Evolución del ahorro, la inversión y el financiamiento sectorial en el año 2018

Principales resultados

Departamento de Cuentas Nacionales Institucionales

Gerencia de Estadísticas Macroeconómicas

DIVISIÓN DE ESTADÍSTICAS

Banco Central de Chile, Abril 2019

Agenda

1. Antecedentes
2. Síntesis de principales resultados
3. Resultados por sector institucional
4. Revisiones
5. Resumen

1. Antecedentes

Antecedentes

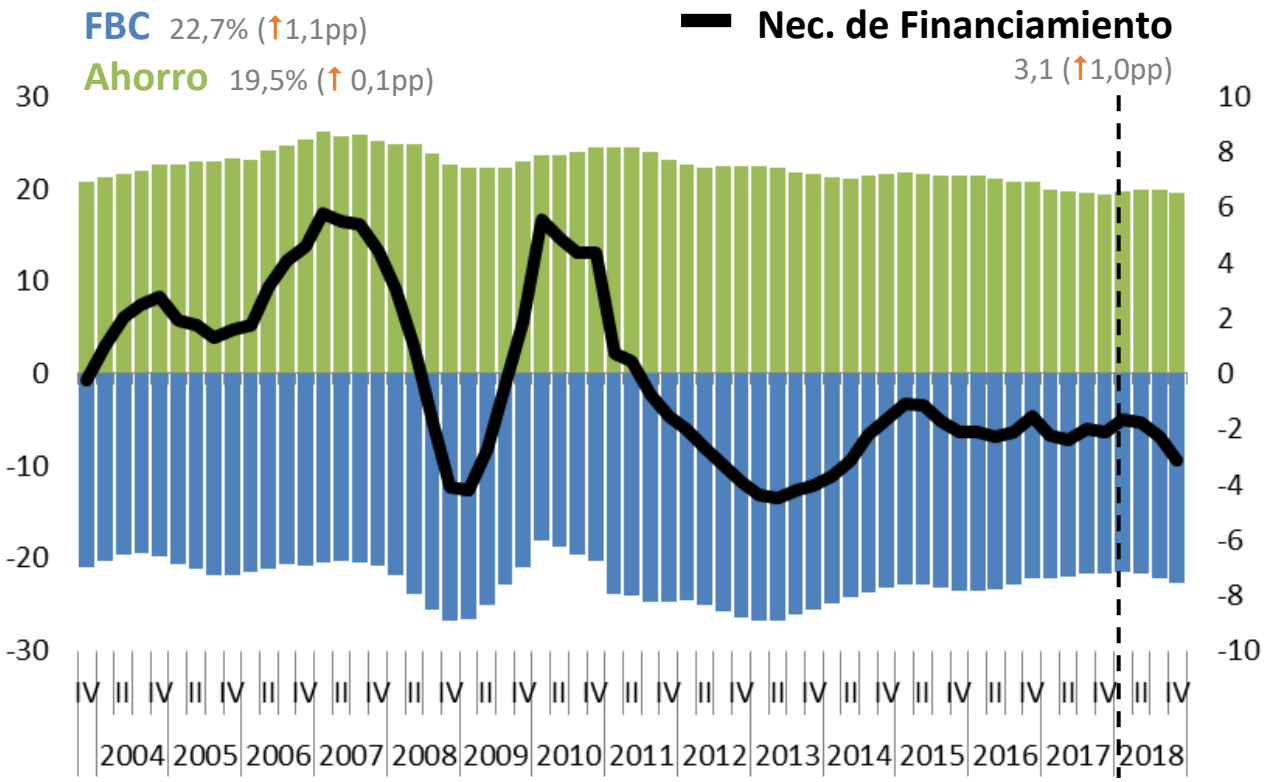
- Como es habitual, las CNSI recogen la actualización de las series de Cuentas Nacionales Trimestrales y de Balanza de Pagos publicadas en marzo.
- Asimismo, estas estadísticas incorporan información financiera de las empresas supervisadas, el resultado de la operación renta 2018 y datos actualizados de la contabilidad de gobierno central y municipalidades.
- En esta oportunidad, se incluyeron además mejoras metodológicas y de fuentes de información que implicaron cambios en la serie actualmente disponible, como:
  - Inclusión de Administradora de Fondos de Cesantía y bolsas de productos.
  - Revisión de metodologías y fuentes de información de sectores (holdings , casas matrices, leasing bancario, AFIs y Fondos de pensiones).
  - Revisión de estructuras societaria de las empresas bajo supervisión y de su patrimonio cotizado y no cotizado (AFP, seguros, holdings, casas matrices, leasing, factoring, securitizadoras, etc.)

1. Síntesis de principales resultados

En 2018, la necesidad de financiamiento de la economía se situó en 3,1% del PIB, explicado por un aumento de la tasa de inversión, mientras que el ahorro se incrementó levemente

Gráfico 1. Ahorro y formación bruta de capital de la economía nacional

(acumulado en un año móvil, porcentaje del PIB)



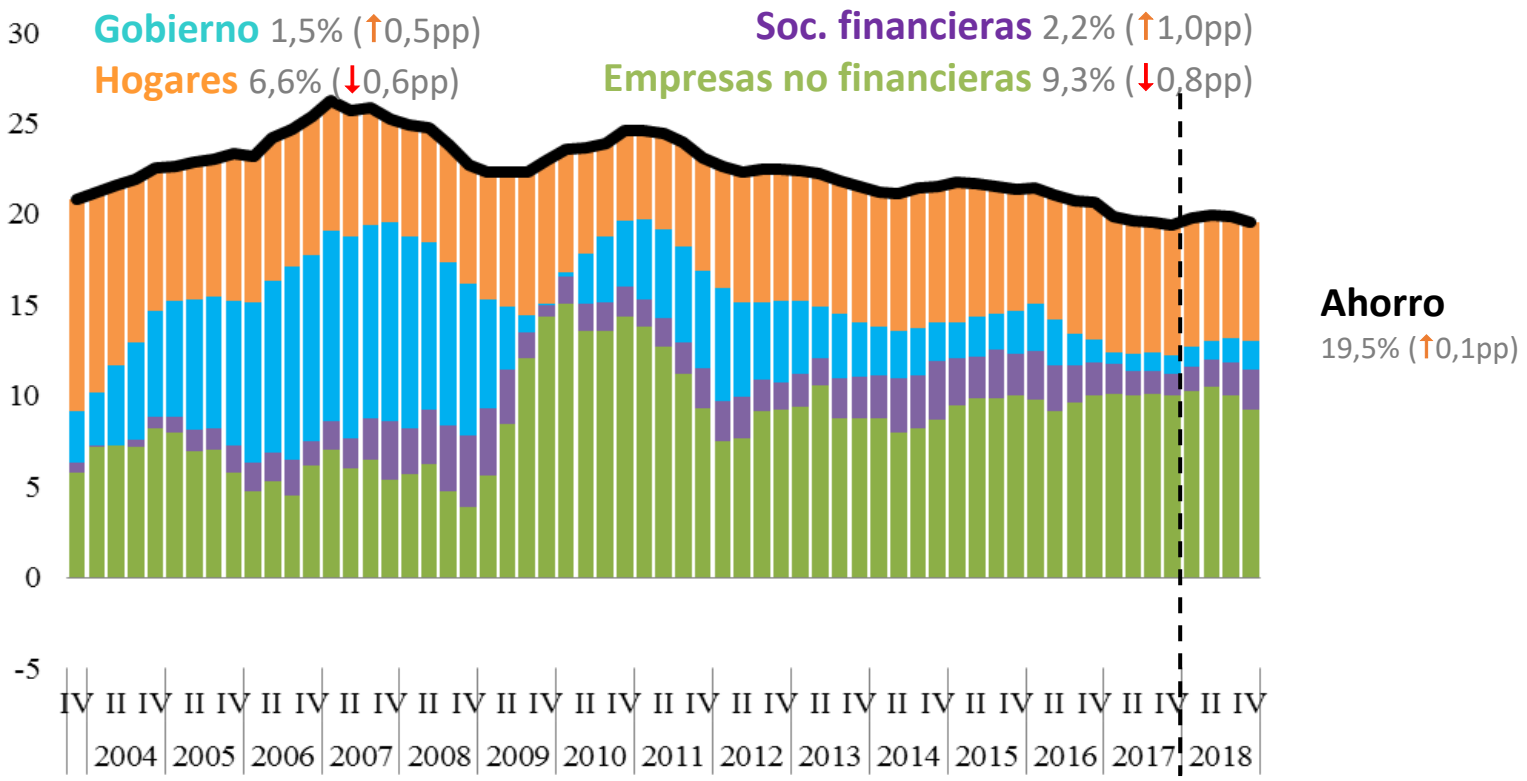
Fuente: CNSI

FBC incluye transferencias de capital

El mayor ahorro provino principalmente de las Sociedades Financieras y Gobierno, mientras que Empresas y Hogares disminuyeron su tasa

Gráfico 2. Composición sectorial del ahorro nacional

(acumulado en un año móvil, porcentaje del PIB)

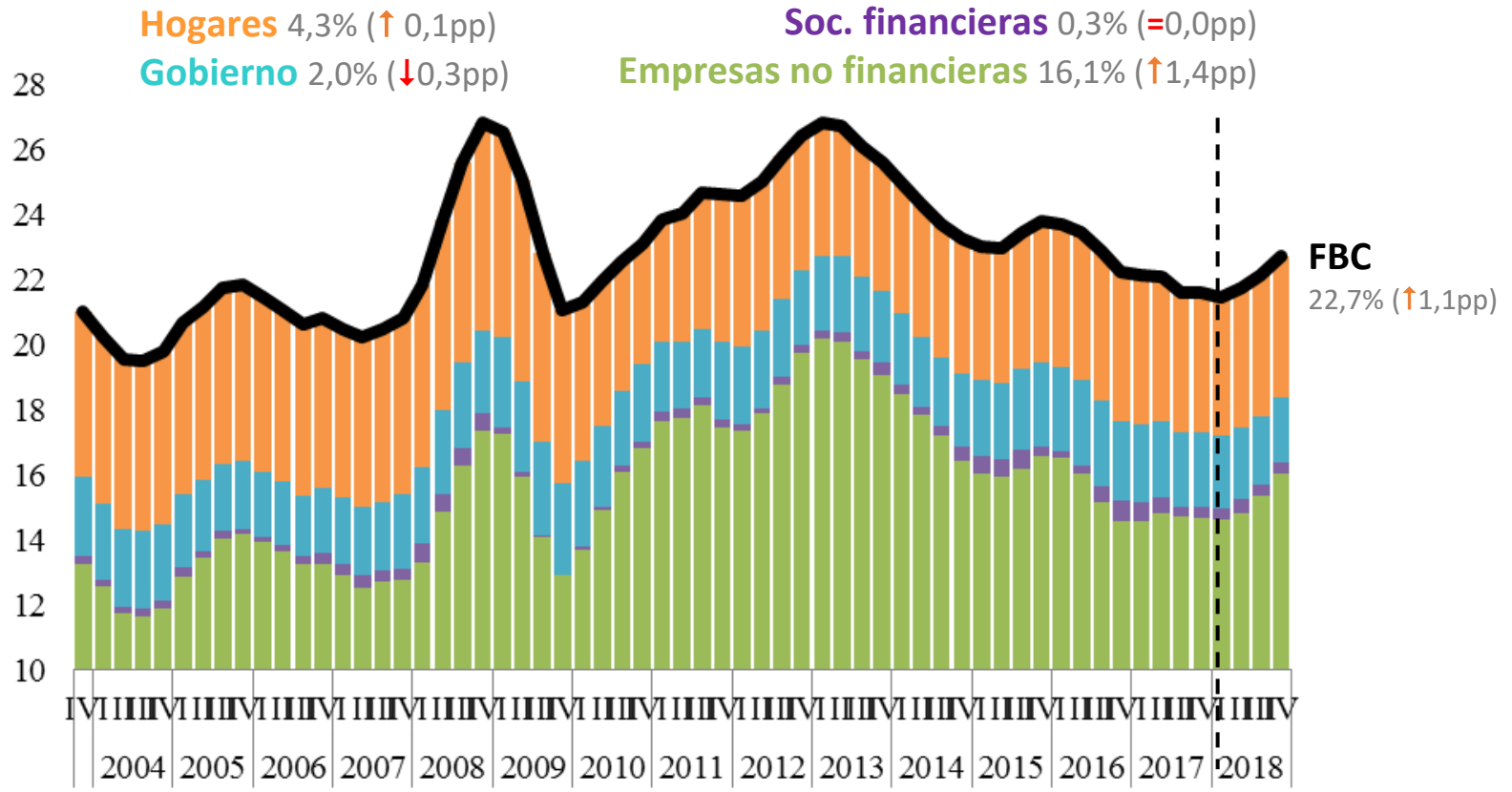


Fuente: CNSI

En tanto, en el aumento de la tasa de inversión destacó principalmente la mayor participación de las Empresas

Gráfico 3. Formación bruta de capital e incidencia sectorial (*)

(acumulado en un año móvil, porcentaje del PIB)



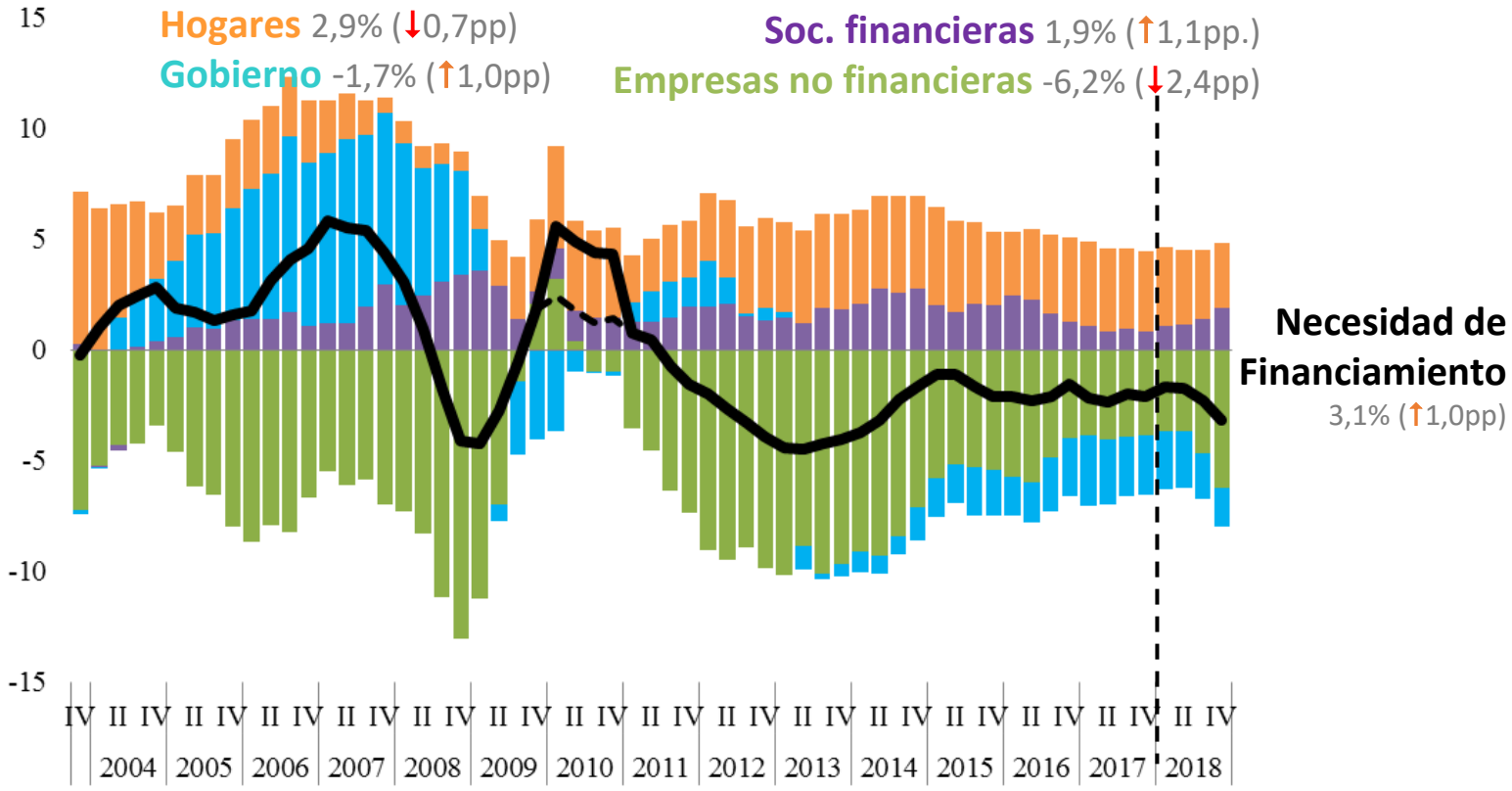
Fuente: CNSI

(*) Excluye transferencias de capital

Por sectores, el resultado de la necesidad de financiamiento de la economía se reflejó en un mayor déficit de las Empresas compensado en parte por el sector Gobierno que lo redujo. En contraste, los Hogares mostraron una menor capacidad de financiamiento en 2018

Gráfico 4. Capacidad/Necesidad de financiamiento por sector institucional

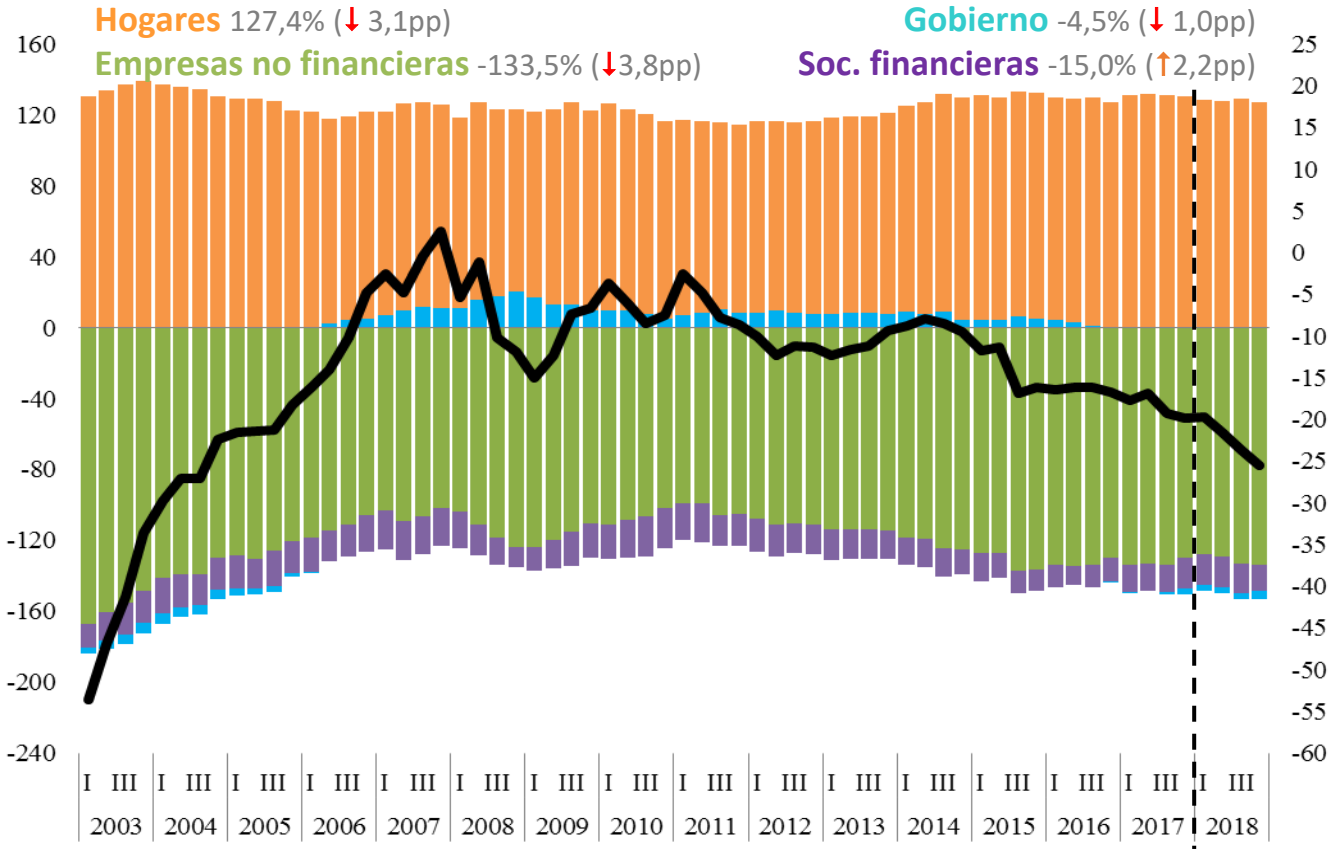
(acumulado en un año móvil, porcentaje del PIB)



Fuente: CNSI

Finalmente, la posición deudora de la economía aumentó 5,7pp. de PIB, explicado por el deterioro de las posiciones de Empresas, Hogares y Gobierno

Gráfico 5. Posición neta por sector institucional
(Saldos como porcentaje del PIB anual)



Fuente: CNSI

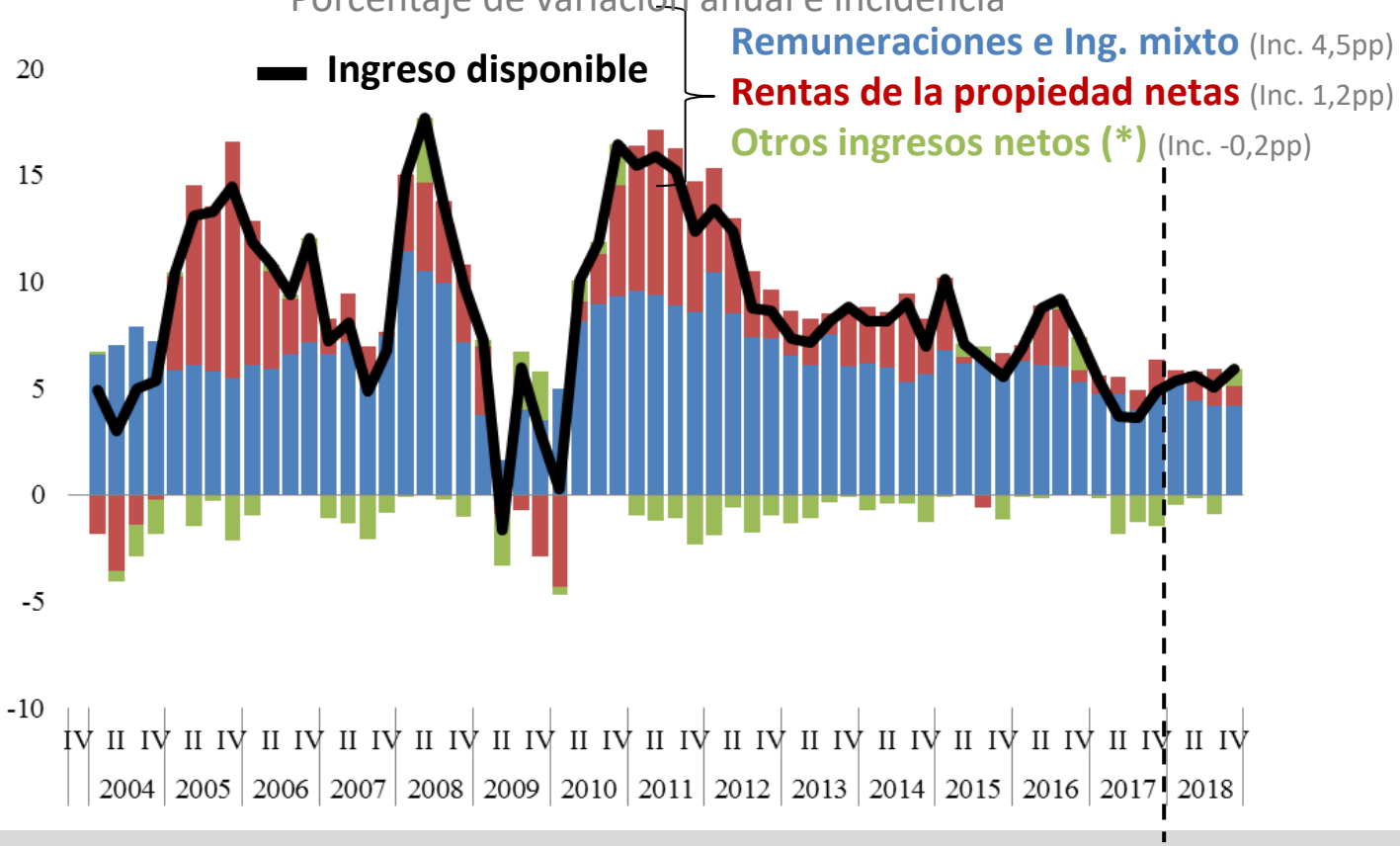
2. Resultados por sector institucional

Hogares

El ingreso disponible bruto de los Hogares creció 5,5% nominal respecto de 2017, impulsado principalmente por las rentas provenientes de la producción y la propiedad

Gráfico 6. Crecimiento y composición del ingreso disponible bruto de los Hogares

Porcentaje de variación anual e incidencia

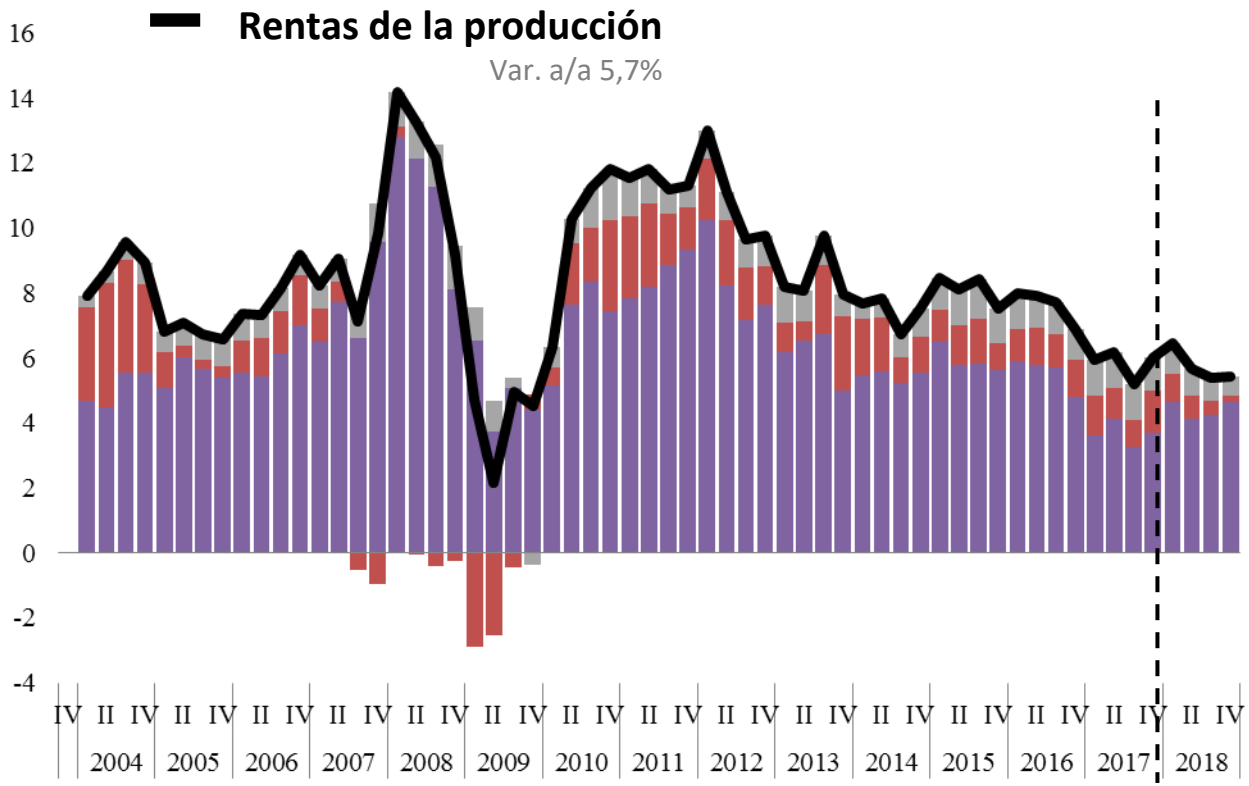


Fuente: CNSI

(*) Incluye: Prestaciones sociales netas, Impuestos y transferencias corrientes netas

Al interior de las rentas de la producción, la masa de remuneraciones aumentó su aporte en desmedro de la incidencia de los ingresos de TCPs

Gráfico 7. Crecimiento y composición de las rentas de la producción de los Hogares.
Porcentaje de variación anual

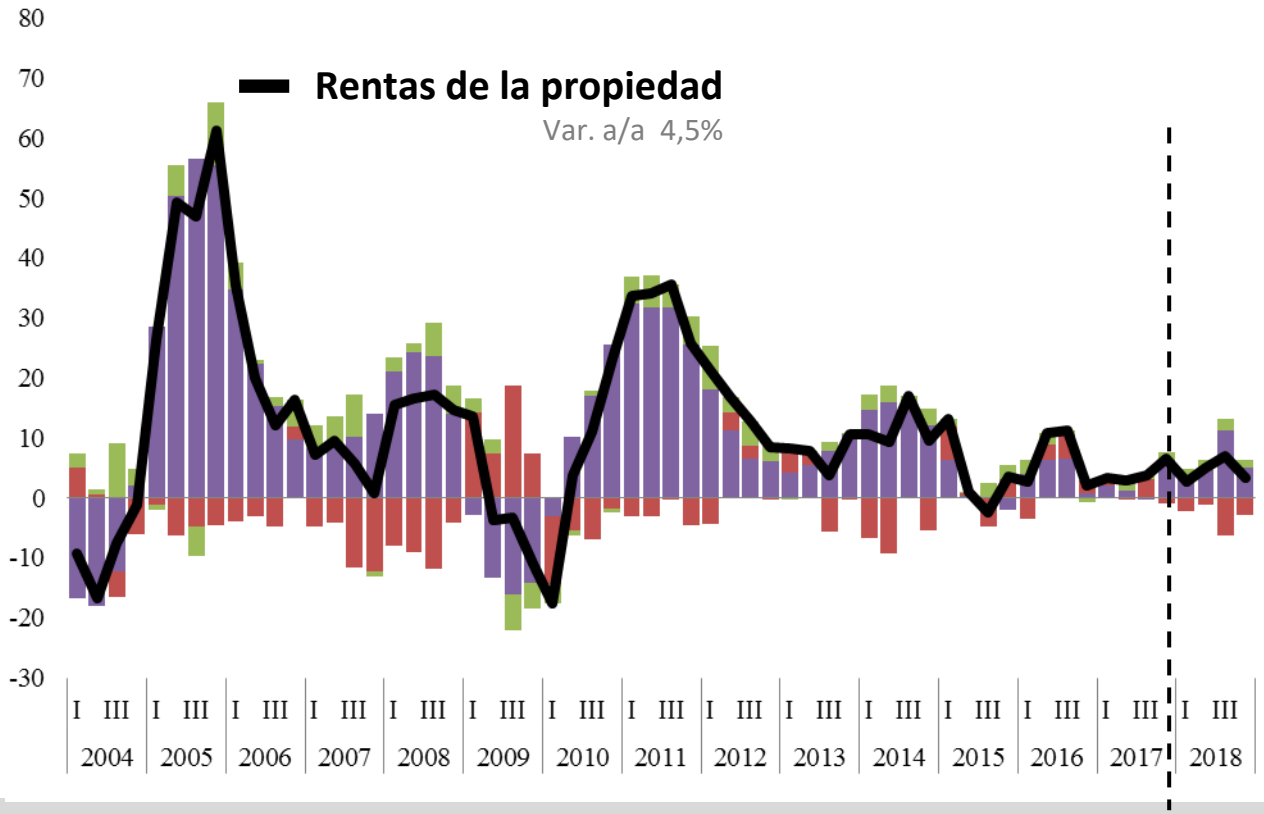


Fuente: CNSI

Por su parte, las rentas de la propiedad se vieron impulsadas principalmente por el retiro de utilidades

Gráfico 8. Crecimiento y composición de las rentas de la propiedad de los Hogares

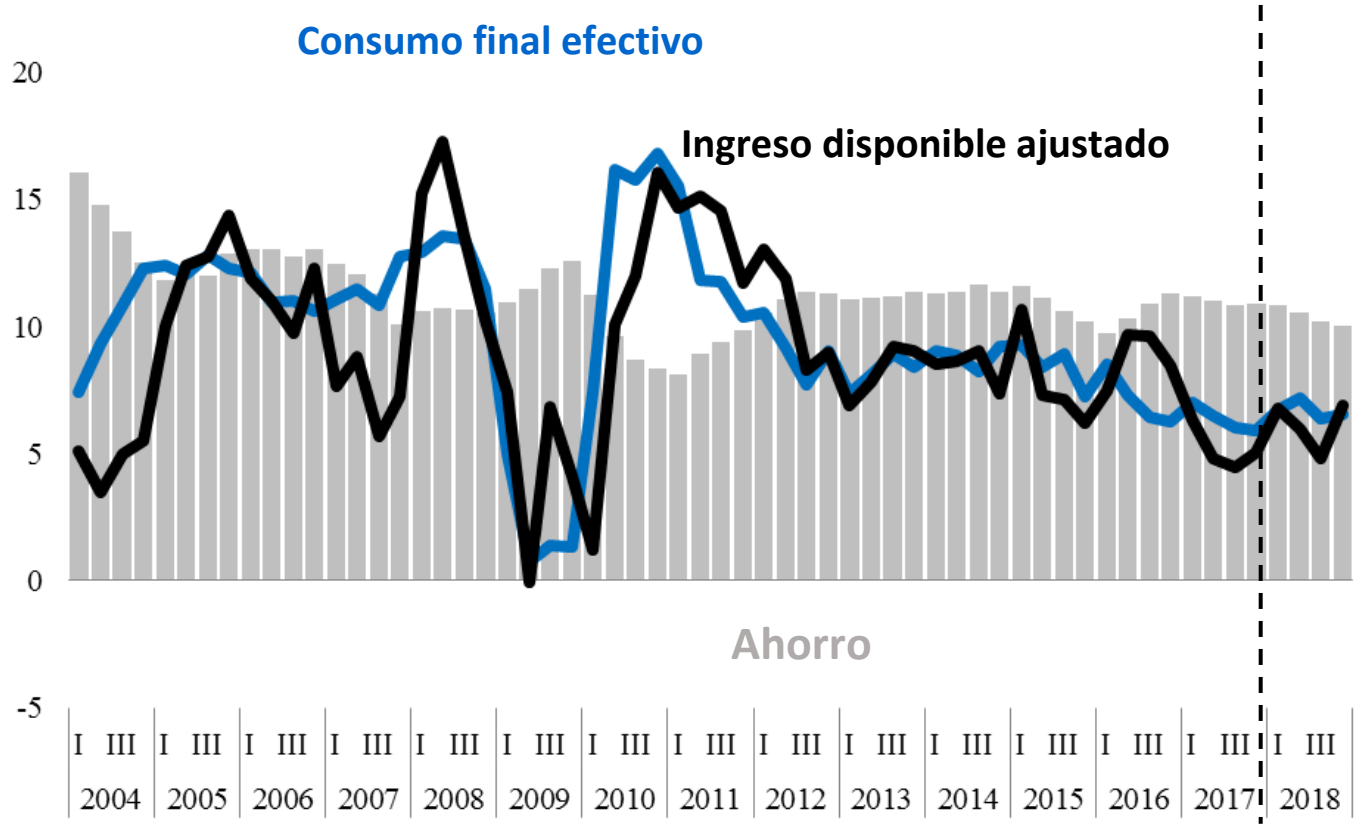
Porcentaje de variación anual



Fuente: CNSI

Dado lo anterior, la tasa de ahorro de los Hogares se situó en 10,0% del ingreso disponible

Gráfico 9. Ingreso disponible, consumo y tasa de ahorro de los Hogares
Porcentaje de variación anual y tasa de ahorro como %YD

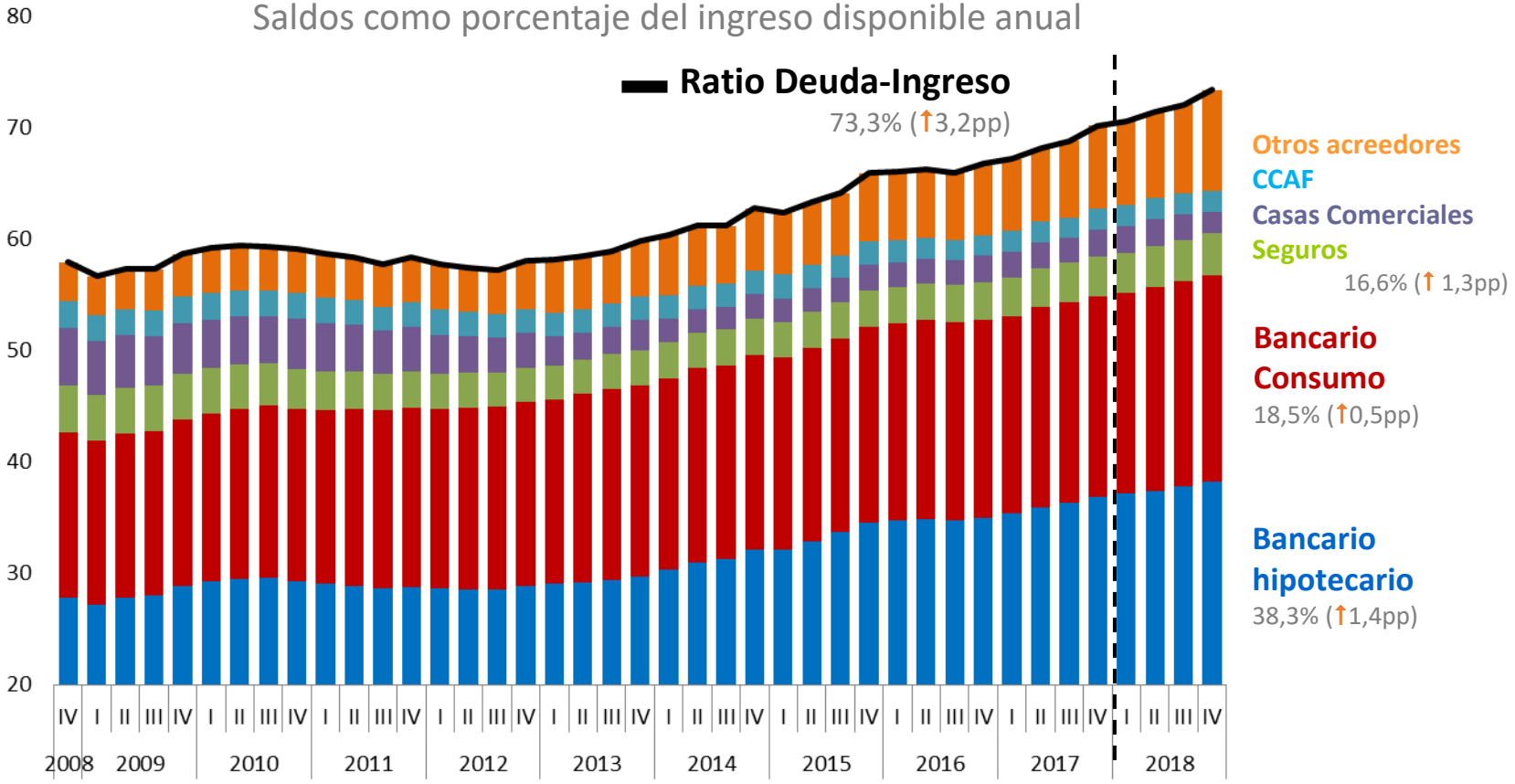


Fuente: CNSI

Con todo, la deuda de los Hogares, como porcentaje del ingreso disponible, aumentó en 3,2pp. al cierre del 2018, incidido principalmente por los créditos hipotecarios

Gráfico 10. Descomposición del ratio Deuda-Ingreso de Hogares

Saldos como porcentaje del ingreso disponible anual

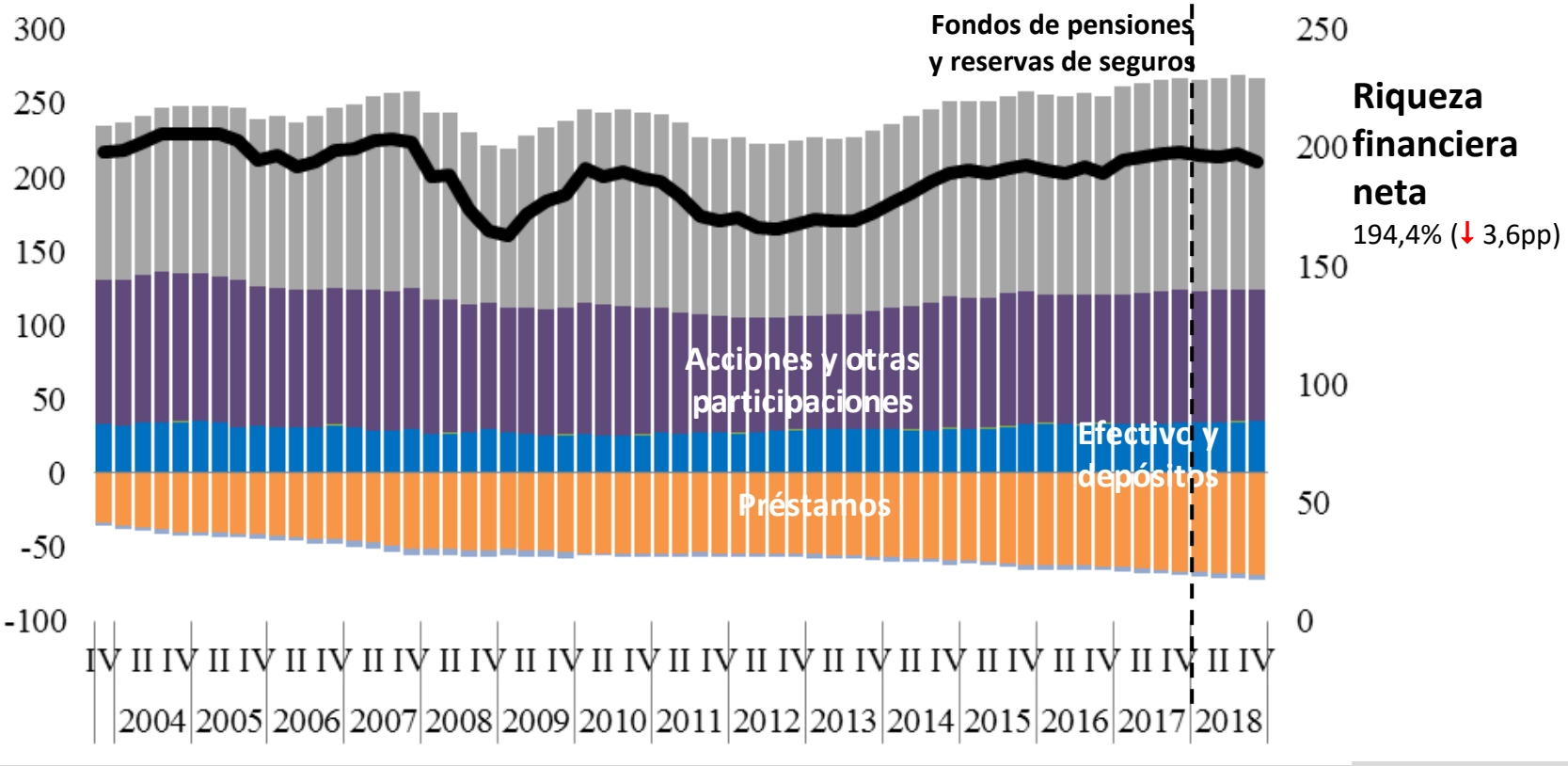


Fuente: CNSI

Por su parte, la riqueza financiera neta de los Hogares disminuyó, explicado por el mayor stock de préstamos principalmente

Gráfico 11. Activos, pasivos y riqueza financiera neta de Hogares

Saldos como porcentaje del ingreso disponible anual



Fuente: CNSI

Asimismo, el stock de fondos de pensiones y seguros disminuyó, por las revalorizaciones negativas del periodo

Gráfico 12. Stock de reservas de seguros y pensiones

Porcentaje del ingreso disponible

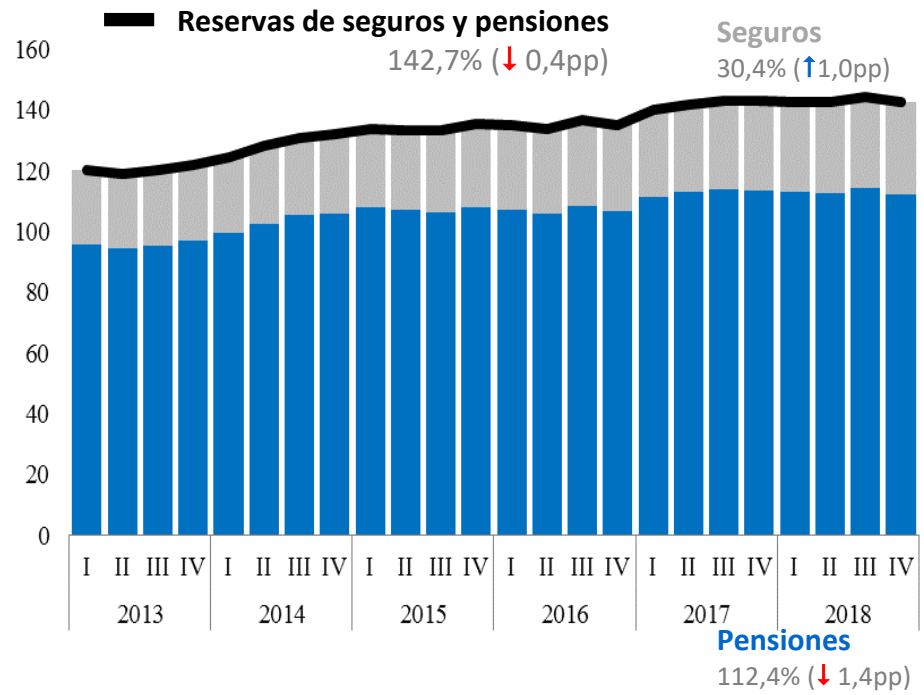
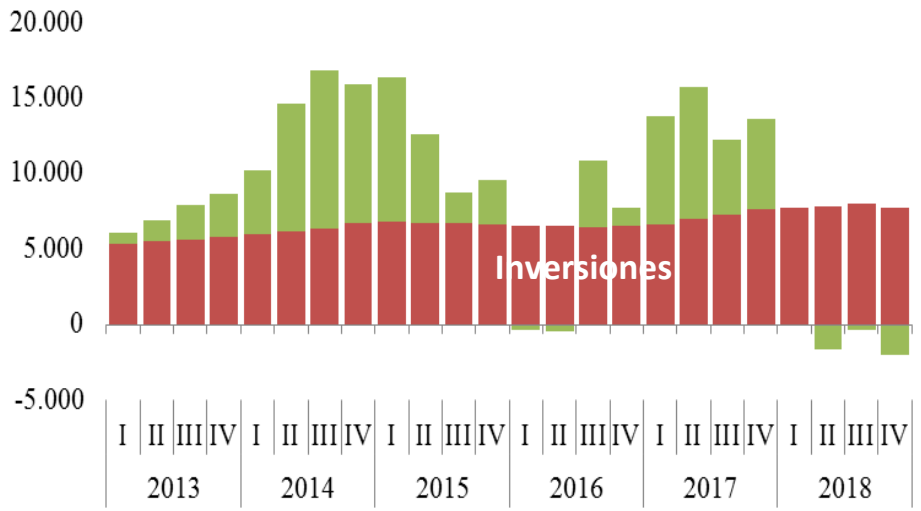


Gráfico 13. Cambio trimestral en los fondos de pensiones

Miles de millones de pesos



Fuente: CNSI

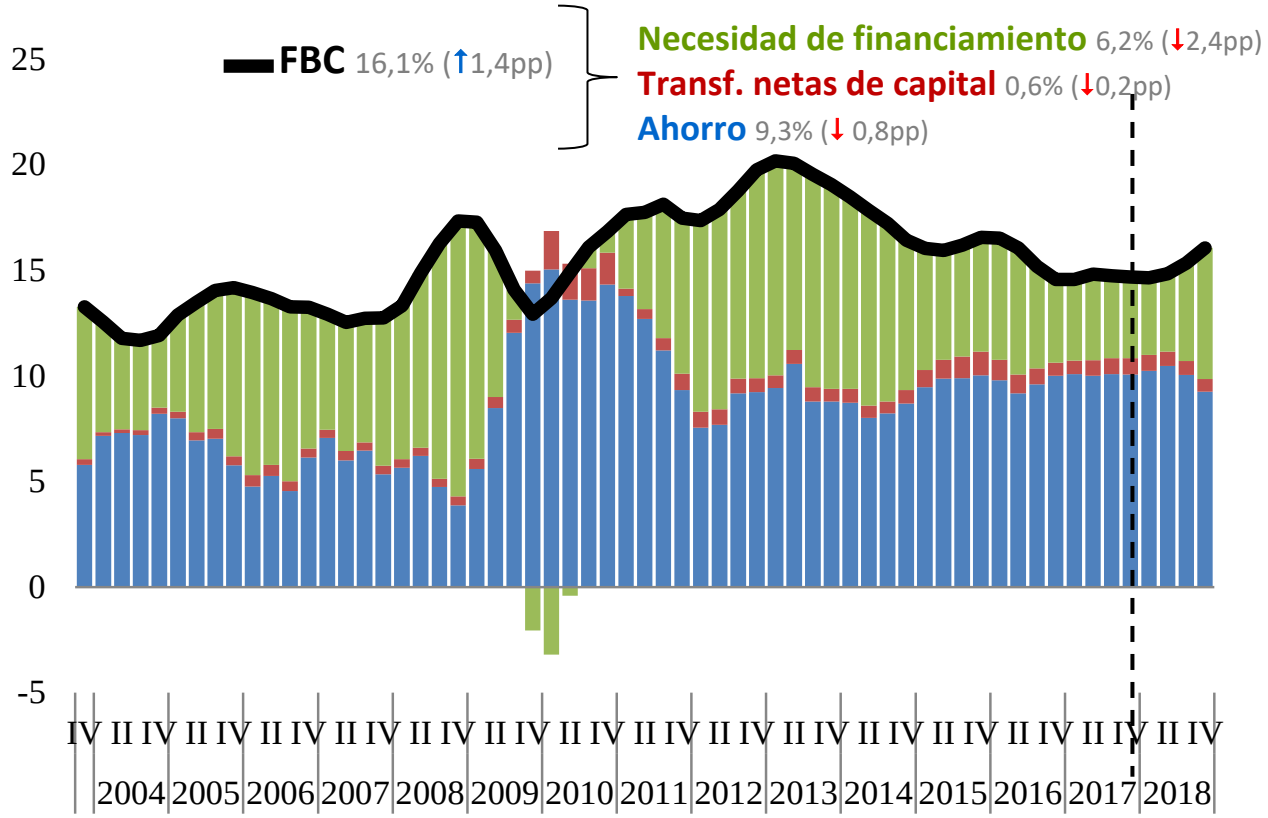
2. Resultados por sector institucional

Empresas no financieras

La necesidad de financiamiento del sector aumentó debido al incremento de la inversión y la disminución del ahorro

Gráfico 14. Ahorro, inversión y Nec. De financiamiento de las Empresas no financieras

Acumulado en un año móvil, porcentaje del PIB

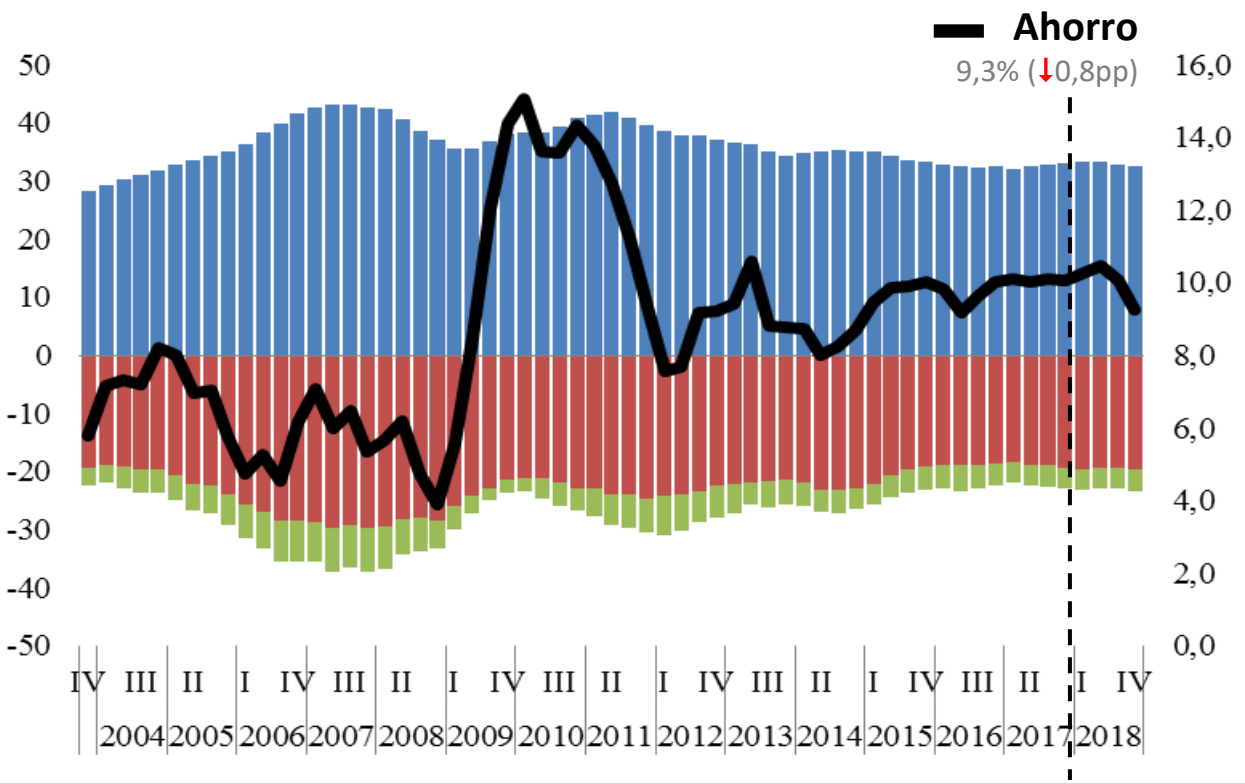


Fuente: CNSI

El resultado en la tasa de ahorro se explicó, principalmente, por una menor expansión del ingreso empresarial y una mayor incidencia de los impuestos netos de subvenciones

Gráfico 15. Composición del ahorro de las Empresas no financieras

Acumulado en un año móvil, porcentaje del PIB

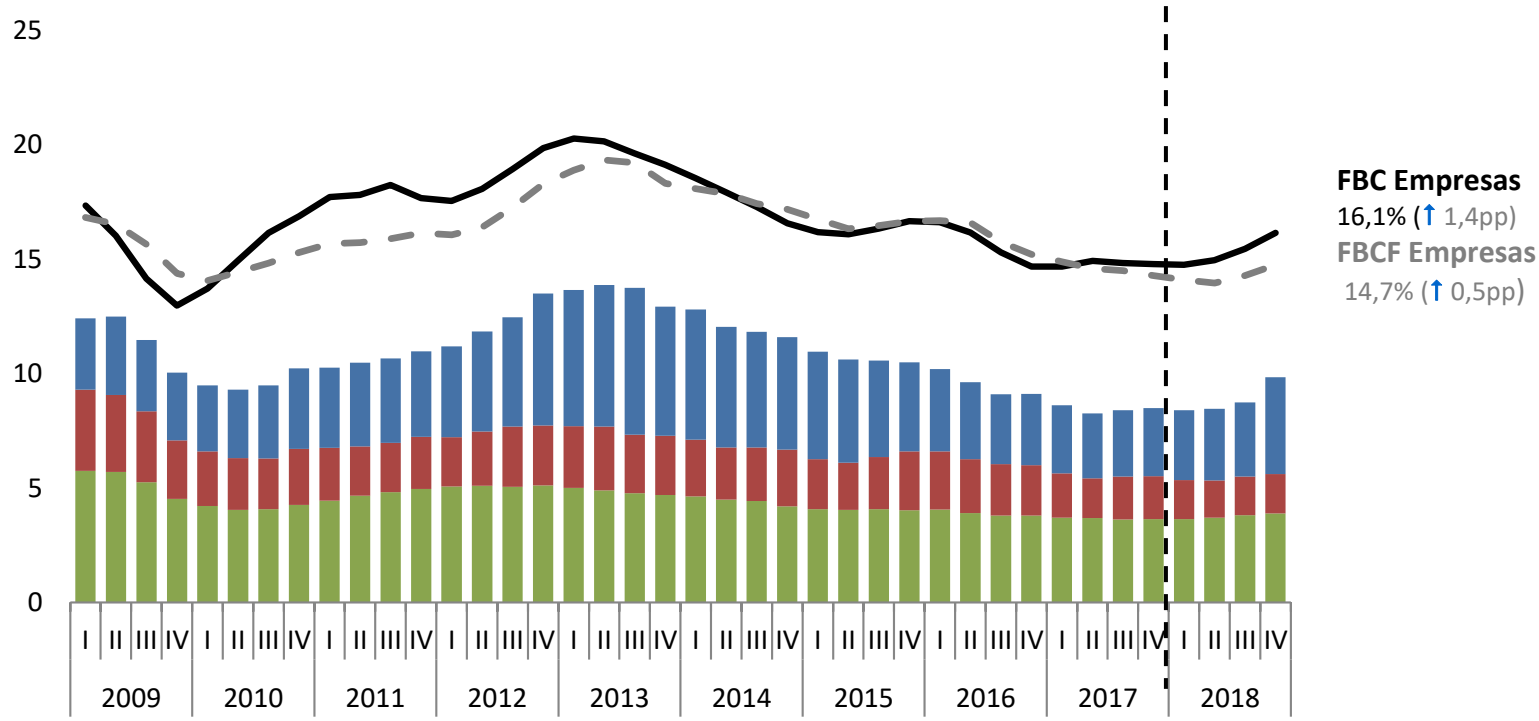


Fuente: CNSI

(*) Ingreso Empresarial bruto: Contablemente corresponde a la Utilidad antes de impuestos y del pago de dividendos y/o utilidades reinvertidas (incluye depreciación).

Con información disponible al cuarto trimestre del año, las Empresas mineras y no mineras aumentan su gasto en capital

Gráfico 16. Compras de capital por parte de Empresas no financieras
(acumulado en un año móvil, porcentaje del PIB)



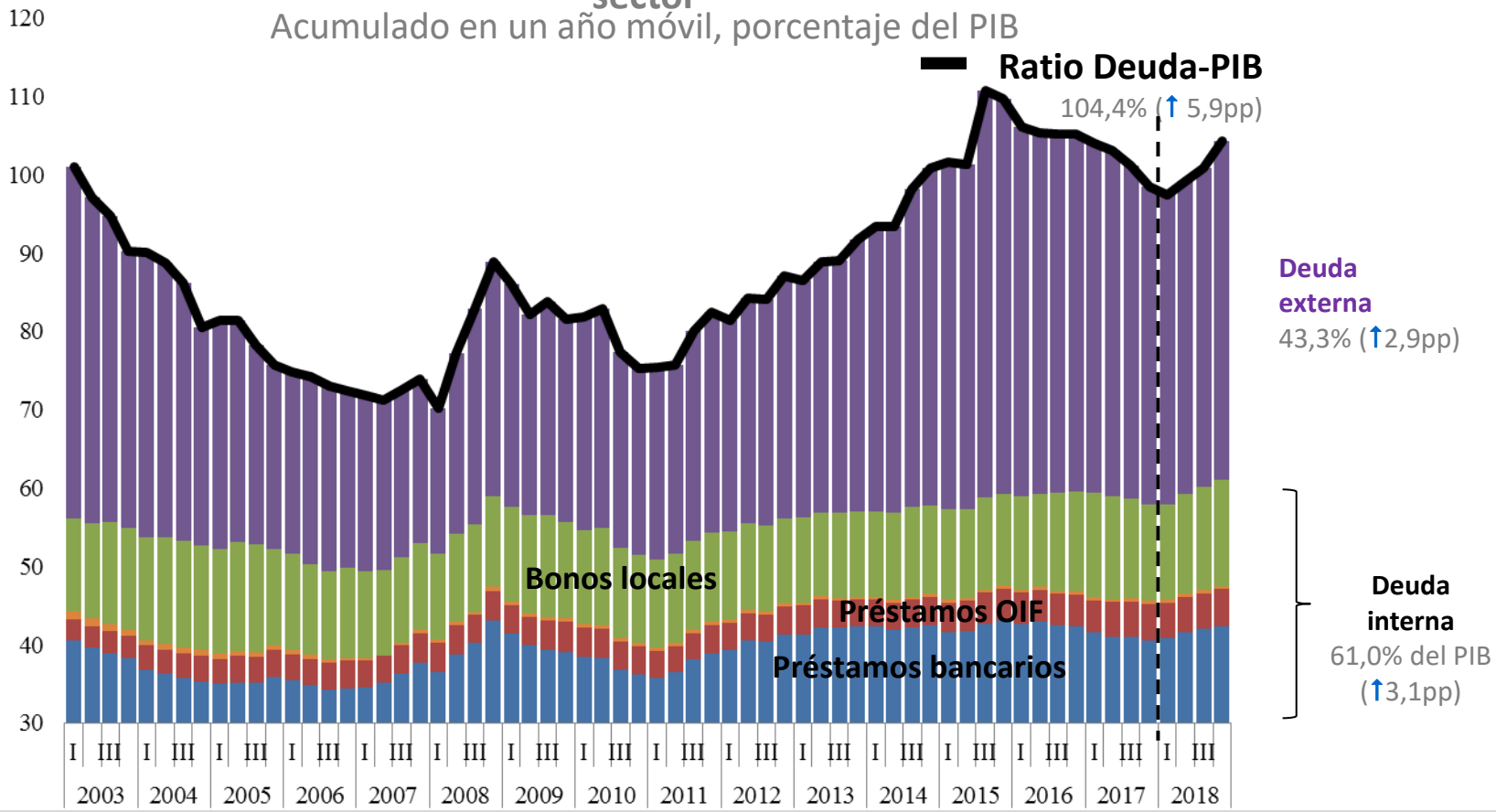
Fuente: Información por empresa, obtenida de Formulario 29, SII e información FECU, CMF.

(*) Considera los códigos 525 de compras internas de activo fijo y 553 de importaciones de activo fijo

En el ámbito financiero, las Empresas aumentaron su *stock* de deuda, tanto local como externa, hasta 104,4% del PIB

Gráfico 17. Deuda de las Empresas no financieras por tipo de instrumento y sector

Acumulado en un año móvil, porcentaje del PIB

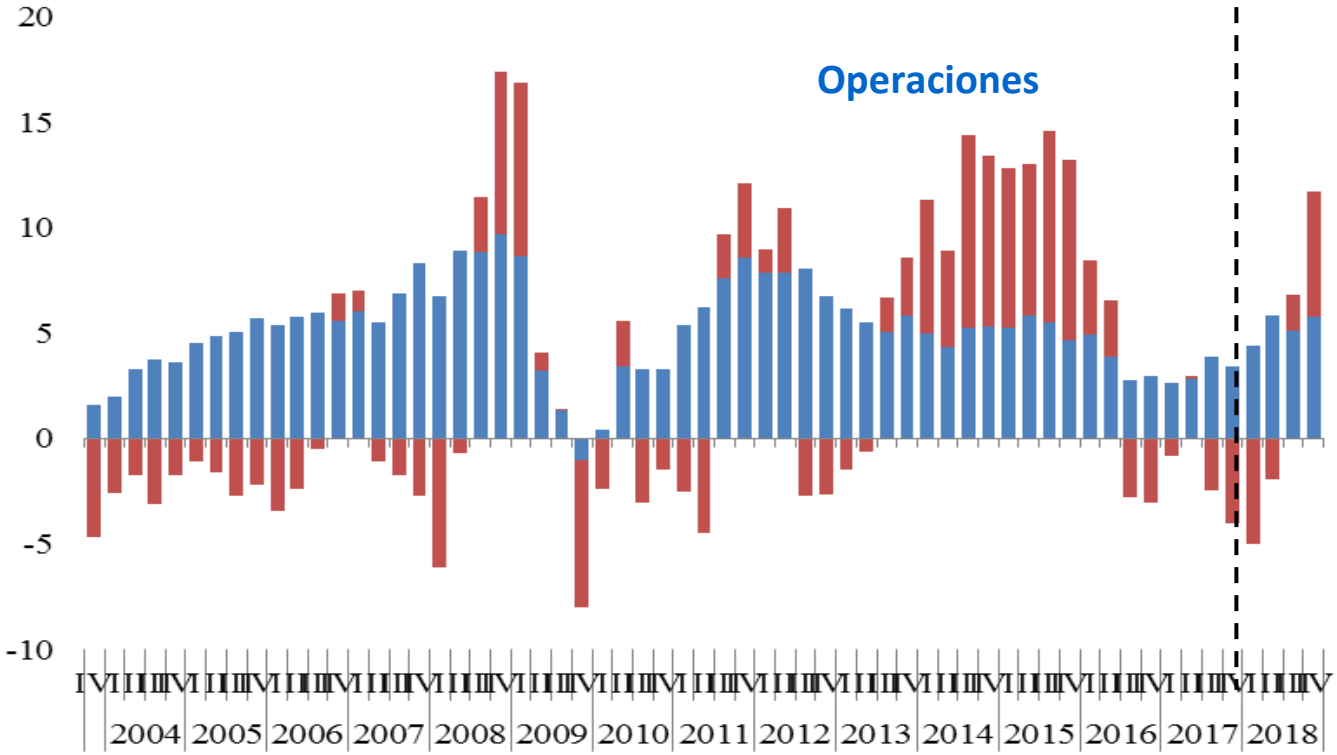


Fuente: CNSI

…lo que respondió a un mayor flujo de financiamiento y al efecto del tipo de cambio sobre las obligaciones con el exterior

Gráfico 18. Descomposición del flujo de deuda de Empresas no financieras

Porcentaje del PIB



Fuente: CNSI

TC. 31/Dic/17 $615,22
TC. 31/Dic/18 $695,95

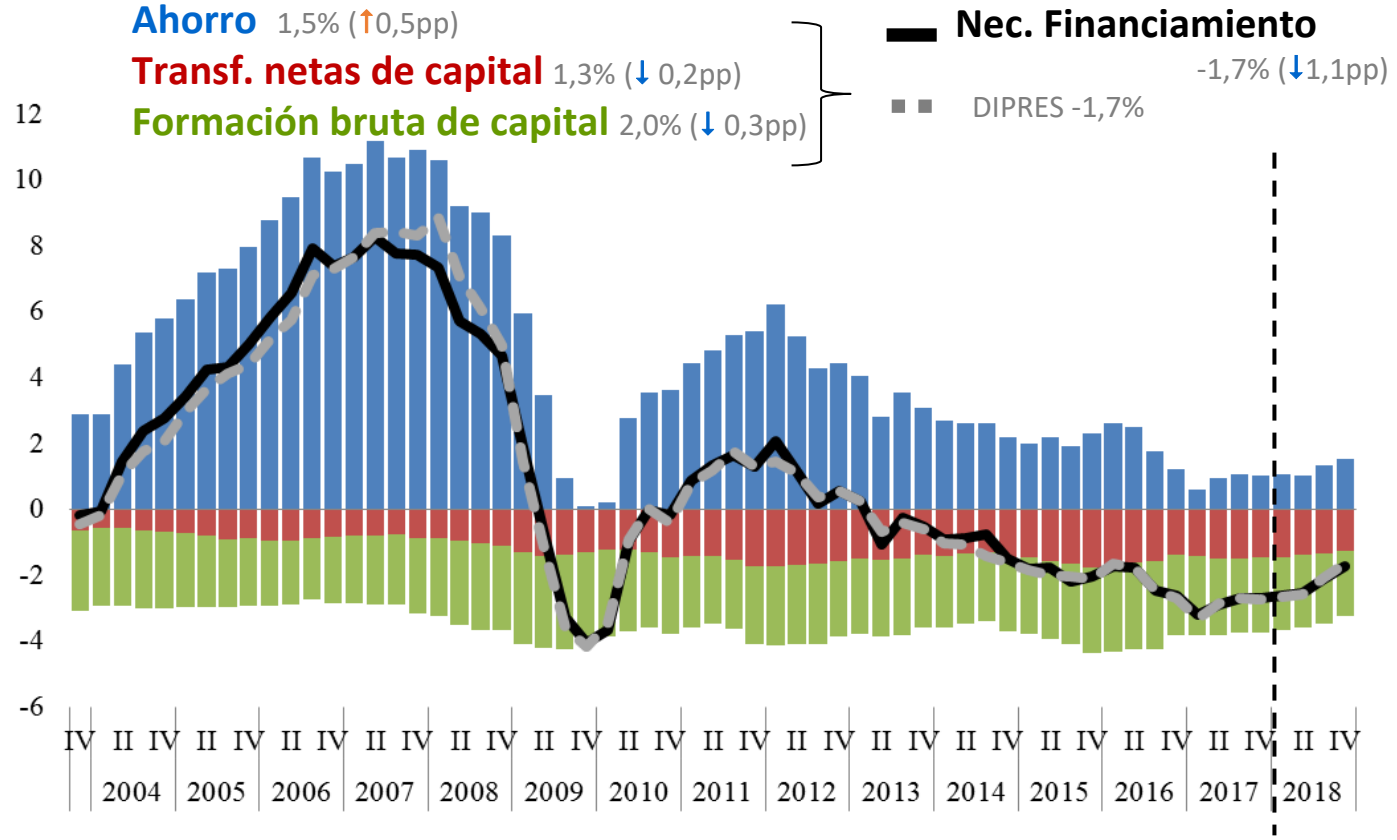
2. Resultados por sector institucional

Gobierno

El Gobierno aumentó su ahorro y redujo su gasto de capital, con lo que el déficit fiscal 2018 se situó en 1,7% del PIB, 1,1pp. por debajo del año anterior

Gráfico 19. Capacidad/Necesidad financiamiento de Gobierno general

Acumulado en un año móvil, porcentaje del PIB

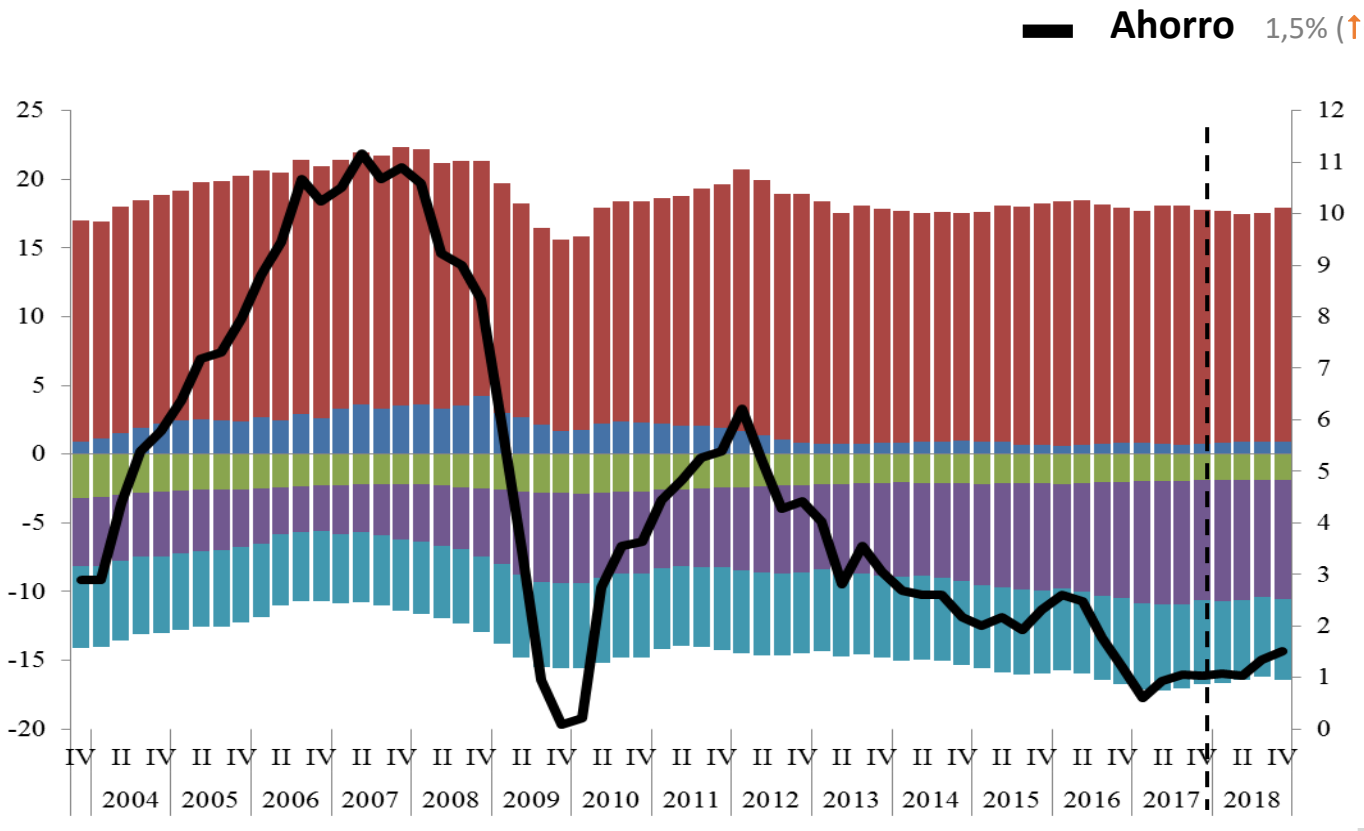


Fuente CNSI

El ahorro del Gobierno se explicó principalmente por una disminución de los gastos corrientes

Gráfico 20. Composición del ahorro de Gobierno general

Acumulado en un año móvil, porcentaje del PIB

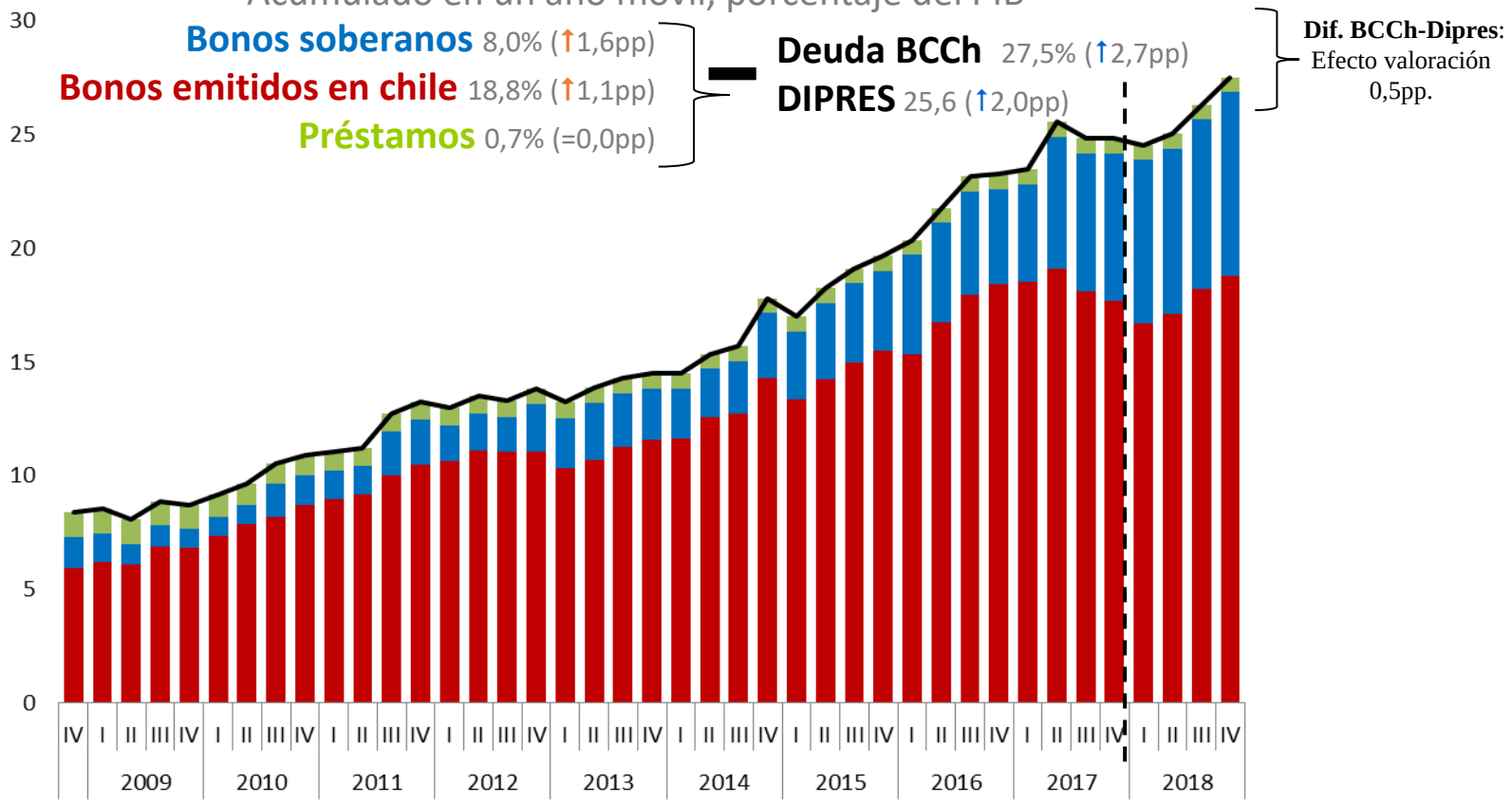


Fuente: CNSI

Mientras que su deuda alcanzó 27,5% del PIB, explicado por emisiones de bonos tanto locales como en el exterior

Gráfico 21. Stock de deuda Gobierno general

Acumulado en un año móvil, porcentaje del PIB

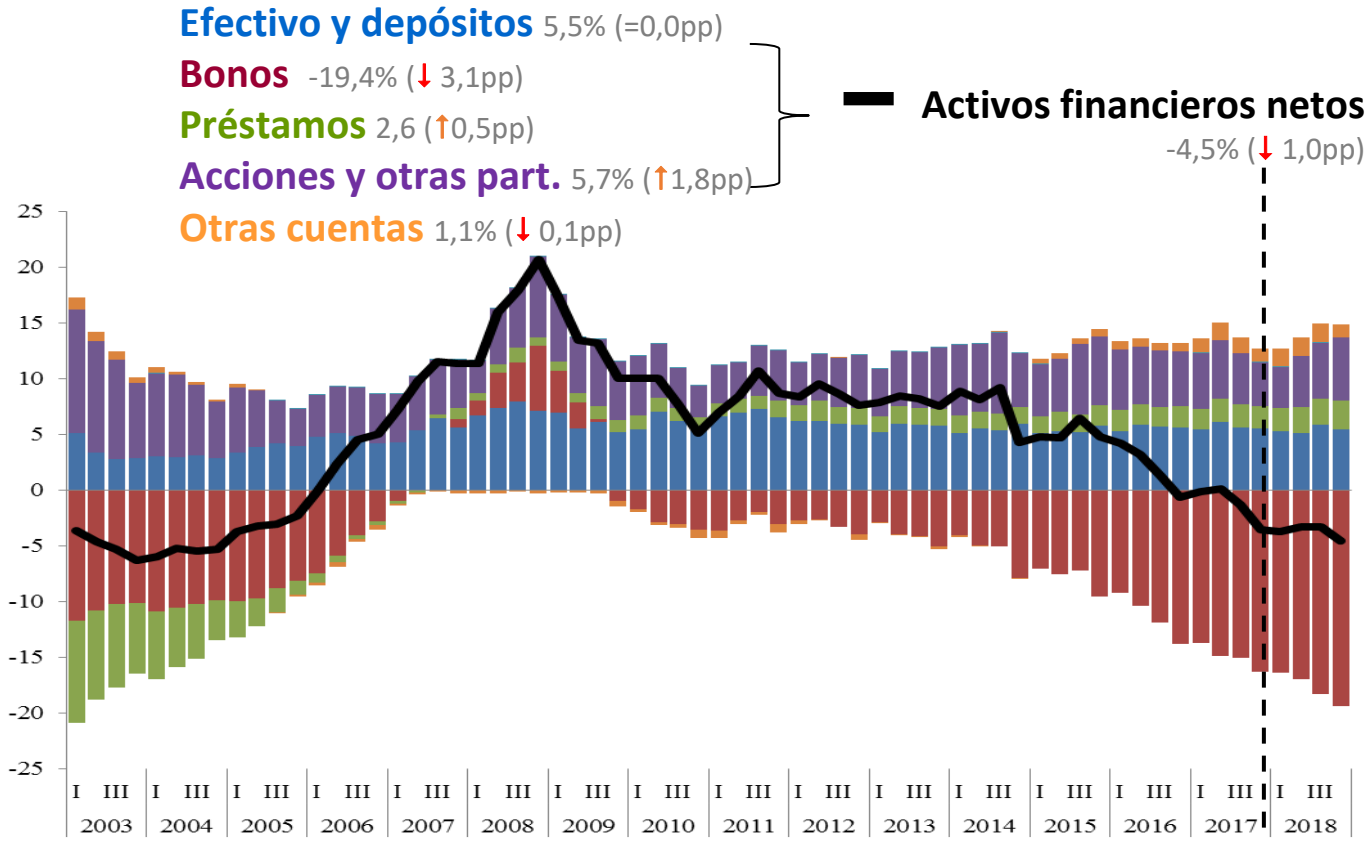


Fuente: CNSI

El aumento de la deuda impactó en la posición deudora del Gobierno, la que alcanzó a 4,5% del PIB

Gráfico 22. Posición neta del Gobierno general por instrumento financiero

Acumulado en un año móvil, porcentaje del PIB



Fuente: CNSI

4. Revisiones

Las principales revisiones se debieron a la incorporación de información efectiva al 2017 de estados financieros, y las mejoras metodológicas que afectaron principalmente los activos financieros netos y la deuda

	2016			2017		
	Versión Publicada	Nueva versión	Cambio	Versión Publicada	Nueva versión	Cambio
Hogares (% del YD)						
Ahorro bruto	10,8	11,3	0,5	11,0	10,9	-0,1
Transferencias netas de capital	1,2	1,2	-0,0	1,1	1,0	-0,0
Formación bruta de capital	6,9	6,8	-0,1	6,1	6,5	0,3
Capacidad/Necesidad de financiamiento	5,1	5,7	0,6	5,9	5,5	-0,5
Activo financieros netos	191,1	189,4	-1,7	195,7	198,0	2,3
Deuda	67,5	66,8	-0,7	71,1	70,2	-1,0
Ingreso disponible (%var. a/a)	7,0	7,6	0,6	4,0	5,0	1,0
Empresas no financieras (% del PIB)						
Ingreso impresarial	32,7	32,5	-0,2	32,9	33,1	0,1
Ahorro bruto	10,5	10,0	-0,5	11,3	10,1	-1,2
Formación bruta de capital	14,6	14,6	-0,1	15,4	14,7	-0,7
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-3,5	-4,0	-0,4	-3,6	-3,8	-0,3
Activo financieros netos	-133,5	-129,9	3,6	-128,6	-129,7	-1,1
Deuda	106,4	105,2	-1,2	99,6	98,4	-1,2
Gobierno (% del PIB)						
Impuestos netos de subvenciones	17,0	17,1	0,0	16,8	17,0	0,2
Ingreso disponible	7,3	7,4	0,1	6,8	7,1	0,3
Ahorro bruto	1,2	1,2	0,0	0,8	1,0	0,2
Formación bruta de capital	2,5	2,4	-0,0	2,4	2,3	-0,1
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-2,7	-2,6	0,0	-2,8	-2,7	0,1
Activo financieros netos	-0,6	-0,6	-0,0	-4,2	-3,6	0,6
Deuda	23,3	23,3	-0,0	24,9	24,8	-0,1

Fuente: CNSI

4. Resumen

Resumen

- En el 2018, la tasa de ahorro de la economía aumentó respecto de 2017, principalmente, explicado por las Sociedades financieras y Gobierno. Asimismo, la FBC como porcentaje del PIB se incrementó, destacando la inversión de Empresas.
- Con lo anterior, la necesidad de financiamiento de la economía aumentó, en directa relación con el mayor déficit de Empresas y la menor capacidad de los Hogares.
- El ingreso disponible de los Hogares y el consumo crecieron, generando una tasa de ahorro de 10,0% de su ingreso.
- Las Empresas no financieras disminuyeron su ahorro e incrementaron su gasto en capital, con lo cual aumentó su necesidad de financiamiento.

Resumen

- En relación con el endeudamiento sectorial:
  - En 2018, los Hogares elevaron su ratio deuda-ingreso dado mayores préstamos bancarios en relación al año 2017.
  - Las Empresas no financieras aumentaron su endeudamiento, tanto interno como con el exterior.
  - Por su parte, el Gobierno general incrementó su deuda hasta 27,5% del PIB, debido a emisiones de deuda.
- Finalmente, la posición financiera deudora (PII) de la economía aumentó debido al deterioro de las posiciones de Empresas, Hogares y Gobierno.

Evolución del ahorro, la inversión y el financiamiento sectorial en el año 2018

Principales resultados

Departamento de Cuentas Nacionales Institucionales

Gerencia de Estadísticas Macroeconómicas

DIVISIÓN DE ESTADÍSTICAS

Banco Central de Chile, Abril 2019