

# Determinantes del gasto financiero

Un análisis estructural de los determinantes económicos.

# El Contexto Post-Pandemia

---

**01. De Bonanza a Ajuste** Transición desde una liquidez histórica hacia una contracción severa del consumo familiar.

**02. Presión de Tasas** El alza de la TPM para controlar la inflación ha encarecido drásticamente el costo del dinero.

**03. Gasto Rígido** El servicio de deuda (intereses y comisiones) se ha vuelto una carga incompresible.

¿Qué factores socioeconómicos explican que las familias chilenas destinen mayores recursos al gasto financiero per cápita, y cuál es el peso relativo del ingreso disponible frente a determinantes estructurales como la vivienda y el ciclo de vida?

# Metodología

---

---

I.

## Datos

Microdatos de la IX Encuesta de Presupuestos Familiares (EPF).

II.

## Muestra

Jefes de hogar mayores de 18 años y ocupados. N = 11.436.

III.

## Modelo

Regresión MCO Log-Log Per cápita con errores estándar robustos (HC1).

Table 1: Estadísticos Descriptivos de las Variables Principales

	Mean	SD	Min	Max	N
Gasto Fin. PC (\$)	19882.10	48603.17	0.00	1130728.81	11436
Ingreso Disp. PC (\$)	563664.84	663483.88	0.00	17001524.00	11436
Edad Jefe (Años)	46.76	13.03	18.00	89.00	11436
Tamaño Hogar	3.11	1.51	1.00	16.00	11436
Jefe Hombre (Dummy)	0.58	0.49	0.00	1.00	11436
Paga Dividendo (Dummy)	0.19	0.40	0.00	1.00	11436
Zona Norte (Dummy)	0.18	0.38	0.00	1.00	11436
Zona Centro (Dummy)	0.26	0.44	0.00	1.00	11436
Zona Sur (Dummy)	0.17	0.37	0.00	1.00	11436

# Log en Gasto Financiero.

---

**Figura 1: Distribución en Niveles (Pesos)**

Asimetría positiva marcada



**Figura 2: Distribución en Logaritmos**

Aproximación a la normalidad

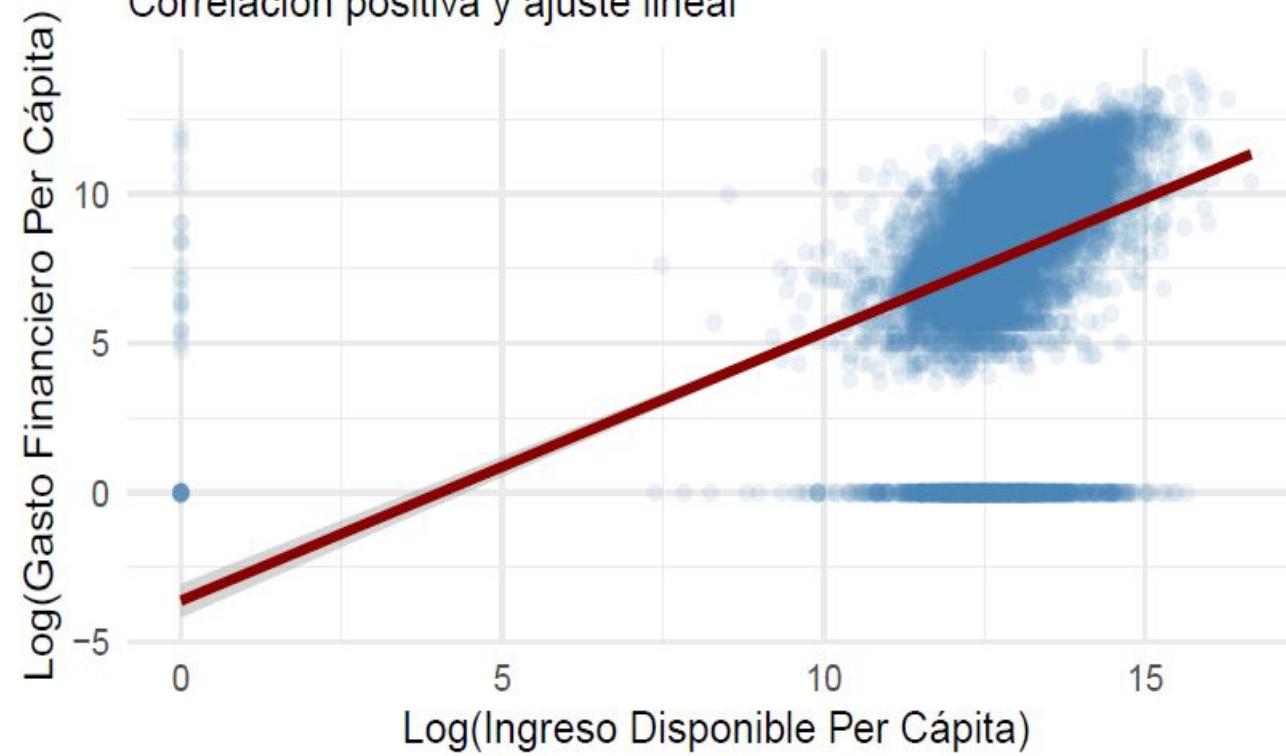


# Relación $\log(\text{Ingreso}) - \log(\text{Gasto})$

---

Figura 3: Relación Ingreso vs. Gasto Financiero

Correlación positiva y ajuste lineal

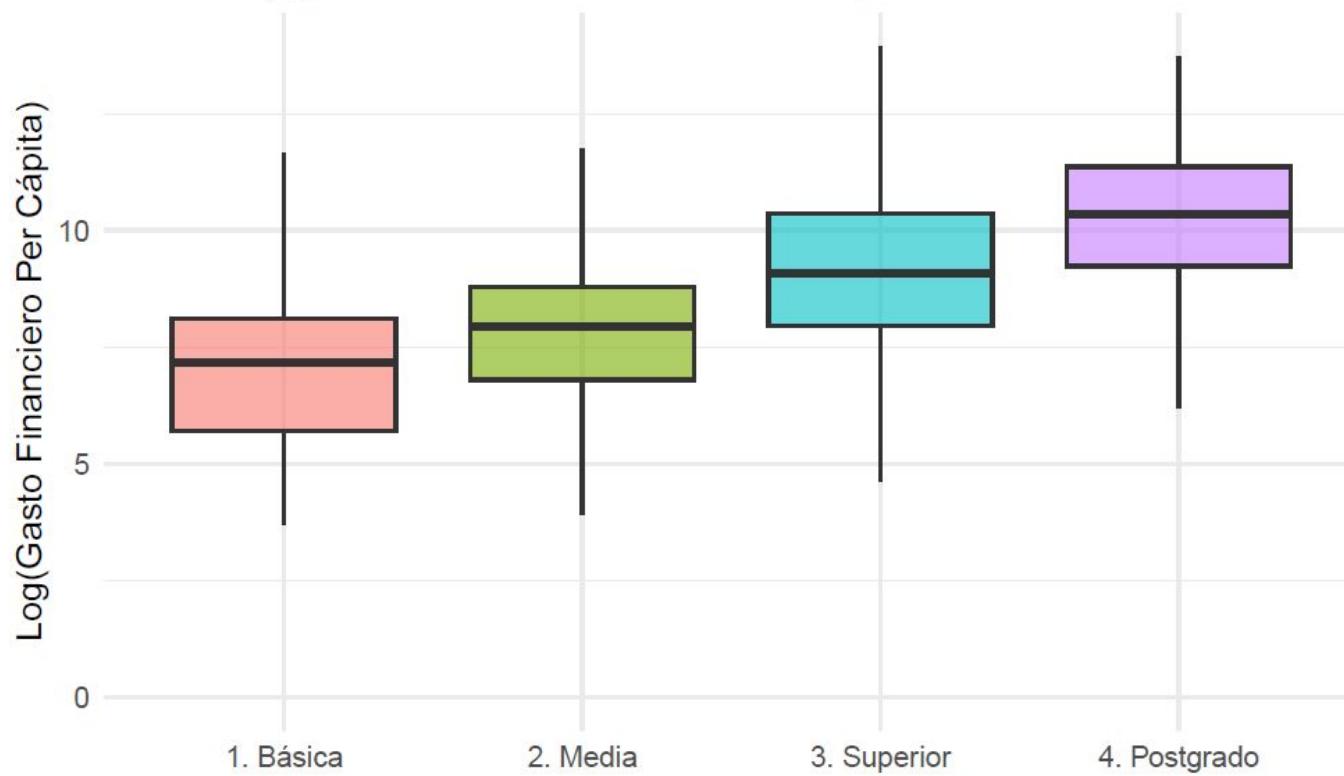


# Relación Log(Gasto) - Nivel Educ

---

Figura 4: Gasto Financiero según Nivel Educativo

El acceso y gasto financiero aumentan con el capital humano



## MODELO POBLACIONAL

$$\begin{aligned}\ln(GastoPC)_i = & \beta_0 + \beta_1 \ln(IngresoPC)_i \\& + \beta_2 EducMedia_i + \beta_3 EducSup_i + \beta_4 EducPost_i \\& + \beta_5 JefeHombre_i \\& + \beta_6 EstaPagandoCasa_i \\& + \beta_7 Edad_i + \beta_8 Edad_i^2 \\& + \beta_9 ZonaNorte_i + \beta_{10} ZonaCentro_i + \beta_{11} ZonaSur_i \\& + u_i\end{aligned}$$

MODELO MUESTRAL

$$\begin{aligned}\widehat{\ln(\text{GastoPC})} = & -5.549 + 0.677 \cdot \ln(\text{IngresoPC}) \\ & + 0.591 \cdot \text{EducMedia} + 1.154 \cdot \text{EducSup} + 1.497 \cdot \text{EducPost} \\ & + 0.166 \cdot \text{JefeHombre} \\ & + 1.558 \cdot \text{PagaCasa} \\ & + 0.192 \cdot \text{Edad} - 0.0023 \cdot \text{Edad}^2 \\ & + 0.043 \cdot \text{ZonaNorte} + 0.0003 \cdot \text{ZonaCentro} + 0.057 \cdot \text{ZonaSur}\end{aligned}$$

Table 2: Resultados de la Regresión MCO

term	Coeficiente	Error Std.	t value	Pr(> t )
(Intercept)	-5.549	0.404	-13.734	< 2e-16
ln_ingreso_pc	0.677	0.022	30.058	< 2e-16
educ_media	0.591	0.075	7.850	4.54e-15
educ_superior	1.154	0.081	14.198	< 2e-16
educ_postgrado	1.497	0.116	12.927	< 2e-16
jefe_hombre	0.166	0.048	3.488	0.000488
esta_pagando_casa	1.558	0.063	24.887	< 2e-16
edad_jefe	0.192	0.012	15.858	< 2e-16
edad_jefe_sq	-0.002	0.000	-18.445	< 2e-16
zona_norte	0.043	0.067	0.648	0.516860
zona_centro	0.000	0.059	0.005	0.996010
zona_sur	0.057	0.068	0.843	0.399277

27%

Un poco más de un cuarto de las diferencias en el gasto financiero entre las familias se debe a las variables estructurales que incluimos: Ingreso, Educación, Edad, sexo y Tenencia de Vivienda.

ELASTICIDAD INGRESO

0.68

Bien Normal Inelástico

El gasto financiero aumenta con el ingreso, pero a una tasa menor.

Por cada **1%** de aumento en el ingreso, el gasto financiero solo crece un **0.68%**, sugiriendo un comportamiento de suavización de consumo.

**375%**

Los hogares que pagan dividendo tienen una carga financiera casi 4 veces mayor.

El "gasto financiero" es, principalmente, inversión en activos inmobiliarios.

NOTA: Cálculo de porcentaje se hizo de la forma  $(e^\beta - 1) \cdot 100$

# Ciclo de Vida

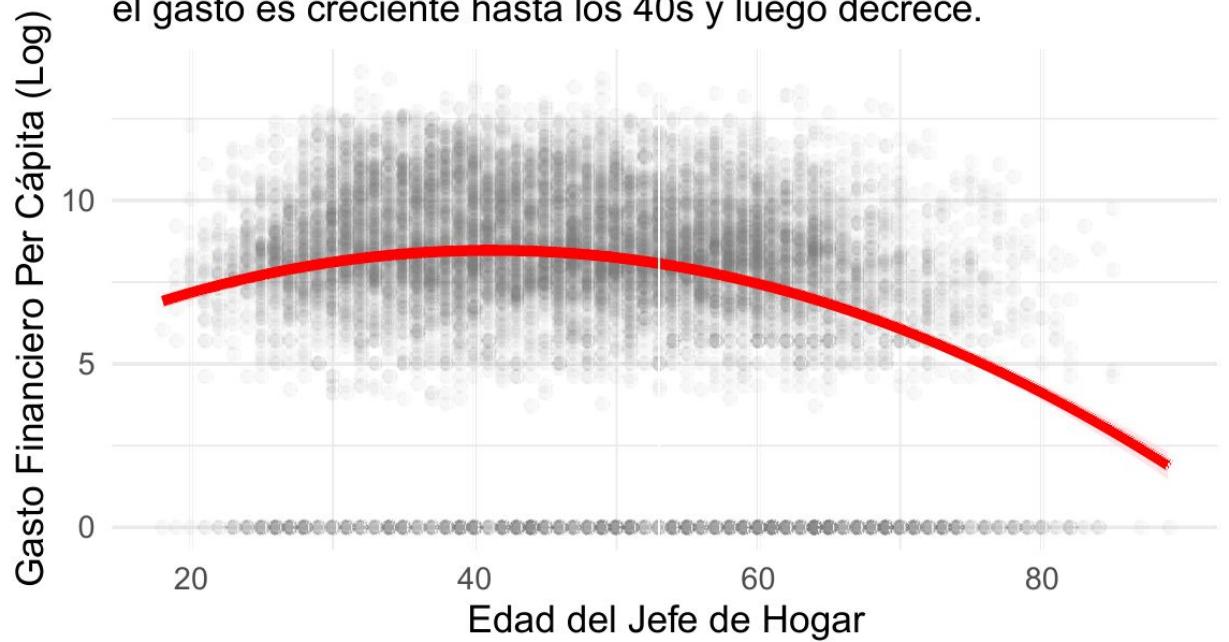
---

Las familias se endeudan para formar patrimonio en su etapa productiva y desacumulan deuda en la vejez.

$$\frac{\partial \ln(Y)}{\partial \text{Edad}} = \beta_1 + 2\beta_2 \text{Edad} = 0 \implies \text{Edad}^* = \frac{-\beta_1}{2\beta_2}$$

$$\text{Edad}^* = \frac{-0.1918}{2 \cdot (-0.0023)} = \frac{-0.1918}{-0.0046} \approx 41.69 \text{ años}$$

**Ciclo de Vida del Gasto Financiero**  
el gasto es creciente hasta los 40s y luego decrece.



TEST DE HIPOTESIS BREUSCH-PAGAN

$H_0 : \text{Homocedasticidad}$

$H_1 : \text{Heterocedasticidad}$

Método	Estadístico (BP)	Grados de Libertad	P-Valor
studentized Breusch-Pagan test	467.26	11	<0.001

## RESULTADOS ECONOMETRICOS ROBUSTOS

Table 4: Modelo con Errores Estándar Robustos

term	Coeficiente	Error Std.	t value	Pr(> t )
(Intercept)	-5.549	0.686	-8.085	6.87e-16
ln_ingreso_pc	0.677	0.048	14.221	< 2e-16
educ_media	0.591	0.086	6.879	6.35e-12
educ_superior	1.154	0.099	11.675	< 2e-16
educ_postgrado	1.497	0.143	10.463	< 2e-16
jefe_hombre	0.166	0.048	3.487	0.00049
esta_pagando_casa	1.558	0.054	28.711	< 2e-16
edad_jefe	0.192	0.015	13.212	< 2e-16
edad_jefe_sq	-0.002	0.000	-14.675	< 2e-16
zona_norte	0.043	0.067	0.648	0.51732
zona_centro	0.000	0.060	0.005	0.99604
zona_sur	0.057	0.067	0.853	0.39354

Table 2: Resultados de la Regresión MCO

term	Coeficiente	Error Std.	t value	Pr(> t )
(Intercept)	-5.549	0.404	-13.734	< 2e-16
ln_ingreso_pc	0.677	0.022	30.058	< 2e-16
educ_media	0.591	0.075	7.850	4.54e-15
educ_superior	1.154	0.081	14.198	< 2e-16
educ_postgrado	1.497	0.116	12.927	< 2e-16
jefe_hombre	0.166	0.048	3.488	0.000488
esta_pagando_casa	1.558	0.063	24.887	< 2e-16
edad_jefe	0.192	0.012	15.858	< 2e-16
edad_jefe_sq	-0.002	0.000	-18.445	< 2e-16
zona_norte	0.043	0.067	0.648	0.516860
zona_centro	0.000	0.059	0.005	0.996010
zona_sur	0.057	0.068	0.843	0.399277

# Conclusiones

---

A mayor ingreso, mayor gasto financiero, pero crece a menor velocidad . Se usa deuda para suavizar consumo.

A mayor capital humano, mayor profundidad financiera. El gasto se acelera con la educación superior y postgrado.

Controlando por factores socioeconómicos, la zona de residencia no afecta el nivel de gasto financiero.

Pagar dividendo es el factor de mayor impacto, aumentando el gasto financiero en un **375%** respecto a quienes no pagan.

El endeudamiento crece en la juventud y alcanza su peak a los **42** años.

Esto sugiere un factor de comportamiento o acceso. Los hombres podrían tolerar más riesgo (mayor endeudamiento) o el sistema les otorga cupos de crédito más altos que a mujeres de igual perfil.

Muchas  
Gracias.

Zapata · Rubio · Gamboa