



Notas sobre el consumo final de los hogares Junio 2024

Asociación para la Promoción del Bienestar www.aprobieenestar.cl mail: contacto@aprobieenestar.cl

1

De acuerdo con la información difundida el 20 de mayo 2024 por el Banco Central (BCCH) en su publicación Cuentas Nacionales de Chile, evolución de la actividad económica primer trimestre 2024¹, el producto interno bruto (PIB) habría crecido 2,3% respecto de igual período del año anterior (cuadro 1). La demanda interna, por su parte, aumentó 2,0% reflejo de un mayor consumo e inversión. Estas notas abordan algunos aspectos relacionados con la evolución coyuntural de las variables macroeconómicas que forman parte del PIB².

Cuadro n. 1: Gasto del producto interno bruto, series empalmadas, referencia 2018 Tasas de variación respecto de igual período del año anterior

Descripción series	mar.2023	jun.2023	sept.2023	dic.2023	mar.2024
Demanda Interna	-7,1	-4,2	-3,1	-2,5	2,0
Consumo total	-5,8	-4,6	-3,3	-2,0	1,2
Consumo de hogares e IPSFL	-7,9	-6,0	-4,4	-2,5	0,6
Formación bruta de capital	-10,9	-2,6	-2,8	-4,1	4,7
Formación bruta de capital fijo	3,8	1,0	-2,9	-5,7	-6,1
Exportaciones de bienes y servicios	2,5	-2,2	-0,4	-1,2	3,2
Importaciones de bienes y servicios	-17,2	-12,3	-10,3	-8,1	1,6
Producto Interno Bruto	0,3	-0,4	0,6	0,4	2,3

Nota: La formación bruta de capital fijo (FBCF) es el valor total de la inversión en bienes de capital, mientras que la formación bruta de capital (FBC) y las adquisiciones netas menos las cesiones de objetos valiosos. El término bruto indica que incluye la depreciación económica o consumo de capital fijo.

Fuente: elaboración propia sobre la base de información publicada por el Banco Central de Chile
https://si3.bcentral.cl/Siete/ES/Siete/Cuadro/CAP_CCNN/MN_CCNN76/CCNN2018_G2/637801113246792384

El aumento de la demanda interna (2,0%) respondió a una mayor inversión, en particular en el componente de existencias, y consumo. De acuerdo con el Instituto Emisor, la expansión del consumo de los hogares (0,6%) es consecuencia de un mayor gasto en servicios, particularmente en los de transporte, restaurantes y hoteles. El consumo de no durables

¹ <https://www.bcentral.cl/contenido/-/detalle/cuentas-nacionales-primer-trimestre-2024>

² Este boletín tiene por objeto 1. difundir aspectos conceptuales y divulgar temas teóricos relacionados con las principales variables macroeconómicas; 2. interpretar y analizar su evolución coyuntural; y 3. Proyectar, en el corto plazo, la evolución de la macroeconomía de Chile como guía para los usuarios, consumidores y analistas económicos.

también aumentó, destacando los productos farmacéuticos, efecto en parte compensado por un menor gasto en alimentos, bebidas y tabaco. Por su parte, el gasto en durables decreció por una menor demanda por vehículos.

A su vez, el consumo de gobierno habría crecido en 4,3%; el BCCH argumenta que eso se explicaría por el incremento en los servicios de salud.

La inversión creció 4,7%, determinado por el incremento en la variación de existencias, que podría explicarse por las obras en curso, es decir, trabajos no entregados a los usuarios finales, como es el caso de los edificios en construcción y no vendidos.

Si bien esta variable es muy volátil, su evolución explica las tensiones del aparato productivo y anticipa las eventuales presiones inflacionarias por el lado de la demanda; específicamente, si las existencias de bienes (principalmente, los de consumo) son relativamente bajas, habría que esperar incrementos en el IPC.

La formación bruta de capital fijo retrocedió 6,1%, arrastrada principalmente por una menor inversión en maquinaria y equipo (en particular de camiones y buses). Por otro lado, la inversión en construcción y otras obras también habría registrado disminuciones.

No está por demás señalar que, sin la inversión, no hay crecimiento y, en el largo plazo, la productividad total de los factores se deteriora. Al respecto, es importante reflexionar sobre algunas relaciones macroeconómicas entre el consumo y la inversión, principalmente en lo que se refiere al multiplicador (véase recuadro).

Por su parte, tanto las exportaciones como las importaciones de bienes y servicios exhibieron incrementos, con un efecto neto al alza en el crecimiento del PIB.

Las exportaciones de bienes y servicios crecieron 3,2%, impulsadas por el componente de bienes. Destacaron los envíos mineros de carbonato de litio y cobre; los frutícolas y celulosa. En contraste, las exportaciones de químicos retrocedieron. Por otro lado, las exportaciones de servicios aumentaron, destacando los de turismo.

El crecimiento de las importaciones (1,6%) fue explicado por el componente de bienes, destacando las internaciones de combustibles refinados, vestuario y calzado y alimentos. En contraste, las importaciones de petróleo crudo y de vehículos de transporte retrocedieron en términos reales. Finalmente, las importaciones de servicios cayeron marginalmente en el período.

De esta breve reseña de la evolución de los componentes del producto interno bruto según el enfoque del gasto, se desprende claramente la relación estrecha que existe entre el consumo y la inversión. Si bien son variables macroeconómicas que dependen de dos agentes diferentes, existe una íntima relación y consecuencias para la política económica, principalmente en materia de ingresos y egresos del sector público así como para sectores que se benefician o perjudican de esas medidas.

En la Teoría General de Keynes, la función del consumo está concebida 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, la propensión *media* al consumo debería ser positiva y menor que uno.

Mientras la propensión media al consumo en Chile durante la última década fue siempre inferior a 1 (a excepción del año 2022 cuando ese coeficiente registra un *outlier* alcanzando un valor de 1,06%, explicado por los retiros de fondos desde las AFP), 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 $[C_1 - C_0 / Y_1 - Y_0]$, registra, en cambio, una elevada volatilidad explicada -entre otros factores- por el efecto de la pandemia en el comportamiento de los hogares como consumidores.

Recuadro

¿Es estable la propensión marginal al consumo?

La “c” minúscula importa, e importa mucho. Es la propensión marginal al consumo en una ecuación simple y lineal:

$$C = a + c Y$$

donde:

- C = Consumo de los hogares
- a = consumo mínimo (que no depende del ingreso)
- c = propensión marginal al consumo ($0 < c < 1$)
- Y = ingreso disponible de los hogares

y ¿por qué importa c? De ese coeficiente depende el ahorro (S), definido como la parte no consumida del ingreso en el esquema keynesiano:

$$S = Y - C$$

Para comprender el papel esencial de la función del consumo, es suficiente introducir, en el marco del equilibrio de bienes y servicios simplificado, la expresión $Y = C + I$, por lo que es posible reescribir el ingreso de equilibrio de la siguiente manera:

$$Y = 1 / (1 - c) * [a + I] \Rightarrow \Delta Y = 1 / (1 - c) \Delta I \Rightarrow m \Delta I$$

donde m es $= 1 / (1 - c)$, es decir, el multiplicador de la inversión (elaborado por Kahn, discípulo de Keynes). El multiplicador indica que una variación exógena de la inversión otorgaría una amplificación del ingreso (PIB) mientras c sea más elevada.

El problema mayor -al momento de tomar decisiones- es saber si “c” es estable en el tiempo, así como también analizar el papel del ahorro.

Cálculos recientes realizados por APROB confirman la presencia de una elevada volatilidad de la propensión marginal al consumo en Chile, principalmente, durante el período de la pandemia.

Cuadro 2: Consumo final de los hogares*/ por finalidad, a precios corrientes

4

Miles de millones de pesos					
	2018	2019	2020	2021	2022
Alimentos y bebidas no alcohólicas	21.119	21.732	24.088	29.186	33.201
Bebidas alcohólicas, tabaco	3.945	3.973	4.301	5.396	5.292
Prendas de vestir y calzado	6.641	6.365	5.039	7.023	7.847
Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles	17.094	18.120	19.886	23.107	25.974
Muebles, equipamiento y conservación del hogar	7.317	7.410	7.806	10.784	10.030
Salud	8.642	9.278	9.054	12.491	13.791
Transporte	14.185	13.996	9.920	14.562	20.894
Comunicaciones	4.946	4.963	5.133	6.177	5.510
Recreación y cultura	7.701	7.696	8.146	11.175	10.970
Educación	4.381	4.567	4.259	4.847	5.179
Restaurantes y hoteles	7.282	7.559	4.645	7.128	10.118
Bienes y servicios diversos	14.763	14.925	15.354	16.831	18.872
Gasto neto por concepto de turismo	-454	0	-21	45	373
Total	117.562	120.583	117.610	148.754	168.052

Porcentajes sobre el total					
	2018	2019	2020	2021	2022
Alimentos y bebidas no alcohólicas	18,0	18,0	20,5	19,6	19,8
Bebidas alcohólicas, tabaco	3,4	3,3	3,7	3,6	3,1
Prendas de vestir y calzado	5,6	5,3	4,3	4,7	4,7
Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles	14,5	15,0	16,9	15,5	15,5
Muebles, equipamiento y conservación del hogar	6,2	6,1	6,6	7,2	6,0
Salud	7,4	7,7	7,7	8,4	8,2
Transporte	12,1	11,6	8,4	9,8	12,4
Comunicaciones	4,2	4,1	4,4	4,2	3,3
Recreación y cultura	6,6	6,4	6,9	7,5	6,5
Educación	3,7	3,8	3,6	3,3	3,1
Restaurantes y hoteles	6,2	6,3	3,9	4,8	6,0
Bienes y servicios diversos	12,6	12,4	13,1	11,3	11,2
Gasto neto por concepto de turismo	-0,4	0,0	0,0	0,0	0,2
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

*/ Incluye Instituciones sin fines de lucro

https://si3.bcentral.cl/estadisticas/principal1/enlaces/informes/anuariosccnn/anuario_ccnn_2023.html

Es también importante analizar la estructura del gasto de consumo final de los hogares (véase cuadro 2).

Más allá de los cálculos que se presentan en el cuadro 2 (en el que destaca la relativa estabilidad de los porcentajes calculados a partir de las series publicadas por el Banco Central), se observan diferencias no despreciables entre la estructura del gasto que reportan las cuentas nacionales (año de referencia 2018) y los resultados de la Encuesta de Presupuestos Familiares publicada en 2013: esto pone en evidencia la necesidad de actualizar

los “años base” (también conocidos como compilación de referencia). Se trata de un aspecto generalizado en todos los países del mundo y el desafío para las entidades estadísticas responsables de las cuentas nacionales es utilizar la información más actual y robusta en el cálculo de los agregados macroeconómicos, pero también incorporar las recomendaciones teóricas y metodológicas internacionales sobre las cuentas nacionales.

Al respecto, cabe señalar que el Sistema de Cuentas Nacionales del año 2008 está en proceso de actualización y, de acuerdo al cronograma establecido, la Comisión Estadística de las Naciones Unidas deberá aprobar en febrero o marzo del próximo año el SCN 2025, que aportará, en términos económicos, nuevos instrumentos de medición que posibilitarán establecer con mayor precisión algunos aspectos relacionados, por ejemplo, con la distribución del ingreso, el consumo, ahorro y la riqueza de los hogares, además del trabajo no remunerado y la economía de cuidados, el capital humano en términos de educación y salud y, obviamente, una mejor integración de la contabilidad ambiental y económica.

En síntesis:

1. Durante el primer trimestre del año 2024, el PIB habría aumentado en 2,3%
2. Por su parte, la expansión del consumo de los hogares fue de 0,6%; cabría preguntar si se trata de un punto de inflexión después de la contracción experimentada en el año 2023
3. La propensión marginal al consumo importa, e importa mucho. Este coeficiente es importante para conocer la relación entre el consumo y la inversión, principalmente, vía el multiplicador. No obstante, es necesario “testear” continuamente la estabilidad en el tiempo de “c”.
4. Se observan diferencias no despreciables entre la estructura del gasto que reportan las cuentas nacionales (año de referencia 2018) y los resultados de la Encuesta de Presupuestos Familiares publicada en 2013: esto pone en evidencia la necesidad de actualizar los “años base” también denominados compilaciones de referencia.

La redacción de este boletín estuvo a cargo de:
Salvador Marconi
Gabriela Tello
Rafael Urriola



Macroeconomía y
Bienestar
Junio 2024