

Recuadro IV.2: Encuesta Financiera de Hogares 2007-2008

Hasta la fecha, el Banco Central de Chile ha completado el levantamiento de tres versiones de la Encuesta Financiera de Hogares (EFH). Estos corresponden al levantamiento de representatividad nacional urbana en 2007, y un panel representativo de la Región Metropolitana en 2008 y 2009^{15/}.

Este recuadro presenta un primer conjunto de resultados para las versiones 2007 y 2008^{16/}. La EFH 2008 cubrió 1.207 hogares de la Región Metropolitana y es comparable con la EFH 2007, en la que se encuestaron 4.021 hogares a nivel nacional, de los cuales 2.427 pertenecen al Gran Santiago.

La EFH 2008 se levantó en el período noviembre 2008-enero 2009, en el cual la crisis *subprime* tuvo un impacto significativo, reflejado en una caída de la actividad y un aumento del desempleo. En este contexto, la comparación 2007-2008 muestra un aumento del total de hogares con deuda, especialmente en hogares de menores ingresos (estrato 1) con deuda de consumo ("No hipotecaria", tabla IV.6).

Un aspecto destacable es la disminución de la deuda con casas comerciales, la que ocurre de manera homogénea entre los distintos estratos. Aún así, los hogares endeudados con casas comerciales continúan superando ampliamente a los hogares con deuda bancaria.

Esta menor actividad crediticia de las casas comerciales reduce la importancia, al menos en número, de los hogares que tienen deuda, tanto en bancos como en casas comerciales. Estos son relevantes desde un punto de vista de estabilidad financiera, ya que en la actual configuración de las bases de datos de deudores, no es posible que los distintos emisores de crédito observen la deuda total de estos hogares. A nivel agregado, un 16% de los hogares tiene deuda con estas dos fuentes de crédito.

Por otra parte, el mayor crédito de las Cajas de Compensación genera el mismo fenómeno. Sin embargo, la magnitud de este problema, si bien creciente, es menor que en el caso de las

Tabla IV.6

Tenencia de deuda (*)

(porcentaje de hogares del estrato que poseen el tipo de deuda indicada)

	Estrato 1		Estrato 2		Estrato 3		Total	
	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008
Tenencia de deuda	60,8	64,6	75,6	75,8	75,7	77,3	69,5	71,5
No hipotecaria	57,9	60,4	70,6	66,9	66,6	63,7	64,3	63,4
Bancaria	13,6	14,6	25,9	30,9	45,1	40,2	25,8	26,5
Casas comerciales	48,7	47,7	57,2	54,2	45,3	40,4	50,6	47,9
Bancos y casas comerciales	11,2	9,1	19,2	21,9	27,6	21,5	18,1	16,4
Cajas de Compensación	7,0	9,0	6,8	10,1	4,9	4,2	6,4	8,1
Bancos y Cajas de Compensación	1,6	2,2	2,5	6,0	2,4	2,5	2,1	3,5
Hipotecaria	8,3	8,2	21,2	22,3	36,8	40,3	19,9	21,1

(*) Estrato 1: deciles de ingreso 1 al 5; Estrato 2: deciles de ingreso 6 al 8; Estrato 3: deciles de ingreso 9 y 10.

Fuente: Banco Central de Chile.

^{15/} Para más detalles, ver www.bcentral.cl

^{16/} La publicación de estadísticas revisadas de la distribución del ingreso en Chile podrían implicar revisiones de estos resultados.

casas comerciales. Del total de hogares, 3,5% tiene deuda con ambos tipos de emisores.

En los estratos de ingresos más altos, los hogares con deuda de consumo disminuyeron, mientras aumentaron los hogares con deuda hipotecaria. En el estrato de ingresos más altos, los hogares con este tipo de deuda aumentaron 3,5 puntos porcentuales.

Es interesante notar que el comportamiento de los activos financieros de los hogares durante el período es coherente con los ajustes esperados en una situación de crisis. La tenencia de activos financieros experimenta una caída de 5% entre 2007 y 2008 (de 17% en el 2007 a 12,6% de los hogares en el 2008), especialmente influida por la disminución de los activos financieros en los sectores de mayores ingresos, que anotan una reducción de nueve puntos porcentuales para el mismo período (de 35 a 26%). A nivel general, la caída de la tenencia de activos financieros puede deberse, tanto a venta de activos para cubrir caídas de otros ingresos como a liquidación de activos por pérdida de valor y perspectivas futuras negativas.

Un indicador ampliamente utilizado en la literatura para caracterizar el nivel de endeudamiento de los hogares es la razón de carga financiera a ingreso (RCI). Si bien el valor promedio de la RCI cae entre 2007 y 2008 para la totalidad de los hogares, la mediana y el percentil 75 suben (tabla IV.7). Esto implica que el aumento de la carga financiera ocurre en hogares con nivel inicial de carga bajo o medio y no en los que ya tenían un nivel de carga financiera muy alto. Incluso en el percentil 75 de la distribución, el RCI se mantiene en valores bajo 31% en el período.

Tabla IV.7

Razón carga financiera a ingreso mensual
(porcentaje)

	2007			2008		
	Promedio	Mediana	Percentil 75	Promedio	Mediana	Percentil 75
Estrato 1	25,1	4,9	22,9	22,4	6,9	25,0
Estrato 2	29,7	9,2	25,7	27,5	12,0	30,8
Estrato 3	21,0	10,6	27,1	20,2	12,7	27,7
Total	25,5	8,0	25,5	23,5	10,1	27,6

Fuente: Banco Central de Chile.

Para tener una visión más clara de lo que implican los niveles de carga financiera, en la tabla IV.8 se muestran los hogares con deuda en riesgo para la EFH 2007 y 2008¹⁷. Los resultados muestran que los hogares con deuda en riesgo representan menos del 5% del total de hogares, tanto para el año 2007 como para el año 2008.

La baja proporción de hogares con deuda en riesgo en la economía es un resultado muy positivo en términos de estabilidad financiera.

Tabla IV.8

Hogares en riesgo financiero
(porcentaje)

	2007	2008
Estrato 1	6,9	6,7
Estrato 2	2,2	3,2
Estrato 3	3,3	1,3
Total	4,4	4,2

Fuente: Banco Central de Chile.

Los resultados de levantamientos futuros de la EFH permitirán complementar el análisis del comportamiento de los hogares a través del ciclo. El Capítulo Temático contenido en este *Informe* es un ejemplo de los temas que pueden ser analizados con este tipo de encuestas.

¹⁷ Ver recuadro IV.1 para la definición de la deuda en riesgo.