

CUENTAS NACIONALES POR SECTOR INSTITUCIONAL

Evolución del ahorro, la inversión y el financiamiento sectorial en el primer trimestre de 2021



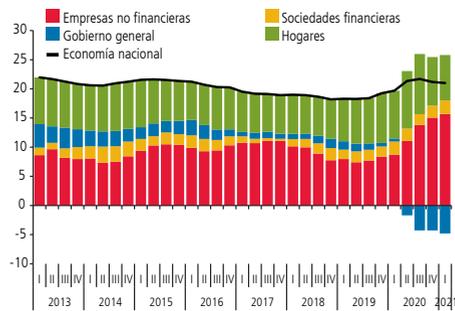


ÍNDICE

CUENTAS NACIONALES POR SECTOR INSTITUCIONAL	3
1. RESUMEN	3
2. RESULTADOS SECTORIALES	5
Hogares	6
Empresas no financieras	7
Gobierno general	7
Sociedades financieras	8
CONCEPTOS Y DEFINICIONES BÁSICAS DE LAS CUENTAS NACIONALES POR SECTOR INSTITUCIONAL	10

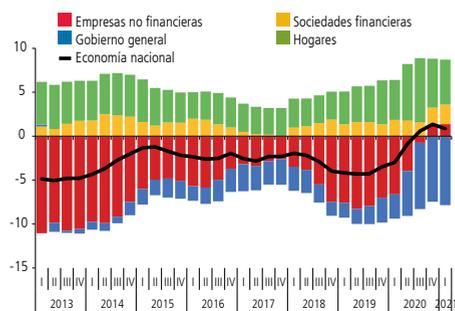


GRÁFICO 1
Ahorro bruto por sector institucional
(porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



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 2021

Resumen

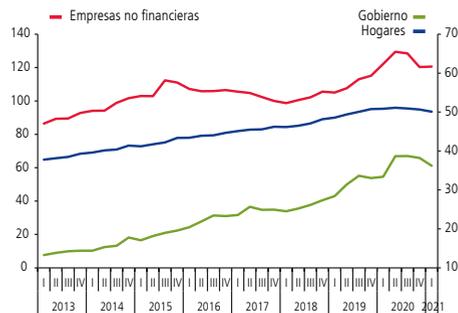
En el primer trimestre de 2021, la tasa de ahorro de la economía chilena alcanzó a 21,0% del PIB, menor en 0,2 puntos porcentuales (pp.) al periodo anterior. Por sector institucional, este resultado se debió a una disminución del ahorro de Hogares y Gobierno, compensado en parte por el aumento de Empresas no financieras y Sociedades financieras (gráfico 1).

En tanto, la tasa de inversión bruta (incluye variación de existencias) se situó en 20,1% del PIB, 0,3pp. mayor a la del trimestre previo, determinando una capacidad de financiamiento de la economía de 0,9% del PIB, medio punto porcentual por debajo del cierre anterior. La menor capacidad de financiamiento de la economía se explicó por los sectores Hogares y Gobierno, que redujo su superávit e incrementó su déficit, respectivamente. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por la mayor capacidad de financiamiento de las Empresas, tanto financieras como no financieras (gráfico 2).

Por sector, los Hogares registraron una capacidad de financiamiento de 5,1% del PIB, menor a diciembre pasado en 0,4pp., cifra que se reflejó en la caída de la reserva de seguros y fondos de pensiones, en línea con los retiros parciales de ahorros previsionales autorizados durante el año 2020, y con un menor flujo de efectivo y depósitos. Por el contrario, se observó una mayor adquisición de acciones y cuotas de fondos mutuos.



GRÁFICO 3
Deuda sector Gobierno general, Empresas no financieras y Hogares
(porcentaje del PIB)



Fuente: Banco Central de Chile.

El Gobierno general, por su parte, aumentó su necesidad de financiamiento en 0,4pp. alcanzando un déficit, al cierre del primer trimestre, de 7,8% del PIB, el cual fue financiado a través de emisiones de bonos en los mercados internacionales y la liquidación de activos financieros.

Las Empresas no financieras, en tanto, registraron una capacidad de financiamiento de 1,4% del PIB, levemente superior al cierre anterior, que se canalizó fundamentalmente en adquisiciones de activos financieros —efectivo, depósitos y otras cuentas—.

Respecto del endeudamiento sectorial, las Empresas no financieras presentaron un ratio de deuda^{1/} como porcentaje del PIB de 120,6%, 0,3pp. por sobre lo registrado el periodo anterior, y en línea con el aumento de la valoración de sus pasivos externos, dada la depreciación del peso chileno frente al dólar (gráfico 3). A su vez, el Gobierno general presentó una disminución de su deuda^{2/} de 2,0pp., hasta 36,2% del PIB, debido a una menor valoración de mercado, asociado al aumento de las tasas de interés de largo plazo. Por su parte, los Hogares registraron un stock de deuda (pasivos totales) de 50,1% del PIB, inferior en 0,5pp. al cierre de diciembre 2020. Respecto de esto último, cabe mencionar que, si bien el nivel total de pasivos de los Hogares aumentó en el trimestre, el PIB acumulado anual lo hizo en mayor magnitud, generando la baja en el ratio de deuda a PIB del sector.

En el ámbito de las posiciones financieras netas —diferencia entre activos financieros y pasivos—, la economía en su conjunto incrementó su posición deudora frente al Resto del mundo en 1,5pp., alcanzando a 10,3% del PIB. Ello obedeció a la depreciación del peso frente al dólar y a la obtención de financiamiento externo. En particular, la mayor posición deudora de la economía provino de las Empresas no financieras, sumado a una disminución de la posición acreedora neta de los Hogares. En efecto, las Empresas no financieras registraron un incremento de su posición deudora de 1,3pp. respecto de diciembre, situándose en 137,7% del PIB, principalmente por el menor saldo mantenido en activos financieros en forma de títulos y el aumento en las cuentas por pagar. Asimismo, los Hogares vieron disminuir su riqueza financiera neta con relación al PIB en 1,7pp., debido al menor saldo mantenido en los fondos de pensiones y en efectivo y depósitos, contrarrestado parcialmente por el incremento del saldo mantenido en acciones y cuotas de fondos mutuos. Entretanto, las Sociedades financieras aumentaron su saldo neto deudor en 0,2pp. al cierre de marzo, hasta 4,1% del PIB. Finalmente, el Gobierno general alcanzó una posición deudora de 11,3% del PIB, 1,8pp. menor al cierre de 2020, en línea con la menor valoración de mercado de su deuda.

^{1/} La deuda en Empresas no financieras incluye préstamos, títulos de deuda a precios de mercado, cuentas por pagar a relacionados en el exterior, créditos de empresas de factoring y deuda securitizada.

^{2/} La deuda de Gobierno incluye préstamos y títulos de deuda a precios de mercado.

RESULTADOS SECTORIALES



Hogares

En el primer trimestre del año, el resultado del sector siguió reflejando los efectos de las medidas implementadas para enfrentar la emergencia sanitaria por Covid-19^{3/}.

En este contexto, el ingreso disponible neto de liberación de activos previsionales^{4/} de los Hogares aumentó 6,6% respecto del mismo periodo del año anterior, lo que se explicó, principalmente, por la incidencia positiva de las rentas de la propiedad (retiro de utilidades, intereses, entre otros), las transferencias corrientes netas —ambas de 2,1pp.—, y las rentas de la producción (esto es, salarios e ingresos de independientes) de 2,0pp. Este resultado se dio junto con una expansión del gasto de consumo^{5/} de 8,7% anual —debido a las incidencias de los bienes durables y no durables—, determinando que la tasa de ahorro del sector disminuyera a 7,8% del PIB (cuadro 1).

La menor tasa de ahorro y la leve disminución de la tasa de inversión contribuyeron a que los Hogares finalizaran el trimestre con una capacidad de financiamiento de 5,1% del PIB, menor en 0,4pp. al periodo anterior. Desde la perspectiva financiera, este resultado se explicó por la disminución de los fondos de pensiones y el menor flujo de inversión en efectivo y depósitos, lo cual fue compensado parcialmente por una mayor adquisición neta de acciones y cuotas de fondos.

En cuanto a su balance, los Hogares cerraron el trimestre con una riqueza financiera neta de 142,7% del PIB, disminuyendo 1,7pp. con respecto al cierre del 2020. Este resultado se explicó, principalmente, por la disminución de 2,6pp. de los fondos de pensiones, producto de los retiros parciales realizados en el periodo, y por la disminución en la tenencia de efectivo y depósitos, efectos que fueron compensados en parte por mayores tenencias de acciones y cuotas de fondos, y el menor saldo en préstamos, por el lado de los pasivos.

Finalmente, la deuda del total de los Hogares se situó en 50,1% del PIB, disminuyendo 0,5pp. con respecto a diciembre de 2020. Cabe mencionar, que, si bien el nivel total de pasivos aumentó en el trimestre, el PIB acumulado anual lo hizo en mayor magnitud, explicando el retroceso del ratio. En este resultado, tanto en términos de ratio como de nivel, destacaron la disminución de los préstamos bancarios de consumo y frente a otros intermediarios de crédito, y el incremento de los créditos bancarios hipotecarios.

^{3/} Dentro de éstas, destacó la entrada en vigor de la Ley N°21.248 del 30 de julio de 2020 y la Ley N°21.295 del 10 de diciembre de 2020, las cuales han permitido el retiro parcial y excepcional de los activos previsionales de las cuentas de capitalización individual; y las medidas del “Plan Económico de Emergencia” que contempla la protección del ingreso de los Hogares, apoyo al empleo y a las empresas.

^{4/} El retiro excepcional de los ahorros previsionales afecta el ingreso disponible pero no así el ahorro, por lo que, para simplificar el análisis, los resultados se muestran netos de la liberación de activos previsionales en la cuenta no financiera del sector. Para mayor información ver: https://www.bcentral.cl/documents/33528/1325576/CNSI_2020T3.pdf/80e69c42-7924-b2b6-bdc8-3fc5f1459ef5?t=1609942874563

^{5/} El gasto en consumo corresponde al consumo final efectivo menos las transferencias sociales en especie otorgadas por el Gobierno a los Hogares (principalmente relacionadas con la provisión de servicios de salud y educación).



Empresas no financieras

El ahorro de las Empresas no financieras aumentó en 0,6pp., situándose en 15,7% del PIB. Esto se debió a un mayor ingreso empresarial, incidido por el efecto positivo de las rentas de la producción y rentas netas de la propiedad, estas últimas asociadas a menores intereses netos pagados.

Lo anterior, sumado a una mayor formación bruta de capital (0,5pp.) y a menores transferencias netas de capital recibidas, determinó que las Empresas no financieras registraran una capacidad de financiamiento de 1,4% del PIB, ligeramente por sobre el trimestre anterior. Desde el punto de vista del financiamiento, el superávit se reflejó en un incremento del flujo de activos financieros, principalmente efectivo y depósitos y cuentas por cobrar, compensado parcialmente por el aumento de los pasivos netos contraídos, vía capitalizaciones (acciones) y cuentas por pagar.

Por su parte, el stock de deuda de las Empresas no financieras registró un alza de 0,3pp., situándose en 120,6% del PIB. Este resultado obedeció al aumento de las obligaciones denominadas en moneda extranjera, debido a la depreciación del peso, y en menor medida a contratación de nueva deuda.

Gobierno general

En el primer trimestre del año, el ingreso disponible del Gobierno general se situó en 11,0% del PIB, menor en 0,6pp. respecto del periodo anterior. Esta disminución se debió a la menor recaudación de impuestos y, en menor medida, a un aumento de las transferencias corrientes pagadas —asociado al plan económico de emergencia— y a las rentas de la propiedad netas pagadas.

Por su parte, el consumo final de Gobierno aumentó, lo que sumado a la evolución del ingreso disponible determinó que la tasa de ahorro se situara en -4,8% del PIB, menor en 0,5 pp. al periodo anterior. Este resultado junto a la leve disminución del gasto de capital, por menores transferencias de capital y gasto de inversión pública, originaron una necesidad de financiamiento de 7,8% del PIB.

En tanto, la deuda del sector^{6/} se situó en 36,2% del PIB, inferior en 2,0pp. en comparación con lo registrado al cierre del trimestre anterior. Lo anterior es consistente con la menor valorización de mercado tanto de los bonos locales como externos, asociado a las mayores tasas de interés y, en menor medida, a vencimientos de bonos locales; efectos que fueron parcialmente compensados por emisiones en el mercado externo. Dado lo anterior, la posición deudora del Gobierno disminuyó en 1,8pp., situándose en 11,3% del PIB.

^{6/} La deuda de Gobierno general publicada en las CNSI difiere de los datos publicados por la Dirección de Presupuesto (DIPRES) debido principalmente a la valoración a precios de mercado de los bonos emitidos en el mercado local e internacional. En DIPRES, la deuda del Gobierno considera el capital adeudado, sin incluir los intereses devengados y no pagados de dichas obligaciones.



Sociedades financieras

Las Sociedades financieras alcanzaron una tasa de ahorro de 2,3% del PIB, mayor en 0,3pp. respecto del cuarto trimestre del 2020. Este resultado obedeció al aumento de las rentas de la propiedad.

El mayor ahorro y una formación bruta de capital que se mantuvo estable determinaron una capacidad de financiamiento de 2,2% del PIB, lo que representó un aumento de 0,3pp. en comparación al trimestre anterior. En términos financieros, esta mayor capacidad se explicó por Bancos comerciales y cooperativas, debido a una mayor inversión neta en títulos de deuda, la cual fue compensada por una disminución de las colocaciones netas, dado el mayor endeudamiento de los Bancos, a través de líneas de créditos con el Banco Central de Chile, y por menores préstamos otorgados a Empresas no financieras y Sociedades de seguros.

Por su parte, la posición deudora neta aumentó 0,2pp. en comparación con el cierre del trimestre anterior, situándose en 4,1% del PIB. Este resultado se debió a Bancos y cooperativas, donde destacó el aumento de su posición pasiva de acciones y otras participaciones de capital, dado el mayor valor de mercado, y el menor saldo neto en préstamos.

Finalmente, la deuda del sector se situó en 153,1%^{7/} del PIB, menor en 5,4pp. respecto del cierre anterior, como consecuencia de la disminución del saldo de depósitos y títulos.

^{7/} La deuda de las Sociedades financieras corresponde a depósitos, préstamos y títulos de deuda a valor de mercado.



CUADRO 1

Principales agregados macroeconómicos por sector institucional. Referencia 2013

	Hogares (1)		Empresas no financieras		Gobierno general		Sociedades financieras		
	2020-T4	2021-T1	2020-T4	2021-T1	2020-T4	2021-T1	2020-T4	2021-T1	
	(porcentaje de variación anual e incidencia)								
Transacciones no financieras	Rentas provenientes de la producción	-1,6	2,0	28,3	25,4	0,9	0,6	2,9	2,1
	Retiros de utilidades, intereses y otras rentas	-2,7	2,1	2,0	1,6	1,5	-1,9	8,2	16,0
	Impuestos netos de subvenciones	-0,2	-0,2	-19,7	9,0	20,4	-0,5	3,2	-2,0
	Prestaciones sociales netas de cotizaciones (4)	4,1	0,6	-	-	-4,4	-0,6	-281,2	-82,5
	Transferencias corrientes netas	0,6	2,1	-4,4	-8,6	-7,4	-4,8	0,3	-0,2
	Ingreso disponible bruto (2) (4)	0,3	6,6	30,3	27,0	11,0	-7,3	-266,6	-66,6
	Consumo final efectivo	8,3	8,6			12,9	11,1	-	-
		(porcentaje sobre el PIB, promedio móvil anual)							
	Ahorro bruto	8,3	7,8	15,0	15,7	-4,3	-4,8	2,1	2,3
	Formación bruta de capital	3,4	3,3	14,4	14,9	1,9	1,8	0,1	0,1
Transferencias de capital	0,7	0,7	0,7	0,6	-1,3	-1,2	0,0	0,0	
Capacidad(+)/Necesidad (-) de financiamiento	5,6	5,1	1,3	1,4	-7,5	-7,8	1,9	2,2	
Transacciones financieras	Inversión financiera	7,0	6,6	7,4	12,6	-1,5	-1,8	25,0	18,9
	Efectivo y depósitos	11,3	10,5	3,1	3,9	-1,3	-1,6	3,4	-5,9
	Títulos de deuda	0,1	0,1	-0,5	-0,3	-2,9	-2,2	8,4	10,1
	Préstamos	0,0	0,0	0,8	0,6	0,6	0,5	14,0	12,5
	Acciones y cuotas de Fondos	2,1	3,5	4,0	3,9	-0,2	-0,6	1,0	3,7
	Reservas de seguros y fondos de pensiones	-6,6	-8,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1
	Otros activos	0,2	0,5	0,0	4,5	2,3	2,1	-1,7	-1,5
	Financiamiento	1,5	1,5	6,0	11,3	5,9	6,0	23,1	16,7
	Efectivo y depósitos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	15,3	7,6
	Préstamos, bonos y pagarés	2,0	2,0	8,0	5,6	4,9	4,8	10,3	11,4
	Otros pasivos	-0,5	-0,5	-1,9	5,7	1,0	1,2	-2,5	-2,3
	Capacidad(+)/Necesidad (-) de financiamiento	5,6	5,1	1,3	1,4	-7,5	-7,8	1,9	2,2
	Balance financiero al cierre de cada periodo	Activos financieros	195,1	192,8	180,0	178,9	30,8	30,8	364,7
Efectivo y depósitos		34,7	34,0	24,7	25,0	4,8	4,6	37,6	33,7
Títulos de deuda		0,3	0,3	5,9	4,3	5,8	5,9	99,1	97,4
Préstamos		0,0	0,0	5,7	5,8	3,7	3,7	110,5	109,4
Acciones y cuotas de Fondos		58,6	59,5	89,4	89,4	8,0	7,3	102,7	107,3
Reservas de seguros y fondos de pensiones		100,3	97,7	0,3	0,3	0,0	0,0	0,9	0,9
Otros activos		1,3	1,2	54,0	53,9	8,5	9,3	13,8	13,8
Pasivos (3)		50,6	50,1	316,4	316,5	43,8	42,1	368,5	366,6
Efectivo y depósitos		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	92,1	88,3
Préstamos, bonos y pagarés		48,2	47,8	115,8	115,4	38,2	36,2	66,4	64,8
Otros pasivos		2,5	2,3	200,6	201,2	5,6	5,9	210,0	213,4
Activos financieros netos	144,5	142,7	-136,4	-137,7	-13,0	-11,3	-3,9	-4,1	

(1) Incluye a las Instituciones privadas sin fines de lucro (IPSEL).

(2) En el caso del sector Empresas no financieras, corresponde al ingreso empresarial que 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.

(3) La deuda en Hogares corresponde al total pasivos. En Empresas no financieras, la deuda considera préstamos, títulos de deuda, cuentas por pagar con el exterior, créditos factorizados y deuda securitizada. Por su parte, la deuda de Gobierno incluye los préstamos y títulos de deuda, y en Sociedades financieras corresponde a depósitos, préstamos y títulos de deuda.

(4) En el caso del sector Hogares, el porcentaje de variación anual e incidencia se presentan netos de la liberación de los activos previsionales.

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 el pago de dividendos y las utilidades reinvertidas.

Impuestos netos de subvenciones

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

Prestaciones sociales netas de cotizaciones

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



Transferencias corrientes netas

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

Ingreso disponible bruto

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

Transferencias sociales en especie

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

Ingreso disponible bruto ajustado

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

Consumo final efectivo

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

Variación neta en los fondos de pensiones

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



Ahorro bruto

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

Transferencias netas de capital

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

Formación bruta de capital

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

Capacidad/Necesidad de financiamiento

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

2. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Efectivo y depósitos

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

Titulos de deuda

Los títulos de deuda incluyen bonos, pagarés o letras de corto y largo plazo, clasificados según plazo inicial de vencimiento.

Derivados financieros netos

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 de capital

Esta categoría incluye el conjunto de valores representativos del patrimonio que una empresa o sociedad en propiedad de los propietarios o accionistas.

Participaciones emitidas por fondos de inversión del mercado monetario

Esta categoría incluye las participaciones de aquellos fondos mutuos 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 agrupan a los fondos mutuos tipo 1 y 2 de la clasificación asignada por la Comisión del Mercado Financiero (CMF) correspondiente a aquellos con carteras de duración menor o igual a 360 días.

Participaciones emitidas por fondos de inversión distintos a las 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.