

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

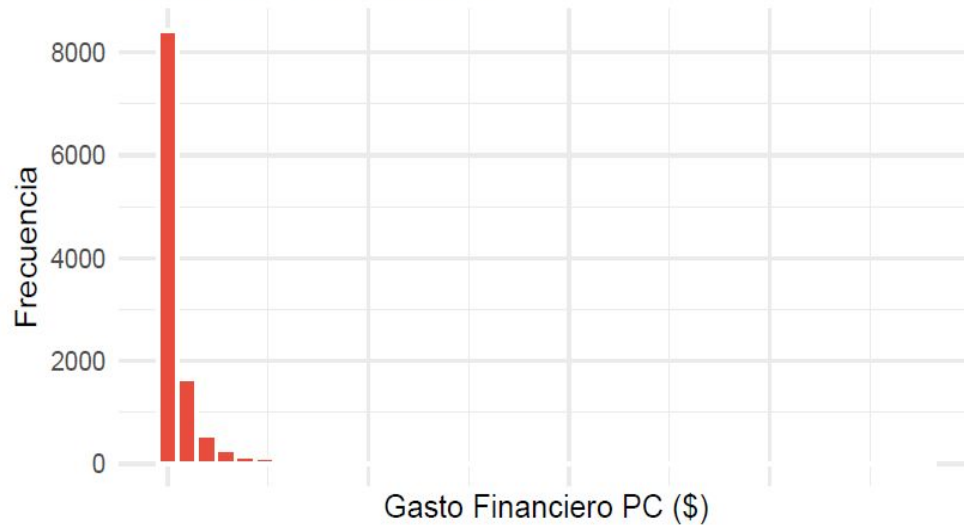
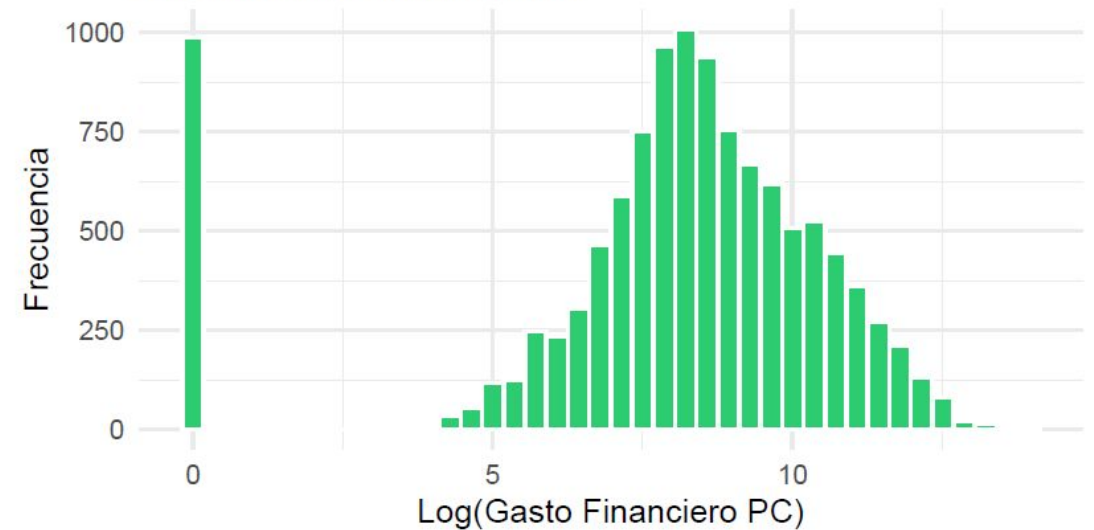


Figura 2: Distribución en Logaritmos

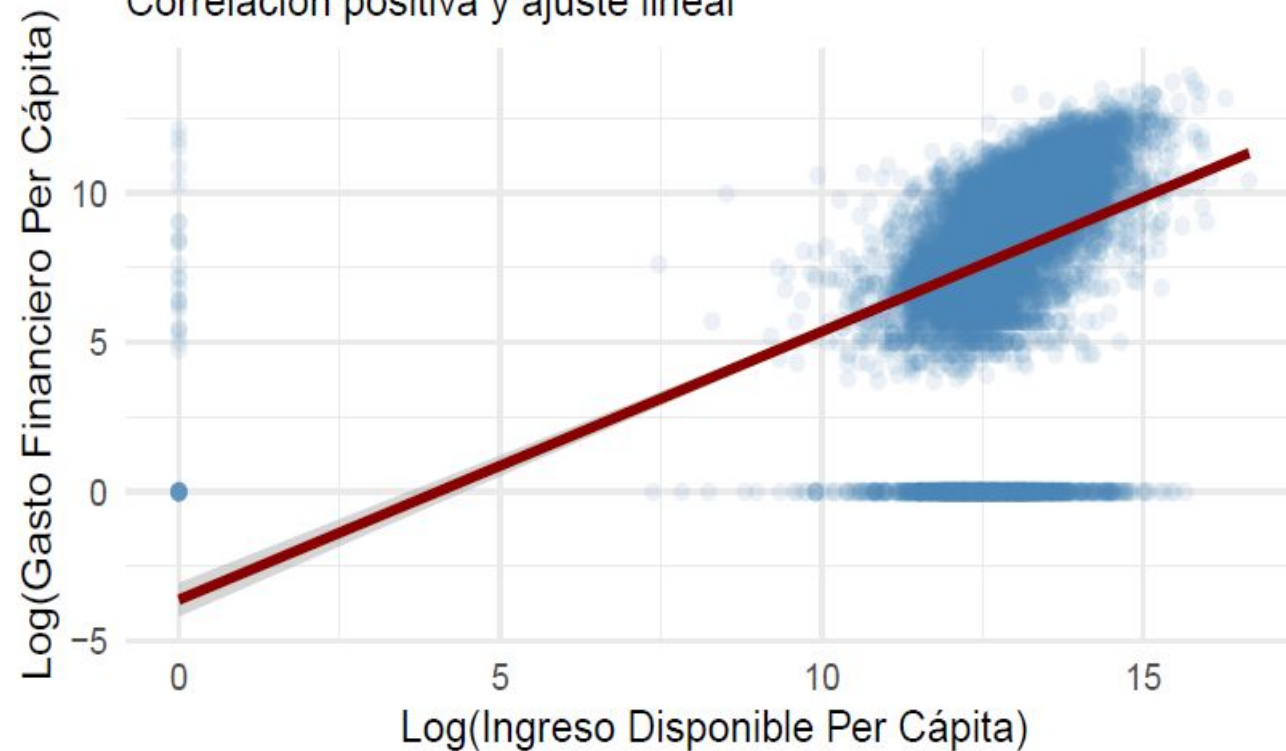
Aproximación a la normalidad



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

Figura 3: Relación Ingreso vs. Gasto Financiero

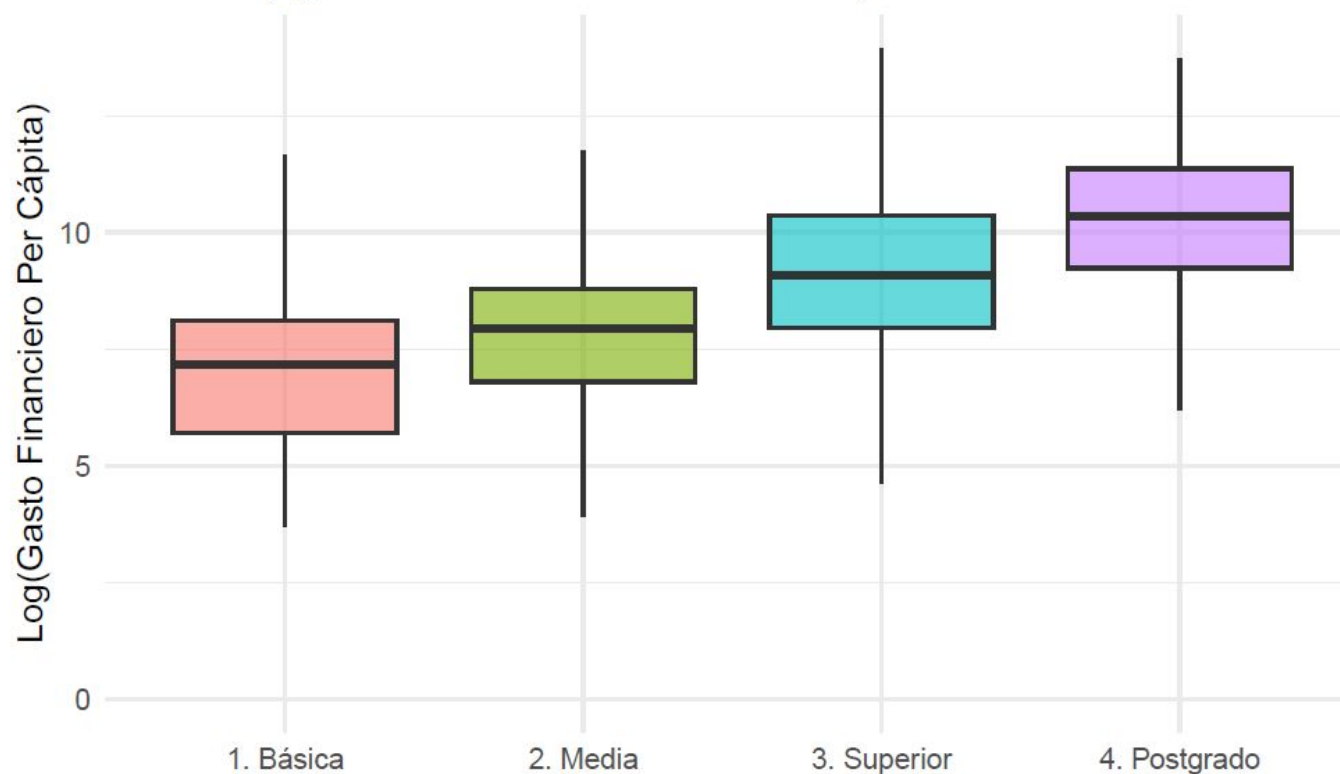
Correlación positiva y ajuste lineal



Relación Log(Gasto) - Nivel Educ

Figura 4: Gasto Financiero según Nivel Educativo

El acceso y gasto financiero aumentan con el capital humano



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

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

Table 2: Resultados de la Regresión MCO

term	Coefficiente	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

R^2

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.

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 $(e^{\beta} - 1) \cdot 100$

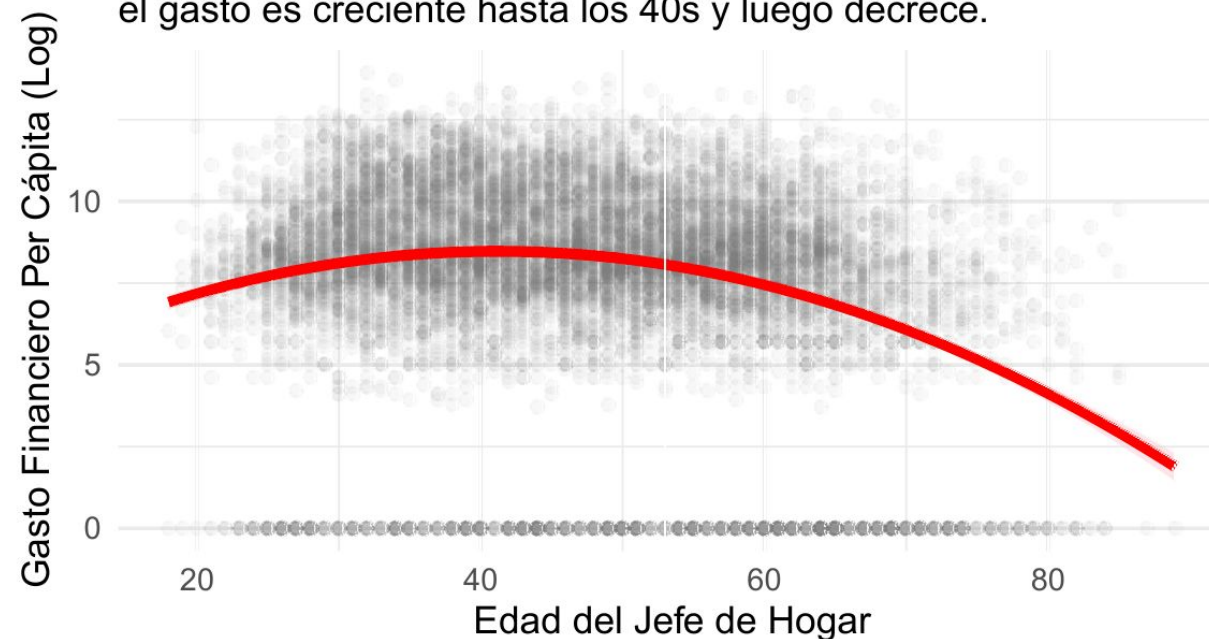
Ciclo de Vida

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

Table 4: Modelo con Errores Estándar Robustos

term	Coefficiente	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	Coefficiente	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