

CUENTAS NACIONALES DE CHILE 2013 - 2017



CUENTAS NACIONALES DE CHILE

2013-2017





ÍNDICE

CAPÍTULO 1: CUENTAS NACIONALES DE CHILE	3
1. RESUMEN	4
2. ANÁLISIS DE CUENTAS NACIONALES TRIMESTRALES, AÑO 2017	6
2.1 ANÁLISIS DEL PIB POR ACTIVIDAD, AÑO 2017	6
2.2 ANÁLISIS DEL PIB POR COMPONENTES DEL GASTO, AÑO 2017	11
3. REVISIÓN DE LAS CUENTAS NACIONALES 2015-2017	13
3.1 REVISIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES 2015 Y 2016	14
3.2. REVISIÓN DE CIFRAS TRIMESTRALES 2017	20
4. PIB REGIONAL 2015-2016	24
CUADROS ESTADÍSTICOS	
PIB, INGRESO Y GASTO	
PIB REGIONAL	
CAPÍTULO 2: CUENTAS NACIONALES POR SECTOR INSTITUCIONAL	26
1. RESUMEN	27
2. RESULTADOS SECTORIALES	30
2.1 HOGARES	31
2.2 EMPRESAS NO FINANCIERAS	32
2.3 GOBIERNO GENERAL	33
2.4 SOCIEDADES FINANCIERAS	34
3. RECUADROS	
RECUADRO 1: PRINCIPALES CAMBIOS EN LA SERIE 2003-2017 DE CNSI	37
RECUADRO 2: FLUJO DE FONDOS EN 2017	38
4. REVISIONES	40
CUADROS ESTADÍSTICOS	
CAPÍTULO 3: CONCEPTOS Y DEFINICIONES BÁSICAS	
DE CUENTAS NACIONALES	41
CONCEPTOS Y DEFINICIONES BÁSICAS DE CUENTAS NACIONALES	42

CAPÍTULO 1:

CUENTAS NACIONALES DE CHILE



GRÁFICO 1
Producto interno bruto (PIB) y demanda interna
(variación porcentual respecto al mismo período año anterior)

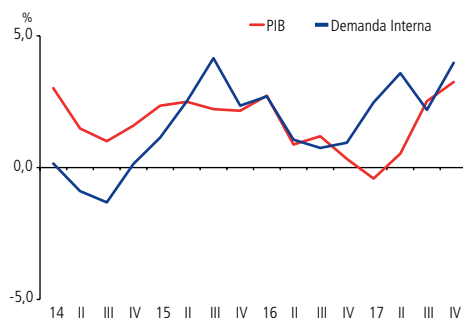
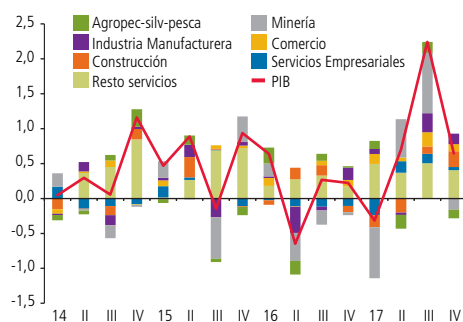


GRÁFICO 2
Contribución trimestral de los componentes del
gasto desestacionalizado, al crecimiento del PIB
(contribución porcentual respecto al mismo período anterior)



CUENTAS NACIONALES

Evolución de la actividad económica en el año 2017

RESUMEN

Durante el año 2017, la actividad económica creció 1,5% con respecto a 2016, siguiendo una tendencia creciente a partir del segundo trimestre (gráfico 1).

Desde la perspectiva del origen, se observaron incrementos en la mayoría de las actividades, siendo servicios personales y comercio las de mayor contribución al resultado del PIB. En tanto, las principales incidencias negativas provinieron de servicios empresariales, construcción y minería.

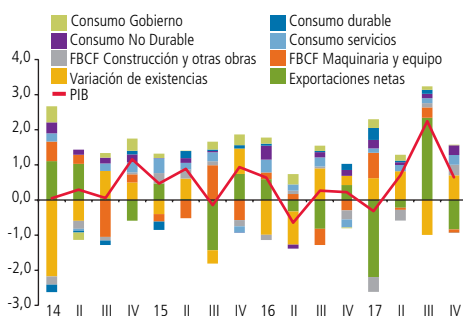
Por su parte, las cifras ajustadas estacionalmente^{1/} evidenciaron una caída en el primer trimestre, con respecto al período precedente, e incrementos en el resto del 2017. En el resultado de los primeros tres cuartos del año, predominó el desempeño de la minería, mientras que en el último trimestre destacó el incremento de la construcción e industria manufacturera, cuyo efecto también fue relevante en el tercer trimestre (gráfico 2). Cabe mencionar que el sector comercio se mostró positivo a lo largo de todo el año, y servicios empresariales, a partir del segundo cuarto.

Desde la perspectiva del gasto, el PIB se vio impulsado por la demanda interna, cuyo efecto fue parcialmente compensado por la caída de las exportaciones netas.

La demanda interna creció 3,1% (gráfico 1), impulsada por mayor consumo y, en menor medida, por una acumulación de existencias que alcanzó un ratio de 0,5% del PIB. Por su parte, la formación bruta de capital fijo (FBCF) cayó, en respuesta a una menor inversión en construcción y otras obras.

^{1/} Estas cifras corresponden a series corregidas de los efectos estacional y calendario.

GRÁFICO 3
Contribución trimestral de los componentes del gasto desestacionalizado, al crecimiento del PIB
(contribución porcentual respecto al mismo período anterior)



Respecto del comercio exterior de bienes y servicios, las exportaciones cayeron 0,9%, mientras que las importaciones aumentaron 4,7%. En ambos casos, los resultados reflejaron el desempeño del componente de bienes, principalmente de cobre, en el caso de las exportaciones, y de automóviles, maquinarias y equipo, textiles y vestuario, en el caso de las importaciones.

En términos desestacionalizados, el efecto de las exportaciones e importaciones de bienes y servicios predominó en el resultado del PIB del primer y tercer trimestre, en tanto, la variación de existencias y el consumo lideraron los aumentos del segundo y cuarto (gráfico 3). Cabe mencionar que el consumo aumentó a lo largo de todo 2017, y que la inversión en construcción y otras obras creció a partir del tercer trimestre.

El ingreso nacional bruto disponible real creció 2,8%, tras exhibir variaciones positivas en todos los trimestres, salvo el primero. En el resultado predominó el aumento de los términos de intercambio, efecto que fue en parte compensado por mayores rentas pagadas al exterior.

El ahorro bruto total ascendió a 22,1% del PIB en términos nominales, compuesto por una tasa de ahorro nacional de 20,6% del PIB y un ahorro externo de 1,5% del PIB, correspondiente al déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos.

De acuerdo con la política de publicación establecida, se reestimaron los resultados correspondientes a 2015, 2016 y 2017^{2/}, por efecto de las revisiones habituales. En los tres años se observaron revisiones en la tasa de variación del PIB, situándose ésta en 2,3%, 1,3% y 1,5%, respectivamente.

En la tabla 1 se presenta la evolución trimestral de los principales agregados macroeconómicos durante el año 2017.

TABLA 1
Evolución principales agregados macroeconómicos

	2017				Año
	I	II	III	IV	
	(variación porcentual anual, en términos reales)				
Producto interno bruto (PIB)	-0,4	0,5	2,5	3,3	1,5
Minero	-17,4	-5,5	8,3	6,8	-2,0
No minero	1,1	1,1	2,0	2,9	1,8
PIB desestacionalizado (1)	-0,3	0,7	2,2	0,6	1,6
Minero (1)	-9,4	7,7	11,4	-1,9	-2,0
No minero (1)	0,4	0,2	1,5	0,9	2,0
Ingreso nacional bruto disponible real	-0,4	3,0	4,1	4,3	2,8
Demanda interna	2,5	3,6	2,2	4,0	3,1
Demanda interna desestacionalizada (1)	1,9	0,9	-0,1	1,5	3,2
Consumo total	2,4	2,8	2,5	3,1	2,7
Consumo de hogares e IPSFL (2)	2,0	2,5	2,2	3,0	2,4
Consumo gobierno	5,0	4,3	3,7	3,4	4,0
Formación bruta capital fijo	-2,3	-4,6	-0,9	2,7	-1,1
Construcción y otras obras	-4,7	-6,7	-5,9	-1,7	-4,6
Maquinaria y equipos	1,8	-0,8	8,1	10,8	5,1
Exportaciones de bienes y servicios	-4,4	-4,4	2,7	2,5	-0,9
Importaciones de bienes y servicios	5,6	6,3	2,0	5,2	4,7
Variación de existencias (3)	-0,4	0,2	0,3	0,5	0,5
	(porcentaje del PIB, en términos reales)				
Inversión en capital fijo	20,4	20,8	21,3	23,7	21,6
	(porcentaje del PIB, en términos nominales)				
Inversión en capital fijo	20,4	21,1	21,1	23,4	21,6
Inversión total	24,0	21,6	21,6	21,2	22,1
Ahorro externo	1,9	2,0	1,7	0,5	1,5
Ahorro nacional	22,0	19,6	19,9	20,7	20,6

(1) La tasa corresponde a la variación respecto del período inmediatamente anterior.

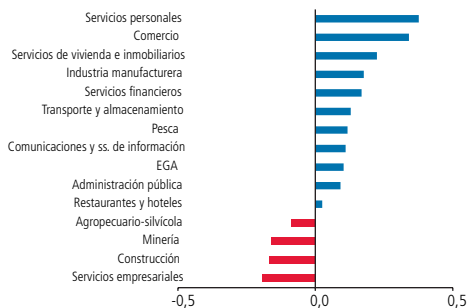
(2) Instituciones privadas sin fines de lucro.

(3) Corresponde a la razón de la variación de existencias a PIB, a precios promedio del año anterior, porcentaje últimos 12 meses.

^{2/} Cabe mencionar, que en esta ocasión se incorporó una revisión excepcional sobre los resultados del año 2014, asociada a las actividades salud pública, transportes e industria alimenticia, tras la reevaluación de la información básica, y en línea con la revisión del año 2015.



GRÁFICO 4
Contribución trimestral por actividad a la variación del PIB
(contribución porcentual respecto al año anterior)



2. ANÁLISIS DE CUENTAS NACIONALES TRIMESTRALES, AÑO 2017^{3/}

A continuación se examina en mayor detalle el desempeño de la actividad económica durante el año 2017, desde las perspectivas de origen y gasto.

2.1 Análisis del PIB por actividad, año 2017

El incremento del PIB, de 1,5%, en el año 2017, fue liderado por las actividades servicios personales y comercio (gráfico 4). El resto de los servicios también contribuyó al crecimiento, con excepción de servicios empresariales y construcción, que se contrajeron. Estos últimos, junto con minería, registraron las principales incidencias negativas, seguidos de la actividad agropecuario-silvícola.

El resultado de la actividad agropecuario-silvícola reflejó la caída generalizada de sus actividades

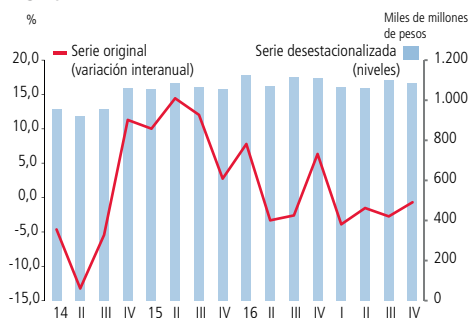
El sector agropecuario-silvícola disminuyó 2,5% en 2017, tras caer a lo largo de todo el año (gráfico 5). En términos desestacionalizados, se observaron resultados trimestrales dispares, con caídas en el primer y cuarto trimestres y alzas en el segundo y tercero.

En el resultado anual incidieron las caídas de fruticultura, ganadería y silvicultura y, en menor medida, agricultura.

El descenso de la fruticultura reflejó, principalmente, la menor producción de uva, arándanos y carozos.

El resultado de la ganadería reflejó, básicamente, la contracción en la producción de aves de corral, tras sufrir los efectos de la gripe aviar en el primer trimestre del año, además de la caída del ganado bovino y de la producción de cerdos.

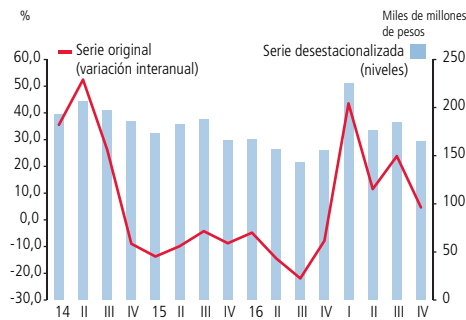
GRÁFICO 5
Agropecuario-silvícola



^{3/} Las series mensualizadas del PIB sectorial trimestral para el período 2013-2017, se encuentran disponibles en el sitio web, www.bcentral.cl

GRÁFICO 6

Pesca



La actividad agrícola disminuyó incidiendo por la menor producción de cultivos anuales, particularmente trigo, en respuesta a una menor superficie sembrada. El resultado de la actividad también se vio afectado por la baja en la producción de hortalizas, principalmente de aquellas destinadas a consumo fresco.

Por su parte, la silvicultura cayó como consecuencia de una menor producción de trozas de pino, destinada a la industria de la madera.

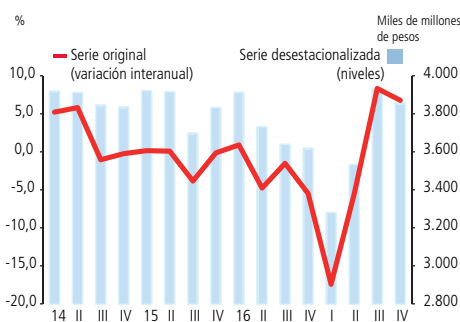
La pesca extractiva lideró el resultado del sector pesquero

Después de dos años de caídas, la pesca aumentó 20,7% en 2017, con tasas de expansión de dos dígitos en los tres primeros trimestres, y un aumento más moderado en el cuarto. El resultado desestacionalizado exhibió alzas en el primer y tercer trimestre, en tanto, cayó en el segundo y en el cuarto (gráfico 6).

La actividad fue impulsada tanto por el dinamismo de la pesca extractiva como de la acuicultura, siendo la primera la que lideró en términos de contribución.

GRÁFICO 7

Minería



El buen desempeño de la pesca extractiva reflejó el aumento en la captura de peces, principalmente de anchoveta y sardina. En contraste, cayó la extracción de algas, moluscos y crustáceos.

Por su parte, el crecimiento de la acuicultura se explica por el mayor cultivo de salmónidos, reflejando el aumento de las cosechas y la existencia de peces en crecimiento.

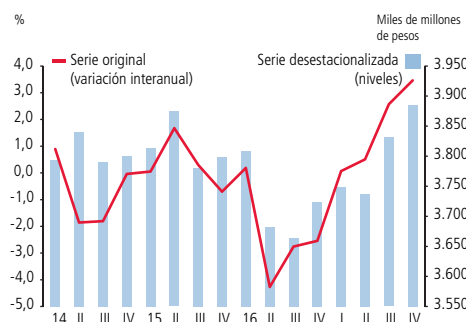
El resultado del sector minero se vio afectado por la contracción de la minería del cobre en la primera parte del año, efecto que no logró ser compensado por el dinamismo exhibido posteriormente

El sector minería disminuyó 2,0% en el año, tras caer en el primer semestre y aumentar en el segundo (gráfico 7). En términos desestacionalizados, se observaron resultados trimestrales dispares, con caídas en el primer y cuarto trimestres y alzas en el segundo y tercero.

El resultado sectorial se explica por la contracción de la actividad cuprífera, de 1,6%, y, en menor medida, por la caída de 4,5% del resto de la minería.

GRÁFICO 8

Industria Manufacturera



La producción cuprífera se vio afectada por la paralización de una de las principales mineras del país, en el primer trimestre del año, así como también por mantenimientos de plantas y menor ley del mineral.

En tanto, la caída del resto de las actividades se explica por la menor producción de otros minerales metálicos, en particular oro y zinc. Aunque incidiendo en menor magnitud, también destacó la caída en la extracción de petróleo y gas natural.



GRÁFICO 9
Suministro de electricidad, gas, agua y gestión de desechos

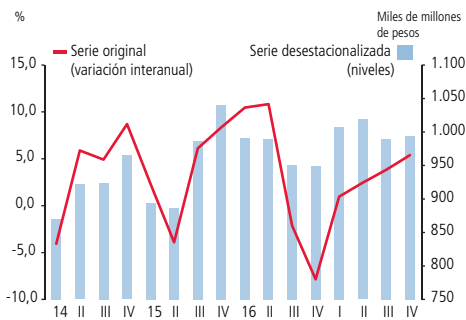
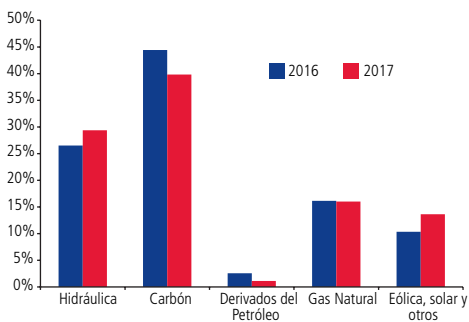
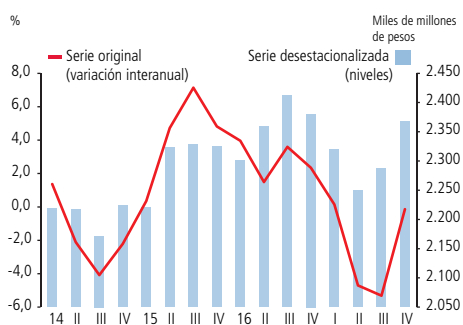


GRÁFICO 10
Composición de la generación eléctrica por tipo de combustible



Fuente: Centros de Despacho Económico de Carga del Sistema Interconectado Central y del Norte Grande (CDEC-SIC y CDEC-SING)

GRÁFICO 11
Construcción



El resultado del sector manufacturero se vio favorecido por la industria pesquera y de productos metálicos

La industria manufacturera aumentó 1,6% en 2017, tras mostrar una tendencia creciente durante el año (gráfico 8). En términos desestacionalizados, se observaron incrementos en todos los trimestres, con excepción del segundo.

En el resultado incidió, principalmente, el incremento de la industria pesquera y de la fabricación de productos metálicos, maquinaria y equipos. En el primer caso, el aumento obedeció a la mayor producción de harina y aceite de pescado, en línea con el dinamismo de los desembarques. En el segundo caso, el alza respondió a la mayor fabricación de productos metálicos.

En contraste, la principal incidencia negativa provino de la industria del vino, la cual sufrió los efectos de una baja vendimia, asociada a altas temperaturas y menores rendimientos de las plantaciones. Asimismo, destacó la caída de la fabricación de minerales no metálicos asociados a la construcción, principalmente, hormigón.

El desempeño de la actividad electricidad, gas, agua y gestión de desechos (EGA) responde al aumento de la generación eléctrica en base a energías renovables

El sector EGA cerró el año con un crecimiento de 3,2%, exhibiendo una tendencia creciente a lo largo del 2017 (gráfico 9). En términos desestacionalizados, la actividad anotó variaciones positivas durante todos los trimestres, salvo en el tercero, en que registró una caída.

El resultado se sustentó en el mayor valor agregado de la generación eléctrica; aunque contribuyó de forma marginal, la gestión de agua también aumentó. En contraste, la distribución de gas se contrajo.

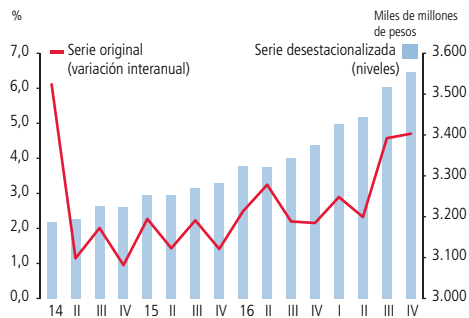
El incremento en el valor agregado de la generación eléctrica se explica por la intensificación del uso de energías renovables; en efecto, aumentaron la generación hídrica, eólica y solar (gráfico 10). Por su parte, la generación térmica registró una caída, con excepción de la producida en base a gas natural.

La construcción disminuyó por edificación y obras de ingeniería

La actividad construcción registró una caída de 2,5%, tras exhibir magros resultados a lo largo de todo el año. Con respecto a la variación trimestral de las cifras desestacionalizadas, se observó una caída en la primera mitad del año, y un alza en la segunda (gráfico 11).

El resultado del sector se explica por la contracción de las actividades edificación y obras de ingeniería. Dichos efectos fueron parcialmente compensados por el aumento de las actividades especializadas.

GRÁFICO 12
Comercio



En el desempeño de edificación incidió, principalmente, el componente habitacional, el cual cayó en línea con una menor construcción de departamentos y casas. En tanto, la caída del componente no habitacional reflejó la menor construcción de oficinas.

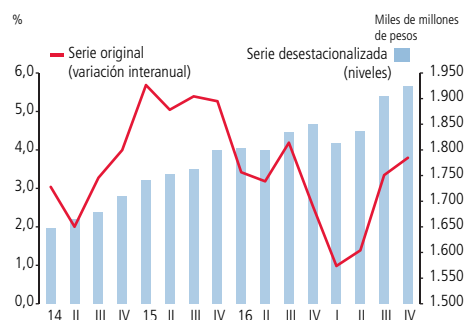
Por su parte, la contracción del componente obras de ingeniería se explica por la menor construcción de obras eléctricas, viales y mineras.

Comercio reflejó el incremento generalizado de sus actividades

El sector comercio aumentó 3,6% en 2017, con tasas de variación positivas durante todo el año (gráfico 12). En línea con lo anterior, la velocidad de expansión del resultado desestacionalizado fue positiva en todos los trimestres.

El incremento del sector fue impulsado por sus tres componentes: mayorista, minorista y automotriz. El primero destacó como el de mayor incidencia, y el último se distinguió por mantener un alto dinamismo a lo largo de todo el año.

GRÁFICO 13
Transporte y almacenamiento



Tanto en el comercio mayorista como minorista, destacaron las ventas de textiles, vestuario y equipamiento doméstico. Adicionalmente, en el caso del comercio mayorista, resaltó el dinamismo de las ventas de maquinaria y equipo, y en el caso del minorista, las ventas de grandes tiendas.

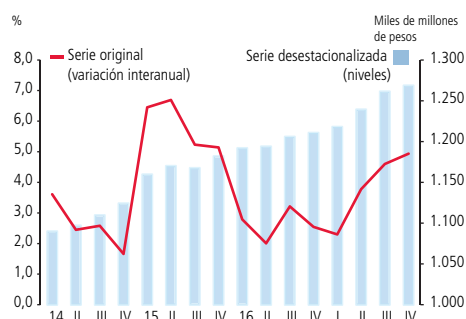
Por su parte, la expansión del comercio automotor respondió al dinamismo de las ventas de vehículos, en línea con el desempeño exhibido por las importaciones de este tipo de bienes.

El resultado del transporte reflejó el crecimiento de la mayoría de sus actividades

Tras mostrar una tendencia creciente a lo largo de todo el año 2017, la actividad transporte cerró el año con un alza de 2,4% (gráfico 13). La variación trimestral de los resultados desestacionalizados registró una caída en el primero y alzas en los tres períodos siguientes.

Con excepción del transporte ferroviario, se observaron variaciones positivas en todas las actividades. La mayor contribución provino de servicios conexos, cuyo incremento fue liderado por los servicios de carreteras, seguido de los portuarios; dichos efectos fueron aminorados por menores servicios de agencias de naves. También destacó en términos de contribución, el transporte terrestre de pasajeros, principalmente urbano. En tanto, el resultado del transporte ferroviario se explica por la caída de los servicios de carga.

GRÁFICO 14
Comunicaciones y servicios de información

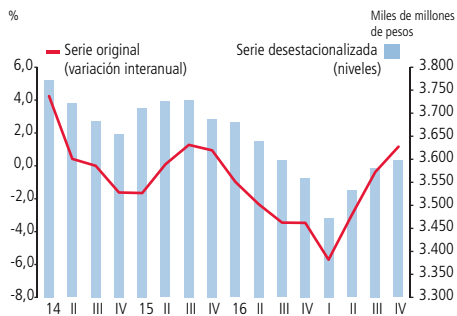


El sector comunicaciones y servicios de información creció impulsado por el dinamismo de la telefonía móvil

La actividad comunicaciones y servicios de información cerró el año con un alza de 3,9%, tras mostrar una tendencia creciente durante el período (gráfico 14). La tasa de variación trimestral de los resultados desestacionalizados, registró alzas en todos los períodos.



GRÁFICO 15
Servicios empresariales



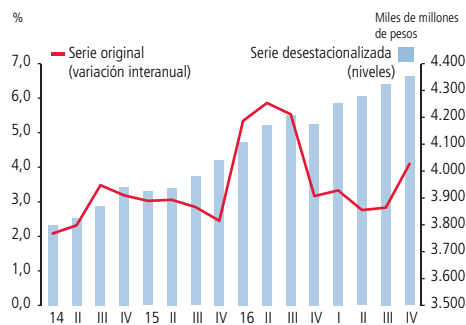
El crecimiento del sector fue determinado por la actividad comunicaciones, cuya expansión se explica por el dinamismo de la telefonía móvil; en menor medida, también contribuyeron los servicios de telecomunicaciones asociados a internet y televisión de pago. En contraste, los servicios de telefonía fija y larga distancia disminuyeron.

En tanto, los servicios de información presentaron un alza marginal, explicado por las actividades informáticas y la caída de los servicios de edición.

Los servicios empresariales cayeron, mientras que los personales mostraron variaciones positivas a lo largo del año

La actividad servicios empresariales disminuyó 1,9% en 2017, exhibiendo una recuperación al final del año; en términos desestacionalizados, se observó una caída en el primer trimestre y un aumento en los tres siguientes (gráfico 15). Por su parte, servicios personales creció 3,2%, con incrementos en todos los trimestres; lo mismo ocurrió en el caso de las cifras desestacionalizadas (gráfico 16).

GRÁFICO 16
Servicios personales



El resultado del sector servicios empresariales se explica por la contracción de las actividades profesionales, científicas y técnicas, donde predominó la caída de las actividades de arquitectura e ingeniería. En tanto, el desempeño de servicios personales fue liderado por los servicios de salud, destacando el dinamismo del componente público; también contribuyó el alza de los servicios de educación pública y privada.

GRÁFICO 17
Contribución trimestral por actividad a la variación del PIB
(contribución porcentual respecto al año anterior)

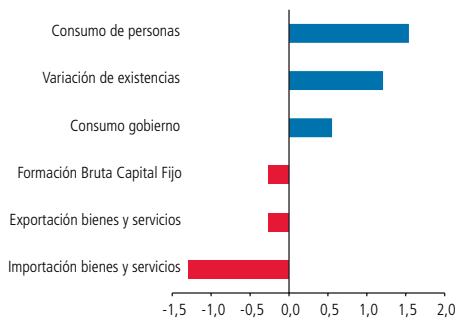


GRÁFICO 18
Contribución trimestral de los componentes del gasto al crecimiento del PIB
(contribución porcentual respecto al mismo período año anterior)

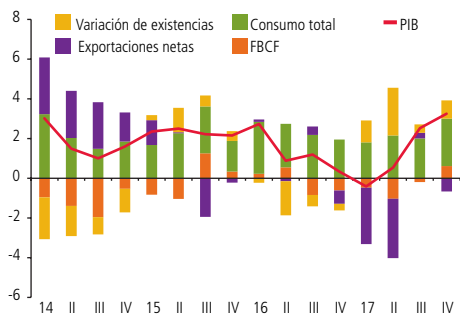
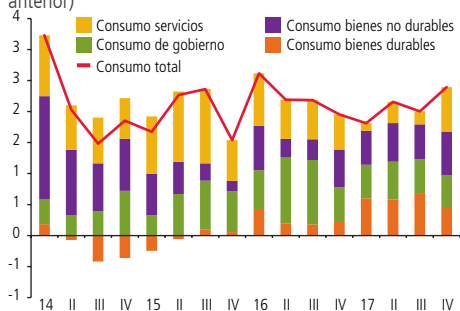


GRÁFICO 19
Contribución trimestral de los componentes del consumo al crecimiento del PIB
(contribución porcentual respecto al mismo período año anterior)



2.2 Análisis del PIB por componentes del gasto, año 2017

Desde la perspectiva del gasto, el resultado del PIB en 2017 se explica por el crecimiento de la demanda interna, el cual se vio impulsado, principalmente, por el consumo (gráfico 17); en tanto, la FBCF cayó.

En contraste, las exportaciones netas se contrajeron, fundamentalmente por efecto de mayores importaciones de bienes y servicios.

El consumo de los hogares lideró la expansión de la demanda interna

La demanda interna aumentó 3,1% en el año, luego de registrar incrementos interanuales en todos los trimestres (gráfico 18). En términos desestacionalizados, respecto del trimestre precedente, la demanda interna aumentó en todos los cuartos del año, salvo en el tercero.

El consumo creció 2,7% respecto del año anterior, manteniendo incrementos en torno a dicha cifra a lo largo del año. Dada la participación predominante del gasto de los hogares, fue éste el que lideró el resultado, tras aumentar 2,4%; en tanto, el consumo de gobierno creció 4,0%, en línea con la ejecución presupuestaria (gráfico 19).

El desempeño del consumo de hogares fue liderado por el componente de bienes, en particular de bienes durables, impulsado por las compras de automóviles y de productos tecnológicos. En tanto, dentro del componente de bienes no durables, destacó el mayor gasto en vestuario y calzado. Aunque en menor medida, el consumo de servicios también contribuyó al resultado, impulsado principalmente por el mayor gasto en servicios de comunicaciones.

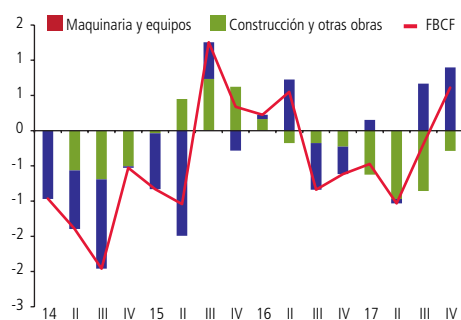
El incremento de la inversión se explica por la variación de existencias, que alcanzó un ratio de 0,5% del PIB a precios del año anterior; el resultado fue reflejo, principalmente, de mayores stocks de productos manufacturados. En contraste, la FBCF cayó 1,1% (gráfico 20), en respuesta a una menor inversión en construcción y otras obras (-4,6%), en línea con el desempeño de las actividades edificación y obras de ingeniería. Lo anterior fue compensado parcialmente por el alza de 5,1% de la inversión en maquinaria y equipos, donde destacó el gasto en maquinaria de uso industrial y servicios de reparaciones.

Respecto del comercio exterior de bienes y servicios, las exportaciones cayeron 0,9% y las importaciones aumentaron 4,7%. En ambos casos, el resultado reflejó el desempeño del componente de bienes, mientras el componente de servicios se movió en el sentido opuesto.

La contracción de las exportaciones de bienes responde a los menores envíos de cobre y, en menor medida, de frutas; dichos efectos fueron parcialmente compensados por mayores exportaciones de combustibles, productos químicos y vinos. Respecto del componente de servicios, éste aumentó impulsado por el mayor consumo de turistas en el país.



GRÁFICO 20
Contribución trimestral de los componentes la FBCF al crecimiento del PIB
(contribución porcentual respecto al mismo período año anterior)



Por su parte, el incremento de las importaciones fue liderado por las internaciones de automóviles; asimismo, destacó la contribución de productos textiles, químicos y alimenticios. En tanto, la contracción del componente de servicios respondió, principalmente, a menores importaciones de servicios empresariales.

El deflactor de la demanda interna creció 2,2% (tabla 2). Por su parte, el deflactor del consumo total aumentó 2,5%, el del consumo de hogares, 2,2% y el del consumo de gobierno, 3,9%. El deflactor de la FBCF creció 1,0%, aumentando 3,5% el del componente construcción y otras obras y cayendo 3,1% el del componente maquinaria y equipos. En tanto, el precio de las exportaciones de bienes y servicios aumentó 9,2% y el de las importaciones 0,2%; en ambos casos el resultado estuvo determinado por el componente de bienes.

TABLA 2
Evolución deflatores, perspectiva del gasto

	2017				Año
	I	II	III	IV	
Producto interno bruto (PIB)	4,1	5,8	5,5	3,3	4,7
Demanda interna	3,0	2,5	1,9	1,3	2,2
Consumo total	3,5	2,9	2,0	1,7	2,5
Consumo de hogares e IPSFL	2,7	2,2	2,0	1,9	2,2
Consumo gobierno	6,5	6,3	2,1	1,4	3,9
Formación bruta capital fijo	-0,5	2,0	1,4	1,1	1,0
Construcción y otras obras	3,1	4,2	3,3	3,4	3,5
Maquinaria y equipos	-6,1	-1,8	-1,5	-2,7	-3,1
Exportaciones de bienes y servicios	2,7	14,0	13,9	6,7	9,2
Importaciones de bienes y servicios	-1,1	1,9	0,6	-0,7	0,2

3. REVISIÓN DE LAS CUENTAS NACIONALES 2015-2017

De acuerdo con la política de revisiones establecida^{4/}, se presentan las nuevas series de cuentas nacionales correspondientes al período 2015-2017^{5/}, en términos anuales y trimestrales. Lo anterior en respuesta a la revisión anual habitual al cierre del año de coyuntura, correspondiente a los primeros tres trimestres de éste, y a los dos años anteriores.

Con respecto a las revisiones habituales, las correspondientes al año 2015 se explican por la elaboración de cuentas de producción completas en reemplazo de las cuentas provisionales, y por la aplicación generalizada del método de doble deflación^{6/} en reemplazo del indicador único; los cambios del año 2016 responden a la elaboración de cuentas de producción provisionales en reemplazo de indicadores de coyuntura; y las revisiones del 2017 se explican por la actualización de indicadores de coyuntura, la extrapolación del sesgo derivado del proceso de desagregación temporal^{7/} ante la revisión de las cuentas anuales de los años anteriores, y las nuevas cuadraturas trimestrales de oferta y utilización.

Dada la metodología de indicadores encadenados en base móvil utilizada para las mediciones en volumen, las revisiones de los tres años en cuestión, también se vieron influidas por la actualización de las ponderaciones en productos y/o actividades, derivada de los nuevos cierres nominales 2015 y 2016. Asimismo, para ambos años, la conciliación de los cuadros de oferta-utilización (COU) se realizó a un nivel de desglose por actividad y producto mayor que el utilizado en las respectivas versiones previas.

A continuación se da cuenta de las principales revisiones 2015-2017.

^{4/} Mayores detalles en documentos “Cuentas Nacionales de Chile. Métodos y Fuentes de Información” y “Cuentas Nacionales de Chile: Compilación de Referencia 2013” (Recuadro 2.1), publicados en la página web del BCCh.

^{5/} Cabe mencionar, que en esta ocasión se incorporó una revisión excepcional sobre los resultados del año 2014, asociada a las actividades salud pública, transportes e industria alimenticia, tras la reevaluación de la información básica, y en línea con la revisión del año 2015.

^{6/} Uso de información completa que permite estimar la producción y el consumo intermedio de forma independiente, obteniéndose el valor agregado por diferencia.

^{7/} Se refiere a los ajustes que involucran los cambios en años anteriores sobre las cifras de coyuntura. La inercia de las revisiones anuales se debe a la metodología de cálculo de las cuentas trimestrales, en base a la cual se extrapolan las estimaciones coyunturales a través de técnicas de desagregación temporal. Lo anterior permite la estimación indirecta de los agregados durante el año en curso, considerando la desviación de los indicadores respecto de las referencias anuales provenientes de las cuentas anuales, razón por la cual, cambios en dichas referencias implican modificaciones en la extrapolación de las series trimestrales.



3.1 Revisión de las cuentas anuales 2015 y 2016

De acuerdo con la última versión de cuentas anuales, el PIB creció 2,3% en el año 2015 y 1,3%, en el 2016. Así, la tasa de variación publicada previamente se revisó marginalmente^{8/} al alza para el primer año y se corrigió tres décimas a la baja para el segundo.

A continuación se analizan las revisiones a nivel de los componentes del PIB desde el enfoque del origen y desde el enfoque del gasto.

TABLA 3
Resultados Anuario 2016 y Anuario 2017, PIB-Origen

	Tasas de variación (%)				Diferencias tasas de variación	
	2015		2016		2015	2016
	Anuario 2016	Anuario 2017	Anuario 2016	Anuario 2017		
Agropecuario-silvícola	9,8	9,5	4,5	3,7	-0,2	-0,8
Pesca	-8,3	-9,4	-1,1	-12,3	-1,1	-11,2
Minería	0,0	-0,9	-2,9	-2,8	-0,9	0,1
Industria manufacturera	0,2	0,3	-0,9	-2,4	0,2	-1,4
Electricidad, gas, agua y gestión de desechos	3,5	3,4	1,6	2,0	0,0	0,5
Construcción	3,9	4,3	2,5	2,8	0,4	0,3
Comercio	2,3	1,8	3,4	2,5	-0,4	-0,9
Restaurantes y hoteles	2,9	3,8	0,0	0,3	0,9	0,4
Transporte	3,7	5,3	3,3	3,3	1,7	0,0
Comunicaciones y servicios de información	6,1	5,9	3,1	2,6	-0,2	-0,4
Servicios financieros	5,4	3,9	3,7	3,9	-1,5	0,1
Servicios de vivienda e inmobiliarios	2,2	3,3	2,7	3,0	1,0	0,4
Servicios empresariales	1,2	0,2	-1,8	-2,6	-1,1	-0,8
Servicios personales	1,8	2,8	5,2	4,9	1,0	-0,2
Administración pública	3,9	3,9	3,0	3,1	0,0	0,1
Subtotal	2,3	2,3	1,6	1,2	0,0	-0,4
IVA	1,7	2,4	1,7	1,7	0,7	0,0
Derechos de importación	-0,4	2,8	-1,8	1,7	3,2	3,4
PIB	2,3	2,3	1,6	1,3	0,1	-0,3

En la tabla 3 se presentan las tasas de variación sectoriales en su versión publicada (anuario 2016) y revisada (anuario 2017), para los años 2015 y 2016, y las diferencias entre ambas.

Para el año 2015, la tasa de crecimiento del PIB se revisó al alza en 0,1 puntos porcentuales, impulsada por la corrección de servicios personales, transporte y servicios de vivienda e inmobiliarios. Lo anterior fue en parte compensado por la revisión a la baja en servicios empresariales, minería y servicios financieros.

Para el año 2016, la tasa de crecimiento del PIB se revisó a la baja en 0,3 puntos porcentuales, incidida principalmente por la corrección a la baja en industria manufacturera. También destacaron en términos de incidencias, las revisiones a la baja de servicios empresariales y comercio. En tanto, servicios de vivienda e inmobiliarios y construcción destacaron por su contribución al alza en la revisión.

^{8/} Debido a que la revisión fue de cinco centésimas, por aproximación la tasa de crecimiento se mantiene invariable a nivel de un decimal.

A continuación se presenta una breve explicación de las revisiones sectoriales. Cabe recordar, de acuerdo a lo mencionado en el apartado anterior, que la actualización en la estructura de ponderadores por efectos de la base móvil, involucra cambios en los resultados 2016 de todas las actividades. Asimismo, ambos años se ven incididos por una nueva conciliación de los COUs.

Agropecuario-silvícola: El nuevo resultado del año 2015 incorporó las cifras definitivas de exportaciones y precios por productos. En tanto, para 2016 se elaboraron cuentas de producción de la actividad en base a nueva información, que incluye la dimensión regional de la producción de todas las actividades y mayor cobertura de productos. Adicionalmente, se reestimaron las variables de inversión y existencias.

Pesca: El nuevo resultado del año 2015, se vio incidido por la incorporación de cuentas producción de la actividad pesquera, en reemplazo de la medición basada en indicadores de coyuntura, en virtud de mayor información disponible. La producción se estimó en base a información del Anuario Estadístico de Pesca y Acuicultura de 2015, proveniente del Servicio Nacional de Pesca (Sernapesca), y la estructura de consumos, en base a las encuestas de las industrias salmonera y acuícola, elaboradas por el Banco Central de Chile (BCCh). Adicionalmente, para esta versión se incorporó información de existencias de salmónidos, proveniente del Instituto Tecnológico del Salmón (Intesal), reemplazando con ello, la estimación respectiva basada en curvas de crecimiento de biomasa. Este último, junto con la actualización de indicadores sectoriales, explican los cambios del año 2016.

Minería: Para el año 2015 se estimaron cuentas de producción completas en base a la Encuesta Nacional de Minería (ENAM), cifras actualizadas de exportaciones, balances de empresas e información proveniente del Servicio Nacional de Geología y Minería (Sernageomin) y de la Comisión Chilena del Cobre (Cochilco). Adicionalmente, en el cálculo se consideró la medición exhaustiva de inventarios, exploración minera y producciones secundarias. En lo que respecta al año 2016, la revisión se explica por la actualización de indicadores sectoriales.

Industria: Para el año 2015 los nuevos resultados se explican por la elaboración de cuentas de producción en base a información proveniente de la Encuesta Nacional Industrial Anual (ENIA), balances y estados de resultados. Con estos antecedentes se reestimó la medición de inventarios, márgenes de comercialización y producciones secundarias. En el caso del año 2016, se incorporaron en la medición estadísticas de renta e indicadores sectoriales actualizados.

Suministro de electricidad, gas, agua y gestión de desechos: Los nuevos resultados del año 2015 se explican por la elaboración de cuentas de producción para todas las actividades, en base a información proveniente de encuestas estructurales levantadas por el Instituto Nacional de Estadística (INE), memorias y balances de empresas, y anuarios de organismos sectoriales, tales como la Comisión Nacional de Energía, Superintendencia de Electricidad y Combustibles (SEC) y Superintendencia de Servicios Sanitarios. En tanto, en la medición de 2016 se incorporaron indicadores sectoriales actualizados.



Construcción: Para el año 2015 se reestimó el margen inmobiliario asociado a la venta de edificaciones, en base a la encuesta anual a desarrolladores inmobiliarios. Asimismo, para el año 2016, en reemplazo de la estimación basada en información coyuntural de la declaración del impuesto al valor agregado (IVA), proveniente del Servicio de Impuestos Internos (SII), se elaboraron cuentas de producción para cada una de las actividades en base a estadísticas de renta y la Encuesta Trimestral de Construcción del INE.

Comercio: Para el año 2015, se elaboraron cuentas de producción en base a información de la encuesta estructural de comercio, proveniente del INE, lo que permite mejorar la estimación, tanto de los ingresos como de los costos de reventa (márgenes). Adicionalmente, en línea con los antecedentes disponibles para la versión revisada, se construyó la matriz de márgenes de comercio para conciliar las diferencias entre las mediciones de márgenes realizadas por las actividades, principalmente comerciales, y la medición a nivel de producto.

La corrección de las cifras 2016 se explica, básicamente, por la incorporación de información de la declaración de impuesto a la renta, proveniente del SII.

Restaurantes y hoteles: Las nuevas cifras de 2015, se explican por la elaboración de cuentas de producción en base a información de la encuesta estructural de Servicios de Alimentación y Alojamiento Turístico, elaborada por el INE. En tanto, la reestimación de las cifras 2016 se realizó en base a información de renta.

Transportes y almacenamiento: Para el año 2015, se reemplazó la medición basada en indicadores de coyuntura por cuentas de producción, a la luz de información de encuestas estructurales, levantadas por el INE y el BCCh. En tanto, la revisión para el año 2016 reflejó la inclusión de indicadores sectoriales actualizados de algunas actividades e información de renta en otras.

Comunicaciones y servicios de información: Para el año 2015, se elaboraron cuentas de producción para ambas actividades. Para comunicaciones, se utilizó información de encuestas estructurales, levantadas por el BCCh, e indicadores sectoriales provenientes de la Subsecretaría de Telecomunicaciones (Subtel), y para reestimar los servicios de información, se incorporó información de la Encuesta de Servicios (ESERV). En el caso del año 2016, se incorporaron indicadores sectoriales para la actividad de comunicaciones, e información de renta para la medición de servicios de información.

Actividades financieras: Para 2015, los nuevos resultados se explican por la incorporación de estados financieros adicionales a los considerados en la versión previa, y las nuevas cuadraturas de los COUs. Para el año 2016, se reemplazaron las estimaciones de coyuntura por cuentas de producción elaboradas en base a información de balances y estados financieros de las empresas de cada actividad.

Servicios empresariales: Para el año 2015 se elaboraron cuentas de producción en base a información de la ESERV. En tanto, en la medición de 2016 se incorporó información de renta.

Servicios de vivienda e inmobiliarias: En el caso de servicios de vivienda, para el año 2016, se elaboró la cuenta de producción de la actividad, a través de la suma de los componentes del valor agregado. Para lo anterior, se incorporó el stock de viviendas, proveniente del Catastro de Bienes Raíces, del SII; cabe mencionar, que con esta nueva versión del Catastro se actualizan también las cifras correspondientes al año 2015.

Por su parte, en el caso de los servicios inmobiliarios, para el año 2015 se estimaron cuentas de producción en base a la encuesta ESERV. Para el año 2016, se incorporó la información de renta para la estimación de las variables de la cuenta de producción.

Servicios personales: Para la nueva estimación del año 2015, se elaboraron cuentas de producción para educación y salud privadas, en base a información de encuestas estructurales y estados financieros. En el caso del componente público, las mediciones se complementaron con nueva información disponible; para educación, se incorporó la encuesta de Investigación y desarrollo (I+D)^{9/}, levantada por el Ministerio de Economía, y para salud, se actualizaron los antecedentes de la Ejecución Presupuestaria Municipal de la Contraloría General de la República (CGR). El resto de los servicios se revisó a la luz de la información de la ESERV.

Para el año 2016, se calcularon cuentas de producción para salud y educación públicas. En el caso de la primera, se actualizaron los indicadores de remuneraciones de la red del Sistema Nacional de Servicios de Salud y la incorporación de aquellas de los servicios de salud municipal; en el caso de la segunda, se incorporó información de la Ejecución Presupuestaria del Sector Municipal, de la CGR, y encuestas levantadas por el BCCh a colegios e instituciones de educación superior. En tanto, se contó con indicadores sectoriales actualizados para educación privada, y con información de renta para salud privada y el resto de los servicios personales.

Administración pública: Para 2015, las fuentes de la versión provisional se complementan con información proveniente de la Superintendencia de Seguridad Social, de la Dirección de Presupuestos (DIPRES) y de diversos servicios y organismos públicos. Para 2016 se elaboraron cuentas de producción, en base a información completa de ingresos y gastos provenientes de la Ejecución Presupuestaria del Sector Público y del Sector Municipal y de los Estados de Operaciones del Gobierno Central Extrapresupuestario, proveniente, respectivamente, de la CGR, complementado con información de impuestos de la Tesorería General de la República.

IVA: Las nuevas cifras reflejan, principalmente, los cambios en consumo de hogares.

Derechos de importación: Los resultados denotan los cambios en las importaciones.

^{9/} La educación pública es uno de los principales oferentes de I+D, a través de la investigación realizada en las universidades.



TABLA 4
Resultados Anuario 2016 y Anuario 2017, PIB-Gasto

	Tasas de variación (%)				Diferencias tasas de variación	
	2015		2016		2015	2016
	Anuario 2016	Anuario 2017	Anuario 2016	Anuario 2017		
Demanda Interna	2,0	2,5	1,1	1,3	0,5	0,2
Formación Bruta Capital Fijo	-0,8	-0,3	-0,8	-0,7	0,5	0,1
Construcción y otras obras	2,7	3,0	-1,1	-0,7	0,3	0,4
Maquinaria y Equipo	-6,6	-5,8	-0,3	-0,8	0,8	-0,5
Consumo Total	2,4	2,6	2,8	2,9	0,1	0,1
Consumo de hogares e IPSFL	2,0	2,1	2,4	2,2	0,1	-0,1
Bienes Durables	-0,8	-0,7	4,4	4,8	0,2	0,3
Bienes No Durables	1,8	1,5	1,8	1,8	-0,3	0,1
Servicios	2,7	3,2	2,5	2,1	0,4	-0,4
Consumo Gobierno	4,5	4,8	5,1	6,3	0,3	1,1
Variación de Existencias*	-0,3	0,0	-1,1	0,0	0,3	1,1
Exportación Bienes y Servicios	-1,8	-1,7	-0,1	-0,1	0,1	0,0
Exportación Bienes	-1,8	-1,3	-0,3	-0,2	0,5	0,0
Exportación Servicios	-2,1	-4,6	0,9	0,7	-2,4	-0,2
Importación Bienes y Servicios	-2,7	-1,1	-1,6	0,2	1,6	1,8
Importación Bienes	-2,4	-0,7	-1,5	0,2	1,7	1,7
Importación Servicios	-5,0	-3,8	-2,1	0,2	1,2	2,3
PIB	2,3	2,3	1,6	1,3	0,1	-0,3

*Corresponde a la razón variación de existencias/PIB.

En la tabla 4 se presentan, para los años 2015 y 2016, las tasas de variación de los componentes de la demanda agregada en su versión publicada y revisada, y las diferencias entre ambas.

La tasa de crecimiento de la demanda interna se corrigió al alza tanto en 2015 como en 2016. En ambos años, predominó el efecto de las nuevas cifras de inversión, principalmente, del componente variación de existencias. Aunque en menor medida, también incidió la corrección al alza del consumo.

Las nuevas cifras de FBCF responden, en 2015, a la revisión al alza de sus dos componentes, siendo maquinaria y equipo el de mayor contribución. En tanto, la revisión marginal de la FBCF en 2016 se atribuye a un incremento en la estimación del componente construcción, cuyo efecto fue compensado por la menor inversión en maquinaria y equipos.

La corrección al alza en ambos años de la inversión en construcción y otras obras, se explica fundamentalmente por la revisión de la producción de la actividad construcción, descrita en el punto anterior. En tanto, el cambio en el componente maquinaria y equipo se atribuye, para 2015, a la revisión de los servicios de reparaciones, a la luz de información de memorias de empresas, que permite distinguir la producción de estos servicios; para 2016, en la revisión de este componente incidió principalmente la menor inversión de productos manufacturados, como resultado de la cuadratura del COU.

La nueva estimación de la variación de existencias incorporó, en el caso del año 2015, información de renta y encuestas, y reflejó los efectos de una nueva cuadratura de los COU. En el caso de 2016, el cambio se explica por los ajustes de conciliación de los COU.

La revisión al alza del nivel de consumo de 2015, fue liderada por el consumo de hogares, en tanto, la de 2016 se explicó por el gasto de gobierno.

El cambio del consumo de personas para el año 2015, fue explicado por el gasto en servicios, fundamentalmente en educación pública, en línea con la versión revisada de dicha actividad; en contraste, se corrigió a la baja el consumo de bienes, en particular, de productos manufacturados. Lo anterior respondió a la revisión de márgenes de algunos productos, derivada de la conciliación de la matriz de márgenes de comercio, así como también al mayor desglose de productos en el proceso de conciliación de los COU.

En tanto, para 2016, se revisó al alza el gasto en bienes, principalmente de alimentos y combustibles, y a la baja el de servicios, reflejo fundamentalmente del menor gasto en educación por incorporación de la gratuidad de la educación superior. Adicionalmente, se revisaron los servicios financieros tras la inclusión de nuevos antecedentes sectoriales.

Por su parte, el cambio en el consumo de gobierno en 2015, respondió a las revisiones de administración, educación y salud públicas, y en 2016, a la elaboración de cuentas de producción de dichas actividades.

Para las estimaciones de comercio exterior de bienes, se actualizaron los métodos estadísticos utilizados para la depuración e imputación de la información básica en el cálculo de los índices de valor unitario (IVUs). Adicionalmente, se actualizaron los antecedentes provenientes de zona franca, y en particular para 2016, también se incorporó información efectiva del Compendio de Normas de Cambios Internacionales y registros tributarios.

Los cambios sobre las cifras de exportaciones e importaciones están en línea con las revisiones de la balanza de pagos.



3.2. Revisión de cifras trimestrales 2017

Durante el año 2017, el PIB creció 1,5%, 0,1 puntos porcentuales menos que la tasa estimada a partir del cierre Imacec. La diferencia se explica fundamentalmente por la revisión a la baja de comercio y, en menor medida, minería y agropecuario-silvícola. En contraste, destacó la revisión al alza de servicios de vivienda e inmobiliarios y transporte, como las de mayor contribución.

Por su parte, en términos trimestrales, la tasa de variación del PIB se revisó a la baja en los primeros dos trimestres del año, y al alza en el tercero (tabla 5).

TABLA 5
Tasas de variación I, II y III trimestre 2017, perspectiva del origen

	Tasas de variación (%)								
	I-2017			II-2017			III-2017		
	Versión anterior	Versión revisada	Diferencias	Versión anterior	Versión revisada	Diferencias	Versión anterior	Versión revisada	Diferencias
	nov-17	mar-18		nov-17	mar-18		nov-17	mar-18	
Agropecuario-silvícola	-2,0	-3,9	-1,9	0,3	-1,5	-1,8	-1,3	-2,7	-1,4
Pesca	37,7	43,6	5,8	8,9	11,5	2,7	14,0	23,9	9,9
Minería	-14,2	-17,4	-3,2	-3,0	-5,5	-2,5	7,5	8,3	0,8
Industria manufacturera	1,2	0,1	-1,2	0,4	0,5	0,1	1,0	2,6	1,5
Electricidad, gas, agua y gestión de desechos	-0,1	1,0	1,1	0,8	2,5	1,7	4,1	3,8	-0,2
Construcción	-1,5	0,1	1,7	-3,7	-4,7	-1,0	-6,0	-5,3	0,7
Comercio	5,8	2,9	-2,9	3,5	2,3	-1,2	4,4	4,6	0,2
Restaurantes y hoteles	0,6	-0,2	-0,8	1,1	1,3	0,2	0,9	1,5	0,6
Transportes y almacenamiento	0,7	1,0	0,3	0,8	1,4	0,6	2,0	3,3	1,4
Comunicaciones y servicios de información	2,8	2,3	-0,5	4,0	3,8	-0,3	3,8	4,6	0,8
Actividades financieras	2,7	2,6	0,0	3,6	3,8	0,1	4,3	5,1	0,8
Servicios de vivienda y actividades inmobiliarias	1,8	3,5	1,7	2,9	2,7	-0,3	2,5	2,9	0,4
Servicios empresariales	-3,7	-5,7	-2,0	-2,3	-3,0	-0,7	-1,7	-0,4	1,3
Servicios personales	3,8	3,3	-0,5	2,8	2,8	-0,1	3,1	2,8	-0,3
Administración pública	1,2	1,4	0,2	2,3	2,4	0,1	1,8	1,9	0,2
PIB a costo de factores	-0,2	-0,7	-0,5	0,9	0,4	-0,5	2,2	2,6	0,4
IVA	2,7	2,5	-0,3	2,1	1,8	-0,3	2,5	2,4	-0,1
Derechos de importación	28,4	18,1	-10,3	7,1	5,4	-1,7	-11,9	-5,3	6,6
PIB	0,1	-0,4	-0,5	1,0	0,5	-0,5	2,2	2,5	0,4

Como se mencionó previamente, la actualización de los precios relativos, dadas las nuevas cifras nominales del año 2016, incide en las revisiones de todos los sectores, así como también, la extrapolación del sesgo por concepto de desagregación temporal, las nuevas cuadraturas de los COUs y la actualización de indicadores sectoriales. Esta última obedeció a la disponibilidad de nueva información básica del INE, en el contexto del cambio de año base, y la actualización, a nivel de actividad y producto, de las ponderaciones de la nueva versión de las cuentas nacionales del año 2015.

Adicionalmente, para los sectores^{10/} que utilizan en su estimación los registros tributarios mensuales (provenientes de la declaración de IVA), las cifras se revisaron a la luz de la actualización del directorio de empresas de cuentas nacionales^{11/}, y de la incorporación de la versión definitiva de dichos registros.

Las razones adicionales particulares a cada sector, se describen a continuación.

La revisión de la actividad agropecuario-silvícola se explica por la incorporación de cifras actualizadas de las exportaciones agrícolas y frutícolas por producto^{12/}.

En el caso de pesca, se reestimaron los resultados a la luz de nueva información de biomasa de salmónidos, proveniente del Intesal, reemplazando con ello, la estimación respectiva basada en curvas de crecimiento.

Las nuevas cifras de minería responden, principalmente, a la revisión de la actividad cuprífera, en virtud de actualización de información básica y del Índice de Producción Industrial minero, proveniente del INE. En cuanto al resto de la actividad, se revisó la producción de yodo, a la luz de antecedentes proporcionados por Sernageomin.

En el caso de industria manufacturera, para la medición de combustibles, se incorporó información actualizada, mientras que la industria pesquera se reestimó en línea con el sector primario (Intesal).

Para la medición del comercio mayorista de combustibles, se incorporaron las estadísticas del SEC, y para la medición de comunicaciones, se incluyeron indicadores actualizados, provenientes de la Subtel.

El componente público de servicios personales y administración pública se revisaron en base a nuevas estimaciones de educación y salud, en línea con información actualizada de DIPRES y la CGR.

Respecto de la estimación del IVA no deducible, los cambios se atribuyen principalmente a las revisiones del consumo de los hogares, FBCF y del consumo intermedio de las actividades exentas de dicho impuesto.

En cuanto a los derechos de importación, el cambio responde a la revisión de las importaciones de bienes, en línea con la actualización de las cifras de comercio exterior, que se explicarán en el apartado de gasto del PIB.

^{10/} Estos son construcción, comercio, restaurantes y hoteles, servicios empresariales y servicios personales, y algunas sub-actividades de minería, industria manufacturera, EGA, transportes y almacenamiento, y comunicaciones y servicios de información. El directorio se revisó en base a los registros tributarios de la declaración de impuesto a la renta, correspondiente al año 2016, y a encuestas estructurales del año 2015.

^{11/} El directorio se revisó en base a los registros tributarios de la declaración de impuesto a la renta, correspondiente al año 2016, y a encuestas estructurales del año 2015.

^{12/} De acuerdo con la metodología de estimación, la producción se estima a partir de las exportaciones por especie; dado que existe un desfase entre el momento de la producción y de la comercialización, existe también una discrepancia entre el período en que se dispone del indicador y el período al cual corresponde la producción que a partir de éste se estima.



TABLA 6
Tasas de variación I, II y III trimestre 2016, perspectiva del gasto

	Tasas de variación (%)								
	I-2017			II-2017			III-2017		
	Versión anterior	Versión revisada	Diferencias	Versión anterior	Versión revisada	Diferencias	Versión anterior	Versión revisada	Diferencias
	nov-17	mar-18		nov-17	mar-18		nov-17	mar-18	
Demanda interna	2,8	2,5	-0,3	3,8	3,6	-0,2	2,5	2,2	-0,3
Formación bruta capital fijo	-2,6	-2,3	0,2	-4,6	-4,6	0,0	-2,3	-0,9	1,4
Construcción y otras obras	-6,4	-4,7	1,7	-7,6	-6,7	0,9	-7,5	-5,9	1,6
Maquinaria y equipo	4,2	1,8	-2,4	0,7	-0,8	-1,5	6,4	8,1	1,8
Consumo total	2,4	2,4	0,0	2,7	2,8	0,1	2,7	2,5	-0,2
Consumo personas	1,9	2,0	0,1	2,6	2,5	-0,1	2,8	2,2	-0,6
Bienes durables	11,3	11,5	0,2	10,7	10,9	0,3	11,5	12,2	0,7
Bienes no durables	1,4	2,0	0,6	1,9	2,3	0,4	1,7	2,1	0,4
Servicios	0,7	0,4	-0,4	1,8	1,1	-0,7	2,2	0,7	-1,6
Consumo gobierno	5,3	5,0	-0,2	3,0	4,3	1,3	2,2	3,7	1,5
Exportación bienes y servicios	-4,0	-4,4	-0,3	-3,0	-4,4	-1,4	3,0	2,7	-0,4
Exportación bienes	-6,0	-6,7	-0,7	-4,3	-5,8	-1,5	3,2	1,9	-1,3
Exportación servicios	7,8	9,6	1,8	5,9	5,4	-0,5	2,0	7,2	5,2
Importación bienes y servicios	4,8	5,6	0,7	6,7	6,3	-0,5	4,4	2,0	-2,4
Importación bienes	5,4	5,7	0,3	7,6	7,0	-0,7	5,5	3,3	-2,2
Importación servicios	1,7	4,9	3,2	1,4	2,4	1,0	-2,4	-6,0	-3,6
PIB	0,1	-0,4	-0,5	1,0	0,5	-0,5	2,2	2,5	0,4

Desde la perspectiva del gasto, como se observa en el tabla 6, la tasa de variación de la demanda interna se corrigió a la baja para los tres primeros trimestres del año.

En los tres trimestres, los nuevos resultados de la demanda interna reflejan, principalmente, la revisión a la baja de la inversión, determinada por la nueva dinámica de los inventarios, ante un menor crecimiento de la variación de existencias.

La FBCF por su parte, se revisó al alza en los tres períodos, debido a la reestimación de la inversión en construcción y otras obras, en línea con la revisión de la actividad de edificación. Por su parte, la inversión en maquinaria y equipo se corrigió a la baja el primer y segundo trimestres, por menor inversión en productos metálicos y maquinaria y equipo, y se revisó al alza en el tercer trimestre, por mayor inversión en servicios de reparaciones; los resultados responden a la actualización de las cifras de comercio exterior y nuevos antecedentes de la Encuesta Mensual de Inventarios (EMI). Adicionalmente, los resultados responden nueva cuadratura del COU.

Respecto del consumo, éste se revisó a la baja marginalmente en el primer trimestre y también en el tercero, y se corrigió al alza en el segundo trimestre. En los tres períodos, la revisión del consumo privado fue a la baja —reflejo de la corrección del gasto en servicios—, y la del gasto de gobierno, al alza.

La nueva estimación del consumo de bienes reflejó, principalmente, el mayor gasto en bienes no durables, donde destacó el realizado en productos agrícolas y frutas. Cabe mencionar, que los nuevos resultados fueron estimados a la luz de las cifras actualizadas del índice de la actividad comercial (IAC), del INE, por concepto del cambio de año base.

En el caso del gasto en bienes durables, la nueva estimación refleja los cambios en las ponderaciones, ante la nueva estimación de cuentas anuales 2016. Por su parte, el menor consumo de servicios fue reflejo de la revisión a la baja del gasto en servicios financieros, de turismo, salud privada y educación pública.

Por su parte, el consumo de gobierno se revisó a la luz de nuevas estimaciones de educación, salud y administración pública, en línea con la información actualizada de DIPRES y la CGR.

Para las estimaciones de comercio exterior de bienes, se actualizaron los métodos estadísticos utilizados para la depuración e imputación de la información básica en el cálculo de IVUs. En tanto, las revisiones de las exportaciones e importaciones de servicios están en línea con las nuevas cifras de balanza de pagos.



GRÁFICO 21
Contribución zonas geográficas en el PIB
(porcentaje)

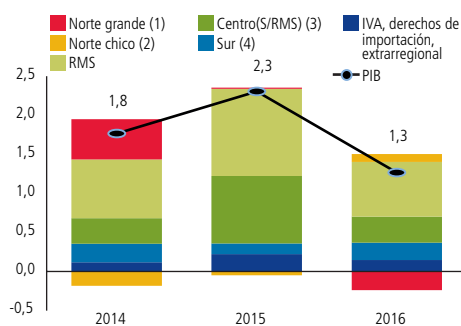
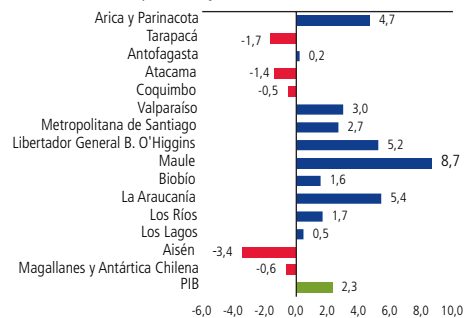


GRÁFICO 22
Actividad regional 2015
(variación anual, porcentaje)



4. PIB REGIONAL 2015-2016

De acuerdo con la política de publicaciones de las cuentas nacionales, se presenta una nueva versión del PIB por región^{13/} para los años 2015 y 2016^{14/}, coherente con la revisión de las estimaciones anuales para el total del país.

El PIB nacional alcanzó una tasa de crecimiento de 2,3%, en 2015, y 1,3%, en 2016. En contraste con años previos, durante el 2016 se observó un aporte positivo del Norte Chico al total nacional, gracias a la expansión de las dos regiones que lo componen. Por su parte, el Norte Grande presentó la única incidencia negativa durante el 2016, explicada por el desempeño de Antofagasta (gráfico 21).

Actividad 2015

Sin perjuicio del desempeño positivo registrado en la mayoría de las zonas geográficas, algunas regiones presentaron resultados negativos (gráfico 22).

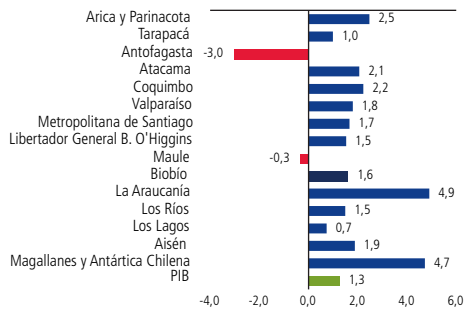
En términos de dinamismo destacaron las regiones del Maule, La Araucanía, O'Higgins y Arica y Parinacota, con tasas de crecimiento de 8,7%, 5,4%, 5,2% y 4,7%, respectivamente.

En el resultado de la región del Maule contribuyeron la fruticultura, la silvicultura y la elaboración de vino. En el caso de La Araucanía, la expansión de la actividad fue impulsada por la agricultura, la silvicultura y el comercio. O'Higgins se vio impulsada por la fruticultura, y Arica y Parinacota por la agricultura. Adicionalmente, las obras de ingeniería civil explicaron parte importante del dinamismo de las regiones del Maule, O'Higgins y Arica y Parinacota.

^{13/} Volumen a precios del año anterior encadenado.

^{14/} Además se publican nuevas cifras para el año 2014 en línea con la revisión excepcional que se realizó en las cifras de cuentas anuales.

GRÁFICO 23
Actividad regional 2016
 (variación anual, porcentaje)



En contraste, las regiones Aisén, Tarapacá, Atacama, Magallanes y la Antártica Chilena, y Coquimbo, mostraron contracciones en la actividad, de 3,4%, 1,7%, 1,4%, 0,6% y 0,5%, respectivamente. En el resultado de Aisén incidió la caída de la acuicultura. Por su parte, la actividad de Tarapacá se vio afectada por la menor extracción de cobre. En Atacama, el impacto negativo se debió al término de obras de ingeniería civil asociadas a la entrada en operación de proyectos mineros. Los resultados de Magallanes y la Antártica Chilena se explican por la menor extracción de petróleo. Finalmente, en la región de Coquimbo la contracción fue reflejo de los resultados de la minería.

En términos generales, destacó el aporte de agropecuario-silvícola, que impulsó el crecimiento de las regiones en las que esta actividad es intensiva, así como la incidencia negativa de la actividad pesca en todas las zonas geográficas en las que tiene presencia y de la minería en el norte grande y sur del país.

Actividad 2016

Durante el año 2016, el PIB nacional creció 1,3%, observándose un aporte positivo en la mayoría de las regiones (gráfico 23).

Destacaron, en términos de dinamismo, La Araucanía y Magallanes y Antártica Chilena, con tasas de crecimiento de 4,9%, y 4,7%. El resultado de La Araucanía se explicó por la edificación habitacional y las actividades especializadas de la construcción, y por los componentes públicos de servicios personales. En Magallanes y la Antártica Chilena se observó un crecimiento en la mayoría de las actividades, destacándose comercio, restaurantes y hoteles y transporte aéreo.

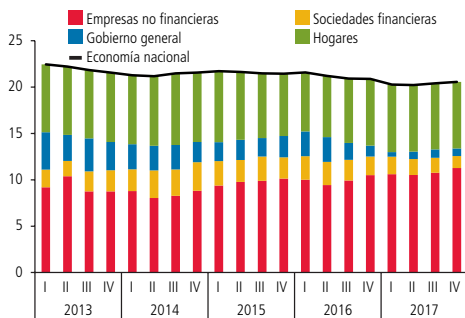
En contraste, la actividad de las regiones Antofagasta y el Maule cayó 3,0% y 0,3%, respectivamente. En Antofagasta la contracción se explicó por minería del cobre y construcción, en particular, de obras de ingeniería civil asociadas a la minería. En el caso del Maule, la contracción se explica por la caída en generación de energía eléctrica y la elaboración de vinos.

En términos generales, la construcción contribuyó al valor agregado de la mayoría de las zonas geográficas, exceptuando el Norte Grande. Por su parte, la minería incidió negativamente sobre el resultado de la mayoría de las regiones en las que tiene presencia, con excepción de Tarapacá, O'Higgins y Magallanes.

CAPÍTULO 2:

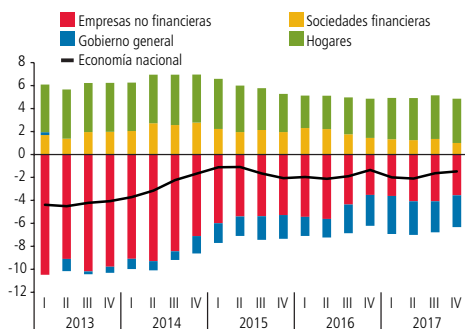
CUENTAS NACIONALES POR SECTOR INSTITUCIONAL

GRÁFICO 1
Ahorro bruto por sector institucional
(porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

GRÁFICO 2
Capacidad/Necesidad de financiamiento por sector institucional
(porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

CUENTAS NACIONALES POR SECTOR INSTITUCIONAL

Evolución del ahorro, la inversión y el financiamiento sectorial en el año 2017

1. Resumen

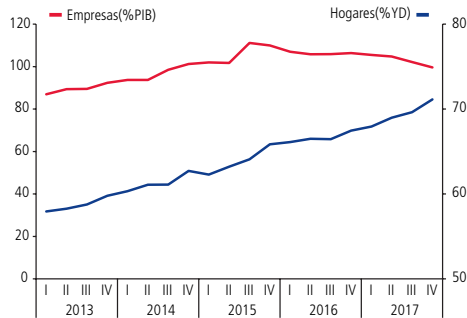
En el año 2017, el ingreso nacional y el consumo total crecieron 5,1 y 5,3% anual respectivamente, con lo que la tasa de ahorro de la economía chilena alcanzó a 20,6% del PIB, 0,3pp. menos que el año anterior. Por sectores, el resultado se explicó por el menor ahorro de las Sociedades financieras y Gobierno, lo que no fue compensado por el aumento del ahorro de las Empresas no financieras (gráfico 1).

El menor ahorro nacional se dio junto con una disminución, de menor magnitud, de la tasa de inversión bruta (incluye variación de existencias), explicando el leve aumento que experimentó la necesidad de financiamiento de la economía de 0,1pp., hasta 1,5% del PIB. Por sectores, destacó el mayor déficit del Gobierno general y la mantención de la necesidad de financiamiento de las Empresas no financieras, resultado de su mayor ahorro. En tanto, las Sociedades financieras mostraron un deterioro y los Hogares una mejora de sus respectivas capacidades de financiamiento (gráfico 2).

El incremento de la capacidad de financiamiento de los Hogares, que alcanzó a 5,9% del ingreso disponible, superior al cierre del año anterior en 0,8pp., tuvo como contrapartida mayores inversiones financieras por un monto equivalente a 13,0% —determinadas en gran medida por los aportes al sistema de pensiones— y un flujo de pasivos de 7,1%—principalmente frente a Bancos—, ambos medidos como porcentaje del ingreso disponible.



GRÁFICO 3
Deuda sector Hogares y Empresas no financieras
(porcentaje del PIB y del ingreso disponible)



Fuente: Banco Central de Chile.

Las Empresas no financieras, en tanto, registraron una necesidad de financiamiento de 3,6% del PIB, similar a la del año anterior, y que se reflejó en una menor contratación de préstamos, principalmente externos. En parte, ello se compensó con una mayor emisión de bonos de 0,4pp. por sobre lo registrado durante el ejercicio 2016, alcanzando 1,0% del PIB.

El Gobierno general, por su parte, presentó una mayor necesidad de financiamiento, alcanzando a 2,8% del PIB, justificado por la menor recaudación de impuestos, con efecto sobre el ingreso disponible, y el aumento de los gastos corrientes, en particular de aquellos relacionados con los cambios al financiamiento de la educación.

Respecto del endeudamiento sectorial, los Hogares registraron un stock de deuda equivalente a 71,1% del ingreso disponible^{1/}, superior en 3,7pp. comparado con el cierre del año anterior, y explicado tanto por el aumento de los préstamos bancarios como por el menor dinamismo del ingreso. Por su parte, las Empresas no financieras presentaron un ratio de deuda como porcentaje del PIB de 99,6%, 6,8pp. bajo lo registrado a diciembre de 2016, en línea con la disminución de la valoración de pasivos externos producto del fortalecimiento del peso chileno frente al dólar (gráfico 3). A su vez, el Gobierno general aumentó su deuda en 1,6pp., hasta 24,9% del PIB, explicado por emisiones de títulos de deuda tanto en el mercado local como externo.

En el ámbito de las posiciones financieras netas —diferencia entre activos financieros y pasivos—, la economía en su conjunto mostró un aumento de su posición deudora frente al Resto del mundo de 2,4pp., alcanzando a 19,9% del PIB, que obedeció a la apreciación del peso chileno respecto del dólar y al positivo rendimiento de la bolsa local, reflejándose en la valoración de los pasivos.

La mayor posición deudora de la economía se debió principalmente al deterioro de las posiciones netas de las Sociedades financieras y del Gobierno. En efecto, las Sociedades financieras mostraron una posición deudora de 14,7% del PIB, 4,0pp. mayor que el cierre de diciembre 2016. El Gobierno general, en tanto, alcanzó una posición deudora de 4,2% del PIB, superior en 3,6pp. En contraste, las Empresas no financieras redujeron su saldo neto deudor en 4,9pp. durante el año, hasta 128,6% del PIB, mientras que los Hogares aumentaron su riqueza financiera neta con relación a su ingreso disponible en 4,5pp., explicado fundamentalmente por el incremento del patrimonio de los fondos de pensiones y de las reservas de seguros y la mayor tenencia de depósitos.

^{1/} El ratio deuda-ingreso relaciona, para el total del sector Hogares, el stock de pasivos al cierre del ejercicio contable con el flujo total de ingresos obtenidos en el año. No debe interpretarse como la proporción del ingreso destinado al pago de deudas.

CUADRO 1
Evolución de principales agregados macroeconómicos. Referencia 2013 (1)

	2013	2014	2015	2016	2016				2017			
					I	II	III	IV	I	II	III	IV
Economía nacional	(porcentaje sobre el PIB, promedio móvil anual)											
Ahorro bruto	21,6	21,6	21,4	20,9	21,6	21,2	20,9	20,9	20,3	20,2	20,4	20,6
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-4,1	-1,7	-2,1	-1,4	-2,0	-2,1	-1,9	-1,4	-2,0	-2,1	-1,6	-1,5
Posición financiera neta	-9,4	-9,4	-16,1	-17,5	-16,8	-16,7	-16,9	-17,5	-18,6	-17,4	-19,8	-19,9
Hogares (2)	(porcentaje sobre ingreso disponible, promedio móvil anual)											
Ahorro bruto	11,3	11,3	10,2	10,8	9,7	10,0	10,4	10,8	10,9	10,8	10,9	11,0
Formación bruta de capital	6,0	6,3	6,5	6,9	6,7	6,9	6,9	6,9	6,7	6,5	6,3	6,1
Capacidad/Necesidad de financiamiento	6,5	6,3	5,0	5,1	4,3	4,4	4,8	5,1	5,4	5,5	5,8	5,9
Riqueza financiera neta	172,5	189,6	193,2	191,1	191,0	189,7	193,1	191,1	195,6	196,3	196,1	195,7
Deuda	59,8	62,7	65,9	67,5	66,1	66,5	66,4	67,5	67,9	69,0	69,6	71,1
Empresas no financieras	(porcentaje sobre el PIB, promedio móvil anual)											
Ingreso empresarial (3)	34,4	34,8	33,3	32,7	33,0	32,8	32,6	32,7	32,0	32,5	32,9	32,9
Ahorro bruto	8,8	8,8	10,1	10,5	10,0	9,4	9,9	10,5	10,6	10,5	10,8	11,3
Formación bruta de capital	19,1	16,6	16,5	14,6	16,4	16,0	15,1	14,6	14,8	15,2	15,4	15,4
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-9,8	-7,1	-5,3	-3,5	-5,4	-5,6	-4,4	-3,5	-3,6	-4,1	-4,1	-3,6
Activos financieros netos	-115,3	-126,8	-138,1	-133,5	-136,3	-136,9	-136,3	-133,5	-136,2	-135,3	-133,2	-128,6
Deuda	92,3	101,2	109,9	106,4	107,0	105,8	105,9	106,4	105,5	104,7	102,2	99,6

(1) Las tasas de las variables expresadas en porcentajes sobre el PIB o ingreso disponible anualizados se calculan en base a promedio móvil anual, es decir, la suma de los cuatro últimos trimestres. Los análisis y gráficos de la nota están calculados de la misma manera.

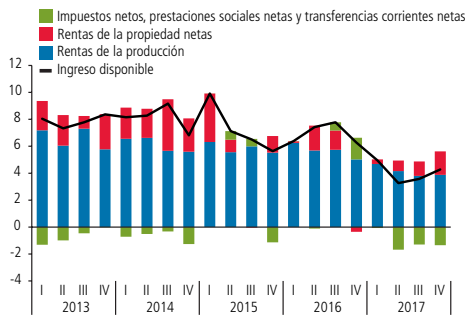
(2) Incluye Instituciones Privadas sin Fines de Lucro (IPSF).

(3) El ingreso empresarial está compuesto por las rentas de la producción más las rentas de la propiedad netas. No incluye el pago de dividendos y las utilidades reinvertidas de la inversión extranjera directa.



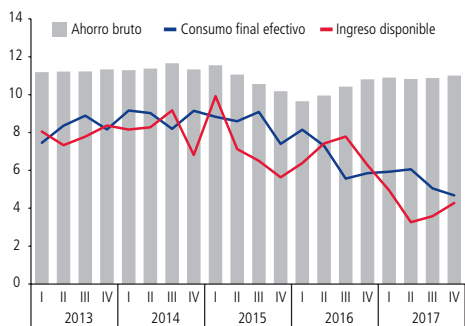
2. RESULTADOS POR SECTOR INSTITUCIONAL

GRÁFICO 4
Crecimiento y composición del ingreso disponible de los Hogares
(variación anual, porcentaje)



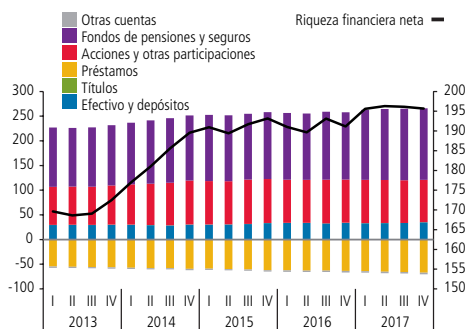
Fuente: Banco Central de Chile.

GRÁFICO 5
Ingreso disponible, consumo y ahorro de los Hogares
(porcentaje de variación anual y tasa de ahorro como %YD)



Fuente: Banco Central de Chile.

GRÁFICO 6
Posición neta de los Hogares por instrumento financiero
(porcentaje del ingreso disponible bruto anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

2.1 Hogares

La tasa de ahorro de los hogares se incrementó ligeramente respecto del año anterior.

En 2017, el ingreso disponible bruto de los Hogares creció 4,0% anual, incidido principalmente por el comportamiento de las rentas provenientes de la producción, en particular, de las remuneraciones. Por su parte, las rentas de la propiedad explicaron 1,0pp. del crecimiento del ingreso. La incidencia positiva de ambas variables fue parcialmente compensada por un aumento de las prestaciones sociales, con una incidencia negativa de 1,1pp. sobre el crecimiento del ingreso (gráfico 4).

El consumo final efectivo de los Hogares, en tanto, mostró un mayor dinamismo respecto del ingreso disponible, creciendo 5,4% anual. Con ello la tasa de ahorro bruto del sector se situó en 11,0% del ingreso, aumentando levemente respecto del periodo anterior, aunque mostrando una trayectoria estable dentro del año (gráfico 5).

La capacidad de financiamiento del sector se incrementó hasta 5,9% del ingreso disponible.

Los Hogares redujeron su gasto en capital alcanzando una tasa de 6,1% del ingreso, inferior en 0,7pp. a lo registrado en el año anterior. Con este resultado, sumado al leve aumento del ahorro, el sector aumentó su capacidad de financiamiento en 0,8pp., respecto del año 2016, alcanzando 5,9% del ingreso disponible.

Desde el punto de vista de las operaciones financieras, esta mayor capacidad de financiamiento se reflejó principalmente en un aumento de los activos relacionados con los fondos de pensiones, lo cual fue compensado por un aumento de la contratación de préstamos, principalmente de largo plazo.

La riqueza financiera neta de los Hogares se situó en 195,7% del ingreso disponible.

La riqueza financiera neta se situó en 195,7% del ingreso disponible, aumentando 4,5 pp. respecto del cierre del año anterior. Ello obedeció, principalmente, al aumento observado en la valoración de la cartera de los fondos de pensiones, situación que fue particularmente mayor en la primera mitad del año (gráfico 6).

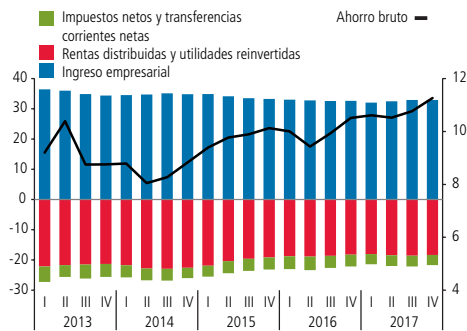
En cuanto a los pasivos, la deuda del sector se elevó a 71,1%^{2/}, como porcentaje del ingreso disponible, aumentando 3,7pp. Al cierre del año, la deuda de Hogares estaba constituida principalmente por créditos bancarios para la vivienda (37,4%) y de consumo (18,2%). Los pasivos frente a otros intermediarios de crédito (Casas comerciales, Compañías de seguros, Cajas de compensación, entre otros), representaron 15,5% del ingreso disponible.

^{2/} Considera el total de pasivos.



GRÁFICO 7

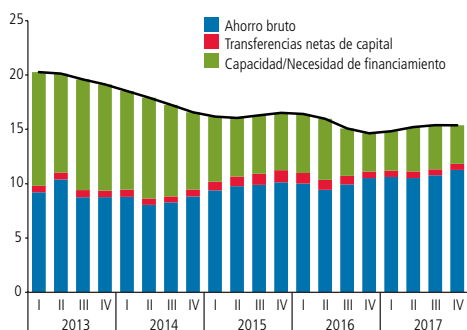
Principales componentes del ahorro de las Empresas no financieras
(porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

GRÁFICO 8

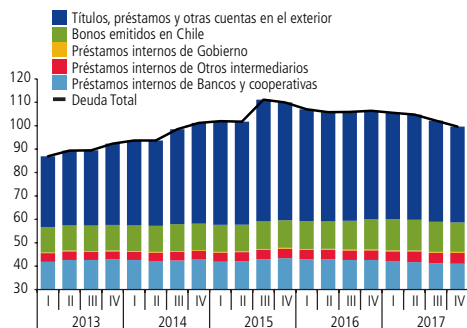
Financiamiento de la formación bruta de capital de las Empresas no financieras.
(porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

GRÁFICO 9

Composición de la deuda de las Empresas no financieras
(porcentaje del PIB anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

2.2 Empresas no financieras

Durante el 2017, las Empresas no financieras aumentaron su tasa de ahorro bruto en 0,8 pp.

La tasa de ahorro del sector aumentó 0,8 pp., respecto del año anterior, situándose en 11,3% del PIB (gráfico 7). Este resultado obedeció al aumento del ingreso empresarial de 0,3pp. y a la disminución de los impuestos y transferencias corrientes netas de 0,5pp. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por la mayor distribución de utilidades, principalmente de empresas de propiedad nacional.

La necesidad de financiamiento de las empresas se mantuvo estable en el 2017.

El aumento del ahorro de las Empresas no financieras se compensó con el incremento de la formación bruta de capital (incluyendo existencias), con lo que la necesidad de financiamiento se mantuvo estable, cerrando el año en 3,6% del PIB (gráfico 8).

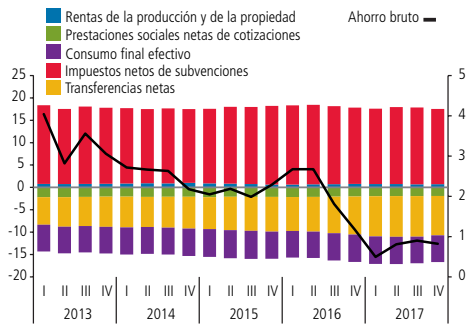
Desde la perspectiva de los instrumentos financieros, la necesidad de financiamiento se reflejó en una caída de los flujos de préstamos (principalmente externos). Lo anterior fue contrarrestado por una menor tenencia de depósitos en Bancos y el incremento en las emisiones de títulos de deuda.

El nivel de deuda de las Empresas no financieras alcanzó a 99,6% del PIB en el año 2017.

Al cierre de 2017, las Empresas no financieras presentaron un stock de deuda equivalente a 99,6% del PIB, una disminución de 6,8pp. respecto del periodo anterior (gráfico 9). Esto obedeció, principalmente, al efecto de la apreciación del peso respecto del dólar sobre los pasivos denominados en moneda extranjera —mayormente préstamos con bancos externos y título de deuda emitidos en mercados internacionales—. Cabe mencionar que en el periodo se registró un menor saldo de préstamos frente a bancos locales en comparación con el año anterior.

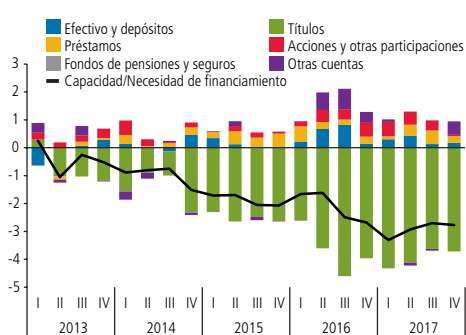
Por origen, la deuda interna de las Empresas no financieras finalizó el año en 58,7% del PIB, compuesta por préstamos con bancos locales (41,0% del PIB), bonos (12,6%), préstamos frente a otros intermediarios (4,6%) y con el gobierno (0,4%). Por su parte, la deuda externa del sector totalizó 41,0% del PIB, 5,5pp. inferior respecto del cierre del año anterior.

GRÁFICO 10
Principales componentes del ahorro del Gobierno general
(porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



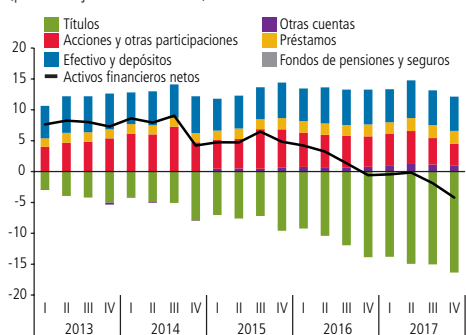
Fuente: Banco Central de Chile.

GRÁFICO 11
Capacidad/Necesidad de financiamiento del Gobierno general
(porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

GRÁFICO 12
Posición neta del Gobierno general por instrumento financiero
(porcentaje del PIB anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

2.3 Gobierno general

En 2017, la tasa de ahorro del Gobierno fue 0,8% del PIB.

El Gobierno general registró un ingreso disponible equivalente a 14,8% de PIB, inferior en 0,1pp. al registrado en el año 2016. Este resultado se explicó por menores ingresos provenientes de la recaudación de impuestos lo que fue compensado en parte por una menor carga derivada de prestaciones de la seguridad social y de transferencias corrientes netas.

El menor ingreso disponible, sumado al aumento del gasto por transferencias sociales en especie de 0,4pp. —en parte aminorado por un menor consumo final efectivo (0,1pp.)—, determinó que la tasa de ahorro del Gobierno general disminuyera 0,4pp. situándola en 0,8% del PIB (gráfico 10).

La necesidad de financiamiento del sector alcanzó a 2,8% del PIB al cierre de 2017.

El gasto de capital de Gobierno, que reúne tanto las transferencias de capital como el gasto de inversión directamente ejecutado por el sector, mostró un retroceso de 0,3pp. durante el año, situándose en 3,6% del PIB. Pese a esta disminución, dado el menor ahorro alcanzado, la necesidad de financiamiento del Gobierno general aumentó en 0,1pp. con respecto al 2016, cerrando en 2,8% del PIB (gráfico 11).

Desde la perspectiva de los instrumentos financieros, la necesidad de financiamiento de Gobierno se reflejó principalmente en la emisión neta de títulos de deuda, en mayor medida en el mercado local, y en menores flujos de inversión en acciones y otras participaciones de capital.

La deuda del sector Gobierno alcanzó a 24,9% del PIB, en tanto que su posición deudora se elevó hasta 4,2% del PIB.

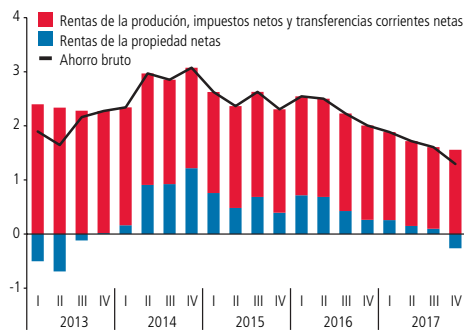
En lo relativo a su posición financiera, el Gobierno general presentó un deterioro en su balance de activos netos de pasivos de 3,6pp., llegando a un registro negativo de 4,2% del PIB (gráfico 12). Este resultado fue explicado por el aumento de su posición deudora neta de títulos por 2,5pp., sumado a una disminución en el saldo de Acciones y otras participaciones de 1,4pp.

Por su parte, el nivel de endeudamiento del sector aumentó 1,6pp. respecto del cierre del año 2016, situándose en 24,9%^{3/} del PIB. En este resultado inició principalmente el mayor pasivo por bonos, en línea con el calendario de emisiones informado a comienzo de año y el efecto de valoración de mercado, aunque este tuvo un impacto menor que en años anteriores. Cabe destacar que la deuda pública en poder de inversionistas extranjeros subió en 2,3pp., hasta 6,5% del PIB, esencialmente por compras en el mercado de valores local.

^{3/}Incluye Títulos y Préstamos

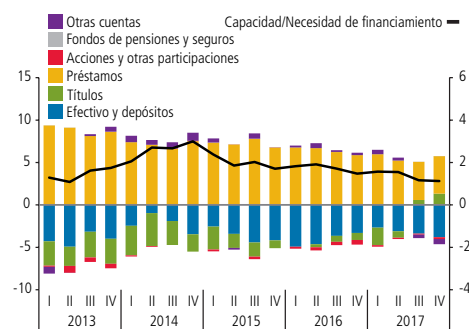


GRÁFICO 13
Principales componentes del ahorro de las
Sociedades financieras
(porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



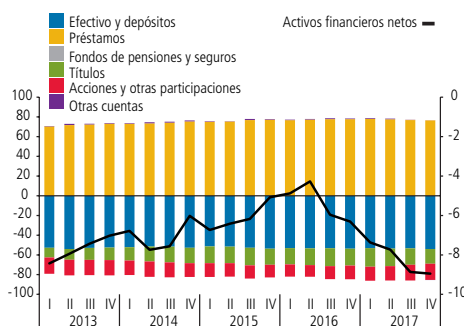
Fuente: Banco Central de Chile.

GRÁFICO 14
Capacidad/Necesidad de financiamiento de Bancos
comerciales y cooperativas
(porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

GRÁFICO 15
Posición neta de Bancos comerciales y cooperativas
por instrumento financiero
(porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

2.4 Sociedades financieras

Las Sociedades financieras presentaron una tasa de ahorro de 1,3% del PIB al cierre del año 2017, disminuyendo 0,7pp. respecto del año 2016, por una caída de las rentas de la producción y de la propiedad de 0,2 y 0,5pp., respectivamente (gráfico 13).

Con esta disminución del ahorro, y pese a la caída de la formación bruta de capital de 0,3pp., la capacidad de financiamiento del sector financiero se redujo 0,4pp., alcanzando 1,0% del PIB.

A continuación, se presentan los principales resultados de la cuenta financiera por subsector:

A. Bancos comerciales y cooperativas

La capacidad de financiamiento de los Bancos comerciales y cooperativas disminuyó en el año 2017.

La capacidad de financiamiento de los Bancos comerciales y cooperativas presentó una disminución de 0,4pp. alcanzando 1,1% del PIB, debido a menores flujos de colocaciones y otras cuentas, parcialmente compensado por un aumento del flujo de títulos, dada la menor emisión del período acompañado de una mayor adquisición de bonos del gobierno, principalmente. En cuanto al efectivo y depósitos, este presentó una caída de 0,5pp. (gráfico 14).

El flujo de colocaciones de los Bancos Comerciales y cooperativas representó un 5,4% del PIB en el año 2017, disminuyendo 0,3pp. respecto del año anterior. El resultado se explicó principalmente por menores préstamos entre bancos. Las Empresas no financieras y las Compañías de seguros, registraron aumentos de 0,2pp. cada uno, equiparado por una disminución de los préstamos otorgados a Otros intermediarios financieros. En cuanto a los Hogares y el Resto del mundo, estos mantuvieron estable su flujo de colocaciones con Bancos comerciales y cooperativas.

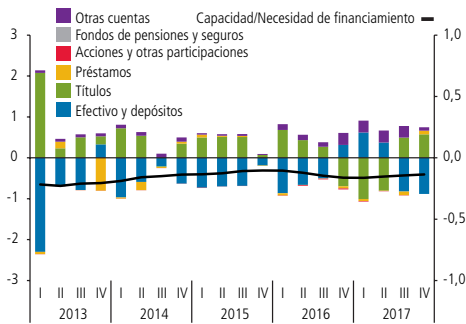
Por su parte, los flujos de captaciones, representaron 2,8% del PIB en el año 2017, disminuyendo 0,5pp. respecto del año anterior. Destacó en este resultado la disminución de los depósitos realizados por las Empresas no financieras de 2,4pp., compensado por el alza de 1,4pp. de los depósitos de los Fondos de pensiones. Los Hogares y el Resto del mundo presentaron leves aumentos de 0,1 y 0,3pp., respectivamente.

La posición deudora de los Bancos comerciales se deterioró 2,6pp. respecto del año 2016, representando 9,0% del PIB. Este resultado obedeció a una mayor posición deudora de acciones y otras participaciones principalmente (gráfico 15).

En cuanto a la deuda^{4/} de los Bancos comerciales y cooperativas esta se situó en 93,6% del PIB, disminuyendo 1,6pp. respecto del año anterior, dado los menores depósitos recibidos, manteniéndose estable los títulos y préstamos.

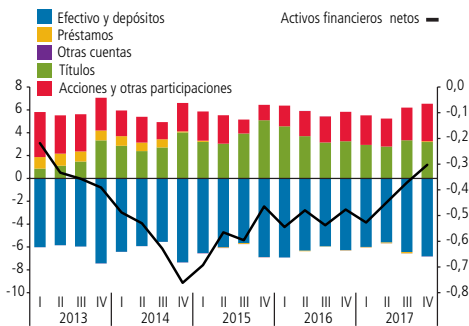
^{4/} Considera depósitos, títulos y préstamos.

GRÁFICO 16
Capacidad/Necesidad de financiamiento del Banco Central
(porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



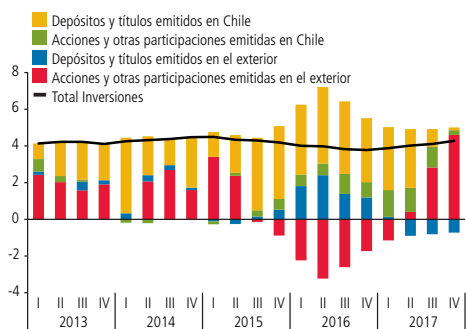
Fuente: Banco Central de Chile.

GRÁFICO 17
Posición neta del Banco Central por instrumento financiero
(porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

GRÁFICO 18
Inversiones de los fondos de pensiones por tipo de instrumento y origen
(porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

B. Banco Central

La necesidad de financiamiento del Banco Central se mantuvo estable mientras que la posición deudora mejoró respecto del año 2017.

Durante el año 2017 se observó una disminución de los flujos de pasivos y de activos de igual magnitud manteniéndose la necesidad de financiamiento estable respecto del año anterior. Esto obedeció a un movimiento compensado entre los títulos y el efectivo y depósitos (gráfico 16).

Por otra parte, la posición financiera deudora del Banco Central mejoró 0,2pp. en comparación con el año anterior, dado el aumento de la posición acreedora de acciones y otras participaciones, la cual fue compensada en parte por un aumento de la posición deudora de efectivo y depósitos y una contracción en la posición acreedora de títulos (gráfico 17).

C. Fondo de pensiones^{5/}

Se observó un aumento de la inversión de los Fondos de pensiones durante el 2017.

Los flujos de inversión de los Fondos de pensiones se elevaron a 4,3% del PIB en el año 2017, aumentando 0,5pp. respecto del año anterior. Este incremento fue acompañado de una mayor preferencia por instrumentos de renta variable emitidos en el exterior, los que aumentaron 6,3pp., respecto del 2016. En sentido contrario, se observó una caída en la adquisición de depósitos y títulos emitidos en Chile, elevándose a 0,1% del PIB y disminuyendo 3,3pp. (gráfico 18).

El patrimonio de los Fondos de pensiones representó 75,9% del PIB al cierre del año, aumentando 3,4pp. respecto del 2016. Ello se explicó por el mayor saldo de acciones y otras participaciones mantenido en la cartera de los fondos de pensiones representando 38,6% del PIB, 6,7pp. más. Por otro lado se observó una caída de las tenencias de títulos de deuda las que alcanzaron a 31,6% del PIB, 3,6pp. por debajo del año anterior.

D. Compañías de seguros

Las Compañías de seguros aumentaron levemente sus flujos de inversión y su posición deudora.

La inversión de las Compañías de seguros se situó en 1,1% del PIB, aumentando 0,1pp. respecto del año anterior, y explicado principalmente por una mayor inversión en acciones y otras participaciones de 0,2pp. (gráfico 19).

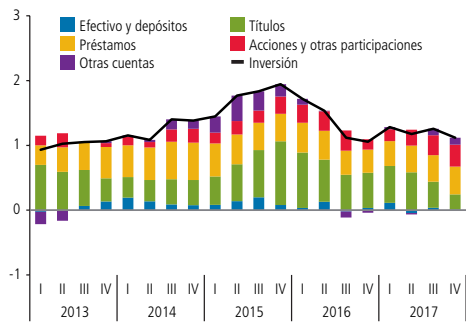
Por su parte, la posición deudora de las Compañías de seguros alcanzó 0,5% del PIB, 0,1pp. por sobre el año 2016.

^{5/} Incluye los Fondos de cesantía.



GRÁFICO 19

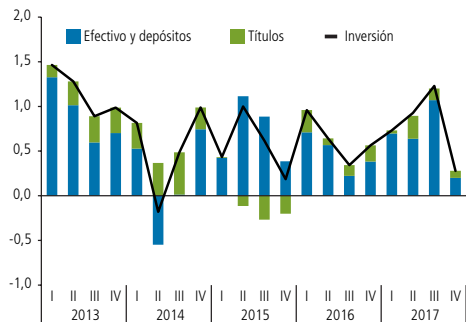
Inversiones de las Compañías de seguros por tipo de instrumento
(porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

GRÁFICO 20

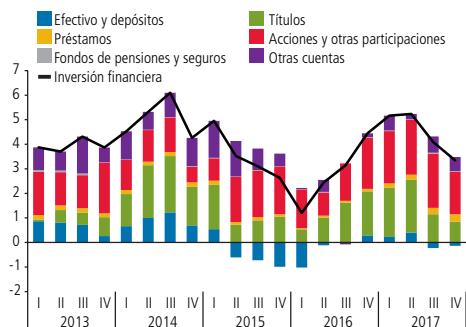
Inversiones de los Fondos de inversión del mercado monetario por tipo de instrumento
(porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

GRÁFICO 21

Inversiones de los Otros intermediarios y auxiliares financieros por instrumento financiero
(porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

E. Fondos de inversión del mercado monetario^{6/}

Los FIMM presentaron una disminución de sus flujos anuales de inversión.

Durante el año 2017, los Fondos de inversión del mercado monetario mostraron una menor inversión equivalente a 0,3% del PIB, 0,3pp. menos que el año anterior y explicado por menores tenencias de depósitos y títulos de deuda (gráfico 20).

El patrimonio asociado a los fondos de inversión del mercado monetario representó 8,7% del PIB al cierre del año, 0,3pp. menor al 2016. Los principales aportantes a estos fondos son los Hogares y las Empresas no financieras, con participaciones de 45,4 y 38,9%, respectivamente.

F. Otros intermediarios y auxiliares financieros^{7/}

Los OIFs disminuyeron sus flujos de inversión mientras su posición deudora aumentó durante el año.

Los Otros intermediarios y auxiliares financieros (OIFs) mostraron flujos de inversión equivalentes a 3,3%, inferior en 1,1pp. respecto del año anterior (gráfico 21). Este resultado se explicó por una disminución de la mayoría de los instrumentos, liderado por la menor inversión en títulos seguido por los depósitos y las acciones y otras participaciones.

Los OIFs finalizaron el año con una posición deudora de 5,0% aumentando 1,5pp. con relación al año anterior. Destacó la disminución de las acciones y otras participaciones seguido por el efectivo y depósitos, lo cual fue contrarrestado en parte por un aumento de préstamos y títulos.

Al cierre de 2017, los OIF se conformaron, según el tamaño de sus activos, por Auxiliares financieros (39,1%), Sociedades de cartera o Holdings (28,7%), Fondos mutuos distintos a los del mercado monetario (11,0%) y Fondos de inversión (9,4%). El resto de subsectores representó un 11,9% de los activos de OIF, destacando las Casas matrices, Cajas de compensación y Sociedades de apoyo al giro bancario.

^{6/} Corresponden a los fondos mutuos tipo 1 y 2.

^{7/} Incluye fondos mutuos distintos a los del mercado monetario, fondos de inversión, sociedades de cartera, administradoras de fondos de pensiones, entre otros intermediarios y auxiliares financieros.

RECUADRO 1

PRINCIPALES CAMBIOS EN LA SERIE 2003-2017 DE CNSI.

Una característica fundamental en la generación de estadísticas macroeconómicas es la incorporación de mejoras continuas que permitan una mayor adecuación a las recomendaciones internacionales.

Por esta razón, el cierre estadístico del cuarto trimestre del 2017 de Cuentas Nacionales por Sectores Institucional (CNSI) contiene cambios vinculados a la incorporación y uso más intensivo de fuentes de información sumado a mejoras metodológicas, permitiendo ampliar la cobertura de los sectores existentes así como también enriquecer su medición en cuanto a instrumentos y sectores de contrapartida.

Los principales cambios de la serie de CNSI publicadas en esta oportunidad se resumen a continuación:

a) Cambios en la medición de los otros intermediarios y auxiliares financieros

El surgimiento de nuevos actores en el mercado, obliga a revisar continuamente el universo de empresas que forman parte de la cobertura existente. En este sentido, se incorporaron nuevas entidades en la definición de casas matrices y sociedades de cartera (Holdings), así como también las corredoras de productos, que pasan a ser parte de la medición de las CNSI. Para lo anterior se utilizó información publicada por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF) y la Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

Se agregó además, dentro del subsector de las compañías de leasing, nuevas entidades no reguladas dedicadas a otorgar crédito automotriz, que se capturaron a través de registros administrativos. El efecto directo de estas innovaciones fue el reconocimiento de mayores activos y pasivos del sector Otros intermediarios y auxiliares financieros, así como un cambio, de menor magnitud, en los niveles de deuda de Empresas no financieras y Hogares.

Por otro lado, se realizó una medición más robusta de los sub-sectores de las Sociedades de apoyo al giro, Leasing y Factoring relacionados o de propiedad de grupos bancarios, debido a la incorporación de información de estados financieros anuales por entidad disponibles en la SBIF. Esto permitió determinar de mejor forma los niveles de activos y pasivos, y obtener una clasificación más detallada de instrumentos y sectores de contrapartida de estos sub-sectores.

b) Cambios en la medición del patrimonio

Se introducen cambios metodológicos en la medición, a valor de mercado, del patrimonio de los Bancos, Empresas no financieras

supervisadas, Casas matrices y Sociedades cautivas, utilizando información detallada para establecer de forma más precisa la separación entre entidades cotizadas y no cotizadas, y el correspondiente valor de mercado de las primeras.

Asimismo, se revisó el patrimonio contable en los sectores Cooperativas, Administradoras de fondos de pensiones, Compañías de seguros, entre otros. Estos cambios implicaron reconocer un mayor nivel de pasivos en estos sectores.

Adicionalmente, se identificaron las estructuras de propiedad del patrimonio de los sectores supervisados tales como Bancos, Compañías de seguros, Administradoras de fondos de pensiones, Corredoras de seguros, Casas matrices, Sociedades cautivas y Empresas no financieras, permitiendo avanzar en la conciliación más precisa de la tenencia de acciones y otras participaciones. Por otro lado, como consecuencia de lo anterior, fue posible identificar un importante número de sociedades de inversión que, por sus características, fueron re-clasificadas desde el sector de las Empresas no financieras al sector de los auxiliares financieros.

c) Cambios en la medición del sector hogares

Se realizó una revisión metodológica de la cuenta no financiera de Hogares con el objetivo de incorporar mejoras en su estimación, haciendo uso más intensivo de las fuentes de información disponibles. Dentro de las variables revisadas, se encuentran las rentas de la propiedad recibidas y pagadas, específicamente los intereses, para los cuales se aseguró una mayor consistencia con sus respectivos activos financieros y pasivos, generando menores intereses netos recibidos. También se realizaron cambios metodológicos en la estimación de las primas netas y transferencias de capital, aunque con un efecto de menor magnitud. Por último, se comenzó a utilizar un indicador elaborado a partir de registros tributarios para la medición de la inversión en vivienda por parte de los Hogares.

d) Cambios en la matriz de quién a quién de títulos de deuda

Con el propósito de alcanzar una convergencia gradual con las Estadísticas del Mercado de Valores (EMV) publicadas recientemente, se realizaron mejoras de carácter transversal en la matriz de quién a quién de títulos de deuda, implicando una revisión detallada de las emisiones y tenencias.

Así, por ejemplo, se ajustaron las emisiones de títulos realizadas en el mercado local por las Empresas no financieras y se realizaron cambios en las tenencias del sector Otros intermediarios y auxiliares financieros intensificando el uso de la información de custodia de bonos.

RECUADRO 2

FLUJO DE FONDOS EN 2017 ^{8/}

El flujo de fondos muestra, para un periodo determinado, el financiamiento e inversión financiera de los distintos sectores institucionales de la economía, su interacción entre ellos y con el Resto del mundo, detallando además los instrumentos que se utilizaron (depósitos, préstamos, bonos y cuotas de fondos)

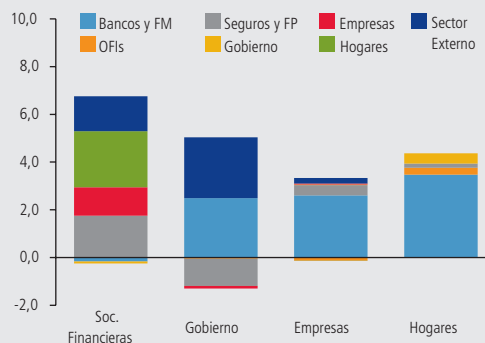
En el año 2017, el flujo de financiamiento de los sectores institucionales residentes alcanzó, en su conjunto, 17,8% del PIB. El sector con mayor requerimiento de fondos fue el de las Sociedades financieras (6,5% del PIB) que obtuvo recursos principalmente desde Hogares (2,4%), Compañías de Seguros y Fondos de Pensiones (1,7%) y del Sector Externo (1,5%). Por su parte, las Hogares demandaron recursos equivalentes a 4,4% del PIB, básicamente en el mercado local, y desde Bancos (3,5%), Gobierno (0,4%) y OIFs (0,3%).

Las Empresas no financieras y el sector Gobierno requirieron recursos por una cuantía similar (3,2 y 3,7% del PIB, respectivamente). Destacó la participación de los Bancos y el Sector Externo, como principales acreedores de la deuda emitida por el gobierno durante el año 2017, en desmedro de los Seguros y Fondos de Pensiones que redujeron su participación. Mientras, las Empresas obtuvieron financiamiento primordialmente desde los Bancos (2,6% del PIB) (gráfico A).

Desde la óptica del tipo de instrumento utilizado, en el año 2017 destacaron los préstamos (6,8% del PIB) seguido de la emisión de bonos y pagarés (6,4% del PIB). Por sectores, las Sociedades financieras obtuvieron financiamiento, principalmente, a través de la emisión de cuotas de fondos (2,5%), de depósitos (2,1%) y la emisión de bonos (1,6%). Por su parte, el financiamiento requerido por el sector Gobierno se materializó íntegramente a través de la emisión de bonos tanto en el mercado local como en el internacional. Los Hogares, en tanto, se financiaron a través de préstamos, mientras las Empresas recurrieron además a la emisión de títulos de deuda en un monto equivalente a 1,0% del PIB (gráfico B).

GRÁFICO A

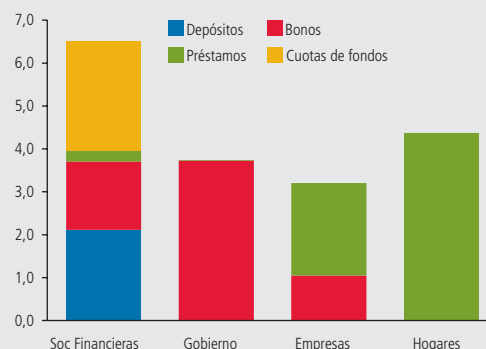
Flujos de financiamiento por sector de contrapartida (porcentaje del PIB)



Fuente: Banco Central de Chile.

GRÁFICO B

Flujos de financiamiento por tipo de instrumento (porcentaje del PIB)



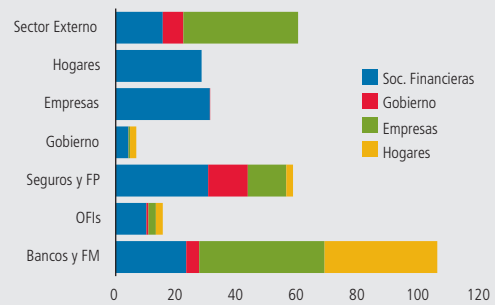
Fuente: Banco Central de Chile.

^{8/} Para más información sobre exposiciones intersectoriales ver series disponibles en la Base de Datos Estadísticos del Banco Central de Chile y documento de la Serie de Estudios Económicos Estadísticos Nro.97 (https://si3.bcentral.cl/estadisticas/Principal1/Metodologias/CCNN/sector_institucional/see97.pdf)

Los flujos de financiamiento sectorial descritos, sumado a los cambios de valoración de los distintos instrumentos, determinan el stock o saldo de una variable al cierre de cada periodo contable, siendo esta la cuantía de su deuda (en el caso de los sectores que requieren financiamiento) o de su activo (en el caso de los sectores que facilitan recursos).

El gráfico C muestra la exposición intersectorial de los agentes que facilitan recursos. De este modo, los Bancos se constituyen como los principales canalizadores de financiamiento, alcanzando al cierre del año un saldo equivalente a 106,0% del PIB. Su exposición intersectorial destaca por la alta participación de Empresas y Hogares, que explican el 74,0% de su stock de financiamiento. Otro sector de interés son las Compañías de Seguros y los Fondos de pensiones, que destacan por su significativa participación en el mercado de valores local (58,4% del PIB). Su cartera de inversión está principalmente orientada a instrumentos emitidos por otras instituciones financieras, destacando bonos y depósitos emitidos por bancos comerciales y cuotas de fondos de inversión. Asimismo, muestran una alta exposición hacia instrumentos de deuda emitidos por el Gobierno y las Empresas no financieras. Finalmente, destaca el Sector Externo que mantiene un saldo de activos equivalente a 60,1% del PIB y caracterizado por una alta exposición frente a Empresas locales que emiten deuda en el exterior y/o contratan préstamos con bancos internacionales o directamente, en el marco de las relaciones de inversión directa, con sus casas matrices.

GRÁFICO C
Stock de Activos por sector deudor al cierre de 2017
 (porcentaje del PIB)



Fuente: Banco Central de Chile.



4. REVISIÓN DE LAS CUENTAS NACIONALES POR SECTOR INSTITUCIONAL 2003-2017

De acuerdo con la política de revisiones de las Cuentas Nacionales por Sector Institucional, en esta oportunidad corresponde presentar el cierre anual del año 2017. Asimismo, cabe destacar que las cifras correspondientes al periodo 2003-2016, así como de los tres primeros trimestres del año 2017, también fueron revisadas (ver recuadro 1).

Como es usual, esta publicación recoge las revisiones de las Cuentas Nacionales Trimestrales y las nuevas cifras publicadas de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional, dadas a conocer el 19 de marzo pasado.

Por último, destacar que se realizaron cambios derivados, principalmente, de la utilización de información financiera actualizada en los sectores Gobierno Central, Municipalidades, Empresas no financieras y Otros intermediarios financieros (Leasing, Factoring y Securitizadoras), así como el resultado de la Operación Renta 2017 y datos rectificatorios de años anteriores, que permitieron revisar estimaciones para el conjunto de empresas, tanto financieras como no financieras, para las cuales no se cuenta con información contable-financiera derivada de la supervisión.

CAPÍTULO 3:

CONCEPTOS Y DEFINICIONES BÁSICAS DE CUENTAS NACIONALES



CONCEPTOS Y DEFINICIONES BÁSICAS DE CUENTAS NACIONALES

Activos financieros

Los derechos financieros pueden definirse como un activo que da derecho a su propietario (el acreedor) a recibir un pago o una serie de pagos de otro agente (el deudor), en las circunstancias que se especifiquen en un contrato celebrado entre los mismos. El derecho se extingue cuando el deudor cancela el pasivo de acuerdo con el contrato. Estos activos pueden generar renta de la propiedad.

Administraciones públicas como productores de no mercado

Considera los departamentos, establecimientos y demás organismos de la administración central, regional, provincial y local, que se dedican a actividades tales como la prestación de servicios de administración, defensa, sanidad, enseñanza y otros servicios sociales, y a la promoción del desarrollo económico, y se financian con presupuesto ordinario, extraordinario o con fondos extrapresupuestarios.

Ahorro bruto

El ahorro bruto es el saldo contable de la cuenta de utilización del ingreso. Se obtiene restando el consumo final efectivo del ingreso disponible ajustado. Si es positivo, el ingreso no gastado en consumo tiene que destinarse a la adquisición de activos o a la reducción de pasivos. Por el contrario, si es negativo, se han tenido que liquidar activos o se han incrementado algunos pasivos.

Ahorro nacional bruto

Es el conjunto de saldos de ingresos y gastos corrientes de los diferentes sectores institucionales residentes.

Ahorro total bruto

Es el ahorro nacional bruto más el ahorro externo (saldo de operaciones corrientes con el exterior). Por definición, es equivalente a la inversión interna bruta total.

Ajuste por la variación de la participación neta de los hogares en los fondos de pensiones

En la cuenta de utilización de la renta disponible se registra un ajuste por la variación de la participación neta de los hogares en las reservas de los fondos de pensiones, como importe a cobrar por los hogares y a pagar por los fondos.

El valor de este ajuste es igual a las contribuciones al fondo por parte de los hogares, más las rentas de la propiedad ganadas por las inversiones representativas del fondo menos los beneficios pagados a los hogares.

Bienes transables y no transables

Los bienes transables se definen como aquellos susceptibles de ser exportados e importados. Los no transables son los bienes no comerciables internacionalmente.

Capacidad/necesidad de financiamiento

La capacidad o necesidad de financiamiento es el saldo contable de la cuenta de acumulación de capital, el cual resulta de aplicar a la acumulación bruta de un agente sus fuentes internas de financiamiento. Si es positivo, el agente pone recursos financieros a disposición de los otros agentes económicos, y si es negativo muestra su necesidad de financiamiento.

Clasificador arancelario

Esta clasificación ordena las partidas arancelarias en los registros de comercio exterior del Banco Central de Chile y en el Servicio Nacional de Aduanas. Hasta 1989, estuvo basada en la Nomenclatura Arancelaria de Bruselas (NAB). Desde 1990, el clasificador está constituido por el Sistema Armonizado de Designación y Codificación de Mercancías (SA).

Clasificador Central de Productos (CCP)

La CCP es la clasificación de productos que se basa en las características físicas de los bienes o en la naturaleza de los servicios prestados. La CCP entrega un marco para la comparación internacional de distintas estadísticas relacionadas con bienes y servicios.

Clasificador Internacional Industrial Uniforme (CIIU)

Clasificador que permite la comparación internacional de las estadísticas nacionales, distribuyendo los datos económicos según categorías de actividades con tecnología e insumos de producción análogas. En las cuentas nacionales de Chile, se usa la CIIU Revisión 3 (CIIU Rev.3) elaborada por la Comisión de Estadísticas de Naciones Unidas (1990) y publicada en la Serie M, N°4, Rev.3.

**COICOP** (*Classification of Individual Consumption According to Purpose*)

Corresponde a la clasificación del gasto en consumo de los hogares por finalidad, recomendada por el Sistema de Cuentas Nacionales (SCN). Esta distingue categorías de gasto que agrupan productos con similar propósito.

El clasificador COICOP es utilizado internacionalmente para establecer la finalidad del consumo de los hogares, pues entrega un marco homogéneo de bienes y servicios, permitiendo analizar y comparar entre países el comportamiento de variables como gasto en salud, vivienda, transporte, etc.

COFOG (*Classification of the Functions of Government*)

Corresponde a la clasificación funcional del consumo del gobierno general, la cual permite identificar las finalidades u objetivos por los que dicho sector institucional incurre en gastos, o sea, distingue el tipo de necesidad que trata de satisfacer una transacción o el objetivo que persigue. Este tipo de clasificación distingue el consumo de gobierno según gasto, utilización y adquisición.

Construcción y otras obras

Comprende la realización de obras nuevas, de arrastre, ampliaciones y reparaciones mayores efectuadas por contratistas generales y/o especializados. Las otras obras incluyen las inversiones agrícolas (plantaciones forestales y frutales, implantación de praderas artificiales y ganado de capital) y las inversiones mineras (perforación de pozos petrolíferos).

Consumo de capital fijo

Valor a costo corriente de reposición, de los activos fijos reproducibles consumidos durante un período contable como resultado de su utilización en el proceso productivo, de la obsolescencia previsible y de la tasa normal de daños imprevistos.

Consumo final efectivo

El consumo final efectivo es una partida relevante para los Hogares y Gobierno general. En el caso de los hogares, se mide por el gasto en consumo final más las transferencias sociales en especie recibidas. En tanto, el gobierno general debe deducir de su gasto en consumo final las transferencias sociales en especie otorgadas.

Consumo final o total

Es el consumo privado más el consumo del Gobierno general.

Consumo intermedio

Bienes no duraderos y servicios consumidos en la producción del período, incluye, además, el mantenimiento y las reparaciones corrientes de los bienes de capital y los gastos de investigación y desarrollo; los gastos indirectos en la financiación de la formación de capital, y los costos de transferencia derivados de las compras y ventas de activos no físicos y créditos financieros. Desde la perspectiva de la demanda, se denomina utilización o uso intermedio.

Cuentas económicas integradas

Proporcionan una visión sintética de la economía: cuentas corrientes, de acumulación y balances. En ellas se reúnen, en una misma tabla, las cuentas de los sectores institucionales, total de la economía y Resto del mundo y se equilibran los flujos de activos y pasivos.

Cuentas provisionales

Corresponden a cuentas que se elaboran con un grado menor de información; por lo tanto, están en proceso de incorporación de nuevos antecedentes.

Deflactor implícito del PIB

Índice que muestra la evolución de los precios de los componentes del PIB. El deflactor implícito tiene la siguiente expresión:

$$\text{DI PIB} = \frac{\text{PIB a precios corrientes}}{\text{PIB a precios constantes}}$$

Derechos de importación y otros gravámenes

Pagos obligatorios que el importador realiza al Estado con fines fiscales o proteccionistas.

Efecto de la relación de términos de intercambio

Ganancia o pérdida derivada de las variaciones que experimentan los precios de los bienes y servicios transados con el exterior. Afecta el poder adquisitivo del ingreso nacional.

Empresa

Unidad institucional que participa en la producción de bienes y servicios para el mercado; las empresas pueden ser sociedades, cuasisociedades, instituciones sin fines de lucro y empresas no sociedades (unidades de producción del "sector Hogares").



Establecimiento

Unidad estadística productora de un bien o grupo de bienes relativamente homogéneos, en cuanto a naturaleza, estructura de costos y tecnología de producción. Sus transacciones se registran en las cuentas de producción.

Excedente de explotación bruto

Corresponde a la producción bruta a precios de productor menos el consumo intermedio, la remuneración de los empleados, el consumo de capital fijo y los impuestos indirectos netos de subvenciones. Por definición, este excedente solo pueden obtenerlo las industrias o productores de mercado, puesto que, para los productores de no mercado su producción bruta es equivalente a la suma de sus costos explícitos. El excedente de explotación bruto incluye la asignación para el consumo de capital fijo.

Exportación de bienes y servicios

Transferencias de propiedad de bienes y prestación de servicios de los residentes de un país a los no residentes.

Formación bruta de capital

La formación bruta de capital incluye formación bruta de capital fijo, variaciones de existencias y adquisiciones menos las disposiciones de objetos valiosos.

Formación bruta de capital fijo (FBCF)

Comprende los gastos que adicionan bienes nuevos duraderos a sus existencias de activos fijos, menos sus ventas netas de bienes similares de segunda mano y de desecho, efectuadas por las industrias, las administraciones públicas y los servicios privados no lucrativos que se prestan a los hogares.

Gasto de consumo final de gobierno

Valor de los bienes y servicios producidos por el gobierno para su propio uso, en cuenta corriente. Se determina restando a la producción bruta (suma del valor de su consumo intermedio de bienes y servicios, remuneración de los empleados, consumo de capital fijo e impuestos indirectos) el valor de las ventas de mercancías y no mercancías producidos por él.

Gasto de consumo final de las instituciones privadas sin fines de lucro (IPSFL).

Valor de los bienes y servicios producidos por estas instituciones para su

propio uso en cuenta corriente. Es equivalente al valor de la producción bruta menos el valor de las ventas de bienes y servicios.

Gasto de consumo final de los hogares

Gastos efectuados por los hogares residentes en bienes nuevos duraderos y no duraderos y servicios, menos las ventas netas de bienes usados.

Gasto del PIB a precios de mercado

El gasto del PIB a precios de mercado es el valor del flujo de bienes y servicios finales, medido a través de su destino o utilización:

- Gasto en consumo final de hogares
- Gasto en consumo final de las Instituciones privadas sin fines de lucro
- Gasto en consumo final de gobierno
- Variación de existencias
- Formación bruta de capital fijo (FBCF)
- Exportación de bienes y servicios (FOB)
- Menos: Importación de bienes y servicios (CIF)
- Gasto del PIB a precios de mercado

Gasto interno bruto

Equivale al gasto en consumo final más la formación bruta de capital.

Gobierno general

Unidades institucionales que, además de cumplir con la responsabilidades políticas y con su papel en la regulación económica, producen principalmente servicios (y posiblemente bienes) no de mercado para el consumo colectivo y redistribuyen el ingreso y la riqueza.

Hogares como productores de servicios domésticos

Servicios domésticos que un hogar presta a otro, tales como asistencia para todo servicio, cocina, cuidado de niños, jardinería, etc. Estos servicios se definen como producción de uso propio de los hogares y sus costos consisten únicamente en la remuneración de los empleados.

Importación de bienes y servicios

Transferencia de propiedad de bienes y servicios no financieros prestados por los productores no residentes a los residentes del país.



Impuestos netos sobre la producción y las importaciones

Impuestos que gravan a los productores por la producción, venta, compra o utilización de bienes y servicios, que estos cargan a los gastos de producción, incluidos los derechos de importación, menos las subvenciones.

Impuestos netos de subvenciones

Los impuestos comprenden impuestos netos sobre los productos (IVA y derechos de importación), otros impuestos netos sobre la producción (tal como patentes) e impuestos sobre la renta.

Indicador mensual de actividad económica (Imacec)

Indicador que tiene como objetivo estimar la evolución de la producción neta de bienes y servicios realizada por la economía durante un mes. Para su elaboración se emplea como referencia la Compilación de Referencia para la economía chilena 2008.

Industrias

Establecimientos residentes y unidades análogas públicas y privadas que producen bienes y servicios para su venta, a un precio que normalmente cubra su costo de producción.

Ingresos corrientes procedentes del exterior

Ingresos registrados en la cuenta de transacciones exteriores en cuenta corriente, provenientes de la exportación de bienes y servicios, ingresos de factores del Resto del mundo y transferencias corrientes del Resto del mundo.

Ingreso disponible bruto

El ingreso disponible bruto corresponde al saldo de la cuenta de distribución secundaria del ingreso. Para los sectores Hogares y Gobierno general, representa el monto del que disponen efectivamente para financiar su consumo.

Ingreso disponible bruto ajustado

El ingreso disponible bruto ajustado es el saldo contable de la cuenta de redistribución del ingreso en especie. Este resulta relevante para los sectores Gobierno general y Hogares, mientras que para los sectores Sociedades financieras, Empresas no financieras y Economía nacional no hay distinción entre ingreso disponible bruto e ingreso disponible bruto ajustado, por cuanto son iguales. En los Hogares, este saldo representa el monto máximo que pueden permitirse consumir, y siempre será mayor que su ingreso disponible bruto. En el Gobierno general, el

saldo representa el valor máximo de los servicios colectivos que puede proporcionar a la comunidad, y siempre será menor que su ingreso disponible bruto.

Ingreso mixto bruto

Al igual que el excedente de explotación, es la variable residual entre la producción bruta y los insumos intermedios y resto de los componentes del valor agregado. A diferencia del excedente, este residuo se calcula para aquellas unidades de producción que no están constituidas como sociedad, y que, por tanto, forman parte del sector institucional de los Hogares. Se denomina ingreso mixto, porque considera parte de remuneraciones y parte del excedente de explotación de los propietarios y familiares que trabajan en esas unidades. Esas personas no reciben un sueldo o salario explícito y, por tanto, no se puede estimar razonablemente qué parte de sus ingresos de la producción corresponde al factor trabajo y cuál al factor capital.

Ingreso nacional bruto

Ingresos percibidos por los factores de la producción de propiedad de los residentes en el país. Comprende la remuneración al trabajo y el excedente de explotación más los ingresos netos por factores de la producción recibidos del exterior.

Ingreso nacional bruto disponible nominal a precios de mercado

Ingreso percibido por las unidades residentes, independiente de su origen, después de deducir los pagos por transferencias corrientes. Es equivalente al ingreso nacional bruto a precios de mercado, más las transferencias corrientes netas recibidas del exterior, distintas de los ingresos de la propiedad y de la empresa.

Ingreso nacional bruto disponible real

Equivale al producto interno bruto en términos reales más el ingreso neto de factores y transferencias corrientes netas con el exterior, ajustado por el efecto de la relación de los términos de intercambio. Permite medir la evolución en el poder adquisitivo del producto nacional bruto en términos reales.

Ingreso neto de factores del resto del mundo

Ingreso recibido desde el exterior menos ingresos pagados al exterior por concepto de renta de inversiones, intereses, dividendos y otros ingresos de factores obtenidos en el exterior por los residentes.

Instituciones privadas sin fines de lucro (IPSFL)

Las IPSFL son aquellas que obtienen su ingreso principalmente de transferencias y operan en algunos casos sin cubrir los costos de su actividad. Producen bienes y servicios de no mercado, y ocasionalmente pueden vender mercancías.



La producción bruta es igual a sus costos y la fracción no vendida se considera consumo final de la propia IPSFL.

Ingreso empresarial

En el sector empresas no financieras, se incorpora el ingreso empresarial, concepto cercano a la utilidad de la contabilidad comercial. Este se construye por la suma de las rentas de la producción más las rentas de la propiedad netas, excluyendo el pago de dividendos y las utilidades reinvertidas.

Instrumentos financieros:

a) Efectivo y depósitos: El Efectivo y depósitos incluye oro monetario, derechos especiales de giro (DEG), billetes y monedas, depósitos y otros depósitos (no transferibles como los depósitos a la vista).

b) Títulos: Instrumento financiero que comprende los títulos que otorgan el derecho incondicional a recibir una cantidad de dinero en una fecha determinada, los cuales se negocian en mercados organizados con una tasa de descuento. También comprende los títulos que dan el derecho a percibir una cantidad fija o un ingreso variable de dinero contractualmente determinado (los pagos de intereses no dependen de los beneficios del deudor). Los títulos incluyen títulos de corto y largo plazo, clasificados según plazo inicial de vencimiento, y derivados financieros netos.

Los derivados financieros, incluyen instrumentos y contratos que derivan su valor de otro activo subyacente.

c) Préstamos: Incluye los créditos financieros originados en transacciones directas entre prestamista y prestatario.

Los préstamos se clasifican en corto y largo plazo. En préstamos de corto plazo se incluyen los préstamos cuyo vencimiento inicial es a un año o menos, y los préstamos exigibles a la vista incluso cuando se espera que se mantengan durante más de un año. En préstamos a largo plazo se incluyen préstamos cuyo vencimiento es a más de un año como, por ejemplo, los préstamos hipotecarios para la vivienda.

d) Acciones y otras participaciones: Instrumento financiero que comprende acciones, participación en sociedades y participación neta de los propietarios en cuasisociedades.

Las acciones y otras participaciones reconocen un derecho tanto al valor como a las rentas residuales de las sociedades, después de cubrir las obligaciones con todos los acreedores.

Las aportaciones netas de los propietarios a las cuasisociedades corresponden a las contribuciones netas que los propietarios hacen a las reservas de sus empresas, con el propósito de aumentar o reducir las inversiones de capital.

e) Participaciones emitidas por fondos de inversión: Considera las cuotas de los fondos de inversión de renta variable que se financian con aportes en dinero que hacen distintos agentes institucionales, los cuales son invertidos por las sociedades administradoras en instrumentos financieros de oferta pública, de renta fija y/o de renta variable.

f) Fondos de pensiones y seguros: Esta categoría incluye fondos de pensiones y reservas técnicas de seguros. Los Fondos de pensiones comprenden las cuotas de los aportantes a los fondos de pensiones y los bonos de reconocimiento emitidos por el Estado (principal y capitalización de intereses). Las reservas técnicas de seguros comprenden las reservas que mantienen las compañías de seguros frente a las pólizas de seguros de vida y a rentas vitalicias, y los anticipos de primas y reservas de siniestros por pagar tanto de seguros de vida como de riesgo.

g) Otras cuentas

Instrumento financiero que comprende:

- créditos comerciales y anticipos, y otras cuentas. concedido a empresas, administraciones públicas y hogares, y los anticipos por crédito comercial para bienes y servicios trabajos en curso o que se van a realizar.
- Otras cuentas: Derechos y obligaciones por cobrar y pagar que no están incluidas en otros instrumentos financieros. Por ejemplo, en relación con los impuestos, intereses, dividendos, alquileres, sueldos y salarios e indemnizaciones de seguros, que se han de percibir o pagar.

IVA neto recaudado

Impuesto al valor agregado recaudado por el Gobierno y pagado en última instancia por los compradores que no tienen derecho legal a recuperar este gravamen.

Maquinaria y equipos

Bienes duraderos que se adicionan al activo fijo (excepto los incluidos en construcción y otras obras) tales como buques, camiones, generadores de energía eléctrica, trilladoras, tractores, grúas, equipos e instrumentos para profesionales, maquinaria de uso industrial, etc. Se utilizan en procesos de producción durante más de un año.

Margen de distribución

Valor de los servicios de comercio y transporte prestados para entregar las mercancías desde los establecimientos de los productores a los compradores.



Oferta interna

Mercancías típicas de cada actividad producidas en forma principal o secundaria por los productores residentes.

Oferta total a precios de usuario

Valor bruto de producción a precios de productor más las importaciones CIF y sus respectivas tributaciones, los márgenes de distribución y el IVA no deducible.

Otros bienes y servicios

Bienes y servicios que no se venden normalmente en el mercado a un precio que cubra sus costos de producción. Es el caso de la mayor parte de la producción bruta de los productores de servicios privados no lucrativos, de la administración pública, del servicio doméstico prestado por un hogar a otro. También se incluyen las compras directas en el exterior de los hogares y administración pública, y las realizadas por los no residentes en el mercado interno (turistas y embajadas).

Prestaciones sociales netas de cotizaciones

Las contribuciones sociales son pagos efectivos o imputados a los sistemas de seguros sociales. Las prestaciones sociales son transferencias corrientes que reciben los hogares para que puedan atender a las necesidades derivadas de ciertos sucesos o circunstancias (enfermedad, desempleo y/o jubilación).

Producción bruta

Valor de mercado de los bienes y servicios generados durante un período contable, incluyendo los trabajos en curso y los productos para su utilización por cuenta propia.

Producción bruta principal y secundaria

La producción de un determinado bien o servicio se considera producción principal cuando proviene de la rama de actividad que agrupa establecimientos especializados en su elaboración, y producción secundaria a toda aquella que no sea característica de la actividad en que se encuentre clasificado el establecimiento que la produce.

Producción de mercado

Es la producción destinada a su venta en el mercado a un precio económicamente significativo. Es producción principalmente generada por empresas constituidas como sociedad y representa la parte principal de la producción bruta de la economía.

Producción de no mercado

Constituida por los bienes y servicios principalmente generados por el gobierno o instituciones privadas sin fines de lucro, destinada a ser distribuida gratuitamente o a precios no significativos a otras unidades institucionales o a la comunidad en su conjunto. Un ejemplo típico son los servicios de educación y salud pública que se proporcionan gratuitamente o a valores muy inferiores a su costo de producción.

Producción para uso final propio

Es la producción no transada en el mercado, destinada a uso propio. Los casos más relevantes de producción de uso propio son la producción para autoconsumo agrícola, las obras de construcción efectuadas por los mismos productores que las utilizarán, los servicios que las viviendas prestan a sus propietarios y los servicios domésticos remunerados para autoconsumo de los hogares.

Producto interno bruto (PIB) a precios de mercado

Es una de las medidas de producción de bienes y servicios, neta de duplicaciones, generados en el país en un determinado período. Se valora a precios de mercado y su medición se efectúa generalmente a través del valor agregado por las diversas ramas de actividad económica, o productores, incluyendo, además, el impuesto al valor agregado (IVA recaudado) y los derechos de importación.

Valores agregados sectoriales

- Costo imputado de los servicios bancarios

+ IVA neto recaudado

+ Derechos de importación

PIB a precios de mercado

Es igual al gasto del PIB, a precios de mercado o a la suma de las remuneraciones de los empleados, el consumo de capital fijo, los impuestos indirectos netos y el excedente de explotación.

Producto interno bruto regional

Valor agregado generado por los establecimientos o unidades económicas residentes en una determinada región del país. En las cifras presentadas, no se han regionalizado las variables IVA neto recaudado ni los derechos de importación, las cuales están incluidas en el PIB a escala nacional.



Producto nacional bruto

Producto interno bruto más los ingresos netos por factores de producción recibidos del resto del mundo.

Producto o ingreso per cápita

Es el cociente entre el producto o ingreso y la población total promedio para un período determinado.

Rama de actividad económica

Agrupar a los establecimientos que producen principalmente bienes y servicios de naturaleza relativamente homogénea. Sin embargo, un establecimiento puede producir secundariamente bienes y servicios que son principales o típicos de otras ramas.

Remuneración de los empleados

Es el pago de sueldos y salarios en dinero y/o en especie, efectuado por los productores residentes a sus empleados. Incluye, además, la contribución pagada o imputada a la seguridad social, cajas privadas de pensiones y regímenes análogos, y los seguros de vida tomados por los empleadores en favor de sus empleados.

Rentas de la producción

Las rentas de la producción comprenden el excedente bruto (ingreso de la producción generado por industrias o productores de mercado, incluyendo el consumo de capital fijo), ingreso mixto bruto (ingreso de la producción generado por unidades que no están constituidas en sociedad, incluyendo el consumo de capital fijo), remuneración de los asalariados e imputación bancaria (valor del servicio de intermediación financiera).

En el sector Hogares, las rentas de la producción incluyen remuneraciones recibidas, ingreso mixto bruto y excedente bruto. En el sector Empresas no financieras es igual al excedente bruto. Para el Gobierno general, es igual al consumo de capital fijo, puesto que su excedente es cero. En el sector Sociedades financieras incluye excedente bruto e imputaciones bancarias.

Rentas de la propiedad netas

Las rentas de la propiedad son las rentas que recibe el propietario de un activo financiero o de un activo material no producido, a cambio de proporcionar fondos o de poner el activo material no producido a disposición de otra unidad institucional. Incluye: intereses, dividendos, utilidades reinvertidas, rentas por pólizas de seguros, rentas de la tierra y otras rentas. Su presentación neta refleja las rentas de la propiedad recibidas menos las pagadas.

En el sector empresas, las rentas de la propiedad netas excluyen el pago de dividendos y las utilidades reinvertidas.

Resto de la economía

Para efectos de la presentación, en algunos cuadros, pertenecen a esta clasificación los siguientes subsectores: Sociedades no financieras públicas, Sociedades anónimas no financieras abiertas y cerradas (privadas), y Hogares y resto de las empresas no financieras.

Resto del mundo

La cuenta Resto del mundo registra las transacciones efectuadas por las unidades no residentes con los agentes residentes.

Saldo de operaciones corrientes con el exterior (o ahorro externo)

Es el saldo de la cuenta de transacciones corrientes del exterior, el cual comprende las exportaciones de bienes y servicios netas de importaciones y las otras transacciones corrientes netas, las que están constituidas por los flujos de transferencias corrientes y pagos de factores.

Servicios de intermediación financiera medidos indirectamente (SIFMI)

Se denominan SIFMI a los cobros implícitos que realizan los intermediarios financieros (IF), en las operaciones de depósitos y préstamos con sus clientes. Las operaciones financieras que generan SIFMI, son los depósitos y préstamos asociados a bancos comerciales, cooperativas de ahorro y crédito, leasing, factoring, Dirección General de crédito Prendario (Dicrep) y Cajas de Compensación de asignación familiar (CCAF). Cuando se realiza una operación de depósito o préstamo, el IF paga o recibe un monto de intereses, el cual incluye implícitamente un pago por dichos servicios. Reemplaza la estimación de imputaciones bancarias utilizada anteriormente, que correspondía a la diferencia entre los intereses recibidos y los intereses pagados, producidos por las instituciones financieras.

Sociedades financieras

Son las unidades institucionales dedicadas principalmente a la intermediación financiera o a las actividades financieras auxiliares. Están constituidas por los siguientes subsectores: Banco Central de Chile, bancos comerciales y otras instituciones de depósito, otros intermediarios financieros, fondos de pensiones, compañías de seguros e isapres y auxiliares financieros.



Subvenciones

Donaciones por cuenta corriente realizadas por la administración pública a las industrias privadas y a las sociedades públicas.

Transferencia

Se define como una transacción mediante la cual una unidad institucional suministra un bien, un servicio o un activo a otra unidad sin recibir de esta ninguna contrapartida. La transferencia puede ser corriente o de capital.

Transferencias corrientes netas

Las transferencias corrientes netas corresponden a otras transferencias corrientes recibidas menos las pagadas. Estas se componen de primas netas de seguros, indemnizaciones de seguros y transferencias corrientes diversas.

Transferencias netas de capital

Las transferencias de capital son transacciones en las que se traspasa la propiedad de un activo (distinto del dinero y de las existencias) de una unidad institucional a otra, en las que se transfiere dinero para que el beneficiario pueda adquirir otro activo, o en las que se transfieren los fondos obtenidos mediante la disposición de otro activo. Su presentación neta refleja las transferencias netas de capital recibidas menos las pagadas.

Transferencia corriente neta del exterior

Desembolso corriente sin contrapartida entre agentes económicos residentes y el resto del mundo.

Transferencias sociales en especie

Las transferencias sociales en especie comprenden los bienes y servicios individuales proporcionados a los hogares como transferencias en especie por unidades de las administraciones públicas y las IPSFL, tanto si se han adquirido en el mercado, como si proceden de la producción no de mercado de las unidades de las administraciones públicas y las IPSFL. Pueden financiarse por medio de impuestos, cotizaciones de seguridad social y otros ingresos de las administradoras públicas o, en el caso de las IPSFL, por medio de donaciones o de rentas de la propiedad. Algunos ejemplos de las transferencias sociales en especie son reembolsos de organismos de seguridad social y bienes y servicios vinculados a la salud sin necesidad de realizar un reembolso.

Unidad institucional

Entidad económica con capacidad para poseer activos, contraer pasivos y realizar actividades económicas y transacciones con otras entidades. Se agrupan en sectores de acuerdo con su forma legal de organización y con sus objetivos institucionales.

Utilización final

Corresponde a la asignación de bienes y servicios al gasto de consumo final, formación bruta de capital fijo, variación de existencia y las exportaciones.

Valor agregado bruto

Producción bruta de los productores de mercado y de no mercado en valores a precios de productor, menos los valores a precio de comprador del consumo intermedio. Es equivalente a la suma de remuneraciones, impuestos indirectos netos de subvenciones, asignación para el consumo de capital fijo y excedente de operación de los establecimientos productores.

Valor a precios básicos

Corresponde a los precios del productor sin impuestos. En el caso de la producción, corresponde a los precios predio (agricultura), precios playa (pesca), precio fábrica (manufactura) o, en general, a los precios en el establecimiento del productor. En el caso de las importaciones, corresponde a los precios CIF (costo, seguros y transporte). Para conformar los precios básicos de los productos importados, se agregan los derechos de importación cuando correspondan a derechos proteccionistas.

Valor a precios de usuario o comprador

Precio de mercado de bienes y servicios en el punto de entrega al comprador o valor a precio del productor más los márgenes de distribución.

Valor a precios de productor

Corresponde a los precios básicos más los impuestos netos de subvenciones sobre los productos. En Chile, estos impuestos se refieren al impuesto al tabaco y a los combustibles, sean de origen nacional o importado.

Valoración a precios corrientes

Valoración de bienes y servicios al precio pagado efectivamente por ellos en las respectivas transacciones de compraventa.



Valoración a precios de mercado y costo de factores

Valoración a precio de mercado es el valor pagado por los compradores a los productores, incluyendo los impuestos indirectos netos de subvenciones. En cambio, a costo de factores excluye dichos impuestos indirectos netos.

Variación de existencias

Es el valor que a nivel de establecimiento y durante un período contable, tiene la variación física de las existencias de materias primas y otros materiales, suministros y los trabajos en curso (excepto los relacionados con obras de construcción). Incluye, además, los productos terminados en poder de las industrias residentes y administraciones públicas.

Variación neta en los fondos de pensiones

La variación neta en los fondos de pensiones corresponde al ajuste por la variación neta de la participación de los Hogares en los fondos de pensiones. Es igual a las contribuciones al fondo de pensiones por parte de los hogares, más las rentas de la propiedad ganadas por las inversiones representativas del fondo menos los beneficios pagados a los hogares.

Volumen a precios del año anterior encadenado

Corresponden a las mediciones de cuentas nacionales en términos reales, que a partir de la compilación de referencia 2008, reemplazan a las estimaciones construidas sobre una base de precios fija (relativa al año de referencia).

Las medidas de volumen se obtienen a partir de una base de precios móvil, que utiliza los precios del año anterior para valorar las cantidades del año en curso. Así, se elaboran índices de Laspeyres anual a precios promedio del año anterior, los que posteriormente se encadenan, a través de índices que vinculan los datos de cada período y base entre sí, para obtener mediciones con los atributos de series de tiempo.



CUENTAS NACIONALES DE CHILE 2013 - 2017