

Efecto de variación en las tasas de interés por financiamiento en los resultados de la Pymes de Costa Rica



Effect of variation of financing interest rates on the results of Costa Rica's SME

DOI: 10.22458/ma.v11i2.2765

Lic. Roberto Rodríguez Alcocer, MBA
Universidad Técnica Nacional, Costa Rica
rfracr@yahoo.com.mx
<https://orcid.org/0000-0002-0370-6557>

Fecha de recepción: 09 de junio de 2020

Fecha de aceptación: 13 de noviembre de 2020

RESUMEN

El objetivo es analizar la tasa de interés ofrecida por los intermediarios financieros para el financiamiento de las actividades económicas de las Pequeñas y Medianas Empresas (Pymes) en Costa Rica, mediante escenarios donde se evidencian los efectos de estas variaciones, originados por una Tasa Básica Pasiva variable, tasa de referencia, y cómo estas fluctuaciones afectan los resultados económicos y financieros de estos negocios. El diseño de esta investigación es esencialmente de carácter descriptivo y comparativo, ya que pretende contribuir con la ampliación del conocimiento sobre el efecto negativo de las tasas de interés en los resultados financieros y económicos de las Pymes en Costa Rica, específicamente aquellas que han requerido financiamientos del Sistema Financiero. Por lo tanto, se realiza un análisis de los efectos de las tasas de interés en los resultados operacionales pertenecientes a las pymes, a partir del cálculo de intereses, variación en las cuotas, flujo de caja libre, capacidad de pago y conclusiones financieras. Este análisis se sitúa dentro del marco de administración financiera y económica de las pymes y de su efecto en la economía productiva del país.

ABSTRACT

The objective is to analyze the interest rate offered by financial intermediaries to finance the economic activities of Small and Medium sized Enterprises (SMEs) in Costa Rica, through scenarios where the effects of their variations, prompted by a floating Passive Base Rate, reference rate, are evidenced and how these fluctuations affect the economic and financial results of these businesses. The design of this research is essentially descriptive and comparative in nature. It aims to contribute to broadening the knowledge of the negative effect of interest rates on the financial and economic results of SMEs in Costa Rica, specifically those that have requested financing from the Financial System. Therefore, an analysis of the effects of interest rates on the operational results of SMEs is carried out based on the calculation of interests, variation in installments, free cash flow, payment capacity and financial conclusions. This analysis is placed within the framework of the financial and economic administration of SMEs and its effect on the productive economy of the country.

RÉSUMÉ

L'objectif est d'analyser le taux d'intérêt offert par les intermédiaires financiers pour le financement d'activités économiques des Petites et Moyennes Entreprises (PME) au Costa Rica au moyen de situations où sont mis en évidence les effets de ces variations suscitées par un Taux de Base Passif variable, taux de référence, et comment ces fluctuations affectent les résultats économiques et financiers de ces entreprises. Cette recherche est conçue essentiellement selon un plan descriptif et comparatif. Elle vise à contribuer à l'élargissement des connaissances sur l'effet négatif des taux d'intérêt dans les résultats financiers et économiques des PME au Costa Rica, en particulier celles qui ont requis des financements du Système Financier. C'est pourquoi, on analyse des effets des taux d'intérêt sur les résultats opérationnels des PME, sur base du calcul des intérêts, la variation dans les redevances, le flux de trésorerie, la capacité de paiement et les conclusions financières. Cette analyse est inscrite dans le cadre de l'administration financière et économique des PME, et de l'effet sur l'économie productive du pays.

RESUMO

O objetivo é analisar a taxa de juros oferecida por intermediários financeiros para o financiamento das atividades econômicas das Pequenas e Médias Empresas (Pymes) na Costa Rica, por meio de cenários onde se evidenciam os efeitos dessas variações, originados por uma Taxa Básica Passiva variável, taxa de referência, e como essas flutuações afetam os resultados econômicos e financeiros desses negócios. O desenho desta investigação é essencialmente descritivo e comparativo, pois visa contribuir para a ampliação do conhecimento sobre o efeito negativo das taxas de juros nos resultados financeiros e econômicos das Pymes na Costa Rica, especificamente daquelas que tem precisado de financiamento do Sistema Financeiro; portanto, é realizada uma análise dos efeitos das taxas de juros nos resultados operacionais pertencentes às pymes, com base no cálculo dos juros, variação nas quotas, fluxo de caixa livre, capacidade de pagamento e conclusões financeiras. Esta análise é considerada dentro do marco de administração financeira e econômica das pymes, também, o efeito na economia produtiva do país

PALABRAS CLAVE:

PYME, TASA BÁSICA PASIVA, TASA DE INTERÉS, INTERMEDIARIOS FINANCIEROS Y CAPACIDAD DE PAGO.

KEY WORDS:

SME, BASIC PASSIVE RATE, INTEREST RATE, FINANCIAL INTERMEDIARIES AND ABILITY TO PAYDIARIES AND ABILITY TO PAY

PALAVRAS CHAVE:

PYMES, TAXA DE RESPONSABILIDADE BÁSICA, TAXA DE JUROS, INTERMEDIÁRIOS FINANCIEROS E CAPACIDADE DE PAGAMENTO.

MOTS CLÉS:

PME, TAUX DE BASE PASSIF, TAUX D'INTÉRÊT, INTERMÉDIAIRES FINANCIERS ET CAPACITÉ DE PAIEMENT.

INTRODUCCIÓN

Las tasas de interés en colones para los préstamos requeridos por las Pequeñas y Medianas Empresas (Pymes) en Costa Rica se denomina tasa de interés activa, un indicador financiero que debe ser analizado por el efecto negativo producido en los resultados económicos del negocio; es decir, se debe planificar cómo se decidirá la obtención y gestión de los fondos que se necesitan para cumplir con los objetivos sobre financiar los activos productivos o pasivos de estas unidades en pleno desarrollo.

Para la administración de las Pymes es de vital importancia comprender el comportamiento de las tasas de interés activas en Costa Rica, por su efecto financiero en los resultados y rentabilidad esperada. El análisis se sustenta porque la tasa de referencia que utiliza el país para determinar estos porcentajes se denomina Tasa Básica Pasiva la cual está sujeta a variaciones semana tras semana por la metodología de cálculo utilizada y establecida por el Banco Central de Costa Rica, esto último provoca que las tasas de interés activas sean variables.

Esta particularidad debe ser considerada por la administración de las Pymes en caso de financiarse, específicamente lo relacionado con la tendencia de las tasas de interés, ofertadas por los intermediarios financieros al ser de características variables. Es aquí donde la información financiera de las Pymes debe ser oportuna, útil y confiable para generar alternativas cuantitativas de escenarios financieros que facilitan la toma de decisiones, y esto podría ser la gran diferencia en consolidar, crecer y ser una empresa exitosa.

El objetivo es analizar la tasa de interés ofrecida por los intermediarios financieros para el financiamiento de las Pymes en Costa Rica, esto mediante escenarios donde se evidencien los efectos de estas variaciones, originado por una Tasa Básica Pasiva cambiante según el comportamiento de la economía del país, y cómo estas diferenciaciones afectan los resultados económicos y financieros de estos negocios.

Por consiguiente, es importante explicar los aspectos que originan las variaciones en las tasas de interés activas ofrecidas para el financiamiento a las Pymes, con respecto al indicador de la Tasa Básica Pasiva que establece el Banco Central de Costa Rica cada semana.

A nivel nacional existe un mercado regulado y fiscalizado por la Superintendencia de Entidades Financieras (SUGEF), conformado por los Bancos Públicos, Privados, Cooperativas, Asociaciones y otras entidades inscritas. Todas estas disponen de recursos propios o recursos provenientes del Sistema Banca de Desarrollo (SBD) con el fin único de ser destinados a programas específicos sobre actividades productivas de las Pymes productoras de bienes y servicios que requiere la sociedad, y así, financiar el emprendimiento, crecimiento y consolidación de las Pymes.

Se pretende desarrollar de manera simple con herramientas de análisis básico para tener escenarios financieros donde se evidencien los efectos en los resultados y liquidez de la Pyme; eso sí, en línea con el plan de inversión específico decidido por el negocio. Es decir, en vista de estar dirigido al segmento de empresas que conforman el Parque Empresarial de Pymes en Costa Rica, no se utilizan las fórmulas usuales de análisis financiero aprendidas por los estudiantes de administración, sino que se opta por un análisis descriptivo y comprensivo.

El artículo inicia con la conceptualización de las variables fundamentales que lo explican. Posteriormente, se analizan los resultados presentados en otras investigaciones a nivel internacional y Costa Rica. Enseguida, se analiza la metodología y discusión del efecto de las tasas de interés activa y los resultados operacionales, producto del financiamiento de las Pymes. Por último, se presentan las conclusiones que se alcanzaron con la investigación realizada.

Pyme.

Por su origen y significado, en Costa Rica la palabra Pyme tiene diferentes concepciones amparadas bajo diferentes propuestas de ley, así lo evidencia el artículo 3 de la Ley N.º 8262 del 2002 indica que:

“se entiende por pequeña y mediana empresa (PYME) toda unidad productiva de carácter permanente que disponga de recursos físicos estables y de recursos humanos, los maneje y opere, bajo la figura de persona física o persona jurídica, en actividades industriales, comerciales, de servicios o agropecuarias que desarrollen actividades de agricultura orgánica.”

Tasa básica pasiva..

Respecto a este indicador el BCCR (2015), la Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica en el artículo 8 del acta de la sesión 5703-2015, celebrada el 13 de octubre del 2015, define:

“La tasa básica pasiva es un promedio ponderado de las tasas de interés brutas de captación a plazo en colones, de los distintos grupos de intermediarios financieros, que conforman las Otras Sociedades de Depósito (OSD). Este promedio se redondeará al veinteavo de punto porcentual más cercano”

La tabla 1 muestra el comportamiento de la Tasa Básica Pasiva del Banco Central de Costa Rica desde abril de 2018 hasta marzo de 2019. La Variación del periodo anual se muestra en el último renglón

Tabla 1
Variación tasa Básica Pasiva de Abril- 2018 a marzo 2019

Mes	Inicio	Final	Variación +/-
Abril 2018	,006	,152	,50%
Mayo 2018	,155	,95-	3,25%
Junio 2018	,955	,950	,00%
Julio 2018	,956	,000	,84%
Agosto 2018	,005	,95-	0,83%
Setiembre 2018	,955	,90-	0,84%
Octubre 2018	,905	,80-	1,69%
Noviembre 2018	,805	,850	,86%
Diciembre 2018	,856	,002	,56%
Enero 2019	,006	,254	,17%
Febrero 2019	,256	,250	,00%
Marzo 2019	,256	,20-	0,80%
Variación del período			3,33%

Fuente: elaboración propia.

Tasa de Interés activa.

La tasa de interés a nivel de resultados en las Pymes contablemente se denominan costo financiero, el cual, es calculado sobre un capital prestado y tiempo acordado, para Gitman y Zutler (2016), la tasa de interés la define como:

“La tasa de interés o rendimiento requerido representa el costo del dinero. Es la compensación que un demandante de fondos puede pagar a un proveedor. Cuando se prestan los fondos, el costo de obtenerlos es la tasa de interés” (p. 229).

Es decir, la tasa de interés es una variable del precio, lo pagado por el uso que se hace con los recursos financieros de un tercero. Este precio está expresado como porcentaje del monto de estos (usados o prestados), el porcentaje o rendimiento está expresado en un período de tiempo. En resumen, la tasa de interés es el rendimiento o porcentaje que se debe pagar sobre el monto de un recurso financiero de un tercero durante un tiempo determinado.

Intermediación financiera.

El concepto de intermediación financiera se deriva del artículo 116 de la Ley N° 7558 Orgánica del Banco Central. Ahí se encuentra la definición de intermediación financiera que rige en el territorio nacional, para todo efecto financiero.

Para efectos de esta ley, se entiende por intermediación financiera la captación de recursos financieros del público, en forma habitual, con el fin de destinarlos, por cuenta y riesgo del intermediario, a cualquier forma de crédito o inversión en valores, independientemente de la figura contractual o jurídica que se utilice y del tipo de documento, registro electrónico u otro análogo en el que se formalicen las transacciones(p. 213).

Esta definición establece los parámetros o elementos que permiten considerar una actividad como intermediación financiera desde el punto de vista de captar recursos del público para ser colocados al público, eso sí, regulados por la SUGEF.

Antecedentes a nivel Internacional.

Saavedra, Tapia, Aguilar (2014), en su investigación de El Problema del Financiamiento de la PYME en el Distrito Federal, cuyo objetivo era “determinar cuáles son las fuentes de financiamiento que utilizan las PYME en el Distrito Federal (D.F.) y cuáles son las razones por las que no han podido acceder a financiamientos viables y acordes a su realidad”. (p. 3)

Se rescata de esta investigación el hallazgo que, de acuerdo con los estudios realizados, la principal razón por la que la Pyme no tiene acceso al crédito en México es por las altas tasas de interés, en segundo lugar, por la negativa de la banca y en tercer lugar por la incertidumbre económica.

Fernández et al. (2015) en su documento de trabajo 15/09 Determinantes del tipo de interés del crédito a empresa en la Eurozona. Indica que desde un punto de vista teórico, en la formación de los tipos de crédito intervienen distintos conceptos: a) el tipo de interés sin riesgo, asociado al coste oficial del dinero que ofrece la autoridad monetaria, b) el coste de financiación, asociado al coste marginal de la principal fuente de financiación y el riesgo país asociado al riesgo soberano, c) el coste del riesgo de crédito, d) el coste operacional, e) las comisiones y f) el margen.

Garay (2016), en su tesis para optar al grado de Magíster en Finanzas en la Universidad de Chile denominada Acceso de las Pymes al Crédito Bancario: Asimetrías de Información, Concentración y Competencia Bancaria menciona las fallas informativas en el mercado del crédito que enfrentan la relación entre pymes y bancos, desde una óptica de selección adversa y sumada a los problemas de agencia sobre el uso de los recursos prestados. Además, tienen como resultado fenómenos contraproducentes sobre las pequeñas y medianas empresas tales como el racionamiento de crédito y mayores tasas de interés que en el caso de información perfecta.

Pérez y Titelman (2018), en su libro, La inclusión financiera para la inserción productiva y el papel de la Banca de Desarrollo, en su apartado perspectiva desde la oferta habla sobre la estructura de los costos financieros, pues las condiciones de precio más estrictas implican un mayor diferencial entre la tasa a la cual las instituciones financieras otorgan préstamos y la tasa de referencia. Cuanto más elevado sea el diferencial, menor será la demanda de préstamos. Por su parte, las condiciones que no están ligadas a los precios sirven como base para denegar el crédito a aque-

los prestatarios que no tienen las suficientes garantías (Wolfson, 1996 y 2012). Es decir, este tipo de condiciones sirven como base para racionar el crédito.

En relación con el Riesgo Crediticio se menciona que, cuando se percibe mayor riesgo, los bancos aumentan tanto las condiciones de precio como las que no están ligadas a él.

Antecedentes a nivel Nacional.

Abiss (2017) en noticia publicada en El Financiero con título de ¿Qué es una tasa fija y una tasa variable y cómo le afectan?, define la tasa de interés fija como un tipo de interés sobre un pasivo o deuda, tal como una hipoteca o un préstamo, que permanece igual (fijo) durante todo o parte del plazo del endeudamiento.

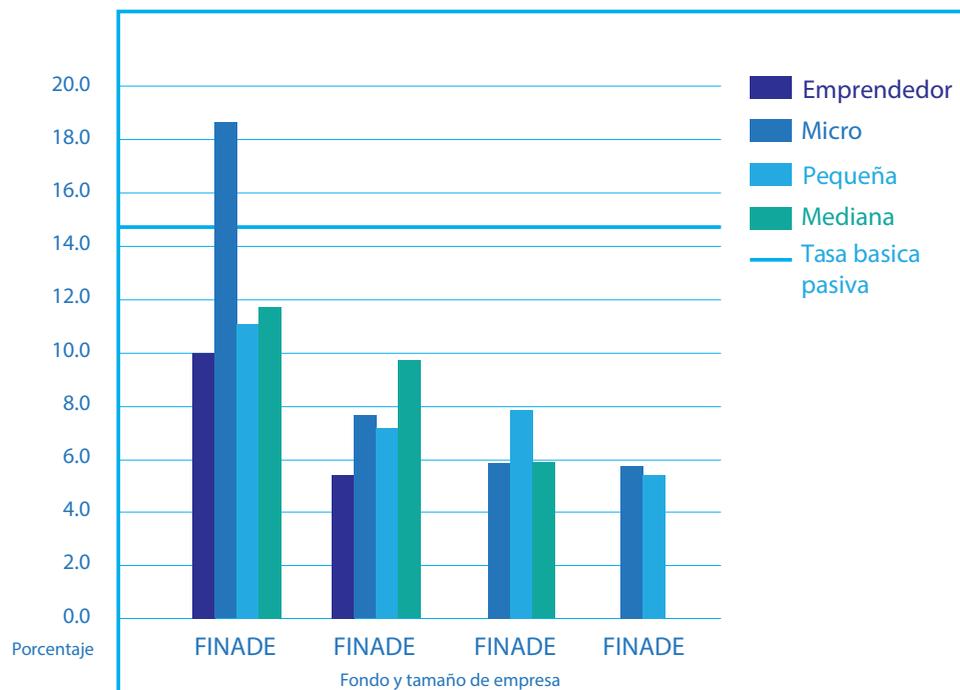
Por su parte, define una tasa variable como aquella donde los pagos por la deuda o pasivo varían, al alza o a la baja, según las condiciones del mercado financiero y por lo general, están representadas a través de una tasa de interés de referencia como la Tasa Básica Pasiva (TBP), la Tasa Efectiva en Dólares (TED), la Tasa Libor o Prime o la más reciente, la Tasa de Referencia Interbancaria (TRI).

Él también cita el comentario del economista Melvin Garita:

La diferencia radica en que las tasas fijas evitan o eliminan el riesgo de las tasas de interés; o sea, de los problemas que se podría tener si las tasas de referencia aumentan o disminuyen. Contrariamente las tasas variables se ajustan, cada cierto tiempo, a las condiciones del mercado.(párr. 5)

Sancho (2017) en su Informe estado de la nación Desarrollo Humano Sostenible 2017, indica que un aporte inequívoco del Sistema de Banca de Desarrollo (SBD) es que ha venido creando un financiamiento para las Mipymes con tasas de interés más bajas que las del resto del Sistema Financiero Nacional. El bajo costo del financiamiento es un elemento muy importante para promover la inclusión financiera de la Micro, Pequeña y Mediana Empresa (Mipyme) y del emprendedor. La figura 1 muestra las tasas de interés de los diversos fondos del SBD por tamaño de empresa y lo compara con la línea azul que representa la tasa básica pasiva la cual es el promedio de tasas de interés que se cobra en el sistema financiero nacional

Figura 1
Tasa de créditos de fondos SBD y sistema financiero, 2016



Fuente: elaboración propia con datos del SBD y BCCR a diciembre de 2016.

Asimismo, destaca que las tasas que se cobran para el microcrédito en el FINADE están sobre el promedio del sistema nacional, representan el premio por el alto riesgo que se enfrenta con este sector. El resto de las tasas de interés se encuentran por debajo del promedio del sistema financiero, manifiestan la política de hacer más accesible los créditos del Sistema de Banca de Desarrollo.

Por su parte, los recursos del Fondo de Financiamiento para el Desarrollo (FOFIDE) son más baratos que los del Fideicomiso Nacional para el Desarrollo (FINADE), sin que haya restricción de tasa de interés. Sin embargo, es parte del convencimiento que se logra al momento de la aprobación de los programas por parte del Consejo Rector del sistema de Banca de Desarrollo. Los fondos de la banca privada en el Fondo de Crédito para el Desarrollo (FCD) y la modalidad Créditos de Desarrollo (CREDES) son los de más bajo costo por las restricciones que imponen la Ley para la colocación de estos.

Morales (2015) en artículo publicado en *El Financiero* denominado, ¿Por qué es difícil que las tasas de interés para los créditos bajen en Costa Rica?, indica que las tasas de interés no se mueven por arte de magia. Su movimiento depende de variables económicas, riesgos, expectativas, costos y de las ganancias esperadas por las entidades financieras.

En este sentido, incluso, aunque la tasa referencia del mercado, la Tasa Básica Pasiva (TBP), se vea modificada, no hay garantía sobre el descenso del costo financiero de los préstamos.

Un aspecto importante dentro del artículo es que prestar dinero tiene costos y riesgos, además de una expectativa de ganancia. Los ingresos por intereses nutren las utilidades de las entidades y, por tanto, reducirlas implica –eventualmente– dar un golpe que disminuirá sus resultados.

Banco Central de Costa Rica (2018), en su informe sobre el Acceso de las Micro, Pequeñas y Medianas unidades productivas, a los servicios financieros, indica que, para las empresas micro y pequeñas, llama la atención la mayor concentración relativa de los créditos en vivienda y consumo; aun cuando estos préstamos son otorgados, de manera usual, a título personal y, el caso de consumo tienen mayores tasas de interés. Esta condición podría estar explicada por el menor grado de formalidad de este grupo lo cual les dificulta acceder a los créditos ofrecidos por el sistema financiero para actividades de producción.

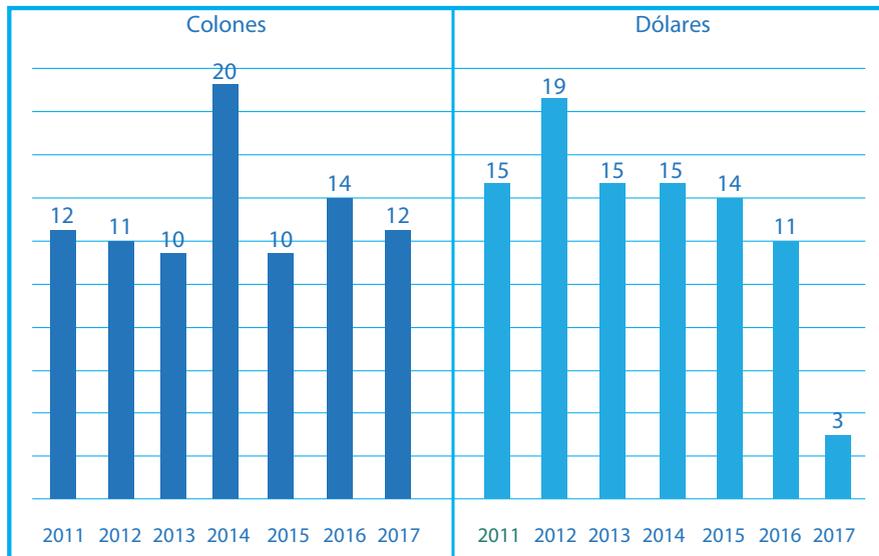
Por otra parte, se menciona que los créditos para agricultura, manufactura y comercio perdieron participación relativa con respecto al 2010, pero la actividad de servicios ganó preponderancia en ese período al pasar de 31% a 35% del crédito a las Mipymes. Este comportamiento es congruente con el de la economía del país donde, en general, las actividades primarias y secundarias han perdido participación; en cambio, la actividad de servicios ha aumentado su importancia en la composición del PIB (40% en 2012).

Estudios Económicos de la OCDE (2018). En su informe *Costa Rica 2018*, indica que el alto déficit fiscal que va en aumento y el creciente endeudamiento son las principales debilidades de la economía costarricense y representan riesgos importantes para el futuro de Costa Rica. En el corto plazo, socavan la confianza y conducen a condiciones financieras más severas, ya que los inversionistas requieren contar con una mayor cobertura por riesgo para mantener la deuda pública. El impacto sobre las condiciones de financiamiento local ya se está sintiendo con mayores tasas de interés para los créditos internos, además, muestra dificultades para encontrar inversionistas nacionales para la deuda soberana, lo que podría reducir la inversión privada y frenar el crecimiento.

Este, también, cita lo indicado por el Estado de la Nación 2018, donde hace referencia a:

Las leves variaciones en las tasas de interés generaron un encarecimiento del crédito en colones y dólares y, por ende, una caída en el endeudamiento. Entre 2016 y 2017, la tasa de crecimiento interanual del crédito se redujo de 14% a 12% en colones y de 11% a 3% en dólares (Figura 2). Los hogares que tienen préstamos en dólares, pero no ingresos en esa moneda se vieron especialmente afectados por la combinación del alza en la tasa de interés con la depreciación cambiaria, lo que disminuyó su capacidad de pago (p. 102).

Figura 2
Tasa de Variación Interanual



Fuente: elaboración propia, con datos del BCCR.

Además, se comenta lo siguiente:

El encarecimiento de los préstamos profundizó la desaceleración del crecimiento económico. Debe recordarse que el crédito es una fuente que impulsa el consumo de los hogares y la inversión de las empresas. Aunque el incremento de la TPM fue necesario para mantener la estabilidad, tuvo repercusiones en la generación de oportunidades. Sumado a lo anterior, existen riesgos externos e internos que pueden generar mayores presiones sobre los macroprecios y, como consecuencia, seguir ralentizando la economía (p. 102)

METODOLOGÍA

Este trabajo es un ensayo con un alcance descriptivo y exploratorio, se elabora a través de una revisión literaria, ya que pretende contribuir con el incremento de conocimiento sobre el efecto en las tasas de interés activas en los resultados financieros y económicos de las Pymes de Costa Rica originadas por las variaciones en la Tasa Básica Pasiva y tasa de referencia cuando estas requieren financiamiento para sus actividades productivas de los recursos que ofrece el Sistema Financiero Nacional.

Es decir, se busca describir los efectos financieros con la aplicación de escenarios inductivos donde, de acuerdo con Pimienta y Hoz (2014), el investigador observa y experimenta, sin ideas previas sobre sus resultados, intentando llegar a una explicación general (p. 49). Sobre los estudios exploratorios, se hace referencia a qué se ejecutan cuando el objetivo es examinar un tema de investigación poco estudiado, del cual se tienen dudas o que no se ha abordado ampliamente con anterioridad (Hernández, Méndez, Mendoza y Cuevas, 2017, p. 75).

En la revisión literaria, se analizan trabajos de investigación, artículos del contexto nacional, eso incluye lectura de libros y otros ensayos para lograr una comprensión con una visión general del tema y realizar la propuesta en

cuestión. Asimismo, por tratarse de un tema de actualidad, parte del material proviene de publicaciones consultadas en línea.

Análisis de Resultados.

A continuación, se realizará un análisis de los efectos de las tasas de interés en los resultados operacionales de las pymes a partir del cálculo de intereses, variación en las cuotas, flujo de caja, capacidad de pago, discusión de estrategias y conclusiones. Se considera el presente análisis dentro del marco de administración financiera de la Pyme y a su vez, el efecto en la economía productiva del país.

Si una empresa no tiene certeza sobre el efecto en los flujos de caja futuros producto de la decisión de un financiamiento, se estará en una situación de riesgo o incertidumbre. Existe riesgo cuando persista la posibilidad que una decisión financiera tenga más de un posible resultado; es decir, si se conoce o se puede estimar se mitiga el riesgo, pero existe incertidumbre cuando no es posible.

En este sentido, se deben establecer escenarios que permitan visualizar el resultado y a partir de este dato establecer las estrategias que minimicen el riesgo de crédito.

Efecto sobre el pago de intereses.

La primera variable financiera necesaria para calcular los intereses monetarios de un financiamiento es la tasa de interés, esta consiste en un dato porcentual que se establece por los intermediarios financieros según sus políticas de créditos internas.

El lenguaje más utilizado por los intermediarios financieros para informar sobre la tasa de interés es un dato porcentual en forma anual. Este es la base para cobrar un precio sobre los recursos que prestan a las Pymes, y se representan de la siguiente manera:

1. Tasa de interés fija, esta se mantiene durante el plazo del crédito, es decir no varía.
2. Tasa de interés referenciada, “referenciada” significa que toma como base de partida la Tasa Básica Pasiva estipulada por el Banco Central de Costa Rica y se divide en dos; a) tasa de interés que es la misma de la Tasa Básica Pasiva y b) la tasa de interés que se le suma puntos porcentuales adicionales fijos y se representa, por ejemplo, TBP+3 puntos. Esta es una tasa de interés que cambia según la variación de la Tasa Básica Pasiva por semana.
3. Tasa de interés administrada, como se indica es coordinada y analizada por la administración de la institución financiera donde cada cierto tiempo se analiza para decidir si se aplica variaciones o no, considerando las fluctuaciones de las Tasa Básica Pasiva.

Para el cálculo de la tasa de interés activa los intermediarios financieros consideran los siguientes aspectos:

1. La variación de la Tasa Básica Pasiva.
2. El costo del fondeo de los recursos.
3. El costo de los gastos operativos de la institución.
4. El comportamiento del mercado con respecto a las tasas de interés que se ofrecen para el producto de financiamiento de pyme.

Para calcular los intereses sobre un financiamiento o préstamo a una Pyme se utiliza la siguiente fórmula:

$$I = C \cdot i \cdot n$$

Donde,

I son los intereses calculados monetariamente

C es el monto solicitado como préstamo o principal.

i es la tasa de interés

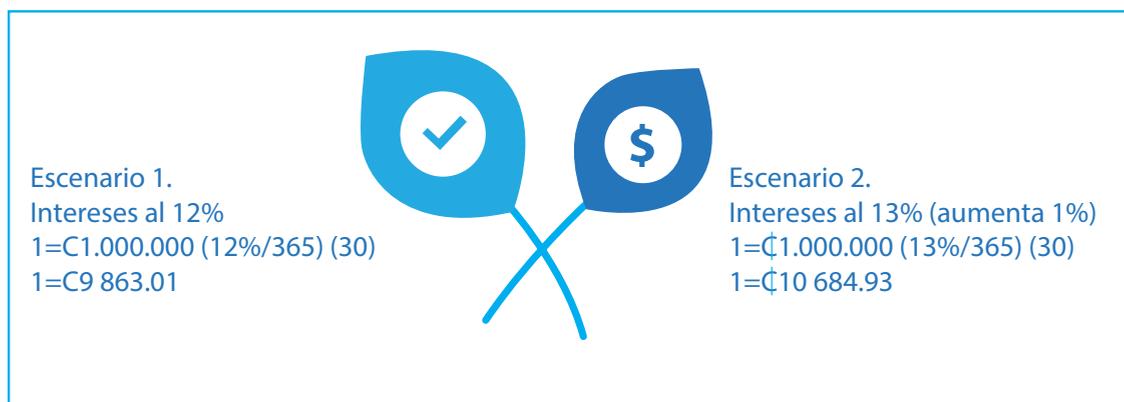
n es el plazo.

La fórmula anterior es conocida como cálculo de interés simple, utilizada en Costa Rica para este efecto, adicional, se debe considerar que los Intermediarios Financieros cobran los intereses sobre una base de tiempo diario; es decir, una base de 365 días naturales de un año normal.

El siguiente ejemplo se utilizaría para todos los escenarios que se mostrarán.

La empresaria María Alpizar solicita un financiamiento por un monto de 1.000.000, con una tasa de interés variable del 12% anual a un plazo de 3 años, pagadero en forma mensual. Se debe calcular los intereses que pagaría en un mes de 30 días, en caso de aumentar la tasa de interés en 1%.

Figura 3
Escenarios de Cálculo Costo Financiero



Fuente: elaboración propia.

Como se muestra en el escenario anterior, el simple hecho de aumentar la tasa de interés en 1% genera un aumento en los intereses que tendría que pagar la señora Alpizar, pasando de (₡10 684.93 – ₡9 863.01) = 821.92, esto por treinta días.

¿Cuánto sería ese aumento en un año? es la pregunta que surge, para responderla se puede realizar el cálculo de la siguiente forma:

$$I = (\text{₡ } 821.92 / 30) (365) = \text{₡ } 10\ 000$$

Es decir, el gasto financiero de la empresa por concepto de intereses aumentaría en 10 000 en un año. Para la pyme de la señora Alpizar se origina un efecto negativo en los resultados netos de la empresa.

Efecto sobre las cuotas de los créditos.

En Costa Rica se utiliza el sistema de cuota nivelada para el cálculo de las cuotas de los créditos o préstamos, también conocido como sistema francés, este considera en su génesis el pago de cada una en forma constante durante toda la vigencia del préstamo.

Eso sí, esta cuota se mantiene fija siempre y cuando las variables que se utilizan para su cálculo no cambien, tales como:

1. Plazo del Crédito.
2. Monto Principal o Adeudado.
3. Amortización a principal que implica modificación de la cuota.
4. Tasa de Interés.

Para tal efecto se utiliza la siguiente fórmula de cálculo financiero.

$$VA = PMT \left[\frac{1 - (1 + i)^{-n}}{i} \right]$$

Los intereses se calculan sobre el saldo adeudado y como la cuota incluye amortización al principal e intereses, en la medida que disminuye el saldo se reduce el monto de intereses e incrementa el monto destinado al pago del principal o amortización.

Tabla 2

Cálculo de la Cuota con una Tasa de Interés 12%

DESEMBOLSO	1.000.000,00	CUOTA	33.214,30
PLAZO	36	Poliza Vida	--
TASA	12,00%	Poliza de Incendio	--
TASA MENSUAL	1,000000000000%	TOTAL CUOTA	33.214,30

Fuente: elaboración propia.

Tabla 3

Cálculo de la cuota con una tasa de interés 13%

DESEMBOLSO	1.000.000,00	CUOTA	33.214,30
PLAZO	36	Poliza Vida	--
TASA	13,00%	Poliza de Incendio	--
TASA MENSUAL	1,083333333333%	TOTAL CUOTA	33.214,30

Fuente: elaboración propia.

Como se muestra en los escenarios anteriores la cuota mensual pasaría de ₡33 214.30 a ₡33 693.95, genera una diferencia de 479.65 colones de más en el pago de la cuota mensual; es decir, en un año se pagaría ₡5 755.80 (₡479.65x12) de más.

Por su parte, respecto al pago de intereses durante el primer año pasarían de ₡104 156.16 a ₡113 049.77, diferencia de ₡ 8 893.61 de gastos de intereses pagados de más producto de aumento de tasa de interés.

Por último, otro dato interesante es la amortización, esta pasaría de amortizar el primer año ₡ 294 415.55 a ₡ 291 277.65, luego disminuye este monto en ₡ 3 137.90 por ajuste de la tasa interés.

Efecto sobre la capacidad de pago y Flujo de Caja Libre.

Para medir la capacidad de pago en las Pymes es necesario contar con la Información Financiera que permita analizar y visualizar la capacidad de Pyme con el fin de generar flujos de efectivo en su actividad productiva, remuneración del trabajo o retribución de su capital, y de este modo determinar si estos recursos le permiten atender sus obligaciones financieras en las condiciones pactadas.

De acuerdo con lo establecido por las SUGEF 1-05, la capacidad de pago de las Pymes en Costa Rica se mide utilizando un Flujo de Caja Libre. Este permite calcular el saldo disponible para pagar a los accionistas y cubrir el servicio de la deuda (intereses de la deuda + principal de la deuda), después de restar las inversiones en activos fijos y las necesidades operativas de fondos.

Los componentes del Flujo de Caja Libre son las entradas de efectivo compuestos por ventas comerciales o ingresos por servicios, venta de activos, aportaciones de los accionistas, intereses ganados sobre inversiones y venta de acciones. Por su , los egresos serían compras comerciales, adquisición de activos, costos y gastos, pago de dividendos y compra de acciones.

Se presentan escenarios con datos hipotéticos de ingresos y gastos, no así, las cuotas de los créditos que son tomadas de los escenarios anteriores:

Tabla 4
Flujo de Caja Libre con cuota anual, tasa de interés 12%

DETALLE / MES	AÑO 1
A. INGRESOS	
Ingresos	10.350.350
TOTAL	10.350.350
B. EGRESOS	
Costos y Gastos	9.150.550
Imprevistos (otros gastos)	500.000
TOTAL9	.650.550
Flujo de Caja Operativo	699.800
F. Carga Financiera	
Cuota de credito al 12%	398.572
G. FLUJO DE CAJA	301.228
Flujo efectivo acumulado	301.228
H. Grado de compromiso	56,96%
I. Cobertura	1,76

Fuente: elaboración propia.

Tabla 5

Flujo de Caja Libre con cuota anual, tasa de interés 13%.

DETALLE / MES	AÑO 1
A. INGRESOS Ingresos	10.350.350
TOTAL	10.350.350
B. EGRESOS	
Costos y Gastos	9.150.550
Imprevistos (otros gastos)	500.000
TOTAL9	.650.550
Flujo de Caja Operativo	699.800
F. Carga Financiera	
Cuota de credito al 12%	404.327
G. FLUJO DE CAJA	295.473
Flujo efectivo acumulado	295.473
H. Grado de compromiso	57,78%
I. Cobertura	1,73

Fuente: elaboración propia.

Como se puede evidenciar en los escenarios anteriores, el grado de compromiso pasa de un 56.96% a un 57.78% producto del aumento de la tasa de interés en 1% materializada en la cuota del préstamo, de este modo compromete la capacidad de pago de la empresa.

Discusión de estrategias evaluación para mitigar el riesgo financiero.

El financiamiento de las Pymes se enmarca en dos planes de inversión:

1. Financiamiento para la compra de activos productivos que brinden beneficios económicos a futuro (aumento de ventas o ingresos) en las Pymes para que este beneficio futuro permita cubrir los costos o gastos financieros específicos de su origen y de este modo, equilibrar el efecto en los resultados de la empresa.
2. El financiamiento para equilibrar el flujo de caja el cual consiste en una unificación de las obligaciones, o cancelación de pasivos con pasivos que tienen las Pymes, producto de una dispersión de deudas en condiciones diferentes en cuanto a plazo, intereses y cuotas, genera una presión en la liquidez por sus condiciones particulares de cada préstamo.

En el siguiente apartado se exponen estrategias de análisis que permiten mitigar el riesgo financiero producto de incrementos en las tasas de interés por un financiamiento de compra de activos o reunificación de las deudas.

En el mundo de los negocios es imposible eliminar la existencia de riesgos financieros en las decisiones tomadas por las Pymes, eso sí, es posible establecer mecanismos o estrategias para mitigar este efecto en sus resultados financieros. Es por ello que a continuación se exponen una lista de propuestas que podrían considerarse como parte de la información para valorar el efecto de la tasa de interés en los financiamientos y reducir, controlar y gestionar los riesgos de la empresa.

Evaluar la liquidez de la Pyme. El aumento de las tasas de interés, producto del financiamiento tomado por una Pyme, tiene un efecto sobre el requerimiento de efectivo en la empresa a corto plazo, de este modo, se presionan los

activos corrientes para que se conviertan en efectivo en un menor tiempo. Por consiguiente, se deben analizar previo a la decisión de financiarse a través de escenarios viables de generación de efectivo por medio de los activos corrientes de la empresa, elaboración de flujos de cajas y análisis de los resultados y efectos futuros obtenidos, aunado a una estrategia de control mediante un seguimiento semanal de los datos de la empresa.

Evaluar la rentabilidad de la empresa. La rentabilidad de la empresa depende los beneficios económicos que generen los activos productivos, es decir, cuánta venta o ingreso generan, y una vez confrontados con los costos, gastos y obligaciones se obtiene un resultado positivo. En este sentido, el adquirir o reemplazar un activo requiere de plantear nuevos escenarios, ya sea, donde se evidencia una mejora en la rentabilidad o para mantener la actual. En caso de un proyecto nuevo sería por medio del VAN y TIR y si fuese una empresa en marcha con los datos normales de la actividad ajustados con estas nuevas variables.

Evaluar el efecto en el Estado de Resultados. Es una realidad que el financiamiento origina un gasto por intereses (costo financiero), único factor económico que afecta los resultados de la empresa. El efecto de aumento en las tasas de interés origina disminución en los resultados, por lo que es necesario analizar aspectos de ingresos o ventas, costos y gastos para su mitigación o compensación de este efecto y así tener la posibilidad de obtener los resultados esperados.

Evaluar el ciclo de efectivo. Una opinión personal relacionada con la máxima de los negocios es la siguiente: “todas las ventas e ingresos se deben convertir en efectivo”, la justificación se sustenta en la necesidad de realizar los pagos con efectivo (gastos, obligaciones, compra activos, dividendos e impuestos), y la principal fuente de origen del efectivo son las ventas e ingresos de contado, pero en caso de otorgar crédito a los clientes se adiciona la gestión de cobro. Este ciclo de efectivo se determina a partir de la empresa comercial, la suma de días de recuperación cuentas por cobrar + los días de convertir el inventario en ventas; empresa de servicios, sería los días de recuperación de cuentas por cobrar, únicamente, para ello es necesario tener claro la composición de las ventas e ingresos en forma porcentual; porcentaje contado y porcentaje a crédito (en caso de vender a crédito).

CONCLUSIONES

El financiamiento de las Pymes en Costa Rica cuenta con un mercado de oferentes de recurso compuesto por los intermediarios financieros y recursos privados del mercado. Las entidades financieras inscritas ante la SUGEF son la mejor opción en cuanto al precio y gasto de intereses, debido a que el marco legal regulatorio no les permite cobrar tasas de interés de usura: no obstante, existe una limitante causada por las políticas internas definidas por cada entidad para el otorgamiento de estos créditos lo cual es percibido por las Pymes como imposible cumplir con requisitos solicitados para optar por estos recursos.

La Tasa Básica Pasiva (TBP) es un indicador económico utilizado por los intermediarios financieros como base para calcular el porcentaje de tasa de interés activo aplicable a los financiamientos requeridos por las Pymes, este dato es variable y dependiente de las políticas económicas del país donde la competitividad por captar recursos del público genera una tendencia de ofrecer tasa de interés más altas. Por parte, están los intermediarios financieros, el gobierno central y empresas. Se puede considerar al gobierno central, ante la necesidad de financiar el déficit fiscal, como el principal agente de provocar las variaciones en este indicador, en caso de financiarse con recursos internos, afectaría directamente las finanzas de las empresas y por ende las actividades económicas del país.

El efecto de aumento en una cuota producto de la variación de las tasas de interés, al financiarse con recursos de deudas en las Pymes, hace necesario la elaboración de planteamientos de escenarios financieros que permitan determinar el efecto en el gasto financiero, rentabilidad y capacidad de pago.

Desde una perspectiva contable el aumento en tasas de interés produce que la amortización sea menor, aspecto que afecta la posición financiera de las Pymes en cuanto endeudamiento y compromiso del patrimonio o capital contable.

A su vez, se debe analizar el efecto de un aumento de tasa de interés en la capacidad de pago de la empresa y su flujo



de caja, aspectos que son considerados en la normativa de crédito establecida por la SUGEF y por los intermediarios financieros en caso de requerir nuevos financiamientos. Además, presiona la administración del efectivo en las empresas al requerir más de este recurso para atender la obligación.

Finalmente, en resumen, el efecto de un aumento de tasa de interés en una Pymes se evidencia en los datos de posición financiera, gastos financieros, flujo de caja, pasivos y resultados netos de la empresa, razones que justifican su análisis previo para evitar decisiones en las Pymes con un efecto contrario a la consolidación y crecimiento.

Limitaciones del control interno.

El descuido del control interno lo limita y, enfocado en las deducciones, podría dar los siguientes resultados:

- Ambiente de control: falta de principios, valores y cultura empresarial, lo cual provocaría actividades ilícitas o fraudulentas.
- Evaluación de riesgos: posible presunción, por parte de la autoridad hacendaria, de que las deducciones no tienen efectos fiscales; es decir, que los conceptos amparados en los documentos por la adquisición de bienes y servicios nunca ocurrieron. Esto pondría en riesgo la continuidad del negocio o entidad.
- Actividades de control: errores al momento de aplicar las deducciones fiscales y violaciones a normas vigentes, debido a que no se cumpliría con los requisitos descritos particularmente en la LISR. Lo anterior exhibiría las deficiencias de los controles estipulados en los manuales y procedimientos emitidos por la entidad.
- Información y comunicación: al minimizar los riesgos inherentes y relevantes de la entidad, dejarían de fluir las fuentes de información necesarias para lograr una actuación eficaz de la entidad.
- Supervisión y monitoreo: al no medir el buen funcionamiento de los componentes del control interno, aumentarían los riesgos del negocio en marcha, ya que no habría evaluación alguna, ni posibles correcciones a las deficiencias del control interno.

Es importante mencionar algo ampliamente conocido y es el hecho de que el control interno abarca todas las áreas de una organización e involucra a todo el personal, incluyendo socios y accionistas. Los resultados solo representan una mínima parte de lo que cubre el control interno; sin embargo, con este estudio se logra mostrar la influencia del control interno en el cumplimiento de una parte importante de las leyes y regulaciones a las que está sujeta cada organización.

BIBLIOGRAFÍA

- CINIF (2018). Normas de Información Financiera. Ciudad de México: IMCP.
- Corona Funes, J. (2017) La toma de decisiones en materia fiscal. Ciudad de México: Gasca.
- Espino García, M. G. (2017) Fundamentos de la Ley Sarbanes-Oxley. Ciudad de México: IMCP.
- Estupiñán Gaitán, R. (2011) Control interno y fraudes. Bogotá: Ecoe Ediciones.
- Hernández Sampieri, R., Fernández Collado, C. y Baptista Lucio, M. (2010) Metodología de la investigación (5ta ed.). México D.F.: McGraw-Hill.
- IFAC. (2018) Normas Internacionales de Auditoría. Ciudad de México: IMCP.
- Islas Montes, R. (2012). Estrategia Fiscal. Querétaro: Tax Editores.
- Llanos Mendoza, A. (2014) 318 preguntas trascendentales en una asesoría fiscal integral. México D.F.: Gasca.
- Orozco-Felgueres, C. (2017). El ámbito de las deducciones fiscales. Gastos, inversiones y costo de lo vendido. Ciudad de México: Thomson Reuters.
- Rodríguez Valencia, J. (2009). Control Interno: un efectivo sistema para la empresa. México D.F.: Trillas.
- Sánchez Miranda, A. (2018). Aplicación práctica del ISR. Personas morales. 2018. Ciudad de México: ISEF.
- Santillana González, J. R. (2015). Sistemas de control interno. Ciudad de México: Pearson.
- Tapia Iturriaga, C. K., Guevara Rojas, E. D., Castillo Prieto, S., Rojas Tamayo, M. y Salomón Doroteo, L. (2016) Fundamentos de auditoría, aplicación práctica de las normas internacionales de auditoría. Ciudad de México: IMCP.
- Whittington, O. R. y Kurt, P. (2005). Principios de auditoría. EE.UU.: McGraw-Hill.
- Layard PRG. Cost-benefit analysis.: Cambridge University Press; 1994.
- Ray A. Cost-benefit analysis: Issues and methodologies.: The World Bank; 1990.
- Rosen S. Hedonic prices and implicit markets: product differentiation in pure competition. Journal of political economy 1974;82(1):34-55.
- Rolfe J. Theoretical issues in using choice modelling data for benefit transfer. Choice modelling and the transfer of environmental values 2006; 1:28-51.
- Rolfe J, Windle J, Bennett J. Benefit transfer: insights from choice experiments. Benefit Transfer of Environmental and Resource Values: Springer; 2015. p. 191-208.
- Sartori D, Catalano G, Genco M, Pancotti C, Sirtori E, Vignetti S, et al. Guide to cost-benefit analysis of investment projects. Economic appraisal tool for Cohesion Policy 2014;2020.
- Pearce D, Pearce C, Palmer C. Valuing the environment in developing countries: case studies.: Edward Elgar Publishing; 2002.
- Pearce D, Atkinson G, Mourato S, Carson R Cost-benefit analysis and the environment: recent developments.: Organization for Economic Co-operation and development; 2006. Contingent valuation: a comprehensive bibliography and history.: Edward Elgar Publishing; 2012.
- Quah E. Cost-Benefit Analysis in Developing Countries. The Globalization of Cost-Benefit Analysis in Environmental Policy 2013:19.
- Warner AM. Cost-benefit analysis in World Bank projects 2010.
- World Bank. Willingness to pay for reduced morbidity. Unpublished manuscript prepared for the workshop, "Economic valuation of health for environmental policy: assessing alternative approaches; 2002.
- Whittington D. What have we learned from 20 years of stated preference research in less-developed countries? Annu. Rev. Resour. Econ. 2010;2(1):209-236.