



**GOBIERNO DE CHILE  
SUPERINTENDENCIA DE SEGURIDAD SOCIAL**

**TRASPASO DE LAS DISMINUCIONES DE LA TASA DE  
POLÍTICA MONETARIA A LOS CRÉDITOS SOCIALES  
OTORGADOS POR LAS CCAF**

**AÑO 2009**

## Introducción

Durante el primer cuatrimestre del año 2009 el Banco Central realizó una importante modificación de la Tasa de Política Monetaria (TPM), ajustando ésta a la baja, y a partir de este instrumento de política, incentivar la demanda en el mercado del crédito de consumo, deprimido debido a las consecuencias de la crisis financiera.

Esta menor TPM implica en última instancia, créditos más baratos para las Cajas de Compensación, las cuales se financian en un importante porcentaje a través de créditos bancarios, disminución que les permite disponer de un mayor spread para realizar bajas de tasas de interés a sus afiliados.

El aumento del riesgo de crédito, producto de incrementos en la tasa de morosidad pueden significar que en la práctica, el efecto positivo impulsado por disminuciones de la TPM, sea compensado por el incremento del riesgo, por lo cual, el efecto sobre la tasa de colocación podría ser nulo o reducido.

La SBIF realizó recientemente estudios para analizar el porcentaje de traspaso a los créditos otorgados por los Bancos. En el caso de los créditos de consumo de bajo monto, que son los relevantes para efectuar una comparación con el segmento objetivo de las Cajas de Compensación, es posible observar menores grados de traspasos, situándose éstos en rangos de 29% y 39%, que los traspasos otorgados a deudores de montos mayores.

En este informe se analiza el porcentaje de traspaso a la tasa de interés cobrada en los créditos sociales otorgados por las Cajas de Compensación, como resultado de las disminuciones de la TPM por parte del Banco Central.

## Análisis del traspaso de la TPM a los créditos sociales

En el cuadro N° 1 es posible apreciar los valores de la TPM durante el primer cuatrimestre del año 2009. Durante el mencionado periodo la TPM sufrió una disminución de 604 puntos base (6,04%).

Cuadro N°1

Valores TPM durante el primer cuatrimestre de 2009

Mes	TPM (%)
Enero	7,49
Febrero	5,88
Marzo	3,27
Abril	1,92
Mayo	1,45

En el cuadro N°2 es posible apreciar los valores para enero y mayo del presente año de las tasas de interés promedio cobradas por las diferentes CCAF a un plazo de 36 meses<sup>1</sup>.

Cuadro N°2

Tasas de interés cobradas por las CCAF durante el primer cuatrimestre de 2009

CCAF	Tasa Enero (%)	Tasa Mayo (%)	Variación (-)	Anual	% Traspaso
De Los Andes	2,4	2,25	-0,15	-1,8	29,80%
La Araucana	2,74	2,51	-0,23	-2,76	45,70%

---

<sup>1</sup> Plazo promedio de los créditos sociales

Los Héroes	2,75	2,54	-0,21	-2,52	41,72%
18 de Septiembre	2,7	2,5	-0,2	-2,4	39,74%
Gabriela Mistral	2,99	2,8	-0,19	-2,28	37,75%

Como es posible apreciar en el cuadro anterior, la totalidad de las CCAF disminuyeron sus tasas de colocación a 36 meses durante el periodo considerado, en la misma dirección que la baja de tasas efectuada por el Banco Central.

En la última columna, es posible apreciar la tasa de traspaso de la baja de la TPM en el periodo mencionado para cada una de las CCAF.

La CCAF La Araucana efectuó porcentualmente el mayor traspaso de la industria con un 45,7%. Por otra parte, la CCAF De Los Andes, realizó el menor traspaso con un 29,8%. Cabe hacer notar que la CCAF De Los Andes, mantiene en el periodo considerado la menor tasa de colocación del sistema CCAF, lo cual podría explicar el menor porcentaje de traspaso.

En promedio, la industria CCAF realizó un traspaso de un 39% de la baja de la TPM, lo cual implica un traspaso superior al observado en promedio en los créditos de bajo monto otorgados por el sistema bancario.

## Conclusiones

A pesar del incremento en la morosidad en las CCAF en el periodo considerado y a la percepción de inestabilidad financiera presente en la economía, las CCAF efectuaron importantes traspasos a la tasa de colocación de créditos sociales.

La magnitud de estos traspasos es superior a otros oferentes de créditos comparables (bajo monto y nivel de riesgo similar).