

RECUADRO III.1 EVOLUCIÓN FINANCIERA DE LOS HOGARES CHILENOS DE 2007 A 2011-12: CINCO LEVANTAMIENTOS DE LA EFH

La Encuesta Financiera de Hogares (EFH) es un proyecto del Banco Central que busca recabar información sobre ingresos, deudas y activos de los hogares. Durante el primer semestre del 2013, el Banco Central publicó las versiones 2010 y 2011-12 de la EFH completando así un ciclo de dos levantamientos a nivel nacional urbano (2007 y 2011-12) y tres levantamientos para la Región Metropolitana (2008, 2009 y 2010)^{3/}. Este recuadro presenta algunos resultados destacados de la evolución del endeudamiento de los hogares a nivel nacional entre 2007 y 2011-12.

Cabe señalar que la disponibilidad de datos a nivel de hogares permite un análisis de mayor riqueza que el análisis de datos agregados. Por ejemplo, permite evaluar las consecuencias de la forma en que la deuda está distribuida entre hogares. Todo lo demás igual, una misma deuda concentrada en pocas familias supone un mayor riesgo —tanto para las familias como, eventualmente, para el sistema— que el mismo monto distribuido entre más familias.

Tenencia de deuda

Los resultados de la EFH muestran un crecimiento de 5% en la fracción de hogares con deuda, cifra que sube a 9% en el estrato de menores ingresos. La fuente de crédito más extendida para los hogares, las casas comerciales, ha visto decaer su presencia desde 51% en 2007 a 45% en 2011-12 (tabla III.4), al tiempo que los hogares con alguna deuda de consumo han subido marginalmente desde 61,5% a 63,2%. Destacándose un aumento de 63% en el porcentaje de hogares que poseen deuda con CCAF o cooperativas en el período considerado^{4/}.

Finalmente, la encuesta permite identificar la tenencia conjunta de distintos instrumentos. En particular, se observa que sobre 16% de los hogares tiene simultáneamente deuda no hipotecaria en bancos y en otras instituciones.

Montos relativos de deuda por tipo

En términos de la composición del monto adeudado, la deuda hipotecaria representa cerca de 20% del monto de deuda total de los hogares (tabla III.5). Esta proporción es creciente a través del estrato de ingreso^{5/}. Esta representa 11% de la deuda total

TABLA III.4
Tenencia de deuda (1)
(porcentaje de los hogares)

| | 2007 | 2011-12 |
|-------------------------|------|---------|
| Tenencia de Deuda | 64,8 | 68,0 |
| Estrato 1 | 56,7 | 61,7 |
| Estrato 2 | 72,2 | 71,9 |
| Estrato 3 | 74,0 | 78,0 |
| Hipotecaria | 13,4 | 15,2 |
| No Hipotecaria | 61,5 | 63,2 |
| Bancaria | 22,3 | 23,3 |
| Casas comerciales | 51,1 | 44,9 |
| CCAF (2) o cooperativas | 7,5 | 12,2 |
| Bancaria y otra | 16,5 | 16,2 |

(1) Estrato 1: decil de ingreso 1 a 5, Estrato 2: decil de ingreso 6 a 8, Estrato 3: decil de ingreso 9 y 10.

(2) Cajas de Compensación de Asignación Familiar.

Fuente: Banco Central de Chile.

para el estrato 1, 21% de la deuda total para el estrato 2, y 36,5% de la deuda total para el estrato 3. Cabe destacar el aumento de la importancia de la deuda hipotecaria sobre el total en el estrato 1. Esta evolución refleja, al menos en parte, un mayor acceso a financiamiento hipotecario de los hogares de este estrato en los últimos años.

Deuda y carga financiera

Los valores de la Razón Deuda Ingreso (RDI) y de la Razón Carga Financiera sobre Ingreso (RCI) que se reportan a continuación

TABLA III.5
Participación de deuda hipotecaria en la deuda total (*)
(porcentaje de hogares, promedio de la participación)

| | 2007 | | 2011-12 | |
|-----------|---------------|----------|---------------|----------|
| | % Deuda total | Tenencia | % Deuda total | Tenencia |
| Estrato 1 | 8,6 | 5,6 | 10,9 | 7,5 |
| Estrato 2 | 19,1 | 15,6 | 20,9 | 17,0 |
| Estrato 3 | 34,4 | 29,7 | 36,5 | 31,8 |
| Total | 18,0 | 13,4 | 19,9 | 15,2 |

(*) Estrato 1: decil de ingreso 1 a 5, Estrato 2: decil de ingreso 6 a 8, Estrato 3: decil de ingreso 9 y 10.

Fuente: Banco Central de Chile.

^{3/} El trabajo de campo de la EFH 2011-12 se realizó entre septiembre de 2011 y mayo de 2012. Más información sobre la EFH se encuentra en www.bcentral.cl/estadisticas-economicas/financiera-hogares.

^{4/} Cajas de Compensación de Asignación Familiar (CCAF).

^{5/} El estrato 1 considera los primeros cinco deciles de ingreso, esto es, hasta \$500.000 de ingreso mensual; el estrato 2 considera los deciles 6 a 8, entre \$500.000 y \$1.100.000; mientras que el estrato 3 considera los deciles 9 y 10, con ingresos mensuales sobre \$1.100.000.



se refieren a la mediana de los hogares con deuda, y por tanto difiere de los valores de RDI y RCI promedio presentados en otras secciones de este Informe. Estos últimos se construyen sobre la base de datos agregados de deuda y carga financiera, y del ingreso disponible del total de los hogares^{6/}.

Los resultados muestran que el hogar mediano en los tres estratos mantiene, en ambos períodos, prácticamente el mismo nivel de RDI (tabla III.6). Sin embargo, se observa un aumento en la deuda de la mitad más endeudada en cada uno de los estratos (percentil 75). Este aumento es más marcado en los estratos 1 y 2.

TABLA III.6

Razón deuda total sobre ingreso anual (RDI) (*)
(porcentaje)

| | 2007 | | 2011-12 | |
|-----------|---------|------|---------|-------|
| | Mediana | P75 | Mediana | P75 |
| Estrato 1 | 17,1 | 54,7 | 17,9 | 62,4 |
| Estrato 2 | 19,5 | 62,2 | 19,3 | 71,0 |
| Estrato 3 | 28,1 | 99,7 | 28,4 | 103,8 |
| Total | 19,2 | 66,0 | 20,1 | 74,5 |

(*) Hogares con deuda. Estrato 1: decil de ingreso 1 a 5, Estrato 2: decil de ingreso 6 a 8, Estrato 3: decil de ingreso 9 y 10.

Fuente: Banco Central de Chile.

La evolución del RCI complementa el análisis anterior (tabla III.7). Este se mantiene estable tanto en la mediana como el percentil 75, lo que pudiese vincularse con cambios en el tipo de productos, plazos o tasas.

Finalmente, cabe destacar que si bien el RDI de los hogares del estrato 3 es más alto, lo opuesto ocurre con el RCI, donde son los hogares de menores ingresos (estrato 1) los que tienen el mayor RCI. Parte de esta diferencia se debe a que estos últimos acceden, en general, a créditos de menor plazo (especialmente no hipotecarios), en comparación a los hogares del estrato de ingreso más alto.

TABLA III.7

Razón carga financiera sobre ingreso (RCI) (*)
(porcentaje)

| | 2007 | | 2011-12 | |
|-----------|---------|------|---------|------|
| | Mediana | P75 | Mediana | P75 |
| Estrato 1 | 23,0 | 48,2 | 24,2 | 49,7 |
| Estrato 2 | 19,8 | 39,2 | 18,7 | 38,5 |
| Estrato 3 | 18,8 | 36,5 | 17,1 | 31,1 |
| Total | 21,1 | 42,4 | 20,3 | 41,1 |

(*) Hogares con deuda. Estrato 1: decil de ingreso 1 a 5, Estrato 2: decil de ingreso 6 a 8, Estrato 3: decil de ingreso 9 y 10.

Fuente: Banco Central de Chile.

^{6/} Ambos tipos de datos son útiles para el análisis. Los datos agregados permiten una primera visión de la situación financiera de los hogares por la inmediatez con la que están disponibles. Sin embargo, esconden la forma en que la deuda está distribuida en la población, por lo que no necesariamente reflejan la situación del hogar representativo. En efecto, si la distribución de la variable de interés es poco uniforme, los valores extremos harán que los promedios no sean un buen indicador de la situación del hogar común. La mediana, en tanto, no adolece de este problema, por lo que es un mejor indicador del hogar representativo en la EFH.

Con todo, se observa que el aumento en la tenencia de deuda observado en el período no ha venido acompañado de un mayor endeudamiento o carga financiera del hogar mediano. Sin embargo, en algunos segmentos sí se observa un aumento de la deuda relativa al ingreso, si bien esto no se ha reflejado en la carga financiera.

Comparación internacional

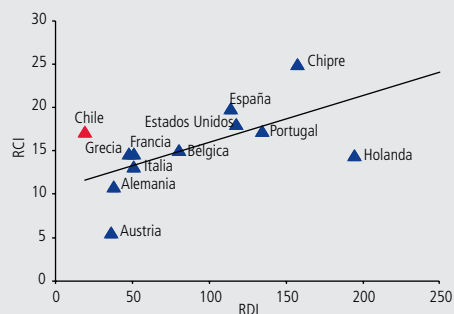
Finalmente, se presenta una comparación entre los valores nacionales en la EFH 2011-12 y los obtenidos en encuestas financieras realizadas en Estados Unidos y Europa.

Si bien estos países tienen mayores niveles de ingreso y de profundidad financiera que Chile, el hecho que hayan publicado recientemente encuestas financieras similares a la EFH justifica esta comparación^{7/}.

El RCI para Chile está entre los niveles altos del grupo y por sobre lo que muestra la relación promedio para los otros países entre RDI y RCI (gráfico III.19)^{8/}. Este resultado es similar al reportado en Informes anteriores utilizando datos agregados. Esta diferencia está vinculada en parte a una diferencia sustancial en los montos relativos de deuda de consumo e hipotecaria entre Chile y los otros países. Mientras que en Chile la deuda hipotecaria alcanza, como se señalara anteriormente, a 20% del total, en los países europeos este porcentaje alcanza 80%. La deuda de consumo es más corta y de mayores tasas que la hipotecaria, por lo que genera un RCI mayor para un mismo RDI.

GRÁFICO III.19

Ratios de deuda
(mediana de hogares con deuda)



(1) Datos de 2008 para España; de 2009 para Grecia, y Holanda; de 2010 para Belgica, Alemania, Francia, Italia, Chipre, Austria, Portugal y Estados Unidos; y de 2011-12, para Chile.

Fuente: Banco Central de Chile, Banco Central Europeo (2013), Reserva Federal de Estados Unidos (2010).

^{7/} Banco Central Europeo (2013).

^{8/} Para que sean comparables, el RCI y el RDI de Chile se expresan en este gráfico en relación con el ingreso bruto.