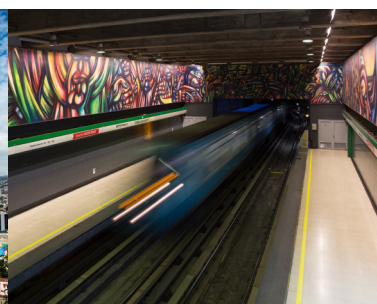


CUENTAS NACIONALES DE CHILE 2013-2018



CUENTAS NACIONALES DE CHILE

2013-2018





ÍNDICE

CAPÍTULO 1: CUENTAS NACIONALES DE CHILE	3
1. RESUMEN	4
2. ANÁLISIS DE CUENTAS NACIONALES TRIMESTRALES, AÑO 2018	6
2.1 ANÁLISIS DEL PIB POR ACTIVIDAD, AÑO 2018	6
2.2 ANÁLISIS DEL PIB POR COMPONENTES DEL GASTO, AÑO 2018	11
3. REVISIÓN DE LAS CUENTAS NACIONALES 2016-2018	13
3.1 REVISIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES 2016 Y 2017	14
3.2. REVISIÓN DE CIFRAS TRIMESTRALES 2018	19
4. PIB REGIONAL 2016-2017	23
CUADROS ESTADÍSTICOS	
PIB, INGRESO Y GASTO	
PIB REGIONAL	
CAPÍTULO 2: CUENTAS NACIONALES POR SECTOR INSTITUCIONAL	25
1. RESUMEN	26
2. RESULTADOS POR SECTOR INSTITUCIONAL	29
2.1 HOGARES	30
2.2 EMPRESAS NO FINANCIERAS	31
2.3 GOBIERNO GENERAL	32
2.4 SOCIEDADES FINANCIERAS	33
3. RECUADRO	
RECUADRO: PRINCIPALES CAMBIOS EN LA SERIE 2003-2017 DE CNSI	36
4. REVISIONES	37
CUADROS ESTADÍSTICOS	
CAPÍTULO 3: CONCEPTOS Y DEFINICIONES BÁSICAS DE CUENTAS NACIONALES	38
CONCEPTOS Y DEFINICIONES BÁSICAS DE CUENTAS NACIONALES	39

CAPÍTULO 1:

CUENTAS NACIONALES DE CHILE

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

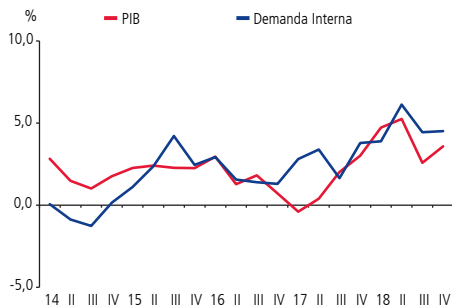
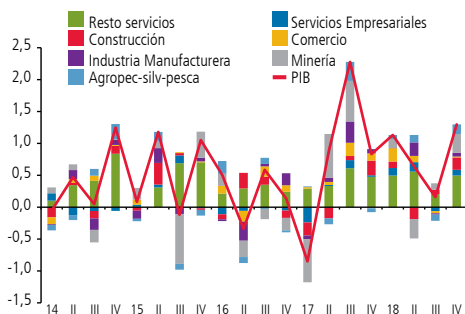


GRÁFICO 2
Contribución de las actividades económicas al crecimiento del PIB
 (desestacionalizado; contribución porcentual respecto al trimestre anterior)



CUENTAS NACIONALES

Evolución de la actividad económica en el año 2018

1. RESUMEN

Durante el año 2018, la actividad económica creció 4,0%; cerrando el año con un crecimiento de 3,6% en el cuarto trimestre.

Desde la perspectiva del origen, todas las actividades exhibieron cifras positivas, siendo la minería del cobre, los servicios personales y el comercio las actividades que más incidieron en el crecimiento del PIB. Asimismo, cabe destacar la recuperación de la minería, servicios empresariales y construcción, los cuales revirtieron la tendencia a la baja del año anterior.

Por su parte, cifras ajustadas estacionalmente^{1/} dieron cuenta de un crecimiento en todos los trimestres del año, destacando el primero y el cuarto. En el resultado del año predominó el desempeño de los servicios. En el cuarto trimestre destacó el dinamismo de minería y construcción (gráfico 2).

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

En efecto, la demanda interna creció 4,7% en el 2018; el consumo de personas y, en menor medida, la formación bruta de capital fijo (FBCF) explicaron este resultado. Por su parte, la acumulación de existencias alcanzó un 1,3% del PIB a precios del año anterior.

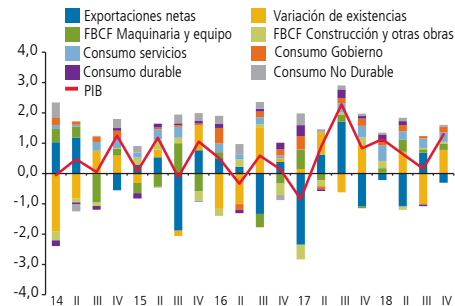
Respecto del comercio exterior, tanto las exportaciones como las importaciones presentaron un alto dinamismo en el año. Dentro de las exportaciones, destacaron los envíos de cobre, salmones y frutas. Las importaciones, en

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



GRÁFICO 3

Contribución de los componentes del gasto al crecimiento del PIB
(desestacionalizado; contribución porcentual respecto al trimestre anterior)



cambio, se vieron impulsadas por mayores compras al exterior de automóviles y maquinarias de uso industrial y minero.

En términos desestacionalizados, la demanda interna creció en todos los trimestres salvo en el tercero que registró una caída. En el resultado del primer trimestre predominó el consumo de servicios, mientras que en el segundo la caída en las exportaciones netas fue más que compensada por aumentos en el resto de las agrupaciones. En la segunda mitad del año destacó la incidencia de la variación de existencias, negativa en el tercer trimestre y positiva en el cuarto (gráfico 3).

El ingreso nacional bruto disponible real creció 3,8%, tras exhibir variaciones positivas en todos los trimestres. El menor crecimiento en relación al PIB se explicó principalmente por una caída en los términos de intercambio y mayores rentas pagadas al exterior, las que fueron parcialmente compensadas por mayores transferencias recibidas del exterior.

El ahorro bruto total ascendió a 22,7% del PIB en términos nominales, compuesto por una tasa de ahorro nacional de 19,5% del PIB y un ahorro externo de 3,2% del PIB, correspondiente al déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos.

De acuerdo con la política de publicación establecida, se revisan las cifras correspondientes a 2016, 2017 y 2018. En los dos primeros años se observaron revisiones al crecimiento del PIB, pasando de 1,3% a 1,7% en el 2016 y de 1,5% a 1,3% en el 2017. Para el 2018, la cifra de crecimiento se revisó una décima al alza^{2/} con respecto al cierre preliminar del Imacec.

En la tabla 1, se presenta la evolución trimestral de los principales agregados macroeconómicos durante el año 2018.

TABLA 1
Evolución principales agregados macroeconómicos

	2018				Año
	I	II	III	IV	
	(variación porcentual anual, en términos reales)				
Producto interno bruto (PIB)	4,7	5,3	2,6	3,6	4,0
Minero	19,2	4,9	-1,9	1,3	5,2
No minero	3,7	5,3	2,9	3,7	3,9
PIB desestacionalizado (1)	1,1	0,6	0,2	1,3	3,9
Minero (1)	0,3	-3,0	1,0	3,1	5,3
No minero (1)	1,1	1,0	0,1	1,1	3,9
Ingreso nacional bruto disponible real	6,0	5,7	2,4	1,2	3,8
Demanda interna	3,9	6,1	4,4	4,5	4,7
Demanda interna desestacionalizada (1)	1,4	1,8	-0,5	1,6	4,7
Consumo total	3,5	4,6	3,7	3,1	3,7
Consumo de hogares e IPSFL (2)	3,7	4,9	4,1	3,6	4,0
Consumo gobierno	2,7	3,1	1,9	1,3	2,2
Formación bruta capital fijo	2,5	5,3	4,9	5,6	4,7
Construcción y otras obras	3,0	2,9	3,0	2,1	2,7
Maquinaria y equipos	1,9	9,7	8,4	12,1	8,2
Exportaciones de bienes y servicios	8,2	7,2	1,3	3,3	5,0
Importaciones de bienes y servicios	5,6	10,4	8,0	6,6	7,6
Variación de existencias (3)	0,7	1,0	1,2	1,3	1,3
	(porcentaje del PIB, en términos reales)				
Inversión en capital fijo	19,7	20,3	21,1	23,5	21,2
	(porcentaje del PIB, en términos nominales)				
Inversión en capital fijo	19,1	20,3	21,5	24,1	21,3
Inversión total	22,8	22,4	22,7	22,9	22,7
Ahorro externo	0,4	3,0	4,2	4,9	3,2
Ahorro nacional	22,4	19,4	18,5	18,0	19,5

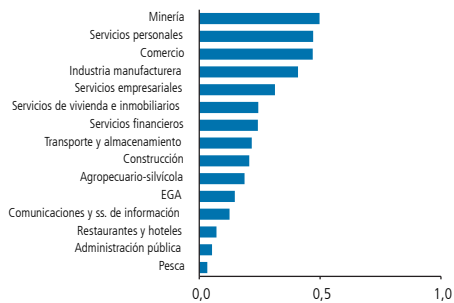
(1) La tasa corresponde a la variación respecto del periodo inmediatamente anterior.

(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/} Esta diferencia no se observa al aproximar a una décima

GRÁFICO 4
Contribución de las actividades económicas al crecimiento del PIB
(contribución porcentual respecto al año anterior)



2. ANÁLISIS DE CUENTAS NACIONALES TRIMESTRALES, AÑO 2018^{3/}

A continuación se examina en mayor detalle el desempeño de la actividad económica durante el año 2018, desde las perspectivas de origen y gasto.

2.1 Análisis del PIB por actividad, año 2018

El incremento del PIB, de 4,0% en el año 2018, fue producto de un aumento generalizado en todas las actividades; minería, servicios personales y comercio presentaron las mayores incidencias. Asimismo, cabe destacar la recuperación de la actividad minera y de servicios empresariales, las cuales revirtieron la tendencia a la baja del año anterior.

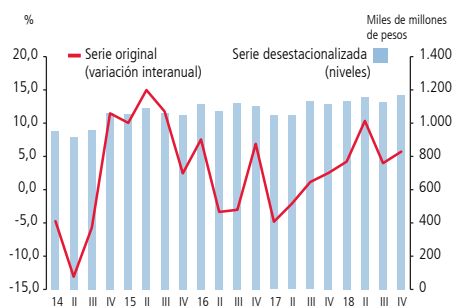
La actividad agropecuario-silvícola fue impulsada por la fruticultura

La actividad agropecuario-silvícola creció 5,8% (5,7% en el cuarto trimestre). Todos sus componentes presentaron cifras positivas, siendo fruticultura la de mayor incidencia y dinamismo. En términos desestacionalizados, la actividad cayó en el tercer trimestre, recuperándose en el cuarto (gráfico 5).

Una mayor demanda externa empujó el crecimiento de la fruticultura. Destacaron tanto los envíos de cerezas, como los de arándanos y ciruelas. Incidió también en el resultado una mayor producción de uva vinífera gracias a condiciones climáticas favorables.

Por su parte, la actividad agrícola creció como consecuencia de mayores cosechas de hortalizas con destino industrial y de cultivos anuales. Respecto de éstos últimos, destacó la producción de raps, remolacha, maíz y trigo. Compensó lo anterior la producción de papas que, debido a una menor superficie sembrada, redujo sus cosechas en el año.

GRÁFICO 5
Agropecuario-silvícola

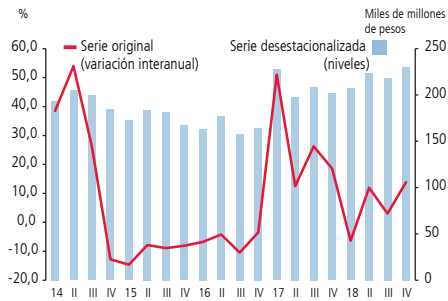


^{3/} Las series mensualizadas del PIB sectorial trimestral para el período 2013-2018, se encuentran disponibles en el sitio web, www.bcentral.cl.



GRÁFICO 6

Pesca



La actividad ganadera registró una mayor producción porcina y de aves. Ésta última se vio incidida principalmente por mayores beneficios en pollos y pavos. Respecto de éstos últimos, el resultado es explicado por la baja base de comparación debido a la gripe aviar ocurrida el 2017.

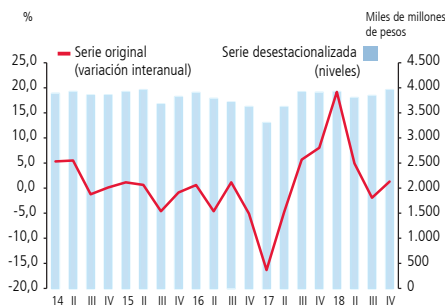
Finalmente, el desempeño de la actividad silvícola fue reflejo de una mayor producción de trozas de pino destinadas a aserrijo; en menor medida, una mayor elaboración de trozas de eucaliptus también explicó el resultado de la agrupación.

La pesca presentó un alto dinamismo en la última parte del año

Si bien la actividad comenzó el año con cifras negativas, ésta se recuperó a lo largo del 2018 presentando la mayor expansión en el último trimestre del año (13,9% el cuarto trimestre y 5,2% el 2018). Tanto la pesca extractiva como la acuicultura contribuyeron en este resultado. En términos desestacionalizados, la actividad mostró una caída sólo en el tercer trimestre (gráfico 6).

GRÁFICO 7

Minería



La pesca extractiva presentó la mayor contribución al resultado de la actividad. Una mayor captura de anchovetas y un aumento en la extracción de algas y moluscos lideraron la agrupación. Contrarrestó el resultado anterior, una menor captura de merluzas.

La acuicultura, por su parte, creció impulsada por la producción de salmones, donde se observó una mayor cosecha. En menor medida, también aportaron al resultado los cultivos de moluscos y algas.

Minería presentó cifras positivas en el 2018

La actividad minera anotó un crecimiento de 5,2% en el año, luego de caer por tres años consecutivos. Si bien el primer semestre fue dinámico, se observó una ralentización en la segunda mitad del año. Lideró la actividad la explotación cuprífera. En contraste, el resto de la minería se contrajo debido a la extracción de hierro, oro y plata (gráfico 7).

De acuerdo a cifras desestacionalizadas, la actividad minera cayó en el segundo trimestre para luego crecer sostenidamente en la segunda mitad del año (gráfico 7).

Respecto de la actividad cuprífera, el desempeño fue explicado por una baja base de comparación debido a las paralizaciones acontecidas en el año 2017. Adicionalmente, se observaron mejoras de procesos y, en menor medida, mejores leyes del mineral en algunos yacimientos.

Por segundo año consecutivo la industria manufacturera cerró el año con cifras positivas

La industria manufacturera anotó un crecimiento de 3,9% anual, siendo el segundo trimestre el de mayor dinamismo en el año. En términos anuales, alimentos, bebidas y tabaco destacaron por su incidencia positiva. Compensando

GRÁFICO 8

Contribución de los componentes al resultado de la Industria Manufacturera

(contribución porcentual respecto al mismo período año anterior)

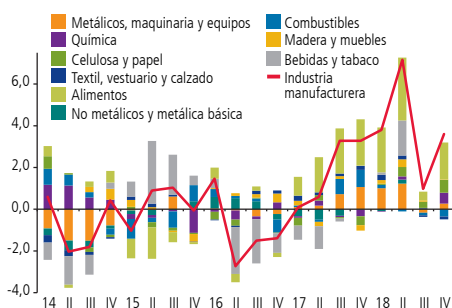


GRÁFICO 9
Suministro de electricidad, gas, agua y gestión de desechos

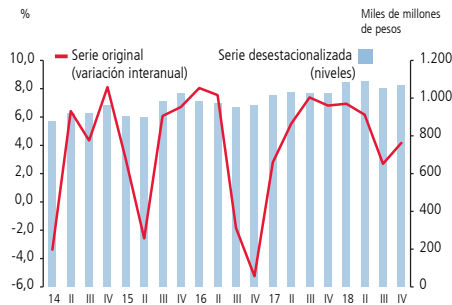
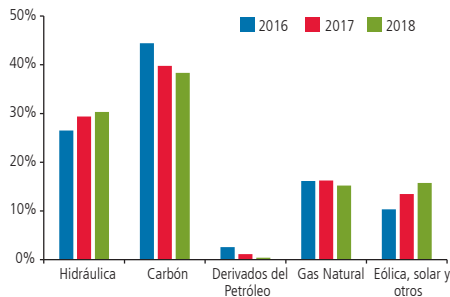
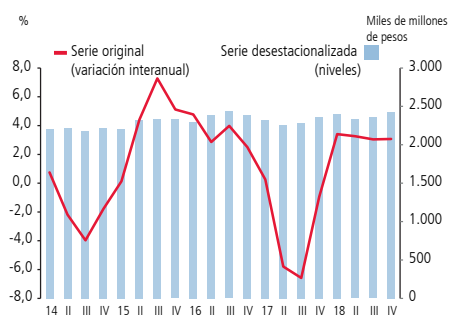


GRÁFICO 10
Generación eléctrica por tipo de combustible (como % del total)



Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional.

GRÁFICO 11
Construcción



parcialmente este resultado se ubicó la elaboración de combustibles (gráfico 8). Cifras desestacionalizadas mostraron un alto dinamismo en el segundo trimestre y resultados mixtos el resto del año.

Dentro de la elaboración de alimentos destacó la industria pesquera, reflejo de un alza en la elaboración y conservación de pescado y de una mayor producción de harina de pescado; este resultado estuvo en línea con lo observado en la pesca. Por su parte, el resto de la agrupación de alimentos se vio impulsada principalmente por una mayor elaboración de alimento animal, carnes, lácteos y conservas de frutas.

La elaboración de bebidas y tabaco fue liderada por la actividad vitivinícola, la cual presentó un repunte en el 2018 luego de dos años con cifras negativas; una mejor vendimia explicó este resultado. Asimismo, la elaboración de bebidas no alcohólicas y cervezas también aumentó. En contraste, la producción de tabaco con destino doméstico registró una caída en el período.

Por último, los combustibles tuvieron una contribución negativa en el margen, debido a una menor refinación de diésel y gasolinas.

La generación eléctrica en base a energías renovables impulsó al sector EGA

La actividad electricidad, gas, agua y gestión de desechos (EGA) se expandió 5,0% durante el 2018, por una mayor generación eléctrica. En contraste, la gestión de desechos y suministro de gas cayeron en el período. En términos desestacionalizados, destacó el aumento observado en el primer trimestre y una posterior caída en el tercero (gráfico 9).

El mayor valor agregado de la generación eléctrica se vio favorecido por una reducción en los costos de producción, debido a una mayor participación de las energías renovables, donde destacó la generación hidráulica, solar y eólica. En tanto, la generación térmica cayó principalmente por un menor uso de gas natural y diésel.

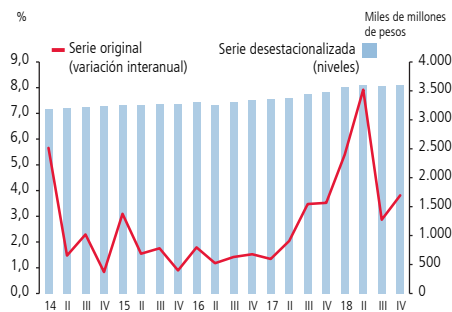
En contraste con lo anterior, el suministro de gas presentó la mayor incidencia a la baja; una menor demanda de la generación eléctrica y menores envíos al exterior explicaron principalmente este resultado. Un comportamiento similar ocurrió en la gestión de desechos, actividad que observó caídas durante todo el año.

Construcción creció a lo largo del año

Luego de caer en el año 2017, la construcción se recuperó el 2018 acumulando un crecimiento de 3,2%; contribuyeron en este resultado principalmente la edificación habitacional y las actividades especializadas. En tanto, las obras de ingeniería exhibieron un crecimiento acotado. En contraste, la edificación no habitacional cayó en el período. Respecto de cifras desestacionalizadas, la actividad cayó en el segundo trimestre y se recuperó en el cuarto (gráfico 11).



GRÁFICO 12
Comercio



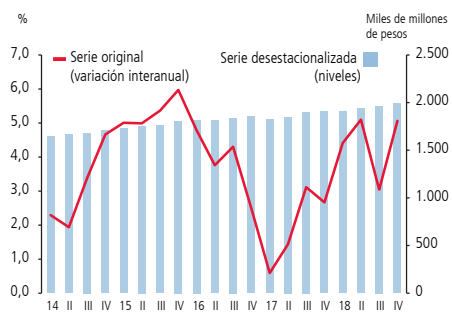
La edificación habitacional fue liderada por una mayor construcción de casas y departamentos. Asimismo, las obras de ingeniería fueron impulsadas por proyectos mineros y obras eléctricas. Por su parte, las actividades especializadas crecieron por un aumento de la demanda de estos servicios por parte de la edificación.

Finalmente, la caída en la edificación no habitacional fue producto de una menor construcción de oficinas respecto del año 2017.

La actividad comercial cerró el año con cifras positivas en todos sus componentes

La actividad comercial cerró el año con un mayor dinamismo que el 2017 (5,0% el 2018). El comercio mayorista fue el de mayor incidencia, seguido por el comercio automotor y el minorista. De acuerdo a cifras desestacionalizadas, la actividad mostró un mayor dinamismo el primer semestre respecto de la segunda mitad del año (gráfico 12).

GRÁFICO 13
Transportes



El comercio mayorista exhibió cifras positivas en todos sus componentes, destacando las ventas de maquinarias y equipos, coherente con las mayores importaciones de estos bienes durante el año 2018.

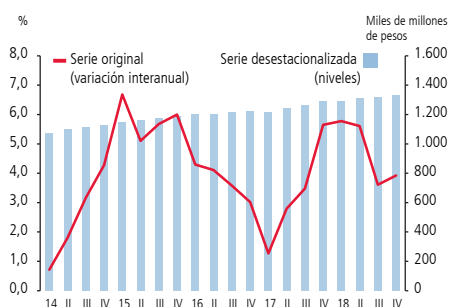
En el comercio automotor destacó el alza en las ventas de vehículos automotores y, en menor medida, las mayores mantenciones y ventas de repuestos.

Finalmente, en el comercio minorista crecieron todos sus componentes, destacando las ventas de vestuario, calzado y equipos domésticos y supermercados.

El crecimiento de la actividad transporte y almacenamiento fue liderado por el transporte de carga y los servicios conexos

La actividad transporte y almacenamiento creció 4,4%, cifra superior a la observada en el 2017. Lideraron el crecimiento de la actividad los servicios conexos y de transporte terrestre de carga. Por otro lado, cifras desestacionalizadas mostraron un crecimiento sostenido durante el año (gráfico 13).

GRÁFICO 14
Comunicaciones y servicios de información



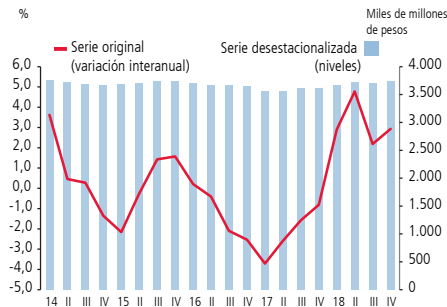
Un mayor uso de carreteras y un aumento en las actividades de almacenamiento impulsaron a la agrupación de servicios conexos. Influyó también en el resultado de la actividad el crecimiento en los servicios de agencias de naves y puertos.

Por otro lado, el transporte terrestre de carga presentó un crecimiento en el período, en línea con sus principales demandantes.

La telefonía móvil fue el motor de la actividad comunicaciones y servicios de información

Comunicaciones y servicios de información creció 4,7% liderado por la agrupación comunicaciones. El ritmo de crecimiento en la actividad se mantuvo

GRÁFICO 15
Servicios Empresariales



estable durante el año, disminuyendo levemente en el último semestre. En términos desestacionalizados, la actividad creció en todos los trimestres (gráfico 14).

En cuanto a los servicios de comunicaciones, su aumento se explicó principalmente por la telefonía móvil. El uso de datos móviles destacó en la agrupación, seguido por los servicios de voz. Por otro lado, este efecto fue parcialmente compensado por una caída en telefonía fija y de larga distancia.

Finalmente, la agrupación servicios de información fue impulsada por los servicios de procesamiento de datos, hosting y actividades conexas. Destacaron también las actividades de programación y de consultoría informática.

Tanto servicios empresariales como personales aumentaron su dinamismo respecto del año anterior

Los servicios empresariales crecieron el 2018 (3,2%) luego de caer el año anterior. Un similar comportamiento se observó en servicios personales, los que presentaron un ritmo de crecimiento superior al de 2017 (4,0% 2018; 2,7% 2017). De acuerdo a cifras ajustadas estacionalmente, los servicios personales crecieron durante el año, mientras que los servicios empresariales cayeron sólo en el tercer trimestre.

En cuanto a los servicios empresariales, destacó la recuperación en las actividades de arquitectura e ingeniería, revirtiendo dos años de tasas negativas. Por otro lado, los servicios administrativos y de apoyo presentaron un mayor dinamismo en el primer semestre que en el segundo.

Finalmente, la expansión de 4,0% en servicios personales se explicó por la salud privada y pública, ambas con una incidencia y dinamismo similar. Por su parte, tanto la educación pública como la privada también aportaron al crecimiento, incidiendo marginalmente en el resultado de la actividad.

GRÁFICO 16
Servicios personales

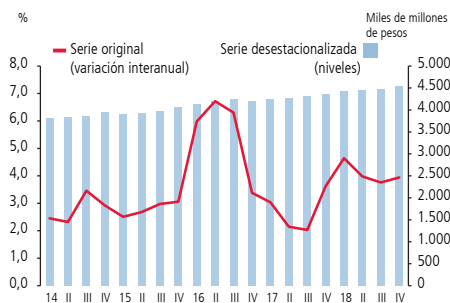




GRÁFICO 17
Contribución de los componentes del gasto al crecimiento del PIB
(contribución porcentual respecto al año anterior)

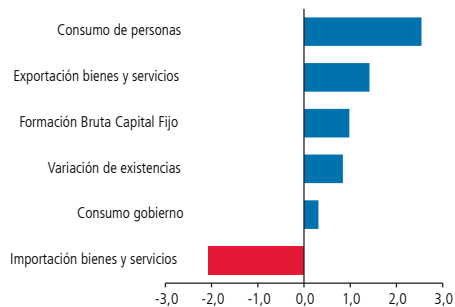


GRÁFICO 18
Contribución de los componentes del gasto al crecimiento del PIB
(contribución porcentual respecto al mismo período año anterior)

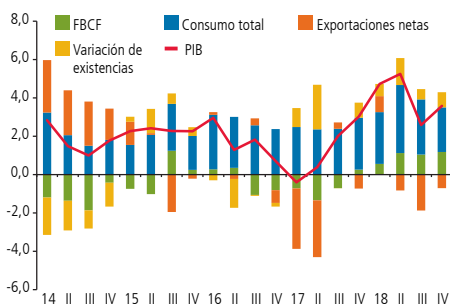
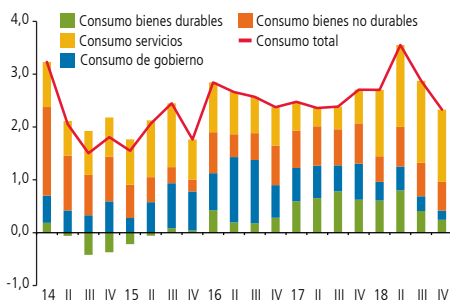


GRÁFICO 19
Contribución de los componentes del consumo al crecimiento del PIB
(contribución porcentual respecto al mismo período año anterior)



2.2 Análisis del PIB por componentes del gasto, año 2018

Desde la perspectiva del gasto, una mayor demanda interna impulsada por el consumo de personas y, en menor medida por la FBCF, explicó el crecimiento del PIB.

En contraste, las exportaciones netas se redujeron en el período, reflejo de un mayor dinamismo en las importaciones que en los envíos al exterior.

Tanto el consumo de los hogares como la FBCF impulsaron la demanda interna

La demanda interna aumentó 4,7% en el año, con crecimientos en todos los trimestres (gráfico 18). En términos desestacionalizados, la demanda interna creció trimestralmente durante todo el año salvo en el tercer trimestre.

El motor de la demanda interna fue el consumo, con un crecimiento de 3,7% en el año y de 3,1% en el cuarto trimestre. El consumo de los hogares aumentó 4,0%; en tanto, el consumo del gobierno creció 2,2%, en línea con la ejecución presupuestaria (gráfico 19).

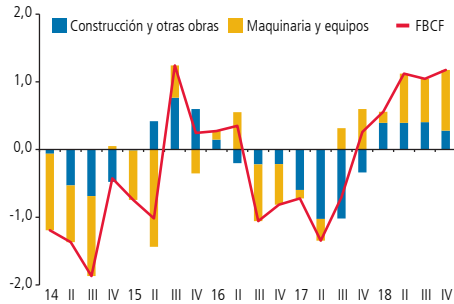
El alza en el consumo de los hogares se explicó principalmente por el consumo de servicios; destacando salud y comunicaciones. Por otro lado, las compras de bienes no durables crecieron 2,3%; predominaron en esta partida las compras de alimentos, vestuario y calzado. Finalmente, el consumo de durables fue la línea de mayor dinamismo en la demanda interna, creciendo 8,9%; las compras de automóviles, fueron las que mayor influencia tuvieron en este resultado.

La inversión tuvo un desempeño positivo en sus dos componentes; la FBCF creció 4,7% anual mientras que la acumulación de existencias alcanzó 1,3% del PIB a precios del año anterior (gráfico 20). En efecto, la FBCF creció liderada por una mayor inversión en maquinaria y equipos y, en menor medida, por construcción y otras obras. Ambas partidas presentaron variaciones interanuales positivas durante todo el año. Por otro lado, la acumulación de existencias se explicó principalmente por mayores stocks de productos manufacturados.

Respecto del comercio exterior, se observó un mayor dinamismo tanto en las exportaciones como en las importaciones. En efecto, las exportaciones crecieron 5,0% el 2018 luego de haber caído 1,1% el año anterior; por su parte, las importaciones aumentaron 7,6%, reforzando la tendencia al alza de los últimos años. En ambos casos, el componente de bienes fue el que explicó el resultado, mientras que los servicios mostraron una caída respecto del año anterior.

Dentro de los envíos al exterior, destacó por su incidencia el cobre que creció en términos reales por primera vez en tres años. En menor medida influyeron las exportaciones de bienes industriales, donde destacaron los envíos de salmones procesados, que presentaron un alto dinamismo. Finalmente, respecto del componente de servicios, éste cayó debido al menor consumo de no residentes en el país.

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



Por otro lado, el dinamismo del componente de bienes en las importaciones se explicó por mayores compras de automóviles y de maquinaria de uso industrial. Destacaron también las importaciones de combustibles y productos químicos. Respecto de las importaciones de servicios, éstas se redujeron marginalmente.

El deflactor del PIB aumentó 2,0% mientras que el de la demanda interna creció 2,6% (tabla 2). Por su parte, el deflactor del consumo total aumentó 2,6%, el del consumo de hogares, 2,0% y el del consumo de gobierno, 5,0%. Por otro lado, el deflactor de la FBCF creció 2,5%, aumentando 3,5% el del componente construcción y otras obras y creciendo 0,8% el del componente maquinaria y equipos. En tanto, el precio de las exportaciones de bienes y servicios aumentó 2,1% y el de las importaciones, 4,3%.

TABLA 2
Evolución deflatores, perspectiva del gasto

	2018				Año
	I	II	III	IV	
Producto interno bruto (PIB)	3,2	2,0	1,5	1,4	2,0
Demanda interna	1,8	1,9	3,0	3,8	2,6
Consumo total	2,3	2,3	2,5	3,2	2,6
Consumo de hogares e IPSFL	1,5	1,9	2,7	1,9	2,0
Consumo gobierno	5,7	3,8	1,2	8,8	5,0
Formación bruta capital fijo	0,2	0,6	4,0	4,5	2,5
Construcción y otras obras	2,9	3,1	4,0	3,8	3,5
Maquinaria y equipos	-4,5	-3,5	3,8	6,1	0,8
Exportaciones de bienes y servicios	2,3	0,1	3,1	3,2	2,1
Importaciones de bienes y servicios	-3,4	-0,2	8,2	12,0	4,3



3. REVISIÓN CIFRAS DE LAS CUENTAS NACIONALES 2016-2018

De acuerdo con la política de revisiones establecida^{4/}, se presentan las nuevas series de cuentas nacionales correspondientes al período 2016-2018^{5/}, en términos anuales y trimestrales.

Con respecto a las revisiones habituales, las correspondientes al año 2016 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/}; los cambios al año 2017 responden a la elaboración de cuentas de producción provisionales en reemplazo de indicadores de coyuntura; y las revisiones del 2018 se explican por la actualización de indicadores de coyuntura, la extrapolación del sesgo derivado del proceso de desagregación temporal^{7/}.

Dada la metodología de indicadores encadenados en base móvil utilizada para las mediciones en volumen, las revisiones en los tres años en cuestión, también se vieron influidas por la actualización de las ponderaciones en productos y/o

^{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 Banco Central de Chile.

^{5/} Cabe mencionar, que en esta ocasión se incorporaron revisiones excepcionales sobre los resultados del año 2014 y 2015, asociadas a las actividades de pesca, hierro, industria pesquera y tabaco, tras la reevaluación de la información básica, y en línea con la revisión del año 2016. No se registraron cambios en el crecimiento del PIB para estos años.

^{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 traspasa a las cuentas trimestrales en base a la metodología de cálculo utilizada, la cual extrapola 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.

actividades, derivada de los nuevos cierres nominales 2016 y 2017. 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 2016-2018.

3.1 Revisión de las cuentas anuales 2016 y 2017

De acuerdo con la última versión de cuentas anuales, el PIB creció 1,7% en el año 2016 y 1,3%, en el 2017. Así, la tasa de variación publicada previamente se revisó al alza cuatro décimas para el primer año y se corrigió dos 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.

En la tabla 3, se presentan las tasas de variación sectoriales en su versión anterior (anuario 2017) y actual (anuario 2018), para los años 2016 y 2017, y las diferencias entre ambas publicaciones.

TABLA 3
Resultados Anuario 2017 y 2018, PIB-Origen

	Tasas de variación (%)				Diferencias en tasas de variación	
	2016		2017		2016	2017
	Anuario 2017	Anuario 2018	Anuario 2017	Anuario 2018		
Agropecuaria-silvícola	3,7	3,6	-2,5	-1,9	-0,1	0,7
Pesca	-12,3	-6,0	20,7	26,1	6,3	5,4
Minería	-2,8	-2,1	-2,0	-1,8	0,7	0,1
Industria manufacturera	-2,4	-1,1	1,6	1,8	1,3	0,2
Electricidad, gas, agua y gestión de desechos	2,0	1,7	3,2	5,6	-0,4	2,5
Construcción	2,8	3,4	-2,5	-3,2	0,6	-0,8
Comercio	2,5	1,5	3,6	2,6	-1,0	-1,0
Restaurantes y hoteles	0,3	2,6	1,2	3,3	2,3	2,1
Transporte y almacenamiento	3,3	3,8	2,4	2,0	0,5	-0,4
Comunicaciones y servicios de información	2,6	3,7	3,9	3,4	1,1	-0,5
Servicios financieros	3,9	3,7	3,7	2,1	-0,2	-1,6
Servicios de vivienda e inmobiliarios	3,0	1,2	2,9	2,4	-1,8	-0,4
Servicios empresariales	-2,6	-1,2	-1,9	-2,2	1,3	-0,2
Servicios personales	4,9	5,6	3,2	2,7	0,6	-0,6
Administración pública	3,1	3,3	1,9	2,0	0,2	0,1
PIB a costo de factores	1,2	1,6	1,4	1,1	0,4	-0,2
IVA	1,7	2,3	2,4	2,2	0,6	-0,2
Derechos de importación	1,7	1,6	9,8	11,6	0,0	1,8
PIB	1,3	1,7	1,5	1,3	0,4	-0,2

Para el año 2016, la tasa de crecimiento del PIB se revisó al alza en 0,4 puntos porcentuales debido a correcciones en industria manufacturera, servicios empresariales y, en menor medida, a servicios personales y minería. Lo anterior



fue en parte compensado por la revisión a la baja en servicios de vivienda y actividades inmobiliarias y comercio.

Para el año 2017, la tasa de crecimiento del PIB se revisó a la baja en 0,2 puntos porcentuales, incidida principalmente por la corrección en comercio, actividades financieras y servicios personales. En tanto, EGA y restaurantes y hoteles destacaron por su contribución al alza en la revisión.

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 2017 de todas las actividades. Asimismo, ambos años se ven incididos por una nueva conciliación de los COUs.

Agropecuario-silvícola: El nuevo resultado del año 2016 incorporó las cifras actualizadas de exportaciones por productos. En tanto, para 2017 se elaboraron cuentas de producción de la actividad en base a nueva información, que incluyó la dimensión regional de la producción de todas las actividades. Adicionalmente, se reestimaron las variables de inversión y existencias.

Pesca: El nuevo resultado del año 2016 incorporó 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 2016, proveniente del Servicio Nacional de Pesca (Sernapesca), y la estimación de la estructura de consumos intermedios se realizó en base a las encuestas de las industrias salmonea y acuícola, levantadas por el Banco Central de Chile (BCCh). Adicionalmente, la revisión no habitual del año 2015 afectó las ponderaciones de esta agrupación. Por otro lado, la actualización de indicadores sectoriales explicó los cambios del año 2017.

Minería: Para el año 2016 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 2017, la revisión se explicó por la actualización de indicadores sectoriales.

Industria manufacturera: Para el año 2016 los nuevos resultados incorporaron 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 variación de inventarios, márgenes de comercialización y producciones secundarias. En el caso del año 2017, se agregaron en la medición indicadores sectoriales actualizados.

Suministro de electricidad, gas, agua y gestión de desechos: Los nuevos resultados del año 2016 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 2017 se incorporaron indicadores sectoriales actualizados.

Construcción: Para el año 2016 se reestimó el margen inmobiliario asociado a la venta de edificaciones, en base a la encuesta anual a desarrolladores inmobiliarios. Asimismo, para el año 2017, se elaboraron cuentas de producción para cada una de las actividades en base a la Encuesta Trimestral de Construcción del INE complementada con la información de la declaración del impuesto al valor agregado (IVA), proveniente del Servicio de Impuestos Internos (SII).

Comercio: Para el año 2016, se elaboraron cuentas de producción en base a información de la encuesta estructural de comercio, proveniente del INE, lo que permite actualizar 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 2017 respondieron a actualización de indicadores y nuevas cuadraturas del COU.

Restaurantes y hoteles: Las nuevas cifras de 2016, 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 lo que respecta al año 2017, la revisión se explicó por la actualización de indicadores sectoriales.

Transportes y almacenamiento: Para el año 2016, 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 2017 reflejó la inclusión de indicadores sectoriales actualizados.

Comunicaciones y servicios de información: Para el año 2016, 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). Respecto de los servicios de información, se incorporó información de la Encuesta de Servicios (ESERV) levantada por el INE. En el caso del año 2017, se actualizaron indicadores sectoriales para la actividad de comunicaciones.

Actividades financieras: Para el año 2016, los nuevos resultados incorporaron estados financieros adicionales a los considerados en la versión previa, y las nuevas cuadraturas de los COUs. Para el año 2017, se reemplazaron las estimaciones de coyuntura por cuentas de producción elaboradas en base a información de balances y estados financieros de las empresas.

Servicios empresariales: Para el año 2016 se elaboraron cuentas de producción en base a información de la ESERV. En el caso del año 2017, se agregaron en la medición indicadores sectoriales actualizados.



Servicios de vivienda e inmobiliarias: En el caso de servicios de vivienda, para el año 2017, 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 2016.

Por su parte, en el caso de los servicios inmobiliarios, para el año 2016 se estimaron cuentas de producción en base a la ESERV. En el caso del año 2017, se agregaron en la medición indicadores sectoriales actualizados.

Servicios personales: Para la nueva estimación del año 2016, 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 información de la encuesta de Investigación y desarrollo (I+D)^{8/}, del Ministerio de Economía. El resto de los servicios se revisó a la luz de la información de la ESERV.

Para el año 2017, 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 encuestas levantadas por el BCCh a colegios e instituciones de educación superior. En tanto, se contó con indicadores sectoriales actualizados para educación privada, salud privada y el resto de los servicios personales.

Administración pública: Para el año 2016, los cambios se debieron a una nueva cuadratura del COU. Para el año 2017, 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 de la Contraloría General de la República (CGR) y 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.

En la tabla 4 se presentan, para los años 2016 y 2017, las tasas de variación de los componentes de la demanda agregada en su versión publicada y revisada, y las diferencias entre ambas.

^{8/} 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 2017 y 2018, PIB-Gasto

	Tasas de variación (%)				Diferencias en tasas de variación	
	2016		2017		2016	2017
	Anuario 2017	Anuario 2018	Anuario 2017	Anuario 2018		
Demanda interna	1,3	1,8	3,1	2,9	0,4	-0,2
Formación Bruta Capital Fijo	-0,7	-1,3	-1,1	-2,7	-0,6	-1,6
Construcción y otras obras	-0,7	-0,8	-4,6	-5,0	-0,1	-0,4
Maquinaria y Equipo	-0,8	-2,2	5,1	1,5	-1,5	-3,6
Consumo total	2,9	3,4	2,7	3,2	0,5	0,5
Consumo de hogares e IPSFL	2,2	2,6	2,4	3,0	0,4	0,5
Bienes Durables	4,8	5,0	10,5	12,0	0,2	1,5
Bienes No Durables	1,8	2,3	2,3	2,7	0,5	0,4
Servicios	2,1	2,5	1,1	1,6	0,4	0,4
Consumo gobierno	6,3	7,2	4,0	4,4	0,9	0,4
Variaciones de Existencias*	-0,7	-0,5	1,2	1,0	0,2	-0,2
Exportación Bienes y Servicios	-0,1	0,5	-0,9	-1,1	0,6	-0,2
Exportación Bienes	-0,2	0,4	-2,0	-1,9	0,6	0,1
Exportación Servicios	0,7	1,2	5,6	3,4	0,5	-2,2
Importación Bienes y Servicios	0,2	0,9	4,7	4,7	0,7	0,0
Importación Bienes	0,2	1,1	5,6	5,0	0,9	-0,6
Importación Servicios	0,2	-0,3	-0,7	2,8	-0,5	3,5
PIB	1,3	1,7	1,5	1,3	0,4	-0,2

*Corresponde a la razón variación de existencias/PIB.

La tasa de crecimiento de la demanda interna se corrigió al alza cuatro décimas en 2016 y a la baja dos décimas en 2017. Para el año 2016, predominó la corrección al alza en el consumo y en las exportaciones; efecto parcialmente compensado por una revisión a la baja en la FBCF. Para el año 2017, la corrección a la baja se explicó por la FBCF y, en menor medida, por las exportaciones.

Las nuevas cifras de FBCF responden, tanto para 2016 como para 2017, a la revisión a la baja en sus dos componentes, siendo maquinaria y equipo el de mayor contribución negativa. En tanto, la revisión en construcción y otras obras fue marginal a la baja para ambos años.

La corrección 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 2016, a la revisión de los servicios de reparaciones, a la luz de información de encuestas, que permite distinguir la producción de estos servicios; para 2017, en la revisión de este componente incidió principalmente la menor inversión de productos manufacturados, como resultado de la cuadratura del COU.

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

Finalmente, las nuevas cifras de comercio exterior están en línea con las revisiones balanza de pagos.



3.2 Revisión de cifras trimestrales 2018

Durante el año 2018, el PIB creció 4,0%, 0,1 puntos porcentuales más que la tasa estimada a partir del cierre Imacec^{9/}. Las mayores incidencias al alza se observaron en EGA, minería e industria manufacturera. Por otro lado, las mayores correcciones a la baja se dieron en servicios empresariales, derechos de importación y construcción.

Por su parte, en términos trimestrales, la tasa de variación del PIB interanual se revisó al alza el primer trimestre y a la baja en el segundo y tercer trimestres (tabla 5).

TABLA 5
Resultados III-2018 y Anuario 2018, PIB-Origen

	Tasas de variación (%)								
	I-2018			II-2018			III-2018		
	Versión anterior	Versión revisada	Diferencias	Versión anterior	Versión revisada	Diferencias	Versión anterior	Versión revisada	Diferencias
	nov-18	mar-19		nov-18	mar-19		nov-18	mar-19	
Agropecuario-silvícola	2,5	4,2	1,8	10,2	10,3	0,2	7,5	4,0	-3,6
Pesca	-6,6	-6,4	0,2	11,2	11,9	0,7	2,3	3,0	0,7
Minería	18,9	19,2	0,3	5,4	4,9	-0,4	-2,7	-1,9	0,7
Industria manufacturera	3,4	3,8	0,3	7,7	7,2	-0,5	0,6	1,0	0,4
Electricidad, gas, agua y gestión de desechos	5,7	6,9	1,2	5,0	6,2	1,2	1,2	2,7	1,5
Construcción	2,8	3,4	0,6	4,6	3,3	-1,3	4,1	3,0	-1,0
Comercio	6,1	5,4	-0,7	8,4	7,9	-0,5	3,2	2,9	-0,3
Restaurantes y hoteles	5,0	5,7	0,7	3,8	3,5	-0,3	1,8	1,5	-0,3
Transportes y almacenamiento	5,2	4,4	-0,8	4,9	5,1	0,2	2,7	3,0	0,3
Comunicaciones y servicios de información	4,8	5,8	1,0	3,8	5,6	1,8	2,5	3,6	1,1
Servicios financieros	4,4	4,6	0,2	4,8	5,9	1,1	3,9	4,5	0,6
Servicios de vivienda e inmobiliarios	2,3	2,3	0,0	3,4	3,2	-0,2	3,8	3,6	-0,1
Servicios empresariales	2,9	2,9	0,0	4,2	4,8	0,6	3,0	2,2	-0,8
Servicios personales	4,9	4,6	-0,2	4,3	4,0	-0,3	4,0	3,8	-0,3
Administración pública	1,2	1,2	0,0	0,9	0,9	0,1	0,9	1,0	0,1
PIB a costo de factores	4,6	4,9	0,3	5,2	5,1	-0,1	2,6	2,5	-0,2
IVA	3,5	3,5	0,0	4,7	4,8	0,1	3,6	3,5	0,0
Derechos de importación	2,8	-12,4	-15,1	59,4	40,1	-19,3	17,1	11,3	-5,9
PIB	4,5	4,7	0,2	5,4	5,3	-0,1	2,8	2,6	-0,2

Como se mencionó previamente, y como es habitual respecto a las revisiones trimestrales, la actualización de los precios relativos, dadas las nuevas cifras nominales del año 2017, incidieron 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 y a la actualización, a nivel de actividad y producto, de las ponderaciones de la nueva versión de las cuentas nacionales del año 2016.

^{9/} Debido a que la revisión fue de 7 centésimas, por aproximación, la tasa de crecimiento no cambia en el año.

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.

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

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 minera, se revisó la producción de yodo, a la luz de antecedentes proporcionados por Sernageomin.

En el caso de industria manufacturera, se incluyeron versiones revisadas de indicadores de producción como también se actualizaron las ponderaciones de cada actividad.

Respecto a la revisión en EGA, se actualizó la información básica proveniente del Coordinador Eléctrico Nacional.

Para la medición del comercio mayorista de combustibles, se incorporaron las estadísticas de la SEC, y para la medición de comunicaciones, se incluyeron indicadores 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 la Dirección de Presupuestos (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 tanto a la revisión de las importaciones de bienes como a nuevas ponderaciones correspondientes a la actualización de las cuentas nacionales del 2017; esto, 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.

^{11/} El directorio se revisó en base a los registros tributarios de la declaración de impuesto a la renta, correspondiente al año 2017, y a encuestas estructurales del año 2016.

^{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
Resultados III-2018 y Anuario 2018, PIB-Gasto

	Tasas de variación (%)								
	I-2018			II-2018			III-2018		
	Versión anterior	Versión revisada	Diferencias	Versión anterior	Versión revisada	Diferencias	Versión anterior	Versión revisada	Diferencias
	nov-18	mar-19		nov-18	mar-19		nov-18	mar-19	
Demanda interna	4,1	3,9	-0,2	6,1	6,1	0,0	4,6	4,4	-0,2
Formación bruta capital fijo	3,0	2,5	-0,5	7,0	5,3	-1,7	7,1	4,9	-2,2
Construcción y otras obras	1,9	3,0	1,0	3,8	2,9	-0,9	4,4	3,0	-1,4
Maquinaria y equipo	4,9	1,9	-3,0	12,5	9,7	-2,9	11,8	8,4	-3,5
Consumo total	3,4	3,5	0,1	4,2	4,6	0,3	3,5	3,7	0,1
Consumo personas	3,8	3,7	-0,1	4,4	4,9	0,5	3,8	4,1	0,3
Bienes durables	8,6	10,7	2,0	13,3	14,1	0,9	7,3	7,0	-0,3
Bienes no durables	1,7	1,8	0,1	2,5	2,8	0,3	2,2	2,3	0,1
Servicios	4,8	4,1	-0,7	4,3	4,9	0,6	4,5	4,9	0,4
Consumo gobierno	1,9	2,7	0,8	3,5	3,1	-0,4	2,3	1,9	-0,4
Exportación bienes y servicios	7,0	8,2	1,2	7,5	7,2	-0,3	1,7	1,3	-0,5
Exportación bienes	9,9	10,3	0,4	9,3	9,0	-0,3	2,9	2,2	-0,7
Exportación servicios	-8,3	-3,1	5,2	-7,5	-6,4	1,1	-5,6	-4,9	0,8
Importación bienes y servicios	6,0	5,6	-0,4	10,2	10,4	0,2	8,4	8,0	-0,4
Importación bienes	7,2	6,9	-0,3	11,7	11,8	0,1	8,1	8,3	0,2
Importación servicios	-1,0	-2,0	-1,0	1,0	1,7	0,7	10,6	5,4	-5,2
PIB	4,5	4,7	0,2	5,4	5,3	-0,1	2,8	2,6	-0,2

Desde la perspectiva del gasto, como se observa en la tabla 6, la tasa de variación de la demanda interna se revisó a la baja en el primer y tercer trimestres. Por otro lado, en el segundo no se registró variación.

En todos los trimestres, se observan nuevas cifras de inversión, siendo el componente de variación de existencias la de mayor incidencia en el primer trimestre y la FBCF para los siguientes.

En línea con lo anterior, la FBCF se revisó a la baja producto principalmente de reestimaciones en la agrupación maquinarias y equipos. Por su parte, la inversión en construcción y otras obras se revisó al alza en el primer trimestre y a la baja para el resto, en línea con los resultados de la actividad. Respecto de maquinarias y equipos, las nuevas cifras responden a la actualización de las cifras de comercio exterior y de los antecedentes de la Encuesta Mensual de Inventarios (EMI).

Por su parte, el consumo se revisó al alza en todos los trimestres. La revisión en el consumo del gobierno fue la que predominó en el primer trimestre y el consumo de los hogares fue el que explicó principalmente las revisiones en el segundo y tercero.

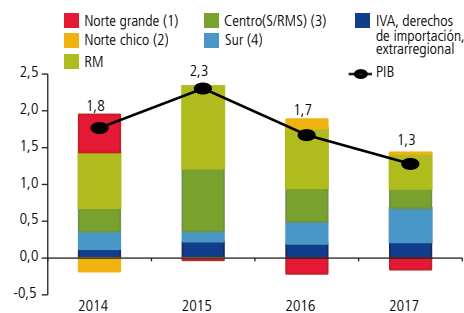
El consumo de los hogares se revisó a la baja en el primer trimestre, y al alza en el segundo y tercero. En todos los trimestres predominó la revisión en las cifras de servicios. Las principales revisiones a la baja se registraron en turismo, mientras que las cifras de comunicaciones se corrigieron al alza. Respecto del gasto en bienes durables, las nuevas estimaciones reflejan las nuevas cuadraturas de los COU. Finalmente, el gasto en bienes no durables se revisó al alza en todos los trimestres, reflejando los cambios registrados en el consumo de alimentos, ante la extrapolación del sesgo y a las nuevas estimaciones de las cuentas anuales 2017.

El consumo del gobierno se revisó al alza en el primer trimestre, mientras que en el segundo y tercero presentó cifras revisadas menores; este resultado es consistente con las 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 incluyeron las revisiones de las exportaciones e importaciones de servicios en línea con las nuevas cifras de balanza de pagos.

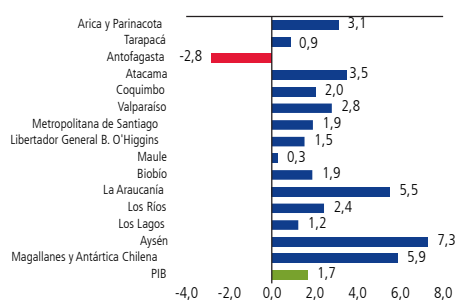


GRÁFICO 21
Contribución zonas geográficas al crecimiento del PIB
(porcentaje)



1) Regiones: AYP-TPCA-ANTOF
 2) Regiones: ATCMA-COQ
 3) Regiones: VALPO-LGBO-MAULE-BBIO
 4) Regiones: ARAUC-RIOS-LAGOS-AYSEN-MAG

GRÁFICO 22
PIB regional 2016
(variación porcentual respecto al año anterior)



4. PIB Regional 2016-2017

De acuerdo con la política de publicaciones establecida, se presenta una nueva versión del PIB por región desagregado en 12 actividades para los años 2016 y 2017^{12/}, coherente con las versiones provisional y revisada de las cuentas nacionales.

Según cifras revisadas, el PIB nacional creció 1,7% en el año 2016 y 1,3% en 2017, observándose una disminución en la contribución al crecimiento de la Zona Centro y Metropolitana en ambos años (Gráfico 21). En contraste, la Zona Sur aumentó su incidencia durante 2016 y 2017. Por su parte, el Norte Grande disminuyó su incidencia negativa en 2017 respecto al año anterior.

Actividad 2016

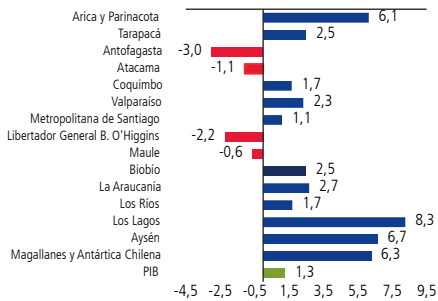
La mayoría de las regiones presentaron una expansión en el año 2016. Aysén, Magallanes y la Araucanía mostraron un mayor dinamismo, registrando expansiones de 7,3%, 5,9% y 5,5%, respectivamente (Gráfico 22).

En la región de Aysén, el resultado fue explicado principalmente por las actividades de pesca e industria manufacturera, en específico, la acuicultura y la industria pesquera. De igual forma, en la región de Magallanes, la mayor incidencia positiva correspondió al buen desempeño de la industria pesquera. Respecto de La Araucanía, la expansión fue impulsada principalmente por servicios personales, agrupación que se vio favorecida por el crecimiento de las actividades de salud y educación. La construcción de obras de ingeniería también mostró un aporte positivo al crecimiento de esta región.

En contraste, la región de Antofagasta mostró un desempeño negativo con una caída de -2,8%; explicada mayormente por los resultados de la construcción de obras de ingeniería y de la minería de cobre.

^{12/} De forma excepcional, se presentan revisiones para los años 2014 y 2015 en línea con la revisión realizada en las cifras de anuales.

GRÁFICO 23
PIB regional 2017
 (variación porcentual respecto al año anterior)



En términos generales, destacó el dinamismo de servicios personales en todas las regiones del país, lo cual fue compensado por la pesca extractiva que presentó una contracción en la mayoría de las zonas geográficas del territorio nacional (con excepción de La Araucanía, Aysén y Los Ríos).

Actividad 2017

Durante el año 2017, el PIB nacional creció 1,3%, observándose resultados mixtos entre las regiones (Gráfico 23). Las regiones de Los Lagos, Aysén y Magallanes destacaron en términos de dinamismo con tasas de crecimiento de 8,3%, 6,7% y 6,3% respectivamente. Por el contrario, las regiones de Antofagasta, Atacama, O'Higgins, y el Maule mostraron caídas de -3,0%, -1,1%, -2,2% y -0,6%, respectivamente.

Los resultados de las tres regiones más dinámicas reflejaron el buen desempeño de la acuicultura (explicado por los cultivos de salmónidos) y en el caso de la región de Los Lagos y de Magallanes, también incidió positivamente el dinamismo de la industria pesquera.

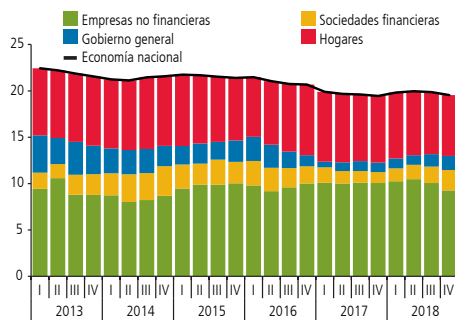
El desempeño negativo de Antofagasta estuvo explicado, al igual que en 2016, por contracciones en la construcción en obras de ingeniería y la minería del cobre. En la región de Atacama, los servicios financieros y empresariales (en particular las actividades de arquitectura e ingeniería) y la construcción de obras de ingeniería aportaron negativamente al resultado. En la región de O'Higgins la caída se debió principalmente a la minería del cobre y a la agricultura, en esta última el resultado se explicó por la contracción en el cultivo de carozos. Finalmente, en Maule, el resultado de debió a la industria vitivinícola.

En términos generales, pesca repuntó respecto a 2016 mostrando un aporte positivo en la mayoría de las regiones con excepción de Atacama, Valparaíso y Los Ríos, las cuales presentaron una caída en esta actividad. Por el contrario, el sector construcción incidió negativamente en la mayoría de las regiones del país.

CAPÍTULO 2:

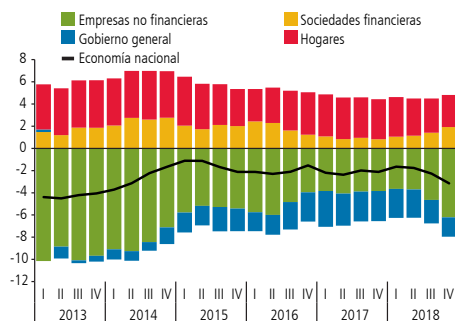
CUENTAS NACIONALES POR SECTOR INSTITUCIONAL

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 2018

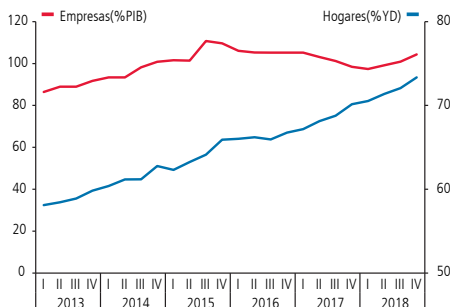
Resumen

En el año 2018, la tasa de ahorro de la economía chilena alcanzó a 19,5% del PIB, ligeramente por sobre el año anterior. Por sector institucional, se observó un mayor ahorro de las Sociedades financieras y Gobierno, en parte compensado por las Empresas no financieras y Hogares que disminuyeron su tasa (gráfico 1).

El resultado de ahorro nacional sumado a una tasa de inversión bruta (incluye variación de existencias) que aumentó 1,1pp. hasta 22,7% del PIB, determinó un incremento de la necesidad de financiamiento de la economía de 1,0pp., que alcanzó 3,1% del PIB. Por sectores, la principal incidencia provino de las Empresas no financieras que aumentaron su necesidad de financiamiento, la que en parte fue compensada por el sector Gobierno que registró un menor déficit fiscal durante el año. En tanto, los sectores que permanentemente muestran una capacidad de financiamiento obtuvieron resultados dispares: las Sociedades financieras aumentaron su superávit y los Hogares redujeron su capacidad de financiamiento (gráfico 2).

La menor capacidad de financiamiento de los Hogares, que alcanzó a 4,4% de su ingreso disponible, inferior al cierre del año anterior en 1,0pp., se reflejó en menores inversiones financieras por un monto equivalente a 12,0%—determinadas en gran medida por los aportes al sistema de Pensiones— y el incremento de sus pasivos, principalmente frente a Bancos— de 7,6%, 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 6,2% del PIB, superior a la del año anterior, y que se materializó en una mayor contratación de préstamos, principalmente externos. Asimismo, en el periodo las empresas obtuvieron financiamiento vía emisión de bonos y aportes de capital.

El Gobierno general, por su parte, presentó una menor necesidad de financiamiento, que alcanzó 1,7% del PIB. En términos financieros, este resultado se debió a una menor emisión de títulos en comparación al año anterior, acompañado a su vez de mayores préstamos otorgados.

Respecto del endeudamiento sectorial, los Hogares registraron un stock de deuda equivalente a 73,3% del ingreso disponible^{1/}, superior en 3,2pp. al cierre del año anterior, explicado principalmente por el aumento de los préstamos de largo plazo con bancos. Por su parte, las Empresas no financieras presentaron un ratio de deuda como porcentaje del PIB de 104,4%, 5,9pp. sobre lo registrado a diciembre de 2017, en línea con la contratación de nueva deuda y con el aumento en la valoración de pasivos externos dado el debilitamiento del peso chileno frente al dólar (gráfico 3). A su vez, el Gobierno general aumentó su deuda en 2,7pp., hasta 27,5% del PIB, explicado por emisiones de títulos principalmente en el mercado local.

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 5,7pp., alcanzando a 25,6% del PIB, la que obedeció a la depreciación del peso chileno respecto del dólar y a la contratación de pasivos. Por sectores, la mayor posición deudora de la economía se explicó principalmente por el deterioro de las posiciones netas de las Empresas no financieras y del Gobierno. En efecto, las Empresas no financieras mostraron una posición deudora de 133,5% del PIB, 3,8pp. mayor que el cierre de diciembre 2017. El Gobierno general, en tanto, alcanzó una posición deudora de 4,5% del PIB, 1,0pp. por sobre el periodo anterior. En contraste, las Sociedades financieras mejoraron su saldo neto deudor en 2,2pp. al cierre del año, hasta 15,0% del PIB, mientras que los Hogares disminuyeron su riqueza financiera neta con relación a su ingreso disponible en 3,6pp., explicado fundamentalmente por el aumento del stock de deuda y el menor valor del patrimonio de los fondos de pensiones.

^{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	2017	2017				2018			
						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	20,7	19,4	19,9	19,7	19,6	19,4	19,8	20,0	19,9	19,5
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-4,1	-1,7	-2,1	-1,5	-2,1	-2,2	-2,4	-2,0	-2,1	-1,6	-1,8	-2,3	-3,1
Posición financiera neta	-9,4	-9,5	-16,1	-16,7	-19,9	-17,8	-16,9	-19,2	-19,9	-19,7	-21,5	-23,6	-25,6
Hogares (2)	(porcentaje sobre ingreso disponible, promedio móvil anual)												
Ahorro bruto	11,3	11,4	10,2	11,3	10,9	11,2	11,0	10,8	10,9	10,8	10,6	10,2	10,0
Formación bruta de capital	6,0	6,3	6,5	6,8	6,5	6,8	6,6	6,5	6,5	6,5	6,6	6,6	6,6
Capacidad/Necesidad de financiamiento	6,5	6,3	5,1	5,7	5,5	5,6	5,6	5,5	5,5	5,4	5,1	4,7	4,4
Riqueza financiera neta	172,4	189,5	193,0	189,4	198,0	194,8	196,4	197,6	198,0	196,7	196,2	197,6	194,4
Deuda	59,8	62,8	65,9	66,8	70,2	67,2	68,1	68,8	70,2	70,5	71,4	72,1	73,3
Empresas no financieras	(porcentaje sobre el PIB, promedio móvil anual)												
Ingreso empresarial (3)	34,4	35,0	33,3	32,5	33,1	32,1	32,5	32,7	33,1	33,4	33,3	32,8	32,6
Ahorro bruto	8,8	8,7	10,0	10,0	10,1	10,1	10,0	10,1	10,1	10,2	10,5	10,1	9,3
Formación bruta de capital	19,1	16,4	16,6	14,6	14,7	14,6	14,8	14,7	14,7	14,7	14,8	15,3	16,1
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-9,7	-7,1	-5,4	-4,0	-3,8	-3,8	-4,1	-3,9	-3,8	-3,6	-3,7	-4,6	-6,2
Deuda	91,8	100,9	109,6	105,2	98,4	104,0	103,1	101,2	98,4	97,4	99,2	100,9	104,4

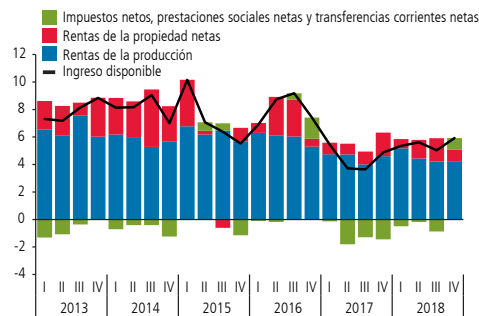
(1) Las tasas de las variables expresadas en porcentajes sobre el PIB o ingreso disponible anualizados se calculan en base a promedio móvil anual, es decir, la suma de los cuatro últimos trimestres. Los análisis y gráficos de la nota están calculados de la misma manera.

(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.

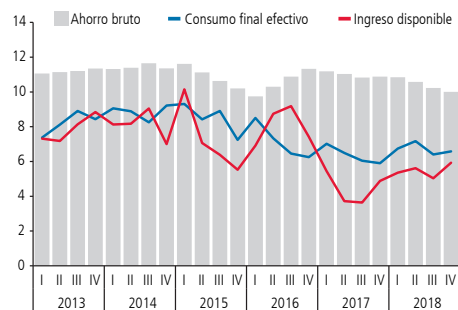
RESULTADOS POR SECTOR INSTITUCIONAL

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



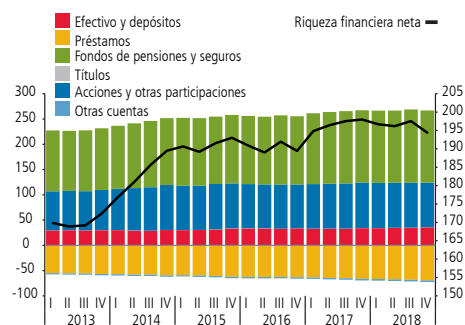
Fuente: Banco Central de Chile.

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.

Hogares

La tasa de ahorro de los Hogares disminuyó respecto del año anterior

En 2018, el ingreso disponible bruto de los Hogares creció 5,5% anual, incidido principalmente por el comportamiento de las rentas provenientes de la producción en particular, de las remuneraciones, con una incidencia de 4,5pp. sobre el ingreso disponible. Por otro lado, las rentas de la propiedad también presentaron una incidencia positiva de 1,2pp. sobre el total (gráfico 4).

El consumo final efectivo de los Hogares, en tanto, presentó un mayor dinamismo que el ingreso, con un crecimiento anual de 6,7%. Con ello, la tasa de ahorro bruto del sector se situó en 10,0% del ingreso disponible, la que disminuyó en 0,9pp. respecto del año anterior (gráfico 5).

La capacidad de financiamiento del sector se redujo hasta 4,4% del ingreso disponible

Los Hogares aumentaron su gasto de vivienda respecto del año 2017 en 0,2pp. lo que sumado a la disminución del ahorro determinó una caída de la capacidad de financiamiento de 1,0pp., la que se elevó a 4,4% del ingreso disponible.

Desde el punto de vista de las operaciones financieras, la menor capacidad de financiamiento obedeció a un aumento de los préstamos de largo plazo con bancos, principalmente, y a menores inversiones financieras, entre las que se destacan las asociadas a los fondos de pensiones y reservas de seguros.

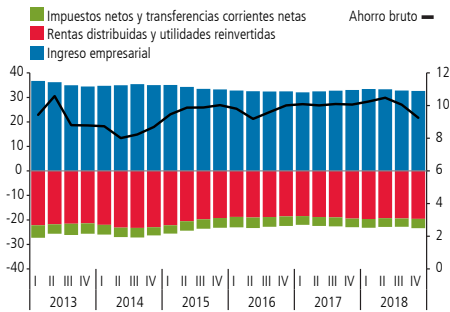
La riqueza financiera neta de los Hogares se situó en 194,4% del ingreso disponible

La riqueza financiera neta de los Hogares se redujo en 3,6pp. respecto del cierre del año anterior. Este resultado se debió al aumento del stock de pasivos, principalmente préstamos, junto con la caída del saldo de acciones y otras participaciones. Por otro lado, el bajo desempeño de los fondos de pensiones, al cierre del año 2018, contribuyó también al deterioro que experimentó la riqueza financiera del sector (gráfico 6).

En cuanto a los pasivos, la deuda del sector se elevó a 73,3%^{2/} del ingreso disponible, la que aumentó 3,2pp. Este resultado, está constituido por créditos bancarios para la vivienda (38,3%) y de consumo (18,5%). Frente a otros intermediarios de crédito (Casas comerciales, Compañías de seguros, Cajas de compensación, entre otros), el stock de pasivos se situó en 16,6% del ingreso disponible.

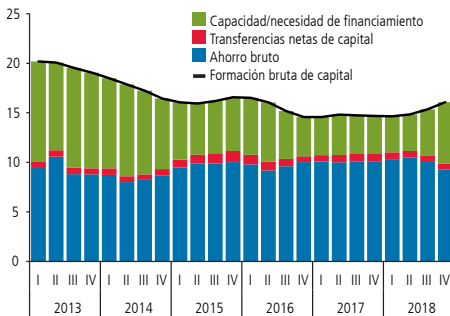
^{2/} Considera el total de pasivos.

GRÁFICO 7
Principales componentes del ahorro de las Empresas no financieras
(porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



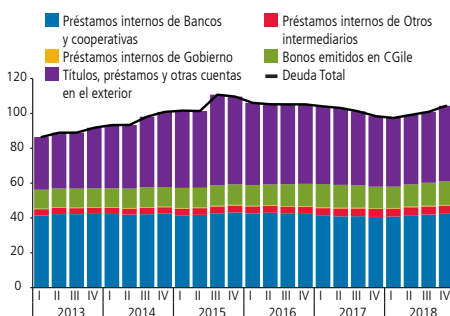
Fuente: Banco Central de Chile.

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.

Empresas no financieras

Durante el 2018, las Empresas no financieras disminuyeron su tasa de ahorro bruto

La tasa de ahorro del sector se situó en 9,3% del PIB, menor en 0,8 pp. respecto de 2017 (gráfico 7). Este resultado obedeció a la disminución en 0,4pp. del ingreso empresarial y al aumento de los impuestos netos y transferencias corrientes netas en 0,3pp. lo que fue acentuado por la mayor distribución de utilidades.

Aumentó la necesidad de financiamiento hasta 6,2% del PIB

La disminución del ahorro de las Empresas no financieras sumado al aumento de la formación bruta de capital en 1,4pp. (16,1% del PIB), determinó un incremento en la necesidad de financiamiento de 2,4pp., situándose en 6,2% del PIB (gráfico 8).

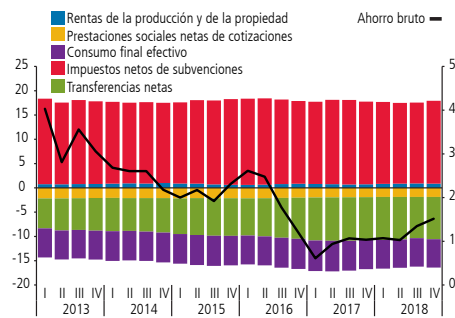
Desde la perspectiva de los instrumentos financieros, el aumento de la necesidad de financiamiento se reflejó en la contratación de préstamos y la emisión de títulos de deuda. Lo anterior fue contrarrestado por el aumento en la tenencia de depósitos en Bancos y la adquisición de participaciones en el capital de terceras sociedades.

El nivel de deuda de las Empresas no financieras aumentó, situándose en 104,4% del PIB en el año 2018

Al cierre de 2018, la deuda de las Empresas no financieras alcanzó un stock equivalente a 104,4% del PIB, un incremento de 5,9pp. respecto del periodo anterior (gráfico 9). Este mayor endeudamiento se originó, principalmente, en la mayor contratación de préstamos con el exterior, acompañado de un efecto de depreciación del peso respecto del dólar sobre los pasivos denominados en moneda extranjera. Asimismo, cabe mencionar que el mercado local también fue una importante fuente de financiamiento, registrando en el periodo una mayor contratación de préstamos con bancos locales y una mayor emisión de títulos de deuda.

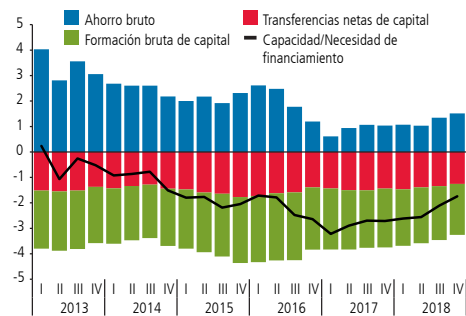
Por origen, la deuda interna de las Empresas no financieras finalizó el año 2018 en 61,0% de PIB, compuesta por préstamos con bancos locales (42,4% de PIB), bonos (13,5% de PIB), préstamos frente a Otros intermediarios (4,7%) y préstamos con el gobierno (0,4%). Por su parte, la deuda externa del sector alcanzó 43,3% del PIB, 2,9pp. superior respecto del cierre del año anterior.

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



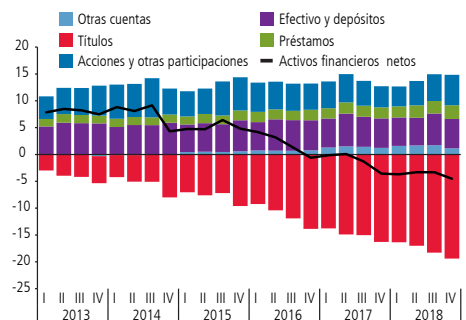
Fuente: Banco Central de Chile.

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.

Gobierno general

La tasa de ahorro del Gobierno se elevó a 1,5% del PIB durante el 2018

El Gobierno general registró un ingreso disponible equivalente a 15,7% de PIB, superior en 0,6pp. al registrado en el año 2017. Este aumento se explicó por una disminución de las transferencias corrientes netas y el aumento de las rentas de la propiedad neta.

Por su parte, si bien las transferencias sociales en especie aumentaron respecto del año anterior, el mayor ingreso disponible sumado a una disminución del consumo final efectivo (0,2pp.), determinó que la tasa de ahorro del Gobierno general aumentara 0,5pp., situándola en 1,5% del PIB (gráfico 10).

La necesidad de financiamiento del sector se redujo al cierre de 2018

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 0,5pp. durante el año, situándose en 3,3% del PIB. En línea con esta disminución y, dado el mayor ahorro alcanzado, la necesidad de financiamiento del Gobierno o déficit fiscal se redujo en 1,0pp. con respecto al 2017, cerrando en 1,7% del PIB (gráfico 11).

Desde la perspectiva de los instrumentos financieros, si bien durante el año 2018 hubo emisión de títulos por parte del Gobierno, esta fue menor a la del año anterior. Por otro lado se observó un aumento de los préstamos otorgados por el gobierno de 0,4pp.

La posición deudora del sector se elevó hasta 4,5% del PIB y la deuda alcanzó a 27,5%

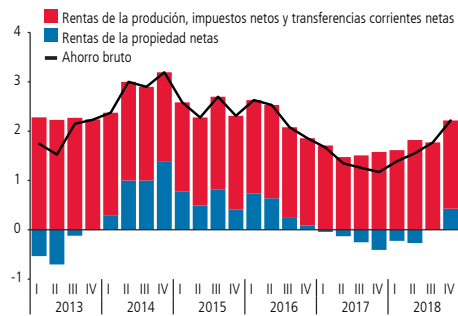
En lo relativo a su posición financiera, el Gobierno general presentó un deterioro en su balance de activos financieros netos de pasivos de 1,0pp., explicado por el aumento de títulos. Esta caída fue parcialmente compensada por un aumento de su posición neta de acciones y otras participaciones y de préstamos (gráfico 12).

Por su parte, el nivel de endeudamiento del sector creció 2,7pp. respecto del cierre del año 2017, situándose en 27,5%^{3/} del PIB. En este resultado incidió principalmente la emisión de bonos, en línea con el calendario de emisiones informado a comienzo de año y el efecto de valoración de mercado. Cabe destacar que la deuda pública en poder de inversionistas extranjeros subió en 1,6pp., hasta 8,0% del PIB.

^{3/} Incluye Títulos y Préstamos

GRÁFICO 13

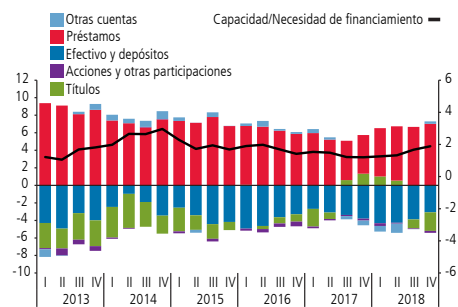
Principales componentes del ahorro de las Sociedades financieras
(porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

GRÁFICO 14

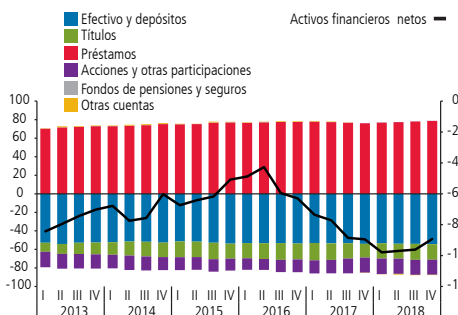
Capacidad/Necesidad de financiamiento de Bancos comerciales y cooperativas
(porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



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.

Sociedades financieras

Las sociedades financieras alcanzaron una tasa de ahorro de 2,2% del PIB al cierre del año 2018, la que aumentó 1,0pp. respecto del año 2017. El mayor ahorro fue explicado por un aumento de las rentas de la propiedad de 0,8pp, y en menor medida por las rentas de la producción, impuestos netos y transferencias corrientes que aumentaron en su conjunto 0,2pp. (gráfico 13).

Dado el mayor ahorro y una formación bruta de capital fijo estable, la capacidad de financiamiento se elevó 1,1pp. y alcanzó una tasa de 1,9% 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 alcanzó 1,9% del PIB al cierre del año 2018

El sector presentó una capacidad de financiamiento de 1,9% del PIB, la que aumentó 0,7pp. durante el año 2018. Esto se explicó por un mayor flujo neto de préstamos y efectivo y depósitos, lo que fue compensado parcialmente por la mayor emisión neta de títulos (gráfico 14).

Durante el 2018, el flujo de colocaciones de los Bancos comerciales y Cooperativas presentó un incremento de 2,0pp., situándose en 7,4% del PIB. Este resultado se explicó por mayores préstamos otorgados a la mayoría de los sectores institucionales, en la que destaca el flujo de financiamiento hacia las Empresas no financieras, seguido por Hogares y el propio sector financiero. El Resto del mundo mantuvo su flujo de colocaciones con el sector.

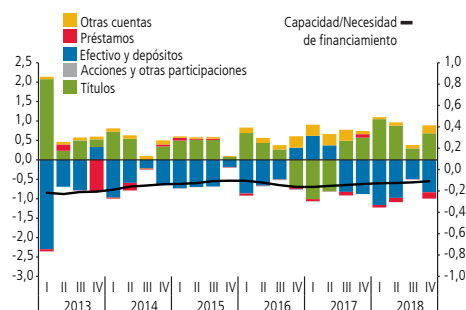
Por su parte, el flujo de captaciones, representó 3,0% del PIB, con un aumento de 0,3pp. Este comportamiento se explicó, principalmente, por un mayor flujo de depósitos desde las Empresas no financieras y Hogares que aumentaron 1,1pp. y 0,6pp. respectivamente. Por el contrario, el Gobierno general y los Fondos de pensiones disminuyeron su flujo de depósitos. En cuanto al Resto del mundo, el flujo de captaciones no mostró cambios respecto del año anterior.

La posición deudora de los Bancos se mantuvo estable en 8,9% del PIB, durante el 2018 (gráfico 15). Por tipo de instrumento los principales cambios se registraron en préstamos y acciones y otras participaciones los que fueron compensados por el aumento del stock de pasivos en títulos y depósitos.

La deuda de los Bancos comerciales y Cooperativas^{4/} se situó en 95,7% del PIB, lo que significó un aumento de 2,4pp. respecto del año anterior, dado el mayor saldo de títulos.

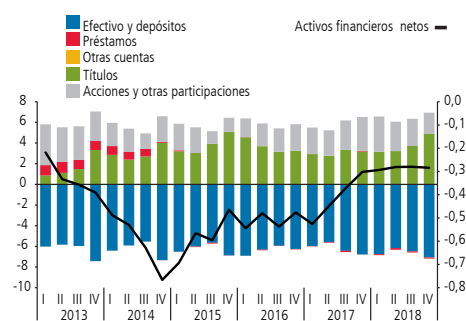
^{4/} Considera pasivos en forma de depósitos, títulos y préstamos

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



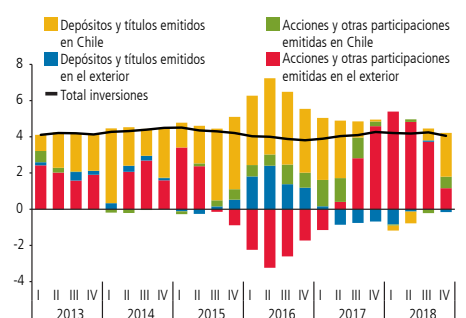
Fuente: Banco Central de Chile.

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

Tanto la necesidad de financiamiento como la posición deudora del Banco Central se mantuvieron estables

Durante el año 2018 se observó un aumento de los flujos de pasivos y de activos de similar magnitud manteniéndose la necesidad de financiamiento estable respecto del año anterior. La caída de los activos internos en préstamos fue compensada por el aumento neto en títulos y otras cuentas (gráfico 16).

La posición financiera deudora a su vez se mantuvo estable comparada con el año anterior, debido a que el aumento de la posición acreedora de títulos fue compensada por un aumento del Efectivo y depósitos y por la caída de las acciones y otras participaciones (gráfico 17).

C) Fondo de pensiones^{5/}

Leve disminución de los flujos de inversión de los Fondos de pensiones durante el 2018

El flujo de inversión de los Fondos de pensiones alcanzó un 4,1% del PIB en el año 2018, disminuyendo 0,2pp. respecto del año anterior. Esta disminución obedeció a una caída de 3,0pp., de las acciones y otras participaciones principalmente emitidas en el exterior, lo cual fue parcialmente compensado por una mayor preferencia de instrumentos de renta fija emitidos en Chile (gráfico 18).

Con todo, el patrimonio de los Fondos de pensiones representó 74,4% del PIB al cierre del año y disminuyó 1,3pp. respecto del 2017. Ello obedeció, principalmente, a la caída observada en la valoración de la cartera, situación que fue particularmente mayor en el cuarto trimestre del año. Por otro lado, la tenencia de Títulos de deuda se incrementó a 33,0% del PIB, 1,7pp. superior al año anterior.

D) Compañías de seguros

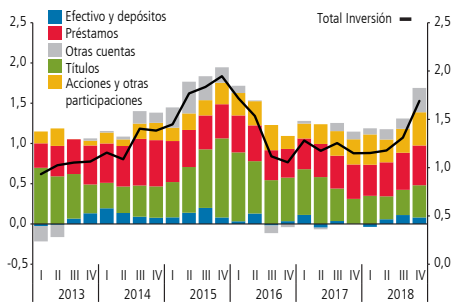
Las compañías de seguros aumentaron sus flujos de inversión y disminuyeron su posición deudora

El flujo de inversión de las Compañías de seguros se situó en 1,7% del PIB, mayor en 0,5pp. a lo registrado al cierre del 2017. Este resultado se reflejó en un aumento de otras cuentas de 0,2pp. y de aumentos de igual magnitud en el resto de los instrumentos (gráfico 19).

Por su parte, la posición deudora de las Compañías de seguros alcanzó 0,1% del PIB, disminuyendo 0,4pp. al cierre del 2018.

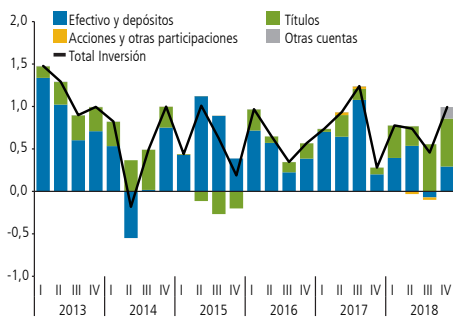
^{5/}Incluye los Fondos de cesantía.

GRÁFICO 19
Inversiones de las Compañías de seguros por tipo de instrumento
(porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



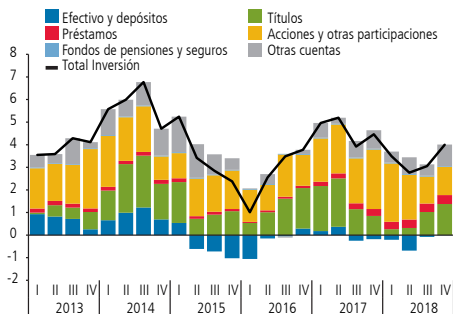
Fuente: Banco Central de Chile.

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 financieros por tipo de instrumento.
(porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

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

Los FIMM presentaron un aumento de sus flujos anuales de inversión

Durante el año 2018, los Fondos de inversión del mercado monetario mostraron un aumento de la inversión de 0,7pp. en comparación con el año anterior, la que alcanzó 1,0% del PIB (gráfico 20). Esta alza obedeció al mayor flujo de inversión en títulos de deuda (0,5 pp.) y en efectivos y depósitos (0,1pp.).

Por su parte, el patrimonio asociado a los fondos de inversión del mercado monetario representó 9,2% del PIB al cierre del año, 0,4pp. por sobre el año anterior.

F) Otros intermediarios y Auxiliares financieros ^{7/}(OIFs)

Los OIFs disminuyeron sus flujos de inversión mientras su posición deudora se redujo durante el año

Los Otros intermediarios y auxiliares financieros mostraron un flujo de inversión equivalente a 4,0% del PIB, inferior en 0,5pp. respecto del año anterior (gráfico 21). Este resultado se explicó por una disminución de la inversión en acciones y otras participaciones lo cual fue levemente compensado por un aumento de los títulos y del efectivo y depósitos.

Los OIFs finalizaron el año con una posición deudora de 5,7% reduciéndose 1,7pp. con relación al año anterior. Contribuyó a este resultado el aumento de los títulos y otras cuentas.

Finalmente, al cierre de 2018, el sector de los OIF se conformó, según el tamaño de sus activos, por Auxiliares financieros (39,6%), Sociedades de cartera o Holdings (26,2%), Fondos mutuos distintos a los del mercado monetario (10,9%) y Fondos de inversión (10,7%). El resto de subsectores representó 12,5% de los activos de OIF, destacando las Casas matrices, Cajas de compensación y las 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

PRINCIPALES CAMBIOS EN LA SERIE 2003-2018 DE CNSI

Como parte del proceso de generación de estadísticas de calidad está la necesidad de implementar mejoras metodológicas y de fuentes de información que a su vez permitan una mejor adecuación de las mediciones a los fenómenos económicos y financieros en constante cambio.

En el contexto anterior, el cierre estadístico del año 2018 de Cuentas Nacionales por Sector Institucional (CNSI) presenta cambios relativos a la incorporación y/o uso más intensivo de fuentes de información sumado a mejoras metodológicas, lo que permitió ampliar la cobertura de los sectores ya medidos, así como también el detalle de instrumentos y sectores de contrapartida.

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

A) Ampliación de la cobertura sectorial

La evolución de los mercados y sus distintos actores obliga a revisar constantemente el universo de empresas y su cobertura, así como también la información existente. En este sentido, se incorporaron nuevas entidades a la medición de las administradoras de fondos y se intensificó el uso de la información disponible de Holding y Casas matrices. Por otra parte, se incorporó a la medición de CNSI, la Bolsa de productos y la Sociedad Administradora de Fondos de Cesantía (AFC) utilizando para ello la información publicada por la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), la Superintendencia de pensiones y la propia Administradora de Fondos de Cesantía (AFC).

Por otro lado, se robustece la medición de los sub-sectores Sociedades de leasing bancario, debido a la incorporación de información de balances y estados de resultados trimestrales por entidad publicados por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF).

Todo lo anterior implicó revisar los actuales niveles de activos y pasivos y adicionalmente 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 en la medición de las contrapartidas sectoriales del patrimonio de las AFP, Fondos de inversión, Compañías de seguros, Empresas no financieras supervisadas Holdings y casas matrices. Para ello se utilizó información del Servicio de Impuestos Internos detallada, relativa a las estructuras societarias de los sectores mencionados.

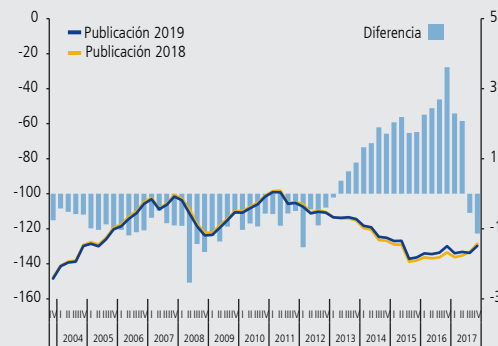
Como consecuencia de lo anterior, se detectó un importante número de sociedades de inversión las que, por sus características, fueron clasificadas dentro del sector de los Auxiliares financieros.

Efectos de los cambios

Las mejoras descritas tuvieron un impacto menor en las mediciones vigentes para el total de la economía. Sin embargo, a nivel sectorial, las Empresas no financieras, registran una menor posición deudora que, en promedio, representó 0,1% del PIB, lo cual se contrarresta con el cambio en la posición neta de las Sociedades financieras equivalente a 0,2% del PIB (gráficos A y B). En tanto, el resto de los sectores no se vieron mayormente afectados.

GRÁFICO A

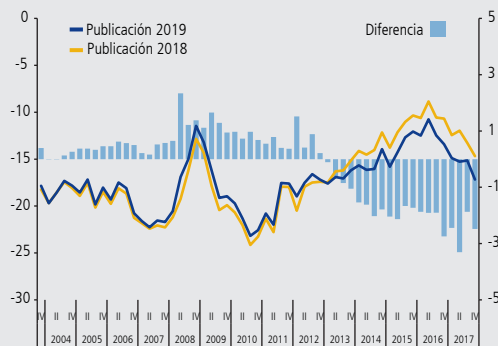
Revisión de posición neta (activos menos pasivos) de Empresas no financieras, 2003-2017 (porcentaje del PIB)



Fuente: Banco Central de Chile.

GRÁFICO B

Revisión de posición neta (activos menos pasivos) de Sociedades financieras 2003-2017 (porcentaje del PIB)



Fuente: Banco Central de Chile.



REVISIÓN DE LAS CUENTAS NACIONALES POR SECTOR INSTITUCIONAL 2003-2018

De acuerdo con la política de revisiones de las Cuentas Nacionales por Sector Institucional, en esta oportunidad corresponde presentar el cierre anual 2018. Asimismo, cabe destacar que las cifras correspondientes al periodo 2003-2017, así como de los tres primeros trimestres del año 2018, también fueron revisadas.

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 18 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 2018 y datos rectificatorios de años anteriores. Estos permitieron revisar estimaciones para el conjunto de empresas, tanto financieras como no financieras, para las cuales no se cuenta con información contable-financiera desde 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 4 (CIIU Rev.4) elaborada por la Comisión de Estadísticas de Naciones Unidas (2009) y publicada en la Serie M, N°4, Rev.4.

**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, créditos financieros y los servicios de intermediación financiera medidos indirectamente. 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:

$$\text{DI PIB} = \frac{\text{PIB a precios corrientes}}{\text{PIB volumen a precios del año anterior encadenado}}$$

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)
<hr/>
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 2013.

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

+ 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.

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.

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.



BANCO CENTRAL
DE CHILE

CUENTAS NACIONALES DE CHILE 2013-2018