6, como lo podemos visualizar en la siguiente tabla y gráfica:

Tabla 10: Margen de Intermediación Financiera según M6 de los países centroamericanos del 2005 al 2014

| PAIS | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|--------------------------|-------|-------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| COSTA RICA | 14,5% | 12,4% | 6,4% | 11,7% | 12,8% | 11,8% | 12,1% | 13,5% | 11,3% | 11,6% |
| NICARAGUA | 8,1% | 6,7% | 7,0% | 6,6% | 8,0% | 10,3% | 8,7% | 11,0% | 14,0% | 12,5% |
| HONDURAS | 7,9% | 8,1% | 8,8% | 8,4% | 8,6% | 9,1% | 10,4% | 9,5% | 8,4% | 9,8% |
| GUATEMALA | 8,7% | 8,3% | 8,1% | 8,3% | 8,3% | 7,9% | 8,2% | 8,2% | 8,1% | 8,3% |
| PANAMA | 6,0% | 4,6% | 3,5% | 4,6% | 4,8% | 4,7% | 4,6% | 4,8% | 4,5% | 4,7% |
| BELICE | 6,5% | 6,1% | 6,0% | 5,7% | 5,7% | 6,1% | 6,9% | 8,0% | 8,0% | 7,9% |
| PROMEDIO CENTROAMERICANO | 8,6% | 7,7% | 6,6% | 7,6% | 8,0% | 8,3% | 8,5% | 9,2% | 9,1% | 9,1% |

Fuente: Elaboración propia con base en datos del Banco Mundial

**Gráfico 7: Margen de Intermediación Financiera con la metodología M6 para
Centroamérica del 2005 al 2014**



Fuente: *Elaboración propia con base en datos del Banco Mundial*

Dados los resultados obtenidos:

- El promedio del margen de intermediación financiera a lo largo del 2005 al 2014 se ha mantenido entre 6,6% al 9,2% en Centroamérica. La media aritmética del margen de intermediación financiera según M6 contemplando todos los países centroamericanos del 2005 al 2014 es de 8,3%.
- La tendencia indica que Costa Rica ha mantenido los márgenes de intermediación financiera más altos de la región entre el 2005 al 2014.
- Panamá ha presentado los márgenes de intermediación financiera más bajos de la región del 2005 al 2014, con un promedio que oscila entre el 6% al 4,5%.
- Con la metodología M6, Costa Rica es el país de la región que más presenta variabilidades en el margen de intermediación financiera entre un año a otro, seguido de Nicaragua y posteriormente Honduras.

- Panamá, Guatemala y Belice son los países de la región centroamericana que menos variabilidad han tenido en el margen de intermediación financiera en el transcurrir de los años 2005 al 2014.

4.4. Análisis Comparativo del Margen de Intermediación Financiera entre Costa Rica y países del Caribe

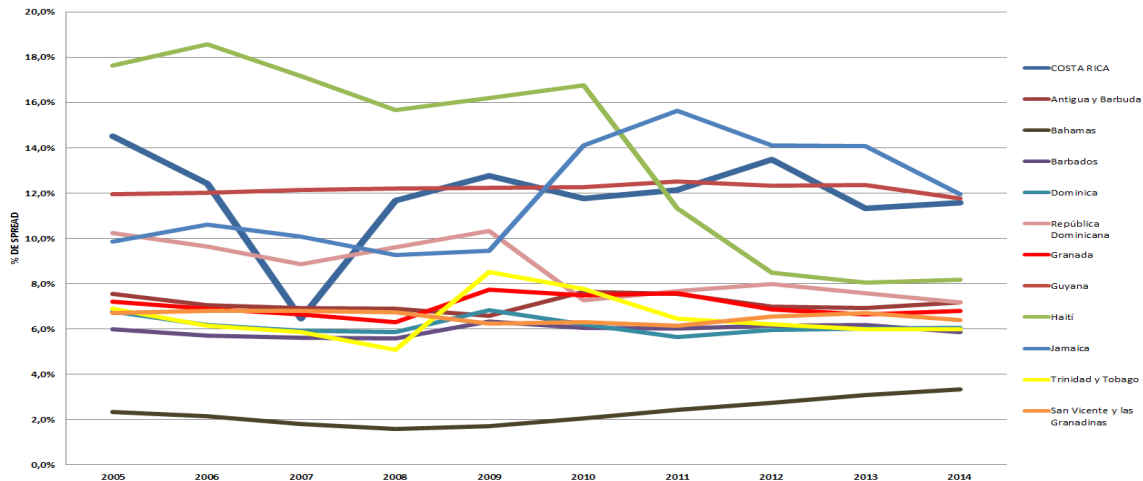
La tendencia del margen de intermediación financiera en los países del Caribe se ha caracterizado por presentar grandes volatilidades entre el 2005 al 2014 y entre un país a otro. El promedio del margen en esta región ha oscilado entre un 8,5% a un 7,3%, como se puede visualizar en la siguiente tabla y gráfica:

***Tabla 11 Margen de Intermediación Financiera según M6 de los países
Caribeños y Costa Rica del 2005 al 2014***

| PAIS | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|-----------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| COSTA RICA | 14,5% | 12,4% | 6,4% | 11,7% | 12,8% | 11,8% | 12,1% | 13,5% | 11,3% | 11,6% |
| ANTIGUA Y BARBUDA | 7,5% | 7,1% | 6,9% | 6,9% | 6,6% | 7,6% | 7,5% | 7,0% | 6,9% | 7,2% |
| BAHAMAS | 2,3% | 2,1% | 1,8% | 1,6% | 1,7% | 2,1% | 2,4% | 2,7% | 3,1% | 3,3% |
| BARBADOS | 6,0% | 5,7% | 5,6% | 5,6% | 6,3% | 6,0% | 6,0% | 6,1% | 6,2% | 5,9% |
| DOMINICA | 6,8% | 6,2% | 5,9% | 5,9% | 6,8% | 6,2% | 5,6% | 5,9% | 6,0% | 6,1% |
| REP. DOMINICANA | 10,2% | 9,6% | 8,9% | 9,6% | 10,3% | 7,3% | 7,7% | 8,0% | 7,6% | 7,2% |
| GRANADA | 7,2% | 6,9% | 6,6% | 6,3% | 7,7% | 7,5% | 7,6% | 6,9% | 6,6% | 6,8% |
| GUYANA | 12,0% | 12,0% | 12,1% | 12,2% | 12,2% | 12,3% | 12,5% | 12,3% | 12,4% | 11,8% |
| HAITÍ | 17,6% | 18,6% | 17,2% | 15,7% | 16,2% | 16,7% | 11,3% | 8,5% | 8,0% | 8,2% |
| JAMAICA | 9,9% | 10,6% | 10,1% | 9,3% | 9,5% | 14,1% | 15,6% | 14,1% | 14,1% | 12,0% |
| TRINIDAD & TOBAGO | 6,9% | 6,1% | 5,9% | 5,1% | 8,5% | 7,8% | 6,5% | 6,2% | 6,0% | 6,0% |
| SAN VICENTE & GRANAD. | 6,7% | 6,8% | 6,8% | 6,7% | 6,2% | 6,3% | 6,1% | 6,5% | 6,7% | 6,4% |
| PROMEDIO DEL CARIBE | 8,5% | 8,3% | 8,0% | 7,7% | 8,4% | 8,5% | 8,1% | 7,7% | 7,6% | 7,3% |

Fuente: Elaboración propia con base en datos del Banco Mundial

Gráfico 8: Margen de Intermediación Financiera según M6 de Costa Rica y países del Caribe del 2005 al 2014



Fuente: Elaboración propia con base en datos del Banco Mundial

Dados los resultados obtenidos:

- El promedio del margen de intermediación financiera a lo largo del 2005 al 2014 se ha mantenido entre 1,6% al 18,6% en el Caribe. La media aritmética del margen de intermediación financiera según M6 contemplando todos los países del Caribe del 2005 al 2014 es de 8%.
- El promedio del margen de intermediación financiera de los países del Caribe está por debajo del promedio del spread en Costa Rica.
- Bahamas es el país del Caribe que presenta márgenes de intermediación financiera más bajos, mientras Haití es el país del Caribe que presenta spreads más altos de todo el Caribe.
- Exceptuando el 2007, el margen de intermediación financiera costarricense se ha caracterizado por ser alto comparado al de los países caribeños; Únicamente Guyana, Jamaica y Haití superan el promedio del spread bancario costarricense en el tiempo de estudio (2005-2014).

4.5. Análisis Comparativo del Margen de Intermediación Financiera entre Costa Rica y Sudamérica

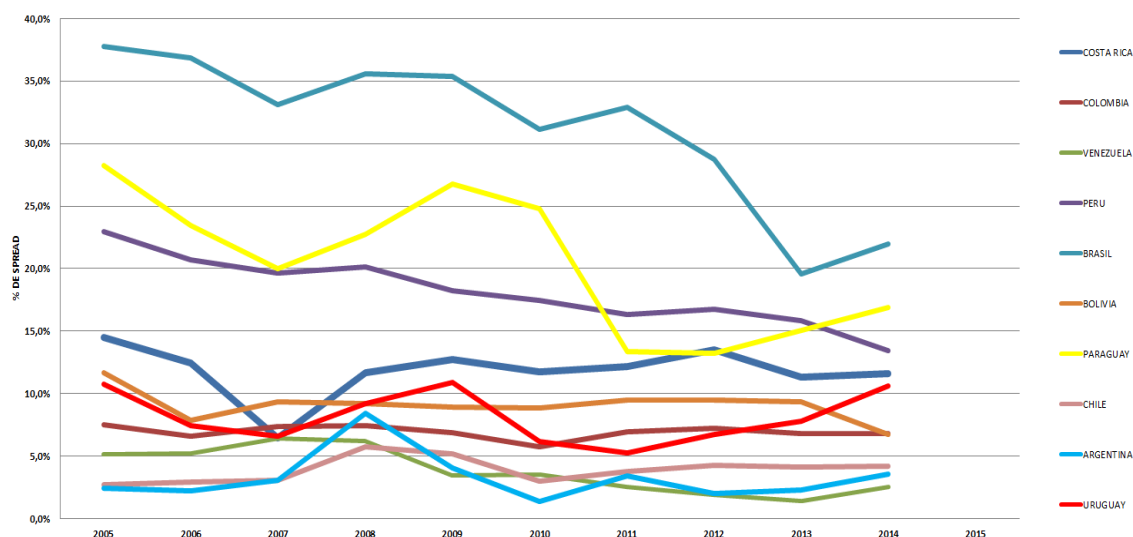
La tendencia del margen de intermediación financiera en los países sudamericanos se ha caracterizado por presentar muchas diferencias entre un país y otro entre el 2005 al 2014, ya que se encuentran países con márgenes de intermediación financiera muy bajos como Chile y Argentina, pero también se encuentran países con márgenes de intermediación financiera muy altos como Perú, Brasil y Paraguay. Esto se puede visualizar en la siguiente tabla y gráfica:

Tabla 12: Margen de Intermediación Financiera según M6 de los países sudamericanos y Costa Rica del 2005 al 2014

| PAIS | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| COSTA RICA | 14,5% | 12,4% | 6,4% | 11,7% | 12,8% | 11,8% | 12,1% | 13,5% | 11,3% | 11,6% |
| COLOMBIA | 7,5% | 6,6% | 7,4% | 7,4% | 6,9% | 5,7% | 7,0% | 7,2% | 6,8% | 6,8% |
| VENEZUELA | 5,2% | 5,2% | 6,4% | 6,2% | 3,5% | 3,5% | 2,6% | 1,9% | 1,4% | 2,5% |
| PERU | 22,9% | 20,7% | 19,6% | 20,2% | 18,2% | 17,4% | 16,3% | 16,8% | 15,8% | 13,4% |
| BRASIL | 37,8% | 36,9% | 33,1% | 35,6% | 35,4% | 31,1% | 32,9% | 28,7% | 19,6% | 22,0% |
| BOLIVIA | 11,7% | 7,9% | 9,3% | 9,2% | 8,9% | 8,9% | 9,5% | 9,5% | 9,3% | 6,7% |
| PARAGUAY | 28,2% | 23,4% | 20,0% | 22,7% | 26,8% | 24,8% | 13,4% | 13,2% | 15,0% | 16,9% |
| CHILE | 2,7% | 2,9% | 3,1% | 5,8% | 5,2% | 3,0% | 3,7% | 4,3% | 4,1% | 4,2% |
| ARGENTINA | 2,4% | 2,2% | 3,1% | 8,4% | 4,1% | 1,4% | 3,4% | 2,0% | 2,3% | 3,6% |
| URUGUAY | 10,8% | 7,4% | 6,6% | 9,2% | 10,9% | 6,2% | 5,2% | 6,7% | 7,8% | 10,6% |
| PROMEDIO DE SUDAMERICA | 14,4% | 12,6% | 12,1% | 13,9% | 13,3% | 11,3% | 10,4% | 10,0% | 9,1% | 9,6% |

Fuente: Elaboración propia con base en datos del Banco Mundial

**Gráfico 9: Margen de Intermediación Financiera porcentual según M6 de
Costa Rica y países Sudamericanos del 2005 al 2014**



Fuente: Elaboración propia con base en datos del Banco Mundial

Dados los resultados obtenidos:

- El promedio del margen de intermediación financiera a lo largo del 2005 al 2014 se ha mantenido entre 9,6% al 14,4% en Sudamérica. La media aritmética del margen de intermediación financiera según M6 contemplando todos los países sudamericanos del 2005 al 2014 es de 11,7%.
- La tendencia indica que Costa Rica ha mantenido los márgenes de intermediación financiera más altos que los sudamericanos, exceptuando Paraguay, Brasil y Perú.
- Con la metodología M6, Chile, Venezuela y Argentina presentan los márgenes financieros más bajos de la región del 2005 al 2014; Por lo contrario, Brasil, Paraguay y Perú presentan los márgenes de intermediación financieros más altos en Sudamérica.

- Entre el 2005 al 2010, el spread bancario costarricense ha sido más bajo que el spread promedio sudamericano; no obstante, entre el 2011 al 2014, la tendencia ha sido la contraria, donde el spread costarricense es más alto que el sudamericano.
- Salvo Perú y Bolivia, los países Sudamericanos ha tenido una tendencia en el 2013 y 2014 de subir su spread, comportamiento que coincide con el visualizado en nuestro país.

4.6. Análisis Comparativo del Margen de Intermediación Financiera entre Costa Rica y los promedios regionales que componen Latinoamérica

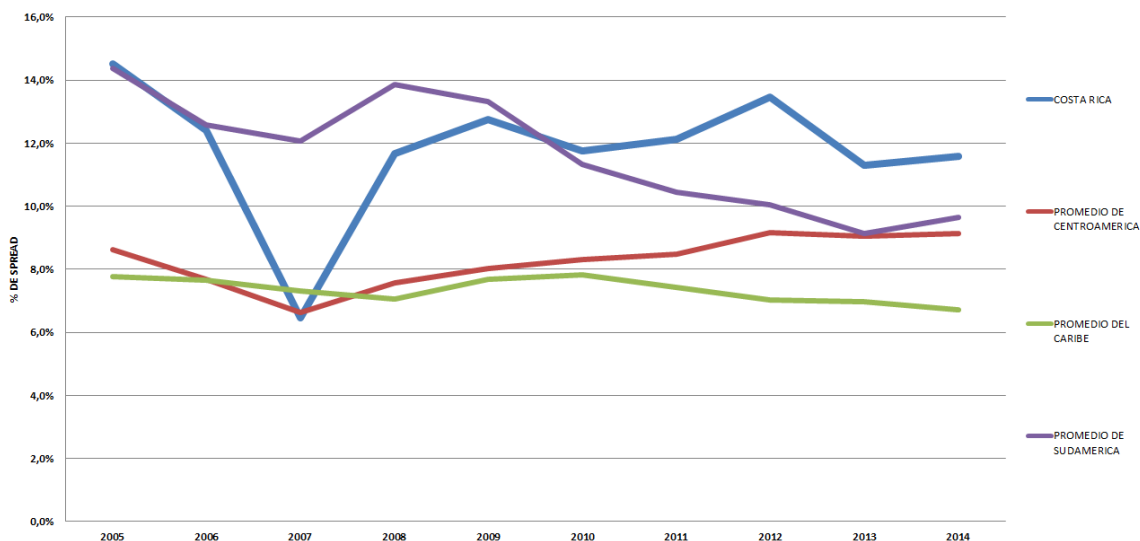
A continuación se presenta un resumen de análisis de los principales promedios regionales latinoamericanos visualizados en las siguientes tablas y gráficos:

Tabla 13: Margen de Intermediación Financiera porcentual mensual de Costa Rica y los países Latinoamericanos según M6 del 2005 al 2014

| INDICADOR | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|---------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| COSTA RICA | 14,5% | 12,4% | 6,4% | 11,7% | 12,8% | 11,8% | 12,1% | 13,5% | 11,3% | 11,6% |
| PROMEDIO DE CENTROAMERICA | 8,6% | 7,7% | 6,6% | 7,6% | 8,0% | 8,3% | 8,5% | 9,2% | 9,1% | 9,1% |
| PROMEDIO DEL CARIBE | 7,8% | 7,6% | 7,3% | 7,1% | 7,7% | 7,8% | 7,4% | 7,0% | 7,0% | 6,7% |
| PROMEDIO DE SUDAMERICA | 14,4% | 12,6% | 12,1% | 13,9% | 13,3% | 11,3% | 10,4% | 10,0% | 9,1% | 9,6% |

Fuente: *Elaboración propia con base en datos del Banco Mundial*

Gráfico 10: Comparación del Margen de Intermediación Financiera porcentual según M6 de Costa Rica con el promedio de la Región Centroamericana, Sudamericana y del Caribe del 2005 al 2014



Fuente: Elaboración propia con base en datos del Banco Mundial

Dados los resultados obtenidos:

- El spread centroamericano ha aumentado del 2005 al 2014, contrario al comportamiento de Costa Rica que ha disminuido.
- El promedio del spread del Caribe ha disminuido del 2005 al 2014, al igual que el comportamiento del spread costarricense.
- El promedio de Sudamérica ha disminuido del 2005 al 2014, al igual que el comportamiento del spread costarricense.
- El promedio del spread más eficiente es el del Caribe, el cual lo ha mantenido más bajo, mientras el promedio de spread más ineficiente es el de Sudamérica.

- Observando todos los gráficos anteriores según M6, Brasil es la economía que presenta el spread más alto de toda Latinoamérica, mientras que Chile, Argentina y Bahamas son las economías latinoamericanas que presentan el spread más bajo en toda Latinoamérica.
- El spread bancario costarricense es muy alto comparado al promedio de la región latinoamericana.
- Según las opiniones de los expertos, la razón del comportamiento del spread bancario latinoamericano en comparación con el costarricense radica al poco desarrollo del mercado de valores en Costa Rica, los altos costos de inversión de Costa Rica (para invertir se está metiendo un costo adicional producto de la ineficiencia de la intermediación o excesos de utilidades por parte de los intermediarios) y los altos costos de incobrables como en los seguros y pensiones que infla el costo de intermediación financiero.

4.7. Medidas de Regulación Financiera en Costa Rica por parte de la CONASSIF y la SUGEF para graduar el Spread Bancario en el Sistema Financiero.

Los primeros intentos para establecer un banco en Costa Rica datan desde principios de la segunda mitad del siglo XIX durante la administración del Dr. José María Castro Madriz según Delgado & López (2002, p.5 – 7) la principal razón fue la necesidad de hacer conciencia en el pueblo costarricense de la insuficiencia de instituciones de crédito.

Entre los principales argumentos que se dieron para tratar de demostrar que la banca era una necesidad en Costa Rica, consistía en que en los años 50 existían grandes prestamistas que cobraban intereses sumamente elevados por el préstamo de dinero, dificultando así la obtención de crédito.

Igualmente los hacendados de la época veían como sus siembras de café, banano y piña cada año eran más demandados y como las exportaciones empezaban a crecer lo cual causó que existiera una necesidad de financiamiento con el fin de extender sus siembras y financiar sus cosechas.

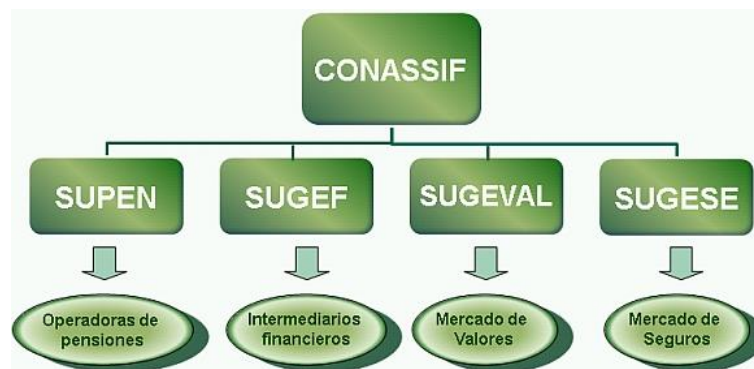
Al pasar de los años ha existido una larga evolución del sistema bancario costarricense nos menciona el BCCR(2015 p. 1) en 1948 al decretarse la nacionalización de la banca privada, recepción de depósitos del público y dada la necesidad de dotar al nuevo Sistema Bancario Nacional de una integración orgánica adecuada y una orientación eficiente por parte del Estado, se hizo más urgente la necesidad de establecer el Banco Central como órgano independiente y rector de la política económica, monetaria y crediticia del país

Por lo tanto se formaliza la creación de la ley 1130 Ley de Creación del Banco Central de Costa Rica en 1950, el cual tiene características definidas, actúa como órgano independiente y es rector de la política económica, monetaria y crediticia del país. El 23 de abril, 1953 fue promulgada la Ley 1552, denominada Ley Orgánica del Banco Central de Costa Rica, la cual, fue sustituida por la Ley 7558 del 3 de noviembre, 1995.

Ahora bien la Ley 7558 se establece en su artículo 1 el Banco de Central de Costa Rica es una institución autónoma de derecho público, con personalidad jurídica y patrimonio propia, que forma parte del Sistema Bancario Nacional.

Entre los objetivos que busca esta Ley está promover un sistema financiero estable, eficiente y competitivo, con el fin de cumplir con la supervisión y fiscalización de las entidades financieras del país, de la regulación de los regímenes de pensiones y del mercado de valores se creó el CONASSIF (Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero) en la Ley 7732 Ley reguladora del mercado de valores en 1998, el cual se compone tal y como se presenta gráficamente a continuación.

Figura 1 Composición del CONASSIF:



Fuente: Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero

Con los órganos creados se busca promover la excelencia, eficiencia y modernización del Sistema financiero Nacional de manera que se logre una regulación y supervisión eficaz que converja gradualmente a los estándares internacionales y que sea reconocida como una de las mejores a nivel mundial esto según el CONASSIF (2010 p. 1).

El spread financiero posee un alto nivel de importancia para el Banco de Costa Rica, el cual fue establecido en su Ley Orgánica del Banco Central de Costa Rica (7558), una de las funciones esenciales es la de velar por el buen funcionamiento del Sistema Bancario Nacional, a través de la SUGEF. Por lo tanto dicho órgano debe propiciar la liquidez y la solidez en las entidades financieras participantes en el mercado, de modo que se fomente confianza y fortalecimiento en el sistema.

Propiamente la Ley 7558 sobre intermediación financiero en el artículo 116 menciona lo siguiente únicamente pueden realizar intermediación financiera en el país las entidades públicas o privadas, expresamente autorizadas por ley para ello, previo cumplimiento de los requisitos que la respectiva ley establezca y previa autorización de la Superintendencia. El CONASSIF podrá realizar fiscalizaciones a las entidades financieras o bien establecer normas especiales de fiscalización.

En relación con la operación propia de las entidades financieras eran fiscalizadas por la SUGEF, además tiene la facultad de dictar normas generarles siempre y cuando sean necesarias para establecer sanas prácticas bancarias, todo en salvaguardar el interés de la colectividad según el artículo 119 de la ley 7558.

Por lo tanto el margen de intermediación está regulado por 3 órganos principalmente el Banco Central de Costa Rica, CONASSIF Y SUGEF sin embargo este último es el encargado de graduar, fiscalizar y dictar normas en el sistema financiero nacional con el fin de regular el margen de intermediación financiero de nuestro país.

4.8. Resultados obtenidos de las entrevistas realizadas a los expertos.

El margen de intermediación financiera costarricense se compone por cuatro factores, que desde la óptica experta no son determinantes, sin embargo su influencia es constante. Estos son la estrategia de la entidad financiera hacia el nicho en que se enfoca, sus competidores más directos, que también marcan la pauta a seguir, por ello siguen de cerca la entidad líder del mercado ajustando sus tácticas para ser aún más competitivos. Además, el encaje mínimo legal, que es denominado como un componente clásico; por último dentro de estos se encuentra el poco acceso al crédito extranjero.

El margen en estudio es definido como excesivo y poco eficiente, debido que en comparación con la banca internacional la diferencia es notoria. Por otra parte cada año el margen de intermediación se hace más estrecho y esta es la tendencia, lo que exige a los entes financieros a gestionar con mayor eficiencia.

Se considera que el margen de intermediación financiero ha evolucionado con el paso del tiempo, como se mencionaba anteriormente, ha venido a la baja, es decir que su reducción ha sido equilibrada.

Además, dentro de la opinión dada se estima que el Banco Central de Costa Rica ha profesionalizado la intermediación financiera, debido a las mejoras realizadas en las herramientas de control monetario. Sin embargo, eso no se ha trasladado a las instituciones financieras de una forma más conveniente y es por esta razón que por más esfuerzos que haga el Banco Central, si no hay una regulación sobre el tamaño del margen, toda la eficiencia y la evolución del mismo, no se ve plasmada en el sistema financiero.

Dentro de los principales factores que inciden en la evolución de este margen, se encuentra la apertura de la banca, con ello una mayor amplitud a la banca privada. A pesar de que uno de los factores influyentes en este margen es la poca presencia de la banca internacional, esta ha venido a aumentar la competencia.

Por otra parte el crecimiento que ha tenido la banca de servicios, tal es el caso de los medios electrónicos, dando como resultado un menor uso de sucursales o documentos de cambio, a esto se ha llegado debido a un cliente más informado que busca y analiza opciones.

Adicionalmente un factor que incide en los márgenes de intermediación es la incipiente evolución del mercado de valores, ya que esto produce que la única alternativa de financiamiento de los clientes sea a través de la banca.

Respecto a que si el margen de intermediación financiero puede ser mayor o menor dependiendo si el banco es público o privado, las opiniones son variadas, por un lado se define que el superior está en banca pública; debido a que su plataforma está solo a nivel nacional, por tanto tiene que buscar los recursos a un costo que puede ser mayor, contrario a la banca privada que puede traerlos de otros país o de la casa matriz.

La estructura misma de la banca pública a nivel de derechos y garantías laborales hace que se tenga una estructura de costo mayor, así como la estructura de salarios superiores en la mayoría de puestos; hasta el mismo nivel de tecnología que tiene la banca pública hace que los procesos sean más caros. Sin duda que todo esto influye en el costo de operación y por tanto en el margen de intermediación.

No obstante, existe la opinión que eso no tiene absolutamente ningún fundamento, es decir que no diferencia en el spread si un banco es privado o público, sino que es un problema de mercado y depende mucho de la lealtad hacia el banco o hacia el servicio que este le brinda y la liquidez del mismo. Es importante mencionar que gran parte de esto, lo define el nicho al que se dediquen los bancos, porque es ahí donde se toman las decisiones de mover el margen a su voluntad, siempre siguiendo su conveniencia e interés. Por más influencia que pueda tener la estructura administrativa, es entendido que si existe diferencia alguna se debe tener claro que el tema de eficiencia en la administración es sumamente crítico, entiéndase eficiencia como un todo, la entidad elige el nicho donde quiere estar, a quien debe prestar; escoge lo que desea hacer como intermediario financiero.

Sumado a lo anterior, se asevera que no existe e incluso no se puede decir cuál es la metodología más apta para calcular el spread en una entidad financiera, sea pública o privada, por una parte se puede realizar una mediante una metodología basada en costos, donde se tomen en cuenta los ingresos financieros y los gastos financieros, debido a que los primeros dependen del monto de los créditos otorgados y la tasa promedio de los mismos; y los segundos dependen del monto de depósitos y la tasa de interés pasiva promedio. Por lo que el margen de intermediación puede ser interpretado como un indicador de eficiencia en la asignación de recursos que haga el ente.

Más aun, existe la opinión que es un tema de volumen, esto se explica debido no se puede tener una estructura administrativa muy amplia, si su volumen de colocación es muy bajo, si es así el costo más importante de la intermediación financiera va ser la eficiencia administrativa.

Por otra parte, analistas estiman que no hay ningún método, modelo o fórmula que sea utilizada para calcularlo, ya que el spread depende más de variables como la cantidad de dinero que no movilizan los bancos. Además menciona factores como el manejo del riesgo y la administración, que incluso son más influyentes que otros factores más marcados que menciona la teoría, por ello los bancos toman en cuenta las ganancias que desean percibir dentro de ese spread.

Existen variables a nivel micro que afectan o inciden en el spread bancario, estas son los gastos operativos y administrativos, que inciden directamente, porque la institución financiera en su gestión de intermediación tiene que cubrir sus costos administrativos, ya que dependiendo de la estructura administrativa que se tenga y del volumen de colocación que se realice, se justifica o no que incida altamente. Es decir que si no se controlan los costos administrativos fijos y variables en función de sus colocaciones, no está haciendo una buena gestión. Esto lo respaldan las demás opiniones, donde incluso al aseverar que la eficiencia operativa es uno de los determinantes el margen entre el precio al cual se colocan los recursos y el precio al cual se captan los mismos. Todo lo anterior radica en que un banco ineficiente suele ser caro.

Otra de las variables microeconómicas, es la liquidez bancaria, la cual es catalogada como el estimulante para colocar recursos, es decir que se va a crecer en la colocación de préstamos dependiendo de la liquidez que haya en el sistema, por consiguiente una buena gestión administrativa debería determinar que tanto impacta la capacidad del mercado para captar y colocar, debido a que el dinero sin movilizar representa un alto costo para el banco.

La exactitud y calidad de la cartera de clientes y préstamos, también tiene relevancia y relación, pues dependiendo de la calidad crediticia puede o debe aumentar la tasa a la hora de colocar un crédito. Además, una mayor cantidad de créditos vencidos implica que el mayor costo de no recibir ingresos por estos créditos sea trasladado a los consumidores de alguna otra manera y de manera indirecta llega por medio del spread bancario, ya que la morosidad puede elevar los costos y reducir la liquidez.

Dentro de la naturaleza y administración de la propiedad de la banca, son diversas las variables que influyen como el patrimonio, el capital social, las reservas patrimoniales, el resultado del periodo, los gastos totales, los gastos financieros, los gastos operativos, los gastos de administración, los gastos de personal y los gastos generales.

Ahora bien, no solo las variables microeconómicas influyen en el spread bancario, también, a nivel macro existen tres de gran relevancia. La primera de ellas es la inflación, que incide directamente, por el costo del dinero en el tiempo, si se tiene altos niveles de inflación se debe observar que tan impactante o que tan a corto plazo son esos procesos inflacionarios, porque el dinero está colocado a corto, mediano y largo plazo, por esto hay que observar bien a qué plazos se está colocando y que tanto va a incidir la inflación, con el fin de ajustar las tasas de interés.

Luego se encuentran las tasas de interés, como la básica pasiva en la modalidad nominal es una variable macro que influye, ya que mayor volatilidad es acompañada de mayores márgenes, se recomienda este indicador en estimaciones del margen. También las tasas de interés internacionales tienen influencia en los márgenes de intermediación internos, por los costos de endeudamiento en mercados externos.

Además, está catalogada como variable influyente, pues a mayor tasa de interés habrá un desincentivo por endeudarse que genera contracción del crédito y a menor tasa la relación es hay un incentivo que genera un aumento del crédito. A mayor demanda se puede aumentar el spread y viceversa.

Por último, se encuentra el tipo de cambio, ya que es una variable que afecta la inflación internamente, entonces ahí se tiene una relación indirecta. Dependerá si las captaciones están en dólares o en colones, pero ya se sabe que si se capta en una moneda se coloca en esa moneda.

Por consiguiente se determina que la variable que más impacta el margen de intermediación financiera en Costa Rica, son los gastos operativos y administrativos, así como la exactitud y calidad de las carteras de clientes y préstamos. En segundo lugar, se encuentra la disponibilidad de recursos para la colocación, es decir la liquidez bancaria para dar paso al encaje mínimo legal que afecta clásicamente al margen. En un cuarto y quinto nivel se observa la inflación, el tipo de cambio y las tasas de interés que influyen significativamente, pero no como las anteriores. Por último y en menor cuantía la naturaleza y administración de la propiedad de la banca.

En cuanto a si el sistema financiero de un país se ve afectado por los factores que los intermediarios financieros toman en cuenta para calcular el spread, se considera que el margen determina en gran medida la eficiencia en la asignación de los recursos que realiza un sistema financiero, desde este ángulo los factores que los entes financieros tomen para calcular el spread influye de manera directa en el sistema financiero de un país.

Lo anterior ilustra que el sistema financiero de un país si se ve afectado por los factores que inciden en este índice, ya que dependiendo del tamaño del margen, el país se estima si es más o menos riesgoso, es decir, si es alto el país es más riesgoso, por el contrario es menos riesgoso.

Por consiguiente el margen de intermediación es fundamental para el desarrollo del país, ya que un spread amplio puede llegar a estancar un país, porque esto lo convierte en un país más riesgoso y al hacerlo más riesgoso no lo hace atractivo a proyectos de inversión. Por ejemplo un spread amplio afecta el costo de oportunidad de un negocio. Además, se menciona que no se puede colocar dinero en un sector con tasas de interés elevadas, ya que no es rentable y no le da estabilidad al país. Si se parte del hecho de que el costo de oportunidad es el costo de la mejor opción rechazada, cada vez que se tenga altos márgenes de intermediación hace que el precio de los recursos sea mayor, lo cual influye en la oportunidad de generar negocios.

El problema radica en que si no se regula, se tendrá una banca que se dedica a fomentar el consumo, por lo que todo el dinero captado que se tiene para desarrollar el país se está llevando a un sector de la sociedad que lo que hace es consumir nada más, que ese consumo se puede traducir en altas importaciones, que puede afectar inclusive la producción interna del país.

CAPÍTULO V: CONCLUSIONES

De acuerdo con la investigación realizada, correspondiente a las *Determinantes del Spread en las Tasas de Interés Bancarias en Costa Rica*, se pudo concluir los siguientes puntos:

- Existen seis técnicas para calcular el margen de intermediación financiera en Costa Rica, las cuales son M1, M2, M3, M4, M5 y M6. Con base en el resultado del ejercicio de la aplicación de los modelos de cálculo, se determinó que el Banco Popular y el Banco Promérica tendrían los spreads más altos; no obstante existe una contradicción entre la teoría y los resultados obtenidos, ya que esta define que el spread más elevado se relaciona a aquellas entidades poco eficientes. Sin embargo, estos dos bancos mantienen elevado su spread por el incremento en los ingresos financieros.
- En Costa Rica, la banca pública es más grande que la banca privada por la inversión que realizan en proyectos sociales. El fundamento teórico menciona que el spread de la banca privada es más alto que el de la banca pública, ya que el margen tiende a estar asociado con bancos pequeños. Sin embargo, en la aplicación de las metodologías no se aprecia esta marcada diferencia.
- Según el criterio experto, las variables microeconómicas que afectan el spread bancario costarricense son los gastos operativos y administrativos, la liquidez bancaria, y la exactitud y calidad de la cartera de clientes y préstamos. La única variable macroeconómica de peso que afecta el spread bancario costarricense es la inflación. Por último, la variable institucional señalada por los expertos que afecta el spread bancario costarricense es el encaje mínimo legal. De estos tres criterios, el determinante que genera mayor impacto es el microeconómico.
- Costa Rica presenta uno de los márgenes de intermediación financiera más altos de la región latinoamericana entre el 2005 y el 2014, únicamente superado por Brasil, Paraguay, Perú, Guyana, Jamaica y Haití. No obstante, ha existido una tendencia en el spread costarricense de disminuir con el paso del tiempo.

Según el criterio de los expertos, esto se debe a la amplitud de la banca privada, la disminución del encaje excedente y el crecimiento de la banca electrónica, marcado por la tendencia a utilizar menos sucursales y cheques.

- La única medida utilizada en Costa Rica para regular el margen de intermediación financiera es el encaje mínimo legal, el cual es establecido en la Ley Orgánica del Banco Central de Costa Rica (Artículo 62 Ley 7558). Sin embargo, el juicio de los expertos señala que el tema de regulación de este margen es limitado, debido a que depende estrictamente a un problema de mercado y de percepción hacia la entidad, por lo que todo yace en la eficiencia de la gestión bancaria, así como el manejo del riesgo y la administración.

CAPÍTULO VI: RECOMENDACIONES

A partir de las conclusiones y hallazgos obtenidos a lo largo de la investigación, se procede a plantear una serie de recomendaciones para el Margen de Intermediación Financiera de Costa Rica.

- El Sistema Financiero de Costa Rica tiene que disminuir su margen de intermediación financiera si quiere lograr ser competitivo. La SUGEF pretende tener una mayor eficiencia con la apertura de la banca. Para ello se necesita que las tasas pasivas y activas de los bancos públicos y privados sean más reguladas, debido a que el país presenta una brecha grande.
- La banca Costarricense debe enfocar sus esfuerzos en tomar medidas para disminuir los gastos operativos y administrativos mediante el fomento de una cultura donde la ciudadanía utilice menos las plataformas de servicio bancario y más los servicios electrónicos que los bancos ofrecen.
- Actualmente la banca en Costa Rica se debe centrar en solventar el problema de liquidez que se presenta la falta de ahorro de las personas y la solicitud de préstamos a largo plazo, ya que esta brecha genera que los bancos aumenten el spread para asegurar el riesgo de operaciones en el largo plazo.
- Realizar una investigación sobre las metodologías utilizadas a nivel latinoamericano, así como de las variables microeconómicas, macroeconómicas e institucionales que afectan el spread bancario, con el fin de visualizar las mejores prácticas utilizadas internacionalmente para mantener un margen de intermediación bajo. Estas prácticas pueden ser utilizadas por las diferentes entidades costarricenses para mejorar la competitividad del sistema financiero.
- La SUGEF debe crear medidas para fiscalizar la solidez financiera de los préstamos de la banca pública y privada, de manera que identifiquen el riesgo financiero de la cartera de clientes, para evitar un endeudamiento que agrave la situación financiera del país.
- La banca pública debe destacarse por ser eficiente en todas sus áreas, ya que por el tamaño de la misma y la cantidad de proyectos de interés social en los cuales interviene tiende a tener un spread menos competitivo.

CAPÍTULO VII: BIBLIOGRAFÍA

Acevedo, C. & Magaña T (2000) Estudio sobre el margen de intermediación financiero en el salvador. Centro de estudios monetarios latinoamericanos. El Salvador. Pág. 8. Fecha de visita 12-3-2016. Disponible en: <http://www.cemla.org/PDF/cuadernos/pub-ci-54.pdf>

Aching, C. (2006) Matemáticas financieras para la toma de decisiones empresariales. Serie Mypes. Perú. Serie Mypes. Fecha de visita 23-02-2016. Disponible en: <https://books.google.co.cr/books?id=MwFPWoEn0K0C&printsec=frontcover#v=onepage&q&f=false>

Alfaro, A. & Muñoz, E. (2012). Determinantes del Margen de Intermediación Financiera en Costa Rica. Banco Central de Costa Rica. Fecha de visita 27-02-2016. Disponible en:

http://www.bccr.fi.cr/investigacioneseconomicas/sistemafinanciero/Determinantes_Margen_Intermediacion_Financiera.pdf

Asamblea Legislativa de la República de Costa Rica (1988). Ley de Modernización del Sistema Financiero de la República. Fecha de visita 12 -03-2016. Disponible en:

http://www.asamblea.go.cr/Centro_de_informacion/biblioteca/Centro_Dudas/Lists/Formule%20su%20pregunta/Attachments/448/Ley%207107.pdf

Banco Central de Costa Rica (2014) Reseña Histórica monetaria Pág. 1 Fecha de visita 23 -04-2016. Disponible en: http://www.bccr.fi.cr/sobre_bccr/Resena%20Historica.html

Banco Central de Costa Rica (2015).Regulaciones de política monetaria Pág. 27 Fecha de visita 12 -03-2016. Disponible en: http://www.bccr.fi.cr/marco_legal/reglamentos/Regulaciones_Politica_Monetaria.pdf

Banco Central de Costa Rica (2016). Política Monetaria. Fecha de visita 11-03-2016. Disponible en: http://www.bccr.fi.cr/politica_monetaria/

Barquero, J. & Segura, C. (2011). Determinantes del Margen de Intermediación Financiera en Costa Rica. Banco Central de Costa Rica. Fecha de visita 24-02-2016. Disponible en: http://www.bccr.fi.cr/investigacioneseconomicas/sistema_financiero/Determinantes_margen_intemediacion_Costa_Rica.pdf

Batillana, F. & Ruiz, J. (2010) Análisis de spread de tasas para economías latinoamericanas. Facultad de economías y negocios Universidad de Chile. Fecha de visita 11-3-2016. Disponible en : <http://web.b.ebscohost.com/abstract?direct=true&profile=ehost&scope=site&authtype=crawler&jrnl=07170653&AN=78555540&h=LPkV16fxlWXbSIT8VeLyj1XNYTweEzdZx0ZwFLLMg8tGC331aktB6qeXCffZt50sN7kZ3DFxpd9rqdRq1HfXJA%3d%3d&crl=c&resultNs=AdminWebAuth&resultLocal=ErrCrlNotAuth&crlhashurl=login.aspx%3fdirect%3dtrue%26profile%3dehost%26scope%3dsite%26authtype%3dcrawler%26jrnl%3d07170653%26AN%3d78555540>

Calvo, A. & Parejo, J. & Rodríguez, L. & Cuervo, A. (2014) Manual del sistema financiero español. Planeta, S.A. España Pág. 6. Fecha de visita 12-3-2016. Disponible en: http://static0.planetadelibros.com/libros_contenido_extra/29/28771_Manual_Sistema_Financiero.pdf

Castillo, S. (2010) Determinantes del spread Bancario en Nicaragua en el periodo 2005-2009. Univerdidad Centroamericana. Nicaragua. Pág. (17-22) Fecha de visita 13-3-2016. Disponible en: <http://165.98.12.83/1294/1/UCANI3231.pdf>

Castillo, D. (2012). Eficiencia bancaria permitiría reducir costos en sistema financiero. CRhoy.com. Costa Rica. Fecha de visita 13-3-2016. Disponible en: <http://www.crhoy.com/eficiencia-bancaria-permitiria-reducir-costos-en-sistema-financiero/>

Castro, A. & Serrano, A. (2013). Margen de intermediación financiera y poder de mercado: El caso de Costa Rica. Banco Central de Costa Rica. Fecha de visita 23-02-2016. Disponible en: <http://www.bccr.fi.cr/investigacioneseconomicas/sistema-financiero/MargenIntermediacinFinancieraPoderMercadoCosta%20Rica.pdf>

Cisneros, M. (2015). Crédito de consumo atiza mora de corto plazo en bancos. El Financiero. Costa Rica. Fecha de visita 23-02-2016. Disponible en: http://www.elfinancierocr.com/finanzas/creditos-morosidad-mora-atraso-cuotas-prestamo-Sugef-bancos_0_796720356.html

Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (2010) Quienes Somos Pág. 1- 5 Fecha de visita 23 -04-2016. Disponible en: <http://www.conassif.fi.cr/quienessomos/>

Delgado, E. (2013) Tasas de interés. El financiero. Costa Rica Fecha de visita 11-03-2016. Disponible en: http://www.elfinancierocr.com/finanzas/Centro_Financiero-tasas_de_interes_ELFFIL20130319_0001.pdf

Delgado, O. & Lopez, M (2002) Análisis del margen de intermediación financiera de los bancos estatales de Costa Rica, a partir de la entrada en vigencia de la nueva Ley Orgánica del Banco Central de Costa Rica, Ley 7558, promulgada el 03 de noviembre de 1995. Area Centro de Información. Costa Rica Pág. 48- 52. Fecha de visita 12-3-2016. Disponible en: <http://www.hacienda.go.cr/centro/datos/Articulo/tesis-Olga.pdf>

Demirgüç-Kunt A., Laeven L. y Levine R. (2004). "Regulations, Market Structure, Institutions, and the Cost of Financial Intermediation". Journal of Money, Credit and Banking, Vol. 36, No. 3, p. 593-622.

Hernández, R. Fernández, C. & Baptista, P. (2010). Metodología de la Investigación, (5^a ed.). México: McGraw Hill Educación.

Grasso, F. & Banzas, A. (2006) El spread bancario en Argentina un análisis de su composición y evolución (1995-2005). Centro de economías y finanzas para el desarrollo de la Argentina. Argentina Pág. 11. Fecha de visita 12-3-2016. Disponible en: <http://www.cefid-ar.org.ar/documentos/DTN11EISpreadBancarioenlaArgentina.pdf>

Ministerio de Hacienda de la República de Costa Rica (1995).Ley Orgánica del Banco Central de Costa Rica (No. 7558). Fecha de visita 12 -03-2016. Disponible en:<http://www.hacienda.go.cr/centro/datos/Ley/Ley%207558Ley%20Org%C3%A1nica%20del%20Banco%20Central.doc>

Morales S. (2015). Márgenes financieros de los bancos revelan distorsión en el mercado de créditos. El Financiero. Costa Rica.Fecha de visita 08-03-2016. Disponible en:http://www.elfinancierocr.com/finanzas/Banco_Centralmargenes_de_intermediacion- intermediacion_financieratasas_de_interes_0_763123711.html

Peralta, R. (2012). Determinantes del Spread de la banca múltiple en la República Dominicana. Universidad católica Santo Domingo. República Dominicana. Fecha de visita 12-03-2016. Disponible en: <http://www.empirica.do/tesis/Tesis%20-%20Reyes%20A.%20Peralta.pdf>

Román, E. (2015). Intermediación Financiera de la Banca en la Actividad Económica en Venezuela durante el periodo 2012-2014.Univrsidad de Carabobo. Venezuela. Fecha de visita 27-02-2016. Disponible en: <http://www.mriuc.bc.uc.edu.ve/handle/123456789/2035>

Soto, E. (2013) Margen de Intermediación Financiera “MIF del Sistema Financiero Nacional”. El Financiero. Costa Rica. Fecha de visita 12 -03-2016. Disponible en: http://www.elfinancierocr.com/finanzas/Centro_Financieromargen_de_intermediacion_financiero_ELFFIL20130225_0001.pdf

Soto, E. y Delgado E. (2013). Los bancos privados manejan un margen de intermediación más bajo. Fecha de visita 08-03-2016. Disponible en: http://www.elfinancierocr.com/finanzas/margen_de_intermediacion_financiera-bancos_0_288571169.html

Superintendencia General de Entidades Financieras (2001). Reglamento para juzgar la situación económica-financiera de las entidades fiscalizada. Fecha de visita 12 -03-2016. Disponible en: [http://www.sugef.fi.cr/normativa/normativa_vigente/documentos/SUGEF%2024-00%20\(v18%20setiembre%202014\).pdf](http://www.sugef.fi.cr/normativa/normativa_vigente/documentos/SUGEF%2024-00%20(v18%20setiembre%202014).pdf)

Superintendencia General de Entidades Financieras (2004). Reglamento sobre límites de crédito a personas individuales y grupos de interés económico. Fecha de visita 12 -03-2016. Disponible en: [http://www.sugef.fi.cr/normativa/normativa_vigente/documentos/SUGEF%205-04%20\(v8%20mayo%202011\).pdf](http://www.sugef.fi.cr/normativa/normativa_vigente/documentos/SUGEF%205-04%20(v8%20mayo%202011).pdf)

Superintendencia General de Entidades Financieras (2007). Manual sobre la Información de Encaje Legal y Artículo 59 (LOSBN).Costa Rica. Fecha de visita 12 -03-2016. Disponible en: www.sugef.fi.cr/manuales/manual_de_informacion_sicveca/encaje_legal/documentos/Manual_Encaje_Legal.doc+&cd=1&hl=es&ct=clnk

Superintendencia General de Entidades Financieras (2010). Reglamento sobre Administración Integral de Riesgo. Costa Rica. Fecha de visita 12 -03-2016. Disponible en: [http://www.sugef.fi.cr/normativa/normativa_vigente/documentos/SUGEF%202-10%20\(v7%20enero%202015\).pdf](http://www.sugef.fi.cr/normativa/normativa_vigente/documentos/SUGEF%202-10%20(v7%20enero%202015).pdf)

Superintendencia General de Entidades Financieras (2013). Reglamento sobre la Administración del Riesgo de Liquidez. Costa Rica. Fecha de visita 12 -03-2016. Disponible en: [http://www.sugef.fi.cr/normativa/normativa_vigente/documentos/SUGEF%2017-13%20\(v2%20mayo%202014\).pdf](http://www.sugef.fi.cr/normativa/normativa_vigente/documentos/SUGEF%2017-13%20(v2%20mayo%202014).pdf)

Subgerencia Cultural del Banco de la República Colombiana (2015). Tasa de colocación y tasa de captación en el sistema financiero. Colombia. Fecha de visita 11-3-2016 Disponible en: http://www.banrepcultural.org/blaavirtual/ayudadetareas/economia/tasa_de_colocacion_y_tasa_de_captacion.

Villamichel, P. (2015). Análisis de los 20 años de competencia en el Sector Bancario Costarricense. Vigésimoprimer Informe del Estado de la Nación en Desarrollo Humano Sostenible 2014.Estado de la Nación. Costa Rica. Fecha de visita 13-3-2015 Disponible en: http://estadonacion.or.cr/files/biblioteca_virtual/021/economia/VillamichelBancaC3.pdf

CAPÍTULO VIII: APÉNDICES

Apéndice A: Cuestionario

**DETERMINANTES DEL SPREAD EN LAS TASAS DE INTERÉS BANCARIAS
DE COSTA RICA**

Nombre del entrevistador _____

Fecha: __/__/__

Hora de comienzo: _____

Hora de finalización: _____

Buenos días/tardes

Mi nombre es _____ soy estudiante de la Licenciatura de Administración de Empresas con énfasis en Finanzas del Tecnológico de Costa Rica. La presente investigación tiene como fin indagar sobre los diferentes aspectos y variables que contribuyen a la identificación de los determinantes que componen el spread bancario en nuestro país, con el objetivo de conocer los diferentes factores que pueden coadyuvar en el mejoramiento de la eficiencia del sistema financiero para la economía costarricense.

A continuación, se presenta un breve cuestionario de 16 preguntas, en el que solicitamos su valioso punto de vista sobre cada interrogante planteada. La información brindada será manejada de forma confidencial y será clave para determinar los factores que inciden en el spread bancario costarricense, por lo que le solicitamos respetuosamente su colaboración para responder este cuestionario.

INICIO DEL CUESTIONARIO

I PARTE: CONOCIMIENTO Y EXPERIENCIA DEL ENTREISTADO ACERCA DEL MARGEN DE INTERMEDIACION FINANCIERO

1. De acuerdo a su experiencia y criterio experto, ¿Cómo describiría el margen de intermediación financiero de nuestro país?

2. ¿Cuál es su opinión con respecto a la evolución que ha tenido del margen de intermediación financiero con el paso del tiempo?

3. ¿Cuáles considera usted que son los principales factores que inciden en la evolución de margen de intermediación financiero?

4. ¿Cuál es su opinión acerca del margen de intermediación financiero que tiene nuestro país en comparación con el margen de los diferentes países latinoamericanos?

5. ¿Porque cree usted que el margen de intermediación financiero puede ser mayor o menor dependiendo si el banco es público o privado?

6. ¿Cuál considera usted que es la metodología más apta para calcular el spread en una entidad financiera y porque?

7. ¿Cree usted que el sistema financiero de un país se ve afectado por los factores que los intermediarios financieros toman en cuenta para calcular el Spread?

8. ¿Considera usted que el Banco Central de Costa Rica en coordinación con la SUGEF como regulador, deben establecer una metodología oficial para todas las entidades financieras para calcular el spread?

II PARTE: VARIABLES MICROECONÓMICAS, MACROECONÓMICAS E INSTITUCIONALES QUE INCIDEN EN EL COMPORTAMIENTO DEL SPREAD

9. ¿Cómo cree usted que afecta o influye cada una de las siguientes variables microeconómicas al Spread bancario?

GASTOS OPERATIVOS Y ADMINISTRATIVOS:

LIQUIDEZ BANCARIA:

EXACTITUD Y CALIDAD DE LA CARTERA DE CLIENTES Y PRÉSTAMOS:

NATURALEZA Y ADMINISTRACIÓN DE LA PROPIEDAD DE LA BANCA:

10. ¿Cómo cree usted que afecta e/o influye cada una de las siguientes variables macroeconómicas al Spread bancario?

INFLACIÓN:

TASA DE INTERÉS:

TIPO DE CAMBIO:

11. ¿Cuáles factores institucionales y legales afectan y/o favorecen el establecimiento del margen de intermediación financiera en Costa Rica?

12. De un 1 al 9, siendo 1 el más importante y 9 el menos importante, ¿Cuál cree usted de los siguientes factores que inciden más en la composición del spread bancario?

- () Encaje Mínimo Legal
- () Gastos Operativos y Administrativos
- () Disponibilidad de recursos para la colocación
- () Exactitud y Calidad de las Carteras de Clientes y Préstamos
- () Naturaleza y Administración de la Propiedad de la Bancar
- () Inflación
- () Tasas de Interés
- () Tipos de Cambio
- () Otro: _____.

13. ¿Cuáles considera usted que son los factores que permiten determinar y/o calificar la eficiencia de un sistema financiero?

III PARTE: MEJORES PRÁCTICAS INTERNACIONALES PARA MANTENER UN SPREAD ESTABLE Y EFICIENTE

14. ¿Qué medidas conoce usted que hayan aplicado otros países latinoamericanos para mantener un margen de intermediación financiera estable?

15. ¿Considera usted que el margen de intermediación financiera afecta el costo de oportunidad de un negocio? ¿Por qué?

() Sí

() No

¿Por qué?

16. De estar de acuerdo con que el margen de intermediación financiera afecta el costo de oportunidad de un negocio, detalle ¿cómo impacta o influye sobre ello?

FIN DEL CUESTIONARIO

De parte de los estudiantes Mariam Abarca, Aarón Asch, Hugo Hernández, Luis Diego Jiménez y Emmanuel Martínez, integrantes del grupo de trabajo encargado de la presente investigación, se extiende un respetuoso agradecimiento por la atención, disponibilidad y colaboración en esta entrevista, al brindar respuesta a este cuestionario; y por los conocimientos compartidos para llevar a cabo y concluir con éxito este estudio.

“La cultura se adquiere leyendo libros; pero el conocimiento del mundo, que es mucho más necesario, sólo se alcanza leyendo a los hombres y estudiando las diversas ediciones que de ellos existen.” Lord Chesterfield