

# Actualización Stock de capital en Compilación de referencia 2018

18-05-2022

## I. Antecedentes

En el contexto de la compilación de referencia 2018, las series de stock de capital son actualizadas para dar continuidad a las estimaciones anteriores presentadas en las distintas bases de medición o de referencia de las cuentas nacionales, publicados como parte de estudios de investigación del Banco Central de Chile. Este trabajo comprende la elaboración de las series con frecuencia anual por tipo de activo y por actividad económica, a precios corrientes y constantes, y su consumo de capital fijo.

La información utilizada incluye la formación bruta de capital fijo (FBCF) por tipo de activo para el periodo 2013-2021 bajo la nueva referencia y los datos 1996-2012 del empalme publicado de cuentas nacionales. Para el periodo 1920-1995 se utilizaron las series ya elaboradas para la compilación de referencia 2013, 2008 y 2003. Por actividad económica se utilizaron las matrices de inversión 2018-2020 bajo la nueva referencia, y las series empalmadas de compilaciones anteriores.

Para obtener el stock de capital neto se aplica el método de inventarios perpetuos (MIP) a las series de inversión por tipo de activo, y perfiles geométricos usando el método de balances decrecientes para deducir la depreciación o consumo de capital fijo (CCF), en línea con las recomendaciones del Manual de Capital (OECD, 2009) y el estudio de Medición de los servicios de capital para la economía chilena (Fernández y Pinto, 2017)<sup>1</sup>. Esto difiere de las series de stock actualmente publicadas, que consideran funciones de supervivencia tipo Winfrey S-3 y función de depreciación lineal (Henríquez, 2008)<sup>2</sup>. Adicionalmente, la vida útil corresponde a la vida promedio de una cohorte de activos, y específico para algunas actividades, considerando registros administrativos, tributarios y otros estudios de referencia.

## II. Resultados

En el año 2018, el stock de capital neto se situó en \$520.029 miles de millones de pesos, con un crecimiento real anual de 3,5% respecto al periodo anterior, alcanzando un ratio de 2,7 veces el PIB. Al comparar con la compilación de referencia 2013, se observa un mayor nivel de stock (gráfico 1), explicado en parte por el cambio de precios relativos del 2013 al 2018 y la nueva Compilación de Referencia 2018 (CdeR2018)<sup>3</sup>, no obstante, sus tasas de variaciones se siguen a lo largo de la serie (gráfico 2). De igual forma, en el mismo año el consumo de capital fijo alcanzó a \$26.091 miles de millones de pesos, mayor en 25,0% a la referencia anterior (gráfico 3). En

---

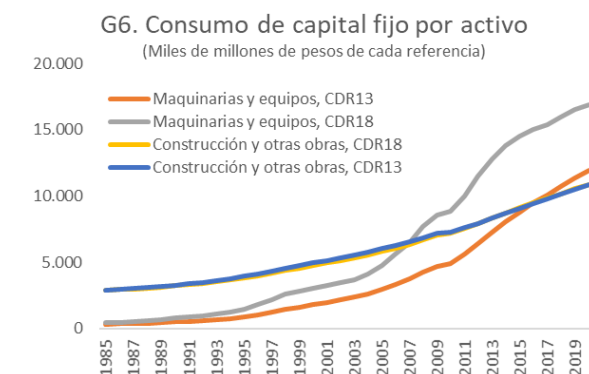
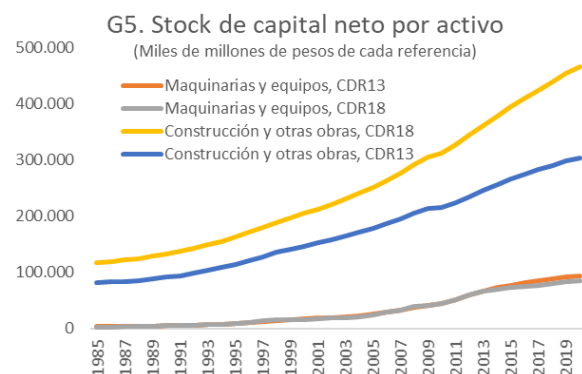
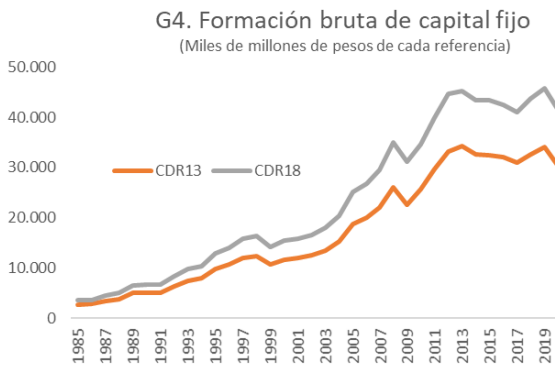
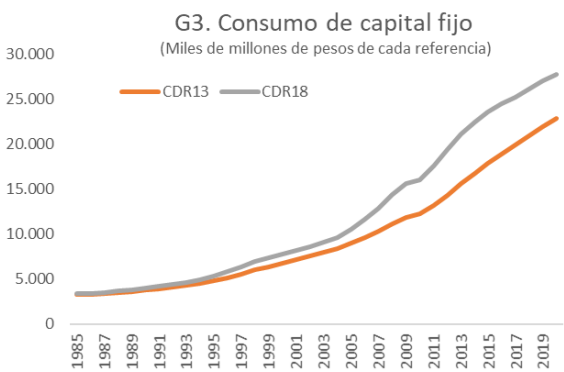
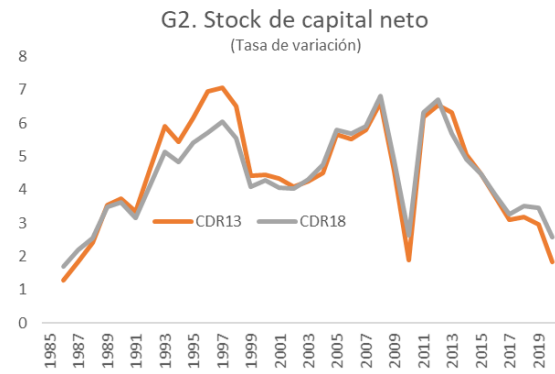
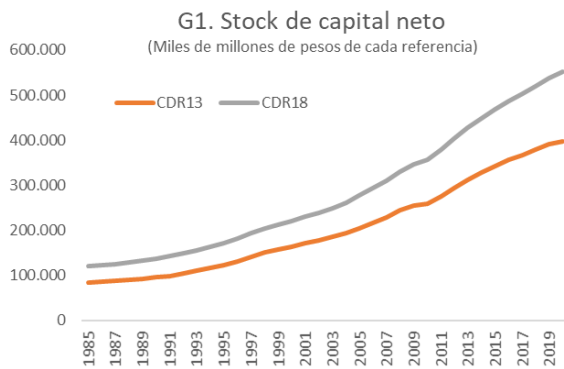
<sup>1</sup> Para mayor información ver: [Estudio Económico Estadístico N°120, Medición de los servicios de capital para la economía chilena.](#)

<sup>2</sup> Para mayor información ver: [Estudio Económico Estadístico N°63, Stock de capital en Chile \(1985-2005\): Metodología y resultados.](#)

<sup>3</sup> Para mayor información ver: [Cuentas Nacionales de Chile Compilación de Referencia \(bcentral.cl\).](#)

términos generales, estos resultados se explican por el aumento de la FBCF en 25,3% para el año 2018 respecto a la referencia pasada (gráfico 4), y en menor medida, al cambio metodológico en la medición del stock que implicó la incorporación de perfiles geométricos en reemplazo de los lineales.

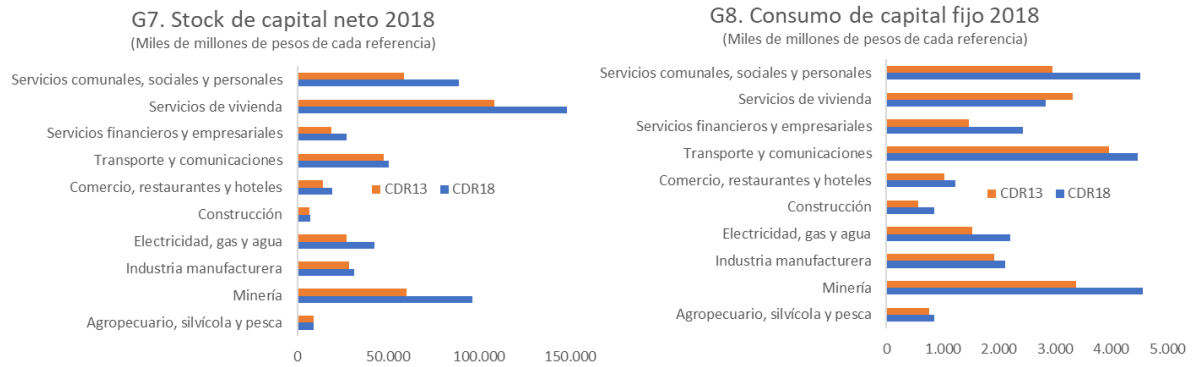
Por tipo de activo, en tanto, el cambio en el stock de capital neto se debe al activo construcción y otras obras, el cual a su vez genera niveles similares de consumo de capital fijo (gráficos 5 y 6, respectivamente). Por el contrario, el activo asociado a maquinarias y equipos presenta un mayor nivel de consumo de capital fijo que los de la referencia 2013 -dado que un perfil geométrico tiende a depreciar más aquellos activos con menores vidas útiles-, acrecentando su diferencia a partir del año 2005 en adelante, en línea con el aumento de la participación de la maquinaria y equipo en la FBCF.



Fuente: Banco Central de Chile.

Por actividad económica, el nivel de stock de capital neto en el año 2018 aumenta de manera generalizada al comparar con la referencia 2013, con excepción de agropecuario, silvícola y pesca, siendo la minería, electricidad, gas y agua y servicios comunales, sociales y personales las

que presentan el mayor aumento porcentual, en línea con la mayor inversión. Finalmente, los servicios de vivienda presentan una disminución de 14,4% en el consumo de capital fijo, asociado al nuevo método de depreciación geométrica (gráficos 7 y 8).



Fuente: Banco Central de Chile.