

CUENTAS NACIONALES POR SECTOR INSTITUCIONAL

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



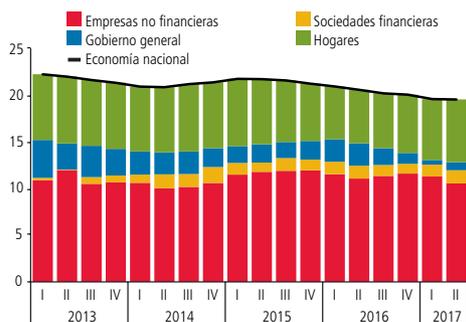


ÍNDICE

CAPÍTULO 1: CUENTAS NACIONALES POR SECTOR INSTITUCIONAL	4
1. Resumen	4
2. Resultados sectoriales	6
CAPÍTULO 2: CUADROS ESTADÍSTICOS	9
NOTAS	22
CAPÍTULO 3: CONCEPTOS Y DEFINICIONES BÁSICAS DE LAS CUENTAS NACIONALES POR SECTOR INSTITUCIONAL	25

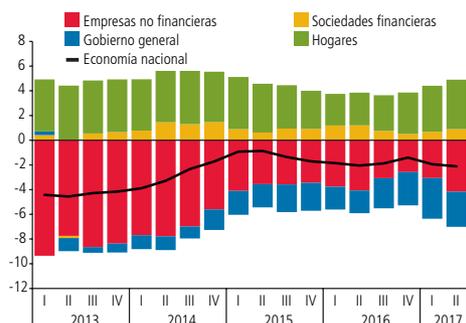


GRÁFICO 1
 Ahorro bruto por sector institucional
 (porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



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 segundo trimestre de 2017

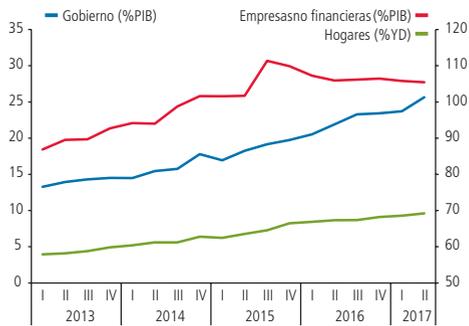
Resumen

Al cierre del segundo trimestre del año, la tasa de ahorro de la economía chilena se mantuvo estable en 19,7% del PIB. Este resultado se explicó por una expansión de similar magnitud del ingreso nacional y del consumo total, de 5,3% y 5,5% anual, respectivamente. Por sectores, sólo las Empresas no financieras redujeron su ahorro en el periodo, mientras que Gobierno general mostró un incremento de 0,4pp. respecto del trimestre anterior (gráfico 1).

El resultado de ahorro nacional se dio junto a un ligero aumento de la tasa de inversión bruta (incluye variación de existencias), lo que determinó que la necesidad de financiamiento de la economía se situara en 2,1% del PIB, 0,2pp. por sobre lo registrado el trimestre anterior, y como consecuencia del mayor déficit de las Empresas no financieras. Lo anterior fue contrarrestado parcialmente por un aumento de la capacidad de financiamiento de los Hogares, y el menor déficit fiscal (gráfico 2).

En relación con los balances sectoriales, los Hogares mostraron un ratio deuda/ingreso de 69,2%, superior al cierre de marzo en 0,6pp., y explicado por el menor dinamismo del ingreso y el aumento de los préstamos bancarios de largo plazo. Por su parte, la deuda de las Empresas no financieras representó 105,4% del PIB, disminuyendo 0,4pp. respecto del cierre anterior, en línea con menores pasivos externos, mientras que el Gobierno general, aumentó su deuda sobre PIB hasta 25,7%, por emisiones tanto en el mercado local como internacional (gráfico 3).

GRÁFICO 3
Deuda sector Hogares, Empresas no financieras y Gobierno
(Porcentaje del ingreso disponible y del PIB)



Fuente: Banco Central de Chile.

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 16,9% del PIB, inferior en 1,0pp. respecto del periodo anterior, y explicada por la positiva valoración de los activos de cartera, como consecuencia del buen desempeño de las bolsas internacionales.

Por sectores, la menor posición deudora de la economía se originó en las Empresas no financieras, que redujeron su saldo neto deudor en 1,4pp. durante el trimestre, hasta 146,6% del PIB. Las Sociedades financieras, en tanto, mostraron una posición acreedora de 5,7%, 0,6pp. menor que el cierre de marzo. El Gobierno general alcanzó una posición deudora de 3,7% del PIB, inferior en 0,4pp., mientras que los Hogares, redujeron ligeramente su riqueza financiera neta con relación a su ingreso disponible hasta 191,2%, esto es, un cambio de 0,2pp., y explicado fundamentalmente por una menor tenencia de cuotas de fondos y el aumento de los pasivos en forma de préstamos.



Resultados sectoriales^{1/}

Hogares

El ingreso disponible bruto de los Hogares creció 5,3% respecto del segundo trimestre de 2016, principalmente incidido por las rentas de la producción (salarios, ingreso mixto) y de la propiedad (retiro de utilidades e intereses mayormente). En el periodo, las transferencias corrientes no tuvieron incidencia en el ingreso disponible de los Hogares, mientras que el pago de impuestos contribuyó negativamente. Por su parte, la tasa de ahorro del sector se situó en 10,1% del ingreso disponible, superior a lo registrado en el trimestre previo.

El sector incrementó su capacidad de financiamiento alcanzando 6,0% del ingreso disponible. El resultado se explicó tanto por la mayor tasa de ahorro como por una menor inversión de los Hogares. Esta capacidad de financiamiento se canalizó, principalmente, a través de inversiones financieras en los fondos de pensiones y reservas de seguros, seguido de depósitos, cuotas de fondos y aportes de capital.

En cuanto a su balance, los Hogares registraron una leve disminución de su riqueza financiera neta, medida como porcentaje del ingreso disponible, principalmente por la menor tenencia de cuotas de fondos y participaciones de capital, y mayores préstamos. En sentido contrario, la valorización positiva de los instrumentos que conforman la cartera de los fondos de pensiones compensó parcialmente los efectos anteriormente descritos. Finalmente, la deuda de los Hogares calculada como porcentaje del ingreso disponible se situó en 69,2%, superior en 0,6pp. a lo registrado en el periodo anterior.

Empresas no financieras

El ahorro del sector disminuyó al cierre del segundo trimestre, alcanzando una tasa acumulada anual de 10,6% del PIB y como consecuencia de mayores rentas distribuidas (dividendos) y una contribución negativa del pago de impuestos. Con ello, la necesidad de financiamiento de las Empresas aumentó 1,1pp., cerrando en 4,2% del PIB, e incidida además por el aumento de la tasa de inversión. En cuanto al financiamiento de este mayor déficit, se observó una disminución de activos, principalmente del efectivo y depósitos. Por otra parte, los pasivos mostraron un aumento en el trimestre a través de las otras cuentas por pagar.

En el periodo, el stock de deuda de las Empresas no financieras disminuyó en 0,4pp., alcanzando 105,4% del PIB. Este resultado fue explicado por menores obligaciones con el exterior y frente a tenedores de bonos emitidos localmente.

^{1/} Debido al adelanto de la publicación de CNSI (Nota de prensa del día 21 de septiembre), la sección de resultados sectoriales del informe se ha reducido. El reporte que acompañará las cifras del cierre anual 2017 se estructurará de la forma habitual, incluyendo un análisis de exposiciones intersectoriales y recuadros metodológicos.

Gobierno general

En el segundo trimestre del año, el Gobierno general mostró un ingreso disponible que creció 17,8% anual, resultado explicado por la mayor recaudación de impuestos netos de subvenciones.

Este resultado de ingreso disponible se dio junto a una menor expansión del gasto de consumo final, determinando que la tasa de ahorro aumentara hasta 0,9% del PIB, 0,4pp. por sobre el trimestre previo. Este mayor ahorro determinó que su necesidad de financiamiento se redujera hasta 2,9% del PIB, lo que se reflejó principalmente en una mayor inversión financiera en títulos de deuda y depósitos.

Con todo, el sector emitió deuda en el periodo, con lo que sus pasivos aumentaron 1,9pp. en comparación a lo registrado al cierre del trimestre anterior, situándose en 25,7% del PIB². Este resultado se originó principalmente en emisiones de bonos tanto en el mercado internacional como local. Finalmente, el Gobierno general redujo su posición financiera deudora en 0,4% del PIB, alcanzando 3,7% del PIB.

CUADRO 1

Principales agregados macroeconómicos por sector institucional. Referencia 2013.

	Hogares (1)		Empresas no financieras		Gobierno general		
	2017-T1	2017-T2	2017-T1	2017-T2	2017-T1	2017-T2	
	(porcentaje de variación anual e incidencia)						
Transacciones no financieras	Rentas provenientes de la producción	4,2	4,0	1,6	16,5	0,8	0,9
	Retiros de utilidades, intereses y otras rentas	1,4	2,4	-18,0	31,5	-2,0	0,4
	Impuestos netos de subvenciones	0,5	-0,2	3,7	-15,9	1,4	18,8
	Prestaciones sociales netas de cotizaciones	-0,6	-0,9	-	-	-0,2	-1,2
	Tranferencias corrientes netas	0,3	0,0	5,9	7,4	-6,9	-1,1
	Ingreso disponible bruto (2)	5,9	5,3	-6,7	-23,4	-6,9	17,8
	Consumo final efectivo	4,9	5,4	-	-	13,4	6,9
		(porcentaje sobre el ingreso disponible, promedio móvil anual)		(porcentaje sobre el PIB, promedio móvil anual)			
	Ahorro bruto	9,8	10,1	11,4	10,6	0,5	0,9
	Formación bruta de capital	5,9	5,7	14,8	15,2	2,4	2,3
Transferencias de capital	1,6	1,6	0,4	0,4	-1,4	-1,4	
Capacidad(+)/Necesidad (-) de financiamiento	5,6	6,0	-3,1	-4,2	-3,3	-2,9	
Transacciones financieras	Inversión financiera	12,3	12,7	1,9	1,2	0,9	1,5
	Efectivo y depósitos	1,7	1,5	1,8	0,0	0,4	0,5
	Bonos y pagarés	0,0	0,0	0,9	0,1	-0,6	0,1
	Cuotas de fondos y participaciones de capital	1,8	1,3	0,9	2,5	0,3	0,2
	Reservas de seguros y fondos de pensiones	8,3	8,3	0,0	0,0	0,0	0,0
	Otros activos	0,5	1,6	-1,8	-1,5	0,8	0,6
	Financiamiento	6,7	6,7	4,9	5,3	4,1	4,4
	Préstamos, bonos y pagarés	6,3	6,3	4,2	3,7	3,9	4,1
	Otros pasivos	0,5	0,4	0,7	1,6	0,3	0,3
	Capacidad(+)/Necesidad (-) de financiamiento	5,6	6,0	-3,1	-4,2	-3,3	-2,9
Balance financiero al cierre de cada periodo	Activos financieros	260,0	260,4	178,4	176,5	24,6	27,0
	Efectivo y depósitos	33,3	33,4	25,3	23,4	5,5	6,3
	Bonos y pagarés	0,2	0,2	4,8	4,5	9,1	10,2
	Cuotas de fondos y participaciones de capital	82,3	81,4	89,8	90,1	1,6	1,9
	Reservas de seguros y fondos de pensiones	143,4	144,7	0,3	0,3	0,0	0,0
	Otros activos	0,8	0,8	58,1	58,2	8,5	8,5
	Pasivos (3)	68,6	69,2	326,4	323,1	28,7	30,6
	Préstamos, bonos y pagarés	64,7	65,3	105,8	105,4	23,7	25,7
	Otros pasivos	3,9	3,9	220,5	217,6	5,0	5,0
	Activos financieros netos	191,5	191,2	-148,0	-146,6	-4,0	-3,7

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

(2) En el caso del sector Empresas no financieras, corresponde al ahorro bruto del sector.

(3) La definición de deuda, en el caso del sector Hogares, corresponde al total pasivos. En Empresas no financieras y Gobierno, sólo se consideran parte de la deuda los préstamos, bonos y pagarés.

^{2/} Incluye Bonos y Préstamos. Para mayor información sobre la definición de deuda de gobierno en el contexto de las cuentas nacionales, ver el recuadro 2, del informe de Cuentas Nacionales por Sector Institucional del tercer trimestre de 2015.

CUADROS ESTADÍSTICOS

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

	2013	2014	2015	2016	2016 III	IV	2017 I	II
Economía nacional (porcentaje sobre el PIB)								
Ahorro bruto	21,5	21,5	21,4	20,2	20,3	20,2	19,7	19,7
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-4,2	-1,7	-1,7	-1,4	-1,9	-1,4	-1,9	-2,1
Activos financieros netos	-9,9	-10,1	-14,7	-16,5	-15,6	-16,5	-17,9	-16,9
Hogares (porcentaje sobre el ingreso disponible)								
Ahorro bruto	10,9	10,8	9,4	9,5	8,9	9,5	9,8	10,1
Capacidad/Necesidad de financiamiento	6,5	6,2	4,7	5,1	4,4	5,1	5,6	6,0
Activos financieros netos	171,7	189,3	191,4	187,4	190,8	187,4	191,5	191,2
Deuda	59,8	62,8	66,5	68,2	67,4	68,2	68,6	69,2
Empresas no financieras (porcentaje sobre el PIB)								
Ahorro bruto	10,7	10,7	12,0	11,7	11,4	11,7	11,4	10,6
Formación bruta de capital	19,4	16,6	16,2	14,6	15,0	14,6	14,8	15,2
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-8,4	-5,6	-3,4	-2,6	-3,1	-2,6	-3,1	-4,2
Activos financieros netos	-125,4	-137,2	-147,6	-144,8	-144,4	-144,8	-148,0	-146,6
Deuda	92,7	101,6	109,9	106,5	106,2	106,5	105,8	105,4
Sociedades financieras (porcentaje sobre el PIB)								
Ahorro bruto	0,7	1,7	1,2	1,1	1,2	1,1	1,3	1,4
Capacidad/Necesidad de financiamiento	0,7	1,5	0,9	0,5	0,7	0,5	0,7	0,9
Préstamos	86,3	87,7	90,8	91,1	90,6	91,1	90,8	91,5
Deuda	120,2	123,4	126,3	126,6	123,8	126,6	124,2	124,4
Gobierno (porcentaje sobre el PIB)								
Ahorro bruto	2,9	2,0	2,0	1,2	1,8	1,2	0,5	0,9
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-0,7	-1,7	-2,3	-2,7	-2,4	-2,7	-3,3	-2,9
Activos financieros netos	2,4	0,6	1,4	-4,0	-2,0	-4,0	-4,0	-3,7
Deuda	14,5	17,8	19,7	23,4	23,3	23,4	23,7	25,7



CUADRO 3
Economía Nacional. Operaciones no financieras, operaciones financieras y balances financieros (1)
(Miles de millones de pesos)

	2013	2014	2015	2016	2016 III	IV	2017 I	II
Operaciones no financieras								
Rentas de la producción (2)	123.018	132.588	140.940	148.552	36.180	39.309	37.873	38.430
Rentas de la propiedad netas (3)	-6.031	-5.190	-4.146	-4.683	-1.030	-1.219	-1.399	-1.722
Impuestos netos de subvenciones	14.772	16.154	17.572	18.545	4.618	5.033	4.767	4.761
Transferencias corrientes netas	1.164	1.275	1.296	1.049	224	253	297	467
Ingreso disponible bruto	132.922	144.827	155.662	163.463	39.992	43.375	41.538	41.937
Consumo final efectivo (menos)	103.337	112.815	121.782	129.723	32.072	34.734	32.992	33.398
Ahorro bruto	29.585	32.012	33.880	33.740	7.919	8.641	8.546	8.539
Transferencias netas de capital	6	6	437	5	1	1	42	1
Formación bruta de capital (menos)	35.332	34.582	37.030	36.099	9.395	9.106	9.250	9.567
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-5.741	-2.565	-2.712	-2.355	-1.474	-463	-663	-1.028
Operaciones financieras								
Adquisición neta de activos financieros	31.465	62.530	54.159	48.287	7.965	14.634	8.861	14.283
Efectivo y depósitos	4.870	10.364	6.620	8.112	-2.320	8.697	-6.892	-748
Títulos	2.513	4.977	6.499	16.103	4.606	462	4.763	3.912
Derivados (4)	505	912	645	417	48	95	-127	50
Préstamos	10.151	12.830	19.665	11.984	2.635	3.888	1.463	4.015
Acciones y otras participaciones	6.499	13.497	5.659	415	3.735	-1.070	4.755	4.717
Fondos de pensiones y seguros	7.446	8.726	9.138	9.144	2.167	2.376	2.447	2.611
Otras cuentas (5)	-519	11.224	5.934	2.112	-2.906	186	2.451	-274
Pasivos netos contraídos	37.206	65.095	56.871	50.642	9.440	15.097	9.524	15.311
Efectivo y depósitos	4.750	7.783	8.122	5.987	-1.746	6.375	-4.364	506
Títulos	8.596	10.207	7.380	13.749	4.701	2.194	4.082	5.694
Préstamos	13.500	15.544	18.850	13.427	1.888	4.627	278	3.702
Acciones y otras participaciones	4.709	12.863	7.152	5.996	5.351	-1.217	4.562	2.785
Fondos de pensiones y seguros	7.446	8.726	9.138	9.144	2.167	2.376	2.447	2.611
Otras cuentas	-1.796	9.972	6.230	2.339	-2.921	742	2.519	12
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-5.741	-2.565	-2.712	-2.355	-1.474	-463	-663	-1.028
Balances financieros								
Activos Financieros Netos	-13.650	-15.017	-23.270	-27.615	-25.778	-27.615	-30.286	-28.916
Activos	848.424	974.197	1.054.151	1.097.716	1.087.789	1.097.716	1.130.914	1.150.271
Efectivo y depósitos	116.618	130.798	142.100	148.097	139.087	148.097	140.987	140.398
Títulos	105.490	124.270	138.219	155.429	156.406	155.429	162.820	167.143
Derivados (4)	131	252	-668	113	-463	113	183	259
Préstamos	127.936	142.033	164.925	173.907	169.952	173.907	174.918	178.665
Acciones y otras participaciones	303.953	349.604	358.304	356.032	361.001	356.032	376.446	384.057
Fondos de pensiones y seguros	112.315	131.546	144.498	155.612	154.733	155.612	163.610	167.278
Otras cuentas (5)	81.980	95.693	106.773	108.526	107.072	108.526	111.951	112.470
Pasivos	862.074	989.215	1.077.421	1.125.332	1.113.567	1.125.332	1.161.200	1.179.187
Efectivo y depósitos	102.538	111.991	122.218	127.296	120.728	127.296	122.868	123.405
Títulos	90.345	113.068	126.265	143.392	142.404	143.392	149.703	155.746
Préstamos	163.531	185.507	213.825	220.946	215.846	220.946	219.990	223.607
Acciones y otras participaciones	311.797	352.317	365.027	370.849	373.856	370.849	394.027	397.936
Fondos de pensiones y seguros	112.315	131.546	144.498	155.612	154.733	155.612	163.610	167.278
Otras cuentas	81.548	94.786	105.588	107.238	106.000	107.238	111.003	111.214

**CUADRO 4****Hogares e IPSFL. Operaciones no financieras, operaciones financieras y balances financieros (1)**

(Miles de millones de pesos)

	2013	2014	2015	2016	2016 III	IV	2017 I	II
Operaciones no financieras								
Rentas de la producción (remuneración, ingreso mixto y excedente bruto)	70.490	76.099	82.138	86.775	21.667	22.515	22.273	22.535
Rentas de la propiedad netas (2)	23.116	25.280	25.567	27.245	6.537	7.295	6.766	7.677
Impuestos netos de subvenciones	-2.274	-2.356	-3.091	-2.899	-542	-498	-1.015	-765
Prestaciones sociales netas de cotizaciones	-2.895	-3.549	-3.248	-3.054	-657	-932	-826	-1.031
Transferencias corrientes netas	2.015	2.155	2.657	3.096	831	1.026	533	787
Ingreso disponible bruto	90.452	97.630	104.024	111.163	27.837	29.406	27.730	29.204
Transferencias sociales en especie (salud, educación y otros)	8.744	9.968	11.201	12.131	3.091	3.221	3.014	3.366
Ingreso disponible bruto ajustado	99.195	107.598	115.225	123.294	30.928	32.627	30.744	32.570
Consumo final efectivo (menos)	95.120	103.703	112.071	119.210	29.533	31.552	30.287	30.826
Variación neta en los fondos de pensiones (3)	5.756	6.674	6.641	6.435	1.451	1.750	1.788	1.921
Ahorro bruto	9.831	10.568	9.795	10.519	2.845	2.824	2.246	3.665
Transferencias netas de capital	1.539	1.648	1.941	1.800	457	534	449	386
Formación bruta de capital (menos)	5.479	6.145	6.833	6.697	1.686	1.593	1.636	1.644
Capacidad/Necesidad de financiamiento	5.891	6.071	4.903	5.621	1.616	1.765	1.059	2.407
Operaciones financieras								
Adquisición neta de activos financieros	12.045	13.903	13.553	13.074	3.095	4.376	2.675	4.371
Efectivo y depósitos	2.517	2.192	4.588	3.489	-225	1.897	-498	540
Títulos	2	41	-15	-8	-17	8	-3	-12
Acciones y otras participaciones	2.331	2.970	-284	690	1.631	-594	536	-94
Fondos de pensiones y seguros	7.381	8.662	9.067	9.073	2.187	2.335	2.424	2.569
Otras cuentas (4)	-186	39	197	-169	-481	729	216	1.367
Pasivos netos contraídos	6.154	7.832	8.649	7.453	1.479	2.611	1.616	1.964
Préstamos	5.965	7.626	8.052	6.967	1.440	2.238	1.593	1.886
Otras cuentas	189	206	597	487	39	373	23	77
Capacidad/Necesidad de financiamiento	5.891	6.071	4.903	5.621	1.616	1.765	1.059	2.407
Balances financieros								
Activos Financieros Netos	155.309	184.812	199.112	208.313	208.200	208.313	215.787	218.341
Activos	209.427	246.112	268.287	284.143	281.716	284.143	293.077	297.358
Efectivo y depósitos	27.202	29.744	34.756	38.073	36.138	38.073	37.580	38.125
Títulos	201	272	294	273	262	273	269	258
Acciones y otras participaciones	70.520	85.532	89.618	91.290	91.682	91.290	92.774	92.886
Fondos de pensiones y seguros	110.866	129.847	142.647	153.668	152.810	153.668	161.585	165.196
Otras cuentas (4)	639	717	972	840	824	840	870	892
Pasivos	54.118	61.300	69.174	75.830	73.517	75.830	77.290	79.017
Préstamos	51.057	58.036	65.304	71.473	69.533	71.473	72.910	74.566
Otras cuentas	3.061	3.264	3.870	4.357	3.984	4.357	4.381	4.451
MEMORANDO: Información sobre ahorro de hogares								
Ahorro previsional	7.878	8.828	9.548	9.888	2.372	2.518	2.607	2.729
Ahorro no previsional	1.953	1.740	247	631	473	306	-361	936
Ahorro total	9.831	10.568	9.795	10.519	2.845	2.824	2.246	3.665

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

(Miles de millones de pesos)

	2013	2014	2015	2016	2016 III	IV	2017 I	II
Operaciones no financieras								
Rentas de la producción (excedente bruto)	47.218	51.231	53.103	55.543	12.961	15.123	13.984	14.278
Rentas de la propiedad netas (2)	1.171	1.973	118	-614	-547	100	-246	27
Ingreso empresarial bruto	48.388	53.203	53.221	54.929	12.415	15.223	13.739	14.306
Rentas distribuidas y utilidades reinvertidas (menos)	27.728	31.985	27.706	28.936	6.492	8.597	7.033	9.067
Impuestos netos de subvenciones	-5.543	-4.938	-5.979	-6.120	-1.407	-1.322	-2.124	-1.764
Transferencias corrientes netas	-333	-418	-479	-352	26	136	259	-142
Ahorro bruto	14.784	15.863	19.057	19.521	4.542	5.440	4.841	3.332
Transferencias netas de capital	357	514	1.199	638	114	249	109	177
Formación bruta de capital (menos)	26.685	24.718	25.725	24.482	6.239	5.865	6.776	7.053
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-11.544	-8.341	-5.469	-4.323	-1.583	-176	-1.826	-3.544
Operaciones financieras								
Adquisición neta de activos financieros	-547	18.624	14.293	4.978	-95	2.628	1.091	-1.638
Efectivo y depósitos	459	1.252	-15	3.362	43	4.465	-1.884	-2.699
Títulos	-2.021	-255	-1.202	-53	354	-1.049	671	-386
Derivados (3)	725	718	497	635	139	238	54	151
Préstamos	441	1.255	6.711	1.195	353	440	164	137
Acciones y otras participaciones	863	7.874	3.929	-527	1.396	-1.252	1.711	2.484
Fondos de pensiones y seguros	28	25	39	19	1	11	6	17
Otras cuentas (4)	-1.043	7.755	4.335	347	-2.379	-225	370	-1.341
Pasivos netos contraídos	10.997	26.965	19.762	9.302	1.488	2.805	2.917	1.906
Títulos	3.235	2.970	2.483	1.189	624	921	576	803
Préstamos	7.809	8.747	8.974	6.860	1.095	1.801	262	231
Acciones y otras participaciones	1.147	6.919	4.383	180	-12	-444	1.127	762
Acciones cotizadas	5.223	382	177	1.002	374	487	155	0
Acciones no cotizadas y otras participaciones	-4.076	6.536	4.207	-822	-386	-931	972	762
Otras cuentas	-1.195	8.329	3.921	1.073	-218	526	952	108
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-11.544	-8.341	-5.469	-4.323	-1.583	-176	-1.826	-3.544
Balances financieros								
Activos Financieros Netos	-172.897	-204.204	-234.139	-242.137	-238.287	-242.137	-249.962	-250.803
Activos	246.113	282.207	293.105	292.192	291.439	292.192	301.238	301.974
Efectivo y depósitos	37.549	40.674	42.801	44.867	40.258	44.867	42.667	39.974
Títulos	6.057	8.492	8.968	8.112	8.103	8.112	8.227	7.708
Derivados (3)	-12	170	-790	-262	-1.003	-262	-65	-46
Préstamos	5.992	8.315	16.915	17.144	16.498	17.144	17.191	17.342
Acciones y otras participaciones	134.487	152.830	146.154	142.011	148.709	142.011	151.724	154.201
Fondos de pensiones y seguros	408	476	518	533	520	533	542	563
Otras cuentas (4)	61.632	71.249	78.539	79.787	78.354	79.787	80.953	82.233
Pasivos	419.010	486.411	527.245	534.329	529.726	534.329	551.200	552.777
Títulos	27.498	35.145	40.409	42.323	42.279	42.323	43.718	44.829
Préstamos	92.132	107.288	124.837	126.934	124.502	126.934	126.171	126.632
Acciones y otras participaciones	236.195	269.354	279.556	280.326	280.793	280.326	295.416	295.080
Acciones cotizadas	90.145	91.203	87.452	90.984	91.302	90.984	103.987	102.607
Acciones no cotizadas y otras participaciones	146.050	178.151	192.104	189.342	189.492	189.342	191.430	192.473
Otras cuentas	63.185	74.623	82.442	84.747	82.152	84.747	85.895	86.237
De las cuales: Con el exterior	5.759	6.100	6.050	5.551	5.341	5.551	5.531	5.625
Factoring y securitizadoras	2.442	2.752	2.994	3.210	3.067	3.210	3.303	3.311

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

(Miles de millones de pesos)

	2013	2014	2015	2016	2016 III	IV	2017 I	II
Operaciones no financieras								
Rentas de la producción (consumo de capital fijo)	1.475	1.653	1.798	1.922	483	522	507	523
Rentas de la propiedad netas (3)	-383	-177	-818	-689	-454	58	-467	49
Impuestos netos de subvenciones	23.215	24.213	27.392	28.457	6.746	7.099	8.106	7.758
Prestaciones sociales netas de cotizaciones	-2.861	-3.125	-3.393	-3.381	-793	-818	-962	-890
Transferencias corrientes netas	-535	-475	-883	-1.724	-650	-919	-496	-219
Ingreso disponible bruto	20.911	22.089	24.096	24.584	5.332	5.942	6.687	7.221
Transferencias sociales en especie (salud, educación y otros) (menos)	8.744	9.968	11.201	12.131	3.091	3.221	3.014	3.366
Ingreso disponible bruto ajustado	12.167	12.121	12.895	12.454	2.241	2.721	3.673	3.855
Consumo final efectivo (menos)	8.216	9.112	9.711	10.513	2.539	3.182	2.705	2.573
Ahorro bruto	3.951	3.009	3.184	1.941	-298	-461	968	1.282
Transferencias netas de capital	-1.890	-2.141	-2.701	-2.433	-570	-782	-517	-562
Formación bruta de capital (menos)	3.047	3.344	4.078	4.005	910	1.454	691	886
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-986	-2.476	-3.595	-4.497	-1.778	-2.696	-240	-165
Operaciones financieras								
Adquisiciones netas de activos financieros	441	1.503	770	3.248	517	-2.400	564	3.938
Efectivo y depósitos	398	728	-55	230	-86	-85	-251	1.311
Títulos	-365	-68	-506	669	17	-1.989	465	1.754
Préstamos	67	364	769	605	-66	520	-75	322
Acciones y otras participaciones	270	106	399	447	9	-114	105	401
Fondos de pensiones y seguros	1	1	2	1	0	1	0	1
Otras cuentas (4)	69	372	162	1.296	644	-733	320	150
Pasivos netos contraídos	1.428	3.980	4.365	7.744	2.295	296	804	4.103
Títulos	1.176	3.398	3.656	7.290	1.848	719	448	3.965
Préstamos	-30	-34	-44	3	8	14	3	6
Otras cuentas	282	616	753	451	439	-437	352	133
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-986	-2.476	-3.595	-4.497	-1.778	-2.696	-240	-165
Balances financieros								
Activos Financieros Netos	3.302	934	2.177	-6.744	-3.224	-6.744	-6.820	-6.255
Activos	29.483	34.205	41.072	40.439	43.655	40.439	41.589	46.128
Efectivo y depósitos	7.907	8.767	9.164	9.466	9.474	9.466	9.238	10.708
Títulos	12.176	13.752	15.045	14.843	17.636	14.843	15.385	17.464
Préstamos	2.934	3.206	3.959	4.469	4.027	4.469	4.393	4.714
Acciones y otras participaciones	708	1.750	4.403	2.495	3.087	2.495	2.645	3.305
Fondos de pensiones y seguros	18	21	23	24	23	24	24	25
Otras cuentas (4)	5.740	6.708	8.478	9.143	9.407	9.143	9.905	9.912
Pasivos	26.181	33.270	38.894	47.183	46.879	47.183	48.409	52.383
Títulos	19.074	25.509	30.348	38.212	37.492	38.212	39.087	42.920
Préstamos	933	961	982	959	942	959	960	967
Otras cuentas	6.174	6.801	7.565	8.012	8.445	8.012	8.362	8.496
MEMORANDO: Información fondos soberanos								
Fondo de estabilización económica y social, FEES								
Saldo de Operaciones financieras, FEES (5)	336	-171	-180	109	26	24	23	27
Valor de mercado, FEES	8.076	8.922	9.879	9.190	9.702	9.190	9.324	9.551
Fondo de reserva de pensiones, FRP								
Saldo de Operaciones financieras, FRP (5)	629	382	411	132	33	30	34	371
Valor de mercado, FRP	3.842	4.825	5.738	5.914	6.198	5.914	6.028	6.545
Total saldo de operaciones financieras de fondos soberanos (5)	965	212	231	241	59	55	57	398
Total valor de mercado de fondos soberanos	11.918	13.747	15.617	15.104	15.900	15.104	15.352	16.096

**CUADRO 7****Sociedades financieras. Operaciones no financieras, operaciones financieras y balances financieros (1)**

(Miles de millones de pesos)

	2013	2014	2015	2016	2016 III	IV	2017 I	II
Operaciones no financieras								
Rentas de la producción (excedente bruto)	3.835	3.605	3.902	4.312	1.068	1.149	1.108	1.094
Rentas de la propiedad netas (2)	-2.206	-281	-1.308	-1.690	-75	-75	-418	-408
Impuestos netos de subvenciones	-627	-764	-751	-892	-179	-245	-199	-469
Prestaciones sociales netas de cotizaciones	5.756	6.674	6.641	6.435	1.451	1.750	1.788	1.921
Transferencias corrientes netas	17	13	2	29	17	10	1	42
Ingreso disponible bruto	6.775	9.246	8.486	8.194	2.281	2.588	2.280	2.180
Variación neta en los fondos de pensiones (menos) (3)	5.756	6.674	6.641	6.435	1.451	1.750	1.788	1.921
Ahorro bruto	1.019	2.572	1.845	1.759	830	838	492	259
Formación bruta de capital (menos)	120	376	394	915	560	194	147	-15
Capacidad/Necesidad de financiamiento	898	2.196	1.451	844	270	644	345	274
Operaciones financieras								
Adquisición neta de activos financieros	19.526	28.500	25.544	26.987	4.448	10.030	4.531	7.612
Efectivo y depósitos	1.495	6.193	2.102	1.032	-2.052	2.420	-4.258	100
Títulos	4.897	5.260	8.223	15.495	4.253	3.493	3.631	2.557
Derivados (4)	-220	194	148	-218	-91	-143	-180	-101
Préstamos	9.643	11.211	12.185	10.184	2.349	2.928	1.373	3.556
Acciones y otras participaciones	3.034	2.546	1.615	-196	699	888	2.403	1.926
Fondos de pensiones y seguros	36	38	30	50	-21	29	18	24
Otras cuentas (5)	642	3.058	1.241	638	-689	416	1.544	-451
Pasivos netos contraídos	18.628	26.318	24.095	26.142	4.178	9.386	4.186	7.338
Efectivo y depósitos	4.750	7.783	8.122	5.987	-1.746	6.375	-4.364	506
Títulos	4.185	3.839	1.241	5.270	2.229	554	3.057	926
Préstamos	-244	-795	1.867	-403	-655	573	-1.580	1.579
Acciones y otras participaciones	3.562	5.944	2.769	5.816	5.363	-773	3.435	2.023
Fondos de pensiones y seguros	7.446	8.726	9.138	9.144	2.167	2.376	2.447	2.611
Otras cuentas	-1.072	821	959	329	-3.180	281	1.192	-307
Capacidad/Necesidad de financiamiento	898	2.182	1.449	844	270	644	345	274
Balances financieros								
Activos Financieros Netos	636	3.440	9.579	12.953	7.533	12.953	10.709	9.801
Activos	363.401	411.674	451.687	480.942	470.978	480.942	495.010	504.811
Efectivo y depósitos	43.961	51.613	55.379	55.692	53.217	55.692	51.502	51.592
Títulos	87.056	101.754	113.912	132.202	130.404	132.202	138.940	141.714
Derivados(4)	143	81	122	375	540	375	248	305
Préstamos	119.011	130.511	144.051	152.294	149.427	152.294	153.333	156.608
Acciones y otras participaciones	98.239	109.493	118.130	120.236	117.523	120.236	129.303	133.665
Fondos de pensiones y seguros	1.023	1.203	1.310	1.387	1.380	1.387	1.459	1.494
Otras cuentas (5)	13.969	17.019	18.783	18.756	18.487	18.756	20.223	19.432
Pasivos	362.765	408.234	442.108	467.989	463.445	467.989	484.301	495.010
Efectivo y depósitos	102.538	111.991	122.218	127.296	120.728	127.296	122.868	123.405
Títulos	43.773	52.414	55.508	62.857	62.633	62.857	66.898	67.997
Préstamos	19.409	19.222	22.702	21.580	20.869	21.580	19.950	21.442
Acciones y otras participaciones	75.602	82.963	85.471	90.523	93.063	90.523	98.611	102.857
Fondos de pensiones y seguros	112.315	131.546	144.498	155.612	154.733	155.612	163.610	167.278
Otras cuentas	9.128	10.098	11.711	10.122	11.419	10.122	12.365	12.030

**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 III	IV	2017 I	II
Operaciones financieras								
Banco Central, pasivos	722	660	840	234	271	312	-268	144
Bancos y cooperativas, activos	219	274	354	-185	128	-78	-41	64
Compañías de seguro, activos	3	7	1	2	-2	3	12	-12
Gobierno general, activos	-234	-6	24	3	-0	-2	40	-26
Empresas no financieras, activos	48	226	28	5	-1	-1	1	1
Hogares, activos	685	159	432	409	145	392	-280	116
Resto del mundo, pasivos	13	-9	30	54	14	3	48	9
Banco Central, activos	0	0	-0	0	-0	1	-0	-0
Bancos y cooperativas, activos	13	-10	30	53	14	2	48	10
Balances financieros								
Banco Central, pasivos	6.918	7.578	8.418	8.652	8.339	8.652	8.384	8.528
Bancos y cooperativas, activos	1.938	2.212	2.566	2.381	2.460	2.381	2.341	2.405
Compañías de seguro, activos	21	28	29	31	28	31	43	31
Gobierno general, activos	1.412	1.406	1.431	1.433	1.435	1.433	1.473	1.448
Empresas no financieras, activos	455	680	709	713	715	713	714	715
Hogares, activos	3.093	3.251	3.683	4.093	3.701	4.093	3.813	3.929
Resto del mundo, pasivos	159	176	238	277	271	277	322	332
Banco Central, activos	0	1	1	1	0	1	1	1
Bancos y cooperativas, activos	158	175	238	276	270	276	321	332

**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 III	IV	2017 I	II
Operaciones financieras								
Banco Central, pasivos	-1.283	933	-686	205	-1.077	1.842	-1.339	-1.117
Bancos y cooperativas, activos	-956	43	168	-165	-958	1.454	-868	-1.216
Gobierno general, activos	-328	893	-843	368	-118	385	-470	100
Resto del mundo, activos	1	-3	-11	3	-1	2	-1	-0
Bancos y cooperativas, pasivos	5.311	6.189	7.968	5.547	-939	4.221	-2.757	1.479
Bancos y cooperativas, activos	545	-1.030	1.129	-368	-212	70	-449	560
Fondos de inversión del mercado monetario, activos	977	1.117	618	654	-212	308	1.067	-45
Otros intermediarios y Auxiliares financieros, activos	435	1.768	-791	427	192	-334	439	291
Compañías de seguros, activos	151	60	134	70	-119	7	106	-10
Fondos de pensiones, activos	414	2.190	1.800	-1.091	476	-944	-1.844	1.177
Gobierno general, activos	634	-890	1.108	-112	-99	-386	122	1.234
Empresas no financieras, activos	233	981	-281	3.046	-240	4.097	-1.939	-2.200
Hogares e IPSFL, activos	1.941	2.047	4.133	2.964	-420	1.467	-243	486
Resto del mundo, activos	-20	-54	117	-43	-306	-65	-17	-15
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	-894	2.276	-2.594	-1.279
Banco Central, activos	-76	693	-138	1.204	-310	1.465	-1.227	-491
Bancos y cooperativas, activos	-9	1.779	-372	628	-1.024	548	-1.243	-180
Otros intermediarios y Auxiliares financieros, activos	-137	-726	-879	-21	52	-2	-266	42
Compañías de seguros, activos	30	49	-8	-35	-40	0	-17	0
Fondos de pensiones, activos	-84	17	67	90	-36	-60	23	-91
Gobierno general, activos	326	731	-345	-28	131	-82	57	3
Empresas no financieras, activos	178	45	237	311	283	368	54	-500
Hogares e IPSFL, activos	-109	-14	23	116	50	38	25	-62
Balances financieros								
Banco Central, pasivos	6.637	7.818	7.517	7.568	5.692	7.568	6.194	5.081
Bancos y cooperativas, activos	6.279	6.542	7.040	6.731	5.247	6.731	5.830	4.619
Gobierno general, activos	313	1.227	420	780	391	780	308	407
Resto del mundo, activos	46	49	57	57	54	57	56	54
Bancos y cooperativas, pasivos	88.983	96.595	106.283	111.075	106.697	111.075	108.290	109.796
Bancos y cooperativas, activos	6.522	5.617	6.875	6.555	6.482	6.555	6.127	6.684
Fondos de inversión del mercado monetario, activos	11.391	12.508	13.133	13.787	13.479	13.787	14.855	14.810
Otros intermediarios y Auxiliares financieros, activos	3.123	4.901	4.141	4.619	4.956	4.619	5.151	5.476
Compañías de seguros, activos	1.044	1.121	1.270	1.355	1.344	1.355	1.467	1.461
Fondos de pensiones, activos	6.289	8.364	9.940	8.813	9.825	8.813	7.056	8.143
Gobierno general, activos	4.490	3.552	4.861	5.010	5.272	5.010	5.156	6.469
Empresas no financieras, activos	32.825	35.006	35.995	38.079	33.910	38.079	35.871	33.670
Hogares e IPSFL, activos	22.644	24.826	29.111	32.007	30.525	32.007	31.782	32.272
Resto del mundo, activos	655	699	958	849	903	849	826	812
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	18.541	20.940	18.186	17.022
Banco Central, activos	2.703	3.819	4.200	5.110	3.629	5.110	3.848	3.380
Bancos y cooperativas, activos	1.568	3.679	3.846	4.244	3.649	4.244	2.958	2.753
Otros intermediarios y Auxiliares financieros, activos	2.178	1.760	1.026	947	938	947	645	716
Compañías de seguros, activos	41	108	122	79	78	79	74	75
Fondos de pensiones, activos	100	116	199	270	326	270	292	202
Gobierno general, activos	1.693	2.582	2.452	2.242	2.376	2.242	2.300	2.384
Empresas no financieras, activos	4.269	4.988	6.097	6.074	5.634	6.074	6.082	5.588
Hogares e IPSFL, activos	1.464	1.667	1.962	1.973	1.912	1.973	1.985	1.925

**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 III	IV	2017 I	II
Operaciones financieras								
Banco Central, pasivos	-38	-566	256	1.423	756	-661	498	647
Bancos comerciales y cooperativas, activos	-757	356	1.081	1.730	481	1.953	-451	304
Otros intermediarios y auxiliares financieros, activos	237	252	-124	410	238	-196	370	-163
Gobierno general, activos	-156	-4	-164	406	423	-1.188	466	521
Empresas no Financieras, activos	20	-561	404	-105	-154	57	360	61
Fondos de pensiones, activos	312	-684	-519	-1.140	-228	-1.041	-314	-106
Compañías de seguro, activos	2	-54	-7	-11	-12	-1	-16	40
Fondos de inversión del mercado monetario, activos	182	203	-264	105	110	-220	147	74
Resto del mundo, activos	123	-74	-151	28	-102	-26	-66	-84
Bancos comerciales y cooperativas, pasivos	3.872	3.422	1.512	3.629	1.496	1.024	2.201	199
Bancos comerciales y cooperativas, activos	364	-411	-38	-596	-39	-312	350	-154
Otros intermediarios y auxiliares financieros, activos	500	1.495	1.468	639	722	-400	467	256
Empresas no Financieras, activos	439	605	-200	69	-158	53	-58	-195
Fondos de pensiones, activos	673	249	561	3.894	1.061	1.312	1.411	610
Compañías de seguro, activos	-1	2	354	-86	58	-25	-154	-43
Fondos de inversión del mercado monetario, activos	72	156	164	51	-82	49	115	5
Resto del mundo, activos	1.825	1.326	-797	-341	-67	346	70	-280
Otros intermediarios y auxiliares financieros, pasivos	351	982	-526	218	-22	192	358	80
Bancos comerciales y cooperativas, activos	-1	-4	18	-5	-13	6	-4	0
Otros intermediarios y auxiliares financieros, activos	40	-64	21	144	43	37	37	-3
Empresas no Financieras, activos	-96	269	-322	-9	-1	-35	153	56
Hogares, activos	1	42	-21	-1	-16	10	-3	-14
Fondos de pensiones, activos	2	-175	-306	-5	-31	38	83	16
Compañías de seguro, activos	118	42	82	-14	1	29	89	17
Fondos de inversión del mercado monetario, activos	6	-11	0	-0	0	-0	-0	-0
Resto del mundo, activos	282	882	2	107	-6	107	2	8
Gobierno general, pasivos	1.176	3.398	3.656	7.290	1.848	719	448	3.965
Bancos comerciales y cooperativas, activos	226	883	-915	613	-503	390	-216	1.730
Otros intermediarios y auxiliares financieros, activos	146	366	-120	447	303	-284	15	299
Gobierno general, activos	58	38	34	21	-0	7	15	8
Empresas no Financieras, activos	-185	-278	-333	6	216	-718	220	-523
Fondos de pensiones, activos	1.000	1.692	4.273	4.490	1.764	1.343	285	-60
Compañías de seguro, activos	-152	-93	-119	-20	-69	-16	-72	56
Fondos de inversión del mercado monetario, activos	-22	101	-74	19	-17	15	130	51
Resto del mundo, activos	105	688	911	1.713	155	-18	71	2.403
Empresas no financieras, pasivos	3.235	2.970	2.483	1.189	624	921	576	803
Bancos comerciales y cooperativas, activos	-4	-314	-323	92	6	65	-67	27
Otros intermediarios y auxiliares financieros, activos	-28	372	814	548	-192	594	131	-361
Empresas no Financieras, activos	208	-893	-694	236	435	-282	2	148
Hogares, activos	1	-1	-0	0	-0	-0	1	0
Fondos de pensiones, activos	296	96	-128	283	38	579	264	189
Compañías de seguro, activos	245	431	1.069	355	170	-26	146	-17
Fondos de inversión del mercado monetario, activos	146	-99	-110	82	22	29	24	17
Resto del mundo, activos	2.372	3.379	1.855	-407	144	-39	74	800
Resto del mundo, pasivos	-1.377	971	939	3.454	29	-1.362	832	1.066
Banco Central, activos	233	-50	376	239	120	-326	-67	110
Bancos comerciales y cooperativas, activos	208	119	213	217	179	11	257	-471
Otros intermediarios y auxiliares financieros, activos	131	-110	-371	821	568	10	233	1.019
Gobierno general, activos	-266	-103	-376	242	-406	-809	-17	1.226
Empresas no Financieras, activos	-2.408	603	-57	-250	16	-125	-7	67
Hogares, activos	-0	-0	6	-8	-1	-2	-2	2
Fondos de pensiones, activos	436	251	992	1.845	-703	-182	371	-880
Compañías de seguro, activos	281	250	192	299	263	47	72	18
Fondos de inversión del mercado monetario, activos	8	11	-36	50	-6	14	-8	-23

**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 III	IV	2017 I	II
Balances financieros								
Banco Central, pasivos	13.555	14.105	14.211	15.955	16.755	15.955	16.503	17.238
Bancos comerciales y cooperativas, activos	3.843	4.264	5.343	7.168	5.222	7.168	6.753	7.064
Otros intermediarios y auxiliares financieros, activos	626	940	835	1.296	1.487	1.296	1.708	1.540
Gobierno general, activos	418	421	240	645	1.831	645	1.113	1.782
Empresas no Financieras, activos	354	0	194	0	-0	0	205	295
Fondos de pensiones, activos	6.948	7.014	6.557	5.666	6.780	5.666	5.477	5.287
Compañías de seguro, activos	328	286	278	268	268	268	255	303
Fondos de inversión del mercado monetario, activos	463	658	398	505	729	505	654	717
Resto del mundo, activos	575	521	365	406	437	406	338	250
Bancos comerciales y cooperativas, pasivos	25.676	32.269	35.748	40.824	39.962	40.824	43.839	44.125
Bancos comerciales y cooperativas, activos	1.258	890	880	300	610	300	652	501
Otros intermediarios y auxiliares financieros, activos	2.144	3.843	5.482	6.403	6.854	6.403	6.991	7.273
Empresas no Financieras, activos	1.633	2.714	2.815	3.080	2.632	3.080	2.895	2.736
Fondos de pensiones, activos	10.081	11.286	12.122	16.794	15.641	16.794	18.679	19.195
Compañías de seguro, activos	4.658	5.298	5.640	6.112	6.244	6.112	6.173	6.166
Fondos de inversión del mercado monetario, activos	154	332	510	593	548	593	719	728
Resto del mundo, activos	5.748	7.906	8.300	7.542	7.434	7.542	7.729	7.527
Otros intermediarios y auxiliares financieros, pasivos	4.542	6.041	5.549	6.077	5.916	6.077	6.555	6.634
Bancos comerciales y cooperativas, activos	261	289	321	315	306	315	312	313
Otros intermediarios y auxiliares financieros, activos	298	262	277	454	421	454	504	497
Empresas no Financieras, activos	458	724	230	361	379	361	470	524
Hogares, activos	6	47	25	26	16	26	24	10
Fondos de pensiones, activos	1.396	1.364	1.067	1.132	1.112	1.132	1.237	1.258
Compañías de seguro, activos	1.707	1.959	1.982	2.164	2.176	2.164	2.310	2.333
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	1.505	1.623	1.697	1.698
Gobierno general, pasivos	19.074	25.509	30.348	38.212	37.492	38.212	39.087	42.920
Bancos comerciales y cooperativas, activos	1.875	2.815	1.915	2.563	2.169	2.563	2.356	4.089
Otros intermediarios y auxiliares financieros, activos	437	885	776	1.256	1.554	1.256	1.298	1.596
Gobierno general, activos	156	194	228	249	242	249	264	272
Empresas no Financieras, activos	22	348	781	459	271	459	549	0
Fondos de pensiones, activos	12.351	15.736	19.964	25.532	24.608	25.532	26.210	25.795
Compañías de seguro, activos	1.048	1.076	981	1.002	1.027	1.002	939	994
Fondos de inversión del mercado monetario, activos	43	155	84	106	93	106	239	291
Resto del mundo, activos	3.142	4.300	5.620	7.044	7.528	7.044	7.232	9.884
Empresas no financieras, pasivos	27.498	35.145	40.409	42.323	42.279	42.323	43.718	44.829
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	2.595	3.330	3.572	3.300
Empresas no Financieras, activos	1.071	1.071	811	499	1.006	499	421	380
Hogares, activos	1	0	0	0	0	0	1	1
Fondos de pensiones, activos	5.802	6.590	6.679	7.304	6.843	7.304	7.711	8.000
Compañías de seguro, activos	7.222	8.302	9.534	10.811	10.822	10.811	11.303	11.259
Fondos de inversión del mercado monetario, activos	295	209	103	189	160	189	215	232
Resto del mundo, activos	11.732	17.446	20.825	20.190	20.852	20.190	20.494	21.656
Resto del mundo, pasivos	36.746	42.770	48.709	48.842	51.758	48.842	50.608	52.412
Banco Central, activos	18.144	20.013	22.350	21.408	21.857	21.408	21.514	21.921
Bancos comerciales y cooperativas, activos	398	580	905	1.068	1.044	1.068	1.320	851
Otros intermediarios y auxiliares financieros, activos	1.201	1.518	1.302	1.981	2.088	1.981	2.347	3.403
Gobierno general, activos	11.602	13.137	14.578	13.948	15.563	13.948	14.007	15.409
Empresas no Financieras, activos	2.520	3.635	4.138	3.712	3.816	3.712	3.687	3.772
Hogares, activos	194	226	268	246	246	246	244	246
Fondos de pensiones, activos	599	903	1.918	3.133	3.662	3.133	3.745	3.001
Compañías de seguro, activos	2.070	2.723	3.243	3.298	3.446	3.298	3.704	3.788
Fondos de inversión del mercado monetario, activos	19	35	7	47	37	47	42	20

**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 III	IV	2017 I	II
Operaciones financieras								
Banco Central, pasivos	-4	-38	-115	-23	-2	-28	0	0
Gobierno general, activos	3	4	-75	0	0	0	0	0
Resto del mundo, activos	-7	-41	-40	-23	-2	-28	0	0
Bancos comerciales y cooperativas, pasivos	-2.060	-1.041	450	-389	-742	453	-1.128	1.423
Banco Central, activos	-1.202	-76	-108	-98	52	-51	-7	-33
Bancos comerciales y cooperativas, activos	139	111	-9	186	-92	450	-587	406
Gobierno general, activos	-305	-87	145	5	-89	17	-86	310
Resto del mundo, activos	-691	-989	422	-482	-612	38	-448	740
Otros intermediarios y auxiliares financieros, pasivos	1.709	171	1.267	342	-10	163	-489	301
Banco Central, activos	61	98	14	0	0	0	0	0
Bancos comerciales y cooperativas, activos	207	-138	784	14	-162	245	-423	213
Otros intermediarios y auxiliares financieros, activos	0	0	-0	0	0	0	0	0
Resto del mundo, activos	1.440	211	470	328	152	-81	-66	88
Compañías de seguros, pasivos	111	113	265	-333	98	-16	37	-145
Bancos comerciales y cooperativas, activos	111	113	265	-333	98	-16	37	-145
Gobierno general, pasivos	-30	-34	-44	3	8	14	3	6
Banco Central, activos	5	15	11	8	2	1	1	2
Bancos comerciales y cooperativas, activos	6	11	4	19	7	11	3	2
Resto del mundo, activos	-41	-61	-59	-23	-1	2	-1	2
Empresas no financieras, pasivos	7.809	8.747	8.974	6.860	1.095	1.801	262	231
Bancos comerciales y cooperativas, activos	4.253	3.140	3.846	3.789	766	685	456	1.078
Otros intermediarios y auxiliares financieros, activos	-67	-52	3	-72	-33	-11	7	-9
Compañías de seguro, activos	439	588	512	208	35	50	126	111
Gobierno general, activos	42	60	74	99	10	84	-25	8
Resto del mundo, activos	3.143	5.010	4.539	2.836	316	992	-301	-957
Hogares e IPSFL, pasivos	5.965	7.626	8.052	6.967	1.440	2.238	1.593	1.886
Bancos comerciales y cooperativas, activos	5.188	6.811	6.971	5.960	1.293	1.537	1.432	1.763
Otros intermediarios y auxiliares financieros, activos	220	161	290	110	42	134	46	42
Compañías de seguro, activos	229	266	166	396	92	148	78	77
Gobierno general, activos	328	388	625	501	13	419	36	4
Resto del mundo, pasivos	495	1.417	6.146	1.192	601	184	369	186
Banco Central, activos	26	-4	-48	-18	-10	9	-7	-2
Bancos comerciales y cooperativas, activos	28	166	-517	15	259	-264	212	51
Empresas no Financieras, activos	441	1.255	6.711	1.195	353	440	164	137
Balances financieros								
Banco Central, pasivos	735	802	802	733	752	733	735	755
Gobierno general, activos	72	75	0	0	0	0	0	0
Resto del mundo, activos	664	727	802	733	752	733	735	755
Bancos comerciales y cooperativas, pasivos	8.920	8.919	10.484	9.577	9.029	9.577	8.405	9.248
Banco Central, activos	650	573	465	368	419	368	361	328
Bancos comerciales y cooperativas, activos	347	459	462	653	201	653	77	482
Gobierno general, activos	712	627	773	778	761	778	692	1.002
Resto del mundo, activos	7.212	7.259	8.783	7.778	7.648	7.778	7.275	7.436
Otros intermediarios y auxiliares financieros, pasivos	9.324	8.940	10.569	10.745	10.550	10.745	10.246	11.019
Banco Central, activos	938	0	0	0	0	0	0	0
Bancos comerciales y cooperativas, activos	3.770	3.850	4.649	4.655	4.405	4.655	4.615	4.702
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	6.145	6.090	5.631	6.317
Compañías de seguros, pasivos	430	561	847	525	539	525	563	421
Bancos comerciales y cooperativas, activos	430	561	847	525	539	525	563	421
Gobierno general, pasivos	933	961	982	959	942	959	960	967
Banco Central, activos	265	280	292	300	299	300	301	304
Bancos comerciales y cooperativas, activos	222	234	238	257	246	257	259	261
Resto del mundo, activos	445	447	452	402	397	402	399	402
Empresas no financieras, pasivos	92.132	107.288	124.837	126.934	124.502	126.934	126.171	126.632
Bancos comerciales y cooperativas, activos	58.579	63.028	68.605	71.204	70.405	71.204	71.089	71.518
Otros intermediarios y auxiliares financieros, activos	460	446	431	393	400	393	402	1.098
Compañías de seguro, activos	2.189	2.797	3.349	3.576	3.520	3.576	3.706	3.831
Gobierno general, activos	485	554	637	732	647	732	707	714
Resto del mundo, activos	30.418	40.463	51.815	51.029	49.530	51.029	50.267	49.470
Hogares e IPSFL, pasivos	51.057	58.036	65.304	71.473	69.533	71.473	72.910	74.566
Bancos comerciales y cooperativas, activos	43.846	50.006	56.265	61.460	60.118	61.460	62.669	64.191
Otros intermediarios y auxiliares financieros, activos	2.882	3.114	3.331	3.460	3.359	3.460	3.552	3.592
Compañías de seguro, activos	2.665	2.966	3.160	3.595	3.437	3.595	3.694	3.785
Gobierno general, activos	1.664	1.951	2.548	2.958	2.619	2.958	2.994	2.998
Resto del mundo, pasivos	7.759	10.512	18.872	18.994	18.578	18.994	19.235	19.437
Banco Central, activos	69	73	28	10	1	10	3	1
Bancos comerciales y cooperativas, activos	1.698	2.124	1.929	1.839	2.079	1.839	2.041	2.093
Empresas no Financieras, activos	5.992	8.315	16.915	17.144	16.498	17.144	17.191	17.342

**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 III	IV	2017 I	II
Operaciones financieras								
Resto del mundo, pasivos	473	-43	-209	150	-45	-3	-0	-213
Compañías de seguro, activos	9	-7	-14	-11	-2	-3	-1	3
Gobierno general, activos	464	-35	-196	161	-43	-1	1	-216
Fondos de inversión del mercado monetario, pasivos	1.353	1.532	327	939	2.100	273	1.429	36
Bancos comerciales y cooperativas, activos	-172	350	-279	-87	5	1	108	-51
Fondos de inversión del mercado monetario, activos	0	0	0	0	0	0	0	56
Otros intermediarios y auxiliares financieros, activos	245	-323	67	-82	-24	37	79	-62
Compañías de seguro, activos	-67	4	-30	0	-20	0	16	2
Gobierno general, activos	-265	-68	-40	44	69	-448	109	308
Empresas no Financieras, activos	848	698	1.117	792	1.065	580	949	-60
Hogares, activos	714	831	-498	247	913	93	107	-155
Resto del mundo, activos	51	40	-8	26	91	9	62	-3
Balances financieros								
Resto del mundo, pasivos	1.307	1.541	1.544	1.732	1.689	1.732	1.842	1.707
Compañías de seguro, activos	21	25	26	16	13	16	16	17
Gobierno general, activos	1.287	1.516	1.518	1.717	1.676	1.717	1.825	1.690
Fondos de inversión del mercado monetario, pasivos	12.353	13.932	14.297	15.267	15.007	15.267	16.715	16.748
Bancos comerciales y cooperativas, activos	135	507	251	178	174	178	289	241
Fondos de inversión del mercado monetario, activos	0	0	0	0	0	0	0	58
Otros intermediarios y auxiliares financieros, activos	1.036	794	927	917	866	917	1.107	1.066
Compañías de seguro, activos	65	76	46	55	56	55	75	76
Gobierno general, activos	283	229	200	258	701	258	369	680
Empresas no Financieras, activos	4.620	4.903	5.721	6.246	5.727	6.246	7.049	6.908
Hogares, activos	5.653	6.791	6.505	6.920	6.803	6.920	7.067	6.959
Resto del mundo, activos	560	632	648	692	680	692	758	759

**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 III	IV	2017 I	II
Operaciones financieras								
Resto del mundo, pasivos	2.786	3.345	-146	-1.283	-1.151	-677	166	1.883
Otros intermediarios y auxiliares financieros, activos	484	482	267	-810	-123	-177	181	273
Compañías de seguro, activos	40	108	48	-43	77	-73	36	38
Fondos de pensiones, activos	2.262	2.755	-461	-431	-1.105	-427	-51	1.573
Fondos de inversión del mercado no monetario, pasivos	873	3.985	2.119	4.042	2.814	-981	1.896	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	676	227	-98	355
Compañías de seguro, activos	120	338	471	224	-5	-43	159	158
Fondos de pensiones, activos	-198	49	738	1.114	711	-57	945	130
Gobierno general, activos	0	0	0	0	0	0	0	0
Empresas no Financieras, activos	313	1.685	-85	1.205	649	-378	314	1.114
Hogares, activos	648	1.599	-261	450	705	-676	436	85
Resto del mundo, activos	53	170	94	94	78	-53	140	54
Balances financieros								
Resto del mundo, pasivos	27.931	34.974	37.872	34.832	36.267	34.832	36.930	40.416
Otros intermediarios y auxiliares financieros, activos	1.487	2.251	2.951	1.967	2.111	1.967	2.236	2.574
Compañías de seguro, activos	260	379	445	402	473	402	437	477
Fondos de pensiones, activos	26.184	32.344	34.476	32.463	33.683	32.463	34.257	37.364
Fondos de inversión del mercado no monetario, pasivos	13.047	18.514	21.789	26.830	27.721	26.830	29.883	32.091
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	2.573	2.840	2.884	3.317
Compañías de seguro, activos	1.368	1.806	2.280	2.704	2.687	2.704	2.968	3.164
Fondos de pensiones, activos	2.976	3.260	4.115	5.477	5.580	5.477	6.874	7.155
Gobierno general, activos	0	0	0	0	0	0	0	0
Empresas no Financieras, activos	3.218	5.230	5.422	6.941	7.289	6.941	7.460	8.527
Hogares, activos	4.683	7.000	7.364	7.979	8.653	7.979	8.638	8.801
Resto del mundo, activos	412	637	779	889	938	889	1.059	1.127



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*.