

L A DEMANDA de créditos PERSONALES EN EL PERÚ

MANUEL RUIZ* Y NIKITA CÉSPEDES**

Ante cambios en la tasa de interés, se puede conocer la reacción del crédito si se sabe cuál es su demanda. Esta también es relevante para la economía porque permite identificar la transmisión de los cambios en la tasa de interés hacia el crédito por eventos locales y/o internacionales. En la economía peruana, la sensibilidad del crédito respecto a la tasa de interés es baja y heterogénea.



* Especialista Senior, Departamento de Políticas Estructurales
manuel.ruiz@bcrp.gob.pe



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

INTRODUCCIÓN

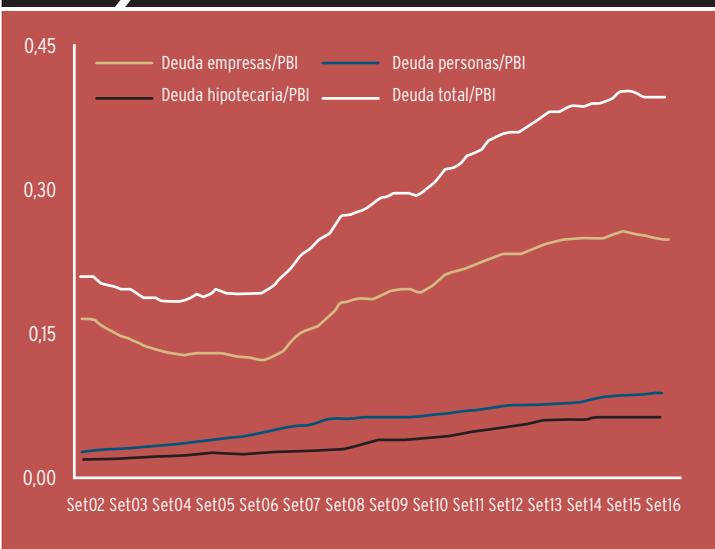
Como mecanismo de financiamiento de las empresas y/o hogares, el crédito es un engraje fundamental del desarrollo económico de los países. El estudio de los **fundamentos** que influyen en el crédito de los hogares y/o empresas ha recibido una considerable atención en los años posteriores a la crisis financiera iniciada en el 2008, tanto por la comunidad académica como por los responsables de la política económica. Este mayor interés ha sido motivado por la creciente participación de las personas en el mercado crediticio, la cual ha generado que estos agentes reciban los beneficios del mismo y también estén expuestos a las fluctuaciones financieras.

En este artículo, se reseña el estudio de Céspedes (2017) sobre las características del crédito en los peruanos. Este es relevante debido a la cada vez mayor participación de los hogares en el mercado crediticio formal peruano; además, la economía peruana y su mercado de crédito tienen características institucionales e idiosincráticas que las diferencian de otras, como, por ejemplo, la dolarización de créditos, el esquema monetario de inflación objetivo y la alta exposición de la economía a las crisis externas.

Sobre las tendencias agregadas, el crédito de los hogares a nivel global, incluso en los peruanos, ha estado creciendo durante las últimas décadas. Así, entre el 2001 y 2016, el crédito de consumo en nuestro país creció a una tasa promedio anual de 19 por ciento, el cual permitió que representase del 4,2 por ciento en el 2001, al 14,8 por ciento del PBI en el 2016. Este incremento ha sido suficiente para alterar la composición entre el crédito de consumo y el crédito a empresas: en el 2001, el de consumo representaba el 18 por ciento del total de créditos y se incrementó al 37 por ciento en el 2016. Al respecto, la evidencia internacional sugiere que el alto crecimiento de la participación del crédito de consumo en el crédito total puede constituir una fuente de vulnerabilidad para este segmento de la población ante eventos adversos, del sistema financiero o de parte de los hogares.

Otro aspecto que es útil destacar es que si al conocer la elasticidad de la demanda del crédito respecto a la tasa de interés, se puede inferir el ajuste del mercado de crédito ante cambios de la tasa de interés. En otros términos, esta elasticidad captura la transmisión de los cambios hacia los hogares que enfrenta el sistema financiero (choques de oferta de crédito) como, por ejemplo, los cambios en la política monetaria de la FED o las crisis financieras externas que se propagan mediante las restricciones crediticias internacionales. Este último es el caso de la crisis financiera internacional de 2008-2009,

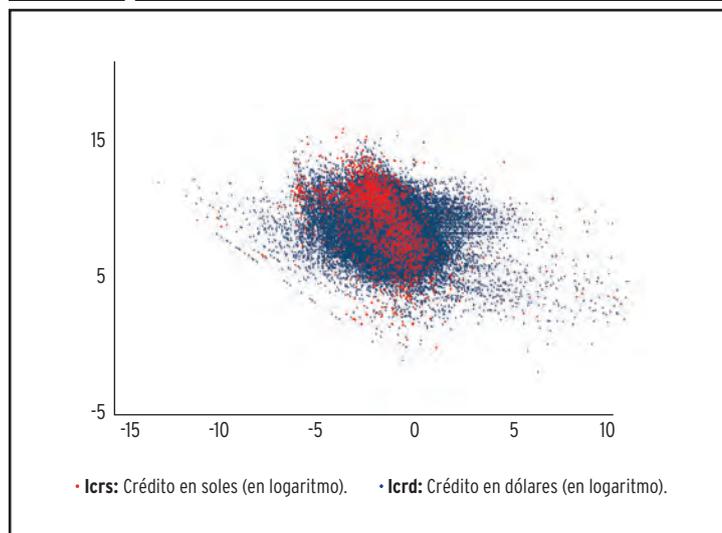
GRÁFICO 1 ■ Evolución de Crédito (ratio crédito / PBI)



NOTA: TIPO DE CRÉDITO (SALDOS) DE LAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO AL SECTOR PRIVADO.

FUENTE: BCRP.

GRÁFICO 2 ■ Relación entre crédito y tasa de interés



NOTA: CRÉDITO EN EL EJE DE ORDENADAS Y TASA DE INTERÉS EN EL EJE DE ABCISAS. VARIABLES EN LOGARITMOS.

FUENTE: RCC, ENAHO.

la cual marcó **el inicio de mayores costos de financiamiento** que las economías pequeñas, como la nuestra, han venido enfrentando en las últimas décadas.

LOS DATOS

Una de las limitaciones que ha existido para caracterizar la demanda de crédito a nivel de personas en Perú es la disponibilidad de datos referentes al crédito de cada prestatario, a la tasa de interés de cada crédito, a las características de las entidades financieras que los otorgan y a las características de quienes acceden al crédito. De manera conjunta, estos datos han sido obtenidos

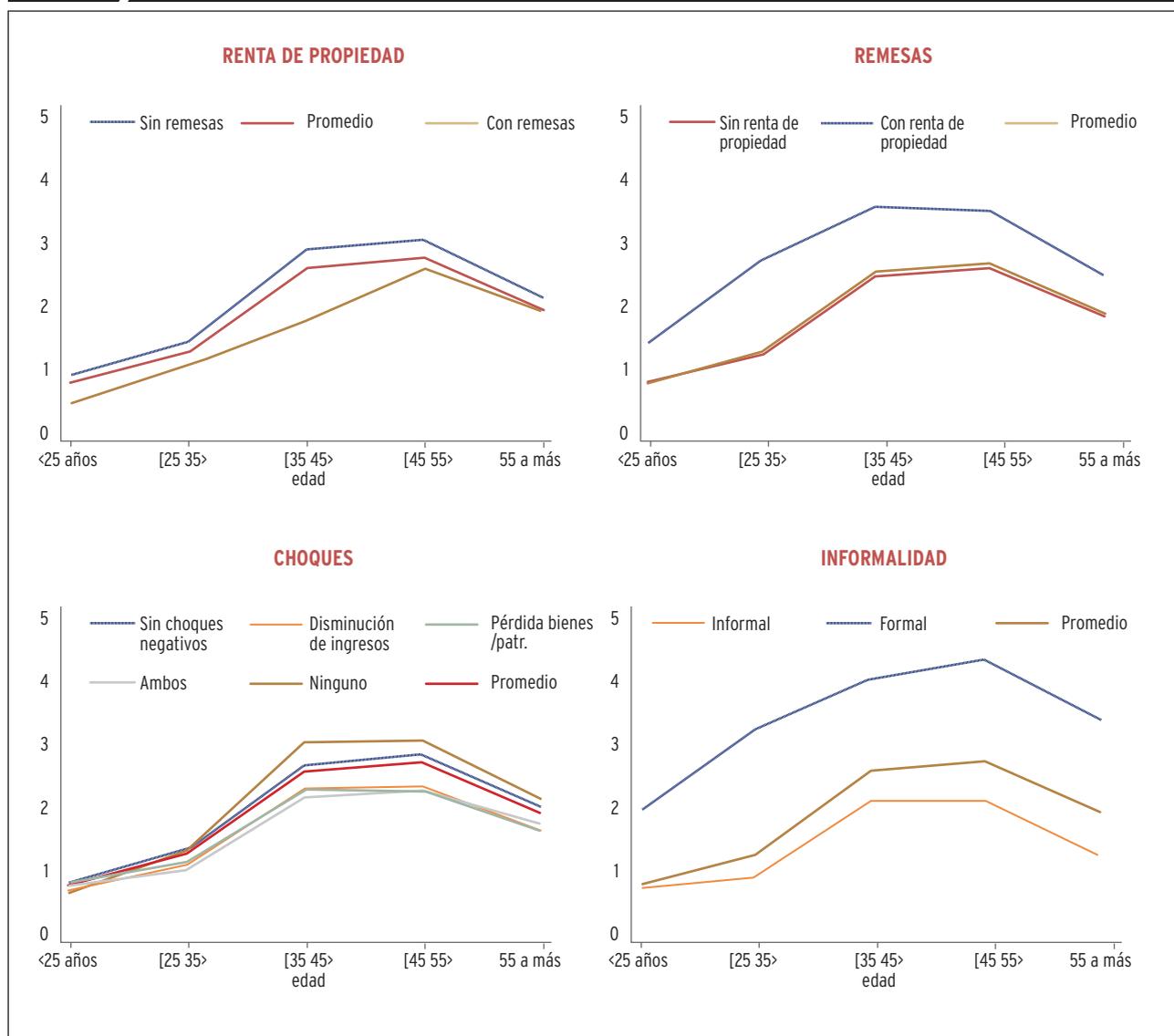
por Céspedes (2017), quien juntó el Registro Consolidado de Créditos (RCC), que contiene todos los créditos bancarios de los peruanos, con la Encuesta Nacional de Hogares (ENAHOG), que contiene las características de las personas, entre ellas las que acceden al crédito.

¿POR QUÉ LAS PERSONAS PARTICIPAN EN EL MERCADO DE CRÉDITO?

Por la activación de diversos eventos relacionados con las condiciones del mercado y debido a la situación personal que enfrentan estas variables, se pueden agrupar en rentas de la propiedad del hogar, remesas internas y externas que reciben los hogares, edad de las personas, choques y/o eventos adversos que el hogar enfrenta e, incluso, por la situación de informalidad en la que se encuentran.

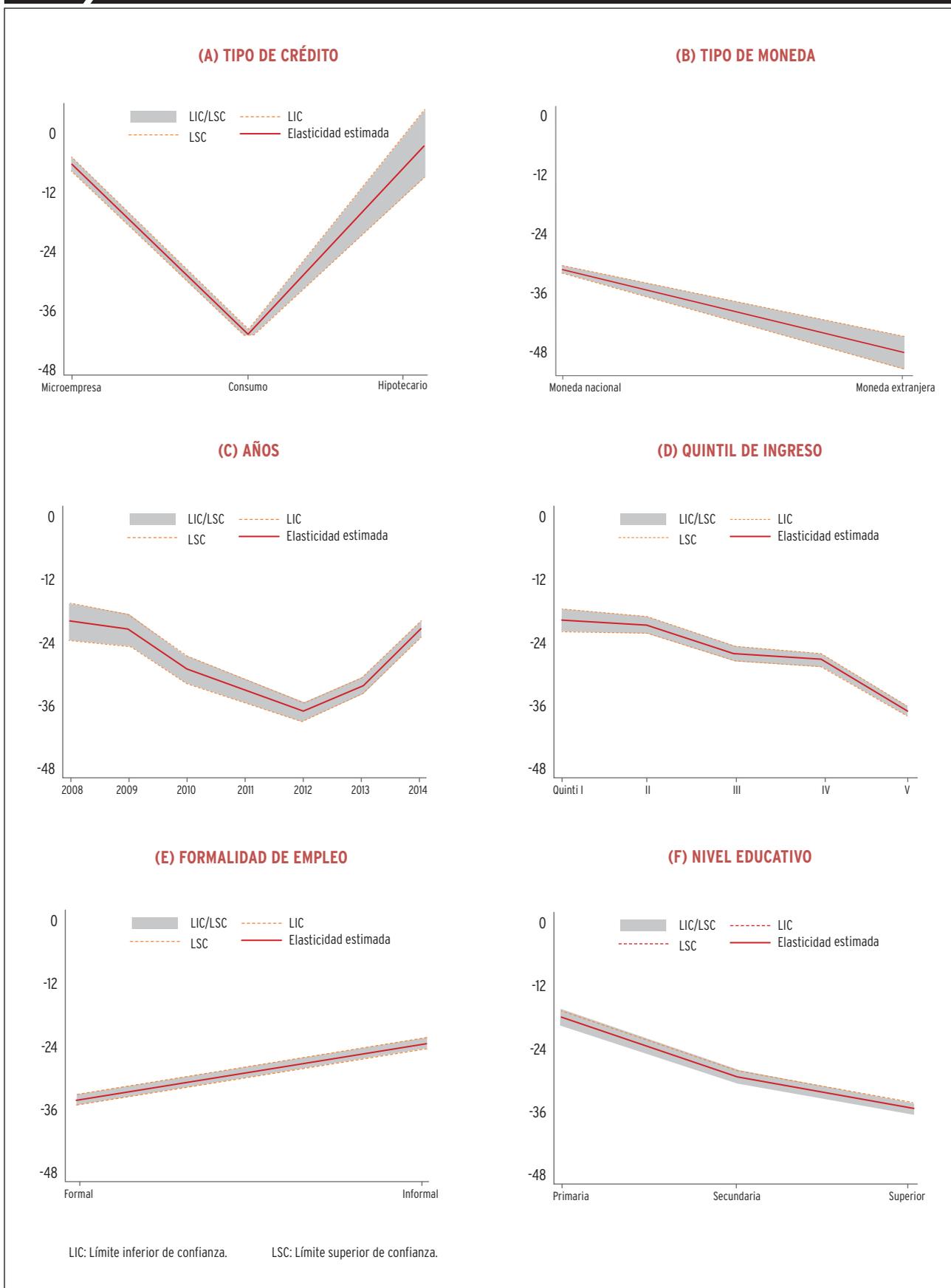
- **Rentas de la propiedad:** Las personas con estas rentas tienen garantizadas un flujo de ingresos que pueden servir para asegurar el pago de los créditos. En Perú, el acceso al crédito de estas personas es superior al de aquellas que no la poseen.
- **Remesas:** Las remesas externas que reciben los trabajadores constituyen una fuente de ingreso que podría ser utilizada como mecanismo de cobertura de los créditos, especialmente de aquellos en moneda extranjera.
- **Edad:** Las personas acceden al mercado de crédito según la edad, la cual se relaciona probablemente con la capacidad de generación de ingresos y la capacidad de tener

GRAFICO 3 ■ Personas que tienen crédito (en porcentaje de la población total)



NOTA: PARTICIPACIÓN EN MERCADO DE CRÉDITO (PORCENTAJE DE PERSONAS CON CRÉDITO EN CADA CATEGORÍA).

GRAFICO 4 ■ Elasticidad estimada de demanda de crédito según diversas categorías



FUENTE: CÉSPEDES (2017).

colaterales para los créditos. Por lo tanto, los jóvenes y las personas de mayor edad tienen una menor participación en este mercado; situación contraria a la alta proporción de ciudadanos de mediana edad que accede al crédito.

- **Choques que enfrenta el hogar:** Esta variable captura una característica de la teoría del crédito como mecanismo de seguro para enfrentar eventos adversos. De este modo, los hogares suavizan su consumo utilizando el mercado de crédito para enfrentar los eventos adversos a cuenta de los ingresos futuros. Un conjunto de choques que los hogares pueden enfrentar son los demográficos, los laborales, los desastres naturales, etc.
- **Informalidad:** Los autores consideran que los trabajadores informales también representan una participación en el mercado crediticio a pesar de los pocos colaterales que tiene este segmento de la población, en contraste a la significativa participación que tienen los trabajadores formales.

LA DEMANDA DE CRÉDITO

La elasticidad del crédito respecto a la tasa de interés es $-0,29$, la cual indica que cuando la tasa se incrementa en 10 por ciento, impulsado por cualquiera de las razones mencionadas anteriormente, el crédito se reduce en 2,9 por ciento. Al comparar con estudios internacionales, se puede sugerir que esta elasticidad es baja y se podría interpretar con el argumento que el crédito en los hogares peruanos es relativamente poco sensible a los cambios en la tasa de interés. Este resultado es consistente con la existencia de un mercado de crédito concentrado y de baja competencia.

La demanda de crédito es heterogénea y depende de características por el lado de la demanda y oferta de su mercado. Por lo tanto, es consecuente que los datos permiten desagregar hasta tres tipos de créditos: de consumo, hipotecarios y destinados a pequeñas y micro empresas. Por otro lado, los estimados sugieren que la elasticidad de la demanda crediticia es diferente según el tipo de crédito, siendo los de consumo los que reaccionan con mayor intensidad, con una elasticidad de cercana a $-0,40$, situación contraria con los créditos hipotecarios, que son los menos elásticos.

El tipo de moneda puede jugar un rol relevante en la transmisión de los cambios de la tasa de interés hacia el crédito. Al respecto, la dolarización de los créditos de hogares en la economía peruana es cercana a 30 por ciento y es muy heterogénea, según diversas catego-

rias observables de las personas como ingresos, edad, región de residencia, etc. Las estimaciones en esta sección sugieren que, de acuerdo al tipo de moneda, la elasticidad de la demanda de crédito también es heterogénea: los créditos en moneda extranjera tienen una mayor elasticidad; los créditos en moneda nacional, una menor elasticidad.

La mayor sensibilidad de la demanda de crédito en moneda extranjera podría reflejar una mayor exposición de los créditos personales a los movimientos de la tasa de interés. Por ejemplo, los cambios en las tasas de interés internacionales originadas, entre otras razones, por eventos adversos globales podrían transferirse mayormente a los hogares con créditos en moneda extranjera, mientras que estos efectos serían menores en el caso de aquellos en moneda nacional.

RESUMEN

El mercado de crédito es la estructura fundamental mediante la cual se transfieren los choques económicos hacia los agentes finales, que, en el caso de este estudio, son los hogares. Conocer la demanda de crédito y su sensibilidad respecto a los cambios de la tasa de interés es fundamental desde la perspectiva de los administradores de la política económica, en general, y de la política crediticia, en particular.

En el Perú, la demanda de crédito es poco elástica. Este resultado parece ser una manifestación de la estructura del mercado de crédito, que es **poco competitivo** en términos de los ofertantes de crédito. Y, por el lado de la demanda, producto de la inclusión financiera que ha empujado a un número creciente de personas de bajos ingresos y ubicados en zonas marginales hacia este mercado, ha enfrentado un crecimiento significativo en los últimos años.

Finalmente, se destaca que los resultados del estudio pueden ser útiles para la evaluación de la transmisión de los efectos de las variables que determinan a las tasas de interés sobre el crédito de las personas y, mediante este canal, sobre el consumo y el bienestar de estos. En particular, si se considera que la dolarización en la economía peruana es alta y persistente, los datos mostrados en este estudio deben ser tomados en cuenta como argumentos que pretenden explicar la transmisión de los choques cambiarios hacia el crédito de las personas.

REFERENCIA:

- **Céspedes, Nikita (2017).** "La demanda de crédito a nivel de personas: RCC conoce a ENAHO," Documento de Trabajo No. 2017-009, BCRP.