

# ENDEUDAMIENTO Y POBREZA EN CHILE



deudas

ALTAS TASAS  
DE INTERÉS

CONSUMO

ideapaís.

# Informe Social N°1, 2014

## 1.-Introducción

En la opinión pública y en el debate político se ha planteado la preocupación sobre el nivel de endeudamiento de las familias, tanto con casas comerciales como con instituciones financieras, el que ha aumentado significativamente en los últimos años, debido al cambio de patrones de consumo y la facilitación del acceso al crédito.

Si bien el acceso al crédito constituye una oportunidad para los hogares de menores ingresos, la posibilidad de endeudamiento conlleva también un riesgo para muchas familias. En efecto, el sobreendeudamiento los podría estar haciendo vulnerables de caer en la pobreza, impidiendo salir de ella, o agudizando una situación de precariedad económica en la que ya se encuentran, al introducirlos en un círculo de deuda y altas tasas de interés, que es difícil de romper.

El objetivo del presente informe es estudiar los factores asociados a los patrones de consumo para así ahondar en la protección social a las familias chilenas. Para ello, se estudiará el endeudamiento familiar y su relación con la pobreza, para después dar a conocer algunas propuestas que permitan afrontar esta realidad de vulnerabilidad desde la óptica de la justicia social y los principios del desarrollo humano integral.

## 2.- La realidad del endeudamiento familiar en Chile

La última Encuesta Financiera de Hogares 2011-2012 <sup>1</sup> (en adelante, "EFH"), encargada por el Banco Central al Observatorio Social de la Universidad Alberto Hurtado, estudió el nivel de deuda, ingresos y activos de las familias chilenas. La información que entrega permite hacer un análisis comparativo de la situación de endeudamiento de los grupos familiares de distintos niveles socioeconómicos en nuestro país.

La EFH divide a la población nacional en tres estratos de acuerdo a su nivel socioeconómico. El estrato 1 corresponde a los deciles de ingreso del 1 al 5 (es decir, al 50% de la población de menores ingresos); el estrato 2, a los deciles de ingreso 6 al 8 (30% de la población); mientras que el estrato 3 considera a los deciles de ingreso 9 y 10 (20% más rico de la población), según la información de la Encuesta CASEN (Banco Central de Chile, 2013a).

La encuesta revela una fuerte concentración de la deuda y de los activos en los hogares con mayores ingresos, lo que coincide con la evidencia internacional. Al realizar ahora un análisis por quintiles de ingreso, se aprecia que la participación de los quintiles más pobres en el endeudamiento total es relativamente baja: el quintil más pobre no tiene más del 10% de la participación en la deuda asegurada, mientras que el quintil más rico no tiene menos del 50% (Ruiz-Tagle et al., 2013). Sin embargo, la deuda de los hogares en relación al ingreso ha crecido significativamente en la última década para todos los quintiles. Esto se explica por el crecimiento de la deuda de consumo, especialmente de aquella no bancaria (Cowan, 2009). Es decir, aunque la mayor parte de la deuda de los hogares se sigue concentrando en los estratos de mayores recursos, la realidad del endeudamiento se ha extendido a todos los niveles socioeconómicos por la ampliación del acceso al crédito, especialmente a través de las casas comerciales.<sup>2</sup>

Respecto de las deudas de consumo, la encuesta indica que el 23,3% de los hogares posee deuda bancaria, aunque ésta tiene una mayor presencia en el estrato de más altos ingresos, donde alcanza el 40,1%. Las tarjetas de crédito y líneas de crédito bancarias llegan al 13,8% de los hogares, con un monto adeudado mediano de \$501 mil. Por su parte, los préstamos de consumo bancario llegan al 13,5% de los hogares, con un monto adeudado mediano de \$1.432.000. El tipo de deuda más extendido es a través de tarjetas de crédito de casas comerciales (crédito no bancario), a la que recurre el 43,5% de los hogares, siendo el estrato 2 (los deciles de ingreso 6 al 8 (30% de la población) el segmento en que este tipo de deuda alcanza sus niveles más altos.

La variación de este tipo de deuda de consumo en el tiempo ha sido significativa. Según la IFH, en el año 2007 un 20% de los hogares accedía a créditos de casas comerciales (tarjetas de crédito y avances de efectivo), versus 44,9% en 2011-2012. El porcentaje de tenencia de créditos de consumo bancarios, en cambio, han disminuido en el tiempo: de 54% en 2007 a 23,3% de los hogares en la encuesta 2011-2012 (Ruiz-Tagle et al., 2013 y Banco Central de Chile, 2013a).

Respecto de la deuda hipotecaria, la EFH revela que el 15,2% de los hogares tiene deuda vigente por la compra de la vivienda principal u otras propiedades. Según los datos entregados por los encuestados, la deuda hipotecaria estimada mediana asociada a la vivienda principal es de \$12.383.927. La tenencia de deuda y el monto de deuda hipotecaria es mayor en la Región Metropolitana y en los estratos de ingreso más altos.

1.- Encuesta Financiera de Hogares: Metodología y Principales Resultados EFH 2011-12 [http://www.bcentral.cl/estadisticas-economicas/financiera-hogares/pdf/Resultados\\_EFH\\_2011-12.pdf](http://www.bcentral.cl/estadisticas-economicas/financiera-hogares/pdf/Resultados_EFH_2011-12.pdf)

2.- Según la EFH 2011-2012, el 68% de los hogares chilenos posee algún tipo de deuda, porcentaje que es mayor para los estratos de mayores ingresos (61,7% en el estrato 1, 71,9% en el estrato 2 y 78% en el estrato 3). Un 58,3% del total de hogares posee algún tipo de deuda de consumo (con bancos y casas comerciales), un 15,2% tiene crédito hipotecario, y un 5,4% accede a crédito educacional.

**Tabla 1:**  
**Tenencia de Deuda**  
**(porcentaje de hogares)**

	Estrato 1	Estrato 2	Estrato 3	Estrato 4
<b>Tendencia total de deuda</b>	<b>61,7</b>	<b>71,9</b>	<b>78,0</b>	<b>68,0</b>
Consumo	52,5	63,4	65,0	58,3
Bancaria	15,1	25,7	40,1	23,3
Casas comerciales	42,2	50,5	43,1	44,9
Cajas de compensación, cooperativas, etc.	11,6	14,8	10,0	12,2
Hipotecaria	7,5	17,0	31,8	15,2
Crédito Automotriz	0,6	1,6	5,2	1,8
Crédito Educativo	3,5	6,2	9,2	5,4
Otras deudas	12,7	9,6	5,6	10,3

Si se analiza la tenencia de deuda del estrato 1 (que incluye al 50% de los hogares del país, que son aquellos de menores ingresos), se constata que el 61,7% tiene algún tipo de deuda. En este estrato, el 52,5% de los hogares tiene deudas de consumo (principalmente con casas comerciales, pero también con bancos, cajas de compensación, cooperativas, etc.), el 7,5% accede a créditos hipotecarios, el 3,5% a crédito educativo y el 0,6% a crédito automotriz. *Lo anterior indica que los hogares de los primeros quintiles de ingreso se endeudan fundamentalmente para financiar consumo, a diferencia de los estratos más altos, en que la deuda hipotecaria y el crédito educativo tienen un peso relativo mayor.*

Los principales indicadores de endeudamiento son la razón de la deuda total –monto de deuda pendiente– sobre el ingreso total anual del hogar (Ratio de Deuda sobre Ingreso o RDI), y la razón entre los pagos mensuales que realiza el hogar en cumplimiento de sus obligaciones financieras y su ingreso total mensual (Ratio de Carga Financiera sobre Ingreso o RCI). La Ratio de Deuda sobre Ingreso (RDI) es de 74,6% para el total de hogares, y no varía mayormente con el nivel ingreso. La carga financiera (RCI), en cambio, es de 36% para el total de hogares, pero presenta variaciones para los distintos estratos socioeconómicos: en el estrato 1, los hogares destinan, en promedio, el 45% de sus ingresos mensuales al pago de obligaciones financieras, mientras que para los otros estratos, esta razón es menor: 31,9% para el estrato 2 y 25,4% para el estrato 3 (Banco Central de Chile, 2013a). Además, la EFH muestra que el RCI del primer quintil de ingreso ha aumentado en el tiempo. La RCI de 45% del primer estrato contrasta fuertemente con la carga financiera máxima de 25% recomendada por el SERNAC para los hogares que se encuentran en el tramo de ingreso de entre \$400.000 y \$600.000 de renta líquida<sup>3</sup> (para tramos de ingreso mayores, se recomiendan niveles de endeudamiento máximo más altos, pero no corresponden al nivel de ingresos del estrato 1).

**Tabla 2:**  
**Indicadores de endeudamiento de los hogares promedio)**

	Estrato 1	Estrato 2	Estrato 3	Total
<b>Razón deuda total sobre ingreso anual (RDI)</b>	<b>73,1</b>	<b>75,8</b>	<b>75,8</b>	<b>74,6</b>
<b>Razón carga financiera sobre ingreso (RCI)</b>	<b>45</b>	<b>31,9</b>	<b>25,4</b>	<b>36</b>

3.- Tabla de cargas financieras máximas recomendadas por tramos de ingreso, disponibles en <http://www.sernacfinanciero.cl/calculadora-de-endeudamiento-familiar/>. La RCI máxima recomendada para el tramo \$600.000-\$1.300.000 es de 40% y, para los tramos mayores, sobre 50%.

Las diferencias del RCI según estrato socioeconómico sugieren que el tipo de crédito al que acceden los hogares de menores ingresos está asociado a altas tasas de interés (Ruiz-Tagle et al., 2013). Un estudio del Servicio Nacional del Consumidor (Sernac) que da a conocer el costo de los créditos de consumo para el año 2013, reveló que, para un crédito de \$500 mil a pagar en 24 meses, existen diferencias de hasta 222% en la Carga Equivalente Anual (CAE)<sup>4</sup> exigida por las distintas entidades financieras (aunque la CAE promedio es de 33,13%, la tasa máxima es de 51,61%, por lo que, por el crédito de \$500 mil, se puede terminar pagando casi \$978 mil), (Servicio Nacional del Consumidor, 2013).

De los datos anteriores, se puede observar el estrés financiero al que están expuestos los hogares de los cinco primeros deciles de ingreso, que no sólo perciben menores ingresos –en promedio, \$312.052 mensuales por familia, según la misma EFH–, sino que destinan una mayor parte de ellos (en el estrato 1, en promedio casi la mitad) a afrontar los pagos de las deudas que han contraído, habitualmente pagando tasas de interés altas por tratarse de deudores más riesgosos.

**Tabla 3:**  
**Ingreso total del hogar**  
**(montos en pesos)**

	Mediana	Promedio
Estrato 1	302.367	312.052
Estrato 2	700.000	732.541
Estrato 3	1.589.194	2.170.951
Total	503.246	810.077

No existe una medida estándar de sobreendeudamiento o “deuda en riesgo”. Dependiendo de los indicadores utilizados, la proporción de hogares sobreendeudados en Chile varía entre 5% y 30% (Ruiz-Tagle et al., 2013). Una alternativa que se ha usado es la combinación de dos indicadores financieros: el margen financiero negativo (en que el gasto total del hogar supera en 20% sus ingresos) y una “alta” carga financiera (con un RCI entre 50% y 75%), (Cowan, 2009). De acuerdo a esta definición, un 9,5% de los hogares chilenos se encontraría en una situación de sobreendeudamiento (Cowan, 2009) aunque, dadas las cargas financieras recomendadas por el Sernac para los diferentes tramos de ingreso, el porcentaje de sobreendeudados aumentaría significativamente en los primeros quintiles.<sup>5</sup>

En cualquier caso, en comparaciones internacionales, se verifica que la carga financiera de los hogares chilenos es relativamente alta. Al comparar los resultados de la EFH 2011-12 con los obtenidos en encuestas financieras de Estados Unidos y Europa se encuentra que, aunque esos países tienen mayores niveles de ingreso y de profundidad financiera, pese a que Chile ese un país con bajo RDI relativo, su RCI es alto. *Es decir, la carga financiera mensual de los hogares en relación a su deuda total es superior al promedio de la de esos países. Esto se debe, principalmente, a la diferencia en la composición de la deuda: en Chile el crédito hipotecario alcanza el 20% de la deuda total, con altos niveles de créditos de consumo, mientras que en los países europeos la deuda hipotecaria corresponde al 80% del total y la de consumo es relativamente baja.* Como la deuda de consumo es más corta y de mayores tasas que la hipotecaria, se genera un mayor RCI (carga financiera sobre ingreso mensual) para Chile en relación al RDI (Banco Central de Chile, 2013b).

4.- La Carga Equivalente Anual es un indicador expresado en porcentaje que permite conocer el costo total del crédito en base anual y comparar con mayor facilidad entre varias empresas.

5.- En su trabajo sobre bancarización, crédito y endeudamiento de los sectores medios en Chile, Marambio (2011) muestra que, incluso dentro de los grupos medios, existen sectores minoritarios cuyos comportamientos de deuda generan condiciones de vulnerabilidad. Por su parte, Ruiz-Tagle, García y Miranda dan cuenta de la persistencia del sobreendeudamiento en Chile. De los individuos que aparecen como sobre endeudados el 2009 en términos del RDI, cerca del 50% lo estaba el 2006 y alrededor del 40% el 2004. A su vez, cerca del 20% de los individuos sobre endeudados en términos del RCI en 2009, lo estaban el 2004 y 2006 (Ruiz-Tagle et al., 2013).

Como la participación de los hogares del primer quintil de ingreso en la deuda total es baja, eventuales problemas en ese segmento no deberían suponer un riesgo directo para la estabilidad del sistema financiero (Ruiz-Tagle et al., 2013). Lo anterior podría llevar a una despreocupación respecto del alto nivel de endeudamiento, en términos de RDI y RCI, de los grupos de menores ingresos. Sin embargo, aunque no afecte la estabilidad financiera, esto no debiera dejar de preocupar a las instituciones reguladoras.<sup>6</sup>

## 4.- Algunas propuestas

La realidad del creciente endeudamiento familiar en Chile y de sus riesgos asociados, tiene consecuencias importantes en materia de justicia social, lo que sugiere que sería relevante la inclusión de esta variable en la medición de la pobreza en nuestro país, y en la adopción de políticas que impulsen un endeudamiento acorde a las reales posibilidades de las familias, permitiendo a la ciudadanía tomar conciencia de la necesidad de conocer bien sus circunstancias personales, y las condiciones de un crédito antes de acceder a aquél.

### a) Incorporación del endeudamiento en la medición de la pobreza

En la actualidad, la medición de la pobreza en Chile se realiza a partir del ingreso: la línea utilizada para medir pobreza y pobreza extrema se basa en el valor monetario de una canasta de alimentos. Aunque se está estudiando la manera de actualizar la línea de pobreza a partir del ingreso, y el complemento con una medición que incorpore nuevas dimensiones, la inclusión de la variable endeudamiento no aparece dentro de las posibles reformas (Comisión para la Medición de la Pobreza, 2013).

*Tal como se ha revisado en la presente investigación, el nivel de endeudamiento familiar no es trivial en la situación de pobreza o no pobreza de un hogar. Tal como un endeudamiento moderado puede mejorar el nivel de vida de una familia, sin que éste se vea reflejado en la medición de la pobreza, también el sobreendeudamiento puede arrastrar al grupo familiar a una situación de pobreza que no se vea evidenciada en la medición, si es que los ingresos familiares se destinan en forma importante al pago de deudas y el ingreso efectivo es menor al necesario para estar por sobre la línea de pobreza.*

Para hacer posible lo anterior, la Encuesta CASEN –que constituye la fuente de datos para la medición de la pobreza en nuestro país– ésta debiese incluir un módulo de información financiera más detallado que el actual, que permita obtener información de endeudamiento familiar similar a la Encuesta Financiera de Hogares.

### b) Propuestas para el fomento de un endeudamiento sostenible

En primer lugar, es necesaria una mayor fiscalización de las instituciones que otorgan créditos. El mismo Banco Central plantea la necesidad de fortalecer la protección de los consumidores financieros, indicando que es “relevante desarrollar iniciativas legislativas que busquen transparentar y eventualmente limitar los gastos de cargo de los clientes asociados a la administración de créditos que presentan morosidad en sus pagos” (Banco Central de Chile, 2011, p. 58). La cuestión de la transparencia de la información sobre las condiciones del crédito resulta vital en un contexto de amplio desconocimiento y escasa información a disposición de los consumidores.

Por otra parte, es importante contar con un registro único de la información de deuda de los ciudadanos, consolidando los datos de los distintos créditos solicitados a diferentes instituciones, a fin que la autoridad y otros posibles acreedores conozcan la capacidad real de endeudamiento de las personas.

Junto con las mejoras del sistema, se requiere una mayor sensibilización de la ciudadanía con los riesgos del sobreendeudamiento. Para ello, sería interesante promover una Campaña nacional de concientización sobre el endeudamiento sostenible, desde los Ministerios de Economía y Desarrollo Social, junto con capacitaciones, a nivel municipal, sobre finanzas familiares para jefes de hogar.

---

6.- “En efecto la concentración de ciertas instituciones financieras en grupos socio económicos de ingresos medios-bajos debería llamar a un monitoreo celoso por parte del regulador, a sabiendas que, además de ser grupos con endeudamiento relativo más alto, poseen menores capacidades económicas para hacer frente al sobre endeudamiento” (Ruiz-Tagle et al., 2013, p. 57).

## 5.- Conclusiones

Una sociedad que aspira a concretar la justicia social no puede quedar en los principios abstractos. La cuestión del endeudamiento familiar, con su crecimiento sostenido durante las últimas décadas, está comenzando a despertar inquietud en nuestro país, y especialmente en las familias. Junto con constituir una oportunidad social para muchas de ellas, éste se ha transformado también en un riesgo, principalmente por la facilidad de los créditos de consumo otorgados por casas comerciales con altas tasas de interés, introduciendo en un círculo de deuda del que es difícil salir y que puede aumentar la vulnerabilidad de una familia.

Si se compara el nivel de deuda con países desarrollados similares, la carga financiera mensual que enfrenta una gran proporción de los hogares chilenos, es alta. En promedio, los hogares destinan un 36% de sus ingresos mensuales a pagar deudas, lo que aumenta significativamente en las familias de los cinco primeros deciles de ingreso, que gastan, en promedio, un 45% de sus ingresos mensuales en esas obligaciones financieras.

Lo anterior da cuenta de una realidad de vulnerabilidad y estrés financiero en un inmenso número de hogares, que únicamente entrega cifras a partir de los ingresos. Si los recursos obtenidos mensualmente se destinan a pagar, en gran medida, el consumo efectuado en el pasado, y los hogares no pueden hacer frente a sus necesidades actuales, la pobreza real puede ser mayor a la que indican las cifras oficiales, al dejar al margen este aspecto, no estaría respondiendo a la realidad. Por esta razón, se hace necesaria la incorporación de la variable endeudamiento en la medición de la pobreza, lo que incentivaría, además, la preocupación social y política por una cuestión creciente en el país, que posiblemente tendrá consecuencias importantes en la lucha por la erradicación de la pobreza.

La relación del sobreendeudamiento con la pobreza no puede ser eludida, y es susceptible de ser estudiada con análisis empíricos que permitan verificar de manera sólida esta relación. La toma de conciencia respecto de este tema y la medición de su impacto permitirán buscar soluciones desde la política pública, que lleven a la autoridad y a todos los actores del sistema a fomentar un endeudamiento sostenible, que no ponga en riesgo el presente y el futuro de los hogares más vulnerables.

## 6.- Referencias bibliográficas

**Banco Central de Chile (2011).** Informe de Estabilidad Financiera Segundo Semestre 2011. La institucionalidad de la regulación y supervisión financiera en Chile y el caso La Polar. Disponible en: [http://www.bcentral.cl/publicaciones/recuadros/pdf/ief/2011/ief2011\\_2\\_Institucionalidad.pdf](http://www.bcentral.cl/publicaciones/recuadros/pdf/ief/2011/ief2011_2_Institucionalidad.pdf) (última revisión: 5-XII-2013).

**Banco Central de Chile (2013a).** Encuesta Financiera de Hogares: metodología y principales resultados. EFH 2011-12.

**Banco Central de Chile (2013b).** Informe de Estabilidad Financiera Primer Semestre 2013. Evolución Financiera de los hogares chilenos de 2007 a 2011-12: cinco levantamientos de la EFH. Disponible en: [http://www.bcentral.cl/publicaciones/recuadros/pdf/ief/2013/ief2013\\_1\\_evolucion\\_financiera.pdf](http://www.bcentral.cl/publicaciones/recuadros/pdf/ief/2013/ief2013_1_evolucion_financiera.pdf) (última revisión: 5-XII-2013).

**Castañeda, P. (2000).** El endeudamiento como problemática social emergente: el caso de los consumidores de Valparaíso Metropolitano, Ponencia Congreso Internacional de Políticas Sociales, Universidad del Biobío, Concepción. Citado en Marambio, 2011.

**Comisión para la Medición de la Pobreza (2013).** Informe de avance. Disponible en: <http://www.gob.cl/media/2013/05/Informe-de-Avance-Comisi%C3%B3n-Medici%C3%B3n-de-la-Pobreza.pdf> (última revisión: 5-XII-2013).

**Cowan, K. (2009).** Caracterización de la deuda de consumo en Chile, División Política Financiera Banco Central de Chile, presentación en ppt disponible en: <http://www.bcentral.cl/politicas/presentaciones/ejecutivos/pdf/2009/kcl15042009.pdf> (última revisión: 21-XI-2013).

**Ley General de Bancos.** Disponible en: [http://www.sbf.cl/sbifweb/internet/archivos/ley\\_551.pdf](http://www.sbf.cl/sbifweb/internet/archivos/ley_551.pdf) (última revisión: 25-XI-2013).

**Llano Rivas, C. (2010).** Endeudamiento de los Hogares en Chile. Superintendencia de Seguridad Social, presentación en ppt disponible en: [https://www.google.cl/url?sa=t&rct=j&q=&esrc=s&source=web&cd=8&ved=OCFEQFjAH&url=http%3A%2F%2Fwww.suseso.cl%2FOpenDocs%2Fasp%2FpagVerRegistro.asp%3FargInstanciald%3D227%26argRegistroid%3D2085&ei=FzIEUu7HDYKg9QT3x4GoCQ&usg=AFQjCNG3YwNrJf4mW0RnWjUrEzOaNguCOg&sig2=\\_JXU-WIKAABPQL3ftPJyfw](https://www.google.cl/url?sa=t&rct=j&q=&esrc=s&source=web&cd=8&ved=OCFEQFjAH&url=http%3A%2F%2Fwww.suseso.cl%2FOpenDocs%2Fasp%2FpagVerRegistro.asp%3FargInstanciald%3D227%26argRegistroid%3D2085&ei=FzIEUu7HDYKg9QT3x4GoCQ&usg=AFQjCNG3YwNrJf4mW0RnWjUrEzOaNguCOg&sig2=_JXU-WIKAABPQL3ftPJyfw) (última revisión: 21-XI-2013).

**Marambio Tapia, A. (2011).** Bancarización, crédito y endeudamiento en los sectores medios chilenos: Tácticas de acceso, diferenciación social y el espejismo de la modernidad.

**Montero, J.P. & Tarjizán, J. (2010).** El éxito de las casas comerciales en Chile: ¿Regulación o buena gestión?, Documento de Trabajo n°565, Banco Central de Chile. Citado en Ruiz-Tagle et al., 2013.

**Ruiz-Tagle, J., García, L., & Miranda, Á. (2013).** Proceso de Endeudamiento y Sobre Endeudamiento de los Hogares en Chile. Documento de trabajo n° 703, Banco Central de Chile.

**Servicio Nacional del Consumidor (SERNAC).** Boletín Créditos de Consumo junio 2013. Banca y Cajas de Compensación. Disponible en: <http://www.sernac.cl/wp-content/uploads/2013/06/estudio-creditos-consumio-junio-2013.pdf> (última revisión: 28-XI-2013).

**Sanzana, A. (2011).** Consumo, endeudamiento y vulnerabilidad a la pobreza. Elementos subjetivos y socioculturales para su comprensión.

---

***Investigadores Responsables:***

Francisca Echeverría Bambach