

## RECUADRO 1

### AHORRO EN CHILE: EVOLUCIÓN Y COMPARACIÓN INTERNACIONAL

En la representación de la economía que entrega el Sistema de Cuentas Nacionales (SCN), el ahorro es el saldo contable de la cuenta de utilización del ingreso y corresponde a la parte del ingreso disponible que no se gasta en la adquisición de bienes y servicios de consumo final. El ahorro de una economía se deriva de la agregación del ahorro de los distintos sectores institucionales, esto es, Hogares, Gobierno general, Sociedades financieras y Empresas no financieras.

Este recuadro presenta la definición económica del ahorro, examina su evolución en los últimos años y lo compara con datos de ahorro de otros países, publicados por la OCDE.

#### ¿Cómo se define el ahorro?

Aunque el concepto de ahorro es similar entre sectores, en cada uno de ellos se determina atendiendo a características específicas, de acuerdo a su rol en la economía. Por ejemplo, el ahorro de una Empresa, equivale a sus utilidades o beneficio efectivo agregando los costos no efectivos como provisiones o la depreciación y descontando la parte de éste que es repartida a sus propietarios o accionistas en forma de dividendos o participación en beneficios. Por otro lado, el ahorro de los Hogares se define como la porción del ingreso disponible de las familias no destinada a consumo final, es decir, la fracción no consumida ni transferida. El ahorro de los Hogares incluye además los aportes o contribuciones a fondos de pensiones, tanto obligatorias como voluntarias.

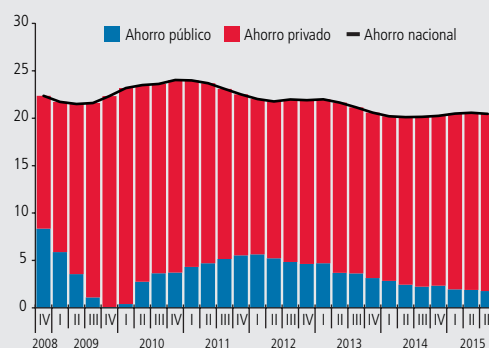
La importancia del ahorro se sustenta en que éste es la principal fuente de financiamiento de la inversión de una economía y, en general, se observa que países con altas tasas de ahorro muestran mayores tasas de crecimiento<sup>2</sup>. Del mismo modo, países con bajas tasas de ahorro y de crecimiento, presentan mayor vulnerabilidad frente a colapsos o crisis financieras internacionales, debido a que los flujos de capital internacionales complementan el ahorro interno en la cobertura de la necesidad de financiamiento.

#### Evolución del ahorro en Chile

En el caso de Chile, tal como se aprecia en el gráfico 1.A, la tasa de ahorro de la economía nacional se ha situado en torno a 22% del PIB en el periodo 2008-2014, alcanzando un máximo de 24% del PIB durante el cuarto trimestre del año 2010.

Si se descompone el ahorro nacional en público y privado —de Hogares, Empresas no financieras y Sociedades financieras— se observa que el ahorro de la economía chilena ha sido principalmente impulsado por el sector privado, constituyendo en promedio 83% del ahorro nacional, en el periodo. Cabe destacar que el ahorro privado corresponde principalmente a los aportes de los Hogares y de las Empresas no financieras.

GRÁFICO 1.A  
Evolución de la tasa de ahorro en Chile  
(Porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

<sup>2</sup>/ Andrew Rose, Long-Run Growth Solow's -Neoclassical- Growth Model, University of California Berkeley, Haas, Global Macroeconomics (2015). OECD, Comparison of household saving ratios: Euro area/United States/Japan (2010).

### Comparación internacional

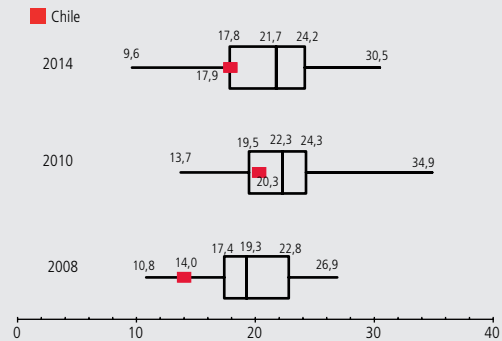
Para realizar una comparación a nivel internacional se contrastan las tasas de ahorro privado como porcentaje del PIB, en base a una muestra de 32<sup>3</sup> países con datos disponibles en la OCDE, para los años 2008, 2010 y 2014.

Como se ilustra en el gráfico 1.B, la tasa de ahorro privado promedio de los países de la muestra se ubicó en 19,3, 22,3 y 21,7% del PIB para el 2008, 2010 y 2014, respectivamente. En tanto, Chile se situó en torno al primer cuartil, con tasas de 14,0, 20,3 y 17,9 del PIB para los años mencionados. Colombia, Portugal, Nueva Zelanda, México, Sudáfrica, Reino Unido y Grecia registran menores tasas de ahorro privado que la economía chilena.

En el otro extremo, las tasas de ahorro de países como Suiza, Corea del Sur, Países Bajos, Suecia, Japón o Eslovenia alcanzan consistentemente los valores más altos para los años analizados.

GRÁFICO 1.B

Diagrama de dispersión (\*) del ahorro privado – Países OECD.  
(Porcentaje del PIB. Años 2008, 2010 y 2014)



(\*) Borde izquierdo y derecho de la caja corresponde a los percentiles 25 y 75. Línea horizontal indica los valores mínimo y máximo de la variable para cada año.

Fuente: Elaboración propia en base a OCDE Statistics.

<sup>3</sup>/ Los países considerados en la muestra son: Alemania, Austria, Bélgica, Chile, Colombia, Corea del Sur, Dinamarca, Eslovaquia, Eslovenia, España, Estados Unidos, Estonia, Finlandia, Francia, Grecia, Hungría, Irlanda, Israel, Italia, Japón, México, Noruega, Nueva Zelanda, Países Bajos, Polonia, Portugal, Reino Unido, República Checa, Rusia, Sudáfrica, Suecia, Suiza.