

# PERSPECTIVAS DE INVESTIGACIÓN



## ¿Cómo las tasas de interés limitan el desarrollo?



Los mercados de crédito en los países en vías de desarrollo se caracterizan por grandes diferencias entre las tasas de los préstamos y de los depósitos.



Los diferenciales de la tasa de interés en Brasil son altos y varían significativamente en empresas similares.



Los altos diferenciales de la tasa de interés pueden disminuir considerablemente el producto de un país dado que reducen el acceso al crédito de empresas potencialmente productivas.

## CONTEXTO

---

---

El mercado de crédito muestra una brecha considerable entre las tasas de los préstamos y de los depósitos, y estas diferencias son mayores en los países más pobres. Según las estadísticas financieras internacionales, el diferencial de la tasa de interés media es aproximadamente el 0,7% en Japón, 3% en Estados Unidos, 10% en Uruguay y 40% en Brasil, y estos diferenciales pueden variar considerablemente según los prestatarios. Sin embargo, dado que los trabajos anteriores sólo han analizado pequeños subconjuntos del mercado de crédito, la importancia de los diferenciales para la macroeconomía es menos clara.

## PROYECTO

---

---

Este proyecto se centra en Brasil debido a la disponibilidad de datos de alta calidad, utilizando una base de datos confidencial a nivel de los préstamos que abarca todas las operaciones de crédito en Brasil desde enero de 2006 hasta diciembre de 2016. Estos datos se fusionan con la base de datos administrativa vinculada de empleador-empleado en Brasil para analizar cómo las tasas de interés y el tamaño del préstamo varían según las características de la empresa. Los diferenciales de financiamiento luego se introducen en un modelo estándar de empresarios con limitaciones de crédito para analizar su impacto en la iniciativa empresarial, la dinámica de la empresa y el desarrollo económico. Calibramos el modelo para que corresponda a las características clave de la economía brasileña, incluidos los agregados macro estándar, así como las características de la empresa y los momentos del mercado de crédito.

## RESULTADOS

---

---

Empíricamente, observamos que, después de controlar por un conjunto de características de las empresas y los préstamos, las tasas de interés de los préstamos (y, de hecho, las tasas de interés ex -post o ajustadas por impago) son notablemente altas, varían considerablemente según el tipo de préstamo y con el tamaño y antigüedad de la empresa (ver [Gráfico 1](#)). Concretamente, las empresas nuevas y pequeñas pagan tasas de interés altas. Por ejemplo, en promedio una empresa con tres empleados paga un diferencial ex -post superior a los 75 puntos porcentuales, al igual que una empresa nueva promedio. Las empresas con una antigüedad de 10 años pagan diferenciales aproximadamente 10 puntos porcentuales más bajos, mientras que las empresas con 100 empleados, en promedio, pagan diferenciales aproximadamente 20 puntos porcentuales más bajos. Estos diferenciales promedio más bajos todavía superan los 65 y 55 puntos porcentuales, respectivamente.

Al cuantificar los impactos agregados, las fricciones financieras calibradas disminuyen el producto per cápita en un 39% en relación con una referencia crediticia sin fricciones, y los salarios disminuyen en un 32%. Tanto la productividad total de los factores (PTF) más baja y el menor uso del capital juegan roles clave como responsables de estos resultados agregados. La PTF es un 28% más baja y el capital es un 41% más bajo en relación con la referencia crediticia sin fricciones.

Otras simulaciones contrafactuales revelan que la gran mayoría de los impactos se debe a los diferenciales provenientes de los costos de intermediación directos. En primer lugar, la calibración implica que las limitaciones directas de cantidad juegan un rol menor en Brasil. Esto significa que los diferenciales representan esencialmente todos los impactos agregados, y que la gran mayoría de pérdidas en nuestra calibración de referencia se deben a los altos niveles generales de los diferenciales. En segundo lugar, los costos de intermediación, en lugar del poder de mercado, son las fricciones dominantes de los diferenciales, sobre todo de aquellos que varían por productividad y no por activos. Por último, las fuentes de fricciones interactúan unas con otras, de modo que eliminar una fricción tiene menos impacto ante la presencia de otras.

## IMPLICACIONES PARA LAS POLÍTICAS

---

---

Si bien los trabajos anteriores se habían centrado casi únicamente en las limitaciones colaterales, las conclusiones en este proyecto indican que las fricciones financieras son más importantes de lo que se creía anteriormente. El trabajo anterior se ha centrado casi únicamente en las limitaciones colaterales. Este proyecto muestra que los diferenciales de la tasa de interés tienen un efecto significativo en la macroeconomía y que, por lo tanto, constituyen una fricción financiera importante que deben tener en cuenta tanto los investigadores como los responsables de las políticas.

Este estudio también promueve trabajos futuros sobre las causas de los diferenciales del crédito para mejorar el desarrollo financiero. Los diferenciales que se deben al poder de mercado o que recaen desproporcionadamente en las empresas pequeñas son particularmente dañinos, de modo que deberían ser objeto de más atención en los debates de las políticas y en la investigación. En particular, identificar empíricamente las fuentes de estas fricciones es importante. Por otro lado, las políticas antimonopólicas que promueven la competencia en el sector bancario pueden tener efectos importantes.

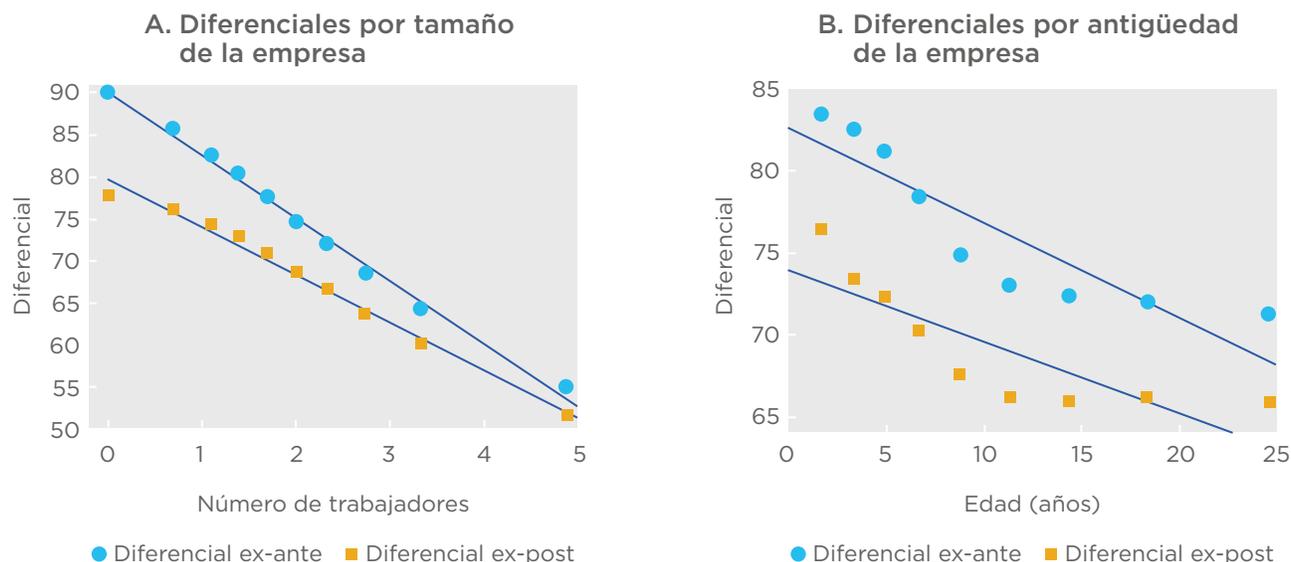
### Concepto clave



### DIFERENCIAL DE LA TASA DE INTERÉS

La brecha entre la tasa de interés que los bancos cobran a los prestatarios y las tasas de los depósitos que los bancos pagan a los depositantes.

## Gráfico 1. Diferenciales de la tasa de interés



Nota: Los diferenciales ex ante se basan en tasas de interés contratadas. Los diferenciales ex - post se calculan fijando la tasa de interés en -100% en los préstamos impagos.



### ESTUDIO COMPLETO

[Cavalcanti, Tiago, Joseph P. Kaboski, Bruno Martins y Cezar Santos. 2023. "Financing Costs and Development." Documento de trabajo BID No. 1526. Washington, DC: Banco Interamericano de Desarrollo.](#)

## DEPARTAMENTO DE INVESTIGACIÓN Y ECONOMISTA JEFE

El Departamento de Investigación y Economista Jefe es un generador de ideas innovadoras que apoyan la agenda de políticas estratégicas del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y sus países miembros con el fin de lograr un desarrollo económico sostenible y equitativo de la región. Para maximizar el impacto de su investigación, el Departamento de Investigación lleva a cabo actividades que sirven de insumos a otros departamentos del Banco, los gobiernos, la comunidad académica y la sociedad civil en la región.

**Autores:** Tiago Cavalcanti, Joseph P. Kaboski, Bruno Martins y Cezar Santos.

Copyright © 2023 Banco Interamericano de Desarrollo. Esta obra se encuentra sujeta a una licencia Creative Commons IGO 3.0 Reconocimiento-NoComercial-SinObrasDerivadas (CC-IGO 3.0 BY-NC-ND) (<https://creativecommons.org/licenses/by-nc-nd/3.0/igo/legalcode>) y puede ser reproducida para cualquier uso no-comercial otorgando el reconocimiento respectivo al BID. No se permiten obras derivadas.

Cualquier disputa relacionada con el uso de las obras del BID que no pueda resolverse amistosamente se someterá a arbitraje de conformidad con las reglas de la CNUDMI (UNCITRAL). El uso del nombre del BID para cualquier fin distinto al reconocimiento respectivo y el uso del logotipo del BID, no están autorizados por esta licencia CC-IGO y requieren de un acuerdo de licencia adicional.

Note que el enlace URL incluye términos y condiciones adicionales de esta licencia.

Las opiniones expresadas en esta publicación son de los autores y no necesariamente reflejan el punto de vista del Banco Interamericano de Desarrollo, de su Directorio Ejecutivo ni de los países que representa.

