

Tasa máxima convencional y crédito de consumo

Rebajas en la TMC se tradujeron en reducciones de tasas bancarias.

El número de deudores y el volumen de deuda del tramo UF 0-50 se ubica en niveles significativamente inferiores que en el período previo al cambio en la TMC.

Fuentes de financiamiento alternativas al crédito de consumo bancario en cuotas son más costosas.

Tasas de interés disminuyen en tramos relevantes

Desde la implementación de las rebajas de la TMC en diciembre de 2013⁽¹⁾, las tasas de interés de los créditos en cuotas han disminuido 3,9 y 1,6

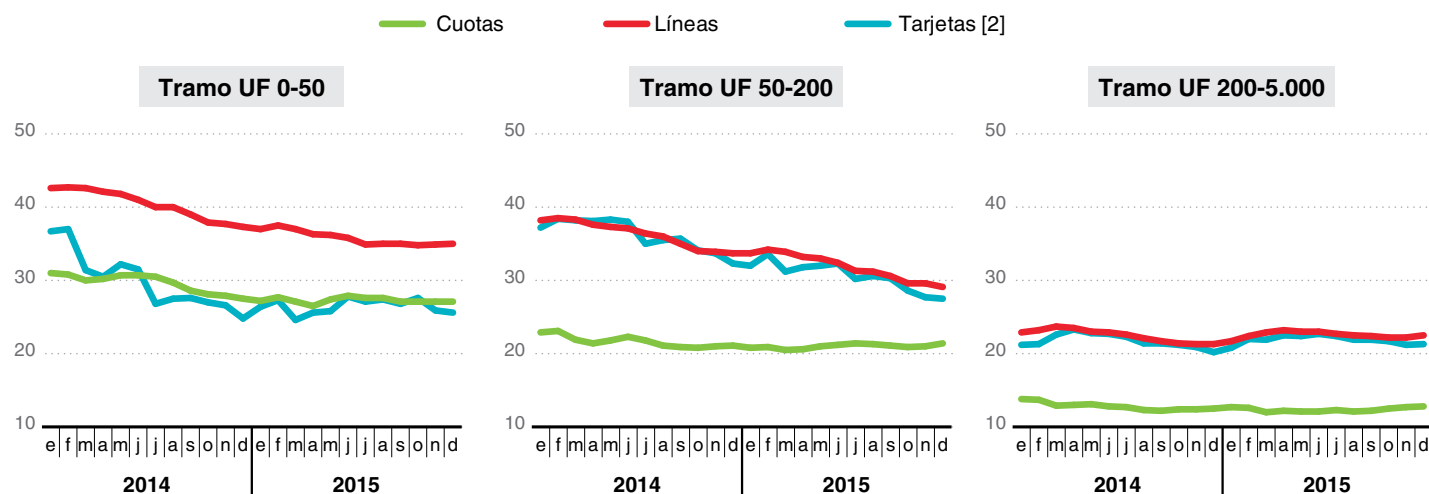
puntos porcentuales para los tramos UF 0-50 y UF 50-200 respectivamente (**Gráfico N°1**). En tanto, las tasas de los productos rotativos (líneas

y tarjetas) acumulan en promedio disminuciones de 9 puntos porcentuales para cada uno de los tramos inferiores a UF 200.

GRÁFICO N° 1

Tasa de interés bancarias por producto y tramos de deuda ^[1]

(Porcentaje)



Fuente: Asociación de Bancos en base a SBIF.

[1] Operaciones en moneda nacional de 90 días y más.

[2] Se refiere a tarjetas para uso comercial y de consumo.

(1) La tasa del tramo UF 0-50 convergió a su objetivo en julio de 2015 y la del tramo UF 50-200 en diciembre de 2015. De acuerdo a la Ley N° 20.715 desde entonces la TMC ha seguido los movimientos de la Tasa de Interés Corriente (TIC) del tramo UF 200-5.000, a través de un factor aditivo de 21 puntos porcentuales para el tramo UF 0-50 y de 14 puntos porcentuales para el tramo UF 50-200.



Crédito en cuotas: estable aunque con menor actividad que en períodos pre-ajuste TMC⁽²⁾

El flujo mensual de deudores reportado en marzo de 2016 para el tramo inferior de deuda (UF 0-50) es similar al flujo de años anteriores, pero en niveles significativamente más bajos que en el período previo al cambio en la TMC (**Gráfico N°2**). En contraste, los deudores del tramo superior de deuda (más de UF 200) mantienen niveles elevados,

acumulando un aumento total de 33% en los últimos cuatro años.

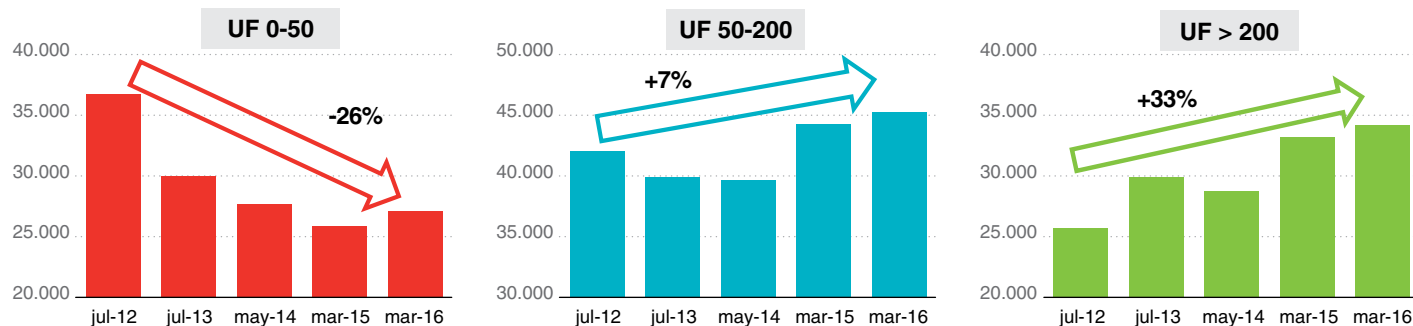
El volumen de crédito en el tramo UF 0-50 también permanece estable y en niveles sustancialmente inferiores al periodo anterior al cambio normativo, lo que nuevamente contrasta con los aumentos de créditos de

montos superiores (**Gráfico N° 3**).

Las diferencias en el comportamiento del volumen y los deudores en los distintos tramos refuerza la idea de que los cambios normativos habrían afectado principalmente a las personas de menores ingresos, que tienen acceso a créditos de menores montos.

GRÁFICO N° 2

Flujo mensual de deudores por tramos de deuda ^{[1] [2]}
(Número de deudores)



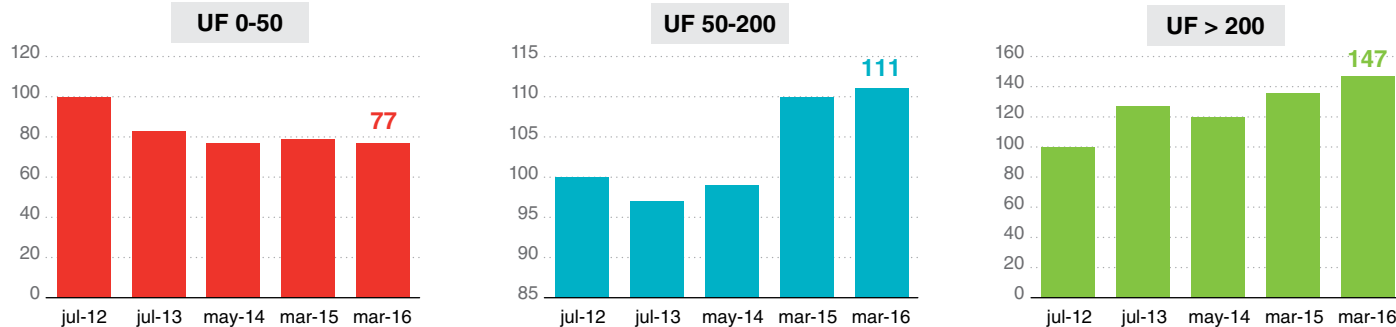
Fuente: Encuesta Asociación de Bancos.

[1] La encuesta recoge los resultados mensuales comprendidos entre la última quincena del mes anterior y la primera quincena del mes señalado.

[2] Los números sobre las flechas muestran la variación desde julio 2012 hasta marzo 2016.

GRÁFICO N° 3

Volumen del flujo mensual ^{[1] [2]}
(Índice base Julio 2012=100)



Fuente: Encuesta Asociación de Bancos.

[1] La encuesta recoge los resultados mensuales comprendidos entre la última quincena del mes anterior y la primera quincena del mes señalado.

[2] Las ponderaciones por tramo a marzo de 2016 son: 3% en el tramo UF 0-50, 22% en UF 50-200 y 75% en UF >200.

(2) Los resultados se basan en la encuesta para créditos de consumo en cuotas de marzo de 2016 realizada por la Asociación de Bancos. La encuesta se realiza desde 2012 y considera información auto reportada de flujos de créditos en cuotas cursados en un mes por seis bancos, con una participación de mercado de 79%. El último periodo mensual comprende desde la última quincena de febrero hasta la primera quincena de marzo de 2016.

Renta bruta de deudores bancarios: orientación a segmentos de mayores ingresos

La renta bruta real promedio se ha incrementado en todos los estratos y de manera prácticamente continua, acumulando un crecimiento cercano al 31% para créditos de menos de UF 200 y de 55% para los de más de UF 200 (**Gráfico N°4**). Tal como se ha planteado en ocasiones anteriores, esto

se asocia con una mayor orientación relativa de la banca hacia clientes de segmentos de mayores ingresos.

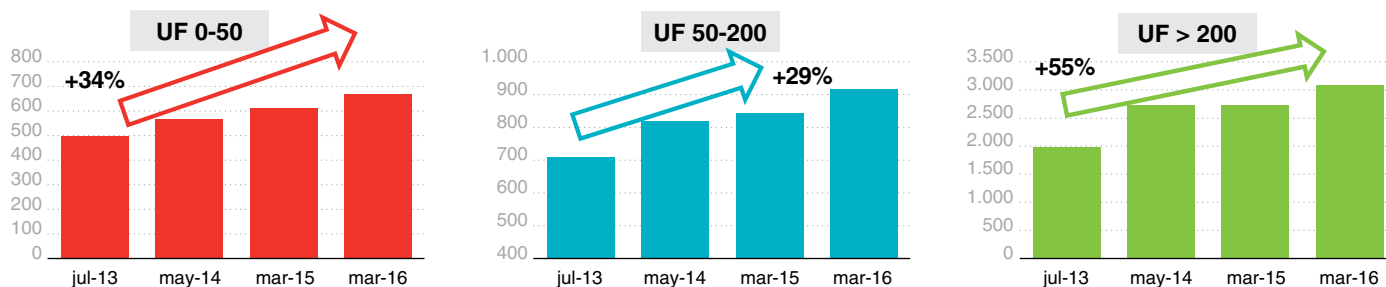
La mayor orientación a dichos segmentos es coherente con el impacto de medidas tales como la TMC⁽³⁾. Esto ya que un límite más

restrictivo a la TMC inhibe a los oferentes de crédito a operar con clientes de mayor riesgo relativo, a lo que se agrega que el segmento de mayores ingresos exhibe un costo de administración unitario más bajo, por cuanto los montos otorgados son de mayor magnitud.

GRÁFICO N° 4

Renta bruta promedio del flujo mensual de deudores ^{[1] [2] [3]}

(Miles de pesos reales)



Fuente: Encuesta Asociación de Bancos.

[1] La encuesta recoge los resultados mensuales comprendidos entre la última quincena del mes anterior y la primera quincena del mes señalado.

[2] Los números sobre las flechas muestran la variación desde julio 2013 hasta marzo 2016.

[3] Incluye las respuestas de cinco bancos (en lugar de seis).

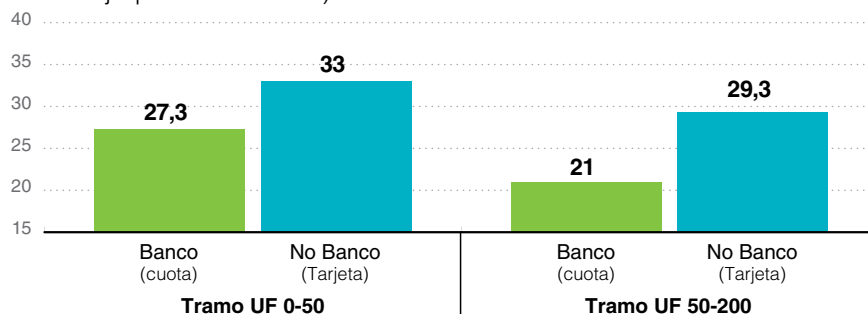
Sustitución de financiamiento: espacio acotado y de mayor costo

La menor actividad del crédito bancario podría conducir a la sustitución de financiamiento hacia oferentes no bancarios. Sin embargo, el bajo crecimiento que han exhibido las colocaciones de consumo de estos agentes sugiere un acotado margen de sustitución⁽⁴⁾. Además, si éste fuese el caso, los hogares que acceden a dichas fuentes de financiamiento pagarían tasas de interés más elevadas. Esto, debido a que la oferta de crédito de los oferentes no bancarios

GRÁFICO N° 5

Tasa de interés por producto, tramos de deuda y tipo de oferente ^{[1] [2]}

(Porcentaje promedio 2015) ^[3]



Fuente: Asociación de Bancos en base a SBIF.

[1] Operaciones en moneda nacional de 90 días y más.

[2] Las instituciones no bancarias incluidas son: cooperativas, cajas de compensación, casas comerciales, compañías de seguros, empresas de financiamiento automotriz y otras.

[3] Para instituciones no bancarias se dispone de estadísticas desde enero de 2015, considerando que el cumplimiento de la aplicación de TMC por parte de éstas empezó a ser monitoreado por la SBIF a partir de 2015.

(3) Alegría, A., K. Cowan y L. Opazo (2012) concluyen que la tasa de interés por segmentos de clientes está determinada de manera relevante tanto por el riesgo relativo como por los costos administrativos de las operaciones ("Análisis de los efectos del proyecto de ley que modifica el cálculo de la Tasa Máxima Convencional" del Banco Central de Chile).

se vincula principalmente a productos rotativos que poseen tasas superiores, con la consecuente reducción de bienestar de los hogares⁽⁵⁾ (**Gráfico N°5**).

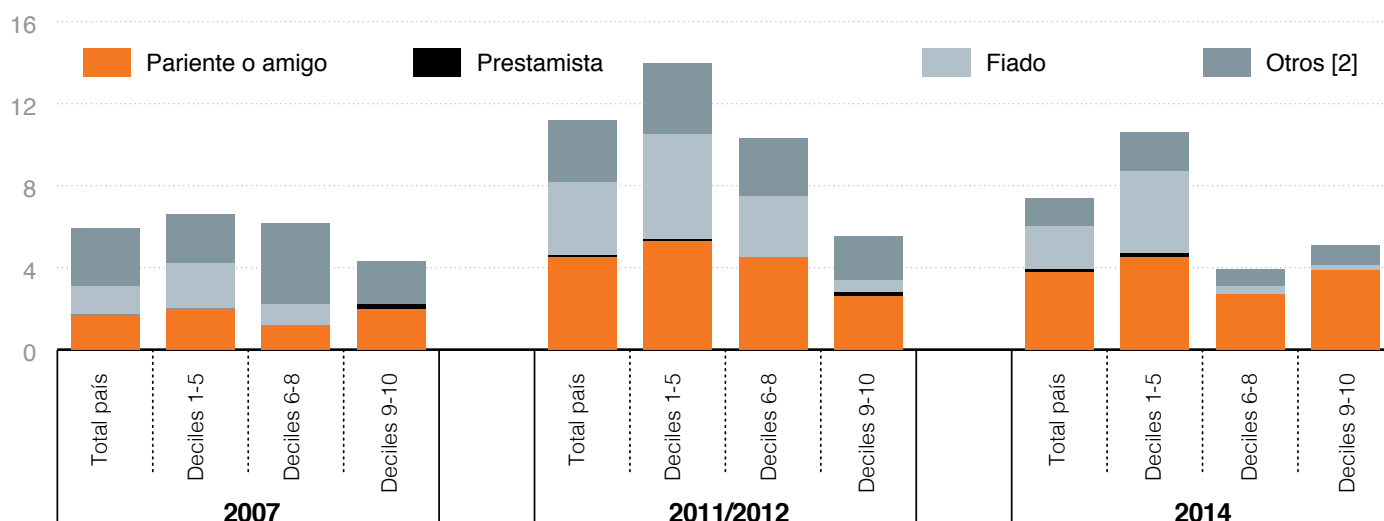
Más aún, producto de la normativa, los ho-

gares podrían haber recurrido con mayor intensidad a otras formas de crédito más informales, cuya tasa máxima no está regulada y, en consecuencia, podría en algunos casos superar con creces las máximas legales. Antecedentes disponibles

indican que este tipo de deudas es bajo actualmente⁽⁶⁾. Sin embargo, su utilización podría aumentar de manera relevante frente al ciclo económico o a cambios en la estructura de mercado, tal como ha ocurrido en el pasado (**Gráfico N°6**).

GRÁFICO N° 6

Evolución del crédito no regulado
(Porcentaje de hogares) ^[1]



Fuente: Encuesta Financiera de Hogares, Banco Central de Chile.

[1] Se refiere a hogares que tienen algún tipo de estas deudas, por lo que la suma algebraica por tipo de deudas es mayor al total.

[2] Incluye empleador y otras deudas.

Síntesis

1

Las tasas efectivas de créditos bancarios presentan reducciones, siendo más pronunciadas en productos rotativos.

2

El crédito a hogares de menores ingresos es inferior al período pre-ajuste TMC. El número de deudores en el tramo UF 0-50 muestra una caída acumulada de 26%, mientras que en el tramo más de UF 200 sube 33%.

3

La sustitución de crédito bancario por otras fuentes es acotada y claramente una alternativa más costosa.

(4) El crecimiento real anual de estos agentes es solo de 1,8% anual en promedio para el periodo 2013-2015, siendo incluso negativo en los años previos.

(5) Según SBIF, los flujos de créditos ofrecidos por agentes no bancarios se canalizan principalmente a través de créditos rotativos de tarjetas (82,3%) y créditos de tarjetas en cuotas (13,4%).

(6) La Encuesta de Ocupación y Desocupación de la Universidad de Chile indica que el 1,5% de las personas recurrieron a este financiamiento en marzo de 2016.