



RECUADRO 2

DESESTACIONALIZACIÓN DE SERIES DE CUENTAS NO FINANCIERAS POR SECTOR INSTITUCIONAL

Las series de tiempo económicas están frecuentemente afectadas por eventos que pueden suceder de manera recurrente cada año y en un mismo periodo. Este tipo de fenómenos presente en algunas series se llaman efectos estacionales, los cuales se pueden extraer para facilitar la interpretación de indicadores, detección de señales que marcan tendencia o las fases de un ciclo económico.

Dado lo anterior, el objetivo de este recuadro es mostrar un set de series de las Cuentas nacionales por sector institucional (CNSI) sin estacionalidad, para complementar la información ya entregada a los usuarios. Estas series estarán disponibles en la Base de Datos Estadísticos del Banco Central de Chile^{13/} a contar de esta publicación.

Aspectos metodológicos

Las CNSI se conforman de cuentas financieras y no financieras. Estas últimas registran las transacciones corrientes desde la producción hasta la generación y utilización del ingreso para el consumo o el ahorro, así como las transacciones de capital.

Por su parte, la desestacionalización corresponde a un proceso estadístico que descompone los efectos relacionados a fenómenos propios y continuos, que suceden en determinados periodos del año y que dificultan el análisis de los movimientos latentes. El proceso se realiza siguiendo los lineamientos del "Manual de Cuentas Nacionales Trimestrales" (FMI, 2017)^{14/} y la metodología ya utilizada por el BCCh (Cobb y Jara, 2013)^{15/}.

El conjunto de series seleccionadas para extraer el efecto estacional corresponde a las variables de las cuentas no

financieras por sector institucional más relevantes de la economía^{16/}, como consumo, ingreso, impuestos, entre otras.

La metodología para estimar la estacionalidad se encuentra explicada en la nota técnica "Desestacionalización de cuentas trimestrales no financieras por sector institucional, fuente y método"^{17/}. Las series son desestacionalizadas con el programa X13-ARIMA-SEATS.

Principales resultados

Actualmente, las series de CNSI se analizan en el informe de resultados trimestrales, en promedio móvil anual como tasas del PIB a modo de suavizar y/o eliminar el efecto estacional contenido en las series. Sin embargo, al contar con las series desestacionalizadas a través de los métodos descritos en el apartado anterior los datos podrán ser analizados en términos de ratios trimestrales.

En este sentido, al tercer trimestre de 2021, el ahorro de la economía, si se eliminan los efectos estacionales, se situó en 15,4% del PIB trimestral^{18/} (gráfico A), 0,7pp. menor al periodo anterior, con un ingreso disponible y un consumo final efectivo que crecieron 9,3 y 11,1%, respecto del trimestre anterior.

Por su parte, la inversión alcanzó a 23,6% del PIB trimestral, mayor en 2,1pp. al trimestre previo, situando la necesidad de financiamiento de la economía en 8,2% del PIB, lo que representa un aumento de 2,8pp. en el trimestre.

^{13/} Ver: https://si3.bcentral.cl/Siete/ES/Siete/Cuadro/CAP_CCNN/MN_CCNN76/CCNN_CFT_CNF_EN_2013/CCNN_CFT_CNF_EN_2013

^{14/} Para mayor información ver: <https://www.imf.org/external/pubs/ft/qna/pdf/2017/QNAManual2017text.pdf>

^{15/} Para mayor información ver el estudio "Ajuste estacional de series macroeconómicas chilenas" en: https://www.bcentral.cl/documents/33528/133329/bcch_archivo_096489_es.pdf/Od3ce67a-3781-ac6f-7d82-1ff34852ba60?t=1573274741400

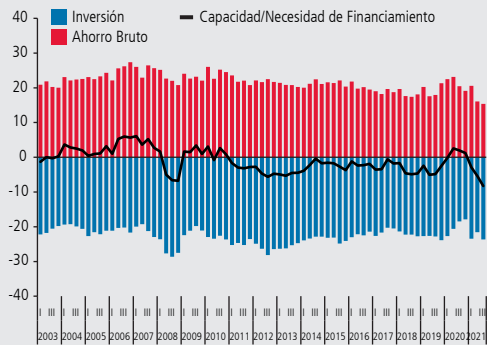
^{16/} En línea con recomendaciones de Eurostat, 2009 y lo indicado en el Sistema Europeo de Cuentas 2010 (SEC, 2010).

^{17/} Ver en: <https://www.bcentral.cl/web/banco-central/cuentas-nacionales-cuentas-nacionales-por-sector-institucional-doc-de-interes>

^{18/} El PIB corresponde a la serie nominal desestacionalizada, publicada en la Base de Datos Estadístico del Banco Central de Chile.



GRÁFICO A
Ahorro, inversión y necesidad de financiamiento de la Economía nacional. Corregido del efecto estacional
(Porcentaje del PIB trimestral)



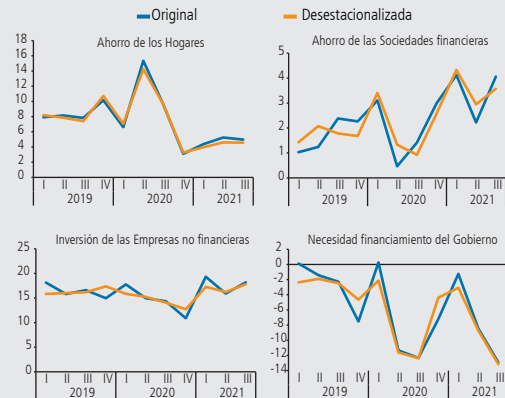
Fuente: Banco Central de Chile.

En el periodo, la tasa de ahorro de los Hogares se estimó en 5,0% del PIB trimestral frente a 9,6% del PIB del tercer trimestre de 2020. Si se eliminan los efectos estacionales, la tasa alcanzó a 4,6% del PIB, similar al trimestre previo (gráfico B). Por su parte, las Sociedades financieras alcanzaron una tasa de 4,1% del PIB, comparado al 1,4% del PIB del tercer trimestre 2020. En términos desestacionalizados, la tasa de ahorro se estimó en 3,6% del PIB, 0,6pp. superior al trimestre previo.

En la inversión, las Empresas no financieras alcanzaron una tasa de 18,2% del PIB este periodo, comparado al 14,3% del tercer trimestre de 2020. Sin efecto estacional, la inversión en el trimestre se situó en 17,8% del PIB, superior en 1,6pp. al periodo anterior.

En el Gobierno, en tanto, la necesidad de financiamiento se cifró en 12,9% del PIB, en comparación al 12,3% del PIB del mismo periodo del año anterior. En términos desestacionalizados, la necesidad de financiamiento se situó en 13,1% del PIB trimestral, un incremento de 4,4pp. en el periodo.

GRÁFICO B
Principales variables por sector institucional
(Porcentaje del PIB trimestral)



Fuente: Banco Central de Chile.