CUENTAS NACIONALES POR SECTOR INSTITUCIONAL

Evolución del ahorro, la inversión y el financiamiento sectorial en el tercer trimestre de 2016

ÍNDICE

CAPÍTULO 1: CUENTAS NACIONALES POR SECTOR INSTITUCIONAL 4

1. Resumen 4

2. Resultados por sector institucional 6

2.1. Hogares 7

2.2. Empresas no financieras 8

2.3. Gobierno general 9

2.4. Sociedades Financieras 10

3. Revisiones 13

CAPÍTULO 2: CUADROS ESTADÍSTICOS 15

2. Economía Nacional. Operaciones no financieras, operaciones financieras y balances financieros 15

3. Hogares e IPSFL. Operaciones no financieras, operaciones financieras y balances financieros 16

4. Empresas no financieras. Operaciones no financieras, operaciones financieras y balances financieros 17

5. Gobierno general. Operaciones no financieras, operaciones financieras y balances financieros 18

6. Sociedades financieras. Operaciones no financieras, operaciones financieras y balances financieros 19

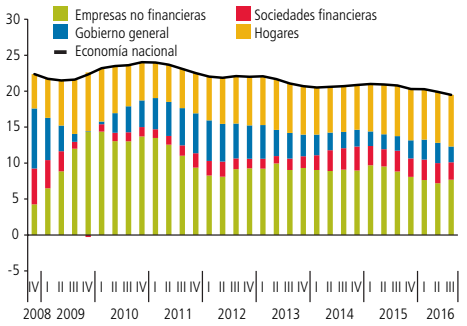
7. Exposiciones intersectoriales. Depósitos por sector de contrapartida. Operaciones financieras y balances financieros 20

8. Exposiciones intersectoriales. Préstamos por sector de contrapartida. Operaciones financieras y balances financieros 21

NOTAS 22

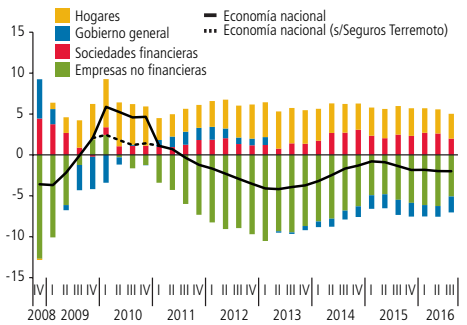
CAPÍTULO 3: CONCEPTOS Y DEFINICIONES BÁSICAS DE LAS CUENTAS NACIONALES POR SECTOR INSTITUCIONAL 25

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



Fuente: Banco Central de Chile.

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



Fuente: Banco Central de Chile.

CUENTAS NACIONALES POR SECTOR INSTITUCIONAL

Evolución del ahorro, la inversión y el financiamiento sectorial en el tercer trimestre de 2016

Resumen

La tasa de ahorro de la economía retrocedió 0,4 puntos porcentuales (pp.) desde el cierre del segundo trimestre, situándose en 19,5% del PIB (gráfico 1). Esta disminución se debió a un mayor dinamismo del consumo respecto del que experimentó el ingreso nacional disponible.

Por sectores, el menor ahorro de la economía se explicó por la baja del ahorro de las Sociedades financieras y Gobierno general, compensado parcialmente por la mayor tasa de Empresas no financieras y Hogares.

Por su parte, la necesidad de financiamiento de la economía se mantuvo en 2,0% del PIB como resultado de una menor tasa de inversión bruta, que alcanzó a 21,5% del PIB. La necesidad de financiamiento por sectores obedeció a un mayor déficit del Gobierno y a un menor superávit de las Sociedades financieras. Lo anterior fue contrarrestado parcialmente por la menor necesidad de financiamiento de las Empresas no financieras y el leve aumento de la capacidad de financiamiento de los Hogares (gráfico 2).

Desde la perspectiva de los instrumentos financieros, la necesidad de financiamiento de la economía se reflejó en menores contrataciones de préstamos desde el exterior, lo que fue compensado en parte por una menor adquisición de activos o inversiones realizadas por la economía nacional en el exterior.

Por sector institucional, los Hogares mostraron una mayor capacidad de financiamiento, que llegó a 4,5% del ingreso disponible, 0,1pp. superior a la del cierre del segundo trimestre. En el periodo, los Hogares adquirieron activos financieros por un monto equivalente a 11,1% (fundamentalmente aportes

a los fondos de pensiones) y contrataron pasivos (mayormente préstamos bancarios) por 6,6%, ambos medidos como porcentaje del ingreso disponible.

Las Empresas no financieras, en tanto, redujeron su necesidad de financiamiento a 5,1% del PIB (1,2pp. menor al trimestre previo), que se apreció principalmente en una reducción del financiamiento vía préstamos y en retiros de capital desde sociedades filiales.

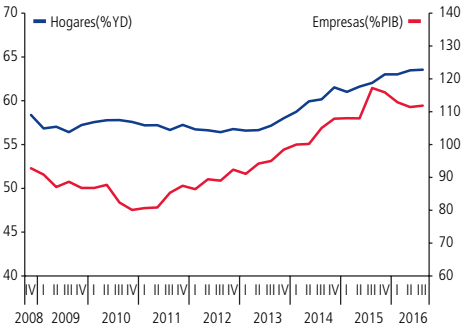
Por otra parte, durante el periodo, el Gobierno general mostró una mayor necesidad de financiamiento de 2,0% del PIB, 0,7pp. por sobre el periodo previo. La mayor parte del financiamiento provino de la emisión de títulos de deuda en el mercado local.

Al examinar el endeudamiento sectorial, los Hogares mostraron un ratio deuda-ingreso de 63,5%, levemente superior al del cierre de junio y explicado por mayores préstamos otorgados por bancos. Por su parte, la deuda de las Empresas no financieras representó 111,8% del PIB, aumentando 0,4pp. respecto del cierre trimestral anterior (gráfico 3). Ello en línea con mayores emisiones de deuda en el mercado local y como resultado de revalorizaciones positivas del stock de instrumentos, especialmente de aquellos indexados a la inflación.

En el ámbito de las posiciones financieras netas —diferencia entre activos financieros y pasivos—, la economía en su conjunto mostró una posición deudora frente al Resto del mundo de 21,4% del PIB, representando un deterioro respecto del periodo anterior. Por sectores, la mayor posición deudora de la economía correspondió a las Empresas no financieras que aumentaron su saldo neto en 2,3pp. durante el periodo, hasta 127,7% del PIB, debido a la mayor valorización de mercado de su deuda. Por su parte, el incremento de las obligaciones del Gobierno general presionó al alza su posición deudora, que alcanzó a 2,9% del PIB, deteriorándose en 1,9pp. respecto del cierre anterior. Lo anterior fue compensado por los Hogares que aumentaron su riqueza financiera neta en relación con su ingreso disponible, llegando a 153,2%, esto es, una mejora equivalente a 4,9pp. del ingreso, explicada fundamentalmente por el mayor valor de mercado del patrimonio de los fondos de pensiones.

GRÁFICO 3

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



Fuente: Banco Central de Chile.

CUADRO 1

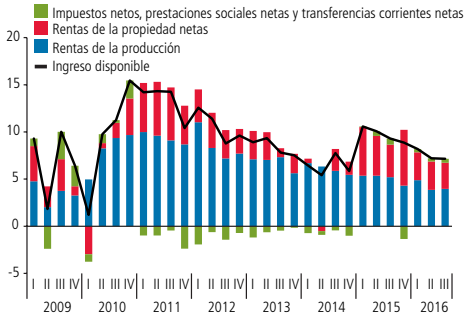
Evolución de principales agregados macroeconómicos. Referencia 2008 (1)

									2015				2016		
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	I	II	III	IV	I	II	III
Economía nacional	(porcentaje sobre el PIB, promedio móvil anual)														
Ahorro bruto	22,4	22,3	24,0	22,5	22,0	20,7	20,9	20,3	21,0	20,9	20,8	20,3	20,3	19,9	19,5
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-3,6	2,1	4,7	-1,2	-3,5	-3,7	-1,3	-1,8	-0,8	-0,9	-1,4	-1,8	-1,8	-2,0	-2,0
Posición financiera neta	-18,1	-11,9	-12,5	-13,6	-15,6	-14,5	-14,9	-20,3	-15,9	-15,4	-20,4	-20,3	-20,5	-20,6	-21,4
Hogares (2)	(porcentaje sobre ingreso disponible, promedio móvil anual)														
Ahorro bruto	7,8	12,9	8,8	8,9	10,4	10,2	9,5	10,6	10,0	10,4	10,5	10,6	10,4	10,4	10,5
Formación bruta de capital	9,4	7,6	5,6	6,6	5,8	5,5	6,0	7,1	6,2	6,4	6,7	7,1	7,4	7,5	7,4
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-0,2	6,9	7,9	4,5	6,4	6,2	4,9	5,0	5,2	5,4	5,2	5,0	4,4	4,3	4,5
Riqueza financiera neta	138,3	152,5	160,9	145,0	143,0	143,0	155,0	152,5	156,0	152,1	151,1	152,5	150,1	148,3	153,2
Deuda	58,4	57,2	57,6	57,3	56,8	58,0	61,5	63,0	61,0	61,6	62,0	63,0	63,0	63,5	63,5
Empresas no financieras	(porcentaje sobre el PIB, promedio móvil anual)														
Ingreso empresarial (3)	35,2	37,5	39,8	38,4	35,7	33,7	33,4	32,2	33,6	32,9	32,3	32,2	32,0	32,1	32,1
Ahorro bruto	4,3	14,3	13,7	9,4	9,3	9,3	9,0	8,1	9,7	9,5	8,8	8,1	7,6	7,2	7,7
Formación bruta de capital	17,2	12,8	16,4	17,1	19,4	18,4	15,8	14,9	15,3	15,1	15,2	14,9	14,6	14,2	13,5
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-12,7	1,9	-1,2	-7,3	-9,7	-8,7	-6,3	-5,9	-4,9	-4,8	-5,5	-5,9	-6,1	-6,3	-5,1
Deuda	92,8	86,8	80,1	87,5	92,3	98,4	107,9	115,9	108,0	108,0	117,2	115,9	112,9	111,4	111,8

(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. No incluye el pago de dividendos y las utilidades reinvertidas de la inversión extranjera directa.

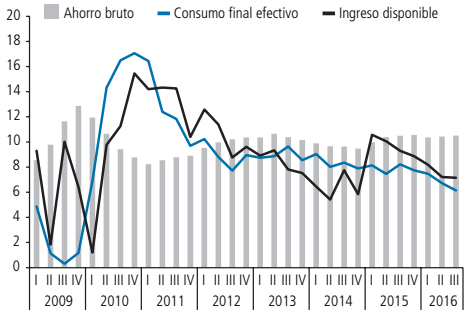
RESULTADOS POR SECTOR INSTITUCIONAL

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



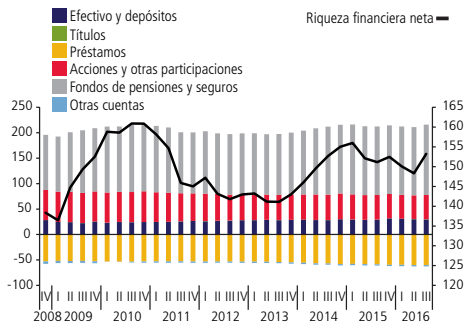
Fuente: Banco Central de Chile.

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.

Hogares

Al tercer trimestre, los Hogares registraron una tasa de ahorro de 10,5% del ingreso disponible.

El ingreso disponible bruto de los Hogares creció 7,2% anual, manteniendo el dinamismo del trimestre anterior y la participación por componentes. Las rentas de la propiedad disminuyeron levemente, con una incidencia de 2,8pp., en línea con el menor retiro de utilidades. Por su parte, las rentas de la producción tuvieron una incidencia ligeramente superior, alcanzando 4,0pp., acorde con el mayor pago de remuneraciones a los asalariados (gráfico 4).

En este contexto, la tasa de ahorro fue de 10,5% del ingreso disponible bruto, cifra 0,1pp. superior a la registrada en el trimestre previo, explicada por un dinamismo del ingreso superior al del consumo del sector (gráfico 5).

La capacidad de financiamiento se incrementó a 4,5% del ingreso disponible.

El resultado de ahorro sumado a una inversión que disminuyó 0,1 pp., determinó que los Hogares aumentaran su capacidad de financiamiento en el tercer trimestre a 4,5% del ingreso disponible, cifra algo por sobre lo registrado durante el periodo anterior.

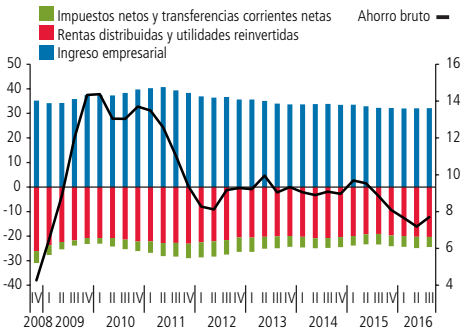
Desde el punto de vista de las operaciones financieras, esta mayor capacidad de financiamiento se evidenció en una mayor adquisición de activos en forma de Acciones y otras participaciones, aunque compensada por una menor tenencia de Efectivo y depósitos y un menor flujo de Préstamos bancarios y Otras cuentas por pagar.

La riqueza financiera neta de los Hogares se situó en 153,2% del ingreso disponible.

Los Hogares registraron una riqueza financiera neta de 153,2% del ingreso disponible, cifra superior en 4,9 pp. a la del trimestre previo (gráfico 6). Ello respondió, principalmente, al mayor valor del patrimonio de los Fondos de pensiones y, en menor medida, al aumento de los saldos mantenidos en Acciones y otras participaciones.

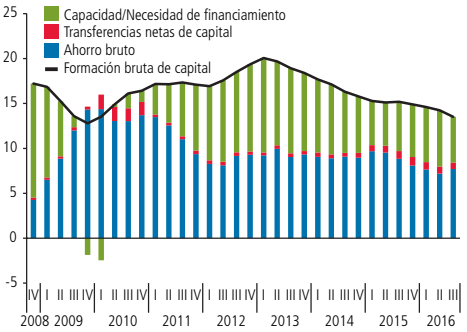
La deuda de los Hogares sobre el ingreso disponible mostró un ligero aumento situándose en 63,5%, siendo los préstamos bancarios, mayoritariamente hipotecarios, su principal componente. En tanto, los pasivos frente a otros intermediarios de crédito (Casas comerciales, Compañías de seguros, Cajas de compensación, entre otros), no mostraron cambios en el trimestre.

GRÁFICO 7
Principales componentes del ahorro de las empresas no financieras
(porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



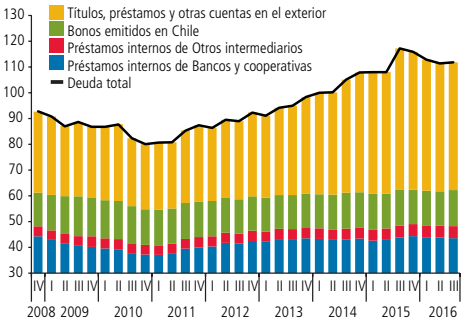
Fuente: Banco Central de Chile.

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.

Empresas no financieras

El ahorro bruto de las empresas no financieras aumentó en el tercer trimestre...

Durante el tercer trimestre, las Empresas no financieras alcanzaron una tasa de ahorro de 7,7% del PIB, mayor en 0,5 pp. a la del trimestre anterior (gráfico 7). Este mayor ahorro obedeció principalmente a menores pagos de impuestos de 0,5pp.

… lo que incidió en una menor necesidad de financiamiento del sector.

Por su parte, las Empresas no financieras disminuyeron en 1,2 pp. su necesidad de financiamiento, alcanzando a 5,1% del PIB (gráfico 8). Esto se debió mayormente al aumento en 0,5 pp. del ahorro del sector más la disminución de 0,7 pp. en la formación bruta de capital. Por otro lado, las transferencias netas de capital alcanzaron a 0,7% del PIB para el periodo.

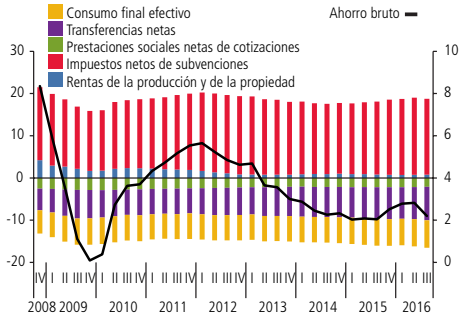
Desde la perspectiva de los instrumentos financieros, la menor necesidad de financiamiento se reflejó en una disminución en la obtención de préstamos y en menores retiros de capital desde empresas relacionadas. En contraposición, las empresas aumentaron su participación en fondos de inversión.

El nivel de deuda del sector durante el tercer trimestre aumentó hasta 111,8% del PIB.

Las Empresas no financieras elevaron su nivel de deuda en 0,4 pp., alcanzando a 111,8% del PIB (gráfico 9). Este resultado fue explicado por la emisión de deuda local y la mayor valorización de mercado de los valores de renta fija.

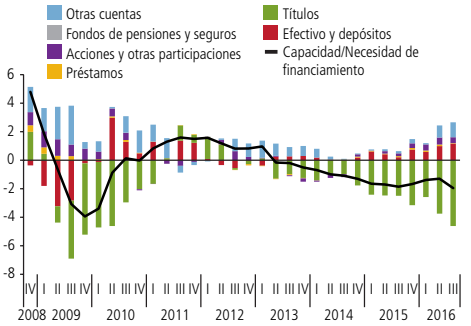
De acuerdo con su origen, la deuda de las Empresas no financieras está compuesta por Títulos, préstamos y otras cuentas con el exterior que corresponden a 49,6% del PIB (44,3% de la deuda del sector). Por su parte, la deuda interna, que incluye préstamos bancarios, bonos y deudas frente a otros intermediarios financieros locales, equivale a 62,2% del PIB (55,7% de la deuda del sector) (gráfico 9).

GRÁFICO 10
Principales componentes del ahorro del Gobierno general
(porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



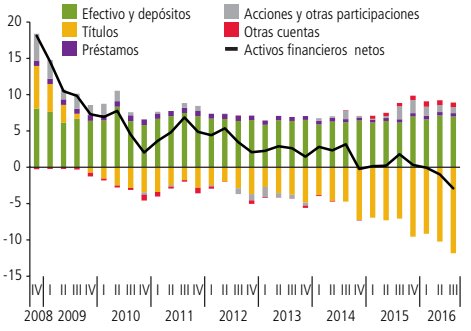
Fuente: Banco Central de Chile.

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 tercer trimestre del año, el Gobierno general registró un ingreso disponible de 8,7% del PIB, inferior en 0,5pp. al del periodo anterior. Este resultado respondió a la caída de los ingresos tributarios netos (0,3 pp.), que alcanzaron 17,9% del PIB, y al alza de las transferencias netas de igual magnitud.

La disminución del ingreso disponible junto al aumento del gasto en consumo final efectivo (0,1pp.) determinaron una tasa de ahorro bruto del Gobierno general de 2,2% del PIB, inferior en 0,6 pp. a la del trimestre anterior (gráfico 10).

La necesidad de financiamiento del sector alcanzó a 2,0% del PIB.

Dada la disminución del ahorro bruto y un gasto de capital que se mantuvo estable, la necesidad de financiamiento del Gobierno general aumentó en 0,7 pp., en comparación al segundo trimestre, alcanzando 2,0% del PIB.

La mayor necesidad de financiamiento del sector se percibió, principalmente, en un aumento en el flujo neto de deuda en títulos, compensado parcialmente por un incremento de la tenencia de Efectivo y depósitos (gráfico 11).

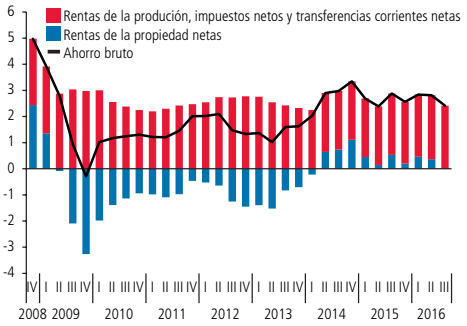
La deuda del sector Gobierno se situó en 23,4% del PIB.

Respecto de su posición financiera neta (saldo de activos financieros menos pasivos), el Gobierno general presentó un retroceso de 1,9 pp., registrando una posición deudora de 2,9% del PIB (gráfico 12). Este resultado se explica por un aumento de la posición deudora de Títulos, la caída en la tenencia de Efectivo y depósitos, y un menor saldo de inversión en Acciones y otras participaciones.

El nivel de endeudamiento del sector[1] superó en 1,4 pp. el del trimestre anterior, situándose en 23,4% del PIB . Ello obedeció esencialmente a emisiones de bonos en el mercado local, acorde con el calendario de emisión de deuda fiscal, y a una mayor valoración de los instrumentos de renta fija en el mercado local, en especial aquellos denominados en UF.

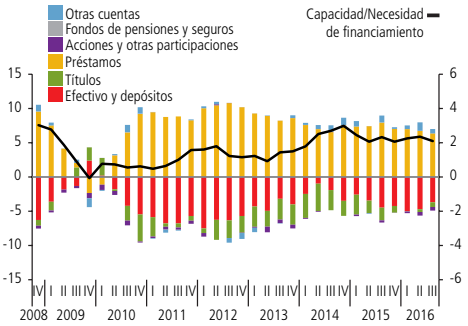
[1]/ Incluye Títulos y Préstamos. Para mayor información sobre la definición de deuda de gobierno en el contexto de las cuentas nacionales, ver el recuadro 2, del informe de Cuentas Nacionales por Sector Institucional al tercer trimestre de 2015.

GRÁFICO 13
Principales componentes del ahorro de las Sociedades financieras
(porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



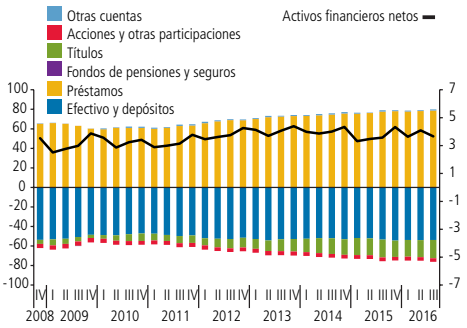
Fuente: Banco Central de Chile.

GRÁFICO 14
Capacidad/Necesidad de financiamiento de Bancos comerciales y cooperativas.
(porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

GRÁFICO 15
Posición neta de Bancos comerciales y cooperativas por instrumento financiero
(porcentaje del PIB anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

Sociedades financieras

Las sociedades financieras presentaron en su conjunto una tasa de ahorro de 2,4% del PIB, disminuyendo 0,4pp. respecto del segundo trimestre, y explicado por la disminución de las rentas de la propiedad. Este menor ahorro sumado al aumento de la formación bruta de capital de 0,2 pp. determinaron una caída de la capacidad de financiamiento del sector financiero de 0,6pp. alcanzando a 2,0% del PIB (gráfico 13).

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

A. Bancos comerciales y Cooperativas

Al tercer trimestre del año, la capacidad de financiamiento del sector se situó en 2,1% del PIB, cayendo 0,3 pp. respecto del trimestre anterior. Este resultado se explicó, principalmente, por la disminución de los préstamos y el aumento de los títulos, lo cual no se compensó con la disminución del Efectivo y depósitos (gráfico 14).

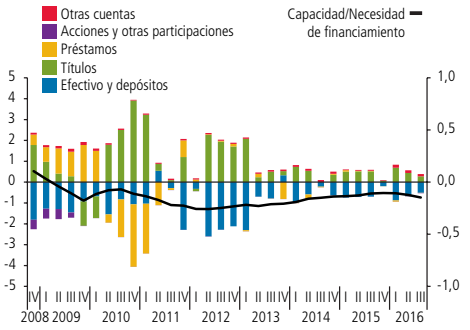
Las colocaciones de los Bancos comerciales y Cooperativas presentaron una disminución de 0,9pp. constituyéndose en 6,5% del PIB. Por sector de contrapartida, el resultado respondió a una caída de los créditos otorgados a Empresas no financieras y entre Bancos, lo que fue en parte contrarrestado por mayores préstamos hacia el Resto del mundo. Por su parte, los flujos de captación representaron 4,1% del PIB en el trimestre, disminuyendo 2,1 pp. respecto del trimestre anterior. Este resultado se originó, principalmente, en un menor flujo desde las Compañías de Seguros, Fondos de pensiones, Hogares, y en menor medida desde Bancos y Otros intermediarios financieros. Este descenso fue en parte compensado por las Empresas no financieras.

La posición acreedora del sector, en el tercer trimestre, cayó 0,4pp., alcanzando a 3,7% del PIB, lo que fue explicado por un aumento de la posición deudora en Títulos, levemente compensado por una mayor posición neta en Préstamos (gráfico 15).

La deuda de los Bancos comerciales y Cooperativas[2] se situó en 94,4% del PIB, cifra inferior en 0,7pp. respecto del trimestre anterior, explicada por menores saldos de Efectivo y depósitos, contrarrestados en parte por mayores pasivos en forma de Títulos.

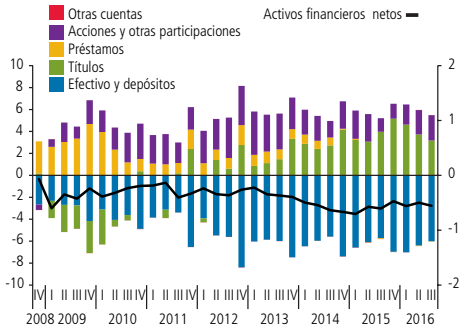
[2]/ Considera pasivos en forma de Depósitos, Títulos y Préstamos.

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



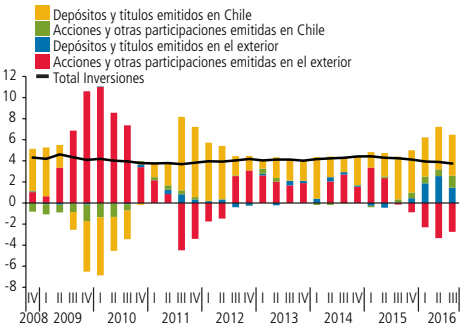
Fuente: Banco Central de Chile.

GRÁFICO 17
Posición neta del Banco Central por instrumento financiero
(porcentaje del PIB 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.

B. Banco Central

La necesidad de financiamiento se mantiene estable.

Durante el tercer trimestre se observó una disminución tanto del flujo de activos financieros como de pasivos, manteniendo estable la necesidad de financiamiento del Banco Central en 0,1% del PIB (gráfico 16).

A su vez, la posición financiera deudora del Banco Central aumentó ligeramente en 0,1pp. respecto del trimestre anterior, representando 0,6% del PIB (gráfico 17). Ello obedeció a una disminución en la posición acreedora de Títulos lo cual no fue compensado por la menor posición deudora de Efectivo y depósitos. La menor posición en títulos obedece al impacto que tiene la apreciación del peso chileno respecto de las monedas extranjeras en que se encuentran invertidos los activos de reserva.

C. Fondos de pensiones[3]

Los fondos de pensiones mostraron un menor flujo de inversión en el trimestre.

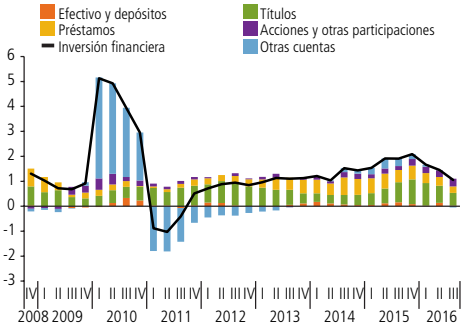
La inversión financiera de los Fondos de pensiones fue de 3,7% del PIB en el tercer trimestre, inferior en 0,2pp a la del trimestre anterior. En el periodo, se observó una recuperación de la inversión en instrumentos de renta variable en el mercado local, aumentando 0,5pp. respecto del segundo trimestre. Esta alza fue compensada por la caída de los flujos de renta fija, en mayor medida de aquellos emitidos en el exterior (gráfico 18).

Por su parte, el patrimonio de los fondos de pensiones representó 73,8% del PIB al cierre del tercer trimestre del año, aumentando 2,4pp. respecto del periodo anterior. Esto obedeció, principalmente, a la mayor tenencia de Títulos (1,8pp.), dada su mayor revalorización.

En cuanto a la composición de la cartera de inversiones de los fondos de pensiones, al cierre del tercer trimestre se observó que los Títulos o Bonos son el principal componente seguido por las Acciones y otras participaciones, representando 35,9% y 32,5% del PIB, respectivamente. A su vez, los Depósitos alcanzaron a 5,5% del PIB, aumentando 0,2pp. respecto del trimestre previo.

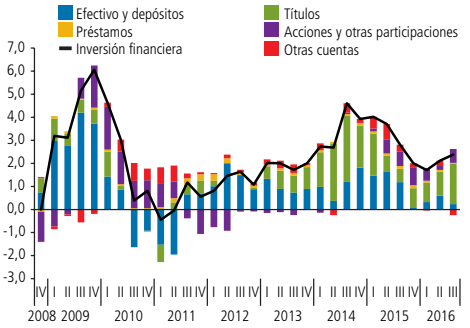
[3]/ Incluye los Fondos de cesantía.

GRÁFICO 19
Inversión 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 tipo de instrumento
(porcentaje del PIB, promedio móvil anua)



Fuente: Banco Central de Chile.

D. Compañías de seguros

Las Compañías de seguros presentaron una disminución de sus flujos de inversión.

El flujo de inversión de las Compañías de seguros se situó en 1,1% del PIB al tercer trimestre del año, disminuyendo 0,4pp. respecto del trimestre anterior, principalmente como reflejo de menores compras de Títulos, en tanto que el resto de los instrumentos mostraron retroceso de menor magnitud (gráfico 19).

En cuanto a la posición financiera neta del sector, esta alcanzó un -0,4% del PIB en línea con un mayor valor de las Reservas técnicas, principal pasivo de las aseguradoras.

E. Otros intermediarios y Auxiliares financieros[4]

Los OIF aumentaron sus flujos de inversión y su posición acreedora en el trimestre.

Los Otros intermediarios y auxiliares financieros (OIF) exhibieron flujos de inversión equivalentes a 2,4% del PIB, superior en 0,3pp. respecto del trimestre anterior. Este resultado se tradujo en un aumento de inversiones financieras en Títulos por 0,7pp. y en Acciones y otras participaciones por 0,4pp., compensado parcialmente con la disminución de Efectivo y depósitos y Otras cuentas, que en conjunto cayeron 0,8pp. (gráfico 20).

Los OIF incrementaron su posición acreedora alcanzando 1,9% del PIB, debido a un aumento de sus activos en Otras cuentas y Títulos, contrarrestado con la mayor posición deudora en Acciones y otras participaciones.

[4]/ Incluye Fondos mutuos, Fondos de inversión, Administradoras de Fondos de Pensiones, entre Otros intermediarios y Auxiliares financieros.

REVISIÓN CIFRAS PRIMER Y SEGUNDO TRIMESTRE DEL 2016

De acuerdo con la política de revisiones de las Cuentas Nacionales por Sector Institucional, se presenta una nueva estimación para el primer y segundo trimestre del 2016.

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 debido a la utilización de información actualizada de los sectores Gobierno Central, Municipalidades, Empresas no financieras supervisadas y Otros intermediarios financieros (administradores de fondos, corredoras y agentes de valores, leasing, factoring, securitizadoras, entre otros).

CUADROS ESTADÍSTICOS

CUADRO 2

Economía Nacional. Operaciones no financieras, operaciones financieras y balances financieros (1)

(Miles de millones de pesos)

	2012	2013	2014	2015	2015 IV	2016 I	II	III
Operaciones no financieras								
Rentas de la producción (2)	114.728	122.166	131.324	139.607	36.787	36.602	36.154	35.977
Rentas de la propiedad netas (3)	-5.366	-5.171	-4.369	-4.058	-1.213	-903	-1.211	-1.098
Impuestos netos de subvenciones	14.300	15.064	16.244	17.903	4.872	4.602	4.588	4.828
Transferencias corrientes netas	1.058	1.120	1.127	1.221	250	399	268	184
Ingreso disponible bruto	**124.720**	**133.179**	**144.326**	**154.674**	**40.696**	**40.700**	**39.799**	**39.891**
Consumo final efectivo (menos)	96.339	104.759	113.553	122.694	33.378	30.794	31.801	33.075
Ahorro bruto	**28.381**	**28.420**	**30.773**	**31.980**	**7.317**	**9.907**	**7.998**	**6.816**
Transferencias netas de capital	6	6	6	375	-28	1	1	1
Formación bruta de capital (menos)	32.945	33.539	32.702	35.247	8.762	9.427	8.429	8.682
Capacidad/Necesidad de financiamiento	**-4.558**	**-5.114**	**-1.923**	**-2.893**	**-1.472**	**482**	**-430**	**-1.865**
Operaciones financieras								
Adquisición neta de activos financieros	**44.733**	**43.281**	**42.243**	**39.642**	**11.319**	**11.396**	**11.826**	**7.571**
Efectivo y depósitos	8.519	4.893	10.342	7.428	9.039	-194	1.956	-2.464
Títulos (4)	6.375	3.004	6.424	7.302	-1.639	5.130	6.095	4.151
Préstamos	14.625	9.977	12.468	19.891	3.265	1.979	3.358	2.836
Acciones y otras participaciones	5.385	13.240	3.372	-5.812	794	-2.686	-1.385	3.472
Fondos de pensiones y seguros	6.625	7.259	8.560	8.928	2.314	2.130	2.320	2.148
Otras cuentas (5)	3.205	4.907	1.077	1.906	-2.454	5.036	-517	-2.571
Pasivos netos contraídos	**49.291**	**48.395**	**44.165**	**42.535**	**12.792**	**10.914**	**12.256**	**9.436**
Efectivo y depósitos	9.095	4.774	7.809	8.142	7.928	657	739	-1.764
Títulos	5.355	8.582	10.235	7.507	-1.404	1.506	5.198	4.775
Préstamos	19.453	13.252	15.238	18.229	4.654	2.657	4.141	1.897
Acciones y otras participaciones	5.041	10.613	2.588	-1.608	1.903	-1.067	1.076	5.386
Fondos de pensiones y seguros	6.625	7.259	8.560	8.928	2.314	2.130	2.320	2.148
Otras cuentas	3.721	3.915	-265	1.338	-2.603	5.031	-1.218	-3.005
Capacidad/Necesidad de financiamiento	**-4.558**	**-5.114**	**-1.923**	**-2.893**	**-1.472**	**482**	**-430**	**-1.865**
Balances financieros								
Activos Financieros Netos	**-20.128**	**-19.931**	**-22.059**	**-31.905**	**-31.905**	**-32.836**	**-33.385**	**-35.261**
Activos	**725.149**	**773.285**	**857.591**	**914.419**	**914.419**	**924.348**	**933.266**	**949.478**
Efectivo y depósitos	109.185	116.260	130.342	142.342	142.342	140.783	141.952	139.446
Títulos (4)	98.174	105.402	124.012	136.539	136.539	141.939	147.004	154.102
Préstamos	115.612	126.454	140.150	163.422	163.422	163.524	165.995	168.418
Acciones y otras participaciones	218.217	225.466	240.589	233.353	233.353	232.441	232.283	237.573
Fondos de pensiones y seguros	101.295	111.931	131.979	144.426	144.426	146.578	148.591	156.022
Otras cuentas (5)	82.667	87.772	90.519	94.337	94.337	99.083	97.441	93.916
Pasivos	**745.277**	**793.215**	**879.650**	**946.324**	**946.324**	**957.184**	**966.651**	**984.738**
Efectivo y depósitos	97.604	103.380	112.982	123.305	123.305	123.245	123.631	121.877
Títulos	79.465	90.286	112.672	125.560	125.560	128.573	133.324	141.707
Préstamos	144.797	161.789	183.511	211.396	211.396	210.051	211.827	213.186
Acciones y otras participaciones	240.310	239.150	250.304	250.205	250.205	252.886	254.880	260.643
Fondos de pensiones y seguros	101.295	111.931	131.979	144.426	144.426	146.578	148.591	156.022
Otras cuentas	81.807	86.681	88.202	91.432	91.432	95.850	94.397	91.303
RATIOS (porcentaje sobre el PIB)								
Ahorro bruto	22,0	20,7	20,9	20,3	20,3	20,3	19,9	19,5
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-3,5	-3,7	-1,3	-1,8	-1,8	-1,8	-2,0	-2,0
Activos financieros netos	-15,6	-14,5	-14,9	-20,3	-20,3	-20,5	-20,6	-21,4

CUADRO 3
Hogares e IPSFL. Operaciones no financieras, operaciones financieras y balances financieros (1)
(Miles de millones de pesos)

	2012	2013	2014	2015	2015 IV	2016 I	II	III
Operaciones no financieras								
Rentas de la producción (remuneración, ingreso mixto y excedente bruto)	65.857	71.531	77.061	81.953	21.271	21.170	21.292	21.514
Rentas de la propiedad netas (2)	20.779	22.645	23.500	28.052	8.116	7.116	7.664	7.428
Impuestos netos de subvenciones	-2.069	-2.274	-2.356	-3.091	-981	-1.146	-713	-540
Prestaciones sociales netas de cotizaciones	-2.313	-2.731	-3.411	-3.011	-841	-602	-727	-605
Transferencias corrientes netas	1.918	2.041	2.212	2.481	758	462	779	826
Ingreso disponible bruto	**84.172**	**91.212**	**97.006**	**106.385**	**28.323**	**27.001**	**28.293**	**28.624**
Transferencias sociales en especie (salud, educación y otros)	7.913	8.961	10.157	11.165	2.998	2.663	3.005	2.996
Ingreso disponible bruto ajustado	**92.085**	**100.173**	**107.163**	**117.550**	**31.321**	**29.665**	**31.298**	**31.619**
Consumo final efectivo (menos)	88.578	96.500	104.513	112.756	30.420	28.368	29.108	30.426
Variación neta en los fondos de pensiones (3)	5.215	5.592	6.535	6.444	1.673	1.565	1.559	1.411
Ahorro bruto	**8.722**	**9.265**	**9.185**	**11.238**	**2.574**	**2.862**	**3.749**	**2.603**
Transferencias netas de capital	1.565	1.372	1.341	1.590	519	334	296	357
Formación bruta de capital (menos)	4.911	4.993	5.809	7.525	2.160	2.127	1.990	2.004
Capacidad/Necesidad de financiamiento	**5.375**	**5.643**	**4.716**	**5.304**	**934**	**1.068**	**2.055**	**956**
Operaciones financieras								
Adquisición neta de activos financieros	**10.655**	**11.482**	**12.257**	**13.334**	**3.576**	**2.536**	**3.936**	**2.429**
Efectivo y depósitos	3.693	2.407	2.377	4.088	3.405	80	-330	55
Títulos	-15	20	24	-18	-319	134	222	102
Acciones y otras participaciones	575	2.024	1.295	198	49	-694	423	1.687
Fondos de pensiones y seguros	6.602	7.217	8.522	8.869	2.310	2.129	2.311	2.147
Otras cuentas (4)	-200	-186	39	197	-1.870	886	1.310	-1.563
Pasivos netos contraídos	**5.280**	**5.838**	**7.541**	**8.031**	**2.642**	**1.467**	**1.881**	**1.473**
Préstamos	5.219	5.649	7.334	7.545	2.350	1.479	1.799	1.432
Otras cuentas	60	189	206	485	292	-12	82	41
Capacidad/Necesidad de financiamiento	**5.375**	**5.643**	**4.716**	**5.304**	**934**	**1.068**	**2.055**	**956**
Balances financieros								
Activos Financieros Netos	**120.337**	**130.477**	**150.394**	**162.224**	**162.224**	**162.751**	**163.633**	**172.001**
Activos	**168.117**	**183.387**	**210.083**	**229.270**	**229.270**	**231.072**	**233.658**	**243.326**
Efectivo y depósitos	23.712	26.344	29.132	33.737	33.737	33.638	33.225	33.266
Títulos	6	25	48	31	31	164	386	488
Acciones y otras participaciones	42.855	45.054	48.915	50.874	50.874	50.630	51.439	53.538
Fondos de pensiones y seguros	100.748	111.324	131.271	143.655	143.655	145.791	147.787	155.186
Otras cuentas (4)	797	639	717	972	972	849	821	847
Pasivos	**47.779**	**52.910**	**59.689**	**67.046**	**67.046**	**68.321**	**70.025**	**71.325**
Préstamos	44.908	49.849	56.425	63.287	63.287	64.574	66.194	67.455
Otras cuentas	2.871	3.061	3.264	3.758	3.758	3.747	3.832	3.869
RATIOS (porcentaje sobre el ingreso disponible)								
Ahorro bruto	10,4	10,2	9,5	10,6	10,6	10,4	10,4	10,5
Capacidad/Necesidad de financiamiento	6,4	6,2	4,9	5,0	5,0	4,4	4,3	4,5
Activos financieros netos	143,0	143,0	155,0	152,5	152,5	150,1	148,3	153,2
Deuda (5)	56,8	58,0	61,5	63,0	63,0	63,0	63,5	63,5
MEMORANDO: Información sobre ahorro de hogares								
Ahorro previsional	7.152	7.714	8.689	9.350	2.444	2.377	2.510	2.332
Ahorro no previsional	1.570	1.551	496	1.888	130	485	1.239	272
Ahorro total	**8.722**	**9.265**	**9.185**	**11.238**	**2.574**	**2.862**	**3.749**	**2.603**

CUADRO 4

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

(Miles de millones de pesos)

	2012	2013	2014	2015	2015 IV	2016 I	II	III
Operaciones no financieras								
Rentas de la producción (excedente bruto)	43.588	45.260	48.472	51.344	13.855	13.824	13.129	12.749
Rentas de la propiedad netas (2)	2.416	976	874	-684	-176	-110	93	-525
Ingreso empresarial bruto	**46.004**	**46.236**	**49.346**	**50.659**	**13.679**	**13.714**	**13.222**	**12.224**
Rentas distribuidas y utilidades reinvertidas (menos)	26.456	27.357	30.118	31.077	9.615	7.072	8.862	7.830
Impuestos netos de subvenciones	-7.195	-5.708	-5.404	-6.334	-1.752	-1.870	-1.672	-1.156
Transferencias corrientes netas	-376	-371	-602	-511	-58	-29	-279	15
Ahorro bruto	**11.977**	**12.800**	**13.222**	**12.737**	**2.254**	**4.742**	**2.409**	**3.253**
Transferencias netas de capital	486	524	805	1.494	527	176	277	217
Formación bruta de capital (menos)	24.977	25.255	23.293	23.474	4.926	6.561	5.461	5.260
Capacidad/Necesidad de financiamiento	**-12.514**	**-11.931**	**-9.265**	**-9.242**	**-2.145**	**-1.643**	**-2.775**	**-1.790**
Operaciones financieras								
Adquisición neta de activos financieros	**10.221**	**12.961**	**-989**	**-2.320**	**188**	**820**	**-2.873**	**350**
Efectivo y depósitos	4.163	827	1.164	-908	769	-577	1.253	-298
Títulos (3)	1.889	-1.106	95	21	-172	-384	824	-138
Préstamos	1.757	441	1.204	7.714	-657	170	235	489
Acciones y otras participaciones	68	9.050	-1.205	-7.909	-326	-1.413	-978	1.732
Fondos de pensiones y seguros	15	28	25	39	3	1	6	1
Otras cuentas (4)	2.328	3.720	-2.271	-1.277	572	3.023	-4.213	-1.437
Pasivos netos contraídos	**22.735**	**24.892**	**8.277**	**6.923**	**2.333**	**2.462**	**-98**	**2.140**
Títulos	1.555	3.357	3.760	2.104	-400	-131	-342	605
Préstamos	14.745	9.067	8.523	9.812	1.074	2.037	2.224	1.185
Acciones y otras participaciones	3.657	7.816	-2.579	-4.054	723	-485	-961	415
Acciones cotizadas	2.410	5.247	580	185	31	126	15	1
Acciones no cotizadas y otras participaciones	1.248	2.570	-3.158	-4.240	692	-612	-976	414
Otras cuentas	2.777	4.652	-1.428	-939	937	1.042	-1.020	-65
Capacidad/Necesidad de financiamiento	**-12.514**	**-11.931**	**-9.265**	**-9.242**	**-2.145**	**-1.643**	**-2.775**	**-1.790**
Balances financieros								
Activos Financieros Netos	**-149.444**	**-158.747**	**-179.401**	**-202.735**	**-202.735**	**-202.717**	**-203.481**	**-209.996**
Activos	**238.836**	**245.410**	**252.084**	**246.120**	**246.120**	**249.385**	**248.155**	**244.777**
Efectivo y depósitos	37.171	38.897	41.707	42.794	42.794	41.495	42.328	41.809
Títulos (3)	6.177	5.599	7.165	7.134	7.134	5.533	5.213	4.505
Préstamos	5.010	5.992	8.266	17.864	17.864	17.213	17.095	17.520
Acciones y otras participaciones	124.029	123.643	123.818	106.409	106.409	109.279	109.757	110.388
Fondos de pensiones y seguros	367	408	476	518	518	529	540	562
Otras cuentas (4)	66.082	70.872	70.652	71.401	71.401	75.337	73.221	69.993
Pasivos	**388.281**	**404.157**	**431.485**	**448.854**	**448.854**	**452.103**	**451.635**	**454.773**
Títulos	26.812	29.920	38.498	43.070	43.070	43.265	43.162	44.985
Préstamos	84.823	97.625	113.178	132.014	132.014	130.712	130.949	131.794
Acciones y otras participaciones	211.535	206.057	209.272	202.827	202.827	206.587	207.187	207.787
Acciones cotizadas	120.270	110.909	112.420	106.051	106.051	109.988	110.899	111.031
Acciones no cotizadas y otras participaciones	91.266	95.148	96.851	96.776	96.776	96.599	96.289	96.756
Otras cuentas	65.110	70.555	70.537	70.943	70.943	71.539	70.337	70.207
De las cuales: Con el exterior	5.033	5.074	4.772	4.443	4.443	3.751	3.614	4.017
Factoring y securitizadoras	2.478	2.442	2.752	2.994	2.994	2.920	3.007	3.067
RATIOS (porcentaje sobre el PIB)								
Ahorro bruto	9,3	9,3	9,0	8,1	8,1	7,6	7,2	7,7
Formación bruta de capital	19,4	18,4	15,8	14,9	14,9	14,6	14,2	13,5
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-9,7	-8,7	-6,3	-5,9	-5,9	-6,1	-6,3	-5,1
Deuda (5)	92,3	98,4	107,9	115,9	115,9	112,9	111,4	111,8

CUADRO 5
Gobierno general. Operaciones no financieras, operaciones financieras y balances financieros (1)(2)
(Miles de millones de pesos)

	2012	2013	2014	2015	2015 IV	2016 I	II	III
Operaciones no financieras								
Rentas de la producción (consumo de capital fijo)	1.294	1.475	1.656	1.784	490	449	471	488
Rentas de la propiedad netas (3)	-212	-383	-175	-589	61	-331	86	-410
Impuestos netos de subvenciones	23.947	23.666	24.754	28.057	7.776	7.737	7.293	6.703
Prestaciones sociales netas de cotizaciones	-2.901	-2.861	-3.123	-3.433	-831	-963	-831	-806
Transferencias corrientes netas	-484	-551	-485	-751	-451	-33	-232	-658
Ingreso disponible bruto	**21.643**	**21.346**	**22.627**	**25.069**	**7.044**	**6.859**	**6.787**	**5.317**
Transferencias sociales en especie (salud, educación y otros) (menos)	7.913	8.961	10.157	11.165	2.998	2.663	3.005	2.996
Ingreso disponible bruto ajustado	**13.730**	**12.384**	**12.470**	**13.904**	**4.046**	**4.195**	**3.782**	**2.321**
Consumo final efectivo (menos)	7.761	8.259	9.040	9.938	2.959	2.426	2.694	2.649
Ahorro bruto	**5.969**	**4.125**	**3.430**	**3.965**	**1.088**	**1.770**	**1.089**	**-328**
Transferencias netas de capital	-2.045	-1.890	-2.141	-2.710	-1.074	-509	-572	-572
Formación bruta de capital (menos)	2.864	2.929	3.217	3.886	1.697	675	872	857
Capacidad/Necesidad de financiamiento	**1.060**	**-694**	**-1.928**	**-2.631**	**-1.684**	**586**	**-356**	**-1.757**
Operaciones financieras								
Adquisiciones netas de activos financieros	**2.938**	**734**	**2.052**	**1.747**	**-195**	**2.128**	**3.257**	**505**
Efectivo y depósitos	-54	409	270	1.181	1.408	-427	1.063	-119
Títulos	1.308	-529	780	-1.316	-2.543	2.171	656	-25
Préstamos	-144	-73	64	144	45	-10	-4	6
Acciones y otras participaciones	295	-315	240	510	291	95	296	5
Fondos de pensiones y seguros	1	1	1	2	0	0	0	0
Otras cuentas (4)	1.532	1.241	697	1.226	604	298	1.245	638
Pasivos netos contraídos	**1.878**	**1.428**	**3.980**	**4.378**	**1.489**	**1.542**	**3.613**	**2.262**
Títulos	1.604	1.176	3.399	3.656	1.284	1.215	3.508	1.848
Préstamos	-28	-30	-34	-31	-3	-19	-0	8
Otras cuentas	303	282	616	753	209	346	105	406
Capacidad/Necesidad de financiamiento	**1.060**	**-694**	**-1.928**	**-2.631**	**-1.684**	**586**	**-356**	**-1.757**
Balances financieros								
Activos Financieros Netos	**2.671**	**2.004**	**-342**	**519**	**519**	**-89**	**-1.618**	**-4.774**
Activos	**26.541**	**28.198**	**32.976**	**39.426**	**39.426**	**40.817**	**42.026**	**42.083**
Efectivo y depósitos	8.380	8.957	9.514	11.005	11.005	10.553	11.572	11.485
Títulos	12.306	12.420	14.836	15.300	15.300	17.410	18.090	18.044
Préstamos	1.711	1.642	1.574	1.727	1.727	1.713	1.708	1.714
Acciones y otras participaciones	-1.124	-579	323	2.882	2.882	2.021	1.581	1.394
Fondos de pensiones y seguros	16	18	21	23	23	24	24	25
Otras cuentas (4)	5.251	5.741	6.708	8.490	8.490	9.097	9.051	9.421
Pasivos	**23.870**	**26.194**	**33.318**	**38.908**	**38.908**	**40.906**	**43.643**	**46.857**
Títulos	17.060	19.087	25.556	30.348	30.348	32.056	34.700	37.501
Préstamos	922	933	961	995	995	944	935	942
Otras cuentas	5.889	6.174	6.801	7.565	7.565	7.906	8.008	8.415
RATIOS (porcentaje sobre el PIB)								
Ahorro bruto	4,6	3,0	2,3	2,5	2,5	2,8	2,8	2,2
Capacidad/Necesidad de financiamiento	0,8	-0,5	-1,3	-1,7	-1,7	-1,4	-1,3	-2,0
Activos financieros netos	2,1	1,5	-0,2	0,3	0,3	-0,1	-1,0	-2,9
Deuda (5)	13,9	14,6	18,0	19,9	19,9	20,6	22,0	23,4
MEMORANDO: Información fondos soberanos								
Fondo de estabilización económica y social, FEES								
Saldo de Operaciones financieras, FEES (6)	930	337	-171	-180	26	30	29	26
Valor de mercado, FEES	7.178	8.076	8.922	9.879	9.879	9.922	9.660	9.702
Fondo de reserva de pensiones, FRP								
Saldo de Operaciones financieras, FRP (6)	657	629	382	411	32	35	34	33
Valor de mercado, FRP	2.816	3.842	4.825	5.738	5.738	5.758	6.095	6.198
Total saldo de operaciones financieras de fondos soberanos (6)	**1.588**	**965**	**212**	**231**	**59**	**65**	**62**	**59**
Total valor de mercado de fondos soberanos	**9.994**	**11.918**	**13.747**	**15.617**	**15.617**	**15.681**	**15.755**	**15.900**

CUADRO 6

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

(Miles de millones de pesos)

	2012	2013	2014	2015	2015 IV	2016 I	II	III
Operaciones no financieras								
Rentas de la producción (excedente bruto)	3.962	3.815	4.047	4.443	1.149	1.136	1.241	1.206
Rentas de la propiedad netas (2)	-1.866	-967	1.639	324	422	-484	-170	260
Impuestos netos de subvenciones	-383	-620	-751	-730	-171	-119	-320	-180
Prestaciones sociales netas de cotizaciones	5.215	5.592	6.535	6.444	1.673	1.565	1.559	1.411
Transferencias corrientes netas	-0	1	1	2	1	-0	-0	1
Ingreso disponible bruto	**6.927**	**7.821**	**11.471**	**10.483**	**3.074**	**2.098**	**2.310**	**2.698**
Variación neta en los fondos de pensiones (menos) (3)	5.215	5.592	6.535	6.444	1.673	1.565	1.559	1.411
Ahorro bruto	**1.713**	**2.229**	**4.936**	**4.039**	**1.401**	**533**	**751**	**1.287**
Formación bruta de capital (menos)	192	362	382	362	-22	63	105	562
Capacida/Necesidad de financiamiento	**1.521**	**1.867**	**4.554**	**3.677**	**1.423**	**470**	**646**	**725**
Operaciones financieras								
Adquisición neta de activos financieros	**20.919**	**18.104**	**28.922**	**26.880**	**7.750**	**5.912**	**7.506**	**4.287**
Efectivo y depósitos	716	1.249	6.532	3.066	3.457	729	-30	-2.103
Títulos (4)	3.192	4.619	5.526	8.614	1.396	3.209	4.392	4.212
Préstamos	13.012	9.610	11.199	12.034	3.877	1.820	3.127	2.341
Acciones y otras participaciones	4.447	2.481	3.042	1.389	779	-675	-1.126	47
Fondos de pensiones y seguros	7	13	11	17	1	0	3	0
Otras cuentas (5)	-455	132	2.612	1.760	-1.760	828	1.141	-210
Pasivos netos contraídos	**19.398**	**16.237**	**24.368**	**23.204**	**6.327**	**5.442**	**6.861**	**3.561**
Efectivo y depósitos	9.095	4.774	7.809	8.142	7.928	657	739	-1.764
Títulos	2.196	4.049	3.076	1.747	-2.287	422	2.032	2.321
Préstamos	-483	-1.434	-585	903	1.234	-840	118	-728
Acciones y otras participaciones	1.384	2.797	5.166	2.446	1.180	-582	2.037	4.971
Fondos de pensiones y seguros	6.625	7.259	8.560	8.928	2.314	2.130	2.320	2.148
Otras cuentas	581	-1.208	342	1.039	-4.041	3.655	-385	-3.388
Capacidad/Necesidad de financiamiento	**1.521**	**1.867**	**4.554**	**3.677**	**1.423**	**470**	**646**	**725**
Balances financieros								
Activos Financieros Netos	**6.309**	**6.335**	**7.289**	**8.087**	**8.087**	**7.219**	**8.081**	**7.508**
Activos	**291.655**	**316.290**	**362.448**	**399.604**	**399.604**	**403.073**	**409.427**	**419.292**
Efectivo y depósitos	39.921	42.062	49.989	54.806	54.806	55.097	54.827	52.886
Títulos (4)	79.685	87.359	101.963	114.074	114.074	118.833	123.315	131.064
Préstamos	108.892	118.820	130.310	143.831	143.831	144.598	147.192	149.185
Acciones y otras participaciones	52.457	57.348	67.533	73.188	73.188	70.511	69.505	72.253
Fondos de pensiones y seguros	163	181	211	230	230	235	240	250
Otras cuentas (5)	10.538	10.520	12.442	13.475	13.475	13.800	14.348	13.654
Pasivos	**285.347**	**309.955**	**355.159**	**391.517**	**391.517**	**395.854**	**401.347**	**411.784**
Efectivo y depósitos	97.604	103.380	112.982	123.305	123.305	123.245	123.631	121.877
Títulos	35.593	41.279	48.617	52.142	52.142	53.252	55.462	59.221
Préstamos	14.144	13.382	12.948	15.100	15.100	13.822	13.749	12.995
Acciones y otras participaciones	28.774	33.093	41.032	47.378	47.378	46.300	47.693	52.856
Fondos de pensiones y seguros	101.295	111.931	131.979	144.426	144.426	146.578	148.591	156.022
Otras cuentas	7.937	6.891	7.600	9.166	9.166	12.657	12.221	8.812
RATIOS (porcentaje sobre el PIB)								
Ahorro bruto	1,3	1,6	3,3	2,6	2,6	2,8	2,8	2,4
Capacidad/Necesidad de financiamiento	1,2	1,4	3,1	2,3	2,3	2,7	2,6	2,0
Préstamos (6)	84,4	86,6	88,3	91,3	91,3	90,4	90,7	90,7
Deuda (7)	114,2	115,2	118,3	121,0	121,0	118,9	118,9	118,1

CUADRO 7
Exposiciones intersectoriales. Depósitos por sector de contrapartida. Operaciones financieras y balances financieros (1)
(Miles de millones de pesos)

	2012	2013	2014	2015	2015 IV	2016 I	II	III
Operaciones financieras								
Empresas no financieras, activos	**4.163**	**827**	**1.164**	**-908**	**769**	**-577**	**1.253**	**-298**
Sociedades financieras, pasivos	3.254	649	1.146	-1.892	1.057	-339	1.371	-489
Resto del mundo, pasivos	909	178	18	984	-288	-238	-118	192
Sociedades financieras, activos	**370**	**1.044**	**6.299**	**2.693**	**3.424**	**953**	**155**	**-2.243**
Sociedades financieras, pasivos	1.234	1.321	4.506	4.064	2.322	1.105	-1.270	-860
Resto del mundo, pasivos	-864	-277	1.793	-1.371	1.102	-152	1.425	-1.382
Gobierno general, activos	**-248**	**643**	**276**	**1.157**	**1.392**	**-459**	**1.090**	**-118**
Sociedades financieras, pasivos	264	317	-454	1.501	1.144	-330	1.039	-249
Resto del mundo, pasivos	-511	326	730	-344	248	-129	51	131
Hogares e IPSFL, activos	**3.300**	**1.674**	**1.992**	**3.628**	**2.966**	**312**	**-441**	**-89**
Sociedades financieras, pasivos	3.125	1.783	2.009	3.522	2.912	333	-493	-129
Resto del mundo, pasivos	175	-109	-17	106	54	-21	52	39
Resto del mundo, activos	**290**	**-19**	**-58**	**108**	**-11**	**112**	**218**	**-307**
Sociedades financieras, pasivos	290	-19	-58	108	-11	112	218	-307
Balances financieros								
Empresas no financieras, activos	**37.171**	**38.897**	**41.707**	**42.794**	**42.794**	**41.495**	**42.328**	**41.809**
Sociedades financieras, pasivos	33.454	34.628	36.757	35.973	35.973	35.217	36.293	35.606
Resto del mundo, pasivos	3.718	4.269	4.950	6.822	6.822	6.278	6.035	6.203
Sociedades financieras, activos	**37.467**	**39.339**	**46.912**	**51.218**	**51.218**	**51.770**	**51.701**	**49.622**
Sociedades financieras, pasivos	31.261	32.748	37.443	41.853	41.853	42.844	41.581	40.919
Resto del mundo, pasivos	6.206	6.591	9.469	9.365	9.365	8.926	10.120	8.703
Gobierno general, activos	**6.734**	**7.546**	**8.108**	**9.574**	**9.574**	**9.091**	**10.136**	**10.050**
Sociedades financieras, pasivos	5.477	5.853	5.526	7.122	7.122	6.823	7.899	7.674
Resto del mundo, pasivos	1.257	1.693	2.582	2.452	2.452	2.268	2.237	2.376
Hogares e IPSFL, activos	**20.898**	**22.797**	**25.200**	**29.346**	**29.346**	**29.477**	**28.954**	**28.850**
Sociedades financieras, pasivos	20.547	22.533	24.929	28.924	28.924	29.091	28.523	28.381
Resto del mundo, pasivos	352	264	270	421	421	386	431	469
Resto del mundo, activos	**671**	**701**	**749**	**1.015**	**1.015**	**1.077**	**1.268**	**957**
Sociedades financieras, pasivos	671	701	749	1.015	1.015	1.077	1.268	957

CUADRO 8

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

(Miles de millones de pesos)

	2012	2013	2014	2015	2015 IV	2016 I	II	III
Operaciones financieras								
Empresas no financieras, pasivos	**14.745**	**9.067**	**8.523**	**9.812**	**1.074**	**2.037**	**2.224**	**1.185**
Sociedades financieras, activos	7.449	4.535	4.074	4.613	1.817	1.313	1.133	771
Gobierno general, activos	-135	42	60	74	30	-6	10	9
Resto del mundo, activos	7.431	4.490	4.389	5.125	-774	729	1.082	404
Sociedades financieras, pasivos	**-483**	**-1.434**	**-585**	**903**	**1.234**	**-840**	**118**	**-728**
Sociedades financieras, activos	316	-598	479	652	146	-823	54	-98
Gobierno general, activos	-59	-139	-35	-139	-95	-14	-19	-16
Resto del mundo, activos	-740	-698	-1.029	390	1.183	-4	83	-614
Gobierno general, pasivos	**-28**	**-30**	**-34**	**-31**	**-3**	**-19**	**-0**	**8**
Sociedades financieras, activos	9	11	26	16	6	2	4	9
Resto del mundo, activos	-37	-41	-61	-47	-9	-20	-4	-1
Hogares e IPSFL, pasivos	**5.219**	**5.649**	**7.334**	**7.545**	**2.350**	**1.479**	**1.799**	**1.432**
Sociedades financieras, activos	5.169	5.626	7.295	7.336	2.241	1.470	1.793	1.419
Gobierno general, activos	50	24	39	209	110	10	5	13
Resto del mundo, pasivos	**1.818**	**495**	**1.379**	**7.131**	**-989**	**27**	**377**	**728**
Sociedades financieras, activos	61	54	175	-583	-332	-142	143	239
Empresas no financieras, activos	1.757	441	1.204	7.714	-657	170	235	489
Balances financieros								
Empresas no financieras, pasivos	**84.823**	**97.625**	**113.178**	**132.014**	**132.014**	**130.712**	**130.949**	**131.794**
Sociedades financieras, activos	56.988	62.366	67.219	73.633	73.633	74.173	74.993	75.592
Gobierno general, activos	440	485	554	637	637	628	637	646
Resto del mundo, activos	27.395	34.774	45.404	57.745	57.745	55.910	55.319	55.556
Sociedades financieras, pasivos	**14.144**	**13.382**	**12.948**	**15.100**	**15.100**	**13.822**	**13.749**	**12.995**
Sociedades financieras, activos	5.541	4.967	4.455	5.146	5.146	4.320	4.371	4.275
Gobierno general, activos	678	540	507	370	370	356	336	320
Resto del mundo, activos	7.925	7.875	7.986	9.584	9.584	9.147	9.042	8.400
Gobierno general, pasivos	**922**	**933**	**961**	**995**	**995**	**944**	**935**	**942**
Sociedades financieras, activos	476	488	514	530	530	532	536	545
Resto del mundo, activos	445	445	447	465	465	412	399	397
Hogares e IPSFL, pasivos	**44.908**	**49.849**	**56.425**	**63.287**	**63.287**	**64.574**	**66.194**	**67.455**
Sociedades financieras, activos	44.314	49.233	55.912	62.567	62.567	63.844	65.459	66.709
Gobierno general, activos	594	616	512	720	720	729	734	747
Resto del mundo, pasivos	**6.581**	**7.759**	**10.476**	**19.819**	**19.819**	**18.942**	**18.928**	**19.585**
Sociedades financieras, activos	1.572	1.767	2.210	1.955	1.955	1.729	1.833	2.065
Empresas no financieras, activos	5.010	5.992	8.266	17.864	17.864	17.213	17.095	17.520

NOTAS

CAPÍTULO 1: CUENTAS NACIONALES POR SECTOR INSTITUCIONAL

CAPÍTULO 2: CUADROS ESTADÍSTICOS

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 N°70).

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

(4) La partida "Otras cuentas,activos" incluye 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 los dividendos pagados y las utilidades reinvertidas.

Impuestos netos de subvenciones

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

Prestaciones sociales netas de cotizaciones

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

Transferencias corrientes netas

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

Ingreso disponible bruto

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

Transferencias sociales en especie

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

Ingreso disponible bruto ajustado

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

Consumo final efectivo

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

Variación neta en los fondos de pensiones

La variación neta en los fondos de pensiones corresponde al ajuste por la variación neta de la participación de los Hogares en los Fondos de pensiones. Es igual a las contribuciones al fondo de pensiones por parte de los hogares,

más las rentas de la propiedad ganadas por las inversiones representativas del fondo menos los beneficios pagados a los hogares.

Ahorro bruto

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

Transferencias netas de capital

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

Formación bruta de capital

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

Capacidad/Necesidad de financiamiento

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

2. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Efectivo y depósitos

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

Títulos

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

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.*