



Caracterización de la Deuda de Consumo en Chile

Kevin Cowan
División Política Financiera
Banco Central de Chile



Contenido presentación

- I. Evolución del endeudamiento de los hogares en Chile 2001–2008.
- II. Caracterización micro–económica de la deuda de consumo en Chile: resultados de la Encuesta Financiera de Hogares 2007.
- III. Deuda de consumo en el actual entorno macro–financiero:
 - Evolución reciente: tasas y montos.
 - Indicadores de stress financiero de hogares: ICV.
 - Vulnerabilidad financiera hogares: ejercicios de tensión.

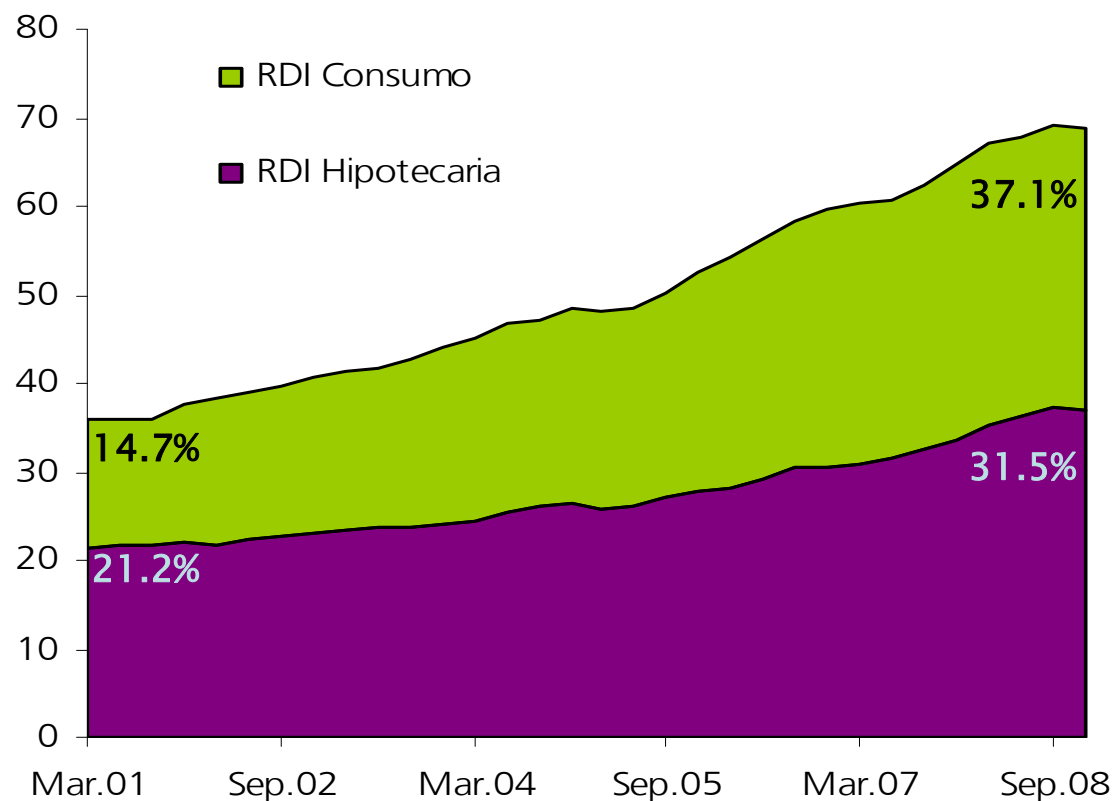


I. Evolución del Endeudamiento de los Hogares en Chile 2001–2008



En relación al ingreso disponible, la deuda de los hogares ha crecido significativamente en los últimos 8 años

Razón de Endeudamiento (*)



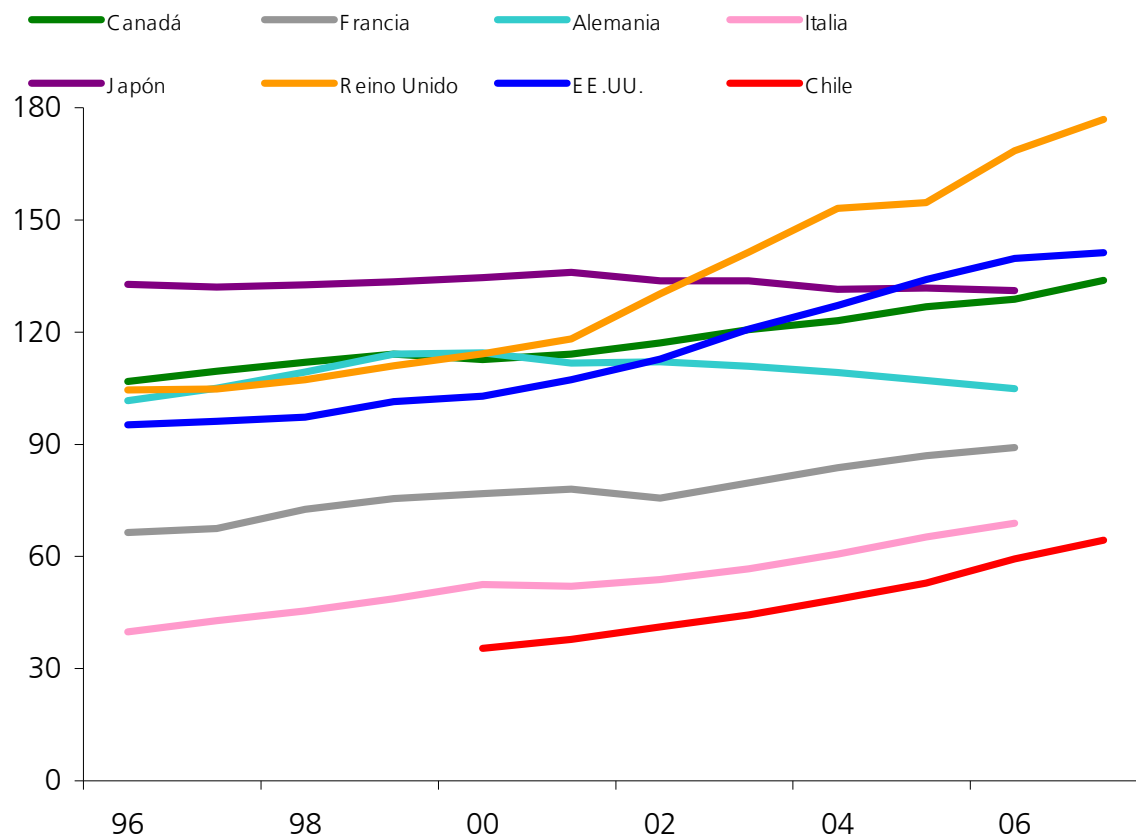
(*) Medida como porcentaje del ingreso disponible

Fuente: Banco Central de Chile, Diciembre 2008



Sin embargo la RDI es aún considerablemente más baja que en países desarrollados

Razón de Endeudamiento a Ingreso Hogares (*)



(*) Endeudamiento medido como nivel de deuda a ingreso disponible.

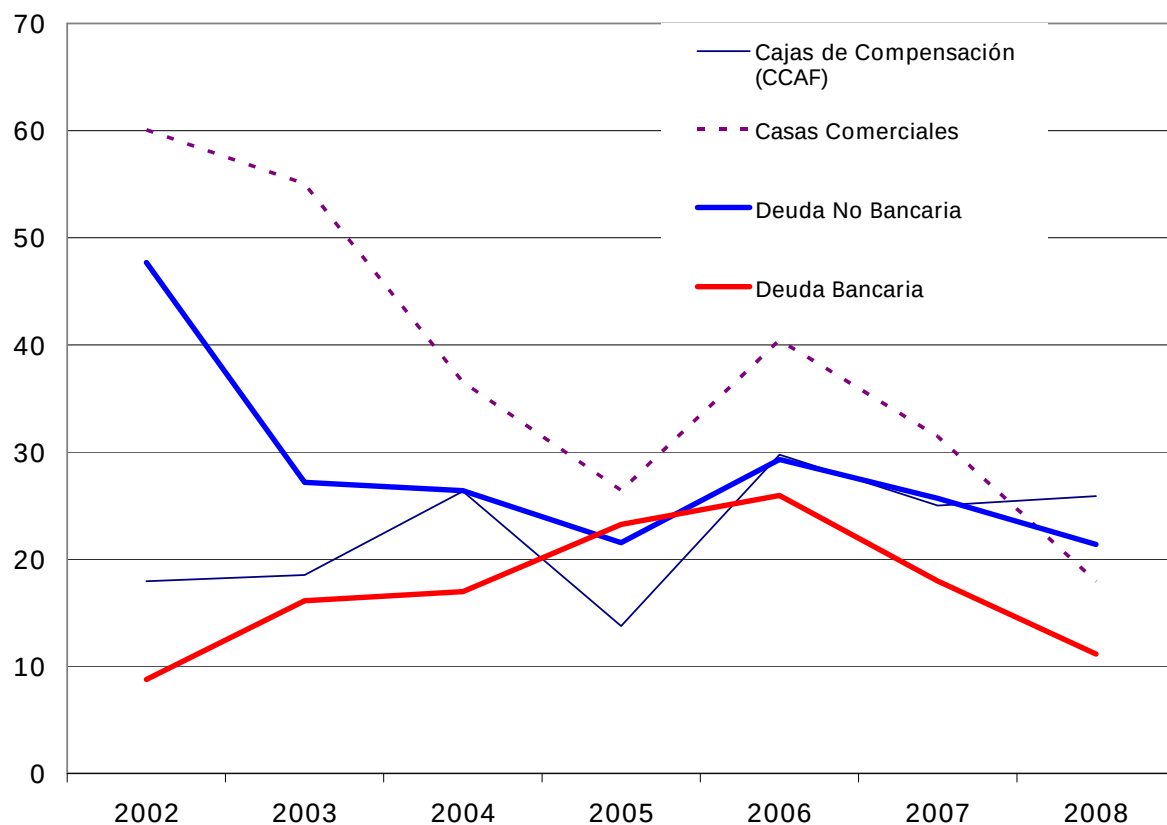
Fuentes: OECD, *Bloomberg* y Banco Central de Chile.



Dicho crecimiento ha sido impulsado por el crecimiento de la deuda de consumo, y en particular la deuda de consumo no bancaria

Deuda de consumo no bancaria

(Tasa de crecimiento real, anual)



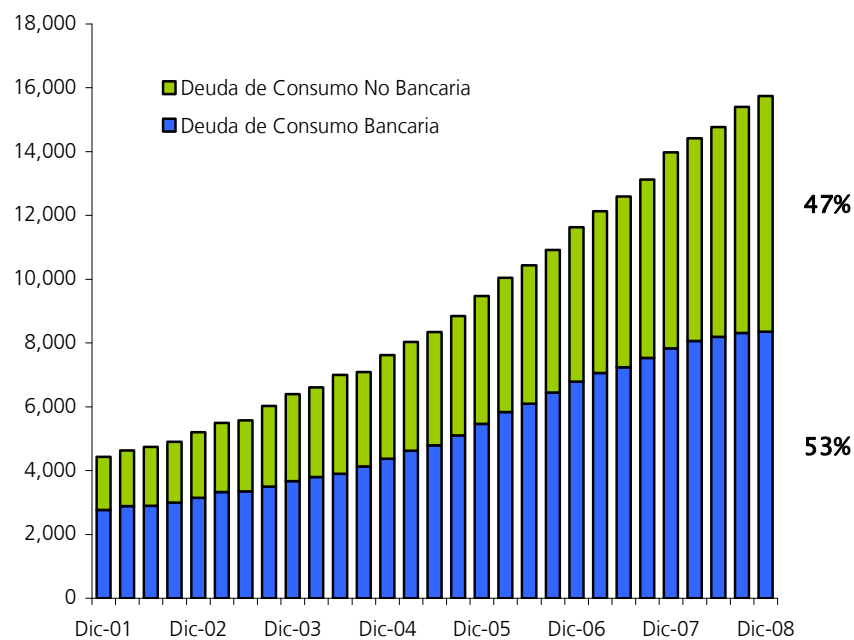
Fuentes: SVS, SBIF, Suseso, Banco Central de Chile, Diciembre 2008



La deuda de consumo no bancaria constituía a fines del 2008 cerca de un 50% de la deuda de consumo, con las casas comerciales representando algo mas de un tercio.

Deuda de consumo

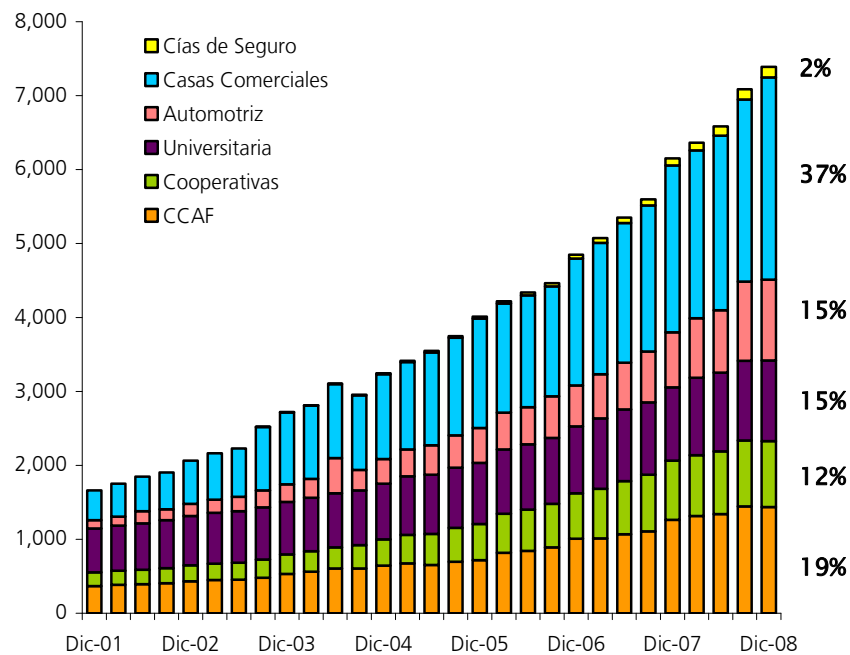
(Miles de millones de pesos, nominal)



Fuentes: SVS, SBIF, Suseso, Banco Central de Chile, Diciembre 2008

Deuda de consumo no bancaria

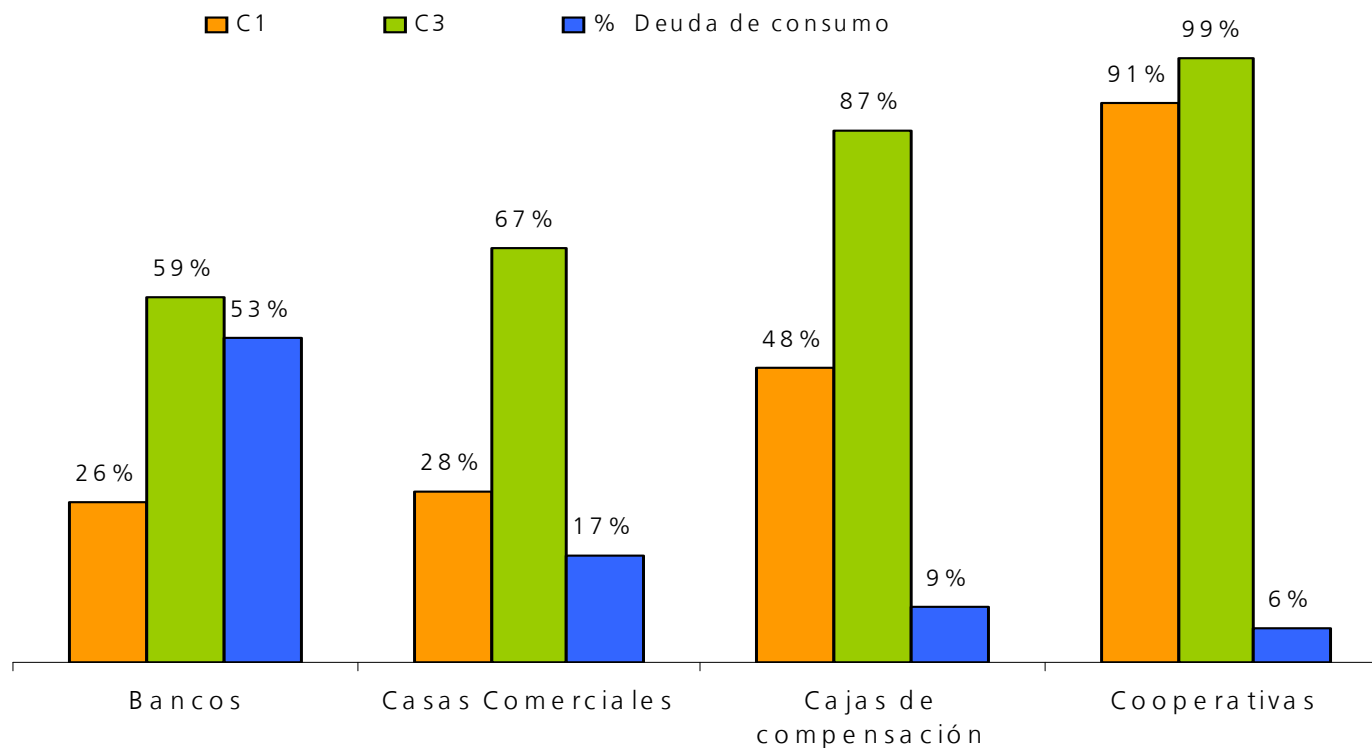
(Miles de millones de pesos, nominal)



Fuentes: SVS, SBIF, Suseso, Banco Central de Chile, Diciembre 2008



El mercado del crédito de consumo no bancario, es relativamente concentrado, en especial en el crédito otorgado por las CAAF y Cooperativas



(*) C1: Porcentaje de las colocaciones que pertenecen al agente mas grande de esa fuente de financiamiento

C3: Porcentaje de las colocaciones que pertenecen a los 3 agente mas grande de esa fuente de financiamiento

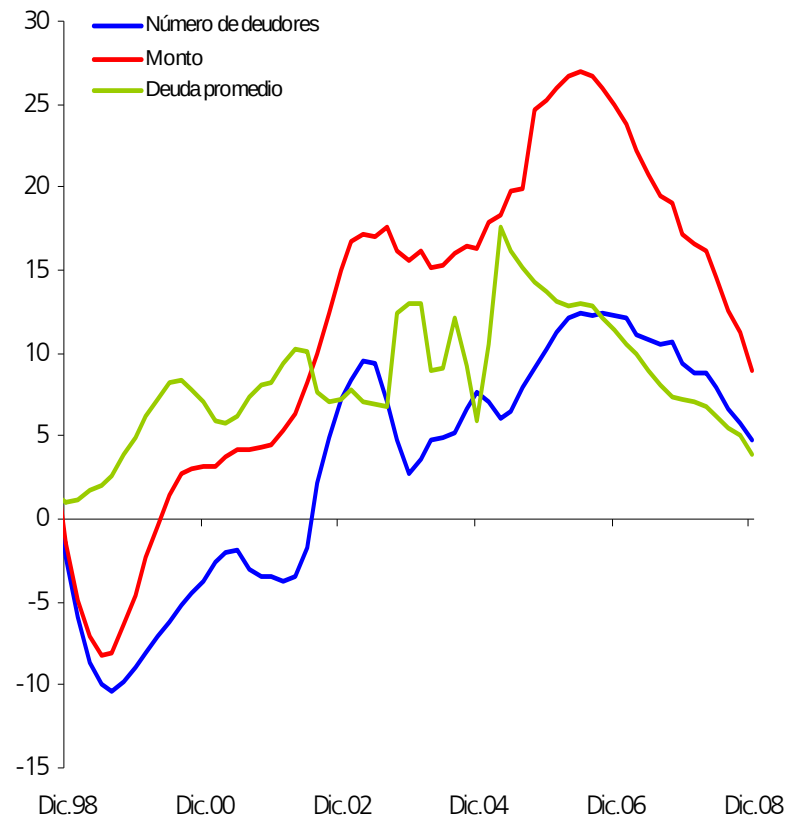
Fuentes: SVS, Suseso, SBIF, Diciembre 2008



Desde fines 2006, crecimiento de deuda de consumo bancaria ha estado dominado por aumentos en el número de deudores: proceso “bancarización”.

Deuda de Consumo Bancaria

(variación nominal anual*, porcentaje)



(*) Seis meses móviles.

Fuentes: SBIF, Banco Central de Chile. Diciembre 2008



II. Caracterización micro-económica de la deuda de consumo en Chile



Encuesta Financiera de Hogares 2007

- Encuesta a 4021 hogares, levantada entre Noviembre 2007 y Enero 2008.
- Representatividad a nivel nacional urbano.
- Preguntas detalladas de:
 - Ingreso
 - Deuda
 - Activos
 - Servicios financieros
 - Consumo
- Micro-datos disponibles a partir de Mayo 2008.
- Resultados preliminares en IEF Junio 2008 y Enero 2009.



Cerca de un 60% de los hogares tiene alguna deuda financiera, % relativamente estable entre estratos de ingreso

Porcentaje de hogares que poseen dicha deuda

	Préstamos de consumo bancarios	Préstamos de consumo en financieras(1)	Tarjetas y líneas de crédito bancario	Tarjetas casas comerciales	Crédito automotriz	Crédito Social (*)	Deudas Educativas	Deuda de consumo Total
Todos los hogares	144	45	17.1	486	28	69	52	629
Estrato de Ingreso								
Estrato 1 (deciles 1 al 5)	97	40	100	464	09	67	39	578
Estrato 2 (deciles 6, 7 y 8)	161	59	172	555	27	79	61	686
Estrato 3 (deciles 9 y 10)	259	37	379	441	87	57	77	687

Fuente: Banco Central de Chile



No así en el tipo de deuda que tiene cada hogar:
deuda bancaria y crédito se concentra en estratos de
ingreso más alto

Porcentaje de hogares que poseen dicha deuda

	Préstamos de consumo bancarios	Préstamos de consumo en financieras(1)	Tarjetas y líneas de crédito bancario	Tarjetas casas comerciales	Crédito automotriz	Crédito Social (*)	Deudas Educativas	Deuda de consumo Total
Todos los hogares	144	45	17.1	48.6	28	6.9	5.2	62.9
Estrato de Ingreso								
Estrato 1 (deciles 1 al 5)	9.7	4.0	10.0	46.4	0.9	6.7	3.9	57.8
Estrato 2 (deciles 6, 7 y 8)	16.1	5.9	17.2	55.5	2.7	7.9	6.1	68.6
Estrato 3 (deciles 9 y 10)	25.9	3.7	37.9	44.1	8.7	5.7	7.7	68.7

Fuente: Banco Central de Chile



Tenencia de deuda de casas comerciales y crédito social relativamente pareja por estratos

Porcentaje de hogares que poseen dicha deuda

	Préstamos de consumo bancarios	Préstamos de consumo en financieras(1)	Tarjetas y líneas de crédito bancario	Tarjetas casas comerciales	Crédito automotriz	Crédito Social (*)	Deudas Educativas	Deuda de consumo Total
Todos los hogares	144	45	17.1	486	28	69	52	629
Estrato de Ingreso								
Estrato 1 (deciles 1 al 5)	97	40	100	464	09	67	39	578
Estrato 2 (deciles 6, 7 y 8)	161	59	17.2	555	27	79	61	686
Estrato 3 (deciles 9 y 10)	259	37	37.9	441	87	57	77	687

Fuente: Banco Central de Chile



Aunque los montos sugieren un uso preferente de deuda de consumo en banca y financieras en estratos de ingreso más altos

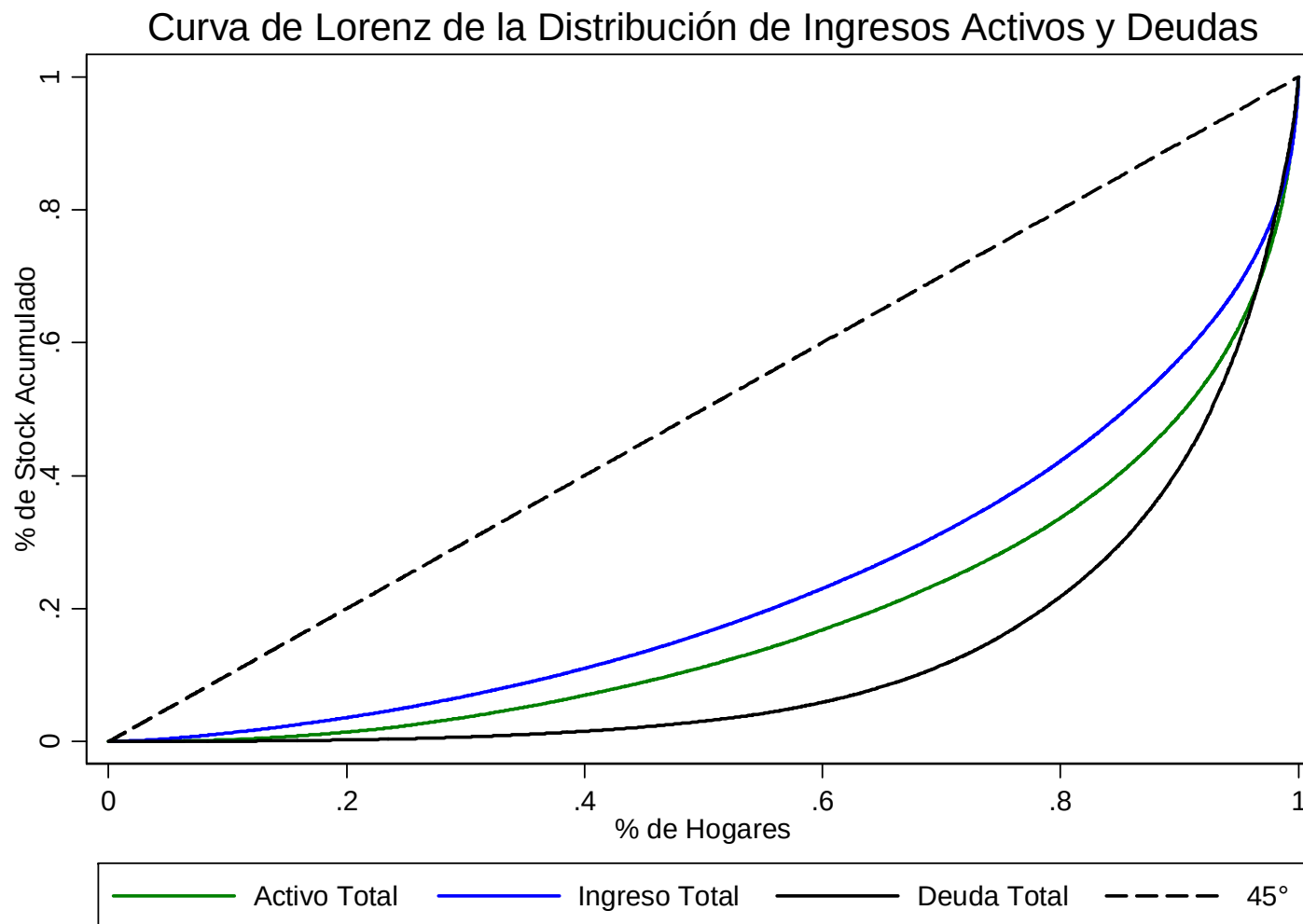
Mediana del valor de la deuda para hogares que poseen dicha deuda

	Préstamos de consumo bancarios	Préstamos de consumo en financieras (1)	Tarjetas y líneas de crédito bancario	Tarjetas casas comerciales	Crédito automotriz	Crédito social (*)	Deudas educacionales	Deuda de consumo total
Todos los hogares	2,000,000	1,023,000	548,542	201,303	3,500,000	500,000	1,600,000	671,731
Estrato de Ingreso								
Estrato 1 (deciles 1 al 5)	1,000,000	1,200,000	351,805	196,000	.*	300,000	500,000	429,830
Estrato 2 (deciles 6, 7 y 8)	2,000,000	1,000,000	500,000	225,425	3,000,000	550,000	2,000,000	865,681
Estrato 3 (deciles 9 y 10)	4,269,773	3,000,000	885,000	299,076	3,000,000	2,000,000	3,834,531	3,000,000

Fuente: Banco Central de Chile



Con todo, la distribución de deuda es más desigual que ingresos y activos



Fuente: Banco Central de Chile



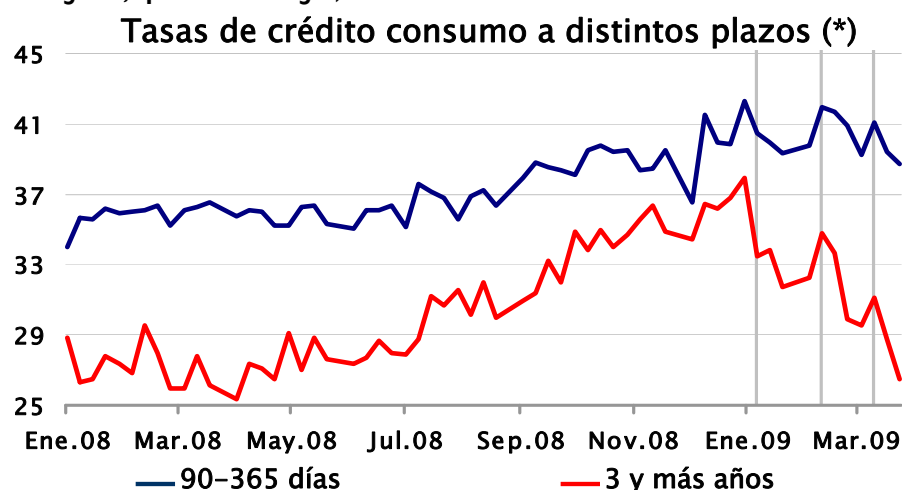
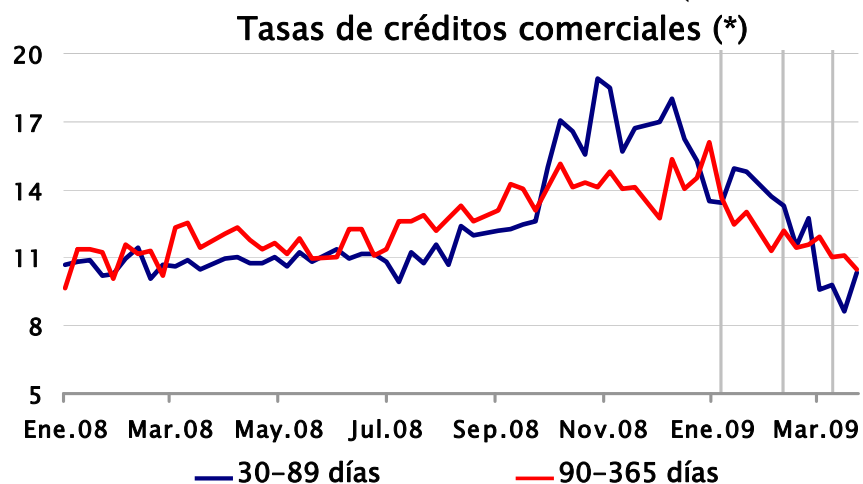
III. Deuda de consumo en el actual entorno macro-financiero



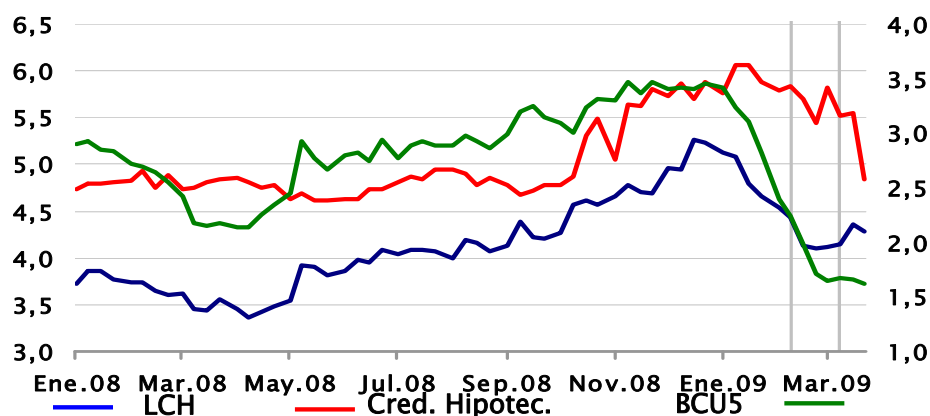
Mayoría de las tasas de colocación bancarias han caído desde Enero

■ Evolución tasas de interés por agentes

■ (datos semanales fijos, porcentaje)



■ Tasas de créditos hipotecarios



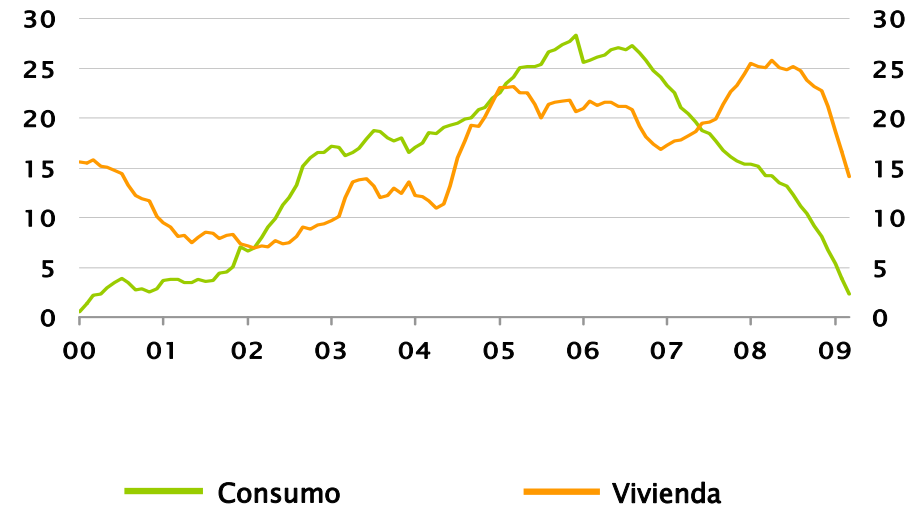
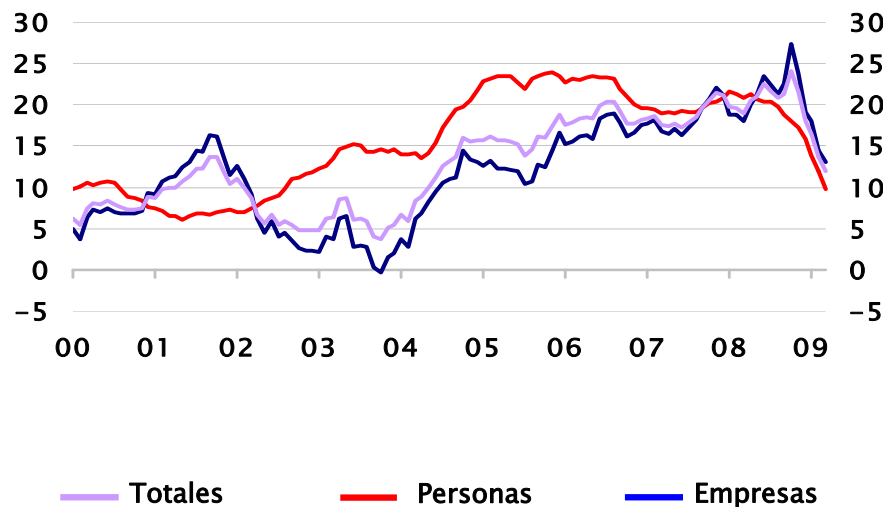
(*) Datos desestacionalizados.

Fuente: Banco Central de Chile y Bloomberg.



...se mantiene la tendencia decreciente en las colocaciones a empresas y personas.

Colocaciones nominales a personas y empresas (*) (variación anual, porcentaje)



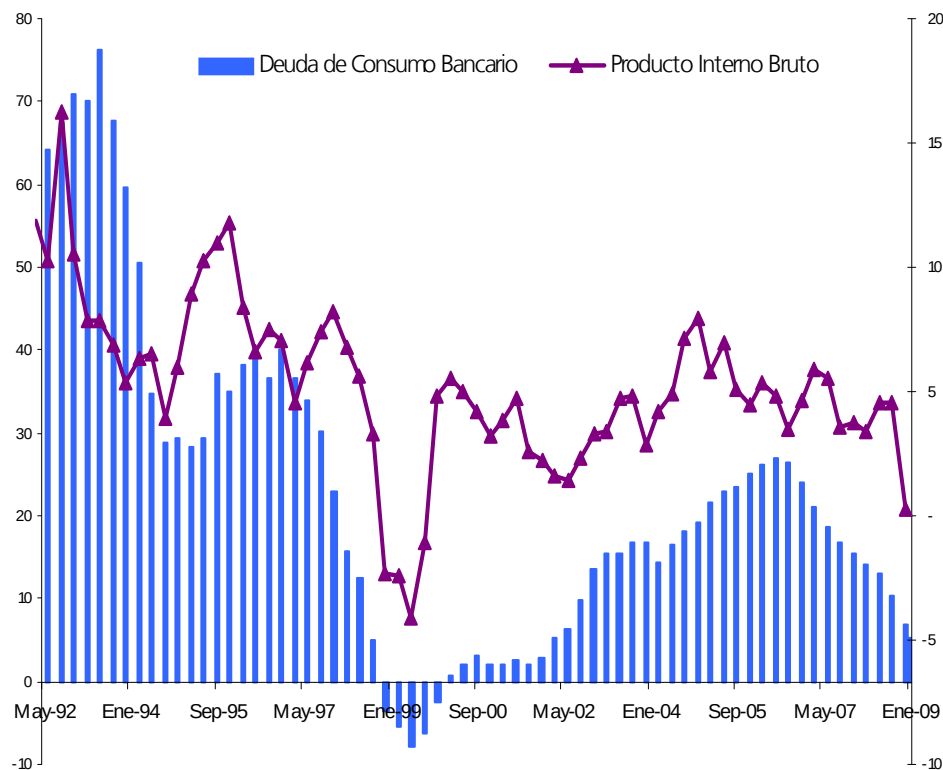
(*) Datos a marzo del 2009 son provisorios

Fuentes: Banco Central de Chile y Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.



Lo que constituye una desaceleración importante en el contexto de los últimos 15 años

Deuda de Consumo Bancaria (*) (**)

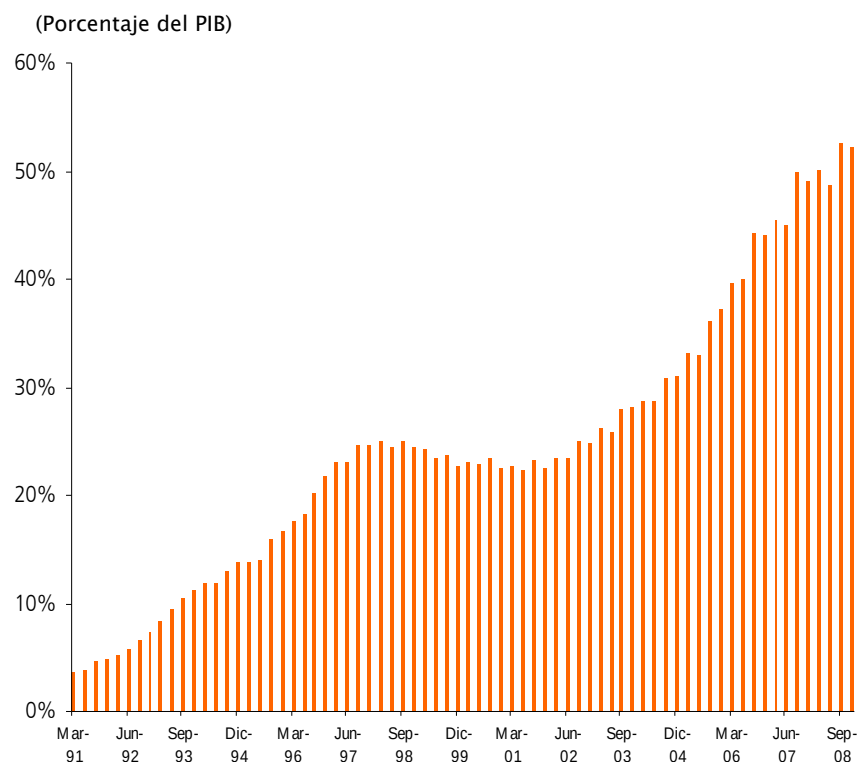


Fuentes: SBIF, Banco Central de Chile, Diciembre 2008

(*) Deuda de Consumo Bancario: Crecimiento nominal, anual.

(**) PIB : Crecimiento real, anual.

Deuda de Consumo Bancaria

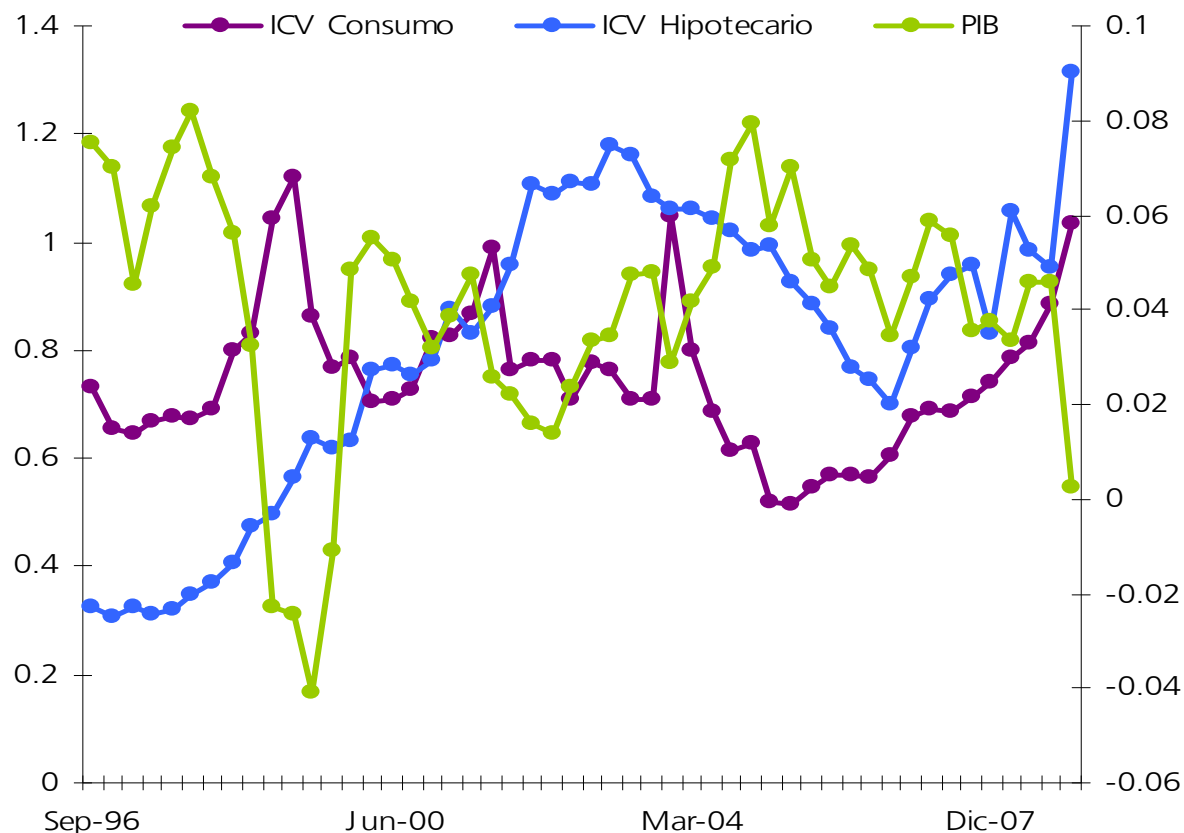


Fuentes: SBIF, Banco Central de Chile, Diciembre 2008



Paralelo a la desaceleración del producto (y el aumento del desempleo) ha aumentado el grado de stress financiero de los hogares, capturado por los ICV

Índices de cartera vencida (*) y PIB (**)



(*) Medida como porcentaje de la cartera respectiva

(**) Tasa de crecimiento real, anual.

Fuentes: SBIF y Banco Central de Chile. Diciembre 2008



Vulnerabilidad financiera hogares?

- Endeudamiento de los hogares chilenos y el aumento en los indicadores de endeudamiento a nivel macroeconómico, han sido un foco de atención durante los últimos años.
- Sin embargo son pocas las fuentes de información que permiten evaluar desde una perspectiva sistémica la vulnerabilidad financiera de los hogares.
- Una herramienta que permite dar luces sobre la fragilidad financiera de los hogares es un ejercicio de tensión utilizando información microeconómica.



Metodología

- Se utiliza “panel data survival analysis” para estimar las probabilidades de desempleo a nivel individual, utilizando la EPS 2002 y 2004 (utilizando las historias laborales, por lo que se cubre el periodo 1994–2004).
- Probabilidades de desempleo se estiman como función de características individuales (ejemplo: género, edad, educación, tipo de contrato, entre otras).
- Las probabilidades estimadas se imputan en la EFH 2007 y con simulaciones de Monte Carlo se obtiene la “*deuda en riesgo*”.



Metodología

- No existe definición estándar para la “*deuda en riesgo*”, por lo que se utiliza:
 - Margen financiero negativo (gasto total del hogar supera en 20% sus ingresos).
 - “Alto” RCI (50–75%).
- Factores mitigadores ausentes en el ejercicio:
 - Seguros de cesantía
 - Activos
 - Reinserción laboral



Hogares con deuda en riesgo

(Porcentaje de la muestra)

Tasa de desempleo utilizado en la muestra	Hogares con deuda en riesgo			Deuda hipotecaria en riesgo			Deuda no hipotecaria en riesgo			Deuda total en riesgo		
6	9.5			14.5			18.8			16.1		
Tasa de desempleo utilizado para el cálculo de la deuda en riesgo	Min,	Prom	Max,	Min,	Prom	Max,	Min,	Prom	Max,	Min,	Prom	Max,
11	15.9	17.4	18.8	19.2	22.7	26.2	26.2	29.75	33.3	22.3	25.2	28.1
16	20.1	21.7	23.3	22.8	26.5	30.2	30.9	34.85	38.8	25.9	29.3	32.6
Diferencia porcentual respecto al escenario base												
5	6.4	7.9	9.3	4.7	8.2	11.7	7.4	11.0	14.5	6.2	9.1	12.0
10	10.6	12.2	13.8	8.3	12.0	15.7	12.1	16.1	20.0	9.8	13.2	16.5

Fuente: Fuenzalida y Ruiz Tagle, 2008



Recapitulando

- Proceso de profundización de deuda de consumo, en especial no bancaria, con importantes beneficios para los hogares en términos de suavizar consumo, permitir inversiones en educación entre otros.
- No obstante lo anterior, deuda es aún más desigual que ingreso de los hogares.
- Proceso de profundización también acentúa los riesgos crediticios, riesgos que deben ser manejados con prudencia por lo agentes involucrados.
- En el escenario actual se ve una desaceleración de la deuda de consumo, en un contexto de menores tasas.
- En paralelo aumenta el grado de stress financiero de los hogares, enfrentados a mayores niveles de desempleo.





Dicho crecimiento ha sido impulsado por el crecimiento de la deuda de consumo, y en particular la deuda de consumo no bancaria

	TASA DE CRECIMIENTO NOMINAL, PROMEDIO ANUAL									
	Prom 01-07	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	
Deuda de Consumo Bancaria	15.91	2.38	8.77	16.12	16.97	23.25	25.95	17.96	11.13	
Deuda de Consumo No Bancaria	64.18	271.50	47.68	27.17	26.40	21.54	29.31	25.67	21.38	
Cajas de Compensación (CCAF)	22.01	22.81	17.93	18.51	26.33	13.76	29.74	25.00	25.89	
Cooperativas	29.21		18.82	18.90	28.77	41.11	30.96	28.89	17.41	
Universitaria	9.51	12.37	11.82	9.86	5.17	9.84	9.84	9.84	9.84	
Automotriz no bancaria	37.72		46.21	40.31	62.24	31.41	27.30	25.20	43.13	
Casas Comerciales	50.11	253.14	60.06	55.02	36.51	26.40	40.44	31.44	17.91	
Compañías de seguro	135.37				182.94	170.51	97.82	90.20	62.16	



Caracterización de la deuda de los Hogares

Deuda Hipotecaria

Porcentaje de hogares que poseen dicha deuda

	Deuda vivienda principal	Deuda otras propiedades	Deuda hipotecaria total
Todos los hogares	19.1	4.3	22.4
Estrato de Ingreso			
Estrato 1 (deciles 1 al 5)	13.6	1.2	14.6
Estrato 2 (deciles 6, 7 y 8)	21.6	3.9	25.0
Estrato 3 (deciles 9 y 10)	31.6	13.8	41.4

Mediana del valor de la deuda para hogares que poseen dicha deuda

	Deuda vivienda principal	Deuda Otras propiedades	Deuda hipotecaria total
Todos los hogares	5,954,903	342,397	5,343,436
Estrato de Ingreso			
Estrato 1 (deciles 1 al 5)	1,898,654	.*	1,711,511
Estrato 2 (deciles 6, 7 y 8)	6,922,327	307,251	5,912,206
Estrato 3 (deciles 9 y 10)	14,964,602	428,551	14,237,986

Fuente: Banco Central de Chile