

RADIOGRAFÍA AL ENDEUDAMIENTO DE LOS HOGARES CHILENOS

- Entre 2010 y 2019 la deuda de hogares como porcentaje del ingreso disponible, subió desde 59,1% a 74,9%, esto es, 15,8 puntos adicionales. Parte significativa de este incremento se explica por créditos hipotecarios.
- Un hogar destina en promedio el 25% de sus ingresos mensuales al pago de deudas, mayoritariamente al pago de deudas hipotecarias. Ello ha permitido el acceso a la vivienda a un sector amplio de la población.
- Una deuda acorde a los ingresos permite acceder a bienes durables, sin que ello genere dificultades a la familia. En cambio, el sobreendeudamiento es un problema grave que debe ser enfrentado.
- La creación de un sistema unificado de deudas personales y el certificado de buen pagador permitiría un mejor funcionamiento del mercado financiero.

La pandemia ha generado un shock económico sustancial, con una caída de PIB que podría superar el 6% y la destrucción de cerca de 1,5 millones de empleos. Esta caída sustancial en el ingreso de las familias ha sido enfrentada con instrumentos como el Ingreso Familiar de Emergencia, la Ley de Protección del Empleo y la Ley para ayudar a los que reciben sus ingresos vía boleta de honorarios, entre otros. A lo anterior se ha agregado el debate sobre la mejor manera de ayudar a la clase media¹ que habitualmente no está incorporada en los programas de transferencia directa de recursos desde el Estado. En esta discusión, algunos han planteado como solución el retiro de parte o el total del dinero ahorrado en el fondo de pensiones, mientras que el Gobierno, por su parte, ha anunciado 4 instrumentos entre los cuales hay un crédito blando de hasta \$2,6 millones (25% del cual será un subsidio), con una tasa de interés real de 0%, pago contingente al ingreso y un plazo de pago de 4 años, con uno de gracia. En el evento que al cabo de dicho plazo no se haya devuelto la totalidad del crédito, se condona el saldo no cancelado. Este instrumento ha sido criticado por algunos que señalan que la clase media está sobre endeudada, por lo cual el crédito blando no es una ayuda eficiente. Para aportar al debate, a continuación detallaremos la

¹ Para mayor detalle de los hogares de clase media ver Temas Públicos N° 1.399 del 17 de mayo de 2019.

evolución de la deuda de hogares en Chile y su comparación con lo observado en el resto del mundo, así como perfeccionamientos que podrían incrementar la eficiencia del mercado financiero y enfrentar el sobreendeudamiento.

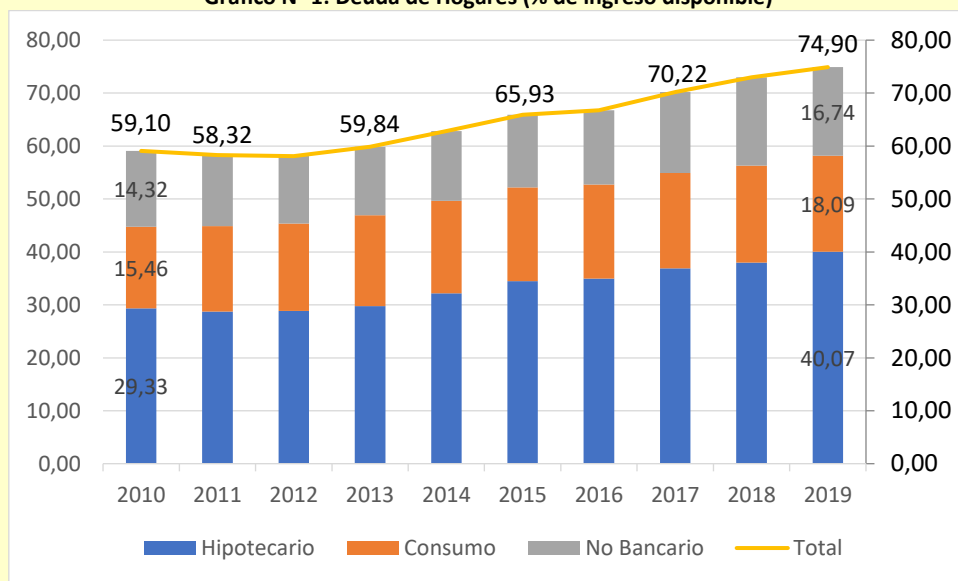
EVOLUCIÓN DE LA DEUDA DE LOS HOGARES EN CHILE

De acuerdo al reporte del Banco Central, se observa un crecimiento sostenido del nivel de deuda en los hogares como porcentaje del ingreso disponible².

Así, en el año 2019 el monto total de los pasivos de los hogares alcanzó a \$99.751 miles de millones, equivalentes a unos US\$ 141.968 millones, lo que implica un aumento de 8,2% respecto de 2018. Esta cifra es equivalente a un 50,3% del PIB.

AUMENTO DEL ENDEUDAMIENTO DE LOS HOGARES EN EL TIEMPO

Gráfico N° 1: Deuda de Hogares (% de ingreso disponible)



Fuente: LyD con base a datos de Cuentas Nacionales.

En el Gráfico N° 1 se puede ver que entre 2010 y 2019 se observa un incremento de la deuda como porcentaje del ingreso disponible en aproximadamente 15,8 puntos, de los cuales 10,7 puntos corresponden a mayor deuda hipotecaria.

² El ingreso disponible es aquel ingreso que queda una vez pagado los impuestos y recibidas las transferencias monetarias por parte del Estado, en el entendido que no todos los ciudadanos reciben dichas transferencias ni tampoco pagan impuestos sobre sus ingresos.

Efectivamente, el año 2019 el 40,1% de la deuda sobre ingreso disponible correspondía a deuda bancaria hipotecaria, a la vez que 18,1% era deuda bancaria de consumo, y por último, un 16,7% correspondía a deuda no bancaria. Durante los meses previos a octubre pasado las tasas de interés, tanto de créditos hipotecarios como de consumo, se encontraban en sus valores mínimos históricos, por lo que este tipo de operaciones crediticias puede explicar parte del aumento. Ello también ha permitido el acceso a la casa propia, vía crédito hipotecario, el que exhibió un aumento sostenido durante los últimos 10 años.

De esta manera, si bien hay un incremento sostenido del stock de deuda de hogares, gran parte de este incremento corresponde a crédito hipotecario, lo que no sólo le permite a Chile exhibir una tasa de propietarios bastante destacable, sino que además ese bien raíz constituye parte sustancial del patrimonio familiar.

CONTEXTO INTERNACIONAL

Una vez analizada la evolución del stock de deuda de hogares en Chile, es necesario comparar dicha situación en el contexto internacional. Para ello, el Gráfico N° 2 muestra el stock de deuda de los hogares, como porcentaje del ingreso disponible, para diferentes países.

Desde el punto de vista de la deuda total de hogares como porcentaje sobre el ingreso disponible, a partir de datos de 2018 Chile se ubica después de República Checa y antes de Eslovaquia, situándose en el décimo lugar entre los países con menor nivel de deuda de hogar, o bien, dentro del segundo quintil de países.

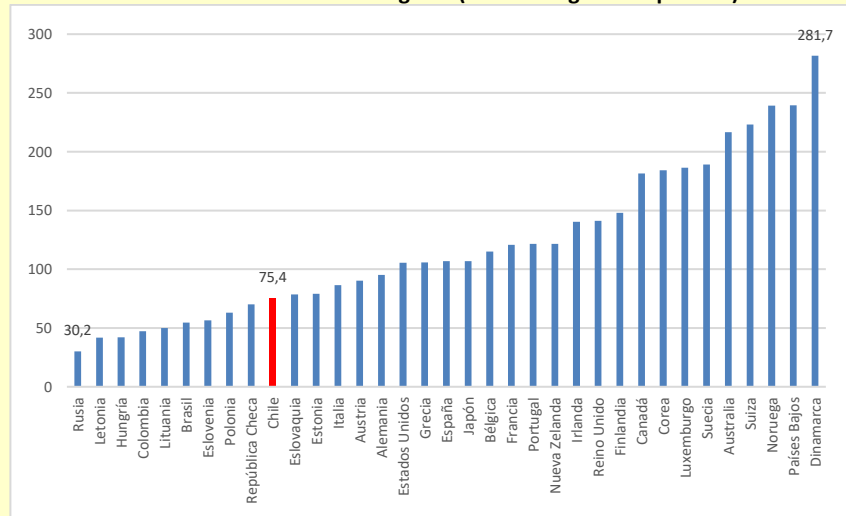
Es importante considerar que hay países que tienen mercados financieros poco desarrollados, como Argentina, en donde el acceso al crédito es limitado debido a las altas tasas de interés y plazos reducidos de pago, a diferencia de Chile en donde hay tasas de crédito hipotecarios muy competitivas y con plazos de pagos similares a los que se observan en Estados Unidos.

Es muy importante distinguir el stock de deuda del servicio financiero de la misma, ya que en la actualidad la recesión ha afectado los ingresos de muchas familias, lo que les ha generado dificultades para realizar los pagos mensuales. Así, la posibilidad que hoy se abre -tras un acuerdo entre el Ejecutivo y la banca y que se plasmará por ley debido a la garantía estatal involucrada-, de postergar 6 pagos del crédito hipotecario, se hace cargo del problema de caja, permitiendo que esos pagos se realicen, reprogramados, una vez que la economía inicie su recuperación.

En línea con lo anterior, con base a datos de la encuesta financiera³ de hogares del Banco Central, el hogar mediano destina todos los meses un 25% de su ingreso disponible para pagar deuda, amortización e intereses, por lo cual la postergación de 6 pagos implica un alivio significativo.

CHILE OCUPA DÉCIMO LUGAR ENTRE LOS 35 PAÍSES CON MENOR NIVEL DE DEUDA

Gráfico N° 2: Deuda de los hogares (% sobre ingreso disponible)



Fuente: LyD con base a datos National Accounts at a Glance.

¿QUÉ PODEMOS MEJORAR EN EL MERCADO DEL CRÉDITO?

La deuda de hogares ha subido durante la última década, lo que se explica principalmente por créditos hipotecarios, y en la comparación internacional no aparece nuestro país con un endeudamiento muy diferente al que nos corresponde por nuestro ingreso per cápita y desarrollo del mercado de capitales.

Sin embargo, si bien los datos agregados no exhiben graves desequilibrios, sí existen familias en donde el sobreendeudamiento es agobiante y se constituye en un problema. Para enfrentar este problema se ha avanzado con la implementación del Sernac Financiero, lo que permite tener una referencia del costo total que tendrá un crédito, permitiéndole a las personas comparar dicho costo entre varios ofertantes. Adicionalmente, la Ley de Reeemprendimiento genera una oportunidad para que una persona pueda renegociar sus deudas y si el shock que afecta a la

³ Encuesta financiera de Hogares 2017, Banco Central de Chile.

persona es de una magnitud no renegociable, existe la posibilidad de declararse en quiebra personal y con ello extinguir todas sus deudas.

En el corto y mediano plazo es imprescindible que la economía chilena inicie una reactivación vigorosa, ya que la creación de empleos y mejores salarios permitirán enfrentar las deudas que la pandemia está generando. Ahora bien, tenemos aún un problema no resuelto y que tiene que ver con la inexistencia de un sistema consolidado de información personal de deudas, con lo cual es posible para una persona obtener más crédito del que le es financiable con sus ingresos. Efectivamente, una deuda acorde con el ingreso le permite a una familia poder adquirir su casa propia y poder pagarla en un plazo razonable, representando el dividendo un pago financiable durante todo el período. El problema surge cuando la falta de información sobre la deuda total, lleva a que el mercado financiero le preste a una persona un monto de dinero que no será capaz de pagar regularmente. Así, es el sobreendeudamiento lo que debemos evitar.

Adicionalmente, podemos mejorar la intensidad competitiva en el mercado financiero mediante la creación de un informe de Dicom positivo, esto es un certificado que muestre todas las deudas que una persona ha tenido en su vida y que ha pagado puntualmente. En la actualidad, no es fácil mostrar que la persona es un buen pagador en diferentes instituciones a lo largo del tiempo. Ese certificado de buen pagador le permitiría obtener un crédito en mejores condiciones.

REFLEXIONES FINALES

Se observa una tendencia de incremento en el nivel de deuda de hogares en el tiempo para Chile, en donde su principal componente obedece a créditos hipotecarios que permiten el acceso a la casa propia, habitualmente el principal activo de las familias.

La comparación internacional no pone a Chile en una situación anómala, en donde el stock de deuda de hogares parece ser acorde a nuestro ingreso per cápita y desarrollo del mercado financiero. Sin perjuicio de lo anterior, hay hogares en donde el sobreendeudamiento es un problema real, ya que el pago de intereses y amortizaciones sobrepasan la capacidad de pago habitual y con mayor razón en medio de una recesión provocada por la pandemia. Por ello, el sobreendeudamiento es el problema que debe ser evitado y hay políticas públicas pendientes necesarias para enfrentarlo.