Cuentas Nacionales por Sector Institucional

Resultados del tercer trimestre del 2013

BANCO CENTRAL
DE CHILE

Cuentas Nacionales por Sector Institucional

Resultados del tercer trimestre 2013

La economía chilena alcanzó una tasa de ahorro bruto de 21,3% del Producto Interno Bruto en el tercer trimestre del 2013, cifra 0,3 pp. inferior a la registrada en el periodo anterior. Este resultado se explicó por el mayor dinamismo del consumo final (creció 8,4% anual) en relación al ingreso disponible (7,0% anual).

Este nivel de ahorro bruto comparado con la tasa de formación bruta de capital, de 24,7% del PIB, determinó una necesidad de financiamiento para la economía de 3,4% del PIB, inferior en 0,5 pp. a lo registrado el segundo trimestre del año 2013.

Por sectores, las Empresas no financieras presentaron una disminución en su tasa de ahorro, equivalente a 0,8 pp., alcanzando 6,9% del PIB. En tanto, su formación bruta de capital alcanzó 18,3% del PIB, con lo que la necesidad de financiamiento del sector se situó en 10,6% del PIB, superior en 0.3 pp. al trimestre previo.

Los Hogares, en tanto, mantuvieron estable su tasa de ahorro bruto en este trimestre, equivalente a 11,4% de su ingreso disponible bruto, interrumpiendo con ello la tendencia alcista de esta tasa de los últimos trimestres. Lo anterior, junto con la menor inversión y transferencias netas de capital, generó una capacidad de financiamiento similar a la del trimestre anterior, equivalente a 6,7% del ingreso disponible del sector

La deuda de las Empresas no financieras alcanzó 88,8% del PIB, presentando un aumento de 1,0 pp. respecto al trimestre previo, resultado explicado, principalmente, por el aumento de los pasivos con el exterior. Los Hogares, por su parte, aumentaron su endeudamiento en 0,4 pp. , alcanzando 55,4% del ingreso disponible.

Finalmente, la posición deudora neta de la economía disminuyó en 0,5 pp. a lo registrado al cierre del segundo trimestre, situándose en 15,7% del PIB.

Tabla 1

Evolución de principales agregados macroeconómicos. Referencia 2008 (1)

						2012				2013		
	2008	2009	2010	2011	2012	I	II	III	IV	I	II	III
Economía nacional					(Miles de millones de pesos)							
PIB	93.848	96.444	111.008	121.493	130.527	31.571	31.880	31.901	35.175	34.047	33.540	34.065
Ingreso disponible bruto	88.625	91.114	105.854	116.089	125.492	30.280	30.647	30.873	33.691	33.086	32.584	33.038
Ahorro bruto	20.990	21.536	26.686	27.108	28.026	7.925	6.927	6.522	6.652	8.863	6.932	6.633
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-3.370	1.982	5.075	-1.415	-4.560	-53	-794	-2.340	-1.372	-713	-821	-1.746
Posición financiera neta	-16.994	-11.444	-13.879	-16.544	-21.399	-18.319	-21.167	-21.117	-21.399	-22.641	-21.833	-21.507
					(porcentaje sobre el PIB, promedio móvil anual)							
Ahorro bruto	22,4	22,3	24,0	22,3	21,5	21,9	21,7	21,7	21,5	21,8	21,5	21,3
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-3,6	2,1	4,6	-1,2	-3,5	-1,6	-2,3	-2,9	-3,5	-3,9	-3,9	-3,4
Posición financiera neta	-18,1	-11,9	-12,5	-13,6	-16,4	-14,9	-16,9	-16,5	-16,4	-17,0	-16,2	-15,7
Hogares (2)					(Miles de millones de pesos)							
Ingreso disponible bruto	57.006	61.417	67.338	76.672	86.214	19.111	21.753	21.141	24.209	21.030	23.644	22.783
Ahorro bruto	4.299	8.029	6.369	7.058	9.617	1.571	3.101	1.645	3.300	1.928	3.435	1.766
Formación bruta de capital	5.408	4.663	3.837	5.045	5.850	1.516	1.506	1.481	1.346	1.483	1.406	1.287
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-317	4.341	5.745	3.649	5.291	399	1.941	555	2.396	722	2.317	718
Riqueza financiera neta	79.564	93.717	108.387	110.666	120.944	115.868	115.727	117.112	120.944	123.619	124.651	127.000
					(porcentaje sobre ingreso disponible, promedio móvil anual)							
Ahorro bruto	7,5	13,1	9,5	9,2	11,2	9,9	10,4	10,7	11,2	11,3	11,4	11,4
Formación bruta de capital	9,5	7,6	5,7	6,6	6,8	7,1	7,2	7,1	6,8	6,6	6,4	6,0
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-0,6	7,1	8,5	4,8	6,1	4,9	5,2	5,6	6,1	6,4	6,7	6,7
Riqueza financiera neta	139,6	152,6	161,0	144,3	140,3	146,9	142,1	140,2	140,3	140,3	138,5	138,5
Empresas no financieras					(Miles de millones de pesos)							
Ingreso empresarial (3)	33.145	35.925	43.982	46.287	46.684	10.847	11.751	11.430	12.656	11.331	10.932	10.660
Ahorro bruto	4.184	13.445	14.630	10.307	8.696	3.768	431	3.489	1.009	4.448	1.500	2.506
Formación bruta de capital	16.328	12.360	18.312	20.461	23.727	6.027	5.670	6.733	5.297	7.629	5.574	6.515
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-11.905	1.392	-2.042	-9.664	-14.273	-2.191	-5.047	-3.093	-3.941	-3.129	-3.765	-3.735
					(porcentaje sobre el PIB, promedio móvil anual)							
Ingreso empresarial	35,3	37,2	39,6	38,1	35,8	36,9	36,5	36,8	35,8	35,5	34,4	33,3
Ahorro bruto	4,5	13,9	13,2	8,5	6,7	7,1	6,4	7,1	6,7	7,1	7,8	6,9
Formación bruta de capital	17,4	12,8	16,5	16,8	18,2	16,5	16,9	17,5	18,2	19,0	18,7	18,3
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-12,7	1,4	-1,8	-8,0	-10,9	-8,9	-10,0	-9,9	-10,9	-11,4	-10,3	-10,6

(1) Las tasas de las variables expresadas en porcentajes sobre el PIB o ingreso disponible anualizados se calculan en base a promedio móvil anual, es decir, la suma de los cuatro últimos trimestres. Los análisis y gráficos de la nota están calculados de la misma manera.
(2) Incluye Instituciones Privadas sin Fines de Lucro (IPSFL).
(3) El ingreso empresarial está compuesto por las rentas de la producción más las rentas de la propiedad netas, exceptuando el pago de dividendos y las utilidades reinvertidas de la inversión extranjera directa.

Resultados globales

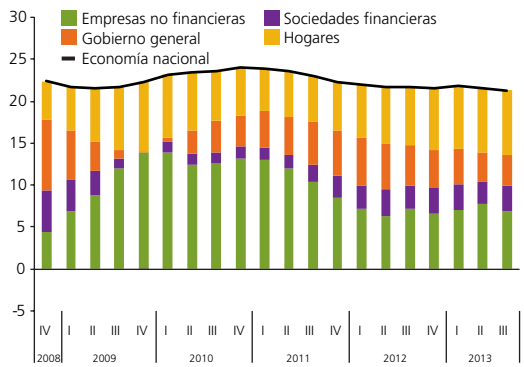
Durante el tercer trimestre del 2013, la economía chilena presentó un crecimiento del ingreso disponible de 7,0% y una tasa de ahorro de 21,3% del PIB.

En el tercer trimestre, el ingreso disponible bruto creció 7,0% anual, alcanzando 96,8% del PIB, levemente por sobre el trimestre previo. En este resultado incidió positivamente el crecimiento del ingreso disponible de los sectores Sociedades financieras y Gobierno general, contrarrestado parcialmente por la incidencia negativa del sector Empresas no financieras.

Por su parte, el consumo final presentó una expansión mayor al del ingreso disponible bruto, originando que el ahorro bruto de la economía disminuyera 0,3 pp., sitúandose en una tasa de 21,3% del PIB (gráfico 1). Por sectores, Empresas no financieras registró una disminución de su tasa de ahorro, lo que fue compensado parcialmente por los aumentos de las Sociedades financieras y el Gobierno general.

Gráfico 1

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



Fuente: Banco Central de Chile.

La necesidad de financiamiento de la economía disminuyó, debido principalmente a la menor tasa de inversión total.

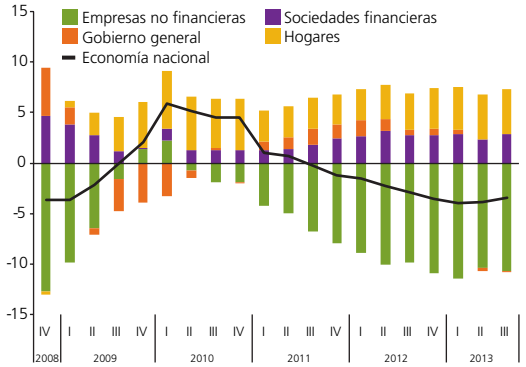
La tasa de formación bruta de capital presentó una disminución de 0,8 pp. respecto al trimestre anterior, alcanzando 24,7% del PIB. Este resultado se debió principalmente a una desacumulación de existencias del sector de las Empresas no financieras.

Lo anterior, sumado a la menor tasa de ahorro en este trimestre, originó que la necesidad de financiamiento de la economía disminuyera en 0,5 pp. a lo registrado el trimestre anterior, situándose en 3,4% del PIB.

Desde un punto de vista sectorial, en este trimestre destacó el aumento de la capacidad de financiamiento de las Sociedades financieras en 0,5 pp. respecto al periodo anterior y la disminución de la necesidad de financiamiento del Gobierno general, la cual se situó en 0,1% del PIB. Por su parte, los Hogares mantuvieron estable su capacidad de financiamiento (gráfico 2).

Gráfico 2

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



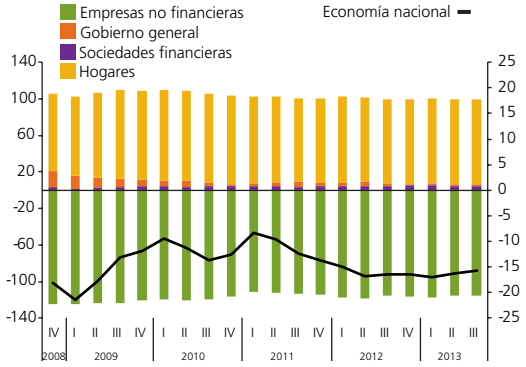
Fuente: Banco Central de Chile.

La posición deudora neta de la economía chilena con el exterior mostró una disminución, alcanzando 15,7% del PIB.

La posición deudora neta de la economía presentó una disminución de 0,5 pp. respecto al trimestre anterior, alcanzando 15,7% del PIB. Por sectores, este resultado se debió principalmente a una mayor posición acreedora de las Sociedades financieras y los Hogares, compensada parcialmente por una disminución de la posición acreedora de Gobierno general (gráfico 3).

Gráfico 3

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



Fuente: Banco Central de Chile.

Resultados por Sector Institucional

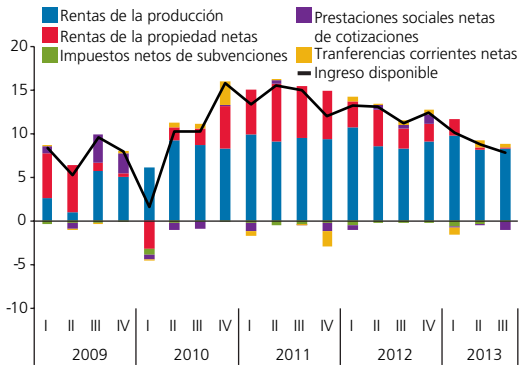
Hogares

La tasa de ahorro bruto de los Hogares se mantuvo estable, situándose en 11,4% del ingreso disponible

El ingreso disponible bruto de los Hogares creció 7,8% anual durante el tercer trimestre, incidido principalmente por las rentas de la producción (8,2 pp.), en línea con el crecimiento de las remuneraciones de los asalariados (gráfico 4).

Gráfico 4

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

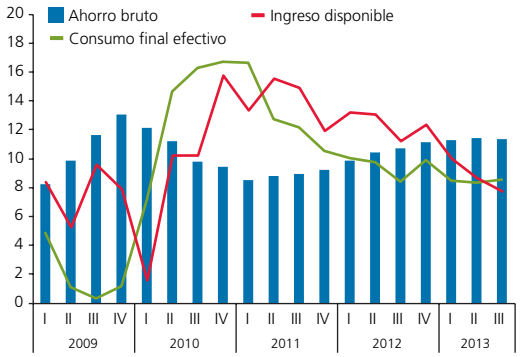


Fuente: Banco Central de Chile.

Por su parte, la tasa de ahorro se situó en 11,4% del ingreso disponible bruto (gráfico 5), interrumpiendo la tendencia alcista observada en los trimestres previos. Ello como resultado del mayor crecimiento del consumo final efectivo respecto al ingreso disponible.

Gráfico 5

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



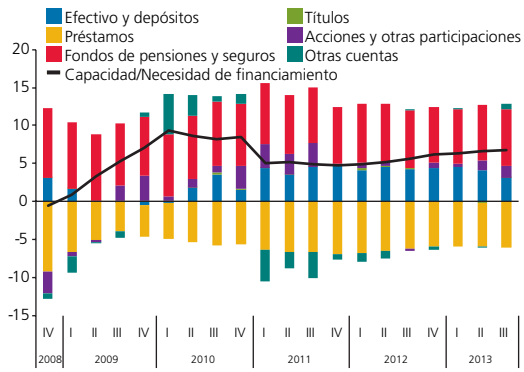
Fuente: Banco Central de Chile.

La capacidad de financiamiento del sector fue similar al trimestre previo, alcanzando 6,7% del ingreso disponible.

El sector mostró una capacidad de financiamiento de 6,7% del ingreso disponible, similar a lo registrado durante el trimestre precedente. Este resultado se explicó por la tasa estable de ahorro bruto y la menor formación bruta de capital de 0,3 pp. del sector. Desde el punto de vista de los instrumentos financieros, este resultado se reflejó en una mayor adquisición neta de acciones y otras participaciones, compensado en parte por la menor tenencia de efectivo y depósitos (gráfico 6).

Gráfico 6

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



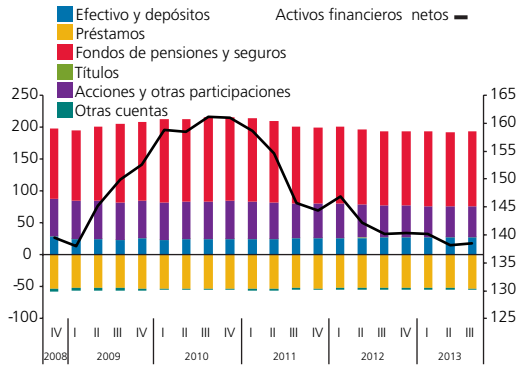
Fuente: Banco Central de Chile.

La riqueza financiera neta de los Hogares se situó en 138,5% del ingreso disponible.

Los Hogares registraron una riqueza financiera neta positiva equivalente a 138,5% del ingreso disponible, similar al trimestre previo (gráfico 7), y caracterizada por una mayor valoración del patrimonio de los Fondos de pensiones compensada por una menor tenencia de acciones y otras participaciones y por un aumento de pasivos en forma de préstamos.

Gráfico 7

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



Fuente: Banco Central de Chile.

Por su parte, la deuda de los Hogares sobre el ingreso disponible fue de 55,4%[1], superior en 0,4 pp. al cierre del trimestre anterior. Este resultado se explica por un aumento de los saldos mantenidos en forma de préstamos, principalmente frente a Bancos y Cooperativas.

[1]/ Considera total pasivos, esto es, préstamos y otras cuentas por pagar.

RECUADRO 1

Medición del Ingreso Disponible de Hogares en las Cuentas Nacionales por Sector Institucional

El Ingreso Nacional Bruto Disponible de la economía en su conjunto equivale al Producto Interno Bruto más los ingresos primarios netos y las transferencias corrientes netas del resto del mundo (Tabla A).

TABLA A

Transición de PIB a Ingreso nacional disponible.

Producto intermo bruto
+ Ingreso primario recibido del resto del mundo
- Ingreso primario pagado al resto del mundo
+ Transferencias corrientes recibidas del resto del mundo
- Transferencias corrientes pagadas al resto del mundo
Ingreso nacional disponible

Definido el Ingreso Nacional Disponible, la metodología de elaboración del Ingreso Disponible Bruto Sectorial queda determinada por la disponibilidad de fuentes de información. Al respecto, se cuenta con información completa para la medición del Ingreso Disponible de los sectores Gobierno general y de las Sociedades financieras (en base a ejecución presupuestaria y estados financieros, respectivamente). Por lo anterior, el Ingreso Disponible de Empresas no financieras y Hogares se obtiene residualmente.

Para descomponer el Ingreso Disponible entre "Empresas no financieras" y "Hogares" se estima, en primer lugar, el Ingreso Disponible Bruto de Hogares. Para ello se calcula la "Capacidad/Necesidad de Financiamiento" del sector, resultado que queda determinado por las operaciones de la cuenta financiera, esto es, la adquisición de activos financieros menos la emisión de pasivos (Tabla B (a)).

TABLA B

Transición desde la Capacidad/Necesidad de Financiamiento al Ingreso disponible de Hogares.

Δ Activos - Δ Pasivos = **Cap/Nec Financiamiento**	(a)
Cap/Nec Financiamiento -Transf. de capital + Inversión = Ahorro	(b)
Ahorro + Consumo = **Ingreso disponible**	(c)

El resultado de capacidad/necesidad de financiamiento obtenido desde las transacciones financieras de los Hogares (conocido también como resultado "bajo la línea"), se basa en información efectiva de operaciones de activos y pasivos de Bancos y Cooperativas frente a Hogares (préstamos y depósitos), de fondos de pensiones (cotizaciones y prestaciones), de compañías de seguros (contratación de primas, préstamos), de Fondos Mutuos (cuotas de participación), etc. Adicionalmente, se miden flujos de deuda frente a emisores no bancarios, tales como, Tarjetas de casas comerciales, Cajas de compensación, Leasing, etc.

En el caso de la participación de Hogares en la propiedad de empresas, se realizan estimaciones a partir de información anual, de origen tributario. Respecto de la tenencia de bonos, esto se estima residualmente dada la información de emisiones de títulos descontados los flujos asociados a inversionistas institucionales.

Continuando con el detalle de la Tabla B, el segundo paso para la medición del ingreso disponible de Hogares considera la medición del gasto en inversión de Hogares (principalmente en viviendas) y de las transferencias de capital informadas en la ejecución presupuestaria del Gobierno Central (subsidios de vivienda). De este modo, al saldo de Capacidad/Necesidad de financiamiento obtenido en (a) se agrega el gasto en inversión y se deducen las Transferencias de capital dando como resultado el Ahorro bruto del sector (b).

Finalmente, obtenido el Ahorro bruto, se adiciona el gasto de consumo final de los Hogares (dato proveniente de las cuentas nacionales trimestrales) dando lugar al Ingreso disponible bruto del sector (c).

Componentes del Ingreso Disponible Bruto de Hogares

Los componentes del Ingreso disponible bruto de Hogares son las Remuneraciones, Ingreso Mixto, Rentas de la propiedad netas, Impuestos, Prestaciones sociales netas de cotizaciones y Transferencias corrientes netas, como se observa en la Tabla C.

TABLA C

Componentes de la cuenta de Ingresos y Gastos de Hogares. Año 2011. Porcentaje del PIB.

Gastos		Ingresos
	Excedente de explotación bruto/ Ingreso Mixto bruto	11,8
	Remuneración de asalariados	37,2
2,2	Renta de la propiedad	18,0
1,4	Impuestos sobre la renta	
7,5	Contribuciones sociales	
	Prestaciones sociales	6,0
1,3	Primas netas de seguros	
	Indemnizaciones de seguros	1,3
0,6	Transferencias corrientes	1,8
	Ingresos disponible bruto	**63,1**

La información disponible para estimar los distintos componentes del ingreso proviene, principalmente, de información contable/financiera de fondos de pensiones, compañías de seguros, bancos, gobierno, etc. que permite medir los intereses percibidos y pagados, prestaciones sociales, contribuciones, impuestos, transferencias, etc.

En el caso de la Remuneración de asalariados, la estimación se nutre de la información básica (microdatos) del índice de remuneraciones elaborado por el INE, la que a su vez se ancla a las mediciones anuales de cuentas nacionales.

El Excedente de explotación/Ingreso mixto, se basa en la estimación del valor agregado de empresas no constituidas como sociedades y que son propiedad de los hogares, además de los trabajadores por cuenta propia. En la práctica, corresponde a una extrapolación de la estructura medida en la Compilación de Referencia 2008 en base a registros administrativos del Servicio de Impuestos Internos. A este resultado, se adiciona el Excedente de explotación asociado a los servicios de vivienda (arriendos imputados y efectivos).

Finalmente, la variable residual corresponde a ingresos derivados de la participación de Hogares en empresas (Renta distribuida de las Sociedades), es decir, el Ingreso Disponible Bruto de Hogares descontados el resto de los componentes del ingreso explicados en los párrafos precedentes.

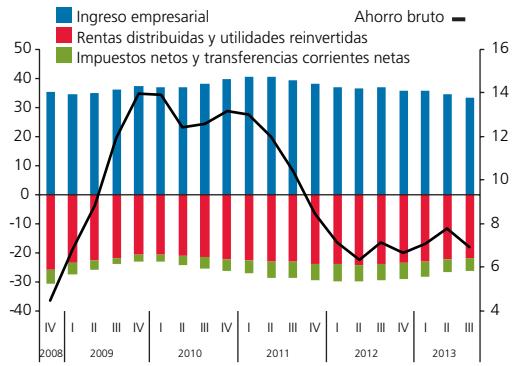
Empresas no financieras

Durante el tercer trimestre, las Empresas no financieras disminuyeron su ahorro en 0,8 pp. respecto al trimestre anterior.

El ahorro bruto de la Empresas no financieras se sitúo en 6,9% del PIB, inferior en 0,8 pp. a lo registrado en el trimestre previo (gráfico 8). Este resultado se explicó principalmente por una reducción del ingreso empresarial (1,1 pp.), contrarrestado parcialmente, por menores rentas distribuidas y utilidades reinvertidas (0,3 pp.).

Gráfico 8

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



Fuente: Banco Central de Chile.

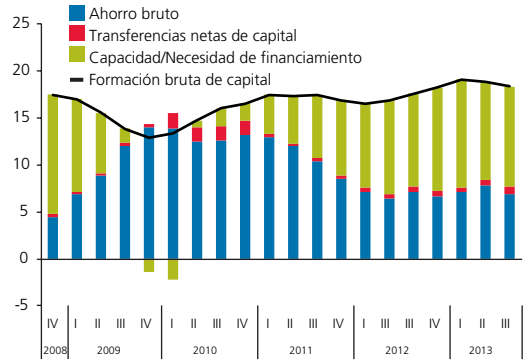
La disminución del ahorro bruto contribuyó al aumento en la necesidad de financiamiento de las Empresas no financieras durante el tercer trimestre.

En comparación con el trimestre anterior, las Empresas no financieras incrementaron su necesidad de financiamiento en 0,3 pp., alcanzando 10,6% del PIB (gráfico 9). Esto debido principalmente a la menor tasa de ahorro, efecto que fue compensado, en parte, por una disminución en la formación bruta de capital de 0,5 pp. hasta alcanzar 18,3% del PIB.

La mayor necesidad de financiamiento del sector se reflejó, desde el punto de vista de los instrumentos financieros, en una caída en la tenencia de depósitos y en un aumento del financiamiento a través de otras cuentas. Compensó, parcialmente lo anterior, una disminución en la emisión de préstamos bancarios.

Gráfico 9

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



Fuente: Banco Central de Chile.

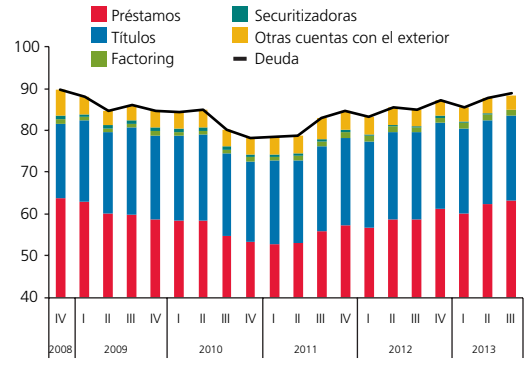
La deuda del sector se incrementó en 1,0 pp., llegando a un 88,8% del PIB.

El stock de deuda se situó en 88,8% del PIB (gráfico 10), cifra superior en 1,0 pp. al periodo anterior, explicado por un mayor financiamiento externo.

Al tercer trimestre del año, la deuda del sector Empresas no financieras está conformada, esencialmente, por préstamos (71,2% de la deuda del sector), los que representan un 63,2% del PIB, y por títulos (22,9% de la deuda del sector), equivalentes a 20,3% del PIB

Gráfico 10

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



Fuente: Banco Central de Chile.

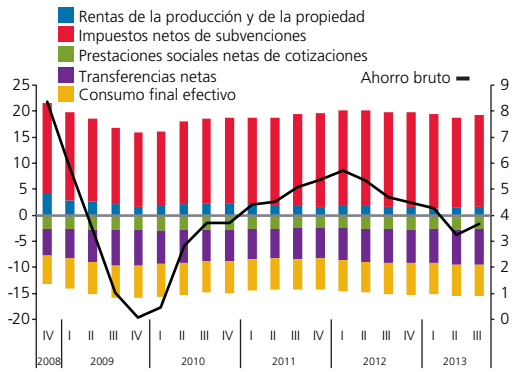
Gobierno general

La tasa de ahorro bruto del Gobierno general aumentó ligeramente respecto al segundo trimestre, situándose en 3,7% del PIB.

El Gobierno general presentó una mayor tasa de ahorro en comparación al trimestre anterior, la que se situó en 3,7% del PIB, superior en 0,2 pp. al segundo trimestre (gráfico 11). Este resultado se explicó, principalmente, por un aumento en las rentas de la propiedad netas (0,1 pp.), en particular relacionadas con el retiro de utilidades de las empresas públicas.

Gráfico 11

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



Fuente: Banco Central de Chile.

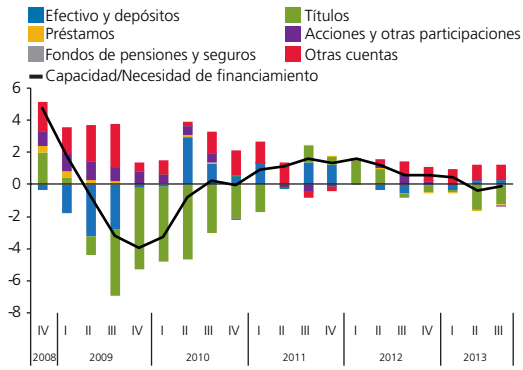
En este trimestre, el Gobierno general registró una necesidad de financiamiento de 0,1 % del PIB.

El Gobierno general presentó una necesidad de financiamiento de 0,1% del PIB, 0,2 pp. inferior a la registrada en el trimestre anterior. Este resultado es explicado íntegramente por el aumento de la tasa de ahorro bruto, ya que tanto la formación bruta de capital, como las transferencias de capital presentaron un comportamiento estable con respecto al trimestre anterior.

Desde el punto de vista de los instrumentos financieros, la mejora de la necesidad de financiamiento del Gobierno general se reflejó, principalmente, en un aumento en la inversión en forma de títulos de deuda (gráfico 12).

Gráfico 12

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



Fuente: Banco Central de Chile.

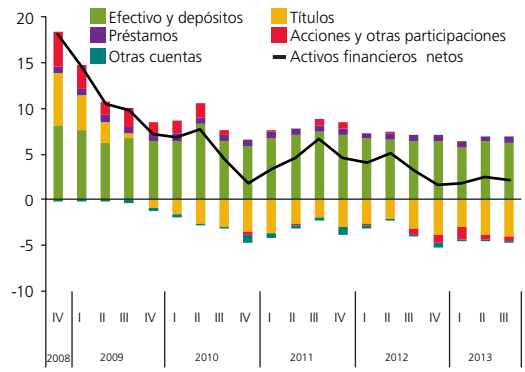
La posición acreedora del Gobierno general se redujo con respecto al trimestre anterior, mientras que su deuda aumentó alcanzando 14,5% del PIB.

El Gobierno general presentó una posición acreedora neta de 2,2% del PIB, inferior en 0,3 pp. al cierre del trimestre anterior (gráfico 13). Este resultado se explicó, principalmente, por una leve caída en los saldos de efectivo y depósitos, junto con una menor tenencia neta de títulos.

Por su parte, la deuda del sector aumentó 0,4 pp. respecto al trimestre previo, situándose en 14,5%[2] del PIB.

Gráfico 13

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



Fuente: Banco Central de Chile.

[2]/ Incluye Títulos y Préstamos

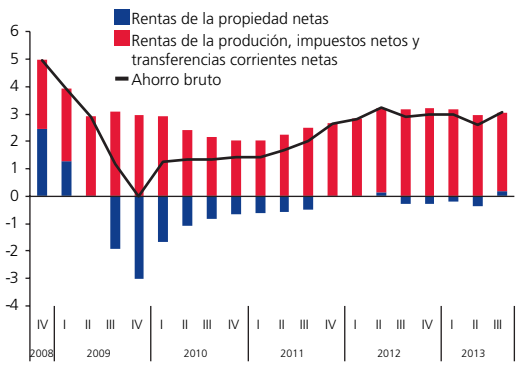
Sociedades financieras

En el tercer trimestre del 2013, la tasa de ahorro bruto de las Sociedades financieras aumentó, situándose en 3,0% del PIB.

Las Sociedades financieras presentaron una tasa de ahorro bruto de 3,0% del PIB (gráfico 14), cifra 0,4 pp. mayor a la registrada el periodo anterior. Este resultado se debió principalmente a un aumento de las rentas de la propiedad.

Gráfico 14

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



Fuente: Banco Central de Chile.

La capacidad de financiamiento del sector presentó una recuperación respecto del trimestre anterior.

La capacidad de financiamiento del sector se situó en 2,9% del PIB, representando un incremento de 0,5 pp. respecto del segundo trimestre. Este resultado fue explicado, principalmente, por el aumento de la tasa de ahorro.

Desde la perspectiva de los instrumentos financieros, este aumento en la capacidad de financiamiento se reflejó en un mayor flujo neto en títulos, en efectivos y depósitos, y en otras cuentas (0,9 pp., 0,9 pp. y 1,0 pp. respectivamente). En sentido contrario, se observó una caída de las acciones y otras participaciones en 1,7 pp. respecto al trimestre previo (gráfico 15).

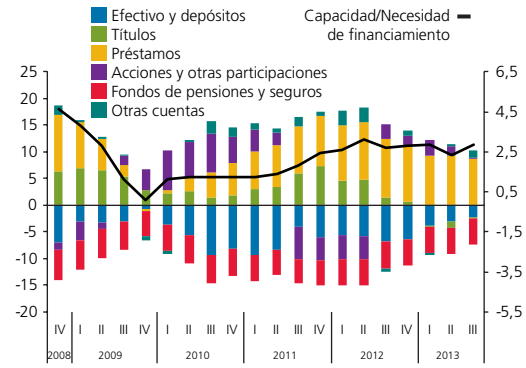
Los fondos de pensiones mantienen su preferencia por instrumentos de renta fija nacional

Durante el tercer trimestre, los fondos de pensiones mantuvieron una mayor preferencia por depósitos y títulos emitidos en Chile representando 2,2% del PIB, superior en 0,1 pp. a lo registrado el trimestre anterior. En contraposición, se observó una inversión neta cercana a cero en acciones y otras participaciones de origen nacional, disminuyendo 0,3 pp. en relación al período anterior (gráfico 16).

En cuanto a los activos que conforman la cartera de origen externo, se observó una disminución de las acciones y otras participaciones de la misma cuantía que las nacionales y un aumento de los depósitos y títulos en 0,6 pp. respecto al trimestre anterior.

Gráfico 15

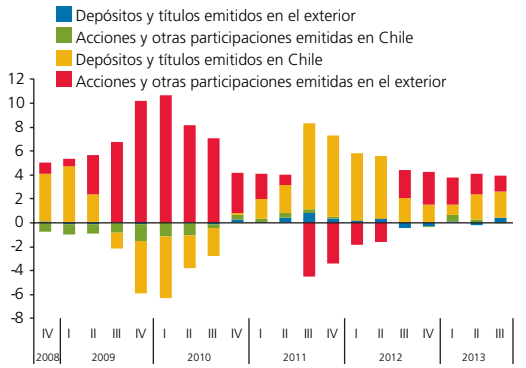
Capacidad/Necesidad de financiamiento de las Sociedades financieras
(porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico 16

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



Fuente: Banco Central de Chile.

En cuanto a la deuda[3] del sector financiero, esta se sitúo en 112,3% del PIB, disminuyendo 0,5 pp. respecto al trimestre previo. Este resultado se explicó por una menor posición pasiva de efectivo y depósitos, y préstamos, compensado parcialmente por el aumento de títulos.

[3]/ Incluye Efectivo y depósitos, Títulos y Préstamos.

RECUADRO 2

Compañías de seguros: Medición en las Cuentas Nacionales por Sector Institucional y Comparación Internacional.

Las compañías de seguros son entidades cuya función principal es prestar protección financiera a otras unidades ante las consecuencias de sucesos riesgosos.

Los seguros ofrecidos pueden ser sobre las personas (vida, accidentes, enfermedades), sobre el patrimonio (incendio, terremoto) y sobre la responsabilidad (fianzas, responsabilidad civil de automóviles).

Los desastres naturales así como otros eventos tienen impacto en las compañías aseguradoras ya que deben responder a sus asegurados, esto conlleva a que sea importante explicar cómo se mide este sector en las cuentas nacionales y qué muestran las estadísticas de este sector.

Medición en las cuentas nacionales

En las Cuentas Nacionales por Sector Institucional, este sector está compuesto por las compañías de seguros de vida, las compañías de seguros generales y las instituciones de salud previsional, clasificándose como parte de las Sociedades Financieras.

Las fuentes de información utilizadas provienen de los estados financieros de las compañías que la componen, los cuales son publicados por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) y por la Superintendencia de Salud.

La metodología utilizada en la medición de este sector se basa en las recomendaciones del Sistema de Cuentas Nacionales (SCN), registrándose tanto en la cuenta no financiera como en la cuenta financiera y balances.

Cuenta no financiera

Este sector recauda fondos a través de pólizas de seguros (primas), donde el titular de la póliza paga al asegurador una suma convenida, y si se produce la contingencia cubierta en la póliza, el asegurador paga una indemnización. Basado en estos conceptos, la producción se mide como la diferencia entre el total de las primas y las indemnizaciones devengadas, ajustada por la variación de las reservas técnicas, denominándose este concepto costo del servicio.

De la misma forma, los reaseguros que tienen lugar entre compañías de seguro residentes y no residentes se miden calculando el saldo de todos los flujos (primas, indemnizaciones, etc.) denominándoles importaciones de servicios de reaseguro o exportaciones de seguros, según corresponda.

Además, las rentas derivadas de la inversión de las reservas técnicas (intereses y dividendos) se clasifican tanto como Renta de la propiedad atribuida a los titulares de pólizas o beneficiarios (cuenta de ingreso y gasto) así como Primas suplementarias (cuenta de producción).

Cuenta financiera y balances

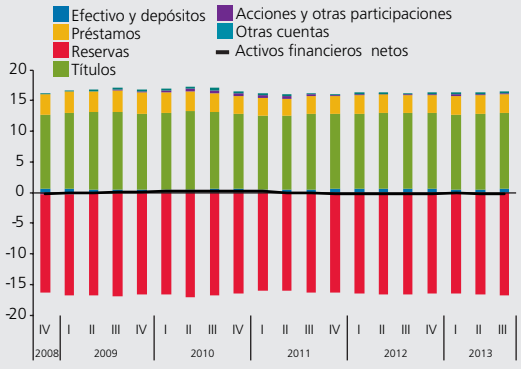
Los fondos recaudados a través de primas de seguros que constituyen reservas técnicas para hacer frente a las indemnizaciones futuras, son invertidos en activos financieros o de otro tipo (inmuebles), registrándose en la cuenta financiera y balance financiero. Además, las reservas técnicas son registradas como pasivo del balance financiero.

Principales resultados

El gráfico A muestra la posición neta de las compañías de seguros, se destaca la cartera de activos financieros compuesta principalmente de títulos y préstamos, y la importancia de las reservas técnicas, las cuales se sitúan en torno al 16% durante este periodo.

Gráfico A

Posición neta de las compañías de seguro por instrumento.
(porcentaje del PIB)



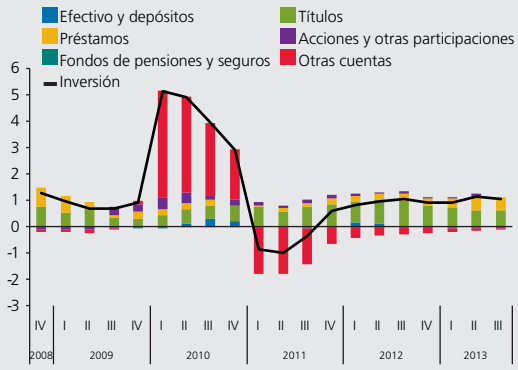
Fuente: Banco Central de Chile.

En términos de la cuenta financiera, el gráfico B muestra la inversión en instrumentos financieros de las compañías de seguros, en la cual predomina principalmente la inversión en títulos de deuda y préstamos en los últimos trimestres.

Asimismo, en el gráfico se aprecia la importancia de las otras cuentas durante el año 2010, debido al incremento de las cuentas por cobrar después del terremoto de ese año, ya que considera los reaseguros en el exterior que se debían recibir por concepto de indemnizaciones por los daños ocasionados por el terremoto[4].

Gráfico B

Inversión de las compañías de seguro por tipo de instrumento
(porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

Comparación internacional

Para hacer una comparación con otros países de la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico (OECD), se ha usado el ratio de contribución de las compañías de seguros al total de activos financieros de los inversores institucionales[5], publicado por esta organización. Este ratio muestra el grado de influencia de estas compañías en los distintos países en el tiempo y permite también determinar si su influencia ha sido alterada por la crisis financiera mundial y el entorno de bajas de tasas de interés de las economías desarrolladas.

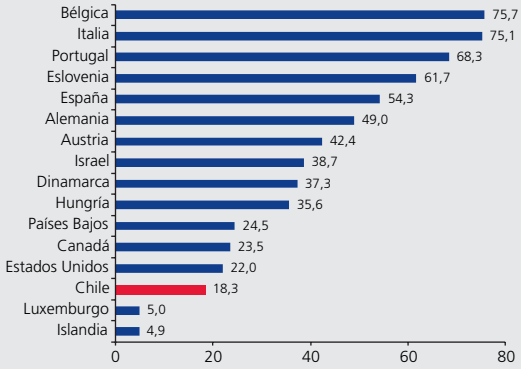
El gráfico C muestra este ratio para el año 2012, en el cual se aprecia que en promedio el grado de influencia de estas compañías en los países de la OECD es de un 40%, destacándose Bélgica y Portugal con tasas mayores al 70%.

Sin embargo, las compañías de seguros en Chile registraron un grado de influencia de 18.3% del PIB, lo cual es bastante menor al promedio pero posiblemente en línea con el desarrollo del mercado chileno. Además, este menor porcentaje, está influenciado por la importancia de los Fondos de Pensiones en Chile (denominador del ratio).

Por su parte, la serie muestra que el grado de influencia de Chile aumentó el año 2008 a 21,8%, bajando en los años posteriores (gráfico D). Por ejemplo, al comparar Chile y España, se aprecia que los ratios españoles son superiores en toda la serie, destacando la tendencia alcista que ha mostrado durante estos últimos años, alcanzando 54,3% el año 2012. Esto se explica, posiblemente, por los aumentos de primas y reservas que las aseguradoras realizan en periodos de crisis para afrontar los pagos de posibles indemnizaciones, lo que lleva a que sus activos aumenten.

Gráfico C

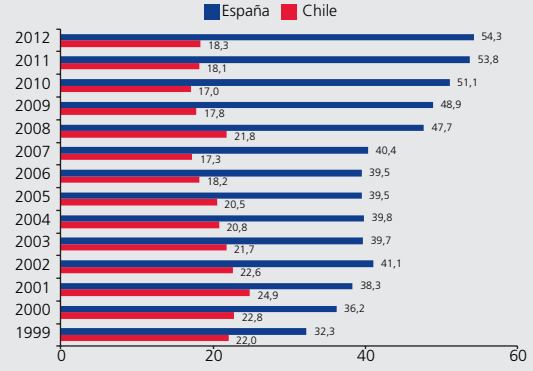
Contribución de las compañías de seguros al total de activos, año 2012[6]
(porcentaje)



Fuente: OECD, Financial Indicators-stock.

Gráfico D

Contribución de las compañías de seguros de España y Chile al total de activos.
(porcentaje)



Fuente: OECD, Financial Indicators-stock.

[4]/ En contrapartida, el pasivo reflejó las cuentas por pagar por concepto de indemnizaciones que los aseguradores debieron transferir a los Hogares y Empresas no financieras.

[5]/ Incluye Compañías de seguros, Fondos de Pensiones y Fondos de inversión.

[6]/ Ratio=[(Total de activos financieros de las compañías de seguro/ activos financieros totales de todos los inversores) * 100]
Numerador: Total de activos financieros del sector compañías de seguro, millones de la moneda nacional, a precios corrientes.
Denominador: La suma de los activos financieros en poder de las tres categorías de inversores institucionales, millones de la moneda nacional, a precios corrientes

Revisión cifras primer y segundo trimestre del 2013

De acuerdo con la política de revisiones de las Cuentas Nacionales por Sector Institucional, se presenta una nueva estimación para el primer y segundo trimestre del 2013.

Los principales cambios están asociados a la revisión de las Cuentas Nacionales Trimestrales que ocasionó cambios en el PIB y sus componentes por el lado de la actividad, demanda e ingreso. A esto, se adicionó las revisiones realizadas a las cifras publicadas de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional.

Por último, se realizaron cambios derivados, principalmente, de la utilización de información actualizada en los sectores Gobierno Central, Municipalidades, Empresas no financieras y Otros intermediarios financieros (leasing, factoring y securitizadoras).

Anexo

Flujo de fondos[7]

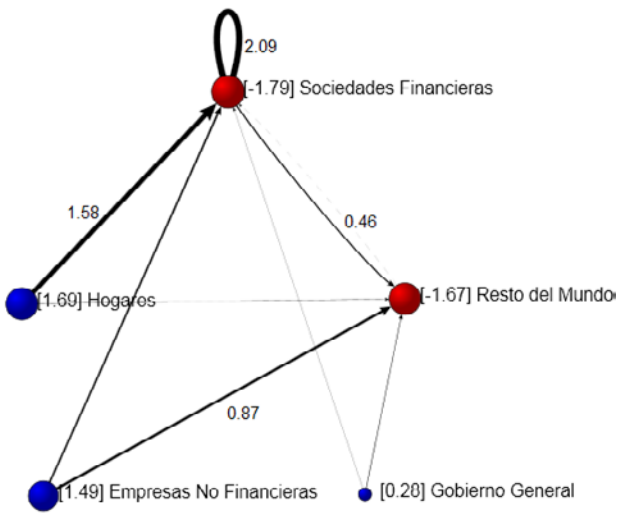
Los flujos de fondos en forma de depósitos y préstamos[8] para el tercer trimestre 2013, son presentados en los siguientes gráficos, en los cuales se aprecia las relaciones intersectoriales entre los distintos sectores institucionales de la economía y el Resto del mundo.

En el tercer trimestre del año, se observaron menores flujos de depósitos (flechas) entre los sectores institucionales, principalmente, desde los Hogares frente a las Sociedades financieras y desde las Empresas no financieras al Resto del mundo (Gráfico 1). En sentido contrario, se registró un aumento del flujo de depósitos, desde las Sociedades financieras frente al Resto del mundo, de 0,37 pp. respecto al trimestre anterior, alcanzando 0,46 del PIB.

Por su parte, el flujo intra-sectorial en el sector de las Sociedades financieras, es decir, las transacciones entre los Bancos comerciales, Banco Central, los Fondos de Pensiones y Fondos Mutuos (elipse sobre la circunferencia), alcanzó 2,09% del PIB, levemente superior al trimestre anterior.

Gráfico 17

Exposiciones intersectoriales en forma de depósitos.
Transacciones del tercer trimestre 2013.
(porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

Nota: La magnitud de las líneas indica la intensidad de la relación, las flechas señalan al "depositario", y las líneas punteadas muestran flujos negativos. El tamaño de los círculos indica la magnitud de los flujos de depósitos netos que mantienen los sectores institucionales al final del periodo, y los colores reflejan flujos netos positivos en azul y negativos en rojo.

En relación a los flujos de préstamos, las Sociedades financieras otorgaron flujos netos equivalente a 8,76% del PIB, inferior en 0,46 pp. a lo registrado el trimestre anterior (gráfico 2). Este resultado fue explicado, principalmente, por una disminución de los flujos de préstamos otorgados a las Empresas no financieras, situándose en 3,13% del PIB.

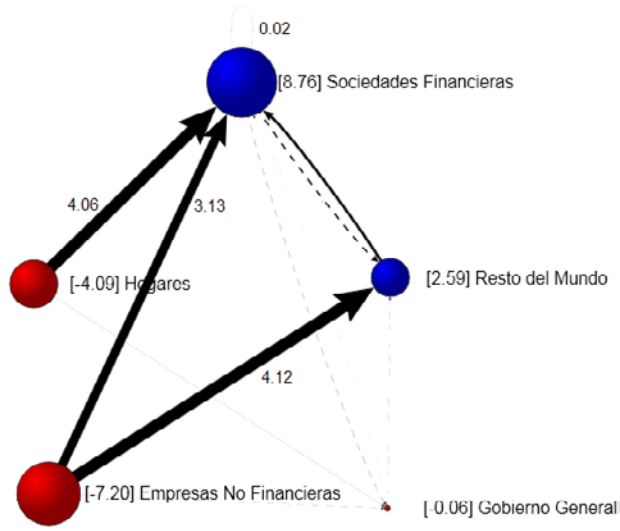
El flujo intra-sectorial en forma de préstamos de las Sociedades Financieras, se sitúo en 0,02% del PIB, mostrando una disminución de 0,58 pp. respecto al trimestre anterior. Este resultado se explicó por la disminución en los flujos entre Bancos Comerciales, principalmente.

La interconexión entre el sector de las Empresas no financieras y el Resto del mundo continúa siendo fuerte. Sin embargo, este trimestre presentó una disminución de 0,64 pp. respecto al periodo previo, alcanzando 4,12% del PIB al cierre del tercer trimestre.

Dado lo anterior y sumado a la disminución de los flujos provenientes de las Sociedades financieras hacia este sector, las Empresas no financieras disminuyeron los flujos de préstamos recibidos en 0,79 pp., alcanzando 7,20% del PIB.

Gráfico 18

Exposiciones intersectoriales en forma de préstamos.
Transacciones del tercer trimestre 2013.
(porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

Nota: La magnitud de las líneas indica la intensidad de la relación, las flechas señalan al "prestador" y las líneas punteadas muestran flujos negativos. El tamaño del círculo indica el flujo neto de los préstamos (préstamos en activos menos préstamos en pasivos), y los colores reflejan flujos netos positivos en azul y negativos en rojo.

[7]/ Para más información sobre exposiciones intersectoriales ver series disponibles en la Base de Datos Estadísticos del Banco Central de Chile y documento de la serie de estudios estadísticos Nro.97 (http://www.bcentral.cl/estudios/estudios-economicos-estadisticos/097.htm)

[8]/ Los datos se muestran en las tablas 6 y 7, respectivamente.

Cuadros Estadísticos

Tabla 2

Economía nacional. Operaciones no financieras, operaciones financieras y balance (1)

(miles de millones de pesos)

Operaciones no financieras						**2012**				**2013**		
	2008	**2009**	**2010**	**2011**	**2012**	**I**	**II**	**III**	**IV**	**I**	**II**	**III**
Rentas de la producción (2)	83.492	86.531	99.765	108.680	116.445	28.288	28.449	28.410	31.299	30.528	29.887	30.309
Rentas de la propiedad netas (3)	-6.746	-6.241	-7.466	-6.843	-6.163	-1.507	-1.566	-1.310	-1.780	-1.222	-1.267	-1.348
Impuestos netos de subvenciones	10.356	9.913	11.243	12.813	14.082	3.283	3.431	3.491	3.877	3.519	3.653	3.756
Tranferencias corrientes netas	1.523	911	2.311	1.439	1.128	216	334	282	296	261	311	322
Ingreso disponible bruto	***88.625***	***91.114***	***105.854***	***116.089***	***125.492***	***30.280***	***30.647***	***30.873***	***33.691***	***33.086***	***32.584***	***33.038***
Consumo final efectivo (*menos*)	67.635	69.578	79.168	88.981	97.466	22.355	23.721	24.351	27.039	24.223	25.652	26.405
Ahorro bruto	***20.990***	***21.536***	***26.686***	***27.108***	***28.026***	***7.925***	***6.927***	***6.522***	***6.652***	***8.863***	***6.932***	***6.633***
Transferencias netas de capital	2	8	3.237	7	4	1	1	2	0	2	2	1
Formación bruta de capital (*menos*)	24.362	19.562	24.848	28.529	32.589	7.979	7.722	8.864	8.024	9.578	7.755	8.380
Capacidad/Necesidad de financiamiento	***-3.370***	***1.982***	***5.075***	***-1.415***	***-4.560***	***-53***	***-794***	***-2.340***	***-1.372***	***-713***	***-821***	***-1.746***

Operaciones financieras						**2012**				**2013**		
	2008	**2009**	**2010**	**2011**	**2012**	**I**	**II**	**III**	**IV**	**I**	**II**	**III**
Adquisición neta de activos financieros	**45.406**	**26.217**	**42.659**	**54.274**	**41.757**	**6.659**	**12.406**	**8.106**	**14.586**	**7.593**	**10.500**	**9.895**
Efectivo y depósitos	5.780	1.153	8.028	17.429	8.448	-5.752	4.960	2.059	7.180	-3.450	4.253	998
Títulos (4)	11.742	1.284	4.549	20.989	5.777	3.421	2.046	512	-202	3.150	-1.968	2.874
Préstamos	11.971	3.566	3.934	13.983	12.820	2.451	3.481	2.796	4.092	1.263	3.276	2.409
Acciones y otras participaciones	3.996	17.636	10.733	-7.558	4.754	2.593	-133	84	2.210	2.417	2.700	462
Fondos de pensiones y seguros	5.244	4.709	5.687	5.697	6.409	1.692	1.625	1.454	1.638	1.690	1.795	1.715
Otras cuentas (5)	6.673	-2.132	9.728	3.733	3.549	2.255	426	1.201	-333	2.523	444	1.438
Pasivos netos contraídos	**48.776**	**24.235**	**37.584**	**55.688**	**46.317**	**6.712**	**13.200**	**10.446**	**15.958**	**8.307**	**11.321**	**11.641**
Efectivo y depósitos	8.320	1.502	7.689	15.372	9.118	-3.782	5.182	1.438	6.282	-3.835	3.318	973
Títulos	4.753	5.219	4.594	11.734	5.334	3.875	296	2.370	-1.207	3.795	2.088	2.528
Préstamos	15.269	7.635	4.763	15.914	17.387	2.099	4.055	3.930	7.302	1.019	2.664	3.602
Acciones y otras participaciones	6.081	9.178	7.862	2.459	5.080	1.464	1.795	-695	2.516	3.300	1.831	955
Fondos de pensiones y seguros	5.244	4.709	5.687	5.697	6.409	1.692	1.625	1.454	1.638	1.690	1.795	1.715
Otras cuentas	9.109	-4.009	6.988	4.513	2.990	1.365	248	1.949	-572	2.338	-375	1.869
Capacidad/Necesidad de financiamiento	***-3.370***	***1.982***	***5.075***	***-1.415***	***-4.560***	***-53***	***-794***	***-2.340***	***-1.372***	***-713***	***-821***	***-1.746***

Balances						**2012**				**2013**		
	2008	**2009**	**2010**	**2011**	**2012**	**I**	**II**	**III**	**IV**	**I**	**II**	**III**
Activos financieros netos	***-16.994***	***-11.444***	***-13.879***	***-16.544***	***-21.399***	***-18.319***	***-21.167***	***-21.117***	***-21.399***	***-22.641***	***-21.833***	***-21.507***
Activos	**513.655**	**559.561**	**632.549**	**677.980**	**719.490**	**690.481**	**696.834**	**699.268**	**719.490**	**732.598**	**740.306**	**748.035**
Efectivo y depósitos	79.806	76.363	82.763	102.920	109.419	95.723	101.453	101.885	109.419	105.585	111.323	112.287
Títulos (4)	66.777	64.933	69.196	94.142	97.922	95.641	98.899	97.844	97.922	100.665	101.133	104.718
Préstamos	81.128	82.309	85.108	99.297	110.220	100.894	104.569	106.209	110.220	111.094	114.956	117.113
Acciones y otras participaciones	150.725	191.587	230.646	208.962	218.706	220.980	214.270	213.798	218.706	227.158	223.474	220.430
Fondos de pensiones y seguros	62.578	76.642	88.907	91.880	101.301	96.505	96.382	98.241	101.301	104.128	104.859	107.957
Otras cuentas (5)	72.641	67.727	75.928	80.778	81.922	80.739	81.260	81.290	81.922	83.968	84.561	85.531
Pasivos	**530.649**	**571.005**	**646.427**	**694.524**	**740.889**	**708.800**	**718.000**	**720.385**	**740.889**	**755.240**	**762.139**	**769.542**
Efectivo y depósitos	66.375	66.064	72.975	89.431	97.645	84.973	90.551	91.201	97.645	93.656	97.624	98.558
Títulos	48.381	53.643	59.893	75.069	80.569	78.264	79.781	81.330	80.569	83.697	87.210	89.981
Préstamos	103.835	104.760	106.952	125.629	139.004	125.367	130.498	131.362	139.004	139.156	144.191	147.545
Acciones y otras participaciones	175.179	202.750	244.316	233.332	242.036	244.922	241.388	237.597	242.036	252.106	245.498	240.925
Fondos de pensiones y seguros	62.578	76.642	88.907	91.880	101.301	96.505	96.382	98.241	101.301	104.128	104.859	107.957
Otras cuentas	74.302	67.147	73.384	79.183	80.333	78.770	79.399	80.653	80.333	82.497	82.757	84.577

Ratios (porcentaje sobre el PIB)						**2012**				**2013**		
	2008	**2009**	**2010**	**2011**	**2012**	**I**	**II**	**III**	**IV**	**I**	**II**	**III**
Ahorro bruto	22,4	22,3	24,0	22,3	21,5	21,9	21,7	21,7	21,5	21,8	21,5	21,3
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-3,6	2,1	4,6	-1,2	-3,5	-1,6	-2,3	-2,9	-3,5	-3,9	-3,9	-3,4
Activos financieros netos	-18,1	-11,9	-12,5	-13,6	-16,4	-14,9	-16,9	-16,5	-16,4	-17,0	-16,2	-15,7

(1) Cifras preliminares.
(2) En la Economía nacional, incluye excedente bruto,ingreso mixto bruto, remuneración de los asalariados .
(3) En la Economía nacional, incluye intereses, dividendos, utilidades reinvertidas, rentas de los titulares de pólizas de seguros y otras rentas. El concepto neto se refiere a rentas recibidas menos pagadas.
(4) Incluye la partida "Derivados financieros, activos" la que se presenta neteada del correspondiente registro en pasivos.
(5) La partida "Otras cuentas, activos" incluye los errores y omisiones y la discrepancia estadística derivada de la conciliación de operaciones financieras y no financieras.

Tabla 3

Hogares e IPSFL. Operaciones no financieras, operaciones financieras y balance (1)
(miles de millones de pesos)

Operaciones no financieras						**2012**				**2013**		
	2008	**2009**	**2010**	**2011**	**2012**	**I**	**II**	**III**	**IV**	**I**	**II**	**III**
Rentas de la producción												
(remuneración, ingreso mixto y excedente bruto)	46.194	48.246	53.222	59.557	66.542	16.053	16.240	16.518	17.730	17.929	18.022	18.260
Rentas de la propiedad netas (2)	12.772	14.440	15.293	19.241	21.392	4.116	6.088	4.725	6.464	4.470	6.132	4.746
Impuestos netos de subvenciones	-1.209	-1.336	-1.517	-1.753	-2.018	-664	-543	-413	-399	-784	-614	-428
Prestaciones sociales netas de cotizaciones	-2.016	-1.225	-1.553	-1.838	-1.469	-523	-413	-218	-314	-566	-461	-426
Tranferencias corrientes netas	1.265	1.291	1.893	1.465	1.767	129	381	529	728	-20	565	632
Ingreso disponible bruto	***57.006***	***61.417***	***67.338***	***76.672***	***86.214***	***19.111***	***21.753***	***21.141***	***24.209***	***21.030***	***23.644***	***22.783***
Transferencias sociales en especie												
(salud, educación y otros)	5.371	6.212	6.849	7.284	7.832	1.789	1.975	1.843	2.225	1.984	2.154	2.045
Ingreso disponible bruto ajustado	***62.377***	***67.629***	***74.187***	***83.955***	***94.046***	***20.900***	***23.729***	***22.983***	***26.434***	***23.015***	***25.798***	***24.828***
Consumo final efectivo (*menos*)	62.453	63.570	72.372	81.689	89.464	20.634	21.913	22.484	24.433	22.389	23.742	24.402
Variación neta en los fondos de pensiones (3)	4.375	3.971	4.553	4.791	5.035	1.305	1.286	1.146	1.299	1.302	1.378	1.340
Ahorro bruto	***4.299***	***8.029***	***6.369***	***7.058***	***9.617***	***1.571***	***3.101***	***1.645***	***3.300***	***1.928***	***3.435***	***1.766***
Transferencias netas de capital	791	975	3.213	1.636	1.524	345	345	391	443	277	289	240
Formación bruta de capital (*menos*)	5.408	4.663	3.837	5.045	5.850	1.516	1.506	1.481	1.346	1.483	1.406	1.287
Capacidad/Necesidad de financiamiento	***-317***	***4.341***	***5.745***	***3.649***	***5.291***	***399***	***1.941***	***555***	***2.396***	***722***	***2.317***	***718***

Operaciones financieras						**2012**				**2013**		
	2008	**2009**	**2010**	**2011**	**2012**	**I**	**II**	**III**	**IV**	**I**	**II**	**III**
Adquisición neta de activos financieros	**5.392**	**6.550**	**9.754**	**9.037**	**10.533**	**1.745**	**3.203**	**1.520**	**4.065**	**1.784**	**3.636**	**2.186**
Efectivo y depósitos	1.753	-300	1.027	3.556	3.825	336	1.042	1.022	1.425	456	851	145
Títulos	3	38	45	-74	-15	273	77	18	-383	184	-10	227
Acciones y otras participaciones	-1.618	2.071	2.078	207	557	110	60	-275	661	-57	760	43
Fondos de pensiones y seguros	5.216	4.700	5.505	5.736	6.367	1.674	1.601	1.462	1.630	1.680	1.785	1.705
Otras cuentas (4)	39	42	1.100	-387	-201	-648	423	-708	733	-479	250	66
Pasivos netos contraídos	**5.709**	**2.209**	**4.010**	**5.389**	**5.242**	**1.345**	**1.262**	**965**	**1.669**	**1.062**	**1.318**	**1.467**
Préstamos	5.287	2.531	3.771	5.305	5.162	1.262	1.318	1.057	1.525	1.188	1.350	1.536
Otras cuentas	423	-321	239	84	80	83	-55	-92	144	-126	-32	-69
Capacidad/Necesidad de financiamiento	***-317***	***4.341***	***5.745***	***3.649***	***5.291***	***399***	***1.941***	***555***	***2.396***	***722***	***2.317***	***718***

Balance Financiero						**2012**				**2013**		
	2008	**2009**	**2010**	**2011**	**2012**	**I**	**II**	**III**	**IV**	**I**	**II**	**III**
Activos financieros netos	***79.564***	***93.717***	***108.387***	***110.666***	***120.944***	***115.868***	***115.727***	***117.112***	***120.944***	***123.619***	***124.651***	***127.000***
Activos	**113.139**	**128.864**	**147.098**	**154.199**	**168.423**	**160.004**	**160.948**	**163.115**	**168.423**	**171.958**	**174.132**	**177.782**
Efectivo y depósitos	16.333	15.623	16.490	20.271	23.913	20.473	21.596	22.448	23.913	24.338	25.365	25.500
Títulos	10	49	93	20	6	292	369	386	6	190	211	404
Acciones y otras participaciones	34.120	36.397	40.655	41.355	42.883	42.299	42.228	41.799	42.883	43.176	43.613	43.882
Fondos de pensiones y seguros	62.253	76.322	88.397	91.393	100.772	95.999	95.853	97.720	100.772	103.589	104.309	107.396
Otras cuentas (4)	423	474	1.463	1.161	850	941	902	762	850	666	635	600
Pasivos	**33.575**	**35.147**	**38.712**	**43.533**	**47.479**	**44.136**	**45.221**	**46.003**	**47.479**	**48.340**	**49.481**	**50.782**
Préstamos	30.375	32.272	35.594	40.326	44.775	41.419	42.562	43.439	44.775	45.766	46.940	48.306
Otras cuentas	3.200	2.875	3.118	3.207	2.704	2.717	2.659	2.565	2.704	2.574	2.541	2.476

Ratios (porcentaje sobre el ingreso disponible)						**2012**				**2013**		
	2008	**2009**	**2010**	**2011**	**2012**	**I**	**II**	**III**	**IV**	**I**	**II**	**III**
Ahorro bruto	7,5	13,1	9,5	9,2	11,2	9,9	10,4	10,7	11,2	11,3	11,4	11,4
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-0,6	7,1	8,5	4,8	6,1	4,9	5,2	5,6	6,1	6,4	6,7	6,7
Activos financieros netos	141,4	151,6	161,0	144,3	140,3	146,9	142,1	140,2	140,3	140,3	138,5	138,5
Deuda (5)	58,9	57,2	57,5	56,8	55,1	55,9	55,5	55,1	55,1	54,8	55,0	55,4
MEMORANDO: Información sobre ahorro de Hogares												
Ahorro previsional	5.344	4.863	5.731	6.336	6.943	1.750	1.774	1.637	1.782	1.837	1.941	1.827
Ahorro no previsional	-1.045	3.166	638	722	2.674	-179	1.327	8	1.519	90	1.493	-61
Ahorro total	***4.299***	***8.029***	***6.369***	***7.058***	***9.617***	***1.571***	***3.101***	***1.645***	***3.300***	***1.928***	***3.435***	***1.766***

(1) Cifras preliminares.
(2) En el sector Hogares e IPSFL incluye intereses recibidos menos pagados, dividendos y rentas de los titulares de pólizas de seguros y otras rentas recibidas.
(3) Corresponde al ajuste por la variación neta en la participación de los hogares en los fondos de pensiones.
(4) La partida "Otras cuentas" incluye los errores y omisiones y la discrepancia estadística derivada de la conciliación de operaciones financieras y no financieras.
(5) Considera total pasivos

Tabla 4

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

Operaciones no financieras						**2012**				**2013**		
	2008	**2009**	**2010**	**2011**	**2012**	**I**	**II**	**III**	**IV**	**I**	**II**	**III**
Rentas de la producción (excedente bruto)	33.512	34.149	42.446	44.105	44.012	10.884	10.767	10.407	11.953	11.217	10.431	10.627
Rentas de la propiedad netas (2)	-367	1.776	1.536	2.182	2.672	-37	983	1.023	702	114	500	33
Ingreso empresarial bruto	***33.145***	***35.925***	***43.982***	***46.287***	***46.684***	***10.847***	***11.751***	***11.430***	***12.656***	***11.331***	***10.932***	***10.660***
Rentas distribuidas y utilidades reinvertidas (*menos*)	24.411	20.125	25.022	29.090	30.778	5.547	8.687	6.717	9.827	5.450	7.893	6.720
Impuestos netos de subvenciones	-4.341	-2.278	-4.710	-6.685	-7.179	-1.654	-2.256	-1.396	-1.873	-1.576	-1.459	-1.546
Tranferencias corrientes netas	-209	-77	380	-205	-30	121	-377	173	53	144	-80	112
Ahorro bruto	***4.184***	***13.445***	***14.630***	***10.307***	***8.696***	***3.768***	***431***	***3.489***	***1.009***	***4.448***	**1.500**	***2.506***
Transferencias netas de capital	239	307	1.641	490	758	68	192	151	347	51	309	274
Formación bruta de capital (*menos*)	16.328	12.360	18.312	20.461	23.727	6.027	5.670	6.733	5.297	7.629	5.574	6.515
Capacidad/Necesidad de financiamiento	***-11.905***	***1.392***	***-2.042***	***-9.664***	***-14.273***	***-2.191***	***-5.047***	***-3.093***	***-3.941***	***-3.129***	***-3.765***	***-3.735***

Operaciones financieras						**2012**				**2013**		
	2008	**2009**	**2010**	**2011**	**2012**	**I**	**II**	**III**	**IV**	**I**	**II**	**III**
Adquisición neta de activos financieros	**11.848**	**4.158**	**14.640**	**8.234**	**6.004**	**2.233**	**-1.163**	**2.490**	**2.444**	**2.612**	**-503**	**3.535**
Efectivo y depósitos	2.611	862	7.868	4.262	3.799	-310	574	661	2.874	-774	194	-259
Títulos (3)	601	773	1.680	2.616	1.664	195	-388	1.097	761	1.040	-3.205	1.571
Acciones y otras participaciones	6.129	4.591	3.023	-2.429	-256	305	-230	-595	264	369	3.939	676
Fondos de pensiones y seguros	19	6	122	-26	28	12	16	-5	6	7	7	7
Otras cuentas (4)	2.488	-2.074	1.947	3.812	768	2.032	-1.136	1.332	-1.460	1.970	-1.439	1.540
Pasivos netos contraídos	**23.753**	**2.766**	**16.681**	**17.899**	**20.277**	**4.425**	**3.884**	**5.583**	**6.385**	**5.741**	**3.262**	**7.270**
Título	1.403	2.493	1.422	2.860	1.451	444	165	891	-49	652	-53	911
Préstamos	8.279	1.240	3.984	8.035	12.956	1.913	3.030	3.543	4.470	891	1.862	2.632
Acciones y otras participaciones	6.146	2.787	7.567	2.253	3.541	924	963	673	980	3.884	1.500	1.112
Acciones cotizadas	*858*	*1.070*	*3.750*	*1.429*	*2.391*	*614*	*714*	*812*	*253*	*3.750*	*355*	365
Acciones no cotizadas y otras participaciones	*5.288*	*1.717*	*3.817*	*824*	*1.149*	*311*	*250*	*-138*	*727*	*135*	*1.145*	746
Otras cuentas	7.925	-3.754	3.708	4.750	2.329	1.143	-274	475	984	314	-48	2.616
Capacidad/Necesidad de financiamiento	***-11.905***	***1.392***	***-2.042***	***-9.664***	***-14.273***	***-2.191***	***-5.047***	***-3.093***	***-3.941***	***-3.129***	***-3.765***	***-3.735***

Balance Financiero						**2012**				**2013**		
	2008	**2009**	**2010**	**2011**	**2012**	**I**	**II**	**III**	**IV**	**I**	**II**	**III**
Activos financieros netos	***-116.469***	***-116.408***	***-129.403***	***-138.266***	***-151.381***	***-144.968***	***-148.671***	***-147.664***	***-151.381***	***-156.016***	***-155.778***	***-158.104***
Activos	**173.949**	**190.605**	**226.738**	**224.792**	**233.404**	**230.298**	**226.578**	**228.193**	**233.404**	**240.125**	**236.771**	**235.101**
Efectivo y depósitos	22.994	21.387	28.391	33.695	36.462	32.661	33.640	33.416	36.462	35.406	36.314	36.016
Títulos (3)	3.445	3.121	3.488	6.444	6.523	5.678	5.462	6.081	6.523	7.682	5.085	6.162
Acciones y otras participaciones	86.474	109.545	134.801	120.217	124.810	127.929	123.250	124.094	124.810	130.249	128.674	124.534
Fondos de pensiones y seguros	218	215	343	327	356	340	355	350	356	362	370	377
Otras cuentas (4)	60.817	56.337	59.716	64.109	65.253	63.691	63.870	64.252	65.253	66.425	66.329	68.011
Pasivos	**290.418**	**307.013**	**356.141**	**363.058**	**384.785**	**375.266**	**375.249**	**375.857**	**384.785**	**396.141**	**392.549**	**393.205**
Títulos	16.718	19.453	21.350	25.569	27.017	25.641	26.346	26.730	27.017	26.958	27.205	27.818
Préstamos	59.913	56.599	59.064	69.416	79.830	69.692	73.598	74.963	79.830	80.093	84.000	86.484
Acciones y otras participaciones	152.584	176.413	217.946	204.548	213.216	216.343	211.686	210.642	213.216	224.154	215.908	210.869
Acciones cotizadas	*72.948*	*100.484*	*133.737*	*116.399*	*122.396*	*127.476*	*122.015*	*121.349*	*122.396*	*132.111*	*122.640*	*116.033*
Acciones no cotizadas y otras participaciones	*79.636*	*75.928*	*84.209*	*88.149*	*90.820*	*88.867*	*89.671*	*89.294*	*90.820*	*92.043*	*93.269*	*94.836*
Otras cuentas	61.203	54.548	57.781	63.525	64.723	63.590	63.620	63.522	64.723	64.936	65.436	68.034
De las cuales: Con el exterior	*5.800*	*3.700*	*4.226*	*5.703*	*5.003*	*5.043*	*5.196*	*4.905*	*5.003*	*4.485*	*4.833*	4.943
Factoring y securitizadoras	*1.793*	*1.816*	*2.050*	*2.286*	*2.192*	*2.130*	*2.132*	*2.085*	*2.192*	*2.229*	*2.269*	2.273

Ratios (porcentaje sobre el PIB)						**2012**				**2013**		
	2008	**2009**	**2010**	**2011**	**2012**	**I**	**II**	**III**	**IV**	**I**	**II**	**III**
Ahorro bruto	4,5	13,9	13,2	8,5	6,7	7,1	6,4	7,1	6,7	7,1	7,8	6,9
Formación bruta de capital	17,4	12,8	16,5	16,8	18,2	16,5	16,9	17,5	18,2	19,0	18,7	18,3
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-12,7	1,4	-1,8	-8,0	-10,9	-8,9	-10,0	-9,9	-10,9	-11,4	-10,3	-10,6
Deuda (5)	89,7	84,6	78,1	84,8	87,4	83,3	85,5	85,0	87,4	85,5	87,9	88,8

(1) Cifras preliminares.
(2) En el sector Empresas no financieras, incluye intereses recibidos menos pagados, dividendos recibidos, utilidades reinvertidas recibidas y otras rentas recibidas menos pagadas.
(3) Incluye la partida "Derivados financieros, activos" la que se presenta neteada 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.
(5) Considera títulos, préstamos y otras cuentas por pagar a factoring, securitizadoras y resto del mundo. No incluye deuda contingente.

Tabla 5

Gobierno general. Operaciones no financieras, operaciones financieras y balance (1) (2)
(miles de millones de pesos)

Operaciones no financieras						**2012**				**2013**		
	2008	**2009**	**2010**	**2011**	**2012**	**I**	**II**	**III**	**IV**	**I**	**II**	**III**
Rentas de la producción (consumo de capital fijo)	981	1.054	1.128	1.227	1.315	279	306	301	428	297	326	321
Rentas de la propiedad netas (3)	2.968	561	1.435	842	894	367	51	104	372	-46	242	267
Impuestos netos de subvenciones	16.238	13.713	18.172	21.812	23.643	5.701	6.309	5.400	6.233	5.984	5.993	5.857
Prestaciones sociales netas de cotizaciones	-2.359	-2.745	-3.000	-2.953	-3.566	-781	-873	-927	-985	-736	-918	-914
Tranferencias corrientes netas	567	-277	35	179	-609	-35	331	-421	-485	137	-174	-422
Ingreso disponible bruto	***18.395***	***12.306***	***17.769***	***21.106***	***21.677***	***5.531***	***6.125***	***4.457***	***5.564***	***5.636***	***5.470***	***5.109***
Transferencias sociales en especie (salud, educación y otros) (menos)	5.371	6.212	6.849	7.284	7.832	1.789	1.975	1.843	2.225	1.984	2.154	2.045
Ingreso disponible bruto ajustado	***13.025***	***6.093***	***10.920***	***13.822***	***13.845***	***3.742***	***4.149***	***2.615***	***3.339***	***3.651***	***3.316***	***3.064***
Consumo final efectivo (*menos*)	5.183	6.008	6.796	7.292	8.002	1.722	1.807	1.867	2.606	1.834	1.910	2.003
Ahorro bruto	***7.842***	***86***	***4.124***	***6.530***	***5.843***	***2.020***	***2.342***	***748***	***733***	***1.817***	***1.406***	***1.061***
Transferencias netas de capital	-1.029	-1.274	-1.617	-2.119	-2.278	-411	-536	-540	-790	-327	-597	-512
Formación bruta de capital (*menos*)	2.312	2.622	2.518	2.784	2.806	403	585	538	1.280	439	676	559
Capacidad/Necesidad de financiamiento	***4.501***	***-3.810***	***-11***	***1.627***	***759***	***1.206***	***1.221***	***-330***	***-1.337***	***1.052***	***133***	***-11***
Operaciones financieras						**2012**				**2013**		
	2008	**2009**	**2010**	**2011**	**2012**	**I**	**II**	**III**	**IV**	**I**	**II**	**III**
Adquisición neta de activos financieros	**5.162**	**-1.982**	**4.062**	**5.404**	**2.673**	**1.278**	**1.663**	**55**	**-322**	**539**	**930**	**766**
Efectivo y depósitos	-337	-216	532	1.480	-58	-252	46	-71	218	-685	851	-25
Títulos	2.096	-3.841	1.247	3.710	1.096	931	1.014	-562	-287	821	-637	270
Préstamos	356	61	58	52	-145	-79	13	0	-79	-12	12	-51
Acciones y otras participaciones	864	762	-55	-138	270	170	115	237	-251	-61	161	85
Fondos de pensiones y seguros	1	0	5	-1	1	1	1	0	0	0	0	0
Otras cuentas (4)	2.182	1.251	2.274	302	1.509	508	474	450	77	476	542	486
Pasivos netos contraídos	**661**	**1.828**	**4.072**	**3.777**	**1.914**	**71**	**442**	**385**	**1.015**	**-513**	**797**	**777**
Efectivo y depósitos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Títulos	230	1.063	3.588	3.103	1.685	51	511	183	940	-465	778	650
Préstamos	-17	60	25	-17	-79	-35	-17	-18	-9	-21	-14	-8
Otras cuentas	448	705	460	692	308	55	-51	221	84	-28	32	135
Capacidad/Necesidad de financiamiento	***4.501***	***-3.810***	***-11***	***1.627***	***759***	***1.206***	***1.221***	***-330***	***-1.337***	***1.052***	***133***	***-11***
Balance Financiero						**2012**				**2013**		
	2008	**2009**	**2010**	**2011**	**2012**	**I**	**II**	**III**	**IV**	**I**	**II**	**III**
Activos financieros netos	***16.996***	***6.965***	***2.071***	***5.571***	***2.207***	***5.044***	***6.300***	***3.958***	***2.207***	***2.448***	***3.298***	***3.006***
Activos	**28.661**	**19.928**	**19.342**	**27.792**	**26.449**	**27.127**	**29.242**	**27.094**	**26.449**	**26.095**	**28.154**	**28.897**
Efectivo y depósitos	7.586	6.165	6.443	8.540	8.375	8.211	8.301	8.106	8.375	7.647	8.587	8.605
Títulos	12.344	6.688	7.375	11.892	12.315	12.196	13.604	12.406	12.315	12.895	12.801	13.326
Préstamos	1.713	1.752	1.819	1.861	1.709	1.778	1.793	1.788	1.709	1.696	1.711	1.660
Acciones y otras participaciones	3.509	1.333	-328	877	-1.121	-209	110	-989	-1.121	-1.786	-764	-625
Fondos de pensiones y seguros	10	10	15	15	16	15	16	16	16	16	16	17
Otras cuentas (4)	3.499	3.981	4.018	4.608	5.156	5.136	5.418	5.768	5.156	5.627	5.803	5.914
Pasivos	**11.666**	**12.963**	**17.271**	**22.222**	**24.242**	**22.084**	**22.942**	**23.136**	**24.242**	**23.646**	**24.857**	**25.891**
Efectivo y depósitos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Títulos	6.827	7.497	11.365	15.576	17.409	15.449	16.358	16.387	17.409	16.863	18.026	18.932
Préstamos	1.077	1.009	987	1.030	908	964	964	909	908	886	899	891
Otras cuentas	3.761	4.457	4.919	5.616	5.925	5.670	5.620	5.840	5.925	5.897	5.932	6.067
Ratios (porcentaje sobre el PIB)						**2012**				**2013**		
	2008	**2009**	**2010**	**2011**	**2012**	**I**	**II**	**III**	**IV**	**I**	**II**	**III**
Ahorro bruto	8,4	0,1	3,7	5,4	4,5	5,7	5,3	4,7	4,5	4,2	3,5	3,7
Capacidad/Necesidad de financiamiento	4,8	-4,0	0,0	1,3	0,6	1,6	1,2	0,6	0,6	0,5	-0,4	-0,1
Activos financieros netos	18,1	7,2	1,9	4,6	1,7	4,1	5,0	3,1	1,7	1,8	2,4	2,2
Deuda (5)	8,4	8,8	11,1	13,7	14,0	13,3	13,8	13,5	14,0	13,3	14,1	14,5
MEMORANDO: Información fondos soberanos												
Fondo de estabilización económica y social, FEES												
Saldo de Operaciones financieras, FEES (6)	2.710	-4.872	734	115	930	861	24	23	22	20	268	23
Valor de mercado, FEES	12.715	5.715	5.958	6.861	7.178	7.300	7.537	7.048	7.178	6.972	7.680	7.826
Fondo de reserva de pensiones, FRP												
Saldo de Operaciones financieras, FRP (6)	464	515	215	244	657	12	610	18	18	17	562	24
Valor de mercado, FRP	1.577	1.732	1.797	2.297	2.816	2.173	2.866	2.754	2.816	2.762	3.538	3.658
Total saldo de operaciones financieras de fondos soberanos (6)	***3.174***	***-4.358***	***948***	***359***	***1.588***	***872***	***634***	***41***	***39***	***37***	***830***	***47***
Total valor de mercado de fondos soberanos	***14.292***	***7.447***	***7.755***	***9.158***	***9.994***	***9.473***	***10.403***	***9.802***	***9.994***	***9.734***	***11.219***	***11.484***

(1) Cifras preliminares.
(2) Los resultados pueden mostrar diferencias respecto de los datos publicados por la Dirección de Presupuestos (DIPRES) debido a la cobertura institucional y a la clasificación de algunas partidas específicas. Para mayor información ver documento metodológico Serie de Estudios Económicos Estadísticos N° 70.
(3) En el sector Gobierno general, incluye intereses recibidos menos pagados, y dividendos y otras rentas recibidas.
(4) La partida "Otras cuentas" incluye los errores y omisiones y la discrepancia estadística derivada de la conciliación de operaciones financieras y no financieras.
(5) Considera títulos y préstamos.
(6) El ítem "Saldo de operaciones financieras" incluye aportes y retiros de los fondos, intereses devengados y gastos de administración.

Tabla 6

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

Operaciones no financieras						**2012**				**2013**		
	2008	**2009**	**2010**	**2011**	**2012**	**I**	**II**	**III**	**IV**	**I**	**II**	**III**
Rentas de la producción (excedente bruto)	2.805	3.081	2.970	3.791	4.576	1.071	1.135	1.183	1.187	1.084	1.107	1.101
Rentas de la propiedad netas (2)	2.293	-2.893	-709	-18	-343	-406	-2	-443	508	-310	-248	326
Impuestos netos de subvenciones	-333	-187	-702	-561	-364	-100	-79	-100	-84	-104	-267	-127
Prestaciones sociales netas de cotizaciones	4.375	3.971	4.553	4.791	5.035	1.305	1.286	1.146	1.299	1.302	1.378	1.340
Tranferencias corrientes netas	-101	-26	4	1	0	0	0	0	0	0	0	0
Ingreso disponible bruto	***9.040***	***3.947***	***6.117***	***8.004***	***8.904***	***1.870***	***2.339***	***1.786***	***2.909***	***1.972***	***1.970***	***2.640***
Variación neta en los fondos de pensiones (*menos*) (3)	4.375	3.971	4.553	4.791	5.035	1.305	1.286	1.146	1.299	1.302	1.378	1.340
Ahorro bruto	***4.665***	***-24***	***1.563***	***3.213***	***3.869***	***566***	***1.053***	***640***	***1.610***	***670***	***592***	***1.300***
Transferencias netas de capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Formación bruta de capital (*menos*)	314	-83	180	239	206	33	-39	111	100	28	98	19
Capacidad/Necesidad de financiamiento	***4.351***	***59***	***1.383***	***2.974***	***3.663***	***532***	***1.092***	***528***	***1.510***	***642***	***494***	***1.281***

Operaciones financieras						**2012**				**2013**		
	2008	**2009**	**2010**	**2011**	**2012**	**I**	**II**	**III**	**IV**	**I**	**II**	**III**
Adquisición neta de activos financieros	**23.004**	**17.491**	**14.203**	**31.598**	**22.548**	**1.403**	**8.703**	**4.042**	**8.400**	**2.659**	**6.438**	**3.409**
Efectivo y depósitos	1.753	807	-1.398	8.132	882	-5.525	3.298	446	2.664	-2.447	2.357	1.137
Títulos (4)	9.043	4.314	1.575	14.738	3.031	2.022	1.343	-41	-292	1.105	1.884	807
Préstamos	11.615	3.505	3.875	13.931	12.965	2.530	3.468	2.796	4.172	1.276	3.263	2.460
Acciones y otras participaciones	-1.380	10.213	5.688	-5.198	4.183	2.008	-78	718	1.536	2.165	-2.161	-343
Fondos de pensiones y seguros	8	3	54	-12	13	5	7	-2	2	3	3	3
Otras cuentas (5)	1.964	-1.351	4.408	7	1.473	364	665	126	319	556	1.092	-655
Pasivos netos contraídos	**18.653**	**17.432**	**12.820**	**28.624**	**18.885**	**871**	**7.611**	**3.513**	**6.889**	**2.017**	**5.944**	**2.127**
Efectivo y depósitos	8.320	1.502	7.689	15.372	9.118	-3.782	5.182	1.438	6.282	-3.835	3.318	973
Títulos	3.121	1.664	-415	5.771	2.198	3.379	-380	1.296	-2.098	3.607	1.363	967
Préstamos	1.721	3.804	-3.017	2.591	-652	-1.041	-275	-651	1.315	-1.039	-535	-559
Acciones y otras participaciones	-65	6.391	296	206	1.539	540	831	-1.368	1.536	-585	331	-157
Fondos de pensiones y seguros	5.244	4.709	5.687	5.697	6.409	1.692	1.625	1.454	1.638	1.690	1.795	1.715
Otras cuentas	313	-638	2.580	-1.013	272	84	628	1.344	-1.784	2.178	-328	-812
Capacidad/Necesidad de financiamiento	***4.351***	***59***	***1.383***	***2.974***	***3.663***	***532***	***1.092***	***528***	***1.510***	***642***	***494***	***1.281***

Balances						**2012**				**2013**		
	2008	**2009**	**2010**	**2011**	**2012**	**I**	**II**	**III**	**IV**	**I**	**II**	**III**
Activos financieros netos	***2.915***	***4.281***	***5.066***	***5.486***	***6.831***	***5.738***	***5.478***	***5.477***	***6.831***	***7.307***	***5.996***	***6.590***
Activos	**197.906**	**220.164**	**239.370**	**271.197**	**291.213**	**273.052**	**280.066**	**280.865**	**291.213**	**294.420**	**301.248**	**306.255**
Efectivo y depósitos	32.893	33.188	31.440	40.415	40.669	34.378	37.916	37.915	40.669	38.194	41.058	42.165
Títulos (4)	50.978	55.075	58.240	75.785	79.078	77.476	79.464	78.972	79.078	79.899	83.036	84.826
Préstamos	79.414	80.557	83.289	97.436	108.511	99.116	102.776	104.421	108.511	109.399	113.245	115.453
Acciones y otras participaciones	26.622	44.312	55.518	46.514	52.134	50.961	48.681	48.893	52.134	55.519	51.951	52.638
Fondos de pensiones y seguros	97	96	152	145	158	151	158	156	158	161	164	168
Otras cuentas (5)	7.902	6.936	10.731	10.901	10.663	10.970	11.071	10.509	10.663	11.249	11.794	11.005
Pasivos	**194.991**	**215.882**	**234.304**	**265.711**	**284.382**	**267.315**	**274.588**	**275.388**	**284.382**	**287.113**	**295.252**	**299.665**
Efectivo y depósitos	66.375	66.064	72.975	89.431	97.645	84.973	90.551	91.201	97.645	93.656	97.624	98.558
Títulos	24.835	26.693	27.179	33.924	36.143	37.174	37.078	38.212	36.143	39.876	41.980	43.231
Préstamos	12.471	14.881	11.307	14.857	13.492	13.292	13.375	12.051	13.492	12.411	12.352	11.864
Acciones y otras participaciones	22.595	26.337	26.370	28.784	28.820	28.579	29.702	26.955	28.820	27.952	29.590	30.056
Fondos de pensiones y seguros	62.578	76.642	88.907	91.880	101.301	96.505	96.382	98.241	101.301	104.128	104.859	107.957
Otras cuentas	6.137	5.266	7.566	6.835	6.981	6.793	7.499	8.727	6.981	9.090	8.847	7.999

Ratios (porcentaje sobre el PIB)						**2012**				**2013**		
	2008	**2009**	**2010**	**2011**	**2012**	**I**	**II**	**III**	**IV**	**I**	**II**	**III**
Ahorro bruto	5,0	0,0	1,4	2,6	3,0	2,8	3,2	2,9	3,0	3,0	2,6	3,0
Capacidad/Necesidad de financiamiento	4,6	0,1	1,2	2,4	2,8	2,6	3,1	2,7	2,8	2,8	2,4	2,9
Préstamos (6)	84,6	83,5	75,0	80,2	83,1	80,5	81,9	81,6	83,1	82,3	84,1	84,4
Deuda (7)	110,5	111,6	100,4	113,8	112,8	110,0	112,4	110,6	112,8	109,7	112,8	112,3

(1) Cifras preliminares.
(2) En el sector Sociedades financieras, incluye intereses y dividendos recibidos menos pagados, y rentas de los titulares de pólizas de seguros pagadas.
(3) Corresponde al ajuste por la variación neta en la participación de los hogares en los fondos de pensiones.
(4) Incluye la partida "Derivados financieros, activos" la que se presenta neteada del correspondiente registro en pasivos.
(5) La partida "Otras cuentas, activos" incluye los errores y omisiones y la discrepancia estadística derivada de la conciliación de operaciones financieras y no financieras.
(6) Considera préstamos de activos.
(7) Considera efectivo y depósitos, títulos y préstamos.

Tabla 7

Exposiciones intersectoriales. Depósitos por sector de contrapartida. Operaciones financieras y balances (1)
(miles de millones de pesos)

Operaciones financieras						2012				2013		
	2008	2009	2010	2011	2012	I	II	III	IV	I	II	III
Empresas no financieras, activos	**2.611**	**862**	**7.868**	**4.262**	**3.799**	**-310**	**574**	**661**	**2.874**	**-774**	**194**	**-259**
Sociedades financieras, pasivos	3.113	2.004	7.346	3.340	1.748	-2	333	-310	1.726	-1.053	151	14
Resto del mundo, pasivos	-502	-1.142	522	921	2.051	-308	241	971	1.147	278	43	-273
Sociedades financieras, activos	**1.593**	**-8**	**-1.528**	**8.063**	**536**	**-5.559**	**3.322**	**226**	**2.547**	**-2.364**	**2.419**	**881**
Sociedades financieras, pasivos	2.701	-1.011	-1.250	6.403	2.812	-4.378	3.740	728	2.723	-2.422	1.684	875
Resto del mundo, pasivos	-1.108	1.003	-278	1.660	-2.276	-1.181	-418	-501	-176	57	735	6
Gobierno general, activos	**-380**	**-219**	**542**	**1.405**	**-250**	**-354**	**-24**	**69**	**60**	**-460**	**839**	**-54**
Sociedades financieras, pasivos	554	230	300	2.175	262	86	20	78	79	-393	695	-270
Resto del mundo, pasivos	-933	-449	242	-770	-512	-440	-44	-9	-18	-67	144	216
Hogares e IPSFL, activos	**1.555**	**-561**	**530**	**3.166**	**3.429**	**583**	**934**	**802**	**1.110**	**372**	**754**	**72**
Sociedades financieras, pasivos	1.552	-348	568	3.001	3.125	599	854	724	948	336	771	107
Resto del mundo, pasivos	4	-213	-39	166	304	-16	80	78	162	36	-18	-35
Resto del mundo, activos	**30**	**123**	**166**	**-65**	**242**	**56**	**25**	**-64**	**225**	**-86**	**-73**	**-110**
Sociedades financieras, pasivos	30	123	166	-65	242	56	25	-64	225	-86	-73	-110
Balances						2012				2013		
	2008	2009	2010	2011	2012	I	II	III	IV	I	II	III
Empresas no financieras, activos	**22.994**	**21.387**	**28.391**	**33.695**	**36.462**	**32.661**	**33.640**	**33.416**	**36.462**	**35.406**	**36.314**	**36.016**
Sociedades financieras, pasivos	19.002	19.229	25.871	29.947	30.987	29.455	30.053	29.165	30.987	29.724	30.202	30.187
Resto del mundo, pasivos	3.993	2.159	2.519	3.748	5.475	3.205	3.588	4.251	5.475	5.683	6.111	5.829
Sociedades financieras, activos	**31.685**	**31.241**	**29.417**	**38.245**	**38.215**	**32.220**	**35.754**	**35.589**	**38.215**	**35.831**	**38.712**	**39.565**
Sociedades financieras, pasivos	26.119	25.755	24.613	31.054	33.818	26.611	30.369	31.097	33.818	31.439	33.259	34.107
Resto del mundo, pasivos	5.566	5.486	4.805	7.191	4.397	5.610	5.384	4.492	4.397	4.391	5.453	5.459
Gobierno general, activos	**6.194**	**4.770**	**5.058**	**7.079**	**6.732**	**6.652**	**6.662**	**6.622**	**6.732**	**6.231**	**7.157**	**7.147**
Sociedades financieras, pasivos	2.613	2.608	2.929	5.158	5.475	5.270	5.305	5.369	5.475	5.082	5.783	5.540
Resto del mundo, pasivos	3.582	2.161	2.130	1.921	1.257	1.382	1.357	1.252	1.257	1.149	1.375	1.607
Hogares e IPSFL, activos	**15.067**	**14.096**	**14.467**	**17.859**	**21.096**	**18.304**	**19.328**	**19.945**	**21.096**	**21.434**	**22.365**	**22.427**
Sociedades financieras, pasivos	14.732	13.980	14.382	17.598	20.547	18.069	19.005	19.563	20.547	20.854	21.772	21.870
Resto del mundo, pasivos	335	117	85	261	549	235	323	382	549	580	593	557
Resto del mundo, activos	**224**	**303**	**433**	**409**	**623**	**445**	**486**	**392**	**623**	**578**	**539**	**429**
Sociedades financieras, pasivos	224	303	433	409	623	445	486	392	623	578	539	429

(1) Cifras preliminares.

Tabla 8

Exposiciones intersectoriales. Préstamos por sector de contrapartida. Operaciones financieras y balances (1)
(miles de millones de pesos)

Operaciones financieras						**2012**				**2013**		
	2008	**2009**	**2010**	**2011**	**2012**	**I**	**II**	**III**	**IV**	**I**	**II**	**III**
Empresas no financieras, pasivos	**8.279**	**1.240**	**3.984**	**8.035**	**12.956**	**1.913**	**3.030**	**3.543**	**4.470**	**891**	**1.862**	**2.632**
Sociedades financieras, activos	4.639	-1.306	2.537	6.291	5.834	1.571	1.809	1.156	1.298	543	1.432	1.006
Gobierno general, activos	98	25	40	60	-135	-84	21	13	-85	-10	15	22
Resto del mundo, activos	3.541	2.522	1.407	1.684	7.257	426	1.199	2.374	3.258	358	415	1.605
Sociedades financieras, pasivos	**1.721**	**3.804**	**-3.017**	**2.591**	**-652**	**-1.041**	**-275**	**-651**	**1.315**	**-1.039**	**-535**	**-559**
Sociedades financieras, activos	911	2.045	-3.102	1.057	234	-862	-170	307	960	-932	480	-475
Gobierno general, activos	291	-29	65	-23	-59	-8	-16	-19	-17	-8	-9	-78
Resto del mundo, activos	519	1.788	21	1.557	-827	-171	-89	-939	372	-99	-1.006	-6
Gobierno general, pasivos	**-17**	**60**	**25**	**-17**	**-79**	**-35**	**-17**	**-18**	**-9**	**-21**	**-14**	**-8**
Sociedades financieras, activos	12	43	37	16	-33	-15	-13	-5	0	-7	-6	-1
Resto del mundo, activos	-28	17	-12	-34	-46	-20	-4	-13	-9	-14	-7	-7
Hogares e IPSFL, pasivos	**5.287**	**2.531**	**3.771**	**5.305**	**5.162**	**1.262**	**1.318**	**1.057**	**1.525**	**1.188**	**1.350**	**1.536**
Sociedades financieras, activos	5.320	2.465	3.817	5.289	5.113	1.250	1.310	1.050	1.502	1.182	1.343	1.531
Gobierno general, activos	-33	66	-46	15	49	13	7	6	23	6	6	6
Resto del mundo, pasivos	**734**	**258**	**586**	**1.277**	**1.818**	**586**	**532**	**287**	**412**	**489**	**14**	**399**
Sociedades financieras, activos	734	258	586	1.277	1.818	586	532	287	412	489	14	399

Balances						**2012**				**2013**		
	2008	**2009**	**2010**	**2011**	**2012**	**I**	**II**	**III**	**IV**	**I**	**II**	**III**
Empresas no financieras, pasivos	**59.913**	**56.599**	**59.064**	**69.416**	**79.830**	**69.692**	**73.598**	**74.963**	**79.830**	**80.093**	**84.000**	**86.484**
Sociedades financieras, activos	40.186	38.202	40.651	47.224	52.293	48.381	50.312	50.997	52.293	52.518	54.218	55.158
Gobierno general, activos	471	478	513	579	439	492	515	524	439	429	447	469
Resto del mundo, activos	19.256	17.919	17.900	21.613	27.097	20.819	22.770	23.442	27.097	27.147	29.334	30.858
Sociedades financieras, pasivos	**12.471**	**14.881**	**11.307**	**14.857**	**13.492**	**13.292**	**13.375**	**12.051**	**13.492**	**12.411**	**12.352**	**11.864**
Sociedades financieras, activos	4.692	6.729	3.629	4.699	4.985	3.889	3.724	4.022	4.985	4.051	4.543	4.070
Gobierno general, activos	726	697	760	738	678	729	714	694	678	669	660	583
Resto del mundo, activos	7.052	7.455	6.918	9.420	7.830	8.673	8.937	7.335	7.830	7.691	7.149	7.211
Gobierno general, pasivos	**1.077**	**1.009**	**987**	**1.030**	**908**	**964**	**964**	**909**	**908**	**886**	**899**	**891**
Sociedades financieras, activos	394	437	474	491	457	476	463	458	457	450	444	443
Resto del mundo, activos	682	571	512	539	451	488	501	451	451	435	456	448
Hogares e IPSFL, pasivos	**30.375**	**32.272**	**35.594**	**40.326**	**44.775**	**41.419**	**42.562**	**43.439**	**44.775**	**45.766**	**46.940**	**48.306**
Sociedades financieras, activos	29.858	31.694	35.048	39.782	44.182	40.863	41.998	42.869	44.182	45.168	46.336	47.697
Gobierno general, activos	516	577	546	544	592	557	564	570	592	598	604	609
Resto del mundo, pasivos	**4.284**	**3.494**	**3.487**	**5.240**	**6.593**	**5.508**	**6.279**	**6.076**	**6.593**	**7.211**	**7.704**	**8.086**
Sociedades financieras, activos	4.284	3.494	3.487	5.240	6.593	5.508	6.279	6.076	6.593	7.211	7.704	8.086

(1) Cifras preliminares.

Conceptos y definiciones básicas de las cuentas nacionales por sector institucional

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).

Títulos

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

Préstamos

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

Acciones y otras participaciones

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

Fondos de pensiones y seguros

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

Otras cuentas

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