

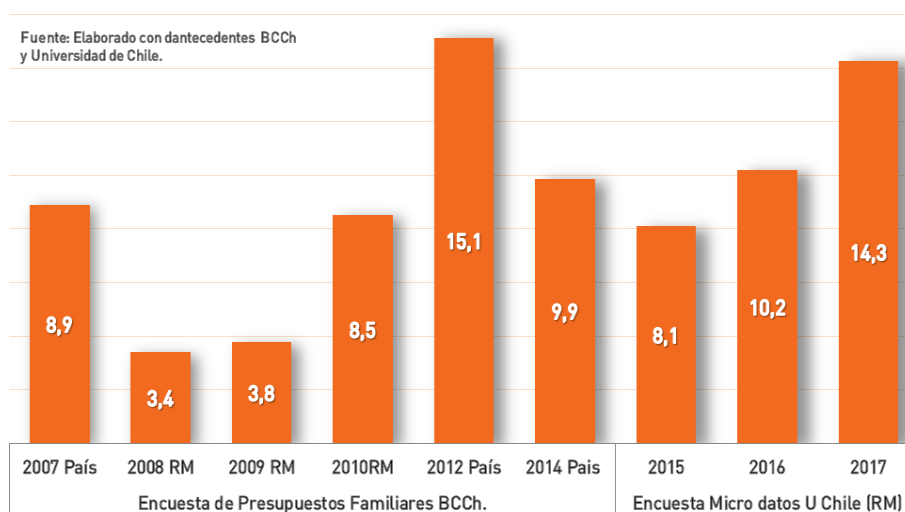
Superando ampliamente el 8% registrado en 2015

14% de los hogares con deuda tiene créditos informales

Luego de la entrada en vigencia de la ley que modificó la tasa máxima convencional (TMC) a fines de 2013, diversos antecedentes han sugerido un impacto negativo en el acceso al crédito formal de algunos segmentos de la población. Uno de estos antecedentes es el aumento que se aprecia en el uso de fuentes informales de crédito. De acuerdo a un análisis de la CCS, a partir de los resultados de la Encuesta de Alfabetización Financiera del Centro de Microdatos de la Universidad de Chile en alianza con la Asociación de Bancosⁱ, el crédito informal proveniente de fuentes tales como prestamistas no regulados, parientes o amigos, entre otros, ha crecido aceleradamente en los últimos tres años. Los antecedentes indican que este tipo de crédito - medido como proporción de los hogares que poseen deuda - subió de 8,1% promedio en 2015ⁱⁱ, a 10,2% en 2016 y a 14,3% en 2017 dentro de la Región Metropolitana.

Referencias para años anteriores obtenidas de la Encuesta Financiera a los Hogares del Banco Central de Chile (EFH) muestran que, con altibajos, este índice se situaba entre 4% y 8% durante 2007 y 2010.

Tenencia de Deudas Informales en Chile
(porcentaje de los hogares con deuda)



El crédito informal es de por sí más volátil. Su acceso está asociado a mayores facilidades de entrada, a tasas de intereses muy superiores en relación al mercado formal y, puede ser de carácter circunstancial, en el sentido de que cubra necesidades crediticias de corto plazo que no atienden los mercados formales.

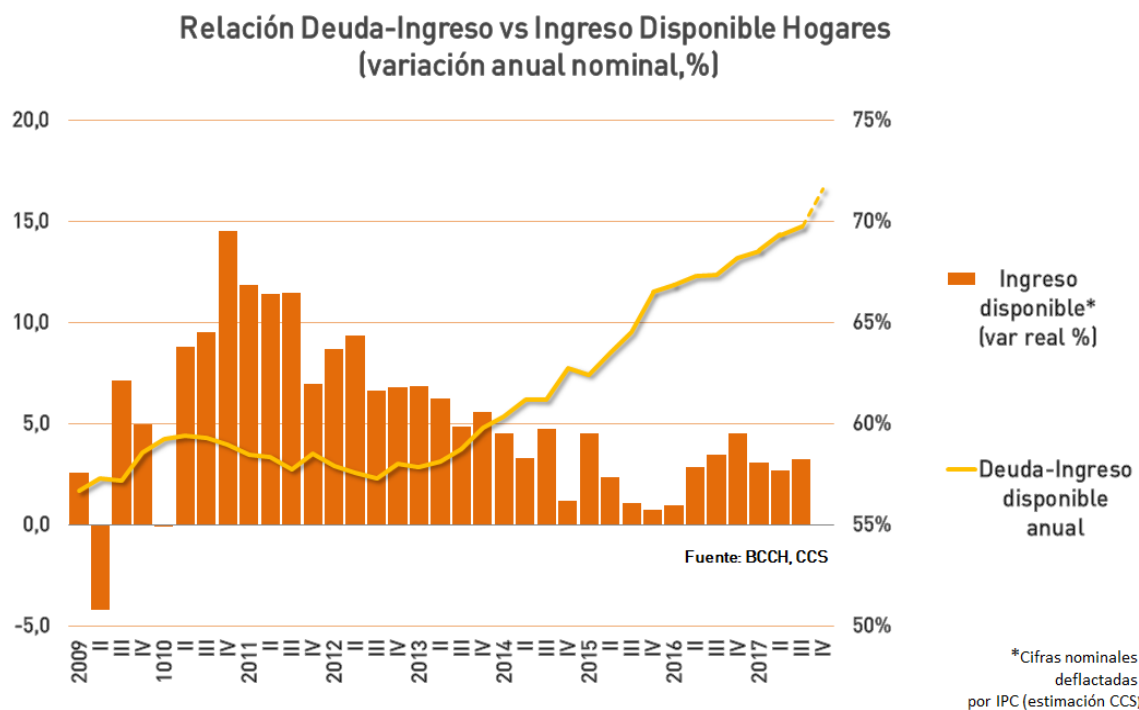
Posee, además, la problemática propia de los mercados informales, relacionada a materias

como la evasión tributaria, la ausencia de registros, la marginación respecto de la institucionalidad y de la regulación, la ilicitud e incluso, los riesgos para la seguridad de las personas.

El fenómeno del crecimiento en el crédito informal coincide con una caída en la tasa de bancarización de los hogares.

De acuerdo a la Encuesta de Alfabetización Financiera, la tenencia total de deudas formales experimentó durante 2017 una caída respecto de los dos años anteriores, desde alrededor de 59% a 57%. Esto es refrendado por las estimaciones realizadas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financierasⁱⁱⁱ, que sugieren que la aplicación de la ley que modificó la tasa máxima convencional habría incidido en una desbancarización de las personas. Durante el año 2016 dejaron de tener registro en el sistema bancario 127 mil clientes, y el número de personas potencialmente excluidas del acceso al crédito formal se estima entre 151 mil y 227 mil personas.

El descenso en las tasas de interés fue del orden de 8,3 puntos porcentuales en los créditos menores a UF 50 y, de 11,5 puntos porcentuales en las operaciones entre UF 50 - 200, medido antes y después del cambio en la regulación a la TMC (2013-2016). Tememos que este descenso en las tasas de interés, que en sí es una buena noticia, podría estar inflando el crédito en mercados paralelos de carácter informal para aquellos clientes que quedaron excluidos del sistema formal a consecuencia del nuevo balance riesgo-retorno que impuso el cambio en la TMC.

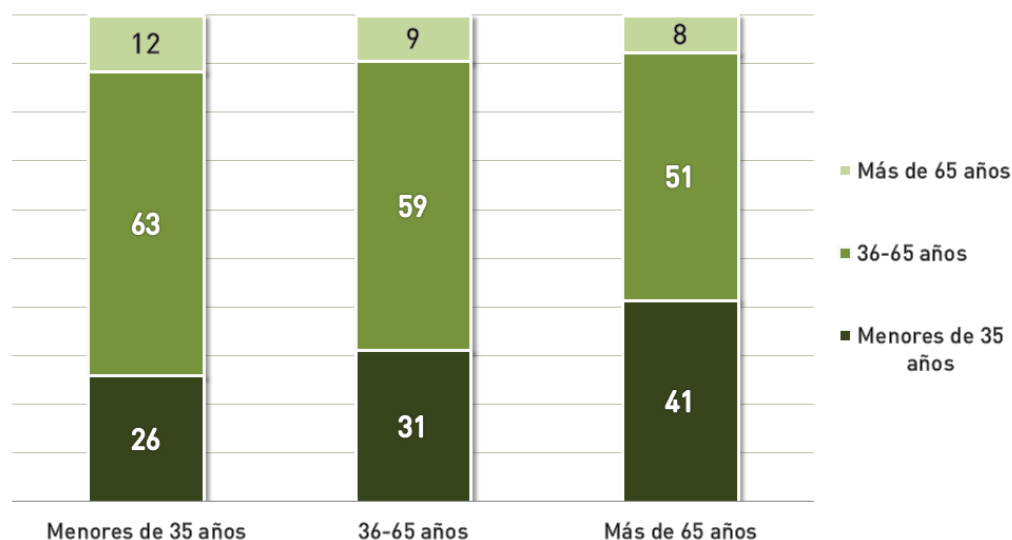


EL mayor crecimiento del crédito informal ocurre en la población más joven

Los antecedentes de la encuesta de la Universidad de Chile muestran que la deuda informal elevó su importancia en forma prácticamente transversal en todos los segmentos de la población en los últimos dos años, pero con particular intensidad en algunas capas específicas, como son los segmentos más jóvenes.

Medido según rango etario, la población más joven está profundizando su incidencia en este tipo de crédito informal, en tanto que la población de mayor edad ha disminuido su participación en el. En efecto, entre diciembre de 2015 y diciembre de 2017, la población menor de 35 años subió su participación en el crédito informal total desde 26% a 42%, en tanto que el grupo de 35 a 65 años la rebajó de 63% a 51%, y el mayor de 65 años la recortó de 12% a 8% en igual período.

Distribución de la Deuda Informal según Rango Etario
% del total, %



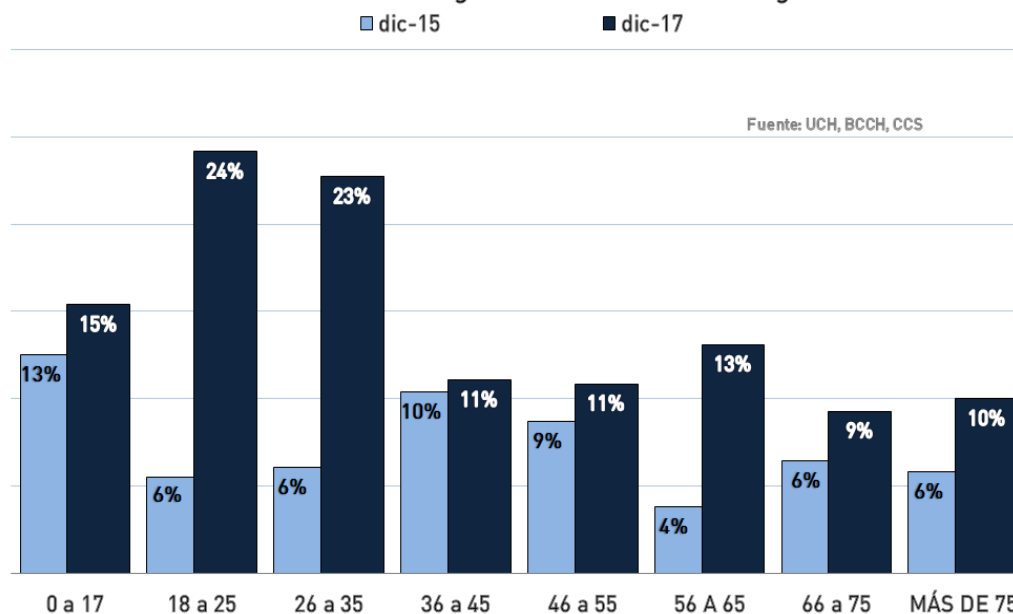
Visto desde la perspectiva del endeudamiento, en los rangos etarios entre 18 y 35 años, el endeudamiento subió muy acentuadamente y es actualmente, el más elevado entre todos los grupos de edad analizados. Específicamente, entre 2015 y 2017 la tenencia de deudas informales se multiplicó por cuatro en los deudores entre 18 y 25 años, al subir desde el 6% al 24%, aproximadamente hacia fines de 2017.

En los demás rangos etarios, la tenencia de deuda informal registró crecimientos más pausados, aunque en todos - sin excepción- en una misma dirección: al alza. El nuevo nivel que alcanzaron tras la expansión de estos dos últimos años es bastante similar, situándose en torno al 11% de los hogares con deuda.

En definitiva, el perfil etario del endeudamiento informal muestra un panorama de importantes contrastes. Las capas más jóvenes exhiben una tenencia de deudas de 24%, que en general,

tiende a duplicar los niveles de endeudamiento en torno al 11% y 12% que presentan los demás segmentos.

Tenencia de Deudas Informales Según Rango Etario (% del total de hogares con deuda en el rango)



Estos hallazgos son consistentes con algunos indicadores de riesgo en el mercado formal. En efecto, los antecedentes disponibles indican que la deuda impaga en el sistema bancario es muy superior en la población menor de 30 años que en los mayores¹. Medida como porcentaje de la deuda total, dicho tramo anota un porcentaje de deuda impaga de 7,6%, lo que prácticamente duplica el impago de los demás tramos, que fluctúa entre 3,5% y 4%.

Estos mismos sectores, junto con presentar mayores porcentajes de deuda impaga, por otra parte tienen los menores niveles de endeudamiento en la banca en relación a sus ingresos.

En efecto, en la población menor de 30 años, la razón entre deuda total bancaria e ingreso mensual medida en 2017 fue de 2,8 veces, lo que es muy inferior al apalancamiento promedio, que fue de 5,1 veces en ese año. Ello muestra que la población más joven presenta menores grados de endeudamiento en el mercado formal, lo que podría estar relacionado con mayores restricciones de oferta, considerando el mayor riesgo financiero de que da cuenta el índice de impagos. Este fenómeno es perfectamente consistente con el hecho de que éste segmento etario sea el que acusa mayor endeudamiento en el sector informal.

¹ Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, Informe de Endeudamiento 2017, Diciembre 2017. Utiliza información de 23 instituciones financieras, de las cuales 14 son bancos, 3 asociados al giro bancario emisores de tarjetas, y 6 emisores no bancarios.

Conclusiones

En definitiva, tal cual prevenimos en su momento frente al nuevo marco normativo que se diseñó para la tasa máxima convencional, la deuda informal efectivamente desplazó su frontera y estaría situándose en niveles que están por sobre la norma histórica. Hay una cierta desbancarización que interrumpe el prolongado proceso de profundización financiera que Chile experimentó a lo largo de los años anteriores, y que insinúa un crecimiento de los mercados informales de crédito.

Cabe advertir nuestra sospecha de que tales índices podrían estar subestimados debido a la dificultad que presupone el levantamiento de esta información a través de encuestas por estar vinculados a actividades ilícitas.

El panorama general parece sugerir precisamente que estos cambios en la normativa de la TMC están asociados a la salida de deudores desde el sistema formal, dejando a la vista una porción del mercado potencial desatendido por este mercado.

Consideramos preocupante que el mercado informal del crédito esté creciendo en el país y con mayor razón cuando observamos que se focaliza en los rangos etarios más jóvenes, donde existen mayores posibilidades de echar a perder la sólida cultura de formalidad que ha caracterizado a los mercados financieros en Chile. Esto debe ser considerado además en un contexto donde la informalidad laboral tiene una relevancia que no puede eludirse, con un 30% del total², y con preocupantes bolsones de informalidad en el empleo por cuenta propia (65%).

Estimamos que esta expansión que aparece en el crédito informal, acompañada de un importante 30% de informalidad laboral, son fenómenos nacientes en nuestra economía que merecen la atención de las autoridades, ya que la evidencia es contundente al relacionar la informalidad con efectos perversos sobre el crecimiento, la productividad y la pobreza.

ⁱ Fuente: Encuesta de Alfabetización Financiera es realizada por el Centro de Microdatos de la Universidad de Chile en iniciativa conjunta con la Asociación de Bancos e Institucionales Financieras. La encuesta se aplica como un anexo a la Encuesta de Ocupación y Desocupación en el Gran Santiago a través de un módulo adicional con preguntas estándar que exploran el impacto de la alfabetización financiera sobre el acceso a deuda en sus diferentes tipos, los niveles de endeudamiento y la morosidad de los hogares en Chile. Este módulo anexo se introdujo en junio de 2015 y se aplica trimestralmente en los meses de marzo, junio, septiembre y diciembre, conjuntamente con la Encuesta de Ocupación y Desocupación.

ⁱⁱ Referido a los tres últimos trimestres del año, atendiendo a que la primera encuesta se inicia en junio de 2015.

ⁱⁱⁱ Tercer Informe anual sobre los efectos de la aplicación de la Ley N° 20.715 Tasa Máxima Convencional, Marzo 2017.

² Constituidos por todos los trabajadores dependientes, que no cuentan con acceso a la seguridad social (tanto sistema de salud como cotización en las AFP) se encuentran en condiciones de informalidad.