

La deuda se genera cuando se adquiere un bien que se pagará en el futuro. Ella tiene un costo asociado, que incluye la tasa de interés y otros cargos. Puede adquirirse mediante créditos otorgados directamente por quien provee el bien –por ejemplo casas comerciales o automotoras– o a través de instituciones financieras que entregan préstamos en dinero que se utiliza para comprar bienes o servicios –por ejemplo créditos de consumo e hipotecarios otorgados por bancos–. Las motivaciones para tomar un crédito son varias, entre ellas comprar bienes, financiar proyectos, costear gastos básicos o incluso para pagar otras deudas.

El crédito puede ser de ayuda para los hogares en ciertas circunstancias, pero también transformarse en un problema si no es bien administrado. Por ejemplo, puede potenciar el desarrollo de un proyecto de largo plazo, como es la adquisición de la vivienda o realizar un negocio. Por otro lado, la adquisición de deuda por sobre la capacidad de pago podría conllevar una situación financiera insostenible. De esta forma, **tener una planificación financiera para decidir la conveniencia de endeudarse, comparando los costos y beneficios de esta decisión, es un desafío que cada hogar debe realizar de acuerdo a su propia situación.**

¿QUÉ TIPOS DE DEUDA EXISTEN? ¿QUÉ DIFERENCIAS TIENEN?

Para contestar estas preguntas se pueden distinguir al menos cinco tipos de deudas de los hogares según el motivo del endeudamiento:

Deuda Hipotecaria

Préstamo que se realiza con el fin de **adquirir una propiedad construida, para remodelarla o para adquirir un bien raíz.**

Se considera ese bien como garantía del pago de la deuda, lo que significa que en caso de no pago, la institución prestamista remata el bien para cancelar la deuda. Por lo general, se trata de créditos a largo plazo (típicamente a 20 años), usualmente a tasa de interés fija por todo el período e indexada a la UF. Otros costos del crédito incluyen los seguros de incendio y degravamen.



Deuda de Consumo Directa

Préstamo que se entrega en efectivo y se otorga con el fin de **promover compras o pagos de servicios.** En general, se trata de deudas de corto y mediano plazo (no más de 3 años) y también tienen tasa de interés fija. Otros costos del crédito incluyen los seguros de degravamen y de desempleo.



Deuda para Educación

Préstamo destinado al pago de servicios de educación, y por lo general se paga flexiblemente una vez finalizado los estudios. En general **es provista por bancos, pero también puede ser ofrecida por la misma casa de estudios o incluso promocionada por instituciones públicas** (como es el caso del fondo solidario) y permite que el deudor cuente con meses de gracia (plazo donde no se le exige pago de cuotas). Un caso es el Crédito con Garantía Estatal que tiene una tasa de UF+2% para créditos que se paguen en el plazo debido, pero puede subir a una tasa distinta en caso que haya retraso en el pago¹.



Deuda de Consumo vía Tarjeta

Préstamos que se relacionan al uso de una tarjeta de crédito y **se asocian a consumo directamente en relación a un cupo de crédito, que representa un límite de endeudamiento máximo** a través de la tarjeta. Es una modalidad ofrecida por casas comerciales, distintos negocios del comercio y bancos. Por lo general están asociados a compras con la tarjeta o avances en efectivo que usan ese cupo, y tienen tasa de interés variable. Otros costos del crédito incluyen el uso de la tarjeta.



Deuda Informal

Deuda que no pertenece a los registros de entidades financieras y **tiene una naturaleza de préstamo a amigos o familiares, prestamistas, casas de crédito prendario o fiado.** A diferencia de las deudas otorgadas por el sistema formal, los costos del crédito no son explícitos, e incluso podrían involucrar tasas de interés por sobre las permitidas para las instituciones financieras.



¹ Para más detalle de esta deuda, véase <http://portal.ingresa.cl>

LA IMPORTANCIA DE LA TASA DE INTERÉS

El efecto de la tasa de interés es importante en la cuota, ya que **es un indicador de costo del dinero en el tiempo que pagará el cliente y definirá el monto de ésta de acuerdo al plazo del crédito**. Para ilustrar esto consideraremos un par de créditos de consumo e hipotecarios referenciales adquiridos en noviembre de 2015, siendo su primera cuota en diciembre de 2015, es decir sin meses de gracia. Por ejemplo un crédito hipotecario por 2.000 UF a 20 años, a una tasa de interés de 3,8%; lo que implicaba un dividendo –sin seguros– de 11,9 UF. Esta cifra significó un pago de \$304.914 en diciembre 2015, mientras que en marzo y junio del 2016 correspondió a: \$306.343 y \$309.603, respectivamente. El alza en el dividendo en pesos se debe a que en el período la UF subió de valor. Por el contrario, si la tasa pactada hubiera sido 2,5%, el dividendo hubiese sido de 10,6 UF, es decir un 10% menos que en el caso anterior. Por su parte, un crédito de consumo de \$2.000.000 a un plazo de dos años a una tasa anual de 15% tuvo una cuota mensual fija de \$180.516. Si dicho crédito hubiese sido pactado a una tasa anual de 10% generaba una cuota de \$175.832, es decir un 3% menos que en el caso anterior (Tabla 1).

Tabla 1: Ejemplos de Créditos

	Cuota mensual	Cuota a pagar en dic-2015 (Valor UF \$25.601,8)	Cuota a pagar en mar-2016 (Valor UF \$25.721,8)	Cuota a pagar en jun-2016 (Valor UF \$25.995,6)
Hipotecario a tasa 3,8% anual en nov-2015 (20 años)	11,9 UF	\$304.914	\$306.343	\$309.603
Hipotecario a tasa 2,5% anual en nov-2015 (20 años)	10,6 UF	\$271.329	\$272.601	\$275.502
Consumo a tasa 15% anual en nov-2015 (2 años)	\$180.516	\$180.516	\$180.516	\$180.516
Consumo a tasa 10% anual en nov-2015 (2 años)	\$175.832	\$175.832	\$175.832	\$175.832

Fuente: Banco Central de Chile.

Entonces, es necesario destacar que, aunque los créditos hipotecarios se pagan en pesos, presentan su tasa de interés en UF (es decir, el monto de la cuota se actualiza cada mes en pagos de acuerdo al valor de la UF); mientras en los créditos de consumo las tasas de interés están en pesos. Dado esto y el hecho que los créditos hipotecarios conllevan una garantía, **las tasas de crédito hipotecarios son inferiores a las de créditos de consumo**. Con todo, durante la última década se ha observado una reducción de ambas tasas de interés promedio (Gráficos 1 y 2)².

² Es posible encontrar estas tasas referenciales en <https://si3.bcentral.cl/Siete/>

Gráfico 1: Tasa de Interés Créditos Hipotecarios
(promedios mensuales)

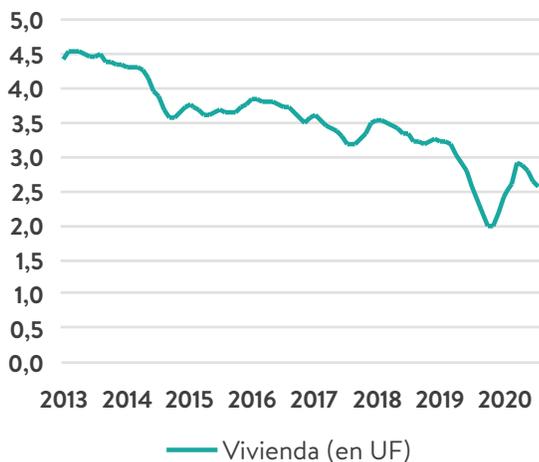
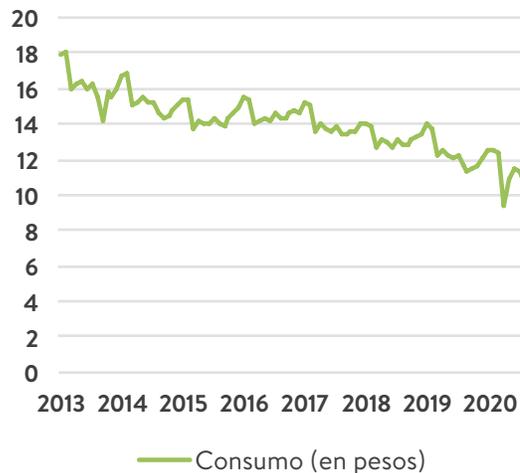


Gráfico 2: Tasa de Interés Créditos de Consumo
(promedios mensuales)



Fuente: Banco Central de Chile.

Ahora bien, **la tasa de interés es parte de un indicador más general llamado Carga Anual Equivalente (CAE), que es el porcentaje anual del costo total de un crédito.** La CAE se publica para todo tipo de crédito con el fin de tener una medida más amplia del costo del crédito. Como tal, incluye la tasa de interés, los gastos asociados o comisiones, los seguros y cualquier otro gasto aplicado al usuario del crédito. Todas las instituciones que ofrecen créditos directos (en efectivo) o indirectos (por ejemplo, para la compra de un bien a crédito) están obligadas a presentar este indicador.

¿QUÉ ES IMPORTANTE REVISAR AL MOMENTO DE SOLICITAR UN CRÉDITO?

En esta línea, **sea cual sea el tipo de deuda, tener claridad sobre su costo es de vital importancia.** Entre las distintas variables que determinan el costo de la deuda se encuentran los plazos, la tasa de interés y los gastos adicionales asociados al crédito, por lo que comparar el costo de distintos préstamos puede ser difícil. De esta forma, **al cotizar créditos con distintas instituciones, es importante comparar entre préstamos que tengan características similares.**

En considerables casos la deuda representa una carga importante en los ingresos de los hogares. Es por esto que **planificar de manera adecuada e informada las decisiones de endeudamiento es un proceso que todo hogar debe seguir.** Aquí entregamos algunas sugerencias generales a la hora de pedir un crédito.

✓ Uso del Dinero

Lo primero es recordar que siempre existe un costo asociado a adquirir un crédito. Así, es importante **preguntarse cuál es el objetivo por el cual se está pidiendo el crédito y si el beneficio de hacerlo supera su costo.** Por ejemplo, preguntarse si se trata de una necesidad inmediata o si se puede esperar y ahorrar para disminuir el monto del crédito a solicitar.

✓ Plazo de la Deuda

Lo recomendable es que, al endeudarse, **el plazo de la deuda sea coherente con el bien adquirido con el crédito.** En ese sentido, si se trata de una vivienda, puede solicitarse un préstamo a varios años; mientras que para la compra de alimentos el préstamo debiera ser solo unos meses.

✓ La Capacidad de Endeudamiento

Un segundo factor a considerar es si en el futuro se contará con el dinero necesario para pagar las cuotas del crédito que se va a adquirir. Para esto, es necesario **analizar el presupuesto familiar o personal y ver la capacidad de pago que se tendrá después de descontar todas las necesidades básicas.** En ese sentido, el monto total de pagos mensuales de deuda (carga financiera) también indica implícitamente la capacidad de ahorro, relevante para enfrentar imprevistos en el futuro. Por otra parte, es necesario considerar que adquirir un crédito limita la capacidad de que en el futuro se puedan tomar otras deudas. Tener holgura en esta dimensión permitiría enfrentar, de mejor forma, eventos inesperados.

Cotizar

Si las condiciones lo permiten, **es fundamental cotizar entre distintas instituciones financieras para elegir el crédito más conveniente**. Para esto la CAE será una herramienta muy útil. **El crédito con la CAE más baja será el crédito más conveniente**, siempre y cuando los créditos tengan las mismas condiciones, es decir, mismos montos y mismos plazos. También será muy importante comparar el monto de la cuota, ya que este nos indicará efectivamente cuánto debemos pagar cada mes.

Ordenar y Registrar las Deudas e Ingresos

Finalmente, es importante tener siempre un **registro de sus deudas, evitar pagarlas después del plazo de vencimiento**, considerar al momento de adquirir nuevas deudas la obligación de tener que pagarlas y **ordenar su presupuesto mensual de gastos** que puede ser una planilla simple donde el hogar tenga claridad de su uso de recursos y pago de compromisos (ya sean gastos o deudas). En este sentido un par de alertas son cuando el gasto del hogar es superior a los ingresos o cuando se requiere de nuevas deudas para pagar las vigentes.

ENDEUDAMIENTO EN CIFRAS

Desde el año 2007 el Banco Central de Chile ha realizado en distintos años el levantamiento de la Encuesta Financiera de Hogares (EFH), la que permite realizar un diagnóstico representativo del nivel endeudamiento de los hogares³.

De acuerdo al levantamiento de 2017, **dos de cada tres hogares en Chile tiene alguna deuda, siendo la deuda de consumo la más frecuente (55%), seguida de deuda hipotecaria (21%)**⁴. En general, los resultados muestran diferencias por características sociodemográficas. Por ejemplo, la proporción de hogares con deuda tiende a ser mayor en hogares pertenecientes a estrato de ingresos más altos. Asimismo, se observa un patrón similar si consideramos el nivel de educación del o la jefa del hogar encuestado (Tabla 2).

Tabla 2: Tenencia de Deuda EFH 2017

Estrato de Ingresos Mensuales del Hogar	% de Hogares
Estrato 1: hasta \$870 mil	58,3
Estrato 2: entre \$870 mil y \$1.9 millones	71,2
Estrato 3: sobre \$1.9 millones	79,6
Total	66,4

Fuente: Documento de resultados EFH 2017. Cifras correspondientes al porcentaje de hogares en cada categoría.

³ Para mayor información sobre la encuesta, visitar www.efhweb.cl

⁴ Ver Documento de resultados Encuesta Financiera de Hogares 2017.

¿CUAN ENDEUDADOS ESTÁN LOS HOGARES EN CHILE?

El nivel de endeudamiento de un hogar guarda estrecha relación con el ingreso del mismo. Al respecto, es importante distinguir en cuantos meses se podrá pagar el total de las deudas adquiridas considerando el ingreso mensual, y qué fracción del ingreso mensual es destinado al pago mensual de dichas deudas. Al primero, se le conoce como Razón de Deuda sobre Ingreso mensual (RDI), mientras que al segundo, Razón de Carga Financiera sobre Ingreso mensual (RCI).

Según cifras de la encuesta, en el hogar representativo del estrato de menores ingresos, la carga financiera representó 27% del ingreso mensual, mientras la deuda total 2,2 meses de sueldo. Para hogares de mayores ingresos, la carga financiera representó 23% del ingreso, en tanto que la deuda 7,4 meses de sueldo.

Tabla 3: RCI y RDI

Estrato de Ingresos	RCI (%)	RDI (veces)
Estrato 1: hasta \$870 mil	27	2,2
Estrato 2: entre \$870 mil y \$1.9 millones	23	4,1
Estrato 3: sobre \$1.9 millones	23	7,4
Total	25	3,5

Fuente: Documento de resultados EFH 2017. Hogar representativo corresponde al hogar mediano para cada columna, en cada estrato. Considera solo hogares con deuda.

Altos niveles de RDI y RCI revelan una mayor vulnerabilidad financiera. Por un lado, incrementos en el RDI implican una reducción en la capacidad para la toma de nuevos créditos, mientras que un aumento en el RCI, una reducción en la liquidez disponible para el pago de deudas vigentes. Para ejemplificar este punto consideremos un hogar que percibe un ingreso mensual de un millón de pesos. Si el hogar tiene deudas por un total de 8 millones de pesos y cancela mensualmente \$400 mil pesos presentaría un RDI de 8 veces y un RCI de 40%. Estos indicadores son relativamente altos dentro del estrato 2 y darían cuenta que este hogar presentaría una alta vulnerabilidad financiera.

GLOSARIO

Razón de Carga Financiera a Ingreso Disponible (RCI)

Mide el desembolso que deben realizar los hogares para enfrentar sus obligaciones crediticias, tanto de consumo como hipotecarias, como porcentaje de su ingreso disponible.

Razón de Deuda a Ingreso Disponible (RDI)

Mide la deuda de los hogares con distintas entidades financieras y no financieras como porcentaje de su ingreso disponible.

Tasa de Interés

La tasa de interés representa el precio que el deudor deberá pagar a quien le presta, por el uso de ese dinero y se expresa habitualmente en un porcentaje del monto.