

Cuentas nacionales por sector institucional de 2023

Tasa de ahorro nacional sube a 19,4% del PIB: Aumenta ahorro privado y baja el de gobierno

El ahorro anota una trayectoria decreciente en la última década e implica depender más del endeudamiento externo para financiar inversión, apuntan economistas de la UDP.

LINA CASTAÑEDA

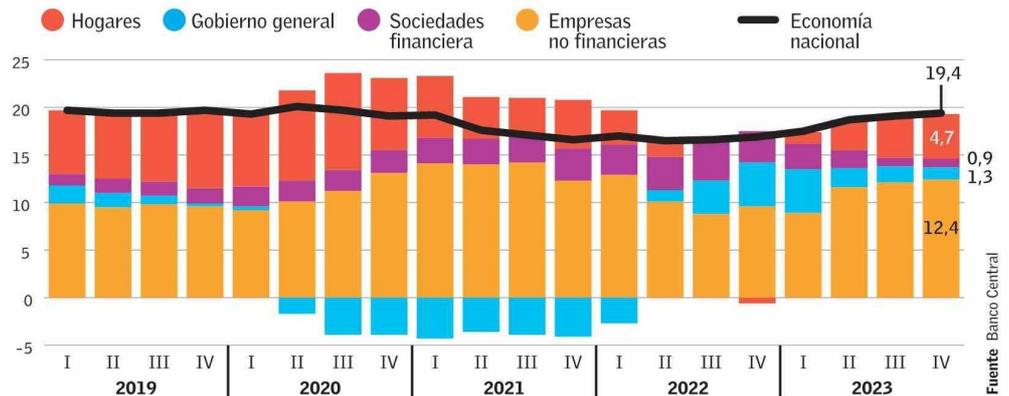
La tasa de ahorro de la economía chilena alcanzó a 19,4% del PIB en 2023, con un incremento de 2,5 puntos porcentuales respecto al año previo. Resultado explicado por un aumento del ahorro de los hogares y de las sociedades financieras, indica el informe de cuentas nacionales por sector institucional del Banco Central.

Con este aumento, en promedio se está llegando a niveles cercanos al los que había entre los años 2017 y 2020, previo a la pandemia, aunque se mantiene la tendencia decreciente del ahorro nacional en la última década y comparando registros desde 2016 hacia atrás, en que la tasa superaba el 20% del PIB, alerta Juan Ortiz, economista sénior del Observatorio del Contexto Económico (OCEC-UDP).

Una voz de alerta que tiene como base la importancia del ahorro nacional por su correlación con la inversión. "Uno quisiese que la tasa de ahorro nacional fuera más alta y que la misma capacidad endógena de la economía financie una mayor proporción de la inversión total, lo que a su vez permite una mayor capacidad de expansión de la actividad económica", dice el economista.

Ahorro Bruto por Sector Institucional

Porcentaje del PIB, promedio móvil anual.



Fuente: Banco Central

Evolución

En un análisis sobre las perspectivas de ahorro nacional e inversión en Chile, que comparte con la investigadora Valentina Apablaza, hacen ver que el ahorro privado entre 2003 y 2023 se ha mantenido relativamente como proporción del PIB, alcanzando un promedio de 19% del PIB; el ahorro de las empresas productivas registra una tendencia al alza; en el caso de los hogares aumenta a tasas acotadas, y el ahorro público muestra una evidente tendencia a la baja.

Antes de la crisis *subprime*, el ahorro público llegó a ser de

7,6% del PIB entre 2003 y 2008, en medio del súper ciclo del precio del cobre; llegó a 2,2% del PIB en promedio entre 2009 y 2019; alcanzó a 4,6% del PIB en 2022, y 1,3% del PIB en 2023.

El reporte del Banco Central da cuenta de un leve aumento en la riqueza financiera neta de los hogares que alcanzó a 120,1% del PIB, 0,2 puntos porcentuales (pp) por sobre el 2022. Resultado que se debió principalmente al mayor saldo mantenido en los fondos de pensiones y seguros y en otras cuentas, efectos en parte compensados por menores saldos en efectivo y depósitos y acciones y cuotas de fondos.

La variación neta de los fondos de pensiones es un resultado positivo, señala Ortiz. Luego del flujo negativo que significaron los retiros de los ahorros previsionales en 2020-2021, se ha vuelto a tener flujos positivos, no hay nuevos retiros. Es un ahorro que los cotizantes están obligados a hacer producto del sistema previsional.

En 2023, la deuda total de los hogares fue de 48,8% del PIB, menor en 0,2 pp respecto a 2022, consecuencia de un PIB nominal que creció más que los pasivos de los hogares, los cuales subieron 6,3% anual debido a la deuda bancaria hipotecaria.