

Endeudamiento, Sobre Endeudamiento, y buen uso del Crédito de Hogares

Jaime Ruiz-Tagle

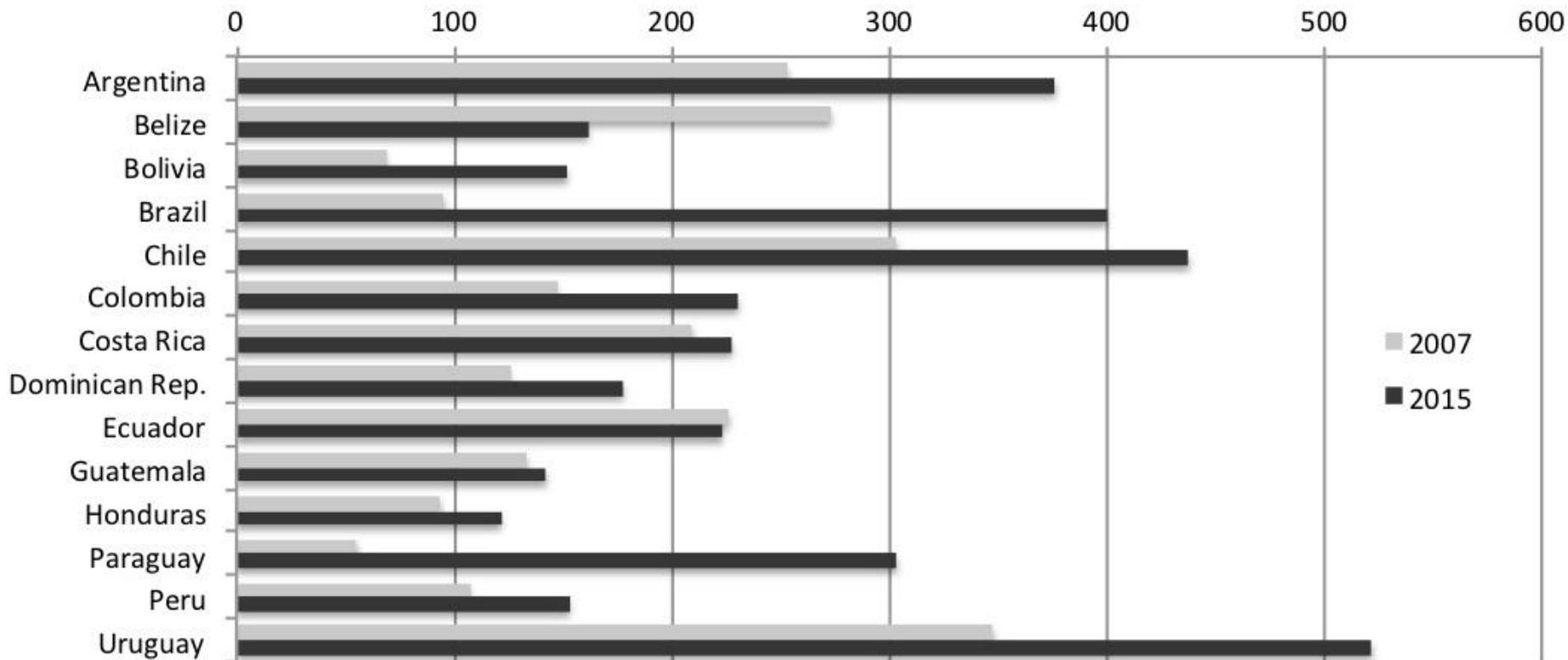
CEPAL / Octubre de 2017

Gran Crecimiento de Usuarios de Crédito en América Latina y Caribe

- Gran crecimiento en la última década, pero con varianza entre países.
 - Algunos países llegan a sobrepasar el 30% de adultos con créditos comerciales.
 - Otros países recién pasan el 10%.
- Se espera que la profundización financiera siga creciendo de manera importante en la próxima década.



Increase of Borrowers from Commercial Banks per 1,000 Adults (World Development Indicators)



El caso Chileno de crecimiento sostenido de uso de crédito

- En Chile se tiene que más de 45% de los adultos tienen algún crédito comercial (WDI 2015). La razón de crédito doméstico al sector privado es 110% del GDP.
- 59% de la deuda de hogares es hipotecaria y 42% es deuda de consumo. Sumadas, son el 66% del Ingreso Disponible de los hogares (BCCh, IEF).
- Encuesta Financiera de Hogares (BCCh, 2014):
 - **73% de los hogares tiene alguna deuda (era 69% en 2007)**
 - 19% tiene deuda hipotecaria (16% en 2007).
 - 63% tiene deuda consumo.
 - 8% tiene deuda educación; 3% tiene deuda automotriz; 7% tiene otras deudas.



El caso Chileno de crecimiento sostenido de uso de crédito

Bancarización Creciente:

- Deuda en bancos sube de 24% en 2007 a 30% en 2014
- Deuda en Casas Comerciales (retail) baja de 54% en 2007 a 48% en 2014.
- Un 23% del total de hogares tiene deudas con más de un tipo de oferente (importancia de contar con una base consolidada de deudores).

Preocupaciones por algunos motivos para endeudarse:

- 9% se endeuda por temas médicos;
- 22% para cancelar otras deudas.



Activos y Ahorros de hogares han mejorado

Alta tenencia de activos en hogares:

- 85% de hogares tiene activos: 79% activos reales y 26% activos financieros.
- 62% de Hogares son propietarios de vivienda principal.
- ...Pero hay significativa gradiente socioeconómica.

Crecientes niveles de Ahorro en hogares:

- 26% de hogares ha ahorrado en últimos 12 meses, pero solo 17% en estrato bajo, 27% en estrato medio y 45% en estrato alto.



Conceptualización de Vulnerabilidad Financiera de los Hogares

- No hay consenso en la literatura respecto a qué es un nivel adecuado de deuda y que es **sobre endeudamiento**.
- En Chile se usa indicador de “Carga Financiera Sobre Ingreso” (mensual), con umbral entre 25% y 50%. Aprox 19% de hogares podrían estar sobre endeudados. (BCCh, 2016).
- Crecientes niveles de ocupación (y mayor participación laboral de la mujer) permiten mayor capacidad de los hogares de hacer frente a shocks.



Sobre endeudamiento tiene riesgos

- Vulnerabilidad financiera sistémica frente a shocks agregados; pero en general efectos son acotados porque quienes tienen más deuda son también quienes tienen menor desempleo (Fuenzalida y Ruiz-Tagle, 2011).
- El sobre endeudamiento puede tener costos importantes para las personas en Salud mental (Hojman, Miranda Ruiz-Tagle, 2016).
- El boom de crédito no-bancario ha ampliado posibilidades de endeudamiento haciendo que deuda/ingreso crezca a razón de 12% por año (Ruiz-Tagle, García y Miranda 2013).
- La bancarización de personas de bajos ingresos también está asociada a mayores tasas de morosidad (Álvarez, Miranda y Ruiz-Tagle, 2017).



Desafíos en endeudamiento de Hogares en Chile

- **Más ahorro:**
 - Las pensiones son un tema cada vez más importante en un país que envejece. Ahorro individual y/o en sistema de pensiones debe seguir creciendo.
- **Más acceso al crédito:**
 - Microempresarios usan poco “crédito productivo” y mucho crédito de consumo. (Estudio para Fundación Metlife y Red Microfinanzas, 2017).
 - Tasa de interés Máxima Convencional es limitante para micro emprendedores.
- **Mejor uso del crédito:**
 - Falta conocimiento financiero. (Álvarez y Ruiz-Tagle, 2016).
 - Faltan capacidades financieras. (Mansilla, Denegri y Álvarez, 2016).



Desafíos en endeudamiento de Hogares en Chile

- **Disminuir morosidad en sectores de bajos ingresos:**
 - Mientras el promedio de morosidad en deuda hipotecaria menor al 3%, y en deuda de consumo menor al 2%, en grupos de bajos ingresos de BancoEstado llega a 24%. Gradiente socio económica muy marcada.
- **Continuar extendiendo uso de tarjetas como medios de pago:**
 - Aprox 3.5 tarjetas por persona en mercado laboral (70% activas). Más de 30% de las operaciones de gastos de los hogares se hace a través de tarjetas (BCCCh, 2016). Aún falta facilitar la entrada de nuevos emisores y de oferentes de redes, así como extender las tarjetas de prepago.
- **Crédito no bancario requiere una regulación acorde a su desarrollo:**
 - Especialmente en su gobierno corporativo y gestión de riesgo (cajas y cooperativas).



Desafíos en endeudamiento de hogares en América Latina y el Caribe

- Se espera un gran crecimiento del endeudamiento por la profundización financiera: Elasticidad de crédito de consumo a ingreso es mayor que 1. (Ruiz-Tagle y Vella, 2015).
- “Global Financial Literacy Survey” muestra gran falta de conocimiento financiero, especialmente en jóvenes y mujeres. 33% de adultos serían letrados financieramente (Lusardi et al, 2017).
- Educación Financiera debe expandirse, especialmente desde los colegios, y sumando a las Superintendencias y Servicios de Consumidores (Denegri et al, 2017).



Desafíos en endeudamiento de hogares en América Latina y el Caribe

- Se debe aprender de la Psicología y la Economía Conductual.
- Se debe entender mejor la Educación Financiera (Zia, 2017):
 1. Enfocarse en los jóvenes (desde los colegios).
 2. Explotar los “Momentos de Enseñanza” (Teachable Moments).
 3. Innovar en la forma de entregar la educación financiera.
 4. Personalizar el contenido.
 5. Incorporar canales de conducta: “Combination Therapy”.



Referencias

- Álvarez y Ruiz-Tagle, 2016, “Alfabetismo Financiero, Endeudamiento y Morosidad de los Hogares en Chile”. Documento de Trabajo del Departamento de Economía de la Universidad de Chile, No. 424, Julio 2016.
- Cox, Parrado and Ruiz-Tagle, 2006, “The Distribution of Assets, Debt and Income among Chilean Households”, with Paulo Cox and Eric Parrado, Proceedings of the IFC Conference on "Measuring the financial position of the household sector", Basel, 30-31 August 2006 – Volume 2.
- Fuenzalida and Ruiz-Tagle, 2010, “Households Financial Vulnerability”, Fuenzalida, M. and J. Ruiz-Tagle, in “Financial Stability, Monetary Policy, and Central Banking”, Edited by Rodrigo Alfaro, Central Bank of Chile, 2010.
- Hojman, Miranda and Ruiz-Tagle, 2016, “Debt Trajectories and Mental Health”. *Social Science & Medicine*, Volume 167, October 2016, Pages 54–62. doi: <http://dx.doi.org/10.1016/j.socscimed.2016.08.027>.
- Lusardi and Oggero, 2017, “Millenials and Financial Literacy: A Global Perspective”, Global Thinking Foundation, May 2017.
- Mansilla, Denegri y Álvarez, 2016, “Relación entre actitudes hacia el endeudamiento y locus de control del consumidor en estudiantes universitarios”, *Suma Psicológica* 23(1):1-9 · February 2016
- Martínez, Puentes and Ruiz-Tagle, 2017, “The Effects of Micro Entrepreneurship Programs on Labor Market Performance: Experimental Evidence from Chile”. *American Economic Journal: Applied Economics*, forthcoming.
- Ruiz-Tagle, García y Miranda, 2013, “Proceso de Endeudamiento y Sobre Endeudamiento de los Hogares en Chile”. Documento de Trabajo del Banco Central de Chile, No. 703, Agosto 2013.
- Ruiz-Tagle and Vella, 2017, “Borrowing Constraints and Credit Demand in a Developing Economy”, *Journal of Applied Econometrics*, 2015, J. doi:10.1002/jae.2465.
- Zia, 2017, “Understanding Financial Education: What works, what doesn't, and what's next?”, Worldbank, 2017.

