

---

[Working Paper 1060](#)

Keep in mind

The series Working Papers on Economics is published by the Office for Economic Studies at the *Banco de la República* (Central Bank of *Colombia*). The works published are provisional, and their authors are fully responsible for the opinions expressed in them, as well as for possible mistakes. The opinions expressed herein are those of the authors and do not necessarily reflect the views of Banco de la República or its Board of Directors.

AUTHOR OR EDITOR

Juan Sebastián Cubillos-Rocha

Luis Fernando Melo-Velandia

María José Roa-García

Juliana Gamboa-Arbeláez

Sara Restrepo-Tamayo

Mauricio Villamizar-Villegas

AUTHORS AND/OR EDITORS

---

---

[Juan Sebastian Cubillos-Rocha](#)

[María José Roa-García](#)

---

The opinions contained in this document are the sole responsibility of the authors and do not commit Banco de la República or its Board of Directors.

## RESUMEN NO TÉCNICO

### ‘Efectos de la tasa de usura sobre la inclusión financiera’

**Enfoque:** en la literatura económica hay evidencia mixta sobre los costos y beneficios de imponer techos en las tasas de interés de los créditos, es decir, las tasas de usura. Mientras algunos autores defienden su implementación, argumentando que sirven como medidas de protección a los sectores y población más vulnerable (Dewatripont et al., 1994), otros sostienen que estas medidas distorsionan el mercado y que incluso, terminan excluyendo a este grupo de la población (Helms and Reille, 2004; Maimbo and Gallegoz, 2014).

En este documento intentamos dar luz a este debate, analizando la liberalización de la tasa de usura de la cartera de microcrédito que se llevó a cabo en Colombia a principios del 2007. De esta forma, evaluamos el efecto sobre la inclusión financiera, medida como nuevos créditos otorgados, y el valor de estos mismos.

---

**Contribución:** no existen muchos trabajos en la literatura que estudien el impacto de las tasas de usura bajo un marco de experimento natural. Nuestro trabajo se acerca a este enfoque, por la forma en la que se llevó a cabo la regulación financiera en Colombia: la tasa de usura para la cartera de microcrédito aumentó y se fijó en 33%, mientras que la tasa de usura de las demás carteras (exceptuando la hipotecaria) se mantuvo cercana a un nivel del 20%. En particular, utilizamos la metodología de diferencias en diferencias para identificar los efectos sobre el crédito. Es decir, comparamos la expansión de la cartera de microcrédito (grupo de tratamiento) con la expansión de la cartera comercial (grupo de control). Además, consideramos cuatro definiciones del grupo de control con el fin de que ambas carteras sean lo más comparable posible. El primer grupo consiste en la muestra completa, el segundo restringe la muestra a créditos corporativos que no excedan los 25 salarios mínimos, el tercero incluye solo préstamos a pequeñas y medianas empresas (pymes), y por último el cuarto consiste en préstamos a pymes y menores a 25 salarios mínimos.

**Resultados:** Nuestros resultados indican que la liberalización de las tasas de interés fomentó y facilitó el acceso al sistema financiero. En promedio, encontramos que el número de nuevos préstamos aumentó entre 41,8% y 57,7% y el monto del préstamo aumentó entre 27,5% y 75,7%. Adicionalmente, Realizamos diferentes ejercicios de robustez para validar el supuesto de tendencias paralelas y dar sustento a nuestra estrategia de identificación.