

La Cuenta de Hogares en Chile



Claudia Henríquez

Gerencia de Estadísticas Macroeconómicas
División de Estadísticas

Cepal, Octubre 2020

Agenda

1. Contexto
2. Métodos de compilación y fuentes
3. Principales desafíos
4. Algunos resultados

1

Contexto

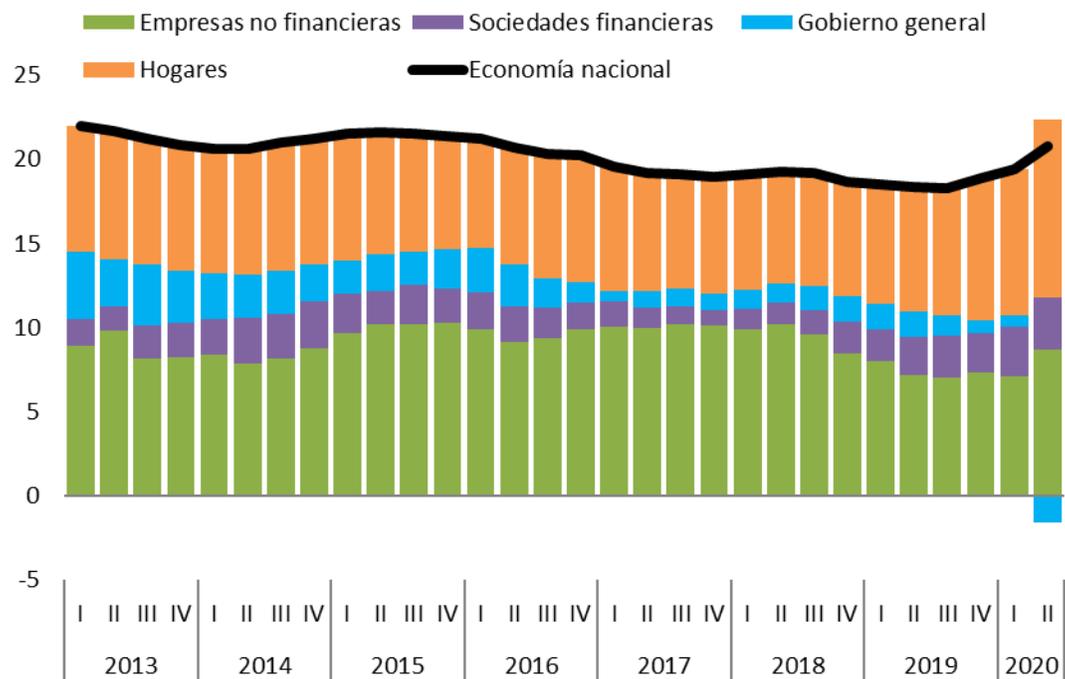


Contexto general

- La cuenta de los Hogares en Chile se compilan en el contexto de las cuentas nacionales por sector institucional (CNSI), que son publicadas trimestralmente con un desfase aproximado de 100 días.
- Las CNSI proveen un panorama completo de los distintos sectores institucionales, presentando las operaciones corrientes, operaciones financieras y sus respectivos balances.
- En este sentido, las CNSI permiten analizar a los Hogares desde sus distintas perspectivas, como la evolución de sus ingresos, su consumo, ahorro, inversiones financieras, endeudamiento y su riqueza financiera neta.

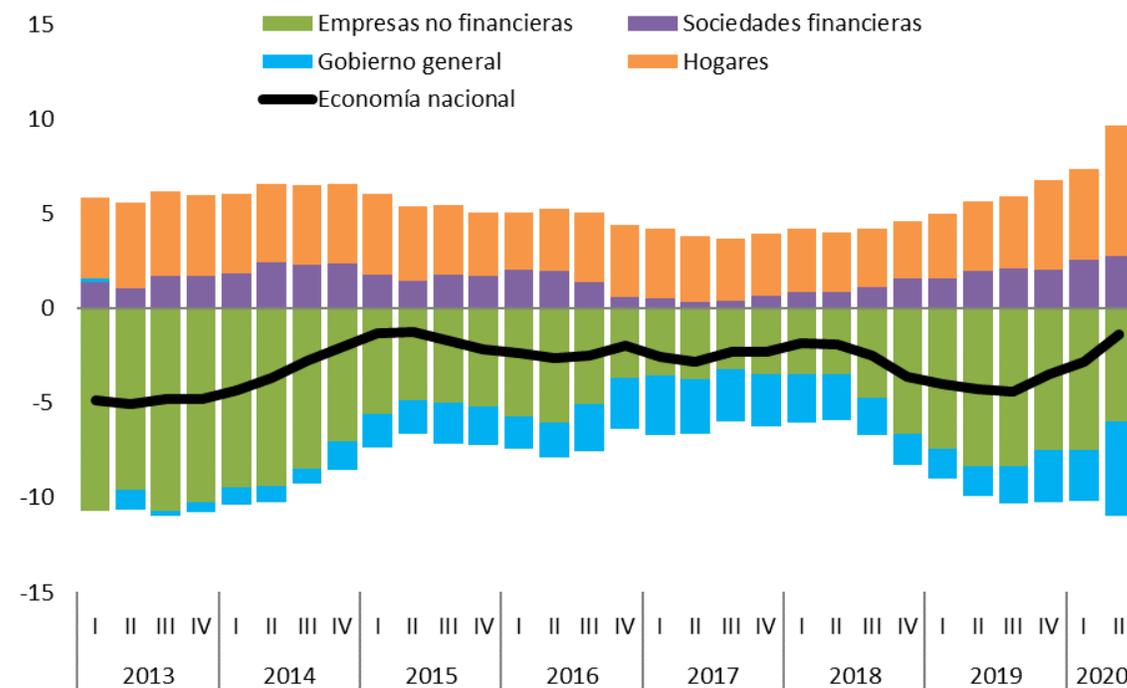
Contexto general

Ahorro por sector institucional (porcentaje del PIB)



Fuente: Banco Central de Chile

Capacidad/Necesidad de financiamiento por sector institucional (porcentaje del PIB)



The background of the slide is a composite image. It features several stacks of coins in shades of blue and purple, arranged in a row from left to right, increasing in height. Overlaid on this are various financial data elements, including a line graph with a yellow trend line, a bar chart with blue bars, and a table of numbers and text. The overall color palette is dominated by blues and purples, with a semi-transparent dark blue overlay at the top.

2

Métodos de compilación y fuentes

Medición de los hogares en Chile

- En el sector hogares no se cuenta con información directa de estados financieros que permita obtener la información requerida para la elaboración de las cuentas.
- En este caso, por tanto, se realizan estimaciones trimestrales de la **cuenta corriente y de acumulación de capital** que permiten representar las principales variables del sector.
- La **cuenta financiera**, en tanto, se elabora íntegramente con información de contrapartida, esto es, considerando los instrumentos que otros sectores dicen haber puesto a disposición de (o que fueron adquiridos por) los hogares.

Dado que la cuenta se elabora en procesos distintos, debemos asegurar la integración entre ambas

Operaciones no financieras del sector hogares e IPSFL , referencia 2013

(miles de millones de pesos)

| | I.2017 | II.2017 | III.2017 | IV.2017 |
|---|--------|---------|----------|---------|
| Rentas de la producción (remuneración, ingreso mixto y excedente bruto) | 22.601 | 22.723 | 22.984 | 24.032 |
| Rentas de la propiedad netas | 6.701 | 7.658 | 7.024 | 8.049 |
| Impuestos netos de subvenciones | -1.025 | -767 | -575 | -553 |
| Prestaciones sociales netas de cotizaciones | -864 | -1.118 | -883 | -1.348 |
| Transferencias corrientes netas | 536 | 553 | 671 | 805 |
| Ingreso disponible bruto | 27.949 | 29.048 | 29.222 | 30.986 |
| Transferencias sociales en especie (salud, educación y otros) | 2.988 | 3.908 | 3.586 | 3.859 |
| Ingreso disponible bruto ajustado | 30.936 | 32.956 | 32.808 | 34.844 |
| Consumo final efectivo (menos) | 30.023 | 31.482 | 31.068 | 33.722 |
| Variación neta en los fondos de pensiones | 1.790 | 1.952 | 1.736 | 2.171 |
| Ahorro bruto | 2.704 | 3.427 | 3.475 | 3.293 |
| Formación bruta de capital (menos) | 1.613 | 1.707 | 1.741 | 2.146 |
| Transferencias de capital netas | 360 | 286 | 336 | 258 |
| Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiamiento | 1.451 | 2.005 | 2.069 | 1.405 |

Operaciones financieras del sector hogares e IPSFL , referencia 2013

(miles de millones de pesos)

| | I.2017 | II.2017 | III.2017 | IV.2017 |
|--|--------|---------|----------|---------|
| I. Adquisiciones netas de activos financieros | 3.122 | 4.090 | 3.757 | 4.296 |
| Efectivo y depósitos activos | -399 | 528 | 749 | 2.396 |
| Efectivo y depósitos vista activos | -177 | 207 | -57 | 834 |
| Otros depósitos activos | -222 | 321 | 806 | 1.562 |
| Títulos activos | -3 | -12 | 2 | -2 |
| Títulos de deuda a corto plazo activos | -2 | -14 | 3 | -1 |
| Títulos de deuda a largo plazo activos | -2 | 2 | -1 | -1 |
| Acciones y otras participaciones activos | 642 | 387 | 302 | 594 |
| Acciones activos | 66 | 207 | 158 | 316 |
| Participaciones emitidas por fondos de inversión del mercado monetario activos | 133 | -114 | -13 | 190 |
| Participaciones emitidas por fondos de inversión distintos a los del mercado monetario activos | 444 | 293 | 157 | 87 |
| Fondos de pensiones activos | 1.790 | 1.952 | 1.736 | 2.171 |
| Reservas técnicas de seguros activos | 635 | 648 | 558 | 536 |
| Reservas técnicas de seguros de vida activos | 631 | 636 | 555 | 530 |
| Reservas para primas y para siniestros activos | 4 | 12 | 3 | 7 |
| Otras cuentas activos | 457 | 587 | 410 | -1.399 |
| II. Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiamiento (I-III) | 1.451 | 2.005 | 2.069 | 1.405 |
| III. Pasivos netos contraídos | 1.671 | 2.085 | 1.687 | 2.891 |
| Préstamos pasivos | 1.647 | 2.008 | 1.708 | 2.494 |
| Préstamos a corto plazo pasivos | 132 | 5 | 21 | 313 |
| Préstamos a largo plazo pasivos | 1.516 | 2.003 | 1.687 | 2.181 |
| Otras cuentas pasivos | 24 | 77 | -21 | 397 |

Modelo general de elaboración de la cuenta de hogares



Etapa 1: Cuenta no financiera – Rentas de la producción

Remuneraciones de asalariados

- Índice de remuneraciones trimestral, Instituto Nacional de Estadísticas (INE)
- Remuneraciones totales pagadas por la economía nacional, Banco Central de Chile (BCCh).
- Remuneraciones netas recibidas por los hogares desde el resto del mundo, BCCh.

Excedente de explotación bruto

- Valor agregado bruto (VAB) de servicios de vivienda proveniente de las mediciones trimestrales de cuentas nacionales, BCCh.
- Mediciones anuales de excedente bruto de explotación de la actividad, BCCh.

Ingreso mixto bruto

- Indicador trimestral de honorarios recibidos por los trabajadores por cuenta propia (TCP):
 - Declaraciones de retención de honorarios (mensual), Servicio de impuestos internos (SII).
 - Número de ocupados en categoría ocupacional TCP (mensual), INE.
 - Estimación de número de TCP formales, SII.
- Medición anual de ingreso mixto bruto, BCCh.

Etapa 1: Cuenta no financiera- Rentas de la propiedad y otras variables

| | |
|---------------------------------|--|
| Rentas de la propiedad | <ul style="list-style-type: none">• Intereses• Rentas distribuidas de las sociedades (residual, información complementaria de contraste)• Rentas atribuidas a titulares de pólizas de seguros• Fuente: Información contable/financiera de los respectivos sectores. |
| Impuestos sobre la renta | <ul style="list-style-type: none">• Fuente: Ejecución presupuestaria del gobierno, Contraloría General de la República (CGR) |
| Contribuciones sociales netas | <ul style="list-style-type: none">• Contribuciones netas de prestaciones pagadas a los fondos de pensiones y seguridad social del gobierno.• Fuente: Información contable de los fondos de pensiones, Superintendencia de pensiones (SP), Ejecución presupuestaria del gobierno, (CGR). |
| Otras transferencias corrientes | <ul style="list-style-type: none">• Remesas desde/al exterior, premios por juegos de azar, entre otras.• Fuente: Balanza de pagos (BCCh), Ingresos fiscales (CGR). |
| Consumo privado | <ul style="list-style-type: none">• Fuente: Cuentas nacionales trimestrales , CNT. |
| Ahorro | <ul style="list-style-type: none">• Ahorro mantenido en los fondos de pensiones.• Fuente: Estados financieros, SP. |

Etapa 1: Cuenta no financiera – Inversión y transferencias de capital

Formación bruta de capital fijo

- Principalmente inversión en viviendas.
- Fuente: Registros tributarios, SII.

Transferencias de capital

- Subsidios de vivienda otorgados por el gobierno a los hogares.
- Fuente: Ejecución presupuestaria del gobierno, CGR.

Capacidad/Necesidad de financiamiento

- Ahorro – Inversión + Transferencias de capital

Etapa 2: Cuenta financiera

Activos

- Dinero y depósitos: Central bank, Bancos y cooperativas, y Resto del mundo.
- Títulos: Residual, dada la información emisiones de títulos en el mercado local descontado lo mantenido por el resto de los inversionistas.
- Acciones y otras participaciones de capital: En base a estimaciones de propiedad de Hogares en los distintos sectores (Bancos y cooperativas, seguros, OFIS y Aux., Empresas no financieras, etc.).
- Participaciones emitidas por fondos de inversión: Identificación de Hogares según características de los fondos mutuos y aportantes a los fondos de inversión.
- Reservas de seguros y pensiones: Seguros de vida, seguros generales y fondos de pensiones.

Pasivos

- Préstamos: Bancos y cooperativas, seguros de vida, OFIs y auxiliares financieros, Gobierno y Empresas no financieras.
- Otras cuentas: Principalmente por créditos obtenidos a través de casas comerciales de los sectores Empresas no financieras y Auxiliares financieros.

Etapa 3: Conciliación

- En la conciliación, se define que el resultado queda determinado por las operaciones de la cuenta financiera.
- Por lo tanto, la cuenta no financiera se ajusta a la capacidad/necesidad de financiamiento definida en la cuenta financiera.

$$\Delta \text{ Activos financieros} - \Delta \text{ Pasivos} = \text{Capacidad/Necesidad de financiamiento}$$

$$\text{Capacidad/Necesidad de financiamiento} - \text{Transf. De capital} + \text{Inversión} = \text{Ahorro}$$

$$\text{Ahorro} + \text{Consumo} = \text{Ingreso disponible}$$

- Dentro de la cuenta no financiera, la variable residual corresponde a los ingresos derivados de la participación de Hogares en las sociedades, es decir, la renta distribuida de las sociedades.

Etapa 4: Publicación, con un desfase de 100 días

El Banco
Áreas
Noticias y Publicaciones
Contacto

Áreas / Estadísticas / Cuentas Nacionales Institucionales

Cuentas Nacionales por Sector Institucional

- [BDE](#)
- [Preguntas Frecuentes](#)
- [Calendario Estadístico](#)
- [Anuarios](#)

Las **Cuentas Nacionales por Sector Institucional (CNSI)** se definen como un sistema de cuentas completo e integrado, que comprende la economía desde una perspectiva institucional y que permite observar las principales interacciones entre estos agentes económicos. Se trata de una secuencia de cuentas, que incluye las cuentas corrientes, las cuentas de acumulación y los balances financieros, los cuales están enlazados a través de saldos. Estos saldos entregan variables de gran valor para el análisis macroeconómico tales como el Ingreso disponible bruto, Ahorro bruto, Capacidad/Necesidad de financiamiento, Adquisición neta de activos financieros, Pasivos netos contraídos, y Balance de activos financieros y pasivos, entre otras. Los sectores institucionales se agrupan en [Hogares, Empresas no financieras, Sociedades financieras, Gobierno](#) y Resto del mundo.

Las CNSI se publican con frecuencia trimestral en términos nominales y con un rezago de 98 días para los primeros tres trimestres del año con respecto al período en medición, y de 109 días para el cuarto trimestre. Las fechas de publicación corresponden a los días 6 de julio, octubre y enero, y 18 de abril, o los días hábiles siguientes, según corresponda. De acuerdo con la política de revisiones establecida, junto con la publicación de un nuevo trimestre, se revisan las estimaciones trimestrales del año en curso publicadas previamente; asimismo, en cada revisión anual se actualizan las estimaciones trimestrales de la serie, en línea con las revisiones de las cuentas nacionales y balanza de pagos.

Principales resultados al segundo trimestre 2020

Al segundo trimestre de 2020, la tasa de ahorro de la economía chilena alcanzó a 20,8% del PIB, superior en 1,4 puntos porcentuales (pp.) al cierre trimestral anterior. Por sector institucional, este resultado se debió a un aumento del ahorro de Hogares y Empresas no financieras, en parte compensado por la disminución de Gobierno. El mayor ahorro nacional, sumado a la leve disminución de la tasa de inversión bruta (incluye variación de existencias), determinaron una menor necesidad de financiamiento de la economía de 1,4% del PIB, cifra inferior en 1,5pp. en relación a marzo de 2020. Lo anterior se explicó por el aumento de la capacidad de financiamiento de los Hogares y la menor necesidad de Empresas no financieras, lo que fue parcialmente contrarrestado por el incremento del déficit de Gobierno. Estos resultados se vieron incididos por la emergencia sanitaria asociada al Covid-19.

Respecto del endeudamiento sectorial, las Empresas no financieras presentaron un ratio de deuda como porcentaje del PIB de 127,7%, 7,8pp. por sobre lo registrado el periodo anterior, en línea con la contratación de nueva deuda y la mayor valorización de los bonos tanto en el mercado local como externo. En la misma dirección, el Gobierno general aumentó su deuda en 5,2pp., hasta 38,2% del PIB, asociado a nuevas colocaciones de títulos y a la mayor valorización de éstas. Por su parte, el total de Hogares de la economía chilena registró un stock de deuda (pasivos totales) de 50,7% del PIB, superior en 0,4pp. al cierre del trimestre anterior. Cabe mencionar que, si bien este último ratio aumentó, el monto total de pasivos del sector presentó una disminución en el trimestre, pero de menor magnitud que la experimentada por el PIB.

Evolución del ahorro, la inversión y el financiamiento sectorial en el segundo trimestre del 2020

El Banco
Áreas
Noticias y Publicaciones
Contacto

Áreas / Estadísticas / Cuentas Nacionales Institucionales

Cuentas Nacionales por Sector Institucional

- [BDE](#)
- [Preguntas Frecuentes](#)
- [Calendario Estadístico](#)
- [Anuarios](#)

GRÁFICO 1
Ahorro bruto por sector institucional (porcentaje del PIB, promedio móvil anual)

Cuentas Nacionales por Sector Institucional
Evolución del ahorro, la inversión y el financiamiento sectorial en el segundo trimestre de 2016

Resumen
La tasa de ahorro de la economía retrocedió 0,4 puntos porcentuales (pp.) desde el cierre del primer trimestre, situándose en 19,9% del PIB. Esta disminución se debió

Base de Datos Estadísticos

Inicio Metodologías Indicadores Diarios Set de Gráficos BDE Móvil Mis Estadísticas

Contenidos

- PIB gasto e ingreso
- Cuentas nacionales por sector institucional
 - Cuentas no financieras
 - Economía nacional
 - Economía nacional, detalle de sectores
 - Sociedades financieras
 - Gobierno general
 - Empresas no financieras
 - Hogares e IPSFL
 - Resto del mundo
 - Cuentas financieras
 - Exposiciones intersectoriales
 - Ratios
 - Información complementaria
- Estadísticas del mercado de valores
- Inversión por clase de actividad económica
- Información histórica

Cuentas Nacionales

Fecha Inicio: Fecha Término: Frecuencia:

Operaciones no financieras del sector hogares e IPSFL, referencia 2013 (miles de millones de pesos)

| Sel. | Serie | .2014 | II.2014 | III.2014 | IV.2014 | I.2015 | II.2015 | III.2015 | IV.2015 | I.2016 | II.2016 | III.2016 |
|--------------------------|---|--------|---------|----------|---------|--------|---------|----------|---------|--------|---------|----------|
| <input type="checkbox"/> | Rentas de la producción (remuneración, ingreso mixto y excedente bruto) | 18.291 | 18.399 | 18.663 | 19.967 | 19.710 | 19.852 | 20.255 | 21.525 | 21.379 | 21.544 | 21.9 |
| <input type="checkbox"/> | Rentas de la propiedad netas | 5.862 | 6.968 | 6.423 | 7.530 | 6.574 | 7.084 | 6.429 | 7.811 | 6.838 | 7.769 | 7.0 |
| <input type="checkbox"/> | Impuestos netos de subvenciones | -821 | -635 | -464 | -436 | -920 | -668 | -522 | -981 | -1.147 | -714 | -5 |
| <input type="checkbox"/> | Prestaciones sociales netas de cotizaciones | -948 | -809 | -787 | -1.005 | -907 | -721 | -713 | -911 | -675 | -780 | -6 |
| <input type="checkbox"/> | Transferencias corrientes netas | 431 | 459 | 532 | 593 | 485 | 556 | 645 | 740 | 455 | 614 | 7 |
| <input type="checkbox"/> | Ingreso disponible bruto | 22.815 | 24.383 | 24.367 | 26.648 | 24.941 | 26.102 | 26.094 | 28.184 | 26.849 | 28.433 | 28,4 |

A line graph is visible in the background, featuring a blue line and a brown line plotted on a grid. The blue line shows an overall upward trend with some fluctuations, while the brown line shows a more volatile pattern. The word "Visits" is partially visible on the left side of the graph. The x-axis has numerical labels like 12, 14, 16, 18, 20, and 22. The y-axis is not clearly labeled.

3

Principales desafíos

Los principales desafíos en la elaboración de la cuenta de Hogares están definidos por las fuentes de información utilizadas...

- En este sentido, en la cuenta no financiera se requiere revisar la información de los dividendos recibidos por éstos.
- Desde el punto de vista de la cuenta financiera, y dada la metodología empleada, se requiere mayor explotación de las fuentes utilizadas en los diversos sectores para poder determinar aquellas transacciones con los Hogares que a la fecha no son detectadas.
- En esto se ha ido avanzando en los últimos años, ya sea ampliando la cobertura de los sectores y/o incorporando información complementaria para realizar mejor apertura de transacciones y contra-agentes.

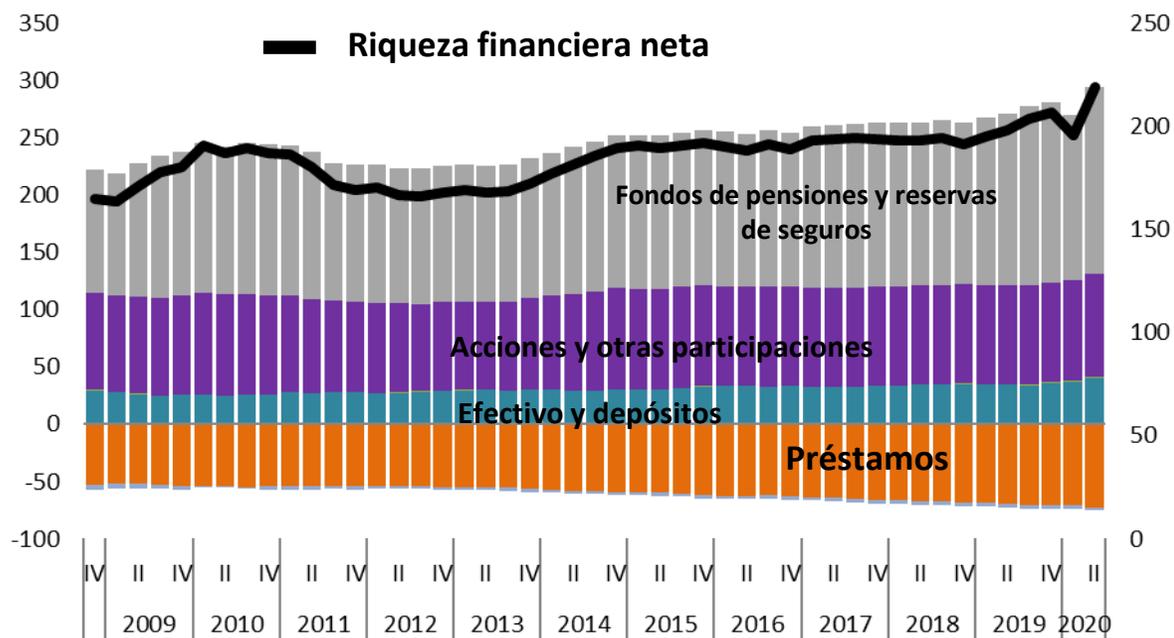
4

Algunos resultados



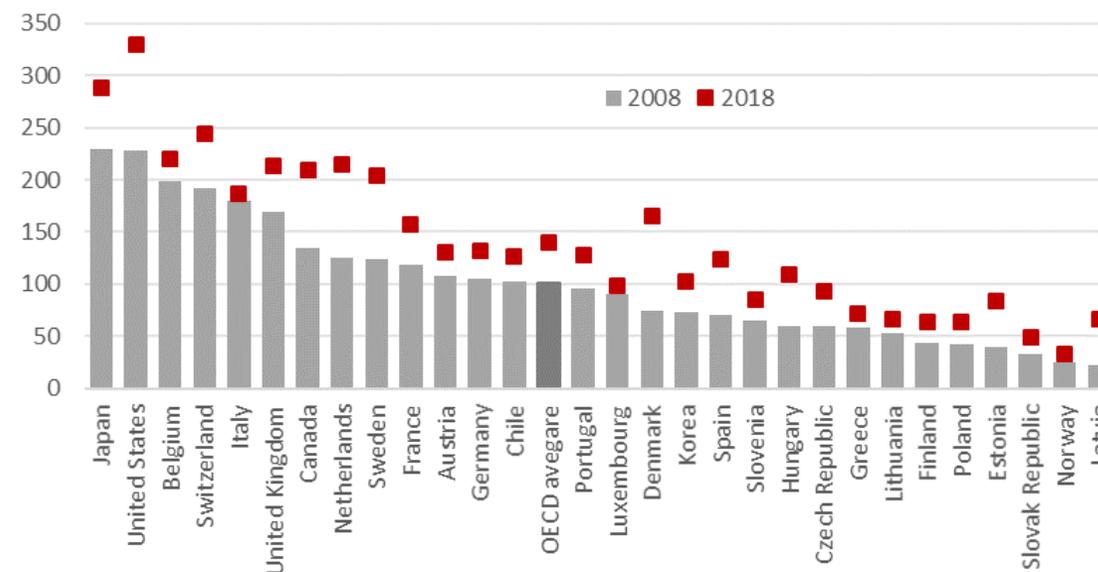
La riqueza financiera neta de los Hogares se encuentra principalmente explicada por la reserva de los fondos de pensiones

Riqueza financiera neta de los Hogares en Chile
(porcentaje del ingreso disponible anual)



Fuente: Banco Central de Chile

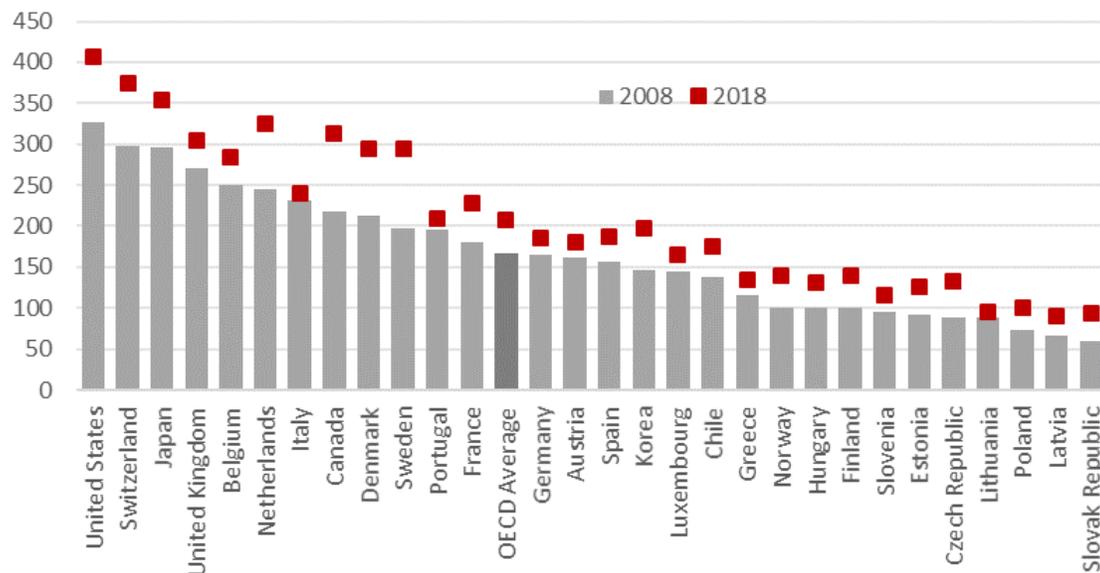
Riqueza financiera neta de los Hogares países OECD
(porcentaje del PIB)



Fuente: OECD

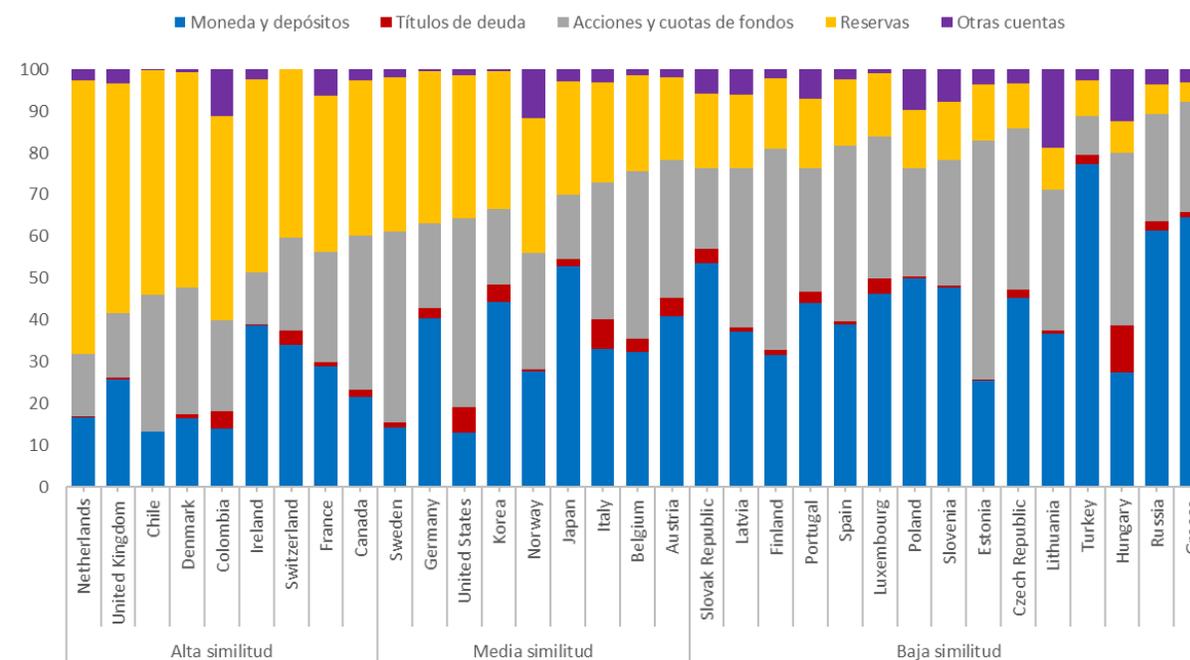
Los activos financieros de los Hogares chilenos se encuentran por debajo del promedio de la OECD

Activos financieros países OECD (porcentaje del PIB)



Fuente: OECD

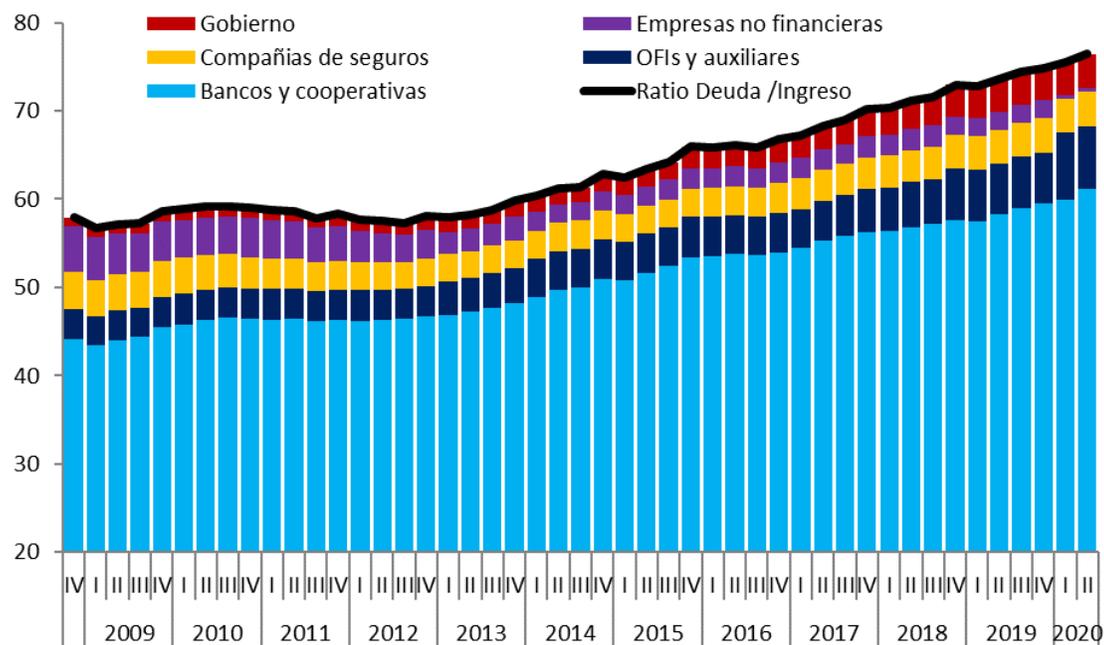
Activos financieros por instrumento países OECD, 2018 (porcentaje del PIB)



Fuente: OECD

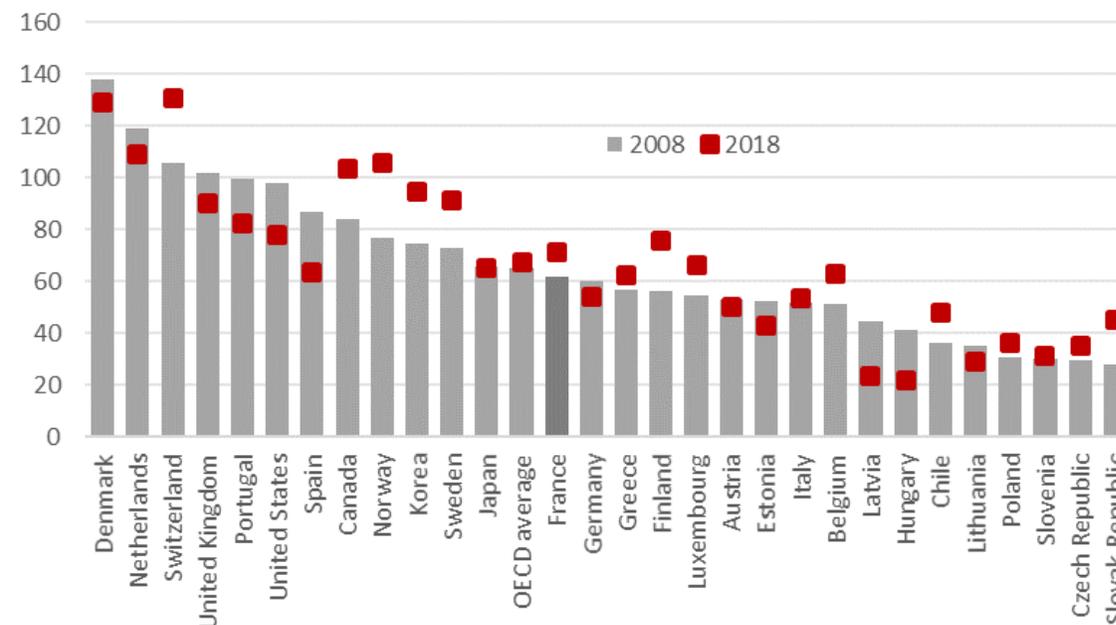
Los Hogares chilenos presentan una deuda relativamente baja, compuesta mayoritariamente de préstamos bancarios

Deuda de los Hogares chilenos
(porcentaje del ingreso disponible)



Fuente: Banco Central de Chile

Deuda de los Hogares países OECD
(porcentaje del PIB)



Fuente: OECD

La Cuenta de Hogares en Chile



Claudia Henríquez

Gerencia de Estadísticas Macroeconómicas
División de Estadísticas

Cepal, Octubre 2020