

## RECUADRO 2

### AHORRO BRUTO Y CAPACIDAD/NECESIDAD DE FINANCIAMIENTO: CONCEPTOS Y APLICACIÓN.

El ahorro bruto representa la parte del ingreso disponible que no se gasta en bienes y servicios de consumo final. En la representación que entrega el Sistema de Cuentas Nacionales (SCN), el ahorro es el saldo contable de las cuentas de utilización del ingreso.

Adicionalmente, el saldo del ahorro bruto constituye la fuente de recursos o fondos para la adquisición de activos fijos o financieros. En otras palabras, el ahorro es la fuente de financiamiento de la formación bruta de capital o inversión de un determinado sector o del país en su conjunto.

La diferencia entre el ahorro de una economía (ahorro nacional) y la necesidad de recursos para financiar la formación bruta de capital es canalizada hacia (si es positiva) o desde (si es negativa) el exterior, por lo que la evolución de la cuenta corriente de la balanza de pagos refleja la diferencia entre la inversión que se realiza en el país y el ahorro de los sectores residentes.

#### Coherencia entre las estadísticas macroeconómicas.

Asimismo, el Sistema de Cuentas Nacionales y el resto de estadísticas macroeconómicas como la Balanza de Pagos, conforman un sistema de contabilidad coherente entre estadísticas e internamente.

La coherencia entre estadísticas es observable en la Capacidad/Necesidad de Financiamiento de la economía y de cada uno de los sectores institucionales publicados en las Cuentas Nacionales por Sector Institucional, saldo coincidente con la suma entre el saldo de la cuenta corriente más el saldo de la cuenta de capital de la Balanza de Pagos (cuadro A.2).

#### CUADRO A.2

Equivalente de conceptos de estadísticas macroeconómicas.

|                 |       |           |   |  |
|-----------------|-------|-----------|---|--|
| Ahorro nacional | menos | Inversión | = | Capacidad/Necesidad de Financiamiento                    |
| Ahorro nacional | menos | Inversión | = | Ahorro externo   |
| Ahorro nacional | menos | Inversión | = | Saldo de la Cuenta Corriente más Saldo Cuenta de Capital |

#### Evolución de la Necesidad/Capacidad de Financiamiento

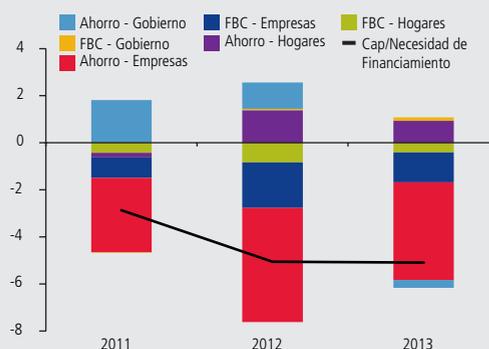
Desde el 2011, se han registrado sucesivos déficits de cuenta corriente en la economía chilena. Desde el punto de vista del sector externo, estos déficits están aparejados con deterioros en la

balanza comercial o en las rentas de la inversión. Estas sucesivas necesidades de financiamiento también pueden analizarse desde la dinámica del ahorro o la inversión. En el gráfico A.2 se muestra el déficit acumulado en los años 2011, 2012 y 2013 con respecto del 2010, último año donde la economía chilena presentó una capacidad de financiamiento, desglosando los componentes de ahorro e inversión de los sectores institucionales Gobierno, Empresas (financieras y no financieras) y Hogares<sup>7</sup>.

#### GRÁFICO A.2

Diferencia del ahorro bruto e inversión por sector institucional respecto del 2010.

(porcentaje del PIB anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

Se observa que el saldo acumulado de Necesidad de financiamiento para el total de la economía se deterioró en más de 5,0% del PIB en el periodo 2010-13, explicado por el comportamiento de las empresas, las que incrementaron su inversión a la vez que disminuían sus tasas de ahorro.

De igual manera, el Gobierno general contribuyó a la necesidad de financiamiento del período a través de su menor ahorro y un nivel estable de inversión. Finalmente, Hogares fue el sector que compensó parcialmente el déficit de cuenta corriente de la economía, mostrando mayor capacidad de financiamiento al aumentar su ahorro en 1,0% del PIB, mientras que su inversión creció sólo 0,4 pp. en el periodo.

<sup>7/</sup> Se excluyeron las transferencias de capital producto de indemnizaciones de seguros ejecutados posterior al Terremoto 2010 de la Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiamiento de la economía.