

Cuentas Nacionales por Sector Institucional

Resultados del segundo trimestre de 2011



BANCO CENTRAL
DE CHILE

Cuentas Nacionales por Sector Institucional

Resultados del segundo trimestre de 2011*

Hechos relevantes

- El ahorro bruto de la economía nacional alcanzó una tasa de 23,5% del PIB, presentando una leve disminución de 4 décimas respecto del trimestre previo.
- La capacidad de financiamiento de la economía nacional se situó en 0,6% del PIB.
- La posición deudora neta de la economía nacional se elevó a 3,5% del PIB, desde 1,5% en el trimestre anterior.
- La tasa de ahorro bruto de los hogares se situó en 9% del ingreso disponible, presentando una disminución de 7 décimas respecto del trimestre previo.
- La capacidad de financiamiento del sector hogares disminuyó a 6,4% de su ingreso disponible bruto, desde 7,2% registrado el trimestre anterior.
- La deuda de los hogares aumentó levemente a 61,5% de su ingreso disponible bruto, luego de registrar 60,9% el trimestre anterior.
- Las empresas no financieras disminuyeron levemente su ahorro, alcanzando una tasa de 13,1% del PIB.
- El sector empresas no financieras registró una necesidad de financiamiento equivalente a 4,2% del PIB, mostrando un aumento respecto del trimestre previo.
- La deuda de las empresas no financieras aumentó levemente, a 87,6% del PIB.

Tabla 1

Evolución de principales agregados macroeconómicos (1)

	2008	2009	2010	2010				2011	
				I	II	III	IV	I	II
Economía nacional									
(Miles de millones de pesos)									
PIB	89.205	90.220	103.806	23.798	26.173	26.334	27.501	27.065	28.996
Ingreso disponible bruto	83.842	84.653	98.235	22.492	25.043	24.597	26.102	25.295	27.433
Ahorro bruto	20.379	18.457	25.169	6.065	6.838	5.756	6.509	6.497	7.106
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-2.132	1.438	4.815	3.992	286	-41	577	95	7
Posición financiera neta	-18.768	-9.599	-4.696	-6.516	-7.645	-6.146	-4.696	-1.644	-3.798
(porcentaje sobre el PIB, promedio móvil anual)									
Ahorro bruto	22,8	20,5	24,2	21,7	22,9	23,6	24,2	23,9	23,5
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-2,4	1,6	4,6	5,5	4,8	4,5	4,6	0,9	0,6
Posición financiera neta	-21,0	-10,6	-4,5	-7,0	-7,9	-6,1	-4,5	-1,5	-3,5
Hogares (2)									
(Miles de millones de pesos)									
Ingreso disponible bruto	54.248	56.972	61.766	14.034	15.982	14.904	16.845	15.892	17.622
Ahorro bruto	4.773	7.161	6.464	1.363	2.421	732	1.947	1.077	2.109
Formación bruta de capital	5.436	4.300	3.141	1.016	768	628	729	789	864
Capacidad/Necesidad de financiamiento	121	3.804	6.271	2.321	1.995	378	1.577	601	1.601
Riqueza financiera neta	82.051	95.065	109.058	98.547	100.897	104.747	109.058	111.587	112.913
(porcentaje sobre ingreso disponible bruto, promedio móvil anual)									
Ahorro bruto	8,8	12,6	10,5	12,6	12,3	11,4	10,5	9,7	9,0
Formación bruta de capital	10,0	7,5	5,1	7,2	6,6	5,8	5,1	4,6	4,6
Capacidad/Necesidad de financiamiento	0,2	6,7	10,2	9,8	10,2	10,3	10,2	7,2	6,4
Riqueza financiera neta	151,3	166,9	176,6	170,6	170,8	173,3	176,6	175,4	173,0
Empresas no financieras									
(Miles de millones de pesos)									
Ingreso empresarial (3)	34.817	33.457	42.929	8.705	10.530	11.122	12.572	10.730	12.554
Ahorro bruto	7.348	8.796	14.398	3.710	3.039	4.380	3.269	4.041	2.683
Formación bruta de capital	14.345	9.938	17.205	3.491	5.098	4.687	3.928	5.241	5.598
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-6.672	-820	-1.061	1.637	-1.957	-220	-521	-1.094	-2.806
(porcentaje sobre el PIB, promedio móvil anual)									
Ingreso empresarial	39,0	37,1	41,4	37,9	38,3	39,5	41,4	42,0	42,7
Ahorro bruto	8,2	9,7	13,9	11,0	11,4	12,2	13,9	13,8	13,1
Formación bruta de capital	16,1	11,0	16,6	11,8	14,2	15,8	16,6	17,7	17,7
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-7,5	-0,9	-1,0	1,0	-1,1	-1,9	-1,0	-3,5	-4,2

(1) Las tasas de las variables expresadas en porcentajes sobre el PIB o ingreso disponible bruto anualizados se calculan en base a promedio móvil anual, es decir, la suma de los cuatro últimos trimestres. Los análisis y gráficos de la nota están calculados de la misma manera.

(2) Incluye Instituciones Privadas sin Fines de Lucro (IPSF).

(3) El ingreso empresarial está compuesto por las rentas de la producción más las rentas de la propiedad netas, exceptuando el pago de dividendos y las utilidades reinvertidas de la inversión extranjera directa.

* Para consultas sobre esta información dirigirse a: cuentasnacionales@bcentral.cl.

Análisis de la Economía Nacional

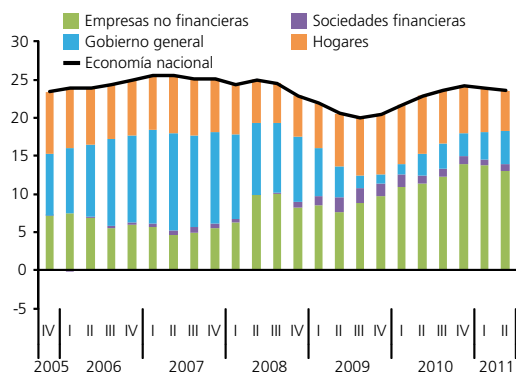
El ahorro bruto de la economía nacional disminuyó levemente respecto del trimestre previo

En el segundo trimestre del 2011, el ingreso disponible bruto creció 9,5% respecto del mismo trimestre del año anterior (tabla 2). El crecimiento se explica por el desempeño positivo de los sectores Hogares y Gobierno general.

El ahorro nacional bruto resultó igual a 23,5% del PIB, presentando una leve disminución de 0,4 puntos porcentuales respecto del trimestre anterior (gráfico 1). Los sectores Hogares y Empresas no financieras presentaron una caída en su tasa de ahorro; contrastado parcialmente por el aumento en el ahorro del sector Gobierno general.

Gráfico 1

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



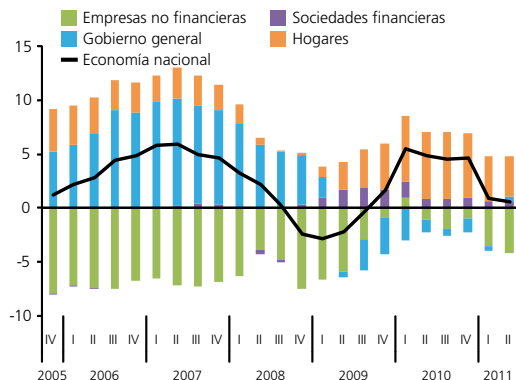
Fuente: Banco Central de Chile

La economía nacional registró una capacidad de financiamiento equivalente a 0,6% del PIB

La economía nacional registró una capacidad de financiamiento equivalente a 0,6% del PIB, 0,3 puntos porcentuales inferior al trimestre anterior (gráfico 2). El resultado se explica principalmente por la disminución en la capacidad de financiamiento del sector Hogares de 4,3% a 3,8% del PIB, y por el aumento de la necesidad de financiamiento de las Empresas no financieras de 3,5% a 4,2% del PIB. Por otro lado, el sector Gobierno general pasó de una necesidad de financiamiento de 0,4% del PIB en el primer trimestre de 2011 a una capacidad de financiamiento de igual magnitud durante el segundo trimestre.

Gráfico 2

Capacidad/Necesidad de financiamiento por sector institucional (porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



Fuente: Banco Central de Chile

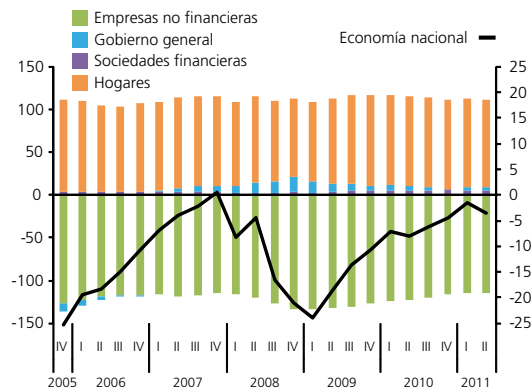
Desde el punto de vista de los instrumentos financieros que determinaron la disminución de la capacidad de financiamiento, se observó una mayor financiación neta mediante acciones y otras participaciones en 2,7 puntos porcentuales. En contraste, creció la inversión neta en títulos en 2,3 puntos porcentuales.

La posición deudora de la economía nacional alcanzó a 3,5% del PIB, superior en 1,9 puntos porcentuales al trimestre anterior

En el segundo trimestre del 2011, la economía nacional registró una posición deudora neta equivalente a 3,5% del PIB anual (gráfico 3). Respecto de la composición de la posición por sector institucional, destaca el aumento de la posición deudora de las Empresas no financieras (115,4% del PIB) y la menor posición acreedora de los Hogares (102,7% del PIB).

Gráfico 3

Posición neta de la economía nacional por sector institucional (porcentaje del PIB anual)



Fuente: Banco Central de Chile

Análisis por Sector Institucional

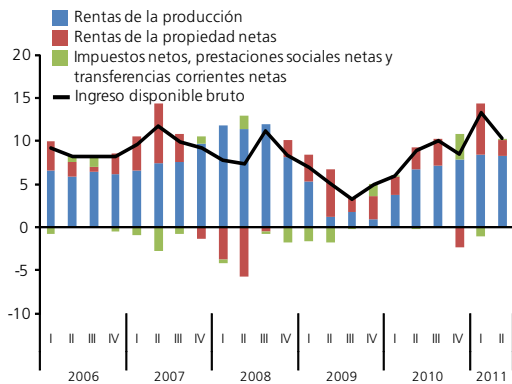
Hogares

La tasa de ahorro bruto de los Hogares disminuyó situándose en 9% del ingreso disponible

El ingreso disponible bruto de los hogares aumentó 10,3% respecto del segundo trimestre del año 2010 (gráfico 4). El resultado responde al incremento de las rentas de la producción, principalmente remuneraciones (tabla 3).

Gráfico 4

Crecimiento y composición del ingreso disponible bruto de los Hogares (variación anual, porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile

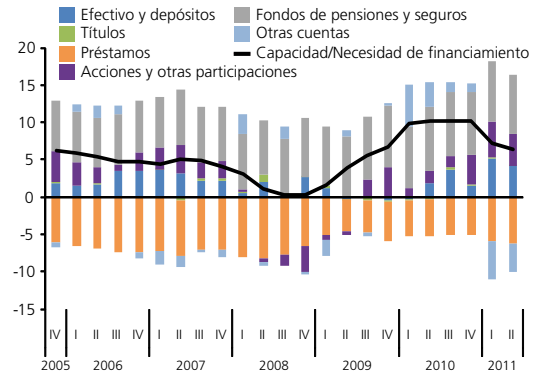
Dado el crecimiento de 12,0% en el consumo final efectivo de los Hogares, respecto del mismo trimestre del año anterior, la tasa de ahorro del sector disminuyó a 9,0% del ingreso disponible bruto.

La capacidad de financiamiento del sector hogares disminuyó en 0,8 puntos porcentuales

La capacidad de financiamiento del sector disminuyó a 6,4% del ingreso disponible bruto, en comparación con el 7,2% registrado el trimestre anterior (gráfico 5). El resultado se explicó por la mayor acumulación de pasivos en la forma de préstamos y la menor adquisición de efectivo y depósitos.

Gráfico 5

Capacidad/Necesidad de financiamiento de los Hogares (porcentaje del ingreso disponible bruto, promedio móvil anual)



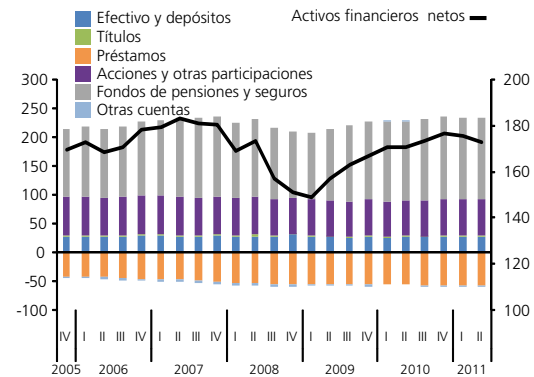
Fuente: Banco Central de Chile

La deuda de los Hogares aumentó levemente respecto del trimestre anterior

Al cierre del segundo trimestre del 2011, el sector Hogares registró una riqueza financiera neta positiva equivalente a 173,0% del ingreso disponible bruto anual, luego de situarse en 175,4% el trimestre previo (gráfico 6).

Gráfico 6

Posición neta de los Hogares por instrumento financiero (porcentaje del ingreso disponible bruto anual)



Fuente: Banco Central de Chile

Por su parte, la deuda de los Hogares sobre el ingreso disponible bruto se situó en 61,5%¹ al cierre del segundo trimestre de 2011, debido al aumento en los saldos mantenidos en préstamos.

¹ Considera total pasivos.

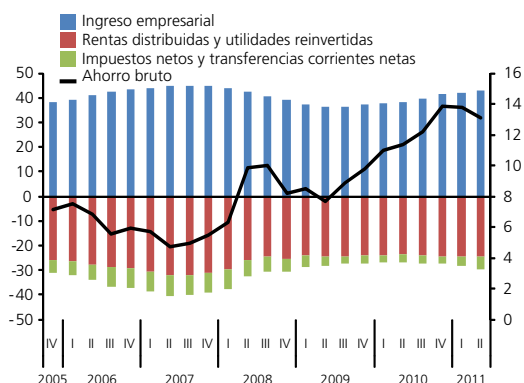
Empresas no financieras

Las Empresas no financieras disminuyeron levemente su ahorro bruto

Las Empresas no financieras alcanzaron una tasa de ahorro bruto equivalente a 13,1% del PIB, menor en 0,7 puntos porcentuales respecto del trimestre previo (gráfico 7). Lo anterior se explica, por la incidencia negativa de los impuestos netos y transferencias corrientes netas del sector (tabla 4).

Gráfico 7

Principales componentes del ahorro de las empresas no financieras (porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



Fuente: Banco Central de Chile

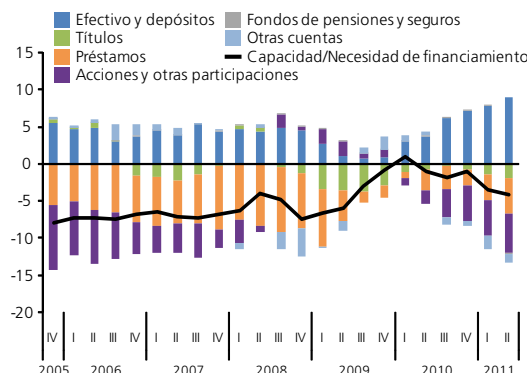
El sector Empresas no financieras continúa amentando su necesidad de financiamiento

La necesidad de financiamiento del sector aumentó de 3,5% a 4,2% del PIB, debido a la menor tasa de ahorro y a una tasa de formación bruta de capital que se mantiene estable en 17,7% del PIB.

Desde el punto de vista de los instrumentos financieros, la mayor necesidad de financiamiento se explica por un aumento en la financiación neta de acciones y otras participaciones y préstamos, equivalentes a 5,3% y 4,8% del PIB respectivamente. Por el contrario, se observó una aumento en la inversión neta de efectivo y depósitos a 9,0% del PIB (gráfico 8).

Gráfico 8

Capacidad/Necesidad de financiamiento de las Empresas no financieras (porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



Fuente: Banco Central de Chile

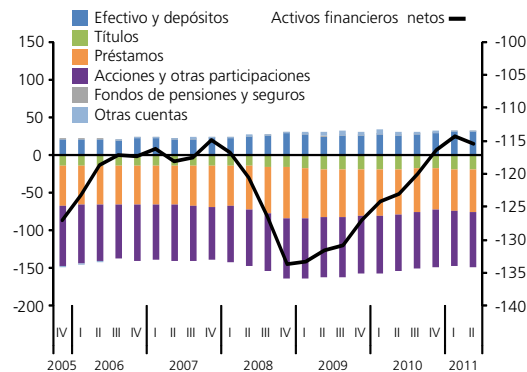
La tasa de deuda del sector aumentó levemente respecto del trimestre previo

Al cierre del segundo trimestre del 2011, el sector Empresas no financieras presentó un aumento en su posición deudora neta elevándose a 115,4% del PIB anual (gráfico 9).

La posición deudora neta en acciones y otras participaciones aumenta a 73,2% del PIB, mientras que la deuda² del sector se situó en 87,6% del PIB (0,6 puntos porcentuales superior al trimestre anterior) debido al aumento de la financiación a través de títulos y préstamos.

Gráfico 9

Posición neta de las Empresas no financieras por instrumento financiero (porcentaje del PIB anual)



Fuente: Banco Central de Chile

² Incluye títulos, préstamos y otras cuentas con el exterior, factoring y securitizadoras. No incluye deuda contingente.

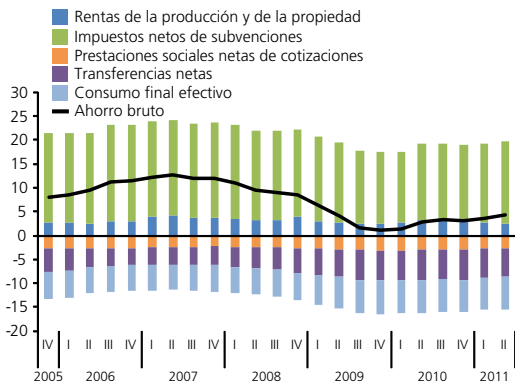
Gobierno General

Continúa el aumento de la tasa de ahorro bruto del Gobierno General

El Gobierno general alcanzó una tasa de ahorro bruto equivalente a 4,3% del PIB, superior en 0,7 puntos porcentuales a la del trimestre previo (gráfico 10). El resultado se explica por el aumento en igual magnitud de los impuestos recibidos (tabla 5).

Gráfico 10

Principales componentes del ahorro del Gobierno general (porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



Fuente: Banco Central de Chile

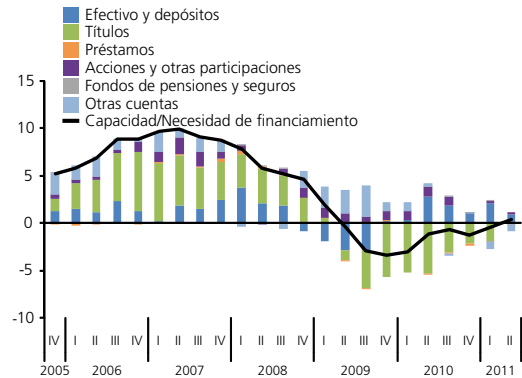
El sector registró capacidad de financiamiento por primera vez desde el primer trimestre de 2009

La mayor tasa de ahorro y la leve disminución de la tasa de formación bruta de capital, determinaron que el sector revirtiera la necesidad de financiamiento de los trimestres previos pasando a registrar una capacidad de financiamiento de 0,4% del PIB.

Por el lado financiero, la capacidad de financiamiento se debe a la menor financiación neta en títulos de deuda equivalente a 0,2% del PIB (gráfico 11), esto es, una disminución en la emisión de títulos a 3,1% del PIB y un aumento en la inversión de títulos a 3% del PIB (en su mayoría del exterior).

Gráfico 11

Capacidad/Necesidad de financiamiento del Gobierno general (porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



Fuente: Banco Central de Chile

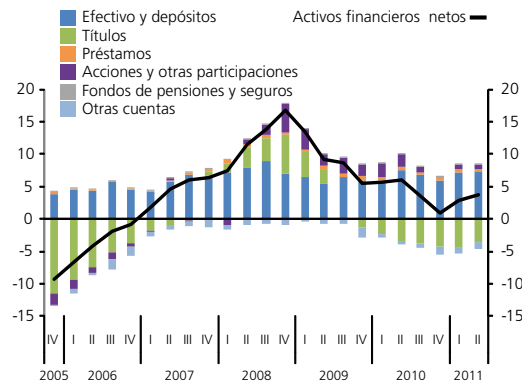
La deuda del sector Gobierno general se mantiene en 13,4% del PIB

Al cierre del segundo trimestre del 2011, el sector registró una posición acreedora neta equivalente a 3,7% del PIB anual, superior en 0,8 puntos porcentuales al trimestre anterior (gráfico 12), debido a la caída en la posición deudora neta de títulos.

Por su parte, la deuda total del Gobierno general se mantiene prácticamente constante en 13,4%³ del PIB, por el aumento del saldo en títulos en igual magnitud a la disminución del saldo de préstamos.

Gráfico 12

Posición neta del Gobierno general por instrumento financiero (porcentaje del PIB anual)



Fuente: Banco Central de Chile

³ Incluye títulos y préstamos.

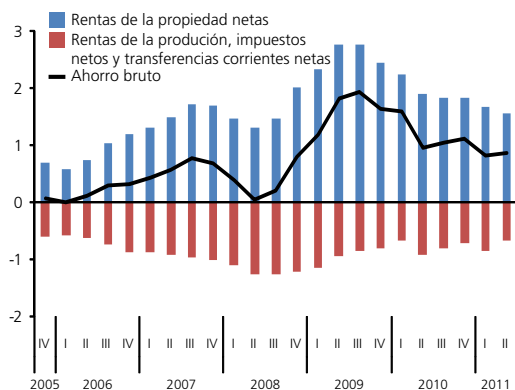
Sociedades financieras

Las Sociedades financieras mantuvieron estable su tasa de ahorro bruto

Las Sociedades financieras presentaron una tasa de ahorro bruto de 0,9% del PIB (gráfico 13), presentando un escaso aumento de 0,1 puntos porcentuales respecto del trimestre previo. El resultado se explica por el aumento en las rentas de la producción y una menor disminución en las rentas de la propiedad netas (tabla 6).

Gráfico 13

Principales componentes del ahorro de las Sociedades financieras (porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



Fuente: Banco Central de Chile

La capacidad de financiamiento de las sociedades financieras se mantuvo constante

La capacidad de financiamiento del sector se situó en 0,6% del PIB, misma tasa del trimestre anterior. Destacó el leve aumento en la capacidad de financiamiento del subsector Bancos y cooperativas la cual no logró compensar la caída del resto los subsectores en su conjunto.

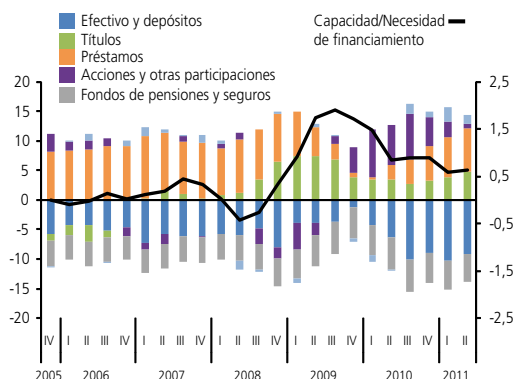
Al descomponer la capacidad de financiamiento por instrumento financiero (gráfico 14), se observó una disminución en la inversión neta de acciones y otras participaciones a 0,7% del PIB (menor en 2 puntos porcentuales respecto del trimestre anterior) explicado por la menor inversión del subsector Fondo de pensiones en cuotas de fondos mutuos del exterior.

Por el contrario, aumentó la inversión neta en títulos, en 1,1 puntos porcentuales, situándose en 4,9% del PIB. Dentro de los subsectores que aportan positivamente a este resultado, se encuentran los Fondos de pensiones los cuales aumentaron de 2,7% a 3,3% del PIB, principalmente en títulos del Banco Central. De igual manera, los Bancos y cooperativas realizaron una inversión neta en títulos del Banco Central, de los propios bancos y del Gobierno general equivalente a 0,1% del PIB, luego de presentar una participación negativa de 2,6% del PIB el trimestre anterior. Por último, el sector que incidió negativamente

en la inversión neta de títulos correspondió al Banco Central con una tasa de 0,4% del PIB, menor en 3,1 puntos porcentuales respecto del trimestre anterior, explicado por un aumento de las emisiones netas del sector en línea con el programa de compra de divisas iniciado durante el primer trimestre del año.

Gráfico 14

Capacidad/Necesidad de financiamiento de las Sociedades financieras (porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



Fuente: Banco Central de Chile

La deuda de las Sociedades financieras aumenta respecto del trimestre previo

Al cierre del segundo trimestre del 2011, el sector Sociedades financieras registró una disminución en su posición acreedora neta, a 5,4% del PIB anual.

La deuda del sector presentó una tasa de 110,7% del PIB anual, esto es, 1,7 puntos porcentuales superior a la del trimestre anterior. El resultado se explica principalmente por el incremento de la deuda del subsector Bancos y cooperativas, desde 86,2% a 87,1% del PIB.

Revisión cifras trimestrales 2011

De acuerdo con la política de revisiones de las Cuentas Nacionales por Sector Institucional, se presenta una nueva estimación para el primer trimestre de 2011.

Los principales cambios están asociados a la revisión de las Cuentas Nacionales Trimestrales que ocasionaron cambios en el PIB y sus componentes por el lado del gasto. A esto, se adicionan las correcciones realizadas en las cifras publicadas de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional.

Por último, se realizaron cambios menores debido a la utilización de información actualizada en los sectores Gobierno general, Fondos de Pensiones, Compañías de Seguros y Empresas no financieras.

Tabla 2

Economía Nacional. Operaciones no financieras, operaciones financieras y balances financieros (1)

(miles de millones de pesos)

Operaciones no financieras	2008	2009	2010	2010				2011	
				I	II	III	IV	I	II
Rentas de la producción (2)	78.932	80.516	93.054	21.318	23.465	23.615	24.655	24.186	26.000
Rentas de la propiedad netas (3)	-6.887	-6.474	-7.863	-2.109	-1.859	-2.012	-1.883	-1.997	-2.063
Impuestos netos de subvenciones	10.273	9.704	10.753	2.480	2.708	2.718	2.847	2.879	2.996
Transferencias corrientes netas	1.523	908	2.291	803	728	276	484	227	500
Ingreso disponible bruto	83.842	84.653	98.235	22.492	25.043	24.597	26.102	25.295	27.433
Consumo final efectivo (menos)	63.463	66.196	73.066	16.428	18.204	18.841	19.593	18.798	20.327
Ahorro bruto	20.379	18.457	25.169	6.065	6.838	5.756	6.509	6.497	7.106
Transferencias netas de capital	2	8	2.926	2.920	2	2	2	2	1
Formación bruta de capital (menos)	22.513	17.026	23.280	4.992	6.554	5.799	5.935	6.404	7.100
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-2.132	1.438	4.815	3.992	286	-41	577	95	7
Operaciones financieras	2008	2009	2010	2010				2011	
				I	II	III	IV	I	II
Adquisición neta de activos financieros	39.982	27.114	39.198	11.580	6.200	7.404	14.015	15.036	11.340
Efectivo y depósitos	4.513	1.468	7.438	-1.015	2.242	-1.111	7.322	3.853	2.054
Títulos (4)	11.712	746	5.346	1.754	-804	3.935	461	4.810	6.219
Préstamos	8.723	4.692	2.946	-197	185	1.056	1.902	2.729	3.261
Acciones y otras participaciones	3.306	17.412	10.537	433	4.174	1.704	4.226	-301	-377
Fondos de pensiones y seguros	4.253	4.719	5.331	1.217	1.637	1.275	1.202	1.161	1.450
Otras cuentas (5)	7.476	-1.924	7.600	9.387	-1.234	544	-1.098	2.784	-1.268
Pasivos netos contraídos	42.115	25.676	34.384	7.587	5.913	7.445	13.438	14.942	11.333
Efectivo y depósitos	7.030	1.829	7.378	-753	2.522	-442	6.051	1.283	1.719
Títulos	4.771	5.144	4.781	1.424	-639	3.656	340	4.431	3.856
Préstamos	11.592	8.380	2.510	-219	-51	1.313	1.467	3.360	4.062
Acciones y otras participaciones	5.422	9.554	7.932	514	2.539	663	4.216	1.383	964
Fondos de pensiones y seguros	4.253	4.719	5.331	1.217	1.637	1.275	1.202	1.161	1.450
Otras cuentas	9.046	-3.950	6.452	5.405	-95	979	163	3.323	-719
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-2.132	1.438	4.815	3.992	286	-41	577	95	7
Balances financieros	2008	2009	2010	2010				2011	
				I	II	III	IV	I	II
Activos financieros netos	-18.768	-9.599	-4.696	-6.516	-7.645	-6.146	-4.696	-1.644	-3.798
Activos	507.436	547.720	614.448	561.093	577.249	595.433	614.448	634.272	651.773
Efectivo y depósitos	80.764	77.223	83.358	76.635	79.559	76.517	83.358	87.976	89.940
Títulos (4)	66.845	65.317	70.236	67.244	67.555	70.365	70.236	76.317	81.838
Préstamos	80.947	82.138	84.856	82.264	82.869	83.178	84.856	87.799	91.254
Acciones y otras participaciones	142.231	176.485	211.605	175.842	188.447	202.941	211.605	212.410	219.118
Fondos de pensiones y seguros	63.015	76.588	88.201	79.901	80.862	85.464	88.201	90.418	91.800
Otras cuentas (5)	73.634	69.969	76.192	79.207	77.957	76.968	76.192	79.352	77.824
Pasivos	526.204	557.319	619.143	567.609	584.894	601.579	619.143	635.915	655.571
Efectivo y depósitos	67.285	66.886	73.802	66.333	69.371	67.859	73.802	75.276	77.076
Títulos	48.477	53.040	59.278	55.700	56.329	59.306	59.278	64.620	68.011
Préstamos	103.913	104.135	104.877	105.015	106.051	104.325	104.877	109.372	113.195
Acciones y otras participaciones	169.907	188.670	219.294	186.829	198.253	210.762	219.294	218.915	229.131
Fondos de pensiones y seguros	63.015	76.588	88.201	79.901	80.862	85.464	88.201	90.418	91.800
Otras cuentas	73.608	68.000	73.692	73.831	74.027	73.864	73.692	77.313	76.357

(1) Cifras preliminares.

(2) En la Economía nacional, incluye excedente bruto, ingreso mixto bruto, remuneración de los asalariados e imputación bancaria.

(3) En la Economía nacional, incluye intereses, dividendos, utilidades reinvertidas, rentas de los titulares de pólizas de seguros y otras rentas. El concepto neto se refiere a rentas recibidas menos pagadas.

(4) Incluye la partida "Derivados financieros, activos" la que se presenta neteada del correspondiente registro en pasivos.

(5) La partida "Otras cuentas, activos" incluye los errores y omisiones y la discrepancia estadística derivada de la conciliación de operaciones financieras y no financieras.

Tabla 3

Hogares e IPSFL. Operaciones no financieras, operaciones financieras y balances financieros (1)

(miles de millones de pesos)

Operaciones no financieras	2008	2009	2010	2010				2011	
				I	II	III	IV	I	II
Rentas de la producción (remuneración, ingreso mixto y excedente bruto)	44.204	45.401	49.069	11.756	12.313	12.158	12.843	12.927	13.627
Rentas de la propiedad netas (2)	11.021	12.800	13.494	2.917	4.153	2.827	3.597	3.755	4.459
Impuestos netos de subvenciones	-1.209	-1.336	-1.517	-517	-401	-300	-299	-518	-497
Prestaciones sociales netas de cotizaciones	-1.033	-1.185	-1.173	-242	-450	-232	-249	-326	-343
Transferencias corrientes netas	1.265	1.291	1.893	121	368	452	953	54	376
Ingreso disponible bruto	54.248	56.972	61.766	14.034	15.982	14.904	16.845	15.892	17.622
Transferencias sociales en especie (salud, educación y otros)	5.406	6.091	6.516	1.455	1.641	1.601	1.819	1.496	1.717
Ingreso disponible bruto ajustado	59.654	63.063	68.282	15.490	17.623	16.505	18.664	17.388	19.338
Consumo final efectivo (menos)	58.266	59.882	66.016	15.080	16.367	16.786	17.783	17.330	18.334
Variación neta en los fondos de pensiones (3)	3.385	3.980	4.197	954	1.164	1.013	1.066	1.018	1.105
Ahorro bruto	4.773	7.161	6.464	1.363	2.421	732	1.947	1.077	2.109
Transferencias netas de capital	784	942	2.948	1.974	342	273	359	313	356
Formación bruta de capital (menos)	5.436	4.300	3.141	1.016	768	628	729	789	864
Capacidad/Necesidad de financiamiento	121	3.804	6.271	2.321	1.995	378	1.577	601	1.601
Operaciones financieras									
	2008	2009	2010	2010				2011	
				I	II	III	IV	I	II
Adquisición neta de activos financieros	3.838	6.571	9.472	2.731	2.696	1.325	2.720	1.776	2.740
Efectivo y depósitos	1.456	-255	932	-1.449	1.186	304	892	872	671
Títulos	38	-133	123	56	44	49	-26	92	-99
Acciones y otras participaciones	-1.877	2.251	2.451	-170	489	257	1.875	361	311
Fondos de pensiones y seguros	4.225	4.710	5.149	1.182	1.467	1.255	1.245	1.193	1.457
Otras cuentas (4)	-4	-1	817	3.113	-490	-540	-1.266	-742	401
Pasivos netos contraídos	3.717	2.767	3.202	411	700	948	1.143	1.175	1.139
Préstamos	3.540	2.940	3.125	486	768	927	944	1.077	1.071
Otras cuentas	177	-172	77	-75	-68	21	199	98	68
Capacidad/Necesidad de financiamiento	121	3.804	6.271	2.321	1.995	378	1.577	601	1.601
Balances financieros									
	2008	2009	2010	2010				2011	
				I	II	III	IV	I	II
Activos financieros netos	82.051	95.065	109.058	98.547	100.897	104.747	109.058	111.587	112.913
Activos	114.669	129.361	146.652	133.186	136.346	141.178	146.652	150.352	153.040
Efectivo y depósitos	16.646	15.849	16.681	14.417	15.724	15.789	16.681	17.589	18.297
Títulos	1.013	916	1.286	1.096	1.335	1.280	1.286	1.490	1.188
Acciones y otras participaciones	33.898	35.855	39.714	35.715	36.707	37.535	39.714	40.228	41.290
Fondos de pensiones y seguros	62.690	76.267	87.691	79.545	80.332	84.910	87.691	89.938	91.319
Otras cuentas (4)	423	474	1.280	2.414	2.248	1.664	1.280	1.107	947
Pasivos	32.618	34.296	37.594	34.639	35.449	36.431	37.594	38.765	40.127
Préstamos	30.142	31.996	35.213	32.414	33.290	34.250	35.213	36.285	37.577
Otras cuentas	2.476	2.300	2.381	2.225	2.159	2.181	2.381	2.480	2.550

(1) Cifras preliminares.

(2) En el sector Hogares e IPSFL incluye intereses recibidos menos pagados, dividendos y rentas de los titulares de pólizas de seguros y otras rentas recibidas.

(3) Corresponde al ajuste por la variación neta en la participación de los hogares en los fondos de pensiones.

(4) La partida "Otras cuentas, activos" incluye los errores y omisiones y la discrepancia estadística derivada de la conciliación de operaciones financieras y no financieras.

Tabla 4

Empresas no financieras. Operaciones no financieras, operaciones financieras y balances financieros (1)

(miles de millones de pesos)

Operaciones no financieras	2008	2009	2010	2010				2011	
				I	II	III	IV	I	II
Rentas de la producción (excedente bruto)	34.353	34.675	42.894	9.257	10.926	11.133	11.577	11.041	12.123
Rentas de la propiedad netas (2)	463	-1.218	35	-553	-396	-11	994	-310	431
Ingreso empresarial bruto	34.817	33.457	42.929	8.705	10.530	11.122	12.572	10.730	12.554
Rentas distribuidas y utilidades reinvertidas (menos)	22.801	21.502	25.240	4.933	6.353	5.823	8.132	5.695	7.393
Impuestos netos de subvenciones	-4.248	-2.437	-3.787	-747	-1.086	-852	-1.102	-1.046	-2.123
Transferencias corrientes netas	-420	-722	497	685	-52	-68	-68	52	-355
Ahorro bruto	7.348	8.796	14.398	3.710	3.039	4.380	3.269	4.041	2.683
Transferencias netas de capital	326	322	1.746	1.417	102	88	138	106	109
Formación bruta de capital (menos)	14.345	9.938	17.205	3.491	5.098	4.687	3.928	5.241	5.598
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-6.672	-820	-1.061	1.637	-1.957	-220	-521	-1.094	-2.806
Operaciones financieras	2008	2009	2010	2010				2011	
				I	II	III	IV	I	II
Adquisición neta de activos financieros	15.417	1.874	13.547	2.262	1.401	4.054	5.830	5.966	363
Efectivo y depósitos	3.960	775	7.465	1.544	-436	3.667	2.691	2.461	1.114
Títulos (3)	202	-247	969	380	116	249	224	428	142
Acciones y otras participaciones	6.673	3.570	1.941	-1.383	2.446	-906	1.784	-762	-16
Fondos de pensiones y seguros	19	6	122	24	114	14	-29	-22	-4
Otras cuentas (4)	4.563	-2.231	3.050	1.698	-839	1.030	1.161	3.860	-872
Pasivos netos contraídos	22.089	2.693	14.607	625	3.357	4.274	6.351	7.060	3.169
Títulos	1.403	2.419	1.733	391	118	465	760	1.265	604
Préstamos	6.578	1.414	2.347	42	646	617	1.043	1.374	2.284
Acciones y otras participaciones	6.146	2.724	6.752	558	2.612	1.220	2.363	1.432	963
Otras cuentas	7.962	-3.863	3.775	-366	-18	1.972	2.186	2.989	-683
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-6.672	-820	-1.061	1.637	-1.957	-220	-521	-1.094	-2.806
Balances financieros	2008	2009	2010	2010				2011	
				I	II	III	IV	I	II
Activos financieros netos	-119.287	-114.607	-120.768	-115.506	-118.811	-120.209	-120.768	-122.489	-126.794
Activos	165.293	177.856	208.585	176.755	187.197	199.433	208.585	212.614	220.129
Efectivo y depósitos	25.405	23.499	29.864	24.979	24.752	27.450	29.864	32.530	33.381
Títulos (3)	2.209	2.091	2.214	2.113	2.603	2.202	2.214	2.586	1.910
Acciones y otras participaciones	75.711	92.662	114.114	87.507	99.116	108.801	114.114	112.751	120.732
Fondos de pensiones y seguros	218	215	343	240	356	372	343	323	323
Otras cuentas (4)	61.751	59.389	62.050	61.916	60.370	60.609	62.050	64.423	63.783
Pasivos	284.580	292.463	329.353	292.261	306.009	319.642	329.353	335.103	346.922
Títulos	16.789	18.889	20.890	19.906	20.573	20.525	20.890	22.545	22.882
Préstamos	60.182	56.180	57.237	57.079	58.445	56.863	57.237	59.394	61.402
Acciones y otras participaciones	146.458	161.532	192.103	159.449	171.044	185.050	192.103	190.831	201.178
Otras cuentas	61.151	55.862	59.123	55.826	55.947	57.204	59.123	62.333	61.460
<i>De las cuales: Con el exterior</i>	<i>8.158</i>	<i>6.688</i>	<i>8.770</i>	<i>7.455</i>	<i>9.107</i>	<i>8.774</i>	<i>8.770</i>	<i>9.309</i>	<i>9.981</i>
<i>Factoring y securitizadoras</i>	<i>1.793</i>	<i>1.816</i>	<i>2.050</i>	<i>1.706</i>	<i>1.856</i>	<i>1.864</i>	<i>2.050</i>	<i>1.941</i>	<i>2.037</i>

(1) Cifras preliminares.

(2) En el sector Empresas no financieras, incluye intereses recibidos menos pagados, dividendos recibidos, utilidades reinvertidas recibidas y otras rentas recibidas menos pagadas.

(3) Incluye la partida "Derivados financieros, activos" la que se presenta neta del correspondiente registro en pasivos.

(4) La partida "Otras cuentas, activos" incluye los errores y omisiones y la discrepancia estadística derivada de la conciliación de operaciones financieras y no financieras.

Tabla 5

Gobierno general. Operaciones no financieras, operaciones financieras y balances financieros (1) (2)

(miles de millones de pesos)

Operaciones no financieras				2010				2011	
	2008	2009	2010	I	II	III	IV	I	II
Rentas de la producción (consumo de capital fijo)	932	1.075	1.163	285	287	289	302	289	292
Rentas de la propiedad netas (3)	2.645	1.235	1.941	206	574	197	964	126	359
Impuestos netos de subvenciones	16.156	13.550	16.743	3.817	4.591	3.967	4.367	4.575	5.874
Prestaciones sociales netas de cotizaciones	-2.351	-2.796	-3.024	-712	-714	-781	-817	-692	-762
Transferencias corrientes netas	779	364	-103	-3	410	-110	-400	121	479
Ingreso disponible bruto	18.161	13.429	16.720	3.594	5.148	3.562	4.416	4.420	6.241
Transferencias sociales en especie (salud, educación y otros) (menos)	5.406	6.091	6.516	1.455	1.641	1.601	1.819	1.496	1.717
Ingreso disponible bruto ajustado	12.755	7.337	10.203	2.139	3.507	1.961	2.597	2.924	4.524
Consumo final efectivo (menos)	5.197	6.314	7.050	1.348	1.837	2.055	1.810	1.468	1.992
Ahorro bruto	7.558	1.023	3.153	791	1.670	-95	787	1.456	2.532
Transferencias netas de capital	-1.109	-1.256	-1.768	-471	-442	-359	-495	-418	-464
Formación bruta de capital (menos)	2.317	2.872	2.719	478	645	446	1.150	341	586
Capacidad/Necesidad de financiamiento	4.132	-3.105	-1.334	-158	582	-900	-858	697	1.483
Operaciones financieras				2010				2011	
	2008	2009	2010	I	II	III	IV	I	II
Adquisición neta de activos financieros	5.152	-1.079	2.877	603	1.640	611	24	1.289	1.929
Efectivo y depósitos	-801	216	1.023	78	1.595	-163	-487	1.296	291
Títulos	2.614	-3.987	1.299	-78	-453	1.287	543	95	1.340
Préstamos	165	205	55	38	-24	-1	42	38	-15
Acciones y otras participaciones	953	866	14	-17	201	-47	-123	167	379
Fondos de pensiones y seguros	1	0	5	1	5	1	-1	-1	0
Otras cuentas (4)	2.219	1.621	482	580	315	-465	51	-307	-65
Pasivos netos contraídos	1.019	2.027	4.211	760	1.058	1.510	882	592	446
Efectivo y depósitos	-1	0	0	0	0	0	0	0	0
Títulos	274	1.134	3.576	622	614	1.499	841	574	535
Préstamos	138	120	224	41	51	61	71	-68	1
Otras cuentas	608	773	411	97	393	-50	-30	86	-90
Capacidad/Necesidad de financiamiento	4.132	-3.105	-1.334	-158	582	-900	-858	697	1.483
Balances financieros				2010				2011	
	2008	2009	2010	I	II	III	IV	I	II
Activos financieros netos	15.001	5.018	953	5.214	5.754	3.588	953	3.135	4.114
Activos	27.766	19.230	19.640	20.369	22.131	21.357	19.640	22.651	24.019
Efectivo y depósitos	6.265	5.426	6.210	5.532	7.236	6.776	6.210	7.628	7.976
Títulos	12.221	6.419	7.158	6.295	5.913	6.931	7.158	7.556	8.865
Préstamos	2.241	2.413	2.479	2.457	2.442	2.436	2.479	2.523	2.516
Acciones y otras participaciones	3.880	1.611	72	1.834	1.906	841	72	784	660
Fondos de pensiones y seguros	10	10	15	11	16	17	15	14	14
Otras cuentas (4)	3.150	3.350	3.706	4.240	4.618	4.357	3.706	4.145	3.987
Pasivos	12.765	14.212	18.687	15.155	16.377	17.769	18.687	19.516	19.905
Efectivo y depósitos	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Títulos	6.948	7.648	11.513	8.419	9.171	10.618	11.513	12.291	12.774
Préstamos	1.862	1.850	2.044	1.914	1.982	1.990	2.044	2.007	2.003
Otras cuentas	3.954	4.714	5.129	4.822	5.224	5.160	5.129	5.218	5.127
MEMORANDO: Información fondos soberanos									
Fondo de estabilización económica y social, FEES	12.715	5.715	5.958	5.858	5.865	6.236	5.958	6.239	6.252
Fondo de reserva de pensiones, FRP	1.577	1.732	1.797	1.776	1.986	1.881	1.797	1.882	2.094
Total fondos soberanos	14.292	7.447	7.755	7.633	7.850	8.117	7.755	8.121	8.346

(1) Cifras preliminares.

(2) Los resultados pueden mostrar diferencias respecto de los datos publicados por la Dirección de Presupuestos (DIPRES) debido a la cobertura institucional y a la clasificación de algunas partidas específicas. Para mayor información ver documento metodológico (Serie de Estudios Económicos Estadísticos N° 87).

(3) En el sector Gobierno general, incluye intereses recibidos menos pagados, y dividendos y otras rentas recibidas.

(4) La partida "Otras cuentas, activos" incluye los errores y omisiones y la discrepancia estadística derivada de la conciliación de operaciones financieras y no financieras.

Tabla 6

Sociedades financieras. Operaciones no financieras, operaciones financieras y balances financieros (1)
(miles de millones de pesos)

Operaciones no financieras	2008	2009	2010	2010				2011	
				I	II	III	IV	I	II
Rentas de la producción (excedente bruto e imputación bancaria)	-558	-635	-72	20	-60	36	-68	-72	-42
Rentas de la propiedad netas (2)	1.785	2.210	1.907	254	163	798	693	128	82
Impuestos netos de subvenciones	-426	-74	-685	-73	-397	-97	-119	-132	-257
Prestaciones sociales netas de cotizaciones	3.385	3.980	4.197	954	1.164	1.013	1.066	1.018	1.105
Transferencias corrientes netas	-101	-26	4	0	3	2	0	0	0
Ingreso disponible bruto	4.085	5.456	5.351	1.154	873	1.752	1.572	942	888
Variación neta en los fondos de pensiones (menos) (3)	3.385	3.980	4.197	954	1.164	1.013	1.066	1.018	1.105
Ahorro bruto	701	1.476	1.153	200	-292	739	506	-76	-218
Transferencias netas de capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Formación bruta de capital (menos)	415	-83	215	7	43	38	128	33	53
Capacidad/Necesidad de financiamiento	286	1.559	938	193	-334	701	378	-109	-271
Operaciones financieras	2008	2009	2010	2010				2011	
				I	II	III	IV	I	II
Adquisición neta de activos financieros	15.576	19.748	13.302	5.984	463	1.414	5.440	6.005	6.308
Efectivo y depósitos	-103	732	-1.982	-1.187	-103	-4.919	4.227	-776	-22
Títulos (4)	8.858	5.113	2.955	1.396	-512	2.350	-280	4.195	4.837
Préstamos	8.558	4.487	2.891	-235	209	1.058	1.860	2.690	3.276
Acciones y otras participaciones	-2.443	10.725	6.132	2.003	1.038	2.400	691	-67	-1.051
Fondos de pensiones y seguros	8	3	54	11	51	6	-13	-10	-2
Otras cuentas (5)	698	-1.313	3.251	3.997	-220	519	-1.044	-27	-731
Pasivos netos contraídos	15.290	18.189	12.364	5.791	798	713	5.062	6.115	6.579
Efectivo y depósitos	7.031	1.829	7.378	-753	2.522	-442	6.051	1.283	1.719
Títulos	3.094	1.591	-528	410	-1.370	1.692	-1.261	2.592	2.716
Préstamos	1.336	3.906	-3.186	-787	-1.516	-291	-591	977	707
Acciones y otras participaciones	-724	6.830	1.180	-44	-73	-556	1.854	-49	0
Fondos de pensiones y seguros	4.253	4.719	5.331	1.217	1.637	1.275	1.202	1.161	1.450
Otras cuentas	300	-687	2.189	5.748	-402	-964	-2.193	150	-15
Capacidad/Necesidad de financiamiento	286	1.559	938	193	-334	701	378	-109	-271
Balances financieros	2008	2009	2010	2010				2011	
				I	II	III	IV	I	II
Activos financieros netos	3.466	4.926	6.061	5.229	4.516	5.727	6.061	6.123	5.969
Activos	199.708	221.273	239.570	230.783	231.575	233.465	239.570	248.655	254.586
Efectivo y depósitos	32.448	32.448	30.603	31.706	31.847	26.502	30.603	30.228	30.286
Títulos (4)	51.403	55.891	59.577	57.741	57.704	59.953	59.577	64.685	69.875
Préstamos	78.706	79.725	82.377	79.808	80.427	80.742	82.377	85.275	88.738
Acciones y otras participaciones	28.743	46.357	57.705	50.785	50.718	55.763	57.705	58.647	56.436
Fondos de pensiones y seguros	97	96	152	106	158	165	152	143	144
Otras cuentas (5)	8.311	6.755	9.156	10.637	10.721	10.339	9.156	9.676	9.107
Pasivos	196.241	216.347	233.509	225.554	227.059	227.737	233.509	242.531	248.617
Efectivo y depósitos	67.285	66.885	73.801	66.333	69.371	67.859	73.801	75.276	77.076
Títulos	24.739	26.502	26.874	27.375	26.585	28.163	26.874	29.785	32.355
Préstamos	11.727	14.110	10.383	13.608	12.334	11.221	10.383	11.687	12.213
Acciones y otras participaciones	23.449	27.139	27.191	27.380	27.209	25.712	27.191	28.085	27.953
Fondos de pensiones y seguros	63.015	76.588	88.201	79.901	80.862	85.464	88.201	90.418	91.800
Otras cuentas	6.026	5.124	7.059	10.958	10.697	9.319	7.059	7.281	7.220

(1) Cifras preliminares.

(2) En el sector Sociedades financieras, incluye intereses y dividendos recibidos menos pagados, y rentas de los titulares de pólizas de seguros pagadas.

(3) Corresponde al ajuste por la variación neta en la participación de los hogares en los fondos de pensiones.

(4) Incluye la partida "Derivados financieros, activos" la que se presenta neteada del correspondiente registro en pasivos.

(5) La partida "Otras cuentas, activos" incluye los errores y omisiones y la discrepancia estadística derivada de la conciliación de operaciones financieras y no financieras.

Conceptos y definiciones básicas de las cuentas nacionales por sector institucional

1. Operaciones no financieras

Rentas de la producción

Las rentas de la producción comprenden el *excedente bruto* (ingreso de la producción generado por industrias o productores de mercado, incluyendo el consumo de capital fijo), *ingreso mixto bruto* (ingreso de la producción generado por unidades que no están constituidas en sociedad, incluyendo el consumo de capital fijo), *remuneración de los asalariados* e *imputación bancaria* (valor del servicio de intermediación financiera).

En el sector Hogares, las rentas de la producción incluyen remuneraciones recibidas, ingreso mixto bruto y excedente bruto. En el sector Empresas no financieras es igual al excedente bruto. Para el Gobierno general, es igual al consumo de capital fijo, puesto que su excedente es cero. En el sector Sociedades financieras incluye excedente bruto e imputaciones bancarias.

Rentas de la propiedad netas

Las rentas de la propiedad son las rentas que recibe el propietario de un activo financiero o de un activo material no producido, a cambio de proporcionar fondos o de poner el activo material no producido a disposición de otra unidad institucional. Incluye: *intereses, dividendos, utilidades reinvertidas, rentas por pólizas de seguros, rentas de la tierra y otras rentas*. Su presentación neta refleja las rentas de la propiedad recibidas menos las pagadas.

En el sector empresas, las rentas de la propiedad netas excluyen el pago de dividendos y las utilidades reinvertidas.

Ingreso empresarial

En el sector Empresas no financieras, se incorpora el ingreso empresarial, concepto cercano a la utilidad de la contabilidad comercial. Este se construye por la suma de las rentas de la producción más las rentas de la propiedad netas, excluyendo el pago de dividendos y las utilidades reinvertidas.

Impuestos netos de subvenciones

Los impuestos comprenden *impuestos netos sobre los productos* (IVA y derechos de importación), *otros impuestos netos sobre la producción* (tal como patentes) e *impuestos sobre la renta*.

Prestaciones sociales netas de cotizaciones

Las *contribuciones sociales*, son pagos efectivos o imputados a los sistemas de seguros sociales. Las *prestaciones sociales* son transferencias corrientes que reciben los hogares para que puedan atender a las necesidades derivadas de ciertos sucesos o circunstancias (enfermedad, desempleo y/o jubilación).

Transferencias corrientes netas

Las transferencias corrientes netas corresponden a otras transferencias corrientes recibidas menos las pagadas. Estas se componen de primas netas de seguros, indemnizaciones de seguros y transferencias corrientes diversas.

Ingreso disponible bruto

El ingreso disponible bruto corresponde al saldo de la cuenta de distribución del ingreso primario. Para los sectores Hogares y Gobierno general, representa el monto del que disponen efectivamente para financiar su consumo.

Transferencias sociales en especie

Las transferencias sociales en especie son los bienes y servicios individuales suministrados a los hogares como transferencias en especies desde el Gobierno general. Los bienes transferidos pueden haber sido comprados en el mercado o provenir de su producción de no mercado. Algunos ejemplos de las transferencias sociales en especie son reembolsos de organismos de seguridad social y bienes y servicios vinculados a la salud sin necesidad de realizar un reembolso.

Ingreso disponible bruto ajustado

El ingreso disponible bruto ajustado es el saldo contable de la cuenta de redistribución del ingreso en especie. Este resulta relevante para los sectores Gobierno general y Hogares, mientras que para los sectores Sociedades financieras, Empresas no financieras y Economía nacional no hay distinción entre ingreso disponible bruto e ingreso disponible bruto ajustado, por cuanto son iguales. En los Hogares, este saldo representa el monto máximo que pueden permitirse consumir, y siempre será mayor que su ingreso disponible bruto. En el Gobierno general, el saldo representa el valor máximo de los servicios colectivos que puede proporcionar a la comunidad, y siempre será menor que su ingreso disponible bruto.

Consumo final efectivo

El consumo final efectivo es una partida relevante para los Hogares y Gobierno general. En el caso de los Hogares, se mide por el gasto en consumo final más las transferencias sociales en

especie recibidas. En tanto, el Gobierno general debe deducir de su gasto en consumo final las transferencias sociales en especie otorgadas.

Variación neta en los fondos de pensiones

La variación neta en los fondos de pensiones corresponde al ajuste por la variación neta de la participación de los hogares en los fondos de pensiones. Es igual a las contribuciones al fondo de pensiones por parte de los hogares, más las rentas de la propiedad ganadas por las inversiones representativas del fondo menos los beneficios pagados a los hogares.

Ahorro bruto

El ahorro bruto es el saldo contable de la cuenta de utilización del ingreso. Se obtiene restando el consumo final efectivo del ingreso disponible ajustado. Si es positivo, el ingreso no gastado en consumo tiene que destinarse a la adquisición de activos o a la reducción de pasivos. Por el contrario, si es negativo, se han tenido que liquidar activos o se han incrementado algunos pasivos.

Transferencias netas de capital

Las transferencias de capital son transacciones en las que se traspasa la propiedad de un activo (distinto del dinero y de las existencias) de una unidad institucional a otra, en las que se transfiere dinero para que el beneficiario pueda adquirir otro activo, o en las que se transfieren los fondos obtenidos mediante la disposición de otro activo. Su presentación neta refleja las transferencias netas de capital recibidas menos las pagadas.

Formación bruta de capital

La formación bruta de capital incluye *formación bruta de capital fijo, variaciones de existencias y adquisiciones menos las disposiciones de objetos valiosos.*

Capacidad/Necesidad de financiamiento

La capacidad o necesidad de financiamiento es el saldo contable de la cuenta de acumulación de capital, el cual resulta de aplicar a la acumulación bruta de un agente sus fuentes internas de financiamiento. Si es positivo, el agente pone recursos financieros a disposición de los otros agentes económicos, y si es negativo muestra su necesidad de financiamiento.

2. Instrumentos financieros

Efectivo y depósitos

El Efectivo y depósitos incluye *oro monetario, derechos especiales de giro (DEG), billetes y monedas, depósitos y otros depósitos* (no transferibles como los depósitos a la vista).

Títulos

Los títulos incluyen *títulos de corto y largo plazo*, clasificados según plazo inicial de vencimiento, y *derivados financieros netos*.

Préstamos

Los préstamos se clasifican en corto y largo plazo. En *préstamos de corto plazo* se incluyen los préstamos cuyo vencimiento inicial es a un año o menos, y los préstamos exigibles a la vista incluso cuando se espera que se mantengan durante más de un año. En *préstamos a largo plazo* se incluyen préstamos cuyo vencimiento es a más de un año como, por ejemplo, los préstamos hipotecarios para la vivienda.

Acciones y otras participaciones

Esta categoría incluye *acciones y otras participaciones y participaciones emitidas por fondos de inversión.*

Fondos de pensiones y seguros

Esta categoría incluye *fondos de pensiones y reservas técnicas de seguros*. Los Fondos de pensiones comprenden las cuotas de los aportantes a los fondos de pensiones. Las reservas técnicas de seguros comprenden las reservas que mantienen las compañías de seguros frente a las pólizas de seguros de vida y a rentas vitalicias, y los anticipos de primas y reservas de siniestros por pagar tanto de seguros de vida como de riesgo.

Otras cuentas

Las Otras cuentas incluyen *créditos comerciales y anticipos, y otras cuentas.*