



## Notas sobre el consumo final de los hogares Diciembre 2023

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

1

De acuerdo a la información difundida por el Banco Central de Chile (BCCH) en su publicación Cuentas Nacionales de Chile, Evolución de la actividad económica tercer trimestre (Año 2023), “...la actividad económica presentó un crecimiento de 0,6% respecto al mismo periodo del año anterior. La demanda interna, en tanto, exhibió una caída de 3,6% incidida por un menor consumo e inversión (gráfico 1). Por su parte, cifras ajustadas por estacionalidad dieron cuenta de un aumento de 0,3% en el producto interno bruto (PIB) respecto del período anterior”

El BCCH informa que el consumo de los hogares se redujo 3,6%, destacando el menor gasto en bienes no durables y, en menor medida, en durables. Compensó parcialmente lo anterior el consumo de servicios (véase gráfico 1).

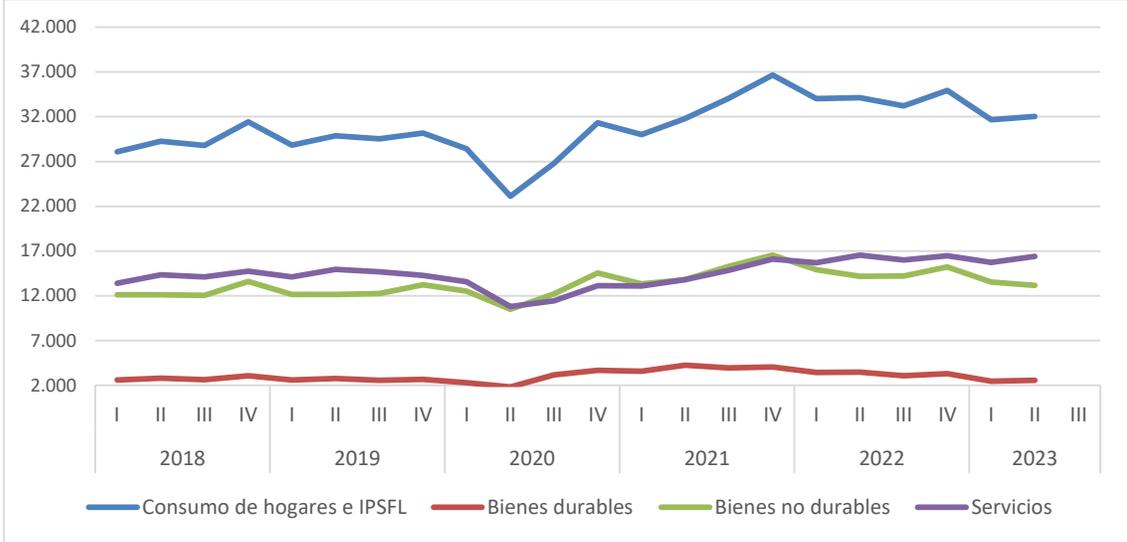
### **Recuadro**

*Uno de los principales conceptos macroeconómicos es el del consumo final de los hogares, que cuantifica la magnitud que tienen las familias -por el lado del gasto- en el Producto Interno Bruto de un país. Por lo demás, esta es una variable muy representativa del bienestar humano.*

*El consumo final de los hogares es un indicador calculado en el marco del sistema de cuentas nacionales, compilado en el país por el Banco Central de Chile, con frecuencia trimestral y anual. La compilación de referencia de esas cuentas es el año 2018 e incorpora las recomendaciones internacionales establecidas por la Comisión Estadística de Naciones Unidas cuando se adoptó el SCN 2008.*

En efecto, expresado a precios constantes, el consumo de los hogares retrocedió 3,6%, explicado por un menor gasto en bienes no durables, coherente con menores compras de alimentos, vestuario y combustibles. A esto se sumó el gasto en durables, cuya reducción fue incidida principalmente por menores compras de automóviles. En contraste, el consumo de servicios aumentó, como consecuencia de mayor gasto en transporte y educación.

**Gráfico 1: Evolución del consumo final de los hogares\*/, Trimestral, volumen a precios del año anterior encadenado Miles de millones de pesos encadenados**



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

Es importante analizar la composición de los ingresos y gastos de los hogares. El cuadro 1 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, el gasto que efectúa el gobierno general y las ISFLSH en 13,5%.

Por su parte, el consumo final efectivo (en otras palabras, el consumo final más las transferencias en especie recibidas), expresado a precios corrientes, crece en apenas 3,3%, porcentaje que, descontada la inflación del semestre, refleja una contracción en términos reales.

Cabe señalar que el ahorro de los hogares crece fuertemente en el primer semestre 2023 (en comparación con el primero del año 2022), haciendo revertir el signo de esta macrovariable al pasar de -2755 mil millones a +6954 mil millones de pesos. En principio, esto obedece a los retiros del 10% de los fondos de AFP, cuyas leyes permitieron el retiro excepcional, por hasta tres veces, de parte de los fondos de las respectivas cuentas de capitalización individual de cotizaciones obligatorias.

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, lo que explicaría el ahorro negativo de los hogares en el primer semestre de 2022.

### Cuadro 1: Ingresos y gastos de los hogares\*/ Trimestral, miles de millones de pesos

3

Conceptos de cuentas nacionales	I 2022	II 2022	III 2022	IV 2022	I 2023	II 2023	Variación % 1 semestre 2023 vs 1 semestre 2022
Rentas de la producción (remuneración, ingreso mixto y excedente bruto)	32.620,33	33.177,33	33.934,63	35.619,18	35.746,63	36.054,22	9,1
Rentas de la propiedad netas	4.973,84	5.294,49	5.182,21	7.505,85	6.208,32	7.939,95	37,8
Impuestos netos de subvenciones	-1.412,90	-1.227,75	-915,69	-781,00	-1.741,07	-1.330,45	16,3
Prestaciones sociales netas de cotizaciones	703,91	242,35	495,60	481,26	835,82	249,81	14,7
Transferencias corrientes netas	131,53	446,73	1.337,29	571,37	450,38	546,99	72,5
Ingreso disponible bruto	37.016,71	37.933,14	40.034,04	43.396,66	41.500,08	43.460,52	13,4
Ingreso disponible neto de liberación de activos previsionales	36.425,71	37.308,14	40.030,34	43.396,66	41.500,08	43.460,52	15,2
Transferencias sociales en especie (salud, educación y otros)	5.587,80	5.815,29	5.703,11	6.460,48	6.201,45	6.876,67	14,7
Ingreso disponible bruto ajustado	42.604,51	43.748,44	45.737,15	49.857,14	47.701,52	50.337,19	13,5
Consumo final efectivo (menos)	45.444,88	47.105,21	47.515,54	51.184,50	46.963,05	48.635,39	3,3
Variación neta en los fondos de pensiones	1.339,65	2.101,95	1.946,50	2.131,38	1.926,09	2.587,62	31,2
Ahorro bruto	-1.500,72	-1.254,83	168,12	804,03	2.664,56	4.289,43	352,4
Formación bruta de capital (menos)	2.256,05	2.122,95	2.322,02	2.440,63	2.357,78	2.162,12	3,2
Transferencias de capital netas	195,17	517,80	605,25	1.070,91	620,01	766,49	94,5
Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiamiento	-3.561,60	-2.859,98	-1.548,65	-565,69	926,79	2.893,79	159,5

\*/ 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>

Chile atraviesa por una coyuntura económica caracterizada por una desaceleración de la inflación y un estancamiento de la actividad productiva. La reducción de la demanda interna y en particular, del consumo de los hogares, pone en evidencia el ajuste realizado desde el Ministerio de Hacienda (política fiscal) y del Banco Central de Chile (política monetaria). Las variables macroeconómicas convergen hacia un equilibrio macroeconómico que posibilitaría el crecimiento, es decir, estabilidad de precios y de cuentas externas. Lo que pareciera estar en discusión es una política más clara de fomento de la inversión en macro proyectos en sectores clave (minería, construcción, pesquería, etc.); habrá que esperar que esa convergencia posibilite lograr el mejoramiento de las condiciones de vida de la población, el mantenimiento del equilibrio ambiental e institucional de Chile.

En primer lugar, entre los ingresos de las rentas de la producción se cuentan la remuneración de los asalariados, el excedente de explotación -ingreso del capital y por la propiedad de las viviendas- y el ingreso mixto (es decir, ingresos que no pueden ser diferenciados entre capital y trabajo, como es el caso de los profesionales que atienden en sus consultorios privados o los trabajadores por cuenta propia).

Por otra parte, los hogares reciben rentas de la propiedad, cuando disponen de capitales depositados en cuentas de ahorro o invertidos en acciones y obligaciones u otros títulos financieros.

Adicionalmente, algunas familias son receptoras de subsidios y transferencias del Estado o de entidades públicas locales o privadas, aunque también pagan contribuciones a las entidades de seguridad social y, sobre todo, impuestos a las administraciones públicas.

Los hogares también perciben donaciones y/o transferencias directas del sector público.

La suma de esos ingresos constituye lo que se denomina Ingreso disponible bruto. Si a esa variable se añade el gasto que el Estado y las Instituciones Sin Fines de Lucro que Sirven a los Hogares (ISFLSH) realizan en materia de salud, educación, recreación, etc. y que benefician directamente a las familias, se obtiene el Ingreso disponible bruto ajustado.

Al restar de esa variable el Consumo final efectivo, se obtiene el ahorro. Los hogares pueden utilizar ese ahorro para invertir (adquirir una vivienda o en comprar maquinaria y equipo, cuando son empresarios individuales) y si su ahorro es superior a las inversiones, el préstamo neto será positivo (capacidad de financiamiento); caso contrario, registrarán una necesidad de financiamiento (préstamo neto negativo).

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  
Diciembre 2023