

PRESENTACIÓN AL COMITÉ PARA LA FIJACIÓN DE LÍMITES A LAS TASAS DE INTERCAMBIO

Jorge Padilla y Fernando Coloma R.

23 de junio 2022



LAS TI NO DEBEN BASARSE EN EL COSTE DE LOS EMISORES

- La literatura económica es clara: las TI deben fijarse teniendo en cuenta la naturaleza de dos lados del mercado.
- Las metodologías de cálculo de la TI basadas en el coste de los emisores no son adecuadas, ya que ignoran el efecto positivo de una mayor TI sobre el incentivo de los tarjetahabientes a utilizar sus tarjetas en vez de pagar en efectivo.
- El Premio Nobel de Economía, Jean Tirole (2011), explica que "el coste del emisor usado como benchmark para la tasa de intercambio regulada desafortunadamente tiene poca relación con el nivel teórico correcto, que se enfoca en el lado del adquirente/comercio antes que en el lado del emisor".
- Adoptar una regulación basada en costes es erróneo en general como demuestra la experiencia de la Unión Europea, pero más aún en el caso de Chile, donde se requiere estimular el desarrollo del sistema de pagos.
- Es posible que algunos comercios, especialmente los más grandes, defiendan la adopción de TI basadas en los costes de emisión con el fin de reducir sus costes. Ello no justifica la adopción de dichas TI puesto que puede llevar a una menor difusión de las tarjetas, a una utilización excesiva del efectivo, y a un menor del comercio electrónico.

Tirole, J. (2011). Payment card regulation and the use of economic analysis in antitrust, Competition Policy International.

LAS TI EXPLÍCITAS PROPORCIONAN UNA REFERENCIA VÁLIDA EN EL CORTO PLAZO

- Las TI actuales proporcionan una referencia válida ya que, dado la insuficiente madurez del mercado chileno, es poco probable que dichas tasas se diferencien sustancialmente de las TI óptimas.
- La literatura económica demuestra que las TI de mercado pueden exceder su valor óptimo en mercados maduros cuando las tarjetas de débito y/o crédito son "must-take", lo que no es el caso en el mercado chileno.
- Incluso cuando las tarjetas de débito y/o crédito son "must-take", las TI observada pueden situarse por debajo del óptimo social, ya que el uso de medios electrónicos de pago genera externalidades positivas (menor nivel de fraude, crimen, etc.) que no son internalizados por las marcas.

LA EVIDENCIA DISPONIBLE JUSTIFICA EL USO DE LAS TI EXPLÍCITAS

- Hasta la fecha la transición al M4P en Chile se ha realizado de manera exitosa.
- Los datos muestran una evolución armónica de la emisión y la adquirencia desde que las TI empezaron a ser definidas por las marcas en abril de 2020.
- El paso desde TI implícitas a TI explícitas del M4P no ha entorpecido el desarrollo del sistema de pagos, tanto por el lado de la adquirencia como de la emisión.

LA FIJACIÓN DE LAS TI EN EL LARGO PLAZO

- Entendemos que de cara al futuro la determinación de los límites a las TI incluiría un estudio que estime el MIT, lo que sería una buena noticia.
- El MIT es una metodología que toma en consideración las externalidades entre adquirencia y emisión y fomenta el uso óptimo de las tarjetas incluso en un mercado maduro con penetración total de tarjetas de pago, esto es cuando las tarjetas son *must-take* (Rochet &Tirole 2011).
- La TI óptima en Chile debiese estar por encima del MIT, dado el grado de desarrollo de la economía y, en particular, la contribución positiva del uso de tarjetas a la resolución de problemas de fraude fiscal y crimer.

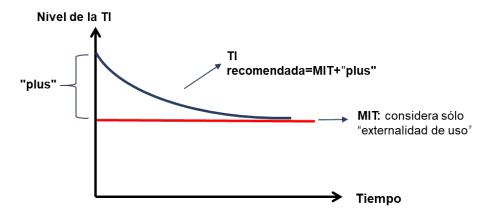
Dos posibles prevenciones:

- (i) Se debe ser diseñar un proceso de transición predecible y gradual, con una velocidad de convergencia al MIT que dependa del grado de desarrollo del mercado.
- (ii) La estimación del MIT es un proceso complejo.

^{*} Rochet, J-C y Tirole, J. (2011). Must-take cards: merchant discounts and avoided costs. Journal of the European Economic Association.

LA FIJACIÓN DE LAS TI EN EL LARGO PLAZO

- Es recomendable estimar el valor del MIT en base a una encuesta a comercios que sean representativos de la realidad nacional:
- Mediante una encuesta similar a la diseñada por la Comisión Europea y ejecutada por Deloitte, que se enfoca en estimar directamente los costes de procesamiento de transacciones en efectivo y con tarjetas.
- Mediante una encuesta del tipo choice modelling, que permitiría estimar, mediante el estudio de las elecciones reportadas de los comercios ante distintas situaciones hipotéticas, la valorización de éstos por la aceptación de tarjetas, considerando filtros para no incorporar el componente must-take en la estimación.
- Una vez que se tengan los resultados de la estimación del MIT, sería conveniente establecer fórmula preestablecida para que en cierto número de años la TI máxima regulada converja a dicho valor. El número de años que se establezca para la convergencia hacia el MIT, debiese depender del grado de uso y tenencia de medios de pago electrónicos en ese momento, y el horizonte temporal podría ir variando dependiendo de la evolución del mercado.
- Esta fórmula de implementación del MIT, que considere un período de transición, presenta el beneficio adiciona de dar certidumbre a los distintos actores (emisores y adquirentes) para que tomen sus decisiones de largo plazo de manera informada.



"plus": toma en cuenta el efecto de las TI sobre los incentivos de los emisores y otras externalidades sociales del uso de tarjetas (menor evasión de impuestos, efectos sociales de la disminución de delitos, etc.).



PRESENTACIÓN AL COMITÉ PARA LA FIJACIÓN DE LÍMITES A LAS TASAS DE INTERCAMBIO

Jorge Padilla y Fernando Coloma R.

• 23 de junio de 2022

