

CUENTAS NACIONALES DE CHILE 2013 - 2019



CUENTAS NACIONALES DE CHILE

2013-2019





ÍNDICE

CAPÍTULO 1: CUENTAS NACIONALES DE CHILE	4
1. RESUMEN	5
2. CUENTAS NACIONALES TRIMESTRALES, AÑO 2019	8
2.1 ANÁLISIS DEL PIB POR ACTIVIDAD, AÑO 2019	8
2.2 ANÁLISIS DEL PIB POR COMPONENTES DEL GASTO, AÑO 2019	13
3. REVISIÓN DE LAS CUENTAS NACIONALES 2017-2019	15
3.1 REVISIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES 2017 Y 2018	16
3.2. REVISIÓN DE CIFRAS TRIMESTRALES 2019	21
4. PIB REGIONAL 2017-2018	25
RECUADRO 1	27
RECUADRO 2	29
CUADROS ESTADÍSTICOS	
PIB, INGRESO Y GASTO	
PIB REGIONAL	
CAPÍTULO 2: CUENTAS NACIONALES POR SECTOR INSTITUCIONAL	31
1. RESUMEN	33
2. RESULTADOS POR SECTOR INSTITUCIONAL	36
2.1 HOGARES	37
2.2 EMPRESAS NO FINANCIERAS	38
2.3 GOBIERNO GENERAL	39
2.4 SOCIEDADES FINANCIERAS	40
RECUADRO 1	43
RECUADRO 2	45
3. REVISIONES	47
CUADROS ESTADÍSTICOS	
CAPÍTULO 3: CONCEPTOS Y DEFINICIONES BÁSICAS	
DE CUENTAS NACIONALES	48
CONCEPTOS Y DEFINICIONES BÁSICAS DE CUENTAS NACIONALES	49

CAPÍTULO 1:

CUENTAS NACIONALES DE CHILE

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

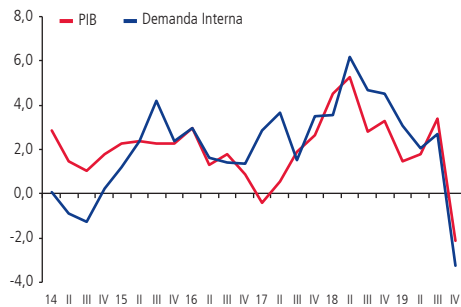
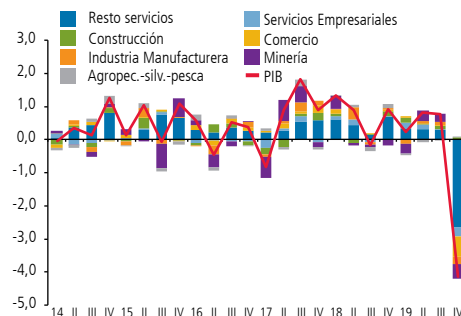


GRÁFICO 2
Contribución de las actividades económicas al crecimiento del PIB
 (desestacionalizado; contribución porcentual respecto al trimestre anterior)



CUENTAS NACIONALES

Evolución de la actividad económica en el año 2019

1. RESUMEN

Durante el año 2019, la actividad económica registró un crecimiento de 1,1%. Hasta el tercer trimestre, el producto interno bruto (PIB) acumulaba un aumento de 2,2%, sin embargo, el último trimestre se vio afectado por las disrupciones asociadas a la crisis social, anotando una contracción de 2,1% respecto a igual período del año anterior (gráfico 1).

Desde la perspectiva del origen, el crecimiento del PIB en el año 2019 se explicó por los resultados positivos de las actividades de construcción y los servicios financieros y empresariales. En contraste, compensaron parcialmente este resultado la menor producción de la minería y la actividad agropecuario-silvícola.

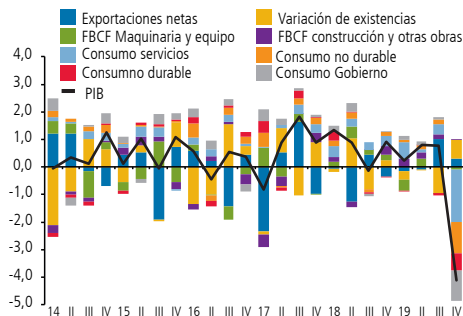
En el cuarto trimestre, los efectos de la crisis social se observaron principalmente en los servicios, siendo los personales –en particular, la educación– y el comercio los más afectados. Por otro lado, la construcción y los servicios financieros registraron alzas, compensando parcialmente lo anterior.

Por su parte, cifras ajustadas estacionalmente^{1/} confirman la evolución de las actividades mencionadas anteriormente, con un crecimiento en los tres primeros trimestres del año y una caída en el cuarto trimestre, asociada a las disrupciones productivas (gráfico 2).

^{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)



Desde la perspectiva del gasto, el PIB se vio impulsado por la demanda interna, en tanto que las exportaciones netas no tuvieron una variación significativa, con caídas de similar magnitud en las exportaciones e importaciones.

El crecimiento de 1,0% de la demanda interna durante el 2019 fue liderado por la formación bruta de capital fijo (FBCF).

En efecto, este componente presentó cifras positivas durante todo el año, impulsado por la inversión en construcción y otras obras. El consumo, por su parte, no presentó la misma dinámica, ya que cayó en el cuarto trimestre, acumulando un crecimiento de 0,8% en el año. El consumo de servicios fue el que registró la mayor contribución, efecto contrarrestado parcialmente por caídas en el consumo de bienes durables y de gobierno. Finalmente, la variación de existencias restó al crecimiento de la actividad económica, alcanzando un ratio de 0,5% del PIB a precios del año anterior.

En el último trimestre del año, la demanda interna se contrajo 3,3% producto de una caída en el consumo, tanto de personas como de gobierno. En el primero, se observaron caídas en todos sus componentes, siendo los servicios los que más incidieron a la baja, en línea con menores servicios de educación privada, transporte y restaurantes y hoteles. En tanto, el consumo de gobierno cayó arrastrado por una menor prestación de servicios públicos de educación.

Respecto del comercio exterior, tanto las exportaciones como las importaciones acumularon caídas durante el año 2019. Los envíos al exterior fueron incididos principalmente por menores envíos de cobre, hierro y productos manufacturados. Las importaciones, por su parte, presentaron caídas en las internaciones de automóviles, textiles, vestuario y calzado y productos químicos.

En términos desestacionalizados, la demanda interna creció en la primera mitad del año, mientras que en la segunda cayó. En el primer trimestre predominó la contribución del consumo mientras que en el segundo la FBCF. Respecto del tercer trimestre, la mayor incidencia a la baja ocurrió en la variación de existencias. Finalmente, la disminución en el cuarto trimestre fue inducida por el consumo de hogares y gobierno (gráfico 3).

El ingreso nacional bruto disponible real (INBDR) creció 0,8% el 2019. Tras exhibir variaciones positivas en los tres primeros trimestres, éste cayó en el cuarto trimestre 1,3%. El menor crecimiento en relación al PIB se explicó principalmente por las mayores transferencias pagadas al exterior y a una caída en los términos de intercambio; este efecto fue parcialmente compensado por mayores ingresos de factores desde el resto del mundo.

El ahorro bruto total ascendió a 22,8% del PIB en términos nominales, compuesto por una tasa de ahorro nacional de 18,9% del PIB y un ahorro externo de 3,9% del PIB, correspondiente al déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos.

De acuerdo con la política de publicación establecida, se revisaron las cifras correspondientes a los años 2017, 2018 y 2019. Tanto para el 2017 y 2018, el crecimiento del PIB se revisó una décima a la baja, de 1,3 a 1,2% en el primero y de 4,0 a 3,9% en el segundo. Finalmente, el cierre preliminar del Imacec en el 2019 se corrigió una décima a la baja, de 1,2 a 1,1%.

En la tabla 1, se presenta la evolución trimestral de los principales agregados macroeconómicos durante el año 2019.

TABLA 1
Evolución principales agregados macroeconómicos

	2019				Año
	I	II	III	IV	
	(variación porcentual anual, en términos reales)				
Producto interno bruto (PIB)	1,4	1,8	3,4	-2,1	1,1
Minero	-5,9	-2,3	1,0	-2,0	-2,3
No minero	2,2	2,2	3,7	-2,2	1,4
PIB desestacionalizado (1)	0,2	0,8	0,8	-4,1	1,0
Minero (1)	-3,1	3,4	2,5	-4,6	-2,4
No minero (1)	0,6	0,6	0,6	-4,1	1,4
Ingreso nacional bruto disponible real	1,6	1,7	2,5	-1,5	0,8
Demanda interna	3,1	2,1	2,7	-3,3	1,0
Demanda interna desestacionalizada (1)	0,4	0,9	-0,2	-4,4	1,0
Consumo total	3,0	2,4	2,9	-4,5	0,8
Consumo de hogares e IPSFL (2)	3,1	2,5	2,9	-3,8	1,1
Consumo gobierno	2,9	1,8	2,7	-7,4	-0,3
Formación bruta capital fijo	4,1	5,2	5,1	2,7	4,2
Construcción y otras obras	3,4	6,2	7,6	5,4	5,7
Maquinaria y equipos	5,4	3,4	1,1	-2,1	1,7
Exportaciones de bienes y servicios	-2,8	-4,1	1,3	-3,5	-2,3
Importaciones de bienes y servicios	2,5	-3,0	-0,9	-7,5	-2,3
Variación de existencias (3)	1,0	0,7	0,5	0,5	0,5
	(porcentaje del PIB, en términos reales)				
Inversión en capital fijo	20,1	20,7	21,6	24,9	21,8
	(porcentaje del PIB, en términos nominales)				
Inversión en capital fijo	20,1	21,4	22,3	25,8	22,4
Inversión total	23,2	22,5	22,8	22,6	22,8
Ahorro externo	2,6	4,3	5,1	3,4	3,9
Ahorro nacional	20,6	18,2	17,6	19,2	18,9

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

(2) Instituciones privadas sin fines de lucro.

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



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



2. ANÁLISIS DE CUENTAS NACIONALES TRIMESTRALES, AÑO 2019

A continuación, se analiza en mayor detalle el desempeño de la actividad económica durante el año 2019, desde las perspectivas del origen y gasto.

2.1 Análisis del PIB por actividad, año 2019

La actividad económica en el 2019 –que creció 1,1% anual– fue impulsada principalmente por la construcción y, en menor medida, por los servicios, donde destacaron los servicios financieros y empresariales. Compensando lo anterior se encontraron la minería y la actividad agropecuario-silvícola (gráfico 4).

La actividad agropecuario-silvícola cayó el 2019

La actividad agropecuario-silvícola presentó caídas durante gran parte del 2019, acumulando una disminución anual de 2,1%. La principal incidencia negativa ocurrió en agricultura, seguida por fruticultura y silvicultura. Por su parte, ganadería creció marginalmente (gráfico 5). De acuerdo a cifras ajustadas estacionalmente, la actividad creció en el cuarto trimestre respecto del trimestre anterior.

El desempeño en agricultura fue reflejo de una menor producción tanto de hortalizas –con destino consumo fresco e industrial– como de cultivos anuales, en particular de remolacha y maíz.

La producción frutícola fue arrastrada por una menor producción de uva de mesa y vinífera, en respuesta a desfavorables condiciones climáticas; lo anterior fue compensado, en parte, por mayores cosechas de frutos secos, cerezas y ciruelas.

Por su parte, el crecimiento de la ganadería fue liderado por la producción de bovinos, en especial de vacas y vaquillas. En contraste, se contrajo la producción

GRÁFICO 5
Agropecuario-silvícola

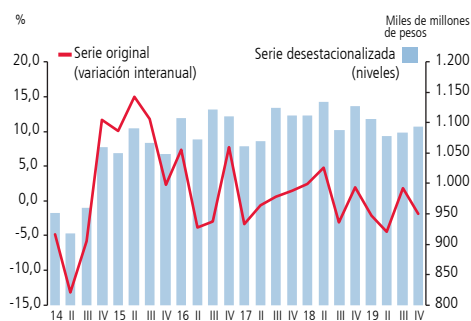
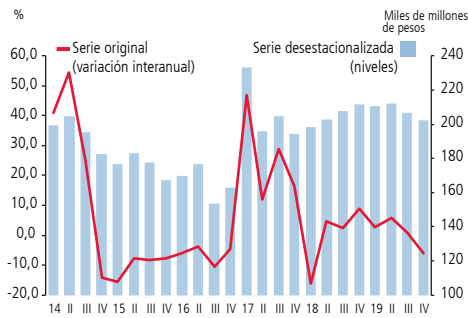


GRÁFICO 6
Pesca



de leche, de ovinos y pollos, restando parcialmente al resultado de la actividad.

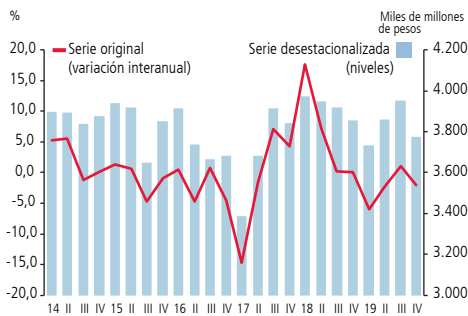
En el caso de la silvicultura, la principal contribución a la baja ocurrió en la producción de trozas de pino con destino aserrío. En cambio, la producción de trozas de eucaliptus con destino pulpa aumentó.

El cultivo de salmónidos impulsó a la actividad pesca

La actividad pesca aumentó 1,3% anual, siendo el último trimestre del año el único con cifras negativas (-6,0%). En términos anuales, la acuicultura presentó la mayor contribución en la actividad, efecto parcialmente compensado por la pesca extractiva. En términos trimestrales, la actividad disminuyó en los últimos dos trimestres según cifras desestacionalizadas (gráfico 6).

El crecimiento de la acuicultura obedeció al buen desempeño exhibido por la producción de salmónidos, en particular aumentaron las cosechas de salmón del atlántico y coho. Restó a la expansión de la actividad el cultivo de moluscos y algas.

GRÁFICO 7
Minería



La pesca extractiva redujo su actividad debido, principalmente, a menores capturas de peces; las de anchovetas, merluzas y sardinas presentaron las mayores caídas. En contraste, las extracciones de moluscos aumentaron, compensando en parte al resultado de la agrupación.

La actividad minera redujo su producción en el año 2019, en línea con el resultado del Cobre

La minería anotó una contracción de 2,3% el 2019, presentando cifras positivas sólo en el tercer trimestre. Una menor producción de cobre y, en menor medida, de hierro, explicaron mayormente el resultado de la actividad. En tanto, la minería no metálica registró un crecimiento. Según cifras desestacionalizadas y respecto del trimestre anterior, la actividad cayó en el último trimestre luego de crecer en el segundo y tercer trimestres (gráfico 7).

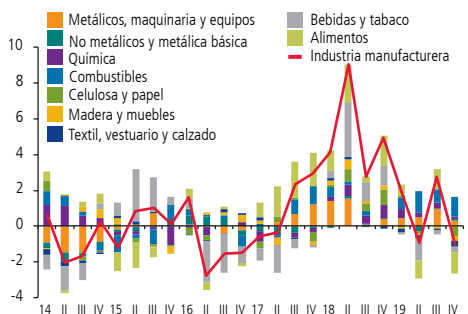
La minería del cobre cayó principalmente por el desempeño de los grandes yacimientos durante el año. Bajas leyes del mineral y paralizaciones de grandes fundiciones explicaron principalmente este resultado.

La contracción en la producción de hierro obedeció al cierre del puerto de embarque del mineral sumado a reparaciones y mantenciones en una planta en el norte del país.

En contraste, la minería no metálica aportó en forma positiva, explicada por el crecimiento de carbonato de litio, cloruro de sodio y nitratos.

La actividad manufacturera creció marginalmente mostrando resultados mixtos durante el año

GRÁFICO 8
Contribución de los componentes al resultado de la Industria Manufacturera
(contribución porcentual respecto al mismo período año anterior)



La industria manufacturera creció 0,6% anual, mostrando resultados disímiles durante el 2019. Al crecimiento observado el primer trimestre le siguió una caída en el segundo y posterior recuperación en el tercero. Finalmente, el año cerró con una caída de 1,0% en el cuarto trimestre. En términos anuales,



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

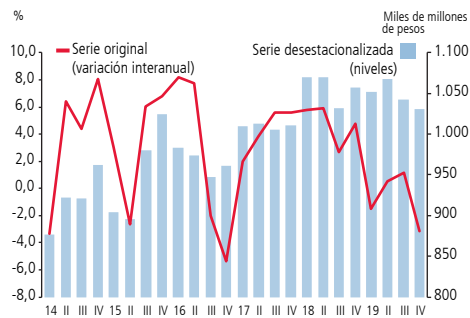
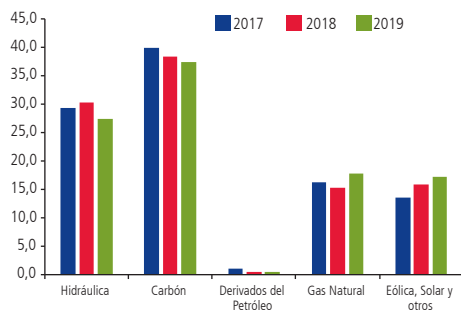
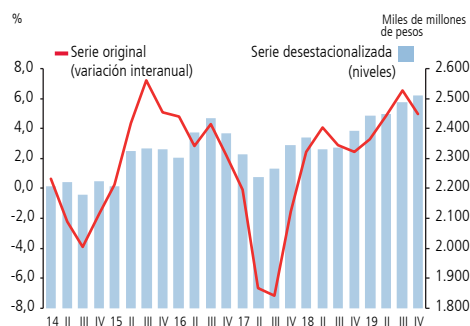


GRÁFICO 10
Generación eléctrica por tipo de combustible (como % del total)



Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional.

GRÁFICO 11
Construcción



la refinación de combustibles presentó un alto dinamismo, siendo la mayor incidencia en la actividad, seguida por los productos metálicos, maquinaria y equipos. Lo anterior fue parcialmente compensado por una contracción en la producción de bebidas y tabaco (gráfico 8).

De acuerdo a cifras ajustadas estacionalmente, la industria cayó en el último trimestre respecto del anterior.

La elaboración de combustible alcanzó altos niveles de producción el 2019, principalmente por una mayor refinación de diésel y gasolina, consistente con mayores importaciones de petróleo crudo.

En las industrias de productos metálicos, maquinaria y equipos se registraron alzas en la mayoría de los componentes, destacando la fabricación de productos metálicos y la reparación e instalación de maquinaria y equipo, en línea con una mayor inversión en construcción y minería.

Respecto de la agrupación bebidas y tabaco, destacó la caída en la actividad vitivinícola, en línea con la producción de uva vinífera.

La generación eléctrica en base a insumos de mayor costo, explicó mayormente la caída en EGA

Durante el año 2019, la actividad electricidad, gas, agua y gestión de desechos (EGA) registró una caída de 0,8%, explicada principalmente por la generación eléctrica. En el resto de la actividad, destacó también la caída en el suministro de gas y el aumento en la gestión de desechos. Acorde a cifras desestacionalizadas, la actividad cayó en el tercer y cuarto trimestres (gráfico 9).

La generación eléctrica exhibió durante el año una recomposición hacia insumos de mayor costo. La menor disponibilidad de agua durante el año hizo disminuir la generación hidroeléctrica, que fue sustituida por generación térmica en base a gas natural. Por otro lado, las energías no convencionales crecieron lideradas por la generación eólica y solar. En tanto, la distribución eléctrica creció incidida mayormente por la demanda residencial (gráfico 10).

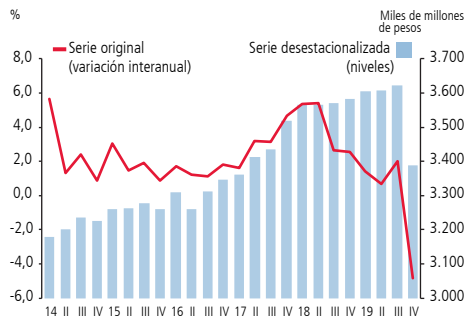
El resto de la actividad creció con excepción del suministro de gas, este último en respuesta a mayores importaciones de gas desde Argentina. Por su parte, el aumento en la gestión de desechos se debió a una mayor demanda minera e industrial.

Obras de ingeniería ligadas a la minería impulsaron la construcción durante el 2019

La construcción creció sostenidamente el 2019, acumulando un aumento de 4,9% anual; las obras de ingeniería y, en menor medida, la edificación habitacional, fueron las principales contribuciones a este resultado (gráfico 11).

La actividad creció sostenidamente respecto al trimestre anterior, en términos desestacionalizados.

GRÁFICO 12
Comercio



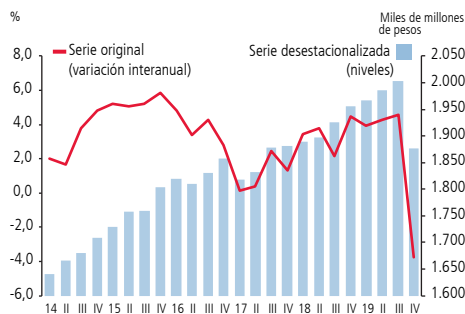
Las obras de ingeniería presentaron cifras positivas durante todo el año, siendo el último trimestre el de mayor crecimiento. Este dinamismo se debió principalmente a proyectos mineros. Por su parte, la edificación habitacional se expandió liderada por una mayor construcción de departamentos y casas.

Finalmente, tanto la edificación no habitacional como las actividades especializadas contribuyeron marginalmente al crecimiento de la actividad.

La caída del cuarto trimestre determinó el resultado anual de comercio

Luego de presentar cifras positivas durante los primeros tres trimestres del año, la actividad comercial exhibió una caída de 4,8% en el cuarto trimestre, cerrando el 2019 con una contracción de 0,3% anual. El resultado fue explicado principalmente por la disminución del comercio automotor y, en menor medida, por las ventas minoristas. Por su parte, el comercio mayorista creció compensando parcialmente el resultado anterior (gráfico 12).

GRÁFICO 13
Transportes



Según cifras desestacionalizadas, la actividad comercial se redujo en el cuarto trimestre.

El comercio mayorista exhibió cifras positivas en todos sus componentes, destacando las ventas de materias primas, alimentos, bebidas y tabaco, coherente con las mayores exportaciones de fruta durante el año 2019. También destacaron las ventas de maquinaria y equipos, gracias a una mayor demanda proveniente de la minería y construcción.

Contrarrestó el resultado de la actividad, el comercio automotor, que cayó en gran parte del año, acentuándose esta dinámica en el cuarto trimestre. Menores ventas de vehículos fueron la principal explicación de este resultado. Compensaron marginalmente lo anterior los servicios de mantención y la venta de repuestos.

El comercio minorista, al igual que los componentes anteriores, anotó una fuerte caída en el cuarto trimestre, mermando el resultado de los trimestres anteriores. Las principales caídas se registraron en las ventas de grandes tiendas, de vestuario, calzado y equipamiento doméstico y de supermercados.

A pesar de la contracción en el cuarto trimestre, el transporte creció en 2019

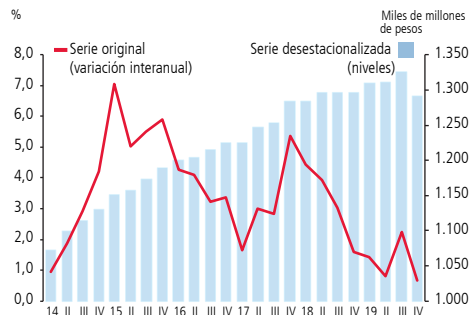
Si bien el transporte cayó en el cuarto trimestre (-3,8%), los positivos resultados en la primera parte del año acumularon un crecimiento de 2,1% en el 2019. Lideró el resultado de la actividad el transporte aéreo, seguido por el transporte terrestre de carga. La actividad cayó en el último cuarto respecto al trimestre anterior según cifras desestacionalizadas (gráfico 13).

El transporte aéreo creció gracias al segmento de pasajeros –tanto en rutas nacionales como internacionales– que, con la excepción del cuarto trimestre, mantuvo un alto dinamismo durante todo el año.

El transporte terrestre de carga creció en línea con sus principales demandantes. En particular, se registró un crecimiento de la carga por tuberías, impulsado



GRÁFICO 14
Comunicaciones y servicios de información



principalmente por mayores importaciones de gas natural desde Argentina.

Por su parte, los servicios conexos aumentaron liderados por los servicios de almacenamiento, de agencia de naves y estacionamientos. Restó al resultado de la actividad la caída de los servicios portuarios, consistente con la disminución del comercio exterior, especialmente las importaciones.

Finalmente, cabe destacar la caída en el transporte ferroviario y terrestre de pasajeros. El primero presentó cifras negativas durante todo el año, mientras que el segundo se vio fuertemente afectado por la crisis social en el cuarto trimestre.

La actividad comunicaciones y servicios de información fue liderada por la telefonía móvil

La actividad comunicaciones y servicios de información se expandió 1,3%. Ambas agrupaciones aportaron de forma similar al resultado de la actividad. En términos desestacionalizados, la actividad disminuyó en el último trimestre (gráfico 14).

La telefonía móvil fue el motor de comunicaciones, sin embargo, ésta redujo su dinamismo respecto de años anteriores; los servicios de voz y de datos lideraron el crecimiento de la actividad. Por su parte, los servicios de telefonía fija y de larga distancia se redujeron, explicados principalmente por el menor tráfico de minutos.

Respecto de los servicios de información, tanto las actividades de procesamiento de datos, hosting y actividades conexas como las actividades de programación informática destacaron por su incidencia positiva. Restó a la agrupación las actividades de edición.

Los servicios empresariales crecieron el 2019. En contraste, los servicios personales cayeron debido a una contracción en el último trimestre

Los servicios empresariales acumularon un crecimiento de 2,7% el 2019, liderados principalmente por las actividades profesionales (gráfico 15). En contraste, los servicios personales registraron una caída de 0,3% anual, exhibiendo resultados mixtos dentro de sus componentes (gráfico 16).

Ambos servicios se vieron reducidos en el último trimestre según cifras desestacionalizadas, siendo la caída en los servicios personales la más significativa.

Respecto de los servicios empresariales, las actividades profesionales, en especial las ligadas a la arquitectura e ingeniería asociadas a proyectos mineros, fueron la principal incidencia en la agrupación; en menor medida, también contribuyeron los servicios administrativos.

La caída de los servicios personales fue producto de una contracción en los servicios de educación, parcialmente compensada por los servicios de salud. La educación se vio afectada principalmente por el paro docente y la crisis social, siendo mayor el efecto en el componente público. Por su parte, tanto la salud pública como la privada crecieron en el período, destacando el dinamismo de la última.

GRÁFICO 15
Servicios Empresariales

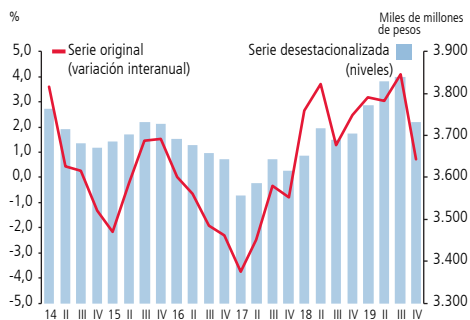


GRÁFICO 16
Servicios personales

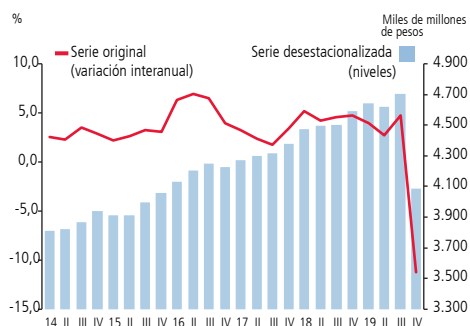


GRÁFICO 17
Contribución de los componentes del gasto al crecimiento del PIB
(contribución porcentual respecto al año anterior)

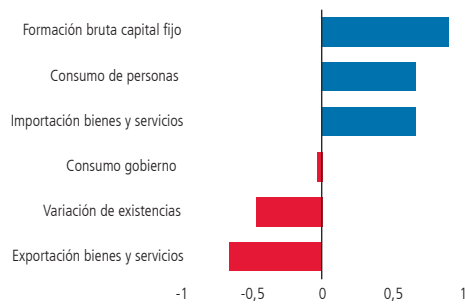


GRÁFICO 18
Contribución de los componentes del gasto al crecimiento del PIB
(contribución porcentual respecto al mismo período año anterior)

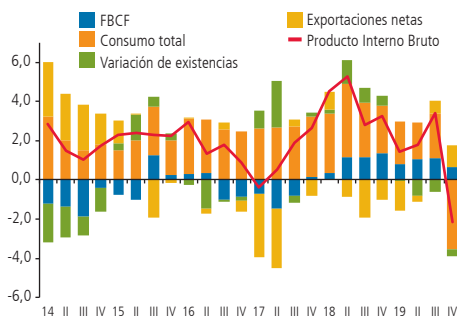
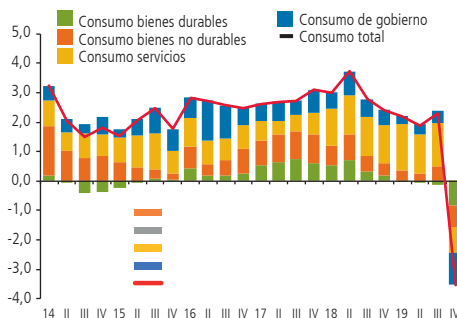


GRÁFICO 19
Contribución de los componentes del consumo al crecimiento del PIB
(contribución porcentual respecto al mismo período año anterior)



2.2 Análisis del PIB por componentes del gasto, año 2019

Desde la perspectiva del gasto, una mayor demanda interna impulsada por la FBCF y, en menor medida, por el consumo explicó el crecimiento del PIB. En contraste, las exportaciones netas no presentaron una variación significativa en el año (gráfico 17).

El consumo cayó el cuarto trimestre, mientras que la FBCF creció sostenidamente durante el año

La demanda interna aumentó 1,0% anual con un crecimiento sostenido durante los tres primeros trimestres que se interrumpió por una caída de 3,3% en el cuarto, producto de la crisis social.

En el 2019, el motor de la demanda interna fue la FBCF, con un crecimiento de 4,2% en el año y de 2,7% en el cuarto trimestre. El consumo de hogares creció 1,1% y el consumo de gobierno cayó 0,3% en el año. Ambos componentes presentaron caídas para el cuarto trimestre de 3,8 y 7,4%, respectivamente.

El crecimiento anual del consumo de hogares se explicó principalmente por el gasto en servicios, especialmente en salud y financieros. En contraste, el gasto en bienes durables cayó 4,7% en línea con menores ventas de automóviles y productos electrónicos y artículos para el hogar. Por su parte, el gasto en no durables creció 0,3% impulsado por el consumo de alimentos, bebidas y tabaco y combustible, efecto que fue en parte compensado por menor gasto en vestuario y calzado (gráfico 18).

El aumento sostenido de la FBCF durante el año se debió, principalmente, al componente de construcción y otras obras; mayores obras de ingeniería y de edificación explicaron el resultado de esta agrupación. En menor medida, la inversión en maquinaria y equipo también contribuyó al alza, destacando el gasto en vehículos de transporte y en maquinaria de uso industrial. Finalmente, la variación de existencias contribuyó a la baja, alcanzando a 0,5% del PIB a precios del año anterior (gráfico 19).

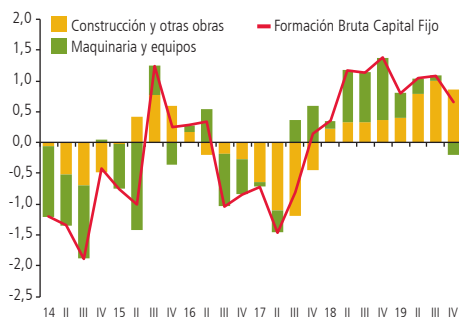
La crisis social que se registró en el último trimestre afectó el desempeño del consumo de hogares, que anotó una caída de 3,8% respecto de igual período del año anterior; este comportamiento se reflejó en todos sus componentes, siendo los servicios los que más incidieron en la caída, en línea con menores servicios de educación, transporte y restaurantes y hoteles.

El comercio exterior de bienes y servicios se redujo en términos generales durante el 2019; tanto las exportaciones como las importaciones de bienes y servicios cayeron 2,3%.

Las exportaciones de bienes cayeron determinadas principalmente por los productos mineros; menores envíos de cobre, en particular de cátodos, y de hierro explicaron mayormente el resultado de la agrupación. También se registraron descensos en los envíos de los productos manufacturados, en especial de equipos de transporte marítimo, productos de maderas y muebles y metálica básica. En contraste, los envíos frutícolas aumentaron, destacando los



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



duraznos, cerezas y ciruelas. Respecto de las exportaciones de servicios, éstas se redujeron en línea con una caída en los servicios de turismo.

Las importaciones de bienes cayeron gran parte del 2019, acentuando su contracción en el último trimestre. En términos anuales, la mayor contribución a la baja se observó en maquinaria y equipos, con menores internaciones de automóviles. En tanto, también disminuyeron las importaciones de textiles, vestuario y calzado y productos químicos. Finalmente, las importaciones de servicios crecieron, reflejo del componente de turismo.

El deflactor del PIB aumentó 2,7% mientras que el de la demanda interna creció 2,9% (tabla 2). Por su parte, el deflactor del consumo total aumentó 2,5%, el del consumo de hogares, 2,0% y el del consumo de gobierno, 4,6%. Por otro lado, el deflactor de la FBCF creció 4,8%, aumentando 3,5% el del componente construcción y otras obras y creciendo 7,0% el del componente maquinaria y equipos. En tanto, el precio de las exportaciones de bienes y servicios aumentó 4,8% y el de las importaciones, 5,5%.

TABLA 2
Evolución deflatores, perspectiva del gasto

	2019				Año
	I	II	III	IV	
Producto interno bruto (PIB)	2,3	2,3	2,3	3,8	2,7
Demanda interna	2,6	2,8	2,6	3,6	2,9
Consumo total	1,7	2,2	2,4	3,1	2,5
Consumo de hogares e IPSFL	1,8	2,2	2,1	3,8	2,0
Consumo gobierno	3,4	3,3	3,5	8,3	4,6
Formación bruta capital fijo	6,1	5,1	3,3	4,7	4,8
Construcción y otras obras	4,8	4,0	2,8	2,8	3,5
Maquinaria y equipos	8,5	7,2	4,3	8,4	7,0
Exportaciones de bienes y servicios	7,4	5,0	1,8	5,0	4,8
Importaciones de bienes y servicios	8,8	6,8	3,0	4,5	5,5

3. REVISIÓN CIFRAS DE LAS CUENTAS NACIONALES 2017-2019

De acuerdo con la política de revisiones establecida,^{2/} se presentan las nuevas series de cuentas nacionales correspondientes al período 2017-2019,^{3/} en términos anuales y trimestrales.

Con respecto a las revisiones habituales, las correspondientes al año 2017 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^{4/}; los cambios en el año 2018 corresponden a la elaboración de cuentas de producción completas para algunas actividades (agropecuario-silvícola, construcción, servicios financieros y actividades públicas) y a la actualización de indicadores de coyuntura. Las revisiones a los tres primeros trimestres del 2019 se explican por la actualización de indicadores de coyuntura y por la extrapolación del sesgo derivado del proceso de desagregación temporal^{5/}.

^{2/} 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.

^{3/} Cabe mencionar, que en esta ocasión se incorporaron revisiones excepcionales sobre los resultados del año 2016, asociadas a la agrupación de otras actividades de servicios personales (servicio doméstico), tras la incorporación de nueva información de empleo del INE. No se registraron cambios en la tasa de crecimiento del PIB para el 2016.

^{4/} Uso de información completa que permite estimar la producción y el consumo intermedio de forma independiente, obteniéndose el valor agregado por diferencia.

^{5/} 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.



Dada la metodología de indicadores encadenados en base móvil utilizada para las mediciones en volumen, las revisiones en los años 2018 y 2019 también se vieron influidas por la actualización de las ponderaciones en productos y/o actividades, derivada de los nuevos cierres nominales 2017 y 2018. 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 al utilizado en las versiones previas.

A continuación, se da cuenta de las principales revisiones 2017-2019.

3.1 Revisión de las cuentas anuales 2017 y 2018

De acuerdo a cifras revisadas, el PIB el año 2017 creció 1,2%, una décima menos que su versión anterior. Por su parte, para el 2018 las cifras provisionarias dan cuenta de un crecimiento de 3,9%, una décima menos que lo publicado anteriormente.

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 2018) y actual (anuario 2019), para los años 2017 y 2018, y las diferencias entre ambas publicaciones.

TABLA 3
Resultados Anuario 2018 y 2019, PIB-Origen

	Tasas de variación (%)				Diferencias en tasas de variación	
	2017		2018		2017	2018
	Anuario 2018	Anuario 2019	Anuario 2018	Anuario 2019		
Agropecuario-silvícola	-1,9	-1,2	5,8	2,1	0,7	-3,6
Pesca	26,1	25,0	5,2	-0,9	-1,1	-6,1
Minería	-1,8	-1,3	5,2	5,7	0,6	0,6
Industria manufacturera	1,8	1,1	3,9	5,2	-0,7	1,3
Electricidad, gas, agua y gestión de desechos	5,6	4,2	5,0	4,8	-1,4	-0,2
Construcción	-3,2	-3,8	3,2	3,0	-0,6	-0,2
Comercio	2,6	3,1	5,0	4,0	0,6	-1,0
Restaurantes y hoteles	3,3	2,3	3,2	2,8	-1,0	-0,5
Transporte y almacenamiento	2,0	1,1	4,4	3,5	-0,9	-1,0
Comunicaciones y servicios de información	3,4	3,3	4,7	3,2	-0,1	-1,5
Servicios financieros	2,1	-0,1	5,2	6,4	-2,2	1,2
Servicios de vivienda e inmobiliarios	2,4	2,9	3,1	3,8	0,5	0,6
Servicios empresariales	-2,2	-1,8	3,2	2,5	0,3	-0,7
Servicios personales	2,7	2,7	4,0	4,6	0,0	0,6
Administración pública	2,0	1,6	1,1	1,1	-0,3	0,0
PIB a costo de factores	1,1	1,0	4,0	4,0	-0,2	-0,1
IVA	2,2	3,3	3,7	3,7	1,1	0,0
Derechos de importación	11,6	8,1	7,5	7,0	-3,4	-0,5
PIB	1,3	1,2	4,0	3,9	-0,1	-0,1

Respecto del año 2017, la tasa de crecimiento del PIB se corrigió 0,1 puntos porcentuales a la baja, debido principalmente a revisiones en servicios financieros, industria manufacturera y transporte. Contrarrestaron lo anterior comercio y minería, con revisiones al alza.

En el año 2018 también se corrigió el crecimiento del PIB una décima a la baja. Las principales revisiones a la baja en términos de incidencia ocurrieron en las actividades agropecuario-silvícola y, en menor medida, en comercio y servicios empresariales. En contraste, la industria manufacturera y los servicios personales se revisaron al alza, compensando el efecto anterior.

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 2018 de todas las actividades. Asimismo, ambos años se ven incididos por una nueva conciliación de los cuadros de oferta y uso (COUs).

Agropecuario-silvícola: El nuevo resultado del año 2017 incorporó la nueva cuadratura de los COUs. En tanto, para el 2018 se elaboraron cuentas de producción de la actividad incluyendo nueva información, que consideró 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 2017 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 2017, 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 salmonera y acuícola, levantadas por el Banco Central de Chile (BCCh). De la misma forma, la incorporación de los antecedentes de Sernapesca explicó los cambios del año 2018.

Minería: Para el año 2017 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 2018, la revisión se explicó por la actualización de la información recibida de las empresas del sector.

Industria manufacturera: Para el año 2017 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 el consumo intermedio, la variación de inventarios, márgenes de comercialización y producciones secundarias. Adicionalmente, se actualizaron las estimaciones para el consumo de tabaco, tanto para los años 2017 y 2018. En el caso del año 2018, también se agregaron en la medición indicadores sectoriales actualizados.



Suministro de electricidad, gas, agua y gestión de desechos: Los nuevos resultados del año 2017 se deben a 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 2018 se incorporaron indicadores sectoriales actualizados.

Construcción: Para el año 2017 se reestimó el margen inmobiliario asociado a la venta de edificaciones, en base a la encuesta anual a desarrolladores inmobiliarios. Asimismo, para el año 2018, se elaboraron cuentas de producción en base a información tributaria, complementada con la Encuesta Trimestral de Construcción del INE.

Comercio: Para el año 2017, 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 2018 respondieron a actualización de indicadores y nuevas cuadraturas del COU.

Restaurantes y hoteles: Las nuevas cifras de 2017, 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 2018, la revisión responde a la actualización de indicadores sectoriales.

Transportes y almacenamiento: Para el año 2017, 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 2018 reflejó la inclusión de indicadores sectoriales actualizados.

Comunicaciones y servicios de información: Para el año 2017, 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 2018, se actualizaron indicadores sectoriales para la actividad de comunicaciones.

Actividades financieras: Para el año 2017, los nuevos resultados incorporaron estados financieros adicionales a los considerados en la versión previa, y las nuevas cuadraturas de los COUs. En particular, se actualizó la estimación para la actividad de seguros. Para el año 2018, 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 2017 se elaboraron cuentas de producción en base a información de la ESERV. En el caso del año 2018, se agregaron en la medición indicadores sectoriales actualizados.

Servicios de vivienda e inmobiliarias: En el caso de servicios de vivienda, para los años 2017 y 2018 se incorporó información actualizada del stock de viviendas, proveniente del Catastro de Bienes Raíces del SII.

Por su parte, en el caso de los servicios inmobiliarios, para el año 2017, se estimaron cuentas de producción en base a la ESERV. En el caso del año 2018, se agregaron en la medición indicadores sectoriales actualizados.

Servicios personales: Para la nueva estimación del año 2017, 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)^{6/}, del Ministerio de Economía. El resto de los servicios se revisó a la luz de la información de la ESERV. Para el año 2018, 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 de los servicios de salud municipal; en el caso de la segunda, se incorporó información de encuestas levantadas por el BCCCh 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 2017, los cambios se debieron a una nueva cuadratura del COU. Para el año 2018, 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 2017 y 2018, las tasas de variación de los componentes de la demanda agregada en su versión publicada y revisada, y las diferencias entre ambas.

^{6/} 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 2018 y 2019, PIB-Gasto

	Tasas de variación (%)				Diferencias en tasas de variación	
	2017		2018		2017	2018
	Anuario 2018	Anuario 2019	Anuario 2018	Anuario 2019		
Demanda interna	2,9	2,9	4,7	4,7	0,0	0,0
Formación Bruta Capital Fijo	-2,7	-3,1	4,7	4,8	-0,4	0,2
Construcción y otras obras	-5,0	-5,7	2,7	2,3	-0,7	-0,4
Maquinaria y Equipo	1,5	1,7	8,2	9,4	0,2	1,2
Consumo total	3,2	3,6	3,7	3,8	0,4	0,1
Consumo de hogares e IPSFL	3,0	3,4	4,0	3,7	0,4	-0,3
Bienes Durables	12,0	11,3	8,9	7,7	-0,7	-1,2
Bienes No Durables	2,7	3,5	2,3	2,3	0,8	0,0
Servicios	1,6	1,9	4,6	4,2	0,4	-0,4
Consumo gobierno	4,4	4,6	2,2	4,3	0,2	2,1
Variaciones de Existencias*	0,5	0,3	1,3	0,9	-0,2	-0,4
Exportación Bienes y Servicios	-1,1	-1,5	5,0	5,0	-0,4	0,0
Exportación Bienes	-1,9	-1,9	6,3	6,1	0,0	-0,2
Exportación Servicios	3,4	1,0	-3,6	-2,5	-2,4	1,1
Importación Bienes y Servicios	4,7	4,6	7,6	7,9	-0,1	0,3
Importación Bienes	5,0	4,9	8,9	8,4	-0,1	-0,5
Importación Servicios	2,8	2,6	-0,2	5,0	-0,2	5,2
PIB	1,3	1,2	4,0	3,9	-0,1	-0,1

*Corresponde a la razón variación de existencias/PIB.

La demanda interna no registró cambios significativos en su tasa de crecimiento para los años 2017 y 2018. En ambos años se combinaron revisiones al alza y a la baja que se compensaron entre sí; en el año 2017, el consumo de los hogares –en especial su componente de no durables– registró la mayor revisión al alza mientras que la variación de existencias presentó la principal revisión a la baja. Respecto del 2018, las principales revisiones al alza se dieron en el consumo de gobierno e importaciones de servicios, mientras que el consumo servicios y la variación de existencias fueron las mayores revisiones a la baja.

Las nuevas cifras de FBCF para 2017 responden a una revisión a la baja en construcción y otras obras, efecto compensado por una revisión al alza en maquinaria y equipo. En el 2018, maquinaria y equipos se revisó al alza mientras que construcción y otras obras se revisó a la baja. 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 y adicionalmente por la incorporación en el año 2018 de la encuesta anual en obras de ingeniería levantada por el BCCh. En tanto, el cambio en el componente maquinaria y equipo se atribuye, para 2018, a la revisión de los servicios de reparaciones, a la luz de información de encuestas, que permite distinguir la producción de estos servicios.

La revisión al alza del nivel de consumo para el 2017 obedeció a mayores niveles en los componentes de bienes no durables, en particular para el consumo de alimentos, bebidas y tabaco, en línea con la incorporación de

cuentas de producción. Para el 2018, la mayor contribución al alza se registró en el consumo de gobierno, debido a la incorporación de las cuentas de producción del sector público, compensado por menores niveles de gasto en servicios y bienes durables.

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

3.2 Revisión de cifras trimestrales 2019

Durante el año 2019, el PIB creció 1,1%, tasa menor en 0,1 puntos porcentuales a la estimada a partir del cierre Imacec. Las mayores incidencias a la baja se observaron en minería del cobre y los servicios empresariales y personales. En contraste, los servicios de vivienda e inmobiliarios y construcción fueron las principales revisiones al alza.

En términos trimestrales, el crecimiento del PIB se revisó una décima a la baja en el primer y segundo trimestre y al alza una décima en el tercero.

Como se mencionó previamente, y como es habitual respecto de las revisiones

TABLA 5
Resultados III-2019 y Anuario 2019, PIB-Origen

	Tasas de variación (%)								
	I-2019			II-2019			III-2019		
	Versión anterior	Versión revisada	Diferencias	Versión anterior	Versión revisada	Diferencias	Versión anterior	Versión revisada	Diferencias
	nov-19	mar-20		nov-19	mar-20		nov-19	mar-20	
Agropecuario-silvícola	-1,9	-2,1	-0,2	-5,1	-4,4	0,6	-1,8	1,8	3,6
Pesca	-3,2	2,7	5,9	5,5	5,8	0,4	4,6	1,1	-3,5
Minería	-4,2	-5,9	-1,7	0,2	-2,3	-2,5	1,4	1,0	-0,4
Industria manufacturera	1,1	1,9	0,8	-1,0	-0,9	0,1	3,1	2,7	-0,3
Electricidad, gas, agua y gestión de desechos	-0,5	-1,5	-1,0	0,7	0,5	-0,2	0,4	1,2	0,8
Construcción	2,9	3,3	0,3	4,4	4,9	0,5	5,9	6,5	0,7
Comercio	2,4	1,4	-1,0	1,5	0,7	-0,8	2,7	2,0	-0,7
Restaurantes y hoteles	1,4	2,0	0,6	3,3	4,4	1,1	5,9	5,9	0,0
Transportes y almacenamiento	4,0	3,9	-0,1	4,0	4,3	0,2	4,5	4,6	0,1
Comunicaciones y servicios de información	2,9	1,4	-1,5	1,7	0,8	-0,9	2,1	2,2	0,1
Servicios financieros	5,9	7,4	1,6	4,6	5,6	0,9	5,6	5,4	-0,2
Servicios de vivienda e inmobiliarios	2,9	3,7	0,8	3,3	3,9	0,7	2,0	2,4	0,3
Servicios empresariales	3,1	3,2	0,0	2,8	3,0	0,2	4,3	4,1	-0,2
Servicios personales	3,7	4,0	0,3	3,3	2,7	-0,6	4,2	4,7	0,5
Administración pública	1,9	2,1	0,2	2,0	2,7	0,7	2,0	2,7	0,6
PIB a costo de factores	1,4	1,3	-0,1	2,0	1,9	-0,1	3,5	3,6	0,1
IVA	2,8	2,5	-0,3	2,6	2,4	-0,2	2,9	2,5	-0,4
Derechos de importación	1,6	3,5	1,9	-27,2	-24,7	2,5	-15,4	-14,7	0,7
PIB	1,5	1,4	-0,1	1,9	1,8	-0,1	3,3	3,4	0,0



trimestrales, la actualización de los precios relativos, dadas las nuevas cifras nominales del año 2018, 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 2017.

Adicionalmente, para los sectores que utilizan en su estimación los registros tributarios mensuales^{7/} (provenientes de la declaración de IVA), las cifras se revisaron a la luz de la actualización del directorio de empresas de cuentas nacionales^{8/} 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.^{9/} En particular, en la actividad de ganadería se incorporó la información de mataderos y la producción de leche.

La revisión en pesca responde a la incorporación al anuario de Sernapesca en el año 2018, que conlleva a cambios en el año 2019.

Las nuevas cifras de minería responden, principalmente, a la revisión de la actividad cuprífera, en virtud de actualización de información básica recibida de las empresas y del índice de producción industrial minero, proveniente del INE. En cuanto al resto de la actividad minera, en conjunto con lo anterior, se revisó a la luz de antecedentes proporcionados por Sernageomin.

En el caso de industria manufacturera, se incluyeron versiones actualizadas de indicadores de producción. Adicionalmente, para la industria del tabaco se incorporó la información tributaria efectiva.

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

En las actividades de construcción y transporte, se incorporó información actualizada de empleo del INE.

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

^{7/} 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.

^{8/} El directorio se revisó en base a los registros tributarios de la declaración de impuesto a la renta, correspondiente al año 2018, y a encuestas estructurales del año 2017.

^{9/} 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, la metodología asigna la producción al período al que corresponde de acuerdo a estudios realizados en la compilación de referencia.

Para los servicios de vivienda e inmobiliarios, se actualizó el catastro de bienes raíces del SII.

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 2018; esto, en línea con la actualización de las cifras de comercio exterior, que se explicarán en el apartado de gasto del PIB.

Desde la perspectiva del gasto, como se observa en la tabla 6, la tasa de variación de la demanda interna se revisó al alza en los tres primeros trimestres del año.

TABLA 6
Resultados III-2019 y Anuario 2019, PIB-Gasto

	Tasas de variación (%)								
	I-2019			II-2019			III-2019		
	Versión anterior	Versión revisada	Diferencias	Versión anterior	Versión revisada	Diferencias	Versión anterior	Versión revisada	Diferencias
	nov-19	mar-20		nov-19	mar-20		nov-19	mar-20	
Demanda interna	2,6	3,1	0,5	1,9	2,1	0,2	2,4	2,7	0,3
Formación bruta capital fijo	3,2	4,1	0,9	5,3	5,2	-0,1	5,9	5,1	-0,8
Construcción y otras obras	2,7	3,4	0,6	6,4	6,2	-0,2	7,4	7,6	0,2
Maquinaria y equipo	4,1	5,4	1,4	3,2	3,4	0,1	3,4	1,1	-2,2
Consumo total	3,0	3,0	0,0	2,3	2,4	0,1	2,8	2,9	0,1
Consumo de hogares e IPSFL	3,2	3,1	-0,1	2,4	2,5	0,1	3,0	2,9	-0,1
Bienes durables	-0,9	-0,7	0,2	-2,6	-0,7	1,9	-4,0	-2,3	1,7
Bienes no durables	1,9	1,3	-0,6	1,4	1,0	-0,4	2,2	2,0	-0,2
Servicios	5,1	5,3	0,2	4,2	4,3	0,1	4,8	4,5	-0,3
Consumo gobierno	2,6	2,9	0,3	1,9	1,8	0,0	1,9	2,7	0,8
Variación de existencias*	1,4	1,0	-0,4	1,2	0,7	-0,5	0,9	0,5	-0,3
Exportación bienes y servicios	-2,0	-2,8	-0,9	-3,4	-4,1	-0,7	1,2	1,3	0,1
Exportación bienes	-2,5	-2,7	-0,2	-4,3	-4,5	-0,2	1,4	1,5	0,1
Exportación servicios	1,4	-3,9	-5,3	4,5	0,1	-4,4	-0,1	-0,3	-0,2
Importación bienes y servicios	1,5	2,5	1,1	-3,5	-3,0	0,5	-1,8	-0,9	0,9
Importación bienes	1,1	2,0	1,0	-4,6	-3,8	0,7	-2,1	-1,5	0,6
Importación servicios	4,2	6,0	1,8	4,1	2,9	-1,2	0,7	3,0	2,4
PIB	1,5	1,4	-0,1	1,9	1,8	-0,1	3,3	3,4	0,0

*Corresponde a la razón variación de existencias/PIB.



En los tres trimestres, las mayores incidencias al alza ocurrieron en las importaciones y en la variación de existencias. Por otro lado, las mayores revisiones a la baja para el primer y segundo trimestres fueron en las exportaciones de servicios y el consumo de bienes no durables. Respecto del tercer trimestre, la mayor revisión a la baja fue en la FBCF en maquinarias y equipos y en el consumo de servicios. En cuanto a la FBCF en 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).

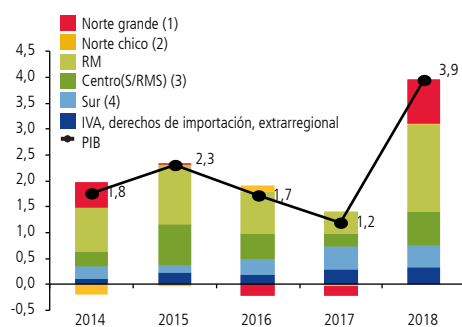
Por su parte, el consumo no tuvo variaciones significativas en el primer trimestre y se revisó al alza en los dos subsiguientes. La revisión en el consumo de los hogares fue la principal contribución al resultado del segundo trimestre mientras que la revisión al consumo de gobierno fue la principal incidencia en el tercero.

El gasto en bienes no durables explicó principalmente la revisión al consumo de los hogares en el primer trimestre y el de bienes durables en el segundo y tercero. 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 a la baja en los tres trimestres, reflejando la extrapolación del sesgo y las nuevas estimaciones de las cuentas anuales 2018.

El consumo del gobierno se revisó al alza en el primer y tercer trimestres, mientras que en el segundo no presentó revisiones significativas; 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.

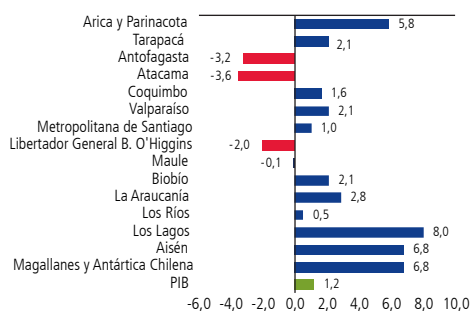
Para las estimaciones de comercio exterior de bienes, se incluyeron las revisiones de las exportaciones e importaciones de servicios en línea con las nuevas cifras de balanza de pagos.

GRÁFICO 21
Contribución zonas geográficas en el PIB
(Contribución porcentual respecto al año anterior)



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

GRÁFICO 22
Actividad regional 2017
(variación porcentual respecto al año anterior)



4. PIB Regional 2017-2018

De acuerdo con la política de publicaciones establecida por el BCCh, se presenta una nueva versión del PIB por región desagregado en 12 actividades para los años 2017 y 2018^{13/}, coherente con las versiones revisada y provisional de las cuentas nacionales.

Acorde con el anuario 2019, el PIB creció 1,2% en el año 2017, observándose una menor incidencia de la Zonas Centro, Metropolitana y Norte Chico respecto del año anterior (Gráfico 21). En contraste, la Zona Sur aumentó su contribución durante este año. Por su parte, el crecimiento de 3,9% en el 2018 se explicó por la incidencia positiva de todas las áreas, destacando la Región Metropolitana y el Norte Grande. Cabe destacar que esta última revirtió dos años de caídas consecutivas.

Actividad 2017

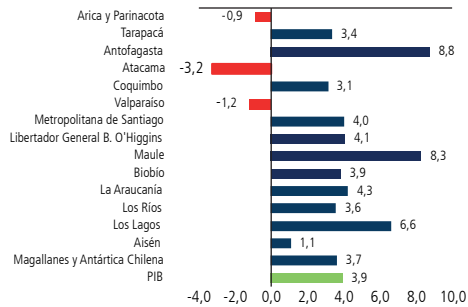
La mayoría de las regiones presentaron una expansión en el año 2017. Los Lagos, Aisén y Magallanes fueron las más dinámicas, registrando crecimientos de 8,0, 6,8 y 6,8%, respectivamente (Gráfico 22). Los resultados de estas tres regiones reflejaron el buen desempeño de la acuicultura (explicado por los cultivos de salmónidos) y en el caso de la región de Los Lagos y de Magallanes, también inició el dinamismo de la industria pesquera.

En contraste, las regiones que mostraron un desempeño negativo en 2017 fueron Antofagasta, Atacama y O'Higgins, con contracciones de 3,2, 3,6 y 2,0%, respectivamente (Gráfico 22).

^{13/} Cabe mencionar que, se presentan revisiones excepcionales para los años 2014, 2015 y 2016 asociadas a la incorporación de una nueva estimación para pesca extractiva y elaboración de vinos, además de la actualización

**GRÁFICO 23****Actividad regional 2018**

(variación porcentual respecto al año anterior)



La caída de la actividad de la Región de Antofagasta se explicó mayormente por construcción de obras de ingeniería, los servicios empresariales y la minería del cobre, en el caso de las dos últimas, su desempeño se debió a paralizaciones en una de las principales faenas mineras de la región. Por su parte, en la región de Atacama, la contracción se explicó en gran medida por el resultado de los servicios empresariales y la generación de energía eléctrica. En la región de O'Higgins, la caída fue incidida principalmente por la minería del cobre.

En términos generales, en la mayoría las regiones destacó el dinamismo de pesca, con excepción de las regiones de Atacama, Valparaíso y Los Ríos.

Actividad 2018

Durante el año 2018, se observó un alto dinamismo en las regiones de Antofagasta, Maule y Los Lagos (Gráfico 23), las cuales registraron tasas de crecimiento de 8,8, 8,3 y 6,6%, respectivamente. Por el contrario, las regiones de Arica y Parinacota, Atacama y Valparaíso mostraron un retroceso, con caídas de 0,9, 3,2 y 1,2% respectivamente.

El crecimiento de la Región de Antofagasta fue explicado principalmente por el buen desempeño de la minería, en particular, por la recuperación de la producción de cobre, asociada a una baja base de comparación por la paralización de una de las principales mineras de la región en 2017. En el Maule, la industria vitivinícola y la generación eléctrica fueron las principales contribuciones al crecimiento. Por su parte, la actividad de la región de Los Lagos fue impulsada por un aumento en la industria pesquera.

En Atacama, el bajo desempeño se explicó principalmente por menores obras de ingeniería civil y la menor producción de minería del cobre. Por su parte, en la región de Valparaíso, la contracción se explicó por el desempeño de la industria manufacturera, en específico, por la elaboración de tabaco, refinación de petróleo y fabricación de materiales de transporte, asimismo, la construcción de obras de ingeniería civil también incidió negativamente en la región. En la Región de Arica y Parinacota el retroceso se debió mayormente al bajo desempeño de la explotación de otras minas y canteras.

En términos generales, a nivel país, destacó la industria manufacturera, actividad que exhibió un aporte positivo en la mayoría de las regiones, con excepción de la región de Valparaíso.

RECUADRO 1. EL CONSUMO DE GOBIERNO EN LAS CUENTAS NACIONALES

El consumo de gobierno es una de las variables que compone el gasto del PIB como parte de la demanda interna. Dada su relevancia en los resultados del PIB, este recuadro explica brevemente aspectos conceptuales, su medición y evolución reciente.

I. Aspectos generales

El gobierno produce bienes y servicios de no mercado para el consumo individual y/ colectivo de la población^{1/}, y realiza operaciones de redistribución del ingreso mediante transferencias.

Por ello, el consumo de Gobierno comprende todos los gastos, efectuados por el Gobierno para la producción de estos bienes y servicios de no mercado. Estos gastos provienen de los servicios de administración pública, educación pública y salud pública.

La administración pública considera el gobierno central, las municipalidades y las instituciones de previsión, los que agrupan a un conjunto de unidades con características similares, cuya existencia y financiamiento están contenidos en la Ley de Presupuestos del Sector Público y en la Ley de Presupuestos del Sector Municipal^{2/}.

La actividad educación pública tiene como función la provisión del servicio de educación en forma gratuita o a un precio económicamente no significativo (producción de no mercado) e incluye la enseñanza pública desde pre-básica hasta superior. De igual manera, la salud pública provee el servicio de salud de forma gratuita o a un precio económico no significativo y considera la actividad de los prestadores del servicio de la red pública (consultorios, hospitales, entre otros)^{3/}.

^{1/} El consumo individual corresponde al gasto en educación, salud y las transferencias sociales en especie y el consumo colectivo considera el gasto que realiza el gobierno sin una contraparte específica, como por ejemplo el gasto en defensa y seguridad nacional.

^{2/} La actividad de Administración Pública no considera: los Servicios de Salud, Educación Pública, CORFO, Casa de Moneda, Dirección de Crédito Prendario y la Central de Abastecimiento de los Servicios de Salud. La medición de estas producciones se efectúa en las actividades correspondientes.

^{3/} Para mayor información ver: <https://www.bcentral.cl/contenido/-/detalle/cuentas-nacionales-de-chile-metodos-y-fuentes-de-informacion-4>.

II. Medición

Las principales fuentes de información utilizadas en esta medición son los Estados de la Situación Presupuestaria del sector público y municipal, elaborados por la Contraloría General de la República; y los Estados de Operaciones del Gobierno Central Extrapresupuestario y Presupuestario, de la Dirección de Presupuestos del Ministerio de Hacienda. Además, se utiliza las compras públicas provenientes de Chilecompra.

El consumo de Gobierno a precios corrientes se mide agregando los gastos en bienes y servicios (consumo intermedio), compras directas de bienes y servicios que se destinan a los hogares (transferencias en especie), remuneraciones, otros impuestos a la producción y consumo de capital fijo (valor agregado). A estos gastos se deducen las ventas de bienes y/o servicios que realizan algunas reparticiones públicas.

En términos de volumen, la administración pública y la salud pública se miden extrapolando los componentes del valor agregado y deflactando las compras en bienes y servicios (consumo intermedio), obteniendo la producción por suma de los componentes. En educación pública, se utiliza el método de extrapolación de la producción en base a un indicador sintético compuesto de información de matrículas, horas de docencia por alumno y subvenciones deflactadas. Un caso particular es cuando el servicio no se presta (paralizaciones, suspensión de clases, entre otros), para lo cual se utiliza información del Ministerio de Educación para estimar el servicio efectivamente otorgado. En contraste, las cifras nominales se elaboran con información presupuestaria, y no necesariamente se ven afectadas por interrupciones (por ejemplo, el gasto en remuneraciones se mantiene)^{4/}.

Las mediciones anuales y de coyuntura se diferencian en el desglose de las partidas medidas, dada la disponibilidad de información para cada frecuencia. Para mantener la consistencia, se utilizan métodos de desagregación temporal para ajustar las series de coyuntura a las referencias anuales disponibles.

^{4/} El efecto se refleja en el deflactor implícito.



III. Evolución reciente

En términos nominales, el consumo de gobierno tuvo una participación promedio de 13,6% del PIB para el período 2013 a 2019. En términos reales, el consumo de gobierno creció sostenidamente en torno al 4% en el mismo período, sin embargo, esta tasa disminuyó el año 2019 a -0,3% (gráfico 24). Según los gastos de los tres servicios que lo componen, salud y administración públicas muestran incidencias positivas a lo largo de la serie, mientras que la educación pública se ve afectada en términos de volumen por menores prestaciones de servicios en algunos periodos. A precios corrientes, la medición no se ve afectada ya que a pesar de que el servicio no fue prestado, se siguen efectuando los gastos corrientes. De esta forma la evolución nominal del consumo de gobierno difiere de la evolución en volumen, en particular esto se observa en el cuarto trimestre de 2019 (gráfico 25).

GRÁFICO 24

Evolución en volumen del consumo de gobierno por servicio
(tasa de variación anual e incidencia)

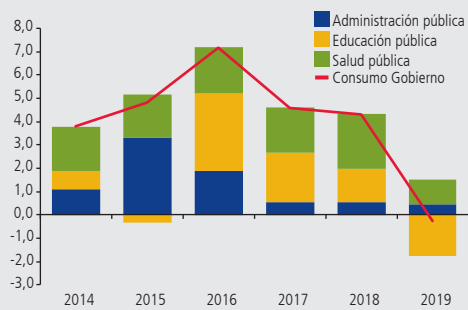
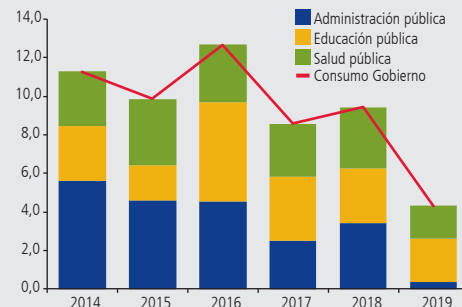


GRÁFICO 25

Evolución a precios corrientes del consumo de gobierno por servicio
(tasa de variación anual e incidencia)



RECUADRO 2. PUBLICACIÓN BASE REVISIONES PIB TRIMESTRAL

Junto con la publicación de las Cuentas Nacionales de Chile para el año 2019, el Banco Central de Chile (BCCh) dispondrá en su página web de un nuevo contenido relativo a las revisiones de las cifras de cuentas nacionales (CCNN). Esta nueva base de datos contiene todas las versiones de las cifras publicadas del PIB y sus principales componentes en frecuencia trimestral.^{1/} En específico, esta nueva publicación contará con las series del PIB por el lado del origen (minería, resto de las actividades y PIB a costo de factores) y del gasto (demanda interna, formación bruta capital fijo, consumo de hogares e IPSFL, consumo gobierno y exportaciones e importaciones de bienes y servicios). El período publicado abarca desde el año 2003—en su versión publicada en marzo de 2007—en adelante. Esta información permite a los usuarios de CCNN evaluar la precisión de las diferentes versiones respecto a las cifras posteriores.

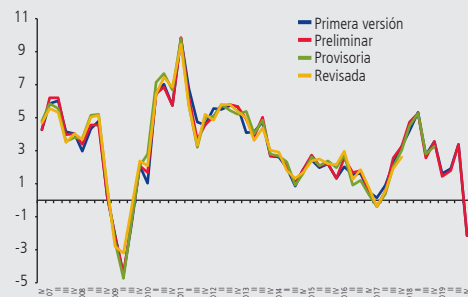
Las revisiones de las cifras de CCNN se producen principalmente por la actualización e incorporación de información que no está disponible en versiones anteriores. En general, existe un trade off entre oportunidad y precisión de las estadísticas, ya que publicaciones con mayor rezago cuentan con una mayor completitud de información. La revisión de las cifras de CCNN es considerada como una buena práctica en la elaboración de las estadísticas y es recomendada por organismos internacionales. En efecto, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE)^{2/} y el Fondo Monetario Internacional (FMI)^{3/} recomiendan revisar periódicamente las cifras de cuentas nacionales, mediante un calendario público y conocido por los usuarios. Acorde con estos lineamientos, el BCCh cuenta con una política de revisiones definida, estructurada y transparente, que incluye las fechas de publicación de las estadísticas macroeconómicas, las que están contenidas en un calendario difundido regularmente en la página web del BCCh.

Conforme a la política de revisiones del BCCh, se pueden distinguir cuatro versiones de las cifras de cuentas nacionales: trimestral, preliminar, provisoria y revisada.^{4/} La versión trimestral o de coyuntura, corresponde a la que se publica dentro de un año en

curso. Luego, la versión preliminar corresponde a la del primer cierre anual, que para el caso del BCCh se publica en marzo del año siguiente. La tercera versión corresponde a la provisoria, publicada en marzo del año subsiguiente y es la primera corrección que se realiza al PIB anual. Finalmente, la cuarta versión es la versión revisada y corresponde a las cifras publicadas dos años después del primer cierre anual y representa la última revisión sistemática a las cifras de cuentas nacionales.

En el gráfico 26, se muestran las diferentes versiones para el crecimiento anual del PIB trimestral. Se incluye también la primera versión, que es la cifra de coyuntura para cada trimestre. Hasta la fecha, la versión revisada abarca hasta el año 2017 y la versión provisoria hasta el año 2018, dado que ambas se publican con tres y dos años de desfase, respectivamente. Del gráfico, se observa que la trayectoria de las diferentes versiones es similar a través del período analizado.

GRÁFICO 26
PIB trimestral en sus diferentes versiones
(tasa de crecimiento anual)



Fuente: Elaboración en base a cifras del BCCh.

Adicionalmente, la disponibilidad de diferentes versiones en las cifras de CCNN permite evaluar si la primera versión del PIB es un buen estimador de las versiones subsiguientes. En efecto, la diferencia entre una versión y la primera da cuenta de qué tan cercana estuvo la medición de la actividad económica en la coyuntura. Por ejemplo, la revisión respecto de la versión provisional de la tasa de crecimiento anual del PIB se define como:

$$\text{Revisión Provisional}_t = \text{Versión Provisional}_t - \text{Primera Versión}_t$$

para $t \in \{\text{IV-2006}, \dots, \text{IV-2018}\}$. Si el promedio de las revisiones son estadísticamente distinto de cero, entonces la primera versión es un

^{1/} La base de revisiones a las cifras de CCNN se encuentra en la base de datos estadísticos del BCCh.

^{2/} Ahmad, N., Bournot, S. & Koechlin, F. (2004): Revisions to quarterly GDP estimates. A comparative analysis for seven large OECD countries, Paris: OECD workshop.

^{3/} IMF (2018): Quarterly national accounts manual. Washington, D. C.: International Monetary Fund.

^{4/} Para mayor información ver BCCh (2017): Cuentas Nacionales de Chile: Métodos y Fuentes de Información, Banco Central de Chile.



estimador sesgado del crecimiento del PIB respecto de su versión dos años después. Específicamente, si la revisión es estadísticamente mayor (menor) que cero, entonces la primera versión presenta un sesgo a la baja (alza).

En la tabla 7 se entrega una serie de estadísticos para las diferentes revisiones al crecimiento anual del PIB trimestral.

TABLA 7
Revisiones PIB trimestral

	Preliminar	Provisoria	Revisada
Media	0,03	0,06	0,09
Media absoluta	0,27	0,43	0,52
Mínimo	-1,09	-1,58	-1,46
Máximo	0,82	1,73	1,29
Desviación estándar	0,36	0,58	0,62
Número de observaciones	39	49	45

Fuente: Elaboración en base a cifras del BCCh.

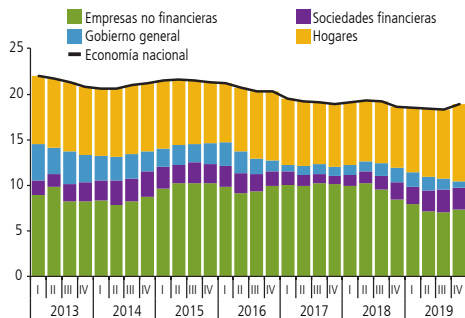
Los resultados obtenidos muestran que, independiente de la versión, las revisiones no superan los 2 puntos porcentuales (pp) y son en promedio menores a 0,1 pp. Al analizar las revisiones absolutas, en tanto, se observa que las cifras se corrigen en promedio entre 0,27 pp y 0,52 pp dependiendo de la versión y presentan un patrón creciente con el horizonte de publicación.

Si bien en promedio la tasa de crecimiento anual del PIB se revisa al alza en sus diferentes versiones, la diferencia entre la primera versión y las subsiguientes no es estadísticamente significativa, implicando que las cifras de coyuntura para el PIB trimestral no presentan sesgos en su estimación.

CAPÍTULO 2:

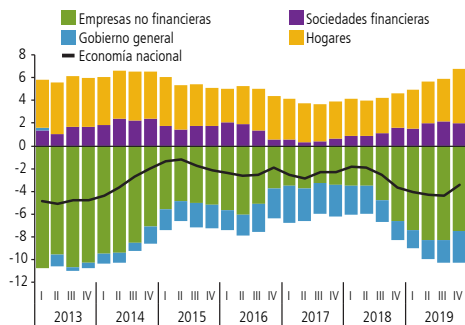
CUENTAS NACIONALES POR SECTOR INSTITUCIONAL

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 2019

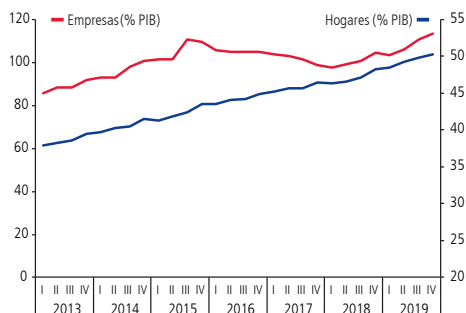
Resumen

En el año 2019, el ingreso nacional y el consumo crecieron 3,7 y 3,3% anual respectivamente, con lo que la tasa de ahorro de la economía chilena alcanzó a 18,9% del PIB, mayor en 0,3 puntos porcentuales (pp.) al año anterior. Por sector institucional, se observó un mayor ahorro de los Hogares y Sociedades financieras, parcialmente compensado por el menor ahorro de las Empresas no financieras y Gobierno (gráfico 1).

El mayor ahorro nacional, sumado al aumento de las transferencias de capital recibidas desde el exterior y a una mayor tasa de inversión bruta, determinó una menor necesidad de financiamiento de la economía de 3,5% del PIB, cifra inferior en 0,2pp. al cierre del año 2018. Por sectores, destacó la ampliación de la capacidad de financiamiento de los Hogares y Sociedades financieras, la que fue compensada en parte por el déficit del sector Gobierno y Empresas no financieras. Cabe destacar que estos resultados se vieron afectados por las disrupciones asociadas a la crisis social desencadenada el cuarto trimestre del año 2019 (gráfico 2).

Por sectores, la mayor capacidad de financiamiento de los Hogares, de 7,1% de su ingreso disponible, superior al cierre del año anterior en 2,4pp., se reflejó en mayores inversiones financieras en cuotas de fondos mutuos y aportes a los fondos de pensiones, y en un menor financiamiento mediante préstamos, principalmente frente a acreedores no bancarios.

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



Fuente: Banco Central de Chile.

Las Empresas no financieras, en tanto, registraron una necesidad de financiamiento de 7,5% del PIB, superior a la del año anterior en 0,8pp., y que se materializó primordialmente en emisión de bonos, en su mayor parte en el exterior, y en la contratación de préstamos bancarios.

El Gobierno general, por su parte, presentó una mayor necesidad de financiamiento, de 2,7% del PIB. En términos financieros, el sector obtuvo recursos a través de una disminución significativa de sus activos financieros, y a la emisión de bonos, de acuerdo con el programa de emisión de deuda informado a comienzos de año.

Respecto del endeudamiento sectorial, las Empresas no financieras presentaron un ratio de deuda como porcentaje del PIB de 113,2%^{1/}, 8,8pp. por sobre lo registrado a diciembre de 2018, y en línea con la contratación de nueva deuda y con el aumento de la valoración de pasivos externos, dada la depreciación del peso chileno frente al dólar (gráfico 3). A su vez, el Gobierno general aumentó su deuda en 5,0pp., hasta 32,7% del PIB^{2/}, asociado a emisiones de títulos, la mayor valorización a precios de mercado y al efecto del tipo de cambio. Por su parte, el total de Hogares de la economía chilena registró un stock de deuda (pasivos totales) de 50,3% del PIB, equivalente a 74,9% del ingreso disponible anual^{3/} (lo que no debe interpretarse como el pago por concepto de deuda efectuado mensualmente) superior en 1,9pp. al cierre del año anterior, explicado principalmente por el aumento de los préstamos hipotecarios con bancos.

En el ámbito de las posiciones financieras netas —diferencia entre activos financieros y pasivos—, la economía en su conjunto redujo su posición deudora frente al Resto del mundo en 7,8pp., alcanzando a 15,0% del PIB. Ello obedeció a la mayor valorización de los activos, asociada al buen rendimiento de las bolsas internacionales. Por sectores, la menor posición deudora de la economía provino de mejoras de las posiciones netas de Hogares y Sociedades financieras. En efecto, los Hogares aumentaron su riqueza financiera neta con relación a su ingreso disponible en 15,5pp., debido en gran medida al aumento de los fondos de pensiones, en línea con el positivo rendimiento de su cartera en el exterior. Asimismo, las Sociedades financieras disminuyeron su saldo neto deudor en 2,9pp. al cierre del año, hasta 10,6% del PIB. En contraste, las Empresas no financieras mostraron una posición deudora de 136,1% del PIB, 4,3pp. mayor que el cierre de diciembre 2018. El Gobierno general, en tanto, alcanzó una posición deudora de 7,1% del PIB, 3,2pp. por sobre la del período anterior.

^{1/} La deuda en Empresas no financieras incluye préstamos, títulos de deuda, cuentas por pagar a relacionados en el exterior, créditos de empresas de factoring y deuda securitizada.

^{2/} La deuda de gobierno incluye préstamos y títulos de deuda a precios de mercado.

^{3/} El ratio deuda-ingreso, para el total del sector Hogares, mide el stock total de pasivos al cierre del ejercicio contable como porcentaje de su ingreso disponible anual. No debe interpretarse como la carga financiera de los hogares, la cual representa el desembolso mensual que deben realizar para enfrentar sus obligaciones.

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

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2018				2019			
								I	II	III	IV	I	II	III	IV
Economía nacional	(porcentaje sobre el PIB, promedio móvil anual)														
Ahorro bruto	20,8	21,2	21,4	20,3	18,9	18,6	18,9	19,1	19,3	19,2	18,6	18,5	18,4	18,3	18,9
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-4,8	-2,0	-2,2	-1,9	-2,3	-3,6	-3,5	-1,8	-1,9	-2,5	-3,6	-4,0	-4,3	-4,4	-3,5
Posición financiera neta	-11,0	-10,7	-16,3	-16,3	-18,8	-22,8	-15,0	-18,6	-19,4	-21,1	-22,8	-21,3	-20,3	-21,4	-15,0
Hogares (2)	(porcentaje sobre ingreso disponible, promedio móvil anual)														
Ahorro bruto	11,3	11,3	10,2	11,3	10,4	10,2	12,7	10,5	10,2	10,2	10,2	10,7	11,1	11,3	12,7
Formación bruta de capital	6,0	6,3	6,6	6,8	6,5	6,6	6,7	6,5	6,6	6,6	6,6	6,5	6,6	6,6	6,7
Capacidad/Necesidad de financiamiento	6,5	6,3	5,1	5,7	5,0	4,6	7,1	5,1	4,8	4,7	4,6	5,2	5,5	5,6	7,1
Riqueza financiera neta	172,4	189,5	191,9	188,7	193,5	191,3	206,8	193,4	193,0	194,5	191,3	195,3	198,0	203,5	206,8
Deuda (% del PIB)	39,5	41,5	43,5	44,8	46,4	48,2	50,3	46,3	46,6	47,2	48,2	48,5	49,2	49,8	50,3
Empresas no financieras	(porcentaje sobre el PIB, promedio móvil anual)														
Ingreso empresarial (3)	34,4	35,4	33,7	32,8	33,4	32,1	30,3	33,6	33,2	32,7	32,1	31,7	31,0	30,9	30,3
Ahorro bruto	8,2	8,7	10,3	9,9	10,1	8,5	7,3	9,9	10,2	9,6	8,5	8,0	7,1	7,0	7,3
Formación bruta de capital	19,1	16,4	16,6	14,2	14,3	15,7	15,9	14,1	14,3	15,0	15,7	15,9	16,0	16,0	15,9
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-10,3	-7,1	-5,2	-3,7	-3,4	-6,6	-7,5	-3,5	-3,5	-4,8	-6,6	-7,4	-8,3	-8,3	-7,5
Deuda	91,8	100,5	109,4	105,0	98,7	104,3	113,2	97,4	99,3	100,7	104,3	103,2	105,9	110,5	113,2

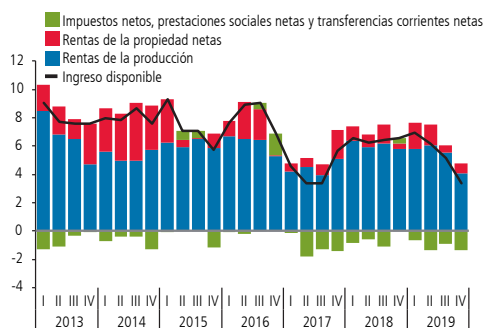
(1) Las tasas de las variables expresadas en porcentajes sobre el PIB o ingreso disponible anualizados se calculan en base a promedio móvil anual, es decir, la suma de los cuatro últimos trimestres. Los análisis y gráficos de la nota están calculados de la misma manera.

(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, exceptuando el pago de dividendos y las utilidades reinvertidas de la inversión extranjera directa.

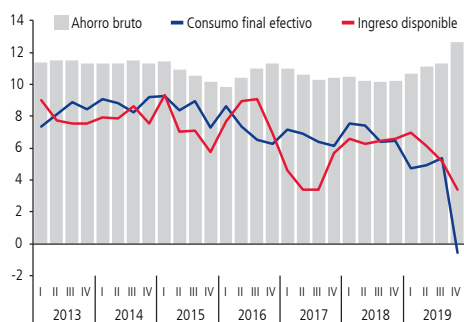
RESULTADOS SECTORIALES

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



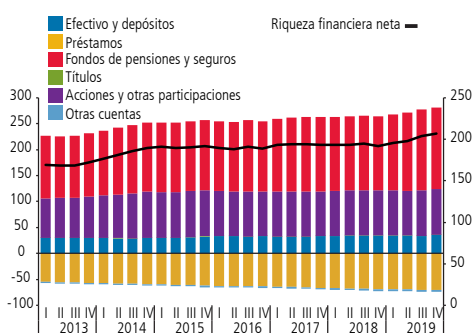
Fuente: Banco Central de Chile.

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



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 aumentó hasta 12,7% del ingreso disponible.

En 2019, el ingreso disponible bruto de los Hogares creció 5,4% anual, incidido principalmente por el comportamiento de las rentas provenientes de la producción, en particular, de las remuneraciones, con una incidencia de 5,4pp. del ingreso disponible, aunque inferior a lo registrado el 2018 (6,1pp.). Por su parte, las rentas de la propiedad presentaron una incidencia positiva de 1,1pp. del ingreso, compensado por el aporte negativo de los otros ingresos netos^{4/} (gráfico 4).

En tanto, el consumo final de los hogares mostró un menor dinamismo que el ingreso disponible, con un crecimiento de 3,5% en el año en su conjunto, pero con una importante caída en el último trimestre. Con ello, la tasa de ahorro bruto se situó en 12,5% del ingreso disponible^{5/}, 2,5pp. superior respecto del año anterior (gráfico 5).

La capacidad de financiamiento del sector se situó en 7,1% del ingreso disponible.

Los Hogares aumentaron su gasto de capital marginalmente respecto del año anterior, lo que sumado al aumento del ahorro determinó una capacidad de financiamiento de 7,1% del ingreso disponible, superior en 2,4pp. en comparación con el 2018.

Desde el punto de vista de las operaciones financieras, la mayor capacidad de financiamiento se materializó en un aumento en las inversiones en cuotas de fondos mutuos y fondos de pensiones, y en una disminución de los préstamos no bancarios.

La riqueza financiera neta de los Hogares se situó en 206,8% del ingreso disponible.

Los Hogares registraron una riqueza financiera neta de 206,8% del ingreso disponible^{6/}, aumentando en 15,5 pp. respecto del cierre del año anterior. Ello obedeció, principalmente, al incremento en la cartera de los fondos de pensiones, acorde con el rendimiento positivo de las bolsas internacionales, especialmente en el cuarto trimestre, y con la mayor valoración de mercado de los bonos locales. Lo anterior compensó el aumento de 1,8pp. en la contratación de préstamos, que totalizaron 70,5% del ingreso disponible (gráfico 6).

En cuanto a los pasivos, la deuda del sector se elevó a 74,9%^{7/} del ingreso disponible, aumentando 1,9pp. con respecto a diciembre de 2018. Al cierre del año, la deuda de Hogares estaba constituida por préstamos bancarios para la vivienda (40,1%), créditos de consumo (18,1%) y obligaciones frente a Otros intermediarios de crédito (Casas comerciales, Compañías de seguros, Cajas de compensación, entre otros) que suman 16,7% del ingreso disponible.

^{4/} Los otros ingresos netos se refieren a impuestos netos, prestaciones sociales netas y transferencias corrientes netas.

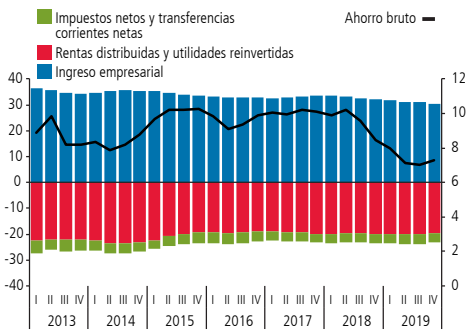
^{5/} Esta tasa equivale a 8,5% de PIB.

^{6/} Esta tasa equivale a 138,8% del PIB.

^{7/} Considera el total de pasivos. El ratio deuda-ingreso, para el total del sector Hogares, mide el stock total de pasivos al cierre del ejercicio contable como porcentaje de su ingreso disponible anual. No debe interpretarse como la carga financiera de los hogares, la cual representa el desembolso mensual que deben realizar para enfrentar sus obligaciones. Esta tasa equivale a 50,3% del PIB.

GRÁFICO 7

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



Fuente: Banco Central de Chile.

Empresas no financieras

Durante el 2019, la tasa de ahorro de las Empresas no financieras fue de 7,3% del PIB.

La tasa de ahorro del sector disminuyó 1,2 pp., respecto del año anterior, situándose en 7,3% del PIB (gráfico 7). Este resultado se explicó principalmente por la disminución de 1,7pp. del ingreso empresarial, lo que fue atenuado en 0,6 pp. por el efecto conjunto de la menor distribución de utilidades e impuestos netos.

La necesidad de financiamiento del sector aumentó respecto del periodo anterior y se situó en 7,5% del PIB.

La disminución del ahorro de las Empresas no financieras sumado al aumento de la formación bruta de capital de 0,2pp. y de las transferencias netas de capital (en particular, indemnizaciones de seguros devengadas en el cuarto trimestre asociadas a la crisis social) de 0,5pp., originó un incremento de la necesidad de financiamiento de 0,8pp., cerrando el año en 7,5% del PIB (gráfico 8).

Desde la perspectiva de los instrumentos financieros, la mayor necesidad de financiamiento se reflejó en la emisión de títulos de deuda, obtención de mayores préstamos y la disminución de depósitos en Bancos. Lo anterior fue contrarrestado levemente por el incremento en las otras cuentas.

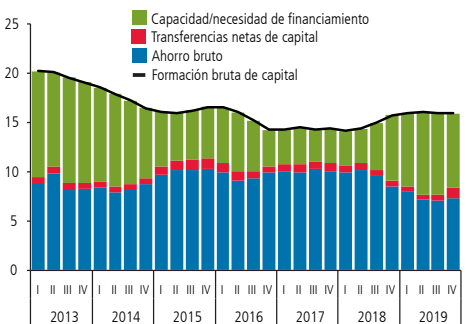
El nivel de deuda de las Empresas no financieras alcanzó a 113,2% del PIB.

Al término de 2019, el nivel de deuda de las Empresas no financieras se situó en 113,2% del PIB, un incremento de 8,8pp. respecto del periodo anterior (gráfico 9). Esto obedeció a la emisión de títulos en el mercado externo junto con el efecto de la depreciación del peso frente al dólar sobre los pasivos denominados en moneda extranjera. En el mercado interno, por su parte, el aumento de la deuda se debió a una mayor contratación de préstamos bancarios, revalorizaciones y emisiones de títulos de deuda.

Por origen, la deuda interna de las Empresas no financieras finalizó el año 2019 en 66,6% de PIB, compuesta por préstamos de bancos locales (45,2% de PIB), bonos (15,7% de PIB), préstamos de Otros intermediarios financieros (5,3% de PIB) y préstamos del Gobierno (0,4% de PIB). Por su parte, la deuda externa del sector alcanzó 46,6% del PIB, reflejando un aumento de 4,2pp. respecto del cierre del año anterior.

GRÁFICO 8

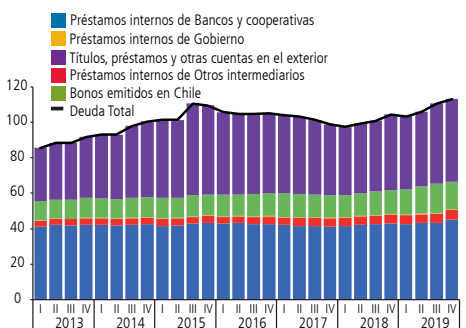
Financiamiento de la formación bruta de capital de las Empresas no financieras.
(porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

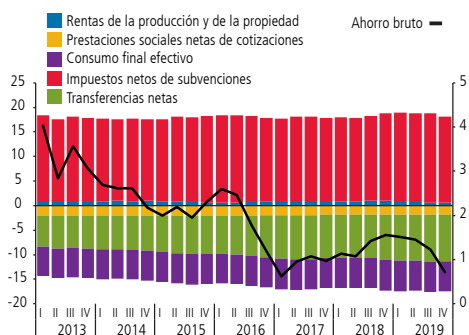
GRÁFICO 9

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



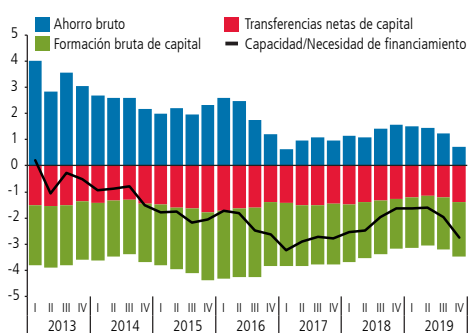
Fuente: Banco Central de Chile.

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



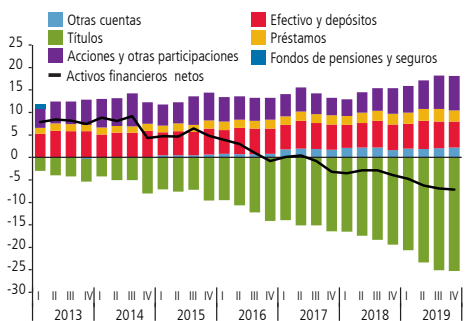
Fuente: Banco Central de Chile.

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 situó en 0,7% del PIB en el año 2019.

El Gobierno General registró un ingreso disponible equivalente a 15,3% de PIB, inferior en 0,8pp. al registrado en el año 2018. Este resultado estuvo determinado principalmente por una disminución de la recaudación de impuestos —en particular, los que gravan la renta— y de las rentas de la propiedad netas (dividendos recibidos de empresas públicas).

Por su parte, si bien el consumo final efectivo disminuyó respecto del año anterior (0,2 pp.), el menor ingreso disponible sumado a un aumento de las transferencias sociales en especie (0,3pp.), determinó que la tasa de ahorro del Gobierno General disminuyera 0,8pp., situándola en 0,7% del PIB (gráfico 10)

La necesidad de financiamiento del sector aumentó 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, creció en 0,3pp. durante el año, situándose en 3,5% del PIB. En línea con este mayor gasto y, dado el menor ahorro alcanzado, la necesidad de financiamiento de Gobierno o déficit fiscal se incrementó en 1,1pp. con respecto al 2018, cerrando en 2,7% del PIB (gráfico 11).

Desde la perspectiva de los instrumentos financieros, durante el año 2019, hubo emisión de títulos de deuda por parte de Gobierno y una liquidación de inversiones en títulos mantenidas en el exterior. Por otro lado, se observó una disminución de los préstamos otorgados.

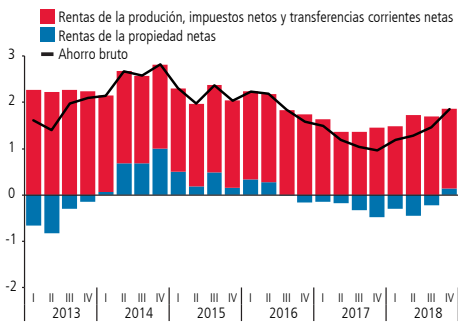
La posición deudora del sector se elevó hasta 7,1% del PIB y la deuda alcanzó a 32,7%.

En lo relativo a su posición financiera, el Gobierno General presentó un deterioro de su balance de activos financieros netos de pasivos de 3,2pp., acorde con el aumento en su posición deudora neta de títulos. Lo anterior fue parcialmente compensado por un alza en el saldo de acciones y otras participaciones (gráfico 12).

Asimismo, el nivel de endeudamiento del sector creció 5,0pp. respecto del cierre del año 2018, situándose en 32,7%^{8/} del PIB. En este resultado incidió principalmente la emisión de bonos en el mercado local y externo —en línea con el calendario de emisiones informado a comienzo de año—, el efecto de la mayor valoración de mercado y de tipo de cambio. Cabe destacar que la deuda pública en poder de inversionistas extranjeros subió en 2,2pp., hasta 10,2% del PIB.

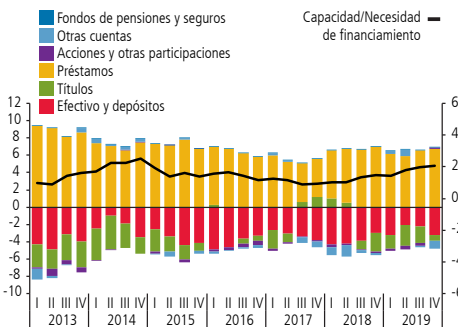
^{8/} Incluye Títulos y Préstamos. La deuda de Gobierno general publicada en las CNSI difiere de los datos publicados por la Dirección de Presupuesto (DIPRES) debido principalmente a la valoración a precios de mercado de los bonos emitidos en el mercado local e internacional. En DIPRES, la deuda del Gobierno considera el capital adeudado, sin considerar los intereses devengados y no pagados de dichas obligaciones.

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



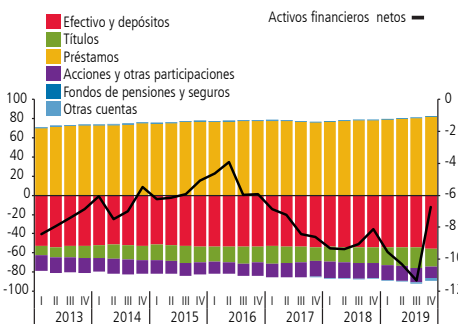
Fuente: Banco Central de Chile.

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 2,4% del PIB al cierre del año 2019, la que aumentó 0,6pp. respecto del año 2018. El mayor ahorro fue explicado por un incremento de las rentas de la propiedad y de la producción de 0,3pp. y 0,2pp., respectivamente^{9/} (gráfico 13).

Dado el mayor ahorro y una formación bruta de capital fijo estable, la capacidad de financiamiento se elevó 0,5pp., llegando a 2,0% del PIB.

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

a) Bancos comerciales y Cooperativas

En el 2019, la capacidad de financiamiento de los Bancos comerciales y Cooperativas aumentó hasta 2,0% del PIB.

Los Bancos comerciales y Cooperativas presentaron una capacidad de financiamiento de 2,0% del PIB, la que aumentó 0,6pp. respecto del año 2018. Esto se reflejó en una mayor inversión en títulos, principalmente de Gobierno, acompañado de un crecimiento de las emisiones de menor magnitud en el periodo. Lo anterior fue parcialmente compensado, por el menor flujo neto de préstamos –debido al aumento de los pasivos dentro del propio sector- y de efectivo y depósitos (gráfico 14).

Durante el 2019, el flujo de colocaciones de los Bancos comerciales y Cooperativas presentó un incremento de 0,4pp., situándose en 7,8% del PIB. Este resultado se explicó principalmente por un aumento de los préstamos otorgados a Empresas no financieras (0,6pp) y a Hogares (0,1pp). En sentido contrario, los préstamos otorgados al Resto del mundo y a Otros intermediarios y auxiliares financieros disminuyeron en 0,2 pp. y 0,3 pp., respectivamente.

Por su parte, el flujo de captaciones representó 6,5% del PIB, con un aumento de 3,6pp. Ello en línea con el aumento de los depósitos de Otros intermediarios financieros y auxiliares (2,7pp.), Bancos (1,4pp.) y Gobierno (1,0pp. del PIB). En cambio, las Empresas no financieras y los Hogares disminuyeron su flujo de depósitos.

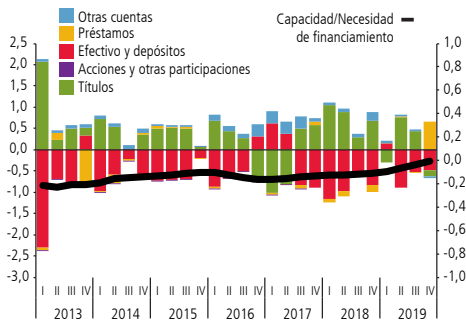
En términos de posición, los Bancos presentaron una posición deudora de 6,7% del PIB, lo que significó una reducción de 1,4pp. al cierre del 2019 (gráfico 15). En este resultado destacó el aumento en préstamos y la reducción de la posición pasiva de acciones y otras participaciones, dado el menor valor de mercado, lo que fue compensado en parte por una disminución del stock de títulos y depósitos.

La deuda de los Bancos comerciales y Cooperativas^{10/} se situó en 105,7% del PIB, lo que significó un aumento de 10,6pp. respecto del año anterior,

^{9/} Incluye rentas de la producción, impuestos netos y transferencias corrientes netas.

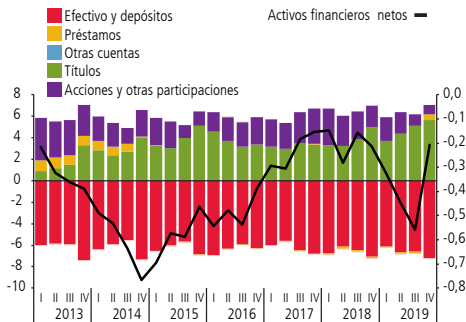
^{10/} Considera pasivos en forma de Depósitos, Títulos de deuda y Préstamos.

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



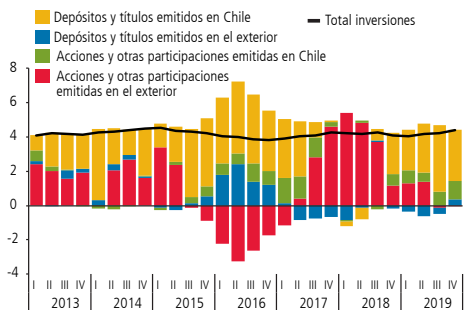
Fuente: Banco Central de Chile.

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.

por el mayor saldo de depósitos y títulos asociados tanto a emisiones como valorizaciones.

b) Banco central

La necesidad de financiamiento mejoró durante el año 2019, mientras que la posición deudora del Banco Central se mantuvo en 0,2% del PIB.

Durante el año 2019, el Banco Central presentó flujos de activos financieros y de pasivos de igual magnitud, lo que determinó que su necesidad de financiamiento se situara en 0,0% del PIB, menor en 0,1pp. respecto al periodo anterior. Este resultado fue consecuencia de las operaciones REPO con Bancos comerciales (registradas en préstamos de corto plazo), por la inyección de liquidez realizada en el cuarto trimestre del 2019, compensado por una disminución de los títulos de deuda de largo plazo (gráfico 16).

Por su parte, la posición financiera deudora del Banco Central se mantuvo en 0,2% del PIB, debido al aumento de la posición acreedora de títulos y la mejora en la posición de préstamos, aunque compensada por la caída de las acciones y otras participaciones, producto del alza del tipo de cambio, y por el aumento del saldo deudor de efectivo y depósitos (gráfico 17).

c) Fondos de pensiones^{11/}

Los flujos de inversión de los Fondos de pensiones aumentaron, liderado por los instrumentos emitidos en Chile.

El flujo de inversión de los Fondos de pensiones se elevó 0,3pp. en el año 2019, situándose en 4,4% del PIB. Este aumento obedeció a una mayor preferencia por instrumentos de renta fija y variable en el mercado nacional, y en menor medida a un aumento en la adquisición de depósitos y títulos en el mercado externo. En sentido contrario, se observó una caída de las acciones y otras participaciones emitidas en el exterior (gráfico 18).

Con todo, el patrimonio de los Fondos de pensiones se elevó a 85,4% del PIB al cierre del año, mayor en 11,0pp. respecto del 2018. Ello se explicó, principalmente, por el mayor saldo de acciones y otras participaciones, representando 41,9% del PIB, 5,7pp. por sobre el saldo del 2018, y al incremento de la tenencia de títulos de deuda a 38,1% del PIB, 5,1pp. superior al año anterior.

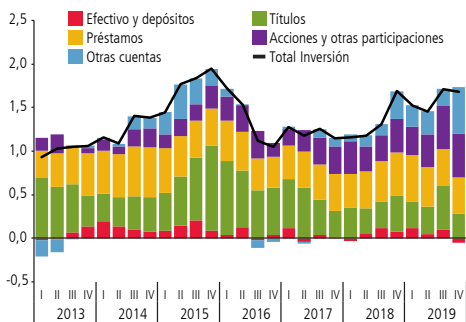
d) Compañías de seguro

Los flujos de inversión de las compañías de seguros se mantuvieron constantes mientras que su posición financiera neta mejoró.

El flujo de inversión financiera se mantuvo constante en 1,7% del PIB. Esto obedeció a un aumento de las otras cuentas y de acciones y otras

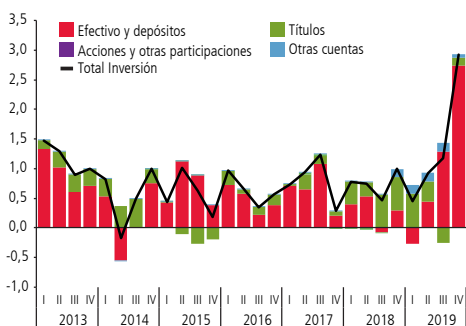
^{11/} Incluye los Fondos de Cesantía.

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



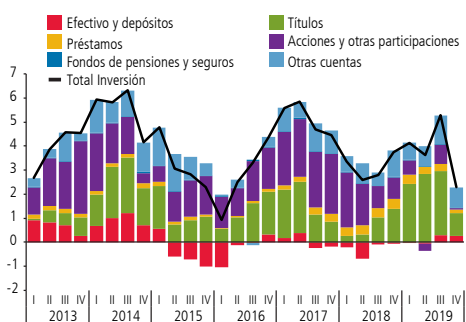
Fuente: Banco Central de Chile.

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.

participaciones, lo que fue atenuado por una disminución en depósitos, títulos de deuda y préstamos (gráfico 19).

Por su parte, la posición financiera de las Compañías de seguros alcanzó 0,1% del PIB, mayor en 0,2pp. al cierre del 2018. Este resultado se explicó por un aumento en el saldo de títulos, dada la mayor valorización, y a un mayor volumen de transacciones de acciones y otras participaciones. Por el contrario, se observó un incremento de las reservas de seguros, principal pasivo de las compañías.

e) Fondos de inversión del mercado monetario^{12/}

Los FIMM presentaron un aumento de sus flujos anuales de inversión, en especial en depósitos.

Durante el año 2019, los Fondos de inversión del mercado monetario mostraron una mayor inversión en instrumentos financieros, equivalente a 2,9% del PIB, 1,9pp. más que el año anterior (gráfico 20). Este resultado se debió al flujo de efectivo y depósitos (2,4pp.), en especial en el cuarto trimestre, mostrando una mayor preferencia por inversiones más líquidas.

Por su parte, el patrimonio asociado a los fondos de inversión del mercado monetario representó 11,7% del PIB al cierre del año, 2,5pp. por sobre el año anterior.

f) Otros intermediarios y Auxiliares financieros^{13/} (OIFs)

Los flujos de inversión de los OIFs disminuyeron mientras que su posición deudora mejoró.

Los Otros intermediarios y Auxiliares financieros mostraron un flujo de inversión financiera equivalente a 2,3% del PIB, inferior en 1,5pp. respecto del año anterior (gráfico 21). Esto se explicó por una disminución generalizada de toda la cartera, liderado por la menor inversión en acciones y otras participaciones seguido por la compra de títulos, lo cual fue levemente compensado por un aumento del efectivo y depósitos.

En cuanto a la posición deudora de los OIFs, esta fue de 3,8% del PIB, reduciéndose 1,3pp. con relación al año anterior. A este resultado contribuyó el aumento en acciones y otras participaciones y títulos, contrarrestado en parte por menores préstamos.

Finalmente, al cierre de 2019, el sector de los OIF se conformó por los siguientes subsectores según el tamaño de sus activos: Auxiliares financieros (42,4%), Sociedades de cartera o Holdings (24,8%), Fondos de inversión (13,2%) y Fondos mutuos distintos a los del mercado monetario (12,8%). El resto de subsectores representó 6,9% de los activos de OIF.

^{12/} Corresponden a los fondos mutuos tipo 1 y 2.

^{13/} Incluye fondos mutuos distintos a los del mercado monetario, fondos de inversión, sociedades de cartera, administradoras de fondos de pensiones, entre otros intermediarios y auxiliares financieros.

RECUADRO 1

PRINCIPALES CAMBIOS EN LA SERIE 2003-2019 DE CUENTAS NACIONALES POR SECTOR INSTITUCIONAL

El cierre estadístico del cuarto trimestre de 2019 de Cuentas Nacionales por Sectores Institucionales (CNSI) contiene cambios asociados a la incorporación y/o uso más intensivo de fuentes de información, así como también mejoras metodológicas, que permiten ampliar la cobertura de los sectores y enriquecer su medición.

Lo anterior permite poner a disposición de los usuarios, estadísticas que cumplan con los estándares internacionales, y que incorporan actuales fenómenos económicos y financieros.

A continuación, se resumen los cambios más significativos que fueron introducidos en las CNSI publicadas en esta oportunidad:

a) Medición de los otros intermediarios y auxiliares financieros

Ante la constante preocupación por medir con exhaustividad los sectores contenidos en las CNSI, se revisó el universo de empresas que forman parte de la cobertura actual. En este contexto, se incorporaron a la medición de las CNSI las clasificadoras de riesgo, utilizando información publicada por la Comisión para el Mercado Financiero (CMF). Por otra parte, se intensificó el uso de la información disponible de las sociedades securitizadoras y administradoras de fondos, así como también se añadieron nuevas entidades a la medición de casas matrices y sociedades de cartera (Holdings).

Adicionalmente, se realizó una medición más robusta del sub-sector factoring bancario, debido a la incorporación de estados financieros trimestrales por entidad publicados por la CMF.

Las mejoras de cobertura y del uso de la información disponible no solo derivaron en una revisión del nivel de activos y pasivos del sector otros intermediarios y auxiliares financieros, sino que también en una mejor clasificación de los instrumentos y de sus sectores de contrapartida.

b) Medición del sector hogares

Se realizó una revisión metodológica en la cuenta no financiera de Hogares, con el objetivo de incorporar mejoras en su medición, haciendo uso más intensivo de las fuentes de información disponibles. En este sentido, se realizaron cambios metodológicos en la estimación de las rentas de la propiedad recibidas, específicamente

atribuidas a los titulares de las pólizas de seguros, la cual se hace consistente con los niveles pagados por los sectores fondos de pensiones y seguros.

c) Matriz de quién a quién de títulos de deuda

Una fuente de información importante para la elaboración de la matriz de quién a quién de títulos de deuda en las CNSI, son las Estadísticas del Mercado de Valores (EMV) las cuales incorporaron una reciente actualización metodológica y de fuentes de información^{14/}. Sumado a esto, se realizaron mejores estimaciones de los valores de mercado debido a la utilización de precios mensuales obtenidos desde una entidad privada^{15/}.

Dado lo anterior, en las CNSI se realizan cambios en los niveles tanto de las emisiones como de las tenencias de los distintos sectores institucionales.

d) Mejoras transversales

Se introdujeron mejoras metodológicas en todos los sectores para poder definir las contrapartidas del instrumento Otras cuentas, tanto por el lado del activo (por cobrar) como del pasivo (por pagar), haciendo uso de la información ya contenida en las cuentas institucionales.

En esta misma línea, se realizaron esfuerzos para definir las contrapartidas de las rentas de la propiedad (quiénes las pagan y quiénes las reciben), en particular de las rentas distribuidas de las sociedades y los intereses. En el primer caso, se utilizaron las inversiones en acciones y estructuras societarias para las cuales ya se cuenta con las contrapartidas, mientras que para lo segundo se definieron de tal manera que sean consistentes con los agentes con los cuales se relacionan los sectores a través de sus activos y pasivos que devengan intereses.

Las mejoras mencionadas en este punto han permitido avanzar en una conciliación más precisa de los instrumentos respectivos y, en consecuencia, en una medición más certera de las cuentas financieras y no financieras del sector Empresas no financieras.

^{14/} Para mayores detalles relacionados a las mejoras metodológicas y de fuentes de información de las EMV ver: [Estadísticas del Mercado de Valores de Renta Fija e Intermediación Financiera. Resultados al cierre de 2019.](#)

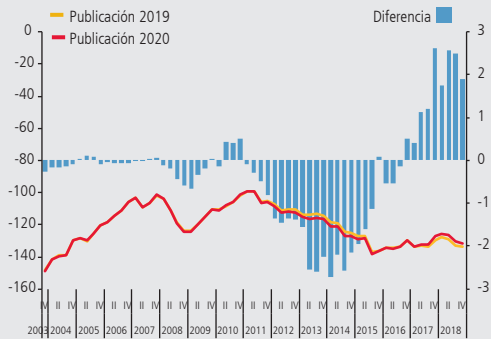
^{15/} Anteriormente, en el valor a precios de mercado se utilizaba información publicada por la Superintendencia de Pensiones en frecuencia trimestral.



Efecto de los cambios

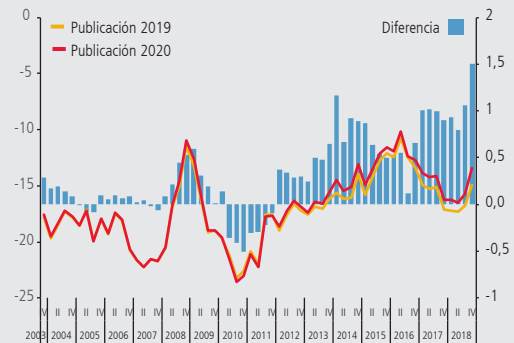
El impacto de las actualizaciones descritas sumado a las revisiones habituales realizadas por las Cuentas Nacionales Trimestrales y las estadísticas del sector externo se ven reflejados principalmente en el Sector Empresas no financieras, que registran una mayor posición deudora en el periodo 2011-2015, seguido por una mejora en los años siguientes (gráfico A). Las Sociedades financieras, en tanto, mejoran su posición en 0,3 puntos porcentuales del PIB en promedio (gráfico B).

GRÁFICO A
Revisión de posición neta de Empresas no financieras, 2003-2018
(porcentaje del PIB, puntos porcentuales)



Fuente: Banco Central de Chile.

GRÁFICO B
Revisión de posición neta de Sociedades financieras 2003-2018
(porcentaje del PIB, puntos porcentuales)



Fuente: Banco Central de Chile.

RECUADRO 2

RIQUEZA NETA TOTAL DE LOS HOGARES EN CHILE Y COMPARACIÓN INTERNACIONAL

Uno de los principales usos de las Cuentas Nacionales por Sectores Institucionales (CNSI) es el análisis de la evolución de la riqueza financiera neta de los Hogares, entendida como sus activos financieros menos sus pasivos, la cual permite entender los distintos instrumentos financieros en los que invierte el sector, así como monitorear su nivel de endeudamiento.

Sin embargo, actualmente las CNSI no abarcan una medición de los activos no financieros en poder de los Hogares, en particular de la vivienda (incluyendo el valor de la tierra), variables que harían posible medir la riqueza neta total del sector, es decir, los activos totales menos los pasivos.

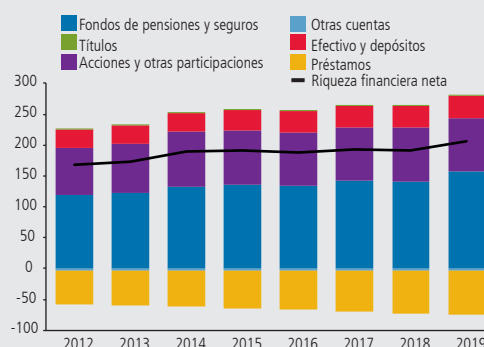
Por lo tanto, para realizar un análisis completo en este sentido, en este recuadro se consideran estimaciones del stock de capital neto para incorporar la vivienda basado en Henríquez, C. (2008)^{16/} y del valor de la tierra, del estudio de Flores, et al. (2018)^{17,18/}. Adicionalmente, se muestra una comparación de la situación de Chile con los otros países miembros de la OECD.

I. Riqueza neta total de los Hogares en Chile

La riqueza financiera neta de los hogares chilenos está compuesta en su mayoría por los fondos de pensiones, seguido de acciones y otras participaciones de capital, y cuotas de fondos. Por el lado de los pasivos, destacan los préstamos, mayoritariamente bancarios (gráfico A). La evolución de la riqueza a través del tiempo responde a las operaciones financieras y otras variaciones, siendo éstas últimas explicadas, en gran medida, por las ganancias o pérdidas de capital de la cartera de inversión de los fondos de pensiones.

GRÁFICO A

Riqueza financiera neta de los Hogares
(Porcentaje del ingreso disponible anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

Como ejercicio teórico, si a los datos disponibles a partir de las CNSI se adicionan los activos no financieros (stock neto en vivienda y valor de la tierra^{19/}), se obtiene que la riqueza neta total (esto es, financiera y no financiera) se sitúa en 383% del ingreso disponible, en promedio para el periodo 2012-2017, comparado con 184% de la riqueza financiera neta (gráfico B). Para el mismo periodo, por ende, se tiene que los activos no financieros aportan, en promedio, 199% del ingreso disponible, pasando a ser el activo más relevante del sector, seguido de los fondos de pensiones, que representan 131,3% del ingreso disponible. Por otro lado, dentro de los activos no financieros, la vivienda aporta 56% en promedio para la serie analizada.

^{16/} Henríquez, C. (2008). "Stock de capital en Chile (1985-2005): Metodología y resultados", SEE N°63. Los datos son actualizados cada año en la Base de Datos Estadísticos.

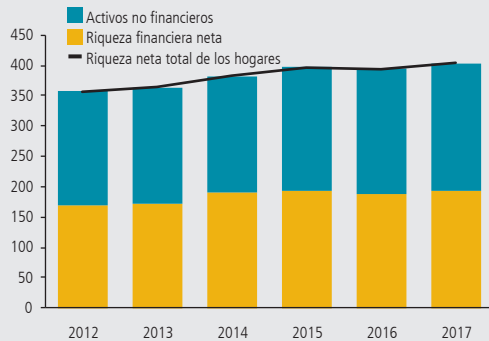
^{17/} Flores, et al. (2018). "Valorización de la tierra de uso residencial y su contribución al valor de mercado de la vivienda en Chile", SEE N°126.

^{18/} Ambos estudios no son estadísticas oficiales del Banco Central de Chile.

^{19/} El stock neto en vivienda corresponde a la acumulación de inversión en construcción habitacional de acuerdo al método de inventario permanente. Por su parte, los datos para el valor de la tierra se obtienen de un modelo de regresión que relaciona los metros cuadrados construidos y de terreno con el precio de la vivienda y se encuentran disponibles para el periodo 2012-2017.

GRÁFICO B

Riqueza neta de los Hogares
(Porcentaje del ingreso disponible anual)



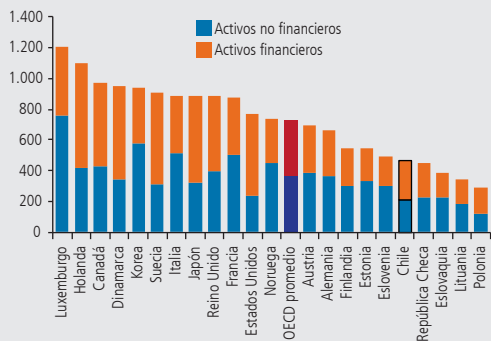
Fuente: Banco Central de Chile, Henríquez, C. (2008), Flores, et al. (2018).

II. Comparación internacional^{20/}

En el contexto de los países miembros de la OECD con datos publicados de activos totales de los Hogares para el año 2016, Chile presenta un ratio de 461,2% del ingreso disponible, situándose por debajo del promedio de estos 22 países (gráfico C). No obstante, la estructura es similar, con los activos no-financieros representando 45% en Chile comparado con 50% para el promedio de la OECD.

GRÁFICO C

Activo totales de los Hogares países OECD, 2016
(Porcentaje del ingreso disponible anual)



Fuente: Banco Central de Chile, OECD.

Por otro lado, cabe destacar que nuestro país presenta, en términos de activos financieros, una mejor posición en el ranking, con un ratio superior a siete países, mientras que se encuentra en el tercer

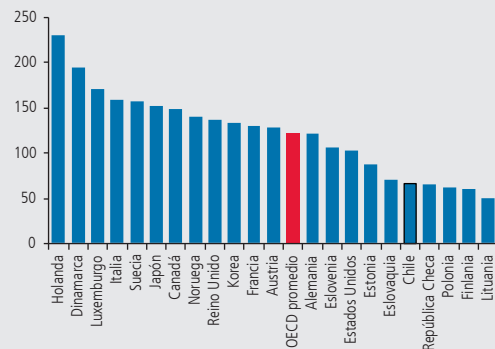
^{20/} Para este análisis se consideraron 22 países miembros de la OECD con datos disponibles para las variables estudiadas.

lugar de los países con menores activos no financieros. Lo anterior se explica, en gran medida, por la importancia relativa que tienen los fondos de pensiones privados en nuestro país^{21/}.

Respecto de los pasivos, Chile presentó un stock de deuda equivalente al 66,7% del ingreso disponible en 2016, lo que lo ubica entre los países menos endeudados, junto a República Checa, Polonia, Finlandia y Lituania (gráfico D).

GRÁFICO D

Pasivo de los Hogares países OECD, 2016
(Porcentaje del ingreso disponible anual)

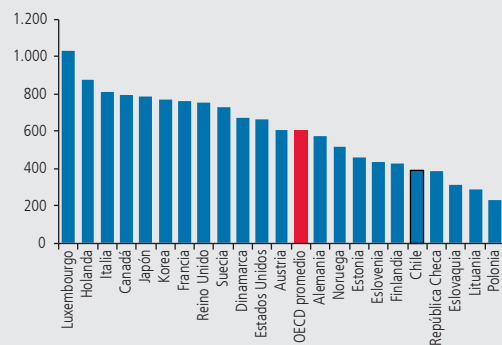


Fuente: Banco Central de Chile, OECD.

Finalmente, la riqueza neta de los Hogares de Chile lo sitúa en el quinto lugar, bajo el promedio de los países de la OECD (gráfico E), explicado principalmente por la menor posición en el ranking de los activos no financieros.

GRÁFICO E

Riqueza neta de los Hogares países OECD, 2016
(Porcentaje del ingreso disponible anual)



Fuente: Banco Central de Chile, OECD.

^{21/} La composición de los activos financieros de los Hogares dependerá del sistema de pensiones predominante en cada país. En términos generales, en un sistema de reparto, las contribuciones sociales de los trabajadores activos financian las pensiones de los retirados, y en el sistema de capitalización (caso de Chile), las contribuciones sociales ingresan a un fondo de su propiedad que financia jubilaciones en el futuro. En Cuentas nacionales, estos últimos fondos se registran en los activos financieros de los Hogares.

REVISIÓN DE LAS CUENTAS NACIONALES POR SECTOR INSTITUCIONAL 2003-2019

De acuerdo con la política de revisiones de las Cuentas Nacionales por Sector Institucional, en esta oportunidad corresponde presentar el cierre anual 2019. Asimismo, cabe destacar que las cifras correspondientes al periodo 2003-2018, así como de los tres primeros trimestres del año 2019, también fueron revisadas (ver recuadro 1).

Como es usual, esta publicación recoge las revisiones de las Cuentas Nacionales Trimestrales y las nuevas cifras publicadas de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional, dadas a conocer el 18 de marzo pasado.

Por último, cabe 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, así como el resultado de la Operación Renta 2019 y datos rectificatorios de años anteriores. Estos permitieron realizar 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 3 (CIIU Rev.3) elaborada por la Comisión de Estadísticas de Naciones Unidas (1990) y publicada en la Serie M, N°4, Rev.3.

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

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

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

COFOG (*Classification of the Functions of Government*)

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

Construcción y otras obras

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

Consumo de capital fijo

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

Consumo final efectivo

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

Consumo final o total

Es el consumo privado más el consumo del Gobierno general.



Consumo intermedio

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

Cuentas económicas integradas

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

Cuentas provisionales

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

Deflactor implícito del PIB

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

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

Derechos de importación y otros gravámenes

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

Efecto de la relación de términos de intercambio

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

Empresa

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

Establecimiento

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

Excedente de explotación bruto

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

Exportación de bienes y servicios

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

Formación bruta de capital

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

Formación bruta de capital fijo (FBCF)

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

Gasto de consumo final de gobierno

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

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

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



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

Gasto de consumo final de los hogares

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

Gasto del PIB a precios de mercado

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

Gasto en consumo final de hogares
Gasto en consumo final de las Instituciones privadas sin fines de lucro
Gasto en consumo final de gobierno
Variación de existencias
Formación bruta de capital fijo (FBCF)
Exportación de bienes y servicios (FOB)
Menos: Importación de bienes y servicios (CIF)
<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 2008.

Industrias

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

Ingresos corrientes procedentes del exterior

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

Ingreso disponible bruto

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

Ingreso disponible bruto ajustado

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



Ingreso mixto bruto

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

Ingreso nacional bruto

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

Ingreso nacional bruto disponible nominal a precios de mercado

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

Ingreso nacional bruto disponible real

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

Ingreso neto de factores del resto del mundo

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

Instituciones privadas sin fines de lucro (IPSFL)

Las IPSFL son aquellas que obtienen su ingreso principalmente de transferencias y operan en algunos casos sin cubrir los costos de su actividad. Producen bienes y servicios de no mercado, y ocasionalmente pueden vender mercancías. La producción bruta es igual a sus costos y la fracción no vendida se considera consumo final de la propia IPSFL.

Ingreso empresarial

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

Instrumentos financieros:

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

g) Otras cuentas

Instrumento financiero que comprende:

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

IVA neto recaudado

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

Maquinaria y equipos

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

Margen de distribución

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

Oferta interna

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

Oferta total a precios de usuario

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

Otros bienes y servicios

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

Prestaciones sociales netas de cotizaciones

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

Producción bruta

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

Producción bruta principal y secundaria

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

Producción de mercado

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

Producción de no mercado

Constituida por los bienes y servicios principalmente generados por el gobierno o instituciones privadas sin fines de lucro, destinada a ser distribuida



gratuitamente o a precios no significativos a otras unidades institucionales o a la comunidad en su conjunto. Un ejemplo típico son los servicios de educación y salud pública que se proporcionan gratuitamente o a valores muy inferiores a su costo de producción.

Producción para uso final propio

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

Producto interno bruto (PIB) a precios de mercado

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

Valores agregados sectoriales
- Costo imputado de los servicios bancarios
+ IVA neto recaudado
+ Derechos de importación

PIB a precios de mercado

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

Producto interno bruto regional

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

Producto nacional bruto

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

Producto o ingreso per cápita

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

Rama de actividad económica

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

Remuneración de los empleados

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

Rentas de la producción

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

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

Rentas de la propiedad netas

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

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



Resto de la economía

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

Resto del mundo

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

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

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

Servicios de intermediación financiera medidos indirectamente (SIFMI)

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

Sociedades financieras

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

Subvenciones

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

Transferencia

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

Transferencias corrientes netas

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

Transferencias netas de capital

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

Transferencia corriente neta del exterior

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

Transferencias sociales en especie

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

Unidad institucional

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



Utilización final

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

Valor agregado bruto

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

Valor a precios básicos

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

Valor a precios de usuario o comprador

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

Valor a precios de productor

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

Valoración a precios corrientes

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

Valoración a precios de mercado y costo de factores

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

Variación de existencias

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

Variación neta en los fondos de pensiones

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

Volumen a precios del año anterior encadenado

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

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



CUENTAS NACIONALES DE CHILE 2013 - 2019