

CUENTAS NACIONALES POR SECTOR INSTITUCIONAL

Evolución del ahorro, la inversión y el financiamiento sectorial en el primer trimestre de 2017





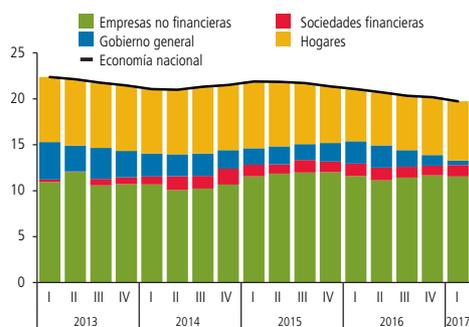
ÍNDICE

CAPÍTULO 1: CUENTAS NACIONALES POR SECTOR INSTITUCIONAL	4
1. Resumen	4
2. Resultados por sector institucional	6
2.1. Hogares	7
2.2. Empresas no financieras	8
2.3. Gobierno general	9
2.4. Sociedades Financieras	10
CAPÍTULO 2: CUADROS ESTADÍSTICOS	14
NOTAS	27
CAPÍTULO 3: CONCEPTOS Y DEFINICIONES BÁSICAS DE LAS CUENTAS NACIONALES POR SECTOR INSTITUCIONAL	30



GRÁFICO 1

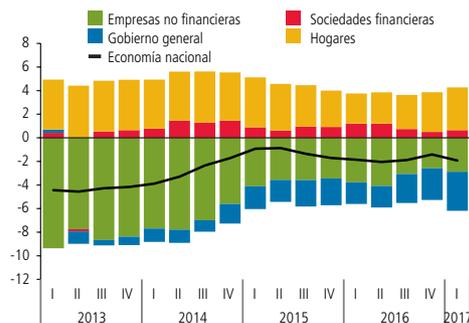
Ahorro bruto por sector institucional
(porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

GRÁFICO 2

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



Fuente: Banco Central de Chile.

CUENTAS NACIONALES POR SECTOR INSTITUCIONAL

Evolución del ahorro, la inversión y el financiamiento sectorial en el primer trimestre de 2017

Resumen

La tasa de ahorro de la economía chilena retrocedió 0,4 puntos porcentuales (pp.) desde el cierre del año 2016, quedando en 19,7% del PIB al cierre del primer trimestre. Este resultado se explicó por una reducción del ingreso nacional disponible sumado a un mayor consumo total.

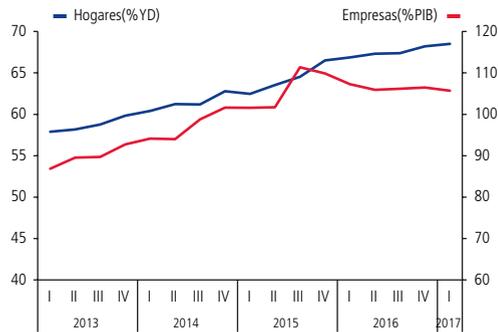
Por sectores, el menor ahorro de la economía se debió principalmente al resultado de Gobierno (-0,7pp. de PIB), compensado en parte por las Sociedades financieras y los Hogares, que aumentaron ligeramente su tasa de ahorro.

El retroceso de la tasa de ahorro nacional junto a un ligero aumento de la tasa de inversión bruta (incluye variación de existencias), determinó que la necesidad de financiamiento de la economía se situara en 1,9% del PIB, 0,5pp. por sobre lo registrado al cierre del 2016. Este resultado es producto del déficit de Gobierno y en menor medida de las Empresas no financieras. Lo anterior fue contrarrestado parcialmente por la mejora en la capacidad de financiamiento de los Hogares y Sociedades financieras (gráfico 2).

El financiamiento de la economía provino básicamente de la emisión de títulos de deuda. Lo anterior fue compensado en parte con una menor contratación de préstamos y mayores aportes de capital a empresas.

Los Hogares mostraron una mayor capacidad de financiamiento, que llegó a 5,4% del ingreso disponible, 0,4pp. superior al cierre del 2016. En el periodo, los Hogares adquirieron activos financieros por un monto equivalente a 12,2% del ingreso disponible, especialmente aportes a los fondos de pensiones (8,1pp.), y contrataron pasivos, por el equivalente a 6,8%, principalmente préstamos bancarios.

GRÁFICO 3
Deuda sector Hogares y Empresas no financieras
(porcentaje del ingreso disponible y del PIB)



Fuente: Banco Central de Chile.

Las Empresas no financieras, en tanto, aumentaron su necesidad de financiamiento a 2,9% del PIB (0,3pp. mayor al del periodo previo), lo que se reflejó principalmente en un menor flujo de activos financieros, particularmente de las cuentas por cobrar. En contrapartida, la contratación de pasivos disminuyó, liderada por un menor flujo de préstamos.

Por su parte, durante el periodo, el Gobierno general registró un déficit de 3,3% del PIB anual, superior en 0,6pp al del trimestre anterior, obteniendo la mayor parte del financiamiento a través de una mayor emisión neta de títulos de deuda.

Los Hogares mostraron un ratio deuda/ingreso de 68,5%, superior al cierre de diciembre en 0,3pp., y explicado por el aumento de los préstamos bancarios para la adquisición de viviendas. Por su parte, la deuda de las Empresas no financieras representó 105,7% del PIB, disminuyendo 0,8pp. respecto del cierre de año (gráfico 3), en línea con el menor flujo de préstamos contratados tanto en Chile como en el exterior.

En el ámbito de las posiciones financieras netas —diferencia entre los activos financieros y pasivos—, la economía en su conjunto mostró una posición deudora frente al Resto del mundo de 18,1% del PIB, representando un deterioro respecto del periodo anterior. Por sectores, la mayor posición deudora de la economía corresponde a las Empresas no financieras, que aumentaron su saldo neto deudor en 2,5pp. durante el trimestre, hasta 147,3% del PIB, en parte explicado por la revalorización del patrimonio de las entidades cotizadas. Las sociedades financieras, en tanto, deterioraron su posición acreedora hasta 5,5% (2,2pp. menor que el cierre de diciembre).

Finalmente, el Gobierno general alcanzó una posición deudora de 4,1% del PIB, similar al periodo anterior. Los Hogares, en tanto, aumentaron su riqueza financiera neta con relación a su ingreso disponible hasta 191,3%, esto es, una mejora equivalente a 3,9pp. del ingreso, explicado fundamentalmente por la trayectoria positiva del patrimonio de los fondos de pensiones.

CUADRO 1
Evolución de principales agregados macroeconómicos. Referencia 2013 (1)

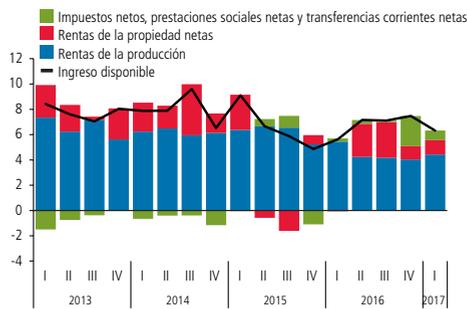
	2013	2014	2015	2016	2016				2017
					I	II	III	IV	I
Economía nacional									
Ahorro bruto	21,5	21,5	21,4	20,2	21,1	20,7	20,3	20,2	19,7
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-4,2	-1,7	-1,7	-1,4	-1,9	-2,1	-1,9	-1,4	-1,9
Posición financiera neta	-9,9	-10,1	-14,7	-16,5	-15,6	-15,5	-15,6	-16,5	-18,1
	(porcentaje sobre ingreso disponible, promedio móvil anual)								
Hogares (2)									
Ahorro bruto	10,9	10,8	9,4	9,5	8,7	8,8	8,9	9,5	9,6
Formación bruta de capital	6,1	6,3	6,6	6,0	6,6	6,5	6,3	6,0	5,8
Capacidad/Necesidad de financiamiento	6,5	6,2	4,7	5,1	3,9	4,0	4,4	5,1	5,4
Riqueza financiera neta	171,7	189,3	191,4	187,4	189,4	187,7	190,8	187,4	191,3
Deuda	59,8	62,8	66,5	68,2	66,9	67,3	67,4	68,2	68,5
Empresas no financieras									
	(porcentaje sobre el PIB, promedio móvil anual)								
Ahorro bruto	10,7	10,7	12,0	11,7	11,6	11,1	11,4	11,7	11,5
Formación bruta de capital	19,4	16,6	16,2	14,6	16,0	15,8	15,0	14,6	14,8
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-8,4	-5,6	-3,4	-2,6	-3,8	-4,1	-3,1	-2,6	-2,9
Activos financieros netos	-125,4	-137,2	-147,6	-144,8	-144,8	-145,6	-144,4	-144,8	-147,3
Deuda	92,7	101,6	109,9	106,5	107,3	105,9	106,2	106,5	105,7

(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 (IPFSL).

RESULTADOS POR SECTOR INSTITUCIONAL

GRÁFICO 4
Crecimiento y composición del ingreso disponible de los Hogares
(variación anual, porcentaje)



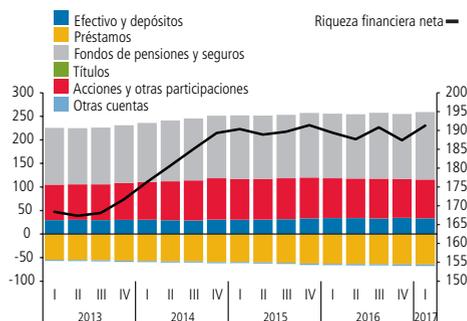
Fuente: Banco Central de Chile.

GRÁFICO 5
Ingreso disponible, consumo y ahorro de los Hogares
(porcentaje de variación anual y tasa de ahorro como %YD)



Fuente: Banco Central de Chile.

GRÁFICO 6
Riqueza financiera de los Hogares por instrumento financiero
(porcentaje del ingreso disponible bruto anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

Hogares

La tasa de ahorro de los Hogares alcanzó un 9,6% del ingreso disponible en el primer trimestre del año.

El ingreso disponible bruto de los Hogares creció 6,3%, evidenciando un menor dinamismo respecto del trimestre anterior. Esto se explicó, principalmente, por una menor incidencia de los impuestos y las transferencias corrientes. En tanto, las rentas de la producción y de la propiedad se expandieron a un ritmo similar al periodo anterior, con contribuciones sobre el ingreso disponible de 4,4pp. y 1,1pp., respectivamente (gráfico 4).

Por su parte, la tasa de ahorro se situó en 9,6%, 0,2pp. superior a lo registrado en el trimestre previo, y reflejo de un mayor dinamismo del ingreso disponible respecto del consumo final efectivo de los Hogares (gráfico 5).

Mientras que su capacidad de financiamiento se situó en 5,4% del ingreso disponible.

El sector incrementó su capacidad de financiamiento en 0,4pp. alcanzando 5,4% del ingreso disponible. El resultado se explicó tanto por una mayor tasa de ahorro como por una menor inversión de los Hogares.

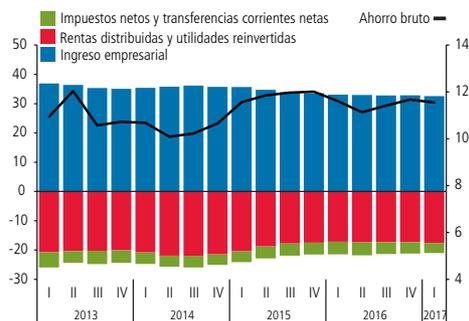
Esta capacidad de financiamiento se canalizó, principalmente, a través de una mayor adquisición de cuotas de fondos mutuos y de inversión, que fue en parte compensada por una disminución de los flujos de depósitos.

La riqueza financiera neta de los Hogares se situó en 191,3% del ingreso disponible.

Los Hogares registraron un aumento de su riqueza financiera neta de 3,9pp. respecto del cierre del año 2016 (gráfico 6). Este resultado se explicó, principalmente, por la mayor valorización de los instrumentos que conforman la cartera de los fondos de pensiones. Sin embargo, este aumento fue en parte contrarrestado por una disminución de la tenencia de depósitos de 0,9pp.

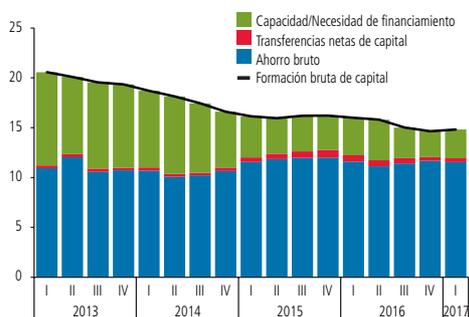
Por su parte, la deuda de los Hogares sobre el ingreso disponible se situó en 68,5%, cifra 0,3pp. superior a lo registrado en el periodo anterior y determinada por un incremento de los préstamos hipotecarios. Frente a otros intermediarios de crédito, la deuda de los Hogares se mantuvo estable respecto al cierre del año 2016.

GRÁFICO 7
Principales componentes del ahorro de las Empresas no financieras
(porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



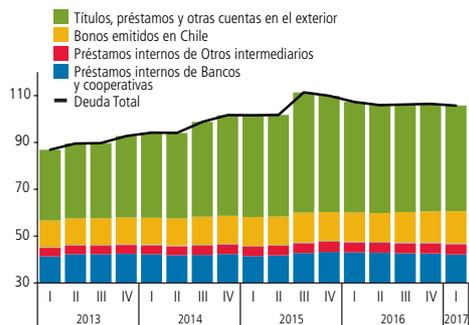
Fuente: Banco Central de Chile.

GRÁFICO 8
Financiamiento de la formación bruta de capital de las Empresas no financieras
(porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

GRÁFICO 9
Composición de la deuda de las Empresas no financieras
(porcentaje del PIB anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

Empresas no financieras

La tasa de ahorro de las Empresas no financieras disminuyó ligeramente...

La tasa de ahorro del sector disminuyó 0,1pp., alcanzando 11,5% del PIB (gráfico 7), como consecuencia del menor ingreso empresarial y del aumento de las rentas distribuidas. Lo anterior, fue parcialmente compensado con una disminución de los desembolsos por concepto de impuestos netos de subvenciones.

...mientras que su necesidad de financiamiento aumentó.

La necesidad de financiamiento de las Empresas no financieras aumentó 0,3pp. respecto del cierre del 2016, cerrando en 2,9% del PIB, e incidida por la disminución del ahorro más un aumento de la tasa de inversión de 0,2pp. Este último resultado estuvo principalmente ligado a la acumulación de existencias en el periodo. Por su parte las transferencias de capital se mantuvieron estables (gráfico 8).

En cuanto al financiamiento del mayor déficit, se observó una disminución de activos, principalmente de las cuentas por cobrar y depósitos. Por otra parte, los flujos de préstamos mostraron un retroceso en el trimestre.

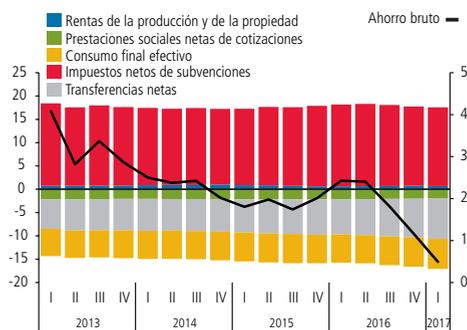
El nivel de deuda del sector se situó en 105,7% del PIB.

En el periodo, el stock de deuda de las Empresas no financieras disminuyó en 0,8pp., alcanzando 105,7% del PIB (gráfico 9). Este valor fue explicado por menores obligaciones con el exterior y bancos locales y, en menor medida, por el efecto de la apreciación del peso chileno frente al dólar.

El stock de deuda interna de las empresas fue de 60,7% del PIB, compuesto por 42,1% de préstamos bancarios, 13,7% de bonos emitidos en el país y un 4,9% de pasivos frente a otros acreedores. Por su parte, la deuda externa de las empresas se situó en 45,0% del PIB.

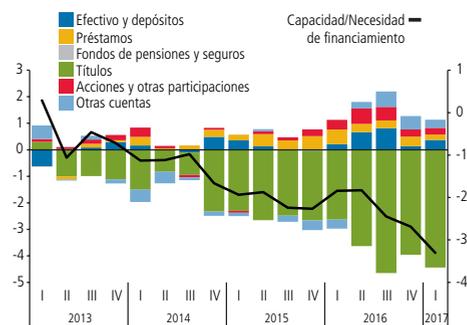
Cabe destacar que el aumento de la deuda interna (0,5pp.), se originó principalmente por mayores emisiones de bonos .

GRÁFICO 10
Principales componentes del ahorro del Gobierno general
(porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



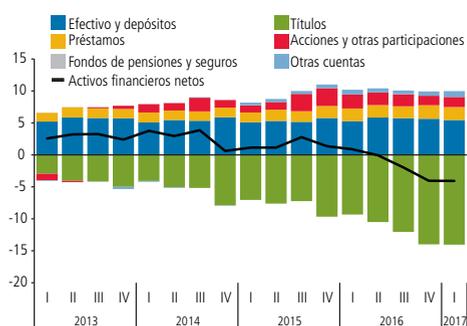
Fuente: Banco Central de Chile.

GRÁFICO 11
Capacidad/Necesidad de financiamiento del Gobierno general
(porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

GRÁFICO 12
Posición neta del Gobierno general por instrumento financiero
(porcentaje del PIB anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

Gobierno general

La tasa de ahorro del Gobierno disminuyó 0,7 pp. respecto del trimestre anterior...

En el primer trimestre del año, el Gobierno general registró un ingreso disponible equivalente a 14,2% del PIB, inferior en 0,5 pp. al del periodo anterior. Este resultado se explicó, principalmente, por el aumento del gasto en transferencias corrientes (0,3 pp.), que alcanzaron 1,3% del PIB. La recaudación de impuestos netos, en tanto, mostró un ligero retroceso de 0,1pp. situándose en 16,9% del PIB.

La disminución del ingreso disponible se dio junto a un aumento de similar magnitud de las transferencias en especie y del gasto de consumo final, determinando que la tasa de ahorro del sector se situara en 0,5% del PIB, inferior en 0,7 pp. a la del trimestre previo (gráfico 10).

...determinando un aumento de la necesidad de financiamiento.

El menor ahorro del sector Gobierno determinó que la necesidad de financiamiento o déficit fiscal aumentara 0,6pp. en comparación con el periodo anterior, representando 3,3% del PIB.

El déficit fiscal se reflejó principalmente en una mayor emisión neta de bonos, lo que fue compensado en parte por un ligero aumento en los flujos de depósitos (gráfico 11).

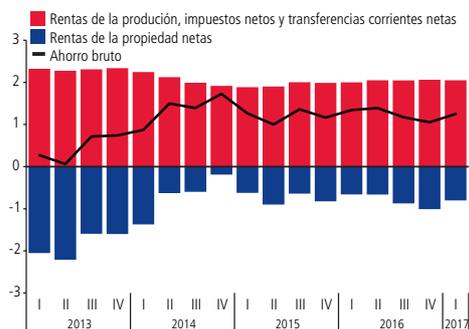
La deuda del sector Gobierno alcanzó 23,7% del PIB.

El stock de deuda del sector Gobierno aumentó 0,3 pp. en comparación a lo registrado al cierre del trimestre anterior, situándose en 23,7%¹ del PIB. Este resultado se originó principalmente en emisiones de bonos en el mercado local.

Finalmente, respecto de su posición financiera neta, el Gobierno general la mantuvo estable en 4,1% del PIB (gráfico 12), con un cambio de composición, que se observó en una caída de la posición en depósitos y préstamos y un aumento de los saldos en participaciones emitidas por fondos del mercado monetario.

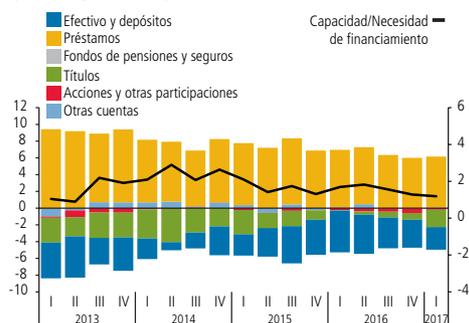
^{1/} Incluye títulos y préstamos.

GRÁFICO 13
Principales componentes del ahorro de las
Sociedades financieras
(porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



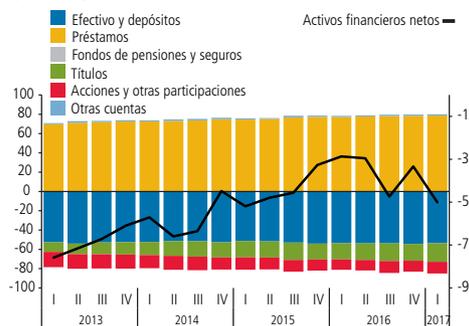
Fuente: Banco Central de Chile.

GRÁFICO 14
Capacidad/Necesidad de financiamiento de Bancos
comerciales y cooperativas
(porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

GRÁFICO 15
Posición neta de Bancos comerciales y cooperativas
por instrumento financiero
(porcentaje del PIB anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

Sociedades financieras

Las Sociedades financieras presentaron una tasa de ahorro de 1,2% del PIB, levemente por sobre el resultado del periodo anterior, y explicado por una disminución de las rentas de la propiedad (gráfico 13).

Este mayor ahorro fue compensado en parte por un aumento de la formación bruta de capital del sector, determinando una capacidad de financiamiento de 0,6% del PIB, ligeramente por sobre la del trimestre anterior.

A continuación, se presentan los principales resultados de la cuenta financiera por subsector:

A. Bancos comerciales y Cooperativas

La capacidad de financiamiento de los Bancos comerciales y Cooperativas alcanzó 1,2% del PIB.

El sector presentó una capacidad de financiamiento de 1,2% del PIB, reduciéndose levemente en 0,1pp en el trimestre. Esta reducción se explicó, por una mayor emisión de Títulos, aumentando 1,3pp., lo cual fue parcialmente compensado por menos efectivo y depósitos. En cuanto a los préstamos netos, estos presentaron un leve aumento de 0,1pp. respecto del trimestre anterior (gráfico 14).

Durante el primer trimestre, el flujo de colocaciones de los Bancos y cooperativas presentó una disminución de 0,4pp. respecto del trimestre anterior, alcanzando 5,4% del PIB. Ello debido a una disminución de los préstamos otorgados a Empresas no financieras, no obstante, los mayores flujos de créditos hacia las Compañías de seguros y Resto del mundo. En cuanto a los Hogares, el flujo de colocaciones se mantuvo en 3,5% del PIB en el trimestre.

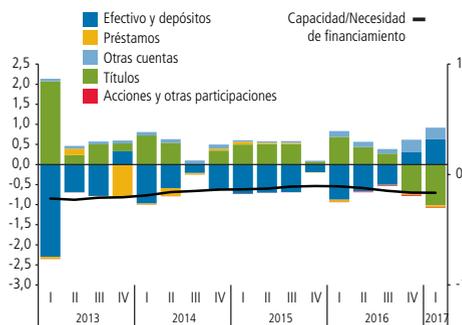
Por otra parte, el flujo de captaciones representó 1,2% del PIB, disminuyendo en 2,1pp. respecto del trimestre anterior. Este resultado se explicó, principalmente, por un menor flujo desde los fondos de pensiones (1,2pp.), seguido de Hogares y Empresas no financieras. Por el contrario, los Fondos mutuos del mercado monetario, el Gobierno y los otros intermediarios y auxiliares mostraron un aumento en el flujo de depósitos.

La posición deudora del sector aumentó 1,7pp., alcanzando un 5,0% del PIB, reflejo de un aumento de la posición neta de Títulos (1,7pp.) y Acciones y otras participaciones (1,0pp.), compensado por una menor posición neta en Efectivo y depósitos y una mayor posición neta de Préstamos (gráfico 15).

Por último, la deuda² de los Bancos comerciales y cooperativas se situó en 95,0% del PIB, cifra inferior en 1,6pp. respecto del cuarto trimestre de 2016, explicada por menores saldos mantenidos de efectivo, depósitos y préstamos, la cual fue en parte compensada por un aumento de la deuda en forma de Títulos.

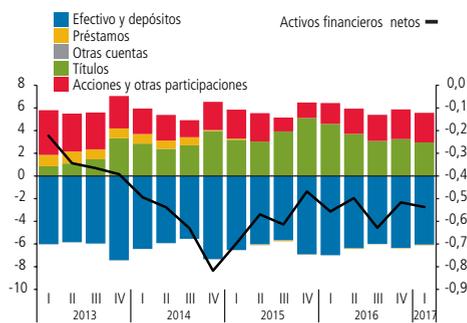
^{2/} Incluye efectivo y depósitos, títulos y préstamos.

GRÁFICO 16
Capacidad/Necesidad de financiamiento del Banco Central
(porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



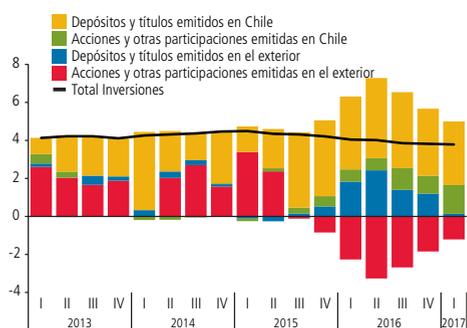
Fuente: Banco Central de Chile.

GRÁFICO 17
Posición neta del Banco Central por instrumento financiero
(porcentaje del PIB anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

GRÁFICO 18
Inversiones de los fondos de pensiones por tipo de instrumento y origen
(porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

B. Banco central

La necesidad de financiamiento y la posición neta del Banco Central se mantuvieron estables en el período.

Durante el primer trimestre, la necesidad de financiamiento del banco central se mantuvo en 0,2% del PIB, explicada por una mayor emisión neta de títulos de corto plazo compensada por una disminución de los depósitos mantenidos en el ente emisor. Este último efecto se vio reforzado por una disminución de los depósitos que el Banco Central mantiene en el exterior como parte de sus reservas (gráfico 16).

La posición financiera deudora del Banco Central se mantuvo estable en el trimestre (0,5% del PIB), como reflejo de una disminución en la posición acreedora de Títulos que se compensó con una menor posición deudora de Efectivo y depósitos (gráfico 17).

C. Fondos de pensiones³

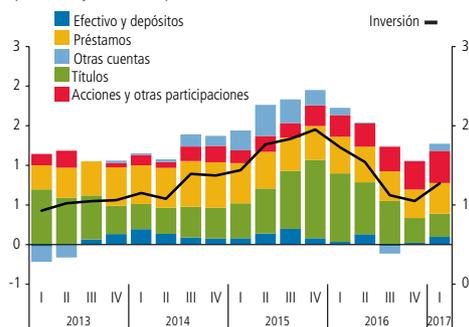
Se observó una mayor preferencia por instrumentos de renta variable en el período.

Los flujos de inversión de los Fondos de pensiones se elevaron a 3,8% del PIB durante el primer trimestre de 2017, manteniéndose estable respecto del período anterior. Se observó una mayor preferencia por instrumentos de renta variable nacional, representando 1,5% del PIB y aumentando 0,6pp. respecto del cierre del año anterior. En cuanto a la inversión en instrumentos de renta fija, esta presentó una disminución tanto en su componente local como extranjero, de 0,2 y 1,1 pp., respectivamente (gráfico 18).

El patrimonio de los Fondos de pensiones, en tanto, representó 76,9% del PIB al cierre del primer trimestre, aumentando 3,5pp. respecto del trimestre anterior. Este desempeño obedeció a una mayor revalorización de la cartera asociada a las acciones y otras participaciones, cuyo saldo se situó en 35,3% del PIB, aumentando 2,9pp. en el período. A su vez, el stock de títulos sumó 37,4% del PIB, aumentando 1,7pp., mientras que la única caída se observó en el efectivo y depósitos con una razón a PIB de 4,3%, 1,1pp. por debajo del trimestre anterior.

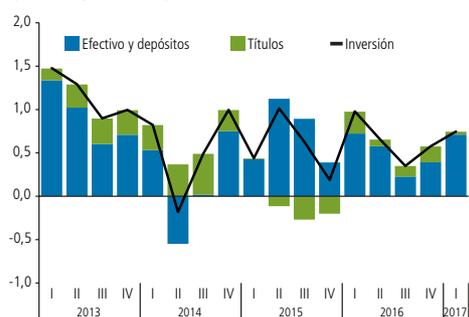
^{3/} Incluye fondos de cesantía.

GRÁFICO 19
Inversiones de las Compañías de seguros por tipo de instrumento
(porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



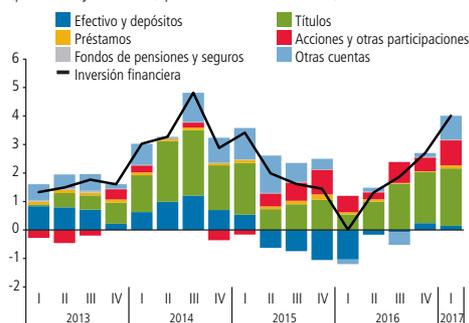
Fuente: Banco Central de Chile.

GRÁFICO 20
Inversiones de los Fondos de Inversión del Mercado Monetario por tipo de instrumento
(porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

GRÁFICO 21
Inversiones de los Otros intermediarios y auxiliares financieros por instrumento financiero
(porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

D. Compañías de seguros

Las Compañías de seguros aumentaron sus flujos de inversión junto con su posición acreedora neta.

La inversión de las Compañías de seguros se situó en 1,3% del PIB, presentando un aumento de 0,2pp. respecto del trimestre anterior. Este resultado obedeció a un aumento del efectivo y depósitos y otras cuentas, principalmente. Los títulos y préstamos en tanto se mantuvieron sin variación (gráfico 19).

Por su parte, la posición financiera neta de las Compañías de seguro alcanzó un 1,0% del PIB, 0,3pp. por sobre el trimestre anterior.

E. Fondos de inversión del mercado monetario (FIMM)⁴

Los FIMM presentaron un aumento en sus flujos de inversión, liderados por el efectivo y depósitos.

Durante el primer trimestre de 2017, los FIMM mostraron compras netas de activos equivalentes a 0,8% del PIB, cifra superior en 0,2pp. respecto del cuarto trimestre de 2016. Este incremento obedeció a una mayor inversión en efectivo y depósitos en el período, los que aumentaron en 0,3pp., aumento que fue parcialmente compensado por la disminución de los títulos (gráfico 20).

El patrimonio asociado a los fondos de inversión del mercado monetario representó 9,9% del PIB al cierre del primer trimestre, siendo los principales aportantes a estos fondos los Hogares y las Empresas no financieras, representando ambos en torno al 85%.

F. Otros intermediarios y Auxiliares financieros⁵

Los OIF aumentaron sus flujos de inversión mientras su posición acreedora disminuyó en el primer trimestre del año.

Los Otros intermediarios y auxiliares financieros mostraron flujos de inversión equivalentes a 4,0% del PIB, 1,3pp. por sobre el trimestre anterior. Lideraron esta mayor inversión, las cuentas por cobrar y las acciones y otras participaciones, con un aumento de 0,7 y 0,4 pp., respectivamente, en el trimestre (gráfico 21).

Los OIF presentaron una posición acreedora de 10,1% del PIB, disminuyendo 0,8pp. respecto del cierre 2016. Este resultado se explicó por la disminución de la posición en acciones y otras participaciones, reflejo del mayor valor de mercado del patrimonio (pasivo) de los OIF que cotizan en bolsa.

Al descomponer los OIF de acuerdo al tamaño de sus activos, se observó que al primer trimestre el mayor porcentaje de activos es mantenido por las Sociedades de cartera o Holdings (54,2%), seguido por los Fondos mutuos distintos a los del mercado monetario (17,6%) y Fondos de inversión (13,5%). El resto de subsectores representó un 14,7% de los activos de OIF, destacando las empresas de Factoring, Corredoras de bolsa y Cajas de compensación.

^{4/} Corresponden a los fondos mutuos tipo 1 y 2.

^{5/} Incluye Fondos mutuos distintos a los del mercado monetario, Fondos de inversión, Sociedades de cartera, Administradoras de Fondos de Pensiones, entre otros intermediarios y auxiliares financieros.

CUADROS ESTADÍSTICOS



CUADRO 2
Ratios. Operaciones no financieras, operaciones financieras y balances

	2013	2014	2015	2016	2016 II	III	IV	2017 I
Economía nacional (porcentaje sobre el PIB)								
Ahorro bruto	21,5	21,5	21,4	20,2	20,7	20,3	20,2	19,7
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-4,2	-1,7	-1,7	-1,4	-2,1	-1,9	-1,4	-1,9
Activos financieros netos	-9,9	-10,1	-14,7	-16,5	-15,5	-15,6	-16,5	-18,1
Hogares (porcentaje sobre el ingreso disponible)								
Ahorro bruto	10,9	10,8	9,4	9,5	8,8	8,9	9,5	9,6
Capacidad/Necesidad de financiamiento	6,5	6,2	4,7	5,1	4,0	4,4	5,1	5,4
Activos financieros netos	171,7	189,3	191,4	187,4	187,7	190,8	187,4	191,3
Deuda	59,8	62,8	66,5	68,2	67,3	67,4	68,2	68,5
Empresas no financieras (porcentaje sobre el PIB)								
Ahorro bruto	10,7	10,7	12,0	11,7	11,1	11,4	11,7	11,5
Formación bruta de capital	19,4	16,6	16,2	14,6	15,8	15,0	14,6	14,8
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-8,4	-5,6	-3,4	-2,6	-4,1	-3,1	-2,6	-2,9
Activos financieros netos	-125,4	-137,2	-147,6	-144,8	-145,6	-144,4	-144,8	-147,3
Deuda	92,7	101,6	109,9	106,5	105,9	106,2	106,5	105,7
Sociedades financieras (porcentaje sobre el PIB)								
Ahorro bruto	0,7	1,7	1,2	1,1	1,4	1,2	1,1	1,2
Capacidad/Necesidad de financiamiento	0,7	1,5	0,9	0,5	1,2	0,7	0,5	0,6
Préstamos	86,3	87,7	90,8	91,1	90,6	90,6	91,1	90,7
Deuda	120,2	123,4	126,3	126,6	124,7	123,8	126,6	124,2
Gobierno (porcentaje sobre el PIB)								
Ahorro bruto	2,9	2,0	2,0	1,2	2,4	1,8	1,2	0,5
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-0,7	-1,7	-2,3	-2,7	-1,8	-2,4	-2,7	-3,3
Activos financieros netos	2,4	0,6	1,4	-4,0	-0,1	-2,0	-4,0	-4,1
Deuda	14,5	17,8	19,7	23,4	21,9	23,3	23,4	23,7



CUADRO 3

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

(Miles de millones de pesos)

	2013	2014	2015	2016	2016 II	III	IV	2017 I
Operaciones no financieras								
Rentas de la producción (2)	123.018	132.588	140.940	148.552	36.507	36.180	39.309	37.954
Rentas de la propiedad netas (3)	-6.031	-5.190	-4.146	-4.683	-1.361	-1.030	-1.219	-1.324
Impuestos netos de subvenciones	14.772	16.154	17.572	18.545	4.481	4.618	5.033	4.769
Transferencias corrientes netas	1.164	1.275	1.296	1.049	196	224	253	296
Ingreso disponible bruto	132.922	144.827	155.662	163.463	39.824	39.992	43.375	41.694
Consumo final efectivo (menos)	-103.337	-112.815	-121.782	-129.723	-31.664	-32.072	-34.734	-33.079
Ahorro bruto	29.585	32.012	33.880	33.740	8.160	7.919	8.641	8.615
Transferencias netas de capital	6	6	437	5	1	1	1	42
Formación bruta de capital (menos)	-35.332	-34.582	-37.030	-36.099	-8.843	-9.395	-9.106	-9.280
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-5.741	-2.565	-2.712	-2.355	-682	-1.474	-463	-623
Operaciones financieras								
Adquisición neta de activos financieros	31.465	62.530	54.159	48.287	12.705	7.965	14.634	8.277
Efectivo y depósitos	4.870	10.364	6.620	8.112	1.944	-2.320	8.697	-6.914
Títulos	2.513	4.977	6.499	16.103	6.026	4.606	462	4.506
Derivados (4)	505	912	645	417	155	48	95	-119
Préstamos	10.151	12.830	19.665	11.984	3.342	2.635	3.888	1.728
Acciones y otras participaciones	6.499	13.497	5.659	415	-596	3.735	-1.070	3.499
Fondos de pensiones y seguros	7.446	8.726	9.138	9.144	2.393	2.167	2.376	2.232
Otras cuentas (5)	-519	11.224	5.934	2.112	-559	-2.906	186	3.345
Pasivos netos contraídos	37.206	65.095	56.871	50.642	13.387	9.440	15.097	8.901
Efectivo y depósitos	4.750	7.783	8.122	5.987	712	-1.746	6.375	-4.364
Títulos	8.596	10.207	7.380	13.749	5.244	4.701	2.194	4.312
Préstamos	13.500	15.544	18.850	13.427	4.079	1.888	4.627	393
Acciones y otras participaciones	4.709	12.863	7.152	5.996	1.815	5.351	-1.217	3.763
Fondos de pensiones y seguros	7.446	8.726	9.138	9.144	2.393	2.167	2.376	2.232
Otras cuentas	-1.796	9.972	6.230	2.339	-857	-2.921	742	2.565
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-5.741	-2.565	-2.712	-2.355	-682	-1.474	-463	-623
Balances financieros								
Activos Financieros Netos	-13.650	-15.017	-23.270	-27.615	-25.197	-25.778	-27.615	-30.566
Activos	848.424	974.197	1.054.151	1.097.716	1.068.914	1.087.789	1.097.716	1.130.059
Efectivo y depósitos	116.618	130.798	142.100	148.097	141.523	139.087	148.097	140.995
Títulos	105.490	124.270	138.219	155.429	148.716	156.406	155.429	162.506
Derivados (4)	131	252	-668	113	-522	-463	113	115
Préstamos	127.936	142.033	164.925	173.907	167.726	169.952	173.907	175.162
Acciones y otras participaciones	303.953	349.604	358.304	356.032	352.898	361.001	356.032	376.130
Fondos de pensiones y seguros	112.315	131.546	144.498	155.612	148.221	154.733	155.612	163.610
Otras cuentas (5)	81.980	95.693	106.773	108.526	110.351	107.072	108.526	111.543
Pasivos	862.074	989.215	1.077.421	1.125.332	1.094.111	1.113.567	1.125.332	1.160.625
Efectivo y depósitos	102.538	111.991	122.218	127.296	122.534	120.728	127.296	122.868
Títulos	90.345	113.068	126.265	143.392	134.107	142.404	143.392	150.135
Préstamos	163.531	185.507	213.825	220.946	214.504	215.846	220.946	219.569
Acciones y otras participaciones	311.797	352.317	365.027	370.849	365.853	373.856	370.849	393.874
Fondos de pensiones y seguros	112.315	131.546	144.498	155.612	148.221	154.733	155.612	163.610
Otras cuentas	81.548	94.786	105.588	107.238	108.893	106.000	107.238	110.571



CUADRO 4
Hogares e IPSFL. Operaciones no financieras, operaciones financieras y balances financieros (1)
(Miles de millones de pesos)

	2013	2014	2015	2016	2016 II	III	IV	2017 I
Operaciones no financieras								
Rentas de la producción (remuneración, ingreso mixto y excedente bruto)	70.490	76.099	82.138	86.775	21.422	21.667	22.515	22.331
Rentas de la propiedad netas (2)	23.116	25.280	25.567	27.245	7.021	6.537	7.295	6.685
Impuestos netos de subvenciones	-2.274	-2.356	-3.091	-2.899	-713	-542	-498	-993
Prestaciones sociales netas de cotizaciones	-2.895	-3.549	-3.248	-3.054	-785	-657	-932	-620
Transferencias corrientes netas	2.015	2.155	2.657	3.096	794	831	1.026	434
Ingreso disponible bruto	90.452	97.630	104.024	111.163	27.739	27.837	29.406	27.837
Transferencias sociales en especie (salud, educación y otros)	8.744	9.968	11.201	12.131	3.081	3.091	3.221	3.014
Ingreso disponible bruto ajustado	99.195	107.598	115.225	123.294	30.820	30.928	32.627	30.851
Consumo final efectivo (menos)	95.120	103.703	112.071	119.210	29.257	29.533	31.552	30.385
Variación neta en los fondos de pensiones (3)	5.756	6.674	6.641	6.435	1.604	1.451	1.750	1.582
Ahorro bruto	9.831	10.568	9.795	10.519	3.167	2.845	2.824	2.048
Transferencias netas de capital	1.539	1.648	1.941	1.800	392	457	534	436
Formación bruta de capital (menos)	5.479	6.145	6.833	6.697	1.698	1.686	1.593	1.607
Capacidad/Necesidad de financiamiento	5.891	6.071	4.903	5.621	1.861	1.616	1.765	876
Operaciones financieras								
Adquisición neta de activos financieros	12.045	13.903	13.553	13.074	3.749	3.095	4.376	2.517
Efectivo y depósitos	2.517	2.192	4.588	3.489	765	-225	1.897	-500
Títulos	2	41	-15	-8	10	-17	8	-3
Acciones y otras participaciones	2.331	2.970	-284	690	470	1.631	-594	617
Fondos de pensiones y seguros	7.381	8.662	9.067	9.073	2.357	2.187	2.335	2.217
Otras cuentas (4)	-186	39	197	-169	148	-481	729	185
Pasivos netos contraídos	6.154	7.832	8.649	7.453	1.888	1.479	2.611	1.640
Préstamos	5.965	7.626	8.052	6.967	1.802	1.440	2.238	1.617
Otras cuentas	189	206	597	487	86	39	373	23
Capacidad/Necesidad de financiamiento	5.891	6.071	4.903	5.621	1.861	1.616	1.765	876
Balances financieros								
Activos Financieros Netos	155.309	184.812	199.112	208.313	201.302	208.200	208.313	215.795
Activos	209.427	246.112	268.287	284.143	273.514	281.716	284.143	293.085
Efectivo y depósitos	27.202	29.744	34.756	38.073	36.373	36.138	38.073	37.578
Títulos	201	272	294	273	280	262	273	269
Acciones y otras participaciones	70.520	85.532	89.618	91.290	89.672	91.682	91.290	92.788
Fondos de pensiones y seguros	110.866	129.847	142.647	153.668	146.356	152.810	153.668	161.585
Otras cuentas (4)	639	717	972	840	832	824	840	865
Pasivos	54.118	61.300	69.174	75.830	72.212	73.517	75.830	77.290
Préstamos	51.057	58.036	65.304	71.473	68.264	69.533	71.473	72.909
Otras cuentas	3.061	3.264	3.870	4.357	3.949	3.984	4.357	4.381
MEMORANDO: Información sobre ahorro de hogares								
Ahorro previsional	7.878	8.828	9.548	9.888	2.556	2.372	2.518	2.607
Ahorro no previsional	1.953	1.740	247	631	611	473	306	-559
Ahorro total	9.831	10.568	9.795	10.519	3.167	2.845	2.824	2.048

**CUADRO 5****Empresas no financieras. Operaciones no financieras, operaciones financieras y balances financieros (1)**

(Miles de millones de pesos)

	2013	2014	2015	2016	2016 II	III	IV	2017 I
Operaciones no financieras								
Rentas de la producción (excedente bruto)	47.218	51.231	53.103	55.543	13.559	12.961	15.123	14.014
Rentas de la propiedad netas (2)	1.171	1.973	118	-614	96	-547	100	-225
Ingreso empresarial bruto	48.388	53.203	53.221	54.929	13.656	12.415	15.223	13.788
Rentas distribuidas y utilidades reinvertidas (menos)	27.728	31.985	27.706	28.936	7.767	6.492	8.597	6.852
Impuestos netos de subvenciones	-5.543	-4.938	-5.979	-6.120	-1.073	-1.407	-1.322	-2.114
Transferencias corrientes netas	-333	-418	-479	-352	-466	26	136	356
Ahorro bruto	14.784	15.863	19.057	19.521	4.350	4.542	5.440	5.178
Transferencias netas de capital	357	514	1.199	638	181	114	249	123
Formación bruta de capital (menos)	26.685	24.718	25.725	24.482	6.115	6.239	5.865	6.828
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-11.544	-8.341	-5.469	-4.323	-1.584	-1.583	-176	-1.527
Operaciones financieras								
Adquisición neta de activos financieros	-547	18.624	14.293	4.978	-493	-95	2.628	707
Efectivo y depósitos	459	1.252	-15	3.362	377	43	4.465	-1.903
Títulos	-2.021	-255	-1.202	-53	1.179	354	-1.049	483
Derivados (3)	725	718	497	635	-6	139	238	276
Préstamos	441	1.255	6.711	1.195	226	353	440	406
Acciones y otras participaciones	863	7.874	3.929	-527	-286	1.396	-1.252	342
Fondos de pensiones y seguros	28	25	39	19	6	1	11	6
Otras cuentas (4)	-1.043	7.755	4.335	347	-1.989	-2.379	-225	1.097
Pasivos netos contraídos	10.997	26.965	19.762	9.302	1.091	1.488	2.805	2.234
Títulos	3.235	2.970	2.483	1.189	-290	624	921	807
Préstamos	7.809	8.747	8.974	6.860	2.057	1.095	1.801	114
Acciones y otras participaciones	1.147	6.919	4.383	180	-128	-12	-444	313
Acciones cotizadas	5.223	382	177	1.002	15	374	487	155
Acciones no cotizadas y otras participaciones	-4.076	6.536	4.207	-822	-143	-386	-931	158
Otras cuentas	-1.195	8.329	3.921	1.073	-549	-218	526	1.000
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-11.544	-8.341	-5.469	-4.323	-1.584	-1.583	-176	-1.527
Balances financieros								
Activos Financieros Netos	-172.897	-204.204	-234.139	-242.137	-236.906	-238.287	-242.137	-248.864
Activos	246.113	282.207	293.105	292.192	292.532	291.439	292.192	300.759
Efectivo y depósitos	37.549	40.674	42.801	44.867	40.420	40.258	44.867	42.700
Títulos	6.057	8.492	8.968	8.112	8.031	8.103	8.112	7.951
Derivados (3)	-12	170	-790	-262	-1.069	-1.003	-262	-133
Préstamos	5.992	8.315	16.915	17.144	16.206	16.498	17.144	17.436
Acciones y otras participaciones	134.487	152.830	146.154	142.011	147.191	148.709	142.011	151.712
Fondos de pensiones y seguros	408	476	518	533	515	520	533	542
Otras cuentas (4)	61.632	71.249	78.539	79.787	81.237	78.354	79.787	80.551
Pasivos	419.010	486.411	527.245	534.329	529.439	529.726	534.329	549.623
Títulos	27.498	35.145	40.409	42.323	40.550	42.279	42.323	44.147
Préstamos	92.132	107.288	124.837	126.934	123.749	124.502	126.934	125.648
Acciones y otras participaciones	236.195	269.354	279.556	280.326	282.935	280.793	280.326	294.316
Acciones cotizadas	90.145	91.203	87.452	90.984	92.946	91.302	90.984	103.987
Acciones no cotizadas y otras participaciones	146.050	178.151	192.104	189.342	189.989	189.492	189.342	190.330
Otras cuentas	63.185	74.623	82.442	84.747	82.205	82.152	84.747	85.512
De las cuales: Con el exterior	5.759	6.100	6.050	5.551	4.989	5.341	5.551	5.512
Factoring y securitizadoras	2.442	2.752	2.994	3.210	3.007	3.067	3.210	3.303

**CUADRO 6****Gobierno general. Operaciones no financieras, operaciones financieras y balances financieros (1)(2)**

(Miles de millones de pesos)

	2013	2014	2015	2016	2016 II	III	IV	2017 I
Operaciones no financieras								
Rentas de la producción (consumo de capital fijo)	1.475	1.653	1.798	1.922	468	483	522	505
Rentas de la propiedad netas (3)	-383	-177	-818	-689	28	-454	58	-467
Impuestos netos de subvenciones	23.215	24.213	27.392	28.457	6.607	6.746	7.099	8.074
Prestaciones sociales netas de cotizaciones	-2.861	-3.125	-3.393	-3.381	-819	-793	-818	-962
Transferencias corrientes netas	-535	-475	-883	-1.724	-153	-650	-919	-495
Ingreso disponible bruto	20.911	22.089	24.096	24.584	6.129	5.332	5.942	6.656
Transferencias sociales en especie (salud, educación y otros) (menos)	8.744	9.968	11.201	12.131	3.081	3.091	3.221	3.014
Ingreso disponible bruto ajustado	12.167	12.121	12.895	12.454	3.048	2.241	2.721	3.642
Consumo final efectivo (menos)	8.216	9.112	9.711	10.513	2.407	2.539	3.182	2.694
Ahorro bruto	3.951	3.009	3.184	1.941	642	-298	-461	948
Transferencias netas de capital	-1.890	-2.141	-2.701	-2.433	-572	-570	-782	-517
Formación bruta de capital (menos)	3.047	3.344	4.078	4.005	920	910	1.454	691
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-986	-2.476	-3.595	-4.497	-850	-1.778	-2.696	-260
Operaciones financieras								
Adquisiciones netas de activos financieros	441	1.503	770	3.248	2.761	517	-2.400	528
Efectivo y depósitos	398	728	-55	230	1.060	-86	-85	-259
Títulos	-365	-68	-506	669	528	17	-1.989	463
Préstamos	67	364	769	605	-16	-66	520	-75
Acciones y otras participaciones	270	106	399	447	426	9	-114	107
Fondos de pensiones y seguros	1	1	2	1	0	0	1	0
Otras cuentas (4)	69	372	162	1.296	763	644	-733	293
Pasivos netos contraídos	1.428	3.980	4.365	7.744	3.611	2.295	296	788
Títulos	1.176	3.398	3.656	7.290	3.508	1.848	719	448
Préstamos	-30	-34	-44	3	-0	8	14	4
Otras cuentas	282	616	753	451	103	439	-437	336
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-986	-2.476	-3.595	-4.497	-850	-1.778	-2.696	-260
Balances financieros								
Activos Financieros Netos	3.302	934	2.177	-6.744	-107	-3.224	-6.744	-6.857
Activos	29.483	34.205	41.072	40.439	43.533	43.655	40.439	41.538
Efectivo y depósitos	7.907	8.767	9.164	9.466	9.512	9.474	9.466	9.224
Títulos	12.176	13.752	15.045	14.843	17.638	17.636	14.843	15.385
Préstamos	2.934	3.206	3.959	4.469	4.094	4.027	4.469	4.393
Acciones y otras participaciones	708	1.750	4.403	2.495	3.196	3.087	2.495	2.646
Fondos de pensiones y seguros	18	21	23	24	23	23	24	24
Otras cuentas (4)	5.740	6.708	8.478	9.143	9.070	9.407	9.143	9.866
Pasivos	26.181	33.270	38.894	47.183	43.641	46.879	47.183	48.395
Títulos	19.074	25.509	30.348	38.212	34.699	37.492	38.212	39.087
Préstamos	933	961	982	959	935	942	959	961
Otras cuentas	6.174	6.801	7.565	8.012	8.006	8.445	8.012	8.346
MEMORANDO: Información fondos soberanos								
Fondo de estabilización económica y social, FEES								
Saldo de Operaciones financieras, FEES (5)	336	-171	-180	109	29	26	24	23
Valor de mercado, FEES	8.076	8.922	9.879	9.190	9.660	9.702	9.190	9.324
Fondo de reserva de pensiones, FRP								
Saldo de Operaciones financieras, FRP (5)	629	382	411	132	34	33	30	34
Valor de mercado, FRP	3.842	4.825	5.738	5.914	6.095	6.198	5.914	6.028
Total saldo de operaciones financieras de fondos soberanos (5)	965	212	231	241	62	59	55	57
Total valor de mercado de fondos soberanos	11.918	13.747	15.617	15.104	15.755	15.900	15.104	15.352



CUADRO 7

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

(Miles de millones de pesos)

	2013	2014	2015	2016	2016 II	III	IV	2017 I
Operaciones no financieras								
Rentas de la producción (excedente bruto)	3.835	3.605	3.902	4.312	1.058	1.068	1.149	1.103
Rentas de la propiedad netas (2)	-2.206	-281	-1.308	-1.690	-739	-75	-75	-465
Impuestos netos de subvenciones	-627	-764	-751	-892	-339	-179	-245	-199
Prestaciones sociales netas de cotizaciones	5.756	6.674	6.641	6.435	1.604	1.451	1.750	1.582
Transferencias corrientes netas	17	13	2	29	22	17	10	1
Ingreso disponible bruto	6.775	9.246	8.486	8.194	1.606	2.281	2.588	2.023
Variación neta en los fondos de pensiones (menos) (3)	5.756	6.674	6.641	6.435	1.604	1.451	1.750	1.582
Ahorro bruto	1.019	2.572	1.845	1.759	2	830	838	441
Formación bruta de capital (menos)	120	376	394	915	110	560	194	154
Capacidad/Necesidad de financiamiento	898	2.196	1.451	844	-108	270	644	288
Operaciones financieras								
Adquisición neta de activos financieros	19.526	28.500	25.544	26.987	6.688	4.448	10.030	4.526
Efectivo y depósitos	1.495	6.193	2.102	1.032	-258	-2.052	2.420	-4.252
Títulos	4.897	5.260	8.223	15.495	4.309	4.253	3.493	3.563
Derivados (4)	-220	194	148	-218	161	-91	-143	-396
Préstamos	9.643	11.211	12.185	10.184	3.132	2.349	2.928	1.398
Acciones y otras participaciones	3.034	2.546	1.615	-196	-1.206	699	888	2.434
Fondos de pensiones y seguros	36	38	30	50	30	-21	29	9
Otras cuentas (5)	642	3.058	1.241	638	520	-689	416	1.770
Pasivos netos contraídos	18.628	26.318	24.095	26.142	6.797	4.178	9.386	4.238
Efectivo y depósitos	4.750	7.783	8.122	5.987	712	-1.746	6.375	-4.364
Títulos	4.185	3.839	1.241	5.270	2.026	2.229	554	3.057
Préstamos	-244	-795	1.867	-403	220	-655	573	-1.342
Acciones y otras participaciones	3.562	5.944	2.769	5.816	1.943	5.363	-773	3.450
Fondos de pensiones y seguros	7.446	8.726	9.138	9.144	2.393	2.167	2.376	2.232
Otras cuentas	-1.072	821	959	329	-497	-3.180	281	1.206
Capacidad/Necesidad de financiamiento	898	2.182	1.449	844	-108	270	644	288
Balances financieros								
Activos Financieros Netos	636	3.440	9.579	12.953	10.515	7.533	12.953	9.360
Activos	363.401	411.674	451.687	480.942	459.335	470.978	480.942	494.677
Efectivo y depósitos	43.961	51.613	55.379	55.692	55.217	53.217	55.692	51.493
Títulos	87.056	101.754	113.912	132.202	122.767	130.404	132.202	138.900
Derivados(4)	143	81	122	375	547	540	375	248
Préstamos	119.011	130.511	144.051	152.294	147.426	149.427	152.294	153.333
Acciones y otras participaciones	98.239	109.493	118.130	120.236	112.839	117.523	120.236	128.984
Fondos de pensiones y seguros	1.023	1.203	1.310	1.387	1.326	1.380	1.387	1.459
Otras cuentas (5)	13.969	17.019	18.783	18.756	19.212	18.487	18.756	20.260
Pasivos	362.765	408.234	442.108	467.989	448.820	463.445	467.989	485.318
Efectivo y depósitos	102.538	111.991	122.218	127.296	122.534	120.728	127.296	122.868
Títulos	43.773	52.414	55.508	62.857	58.857	62.633	62.857	66.900
Préstamos	19.409	19.222	22.702	21.580	21.556	20.869	21.580	20.051
Acciones y otras participaciones	75.602	82.963	85.471	90.523	82.918	93.063	90.523	99.557
Fondos de pensiones y seguros	112.315	131.546	144.498	155.612	148.221	154.733	155.612	163.610
Otras cuentas	9.128	10.098	11.711	10.122	14.732	11.419	10.122	12.332

**CUADRO 8****Exposiciones intersectoriales. Dinero legal por sector de contrapartida. Operaciones financieras y balances (1)**

(Miles de millones de pesos)

	2013	2014	2015	2016	2016 II	III	IV	2017 I
Operaciones financieras								
Banco Central, pasivos	722	660	840	234	-125	271	312	-268
Bancos y cooperativas, activos	219	274	354	-185	-210	128	-78	-41
Compañías de seguro, activos	3	7	1	2	0	-2	3	12
Gobierno general, activos	-234	-6	24	3	-27	-0	-2	38
Empresas no financieras, activos	48	226	28	5	1	-1	-1	1
Hogares, activos	685	159	432	409	110	145	392	-278
Resto del mundo, pasivos	13	-9	30	54	28	14	3	48
Banco Central, activos	0	0	-0	0	-0	-0	1	-0
Bancos y cooperativas, activos	13	-10	30	53	28	14	2	48
Balances financieros								
Banco Central, pasivos	6.918	7.578	8.418	8.652	8.069	8.339	8.652	8.384
Bancos y cooperativas, activos	1.938	2.212	2.566	2.381	2.331	2.460	2.381	2.341
Compañías de seguro, activos	21	28	29	31	30	28	31	43
Gobierno general, activos	1.412	1.406	1.431	1.433	1.436	1.435	1.433	1.471
Empresas no financieras, activos	455	680	709	713	715	715	713	714
Hogares, activos	3.093	3.251	3.683	4.093	3.556	3.701	4.093	3.815
Resto del mundo, pasivos	159	176	238	277	257	271	277	322
Banco Central, activos	0	1	1	1	0	0	1	1
Bancos y cooperativas, activos	158	175	238	276	257	270	276	321



CUADRO 9

Exposiciones intersectoriales. Depósitos por sector de contrapartida. Operaciones financieras y balances financieros (1)

(Miles de millones de pesos)

	2013	2014	2015	2016	2016 II	III	IV	2017 I
Operaciones financieras								
Banco Central, pasivos	-1.283	933	-686	205	-706	-1.077	1.842	-1.339
Bancos y cooperativas, activos	-956	43	168	-165	-1.071	-958	1.454	-868
Gobierno general, activos	-328	893	-843	368	366	-118	385	-470
Resto del mundo, activos	1	-3	-11	3	-1	-1	2	-1
Bancos y cooperativas, pasivos	5.311	6.189	7.968	5.547	1.543	-939	4.221	-2.757
Bancos y cooperativas, activos	545	-1.030	1.129	-368	-63	-212	70	-433
Fondos de inversión del mercado monetario, activos	977	1.117	618	654	36	-212	308	1.067
Otros intermediarios y Auxiliares financieros, activos	435	1.768	-791	427	272	192	-334	433
Compañías de seguros, activos	151	60	134	70	242	-119	7	82
Fondos de pensiones, activos	414	2.190	1.800	-1.091	-935	476	-944	-1.844
Gobierno general, activos	634	-890	1.108	-112	669	-99	-386	116
Empresas no financieras, activos	233	981	-281	3.046	496	-240	4.097	-1.919
Hogares e IPSFL, activos	1.941	2.047	4.133	2.964	607	-420	1.467	-243
Resto del mundo, activos	-20	-54	117	-43	219	-306	-65	-17
Otros intermediarios y Auxiliares financieros, pasivos	0	0	0	0	0	0	0	0
Hogares e IPSFL, activos	0	0	0	0	0	0	0	0
Resto del mundo, pasivos	118	2.573	-1.414	2.264	1.425	-894	2.276	-2.617
Banco Central, activos	-76	693	-138	1.204	65	-310	1.465	-1.227
Bancos y cooperativas, activos	-9	1.779	-372	628	1.414	-1.024	548	-1.243
Otros intermediarios y Auxiliares financieros, activos	-137	-726	-879	-21	-102	52	-2	-262
Compañías de seguros, activos	30	49	-8	-35	-21	-40	0	0
Fondos de pensiones, activos	-84	17	67	90	91	-36	-60	23
Gobierno general, activos	326	731	-345	-28	51	131	-82	57
Empresas no financieras, activos	178	45	237	311	-119	283	368	15
Hogares e IPSFL, activos	-109	-14	23	116	47	50	38	21
Balances financieros								
Banco Central, pasivos	6.637	7.818	7.517	7.568	6.782	5.692	7.568	6.194
Bancos y cooperativas, activos	6.279	6.542	7.040	6.731	6.217	5.247	6.731	5.830
Gobierno general, activos	313	1.227	420	780	510	391	780	308
Resto del mundo, activos	46	49	57	57	55	54	57	56
Bancos y cooperativas, pasivos	88.983	96.595	106.283	111.075	107.683	106.697	111.075	108.290
Bancos y cooperativas, activos	6.522	5.617	6.875	6.555	6.660	6.482	6.555	6.127
Fondos de inversión del mercado monetario, activos	11.391	12.508	13.133	13.787	13.691	13.479	13.787	14.855
Otros intermediarios y Auxiliares financieros, activos	3.123	4.901	4.141	4.619	4.725	4.956	4.619	5.118
Compañías de seguros, activos	1.044	1.121	1.270	1.355	1.458	1.344	1.355	1.443
Fondos de pensiones, activos	6.289	8.364	9.940	8.813	9.325	9.825	8.813	7.056
Gobierno general, activos	4.490	3.552	4.861	5.010	5.330	5.272	5.010	5.145
Empresas no financieras, activos	32.825	35.006	35.995	38.079	34.333	33.910	38.079	35.939
Hogares e IPSFL, activos	22.644	24.826	29.111	32.007	30.948	30.525	32.007	31.782
Resto del mundo, activos	655	699	958	849	1.213	903	849	826
Otros intermediarios y Auxiliares financieros, pasivos	0	0	0	0	0	0	0	0
Hogares e IPSFL, activos	-0	-0	-0	-0	-0	-0	-0	0
Resto del mundo, pasivos	14.017	18.719	19.904	20.940	19.493	18.541	20.940	18.194
Banco Central, activos	2.703	3.819	4.200	5.110	3.956	3.629	5.110	3.848
Bancos y cooperativas, activos	1.568	3.679	3.846	4.244	4.686	3.649	4.244	2.958
Otros intermediarios y Auxiliares financieros, activos	2.178	1.760	1.026	947	889	938	947	676
Compañías de seguros, activos	41	108	122	79	118	78	79	91
Fondos de pensiones, activos	100	116	199	270	365	326	270	292
Gobierno general, activos	1.693	2.582	2.452	2.242	2.237	2.376	2.242	2.300
Empresas no financieras, activos	4.269	4.988	6.097	6.074	5.372	5.634	6.074	6.047
Hogares e IPSFL, activos	1.464	1.667	1.962	1.973	1.869	1.912	1.973	1.981

**CUADRO 10****Exposiciones intersectoriales. Títulos de deuda por sector de contrapartida. Operaciones financieras y balances (1)**
(Miles de millones de pesos)

	2013	2014	2015	2016	2016 II	III	IV	2017 I
Operaciones financieras								
Banco Central, pasivos	-38	-566	256	1.423	972	756	-661	498
Bancos comerciales y cooperativas, activos	-757	356	1.081	1.730	-198	481	1.953	-451
Otros intermediarios y auxiliares financieros, activos	237	252	-124	410	243	238	-196	370
Gobierno general, activos	-156	-4	-164	406	720	423	-1.188	467
Empresas no Financieras, activos	20	-561	404	-105	54	-154	57	365
Fondos de pensiones, activos	312	-684	-519	-1.140	158	-228	-1.041	-314
Compañías de seguro, activos	2	-54	-7	-11	61	-12	-1	-22
Fondos de inversión del mercado monetario, activos	182	203	-264	105	-209	110	-220	147
Resto del mundo, activos	123	-74	-151	28	144	-102	-26	-66
Bancos comerciales y cooperativas, pasivos	3.872	3.422	1.512	3.629	1.025	1.496	1.024	2.201
Bancos comerciales y cooperativas, activos	364	-411	-38	-596	-137	-39	-312	350
Otros intermediarios y auxiliares financieros, activos	500	1.495	1.468	639	17	722	-400	467
Empresas no Financieras, activos	439	605	-200	69	330	-158	53	-23
Fondos de pensiones, activos	673	249	561	3.894	1.132	1.061	1.312	1.411
Compañías de seguro, activos	-1	2	354	-86	58	58	-25	-154
Fondos de inversión del mercado monetario, activos	72	156	164	51	-55	-82	49	115
Resto del mundo, activos	1.825	1.326	-797	-341	-182	-67	346	35
Otros intermediarios y auxiliares financieros, pasivos	351	982	-526	218	28	-22	192	358
Bancos comerciales y cooperativas, activos	-1	-4	18	-5	12	-13	6	-4
Otros intermediarios y auxiliares financieros, activos	40	-64	21	144	47	43	37	37
Empresas no Financieras, activos	-96	269	-322	-9	35	-1	-35	161
Hogares, activos	1	42	-21	-1	12	-16	10	-3
Fondos de pensiones, activos	2	-175	-306	-5	-44	-31	38	83
Compañías de seguro, activos	118	42	82	-14	-41	1	29	89
Fondos de inversión del mercado monetario, activos	6	-11	0	-0	-0	0	-0	-0
Resto del mundo, activos	282	882	2	107	7	-6	107	-6
Gobierno general, pasivos	1.176	3.398	3.656	7.290	3.508	1.848	719	448
Bancos comerciales y cooperativas, activos	226	883	-915	613	427	-503	390	-216
Otros intermediarios y auxiliares financieros, activos	146	366	-120	447	140	303	-284	15
Gobierno general, activos	58	38	34	21	8	-0	7	15
Empresas no Financieras, activos	-185	-278	-333	6	736	216	-718	225
Fondos de pensiones, activos	1.000	1.692	4.273	4.490	2.111	1.764	1.343	285
Compañías de seguro, activos	-152	-93	-119	-20	-42	-69	-16	-72
Fondos de inversión del mercado monetario, activos	-22	101	-74	19	-9	-17	15	130
Resto del mundo, activos	105	688	911	1.713	137	155	-18	66
Empresas no financieras, pasivos	3.235	2.970	2.483	1.189	-290	624	921	807
Bancos comerciales y cooperativas, activos	-4	-314	-323	92	11	6	65	-67
Otros intermediarios y auxiliares financieros, activos	-28	372	814	548	75	-192	594	364
Empresas no Financieras, activos	208	-893	-694	236	37	435	-282	-280
Hogares, activos	1	-1	-0	0	-3	-0	-0	1
Fondos de pensiones, activos	296	96	-128	283	-394	38	579	264
Compañías de seguro, activos	245	431	1.069	355	155	170	-26	155
Fondos de inversión del mercado monetario, activos	146	-99	-110	82	25	22	29	24
Resto del mundo, activos	2.372	3.379	1.855	-407	-195	144	-39	345
Resto del mundo, pasivos	-1.377	971	939	3.454	691	29	-1.362	569
Banco Central, activos	233	-50	376	239	106	120	-326	-67
Bancos comerciales y cooperativas, activos	208	119	213	217	-76	179	11	257
Otros intermediarios y auxiliares financieros, activos	131	-110	-371	821	187	568	10	12
Gobierno general, activos	-266	-103	-376	242	-200	-406	-809	-19
Empresas no Financieras, activos	-2.408	603	-57	-250	-13	16	-125	34
Hogares, activos	-0	-0	6	-8	0	-1	-2	-1
Fondos de pensiones, activos	436	251	992	1.845	666	-703	-182	371
Compañías de seguro, activos	281	250	192	299	35	263	47	-10
Fondos de inversión del mercado monetario, activos	8	11	-36	50	-14	-6	14	-8



CUADRO 10

Exposiciones intersectoriales. Títulos de deuda por sector de contrapartida. Operaciones financieras y balances (continuación) (1)

(Miles de millones de pesos)

	2013	2014	2015	2016	2016 II	III	IV	2017 I
Balances financieros								
Banco Central, pasivos	13.555	14.105	14.211	15.955	15.726	16.755	15.955	16.503
Bancos comerciales y cooperativas, activos	3.843	4.264	5.343	7.168	4.717	5.222	7.168	6.753
Otros intermediarios y auxiliares financieros, activos	626	940	835	1.296	1.220	1.487	1.296	1.708
Gobierno general, activos	418	421	240	645	1.406	1.831	645	1.113
Empresas no Financieras, activos	354	0	194	0	102	-0	0	210
Fondos de pensiones, activos	6.948	7.014	6.557	5.666	6.840	6.780	5.666	5.477
Compañías de seguro, activos	328	286	278	268	279	268	268	250
Fondos de inversión del mercado monetario, activos	463	658	398	505	616	729	505	654
Resto del mundo, activos	575	521	365	406	545	437	406	338
Bancos comerciales y cooperativas, pasivos	25.676	32.269	35.748	40.824	37.391	39.962	40.824	43.842
Bancos comerciales y cooperativas, activos	1.258	890	880	300	645	610	300	652
Otros intermediarios y auxiliares financieros, activos	2.144	3.843	5.482	6.403	5.990	6.854	6.403	6.991
Empresas no Financieras, activos	1.633	2.714	2.815	3.080	2.845	2.632	3.080	2.937
Fondos de pensiones, activos	10.081	11.286	12.122	16.794	14.060	15.641	16.794	18.679
Compañías de seguro, activos	4.658	5.298	5.640	6.112	5.772	6.244	6.112	6.173
Fondos de inversión del mercado monetario, activos	154	332	510	593	617	548	593	719
Resto del mundo, activos	5.748	7.906	8.300	7.542	7.462	7.434	7.542	7.691
Otros intermediarios y auxiliares financieros, pasivos	4.542	6.041	5.549	6.077	5.741	5.916	6.077	6.555
Bancos comerciales y cooperativas, activos	261	289	321	315	316	306	315	312
Otros intermediarios y auxiliares financieros, activos	298	262	277	454	359	421	454	504
Empresas no Financieras, activos	458	724	230	361	361	379	361	524
Hogares, activos	6	47	25	26	32	16	26	24
Fondos de pensiones, activos	1.396	1.364	1.067	1.132	1.093	1.112	1.132	1.237
Compañías de seguro, activos	1.707	1.959	1.982	2.164	2.068	2.176	2.164	2.310
Fondos de inversión del mercado monetario, activos	10	1	1	1	1	1	1	1
Resto del mundo, activos	405	1.395	1.645	1.623	1.511	1.505	1.623	1.643
Gobierno general, pasivos	19.074	25.509	30.348	38.212	34.699	37.492	38.212	39.087
Bancos comerciales y cooperativas, activos	1.875	2.815	1.915	2.563	2.662	2.169	2.563	2.356
Otros intermediarios y auxiliares financieros, activos	437	885	776	1.256	1.229	1.554	1.256	1.298
Gobierno general, activos	156	194	228	249	242	242	249	265
Empresas no Financieras, activos	22	348	781	459	270	271	459	549
Fondos de pensiones, activos	12.351	15.736	19.964	25.532	21.898	24.608	25.532	26.210
Compañías de seguro, activos	1.048	1.076	981	1.002	1.075	1.027	1.002	939
Fondos de inversión del mercado monetario, activos	43	155	84	106	108	93	106	239
Resto del mundo, activos	3.142	4.300	5.620	7.044	7.215	7.528	7.044	7.232
Empresas no financieras, pasivos	27.498	35.145	40.409	42.323	40.550	42.279	42.323	44.147
Bancos comerciales y cooperativas, activos	170	-0	0	-0	0	-0	-0	-0
Otros intermediarios y auxiliares financieros, activos	1.206	1.526	2.457	3.330	2.636	2.595	3.330	3.913
Empresas no Financieras, activos	1.071	1.071	811	499	629	1.006	499	3
Hogares, activos	1	0	0	0	0	0	0	1
Fondos de pensiones, activos	5.802	6.590	6.679	7.304	6.518	6.843	7.304	7.711
Compañías de seguro, activos	7.222	8.302	9.534	10.811	10.083	10.822	10.811	11.340
Fondos de inversión del mercado monetario, activos	295	209	103	189	136	160	189	215
Resto del mundo, activos	11.732	17.446	20.825	20.190	20.547	20.852	20.190	20.963
Resto del mundo, pasivos	36.746	42.770	48.709	48.842	51.890	51.758	48.842	50.238
Banco Central, activos	18.144	20.013	22.350	21.408	21.783	21.857	21.408	21.514
Bancos comerciales y cooperativas, activos	398	580	905	1.068	869	1.044	1.068	1.320
Otros intermediarios y auxiliares financieros, activos	1.201	1.518	1.302	1.981	1.528	2.088	1.981	2.017
Gobierno general, activos	11.602	13.137	14.578	13.948	15.990	15.563	13.948	14.007
Empresas no Financieras, activos	2.520	3.635	4.138	3.712	3.824	3.816	3.712	3.729
Hogares, activos	194	226	268	246	248	246	246	244
Fondos de pensiones, activos	599	903	1.918	3.133	4.410	3.662	3.133	3.745
Compañías de seguro, activos	2.070	2.723	3.243	3.298	3.195	3.446	3.298	3.621
Fondos de inversión del mercado monetario, activos	19	35	7	47	43	37	47	42

**CUADRO 11****Exposiciones intersectoriales. Préstamos por sector de contrapartida. Operaciones financieras y balances financieros (1)**
(Miles de millones de pesos)

	2013	2014	2015	2016	2016 II	III	IV	2017 I
Operaciones financieras								
Banco Central, pasivos	-4	-38	-115	-23	-6	-2	-28	0
Gobierno general, activos	3	4	-75	0	0	0	0	0
Resto del mundo, activos	-7	-41	-40	-23	-6	-2	-28	0
Bancos comerciales y cooperativas, pasivos	-2.060	-1.041	450	-389	195	-742	453	-1.126
Banco Central, activos	-1.202	-76	-108	-98	-107	52	-51	-7
Bancos comerciales y cooperativas, activos	139	111	-9	186	226	-92	450	-587
Gobierno general, activos	-305	-87	145	5	-32	-89	17	-86
Resto del mundo, activos	-691	-989	422	-482	108	-612	38	-446
Otros intermediarios y auxiliares financieros, pasivos	1.709	171	1.267	342	75	-10	163	-246
Banco Central, activos	61	98	14	0	0	0	0	0
Bancos comerciales y cooperativas, activos	207	-138	784	14	60	-162	245	-245
Otros intermediarios y auxiliares financieros, activos	0	0	-0	0	0	0	0	0
Resto del mundo, activos	1.440	211	470	328	14	152	-81	-1
Compañías de seguros, pasivos	111	113	265	-333	-45	98	-16	30
Bancos comerciales y cooperativas, activos	111	113	265	-333	-45	98	-16	30
Gobierno general, pasivos	-30	-34	-44	3	-0	8	14	4
Banco Central, activos	5	15	11	8	3	2	1	1
Bancos comerciales y cooperativas, activos	6	11	4	19	1	7	11	3
Resto del mundo, activos	-41	-61	-59	-23	-4	-1	2	-1
Empresas no financieras, pasivos	7.809	8.747	8.974	6.860	2.057	1.095	1.801	114
Bancos comerciales y cooperativas, activos	4.253	3.140	3.846	3.789	1.014	766	685	387
Otros intermediarios y auxiliares financieros, activos	-67	-52	3	-72	-10	-33	-11	7
Compañías de seguro, activos	439	588	512	208	49	35	50	126
Gobierno general, activos	42	60	74	99	10	10	84	-25
Resto del mundo, activos	3.143	5.010	4.539	2.836	994	316	992	-380
Hogares e IPSFL, pasivos	5.965	7.626	8.052	6.967	1.802	1.440	2.238	1.617
Bancos comerciales y cooperativas, activos	5.188	6.811	6.971	5.960	1.733	1.293	1.537	1.432
Otros intermediarios y auxiliares financieros, activos	220	161	290	110	-14	42	134	70
Compañías de seguro, activos	229	266	166	396	77	92	148	78
Gobierno general, activos	328	388	625	501	5	13	419	36
Resto del mundo, pasivos	495	1.417	6.146	1.192	369	601	184	508
Banco Central, activos	26	-4	-48	-18	-5	-10	9	-7
Bancos comerciales y cooperativas, activos	28	166	-517	15	148	259	-264	109
Empresas no Financieras, activos	441	1.255	6.711	1.195	226	353	440	406
Balances financieros								
Banco Central, pasivos	735	802	802	733	756	752	733	735
Gobierno general, activos	72	75	0	0	0	0	0	0
Resto del mundo, activos	664	727	802	733	756	752	733	735
Bancos comerciales y cooperativas, pasivos	8.920	8.919	10.484	9.577	9.797	9.029	9.577	8.405
Banco Central, activos	650	573	465	368	367	419	368	361
Bancos comerciales y cooperativas, activos	347	459	462	653	293	201	653	77
Gobierno general, activos	712	627	773	778	851	761	778	692
Resto del mundo, activos	7.212	7.259	8.783	7.778	8.286	7.648	7.778	7.275
Otros intermediarios y auxiliares financieros, pasivos	9.324	8.940	10.569	10.745	10.565	10.550	10.745	10.354
Banco Central, activos	938	0	0	0	0	0	0	0
Bancos comerciales y cooperativas, activos	3.770	3.850	4.649	4.655	4.563	4.405	4.655	4.615
Otros intermediarios y auxiliares financieros, activos	0	0	-0	-0	-0	-0	-0	-0
Resto del mundo, activos	4.616	5.090	5.921	6.090	6.002	6.145	6.090	5.738
Compañías de seguros, pasivos	430	561	847	525	438	539	525	557
Bancos comerciales y cooperativas, activos	430	561	847	525	438	539	525	557
Gobierno general, pasivos	933	961	982	959	935	942	959	961
Banco Central, activos	265	280	292	300	297	299	300	301
Bancos comerciales y cooperativas, activos	222	234	238	257	239	246	257	260
Resto del mundo, activos	445	447	452	402	399	397	402	400
Empresas no financieras, pasivos	92.132	107.288	124.837	126.934	123.749	124.502	126.934	125.648
Bancos comerciales y cooperativas, activos	58.579	63.028	68.605	71.204	69.817	70.405	71.204	71.199
Otros intermediarios y auxiliares financieros, activos	460	446	431	393	430	400	393	402
Compañías de seguro, activos	2.189	2.797	3.349	3.576	3.485	3.520	3.576	3.706
Gobierno general, activos	485	554	637	732	637	647	732	707
Resto del mundo, activos	30.418	40.463	51.815	51.029	49.379	49.530	51.029	49.635
Hogares e IPSFL, pasivos	51.057	58.036	65.304	71.473	68.264	69.533	71.473	72.909
Bancos comerciales y cooperativas, activos	43.846	50.006	56.265	61.460	59.007	60.118	61.460	62.669
Otros intermediarios y auxiliares financieros, activos	2.882	3.114	3.331	3.460	3.318	3.359	3.460	3.552
Compañías de seguro, activos	2.665	2.966	3.160	3.595	3.333	3.437	3.595	3.694
Gobierno general, activos	1.664	1.951	2.548	2.958	2.606	2.619	2.958	2.994
Resto del mundo, pasivos	7.759	10.512	18.872	18.994	18.045	18.578	18.994	19.376
Banco Central, activos	69	73	28	10	11	1	10	3
Bancos comerciales y cooperativas, activos	1.698	2.124	1.929	1.839	1.828	2.079	1.839	1.937
Empresas no Financieras, activos	5.992	8.315	16.915	17.144	16.206	16.498	17.144	17.436

**CUADRO 12****Exposiciones intersectoriales. Participaciones emitidas por fondos de inversión del mercado monetario por sector de contrapartida. (1)**
(Miles de millones de pesos)

	2013	2014	2015	2016	2016 II	III	IV	2017 I
Operaciones financieras								
Resto del mundo, pasivos	473	-43	-209	150	161	-45	-3	-0
Compañías de seguro, activos	9	-7	-14	-11	-9	-2	-3	-1
Gobierno general, activos	464	-35	-196	161	170	-43	-1	1
Fondos de inversión del mercado monetario, pasivos	1.353	1.532	327	939	267	2.100	273	1.429
Bancos comerciales y cooperativas, activos	-172	350	-279	-87	-168	5	1	108
Otros intermediarios y auxiliares financieros, activos	245	-323	67	-82	-164	-24	37	78
Compañías de seguro, activos	-67	4	-30	0	-14	-20	0	3
Gobierno general, activos	-265	-68	-40	44	320	69	-448	111
Empresas no Financieras, activos	848	698	1.117	792	213	1.065	580	960
Hogares, activos	714	831	-498	247	73	913	93	107
Resto del mundo, activos	51	40	-8	26	6	91	9	62
Balances financieros								
Resto del mundo, pasivos	1.307	1.541	1.544	1.732	1.658	1.689	1.732	1.842
Compañías de seguro, activos	21	25	26	16	18	13	16	16
Gobierno general, activos	1.287	1.516	1.518	1.717	1.640	1.676	1.717	1.825
Fondos de inversión del mercado monetario, pasivos	12.353	13.932	14.297	15.267	12.887	15.007	15.267	16.715
Bancos comerciales y cooperativas, activos	135	507	251	178	167	174	178	289
Otros intermediarios y auxiliares financieros, activos	1.036	794	927	917	871	866	917	1.106
Compañías de seguro, activos	65	76	46	55	73	56	55	62
Gobierno general, activos	283	229	200	258	636	701	258	371
Empresas no Financieras, activos	4.620	4.903	5.721	6.246	4.714	5.727	6.246	7.061
Hogares, activos	5.653	6.791	6.505	6.920	5.843	6.803	6.920	7.067
Resto del mundo, activos	560	632	648	692	584	680	692	758

**CUADRO 13****Exposiciones intersectoriales. Participaciones emitidas por fondos de inversión distintas del mercado monetario por sector de contrapartida. (1)**
(Miles de millones de pesos)

	2013	2014	2015	2016	2016 II	III	IV	2017 I
Operaciones financieras								
Resto del mundo, pasivos	2.786	3.345	-146	-1.283	207	-1.151	-677	166
Otros intermediarios y auxiliares financieros, activos	484	482	267	-810	-160	-123	-177	181
Compañías de seguro, activos	40	108	48	-43	-45	77	-73	36
Fondos de pensiones, activos	2.262	2.755	-461	-431	412	-1.105	-427	-51
Fondos de inversión del mercado no monetario, pasivos	873	3.985	2.119	4.042	1.418	2.814	-981	1.896
Bancos comerciales y cooperativas, activos	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros intermediarios y auxiliares financieros, activos	-64	143	1.161	954	43	676	227	-110
Compañías de seguro, activos	120	338	471	224	171	-5	-43	159
Fondos de pensiones, activos	-198	49	738	1.114	298	711	-57	945
Gobierno general, activos	0	0	0	0	0	0	0	0
Empresas no Financieras, activos	313	1.685	-85	1.205	482	649	-378	326
Hogares, activos	648	1.599	-261	450	407	705	-676	436
Resto del mundo, activos	53	170	94	94	18	78	-53	140
Balances financieros								
Resto del mundo, pasivos	27.931	34.974	37.872	34.832	35.616	36.267	34.832	36.930
Otros intermediarios y auxiliares financieros, activos	1.487	2.251	2.951	1.967	2.137	2.111	1.967	2.236
Compañías de seguro, activos	260	379	445	402	392	473	402	437
Fondos de pensiones, activos	26.184	32.344	34.476	32.463	33.087	33.683	32.463	34.257
Fondos de inversión del mercado no monetario, pasivos	13.047	18.514	21.789	26.830	24.099	27.721	26.830	29.883
Bancos comerciales y cooperativas, activos	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros intermediarios y auxiliares financieros, activos	390	581	1.829	2.840	1.823	2.573	2.840	2.872
Compañías de seguro, activos	1.368	1.806	2.280	2.704	2.631	2.687	2.704	2.968
Fondos de pensiones, activos	2.976	3.260	4.115	5.477	4.599	5.580	5.477	6.874
Gobierno general, activos	0	0	0	0	0	0	0	0
Empresas no Financieras, activos	3.218	5.230	5.422	6.941	6.439	7.289	6.941	7.471
Hogares, activos	4.683	7.000	7.364	7.979	7.766	8.653	7.979	8.638
Resto del mundo, activos	412	637	779	889	840	938	889	1.059

NOTAS CUENTAS NACIONALES

CAPÍTULO 1: CUENTAS NACIONALES POR SECTOR INSTITUCIONAL

CAPÍTULO 2: CUADROS ESTADÍSTICOS

Cuadro 3. Economía Nacional. Operaciones no financieras, operaciones financieras y balances financieros

- 1) Cifras preliminares.
- (2) La partida Rentas de la producción incluye excedente bruto, ingreso mixto bruto y remuneración de los asalariados.
- (3) La partida Rentas de la propiedad netas 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) Los "Derivados financieros, activos" se presentan neteados 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.

Cuadro 4. Hogares e IPSFL. Operaciones no financieras, operaciones financieras y balances financieros

- (1) Cifras preliminares.
- (2) La partida Rentas de la propiedad netas incluye intereses recibidos menos pagados, dividendos y rentas de los titulares de pólizas de seguros y otras rentas recibidas.
- (3) La partida Variación neta en los fondos de pensiones 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.

Cuadro 5. Empresas no financieras. Operaciones no financieras, operaciones financieras y balances financieros

- (1) Cifras preliminares.
- (2) La partida Rentas de la propiedad netas incluye intereses recibidos menos pagados, dividendos recibidos, utilidades reinvertidas recibidas y otras rentas recibidas menos pagadas.
- (3) Los "Derivados financieros, activos" se presentan neteados 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.

Cuadro 6. Gobierno general. Operaciones no financieras, operaciones financieras y balances financieros

- (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 (Estudios Económicos Estadísticos N° 70).



(3) La partida Rentas de la propiedad netas 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.

(5) La partida Saldo de operaciones financieras incluye aportes y retiros de fondos, intereses devengados y gastos de administración.

Cuadro 7. Sociedades financieras. Operaciones no financieras, operaciones financieras y balances financieros

(1) Cifras preliminares.

(2) La partida Rentas de la propiedad netas incluye intereses y dividendos recibidos menos pagados, y rentas de los titulares de pólizas de seguros pagadas.

(3) La partida Variación neta en los fondos de pensiones corresponde al ajuste por la variación neta en la participación de los hogares en los fondos de pensiones.

(4) Los "Derivados financieros, activos" se presentan neteados 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.

Cuadro 8. Exposiciones intersectoriales. Dinero legal por sector de contrapartida. Operaciones financieras y balances financieros

(1) Cifras preliminares.

Cuadro 9. Exposiciones intersectoriales. Depósitos por sector de contrapartida. Operaciones financieras y balances financieros

(1) Cifras preliminares.

Cuadro 10. Exposiciones intersectoriales. Títulos de deuda por sector de contrapartida. Operaciones financieras y balances financieros

(1) Cifras preliminares.

Cuadro 10. Exposiciones intersectoriales. Títulos de deuda por sector de contrapartida. Operaciones financieras y balances financieros (continuación)

(1) Cifras preliminares.

Cuadro 11. Exposiciones intersectoriales. Préstamos por sector de contrapartida. Operaciones financieras y balances financieros

(1) Cifras preliminares.

Cuadro 12. Exposiciones intersectoriales. Participaciones emitidas por fondos de inversión del mercado monetario por sector de contrapartida. Operaciones financieras y balances financieros

(1) Cifras preliminares.

Cuadro 13. Exposiciones intersectoriales. Participaciones emitidas por fondos de inversión distintas del mercado monetario por sector de contrapartida. Operaciones financieras y balances financieros

(1) Cifras preliminares.

**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) y la *remuneración de los asalariados*.

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

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 los dividendos pagados 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* (tales como patentes) e *impuestos sobre la renta*.

Prestaciones sociales netas de cotizaciones

Las *contribuciones sociales* son pagos efectivos o imputados a los sistemas de seguro social. 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 equivale al 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. 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*.

Derivados financieros

Corresponden a instrumentos financieros vinculados a un instrumento o indicador financiero específico o a una mercancía mediante las cuales pueden negociarse riesgos financieros específicos, como tales, en los mercados financieros. Además el instrumento debe ser transferible y contar con un precio de mercado o ser factible de valorización.

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*.

Participaciones emitidas por fondos de inversión del mercado monetario.

Esta categoría incluye las participaciones de aquellos fondos de inversión que realizan sus inversiones principalmente en instrumentos del mercado monetario e instrumentos de deuda transferibles con un vencimiento residual inferior o igual a un año. Las participaciones de fondos del mercado monetario agrupa a los fondos mutuos tipo 1 y 2 de la clasificación asignada por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) correspondiente a aquellos con carteras de duración menor o igual a 360 días.

Participaciones emitidas por fondos de inversión distintos a los del mercado monetario.

Esta categoría incluye las participaciones de aquellos fondos de inversión en los que los recursos captados se invierten principalmente en activos financieros de duración mayor a un año y en activos no financieros (como es el caso de los inmuebles), por lo tanto no son sustitutos próximos de los depósitos. Incluye a los fondos mutuos y a los 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*.