



## RECUADRO III.2 SITUACIÓN FINANCIERA DE LAS FAMILIAS

El Banco Central de Chile publicó recientemente los principales resultados de la Encuesta Financiera de Hogares (EFH) 2014, que se levantó entre julio del 2014 y febrero del 2015<sup>1/</sup>. Esta encuesta permite obtener una visión de la situación financiera de los hogares debido a que considera todas las deudas (bancarias y no-bancarias) y fuentes de ingreso<sup>2/</sup>. En particular, este Recuadro se focaliza en la evolución del endeudamiento y la deuda en riesgo de los hogares.

### Endeudamiento

Dos indicadores típicamente usados para evaluar la salud financiera de individuos y hogares son la Razón Deuda a Ingreso (RDI) y la Razón Carga Financiera a Ingreso (RCI). Estos indicadores son usualmente reportados en el IEF para la economía como un todo donde se suman los stocks de todos los tipos de deuda (o los pagos de intereses y amortizaciones en el caso del RCI) y se divide por el ingreso disponible de los hogares. Si bien estos indicadores agregados están fácilmente disponibles con frecuencia trimestral, ellos no entregan información sobre la distribución de estas razones entre los distintos hogares, por lo cual no identifican si existen grupos cuyos niveles de endeudamiento o carga financiera revistan mayor preocupación. La EFH permite avanzar en este frente al poder calcular el RDI y RCI para cada hogar. Cabe destacar que aunque los ratios de RDI y RCI que se obtienen de la EFH difieren de aquellos reportados en el IEF—debido fundamentalmente a la captura de datos de la encuesta—las tendencias son similares, mostrando ambos un aumento en el endeudamiento y una leve caída en la carga financiera (tabla III.IV, panel superior).

<sup>1/</sup> La presentación y un documento con los principales resultados de esta encuesta pueden encontrarse en [www.bcentral.cl](http://www.bcentral.cl).

<sup>2/</sup> Adicionalmente, dado que parte de los hogares encuestados forman un panel, es decir, son re-encuestados en el tiempo, la EFH permite estudiar el comportamiento financiero de los hogares.

**TABLA III.4**

Razón Deuda a Ingreso (RDI) y Razón Carga Financiera a Ingreso (RCI)  
(porcentaje)

Estrato	RDI		RCI	
	2011	2014	2011	2014
EFH	40,1%	43,5%	10,1%	9,6%
IEF - Datos Administrativos	56,2%	60,8%	15,0%	14,8%
Mediana				
Estrato (1)	2011	2014	2011	2014
1	12,2%	10,3%	19,5%	23,0%
2	21,0%	15,4%	19,2%	18,7%
3	29,1%	29,8%	14,4%	18,7%(2)

(1) El estrato 1 agrupa a hogares de menores ingresos (deciles 1 al 5), el 2 a hogares de ingreso medio (deciles 6 al 8) y el 3 a hogares de ingresos altos (deciles 9 y 10).

(2) El cambio entre el 2011 y 2014 es estadísticamente significativo al 10%.

Fuente: Banco Central de Chile.

El análisis a nivel de hogar puede sintetizarse a través de la mediana de cada ratio dentro de los distintos grupos de hogares separados por estratos de ingreso (tabla III.IV, panel inferior). Comparando a través de estratos, el estrato 1 muestra una mayor carga financiera. Este hecho, mencionado en IEF anteriores puede explicarse por los plazos de la deuda. En efecto, el endeudamiento de este grupo de hogares tiende a concentrarse en plazos más cortos y niveles de tasas más altos que los otros estratos de ingreso<sup>3/</sup>. Así, para un nivel de endeudamiento dado, un plazo más corto requiere un mayor pago de amortizaciones y por lo tanto una carga financiera más alta durante la duración de la deuda.

En términos de dinámica, se observa que la mediana del RDI muestra bajas acotadas y no significativas del punto de vista estadístico, tanto para todos los hogares en su conjunto como para los distintos estratos. En el RCI, en tanto, predominan las alzas, donde se destaca el estrato 3 que presenta un aumento estadísticamente significativo.

<sup>3/</sup> Por ejemplo, el crédito hipotecario, de plazos largos y tasas bajas, es menos prevalente en este segmento.

El análisis de los datos de la EFH sugiere que la razón detrás del aumento del RCI en un contexto de RDI estables es la disminución en los plazos reportados para la deuda de consumo, asociado en parte a un aumento en el uso de tarjetas de crédito bancarias en el estrato de ingresos más altos.

Es posible que parte de este endeudamiento a corto plazo tenga un carácter transaccional que no refleje necesariamente un mayor endeudamiento si no que el uso de una opción de compra que permita mantener saldos de efectivo<sup>4/</sup>. Por el contrario, la mayor deuda corta podría reflejar necesidades estructurales de financiamiento que un hogar no puede financiar a plazos más largos y que renueva permanentemente a través de los medios a su disposición.

Si bien la encuesta no permite distinguir entre ambas situaciones de manera inmediata, otros segmentos de la misma pueden proveer elementos de juicio. En particular, solo 5,5% de los hogares con deuda del estrato 3 reportó en la encuesta que su nivel de deuda es "excesivo". Esta evidencia, sumado al aumento en la deuda con tarjetas de crédito en este segmento apoyaría la visión de que parte de esta mayor carga a plazos cortos tiene un origen transaccional. En el estrato 1, en tanto, el porcentaje de hogares que declara que su nivel de endeudamiento es "excesivo" alcanza 10,9% de los hogares con deuda. Esta evidencia, sumada a una probabilidad de no pago que más que duplica a la del estrato 3, indica que el incremento de deuda a corto plazo en este segmento se traduce en un mayor riesgo de no pago. Aunque, esta situación no ha cambiado desde el 2011, se mantiene como un elemento que debe ser observado ante un eventual deterioro en el mercado laboral.

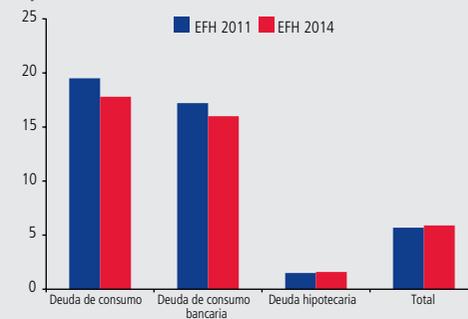
### Riesgo de no pago

La EFH contiene información que permite cuantificar el riesgo de no pago de los hogares. En particular, consideraremos la fracción de la deuda en riesgo, que se define como la razón entre la deuda ajustada por probabilidad de pago sobre el total de la deuda de cada hogar. Este cálculo requiere estimar la probabilidad de no pago de cada tipo de deuda para cada integrante del hogar para lo cual se utiliza un modelo probit, en línea con trabajos previos<sup>5/</sup>.

La aplicación de este procedimiento para las encuestas del 2011 y 2014 muestra que la deuda en riesgo de consumo presenta una baja de 19,5 a 17,8%, situación que es transversal entre distintos niveles de ingreso y puede ser explicado en gran parte por una reducción en la tasa de desempleo, de 7,0% a finales del 2011 a 6,2% en el último trimestre del 2014. Similar fenómeno se observa para la deuda de consumo bancaria. Por su parte la deuda en riesgo hipotecaria se mantiene en niveles relativamente bajos sin presentar mayores cambios entre encuestas. Con todo, en el agregado la deuda en riesgo total presenta un leve incremento de 5,7 a 5,9% (gráfico III.21).

GRÁFICO III.21

Deuda en riesgo como proporción del total de deuda de cada tipo (porcentaje)



Fuente: EFH.

<sup>4/</sup> Un ejemplo de esto es el caso de un hogar que compra en cuotas sin interés y al mismo tiempo ahorra.

<sup>5/</sup> Ver Alfaro y Gallardo (2012), Martínez et. al (2013) y Madeira (2014).