



OBSERVACIONES A LA FIJACIÓN DE LA TASA DE INTERCAMBIO PROVISORIA

ALDO GONZÁLEZ

JUNIO 2022

MODELOS DE REGULACIÓN DE TASA DE INTERCAMBIO

- Tasa Implícita del Modelo en Tres Partes
- Costos de Emisión
- Test del Turista

MODELO DE COSTOS DE EMISIÓN: CRITICA I

- Comité emplea Costos Totales y no Costos Marginales
 - Criterio de eficiencia : $\text{Precio} = \text{costo marginal}$
 - Incluir costos fijos sube la TI y encarece las transacciones
 - Referencias internacionales emplean costo variable
 - Test del Turista también utiliza costos evitables o variables
 - Emisores cobran comisiones fijas a los tarjeta-habientes.

MODELO DE COSTOS DE EMISIÓN: CRITICA II

- Incluir Costos de Marca
 - Tarifa cobrada por la marca al emisor
 - Incluirla permite incrementar la TI artificialmente y trasladar rentas a las marcas
 - Anula el efecto de la regulación

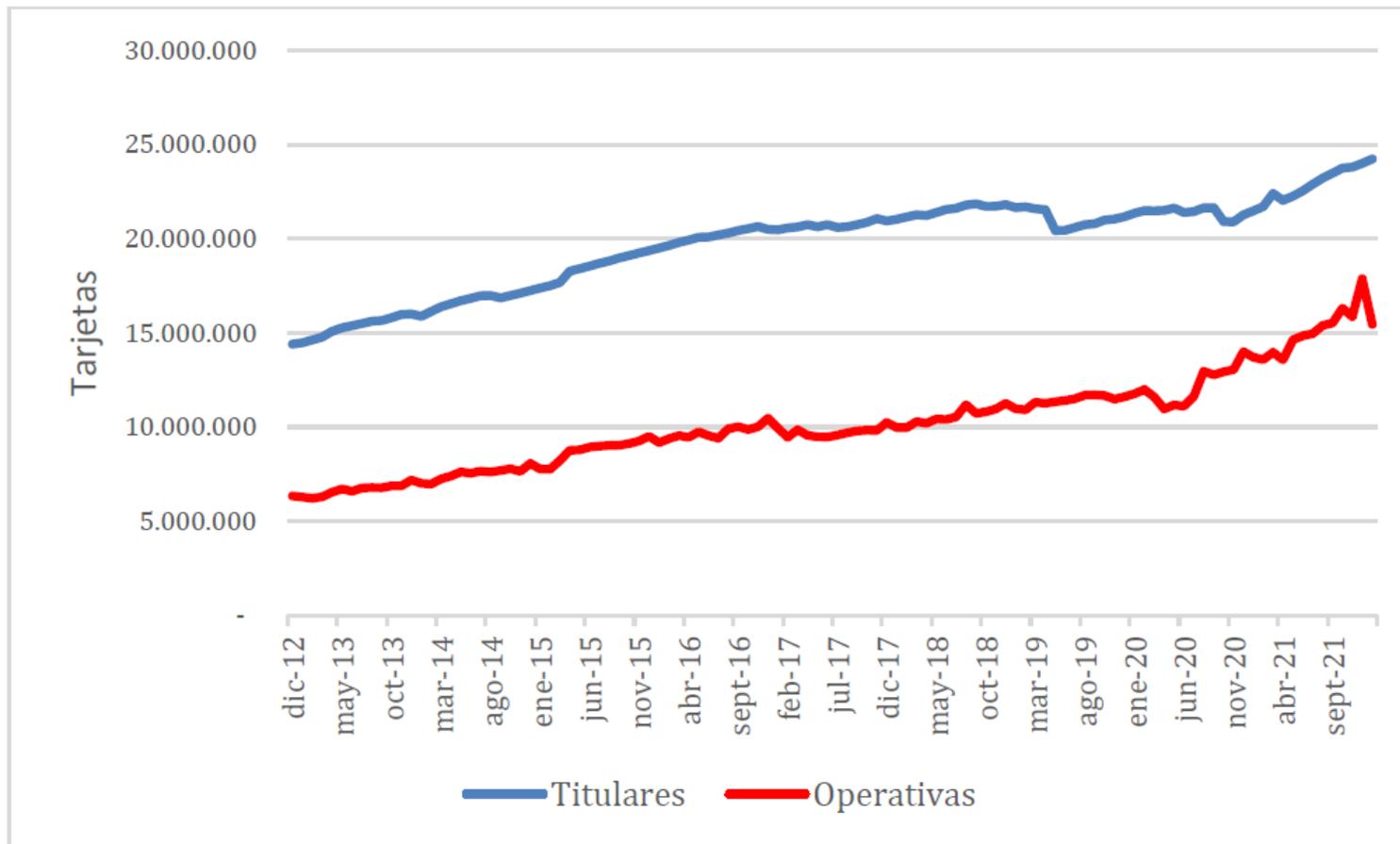
MODELO DE COSTOS DE EMISIÓN: CRITICA III

- Fijar Valor Máximo
 - Heterogeneidad de TI por rubro comercial
 - Metodología supone que el resto de las TI por debajo del valor máximo permanecen invariantes
- Alzas de TI posteriores a la regulación:
 - Supermercados: **0,01% -0,25%** presencial. **0,05% – 0,35%** no presencial
 - Valor máximo regulado de la TI queda automáticamente obsoleto (viola supuesto de invariabilidad)
- Solución
 - Fijar valor máximo y promedio ponderado
- Alza de Costos de Marca a Adquirentes
 - Sustitutos estratégicos,
 - Anula efecto de Regulación

CRITICA IV : SPREAD ADICIONAL

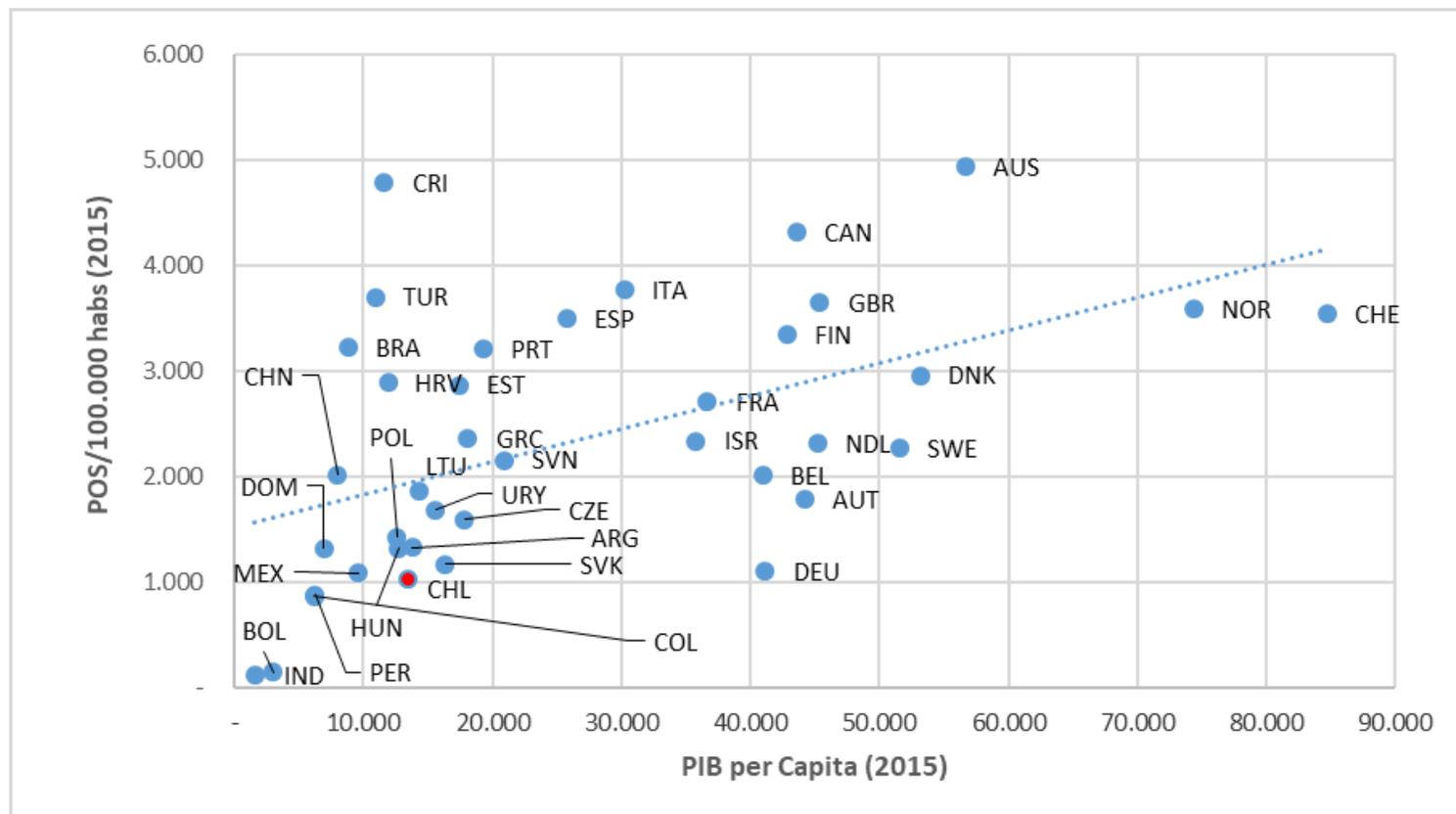
- **Comité Decide Aplicar Spread Adicional a las Compras con Débito**
 - Objetivo declarado: incentivar las compras con tarjetas de débito
 - No se entrega evidencia que exista un déficit de penetración de tarjetas de débito.
 - Mercado de dos lados: Transacciones dependen de los comercios afiliados y del número de tarjetas emitidas
 - ¿En cuál lado del mercado se encuentra el déficit?

PENETRACIÓN TARJETAS DE DEBITO



Fuente: CMF

AFILIACION COMERCIOS



Antecedentes no respaldan hipótesis de déficit de cobertura de tarjetas en la población vis a vis déficit de afiliación de comercios.

RESULTADOS

	Comité	Consultor	Implicita
Débito	0,60%	0,19% - 0,20%	0,58%
Crédito	1,48%	0,58% - 0,66%	1,30%

- Tasas Reguladas por el Comité:
 - Tres veces las propuestas por el consultor
 - Similares o superiores a las del modelo de tres partes o statu quo.

- Regulación de Tasas de Intercambio no Cumple Propósito de la Ley

TASA DE INTERCAMBIO: REGULACION

Países OCDE con Regulación de Tasa de Intercambio.

País		Desde	Cap Actual	
			Tarjeta Crédito	Tarjeta Débito
Unión Europea (22)	Test Turista	2015	0,30%	0,20%
Australia	Costos Operacionales	2003	0,50%	0,20% (*)
Canadá	Sin Información	2014	1,40%	No Regulada
Estados Unidos	Costos Operacionales	2011	No Regulada	0,05% + 0,21USD
Islandia	Test de la UE	2015	0,30%	0,20%
Israel	Costos Operacionales	2015	0,70%	0,30%
Noruega	Test de la UE	2015	0,30%	0,20%
Reino Unido	Test de la UE	2015	0,30%	0,20%
Suiza	Costos Operacionales	2014	0,44%	0,2 CHF

(*) Ultimo cambio 2021: 0,10 A\$/compra