

Cuentas Nacionales por Sector Institucional

Resultados del tercer trimestre de 2011



BANCO CENTRAL
DE CHILE

Cuentas Nacionales por Sector Institucional

Resultados del tercer trimestre de 2011*

Hechos relevantes

- El ahorro bruto de la economía alcanzó una tasa de 23,1% del PIB, disminuyendo 5 décimas respecto del trimestre previo.
- La economía presentó una necesidad de financiamiento de 0,5% del PIB.
- La posición deudora neta de la economía continuó aumentando con respecto a trimestres previos, situándose en 5,0% del PIB.
- La tasa de ahorro bruto de los Hogares se redujo en 0,1 puntos porcentuales (pp.) situándose en 9,3% del ingreso disponible, similar a la registrada en el trimestre anterior.
- La capacidad de financiamiento del sector Hogares se mantiene en 6,9% de su ingreso disponible.
- La deuda de los Hogares se situó en 61,2% de su ingreso disponible, levemente inferior a lo registrado el trimestre anterior, mientras que la riqueza financiera neta cayó en 9 pp. en línea con el menor valor del patrimonio de los fondos de pensiones.
- Las Empresas no financieras disminuyeron su ahorro, alcanzando una tasa de 11,9% del PIB, en tanto que la formación bruta en capital fijo se incrementó en 0,7 pp. alcanzando un 18,3%. Con ello, la necesidad de financiamiento del sector aumentó a 6,1% del PIB.
- La deuda de las Empresas no financieras subió 4,7 pp. elevándose a 92,4% del PIB.

Tabla 1

Principales agregados macroeconómicos (1)

	2008	2009	2010	2010				2011		
				I	II	III	IV	I	II	III
Economía				(Miles de millones de pesos)						
PIB	89.205	90.220	103.806	23.798	26.173	26.334	27.501	27.027	28.832	27.930
Ingreso disponible bruto	83.842	84.653	98.235	22.492	25.043	24.597	26.102	25.295	27.389	26.303
Ahorro bruto	20.379	18.457	25.169	6.065	6.838	5.756	6.509	6.501	7.102	5.595
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-2.132	1.438	4.815	3.992	286	-41	577	135	119	-1.369
Posición financiera neta	-18.768	-9.599	-4.696	-6.516	-7.645	-6.146	-4.696	-2.280	-4.565	-5.597
				(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	23,6	23,1
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-2,4	1,6	4,6	5,5	4,8	4,5	4,6	0,9	0,7	-0,5
Posición financiera neta	-21,0	-10,6	-4,5	-7,0	-7,9	-6,1	-4,5	-2,1	-4,2	-5,0
Hogares (2)				(Miles de millones de pesos)						
Ingreso disponible bruto	54.248	56.972	61.766	14.034	15.982	14.904	16.845	15.885	17.863	16.490
Ahorro bruto	4.773	7.161	6.464	1.363	2.421	732	1.947	1.074	2.426	798
Formación bruta de capital	5.436	4.300	3.141	1.016	768	628	729	789	811	711
Capacidad/Necesidad de financiamiento	121	3.804	6.271	2.321	1.995	378	1.577	598	1.971	472
Riqueza financiera neta	82.051	95.065	109.058	98.547	100.897	104.747	109.058	111.288	112.560	109.249
				(porcentaje sobre ingreso disponible, promedio móvil anual)						
Ahorro bruto	8,8	12,6	10,5	12,6	12,3	11,4	10,5	9,7	9,4	9,3
Formación bruta de capital	10,0	7,5	5,1	7,2	6,6	5,8	5,1	4,6	4,5	4,5
Capacidad/Necesidad de financiamiento	0,2	6,7	10,2	9,8	10,2	10,3	10,2	7,1	6,9	6,9
Riqueza financiera neta	151,3	166,9	176,6	170,6	170,8	173,3	176,6	174,9	171,9	162,9
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	10.733	12.395	10.971
Ahorro bruto	7.348	8.796	14.398	3.710	3.039	4.380	3.269	4.071	2.389	3.466
Formación bruta de capital	14.345	9.938	17.205	3.491	5.098	4.687	3.928	5.205	5.535	5.742
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-6.672	-820	-1.061	1.637	-1.957	-220	-521	-1.028	-3.037	-2.150
				(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	41,9
Ahorro bruto	8,2	9,7	13,9	11,0	11,4	12,2	13,9	13,8	12,9	11,9
Formación bruta de capital	16,1	11,0	16,6	11,8	14,2	15,8	16,6	17,7	17,6	18,3
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-7,5	-0,9	-1,0	1,0	-1,1	-1,9	-1,0	-3,5	-4,4	-6,1

(1) Las tasas de las variables expresadas en porcentajes sobre el PIB o ingreso disponible 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.

Resultados globales

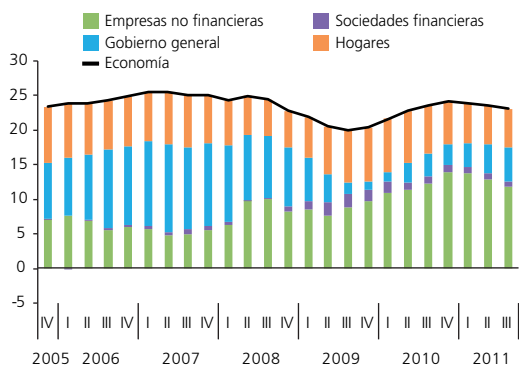
El ahorro bruto de la economía disminuyó respecto del trimestre anterior

En el tercer trimestre del 2011, el ingreso disponible bruto aumentó 6,9% anual. En este resultado incidió positivamente el crecimiento del ingreso disponible de los Hogares y del Gobierno general, contrarrestado parcialmente por la caída en el ingreso de las Empresas no financieras.

El ahorro bruto cayó ligeramente respecto del trimestre anterior al situarse en 23,1% del PIB (gráfico 1). Por sectores, las Empresas no financieras registraron la mayor disminución en la tasa de ahorro, compensado parcialmente por el mayor ahorro del Gobierno general.

Gráfico 1

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



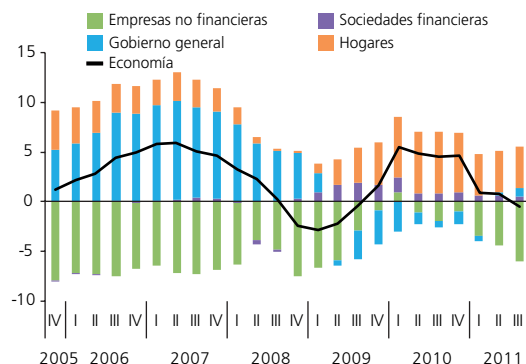
Fuente: Banco Central de Chile

En el tercer trimestre, y por primera vez en dos años, la economía registró una necesidad de financiamiento, la que se ubicó en 0,5% del PIB

Comparada con el trimestre previo, la necesidad de financiamiento significó un aumento de 1,2 pp., explicado por el comportamiento del sector Empresas no financieras, con un requerimiento de 6,1% del PIB, 1,7 pp. más que el trimestre anterior. Los Hogares prácticamente no cambiaron respecto del período anterior, manteniendo su capacidad de financiamiento en 4,1% del PIB. Por su parte, el Gobierno general aumentó su capacidad de financiamiento en 0,6 pp. elevándose a 0,9% del PIB (gráfico 2).

Gráfico 2

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



Fuente: Banco Central de Chile

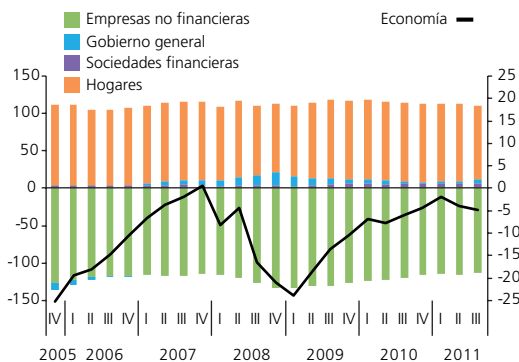
Por instrumentos financieros, durante el tercer trimestre, se observó una mayor aversión al riesgo de los diferentes agentes, lo que se reflejó en una disminución de las operaciones netas en acciones y otras participaciones, compensada en parte por una mayor preferencia de instrumentos más seguros tales como títulos, efectivo y depósitos.

La posición deudora neta de la economía alcanzó a 5,0% del PIB, superior en 0,9 puntos porcentuales al trimestre anterior

El aumento de la posición deudora de la economía obedece principalmente a la menor posición acreedora de los Hogares, explicada por el menor nivel de los activos de los Fondos de pensiones (62,9% del PIB en el tercer trimestre, 4,2 pp. menos que el trimestre previo). Por el contrario, Empresas no financieras y Gobierno general mejoraron sus posiciones deudoras y acreedoras respectivamente (gráfico 3).

Gráfico 3

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



Fuente: Banco Central de Chile

Resultados por Sector Institucional

Hogares

La tasa de ahorro bruto de los Hogares se situó en 9,3% del ingreso disponible...

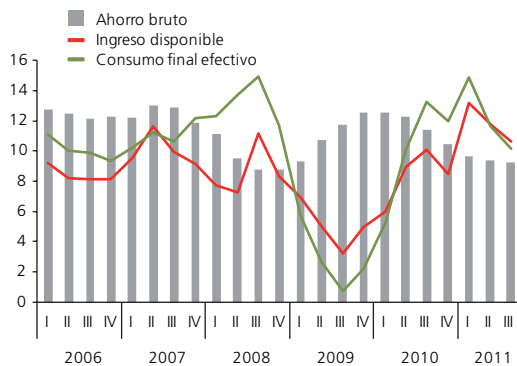
El ingreso disponible de los Hogares aumentó 10,6% anual, respondiendo, principalmente, al incremento de las remuneraciones acorde con el dinamismo del mercado del trabajo.

Por su parte, el consumo final efectivo de los Hogares creció 10,2% anual. Este resultado, junto al crecimiento del ingreso disponible, determinó una tasa de ahorro del sector de 9,3% del ingreso disponible (gráfico 4).

Gráfico 4

Crecimiento del ingreso disponible, del consumo y evolución de la tasa de ahorro de los Hogares

(variación anual, porcentaje)



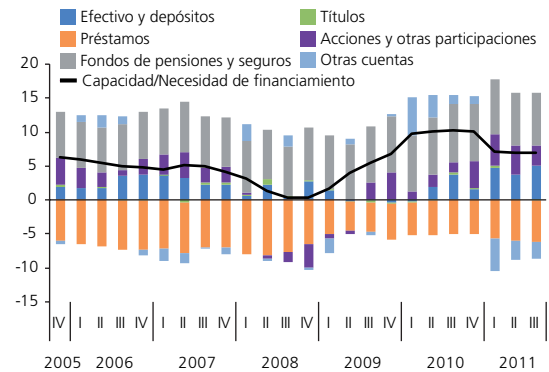
Fuente: Banco Central de Chile

...mientras que su capacidad de financiamiento se mantuvo en 6,9% del ingreso disponible

En el tercer trimestre, los Hogares mantuvieron una capacidad de financiamiento de 6,9% del ingreso disponible equivalente a la registrada en el trimestre anterior. En el periodo se observó una mayor acumulación de activos, en la forma de efectivo y depósitos, y menores transacciones netas, respecto del trimestre anterior, en acciones y otras participaciones (gráfico 5).

Gráfico 5

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



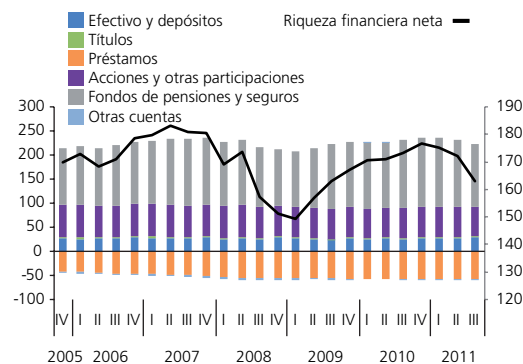
Fuente: Banco Central de Chile.

La riqueza financiera neta de los Hogares disminuye en línea con el menor valor del patrimonio de los Fondos de pensiones.

Al cierre del tercer trimestre del año 2011, el sector Hogares registró una riqueza financiera neta equivalente a 162,9% del ingreso disponible, menor en 9 puntos porcentuales al trimestre previo (gráfico 6), explicado, fundamentalmente, por la pérdida de valor de las carteras de inversión de los Fondos de pensiones en línea con el desempeño de las bolsas internacionales y el mercado local.

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 se situó en 61,2%¹, cifra levemente inferior al cierre del segundo trimestre. Este resultado se explica por una disminución de las otras cuentas por pagar la que fue compensada parcialmente por el aumento en los saldos mantenidos en forma de préstamos.

¹ Considera total pasivos.

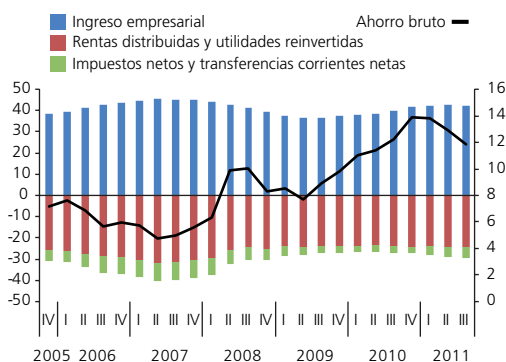
Empresas no financieras

Las Empresas no financieras continúan disminuyendo su tasa de ahorro bruto...

Las Empresas no financieras alcanzaron una tasa de ahorro bruto equivalente a 11,9% del PIB, menor en 1pp. a la del trimestre previo (gráfico 7). Esto responde a una caída en el ingreso empresarial de 0,7 pp. y a un aumento de los impuestos netos pagados por el sector.

Gráfico 7

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



Fuente: Banco Central de Chile

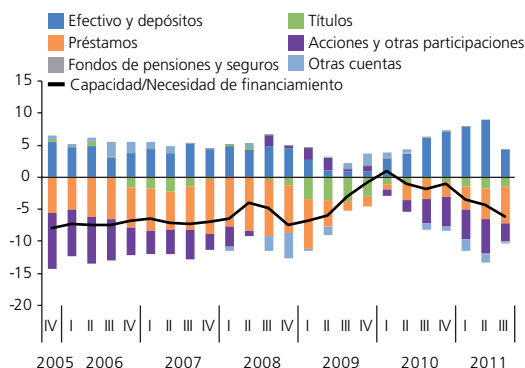
...y aumentando su necesidad de financiamiento

En el tercer trimestre, la necesidad de financiamiento del sector aumentó de 4,4% a 6,1% del PIB, debido a la menor tasa de ahorro y a una mayor tasa de formación bruta de capital que alcanzó 18,3% del PIB.

Esta mayor necesidad de financiamiento se reflejó en un aumento en la financiación vía préstamos, equivalente a 5,9% del PIB, y a una menor inversión en efectivo y depósitos, que alcanzó 4,2% del PIB, 4,7 puntos porcentuales menos que el trimestre anterior (gráfico 8).

Gráfico 8

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



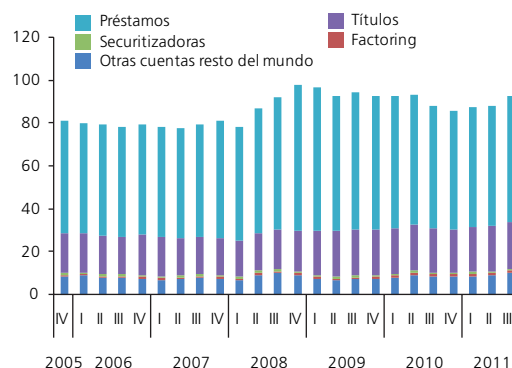
Fuente: Banco Central de Chile

La deuda del sector creció durante el tercer trimestre del año

La deuda² del sector alcanzó a 92,4% del PIB (gráfico 9), lo que representa un aumento de 4,6 pp. respecto del trimestre anterior. El incremento de la financiación por medio de préstamos, y en menor magnitud, a través de títulos y otras cuentas con el exterior, explican este resultado.

Gráfico 9

Composición de la deuda de las Empresas no financieras (porcentaje del PIB anual)



Fuente: Banco Central de Chile

Con todo, el sector Empresas no financieras presentó una disminución en su posición neta deudora de 1,7 pp., alcanzando a 114,3% del PIB. En este resultado, destacó la menor posición neta deudora en acciones y otras participaciones (66,5% del PIB, 7,0 pp. menos que el trimestre anterior), consistente con el menor valor de las acciones cotizadas en la bolsa local.

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

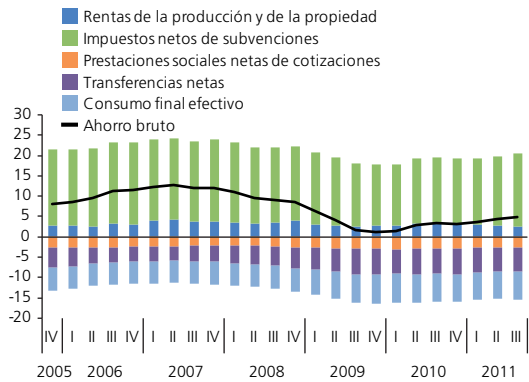
Gobierno General

La tasa de ahorro bruto del Gobierno general aumentó 0,7 pp. respecto del trimestre anterior...

El Gobierno general registró una tasa de ahorro bruto equivalente a 4,9% del PIB, superior en 0,7 pp. a la del trimestre previo (gráfico 10). El alza obedeció a un aumento de 0,8 pp. de los impuestos netos de subvenciones, representando estos 17,9% del PIB al tercer trimestre. El resto de las variables que componen el ahorro, no mostraron variaciones significativas en el trimestre.

Gráfico 10

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



Fuente: Banco Central de Chile

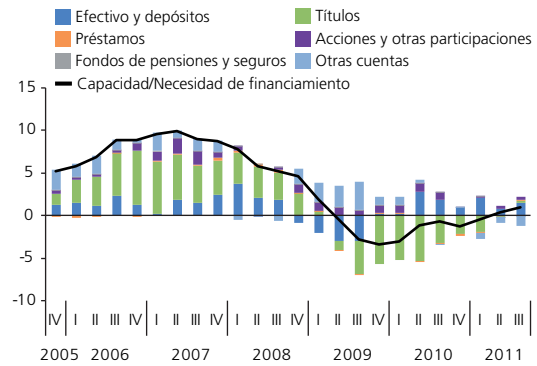
... en tanto que su capacidad de financiamiento se situó en 0,9% del PIB

El aumento de la tasa de ahorro bruto, sumado a un comportamiento estable de la formación bruta de capital llevó a un alza en la capacidad de financiamiento del sector, de 0,6 pp.

Esto último es coherente con el aumento en la adquisición de efectivo y depósitos, y con el alza en la inversión neta en títulos en comparación con el trimestre anterior (gráfico 11).

Gráfico 11

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



Fuente: Banco Central de Chile

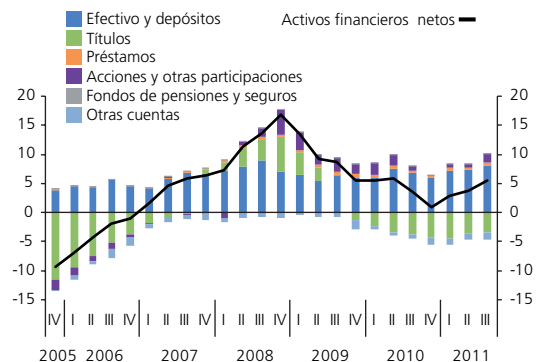
El Gobierno general presentó un aumento de su posición acreedora neta de 1,9 puntos porcentuales

El sector presentó un aumento de su posición acreedora neta de 1,9 puntos porcentuales, alcanzando 5,6% del PIB (gráfico 12). Destacó, en este resultado, el incremento de la tenencia de efectivo y depósitos, los que representaron 8,0% del PIB.

Por su parte, la deuda del sector se elevó a 15,1%³ del PIB, 1,6 pp. por sobre el segundo trimestre, y explicado principalmente por la emisión de títulos en el exterior.

Gráfico 12

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



Fuente: Banco Central de Chile

³ Incluye títulos y préstamos.

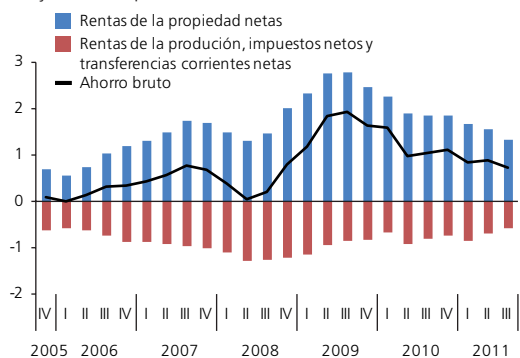
Sociedades financieras

Leve disminución de la tasa de ahorro bruto de las Sociedades financieras

Las Sociedades financieras presentaron una tasa de ahorro bruto de 0,7% del PIB (gráfico 13), 0,2 pp. inferior a la del trimestre anterior. El resultado se explica por una disminución en las rentas de la propiedad netas.

Gráfico 13

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



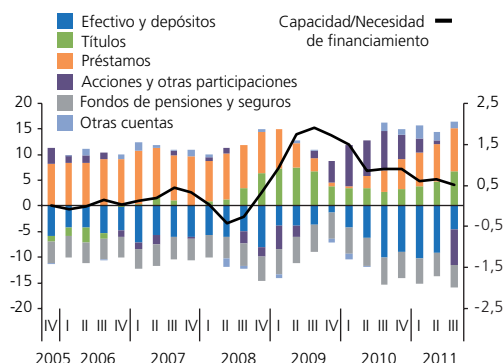
Fuente: Banco Central de Chile

Las acciones y otras participaciones incidieron negativamente en la capacidad de financiamiento del tercer trimestre

La capacidad de financiamiento del sector registró una leve caída de 0,1 pp., respecto del trimestre previo, situándose en 0,5% del PIB (gráfico 14). La desinversión en acciones y otras participaciones (principalmente cuotas de fondos emitidas en el exterior) observada desde inicios de año, se intensificó en el tercer trimestre, acumulando un efecto negativo en la capacidad de financiamiento. Esto fue parcialmente contrarrestado por mayores inversiones en títulos.

Gráfico 14

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



Fuente: Banco Central de Chile.

En este sentido, se puede apreciar que los Fondos de pensiones redujeron significativamente sus inversiones en el exterior (gráfico 15). En contraste, se observa un aumento en la tenencia de instrumentos de renta fija nacional emitidos por el Banco Central y el Gobierno general.

Gráfico 15

Inversiones de los fondos de pensiones por tipo de instrumento y origen (porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



Fuente: Banco Central de Chile

La deuda del sector presentó una tasa de 115,8% del PIB anual, esto es, 4,9 pp. superior a la del trimestre anterior. Esto obedece, principalmente, al aumento de sus obligaciones en el instrumento efectivo y depósitos, el cual se elevó a 72,8% del PIB. Destacó el incremento de esta obligación frente a los Hogares.

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 segundo y 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 de la demanda. 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 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	III
Rentas de la producción (2)	78.932	80.516	93.054	21.318	23.465	23.615	24.655	24.166	25.852	24.914
Rentas de la propiedad netas (3)	-6.887	-6.474	-7.863	-2.109	-1.859	-2.012	-1.883	-1.959	-1.935	-1.842
Impuestos netos de subvenciones	10.273	9.704	10.753	2.480	2.708	2.718	2.847	2.861	2.980	3.015
Transferencias corrientes netas	1.523	908	2.291	803	728	276	484	227	491	215
Ingreso disponible bruto	83.842	84.653	98.235	22.492	25.043	24.597	26.102	25.295	27.389	26.303
Consumo final efectivo (menos)	63.463	66.196	73.066	16.428	18.204	18.841	19.593	18.794	20.287	20.708
Ahorro bruto	20.379	18.457	25.169	6.065	6.838	5.756	6.509	6.501	7.102	5.595
Transferencias netas de capital	2	8	2.926	2.920	2	2	2	2	1	2
Formación bruta de capital (menos)	22.513	17.026	23.280	4.992	6.554	5.799	5.935	6.368	6.983	6.965
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-2.132	1.438	4.815	3.992	286	-41	577	135	119	-1.369
Operaciones financieras	2008	2009	2010	2010				2011		
				I	II	III	IV	I	II	III
Adquisición neta de activos financieros	39.982	27.114	39.198	11.580	6.200	7.404	14.015	14.995	11.313	8.656
Efectivo y depósitos	4.513	1.468	7.438	-1.015	2.242	-1.111	7.322	3.612	1.835	3.826
Títulos (4)	11.712	746	5.346	1.754	-804	3.935	461	4.790	6.188	6.044
Préstamos	8.723	4.692	2.946	-197	185	1.056	1.902	2.687	3.283	2.721
Acciones y otras participaciones	3.306	17.412	10.537	433	4.174	1.704	4.226	-243	-302	-5.356
Fondos de pensiones y seguros	4.253	4.719	5.331	1.217	1.637	1.275	1.202	1.161	1.405	1.270
Otras cuentas (5)	7.476	-1.924	7.600	9.387	-1.234	544	-1.098	2.989	-1.095	152
Pasivos netos contraídos	42.115	25.676	34.384	7.587	5.913	7.445	13.438	14.860	11.194	10.026
Efectivo y depósitos	7.030	1.829	7.378	-753	2.522	-442	6.051	1.283	1.720	2.985
Títulos	4.771	5.144	4.781	1.424	-639	3.656	340	4.422	3.805	2.688
Préstamos	11.592	8.380	2.510	-219	-51	1.313	1.467	3.372	3.975	2.914
Acciones y otras participaciones	5.422	9.554	7.932	514	2.539	663	4.216	1.396	1.002	-50
Fondos de pensiones y seguros	4.253	4.719	5.331	1.217	1.637	1.275	1.202	1.161	1.405	1.270
Otras cuentas	9.046	-3.950	6.452	5.405	-95	979	163	3.226	-712	218
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-2.132	1.438	4.815	3.992	286	-41	577	135	119	-1.369
Balances financieros	2008	2009	2010	2010				2011		
				I	II	III	IV	I	II	III
Activos financieros netos	-18.768	-9.599	-4.696	-6.516	-7.645	-6.146	-4.696	-2.280	-4.565	-5.597
Activos	507.436	547.720	614.448	561.093	577.249	595.433	614.448	633.416	650.880	652.200
Efectivo y depósitos	80.764	77.223	83.358	76.635	79.559	76.517	83.358	87.666	89.430	95.386
Títulos (4)	66.845	65.317	70.236	67.244	67.555	70.365	70.236	76.222	81.763	90.807
Préstamos	80.947	82.138	84.856	82.264	82.869	83.178	84.856	87.757	91.247	95.022
Acciones y otras participaciones	142.231	176.485	211.605	175.842	188.447	202.941	211.605	212.291	219.156	204.660
Fondos de pensiones y seguros	63.015	76.588	88.201	79.901	80.862	85.464	88.201	90.418	91.800	88.544
Otras cuentas (5)	73.634	69.969	76.192	79.207	77.957	76.968	76.192	79.063	77.483	77.781
Pasivos	526.204	557.319	619.143	567.609	584.894	601.579	619.143	635.697	655.445	657.796
Efectivo y depósitos	67.285	66.886	73.802	66.333	69.371	67.859	73.802	75.276	77.073	80.996
Títulos	48.477	53.040	59.278	55.700	56.329	59.306	59.278	64.611	68.054	73.584
Préstamos	103.913	104.135	104.877	105.015	106.051	104.325	104.877	109.247	113.012	118.916
Acciones y otras participaciones	169.907	188.670	219.294	186.829	198.253	210.762	219.294	218.928	229.240	218.461
Fondos de pensiones y seguros	63.015	76.588	88.201	79.901	80.862	85.464	88.201	90.418	91.800	88.544
Otras cuentas	73.608	68.000	73.692	73.831	74.027	73.864	73.692	77.216	76.267	77.295

(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				2010				2011		
	2008	2009	2010	I	II	III	IV	I	II	III
Rentas de la producción (remuneración, ingreso mixto y excedente bruto)	44.204	45.401	49.069	11.756	12.313	12.158	12.843	12.909	13.625	13.482
Rentas de la propiedad netas (2)	11.021	12.800	13.494	2.917	4.153	2.827	3.597	3.767	4.722	3.241
Impuestos netos de subvenciones	-1.209	-1.336	-1.517	-517	-401	-300	-299	-518	-497	-351
Prestaciones sociales netas de cotizaciones	-1.033	-1.185	-1.173	-242	-450	-232	-249	-326	-364	-312
Transferencias corrientes netas	1.265	1.291	1.893	121	368	452	953	54	377	430
Ingreso disponible bruto	54.248	56.972	61.766	14.034	15.982	14.904	16.845	15.885	17.863	16.490
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	1.734
Ingreso disponible bruto ajustado	59.654	63.063	68.282	15.490	17.623	16.505	18.664	17.381	19.580	18.224
Consumo final efectivo (menos)	58.266	59.882	66.016	15.080	16.367	16.786	17.783	17.326	18.280	18.500
Variación neta en los fondos de pensiones (3)	3.385	3.980	4.197	954	1.164	1.013	1.066	1.018	1.126	1.073
Ahorro bruto	4.773	7.161	6.464	1.363	2.421	732	1.947	1.074	2.426	798
Transferencias netas de capital	784	942	2.948	1.974	342	273	359	313	356	386
Formación bruta de capital (menos)	5.436	4.300	3.141	1.016	768	628	729	789	811	711
Capacidad/Necesidad de financiamiento	121	3.804	6.271	2.321	1.995	378	1.577	598	1.971	472

Operaciones financieras				2010				2011		
	2008	2009	2010	I	II	III	IV	I	II	III
Adquisición neta de activos financieros	3.838	6.571	9.472	2.731	2.696	1.325	2.720	1.731	3.137	1.403
Efectivo y depósitos	1.456	-255	932	-1.449	1.186	304	892	593	640	1.170
Títulos	38	-133	123	56	44	49	-26	79	-110	-12
Acciones y otras participaciones	-1.877	2.251	2.451	-170	489	257	1.875	361	312	-457
Fondos de pensiones y seguros	4.225	4.710	5.149	1.182	1.467	1.255	1.245	1.193	1.411	1.273
Otras cuentas (4)	-4	-1	817	3.113	-490	-540	-1.266	-496	883	-571
Pasivos netos contraídos	3.717	2.767	3.202	411	700	948	1.143	1.133	1.165	931
Préstamos	3.540	2.940	3.125	486	768	927	944	1.035	1.098	1.034
Otras cuentas	177	-172	77	-75	-68	21	199	98	68	-103
Capacidad/Necesidad de financiamiento	121	3.804	6.271	2.321	1.995	378	1.577	598	1.971	472

Balances financieros				2010				2011		
	2008	2009	2010	I	II	III	IV	I	II	III
Activos financieros netos	82.051	95.065	109.058	98.547	100.897	104.747	109.058	111.288	112.560	109.249
Activos	114.669	129.361	146.652	133.186	136.346	141.178	146.652	150.011	152.680	150.304
Efectivo y depósitos	16.646	15.849	16.681	14.417	15.724	15.789	16.681	17.304	17.983	19.335
Títulos	1.013	916	1.286	1.096	1.335	1.280	1.286	1.461	1.166	1.370
Acciones y otras participaciones	33.898	35.855	39.714	35.715	36.707	37.535	39.714	40.228	41.293	40.642
Fondos de pensiones y seguros	62.690	76.267	87.691	79.545	80.332	84.910	87.691	89.938	91.319	88.064
Otras cuentas (4)	423	474	1.280	2.414	2.248	1.664	1.280	1.080	920	892
Pasivos	32.618	34.296	37.594	34.639	35.449	36.431	37.594	38.723	40.120	41.055
Préstamos	30.142	31.996	35.213	32.414	33.290	34.250	35.213	36.243	37.570	38.608
Otras cuentas	2.476	2.300	2.381	2.225	2.159	2.181	2.381	2.480	2.550	2.448

(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				2010				2011		
	2008	2009	2010	I	II	III	IV	I	II	III
Rentas de la producción (excedente bruto)	34.353	34.675	42.894	9.257	10.926	11.133	11.577	11.040	11.977	11.001
Rentas de la propiedad netas (2)	463	-1.218	35	-553	-396	-11	994	-306	418	-29
Ingreso empresarial bruto	34.817	33.457	42.929	8.705	10.530	11.122	12.572	10.733	12.395	10.971
Rentas distribuidas y utilidades reinvertidas (menos)	22.801	21.502	25.240	4.933	6.353	5.823	8.132	5.669	7.526	5.763
Impuestos netos de subvenciones	-4.248	-2.437	-3.787	-747	-1.086	-852	-1.102	-1.045	-2.116	-1.654
Transferencias corrientes netas	-420	-722	497	685	-52	-68	-68	52	-364	-88
Ahorro bruto	7.348	8.796	14.398	3.710	3.039	4.380	3.269	4.071	2.389	3.466
Transferencias netas de capital	326	322	1.746	1.417	102	88	138	106	109	127
Formación bruta de capital (menos)	14.345	9.938	17.205	3.491	5.098	4.687	3.928	5.205	5.535	5.742
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-6.672	-820	-1.061	1.637	-1.957	-220	-521	-1.028	-3.037	-2.150

Operaciones financieras				2010				2011		
	2008	2009	2010	I	II	III	IV	I	II	III
Adquisición neta de activos financieros	15.417	1.874	13.547	2.262	1.401	4.054	5.830	6.073	-46	517
Efectivo y depósitos	3.960	775	7.465	1.544	-436	3.667	2.691	2.495	915	-1.381
Títulos (3)	202	-247	969	380	116	249	224	421	147	171
Acciones y otras participaciones	6.673	3.570	1.941	-1.383	2.446	-906	1.784	-717	48	647
Fondos de pensiones y seguros	19	6	122	24	114	14	-29	-22	-4	-2
Otras cuentas (4)	4.563	-2.231	3.050	1.698	-839	1.030	1.161	3.895	-1.151	1.082
Pasivos netos contraídos	22.089	2.693	14.607	625	3.357	4.274	6.351	7.101	2.991	2.667
Títulos	1.403	2.419	1.733	391	118	465	760	1.256	506	-27
Préstamos	6.578	1.414	2.347	42	646	617	1.043	1.424	2.166	1.904
Acciones y otras participaciones	6.146	2.724	6.752	558	2.612	1.220	2.363	1.432	999	59
Otras cuentas	7.962	-3.863	3.775	-366	-18	1.972	2.186	2.989	-681	731
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-6.672	-820	-1.061	1.637	-1.957	-220	-521	-1.028	-3.037	-2.150

Balances financieros				2010				2011		
	2008	2009	2010	I	II	III	IV	I	II	III
Activos financieros netos	-119.287	-114.607	-120.768	-115.506	-118.811	-120.209	-120.768	-122.822	-127.212	-127.167
Activos	165.293	177.856	208.585	176.755	187.197	199.433	208.585	212.186	219.609	214.296
Efectivo y depósitos	25.405	23.499	29.864	24.979	24.752	27.450	29.864	32.504	33.172	32.643
Títulos (3)	2.209	2.091	2.214	2.113	2.603	2.202	2.214	2.519	1.858	2.386
Acciones y otras participaciones	75.711	92.662	114.114	87.507	99.116	108.801	114.114	112.616	120.737	115.424
Fondos de pensiones y seguros	218	215	343	240	356	372	343	323	323	322
Otras cuentas (4)	61.751	59.389	62.050	61.916	60.370	60.609	62.050	64.225	63.518	63.520
Pasivos	284.580	292.463	329.353	292.261	306.009	319.642	329.353	335.008	346.821	341.463
Títulos	16.789	18.889	20.890	19.906	20.573	20.525	20.890	22.535	22.872	23.961
Préstamos	60.182	56.180	57.237	57.079	58.445	56.863	57.237	59.309	61.219	65.238
Acciones y otras participaciones	146.458	161.532	192.103	159.449	171.044	185.050	192.103	190.831	201.271	189.391
Otras cuentas	61.151	55.862	59.123	55.826	55.947	57.204	59.123	62.333	61.459	62.873
De las cuales: Con el exterior	8.158	6.688	8.770	7.455	9.107	8.774	8.770	9.456	10.109	11.558
Factoring y securitizadoras	1.793	1.816	2.050	1.706	1.856	1.864	2.050	1.941	2.048	2.046

(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	III
Rentas de la producción (consumo de capital fijo)	932	1.075	1.163	285	287	289	302	289	292	299
Rentas de la propiedad netas (3)	2.645	1.235	1.941	206	574	197	964	126	359	150
Impuestos netos de subvenciones	16.156	13.550	16.743	3.817	4.591	3.967	4.367	4.557	5.858	5.135
Prestaciones sociales netas de cotizaciones	-2.351	-2.796	-3.024	-712	-714	-781	-817	-692	-762	-762
Transferencias corrientes netas	779	364	-103	-3	410	-110	-400	121	479	-127
Ingreso disponible bruto	18.161	13.429	16.720	3.594	5.148	3.562	4.416	4.402	6.226	4.695
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	1.734
Ingreso disponible bruto ajustado	12.755	7.337	10.203	2.139	3.507	1.961	2.597	2.906	4.509	2.961
Consumo final efectivo (menos)	5.197	6.314	7.050	1.348	1.837	2.055	1.810	1.468	2.007	2.209
Ahora bruto	7.558	1.023	3.153	791	1.670	-95	787	1.438	2.502	753
Transferencias netas de capital	-1.109	-1.256	-1.768	-471	-442	-359	-495	-418	-465	-511
Formación bruta de capital (menos)	2.317	2.872	2.719	478	645	446	1.150	341	588	494
Capacidad/Necesidad de financiamiento	4.132	-3.105	-1.334	-158	582	-900	-858	680	1.449	-252

Operaciones financieras				2010				2011		
	2008	2009	2010	I	II	III	IV	I	II	III
Adquisición neta de activos financieros	5.152	-1.079	2.877	603	1.640	611	24	1.272	1.885	1.155
Efectivo y depósitos	-801	216	1.023	78	1.595	-163	-487	1.296	290	515
Títulos	2.614	-3.987	1.299	-78	-453	1.287	543	95	1.340	1.471
Préstamos	165	205	55	38	-24	-1	42	38	-15	30
Acciones y otras participaciones	953	866	14	-17	201	-47	-123	167	379	63
Fondos de pensiones y seguros	1	0	5	1	5	1	-1	-1	0	0
Otras cuentas (4)	2.219	1.621	482	580	315	-465	51	-324	-108	-924
Pasivos netos contraídos	1.019	2.027	4.211	760	1.058	1.510	882	592	436	1.408
Efectivo y depósitos	-1	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Títulos	274	1.134	3.576	622	614	1.499	841	574	533	1.196
Préstamos	138	120	224	41	51	61	71	-68	-8	-1
Otras cuentas	608	773	411	97	393	-50	-30	86	-89	213
Capacidad/Necesidad de financiamiento	4.132	-3.105	-1.334	-158	582	-900	-858	680	1.449	-252

Balances financieros				2010				2011		
	2008	2009	2010	I	II	III	IV	I	II	III
Activos financieros netos	15.001	5.018	953	5.214	5.754	3.588	953	3.135	4.117	6.236
Activos	27.766	19.230	19.640	20.369	22.131	21.357	19.640	22.650	24.014	28.369
Efectivo y depósitos	6.265	5.426	6.210	5.532	7.236	6.776	6.210	7.628	7.975	8.920
Títulos	12.221	6.419	7.158	6.295	5.913	6.931	7.158	7.556	8.865	11.025
Préstamos	2.241	2.413	2.479	2.457	2.442	2.436	2.479	2.523	2.516	2.556
Acciones y otras participaciones	3.880	1.611	72	1.834	1.906	841	72	784	660	1.862
Fondos de pensiones y seguros	10	10	15	11	16	17	15	14	14	14
Otras cuentas (4)	3.150	3.350	3.706	4.240	4.618	4.357	3.706	4.144	3.983	3.992
Pasivos	12.765	14.212	18.687	15.155	16.377	17.769	18.687	19.515	19.896	22.132
Efectivo y depósitos	0	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	14.753
Préstamos	1.862	1.850	2.044	1.914	1.982	1.990	2.044	2.005	1.993	2.036
Otras cuentas	3.954	4.714	5.129	4.822	5.224	5.160	5.129	5.218	5.129	5.342

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	6.812
Fondo de reserva de pensiones, FRP	1.577	1.732	1.797	1.776	1.986	1.881	1.797	1.882	2.094	2.281
Total fondos soberanos	14.292	7.447	7.755	7.633	7.850	8.117	7.755	8.121	8.346	9.093

(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° 70).

(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				2010				2011		
	2008	2009	2010	I	II	III	IV	I	II	III
Rentas de la producción (excedente bruto e imputación bancaria)	-558	-635	-72	20	-60	36	-68	-72	-42	133
Rentas de la propiedad netas (2)	1.785	2.210	1.907	254	163	798	693	123	91	559
Impuestos netos de subvenciones	-426	-74	-685	-73	-397	-97	-119	-133	-264	-114
Prestaciones sociales netas de cotizaciones	3.385	3.980	4.197	954	1.164	1.013	1.066	1.018	1.126	1.073
Transferencias corrientes netas	-101	-26	4	0	3	2	0	0	0	0
Ingreso disponible bruto	4.085	5.456	5.351	1.154	873	1.752	1.572	936	910	1.652
Variación neta en los fondos de pensiones (menos) (3)	3.385	3.980	4.197	954	1.164	1.013	1.066	1.018	1.126	1.073
Ahorro bruto	701	1.476	1.153	200	-292	739	506	-82	-216	578
Transferencias netas de capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Formación bruta de capital (menos)	415	-83	215	7	43	38	128	33	49	17
Capacidad/Necesidad de financiamiento	286	1.559	938	193	-334	701	378	-115	-264	561
Operaciones financieras				2010				2011		
	2008	2009	2010	I	II	III	IV	I	II	III
Adquisición neta de activos financieros	15.576	19.748	13.302	5.984	463	1.414	5.440	5.919	6.337	5.581
Efectivo y depósitos	-103	732	-1.982	-1.187	-103	-4.919	4.227	-773	-10	3.522
Títulos (4)	8.858	5.113	2.955	1.396	-512	2.350	-280	4.195	4.812	4.414
Préstamos	8.558	4.487	2.891	-235	209	1.058	1.860	2.648	3.298	2.691
Acciones y otras participaciones	-2.443	10.725	6.132	2.003	1.038	2.400	691	-55	-1.041	-5.609
Fondos de pensiones y seguros	8	3	54	11	51	6	-13	-10	-2	-1
Otras cuentas (5)	698	-1.313	3.251	3.997	-220	519	-1.044	-86	-720	565
Pasivos netos contraídos	15.290	18.189	12.364	5.791	798	713	5.062	6.034	6.601	5.020
Efectivo y depósitos	7.031	1.829	7.378	-753	2.522	-442	6.051	1.283	1.720	2.985
Títulos	3.094	1.591	-528	410	-1.370	1.692	-1.261	2.592	2.765	1.520
Préstamos	1.336	3.906	-3.186	-787	-1.516	-291	-591	981	720	-23
Acciones y otras participaciones	-724	6.830	1.180	-44	-73	-556	1.854	-36	3	-109
Fondos de pensiones y seguros	4.253	4.719	5.331	1.217	1.637	1.275	1.202	1.161	1.405	1.270
Otras cuentas	300	-687	2.189	5.748	-402	-964	-2.193	53	-11	-623
Capacidad/Necesidad de financiamiento	286	1.559	938	193	-334	701	378	-115	-264	561
Balances financieros				2010				2011		
	2008	2009	2010	I	II	III	IV	I	II	III
Activos financieros netos	3.466	4.926	6.061	5.229	4.516	5.727	6.061	6.119	5.970	6.085
Activos	199.708	221.273	239.570	230.783	231.575	233.465	239.570	248.569	254.577	259.231
Efectivo y depósitos	32.448	32.448	30.603	31.706	31.847	26.502	30.603	30.230	30.300	34.488
Títulos (4)	51.403	55.891	59.577	57.741	57.704	59.953	59.577	64.685	69.875	76.027
Préstamos	78.706	79.725	82.377	79.808	80.427	80.742	82.377	85.233	88.731	92.466
Acciones y otras participaciones	28.743	46.357	57.705	50.785	50.718	55.763	57.705	58.662	56.466	46.731
Fondos de pensiones y seguros	97	96	152	106	158	165	152	143	144	143
Otras cuentas (5)	8.311	6.755	9.156	10.637	10.721	10.339	9.156	9.615	9.062	9.376
Pasivos	196.241	216.347	233.509	225.554	227.059	227.737	233.509	242.451	248.607	253.146
Efectivo y depósitos	67.285	66.885	73.801	66.333	69.371	67.859	73.801	75.276	77.073	80.996
Títulos	24.739	26.502	26.874	27.375	26.585	28.163	26.874	29.785	32.408	34.870
Préstamos	11.727	14.110	10.383	13.608	12.334	11.221	10.383	11.691	12.230	13.034
Acciones y otras participaciones	23.449	27.139	27.191	27.380	27.209	25.712	27.191	28.098	27.968	29.070
Fondos de pensiones y seguros	63.015	76.588	88.201	79.901	80.862	85.464	88.201	90.418	91.800	88.544
Otras cuentas	6.026	5.124	7.059	10.958	10.697	9.319	7.059	7.184	7.129	6.632

(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 especie 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 mutuos y 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.*