

Cuentas Nacionales por Sector Institucional

Resultados del año 2012



BANCO CENTRAL
DE CHILE

Cuentas Nacionales por Sector Institucional

Resultados del año 2012

En el año 2012, la tasa de ahorro bruto de la economía chilena alcanzó a 21,5% del Producto Interno Bruto, 0,8 pp. menos que 2011. Este resultado se explicó por el mayor dinamismo del consumo final (9,5% anual) en relación con el ingreso disponible bruto (8,1%).

Este nivel de ahorro comparado con una tasa de formación bruta de capital de 25,0% del PIB, determinó una necesidad de financiamiento para la economía de 3,5% del PIB, 2,3 pp. por sobre el resultado del año 2011.

Por sectores, las Empresas no financieras registraron una caída en su tasa de ahorro, equivalente a 1,8 pp., hasta 6,7% del PIB. En tanto, su tasa de formación bruta de capital alcanzó a 18,2% del PIB, con lo que la necesidad de financiamiento del sector se situó en 10,9% del PIB, 3,0 pp. superior al año anterior.

Por su parte, los Hogares registraron una tasa de ahorro bruto de 11,2% de su ingreso disponible bruto, cifra superior al año anterior, y una tasa de inversión similar de 6,8% del ingreso disponible bruto, implicando una capacidad de financiamiento, de 6,1% de su ingreso disponible, 1,4 pp. por sobre la registrada en el año previo.

La deuda de las Empresas no financieras subió 2,6 pp. respecto al año 2011 situándose en 87,4% del PIB, resultado explicado por mayores préstamos otorgados por bancos locales y por financiamiento externo. Por el contrario, los Hogares disminuyeron su endeudamiento, principalmente, frente a bancos y casas comerciales.

Finalmente, la posición deudora neta de la economía se incrementó, situándose en 16,4% del PIB, resultado superior en 2,8 pp. a lo registrado el año 2011.

Tabla 1

Evolución de los principales agregados macroeconómicos. Referencia 2008 (1)

	2008	2009	2010	2011	2012	2011				2012			
						I	II	III	IV	I	II	III	IV
Economía nacional													
(Miles de millones de pesos)													
PIB	93.848	96.444	111.008	121.493	130.527	29.981	29.548	29.409	32.554	31.571	31.880	31.901	35.175
Ingreso disponible bruto	88.625	91.114	105.854	116.089	125.492	28.497	28.366	28.257	30.969	30.280	30.647	30.873	33.691
Ahorro bruto	20.990	21.536	26.686	27.108	28.026	8.028	6.759	5.875	6.445	7.925	6.927	6.522	6.652
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-3.370	1.982	5.075	-1.415	-4.560	454	113	-1.419	-563	-53	-794	-2.340	-1.372
Posición financiera neta	-16.994	-11.444	-13.879	-16.544	-21.399	-9.543	-11.392	-14.804	-16.544	-18.319	-21.167	-21.117	-21.399
(porcentaje sobre el PIB, promedio móvil anual)													
Ahorro bruto	22,4	22,3	24,0	22,3	21,5	23,9	23,5	23,0	22,3	21,9	21,7	21,7	21,5
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-3,6	2,1	4,6	-1,2	-3,5	1,0	0,7	-0,3	-1,2	-1,6	-2,3	-2,9	-3,5
Posición financiera neta	-18,1	-11,9	-12,5	-13,6	-16,4	-8,3	-9,6	-12,4	-13,6	-14,9	-16,9	-16,5	-16,4
Hogares (2)													
(Miles de millones de pesos)													
Ingreso disponible bruto	57.006	61.417	67.338	76.672	86.214	16.884	19.237	19.005	21.546	19.111	21.753	21.141	24.209
Ahorro bruto	4.299	8.029	6.369	7.058	9.617	854	2.383	1.161	2.661	1.571	3.101	1.645	3.300
Formación bruta de capital	5.408	4.663	3.837	5.045	5.850	996	1.217	1.369	1.463	1.516	1.506	1.481	1.346
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-317	4.341	5.745	3.649	5.291	171	1.544	187	1.746	399	1.941	555	2.396
Riqueza financiera neta	79.564	93.717	108.387	110.666	120.944	109.934	111.196	108.433	110.666	115.868	115.727	117.112	120.944
(porcentaje sobre ingreso disponible, promedio móvil anual)													
Ahorro bruto	7,5	13,1	9,5	9,2	11,2	8,5	8,8	8,9	9,2	9,9	10,4	10,7	11,2
Formación bruta de capital	9,5	7,6	5,7	6,6	6,8	5,4	5,5	6,0	6,6	7,1	7,2	7,1	6,8
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-0,6	7,1	8,5	4,8	6,1	5,0	5,1	4,9	4,8	4,9	5,2	5,6	6,1
Riqueza financiera neta	139,6	152,6	161,0	144,3	140,3	158,6	154,6	145,8	144,3	146,9	142,1	140,2	140,3
Empresas no financieras													
(Miles de millones de pesos)													
Ingreso empresarial (3)	33.145	35.925	43.982	46.287	46.684	11.733	11.376	10.195	12.983	10.847	11.751	11.430	12.656
Ahorro bruto	4.184	13.445	14.630	10.307	8.696	5.328	1.213	2.333	1.432	3.768	431	3.489	1.009
Formación bruta de capital	16.328	12.360	18.312	20.461	23.727	6.216	4.798	5.461	3.986	6.027	5.670	6.733	5.297
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-11.905	1.392	-2.042	-9.664	-14.273	-856	-3.483	-3.047	-2.279	-2.191	-5.047	-3.093	-3.941
(porcentaje sobre el PIB, promedio móvil anual)													
Ingreso empresarial	35,3	37,2	39,6	38,1	35,8	40,3	40,6	39,3	38,1	36,9	36,5	36,8	35,8
Ahorro bruto	4,5	13,9	13,2	8,5	6,7	13,0	12,0	10,4	8,5	7,1	6,4	7,1	6,7
Formación bruta de capital	17,4	12,8	16,5	16,8	18,2	17,4	17,2	17,4	16,8	16,5	16,9	17,5	18,2
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-12,7	1,4	-1,8	-8,0	-10,9	-4,2	-5,0	-6,7	-8,0	-8,9	-10,0	-9,9	-10,9

(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 (IPSF).

(3) El ingreso empresarial está compuesto por las rentas de la producción más las rentas de la propiedad netas, exceptuando el pago de dividendos y las utilidades reinvertidas de la inversión extranjera directa.

Resultados globales

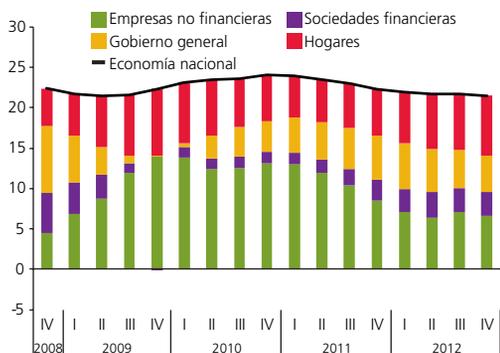
El ingreso disponible bruto de la economía creció 8,1% anual durante 2012 y el ahorro nacional bruto alcanzó una tasa de 21,5% del PIB.

El ingreso disponible bruto creció 8,1% anual, alcanzando 96,1% del PIB, esto es, 0,6 pp. por sobre el año anterior. En este resultado incidió positivamente el crecimiento del ingreso disponible de los Hogares, Gobierno general y de las Sociedades financieras, y fue contrarrestado, parcialmente, por la caída en el ingreso disponible del Empresas no financieras.

Por su parte, el consumo final se incrementó más que el ingreso disponible, originando una disminución de 0,8 pp. del ahorro nacional bruto, el que alcanzó 21,5% del PIB (gráfico 1). Por sectores, Gobierno general y Empresas no financieras registraron menores tasas de ahorro, las cuales fueron compensadas, en parte, por Hogares y Sociedades financieras.

Gráfico 1

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



Fuente: Banco Central de Chile.

La necesidad de financiamiento de la economía se incrementó, en línea con la mayor tasa inversión total y el menor ahorro.

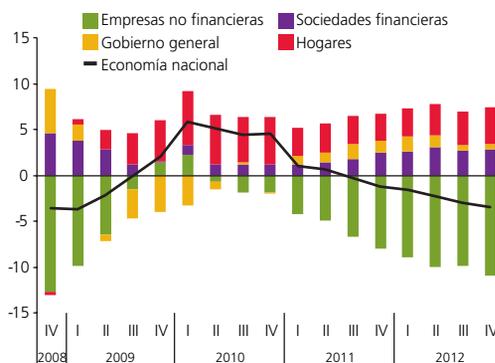
La formación bruta de capital alcanzó 25,0% del PIB, superior en 1,5 pp. al año anterior. Este resultado obedeció principalmente a una mayor inversión de las Empresas no financieras.

Dado el menor ahorro y la mayor inversión, la necesidad de financiamiento de la economía aumentó hasta 3,5% del PIB, esto es, 2,3 pp. superior al año anterior. Desde un punto de

vista sectorial, durante 2012 se registró una menor capacidad de financiamiento del Gobierno general y un aumento de la necesidad de financiamiento de las Empresas no financieras. Los Hogares, en tanto, aumentaron su capacidad de financiamiento hasta 4,1% del PIB (gráfico 2).

Gráfico 2

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



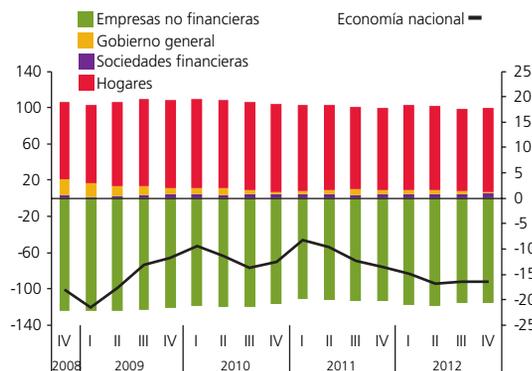
Fuente: Banco Central de Chile.

La posición deudora neta de la economía chilena con el exterior alcanzó 16,4% del PIB.

La posición deudora neta de la economía aumentó en 2,8 pp. respecto al cierre del año anterior, explicado principalmente por la mayor posición deudora de las Empresas no financieras y la menor posición acreedora del Gobierno general. En contraste, aumentaron levemente su posición acreedora las Sociedades financieras y los Hogares.

Gráfico 3

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



Fuente: Banco Central de Chile.

Resultados por Sector Institucional

Hogares

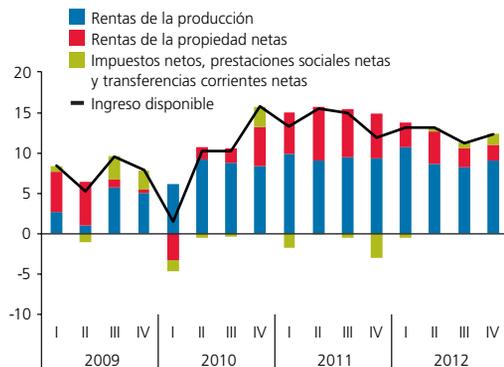
La tasa de ahorro bruto de los Hogares aumentó 2,0 pp. durante el año 2012, alcanzando 11,2% del ingreso disponible.

Durante el 2012, el ingreso disponible de los Hogares creció 12,4% respecto de 2011, resultado explicado principalmente por el incremento de las rentas de la producción, las que a su vez estuvieron determinadas por el aumento de las remuneraciones de los asalariados (gráfico 4)¹.

Por su parte, el consumo final efectivo de los Hogares, presentó un crecimiento de 9,9% anual. Este resultado, sumado al aumento del ingreso disponible determinó una tasa de ahorro bruto de 11,2% del ingreso disponible, superior en 2,0 pp. al resultado registrado el año previo.

Gráfico 4

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



Fuente: Banco Central de Chile.

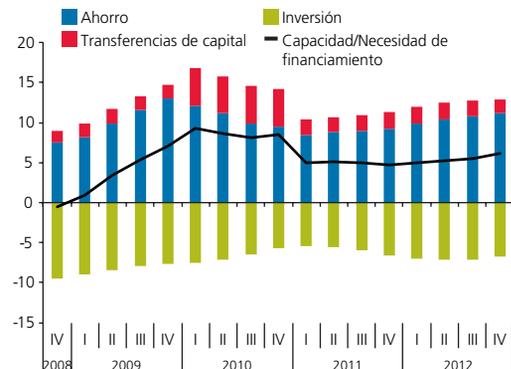
La capacidad de financiamiento del sector aumentó en 1,4 pp., alcanzando un 6,1% del ingreso disponible.

Los Hogares presentaron una capacidad de financiamiento de 6,1% del ingreso disponible para el año 2012, superior al año precedente en 1,4 pp., en línea con la mayor tasa de ahorro bruto (gráfico 5). Desde el punto de vista financiero, esta capacidad de financiamiento se reflejó en una mayor adquisición de activos, principalmente acciones y otras participaciones, y en una reducción de pasivos, en forma de préstamos.

^{1/} Cabe mencionar que el concepto de ingreso disponible de los Hogares incluye rentas derivadas de la producción y de la tenencia de activos y pasivos, por tanto su evolución en el tiempo puede ser diferente al de la masa de remuneraciones.

Gráfico 5

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



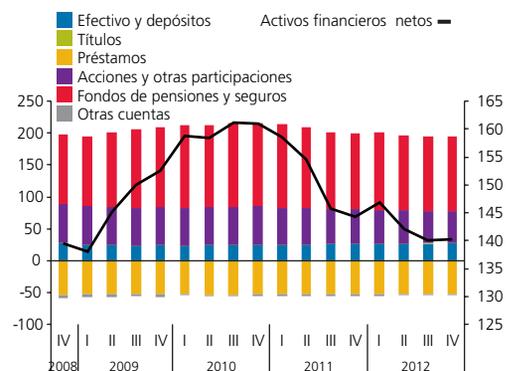
Fuente: Banco Central de Chile.

La riqueza financiera neta de los Hogares se reduce como proporción del ingreso disponible

Al cierre del año 2012, el sector Hogares registró una riqueza financiera neta positiva equivalente a 140,3% del ingreso, inferior en 4,1 pp. al año anterior. Esta caída se explica, principalmente, por una menor posición activa en fondos de pensiones, seguros, acciones y otras participaciones, atribuible al mayor dinamismo del ingreso disponible.

Gráfico 6

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



Fuente: Banco Central de Chile.

Por su parte, la deuda de los Hogares sobre el ingreso disponible fue de 55,1%², inferior en 1,7 pp. respecto al cierre del 2011. Esto se explicó por una disminución de las otras cuentas por pagar, principalmente frente a Casas Comerciales y en menor medida por una reducción de los saldos mantenidos en forma de préstamos.

^{2/} Considera total pasivos.

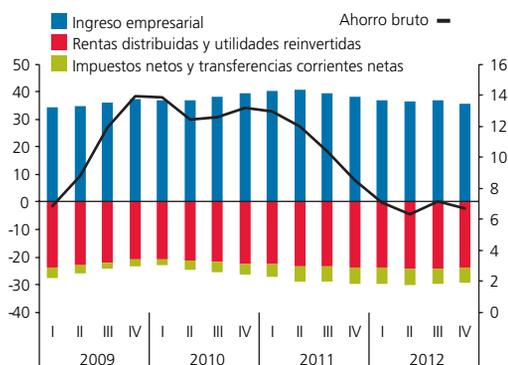
Empresas no financieras

Durante el 2012 las empresas no financieras disminuyeron en 1,8 pp. su tasa de ahorro bruto.

El año 2012 cerró con una tasa de ahorro de 6,7% del PIB para el sector (gráfico 7). Este descenso obedeció a una disminución del Ingreso empresarial equivalente a 2,3 pp., alcanzando un 35,8% del PIB, en línea con la disminución de las rentas de la producción.

Gráfico 7

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



Fuente: Banco Central de Chile.

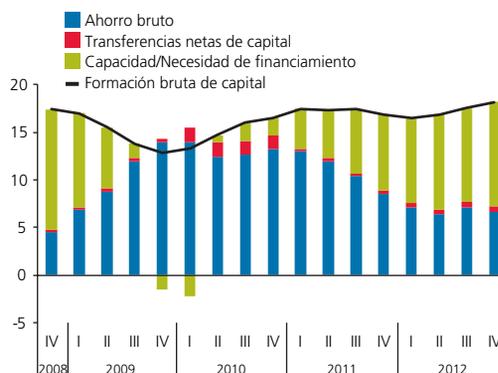
La formación bruta de capital se incrementó en 1,3 pp., hasta 18,2% el PIB.

En el año 2012, la necesidad de financiamiento aumentó 3,0pp., alcanzando un 10,9% del PIB (gráfico 8). Ello fue explicado principalmente por el menor ahorro bruto y por una mayor formación bruta de capital, la que se situó en 18,2% del PIB, superior en 1,3 pp al año anterior.

Desde el punto de vista de los instrumentos financieros, la mayor necesidad de financiamiento de las empresas no financieras, se vio reflejada en un aumento de la emisión de pasivos, principalmente préstamos, equivalente a 61,2% del PIB (gráfico 9).

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.

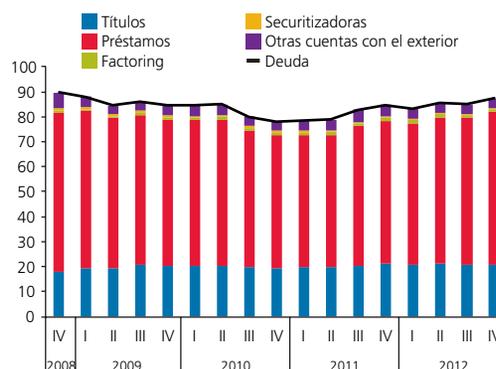
Respecto del endeudamiento, al cierre del año, las empresas no financieras ampliaron sus pasivos.

La deuda del sector se incrementó en 2,6 pp., alcanzando un 87,4% del PIB. Esta deuda está compuesta principalmente de préstamos, que representan 61,2% del PIB (70,0% del total de la deuda), y de títulos con un 20,7% del PIB (23,7% de la deuda del sector).

El financiamiento del sector se materializó, principalmente, vía préstamos otorgados tanto en el mercado local como en el exterior.

Gráfico 9

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



Fuente: Banco Central de Chile.

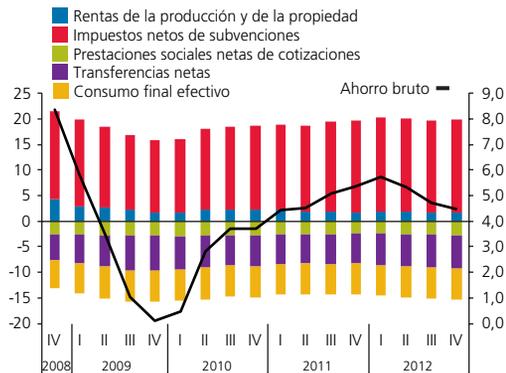
Gobierno General

La tasa de ahorro bruto del gobierno general disminuyó 0,9 puntos porcentuales respecto del año 2011.

El Gobierno general alcanzó una tasa de ahorro bruto equivalente a 4,5% del PIB, inferior en 0,9 puntos porcentuales al año anterior (gráfico 10). Este menor ahorro se explica por el alza que experimentaron los gastos en forma de transferencias netas (0,6 pp. de PIB) y en prestaciones netas de cotizaciones (0,3 pp.) contrarrestado parcialmente, por una recaudación de impuestos netos de subvenciones de 18,1% del PIB, levemente por sobre el resultado del año 2011.

Gráfico 10

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



Fuente: Banco Central de Chile.

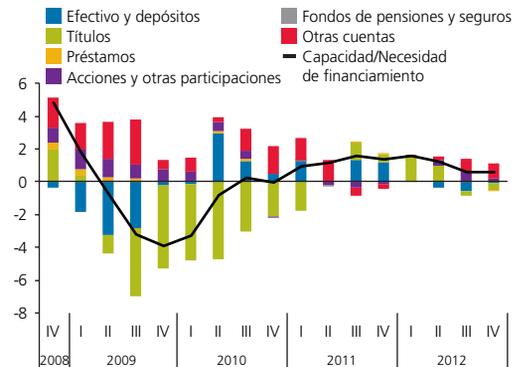
La capacidad de financiamiento del sector muestra una caída, alcanzado un 0,6% del PIB.

En comparación con el año anterior, el sector presenta una menor capacidad de financiamiento de 0,8 pp., resultado fue explicado por la disminución presentada por la tasa de ahorro bruto del sector junto con un comportamiento estable de la formación bruta de capital y de las transferencias netas de capital.

Desde el punto de vista financiero, el comportamiento de la capacidad de financiamiento del Gobierno general estuvo en línea con una menor adquisición neta de Efectivo y depósitos, y con una menor inversión en títulos, en comparación con el año 2011.

Gráfico 11

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



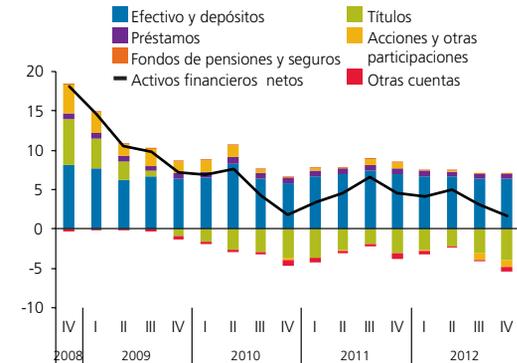
Fuente: Banco Central de Chile.

La deuda del sector Gobierno general aumenta levemente, llegando a un 14,0%³ del PIB.

El Gobierno general presentó una menor posición acreedora neta de 2,9 pp., llegando a 1,7% del PIB anual (gráfico 12). Este resultado se explicó principalmente por una disminución en los saldos de acciones y otras participaciones, junto a una menor tenencia de títulos. Por su parte, el nivel de endeudamiento del sector alcanzó 14% del PIB, 0,4pp. por sobre el cierre del año 2011.

Gráfico 12

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



Fuente: Banco Central de Chile.

^{3/} Incluye Títulos y Préstamos.

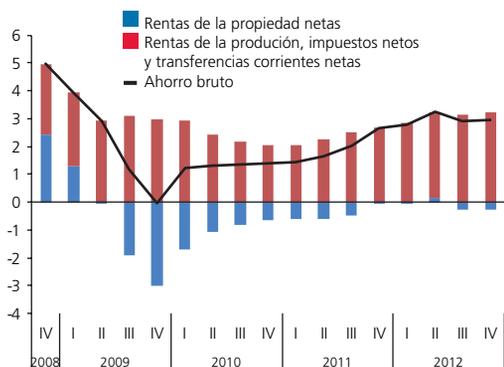
Sociedades financieras

Durante 2012, la tasa de ahorro bruto de las Sociedades financieras aumentó 0,3 pp.

Las Sociedades financieras presentaron una tasa de ahorro bruto de 3,0% del PIB (gráfico 13), 0,3 pp. superior a la del año 2011. El resultado se explica por una mejora en las rentas provenientes de la producción.

Gráfico 13

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



Fuente: Banco Central de Chile.

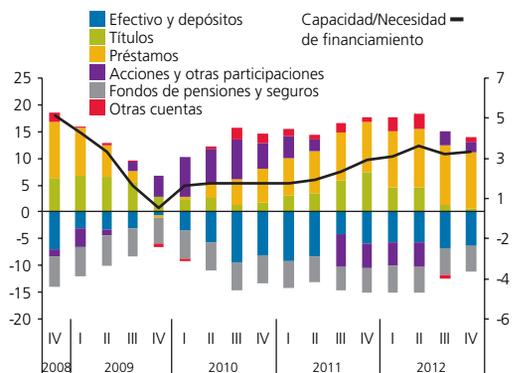
Capacidad de financiamiento aumenta y alcanza un 2,8% del PIB

La capacidad de financiamiento del sector registró un aumento de 0,4 pp., respecto del año anterior, situándose en 2,8% del PIB (gráfico 14). La mayor capacidad de financiamiento observada durante el año 2012, fue liderada principalmente por un aumento de 6,5 pp. de las acciones y otras participaciones.

En sentido contrario, se observa una caída en la inversión neta en títulos, disminuyendo 6,7 pp., con una escasa participación de 0,6% del PIB. En cuanto a los préstamos, estos representaron un 10,4% del PIB, aumentando 1,1pp. respecto del año anterior.

Gráfico 14

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



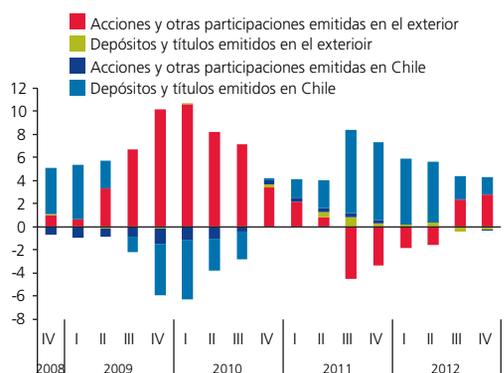
Fuente: Banco Central de Chile.

En las carteras de los fondos de pensiones, se observa una mayor preferencia por las acciones y otras participaciones emitidas en el exterior.

Al cierre del año 2012, los fondos de pensiones aumentan el flujo de inversión hacia acciones y otras participaciones emitidas en el exterior, las que representaron un 2,7% del PIB (gráfico 15). En cuanto a los depósitos y títulos emitidos en Chile, estos representaron un 2,3% del PIB, disminuyendo 5,7 pp. respecto del año anterior.

Gráfico 15

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



Fuente: Banco Central de Chile.

Por su parte, la deuda del sector financiero presentó una tasa de 112,8% del PIB en el año 2012, esto es, 0,9 pp. menos a la del año anterior. Esto obedece, principalmente, a la disminución de sus obligaciones en forma de préstamos y títulos, representando ambos un 38,0 % del PIB.

RECUADRO 1

NUEVA SERIE ACCIONES COTIZADAS DE EMPRESAS NO FINANCIERAS 2008-2012

Las estadísticas de cuentas nacionales por sector institucional contienen información sobre activos y pasivos financieros de los distintos sectores de la economía nacional. Dentro de los pasivos, la emisión de acciones despierta gran interés al tratarse de un instrumento afecto a cambios de valoración en el mercado.

En este contexto, desde la presente publicación de las cuentas nacionales por sector institucional, se incluye un desglose del pasivo de Empresas no financieras en el instrumento “acciones y otras participaciones” distinguiendo el capital cotizado en el mercado bursátil del no cotizado, con el objetivo de reflejar separadamente las transacciones y saldos de estos instrumentos.

Metodología

El saldo a valor de mercado de las acciones cotizadas de empresas no financieras, se estableció a partir de las capitalizaciones de mercado -registradas valor a valor- en cada trimestre del periodo 2008-2012. Estas capitalizaciones corresponden al producto entre el número de acciones emitidas (y efectivamente pagadas) y el valor de mercado o precio de la última transacción del trimestre.

Por otra parte, las transacciones u operaciones financieras son equivalentes a los aportes o retiros de capital efectuados por los propietarios durante el periodo.

Las fuentes de información utilizadas para elaborar esta nueva estadística provienen de los estados financieros reportados por las empresas, complementados con estadísticas de precios y transacciones publicadas por la Bolsa de Comercio.

Resultados

El gráfico 16, muestra la evolución de la capitalización de mercado de las Empresas no financieras cotizadas y el monto de transacciones trimestrales registradas en el periodo 2008-2012.

En el gráfico se observa que las operaciones financieras alcanzaron su mayor nivel hacia el segundo trimestre del año 2010, en línea con la recuperación de los mercados, posterior a la crisis financiera del año 2008. Durante los años siguientes, las operaciones fluctuaron entre 1% y 2% del PIB.

Gráfico 16

Saldo y operaciones de acciones cotizadas de Empresas no financieras (porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



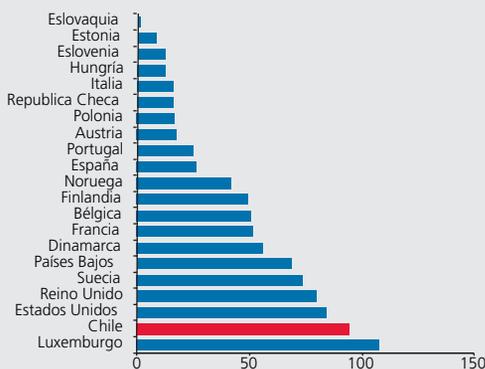
Fuente: Banco Central de Chile.

Del mismo modo, el saldo de acciones cotizadas alcanzó su máximo nivel hacia finales del año 2010, representando 120% del PIB. Al cierre del año 2012, en tanto, este valor alcanzó un 94% del PIB.

En relación con este último resultado, el gráfico 17 presenta la participación en el PIB de las acciones cotizadas de Empresas no financieras, para una muestra de países miembros de la OECD. Se destaca a Chile como el segundo país con mayor importancia relativa de las acciones cotizadas, resultado inserto en un contexto financiero internacional que aun no recupera sus niveles pre-crisis.

Gráfico 17

Acciones cotizadas de Empresas no financieras. Porcentaje del PIB. Saldos a diciembre de 2012.



Fuente: Stats.OECD

RECUADRO 2

EXPOSICIONES INTERSECTORIALES EN CHILE: UNA APLICACIÓN DE LAS CUENTAS NACIONALES POR SECTOR INSTITUCIONAL

La crisis financiera global iniciada en 2008 dejó en evidencia la importancia de las relaciones entre los distintos participantes del mercado financiero. En este contexto, las Cuentas Nacionales por Sector Institucional (CNSI) incorporan esta óptica, compilando las matrices “de quién a quién” en la medición de sus cuentas.

Por esta razón, el objetivo de este recuadro es explicar brevemente estas matrices, las cuales muestran las relaciones o exposiciones entre los distintos sectores institucionales⁴.

Medición de las matrices de quién a quién en Chile

Las matrices de quién a quién son una herramienta necesaria para la conciliación de las cuentas financieras, por lo que su medición esta implícita en la elaboración de las CNSI⁵.

Se utilizan diversas fuentes, principalmente, estados contables de las unidades medidas e información complementaria obtenida de instituciones bajo supervisión.

Para su elaboración, las partidas de los estados financieros individuales son agrupados por sector institucional y transformadas a conceptos de cuentas nacionales. De estas partidas, regularmente es posible identificar “de quién” se está obteniendo el instrumento financiero adjudicado, o “a quién” se le está enajenando este instrumento, es decir, su contraparte.

Luego, en el proceso de conciliación de la información provista por los distintos sectores, se utilizan estas matrices que, inicialmente, pueden estar incompletas debido a discrepancias

en la información o por datos faltantes. Por ejemplo, para una misma celda -de la matriz de un instrumento- pueden existir dos datos provenientes de distintas fuentes.

Lo anterior es solucionado mediante un proceso de arbitraje de los datos, basados en reglas de jerarquización de las fuentes de información, según su grado de robustez.

Resultados

Para representar los resultados, se utiliza una herramienta de visualización de redes que permite mostrar gráficamente las relaciones intersectoriales en depósitos y préstamos. Un ejemplo de ello se presenta en el gráfico 18.

En el gráfico 18⁶ se observa que los depósitos son captados principalmente por los Bancos y Cooperativas y, en segundo lugar, por el Resto del mundo (ver la dirección de las flechas). Del mismo modo, se muestra a las Empresas no financieras y a los Hogares como principales “tenedores de depósitos” (lo que se expresa en la magnitud o intensidad de las flechas). Para los préstamos se muestra que los principales canales de financiamiento se dan entre Hogares y Empresas no financieras con respecto a Bancos y Cooperativas, siendo este último, en conjunto con el Resto del mundo, los mayores sectores oferentes de crédito.

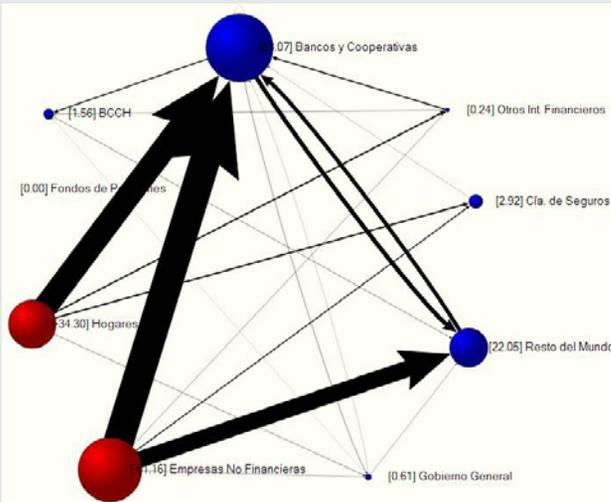
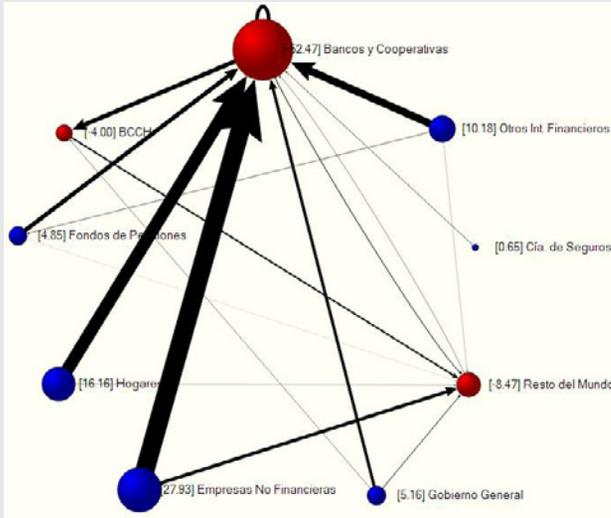
⁴/ Estas matrices son publicadas, para los instrumentos depósitos y préstamos -de operaciones financieras y saldos- simultáneamente a esta publicación, en la Base de Datos Estadísticos del Banco Central de Chile, junto a un documento de trabajo de la Serie de Estudios Económicos Estadísticos.

⁵/ Para mayor información ver: “Cuentas Nacionales por Sector Institucional, CNSI. Metodologías y Resultados 2005-2011t1” (BCCH, 2011), disponible en: <<http://www.bcentral.cl/estudios/estudios-economicos-estadisticos/087.htm>>

⁶/ Nota: La magnitud de las líneas indican la intensidad de la relación, las flechas señalan a los “depositarios” o “prestador”, según corresponda. El tamaño del círculo indica el saldo neto de depósitos o préstamos que mantienen los sectores institucionales al final del periodo (depósitos en activos menos depósitos en pasivos, o préstamos en activo menos préstamos en pasivo). Círculos rojos indican sectores que reciben más depósitos que los realizados, o tienen más préstamos que los que dan; y círculos azules indican que realizan más depósitos que los que reciben, o dan más préstamos que los que tienen. Se han eliminado las líneas que se encuentran en el intervalo de (-0.1% - 0.1%) del PIB para simplificar la gráfica.

Gráfico 18

Exposiciones intersectoriales en depósitos (arriba) y préstamos (abajo).
Saldos a diciembre 2012.
(porcentaje del PIB anual)



Fuente: Realizados con el programa Pajek en base a datos publicados de las CNSI.

Conclusiones

La información de las matrices de quién a quién permite estudiar los cambios estructurales (de los stocks de estos instrumentos en el tiempo) y los cambios coyunturales (de los flujos en un periodo de tiempo) permitiendo visualizar las relaciones entre los distintos sectores y, además, posibilita comparar las estructuras de las relaciones entre los sectores institucionales de Chile y otros países que las publican.

Se espera en el futuro continuar con el desarrollo de estas matrices mediante la inclusión de más instrumentos, lo que permitirá representar con mayor detalle las dinámicas de ahorro e inversión, de flujos de inversión y financiamiento, y de cambios en las carteras de inversión entre los distintos sectores.

Revisiones de las Cuentas Nacionales por Sector Institucional 2008- 2012

De acuerdo con la política de revisiones de las Cuentas Nacionales por Sector Institucional, en esta oportunidad corresponde presentar el cierre anual del 2012. Asimismo, se revisan cifras correspondientes al periodo 2008-2011, así como de los tres primeros trimestres del año 2012.

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 correcciones realizadas en las cifras publicadas de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional .

Por último, se realizaron cambios relacionados, principalmente, con la utilización de información actualizada en los sectores Gobierno Central, Municipalidades, Empresas no financieras y Otros intermediarios financieros (leasing, factoring y securitizadoras)⁷

⁷/ Para más información ver informes publicados: Evolución de la actividad económica en el año 2012 y Balanza de Pagos de Chile y Posición de Inversión Internacional. Resultados del cierre 2012

Tabla 2

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

Operaciones no financieras						2011				2012			
	2008	2009	2010	2011	2012	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Rentas de la producción (2)	83.492	86.531	99.765	108.680	116.445	27.021	26.465	26.202	28.992	28.288	28.449	28.410	31.299
Rentas de la propiedad netas (3)	-6.746	-6.241	-7.466	-6.843	-6.163	-1.847	-1.728	-1.452	-1.816	-1.507	-1.566	-1.310	-1.780
Impuestos netos de subvenciones	10.356	9.913	11.243	12.813	14.082	2.960	3.083	3.207	3.562	3.283	3.431	3.491	3.877
Transferencias corrientes netas	1.523	911	2.311	1.439	1.128	363	545	300	231	216	334	282	296
Ingreso disponible bruto	88.625	91.114	105.854	116.089	125.492	28.497	28.366	28.257	30.969	30.280	30.647	30.873	33.691
Consumo final efectivo (menos)	67.635	69.578	79.168	88.981	97.466	20.469	21.606	22.382	24.524	22.355	23.721	24.351	27.039
Ahorro bruto	20.990	21.536	26.686	27.108	28.026	8.028	6.759	5.875	6.445	7.925	6.927	6.522	6.652
Transferencias netas de capital	2	8	3.237	7	4	2	1	2	2	1	1	2	0
Formación bruta de capital (menos)	24.362	19.562	24.848	28.529	32.589	7.575	6.647	7.296	7.010	7.979	7.722	8.864	8.024
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-3.370	1.982	5.075	-1.415	-4.560	454	113	-1.419	-563	-53	-794	-2.340	-1.372
Operaciones financieras						2011				2012			
	2008	2009	2010	2011	2012	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Adquisición neta de activos financieros	45.406	26.217	42.659	54.274	41.757	15.342	11.685	9.126	18.120	6.659	12.406	8.106	14.586
Efectivo y depósitos	5.780	1.153	8.028	17.429	8.448	3.882	839	3.864	8.843	-5.752	4.960	2.059	7.180
Títulos (4)	11.742	1.284	4.549	20.989	5.777	4.790	6.171	5.984	4.044	3.421	2.046	512	-202
Préstamos	11.971	3.566	3.934	13.983	12.820	2.950	3.868	3.040	4.125	2.451	3.481	2.796	4.092
Acciones y otras participaciones	3.996	17.636	10.733	-7.558	4.754	-1.274	65	-3.227	-3.122	2.593	-133	84	2.210
Fondos de pensiones y seguros	5.244	4.709	5.687	5.697	6.409	1.278	1.559	1.244	1.616	1.692	1.625	1.454	1.638
Otras cuentas (5)	6.673	-2.132	9.728	3.733	3.549	3.716	-818	-1.779	2.615	2.255	426	1.201	-333
Pasivos netos contraídos	48.776	24.235	37.584	55.688	46.317	14.888	11.571	10.546	18.683	6.712	13.200	10.446	15.958
Efectivo y depósitos	8.320	1.502	7.689	15.372	9.118	1.355	1.906	3.059	9.053	-3.782	5.182	1.438	6.282
Títulos	4.753	5.219	4.594	11.734	5.334	4.423	3.801	2.550	960	3.875	296	2.370	-1.207
Préstamos	15.269	7.635	4.763	15.914	17.387	3.454	4.500	3.195	4.765	2.099	4.055	3.930	7.302
Acciones y otras participaciones	6.081	9.178	7.862	2.459	5.080	-131	694	1.854	42	1.464	1.795	-695	2.516
Fondos de pensiones y seguros	5.244	4.709	5.687	5.697	6.409	1.278	1.559	1.244	1.616	1.692	1.625	1.454	1.638
Otras cuentas	9.109	-4.009	6.988	4.513	2.990	4.509	-888	-1.356	2.248	1.365	248	1.949	-572
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-3.370	1.982	5.075	-1.415	-4.560	454	113	-1.419	-563	-53	-794	-2.340	-1.372
Balances						2011				2012			
	2008	2009	2010	2011	2012	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Activos financieros netos	-16.994	-11.444	-13.879	-16.544	-21.399	-9.543	-11.392	-14.804	-16.544	-18.319	-21.167	-21.117	-21.399
Activos	513.655	559.561	632.549	677.980	719.490	651.059	663.664	652.892	677.980	690.481	696.834	699.268	719.490
Efectivo y depósitos	79.806	76.363	82.763	102.920	109.419	87.362	87.761	93.785	102.920	95.723	101.453	101.885	109.419
Títulos (4)	66.777	64.933	69.196	94.142	97.922	75.360	81.155	90.555	94.142	95.641	98.899	97.844	97.922
Préstamos	81.128	82.309	85.108	99.297	110.220	88.007	91.532	95.332	99.297	100.894	104.569	106.209	110.220
Acciones y otras participaciones	150.725	191.587	230.646	208.962	218.706	228.528	231.903	206.004	208.962	220.980	214.270	213.798	218.706
Fondos de pensiones y seguros	62.578	76.642	88.907	91.880	101.301	91.183	92.479	89.536	91.880	96.505	96.382	98.241	101.301
Otras cuentas (5)	72.641	67.727	75.928	80.778	81.922	80.618	78.835	77.680	80.778	80.739	81.260	81.290	81.922
Pasivos	530.649	571.005	646.427	694.524	740.889	660.602	675.056	667.696	694.524	708.800	718.000	720.385	740.889
Efectivo y depósitos	66.375	66.064	72.975	89.431	97.645	74.639	76.306	80.237	89.431	84.973	90.551	91.201	97.645
Títulos	48.381	53.643	59.893	75.069	80.569	65.235	68.654	74.069	75.069	78.264	79.781	81.330	80.569
Préstamos	103.835	104.760	106.952	125.629	139.004	111.062	114.774	120.801	125.629	125.367	130.498	131.362	139.004
Acciones y otras participaciones	175.179	202.750	244.316	233.332	242.036	240.204	245.721	226.378	233.332	244.922	241.388	237.597	242.036
Fondos de pensiones y seguros	62.578	76.642	88.907	91.880	101.301	91.183	92.479	89.536	91.880	96.505	96.382	98.241	101.301
Otras cuentas	74.302	67.147	73.384	79.183	80.333	78.279	77.123	76.675	79.183	78.770	79.399	80.653	80.333
Ratios (porcentaje sobre el PIB)						2011				2012			
	2008	2009	2010	2011	2012	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Ahorro bruto	22,4	22,3	24,0	22,3	21	23,9	23,5	23,0	22,3	21,9	21,7	21,7	21,5
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-3,6	2,1	4,6	-1,2	-3	1,0	0,7	-0,3	-1,2	-1,6	-2,3	-2,9	-3,5
Activos financieros netos	-18,1	-11,9	-12,5	-13,6	-16	-8,3	-9,6	-12,4	-13,6	-14,9	-16,9	-16,5	-16,4

(1) Cifras preliminares.

(2) En la Economía nacional, incluye excedente bruto, ingreso mixto bruto, remuneración de los asalariados.

(3) En la Economía nacional, incluye intereses, dividendos, utilidades reinvertidas, rentas de los titulares de pólizas de seguros y otras rentas. El concepto neto se refiere a rentas recibidas menos pagadas.

(4) Incluye la partida "Derivados financieros, activos" la que se presenta neta de del correspondiente registro en pasivos.

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

Tabla 4

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

Operaciones no financieras						2011				2012			
	2008	2009	2010	2011	2012	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Rentas de la producción (excedente bruto)	33.512	34.149	42.446	44.105	44.012	11.676	10.673	9.972	11.784	10.884	10.767	10.407	11.953
Rentas de la propiedad netas (2)	-367	1.776	1.536	2.182	2.672	57	703	224	1.198	-37	983	1.023	702
Ingreso empresarial bruto	33.145	35.925	43.982	46.287	46.684	11.733	11.376	10.195	12.983	10.847	11.751	11.430	12.656
Rentas distribuidas y utilidades reinvertidas (menos)	24.411	20.125	25.022	29.090	30.778	5.243	7.659	6.325	9.862	5.547	8.687	6.717	9.827
Impuestos netos de subvenciones	-4.341	-2.278	-4.710	-6.685	-7.179	-1.293	-2.030	-1.596	-1.766	-1.654	-2.256	-1.396	-1.873
Transferencias corrientes netas	-209	-77	380	-205	-30	131	-474	59	78	121	-377	173	53
Ahorro bruto	4.184	13.445	14.630	10.307	8.696	5.328	1.213	2.333	1.432	3.768	431	3.489	1.009
Transferencias netas de capital	239	307	1.641	490	758	32	102	81	275	68	192	151	347
Formación bruta de capital (menos)	16.328	12.360	18.312	20.461	23.727	6.216	4.798	5.461	3.986	6.027	5.670	6.733	5.297
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-11.905	1.392	-2.042	-9.664	-14.273	-856	-3.483	-3.047	-2.279	-2.191	-5.047	-3.093	-3.941
Operaciones financieras						2011				2012			
	2008	2009	2010	2011	2012	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Adquisición neta de activos financieros	11.848	4.158	14.640	8.234	6.004	5.903	-501	-499	3.331	2.233	-1.163	2.490	2.444
Efectivo y depósitos	2.611	862	7.868	4.262	3.799	2.770	-651	-1.129	3.271	-310	574	661	2.874
Títulos (3)	601	773	1.680	2.616	1.664	-159	341	-380	2.814	195	-388	1.097	761
Acciones y otras participaciones	6.129	4.591	3.023	-2.429	-256	-1.070	1.166	1.621	-4.147	305	-230	-595	264
Fondos de pensiones y seguros	19	6	122	-26	28	-22	-4	-2	2	12	16	-5	6
Otras cuentas (4)	2.488	-2.074	1.947	3.812	768	4.383	-1.353	-609	1.390	2.032	-1.136	1.332	-1.460
Pasivos netos contraídos	23.753	2.766	16.681	17.899	20.277	6.758	2.983	2.548	5.610	4.425	3.884	5.583	6.385
Títulos	1.403	2.493	1.422	2.860	1.451	1.256	506	-161	1.259	444	165	891	-49
Préstamos	8.279	1.240	3.984	8.035	12.956	1.292	2.303	2.089	2.350	1.913	3.030	3.543	4.470
Acciones y otras participaciones	6.146	2.787	7.567	2.253	3.541	1.370	891	0	-7	924	963	673	980
Acciones cotizadas	858	1.070	3.750	1.429	2.391	227	840	1	361	614	714	812	253
Acciones no cotizadas y otras participaciones	5.288	1.717	3.817	824	1.149	1.143	51	-1	-368	311	250	-138	727
Otras cuentas	7.925	-3.754	3.708	4.750	2.329	2.841	-718	619	2.007	1.143	-274	475	984
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-11.905	1.392	-2.042	-9.664	-14.273	-856	-3.483	-3.047	-2.279	-2.191	-5.047	-3.093	-3.941
Balances						2011				2012			
	2008	2009	2010	2011	2012	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Activos financieros netos	-116.469	-116.408	-129.403	-138.266	-151.381	-128.113	-132.856	-135.162	-138.266	-144.968	-148.671	-147.664	-151.381
Activos	173.949	190.605	226.738	224.792	233.404	230.928	233.145	215.252	224.792	230.298	226.578	228.193	233.404
Efectivo y depósitos	22.994	21.387	28.391	33.695	36.462	31.395	30.519	30.280	33.695	32.661	33.640	33.416	36.462
Títulos (3)	3.445	3.121	3.488	6.444	6.523	3.451	3.222	3.464	6.444	5.678	5.462	6.081	6.523
Acciones y otras participaciones	86.474	109.545	134.801	120.217	124.810	131.334	136.374	120.340	120.217	127.929	123.250	124.094	124.810
Fondos de pensiones y seguros	218	215	343	327	356	323	323	322	327	340	355	350	356
Otras cuentas (4)	60.817	56.337	59.716	64.109	65.253	64.425	62.708	60.846	64.109	63.691	63.870	64.252	65.253
Pasivos	290.418	307.013	356.141	363.058	384.785	359.041	366.001	350.414	363.058	375.266	375.249	375.857	384.785
Títulos	16.718	19.453	21.350	25.569	27.017	22.992	23.322	24.282	25.569	25.641	26.346	26.730	27.017
Préstamos	59.913	56.599	59.064	69.416	79.830	60.929	62.744	66.953	69.416	69.692	73.598	74.963	79.830
Acciones y otras participaciones	152.584	176.413	217.946	204.548	213.216	214.221	219.940	197.854	204.548	216.343	211.686	210.642	213.216
Acciones cotizadas	72.948	100.484	133.737	116.399	122.396	128.262	132.420	110.060	116.399	127.476	122.015	121.349	122.396
Acciones no cotizadas y otras participaciones	79.636	75.928	84.209	88.149	90.820	85.959	87.520	87.793	88.149	88.867	89.671	89.294	90.820
Otras cuentas	61.203	54.548	57.781	63.525	64.723	60.900	59.995	61.324	63.525	63.590	63.620	63.522	64.723
De las cuales: Con el exterior	5.800	3.700	4.226	5.703	5.003	4.761	5.042	5.903	5.703	5.043	5.196	4.905	5.003
Factoring y securitizadoras	1.793	1.816	2.050	2.286	2.192	1.948	1.981	2.003	2.286	2.130	2.132	2.085	2.192
Ratios (porcentaje sobre el PIB)						2011				2012			
	2008	2009	2010	2011	2012	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Ahorro bruto	4,5	13,9	13,2	8,5	6,7	13,0	12,0	10,4	8,5	7,1	6,4	7,1	6,7
Formación bruta de capital	17,4	12,8	16,5	16,8	18,2	17,4	17,2	17,4	16,8	16,5	16,9	17,5	18,2
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-12,7	1,4	-1,8	-8,0	-10,9	-4,2	-5,0	-6,7	-8,0	-8,9	-10,0	-9,9	-10,9
Deuda (5)	89,7	84,6	78,1	84,8	87,4	78,5	78,8	82,9	84,8	83,3	85,5	85,0	87,4

(1) Cifras preliminares.

(2) En el sector Empresas no financieras, incluye intereses recibidos menos pagados, dividendos recibidos, utilidades reinvertidas recibidas y otras rentas recibidas menos pagadas.

(3) Incluye la partida "Derivados financieros, activos" la que se presenta neta del correspondiente registro en pasivos.

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

(5) Considera títulos, préstamos y otras cuentas por pagar a factoring, securitizadoras y resto del mundo. No incluye deuda contingente.

Tabla 5

Gobierno general. Operaciones no financieras, operaciones financieras y balance (1) (2)

(miles de millones de pesos)

Operaciones no financieras						2011				2012			
	2008	2009	2010	2011	2012	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Rentas de la producción (consumo de capital fijo)	981	1.054	1.128	1.227	1.315	273	284	285	385	279	306	301	428
Rentas de la propiedad netas (3)	2.968	561	1.435	842	894	111	133	290	307	367	51	104	372
Impuestos netos de subvenciones	16.238	13.713	18.172	21.812	23.643	4.942	5.858	5.236	5.776	5.701	6.309	5.400	6.233
Prestaciones sociales netas de cotizaciones	-2.359	-2.745	-3.000	-2.953	-3.566	-685	-748	-746	-774	-781	-873	-927	-985
Transferencias corrientes netas	567	-277	35	179	-609	181	649	-184	-467	-35	331	-421	-485
Ingreso disponible bruto	18.395	12.306	17.769	21.106	21.677	4.822	6.176	4.882	5.226	5.531	6.125	4.457	5.564
Transferencias sociales en especie (salud, educación y otros) (menos)	5.371	6.212	6.849	7.284	7.832	1.589	1.830	1.842	2.023	1.789	1.975	1.843	2.225
Ingreso disponible bruto ajustado	13.025	6.093	10.920	13.822	13.845	3.233	4.346	3.039	3.204	3.742	4.149	2.615	3.339
Consumo final efectivo (menos)	5.183	6.008	6.796	7.292	8.002	1.715	1.642	1.647	2.288	1.722	1.807	1.867	2.606
Ahorro bruto	7.842	86	4.124	6.530	5.843	1.519	2.704	1.392	916	2.020	2.342	748	733
Transferencias netas de capital	-1.029	-1.274	-1.617	-2.119	-2.278	-344	-479	-474	-822	-411	-536	-540	-790
Formación bruta de capital (menos)	2.312	2.622	2.518	2.784	2.806	318	547	465	1.455	403	585	538	1.280
Capacidad/Necesidad de financiamiento	4.501	-3.810	-11	1.627	759	857	1.678	453	-1.361	1.206	1.221	-330	-1.337
Operaciones financieras						2011				2012			
	2008	2009	2010	2011	2012	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Adquisición neta de activos financieros	5.162	-1.982	4.062	5.404	2.673	1.559	2.049	1.851	-56	1.278	1.663	55	-322
Efectivo y depósitos	-337	-216	532	1.480	-58	1.128	577	200	-425	-252	46	-71	218
Títulos	2.096	-3.841	1.247	3.710	1.096	275	1.610	2.035	-210	931	1.014	-562	-287
Préstamos	356	61	58	52	-145	-4	-4	36	24	-79	13	0	-79
Acciones y otras participaciones	864	762	-55	-138	270	3	-262	-158	279	170	115	237	-251
Fondos de pensiones y seguros	1	0	5	-1	1	-1	0	0	0	1	1	0	0
Otras cuentas (4)	2.182	1.251	2.274	302	1.509	158	128	-261	277	508	474	450	77
Pasivos netos contraídos	661	1.828	4.072	3.777	1.914	702	371	1.399	1.305	71	442	385	1.015
Efectivo y depósitos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Títulos	230	1.063	3.588	3.103	1.685	566	545	1.174	818	51	511	183	940
Préstamos	-17	60	25	-17	-79	-19	-11	-12	25	-35	-17	-18	-9
Otras cuentas	448	705	460	692	308	155	-163	237	463	55	-51	221	84
Capacidad/Necesidad de financiamiento	4.501	-3.810	-11	1.627	759	857	1.678	453	-1.361	1.206	1.221	-330	-1.337
Balances						2011				2012			
	2008	2009	2010	2011	2012	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Activos financieros netos	16.996	6.965	2.071	5.571	2.207	3.873	5.447	7.906	5.571	5.044	6.300	3.958	2.207
Activos	28.661	19.928	19.342	27.792	26.449	22.088	23.942	28.647	27.792	27.127	29.242	27.094	26.449
Efectivo y depósitos	7.586	6.165	6.443	8.540	8.375	7.697	8.306	8.922	8.540	8.211	8.301	8.106	8.375
Títulos	12.344	6.688	7.375	11.892	12.315	7.952	9.532	12.255	11.892	12.196	13.604	12.406	12.315
Préstamos	1.713	1.752	1.819	1.861	1.709	1.813	1.803	1.841	1.861	1.778	1.793	1.788	1.709
Acciones y otras participaciones	3.509	1.333	-328	877	-1.121	301	-237	817	877	-209	110	-989	-1.121
Fondos de pensiones y seguros	10	10	15	15	16	14	14	14	15	15	16	16	16
Otras cuentas (4)	3.499	3.981	4.018	4.608	5.156	4.311	4.529	4.797	4.608	5.136	5.418	5.768	5.156
Pasivos	11.666	12.963	17.271	22.222	24.242	18.215	18.501	20.741	22.222	22.084	22.942	23.136	24.242
Efectivo y depósitos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Títulos	6.827	7.497	11.365	15.576	17.409	12.147	12.616	14.588	15.576	15.449	16.358	16.387	17.409
Préstamos	1.077	1.009	987	1.030	908	993	971	1.001	1.030	964	964	909	908
Otras cuentas	3.761	4.457	4.919	5.616	5.925	5.075	4.913	5.152	5.616	5.670	5.620	5.840	5.925
Ratios (porcentaje sobre el PIB)						2011				2012			
	2008	2009	2010	2011	2012	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Ahorro bruto	8,4	0,1	3,7	5,4	4,5	4,4	4,5	5,1	5,4	5,7	5,3	4,7	4,5
Capacidad/Necesidad de financiamiento	4,8	-4,0	0,0	1,3	0,6	0,9	1,1	1,6	1,3	1,6	1,2	0,6	0,6
Activos financieros netos	18,1	7,2	1,9	4,6	1,7	3,4	4,6	6,6	4,6	4,1	5,0	3,1	1,7
Deuda (6)	8,4	8,8	11,1	13,7	14,0	11,4	11,5	13,0	13,7	13,3	13,8	13,5	14,0
MEMORANDO: Información fondos soberanos													
Fondo de estabilización económica y social, FEES													
Saldo de Operaciones financieras, FEES (5)	2.710	-4.872	734	115	930	30	29	26	29	861	24	23	22
Valor de mercado, FEES	12.715	5.715	5.958	6.861	7.178	6.239	6.252	6.812	6.861	7.300	7.537	7.048	7.178
Fondo de reserva de pensiones, FRP													
Saldo de Operaciones financieras, FRP (5)	464	515	215	244	657	9	217	9	10	12	610	18	18
Valor de mercado, FRP	1.577	1.732	1.797	2.297	2.816	1.882	2.094	2.281	2.297	2.173	2.866	2.754	2.816
Total saldo de operaciones financieras de fondos soberanos	3.174	-4.358	948	359	1.588	39	246	35	38	872	634	41	39
Total valor de mercado de fondos soberanos	14.292	7.447	7.755	9.158	9.994	8.121	8.346	9.093	9.158	9.473	10.403	9.802	9.994

(1) Cifras preliminares.

(2) Los resultados pueden mostrar diferencias respecto de los datos publicados por la Dirección de Presupuestos (DIPRES) debido a la cobertura institucional y a la clasificación de algunas partidas específicas. Para mayor información ver documento metodológico Serie de Estudios Económicos Estadísticos N° 70.

(3) En el sector Gobierno general, incluye intereses recibidos menos pagados, y dividendos y otras rentas recibidas.

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

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

(6) Considera títulos y préstamos.

Tabla 6

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

Operaciones no financieras						2011				2012			
	2008	2009	2010	2011	2012	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Rentas de la producción (excedente bruto)	2.805	3.081	2.970	3.791	4.576	835	919	994	1.044	1.071	1.135	1.183	1.187
Rentas de la propiedad netas (2)	2.293	-2.893	-709	-18	-343	-387	-205	69	505	-406	-2	-443	508
Impuestos netos de subvenciones	-333	-187	-702	-561	-364	-121	-254	-73	-113	-100	-79	-100	-84
Prestaciones sociales netas de cotizaciones	4.375	3.971	4.553	4.791	5.035	1.135	1.280	1.048	1.328	1.305	1.286	1.146	1.299
Transferencias corrientes netas	-101	-26	4	1	0	0	0	0	1	0	0	0	0
Ingreso disponible bruto	9.040	3.947	6.117	8.004	8.904	1.462	1.740	2.037	2.764	1.870	2.339	1.786	2.909
Variación neta en los fondos de pensiones (menos) (3)	4.375	3.971	4.553	4.791	5.035	1.135	1.280	1.048	1.328	1.305	1.286	1.146	1.299
Ahorro bruto	4.665	-24	1.563	3.213	3.869	327	460	990	1.436	566	1.053	640	1.610
Transferencias netas de capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Formación bruta de capital (menos)	314	-83	180	239	206	45	86	2	106	33	-39	111	100
Capacidad/Necesidad de financiamiento	4.351	59	1.383	2.974	3.663	282	374	988	1.330	532	1.092	528	1.510
Operaciones financieras						2011				2012			
	2008	2009	2010	2011	2012	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Adquisición neta de activos financieros	23.004	17.491	14.203	31.598	22.548	6.548	7.171	6.487	11.393	1.403	8.703	4.042	8.400
Efectivo y depósitos	1.753	807	-1.398	8.132	882	-641	268	3.603	4.902	-5.525	3.298	446	2.664
Títulos (4)	9.043	4.314	1.575	14.738	3.031	4.671	4.148	4.287	1.631	2.022	1.343	-41	-292
Préstamos	11.615	3.505	3.875	13.931	12.965	2.954	3.872	3.004	4.101	2.530	3.468	2.796	4.172
Acciones y otras participaciones	-1.380	10.213	5.688	-5.198	4.183	75	-1.057	-5.160	944	2.008	-78	718	1.536
Fondos de pensiones y seguros	8	3	54	-12	13	-10	-2	-1	1	5	7	-2	2
Otras cuentas (5)	1.964	-1.351	4.408	7	1.473	-501	-59	754	-187	364	665	126	319
Pasivos netos contraídos	18.653	17.432	12.820	28.624	18.885	6.266	6.797	5.499	10.063	871	7.611	3.513	6.889
Efectivo y depósitos	8.320	1.502	7.689	15.372	9.118	1.355	1.906	3.059	9.053	-3.782	5.182	1.438	6.282
Títulos	3.121	1.664	-415	5.771	2.198	2.601	2.750	1.536	-1.117	3.379	-380	1.296	-2.098
Préstamos	1.721	3.804	-3.017	2.591	-652	1.015	788	-70	858	-1.041	-275	-651	1.315
Acciones y otras participaciones	-65	6.391	296	206	1.539	-1.501	-196	1.854	49	540	831	-1.368	1.536
Fondos de pensiones y seguros	5.244	4.709	5.687	5.697	6.409	1.278	1.559	1.244	1.616	1.692	1.625	1.454	1.638
Otras cuentas	313	-638	2.580	-1.013	272	1.517	-10	-2.124	-396	84	628	1.344	-1.784
Capacidad/Necesidad de financiamiento	4.351	59	1.383	2.974	3.663	282	374	988	1.330	532	1.092	528	1.510
Balance Financiero						2011				2012			
	2008	2009	2010	2011	2012	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Activos financieros netos	2.915	4.281	5.066	5.486	6.831	4.763	4.821	4.019	5.486	5.738	5.478	5.477	6.831
Activos	197.906	220.164	239.370	271.197	291.213	248.381	254.337	258.565	271.197	273.052	280.066	280.865	291.213
Efectivo y depósitos	32.893	33.188	31.440	40.415	40.669	31.094	31.166	35.432	40.415	34.378	37.916	37.915	40.669
Títulos (4)	50.978	55.075	58.240	75.785	79.078	63.860	68.238	74.627	75.785	77.476	79.464	78.972	79.078
Préstamos	79.414	80.557	83.289	97.436	108.511	86.194	89.728	93.491	97.436	99.116	102.776	104.421	108.511
Acciones y otras participaciones	26.622	44.312	55.518	46.514	52.134	56.472	54.567	44.003	46.514	50.961	48.681	48.893	52.134
Fondos de pensiones y seguros	97	96	152	145	158	143	144	143	145	151	158	156	158
Otras cuentas (5)	7.902	6.936	10.731	10.901	10.663	10.617	10.495	10.868	10.901	10.970	11.071	10.509	10.663
Pasivos	194.991	215.882	234.304	265.711	284.382	243.617	249.516	254.546	265.711	267.315	274.588	275.388	284.382
Efectivo y depósitos	66.375	66.064	72.975	89.431	97.645	74.639	76.306	80.237	89.431	84.973	90.551	91.201	97.645
Títulos	24.835	26.693	27.179	33.924	36.143	30.096	32.716	35.199	33.924	37.174	37.078	38.212	36.143
Préstamos	12.471	14.881	11.307	14.857	13.492	12.527	13.139	13.882	14.857	13.292	13.375	12.051	13.492
Acciones y otras participaciones	22.595	26.337	26.370	28.784	28.820	25.984	25.781	28.525	28.784	28.579	29.702	26.955	28.820
Fondos de pensiones y seguros	62.578	76.642	88.907	91.880	101.301	91.183	92.479	89.536	91.880	96.505	96.382	98.241	101.301
Otras cuentas	6.137	5.266	7.566	6.835	6.981	9.188	9.096	7.167	6.835	6.793	7.499	8.727	6.981
Ratios (porcentaje sobre el PIB)						2011				2012			
	2008	2009	2010	2011	2012	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Ahorro bruto	5,0	0,0	1,4	2,6	3,0	1,4	1,7	2,0	2,6	2,8	3,2	2,9	3,0
Capacidad/Necesidad de financiamiento	4,6	0,1	1,2	2,4	2,8	1,2	1,4	1,8	2,4	2,6	3,1	2,7	2,8
Préstamos (6)	84,6	83,5	75,0	80,2	83,1	74,7	75,9	78,2	80,2	80,5	81,9	81,6	83,1
Deuda (7)	110,5	111,6	100,4	113,8	112,8	101,6	103,4	108,1	113,8	110,0	112,4	110,6	112,8

(1) Cifras preliminares.

(2) En el sector Sociedades financieras, incluye intereses y dividendos recibidos menos pagados, y rentas de los titulares de pólizas de seguros pagadas.

(3) Corresponde al ajuste por la variación neta en la participación de los hogares en los fondos de pensiones.

(4) Incluye la partida "Derivados financieros, activos" la que se presenta neta de del correspondiente registro en pasivos.

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

(6) Considera préstamos de activos.

(7) Considera efectivo y depósitos, títulos y préstamos.

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 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 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.*