



RECUADRO II.1:

Deuda no-hipotecaria y situación financiera de los hogares en la pandemia

Los resultados de la Encuesta Financiera de Hogares 2021 (EFH 2021) dan cuenta de una disminución del endeudamiento no hipotecario de los hogares. El monto agregado de estas obligaciones se redujo respecto de la EFH anterior, realizada en 2017. A su vez, la proporción de hogares que mantienen este tipo de deuda pasó de 61% en 2017 a 50% en 2021 (gráfico II.17)^{1/}. Esta reducción es mayor en los hogares de menor ingreso, en particular del estrato 1^{2/}, y se produce con más fuerza en productos asociados a tasas de interés más altas, tales como tarjetas y líneas de crédito ([Presentación de resultados EFH 2021](#)).

La evidencia sugiere que este fenómeno se explica en mayor medida por una contracción de la demanda por crédito de los hogares durante la pandemia. Como se ha documentado en IEF e IPoM anteriores, las medidas de apoyo a los hogares y la liquidación del ahorro de largo plazo en la forma de retiros previsionales, más que compensaron la caída de ingresos de los hogares y aumentaron su disponibilidad de liquidez. Como consecuencia, la demanda por crédito de los hogares parece haberse reducido durante la pandemia, lo cual es coherente con lo indicado por la Encuesta de Crédito Bancario para el inicio de la pandemia. De acuerdo con la EFH, aumentó la proporción de hogares que no realizaron una solicitud de crédito, desde 83% en 2017 a 90% en 2021, a la vez que aumentó levemente la proporción de hogares que declararon no necesitar un crédito (gráfico II.18).

Aunque la menor demanda por crédito mejoró la posición financiera de los hogares hacia 2021. La disminución en el endeudamiento no hipotecario de los hogares también redujo su carga financiera total durante el año pasado. Así, la proporción de hogares con alta carga financiera^{3/} se redujo desde 22 a 13% entre 2017 y 2021, lo que se produjo con más fuerza entre los de menores ingresos (gráfico II.19)^{4/}.

No obstante, algunos hogares —concentrados mayoritariamente en el estrato 1— mantenían altos niveles de carga financiera no hipotecaria, explicada principalmente por el mayor uso de créditos rotativos. Esto se produce en un contexto donde la liquidez disponible ha disminuido respecto de los dos años previos. Como se desprende del ejercicio de tensión, los hogares de menores ingresos están más expuestos a alzas en tasas de interés de corto plazo y a la pérdida de empleo. Estos resultados, en conjunto con un escenario más desafiante, sugieren que dentro de lo posible se debiese procurar mantener un endeudamiento sostenible, con el fin de evitar episodios de tensión en las finanzas de las personas.

^{1/} Por otro lado, los resultados de la EFH 2021, muestran que el endeudamiento hipotecario no presenta cambios significativos para la mayoría de los hogares, excepto aquéllos de mayores ingresos, donde su endeudamiento hipotecario aumentó respecto de 2017. Esto es coherente con lo que se desprende de los datos administrativos bancarios.

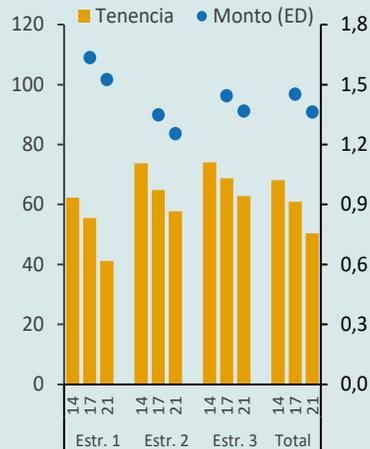
^{2/} La EFH clasifica a los hogares de acuerdo con su nivel de ingreso. El estrato 1 corresponde a los hogares con ingresos hasta \$1.138.860, el cual agrupa al 50% de estos.

^{3/} El RCI se calcula como la razón de gasto financiero mensual de un hogar sobre su ingreso mensual. Se considera un umbral de 40% para definir a los hogares financieramente vulnerables.

^{4/} La existencia de subsidios transitorios como el Ingreso Familiar de Emergencia Universal, junto a otros factores, también pueden haber contribuido a este resultado.

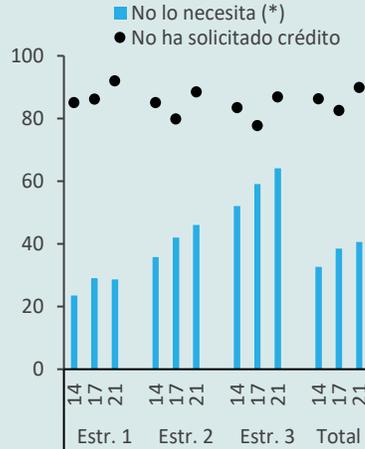


GRAFICO II.17 TENENCIA Y MONTO DE DEUDA NO HIPOTECARIA (*) (porcentaje)



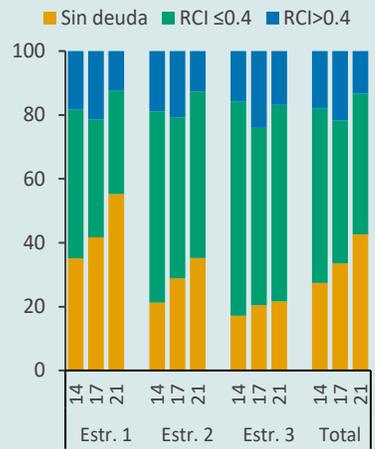
(*) Monto representa el monto agregado de deuda a pesos de diciembre de 2021 normalizado respecto a la deuda de 2014. Fuente: Banco Central de Chile en base a información de EFH.

GRAFICO II.18 DEMANDA POR CRÉDITO (*) (porcentaje)



(*) Porcentaje de los hogares que no han solicitado crédito en los últimos 12 meses. Fuente: Banco Central de Chile en base a información de EFH.

GRAFICO II.19 HOGARES SIN DEUDA E INDICADOR DE VULNERABILIDAD EN BASE A CARGA (porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile en base a información de EFH.