

# CUENTAS NACIONALES DE CHILE

2018 - 2022



**banco  
central**  
Chile

# **CUENTAS NACIONALES DE CHILE**

2018 - 2022





# ÍNDICE

---

<b>CAPÍTULO 1: CUENTAS NACIONALES DE CHILE</b>	<b>3</b>
1. RESUMEN	4
2. ANÁLISIS DE CUENTAS NACIONALES, 2022	7
2.1 ANÁLISIS DEL PIB POR ACTIVIDAD	7
2.2 ANÁLISIS DEL PIB POR COMPONENTES DEL GASTO	12
3. REVISIÓN DE LAS CUENTAS NACIONALES 2020 – 2021	14
3.1 REVISIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES 2020 – 2021	15
3.2 REVISIONES DE CIFRAS TRIMESTRALES 2022	19
<b>CUADROS ESTADÍSTICOS</b>	
PIB, INGRESO Y GASTO	
<b>CAPÍTULO 2: CUENTAS NACIONALES POR SECTOR INSTITUCIONAL</b>	<b>22</b>
1. RESUMEN	23
2. RESULTADOS SECTORIALES	25
2.1 HOGARES	26
2.2 EMPRESAS NO FINANCIERAS	27
2.3 GOBIERNO GENERAL	28
2.4 SOCIEDADES FINANCIERAS	29
3. REVISIONES	33
4. RECUADRO	34
Principales cambios de las Cuentas Nacionales por Sector Institucional al cierre del año 2022	
<b>CUADROS ESTADÍSTICOS</b>	
<b>CAPÍTULO 3: CONCEPTOS Y DEFINICIONES BÁSICAS DE CUENTAS NACIONALES</b>	
CONCEPTOS Y DEFINICIONES BÁSICAS DE CUENTAS NACIONALES	

# CAPÍTULO 1:

## CUENTAS NACIONALES DE CHILE



GRÁFICO 1

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

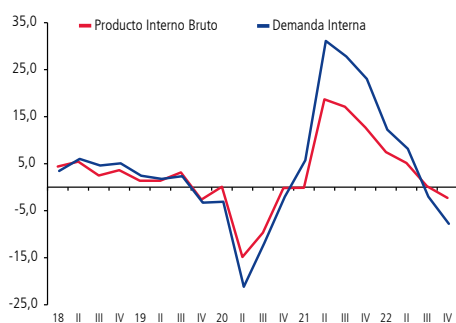
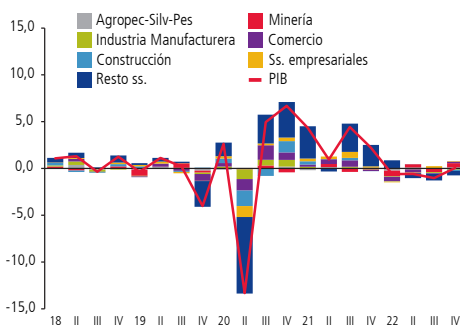


GRÁFICO 2

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 2022

#### 1. RESUMEN

Durante el año 2022, la actividad económica aumentó 2,4% respecto al año anterior, exhibiendo un desempeño decreciente durante el periodo (gráfico 1). Destacó el crecimiento de la demanda interna en el primer semestre, impulsada por el consumo, y su posterior ralentización en la segunda parte del año.

Desde la perspectiva del origen, el resultado fue liderado por los servicios, en particular los personales, empresariales y de transporte. En contraste, la producción de bienes exhibió una caída, siendo la minería y la industria manufacturera las de mayor incidencia en este resultado. En tanto, la actividad comercial también se redujo, consistente con la caída en el consumo de bienes.

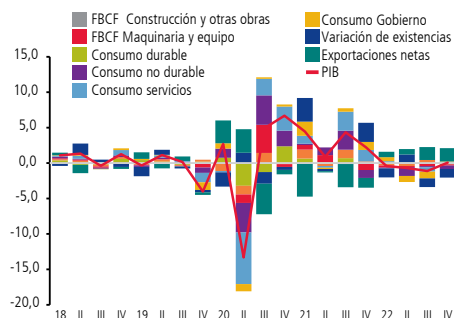
En términos desestacionalizados<sup>1/</sup>, el PIB aumentó marginalmente en el último trimestre respecto al período anterior, incremento liderado por una aceleración en las actividades de minería y comercio, efecto compensado casi en su totalidad por una reducción en transporte (gráfico 2).

La demanda interna —al igual que el PIB— registró una evolución decreciente durante el 2022, acumulando para el periodo un crecimiento de 2,3%. El consumo privado fue su principal impulsor, seguido por la formación bruta de capital fijo (FBCF) y el consumo de gobierno.

<sup>1/</sup> 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)



El aumento del consumo de los hogares (2,9%) respondió a un mayor gasto en servicios, en línea con el levantamiento de las restricciones sanitarias. En cambio, el consumo en bienes durables y no durables se redujo, en respuesta a la normalización de la liquidez de los hogares respecto al año anterior.

La inversión registró una disminución de 0,3%, resultado que se explicó por una menor acumulación de existencias, la que alcanzó un ratio de 0,6% del PIB, a precios del año anterior. Por su parte, La FBCF creció 2,8%, impulsada tanto por el componente de construcción y otras obras, como por el de maquinaria y equipo.

En relación con el comercio exterior, tanto las exportaciones como importaciones de bienes y servicios aumentaron, con expansiones de 1,4 y 0,9%, respectivamente. En ambos casos, el resultado fue impulsado por el desempeño en los servicios, mientras que el intercambio comercial de bienes se redujo.

Acorde a cifras con ajuste estacional, la demanda interna exhibió una desaceleración durante todo el año 2022. En el último trimestre, destacaron por su incidencia la variación de existencias y el consumo de bienes no durables (gráfico 3).

El ingreso nacional bruto disponible real creció 1,5%, aumento menor al observado en el PIB, explicado principalmente por un deterioro en los términos de intercambio.

El ahorro bruto total ascendió 25,4% del PIB en términos nominales, compuesto por un ahorro nacional de 16,4% del PIB y un ahorro externo de 9,0% del PIB, correspondiente al déficit en cuenta corriente de la Balanza de Pagos.

De acuerdo con la política de publicación establecida, se revisaron las cifras de cuentas nacionales correspondientes a los años 2020, 2021 y 2022<sup>2/</sup>. Respecto a lo publicado previamente, en el año 2020 la contracción del PIB se revisó dos décimas a la baja registrando una caída de 6,1% y para el año 2021 el PIB se revisó una décima al alza, presentando un crecimiento de 11,7%<sup>3/</sup>.

Respecto de las cifras preliminares publicadas en el Imacec, el crecimiento del PIB se revisó tres décimas a la baja, de 2,7 a 2,4%. Esta revisión se explicó, principalmente, por la incorporación de información en el cuarto trimestre, que afectó la estimación de valor agregado de los servicios de transporte<sup>4/</sup>.

<sup>2/</sup> Cabe mencionar, que en esta ocasión se incorporó una revisión excepcional sobre los resultados del año 2019, asociada a la inversión en I+D y software, tras la incorporación de información básica rezagada. El crecimiento del PIB de este año se revisó tres centésimas al alza.

<sup>3/</sup> Para el año 2020 la revisión fue de diecisiete centésimas y para el año 2021 fue de siete centésimas. Por aproximación la caída del PIB varió de 6,0 a 6,1% en el año 2020 y se mantuvo en 11,7% para el año 2021.

<sup>4/</sup> Se registró un pago de comisiones financieras a no residentes, relativas a la salida del capítulo 11 de la Ley de Quiebras de Estados Unidos de una empresa residente de transporte aéreo.



La tabla 1 presenta la evolución de los principales agregados macroeconómicos durante el año 2022.

**TABLA 1**  
Evolución principales agregados macroeconómicos

	2022				Año
	I	II	III	IV	
	(variación porcentual anual, en términos reales)				
<b>Producto interno bruto (PIB)</b>	7,5	5,2	0,2	-2,3	2,4
Minero	-5,4	-5,4	-5,3	-0,7	-4,1
Resto	9,6	6,8	1,1	-2,4	3,5
<b>PIB desestacionalizado (1)</b>	-0,4	-0,7	-1,1	0,1	2,5
Minería (1)	-3,8	2,5	-2,9	3,4	-4,3
Resto (1)	0,4	-1,2	-0,8	-0,5	3,6
<b>Ingreso nacional bruto disponible real</b>	9,9	2,9	-1,5	-4,3	1,5
<b>Demanda interna</b>	12,4	8,4	-1,8	-7,6	2,3
<b>Demanda interna desestacionalizada (1)</b>	-0,9	-1,5	-3,0	-2,1	2,3
<b>Consumo total</b>	13,3	7,0	-1,4	-4,2	3,1
Consumo de hogares e IPSFL (2)	13,4	7,2	-2,4	-4,7	2,9
Consumo gobierno	11,1	6,8	2,8	-2,1	4,1
<b>Formación bruta capital fijo</b>	7,3	6,2	0,5	-1,7	2,8
Construcción y otras obras	7,1	5,1	0,5	-1,9	2,5
Maquinaria y equipos	7,6	7,8	0,5	-1,1	3,3
<b>Exportaciones de bienes y servicios</b>	-1,0	0,4	4,7	1,6	1,4
<b>Importaciones de bienes y servicios</b>	15,3	11,1	-2,6	-15,8	0,9
<b>Variación de existencias (3)</b>	1,5	1,9	1,6	0,6	0,6
	(porcentaje del PIB, en términos reales)				
<b>Inversión en capital fijo</b>	23,8	22,1	24,2	24,3	23,6
	(porcentaje del PIB, en términos nominales)				
<b>Inversión en capital fijo</b>	23,9	23,5	26,1	25,6	24,8
<b>Inversión total</b>	27,6	25,8	26,4	22,2	25,4
<b>Ahorro externo</b>	6,9	12,0	10,9	6,5	9,0
<b>Ahorro nacional</b>	20,7	13,8	15,6	15,7	16,4

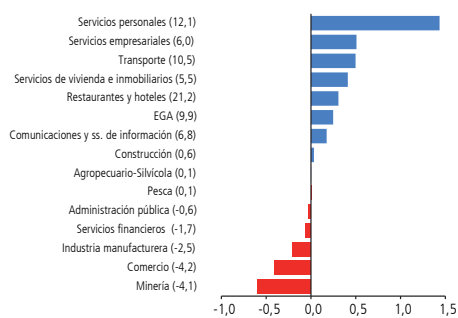
(1) La tasa corresponde a la variación respecto del período inmediatamente anterior.

(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.

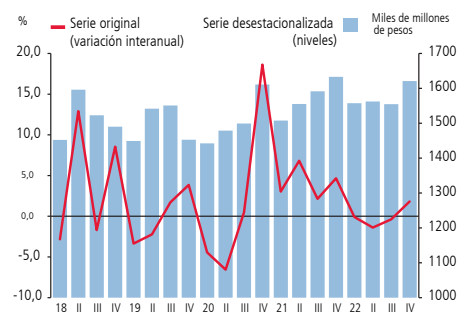


**GRÁFICO 4**  
Contribución de las actividades económicas al crecimiento del PIB  
(contribución porcentual respecto al mismo período año anterior)



Nota: En paréntesis tasa de variación anual.

**GRÁFICO 5**  
Agropecuario-silvícola



## 2. ANÁLISIS DE CUENTAS NACIONALES, AÑO 2022<sup>5/</sup>

A continuación, se examina en mayor detalle el desempeño de la actividad económica durante el año 2022, tanto desde la perspectiva del origen como del gasto.

### 2.1 Análisis del PIB por actividad

En el año 2022, la actividad económica fue impulsada por los servicios, en particular por los personales, empresariales y de transporte. En tanto, la minería, el comercio y la industria manufacturera exhibieron caídas, compensando en parte al efecto anterior (gráfico 4).

**La fruticultura fue la única actividad que registró un crecimiento en el sector agropecuario-silvícola**

La actividad agropecuario-silvícola creció 0,1% en términos anuales; todos sus componentes mostraron reducciones a excepción de la fruticultura. Acorde a cifras con ajuste estacional, la actividad se aceleró en el cuarto trimestre (gráfico 5).

Respecto de la producción agrícola, las hortalizas presentaron la mayor contribución a la baja, en particular las destinadas a consumo fresco. Los cultivos anuales también incidieron en el resultado, producto de una menor superficie sembrada de trigo y maíz, principalmente.

En cuanto a la fruticultura, su aumento fue liderado por las cerezas y otras frutas de carozo con destino exportación. La producción de uva de mesa también contribuyó al alza, debido a una baja base de comparación, como resultado de condiciones climáticas desfavorables en el año 2021.

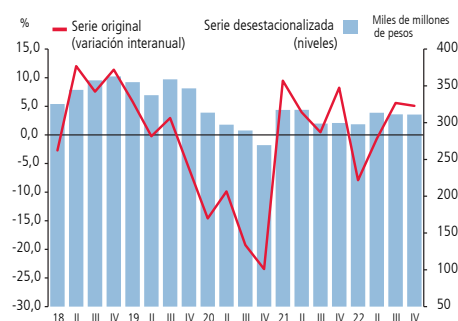
<sup>5/</sup> Las series mensualizadas del PIB sectorial trimestral para el período 2013-2022, se encuentran disponibles en el sitio web, [www.bcentral.cl](http://www.bcentral.cl).





**GRÁFICO 6**

Pesca



La ganadería, en tanto, mostró cifras negativas en la producción de bovinos, cerdos y leche. Compensó parcialmente lo anterior una mayor producción de aves.

La actividad silvícola reflejó una contracción en la producción de trozas de pino y eucaliptos, las primeras destinadas a la industria del aserrío y las segundas a la elaboración de celulosa.

**En el resultado de la pesca se compensó el aumento del cultivo de salmones con una menor captura de peces**

La pesca presentó una variación de 0,1%; primó la mayor producción de la acuicultura, efecto compensando en gran parte por una caída en la pesca extractiva. Según cifras desestacionalizadas, la actividad aumentó en el margen en el cuarto trimestre del año (gráfico 6).

El desempeño de la acuicultura obedeció a una mayor producción de salmónidos, reflejada principalmente en un aumento de cosechas de salmón del pacífico.

Los desembarques pesqueros respondieron a una menor captura, particularmente de sardina. En cambio, la extracción de anchoveta aumentó, compensando parcialmente lo anterior.

**La minería del cobre redujo su producción por menores leyes del mineral**

La actividad minera decreció 4,1%, resultado que fue explicado principalmente por la extracción de cobre. Por su parte, el resto de la minería creció, impulsado por la producción de minerales no metálicos. En términos desestacionalizados, la actividad exhibió una aceleración en el último trimestre (gráfico 7).

La actividad cuprífera registró una menor producción en gran parte de las faenas del país, como consecuencia de menores leyes del mineral y problemas operacionales en su tratamiento y recuperación.

En tanto, el aumento del resto de las actividades mineras se explicó por la producción de minerales no metálicos, que fue liderada en términos de incidencia y dinamismo por el litio.

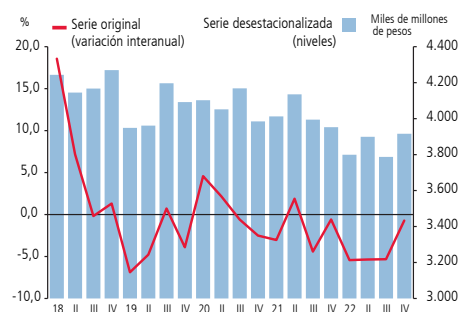
**La actividad manufacturera retrocedió 2,5%**

Gran parte de las ramas manufactureras mostraron caídas, resaltando por su incidencia la elaboración de químicos, petróleo, caucho y plástico y la fabricación de maderas y muebles. En contraste, la producción de alimentos, y de productos metálicos, maquinaria y equipo aumentó, compensando en parte lo anterior (gráfico 8). En tanto, la actividad mostró desaceleraciones durante todos los trimestres del año, según cifras con ajuste estacional.

La menor elaboración de productos químicos, petróleo, caucho y plástico respondió, mayormente, a una menor refinación de combustibles. Contribuyó también al resultado una contracción en la producción de plásticos y productos de perfumería y detergentes.

**GRÁFICO 7**

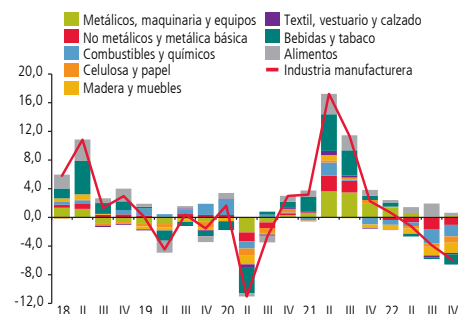
Minería



**GRÁFICO 8**

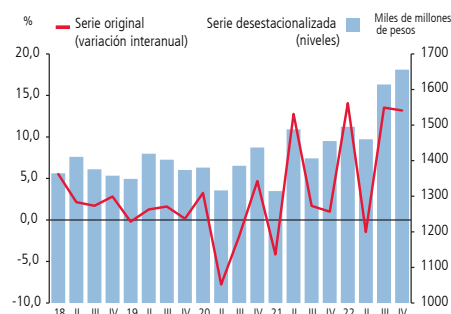
Contribución de los componentes de la Industria Manufacturera a la variación del PIB

(contribución porcentual respecto al mismo período año anterior)





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



Respecto de la fabricación de maderas y muebles, esta registró una caída generalizada en todas sus actividades, destacando la menor elaboración de tableros y madera aserrada.

La agrupación alimentos registró un aumento en la producción de la industria pesquera, coherente con una mayor elaboración de productos de salmón. En menor medida, también contribuyó al resultado la elaboración de conservas de frutas y verduras.

La fabricación de productos metálicos, maquinaria y equipos creció reflejo de un incremento en la demanda de partes y piezas y reparaciones de maquinaria y equipos desde la minería.

**La generación eléctrica en base a energías renovables impulsó a la actividad EGA**

La actividad suministro de electricidad, gas, agua y gestión de desechos (EGA) registró una variación anual de 9,9%, explicada por la generación eléctrica. El resto de la actividad también registró un crecimiento, destacando la gestión de desechos y la distribución eléctrica. Según cifras desestacionalizadas, la actividad presentó incrementos trimestrales en la segunda mitad del año (gráfico 9).

El aumento en el valor agregado de la generación eléctrica se explicó, principalmente, por la utilización de insumos de menor costo. En efecto, la generación térmica retrocedió, en particular en base a carbón, dando paso a las energías renovables no convencionales —solar y eólica— e hídrica (gráfico 10).

La gestión de desechos, por su parte, registró un aumento generalizado, destacando la gestión de residuos de la minería y de desechos residenciales.

Por otro lado, la actividad distribución eléctrica se expandió, en gran parte, por una baja base de comparación en el sector no residencial, producto de las restricciones sanitarias del año 2021.

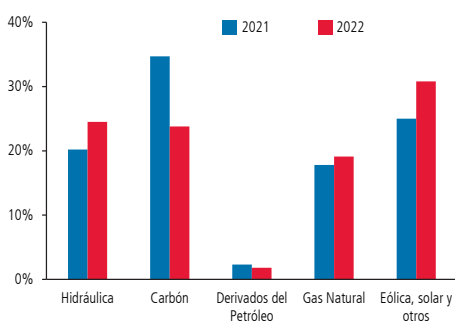
El suministro de gas contrarrestó marginalmente lo anterior; el menor servicio se debió a una reducción en la regasificación de GNL que se substituyó por gas importado desde Argentina.

**La actividad construcción aumentó marginalmente en el 2022**

La construcción presentó una variación de 0,6%, resultado que se explicó por un aumento en la edificación, efecto que fue parcialmente compensado por las obras de ingeniería y actividades especializadas de la construcción. En tanto, la actividad se redujo en el cuarto trimestre, acorde con cifras desestacionalizadas (gráfico 11).

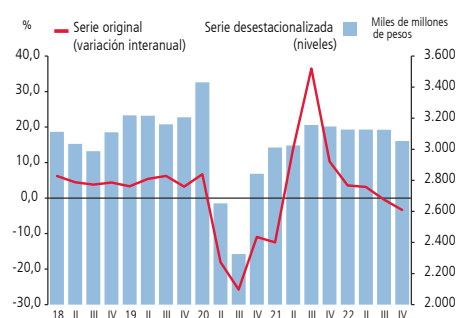
La edificación fue liderada por el componente habitacional mientras que el no habitacional se contrajo, contrarrestando en parte el resultado anterior.

**GRÁFICO 10**  
Composición de la generación eléctrica por tipo de combustible



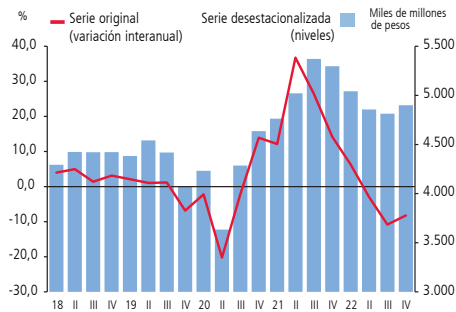
Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional.

**GRÁFICO 11**  
Construcción

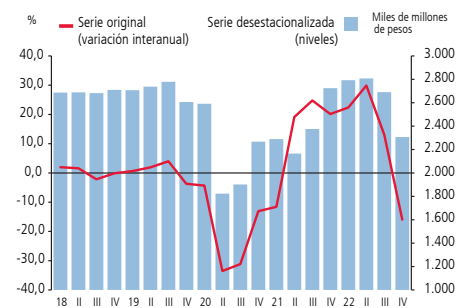




**GRÁFICO 12**  
Comercio



**GRÁFICO 13**  
Transportes y almacenamiento



En tanto, las obras de ingeniería y actividades especializadas de la construcción cayeron en el margen, resultado que se explicó por la finalización de la fase de construcción de proyectos eléctricos y viales durante el año.

#### ***Menores ventas minoristas explicaron la caída de la actividad comercial***

El comercio retrocedió 4,2%, resultado marcado por una alta base de comparación y una normalización de la liquidez de los hogares respecto del año anterior. En este contexto, el comercio minorista exhibió la mayor caída, seguido por el mayorista. Este efecto fue contrarrestado parcialmente por un aumento en el comercio automotor. En términos trimestrales, el comercio se recuperó el último trimestre, explicado principalmente por el componente mayorista, luego de presentar caídas consecutivas durante los tres primeros trimestres del año (gráfico 12).

El menor comercio minorista reflejó el desempeño de las ventas en supermercados y, en menor medida, de ferreterías y grandes tiendas. Compensaron parcialmente lo anterior, mayores ventas en estaciones de servicio.

Por su parte, el desempeño del comercio mayorista estuvo determinado por menores ventas de maquinaria y equipo, y de materiales de construcción.

En contraste, el aumento del comercio automotor respondió tanto a la venta de vehículos como a la demanda por mantenencias y venta de repuestos.

#### ***La mayor movilidad de las personas explicó el desempeño de la actividad transporte***

La actividad transporte aumentó 10,5%; todos sus componentes presentaron cifras positivas; destacó por su aumento e incidencia el transporte de pasajeros, en concordancia con el levantamiento de las restricciones a la movilidad. En términos desestacionalizados, la actividad presentó una caída en el último cuarto respecto al trimestre anterior, explicada por el transporte aéreo (gráfico 13)<sup>6/</sup>.

En el transporte terrestre de pasajeros, destacó el incremento de los viajes en buses urbanos e interurbanos.

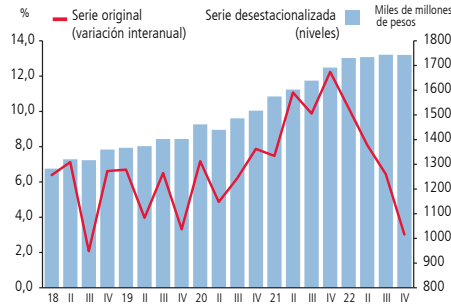
Respecto del transporte aéreo, su crecimiento respondió, principalmente, al segmento de pasajeros internacionales. Este efecto fue parcialmente compensado, en el valor agregado de la actividad, por un mayor consumo intermedio producto del pago de comisiones financieras a no residentes por parte de una aerolínea nacional.

El transporte terrestre de carga presentó un crecimiento que fue explicado por mayores despachos asociados a compras no presenciales.

<sup>6/</sup> Ver nota al pie de página 4.



**GRÁFICO 14**  
Comunicaciones y servicios de información



Finalmente, los servicios conexos crecieron, presentando resultados mixtos dentro de la actividad; los servicios de carreteras y almacenamiento aumentaron, mientras que los servicios de agencias de naves y correos se redujeron.

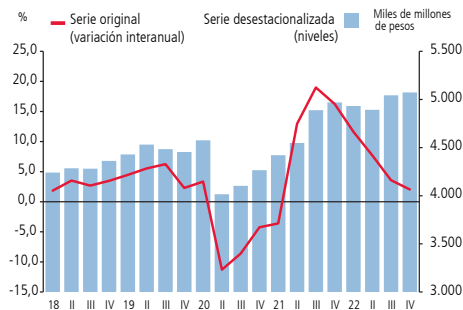
**Una mayor demanda por servicios informáticos determinó el resultado de la actividad comunicaciones y servicios de información**

La actividad comunicaciones y servicios de información aumentó 6,8%; en este resultado se combinó un alto dinamismo de los servicios de información y una caída en las comunicaciones. Por otro lado, la trayectoria trimestral fue al alza durante todo el año con excepción del último cuarto (gráfico 14).

Los servicios de información crecieron impulsados por las actividades de programación y consultoría informática, en línea con una mayor demanda de las empresas asociadas a la digitalización de los procesos productivos.

La actividad comunicaciones se redujo, principalmente, como resultado de un menor tráfico por telefonía fija y larga distancia. En tanto, la telefonía móvil no registró variación.

**GRÁFICO 15**  
Servicios Empresariales

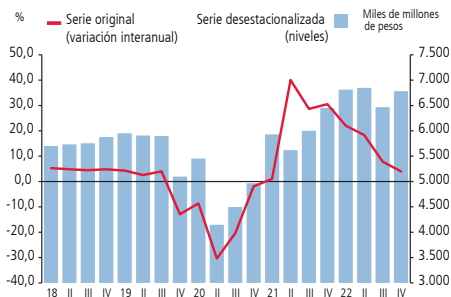


**Las actividades de educación pública y de consultoría lideraron el aumento de los servicios personales y empresariales, respectivamente**

Los servicios personales y empresariales crecieron 12,1 y 6,0%, respectivamente. En ambos casos, todos sus componentes mostraron cifras positivas. En términos desestacionalizados, ambas actividades aumentaron en el cuarto trimestre (gráficos 15 y 16).

En los servicios personales destacó la educación pública, por una mayor cobertura del servicio. Aportó también al resultado un incremento en el sector salud. Finalmente, las actividades culturales y de esparcimiento continuaron creciendo producto del levantamiento de las restricciones sanitarias.

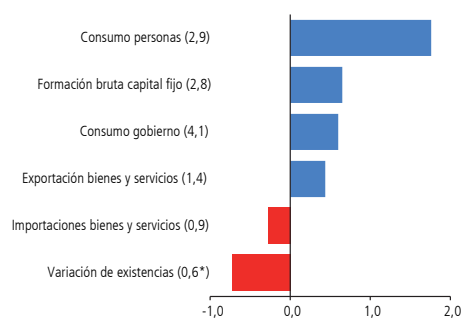
**GRÁFICO 16**  
Servicios Personales



Los servicios empresariales respondieron, en gran parte, a una mayor demanda por actividades profesionales –en particular, de consultoría y publicidad–. Las actividades de arquitectura e ingeniería sumaron a este resultado.

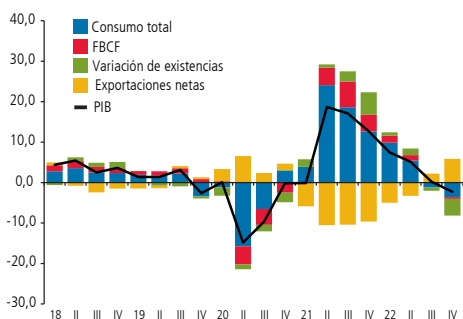


**GRÁFICO 17**  
Contribución de los componentes del gasto al crecimiento del PIB  
(contribución porcentual respecto al año anterior)

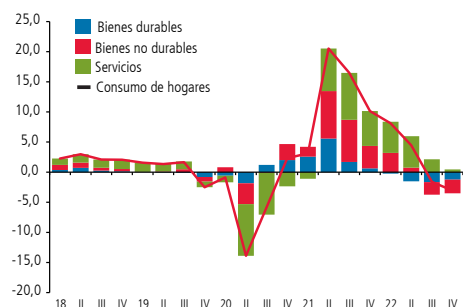


Nota: En paréntesis tasa de variación anual.  
(\* ) Como porcentaje del PIB, a precios del año anterior.

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



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



## 2.2 Análisis del PIB por componentes del gasto

El crecimiento de la actividad económica en el año 2022 fue determinado por el desempeño del consumo y, en menor medida, por la FBCF y consumo de gobierno. Ambos efectos fueron parcialmente compensados por una menor acumulación de existencias (gráfico 17).

En cuanto al comercio exterior, tanto las exportaciones como las importaciones de bienes y servicios aumentaron, con un efecto neto positivo en el PIB.

### *La expansión del consumo en la primera mitad del año determinó el resultado de la demanda interna*

Luego de importantes incrementos los primeros trimestres, la demanda interna se contrajo en la segunda mitad del 2022, acumulando un aumento anual de 2,3%. La dinámica estuvo determinada por la trayectoria del consumo privado (gráfico 18).

El consumo privado aumentó 2,9%, impulsado por un mayor gasto en servicios. En contraste, el consumo de bienes cayó, incidido principalmente por los durables. Respecto del consumo de servicios, destacó el desempeño de transporte y restaurantes y hoteles, en línea con el fin de las restricciones sanitarias. En relación con la caída en el consumo de bienes durables, esta se explicó por un menor gasto en productos tecnológicos. En tanto, el consumo en bienes no durables cayó marginalmente, resultado que registró un aumento en el consumo de combustibles, el cual fue compensado por el resto de los componentes (gráfico 19).

El consumo de gobierno se expandió 4,1%, explicado por una mayor prestación de servicios de educación.

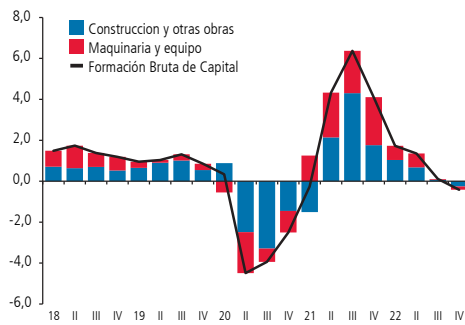
La inversión registró una disminución de 0,3%, resultado que se explicó por una menor acumulación de existencias, la que alcanzó un ratio de 0,6% del PIB, a precios del año anterior. Por su parte, la FBCF aumentó 2,8%, incidida principalmente por la construcción y otras obras, donde destacó la edificación habitacional. La inversión en maquinaria y equipo también contribuyó al alza, reflejo de mayores internaciones de camiones y buses, estos últimos asociados a la renovación de la flota para el transporte urbano de pasajeros (gráfico 20).

En cuanto al comercio exterior, tanto las exportaciones como las importaciones exhibieron variaciones positivas (1,4 y 0,9%, respectivamente), ambas lideradas por el componente de servicios. En cambio, el intercambio comercial de bienes se redujo, compensando parcialmente al resultado anterior.

Respecto de las exportaciones de servicios, destacaron las contribuciones de transporte, turismo y servicios empresariales. Por otro lado, la menor exportación de bienes fue incidida principalmente por el cobre, efecto parcialmente compensado por mayores envíos de fruta (principalmente de cerezas).



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



En tanto, las importaciones de servicios fueron impulsadas por los servicios financieros y de turismo. En contraste, la caída en las importaciones de bienes reflejó menores internaciones de equipos tecnológicos. Este efecto fue contrarrestado en parte por mayores compras al exterior de combustibles y equipos de transporte.

El deflactor del PIB aumentó 6,6% mientras que el de la demanda interna creció 9,9% (tabla 2). Por su parte, el deflactor del consumo total aumentó 8,7%, el del consumo de hogares, 10,0% y el del consumo de gobierno, 3,1%. Por otro lado, el deflactor de la FBCF creció 14,0%, 11,9% el del componente construcción y otras obras y 17,4% el del componente maquinaria y equipos. En tanto, el precio de las exportaciones de bienes y servicios aumentó 20,2% y el de las importaciones, 30,2%.

**TABLA 2**  
 Evolución deflatores, perspectiva del gasto

	2022				Año
	I	II	III	IV	
<b>Producto interno bruto (PIB)</b>	6,0	5,3	7,4	8,0	6,6
<b>Demanda interna</b>	7,3	9,6	12,4	10,9	9,9
<b>Consumo total</b>	4,8	7,5	10,8	11,5	8,7
Consumo de hogares e IPSFL	6,7	9,3	12,1	12,2	10,0
Consumo gobierno	-1,7	-0,7	5,5	8,2	3,1
<b>Formación bruta capital fijo</b>	13,6	15,9	16,6	11,2	14,0
Construcción y otras obras	11,6	13,0	13,1	10,5	11,9
Maquinaria y equipos	17,3	21,3	21,9	11,8	17,4
<b>Exportaciones de bienes y servicios</b>	26,4	26,0	21,6	9,5	20,2
<b>Importaciones de bienes y servicios</b>	29,5	39,6	36,8	21,6	30,2



### 3. REVISIÓN CIFRAS DE LAS CUENTAS NACIONALES 2020 – 2022

De acuerdo con la política de publicaciones y revisiones de Cuentas Nacionales<sup>7/</sup>, se presentan las nuevas series de cuentas nacionales correspondientes al período 2020-2022<sup>8/</sup>, en términos anuales y trimestrales.

Con respecto a las revisiones habituales, las correspondientes al año 2020 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<sup>9/</sup>. Por su parte, los cambios en el año 2021 respondieron a la elaboración de cuentas de producción completas para algunas actividades (agropecuaria-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 2022 se explican por la actualización de indicadores de coyuntura y por la extrapolación del sesgo derivado del proceso de desagregación temporal<sup>10/</sup>.

Asimismo, para todo el periodo, se obtuvieron nuevos equilibrios en los cuadros de oferta-utilización (COU). En particular, para los años 2020 y 2021 este proceso se realizó a un nivel de desglose por actividad y producto mayor al utilizado en las versiones anteriores.

<sup>7/</sup> Mayores detalles en el documento de Publicaciones y revisiones de Cuentas Nacionales y Balanza de Pagos.

<sup>8/</sup> Ver nota al pie de página 2.

<sup>9/</sup> Uso de información completa que permite estimar la producción y el consumo intermedio de forma independiente, obteniéndose el valor agregado por diferencia.

<sup>10/</sup> Se refiere a los ajustes sobre las cifras de coyuntura que resultan de los cambios en años anteriores. La inercia de las revisiones anuales se traspasa a las cuentas trimestrales en base a técnicas de desagregación temporal que permiten la extrapolación de las estimaciones coyunturales. Lo anterior permite la estimación indirecta de los agregados durante el año en curso, considerando la desviación de los indicadores respecto de las referencias anuales provenientes de las cuentas anuales, razón por la cual, cambios en dichas referencias implican modificaciones en la extrapolación de las series trimestrales.



Dada la metodología de indicadores encadenados en base móvil utilizada para las mediciones en volumen, las revisiones en los años 2021 y 2022 también se vieron influidas por la actualización de las ponderaciones en productos y/o actividades, derivada de los nuevos niveles nominales en 2020 y 2021.

### 3.1 Revisión de las cuentas anuales 2020 y 2021

En relación con la última versión de cuentas anuales, la caída del PIB para el año 2020 se revisó a la baja de 6,0 a 6,1%. En cambio, para el año 2021, el crecimiento del PIB se mantuvo en 11,7%<sup>11/</sup> (tabla 3).

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

#### PIB Origen

La revisión a la baja en la actividad económica para el año 2020 se debió, mayormente, a una revisión en la actividad transporte. Compensó en parte a lo anterior una mayor estimación en servicios financieros, industria manufacturera y comercio.

Respecto del año 2021, el PIB se revisó una décima al alza, destacando los servicios personales y la construcción, los primeros con una revisión al alza y la segunda a la baja.

**TABLA 3**  
Resultados anuario 2021 y 2022, PIB-Origen

	Tasas de variación (%)				Diferencias en contribución	
	2019		2020		2020	2021
	Anuario 2021	Anuario 2022	Anuario 2021	Anuario 2022		
Agropecuario-silvícola	1,4	0,7	1,9	4,2	0,0	0,1
Pesca	-14,5	-16,3	5,1	5,4	0,0	0,0
Minería	2,3	0,7	-0,6	-1,6	-0,1	-0,1
Industria Manufacturera	-3,3	-2,3	8,3	8,1	0,1	0,0
EGA	-1,7	-0,3	1,1	2,5	0,0	0,0
Construcción	-12,1	-11,6	13,6	9,3	0,0	-0,3
Comercio	-3,7	-2,7	22,6	21,4	0,1	0,0
Restaurantes y hoteles	-38,3	-42,9	33,9	40,1	-0,1	0,0
Transporte	-14,5	-20,4	12,9	11,3	-0,3	-0,1
Comunicaciones y ss. de información	5,3	6,6	8,9	10,2	0,0	0,0
Servicios financieros	3,8	6,4	5,5	8,2	0,1	0,1
Servicios empresariales	-4,0	-5,3	11,0	11,0	-0,1	0,0
Servicios de vivienda e inmobiliarios	-3,1	-2,1	7,2	5,6	0,1	-0,1
Servicios personales	-16,7	-16,6	22,4	25,9	0,0	0,4
Administración pública	3,2	2,9	2,4	2,2	0,0	0,0
Impuestos a los productos	-6,6	-5,7	21,7	21,6	0,1	0,0
PIB	-6,0	-6,1	11,7	11,7	-0,2	0,1

<sup>11/</sup> La revisión fue de siete centésimas al alza, no observándose cambios en la tasa por aproximación.





A continuación, se presenta una breve explicación de las revisiones sectoriales. Cabe recordar, que la actualización en la estructura de ponderadores por efectos de la base móvil involucra cambios en los resultados del año 2021 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 resultado del año 2020 se explicó por la actualización de la estimación de algunos cultivos y producciones secundarias, y a la incorporación de cifras definitivas de exportaciones<sup>12/</sup>. En tanto, para el 2021 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 2020 incorporó cuentas de producción de la actividad pesquera, en reemplazo de la medición basada en indicadores parciales, en virtud de una mayor disponibilidad de información. La producción se estimó en base a información del Anuario Estadístico de Pesca y Acuicultura de 2020, proveniente del Servicio Nacional de Pesca (Sernapesca), y la estimación de la estructura de consumos intermedios se realizó en base a las encuestas de las industrias salmonera y acuícola, levantadas por el Banco Central de Chile (BCCh). De la misma forma, la incorporación de los antecedentes de Sernapesca explicó los cambios del año 2021.

**Minería:** Para el año 2020 se incorporó la cuenta de producción en base a la encuesta estructural levantada por el Instituto Nacional de Estadísticas (INE). Para el año 2021 se utilizaron indicadores de coyuntura actualizados.

**Industria manufacturera:** Para el año 2020, la nueva estimación incorporó 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. En el año 2021, también se incorporaron en la medición indicadores sectoriales y registros administrativos actualizados.

**Suministro de electricidad, gas, agua y gestión de desechos:** Los nuevos resultados del año 2020 obedecen a la elaboración de cuentas de producción para todas las actividades, en base a información proveniente de encuestas estructurales levantadas por el INE, memorias y balances de empresas, y anuarios de organismos sectoriales, tales como la Comisión Nacional de Energía, la Superintendencia de Electricidad y Combustibles (SEC) y la Superintendencia de Servicios Sanitarios. En tanto, en la medición de 2021 se incorporaron indicadores sectoriales actualizados.

---

<sup>12/</sup> 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 con estudios realizados en la compilación de referencia



**Construcción:** Para el año 2020, 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 2021, se elaboraron cuentas de producción en base a información tributaria.

**Comercio:** Para el año 2020, 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 reestimación de las cifras 2021 respondió a la actualización de indicadores y nuevas cuadraturas del COU.

**Transporte:** Para el año 2020, 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 2021 reflejó la actualización de los indicadores sectoriales.

**Comunicaciones y servicios de información:** Para el año 2020, 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 2021, se actualizaron indicadores sectoriales para la actividad de comunicaciones.

**Actividades financieras:** Para el año 2020, el nuevo resultado se explicó por las nuevas cuadraturas de los COU, que revisaron algunos consumos intermedios de esta actividad. Para el año 2021, se reemplazaron 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 2020 y 2021 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 2020, se estimaron cuentas de producción en base a la ESERV. En el año 2021, se agregaron en la medición indicadores sectoriales actualizados.

**Servicios empresariales:** Para el año 2020, se elaboraron cuentas de producción en base a la encuesta ESERV. En el caso del año 2021, se actualizaron indicadores sectoriales en base a información tributaria.

**Servicios personales:** Para la nueva estimación del año 2020, se elaboraron cuentas de producción para educación y salud privadas, en base a información de encuestas estructurales y estados financieros. El resto de los servicios se revisó a la luz de la información de la ESERV. Para el año 2021, se calcularon cuentas de producción para salud y educación públicas. En tanto, se contó con



indicadores sectoriales actualizados para educación privada, salud privada y el resto de los servicios personales.

**Administración pública:** Para los años 2020 y 2021, se actualizó la estimación de empleo para el cálculo del valor agregado. Adicionalmente, para el año 2021 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).

**Impuestos a los productos:** Las nuevas cifras reflejan, principalmente, las revisiones en el consumo de hogares.

### Gasto del PIB

En la tabla 4 se presentan, para los años 2020 y 2021, las tasas de variación de los componentes de la demanda agregada en su versión publicada y revisada, y las diferencias en las incidencias al crecimiento del PIB entre ambas.

**TABLA 4**  
Resultados anuario 2021 y 2022, PIB-Gasto

	Tasas de variación (%)				Diferencias en contribución	
	2020		2021		2020	2021
	Anuario 2021	Anuario 2022	Anuario 2021	Anuario 2022		
Demanda interna	-9,3	-9,4	21,6	21,7	-0,1	0,1
Formación Bruta Capital Fijo	-9,3	-10,8	17,6	15,7	-0,4	-0,5
Construcción y otras obras	-8,8	-10,1	12,3	11,2	-0,2	-0,2
Maquinaria y Equipo	-10,4	-12,1	26,4	23,2	-0,2	-0,3
Consumo total	-7,2	-6,6	18,2	19,3	0,4	1,0
Consumo Personas	-8,0	-7,4	20,3	20,8	0,3	0,4
Bienes Durables	0,7	3,7	44,9	44,1	0,2	0,0
Bienes No Durables	-1,7	-0,1	17,9	18,6	0,4	0,2
Servicios	-14,9	-15,6	17,6	18,0	-0,2	0,1
Consumo gobierno	-4,0	-3,5	10,3	13,8	0,1	0,6
Variación de existencias (*)	-1,2	-1,4	1,6	1,2	-0,2	-0,4
Exportación Bienes y Servicios	-1,1	-0,9	-1,5	-1,4	0,1	0,1
Exportación Bienes	2,8	2,9	-1,0	-0,9	0,0	0,0
Exportación Servicios	-31,6	-30,7	-8,6	-7,4	0,0	0,0
Importación Bienes y Servicios	-12,7	-12,3	31,3	31,8	-0,1	-0,1
Importación Bienes	-10,0	-9,8	35,1	35,4	-0,1	0,0
Importación Servicios	-27,0	-26,1	7,6	9,1	0,0	-0,1
PIB	-6,0	-6,1	11,7	11,7	-0,2	0,1

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

La demanda interna se revisó a la baja en el año 2020 y al alza en el 2021. En el primer caso, la nueva estimación respondió a la revisión en inversión, en particular por la inversión en FBCF; en el segundo, la actualización respondió a las nuevas cifras en consumo, efecto liderado por el consumo de gobierno.



La FBCF presentó niveles menores en ambos años, destacando la revisión a la baja en el componente de maquinaria y equipo para el 2021.

En cambio, el consumo de personas exhibió niveles mayores a los registrados en la publicación anterior, destacando las nuevas estimaciones en el consumo de no durables para ambos años.

Respecto del consumo de gobierno, las nuevas cifras responden a la actualización de los ponderadores del año 2020 que se utilizaron para elaborar las cuentas de producción del sector público para el año 2021.

Finalmente, las cifras de comercio exterior se revisaron al alza en ambos años con un efecto neto negativo para el año 2020 y nulo para el 2021. En ambos casos, las revisiones están en línea con las nuevas cifras de la balanza de pagos.

### 3.2 Revisión de cifras trimestrales 2022

Durante el año 2022, el PIB creció 2,4%, tasa menor en tres décimas a la estimada a partir del cierre Imacec. Esta revisión se explicó, principalmente, por la incorporación de información en el cuarto trimestre, que afectó la estimación de valor agregado de los servicios de transporte<sup>13/</sup>.

En términos trimestrales, el crecimiento del PIB se revisó una décima al alza en el primer trimestre (7,4 a 7,5%), mientras que en el segundo y tercer trimestre se revisó a la baja, de 5,6 a 5,2% en el segundo y de 0,3 a 0,2% en el tercero (tabla 5).

**TABLA 5**  
Tasas de variación I, II y III 2022, perspectiva del origen

	Tasas de variación (%)								
	I-2022			II-2022			III-2022		
	Versión anterior	Versión revisada	Diferencias en contribución	Versión anterior	Versión revisada	Diferencias en contribución	Versión anterior	Versión revisada	Diferencias en contribución
	nov-22	mar-23		nov-22	mar-23		nov-22	mar-23	
Agropecuario-silvícola	-4,0	-0,1	0,3	-5,4	-1,4	0,1	-2,1	-0,4	0,0
Pesca	-4,8	-7,9	0,0	4,7	-0,7	0,0	1,4	5,6	0,0
Minería	-3,9	-5,4	-0,2	-4,4	-5,4	-0,1	-4,9	-5,3	0,0
Industria Manufacturera	1,5	0,8	-0,1	-1,4	-1,1	0,0	-3,9	-3,7	0,0
EGA	7,1	14,1	0,2	1,3	-1,5	-0,1	14,1	13,5	0,0
Construcción	2,2	3,6	0,1	2,4	3,1	0,0	-1,7	-0,4	0,1
Comercio	9,0	6,3	-0,2	1,6	-2,9	-0,4	-9,6	-10,8	-0,2
Restaurantes y hoteles	39,5	49,1	0,1	39,7	42,6	0,0	4,9	7,3	0,0
Transporte	22,0	22,3	-0,1	28,9	29,9	-0,1	12,2	13,1	-0,1
Comunicaciones y ss. de información	11,0	10,2	0,0	8,7	8,1	0,0	7,5	6,4	0,0
Servicios financieros	4,1	4,5	0,0	-1,5	-0,8	0,0	-4,4	-5,0	0,0
Servicios empresariales	12,7	11,6	-0,1	8,5	7,7	-0,1	3,7	3,6	0,0
Servicios de vivienda e inmobiliarios	7,8	6,5	-0,1	8,6	8,3	0,0	4,6	4,9	0,0
Servicios personales	19,8	22,0	0,3	16,2	18,4	0,3	6,8	7,9	0,1
Administración pública	-0,5	-0,2	0,0	-0,9	-0,6	0,0	-1,5	-0,6	0,0
Impuestos a los productos	12,6	12,2	-0,1	8,2	6,4	-0,2	-2,7	-3,3	-0,1
<b>Producto Interno Bruto</b>	<b>7,4</b>	<b>7,5</b>	<b>0,1</b>	<b>5,6</b>	<b>5,2</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,1</b>

<sup>13/</sup> Ver nota al pie de página 4.



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 2021, incidieron en las revisiones de todos los sectores, así como también la extrapolación del sesgo derivado de la desagregación temporal y las nuevas cuadraturas de los COU. Asimismo, la actualización de indicadores sectoriales también contribuyó a la reestimación, debido a la disponibilidad de nueva información básica del INE.

Adicionalmente, para los sectores que utilizan en su estimación los registros tributarios mensuales (provenientes de la declaración de IVA)<sup>14/</sup>, las cifras se revisaron a la luz 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<sup>15/</sup>. En tanto, en la actividad de ganadería se consideró la información de la producción de leche de la Oficina de Estudios y Políticas Agrarias (ODEPA).

Las nuevas cifras de minería corresponden a la incorporación de antecedentes proporcionados por Sernageomin y Cochilco y a información actualizada de empresas.

En la industria manufacturera, se incluyeron versiones actualizadas de indicadores de producción de lácteos provenientes de ODEPA.

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), la CGR y a la incorporación de matrículas efectivas para el año 2022, las que también revisaron la estimación de la educación privada.

Respecto de la estimación de los impuestos a los productos, el IVA no deducible se revisó en base a la actualización del consumo de los hogares.

Desde la perspectiva del gasto, la demanda interna se revisó a la baja en los primeros tres trimestres del año, incidiendo tres décimas a la baja en el crecimiento del PIB del primer trimestre, cinco en el segundo y dos en el tercero (tabla 6).

<sup>14/</sup> 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.

<sup>15/</sup> 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 comercialización, la metodología asigna la producción al período al que corresponde de acuerdo con estudios realizados en la compilación de referencia anterior.



**TABLA 6**  
Tasas de variación I, II y III 2022, perspectiva del gasto

	Tasas de variación (%)								
	I-2022			II-2022			III-2022		
	Versión anterior	Versión revisada	Diferencias en contribución	Versión anterior	Versión revisada	Diferencias en contribución	Versión anterior	Versión revisada	Diferencias en contribución
	nov-22	mar-23		nov-22	mar-23		nov-22	mar-23	
Demanda interna	12,7	12,4	-0,3	8,9	8,4	-0,5	-1,5	-1,8	-0,2
Formación bruta capital fijo	7,2	7,3	0,0	7,0	6,2	-0,2	2,2	0,5	-0,4
Construcción y otras obras	5,1	7,1	0,3	4,7	5,1	0,0	0,6	0,5	0,0
Maquinaria y equipo	10,5	7,6	-0,3	10,7	7,8	-0,3	4,8	0,5	-0,4
Consumo total	13,7	13,3	-0,2	7,6	7,0	-0,4	-1,5	-1,4	0,0
Consumo de hogares e IPSFL	13,9	13,4	-0,2	7,6	7,2	-0,2	-2,8	-2,4	0,2
Bienes durables	4,4	-3,6	-0,5	-14,5	-18,7	-0,4	-22,3	-22,2	0,0
Bienes no durables	10,7	11,9	0,3	3,3	2,8	-0,1	-6,6	-7,1	-0,2
Servicios	19,7	19,8	0,0	18,4	20,0	0,4	6,4	7,9	0,4
Consumo gobierno	11,3	11,1	0,0	8,2	6,8	-0,2	4,0	2,8	-0,2
Variación de existencias (*)	1,5	1,5	-0,1	1,9	1,9	0,1	1,6	1,6	0,2
Exportación bienes y servicios	-1,6	-1,0	0,2	-0,5	0,4	0,2	4,1	4,7	0,2
Exportación bienes	-3,2	-3,2	0,0	-3,1	-2,5	0,2	0,7	1,2	0,2
Exportación servicios	23,6	33,2	0,2	41,4	48,7	0,1	56,2	58,4	0,0
Importación bienes y servicios	15,8	15,3	0,2	10,4	11,1	-0,2	-2,7	-2,6	0,0
Importación bienes	14,9	14,5	0,2	8,6	9,3	-0,2	-4,3	-4,3	0,0
Importación servicios	23,7	22,7	0,0	26,4	26,7	0,0	11,7	12,8	0,0
<b>Producto Interno Bruto</b>	<b>7,4</b>	<b>7,5</b>	<b>0,1</b>	<b>5,6</b>	<b>5,2</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,1</b>

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

El consumo de las personas se revisó a la baja en los dos primeros trimestres, destacando el efecto de los bienes durables. En el tercer trimestre, se revisó al alza liderado por una nueva estimación en el gasto de servicios. Lo anterior reflejó las nuevas cuadraturas de los COU, la extrapolación del sesgo y las nuevas ponderaciones derivadas de las cuentas anuales 2021.

El consumo del gobierno se revisó a la baja en los primeros tres trimestres del año; 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.

La FBCF se revisó una décima alza en el primer trimestre, debido a una nueva estimación de construcción y otras obras que fue compensada casi en su totalidad por una revisión a la baja en maquinaria y equipo. Las cifras para el segundo y tercer trimestre fueron menores respecto a la publicación anterior, reflejo del componente de maquinaria y equipo.

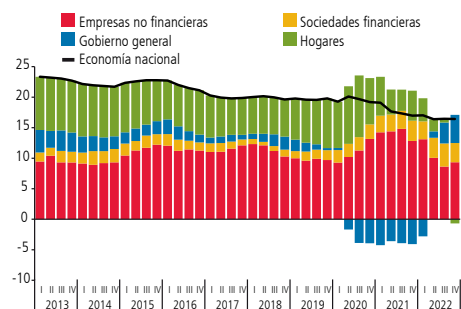
Finalmente, las revisiones de comercio exterior están en línea con las nuevas cifras de la balanza de pagos.

## CAPÍTULO 2:

# CUENTAS NACIONALES POR SECTOR INSTITUCIONAL

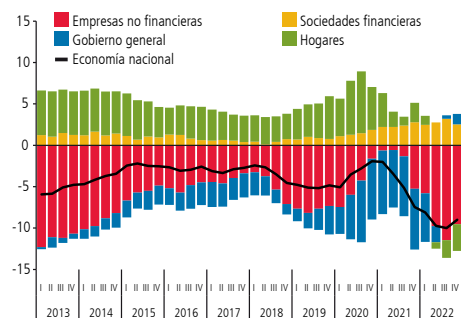


**GRÁFICO 1**  
Ahorro bruto por sector institucional  
(porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



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 2022

### Resumen

En el año 2022, el ingreso nacional y el consumo crecieron 10,9% y 12,0% anual, respectivamente, con lo cual la tasa de ahorro de la economía chilena alcanzó a 16,4% del PIB, menor en 0,6 puntos porcentuales (pp.) respecto del año anterior. Este resultado se explicó por la caída del ahorro en todos los sectores, a excepción del Gobierno que presentó un aumento de 8,7pp. en el período (gráfico 1).

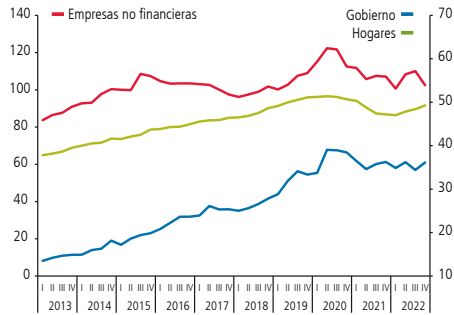
En tanto, la tasa de inversión bruta (incluye variación de existencias) se situó en 25,4% del PIB, 1,0pp. superior a la del año 2021, lo que, sumado a la caída del ahorro, determinó que la economía exhibiera una necesidad de financiamiento de 9,0% del PIB, mayor en 1,5pp. en relación con el cierre anterior. Por sectores, se observó un cambio desde capacidad a necesidad de financiamiento de los Hogares y un mayor déficit de las Empresas no financieras. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por la capacidad de financiamiento del Gobierno (gráfico 2).

Específicamente, las Empresas no financieras registraron una necesidad de financiamiento de 9,5% del PIB, mayor en 4,3pp. al cierre del 2021, canalizada a través de contrataciones de préstamos, emisiones de capital y un menor flujo de inversión en depósitos. En el caso de los Hogares, la necesidad de financiamiento se situó en 3,3% del PIB, cayendo respecto del año anterior en 5,6pp., cifra que obedeció a una desinversión de activos en depósitos y al menor flujo de acciones y cuotas de fondos, sumado a un mayor financiamiento vía préstamos. Esto fue compensado, en parte, por el mayor flujo neto de la reserva de seguros y pensiones.





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



Fuente: Banco Central de Chile.

El Gobierno general, por su parte, presentó una capacidad de financiamiento de 1,3% del PIB, la que aumentó 8,6pp. respecto de la necesidad de financiamiento que alcanzó al cierre del año 2021. En términos financieros, este superávit se reflejó en un mayor flujo neto en títulos —asociado a una mayor inversión junto a una disminución en su emisión— y al aumento del efectivo y depósitos.

Respecto del endeudamiento sectorial, las Empresas no financieras presentaron un saldo de deuda<sup>1/</sup> que creció 4,5% en comparación a lo registrado a diciembre 2021, incidido principalmente por la deuda local, en línea con la mayor contratación de préstamos bancarios. Sin embargo, su ratio de deuda como porcentaje del PIB alcanzó a 102,4%, 4,6pp. menor a lo registrado a diciembre de 2021, dado el mayor crecimiento del PIB<sup>2/</sup> respecto de la deuda del sector. Asimismo, la deuda de Gobierno<sup>3/</sup> presentó un crecimiento anual de 8,9%, explicado por un aumento del stock de bonos emitidos a nivel nacional, alcanzando un ratio de 36,1% del PIB, inferior en 0,1pp. al 2021. Por su parte, el nivel total de pasivos de los Hogares aumentó 14,0% respecto del año anterior principalmente por la deuda bancaria hipotecaria, en consecuencia, la deuda como porcentaje del PIB fue de 49,2%, superior en 2,1pp. respecto del cierre del año anterior (gráfico 3).

En el ámbito de las posiciones financieras netas —diferencia entre activos financieros y pasivos—, la economía en su conjunto aumentó su posición deudora frente al Resto del mundo en 9,7pp., hasta 18,1% del PIB. En términos sectoriales, la mayor posición deudora de la economía provino de la disminución de la riqueza financiera neta de los Hogares en 10,3pp. con relación al PIB, explicado en gran medida por la disminución del saldo mantenido en efectivo y depósitos, y en acciones y participaciones en el capital. El resto de los sectores presentaron cambios menores en su posición financiera neta durante el año 2022, tal es el caso de las Empresas no financieras con un deterioro de 0,2pp. en su posición deudora, mientras que el Gobierno general y las Sociedades financieras mejoraron sus posiciones netas en 0,6pp. y 0,3pp., respectivamente.

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

<sup>2/</sup> En 2022, el PIB nominal presentó un crecimiento de 9,2% respecto del año anterior.

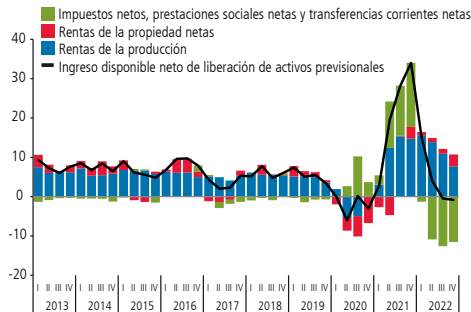
<sup>3/</sup> La deuda de Gobierno incluye préstamos y títulos de deuda a precios de mercado.

## RESULTADOS SECTORIALES

---



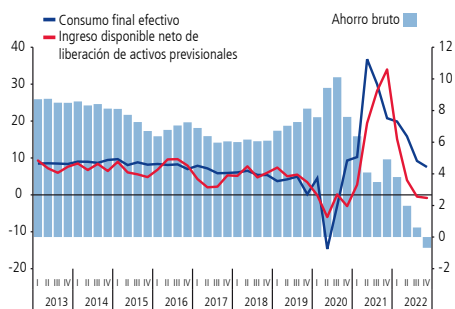
**GRÁFICO 4**  
Crecimiento y composición del ingreso disponible de los Hogares  
(variación anual, porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile.

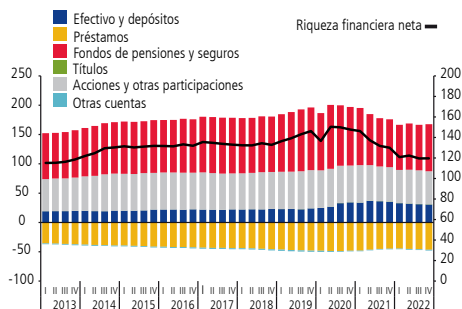
(\*) Las prestaciones sociales netas se presentan sin la liberación de los activos previsionales, para fines analíticos.

**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

### **La tasa de ahorro de los Hogares alcanzó a -0,7% del PIB y la necesidad de financiamiento a 3,3% del PIB**

En el año 2022, el ingreso disponible bruto de los Hogares creció 3,8% respecto del año anterior, explicado principalmente por las rentas de la producción (salarios e ingresos de independientes) que crecieron 15,0%, aportando 11,7pp. al ingreso disponible. Asimismo, las rentas de la propiedad —a través de los retiros de rentas— y las prestaciones sociales netas de cotizaciones incidieron positivamente con 1,6pp. y 1,3pp., respectivamente. En sentido contrario, las transferencias corrientes netas cayeron, con una incidencia negativa de 10,6pp., asociadas a la disminución de los aportes otorgados por el Gobierno durante la crisis sanitaria (gráfico 4).

El resultado del ingreso disponible junto con una expansión del consumo final efectivo de 12,7% anual, determinaron un retroceso de 5,6pp. de la tasa de ahorro, la que se situó en -0,7% del PIB (gráfico 5). Este desahorro sumado a una tasa de inversión de 3,5% y de transferencias de capital de 0,9% del PIB, generó una necesidad de financiamiento del sector de 3,3% del PIB en el año 2022.

Desde la perspectiva financiera, los Hogares liquidaron efectivo y depósitos, y realizaron menores inversiones en acciones y otras participaciones. Por el lado de los pasivos, registraron una mayor contratación de préstamos. Lo anterior, fue en parte compensado por aportes a los fondos de pensiones y reservas de seguros de mayor cuantía respecto del año anterior.

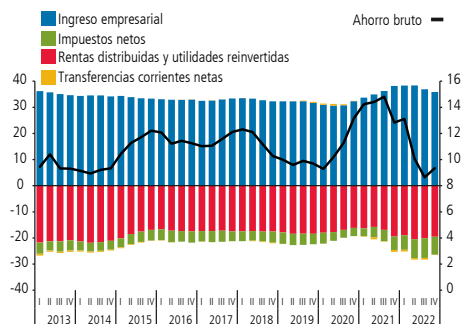
### **La riqueza financiera disminuyó y el total de deuda de los Hogares alcanzó a 49,2% del PIB**

La riqueza financiera neta de los hogares, en tanto, alcanzó 119,7% del PIB, disminuyendo 10,3pp. con respecto al cierre del 2021. Este resultado se explicó por la disminución de 8,3pp. del saldo mantenido en activos financieros, en particular efectivo y depósitos, fondos de pensiones y seguros, y acciones y cuotas de fondos. A su vez, por el lado del pasivo, se observó un mayor saldo en préstamos, en línea con nuevas operaciones de crédito y el efecto inflación sobre la deuda, principalmente, de largo plazo (gráfico 6).

Finalmente, la deuda del total de los Hogares se situó en 49,2% del PIB, mayor en 2,1pp. con respecto a diciembre 2021, destacando los préstamos bancarios hipotecarios.

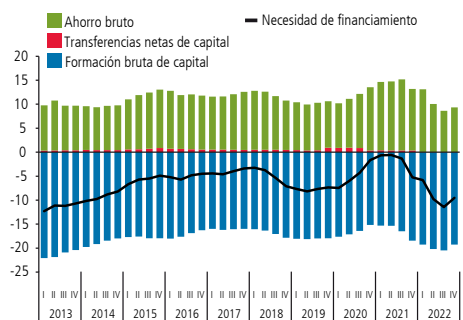


**GRÁFICO 7**  
Componentes del ahorro de las Empresas no financieras  
(porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



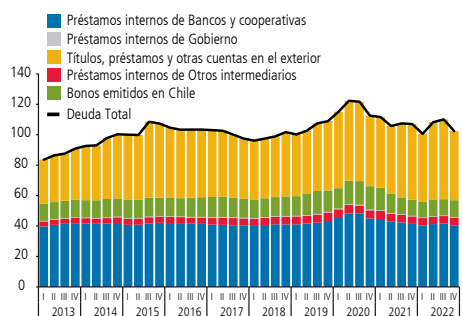
Fuente: Banco Central de Chile.

**GRÁFICO 8**  
Necesidad 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, promedio móvil anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

## Empresas no financieras

**Las Empresas no financieras alcanzaron una tasa de ahorro de 9,3% del PIB y una necesidad de financiamiento de 9,5% del PIB**

En el año 2022, la tasa de ahorro del sector se situó en 9,3% del PIB, disminuyendo 3,5pp. respecto a 2021. Esta caída se debió a una reducción en el ingreso empresarial —incidido en gran parte por las rentas de la producción— y a un aumento en el pago de impuestos, lo que fue compensado parcialmente por las transferencias netas recibidas (gráfico 7).

Lo anterior, sumado a una mayor formación bruta de capital (0,8pp.), determinó que las Empresas no financieras registraran una necesidad de financiamiento de 9,5% del PIB, superior en 4,3pp. respecto del año anterior (gráfico 8).

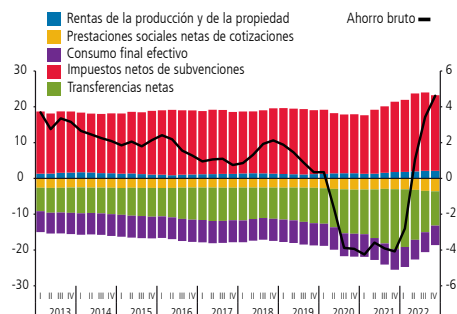
Desde la perspectiva de los instrumentos financieros, esto se tradujo en un aumento en la contratación de préstamos bancarios, y una mayor capitalización de acciones, así como también, en una menor inversión en efectivo y depósitos.

**Este sector presentó un ratio deuda PIB de 102,4% del PIB**

Por su parte, la deuda de las Empresa no financieras se situó en 102,4% del PIB, presentando una disminución de 4,6pp. respecto del año anterior (gráfico 9). Sin embargo, el saldo de la deuda creció 4,5%, principalmente por el aumento de la deuda local mantenida en forma de préstamos.

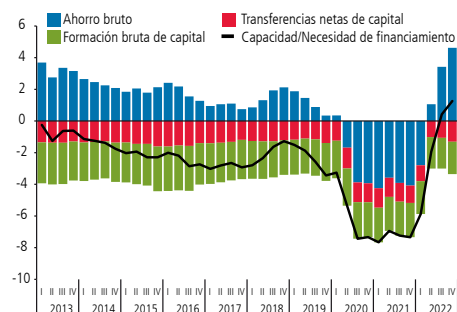


**GRÁFICO 10**  
Principales componentes del ahorro del Gobierno general  
(porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



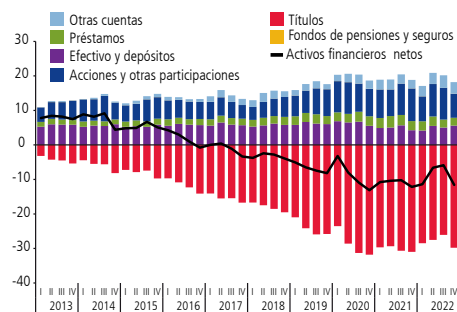
Fuente: Banco Central de Chile.

**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, promedio móvil anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

## Gobierno general

### La tasa de ahorro del Gobierno se situó en 4,6% del PIB y alcanzó un superávit fiscal de 1,3% del PIB

En el año 2022, el Gobierno general registró un ingreso disponible equivalente a 19,0% de PIB, superior en 8,4pp. al registrado el año anterior. Este resultado estuvo determinado principalmente por un menor gasto en transferencias corrientes netas en el periodo, relacionado a una disminución de las medidas de apoyo económico asociadas a la emergencia sanitaria. Lo anterior estuvo acompañado de una mayor recaudación de impuestos netos de subvenciones —principalmente por mayor recaudación de impuesto a la renta— y por mayores rentas de la propiedad netas recibidas, estas últimas explicadas por un aumento en la recaudación asociada a contratos de explotación del litio.

Lo anterior, sumado a un consumo final efectivo menor en 0,3pp. y transferencias en especie mayores en 0,1pp., determinaron una tasa de ahorro de 4,6% del PIB, esto es, un avance de 8,7pp. respecto del cierre anual anterior (gráfico 10).

Por su parte, el gasto de capital aumentó levemente en 2022 —por mayores transferencias de capital y un menor gasto de inversión—, generando una capacidad de financiamiento o superávit fiscal de 1,3% del PIB (gráfico 11).

Desde la perspectiva de los instrumentos financieros, esta capacidad de financiamiento se reflejó, por el lado del activo, en un aumento de las inversiones en depósitos y títulos, sumado al menor financiamiento vía emisión de títulos de deuda.

### Este sector alcanzó una posición deudora de 11,6% del PIB y una deuda de 36,1% del PIB

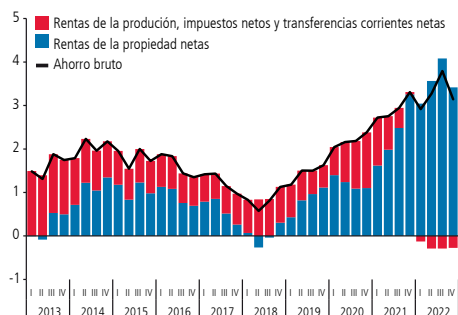
La posición deudora del Gobierno general, en tanto, presentó una disminución de 0,6pp., en comparación al año anterior, situándose en 11,6% del PIB, a consecuencia del mayor saldo en efectivo y depósitos y una mejora en la posición deudora en títulos. Lo anterior fue parcialmente compensado por el menor saldo en acciones y participaciones en el capital (gráfico 12).

En cuanto al nivel de endeudamiento<sup>4/</sup> del sector, este creció 8,9% anual, incidido por el saldo en bonos emitidos en el mercado local, dada las emisiones de nueva deuda, así como también, por revalorizaciones. Sin embargo, en términos del PIB, el stock de deuda de gobierno disminuyó 0,1pp. respecto del cierre del año 2021, situándose en 36,1% del PIB.

<sup>4/</sup> 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 DIPRES, considera sólo el capital adeudado, excluyendo los intereses devengados y no pagados de dichas obligaciones.

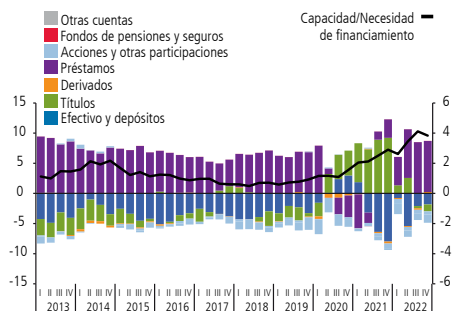


**GRÁFICO 13**  
Principales componentes del ahorro de las Sociedades financieras  
(porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



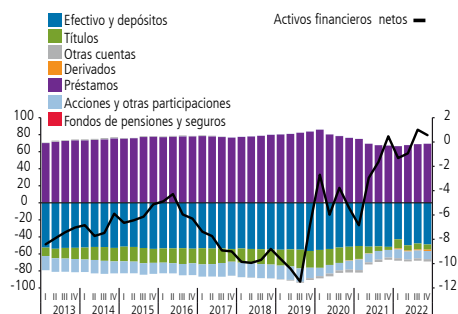
Fuente: Banco Central de Chile.

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



Fuente: Banco Central de Chile.

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



Fuente: Banco Central de Chile.

## Sociedades financieras

En el año 2022, las Sociedades financieras alcanzaron una tasa de ahorro de 3,1% del PIB, 0,2pp. menor respecto del año anterior. Este resultado fue explicado por una disminución de las rentas de la producción (gráfico 13).

Lo anterior, junto con una formación bruta de capital de 0,6% del PIB, determinó que la capacidad de financiamiento se situara en 2,5% del PIB, reduciéndose en 0,3pp. respecto del año anterior.

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

### a) Bancos comerciales y cooperativas

**La capacidad de financiamiento del sector se situó en 3,8% del PIB y la posición financiera neta en 0,6% del PIB**

Los Bancos comerciales y cooperativas presentaron una capacidad de financiamiento de 3,8% del PIB, mayor en 0,9pp. respecto del año 2021. Esto se materializó en un mayor flujo neto de préstamos y de inversiones en efectivo y depósitos, los cuales fueron compensados por una disminución de 10,4pp. del flujo neto de títulos de deuda (gráfico 14).

El flujo de colocaciones de los Bancos comerciales y cooperativas aumentó en 1,7pp., situándose en 8,5% del PIB. Este resultado se explicó principalmente por un aumento de los préstamos a Hogares (1,3pp.), al Resto del mundo (0,5pp.), a Otros intermediarios y auxiliares financieros (0,5pp.) y a Empresas no financieras (0,4pp.). En sentido contrario, el flujo de crédito hacia las Compañías de seguros y Fondos del mercado monetario disminuyeron, en su conjunto, 1,0pp.

Por su parte, el flujo de captaciones alcanzó un 3,3% del PIB, superior en 0,1pp. respecto del año 2021. Esto respondió al aumento del sector financiero en 4,7pp. —liderado por los Otros intermediarios y auxiliares financieros—, sumado al incremento de 1,3pp. y 1,2pp. del Resto del mundo y Gobierno, respectivamente. En contraste, los Hogares y las Empresas no financieras disminuyeron sus flujos en 5,5pp. y 1,6pp., respectivamente.

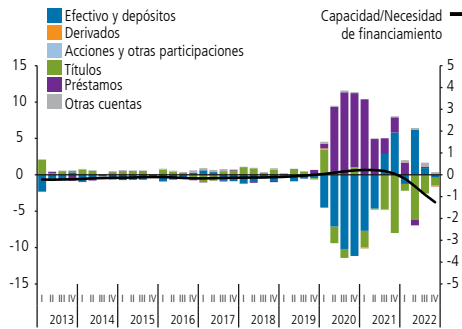
La posición acreedora neta de los Bancos aumentó levemente situándose en 0,6% del PIB, explicado por menores obligaciones en depósitos y el mayor saldo neto de préstamos, movimientos parcialmente compensados por la caída en los saldos netos de bonos (gráfico 15).

Por último, la deuda<sup>5/</sup> de los Bancos comerciales y cooperativas se situó en 103,4% del PIB, menor en 2,9pp. respecto del año anterior. En términos de instrumentos, la caída se explicó por el menor saldo en depósitos y préstamos.

<sup>5/</sup> Considera pasivos en forma de depósitos, títulos y préstamos.

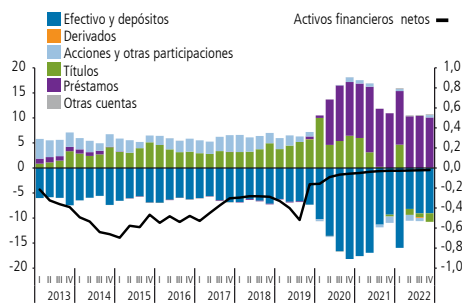


**GRÁFICO 16**  
Capacidad/Necesidad de financiamiento del Banco Central  
(porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



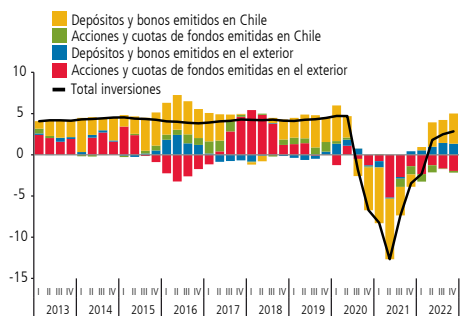
Fuente: Banco Central de Chile.

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



Fuente: Banco Central de Chile.

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



Fuente: Banco Central de Chile.

## b) Banco Central

### **La necesidad de financiamiento del Banco Central alcanzó a 1,3% del PIB y mantuvo su posición financiera**

El Banco Central de Chile presentó una necesidad de financiamiento de 1,3% del PIB en el año 2022, explicada por una disminución de los flujos de activos por sobre la reducción de los pasivos. Por el lado del activo destacó la caída en efectivo y depósitos y títulos —principalmente en el exterior—, sumado a la disminución de flujos de préstamos de corto plazo otorgados a la banca. En cuanto al flujo de pasivo, se observó en el año un aumento de los vencimientos de títulos de deuda de corto plazo (gráfico 16).

Por otro lado, el Banco Central mantuvo estable su posición financiera neta, registrando movimientos compensados entre activos y pasivos. Este resultado fue explicado por el patrimonio negativo, el menor saldo deudor de efectivo y depósitos, lo cual fue compensado por la caída de la posición de títulos de deuda y préstamos (gráfico 17).

## c) Fondos de pensiones<sup>6/</sup>

### **La inversión de los Fondos de pensiones fue mayor al 2021, y su patrimonio alcanzó a 61,3% del PIB**

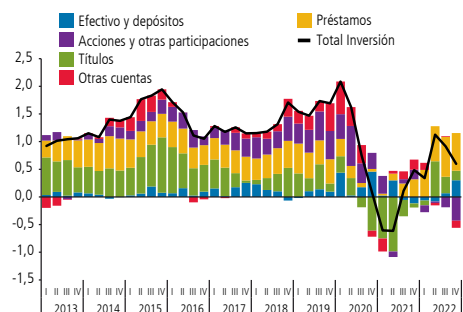
Durante el año 2022, se observó una gradual normalización de los flujos de inversión —en línea con el vencimiento del plazo para realizar retiros anticipados de fondos—, los que alcanzaron un 2,8% del PIB, superior en 6,3pp. respecto al año anterior. El aumento fue liderado por las inversiones en títulos emitidos en Chile (gráfico 18).

Por su parte, a pesar del crecimiento anual del patrimonio de los Fondos de pensiones de 5,3%, el saldo con respecto al PIB se situó en 61,3% al cierre del año, menor en 2,3pp. respecto de 2021. En cuanto a los instrumentos que conforman la cartera de los fondos, esta caída se explicó por una disminución del saldo en acciones y cuotas de fondos, compensado en parte por el aumento en los títulos de deuda.

<sup>6/</sup> Incluye los Fondos de Cesantía.

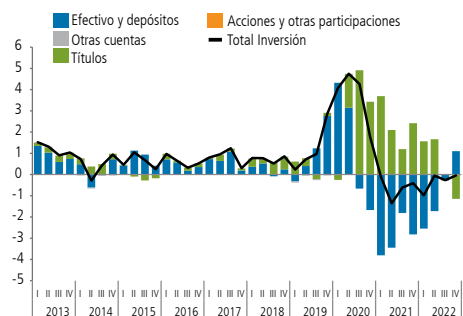


**GRÁFICO 19**  
Inversiones de las Compañías de seguros por tipo de instrumento  
(porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



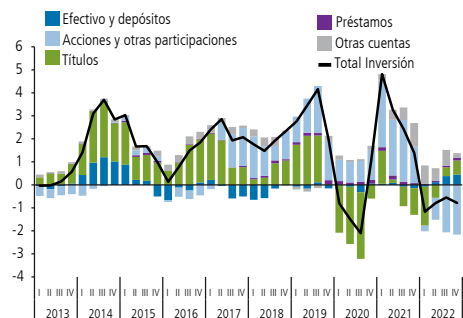
Fuente: Banco Central de Chile.

**GRÁFICO 20**  
Inversiones de los Fondos del mercado monetario por tipo de instrumento  
(porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

**GRÁFICO 21**  
Inversiones de los Fondos del Mercado No Monetario por tipo de instrumento  
(porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

#### d) Compañías de seguros

##### **Las compañías de seguros presentaron un flujo de inversión y de financiamiento de 0,6% del PIB**

El flujo de inversión de las Compañías de seguros se situó en 0,6% del PIB, aumentando 0,1pp. en comparación al cierre de 2021. Este resultado obedeció a un aumento en efectivo y depósitos, y préstamos —ambos en 0,4pp.—, y bonos (0,2pp.), lo que fue compensado en parte por una caída en la inversión en acciones y otras participaciones (gráfico 19).

El flujo de financiamiento, en tanto, se redujo 0,1pp. comparado con el año previo, alcanzando un 0,6% del PIB, debido principalmente al menor flujo de pasivos en forma de préstamos, lo que contrastó con el aumento del flujo de las reservas de seguros.

#### e) Fondos del mercado monetario (FMM)<sup>7/</sup>

##### **La inversión de los FMM se incrementó, mientras que su patrimonio cayó, alcanzando 9,6% del PIB**

Los FMM mostraron un aumento de la inversión en instrumentos financieros de 0,4pp. en comparación con el año anterior, ubicándose en torno a -0,04% del PIB (gráfico 20). Esto obedeció a un comportamiento compensado entre el aumento de efectivo y depósitos, y la caída en títulos de deuda.

Por su parte, el patrimonio asociado a los FMM representó 9,6% del PIB al cierre del año, 1,0pp. menor que el año anterior.

#### f) Fondos del mercado no monetario (FMNM)<sup>8/</sup>

##### **Los FMNM presentaron menores flujos de inversión y un patrimonio de 19,2% del PIB**

Los FMNM mostraron una disminución de los flujos de inversión de 0,2pp., alcanzando -0,8% del PIB. Esta caída se explicó por una disminución en acciones y otras participaciones, y otras cuentas. Lo anterior fue parcialmente compensado por un aumento del flujo en títulos, mayormente en el mercado local (gráfico 21).

En tanto, el patrimonio de los FMNM representó el 19,2% del PIB al cierre del año 2022, menor en 2,9pp., al año anterior.

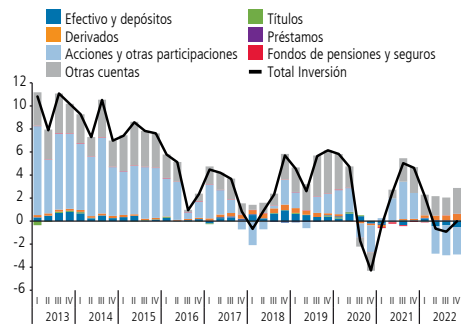
<sup>7/</sup> Corresponden a los fondos mutuos tipo 1 y 2.

<sup>8/</sup> Contemplan los fondos de inversión públicos y los fondos mutuos de las categorías 3 a 8 establecidas por la CMF.





**GRÁFICO 22**  
Inversiones de los Otros intermediarios financieros por tipo de instrumento (porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

### g) Otros intermediarios y Auxiliares financieros (OIFs)

**Los flujos de inversión de los OIFS fueron menores y su posición deudora neta disminuyó a 1,4% del PIB**

Los OIFs presentaron una disminución de sus flujos de inversión de 4,6pp. respecto del año anterior, lo que estuvo asociado a una disminución de las acciones y otras participaciones (gráfico 22).

Los OIFs finalizaron el año con una posición deudora neta de 1,4% del PIB, la que se redujo 0,1pp. en relación con el año anterior, dada la caída en el saldo de efectivo y depósitos, compensado en parte por un menor saldo deudor de títulos de deuda.

Al cierre de 2022, el sector de los OIF se conformó por los siguientes subsectores según el tamaño de sus activos: Sociedades de inversión (66,3%), Sociedades de cartera y casas matrices (20,2%), Leasing, factoring y securitizadoras (4,0%), Corredoras y bolsas (1,4%), y el resto de los subsectores representó 8,1% de los activos de los OIF.

**TABLA 1**  
Evolución de principales agregados macroeconómicos. Referencia 2018 (1)

	2019	2020	2021	2022	2019				2020				2021				2022			
					I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>Economía nacional</b>																				
Ahorro bruto	19,8	19,2	17,0	16,4	19,8	19,6	19,6	19,8	19,3	20,1	19,7	19,2	19,1	17,7	17,3	17,0	17,0	16,4	16,5	16,4
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-4,8	-1,9	-7,5	-9,0	-4,8	-5,1	-5,2	-4,8	-5,1	-3,6	-2,8	-1,9	-2,0	-3,5	-5,1	-7,5	-8,1	-9,7	-10,0	-9,0
Posición financiera neta	-16,6	-11,0	-8,5	-18,1	-20,5	-19,6	-21,3	-16,6	-17,4	-15,8	-13,4	-11,0	-12,3	-8,3	-9,1	-8,5	-14,5	-13,9	-19,9	-18,1
<b>Hogares (2)</b>																				
Ahorro bruto	8,1	7,6	4,9	-0,7	6,7	7,0	7,3	8,1	7,6	9,4	10,1	7,6	6,4	4,1	3,5	4,9	3,8	2,0	0,6	-0,7
Formación bruta de capital	3,9	3,2	3,3	3,5	3,8	3,9	3,8	3,9	3,8	3,7	3,4	3,2	3,1	3,1	3,3	3,3	3,4	3,4	3,5	3,5
Capacidad/Necesidad de financiamiento	5,2	5,2	2,3	-3,3	3,7	3,9	4,2	5,2	4,5	6,5	7,5	5,2	4,1	1,8	1,1	2,3	1,1	-0,8	-2,2	-3,3
Riqueza financiera neta	146,2	147,7	130,0	119,7	136,4	139,2	143,1	146,2	136,5	150,4	149,9	147,7	146,2	137,2	131,8	130,0	120,9	122,3	119,6	119,7
Deuda	51,1	50,7	47,2	49,2	49,1	49,9	50,5	51,1	51,2	51,4	51,2	50,7	50,3	48,8	47,4	47,2	47,0	47,9	48,4	49,2
<b>Empresas no financieras</b>																				
Ingreso empresarial (3)	31,7	32,3	38,2	35,9	32,3	32,3	31,7	31,0	30,6	30,8	32,3	33,7	34,9	36,3	38,2	38,3	38,4	36,9	35,9	
Ahorro bruto	9,7	13,2	12,8	9,3	10,0	9,6	9,9	9,7	9,3	10,2	11,3	13,2	14,2	14,4	14,8	12,8	13,1	10,1	8,6	9,3
Formación bruta de capital	17,9	15,2	18,5	19,3	18,1	18,1	18,0	17,9	17,6	17,1	16,4	15,2	15,3	15,4	16,5	18,5	19,3	20,2	20,5	19,3
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-7,3	-1,6	-5,3	-9,5	-7,7	-8,2	-7,7	-7,3	-7,5	-6,0	-4,3	-1,6	-0,6	-0,6	-1,3	-5,3	-5,8	-9,8	-11,5	-9,5
Deuda	109,0	112,5	107,0	102,4	100,2	102,7	107,5	109,0	115,1	122,3	121,7	112,5	111,7	105,7	107,4	107,0	100,6	108,3	110,0	102,4
<b>Gobierno</b>																				
Ahorro bruto	0,3	-3,9	-4,1	4,6	1,9	1,5	0,9	0,3	0,3	-1,7	-3,9	-3,9	-4,2	-3,6	-3,9	-4,1	-2,8	1,1	3,4	4,6
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-3,4	-7,3	-7,3	1,3	-1,5	-1,9	-2,6	-3,4	-3,3	-5,4	-7,4	-7,3	-7,7	-6,9	-7,2	-7,3	-5,9	-1,9	0,4	1,3
Riqueza financiera neta	-8,2	-13,1	-12,2	-11,6	-5,1	-6,5	-7,5	-8,2	-3,2	-8,0	-10,9	-13,1	-10,8	-10,4	-10,2	-12,2	-11,4	-6,6	-5,9	-11,6
Deuda	33,3	38,5	36,3	36,1	28,8	31,9	34,1	33,3	33,7	39,0	38,9	38,5	36,5	34,6	35,8	36,3	34,9	36,2	34,4	36,1
<b>Sociedades financieras</b>																				
Ahorro bruto	1,6	2,4	3,3	3,1	1,2	1,5	1,5	1,6	2,0	2,2	2,2	2,4	2,7	2,8	2,9	3,3	2,9	3,3	3,8	3,1
Capacidad/Necesidad de financiamiento	0,8	1,9	2,8	2,5	0,7	1,0	0,9	0,8	1,1	1,3	1,5	1,9	2,2	2,2	2,4	2,8	2,5	2,8	3,2	2,5
Posición financiera neta	-5,1	-6,1	-2,9	-2,6	-8,1	-8,7	-9,0	-5,1	-2,3	-5,1	-3,2	-6,1	-7,4	-5,5	-4,0	-2,9	-3,5	-3,3	-2,0	-2,6

(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, excepto en algunos casos en lo que se explicita el cálculo.

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

(3) El ingreso empresarial está compuesto por las rentas de la producción más las rentas de la propiedad netas. En este último concepto, los dividendos corresponde sólo a los recibidos.



## REVISIÓN DE LAS CUENTAS NACIONALES POR SECTOR INSTITUCIONAL

---

De acuerdo con la política de revisiones de las Cuentas Nacionales por Sector Institucional, en esta oportunidad corresponde presentar el cierre anual 2022. Asimismo, cabe destacar que las cifras correspondientes al periodo 2020-2021, así como de los tres primeros trimestres del año 2022, 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 20 de marzo pasado.

Entre las principales innovaciones incorporadas en esta publicación, se pueden mencionar la utilización de un mayor desglose de las carteras de los Fondos de pensiones, mejorando con ello la identificación de sectores de contrapartida e interacciones financieras.

De la misma manera, en el sector Gobierno se incorporaron actualizaciones de la información de ejecución presupuestaria proveniente de la Contraloría General de la República (CGR), y se realizaron mejoras en la medición de los títulos de deuda emitidos, conciliando las cifras con las Estadísticas de mercado de valores (EMV) publicadas por el Banco Central de Chile.



## RECUADRO

### PRINCIPALES CAMBIOS DE LAS CUENTAS NACIONALES POR SECTOR INSTITUCIONAL AL CIERRE DEL AÑO 2022

---

De acuerdo con la política de revisiones de las Cuentas Nacionales por Sector Institucional (CNSI), al cierre de cada año, se incorporan cambios derivados de la actualización de las cuentas nacionales (CN) y la balanza de pagos (BDP). Adicionalmente, se adoptan mejoras metodológicas y/o se utilizan nuevas fuentes de información, para incorporar nuevos fenómenos económicos en las mediciones.

En esta oportunidad, adicional a las revisiones habituales de CN y BDP, los cambios en las CNSI están asociados a la actualización y uso más intensivo de las fuentes de información disponibles, así como también mejoras metodológicas, que permiten enriquecer su medición.

#### I. Principales cambios por sector institucional

##### Hogares

En el sector Hogares, la estimación de las rentas de la producción incluyó la versión revisada de la cuenta de producción de hogares productores (formales e informales) del año 2020 y la medición provisional para el año 2021, las cuales son parte de las revisiones habituales.

En la misma línea, se incorporan las nuevas cifras de las CN asociadas al consumo, inversión y remuneraciones; así como también las revisiones y actualizaciones incorporadas en los otros sectores medidos en las CNSI. Específicamente, las remuneraciones incluyeron la información innominada anual proveniente de la declaración jurada 1887 sobre rentas del art. 42. N°1 (sueldos), del Servicios de Impuestos Internos (SII) del año 2021.

##### Gobierno general

En el caso del sector Gobierno se incorporaron actualizaciones de la información de ejecución presupuestaria proveniente de la Contraloría General de la República (CGR). Por otro lado, se realizaron mejoras en la medición de los títulos de deuda emitidos por el sector en el mercado local y externo permitiendo con ello una mayor consistencia entre los estados de situación

patrimonial de la CGR y las cifras publicadas por el Banco Central de Chile en el marco de las Estadísticas del Mercado de Valores (EMV).

Adicionalmente, se actualizó la información de los estados financieros trimestrales de las universidades estatales.

##### Sociedades financieras

En los Fondos de pensiones se incluyó en la medición una mayor desagregación de la cartera de activos, publicada por la Superintendencia de Pensiones, lo que permitió precisar la clasificación de instrumentos financieros y de la rentabilidad asociada a los mismos.

Por otro lado, en las entidades no supervisadas del sector financiero<sup>1/</sup> se actualizó e incorporó información anual innominada para los años 2020 y 2021, proveniente de la Declaración jurada anual sobre balance de 8 columnas (F1847) y del Formulario 22 (F22), ambos del SII. Junto con esto, también se actualizaron los indicadores que permiten obtener las estimaciones trimestrales de activos, pasivos y variables de ingresos y gastos de este subsector.

##### Empresas no financieras

En las Empresas no financieras supervisadas se incluyó información actualizada de los estados financieros y Oficio 498 provenientes de la Comisión para el Mercado Financiero desde el cierre del año 2021 hasta el tercer trimestre de 2022.

En el caso de las Empresas no financieras no supervisadas se actualizó e incorporó información anual proveniente del SII correspondiente al F1847 y F22 para los años 2020 y 2021; así como también, se revisaron los indicadores utilizados para la trimestralización de la información anual, cuya fuente proviene del Formulario 29 del SII.

---

<sup>1/</sup> Las entidades financieras no supervisadas corresponden a factoring, leasing, family offices, fondos de inversión privados y sociedades de inversión.



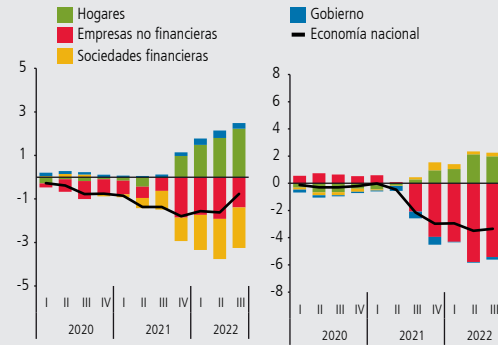
## II. Efecto de los cambios

En términos generales, los cambios anteriormente descritos sumado a las revisiones de las CN<sup>2/</sup> y BDP<sup>3/</sup> publicadas el 20 de marzo pasado, se vieron reflejados en una corrección a la baja en la tasa del ahorro nacional explicada por el menor ingreso disponible y el mayor consumo final. A su vez, la formación bruta de capital se revisó también a la baja atenuando en parte la revisión de la necesidad de financiamiento. Por su parte, los cambios en los activos financieros netos de la economía nacional se reflejaron en una mayor posición deudora frente al resto del mundo (Cuadro A).

Por sector institucional, la revisión de la tasa de ahorro afectó negativamente a las Empresas no financieras y Sociedades financieras, mientras que Hogares y Gobierno general se vieron impactados positivamente. Respecto de la posición financiera neta, las mayores revisiones ocurrieron en las Empresas no financieras (gráfico A).

### GRÁFICO A

Revisión del ahorro (izquierda) y posición financiera neta (derecha) por sector institucional  
(porcentaje del PIB, puntos porcentuales)



Fuente: Banco Central de Chile.

### CUADRO A

Principales revisiones 2020 a 2022-III

	Porcentaje del PIB						Diferencias (pp.)		
	2020		2021		2022-III		2020	2021	2022-III
	Anterior	Nueva	Anterior	Nueva	Anterior	Nueva			
<b>Economía nacional</b>									
Ingreso disponible	93,8	93,6	94,1	93,3	94,7	94,5	-0,2	-0,8	-0,2
Consumo final efectivo	73,8	74,4	75,3	76,3	77,5	78,0	0,6	1,0	0,6
Ahorro bruto	20,0	19,2	18,8	17,0	17,2	16,5	-0,8	-1,8	-0,8
Formación bruta de capital	21,6	21,1	25,3	24,4	27,1	26,5	-0,5	-0,9	-0,6
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-1,7	-1,9	-6,6	-7,5	-9,9	-10,0	-0,3	-0,9	-0,1
Activos financieros netos	-10,8	-11,0	-5,5	-8,5	-16,5	-19,9	-0,2	-3,0	-3,4
<b>Hogares</b>									
Ingreso disponible	61,4	62,0	61,4	63,0	58,3	60,8	0,5	1,7	2,6
Consumo final efectivo	67,4	68,0	69,6	70,6	71,8	72,5	0,6	1,0	0,7
Ahorro bruto	7,7	7,6	3,9	4,9	-1,6	0,6	-0,1	1,0	2,2
Formación bruta de capital	3,2	3,2	3,2	3,3	3,2	3,5	0,1	0,1	0,3
Capacidad/Necesidad de financiamiento	5,3	5,2	1,5	2,3	-4,1	-2,2	-0,2	0,8	2,0
Activos financieros netos	148,1	147,7	129,1	130,0	117,6	119,6	-0,4	0,9	2,0
<b>Empresas no financieras</b>									
Ingreso empresarial	32,8	32,3	39,9	38,2	39,9	36,9	-0,4	-1,8	-3,0
Ahorro bruto	13,8	13,2	14,7	12,8	10,0	8,6	-0,7	-1,9	-1,4
Formación bruta de capital	15,7	15,2	19,4	18,5	21,5	20,5	-0,6	-0,9	-1,0
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-1,5	-1,6	-4,3	-5,3	-11,1	-11,5	-0,1	-0,9	-0,4
Activos financieros netos	-140,0	-139,5	-119,5	-123,4	-126,1	-131,6	0,5	-3,9	-5,4
<b>Gobierno general</b>									
Ingreso disponible	12,0	12,1	10,1	10,6	17,3	17,8	0,1	0,5	0,5
Consumo final efectivo	6,4	6,4	5,8	5,7	5,6	5,5	0,0	0,0	-0,1
Ahorro bruto	-4,1	-3,9	-4,2	-4,1	3,2	3,4	0,1	0,2	0,3
Formación bruta de capital	2,2	2,2	2,0	2,2	1,8	1,9	0,0	0,1	0,2
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-7,5	-7,3	-7,4	-7,3	0,3	0,4	0,1	0,0	0,1
Activos financieros netos	-13,0	-13,1	-11,6	-12,2	-5,7	-5,9	-0,1	-0,6	-0,2
<b>Sociedades financieras</b>									
Ahorro bruto	2,5	2,4	4,4	3,3	5,7	3,8	-0,1	-1,1	-1,9
Formación bruta de capital	0,5	0,5	0,8	0,5	0,6	0,6	0,0	-0,2	0,0
Capacidad/Necesidad de financiamiento	2,0	1,9	3,6	2,8	5,0	3,2	-0,1	-0,8	-1,8
Activos financieros netos	-5,9	-6,1	-3,4	-2,9	-2,3	-2,0	-0,2	0,6	0,3

<sup>2/</sup> Para más información sobre las revisiones de las Cuentas Nacionales ver: [https://si3.bcentral.cl/estadisticas/Principal1/informes/AnuarioCCNN/pdf/ANUARIO\\_CCNN\\_2022.pdf](https://si3.bcentral.cl/estadisticas/Principal1/informes/AnuarioCCNN/pdf/ANUARIO_CCNN_2022.pdf)

<sup>3/</sup> Para más información sobre las revisiones de la Balanza de Pagos ver: [https://www.bcentral.cl/documents/33528/133355/BDP\\_PII\\_DE\\_cuarto\\_trimestre\\_2022.pdf/c06d1546-58d2-2cac-7bd1-55464a8dc0aa?t=1679087124567](https://www.bcentral.cl/documents/33528/133355/BDP_PII_DE_cuarto_trimestre_2022.pdf/c06d1546-58d2-2cac-7bd1-55464a8dc0aa?t=1679087124567)



En términos específicos, en el sector **Hogares**, la tasa de ahorro en 2020 se revisó levemente a la baja, con un alza en el ingreso disponible —principalmente por mayores remuneraciones— y en el consumo final efectivo. Por otro lado, la tasa ahorro en 2021 y al tercer trimestre de 2022 mostraron una revisión al alza, en ambos casos explicados por una corrección del ingreso disponible superior a la revisión del consumo final efectivo. El cambio en el ingreso disponible, a su vez, se debió principalmente a mayores rentas de la producción (2,1pp. en 2021 y 3,8pp. al tercer trimestre de 2022) compensado en parte por menores rentas de la propiedad. Los activos financieros netos, en tanto, se revisaron al alza, destacando el mayor saldo mantenido en acciones y otras participaciones de capital.

En el caso de **Gobierno general**, las revisiones más significativas se dieron en el año 2021 y al tercer trimestre de 2022 reflejado en una mayor tasa de ahorro. Lo anterior respondió a un mayor ingreso disponible, compensado en parte por el alza en las transferencias sociales en especie. Adicionalmente, al tercer trimestre de 2022, se registraron mayores rentas de la propiedad recibidas y pagos netos de transferencias corrientes. La posición deudora neta del sector se revisó al alza, efecto liderado por la incorporación de las EMV en la medición de los títulos de deuda.

En las **Sociedades financieras** se revisó a la baja la tasa de ahorro en 2021 y al tercer trimestre de 2022, por menores rentas de la producción, asociado a las revisiones de cuentas nacionales en el valor agregado bruto del sector. Por su parte, al tercer trimestre de 2022, se incorporaron además revisiones a la baja en las rentas de la propiedad netas (0,6pp.) explicadas en gran parte por el mayor nivel de las utilidades reinvertidas pagadas por el sector, en línea con las nuevas cifras de balanza de pagos. Desde el punto de vista financiero, las revisiones de cifras reflejaron una menor posición deudora neta del sector. Los cambios en el balance financiero se explicaron principalmente por las revisiones realizadas en la medición de las entidades no reguladas, y, en menor medida, por las mejoras incorporadas en los fondos de pensiones

Por último, las **Empresas no financieras** revisaron sus cifras como resultado de los cambios ya mencionados a nivel de la economía nacional y de los sectores descritos con anterioridad. En particular, la tasa de ahorro se revisó a la baja en línea con el menor ingreso empresarial, debido a la reducción de las rentas de la producción —dado el menor nivel de valor agregado nominal sumado al mayor nivel de remuneraciones publicadas en las CN—. Al tercer trimestre de 2022, la reducción del ingreso empresarial fue compensado parcialmente por el menor pago de rentas distribuidas, en línea con las menores rentas pagadas a los Hogares y con las nuevas cifras de BP. En consecuencia, la necesidad de financiamiento se revisó al alza, dado el menor ahorro y formación bruta de capital. Los activos financieros netos, en tanto, se revisaron a la baja, a excepción del año 2020, principalmente por el aumento en la posición deudora en acciones y otras participaciones de capital, derivado de los nuevos datos de la BP seguido de los cambios en las entidades financieras y no financieras no reguladas.

