

RECUADRO II.1

EVOLUCIÓN DEL ENDEUDAMIENTO DE LOS HOGARES SEGÚN LA ENCUESTA FINANCIERA DE HOGARES

La Encuesta Financiera de Hogares (EFH) es un proyecto realizado por el Banco Central de Chile con el objetivo de generar información detallada sobre la situación financiera de los hogares. En septiembre de este año se publicaron los resultados de la EFH 2017, la cual corresponde al cuarto levantamiento a nivel nacional-urbano del estudio (BCCh, 2018a). Este Recuadro compara los resultados de las encuestas de 2014 y 2017 para analizar la evolución de la situación financiera de los hogares en estos últimos años, con un énfasis en el endeudamiento. Los principales resultados indican que entre 2014 y 2017 se produjo un aumento en el porcentaje de hogares que mantenía ahorro y una disminución en el porcentaje que mantenía deuda, no obstante los niveles de endeudamiento de los hogares con deuda subieron transversalmente a lo largo de la distribución de ingreso.

Ahorro

Entre los años 2014 y 2017, el porcentaje de hogares que señalaba haber ahorrado en los 12 meses previos a la entrevista pasó de 26 a 36%, siendo este aumento estadísticamente significativo. Entre quienes decían ahorrar, la mayoría lo hacía de manera mensual (65 y 62% en los años 2014 y 2017, respectivamente). En cuanto a las principales motivaciones para ahorrar, en el año 2017, un 52% de los hogares lo hacía para hacer frente a gastos inesperados, 15% para salir de vacaciones y un 10% para la compra de una propiedad.

Tenencia de deuda

La proporción de hogares que mantiene algún tipo de deuda mostró una caída de 73 a 66% entre los años 2014 y 2017 (tabla II.4). Esta disminución en la tenencia de deuda se produjo a lo largo de toda la distribución de ingreso, siendo estadísticamente significativa para la población total y los hogares de los estratos 1 y 2¹.

¹ Estrato 1: deciles 1 a 5 de ingreso (hasta \$869.286 mensual), Estrato 2: deciles 6 a 8 de ingreso (desde \$869.287 hasta \$1.922.996 mensual), Estrato 3: deciles 9 y 10 de ingreso (desde \$1.922.997 mensual), Total: Población nacional urbana.

TABLA II.4

Tenencia de deuda (1)

(porcentaje del total de hogares en cada categoría)

Estrato	2014				2017			
	Deuda total	Deuda hipotecaria	Deuda consumo (2)	Deuda educacional	Deuda total	Deuda hipotecaria	Deuda consumo (2)	Deuda educacional
1	64,8	8,8	57,6	4,5	58,3*	9,5	49,2*	9,2*
2	78,7	23,5	69,1	11,7	71,2*	23,9	57,5*	16,0
3	82,8	37,4	69,6	12,5	79,6	46,5*	63,8	15,2
Total	72,6	18,9	63,4	8,2	66,4*	21,2	54,6*	12,4*

(1) El asterisco indica significancia estadística del cambio entre 2014 y 2017 al 5%.

(2) Incluye préstamos de consumo bancario y con casas comerciales, tarjetas de crédito bancarias y de casas comerciales, líneas de crédito bancarias y créditos en cajas de compensación y cooperativas. Ver nota al pie 1 para definición de estratos.

Fuente: Banco Central de Chile.

Dicha evolución se explicó, principalmente, por la baja en la tenencia de deuda no hipotecaria asociada a casas comerciales (BCCh, 2018a). Por su parte, se registró un aumento en la tenencia de deuda educacional (8 a 12%) explicado por el incremento de la proporción de hogares con Crédito con Aval del Estado, mientras se redujo la importancia de los créditos CORFO y otros créditos del mercado. En relación a la tenencia de deuda hipotecaria, se registró un aumento relevante en el estrato de ingreso 3 (37 a 47%), vinculado a una mayor tenencia de deuda para adquisición de otras propiedades diferentes a la vivienda principal del hogar. Lo anterior es consistente con el incremento que se observó en la tenencia de activos inmobiliarios en otras propiedades en el estrato 3 (BCCh, 2018b)².

Indicadores de endeudamiento

Para evaluar el nivel de endeudamiento de los hogares se midió la razón de deuda a ingreso mensual (RDI) y la razón carga financiera a ingreso mensual (RCI), centrando el análisis en la mediana de ambos indicadores calculados para los hogares con deuda. El

² Respecto a las tenencias de activos de los hogares entre los años 2014 y 2017, los resultados de la EFH muestran un incremento estadísticamente significativo en el porcentaje total de hogares con algún activo (85 a 89%). Este aumento se explica por el incremento en la tenencia de activos financieros (26 a 34%). Por su parte, no se observan variaciones significativas en la proporción de hogares con activos reales (79 y 81% respectivamente en 2014 y 2017). Finalmente, al distinguir por tipos de activos reales, se observa que la tenencia de "otras propiedades inmobiliarias" para el total de hogares registra un aumento significativo entre años (13 a 17%). Para más detalles, ver BCCh (2018a y 2018b).



RDI o apalancamiento mide cuantas veces el ingreso mensual de los hogares representa su deuda, mientras que el RCI presenta la proporción del ingreso que un hogar destina mensualmente al pago o servicio de sus obligaciones (incluyendo intereses).

El apalancamiento del hogar mediano creció para el total desde 1,6 a 3,5 veces el ingreso mensual, siendo este incremento estadísticamente significativo y transversal entre estratos de ingreso (tabla II.5). Respecto a la evolución del nivel de RCI de los hogares con deuda, la mediana aumentó de 20 a 25%, siendo este incremento estadísticamente significativo para el total y el estrato 3.

TABLA II.5

Razón deuda sobre ingreso mensual (RDI) y razón carga financiera sobre ingreso mensual (RCI) (*) (izquierda veces, derecha porcentaje, hogares con deuda en cada categoría)

Estrato	RDI mediano		RCI mediano	
	2014	2017	2014	2017
1	1,3	2,2*	23,3	27,4
2	1,8	4,1*	18,6	22,8
3	3,0	7,5*	17,4	23,0*
Total	1,6	3,5*	20,1	24,7*

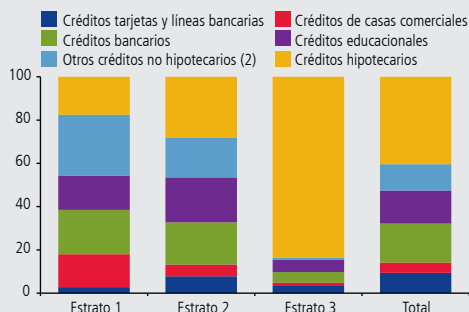
(*) El asterisco indica la significancia estadística del cambio entre 2014 y 2017 al 5%. Ver nota al pie 1 para definición de estratos.

Fuente: Banco Central de Chile.

Al descomponer el crecimiento de la deuda en torno al RDI mediano, se desprende que casi un 40% del crecimiento de la deuda fue explicado por el incremento del componente hipotecario, el que a su vez se debió fundamentalmente al aumento en el número de hogares con dicha deuda (gráfico II.19). A nivel de estrato, la deuda hipotecaria es la más importante en explicar los incrementos del RDI entre los hogares de ingresos más altos. En el estrato 1 los otros créditos no hipotecarios son los que más contribuyeron al crecimiento del endeudamiento.

GRÁFICO II.19

Descomposición del crecimiento de la deuda en torno al RDI mediano (1) (porcentaje del total del crecimiento en cada categoría)



(1) Corresponde a la deuda total en el tercer quintil de RDI. Ver nota al pie 1 para definición de estratos.

(2) Incluye créditos de CCAF, cooperativas, automotriz y otros no hipotecarios.

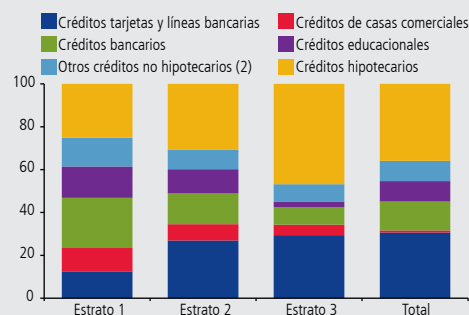
Fuente: Banco Central de Chile.

En el caso de la carga financiera, el crecimiento en torno al RCI mediano, indica que el 67% del aumento de la carga se debió a incrementos en el servicio de deuda asociados a obligaciones hipotecarias, y tarjetas y líneas bancarias (gráfico II.20). A nivel de estratos de ingreso, para el estrato 2 los resultados son similares a los de la población total. En el estrato 3, los créditos hipotecarios tuvieron mayor incidencia en el crecimiento del RCI, mientras que en el estrato 1 los otros créditos bancarios tuvieron mayor relevancia.

GRÁFICO II.20

Descomposición del crecimiento de la carga financiera en torno al RCI mediano (1)

(porcentaje del total del crecimiento en cada categoría)



(1) Corresponde a la carga financiera total en el tercer quintil de RCI. Ver nota al pie 1 para definición de estratos.

(2) Incluye créditos de CCAF, cooperativas, automotriz y otros no hipotecarios.

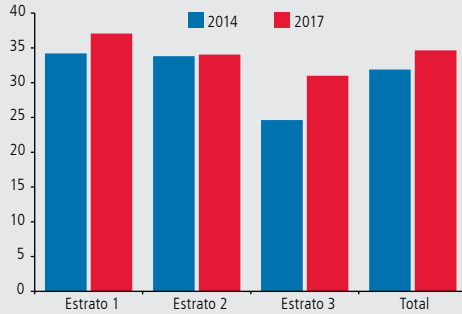
Fuente: Banco Central de Chile.

Percepción de endeudamiento y problemas de pago

Dado que el incremento de los ratios de endeudamiento, en especial de carga financiera, podría llevar a un deterioro en la capacidad de pago de los hogares, se examina la percepción que tienen los hogares sobre su endeudamiento y el porcentaje de hogares que declara tener problemas de pago en alguna de sus deudas. El porcentaje de hogares que se percibe alta o excesivamente endeudado se ubicó en 35% al año 2017, sin mostrar cambios significativos desde 2014 (gráfico II.21).

GRÁFICO II.21

Percepción de endeudamiento excesivo o alto (*)
(porcentaje del total de hogares con deuda en cada categoría)



(*) El asterisco indica la significancia estadística del cambio entre 2014 y 2017 al 5%. Ver nota al pie 1 para definición de estratos.

Fuente: Banco Central de Chile.

Entre los años 2014 y 2017, se apreció un deterioro en el pago de algunas deudas (tabla II.6). Se registró un aumento relevante en el porcentaje de hogares con problemas de pago en tarjetas de crédito (9 a 16%) y otras deudas no hipotecarias (13 a 19%). Respecto a la deuda hipotecaria, no hubo cambio entre encuestas. Al comparar la situación de pago de los hogares con deuda pendiente en tarjetas, se observó que desde 2014 hubo una reducción importante en el porcentaje de tarjetas con pago de montos superiores al mínimo mensual facturado y un aumento en el porcentaje de tarjetas con pagos iguales o menores al mínimo. Esto sería un indicio de menores holguras financieras en los hogares para servir sus obligaciones. Es importante notar que estos indicadores tienen un ámbito y horizonte de tiempo distinto al de las medidas contables y administrativas de impago usualmente reportadas en este Informe. A diferencia de éstas, incorporan atrasos menores a 90 días, y también consideran problemas de pago en tarjetas de crédito.

TABLA II.6

Problemas de pago (1)
(porcentaje para hogares con la deuda respectiva en cada categoría)

Estrato	2014			2017		
	Tarjetas de crédito	Deuda no hipotecaria (excl. tarjetas) (2)	Deuda hipotecaria	Tarjetas de crédito	Deuda no hipotecaria (excl. tarjetas) (2)	Deuda hipotecaria
1	12,4	15,0	12,2	22,8*	21,0	6,5
2	6,9	13,2	10,4	14,2*	19,4	5,5
3	3,3	9,3	2,1	5,6	14,3	2,0
Total	8,6	12,9	7,5	15,8*	18,8*	4,2

(1) Se considera que un hogar tiene problemas de pago si en al menos una de sus deudas registra atrasos. El asterisco indica la significancia estadística del cambio entre 2014 y 2017 al 5%. Ver nota al pie 1 para definición de estratos.

(2) Incluye préstamos de casas comerciales, préstamos bancarios, créditos de CCAF y cooperativas, crédito automotriz y deuda educacional.

Fuente: Banco Central de Chile.

Conclusiones

Si bien la EFH dio cuenta de un aumento en el porcentaje de hogares con ahorro y una reducción del porcentaje de hogares con deuda, la encuesta mostró a su vez un aumento significativo en los niveles de endeudamiento y carga financiera a ingreso de los hogares endeudados en todos los estratos de ingreso. Adicionalmente, se registraron incrementos en los problemas de pago de deudas no hipotecarias y en tarjetas de crédito. Todos estos elementos configuran un escenario en el cual los hogares han visto reducidos sus márgenes financieros, y por tanto, su capacidad para enfrentar *shocks* futuros de ingreso y/o tasas de interés. Esto refuerza la importancia de continuar monitoreando la evolución del endeudamiento y comportamiento de pago de los hogares, toda vez que tienen implicancias centrales para la estabilidad financiera.