

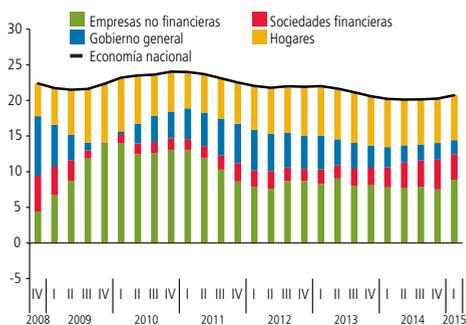
CUENTAS NACIONALES POR SECTOR INSTITUCIONAL

Evolución del ahorro, la inversión y el financiamiento sectorial en el primer trimestre de 2015



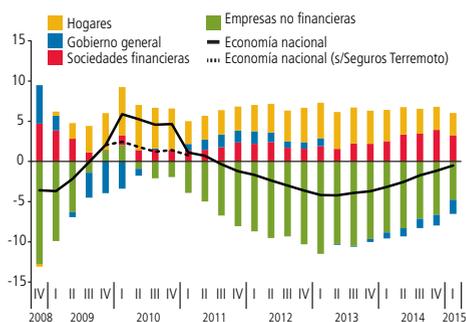


GRÁFICO 1
Ahorro bruto por sector institucional
(porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

GRÁFICO 2
Capacidad/Necesidad de financiamiento por sector institucional
(porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

CUENTAS NACIONALES POR SECTOR INSTITUCIONAL

Evolución del ahorro, la inversión y el financiamiento sectorial en el primer trimestre de 2015

Resumen

En el primer trimestre del año la tasa de ahorro de la economía alcanzó 20,7% del PIB, 0,5 pp. por sobre el cierre del año 2014 (gráfico 1). Este mayor ahorro fue determinado por una expansión del ingreso nacional disponible de 9,9% anual que superó el crecimiento de 8,1% del consumo total.

Por sectores, la mayor tasa de ahorro de la economía se originó principalmente en un mayor ahorro de las Empresas no financieras (1,4 pp. de PIB) y Hogares (0,1pp.), mientras que el sector Gobierno y las Sociedades financieras disminuyeron sus tasas de ahorro en 0,4 pp. y 0,6 pp. de PIB, respectivamente.

El mayor ahorro nacional sumado al descenso en la inversión bruta, que alcanzó una tasa de 21,2% del PIB, dio como resultado una menor necesidad de financiamiento alcanzando 0,5% del PIB. A nivel de sectores, la menor necesidad de financiamiento de la economía nacional se explicó por una disminución de la necesidad de Empresas no financieras, compensada parcialmente por el resto de sectores que deterioraron sus posiciones de financiamiento neto durante el período (gráfico 2).

Desde la perspectiva de los instrumentos financieros, la necesidad de financiamiento de la economía se reflejó en una menor contratación de pasivos en el exterior, fundamentalmente préstamos y participaciones en el capital. Lo anterior fue en parte compensado con menores activos en forma de depósitos y efectivo.



Por sectores institucionales, los Hogares mostraron una capacidad de financiamiento que alcanzó 4,2% del ingreso disponible, un ligero descenso respecto del periodo anterior. En este trimestre los Hogares adquirieron activos financieros por un monto equivalente a 11,4% de su ingreso y contrataron pasivos por 7,1%, como porcentaje del ingreso disponible.

Las Empresas no financieras, en tanto, redujeron su necesidad de financiamiento hasta 4,8% del PIB (1,9 pp inferior al periodo previo), que se reflejó en menores flujos de préstamos y participaciones en el capital.

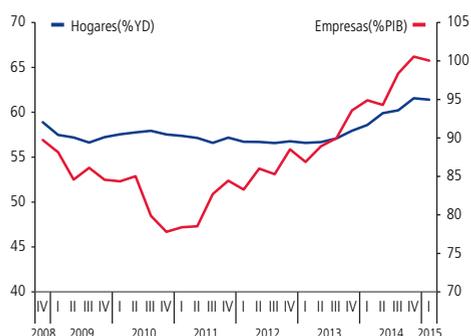
El Gobierno general presentó una mayor necesidad de financiamiento en el primer trimestre del año, que alcanzó 1,8% del PIB, cifra superior al cierre del año 2014 en 0,4 pp. de PIB.

Por su parte, el endeudamiento del sector Hogares, medido como porcentaje de su ingreso disponible bruto, alcanzó 61,4%, registrando una disminución de 0,2 pp. y explicado por un mejor flujo de préstamos bancarios. Las Empresas no financieras, en tanto, alcanzaron una deuda equivalente a 100,1% del PIB, lo que significó una reducción de 0,5 pp. respecto del cierre del año anterior (gráfico 3), resultado en línea con los menores flujos de contratación de pasivos, mencionados previamente.

En el ámbito de las posiciones financieras netas – diferencia entre los activos financieros y pasivos –, la economía en su conjunto mostró una posición deudora frente al Resto del mundo de 15,5% del PIB, cifra superior al resultado del periodo anterior. Por sectores, los Hogares vieron crecer su riqueza financiera hasta 156,8% del ingreso (mejora de 2,0 pp.), mientras que las Empresas no financieras incrementaron su posición deudora alcanzando 122,6% del PIB. Finalmente, el Gobierno general redujo su posición deudora hasta 0,4% del PIB, 0,4 pp. inferior al resultado mostrado al cierre del año anterior.

GRÁFICO 3

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



Fuente: Banco Central de Chile.

CUADRO 1

Evolución de principales agregados macroeconómicos. Referencia 2008 (1)

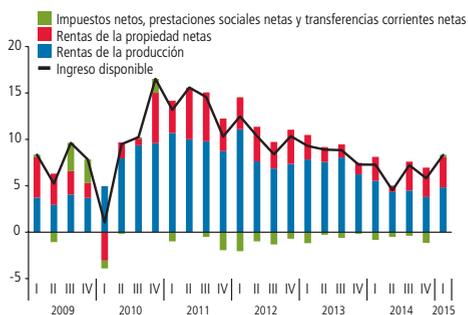
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2014				2015
								I	II	III	IV	I
Economía nacional	(porcentaje sobre el PIB, promedio móvil anual)											
Ahorro bruto	22,4	22,3	24,0	22,5	21,9	20,6	20,2	20,2	20,1	20,1	20,2	20,7
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-3,6	2,1	4,7	-1,2	-3,6	-3,7	-1,2	-3,2	-2,6	-1,7	-1,2	-0,5
Posición financiera neta	-18,1	-11,9	-12,5	-13,6	-15,6	-14,6	-14,7	-13,9	-12,9	-14,0	-14,7	-15,5
Hogares (2)	(porcentaje sobre ingreso disponible, promedio móvil anual)											
Ahorro bruto	7,5	13,1	9,3	9,2	10,5	10,4	9,4	10,2	9,7	9,6	9,4	9,6
Formación bruta de capital	9,5	7,6	5,6	6,6	5,8	5,7	6,5	5,8	6,0	6,2	6,5	6,7
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-0,6	7,1	8,5	4,7	6,6	6,2	4,4	5,9	5,1	4,7	4,4	4,2
Riqueza financiera neta	139,6	152,6	161,1	145,1	143,3	143,0	154,8	145,8	149,7	153,0	154,8	156,8
Deuda	58,9	57,2	57,5	57,2	56,8	57,9	61,6	58,6	59,9	60,2	61,6	61,4
Empresas no financieras	(porcentaje sobre el PIB, promedio móvil anual)											
Ingreso empresarial (3)	35,3	37,3	39,5	37,8	35,3	32,8	33,3	33,0	33,4	33,7	33,3	33,8
Ahorro bruto	4,4	13,9	13,1	8,6	8,7	8,1	7,5	7,8	7,7	7,9	7,5	8,9
Formación bruta de capital	17,4	12,8	16,4	17,1	19,4	18,1	14,7	17,1	16,4	15,4	14,7	14,2
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-12,7	1,4	-1,9	-8,0	-10,3	-9,6	-6,6	-8,8	-8,3	-7,1	-6,6	-4,8
Deuda	89,7	84,6	77,8	84,4	88,5	93,6	100,6	94,9	94,3	98,4	100,6	100,1

(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 (IPSEL).

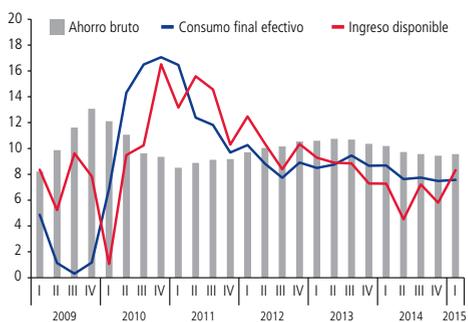
(3) El ingreso empresarial está compuesto por las rentas de la producción más las rentas de la propiedad netas. No incluye el pago de dividendos y las utilidades reinvertidas de la inversión extranjera directa.

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



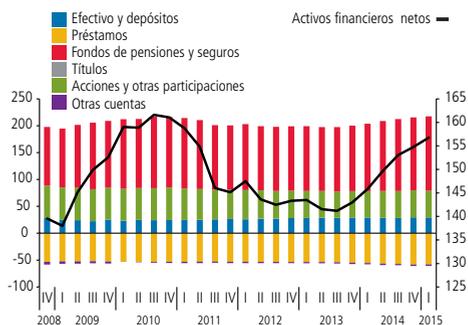
Fuente: Banco Central de Chile.

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



Fuente: Banco Central de Chile.

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



Fuente: Banco Central de Chile.

Resultados por Sector Institucional

Hogares

Los Hogares registraron una tasa de ahorro bruto de 9,6% del ingreso disponible, durante el primer trimestre del año 2015.

El ingreso disponible bruto de los Hogares creció 8,3% anual, resultado superior al observado en el trimestre anterior; que se explicó principalmente por el incremento de las rentas de la producción, en particular por la expansión de la masa de remuneraciones de los asalariados (gráfico 4).

Por su parte, la tasa de ahorro se situó en 9,6% del ingreso disponible bruto, levemente superior al trimestre precedente (gráfico 5). Este resultado se debió a un mayor crecimiento del ingreso disponible respecto del consumo final efectivo de los hogares, cambiando la tendencia observada en los últimos trimestres.

La capacidad de financiamiento de los Hogares disminuyó a 4,2% del ingreso disponible.

El sector redujo su capacidad de financiamiento a 4,2% del ingreso disponible, inferior en 0,1 pp. al registrado en el cuarto trimestre del 2014. Lo anterior se debió al aumento de la inversión en 0,2 pp. que compensó el incremento de la tasa de ahorro.

Desde el punto de vista de la inversión financiera, la menor capacidad de financiamiento se reflejó en una menor adquisición de activos, principalmente de efectivo y depósitos, lo cual fue parcialmente compensado por una menor contratación de préstamos.

El sector Hogares registró una riqueza financiera neta positiva equivalente a 156,8% del ingreso disponible.

Los Hogares registraron una riqueza financiera neta positiva de 156,8% del ingreso disponible, cifra superior en 2,0 pp. al registro del trimestre previo (gráfico 6). Este resultado se debió al mayor valor del patrimonio de los Fondos de pensiones, dada la valorización positiva que presentó su cartera de inversiones en el periodo.

Por su parte, la razón deuda sobre ingreso disponible de los Hogares se situó en 61,4%¹, inferior en 0,2 pp. al cierre del trimestre anterior. Esta baja se explicó por la disminución experimentada por los saldos mantenidos en forma de préstamos, principalmente por aquellos contratados, a más de un año plazo, con los bancos comerciales.

¹ Incluye total pasivos, esto es, préstamos y otras cuentas por pagar.

Empresas no financieras

Durante el primer trimestre de 2015, las empresas no financieras presentaron una mayor tasa de ahorro bruto.

El sector empresas no financieras registró una tasa de ahorro de 8,9% del PIB, 1,4 pp. superior que el trimestre anterior (gráfico 7). El aumento respondió principalmente a una disminución de 0,7% en las rentas distribuidas del periodo alcanzando 20,9% del PIB y a un incremento de 0,5 pp. en el ingreso empresarial, que se situó en 33,8% del PIB.

Durante el primer trimestre del 2015 continuó el descenso en la tasa de formación bruta de capital, implicando una reducción en la necesidad de financiamiento del sector.

La necesidad de financiamiento de las Empresas no financieras se redujo en 1,9 pp., situándose en un nivel de 4,8% del PIB (gráfico 8). Esta menor necesidad de financiamiento fue consecuencia del aumento en el ahorro bruto del sector y de la disminución de 0,5 pp. en la formación bruta de capital.

Desde la perspectiva de los instrumentos financieros, la disminución de la necesidad de financiamiento se explicó por una menor contratación de pasivos por parte de las empresas no financieras (principalmente préstamos de bancos). Por el lado de los activos, se registró una menor inversión financiera en instrumentos de participación en el capital.

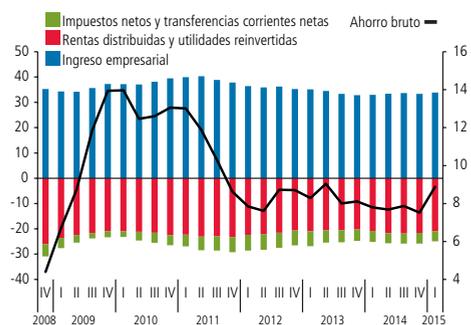
El nivel de deuda de las empresas no financieras disminuyó levemente alcanzando 100,1% del PIB.

El nivel de deuda del sector alcanzó un 100,1% del PIB, esto es 0,5 pp. menor que el registrado el trimestre anterior (gráfico 9). Este resultado fue determinado por un menor nivel de préstamos de 0,8 pp. y una disminución de 0,3 pp. en otras cuentas pendientes de pago con el exterior. Lo anterior fue parcialmente compensado por el aumento de 0,7 pp. en los pasivos en forma de títulos de deuda.

En relación a la composición por instrumentos de la deuda del sector, los préstamos y los títulos representaron un 69,1% y un 26,3% de la deuda total, respectivamente.

GRÁFICO 7

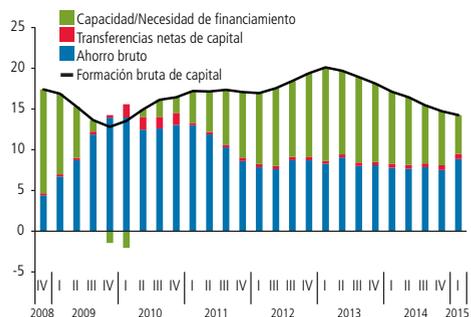
Principales componentes del ahorro de las Empresas no financieras (porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

GRÁFICO 8

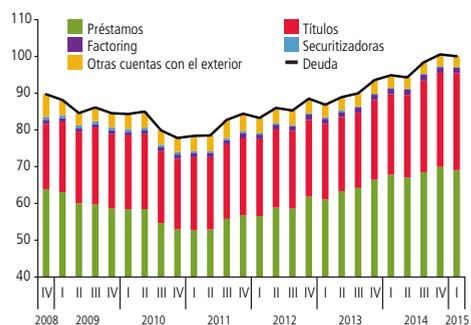
Financiamiento de la formación bruta de capital de las Empresas no financieras. (porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

GRÁFICO 9

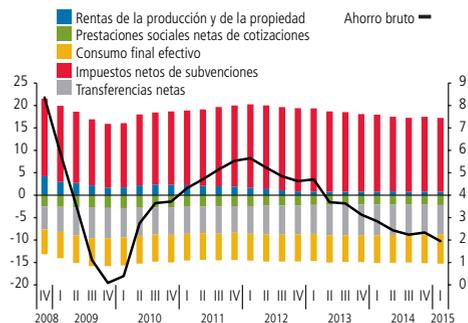
Composición de la deuda de las Empresas no financieras (porcentaje del PIB anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

GRÁFICO 10

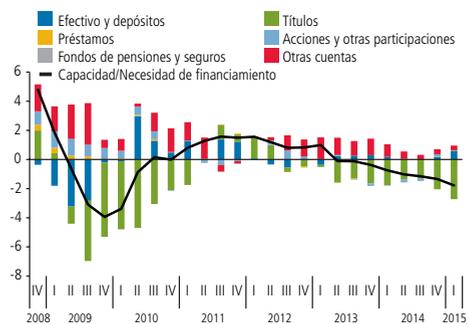
Principales componentes del ahorro del Gobierno general
(porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

GRÁFICO 11

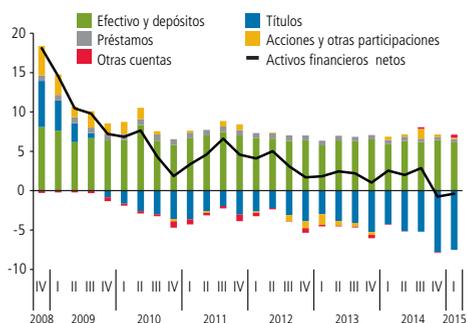
Capacidad/Necesidad de financiamiento del Gobierno general
(porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

GRÁFICO 12

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



Fuente: Banco Central de Chile.

Gobierno general

La tasa de ahorro bruto del Gobierno general disminuyó en el periodo.

En el primer trimestre del año, el Gobierno general registró un ingreso disponible equivalente a 8,5% del PIB, inferior en 0,3 pp. al periodo anterior. Este resultado obedeció, principalmente, a la caída que experimentaron los ingresos tributarios netos (0,2 pp.), que alcanzaron 16,5% del PIB.

Esta disminución del ingreso disponible junto al aumento del gasto en consumo final efectivo (0,1 pp.) determinaron una tasa de ahorro bruto del Gobierno general de 2,0% del PIB, inferior en 0,4 pp. al trimestre anterior (gráfico 10).

Mientras que su necesidad de financiamiento aumentó.

Dada la disminución del ahorro bruto y un gasto de capital que se mantuvo estable, la necesidad de financiamiento del Gobierno general aumentó, en comparación al trimestre anterior, en 0,4 pp., alcanzando 1,8% del PIB.

Desde la perspectiva de los instrumentos financieros, la necesidad de financiamiento del Gobierno general se reflejó principalmente en una caída en la inversión neta en títulos, que fue compensado parcialmente por un aumento en la tenencia de Efectivo y depósitos (gráfico 11).

El sector gobierno presentó una mejora en su posición financiera neta, en tanto que su deuda disminuyó.

En lo relativo a su posición financiera, el Gobierno general redujo su posición deudora neta en 0,4 pp., llegando a 0,4% del PIB (gráfico 12). Este resultado fue explicado por una mejora de la posición neta en forma de títulos de deuda.

Consistentemente, el nivel de endeudamiento del sector disminuyó 0,9 pp. en relación con el cierre del año 2014, situándose en 17,6%² del PIB. Este resultado se debió principalmente a una menor posición pasiva en forma de títulos de deuda, explicado por amortizaciones de deuda interna realizadas por el sector a inicios del presente año.

²/ Incluye títulos y préstamos.



Sociedades financieras

Las tasas de ahorro y capacidad de financiamiento de las sociedades financieras disminuyeron en el periodo.

Las Sociedades financieras alcanzaron una tasa de ahorro de 3,6% del PIB, menor en 0,6 pp. respecto del trimestre anterior. Este menor ahorro obedeció a una disminución de las rentas de la propiedad netas, resultado en línea con el comportamiento de la inflación y su efecto en los ingresos del sector (gráfico 13).

Dada la menor tasa de ahorro e inversión estable, la capacidad de financiamiento cayó en 0,7 pp., situándose en 3,3% del PIB.

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

A. Bancos comerciales y Cooperativas

Este sector presentó una disminución tanto de la capacidad de financiamiento como de su posición acreedora.

La capacidad de financiamiento del sector alcanzó 3,1% del PIB, disminuyendo 0,5 pp. Este resultado obedeció a una caída de la inversión financiera de 0,6 pp., explicada por una disminución en los flujos de títulos de deuda y colocaciones, principalmente (gráfico 14).

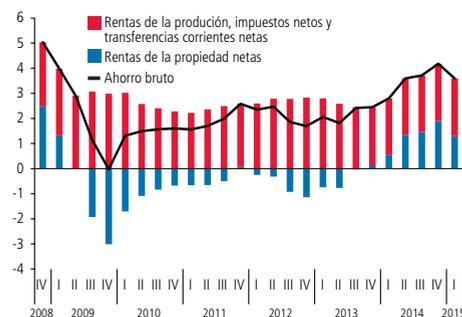
El flujo de colocaciones de los Bancos comerciales y cooperativas alcanzó 6,6% del PIB en el primer trimestre de 2015, disminuyendo 0,3 pp. respecto del trimestre anterior. Por sectores de contrapartida, las Empresas no financieras y los Hogares redujeron sus colocaciones, lo que fue parcialmente compensado por un aumento en las colocaciones entre Bancos y al Resto del mundo.

Asimismo, los flujos de captaciones representaron 3,6% del PIB, disminuyendo 0,9 pp. respecto del periodo anterior. Este resultado se debió a la caída de los depósitos mantenidos por los Fondos de pensiones y Compañías de seguros (1,5 pp.), seguidos por las Empresas no financieras (0,8 pp.), Hogares (0,3 pp.) y Otros intermediarios financieros y auxiliares (0,3 pp.). En cuanto a los principales aumentos por sector de contrapartida, destacan el Gobierno general y los Bancos, con 1,1 pp. y 0,8 pp., respectivamente.

Por su parte, la posición acreedora del sector fue de 3,2% del PIB, menor en 1,0 pp. respecto del trimestre anterior. Este resultado se explicó por una menor posición neta en forma de títulos de deuda, parcialmente compensada por una mayor posición neta en efectivo y depósitos (gráfico 15).

GRÁFICO 13

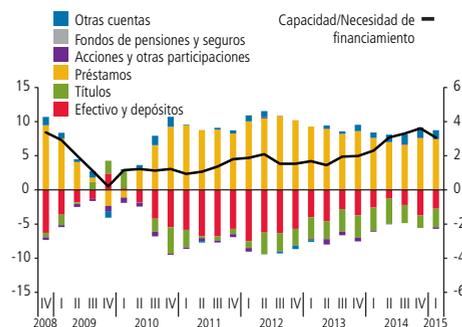
Principales componentes del ahorro de las Sociedades financieras
(porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

GRÁFICO 14

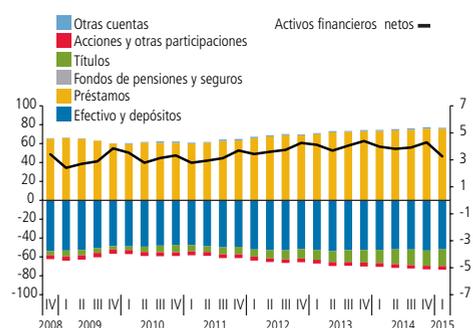
Capacidad/Necesidad de financiamiento de los Bancos comerciales y cooperativas
(porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

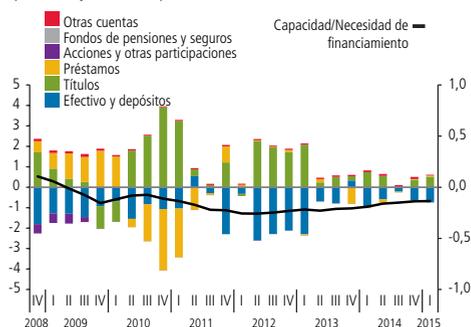
GRÁFICO 15

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



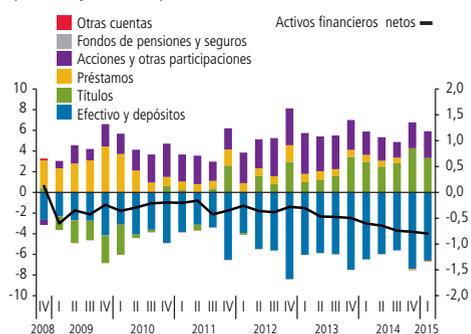
Fuente: Banco Central de Chile.

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



Fuente: Banco Central de Chile.

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



Fuente: Banco Central de Chile.

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



Fuente: Banco Central de Chile.

A su vez, la deuda³ de los Bancos Comerciales y cooperativas se situó en 92,1% del PIB en el primer trimestre del año, disminuyendo 1,4 pp. respecto del trimestre anterior, y explicado principalmente por una menor posición pasiva en efectivo y depósitos y préstamos.

B. Banco Central

Tanto la necesidad de financiamiento como la posición financiera deudora del sector se mantuvieron estables.

Durante el primer trimestre, la necesidad de financiamiento del Banco Central se mantuvo estable en 0,1% del PIB. Destacó en este resultado una mayor adquisición neta de activos en forma de títulos, representando 0,5% del PIB, que fue compensado por una disminución neta del efectivo y depósitos, y otras cuentas (gráfico 16).

Por su parte, la posición deudora del Banco Central, se mantuvo en 0,8% del PIB (gráfico 17), explicado por una mayor tenencia de títulos, contrarrestado por una disminución de su pasivo en forma de efectivo y depósitos.

C. Fondos de pensiones⁴

Los Fondos de pensiones, en el primer trimestre, mostraron una mayor preferencia por acciones y otras participaciones emitidas en el exterior.

La inversión financiera de los fondos de pensiones se mantuvo en 4,7% del PIB durante el primer trimestre del año. Destacó en el resultado el aumento de la inversión en acciones y otras participaciones emitidas en el exterior (1,8 pp.), alcanzando 3,4% del PIB. En sentido contrario, disminuyó la tenencia de instrumentos emitidos en Chile, principalmente depósitos y títulos (gráfico 18).

El patrimonio de los fondos representó 72,5% del PIB en este periodo, superior en 1,6 pp. al trimestre anterior. Este resultado se debió al aumento de las acciones y otras participaciones (1,8 pp.) y a una disminución del efectivo y depósitos (0,2 pp.), y de los títulos (0,1 pp.) mantenidos en la cartera de los fondos de pensiones.

En cuanto a la composición de la cartera de inversiones de los fondos de pensiones, se observó que las acciones y otras participaciones constituyeron el principal activo, situándose en 38,1% del PIB, seguidas por los títulos, que alcanzaron 28,3% del PIB.

^{3/} Incluye efectivo y depósitos, títulos y préstamos.

^{4/} Incluye los fondos de cesantía.

D. Compañías de seguros

Las Compañías de seguros mantuvieron constante sus flujos de inversión y su posición deudora neta.

El flujo de inversión de las Compañías de seguros se situó en 1,2% del PIB en el trimestre, manteniéndose constante respecto del periodo anterior. Este resultado se debió a un leve aumento del flujo de títulos, compensado por una leve disminución de los flujos de préstamos y de las acciones y otras participaciones (gráfico 19).

De igual manera, la posición deudora de las Compañías de Seguros se mantuvo sin cambio en relación al trimestre anterior y alcanzó a 0,2% del PIB.

E. Otros intermediarios y auxiliares financieros⁵

Los Otros intermediarios y auxiliares financieros aumentaron sus flujos de inversión.

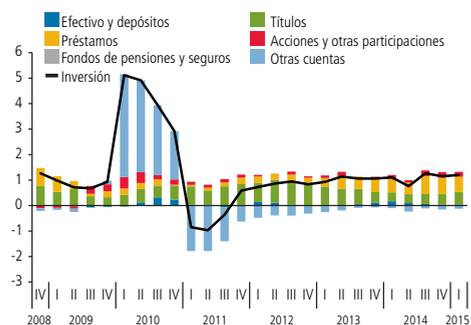
Los Otros intermediarios y auxiliares financieros (OIF) mostraron flujos de inversión equivalentes a 4,6% del PIB, superior en 0,4 pp. al trimestre anterior. En este resultado destacó el incremento de las inversiones en acciones y otras participaciones, situándose en 0,4% del PIB, y de las otras cuentas, alcanzando 0,7% del PIB. Lo anterior, fue compensado parcialmente por la disminución de efectivo y depósitos y títulos (gráfico 20).

Los OIF disminuyeron su posición acreedora en 0,1 pp., llegando a 2,1% del PIB. Este resultado se explicó por un aumento en los pasivos en forma de Otras cuentas, contrarrestado parcialmente por el aumento en la tenencia de activos, principalmente de títulos de deuda.

GRÁFICO 19

Inversiones de las Compañías de seguros por tipo de instrumento

(porcentaje del PIB, promedio móvil anual)

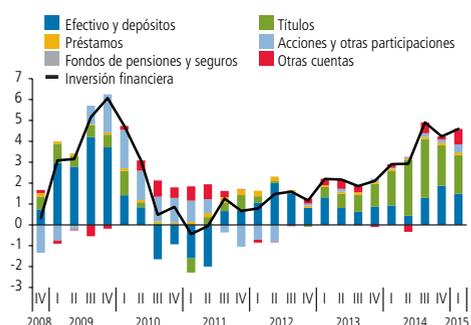


Fuente: Banco Central de Chile.

GRÁFICO 20

Inversiones de los Otros intermediarios financieros por instrumento financiero

(porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

⁵/ Incluye Fondos mutuos, fondos de inversión, AFP, entre otros intermediarios y auxiliares financieros.

ANEXO

FLUJO DE FONDOS⁶

Para el primer trimestre del 2015, los flujos de fondos en forma de depósitos y préstamos⁷ son presentados en los siguientes gráficos, que permiten apreciar las relaciones intersectoriales entre los distintos sectores institucionales de la economía y el Resto del mundo.

En los flujos de depósitos, los principales sectores receptores fueron las Sociedades Financieras y el Resto del Mundo, alcanzando en términos netos 1,5% y 0,1% del PIB, respectivamente. En este primer trimestre, las Sociedades financieras recibieron menores flujos de las Empresas no financieras (0,8 pp.) y de los Hogares (0,3 pp.) respecto al cuarto trimestre del 2014, situándose en 0,1% y 0,7% del PIB, respectivamente. En contraposición, el flujo de depósitos desde el Gobierno general fue mayor en 0,6 pp., alcanzando 0,3% del PIB (ráfico 1).

Además, destacó este trimestre el flujo intra-sectorial en el sector de las Sociedades financieras⁸ (elipse sobre la circunferencia) alcanzando 2,7% del PIB, inferior en 1,0 pp. al cuarto trimestre del 2014. Este resultado se debió principalmente a una disminución de flujos de depósitos entre Fondos de pensiones y Bancos comerciales, compensado parcialmente por un aumento del flujo entre Bancos comerciales.

Por su parte, el Resto del mundo registró una disminución de los depósitos recibidos en comparación al periodo previo. Lo anterior se debió principalmente al menor flujo de depósitos desde las Sociedades financieras en 1,4 pp., alcanzando un flujo negativo de 0,5% del PIB. En contraposición, las Empresas no financieras y el Gobierno general aumentaron sus flujos de depósitos, situándose en 0,3% y 0,4% del PIB, respectivamente.

En relación con los flujos de préstamos, las Sociedades financieras otorgaron flujos netos equivalente a 7,8% del PIB este primer trimestre del año, inferior en 0,4 pp. al periodo anterior. Este resultado fue explicado, principalmente, por una disminución de los flujos de préstamos otorgados a las Empresas no financieras, situándose en 0,2% del PIB (ráfico 2).

Adicionalmente, el flujo inter-sectorial en forma de préstamos de las Sociedades financieras aumentó, alcanzando 0,6% del PIB, superior en 0,4 pp. respecto del cuarto trimestre del 2014. Este resultado se explicó por mayores flujos entre Bancos comerciales, y entre OIF y Bancos comerciales.

La interconexión entre los Hogares y las Sociedades financieras disminuyó en 0,4 pp. respecto del periodo previo, equivalente a 4,5% del PIB, siendo la conexión más fuerte en términos de préstamos.

Finalmente, el Resto del mundo recibió mayores flujos de préstamos de las Sociedades financieras alcanzando 2,0% del PIB, y otorgó, a estas mismas, un flujo menor en comparación al cuarto trimestre del 2014, alcanzando un valor negativo de 1,0% del PIB. Asimismo, las Empresas no financieras recibieron 0,5 pp. menos de flujo de préstamos de este sector, equivalentes a 2,3% del PIB.

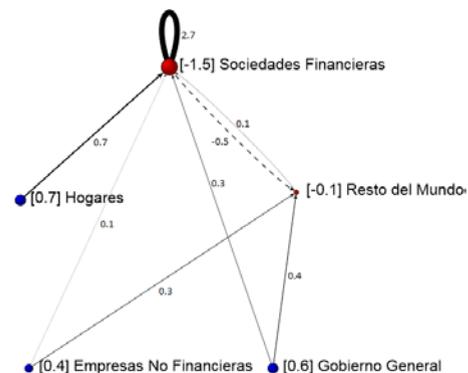
^{6/} Para más información sobre exposiciones intersectoriales ver series disponibles en la Base de Datos Estadísticos del Banco Central de Chile y documento de la Serie de Estudios Económicos Estadísticos Nro.97 (<http://www.bcentral.cl/estudios/estudios-economicos-estadisticos/097.htm>)

^{7/} Los datos se muestran en los cuadros 7 y 8, respectivamente.

^{8/} Corresponde a las transacciones entre los Bancos comerciales, Banco Central, los Fondos de Pensiones y Fondos Mutuos.

GRÁFICO 1

Exposiciones intersectoriales en forma de depósitos.
Transacciones al primer trimestre del 2015
(porcentaje del PIB, promedio móvil anual)

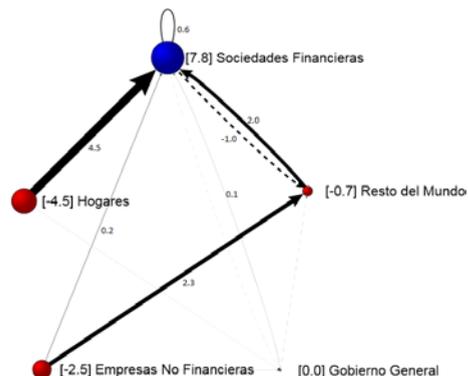


Fuente: Banco Central de Chile.

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.

GRÁFICO 2

Exposiciones intersectoriales en forma de préstamos.
Transacciones del primer trimestre del 2015
(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.

CUADROS ESTADÍSTICOS



CUADRO 2
Economía Nacional. Operaciones no financieras, operaciones financieras y balances financieros (1)
(Miles de millones de pesos)

	2011	2012	2013	2014	2014 II	III	IV	2015 I
Operaciones no financieras								
Rentas de la producción (2)	108.378	114.701	121.887	130.855	32.035	31.968	34.898	34.531
Rentas de la propiedad netas (3)	-6.730	-5.461	-5.245	-4.944	-1.476	-1.217	-978	-718
Impuestos netos de subvenciones	12.942	14.300	15.057	16.248	3.887	4.026	4.498	4.201
Transferencias corrientes netas	1.425	1.058	1.155	1.129	324	323	194	237
Ingreso disponible bruto	116.016	124.598	132.855	143.288	34.769	35.100	38.612	38.251
Consumo final efectivo (menos)	88.708	96.339	104.639	113.487	27.370	28.398	31.302	28.564
Ahorro bruto	27.307	28.259	28.216	29.801	7.399	6.702	7.310	9.687
Transferencias netas de capital	6	6	6	6	1	1	2	1
Formación bruta de capital (menos)	28.785	32.945	33.289	31.515	7.543	7.624	7.734	8.944
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-1.472	-4.680	-5.068	-1.708	-143	-920	-422	744
Operaciones financieras								
Adquisición neta de activos financieros	54.349	42.311	41.799	39.221	5.483	11.386	15.949	5.379
Efectivo y depósitos	17.422	8.501	4.626	10.800	-2.805	2.759	10.516	-3.886
Títulos (4)	20.908	6.138	2.538	4.781	3.486	857	-506	1.152
Préstamos	14.033	12.860	9.551	11.254	2.625	2.224	4.775	1.325
Acciones y otras participaciones	-7.617	5.452	12.901	3.205	1.329	1.714	1.825	174
Fondos de pensiones y seguros	5.698	6.775	7.347	8.550	2.204	2.043	2.301	2.212
Otras cuentas (5)	3.906	2.585	4.837	632	-1.356	1.789	-2.963	4.401
Pasivos netos contraídos	55.821	46.991	46.867	40.929	5.626	12.306	16.370	4.635
Efectivo y depósitos	15.372	9.078	4.431	8.327	-2.556	2.227	9.042	-2.221
Títulos	11.563	5.312	8.514	9.507	4.097	3.480	1.883	1.518
Préstamos	15.886	17.438	12.360	12.590	2.221	1.535	6.342	-240
Acciones y otras participaciones	2.478	5.065	10.244	2.355	1.058	1.209	413	-1.176
Fondos de pensiones y seguros	5.698	6.775	7.347	8.550	2.204	2.043	2.301	2.212
Otras cuentas	4.825	3.322	3.971	-399	-1.398	1.813	-3.611	4.541
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-1.472	-4.680	-5.068	-1.708	-143	-920	-422	744
Balances financieros								
Activos Financieros Netos	-16.535	-20.175	-20.009	-21.654	-18.360	-20.259	-21.654	-23.268
Activos	677.962	722.118	767.354	845.674	802.078	829.189	845.674	860.386
Efectivo y depósitos	102.917	109.185	115.912	130.304	114.588	119.567	130.304	127.247
Títulos (4)	93.657	98.740	105.909	123.667	117.430	122.051	123.667	126.240
Préstamos	99.393	110.369	120.242	131.668	124.839	127.993	131.668	133.159
Acciones y otras participaciones	208.901	220.266	226.003	237.844	231.852	237.895	237.844	241.257
Fondos de pensiones y seguros	91.917	101.327	111.828	131.994	122.760	128.462	131.994	137.338
Otras cuentas (5)	81.177	82.231	87.461	90.198	90.611	93.221	90.198	95.145
Pasivos	694.497	742.293	787.363	867.328	820.438	849.448	867.328	883.654
Efectivo y depósitos	89.431	97.605	102.952	112.897	100.518	103.739	112.897	111.110
Títulos	74.442	80.005	91.123	112.849	101.613	108.749	112.849	116.862
Préstamos	125.691	139.627	154.974	172.844	161.722	167.290	172.844	174.119
Acciones y otras participaciones	233.369	242.359	240.274	249.221	245.702	250.214	249.221	251.919
Fondos de pensiones y seguros	91.917	101.327	111.828	131.994	122.760	128.462	131.994	137.338
Otras cuentas	79.646	81.371	86.213	87.524	88.124	90.994	87.524	92.306
RATIOS (porcentaje sobre el PIB)								
Ahorro bruto	22,5	21,9	20,6	20,2	20,1	20,1	20,2	20,7
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-1,2	-3,6	-3,7	-1,2	-2,6	-1,7	-1,2	-0,5
Activos financieros netos	-13,6	-15,6	-14,6	-14,7	-12,9	-14,0	-14,7	-15,5



CUADRO 3

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

(Miles de millones de pesos)

	2011	2012	2013	2014	2014 II	III	IV	2015 I
Operaciones no financieras								
Rentas de la producción (remuneración, ingreso mixto y excedente bruto)	59.735	65.929	72.128	76.233	18.674	18.981	19.997	19.647
Rentas de la propiedad netas (2)	18.234	20.851	22.266	24.450	6.296	5.674	7.553	5.654
Impuestos netos de subvenciones	-1.772	-2.069	-2.274	-2.356	-635	-464	-436	-906
Prestaciones sociales netas de cotizaciones	-1.815	-2.529	-2.895	-3.652	-839	-788	-1.069	-881
Transferencias corrientes netas	1.843	1.918	2.041	2.214	544	623	702	397
Ingreso disponible bruto	76.225	84.100	91.266	96.888	24.040	24.026	26.747	23.911
Transferencias sociales en especie (salud, educación y otros)	7.323	7.913	8.845	9.462	2.387	2.314	2.500	2.465
Ingreso disponible bruto ajustado	83.549	92.013	100.110	106.350	26.427	26.341	29.247	26.377
Consumo final efectivo (menos)	81.341	88.578	96.412	103.995	25.269	26.296	28.143	26.128
Variación neta en los fondos de pensiones (3)	4.792	5.430	5.756	6.788	1.726	1.555	1.865	1.746
Ahorro bruto	7.000	8.865	9.455	9.143	2.885	1.600	2.970	1.994
Transferencias netas de capital	1.636	1.565	1.370	1.352	304	304	458	272
Formación bruta de capital (menos)	5.028	4.911	5.166	6.269	1.510	1.621	1.701	1.787
Capacidad/Necesidad de financiamiento	3.607	5.519	5.660	4.227	1.679	282	1.727	479
Operaciones financieras								
Adquisición neta de activos financieros	9.041	10.797	11.497	11.757	3.672	1.803	4.110	1.628
Efectivo y depósitos	3.555	3.693	2.415	1.876	-487	10	1.739	176
Títulos	-74	-15	20	24	179	-24	-202	64
Acciones y otras participaciones	211	551	1.993	1.331	532	559	343	-152
Fondos de pensiones y seguros	5.736	6.752	7.304	8.512	2.188	2.039	2.291	2.204
Otras cuentas (4)	-386	-184	-236	14	1.259	-781	-62	-665
Pasivos netos contraídos	5.434	5.278	5.837	7.531	1.993	1.520	2.383	1.149
Préstamos	5.350	5.218	5.648	7.324	1.960	1.531	2.162	1.177
Otras cuentas	84	60	189	206	32	-11	221	-28
Capacidad/Necesidad de financiamiento	3.607	5.519	5.660	4.227	1.679	282	1.727	479
Balances financieros								
Activos Financieros Netos	110.633	120.549	130.522	149.967	140.393	146.032	149.967	154.757
Activos	154.212	168.297	183.398	209.611	196.580	203.496	209.611	215.373
Efectivo y depósitos	20.270	23.712	26.354	28.643	26.616	26.873	28.643	28.925
Títulos	20	6	25	48	274	250	48	112
Acciones y otras participaciones	41.355	42.931	45.139	48.922	46.944	47.914	48.922	49.049
Fondos de pensiones y seguros	91.405	100.780	111.221	131.285	122.092	127.777	131.285	136.617
Otras cuentas (4)	1.162	867	660	713	654	683	713	670
Pasivos	43.579	47.747	52.876	59.645	56.187	57.463	59.645	60.615
Préstamos	40.371	44.876	49.815	56.381	53.136	54.421	56.381	57.382
Otras cuentas	3.207	2.871	3.061	3.264	3.051	3.042	3.264	3.233
RATIOS (porcentaje sobre el ingreso disponible)								
Ahorro bruto	9,2	10,5	10,4	9,4	9,7	9,6	9,4	9,6
Capacidad/Necesidad de financiamiento	4,7	6,6	6,2	4,4	5,1	4,7	4,4	4,2
Activos financieros netos	145,1	143,3	143,0	154,8	149,7	153,0	154,8	156,8
Deuda (5)	57,2	56,8	57,9	61,6	59,9	60,2	61,6	61,4
MEMORANDO: Información sobre ahorro de hogares								
Ahorro previsional	6.375	7.368	7.878	8.942	2.289	2.107	2.395	2.320
Ahorro no previsional	625	1.497	1.577	201	595	-508	575	-326
Ahorro total	7.000	8.865	9.455	9.143	2.885	1.600	2.970	1.994

**CUADRO 4****Empresas no financieras. Operaciones no financieras, operaciones financieras y balances financieros (1)**

(Miles de millones de pesos)

	2011	2012	2013	2014	2014 II	III	IV	2015 I
Operaciones no financieras								
Rentas de la producción (excedente bruto)	43.845	43.516	44.507	48.966	11.953	11.608	13.416	13.357
Rentas de la propiedad netas (2)	2.068	1.974	455	116	725	-47	-615	379
Ingreso empresarial bruto	45.913	45.491	44.962	49.081	12.678	11.561	12.800	13.736
Rentas distribuidas y utilidades reinvertidas (menos)	28.203	26.607	27.761	31.817	9.311	7.040	9.165	5.874
Impuestos netos de subvenciones	-6.693	-7.269	-5.738	-5.314	-798	-1.215	-1.688	-1.306
Transferencias corrientes netas	-556	-376	-354	-883	-478	-183	-215	-178
Ahorro bruto	10.460	11.239	11.109	11.066	2.092	3.122	1.732	6.379
Transferencias netas de capital	489	486	515	866	161	142	404	213
Formación bruta de capital (menos)	20.708	25.021	24.836	21.670	5.316	5.330	4.418	6.315
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-9.759	-13.296	-13.212	-9.737	-3.063	-2.065	-2.281	276
Operaciones financieras								
Adquisición neta de activos financieros	7.932	6.855	10.364	-4.863	-3.197	-332	820	-1.208
Efectivo y depósitos	4.225	3.998	275	1.578	97	240	3.581	-3.349
Títulos (3)	2.396	2.030	-1.231	-1.514	404	-176	-629	1.058
Acciones y otras participaciones	-2.501	-64	8.477	-1.612	-337	-488	510	-1.805
Fondos de pensiones y seguros	-26	15	28	25	11	2	7	5
Otras cuentas (4)	3.839	875	2.816	-3.341	-3.372	90	-2.649	2.884
Pasivos netos contraídos	17.691	20.151	23.576	4.874	-134	1.733	3.101	-1.484
Títulos	2.772	1.417	2.804	3.386	371	2.662	1.036	364
Préstamos	7.755	12.915	8.299	5.985	671	15	3.710	-610
Acciones y otras participaciones	2.253	3.539	7.746	-2.739	-294	-219	-1.754	-1.026
Acciones cotizadas	1.429	2.410	5.247	580	294	138	14	119
Acciones no cotizadas y otras participaciones	824	1.130	2.500	-3.318	-588	-357	-1.768	-1.146
Otras cuentas	4.911	2.279	4.726	-1.758	-882	-724	110	-211
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-9.759	-13.296	-13.212	-9.737	-3.063	-2.065	-2.281	276
Balances financieros								
Activos Financieros Netos	-138.059	-149.721	-159.028	-178.594	-167.719	-176.456	-178.594	-184.015
Activos	224.378	235.301	239.107	240.127	237.911	238.412	240.127	239.552
Efectivo y depósitos	33.627	36.378	37.548	40.695	35.709	36.949	40.695	37.641
Títulos (3)	5.925	7.300	6.843	7.642	7.097	7.420	7.642	8.647
Acciones y otras participaciones	120.141	126.161	124.165	121.284	122.628	121.666	121.284	120.006
Fondos de pensiones y seguros	344	367	408	476	449	460	476	484
Otras cuentas (4)	64.340	65.095	70.143	70.030	72.028	71.916	70.030	72.774
Pasivos	362.437	385.022	398.135	418.722	405.630	414.868	418.722	423.567
Títulos	25.356	26.907	29.634	37.687	31.947	36.080	37.687	39.458
Préstamos	68.921	79.809	91.090	102.901	95.251	98.828	102.901	103.738
Acciones y otras participaciones	204.548	213.505	207.140	208.203	208.821	210.218	208.203	210.356
Acciones cotizadas	114.656	120.270	110.909	112.607	113.320	114.430	112.607	115.849
Acciones no cotizadas y otras participaciones	89.892	93.235	96.231	95.597	95.500	95.787	95.597	94.507
Otras cuentas	63.612	64.802	70.271	69.930	69.611	69.742	69.930	70.015
De las cuales: Con el exterior	5.703	5.033	5.074	4.772	4.320	4.541	4.772	4.346
Factoring y securitizadoras	2.460	2.466	2.430	2.668	2.470	2.588	2.668	2.668
RATIOS (porcentaje sobre el PIB)								
Ahorro bruto	8,6	8,7	8,1	7,5	7,7	7,9	7,5	8,9
Formación bruta de capital	17,1	19,4	18,1	14,7	16,4	15,4	14,7	14,2
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-8,0	-10,3	-9,6	-6,6	-8,3	-7,1	-6,6	-4,8
Deuda (5)	84,4	88,5	93,6	100,6	94,3	98,4	100,6	100,1

**CUADRO 5****Gobierno general. Operaciones no financieras, operaciones financieras y balances financieros (1)(2)**

(Miles de millones de pesos)

	2011	2012	2013	2014	2014 II	III	IV	2015 I
Operaciones no financieras								
Rentas de la producción (consumo de capital fijo)	1.222	1.294	1.482	1.656	390	392	481	439
Rentas de la propiedad netas (3)	1.081	-213	-384	-487	32	-299	20	-325
Impuestos netos de subvenciones	21.941	23.947	23.660	24.560	5.590	5.858	6.708	6.560
Prestaciones sociales netas de cotizaciones	-2.977	-2.901	-2.861	-3.135	-886	-767	-796	-865
Transferencias corrientes netas	138	-484	-532	-203	257	-117	-293	18
Ingreso disponible bruto	21.404	21.643	21.365	22.391	5.383	5.068	6.120	5.826
Transferencias sociales en especie (salud, educación y otros) (menos)	7.323	7.913	8.845	9.462	2.387	2.314	2.500	2.465
Ingreso disponible bruto ajustado	14.081	13.729	12.520	12.929	2.995	2.754	3.620	3.361
Consumo final efectivo (menos)	7.367	7.761	8.227	9.492	2.102	2.103	3.159	2.436
Ahorro bruto	6.714	5.968	4.293	3.437	893	651	460	925
Transferencias netas de capital	-2.119	-2.045	-1.880	-2.213	-464	-444	-861	-483
Formación bruta de capital (menos)	2.784	2.864	2.929	3.199	716	596	1.385	648
Capacidad/Necesidad de financiamiento	1.811	1.059	-516	-1.974	-286	-389	-1.786	-206
Operaciones financieras								
Adquisiciones netas de activos financieros	5.600	2.990	926	2.135	796	-138	1.082	-872
Efectivo y depósitos	1.480	-56	402	266	660	-106	538	-177
Títulos	3.710	1.096	-972	476	-48	-168	-87	-942
Préstamos	52	-145	-74	55	10	34	3	-2
Acciones y otras participaciones	-138	270	-242	251	-86	106	82	-78
Fondos de pensiones y seguros	-1	1	1	1	0	0	0	0
Otras cuentas (4)	497	1.823	1.810	1.086	258	-3	546	326
Pasivos netos contraídos	3.789	1.931	1.442	4.109	1.082	251	2.868	-666
Títulos	3.103	1.684	1.251	3.484	866	100	2.779	-890
Préstamos	-18	-68	-56	32	-21	78	-7	-27
Otras cuentas	704	314	248	594	238	73	96	251
Capacidad/Necesidad de financiamiento	1.811	1.059	-516	-1.974	-286	-389	-1.786	-206
Balances financieros								
Activos Financieros Netos	5.555	2.184	1.395	-1.109	2.668	3.880	-1.109	-563
Activos	27.798	26.449	28.047	32.866	31.579	33.872	32.866	32.888
Efectivo y depósitos	8.540	8.378	8.948	9.501	8.952	8.942	9.501	9.250
Títulos	11.892	12.315	12.331	14.689	14.193	14.737	14.689	14.158
Préstamos	1.861	1.709	1.639	1.562	1.660	1.593	1.562	1.562
Acciones y otras participaciones	877	-1.121	-494	428	427	1.813	428	251
Fondos de pensiones y seguros	15	16	18	21	20	20	21	22
Otras cuentas (4)	4.612	5.151	5.603	6.665	6.327	6.767	6.665	7.645
Pasivos	22.243	24.265	26.652	33.975	28.911	29.991	33.975	33.451
Títulos	15.576	17.407	19.557	26.182	21.403	22.292	26.182	25.428
Préstamos	1.030	906	890	984	874	988	984	961
Otras cuentas	5.636	5.951	6.204	6.809	6.634	6.711	6.809	7.062
RATIOS (porcentaje sobre el PIB)								
Ahorro bruto	5,5	4,6	3,1	2,3	2,4	2,2	2,3	2,0
Capacidad/Necesidad de financiamiento	1,5	0,8	-0,4	-1,3	-1,0	-1,2	-1,3	-1,8
Activos financieros netos	4,6	1,7	1,0	-0,8	1,9	2,7	-0,8	-0,4
Deuda (5)	13,7	14,2	14,9	18,5	15,7	16,1	18,5	17,6
MEMORANDO: Información fondos soberanos								
Fondo de estabilización económica y social, FEES								
Saldo de Operaciones financieras, FEES (6)	115	930	336	-171	-247	25	25	26
Valor de mercado, FEES	6.861	7.178	8.076	8.922	8.542	8.987	8.922	9.082
Fondo de reserva de pensiones, FRP								
Saldo de Operaciones financieras, FRP (6)	244	657	628	382	304	26	27	28
Valor de mercado, FRP	2.297	2.816	3.842	4.825	4.535	4.809	4.825	4.919
Total saldo de operaciones financieras de fondos soberanos (6)	359	1.588	965	212	57	51	52	54
Total valor de mercado de fondos soberanos	9.158	9.994	11.918	13.747	13.077	13.796	13.747	14.001

**CUADRO 6****Sociedades financieras. Operaciones no financieras, operaciones financieras y balances financieros (1)**

(Miles de millones de pesos)

	2011	2012	2013	2014	2014 II	III	IV	2015 I
Operaciones no financieras								
Rentas de la producción (excedente bruto)	3.577	3.962	3.769	4.001	1.018	988	1.005	1.087
Rentas de la propiedad netas (2)	90	-1.467	180	2.795	781	494	1.229	-552
Impuestos netos de subvenciones	-534	-309	-591	-642	-271	-153	-87	-147
Prestaciones sociales netas de cotizaciones	4.792	5.430	5.756	6.788	1.726	1.555	1.865	1.746
Transferencias corrientes netas	1	-0	1	1	0	0	-0	0
Ingreso disponible bruto	7.926	7.617	9.116	12.942	3.255	2.883	4.013	2.134
Variación neta en los fondos de pensiones (menos) (3)	4.792	5.430	5.756	6.788	1.726	1.555	1.865	1.746
Ahorro bruto	3.133	2.186	3.359	6.154	1.529	1.329	2.148	389
Formación bruta de capital (menos)	264	147	359	378	2	77	230	194
Capacidad/Necesidad de financiamiento	2.870	2.039	3.000	5.777	1.527	1.251	1.918	195
Operaciones financieras								
Adquisición neta de activos financieros	31.777	21.670	19.012	30.193	4.212	10.053	9.936	5.831
Efectivo y depósitos	8.163	865	1.533	7.079	-3.076	2.616	4.658	-536
Títulos (4)	14.877	3.027	4.721	5.795	2.951	1.225	411	972
Préstamos	13.981	13.005	9.624	11.199	2.614	2.190	4.772	1.327
Acciones y otras participaciones	-5.189	4.695	2.673	3.235	1.219	1.537	890	2.210
Fondos de pensiones y seguros	-12	7	13	11	5	1	3	2
Otras cuentas (5)	-44	71	447	2.872	499	2.483	-798	1.856
Pasivos netos contraídos	28.907	19.631	16.011	24.416	2.685	8.801	8.018	5.636
Efectivo y depósitos	15.372	9.078	4.431	8.327	-2.556	2.227	9.042	-2.221
Títulos	5.688	2.210	4.460	2.637	2.860	718	-1.932	2.044
Préstamos	2.799	-627	-1.531	-750	-389	-89	477	-780
Acciones y otras participaciones	225	1.526	2.497	5.094	1.353	1.428	2.167	-149
Fondos de pensiones y seguros	5.698	6.775	7.347	8.550	2.204	2.043	2.301	2.212
Otras cuentas	-874	668	-1.193	559	-786	2.475	-4.038	4.529
Capacidad/Necesidad de financiamiento	2.870	2.039	3.000	5.777	1.527	1.251	1.918	195
Balances financieros								
Activos Financieros Netos	5.336	6.812	7.102	8.083	6.298	6.285	8.083	6.553
Activos	271.575	292.072	316.802	363.070	336.008	353.410	363.070	372.573
Efectivo y depósitos	40.479	40.716	43.061	51.465	43.310	46.804	51.465	51.431
Títulos (4)	75.819	79.119	86.710	101.287	95.865	99.644	101.287	103.323
Préstamos	97.532	108.660	118.602	130.107	123.179	126.401	130.107	131.597
Acciones y otras participaciones	46.528	52.296	57.193	67.209	61.853	66.502	67.209	71.951
Fondos de pensiones y seguros	153	163	181	211	199	205	211	215
Otras cuentas (5)	11.064	11.118	11.055	12.790	11.602	13.855	12.790	14.056
Pasivos	266.239	285.260	309.700	354.986	329.711	347.125	354.986	366.020
Efectivo y depósitos	89.431	97.605	102.952	112.897	100.518	103.739	112.897	111.110
Títulos	33.510	35.691	41.932	48.979	48.264	50.377	48.979	51.976
Préstamos	15.368	14.036	13.178	12.578	12.461	13.052	12.578	12.038
Acciones y otras participaciones	28.821	28.854	33.134	41.017	36.881	39.997	41.017	41.563
Fondos de pensiones y seguros	91.917	101.327	111.828	131.994	122.760	128.462	131.994	137.338
Otras cuentas	7.191	7.747	6.676	7.521	8.828	11.498	7.521	11.996
RATIOS (porcentaje sobre el PIB)								
Ahorro bruto	2,6	1,7	2,5	4,2	3,6	3,7	4,2	3,6
Capacidad/Necesidad de financiamiento	2,4	1,6	2,2	3,9	3,4	3,5	3,9	3,3
Préstamos (6)	80,4	84,2	86,6	88,4	86,7	87,6	88,4	87,7
Deuda (7)	114,0	114,2	115,3	118,5	113,5	115,8	118,5	116,7



CUADRO 7

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

(Miles de millones de pesos)

	2011	2012	2013	2014	2014 II	III	IV	2015 I
Operaciones financieras								
Empresas no financieras, activos	4.225	3.998	275	1.578	97	240	3.581	-3.349
Sociedades financieras, pasivos	3.310	3.089	29	1.321	8	98	3.224	-3.221
Resto del mundo, pasivos	915	909	246	257	88	142	357	-128
Sociedades financieras, activos	8.094	520	1.329	6.851	-3.072	2.449	4.499	-517
Sociedades financieras, pasivos	6.434	1.383	1.605	5.389	-2.564	2.486	3.657	452
Resto del mundo, pasivos	1.660	-864	-277	1.462	-508	-37	842	-969
Gobierno general, activos	1.405	-250	636	272	697	-122	552	-198
Sociedades financieras, pasivos	2.175	262	311	-458	429	-530	256	222
Resto del mundo, pasivos	-770	-512	325	730	268	408	296	-420
Hogares e IPSFL, activos	3.166	3.300	1.681	1.487	-587	56	1.184	339
Sociedades financieras, pasivos	3.001	3.125	1.783	1.472	-552	95	1.131	317
Resto del mundo, pasivos	165	175	-101	15	-35	-40	53	21
Resto del mundo, activos	-65	290	-19	-58	65	-89	47	140
Sociedades financieras, pasivos	-65	290	-19	-58	65	-89	47	140
Balances financieros								
Empresas no financieras, activos	33.627	36.378	37.548	40.695	35.709	36.949	40.695	37.641
Sociedades financieras, pasivos	29.883	32.661	33.208	35.402	31.383	32.064	35.402	32.303
Resto del mundo, pasivos	3.744	3.718	4.340	5.294	4.327	4.884	5.294	5.338
Sociedades financieras, activos	38.309	38.262	40.339	48.393	40.648	43.900	48.393	48.351
Sociedades financieras, pasivos	31.118	32.056	33.748	39.264	33.089	35.692	39.264	39.910
Resto del mundo, pasivos	7.191	6.206	6.591	9.129	7.559	8.208	9.129	8.441
Gobierno general, activos	7.079	6.732	7.537	8.094	7.547	7.521	8.094	7.824
Sociedades financieras, pasivos	5.158	5.475	5.844	5.512	5.735	5.204	5.512	5.729
Resto del mundo, pasivos	1.921	1.257	1.693	2.582	1.812	2.317	2.582	2.094
Hogares e IPSFL, activos	17.859	20.899	22.805	24.706	23.187	23.491	24.706	25.150
Sociedades financieras, pasivos	17.598	20.547	22.533	24.392	22.906	23.233	24.392	24.808
Resto del mundo, pasivos	261	352	272	314	282	258	314	343
Resto del mundo, activos	409	671	701	749	721	694	749	913
Sociedades financieras, pasivos	409	671	701	749	721	694	749	913

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

(Miles de millones de pesos)

	2011	2012	2013	2014	2014 II	III	IV	2015 I
Operaciones financieras								
Empresas no financieras, pasivos	7.755	12.915	8.299	5.985	671	15	3.710	-610
Sociedades financieras, activos	6.097	5.875	4.056	1.807	-355	97	1.630	-1.093
Gobierno general, activos	60	-135	42	60	19	23	19	-7
Resto del mundo, activos	1.598	7.175	4.202	4.117	1.007	-105	2.061	490
Sociedades financieras, pasivos	2.799	-627	-1.531	-750	-389	-89	477	-780
Sociedades financieras, activos	1.265	172	-693	313	-67	285	376	226
Gobierno general, activos	-23	-59	-139	-35	-18	5	-21	-3
Resto del mundo, activos	1.557	-740	-699	-1.029	-304	-378	122	-1.003
Gobierno general, pasivos	-18	-68	-56	32	-21	78	-7	-27
Sociedades financieras, activos	16	-29	-12	82	-8	94	-2	-8
Resto del mundo, activos	-34	-39	-44	-51	-13	-16	-5	-19
Hogares e IPSFL, pasivos	5.350	5.218	5.648	7.324	1.960	1.531	2.162	1.177
Sociedades financieras, activos	5.335	5.169	5.625	7.295	1.950	1.525	2.157	1.169
Gobierno general, activos	15	49	23	29	10	6	5	8
Resto del mundo, pasivos	1.268	1.818	649	1.702	1.094	189	611	1.034
Sociedades financieras, activos	1.268	1.818	649	1.702	1.094	189	611	1.034
Balances financieros								
Empresas no financieras, pasivos	68.921	79.809	91.090	102.901	95.251	98.828	102.901	103.738
Sociedades financieras, activos	46.771	51.899	56.265	58.613	56.575	56.962	58.613	57.508
Gobierno general, activos	579	440	485	554	506	534	554	549
Resto del mundo, activos	21.571	27.470	34.340	43.734	38.170	41.332	43.734	45.681
Sociedades financieras, pasivos	15.368	14.036	13.178	12.578	12.461	13.052	12.578	12.038
Sociedades financieras, activos	5.211	5.434	4.762	4.084	4.433	4.735	4.084	4.303
Gobierno general, activos	738	678	540	507	522	528	507	505
Resto del mundo, activos	9.420	7.925	7.875	7.986	7.506	7.789	7.986	7.230
Gobierno general, pasivos	1.030	906	890	984	874	988	984	961
Sociedades financieras, activos	491	462	450	532	440	534	532	524
Resto del mundo, activos	539	444	441	452	434	454	452	437
Hogares e IPSFL, pasivos	40.371	44.876	49.815	56.381	53.136	54.421	56.381	57.382
Sociedades financieras, activos	39.827	44.284	49.202	55.880	52.505	53.891	55.880	56.874
Gobierno general, activos	544	592	614	500	631	530	500	508
Resto del mundo, pasivos	5.232	6.581	7.923	10.997	9.226	10.279	10.997	12.388
Sociedades financieras, activos	5.232	6.581	7.923	10.997	9.226	10.279	10.997	12.388

NOTAS

CAPÍTULO : CUENTAS NACIONALES

Cuadro 2. Economía Nacional. Operaciones no financieras, operaciones financieras y balances financieros

(1) Cifras preliminares.

(2) La partida Rentas de la producción incluye excedente bruto, ingreso mixto bruto y remuneración de los asalariados.

(3) La partida Rentas de la propiedad netas incluye intereses, dividendos, utilidades reinvertidas, rentas de los titulares de pólizas de seguros y otras rentas. El concepto neto se refiere a rentas recibidas menos pagadas.

(4) La partida "Títulos, activos" incluye los "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.

Cuadro 3. Hogares e IPSFL. Operaciones no financieras, operaciones financieras y balances financieros

(1) Cifras preliminares.

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

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

(4) La partida "Otras cuentas, activos" incluye los errores y omisiones, y la discrepancia estadística derivada de la conciliación de operaciones financieras y no financieras.

(5) El ratio Deuda considera los pasivos totales.

Cuadro 4. Empresas no financieras. Operaciones no financieras, operaciones financieras y balances financieros

(1) Cifras preliminares.

(2) La partida Rentas de la propiedad netas incluye intereses recibidos menos pagados, dividendos recibidos, utilidades reinvertidas recibidas y otras rentas recibidas menos pagadas.

(3) La partida "Títulos, activos" incluye los "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) El ratio Deuda incluye títulos, préstamos y otras cuentas por pagar a factoring, securitizadoras y resto del mundo. No incluye deuda contingente.

Cuadro 5. Gobierno general. Operaciones no financieras, operaciones financieras y balances financieros

(1) Cifras preliminares.

(2) Los resultados pueden mostrar diferencias respecto de los datos publicados por la Dirección de Presupuestos (Dipres) debido a la cobertura institucional y la clasificación de algunas partidas específicas. Para mayor información ver documento metodológico (Estudios Económicos Estadísticos



Nº70).

(3) La partida Rentas de la propiedad netas incluye intereses recibidos menos pagados, y dividendos y otras rentas recibidas.

(4) La partida "Otras cuentas, activos" incluye errores y omisiones, y la discrepancia estadística derivada de la conciliación de operaciones financieras y no financieras.

(5) El ratio Deuda considera títulos y préstamos.

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

Cuadro 6. Sociedades financieras. Operaciones no financieras, operaciones financieras y balances financieros

(1) Cifras preliminares.

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

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

(4) La partida "Títulos, activos" incluye los "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) El ratio Préstamos incluye la partida de préstamos registrados en activos.

(7) El ratio Deuda incluye efectivo y depósitos, títulos y préstamos.

Cuadro 7. Exposiciones intersectoriales. Depósitos por sector de contrapartida. Operaciones financieras y balances financieros

(1) Cifras preliminares.

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

(1) Cifras preliminares.

**CONCEPTOS Y DEFINICIONES BÁSICAS DE
LAS CUENTAS NACIONALES POR SECTOR
INSTITUCIONAL**



1. OPERACIONES NO FINANCIERAS

Rentas de la producción

Las rentas de la producción comprenden el *excedente bruto* (ingreso de la producción generado por industrias o productores de mercado, incluyendo el consumo de capital fijo), *ingreso mixto bruto* (ingreso de la producción generado por unidades que no están constituidas en sociedad, incluyendo el consumo de capital fijo) y la *remuneración de los asalariados*.

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

Rentas de la propiedad netas

Las rentas de la propiedad son las rentas que recibe el propietario de un activo financiero o de un activo material no producido, a cambio de proporcionar fondos o de poner el activo material no producido a disposición de otra unidad institucional. Incluye: *intereses, dividendos, utilidades reinvertidas, rentas por pólizas de seguros, rentas de la tierra y otras rentas*. Su presentación neta refleja las rentas de la propiedad recibidas menos las pagadas.

En el sector empresas, las rentas de la propiedad netas excluyen el pago de dividendos y las utilidades reinvertidas.

Ingreso empresarial

En el sector Empresas no financieras, se incorpora el ingreso empresarial, concepto cercano a la utilidad de la contabilidad comercial. Este se construye por la suma de las rentas de la producción más las rentas de la propiedad netas, excluyendo 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 traspa 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*.