



RECUADRO III.1 NUEVAS CUENTAS NACIONALES

El 19 de marzo pasado se publicaron las nuevas series de Cuentas Nacionales para el periodo 2003-2011, elaboradas a partir de la Compilación de Referencia (CdeR) con base 2008^{2/}. Con respecto a las cifras previamente publicadas para el periodo en cuestión, se registró un mayor nivel del PIB nominal, lo que también llevó a modificar las tasas de variación nominal y real. La principal fuente de cambios es la utilización de la CdeR 2008, que contiene mejoras metodológicas y de fuentes de información, así como también, la instauración de una base de precios móvil encadenada, para las mediciones del crecimiento real o de volumen. Se agrega, como es habitual, la revisión de las series trimestrales y anuales. Con estos cambios, las estadísticas chilenas de Cuentas Nacionales se elaboran con estándares comparables con las del resto de los países que integran la OCDE.

Respecto de las mejoras metodológicas, destacan: i) la utilización de nuevos clasificadores de actividades y productos, que permiten elaborar estimaciones a un mayor nivel de detalle; ii) la separación de actividades integradas verticalmente en sus fases primaria e industrial, destacando el tratamiento de la actividad salmonera; y iii) el nuevo cálculo y asignación de los servicios financieros por tipo de usuario, en reemplazo de la estimación de imputaciones bancarias.

En cuanto a la nueva metodología para las mediciones de volumen, las bases de precios móviles encadenadas reemplazan la base de precios fija utilizada en las anteriores mediciones. Este cambio implica utilizar los precios del año anterior para la valoración de las cantidades del año en curso. La base de precios fijos pierde representatividad a medida que el año de medición se aleja del año base, y puede introducir un sesgo positivo en la medición del crecimiento, al sobreponderar aquellos sectores que muestran una rápida expansión real, cuyos precios relativos están descendiendo, en desmedro de los sectores que crecen más lentamente, cuyos precios relativos están aumentando. Por el contrario, las bases encadenadas permiten que la estructura de precios relativos (estructura de ponderación de los agregados de oferta y demanda) se actualice año a año y mantenga su representatividad en el tiempo.

En cuanto a las mejoras en las fuentes de información, resaltan: i) la actualización anual del directorio de empresas, mejorándose

con ello la representatividad de las estimaciones de las actividades, y eliminando el posible sesgo negativo en la medición de crecimiento, por la incorporación de nuevas empresas; ii) la utilización de nuevos registros del Servicio de Impuestos Internos; y iii) la incorporación de nuevas fuentes para la medición de componentes tanto del origen del PIB como del gasto; entre ellos, la inclusión de nuevos indicadores de coyuntura, como el índice de producción industrial manufacturero del Instituto Nacional de Estadísticas.

Respecto de las cifras publicadas previamente, las tasas de crecimiento muestran cambios por el efecto de la revisión de las ponderaciones, atribuido al uso de la base móvil, así como por la revisión de las tasas de variación, asociados a las mejoras metodológicas y de fuentes de información. En particular, en el 2011 el PIB aumentó 6,0% anual, cifra que se compara con el 6,3% anual que se podía deducir de los Imacec publicados con la metodología antigua. Por el lado del origen, lo anterior se explica, principalmente, por el efecto del sector minería. Este tuvo una mayor contracción en el año, cuyo efecto se intensificó ante el aumento de su ponderación dentro del PIB de 6,4 (precios 2003) a 16,1% (precios 2010). En sentido opuesto operaron el mayor dinamismo de industria, construcción, comercio, servicios empresariales y personales. En el caso de construcción y servicios empresariales, el impacto de la revisión al alza de sus tasas de crecimiento sobre el crecimiento del PIB total se intensificó debido al aumento de sus respectivas ponderaciones.

Respecto del gasto, destacan el cambio en la ponderación de sus distintos componentes en el PIB real. La demanda interna disminuyó su proporción de 117,5 a 93,8% el 2011. La formación bruta de capital fijo y el consumo total también redujeron su participación en el PIB. En el caso de la formación bruta de capital fijo, resalta la menor participación del componente maquinaria y equipos. En el consumo, la menor ponderación se asocia principalmente a la caída en la participación del consumo privado. Respecto del comercio exterior de bienes y servicios, sobresale la menor ponderación de las importaciones.

Con todo, la evaluación preliminar de estas cifras no cambia la visión sobre el estado cíclico de la economía, en particular respecto de que las brechas de capacidad estarían cerradas. Esta evaluación se apoya también en las señales de estrechez del mercado laboral y la rápida normalización de la inflación subyacente.

^{2/} Para mayores detalles ver presentación Cuentas Nacionales de Chile 2003-2011 (Referencia 2008).