

UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE GUATEMALA
 FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS
 CURSO: MICROECONOMIA
 CATEDRATICO TITULAR: LIC. SERGIO SOR
 SALON: 215 EDIFICIO S-3



“TASA DE INTERES”

GRUPO 7

| NO. | NOMBRE | CARNÉ |
|------------|-----------------------------------|--------------|
| 1 | Amilda Xiomara Monge Solís | 201013206 |
| 2 | Roberto Antonio Castillo Palma | 201012851 |
| 3 | Joel Estiben Castellanos Alvarado | 201012803 |
| 4 | Byron René Reyes Marroquín | 201022147 |
| 5 | Sucette Victoria García López | 201010718 |

Guatemala, Octubre 2,013

UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE GUATEMALA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS
CURSO: MICROECONOMIA
CATEDRATICO TITULAR: LIC. SERGIO SOR
SALON: 215 EDIFICIO S-3



“TASA DE INTERES”
GRUPO # 7

Guatemala, Octubre 2,013

INTRODUCCIÓN

Las familias ofrecen mano de obra a las empresas y estas a su vez ofrecen bienes y servicios para su consumo, por su parte el gobierno por medio de políticas controla la economía influyendo en el nivel general de gastos de consumo, de los gastos de inversión y de los gastos del gobiernos con los impuestos contribuye a que las familias tengan menos dinero para invertir ya sea en proyectos o en artículos de consumo.

La tasa de interés es muy importante en el manejo de una economía globalizada y donde está ahora el capital financiero de las compañías trasnacionales para la optimización de los recursos y así llegar al objetivo de la economía que es la satisfacción de las necesidades ilimitadas del ser humano con los recursos escasos que este posee.

El sector financiero sirve como intermediario entre familias y empresas pues del dinero que reciben las familias por la mano de obra prestada a las empresas una parte va destinada al ahorro que llevarían a este intermediario a cambio de una tasa de interés que a su vez el sector financiero pondría en el mercado para que las empresas lo tomaran en forma de crédito para su crecimiento y expansión pero a una tasa de interés un poco más alta, a esta diferencia entre el precio de captación y el precio de colocación seria lo que denominamos margen de intermediación.

Existen dos tipos de tasa de interés: la tasa positiva o de captación y la tasa efectiva o de colocación; la primera es la que pagan los intermediarios financieros a los oferentes de los recursos por dinero captado y la segunda explica como reciben los intermediarios financieros de los demandantes de los precios por los préstamos otorgados.

Contenido

Pág.

| | |
|--|----|
| 1. Tasa de interes..... | 2 |
| 1.1. Definicion..... | 2 |
| 1.2. Que es la tasa de interes..... | 3 |
| 2. Caracteristicas..... | 5 |
| 2.1. Quien fija la tasa de interés de un país..... | 6 |
| 2.2. Indicadores de la tasa de inters..... | 6 |
| 2.3. Factores determinantes de la tasa de interés..... | 6 |
| 2.4. Funciones de la tasa de interes..... | 7 |
| 3. Clases de tasa de interés..... | 7 |
| 3.1. Tasas de interés según el banco de guatemala..... | 8 |
| 3.1.1. Tasa de interés líder de política monetaria..... | 8 |
| 3.1.2. Tasa de interés promedio ponderado de adjudicación de depósitos a plazo en Q..... | 8 |
| 3.1.3. Tasa de interés promedio ponderado de operaciones de reporto-en dólares – de 1 a 7..... | 8 |
| 3.1.4. Tasa de interés de corte en adjudicación de depósitos a plazo en quetzales..... | 8 |
| 3.1.5. Tasa de interés promedio ponderado de operaciones de reporto – en quetzales –..... | 9 |
| 3.2. Tasas de interés según sus porcentajes..... | 9 |
| 3.2.1. Tasa nominal (i)..... | 9 |
| 3.2.2. Tasa efectiva (i')..... | 9 |
| 3.2.3. Tasa de interés fijo..... | 10 |
| 3.2.4. Tasa de interés variable..... | 10 |
| 3.2.5. Tasa de interés combinada..... | 10 |
| 3.2.6. Tasa pasiva o de captación..... | 10 |
| 3.2.7. Tasa activa o de colocación..... | 11 |
| 3.2.8. Tasa periódica..... | 11 |
| 3.2.9. Tasa de interés moratoria..... | 11 |
| 3.2.10. Tasa de interés real..... | 12 |
| 3.2.10.1. Efectos económicos de las tasas de interés reales bajas..... | 12 |
| 3.2.10.2. Efectos económicos de las tasas de interés reales altas..... | 14 |
| 4. Función dentro de la economía de un país..... | 15 |
| 4.1. Cambios en la tasa de interés..... | 17 |
| 4.2. Cambios en la disponibilidad de dinero y tasas de interés..... | 18 |
| 4.3. Efecto de liquidez..... | 18 |
| 4.4. Efecto de ingreso..... | 18 |
| 4.5. Si se sube la tasa de interés..... | 19 |
| 4.6. Si se baja la tasa de interés..... | 19 |
| 4.7. Si la tasa de interés se mantiene invariable..... | 20 |
| 4.8. Determinantes de la tasa de interés de mercado..... | 20 |
| 4.9. Tasa de interés en una economía abierta..... | 21 |
| 4.10. Uso de la tasa de interés como ancla nominal..... | 22 |
| 5. Comportamiento en los últimos veinte años..... | 23 |
| 5.1. Tasas activa y pasiva: margen promedio..... | 25 |

6. Vinculación con la carrera de auditoría 27

6.1. Norma internacional de contabilidad 39..... 27

Conclusiones..... li

Recomendaciones..... lii

Bibliografía..... liii

1 TASA DE INTERES

Los primeros estudios formales del interés se encuentran en los trabajos de Mirabeau, Jeremy Bentham y Adam Smith durante el nacimiento de las teorías económicas clásicas. Para ellos el dinero está sujeto a la ley de la oferta y la demanda transformándose el interés, por así decirlo, en el precio del dinero. Posteriormente, Karl Marx¹ ahonda en las consecuencias de esa transformación del dinero en mercadería, que describe como la aparición del capital financiero.

1.1. DEFINICION

La tasa de interés es el porcentaje al que está invertido un capital en una unidad de tiempo determinando lo que se refiere como el precio del dinero en el mercado financiero. La misma representa un balance entre el riesgo y la posible ganancia de la utilización de una suma de dinero en una situación y tiempo determinado. En este sentido, la tasa de interés es el precio del dinero, el cual se debe pagar/cobrar por tomarlo prestado/cederlo en préstamo en una situación determinada. Es la valoración del costo que implica la posesión de dinero producto de un crédito.

La tasa de interés refleja variedad de definiciones, las cuales varían según el contexto utilizado. A su vez, en la práctica, se ven variedad de tasa de interés, por lo que resulta muy difícil definir una única tasa de interés relevante para todas las transacciones económicas que se realizan.

De acuerdo con la literatura financiera, la tasa de interés se define, en términos muy generales, como el precio del dinero. Desde el punto de vista del deudor, mide la cuantía adicional al principal que debe entregar en el caso de tomar prestada determinada cantidad de dinero y, desde el punto de vista del acreedor, es la cuantía que recibe como remuneración de los capitales que ha prestado.

¹ Pensador socialista y activista revolucionario de origen alemán.

La tasa de interés suele expresarse en tanto por ciento, y suele referirse a período de un año, también puede hacer referencia a períodos cortos, como un semestre, un trimestre o un mes.

1.2. QUE ES LA TASA DE INTERES

La tasa de interés es un precio macroeconómico que no puede ser controlado directamente por el banco central sino que, más bien, es un resultado de las condiciones fundamentales del mercado. Es por ello factible que si la oferta de dinero es compatible con la capacidad de absorción de la economía, las tasas de interés estarán en sus niveles de equilibrio.

Desde 1989 la Junta Monetaria² dispuso liberar el mecanismo de determinación de la tasa de interés, de manera que la tasa resultante es un reflejo de las condiciones de oferta y demanda de recursos prestables en condiciones de equilibrio monetario. En ese sentido, la demanda de fondos depende tanto de las decisiones de los consumidores respecto a si desean anticipar su consumo antes de percibir sus ingresos (en cuyo caso demandan fondos prestables), así como de las decisiones de los inversionistas respecto a si consideran los proyectos suficientemente rentables como para demandar fondos. Por su parte, la oferta de fondos depende de si la sociedad prefiere posponer su consumo (y, así, aumentar su ahorro); mientras más baja sea la preferencia de la sociedad por consumir sus ingresos, mayor será su posibilidad de contar con recursos prestables.

Por lo tanto, el bajo nivel de ahorro doméstico en Guatemala es una razón de que las tasas de interés domésticas (de largo plazo) sean relativamente más altas que las de otros países. En efecto, la deficiencia de ahorro interno se manifiesta en el déficit estructural de cuenta corriente de la balanza de pagos, reflejo de una escasez de recursos internos que ha presionado al alza las tasas de interés.

² La Junta Monetaria (JM) es la autoridad máxima del Banco de Guatemala.

Asimismo, la inflación³ relativamente alta de Guatemala también contribuye a tener tasas relativamente altas de interés, ya que éstas tienen que ser mayores que, la tasa de inflación observada y esperada para no desestimular el ahorro. Esto es así porque la tasa de interés tiene dos componentes principales: la tasa real de interés y la inflación esperada. La tasa real mide la compensación que exige el ahorrante por posponer su consumo, en tanto que la inflación esperada es la compensación que exige el ahorrante por no perder el poder adquisitivo de sus ahorros. La inflación guatemalteca es más alta que la de la mayoría de sus principales socios comerciales, por lo que es lógico que existan respecto a ellos diferenciales en tasas de interés nominales.

En todo caso puede ser deseable contar con un parámetro de referencia sobre lo que podría ser un comportamiento aceptable de la tasa de interés y compatible con el programa monetario, para lo cual puede pensarse en la posibilidad de que dicha variable sea tal que no induzca ni una salida ni un ingreso de capitales que pueda desestabilizarlo. Ello implicaría que la tasa de interés doméstica cumpla con lo que en teoría económica se conoce como condición de paridad de la tasa de interés, que no es otra cosa sino que incorpore el aumento esperado en el tipo de cambio nominal, de manera que para los inversionistas resulte indiferente realizar operaciones en instrumentos expresados en moneda nacional o en moneda extranjera. Para ello es conveniente dar seguimiento a la evolución de las distintas tasas de interés de paridad, no tanto en el ánimo de buscar un nivel ideal de tasas de interés, sino en el ánimo de monitorear su evolución para determinar si pueden estar causando desequilibrios en los flujos de capital desde y hacia el exterior.

Vale la pena hacer hincapié en que la solución al problema de tener tasas de interés nominales relativamente altas no radica, obviamente, en fijar arbitrariamente o por decreto dichas tasas; cualquier intento de fijar o manipular la fijación de las mismas podría fácilmente tener consecuencias adversas sobre el monto disponible de recursos prestables en la economía, así como sobre la

³ incremento generalizado y sostenido de los precios de bienes y servicios con relación a una moneda durante un período de tiempo determinado, asociado a una economía en la que exista la propiedad privada.

eficiente asignación de dichos fondos entre sus usos potenciales. Tales distorsiones afectarían eventualmente el crecimiento económico, en detrimento del bienestar de todos los ciudadanos.

Conviene hacer notar que una reducción sostenible de las tasas de interés debe basarse, en primer lugar, en la reducción de la inflación. Un segundo elemento que contribuiría a menores tasas de interés es la disminución del factor riesgo-país, que es parte de la prima que los instrumentos de ahorro nacionales deben reconocer para estimular el ahorro; esto se logra en el mediano plazo mediante la estabilidad económica y política. Un tercer elemento, comentado ya en varias ocasiones, es la eliminación de los costos y distorsiones ocasionados por tasas relativamente altas de encaje. Finalmente, la reducción sostenible en las tasas de interés requiere de una intermediación financiera sana y eficiente, basada en un adecuado marco regulatorio y de competencia del sistema bancario.

2. CARACTERISITICAS

A continuación se describen características de la tasa de interés:

- ❖ Las tasas de interés tiene una tendencia ascendente, principalmente debido a las crecientes tasas de inflación y a las altas primas de inflación que se incluyen consecuentemente en las tasas de interés.
- ❖ Las tasas de interés se vuelven más volátiles en los años recientes. Este incremento en la volatilidad se relaciona nuevamente con la inflación, la cual aumenta y disminuye, y mueve las tasas de interés hacia arriba y hacia abajo.
- ❖ Existen una tendencia de que las tasas caigan durante las recesiones y de que aumenten durante los auges económicos. Esto ocurre porque:
 - ❖ La demanda de dinero es mayor durante los auges económicos, y
 - ❖ La reserva federal combate la inflación impulsando las tasas de interés hacia arriba para desacelerar la economía.

- ❖ Las tasas de interés a corto plazo son más volátiles que las tasas a L. plazo.
- ❖ En casi todas las ocasiones, las tasas a largo plazo son más altas que las tasas a corto plazo, lo cual significa que la curva de rendimiento generalmente tiene una pendiente ascendente.

2.1 QUIEN FIJA LA TASA DE INTERES DE UN PAIS

La tasa de interés es fijada por el Banco Central de cada país a los otros bancos y estos, a su vez la fijan a las personas por los préstamos otorgados. La tasa de interés puede ser en moneda nacional y extranjera.

2.2 INDICADORES DE LA TASA DE INTERES

Hay dos tipos de indicadores para medir la rentabilidad de los ahorros o carestía de un crédito: el Tipo de Interés Nominal (TIN) al porcentaje de dinero que se da cuando se realiza el pago de intereses y la Tasa Anual Equivalente o Tasa Anual Efectiva (TAE) se calcula como el resultado de una fórmula matemática normalizada que tiene en cuenta tipo de interés, comisiones bancarias, frecuencia de los pagos y otros gastos o ingresos.

El interés es el costo del dinero y su cálculo se fundamenta en:

- ❖ El capital inicial prestado o ahorrado, que financieramente se denomina valor presente.
- ❖ El periodo o fracción de tiempo
- ❖ La tasa de interese que es un porcentaje.

2.3 FACTORES DETERMINANTES DE LA TASA DE INTERÉS

La tasa de interés depende de dos factores: el primero se refiere al aspecto de la demanda de dinero y la segunda a la oferta.

- ❖ La situación de la preferencia por la liquidez: significa el deseo de la gente de mantener algunos de sus bienes de capital en forma de dinero.

- ❖ La cantidad de dinero: se refiere a la cantidad de dinero en forma de monedas, papel moneda y depósitos bancarios que existe en un sistema económico en un momento determinado.

2.4 FUNCIONES DE LA TASA DE INTERES

La tasa de interés desempeña funciones importantes en una economía:

- ❖ Representa el costo de oportunidad del consumo corriente en relación al consumo futuro. Como tal, influye en la decisión de ahorro-consumo del sector privado. PPMi= La Tasa de Interés Pasiva Real y su Impacto en el Ahorro de los Agentes Económicos Guatemaltecos.
- ❖ Representa un elemento importante en el costo del capital. Como tal, influye en el monto total y en la asignación de la inversión.
- ❖ Permite analizar flujos en términos de acervo y viceversa; en especial, permite convertir los precios de los servicios productivos de los bienes de capital en precios de demanda de las fuentes de esos servicios. También facilita las comparaciones ínter temporales de costos y rendimientos.
- ❖ Representa la rentabilidad de acumular activos financieros. Junto con la rentabilidad de los activos financieros externos y las variaciones previstas del tipo de cambio, influye en la forma en que los poseedores de riqueza la distribuyen entre activos financieros (nacionales y extranjeros) y activos reales.

Por lo tanto, la tasa de interés no sólo afecta al comportamiento de los agentes económicos en el sector financiero, sino que, a través de las tres primeras funciones, también afecta al comportamiento de los agentes económicos en el sector real de la economía (consumo, inversión y producción).

3. CLASES DE TASA DE INTERÉS

Existe variedad de clases de tasas de interés por esta razón comenzaremos citándolas de la siguiente manera:

3.1 TASAS DE INTERÉS SEGÚN EL BANCO DE GUATEMALA

En sus indicadores cambiarios y crediticios el banco de Guatemala define:

3.1.1 TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA

Tasa de interés definida por la Junta Monetaria por ser ésta la que más influencia ejerce sobre el comportamiento de la inflación. Corresponde a la tasa de interés de colocación de depósitos a plazo aplicada por el Banco de Guatemala en sus operaciones de estabilización monetaria a 7 días.

3.1.2 TASA DE INTERÉS PROMEDIO PONDERADO DE ADJUDICACIÓN DE DEPÓSITOS A PLAZO EN QUETZALES EN LICITACIÓN

Tasa de interés calculada como el promedio ponderado del monto adjudicado de depósitos a plazo en quetzales, a diferentes plazo, en licitación. Para calcular la tasa de interés promedio ponderada se ponderan los montos colocados (o captados) por cada banco a determinado plazo y se multiplican por la tasa pactada.

3.1.3 TASA DE INTERÉS PROMEDIO PONDERADO DE OPERACIONES DE REPORTO-EN DÓLARES – DE 1 A 7 DÍAS

Tasa de interés calculada como el promedio ponderado por monto de las diferentes tasas de interés de operaciones de reporto en dólares a plazos de 1 a 7 días, en las bolsas de valores del país.

3.1.4 TASA DE INTERÉS DE CORTE EN ADJUDICACIÓN DE DEPÓSITOS A PLAZO EN QUETZALES, EN LICITACIÓN

Tasa de interés más alta adjudicada en la licitación de depósitos a plazo en quetzales, a un plazo de captación determinado. (En éste caso de 1456 días).

3.1.5 TASA DE INTERÉS PROMEDIO PONDERADO DE OPERACIONES DE REPORTO – EN QUETZALES – DE 1 A 7 DÍAS

Tasa de interés calculada como el promedio ponderado por monto de las diferentes tasas de interés de operaciones de reporto en quetzales a plazos de 1 a 7 días, en las bolsas de valores del país.

3.2 TASAS DE INTERÉS SEGÚN SUS PORCENTAJES

Se denomina tasa de interés al porcentaje de capital o principal, expresado en centésimas, que se paga por la utilización de éste en una determinada unidad de tiempo (normalmente un año). La tasa de interés corriente o del mercado se calcula fundamentalmente atendiendo a la relación entre la oferta de dinero y la demanda de los prestatarios. Cuando la oferta de dinero disponible para la inversión aumenta más rápido que las necesidades de los prestatarios, los tipos de interés tienden a caer. Análogamente, los tipos de interés tienden a aumentar cuando la demanda de fondos para invertir crece más rápido que la oferta de fondos disponibles a la que se enfrenta esas demandas.

La existencia de distintas clases de capitalización requiere el empleo de diversas tasas de interés que se adecuen a cada clase en particular, así encontramos:

3.2.1 TASA NOMINAL (I)

Conocida también como tanto por uno o simplemente como tasa de interés, es la ganancia que genera un capital de Q1 en un año; o sea, es igual a la centésima parte de la razón o tanto por ciento⁴. También podemos definirla como la tasa de interés anual que rige durante el lapso que dure la operación financiera; ello quiere decir que la capitalización se produce en el período en que está indicada la tasa.

3.2.2 TASA EFECTIVA (I')

⁴ Ganancia producida por un capital de Q100 en un año.

Es el tanto por uno que, aplicado a un capital C en n períodos, produce un monto M_2 igual al que se obtiene utilizando la tasa proporcional m veces en cada uno de los n períodos con capitalización periódica. La tasa que realmente le cobran en un año. Recuerde que usted está pagando interés sobre interés.

3.2.3 TASA DE INTERÉS FIJO

Es la que se mantiene estable mientras dura la inversión o se devuelve el préstamo.

3.2.4 TASA DE INTERÉS VARIABLE

Se actualiza por lo general de manera mensual, para adaptarse a la inflación, variación del tipo de cambio y otras variables.

Por ultimo cabe destacar que la tasa de interés considerada como preferencial consiste en un porcentaje más bajo respecto al general que se suele cobrar por los préstamos que se conceden para la realización de ciertas actividades específicas.

3.2.5 TASA DE INTERÉS COMBINADA

Es similar a la tasa variable, pero la primera parte del crédito se pacta a tasa fija y el resto a tasa variable.

3.2.6 TASA PASIVA O DE CAPTACIÓN

Es la que pagan los intermediarios financieros por el dinero captado, de los ahorristas. Asimismo, los bancos pagan diferentes tasas de interés (pasivas) al público según el tipo de depósito. Desde el punto de vista del acreedor, la tasa de interés pasiva representa la cuantía que recibe como remuneración de los capitales que ha prestado. El costo de captación de fondos representa la tasa de interés pasiva. Asimismo, los depósitos bancarios constituyen la entrega de dinero u otros títulos a un banco o institución financiera para que los custodie durante un determinado período de tiempo, al término del cual deben ser

reembolsados junto con un interés. Dichos depósitos pueden ser corrientes (cheques), ahorro, plazo y títulos-valores.

3.2.7 TASA ACTIVA O DE COLOCACIÓN

Es la que reciben los intermediarios financieros de los demandantes por los préstamos otorgados. Esta última siempre es mayor, porque la diferencia con la tasa de captación es la que permite al intermediario financiero cubrir los costos administrativos, dejando además una utilidad. La tasa de interés activa es una variable clave en la economía ya que indica el costo de financiamiento de las empresas. La tasa activa está compuesta por el costo de los fondos (bonos del tesoro Americano + Riesgo País + Riesgo de Devaluación) más el riesgo propiamente de un préstamo como es (riesgo de default por parte de la empresa + Riesgo de liquidez, producto de una inesperada extracción de depósitos + costos administrativos del banco para conceder créditos). Los bancos cobran diferentes tasas de interés (activa) a sus clientes de acuerdo con los ingresos del prestatario y al uso del crédito:

Desde el punto de vista del deudor, la tasa de interés activa mide la cuantía adicional al principal que debe entregar en el caso de tomar prestada determinada cantidad de dinero.

La tasa de interés activa que cobran los bancos refleja el nivel necesario para obtener los ingresos que deben cubrir sus costos totales y la parte de las utilidades que se distribuyen a sus accionistas.

3.2.8 TASA PERIÓDICA

El monto de interés que le cobra cada periodo, como todos los meses.

3.2.9 TASA DE INTERÉS MORATORIA

Esta tasa de interés es la que resulta del incumplimiento, por parte del deudor, de la entrega del monto de capital y del interés correspondiente en la fecha que vence.

3.2.10 TASA DE INTERÉS REAL

Es la tasa de interés que resulta de descontar el efecto de las variaciones en el nivel general de los precios. Asimismo, la tasa de interés real también se define como aquella que mide el precio macroeconómico del sistema financiero que tiene descontado el ajuste de precios de los bienes y servicios.

La teoría económica sugiere que para el análisis de los cambios en el sector real de la economía, producidos por el comportamiento de los agentes económicos, es más eficiente mantener tasas de interés de largo plazo, dado que las decisiones de ahorro e inversión tienen un alcance a largo plazo. Sin embargo, las tasas de interés reales de largo plazo que descuentan la tasa de inflación efectivamente registrada no son precisamente las que afectan el comportamiento económico, porque éste se ve afectado más bien por la tasa prevista de inflación. Por ello, la mejor tasa de interés real “prevista” es aquella que descuenta la tasa prevista de inflación de la tasa de interés nominal. Sin embargo, la tasa prevista de inflación no es observable directamente, por lo tanto, a los fines de la política y del análisis empírico se necesita algún sustituto de esa tasa de interés nominal corriente descontada por la tasa observada de inflación.

No obstante, la distribución de su riqueza financiera, entre activos financieros nacionales y extranjeros, se ve afectada por las tasas de interés nominales de los mercados nacionales y extranjeros, así como por la variación prevista de la tasa de cambio y no por la tasa de interés real.

3.2.10.1 EFECTOS ECONÓMICOS DE LAS TASAS DE INTERÉS REALES BAJAS

Los efectos de tasas de interés reales bajas (o negativas). Por ejemplo, pueden ser bajas en relación a la tasa de equilibrio del mercado, debido a los efectos temporales de modificaciones de la política económica implementada en el país o

implementada en el extranjero y transferida al país por arbitraje. En la medida en que las modificaciones de política son imprevistas, esas tasas bajas de interés tenderán a aumentar la demanda de inversión y a reducir el precio relativo del consumo corriente. Así pues, esas tasas aumentarán el gasto (consumo e inversión) y, en la medida en que la economía no esté funcionando a plena capacidad, también aumentarán el producto e ingreso reales.

Son muy diferentes los efectos de las tasas de interés reales bajas que crean un exceso de demanda de crédito “permanente”. Particularmente, esas tasas de interés reales bajas se producen porque las autoridades no ajustan las tasas de interés nominales con la medida que aumenta la tasa de inflación (y la inflación prevista).

Derivado de lo anterior, tasas de interés bajas implicarán costos de producción más bajos y menor inflación; pero más a menudo, se estima que las tasas de interés reales bajas tendrán efectos favorables sobre el producto y el ingreso. Sin embargo, las tasas de interés que están “permanentemente” por debajo del nivel de equilibrio no promueven la inversión sino que la reducen. Aunque a un nivel de interés real más bajo hay más proyectos de inversión que se hacen económicamente viables, el monto total de la inversión se reduce debido a que se contrae el ahorro disponible.

La contracción del ahorro total refleja el doble efecto de la tasa de interés real baja de estimular el consumo y salida (o menor entrada) de capital, dada la mayor rentabilidad del ahorro en los países extranjeros. En el mercado financiero, en especial, aunque la demanda de crédito puede aumentar enormemente, serán menos los proyectos que tendrán acceso al crédito debido a la contracción del monto de ahorro financiero en términos reales. Además, al asignar los recursos a proyectos que hubieran quedado descalificados sobre la base de la tasa de interés de equilibrio, es posible que queden sin realizarse proyectos más merecedores, lo cual reduciría la productividad global. En especial, con tasas de interés reales “permanentemente” bajas y con racionamiento del crédito, las empresas encontrarían provechoso el usar recursos generados internamente (o tomados en

préstamo) en proyectos de muy baja productividad, incluyendo proyectos que sólo protejan contra la inflación, tales como la acumulación de existencias, joyas y bienes inmuebles. La menor eficiencia resultante de la asignación de recursos del ahorro entre los proyectos de inversión se traduciría en un ritmo de crecimiento más bajo. En el sistema financiero, el exceso de demanda de proyectos de inversión en comparación con los recursos disponibles crea un exceso de demanda de crédito, lo que obliga a la creación de mecanismos administrativos para racionar el crédito. Uno de esos mecanismos es la introducción de políticas de crédito selectivo. Esas políticas, sin embargo, tienden a asignar recursos financieros indiscriminadamente a todos los proyectos en los sectores prioritarios, a expensas de proyectos con mayores tasas de rentabilidad en otros sectores. Así pues, las políticas de crédito selectivo también tienden a reducir la productividad de la inversión agregada y el ritmo de crecimiento económico.

En vista de que los bancos tienen que racionar el crédito, tanto en los sectores prioritarios como en los no prioritarios, el interés evidente de los bancos es prestar a los prestatarios que pidan mayores préstamos, a los que ofrecen garantías como menos riesgo y a los que tengan relaciones especiales con los bancos. Esta práctica hace que a menudo el crédito sea asignado a las grandes empresas, especialmente a las que tienen proyectos que requieren gran intensidad de capital —a expensas de préstamos a pequeñas empresas que tengan proyectos más productivos y con mayor intensidad de mano de obra—, que puedan pagar tasas de interés más elevadas. Este mecanismo de racionamiento por los bancos no sólo tiende a reducir el crecimiento, sino también la demanda de mano de obra y al mismo tiempo, tiene efectos negativos sobre la distribución del ingreso.

3.2.10.2 EFECTOS ECONÓMICOS DE LAS TASAS DE INTERÉS REALES ALTAS

Las tasas de interés reales pueden ser altas por varias razones. Por ejemplo: pueden reflejar una política de contracción monetaria o una política de expansión fiscal en que el déficit presupuestario del Estado se financia mediante la emisión de bonos, sea en el propio país o en los países industriales. También pueden

obedecer a la sobre valorización excesiva de la moneda y la expectativa de una devaluación. En todos esos casos es probable que los altos tipos de interés reales sean fenómenos temporales que cambien de sentido más adelante. Esas tasas elevadas no afectan a la eficiencia del sistema financiero y, aunque tienden a reducir la inversión, también tienden a estimular el ahorro. La reducción de la demanda de inversión, a su vez, sólo tendría efectos adversos sobre el crecimiento en el corto plazo. Además, en cuanto ese aumento de la tasa de interés sea imprevisto, transferirá riqueza de los deudores a los acreedores.

Por el contrario, las causas y efectos de las tasas de interés reales altas de carácter más persistente son distintas a los anteriores. En general, cuando las tasas de interés se mantienen elevadas persistentemente, reflejan grandes diferencias entre las tasas de interés activas y pasivas de las instituciones financieras, debido a impuestos explícitos sobre las transacciones financieras o a impuestos implícitos tales como encajes legales elevados, obligaciones de cartera, o a dificultades estructurales en los costos de operación o en la composición del activo de las instituciones financieras.

En estos casos, las tasas activas reales relativamente elevadas, que limitan la demanda de inversión, tienden a coexistir con tasas pasivas reales demasiado bajas que no permiten el aumento del ahorro financiero real. Un resultado típico de estas condiciones es el subdesarrollo del sistema financiero que restringen el crecimiento de los activos financieros y la intermediación financiera en el país, mientras favorece el autofinanciamiento y del desarrollo de transacciones fuera del mercado financiero organizado. Esto a su vez limita la eficiencia de la asignación de recursos financieros a la inversión en el país

4. FUNCION DENTRO DE LA ECONOMIA DE UN PAIS

Cualquier variación en las tasas de interés que realice el banco de la república tiene efectos tanto negativos como positivos en la economía del país. Las tasas de interés tienen un efecto directo en el sector financiero, por ejemplo encareciendo o abaratando los créditos, que a su vez puede tener efecto en el comportamiento del

consumo y la demanda, así como en la capacidad de ahorro y en la misma inversión. Cuando la tasa de interés sube, sube necesariamente el costo de los créditos, lo que dificulta la capacidad del sector empresarial para financiar las inversiones. Esto a su vez puede tener incidencia en el nivel de desempleo, por la misma dificultad de las empresas para financiar su crecimiento y desarrollo. El hecho de que los créditos se encarezcan, implica que la demanda se vea disminuida, puesto que el consumidor estará reaccionando a consumir con tarjetas de crédito o a realizar créditos de consumo. Cuando las tasas de interés son elevadas, es atractivo para el ahorro, por lo que mucha gente preferirá ahorrar que gastar, contribuyendo así a contraer la demanda. La disminución del consumo, afecta directamente la demanda, por lo que la inflación tiende a disminuir, como respuesta a la sobre oferta producto de bajar la demanda.

En el caso contrario, cuando las tasas de interés disminuyen, el costo de los créditos disminuye, por lo tanto financiar inversiones resulta atractivo, contribuyendo al incremento de la producción y del empleo. Igualmente, al disminuir las tasas de interés, el consumo aumenta, en especial el consumo financiado por créditos, lo que también incrementa la producción y la demanda. Una consecuencia directa del incremento de la demanda, es el incremento de los precios tanto de los costos de producción como de los bienes y servicios finales, que es lo que conocemos como inflación. Al disminuir las tasas de interés, ahorrar ya no es atractivo, ni invertir en aquellos sectores en los que su rentabilidad está sujeta a las tasas de interés, por lo que muchos inversionistas prefieren comprar divisas, presionando el incremento de la tasa de cambio. Cuando la tasa de cambio aumenta, el precio del dólar disminuye, puesto que ahora habrá algo más atractivo que comprar dólares y se produce entonces una sobre demanda de divisas. En el mundo globalizado, no solo se depende del comportamiento de las tasas de interés internas, sino que se depende en gran medida del comportamiento de las tasas de interés de países como Estados Unidos, Japón y la Unión Europea.

Cuando en Estados Unidos, por ejemplo, baja la tasa de interés, los inversionistas prefieren migrar su capital a otros países en los que les sea más rentable invertir. Es por eso que cuando en Estados Unidos, la reserva federal decide disminuir la tasa de interés, se produce en el país una avalancha de dólares presionado a este a la baja, afectando de paso a los exportadores. Cada una de las variables y situaciones tienen su efecto en la economía, pero esta no se puede evaluar en función de una sola variable o situación, sino con base al comportamiento de todas las variables y elementos que la conforman, algo que es tan extremo complejo, que en toda la historia no ha existido ningún estado que haya encontrado el tratamiento correcto de las diferentes variables ni de la economía en general, y menos en un mundo globalizado donde casi en tiempo real se globalizan las situaciones tanto positivas como negativas, lo que convierte en imposible poderlas controlar las diferentes variables económicas.

Hasta el momento nadie en ninguna parte del mundo ha podido encontrar la solución perfecta para manejar las tasas de interés y la economía en general por lo que en un enfrentamiento entre el banco de la república, el gobierno y los empresarios por el manejo que el banco de la república le debe dar a la tasa de interés se realizó la siguiente interrogante. ¿Qué efecto surge si el banco sube o baja la tasa de interés?

Cualquiera que sea la decisión respecto a la tasa de interés que tome el banco de la república, necesariamente dejará contentos a unos y descontentos a otros. Ya sea que la suba, la baje o la deje igual. Es imposible que con una u otra decisión se logre un efecto positivo en todos los sectores de la economía.

4.1 CAMBIOS EN LA TASA DE INTERÉS

La tasa de interés de equilibrio puede cambiar si hay un cambio en cualquier variable que afecte las curvas de oferta o demanda. Por el lado de la demanda, Keynes⁵ reconoce la importancia de dos de estas variables: el nivel de ingreso y el nivel de precio de bienes y servicios. Aumento en el ingreso (sin que cambie otra

⁵ Economista británico, considerado como uno de los más influyentes del siglo XX,¹ cuyas ideas tuvieron una fuerte repercusión en las teorías y políticas económicas.

variable), eleva el valor de la liquidez del dinero, aumentando la tasa de interés de equilibrio. Debido a que la gente quiere conservar la cantidad de dinero real, o unidades monetarias de determinado poder de compra, un cambio en la inflación esperada también desplazaría la curva de demanda a la derecha y elevaría el nivel de interés. Durante el Período 1990-2005 En cuanto a la oferta de dinero puede cambiar, desde el punto de vista de Keynes, solamente por acciones del banco central. El poder del banco central sobre las tasas de interés se ha debido a su habilidad para vender y comprar valores (operaciones de mercado abierto) que pueden alterar la cantidad de dinero disponible en la economía.

4.2 CAMBIOS EN LA DISPONIBILIDAD DE DINERO Y TASAS DE INTERÉS

Un cambio en la oferta de dinero tiene tres efectos diferentes sobre el nivel de la tasa de interés: el efecto de liquidez, el efecto de ingreso y el efecto de expectativa de precio. Estos efectos no suceden por lo general de manera simultánea, sino que tienden a distribuirse a través de un período a continuación del cambio de la oferta de dinero. Dichos efectos mueven a la tasas en formas y grados diferentes. Por ejemplo, un efecto puede hasta cancelar o revertir un efecto anterior, de tal manera que la magnitud y dirección final del impacto de un cambio en la oferta de dinero depende del nivel de producción y empleo de la economía.

4.3 EFECTO DE LIQUIDEZ

Este efecto representa la reacción inicial de la tasa de interés ante un cambio en la oferta de dinero. Con un aumento en la oferta de dinero, la reacción inicial debe ser una caída de la tasa. La razón de la caída es que un aumento en la oferta de dinero representa un cambio en la curva de oferta.

4.4 EFECTO DE INGRESO

Los cambios en la oferta de dinero afectan la economía. Una baja en la oferta tenderá a causar una contracción. Por su parte, un aumento en la oferta de dinero, en términos generales, es económicamente expansionista: se dispone y se

extienden más préstamos, más gente es contratada o trabaja durante más tiempo y los consumidores y productores compran más bienes y servicios. Por lo tanto, los cambios en la oferta de dinero pueden causar que varíe el ingreso en el sistema. Un incremento de la oferta de dinero que eleva el ingreso debido a que la demanda de dinero es una función del ingreso, un aumento en el ingreso desplaza la función de demanda y aumenta la cantidad de dinero que el público quiere conservar a cualquier nivel de la tasa de interés.

4.5 SI SUBE LA TASA DE INTERÉS

Al subir la tasa de interés, entre otros muchos efectos, el más importante y de mayor impacto para el sector empresarial y para la economía, es el incremento de los créditos, de suerte que las empresas verán incrementado el costo de su financiación y sus costos en general, redundando esto en una menor rentabilidad e inclusive en una pérdida de mercado para algunas de ellas. Al incrementarse el costo de los créditos, los consumidores disminuirán su consumo, ya no utilizarán sus tarjetas de crédito ni solicitarán créditos para vivienda, vehículos, etc., situación que lleva a una disminución de la demanda, lo que tiene una repercusión directa y negativa en el sector empresarial. Como aspecto positivo, podríamos rescatar el incremento del ahorro que se puede presentar, porque la gente dejará de consumir, y en cambio preferirá ahorrar puesto que al subir la tasa de interés, la remuneración por sus ahorros se incrementará también, pero esto obviamente en detrimento del consumo, puesto que este ahorro no obedece a un mayor ingreso de la gente sino a un menor consumo. Al resentirse el consumo como consecuencia del encarecimiento del dinero, la inflación puede ceder, consecuencia que se puede considerar positiva, al menos para algunos.

4.6 SI BAJA LA TASA DE INTERÉS

Al bajar la tasa de interés, los que estaban disgustados al subirla, ahora estarán contentos, puesto que el costo del crédito se reducirá, el consumo y a la vez la demanda se incrementará, lo cual favorece directamente a la empresa, y en su conjunto la economía puede experimentar algún crecimiento. Caso contrario les

sucede a los ahorradores que ahora verán cómo sus ahorros no son bien remunerados, por lo que muy posiblemente decidan mejor adquirir bienes aprovechando que los créditos no son tan costosos, lo que unido a sus ahorros, otorga a la gente una gran capacidad de consumo. El principal efecto negativo de la baja de la tasa de interés, es el eventual incremento de la inflación, puesto que al incrementarse el consumo, la demanda, los precios de los bienes y servicios tienden a subir, y es precisamente por esa razón que el banco de la república ha optado por mantener una tasa de interés relativamente alta.

4.7 SI LA TASA DE INTERÉS SE MANTIENE INVARIABLE

En este caso, la situación sigue igual y quienes tenían expectativas de mejorar, pues se sentirán frustrados, en especial el sector empresarial que espera aliviar el costo de financiación de capital de trabajo, y al poco estímulo al consumo como consecuencia de no bajar la tasa de interés. Si la tasa de interés está muy alta, naturalmente que se espera una reducción. Si la tasa está a un nivel medio, equilibrado, seguramente todos estarán más contentos si no se modifican, algo en que nunca parecen coincidir los empresarios y el banco de la república.

El estado está interesado tanto en el control de la inflación como en el crecimiento económico, por lo que siempre estará frente a una eterna contradicción, puesto que si la tasa de interés se baja, la economía podría crecer y la inflación también; y si la tasa de interés se sube la inflación podría ceder pero la economía se puede resentir

4.8 DETERMINANTES DE LA TASA DE INTERÉS DE MERCADO

El modelo para estimar los factores que determinan la tasa de interés de mercado en los países en desarrollo depende del grado de apertura del país de que se trate. En países con economías sumamente cerradas, la tasa de interés de mercado dependerá principalmente de las condiciones del mercado interno. En cambio, en países con economías muy abiertas y sin restricciones sobre los movimientos de capital, los procesos de arbitraje harán que las tasas de interés de mercado dependan sobre todo de los tipos de interés mundiales, de variaciones

previstas en la tasa de cambio y de algunos factores de riesgo específicos del país.

4.9 TASA DE INTERÉS EN UNA ECONOMÍA ABIERTA⁶

En una economía abierta, como los agentes económicos pueden transferir fondos hacia la economía o hacia el exterior, las tasas de interés nacionales y extranjeras estarán relacionadas entre sí. Especialmente en el caso de una economía abierta, sin restricciones en los flujos de capital y dejando de lado consideraciones de riesgo y costos de transacción, el comportamiento de los agentes económicos tenderá a igualar la rentabilidad prevista del mercado financiero nacional con la del mercado financiero extranjero. Por lo tanto, la tasa de interés nacional se verá determinada por la siguiente relación de arbitraje:

$$i_t = i^* + e_t \quad (1)$$

En la que i^* es la tasa de interés mundial (para el mismo activo financiero y vencimiento) y e_t es la depreciación prevista de la tasa de cambio (definida como el precio nacional de la moneda extranjera).

El riesgo de solvencia, otros tipos de riesgos y la existencia de costos de transacción introducen diferencias entre la tasa de interés interna y la suma de la tasa de interés mundial y la depreciación prevista de la tasa de cambio. En varios países en desarrollo, esta diferencia puede ser bastante grande debido al riesgo de incumplimiento del país (el llamado “riesgo de soberanía”) y a los costos de transacción en juego.

Asimismo, los controles al capital, presentes todavía en la mayoría de los países en desarrollo, se reflejan también en diferencias entre la tasa de interés interna y la suma de la tasa de interés mundial y la tasa de devaluación prevista de la moneda. En algunos casos, debido a los riesgos percibidos y a los altos costos de transacción, la diferencia entre las tasas de interés puede ser muy grande y el

⁶ Economía en la cual existe actividad económica entre los residentes locales y el exterior

efecto de los cambios de la tasa de interés externa sobre la tasa de interés interna puede ser muy débil.

En estos casos, que corresponden a muchos países en desarrollo, la determinación de la tasa de interés de mercado puede combinar factores que son específicos de la economía cerrada con factores que son específicos de la economía abierta. La importancia relativa de ambos tipos de factores depende de las restricciones a los movimientos de capital y de las dimensiones de la diferencia en la que inciden esas restricciones. Por ejemplo, si las restricciones son relativamente pequeñas, la diferencia será también pequeña y la relación entre los tipos de interés nacional y extranjero se aproximará a la de la ecuación (1). En cambio, si las restricciones son grandes, la diferencia será ancha y los tipos de interés internos dependerán sobre todo de las condiciones internas.

4.10 USO DE LA TASA DE INTERÉS COMO ANCLA NOMINAL

Los procesos inflacionarios que han afectado, en mayor o menor medida, a la mayoría de países, tanto desarrollados como en desarrollo, durante la segunda mitad del presente siglo, han inducido a las autoridades de éstos a revisar los objetivos de sus respectivos bancos centrales. Cabe indicar que la creación de los bancos centrales no tuvo un objetivo común. Así, por ejemplo, el Bundesbank alemán fue fundado para garantizar la estabilidad de precios en un país que fue azotado por la hiperinflación tanto durante la segunda República de Weimar como en la era de gobierno Nazi, mientras que la Reserva Federal estadounidense fue establecida para salvaguardar la estabilidad bancaria y financiera que se hizo presente durante la gran depresión de los años treinta.

Sin embargo, en la actualidad se puede observar que los bancos centrales, casi en su totalidad, centran su política monetaria en un objetivo común: la estabilidad de precios. El deseo de abatir y estabilizar la inflación implica que el banco central deba elaborar e implementar su política monetaria para tal fin, lo cual no es tarea fácil debido a que esta última se implementa en situaciones tanto institucionales como económicas diversas. Es decir que la política monetaria en un país con un

mercado financiero desarrollado, difiere de la implementada en una economía cuyo mercado adolezca de imperfecciones. Por esas razones la política monetaria se convierte en un arte.

La elaboración e implementación de la política monetaria contiene una amplia gama de reglas e incluso tradiciones; lo que es conocido en teoría monetaria como "procedimientos operativos de la política monetaria".

Ahora bien, dentro de la estructura de los procedimientos operativos de la política monetaria, la autoridad debe elegir adecuada y cuidadosamente tanto el "ancla nominal"⁷ como los objetivos, metas e instrumentos intermedios que garanticen la estabilidad de precios. El ancla nominal es una variable que el banco central toma como exógena y le fija un valor determinado, lo que a su vez implica que el resto de variables macroeconómicas deberán ajustar su comportamiento y evolución al valor específico que la autoridad monetaria determinó para el ancla nominal. Es por esto que, la elección apropiada del ancla nominal reviste particular importancia para el éxito de la política monetaria y, por ende, para la estabilidad macroeconómica de un país.

5. COMPORTAMIENTO EN LOS ÚLTIMOS VEINTE AÑOS

La economía guatemalteca en la década de los noventa registró un ciclo de altibajos en su crecimiento económico. Por ejemplo, en 1992, 1995 y 1998 se registraron expansiones de la actividad económica con tasas de crecimiento de aproximadamente 5% en términos reales. No obstante, luego de esas expansiones del ciclo económico, se registraron desaceleraciones. Son comunes los factores que incidieron, durante el período, tanto en los procesos de auge como en los de desaceleración.

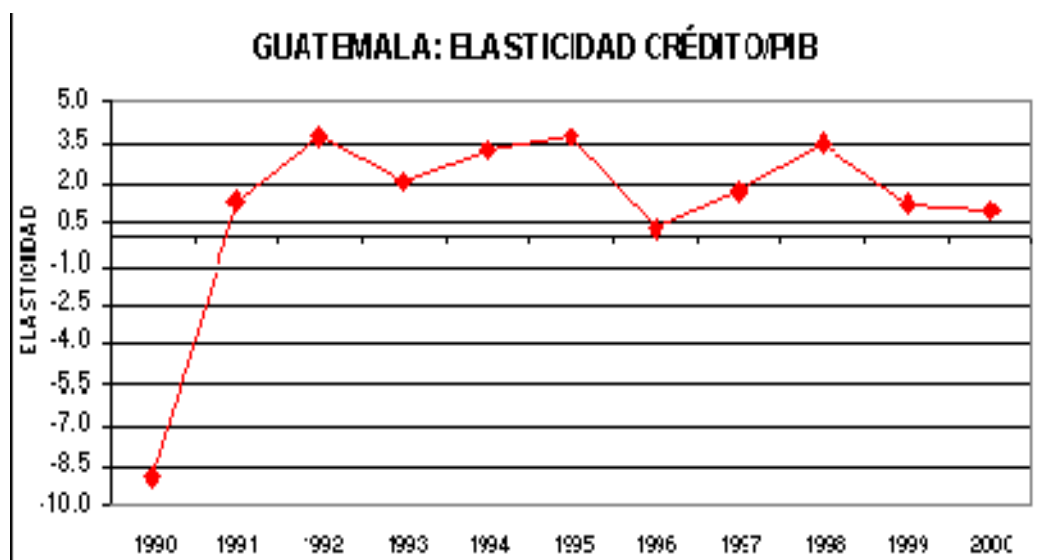
Entre los principales factores que influenciaron el auge económico están: el incremento de la demanda interna, principalmente por el crecimiento del consumo privado; y, el incremento en la actividad comercial vía mayores exportaciones.

⁷ Instrumento de política que permite orientar y guiar las expectativas inflacionarias de los agentes económicos.

Por su parte, entre los factores que determinaron los procesos de desaceleración están los siguientes: la disminución en el dinamismo de las exportaciones; la sobreoferta de productos primarios en el mercado internacional; desventaja en los términos de intercambio derivado de bajas en los precios internacionales de los productos exportables; el nivel de las tasas activas del sistema bancario, que influyeron directamente en una reducción de la inversión; caída en la demanda de productos guatemaltecos por parte del resto de los países centroamericanos, que al igual que Guatemala registraron tasas de crecimiento económico desfavorables; y, factores de carácter político, que incrementaron la incertidumbre de los agentes económicos.

ELASTICIDAD DEL CREDITO PIB

1990 – 2000



Fuente: Banco de Guatemala.

Uno de los aspectos más relacionados con el crecimiento económico es el crédito al sector privado, de ahí la importancia que tiene la tasa de interés activa en el proceso de inversión. Sin embargo, para el análisis de la industria bancaria es necesario contar con elementos adicionales que ayuden a visualizar la relación que debe existir entre el crecimiento y el crédito. Lemus, R. (2000) por ejemplo, analiza la industria bancaria y el crédito desde el punto de vista de la

profundización financiera, la cual debe ser congruente con un indicador adecuado de elasticidad crédito/PIB, el cual permite comparar en determinado momento una situación de variación del crédito, que puede estar por abajo o por encima del crecimiento económico. Así, para el caso de Guatemala, con un coeficiente de profundización financiera promedio del 24% durante el período de análisis le correspondería un coeficiente de elasticidad del 3.3%, indicador que al mismo tiempo debería relacionarse con el comportamiento registrado del nivel de la tasa de interés activa del sistema bancario, en cuanto a las variaciones de esta última.

En efecto, como se aprecia en el gráfico 1.2, la evolución de la elasticidad refleja un ligero sobreendeudamiento con respecto al PIB únicamente en los años 1992, 1995 y 1998, lo cual coincide con las expansiones del crecimiento económico para esos años (ver gráfico 1.1). Por otro lado es importante resaltar la baja elasticidad reflejada en los años 1990, 1993, 1996, 1997, 1999 y 2000, lo cual coincide directamente, como se ve en la siguiente sección, con incrementos considerables registrados en el nivel de la tasa de interés activa para esos años. Por ejemplo en 1990, se dio una baja considerable de dicho coeficiente, llegando incluso a ser negativo.

5.1 TASA ACTIVA Y PASIVA: MARGEN PROMEDIO

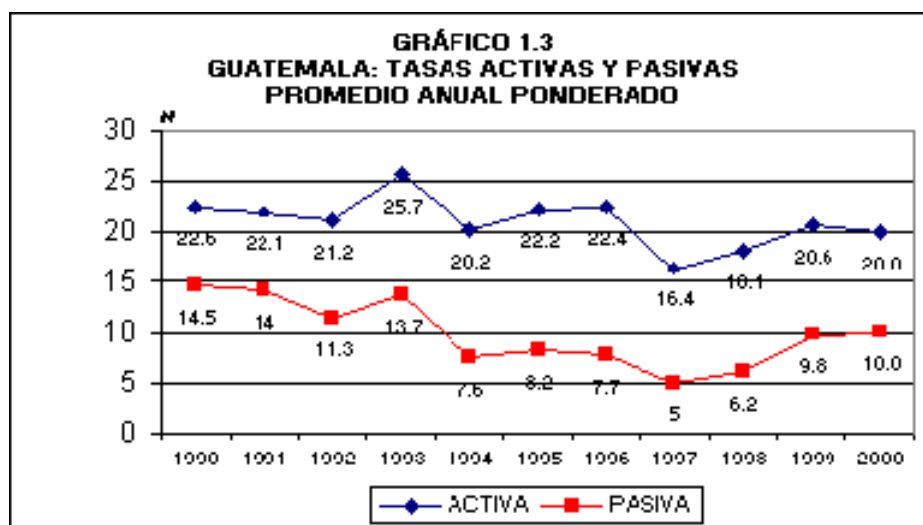
En el gráfico 1.3 se presenta la evolución de la tasa activa y pasiva, ambas son un promedio anual ponderado⁸. El nivel registrado en el período de la tasa pasiva, no sufrió un incremento significativo respecto a 1989, comparado con el ajuste hacia el alza que experimentó la tasa activa; por el contrario la tasa pasiva evidenció a partir de 1994 un comportamiento descendente bastante considerable, llegando a alcanzar en 1997 el nivel más bajo del período (5.0%).

En cuanto al comportamiento de la tasa activa, ésta tuvo una variabilidad más acentuada con relación a la tasa pasiva, registrando un fuerte ascenso de 1989 a 1990 ubicándose durante este año en 22.6%, con un incremento de 6.6 puntos porcentuales. En 1992, dicha tasa descendió a 21.2%. Sin embargo en 1993, la

⁸ Hasta el 15 de agosto de 1989 las mismas eran tasas de interés máximas fijadas por la Junta Monetaria.

tasa activa llega a ubicarse en 25.7%, siendo este el nivel más alto de todo el período. Posteriormente se evidencia una caída de la misma hasta ubicarse durante 2000 en 20.0%.

No obstante la baja mostrada por la tasa activa durante los últimos años, el margen de intermediación (spread) pasó de 8.1 en 1989 a 14.7 en 1996, siendo este último un valor claramente alto según estándares internacionales.⁹ Durante 2000, el spread se ubica en 10.0%.



FUENTE: Banco de Guatemala.

En el cuadro 1.1 se puede ver el comportamiento del margen de intermediación financiero, cuyas variaciones responden en mayor medida a los movimientos hacia el alza de la tasa activa y hacia la baja de la tasa pasiva.

CUADRO 1.1

GUATEMALA: TASAS DE INTERÉS Y SPREADS¹⁰

⁹ En Swary y Topf (1992), la muestra de países con mercados financieros más eficientes tiene un rango de entre 3 % y 5% de spread.

¹⁰ Promedio ponderado del sistema bancario

AÑOS 1989 – 2000

- PORCENTAJES -

| AÑO | ACTIVA | DIFERENCIA INTERANUAL | PASIVA | DIFERENCIA INTERANUAL | SPREAD |
|------------|---------------|----------------------------------|---------------|----------------------------------|---------------|
| 1989 | 16.0 | | 13.0 | | 3.0 |
| 1990 | 22.6 | 6.6 | 14.5 | 1.5 | 8.1 |
| 1991 | 22.1 | -0.5 | 14.0 | -0.5 | 8.1 |
| 1992 | 21.2 | -0.9 | 11.3 | -2.7 | 9.9 |
| 1993 | 25.7 | 4.5 | 13.7 | 2.4 | 12.0 |
| 1994 | 20.2 | -5.5 | 7.6 | -6.1 | 12.6 |
| 1995 | 22.2 | 2.0 | 8.2 | 0.6 | 14.0 |
| 1996 | 22.4 | 0.2 | 7.7 | -0.5 | 14.7 |
| 1997 | 16.4 | -6.0 | 5.0 | -2.7 | 11.4 |
| 1998 | 18.1 | 1.7 | 6.2 | 1.2 | 11.9 |
| 1999 | 20.6 | 2.5 | 9.8 | 3.6 | 10.8 |
| 2000 | 20.0 | -0.6 | 10.0 | 2.0 | 10.0 |

FUENTE: Banco de Guatemala

De lo anterior se deduce que para entender el comportamiento del spread es útil entonces concentrar la atención en el análisis de la tasa activa.

6. VINCULACIÓN CON LA CARRERA DE AUDITORÍA

Se vincula con la carrera de auditoría por ser una rama de la economía que se enfoca al estudio de las relaciones sociales de producción, distribución, intercambio y consumo. Asimismo la auditoria está relacionada por las variaciones en las tasas de interés de la economía globalizada y del capital financiero las mismas deben ser evaluadas de manera objetiva ya que existen riesgos en la economía del país que deben ser contrarrestadas para optimizar la situación económica para lograr la satisfacción ilimitada de los recursos.

Nota: Hasta el 15 de agosto de 1989 fijaba las tasas de interés.

6.1 NORMA INTERNACIONAL DE CONTABILIDAD 39¹¹

Esta Norma permite que la contabilidad de cobertura del valor razonable se utilice, al cubrir una cartera por el riesgo de tasa de interés, con más facilidad que en las versiones previas de la NIC 39. En particular, para dicha cobertura, permite:

Que la partida cubierta sea designada en términos de un importe monetario (por ejemplo un montante en dólares, euros, libras o rands), y no en términos de

activos (o pasivos) individuales.

Que la ganancia o pérdida atribuible a la partida cubierta se pueda presentar de una de las dos maneras siguientes:

a. En una única línea que contenga una partida separada dentro de los activos, para aquéllos periodos de revisión de intereses en los que la partida cubierta sea un activo.

b. En una única línea que contenga una partida separada dentro de los pasivos, para aquéllos periodos de revisión de intereses en los que la partida cubierta sea un pasivo;

Incorporar el riesgo de pago anticipado mediante la distribución en el tiempo de las partidas susceptibles de ser pagadas por anticipado entre los periodos de revisión de intereses, sobre la base de las fechas esperadas de revisión y no de las fechas contractuales. No obstante, cuando la porción cubierta esté basada en las fechas de revisión esperadas, en la determinación del cambio en el valor razonable de la partida cubierta se incluirá el efecto que los cambios en las tasas de interés cubiertas tengan sobre dichas fechas de revisión.

En consecuencia, cuando una cartera que contenga partidas susceptibles de pago anticipado se cubra con un derivado que no contemple tal posibilidad, aparecerá ineficacia siempre que se produzca un cambio en las fechas esperadas de los

¹¹ NIC 39

pagos anticipados y revisiones, o cuando las fechas reales de dichos pagos difieran de las previstas.

Compromisos de concesión de un préstamo a una tasa de interés inferior a la de mercado. Las mediciones posteriores de los pasivos procedentes de estos compromisos de préstamo.

Esta Norma se aplicará a los contratos de compra o venta de elementos no financieros que se liquiden por el neto en efectivo o en otro instrumento financiero, o mediante el intercambio de instrumentos financieros, como si esos contratos fueran instrumentos financieros, con la excepción de los contratos que se celebraron y continúan siendo mantenidos con el objetivo de recibir o entregar elementos no financieros, de acuerdo con las compras, ventas o requerimientos de utilización esperados por la entidad.

CONCLUSIONES

Las tasas de interés tienen un efecto directo en el sector financiero, por ejemplo encareciendo o abaratando los créditos, que a su vez puede tener efecto en el comportamiento del consumo y la demanda, así como en la capacidad de ahorro y en la misma inversión.

La política de encaje en la evolución de las tasas de interés trae como principal consecuencia un aumento en el costo del dinero.

Las tasas de interés se verán afectadas por ciertos elementos entre estos se puede mencionar la política monetaria de determinado país y la política de encaje ya que se contradice con el entorno de liberalización porque encarece el crédito dado que los bancos no tienen más alternativa que subir las tasas de interés.

RECOMENDACIONES

Cuando ocurre una recesión económica en determinados países se ha observado que el costo del crédito es muy elevado en comparación con los intereses que se pagan en otros países de similar riesgo para esto es necesario tener una política monetaria basada en la transparencia del crédito privado y público en el gobierno dando así confiabilidad para la fluctuación de capitales en el mercado.

El problema de las tasas de interés va íntimamente ligado al manejo del tipo de cambio. La prudencia de los Gobiernos justifica hasta cierto punto la política de encaje sobre la moneda extranjera, pero probablemente habrá que buscar una mejor alternativa, como la corrección del atraso cambiario, con el fin de mejorar las condiciones de los préstamos en dólares y euros.

Un elemento que puede aliviar el costo del endeudamiento en moneda extranjera es la culminación de las negociaciones del Plan Brady, por cuanto existirá un mayor incremento de las líneas de crédito de bancos extranjeros. Habrá una mayor disponibilidad de créditos para el corto plazo y, además, nuestras remisiones en mercados internacionales se harán a tasas más favorables.

Para poder bajar las tasas de interés se necesitan tomar dos o tres medidas de gobierno con los bancos, pero, no se pueden proceder a tomar medidas concretas con los bancos sobre las tasas de interés si no se entra a una política de reactivación de la economía. Para reactivar lo ideal sería bajar las tasas de interés y para bajar los intereses lo ideal sería reactivar. Lo que debe de hacerse son las dos cosas a la vez.

BIBLIOGRAFIA

- ALONSO Aldo Hernán. Administración de las finanzas de la empresa. Buenos Aires, Ediciones Macchi, 1986.
- José González Galé, “Intereses y Anualidades Ciertas”, Ediciones Macchi.
- Murioni-Trossoero, “Manual de Cálculo Financiero”, Ediciones Macchi 1999.
- Miguel M. Tajani, “Matemática Financiera”, Cesarini Hnos. – Editores, 1986.
- Crisis Financiera Mundial, Material de apoyo 2010 Lic. Msc. Alvaro Joel Girón Barahona.
- Banco de Guatemala
<http://www.banguat.gob.gt/inc/ver.asp?id=/publica/doctos/bgdoc005/2>
- HERRERA BARILLAS, Bárbara Elizabeth. La tasa de interés pasiva real y su impacto en el ahorro de los agentes económicos guatemaltecos, durante el período 1990-2005. Guatemala: s.n., 2007. Presentada en la Universidad de San Carlos de Guatemala, para la obtención del título de economista en el grado académico de licenciada.
- Antonio Gómez – Oliver, documento en mimeógrafo, curso sobre Política Monetaria, Fondo Monetario Internacional. Noviembre de 1991.
- Normas Internacionales de Contabilidad versión 2011