Cuentas Nacionales por Sector Institucional

Resultados del segundo trimestre del 2013

BANCO CENTRAL
DE CHILE

Cuentas Nacionales por Sector Institucional

Resultados del segundo trimestre 2013

El ahorro bruto de la economía chilena alcanzó una tasa de 21,4% del Producto Interno Bruto en el segundo trimestre del 2013, inferior en 0,2 pp. respecto al trimestre anterior. Este resultado se explicó por una expansión del consumo final superior al aumento del ingreso disponible.

Este nivel de ahorro bruto comparado con la tasa de formación bruta de capital, de 25,4% del PIB, determinó una necesidad de financiamiento para la economía de 4,0% del PIB, levemente inferior al trimestre previo.

Por sectores, las Empresas no financieras presentaron un aumento en su tasa de ahorro de 1,0 pp., llegando a 7,8% del PIB. En tanto, su tasa de formación bruta de capital alcanzó a 18,7% del PIB, con lo que la necesidad de financiamiento del sector se situó en 10,3% del PIB, 1,4 pp. inferior al trimestre anterior.

En tanto, los Hogares registraron una tasa de ahorro bruto de 11,5% de su ingreso disponible bruto, cifra superior en 0,2 pp. al primer trimestre. Lo anterior, sumado a una tasa de inversión de 6,3% del ingreso disponible bruto, implicó una mejora en la capacidad de financiamiento de 0,3 pp., alcanzando un 6,7% de su ingreso disponible.

La deuda de las Empresas no financieras alcanzó un 88,1% del PIB, presentando un aumento de 2,2 pp. respecto al trimestre previo, resultado explicado, principalmente, por un aumento del tipo de cambio que afectó las obligaciones expresadas en moneda extranjera. Los Hogares, por su parte, mantuvieron estable su endeudamiento como proporción del ingreso disponible.

Finalmente, la posición deudora neta de la economía disminuyó, situándose en 16,7% del PIB, inferior en 0,7 pp. a lo registrado al cierre del primer trimestre del 2013.

Tabla 1

Evolución de principales agregados macroeconómicos. Referencia 2008 (1)

						2012				2013	
	2008	2009	2010	2011	2012	I	II	III	IV	I	II
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	33.713	33.621
Ingreso disponible bruto	88.625	91.114	105.854	116.089	125.492	30.280	30.647	30.873	33.691	32.771	32.704
Ahorro bruto	20.990	21.536	26.686	27.108	28.026	7.925	6.927	6.522	6.652	8.575	7.023
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-3.370	1.982	5.075	-1.415	-4.560	-53	-794	-2.340	-1.372	-879	-785
Posición financiera neta	-16.994	-11.444	-13.879	-16.544	-21.399	-18.319	-21.167	-21.117	-21.399	-23.064	-22.421
					(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	21,6	21,4
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-3,6	2,1	4,6	-1,2	-3,5	-1,6	-2,3	-2,9	-3,5	-4,1	-4,0
Posición financiera neta	-18,1	-11,9	-12,5	-13,6	-16,4	-14,9	-16,9	-16,5	-16,4	-17,4	-16,7
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	21.112	23.775
Ahorro bruto	4.299	8.029	6.369	7.058	9.617	1.571	3.101	1.645	3.300	1.958	3.476
Formación bruta de capital	5.408	4.663	3.837	5.045	5.850	1.516	1.506	1.481	1.346	1.483	1.411
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-317	4.341	5.745	3.649	5.291	399	1.941	555	2.396	752	2.353
Riqueza financiera neta	79.564	93.717	108.387	110.666	120.944	115.868	115.727	117.112	120.944	123.601	124.605
					(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	11,5
Formación bruta de capital	9,5	7,6	5,7	6,6	6,8	7,1	7,2	7,1	6,8	6,6	6,3
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
Riqueza financiera neta	139,6	152,6	161,0	144,3	140,3	146,9	142,1	140,2	140,3	140,1	138,1
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	11.187	11.095
Ahorro bruto	4.184	13.445	14.630	10.307	8.696	3.768	431	3.489	1.009	4.061	1.920
Formación bruta de capital	16.328	12.360	18.312	20.461	23.727	6.027	5.670	6.733	5.297	7.506	5.625
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-11.905	1.392	-2.042	-9.664	-14.273	-2.191	-5.047	-3.093	-3.941	-3.394	-3.395
					(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	35,4	34,5
Ahorro bruto	4,5	13,9	13,2	8,5	6,7	7,1	6,4	7,1	6,7	6,8	7,8
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
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-12,7	1,4	-1,8	-8,0	-10,9	-8,9	-10,0	-9,9	-10,9	-11,7	-10,3

(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

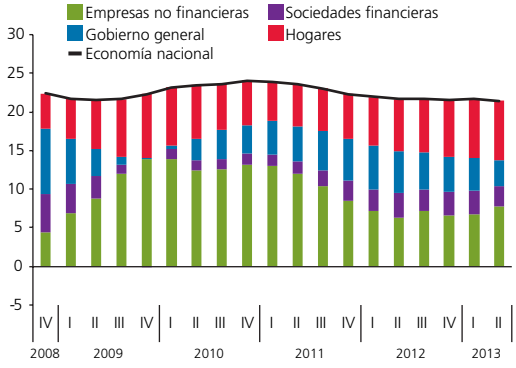
Durante el segundo trimestre del 2013, la economía chilena presentó un crecimiento del ingreso disponible de 6,7% y una tasa de ahorro de 21,4% del PIB.

En el segundo trimestre, el ingreso disponible bruto creció 6,7% anual, alcanzando 96,7% del PIB, esto es, 0,3 pp. superior al trimestre previo. En este resultado incidió positivamente el crecimiento del ingreso disponible de los sectores Hogares y Empresas no financieras, contrarrestado parcialmente por la incidencia negativa del resto de los sectores.

Lo anterior, sumado a una expansión mayor del consumo final, originó una disminución de 0,2 pp. del ahorro nacional bruto, sitúandose en una tasa de 21,4% del PIB (gráfico 1). Por sectores, Hogares y Empresas no financieras registraron aumentos en sus tasas de ahorro, las que fueron compensados por las disminución de las tasas de Gobierno y de las Sociedades financieras.

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 levemente, situándose en 4,0% del PIB.

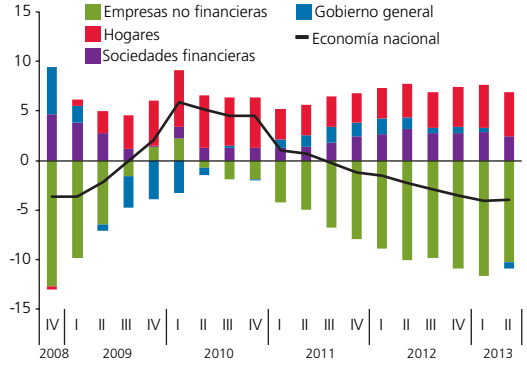
La tasa de formación bruta de capital presentó una disminución de 0,3 pp. respecto al trimestre previo, alcanzando 25,4% del PIB. Este resultado se debió principalmente a una fuerte desacumulación de existencias en el sector de las Empresas no financieras.

Por su parte, dada esta tasa de inversión, y a pesar del menor ahorro registrado en este trimestre, la necesidad de financiamiento fue levemente inferior al trimestre anterior, alcanzando una tasa de 4,0% del PIB.

Desde un punto de vista sectorial, en este trimestre destacó la necesidad de financiamiento que presentó el Gobierno general, la cual se situó en 0,6% del PIB, mientras que las Empresas no financieras disminuyeron su necesidad de financiamiento en 1,4 pp. Por su parte, los Hogares y las Sociedades financieras mostraron resultados dispares en su capacidad de financiamiento, aumentado 0,2 pp. y disminuyendo 0,5 pp, respectivamente (gráfico 2). Por instrumentos financieros, la menor necesidad de financiamiento se reflejó principalmente en una disminución del flujo de títulos de deuda.

Gráfico 2

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



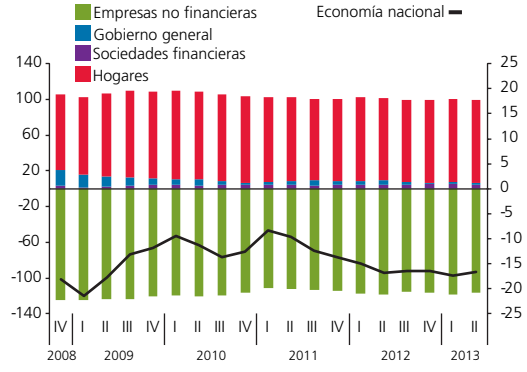
Fuente: Banco Central de Chile.

La posición deudora neta de la economía chilena con el exterior mostró una disminución, alcanzando 16,7% del PIB.

La posición deudora neta de la economía presentó una disminución en 0,7 pp. respecto al primer trimestre, alcanzando 16,7% del PIB. Por sectores, este resultado se debió principalmente a una menor posición deudora de las Empresas no financieras, compensada parcialmente por una disminución de la posición acreedora de los Hogares y las Sociedades financieras (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

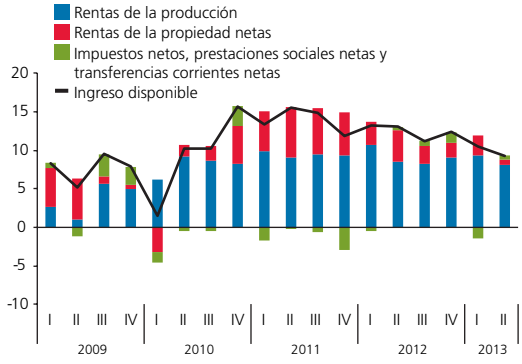
La tasa de ahorro bruto de los Hogares se situó en 11,5% del ingreso disponible…

El ingreso disponible bruto de los Hogares creció 9,3% anual durante el segundo trimestre del año 2013, incidido principalmente por un incremento de las rentas de la producción (8,1 pp.), en línea con el crecimiento de las remuneraciones de los asalariados (gráfico 4).

La tasa de ahorro del sector fue de 11,5% del ingreso disponible, levemente superior a lo registrado en el periodo previo, y explicado por el crecimiento del consumo final efectivo de los Hogares (8,8% anual) inferior al dinamismo del ingreso disponible.

Gráfico 4

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



Fuente: Banco Central de Chile.

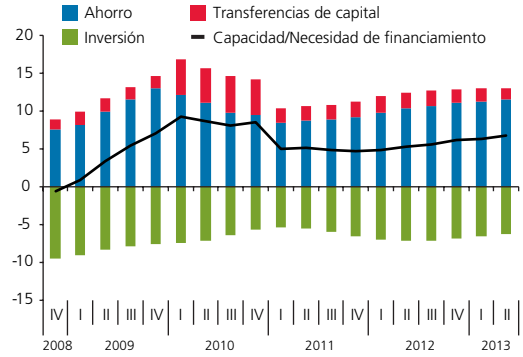
…mientras la capacidad de financiamiento del sector aumentó a 6,7% del ingreso disponible.

Los Hogares incrementaron su capacidad de financiamiento en el trimestre a 6,7% del ingreso disponible, superior en 0,3 pp. a la registrada en el primer trimestre de 2013. Este resultado se explicó por el incremento de la tasa de ahorro bruto y la menor formación bruta de capital del sector (gráfico 5).

Desde el punto de vista de los instrumentos financieros, la mayor capacidad de financiamiento del sector Hogares se reflejó, principalmente, en una mayor adquisición neta de acciones y otras participaciones, compensada en parte por menor tenencia de efectivo y depósitos.

Gráfico 5

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



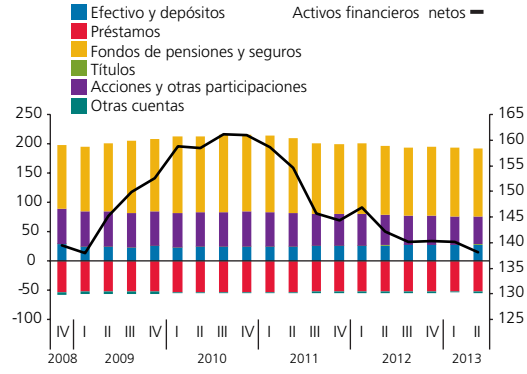
Fuente: Banco Central de Chile.

La riqueza financiera neta de los Hogares disminuyó como porcentaje del ingreso disponible

Al cierre de junio, los Hogares registraron una riqueza financiera neta positiva equivalente a 138,1% del ingreso disponible, menor en 2,0 pp. al trimestre anterior (gráfico 6). Esta caída está explicada, fundamentalmente, por el menor dinamismo de los activos mantenidos por los Hogares frente al aumento del ingreso disponible.

Gráfico 6

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



Fuente: Banco Central de Chile.

Por su parte, la deuda de los Hogares sobre el ingreso disponible fue de 54,8%[1], cifra similar al cierre del trimestre anterior. Este resultado se explica por un leve aumento de los saldos mantenidos en forma de préstamos compensado por una disminución de las otras cuentas por pagar, principalmente frente a Casas Comerciales.

[1]/ Considera total pasivos.

Empresas no financieras

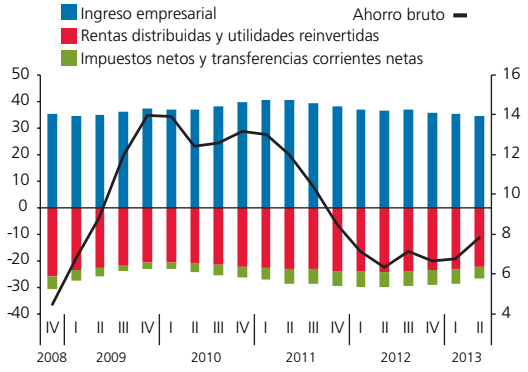
Las empresas no financieras incrementaron su ahorro bruto en 1,0 pp. durante el segundo trimestre.

El ahorro bruto de las empresas no financieras alcanzó 7,8% del PIB, superior en 1,0 pp. al trimestre previo (gráfico 7). Este resultado se debió a un menor pago asociado a impuestos netos y transferencias, además de un descenso en las rentas distribuidas. Lo anterior fue parcialmente compensado por la disminución en 0,9 pp. del ingreso empresarial, el que se situó en un 34,5% del PIB.

Gráfico 7

Principales componentes del ahorro de las Empresas no financieras

(Porcentaje del PIB, promedio móvil anual).



Fuente: Banco Central de Chile.

La necesidad de financiamiento del sector se redujo en 1,4 pp. en el periodo.

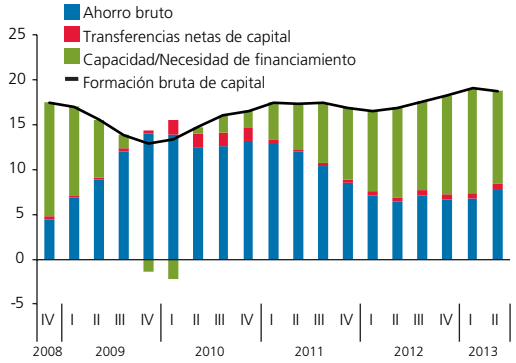
El aumento de la tasa de ahorro sumado a la disminución en 0,3 pp. de la formación bruta de capital, implicó que la necesidad de financiamiento del periodo se situara en 10,3% del PIB, reflejando una baja de 1,4 pp. respecto del trimestre anterior (gráfico 8).

Desde el punto de vista de los instrumentos financieros, la menor necesidad de financiamiento de las Empresas no financieras se vio reflejada principalmente en una disminución en la obtención de préstamos y una menor emisión de títulos. Asimismo, el sector mostró una adquisición neta de activos financieros, mayormente canalizada en aportes en forma de acciones y otras participaciones en terceras sociedades.

Gráfico 8

Financiamiento de la formación bruta de capital de las Empresas no financieras.

(Porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

Durante el segundo trimestre, las empresas no financieras incrementaron su deuda en 2,1 pp.

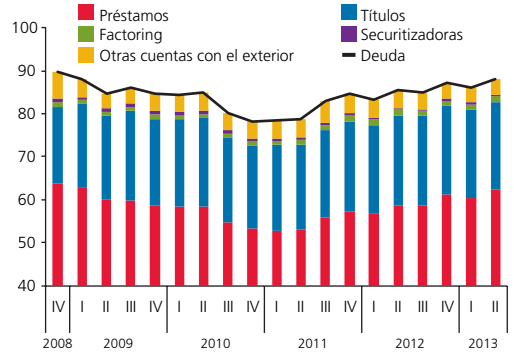
El stock de deuda del sector alcanzó un 88,1% del PIB, cifra superior en 2,1 pp. al primer trimestre del año. Este resultado fue explicado principalmente por el incremento en los saldos de préstamos (gráfico 9).

En términos de composición de la deuda, esta variable está conformada esencialmente de préstamos, que representaron un 62,4% del PIB (70,8% del total de la deuda). Por otra parte, los títulos representaron un 20,4% del PIB (23,2% del total de la deuda).

Gráfico 9

Composición de la deuda de las Empresas no financieras

(Porcentaje del PIB anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

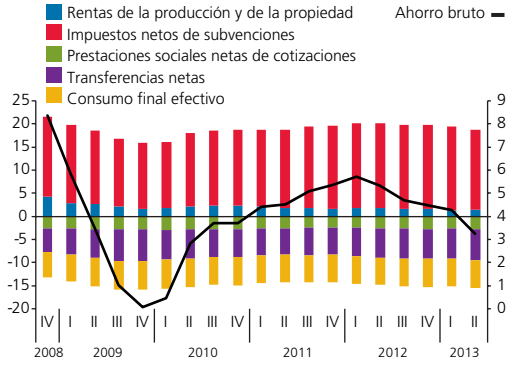
Gobierno general

La tasa de ahorro bruto del Gobierno general presentó una disminución respecto al primer trimestre del año.

El Gobierno general registró una menor tasa de ahorro en comparación al trimestre anterior, la que se situó en 3,2% del PIB, inferior en 1,1 pp. a la del primer trimestre (gráfico 10). Este resultado fue explicado mayormente por una menor recaudación de impuestos netos de subvenciones (0,8 pp.).

Gráfico 10

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



Fuente: Banco Central de Chile.

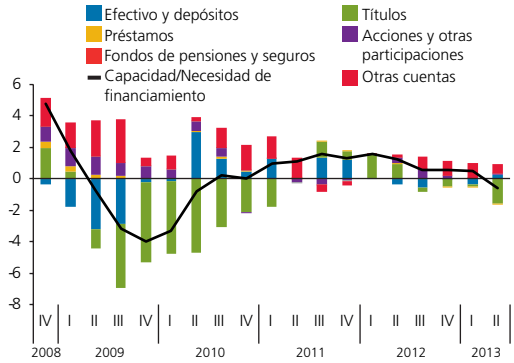
En el segundo trimestre, el Gobierno general registró una necesidad de financiamiento de 0,6 % del PIB, en línea con la disminución del ahorro.

El Gobierno general mostró una necesidad de financiamiento de 0,6% del PIB[2], resultado explicado íntegramente por la disminución de la tasa de ahorro bruto, dado el comportamiento estable de la formación bruta de capital y de las transferencias de capital.

Desde el punto de vista de los instrumentos financieros, la necesidad de financiamiento del Gobierno general se reflejó, principalmente, en una caída en la inversión de títulos y otras cuentas (gráfico 11).

Gráfico 11

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



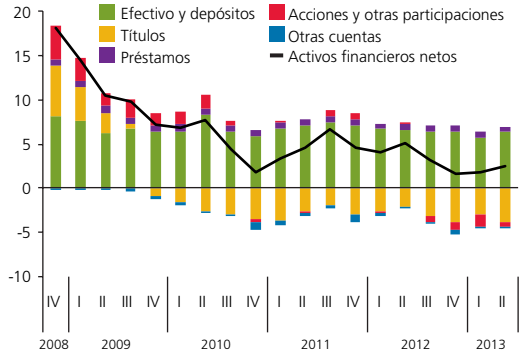
Fuente: Banco Central de Chile.

La posición acreedora del Gobierno general mejoró, mientras que su deuda aumentó alcanzando 14,1% del PIB.

El Gobierno general presentó una posición acreedora neta de 2,5% del PIB, superior en 0,6 pp. al cierre del trimestre anterior (gráfico 12). Este resultado se explicó, especialmente, por un aumento en los saldos de efectivo y depósitos, compensado parcialmente por la menor tenencia de títulos. Por su parte, la deuda del sector aumentó 0,7 pp. respecto al trimestre previo, situándose en 14,1%[3] del PIB

Gráfico 12

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



Fuente: Banco Central de Chile.

[2]/ Este resultado es consistente con el endeudamiento neto publicado por DIPRES (ver Recuadro 1).

[3]/ Incluye Títulos y Préstamos

RECUADRO 1

Gobierno general: Su medición en las Cuentas Nacionales por Sector Institucional

El Gobierno general es el sector institucional comprendido por todas aquellas entidades de gobierno cuyas funciones principales son: la producción de bienes y servicios no de mercado proporcionados a la comunidad en su conjunto, de manera individual o colectiva, y la redistribución del ingreso y/o riqueza a través de transferencias. Para el cumplimiento de estas funciones, el gobierno obtiene sus recursos a través de la recaudación de impuestos, de las contribuciones obligatorias, y de las transferencias recibidas, entre otros.

En Chile, las instituciones encargadas de proveer estadísticas de gobierno son la Dirección de Presupuestos del Ministerio de Hacienda (DIPRES) y el Banco Central de Chile (BCCH). Ambas instituciones generan dichas estadísticas basándose en los lineamientos establecidos en el Manual de Estadísticas de las Finanzas Públicas (MEFP 2001), y del Manuel de Sistema de Cuentas Nacionales (SCN 1993), respectivamente.

Dado lo anterior, este recuadro explica brevemente la medición del sector Gobierno general en las Cuentas Nacionales por Sector Institucional (CNSI) y las principales diferencias metodológicas al compararlas con las estadísticas de finanzas públicas (EFP) compiladas por DIPRES.

Tratamiento en las Cuentas Nacionales

En las CNSI se registran la secuencia completa de cuentas para el gobierno, las cuales incluyen las cuentas no financieras, financieras y balances.

Cuenta no financiera del Gobierno general

En primer lugar, la cuenta no financiera registra el ingreso disponible bruto del gobierno, el cual incluye:

• Rentas de la producción: Equivale al consumo de capital fijo.

• Rentas de la propiedad neta: Corresponde a la diferencia entre las rentas de propiedad recibidas menos pagadas (intereses, dividendos, entre otros).

• Impuestos netos de subvenciones: Comprende los impuestos netos a la producción, impuestos netos sobre los productos y los impuestos sobre la renta.

• Prestaciones de seguridad social netas de cotizaciones: Corresponde a la diferencia entre contribuciones y prestaciones. Las prestaciones corresponden a transferencias que reciben los hogares por concepto de los sistemas de seguridad social, mientras que las contribuciones se registran como ingresos del gobierno.

• Transferencias corrientes netas: Corresponde al diferencial entre las transferencias corrientes recibidas menos las pagadas por el gobierno.

Luego, el ingreso disponible bruto obtenido se ajusta mediante el descuento de las transferencias sociales en especie[4] dando origen al ingreso disponible ajustado. Al excluir de esta variable el consumo final de gobierno, se obtiene el ahorro bruto del Gobierno general.

Finalmente, la capacidad/necesidad de financiamiento es obtenida al descontar del ahorro bruto las transferencias netas de capital y la formación bruta de capital. Si el saldo es positivo, ello refleja que el gobierno pone recursos financieros a disposición de otros agentes económicos (depósitos en bancos, por ejemplo); a su vez, un saldo negativo refleja la necesidad de financiamiento del gobierno.

Cuenta financiera y balance del Gobierno general

La cuenta financiera refleja las operaciones relacionadas con la adquisición neta de activos y contratación de pasivos financieros, dando origen a la capacidad/necesidad de financiamiento del gobierno desde la perspectiva de los instrumentos financieros.

Por su parte, los balances corresponden al valor de los activos y de las obligaciones financieras del sector, medidos al inicio y al final del periodo contable. En el caso de Chile, dentro del balance del Gobierno general, los instrumentos que poseen mayor presencia, tanto por el lado de los activos como por el lado de los pasivos, son aquellos en forma de títulos de deuda. Estos stocks de activos y pasivos del gobierno van variando a lo largo de la medición producto de los flujos, cambios de precios u otros cambios de volumen que los afectan.

---

[4]/ 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 haber provenido de su producción de no mercado.

Diferencias de medición con las EFP

Al comparar las estadísticas de Gobierno general provenientes de las CNSI y de las EFP se aprecian algunas diferencias, las cuales se deben principalmente a:

a) Cobertura institucional: El Gobierno general incluye en las EFP el Gobierno central y las Municipalidades, mientras que en las CNSI está compuesto por el Gobierno central, Municipalidad y Universidades públicas. Adicionalmente, las EFP consideran todas las instituciones e entidades estatales contempladas en la Ley de Presupuestos del Sector Público. En el caso de las CNSI se excluyen las reparticiones que producen o venden servicios o bienes valorados a precios de mercado, y se clasifican en otro sector[5].

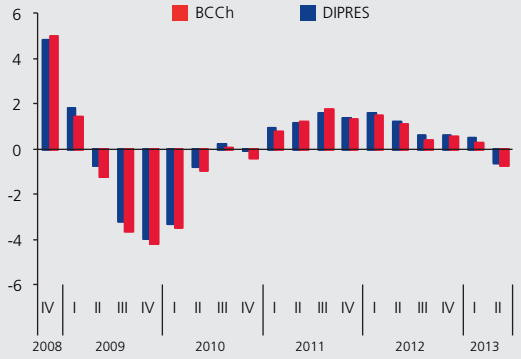
b) Clasificación de partidas específicas: En la compilación de las CNSI, se utiliza la información de las partidas provenientes de las EFP, las que se clasifican siguiendo los lineamientos del SCN 1993. Esto origina que algunas de ellas sean clasificadas como flujos económicos, y otras como "otros flujos", por ejemplo diferencias de cambios, reajustes, etc.

   Además, este proceso contempla cambios en la clasificación de algunas partidas que afectan el nivel del consumo de gobierno. Un ejemplo de esto son las subvenciones a los establecimientos educacionales, que en las EFP son transferencias corrientes y en las CNSI son consumo final de gobierno en educación pública.

En términos generales, al comparar los resultados de ambas estadísticas, las diferencias no son significativas. Por ejemplo, el gráfico A muestra una comparación entre la capacidad/necesidad de financiamiento registrado por el BCCH y por DIPRES.

Gráfico A

Capacidad/Necesidad de finaciamiento del sector Gobierno general. (porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



Fuentes: Banco Central de Chile y DIPRES.

[5]/ Las entidades excluidas corresponden a: Central de Abastecimiento y la Dirección General de Crédito Prendario.

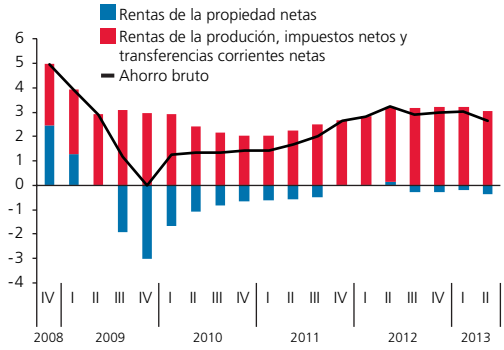
Sociedades financieras

En el segundo trimestre del 2013, la tasa de ahorro bruto de las Sociedades financieras se situó en 2,7% del PIB.

Las Sociedades financieras presentaron una tasa de ahorro bruto de 2,7% del PIB (gráfico 13), cifra menor en 0,4 pp. respecto del trimestre anterior. Este resultado se debió principalmente a una disminución de las rentas de la propiedad y a un mayor pago de impuestos.

Gráfico 13

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



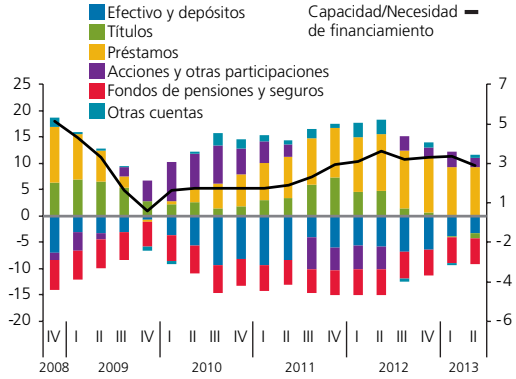
Fuente: Banco Central de Chile.

Una menor tasa de ahorro en conjunto con un leve aumento en la tasa de inversión determinó una caída en la capacidad de financiamiento del sector.

La capacidad de financiamiento del sector se situó en 2,4% del PIB, disminuyendo 0,5 pp. respecto del primer trimestre. Desde la perspectiva de los instrumentos financieros, esta caída se explica principalmente por una menor inversión financiera neta en acciones y otras participaciones, y en títulos, los que disminuyeron 1,2 y 0,9 pp. respectivamente (gráfico 14).

Gráfico 14

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



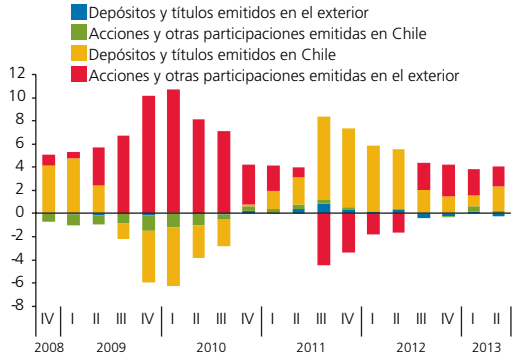
Fuente: Banco Central de Chile.

Los fondos de pensiones mostraron una mayor preferencia por instrumentos emitidos en Chile.

Durante el segundo trimestre, los fondos de pensiones aumentaron la inversión en instrumentos de renta fija emitidos en Chile, representando un 2,1% del PIB, superior en 1,2 pp. respecto del trimestre anterior, en desmedro de los instrumentos emitidos en el exterior tanto de renta variable como de renta fija (gráfico 15).

Gráfico 15

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



Fuente: Banco Central de Chile.

En cuanto a la deuda[6] del sector financiero, la tasa se situó en 113,1% del PIB durante el segundo trimestre, aumentando 3,1 pp. respecto al trimestre previo, explicado principalmente por una mayor posición pasiva de efectivo y depósitos, ubicándose estos en 72,7% del PIB, 2,1 pp. más respecto del trimestre anterior.

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

RECUADRO 2

Otros intermediarios financieros (OIF): Medición en las Cuentas Nacionales por Sector Institucional y comparación internacional.

La actividad principal de un intermediario financiero consiste en captar fondos y otorgar financiamiento. El ejemplo típico son los bancos que captan fondos bajo la forma de depósitos transformándolos luego en préstamos.

Por otro lado, el proceso de intermediación financiera es fundamental para el correcto funcionamiento del mercado financiero, debido a que proporciona liquidez a los distintos agentes económicos, convirtiendo financiamiento de corto a largo plazo o viceversa y ajustando montos. A su vez, la intermediación financiera permite disminuir el riesgo de las inversiones. Ejemplo de esto último es la securitización de flujos de créditos de consumo o hipotecarios.

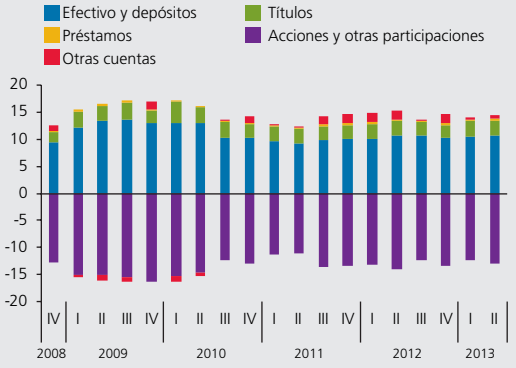
En la última década, el rol de intermediación financiera en Chile se ha diversificado hacia nuevos e importantes actores, denominados "Otros intermediarios financieros" (OIF), destacando, entre otros, fondos de inversión, fondos mutuos, cajas de compensación, securitizadoras, empresas de leasing, empresas de factoring, corredoras de bolsa y agentes de valores.

Para el caso de la economía chilena, por nivel de activos administrados, este subsector es representado esencialmente por fondos mutuos, fondos de inversión, corredores de bolsa y en menor medida cajas de compensación.

En las estadísticas de Cuentas Nacionales por Sector Institucional, los Otros intermediarios financieros se clasifican como un subsector al interior de las Sociedades financieras y con registros tanto en las cuentas financieras como en los balances.

Gráfico A

Balance financiero de los Otros intermediarios financieros
(porcentaje del PIB)



Fuente: Banco Central de Chile.

Principales resultados

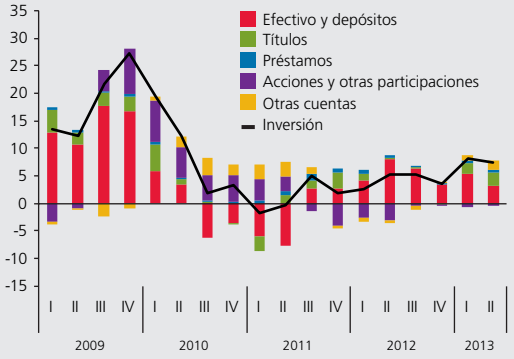
En el gráfico A se observa la estructura entre activos y pasivos netos en el balance financiero de Otros intermediarios financieros, asimilándose la composición de activos y pasivos a la estructura de los mencionados fondos mutuos y fondos de inversión. Se observa como la mayor fuente de financiamiento, la emisión de acciones y otras participaciones, correspondiente a las cuotas de fondos, recursos que son canalizados a depósitos y títulos que se exhiben como los principales activos del sector.

En el gráfico B se observa la tasa de crecimiento anual de los activos administrados por estas entidades, apreciándose el importante crecimiento mostrado en el año 2009, producto de la recuperación posterior a la crisis del 2008, destacando en su cartera la importante participación de las acciones.

Luego de esta fuerte recuperación postcrisis, las tasas de crecimiento se moderaron. No obstante, durante 2013 se ha observado un mayor dinamismo.

Gráfico B

Activos administrados por OIF por tipo de instrumento
(variación anual, porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile.

Comparación internacional

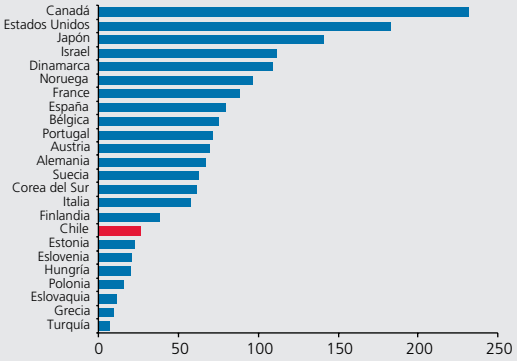
Estas entidades no bancarias u Otros intermediarios financieros, posterior a la crisis financiera del 2008, han concentrado la atención de los reguladores a nivel internacional, debido a que entre las causas que generaron la crisis se encontrarían las operaciones realizadas por este sector.

En el gráfico C se observa el porcentaje del nivel de activos administrados por los Otros intermediarios financieros sobre los respectivos productos internos brutos para el año 2012. El promedio de países miembros de la OECD está entorno al 130%, destacando Estados Unidos y Canadá.

Por su parte, los Otros intermediarios financieros en Chile representan tan sólo 26% del PIB, en línea con el tamaño y el desarrollo de su mercado financiero.

Gráfico C

Activos administrados por Otros intermediarios financieros
(porcentaje del PIB corriente año 2012)



Fuente: OECD Stat

Revisión cifras primer 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 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 debidos, principalmente, a la utilización de información actualizada en los sectores Gobierno Central, Municipalidades, Empresas no financieras y Otros intermediarios financieros (leasing, factoring, securitizadoras y fondos de inversión).

Anexo

Flujo de fondos[7]

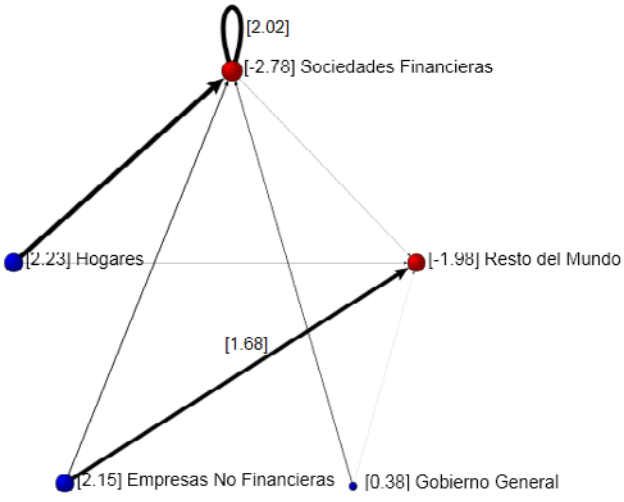
Los flujos de fondos en forma de depósitos y préstamos[8] para el segundo trimestre 2013, son ilustrados en los siguientes gráficos, en los cuales se aprecia las relaciones intersectoriales entre los distintos sectores institucionales de la economía y el Resto del mundo.

En el año móvil finalizado al segundo trimestre del 2013, se observaron mayores flujos de depósitos (flechas) entre los sectores institucionales, en particular, desde las Empresas y Hogares, frente a las Sociedades financieras (gráfico 16). Sin embargo, el flujo de depósitos desde las Empresas no financieras al Resto del mundo presentó una disminución de 0,19 pp. respecto al trimestre anterior, alcanzando 1,68% del PIB.

Por su parte, el flujo intra-sectorial en el sector de las Sociedades financieras, es decir, las transacciones entre el Banco Central, los Fondos de Pensiones y Fondos Mutuos frente a los Bancos Comerciales (elipse sobre la circunferencia), alcanzó 2,02% del PIB, inferior en 1,58 pp. al trimestre anterior.

Gráfico 16

Exposiciones intersectoriales en forma de depósitos.
Transacciones del segundo 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 una diferencia negativa. 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 positivos en azul y flujos negativos en rojo.

En relación a los flujos de préstamos otorgados por sociedades financieras, estos alcanzaron un valor equivalente a 9,28% del PIB, similar al resultado del trimestre anterior (gráfico 17). Este flujo de préstamos fue recibido principalmente por los Hogares y las Empresas no financieras.

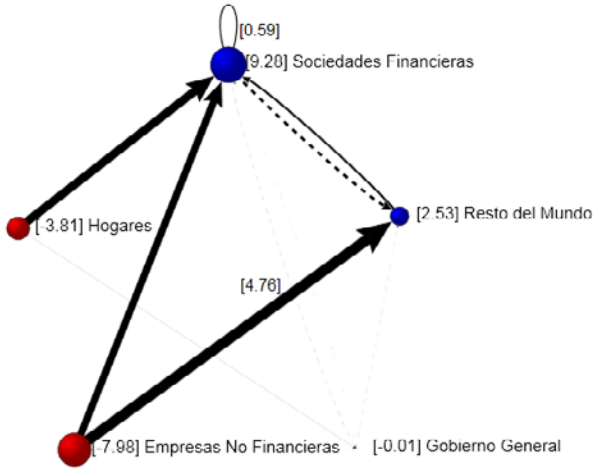
El flujo intra-sectorial en forma de préstamos de las Sociedades Financieras se sitúo en 0,59% del PIB, incrementándose durante este periodo en 0,47 pp. respecto al trimestre anterior. Este resultado se explicó por el incremento en los flujos entre Bancos Comerciales, principalmente.

La interconexión entre el sector de las Empresas no financieras y el Resto del mundo continúa siendo fuerte. Sin embargo, este trimestre presenta una disminución de 0,66 pp. respecto al periodo previo, alcanzando 4,76% del PIB al cierre del segundo 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 1,03 pp., alcanzando 7,98% del PIB.

Gráfico 17

Exposiciones intersectoriales en forma de préstamos.
Transacciones del segundo 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 una diferencia negativa. El tamaño del círculo indica el flujo neto de los préstamos (préstamos en activos menos préstamos en pasivos), y los colores reflejan flujos positivos en azul y flujos 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**
Rentas de la producción (2)	83.492	86.531	99.765	108.680	116.445	28.288	28.449	28.410	31.299	30.186	29.954
Rentas de la propiedad netas (3)	-6.746	-6.241	-7.466	-6.843	-6.163	-1.507	-1.566	-1.310	-1.780	-1.154	-1.143
Impuestos netos de subvenciones	10.356	9.913	11.243	12.813	14.082	3.283	3.431	3.491	3.877	3.527	3.667
Tranferencias corrientes netas	1.523	911	2.311	1.439	1.128	216	334	282	296	212	227
Ingreso disponible bruto	***88.625***	***91.114***	***105.854***	***116.089***	***125.492***	***30.280***	***30.647***	***30.873***	***33.691***	***32.771***	***32.704***
Consumo final efectivo (menos)	67.635	69.578	79.168	88.981	97.466	22.355	23.721	24.351	27.039	24.196	25.681
Ahorro bruto	***20.990***	***21.536***	***26.686***	***27.108***	***28.026***	***7.925***	***6.927***	***6.522***	***6.652***	***8.575***	***7.023***
Transferencias netas de capital	2	8	3.237	7	4	1	1	2	0	1	2
Formación bruta de capital (menos)	24.362	19.562	24.848	28.529	32.589	7.979	7.722	8.864	8.024	9.456	7.810
Capacidad/Necesidad de financiamiento	***-3.370***	***1.982***	***5.075***	***-1.415***	***-4.560***	***-53***	***-794***	***-2.340***	***-1.372***	***-879***	***-785***

Operaciones financieras						**2012**				**2013**	
	2008	**2009**	**2010**	**2011**	**2012**	**I**	**II**	**III**	**IV**	**I**	**II**
Adquisición neta de activos financieros	**45.406**	**26.217**	**42.659**	**54.274**	**41.757**	**6.659**	**12.406**	**8.106**	**14.586**	**7.431**	**10.351**
Efectivo y depósitos	5.780	1.153	8.028	17.429	8.448	-5.752	4.960	2.059	7.180	-3.621	4.335
Títulos (4)	11.742	1.284	4.549	20.989	5.777	3.421	2.046	512	-202	3.169	-2.000
Préstamos	11.971	3.566	3.934	13.983	12.820	2.451	3.481	2.796	4.092	1.263	3.282
Acciones y otras participaciones	3.996	17.636	10.733	-7.558	4.754	2.593	-133	84	2.210	2.415	2.143
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
Otras cuentas (5)	6.673	-2.132	9.728	3.733	3.549	2.255	426	1.201	-333	2.514	795
Pasivos netos contraídos	**48.776**	**24.235**	**37.584**	**55.688**	**46.317**	**6.712**	**13.200**	**10.446**	**15.958**	**8.310**	**11.135**
Efectivo y depósitos	8.320	1.502	7.689	15.372	9.118	-3.782	5.182	1.438	6.282	-3.828	3.427
Títulos	4.753	5.219	4.594	11.734	5.334	3.875	296	2.370	-1.207	3.778	1.910
Préstamos	15.269	7.635	4.763	15.914	17.387	2.099	4.055	3.930	7.302	1.027	2.574
Acciones y otras participaciones	6.081	9.178	7.862	2.459	5.080	1.464	1.795	-695	2.516	3.300	1.827
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
Otras cuentas	9.109	-4.009	6.988	4.513	2.990	1.365	248	1.949	-572	2.342	-398
Capacidad/Necesidad de financiamiento	***-3.370***	***1.982***	***5.075***	***-1.415***	***-4.560***	***-53***	***-794***	***-2.340***	***-1.372***	***-879***	***-785***

Balances						**2012**				**2013**	
	2008	**2009**	**2010**	**2011**	**2012**	**I**	**II**	**III**	**IV**	**I**	**II**
Activos financieros netos	***-16.994***	***-11.444***	***-13.879***	***-16.544***	***-21.399***	***-18.319***	***-21.167***	***-21.117***	***-21.399***	***-23.064***	***-22.421***
Activos	**513.655**	**559.561**	**632.549**	**677.980**	**719.490**	**690.481**	**696.834**	**699.268**	**719.490**	**732.464**	**739.857**
Efectivo y depósitos	79.806	76.363	82.763	102.920	109.419	95.723	101.453	101.885	109.419	105.414	111.204
Títulos (4)	66.777	64.933	69.196	94.142	97.922	95.641	98.899	97.844	97.922	100.685	101.235
Préstamos	81.128	82.309	85.108	99.297	110.220	100.894	104.569	106.209	110.220	111.094	114.963
Acciones y otras participaciones	150.725	191.587	230.646	208.962	218.706	220.980	214.270	213.798	218.706	227.166	222.860
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
Otras cuentas (5)	72.641	67.727	75.928	80.778	81.922	80.739	81.260	81.290	81.922	83.976	84.735
Pasivos	**530.649**	**571.005**	**646.427**	**694.524**	**740.889**	**708.800**	**718.000**	**720.385**	**740.889**	**755.528**	**762.278**
Efectivo y depósitos	66.375	66.064	72.975	89.431	97.645	84.973	90.551	91.201	97.645	93.663	97.746
Títulos	48.381	53.643	59.893	75.069	80.569	78.264	79.781	81.330	80.569	83.969	87.348
Préstamos	103.835	104.760	106.952	125.629	139.004	125.367	130.498	131.362	139.004	139.130	144.085
Acciones y otras participaciones	175.179	202.750	244.316	233.332	242.036	244.922	241.388	237.597	242.036	252.106	245.488
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
Otras cuentas	74.302	67.147	73.384	79.183	80.333	78.770	79.399	80.653	80.333	82.532	82.752

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

(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**
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	17.830	18.011
Rentas de la propiedad netas (2)	12.772	14.440	15.293	19.241	21.392	4.116	6.088	4.725	6.464	4.617	6.233
Impuestos netos de subvenciones	-1.209	-1.336	-1.517	-1.753	-2.018	-664	-543	-413	-399	-783	-613
Prestaciones sociales netas de cotizaciones	-2.016	-1.225	-1.553	-1.838	-1.469	-523	-413	-218	-314	-531	-421
Tranferencias corrientes netas	1.265	1.291	1.893	1.465	1.767	129	381	529	728	-20	565
Ingreso disponible bruto	***57.006***	***61.417***	***67.338***	***76.672***	***86.214***	***19.111***	***21.753***	***21.141***	***24.209***	***21.112***	***23.775***
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
Ingreso disponible bruto ajustado	***62.377***	***67.629***	***74.187***	***83.955***	***94.046***	***20.900***	***23.729***	***22.983***	***26.434***	***23.097***	***25.929***
Consumo final efectivo (menos)	62.453	63.570	72.372	81.689	89.464	20.634	21.913	22.484	24.433	22.441	23.832
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
Ahorro bruto	***4.299***	***8.029***	***6.369***	***7.058***	***9.617***	***1.571***	***3.101***	***1.645***	***3.300***	***1.958***	***3.476***
Transferencias netas de capital	791	975	3.213	1.636	1.524	345	345	391	443	277	289
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	1.411
Capacidad/Necesidad de financiamiento	***-317***	***4.341***	***5.745***	***3.649***	***5.291***	***399***	***1.941***	***555***	***2.396***	***752***	***2.353***

Operaciones financieras						2012				2013	
	2008	**2009**	**2010**	**2011**	**2012**	**I**	**II**	**III**	**IV**	**I**	**II**
Adquisición neta de activos financieros	**5.392**	**6.550**	**9.754**	**9.037**	**10.533**	**1.745**	**3.203**	**1.520**	**4.065**	**1.814**	**3.669**
Efectivo y depósitos	1.753	-300	1.027	3.556	3.825	336	1.042	1.022	1.425	438	824
Títulos	3	38	45	-74	-15	273	77	18	-383	184	-10
Acciones y otras participaciones	-1.618	2.071	2.078	207	557	110	60	-275	661	-57	760
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
Otras cuentas (4)	39	42	1.100	-387	-201	-648	423	-708	733	-432	311
Pasivos netos contraídos	**5.709**	**2.209**	**4.010**	**5.389**	**5.242**	**1.345**	**1.262**	**965**	**1.669**	**1.062**	**1.316**
Préstamos	5.287	2.531	3.771	5.305	5.162	1.262	1.318	1.057	1.525	1.188	1.357
Otras cuentas	423	-321	239	84	80	83	-55	-92	144	-126	-41
Capacidad/Necesidad de financiamiento	***-317***	***4.341***	***5.745***	***3.649***	***5.291***	***399***	***1.941***	***555***	***2.396***	***752***	***2.353***

Balance Financiero						2012				2013	
	2008	**2009**	**2010**	**2011**	**2012**	**I**	**II**	**III**	**IV**	**I**	**II**
Activos financieros netos	***79.564***	***93.717***	***108.387***	***110.666***	***120.944***	***115.868***	***115.727***	***117.112***	***120.944***	***123.601***	***124.605***
Activos	**113.139**	**128.864**	**147.098**	**154.199**	**168.423**	**160.004**	**160.948**	**163.115**	**168.423**	**171.941**	**174.084**
Efectivo y depósitos	16.333	15.623	16.490	20.271	23.913	20.473	21.596	22.448	23.913	24.320	25.318
Títulos	10	49	93	20	6	292	369	386	6	190	211
Acciones y otras participaciones	34.120	36.397	40.655	41.355	42.883	42.299	42.228	41.799	42.883	43.176	43.612
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
Otras cuentas (4)	423	474	1.463	1.161	850	941	902	762	850	666	634
Pasivos	**33.575**	**35.147**	**38.712**	**43.533**	**47.479**	**44.136**	**45.221**	**46.003**	**47.479**	**48.340**	**49.479**
Préstamos	30.375	32.272	35.594	40.326	44.775	41.419	42.562	43.439	44.775	45.766	46.947
Otras cuentas	3.200	2.875	3.118	3.207	2.704	2.717	2.659	2.565	2.704	2.574	2.532

Ratios (porcentaje sobre el PIB)						2012				2013	
	2008	**2009**	**2010**	**2011**	**2012**	**I**	**II**	**III**	**IV**	**I**	**II**
Ahorro bruto	7,5	13,1	9,5	9,2	11,2	9,9	10,4	10,7	11,2	11,3	11,5
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
Activos financieros netos	141,4	151,6	161,0	144,3	140,3	146,9	142,1	140,2	140,3	140,1	138,1
Deuda (5)	58,9	57,2	57,5	56,8	55,1	55,9	55,5	55,1	55,1	54,8	54,8
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
Ahorro no previsional	-1.045	3.166	638	722	2.674	-179	1.327	8	1.519	120	1.535
Ahorro total	***4.299***	***8.029***	***6.369***	***7.058***	***9.617***	***1.571***	***3.101***	***1.645***	***3.300***	***1.958***	***3.476***

(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**
Rentas de la producción (excedente bruto)	33.512	34.149	42.446	44.105	44.012	10.884	10.767	10.407	11.953	10.955	10.468
Rentas de la propiedad netas (2)	-367	1.776	1.536	2.182	2.672	-37	983	1.023	702	232	628
Ingreso empresarial bruto	***33.145***	***35.925***	***43.982***	***46.287***	***46.684***	***10.847***	***11.751***	***11.430***	***12.656***	***11.187***	***11.095***
Rentas distribuidas y utilidades reinvertidas (menos)	24.411	20.125	25.022	29.090	30.778	5.547	8.687	6.717	9.827	5.645	7.990
Impuestos netos de subvenciones	-4.341	-2.278	-4.710	-6.685	-7.179	-1.654	-2.256	-1.396	-1.873	-1.577	-1.021
Tranferencias corrientes netas	-209	-77	380	-205	-30	121	-377	173	53	95	-164
Ahorro bruto	***4.184***	***13.445***	***14.630***	***10.307***	***8.696***	***3.768***	***431***	***3.489***	***1.009***	***4.061***	**1.920**
Transferencias netas de capital	239	307	1.641	490	758	68	192	151	347	51	309
Formación bruta de capital (menos)	16.328	12.360	18.312	20.461	23.727	6.027	5.670	6.733	5.297	7.506	5.625
Capacidad/Necesidad de financiamiento	***-11.905***	***1.392***	***-2.042***	***-9.664***	***-14.273***	***-2.191***	***-5.047***	***-3.093***	***-3.941***	***-3.394***	**-3.395**

Operaciones financieras						2012				2013	
	2008	**2009**	**2010**	**2011**	**2012**	**I**	**II**	**III**	**IV**	**I**	**II**
Adquisición neta de activos financieros	**11.848**	**4.158**	**14.640**	**8.234**	**6.004**	**2.233**	**-1.163**	**2.490**	**2.444**	**2.352**	**-289**
Efectivo y depósitos	2.611	862	7.868	4.262	3.799	-310	574	661	2.874	-928	284
Títulos (3)	601	773	1.680	2.616	1.664	195	-388	1.097	761	1.059	-3.180
Acciones y otras participaciones	6.129	4.591	3.023	-2.429	-256	305	-230	-595	264	367	3.378
Fondos de pensiones y seguros	19	6	122	-26	28	12	16	-5	6	7	7
Otras cuentas (4)	2.488	-2.074	1.947	3.812	768	2.032	-1.136	1.332	-1.460	1.846	-778
Pasivos netos contraídos	**23.753**	**2.766**	**16.681**	**17.899**	**20.277**	**4.425**	**3.884**	**5.583**	**6.385**	**5.746**	**3.106**
Título	1.403	2.493	1.422	2.860	1.451	444	165	891	-49	644	-144
Préstamos	8.279	1.240	3.984	8.035	12.956	1.913	3.030	3.543	4.470	901	1.808
Acciones y otras participaciones	6.146	2.787	7.567	2.253	3.541	924	963	673	980	3.884	1.500
Acciones cotizadas	*858*	*1.070*	*3.750*	*1.429*	*2.391*	*614*	*714*	*812*	*253*	*3.750*	*355*
Acciones no cotizadas y otras participaciones	*5.288*	*1.717*	*3.817*	*824*	*1.149*	*311*	*250*	*-138*	*727*	*135*	*1.145*
Otras cuentas	7.925	-3.754	3.708	4.750	2.329	1.143	-274	475	984	317	-59
Capacidad/Necesidad de financiamiento	***-11.905***	***1.392***	***-2.042***	***-9.664***	***-14.273***	***-2.191***	***-5.047***	***-3.093***	***-3.941***	***-3.394***	***-3.395***

Balance Financiero						2012				2013	
	2008	**2009**	**2010**	**2011**	**2012**	**I**	**II**	**III**	**IV**	**I**	**II**
Activos financieros netos	***-116.469***	***-116.408***	***-129.403***	***-138.266***	***-151.381***	***-144.968***	***-148.671***	***-147.664***	***-151.381***	***-156.420***	***-156.316***
Activos	**173.949**	**190.605**	**226.738**	**224.792**	**233.404**	**230.298**	**226.578**	**228.193**	**233.404**	**240.009**	**236.373**
Efectivo y depósitos	22.994	21.387	28.391	33.695	36.462	32.661	33.640	33.416	36.462	35.253	36.249
Títulos (3)	3.445	3.121	3.488	6.444	6.523	5.678	5.462	6.081	6.523	7.702	5.227
Acciones y otras participaciones	86.474	109.545	134.801	120.217	124.810	127.929	123.250	124.094	124.810	130.257	128.022
Fondos de pensiones y seguros	218	215	343	327	356	340	355	350	356	362	370
Otras cuentas (4)	60.817	56.337	59.716	64.109	65.253	63.691	63.870	64.252	65.253	66.434	66.506
Pasivos	**290.418**	**307.013**	**356.141**	**363.058**	**384.785**	**375.266**	**375.249**	**375.857**	**384.785**	**396.429**	**392.690**
Títulos	16.718	19.453	21.350	25.569	27.017	25.641	26.346	26.730	27.017	27.273	27.443
Préstamos	59.913	56.599	59.064	69.416	79.830	69.692	73.598	74.963	79.830	80.067	83.907
Acciones y otras participaciones	152.584	176.413	217.946	204.548	213.216	216.343	211.686	210.642	213.216	224.154	215.898
Acciones cotizadas	*72.948*	*100.484*	*133.737*	*116.399*	*122.396*	*127.476*	*122.015*	*121.349*	*122.396*	*132.109*	*122.541*
Acciones no cotizadas y otras participaciones	*79.636*	*75.928*	*84.209*	*88.149*	*90.820*	*88.867*	*89.671*	*89.294*	*90.820*	*92.045*	*93.357*
Otras cuentas	61.203	54.548	57.781	63.525	64.723	63.590	63.620	63.522	64.723	64.936	65.442
De las cuales: Con el exterior	*5.800*	*3.700*	*4.226*	*5.703*	*5.003*	*5.043*	*5.196*	*4.905*	*5.003*	*4.508*	*4.842*
Factoring y securitizadoras	*1.793*	*1.816*	*2.050*	*2.286*	*2.192*	*2.130*	*2.132*	*2.085*	*2.192*	*2.229*	*2.270*

Ratios (porcentaje sobre el PIB)						2012				2013	
	2008	**2009**	**2010**	**2011**	**2012**	**I**	**II**	**III**	**IV**	**I**	**II**
Ahorro bruto	4,5	13,9	13,2	8,5	6,7	7,1	6,4	7,1	6,7	6,8	7,8
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
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-12,7	1,4	-1,8	-8,0	-10,9	-8,9	-10,0	-9,9	-10,9	-11,7	-10,3
Deuda (5)	89,7	84,6	78,1	84,8	87,4	83,3	85,5	85,0	87,4	86,0	88,1

(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**
Rentas de la producción (consumo de capital fijo)	981	1.054	1.128	1.227	1.315	279	306	301	428	297	326
Rentas de la propiedad netas (3)	2.968	561	1.435	842	894	367	51	104	372	-46	242
Impuestos netos de subvenciones	16.238	13.713	18.172	21.812	23.643	5.701	6.309	5.400	6.233	5.991	5.568
Prestaciones sociales netas de cotizaciones	-2.359	-2.745	-3.000	-2.953	-3.566	-781	-873	-927	-985	-771	-957
Tranferencias corrientes netas	567	-277	35	179	-609	-35	331	-421	-485	137	-174
Ingreso disponible bruto	***18.395***	***12.306***	***17.769***	***21.106***	***21.677***	***5.531***	***6.125***	***4.457***	***5.564***	***5.608***	***5.005***
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
Ingreso disponible bruto ajustado	***13.025***	***6.093***	***10.920***	***13.822***	***13.845***	***3.742***	***4.149***	***2.615***	***3.339***	***3.624***	***2.851***
Consumo final efectivo (menos)	5.183	6.008	6.796	7.292	8.002	1.722	1.807	1.867	2.606	1.754	1.850
Ahorro bruto	***7.842***	***86***	***4.124***	***6.530***	***5.843***	***2.020***	***2.342***	***748***	***733***	***1.869***	***1.001***
Transferencias netas de capital	-1.029	-1.274	-1.617	-2.119	-2.278	-411	-536	-540	-790	-327	-597
Formación bruta de capital (menos)	2.312	2.622	2.518	2.784	2.806	403	585	538	1.280	439	676
Capacidad/Necesidad de financiamiento	***4.501***	***-3.810***	***-11***	***1.627***	***759***	***1.206***	***1.221***	***-330***	***-1.337***	***1.104***	***-272***
Operaciones financieras						2012				2013	
	2008	**2009**	**2010**	**2011**	**2012**	**I**	**II**	**III**	**IV**	**I**	**II**
Adquisición neta de activos financieros	**5.162**	**-1.982**	**4.062**	**5.404**	**2.673**	**1.278**	**1.663**	**55**	**-322**	**590**	**525**
Efectivo y depósitos	-337	-216	532	1.480	-58	-252	46	-71	218	-685	855
Títulos	2.096	-3.841	1.247	3.710	1.096	931	1.014	-562	-287	820	-658
Préstamos	356	61	58	52	-145	-79	13	0	-79	-12	12
Acciones y otras participaciones	864	762	-55	-138	270	170	115	237	-251	-61	161
Fondos de pensiones y seguros	1	0	5	-1	1	1	1	0	0	0	0
Otras cuentas (4)	2.182	1.251	2.274	302	1.509	508	474	450	77	528	154
Pasivos netos contraídos	**661**	**1.828**	**4.072**	**3.777**	**1.914**	**71**	**442**	**385**	**1.015**	**-513**	**796**
Efectivo y depósitos	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
Préstamos	-17	60	25	-17	-79	-35	-17	-18	-9	-21	-14
Otras cuentas	448	705	460	692	308	55	-51	221	84	-28	32
Capacidad/Necesidad de financiamiento	***4.501***	***-3.810***	***-11***	***1.627***	***759***	***1.206***	***1.221***	***-330***	***-1.337***	***1.104***	***-272***
Balance Financiero						2012				2013	
	2008	**2009**	**2010**	**2011**	**2012**	**I**	**II**	**III**	**IV**	**I**	**II**
Activos financieros netos	***16.996***	***6.965***	***2.071***	***5.571***	***2.207***	***5.044***	***6.300***	***3.958***	***2.207***	***2.448***	***3.296***
Activos	**28.661**	**19.928**	**19.342**	**27.792**	**26.449**	**27.127**	**29.242**	**27.094**	**26.449**	**26.094**	**28.152**
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
Títulos	12.344	6.688	7.375	11.892	12.315	12.196	13.604	12.406	12.315	12.895	12.801
Préstamos	1.713	1.752	1.819	1.861	1.709	1.778	1.793	1.788	1.709	1.696	1.711
Acciones y otras participaciones	3.509	1.333	-328	877	-1.121	-209	110	-989	-1.121	-1.786	-764
Fondos de pensiones y seguros	10	10	15	15	16	15	16	16	16	16	16
Otras cuentas (4)	3.499	3.981	4.018	4.608	5.156	5.136	5.418	5.768	5.156	5.626	5.801
Pasivos	**11.666**	**12.963**	**17.271**	**22.222**	**24.242**	**22.084**	**22.942**	**23.136**	**24.242**	**23.646**	**24.856**
Efectivo y depósitos	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
Préstamos	1.077	1.009	987	1.030	908	964	964	909	908	886	899
Otras cuentas	3.761	4.457	4.919	5.616	5.925	5.670	5.620	5.840	5.925	5.897	5.931
Ratios (porcentaje sobre el PIB)						2012				2013	
	2008	**2009**	**2010**	**2011**	**2012**	**I**	**II**	**III**	**IV**	**I**	**II**
Ahorro bruto	8,4	0,1	3,7	5,4	4,5	5,7	5,3	4,7	4,5	4,3	3,2
Capacidad/Necesidad de financiamiento	4,8	-4,0	0,0	1,3	0,6	1,6	1,2	0,6	0,6	0,5	-0,6
Activos financieros netos	18,1	7,2	1,9	4,6	1,7	4,1	5,0	3,1	1,7	1,8	2,5
Deuda (6)	8,4	8,8	11,1	13,7	14,0	13,3	13,8	13,5	14,0	13,4	14,1
MEMORANDO: Información fondos soberanos											
Fondo de estabilización económica y social, FEES											
Saldo de Operaciones financieras, FEES (5)	2.710	-4.872	734	115	930	861	24	23	22	20	268
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
Fondo de reserva de pensiones, FRP											
Saldo de Operaciones financieras, FRP (5)	464	515	215	244	657	12	610	18	18	17	562
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
Total saldo de operaciones financieras de fondos soberanos (5)	***3.174***	***-4.358***	***948***	***359***	***1.588***	***872***	***634***	***41***	***39***	***37***	***830***
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***

(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) El ítem "Saldo de operaciones financieras" incluye aportes y retiros de los fondos, intereses devengados y gastos de administración.
(6) Considera títulos y préstamos.

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**
Rentas de la producción (excedente bruto)	2.805	3.081	2.970	3.791	4.576	1.071	1.135	1.183	1.187	1.104	1.149
Rentas de la propiedad netas (2)	2.293	-2.893	-709	-18	-343	-406	-2	-443	508	-312	-256
Impuestos netos de subvenciones	-333	-187	-702	-561	-364	-100	-79	-100	-84	-104	-266
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
Tranferencias corrientes netas	-101	-26	4	1	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***	***1.990***	***2.005***
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
Ahorro bruto	***4.665***	***-24***	***1.563***	***3.213***	***3.869***	***566***	***1.053***	***640***	***1.610***	***688***	***627***
Transferencias netas de capital	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	97
Capacidad/Necesidad de financiamiento	***4.351***	***59***	***1.383***	***2.974***	***3.663***	***532***	***1.092***	***528***	***1.510***	***660***	***529***

Operaciones financieras						2012				2013	
	2008	**2009**	**2010**	**2011**	**2012**	**I**	**II**	**III**	**IV**	**I**	**II**
Adquisición neta de activos financieros	**23.004**	**17.491**	**14.203**	**31.598**	**22.548**	**1.403**	**8.703**	**4.042**	**8.400**	**2.675**	**6.446**
Efectivo y depósitos	1.753	807	-1.398	8.132	882	-5.525	3.298	446	2.664	-2.446	2.373
Títulos (4)	9.043	4.314	1.575	14.738	3.031	2.022	1.343	-41	-292	1.105	1.847
Préstamos	11.615	3.505	3.875	13.931	12.965	2.530	3.468	2.796	4.172	1.276	3.270
Acciones y otras participaciones	-1.380	10.213	5.688	-5.198	4.183	2.008	-78	718	1.536	2.166	-2.157
Fondos de pensiones y seguros	8	3	54	-12	13	5	7	-2	2	3	3
Otras cuentas (5)	1.964	-1.351	4.408	7	1.473	364	665	126	319	572	1.109
Pasivos netos contraídos	**18.653**	**17.432**	**12.820**	**28.624**	**18.885**	**871**	**7.611**	**3.513**	**6.889**	**2.014**	**5.917**
Efectivo y depósitos	8.320	1.502	7.689	15.372	9.118	-3.782	5.182	1.438	6.282	-3.828	3.427
Títulos	3.121	1.664	-415	5.771	2.198	3.379	-380	1.296	-2.098	3.599	1.275
Préstamos	1.721	3.804	-3.017	2.591	-652	-1.041	-275	-651	1.315	-1.041	-577
Acciones y otras participaciones	-65	6.391	296	206	1.539	540	831	-1.368	1.536	-585	327
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
Otras cuentas	313	-638	2.580	-1.013	272	84	628	1.344	-1.784	2.178	-331
Capacidad/Necesidad de financiamiento	***4.351***	***59***	***1.383***	***2.974***	***3.663***	***532***	***1.092***	***528***	***1.510***	***660***	**529**

Balances						2012				2013	
	2008	**2009**	**2010**	**2011**	**2012**	**I**	**II**	**III**	**IV**	**I**	**II**
Activos financieros netos	***2.915***	***4.281***	***5.066***	***5.486***	***6.831***	***5.738***	***5.478***	***5.477***	***6.831***	***7.307***	***5.994***
Activos	**197.906**	**220.164**	**239.370**	**271.197**	**291.213**	**273.052**	**280.066**	**280.865**	**291.213**	**294.420**	**301.247**
Efectivo y depósitos	32.893	33.188	31.440	40.415	40.669	34.378	37.916	37.915	40.669	38.194	41.051
Títulos (4)	50.978	55.075	58.240	75.785	79.078	77.476	79.464	78.972	79.078	79.899	82.996
Préstamos	79.414	80.557	83.289	97.436	108.511	99.116	102.776	104.421	108.511	109.399	113.252
Acciones y otras participaciones	26.622	44.312	55.518	46.514	52.134	50.961	48.681	48.893	52.134	55.519	51.990
Fondos de pensiones y seguros	97	96	152	145	158	151	158	156	158	161	164
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
Pasivos	**194.991**	**215.882**	**234.304**	**265.711**	**284.382**	**267.315**	**274.588**	**275.388**	**284.382**	**287.113**	**295.254**
Efectivo y depósitos	66.375	66.064	72.975	89.431	97.645	84.973	90.551	91.201	97.645	93.663	97.746
Títulos	24.835	26.693	27.179	33.924	36.143	37.174	37.078	38.212	36.143	39.833	41.880
Préstamos	12.471	14.881	11.307	14.857	13.492	13.292	13.375	12.051	13.492	12.411	12.332
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
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
Otras cuentas	6.137	5.266	7.566	6.835	6.981	6.793	7.499	8.727	6.981	9.126	8.847

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

(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
Empresas no financieras, activos	**2.611**	**862**	**7.868**	**4.262**	**3.799**	**-310**	**574**	**661**	**2.874**	**-928**	**284**
Sociedades financieras, pasivos	3.113	2.004	7.346	3.340	1.748	-2	333	-310	1.726	-1.045	263
Resto del mundo, pasivos	-502	-1.142	522	921	2.051	-308	241	971	1.147	118	21
Sociedades financieras, activos	**1.593**	**-8**	**-1.528**	**8.063**	**536**	**-5.559**	**3.322**	**226**	**2.547**	**-2.364**	**2.435**
Sociedades financieras, pasivos	2.701	-1.011	-1.250	6.403	2.812	-4.378	3.740	728	2.723	-2.422	1.682
Resto del mundo, pasivos	-1.108	1.003	-278	1.660	-2.276	-1.181	-418	-501	-176	57	753
Gobierno general, activos	**-380**	**-219**	**542**	**1.405**	**-250**	**-354**	**-24**	**69**	**60**	**-460**	**842**
Sociedades financieras, pasivos	554	230	300	2.175	262	86	20	78	79	-394	695
Resto del mundo, pasivos	-933	-449	242	-770	-512	-440	-44	-9	-18	-67	147
Hogares e IPSFL, activos	**1.555**	**-561**	**530**	**3.166**	**3.429**	**583**	**934**	**802**	**1.110**	**354**	**727**
Sociedades financieras, pasivos	1.552	-348	568	3.001	3.125	599	854	724	948	336	771
Resto del mundo, pasivos	4	-213	-39	166	304	-16	80	78	162	18	-45
Resto del mundo, activos	**30**	**123**	**166**	**-65**	**242**	**56**	**25**	**-64**	**225**	**-86**	**-74**
Sociedades financieras, pasivos	30	123	166	-65	242	56	25	-64	225	-86	-74

Balances						2012				2013	
	2008	2009	2010	2011	2012	I	II	III	IV	I	II
Empresas no financieras, activos	**22.994**	**21.387**	**28.391**	**33.695**	**36.462**	**32.661**	**33.640**	**33.416**	**36.462**	**35.470**	**35.471**
Sociedades financieras, pasivos	19.002	19.229	25.871	29.947	30.987	29.455	30.053	29.165	30.987	29.731	30.331
Resto del mundo, pasivos	3.993	2.159	2.519	3.748	5.475	3.205	3.588	4.251	5.475	5.522	5.917
Sociedades financieras, activos	**31.685**	**31.241**	**29.417**	**38.245**	**38.215**	**32.220**	**35.754**	**35.589**	**38.215**	**35.823**	**35.824**
Sociedades financieras, pasivos	26.119	25.755	24.613	31.054	33.818	26.611	30.369	31.097	33.818	31.439	33.252
Resto del mundo, pasivos	5.566	5.486	4.805	7.191	4.397	5.610	5.384	4.492	4.397	4.392	5.454
Gobierno general, activos	**6.194**	**4.770**	**5.058**	**7.079**	**6.732**	**6.652**	**6.662**	**6.622**	**6.732**	**6.229**	**6.230**
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
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
Hogares e IPSFL, activos	**15.067**	**14.096**	**14.467**	**17.859**	**21.096**	**18.304**	**19.328**	**19.945**	**21.096**	**21.436**	**21.437**
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
Resto del mundo, pasivos	335	117	85	261	549	235	323	382	549	562	545
Resto del mundo, activos	**224**	**303**	**433**	**409**	**623**	**445**	**486**	**392**	**623**	**525**	**526**
Sociedades financieras, pasivos	224	303	433	409	623	445	486	392	623	578	539

(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
Empresas no financieras, pasivos	**8.279**	**1.240**	**3.984**	**8.035**	**12.956**	**1.913**	**3.030**	**3.543**	**4.470**	**901**	**1.808**
Sociedades financieras, activos	4.639	-1.306	2.537	6.291	5.834	1.571	1.809	1.156	1.298	550	1.385
Gobierno general, activos	98	25	40	60	-135	-84	21	13	-85	-10	15
Resto del mundo, activos	3.541	2.522	1.407	1.684	7.257	426	1.199	2.374	3.258	362	408
Sociedades financieras, pasivos	**1.721**	**3.804**	**-3.017**	**2.591**	**-652**	**-1.041**	**-275**	**-651**	**1.315**	**-1.041**	**-577**
Sociedades financieras, activos	911	2.045	-3.102	1.057	234	-862	-170	307	960	-932	463
Gobierno general, activos	291	-29	65	-23	-59	-8	-16	-19	-17	-8	-9
Resto del mundo, activos	519	1.788	21	1.557	-827	-171	-89	-939	372	-101	-1.031
Gobierno general, pasivos	**-17**	**60**	**25**	**-17**	**-79**	**-35**	**-17**	**-18**	**-9**	**-21**	**-14**
Sociedades financieras, activos	12	43	37	16	-33	-15	-13	-5	0	-7	-6
Resto del mundo, activos	-28	17	-12	-34	-46	-20	-4	-13	-9	-14	-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**	**1.357**
Sociedades financieras, activos	5.320	2.465	3.817	5.289	5.113	1.250	1.310	1.050	1.502	1.182	1.350
Gobierno general, activos	-33	66	-46	15	49	13	7	6	23	6	6
Resto del mundo, pasivos	**734**	**258**	**586**	**1.277**	**1.818**	**586**	**532**	**287**	**412**	**483**	**78**
Sociedades financieras, activos	734	258	586	1.277	1.818	586	532	287	412	483	78

Balances						2012				2013	
	2008	2009	2010	2011	2012	I	II	III	IV	I	II
Empresas no financieras, pasivos	**59.913**	**56.599**	**59.064**	**69.416**	**79.830**	**69.692**	**73.598**	**74.963**	**79.830**	**80.067**	**83.907**
Sociedades financieras, activos	40.186	38.202	40.651	47.224	52.293	48.381	50.312	50.997	52.293	52.524	54.177
Gobierno general, activos	471	478	513	579	439	492	515	524	439	429	447
Resto del mundo, activos	19.256	17.919	17.900	21.613	27.097	20.819	22.770	23.442	27.097	27.114	29.282
Sociedades financieras, pasivos	**12.471**	**14.881**	**11.307**	**14.857**	**13.492**	**13.292**	**13.375**	**12.051**	**13.492**	**12.411**	**12.332**
Sociedades financieras, activos	4.692	6.729	3.629	4.699	4.985	3.889	3.724	4.022	4.985	4.051	4.525
Gobierno general, activos	726	697	760	738	678	729	714	694	678	669	660
Resto del mundo, activos	7.052	7.455	6.918	9.420	7.830	8.673	8.937	7.335	7.830	7.691	7.146
Gobierno general, pasivos	**1.077**	**1.009**	**987**	**1.030**	**908**	**964**	**964**	**909**	**908**	**886**	**899**
Sociedades financieras, activos	394	437	474	491	457	476	463	458	457	450	444
Resto del mundo, activos	682	571	512	539	451	488	501	451	451	435	455
Hogares e IPSFL, pasivos	**30.375**	**32.272**	**35.594**	**40.326**	**44.775**	**41.419**	**42.562**	**43.439**	**44.775**	**45.766**	**46.947**
Sociedades financieras, activos	29.858	31.694	35.048	39.782	44.182	40.863	41.998	42.869	44.182	45.168	46.343
Gobierno general, activos	516	577	546	544	592	557	564	570	592	598	604
Resto del mundo, pasivos	**4.284**	**3.494**	**3.487**	**5.240**	**6.593**	**5.508**	**6.279**	**6.076**	**6.593**	**7.205**	**7.763**
Sociedades financieras, activos	4.284	3.494	3.487	5.240	6.593	5.508	6.279	6.076	6.593	7.205	7.763

(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.*