



Informe de Salud Financiera

6 claves para entender la caída en el consumo

GONZALO VALDÉS

SUBDIRECTOR INSTITUTO UNAB DE POLÍTICAS PÚBLICAS

AGOSTO 2022 CON DATOS HASTA MAYO 2022

RESUMEN EJECUTIVO

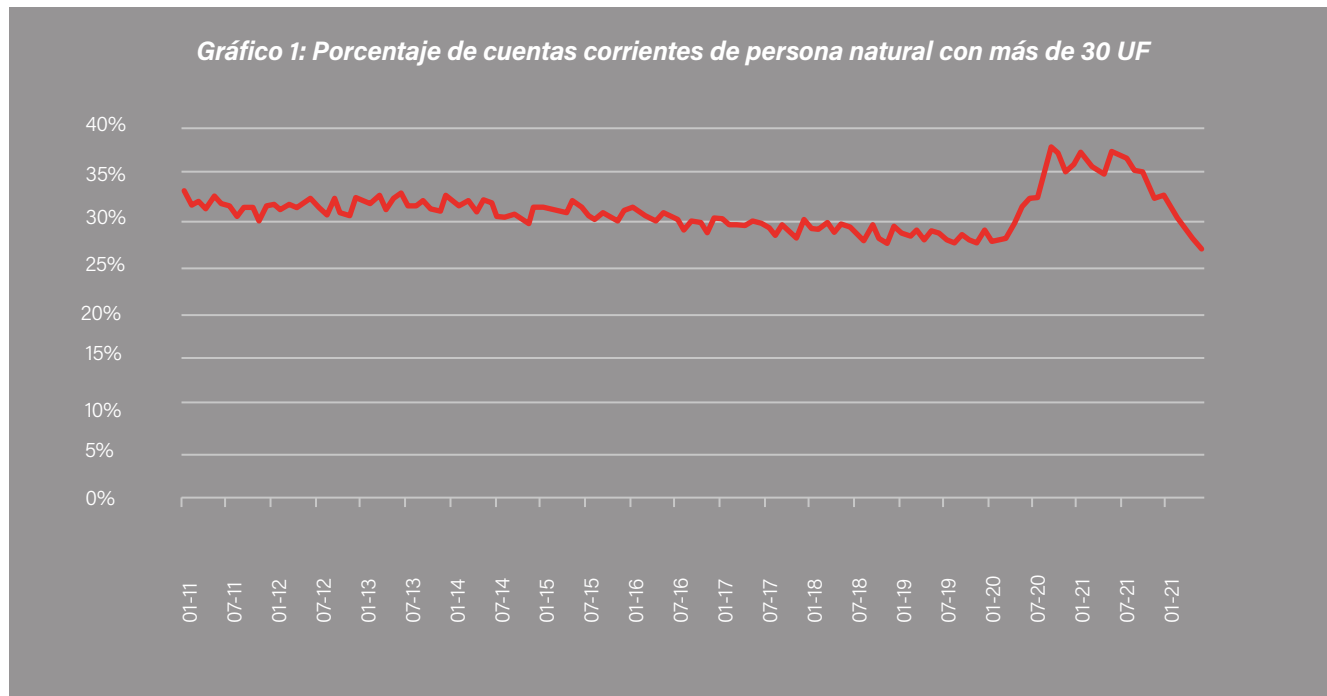
Los indicadores -a mayo de 2022- señalan transversalmente que la liquidez debida a los retiros desde las AFP y los IFE se está acabando, y que las tasas de no pago están aumentando.

Las familias chilenas todavía cuentan con liquidez, pero si la tendencia se mantiene observaremos una contracción del consumo.



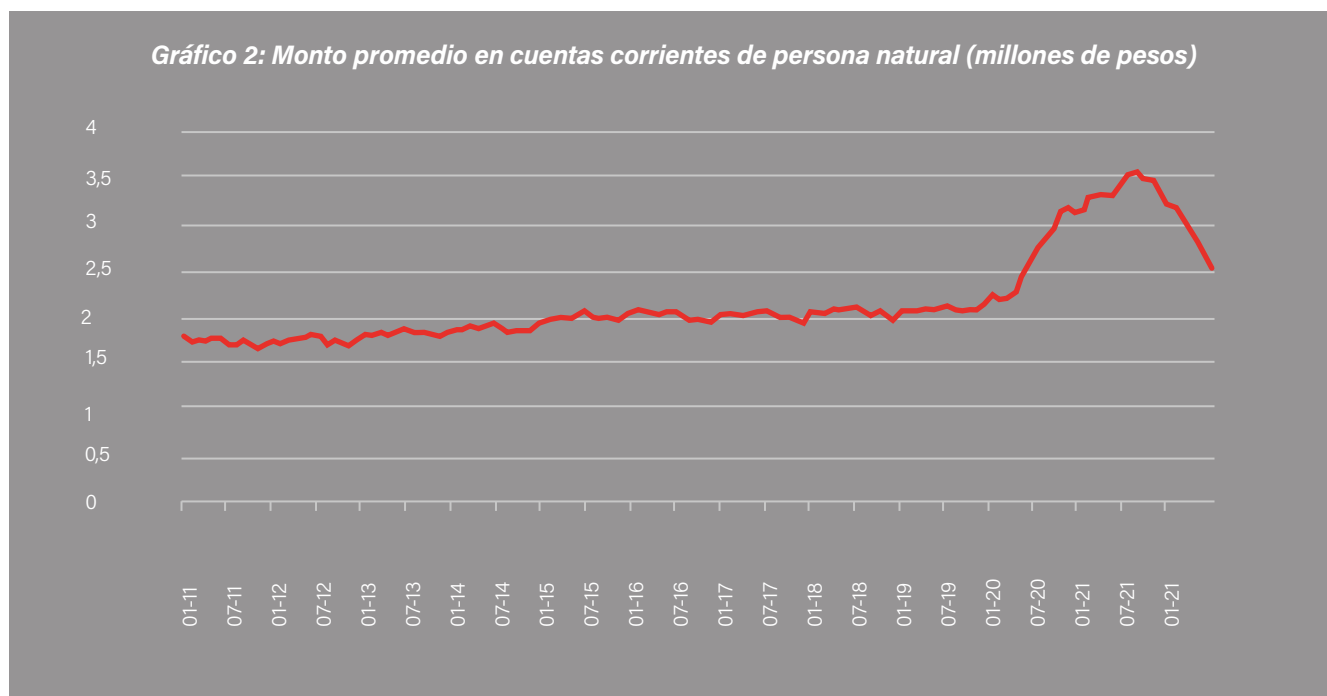
MEDIDAS DE SALUD FINANCIERA

En el gráfico 1 observamos el porcentaje de cuentas corrientes con más de 30 UF (un millón de pesos, aproximadamente). Se observa que los retiros llevaron a un aumento de éstas, que ha disminuido paulatinamente y se encuentra cercano a niveles normales. La caída se puede deber tanto a que el dinero se ha gastado, como a que ha sido ahorrado en otros instrumentos.



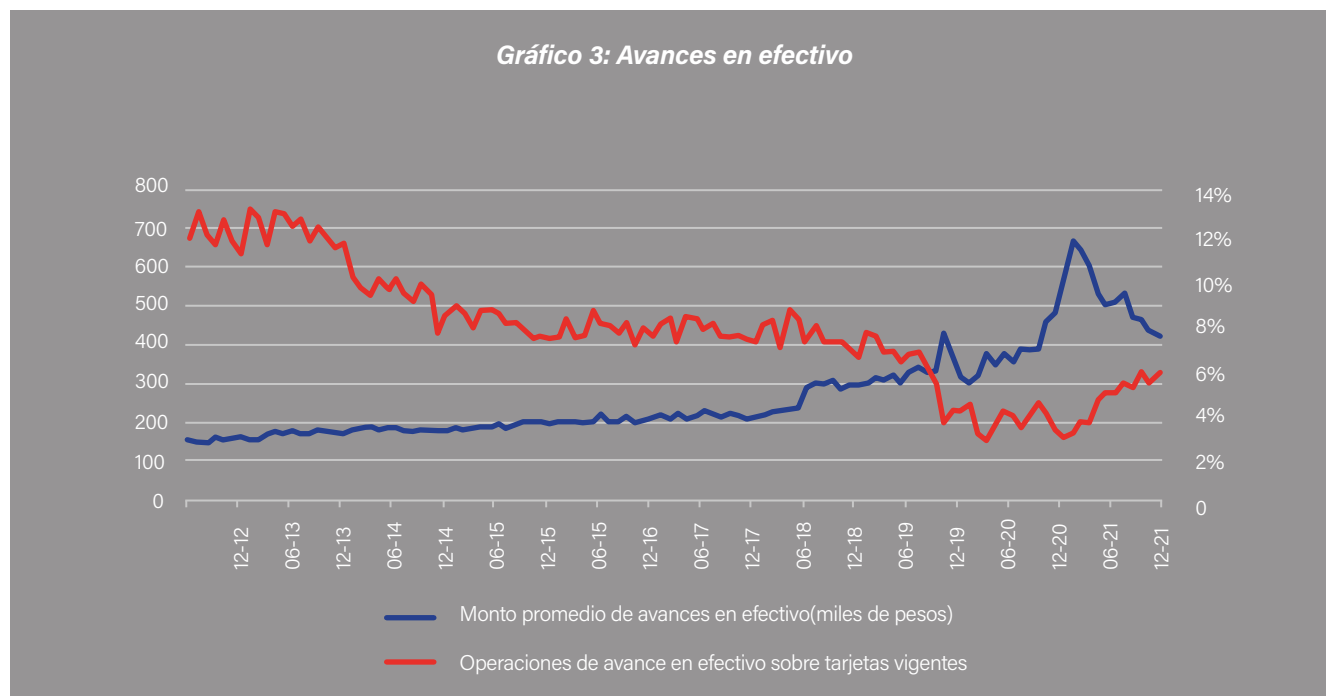
Fuente: Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

En el gráfico 2 observamos el monto promedio en las cuentas corrientes. Se observa un efecto similar al del gráfico anterior: caen los ahorros en cuenta corriente después de crecer debido a los retiros desde las AFP.



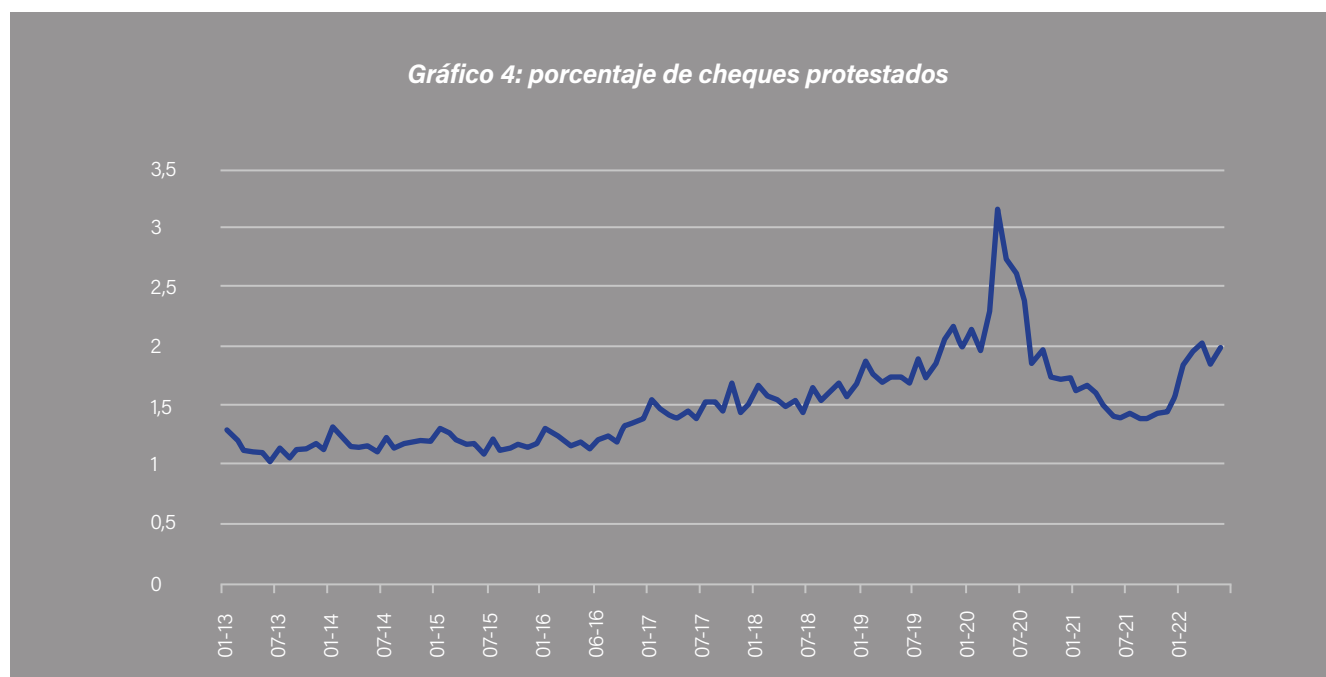
Fuente: Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

En el gráfico 3 observamos datos del mercado de avances en efectivo. Los avances en efectivo tienden a ser operaciones de alto costo y alta liquidez. Se observa que las operaciones de avance en efectivo caen sorprendentemente en marzo de 2020 (cuando inicia la pandemia) y ya retomaron un nivel relativamente similar a la situación previa. En cambio, el monto promedio aumenta fuertemente a partir de marzo de 2021 y empieza a bajar en agosto de ese año. Esto indica que las personas que contaban con liquidez (debido a retiros de AFP y al IFE) aumentó, pero las que no tuvieron acceso requirieron mayor acceso a capital.



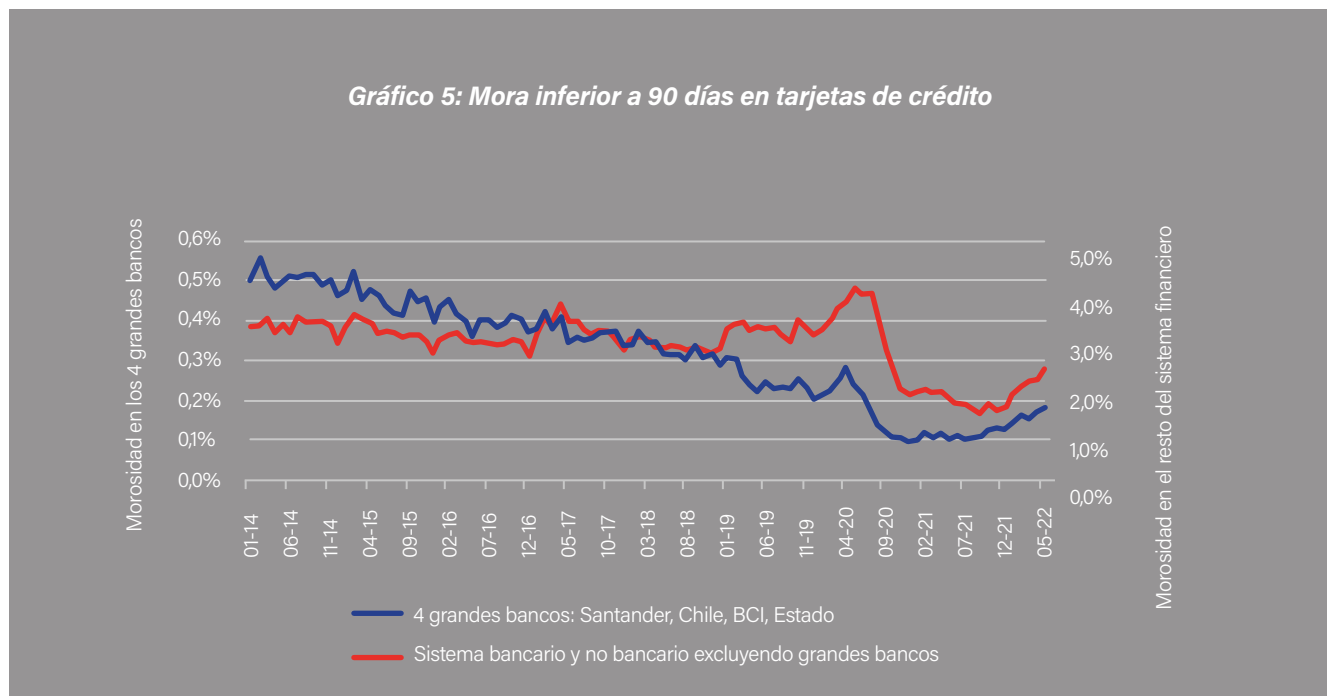
Fuente: Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

En el gráfico 4 observamos el porcentaje de cheques protestados, una forma de pago que tiene cada vez menor participación de mercado. Se observa un peak de no pago en marzo de 2020, cuando se inicia la pandemia. La tasa de protestos baja a medida que inician los retiros de AFP e IFEs, y empieza a aumentar a partir de octubre de 2021.



Fuente: Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

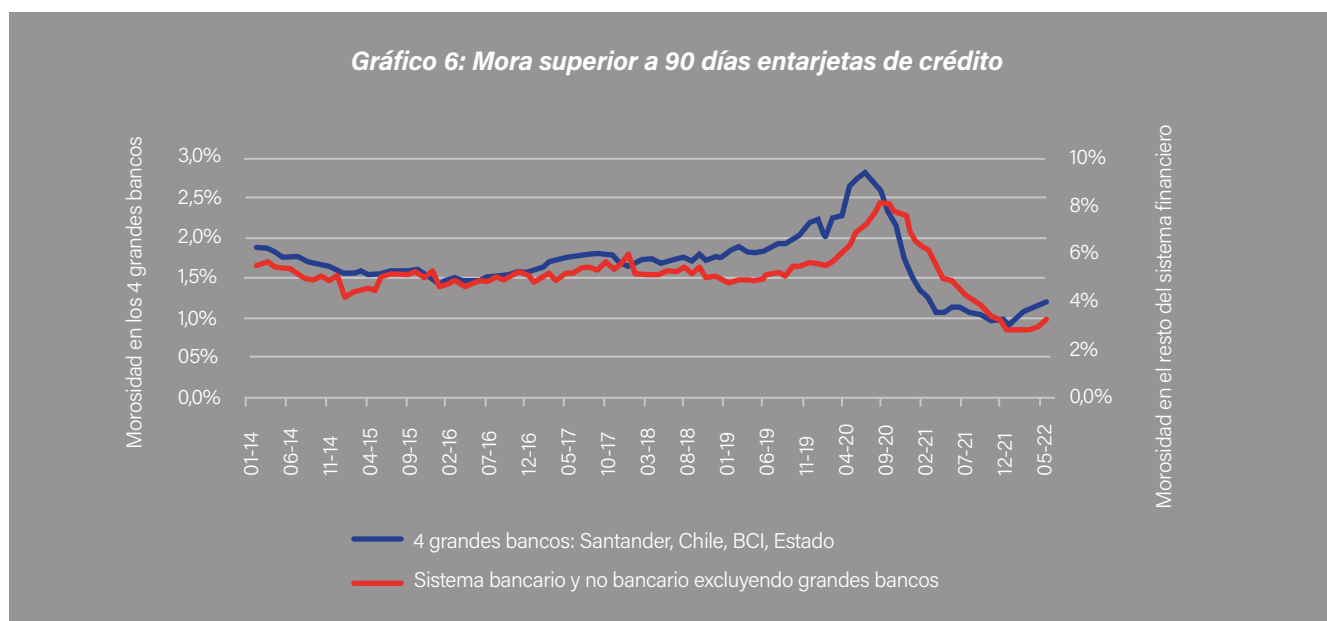
En el gráfico 5 observamos la proporción de atrasos inferior a 90 días (mora) en tarjetas de crédito, segmentadas según emisor (4 grandes bancos, los más estables, en azul en el eje izquierdo, y el resto del sistema bancario en naranja en el eje de la derecha). Observamos un shock en noviembre de 2019, un fuerte aumento entre marzo y mayo de 2020 debido a la pandemia, y un decrecimiento en los atrasos a medida que se suceden los retiros de AFP y pagos del IFE. Se observa también un aumento en la tasa de no pago a partir de enero de 2022, pero todavía bajo el nivel acostumbrado.



Fuente: Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

Finalmente, el gráfico 6 observamos la deuda morosa en tarjetas de crédito con más de 90 días de atraso, con la misma segmentación anterior. Observamos un patrón similar (pero con un rezago respecto al gráfico anterior): aumenta la mora cuando se inicia la pandemia y desciende con los retiros de las AFP y el IFE.

Hoy la tasa de mora está en aumento, pero bajo el nivel acostumbrado, tanto en los grandes emisores bancarios como en el resto del sistema financiero.

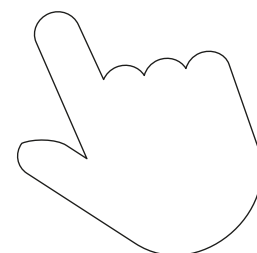


Fuente: Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

CONCLUSIONES

Se observa que la liquidez debida a los retiros desde las AFP y los IFE se está acabando. Esto incide en la proporción de cuentas corrientes en pesos con menos de 30 UF, en la caída en los montos promedio ahorrados en cuentas corrientes, en un aumento en la mora tanto de tarjetas bancarias como no bancarias, en el aumento en la tasa de los cheques protestados. La menor liquidez no ha generado un aumento significativo en los retiros en efectivo.

Estimamos -con datos hasta mayo de 2022- que las familias chilenas promedio no se encuentran todavía en una situación de falta de liquidez. Sin embargo, la tendencia y consistencia de los datos preocupa ya que al parecer los ahorros se han ido gastando.





 @ippunab

 Instituto UNAB de Políticas Públicas

 <https://www.unab.cl/ipp>

 contactoipp@unab.cl