



RECUADRO

PRINCIPALES CAMBIOS DE LAS CUENTAS NACIONALES POR SECTOR INSTITUCIONAL AL CIERRE DEL AÑO 2022

De acuerdo con la política de revisiones de las Cuentas Nacionales por Sector Institucional (CNSI), al cierre de cada año, se incorporan cambios derivados de la actualización de las cuentas nacionales (CN) y la balanza de pagos (BDP). Adicionalmente, se adoptan mejoras metodológicas y/o se utilizan nuevas fuentes de información, para incorporar nuevos fenómenos económicos en las mediciones.

En esta oportunidad, adicional a 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 mejoras metodológicas, que permiten enriquecer su medición.

I. Principales cambios por sector institucional

Hogares

En el sector Hogares, la estimación de las rentas de la producción incluyó la versión revisada de la cuenta de producción de hogares productores (formales e informales) del año 2020 y la medición provisional para el año 2021, las cuales son parte de las revisiones habituales.

En la misma línea, se incorporan las nuevas cifras de las CN asociadas al consumo, inversión y remuneraciones; así como también las revisiones y actualizaciones incorporadas en los otros sectores medidos en las CNSI. Específicamente, las remuneraciones incluyeron la información innominada anual proveniente de la declaración jurada 1887 sobre rentas del art. 42. N°1 (sueldos), del Servicios de Impuestos Internos (SII) del año 2021.

Gobierno general

En el caso del sector Gobierno se incorporaron actualizaciones de la información de ejecución presupuestaria proveniente de la Contraloría General de la República (CGR). Por otro lado, se realizaron mejoras en la medición de los títulos de deuda emitidos por el sector en el mercado local y externo permitiendo con ello una mayor consistencia entre los estados de situación

patrimonial de la CGR y las cifras publicadas por el Banco Central de Chile en el marco de las Estadísticas del Mercado de Valores (EMV).

Adicionalmente, se actualizó la información de los estados financieros trimestrales de las universidades estatales.

Sociedades financieras

En los Fondos de pensiones se incluyó en la medición una mayor desagregación de la cartera de activos, publicada por la Superintendencia de Pensiones, lo que permitió precisar la clasificación de instrumentos financieros y de la rentabilidad asociada a los mismos.

Por otro lado, en las entidades no supervisadas del sector financiero^{1/} se actualizó e incorporó información anual innominada para los años 2020 y 2021, proveniente de la Declaración jurada anual sobre balance de 8 columnas (F1847) y del Formulario 22 (F22), ambos del SII. Junto con esto, también se actualizaron los indicadores que permiten obtener las estimaciones trimestrales de activos, pasivos y variables de ingresos y gastos de este subsector.

Empresas no financieras

En las Empresas no financieras supervisadas se incluyó información actualizada de los estados financieros y Oficio 498 provenientes de la Comisión para el Mercado Financiero desde el cierre del año 2021 hasta el tercer trimestre de 2022.

En el caso de las Empresas no financieras no supervisadas se actualizó e incorporó información anual proveniente del SII correspondiente al F1847 y F22 para los años 2020 y 2021; así como también, se revisaron los indicadores utilizados para la trimestralización de la información anual, cuya fuente proviene del Formulario 29 del SII.

^{1/} Las entidades financieras no supervisadas corresponden a factoring, leasing, family offices, fondos de inversión privados y sociedades de inversión.



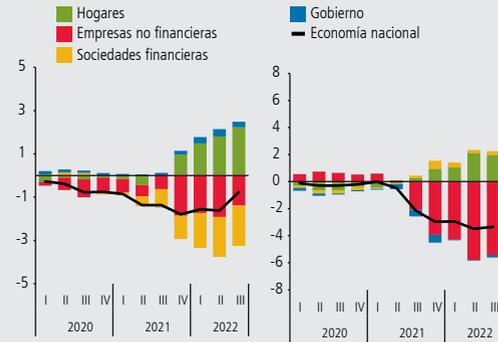
II. Efecto de los cambios

En términos generales, los cambios anteriormente descritos sumado a las revisiones de las CN^{2/} y BDP^{3/} publicadas el 20 de marzo pasado, se vieron reflejados en una corrección a la baja en la tasa del ahorro nacional explicada por el menor ingreso disponible y el mayor consumo final. A su vez, la formación bruta de capital se revisó también a la baja atenuando en parte la revisión de la necesidad de financiamiento. Por su parte, los cambios en los activos financieros netos de la economía nacional se reflejaron en una mayor posición deudora frente al resto del mundo (Cuadro A).

Por sector institucional, la revisión de la tasa de ahorro afectó negativamente a las Empresas no financieras y Sociedades financieras, mientras que Hogares y Gobierno general se vieron impactados positivamente. Respecto de la posición financiera neta, las mayores revisiones ocurrieron en las Empresas no financieras (gráfico A).

GRÁFICO A

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



Fuente: Banco Central de Chile.

CUADRO A

Principales revisiones 2020 a 2022-III

	Porcentaje del PIB						Diferencias (pp.)		
	2020		2021		2022-III		2020	2021	2022-III
	Anterior	Nueva	Anterior	Nueva	Anterior	Nueva			
Economía nacional									
Ingreso disponible	93,8	93,6	94,1	93,3	94,7	94,5	-0,2	-0,8	-0,2
Consumo final efectivo	73,8	74,4	75,3	76,3	77,5	78,0	0,6	1,0	0,6
Ahorro bruto	20,0	19,2	18,8	17,0	17,2	16,5	-0,8	-1,8	-0,8
Formación bruta de capital	21,6	21,1	25,3	24,4	27,1	26,5	-0,5	-0,9	-0,6
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-1,7	-1,9	-6,6	-7,5	-9,9	-10,0	-0,3	-0,9	-0,1
Activos financieros netos	-10,8	-11,0	-5,5	-8,5	-16,5	-19,9	-0,2	-3,0	-3,4
Hogares									
Ingreso disponible	61,4	62,0	61,4	63,0	58,3	60,8	0,5	1,7	2,6
Consumo final efectivo	67,4	68,0	69,6	70,6	71,8	72,5	0,6	1,0	0,7
Ahorro bruto	7,7	7,6	3,9	4,9	-1,6	0,6	-0,1	1,0	2,2
Formación bruta de capital	3,2	3,2	3,2	3,3	3,2	3,5	0,1	0,1	0,3
Capacidad/Necesidad de financiamiento	5,3	5,2	1,5	2,3	-4,1	-2,2	-0,2	0,8	2,0
Activos financieros netos	148,1	147,7	129,1	130,0	117,6	119,6	-0,4	0,9	2,0
Empresas no financieras									
Ingreso empresarial	32,8	32,3	39,9	38,2	39,9	36,9	-0,4	-1,8	-3,0
Ahorro bruto	13,8	13,2	14,7	12,8	10,0	8,6	-0,7	-1,9	-1,4
Formación bruta de capital	15,7	15,2	19,4	18,5	21,5	20,5	-0,6	-0,9	-1,0
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-1,5	-1,6	-4,3	-5,3	-11,1	-11,5	-0,1	-0,9	-0,4
Activos financieros netos	-140,0	-139,5	-119,5	-123,4	-126,1	-131,6	0,5	-3,9	-5,4
Gobierno general									
Ingreso disponible	12,0	12,1	10,1	10,6	17,3	17,8	0,1	0,5	0,5
Consumo final efectivo	6,4	6,4	5,8	5,7	5,6	5,5	0,0	0,0	-0,1
Ahorro bruto	-4,1	-3,9	-4,2	-4,1	3,2	3,4	0,1	0,2	0,3
Formación bruta de capital	2,2	2,2	2,0	2,2	1,8	1,9	0,0	0,1	0,2
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-7,5	-7,3	-7,4	-7,3	0,3	0,4	0,1	0,0	0,1
Activos financieros netos	-13,0	-13,1	-11,6	-12,2	-5,7	-5,9	-0,1	-0,6	-0,2
Sociedades financieras									
Ahorro bruto	2,5	2,4	4,4	3,3	5,7	3,8	-0,1	-1,1	-1,9
Formación bruta de capital	0,5	0,5	0,8	0,5	0,6	0,6	0,0	-0,2	0,0
Capacidad/Necesidad de financiamiento	2,0	1,9	3,6	2,8	5,0	3,2	-0,1	-0,8	-1,8
Activos financieros netos	-5,9	-6,1	-3,4	-2,9	-2,3	-2,0	-0,2	0,6	0,3

^{2/} Para más información sobre las revisiones de las Cuentas Nacionales ver: https://si3.bcentral.cl/estadisticas/Principal1/informes/AnuarioCCNN/pdf/ANUARIO_CCNN_2022.pdf

^{3/} Para más información sobre las revisiones de la Balanza de Pagos ver: https://www.bcentral.cl/documents/33528/133355/BDP_PII_DE_cuarto_trimestre_2022.pdf/c06d1546-58d2-2cac-7bd1-55464a8dc0aa?t=1679087124567



En términos específicos, en el sector **Hogares**, la tasa de ahorro en 2020 se revisó levemente a la baja, con un alza en el ingreso disponible —principalmente por mayores remuneraciones— y en el consumo final efectivo. Por otro lado, la tasa ahorro en 2021 y al tercer trimestre de 2022 mostraron una revisión al alza, en ambos casos explicados por una corrección del ingreso disponible superior a la revisión del consumo final efectivo. El cambio en el ingreso disponible, a su vez, se debió principalmente a mayores rentas de la producción (2,1pp. en 2021 y 3,8pp. al tercer trimestre de 2022) compensado en parte por menores rentas de la propiedad. Los activos financieros netos, en tanto, se revisaron al alza, destacando el mayor saldo mantenido en acciones y otras participaciones de capital.

En el caso de **Gobierno general**, las revisiones más significativas se dieron en el año 2021 y al tercer trimestre de 2022 reflejado en una mayor tasa de ahorro. Lo anterior respondió a un mayor ingreso disponible, compensado en parte por el alza en las transferencias sociales en especie. Adicionalmente, al tercer trimestre de 2022, se registraron mayores rentas de la propiedad recibidas y pagos netos de transferencias corrientes. La posición deudora neta del sector se revisó al alza, efecto liderado por la incorporación de las EMV en la medición de los títulos de deuda.

En las **Sociedades financieras** se revisó a la baja la tasa de ahorro en 2021 y al tercer trimestre de 2022, por menores rentas de la producción, asociado a las revisiones de cuentas nacionales en el valor agregado bruto del sector. Por su parte, al tercer trimestre de 2022, se incorporaron además revisiones a la baja en las rentas de la propiedad netas (0,6pp.) explicadas en gran parte por el mayor nivel de las utilidades reinvertidas pagadas por el sector, en línea con las nuevas cifras de balanza de pagos. Desde el punto de vista financiero, las revisiones de cifras reflejaron una menor posición deudora neta del sector. Los cambios en el balance financiero se explicaron principalmente por las revisiones realizadas en la medición de las entidades no reguladas, y, en menor medida, por las mejoras incorporadas en los fondos de pensiones

Por último, las **Empresas no financieras** revisaron sus cifras como resultado de los cambios ya mencionados a nivel de la economía nacional y de los sectores descritos con anterioridad. En particular, la tasa de ahorro se revisó a la baja en línea con el menor ingreso empresarial, debido a la reducción de las rentas de la producción —dado el menor nivel de valor agregado nominal sumado al mayor nivel de remuneraciones publicadas en las CN—. Al tercer trimestre de 2022, la reducción del ingreso empresarial fue compensado parcialmente por el menor pago de rentas distribuidas, en línea con las menores rentas pagadas a los Hogares y con las nuevas cifras de BP. En consecuencia, la necesidad de financiamiento se revisó al alza, dado el menor ahorro y formación bruta de capital. Los activos financieros netos, en tanto, se revisaron a la baja, a excepción del año 2020, principalmente por el aumento en la posición deudora en acciones y otras participaciones de capital, derivado de los nuevos datos de la BP seguido de los cambios en las entidades financieras y no financieras no reguladas.