



## Notas sobre el consumo final de los hogares Marzo 2024

Asociación para la Promoción del Bienestar [www.aprobiestar.cl](http://www.aprobiestar.cl) mail: contacto@aprobiestar.cl

1

De acuerdo con la información difundida el 18 de marzo 2024 por el Banco Central de Chile (BCCH) en su publicación Cuentas Nacionales, evolución de la actividad económica año 2023, el PIB habría aumentado en 0,2% en términos anuales (gráfico 1). Por su parte, la demanda interna retrocedió 4,2% incidiendo, principalmente, por una contracción en el consumo de los hogares.

En efecto, el BCCH informa que el consumo de los hogares se redujo en 5,2%, destacando el menor gasto en bienes no durables y, en menor medida, en durables. Viceversa, el gasto en servicios habría aumentado.

La inversión, por su parte, habría disminuido en 5,3%, debido a una desacumulación de las existencias y, sobre todo, a una reducción de la formación bruta de capital fijo (FCF) de 1,1% en maquinaria y equipo y construcción.

### **Recuadro**

*El consumo y el ahorro de los hogares están siempre en el centro del debate económico.*

*Desde el **punto de vista teórico**, la determinación del consumo y del ahorro contraponen, desde la segunda posguerra, a quienes adoptan un enfoque de demanda (los economistas keynesianos) con aquellos que tienen una mirada desde la oferta (los economistas neoclásicos).*

*Desde la **perspectiva empírica**, cuando las ecuaciones del consumo parecían constituir las funciones más estables de los modelos econométricos, en los últimos años (sobre todo después del estallido social en Chile y de la pandemia del Covid 19 a nivel mundial) parecen haberse alterado sustancialmente los parámetros y los tests de esas ecuaciones, lo que implica re-estimar sus determinantes.*

*Finalmente, en lo que tiene relación con las **acciones de política económica**, se presenta recurrentemente el dilema entre fortalecer y relanzar el consumo final de los hogares (por ejemplo, vía transferencias corrientes o medidas tributarias) o incentivar el ahorro de las familias, con la finalidad de facilitar el financiamiento de la economía.*

**Recuadro**

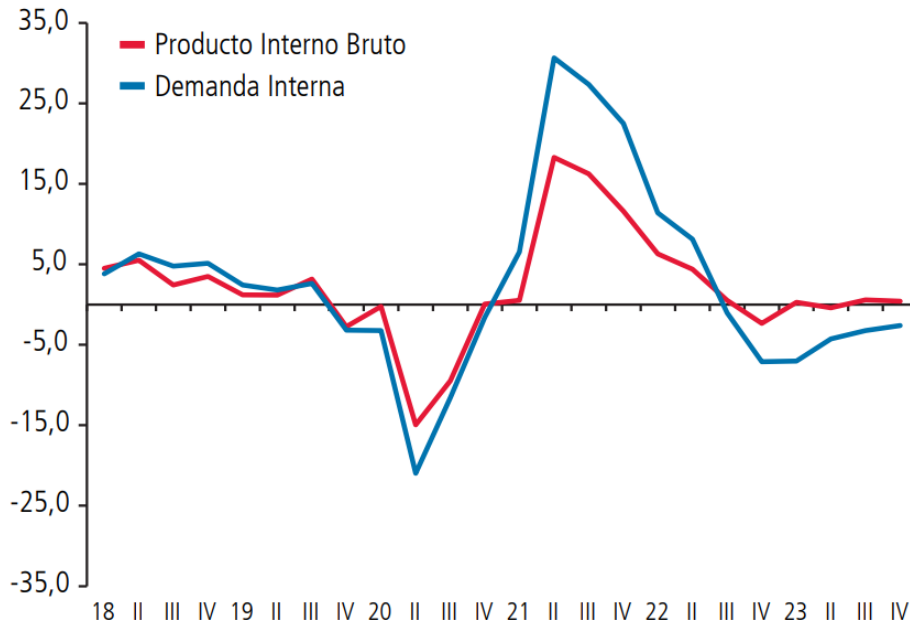
El consumo final de los hogares tiene un peso preponderante en el PIB, pues representa más de dos terceras partes; si bien sus fluctuaciones son más atenuadas que las de los demás componentes (como es el caso de las exportaciones o la formación de capital), su evolución tiene una influencia determinante sobre la dinámica de corto plazo de la economía.

Las estadísticas coyunturales sobre el consumo son relativamente abundantes en el país, lo que permite su análisis y seguimiento; el Banco Central de Chile difunde estadísticas en las que no se puede diferenciar el consumo final de los hogares de aquel de las Instituciones Sin Fines de Lucro que Sirven a los Hogares (ISFLSH) que, de acuerdo con algunas estimaciones, representaría entre el 2% y 3% de ese agregado.

<https://www.bcentral.cl/inicio>

En el año 2023, el ingreso nacional bruto disponible habría crecido en 0,8%, tasa superior a la del PIB, explicado fundamentalmente por el aumento de los términos de intercambio.

**Gráfico 1: Producto interno bruto y demanda interna**  
(variación porcentual respecto al mismo período del año anterior)

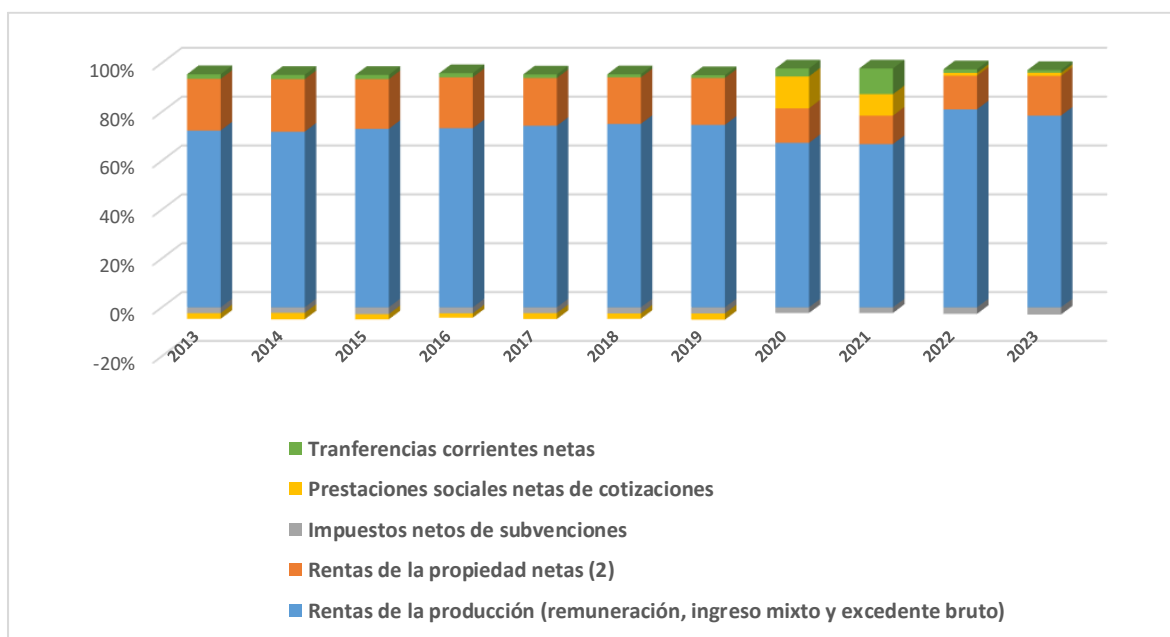


Fuente y elaboración: Banco Central de Chile, <https://www.bcentral.cl/inicio>

\*\*\*\*\*

Es también importante analizar la composición de los ingresos y gastos de los hogares. El gráfico 2 permite identificar el origen de los ingresos y su evolución. Las rentas que se generan en la producción crecieron (en términos nominales) en 9,1% en el primer semestre del año 2023 con relación al mismo período del año previo. Es notorio el crecimiento de las transferencias corrientes (principalmente, donaciones en dinero que realiza el Estado a las familias), lo que hace incrementar -en ese semestre- el ingreso disponible bruto ajustado, en el que se incluyen las transferencias sociales en especie. Es decir, esa variable macroeconómica se incrementó en 13,5% entre los primeros semestres de 2022 y 2023.

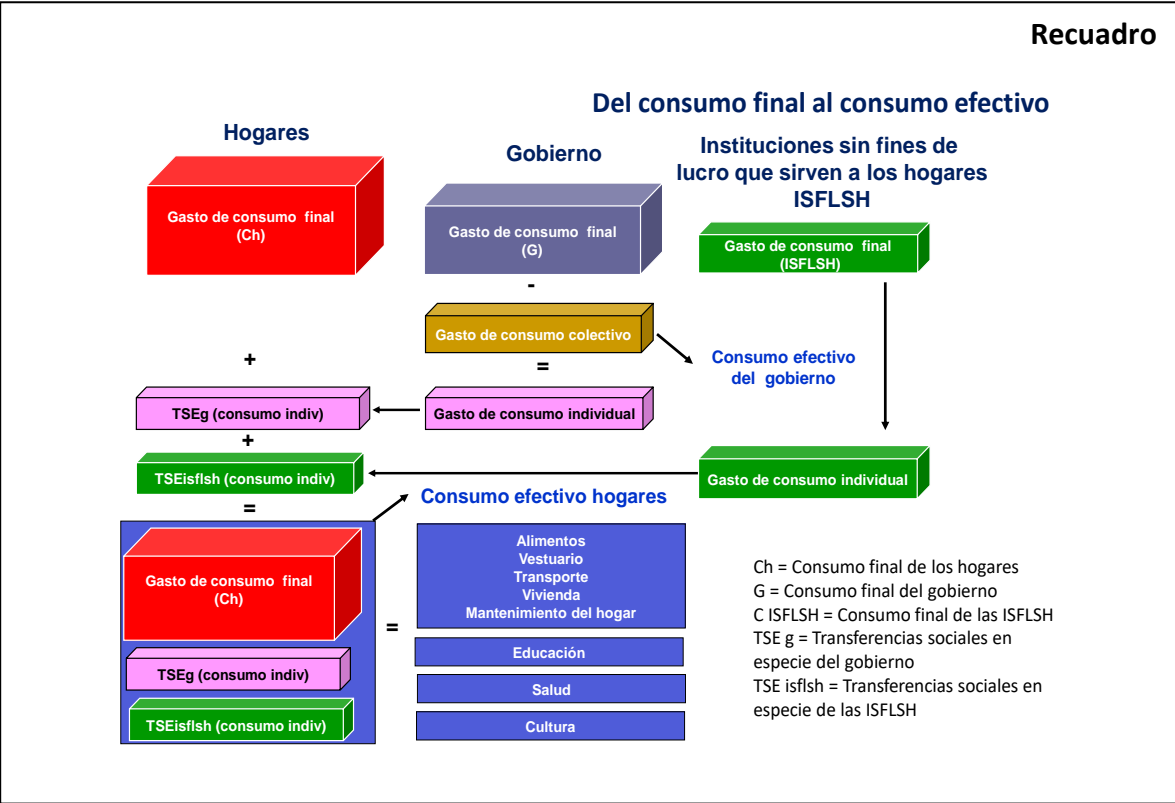
**Gráfico 2: Estructura del ingreso disponible de los hogares y las ISFLSH**



\*/ Incluye las instituciones sin fines de lucro que sirven a los hogares (ISFLSH)

Fuente: Elaboración propia sobre la base de Banco Central de Chile, <https://www.bcentral.cl/inicio>

Por su parte, el consumo efectivo (es decir, el consumo final de los hogares más las transferencias en especie recibidas del gobierno y de las ISFLSH), expresado a precios corrientes, crece en apenas 3,3%, porcentaje que, descontada la inflación del semestre, refleja una contracción en términos reales.



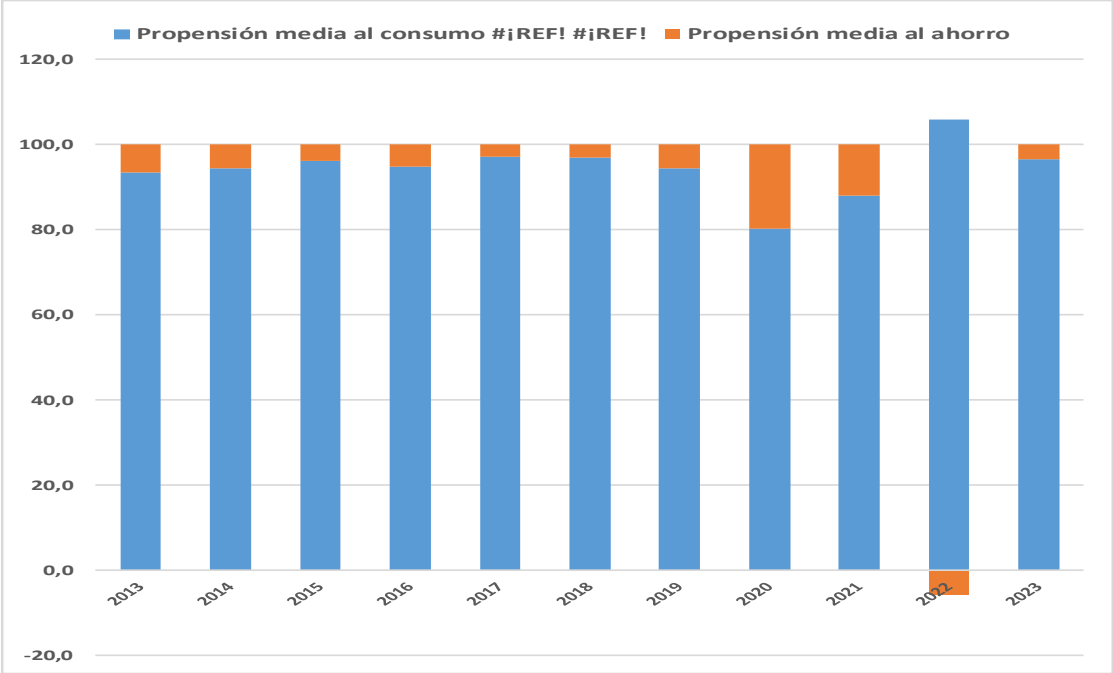
Las leyes excepcionales que permitieron los retiros de fondos AFP en 2020 y 2021<sup>1</sup> son contabilizados en las cuentas económicas nacionales como desahorro o reducción del ahorro de los hogares. Así, el ahorro de los hogares crece fuertemente en el tercer semestre 2023, haciendo revertir el signo de esta macro variable que había llegado a un desahorro de -2755 mil millones en el primer semestre de 2022 a +6954 mil millones de pesos en el tercer semestre de 2023.

\*\*\*\*\*

Un ejercicio clásico -pero siempre actual- consiste en calcular la relación entre el consumo final de los hogares (Ch) y su ingreso disponible (Ydh), es decir, propensión media al consumo (PM<sup>c</sup>C). La relación Ch/Ydh se obtuvo a partir de la información difundida por el Banco Central de Chile, agregando los cuatro trimestres de cada año, a precios corrientes.

<sup>1</sup> El primer retiro rigió desde el 30 de julio de 2020, día en que se publicó la Ley N° 21.248; el segundo comenzó a regir el 10 de diciembre de 2020 (Ley N° 21.295); y el tercero, desde el 28 de abril de 2021 (Ley N° 21.330). Desde cada una de esas fechas, existió un plazo de un año para solicitar cada retiro.

**Gráfico 3: Chile, propensión media al consumo y al ahorro de los hogares\*/ Anualizados, porcentajes sobre el ingreso disponible**



\*/ Incluye el consumo final de las instituciones sin fines de lucro que sirven a los hogares (ISFLSH)  
 Fuente: Elaboración propia sobre la base de Banco Central de Chile, <https://www.bcentral.cl/inicio>

La función del consumo está definida en la Teoría General de Keynes como una “ley psicológica fundamental” según la cual “... en promedio y en la mayor parte del tiempo, las personas tienden a incrementar sus consumos en la medida que crece su ingreso, pero en una proporción menor al crecimiento de este último”; en otras palabras, que la propensión *media* al consumo debería ser positiva y menor que uno. Tal como se puede observar en el gráfico n. 3, la PM<sup>c</sup> en Chile, durante la última década, fue siempre inferior a 1, a excepción del año 2022: ese coeficiente registra un *outlier* cuando alcanza un valor de 1,06%, también explicado por los retiros de fondos desde las AFP.

Al calcular la propensión *marginal* del consumo, es decir, la diferencia del consumo final de los hogares entre el año 0 y el año 1 dividido para el diferencial del ingreso disponible [Ch1-Ch0/Ydh1-Ydh0], se registra, en cambio, una elevada volatilidad explicada principalmente por el efecto de la pandemia en el comportamiento de los hogares como consumidores.

En síntesis:

1. En el año 2023, el PIB habría aumentado en 0,2% en términos anuales; por su parte, la demanda interna retrocedió 4,2% incidida, principalmente, por una contracción en el consumo de los hogares.

2. En efecto, el consumo de los hogares se redujo en 5,2%, destacando el menor gasto en bienes no durables y, en menor medida, en durables. Viceversa, el gasto en servicios habría aumentado.
3. La propensión media al consumo en Chile, durante la última década, fue siempre inferior a 1, a excepción del año 2022: ese coeficiente registra un *outlier* cuando alcanza un valor de 1,06%, explicado por los retiros de fondos desde las AFP.
4. Es notorio el crecimiento de las transferencias corrientes (principalmente, donaciones en dinero que realiza el Estado a las familias), lo que hace incrementar el ingreso disponible bruto ajustado, en el que se incluyen las transferencias sociales en especie. Es decir, esa variable macroeconómica se incrementó en 13,5% entre 2022 y 2023.

La redacción de este boletín estuvo a cargo de:  
Salvador Marconi  
Gabriela Tello  
Rafael Urriola  
Equipo de Macroeconomía y Bienestar de APROB



Macroeconomía y  
Bienestar  
Marzo 2024