

RECUADRO III.1

EFECTO DE LA COMPOSICIÓN DE LA CARTERA DE COLOCACIONES BANCARIAS EN LAS TASAS DE INTERÉS

Las tasas de interés de las colocaciones bancarias por cartera son calculadas como un promedio ponderado de sus productos, los que exhiben cambios significativos en rangos acotados de tiempo, particularmente para la cartera comercial y consumo. Esto se debe a que, al ser un promedio ponderado de distintos tipos de productos, sus variaciones pueden estar asociadas tanto a los cambios en tasas de interés de cada producto (precio), así como a los cambios de composición por producto de los flujos de créditos de la cartera (cantidad).

Debido a que las tasas y los flujos por producto cambian en el tiempo, no es posible distinguir específicamente las dinámicas de tasas de interés de cada cartera de sus cambios en composición. Dado lo anterior, el presente recuadro tiene por finalidad proponer una metodología de cálculo que controle las incidencias que tienen los cambios composicionales de las carteras sobre las tasas promedio del sistema y así, permita analizar los cambios en el costo del crédito con mayor precisión.

Tipos de producto

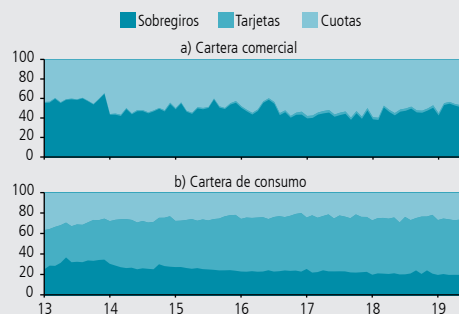
En términos generales, los tipos de productos por cartera pueden dividirse en dos grandes grupos: los créditos en cuotas y los rotativos (tarjetas de crédito y sobregiros en cuenta corriente). Los créditos en cuotas poseen tasas de interés, número de cuotas y plazos definido durante la duración del crédito, mientras que los rotativos son créditos de libre disponibilidad y no tienen un plan de amortización preestablecido para el pago de la deuda (Briones y Filippi, 2018). Por consiguiente, cambios en los flujos de la cartera, principalmente por uso de créditos rotativos, pueden provocar variaciones en las tasas promedios del sistema, aun cuando las tasas de interés se mantengan estables.

Propuesta de ajuste

Los flujos de créditos tienen dinámicas y procesos de reporte característicos dentro del mes. Por ejemplo, las operaciones con tarjetas de crédito tienden a concentrar el registro de sus flujos en los días de facturación, por lo general, en las dos primeras semanas de cada mes. (Briones y Filippi, 2018).

GRÁFICO III.23

Composición por tipo de producto de los flujos (porcentaje)



Fuente: Elaboración propia en base a información de la CMF.

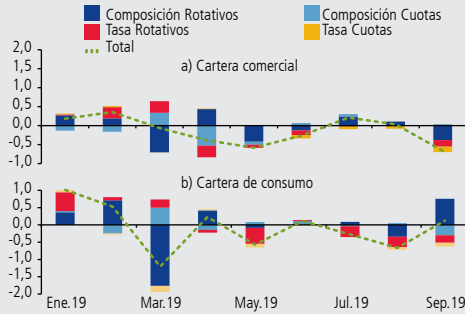
Así, con el objeto de corregir la estacionalidad diaria señalada en el párrafo anterior, se calcula la tasa de interés mensual para cada cartera como un promedio ponderado, al utilizar como ponderador los flujos de los últimos doce meses de cada tipo de producto. De esta forma se suavizan los cambios de composición abruptos de la cartera. Por tanto, al mantener una composición de flujos estable en el tiempo, las variaciones de las tasas de interés promedio obedecerán principalmente a los cambios en las tasas.

Resultados

Se observa que la cartera de colocaciones comerciales presenta una proporción similar de flujos de créditos en cuotas y sobregiros, aunque se destaca la alta variabilidad de los mismos en el tiempo (gráfico III.23). En el caso de las colocaciones de consumo, el uso de tarjetas créditos es mayor que los flujos de crédito en cuotas, por lo que las tasas de las tarjetas tienen una mayor incidencia sobre la tasa promedio.

En lo más reciente, las tasas ajustadas por su composición muestran una tendencia a la baja, distinto a lo observado en la tasa promedio, pero consistente con la dinámica de la TPM. Así, el aumento de las tasas de consumo y comercial observado en los últimos meses obedece al mayor uso de rotativos, pese a que las tasas de referencia han disminuido (gráfico III.24).

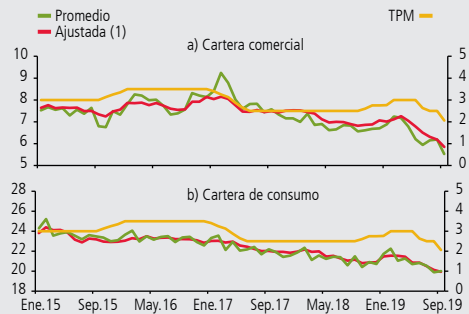
GRÁFICO III.24
Descomposición del cambio mensual de las tasas interés (porcentaje)



Fuente: Elaboración propia en base a información de la CMF.

Por otro lado, tanto la dinámica de las tasas de interés promedio de las colocaciones comerciales como de las de consumo presentan una mayor volatilidad que la serie de tasas que ajustan por la composición de los flujos (gráfico III.25). Esta mayor variación está asociada principalmente a que los créditos rotativos que tienen tasas más altas.

GRÁFICO III.25
Tasas de interés de colocaciones bancarias (porcentaje)



(1) Ajustada: Datos corregidos por efectos de composición: moneda, monto, plazo, producto. Se utiliza el promedio móvil de la composición de los últimos 12 meses.

Fuente: Elaboración propia en base a información de la CMF

Con todo, las tasas de interés promedio, debido a la incidencia de efectos de composición al interior de cada cartera, contienen información que no permite distinguir y recoger exclusivamente los cambios en precios. Así, el indicador propuesto entrega información más precisa sobre la dinámica de las tasas de interés y contribuye a una mejor evaluación de la evolución del costo del crédito.