

I semestre de 2019

CARGA FINANCIERA

Wilmar Cabrera
Juan Sebastián Mariño
Santiago Segovia

Banco de la República
Bogotá, D. C., Colombia



INFORME ESPECIAL DE CARGA FINANCIERA

Wilmar Cabrera
Juan Sebastián Mariño
Santiago Segovia*

El análisis del endeudamiento de los hogares ha adquirido mayor relevancia en años recientes como resultado de la exposición de los establecimientos de crédito (EC) a este sector, la cual se encuentra en los niveles más altos registrados en la última década. A abril de 2019 el 43,7% de la cartera de estas entidades fue destinada a los hogares. Adicionalmente, estos agentes son los principales clientes de las instituciones financieras del sector solidario y de las cajas de compensación familiar. Con el fin de complementar el estudio de la situación financiera de estos agentes presentado en el Reporte de Estabilidad Financiera del primer semestre de 2019, en este Informe se presenta un análisis detallado del endeudamiento de los hogares a partir de la información de la Encuesta de carga financiera y educación financiera de los hogares (Iefic).

Este Informe está organizado de la siguiente manera: en la primera sección se analizan algunos indicadores de endeudamiento de los hogares y su evolución. En la segunda se presenta la tenencia de productos de crédito y ahorro de estos agentes, así como las cuotas por tipo de crédito. Posteriormente, en la tercera sección se realiza un ejercicio de sensibilidad en el que se evalúa el cambio en las condiciones financieras de estos agentes dado un choque en su nivel de ingresos. Finalmente, en la última sección se presentan las conclusiones.

* Los autores son integrantes del Departamento de Estabilidad Financiera. Las opiniones expresadas en este documento no comprometen al Banco de la República ni a su Junta Directiva.

1 Indicadores financieros de los hogares¹

El Banco de la República y el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE) implementaron la encuesta Iefic con el objetivo de recopilar información relacionada con las características financieras de los hogares, así como estudiar la forma como las familias toman sus decisiones financieras, en particular, aquellas relacionadas con el endeudamiento. La encuesta se aplica desde 2010 de manera continua y presencial sobre una submuestra de los consultados en la Gran encuesta integrada de hogares (GEIH) en Bogotá, la cual se construye a partir de una pregunta filtro que evalúa la tenencia de uno o varios productos financieros por parte de algún miembro del hogar encuestado. A partir de 2017 se amplió la cobertura de la Iefic y en la muestra se incluyeron a Cali y Medellín. En esta edición del Informe los resultados se presentan únicamente para Bogotá.

A partir de la Iefic se calcula un indicador de carga financiera (CFI), definido como la razón entre la amortización y el pago mensual por intereses de los

¹ Los indicadores que se muestran en este informe solo consideran la información de aquellos hogares que no presentan valores atípicos en las variables de interés. En particular, se eliminaron los hogares que registraron: un ingreso mensual inferior a COP 22.000 o superior a COP 65 millones, una riqueza inferior a COP 3.000 o superior a COP 9,7 miles de millones y aquellos que registraron una cuota mensual superior a COP 65 m. Asimismo, razones del indicador de carga financiera (CFI) y cuota sobre deuda superiores al 100% no se tuvieron en cuenta. Adicionalmente, los cálculos que se presentan son promedios móviles de doce meses para controlar por la variabilidad de la muestra mes a mes y posibles comportamientos estacionales en los datos.

créditos², y el ingreso mensual del hogar³. Este indicador busca cuantificar la capacidad de los hogares para cumplir con las obligaciones que han adquirido con diferentes acreedores, considerando la disponibilidad de recursos en un período específico para el servicio de la deuda.

El CFI para Bogotá continuó exhibiendo la tendencia decreciente que registra desde octubre de 2017 (Gráfico 1). Este comportamiento respondió principalmente al mayor crecimiento que viene presentando el ingreso con respecto a la cuota de los créditos que tienen estos agentes, lo cual puede estar explicado por el aumento en el plazo de estas obligaciones y por la reducción en las tasas de interés. Al igual que en informes anteriores, los valores del CFI siguen siendo menores a aquellos considerados de riesgo y de vulnerabilidad a nivel internacional (30% y 40% respectivamente, según el Fondo Monetario Internacional y el Banco de Canadá).

Al analizar el CFI de Bogotá por quintil de ingreso⁴, se observa que la mayoría exhibe la misma dinámica del indicador agregado, a excepción del indicador de los hogares de mayores ingresos, el cual si bien ha exhibido una leve disminución, la tendencia no es tan marcada como para los demás grupos de hogares. En este sentido, la brecha entre el quintil cinco y los demás quintiles se ha venido ampliando desde finales de 2017 (Gráfico 2).

²Los abonos a capital y pagos de intereses tienen en cuenta los créditos de vivienda, tarjetas de crédito, otros créditos de consumo, préstamos en cooperativas, cajas de compensación familiar o fondos de empleados, en casas comerciales, gota a gota, con parientes y amigos y en las tiendas de barrio (fiado).

³El cálculo de los ingresos de los hogares hace referencia a aquellos que se derivan de una actividad laboral (ingresos de la actividad principal, de la actividad secundaria, en especie y por trabajo de desocupados e inactivos) y los derivados de otras fuentes (intereses, dividendos, pensiones, jubilaciones, transferencias, cesantías, arriendos y otros ingresos).

⁴A noviembre de 2018 el quintil 1 corresponde a hogares con ingresos mensuales inferiores a COP 1,1 millones (m), el 2 a aquellos con ingresos entre COP 1,1 m y COP 1,8 m; en el quintil 3 se ubican los hogares con ingresos entre COP 1,8 m y COP 2,6 m; en el 4 los de COP 2,6 m y COP 4,2 m. Finalmente, los hogares del quintil 5 registran ingresos superiores a COP 4,2 m.

Gráfico 1: Indicador de carga financiera (CFI), Bogotá

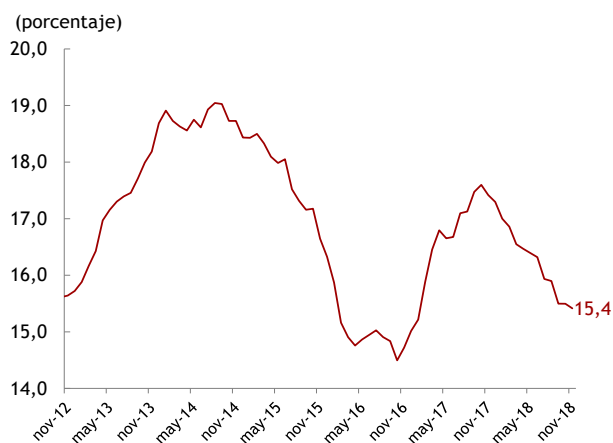
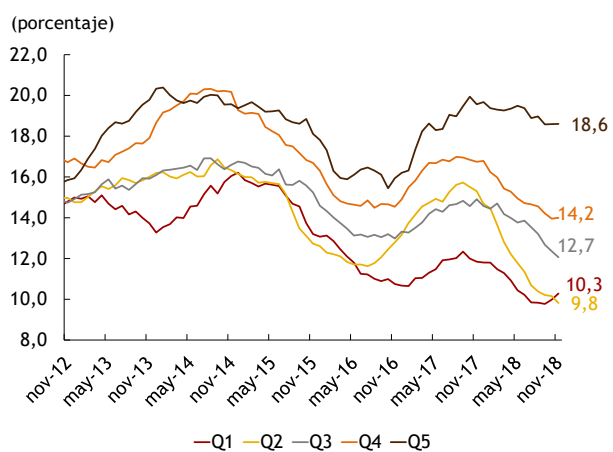


Gráfico 2: CFI por quintiles de ingreso



Fuente: Iefic; cálculos de los autores.

Un indicador complementario al de carga financiera es el de deuda sobre ingreso (DSI), que se define como la razón entre la deuda total del hogar y su ingreso anualizado. Al igual que el CFI este indicador ha presentado una tendencia negativa desde finales de 2017 de manera agregada (Gráfico 3) y por quintiles de ingreso (Gráfico 4). La dinámica del indicador agregado responde principalmente a lo que se observa en el quintil de mayores ingresos, debido a que estos agentes concentran aproximadamente dos terceras partes de la deuda.

Al evaluar los indicadores desagregando por modali-

Gráfico 3: Indicador de deuda sobre ingreso (DSI), Bogotá

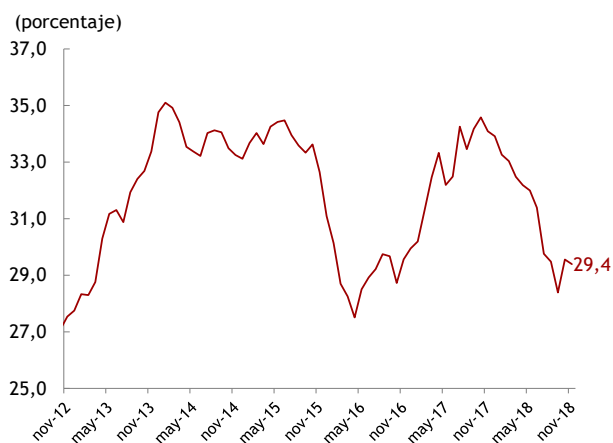
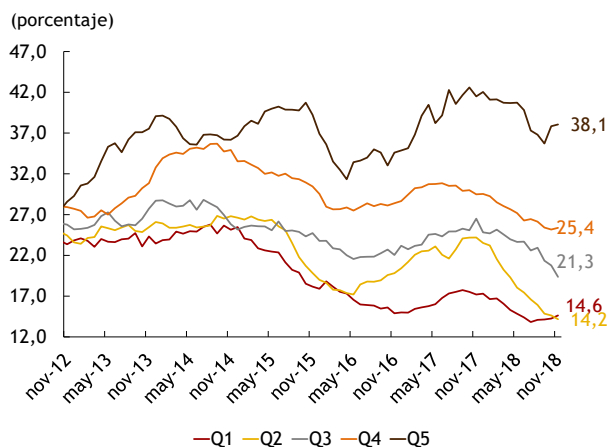


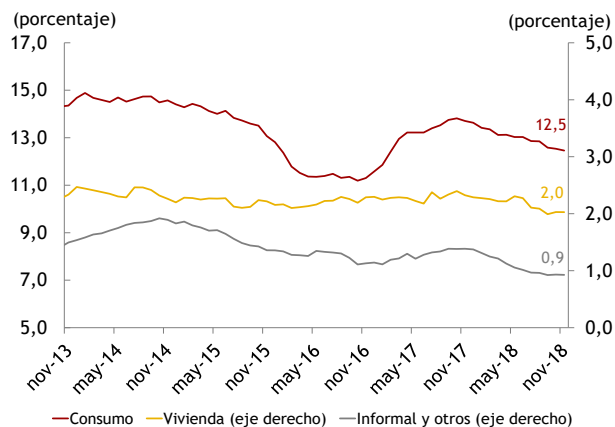
Gráfico 4: DSI por quintiles de ingreso



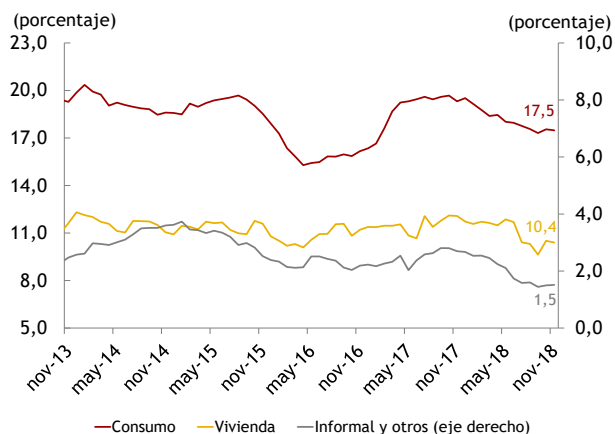
Fuente: Iefic; cálculos de los autores.

Gráfico 5: Indicadores de endeudamiento para las principales modalidades de crédito, Bogotá

Panel A: CFI



Panel B: DSI



Fuente: Iefic; cálculos de los autores.

Nota: Los créditos informales se componen de créditos de compraventas, tiendas de barrio, gota a gota o amigos y parientes.

dad, se encuentra que una gran proporción del CFI y del DSI para Bogotá está explicada por los créditos de consumo (Gráfico 5, paneles A y B). El comportamiento de los indicadores asociados con esta modalidad es acorde con el CFI y el DSI agregados, y muestran una reducción desde finales de 2017.

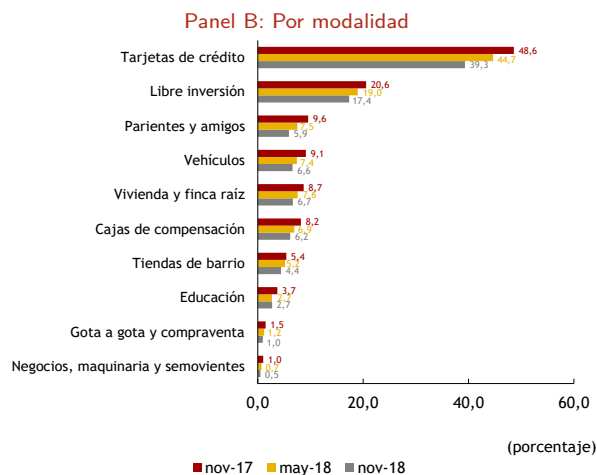
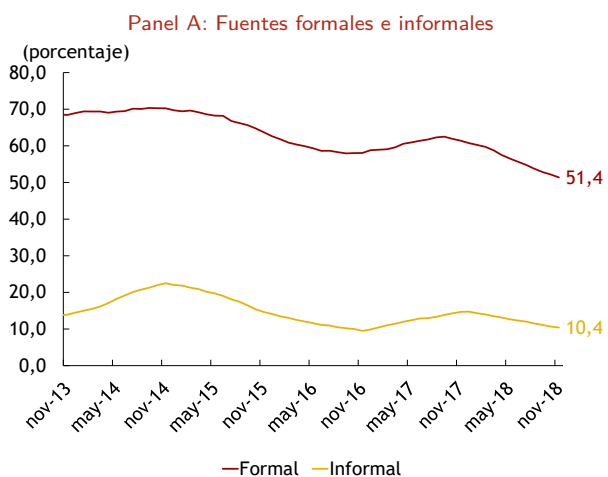
2 Características del portafolio de productos financieros de los hogares

A partir de los datos de la Iefic es posible conocer las principales fuentes de financiación y las alternativas de ahorro e inversión utilizadas por los agentes encuestados. La tenencia de productos de crédito ha venido cayendo desde octubre de 2017 para productos formales⁵ y desde diciembre de 2017 pa-

⁵Los créditos formales se componen de tarjetas de crédito, créditos de vivienda y finca raíz, libre inversión, vehículos,

ra informales⁶ (Gráfico 6, Panel A). Se observa que la dinámica agregada es generalizada para todas las modalidades (Gráfico 6, Panel B).

Gráfico 6: Tenencia de productos de crédito



Fuente: Iefic; cálculos de los autores.

Por su parte, la evolución del promedio de la cuota que destinan los hogares en Bogotá al pago de sus obligaciones se presenta en el Gráfico 7. Por modalidad se observa que la cuota asociada a créditos de vivienda y finca raíz continúa siendo la más alta, seguida de la de créditos de vehículo y negocios, maquinaria y semovientes. Las cuotas más bajas son cajas de compensación, educación y negocios, maquinaria y semovientes.

⁶Los créditos informales se componen de créditos de compraventa, tiendas de barrio, gota a gota o amigos y parientes.

las asociadas a tiendas de barrio, créditos gota a gota y compraventa, y parientes y amigos. En general, se ha observado estabilidad para todas las modalidades, con variaciones semestrales inferiores a los COP 50.000.

Gráfico 7: Cuota promedio por modalidad

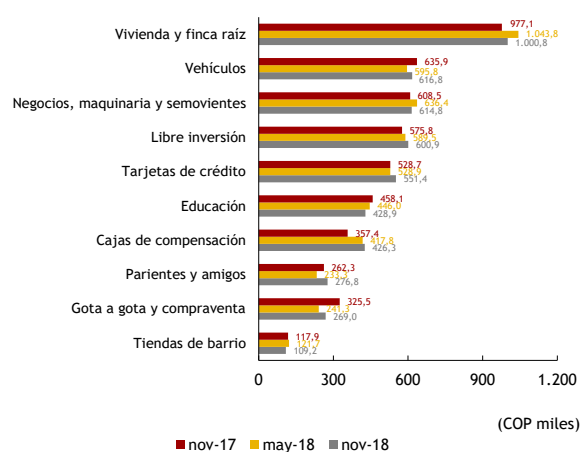
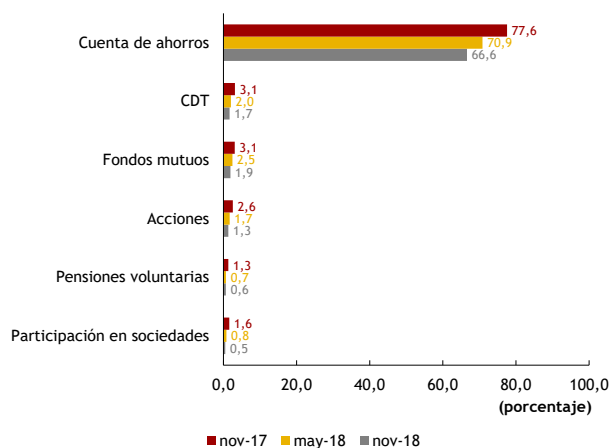


Gráfico 8: Tenencia de productos de ahorro



Fuente: Iefic; cálculos de los autores.

Al analizar la tenencia de productos de ahorro e inversión, se observa que la cuenta de ahorros es la más representativa, alcanzando dos terceras partes de la muestra (Gráfico 8). En general se observa que con respecto a lo observado hace doce meses, una menor proporción de los encuestados tiene algún producto de ahorro. La explicación de la caída conjunta en la tenencia de productos de ahorro y deuda es

la menor participación de aquellos encuestados que cuentan con productos de los dos tipos.

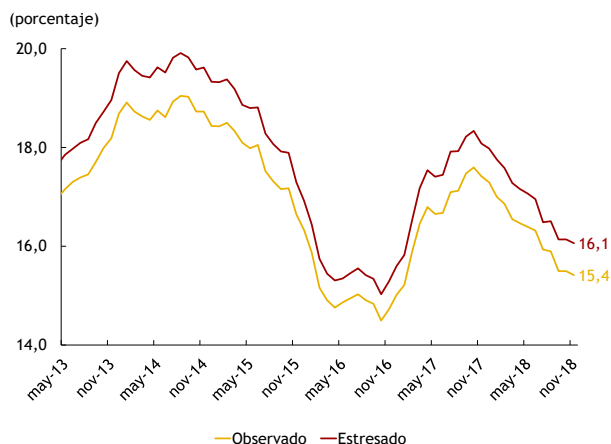
3 Ejercicio de sensibilidad

Siguiendo lo propuesto por Pacheco, Segovia y Yarruro (2017), en esta sección se presenta un ejercicio de sensibilidad que busca cuantificar el cambio en la carga financiera ante un choque adverso que aumenta la proporción de hogares en estado de desempleo y, por tanto, en la que se materializa una reducción en el ingreso de estos individuos. Para ello se calculó la tasa de desempleo por quintil de ingresos, y se estresó su nivel al percentil 99 de la distribución observada desde el año 2012 para la ciudad de Bogotá. Lo anterior permite calcular de manera más precisa la caída en el ingreso asociada a una situación macroeconómica como la descrita.

Los resultados para el CFI sugieren que el potencial aumento en la carga de los hogares a noviembre de 2018 (0,6 puntos porcentuales - pp) sería inferior al que podría haberse registrado seis meses atrás (0,7 pp; Gráfico 9). Lo anterior se explica por el reciente deterioro en la tasa de desempleo de Bogotá, que se ubica más cerca del percentil 99 de la distribución y, por tanto, reduce el impacto del ejercicio de sensibilidad.

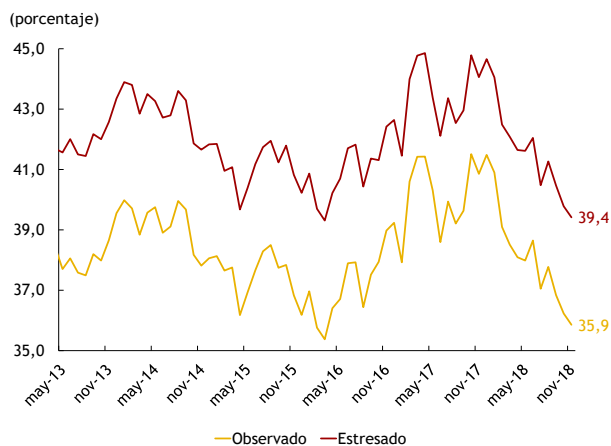
Por otro lado, siguiendo lo propuesto por Zajackowski, S. (2008) y Djoudad, R. (2012), se compara el indicador de deuda en riesgo antes y después del choque. Este indicador se define como el porcentaje de deuda que concentran los hogares con un nivel de carga financiera superior al 40%. En este caso, el aumento en la deuda en riesgo a noviembre de 2018 sería igual al aumento registrado seis meses atrás (3,6pp, Gráfico 10).

Gráfico 9: CFI antes y después del choque al ingreso



Fuente: Iefic; cálculos de los autores.

Gráfico 10: Deuda en riesgo antes y después del choque al ingreso



Fuente: Iefic; cálculos de los autores.

4 Conclusiones

Durante 2018 los indicadores de carga financiera y de endeudamiento de los hogares registraron una disminución con respecto al año anterior, lo cual puede estar explicado por un mayor crecimiento del ingreso de los hogares, un mayor plazo en las operaciones de crédito, una menor tenencia de este tipo de productos y una caída en las tasas de interés. Por su parte, los resultados del ejercicio de estrés sugieren que el potencial cambio en el CFI y en la deuda en riesgo ocasionado por un aumento en el desempleo de los hogares sería similar a los observados en períodos anteriores.

A pesar de que los resultados de este ejercicio muestran una menor vulnerabilidad de los establecimientos de crédito al sector de hogares, es importante mantener un monitoreo constante sobre la situación financiera de estos deudores. Lo anterior con el fin de identificar de manera oportuna posibles fuentes de riesgo asociadas con este sector.

Referencias

- Djoudad, R. (2012). "A Framework to Assess Vulnerabilities Arising from Household Indebtedness Using Microdata". *Bank of Canada, Discussion Paper 2012-3*.
- Pacheco, D.; Segovia, S. y Yaruro, A. (2017). "Vulnerabilidades financieras de los hogares en Colombia". *Banco de la República, Borradores de Economía* no 1026.
- Zajackowski, S. (2008). "Household Sector Stress Tests on the Basis of Micro Data". *National Bank of Poland, Department of Financial System*.