



## RECUADRO 1

### MEDICIÓN DE LA DEUDA DE HOGARES EN LAS CUENTAS NACIONALES POR SECTOR INSTITUCIONAL

---

Las Cuentas Nacionales por Sector Institucional (CNSI) muestran un panorama completo del ciclo de actividad de un sector, pasando desde la producción hasta la generación y utilización del ingreso para el consumo o el ahorro, las operaciones de capital y, por último, las adquisiciones de activos y pasivos financieros con detalle de instrumentos financieros y por sector de contrapartida. Uno de los principales usos de las CNSI es el análisis de la evolución de la riqueza financiera, el valor de los activos y el endeudamiento, así como de su impacto en el consumo, el ahorro y la producción.

En este contexto, la deuda del sector Hogares toma especial relevancia al permitir monitorear la evolución del endeudamiento, especialmente cuando se enfrentan escenarios de estrés financiero.

En este recuadro se explican los principales aspectos metodológicos de su medición.

#### ***Medición en cuentas nacionales por sector institucional***

Los Hogares contraen deudas por distintas razones, para financiar el consumo, los gastos de educación o gastos médicos, para obtener capital de trabajo, para la compra de acciones u otros activos financieros o bienes específicos que se dan en garantía para avalar la devolución de un préstamo. Por ejemplo, se utilizan como garantías las viviendas en la obtención de préstamos hipotecarios o los automóviles en los créditos de consumo.

En términos generales, la información utilizada en la elaboración de las cuentas financieras y no financieras de los Hogares proviene de distintas fuentes, tales como los estados financieros de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF), la Superintendencia de Seguridad Social (SUSESO) o la Contraloría General de la República (CGR), entre otras.

Por lo tanto, para medir los distintos tipos de deuda (pasivos de la cuenta de Hogares), las CNSI utilizan la siguiente clasificación y fuentes de información:

- Deuda hipotecaria: se obtiene de los estados financieros de los Bancos comerciales, Compañías de seguros de vida, Cooperativas de ahorro y crédito y Cajas de compensación, además del estado patrimonial del Sector público.
- Deuda de consumo: se obtiene de los estados financieros de los Bancos comerciales, Compañías de seguros de vida, Compañías de leasing no bancario y Cajas de compensación.
- Otras cuentas: se incluyen créditos comerciales y anticipos, y otras cuentas por pagar, que se obtienen de los reportes financieros de las Tarjetas de casa comercial, de las Compañías de seguros de vida, Mutualidades y Banco Central, además del estado patrimonial del Sector público y de los balances anuales de las Universidades.

Cabe mencionar que en las CNSI se realiza una conciliación de la información por sector de contrapartida, permitiendo su integración y coherencia a nivel de cada sector. Las obligaciones se expresan en pesos al cierre de cada periodo, lo cual es relevante para las deudas reportadas en unidades de fomento (UF) o en dólares.

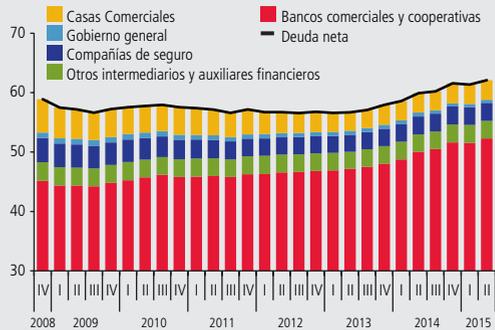
#### ***Principales resultados***

Entre los años 2013 y 2015, la deuda de los Hogares creció a un ritmo superior que el ingreso disponible, lo que ha llevado a un aumento de la relación deuda-ingreso.

Tal como se aprecia en el gráfico 1.A, durante el segundo trimestre de 2015, el stock de deuda total de los Hogares alcanzó a 62,1% del ingreso disponible anual, destacando la deuda con Bancos comerciales y Cooperativas, que llegó a 52,3% del ingreso disponible. Le siguen en importancia las Tarjetas de casas comerciales que representaron, al cierre del segundo trimestre, un 3,3% del ingreso disponible de los Hogares.

**GRÁFICO 1.A**

**Composición del stock de deuda de los Hogares por tipo de acreedor**  
(porcentaje del ingreso disponible, promedio móvil anual)

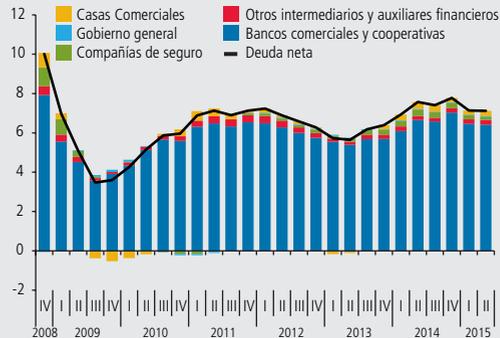


Fuente: Banco Central de Chile.

Por otro lado, el gráfico 1.B muestra el flujo de financiamiento hacia Hogares por tipo de acreedor. Este flujo corresponde al cambio del stock de deuda relacionado con nuevas contrataciones de créditos, y excluye efectos de valorización y deterioro de la deuda. Durante el segundo trimestre de 2015, el flujo de deuda de los Hogares registró un valor anual equivalente a 7,1% del ingreso disponible, similar al del trimestre anterior y explicado principalmente por el incremento de los compromisos con Bancos comerciales y Cooperativas y, en menor medida, con Casas comerciales y Compañías de seguros.

**GRÁFICO 1.B**

**Flujo de financiamiento de Hogares por tipo de acreedor**  
(porcentaje del ingreso disponible, promedio móvil anual)



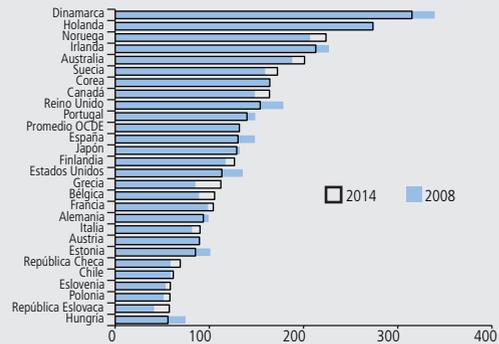
Fuente: Banco Central de Chile.

### Comparación internacional

El gráfico 1.C muestra el ratio deuda-ingreso para los países miembros de la OCDE en el periodo 2008-2014. En promedio, este ratio alcanzó en 2014, 132,0% del ingreso disponible, ligeramente por sobre el registro del año 2008, previo a la crisis. En el caso de Chile, el stock de deuda representó un 61,6% del ingreso disponible de 2014, lo que lo ubica entre los países menos endeudados, junto a Estonia, República Checa, Eslovenia y Polonia.

**GRÁFICO 1.C**

**Deuda de Hogares: Comparación internacional**  
(porcentaje del ingreso disponible)



Fuente: Banco Central de Chile.

En el otro extremo, los hogares de Dinamarca están endeudados en más de tres veces su ingreso disponible anual, mientras Holanda, Noruega, Irlanda y Australia registran un nivel de endeudamiento equivalente a dos veces su ingreso disponible. En Estados Unidos, en tanto, esta cifra asciende a 113,5% del ingreso disponible de los hogares.

En el periodo 2008-2014, la relación deuda-ingreso creció en la mayoría de estos países, siendo significativo el cambio en Grecia, Noruega, Bélgica y Canadá. Por el contrario, los hogares de Estados Unidos, Reino Unido, Dinamarca y España, redujeron su endeudamiento en torno a 20 puntos porcentuales