

Informe de Estabilidad Financiera Diciembre 2017: Deuda de los Hogares

Unidad de Estudios Retail Financiero (R .F)

Resumen: Endeudamiento de los Hogares

- Los indicadores financieros de los hogares dan cuenta de que el sector mantiene los riesgos reportados en el anterior IEF de Junio del 2017, los cuales están mayormente relacionados a la evolución futura del mercado del trabajo. Desde el IEF pasado, la deuda hipotecaria bancaria aumentó, mientras que la deuda de consumo moderó su expansión en fuentes bancarias y presentó una aceleración en las no bancarias.
- Al segundo trimestre del año, el endeudamiento agregado del sector se ubicó sobre el 45 por ciento del PIB, posicionando a Chile en la parte alta dentro de una muestra de países emergentes pero por debajo de economías desarrolladas

Resumen: Endeudamiento de los Hogares

- En términos de las holguras financieras, se observó un mayor uso de líneas de crédito y rotativos lo que da cuenta de mayor estrechez para algunos hogares. Los indicadores de incumplimiento se han mantenido relativamente estables en niveles bajos para créditos hipotecarios y han presentado aumentos para los créditos de consumo. En particular, se han incrementado los castigos de consumo en la banca y la morosidad en créditos otorgados por casas comerciales .

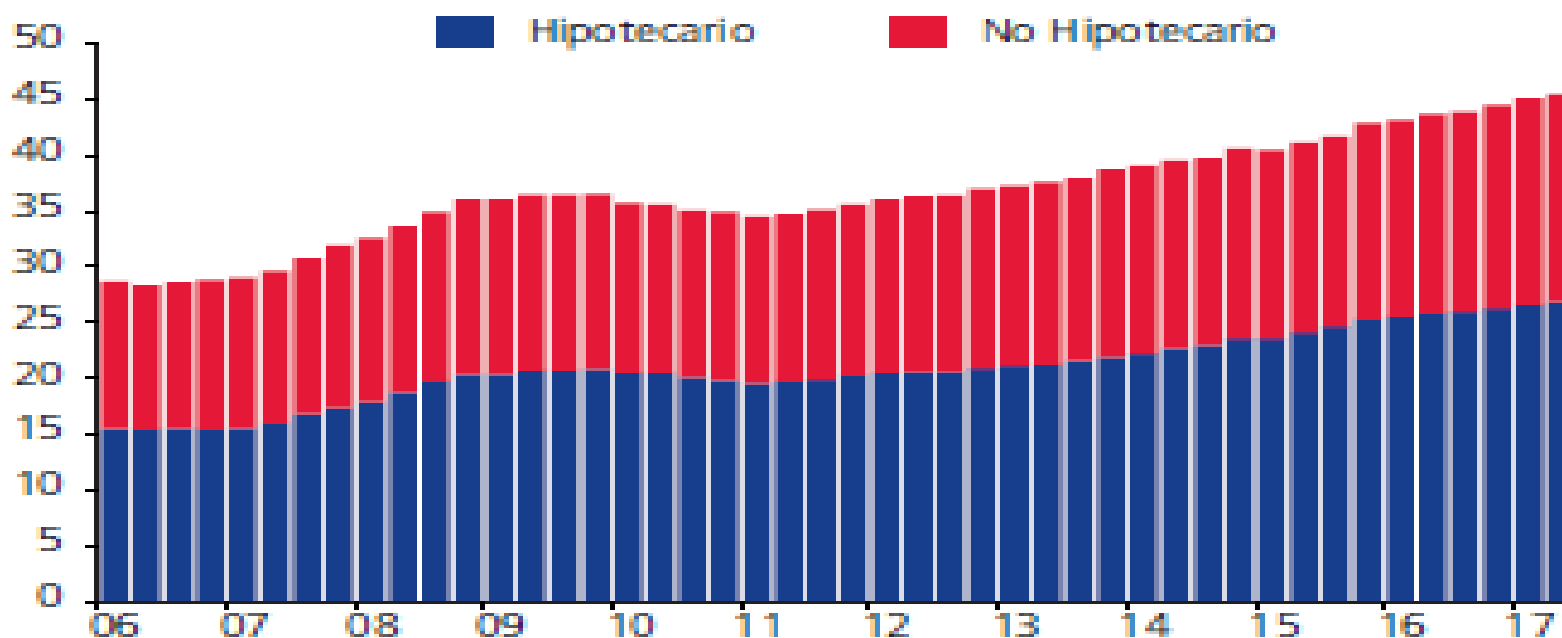
Resumen: Endeudamiento de los Hogares

- Hacia adelante un escenario de deterioro en el mercado laboral afectaría al sector, en particular a aquellos hogares que tienen menores holguras financieras para enfrentar shocks de ingresos. En tanto, un escenario de aumento de tasas tendría un impacto menor sobre los hogares que tienen deudas —dado que esta se encuentra pactada mayormente a tasa fija y a plazos largos— no así sobre quienes las están adquiriendo o renovándolas. Con todo, el impacto total de este escenario sobre el sector podría ser de mayor magnitud si se consideran los efectos macroeconómicos que conllevan un alza en las tasas de interés.

Evolución del Endeudamiento de los Hogares

Al segundo trimestre del 2017, los hogares siguió aumentando su Nivel de endeudamiento :

Endeudamiento de los hogares (*)
(porcentaje del PIB)



(*) Mayor detalle sobre series y metodología, ver set de gráficos.

Fuente: Banco Central de Chile en base a información de la DIPRES, SBIF, SUSESO y SVS.

Evolución del Endeudamiento de los Hogares

La cartera de créditos de consumo de la banca redujo ligeramente su crecimiento, debido a la menor expansión de los créditos rotativos (tarjetas y líneas), los cuales no obstante continúan en aumento. Por otro lado, las divisiones de consumo continuaron contrayéndose, tal como se ha reportado en IEF anteriores.

Las colocaciones de consumo al segundo trimestre del 2017 crecieron a una tasa de 6,4%, donde la tasa de crecimiento que experimentaron los créditos de consumo de los bancos (5%) fue inferior a la tasa de crecimiento que registraron los créditos no bancarios (7%).

Evolución del Endeudamiento de los Hogares

Deuda de los hogares (variación real anual, porcentaje)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017			Contribución al crecimiento	Participación
	IV	IV	IV	IV	IV	IV	IV	I	II	III		
Hipotecaria	6,8	7,3	7,6	8,9	9,9	9,6	6,7	6,8	7,3		4,3	58,9
Bancaria	9,1	8,2	8,3	9,1	10,5	10,6	6,6	6,7	7,2	8,1	3,8	53,5
No bancaria	-7,2	0,9	2,5	6,9	4,7	1,1	7,9	8,1	8,0		0,4	5,4
No Hipotecaria	8,4	10,4	6,6	8,4	3,6	5,8	6,7	7,1	6,4		2,6	41,1
Consumo bancaria	9,4	14,2	9,7	9,1	3,3	3,3	5,8	5,8	5,0	4,4	1,1	21,9
Consumo no bancaria (1)	4,9	-0,2	-6,7	2,4	0,7	1,0	5,5	6,8	7,0		0,6	9,0
Otras (2)	12,4	19,5	19,3	14,3	8,2	17,6	9,7	10,7	8,9		0,9	10,2
Total	7,5	8,7	7,2	8,7	7,2	8,0	6,7	6,9	6,9		6,9	100,0

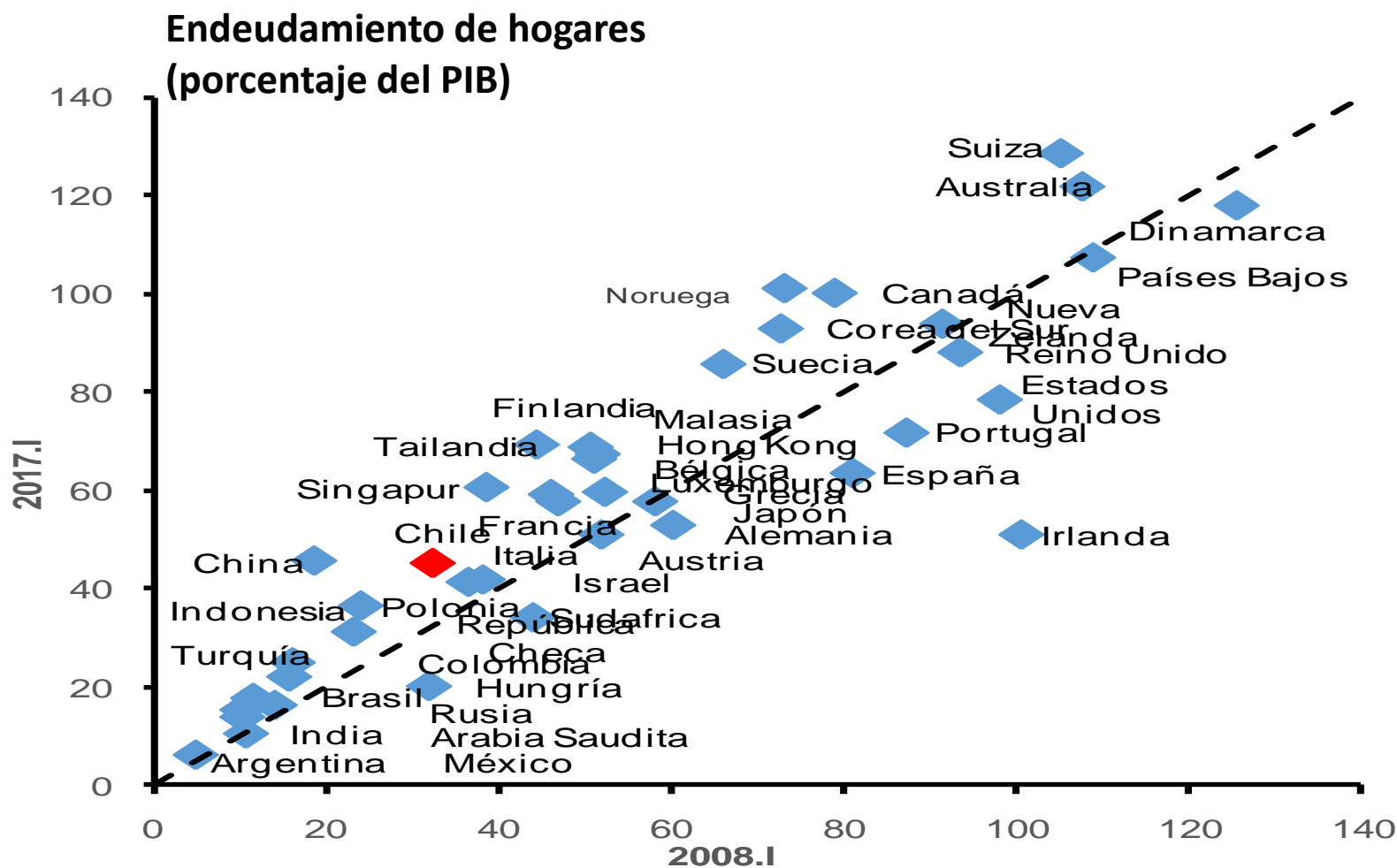
(1) Incluye deuda en casas comerciales, cajas de compensación y asignación familiar y cooperativas de ahorro y crédito. A partir de 2015. Il datos de Cencosud son estimados usando estados financieros de Scotiabank.

(2) Incluye deuda universitaria (CAE en bancos y Fisco, con recursos propios de bancos y CORFO), compañías de leasing y seguro, y gobierno central (FONASA y otros).

Fuente: Banco Central de Chile a base de información de la DIPRES, SBIF, SUSESO y SVS.

Endeudamiento de Hogares de Chile a Nivel Internacional

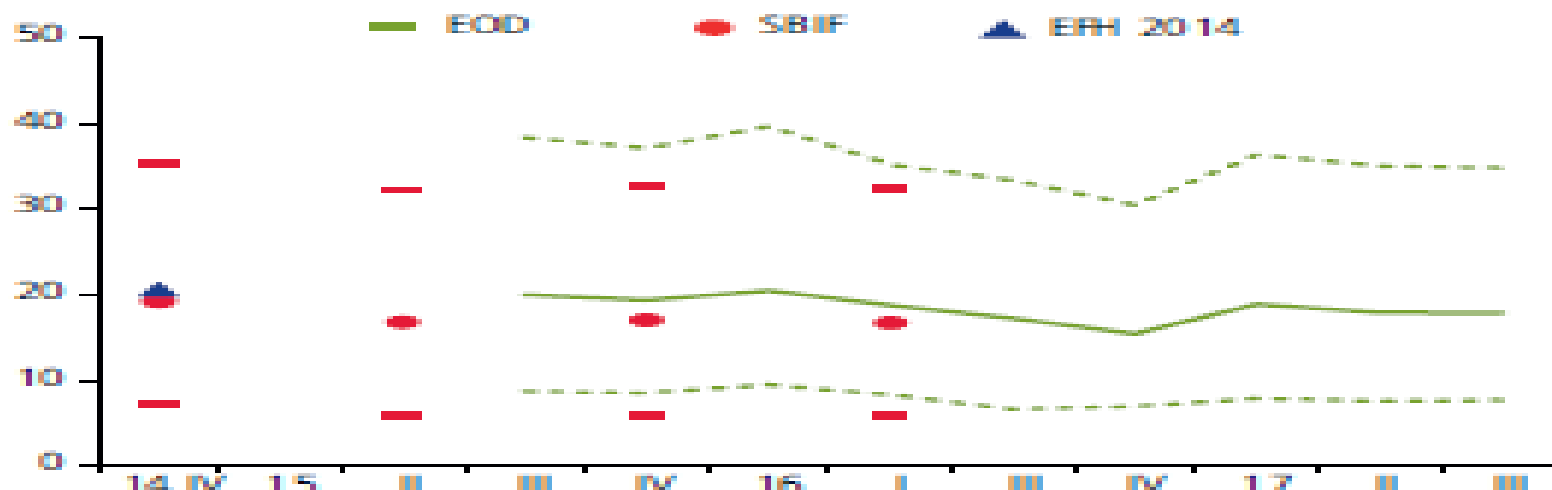
El endeudamiento agregado del sector se ubicó sobre el 45 por ciento del PIB, posicionando a Chile en la parte alta dentro de una muestra de países emergentes pero por debajo de economías desarrolladas.



Evolución de la Carga Financiera de los Hogares

La mediana de la carga financiera se ha mantenido estable en torno a 20 por ciento del ingreso debido a las menores tasas de interés. En términos de las holguras financieras, se observó un mayor uso de líneas de crédito y rotativos lo que da cuenta de mayor estrechez para algunos hogares.

Carga financiera (*)
(porcentaje del ingreso)

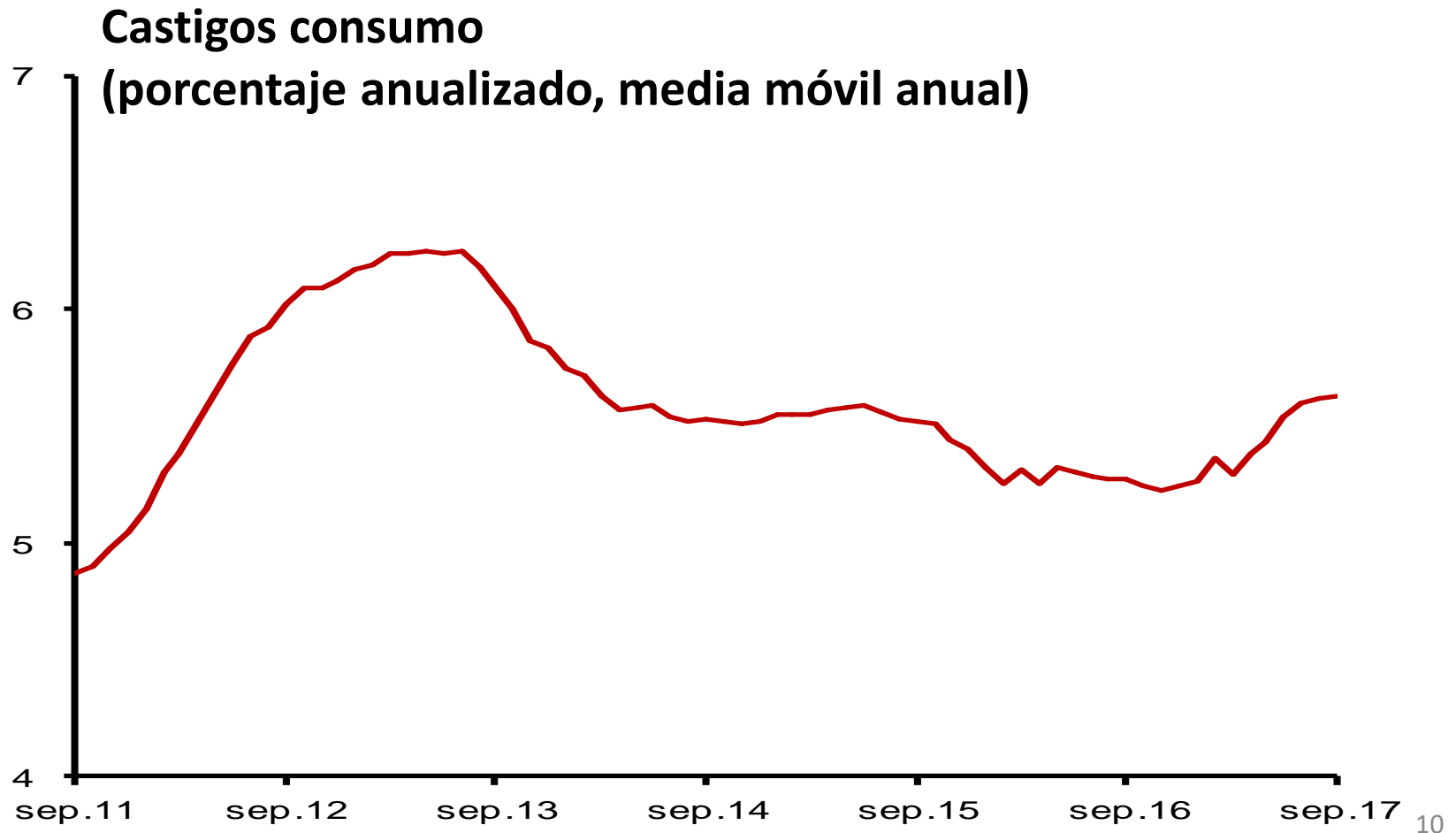


(*) EOD: Encuesta de Ocupación y Desocupación. EFH: Encuesta Financiera de Hogares. SBIF corresponde al informe de deudores bancarios. Para los datos de la EOD, la línea continua corresponde al percentil 50 y las líneas discontinuas a los percentiles 25 y 75. Para los datos de la SBIF, los círculos corresponden al percentil 50 y los segmentos a los percentiles 25 y 75. Para la EFH, el triángulo corresponde al percentil 50.

Fuente: Banco Central de Chile en base a información del Centro de Micro Datos de la Universidad de Chile y SBIF.

Indicadores de Incumplimiento de Deuda de los Hogares

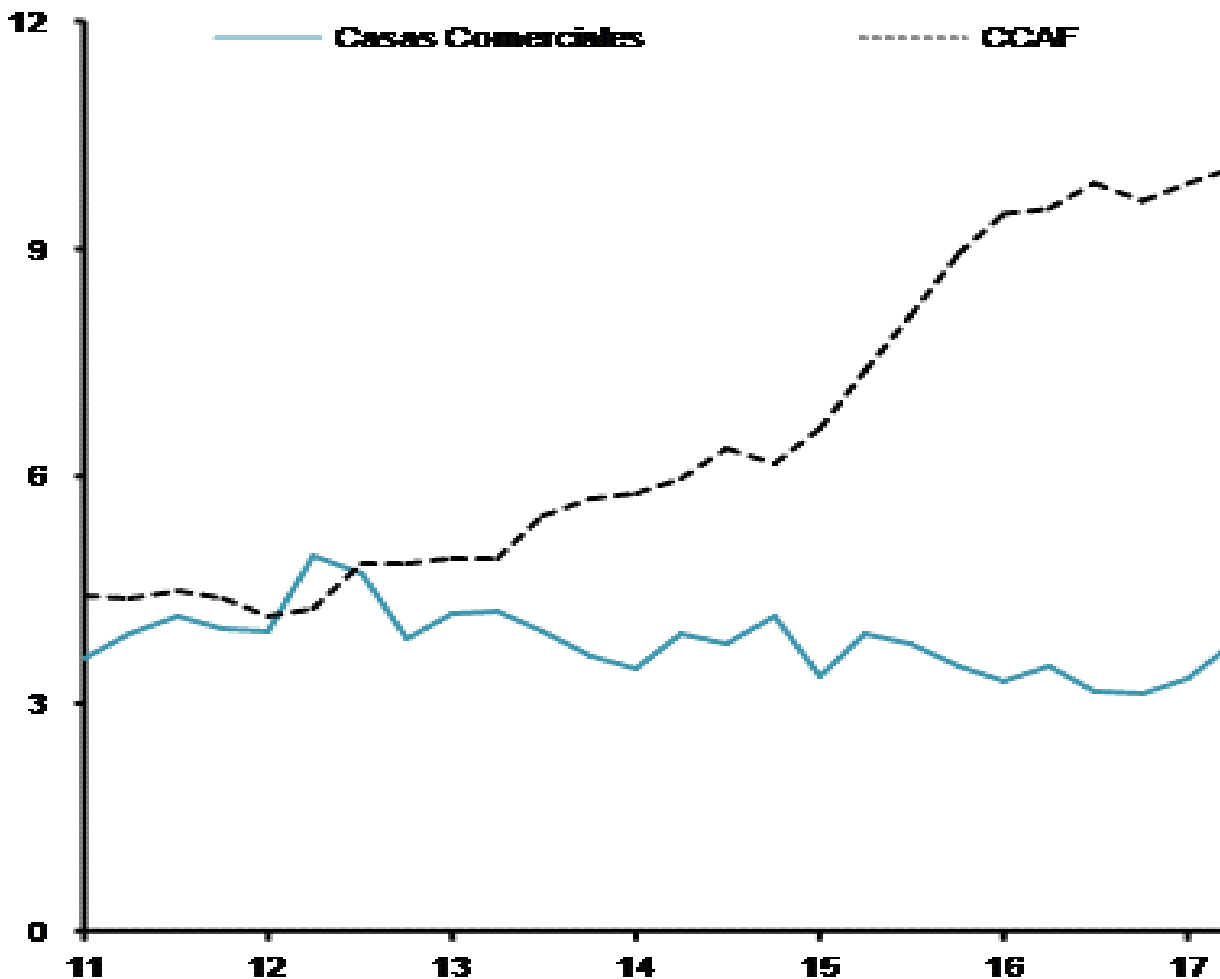
Los indicadores de incumplimiento tradicionales se mantuvieron estables, sin embargo, medidas alternativas muestran un aumento en lo más reciente. En particular, se incrementan los castigos de consumo en la banca.



Indicadores de Incumplimiento de Deuda de los Hogares

Asimismo, se observa un aumento de la morosidad de créditos otorgados por oferentes no bancarios tales como CCAF y casas comerciales

**Morosidad de 90 días de las CCAF y Casas Comerciales
(porcentaje de las colocaciones)**



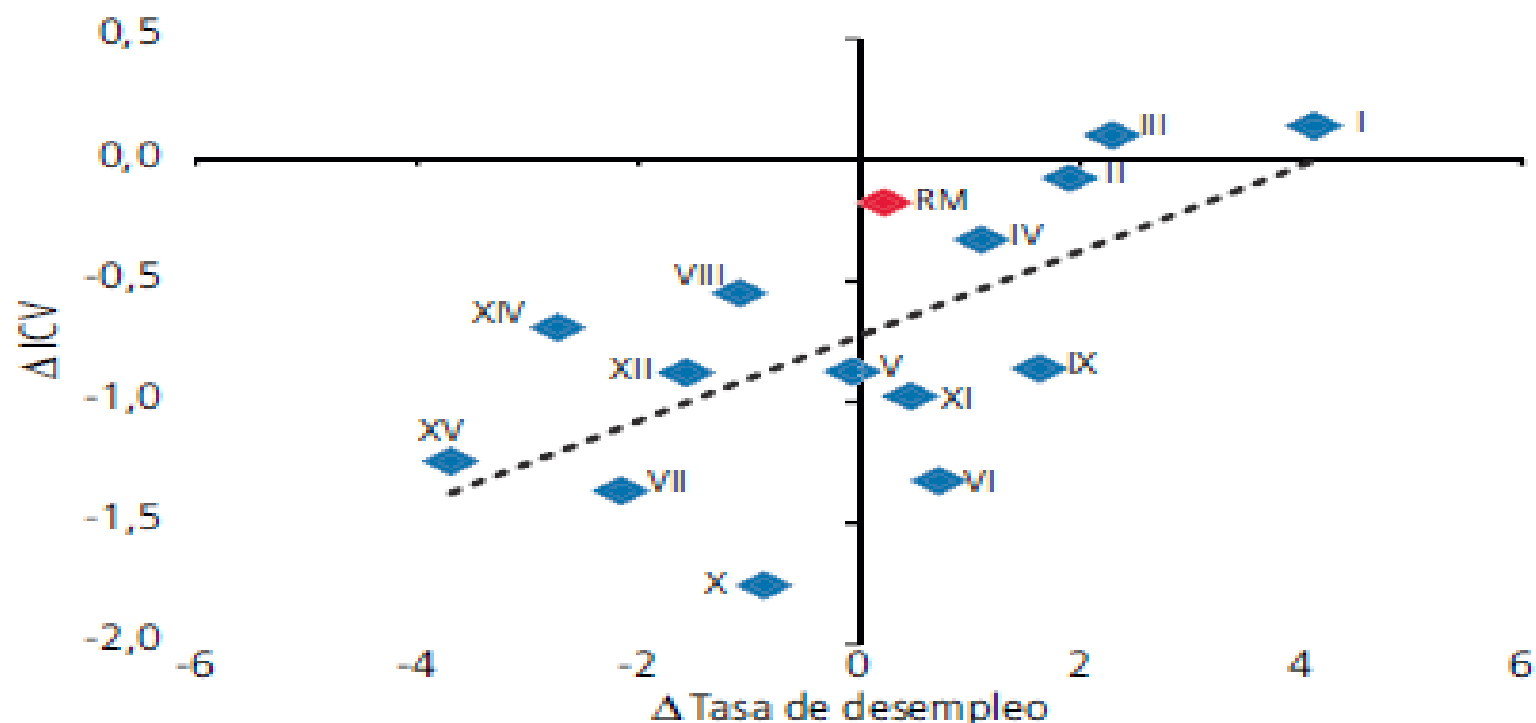
Riesgo de Impago de los Hogares y Mercado del Trabajo

El aumento en impago en el sector de los hogares, guarda relación con los niveles de desempleo que se observan a través del tiempo. Un análisis el aumento del incumplimiento bancario de las distintas regiones ha estado en línea con la dinámica de la tasa de desempleo regional.

Dicha tendencia se aprecia en base a análisis efectuado por el Banco Central, al examinar un análisis por regiones del cambio en la tasa de desempleo entre febrero del 2012 y febrero del 2017, con respecto al cambio en el índice de cartera vencida (ICV) entre agosto del 2012 y agosto del 2017.

Riesgo de Impago de los Hogares y Mercado del Trabajo

Tasa de desempleo e índice de cartera vencida (ICV), por regiones (*)
(puntos porcentuales)



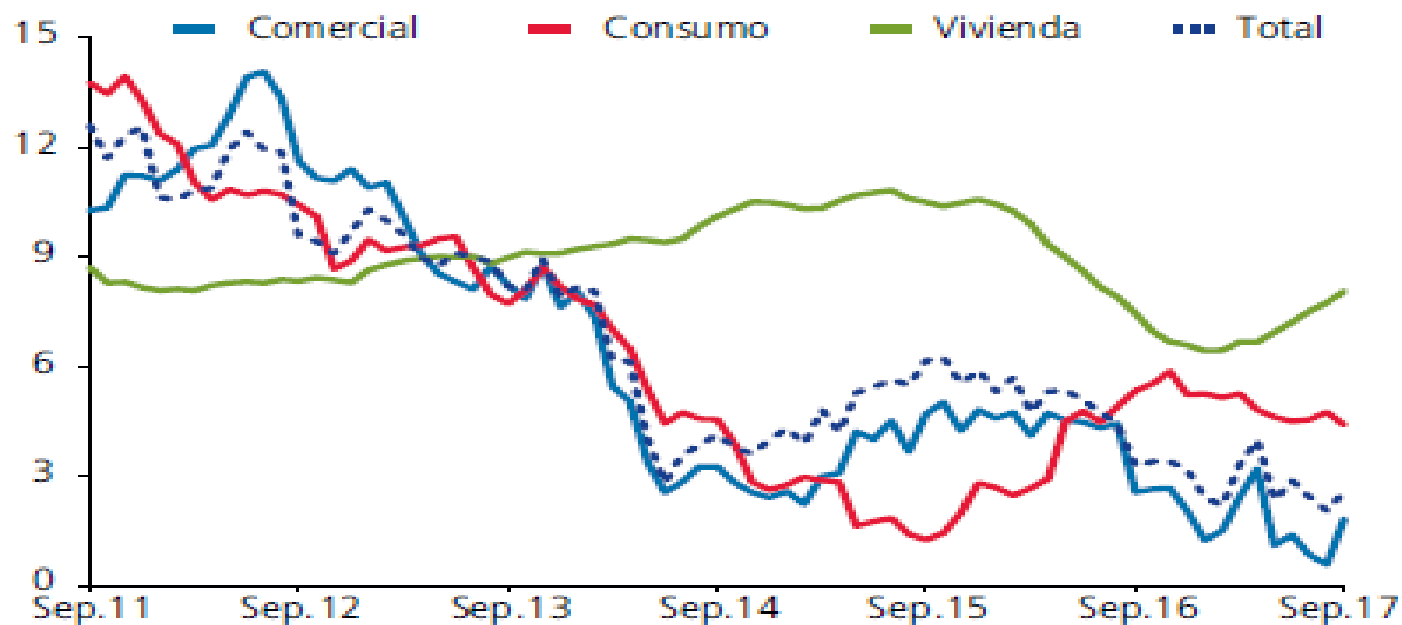
(*) Cambio en la tasa de desempleo entre febrero del 2012 y febrero del 2017. Cambio en el ICV entre agosto del 2012 y agosto del 2017. Línea discontinua corresponde a regresión lineal del cambio en ICV sobre el cambio en la tasa de desempleo.

Fuente: Banco Central de Chile en base a información del INE y SBIF.

Evolución de las Colocaciones Bancarias

En un contexto de baja actividad económica y menores tasas de interés, las carteras comercial y de consumo mostraron un crecimiento acotado. En contraste, el crédito hipotecario se mantuvo dinámico con un marcado repunte iniciado este año.

Crecimiento de colocaciones (*)
(variación real anual, porcentaje)



(*) Basado en estados financieros individuales.

Fuente: Banco Central de Chile en base a información de la SBIF.

Evolución de las Colocaciones Bancarias de Consumo

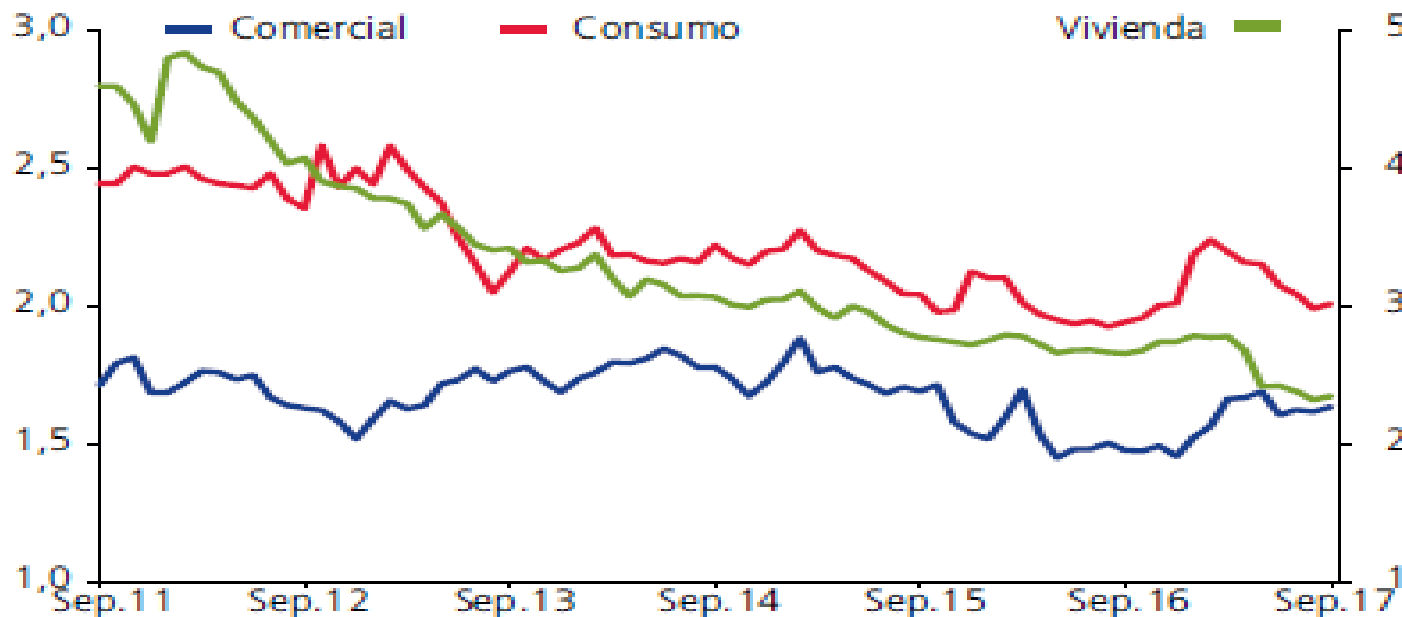
La **cartera de créditos de consumo bancaria** redujo ligeramente su crecimiento por debajo de 5% al tercer trimestre del 2017, debido a la menor expansión de los créditos rotativos (tarjetas y líneas), los cuales no obstante continúan en aumento. Por otro lado, las divisiones de consumo continuaron contrayéndose, tal como se ha reportado en IEF anteriores.

Las colocaciones hipotecarias presentaron un mayor dinamismo desde el IEF anterior, alcanzado una expansión superior a 8% en el tercer trimestre del año. A diferencia de la evolución previa, la banca mediana contribuye de manera importante a la reciente aceleración.

Índice de Mora de la Banca

Los indicadores tradicionales de morosidad de la banca se mantienen estables o a la baja. Sin embargo, ratios alternativos dan cuenta de mayores riesgos en las carteras comercial y de consumo. En cuanto a los créditos de consumo, la morosidad bancaria se ha reducido desde el IEF previo, lo que se atribuiría a un mayor volumen de castigos

Índice de mora de 90 días o más
(porcentaje de colocaciones respectivas)



Fuente: Banco Central de Chile en base a información de la SBIF.

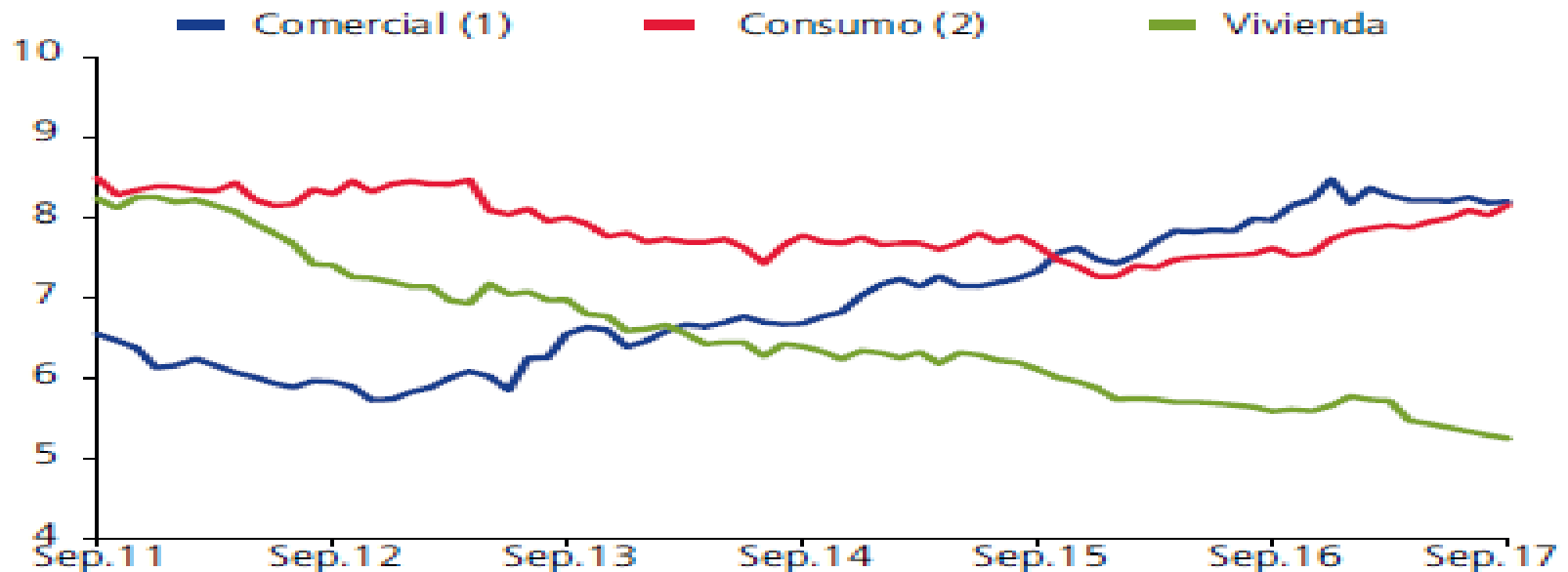
Evolución de la Cartera Deteriorada de la Banca

La cartera hipotecaria muestra niveles de morosidad y cartera deteriorada relativamente estables. A futuro puede darse algún deterioro del sector hogares cuya profundización dependerá, en gran medida, de la evolución del mercado del trabajo . Ejercicios de tensión basados en un escenario adverso, donde el crecimiento económico se mantiene en niveles bajos por un tiempo prolongado, dan cuenta que el riesgo de estas carteras podría incrementarse de forma relevante

Evolución de la Cartera Deteriorada de la Banca

Cartera deteriorada

(porcentaje de las colocaciones respectivas)



(1) Cartera deteriorada comercial considera el total de la cartera subestándar, excluyendo a Rabobank.

(2) En la cartera deteriorada de consumo se corrigen potenciales efectos de la salida de créditos estudiantiles hacia la cartera comercial en enero del 2016.

Fuente: Banco Central de Chile en base a información de la SBIF.