

Cuentas Nacionales por Sector Institucional Principales resultados 2020

Departamento de Cuentas Nacionales Institucionales
Gerencia de Estadísticas Macroeconómicas
DIVISIÓN DE ESTADÍSTICAS

Agenda

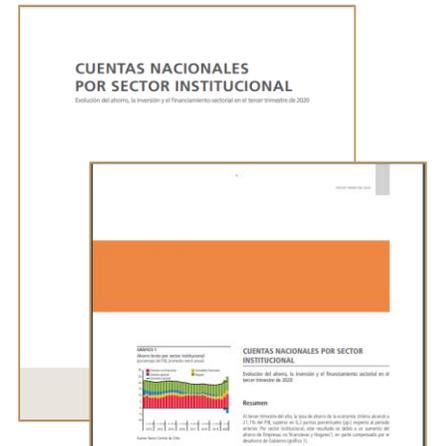
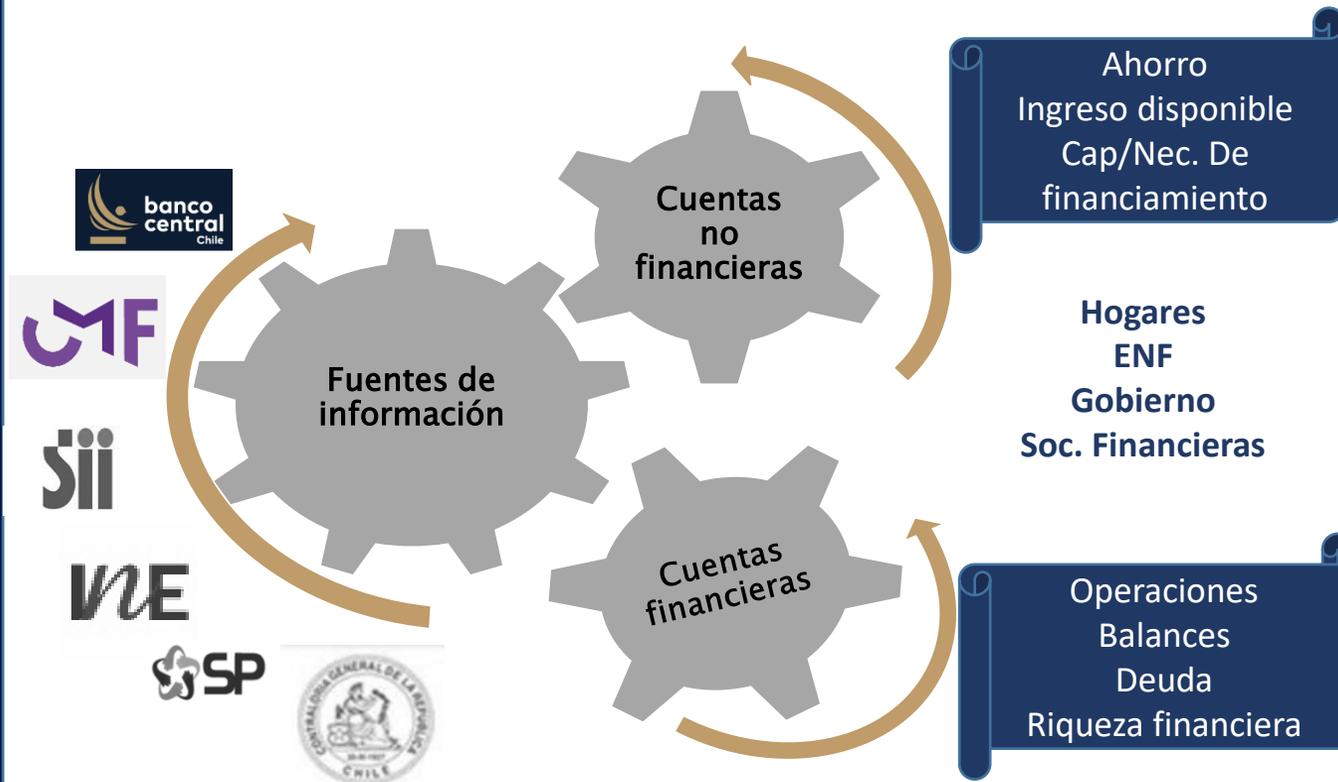
1. ¿Qué son las CNSI?
2. Economía nacional
3. Resultados sectoriales
4. Resumen

A globe on a stand is centered in the background, set against a dark blue grid pattern. The globe shows the continents and is mounted on a dark base. The overall scene is dimly lit with a blue color scheme.

1. ¿Qué son las CNSI? |

¿Qué son las CNSI?

Es un sistema de cuentas completo e integrado, que comprende la economía desde una perspectiva sectorial, y permite observar las principales interacciones entre estos agentes económicos: **Hogares, Empresas no financieras, Gobierno, Sociedades Financieras y Resto del mundo.**



banco central Chile Base de Datos Estadísticos

Contenido: Cuentas Nacionales

Operaciones no financieras de la economía nacional, referencia 2013 (miles de millones de pesos)

Ser	Serie	T3 2019	T3 2020	T3 2019	T3 2020	T3 2019	T3 2020
<input type="checkbox"/>	Salarios de la producción	200	42.816	42.717	42.742	42.742	42.742
<input type="checkbox"/>	Rentas de la propiedad netas	300	-1.363	-1.821	-1.961	-1.927	-2.073
<input type="checkbox"/>	Impuestos netos de subvenciones	339	5.459	5.542	5.887	5.939	4.576
<input type="checkbox"/>	Transferencias corrientes netas	344	332	223	221	175	341
<input type="checkbox"/>	Ingreso disponible bruto	363	47.733	48.665	49.716	49.761	44.608
<input type="checkbox"/>	Consumo final efectivo (menor)	358	38.717	38.156	38.054	38.338	35.000
<input type="checkbox"/>	Ahorro bruto	105	9.916	8.530	8.881	11.422	11.878
<input type="checkbox"/>	Formación bruta de capital (menor)	375	11.152	11.011	11.057	11.613	9.382
<input type="checkbox"/>	Transferencias de capital netas	0	1	1	1	0	0

The background features a dark blue overlay with faint financial data, including numbers like 27,100, 28,700, 8.65, 9.75, 8.70, 9.50, 41,400, 5,200, 10.20, 17,500, 24,000, 9,037, 250, and 87. There are also several stacks of coins of varying heights and a faint line graph with a yellow trend line.

2. Economía nacional

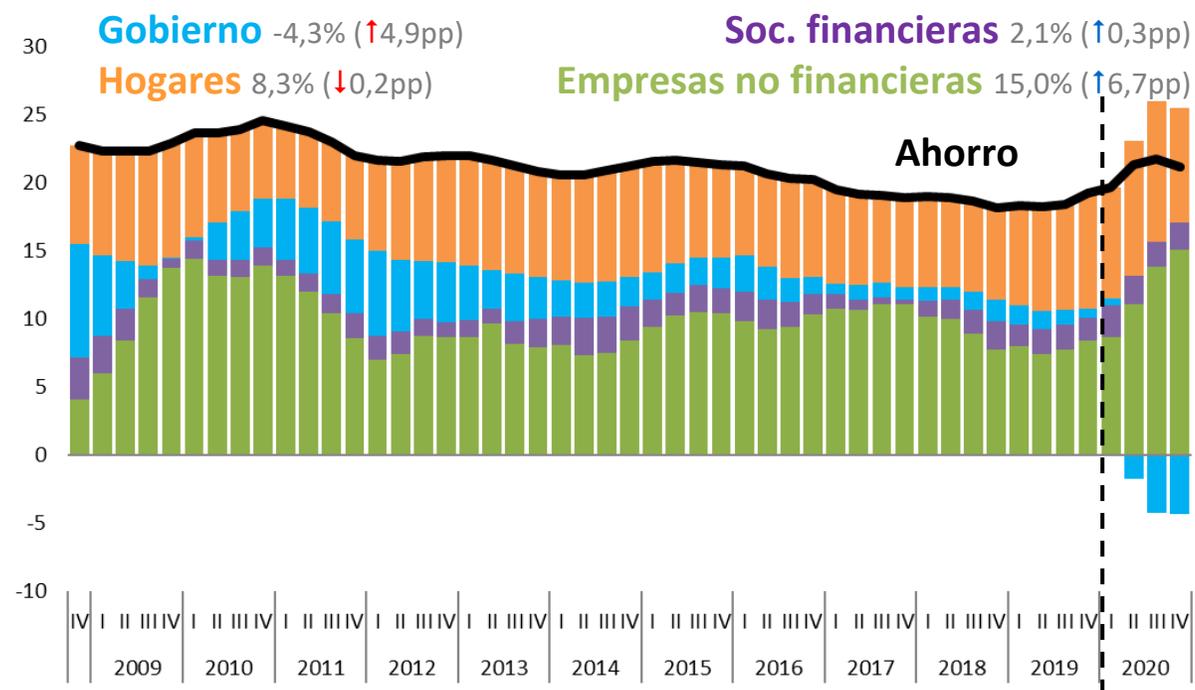
En el año 2020, el ahorro de la economía alcanzó 21,2% del PIB

(Ahorro es el saldo entre ingreso disponible y consumo final efectivo)

- La **tasa de ahorro** aumentó en 1,9pp. en comparación al 2019.
- Por sector institucional, este resultado se debió principalmente a un aumento del ahorro de Empresas no financieras, en parte compensado por el desahorro de Gobierno.

Gráfico 1. Composición sectorial del ahorro nacional

(acumulado en un año móvil, porcentaje del PIB)



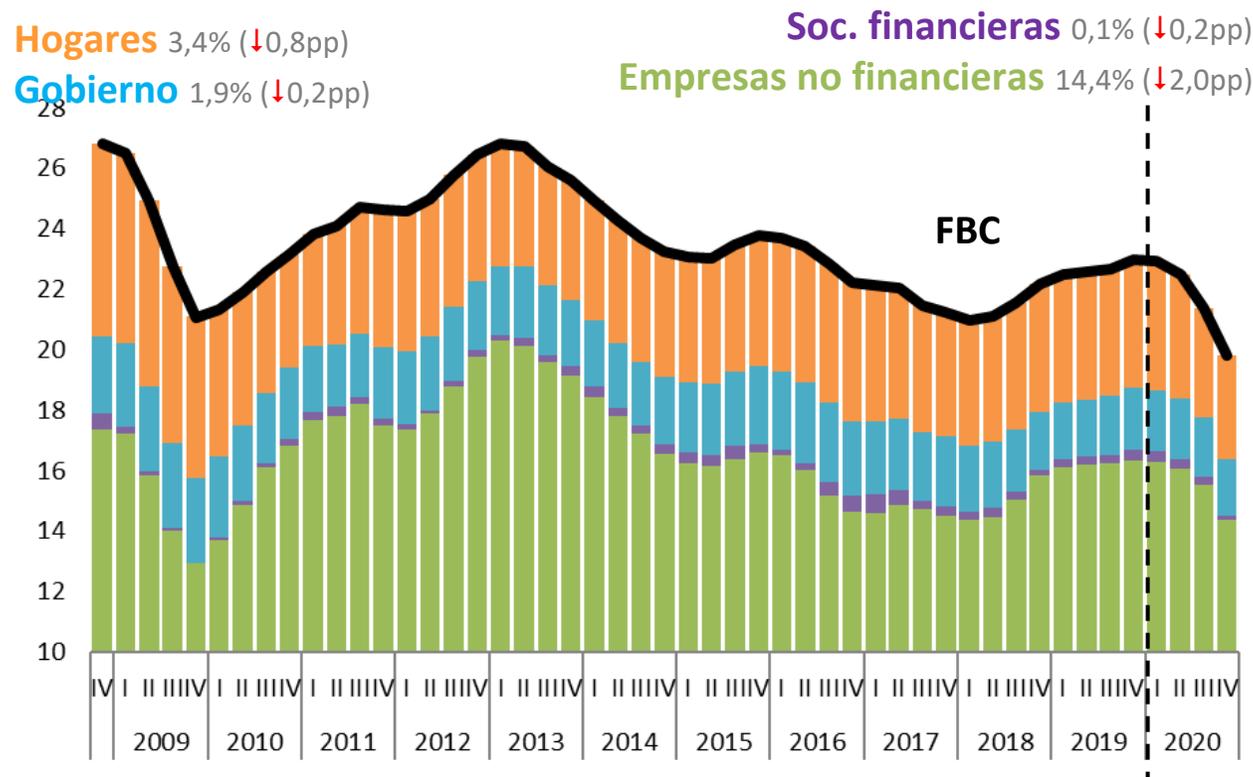
Fuente: CNSI

La tasa de inversión alcanzó a 19,8% del PIB

(La formación bruta de capital incluye formación bruta de capital fijo, variaciones de existencias y adquisiciones menos las disposiciones de objetos valiosos)

- La **formación bruta de capital** fue menor en 3,2pp. al 2019.
- Todos los sectores disminuyeron su inversión por paralización de proyectos.

Gráfico 2. Formación bruta de capital e incidencia sectorial
(acumulado en un año móvil, porcentaje del PIB)

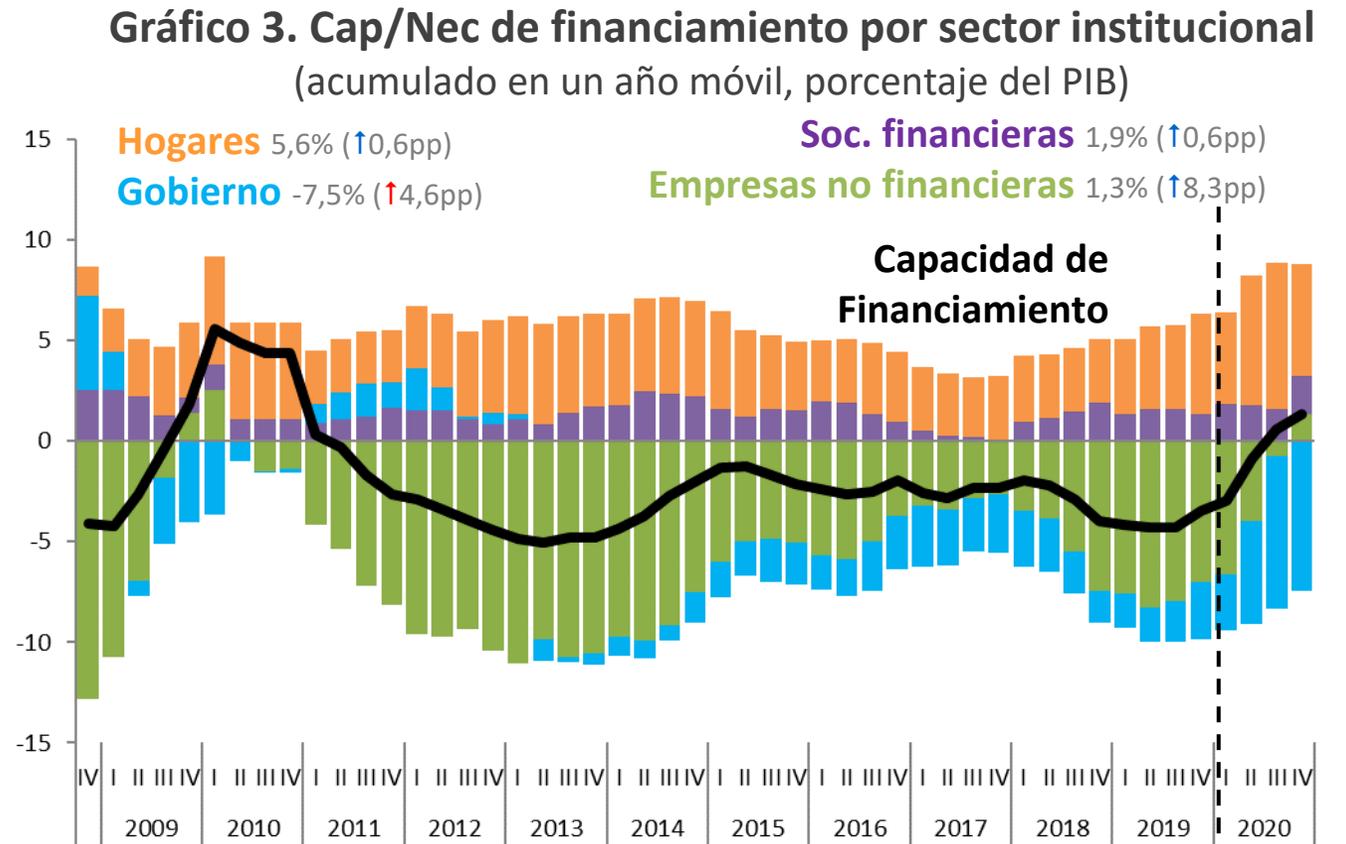


Fuente: CNSI

La capacidad de financiamiento de la economía cerró en 1,4% del PIB

(La capacidad de financiamiento es el saldo entre ahorro menos inversión. Los agentes ponen a disposición recursos financieros a otros agentes)

- Dado un mayor ahorro y una inversión que disminuye, la **capacidad de financiamiento** aumentó en 4,8pp. con relación al cierre del año pasado.
- Las Empresas no financieras, los Hogares y Sociedades Financieras mejoran su capacidad, parcialmente contrarrestados por el incremento del déficit de Gobierno.

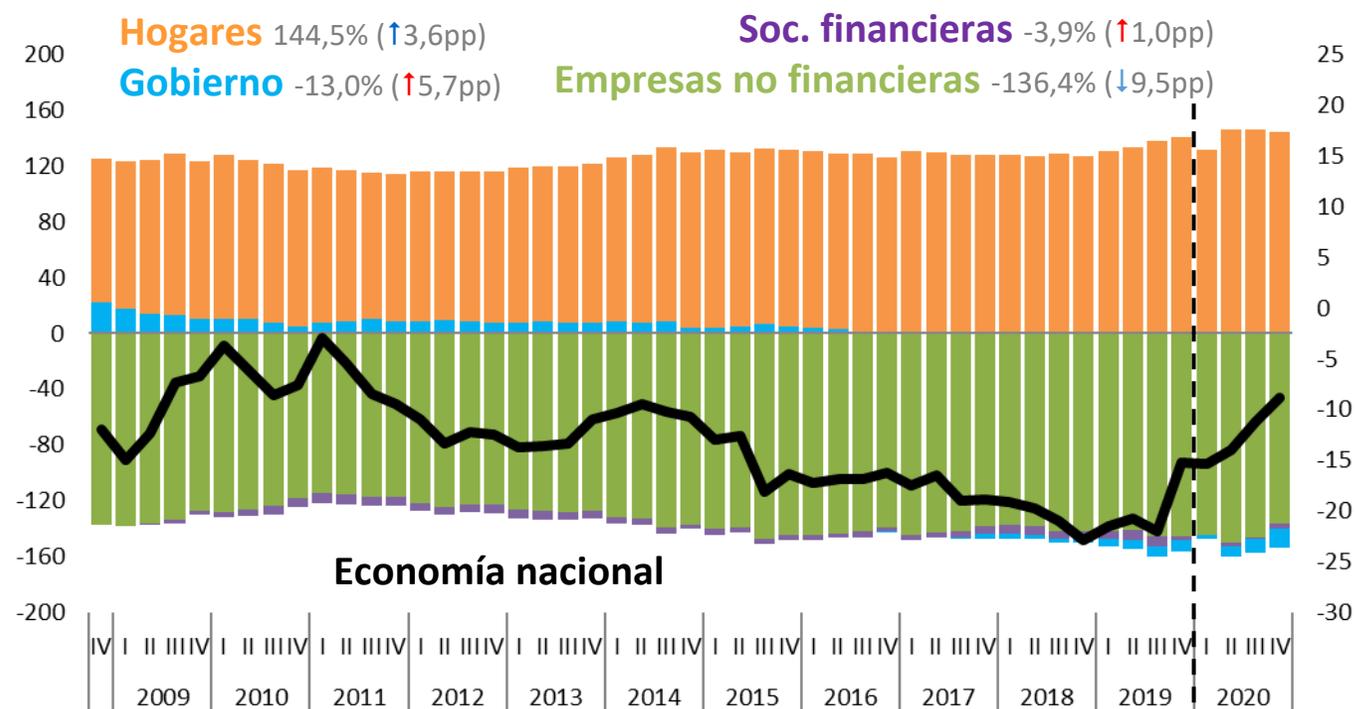


La posición deudora de la economía (PII) alcanzó a 8,9% del PIB

(La posición financiera neta es la diferencia entre activos financieros y pasivos)

- La economía en su conjunto redujo su **posición deudora** frente al Resto del mundo en 6,4pp.
- Por sectores, se debió a la disminución en la posición deudora de Empresas no financieras, sumado al aumento de la posición acreedora neta de los Hogares.

Gráfico 4. Posición neta por sector institucional
(Saldos como porcentaje del PIB anual)



Fuente: CNSI



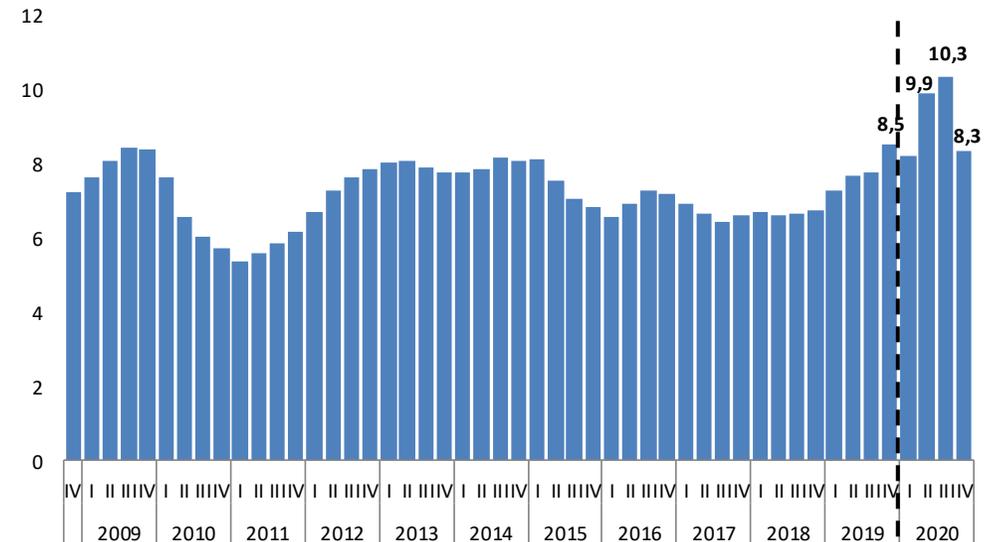
3. Resultados sectoriales | Hogares

La tasa de ahorro de los Hogares se situó en 8,3% del PIB

- El **ahorro** de los Hogares, mostró un comportamiento creciente durante el 2020, alcanzando un máximo durante el tercer trimestre.
- Hacia el cierre del año, sin embargo, su tasa de ahorro se redujo en 0,2pp., respecto del año anterior.

Gráfico 5. Ahorro de los Hogares

(acumulado en un año móvil, porcentaje del PIB)



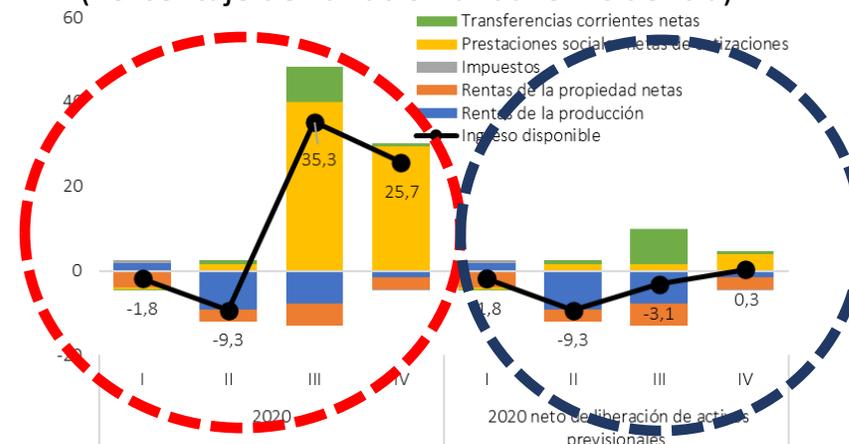
Fuente: CNSI

El ingreso disponible de los Hogares creció 12,7% anual

(El ingreso disponible bruto es el monto que disponen efectivamente los Hogares para financiar consumo)

- El **ingreso disponible** creció por la incidencia de las prestaciones sociales netas, a consecuencia del retiro de los fondos previsionales.
- Dada la característica excepcional del retiro de fondos, se analiza considerando un **ingreso disponible neto de liberación de activos previsionales**, el cual disminuyó 3,5% anual.
- Disminuye por incidencias negativas de las rentas de la producción (4,2pp.) y de la propiedad (3,6pp.), compensado por las transferencias corrientes netas (2,5pp.).

Gráfico 6. Ingreso disponible de los Hogares
(Porcentaje de variación anual e incidencia)



Cuadro 1. Partidas afectadas por el retiro de los fondos previsionales

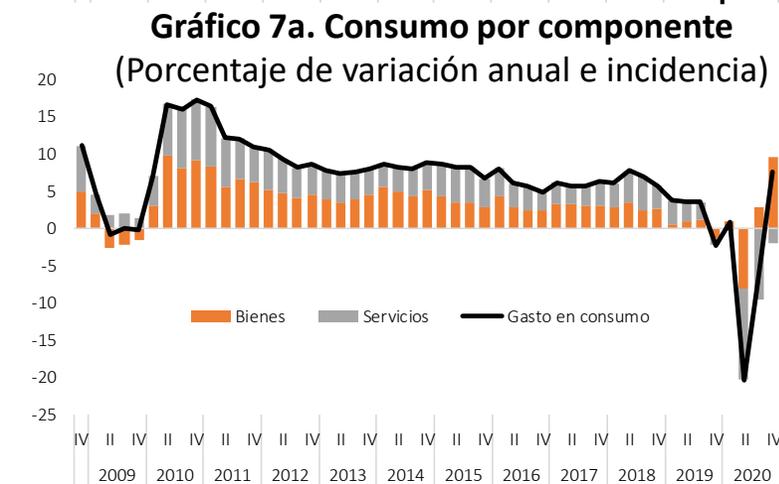
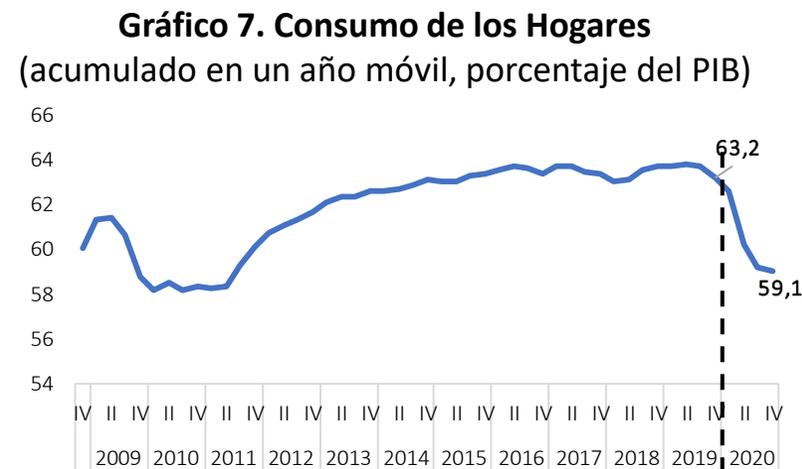
Operaciones no financieras	Retiro
Rentas de la producción	
Rentas de la propiedad netas	
Impuestos netos de subvenciones	
Prestaciones sociales netas de cotizaciones	(+)
Transferencias corrientes netas	
Ingreso disponible bruto	
Transferencias sociales en especie	
Ingreso disponible bruto ajustado	
Consumo final efectivo	
Variación neta en los fondos de pensiones	(-)
Ahorro bruto	

Fuente: CNSI.

El consumo de los Hogares representó 59,1% del PIB

(Consumo final efectivo es el gasto en consumo final más las transferencias sociales en especies recibidas)

- El **gasto en consumo** del sector disminuyó en 4,1pp., respecto del año anterior.
- Este comportamiento se explicó por la incidencia anual negativa del **consumo de servicios** de 6pp., asociado a las restricciones de movilidad implementadas durante la pandemia.
- El **consumo de bienes**, en tanto, registró una incidencia anual positiva de 1,4pp.



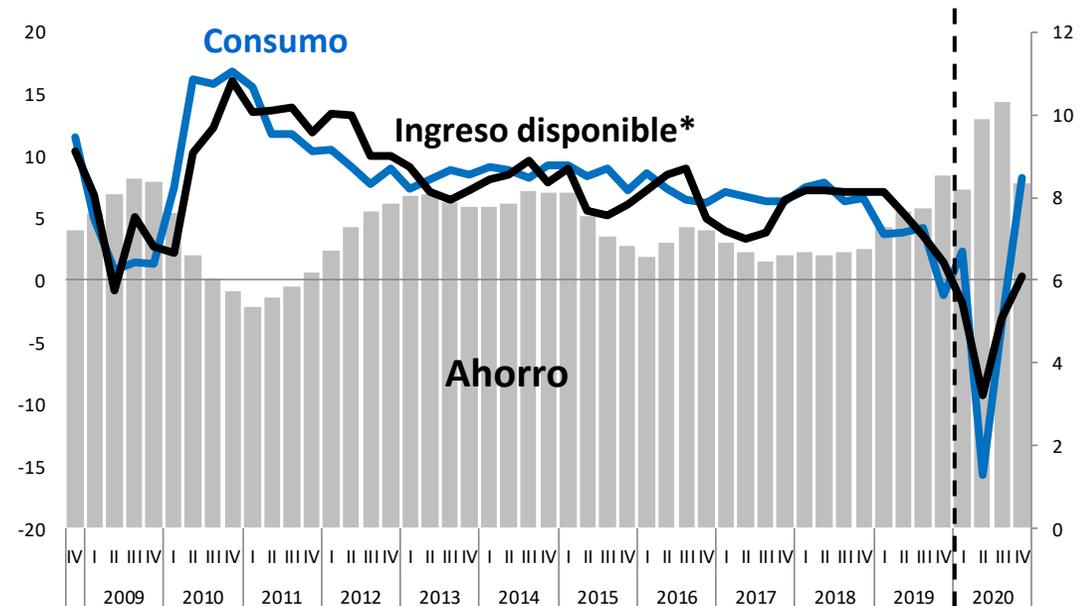
Fuente: BCCh.

Dado el comportamiento del ingreso y del consumo, la tasa de ahorro de los Hogares se situó en 8,3% del PIB

- El ingreso disponible neto de liberación de activos previsionales cayó 3,5% y el consumo final efectivo disminuyó 2,2%.

Gráfico 8. Ingreso disponible, consumo y tasa de ahorro de los Hogares

(Porcentaje de variación anual y tasa de ahorro como % del PIB)



Fuente: CNSI

* Ingreso disponible neto de liberación de activos previsionales

Ratio Deuda – PIB de los Hogares

(Deuda corresponde al total de pasivos del sector sobre el PIB anual)

- Este ratio corresponde al total de pasivos del sector (monto total adeudados de créditos hipotecarios y de consumo), en relación al PIB anual.
- Cuando el ratio se presenta sobre el Ingreso Disponible anual del sector no corresponde a carga financiera ni apalancamiento. El ratio es un porcentaje que compara la deuda total (hipotecaria y de consumo) con el ingreso anual del sector Hogares (total de Hogares de la Economía).

La deuda de los Hogares se situó en 50,6% del PIB

(La deuda corresponde al total de pasivos del sector)

- El ratio de **deuda** disminuyó 0,1pp.
- La **deuda bancaria** representó un 39,4% del PIB.
- El **flujo de deuda** mostró caídas importantes durante el segundo y tercer trimestre del año.

Gráfico 10. Descomposición del ratio Deuda-PIB de Hogares
(Miles de millones de pesos)

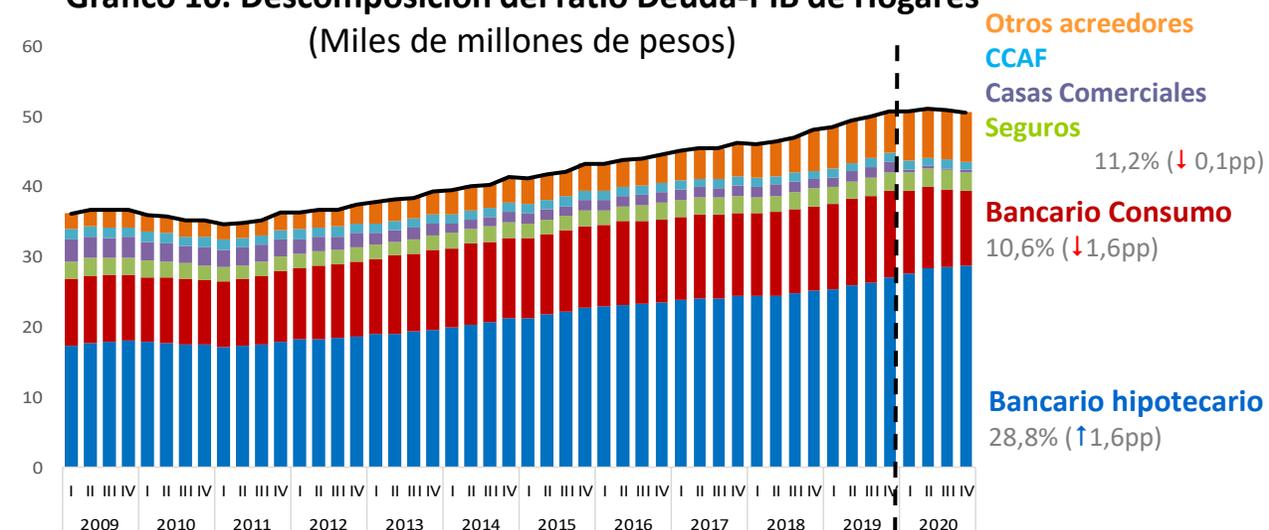
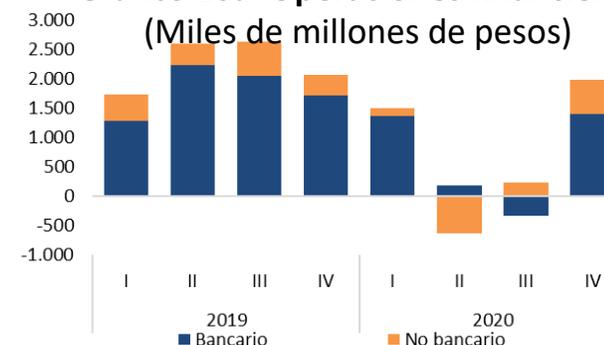


Gráfico 10a. Operaciones financieras
(Miles de millones de pesos)

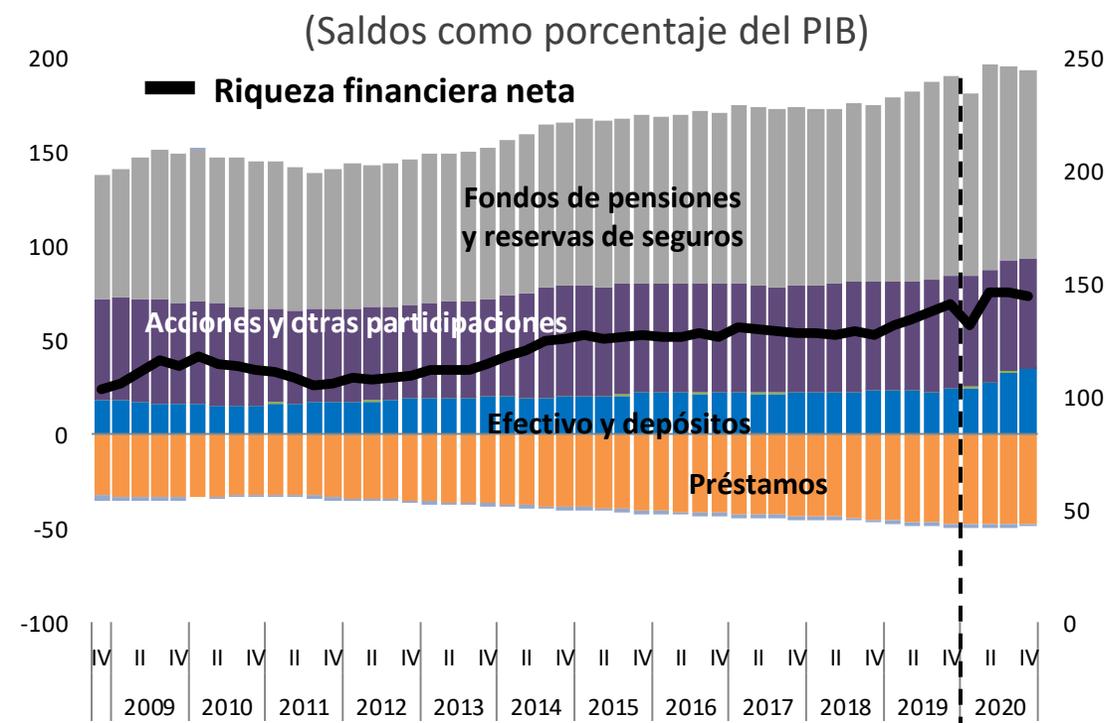


Fuente: CNSI

Los Hogares terminaron el año 2020 con una riqueza financiera neta de 144,5% del PIB

- La **riqueza financiera neta** aumentó 3,6pp. respecto del cierre del año anterior.
- Aumenta la tenencia de **efectivo y depósitos** (10,7pp.), desde la segunda mitad del año por efecto de los retiros.
- Disminuye su activos de **fondos de pensiones** (-6,4pp.).

Gráfico 11. Riqueza financiera neta de Hogares



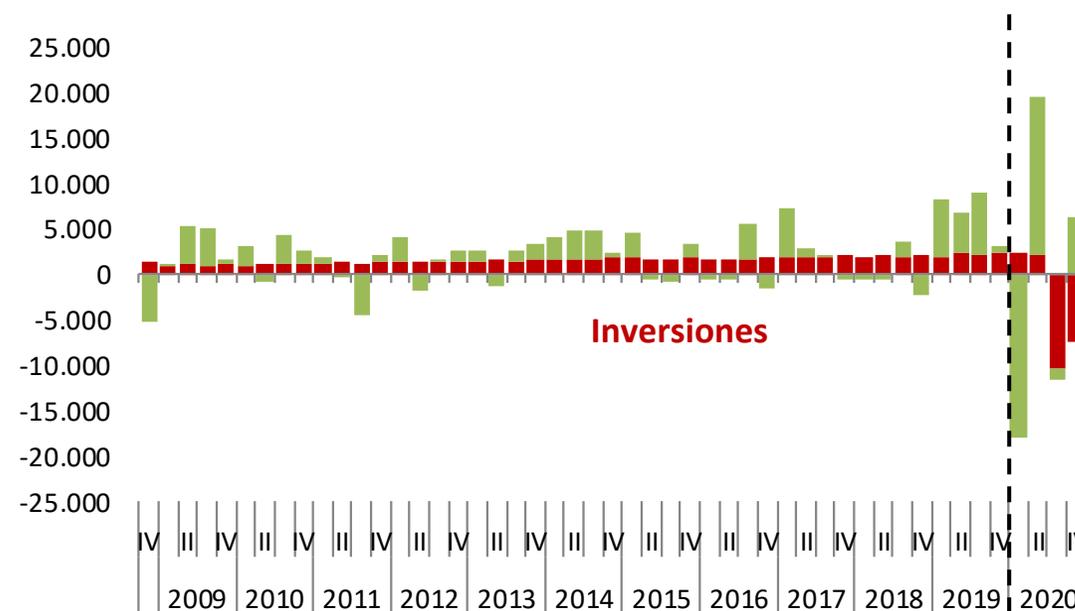
Fuente: CNSI

El activo de fondos de pensiones se reduce por efecto de los retiros previsionales

- El activo de **fondo de pensiones** se situó en 79,1% del PIB.
- Las **inversiones** de los fondos de pensiones se reducen en línea con el retiro.
- Las **revalorizaciones** generan un efecto positivo en el año, por el tipo de cambio, los rendimientos de las bolsas y precios de los bonos.

Gráfico 12. Cambio trimestral en los fondos de pensiones

(Miles de millones de pesos)



Fuente: CNSI



3. Resultados sectoriales | Empresas no financieras

18

20

22

24

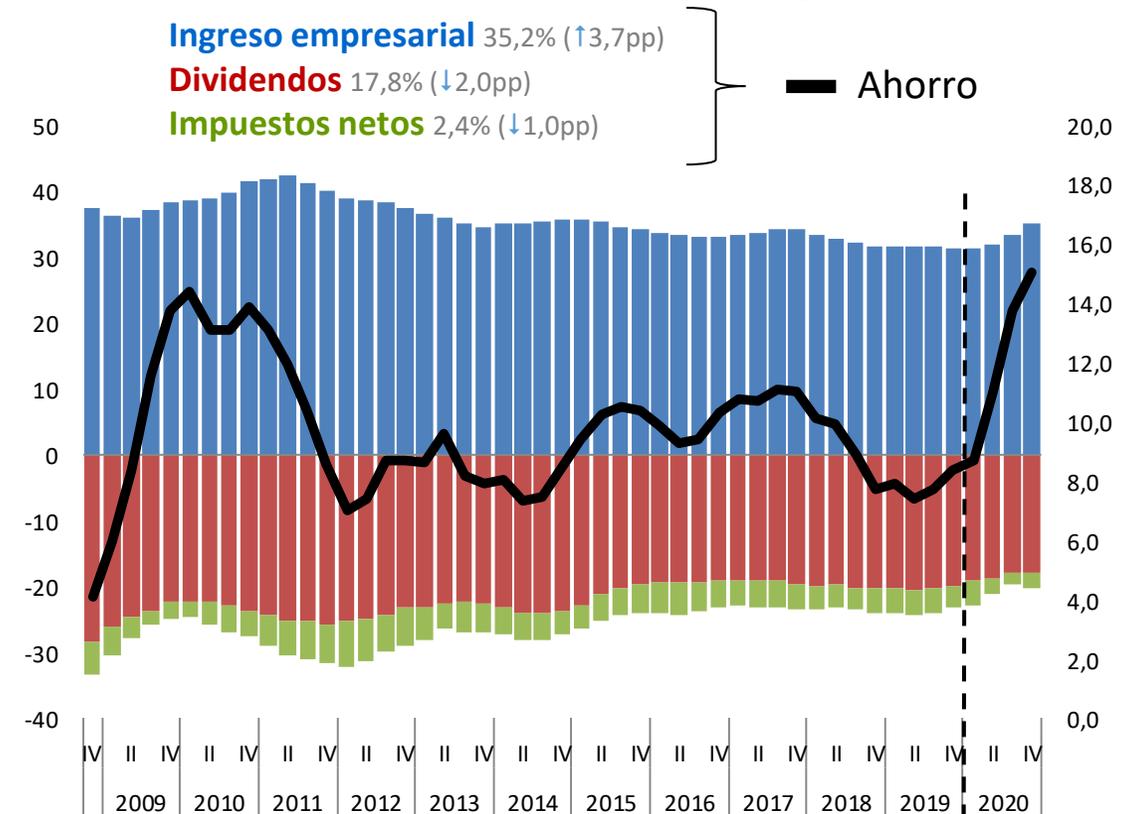
26

El Ahorro de Empresas alcanzó 15% del PIB

(El ahorro de Empresas se puede aproximar a las ganancias acumuladas)

- El **ahorro** del sector aumentó 6,7pp.
- El **ingreso empresarial** creció, mayormente en la segunda parte del año.
- Menor nivel de pagos de **dividendos**.
- Menor pago de **impuestos**, sobre todo en el segundo y tercer trimestre del 2020.

Gráfico 13. Composición del ahorro de las Empresas no financieras
(Acumulado en un año móvil, porcentaje del PIB)

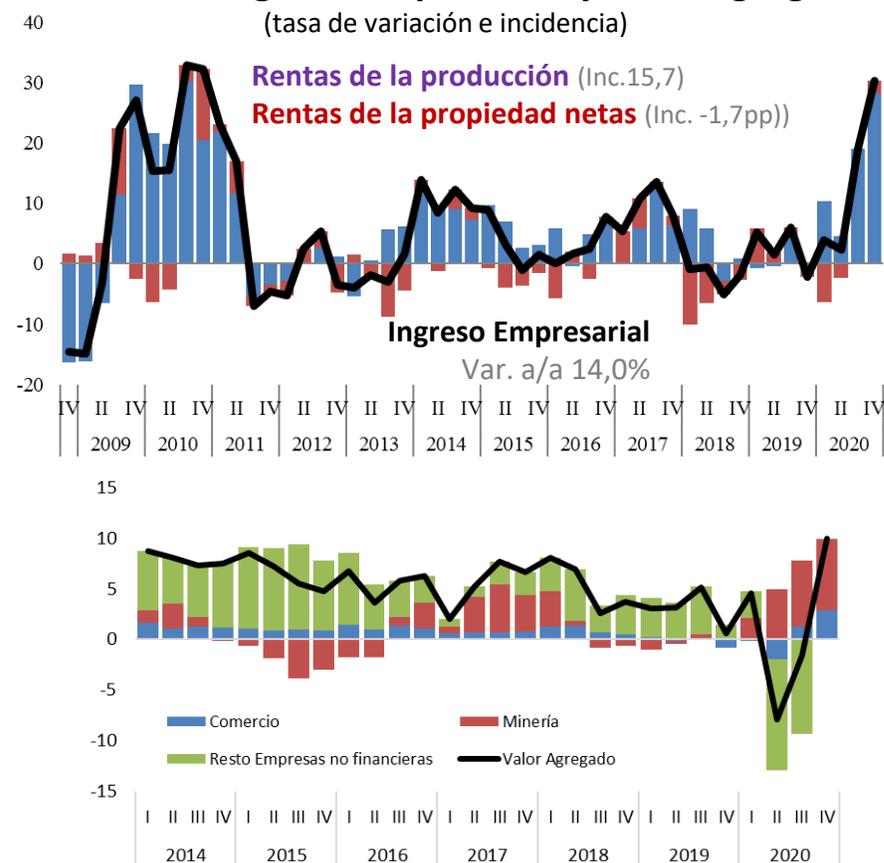


Fuente: CNSI

El ingreso empresarial creció impulsado por las rentas de la producción

- El **ingreso empresarial** mostró una trayectoria ascendente en el transcurso del año.
- La gradual liberalización de las restricciones en la segunda parte del año impactó positivamente a actividades como comercio y algunas líneas de servicios.
- El mayor precio del cobre impulsó en forma positiva a la actividad minera.

Gráfico 14. Ingreso empresarial y Valor agregado



Las Empresas alcanzaron un stock de deuda de 120,3% del PIB

- La **deuda** local y externa se incrementaron en conjunto 5,1pp.
- En la primera parte del año, contrataron deuda dada las buenas condiciones de financiamiento.
- En la segunda parte del año, ante la menor necesidad de financiamiento, se observó pago de deudas en préstamos y bonos.

Gráfico 15. Deuda de las Empresas no financieras
(porcentaje del PIB)

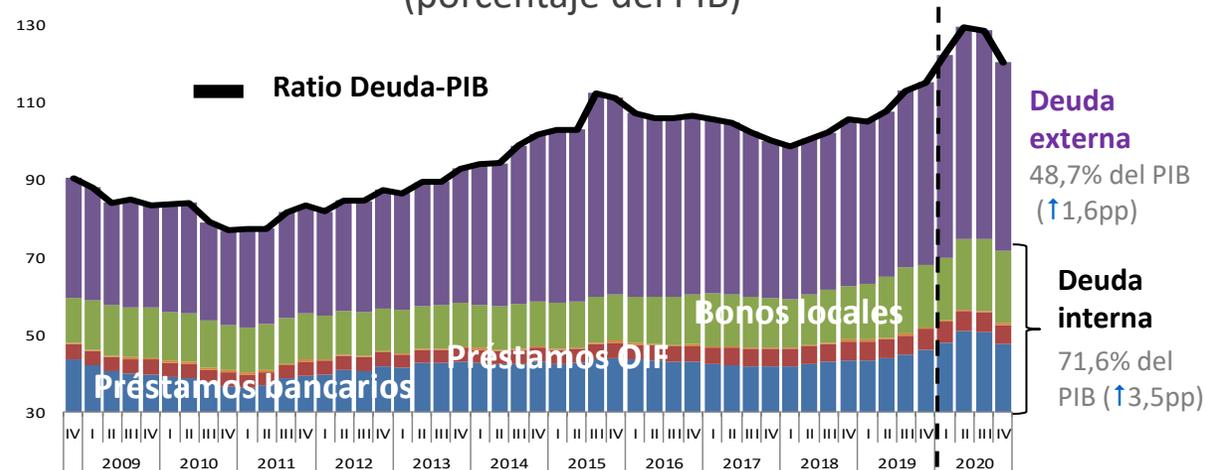
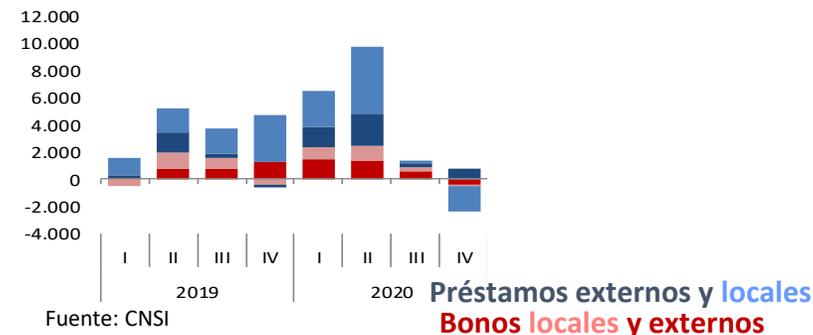


Gráfico 15a. Operaciones
(Miles de millones de pesos)





3. Resultados sectoriales | Gobierno

El Gobierno presentó un desahorro de 4,3% del PIB

(El ahorro corresponde a la Recaudación de impuesto, menos transferencias netas, consumo final y otros)

- El **desahorro** del Gobierno se debió a una reducción de ingresos y a un aumento del gasto, en 4,9pp.
- Disminución en la recaudación de impuestos en 1,8pp.
- Incremento de las transferencias corrientes en 1,8pp. (IFE) y mayores transferencias sociales en especie en 1,1pp. (alimentos para Chile).
- Aumento del consumo final en 0,1pp.

Gráfico 16. Composición del ahorro de Gobierno general

(Acumulado en un año móvil, porcentaje del PIB)

Fuente: CNSI.

(*) Otros: incluye Rentas de la producción, rentas de la propiedad y prestaciones sociales netas.

El gasto de Gobierno se financió con deuda y liquidación de activos externos

- Durante el año 2020, el Gobierno aumentó su **deuda** a 38,2% del PIB (+5,2pp.).
- Aumentó tanto en la **deuda** nacional como deuda externa.
- Liquidó **activos** mantenidos en el exterior mediante el retiro de recursos desde los fondos soberanos FEES y FRP.

Gráfico 17. Deuda del gobierno general
(Acumulado en un año móvil, porcentaje del PIB)

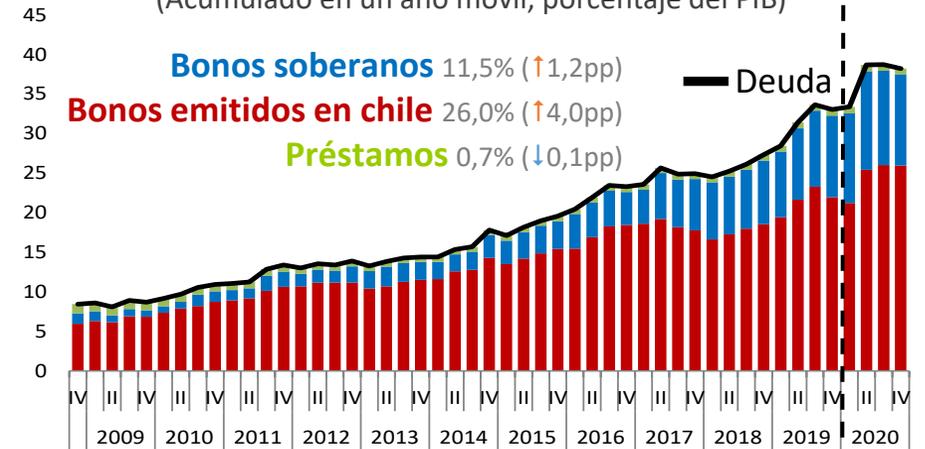


Gráfico 18. Flujo de fondos soberanos
(Acumulado en un año móvil, porcentaje del PIB)



Fuente: CNSI.



3. Resultados sectoriales | Sociedades financieras

18

20

22

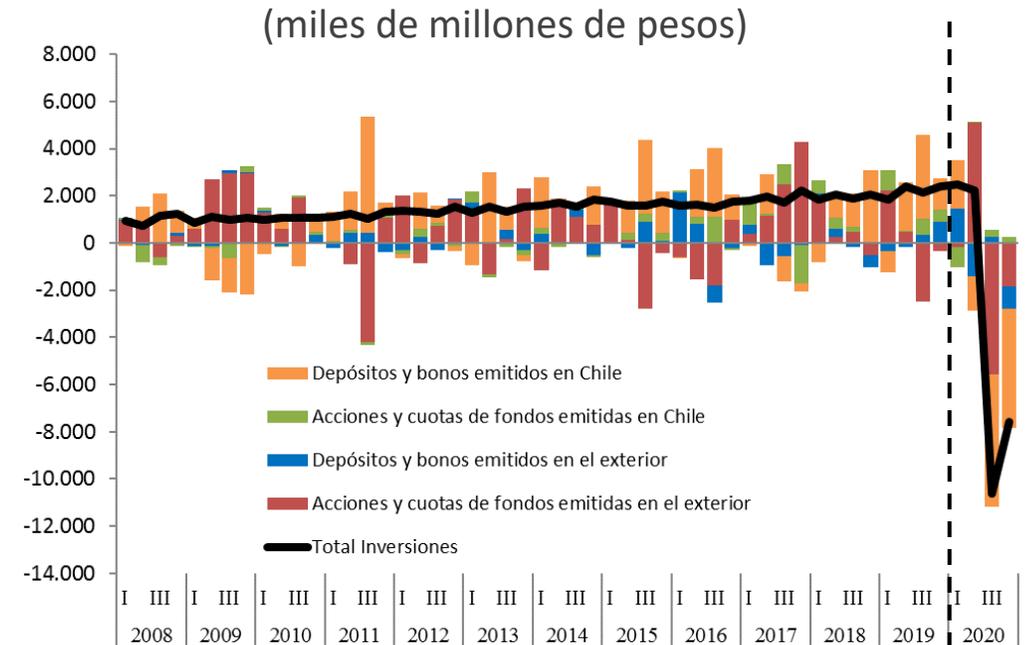
24

26

Los Fondos de pensiones liquidaron activos principalmente asociado al retiro excepcional

- Los Fondos de pensiones financiaron el retiro excepcional realizado por los Hogares, mediante la liquidación de activos nacionales y externos.

Gráfico 19. Inversión de los fondos de pensiones



Fuente: CNSI.

A glass globe on a stand, centered on the map of Africa. The globe is set against a dark blue background with a faint grid pattern. The text '4. Resumen' is overlaid on the right side of the globe.

4. Resumen

- En 2020, la economía alcanzó una **capacidad de financiamiento** que se situó en 1,4% del PIB, superior en 4,8pp. al 2019 por un incremento en el ahorro.
- Por sectores, este **ahorro** provino de Empresa no financieras y Soc. financieras compensado parcialmente por la disminución de Gobierno.
- La **formación bruta de capital**, como porcentaje del PIB, cayó por la menor inversión de todos los sectores.
- El ahorro de los Hogares disminuyó levemente con respecto al 2019, dado que el ingreso disponible cayó más que el consumo.
- Las Empresas no financieras mostraron una capacidad de financiamiento debido al mayor ahorro y menor inversión.

- En relación con el **endeudamiento** sectorial:
 - Los Hogares disminuyeron levemente su ratio de deuda-PIB por menores créditos de consumo.
 - Las Empresas no financieras aumentaron su endeudamiento en relación a PIB, explicado por contratación de deuda local y externa.
 - Por su parte, el Gobierno general aumentó su deuda hasta 38,5% del PIB, debido a emisiones de título esencialmente.
- Finalmente, la **posición financiera deudora** (PII) de la economía disminuyó por la mejor posición de Hogares y Empresas, mientras que Gobierno deterioró su posición.

Cuentas Nacionales por Sector Institucional Principales resultados 2020

Departamento de Cuentas Nacionales Institucionales
Gerencia de Estadísticas Macroeconómicas
DIVISIÓN DE ESTADÍSTICAS