



RECUADRO 2

PRINCIPALES EFECTOS DE LA REVISIÓN EXCEPCIONAL DEL PIB 2015 EN LAS CUENTAS NACIONALES POR SECTOR INSTITUCIONAL (CNSI)

En línea con la revisión excepcional del PIB y de componentes del gasto para el año 2015, informada por el Banco Central de Chile, junto con la publicación habitual de las Cuentas Nacionales Trimestrales⁶, se describen a continuación los principales cambios en las estadísticas que integran las Cuentas Nacionales por Sector Institucional⁷.

En términos generales, la revisión de los agregados macroeconómicos del año 2015 afectó ligeramente a la baja el ahorro nacional, aunque con cambios en su composición por sector institucional. En efecto, se verificó un aumento en la tasa de ahorro del sector Hogares, equivalente a 0,15% del PIB, y un ajuste menor en el ahorro del sector Gobierno general, de 0,04% del PIB. Esto último, asociado a la revisión al alza de la recaudación de IVA.

Por su parte, las Empresas no financieras redujeron su tasa de ahorro en 0,27% del PIB (gráfico 2.A).

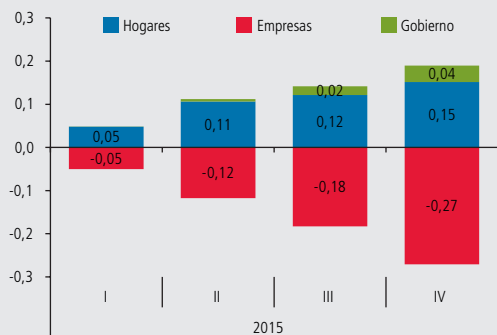
En el sector Hogares, además del consumo privado, se corrigió al alza las remuneraciones de asalariados, debido al mayor valor agregado nominal de los sectores económicos afectados por la revisión del PIB.

Adicionalmente, se revisó al alza la participación de los Hogares en la propiedad de las empresas, dada la estimación de un mayor patrimonio de micro y pequeñas empresas, la cual basa su medición de coyuntura en la declaración mensual de impuestos. Este cambio incidió positivamente en la capacidad de financiamiento del sector Hogares y, por coherencia macroeconómica, elevó la estimación inicial de retiros de renta —a través de mayores dividendos recibidos—, incrementando el ingreso disponible de los hogares⁸.

Finalmente, como se mencionó, el ahorro de las Empresas no financieras se revisó a la baja en 0,27pp., principalmente por la revisión al alza de las rentas distribuidas y utilidades reinvertidas (0,4pp) —debido a los mayores dividendos pagados al sector Hogares. Adicionalmente, el sector revisó levemente a la baja su formación bruta de capital (0,1pp), debido a una menor variación de existencias, implicando una mayor necesidad de financiamiento de 0,2 pp.

GRÁFICO 2.A

Cambios en el ahorro por sector institucional
(porcentaje del PIB anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

⁶ Para mayor información ver recuadro en Informe de Cuentas Nacionales de Chile correspondiente al segundo trimestre de 2016.

⁷ Cabe destacar que la política de revisiones, publicada en la página web del Banco Central de Chile, contempla el caso de revisiones puntuales y de naturaleza excepcional de las cuentas nacionales, tales como cambios de fuentes o de métodos que no fueron posibles de anticipar en el calendario original.

⁸ Para detalles metodológicos ver Recuadro 1 "Medición del Ingreso Disponible de Hogares en las CNSI" en Informe trimestral de cierre del tercer trimestre 2013.