

El crédito en los segmentos de menores ingresos continúa contrayéndose

Las disminuciones se dan en un contexto de rebajas en la TMC

Este tipo de efecto es esperable frente a restricciones tales como la TMC, no pudiendo descartarse una mayor incidencia del crédito informal.

El objetivo de esta nota es proveer antecedentes sobre la evolución del número de deudores, volumen de crédito, renta bruta y otros variables de interés en relación a los potenciales efectos de las rebajas de la TMC. Para tales fines, la Asociación de Bancos ha realizado desde el año 2012 y hasta marzo de 2015 una encuesta a una muestra de bancos, los cuales en conjunto

abarcan el 80% del stock de colocaciones de consumo en cuotas.

Las rebajas en la TMC del tramo UF 0-200 comenzaron a aplicarse hace más de un año⁽¹⁾, y los principales puntos a destacar son los siguientes:

• Número de deudores

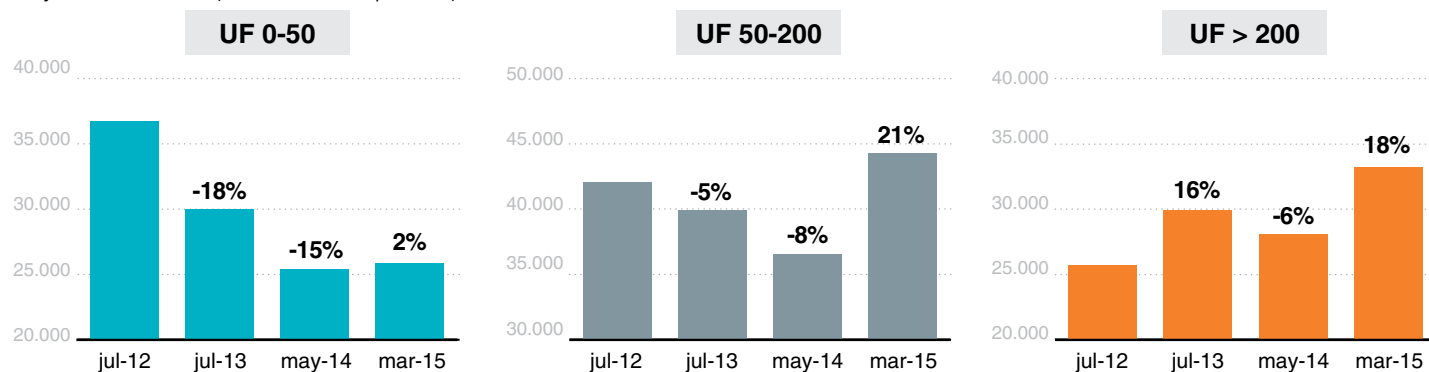
El flujo de clientes en el tramo de UF 0-50 muestra una importante contracción. En efecto,

las caídas de 18% y 15% experimentadas en 2013 y 2014, no alcanzan a ser compensadas con la leve recuperación de 2% reportada en la encuesta de 2015, acumulando así una disminución de 30% en tres años (**Gráfico N°1**). En contraste, los deudores de los tramos de UF 50-200 y de más de UF 200, crecen de manera importante en la última medición, registrando alzas acumuladas de 5% y 29% en tres años, respectivamente ⁽²⁾.

GRÁFICO N° 1

Número de deudores por tramos de deuda

Flujo en un mes (Millones de pesos)



Fuente: Encuesta ABIF

Nota: Los números sobre las barras muestran las variaciones porcentuales respecto del año anterior. La encuesta recoge los resultados mensuales comprendidos entre la última quincena del mes anterior y la primera quincena del mes señalado.

(1) Desde su aplicación en diciembre de 2013 hasta ahora, la TMC ha registrado disminuciones de 15,88 pp y 17,88 pp, para los tramos de UF 0-50 y UF 50-200, respectivamente. La diferencia entre la tasa actual y la tasa objetivo es de 1 pp para el tramo UF 0-50 y 6 pp para el tramo UF 50-200. Lo anterior sobre la base de suponer que la tasa objetivo es igual a la TMC del tramo UF 200-5.000 actual más 21 y 14 pp respectivamente.

(2) Las últimas cifras reportadas podrían estar afectas a factores estacionales, sin embargo, no se dispone de series lo suficientemente extensas para ajustar por dicho factor. En todo caso, para los fines de la presente nota, es importante destacar el comportamiento diferenciado de las colocaciones según tramo de tamaño de las operaciones (menos de 50 UF versus las mayores de UF 50).

• **Deuda Promedio**

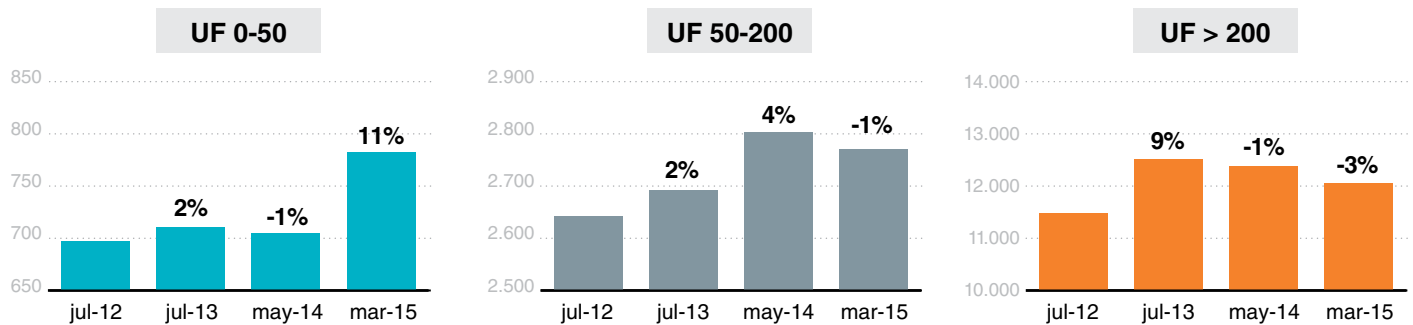
La comparación de los movimientos acumulados en tres años muestra alzas de 12% en el tramo UF 0-50 y 5% en los tramos de más de UF 50,

ratificándose así que los principales cambios se han concentrado en las operaciones de menores montos (**Gráfico N°2**).

GRÁFICO N°2

Deuda promedio

Miles de pesos reales



Fuente: Encuesta ABIF

Nota: Los números sobre las barras muestran las variaciones porcentuales respecto del año anterior. La encuesta recoge los resultados mensuales comprendidos entre la última quincena del mes anterior y la primera quincena del mes señalado.

• **Renta de Clientes**

La renta bruta promedio del flujo de créditos otorgados en marzo de 2015, continúa aumentando para todos los tramos (**Gráfico N°3**). Con esto, las alzas reales

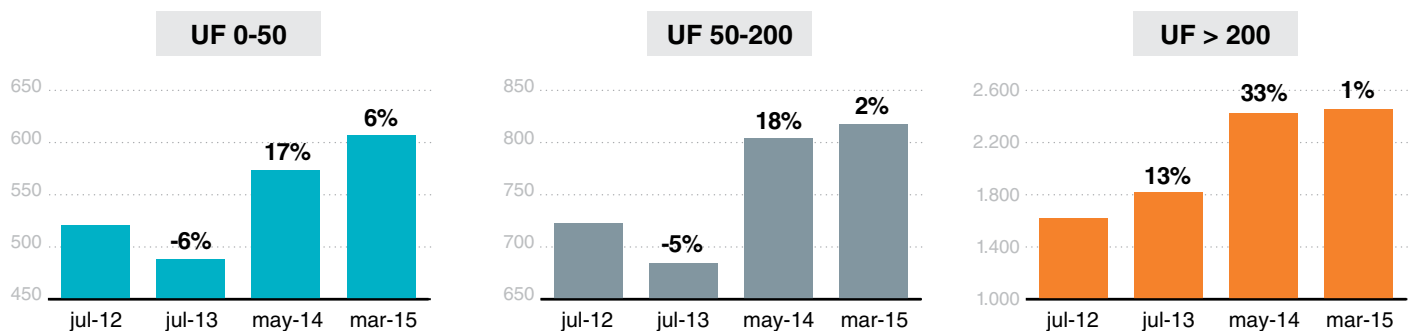
acumuladas en tres años son de 17% para el tramo UF 0-50, y de 13% y 52% para los tramos de UF 50-200 y UF > 200, respectivamente. Este comportamiento

es consistente con lo planteado por el Banco Central de Chile respecto a una mayor orientación de las colocaciones hacia hogares de mayores ingresos⁽³⁾.

GRÁFICO N°3

Renta bruta por tramo

Miles de pesos reales



Fuente: Encuesta ABIF

Nota: Los números sobre las barras muestran las variaciones porcentuales respecto del año anterior. La encuesta recoge los resultados mensuales comprendidos entre la última quincena del mes anterior y la primera quincena del mes señalado. Las cifras de los años 2013, 2014 y 2015 se refieren a la muestra de seis bancos, mientras que 2012 sólo incluye cinco bancos.

(3) Informes de Estabilidad Financiera del primer y segundo semestre de 2013 y primer semestre de 2014.

En síntesis, los resultados de la Encuesta de la ABIF dejan en evidencia un menor acceso relativo al crédito de los segmentos de menores ingresos, lo que se refleja tanto en la caída del número de deudores como en las mayores rentas y deudas promedio. Este fenómeno también se observa a nivel agregado, ya que los oferentes de créditos orientados hacia segmentos de menores ingresos han mostrado un bajo dinamismo (**Gráfico N°4**). Llama la atención el retroceso del crédito otorgado por las divisiones especializadas de los bancos desde principios del año pasado.

En lo referente al número de deudores bancarios informados por la SBIF ⁽⁴⁾, también se observa una contracción absoluta y relativa de los clientes de montos menores. En efecto, entre marzo de 2014 y marzo de 2015, el número de deudores de menos de UF 200 disminuyó en 162.503 personas, mientras que los de más de UF 200 siguieron creciendo (41.882 personas en doce meses). Las reducciones ya señaladas se han concentrado en el tramo de UF 0-50, con una caída de 150.402 deudores (93% del total) (**Gráfico N° 5**). Se observa además, que los deudores de los tramos más bajos acentuaron su ritmo de caídas a partir de mediados del año pasado.

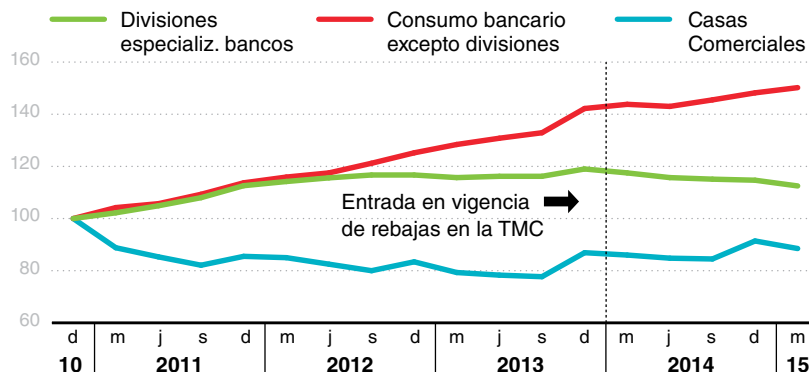
Las potenciales implicancias de este menor acceso al crédito son una reducción del bienestar de los hogares, debido a su menor capacidad de suavizar fluctuaciones temporales de ingreso y, eventualmente, tener la necesidad de recurrir a créditos no regulados, los que podrían estar afectos a condiciones crediticias más onerosas, donde las tasas de interés podrían resultar sustancialmente más altas que aquellas establecidas por la TMC (**ver recuadro**).

(4) Incluye deudores efectivos de consumo en cuotas, de tarjetas y líneas

GRÁFICO N° 4

Colocaciones reales de consumo por oferente

Base diciembre 2010 = 100

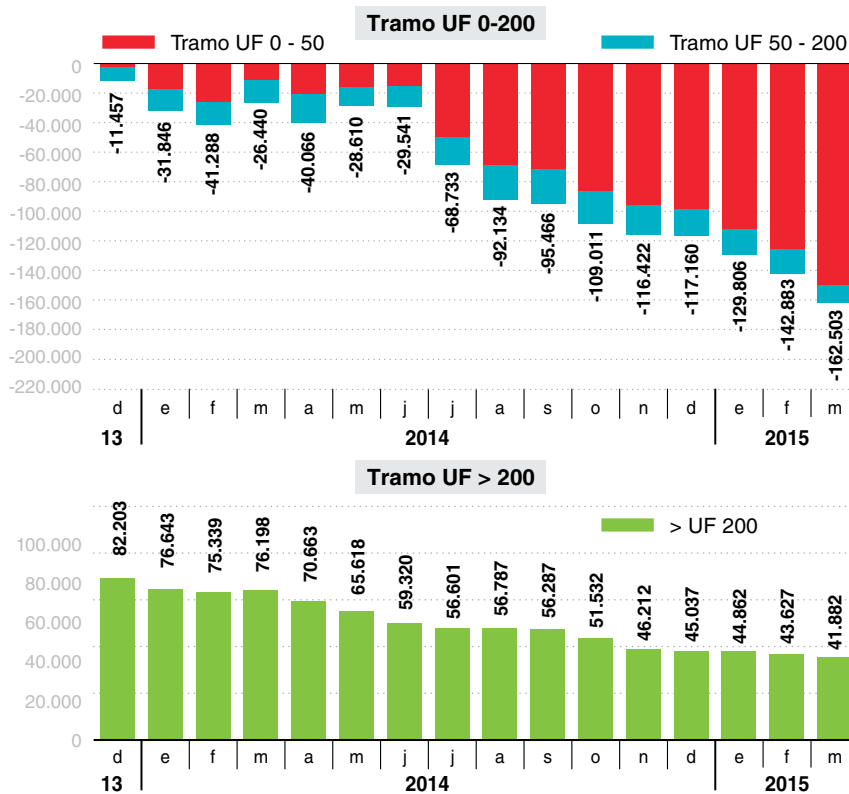


Fuente: Asociación de Bancos en base SBIF, *Press Release* de casas comerciales y Banco Central de Chile.
Nota: Las cifras de casas comerciales provienen de los *press releases* desde 2012 en adelante. Antes de eso se usó variaciones tomadas del IEF. Dentro de las casas comerciales se incluye Falabella, Cencosud, Ripley, la Polar, Presto (Walmart Chile) y ABC-DIn. La cifra de marzo de 2015 fue calculada sin Presto.

GRÁFICO N° 5

Evolución del número de deudores de consumo en doce meses

Variación absoluta



Fuente: SBIF.

Síntesis

1

Las rebajas en la TMC del tramo UF 0-200 comenzaron a aplicarse hace aproximadamente un año. En este período, la TMC se ha reducido desde niveles de 54% hasta 38% para las operaciones del tramo UF 0-50, mientras que para el tramo UF 50-200, las disminuciones van desde 54% hasta 36%.

2

Las colocaciones de consumo hacia segmentos de menores ingresos parecen ser las más afectadas, donde de acuerdo a los resultados de la encuesta los flujos de crédito del tramo UF 0-50 registran una importante caída acumulada en tres años.

3

La literatura y estudios disponibles indican que reducciones de la TMC podrían tener efectos adversos en el acceso al crédito. Esto, especialmente en los hogares de menores ingresos, dado su mayor costo relativo -por riesgo de crédito principalmente.

4

El menor acceso a oferentes de crédito formal tiene efectos adversos sobre los hogares. Esto, debido a su menor capacidad de suavizar fluctuaciones temporales de ingreso y, eventualmente, la necesidad de recurrir a créditos no regulados.

Crédito Informal en Chile

La información disponible sobre la relevancia del crédito informal en Chile es limitada y se restringe exclusivamente a aquella disponible en encuestas que abordan el tema del financiamiento de los hogares. En particular, la Encuesta Financiera de Hogares del Banco Central de Chile, muestra el financiamiento de los hogares

a través de fuentes de crédito no reguladas previo a la entrada en vigencia de los ajustes a la TMC, mientras que a través de la Encuesta CASEN se dispone de información del 2013.

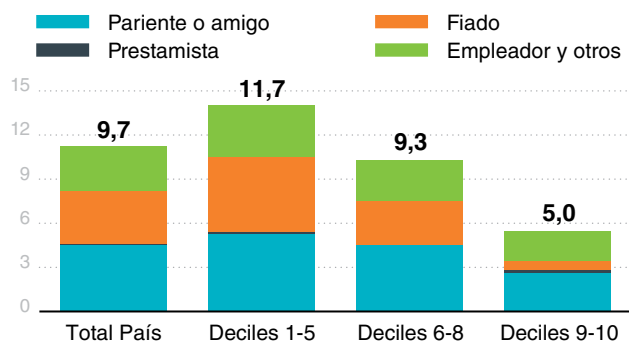
La encuesta del periodo 2011/12 indica que el porcentaje de hogares que mantiene créditos

no regulados alcanza a 9,7% del total, los que corresponden a parientes o amigos (4,5%), fiado (3,6%), empleador y otros (3,0%) y prestamistas (0,1%). Asimismo queda en evidencia que los hogares de los deciles de menores ingresos tienen una mayor participación en este tipo de deudas (**Gráfico N°6**). Lo

anterior queda reflejado también en la última encuesta CASEN 2013, donde son precisamente los segmentos de menores ingresos quienes dan una mayor importancia relativa al financiamiento de fuentes informales en caso de una emergencia y además cuentan con menores ahorros (**Gráfico N°7**).

GRÁFICO N° 6

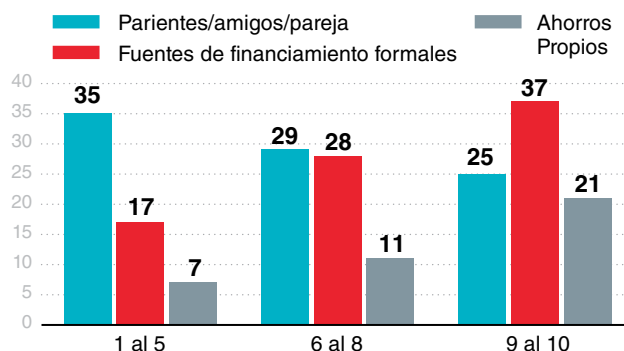
Crédito no regulado en 2011/12
Porcentaje de hogares



Fuente: Encuesta financiera de hogares, Banco Central de Chile
Nota: El total no corresponde a la suma algebraica de cada tipo de crédito, porque los hogares pueden hacer uso de varias modalidades a la vez.

GRÁFICO N° 7

Percepción de fuentes de endeudamiento potenciales ante una emergencia
Porcentaje de hogares



Fuente: Encuesta Casen 2013
Nota: La pregunta es: ¿Ante una emergencia económica, con quién podría conseguir el equivalente a seis meses de ingreso en el periodo de un mes? (Pide registrar la primera opción).

No existe información oficial para evaluar cómo ha evolucionado el financiamiento informal en los últimos años, sin embargo, evidencia casuística sugiere que la relevancia de estos mecanismos habría aumentado⁽⁵⁾. Las potenciales implicancias de esto es que los hogares terminarían finalmente pagando tasas más elevadas, incluso que la TMC previa a las rebaja (**Tabla N°1**).

TABLA N° 1 : Tasa de interés implícita en los contratos de retrocompra
Financiamiento No-Bancario

	Cotización base: 5 gramos de oro		
	Aurus	Golden	Oro Cash
Mayo/Junio 2015	75.000	63.150	60.000
+ 90 días	102.000	83.150	81.600
Tasa 90 días	36%	32%	36%
Tasa año (compuesta)	242%	201%	242%

Fuente: Encuesta realizada a las principales empresas
Nota: La información proviene de cotizaciones *in situ* en las empresas mencionadas durante los meses de mayo y junio, en base a un anillo de oro de cinco gramos.

(5) Actualmente la casa de crédito prendario cuenta con 20 sucursales, a las que se suman 111 sucursales de empresas no reguladas (Aurus, Goldex, Orocash) que prestan servicios comparables, la mayoría de las cuales han surgido en el último tiempo.