

RECUADRO II.1:

Liquidez de los hogares y demanda por créditos de consumo a la luz de la Encuesta Financiera de Hogares

Desde el inicio de la pandemia el crédito de consumo ha mostrado debilidad, con periodos prolongados de contracción real. Durante 2020 y 2021 las colocaciones se redujeron fuertemente, mostrando una recuperación parcial y transitoria en 2022. Desde entonces, las tasas de crecimiento han sido moderadamente negativas (IEF 2S 2024, 1S 2025), mostrando una incipiente recuperación real anual en la punta. Coherente con estos desarrollos, la recientemente publicada EFH 2024 da cuenta de una reducción importante en la tenencia de deuda de consumo —porcentaje de hogares que declaran deuda con estos fines—, especialmente para préstamos bancarios en cuotas (gráfico II.14).

La EFH 2024 recoge información importante sobre la situación financiera de los hogares, en particular su endeudamiento y motivos de éste, dando cuenta y contribuyendo al entendimiento de la debilidad de las colocaciones de consumo. La encuesta muestra un aumento en el porcentaje de hogares sin deudas, pasando de 33,6% en 2017 a 48,6% en 2024, lo que consolida la fuerte caída observada en 2021 (EFH 2024). Por su lado, el indicador de razón carga ingreso —RCI, que mide el porcentaje del ingreso mensual que un hogar destina al pago de deudas— se ubicó en 26,4% en 2024, que es similar al nivel de 24,7% en 2017. La proporción de hogares con un RCI superior al 40% disminuyó de 21,7% en 2017 a 17,4% en 2024. Por otro lado, la EFH 2024 no muestra evidencia de que los hogares estén recurriendo a fuentes alternativas de financiamiento: la tenencia de “otras deudas no bancarias” alcanza 6,0%, que es incluso menor que en 2017 (6,8%). Finalmente, la proporción de hogares que no han solicitado créditos durante el último año ha aumentado respecto de 2017 (de 83% a 89%). De éstos, los que declaran “no necesitarlo” como la principal razón también se incrementan respecto a rondas anteriores (tabla II.1).

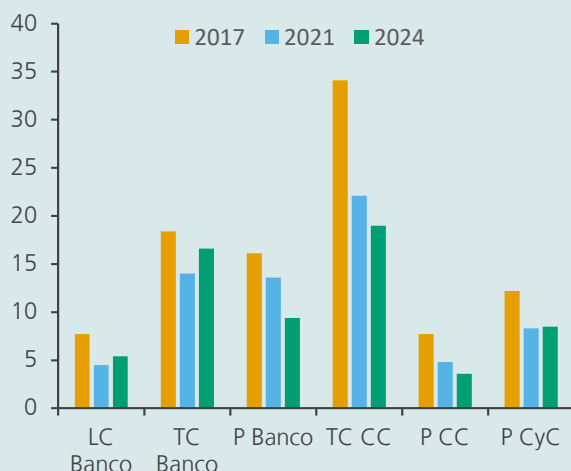
Distintos factores han contribuido a una menor demanda por financiamiento por parte de los hogares: entre ellos, la mayor liquidez recibida durante la pandemia. Producto de medidas como los retiros previsionales, los hogares recibieron liquidez que acumularon en cuentas corrientes y vista (Cerletti et al., 2025), así como en depósitos a plazo. Esta mayor liquidez disponible causó una caída del endeudamiento de corto plazo de algunos hogares: sumado al pago de deudas previas (Cerletti et al., 2023), también implicó una menor probabilidad de demanda por crédito posterior. Estos saldos han disminuido paulatinamente y en la actualidad se encuentran levemente por sobre su nivel previo a la pandemia (gráfico II.15)

La liquidez recibida por los hogares en pandemia también podría tener un efecto indirecto, a través de una menor necesidad de financiamiento de compra de durables. El gasto en bienes durables experimentó una expansión significativa entre el tercer trimestre de 2020 y fines de 2022 (gráfico II.15), impulsado en gran parte por la liquidez provista por los retiros previsionales y el IFE Universal (Hadzi-Vaskov et al., 2025). Desde 2023, este gasto, como porcentaje del PIB, se contrajo y permanece por debajo de su nivel previo a la pandemia, coherente con la compra infrecuente de este tipo de bienes (Adda y Cooper, 2000; Mian y Sufi, 2009). Las distintas olas de la EFH han mostrado consistentemente que la principal motivación reportada por los hogares para contraer deuda de consumo es la compra de vehículos y otros bienes durables (tabla II.2), en línea con la evidencia internacional sobre el vínculo entre compras de durables y endeudamiento de los hogares (ECB, 2020; Gavazza y Lanteri, 2021). Por lo tanto, la debilidad en este tipo de gasto podría a su vez contribuir en el margen a una menor demanda de crédito.

Hacia adelante, es relevante seguir monitoreando los distintos factores que afectan el endeudamiento de corto plazo de los hogares. En particular, la persistencia de los canales destacados en este recuadro dependerá, por un lado, de la velocidad con que los hogares reduzcan sus activos líquidos, y la depreciación de los bienes durables adquiridos durante la pandemia. Entre otros factores importantes, usualmente monitoreados en este informe, están el ingreso de los hogares, su ahorro, y su capacidad de enfrentar gastos imprevistos. La EFH 2024 permitirá explorar con mayor detalle la situación de los hogares en varias de estas dimensiones.

GRÁFICO II.14 La tenencia de deuda de consumo se ha reducido respecto a su nivel previo a la pandemia.

TENENCIA DE DEUDAS DE CONSUMO (1)
(porcentaje de hogares)



(1) Porcentaje de hogares que reporta tener cada tipo de deuda. LC Banco: líneas de crédito bancarias. TC Banco: tarjetas de crédito bancarias. P Banco: préstamos de consumo bancarios. TC CC: tarjetas de crédito de casas comerciales. P CC: préstamos de consumo de casas comerciales. P CyC: préstamos de cajas de compensación y cooperativas. (2) A partir de series a precios constantes de 2021.T4. Eje izquierdo: Activos líquidos: saldos en cuentas corriente, cuentas vista y depósitos a plazo de personas naturales, como porcentaje del PIB. Cuentas vista y depósitos a plazo de personas fueron imputadas para el período 2017-2018. Eje derecho: Gasto en durables: gasto en bienes durables de hogares e IPSFL como porcentaje del PIB. Colocaciones de consumo: flujo de colocaciones bancarias de consumo, como porcentaje del PIB. Basada en balances individuales, sin incluir rotativos de tarjetas. Línea vertical indica el inicio de la pandemia.

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

GRÁFICO II.15 Los activos líquidos y el gasto en durables crecieron fuertemente durante la pandemia, mientras las colocaciones de consumo se contraían.

ACTIVOS LÍQUIDOS, FLUJO DE COLOCACIONES DE CONSUMO Y GASTO EN DURABLES (2)
(porcentaje del PIB)

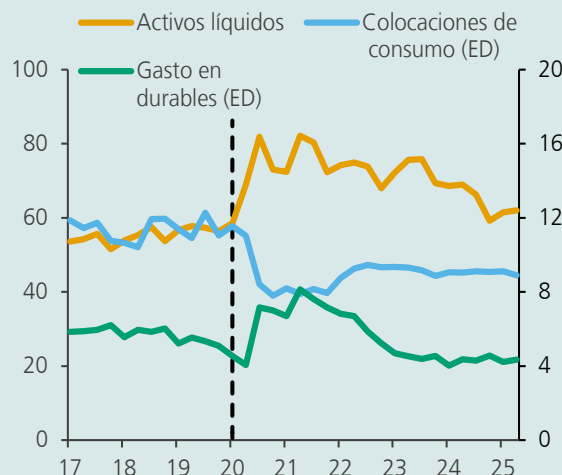


TABLA II.1 En la EFH 2024 se incrementó la fracción de hogares que no solicita créditos y que declara no necesitarlos.

SOLICITUDES DE CRÉDITOS Y RAZONES PARA NO SOLICITAR (3)
(porcentaje de hogares)

Hogares que no solicitan crédito	2017	2021	2024
No solicitó	82,6	90,0	89,3
Razón para no solicitar			
No lo necesita	38,6	40,9	49,2
No le gusta pedir créditos	30,7	24,0	20,3
No podría hacer frente a los pagos	17,3	20,1	17,9
No se lo concederían	11,3	3,7	3,4
Otras razones	2,1	11,4	9,1

TABLA II.2 La principal razón para utilizar deuda de consumo es la compra de durables.

MOTIVACIONES DE ENDEUDAMIENTO (4)
(porcentaje de hogares)

Motivación	2017	2021	2024
Vehículos y otros durables	28,3	34,9	28,2
Mercadería y otros no durables	12,0	13,7	19,3
Cancelar otras deudas	14,2	13,6	12,5
Compra de vestuario	11,5	5,2	7,1
Tratamiento médico	6,3	7,6	6,7
Remodelaciones	5,5	6,8	6,7
Otras	22,2	18,3	19,5

(3) Porcentaje de hogares que solicitó créditos o ampliaciones de cupo en los 12 meses anteriores a la entrevista, y porcentaje que declara como principal razón para no pedir crédito entre aquellos que no han solicitado créditos ni aumentos de cupos. Otras razones incluye No cumplir requisitos mínimos (2021 y 2024) y Tasas de interés muy altas (2024). (4) Principal motivación para solicitar deudas de consumo, condicional en tenencia. Excluye préstamos educacionales.

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