



## RECUADRO

### PRINCIPALES RESULTADOS Y COMPARACIÓN INTERNACIONAL DE SERIES DE CUENTAS NO FINANCIERAS DESESTACIONALIZADAS

Las series de las Cuentas Nacionales por Sector Institucional (CNSI) desestacionalizadas<sup>1/</sup> publicadas recientemente, extraen el efecto estacional de la cuenta no financiera.

Actualmente, las series de CNSI se analizan en el informe de resultados trimestrales, en promedio móvil anual como tasas del PIB a modo de suavizar y/o eliminar el efecto estacional contenido en las series. Al contar con las series desestacionalizadas, el análisis puede ser complementado con ratios trimestrales.

El presente recuadro tiene como objetivo presentar los principales resultados corregidos del efecto estacional al primer trimestre del 2022, y comparar estas series con los resultados disponibles de Australia y Canadá.

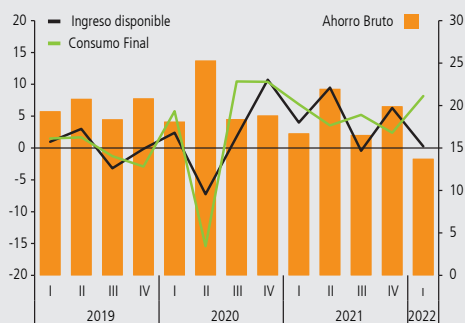
#### Principales resultados

Al primer trimestre del 2022, el ahorro bruto de la economía alcanzó a 13,7% del PIB<sup>2/</sup> trimestral, en términos desestacionalizados, menor en 6,1pp. al trimestre previo, dado el mayor crecimiento del consumo final efectivo (8,1%) en comparación al ingreso disponible trimestre a trimestre (0,2%) de la economía (gráfico A).

#### GRÁFICO A

Ingreso, consumo y ahorro de la Economía nacional. Corregido del efecto estacional

(tasa de variación trim/trim y porcentaje del PIB trimestral)



Fuente: Banco Central de Chile.

<sup>1/</sup> Para mayor información ver: [https://www.bcentral.cl/documents/33528/2547064/CCLL\\_2021T1\\_2.pdf/1ab3b8f9-aad4-65fe-6818-1ef9f59a4382?t=1643118316677](https://www.bcentral.cl/documents/33528/2547064/CCLL_2021T1_2.pdf/1ab3b8f9-aad4-65fe-6818-1ef9f59a4382?t=1643118316677)

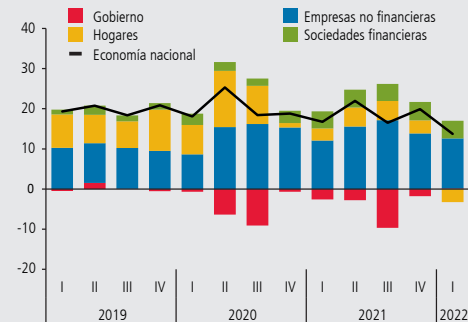
<sup>2/</sup> El PIB corresponde a la serie nominal desestacionalizada, publicada en la Base de Datos Estadístico del Banco Central de Chile.

El menor ahorro de la economía por sector se explicó principalmente por el desahorro de los Hogares en 3,3% del PIB, inferior en 6,5pp. respecto del trimestre previo (gráfico B).

#### GRÁFICO B

Ahorro bruto de la Economía nacional por sector. Corregido de efecto estacional

(porcentaje del PIB trimestral)



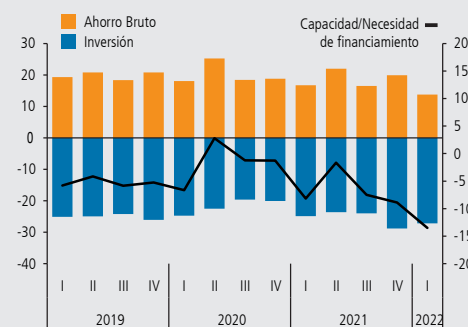
Fuente: Banco Central de Chile.

Dado lo anterior -y una inversión de 27,2% del PIB trimestral, menor en 1,6pp. al cuarto trimestre 2021- generaron una necesidad de financiamiento de la economía de 13,5% del PIB trimestral (gráfico C).

#### GRÁFICO C

Ahorro, inversión y necesidad de financiamiento de la Economía nacional. Corregido del efecto estacional

(porcentaje del PIB trimestral)



Fuente: Banco Central de Chile.



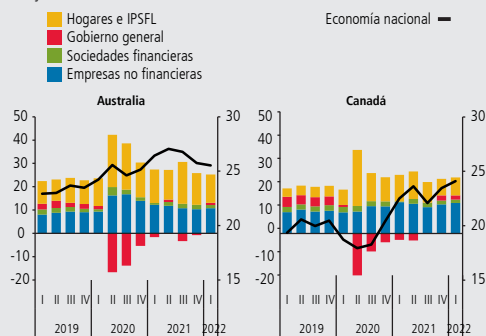
## Comparación internacional

Al comparar el ahorro bruto de Chile con la información disponible en la OCDE al primer trimestre de 2022<sup>3/</sup>, se observa que Australia disminuyó su tasa de ahorro de la economía nacional en términos desestacionalizados respecto del trimestre previo, y explicado por el menor ahorro de los Hogares lo que contrastó con la mejora del sector Gobierno general; situación similar a lo visto en Chile, aunque con movimientos más acotados. En sentido contrario, Canadá mejoró su tasa de ahorro, lo que estuvo impulsado por el aumento de los Hogares y Empresas no financieras, efectos compensados parcialmente por el menor ahorro del Gobierno general (gráfico D).

### GRÁFICO D

#### Ahorro bruto en países de la OCDE. Corregido del efecto estacional

(porcentaje del PIB trimestral)



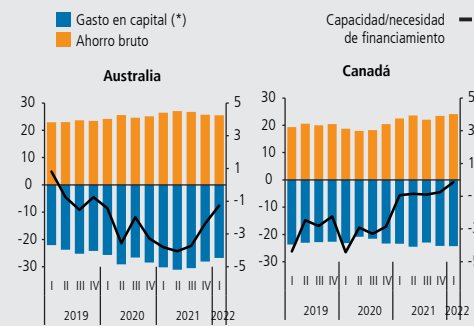
Fuente: OCDE y Banco Central de Chile.

En cuanto a la capacidad/necesidad de financiamiento de la economía nacional, tanto Australia como Canadá presentaron mejoras en el primer trimestre del 2022 (gráfico E). En el primero, el resultado se debió al menor gasto en capital, mientras que en el último estuvo principalmente asociado a la mejora en la tasa de ahorro. Esto difiere a lo observado en Chile, donde se registró una mayor necesidad de financiamiento dado el menor ahorro del trimestre.

### GRÁFICO E

#### Ahorro bruto, Gasto en capital y Capacidad/necesidad de financiamiento de la Economía nacional en países de la OCDE.

(porcentaje del PIB trimestral)



(\*) El gasto en capital incluye la formación bruta de capital y las transferencias netas de capital pagadas. En ambos países, esta variable se calcula por diferencia entre la capacidad/necesidad de financiamiento y el ahorro bruto.

Fuente: OCDE y Banco Central de Chile.

<sup>3/</sup> Información extraída el 4 de julio de 2022 desde <https://stats.oecd.org/>