

Cuentas Nacionales por Sector Institucional

Resultados del año 2011



BANCO CENTRAL
DE CHILE

Cuentas Nacionales por Sector Institucional

Resultados del año 2011

Durante el año 2011, el ahorro bruto de la economía chilena alcanzó una tasa de 23,4% del PIB, disminuyendo 1,7 puntos porcentuales (pp.) respecto del 2010. Lo anterior, sumado a una tasa de formación bruta de capital de 24,6% del PIB, determinó que la economía alcanzara una necesidad de financiamiento de 1,3% del PIB. La posición deudora neta, en tanto, aumentó situándose en 10,4% del PIB, mayor en 0,5 pp. al año 2010.

Las Empresas no financieras disminuyeron su tasa de ahorro, a 10,3% del PIB, en tanto que la formación bruta de capital se incrementó levemente alcanzando una tasa de 17,9%. Con ello, la necesidad de financiamiento del sector aumentó a 7,5% del PIB.

La deuda de las Empresas no financieras subió 8,1 pp. a 88,0% del PIB, lo que se vio reflejado en un mayor financiamiento vía préstamos otorgados por bancos nacionales y la emisión de bonos.

Por su parte, los Hogares mostraron una tasa de ahorro bruto de 8,7% del ingreso disponible bruto, cifra menor al 2010, y un aumento en su inversión, implicando una menor capacidad de financiamiento que alcanzó a 4,0% de su ingreso disponible. Cabe recordar que el resultado del año 2010 estuvo incidido por las transferencias de capital recibidas por Hogares y Empresas relativas a indemnizaciones de seguros del terremoto.

La deuda de los Hogares se situó en 58,8% de su ingreso disponible bruto, similar a lo registrado el año anterior, mientras que la riqueza financiera neta cayó en 13,2 pp. en línea con el menor valor de los fondos de pensiones.

Finalmente, el Gobierno general incrementó su posición acreedora neta en 3,1%, hasta 4,9% del PIB.

Tabla 1

Evolución de los principales agregados macroeconómicos Referencia 2008 (1)

	2008	2009	2010	2011	2010				2011			
					I	II	III	IV	I	II	III	IV
Economía												
(Miles de millones de pesos)												
PIB	93.848	96.799	110.371	120.233	25.424	26.789	27.721	30.438	29.766	29.527	29.078	31.862
Ingreso disponible bruto	88.625	91.469	105.225	114.662	24.640	25.842	25.873	28.871	28.148	28.267	27.908	30.340
Ahorro bruto	20.990	21.536	27.636	28.083	7.016	6.982	6.276	7.362	8.035	7.160	6.264	6.623
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-3.370	1.982	4.882	-1.544	4.326	428	-391	519	312	191	-1.411	-635
Posición financiera neta	-16.994	-11.444	-10.902	-12.450	-9.633	-12.311	-12.242	-10.902	-7.282	-7.231	-12.155	-12.450
(porcentaje sobre el PIB, promedio móvil anual)												
Ahorro bruto	22,4	22,2	25,0	23,4	23,2	24,0	24,3	25,0	25,0	24,5	24,3	23,4
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-3,6	2,0	4,4	-1,3	5,8	5,0	4,3	4,4	0,8	0,5	-0,3	-1,3
Posición financiera neta	-18,1	-11,8	-9,9	-10,4	-9,7	-12,0	-11,5	-9,9	-6,3	-6,2	-10,2	-10,4
Hogares (2)												
(Miles de millones de pesos)												
Ingreso disponible bruto	56.768	61.789	66.347	74.072	14.949	16.561	16.255	18.582	16.701	18.784	18.326	20.262
Ahorro bruto	4.019	7.843	6.293	6.415	1.342	2.074	868	2.009	874	2.249	1.182	2.109
Formación bruta de capital	5.408	4.663	3.837	5.045	1.106	987	898	847	996	1.217	1.369	1.463
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-597	4.154	5.669	2.965	2.470	1.443	246	1.510	195	1.401	206	1.162
Riqueza financiera neta	80.281	93.657	107.391	110.152	97.597	99.860	103.388	107.391	109.822	110.930	108.327	110.152
(porcentaje sobre ingreso disponible, promedio móvil anual)												
Ahorro bruto	7,1	12,7	9,5	8,7	11,7	10,8	9,6	9,5	8,6	8,5	8,7	8,7
Formación bruta de capital	9,5	7,5	5,8	6,8	7,5	7,1	6,5	5,8	5,5	5,6	6,1	6,8
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-1,1	6,7	8,5	4,0	8,9	8,3	7,9	8,5	5,0	4,8	4,6	4,0
Riqueza financiera neta	141,4	151,6	161,9	148,7	157,9	158,6	161,3	161,9	161,3	157,7	149,6	148,7
Empresas no financieras												
(Miles de millones de pesos)												
Ingreso empresarial (3)	33.205	36.191	43.096	44.956	9.084	9.711	10.862	13.438	11.539	11.502	10.222	11.694
Ahorro bruto	4.503	13.557	15.857	12.333	4.802	2.321	4.209	4.524	5.304	1.620	2.944	2.465
Formación bruta de capital	16.328	12.360	19.394	21.563	4.363	4.954	5.308	4.770	6.356	5.140	5.817	4.251
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-11.586	1.504	-1.897	-8.973	1.883	-2.580	-1.049	-150	-996	-3.472	-2.809	-1.696
(porcentaje sobre el PIB, promedio móvil anual)												
Ingreso empresarial	35,4	37,4	39,0	37,4	37,3	37,0	37,8	39,0	39,7	40,3	39,3	37,4
Ahorro bruto	4,8	14,0	14,4	10,3	14,2	13,1	13,4	14,4	14,3	13,3	12,1	10,3
Formación bruta de capital	17,4	12,8	17,6	17,9	13,4	15,3	16,8	17,6	18,6	18,4	18,6	17,9
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-12,3	1,6	-1,7	-7,5	2,4	-0,7	-1,9	-1,7	-4,2	-4,8	-6,3	-7,5

(1) Las tasas de las variables expresadas en porcentajes sobre el PIB o ingreso disponible anualizados se calculan a base del 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

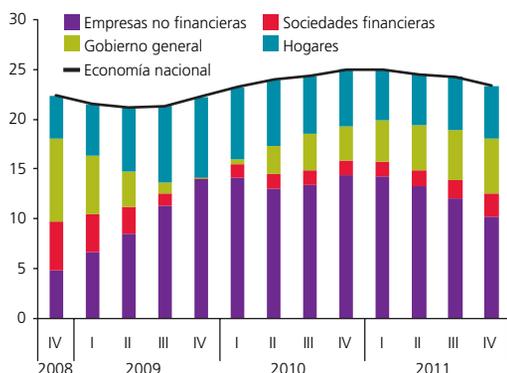
El ingreso disponible bruto de la economía creció 9,0% en el año 2011, mientras que la tasa de ahorro disminuyó respecto del año anterior

El ingreso disponible bruto creció 9,0% en 2011, representando un 95,4% del PIB anual. En este resultado incidió positivamente el crecimiento del ingreso disponible de los Hogares, Sociedades financieras y del Gobierno general, contrarrestado parcialmente por la caída en el ingreso de las Empresas no financieras.

El ahorro nacional bruto cayó 1,7 pp. respecto del año anterior al situarse en 23,4% del PIB (gráfico 1). Por sectores, las Empresas no financieras registraron la mayor disminución en la tasa de ahorro, compensado parcialmente por el mayor ahorro del Gobierno general.

Gráfico 1

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



Fuente: Banco Central de Chile.

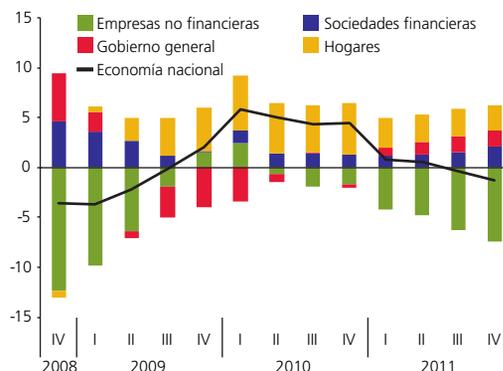
La economía, después de dos años, registró una necesidad de financiamiento, la que se ubicó en 1,3% del PIB

En contraste con la capacidad de financiamiento observada en el 2010, la economía chilena registró una necesidad de financiamiento el 2011, explicada en buena medida por el comportamiento del sector Empresas no financieras, que presentó un requerimiento de 7,5% del PIB, 5,7 pp. superior al año 2010. Asimismo, la capacidad de financiamiento de los Hogares presentó un deterioro de 2,7 pp. con respecto al año previo para alcanzar a 2,5% del PIB^{1/}. Por su parte, el Gobierno general registró una mayor capacidad de financiamiento equivalente a 1,6% del PIB (gráfico 2).

^{1/} En ambos casos explicado por las transferencias de capital excepcionales del año 2010 por indemnizaciones de seguros asociados al terremoto del 27 de febrero.

Gráfico 2

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



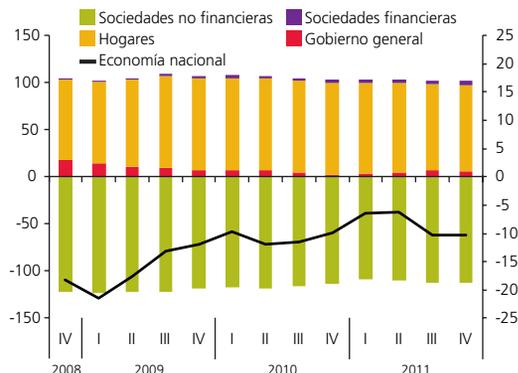
Fuente: Banco Central de Chile.

La posición deudora neta de la economía chilena con el exterior alcanzó a 10,4% del PIB.

El aumento de la posición deudora neta de la economía obedece principalmente a la menor posición acreedora de los Hogares, explicada esta por el menor nivel de los activos de los fondos de pensiones y seguros (76,0% del PIB, 4,1 pp. menos que el año anterior). Por el contrario, Empresas no financieras, Sociedades financieras y Gobierno general mejoraron sus posiciones.

Gráfico 3

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



Fuente: Banco Central de Chile.

Resultados por Sector Institucional

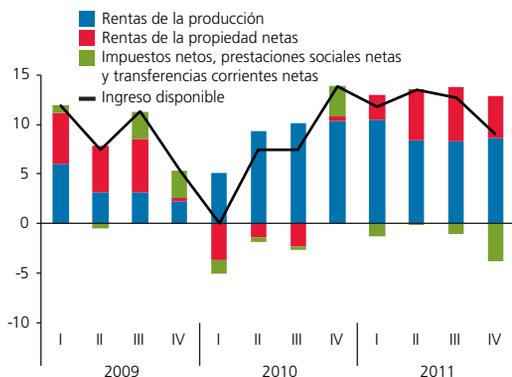
Hogares

La tasa de ahorro bruto de los Hogares se situó en 8,7% del ingreso disponible bruto.

Durante el 2011, el ingreso disponible de los Hogares creció 11,6% respecto al 2010, incidida en 8,9 pp. por las mayores rentas provenientes de la producción (remuneraciones e ingreso mixto) (gráfico 4). El consumo efectivo, en tanto, se expandió en 12,6% anual determinando una tasa de ahorro bruto de los Hogares de 8,7% de su ingreso disponible, inferior a lo registrado en el año precedente.

Gráfico 4

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



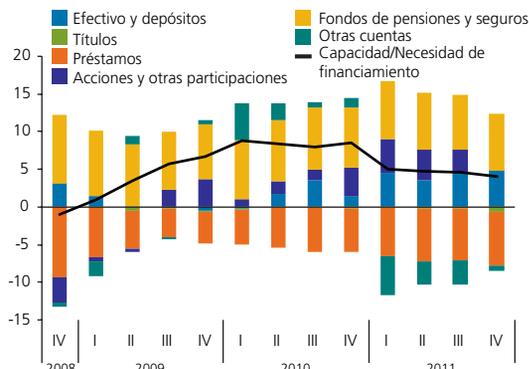
Fuente: Banco Central de Chile.

La capacidad de financiamiento alcanzó 4,0% del ingreso disponible

En el año 2011, los Hogares presentaron una capacidad de financiamiento de 4,0% del ingreso disponible, 4,5 pp. inferior al año anterior. Consistente con esta menor capacidad de financiamiento, en el período se observó una menor acumulación de activos como porcentaje del ingreso disponible, principalmente en forma de acciones y otras participaciones (gráfico 5).

Gráfico 5

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

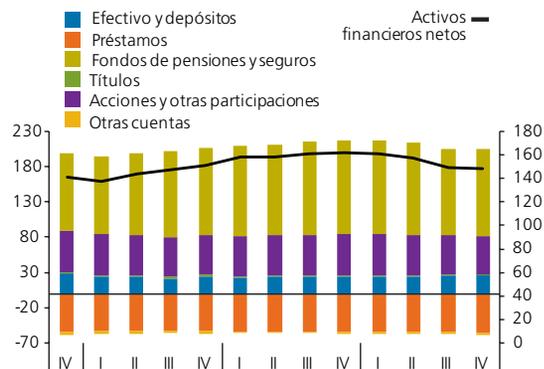


Fuente: Banco Central de Chile.

Al cierre del año 2011, el sector Hogares registró una riqueza financiera neta positiva equivalente a 148,7% del ingreso disponible, menor en 13,2 pp. a la tasa de 2010 (gráfico 6). Esta caída está explicada, fundamentalmente, por la pérdida de valor de las carteras de inversión de los Fondos de pensiones en línea con el magro desempeño de las bolsas internacionales y el mercado local.

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 se situó en 58,8%^{2/}, cifra levemente superior al cierre del 2010. Este resultado estuvo acompañado de un aumento en los saldos mantenidos en forma de préstamos, que fue compensado parcialmente por una disminución de las otras cuentas por pagar.

^{2/} Considera total pasivos, esto es, préstamos y otras cuentas por pagar.

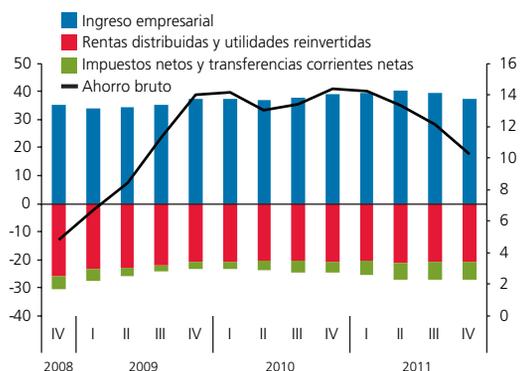
Empresas no financieras

Las Empresas no financieras disminuyeron su ahorro durante el año 2011

Durante el año 2011, las Empresas no financieras alcanzaron un ahorro bruto equivalente al 10,3% del PIB, menor en 4,1pp. a lo registrado durante el año 2010 (gráfico 7). Lo anterior respondió fundamentalmente a una disminución del ingreso empresarial de 1,7 pp. y a un aumento de los impuestos y transferencias corrientes pagados por el sector, equivalente a 2,5 puntos de PIB.

Gráfico 7

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



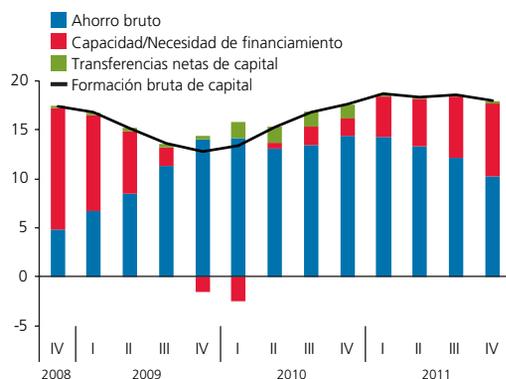
Fuente: Banco Central de Chile.

La inversión del sector se mantuvo alta situándose levemente por sobre lo registrado en el 2010

Durante el año 2011, la necesidad de financiamiento de las empresas no financieras aumentó desde un 1,7% en el año 2010 a un 7,5% del PIB. Este resultado fue consecuencia de la menor tasa de ahorro registrada, la disminución en las transferencias netas de capital (desaparece el efecto de las indemnizaciones por seguros del terremoto) y una tasa levemente superior de formación bruta de capital, la que alcanzó un 17,9% del PIB (gráfico 8).

Gráfico 8

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



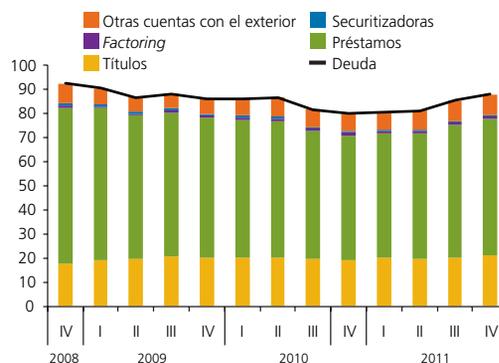
Fuente: Banco Central de Chile.

Esta mayor necesidad de financiamiento del año, desde el punto de vista de los instrumentos financieros, fue materializada, principalmente, a través de un aumento en la emisión de pasivos vía préstamos y títulos, equivalente a 7,2% y 2,3% del PIB respectivamente, situación distinta a la observada el año 2010, cuando la emisión de capital lideró las fuentes de financiamiento.

Por su parte, el nivel de deuda^{3/} del sector alcanzó al 88,0% del PIB durante el año 2011 (gráfico 9), lo que representa un aumento de 8,1 pp. respecto al año 2010. Los préstamos bancarios lideraron el endeudamiento con un aumento de 4,8 pp. del PIB.

Gráfico 9

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



Fuente: Banco Central de Chile.

^{3/} Incluye títulos, préstamos y otras cuentas con el exterior, factoring y securitizadoras. No incluye deuda contingente.

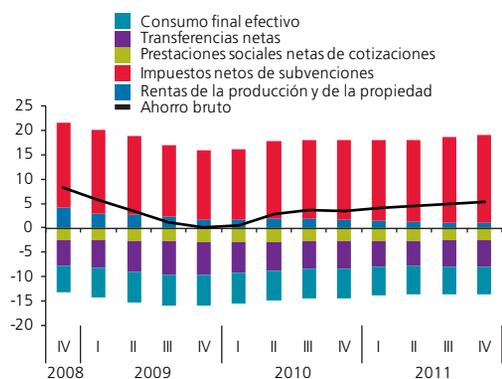
Gobierno General

La tasa de ahorro bruto del Gobierno general aumentó 2,0 puntos porcentuales respecto del año 2010.

El Gobierno general alcanzó una tasa de ahorro bruto equivalente a 5,5% del PIB, superior en 2,0 pp. al año anterior (gráfico 10). Esta alza se explica por el aumento experimentado por los impuestos netos recibidos de 1.7 pp., llegando a representar, este año 2011, 17,8% del PIB.

Gráfico 10

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



Fuente: Banco Central de Chile.

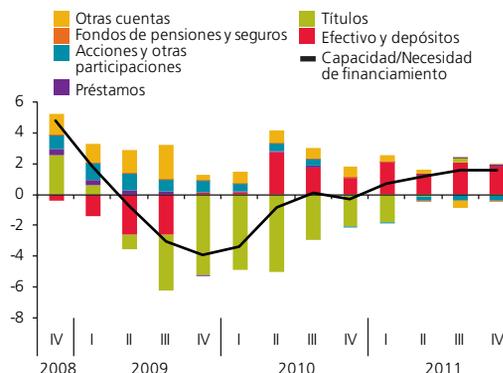
La capacidad de financiamiento del sector aumenta llegando a 1,6% del PIB.

El alza en la capacidad de financiamiento del sector de 1,9 pp., en comparación con el año anterior, fue explicada por el aumento experimentado por la tasa de ahorro, sumado a un comportamiento de la formación bruta de capital, similar al año anterior.

Desde el punto de vista financiero, el comportamiento de la capacidad de financiamiento del Gobierno general se reflejó en un aumento en la adquisición neta de efectivo y depósitos, que llegó a 1,8% del PIB (gráfico 11).

Gráfico 11

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



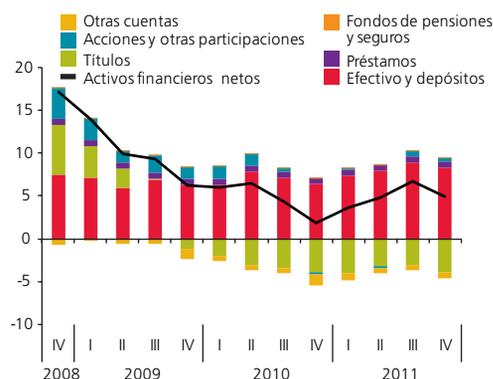
Fuente: Banco Central de Chile.

La deuda del sector Gobierno general aumentó en el año 2011, llegando a un 13,8%^{4/} del PIB.

Durante 2011, el Gobierno incrementó su deuda en 2,6pp. respecto del año anterior, principalmente a través de la emisión de títulos. No obstante lo anterior, el sector registró un incremento en su posición acreedora neta equivalente a 3,1pp., llegando a 4,9% del PIB (gráfico 12). Esta alza se explica por el aumento en la tenencia de efectivo y depósitos, que representó 8,3% del PIB.

Gráfico 12

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



Fuente: Banco Central de Chile.

^{4/} Incluye títulos y préstamos

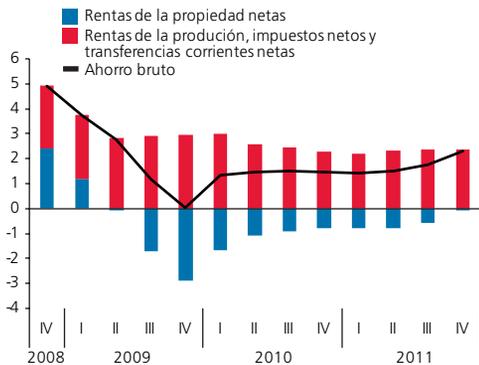
Sociedades financieras

Durante el 2011 aumentó la tasa de ahorro bruto de las Sociedades financieras

Las Sociedades financieras presentaron una tasa de ahorro bruto de 2,3% del PIB (gráfico 13), 0,8 pp. superior a la del año 2010. 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.

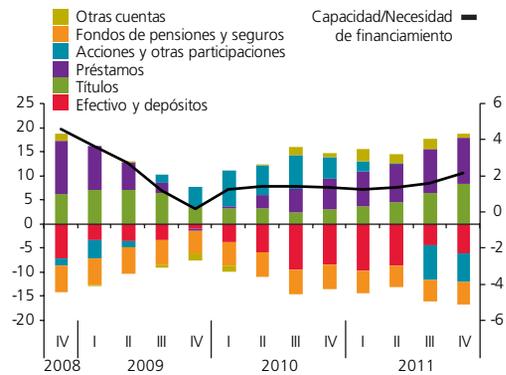
Mayor crecimiento de préstamos otorgados, se financió con una mayor emisión de depósitos

La capacidad de financiamiento del sector registró un aumento de 0,8 pp., respecto del año precedente, situándose en 2,1% del PIB (gráfico 14). Esta mayor capacidad de financiamiento observada durante el 2011 se reflejó principalmente en un aumento de las colocaciones y en un mayor financiamiento a través de depósitos.

Por otra parte, la inversión en títulos mostró también un alto dinamismo en el periodo, lo que contrastó con la disminución de la inversión neta en acciones y otras participaciones (específicamente en cuotas de fondos emitidas en el exterior).

Gráfico 14

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



Fuente: Banco Central de Chile.

Respecto de lo anterior, se pudo apreciar que durante el año 2011, los Fondos de pensiones redujeron significativamente sus inversiones en el exterior (gráfico 15). En contraste, se observó un aumento en la tenencia de instrumentos de renta fija nacional, principalmente títulos emitidos por el Banco Central y el Gobierno general.

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.

La deuda del sector presentó una tasa de 115,4% del PIB anual, esto es, 13,6 pp. superior a la del año anterior. Esto obedece, principalmente, al aumento de sus obligaciones en forma de efectivo y depósitos, el cual se elevó a 75,0% del PIB, seguido por títulos que alcanzó al 28,2%.

Revisión de las Cuentas Nacionales por Sector Institucional 2008-2011

Esta publicación de Cuentas Nacionales por Sector Institucional junto con entregar los resultados del año 2011 revisa la serie trimestral correspondiente al período 2008-2010. En efecto, en esta publicación se incluyen los cambios provenientes de las nuevas Cuentas Nacionales 2008-2011, con referencia 2008 y la actualización de las estadísticas de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Institucional, relativas a la incorporación de las recomendaciones del *Sexto Manual de Balanza de Pagos*.

Más información disponible en el sitio web del Banco Central de Chile, en los siguientes enlaces:

- Serie de Estudios Económicos-Estadísticos N°.90: Nuevas series de Cuentas Nacionales encadenadas: Métodos y fuentes de estimación. (<http://www.bcentral.cl/estudios/estudios-economicos-estadisticos/090.htm>).
- Serie de Estudios Económicos-Estadísticos N°.89: Implementación del *Sexto Manual de Balanza de Pagos* del FMI en las estadísticas externas de Chile. (<http://www.bcentral.cl/estudios/estudios-economicos-estadisticos/089.htm>)

Finalmente, cabe recordar que de acuerdo con la política de revisiones de las Cuentas Nacionales por Sector Institucional, se ha incorporado información sectorial actualizada de Gobierno central y Municipalidades, y de empresas no financieras supervisadas.

Tabla 2

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

(miles de millones de pesos)

Operaciones no financieras					2010				2011			
	2008	2009	2010	2011	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Rentas de la producción (2)	83.492	86.886	99.314	107.746	22.863	24.065	24.937	27.449	26.794	26.512	25.963	28.477
Rentas de la propiedad netas (3)	-6.746	-6.241	-7.502	-6.781	-1.652	-1.675	-2.124	-2.051	-1.842	-1.740	-1.409	-1.789
Impuestos netos de subvenciones	10.356	9.913	11.058	12.487	2.562	2.724	2.784	2.988	2.972	3.015	3.116	3.385
Transferencias corrientes netas	1.523	911	2.356	1.210	868	728	276	484	224	480	239	267
Ingreso disponible bruto	88.625	91.469	105.225	114.662	24.640	25.842	25.873	28.871	28.148	28.267	27.908	30.340
Consumo final efectivo (menos)	67.635	69.933	77.589	86.579	17.624	18.860	19.596	21.509	20.113	21.106	21.644	23.717
Ahorro bruto	20.990	21.536	27.636	28.083	7.016	6.982	6.276	7.362	8.035	7.160	6.264	6.623
Transferencias netas de capital	2	8	3.237	7	3.231	2	2	2	2	1	2	2
Formación bruta de capital (menos)	24.362	19.562	25.992	29.633	5.921	6.556	6.669	6.845	7.725	6.970	7.677	7.261
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-3.370	1.982	4.882	-1.544	4.326	428	-391	519	312	191	-1.411	-635
Operaciones financieras					2010				2011			
	2008	2009	2010	2011	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Adquisición neta de activos financieros	45.207	26.239	41.892	53.833	11.430	6.772	8.284	15.406	15.837	11.823	8.752	17.421
Efectivo y depósitos	5.769	1.140	7.718	18.247	-1.003	2.385	-1.025	7.362	3.871	2.148	3.821	8.406
Títulos (4)	11.761	1.281	4.415	18.234	1.354	-881	3.646	297	4.795	6.153	5.922	1.364
Préstamos	12.357	3.565	3.937	14.004	-90	587	1.320	2.120	2.961	3.870	3.033	4.140
Acciones y otras participaciones	3.382	18.066	11.546	-6.172	-57	4.136	2.551	4.916	110	-203	-5.207	-872
Fondos de pensiones y seguros	5.202	4.506	5.429	5.616	1.230	1.681	1.298	1.220	1.183	1.458	1.299	1.676
Otras cuentas (5)	6.737	-2.318	8.847	3.904	9.997	-1.135	494	-509	2.917	-1.603	-116	2.707
Pasivos netos contraídos	48.577	24.257	37.010	55.377	7.104	6.344	8.675	14.887	15.525	11.632	10.163	18.056
Efectivo y depósitos	8.308	1.489	7.675	15.356	-719	2.642	-364	6.116	1.351	1.901	3.055	9.049
Títulos	4.772	5.216	4.585	11.646	1.130	-524	3.626	353	4.422	3.805	2.557	862
Préstamos	15.571	7.421	3.289	16.304	-148	119	1.525	1.793	3.805	4.442	3.173	4.884
Acciones y otras participaciones	5.467	9.608	8.816	2.197	-195	2.437	1.574	5.001	1.501	988	-193	-99
Fondos de pensiones y seguros	5.202	4.506	5.429	5.616	1.230	1.681	1.298	1.220	1.183	1.458	1.299	1.676
Otras cuentas	9.257	-3.983	7.216	4.258	5.806	-11	1.016	405	3.264	-962	272	1.684
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-3.370	1.982	4.882	-1.544	4.326	428	-391	519	312	191	-1.411	-635
Balances					2010				2011			
	2008	2009	2010	2011	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Activos financieros netos	-16.994	-11.444	-10.902	-12.450	-9.633	-12.311	-12.242	-10.902	-7.282	-7.231	-12.155	-12.450
Activos	496.035	523.849	576.489	641.829	541.047	550.940	558.975	576.489	598.430	612.917	622.879	641.829
Efectivo y depósitos	80.716	77.195	83.331	104.332	76.609	79.584	76.499	83.331	87.726	89.578	95.650	104.332
Títulos (4)	66.764	64.749	68.892	90.806	65.954	66.714	69.365	68.892	75.040	80.825	90.127	90.806
Préstamos	81.105	82.287	85.089	99.295	82.410	83.052	83.382	85.089	87.997	91.524	95.318	99.295
Acciones y otras participaciones	131.505	155.290	175.258	175.846	158.503	163.657	168.226	175.258	177.786	181.761	175.157	175.846
Fondos de pensiones y seguros	62.578	76.642	88.907	91.880	80.160	81.482	86.190	88.907	91.183	92.479	89.536	91.880
Otras cuentas (5)	73.367	67.686	75.013	79.670	77.412	76.451	75.313	75.013	78.698	76.750	77.091	79.670
Pasivos	513.029	535.293	587.392	654.279	550.681	563.251	571.217	587.392	605.712	620.148	635.034	654.279
Efectivo y depósitos	67.285	66.886	73.802	90.164	66.333	69.371	67.859	73.802	75.276	77.073	80.996	90.164
Títulos	48.368	53.630	59.870	74.952	55.925	56.755	59.888	59.870	65.209	68.630	74.053	74.952
Préstamos	104.440	104.399	105.017	123.947	105.221	106.055	104.324	105.017	109.374	113.039	118.953	123.947
Acciones y otras participaciones	155.958	166.452	186.275	194.523	169.572	175.817	179.503	186.275	187.599	193.076	194.510	194.523
Fondos de pensiones y seguros	62.578	76.642	88.907	91.880	80.160	81.482	86.190	88.907	91.183	92.479	89.536	91.880
Otras cuentas	74.400	67.284	73.522	78.813	73.471	73.771	73.452	73.522	77.071	75.851	76.986	78.813

(1) Cifras preliminares.

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

(3) La Economía nacional, incluye intereses, dividendos, utilidades reinvertidas, rentas de los titulares de pólizas de seguro 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 la 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 balances (1)
(miles de millones de pesos)

Operaciones no financieras					2010				2011			
	2008	2009	2010	2011	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Rentas de la producción (excedente bruto)	33.512	34.524	41.266	43.505	9.126	9.790	10.327	12.022	11.419	10.768	9.951	11.367
Rentas de la propiedad netas (2)	-307	1.667	1.830	1.451	-42	-79	535	1.416	120	734	271	326
Ingreso empresarial bruto	33.205	36.191	43.096	44.956	9.084	9.711	10.862	13.438	11.539	11.502	10.222	11.694
Rentas distribuidas y utilidades reinvertidas (menos)	24.153	20.279	22.723	24.701	4.160	5.587	5.446	7.530	4.764	6.955	5.432	7.550
Impuestos netos de subvenciones	-4.341	-2.278	-4.560	-6.666	-861	-1.363	-1.058	-1.277	-1.350	-1.993	-1.692	-1.631
Transferencias corrientes netas	-209	-77	44	-1.257	740	-440	-149	-107	-122	-934	-154	-47
Ahorro bruto	4.503	13.557	15.857	12.333	4.802	2.321	4.209	4.524	5.304	1.620	2.944	2.465
Transferencias netas de capital	239	307	1.641	257	1.443	52	49	96	56	47	64	90
Formación bruta de capital (menos)	16.328	12.360	19.394	21.563	4.363	4.954	5.308	4.770	6.356	5.140	5.817	4.251
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-11.586	1.504	-1.897	-8.973	1.883	-2.580	-1.049	-150	-996	-3.472	-2.809	-1.696
Operaciones financieras					2010				2011			
	2008	2009	2010	2011	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Adquisición neta de activos financieros	12.455	4.039	13.532	9.303	1.604	821	4.067	7.040	6.272	-413	-292	3.737
Efectivo y depósitos	2.798	889	7.229	4.496	1.544	-608	3.646	2.646	2.643	535	-1.805	3.123
Títulos (3)	217	270	307	19	111	52	47	97	368	55	97	-501
Acciones y otras participaciones	6.496	4.248	2.912	1.000	-1.765	2.791	-256	2.141	48	1.136	1.249	-1.434
Fondos de pensiones y seguros	19	6	122	-26	24	114	14	-29	-22	-4	-2	2
Otras cuentas (4)	2.926	-1.374	2.962	3.814	1.689	-1.529	617	2.185	3.234	-2.135	168	2.547
Pasivos netos contraídos	24.041	2.535	15.428	18.276	-279	3.401	5.117	7.190	7.268	3.059	2.516	5.433
Títulos	1.403	2.493	1.422	2.756	98	232	327	766	1.256	506	-161	1.155
Préstamos	8.567	1.010	2.512	8.709	100	578	766	1.068	1.737	2.375	2.037	2.559
Acciones y otras participaciones	6.146	2.787	7.567	1.987	-120	2.616	2.061	3.010	1.370	891	0	-274
Otras cuentas	7.925	-3.754	3.928	4.824	-357	-25	1.963	2.346	2.905	-712	639	1.992
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-11.586	1.504	-1.897	-8.973	1.883	-2.580	-1.049	-150	-996	-3.472	-2.809	-1.696
Balances					2010				2011			
	2008	2009	2010	2011	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Activos financieros netos	-115.381	-114.606	-124.641	-135.115	-116.893	-121.691	-124.254	-124.641	-125.831	-128.905	-133.674	-135.115
Activos	156.403	155.602	171.389	187.154	157.644	161.454	163.696	171.389	177.280	180.941	182.821	187.154
Efectivo y depósitos	24.430	22.487	28.800	34.450	24.011	23.725	26.388	28.800	31.534	31.869	31.135	34.450
Títulos (3)	2.473	1.328	475	504	638	1.331	724	475	899	496	1.127	504
Acciones y otras participaciones	68.071	74.509	81.493	86.844	73.222	77.725	77.744	81.493	81.542	86.628	88.916	86.844
Fondos de pensiones y seguros	218	215	343	327	240	356	372	343	323	323	322	327
Otras cuentas (4)	61.211	57.063	60.278	65.029	59.534	58.317	58.467	60.278	62.983	61.625	61.321	65.029
Pasivos	271.785	270.208	296.030	322.268	274.537	283.145	287.950	296.030	303.112	309.846	316.495	322.268
Títulos	16.718	19.453	21.350	25.466	20.083	20.961	20.979	21.350	22.992	23.322	24.282	25.466
Préstamos	60.500	56.214	57.117	68.012	57.113	58.259	56.774	57.117	59.323	61.221	65.292	68.012
Acciones y otras participaciones	133.363	139.993	159.782	165.374	142.870	149.333	154.506	159.782	159.896	165.308	165.596	165.374
Otras cuentas	61.203	54.548	57.781	63.417	54.471	54.592	55.690	57.781	60.900	59.995	61.324	63.417
De las cuales: Con el exterior	7.782	6.037	7.745	10.413	6.856	8.322	7.797	7.745	8.377	8.872	10.083	10.413
Factoring y securitizadoras	1.793	1.816	2.050	1.943	1.706	1.856	1.864	2.050	1.941	2.048	2.046	1.943

(1) Cifras preliminares.

(2) 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.

Tabla 6

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

(miles de millones de pesos)

Operaciones no financieras					2010				2011			
	2008	2009	2010	2011	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Rentas de la producción (excedente bruto)	2.805	3.062	3.240	3.414	783	803	822	833	820	851	858	885
Rentas de la propiedad netas (2)	2.254	-2.799	-894	-85	-434	-240	-114	-106	-426	-273	98	515
Impuestos netos de subvenciones	-333	-187	-702	-556	-70	-406	-118	-109	-118	-252	-73	-113
Prestaciones sociales netas de cotizaciones	4.334	3.767	4.295	4.710	966	1.208	1.036	1.084	1.040	1.179	1.102	1.389
Transferencias corrientes netas	-101	-26	4	1	0	3	2	0	0	0	0	1
Ingreso disponible bruto	8.960	3.818	5.943	7.484	1.245	1.368	1.629	1.702	1.316	1.506	1.985	2.677
Variación neta en los fondos de pensiones (menos) (3)	4.334	3.767	4.295	4.710	966	1.208	1.036	1.084	1.040	1.179	1.102	1.389
Ahorro bruto	4.626	51	1.648	2.774	279	160	592	617	276	327	883	1.288
Transferencias netas de capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Formación bruta de capital (menos)	314	-83	180	215	7	6	39	128	45	50	19	101
Capacidad/Necesidad de financiamiento	4.312	134	1.467	2.559	271	153	553	489	230	277	864	1.187
Operaciones financieras					2010				2011			
	2008	2009	2010	2011	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Adquisición neta de activos financieros	22.319	17.829	14.986	30.871	6.501	1.054	1.506	5.926	6.653	7.056	6.005	11.156
Efectivo y depósitos	1.627	470	-1.685	8.029	-1.189	74	-4.828	4.258	-720	107	3.645	4.996
Títulos (4)	8.906	5.102	2.972	15.668	1.396	-505	2.356	-275	4.276	4.907	4.397	2.088
Préstamos	12.001	3.503	3.879	13.952	-110	568	1.283	2.137	2.964	3.874	2.997	4.116
Acciones y otras participaciones	-2.100	10.805	6.238	-6.767	1.970	836	2.522	911	-296	-1.389	-5.836	754
Fondos de pensiones y seguros	8	3	54	-12	11	51	6	-13	-10	-2	-1	1
Otras cuentas (5)	1.877	-2.055	3.529	1	4.424	29	167	-1.091	439	-441	802	-799
Pasivos netos contraídos	18.007	17.696	13.519	28.312	6.229	900	952	5.437	6.423	6.779	5.141	9.969
Efectivo y depósitos	8.308	1.489	7.675	15.356	-719	2.642	-364	6.116	1.351	1.901	3.055	9.049
Títulos	3.134	1.661	-415	5.779	417	-1.376	1.788	-1.244	2.603	2.752	1.536	-1.112
Préstamos	1.734	3.801	-3.005	2.331	-737	-1.471	-359	-439	925	663	-36	778
Acciones y otras participaciones	-679	6.821	1.249	210	-75	-180	-487	1.991	131	97	-193	175
Fondos de pensiones y seguros	5.202	4.506	5.429	5.616	1.230	1.681	1.298	1.220	1.183	1.458	1.299	1.676
Otras cuentas	307	-583	2.585	-980	6.113	-396	-924	-2.208	230	-93	-521	-596
Capacidad/Necesidad de financiamiento	4.312	134	1.467	2.559	271	153	553	489	230	277	864	1.187
Balances					2010				2011			
	2008	2009	2010	2011	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Activos financieros netos	2.006	3.501	4.282	6.587	3.626	2.814	3.946	4.282	4.564	5.008	5.132	6.587
Activos	198.022	220.500	239.709	273.269	230.466	231.524	233.464	239.709	249.300	255.847	261.005	273.269
Efectivo y depósitos	32.502	32.660	30.681	39.407	31.866	32.000	26.635	30.681	30.269	30.219	34.423	39.407
Títulos (4)	50.959	55.945	60.282	78.657	57.998	58.319	60.677	60.282	65.462	70.620	77.063	78.657
Préstamos	79.391	80.535	83.270	97.434	80.632	81.249	81.547	83.270	86.184	89.720	93.477	97.434
Acciones y otras participaciones	26.502	44.371	55.578	48.413	48.678	48.538	53.631	55.578	56.868	55.408	45.675	48.413
Fondos de pensiones y seguros	97	96	152	145	106	158	165	152	143	144	143	145
Otras cuentas (5)	8.570	6.892	9.746	9.213	11.185	11.259	10.809	9.746	10.372	9.736	10.224	9.213
Pasivos	196.016	216.999	235.427	266.682	226.840	228.710	229.518	235.427	244.735	250.840	255.873	266.682
Efectivo y depósitos	67.285	66.886	73.802	90.164	66.333	69.371	67.859	73.802	75.276	77.073	80.996	90.164
Títulos	24.835	26.693	27.179	33.926	27.577	26.778	28.447	27.179	30.097	32.717	35.201	33.926
Préstamos	12.488	14.886	11.318	14.603	14.431	13.199	12.007	11.318	12.448	12.936	13.709	14.603
Acciones y otras participaciones	22.595	26.460	26.492	29.149	26.702	26.484	24.997	26.492	27.703	27.768	28.913	29.149
Fondos de pensiones y seguros	62.578	76.642	88.907	91.880	80.160	81.482	86.190	88.907	91.183	92.479	89.536	91.880
Otras cuentas	6.235	5.433	7.730	6.960	11.637	11.396	10.017	7.730	8.028	7.867	7.517	6.960

(1) Cifras preliminares.

(2) El sector Sociedades financieras, incluye intereses y dividendos recibidos menos pagados, y rentas de los titulares de pólizas de seguro 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 la 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.

Conceptos y definiciones básicas de las cuentas nacionales por sector institucional

I. 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 seguro, 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.*