



RECUADRO 2

GOBIERNO GENERAL EN LAS CNSI Y COMPARACIÓN INTERNACIONAL EN EL CONTEXTO DE LA PANDEMIA POR COVID-19

Desde marzo 2020 a la fecha, la economía chilena ha enfrentado los efectos de la emergencia sanitaria producida por el COVID-19, los que a nivel sectorial han quedado reflejados en las CNSI, tanto en su dimensión financiera (operaciones y balances) como no financiera.

En este recuadro, se explican los efectos que han tenido las medidas implementadas por el Gobierno para enfrentar la crisis en términos de su registro en las CNSI. Adicionalmente, se realiza una comparación internacional en base a datos provistos por los países miembros de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE).

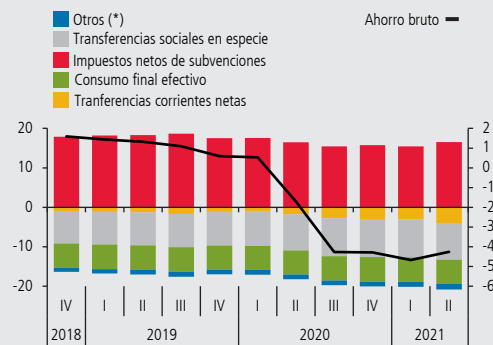
Gobierno general en las CNSI

Al cierre del año 2020, el Gobierno general registró una caída en su tasa de ahorro de 4,9pp. respecto de 2019, presentando sus mayores retrocesos en el segundo y tercer trimestre del año. Mientras que los datos al segundo trimestre de 2021 muestran que el desahorro del sector se situó en 4,3% del PIB, acumulando una caída de 4,8pp. respecto de 2019. Estos resultados son coherentes con las medidas del Plan Económico de Emergencia Covid-19^{1/}, que se han reflejado en una menor recaudación de impuestos y un aumento de las transferencias corrientes netas pagadas, principalmente a través del Ingreso Familiar de Emergencia (IFE) y del Bono Clase Media. Asimismo, las transferencias sociales en especie otorgadas a los hogares aumentaron en el contexto del programa “Alimentos para Chile” y por inyecciones de recursos al fondo municipal de emergencia (gráfico A).

^{1/} Para mayores detalles de las medidas implementadas por el Gobierno revisar [Recuadro Efectos del Plan Económico de emergencia COVID-19 en las Cuentas Nacionales por Sector Institucional.](#)

GRÁFICO A

Principales componentes del ahorro del Gobierno general (porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

(*) Esta variable incluye rentas de la producción, rentas de la propiedad y contribuciones sociales netas.

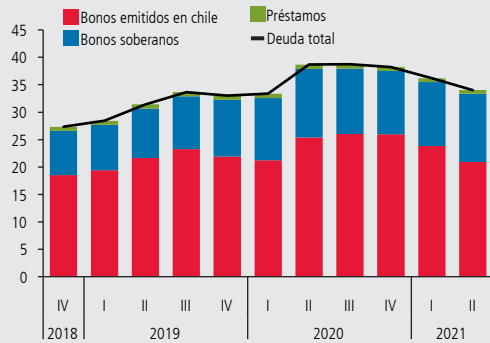
En lo relativo a su posición financiera, el Gobierno General presentó un deterioro de su balance de activos financieros netos de pasivos de 5,7pp. en el año 2020 y una mejora de 3,6pp. al segundo trimestre de 2021, acumulando una caída de 2,1pp. respecto de 2019. El deterioro de su posición financiera neta es consistente con el aumento de sus pasivos, de 2,5pp., y un cambio de sus activos, esto con el objetivo de financiar los programas implementados desde el inicio de la pandemia.

El aumento de sus pasivos implicó un nivel de endeudamiento, a valor de mercado, que pasó de 33,0% en 2019 a 38,2% y 34,0% del PIB, a fines de 2020 y segundo trimestre de 2021, respectivamente. En ello incidió principalmente la emisión de bonos en el mercado local, durante el año 2020, y la menor valorización de mercado de los títulos de deuda, lo cual fue parcialmente compensado por emisiones en el mercado externo, en el primer semestre de 2021^{2/} (gráfico B).

^{2/} La caída del segundo trimestre del 2021 respecto del cierre anual, se explicó por una disminución de la deuda a valor de mercado y un incremento del PIB acumulado anual. En el caso de la deuda, este efecto se debió a la disminución de los precios de los títulos de deuda tanto en el mercado nacional como externo.



GRÁFICO B
Deuda del Gobierno general por instrumento financiero
(porcentaje del PIB anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

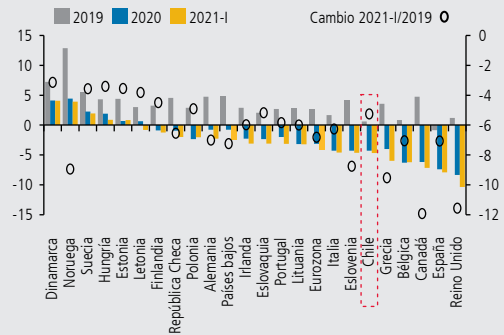
En cuanto al movimiento de sus activos, destacan los menores saldos mantenidos en títulos de deuda y depósitos —debido a la liquidación de recursos desde los fondos soberanos FEES y FRP mantenidos en el exterior— y, en menor medida, al aumento de los préstamos otorgados en el contexto de la implementación del “Préstamo solidario clase media”.

Comparación internacional

A nivel internacional, muchos países han implementado medidas para hacer frente a las consecuencias de la pandemia, cuyos efectos se han visto reflejados en distintas variables y sectores. Como se muestra en el gráfico C, los países miembros de la OCDE^{3/} experimentaron una caída en la tasa de ahorro del Gobierno en el año 2020, respecto del año anterior, situación que se agudizó al primer trimestre de 2021 en la mayoría de las economías. En efecto, 18 de los 24 países analizados pasaron de una situación de ahorro positivo en 2019 a un desahorro los periodos posteriores. Por otro lado, las mayores caídas en las tasas de ahorro se registraron en Canadá y Reino Unido, mientras que en el lado contrario se encuentran Dinamarca, Hungría y Estonia. En el caso de Chile, el ahorro del Gobierno disminuyó 5,3pp. al primer trimestre de 2021.

^{3/} Información extraída el 28 de septiembre de 2021 en OECD.Stat. Los países seleccionados en la muestra corresponden a los miembros de la OECD que producen cuentas sectoriales trimestrales y han entregado estos datos para su publicación.

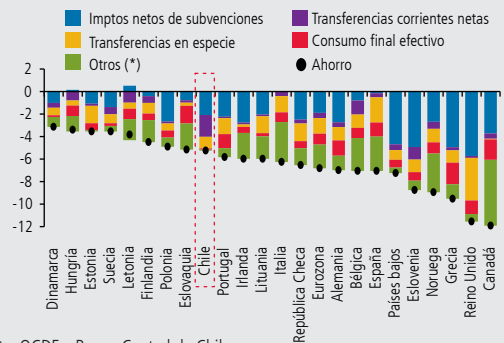
GRÁFICO C
Ahorro del Gobierno general en países OCDE
(porcentaje del PIB anual)



Fuente: OCDE y Banco Central de Chile.

Respecto de las variables que explicaron la caída de la tasa de ahorro, en el gráfico D se observa que los países disminuyeron sus ingresos provenientes de la recaudación de impuestos, con excepción de Hungría y Letonia, y aumentaron su gasto, en algunos casos vía transferencias, como en Chile, Reino Unido y Suecia, o en base a contribuciones sociales netas (dentro del componente Otros), como en Canadá y España.

GRÁFICO D
Cambio en la composición del ahorro del Gobierno general en países OCDE entre 2021-I y 2019
(puntos porcentuales del PIB)



Fuente: OCDE y Banco Central de Chile.

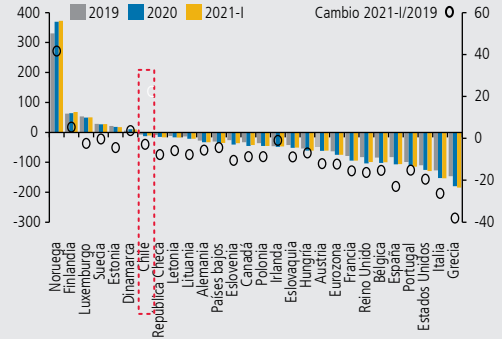
(*) La variable Otros incluye: rentas de la producción, rentas de la propiedad y contribuciones sociales netas.



La posición financiera neta del Gobierno general también se vio afectada mayoritariamente a la baja, tanto en 2020 como al cierre del primer trimestre del año 2021, con Chile registrando un movimiento de 2,8pp. respecto de 2019 (gráfico E). Todos los países analizados, con la excepción de Noruega^{4/} y Finlandia que mejoraron su posición neta, explicaron este cambio debido al aumento de pasivos por sobre los activos medidos como porcentaje de PIB.

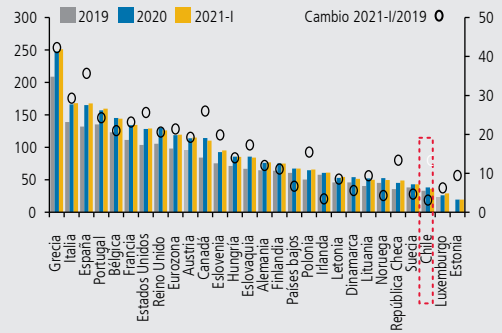
Por último, la deuda del sector se elevó en todos los países respecto de 2019 (gráfico F), con Irlanda, Noruega, Suecia y Chile registrando los menores incrementos.

GRÁFICO E
Posición neta del Gobierno general en países OCDE
(porcentaje del PIB anual)



Fuente: OCDE y Banco Central de Chile.

GRÁFICO F
Deuda del Gobierno general en países OCDE
(porcentaje del PIB anual)



Fuente: OCDE y Banco Central de Chile.

^{4/} Noruega presenta la más alta posición financiera neta del Gobierno general debido, en parte, al Fondo Global para Pensiones establecido con recursos provenientes del petróleo.