



## La Necesidad de bajar las tasas de interés para la reactivación del Sector Cooperativo Costarricense

La Federación de Asociaciones Cooperativas de Ahorro y Crédito, **FECOOPSE R.L.**, en apoyo a sus Cooperativas Miembro y a todo el Sector Ahorro y Crédito, hace un llamado a las autoridades del Cooperativismo Costarricense y especialmente a INFOCOOP para que se dé una inmediata baja de las tasas de interés y que la economía nacional se reactive por medio de los intermediarios financieros, en especial, los Cooperativos.

Es bien sabido tanto nacional como internacionalmente, la importancia de las tasas de interés, pues es el elemento principal de la política monetaria. Al elevar las tasas o disminuirlas, el Banco Central de un país regula el costo del crédito, y por ende, influye en el nivel de la actividad económica, tanto estimulando el consumo como las decisiones de inversión que se requiere para emprender nuevos proyectos económicos.

A nivel de un sector económico en particular, como podría ser el sector cooperativo, una baja en las tasas de interés tiene un impacto significativo que se traduce en los siguientes efectos:

- Resulta más barato para las empresas cooperativas tomar dinero en préstamo con lo cual lo que incentiva es la inversión, sea la compra de equipo, construcciones de edificios para las empresas, compra de materia prima o de materiales indirectos de las actividades que llevan a cabo las empresas.
- Aunque los ahorradores ven disminuidos la rentabilidad del dinero en el corto plazo, la reducción estimula una redistribución del dinero a largo plazo e incluso, estimula la colocación del dinero en proyectos de inversión.

### I. Análisis transversal ( Dentro del período)

Un análisis del comportamiento transversal de las tasas de interés en diferentes categorías y comparando de manera trimestral el estado de las tasas de interés para el año 2018 permite establecer las siguientes conclusiones:

a. Las tasas de interés del sector cooperativo, cuadro adjunto No.1 reflejadas en la columna bajo el título OSD, Otras Sociedades de Depósitos (cooperativas, mutuales, financieras, entre otras) permiten estimar que para el año 2018 las tasas de interés de las actividades de comercio de este sector (círculo negro) son relativamente más altas que las tasas de interés que en esos trimestres de dicho año cobraban los bancos públicos (círculo rojo). Casi 2 puntos más altas son las tasas de interés del grupo al que pertenecen las cooperativas de ahorro y crédito de Costa Rica.

## Cuadro No.1

Tasas de interés activas negociadas en colones <sup>11</sup>

-en porcentajes-

Trimestre	Manufacturera			Actividades Inmobiliarias <sup>12</sup>			Servicios y Turismo			Consumo <sup>13</sup>			Tarjetas			Comercio		
	OSD	BPUB	BPRI	OSD	BPUB	BPRI	OSD	BPUB	BPRI	OSD	BPUB	BPRI	OSD	BPUB	BPRI	OSD	BPUB	BPRI
<b>2018</b>																		
<b>Marzo</b>																		
AI 7	7,6	6,7	10,0	10,7	8,7	11,6	8,2	7,5	6,7	17,9	17,6	21,0	39,9	30,5	40,4	10,8	10,3	10,4
AI 14	8,8	10,6	8,7	11,1	10,0	11,1	16,1	9,3	19,7	18,4	21,5	23,7	42,9	33,9	43,4	14,8	9,9	16,8
AI 21	7,3	6,4	9,6	10,5	9,0	11,8	11,4	9,4	15,3	18,0	16,9	22,9	37,2	32,4	37,5	10,5	8,0	13,8
AI 28	8,8	7,4	10,2	10,4	9,0	12,8	11,5	9,4	13,1	17,9	17,5	22,3	34,4	32,7	34,6	11,2	9,0	10,4
<b>Promedio</b>	<b>8,1</b>	<b>7,8</b>	<b>9,6</b>	<b>10,7</b>	<b>9,2</b>	<b>11,8</b>	<b>11,8</b>	<b>8,9</b>	<b>13,7</b>	<b>18,0</b>	<b>18,2</b>	<b>22,5</b>	<b>38,6</b>	<b>32,4</b>	<b>39,0</b>	<b>11,4</b>	<b>9,0</b>	<b>12,8</b>
<b>Junio</b>																		
AI 5	7,6	6,3	10,5	9,7	8,6	12,5	10,0	8,6	9,3	17,7	17,3	22,0	39,6	30,1	40,0	13,3	9,8	13,4
AI 13	7,5	6,6	8,3	9,3	8,6	16,3	11,9	9,9	13,8	18,1	17,6	22,7	39,1	29,9	39,4	9,5	9,8	8,7
AI 20	6,9	6,3	12,4	9,6	8,6	12,4	12,0	9,3	14,3	18,3	17,6	22,9	36,7	28,7	37,0	10,0	9,8	9,2
AI 27	8,0	6,6	9,5	9,1	8,6	11,5	9,3	8,7	11,9	18,3	17,5	23,2	35,8	29,1	36,0	9,2	8,2	9,7
<b>Promedio</b>	<b>7,5</b>	<b>6,4</b>	<b>10,2</b>	<b>9,4</b>	<b>8,6</b>	<b>13,2</b>	<b>10,8</b>	<b>9,1</b>	<b>12,3</b>	<b>18,1</b>	<b>17,5</b>	<b>22,7</b>	<b>37,8</b>	<b>29,4</b>	<b>38,1</b>	<b>10,5</b>	<b>9,4</b>	<b>10,3</b>
<b>Setiembre</b>																		
AI 5	10,9	10,0	11,0	8,9	8,5	12,3	7,9	9,0	6,7	18,3	17,4	22,7	41,0	30,7	41,4	9,7	8,1	12,7
AI 12	9,5	7,9	9,7	9,5	8,7	14,5	11,8	10,1	12,5	17,9	16,7	24,1	39,8	30,8	40,2	11,7	9,1	11,1
AI 19	7,2	6,5	9,9	9,6	8,7	13,4	11,6	10,5	15,3	18,9	16,6	26,7	37,3	30,1	37,7	11,2	9,1	11,0
AI 26	8,6	7,4	10,5	9,6	8,6	12,7	10,3	8,7	15,1	17,7	16,5	23,5	38,1	30,3	36,2	10,0	9,5	9,7
<b>Promedio</b>	<b>9,0</b>	<b>8,0</b>	<b>10,3</b>	<b>9,4</b>	<b>8,6</b>	<b>13,2</b>	<b>10,4</b>	<b>9,6</b>	<b>12,4</b>	<b>18,2</b>	<b>16,8</b>	<b>24,2</b>	<b>38,5</b>	<b>30,5</b>	<b>38,9</b>	<b>10,6</b>	<b>9,0</b>	<b>11,1</b>
<b>Diciembre</b>																		
AI 5	10,2	8,8	10,7	8,9	8,4	14,5	10,2	9,1	10,4	18,8	15,7	21,0	40,2	30,0	40,5	11,8	11,3	11,8
AI 12	6,8	6,3	10,9	9,4	8,6	12,3	10,1	9,1	14,1	17,7	15,9	22,2	38,0	29,3	38,2	11,3	9,3	12,0
AI 19	10,1	8,9	11,1	9,3	8,7	11,1	11,2	9,4	12,9	14,0	15,9	21,0	36,8	31,1	38,0	11,5	9,5	12,4
AI 26	11,6	11,4	11,9	10,0	8,5	13,0	10,7	8,9	13,0	18,3	17,1	21,5	37,2	29,5	37,6	11,2	9,7	11,1
<b>Promedio</b>	<b>9,7</b>	<b>8,8</b>	<b>11,1</b>	<b>9,4</b>	<b>8,5</b>	<b>12,7</b>	<b>10,5</b>	<b>9,1</b>	<b>12,6</b>	<b>16,8</b>	<b>15,7</b>	<b>21,4</b>	<b>37,5</b>	<b>30,0</b>	<b>38,6</b>	<b>11,2</b>	<b>9,7</b>	<b>11,8</b>

Fuente: Informe de Mensual de Coyuntura Económica. Febrero 2020. BCCR.

b. En lo referido a las tasas de interés para el consumo, el informe permite estimar que para los trimestres del año 2018, las tasas de interés del sector cooperativo, agregadas bajo el ítem OSD, y mostradas en el círculo negro resultaron muy similares a las tasas de interés que cobraban los bancos públicos para esas fechas (círculo en verde).

c. Una comparación entre diciembre y marzo del 2018 permite estimar que en lo referido a las tasas de interés de actividades comerciales, las mismas no se redujeron en dicho año para el grupo donde se agrupan las Cooperativas de Ahorro y Crédito. Y mientras esto sucedía en el comercio, las tasas de interés de consumo para el grupo en estudio se redujeron en cerca de 1.2 puntos porcentuales, pasando de un promedio de 18.0% a un 16.8%

## I II. Análisis Comparativo histórico: 2019-2018

Un análisis del comportamiento histórico de las tasas de interés en diferentes categorías y comparando de manera trimestral el estado de las tasas de interés entre el año 2018 y 2019, cuadro adjunto No.2, permite establecer las siguientes conclusiones:

a. Al final del año 2019, en comparación con el 2018, se denota una disminución de casi un (1%) punto porcentual en las tasas de interés en las actividades de comercio, reportadas en el grupo al que pertenecen las Cooperativas de Ahorro y Crédito, pasando de cerca del 11.2% a un 9.9% a diciembre 2018.

## Cuadro No.2

Tasas de interés activas negociadas en colones <sup>1)</sup>  
-en porcentajes-

Trimestre	Manufacturera			Actividades Inmobiliarias <sup>2)</sup>			Servicios y Turismo			Consumo <sup>3)</sup>			Tarjetas			Comercio		
	OSD	BPUB	BPRI	OSD	BPUB	BPRI	OSD	BPUB	BPRI	OSD	BPUB	BPRI	OSD	BPUB	BPRI	OSD	BPUB	BPRI
<b>2019</b>																		
<b>Marzo</b>																		
AL 6	7,9	7,2	9,9	10,3	8,9	13,2	12,3	9,2	13,8	17,1	16,5	18,2	33,5	31,0	33,7	9,8	9,4	8,9
AL 13	8,7	9,0	8,5	9,8	9,0	13,0	13,2	10,1	14,2	17,7	17,5	21,3	33,8	30,8	33,9	11,4	9,7	10,7
AL 20	9,4	8,0	10,0	9,8	9,1	13,9	11,8	8,8	14,0	17,8	17,0	20,4	32,3	30,9	32,5	9,3	10,6	8,8
AL 27	10,9	10,1	11,8	9,8	9,0	14,8	10,2	8,4	10,3	17,5	17,0	21,8	33,8	30,4	33,7	11,1	9,5	10,8
<b>Promedio</b>	<b>9,2</b>	<b>8,6</b>	<b>10,0</b>	<b>9,9</b>	<b>9,0</b>	<b>13,7</b>	<b>11,8</b>	<b>9,1</b>	<b>13,1</b>	<b>17,4</b>	<b>17,0</b>	<b>20,4</b>	<b>33,3</b>	<b>30,7</b>	<b>33,4</b>	<b>10,4</b>	<b>9,8</b>	<b>9,8</b>
<b>Junio</b>																		
AL 5	8,6	7,4	10,5	10,3	9,3	13,2	9,9	9,2	9,7	17,5	16,5	21,6	34,4	32,1	34,8	11,1	8,8	12,8
AL 12	7,8	6,8	9,8	10,6	9,4	14,7	12,3	9,6	14,4	17,4	16,4	22,8	35,7	32,4	35,9	9,9	8,0	12,1
AL 19	7,3	6,8	9,2	10,3	9,4	17,2	12,1	8,8	14,3	17,6	16,8	23,5	35,7	32,1	36,1	11,8	9,7	11,1
AL 26	8,7	7,5	11,1	10,5	9,5	17,9	11,6	9,7	12,7	17,4	16,7	23,8	33,6	32,4	33,7	11,4	9,2	10,8
<b>Promedio</b>	<b>8,1</b>	<b>7,2</b>	<b>10,1</b>	<b>10,4</b>	<b>9,4</b>	<b>15,8</b>	<b>11,5</b>	<b>9,3</b>	<b>12,8</b>	<b>17,5</b>	<b>16,6</b>	<b>22,9</b>	<b>34,8</b>	<b>32,3</b>	<b>35,1</b>	<b>11,0</b>	<b>8,9</b>	<b>11,7</b>
<b>Setiembre</b>																		
AL 4	6,8	6,0	9,4	10,4	9,4	20,8	9,5	8,5	9,1	17,6	16,4	21,9	32,4	32,5	32,6	9,8	8,0	10,7
AL 11	8,7	8,0	8,9	10,4	9,3	15,0	10,7	9,5	10,1	17,5	17,2	23,0	33,0	32,0	33,2	13,3	9,6	12,7
AL 18	9,7	8,4	9,8	10,4	9,2	16,3	11,1	8,8	14,5	17,8	17,4	23,6	35,1	32,2	35,6	10,3	9,3	10,0
AL 25	10,1	8,7	11,8	10,2	9,0	18,4	11,4	8,9	14,3	17,7	16,7	22,8	35,4	32,0	35,8	10,7	8,9	9,9
<b>Promedio</b>	<b>8,8</b>	<b>7,8</b>	<b>10,0</b>	<b>10,3</b>	<b>9,2</b>	<b>17,6</b>	<b>10,7</b>	<b>8,9</b>	<b>12,0</b>	<b>17,7</b>	<b>16,9</b>	<b>22,8</b>	<b>34,0</b>	<b>32,2</b>	<b>34,3</b>	<b>11,0</b>	<b>9,0</b>	<b>10,8</b>
<b>Diciembre</b>																		
AL 4	9,3	7,6	9,2	9,7	8,9	17,5	10,2	8,7	11,2	17,0	16,2	22,3	35,4	32,1	35,5	11,8	10,3	11,3
AL 11	6,7	6,3	7,3	9,7	8,5	15,7	10,1	8,9	12,2	17,2	16,9	23,3	37,4	32,2	37,7	10,5	9,1	9,6
AL 18	6,3	5,9	7,4	9,8	8,8	18,8	10,5	8,6	13,0	17,4	17,0	23,0	36,4	31,7	37,2	8,8	9,7	8,8
AL 25	6,9	6,5	6,3	9,3	8,7	17,4	11,1	8,6	13,2	16,7	16,1	21,9	37,2	32,4	37,5	10,0	8,8	9,4
AL 30	6,8	6,5	5,6	10,0	8,3	19,0	12,0	10,3	11,9	17,8	16,9	21,8	37,4	32,0	37,8	8,9	8,9	7,9
<b>Promedio</b>	<b>7,2</b>	<b>7,4</b>	<b>7,2</b>	<b>9,7</b>	<b>8,6</b>	<b>17,7</b>	<b>10,8</b>	<b>9,0</b>	<b>12,3</b>	<b>17,0</b>	<b>16,5</b>	<b>21,7</b>	<b>36,8</b>	<b>32,1</b>	<b>37,1</b>	<b>9,9</b>	<b>9,7</b>	<b>9,0</b>

Fuente: Informe de Mensual de Coyuntura Económica. Febrero 2020. BCCR.

b. Las tasas de interés de las actividades de consumo a diciembre del 2019, reportadas por el grupo al que pertenecen las Cooperativas de Ahorro y Crédito eran casi un (1%) punto porcentual mayor a la que exhibía este mismo grupo a diciembre del 2018.

c. Una comparación a lo largo del año del estado de las tasas, del grupo al que pertenece el sector Cooperativo de Ahorro y Crédito ( círculo en negro), respecto a las tasas de interés de la Banca Pública (círculos en rojo y verde), permite establecer que durante el año anterior, prácticamente las tasas de interés de ambos sectores en este tipo de actividad económica fue muy similar.

### I III. Costo de Fondos

Un análisis comparativo de la tasa pasiva, sea el costo de los fondos (captación de terceros y créditos externos), entre grupos financieros para el año 2018, entre el costo de los fondos del sector cooperativo y del Banca Pública y Privada (Cuadro No.3) , reflejados en el grupo financiero bajo el título OI (Otros Intermediarios) nos permite establecer que el costo de fondos para el grupo al que pertenece el sector cooperativo es casi el doble de los costos del sector Público (BPUB) y sector Privado (BPRI) ; 8.4% y 4.6% y 4.0%, respectivamente.

### Cuadro No.3

**Margen de intermediación financiera ampliado por componentes (MIF4-A)<sup>2f</sup>**  
Cifras en puntos porcentuales

	Dic-18			Dic-19		
	BPUB	BPRI	OI	BPUB	BPRI	OI
Tasa activa	9,4	10,7	12,8	9,7	11,1	12,9
Tasa pasiva	4,6	4,0	8,4	4,7	4,1	8,7
Margen	4,8	6,7	4,4	5,0	7,0	4,2

Fuente: Informe Mensual de Coyuntura Económica. Febrero 2020. BCCR.

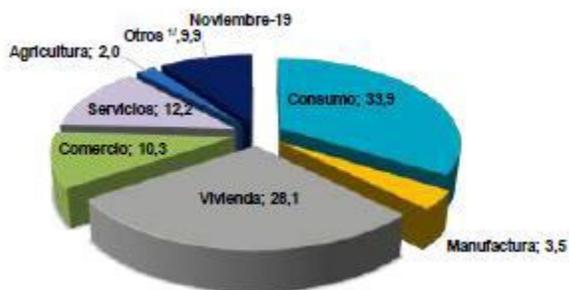
Para el año anterior, 2019, este costo de fondos (captación de terceros y créditos externos) prácticamente se mantuvo sin cambio: 8.7% y 8.4% respectivamente. Durante ese período dicha tasa siguió siendo casi un 100% más alta que la tasa pasiva de las entidades bancarias privadas.

A nivel comparativo, para ambos períodos (2019-2018) el margen de intermediación del sector cooperativo, reflejado en el grupo de los Otros Intermediarios (círculo en negro) fue casi un (1%) punto porcentual más bajo, esto a pesar de que las tasas de interés activas del grupo al que pertenecen las cooperativas de ahorro y crédito fueron casi 3 puntos porcentuales más altas que las tasas de interés de los bancos públicos: 12.9% versus 9.7%

#### I IV. Impacto en la cartera de crédito 2019-2018

Una estimación del impacto que el estado de las tasas de interés, ha tenido en la economía durante los dos últimos años, se puede analizar revisando el comportamiento de las tasas de variación en el tiempo del volumen de crédito total y por tipo de actividad económica, específicamente consumo y comercio.

De acuerdo con el informe de coyuntura económica del Banco Central de Costa Rica, a febrero del año 2020, se puede establecer que, a noviembre del año anterior, 2019, las carteras de crédito de consumo y vivienda son a la fecha indicada, las más importantes, dentro de total de crédito costarricense, representando un 33.9% y 28.1%.



Por su lado, las carteras de crédito de servicios y comercio representan la tercera y cuarta actividad de crédito más importante el año anterior, concentrando un 12.2% y 10.3% de los fondos colocados en el mercado crediticio nacional.

Un comparativo de la evolución de las diferentes carteras de crédito nos permite estimar, Cuadro No.4., que mientras a noviembre del año 2017 la cartera de crédito de consumo nacional crecía a un 11.2% (respecto al año 2016), para noviembre del año 2018 la cartera de crédito de consumo mostraba una desaceleración, donde este tipo de crédito crecía a un 6.5% anual. Sin embargo, la desaceleración se hizo más fuerte a noviembre del año anterior, donde respecto a noviembre 2018, el crecimiento del crédito de consumo apenas fue de un 0.8%

#### Cuadro No.4

	Variaciones Interanuales en porcentajes			Participaciones relativas en porcentajes		
	Nov-17	Nov-18	Nov-19	Nov-17	Nov-18	Nov-19
Total	8,9	6,5	-1,9	100,0	100,0	100,0
Consumo	11,2	7,3	0,8	32,8	33,0	33,9
Manufactura	4,0	3,8	-4,4	3,7	3,6	3,5
Vivienda	9,5	6,5	0,0	27,6	27,6	28,1
Comercio	6,7	5,2	-9,1	11,3	11,1	10,3
Servicios	7,2	6,1	-6,1	12,8	13,0	12,2
Agricultura	3,0	4,2	-3,4	2,1	2,1	2,0
Otros <sup>1/</sup>	7,5	4,9	1,1	9,7	9,6	9,9

El comportamiento tenido en la cartera de crédito de comercio fue aún más dramático que la de consumo, donde ya se registraban niveles de crecimiento relativamente más lento que la de consumo; 6.7% y 5.2% en noviembre del 2017 y noviembre 2018.

Sin embargo, el año anterior, 2019, se tuvo un contracción en la cartera de crédito de comercio, la cual decreció un 9.1%, respecto al año 2018.

#### Conclusiones

i. El análisis comparativo de las tasas de interés en el tiempo, 2018 y 2019, realizado por actividad económica, permite establecer que las Cooperativas de Ahorro y Crédito, durante el período en análisis, y para las carteras revisadas (consumo y comercio) prácticamente han mostrado, especialmente en la cartera de consumo (Cuadro No1), un estado de cobro similar, por no decir que igual, a las tasas de interés de la Banca Pública, con la cual es presumible establecer que al sector Cooperativo obviamente se ha hecho difícil en estos períodos, competir con la Banca Pública por el nivel de cobertura geográfica de la red de sucursales de estas entidades y por los niveles de promoción y mercadeo de que gozan las entidades públicas.

ii. La relativa caída de la tasa de interés de la cartera de consumo, ( Cuadro No.2) cercano a un punto porcentual (1%) y el análisis del comportamiento de dicha cartera a nivel nacional, permite estimar que la marginal reducción en la tasa de interés, no ha tenido mayor efecto sobre la cartera en cuestión, ya que como muestra el Cuadro No.4 para el año anterior, se tiene una fuerte contracción de cerca de un 9% en los saldos de este tipo de crédito respecto al año anterior.

iii. En línea con lo anterior, el cuadro No.4, sugiere que la desaceleración en la cartera de crédito de consumo para el año 2019, de aproximadamente un 0.8% en relación con el año 2018, se presentó en un escenario de tasas de interés que no mostró ninguna reducción significativa.

iv. Los anteriores resultados, se dan bajo un escenario donde queda en evidencia que la presión de los costos de fondeo o financiamiento es diferencialmente mayor, en el fondeo de las entidades cooperativas, reflejadas en el sector de los Otros Intermediarios financieros (OI), Cuadro No.3, se ha traducido en los últimos dos años en un costo de financiamiento relativamente más alto, casi un 100% mayor, al de la Banca Pública (8.7% y 4.7%, respectivamente), con el consecuente ajuste de la tasa de interés activa correspondiente, lo que también resulta para dichos períodos diferencialmente más altos, que la banca pública y privada; lo cual obviamente es de esperar que impacte en un crecimiento más lento de las carteras de crédito del sector cooperativo.

v. El análisis del estado actual de las tasas de interés y el comportamiento macro de las diferentes carteras de crédito, hace presumible concluir, que el poco ajuste a la baja que han tenido las tasas de interés nacional, y de manera particular las relacionadas con el sector cooperativo, han tenido poco efecto en el crecimiento esperado en las carteras de crédito de los sectores productivos y de consumo costarricense.

vi. Bajo las condiciones ya analizadas, queda en evidencia que ha existido a la fecha, un discreto ajuste en las tasas de interés de financiamiento del sector cooperativo, y que el mismo no se ha visto traducido en una mejor tasa de interés para los clientes del sistema financiero, donde, en mayor o en menor grado, esta falta de ajuste en las tasas de interés no ha contribuido a evitar o suavizar la desaceleración de las carteras de crédito nacionales.

vii. Por lo ya indicado, se hace necesario propiciar que los deudores actuales y potenciales, que han perdido su interés por adquirir créditos para realizar sus actividades ordinarias o de producción, se estimulen a gestionar nuevos financiamientos, con ello reactivar la actividad económica nacional. Por tanto, es recomendable que las autoridades económicas responsables, en sus áreas respectivas, de los ajustes de las tasas de interés, especialmente las relacionadas con el financiamiento sectorial, reconozcan la necesidad de una pronta y fuerte reducción de sus tasas de interés de financiamiento, esto en al menos 200 puntos base, sea un 2% en relación a las tasas de interés actuales.

Bajo este escenario, debe quedar claro que los actuales deudores o potenciales no solo necesitan condiciones más laxas, en el sentido de reducción de sus tasas de interés actuales y de facilidades, sino que también se necesita un componente de expectativas, respecto a que dicha disminución sea por un período significativo, esto, porque si todos sentimos que la economía va a andar lento, nos va a costar animarnos a salir a solicitar esos créditos, más aún en tiempos de incertidumbre.



Las expectativas de que estas reducciones en las tasas de interés, para fondeo o financiamiento, podrían ser prolongadas, estimularía una mayor decisión de consumo directo e indirecto, así como de la toma de decisiones para prestar como para inversión.

**Carlos Humberto Montero Jiménez M.B.A.**  
**Gerente**  
**FECOOPSE R.L.**