



Aporte de antecedentes para el proceso de Fijación de Tasas de Intercambio en Chile

***Informe Encargado por Mercado-Pago**

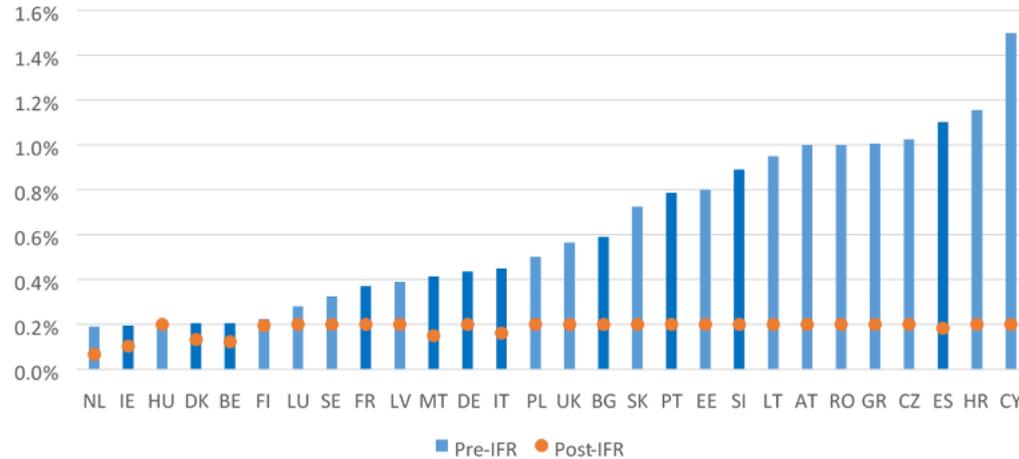
Tasa de Intercambio

- **¿Qué se busca al regularla?**

No se busca fijar un precio, sino que un balance entre lo que paga el comercio y tarjeta-habientes.

- **¿Cómo se regula?**

Si bien hay diversas formas en la experiencia internacional, conceptualmente sólo tiene justificación económica una regulación basada en MIT.



Banco de Italia (2021)

“ We find a strong and significant one-off impact of the Regulation immediately after its introduction and considerable propagation effects in the following years. Overall, we support the view that policy actions aiming at containing, but not eliminating, interchange fees can significantly contribute to the diffusion of electronic payments.”

- European Comission (2015)**
 “The scope of this study is also to propose a coherent methodology for the data collection exercise and the definition of the test.

Dificultades

- Margen de Adquirencia y **Tarifas de Marca**.
- Determinar el ATV
- Evasión Tributaria.

Margen de Adquirencia y Costos de Tarjeta

Heterogeneidad en costo adquirente (actual e histórica)

Tarifas por aceptación de tarjeta de Crédito:

Las tasas de intercambio fluctúan entre el 0.05% y 2.4%.

Los Costos de Marcas nacional fluctúan entre 0,085% y 0,14% (membresía); y USD 0,0003 y USD 0,038 por switch en cada transacción; más impuestos.

El Margen Adquirente fluctúa ente 0,02256% y 0,81216%.

Tarifas de aceptación por tarjeta de Débito y Prepago:

Las Tasas de Intercambio fluctúan entre 0,05% y 1,15%.

Los Costos de Marcas fluctúan entre 0,020% y 0,045% (membresía); y USD 0,0003 y USD 0,038 por switch en cada transacción; más impuestos.

El Margen Adquirente fluctúa ente 0,01792% y 0,64512%

Margen de Adquirencia y Tarifas de marca Tarjeta

- Tarifas de Marcas de Tarjeta.
- El potencial problema es que las marcas de Tarjeta están a ambos lados del mercado. Esto les podría permitir evadir la ley (consciente o inconscientemente) transformándola en letra muerta.
- Suponga la tasa de intercambio actualmente es de 1% y se fija en 0,5%. Las marcas pueden aumentar su cobro en 0,5% y entregarlo de alguna forma indirecta en sus negociaciones con emisores. En la práctica luego de la regulación el emisor sigue recibiendo el 1%.

Tarifas de Marca de Tarjetas

- Aún si no es una reacción estratégica los cobros de Marcas de Tarjeta cambiarán y esto afectará que se cumpla con el MIT una vez fijada la IF.
- TDLC (Rol NC N°483-2020 Foja 247)

“Desde enero de 2021, Mastercard aumentó unilateralmente sus CM en un 149% ponderado para transacciones domésticas con TC y TD, a lo que cabe añadir el alza para transacciones internacionales”

¿Qué hizo Europa?

- “For the purposes of the application of the caps referred to in Articles 3 and 4, any agreed remuneration, including net compensation, with an equivalent object or effect of the interchange fee, received by an issuer from the payment card scheme, acquirer or any other intermediary in relation to payment transactions or related activities shall be treated as part of the interchange fee.”

¿Incluir Tarifas de Marcas en la tasa de intercambio?

- Esto permitiría que al fijar la IF efectivamente se fije el descuento al comercio que satisface el MIT.
- No debiera perjudicar a nadie si se suma el SF esperado al IF calculado.
- Esto desincentiva que se intente evadir la regulación ya que hace imposible aumentar pagos a el emisor mediante aumentos en comisiones al comercio.

Margen de Adquirencia

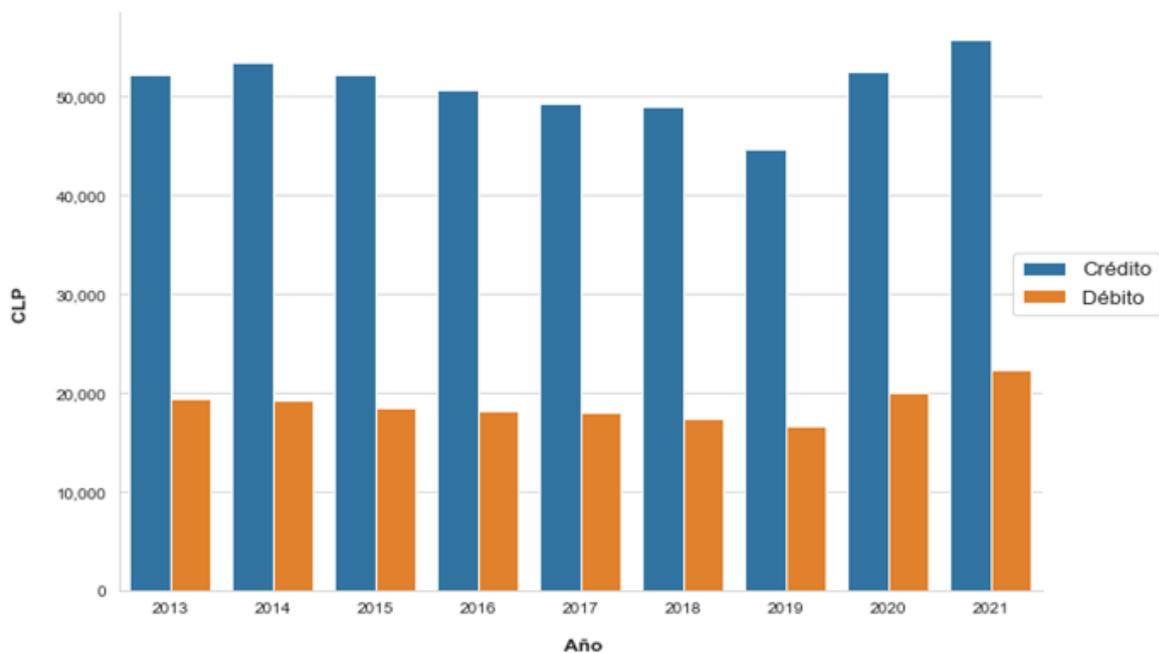
- El problema de composición
- El test del costo del turista se debe realizar sobre la empresa promedio. Eso quiere decir que el margen de adquierencia a considerar es el margen de la empresa promedio y no el promedio de márgenes de adquierencia.
- Empresas pequeñas y empresas con costos de transacciones menores, en general tienen márgenes de adquierencia más altos. Estas empresas pueden representar un porcentaje menor de los montos involucrados o ventas totales, pero pueden ser importantes en cuanto a número de establecimientos.
- La experiencia en Chile y la evidencia Internacional muestran que puede haber mucha variación en márgenes de adquierencia por lo que esto se vuelve relevante.
- Veámoslo con un ejemplo sencillo, con números imaginarios con fines pedagógicos.

Margen de Adquirencia

- 1 Empresa vende 40 M, y tiene un margen de adquirencia de 0,2%
- 4 Empresas venden 10 M cada una y tienen un margen de adquirencia de 1,2%
- Margen de Adquirencia promedio = 0,7%
- Margen de adquirencia de la empresa promedio= 1%

2) Determinar ATV

- El problema es que existen costos por transacción (administrativos, uso del POS, etc) y costos relacionados al monto de transacción (por ejemplo porque obligan a ir al banco a realizar depósitos) en cada medio de pago. Los costos de tarjeta son mayoritariamente por transacción.
- $$MD = CV(E) - CV(T) - \frac{CT(T) - CT(E)}{X}$$
- Por ejemplo en la encuesta realizada para Perú, CT tarjeta \$37 , CT efectivo \$9,5 y diferencia de costos por volumen es de 1,25%
- $MD = 1,25\% - 74,1/X$ pero ¿Cuál es el valor de X?



Variable	Cash			Cards*		
	Obs	Mean	Confidence Interval (95%)	Obs	Mean	Confidence Interval (95%)
General information						
Percentage of sales, %	1063	66.9	65.45 - 68.38	1063	33.0	31.49 - 34.42
Monthly sales, PEN	986	10 651	9 771 - 11 531	986	6 095	5 222 - 6 968
Average ticket per transaction, PEN	1055	39.33	37.00 - 41.64	925	57.81	54.82 - 60.80

Table 3: Average transaction value of cash and cards by merchant size class

Payment means / size class	1	2	3	4	5	6	7	8	Total
Cash ATV (EUR)	11.5	10.3	13.0	17.1	16.7	17.6	15.2	14.7	14.8
Card ATV (EUR)	36.1	35.9	31.4	44.5	39.8	50.0	40.9	42.8	42.8

- $MD=1,25\% - 74,1/X$ pero ¿Cuál es el valor de X?
- Si $X=\$15.000$ entonces $MD=0,75\%$
- Si $X=\$20.000$ entonces $MD=0,88\%$
- Si $X=\$40.000$ entonces $MD=1,065\%$
- Discución.
- Problema de Endogeneidad y Alternativas tomadas por EC y por Arauzo-Vega y otros.
- Por qué no se debe incluir un factor fijo en la IF.

3 Evasión

- La existencia de Evasión tributaria puede afectar el calculo de la tasa de intercambio óptima. Al respecto existe literatura reciente.
- Aurazo, J., & Vásquez, J. (2019). “Merchant Card Acceptance: An Extension of the Tourist Test for Developing Countries”. *Review of Network Economics*.
- Aurazo, J., & Vega, M. (2020). “Card Acceptance by Small Merchants: An Application of the Tourist Test to Peru” . *Working Papers 2020-006 Banco Central de Reserva del Perú*.

3 Evasión: Resumen

- Rochet y Tirole (2007) requiere indiferencia del comercio entre aceptar pago con tarjeta y en efectivo. En países con evasión fiscal eso implica :
- Pago de IVA con tarjeta $0,19 \cdot 0,1 = 1,9\%$
- Pago de IVA con efectivo $0,19 \cdot 0,1 \cdot 0,8 = 1,52\%$
- La diferencia es de $0,38\%$ lo que se debe restar a los $0,88\%$ lo que nos deja en $0,5\%$.

Encuesta

- ¿Es realmente necesaria una encuesta sobre costos al comercio?