



RECUADRO III.1:

Evolución reciente de la economía bajo las nuevas cuentas nacionales

El 18 de marzo se publicaron las cuentas nacionales en base a la nueva compilación de referencia del año 2018 (CdeR2018), lo mismo que la estimación correspondiente de las series de balanza de pagos –incluyendo la cuenta corriente– y de la posición de inversión internacional. Dentro de las principales novedades metodológicas de la CdeR2018 destaca la incorporación a la formación bruta de capital fijo de gran parte de los servicios especializados de construcción de las empresas que se dedican a la mantención y reparación de edificaciones y obras de ingeniería. Esto implicó un aumento de la inversión como porcentaje del PIB en el período 2013-2021, tanto en términos nominales como reales. Otras innovaciones relevantes son el uso de nuevos registros tributarios (documentos tributarios electrónicos y balances de empresas), con el objeto de fortalecer la clasificación económica de los contribuyentes y robustecer la asignación de la oferta nacional e importada. Este ejercicio de referencia también introduce mejoras en la estimación de las actividades asociadas a la economía digital, cambios en el método de estimación relacionado al consumo de electricidad de hogares y empresas, y una mayor cobertura de los servicios auxiliares financieros ^{1/}. Este Recuadro analiza los efectos de estos cambios en los principales agregados macroeconómicos en el período 2013-2021.

Cambios en la evolución del PIB y la demanda interna

La evolución del PIB en el período 2013-2020 exhibió cambios menores, que dejaron la tasa de crecimiento anual promedio del período prácticamente igual (tabla III.1). En 2021, el PIB creció 11,7%, algo menos del 12% que arrojó el Imacec en base a la compilación anterior (CdeR2013) y en el centro del rango de proyección del IPoM de diciembre (entre 11,5 y 12,0%). En términos trimestrales, se observan revisiones contrapuestas a lo largo del año, siendo el último trimestre el que exhibe la mayor diferencia en la tasa de variación anual (CdeR2018: 12%; Imacec en base CdeR2013: 13%), destacando el comercio y las actividades de servicios como los sectores de mayor contribución a la revisión.

En la demanda interna, el crecimiento anual del agregado no muestra revisiones importantes para el período 2013-2020 (tabla III.1). Excluida la variación de existencias, se observa una revisión al alza de la inversión reflejo de un aumento generalizado de sus componentes. En 2021, el crecimiento de la demanda interna estuvo en línea con lo previsto en el escenario central del IPoM de diciembre (21,6%), pero con una recomposición entre consumo privado y variación de existencias. En el cuarto trimestre, se registró un consumo durable más débil y una variación de existencias por encima de lo previsto, debido a una mayor recuperación de los niveles de inventarios respecto de 2020.

En enero de 2022, el Imacec consistente con la CdeR2018 adelanta un inicio de año con un crecimiento algo por sobre la versión anterior. La variación anual del indicador llegó a 9,6% (anterior: 9,0%) y la variación mensual desestacionalizada fue 0% (anterior: -1,0%). Esto confirma la senda de normalización de la economía desde los últimos meses del año previo (gráfico III.9), especialmente en las líneas asociadas al consumo, y un debilitamiento de las actividades asociadas a la inversión en construcción. Los servicios exhiben un comportamiento más dinámico, determinado por la apertura de la economía.

^{1/} Los detalles de las innovaciones y principales resultados se presentan en los documentos [Cuentas Nacionales de Chile: Compilación de Referencia 2018](#) y [Balanza de Pagos, Posición de Inversión Internacional y Deuda Externa](#).



Cambios en la cuenta corriente y el balance ahorro-inversión

En el marco de la nueva CdeR, se efectuó una revisión metodológica de la cuenta corriente, que incorpora las importaciones de servicios de plataformas digitales y mejoras en la estimación de las comisiones comerciales de exportación. Además, se revisaron las rentas de la inversión extranjera directa y los intereses de instrumentos de deuda, entre otros. La nueva estimación muestra un aumento del déficit de cuenta corriente, principalmente en 2014, 2019 y 2020, siendo el déficit comercial de servicios la principal incidencia en la revisión, seguido de la disminución de la renta en 2014 y 2020. En 2021, la cuenta corriente alcanzó un déficit histórico de US\$20.307 millones, correspondiente a 6,6% del PIB, reflejo de las mayores rentas pagadas al exterior y, en menor medida, del déficit en la balanza comercial de servicios (gráfico III.10).

Desde la perspectiva del balance ahorro-inversión, el ahorro bruto total de la economía ascendió a 25,3% del PIB en términos nominales, compuesto por una tasa de ahorro nacional de 18,8% del PIB y un ahorro externo de 6,6%. La disminución del ahorro nacional y el aumento del ahorro externo respecto de 2020 respondió, principalmente, al fuerte dinamismo del consumo y un repunte de la inversión en todos sus componentes reflejo de: la disminución de las restricciones sanitarias; la mayor liquidez que significaron las transferencias fiscales y los retiros de fondos previsionales; una disminución del comportamiento precautorio asociado a la menor incertidumbre; y la recuperación del mercado laboral.

Conclusiones

La CdeR2018 confirma un fuerte crecimiento de la economía en el 2021 impulsado por la demanda interna, en línea con el escenario macroeconómico descrito en el IPoM de diciembre en base a la compilación anterior. En los últimos meses del año pasado se observó una disminución de las velocidades de expansión, explicada en parte por el término de los estímulos macroeconómicos y el deterioro de las condiciones financieras. El mayor déficit de la cuenta corriente, en tanto, responde al elevado gasto interno en el último año. El escenario central de este IPoM prevé un menor déficit en 2022, estimado en torno a -4,6% del PIB. Esta trayectoria decreciente se relaciona a la desaceleración del consumo en conjunto con un escenario de mayor debilidad en la inversión.



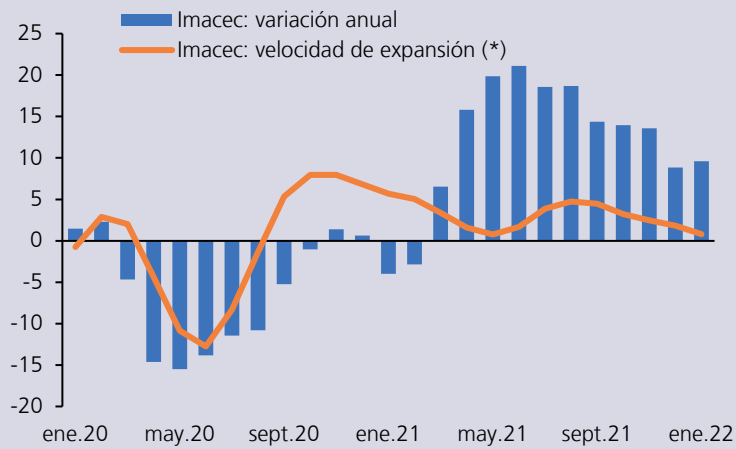
TABLA III.1 EVOLUCIÓN PRINCIPALES AGREGADOS MACROECONÓMICOS: 2013-2021
(variación anual real, porcentaje)

	2013-20 (promedio anual)		2021								2021	
			I		II		III		IV		IPoM	Actual
	Previo	Actual	Previo	Actual	Previo	Actual	Previo	Actual	Imacec	Actual		
PIB	0,8	0,8	0,6	-0,0	18,1	18,9	17,2	17,2	13,0	12,0	11,5-12,0	11,7
PIB no minero	0,9	0,9	1,2	0,5	20,3	20,9	20,2	19,9	14,8	13,6		13,3
Demanda interna	0,4	0,4	6,7	5,7	30,9	31,3	28,4	28,2		22,9	21,6	21,6
Demanda int. (sin var. de exist.)	0,6	0,8	3,8	4,0	29,6	29,3	24,9	24,8		16,1	18,9	18,0
Formación bruta de capital fijo	-1,8	-1,2	1,3	1,6	20,7	21,6	29,8	29,7		19,9	17,6	17,6
Consumo total	1,4	1,4	4,4	4,8	32,1	31,7	23,7	23,3		15,0	19,2	18,2
Consumo privado	1,1	1,1	5,2	5,4	35,6	36,2	27,5	27,5		16,1	21,0	20,3
Exportaciones	-0,1	-0,2	-4,9	-4,9	-1,9	-2,5	1,7	1,1		0,6	-0,7	-1,5
Importaciones	-1,5	-1,3	15,9	14,5	38,3	35,4	38,3	37,3		38,4	32,0	31,3
Porcentaje del PIB (real)												
Inversión en capital fijo	22,2	24,1	20,5	24,4	20,0	22,6	22,0	24,9		25,2	21,8	24,3
Porcentaje del PIB (nominal)												
Inversión en capital fijo	22,7	24,3	19,2	22,9	19,5	21,9	22,2	24,7		25,9	21,3	24,0
Inversión total	22,6	24,4	23,8	25,5	21,0	22,7	23,6	25,8		27	22,6	25,3
Ahorro externo	2,5	3,5	2,6	3,5	3,4	4,0	8,4	8,8		9,3	4,5	6,6
Ahorro nacional	20,2	21,0	21,2	22,1	17,6	18,7	15,2	16,9		17,7	18,1	18,8

Fuente: Banco Central de Chile.

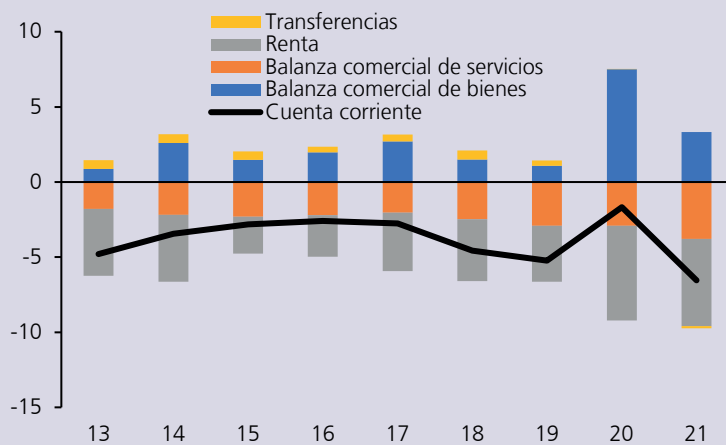


GRÁFICO III.9 EVOLUCIÓN DEL IMACEC: 2020-2022
(porcentaje)



(*) La velocidad de expansión corresponde a la variación mensual del promedio móvil de tres meses del Imacec desestacionalizado.
Fuente: Banco Central de Chile.

GRÁFICO III.10 DESCOMPOSICIÓN DE LA CUENTA CORRIENTE: 2013-2021
(porcentaje del PIB)



Fuente: Banco Central de Chile.