

CUENTAS NACIONALES POR SECTOR INSTITUCIONAL

Evolución del ahorro, la inversión y el financiamiento sectorial

AÑO 2023



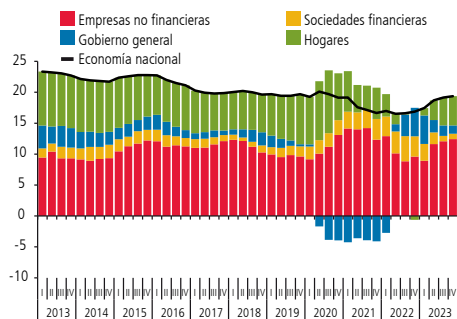


ÍNDICE

CAPÍTULO 1: CUENTAS NACIONALES POR SECTOR INSTITUCIONAL	3
1. RESUMEN	3
2. RESULTADOS SECTORIALES	5
Hogares	6
Empresas no financieras	7
Gobierno general	8
Sociedades financieras	9
3. REVISIONES	13
4. RECUADRO	
Principales cambios de las Cuentas Nacionales por Sector Institucional al cierre del año 2023	14
CAPÍTULO 2: CUADROS ESTADÍSTICOS	
CAPÍTULO 3: CONCEPTOS Y DEFINICIONES BÁSICAS DE LAS CUENTAS NACIONALES POR SECTOR INSTITUCIONAL	17

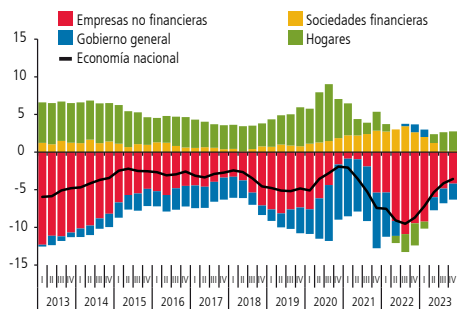


GRÁFICO 1
Ahorro bruto por sector institucional
(porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



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 2023

Resumen

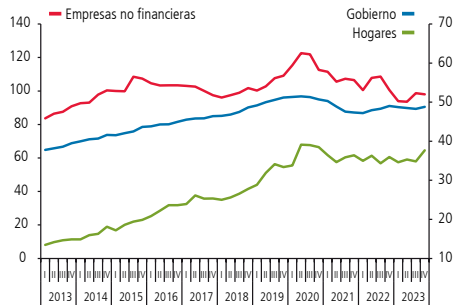
En el año 2023, el ingreso nacional y el consumo crecieron 6,7% y 3,2% anual, respectivamente, con lo cual la tasa de ahorro de la economía chilena llegó a 19,4% del PIB, mayor en 2,5 puntos porcentuales (pp.) respecto del cierre del año anterior. Este resultado se explicó por el aumento del ahorro de los Hogares y de las Empresas no financieras, lo que fue parcialmente compensado por la disminución del ahorro del Gobierno general y de las Sociedades financieras (gráfico 1).

El mayor ahorro de la economía, sumado a una tasa de inversión bruta (que incluye variación de existencias) de 23,0% del PIB e inferior en 2,6pp. respecto al año 2022, determinaron una necesidad de financiamiento de 3,6% del PIB, inferior en 5,1pp. en relación con el cierre anual anterior. Por sectores institucionales, los Hogares cambiaron de necesidad a capacidad de financiamiento en el periodo y las Empresas no financieras redujeron su déficit. En sentido contrario, el Gobierno general cerró con déficit y las Sociedades financieras disminuyeron su capacidad de financiamiento (gráfico 2).

Respecto a los Hogares, estos registraron una capacidad de financiamiento de 2,6% del PIB, superior en 5,5pp. con respecto al año 2022. Esto se reflejó principalmente en una mayor inversión de efectivo y depósitos, un mayor flujo neto de la reserva de seguros y pensiones, y en una menor contratación de préstamos.



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



Fuente: Banco Central de Chile.

Las Empresas no financieras, en tanto, registraron una necesidad de financiamiento de 4,2% del PIB, inferior en 5,3pp. con respecto al año previo, lo cual se materializó en una mayor inversión en efectivo y depósitos, un mayor flujo neto de acciones y otras participaciones, y un menor financiamiento mediante préstamos.

El Gobierno general, por su parte, presentó una necesidad de financiamiento de 2,1% del PIB. Esto representó un deterioro de 3,2pp., pasando así de superávit a déficit con respecto al año 2022. En términos financieros, este déficit se reflejó en un menor flujo en títulos —asociado a una menor inversión— y a la disminución del efectivo y depósitos.

Por su parte, las Sociedades financieras disminuyeron su capacidad de financiamiento a 0,2% del PIB, inferior en 2,5pp. en comparación al 2022, asociado mayormente a un menor flujo neto de préstamos.

En cuanto al endeudamiento sectorial, las Empresas no financieras presentaron un saldo de deuda^{1/} que creció 4,1% respecto de lo registrado el año previo, asociado a un incremento de la deuda externa. Sin embargo, su ratio de deuda como porcentaje del PIB fue de 98,0%, 2,6pp. inferior en relación con el año anterior, dado el mayor crecimiento del PIB^{2/} respecto de la deuda del sector. Asimismo, la deuda de Gobierno^{3/} presentó un crecimiento anual de 11,9%, explicado por un aumento de las emisiones de bonos en el mercado externo y en el local, alcanzando un ratio de 37,7% del PIB, superior en 1,7pp. respecto al año 2022. En los Hogares, el nivel total de pasivos aumentó 6,3% respecto al año anterior, debido principalmente a la deuda bancaria hipotecaria; sin embargo, la deuda de los Hogares como porcentaje del PIB fue de 48,8%, inferior en 0,2pp. respecto al año anterior, por el mayor crecimiento del PIB (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 0,4pp., alcanzando un 20,1% del PIB. En términos sectoriales, el aumento en la posición deudora de la economía provino principalmente del aumento de la posición deudora en títulos por parte del Gobierno general y de los préstamos por parte de las Sociedades financieras. Por otro lado, las Empresas no financieras disminuyeron su posición deudora en 2,5pp., principalmente por el menor saldo en sus pasivos y los Hogares aumentaron su riqueza financiera neta en 0,2pp., por un mayor saldo mantenido en los Fondos de pensiones, respecto al año 2022.

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

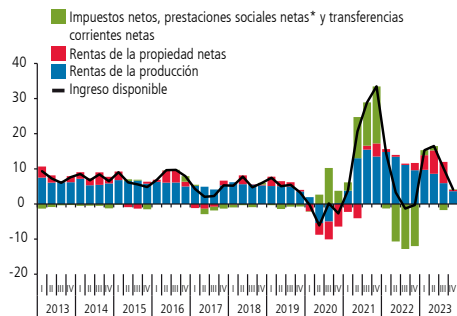
^{2/} En el año 2023, el PIB nominal presentó un crecimiento anual de 6,8%.

^{3/} La deuda de Gobierno incluye préstamos y títulos de deuda a precios de mercado.

RESULTADOS SECTORIALES



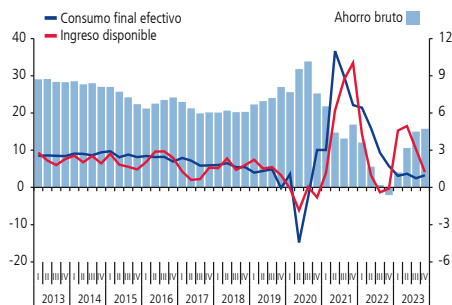
GRÁFICO 4
Crecimiento y composición del ingreso disponible de los Hogares
(variación anual, porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile.

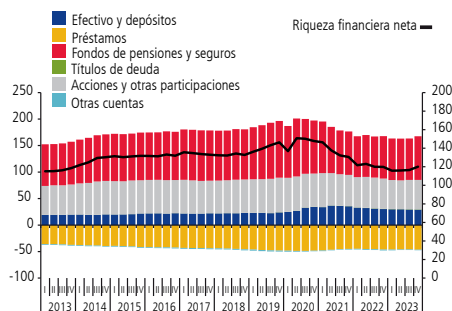
(*) Las prestaciones sociales netas se presentan libres del efecto de los retiros excepcionales de los activos previsionales para fines analíticos.

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

La tasa de ahorro de los Hogares fue de 4,7% del PIB y la capacidad de financiamiento de 2,6% del PIB

En el año 2023, el ingreso disponible bruto^{4/} de los Hogares aumentó 11,2% respecto al año anterior. Este incremento se explicó principalmente por la evolución del mercado laboral, donde las rentas de la producción (salarios e ingresos de independientes) crecieron 7,9%, incidiendo 6,8pp. al ingreso disponible. Asimismo, las rentas de la propiedad aportaron positivamente en 4,2pp. a través de los menores intereses netos pagados y, en menor medida, por los retiros de renta. Por otro lado, las transferencias corrientes netas cayeron, incidiendo negativamente en 0,2pp., esto debido al cese de los beneficios otorgados por el Gobierno durante la emergencia sanitaria.

El aumento del ingreso disponible, sumado a un consumo final efectivo que creció a un menor ritmo (3,1% anual), llevaron a la tasa de ahorro de los Hogares como porcentaje del PIB de -0,6% en 2022 a 4,7% en 2023, un incremento de 5,3pp. Este mayor ahorro, junto a una inversión de 3,1% y transferencias de capital de 0,9% —ambas como porcentaje del PIB—, generaron que el sector pasara de una necesidad a capacidad de financiamiento de 2,6% del PIB en el año 2023 (gráfico 5).

Desde la perspectiva de los instrumentos financieros, se observó una recuperación en las inversiones en efectivo y depósitos, y una menor contratación de préstamos, principalmente bancarios. Lo anterior, fue en parte compensado por una disminución en aportes a Empresas, principalmente por acciones y otras participaciones de capital.

La riqueza financiera aumentó levemente, mientras que la deuda de los Hogares se situó en 48,8% del PIB

La riqueza financiera neta de los Hogares alcanzó 120,1% del PIB, lo que representó un incremento de 0,2pp. con respecto al año 2022. Este resultado se debió principalmente al mayor saldo mantenido en los fondos de pensiones y seguros, y en otras cuentas. Estos efectos fueron compensados en parte por los menores saldos en efectivo y depósitos, y acciones y cuotas de fondos (gráfico 6).

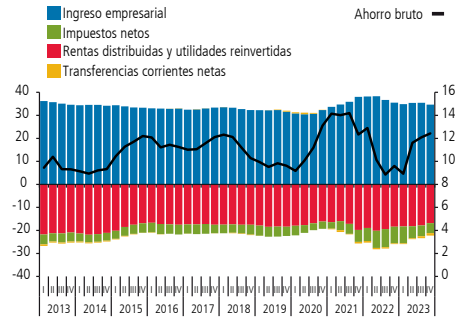
Finalmente, la deuda del total de los Hogares se situó en 48,8% del PIB, inferior en 0,2pp. con respecto al año 2022. Cabe mencionar que la caída en el ratio de deuda fue a consecuencia de un crecimiento del PIB nominal mayor a los pasivos de los Hogares, los que aumentaron 6,3% anual, incidido principalmente por la deuda bancaria hipotecaria.

^{4/} De acuerdo con el SCN 2008, los retiros de los ahorros previsionales afectan el ingreso disponible, pero no así el ahorro. Dado lo anterior y con el objeto de simplificar el análisis, los resultados se muestran netos de la liberación de activos previsionales en la cuenta no financiera del sector. Para más información ver: https://www.bcentral.cl/documents/33528/1325576/CNSI_2020T3.pdf/80e69c42-7924-b2b6-bdc8-3fc5f1459ef5?t=1609942874563



GRÁFICO 7

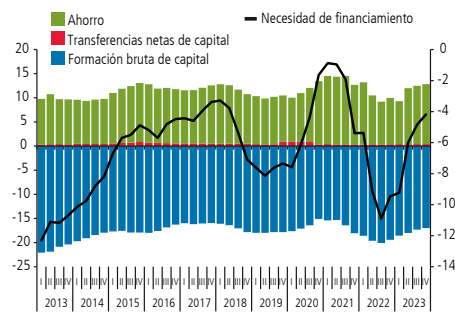
Componentes del ahorro de las Empresas no financieras
(porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

GRÁFICO 8

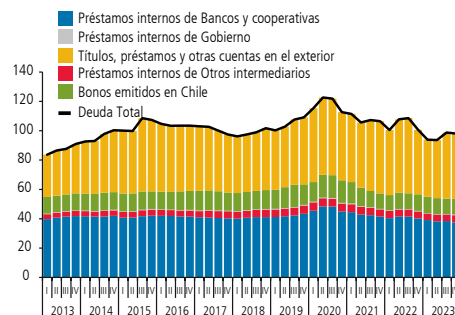
Necesidad de financiamiento de las Empresas no financieras
(porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



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 12,4% del PIB y una necesidad de financiamiento de 4,2% del PIB

En el año 2023, la tasa de ahorro del sector se situó en 12,4% del PIB, aumentando 2,8pp. respecto al año 2022. El aumento del ahorro se explicó principalmente por una disminución en los gastos asociados al pago de impuestos y de rentas distribuidas. En sentido contrario, el ingreso empresarial presentó una caída, que fue impulsada por una disminución en las rentas de la propiedad, mientras que las transferencias netas pagadas aumentaron (gráfico 7).

En el año también se observó una caída en la formación bruta de capital de 2,4pp. (17,0% del PIB). Lo que, sumado al mayor ahorro, llevó al sector a una necesidad de financiamiento de 4,2% del PIB, inferior en 5,3pp. con respecto al año 2022 (gráfico 8).

Esta menor necesidad de financiamiento, desde el punto de vista financiero, se reflejó en un aumento en la inversión de efectivo y depósitos, así como también en un mayor flujo neto de acciones y otras participaciones, y en títulos de deuda, y un menor financiamiento vía préstamos.

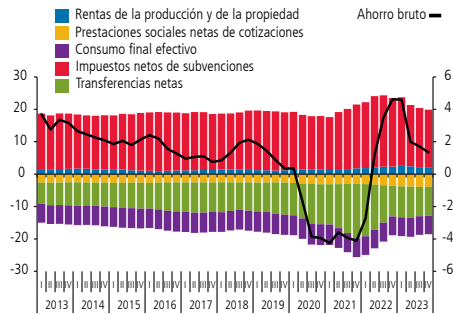
El sector presentó una posición deudora de 122,9% del PIB y una deuda que creció 4,1%, equivalente a un ratio de deuda a PIB de 98,0%

Por su parte, la posición deudora de las Empresas no financieras disminuyó 2,5pp. situándose en 122,9% del PIB, como resultado del menor saldo deudor neto de acciones y otras participaciones, de préstamos —en particular con Bancos— y de títulos de deuda.

La deuda de las Empresas no financieras se situó en 98,0% del PIB, resultado inferior en 2,6pp. respecto a lo observado en el año 2022. Al igual que en Hogares, esta disminución se debió a un crecimiento en el nivel de deuda inferior al crecimiento del PIB nominal. El saldo de la deuda aumentó en 4,1% anual, principalmente por el incremento de la deuda externa (gráfico 9).

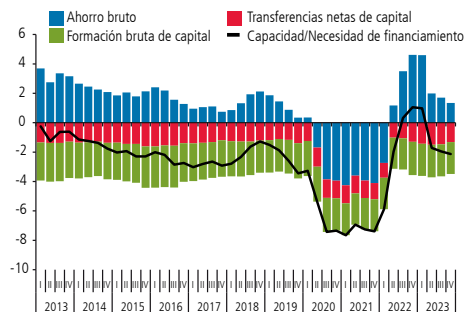


GRÁFICO 10
Principales componentes del ahorro del Gobierno general
(porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



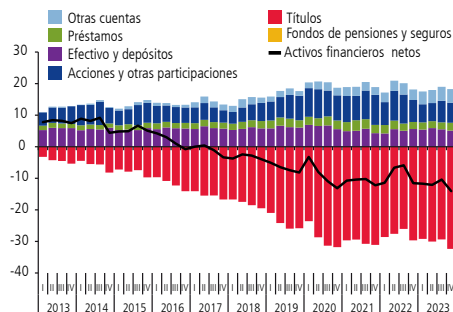
Fuente: Banco Central de Chile.

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 1,3% del PIB y alcanzó un déficit fiscal de 2,1% del PIB

En el año 2023, el Gobierno general registró un ingreso disponible equivalente a 16,4% del PIB, inferior en 2,8pp. con respecto al año 2022. Esto estuvo determinado principalmente por una caída en los impuestos netos de subvenciones —producto del menor impuesto a la renta recaudado—, por menores rentas de la propiedad netas recibidas, y por un mayor gasto en prestaciones sociales netas de cotizaciones asociado a la Pensión Garantizada Universal (PGU). Lo anterior fue compensado, en parte, por la disminución del gasto en transferencias corrientes netas, asociado al cese de las medidas de apoyo económico otorgadas durante la emergencia sanitaria.

Este menor ingreso, sumado a transferencias en especie mayores en 0,5pp. y a un consumo final efectivo menor en 0,1pp., determinaron una tasa de ahorro de 1,3% del PIB, esto es, un retroceso de 3,3pp. con respecto del cierre anual anterior (gráfico 10).

En tanto, el gasto de capital, que reúne las transferencias e inversión, disminuyó levemente, generando una necesidad de financiamiento o déficit fiscal de 2,1% del PIB (gráfico 11).

Esta mayor necesidad de financiamiento, desde el punto de vista financiero, se materializó en una desinversión en títulos (mayormente del mercado externo), depósitos y acciones, sumado al mayor financiamiento vía emisión de títulos de deuda.

Este sector alcanzó una posición deudora de 14,1% del PIB y una deuda de 37,7% del PIB

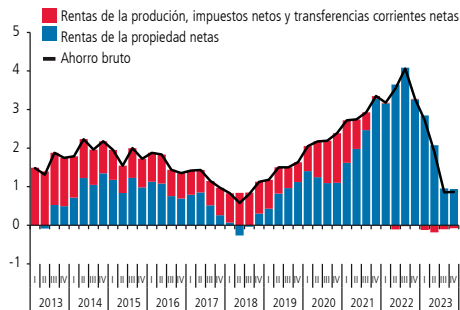
La posición deudora del Gobierno general presentó un aumento de 2,5pp., en comparación al año 2022, situándose en 14,1% del PIB, como consecuencia del deterioro en la posición deudora en títulos. Adicionalmente, se presentó un menor saldo en acciones y otras participaciones de capital, y en efectivo y depósitos (gráfico 12).

Asimismo, el nivel de endeudamiento^{5/} del sector presentó un crecimiento de 11,9% anual, incidido por el saldo en bonos, producto de las emisiones de nueva deuda en el mercado externo y local, y por valorización de los saldos en el exterior. Adicionalmente, en términos del PIB, el stock de deuda de Gobierno creció 1,7pp. con respecto del año anterior, situándose en 37,7% del PIB.

^{5/} 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.

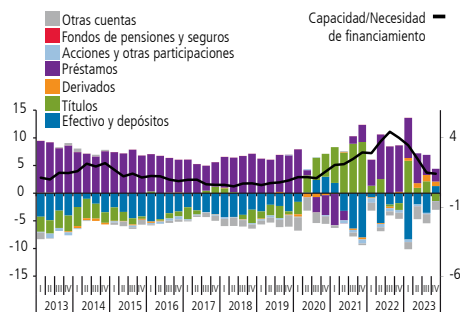


GRÁFICO 13
Principales componentes del ahorro de las
Sociedades financieras
(porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



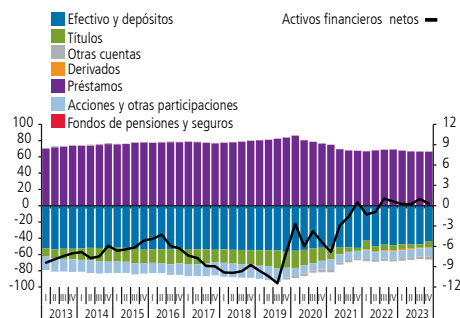
Fuente: Banco Central de Chile.

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 2023, las Sociedades financieras registraron una tasa de ahorro de 0,9% del PIB, reduciéndose en 2,4pp. con respecto al año 2022. Este resultado se debió principalmente a una caída en las rentas de la propiedad netas —a consecuencia de los intereses netos recibidos dada la menor reajustabilidad—, y, en menor medida, a las rentas de la producción (gráfico 13).

El resultado del ahorro, junto a una formación bruta de capital de 0,7% del PIB, llevó a la capacidad de financiamiento del sector a 0,2% del PIB, presentando una caída de 2,5pp. con respecto al 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 1,4% del PIB y la posición financiera neta en 0,3% del PIB

Los Bancos comerciales y cooperativas culminaron con una capacidad de financiamiento de 1,4% del PIB, la cual fue 2,6pp. menor en comparación al año 2022. Esta disminución se explicó por un deterioro de 6,1pp. del flujo neto de préstamos, los cuales fueron compensados en parte por un alza del efectivo y depósitos (gráfico 14).

Las colocaciones de los Bancos comerciales y cooperativas disminuyeron su flujo en 5,4pp., ubicándose en 3,1% del PIB. La caída de los préstamos a Empresas no financieras (2,6pp.), a Hogares (2,0pp.), a Otros intermediarios y auxiliares financieros (0,8pp.) y al Resto del mundo (0,5pp.) explicaron este resultado. En tanto, el flujo de crédito a las Compañías de seguros y Fondos Mutuos aumentó, en su conjunto, en 0,5pp.

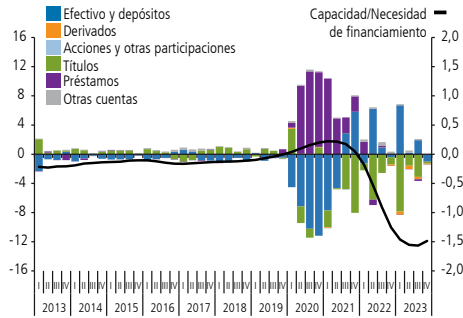
Por su parte, el flujo de captaciones llegó a 0,7% del PIB, menor en 2,5pp. en comparación al año 2022. Dicha caída obedeció al Resto del mundo en 2,4pp., seguido del Sector financiero con 2,1pp. —con Bancos, cooperativas y Banco Central en primer lugar— y de Gobierno con 1,2pp. Por otro lado, los flujos tanto de las Empresas no financieras como de los Hogares aumentaron en 1,7pp. y 1,5pp., respectivamente.

La posición acreedora neta de los Bancos disminuyó en 0,3pp., ubicándose en 0,3% del PIB como consecuencia del aumento del saldo deudor neto de acciones y otras participaciones, títulos y otras cuentas, acompañado del menor saldo neto de préstamos, los cuales fueron parcialmente contrarrestados por la caída de la posición pasiva de efectivo y depósitos (gráfico 15).

Finalmente, la deuda de los Bancos comerciales y cooperativas se ubicó en 98,6% del PIB, siendo esta menor en 4,3pp. respecto del año previo. Por instrumentos, el descenso obedeció al menor saldo en depósitos —principalmente de agentes externos, seguido de Hogares y Fondos de pensiones—, y títulos. En términos de saldo, la deuda creció 2,3% anual.

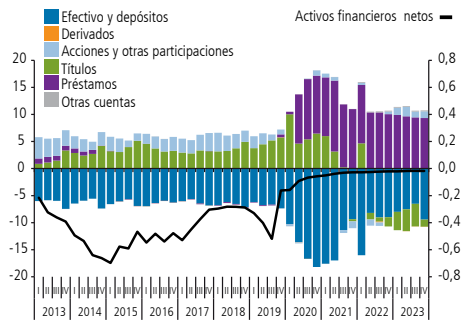


GRÁFICO 16
Capacidad/Necesidad de financiamiento del Banco Central
(porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



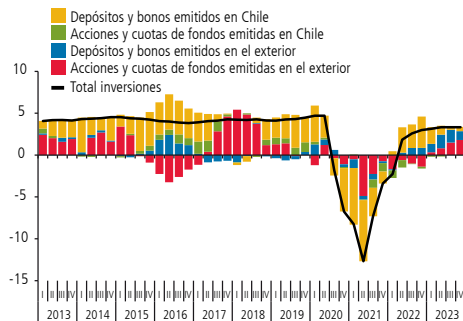
Fuente: Banco Central de Chile.

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 se situó en 1,5% del PIB y mantuvo su posición financiera

El Banco Central de Chile finalizó el año 2023 con una necesidad de financiamiento de 1,5% del PIB, superior en 0,2pp. respecto del año 2022, marcada por un aumento del flujo de los pasivos por sobre el incremento de los activos. En los pasivos, se evidenció un alza en la emisión de títulos de deuda de corto plazo, y en el flujo de efectivo y depósitos, liderado por los depósitos que los bancos comerciales mantienen en esta institución. Por el lado del activo, destacó la mayor inversión en títulos y depósitos, en ambos casos asociado al plan de reposición y ampliación de reservas internacionales llevado entre junio y octubre de 2023 (gráfico 16).

Por su parte, la posición financiera neta del Banco Central registró movimientos compensados entre activos y pasivos. Dicho resultado fue explicado por el aumento del patrimonio negativo y por la menor posición deudora en títulos de deuda, en 0,8pp. y 0,4pp. respectivamente. En sentido contrario, se observó una disminución del saldo neto en préstamos y una mayor posición deudora en efectivo y depósitos, en 0,7pp. y 0,4pp. respectivamente (gráfico 17).

c) Fondos de pensiones^{6/}

La inversión de los Fondos de pensiones fue levemente mayor a la alcanzada en 2022, y su patrimonio llegó a 63,0% del PIB

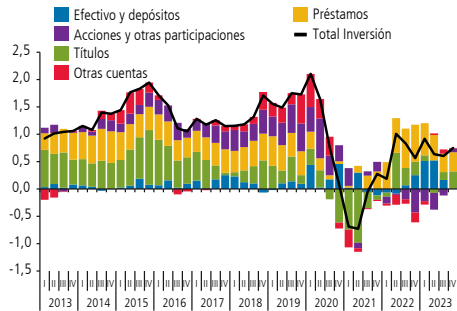
En el año 2023, los Fondos de pensiones presentaron flujos de inversiones equivalentes a 3,3% del PIB —superior en 0,3pp. al año 2022—, dentro del cual se destacó el aumento del flujo de acciones y cuotas de fondos emitidas en el exterior, en contraste a la caída del flujo de bonos emitidos en Chile (gráfico 18).

En tanto, el patrimonio de los Fondos de pensiones se incrementó en 2,0pp. en términos anuales, situándose en 63,0% del PIB. En relación con los instrumentos que conforman la cartera de los fondos, el aumento obedeció al alza del saldo en acciones y cuotas de fondos, compensado en parte por los menores saldos en bonos, y en efectivo y depósitos.

^{6/} Incluye los Fondos de cesantía.

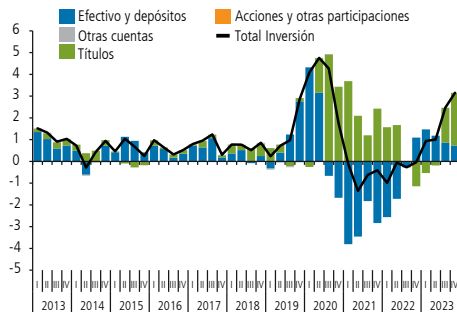


GRÁFICO 19
Inversiones de las Compañías de seguros por tipo de instrumento
(porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



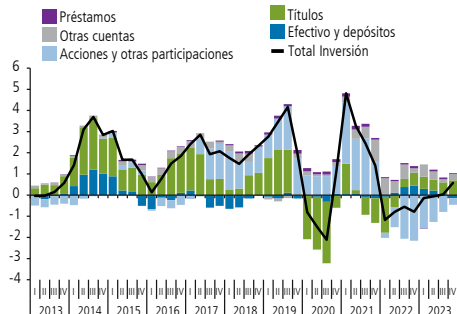
Fuente: Banco Central de Chile.

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



Fuente: Banco Central de Chile.

GRÁFICO 21
Inversiones de los 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 exhibieron como flujo de inversión un 0,7% del PIB y de financiamiento un 0,9%

En comparación al año 2022, el flujo de inversión de las Compañías de seguros llegó a 0,7% del PIB, incrementándose en 0,2pp. Esto debido a un alza de 0,5pp. en acciones y otras participaciones y a un incremento de 0,1pp. en bonos, en contraste con la caída de 0,3pp. de los préstamos otorgados a Empresas y Hogares (gráfico 19).

En el mismo sentido, el flujo de financiamiento alcanzó 0,9% del PIB, acrecentándose en 0,3pp. comparado con el año previo, a causa del mayor flujo de préstamos.

e) Fondos del mercado monetario (FMM)^{7/}

La inversión de los FMM tuvo un alza y su patrimonio se incrementó a 12,0% del PIB

Los FMM mostraron un comportamiento creciente de su inversión en instrumentos financieros durante el año 2023, hasta situarse en 3,2% del PIB (gráfico 20). Este aumento se debió al alza de 3,6pp. en la adquisición de los títulos de deuda de agentes locales, principalmente de Banco Central y Bancos comerciales, los que se compensaron levemente por una menor inversión en efectivo y depósitos.

A su vez, el patrimonio relacionado a los FMM representó un 12,0% del PIB, 2,5pp. mayor que el año 2022.

f) Fondos del mercado no monetario (FMNM)^{8/}

Los FMNM mostraron mayores flujos de inversión y un patrimonio de 19,3% del PIB

Los FMNM presentaron flujos de inversión equivalentes a 0,6% del PIB, cifra mayor en 1,4pp. en comparación al año 2022. Este resultado se explicó por un aumento en acciones y cuotas de fondos, seguido de un leve incremento en títulos de deuda y otras cuentas. Lo anterior se vio parcialmente compensado por una desinversión en efectivo y depósitos, sumado a menores préstamos otorgados (gráfico 21).

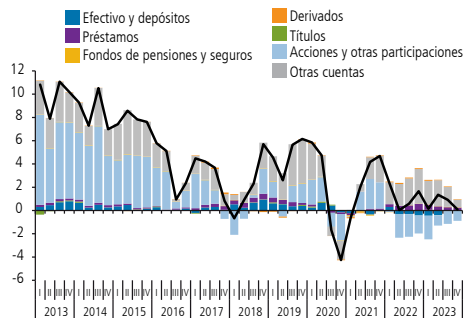
Mientras que, al cierre del año, el patrimonio de los FMNM se situó en 19,3% del PIB, mayor en 0,1pp. respecto al periodo anterior.

^{7/} Corresponden a los fondos mutuos tipo 1 y 2.

^{8/} 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 disminuyeron y su posición deudora neta llegó a 1,3% del PIB

Los OIFs disminuyeron sus flujos de inversión en 1,6pp. con respecto al año 2022. Se observó una disminución en otras cuentas por cobrar y en préstamos otorgados, y, en contraposición, una recuperación en acciones y otras participaciones, y en efectivo y depósitos (gráfico 22).

Los OIFs cerraron el 2023 con una posición deudora neta de 1,3% del PIB, la que cayó 0,2pp. en comparación al año 2022, como consecuencia del menor saldo deudor de títulos y préstamos, junto al mayor saldo acreedor en otras cuentas. En sentido contrario, disminuyó el saldo neto mantenido en efectivo y depósitos.

En el año 2023, el sector de los OIFs estuvo compuesto por los siguientes subsectores acorde al tamaño de sus activos: Sociedades de inversión (67,7%), Sociedades de cartera y casas matrices (19,1%), Leasing, factoring y securitizadoras (4,0%), Corredoras y bolsas (1,2%), y el resto de los subsectores que representó 8,0% de los activos de los OIFs.

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

	2020			2021				2022				2023							
	2020	2021	2022	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV				
Economía nacional																			
Ahorro bruto	19,1	16,6	16,9	19,3	20,1	19,7	19,1	19,2	17,6	17,1	16,6	17,0	16,5	16,6	16,9	17,5	18,7	19,1	19,4
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-1,9	-7,4	-8,7	-5,1	-3,6	-2,8	-1,9	-2,1	-3,5	-5,2	-7,4	-7,5	-9,1	-9,5	-8,7	-7,2	-5,3	-4,1	-3,6
Posición financiera neta	-11,0	-8,8	-19,7	-17,4	-15,8	-13,4	-11,0	-12,3	-8,3	-9,5	-8,8	-14,0	-13,0	-19,4	-19,7	-17,7	-18,5	-19,6	-20,1
Hogares (2)																			
Ahorro bruto	7,6	5,1	-0,6	7,7	9,5	10,2	7,6	6,5	4,4	3,9	5,1	3,6	1,7	0,2	-0,6	1,2	3,2	4,5	4,7
Formación bruta de capital	3,2	3,3	3,2	3,8	3,7	3,4	3,2	3,1	3,1	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,2	3,2	3,1	3,1	3,1
Capacidad/Necesidad de financiamiento	5,2	2,5	-2,9	4,7	6,7	7,6	5,2	4,2	2,2	1,5	2,5	1,0	-1,0	-2,4	-2,9	-0,9	1,2	2,5	2,6
Riqueza financiera neta	147,8	130,5	119,9	136,8	150,8	150,1	147,8	146,3	137,7	132,2	130,5	121,7	123,1	120,0	119,9	115,8	115,9	116,4	120,1
Deuda	50,7	47,4	49,0	51,3	51,5	51,3	50,7	50,3	48,9	47,6	47,4	47,2	48,0	48,3	49,0	48,7	48,5	48,3	48,8
Empresas no financieras																			
Ingreso empresarial (3)	32,3	38,0	35,5	30,9	30,5	30,7	32,3	33,7	34,7	35,9	38,0	38,2	38,3	36,7	35,5	34,9	35,4	35,5	34,7
Ahorro bruto	13,1	12,3	9,6	9,2	10,1	11,2	13,1	14,1	14,0	14,2	12,3	12,9	10,1	8,8	9,6	8,9	11,6	12,1	12,4
Formación bruta de capital	15,1	18,1	19,4	17,6	17,1	16,4	15,1	15,4	15,3	16,4	18,1	18,6	19,6	20,1	19,4	18,6	18,0	17,3	17,0
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-1,6	-5,4	-9,5	-7,6	-6,1	-4,4	-1,6	-0,9	-1,0	-1,9	-5,4	-5,4	-9,2	-10,9	-9,5	-9,2	-6,0	-4,8	-4,2
Deuda	112,6	106,5	100,7	115,4	122,6	121,9	112,6	111,4	105,6	107,3	106,5	100,5	107,8	108,6	100,7	93,9	93,6	98,7	98,0
Gobierno																			
Ahorro bruto	-3,9	-4,1	4,6	0,4	-1,7	-3,9	-3,9	-4,3	-3,6	-3,9	-4,1	-2,7	1,2	3,5	4,6	4,6	2,0	1,7	1,3
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-7,3	-7,4	1,1	-3,3	-5,4	-7,4	-7,3	-7,7	-6,9	-7,3	-7,4	-5,9	-2,0	0,3	1,1	1,0	-1,7	-2,0	-2,1
Riqueza financiera neta	-13,1	-12,2	-11,5	-3,2	-8,0	-10,9	-13,1	-10,8	-10,4	-10,3	-12,2	-11,4	-6,6	-5,9	-11,5	-11,7	-12,1	-10,4	-14,1
Deuda	38,5	36,4	36,0	33,8	39,1	39,0	38,5	36,5	34,7	35,9	36,4	35,0	36,3	34,3	36,0	34,6	35,3	34,9	37,7
Sociedades financieras																			
Ahorro bruto	2,4	3,4	3,3	2,1	2,2	2,2	2,4	2,7	2,7	2,9	3,4	3,2	3,5	4,1	3,3	2,7	1,9	0,9	0,9
Capacidad/Necesidad de financiamiento	1,9	2,8	2,6	1,1	1,3	1,5	1,9	2,2	2,2	2,4	2,8	2,7	3,0	3,4	2,6	2,0	1,2	0,2	0,2
Posición financiera neta	-6,1	-2,9	-2,6	-2,3	-5,1	-3,2	-6,1	-7,7	-5,6	-4,1	-2,9	-2,8	-2,5	-2,0	-2,6	-2,9	-3,2	-2,5	-3,2

(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 corresponden 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 (CNSI), en esta oportunidad corresponde presentar el cierre anual 2023. Asimismo, cabe destacar que las cifras correspondientes al periodo 2021-2022, así como de los tres primeros trimestres del año 2023, también fueron revisadas (ver recuadro 1).

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

Además de 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 a mejoras metodológicas, que permiten enriquecer su medición.



RECUADRO

PRINCIPALES CAMBIOS DE LAS CUENTAS NACIONALES POR SECTOR INSTITUCIONAL AL CIERRE DEL AÑO 2023

Las publicaciones de las Cuentas Nacionales por Sector Institucional (CNSI) se difunden de acuerdo con el calendario que se encuentra disponible en la página web del Banco Central de Chile^{1/}, en el cual se explicitan las publicaciones trimestrales y las revisiones a las series publicadas. El cierre de las CNSI del año 2023, incorporaron cambios derivados de la actualización de las cuentas nacionales (CN^{2/}) y la balanza de pagos (BDP^{3/}) publicadas el 18 de marzo pasado. Asimismo, en cada cierre anual se actualizan fuentes de información disponibles y se incorporan mejoras metodológicas que permiten enriquecer su medición.

A continuación, se presentan los principales cambios en las CNSI al cierre 2023.

A. Hogares

En Hogares se actualizaron las rentas de la producción al incluir la medición revisada y provisional de la cuenta de producción de hogares productores, para el año 2021 y 2022 respectivamente. Además, se incluyó la actualización de indicadores y registros administrativos, en particular, la información anual proveniente de la declaración jurada 1887 sobre rentas del art. 42 N°1 (sueldos) del Servicios de Impuestos Internos (SII).

Esto se reflejó en un alza en la tasa de ahorro de los Hogares para el periodo revisado (cuadro A). La capacidad de financiamiento se corrigió al alza por el mayor ahorro y por una baja en la inversión, esto debido a las revisiones de CN. Finalmente, los activos financieros netos se revisaron al alza para 2021 y 2022, y a la baja en 2023^{4/} (gráfico A).

^{1/} Para más información ver: [Calendario Estadístico](#).

^{2/} Para más información sobre las revisiones de las Cuentas Nacionales ver: https://si3.bcentral.cl/estadisticas/Principal1/informes/AnuarioCCNN/pdf/Anuario_CCNN_2023.pdf

^{3/} Para más información sobre las revisiones de la Balanza de pagos ver: https://si3.bcentral.cl/estadisticas/Principal1/informes/AnuarioBDP/pdf/ANUARIO_BP_2023.pdf

^{4/} Los datos del 2023 se refieren a las cifras publicadas al tercer trimestre de 2023, difundidas el 8 de enero 2024.

B. Empresas no financieras

En este sector, la medición de Empresas no financieras supervisadas incluyó información actualizada de los estados financieros y Oficio 498 provenientes de la CMF. En las Empresas no financieras no supervisadas, en tanto, se incorporó información anual proveniente del SII correspondiente a la declaración jurada 1887 (DJ1847) y a la declaración de renta (F22) para el año 2022, y también se revisaron los indicadores de coyuntura que se utilizan para la trimestralización.

Como resultado de estas incorporaciones, la tasa de ahorro del sector se revisó a la baja en el año 2021, por la incorporación de las cuentas de producción completas en las revisiones de CN. En cambio, en el año 2022 y 2023, el ahorro se ajustó al alza principalmente por menores rentas pagadas, dada las revisiones de la BP. Por su parte, los activos financieros netos se revisaron a la baja, en 2023, debido principalmente a menores tenencias en efectivo y depósitos, sumado a correcciones al alza de los saldos deudores netos en acciones y otras participaciones y, en menor medida, en títulos. Lo anterior fue compensado en parte por la revisión a la baja del saldo deudor neto en préstamos.

C. Gobierno general

En el Gobierno general se incorporaron actualizaciones de la información de ejecución presupuestaria proveniente de la Contraloría General de la República (CGR). Además, se actualizó la información de los Estados Financieros de las Universidades estatales, Mutualidades, entre otros.

A nivel de resultados, las revisiones fueron acotadas en 2022 y 2023, tanto en términos del ahorro como de la capacidad/necesidad de financiamiento del sector. Asimismo, la posición deudora neta del sector se revisó marginalmente al alza.



CUADRO A

Principales revisiones 2021 a 2023-III

	Porcentaje del PIB						Diferencias (pp.)		
	2021		2022		2023-III		2021	2022	2023-III
	Anterior	Nueva	Anterior	Nueva	Anterior	Nueva			
Hogares									
Ahorro bruto	4,9	5,1	-0,7	-0,6	4,3	4,5	0,1	0,1	0,2
Formación bruta de capital	3,3	3,3	3,5	3,2	3,4	3,1	0,0	-0,2	-0,3
Capacidad/Necesidad de financiamiento	2,3	2,5	-3,3	-2,9	2,0	2,5	0,2	0,3	0,5
Activos financieros netos	130,0	130,5	119,7	119,9	116,8	116,4	0,5	0,2	-0,4
Empresas no financieras									
Ingreso empresarial	38,2	38,0	35,9	35,5	35,5	35,5	-0,1	-0,3	0,0
Ahorro bruto	12,8	12,3	9,3	9,6	11,9	12,1	-0,5	0,3	0,2
Formación bruta de capital	18,5	18,1	19,3	19,4	16,2	17,3	-0,4	0,2	1,1
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-5,3	-5,4	-9,5	-9,5	-3,9	-4,8	-0,1	0,1	-0,9
Activos financieros netos	-123,4	-124,2	-123,6	-125,4	-120,3	-123,2	-0,7	-1,8	-2,9
Gobierno general									
Ahorro bruto	-4,1	-4,1	4,6	4,6	1,5	1,7	0,0	0,0	0,2
Formación bruta de capital	2,2	2,2	2,0	2,3	2,0	2,2	0,0	0,2	0,1
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-7,3	-7,4	1,3	1,1	-2,0	-2,0	0,0	-0,2	0,1
Activos financieros netos	-12,2	-12,2	-11,6	-11,5	-10,5	-10,4	0,0	0,1	0,1
Sociedades financieras									
Ahorro bruto	3,3	3,4	3,1	3,3	1,1	0,9	0,0	0,1	-0,3
Formación bruta de capital	0,5	0,5	0,6	0,6	0,7	0,7	0,0	0,0	0,0
Capacidad/Necesidad de financiamiento	2,8	2,8	2,5	2,6	0,4	0,2	0,1	0,1	-0,3
Activos financieros netos	-2,9	-2,9	-2,6	-2,6	-3,2	-2,5	0,0	0,0	0,7

Fuente: Banco Central de Chile.

D. Sector Financiero

Finalmente, en esta oportunidad, en el sector financiero se incorporaron los siguientes cambios metodológicos:

- En Fondos de pensiones, se revisaron las clasificaciones de aquellos instrumentos financieros que han sido incorporados en sus carteras en los últimos años, vehículos de inversión o activos alternativos, según las directrices del Sistema de Cuentas Nacionales 2008.
- En Otros intermediarios y auxiliares financieros se realizaron, en primer lugar, revisiones asociadas a la incorporación de los estados financieros de empresas supervisadas que no estaban disponibles en el cierre anterior, afectando principalmente los subsectores Sociedades de apoyo y tarjetas de casas comerciales, entre otros. Adicionalmente, en Sociedades cautivas (Holdings) y Casas matrices se actualizó el directorio de empresas y el proceso de medición. Por último, en las Entidades no supervisadas del sector^{5/}, se incorporó información para el año 2022, proveniente de la Declaración jurada anual (F1847) y del Formulario 22 de Renta.

^{5/} Las entidades financieras no supervisadas corresponden a factoring, leasing, family offices, fondos de inversión privados y sociedades de inversión.

Con esta nueva información, las correcciones del sector se originaron principalmente en los resultados del 2023, donde se observó una revisión a la baja en la tasa de ahorro, debido a menores rentas de la propiedad netas recibidas, y una menor posición deudora neta del sector en 0,7pp.

GRÁFICO A

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



Fuente: Banco Central de Chile.