

UNIVERSIDAD TÉCNICA FEDERICO SANTA MARÍA
Departamento de Ingeniería Comercial

**“Análisis y descripción de datos, acerca del
Endeudamiento juvenil a nivel nacional, sobre el
segmento de mujeres jóvenes de entre 18 y 35
años, según su estrato socio económico”**



Bárbara Osorio Horta
INGENIERÍA COMERCIAL
Diciembre 2022

UNIVERSIDAD TÉCNICA FEDERICO SANTA MARÍA
Departamento de Ingeniería Comercial

**“Análisis y descripción de datos, acerca del
Endeudamiento juvenil a nivel nacional, sobre el
segmento de mujeres jóvenes de entre 18 y 35
años, según su estrato socio económico”**

Tesis presentada por
Bárbara Osorio Horta
Como requisito para optar al Título de
INGENIERO COMERCIAL



Director de Tesis: **Dr. Juan Tapia Gertosio**
Diciembre 2022

TITULO DE TESIS:

“Análisis y descripción de datos, acerca del endeudamiento juvenil a nivel nacional, sobre el segmento de mujeres jóvenes de entre 18 y 35 años, según su estrato socio económico”

AUTOR:

Bárbara Victoria Osorio Horta

TRABAJO DE TESIS, presentando en cumplimiento parcial de los requisitos para el Título de Ingeniero Comercial de la Universidad Técnica Federico Santa María.

Dr. Juan Tapia Gertosio

Prof. Correferente Hardy Chávez Velásquez



Santiago, Diciembre 2022

Todo el contenido, análisis, conclusiones
Y opiniones vertidas en este estudio son
De mi exclusiva responsabilidad.

Nombre: Bárbara Victoria Osorio Horta

Fecha: Diciembre 2022



AGRADECIMIENTOS

Esta tesis no hubiera sido posible sin el apoyo de diferentes personas claves. En primer lugar, agradezco a mi familia y Alfonso Flores, por confiar en mis capacidades y por su eterna paciencia, pues convivir con un estudiante no es tarea sencilla, y a todos aquellos que durante este tiempo han ayudado a que esta tesis sea hoy una realidad.

Al mismo tiempo agradecer al profesor Juan Tapia por su labor como profesor durante la carrera, y por mostrar una gran calidad humana y empatía en la docencia. Estudiar y trabajar de forma simultánea, se transformó en un desafío permanente, de continuó aprendizaje académico y personal.

Finalmente, reconocer a la Universidad por contribuir a la formación de personas y profesionales íntegros, comprometidos con el desarrollo del país, con una visión transformadora y flexible, convirtiéndose en verdaderos agentes de cambio para sus entornos. Creo firmemente que es la vía para crear un país con mayor inclusión y conformar una sociedad más justa con menores niveles de desigualdad.

RESUMEN EJECUTIVO

Es una certeza que en las últimas décadas, el sistema financiero en Chile ha experimentado cambios significativos, se ha vuelto más inclusivo y profundo.

El principal actor hace algunos años era el sector bancario, sin embargo; en la actualidad el escenario cambió y se incorporaron nuevos participantes, como el mercado de valores, el mercado de seguros, las administradoras de fondos de pensiones y la banca del sector retail. En paralelo a esta masificación, se experimenta una creciente automatización y digitalización de los procesos financieros, que han otorgado mayor dinamismo y versatilidad a los productos financieros.

Dicha ampliación, ha permitido que los hogares puedan relacionarse de forma más estrecha con el sistema bancario y financiero. No obstante; esta nueva realidad ha traído consigo un aumento en el nivel de endeudamiento de los hogares, fenómeno que no ha sido homogéneo por estratos socioeconómicos y por tipo de deuda.

El uso del crédito ha permitido a las familias gastar en consumo presente, comprometiendo sus ingresos futuros, y de esta manera suavizar la senda de consumo a los largo del ciclo de vida. En términos económicos la inclusión financiera ha demostrado efectos positivos a través de la dinamización de la pequeña economía, el aumento del bienestar de los hogares y reducción de la desigualdad (Espinoza et al., 2010; Braun, Parro y Valenzuela, 2019).

Si bien, un mayor y mejor acceso al crédito permite a las personas absorber descalces temporales entre ingresos y gastos, e incrementar por esta vía su bienestar, un alto nivel de endeudamiento puede afectar la capacidad de los hogares para cumplir con sus compromisos financieros y hacerlos más vulnerables a shocks agregados, generando impactos negativos sobre la estabilidad del sistema financiero.

El fenómeno del sobreendeudamiento no solo se explica por la nula educación financiera que manejan las jefas y jefes de hogares (Jóvenes), también existen variables que se explican por la caída de los ingresos o variaciones de los agentes exógenos del mercado que golpean a las familias.

En la actualidad las prácticas de consumo se originan por múltiples causas. Sin embargo, existe un fenómeno que se observa de forma transversal en los distintos



estratos sociales, el cual refleja que el “comportamiento de compra obedece a la satisfacción inmediata de los deseos a través del consumo”. Bajo este contexto, la presente investigación busca ahondar e identificar las causales del sobreendeudamiento y establecer las relaciones de las distintas variables sobre las decisiones financieras. Simultáneamente, el análisis de datos se enfoca en las familias más jóvenes y con menor acceso a la información. Los datos se obtienen a partir de la Encuesta Financiera de Hogares (EFH) del Banco Central de Chile, desarrollada en el año 2021.

La educación financiera es un tema relevante para el desarrollo económico inclusivo del país, el conocimiento de los conceptos financieros y uso responsable del endeudamiento (acceso al crédito) por parte de las familias, permite entender de mejor manera el entorno económico y los recursos financieros a nivel individual, familiar y social. Al mismo tiempo el análisis de los recursos económicos de los hogares permite conocer si efectivamente existe una planificación y gestión del presupuesto al nivel más cotidiano.

Contar con una aproximación más exacta respecto de las causales del endeudamiento y sobreendeudamiento, contribuye a transformar los datos de información en medidas concretas que permitan a las familias acceder a una mejor calidad de vida. Por otra parte, es crucial desmitificar el endeudamiento como un fenómeno negativo, dado que el acceso de forma responsable al crédito es un aspecto clave para disminuir las brechas sociales y al mismo tiempo es posible obtener un desarrollo inclusivo y sostenible del mercado financiero.

ABSTRACT

It is a certainty that in the last decades, the financial system in Chile has undergone significant changes, it has become more inclusive and deeper.

Some years ago, the main actor was the banking sector; however, nowadays the scenario has changed, and new participants have been incorporated, such as the securities market, the insurance market, pension fund managers and retail banking. Parallel to this massification, there has been a growing automation and digitalization of financial processes, which have made financial products more dynamic and versatile.

This expansion has allowed households to interact more closely with the banking and financial systems. However, this new reality has brought with it an increase in the level of household indebtedness, a phenomenon that has not been homogeneous by socioeconomic strata and type of debt.

The use of credit has allowed families to spend on present consumption, compromising their future income, and thus smoothing the consumption path throughout the life cycle. In economic terms, financial inclusion has demonstrated positive effects through the dynamization of the small economy, increased household welfare and reduced inequality (Espinoza et al., 2010; Braun, Parro and Valenzuela, 2019).

Although greater and better access to credit allows people to absorb temporary mismatches between income and expenditure, and thus increase their welfare, a high level of indebtedness can affect the ability of households to meet their financial commitments and make them more vulnerable to aggregate shocks, generating negative impacts on the stability of the financial system.

The phenomenon of over-indebtedness is not only explained by the lack of financial education of female and male heads of household (young people), but there are also variables that can be explained by the fall in income or variations in exogenous market agents that affect families.

Currently, consumption practices are caused by multiple causes. However, there is a phenomenon that is observed transversally in the different social strata, which reflects that "purchasing behavior obeys to the immediate satisfaction of desires through consumption".

In this context, the present research seeks to deepen and identify the causes of over-indebtedness and to establish the relationships of the different variables on financial decisions. Simultaneously, the data analysis focuses on younger families with less access to information. The data are obtained from the Household Financial Survey (EFH) of the Central Bank of Chile, developed in 2021.



Financial education is a relevant topic for the inclusive economic development of the country, the knowledge of financial concepts and responsible use of indebtedness (access to credit) by families, allows a better understanding of the economic environment and financial resources at the individual, family, and social level. At the same time, the analysis of household economic resources allows us to know if there is indeed budget planning and management on day-to-day basis.

Having a more accurate approximation of the causes of indebtedness and over-indebtedness helps to transform the information data into concrete measures that allow families to have access to a better quality of life. On the other hand, it is crucial to demystify indebtedness as a negative phenomenon since a responsible access to credit is a key aspect to reduce social gaps and at the same time it is possible to obtain an inclusive and sustainable development of the financial market.



ÍNDICE

	Páginas
1. Introducción.....	13
2. Origen y propósito del estudio.....	14-15
3. Objetivos.....	16
3.1 Objetivo General.....	16
3.2 Objetivos Específicos.....	16
3.3 Tipo de estudio.....	17
4. Estado del Arte	18
4.1 Antecedentes del Estado del Arte	18-48
5. Metodología de Trabajo.....	49-51
6. Aplicación Metodológica.....	52-56
7. Resultados y Modelos.....	57-69
8. Conclusiones y Aportes	70-71
9. Bibliografía.....	72
9. Web grafía.....	73
10. Anexos.....	74- 77

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1. Interés promedio para créditos entre 200 y 5.000 UF.	33
Tabla 2. Tenencia de deudas bancarias.	39
Tabla 3. Tenencia de deudas no bancarias	39

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico 1. La evolución de la inclusión financiera entre 2007 y 2017	20
Gráfico 2. Barreras de acceso al mercado financiero en 2014 y 2017	21
Gráfico 3. Valores efectivos V/S predichos para la tenencia de cuentas Bancarias por país	23
Gráfico 4. Valores efectivos versus predichos para la tenencia tarjetas De crédito por país (porcentaje de la población que tiene tarjetas)	24
Gráfico 5. Número de transacciones con instrumentos de pago Bancarios anuales por habitante.	26
Gráfico 6. Evolución entre 2007 y 2017 de la tenencia de activos Financieros y montos asociados,	27
Gráfico 7. Nivel de endeudamiento y PIB per cápita (PPP) a 2019	31
Gráfico 8. Tenencia y monto de deudas de consumo e hipotecaria, 2007 a 2017	32
Gráfico 9. Distribución de los deudores exclusivos de ETNB por tramo de ingresos	35
Gráfico 9. RDI e ingreso per cápita (en USD) Elaboración BCCH a partir De EFH 2017	36



Gráfico 10. RCI e ingreso per cápita (en USD),	37
Gráfico 11. Motivo para adquirir deuda por tipo de instrumento	41
Gráfico 12. Motivos de endeudamiento para los hogares con Jefatura femenina, por tipo de deuda	42
Gráfico 13. Evolución del índice de inclusión financiera entre 2007 y 2017, por género del jefe de hogar	42
Gráfico 14. Evolución del índice de inclusión financiera Entre 2007 y 2017, hogares con jefe menor y mayor a 35 años	43

ÍNDICE DE ILUSTRACIONES y FOTOGRAFÍAS

Ilustración 1. Etapas a nivel global de la investigación.	51
--	-----------

1. INTRODUCCIÓN

El presente trabajo investigativo tiene como objeto contribuir a la medición y evaluación del fenómeno del endeudamiento y sobre endeudamiento en Chile, específicamente, indagar respecto a las causales del sobreendeudamiento juvenil en mujeres de entre 18 y 35 años en el marco de sus estratos socioeconómicos, en base a la encuesta financiera de hogares, levantada por el banco central el año 2021.

Los sistemas de información crediticia son piezas primordiales de la infraestructura financiera de las economías. Las deficiencias en materia de cobertura y alcance producen complejos efectos, entre ellos la dificultad para disponer de mediciones integrales del endeudamiento de las personas y familias. El sistema financiero en Chile ha evolucionado vertiginosamente en los últimos años, se considera que se ha vuelto más inclusivo, en los años 90 el acceso al crédito y al endeudamiento era exclusivamente en las instituciones financieras. Con la llegada del retail y las casas comerciales las operaciones crediticias se expandieron tanto en nivel de transacciones como en la apertura a sectores de la población más masivos y con menos ingresos

Se desglosan los principales factores y variables que han influido en las decisiones de consumo durante los últimos años y sus tendencias, al mismo tiempo se describen los indicadores financieros que entregarán el marco para comprender el estado de endeudamiento de las familias. Asimismo se comparan los indicadores a nivel país, con algunos países que muestran un nivel de desarrollo financiero más elevado, con el objeto de visualizar las brechas y desafíos en el largo plazo.

El propósito de la investigación es levantar un sistema de información que proporcione certezas respecto a las causales del sobreendeudamiento juvenil en mujeres. Asimismo, la investigación también contempla estudios de tipo exploratorio y descriptivo en menor medida. Si bien existe suficiente información y estudios relacionados con el tema, se procura entregar una perspectiva distinta, con un enfoque de género, que permita incluir factores culturales y sociales para el grupo de estudio, al mismo tiempo comprender el resto de las variables desde esa mirada. Por el lado del alcance descriptivo, se requiere comprender y precisar las dimensiones del fenómeno del sobreendeudamiento a nivel cuantitativo, los cuales proporcionarán la base para la investigación.

2. ORIGEN Y PROPÓSITO DEL ESTUDIO

La idea se centra en analizar las principales causas del sobreendeudamiento juvenil en mujeres de entre 18 y 35 años en el marco de sus estratos socioeconómicos, en el entendido que dentro de ese rango etario los jóvenes presentan un mayor grado de vulnerabilidad al sobreendeudamiento y un bajo nivel de ahorro.

Por otra parte, es necesario visibilizar las falencias que presenta el actual sistema de educación financiera formal, identificar los factores y brechas que generan la desigualdad y accesos al sistema financiero. Finalmente analizar datos concretos para determinar si estos influyen de forma directa en el desarrollo laboral y profesional del grupo en estudio, y por qué no analizar cómo se relaciona con la pobreza.

El fenómeno del sobreendeudamiento no solo se explica por la nula educación financiera que manejan las jefas y jefes de hogares (Jóvenes), también existen variables que se explican por la caída de los ingresos o variaciones de los agentes exógenos del mercado que golpean a las familias.

En la actualidad las prácticas de consumo se originan por múltiples causas. Sin embargo, existe un fenómeno que se observa de forma transversal en los distintos estratos sociales, el cual refleja que el “comportamiento de compra obedece a la satisfacción inmediata de los deseos a través del consumo” en base a esto, mi motivación principal es conocer en profundidad datos concretos que permitan cuantificar e identificar las causales del sobreendeudamiento y contribuir con información actualizada a la educación e inclusión financiera de las familias más jóvenes y con menor acceso a la información.

La educación financiera es un tema relevante para el desarrollo económico inclusivo del país, un mejor manejo de los conceptos financieros y uso responsable del endeudamiento (acceso al crédito) por parte de las familias, permite entender de mejor manera el entorno económico y los recursos financieros a nivel individual, familiar y social. El análisis de los recursos económicos de los hogares permite conocer si efectivamente existe una planificación y gestión del presupuesto al nivel más cotidiano.

Contar con una aproximación más exacta respecto de las causales del sobreendeudamiento, contribuye a transformar los datos de información en medidas concretas que permitan a las familias acceder a una mejor calidad de vida.

Por otra parte es relevante desmitificar el endeudamiento como un fenómeno negativo, el acceso de forma responsable al crédito es un aspecto clave para disminuir las brechas sociales, al mismo tiempo es posible obtener un desarrollo inclusivo y sostenible del mercado financiero.

En términos de relevancia el tema aborda un área específica relacionada con la educación financiera y su importancia en la configuración socioeconómica de un país, en sus distintos niveles. Conocer datos relacionados a las causas del sobreendeudamiento de un grupo específico, proporciona datos certeros con los cuales se podrían establecer las relaciones con diversos temas socio-económicos claves, como los son; empleo, calidad de vida, pobreza, entre otros.

Para medir los niveles de endeudamiento, existen diversos ratios que permiten cuantificar e interpretar los datos, entre ellos se encuentra el RCI o Ratio de carga financiera sobre ingresos, que corresponde a la razón de pagos mensuales de los compromisos o deudas sobre su ingreso total mensual, también existe la relación Deuda Ingreso o RDI, que corresponde a la razón de deuda pendiente total anual sobre el ingreso total anual del hogar, a la par se utilizarán herramientas estadísticas para determinar porcentajes respecto a hipótesis inicial “relación de sobreendeudamiento v/s sector socioeconómico”

En términos objetivos la propuesta efectivamente es alcanzable en la medida que se establezcan objetivos claros y específicos. En concordancia con el objetivo anterior (Medible) es imprescindible establecer metodologías de trabajo detalladas para avanzar de forma continua en base a la planificación.

3. OBJETIVOS

3.1 Objetivo General

Describir y analizar cifras estadísticas relacionadas al endeudamiento y sobreendeudamiento juvenil a nivel nacional, específicamente sobre el segmento de mujeres jóvenes de entre 18 y 35 años, según su estrato socio económico, basado en la encuesta financiera de hogares 2021, implementada por el banco central, con la finalidad de profundizar en las causales del fenómeno, y con ello promover y fomentar la inclusión y educación financiera.”

3.2 Objetivos Específicos

- 3.2.1 Investigar las propuestas y medidas de políticas públicas vigentes, asociadas a la educación financiera, sus efectos y cómo han evolucionado en la última década, con ello establecer comparaciones a nivel país.

Al mismo tiempo investigar los informes, estudios, reportes vigentes sobre el comportamiento de deuda e inclusión financiera en Chile (se considera los últimos 10 años) con el objetivo de contextualizar y enmarcar la investigación. Asimismo, lograr un compilado de los conceptos y actores claves relacionados con la educación financiera. Indagar en las instituciones oficiales, las características del sistema financiero chileno en su conjunto, comprender su funcionamiento, principales actores y regulación.

- 3.2.2 Ordenar y agrupar información estadística con las cifras y resultados cuantitativos, de los informes vigentes sobre el comportamiento de deuda e inclusión financiera en Chile (se considera los últimos 10 años). Desglosar y cuantificar los resultados de las medidas públicas vigentes asociadas a la educación financiera, sus efectos y cómo han evolucionado en la última década, con el propósito de establecer relaciones directas entre las políticas públicas y los indicadores en los grupos de estudio, además establecer posibles acciones para aumentar la educación financiera en los niveles con menores índices basado en la información actual.

- 3.2.3 Diseño y desarrollo de un análisis econométrico, para determinar la relación entre las variables de estudio, sobreendeudamiento v/s estrato socioeconómico, educación, nivel de ingresos entre otros. (modelo de regresión lineal simple y modelo logit- Probit)
- 3.2.4 Entablar las dimensiones que aborda la educación financiera en la calidad de vida del grupo de estudio y en el desarrollo económico a nivel micro y abordar propuestas que impulsen la educación financiera, en base a los resultados cuantitativos entregados por la investigación.

3.3 Tipo de estudio

La propuesta es factible de realizar dado que los datos a investigar son medibles y cuantificables. Se utilizarán herramientas de tipo exploratorias y econométricas para determinar las causas del sobreendeudamiento en el grupo específico (encuestas y muestreo probabilístico) Además existen diversos estudios vigentes que representan fuentes de información para la investigación. (Centro de estudios UC, BCN, INE, DESOC, etc.)

4.1.2.1. Explicativo: Se explicará la forma en que se ha abordado la educación financiera en nuestro país, también se incorporan al análisis los principales actores del mercado crediticio y como se ha transformado en los últimos 10 años. Por otra parte se observa a través de datos cuantitativos, las implicancias en la calidad de vida de los hogares chilenos, referente a sus decisiones de endeudamiento.

4.1.2.2. Exploratorio: Si bien existen bastante informes, encuestas y trabajos investigativos en nuestro país relacionado a la educación financiera, endeudamiento y morosidad principalmente, no se ha estudiado a fondo el impacto económico, social y financiero, que conlleva una profundización en la educación financiera, especialmente en los sectores en que el acceso al crédito aún sigue siendo escaso. Por medio de herramientas econométricas se propone cuantificar como las variables socioeconómicas inciden en las decisiones financieras del grupo de estudio.

4. ESTADO DEL ARTE

4.1. Antecedentes del estado del arte

Durante décadas los bancos fueron las principales instituciones crediticias de los hogares en Chile. En la medida que se profundizó el sistema financiero, se conjugaron las condiciones para la entrada nuevas instituciones que han venido a complementar el rol de los bancos y su función como proveedores de crédito. Estas instituciones son las siguientes:

Cooperativas de ahorro y crédito; que, de acuerdo con la normativa, tienen por objeto único y exclusivo brindar servicios de intermediación financiera a sus socios, de los que pueden recibir depósitos y otorgarles créditos, servicios de emisión y operación de tarjetas de crédito, entre otros. Las cooperativas son fuente de crédito principalmente para personas que no pueden acceder a bancos o cajas de compensación.

Casas comerciales; corresponden a tiendas de retail que además de la venta de productos al detalle, ofrecen servicios financieros de otorgación de créditos mediante la emisión y operación de tarjetas de crédito no bancarias

Cajas de compensación; son entidades privadas que administran y se constituyeron bajo las prestaciones de seguridad social, entre las que incluyen aquellas denominadas de bienestar social, correspondiente a préstamos de dinero para consumo o créditos hipotecarios.

Compañías de seguro; su principal rubro es la cobertura de riesgo de pérdida o deterioro en la propiedad o patrimonio, así como accidentes personales o seguros de salud, sin embargo, también ofrecen créditos hipotecarios.

Bajo este escenario, la profundización financiera en Chile ha venido aparejada de un aumento del nivel de endeudamiento de los hogares, fenómeno que no ha sido homogéneo por estratos socioeconómicos y por tipo de deuda.

El uso del crédito ha permitido a las familias gastar en consumo presente, comprometiendo sus ingresos futuros, y de esta manera suavizar la senda de consumo a los largo del ciclo de vida. En términos económicos la inclusión financiera ha demostrado efectos positivos a través de la dinamización de la pequeña economía, el aumento del bienestar de los hogares y reducción de la desigualdad (Espinoza et al., 2010; Braun, Parro y Valenzuela, 2019). Es por esto que es de suma importancia la presencia de políticas públicas que faciliten la existencia de

productos y un mercado financiero apropiado a las características y necesidades particulares de la población, a costos razonables.

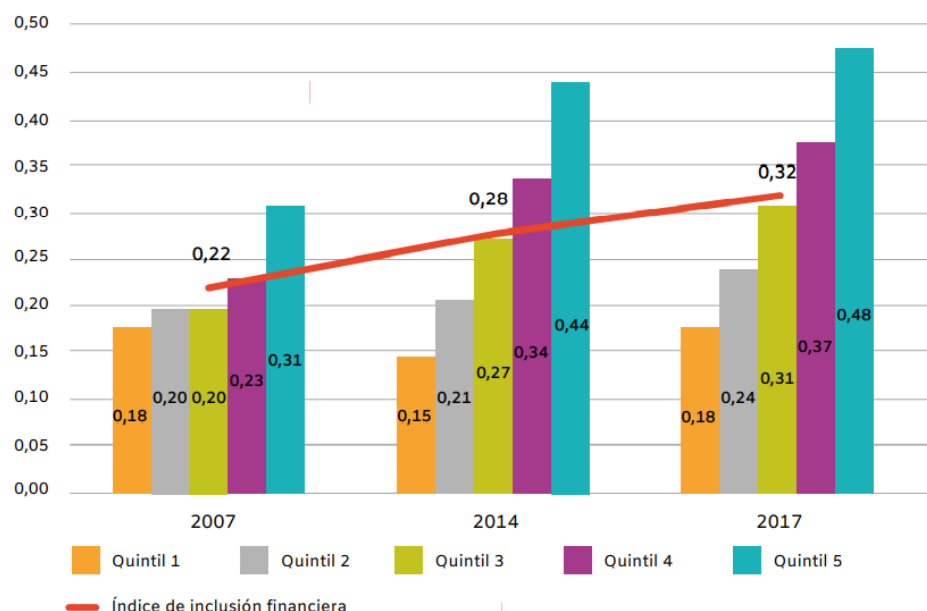
Si bien un mayor y mejor acceso al crédito permite a las personas absorber descalces temporales entre ingresos y gastos, e incrementar por esta vía su bienestar, un alto nivel de endeudamiento puede afectar la capacidad de los hogares para cumplir con sus compromisos financieros y hacerlos más vulnerables a shocks agregados, generando impactos negativos sobre la estabilidad del sistema financiero.

De acuerdo a la OCDE (2013), la inclusión financiera se define como el ***“proceso de promoción de un acceso asequible, oportuno y adecuado a una amplia gama de servicios y productos financieros regulados y la ampliación de su uso hacia todos los segmentos de la sociedad mediante la aplicación de enfoques innovadores hechos a la medida, incluyendo actividades de sensibilización y educación financiera con el objetivo de promover tanto el bienestar financiero como la inclusión económica y social”***.

No obstante, las mejoras en bienestar asociadas al uso del crédito pueden verse puestas en duda cuando el nivel de deuda es excesivo respecto a los ingresos y se produce una carga financiera que los hogares no pueden manejar por la baja educación financiera existen en gran parte de la población. Según la última encuesta financiera de Hogares (EFH) que levanta trianualmente el Banco Central Desde 2007, el quintil de mayor ingreso es el que ha concretado un mayor crecimiento en su inclusión financiera, mientras que el quintil de menor ingreso no ha presentado ningún crecimiento en la década analizada (2017).

Las tasas de deudas sobre ingreso agregado se han incrementado en cerca de un 56 % entre el 2003 y el 2009 (Fuenzalida y Ruiz-Tagle, 2009). Uno de los elementos más importantes en este aumento del crédito corresponde a la mencionada incorporación del sector no bancario, como el crédito que entregan las casas comerciales. En efecto, estas han aumentado el acceso al crédito para un sector importante de la población típicamente restringido (Montero y Tarjizan, 2010)

Gráfico 1: Evolución del índice de inclusión financiera entre 2007 y 2017, agregado y por quintil de ingreso.



Elaboración Informe Banco Central EFH 2017

El Gráfico 1 demuestra la evolución de la inclusión financiera entre 2007 y 2017

4.1.1 Inclusión Financiera

Se observa que la inclusión financiera ha aumentado de forma sostenida en Chile entre los años 2007 y 2017. Al desagregar el análisis de acuerdo al ingreso del hogar, es llamativo que la expansión sostenida en la inclusión financiera no ha sido igual para todos los quintiles. Mientras que el quinto quintil ha experimentado un aumento considerable en su inclusión financiera (pasando de tener un índice de 0,31 en 2007 a 0,48 en 2017), el quintil de menor ingreso no ha visto mejoras en su inclusión, incluso registra una leve caída en 2014.

Los quintiles corresponden a una medida socioeconómica que se obtiene mediante el reordenamiento de los hogares desde el menor a mayor ingreso, agrupando en cinco tramos de igual tamaño.

En la misma línea existen diversas barreras financieras que han acentuado las desigualdades a la hora de acceder al sistema financiero formal, las principales barreras se relacionan con los costos de información y administración. En todas las categorías analizadas en la EFH se muestra una reducción en las barreras de entrada, sin embargo aún se visualiza un porcentaje considerable de hogares que declara *“no realizar solicitudes de crédito por pensar o presumir que no se lo otorgarían y al mismo tiempo que los costos asociados eran excesivos”*

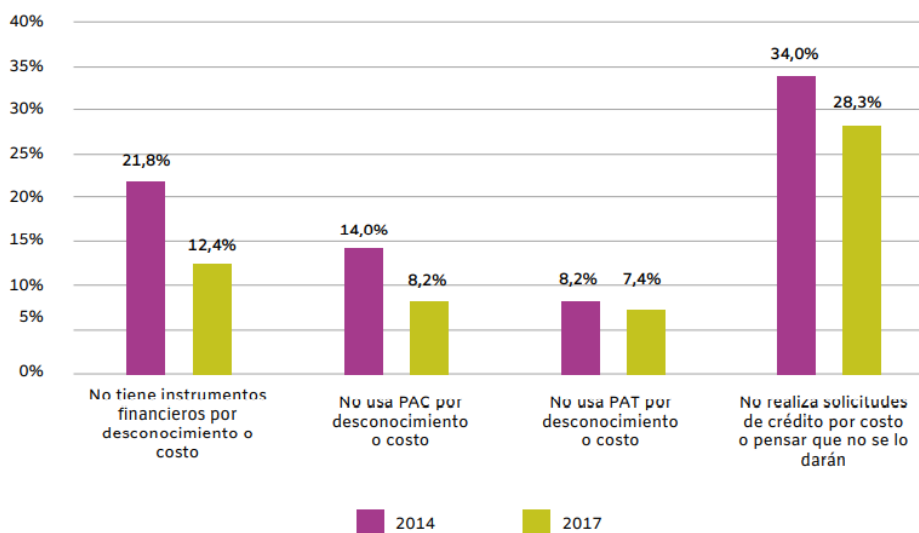


Gráfico 2, Barreras de acceso al mercado financiero en 2014 y 2017 (porcentaje de hogares) elaboración BCCH.

En base a los datos entregados por el estudio del banco central 2017, es crucial implementar políticas públicas que fomenten la reducción de costos de entrada al mercado financiero, además de promover iniciativas de educación financiera, complementando el acceso con el uso responsable de los instrumentos financieros.

En la actualidad en nuestro país, no existe un sistema que otorgue medidas eficaces para enfrentar situaciones de sobreendeudamiento o medidas concretas relacionadas a la educación financiera preventiva para todos los niveles socioeconómicos. Si bien es cierto, en el año 2011, se modificó la Ley 19.496 y se dio paso a la denominada ley *Sernac Financiero*, (Ley 20.555) Esta aborda temas sobre la protección de los derechos de los consumidores, quienes generalmente se encuentran en una posición desventajosa en razón de las asimetrías de la información en el mercado. La nueva ley permite regular las condiciones en los otorgamientos de créditos y transparenta la información sobre los distintos productos ofrece el mercado financiero, de esta manera, el deudor vio mejorada su situación para acceder a la contratación de créditos, ambas partes quedaron en una mayor igualdad de condiciones al momento de contratar. Aunque la ley incorporó elementos claves a favor del consumidor, no contempló medidas específicas de orden preventivo que evite o trate el sobreendeudamiento de los consumidores de una manera práctica y efectiva.

Posteriormente la Ley 20.715 promulgada en el año 2013, comprende una nueva regulación a favor de los consumidores “*sobre protección a deudores de créditos en dinero*” cuyo objetivo principal fue reducir la magnitud máxima permitida para los intereses en los créditos de hasta 200 UF, en pesos, a más de 90 días, esto, para prevenir que se cobren tasas de interés que sobrepasen lo que es necesario y se generen posibles abusos por la falta de preparación y escasez de conocimientos financieros de muchos deudores. Igualmente se limitó el interés moratorio y los gastos por cobranza extrajudicial, establecidos por el artículo 37 de la Ley 19.496.

Por su parte la Ley 20.720 (2014), antiguamente conocida como ley de quiebras, entrega mecanismos para la reorganización y liquidación de activos de empresas y personas, sin embargo, son mecanismos ex post para enfrentar el problema de sobreendeudamiento, tampoco fomenta un sistema preventivo que eduque a los futuros consumidores en la contratación de créditos de forma responsable e informada.

Chile es uno de los países líderes en América Latina en el desarrollo del mercado financiero. Esto se evidencia, por una parte, en la relevante penetración de los productos financieros en su población, así como también en la importancia que alcanzan los servicios financieros en el PIB nacional. De acuerdo a las cifras informadas en 2019 por la Comisión para el mercado financiero, el 97% de la población adulta cuenta con algún producto financiero, y un tercio de ella tiene acceso simultáneo a productos de crédito, ahorro y administración del efectivo.

En términos comparativos con países de la región y OCDE en variables claves de inclusión financiera, que permiten determinar si los niveles que presenta Chile son acordes a su nivel de desarrollo. *Tomando la metodología de Micco y Valenzuela (2020)*, se calculan los valores esperados para la tenencia de cuentas bancarias y tarjetas de crédito, en base a distintos indicadores de desarrollo de cada país.

Entre los indicadores más influyentes se encuentran; la población, la densidad poblacional, el crecimiento económico, el ingreso per cápita, el índice de desarrollo humano, la renta obtenida por recursos naturales y el valor agregado de la manufactura. (Los datos se obtienen de la base de datos Global Findex, del Banco Mundial, y los valores predichos, a partir de una regresión por mínimos cuadrados ordinarios MCO).

En resumen, se observa que los países con mayor nivel de desarrollo presentan mayores tenencias de cuentas y tarjetas, es decir, se observa una correlación positiva entre el nivel de desarrollo del país y la inclusión financiera. En el caso de Chile, se observa que la tenencia de cuentas bancarias está por sobre el valor que predice el nivel de desarrollo. Como se indicaba inicialmente, Chile se sitúa como el líder en Latinoamérica. Por otro lado, los datos de tenencia de tarjetas de crédito muestran niveles acordes al nivel de desarrollo y Chile y Uruguay lideran en la

región. Es importante recalcar que a pesar de que la evidencia asociada a la tenencia de instrumentos bancarios, posiciona a Chile en un nivel similar a países desarrollados, el acceso al sistema financiero no se correlaciona de forma directamente proporcional a las condiciones que ofrece el mercado financiero ni al acceso al sistema formal.

El creciente avance en el acceso a instrumentos financieros convive, con bajos niveles de alfabetización financiera, produciendo una situación de desbalance (Ministerio de Hacienda, 2017), que afecta de manera preocupante a la población más joven (entre 15 y 29 años). Existe evidencia de que los individuos con menores niveles de alfabetismo financiero acceden a préstamos más costosos y aumentan la probabilidad de acceder a un endeudamiento más caro a través de, por ejemplo, las tarjetas de crédito (Moore, 2003; Mottola, 2013). Además, estos individuos tienden a exhibir mayores niveles de endeudamiento y menores niveles de acumulación de riquezas (Stango y Zinman, 2009).

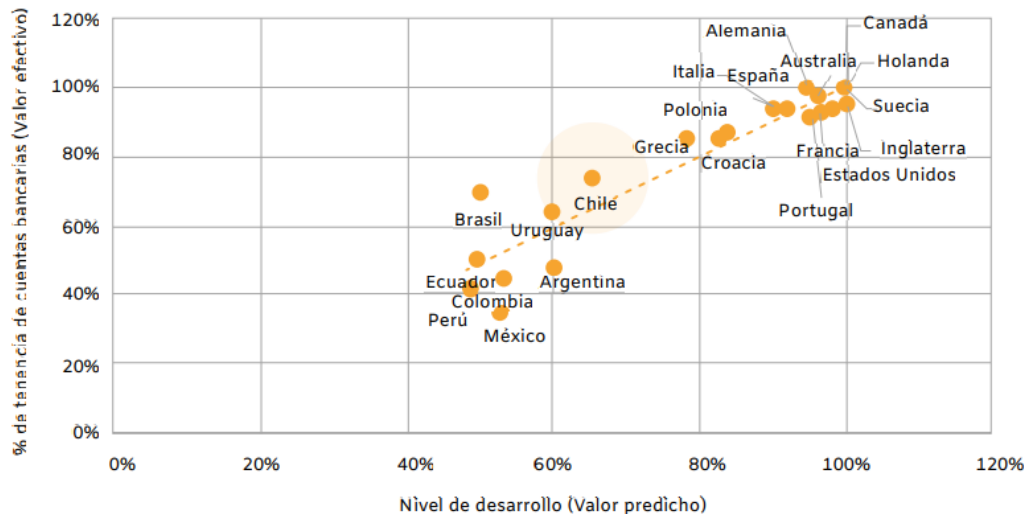


Gráfico 3, Valores efectivos versus predichos para la tenencia de cuentas bancarias, por país (porcentaje de la población que tiene cuenta) Elaboración BCCH a partir de Global Findex y datos de libre acceso, Banco Mundial (2017)

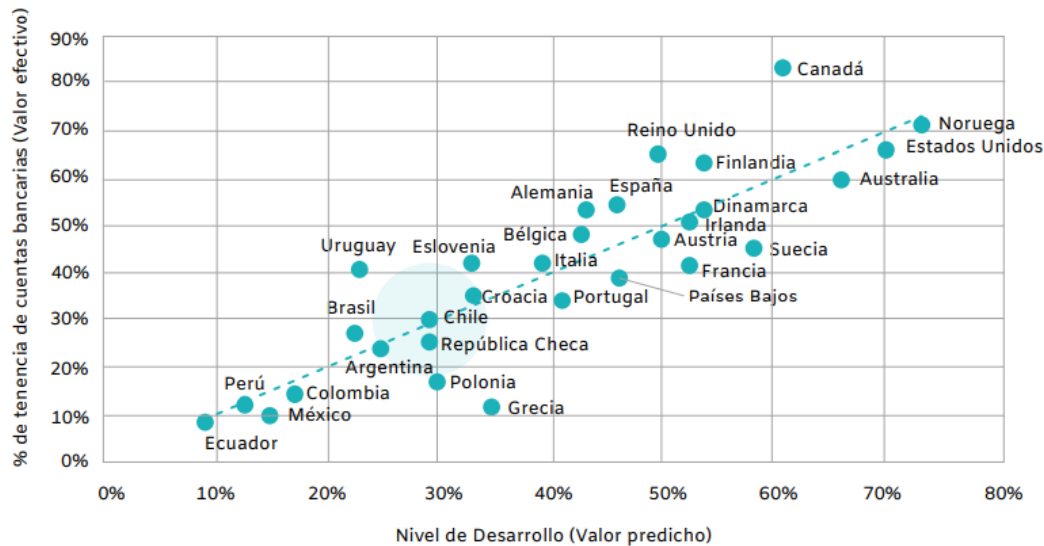


Gráfico 4, Valores efectivos versus predichos para la tenencia de tarjetas de crédito, por país (porcentaje de la población que tiene tarjetas) Elaboración BCCH a partir de Global Findex y datos de libre acceso, Banco Mundial (2017)

Para el caso del uso de los medios de pagos realizados con instrumentos de “tipo bancarios”, Chile se presenta una posición bastante rezagada, situándose por debajo de otros países de América Latina, como Brasil, en línea con el análisis anterior, evidencia que la tenencia de instrumentos financieros no garantiza la inclusión financiera, es primordial asegurar el uso de ellos.

Para el caso de Chile, el uso de los instrumentos bancarios puede ser explicado fundamentalmente por tres fenómenos:

1. En Chile, el efectivo prevalece como medio de pago preferido por las personas, sobre todo para pagos minoristas. De hecho, se prefiere pagar en efectivo cuando se trata de montos menores a \$15.000 y el efectivo se percibe como un instrumento de pago más fácil y funcional (Banco Central, 2020). Sumando a esto gran parte del comercio o negocios pequeños no cuentan con el sistema necesario para transar por medio de tarjetas. En base a los reportes de la Cámara de Comercio de Santiago, el 65% del comercio en Chile no tiene habilitado el pago con tarjetas (Banco Central de Chile, 2020).

2. La segunda causal para el bajo número de transacciones con medios de pago bancarios, es que el e-Commerce aún representa bajas tasas de participación

En la economía comparado con los países desarrollados. De acuerdo a datos de la OCDE (2020), en 2018 aproximadamente un 35% de todas las personas chilenas de 16 a 74 años de edad participó en el comercio electrónico, mientras que el promedio de los países de la OCDE fue de alrededor de 57%. El país con mayor participación en el comercio electrónico fue Dinamarca, donde la participación llegó casi al 85%⁷, cifra equivalente a su nivel de educación financiera y tenencia de productos bancarios.

3. Como último factor del rezago, se atribuye a la presencia por un extenso periodo tiempo, de un monopolio en el mercado de pagos con tarjeta, dominado por Transbank, esta operó como única empresa en el rol de adquirente y operador, cuya comisión queda reflejada en los precios a los consumidores, pues de acuerdo a la normativa no se pueden cobrar precios diferenciados a los clientes que pagan con tarjeta. Este monopolio por defecto, dio origen a barreras de entrada para la afiliación de nuevos comercios que operan con pago electrónico y la entrada de nuevas operadoras, ya que ningún emisor estaba dispuesto a entregar el procesamiento de sus tarjetas a otras empresas. Cabe destacar que desde el año 2019 se han impulsado medidas para eliminar dicho monopolio y aumentar progresivamente la competencia en este mercado. Banco Estado por ejemplo, lanzó un sistema de pagos con tarjeta llamado “*Compraquí*”, al mismo tiempo banco BCI lanzó una nuevo mecanismo de pago con tarjeta bajo el nombre de “sistema de pagos”

Se espera que este nuevo conjunto de iniciativas promuevan positivamente en la adhesión de los comercios al pago con instrumentos bancarios, y con ello aumente la inclusión financiera de la población.

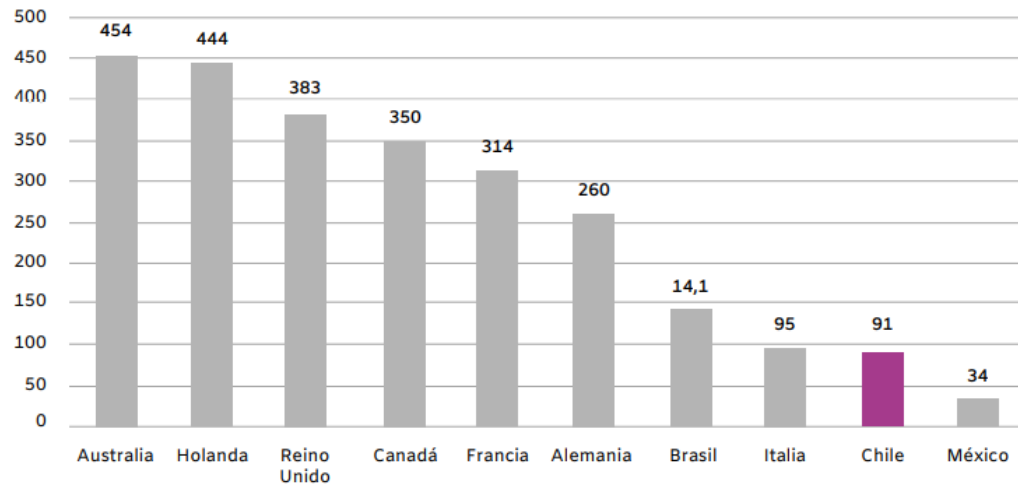


Gráfico 5, Número de transacciones con instrumentos de pago bancarios anuales por habitante, Elaboración BCCH a partir de BIS Statistics (2016).

“En niveles moderados de endeudamiento, existe un efecto causal positivo de la profundidad del mercado del crédito en el crecimiento económico. Un mercado del crédito más profundo reduce el costo de capital externo a las firmas, permitiendo que se ejecute un mayor abanico de proyectos de inversión (Rajan y Zingales, 1998)”

4.1.2 Ahorro

Al igual que el análisis del endeudamiento e inclusión financiera, la envergadura e importancia del **ahorro** es clave para comprender los hábitos de consumo de los hogares chilenos, analizando el total de los hogares encuestados se observa que menos del 40% presenta la capacidad de ahorro. No obstante para los quintiles más bajos la capacidad de ahorro ha caído en los diez años analizados, en contraparte los quintiles superiores ha aumentado; es términos simples, la proporción de hogares más vulnerables que ahorraba ha disminuido en forma importante.

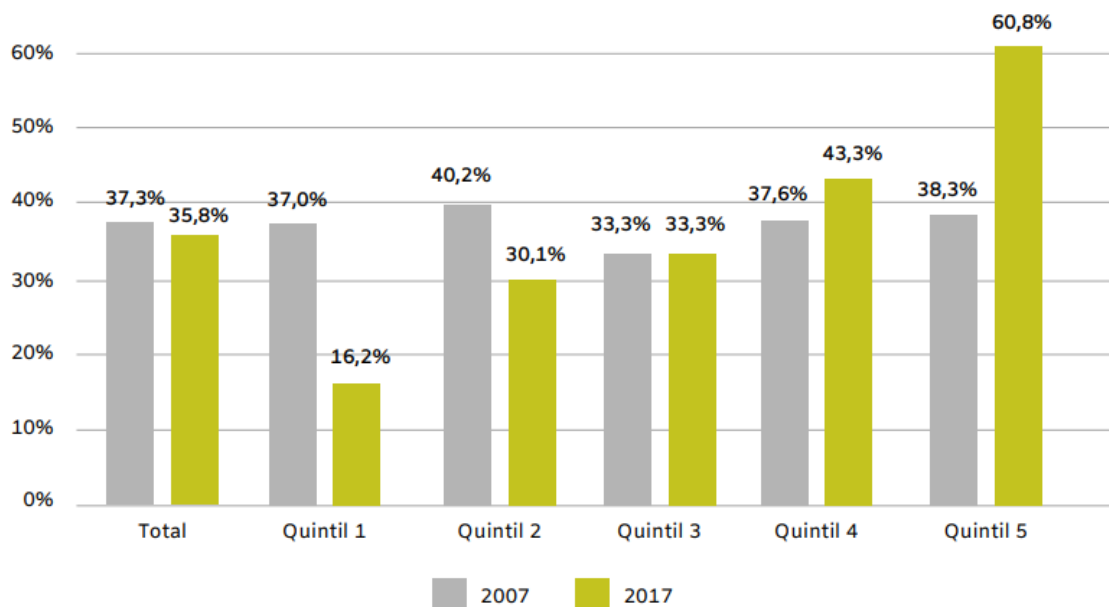


Gráfico 6, Evolución entre 2007 y 2017 de la tenencia de activos financieros y montos asociados, Elaboración Banco Central Chile.

El concepto de ahorro está ligado profundamente por el nivel de alfabetización financiera y en Chile un alto porcentaje de la población tiene bajo dominio de las matemáticas y de planificación financiera, así lo demuestra la encuesta de *Habilidades de Adultos (PIAAC)* que mide la habilidad de los adultos entre 16 a 65 años para usar conceptos matemáticos y numéricos. Los resultados muestran que sólo 1,9% de los adultos en Chile alcanzan los dos niveles más altos en la medición de conceptos matemáticos y numéricos, comparado al 11,2% que alcanza el promedio de los países de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE). Es decir, en Chile un grupo muy reducido de adultos puede realizar análisis complejos sobre cantidades y datos de interpretación o inferencias sobre gráficos, y solo el 10% de los chilenos puede realizar análisis

Básicos de relaciones matemáticas, y gran parte, el 61,9% demuestra un nivel bajo de habilidades matemáticas, un porcentaje considerablemente mayor comparado al 22,7% promedio en la OCDE (OECD/INFE, 2016)

Estos resultados reflejan la influencia directa del bajo conocimiento y manejo sobre conceptos financieros básicos y la limitada capacidad para usar los servicios financieros de forma responsable. En la misma tendencia, la Encuesta de Protección Social (EPS) de 2009 incluyó un módulo de alfabetización financiera con preguntas comparables a las analizadas en otros países (Lusardi et al. 2011). Con base en estos datos, Moure (2016) muestra que menos de la mitad de los encuestados responde correctamente una pregunta simple sobre el interés compuesto y el riesgo, mientras que menos del 20% responde correctamente una

pregunta sobre la inflación. De acuerdo con los resultados de la Encuesta de Capacidades Financieras (CAF/CMF, 2016) solo el 29% de los que conocen la definición de inflación responden de manera correcta una pregunta aplicada sobre el tema. Según estos datos, solo un 40% de la población tiene un nivel alto de capacidad financiera, incluso la mitad de las personas con educación superior no tiene suficiente conocimiento para usar los servicios financieros de una manera adecuada. Los chilenos también muestran prácticas de planificación financiera deficientes, menos del 10% de la muestra de EPS toma medidas de planificación activa, y dentro de los diferentes subgrupos de la población solo las personas con educación de posgrado tienen una prevalencia de planificación superior al 30% (Fuentes et al. , 2017) .

El desconocimiento financiero guarda una clara dimensión educativa, económica y de género. Hastings y Mitchell (2010) encuentran que el conocimiento financiero se relaciona positivamente con el logro educativo y negativamente con la edad. Los resultados del PIAAC muestran que en Chile hay una relación más fuerte entre las competencias de los adultos y sus características socioeconómicas que en otros países de la OCDE (OCDE , 2016) , es decir, que a mayor nivel de ingreso mayores habilidades matemáticas y viceversa.

4.1.3 Análisis indicadores financieros

Para entender el fenómeno del sobreendeudamiento es clave detallar los preceptos técnicos que determinan los niveles de deuda en nuestro país. El monitoreo del endeudamiento a través de indicadores es de especial relevancia para el regulador y supervisor financiero. Como primer elemento se tiene la **carga financiera**, la cual mide el porcentaje del ingreso que es destinado al pago de obligaciones financieras.

La carga financiera a su vez se mide a través de dos indicadores, el primero de ellos denominado **RCI**, *Correspondiente al ratio de carga financiera sobre el ingreso, que mide la proporción entre el monto mensual destinado a pagar deudas y el ingreso mensual del hogar*, el segundo indicador de mayor uso, corresponde **al RDI o ratio de deuda sobre el ingreso**, que corresponde a la razón entre la deuda total (sin intereses) y el ingreso total anual del hogar.

La carga financiera del individuo i en el mes t , se calcula utilizando la siguiente fórmula:

$$\text{Carga Financiera}_{it} = \frac{\text{Cuotas de obligaciones financieras}_{it}}{\text{Ingreso mensual}_{it}}$$

En donde las obligaciones son la suma de las cuotas mensuales de cada uno de los productos que mantiene el deudor i al mes t . En tanto, la variable “Ingreso Mensual” se considera neta de descuentos legales.

Por otro lado se describe al *apalancamiento* como el indicador que mide el número de ingresos mensuales que un deudor tendría que destinar para saldar sus obligaciones financieras por completo, y se calcula mediante la fórmula:

$$\text{Apalancamiento}_{it} = \frac{\sum \text{Obligaciones Financieras}_{it}}{\text{Ingreso Mensual}_{it}}$$

Donde la sumatoria de las obligaciones financieras considera todos los productos que mantenga el deudor i en el mes t .

Existen distintas definiciones para lo que se considera un endeudamiento óptimo. Por ejemplo, el Sernac establece que una carga financiera mensual del 25% o menos es adecuada. Por otro lado, existe el sobreendeudamiento, el cual define a los hogares que efectivamente están enfrentando importantes dificultades para pagar sus deudas y se encuentran en alto riesgo financiero, estos hogares están en una posición relativamente vulnerable ya que presentan un endeudamiento poco saludable. La CMF considera a deudores con una alta carga financiera aquellos que mantienen un nivel superior al 50% de su ingreso mensual.

La OCDE propone dos medidas para clasificar al sobreendeudamiento. Primero, se encuentran sobreendeudados aquellos hogares cuya deuda es de tres o más veces el ingreso anual disponible (**RDI mayor o igual a 3**). Segundo, lo están aquellos hogares cuya deuda supera el 75% de los activos (ratio de deuda sobre activos o RDA mayor o igual a 0,75).

Cabe destacar que no existe un consenso acerca de un indicador que permita medir y definir de manera exclusiva el sobreendeudamiento, en la literatura no existe una definición unitaria, siendo difícil su delimitación (Álvarez, 2010) sin embargo, existe consenso en diferenciarlo del concepto de insolvencia. Dicho esto, ***el fenómeno del sobreendeudamiento se identifica como un estado financiero complejo que puede conducir a un estado de insolvencia, este comúnmente se reconduce a situaciones en que el patrimonio del deudor resulta financieramente insuficiente para el pago de sus deudas.***

4.1.4 Nivel de Endeudamiento en Chile

En abril del año 2020 el Informe de Cuentas Nacionales por Sector Institucional del Banco Central, dio cuenta que la deuda de los hogares como porcentaje de su ingreso *había alcanzado su máximo histórico*, llegando a un 75,5% del ingreso anual disponible y al 50,3% del PIB, lo que se atribuye principalmente al alza en el acceso y contratación a créditos hipotecarios por parte de las familias.

Entre los años 2001 y 2018 el número de créditos hipotecarios casi se ha triplicado, pasando de 18% de las colocaciones bancarias, al 28%; en los que además de la banca, las compañías de seguro a través de los mutuos hipotecarios, también juegan un rol importante en la colocación (Berstein & Marcel, 2019).

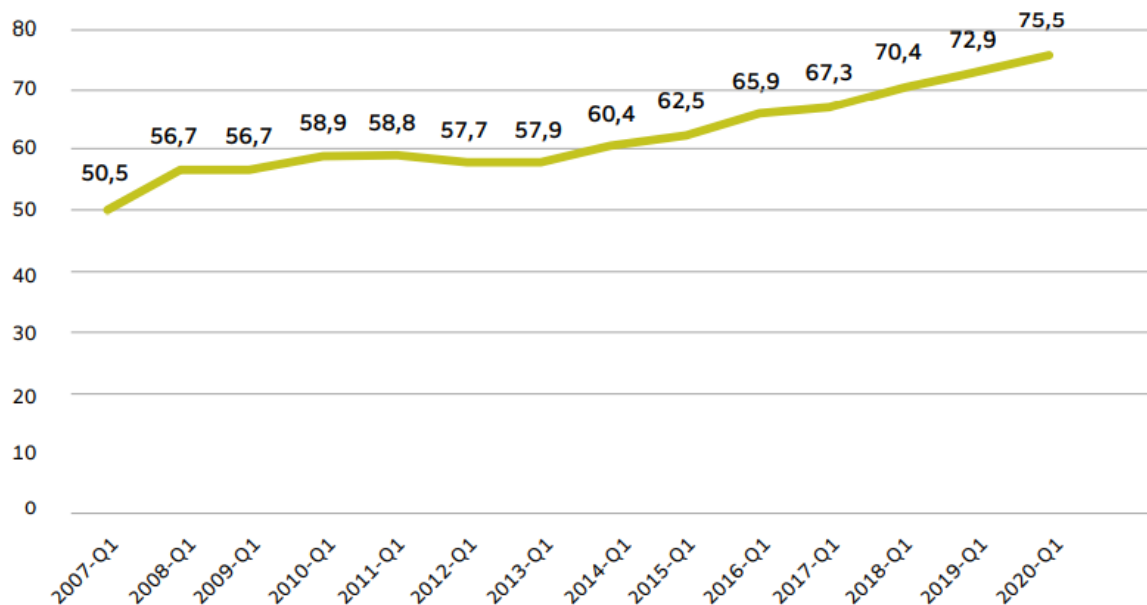


Gráfico 7, Evolución entre 2007 y 2020 de la deuda total de los hogares chilenos como porcentaje del ingreso disponible, frecuencia trimestral, Elaboración BCCH

“Un sistema financiero más profundo y eficiente es fundamental para movilizar ahorros, gestionar riesgos y facilitar transacciones (Greenwood y Boyanovic, 1990; King y Levine, 1993; Benhabib y Spiegel, 2000 y Cole, et al., 2016)”

El informe de endeudamiento que emite la CMF a Junio del 2021, indica que la deuda representativa de los clientes bancarios alcanzó \$1.874.711. En una comparación internacional, la deuda de los hogares en Chile se encuentra en línea con los niveles observados en países de similar ingreso per cápita, aunque con cierto sesgo al alza.

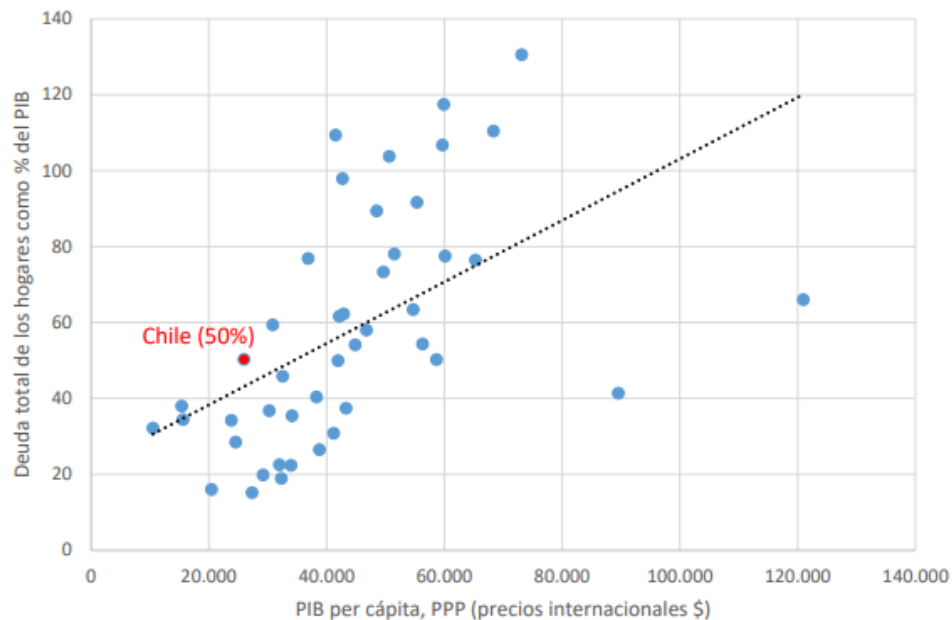


Gráfico 8, Nivel de endeudamiento y PIB per cápita (PPP) a 2019 Elaboración CMF en base a antecedentes del FMI y World Bank.

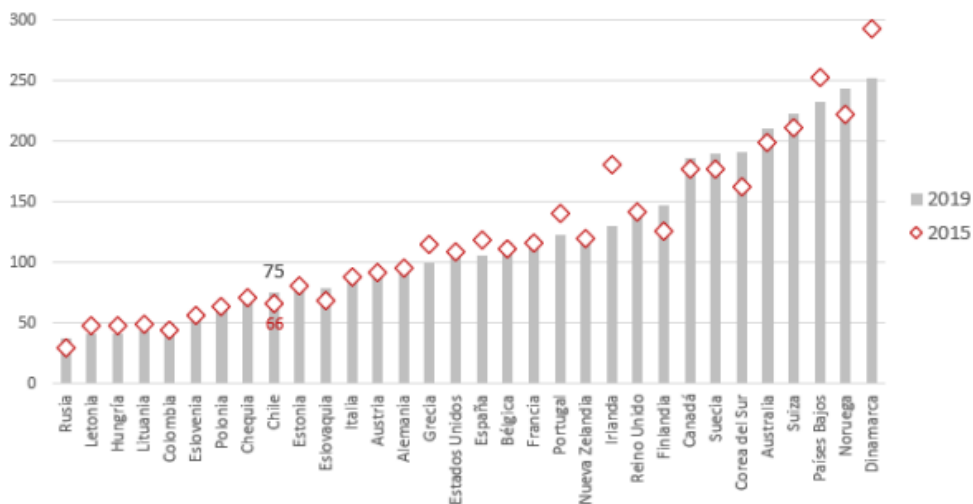


Gráfico 9, Deuda de los hogares, total como porcentaje del ingreso disponible, 2019 Fuente OECD (2021)

Los datos de la EFH permiten confirmar la tendencia antes señalada, según lo cual se observa un importante crecimiento de la **deuda hipotecaria** (tanto en la tenencia como en el monto de la deuda). En cuanto a la tenencia en créditos de consumo se observa que estos venían en aumento hasta 2014, pero luego se revierte esta tendencia en 2017, lo que se atribuye a las modificaciones introducidas por la Ley **Nº 20.715** sobre protección a deudores de créditos en dinero, que buscaba reducir la tasa de interés máxima convencional. Si bien este objetivo se logró, tuvo como efecto secundario una reducción de la oferta crediticia hacia los hogares financieramente más riesgosos, particularmente en la deuda de consumo (CMF, 2017) se podría traducir como **una desbancarización de clientes** y una restricción a la oferta de créditos por montos bajos y de algunos productos financieros específicos. Se calcula que el número de personas potencialmente excluidas del acceso al crédito está entre los 151 y los 227 mil, este fenómeno se podría explicar principalmente por el bajo poder adquisitivo de una parte importante de la población y una cultura de compra, según la cual es común adquirir bienes no durables (como alimentos o vestuario) con crédito (Montero & Tarjizán, 2010).

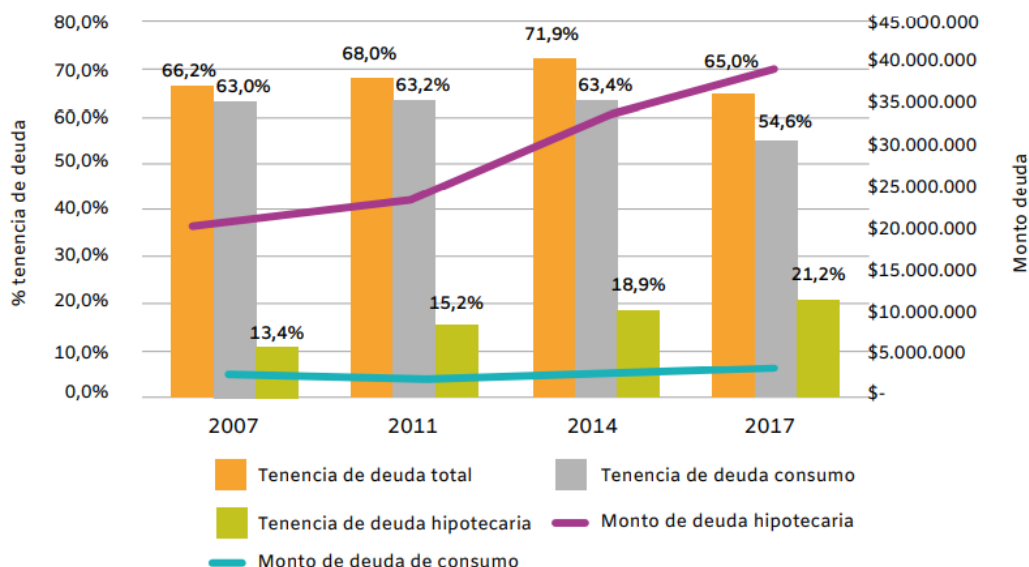


Gráfico10, Tenencia y monto de deudas de consumo e hipotecaria, 2007 a 2017, Elaboración BCN.

En ese sentido; es posible comprender el gran protagonismo que ha mostrado el retail por su oferta financiera principalmente a través de tarjetas de crédito. Entre los años 2007 y 2014 la tenencia de este tipo de deuda se mantuvo en alrededor del 45%. El retail en su conjunto ha implementado estrategias comerciales y publicitarias exitosas que han incentivado el uso de sus tarjetas de crédito, en la práctica apuntan a compras impulsivas con atractivos descuentos (a adquisición de artículos que no estaban en lista inicial u objetivo de la compra) más de un tercio de las ventas se registran a partir de compras impulsivas. Según un estudio de Nielsen (de 2016) el 70% de las decisiones de compra se toman directamente en el punto de venta, ya sea física u online.

Por lo tanto, quienes no acceden o califican al crédito bancario recurren al retail, que acepta deudores más riesgosos, en el entendido que presentan una probabilidad de incumpliendo más alta, no obstante las condiciones de deuda son más desventajosas. Lo anterior se grafica de forma evidente en la siguiente tabla, que expone una comparación entre las tasas promedios de las distintas fuentes de financiamiento, para préstamos de entre 200 y 5.000 UF. Se observa que las tasas de interés asociadas son en promedio mayores en las instituciones no bancarias, que en los bancos.

Tipo de institución financiera	Cajas de Compensación		Bancos	Instituciones no bancarias
	Trabajadores	Pensionados		
Tasa de interés promedio	19,2%	11,7%	10,47%	18,81%

Tabla 1 Interés promedio para créditos entre 200 y 5.000 UF Elaboración BCN, CMF (para instituciones financieras) y SUSESO (para cajas de compensación), 2019.

Después del endeudamiento en tarjetas de crédito del retail, siguen en importancia el endeudamiento de préstamos de consumo en instituciones bancarias, misma situación para tarjetas y líneas de crédito, finalmente le siguen las cajas de compensación y cooperativas. Analizando la evolución en el tiempo, se registra un aumento para casi todas las categorías, con excepción de las tarjetas de crédito de casas comerciales.

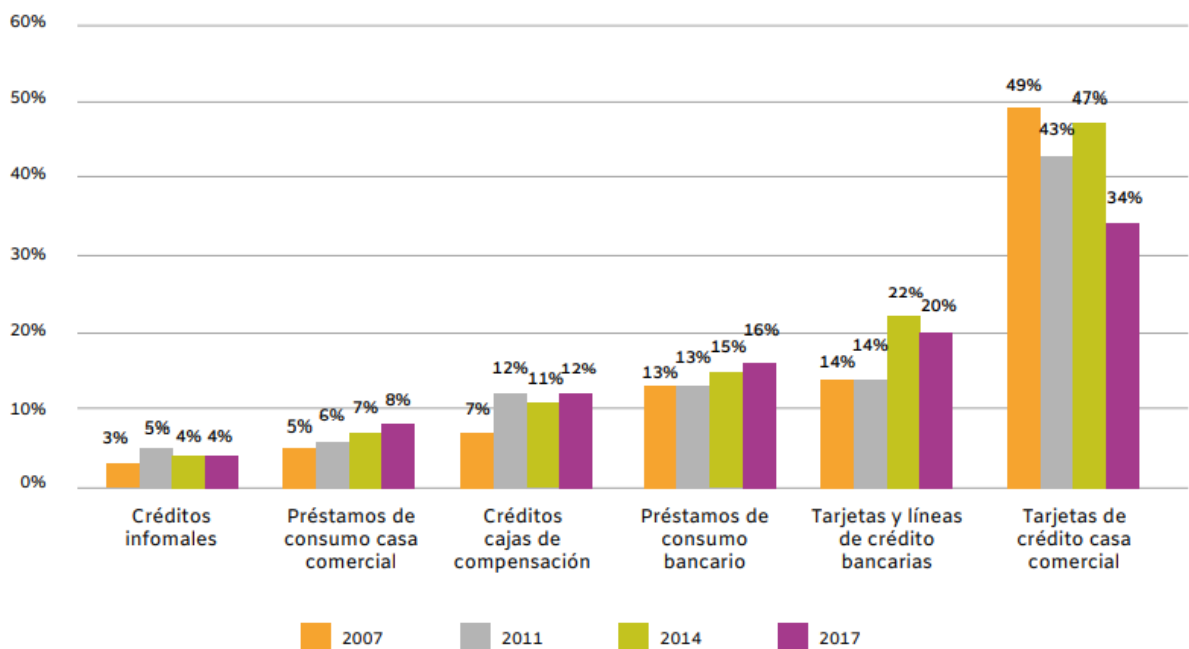


Gráfico 11, Tenencia y monto de deudas de consumo e hipotecaria, 2007 a 2017, Elaboración BCN.

De acuerdo a la normativa vigente en nuestro país, el cálculo de riesgo de crédito bajo el estándar de Basilea III implementada por la CMF (RAN 21-6), define un ponderador de riesgo de crédito mayor (100%)

Para los deudores que cumplen las siguientes condiciones de razón carga financiera a ingreso (RCI) y Razón deuda ingreso (RDI):

- Personas naturales sin créditos hipotecarios y con (RCI) > 25% o RDI > 6,0
- Personas naturales con créditos hipotecarios y con RCI > 50% o RDI > 70,0

Basándose en las cifras entregadas por la CMF en su informe de deuda al 2021, el número de deudores **exclusivos de emisores de tarjetas no bancarias** fue 186.407 a junio de 2021, con una deuda mediana de \$121.578, una carga financiera de 1,9% y un apalancamiento de 0,3 veces la renta mensual, un dato destacado y el línea con lo expuesto en el punto anterior, el tramo de ingresos de entre \$250 y \$400 mil concentra el **35,3%** de los deudores de ETNB.

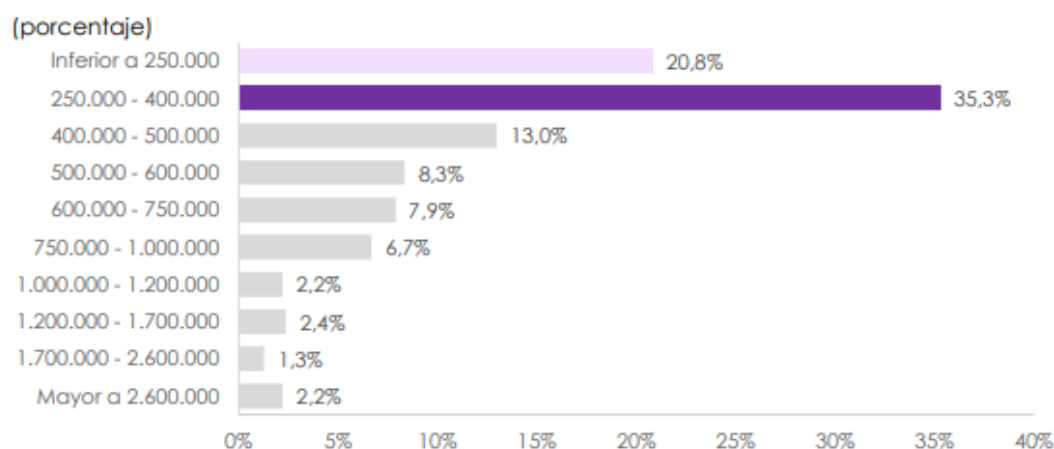


Gráfico 12, Distribución de los deudores exclusivos de ETNB por tramo de ingresos, Elaboración y Fuente CMF.

Por el lado de los deudores exclusivos de **Cooperativas de Ahorro y Crédito (CACs)** (*supervisadas por la CMF) a junio de 2021 se reportaron 104 mil deudores que sólo tenían deuda en estas instituciones, con una deuda promedio de \$2.267.961, una carga financiera del 21,6% y un apalancamiento de 5,82 veces el ingreso mensual y a diferencia de las entidades bancarias y retail, las **CACs** advierten una mayor concentración de deudores en el tramo de mayores de 65 años. Asimismo, el 51,3% de los deudores tiene una renta mediana bajo \$500 mil mensuales.

En razón de lo expuesto, los hogares de ingresos medios y bajos acceden a créditos con mayores costos, usan los instrumentos para responder a sus necesidades básicas y cargan con un mayor peso financiero que los hogares con mayores ingresos.

*(Coocretal, Coopeuch, Oriencoop, Capual, Detacoop, Ahorrocoop y Lautaro Rosas)

En contraste con el escenario internacional y en base a las encuestas financieras de otros países, es posible poner en perspectiva la carga financiera de los hogares chilenos. Para esto se analizan el RDI y RCI de distintos países, de acuerdo a su nivel de desarrollo, medido a través del PIB per cápita.

En el Gráfico N°13, se contempla que el RDI tiene una relación positiva con el nivel de riqueza del país. Para el caso de Chile se observa que el ratio de deuda sobre ingreso, *está por debajo de lo esperado de acuerdo a su nivel de desarrollo*.

Desde el punto de vista de la carga financiera mensual, la relación con el PIB per cápita se vuelve **negativa**, los hogares chilenos evidencian **un RCI muy alto** en comparación con otros países. Esta diferencia podría atribuirse al alto endeudamiento distinto al hipotecario, *producto del acceso a créditos de plazos cortos y con altas tasas de interés*, los que redundan en un alta carga financiera, incluso cuando los montos de dichos créditos no sean tan elevados (Banco Central de Chile 2019)

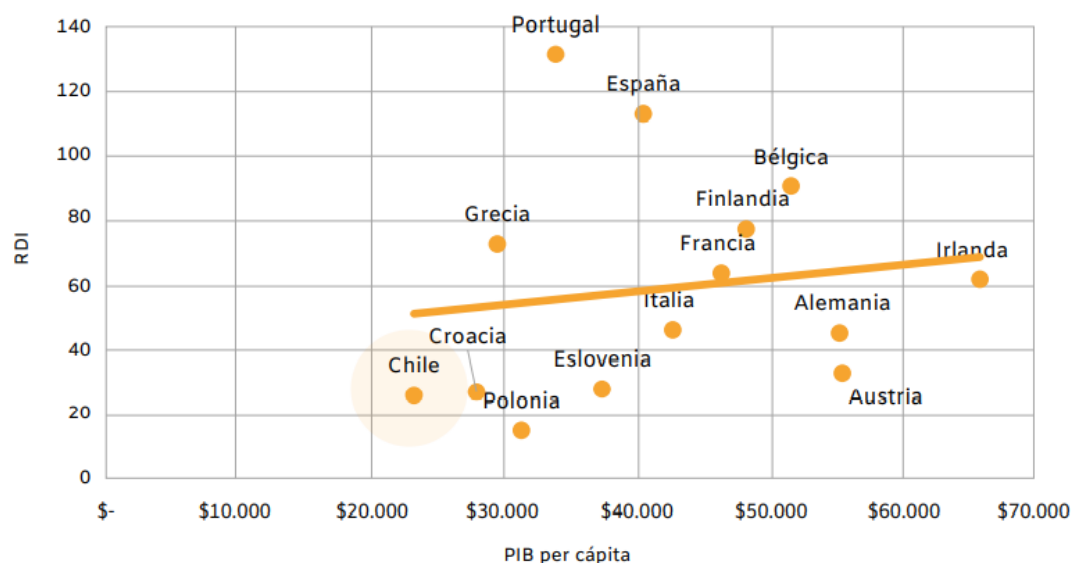


Gráfico 13, RDI e ingreso per cápita (en USD) Elaboración BCCH a partir de EFH 2017; Household Financial Consumption Survey (Europa); datos de libre acceso Banco Mundial.

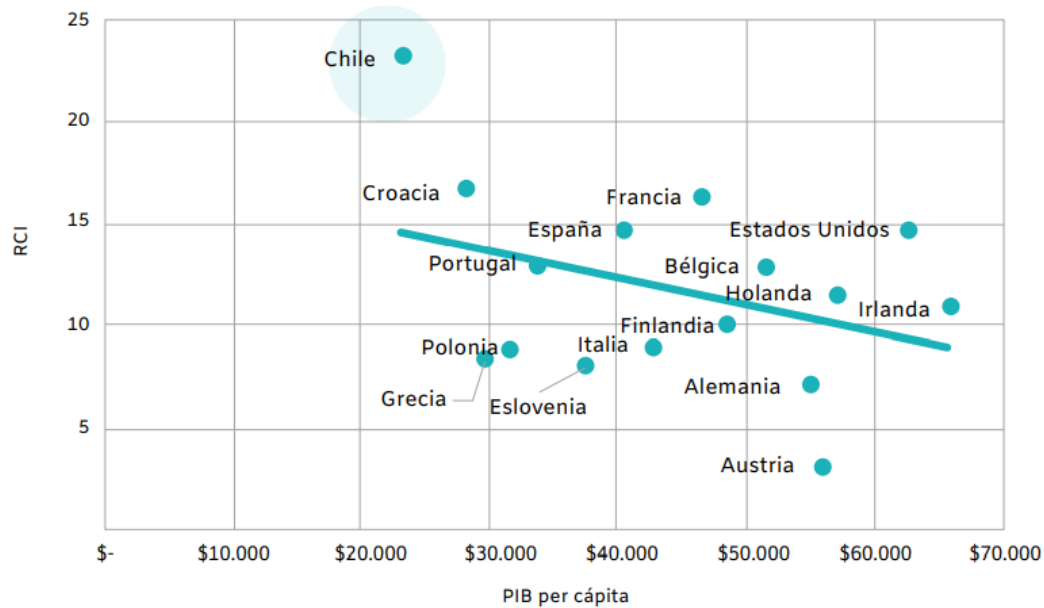


Gráfico 14, RCI e ingreso per cápita (en USD), Elaboración propia a partir de EFH 2017 Household Financial Consumption Survey (Europa); of Consumer Finances (EE.UU); datos de libre acceso Banco Mundial.

4.1.5 Morosidad

Como se expuso anteriormente, la carga financiera y la morosidad de los hogares son indicadores que permiten evaluar la deuda de riesgo, sin embargo variados estudios indican que la deuda de consumo explota debilidades psicológicas de las personas, como errores cognitivos o tentación (Laibson et al., 2000; Kahneman, 2011; Agarwal y Mazumder, 2013).

Por cierto, la deuda de consumo es compleja de entender y por eso está asociada a mayores tasas de no pago y morosidad (Alfaro y Gallardo, 2012), sobreendeudamiento y peores niveles de depresión en los deudores (Hojman et al., 2016). Algunos estudios encuentran que la morosidad de la deuda de consumo en la familias chilenas está asociada a riesgos de ingreso, desempleo y elevado endeudamiento del hogar (Madeira, 2014). Este tema tiene particular importancia en Chile, donde más de 60% de las familias tiene alguna deuda de consumo y esta corresponde a un monto casi igual a la deuda hipotecaria (Marinovic et al., 2011).

Conforme a los resultados del Banco central en su nota de investigación; “Priorización de pago de deudas de consumo en Chile: para el caso de bancos y



casas comerciales” 2018, fundamentada en los datos de la Encuesta Financiera de Hogares (EFH 2015)

Los resultados muestran que el riesgo de morosidad bajó entre el 2011 y el 2014 para las familias con deudas en bancos y casas comerciales. Además, el riesgo de no pago de ambas deudas está asociado a bajos ingresos del hogar y elevado endeudamiento. El estrato con menores ingresos refleja un alto porcentaje de no pago de deuda con bancos, aunque hayan pagado la deuda en casas comerciales, lo que podría explicar la reticencia de los bancos para entregar financiamiento a este segmento. En las familias de mayor ingreso el no pago de casas comerciales es más bajo, pero de todos modos significativo. Finalmente, los datos muestran que una fracción positiva de familias entran en morosidad con el banco y después consiguen una nueva deuda con una casa comercial. Estos resultados sugieren que estos dos tipos de oferentes podrían controlar mejor el riesgo de sus clientes si hubiese un registro común de deudores.

La priorización de deudas reportadas por las familias deudoras se explica por la creencia de que las casas comerciales son menos estrictas que los bancos con clientes morosos 25,5% del total reportado, en paralelo los deudores en casas comerciales reportan como un motivo fuerte el temor de no poder seguir comprando en una tienda donde tienen deudas morosas (24,9%), además de la creencia de que las casas son menos estrictas con clientes morosos (28,1%). Es así como existen preocupaciones muy distintas en relación con las prioridades de pago, unos no temen dejar de pagar a la casa comercial, mientras que otros quieren mantener una buena reputación de pagador con la tienda.

La tabla N°2 a continuación conglomerará datos relacionados a la tenencia de deuda bancaria respecto al nivel de educación. Las tendencias observadas indican que los hogares de menor educación reducen su tenencia de deudas de préstamos de consumo bancarios entre 2007 y 2008. Este comportamiento es el opuesto para los tres grupos con mayor educación. Estos aumentan la tenencia de este tipo de deudas. Sin embargo, para la deuda de tarjetas y líneas de crédito bancario ocurre lo contrario. El número de hogares menos educados con este tipo de endeudamiento aumentan, mientras que los más educados se reducen. Es decir, los hogares más vulnerables enfrentaron la crisis a través de un endeudamiento más accesible, como lo es la tarjeta de crédito, mientras que los hogares con mayor educación pudieron contratar préstamos de consumo con instituciones bancarias. Paralelamente, se observa que el número promedio de deudas bancarias que tiene un hogar se reduce para todos los hogares entre 2007 y 2008, lo que podría explicarse por la consolidación de deudas, proceso que muchas veces agrupa varias deudas.

	Deuda préstamos de consumo bancarios			Deuda tarjetas y líneas de crédito bancario			Número de deudas bancarias		
Cohorte	2007	2008	2009	2007	2008	2009	2007	2008	2009
< 8 años educ.	11,3%	9,4%	10,5%	5,7%	7,3%	1,6%	0,46	0,40	0,39
9 a 12 años educ.	13,2%	15,0%	14,8%	12,7%	10,4%	8,4%	0,55	0,45	0,36
13 a 16 años educ.	17,7%	20,8%	24,5%	24,9%	21,2%	18,9%	0,54	0,34	0,37
> 17 años educ.	20,8%	21,8%	22,0%	37,3%	24,8%	32,4%	0,56	0,33	0,37

Tabla N°2, Tenencia de deudas bancarias, Elaboración Banco Central Chile

Referente al endeudamiento no bancario, se observa que entre 2007 y 2008 aumentó la proporción de hogares de baja educación que tenían deudas de tarjetas de crédito en casas comerciales. Esta proporción se redujo para los demás grupos educacionales. La tabla también muestra la tenencia de créditos sociales, para los cuales se observa que esta aumenta para las tres cohortes de menor educación. Finalmente, en relación al número de deudas con casas comerciales, este aumenta consistentemente a lo largo de todos los grupos educacionales. Para los grupos de mayor educación esto se relaciona a la diversificación de los créditos que realizan ante la reducción de sus ingresos, accediendo a préstamos en distintas instituciones financieras. Por otro lado, para los grupos más vulnerables, es probable que encuentren restringido su acceso a préstamos bancarios, sobre todo en contextos de crisis financieras, siendo las casas comerciales su alternativa.

	Deuda tarjetas de casas comerciales			Préstamos de consumo en financieras o casas comerciales			Deuda créditos sociales			Deudas casas comerciales		
Cohorte	2007	2008	2009	2007	2008	2009	2007	2008	2009	2007	2008	2009
< 8 años educ.	50,4%	53,4%	46,6%	3,5%	3,4%	2,1%	7,4%	7,3%	7,2%	0,81	0,87	0,70
9 a 12 años educ.	50,8%	47,6%	45,9%	4,1%	3,6%	3,2%	6,9%	9,9%	6,5%	0,88	1,04	0,69
13 a 16 años educ.	47,3%	46,8%	44,2%	3,5%	4,7%	2,6%	6,7%	8,7%	12,3%	0,82	0,92	0,69
> 17 años educ.	38,8%	26,8%	30,3%	3,1%	2,8%	2,6%	4,4%	3,8%	3,5%	0,84	0,97	0,75

Tabla N°3, Tenencia de deudas no bancarias, Elaboración Banco Central Chile.

4.1.6 Descripción Causales de endeudamiento

Las causales para adquirir deudas o financiamiento son múltiples. Chile es un país en vías de desarrollo, que ha experimentado una elevada y persistente tasa de crecimiento en las últimas décadas, al mismo tiempo se ha originado un rápido proceso de profundización financiera, permitiendo paulatinamente el acceso al crédito a familias de ingresos medios bajos (IEF, 2018). Además, Chile presenta un nivel elevado de desigualdad de ingresos (Índice de GINI equivalente a 0,52 antes de transferencias), lo que en otros países ha sido vinculado a consumo por comparación social. Bajo esta premisa resulta preocupante que la adquisición de deudas para pagar créditos anteriores es frecuente para todos los tipos de deuda, sobre todo para los créditos de consumo con casas comerciales, con bancos y los créditos informales (con familiares o amigos). De hecho, este nivel es superior al de otros países con un nivel de desarrollo similar (Banco Central, 2019).

La denominada “bicicleta financiera” al que recurren numerosos hogares para hacer frente a otras deudas respondería a una estrategia de administración del presupuesto de las familias, que permitiría sostener sus niveles de vida en un escenario en que los ingresos no alcanzan a cubrir las necesidades. En este sentido, de acuerdo a lo que sostiene Marambio-Tapia (2018), ***el uso del crédito se normaliza y deja de ser una inversión, para convertirse en una “cuenta básica”***. Por su parte, se denota que la expansión del crédito en el país no ha venido aparejada de mayor educación financiera, en tanto, la contratación de deudas para pagar otros créditos responde a una conducta que también puede suponer bajos conocimientos y habilidades en el manejo presupuestario, pues significa hacer pago de intereses sobre intereses.

Otros motivos frecuentes son la adquisición de bienes durables y no durables para el hogar, especialmente en cuanto al uso de tarjetas de casas comerciales. Del total de hogares con algún tipo de deuda, un 16.4% de ellos declara utilizarla para compra de mercadería y otros bienes no durables, muy por sobre los demás instrumentos de endeudamiento.

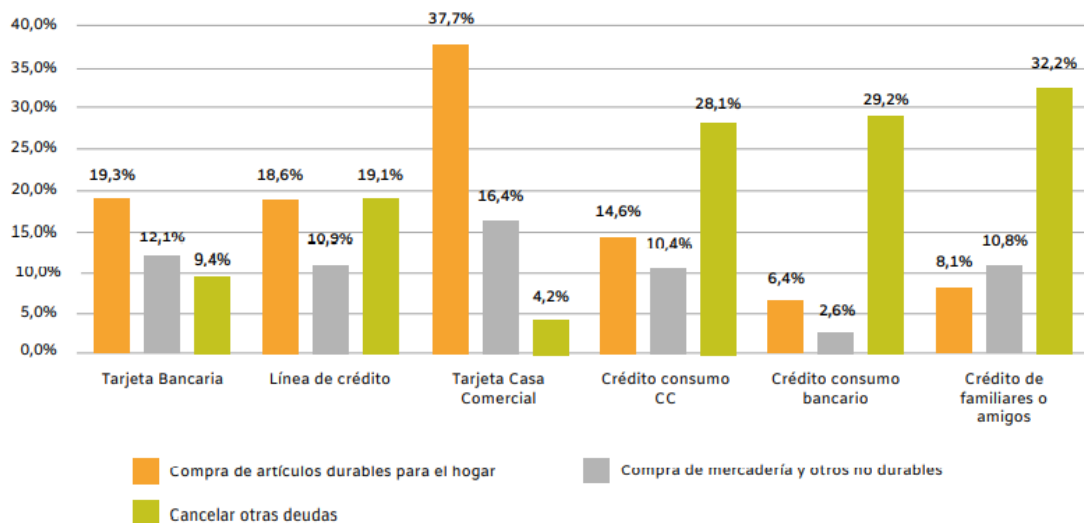


Gráfico 15, Motivo para adquirir deuda por tipo de instrumento (2017)

Para los hogares con jefatura femenina destaca el hecho de que presentan mayores indicadores de morosidad y carga financiera que sus contrapartes masculinas, a pesar que los últimos tienen mayor tenencia de deudas. Por ejemplo, la ratio de deuda total sobre ingreso anual (RDI) de los hogares con jefatura femenina fue de 76,5% en 2017, mientras que para los hogares con jefe masculino fue once puntos porcentuales menor (alcanzando un 65,5%). Además, estos indicadores han ido en aumento a lo largo de los diez años analizados, como se evidencia en el Gráfico N°15, donde se visualiza que la carga financiera mensual (RCI) ha aumentado desde un 28% hasta un 31,4% durante este período.

Para la morosidad el aumento ha sido de cuatro puntos porcentuales, desde 1,2% hasta 5,2%. Estos resultados indican que los hogares liderados por mujeres pueden tender a verse en mayor riesgo de sobreendeudamiento y que esta vulnerabilidad ha crecido con el paso de los años, a pesar que tienen menor acceso a deuda, en relación a los hogares con jefatura masculina.

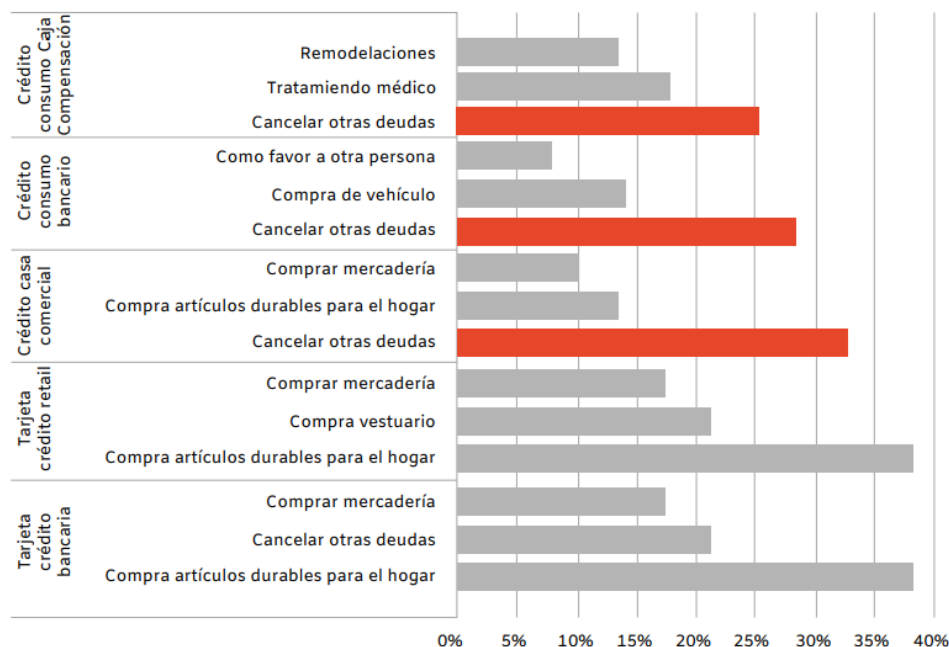


Gráfico 15 Motivos de endeudamiento para los hogares con jefatura femenina, por tipo de deuda (año 2017).

En relación con la *inclusión financiera* en mujeres jefas de hogar, los datos del índice de inclusión financiera dan cuenta que no existen diferencias estadísticamente significativas entre hogares con jefatura femenina y masculina. Por su parte, las mujeres han visto un incremento importante en su inclusión financiera en los diez años analizados. Con respecto a los motivos para contraer deudas, para los hogares con jefatura femenina el motivo más recurrente para contratar un crédito de consumo es pagar otras deudas,

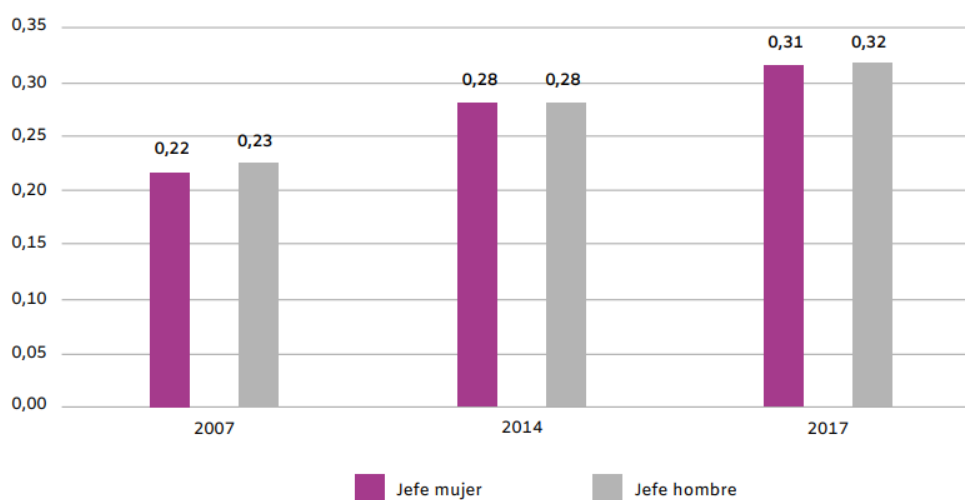


Gráfico 16, Evolución del índice de inclusión financiera entre 2007 y 2017, por género del jefe de hogar.

Es importante notar que el grupo compuesto por jefes de hogar joven (entre 18 y 34 años). Está más incluido financieramente que los demás hogares. En el año 2017 esta diferencia es estadísticamente significativa, alcanzando los 0,06 puntos. Este resultado no parece sorprendente, considerando que en general los jóvenes tienen menos dificultades para adaptarse a las innovaciones financieras, las cuales han estado aparejadas de la digitalización de los procesos.

Por ejemplo, en 2017 el 67,7% de los hogares liderados por jóvenes declaraban hacer uso de la banca online, mientras que para los demás hogares este valor fue de 49,9%, como indican algunos datos adicionales de la EFH.

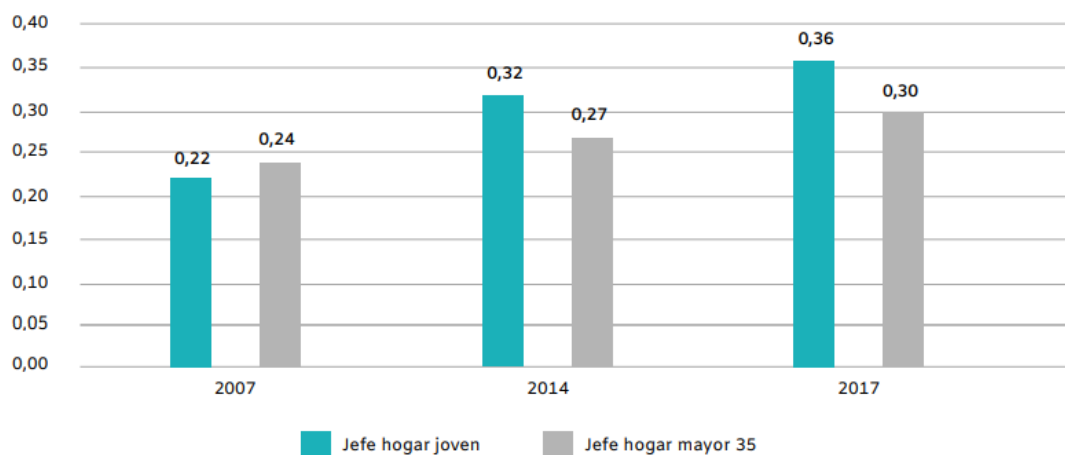


Gráfico 17 Evolución del índice de inclusión financiera entre 2007 y 2017, hogares con jefe menor y mayor a 35 años, elaboración BCN.

Detallando los motivos de endeudamiento de los hogares con jefatura joven, nuevamente destaca la cancelación de deudas anteriores. También destaca la compra de activos, como vehículos y otros bienes durables. A diferencia de los demás grupos, también surgen como motivo de endeudamiento las vacaciones.

4.1.7 Descripción del Sobreendeudamiento

La problemática del sobreendeudamiento en los hogares se ha convertido en un problema social de primer orden a nivel mundial (Gutiérrez, 2009) del que Chile no ha quedado exento, debido a ciertos factores que son propios de un sistema económico neoliberal, donde el consumo es el motor de la economía global.

“El sobreendeudamiento es un fenómeno vinculado al consumo y al crédito. Por una parte, el consumo es estimulado por una serie de factores, tales como: la globalización que genera ‘demasiada oferta’; el hedonismo; y la identidad construida en base a posesiones. Por otra parte, el consumidor adquiere productos y contrata servicios a crédito ante la imposibilidad de disponer de dinero de contado, o bien, como consecuencia de una evaluación acerca de la conveniencia de hacer un sacrificio futuro para obtener una satisfacción actual” (Carvajal 2018)

La sociedad de consumo en que nos encontramos conduce a que el endeudamiento de las economías familiares pueda hacer peligrar el bienestar y la calidad de vida de cientos de miles de chilenos, ya sea por un devenir inesperado o por negligencia propia, al no considerar los riesgos que importa el sobreendeudamiento (Zubiri, 2014). Las cifras de la CMF a junio de 2017), nos indica que el 23,5% de los deudores exhibía una carga financiera superior a 50% (cifra mayor al 22,2%, observada a igual fecha del año anterior).

El estado de sobreendeudamiento hipoteca el futuro y compromete muchas veces a familiares que concurren como garantes ante dichos créditos. Las causas del sobreendeudamiento del segmento más vulnerable de personas se encuentran en la falta de educación financiera, porque desconocen los riesgos y consecuencias que implica el sobreendeudamiento e impago de dichos compromisos.

4.1.8 Regulación, Educación financiera.

Dada la importancia y su trascendencia en el desarrollo económico local, es que, la regulación del sector bancario en Chile ha evolucionado de manera significativa. Los cambios en el marco regulatorio han sido una respuesta a los episodios de estrés financiero generados por periodos de desregulación. Específicamente, la crisis financiera de 1982 gatilló una reforma profunda de la regulación y supervisión del sistema bancario, plasmada en la ley de bancos de 1986, la cual tuvo una última modificación en 2019. Esta tuvo como objetivo añadir una mirada prospectiva en línea con los estándares de solvencia bancaria surgidos luego de las recientes crisis financieras.

Actualmente las entidades que otorgan crédito y emisores de tarjetas de crédito no bancario son fiscalizadas por Comisión para el Mercado Financiero, quien se encarga de velar por el cumplimiento de la normativa y regulación vigente.

Por otra parte, las Cajas de Compensación son fiscalizadas por la Superintendencia de Seguridad Social (SUSESO), quien supervisa que se cumplan las disposiciones establecidas en el régimen jurídico aplicable a la Ley N° 18.833, junto con el reglamento del Ministerio del Trabajo y Previsión Social.

Finalmente, el retail puede hacer emisión de tarjetas no bancarias, gracias a la Ley N° 20.950, que autoriza la emisión y operación de medios de pago con provisión de fondos, estableciendo que estas empresas emisoras se rigen a la normativa impuesta por el Banco Central. En los últimos años, se ha avanzado de manera importante en medidas regulatorias del sistema financiero que afectan directamente a los hogares, entre ellas se destacan: **Carga Anual Equivalente (CAE)** Desde el año 2012, año en que se promulga la Ley 20.555, las instituciones financieras en Chile están obligadas a informar la CAE. Esta es un porcentaje que refleja el gasto y costo total de un crédito (aplicado a tarjetas de créditos bancarias y de retail, créditos de consumo y créditos hipotecarios) y tiene por objeto facilitar la cotización de los mismos y las comparaciones entre distintas entidades financieras para que los consumidores financieros tengan acceso a mejores condiciones de créditos, de modo tal que, al comparar dos créditos del mismo tipo y plazo, el que tenga la CAE más baja es el más conveniente.

Si bien el objetivo de esta regulación es suplir la falta de educación financiera, Montoya, Noton y Solis (2017) **concluyen que solo los prestatarios de más altos ingresos son los que han obtenido una disminución significativa de la tasa de interés**. El efecto es equivalente a una reducción del 20% de la tasa de interés promedio en el cuarto quintil y 30% en el quinto quintil, **mientras que no se encuentran resultados estadísticamente significativos en los quintiles de menores ingresos**.

Tasa Máxima Convencional (TMC) La TMC es un “techo” a la tasa de interés de operaciones de crédito en dinero. Este límite tiene por objetivo proteger a los usuarios de crédito, en atención a la asimetría de información entre estos últimos y las instituciones financieras. A fines del año 2013 se promulgó la Ley N° 20.715 sobre Protección a Deudores de Créditos en Dinero.

La portabilidad Financiera, en septiembre del año 2020 entró en vigencia la Ley 21.236 que regula la portabilidad financiera, correspondiente a una innovación financiera que permite tanto a personas, como a micro y pequeñas empresas, cambiarse de proveedor de productos financieros. Estos productos financieros consideran créditos hipotecarios, automotrices y de consumo, así como también cuentas corrientes y tarjetas de crédito.

El principio tras esta iniciativa es aumentar la competencia en el sector bancario y de esta forma, mejorar las condiciones de acceso a productos y servicios de la banca para personas y empresas. Esta mayor competencia se debiera reflejar en menores tasas de interés, costos más bajos y tiempos más acotados para realizar trámites de sustitución de instituciones financieras. La implementación de esta regulación de portabilidad financiera se basa en los efectos positivos exhibidos en la evidencia internacional. Desde el año 2004 se comenzó a impulsar la idea de portabilidad financiera en la Unión Europea, siendo países como España e Italia pioneros en esta materia. En la región, el año 2014, la Reforma Financiera de México, posibilita la operatividad de la portabilidad de los créditos hipotecarios. Ambas experiencias han tenido influencia en la normativa chilena, pues han evidenciado efectos importantes tras su aplicación.

Más allá de los valiosos avances en materia regulatoria, el mercado financiero en Chile se ha expandido de manera vertiginosa, volviéndose más complejo y con un protagonismo antes no observado de los oferentes de crédito no bancario. Actualmente, bancos y otras instituciones financieras deben interactuar para contribuir a la resiliencia del sistema, lo que al mismo tiempo genera nuevos desafíos para los reguladores, que permita que el mercado del crédito en Chile continúe siendo un importante pilar de la economía. En este sentido, es prioritario impulsar propuestas que impulsen la educación financiera para desarrollar un sistema de accesos más igualitario desde la esfera pública.

Existen propuestas públicas pendientes que podrían sentar las bases para un marco regulatorio con mayores niveles de eficacia;

A) Reducción de las asimetrías de información entre entidades financieras y consumidores en concreto:

A.1) Aprobación del proyecto legislativo que modifica la Ley N.º 19.49628 que establece la obligatoriedad de entregar en una hoja separada el Costo Total Adicional de un producto financiero, en el que se valorizan las comisiones, tarifas, tramos e impuestos.

A. 2) Normativa que obligue a que las entidades financieras informen la tasa de interés sobre la misma base periódica (anual o mensual)

- B) Mejoramiento de los sistemas de información crediticia de las personas que permita una mejor evaluación de su riesgo financiero.

En concreto:

B.1.) Contar con un sistema unificado de información de comportamiento financiero de las personas “**Credit Score**” en el cual exista un registro consolidado de las deudas y permita identificar a los consumidores que presentan un buen comportamiento de pago. Esto aseguraría mejorar la evaluación del riesgo que realizan las instituciones financieras a la hora de otorgar un producto de crédito y mejorar las condiciones crediticias que se ofrecen a personas con buena salud financiera.

- C) Regulación en la entrega de productos financieros de crédito a personas que no puedan acreditar ingresos.

- D) Implementación de iniciativas de educación financiera. En concreto:

D.1. Promocionar estrategias de educación financiera desde una perspectiva contextualizada

D.2. Actualizar la Estrategia Nacional de Educación Financiera.

Sintetizando, en las últimas décadas el sistema financiero de nuestro país se ha expandido y complejizado de manera significativa. Actualmente son numerosas las instituciones que participan en el mercado financiero, se ha acrecentado la automatización y digitalización de los procesos y se ha expandido el acceso al crédito y a los instrumentos financieros hacia buena parte de los hogares, prueba de ello es que de acuerdo al informe de Inclusión Financiera de la CMF (2019), el 97% de la población adulta tiene acceso a algún producto financiero.

Las estadísticas de bancos e instituciones financieras de la CMF dan cuenta que entre 2012 y 2019 el número de tarjetas de crédito vigentes aumentó en un 274%, mientras que las tarjetas de débito lo hicieron en un 147%, lo que significa que actualmente circulan más de 17 millones de tarjetas de crédito y más de 21 millones de tarjetas de débito. El salto en el acceso a instrumentos financieros responde al rol clave que han tenido políticas públicas e innovaciones financieras, como la cuenta RUT de Banco Estado o las nuevas aplicaciones para instrumentos de pago con tarjeta, que han permitido romper con el monopolio existente hasta el año 2019 en ese mercado. La expansión del sistema financiero se ha visto reflejada en el aumento significativo del índice de inclusión financiera entre 2007 y 2017.

Por su parte, a nivel internacional, Chile se posiciona como líder en la región en variables claves de inclusión financiera, como tenencia de cuenta bancaria y con porcentajes acordes a su nivel de desarrollo. Es de esperar entonces, que en la medida que se avance a un mayor crecimiento, los niveles de inclusión financiera también aumenten. En cuanto al endeudamiento, la profundización y expansión del sistema financiero se ha traducido en el posicionamiento de numerosas instituciones que han venido a complementar el rol de los bancos y su función como proveedores de crédito, permitiendo una expansión de la bancarización y acceso a instrumentos crediticios a nuevos segmentos de hogares. Por su parte, la expansión de la deuda, ha respondido en buena medida al aumento del crédito hipotecario que, como deuda de inversión, podría tener un efecto marginal positivo en el crecimiento económico.

Ahora bien, los datos analizados permiten establecer matices respecto a cómo se ha concretado la expansión del sistema financiero en los hogares durante el periodo analizado. En primer lugar, se ha dado cuenta que los sectores de menos ingresos no han experimentado tal crecimiento en el índice de inclusión financiera, atribuible principalmente a que aún hacen un bajo uso de los servicios e instrumentos financieros, sobre todo digitales, enfrentan mayores barreras de acceso al mercado crediticio y tienen menores niveles de educación financiera que les permita desenvolverse de mejor manera en el mercado financiero.

La literatura indica que la baja alfabetización financiera está asociada al uso de fuentes de créditos más caras, una mayor probabilidad de reportar que sus pagos de deuda son excesivos, y una mayor incapacidad para determinar el real estado de endeudamiento (Lusardi y Tuffano, 2015). En contraparte la OCDE establece la educación financiera como un proceso por el cual, tanto consumidores como inversionistas, mejoran su comprensión de los conceptos y productos financieros, y a través de la información o instrucción desarrollan las habilidades para ser más conscientes de los riesgos financieros y de las oportunidades, para así tomar decisiones informadas y mejorar su bienestar económico.

5. METODOLOGÍA DE TRABAJO

En este apartado se describe la metodología para el desarrollo del estudio. La estrategia de trabajo se enfoca en un paso a paso, con el fin de recabar la información vigente de forma coordinada y lógica desde los diversos sitios web y centros de estudios oficiales. Al mismo tiempo lograr una línea de concordancia hasta establecer posibles estrategias asociadas a la educación financiera y su impacto en el desarrollo económico.

Para el desarrollo de la investigación se han definido las siguientes etapas;

5.1.1. Rango de acción

La investigación se desarrollará nivel nacional en base a los datos entregados por la encuesta financiera de hogares del año 2021, en cuanto al grupo específico de estudio; se define en mujeres jóvenes en un rango de edad de entre los 18 y 35 años, de sectores socioeconómicos altos, medios y bajos con el fin de levantar información clave, que permita comparar y determinar el comportamiento financiero(gastos y ahorro) , esto, para identificar las variables que influyen de forma significativa en el sobreendeudamiento juvenil.

5.1.2 Identificación de las variables y conceptos

En esta etapa de la investigación se plantean los preceptos básicos de la investigación, se recopila información del avance en inclusión educación financiera en Chile desde los últimos 10 años aproximadamente, complementando los diversos estudios para unificar la información. Se revisa la literatura y estudios en Chile, comenzando por el desglose y la evolución del sistema financiero, luego la inclusión financiera y la aparición de nuevos actores que cambiaron la configuración de la oferta crediticia, igualmente se definen factores claves como el ahorro, los niveles de deuda, implicancias en el desarrollo económico local, políticas públicas entre otros.

5.1.3. Análisis de Problemática

En esta etapa, se analizan e investigan las repercusiones de la ausencia de educación financiera a nivel país, se describen los niveles de endeudamiento, morosidad y las causales para contraer deudas.

Se observa que la inclusión financiera ha aumentado de forma sostenida en Chile entre los años 2007 y 2017. Al desagregar el análisis de acuerdo al ingreso del hogar, es llamativo que la expansión sostenida en la inclusión financiera no ha sido igual para todos los estratos sociales. Mientras que el quinto quintil (mayores ingresos) ha experimentado un aumento considerable en su inclusión financiera (pasando de tener un índice de 0,31 en 2007 a 0,48 en 2017), el quintil de menor ingreso no ha visto mejoras en su inclusión.

Los quintiles corresponden a una medida socioeconómica que se obtiene mediante el reordenamiento de los hogares desde el menor a mayor ingreso, agrupando en cinco tramos de igual tamaño.

En la misma línea existen diversas barreras financieras que han acentuado las desigualdades a la hora de acceder al sistema financiero formal, las principales barreras se relacionan con los costos de información y administración. En todas las categorías analizadas en la EFH se muestra una reducción en las barreras de entrada, sin embargo aún se visualiza un porcentaje considerable de hogares que declara *“no realizar solicitudes de crédito por pensar o presumir que no se lo otorgarían y al mismo tiempo que los costos asociados eran excesivos”*

5.1.4. Descripción de posibles soluciones

La etapa tres, se entregan posibles soluciones para promover la educación financiera desde un punto de vista preventivo por sobre herramientas asociadas a la liquidación de deudas o de reorganización.

En base a los datos entregados por el estudio del banco central 2017, es crucial implementar políticas públicas que fomenten la reducción de costos de entrada al mercado financiero, además de promover iniciativas de educación financiera, complementando el acceso con el uso responsable de los instrumentos financieros.

En la actualidad en nuestro país, no existe un sistema que otorgue medidas eficaces para enfrentar situaciones de sobreendeudamiento o medidas concretas relacionadas a la educación financiera preventiva para todos los niveles socioeconómicos. Si bien es cierto, en el año 2011, se modificó la Ley 19.496 y se dio paso a la denominada ley *Sernac Financiero*, (Ley 20.555) Esta aborda temas sobre la protección de los derechos de los consumidores, quienes generalmente se encuentran en una posición desventajosa en razón de las asimetrías de la información en el mercado. La nueva ley permite regular las condiciones en los

otorgamientos de créditos y transparenta la información sobre los distintos productos ofrece el mercado financiero, de esta manera, el deudor vio mejorada su situación para acceder a la contratación de créditos, ambas partes quedaron en una mayor igualdad de condiciones al momento de contratar. Aunque la ley incorporó elementos claves a favor del consumidor, no contempló medidas específicas de orden preventivo que evite o trate el sobreendeudamiento de los consumidores de una manera práctica y efectiva.

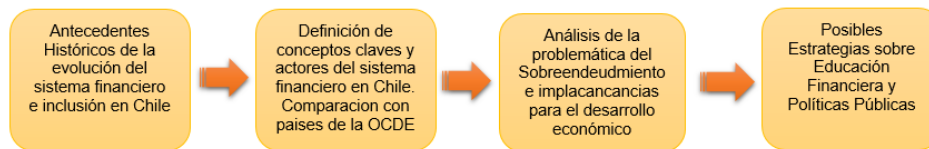


Diagrama 1, refleja las etapas a nivel global de la investigación, fuente de elaboración propia.

6. Aplicación Metodológica

El objetivo de este apartado es entregar evidencia empírica que sustente un análisis sobre los elementos que determinan la situación de deuda para las mujeres de entre 18 y 35 años a nivel nacional, en base a la última encuesta financiera de hogares del año 2021, levantada por el banco central de Chile, cuyo objetivo es generar información detallada de los ingresos y gastos de los hogares, así como también proporcionar un seguimiento de su situación financiera en el tiempo. El análisis de esta información permite una comprensión amplia del comportamiento financiero de los hogares, el cual es de gran importancia tanto para los objetivos de estabilidad financiera, como para el desarrollo socio económico de los individuos.

El estudio de las finanzas de los hogares permite una comprensión más amplia del comportamiento de estos, dentro del sistema financiero, de la misma forma es relevante para generar instrumentos de monitoreo de la situación financiera. Desde el año 2007, el Banco Central de Chile realiza la Encuesta Financiera de Hogares (EFH), estudio que tiene como objetivo generar información detallada del balance financiero de los hogares. Entre los años 2007 y 2021 se han realizado ocho levantamientos de la EFH. Los levantamientos 2007, 2011-2012, 2014, 2017 y 2021 tuvieron representatividad nacional urbana, mientras que los levantamientos de 2008, 2009 y 2010 se circunscriben a la zona urbana de la Región Metropolitana.

La encuesta se desarrolla bajo un esquema de panel rotativo, el cual corresponde a un análisis longitudinal, que permite realizar un seguimiento a un mismo grupo de individuos (panel) por un periodo de tiempo, permitiendo encontrar cambios y diferencias en el grupo d estudio.

Para la ejecución de la encuesta del año 2021, esta debió ser levantada en el segundo semestre de 2020, de acuerdo con el calendario habitual, sin embargo, debido a la situación de pandemia se realizaron algunas modificaciones y finalmente se ejecutó bajo modalidad mixta (pre contacto presencial y entrevista telefónica) y se modificó el cuestionario para adaptarse a la modalidad telefónica, manteniendo la mayor parte de las preguntas.

El cuestionario de la EFH 2021 posee 12 módulos temáticos, a continuación se detallan:

Descripción de módulos del cuestionario y nivel de información levantada

Módulo	Nivel de Información
A. Composición del hogar	Individual
B. Educación	Individual
C. Situación laboral	Individual
D. Medios de pago	Hogar
E. Activos reales y deuda hipotecaria	Hogar
F. Deudas no hipotecarias	Hogar
G. Percepción de la carga financiera y restricciones al crédito	Hogar
H. Vehículos y otros activos reales	Hogar
I. Activos financieros, pensiones y seguros	Hogar/Entrevistado
J. Ingresos relacionados	Individual
L. Otros ingresos/Ingresos no relacionados	Hogar
Z. Coyuntura	Hogar

Para el análisis se consideran principalmente los módulos; composición del hogar, educación, situación laboral y activos financieros. A continuación se describe de forma global los módulos de mayor relevancia para el estudio.

A. Composición del hogar e identificación de entrevistado:

El objetivo de este primer módulo es identificar a todos los miembros del hogar, quien es el jefe de hogar y la relación de parentesco del resto de los miembros del hogar con el jefe de hogar. Además, para cada uno de ellos se recolecta información sobre su género, edad, nacionalidad y estado civil (sólo para personas de 15 años o más).

B. Educación

Captura los antecedentes educacionales de todos los miembros del hogar de 15 años o más. Es el entrevistado quien responde por todos los miembros del hogar. Las preguntas recogen información sobre el máximo nivel educacional alcanzado por cada integrante del hogar al momento de la entrevista, y si

Actualmente se encuentran asistiendo a algún establecimiento educacional. Adicionalmente, se pregunta si el hogar realiza algún pago de colegiatura por alguno de sus integrantes.

C. Situación laboral

Indaga acerca de la situación laboral de cada uno de los miembros del hogar de quince años o más. El entrevistado es quien responde por cada uno de los miembros del hogar. Para cada uno de ellos se consulta, en primer lugar, si trabajó por un salario la semana pasada, en caso de que no se indaga sobre si es una persona desocupada (que busca activamente un empleo) o es una persona inactiva. En todos los casos, es decir, independiente si la persona es ocupada, desocupada o inactivo, se les consulta si tienen alguna actividad secundaria remunerada. A continuación, se les pregunta a todos los miembros del hogar de 15 años o más si se encuentran pensionados o jubilados. A las personas inactivas y que no son jubilados, se les consulta cuanto tiempo han estado sin trabajar.

Luego, se hace una serie de preguntas a los ocupados las que permiten caracterizar su empleo: antigüedad en este empleo, tipo de tareas que desempeña, la relación contractual, entre otras cosas. Finalmente, se recoge información sobre el sistema previsional al que se encuentra afiliado cada individuo en la fuerza laboral, y si está cotizando al momento de la entrevista.

D. Deudas no hipotecarias

Estas deudas comprenden: deuda bancaria no hipotecaria (tarjetas de crédito, líneas de crédito y créditos de consumo), deuda en casas comerciales, deuda en cajas de compensación, cooperativas u otros similares, crédito automotriz, deudas educacionales, crédito prendario y otros tipos de deudas del hogar. Para cada una de las categorías anteriores, se pregunta al entrevistado si el hogar posee el tipo de crédito y cuántos posee. Luego, se consideran las tres deudas mayor cuantía, el integrante del hogar que las posee y sus características asociadas.

En cuanto a la población de la EFH; corresponde a los hogares urbanos que residen en viviendas particulares en el territorio nacional. La cobertura de la EFH es nacional urbana, con representatividad a nivel de macrozonas ¹ y estratos de riqueza ². La EFH 2021, al igual que en la ronda anterior, fue diseñada como un panel rotativo de 2 periodos. De esta forma, existe una parte de la muestra conformada por hogares que fueron entrevistados en la ronda 2017 y una parte de la muestra conformada por hogares que fueron entrevistados por primera vez en la ronda 2021, los primeros corresponden a la muestra panel y los segundos a la muestra refresco.

El diseño muestral persigue dos objetivos, por una parte, disponer de una muestra con robustas características de aleatoriedad y representatividad de la población, manteniendo un sobre muestreo de los hogares de mayor riqueza para mejorar la precisión en el análisis de variables clave, y por otra, mantener el componente de panel en la muestra, es decir que incluirá un conjunto de hogares que respondieron la EFH 2017.

La EFH 2021 fue diseñada con una muestra objetivo total de 4.500 hogares, de los cuales 2.800 corresponden a la muestra de refresco y 1.700 a la muestra panel.

- 1) *La macrozona Norte incorpora las regiones XV, I, II, III y IV; la macrozona Centro incorpora las regiones V, VI, VII, XVI y VIII; la macrozona Sur incorpora las regiones IX, XIV, X, XI y XII; la macrozona RM comprende la Región Metropolitana de Santiago.*
- 2) *Esta variable corresponde a una agrupación realizada según la distribución del avalúo fiscal de la propiedad, la que se obtiene del marco muestral (**Catastro de Bienes Raíces**). Así, el marco muestral fue dividido en 3 estratos de riqueza según el avalúo fiscal de la propiedad: estrato 1 comprende los percentiles 1 a 50, el estrato 2 los percentiles 51 a 80 y el estrato 3 los percentiles 81 a 100.*



El marco muestral de la EFH; se construye a partir del Catastro de Bienes Raíces (CBR) del Servicio de Impuestos Internos (SII). Para esta ronda de la EFH, se empleó el CBR disponible a diciembre de 2019, este catastro tiene cobertura nacional y posee información de avalúo fiscal, comuna, manzana y dirección para alrededor de 7.2 millones de bienes raíces, de los cuales 5.3 millones tienen uso habitacional (viviendas).

Otro recurso empleado para la construcción del marco muestral de la EFH, se desprende de información obtenida del último Censo de Población y Vivienda del año 2017, con la cual se pueden identificar las comunas predominantemente urbanas ³, que son 139 de las 346 comunas del territorio nacional. Al identificar las comunas urbanas en el CBR 2019 se tiene que el marco muestral para la EFH 2021, quedó conformado por un total de 4.486.025 viviendas que cumplen con los requisitos establecidos en la definición de la población objetivo.

Un atributo importante por el que se ha empleado el CBR como fuente principal en la construcción del marco muestral de la EFH, es que además de proporcionar la dirección de las viviendas también posee una variable que contiene el avalúo fiscal de las propiedades, la cual es utilizada como proxy de la riqueza de los hogares, facilitando así la definición de estratos y en consecuencia el sobre muestreo de los hogares de mayor riqueza.

3 Se refiere a Urbanas; aquellas Comunas que según el Censo de Población y Vivienda poseen menos de 25% de población rural.

7. Resultados y descripción del modelo

Para analizar el efecto de ser mujer y joven, en el nivel y probabilidad de endeudamiento, se desarrollarán tres bloques de modelos econométricos.

En un **primer bloque exploratorio**; se presentan regresiones por mínimos cuadrados ordinarios (MCO) en donde se utiliza como variable dependiente, el nivel de endeudamiento total de los hogares y como variables independientes de interés, el género y la edad de la persona de referencia (la persona del hogar con el mayor ingreso, típicamente la jefa del hogar). Posteriormente, se agregan otras variables independientes; como los años de educación, estatus laboral de la persona de referencia, así como el ingreso y los activos totales del hogar. También se consideran como variables de control la macrozona a la que pertenece el hogar (centro, norte, sur o metropolitana) por último, si la persona de referencia es extranjera, soltera o tiene pareja.

En el **segundo bloque de modelos**; se utiliza la misma metodología, pero utilizando solamente las observaciones correspondientes al grupo de hogares en los que las personas de referencia son mujeres menores de 35 años. Esto, para observar si existen diferencias en los estimadores entre submuestras, de modo que podamos señalar y establecer diferencias sistemáticas, en la relación entre las variables independientes y la dependiente, entre los hogares dirigidos por mujeres jóvenes, comparados con aquellos dirigidos por cualquier tipo de persona.

En un **tercer bloque de modelos**; se emplea como variable dependiente la tenencia de algún tipo de deuda y la tenencia de deuda hipotecaria. En este caso, como se trata de una variable dicotómica, no es posible aplicar los modelos de regresión lineal, por lo que se usan modelos Logit y Probit para analizar el efecto de las variables independientes, en la probabilidad de que el hogar tenga algún tipo de deuda o deuda hipotecaria. En total se presentan 11 modelos, cinco del bloque 1, dos del bloque 2 y cuatro del bloque 3.

Esperamos que ser mujer tenga un efecto positivo en el nivel (y probabilidad) de endeudamiento (hipótesis 1). También se espera que ser joven, tenga un efecto positivo, en comparación con las personas de mayor edad (hipótesis 2), y se espera que la interacción entre ser joven y mujer también tenga dicho efecto (hipótesis 3).

La estadística descriptiva de las variables utilizadas se detalla a continuación:

Variable	Obs	Mean	Std. Dev.	Min	Max
genero	136400	.4279545	.494784	0	1
joven	136400	.1584091	.3651255	0	1
edad_pr	136400	51.42727	15.89849	16	99
educ_pr	135718	13.44107	4.015326	0	23
ocup_pr	136400	.7718182	.419662	0	1
ytotef	136400	1801971	1908585	0	2.79e+07
d_toth	135854	1.89e+07	6.25e+07	0	2.81e+09
act_toth	135349	1.24e+08	2.37e+08	0	5.50e+09
norte	136400	.1281818	.3342934	0	1
centro	136400	.3143182	.4642455	0	1
sur	136400	.2113636	.4082772	0	1
extranjera	136400	.0402273	.1964926	0	1
edo_civil	136400	.7420455	.4375105	0	1

• Bloque 1

Este primer bloque de modelos es exploratorio y utiliza regresiones por mínimos cuadrados ordinarios (MCO) donde la variable dependiente es el nivel de deuda del hogar. En ese caso se plantea inicialmente un modelo exploratorio, para analizar algunas variables que podrían afectar el nivel de deuda de los hogares:

$$d_{toth} = \alpha + \beta_1 act_{toth} + \beta_2 educ_{pr} + \beta_3 genero + \beta_4 edad_{pr} + \beta_5 ocup_{pr} + \beta_6 ytotef + \varepsilon$$

Donde d_{toth} es el valor presente de la deuda total del hogar en pesos (chilenos); act_{toth} es el valor total de los activos tanto reales como financieros del hogar; $educ_{pr}$ es el número de años de educación que tiene la persona de referencia; $genero$ es el género de la persona de referencia (0=hombre, 1=mujer); $edad_{pr}$ es la edad de la persona de referencia; $ocup_{pr}$ es el estatus laboral de la persona de referencia (1=ocupado, 0=otro caso); $ytotef$ es el ingreso total mensual del hogar; y ε es el componente aleatorio.

Los resultados del modelo de regresión por MCO en Stata son:

. reg d_toth genero educ_pr edad_pr act_toth ocup_pr ytote f						
Source	SS	df	MS	Number of obs = 134315		
Model	1.7638e+20	6	2.9396e+19	F(6,134308) =11484.75		
Residual	3.4377e+20134308	2.5596e+15		Prob > F = 0.0000		
				R-squared = 0.3391		
				Adj R-squared = 0.3391		
Total	5.2015e+20134314	3.8726e+15		Root MSE = 5.1e+07		
d_toth	Coef.	Std. Err.	t	P> t	[95% Conf. Interval]	
genero	2666926	284991	9.36	0.000	2108349	3225503
educ_pr	-101205.2	39515.04	-2.56	0.010	-178654	-23756.47
edad_pr	-632356.1	10844.09	-58.31	0.000	-653610.3	-611101.9
act_toth	.1222346	.0007196	169.86	0.000	.1208241	.1236451
ocup_pr	-2748777	402633.2	-6.83	0.000	-3537930	-1959623
ytote f	5.701768	.092169	61.86	0.000	5.521119	5.882418
_cons	2.83e+07	1001547	28.26	0.000	2.63e+07	3.03e+07

Es posible apreciar que todas las variables utilizadas tienen un impacto estadísticamente significativo en la deuda total de los hogares. Podemos decir que los hogares en los que la persona de referencia es una mujer tienen un nivel de endeudamiento mayor que los hogares en los que la persona de referencia es un hombre. En promedio, los hogares dirigidos por mujeres tienen una deuda que es mayor en 2.666.926, y esa diferencia es significativa a un 99.9% de confianza estadística. Por otro lado, la otra variable explicativa de interés, la edad, también está relacionada significativamente con la deuda total. Cada año adicional en la edad de la persona de referencia, está asociado a una disminución en la deuda total del hogar equivalente a \$632.356.

También podemos ver que un mayor nivel educativo de la persona de referencia está asociado a un menor nivel de endeudamiento del hogar, con una confianza estadística del 99% ya que, si la educación aumenta en un año, entonces la deuda disminuirá en \$101.205,2, esto se puede atribuir a que un mayor nivel educacional puede estar asociado a un mayor ingreso y adicionalmente a un mayor conocimiento financiero, desincentivando las posibilidades de endeudarse. Lo mismo que el hecho de estar empleado, en donde la deuda es menor en \$2.748.777 en comparación al desempleado. Por el contrario, mayores niveles de ingreso y de riqueza (medida como los activos totales del hogar) llevan a mayores niveles de endeudamiento

Ahora bien, es posible que exista una correlación entre algunas de las variables independientes (por ejemplo, el ingreso y los activos, o la edad y el ingreso), de modo que nuestro modelo podría tener multicolinealidad. No obstante, este problema lleva a falsos negativos (rechazar que una variable tiene un efecto sobre la variable dependiente cuando efectivamente existe dicho efecto), de modo que la alta significancia estadística de los estimadores obtenidos es un indicativo de que aún con posible multicolinealidad, se mantiene el efecto de las variables independientes sobre la dependiente.

A pesar de eso, la prueba del factor de inflación de la varianza (VIF) muestra que no hay problemas de multicolinealidad, de modo que no estamos incluyendo variables irrelevantes en la regresión:

```
. vif
```

Variable	VIF	1/VIF
ytotef	1.63	0.613442
edad_pr	1.56	0.641910
act_toth	1.53	0.654005
ocup_pr	1.49	0.669996
educ_pr	1.32	0.757189
genero	1.04	0.958081
Mean VIF	1.43	

Nota: valores de VIF mayores a 10 indican problemas de multicolinealidad

También es cierto que este primer modelo exploratorio podría tener problemas de heteroscedasticidad, lo que podría llevar a falsos positivos (determinar que una variable independiente sí tiene un efecto sobre la dependiente, cuando no lo tiene) y, además de que la heterocedasticidad genera ineficiencia de los estimadores, es decir, disminuye la probabilidad de rechazar la hipótesis nula de que su coeficiente estimado sea igual a 0 (sigue siendo insesgado y consistente) por lo que el estimador de MCO deja de ser MELI. Para controlar por ese posible problema, se realiza también la regresión utilizando errores estándar robustos y clusterizados (VCE):

```
. reg d_totth genero educ_pr edad_pr act_totth ocup_pr ytotef, vce(robust)
```

Linear regression

Number of obs = 134315
F(6,134308) = 3353.88
Prob > F = 0.0000
R-squared = 0.3391
Root MSE = 5.1e+07

d_totth	Robust		t	P> t	[95% Conf. Interval]	
	Coef.	Std. Err.				
genero	2666926	437534.6	6.10	0.000	1809366	3524486
educ_pr	-101205.2	97661.8	-1.04	0.300	-292620.6	90210.12
edad_pr	-632356.1	30647.49	-20.63	0.000	-692424.6	-572287.6
act_totth	.1222346	.0100505	12.16	0.000	.1025358	.1419334
ocup_pr	-2748777	338828.9	-8.11	0.000	-3412875	-2084678
ytotef	5.701768	.4960059	11.50	0.000	4.729606	6.673931
_cons	2.83e+07	2222142	12.74	0.000	2.39e+07	3.27e+07

Como podemos ver, cuando introducimos VCE los resultados se mantienen prácticamente iguales las variables siguen siendo estadísticamente significativas, el signo y la magnitud de los estimadores también se mantiene sin cambios.

En un segundo modelo; agregamos un vector que contiene otras variables de control (D_i). Todas son dicotómicas e indican la macrozona a la que pertenece el hogar (Región metropolitana, centro, norte y sur), su estado civil (0 si es soltera, 1 en otro caso) y si la persona de referencia es extranjera (0 si es chilena).

$$d_{totth} = \alpha + \beta_1 act_{totth} + \beta_2 educ_{pr} + \beta_3 genero_{pr} + \beta_4 edad_{pr} + \beta_5 ocup_{pr} + \beta_6 ytotef + \delta D_i + \varepsilon$$

Los resultados de ese modelo (también utilizando VCE) en Stata arrojan lo siguiente:

```
. reg d_totth genero educ_pr edad_pr act_totth ocup_pr ytotef norte centro sur extranjera edo_civil, vce(robust)
```

Linear regression

Number of obs = 134315
F(11,134303) = 1942.73
Prob > F = 0.0000
R-squared = 0.3427
Root MSE = 5.0e+07

d_totth	Robust		t	P> t	[95% Conf. Interval]	
	Coef.	Std. Err.				
genero	3312049	444251.7	7.46	0.000	2441324	4182774
educ_pr	-69281.24	99531.7	-0.70	0.486	-264361.5	125799.1
edad_pr	-696259.1	30147.52	-23.10	0.000	-755347.6	-637170.5
act_totth	.1221689	.01011	12.08	0.000	.1023534	.1419843
ocup_pr	-2982038	342918.6	-8.70	0.000	-3654152	-2309923
ytotef	5.548182	.4895218	11.33	0.000	4.588728	6.507636
norte	8191497	1054231	7.77	0.000	6125223	1.03e+07
centro	1195281	459307.7	2.60	0.009	295046	2095515
sur	1257330	363652.1	3.46	0.001	544578.5	1970081
extranjera	-7109416	634602	-11.20	0.000	-8353224	-5865608
edo_civil	5925804	224589.2	26.39	0.000	5485613	6365995
_cons	2.56e+07	1874072	13.63	0.000	2.19e+07	2.92e+07

Donde es posible apreciar, nuevamente, que todas las variables explicativas tienen una relación estadísticamente significativa y con el signo esperado en el nivel de endeudamiento del hogar, con excepción de los años de educación de la persona de referencia. Agregar más variables de control incrementa ligeramente el R cuadrado, y los coeficientes estimados siguen teniendo casi la misma magnitud que en los modelos previos. Entonces podemos decir que los resultados parecen ser robustos.

Este nuevo modelo además nos permite afirmar que, en promedio, el norte es la región en la que los hogares tienen el mayor nivel de endeudamiento (8.193.611 pesos más que en la Región Metropolitana). El centro y sur tienen también mayores niveles de endeudamiento que la Región Metropolitana, pero la diferencia no es tan cuantiosa (\$1.394.275 y \$1.427.761 pesos, respectivamente).

También podemos ver que los hogares dirigidos por personas extranjeras tienen un nivel de endeudamiento mucho menor (\$6.988.935 pesos) que los dirigidos por chilenas. Esto eventualmente se explica, porque una gran cantidad de personas inmigrantes están en una situación irregular, lo que impide su bancarización en el sistema financiero formal.

Por otra parte, podemos observar que también hay una diferencia estadísticamente significativa entre los hogares dirigidos por personas solteras o con pareja. Los hogares dirigidos por personas solteras tienen niveles de endeudamiento menores que los dirigidos por personas con pareja, un nivel de endeudamiento menor en casi 6 millones de pesos. Esto se podría explicar debido a que las personas con pareja podrían ser más propensas a contraer deuda de a largo plazo, como créditos hipotecarios, mientras que los solteros podrían ser más aversos al riesgo y restringir su consumo e inversión.

A continuación; se desarrolla un tercer modelo, en que se incluye la interseccionalidad entre ser joven (menor de 35) y ser mujer:

$$d_{toth} = \alpha + \beta_1 act_{toth} + \beta_2 educ_{pr} + \beta_3 genero + \beta_4 joven_{pr} + \beta_5 (mujer_{pr} * joven_{pr}) + \beta_6 ocup_{pr} + \beta_7 ytote f + \delta D_i + \varepsilon$$

Stata arroja los siguientes resultados:

```
. reg d_toth act_toth educ_pr genero joven mujer_joven ocup_pr ytoteff, vce(robust)
```

Linear regression

Number of obs = 134315
F(7,134307) = 2635.41
Prob > F = 0.0000
R-squared = 0.3231
Root MSE = 5.1e+07

d_toth	Coef.	Robust Std. Err.	t	P> t	[95% Conf. Interval]	
act_toth	.1143132	.0098755	11.58	0.000	.0949574	.1336689
educ_pr	470314.9	76834.15	6.12	0.000	319721.4	620908.5
genero	4170919	581037.7	7.18	0.000	3032096	5309743
joven	4624964	847963.1	5.45	0.000	2962972	6286956
mujer_joven	498851.8	695560.7	0.72	0.473	-864434.3	1862138
ocup_pr	7746455	719706.8	10.76	0.000	6335843	9157067
ytoteff	5.858581	.4918719	11.91	0.000	4.894522	6.822641
_cons	-2.07e+07	345365	-59.95	0.000	-2.14e+07	-2.00e+07

Se reconoce que el estimador para “mujer_joven” no es estadísticamente significativo considerando un nivel de confianza del 99%, de modo que la interseccionalidad entre ser joven y ser mujer no tiene un efecto sobre el nivel de endeudamiento del hogar. No obstante, eso cambia cuando sólo se considera la variable de interseccionalidad y se excluye “genero” y “joven”:

```
. reg d_toth act_toth educ_pr mujer_joven ocup_pr ytoteff, vce(robust)
```

Linear regression

Number of obs = 134315
F(5,134309) = 3684.91
Prob > F = 0.0000
R-squared = 0.3221
Root MSE = 5.1e+07

d_toth	Coef.	Robust Std. Err.	t	P> t	[95% Conf. Interval]	
act_toth	.1135321	.0097757	11.61	0.000	.0943718	.1326923
educ_pr	494153.6	72810.34	6.79	0.000	351446.7	636860.5
mujer_joven	7203470	665290.3	10.83	0.000	5899514	8507427
ocup_pr	7460170	702184.9	10.62	0.000	6083901	8836440
ytoteff	5.772546	.5033413	11.47	0.000	4.786007	6.759086
_cons	-1.85e+07	276209.9	-67.15	0.000	-1.91e+07	-1.80e+07

Podemos ver que los hogares dirigidos por mujeres jóvenes tienen a estar más endeudados que los demás (una diferencia promedio de 7.203.470 pesos). También podemos apreciar que considerar la interseccionalidad entre ser mujer y ser joven produce que el estimador para la variable “ocup_pr” pase de ser negativo a positivo. Esto probablemente; significa que la relación positiva entre el estatus laboral y el nivel de endeudamiento se concentra sólo en ese segmento de los hogares, indicando que las mujeres jóvenes desempleadas tienen un menor nivel de endeudamiento.

Bloque 2

Para el segundo bloque de modelos se presenta la misma metodología anterior, pero esta vez utilizando **sólo** las observaciones pertenecientes a los casos en que se trata de mujeres menores de 35 años. En ese caso, ya no tiene sentido usar la variable *joven_{pr}* ni tampoco *mujer_{pr}* ni la intersección entre ambas, de modo que el modelo de referencia será:

$$d_{toth} = \alpha + act_{toth} + educ_{pr} + ocup_{pr} + ytote_f + \varepsilon$$

Los resultados de esa regresión por MCO son:

```
. reg d_toth act_toth educ_pr ocup_pr ytote_f, vce(robust)
```

Linear regression

Number of obs = 10375
F(4, 10370) = 417.59
Prob > F = 0.0000
R-squared = 0.3956
Root MSE = 3.3e+07

d_toth	Coef.	Robust Std. Err.	t	P> t	[95% Conf. Interval]	
act_toth	.290184	.0185507	15.64	0.000	.2538211	.3265469
educ_pr	1760239	121046.8	14.54	0.000	1522964	1997514
ocup_pr	4678356	898052.3	5.21	0.000	2918000	6438711
ytote_f	1.638198	.5118447	3.20	0.001	.6348839	2.641513
_cons	-3.11e+07	1669912	-18.64	0.000	-3.44e+07	-2.79e+07

Podemos ver que el R cuadrado es mayor que en el primer bloque de modelos, lo que indica que las variables independientes utilizadas tienen una capacidad explicativa mayor, en términos comparativos, entre el modelo que considera al grupo de mujeres jóvenes (menor de 35) y el modelo que considera a toda la muestra. Además, los valores de los estimadores cambian.

Por otro lado, los años de educación de la mujer de referencia, sí presentan un efecto estadísticamente significativo sobre el nivel de endeudamiento del hogar: un año adicional en su educación formal está asociado con un incremento de la deuda total del hogar de 1.760.239 pesos.

Considerando ahora el vector de variables de control D_i , los resultados son:

```
. reg d_totth act_totth educ_pr ocup_pr ytotef centro norte sur extranjera edo_civil, vce(robust)
```

Linear regression						Number of obs = 10375
						F(9, 10365) = 247.84
						Prob > F = 0.0000
						R-squared = 0.4135
						Root MSE = 3.3e+07

d_totth	Coef.	Robust Std. Err.	t	P> t	[95% Conf. Interval]	
act_totth	.2861079	.0181967	15.72	0.000	.250439	.3217769
educ_pr	2045334	121068.5	16.89	0.000	1808017	2282652
ocup_pr	1788262	863791.6	2.07	0.038	95063.42	3481460
ytotef	1.092927	.4945612	2.21	0.027	.1234922	2.062363
centro	-1.28e+07	806904.2	-15.90	0.000	-1.44e+07	-1.13e+07
norte	-1.18e+07	1268105	-9.28	0.000	-1.43e+07	-9286237
sur	-1.12e+07	879398.2	-12.75	0.000	-1.29e+07	-9485329
extranjera	-304514.5	830547.2	-0.37	0.714	-1932547	1323518
edo_civil	2585636	767048.3	3.37	0.001	1082073	4089198
_cons	-2.45e+07	1424648	-17.18	0.000	-2.73e+07	-2.17e+07

Donde se evidencia; que cuando solo utilizamos los datos pertenecientes a las mujeres menores de 35 años, el hecho de ser extranjera ya no tiene un impacto significativo en el nivel de endeudamiento, ya que su valor “p” (0,714) es mayor a 0,01 (considerando un 99% de nivel de confianza). El resto de las variables sigue mostrando significancia estadística, sin embargo, cambiaron sustancialmente los estimadores. Los correspondientes a las macrozonas son los que muestran los mayores cambios, pues ahora los hogares de la Región Metropolitana son los que tienen el mayor nivel de endeudamiento.

Algo notable, es que en estos modelos el estatus laboral de la mujer que dirige el hogar muestra una relación positiva entre el hecho de estar ocupada y el nivel de endeudamiento, pero cuando se consideran la totalidad de los hogares encontramos una relación negativa. Como se adelantó previamente, esto significa que las mujeres jóvenes son un segmento de la población en el que la relación entre desempleo y endeudamiento es contraria a la de la población en general. El resto de estimadores mantienen su signo.

Bloque 3

En un tercer grupo de modelos se harán modelos Logit y Probit. En estos casos la variable dependiente será la tenencia de deuda hipotecaria (t_dhip , 1=sí). Entonces se ejecutan cuatro modelos, dos Probit y dos Logit para cada variable dependiente. Las variables independientes serán las mismas que en el primer bloque de modelos. En el caso de los logit se muestra el Odds Ratio en lugar del coeficiente de la regresión, pues su interpretación es más sencilla y directa.

En un primer modelo logit (utilizando sólo las variables de interés) Stata muestra los siguientes resultados:

```
. logit t_dtoth genero edad_pr, or
```

```
Iteration 0:  log likelihood = -91873.68  
Iteration 1:  log likelihood = -87592.579  
Iteration 2:  log likelihood = -87579.34  
Iteration 3:  log likelihood = -87579.339
```

```
Logistic regression               Number of obs   =    136400  
                                LR chi2(2)        =    8588.68  
                                Prob > chi2       =    0.0000  
Log likelihood = -87579.339      Pseudo R2      =    0.0467
```

t_dtoth	Odds Ratio	Std. Err.	z	P> z	[95% Conf. Interval]	
genero	.8417858	.0097063	-14.94	0.000	.8229751	.8610265
edad_pr	.9675961	.0003585	-88.91	0.000	.9668937	.968299
_cons	8.94473	.1895067	103.42	0.000	8.58091	9.323976

Donde podemos ver que el hecho de que un hogar sea dirigido por una mujer aumenta en un 15,83% la probabilidad de que dicho hogar tenga algún tipo de deuda. Por otro lado, un año adicional en la edad de la persona de referencia disminuye la probabilidad de endeudamiento en un 3.24%.

Cuando agregamos las variables de control obtenemos los siguientes resultados:

```
Logistic regression      Number of obs   =    134678
                        LR chi2(10)      =   20324.54
                        Prob > chi2      =    0.0000
Log likelihood = -80484.401  Pseudo R2       =    0.1121
```

t_dtoth	Odds Ratio	Std. Err.	z	P> z	[95% Conf. Interval]	
genero	1.044392	.0131125	3.46	0.001	1.019006	1.070411
edad_pr	.9748869	.0004792	-51.74	0.000	.9739481	.9758267
act_toth	1	3.52e-11	-9.21	0.000	1	1
ocup_pr	1.222575	.0206168	11.92	0.000	1.182828	1.263659
educ_pr	1.060577	.0018411	33.88	0.000	1.056975	1.064192
ytotef	1	6.10e-09	57.57	0.000	1	1
norte	1.084258	.0213616	4.11	0.000	1.043188	1.126945
centro	1.015241	.0151464	1.01	0.311	.985984	1.045365
sur	1.190782	.0199768	10.41	0.000	1.152265	1.230586
extranjera	.4233145	.012677	-28.71	0.000	.3991833	.4489046
edo_civil	1.355142	.0202217	20.37	0.000	1.316082	1.395361
_cons	1.005203	.0442584	0.12	0.906	.922096	1.095801

Como vemos, cuando se consideran las variables de control, el hecho de ser mujer deja de tener un impacto negativo en la probabilidad de endeudamiento, de modo que el hecho de que la persona de referencia sea mujer incrementa la probabilidad de endeudamiento en un 4.4%. El efecto de la edad sobre la probabilidad se mantiene casi igual (un año adicional en la edad de la persona de referencia disminuye la probabilidad de endeudamiento en un 2.52%)

En cuanto a las variables de control, podemos decir lo siguiente. Los activos y los ingresos totales del hogar no afectan la probabilidad de tener o no endeudamiento. Estar empleado incrementa la probabilidad de endeudamiento en un 22.2%; un año adicional de educación de la persona de referencia incrementa la probabilidad de endeudamiento en un 6%; estar ubicado en el norte del país la incrementa en 8.4%, en el centro en 1.5%, y en el sur en 19%. Ser extranjero disminuye la probabilidad de endeudamiento en 67.7%, reflejando el poco acceso al financiamiento de la población migrante. Por último, tener pareja incrementa la probabilidad de endeudamiento en un 35.5%. Como podemos ver, todas las variables independientes tienen una relación estadísticamente significativa con la dependiente, con excepción de la dummy que indica si el hogar se encuentra en el centro del país (valor Z de 1,01) y la constante.

Para efectos de verificar la robustez de los resultados hasta aquí mostrados, también presento modelos probit. En un primer modelo, utilizando sólo las variables de interés, se obtienen los resultados siguientes:

Probit regression		Number of obs	=	136400
		LR chi2(2)	=	8463.00
		Prob > chi2	=	0.0000
Log likelihood = -87642.18		Pseudo R2	=	0.0461

t_dtoth	Coef.	Std. Err.	z	P> z	[95% Conf. Interval]	
genero	-.1044518	.0070732	-14.77	0.000	-.118315	-.0905886
edad_pr	-.0199777	.000222	-90.01	0.000	-.0204127	-.0195427
_cons	1.330618	.0125449	106.07	0.000	1.306031	1.355206

Efectivamente, cuando se ejecuta vía Probit en lugar de un logit, el signo de los coeficientes se mantiene igual. En este primer modelo, podemos observar que un incremento de una desviación estándar en la variable género se refleja en una probabilidad 10.4 puntos porcentuales menor, reflejando la relación negativa entre ser mujer y la probabilidad de endeudamiento. Por otro lado, un incremento de una desviación estándar (15.9 años) en la edad de la persona de referencia disminuye la probabilidad de endeudamiento en 2 puntos porcentuales.

Al incorporar las variables de control, los resultados son los siguientes:

Probit regression				Number of obs	=	134678
				LR chi2(10)	=	19914.57
				Prob > chi2	=	0.0000
Log likelihood = -80689.389				Pseudo R2	=	0.1098
t_dtoth	Coef.	Std. Err.	z	P> z	[95% Conf. Interval]	
genero	.0288523	.007608	3.79	0.000	.0139409	.0437637
edad_pr	-.0154692	.0002952	-52.40	0.000	-.0160478	-.0148906
act_toth	-1.42e-10	2.07e-11	-6.86	0.000	-1.82e-10	-1.01e-10
ocup_pr	.1490389	.0102963	14.47	0.000	.1288584	.1692193
educ_pr	.0378764	.0010443	36.27	0.000	.0358296	.0399232
ytotef	1.79e-07	3.11e-09	57.76	0.000	1.73e-07	1.86e-07
norte	.0586129	.0119641	4.90	0.000	.0351638	.082062
centro	.0122497	.0090062	1.36	0.174	-.0054021	.0299015
sur	.1090143	.0101359	10.76	0.000	.0891482	.1288803
extranjera	-.5207649	.0181692	-28.66	0.000	-.5563759	-.485154
edo_civil	.1959785	.0089841	21.81	0.000	.17837	.2135869
cons	-.0143172	.0266086	-0.54	0.591	-.0664692	.0378347

De nuevo, al igual que en los modelos logit, incorporar las variables de control hace que el coeficiente para la variable “género” cambie de signo. Ahora podemos ver que un incremento de una desviación estándar en dicha variable lleva a un incremento de 2.8 puntos porcentuales en la probabilidad de que el hogar tenga algún tipo de deuda cuando es una mujer.

En cuanto a las variables de control, podemos decir lo siguiente. Muy parecido a lo encontrado en el modelo logit, los activos y el ingreso del hogar tienen un efecto significativo, sin embargo, cercano a cero en la probabilidad de endeudamiento del hogar. Un incremento en la desviación estándar considerando el hecho de estar ocupada, lleva a un incremento de 14.9 puntos porcentuales en la probabilidad de endeudamiento; un año adicional de educación lleva a un incremento de 3.7 puntos porcentuales en esa probabilidad; ser del norte, del centro y del sur la incrementa en 5.8, 1.2 y 10.9 puntos porcentuales, respectivamente; un incremento de una desviación estándar en ser extranjero disminuye la probabilidad de endeudamiento en 52 puntos porcentuales y tener pareja la incrementa en 19.6 puntos porcentuales. Como vemos, de nuevo todas las variables son significativas estadísticamente a niveles convencionales, con excepción de la variable dummy para el centro del país y la constante.

En un quinto modelo, se incluye la variable de interseccionalidad entre ser mujer y joven, en lugar del género y la edad por separado. Un modelo Logit con esa especificación muestra los siguientes resultados:

```
Logistic regression               Number of obs   =   134678
                                LR chi2(9)         =  17588.42
                                Prob > chi2         =   0.0000
Log likelihood = -81852.461      Pseudo R2       =   0.0970
```

t_dtoth	Odds Ratio	Std. Err.	z	P> z	[95% Conf. Interval]	
mujer_joven	1.183019	.0277586	7.16	0.000	1.129845	1.238695
act_toth	1	3.35e-11	-19.67	0.000	1	1
ocup_pr	1.786754	.0264588	39.19	0.000	1.735641	1.839372
educ_pr	1.082423	.0018226	47.04	0.000	1.078857	1.086001
ytotef	1	6.07e-09	59.24	0.000	1	1
norte	1.093701	.021279	4.60	0.000	1.052781	1.136213
centro	1.030284	.0151973	2.02	0.043	1.000925	1.060505
sur	1.204304	.0199995	11.19	0.000	1.165737	1.244147
extranjera	.507934	.0150944	-22.80	0.000	.4791946	.5383969
edo_civil	1.091635	.0155291	6.16	0.000	1.061619	1.1225
_cons	.18283	.0049563	-62.68	0.000	.1733694	.1928068

Donde podemos apreciar que los hogares dirigidos por mujeres menores de 35 años tienen una probabilidad de endeudamiento 18.3% mayor que la del resto de hogares. En este último modelo todos los coeficientes estimados son estadísticamente significativos.

8. Conclusiones y Aportes

Los hogares dirigidos por mujeres tienen una mayor probabilidad de endeudarse, y presentan niveles de endeudamiento más elevados. Lo anterior se pudo observar en las regresiones de MCO, Logit y Probit. Si bien, en el primer modelo Probit se encuentra una relación negativa entre la probabilidad de endeudarse y ser mujer, esto se explica por la omisión de variables relevantes, ya que en el segundo modelo Probit donde se incluyen variables de control, y se encuentra una relación positiva entre la probabilidad de endeudarse y ser mujer.

Es posible establecer, que los hogares en los que la persona de referencia es una mujer tienen un nivel de endeudamiento mayor que los hogares en los que la persona de referencia es un hombre. En promedio, los hogares dirigidos por mujeres presentan una deuda que es mayor en \$2.666.926, y esa diferencia es significativa a un 99.9% de confianza estadística.

Se evidencia, que las mujeres jóvenes son un segmento de la población en el que la relación entre desempleo y endeudamiento es contraria a la de la población en general. Además, conforme la persona que dirige el hogar envejece, la probabilidad de endeudamiento del hogar es menor, y también es menor su nivel de endeudamiento. En otras palabras, los jóvenes se endeudan más y los hogares dirigidos por mujeres jóvenes suelen tener un nivel de endeudamiento mayor. Por otro lado, las mujeres inmigrantes tienen un menor nivel de endeudamiento respecto a las mujeres chilenas considerando un 99% de nivel de confianza, debido a que la poca credibilidad financiera (no portar documentos regularizados, por ejemplo) que les otorgan a las instituciones bancarias.

En base a la hipótesis 1 (que ser mujer tenga un efecto positivo en el nivel y probabilidad de endeudamiento) se puede deducir que sí existe un efecto positivo en el nivel y probabilidad de endeudamiento. No se encuentran diferencias significativas en el nivel de endeudamiento de las personas jóvenes y de mayor edad (poca validez para corroborar el cumplimiento de la hipótesis número 2) y es posible establecer en base a los resultados, que el hecho de ser mujer y joven al mismo tiempo aumenta la probabilidad y el nivel de endeudamiento (hipótesis número 3).

Se encuentra que la zona norte, centro y sur presentan un mayor nivel de endeudamiento respecto a la región Metropolitana considerando un 99% de nivel de confianza, lo que se puede interpretar de que en la región Metropolitana existe una mayor demanda y oportunidades laborales generando una mayor sostenibilidad económica evitando el hecho de endeudarse.

Sugerencias y herramientas para aumentar la inclusión financiera:

- Difundir a temprana edad en los distintos establecimientos educacionales, conceptos claves relacionados con la educación financiera (gasto, ahorro, inversión, consumo entre otros)
- Caracterizar las principales dimensiones y aspectos de la educación financiera y el impacto en la vida cotidiana, para promover el bienestar en todas las etapas de la vida (Analizar la cobertura actual de los programas)
- Implementar a nivel de “barrio-comunidad” programas sociales enfocados en incentivar la economía doméstica y sus usos.
- Crear alianzas público- privadas, para desarrollar programas dirigidos en el uso responsable de los instrumentos financieros (trabajo coordinado con instituciones financieras)
- Talleres prácticos para la creación de presupuesto, gastos, necesidad, deseos etc.
- Promover en medios de comunicación masiva, el impacto real que genera la alfabetización financiera, con una mirada en la protección de los usuarios.
- Difundir los derechos que las personas tienen en materia financiera.

9. BIBLIOGRAFÍA Y WEBGRAFÍA

- BDI, Educación financiera y previsional a través del taller ahorra desde ahora, evidencia de una evaluación de impacto en Chile, Bosch, Caballero, Cofré, González, Keller y Silva-Toro, 2018.
- Alfabetismo Financiero, Endeudamiento y Morosidad de los Hogares en Chile Roberto Álvarez Jaime Ruiz-Tagle, 2016.
- Informe Catastro Nacional de Programas e Iniciativas de Educación Financiera, Documento de trabajo elaborado para la Comisión Asesora para la Inclusión Financiera, Banco Central de Chile, 2017.
- Informe de Endeudamiento, Comisión para el mercado financiero, CMF 2021.
- Alfabetización y comportamiento financiero de profesores en Chile, EDUCACIÓN FINANCIERA EN LA ESCUELA, Centro UC políticas públicas banco Santander, 2019.
- Género en el sistema financiero, CMF 2021 (vigésima versión)
- Priorización de pago de deudas de consumo en Chile: El caso de Bancos y Casas Comerciales, Carlos Madeira Banco Central De Chile 2018.
- Comparación social y decisiones de endeudamiento: evidencia para Chile, Álvaro Miranda, Rodrigo Montero, Hipólito Talbot-Wright 2020.
- Casen en Pandemia 2020 Medición de Ingresos y de Pobreza por Ingresos en pandemia, División Observatorio Social Nota técnica N° 2 , 2020
- Tesis, Análisis de la estructura de deuda de los hogares; evidencia en Chile, María José Pradenas Soto Concepción 2020.
- Tesis, Efecto de la Educación en Comportamiento de Toma de Deuda: Evidencia para Chile, Pilar de la Barra 2014.

- Evolución del comportamiento financiero de los hogares en Chile PROYECTO EDUCACIÓN FINANCIERA, Centro UC políticas públicas, Banco Santander, 2020.
- Sobreendeudamiento del consumidor en Chile: una revisión a la luz del derecho europeo, proyecto Fondecyt N° 11180676, Sebastián Bozzo Hauri 2019.
- Proceso de Endeudamiento y Sobre Endeudamiento de los Hogares en Chile, Jaime Ruiz-Tagle Leidy García Álvaro Miranda, Banco Central De Chile 2013.
- Tesis, Estudio de validación del sobreendeudamiento de la población Chilena en bienes y servicios suntuarios como una consecuencia de la búsqueda de la autorrealización y felicidad, según el nivel socioeconómico al que pertenecen, Katherine R. Torrejón Lazcano, 2016

WEBGRAFÍA

- <https://www.ciperchile.cl/2020/07/02/endeudamiento-desigual-en-chile-cuanto-debemos-en-que-lo-gastamos-y-como-esta-parado-cada-uno-para-la-crisis>
- https://www.scielo.cl/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0718-09502020000100159&lng=e&nrm=iso
- <https://www.bcentral.cl/web/banco-central/areas/encuestas-economicas/encuesta-financiera-de-hogares#:~:text=Los%20resultados%20muestran%20que%20el,l a%20riqueza%20y%20el%20ingreso.>
- <https://www.bcentral.cl/web/banco-central/areas/encuestas-economicas/registro-efh.>



10. ANEXOS

10.1 Fichas Bibliográficas

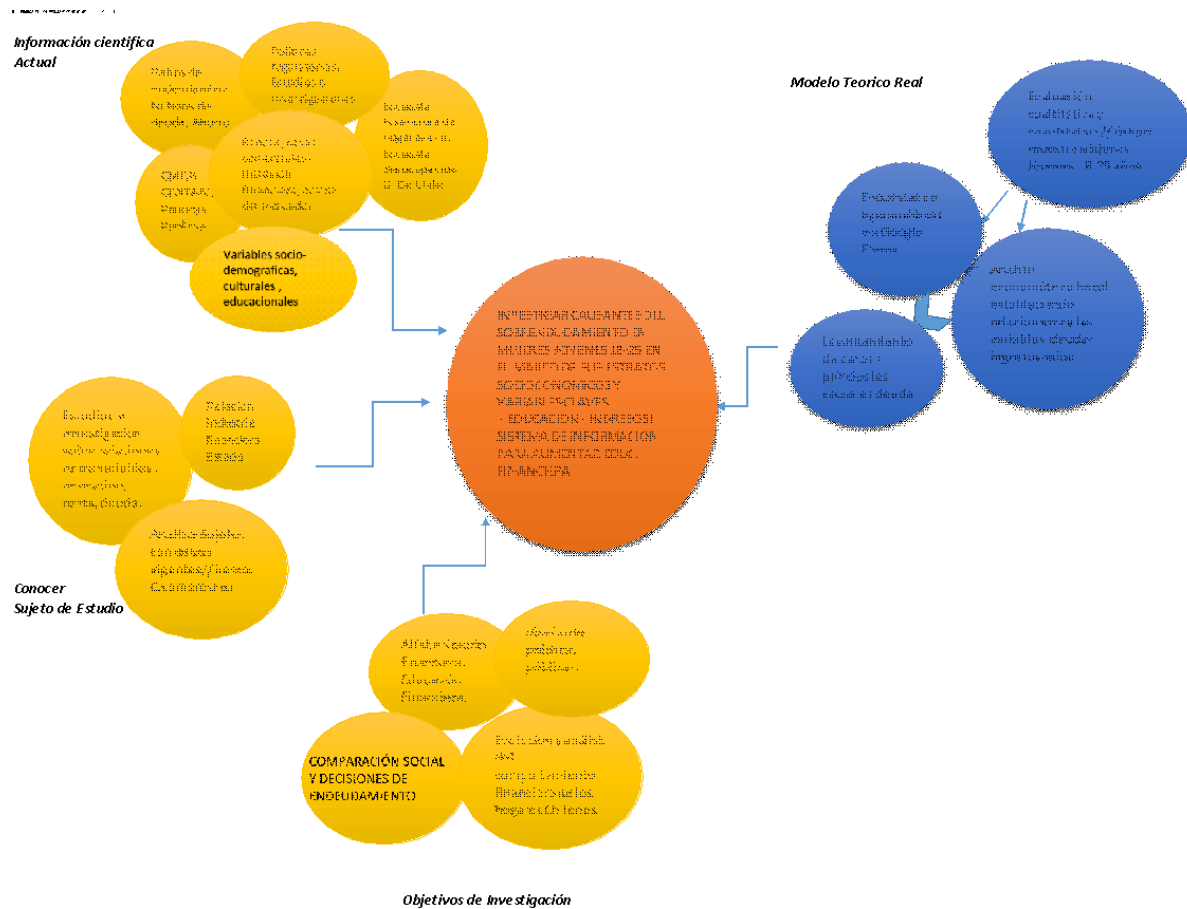
Referencia Bibliográfica o Dirección Web Completa	https://www.cmfchile.cl/portal/estadisticas/617/articles-50036_doc_pdf.pdf
Palabras Claves	Informe De Deuda, carga financiera, tipos de deudores
Conceptos y/o ideas fundamentales: 1. Citas Textuales 2.Redacciones Propias	La deuda representativa de los clientes bancarios alcanzó \$1.874.711 en junio de 2021. En una comparación internacional, la deuda de los hogares en Chile se encuentra en línea
Aporte específico que se cree obtener sirve para: Orientar Avalar Completar Definir Contrapropuesta Otros aportes	Avala datos respecto a cifras endeudamiento al 21, grafica carga financiera por region.
Materiales Mas: Significantes Tablas Gráficos Ejemplos Fotografías Mapas Otros	Tips Utilizar graficos



Referencia Bibliografica o Direccion Web Completa	file:///C:/Users/Barbara%20Osorio/Desktop/_VARIOS/USM/TALLER%20DE%20TITULO%201/Informe_educacion_financiera-3-3.pdf
Palabras Claves	Evolucion educacion financiera, inclusion financiera, sistema bancario
Coceptos y/o ideas fudamentales: 1. Citas Textuales 2.Redacciones Propias	
Aporte especifico que se creeobtener sirve para: Orientar Avalar Completar Definir Contrapropuesta Otros aportes	Deficiones claves
Materiales Mas: Significantes Tablas Gráficos Ejemplos FotogrAFIAS Mapas Otros	graficos útiles utilizar ejemplos

	Completar Este Campo
Referencia Bibliografica o Direccion Web Completa	http://observatorio.ministeriodesarrollosocial.gob.cl/storage/docs/casen/2020/Resumen_de_resultados de Pobreza por Ingresos y Distribucion de In
Palabras Claves	Distribucion del ingreso , Hogares, Familias
Coceptos y/o ideas fudamentales: 1. Citas Textuales 2.Redacciones Propias	
Aporte especifico que se cree obtener sirve para: Orientar Avalar Completar Definir Contrapropuesta Otros aportes	Orienta sobre estudios previos
Materiales Mas: Significantes Tablas Gráficos Ejemplos FotogrAFIAS Mapas Otros	Considerar Tablas y graficos

10.2 Mapa Estratégico



10.3. ACRONIMOS

- EFH, Encuesta Financiera de Hogares
- EPS , encuesta de protección social
- BCCH , Banco central Chile
- MCO, mínimos cuadrados ordinarios
- RCI, correspondiente a la ratio de carga financiera sobre el ingreso, que mide la proporción entre el monto mensual destinado a pagar deudas y el ingreso mensual del hogar.
- RDI o ratio de deuda sobre el ingreso, que corresponde a la razón entre la deuda total (sin intereses) y el ingreso total anual del hogar.
- CFM, comisión para el mercado financiero.
- SERNAC, servicio nacional del consumidor.
- OCDE, Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico.
- TMC, Tasa Máxima Convencional
- BDI , banco interamericano de desarrollo
- CBR, Catastro de Bienes Raíces
- SII, Servicio de Impuestos Internos