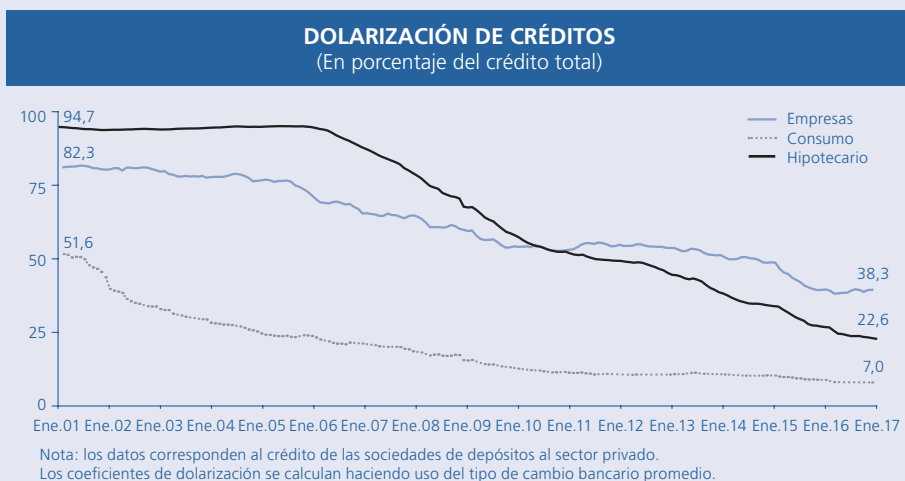




Recuadro 3 HETEROGENEIDAD DE LA DOLARIZACIÓN DE CRÉDITOS

En una economía con dolarización parcial de créditos los agentes económicos se encuentran expuestos a los descalces generados por los movimientos bruscos del tipo de cambio. Esta exposición es aún mayor a nivel de personas pues podrían tener mecanismos de cobertura cambiaria menos desarrollados que las empresas.

En el caso de Perú, la dolarización constituye una de las características estructurales que tuvo origen en el periodo de alta inflación de la década de los ochenta y que en términos generales respondió a una estrategia racional de los agentes que buscaron refugiarse en una moneda más estable. La dolarización de créditos totales alcanzó niveles pico de 81,7 por ciento en 1999, y se logró reducir significativamente hasta cerca de 30 por ciento hacia fines de 2015.



Utilizando datos a nivel de personas de la Encuesta Nacional de Hogares (ENAH) y del Reporte Consolidado de Créditos (RCC) de la Superintendencia de Banca y Seguros, se analizan dos indicadores de dolarización: el porcentaje de créditos (saldos) en dólares y el número de créditos en dólares. Ambos se calculan según el tipo de crédito y las características observables de las personas que acceden al crédito, tales como el nivel de educación, la edad, y las características de la región geográfica.

- Se observa que la dolarización de créditos es altamente heterogénea según las características observables de las personas. Por niveles de ingreso, la dolarización del crédito total de las personas del quintil de más altos ingresos es aproximadamente 3 veces superior a la de los otros quintiles, tal que en el quintil superior el porcentaje de créditos en moneda extranjera es de 6,5 por ciento, mientras que en los otros quintiles está en el rango entre 1,1 y 1,8 por ciento. En el caso de los créditos hipotecarios la relación positiva entre ingresos y

dolarización de créditos es más fuerte, mientras que en los créditos de consumo y micro empresa esta relación es ligeramente menos intensa.

- En promedio, las personas de mayor edad presentan altos niveles de dolarización de créditos, tanto en número de créditos como en el volumen. Entre las personas mayores de 50 años, se observa que cerca del 20 por ciento de créditos son en dólares, mientras que entre las personas jóvenes menores a 30 años la dolarización es solo de aproximadamente 10 por ciento de los créditos. Adicionalmente, la relación positiva entre edad y dolarización es más fuerte en el caso de los créditos hipotecarios, mientras que en el caso de los créditos de consumo y de micro empresas esta regularidad es menos intensa.
- Por sector económico, los trabajadores que se desempeñan en los sectores comercio, servicios y manufactura reportan los índices más altos de dolarización de créditos, mientras que los menores ratios se encuentran en el sector de construcción. Esto está en línea con la hipótesis de que los trabajadores que se desempeñan en algunos sectores altamente transables pueden tomar créditos de manera natural en moneda extranjera.
- Las personas que viven en Lima presentan los mayores ratios de dolarización, tanto en número de créditos como en los saldos de créditos en moneda extranjera. Las regiones con más altos índices de dolarización de créditos se encuentran en las áreas fronterizas, lo que estaría relacionado con el comercio con Bolivia, Chile y Ecuador.
- El crédito formal no es exclusivo de 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 bancario para otorgar créditos. El 15,4 por ciento de los créditos de los trabajadores formales están dolarizados mientras que este porcentaje es 7,9 por ciento para los trabajadores informales.
- Las personas que reciben remesas son las que están más dolarizadas en sus créditos, especialmente en el caso de los créditos hipotecarios. Este hecho estilizado constituye una evidencia del comportamiento de cobertura cambiaria que toman los hogares en sus decisiones de crédito ante las probables fluctuaciones del tipo de cambio.

Al analizar la dolarización⁵ antes y después de diciembre de 2011 por categoría, se registra que quienes se desdolarizan más son aquellos con menores ingresos, los que no reciben remesas, los más jóvenes en edad y los menos educados. Además, las personas de más altos ingresos y las de mayor nivel educativo se han desdolarizado menos en comparación al promedio nacional, y la desdolarización de los créditos hipotecarios ha sido menor en comparación al promedio de la desdolarización de todos los créditos.

5 Medida como el porcentaje del número de créditos en moneda extranjera.





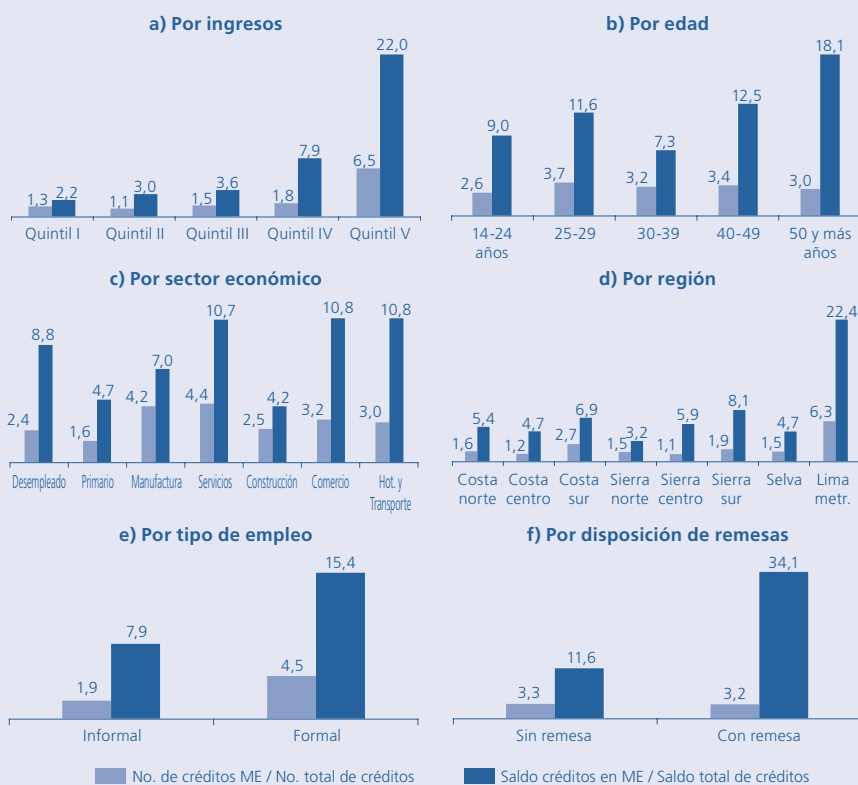
DOLARIZACIÓN DE CRÉDITOS ANTES Y DESPUÉS DE DICIEMBRE DE 2011
(% de número de créditos en moneda extranjera del total de créditos)

		2008-2011	2012-2014
Por ingresos	Quintil I	1,8	1,1
	Quintil II	1,9	0,7
	Quintil III	2,0	1,3
	Quintil IV	2,6	1,6
	Quintil V	7,6	6,4
Por obtención de remesas	Sí	3,5	3,2
	No	4,3	2,7
Por edad	14-24 años	3,3	2,4
	25-29 años	4,0	3,6
	30-39 años	3,6	3,2
	40-49 años	3,6	3,4
	+50 años	3,1	3,0

Fuente: ENAHO (INEI) y RCC 2008-2014 (SBS).

En resumen, los datos obtenidos de la ENAHO y el RCC sugieren que los consumidores de más edad, con altos ingresos y que se ubican en Lima, son aquellos que toman más créditos en moneda extranjera. En particular, es importante que el diseño de las políticas de desdolarización utilice la información de las características de los individuos, pues hay espacio para la desdolarización por ejemplo en el sector de altos ingresos.

DOLARIZACIÓN DE CRÉDITOS 2008-2014, SEGÚN CATEGORÍAS
(En %)



Fuente: ENAHO (INEI) y RCC 2008-2014 (SBS).