

L a dolarización de los créditos PERSONALES EN EL PERÚ

MARIA GRACIA RAMOS* Y NIKITA CÉSPEDES**

En este artículo se presenta las características de la dolarización de los créditos a nivel de personas. Por ejemplo, destaca que esta sea superior entre personas de mayor edad, con altos ingresos y con una mayor educación. Respecto a las tendencias recientes, sobresale que la desdolarización de créditos se ha registrado principalmente entre las personas consideradas como más informadas: con mayor educación y de mayor edad.



* Especialista Senior, Departamento del Programa Monetario del BCRP.
mariagracia.ramos@bcrp.gob.pe



** Especialista en Investigación, Departamento de Políticas Estructurales del BCRP.
nikita.cespedes@bcrp.gob.pe

INTRODUCCIÓN

La dolarización constituye una de las características estructurales de la economía peruana que se originó en los años de hiperinflación, a finales de la década de los ochenta. En términos generales, su origen respondió a una estrategia racional de los agentes, quienes buscaron refugio en el dólar por ser una moneda más estable. En 1999, la dolarización crediticia alcanzó niveles pico de 81,7 por ciento, pero, hacia fines de 2015, se logró reducir significativamente hasta cerca de 30 por ciento.

La adecuada caracterización de la dolarización de las personas podría ayudar a identificar a los agentes que están más expuestos a los riesgos de movimientos no esperados del tipo de cambio. Al respecto, uno de los riesgos ampliamente documentados de la dolarización de los créditos es la exposición de los agentes económicos a los descalces generados por los movimientos bruscos del tipo de cambio. Mientras que las empresas tienen una mayor capacidad de enfrentar estos escenarios por tener mecanismos de cobertura más desarrollados, esta exposición es mayor entre las personas que tienen pocos mecanismos de cobertura cambiaria.

Existe poca documentación sobre la exposición de los hogares a los descalces cambiarios, con lo cual los resultados que se presentan en este reporte son útiles para el diseño de políticas. Es adecuado mencionar que los resultados de este artículo se extraen de Céspedes (2017), del cual se puede consultar detalles referentes a los procedimientos y características de la base de datos utilizada.

LOS DATOS

La caracterización de la dolarización de los créditos por persona se realiza con datos a nivel del individuo, que se obtienen al juntar la Encuesta Nacional de Hogares (ENAH0) con el Reporte Consolidado de Créditos (RCC). Se consideran dos indicadores de dolarización: el porcentaje de créditos (salos) en dólares y el número de préstamos en dicha moneda. Ambos se estiman según el tipo de crédito y las características observables de las personas que acceden al crédito como el nivel de educación, la edad y la región geográfica. Además, se tienen en cuenta otros indicadores menos estructurales como el tipo de empleo (formal e informal) y el acceso a remesas provenientes del exterior.

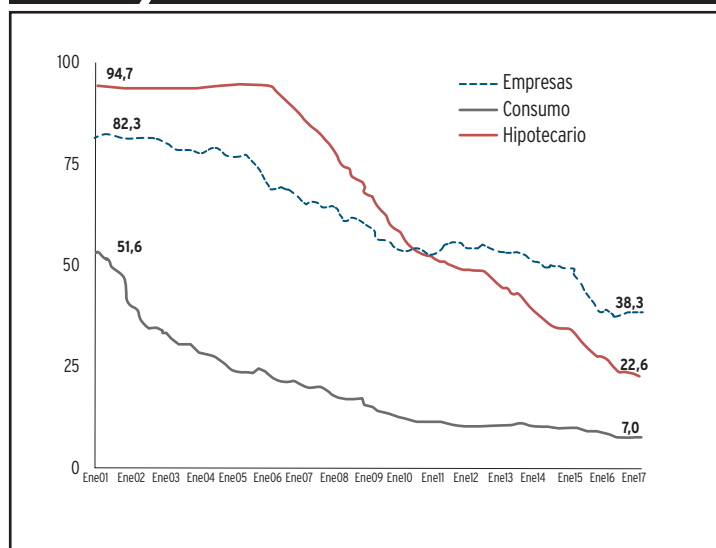
CARACTERÍSTICAS DE LA DOLARIZACIÓN DE LOS CRÉDITOS

De acuerdo a las características observables de las personas, se destaca que la dolarización crediticia es altamente heterogénea: presentan niveles altos quienes tienen ingresos altos, una mayor educación y son de mayor edad. Con respecto a las regiones geográficas, también existe heterogeneidad en la dolarización: Lima y las regiones

cercanas a las fronteras del norte y del sur están más dolarizadas. A continuación, detallamos brevemente estos puntos:

- **Por niveles de ingreso:** la literatura reciente enfatiza que las personas con altos ingresos tienden a endeudarse en moneda extranjera al tener una mayor capacidad para enfrentar los movimientos en el tipo de cambio que podrían alterar su estructura de costos, pues están mejor informadas frente a las de ingresos medios a bajos. En términos relativos, la dolarización de las personas del quintil de más altos ingresos es aproximadamente 3 veces superior a la de los otros quintiles. En el caso de los préstamos hipotecarios, la relación positiva entre ingresos y dolarización de los créditos es más fuerte, mientras que en los de consumo y microempresa esta relación es ligeramente menos intensa.
- **Por edad:** en promedio, las personas de mayor edad presentan altos niveles de dolarización de los créditos, tanto en número de préstamos como en el volumen. Entre las personas mayores de 50 años, se observa que el 20 por ciento de sus créditos son en dólares, mientras que estos son aproximadamente el 10 por ciento entre las menores de 30 años. Adicionalmente, la relación positiva entre edad y dolarización es más fuerte en el caso de los préstamos hipotecarios, mientras que en el caso de los de consumo y de microempresas es menos intensa.

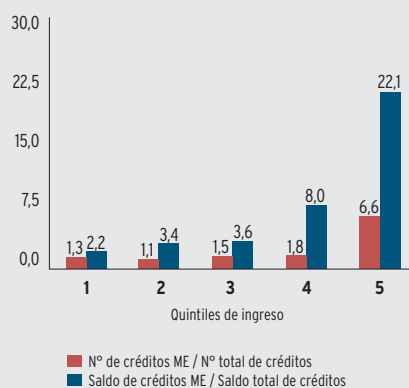
GRÁFICO 1 ■ Dolarización de los créditos (En % de crédito total)



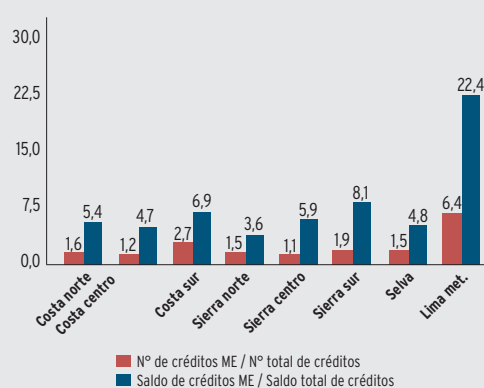
NOTA: LOS DATOS CORRESPONDEN AL CRÉDITO DE LAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO AL SECTOR PRIVADO. LOS COEFICIENTES DE DOLARIZACIÓN SE CALCULAN HACIENDO USO DEL TIPO DE CAMBIO BANCARIO PROMEDIO. **FUENTE:** BCRP.

GRÁFICO 2 ■ Dolarización de créditos (En % de créditos, según categorías)

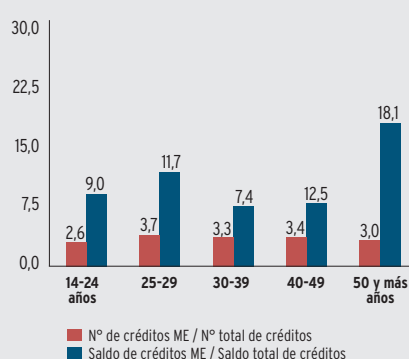
a) Por ingresos



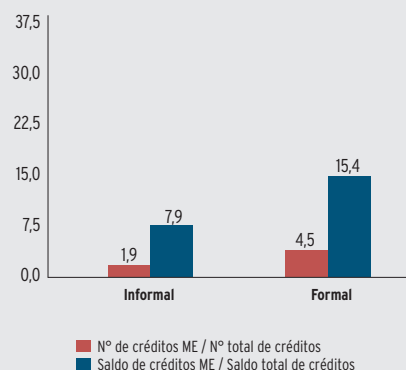
e) Por región



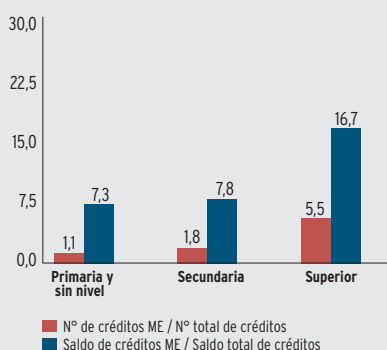
b) Por edad



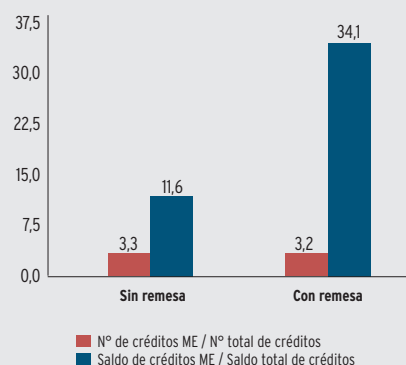
f) Por tipo de empleo



c) Por educación



g) Por disposición de remesas



d) Por sector económico

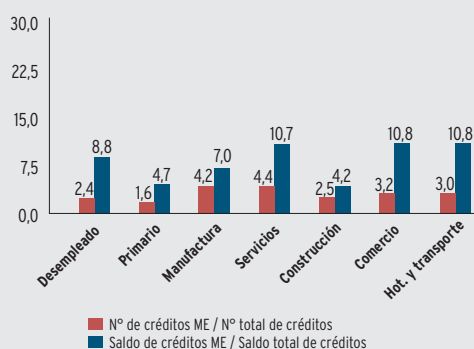
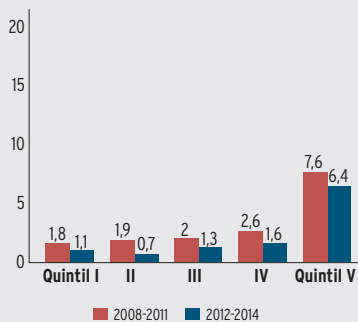
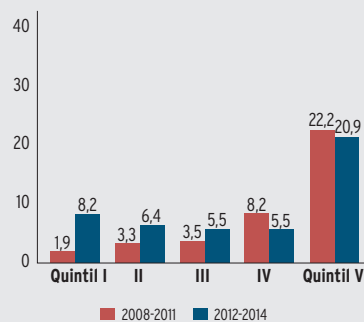


GRÁFICO 3 ■ Dolarización de los créditos antes y después de 2012

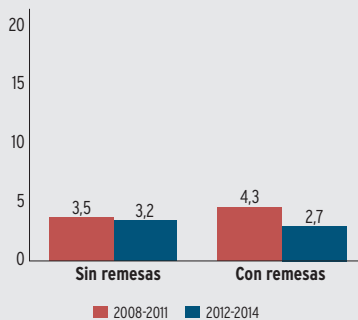
a.1) % de créditos en ME



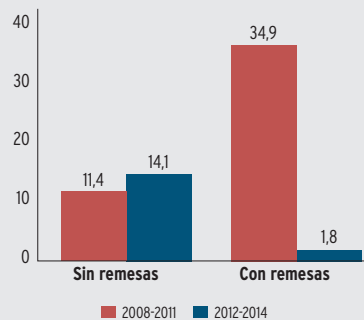
a.2) % de saldo de créditos en ME



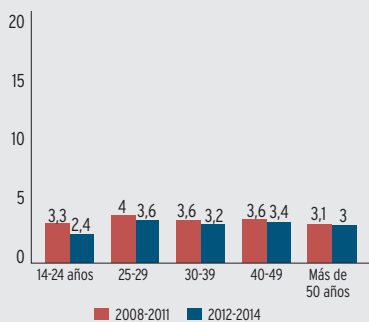
b.1) % de créditos en ME



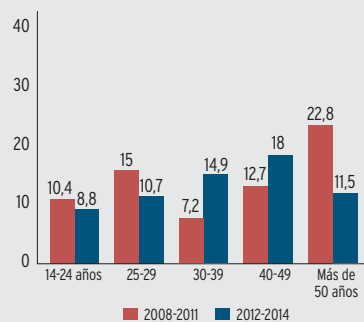
b.2) % de saldo de créditos en ME



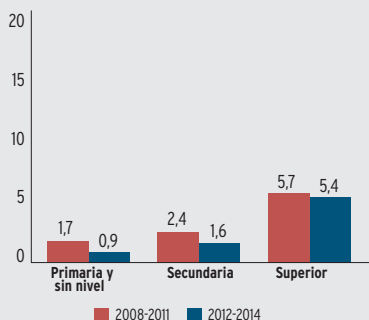
c.1) % de créditos en ME



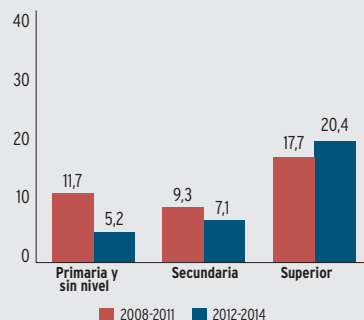
c.2) % de saldo de créditos en ME



d.1) % de créditos en ME



d.2) % de saldo de créditos en ME



FUENTE: ENAHO Y RCC 2008-2014.

- **Por niveles de educación:** las personas de nivel educativo superior presentan tasas de dolarización mayores de sus créditos, mientras que aquellas con menores niveles de educación (primaria y secundaria) reportan tasas muy bajas (Gráfico 2.c.). Ese patrón está relacionado posiblemente con la mayor capacidad de las personas educadas de acceder al mercado de crédito y de generar mecanismos de cobertura crediticia.
- **Por sector económico:** los trabajadores que se desempeñan en el sector servicios, comercio, y hoteles y transportes reportan los más altos índices de dolarización de los créditos, mientras que los menores ratios se encuentran en el sector de construcción, según el Gráfico 2.d. Este resultado está acorde con la hipótesis de que los trabajadores que se desempeñan en algunos sectores altamente transables pueden tomar créditos de manera natural en moneda extranjera.
- **Por región:** las personas que viven en Lima presentan los mayores ratios de dolarización, tanto en número de créditos como en los saldos en moneda extranjera. Destaca que las regiones con más altos índices de dolarización de los créditos se encuentran en las áreas fronterizas (costa y sierra norte relacionada con el comercio internacional con Ecuador y también en la costa y sierra sur por el comercio con Chile y Bolivia).
- **Por tipo de empleo:** el crédito formal no está exclusivamente relacionado a los trabajadores formales. El acceso al crédito bancario formal por parte de trabajadores informales obedece probablemente a la disponibilidad de colaterales que exige el sistema financiero para otorgar préstamos. En cifras, el 15,4 por ciento de los créditos de los trabajadores formales están dolarizados, mientras que para los trabajadores informales este es de 7,9 por ciento (Gráfico 2.f.).
- **Por la disposición de remesas:** las personas que las reciben son las que están más dolarizadas en sus préstamos, especialmente en el caso de los hipotecarios. Este hecho estilizado constituye una evidencia del comportamiento de cobertura cambiaría que toman los hogares en sus decisiones crediticias ante las probables fluctuaciones del tipo de cambio.

LA DESDOLARIZACIÓN DE LOS CRÉDITOS

Para evaluar la heterogeneidad de la desdolarización se realiza una comparación entre los indica-

dores de desdolarización antes del año 2012 con los correspondientes luego de este periodo. Este cálculo se realiza entre tipos de créditos y tipos de personas (ver Gráfico 3).

El primer resultado que destaca es que la desdolarización no ha sido homogénea entre los diversos tipos de créditos. En casi todos los gráficos, las tasas de dolarización de los créditos entre 2012-2014 son inferiores a las que se tienen entre 2008-2011. Un segundo resultado es que la intensidad de la desdolarización es mayor en algunos créditos. Se reporta que la diferencia entre las tasas de dolarización entre 2008-2011 y 2012-2014 es distinta en los diversos tipos de heterogeneidad.

RESUMEN

En una economía como la peruana, determinar detalladamente los atributos de la dolarización de los créditos puede ser útil para el diseño de las políticas económicas. En este artículo, se hace una breve descripción del crédito bancario de las personas haciendo uso de una base de datos que permite identificar el acceso y el monto del crédito por tipo de moneda a nivel nacional.

Entre los resultados, según las características observables de las personas, destaca que la dolarización de los créditos es heterogénea. Uno de los niveles de heterogeneidad que resalta es que quienes tienen ingresos altos están más dolarizados; además, la dolarización es más alta entre las personas de mayor edad y entre las más educadas. También se muestra que en el caso de los préstamos bancarios, entre 2008 y 2014, la desdolarización es heterogénea, siendo la de Lima Metropolitana la menor, entre las personas más educadas y de mayor edad, en el periodo mencionado. Estadísticamente, la desdolarización ha sido mayor en los créditos hipotecarios.

Los resultados reportados son consistentes con la hipótesis de que los consumidores más informados (con un nivel superior de educación, de más edad, con ingresos más altos y que se ubican principalmente en Lima Metropolitana) toman más préstamos en moneda extranjera (dolarización) en comparación al promedio. Sin embargo, ante un contexto adverso para la moneda extranjera, sus préstamos se desdolarizan menos que los del promedio de los agentes económicos al tener posiblemente mecanismos de cobertura cambiaría más desarrollados.

BIBLIOGRAFÍA

- **Céspedes, N. (2017).** *La heterogeneidad de la dolarización de créditos a nivel de personas (DT. N° 2017-008)* Lima: BCRP, Disponible en: <http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Documentos-de-Trabajo/2017/documento-de-trabajo-08-2017.pdf>