

CPA  
FERRERE

# El crédito en Uruguay. ¿Hay que cambiar algo? Los riesgos de la mala regulación

Academia Nacional de Economía

Alfonso Capurro

24 de octubre de 2023

- 1.** Tasas de interés y costos en operaciones de créditos.
- 2.** Sobre las reestructuras: ¿cuál es el sistema óptimo para Uruguay y por qué?

# 1.

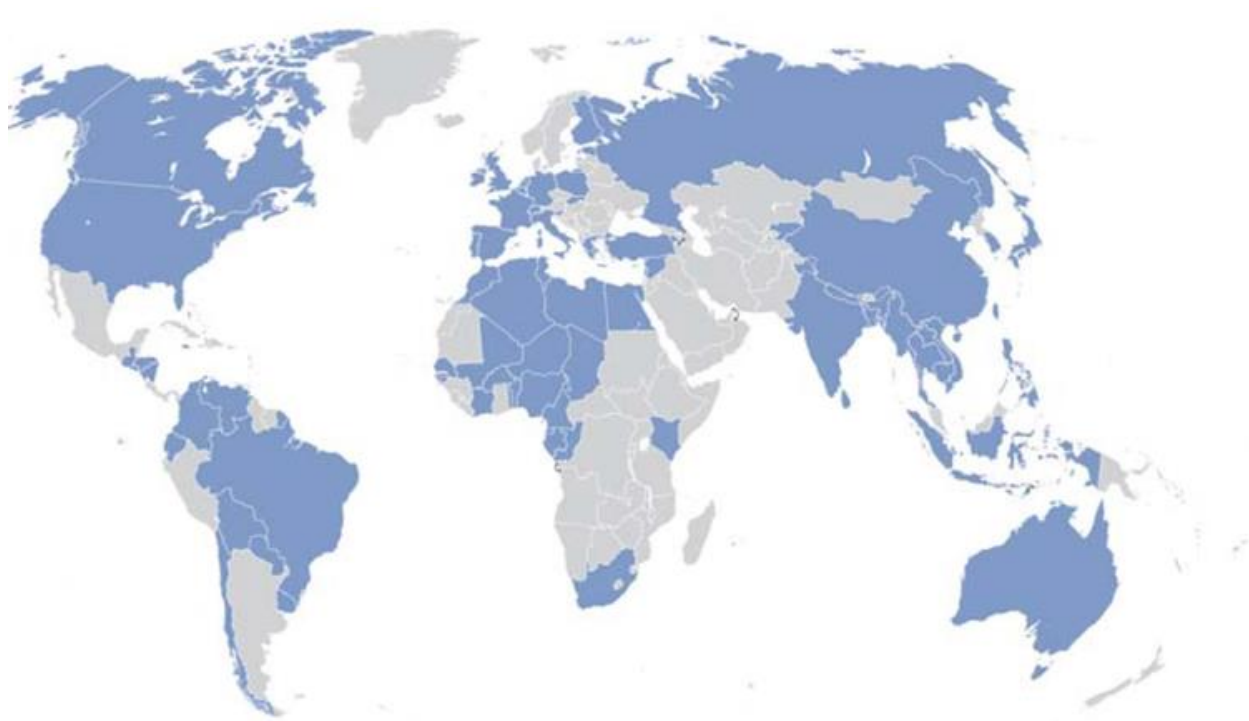
**Tasas de interés y costos en operaciones de créditos.**

# Algunos conceptos: los precios y las tasas de interés.

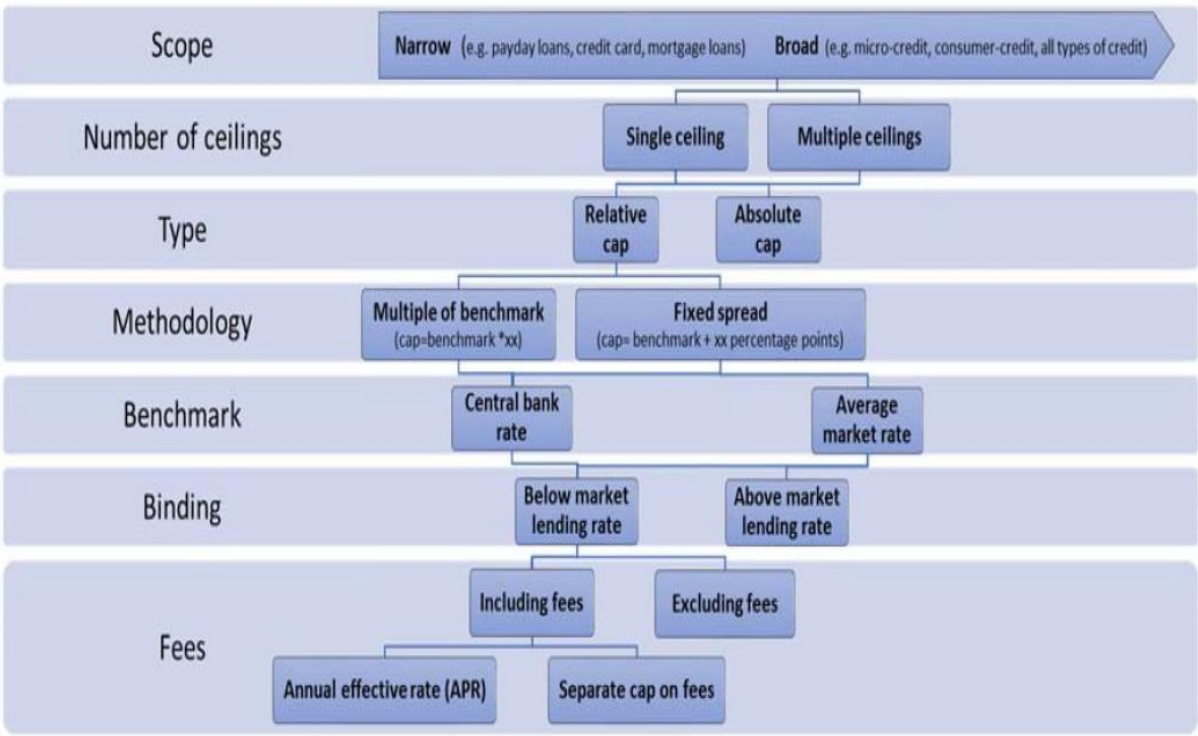
- ▶ **Principio General:** precios como mecanismo de balance entre oferta y demanda.
- ▶ Sin embargo, en **mercados financieros** y bajo asimetría de información, precios también operan como mecanismo de **señalización**: los precios contienen información sobre la calidad del bien (Stiglitz y Weiss (1981 y 1987)).
- ▶ Las tasas de interés no son meramente un mecanismo de nivelación, contienen información sobre la calidad del préstamo (o la calidad del cliente) de una forma tal que afecta la oferta (cantidad de préstamos) que el agente financiero está dispuesto a fijar para ese precio.
- ▶ Fallas de mercado ameritan **regulación**, pero regulación debe tener en cuenta algunos **principios básicos**.

# Distintos enfoques para regulación de tope de tasas.

## Utilización de topes de tasa de interés



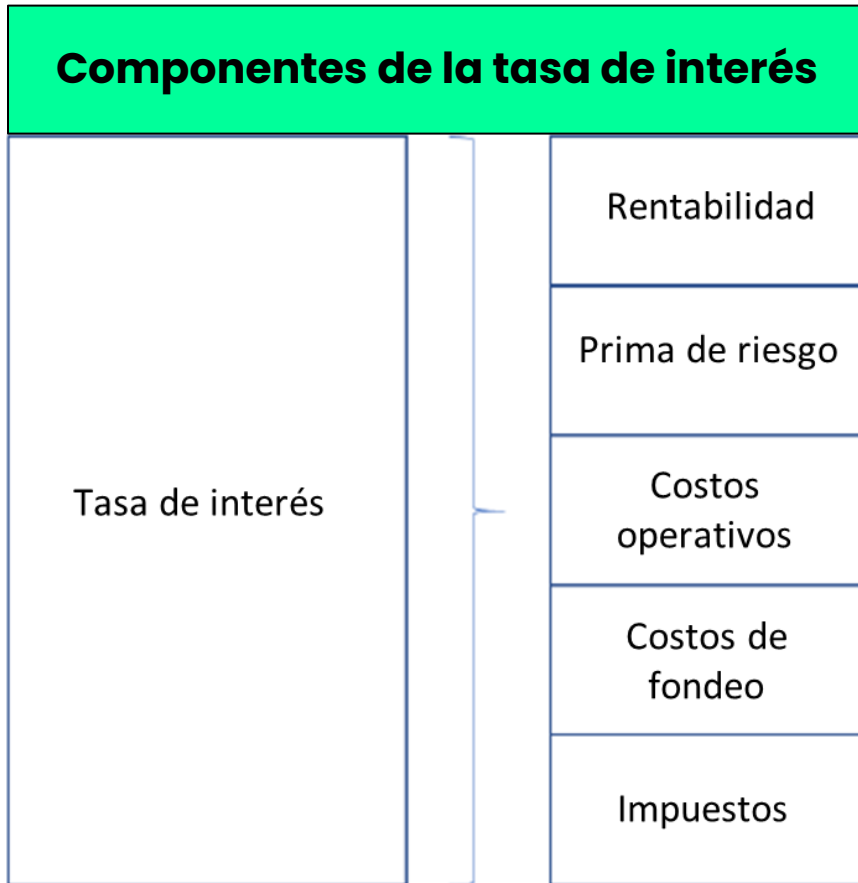
## Taxonomía de los topes a las tasas de interés



Fuente: Banco Mundial (2018), en base a The Economist Intelligence Unit Microscope for Financial Inclusion.

Fuente: Banco Mundial (2018).

# Enfoque metodológico: los precios y las tasas de interés.



La evidencia sugiere que una reducción significativa de los toques de tasa de interés sin considerar los riesgos y costos del negocio puede tener efectos colaterales negativos, difíciles de revertir:

- Racionamiento del crédito total, principalmente entre segmentos de alto riesgos (generalmente hogares de bajos ingresos),
- aumento del mercado informal de crédito,
- menor transparencia en fijación de precios.
- rebalanceo del portafolio de créditos hacia sectores más seguros,
- mayor concentración de sistema y reducción de la competencia.

## REFERENCIAS

- Miller (2013). Interest rate caps and their impact on financial inclusion.
- Banco Mundial (2018). Interest Rate Caps -The Theory and The Practice. Policy Research Working Paper 8398.
- Banco Central de Brasil (2017). Banking Report

# Experiencia internacional: casos de éxito, fracaso y lecciones aprendidas.

## India (2013)

- ▶ 2014 se introdujo **esquema más flexible en el tope de tasa** que consideraba tasas media y costo de fondeo por institución.
- ▶ **Aumento de créditos y de la cantidad de sucursales** de instituciones financieras
- ▶ 2013 vs 2017: **Ratio de costos operativos se redujo** desde 13-15% hasta 7-8%, en tanto que la **cantidad de créditos administrados aumentó**

25% en el período. [www.ferrere.com](http://www.ferrere.com)

## Kenia (2014)

- ▶ Setiembre 2016 se fijó **tasa única**: spread del 4% + tasa de referencia del Banco Central (10%)
- ▶ Bancos **incrementaron otras tarifas y comisiones** para compensar pérdida.
- ▶ **Crecimiento de crédito se enlenteció** (13,6% vs 3,8%).
- ▶ **Realocación de créditos** hacia sectores seguros, perjudicando a PYMES.
- ▶ **Bancos pequeños** los más perjudicados.

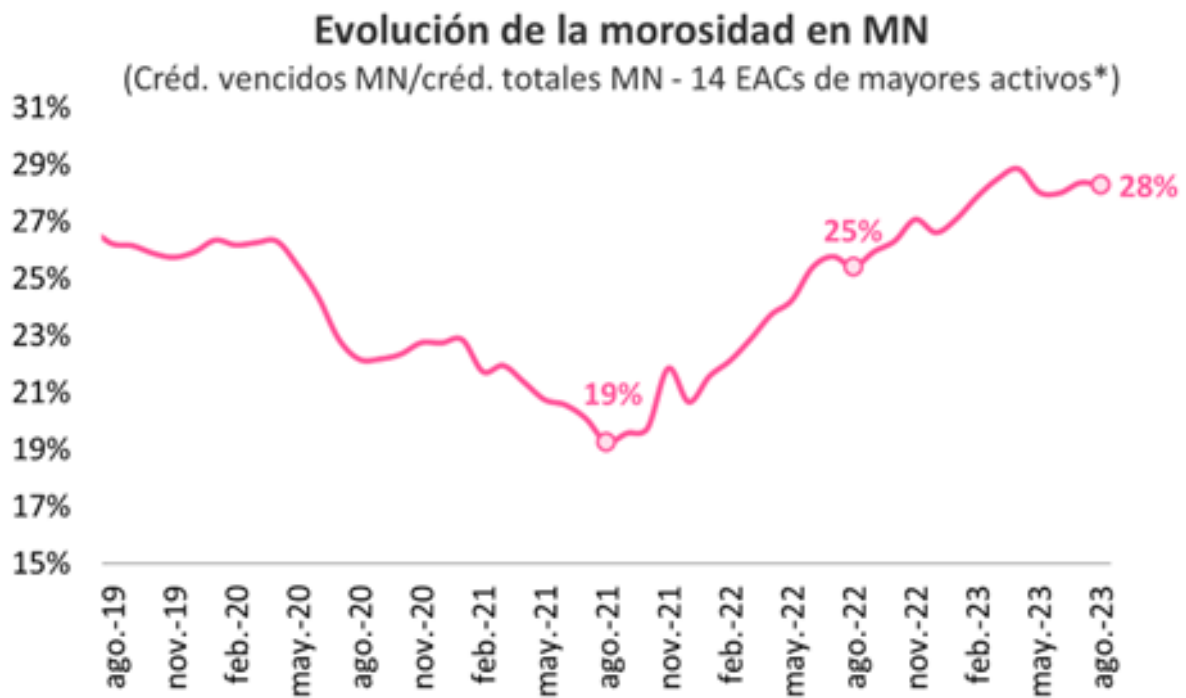
## Chile (2013)

- ▶ Diciembre 2013: reducción gradual de tasa de interés (54% a 36%) hasta junio 2015 fijando topes diferenciados por monto.
- ▶ **Racionamiento de crédito a población vulnerable**: jóvenes, menor nivel educativo y menores ingresos.
- ▶ La ley afectó a **todos los agentes en el mercado de créditos al consumo**: bancos e instituciones no bancarias

## Reino Unido (2015)

- ▶ 2015 FCA impuso nuevos **topes en el mercado de créditos al consumo de alto costo a corto plazo (HCST)**
- ▶ **Contracción en la cantidad y volumen total de créditos** en segmento HCST (aprox 50%).
- ▶ **Racionamiento de crédito a población vulnerable** y 25% de estas personas recurrieron a **proveedores informales**.

# Sobre el perfil de los créditos al consumo y los deudores en Uruguay



\*Se excluyen OCA y ANDA por operativa diferente

- EACs operan en segmento de mayor riesgo crediticio, con morosidad media elevada en comparación con los bancos.
- Alta dispersión de morosidad entre instituciones y entre segmentos de crédito (monto, plazo y autorización de descuento).

Distribución de deudores con dificultades en su capacidad de pago (CRC - Mayo 2023)

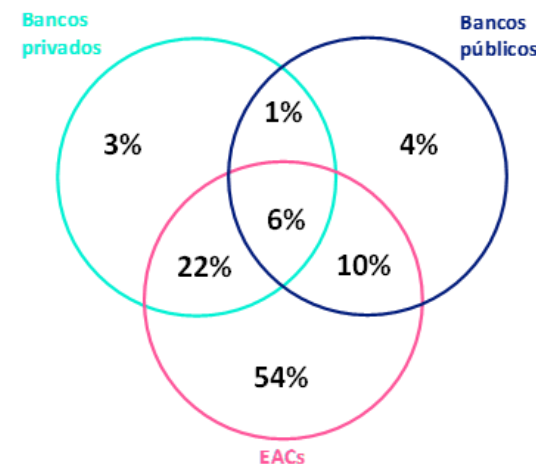
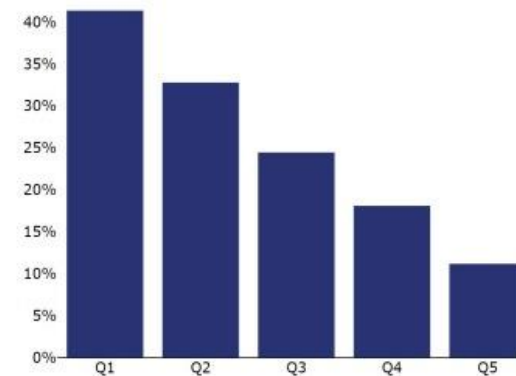


Gráfico 4.3: Porcentaje de hogares con incumplimiento no hipotecarios por quintil de ingresos



Fuente: BCU, Arnabal y Otros (2023). Endeudamiento de las personas físicas en Uruguay



# 2.

**Sobre las reestructuras: ¿cuál es el sistema óptimo para Uruguay y por qué?**

# Regulación y reestructuras en créditos al consumo: contexto y motivación.

- Operaciones financieras como promesas de pago a futuro.
- ¿Cuáles son las condiciones de esta promesa de pago que aseguran una asignación eficiente de recursos en el mercado financiero?
- ¿Es necesaria una regulación para la reestructura de los créditos al consumo?
- ¿Es óptimo forzar el repago de los deudores sobreendeudados, en particular, aquellos que tuvieron “mala suerte”?
- ¿Qué rol tienen las reestructuras de créditos y cuál podría ser un diseño óptimo de las reestructuras desde la óptica del interés general?
- ¿Qué consecuencias tienen las reestructuras sobre el acceso y el costo del crédito a futuro?
- ¿Qué factores empíricos explican el incumplimiento de estas promesas de pago?

## Respuestas regulatorias diferentes entre países

# Dos enfoques para regulación de quiebras y reestructuras de créditos al consumo.

## Modelo Unión Europea (caso Alemania)

- ▶ No hay *fresh start*.
- ▶ **Responsabilidad** por endeudamiento se arrastra **de por vida**.
- ▶ Europeos comenzaron a introducir procedimientos para regular la “insolvencia” en los últimos 20 años.
- ▶ Desalienta conductas de **riesgo moral**.

## Modelo EEUU

- ▶ Posibilidad de un “*fresh start*” para los deudores vía *consumer bankruptcy*.
- ▶ **Sección 7 y Sección 13 de Ley de Quiebras de 1979** introducen mecanismos ex ante solicitar una reestructura ordenada de créditos al consumo.
- ▶ Protección contra **estados malos de la naturaleza** (shocks exógenos).
- ▶ Tasas más altas (incorporan riesgo de *default*) pueden afectar **suavización intertemporal del consumo**.

*¿Cuál es el modelo óptimo y por qué?*



**Igor Livshits**

“Regulation and information in consumer credit markets”

BCU – Jornadas Anuales de Economía 2023

# Dos enfoques para regulación de quiebras y reestructuras de créditos al consumo.

**MODELO TEÓRICO:** *Stochastic life-cycle model*; mercados incompletos (asimetría); consumidores reciben shocks exógenos que cambian el estado de la naturaleza; consumidores pueden recurrir al fresh start y la tasa de interés de equilibrio es endógena (incorpora el riesgo de default).

## ANÁLISIS EMPÍRICO.

- Hogares en **EEUU** enfrentan alta incertidumbre por shocks en sus gastos (más que en sus ingresos): costo de divorcios (20%) y gastos médicos (20% a 40%) son las dos principales causas de *bankruptcy*.
- Shocks en **EEUU** >> **Alemania** (probabilidad de ocurrencia, costo y dispersión).

**CONCLUSIÓN:** “fresh start” es óptimo en términos de bienestar cuando se calibran shocks con la frecuencia y persistencia de los hogares de EEUU; no para los hogares de Alemania.

***¿Cuál es el modelo óptimo para URUGUAY y por qué? ¿Cuál es la exposición de los hogares uruguayos a shocks de ingresos y gastos?***



**Igor Livshits**

“Regulation and information in consumer credit markets”

BCU – Jornadas Anuales de Economía 2023

## BOLIVIA

### Santa Cruz

Edificio Tacuaral  
Av. San Martín 1800  
Santa Cruz, Bolivia  
Tel.: + (591) 7762 6061

## PARAGUAY

### Asunción

Torres del Paseo  
Santa Teresa N° 2106  
Torre 1, Nivel 24  
Asunción, Paraguay  
Tel.: +(595 21) 318 3000

### Ciudad del Este

Av. Paraná Country Club  
Casi Herib Campos Cervera  
Zona Comercial  
Paraná Country Club  
Tel.: +(595 61) 570 609

### Fernando de la Mora

Edificio Alta Vista | Rutal Mcal  
Estigarribia casi 1° de marzo  
N°9907  
Fernando de la Mora, Paraguay  
Tel.: +(595 21) 318 3000

## URUGUAY

### Montevideo

Edificio Ferrere  
Juncal 1392, CP 11000  
Montevideo, Uruguay  
Tel.: +(598) 2 900 1000

### Aguada Park

Paraguay 2141  
Oficina 1004  
Montevideo, Uruguay  
Tel.: +(598) 2 927 2360

### Tacuarembó

25 de Agosto 234  
Apto. 601. Edificio Litoral  
CP 45000  
Tacuarembó, Uruguay  
Tel.: +(598) 4 633 1111

### Colonia

Baltasar Brum 571  
CP 70000  
Colonia, Uruguay  
Tel.: +(598) 4 523 1517

### Paso de los Toros

UPM - Contractor officers 2,  
oficina 58  
Paso de los Toros, Uruguay  
Tel.: +(598) 4 633 1111