

CUENTAS NACIONALES DE CHILE

2013 - 2020



CUENTAS NACIONALES DE CHILE

2013 - 2020





ÍNDICE

CAPÍTULO 1: CUENTAS NACIONALES DE CHILE	3
1. RESUMEN	4
2. ANÁLISIS DE CUENTAS NACIONALES TRIMESTRALES, AÑO 2020	7
2.1 ANÁLISIS DEL PIB POR ACTIVIDAD, AÑO 2020	7
2.2 ANÁLISIS DEL PIB POR COMPONENTES DEL GASTO, AÑO 2020	12
3. REVISIÓN DE LAS CUENTAS NACIONALES 2018-2020	14
3.1 REVISIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES 2018 Y 2019	15
3.2. REVISIÓN DE CIFRAS TRIMESTRALES 2020	20
4. PIB REGIONAL 2018-2019	24
 CAPÍTULO 2: CUENTAS NACIONALES POR SECTOR INSTITUCIONAL	 26
1. RESUMEN	27
2. RESULTADOS SECTORIALES	30
2.1 HOGARES	31
2.2 EMPRESAS NO FINANCIERAS	32
2.3 GOBIERNO GENERAL	33
2.4 SOCIEDADES FINANCIERAS	34
3. REVISIONES	38
4. RECUADROS	
Principales cambios de las Cuentas Nacionales por Sector Institucional en el periodo 2003-2020	39
El ahorro nacional y externo, evolución y comparación internacional	41
 CUADROS ESTADÍSTICOS	
 CAPÍTULO 3: CONCEPTOS Y DEFINICIONES BÁSICAS	
DE CUENTAS NACIONALES	44
CONCEPTOS Y DEFINICIONES BÁSICAS DE CUENTAS NACIONALES	45

CAPÍTULO 1:

CUENTAS NACIONALES DE CHILE



GRÁFICO 1

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

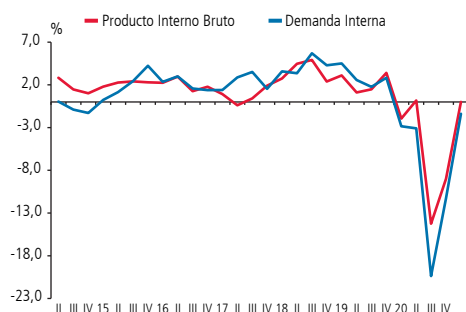
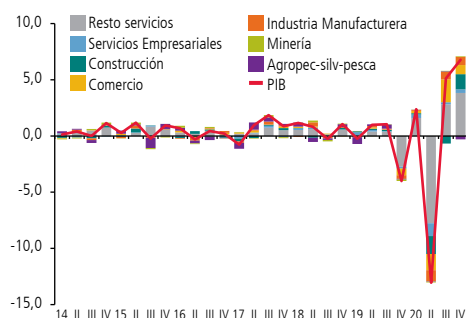


GRÁFICO 2

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 2020

1. RESUMEN

Durante el año 2020, la actividad económica se redujo 5,8%, resultado explicado por la emergencia sanitaria asociada al Covid-19^{1/}, que afectó la movilidad de las personas y el normal funcionamiento de establecimientos productivos. El impacto de la crisis sanitaria en la actividad económica se evidenció principalmente en el segundo y tercer trimestre, con contracciones de 14,2 y 9,0%, respectivamente (gráfico 1). Las actividades mayormente afectadas fueron servicios y construcción, destacando en los primeros las contribuciones a la baja de los servicios personales, transporte y restaurantes y hoteles. Desde la perspectiva del gasto, los efectos se reflejaron, principalmente, en un menor consumo de los hogares e inversión.

El año 2020 presentó dos días hábiles más y un día adicional por año bisiesto respecto al año 2019, implicando un efecto calendario de 0,2 puntos porcentuales.

Por su parte, las cifras ajustadas estacionalmente^{2/} y respecto del trimestre anterior, dieron cuenta de una caída de 13,1% del PIB en el segundo trimestre, seguida por incrementos en el tercer y cuarto trimestre de 5,1 y 6,8%, respectivamente. La recuperación estuvo en línea con el levantamiento gradual de las medidas de control sanitario, las medidas económicas de apoyo a los ingresos de los hogares y el retiro de una parte de los fondos previsionales. Lo anterior incidió principalmente en el resultado del comercio, desde la perspectiva del origen, y en un mayor consumo por parte de los hogares, desde la perspectiva del gasto (gráficos 2 y 3).

^{1/} El efecto económico de la pandemia del Covid-19 en el PIB no se puede cuantificar con precisión, ya que su impacto está implícito en las fuentes de información y no puede ser aislado de otros efectos.

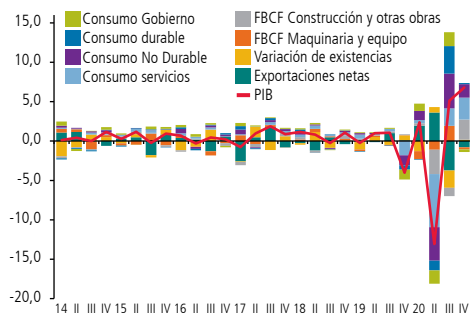
^{2/} Estas cifras corresponden a series corregidas de los efectos estacional y calendario.



GRÁFICO 3

Contribución de los componentes del gasto al crecimiento del PIB

(desestacionalizado; contribución porcentual respecto al trimestre anterior)



Durante el año 2020, las únicas actividades que crecieron fueron administración pública, minería, servicios financieros y comunicaciones y servicios de información. El resto de las actividades retrocedió, en gran medida, como resultado del impacto de la crisis sanitaria.

Desde la perspectiva del gasto, el resultado fue determinado por una menor demanda interna, efecto parcialmente compensado por las exportaciones netas. La demanda interna reflejó caídas en todos sus componentes, incida principalmente por el consumo y, en menor medida, por la formación bruta de capital fijo (FBCF). El consumo de los hogares disminuyó 7,5% respecto del año anterior, explicado por el menor gasto en servicios; en contraste, el consumo de bienes durables aumentó. La FBCF, en tanto, se redujo 11,5%, incida por construcción y otras obras y, en menor medida, por maquinaria y equipos. Adicionalmente, se registró una desacumulación de existencias, que contribuyó negativamente al resultado de la inversión. Estas alcanzaron un ratio acumulado en doce meses de -1,2% del PIB, a precios del año anterior.

Respecto del comercio exterior de bienes y servicios, las importaciones se redujeron en mayor magnitud que las exportaciones. Estas últimas estuvieron incidas por la caída de los servicios, efecto compensado por mayores exportaciones mineras e industriales. Por su parte, las importaciones retrocedieron reflejo de menores internaciones de maquinaria de uso industrial, camiones y automóviles y por menores servicios de turismo y transporte.

El ingreso nacional bruto disponible real (INBDR) retrocedió 4,7%, el 2020. Tras exhibir caídas en los tres primeros trimestres, éste creció 2,0% en el cuarto trimestre. La menor caída respecto del PIB se explicó principalmente por un aumento en los términos de intercambio; este efecto fue parcialmente compensado por menores ingresos de factores recibidos desde el exterior.

El ahorro bruto total ascendió a 19,8% del PIB en términos nominales, compuesto por una tasa de ahorro nacional de 21,2% del PIB y de un endeudamiento del resto del mundo de 1,4% del PIB, correspondiente al superávit en la cuenta corriente de la Balanza de Pagos.

De acuerdo con la política de publicaciones y revisiones de Cuentas Nacionales, se actualizaron las cifras correspondientes a los años 2018 y 2019. Respecto del año 2018, el PIB se revisó dos décimas a la baja, de 3,9 a 3,7% y el 2019 se revisó una décima, de 1,1 a 0,9%^{3/}. Finalmente, el cierre preliminar del Imacec en el 2020 se corrigió dos décimas al alza, de -6,0 a -5,8%.

Considerando los desafíos que la crisis sanitaria ha impuesto sobre la recolección de datos básicos, el Banco Central de Chile ha hecho esfuerzos adicionales con sus proveedores de información para minimizar el impacto en la calidad de las estadísticas. Sin embargo, es importante señalar que las cifras publicadas en esta oportunidad podrían estar sujetas a revisiones mayores que las registradas históricamente, las cuales serán difundidas de acuerdo al calendario de publicaciones y revisiones de Cuentas Nacionales disponible en la página web institucional.

^{3/} La variación del PIB se revisó 11 centésimas a la baja y por aproximación la tasa cambia en 2 décimas.



La tabla 1 presenta la evolución de los principales agregados macroeconómicos durante el año 2020.

TABLA 1
Evolución principales agregados macroeconómicos

	2020				Año
	I	II	III	IV	
	(variación porcentual anual, en términos reales)				
Producto interno bruto (PIB)	0,2	-14,2	-9,0	0,0	-5,8
Minero	6,1	2,8	0,0	-2,6	1,3
No minero	-0,4	-15,8	-9,9	0,3	-6,5
PIB desestacionalizado (1)	2,4	-13,1	5,1	6,8	-6,0
Minero (1)	0,1	-0,3	0,5	-2,9	1,3
No minero (1)	2,6	-14,4	5,7	7,9	-6,7
Ingreso nacional bruto disponible real	-1,2	-13,4	-6,4	2,0	-4,7
Demanda interna	-3,1	-20,4	-11,3	-1,4	-9,1
Demanda interna desestacionalizada (1)	0,4	-17,0	9,4	7,8	-9,3
Consumo total	-2,5	-20,4	-7,9	4,0	-6,8
Consumo de hogares e IPSFL (2)	-2,7	-22,3	-9,0	4,1	-7,5
Consumo gobierno	-1,1	-13,1	-3,5	3,5	-3,9
Formación bruta capital fijo	0,0	-19,8	-17,0	-8,9	-11,5
Construcción y otras obras	6,0	-16,6	-24,3	-9,5	-11,3
Maquinaria y equipos	-10,2	-25,4	-4,6	-7,8	-11,8
Exportaciones de bienes y servicios	1,5	2,2	-6,8	-1,0	-1,0
Importaciones de bienes y servicios	-9,6	-20,5	-14,8	-5,9	-12,7
Variación de existencias (3)	-0,2	-0,2	-0,6	-1,2	-1,2
	(porcentaje del PIB, en términos reales)				
Inversión en capital fijo	20,3	19,6	19,8	22,7	20,7
	(porcentaje del PIB, en términos nominales)				
Inversión en capital fijo	21,1	20,0	20,0	22,3	20,9
Inversión total	23,0	20,1	18,4	17,9	19,8
Ahorro externo	0,4	-4,4	-1,0	-0,7	-1,4
Ahorro nacional	22,7	24,5	19,5	18,6	21,2

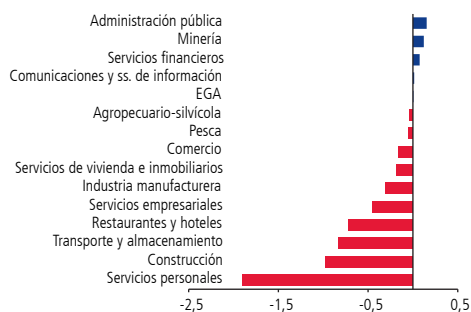
(1) La tasa corresponde a la variación respecto del período inmediatamente anterior.

(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, AÑO 2020

A continuación, se examina en mayor detalle el desempeño de la actividad económica durante el año 2020, tanto desde la perspectiva del origen como del gasto.

2.1 Análisis del PIB por actividad

La contracción en la actividad económica de 5,8%, en el año 2020, se observó en gran parte de las actividades, con excepción de administración pública, minería, servicios financieros y comunicaciones y servicios de información. Las principales incidencias a la baja se registraron en las actividades de servicios y la construcción, destacando dentro de los primeros los servicios personales, transporte y restaurantes y hoteles (gráfico 4).

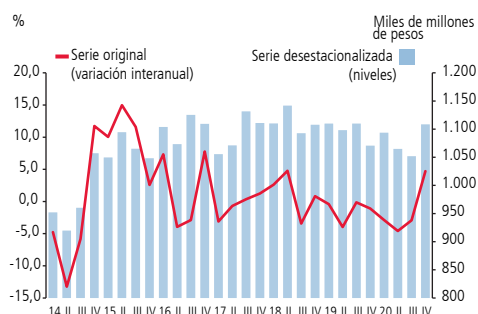
La actividad agropecuario-silvícola retrocedió liderada por fruticultura

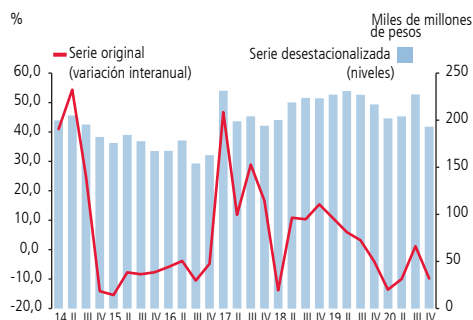
La producción agropecuario-silvícola disminuyó 1,5%, en el 2020; fruticultura fue la principal incidencia a la baja, seguida en menor medida por silvicultura. En contraste, ganadería y agricultura crecieron en el período. La actividad se recuperó en el cuarto trimestre respecto del anterior, según cifras desestacionalizadas (gráfico 5).

El desempeño de la fruticultura obedeció a una menor producción de uva vinífera y paltas; condiciones climáticas desfavorables para la uva y una menor disponibilidad de agua para el cultivo de paltas explicaron este resultado. En tanto, aumentó la producción de cerezas con destino exportación.

La silvicultura cayó principalmente por la producción de trozas destinadas a la industria del aserrío, en particular de pino. En cambio, la producción de trozas de eucaliptus con destino celulosa aumentó, compensando en parte el efecto anterior.

GRÁFICO 5
Agropecuario-silvícola



**GRÁFICO 6****Pesca**

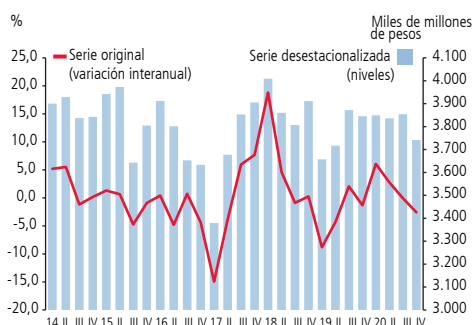
Por su parte, la actividad agrícola creció marginalmente liderada por las hortalizas para el consumo fresco. Los cultivos anuales de tubérculos y avena también aumentaron, debido tanto a una mayor superficie sembrada como a un mayor rendimiento en el caso de los primeros. Compensó en parte lo anterior una menor producción de maíz y trigo.

Finalmente, el resultado positivo en ganadería obedeció a una mayor producción de cerdos, leche y, en menor medida, de bovinos, con destino industrial.

Menores capturas determinaron el resultado de la actividad pesca

La actividad pesca se redujo 8,4% anual, determinada principalmente por la pesca extractiva; acuicultura, por su parte, aportó marginalmente a la baja. Según cifras desestacionalizadas y con respecto al trimestre anterior, la actividad se redujo el cuarto trimestre (gráfico 6).

La caída en pesca extractiva fue determinada por las capturas de anchoveta, sardina y reineta; contrarrestó parcialmente lo anterior, el aumento de los desembarques de jurel.

GRÁFICO 7**Minería**

La acuicultura, en tanto, presentó resultados mixtos; si bien la producción de salmónidos se redujo, este efecto fue compensado casi en su totalidad por mayores cosechas de moluscos.

La actividad minera creció 1,3%, impulsada por la minería no cobre

El aumento observado en la producción minera fue impulsado principalmente por el hierro y, en menor medida, por los minerales no metálicos. El cobre, por su parte, presentó un crecimiento marginal de 0,4%. Respecto del trimestre anterior, la actividad minera disminuyó en el cuarto trimestre, acorde a cifras con ajuste estacional (gráfico 7).

El resultado en la extracción de hierro obedeció a la baja base de comparación asociada al cierre del puerto de embarque del mineral en el año 2019. Por su parte, la producción de minerales no metálicos fue impulsada por el carbonato de litio.

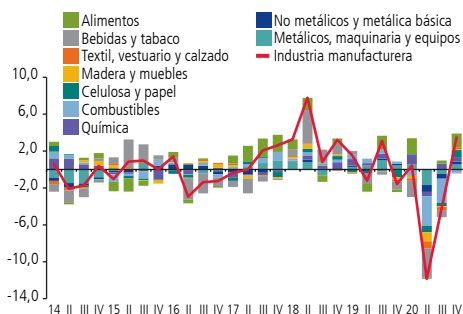
En tanto, el desempeño de la minería del cobre reflejó resultados dispares entre los principales yacimientos del país. Por una parte, se observaron mejoras operacionales y mayores leyes del mineral en algunas faenas, que fueron compensadas por paralizaciones, mantenciones de plantas y disminuciones de personal a causa de la emergencia sanitaria.

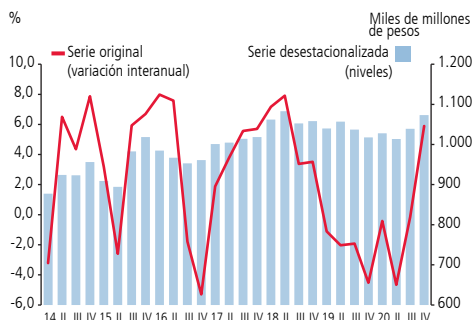
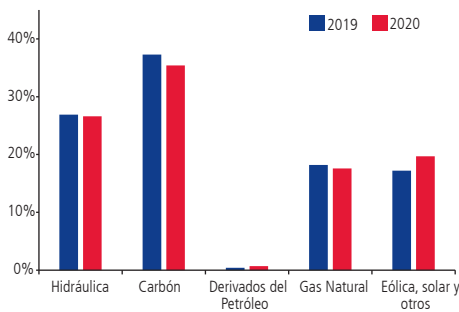
La caída de la industria manufacturera fue generalizada en sus componentes

La actividad manufacturera se redujo 3,0%, presentando caídas durante el segundo y tercer trimestre. En términos anuales, la elaboración de combustibles y de bebidas y tabaco fueron las principales incidencias negativas. En contraste, la producción de alimentos creció, compensando parcialmente lo anterior (gráfico 8). En términos trimestrales, la actividad creció la segunda mitad del año, acorde a cifras desestacionalizadas.

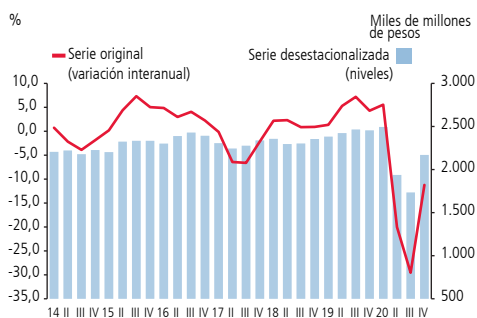
GRÁFICO 8**Contribución de los componentes al resultado de la Industria Manufacturera**

(contribución porcentual respecto al mismo período año anterior)



**GRÁFICO 9****Suministro de electricidad, gas, agua y gestión de desechos****GRÁFICO 10****Generación eléctrica por tipo de combustible (como % del total)**

Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional.

GRÁFICO 11**Construcción**

La caída en la producción de combustibles se explicó por la refinación de gasolinas y diésel, en línea con una menor demanda asociada a las restricciones a la movilidad de las personas. A lo anterior, se sumó un mayor volumen de importaciones de combustibles refinados que sustituyó a la producción nacional.

El menor desempeño en bebidas y tabaco fue determinado por la elaboración de vinos, afectada por condiciones climáticas desfavorables en el cultivo de uvas viníferas. También incidió en el resultado una menor elaboración de bebidas no alcohólicas en respuesta a una menor demanda. En contraste, la producción de cervezas aumentó.

En tanto, la industria alimenticia creció liderada por la elaboración de pescados, en particular de salmón, y, en menor medida, por los productos lácteos. Contrarrestó parcialmente lo anterior una menor producción en panaderías.

La actividad EGA creció marginalmente, con resultados mixtos en sus componentes

La actividad suministro de electricidad, gas, agua y gestión de desechos (EGA) registró una variación de 0,2%, en el 2020, exhibiendo resultados mixtos en las actividades que la componen. La generación eléctrica y la gestión de desechos aumentaron, mientras que el suministro de gas y la gestión de aguas cayeron, compensando el resultado anterior. Por otro lado, cifras con ajuste estacional exhibieron una aceleración en la actividad para la segunda mitad del año (gráfico 9).

El aumento en el valor agregado de la generación eléctrica se explicó por el uso de insumos de menor costo, destacando el aumento en la producción en base a energías eólica y solar. Consistente con lo anterior, se registró una menor generación térmica en base a gas y carbón (gráfico 10).

Por su parte, la gestión de desechos creció en línea con una mayor prestación de servicios municipales y a la minería.

Por otro lado, el menor suministro de gas fue explicado principalmente por una caída en el servicio de distribución, efecto compensado parcialmente por una mayor regasificación de GNL, en sustitución de gas argentino.

Finalmente, la contracción en la gestión de aguas fue producto de una menor demanda no residencial.

La construcción cayó, principalmente por una menor edificación

La construcción cayó 14,1%, el 2020, liderada por una menor edificación y, en menor medida, por las actividades especializadas y obras de ingeniería. En términos desestacionalizados, la actividad se recuperó en el cuarto trimestre respecto del trimestre anterior (gráfico 11).



GRÁFICO 12
Comercio

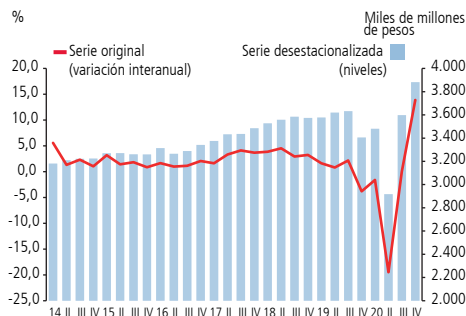
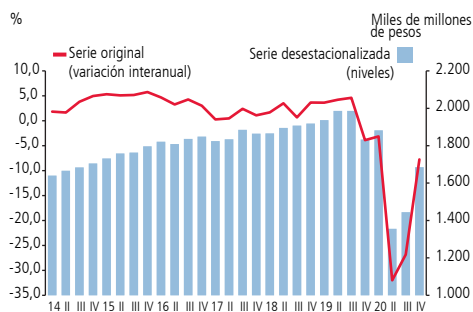


GRÁFICO 13
Transporte



En la edificación, la caída obedeció a una menor construcción de departamentos en el caso habitacional, y de establecimientos comerciales y educativos en el segmento no habitacional. El bajo desempeño de la actividad fue consistente con las medidas de control sanitario aplicadas en distintas comunas del país y que implicaron la paralización de un gran número de faenas.

Respecto de las obras de ingeniería, éstas cayeron por el aplazamiento de proyectos de inversión como respuesta a la crisis sanitaria.

Finalmente, las actividades especializadas retrocedieron en línea con una menor actividad de sus principales demandantes.

La actividad comercial se redujo 1,8%, impactada por la emergencia sanitaria

El comercio fue una de las actividades mayormente afectadas por las restricciones asociadas al Covid-19, especialmente en el segundo trimestre. En términos anuales, destacó la incidencia a la baja del comercio automotor y el aumento en el comercio minorista. Por su parte, el comercio mayorista se redujo, incidiendo marginalmente en la caída de la actividad (gráfico 12).

Acorde a cifras ajustadas estacionalmente y respecto al trimestre anterior, la actividad comercial exhibió un mayor dinamismo en los dos últimos trimestres, en línea con el levantamiento gradual de las restricciones a la movilidad, a las medidas económicas de apoyo a los ingresos familiares y al retiro parcial de los fondos previsionales.

El comercio automotor disminuyó por menores ventas de vehículos, que, si bien anotaron una recuperación en el cuarto trimestre, ésta no logró compensar la caída del año. En menor medida, también incidieron de forma negativa las mantenciones y ventas de repuestos.

Con respecto a la contracción del comercio mayorista, se observaron, principalmente, menores ventas de combustible y de maquinaria y equipo. Lo anterior fue atenuado por mayores ventas de materias primas, alimentos, bebidas y tabaco.

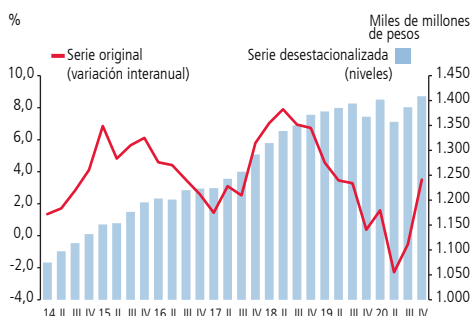
Por su parte, el comercio minorista aumentó gracias a mayores ventas en supermercados y grandes tiendas y al dinamismo de ferreterías. Adicionalmente, aumentaron las ventas realizadas a través de plataformas de comercio electrónico. En contraste, los establecimientos especializados de vestuario, calzado y equipamiento doméstico y las estaciones de servicio registraron caídas, compensando parcialmente lo anterior.

Los servicios a pasajeros explicaron la contracción de la actividad transporte

La actividad transporte se redujo 17,5%, resultado determinado por el transporte terrestre y aéreo de pasajeros y, en menor medida, por los servicios conexos, ambos afectados por las restricciones a la movilidad de las personas. En contraste, el transporte de carga aumentó. Durante el año, la actividad presentó las mayores caídas en el segundo y tercer trimestres (32,0 y 26,8%,



GRÁFICO 14
Comunicaciones y servicios de información



respectivamente); mientras que en el cuarto la actividad mostró una caída significativamente menor de 7,8%. La actividad exhibió una aceleración en el segundo semestre según cifras desestacionalizadas (gráfico 13).

El transporte terrestre urbano e interurbano de pasajeros presentó cifras negativas durante todo el año. Un comportamiento similar se observó en el transporte aéreo de pasajeros, tanto en rutas nacionales como internacionales.

En contraste, el transporte de carga aéreo y terrestre aumentó, en línea con sus principales demandantes.

Los servicios conexos evidenciaron caídas generalizadas en sus componentes, con la excepción de correos. Las mayores incidencias a la baja se registraron en los servicios asociados a la movilidad de las personas, destacando carreteras, estacionamientos y aeropuertos. En cambio, los servicios de correos crecieron impulsados por una mayor demanda por servicios de entrega a domicilio.

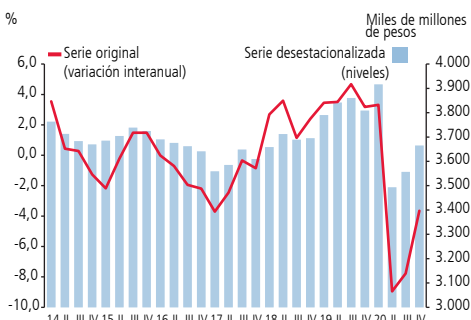
La telefonía móvil impulsó el incremento de la actividad comunicaciones y servicios de información

La actividad comunicaciones y servicios de información creció 0,6% con resultados mixtos en las actividades que la componen; la actividad comunicaciones aumentó mientras que los servicios de información se redujeron en el período. En términos desestacionalizados, la actividad creció en el cuarto trimestre respecto del anterior (gráfico 14).

El contexto de la crisis sanitaria favoreció a la actividad comunicaciones, incrementando su dinamismo en el componente de telefonía móvil, tanto en los servicios de voz, como de internet. Adicionalmente, el resto de las actividades de comunicaciones aumentaron, incididas principalmente por un mayor número de abonados.

En contraste, la actividad de servicios de información presentó caídas generalizadas en sus componentes, con la excepción de programación informática. Las mayores contribuciones a la baja ocurrieron en edición, producción audiovisual y radio y televisión.

GRÁFICO 15
Servicios Empresariales

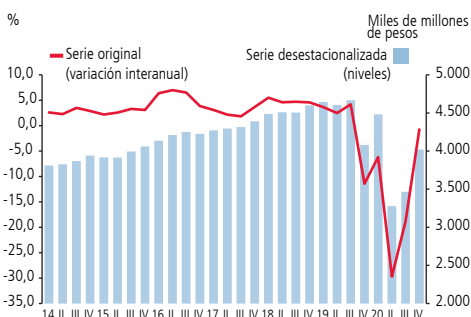


Educación pública explicó principalmente la caída en los servicios personales, mientras que los servicios empresariales disminuyeron en línea con el retroceso de las actividades profesionales

Los servicios empresariales cayeron 4,4%, mientras que los personales lo hicieron en 15,3%. En el primer caso, primó el resultado de las actividades profesionales, mientras que en el segundo, la educación pública. En base a cifras desestacionalizadas, ambas actividades crecieron en la segunda mitad del año en términos trimestrales, destacando el dinamismo en servicios personales para el cuarto trimestre (gráficos 15 y 16).

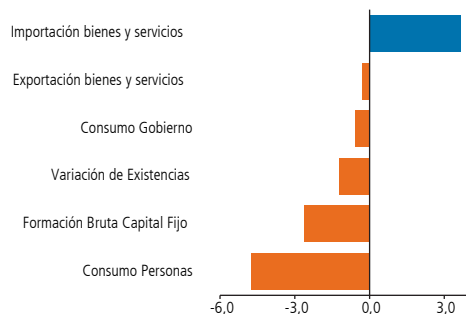
La actividad servicios empresariales presentó retrocesos en la mayoría de sus componentes, destacando los servicios de publicidad, consultoría y las actividades de arquitectura e ingeniería. Compensaron marginalmente lo anterior los servicios veterinarios y de seguridad.

GRÁFICO 16
Servicios personales

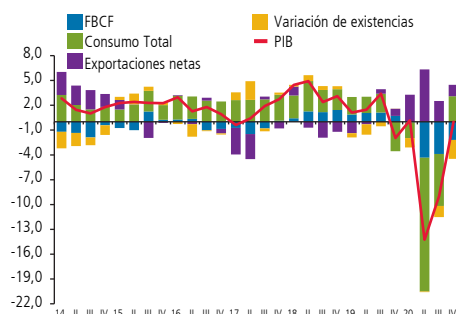


**GRÁFICO 17****Contribución de los componentes del gasto al crecimiento del PIB**

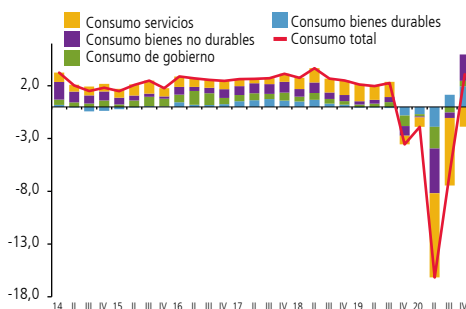
(contribución porcentual respecto al año anterior)

**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)



Respecto de los servicios personales, su retroceso se vio incidido principalmente por la educación, especialmente pública en los niveles escolar y preescolar, debido a la suspensión de clases presenciales decretada por la emergencia sanitaria, efecto que no logró ser compensado por la cobertura de clases online. Destacaron también las incidencias a la baja de las actividades culturales y de esparcimiento y el servicio doméstico. En menor medida, la actividad salud también contribuyó a la baja, debido a la menor prestación de servicios ambulatorios y hospitalarios no relacionados con la pandemia.

2.2 Análisis del PIB por componentes del gasto, año 2020

Desde la perspectiva del gasto, la contracción en la actividad económica obedeció a una menor demanda interna, efecto compensado en parte por las exportaciones netas (gráfico 17).

La crisis sanitaria determinó el resultado de la demanda interna

La demanda interna cayó 9,1% anual. En términos trimestrales, las mayores contracciones se observaron en el segundo y tercer trimestre (20,4 y 11,3%, respectivamente). En el cuarto trimestre la demanda interna presentó la menor contracción anual (1,4%), en línea con las medidas de apoyo a los ingresos de los hogares y a menores restricciones a la movilidad de las personas.

Durante el 2020, la demanda interna presentó una caída en todos sus componentes. La mayor incidencia se observó en el consumo, en particular de los hogares, que se redujo 7,5% anual, seguido por la FBCF que también aportó a la baja, disminuyendo 11,5%. Adicionalmente, la variación de existencias presentó una desacumulación e incidió negativamente al resultado, alcanzando un ratio acumulado en doce meses de -1,2% del PIB, a precios del año anterior (gráfico 18).

El consumo de los hogares exhibió variaciones negativas durante los primeros tres trimestres del año, para finalizar el cuarto trimestre con una tasa positiva. En términos anuales, su desempeño estuvo determinado por la crisis sanitaria, que impactó principalmente al componente de servicios; el gasto en restaurantes y hoteles, transporte y actividades culturales y de esparcimiento fueron los más afectados. En menor medida, el consumo de bienes no durables también disminuyó, determinado por un menor gasto en vestuario y combustibles, compensado parcialmente por el consumo de electricidad, gas y agua, alimentos, productos farmacéuticos y para la limpieza. En tanto, el consumo en bienes durables revirtió en el segundo semestre las caídas registradas en la primera parte del año, impulsado por las medidas de apoyo económico a los hogares y el retiro de una parte de los fondos previsionales, principalmente. Destacó el mayor gasto en productos tecnológicos, en particular, celulares y computadores (gráfico 19).

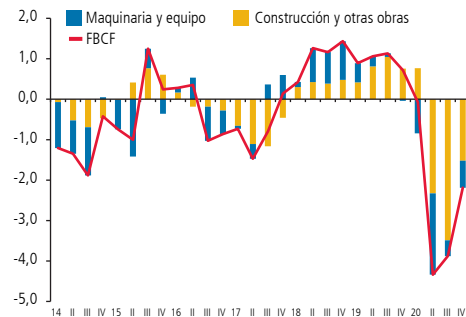
El consumo de gobierno se redujo 3,9%, en línea con la ejecución presupuestaria. Este resultado fue explicado principalmente por la menor prestación de servicios de educación.



GRÁFICO 20

Contribución de los componentes de la FBCF al crecimiento del PIB

(contribución porcentual respecto al mismo período año anterior)



El desempeño de la FBCF fue negativo durante todo el año, destacando las caídas registradas en el segundo y tercer trimestre, mientras que el cuarto presentó una recuperación. En términos anuales, construcción y otras obras anotó la principal contribución a la baja, afectada principalmente por la paralización de proyectos de edificación. El componente maquinaria y equipo también disminuyó, en línea con menores internaciones de maquinaria de uso industrial, camiones y camionetas y otros equipos de transporte (gráfico 20).

Con respecto al comercio exterior de bienes y servicios, éste se redujo en términos generales durante el 2020; las exportaciones registraron una caída de 1,0%, mientras que las importaciones lo hicieron en 12,7%.

El bajo desempeño de las exportaciones se explicó principalmente por el componente de servicios, en particular, de turismo y transporte. En contraste, los envíos al exterior de bienes aumentaron, destacando las exportaciones de hierro, molibdeno y cobre, y los envíos industriales, en particular los productos elaborados de salmón. Por otro lado, las exportaciones frutícolas se redujeron, principalmente por menores envíos de paltas y uvas.

Las importaciones de bienes y servicios exhibieron menores internaciones de maquinaria de uso industrial, camiones y automóviles. También incidió la caída de las importaciones de vestuario y calzado, de petróleo y productos químicos. Respecto de las importaciones de servicios, éstas retrocedieron lideradas por turismo y transporte.

El deflactor del PIB aumentó 8,4% mientras que el de la demanda interna creció 5,5% (tabla 2). Por su parte, el deflactor del consumo total aumentó 5,5%, el del consumo de hogares, 3,1% y el del consumo de gobierno, 15,2%. Por otro lado, el deflactor de la FBCF creció 5,2%, 3,0% el del componente construcción y otras obras y 9,0% el del componente maquinaria y equipos. En tanto, el precio de las exportaciones de bienes y servicios aumentó 16,1% y el de las importaciones, 6,6%.

TABLA 2

Evolución deflactores, perspectiva del gasto

	2020				Año
	I	II	III	IV	
Producto interno bruto (PIB)	4,7	9,8	9,6	9,2	8,4
Demanda interna	5,9	7,1	5,0	3,9	5,5
Consumo total	5,0	6,9	5,2	4,4	5,5
Consumo de hogares e IPSFL	3,8	2,5	2,5	3,5	3,1
Consumo gobierno	9,6	25,3	17,4	8,5	15,2
Formación bruta capital fijo	8,1	7,4	5,1	1,5	5,2
Construcción y otras obras	4,9	3,2	2,4	2,0	3,0
Maquinaria y equipos	14,3	15,6	8,9	0,7	9,0
Exportaciones de bienes y servicios	9,8	18,2	20,3	16,8	16,1
Importaciones de bienes y servicios	14,5	10,3	4,6	-1,9	6,6



3. REVISIÓN CIFRAS DE LAS CUENTAS NACIONALES 2018-2020

De acuerdo con la política de publicaciones y revisiones de Cuentas Nacionales^{4/}, se presentan las nuevas series de cuentas nacionales correspondientes al período 2018-2020^{5/}, en términos anuales y trimestrales.

Con respecto a las revisiones habituales, las correspondientes al año 2018 se explicaron por la elaboración de cuentas de producción completas en reemplazo de las cuentas provisionales, y por la aplicación generalizada del método de doble deflación^{6/}. Por su parte, los cambios en el año 2019 responden a la elaboración de cuentas de producción completas para algunas actividades (agropecuario-silvícola, construcción, servicios financieros y actividades públicas) y a la actualización e incorporación de indicadores y registros administrativos disponibles para esta estimación. Las revisiones a los tres primeros trimestres del 2020 se explican por la actualización de indicadores de coyuntura y por la extrapolación del sesgo derivado del proceso de desagregación temporal^{7/}.

^{4/} Mayores detalles en el documento de [Publicaciones y revisiones de Cuentas Nacionales y Balanza de Pagos](#).

^{5/} Cabe mencionar que, en esta ocasión, se incorporaron revisiones excepcionales sobre los resultados del año 2017, asociadas a las actividades de minería del cobre y servicios financieros, tras la reevaluación de información básica y en línea con las revisiones del año 2018. No obstante lo anterior, no se registraron cambios en la tasa de crecimiento del PIB para el año 2017.

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

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



Asimismo, para todo el periodo, se obtuvieron nuevos equilibrios en los cuadros de oferta-utilización (COU). En particular, para los años 2018 y 2019 este proceso se realizó a un nivel de desglose por actividad y producto mayor al utilizado en las versiones anteriores.

Dada la metodología de indicadores encadenados en base móvil utilizada para las mediciones en volumen, las revisiones en los años 2019 y 2020 también se vieron influidas por la actualización de las ponderaciones en productos y/o actividades, derivada de los nuevos niveles nominales 2018 y 2019.

3.1 Revisión de las cuentas anuales 2018 y 2019

De acuerdo con cifras revisadas, el PIB el año 2018 creció 3,7%, dos décimas menos que su versión provisional. Por su parte, para el 2019 las cifras provisionales dan cuenta de un crecimiento de 0,9%, una décima menos que lo publicado en la versión preliminar.

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

En la tabla 3, se presentan las tasas de variación sectoriales en su versión anterior (anuario 2019) y actual (anuario 2020), para los años 2018 y 2019, y las diferencias entre ambas publicaciones.

TABLA 3
Resultados Anuario 2019 y 2020, PIB-Origen

	Tasas de variación (%)				Diferencias en contribución	
	2018		2019		2018	2019
	Anuario 2019	Anuario 2020	Anuario 2019	Anuario 2020		
Agropecuaria-silvícola	2,1	1,9	-2,1	-1,3	0,0	0,0
Pesca	-0,9	4,5	1,3	4,2	0,0	0,0
Minería	5,7	5,0	-2,3	-3,0	-0,1	-0,1
Industria manufacturera	5,2	3,8	0,6	0,4	-0,2	0,0
Electricidad, gas, agua y gestión de desechos	4,8	5,4	-0,8	-2,4	0,0	0,0
Construcción	3,0	1,5	4,9	4,6	-0,1	0,0
Comercio	4,0	3,6	-0,3	0,1	0,0	0,0
Restaurantes y hoteles	2,8	2,9	1,6	1,2	0,0	0,0
Transporte y almacenamiento	3,5	2,4	2,1	2,0	-0,1	0,0
Comunicaciones y servicios de información	3,2	7,1	1,3	2,8	0,1	0,0
Servicios financieros	6,4	5,9	6,0	4,3	0,0	-0,1
Servicios de vivienda e inmobiliarios	3,8	3,7	2,3	1,5	0,0	-0,1
Servicios empresariales	2,5	2,5	2,7	3,7	0,0	0,1
Servicios personales	4,6	4,8	-0,3	-0,6	0,0	0,0
Administración pública	1,1	1,1	2,5	2,6	0,0	0,0
Impuesto al valor agregado	3,7	4,0	0,8	1,1	0,0	0,0
Derechos de importación	7,0	6,7	-13,3	-11,1	0,0	0,0
PIB	3,9	3,7	1,1	0,9	-0,2	-0,1



Respecto del año 2018, la revisión a la baja del PIB respondió, principalmente, a ajustes en industria manufacturera y construcción. Contrarrestó en parte lo anterior la actividad de comunicaciones y servicios de información, la cual se revisó al alza.

Por su parte, en el año 2019, las principales revisiones a la baja, en términos de incidencia, ocurrieron en servicios de vivienda e inmobiliarios y, en menor medida, en servicios financieros y minería. En contraste, los servicios empresariales exhibieron la mayor revisión al alza, compensando en parte 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 2019 de todas las actividades. Asimismo, ambos años se ven incididos por una nueva conciliación de los cuadros de oferta y uso (COU).

Agropecuaria-silvícola: El menor resultado del año 2018 se explica por la actualización de la estimación de algunos cultivos y producciones secundarias. En tanto, para el 2019 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 2018 incorporó cuentas de producción de la actividad pesquera, en reemplazo de la medición basada en indicadores parciales, en virtud de mayor información disponible. La producción se estimó en base a información del Anuario Estadístico de Pesca y Acuicultura de 2018, 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 (BCCCh). De la misma forma, la incorporación de los antecedentes de Sernapesca explicó los cambios del año 2019.

Minería: Para el año 2018, se estimaron cuentas de producción completas en base a la Encuesta Nacional de Minería (ENAM) del Instituto Nacional de Estadística (INE), 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 2019, la revisión se explicó por la actualización de la información recibida de las empresas del sector.

Industria manufacturera: Para el año 2018, los nuevos resultados incorporaron cuentas de producción, en base a información proveniente de la Encuesta Nacional Industrial Anual (ENIA) del INE, 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, para ambos años. En el año 2019, también se agregaron en la medición indicadores sectoriales y registros administrativos actualizados.

Suministro de electricidad, gas, agua y gestión de desechos: Los nuevos resultados del año 2018 se deben a la elaboración de cuentas de producción para todas las actividades, en base a información proveniente de encuestas estructurales levantadas por 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 2019 se incorporaron indicadores sectoriales actualizados.

Construcción: Para el año 2018, se reestimó el margen inmobiliario asociado a la venta de edificaciones, en base a la encuesta anual a desarrolladores inmobiliarios del INE. Asimismo, para el año 2019, se elaboraron cuentas de producción en base a información tributaria, complementada con la Encuesta Trimestral de Construcción del INE.

Comercio: Para el año 2018, se elaboraron cuentas de producción basadas en información de la encuesta estructural de comercio, proveniente del INE, lo que permitió actualizar la estimación, tanto de los ingresos como de los costos de reventa (márgenes de comercio). 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 desde la perspectiva de las actividades, principalmente comerciales, y la medición a nivel de producto. La corrección de las cifras 2019 respondió a la actualización de indicadores y nuevas cuadraturas del COU.

Restaurantes y hoteles: Las nuevas cifras de 2018, se explicaron 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 2019, la revisión responde a la actualización de indicadores sectoriales.

Transporte y almacenamiento: Para el año 2018, se reemplazó la medición basada en indicadores sectoriales 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 2019 reflejó la actualización de los indicadores sectoriales.

Comunicaciones y servicios de información: Para el año 2018, 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 la Encuesta de Servicios (ESERV), levantada por el INE. En el caso del año 2019, se actualizaron indicadores sectoriales para la actividad de comunicaciones.

Actividades financieras: Para el año 2018, el nuevo resultado se explicó por las nuevas cuadraturas de los COU, que revisaron algunos consumos



intermedios de esta actividad. Para el año 2019, se remplazaron las estimaciones de coyuntura por cuentas de producción elaboradas en base a información de balances y estados financieros de las empresas.

Servicios de vivienda e inmobiliarios: En el caso de servicios de vivienda, para los años 2018 y 2019 se incorporó información actualizada del stock de viviendas, proveniente del Catastro de Bienes Raíces del SII. Por su parte, en los servicios inmobiliarios, para el año 2018, se estimaron cuentas de producción en base a la ESERV. En el año 2019, se agregaron en la medición indicadores sectoriales actualizados.

Servicios empresariales: Para el año 2018, se elaboraron cuentas de producción en base a información de la ESERV. En el año 2019, se agregaron en la medición indicadores sectoriales actualizados.

Servicios personales: Para la nueva estimación del año 2018, se elaboraron cuentas de producción para educación y salud privadas, en base a información de encuestas estructurales y estados financieros. Para el componente público, las mediciones se complementaron con nueva información disponible; para educación, se incorporó información de la encuesta de Investigación y desarrollo (I+D)^{8/}, del Ministerio de Economía. El resto de los servicios se revisó a la luz de la información de la ESERV. Para el año 2019, 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 la segunda, se incorporó información de balances y 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 2018, no se registraron cambios. Para el año 2019, 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).

IVA: Las nuevas cifras reflejan, principalmente, las revisiones en el consumo de hogares.

Derechos de importación: Los resultados denotan las revisiones en las importaciones.

En la tabla 4 se presentan, para los años 2018 y 2019, las tasas de variación de los componentes de la demanda agregada en su versión publicada y revisada, y las diferencias entre ambas.

^{8/} La educación pública es uno de los principales productores de I+D, a través de la investigación realizada en las universidades.



TABLA 4
Resultados Anuario 2019 y 2020, PIB-Gasto

	Tasas de variación (%)				Diferencias en contribución	
	2018		2019		2018	2019
	Anuario 2019	Anuario 2020	Anuario 2019	Anuario 2020		
Demanda interna	4,7	4,5	1,0	1,0	-0,3	-0,1
Formación Bruta Capital Fijo	4,8	5,1	4,2	4,4	0,1	0,1
Construcción y otras obras	2,3	3,0	5,7	5,6	0,1	0,0
Maquinaria y Equipo	9,4	9,1	1,7	2,4	0,0	0,1
Consumo total	3,8	3,7	0,8	0,8	-0,1	0,0
Consumo Personas	3,7	3,8	1,1	1,0	0,1	0,0
Bienes Durables	7,7	7,4	-4,7	-4,9	0,0	0,0
Bienes No Durables	2,3	2,7	0,3	0,2	0,1	0,0
Servicios	4,2	4,1	2,7	2,8	0,0	0,0
Consumo gobierno	4,3	3,3	-0,3	-0,2	-0,1	0,0
Variaciones de Existencias*	0,9	0,7	0,5	0,2	-0,3	-0,1
Exportación Bienes y Servicios	5,0	5,3	-2,3	-2,6	0,1	-0,1
Exportación Bienes	6,1	6,1	-2,4	-2,4	0,0	0,0
Exportación Servicios	-2,5	-0,4	-1,9	-3,8	0,1	-0,1
Importación Bienes y Servicios	7,9	8,1	-2,3	-2,4	0,1	0,0
Importación Bienes	8,4	8,5	-2,7	-2,5	0,0	0,0
Importación Servicios	5,0	5,3	0,3	-1,6	0,0	-0,1
PIB	3,9	3,7	1,1	0,9	-0,2	-0,1

*Corresponde a la razón variación de existencias/PIB.

La demanda interna se revisó a la baja tres décimas, el año 2018, y una décima a la baja el 2019. En el año 2018, las revisiones de mayor incidencia negativa se observaron en variación de existencias y en el consumo de gobierno. Por otro lado, tanto el consumo de los hogares como la FBCF se revisaron al alza. En el año 2019, incidieron a la baja las revisiones en variación de existencias y en las exportaciones de servicios. Contrarrestó lo anterior una revisión a la baja de las importaciones de servicios.

Respecto del consumo de gobierno, las nuevas cifras responden a la revisión e incorporación de las cuentas de producción del sector público, para los años 2018 y 2019, respectivamente.

La variación de existencias se revisó, en 2018, debido a nuevas cuadraturas de los COU de maquinaria y equipos y alimentos. Para el 2019, la nueva estimación obedeció a cambios en las existencias de maquinaria y equipo, celulosa y productos silvícolas.

Las nuevas cifras de FBCF para 2018, respondieron a una revisión al alza en construcción y otras obras, efecto compensado en parte por una revisión a la baja en maquinaria y equipo. En el 2019, las nuevas cifras responden a una nueva estimación de la capitalización de insumos intermedios utilizados en proyectos de inversión.



La revisión al alza en el consumo de los hogares para el año 2018, fue producto de revisiones en los bienes no durables. En contraste, el año 2019 no presentó variaciones significativas.

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

3.2 Revisión de cifras trimestrales 2020

Durante el año 2020, el PIB creció 5,8%, tasa mayor en 0,2 puntos porcentuales a la estimada a partir del cierre Imacec.

En términos trimestrales, el crecimiento del PIB se revisó una décima a la baja en el primer trimestre, dos décimas al alza el segundo trimestre y una décima al alza en el tercero (tabla 5).

TABLA 5
Resultados III-2020 y Anuario 2020, PIB-Origen

	Tasas de variación (%)								
	I-2020			II-2020			III-2020		
	Versión anterior	Versión revisada	Diferencias en contribución	Versión anterior	Versión revisada	Diferencias en contribución	Versión anterior	Versión revisada	Diferencias en contribución
	nov-20	mar-21		nov-20	mar-21		nov-20	mar-21	
Agropecuario-silvícola	-3,7	-2,9	0,0	-5,7	-4,6	0,0	-3,2	-2,9	0,0
Pesca	-6,5	-13,6	0,0	-7,2	-10,0	0,0	-2,1	1,2	0,0
Minería	5,3	6,1	0,0	1,5	2,8	0,1	-1,0	0,0	0,1
Industria Manufacturera	0,6	0,4	0,0	-11,8	-11,8	0,0	-4,0	-4,2	0,0
EGA	1,9	-0,4	-0,1	-3,3	-4,7	0,0	-0,6	-0,2	0,0
Construcción	5,7	5,6	0,0	-20,6	-20,0	0,0	-29,2	-29,6	-0,1
Comercio	-1,2	-1,6	0,0	-20,8	-19,5	0,1	0,0	0,0	0,0
Restaurantes y hoteles	-6,7	-6,3	0,0	-52,1	-52,1	0,0	-43,2	-44,5	0,0
Transporte	-3,2	-3,1	0,0	-33,6	-32,0	0,1	-28,6	-26,8	0,2
Comunicaciones y ss. de información	1,3	1,6	0,0	-2,7	-2,3	0,0	-0,8	-0,5	0,0
Servicios financieros	6,0	5,1	-0,1	3,1	2,0	-0,1	-0,2	-0,7	0,0
Servicios empresariales	2,1	3,3	0,1	-10,3	-8,9	0,1	-7,6	-7,8	0,0
Servicios de vivienda e inmobiliarios	1,4	1,1	-0,1	-5,6	-5,4	0,6	-4,4	-4,4	0,0
Servicios personales	-6,1	-6,2	0,0	-29,5	-29,7	-0,1	-18,6	-18,8	0,0
Administración pública	4,2	4,1	0,0	2,4	2,6	0,0	2,4	2,9	0,0
Impuesto al valor agregado	-2,0	-2,3	0,0	-20,9	-21,2	-0,1	-6,5	-6,7	0,0
Derechos de importación	3,4	1,2	0,0	-14,3	-11,5	0,0	-2,8	-3,6	0,0
Producto Interno Bruto	0,3	0,2	-0,1	-14,5	-14,2	0,2	-9,1	-9,0	0,1

Como se mencionó previamente, y como es habitual respecto de las revisiones trimestrales, la actualización de los precios relativos, dadas las nuevas cifras nominales del año 2019, 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 COU 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 2018.



Adicionalmente, para los sectores que utilizan en su estimación los registros tributarios mensuales (provenientes de la declaración de IVA)^{9/}, las cifras se revisaron a la luz de la actualización del directorio de empresas de cuentas nacionales^{10/} y de la incorporación de la versión definitiva de dichos registros.

Además de lo mencionado anteriormente, existen fuentes de revisión particulares para algunos sectores.

La revisión de la actividad agropecuario-silvícola se explicó por la incorporación de cifras actualizadas de las exportaciones agrícolas y frutícolas por producto^{11/}. En particular, en la actividad de ganadería se consideró la información de mataderos del INE y la producción de leche de la Oficina de Estudios y Políticas Agrarias (ODEPA).

La revisión en pesca responde a la incorporación al anuario de Sernapesca en el año 2019, que conlleva a cambios en el año 2020 y a revisiones de la información básica del cultivo de salmones.

Las nuevas cifras de minería corresponden a la incorporación de antecedentes proporcionados por Sernageomin y Cochilco y a información actualizada de empresas. Adicionalmente, se actualizó la estimación de consumo intermedio de la minería del cobre producto de una nueva cuadratura de los COU.

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

Respecto de la revisión en EGA, esta fue producto de la actualización de las ponderaciones de la generación por tipo de combustible en base a nuevas las cuentas de producción anuales y a la extrapolación del sesgo derivado del método de desagregación temporal.

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 y a la incorporación de matrículas efectivas para el año 2020, las que también revisaron la estimación de la educación privada.

En el resto de servicios personales, se revisó el servicio doméstico en base a la incorporación de información de empleo del INE.

^{9/} Estos son construcción, comercio, restaurantes y hoteles, servicios empresariales y servicios personales, y algunas actividades de minería, industria manufacturera, EGA, transporte y almacenamiento, comunicaciones y servicios de información y servicios inmobiliario.

^{10/} El directorio se revisó en base a los registros tributarios de la declaración de impuesto a la renta, correspondiente al año 2019, y a encuestas estructurales del año 2018.

^{11/} 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.



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 resultado estuvo en línea con las nuevas estimaciones de las importaciones.

Desde la perspectiva del gasto, como se observa en la tabla 6, la tasa de variación de la demanda interna se revisó a la baja el primer trimestre, al alza en el segundo y tercero.

TABLA 6
Resultados III-2020 y Anuario 2020, PIB-Gasto

	Tasas de variación (%)								
	I-2020			II-2020			III-2020		
	Versión anterior	Versión revisada	Diferencias en contribución	Versión anterior	Versión revisada	Diferencias en contribución	Versión anterior	Versión revisada	Diferencias en contribución
	nov-20	mar-21		nov-20	mar-21		nov-20	mar-21	
Demanda interna	-2,9	-3,1	-0,2	-20,6	-20,4	0,2	-11,4	-11,3	0,0
Formación bruta capital fijo	0,6	0,0	-0,2	-20,9	-19,8	0,1	-18,5	-17,0	0,2
Construcción y otras obras	6,8	6,0	-0,1	-17,1	-16,6	0,0	-26,1	-24,3	0,2
Maquinaria y equipo	-9,8	-10,2	-0,1	-27,7	-25,4	0,1	-5,6	-4,6	0,1
Consumo total	-2,1	-2,5	-0,3	-20,3	-20,4	-0,2	-7,8	-7,9	-0,1
Consumo de hogares e IPSFL	-2,2	-2,7	-0,3	-22,2	-22,3	-0,2	-8,8	-9,0	-0,1
Bienes durables	-12,6	-13,6	-0,1	-33,7	-35,6	-0,1	24,3	22,2	-0,1
Bienes no durables	0,1	-0,4	-0,1	-16,2	-16,6	-0,2	-2,1	-2,0	0,0
Servicios	-2,4	-2,9	-0,1	-25,0	-24,6	0,1	-19,1	-19,4	-0,1
Consumo gobierno	-1,3	-1,1	0,0	-13,3	-13,1	0,0	-3,7	-3,5	0,0
Variación de existencias*	0,0	-0,2	0,3	-0,1	-0,2	0,3	-0,5	-0,6	-0,1
Exportación bienes y servicios	1,6	1,5	0,0	1,9	2,2	0,1	-7,2	-6,8	0,1
Exportación bienes	3,6	3,2	-0,1	6,7	6,9	0,0	-2,3	-1,7	0,2
Exportación servicios	-12,3	-10,1	0,1	-35,4	-33,0	0,0	-41,6	-43,3	0,0
Importación bienes y servicios	-9,4	-9,6	-0,1	-20,9	-20,5	0,0	-15,0	-14,8	0,0
Importación bienes	-8,6	-8,5	0,0	-18,0	-18,0	-0,1	-11,6	-12,0	-0,1
Importación servicios	-14,2	-16,2	-0,1	-39,0	-36,3	0,1	-36,7	-33,1	0,2
Producto Interno Bruto	0,3	0,2	-0,1	-14,5	-14,2	0,2	-9,1	-9,0	0,1

*Corresponde a la razón variación de existencias/PIB.

En los tres trimestres, las mayores incidencias a la baja ocurrieron en el consumo de los hogares. Por otro lado, las mayores revisiones al alza, para el primer y segundo trimestre, ocurrieron en la variación de existencias, y para el tercero, en construcción y otras obras.



Con respecto al consumo de hogares, en el primer trimestre, las mayores incidencias negativas ocurrieron en servicios y bienes no durables; en el segundo, en bienes no durables y durables, y en el tercero, en servicios y bienes durables. Respecto del gasto en bienes durables, las nuevas estimaciones reflejan las nuevas cuadraturas de los COU. Por otro lado, el gasto en bienes no durables reflejó la extrapolación del sesgo y las nuevas estimaciones de las cuentas anuales 2019.

En cuanto a la FBCF en maquinarias y equipos, las nuevas cifras responden a una nueva estimación de la capitalización de insumos intermedios utilizados en proyectos de inversión.

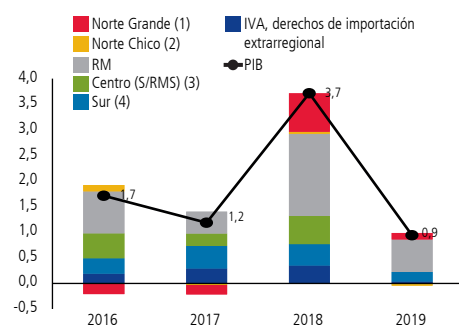
El consumo del gobierno se revisó al alza los tres trimestres; este resultado es consistente con las nuevas estimaciones de educación, salud y administración pública, en línea con la información actualizada de DIPRES y la CGR.

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



GRÁFICO 21

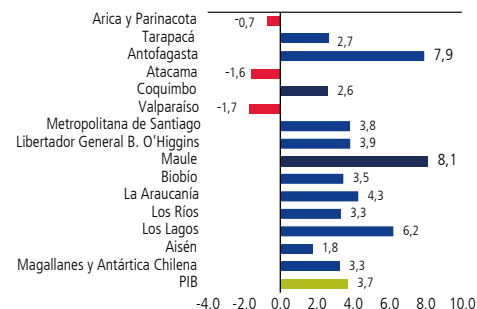
Contribución zonas geográficas en el PIB
(Contribución porcentual respecto al año anterior)



(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 2018
(variación porcentual respecto al año anterior)



4. PIB Regional 2018- 2019

De acuerdo con la política de publicaciones y revisiones de Cuentas Nacionales, se presenta una nueva versión del PIB por región desagregado en 12 actividades para los años 2018 y 2019^{12/}, coherente con las últimas versiones de las Cuentas Nacionales Anuales.

En el año 2018, el PIB creció 3,7%, impulsado por todas las zonas geográficas. En particular, se destacaron las contribuciones de la región Metropolitana, el Norte Grande y la zona Centro (gráfico 21). Por su parte, el crecimiento de 0,9% en el 2019 se explicó por el desempeño de la región Metropolitana, la zona Sur y el Norte Grande, mientras que el Norte Chico y la zona Centro presentaron resultados negativos.

Resultados 2018

En el año 2018, los mayores crecimientos se observaron en las regiones de Maule, Antofagasta y Los Lagos (gráfico 22), las cuales registraron variaciones de 8,1%, 7,9%, y 6,2%, respectivamente. En contraste, las regiones de Valparaíso, Atacama y Arica y Parinacota mostraron un desempeño negativo, con caídas de 1,7%, 1,6% y 0,7% respectivamente.

En la región del Maule, la industria vitivinícola y la generación eléctrica fueron las principales contribuciones al alza. El resultado positivo de la región de Antofagasta se explicó principalmente por el desempeño de la minería, en particular por la mayor producción de cobre, asociada a una baja base de comparación debido a la paralización de una de las principales mineras de la región en 2017. Por su parte, el crecimiento de la región de Los Lagos fue impulsada por la industria pesquera.

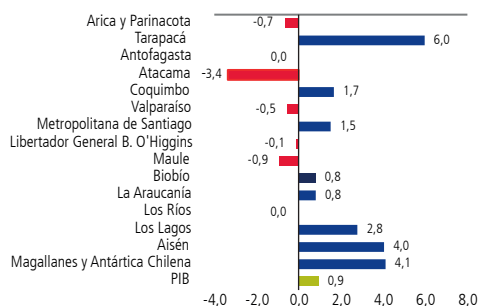
^{12/} Cabe mencionar que, se presentan revisiones en el PIB regional para el año 2017, en línea con las revisiones excepcionales de las Cuentas Nacionales Anuales para dicho año y a la incorporación de nueva información regional para pesca extractiva e industria.



GRÁFICO 23

Actividad regional 2019

(variación porcentual respecto al año anterior)



En la región de Valparaíso, la contracción se explicó principalmente por el desempeño de la industria manufacturera, en específico por las caídas en la elaboración de tabaco, la refinación de petróleo y la fabricación de material de transporte. En menor medida, la construcción de obras de ingeniería civil también incidió negativamente al resultado anterior. Por su parte, el bajo desempeño en la región de Atacama se explicó principalmente por la construcción de obras de ingeniería civil y la menor provisión de servicios empresariales asociados a tales proyectos. Por último, en Arica y Parinacota la contracción obedeció mayormente al bajo desempeño de la minería no metálica.

En términos generales, los servicios personales destacaron con incidencias positivas en todas las regiones, seguidos por transporte y comunicaciones, ésta última registrando una mayor producción en todo el país, con excepción de Arica y Parinacota.

Resultados 2019

El PIB exhibió un desempeño positivo en ocho regiones en el año 2019, destacándose las regiones de Tarapacá, Magallanes y Aisén con tasas de 6,0%, 4,1% y 4,0%, respectivamente. Compensando en parte lo anterior, se encontraron las regiones de Atacama, Maule, Arica y Parinacota y Valparaíso con caídas de 3,4%, 0,9%, 0,7% y 0,5%, respectivamente (gráfico 23).

En la región de Tarapacá el crecimiento se explicó por la construcción de obras de ingeniería civil, seguida de las actividades de servicios empresariales. En cuanto a la región de Magallanes, su aumento fue impulsado por la industria manufacturera, destacándose la fabricación de sustancias químicas básicas y la industria pesquera. En tanto, el resultado en Aisén fue reflejo del desempeño positivo de la acuicultura.

Por otra parte, la contracción en la región de Atacama estuvo asociada a la minería del hierro, debido al cierre de un puerto de embarque del mineral. En la región del Maule, la generación de energía eléctrica explicó el bajo desempeño, seguida de la industria alimenticia. Por su parte, la caída observada en la región de Arica y Parinacota fue incidió principalmente por los servicios personales, secundados por la industria alimenticia. Finalmente, la contracción en la región de Valparaíso se explicó por una menor extracción y procesamiento de minerales de cobre, así como por un menor suministro de gas.

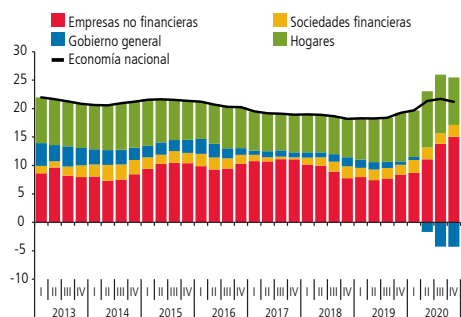
En términos generales, cabe destacar el dinamismo de la construcción en todo el país con la excepción de las regiones de O'Higgins y Magallanes. De la misma forma, destacó el crecimiento de los servicios financieros y empresariales con desempeños positivos para todas las regiones salvo la región de Atacama.

CAPÍTULO 2:

CUENTAS NACIONALES POR SECTOR INSTITUCIONAL

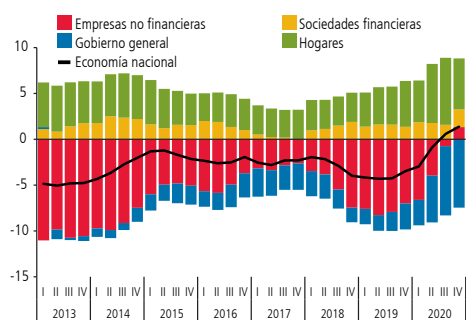


GRÁFICO 1
Ahorro bruto por sector institucional
(porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



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 2020

Resumen

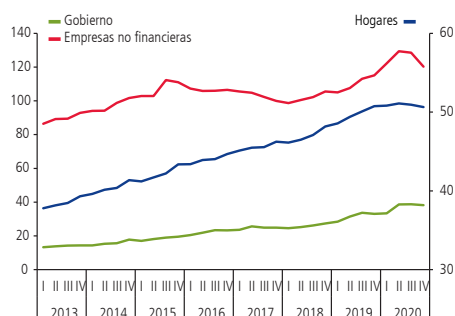
En el año 2020, la tasa de ahorro de la economía chilena alcanzó a 21,2% del PIB, superior en 1,9 puntos porcentuales (pp.) respecto del año anterior, dado el aumento del ingreso nacional de 1,1% y la caída del consumo de 1,7% anual. Por sector institucional, este resultado se originó principalmente en un aumento del ahorro de las Empresas no financieras, en parte compensado por el desahorro de Gobierno (gráfico 1).

En tanto, la tasa de inversión bruta (incluye variación de existencias) se situó en 19,8% del PIB, 3,2pp. menor a la del año 2019, mientras que las transferencias de capital recibidas desde el exterior presentaron una disminución de 0,3pp., determinando junto al ahorro, que la economía exhibiera una capacidad de financiamiento de 1,4% del PIB, mayor en 4,8pp. con relación al cierre del año pasado. Lo anterior se explicó por el cambio desde necesidad a capacidad de financiamiento de las Empresas no financieras, y por el aumento de la capacidad de los Hogares y Sociedades Financieras. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por el incremento del déficit de Gobierno, dado el contexto de la emergencia sanitaria asociada al Covid-19 (gráfico 2).

Por sectores, las Empresas no financieras registraron una capacidad de financiamiento de 1,3% del PIB, situación que solo se había observado en el cuarto trimestre de 2019 y el primer trimestre de 2010, y que se materializó primordialmente en la adquisición de activos financieros, tales como depósitos a plazo y aportes netos de capital a terceras empresas o filiales. Lo anterior fue compensado parcialmente por el dinamismo de las emisiones en el mercado local y externo.



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



Fuente: Banco Central de Chile.

Los Hogares, en tanto, registraron una mayor capacidad de financiamiento de 5,6% del PIB, superior al cierre del año anterior en 0,6pp., cifra que se reflejó en mayores tenencias de activos líquidos como efectivo y depósitos, compensando en parte por la caída de los fondos de pensiones, en línea con la autorización de los dos retiros parciales de ahorros previsionales del año 2020. Además, se observó un menor financiamiento vía préstamos, principalmente de acreedores bancarios.

El Gobierno general, por su parte, presentó una mayor necesidad de financiamiento, alcanzando ésta a 7,5% del PIB. El sector obtuvo recursos a través de una disminución significativa de sus activos financieros y de 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 120,3%^{1/}, 5,1pp. por sobre lo registrado a diciembre de 2019, y en línea con la contratación de nueva deuda a través de la colocación de bonos y obtención de préstamos (gráfico 3). A su vez, el Gobierno general aumentó su deuda en 5,2pp., hasta 38,2% del PIB^{2/}, por un lado, asociado a nuevas emisiones de títulos de deuda, principalmente en el mercado local, y, por otro lado, a la mayor valorización de mercado de la deuda vigente. Por su parte, los Hogares de la economía chilena registraron un stock de deuda (pasivos totales) de 50,6% del PIB, inferior en 0,1pp. al cierre del año anterior^{3/}.

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 6,4pp., alcanzando a 8,9% del PIB. Ello obedeció principalmente 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 la disminución de la posición deudora de Empresas no financieras, sumado al aumento de la posición acreedora neta de los Hogares. En efecto, las Empresas no financieras mostraron una posición deudora de 136,4% del PIB, 9,5pp. menor que el cierre de diciembre 2019, principalmente por el mayor valor de los activos en forma de acciones y otras participaciones. Asimismo, los Hogares aumentaron su riqueza financiera neta con relación al PIB en 3,6pp., debido en gran medida al aumento de tenencias de efectivos y depósitos, contrastado parcialmente por la disminución del saldo mantenido en los fondos de pensiones y en acciones y otras participaciones de capital. En contraste, las Sociedades financieras aumentaron su saldo neto deudor en 1,0pp. al cierre del año, hasta 3,9% del PIB. El Gobierno general, en tanto, alcanzó una posición deudora de 13,0% del PIB, 5,7pp. por sobre el cierre de 2019, en línea con el mayor endeudamiento, a través de la emisión de títulos de deuda, y la liquidación de activos.

^{1/} La deuda en Empresas no financieras incluye préstamos, títulos 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/} La deuda de los Hogares medida como porcentaje del ingreso disponible anual (considerando el ingreso disponible neto de liberación de activos previsionales), se situó al cierre del año 2020 en 79,6%, aumentando en 4,2pp. principalmente por efecto del menor ingreso disponible anual registrado por el sector. El ratio de deuda-ingreso no debe interpretarse como la carga financiera de los hogares, la cual representa el desembolso mensual que deben realizar los Hogares para hacer frente a sus obligaciones.



Considerando los desafíos que la crisis sanitaria ha impuesto sobre la recolección de datos básicos, el Banco Central de Chile ha intensificado su esfuerzo con sus proveedores de información para minimizar el impacto en la calidad de las estadísticas. Sin embargo, es importante señalar que las cifras publicadas en esta oportunidad podrían estar sujetas a mayores revisiones que las registradas históricamente, las cuales serán difundidas de acuerdo con el calendario de publicaciones y revisiones de Cuentas Nacionales disponible en la página web institucional.

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

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2019				2020			
								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	18,2	19,3	18,3	18,3	18,4	19,3	19,7	21,3	21,7	21,2
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-4,8	-2,0	-2,2	-1,9	-2,3	-4,0	-3,5	-4,2	-4,3	-4,3	-3,5	-3,0	-0,9	0,6	1,4
Posición financiera neta	-11,0	-10,7	-16,3	-16,3	-18,8	-22,9	-15,3	-21,5	-20,8	-22,0	-15,3	-15,3	-14,0	-11,2	-8,9
Hogares (2)	(porcentaje sobre el PIB, promedio móvil anual)														
Ahorro bruto	7,8	8,1	6,8	7,2	6,6	6,7	8,5	7,3	7,7	7,8	8,5	8,2	9,9	10,3	8,3
Formación bruta de capital	4,0	4,1	4,3	4,6	4,1	4,2	4,3	4,2	4,2	4,2	4,3	4,3	4,1	3,7	3,4
Capacidad/Necesidad de financiamiento	4,6	4,8	3,4	3,4	3,2	3,2	5,0	3,7	4,1	4,1	5,0	4,5	6,4	7,3	5,6
Riqueza financiera neta	114,0	125,5	126,8	126,8	128,3	127,6	140,9	131,1	133,8	137,8	140,9	131,9	146,5	146,1	144,5
Deuda	39,3	41,4	43,4	44,7	46,2	48,2	50,8	48,6	49,4	50,1	50,8	50,8	51,1	50,9	50,6
Empresas no financieras	(porcentaje sobre el PIB, promedio móvil anual)														
Ingreso empresarial (3)	34,8	35,8	34,3	33,3	34,3	31,7	31,5	31,8	31,7	31,8	31,5	31,5	32,1	33,5	35,2
Ahorro bruto	8,0	8,4	10,4	10,3	11,1	7,8	8,4	8,0	7,4	7,7	8,4	8,7	11,1	13,8	15,0
Formación bruta de capital	19,1	16,6	16,6	14,6	14,5	15,8	16,3	16,1	16,2	16,3	16,3	16,3	16,1	15,5	14,4
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-10,6	-7,5	-5,1	-3,7	-2,6	-7,5	-7,0	-7,6	-8,3	-7,9	-7,0	-6,6	-4,0	-0,8	1,3
Deuda	92,8	101,7	111,1	106,5	100,0	105,5	115,2	105,1	107,6	113,0	115,2	122,2	129,4	128,5	120,3

(1) Las tasas de las variables expresadas en porcentajes sobre el PIB 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.

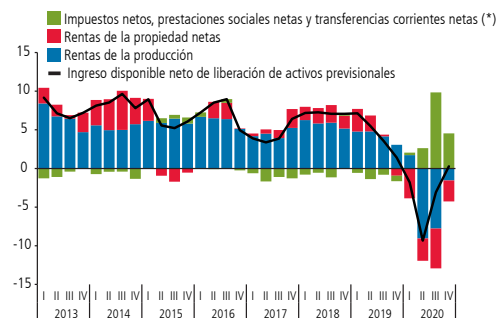
(2) Incluye Instituciones Privadas sin Fines de Lucro (IPSFL).

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

RESULTADOS SECTORIALES



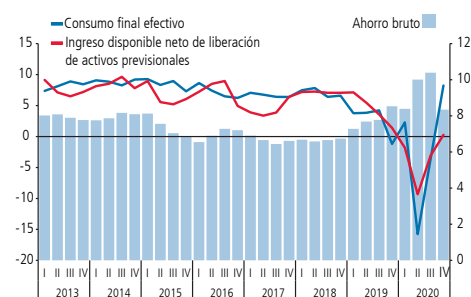
GRÁFICO 4
Crecimiento y composición del ingreso disponible de los Hogares
(variación anual, porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile.

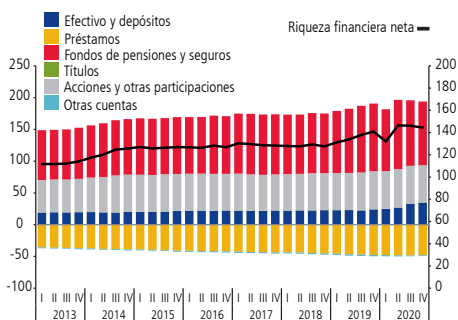
(*) Las prestaciones sociales netas se presentan libres del efecto de los retiros excepcionales de los activos previsionales para fines analíticos.

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



Fuente: Banco Central de Chile.

GRÁFICO 6
Posición neta de los Hogares por instrumento financiero
(porcentaje del PIB)



Fuente: Banco Central de Chile.

Hogares

Durante el año 2020, el resultado del sector Hogares estuvo marcado por las medidas implementadas para mitigar el impacto de la emergencia sanitaria por Covid-19^{4/}.

La tasa de ahorro de los Hogares disminuyó 0,2pp. respecto del año anterior.

El ingreso disponible bruto de los Hogares creció 12,7% anual, dada la incidencia de las prestaciones sociales netas a consecuencia del retiro de los fondos previsionales. Cabe destacar que, si bien los retiros afectan el resultado del ingreso disponible, no generan un impacto en términos del ahorro, tal como se explicó en la publicación del tercer trimestre de 2020^{5/}. Dado esto, los análisis que siguen se considerarán netos de la liberación de activos previsionales en los agregados correspondientes de la cuenta no financiera de los Hogares, para simplificar el análisis.

En este contexto, el ingreso disponible bruto de los Hogares, disminuyó 3,5% anual, incidido principalmente por las rentas de la producción, remuneraciones e ingresos de independientes (formales e informales), con una incidencia negativa de 4,2pp. del ingreso disponible. Asimismo, las rentas de la propiedad explicaron 3,6pp. de la caída. La incidencia negativa de ambas variables fue parcialmente compensada por el aporte positivo de los otros ingresos netos^{6/} de 4,3pp., en particular, de las transferencias corrientes netas asociadas principalmente al ingreso familiar de emergencia, entre otras ayudas transferidas por el Gobierno (gráfico 4).

El consumo final de los Hogares, en tanto, disminuyó 2,2% en el año en su conjunto. Con ello la tasa de ahorro del sector alcanzó a 8,3% del PIB, disminuyendo levemente respecto del año anterior, aunque mostrando un aumento importante en el segundo y tercer trimestre de 2020 (gráfico 5).

La capacidad de financiamiento del sector se situó en 5,6% del PIB.

Durante el año 2020, los hogares disminuyeron su gasto en capital en 0,8pp. en comparación con el año anterior, alcanzando una tasa de inversión de 3,4% del PIB. Este resultado, sumado a la leve disminución del ahorro y a las transferencias de capital, que se mantuvieron estables, determinaron un aumento de la capacidad de financiamiento de 0,6pp., alcanzando 5,6% del PIB.

^{4/} Dentro de éstas, destacó la entrada en vigencia de la Ley N°21.248 del 30 de julio de 2020 y la Ley N°21.295 del 10 de diciembre de 2020, las cuales han permitido el retiro parcial y excepcional de los ahorros previsionales de las cuentas de capitalización individual; y las medidas del “Plan Económico de Emergencia” que contempla la protección del ingreso de los Hogares, apoyo al empleo y a las empresas.

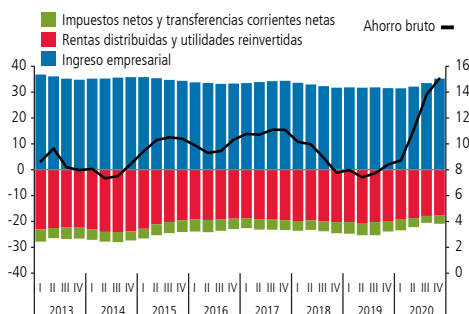
^{5/} Para mayor información ver: [Informe de resultados CNSI, tercer trimestre 2020](#)

^{6/} Los otros ingresos netos se refieren a impuestos netos, prestaciones sociales netas y transferencias corrientes netas. Las prestaciones sociales netas se presentan sin la liberación de activos previsionales, para fines analíticos.



GRÁFICO 7

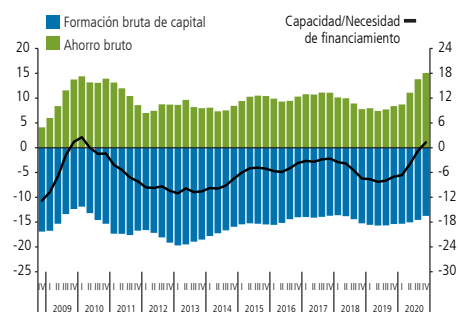
Componentes del ahorro de las Empresas no financieras
(porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

GRÁFICO 8

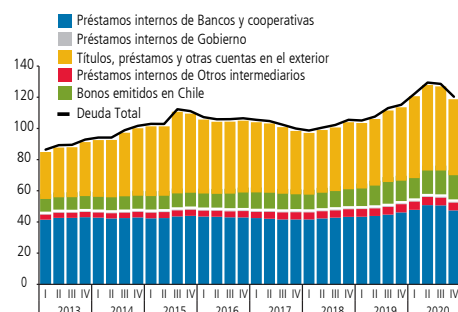
Necesidad/Capacidad de Financiamiento de las Empresas no financieras
(porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

GRÁFICO 9

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



Fuente: Banco Central de Chile.

Desde el punto de vista de las operaciones financieras, la mayor capacidad de financiamiento obedeció a un aumento del efectivo y depósitos junto con una disminución de los préstamos, compensado parcialmente por el retiro neto de los fondos de pensiones.

La riqueza financiera neta de los Hogares se situó en 144,5% del PIB.

Los Hogares cerraron el año 2020 con una riqueza financiera neta de 144,5% del PIB, aumentando 3,6pp. respecto del cierre del año anterior. Este resultado se explicó principalmente, por la mayor tenencia de efectivo y depósitos, que aumentó 10,7pp., efecto que fue en parte compensando por la disminución de 6,2pp. de los fondos de pensiones, producto de los retiros parciales realizados en el año (gráfico 6).

En cuanto a los pasivos, la deuda del sector se situó en 50,6%^{7/} del PIB, disminuyendo 0,1pp., con respecto a diciembre de 2019. La deuda de Hogares, al cierre del año, estaba constituida por créditos bancarios para la vivienda (28,8% del PIB), créditos de consumo (10,6% del PIB) y obligaciones frente a otros intermediarios de crédito (Casas comerciales, Compañías de seguros, Cajas de compensación, entre otros) que representaron, en conjunto, 11,2% del PIB.

Empresas no financieras

Las Empresas no financieras mostraron una tasa de ahorro de 15% del PIB en el periodo.

La tasa de ahorro del sector se incrementó 6,7pp. respecto del año anterior, alcanzando 15% del PIB (gráfico 7). Este resultado se explicó principalmente por el aumento del ingreso empresarial de 3,7pp., acompañado por las menores rentas distribuidas y el menor pago de impuestos netos, de 2,0 y 1,0pp., respectivamente.

El sector presentó una capacidad de financiamiento de 1,3% del PIB.

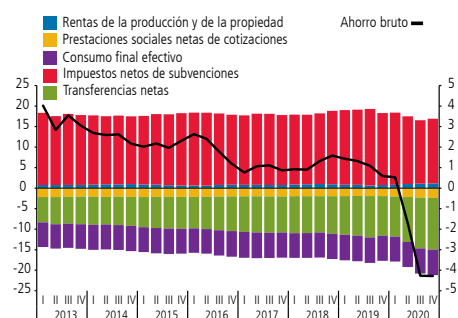
Desde el segundo trimestre del año 2010 que las Empresas no mostraban una capacidad de financiamiento, la que en el año 2020 obedeció a un fuerte aumento del ahorro y a una disminución de la formación bruta de capital de 2,0pp. respecto del 2019, efectos compensados parcialmente por las menores transferencias netas de capital (gráfico 8).

Desde la perspectiva de los instrumentos financieros, la capacidad de financiamiento se explicó por el aumento de la inversión neta en acciones y otras participaciones y efectivo y depósitos, lo que fue contrarrestado por la obtención de préstamos, emisiones de títulos de deuda y el menor flujo neto de las otras cuentas pendientes por cobrar y pagar.

^{7/} Considera el total de pasivos.

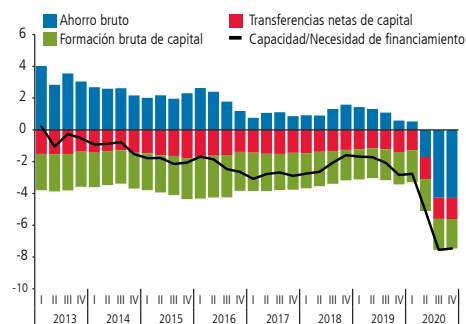


GRÁFICO 10
Principales componentes del ahorro del Gobierno general
(porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



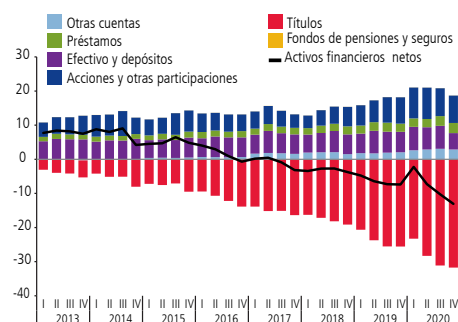
Fuente: Banco Central de Chile.

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.

El nivel de deuda de las Empresas no financieras alcanzó a 120,3% del PIB.

Al finalizar el 2020, el nivel de deuda de las Empresas no financieras se situó en 120,3% del PIB, equivalente a un incremento de 5,1pp. respecto del año anterior (gráfico 9). Este resultado se explicó, por la emisión de títulos en el mercado local junto al efecto positivo de su valoración a precios de mercado y a la mayor contratación de préstamos bancarios. Por otro lado, aumentaron los préstamos con el exterior y, en menor medida, los títulos de deuda emitidos en los mercados internacionales, efectos que fueron atenuados por las revalorizaciones negativas, derivadas de la apreciación del peso frente al dólar hacia el cierre del año.

La deuda interna de las Empresas no financieras se situó en 71,6% de PIB el año 2020, aumentando 3,5pp., compuesta por préstamos con bancos locales (47,4% de PIB), bonos (18,6%), préstamos frente a otros intermediarios financieros (5,0%) y préstamos del Gobierno (0,5%). Por su parte, la deuda externa del sector alcanzó 48,7% del PIB, reflejando un incremento de 1,6pp. respecto del cierre del año anterior.

Gobierno General

La tasa de ahorro del Gobierno se situó en -4,3% del PIB en el año 2020.

El Gobierno General registró un ingreso disponible equivalente a 11,6% de PIB, inferior en 3,6pp. al registrado en el año 2019. Este resultado estuvo determinado principalmente por una disminución de la recaudación de impuestos —en particular, los que gravan la renta— y de un aumento de las transferencias corrientes netas pagadas. Esto último, en línea con las medidas económicas de apoyo a los hogares afectados por la pandemia del Covid-19.

Por su parte, el consumo final efectivo aumentó respecto del año anterior (0,1pp.), lo que sumado a un aumento de las transferencias sociales en especie (1,1pp.), determinaron que la tasa de ahorro del Gobierno General disminuyera 4,9pp., situándola en -4,3% del PIB (gráfico 10).

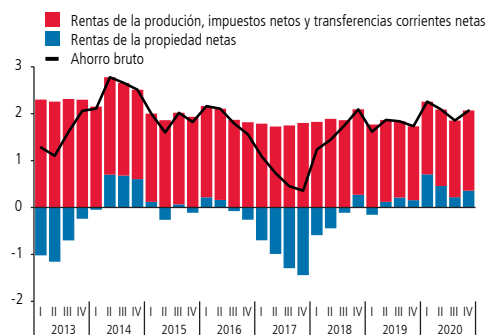
La necesidad de financiamiento del sector aumentó al cierre de 2020.

El gasto de capital de Gobierno, que reúne tanto las transferencias de capital como el gasto de inversión directamente ejecutado por el sector, disminuyó 0,3pp. durante el año, situándose en 3,2% 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 4,6pp. con respecto al 2019, cerrando en 7,5% del PIB (gráfico 11).

Desde la perspectiva de los instrumentos financieros, durante el año 2020, hubo emisión de títulos de deuda por parte de Gobierno y una liquidación de inversiones mantenidas en el exterior, esto último, consistente con lo anunciado sobre el financiamiento del Plan Económico de Emergencia Covid-19. Por otro lado, se observó un aumento de los préstamos otorgados, en línea con las

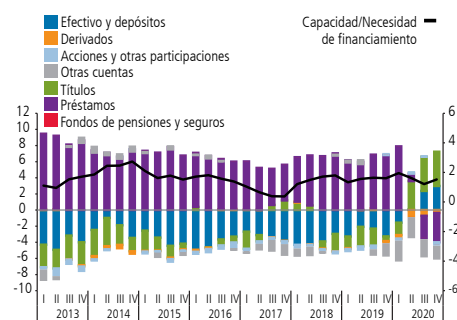


GRÁFICO 13
Principales componentes del ahorro de las
Sociedades financieras
(porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



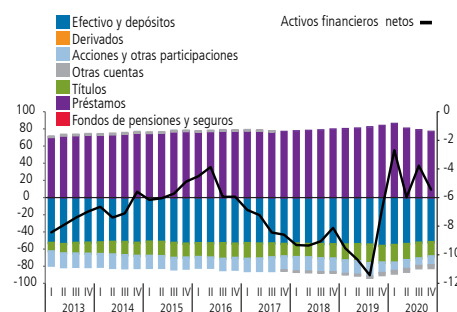
Fuente: Banco Central de Chile.

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)



Fuente: Banco Central de Chile.

políticas implementadas para mitigar los efectos de la crisis sanitaria en los hogares.

La posición deudora del sector se elevó hasta 13,0% del PIB y la deuda alcanzó a 38,2%.

En lo relativo a su posición financiera, el Gobierno General presentó un deterioro de su balance de activos financieros netos de pasivos de 5,7pp., acorde con el aumento en su posición deudora neta de títulos de deuda. Lo anterior fue parcialmente compensado por un alza en el saldo de préstamos y acciones y otras participaciones (gráfico 12).

Asimismo, el nivel de endeudamiento del sector creció 5,2pp. respecto del cierre del año 2019, situándose en 38,2%^{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—, y al efecto de la mayor valoración de mercado.

Sociedades Financieras

Las Sociedades financieras alcanzaron una tasa de ahorro de 2,1% del PIB al cierre del año 2020, la que aumentó 0,3pp. respecto del año 2019. El mayor ahorro fue explicado por un incremento de las rentas de la propiedad de 0,2pp. y por el menor pago de impuestos de 0,1pp. (gráfico 13).

Dado el mayor ahorro y una formación bruta de capital fijo que disminuyó respecto del año 2019, la capacidad de financiamiento se elevó en 0,6pp. y alcanzó una tasa de 1,9% del PIB.

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

a) Bancos comerciales y Cooperativas

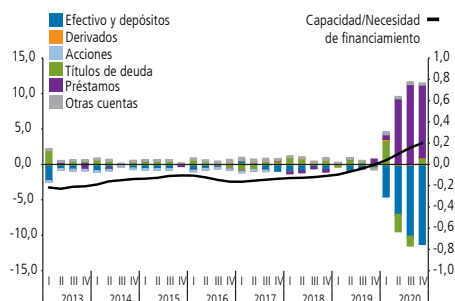
La capacidad de financiamiento de los Bancos comerciales y Cooperativas alcanzó 1,5% del PIB al cierre del año 2020.

Los Bancos comerciales y Cooperativas presentaron una capacidad de financiamiento de 1,5% del PIB, disminuyendo levemente en 0,1pp. respecto del año 2019. Esto se materializó en un mayor flujo neto de efectivo y depósitos, y de títulos, los cuales fueron compensados por una disminución de 10,5pp. del flujo neto de préstamos, dado el mayor endeudamiento de corto plazo que obtuvieron los Bancos desde el Banco Central de Chile, a propósito de las medidas que este último realizó para asegurar la liquidez y sostener el flujo de crédito de la economía ante la crisis sanitaria (gráfico 14).

^{8/} Incluye Títulos de deuda 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. Adicionalmente, la información publicada por la DIPRES, considera sólo el capital adeudado, excluyendo los intereses devengados y no pagados de dichas obligaciones.

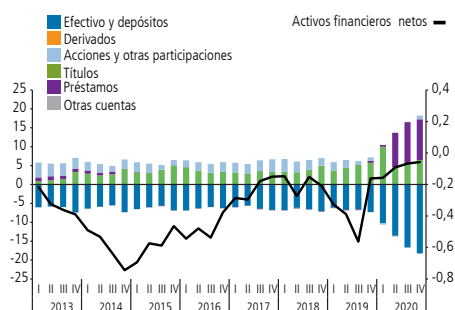


GRÁFICO 16
Capacidad/Necesidad de financiamiento del Banco Central
(porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



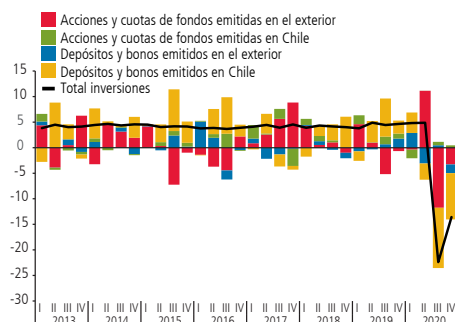
Fuente: Banco Central de Chile.

GRÁFICO 17
Posición neta del Banco Central por instrumento financiero
(porcentaje del PIB)



Fuente: Banco Central de Chile.

GRÁFICO 18
Inversiones de los fondos de pensiones por tipo de instrumento y origen
(porcentaje del PIB trimestral)



Fuente: Banco Central de Chile.

Durante el 2020, el flujo de colocaciones de los Bancos comerciales y Cooperativas se redujeron en 4,0pp., situándose en 3,8% del PIB. Este resultado se explicó principalmente por una disminución de los préstamos a Hogares de 2,5pp., siendo estos de corto plazo principalmente, y a una disminución de los préstamos otorgados a Empresas no financieras de 0,9pp.

Por su parte, el flujo de captaciones representó 5,3% del PIB, disminuyendo 1,3pp. Este comportamiento respondió, principalmente, a una disminución de la demanda de este instrumento por parte del propio sector financiero, de 8,7pp., liderado por los Otros intermediarios financieros y auxiliares y los Fondos de pensiones. En el mismo sentido, la tenencia de depósitos del Gobierno se redujo en 1,1pp. En contraste, los Hogares y las Empresas no financieras, aumentaron su flujo de depósitos en los Bancos a 8,8 y 1,4% del PIB, respectivamente.

La posición deudora de los Bancos se situó en 5,4% del PIB, lo que significó una reducción de 1,4pp. durante el año 2020 (gráfico 15), liderado por una disminución de la posición deudora del efectivo y depósitos y títulos, mientras que en sentido contrario se observó una caída de la posición acreedora de préstamos.

La deuda de los Bancos comerciales y Cooperativas^{9/}, en tanto, se situó en 117,9% del PIB, lo que significó un aumento de 11,0pp. respecto del año anterior, liderado por un incremento de 7,3pp. de la deuda en préstamos. Este resultado, se explicó principalmente por el aumento del saldo en préstamos obtenidos desde el Banco Central de 10,2pp., lo que fue atenuado parcialmente por menores préstamos con el exterior en 2,9pp. Asimismo, el efectivo y depósitos se elevó en 3,4pp., principalmente por el mayor saldo que mantienen los Hogares en el sector.

b) Banco Central

En el año 2020, el Banco Central presentó una capacidad de financiamiento de 0,2% del PIB y una posición deudora neta de 0,1% del PIB.

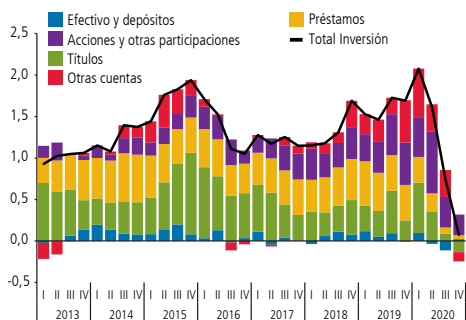
Durante el año 2020, se observó un crecimiento del flujo de activos y pasivos del Banco Central, lo que determinó una capacidad de financiamiento de 0,2% del PIB, aumentando en 0,2pp. respecto del año 2019. Esta capacidad se caracterizó por un aumento en los préstamos de corto plazo a la banca, en línea con las medidas aplicadas por la entidad para sostener el flujo del crédito^{10/}, seguido de un aumento de la inversión en títulos de deuda. En cuanto al flujo de pasivo, se observó un alza de 8,9pp. de efectivo y depósitos, liderado principalmente por un incremento de los depósitos que los Bancos comerciales mantienen en el ente regulador (gráfico 16).

^{9/} Considera pasivos en forma de Depósitos, Títulos y Préstamos.

^{10/} Para más información sobre las medidas del Banco Central de Chile en el contexto de la pandemia, ver informe de [Cuentas Nacionales por Sector Institucional correspondiente al segundo trimestre 2020](#).

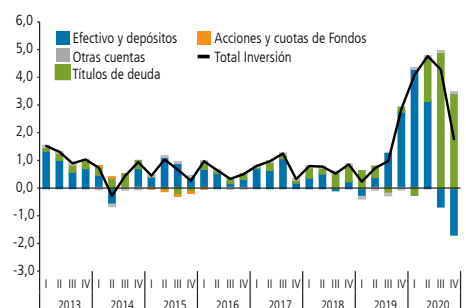


GRÁFICO 19
Inversiones de las Compañías de seguros por tipo de instrumento
(porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



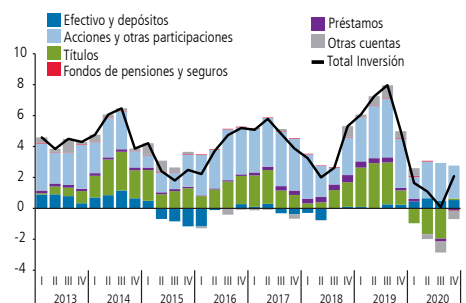
Fuente: Banco Central de Chile.

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.

El Banco Central registró un crecimiento de sus activos y pasivos, permitiendo que su posición deudora neta se situara en 0,1% del PIB, menor en 0,1pp. respecto del año 2019 (gráfico 17). Este comportamiento obedeció al crecimiento en el saldo acreedor de títulos y a la mejora en la posición de préstamos, compensado casi en su totalidad por el aumento del saldo deudor de efectivo y depósitos.

c) Fondos de pensiones^{11/}

Los Fondos de pensiones presentaron una caída de los flujos de inversión, concentrada en la segunda parte del año, por el primer y segundo retiro desde las cuentas de capitalización individual^{12/}.

El flujo de inversión de los Fondos de pensiones se redujo en el año en 11,2pp. respecto del 2019. Este resultado obedeció a una disminución de depósitos y títulos emitidos en Chile, seguido por una caída de las acciones y cuotas de fondos emitidas en el exterior. Esta liquidación de activos se concentró en el tercer y cuarto trimestre, en línea con el retiro excepcional de parte de los hogares (gráfico 18).

En consecuencia, el patrimonio de los Fondos de pensiones se situó en 79,9% del PIB al cierre del año, menor en 6,4pp. respecto del 2019. Ello obedeció, a una caída de todos los instrumentos que componen la cartera de los fondos de pensiones, destacando los menores saldos en efectivo y depósitos, títulos y acciones y otras participaciones.

d) Compañías de seguros

Los flujos de inversión de las compañías de seguros se redujeron mientras que su posición financiera neta aumentó levemente.

El flujo de inversión de las Compañías de seguros se redujo en 1,6pp. en comparación al cierre de 2019, situándose en 0,1% del PIB. Este resultado se reflejó en una disminución en la mayoría de los instrumentos, liderado por la caída de las otras cuentas, seguido de títulos, préstamos, y acciones y otras participaciones (gráfico 19).

El flujo de financiamiento, en tanto, se redujo en 2,1pp. comparado con el año 2019, debido principalmente al menor flujo de las reservas de seguros de 1,0pp.

Por su parte, la posición financiera de las Compañías de seguros alcanzó 0,1% del PIB, mayor en 0,1pp. al cierre del 2019.

^{11/} Incluye los Fondos de Cesantía.

^{12/} Para más información sobre el efecto del retiro en las estadísticas de los fondos de pensiones y hogares ver recuadro 1 y 2 respectivamente, del informe de *Cuentas Nacionales por Sector Institucional correspondiente al tercer trimestre 2020*.



e) Fondos de inversión del mercado monetario^{13/}

Los FIMM presentaron una reducción de sus flujos de inversión al cierre del año 2020.

Los Fondos de inversión del mercado monetario mostraron una disminución de la inversión en instrumentos financieros de 1,1pp. en comparación con el año anterior, alcanzando 1,8% del PIB (gráfico 20). Esta caída se explicó por una reducción del flujo de efectivo y depósitos, el cual fue parcialmente compensado por un mayor flujo de títulos.

Por su parte, el patrimonio asociado a los fondos de inversión del mercado monetario representó 13,2% del PIB al cierre del año, 1,6pp. por sobre el año anterior.

f) Otros intermediarios y Auxiliares financieros^{14/}(OIFs)

Los flujos de inversión y la posición financiera neta de los OIFs se redujeron en el año.

Los Otros intermediarios y auxiliares financieros (OIFs) mostraron un flujo de inversión equivalente a 2,1% del PIB, inferior en 2,9pp. respecto del año anterior (gráfico 21). Tras este resultado se observó una disminución de la inversión en acciones y otras participaciones seguido por la menor compra de títulos.

Los OIFs finalizaron el año con una posición acreedora de 1,6% del PIB, reduciéndose 2,6pp. con relación al año anterior, dada la reducción en el saldo neto de acciones y otras participaciones.

Finalmente, al cierre de 2020, el sector de los OIF se conformó por los siguientes subsectores según el tamaño de sus activos: Auxiliares financieros (43,1%), Sociedades de cartera o Holdings (22,3%), Fondos mutuos distintos a los del mercado monetario (13,8%) y Fondos de inversión (13,6%). El resto de subsectores representó 7,1% de los activos de OIF.

^{13/} Corresponden a los fondos mutuos tipo 1 y 2.

^{14/} 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.



REVISIÓN DE LAS CUENTAS NACIONALES POR SECTOR INSTITUCIONAL 2003-2020

De acuerdo con la política de revisiones de las Cuentas Nacionales por Sector Institucional, en esta oportunidad corresponde presentar el cierre anual 2020. Asimismo, cabe destacar que las cifras correspondientes al periodo 2003-2019, así como de los tres primeros trimestres del año 2020, 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 (Leasing, Factoring y Securitizadoras), así como el resultado de la Operación Renta 2020 y datos rectificatorios de años anteriores. Estas últimas fuentes de datos 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.



RECUADRO 1

PRINCIPALES CAMBIOS DE LAS CUENTAS NACIONALES POR SECTOR INSTITUCIONAL EN EL PERIODO 2003-2020

El cierre estadístico 2020 de Cuentas Nacionales por Sector Institucional (CNSI) incorporó cambios y mejoras metodológicas, asociados a la inclusión y/o el uso más intensivo de fuentes de información, y a la ampliación de cobertura para enriquecer su medición.

Lo anterior permite poner a disposición de los usuarios, estadísticas que cumplan con los estándares internacionales, y que incorporen los nuevos desarrollos económicos y financieros.

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

a) Medición de Empresas no financieras, Sociedades cautivas y casas matrices

Se revisó exhaustivamente el directorio de empresas que formaban parte de la cobertura vigente, para incorporar cambios en las estructuras de los grupos económicos. Esta revisión implicó actualizar las empresas clasificadas como Sociedades cautivas, Casas Matrices y Empresas no financieras^{15/}, lo que derivó en cambios en la composición y cobertura de estos sectores.

Por otra parte, se intensificó el uso de la información disponible para la medición de las Empresas no financieras supervisadas, lo que permitió revisar los resultados obtenidos anteriormente y mejorar la consistencia de las series de patrimonio, dividendos recibidos y pagados, y títulos deuda emitidos por el sector.

Asimismo, en las Empresas no financieras no supervisadas se incorporó información tributaria innominada de la Declaración Jurada 1847^{16/} que vino a complementar los registros administrativos ya utilizados en las CNSI (Formularios 22 y 29). Esta nueva información permitió contrastar la medición de los

datos anuales, así como también obtener un panorama más completo de las cuentas de balances y flujos financieros y no financieros del sector.

La mejora de cobertura y ampliación de la información disponible, no solo derivó en una revisión del nivel de activos y pasivos de estos sectores, sino que también en una mejor clasificación de los instrumentos y de sus sectores de contrapartida.

b) Medición del sector Fondos Mutuos y Administradoras de los Fondos de Pensiones

En el sector Fondos Mutuos se incorporó información detallada y actualizada de las carteras publicadas por la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), permitiendo mejorar la clasificación de instrumentos financieros y sus sectores de contrapartida. Previo a esta revisión se utilizaba información agregada de las carteras y patrimonio publicados por la CMF. Adicionalmente, se realizaron cambios metodológicos en la medición del patrimonio, créditos comerciales y depósitos, con el objetivo de registrar de manera más consistente estos instrumentos.

En este mismo contexto, en la medición de las Administradoras de los Fondos de Pensiones (AFP) se incorporó información de las notas o revelaciones de sus estados financieros publicados por la CMF, lo que permitió precisar la clasificación de instrumentos financieros que conforman su cartera de activos.

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 actualizaciones metodológicas y de fuentes de información en su más reciente difusión^{17/}.

^{15/} Para mayor información sobre estas clasificaciones ver: [Adopción del SCN 2008 en las Cuentas Nacionales por Sector Institucional](#)

^{16/} Esta Declaración Jurada (DJ) es reportada por todas las empresas medianas y grandes del país (ventas anuales sobre 25 mil UF). En ella se reporta el detalle de las cuentas que conforman el balance y estado de resultados de las empresas al 31 de diciembre del año anterior.

^{17/} Para mayor detalle ver: [Estadísticas del Mercado de Valores de Renta Fija e Intermediación Financiera. Resultados al cierre del año 2020.](#)



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

d) Otras revisiones

En el marco de exhaustividad que rigen las mediciones estadísticas, se revisaron algunas partidas específicas de algunos sectores:

- Bancos comerciales. Se revisó la clasificación de las partidas asociadas a depósitos a la vista por el lado del pasivo, con la finalidad de reflejar de mejor forma los movimientos al interior de este tipo de instrumentos.

- Gobierno. Se revisó la medición de los intereses pagados por el sector, de tal manera que dieran cuenta de un registro en base devengado. Adicionalmente, se incorporó información de estados financieros anuales de las universidades estatales, para robustecer con ello las mediciones trimestrales.

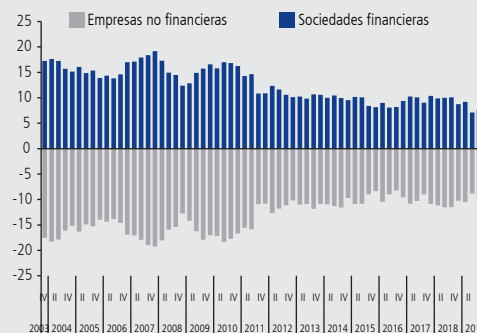
Efecto de los cambios

El impacto de las actualizaciones descritas sumado a las revisiones habituales realizadas por las Cuentas Nacionales Trimestrales y las Estadísticas del sector externo, se vieron reflejadas en una mayor posición deudora de las Empresas no financieras, contrastado por una mejora en la posición de las Sociedades financieras (gráfico A). Por tipo instrumento, el cambio en Empresas no financieras se explicó principalmente por el aumento en el saldo deudor de las acciones y otras participaciones de capital asociado a los cambios de directorio de las Sociedades Financieras, junto a mejoras en la estimación del patrimonio de empresas no financieras. Para este instrumento, las revisiones implicaron en promedio una disminución de 10,9pp. (gráfico B).

GRÁFICO A

Revisión de posición neta de Empresas no financieras y Sociedades financieras, 2003-2019

(porcentaje del PIB; puntos porcentuales)

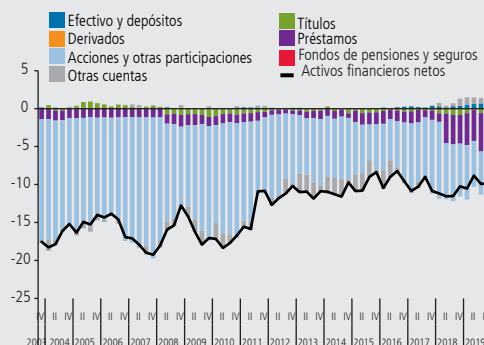


Fuente: Banco Central de Chile.

GRÁFICO B

Revisión de posición neta de Empresas no financieras por instrumento, 2003-2019

(porcentaje del PIB; puntos porcentuales)



Fuente: Banco Central de Chile.



RECUADRO 2

EL AHORRO NACIONAL Y EXTERNO, EVOLUCIÓN Y COMPARACIÓN INTERNACIONAL

El ahorro —nacional y externo— constituye la fuente de financiamiento de la inversión (financiera y no financiera) de una economía^{18/}. En tiempos de crisis, nos muestra la cantidad de recursos que se podría destinar para hacer frente a contingencias y para realizar inversiones tanto dentro como fuera del país.

Este recuadro analiza desde la perspectiva de Cuentas Nacionales por Sector Institucional (CNSI), el ahorro en Chile y la comparación con países pertenecientes a la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico (OCDE), con especial énfasis en el periodo reciente marcado por los efectos de la crisis sanitaria por el COVID 19.

Aspectos conceptuales

El ahorro nacional corresponde a la parte del ingreso disponible que no se gastan en bienes y servicios de consumo final. Esta variable se deriva de la agregación del ahorro de los distintos sectores institucionales, esto es, Hogares, Gobierno general, Sociedades financieras y Empresas no financieras.

Para cada sector, su definición varía de acuerdo con sus características particulares. En los Hogares, por ejemplo, el ahorro es la porción del ingreso disponible de las familias no destinada a consumo final, es decir, la fracción no consumida ni transferida. En este caso, el ahorro incluye además los aportes o contribuciones a los fondos de pensiones, tanto obligatorias como voluntarias. Por su parte, en el Gobierno, equivale al ingreso disponible bruto, que incluye recaudación de impuestos, transferencias y prestaciones sociales netas, deduciendo el consumo final efectivo. En las finanzas públicas, el concepto equivalente es el resultado operativo neto. En las Sociedades financieras y no financieras, el ahorro equivale a su ingreso disponible bruto, es decir, el ingreso empresarial descontando las rentas distribuidas, impuestos y transferencias corrientes netas (cuadro A).

Por su parte, el ahorro externo —o ahorro del resto del mundo— corresponde al saldo de la cuenta corriente de la Balanza de Pagos. Si hay un superávit de la cuenta corriente, hay un ahorro externo negativo y viceversa.

CUADRO A

Operaciones que conforman el ahorro en las CNSI

	Ahorro Nacional		Ahorro Externo
	Hogares y Gobierno	Sociedades	Resto del Mundo
Operaciones no financieras	X	X	X
Rentas de la producción (1)	X	X	X
Rentas de la propiedad netas	X	X	
Prestaciones sociales netas de cotizaciones (2)	X	X	
Impuestos netos de subvenciones	X	X	X
Transferencias corrientes netas	X	X	
Ingreso disponible bruto	X		
Consumo final efectivo (menos)	X	X	
Variación neta en los fondos de pensiones (menos) (2)	X	X	X
Ahorro	X	X	X

Fuente: Banco Central de Chile.

(1) En la cuenta Resto del mundo refleja el saldo de la balanza comercial.

(2) Estas variables, en el caso de Chile, están contenidas en Hogares, Gobierno y Sociedades financieras.

Ahorro en Chile

La tasa de ahorro^{19/} de la economía nacional se ha situado en torno al 21,9% del PIB, en el periodo 2003-2020, con un máximo de 26,3% del PIB durante el primer trimestre del 2007 (en promedio móvil anual). En tanto, el ahorro externo, en promedio, ha sido de 0,9% del PIB, con tasas negativas en los últimos dos trimestres de 2020 (gráfico A).

Al descomponer el ahorro nacional, se observa que éste ha estado impulsado por el ahorro privado (Hogares y Empresas), mientras que el ahorro público (Gobierno general) ha mostrado retrocesos toda vez que aumenta el gasto público y/o se deterioran sus ingresos.

^{18/} El equilibrio ahorro e inversión es $\text{Inversión} = \text{Ahorro nacional} + \text{Ahorro externo}$.

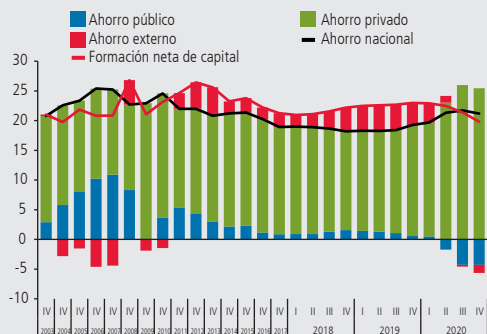
^{19/} Habitualmente, el ahorro bruto se analiza como tasa respecto al PIB anual.



GRÁFICO A

Ahorro nacional y externo

(porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

Al cierre del año 2020, y en el contexto de la pandemia, la tasa de ahorro nacional aumentó impulsada por el ahorro de Hogares y Empresas, sectores que, en conjunto, experimentaron un incremento en las transferencias corrientes netas recibidas y un repunte acotado de las rentas de la producción. A lo anterior se sumó el efecto positivo sobre el ahorro de un menor pago de impuestos y una caída del gasto en consumo^{20/}. Cabe destacar, que el ahorro privado mostró sus mayores alzas durante el segundo y tercer trimestre del año, explicado principalmente por la contracción del consumo sumado al aumento de las transferencias corrientes netas recibidas y el menor pago de impuestos.

En sentido contrario, y de forma consistente a lo observado en el sector privado, el Gobierno registró una menor recaudación de impuestos, aumentó las transferencias corrientes y en especies pagadas, así como las prestaciones sociales netas de cotizaciones, generando un desahorro anual por primera vez desde que hay registros comparables^{21/}.

Por su parte, el ahorro externo cerró en 2020 con una tasa negativa de 1,4% del PIB. Este ratio reflejó el incremento de las exportaciones, determinado por el precio del cobre, y una contracción de las importaciones, asociada a los efectos económicos de la crisis sanitaria.

Analizados en conjunto, el ahorro interno y externo reflejaron la caída de la inversión en 3,2pp., medida como porcentaje del PIB. Este retroceso fue transversal a los sectores, siendo las Empresas no financieras las de mayor contribución, en línea con la paralización de proyectos de inversión.

Comparación internacional

Se realiza una comparación internacional considerando los resultados disponibles de los países de la Área Euro (19 países) al tercer trimestre de 2020, y Australia y Canadá que ya cuentan con información al cuarto trimestre del año en la base de estadísticas de la OCDE^{22/}.

Como se observa en el gráfico B, tanto en Canadá como en Australia, el ahorro de los Hogares aumentó en forma pronunciada y continua hacia el cierre del año 2020, mientras que en menor cuantía lo hace el ahorro de las Empresas no financieras y Sociedades financieras, lo que es compensado parcialmente por el desahorro del Gobierno general. En Chile, por su parte, se observó un patrón similar en el ahorro de los Hogares durante los primeros tres trimestres del año, sin embargo, hacia el último cuarto del 2020 la situación se revirtió cerrando con una tasa anual levemente menor que el mismo trimestre del año anterior, y explicado por la caída en el ingreso disponible anual^{23/} mayor a la experimentada por el consumo, acortando con ello la brecha para generar ahorro. Por otro lado, al igual que los países considerados en la comparación, el Gobierno general presentó tasas de ahorro negativas.

En el Área Euro, al tercer trimestre del 2020, el ahorro nacional disminuyó levemente respecto del cierre del año anterior, explicado por las menores tasas de Gobierno general (Francia, Alemania, Portugal, España, entre otras) y de Empresas no financieras, caídas que fueron parcialmente compensadas por el aumento en el ahorro de los Hogares.

^{20/} El retiro parcial de los fondos de pensiones no afectó directamente el ahorro, sino que sólo la proporción en que dichos fondos fueron utilizados para financiar consumo. Para mayor información ver: [Informe de resultados CNSI, tercer trimestre 2020](#)

^{21/} Desde 2003 en CNSI y desde 1990 en las Estadísticas de Finanzas Públicas

^{22/} Información extraída el 30 de marzo del 2021 en OECD.Stat

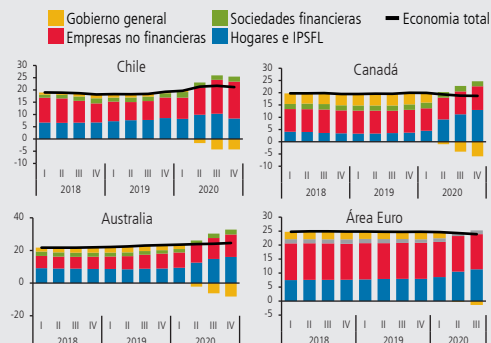
^{23/} Se considera el ingreso disponible neto de la liberación de activos previsionales, para simplificar el análisis.



GRÁFICO B

Ahorro en países de la OECD

(porcentaje del PIB, promedio móvil anual)

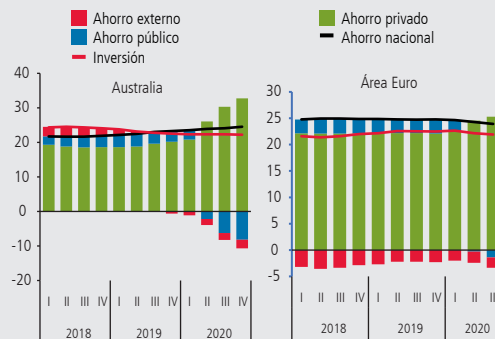


Fuente: Banco Central de Chile, OCDE.

GRÁFICO C

Ahorro e inversión

(porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



Fuente: Banco Central de Chile, OCDE.

En cuanto al ahorro externo, tanto Australia como la área Euro presentaron un desahorro (gráfico C). En Australia, el déficit del ahorro externo se inició hacia fines de 2019 y se fue incrementando durante la pandemia, en línea con una disminución en la inversión. En la Área Euro, en tanto, el déficit externo se hizo levemente menor al tercer trimestre del 2020, compensando parcialmente por la disminución del ahorro nacional y la menor inversión (Alemania, Irlanda, Italia, entre otros).

CAPÍTULO 3: CONCEPTOS Y DEFINICIONES BÁSICAS DE CUENTAS NACIONALES



CONCEPTOS Y DEFINICIONES BÁSICAS DE CUENTAS NACIONALES

Activos financieros

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

Administraciones públicas como productores de no mercado

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

Ahorro bruto

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

Ahorro nacional bruto

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

Ahorro total bruto

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



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

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

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

Bienes transables y no transables

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

Capacidad/necesidad de financiamiento

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

Clasificador arancelario

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

Clasificador Central de Productos (CCP)

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

Clasificador Internacional Industrial Uniforme (CIIU)

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



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

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

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

COFOG (*Classification of the Functions of Government*)

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

Construcción y otras obras

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

Consumo de capital fijo

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

Consumo final efectivo

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

Consumo final o total

Es el consumo privado más el consumo del Gobierno general.



Consumo intermedio

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

Cuentas económicas integradas

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

Cuentas provisionales

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

Deflactor implícito del PIB

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

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

Derechos de importación y otros gravámenes

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

Efecto de la relación de términos de intercambio

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

Empresa

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



Establecimiento

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

Excedente de explotación bruto

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

Exportación de bienes y servicios

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

Formación bruta de capital

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

Formación bruta de capital fijo (FBCF)

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

Gasto de consumo final de gobierno

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

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

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



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

Gasto de consumo final de los hogares

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

Gasto del PIB a precios de mercado

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

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

Gasto interno bruto

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

Gobierno general

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

Hogares como productores de servicios domésticos

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

Importación de bienes y servicios

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



Impuestos netos sobre la producción y las importaciones

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

Impuestos netos de subvenciones

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

Indicador mensual de actividad económica (Imacec)

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

Industrias

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

Ingresos corrientes procedentes del exterior

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

Ingreso disponible bruto

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

Ingreso disponible bruto ajustado

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



Ingreso mixto bruto

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

Ingreso nacional bruto

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

Ingreso nacional bruto disponible nominal a precios de mercado

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

Ingreso nacional bruto disponible real

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

Ingreso neto de factores del resto del mundo

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

Instituciones privadas sin fines de lucro (IPSFL)

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



Ingreso empresarial

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

Instrumentos financieros:

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

g) Otras cuentas

Instrumento financiero que comprende:

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

IVA neto recaudado

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

Maquinaria y equipos

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

Margen de distribución

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

Oferta interna

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



Oferta total a precios de usuario

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

Otros bienes y servicios

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

Prestaciones sociales netas de cotizaciones

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

Producción bruta

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

Producción bruta principal y secundaria

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

Producción de mercado

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

Producción de no mercado

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



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

Producción para uso final propio

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

Producto interno bruto (PIB) a precios de mercado

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

Valores agregados sectoriales

- Costo imputado de los servicios bancarios

+ IVA neto recaudado

+ Derechos de importación

PIB a precios de mercado

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

Producto interno bruto regional

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

Producto nacional bruto

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



Producto o ingreso per cápita

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

Rama de actividad económica

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

Remuneración de los empleados

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

Rentas de la producción

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

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

Rentas de la propiedad netas

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

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



Resto de la economía

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

Resto del mundo

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

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

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

Servicios de intermediación financiera medidos indirectamente (SIFMI)

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

Sociedades financieras

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

Subvenciones

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



Transferencia

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

Transferencias corrientes netas

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

Transferencias netas de capital

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

Transferencia corriente neta del exterior

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

Transferencias sociales en especie

Las transferencias sociales en especie comprenden los bienes y servicios individuales proporcionados a los hogares como transferencias en especie por unidades de las administraciones públicas y las IPSFL, tanto si se han adquirido en el mercado, como si proceden de la producción no de mercado de las unidades de las administraciones públicas y las IPSFL. Pueden financiarse por medio de impuestos, cotizaciones de seguridad social y otros ingresos de las administraciones 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.

