

RECUADRO 1

Las estadísticas del sector Hogares en las CNSI y en la Encuesta Financiera de Hogares.

Desde el año 2011, el Banco Central de Chile publica, en el marco de las Cuentas Nacionales por Sector Institucional (CNSI), estadísticas trimestrales del sector Hogares. Estas cubren una amplia gama de flujos económicos tanto desde la óptica financiera (adquisición de activos y pasivos por parte de Hogares) como no financiera (ingreso disponible, consumo final, ahorro bruto, etc.). Asimismo, con el objetivo de ampliar la comprensión del comportamiento financiero de los Hogares, el Banco levanta una Encuesta Financiera de Hogares (EFH) desde el año 2007, siguiendo la práctica de bancos centrales de países desarrollados⁴.

En términos generales, el objetivo de las CNSI es determinar cómo se genera el ingreso en la economía, entre quiénes es redistribuido y cómo es destinado al consumo o a la adquisición de activos, todo bajo un enfoque de medición macro. Este enfoque, en el caso del sector Hogares, se traduce en la necesidad de reunir la información de contrapartida o indirecta del sector, tal y como serían, por ejemplo, las colocaciones bancarias para consumo y vivienda.

Por su parte, la EFH tiene como objetivo indagar aspectos tales como niveles de deuda, ingresos y activos de las familias, poniendo especial atención en la distribución estadística de dichas variables y en la incidencia de estas, determinada de acuerdo al número de hogares que dicen tener o no deudas, activos, etc. Esta información, la EFH la obtiene directamente de los Hogares, de forma voluntaria y autoreportada⁵.

De acuerdo con lo expuesto, a pesar de que ambas estadísticas apuntan a obtener datos sobre la situación financiera de los Hogares, las CNSI enfocan su análisis desde una óptica macroeconómica, a diferencia de la EFH, que presenta una aproximación microeconómica, utilizando por ejemplo, aspectos de composición por edad, educación, demografía, quintiles de ingresos, entre otros.

Cabe destacar que el sector Hogares en la CNSI, incluye a las Instituciones Privadas sin fines de Lucro (IPSFL) sector que podría incidir en una mayor tenencia de activos, principalmente de depósitos. Esta unidad institucional no es incorporada en la EFH, dado que la encuesta pretende capturar exclusivamente información de hogares.

A continuación se mencionan otros aspectos de discrepancia en las mediciones de las CNSI y la EFH:

⁴/ Para mayor información ver <http://www.bcentral.cl/estadisticas-economicas/financiera-hogares/index.htm>.

⁵/Esto se traduce, por lo general, en información incompleta frente a lo cual, el Banco Central de Chile decidió llevar a cabo un proceso de imputación de la información faltante, lo que en la práctica implicó reemplazar los valores no reportados por posibles valores generados aleatoriamente.

- En la EFH el ingreso proveniente de la ocupación del proveedor principal del hogar es imputado mediante una ecuación de Mincer, la cual caracteriza los ingresos en base al nivel educacional y la experiencia laboral del individuo. En las CNSI en cambio, el ingreso personal se deriva de la medición de sus distintos componentes (remuneraciones, ingreso mixto, rentas de la propiedad, transferencias, etc.).

- Por el lado de la deuda de Hogares, la EFH incorpora la deuda proveniente del uso tarjetas y líneas de crédito bancarias, entendiendo por esta deuda, el pago mensual que realizan los Hogares. En contraste, las CNSI incorporan como deuda todo el uso relacionado con las líneas de crédito y cupos de tarjetas de crédito, independiente si devengan o no intereses.

- Tanto la EFH como las CNSI incorporan en la deuda, los créditos automotrices. Sin embargo, las CNSI solamente incorporan información reportada por empresas supervisadas, a diferencia de la EFH que, eventualmente, podría capturar mayor información al recabar información directamente de los Hogares.

- En relación al patrimonio mantenido por lo hogares en los fondos de pensiones, en la EFH este se define como el saldo en la cuenta de capitalización individual, sin embargo, en las CNSI se incorporan, a este monto, los aportes de los hogares al fondo de cesantía.

- Respecto de los activos, la EFH diferencia dos grupos: el primero, corresponde a los activos reales (por ejemplo, la vivienda principal, otras propiedades, y activos automotrices), y el segundo, a los activos financieros, separados en dos categorías según el tipo de retorno (retorno variable o retorno fijo). En las CNSI, en tanto, no se incorpora información referente a activos reales. Este tópico representa un desafío en el desarrollo futuro de las Cuentas Nacionales por Sector Institucional, lo que permitirá una visión global del balance (real y financiero) de las familias.

- Otro elemento a destacar, y que es incorporado en las CNSI, son las Reservas técnicas de seguros, las cuales incluyen tanto la participación de los hogares en las reservas de los seguros de vida como los anticipos de primas y reservas de siniestros por pagar (activos frente a compañías de seguros generales). Estas reservas no son incorporadas en los activos financieros de la EFH, lo que podría generar discrepancias al momento de contrastar los resultados de ambas estadísticas.

Para terminar, se puede concluir que si bien ambas estadísticas pretenden caracterizar la situación financiera de los Hogares, presentan diferencias en cuanto a la definición de variables, cobertura de instrumentos y completitud de la información. Con todo, es evidente el grado de complementariedad de ambos instrumentos de medición.