

# Cuentas Nacionales por Sector Institucional

Resultados del primer trimestre de 2011



BANCO CENTRAL  
DE CHILE

# Cuentas Nacionales por Sector Institucional

## Resultados del primer trimestre de 2011\*

### Hechos relevantes

- El ahorro bruto de la economía nacional alcanzó una tasa de 24,2% del PIB, con lo que recuperó el nivel promedio anterior a la crisis financiera.
- La capacidad de financiamiento de la economía nacional se situó en 1,1% del PIB, mostrando una reducción respecto del trimestre previo.
- La posición deudora neta de la economía nacional continuó disminuyendo con respecto a trimestres previos, situándose en 1,9% del PIB.
- La tasa de ahorro bruto de los hogares disminuyó respecto del trimestre anterior, situándose en 9,7% del ingreso disponible.
- La capacidad de financiamiento del sector hogares disminuyó a 7,2% de su ingreso disponible bruto.
- La deuda de los hogares, se mantuvo estable en 60,9% de su ingreso disponible bruto.
- Las empresas no financieras mantuvieron estable su ahorro, alcanzando una tasa de 14,0% del PIB.
- El sector empresas no financieras aumentó su necesidad de financiamiento a 3,3% del PIB.
- La deuda de las empresas no financieras aumentó levemente, a 87,1% del PIB.

### Tabla 1

Evolución de principales agregados macroeconómicos (1)

	2008	2009	2010	2010				2011
				I	II	III	IV	I
<b>Economía nacional</b>								
	(Miles de millones de pesos)							
PIB	89.205	90.220	103.806	23.798	26.173	26.334	27.501	27.190
Ingreso disponible bruto	83.842	84.653	98.235	22.492	25.043	24.597	26.102	25.501
Ahorro bruto	20.379	18.457	25.169	6.065	6.838	5.756	6.509	6.838
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-2.132	1.438	4.815	3.992	286	-41	577	360
<b>Hogares (2)</b>								
	(Miles de millones de pesos)							
Ingreso disponible bruto	54.248	56.972	61.766	14.034	15.982	14.904	16.845	15.792
Ahorro bruto	4.773	7.161	6.464	1.363	2.421	732	1.947	1.074
Formación bruta de capital	5.436	4.300	3.141	1.016	768	628	729	788
Capacidad/Necesidad de financiamiento	121	3.804	6.271	2.321	1.995	378	1.577	599
	(porcentaje sobre ingreso disponible bruto, promedio móvil anual)							
Ahorro bruto	11,2	9,4	10,5	12,6	12,3	11,4	10,5	9,7
Formación bruta de capital	9,2	9,5	5,1	7,2	6,6	5,8	5,1	4,6
Riqueza financiera neta	169,0	149,2	176,6	170,6	170,8	173,3	176,6	175,7
<b>Empresas no financieras</b>								
	(Miles de millones de pesos)							
Ingreso empresarial (3)	34.817	33.457	42.929	8.705	10.530	11.122	12.572	10.913
Ahorro bruto	7.348	8.796	14.398	3.710	3.039	4.380	3.269	4.339
Formación bruta de capital	14.345	9.938	17.205	3.491	5.098	4.687	3.928	5.317
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-6.672	-820	-1.061	1.637	-1.957	-220	-521	-873
	(porcentaje sobre el PIB)							
Ingreso empresarial	39,0	37,1	41,4	37,9	38,3	39,5	41,4	42,1
Ahorro bruto	8,2	9,7	13,9	11,0	11,4	12,2	13,9	14,0
Formación bruta de capital	16,1	11,0	16,6	11,8	14,2	15,8	16,6	17,8

(1) Las tasas de las variables expresadas en porcentajes sobre el PIB o ingreso disponible bruto 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 (IPFSL).

(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.

\* Para consultas sobre esta información dirigirse a: [cuentasnacionales@bcentral.cl](mailto:cuentasnacionales@bcentral.cl).

## Análisis de la Economía Nacional

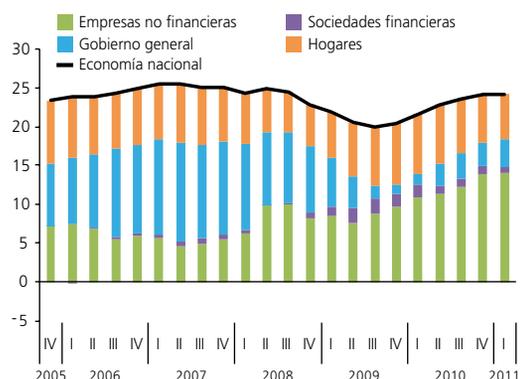
### El ahorro bruto de la economía nacional alcanzó el nivel promedio previo a la crisis financiera

En el primer trimestre del 2011, el ingreso disponible bruto creció 13,4% respecto del mismo trimestre del año anterior (tabla 2). El crecimiento fue liderado por los sectores Hogares, Gobierno general y, en menor medida, por las Empresas no financieras.

El ahorro nacional bruto resultó igual a 24,2% del PIB, similar a los niveles registrados hacia mediados del año 2008 (gráfico 1). Destacó el crecimiento de las tasas de ahorro de los sectores Gobierno general y Empresas no financieras. En contraste, el sector Hogares presentó una disminución.

### Gráfico 1

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



Fuente: Banco Central de Chile

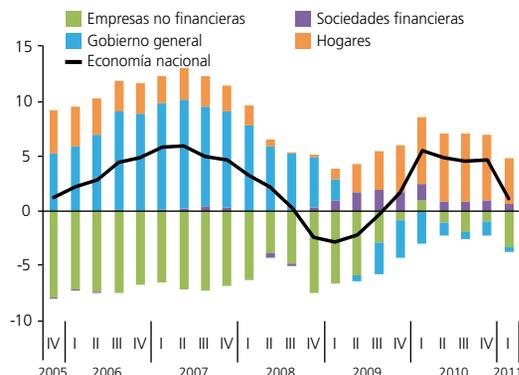
### La capacidad de financiamiento de la economía nacional se redujo en relación al trimestre previo

La economía nacional generó una capacidad de financiamiento equivalente a 1,1% del PIB, inferior a la registrada el trimestre anterior<sup>1</sup> (gráfico 2). Este resultado se explica principalmente por la disminución en la capacidad de financiamiento del sector Hogares de 6,0% a 4,2% del PIB, y por el aumento de la necesidad de financiamiento de las Empresas no financieras de 1,0% a 3,3% del PIB.

<sup>1</sup> Cabe mencionar que la evolución de la capacidad/necesidad de financiamiento del año 2010 se vio afectada por los seguros devengados (transferencias de capital recibidas) producto del terremoto de febrero de 2010.

### Gráfico 2

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



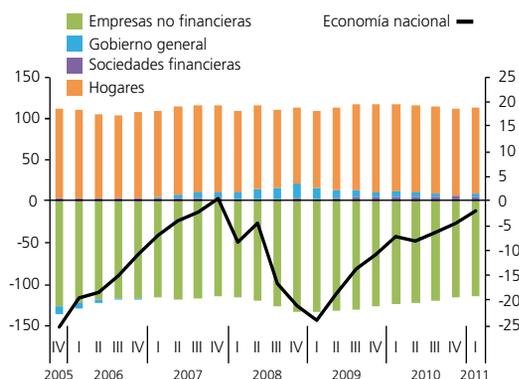
Fuente: Banco Central de Chile

### La posición deudora de la economía nacional continuó disminuyendo con respecto a trimestres previos, situándose en 1,9% del PIB

En el primer trimestre del 2011, la economía nacional registró una posición deudora neta equivalente a 1,9% del PIB anual (gráfico 3). Respecto de la composición de la posición por sector institucional, destaca la caída de la posición deudora de las Empresas no financieras (114,7% del PIB) y la menor posición acreedora de los Hogares (104,1% del PIB).

### Gráfico 3

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



Fuente: Banco Central de Chile

## Análisis por Sector Institucional

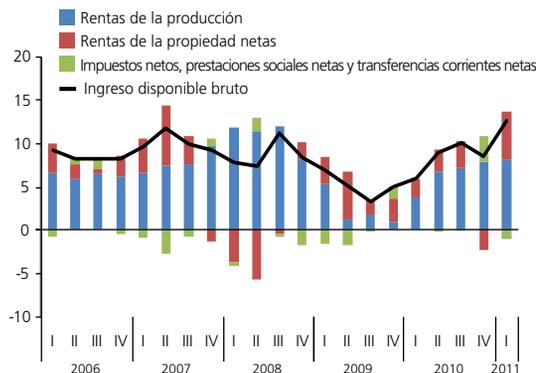
### Hogares

#### *La tasa de ahorro bruto de los Hogares disminuyó respecto del trimestre anterior*

El ingreso disponible bruto de los hogares aumentó 12,5% respecto del primer trimestre del año 2010 (gráfico 4). El resultado responde, principalmente, al incremento de las rentas de la producción, seguido del crecimiento de las rentas de la propiedad netas (tabla 3).

#### Gráfico 4

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



Fuente: Banco Central de Chile

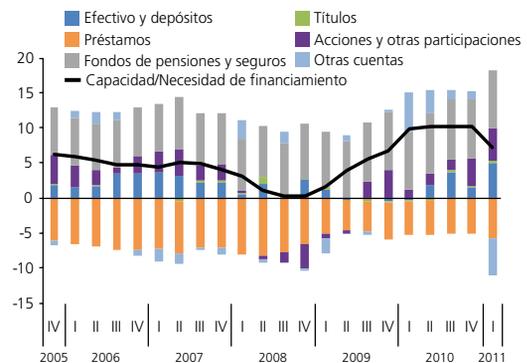
Dado el crecimiento de 14,3% en el consumo final efectivo de los Hogares y al menor crecimiento del ingreso disponible bruto, respecto del mismo trimestre del año anterior, la tasa de ahorro del sector disminuyó a 9,7% del ingreso disponible bruto.

#### *La capacidad de financiamiento del sector hogares disminuyó a 7,2% del ingreso disponible*

El sector redujo su capacidad de financiamiento a 7,2% del ingreso disponible bruto, en comparación con el 10,2% registrado el trimestre anterior (gráfico 5). El resultado se explicó por la mayor acumulación de pasivos en la forma de préstamos, los cuales no fueron compensados por la mayor adquisición de efectivo y depósitos, y acciones y otras participaciones.

#### Gráfico 5

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



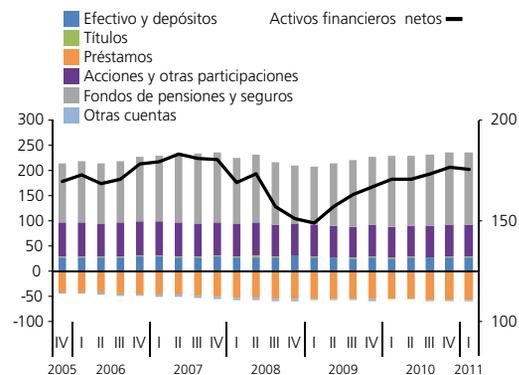
Fuente: Banco Central de Chile

#### *La deuda de los Hogares relativa a su ingreso disponible se mantuvo estable*

Al cierre del primer trimestre del 2011, el sector Hogares registró una riqueza financiera neta positiva equivalente a 175,7% del ingreso disponible bruto anual, luego de situarse en 176,6% al cierre del año 2010 (gráfico 6).

#### 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 bruto se situó en 60,9%<sup>2</sup> al cierre del primer trimestre de 2011.

<sup>2</sup> Considera total pasivos.

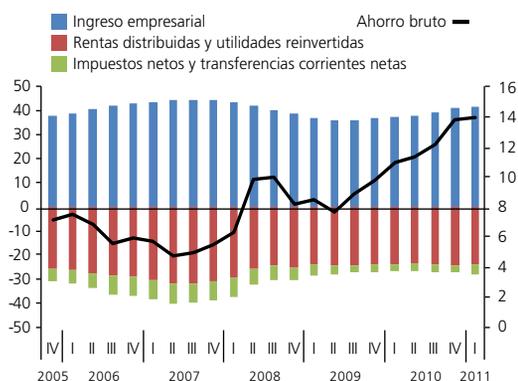
## Empresas no financieras

### Las Empresas no financieras mantuvieron estable su ahorro bruto

Las Empresas no financieras alcanzaron una tasa de ahorro bruto equivalente a 14,0% del PIB (gráfico 7). Lo anterior se explica, principalmente, por el aumento en el ingreso empresarial del sector, desde 41,4% a 42,1% del PIB (tabla 4).

#### Gráfico 7

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



Fuente: Banco Central de Chile

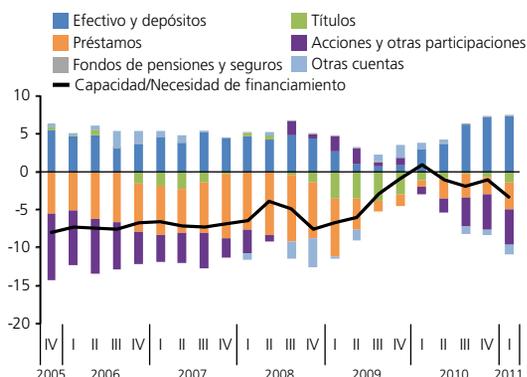
### El sector Empresas no financieras aumentó su necesidad de financiamiento

El aumento en la necesidad de financiamiento del sector, a 3,3% del PIB, se explica por el fuerte aumento de la tasa de formación bruta de capital, la que alcanzó un 17,8% del PIB.

La mayor necesidad de financiamiento está en línea con el aumento de los pasivos en forma de préstamos, equivalente a 3,5% del PIB, seguido de la emisión de títulos netos de adquisiciones (1,4% del PIB), los cuales no fueron compensados por el efecto positivo de la adquisición neta de efectivo y depósitos, equivalente a 7,4% del PIB (gráfico 8).

#### Gráfico 8

Capacidad/Necesidad de financiamiento de las Empresas no financieras (porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



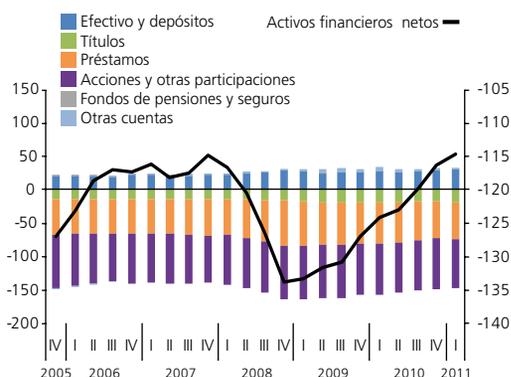
Fuente: Banco Central de Chile

### Las Empresas no financieras aumentaron levemente su tasa de deuda

Al cierre del primer trimestre del 2011, el sector Empresas no financieras redujo su posición deudora neta hasta 114,7% del PIB anual (gráfico 9). Destaca la menor posición deudora neta mantenida en acciones y otras participaciones (72,7% del PIB).

#### Gráfico 9

Posición neta de las Empresas no financieras por instrumento financiero (porcentaje del PIB anual)



Fuente: Banco Central de Chile

La deuda del sector se situó en 87,1%<sup>3</sup> del PIB anual (superior en 1,4 puntos porcentuales a la del trimestre anterior), debido al aumento de la financiación a través de títulos y préstamos.

<sup>3</sup> Incluye títulos, préstamos y otras cuentas con el exterior, factoring y securitizadoras. No incluye deuda contingente.

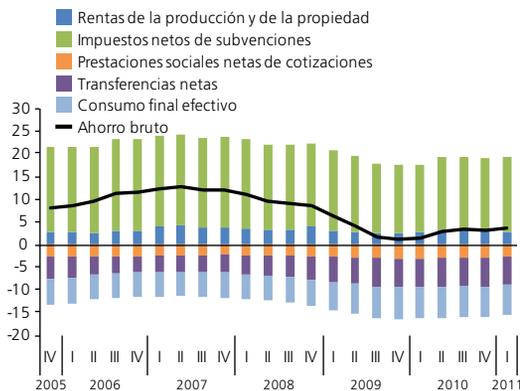
## Gobierno General

### La tasa de ahorro bruto del sector Gobierno general aumentó respecto del trimestre anterior

El Gobierno general alcanzó una tasa de ahorro bruto equivalente a 3,6% del PIB, superior en 0,6 puntos porcentuales a la del trimestre previo (gráfico 10). Los factores que explican este resultado son el leve aumento de los impuestos recibidos y la disminución de las transferencias netas realizadas y del consumo final efectivo (tabla 5).

#### Gráfico 10

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



Fuente: Banco Central de Chile

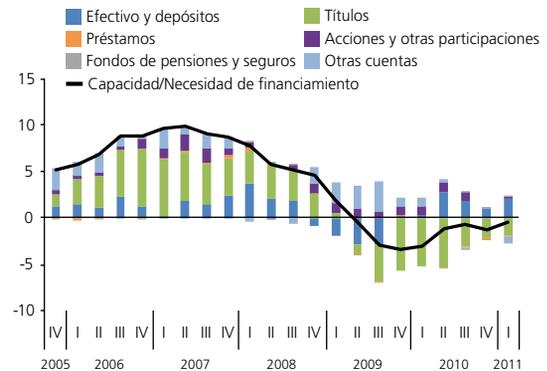
### El sector disminuyó su necesidad de financiamiento respecto del trimestre anterior

La caída de la necesidad de financiamiento del sector, desde 1,3% a 0,4% del PIB, se explica por la disminución de la tasa de formación bruta de capital y transferencias de capital pagadas.

Por su parte, esta menor necesidad de financiamiento está en línea con el aumento de la adquisición neta de efectivo y depósitos equivalente a 2,1% del PIB. En contraste, afectó negativamente la financiación a través de la emisión neta de adquisiciones de títulos de deuda, de 2% del PIB (gráfico 11).

#### Gráfico 11

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



Fuente: Banco Central de Chile

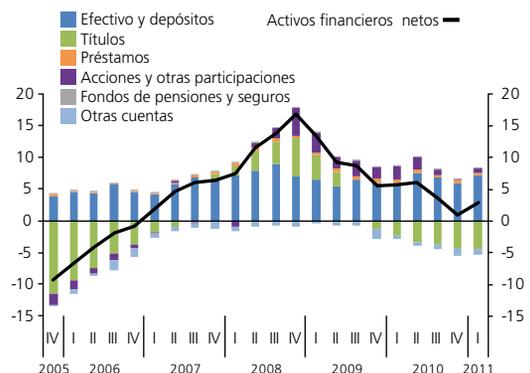
### La deuda del sector Gobierno general aumentó levemente desde el trimestre previo

Al cierre del primer trimestre del 2011, el sector Gobierno general registró un aumento en su posición acreedora neta, situándose en 2,9% del PIB anual (gráfico 12).

Destaca el aumento en la posición acreedora neta en efectivo y depósitos, a 7,1% del PIB. Por su parte, la deuda total del Gobierno general aumentó de 13,1% a 13,4%<sup>4</sup> del PIB, por el incremento de los saldos de títulos de deuda a 11,5% del PIB.

#### Gráfico 12

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



Fuente: Banco Central de Chile

<sup>4</sup> Incluye títulos y préstamos.

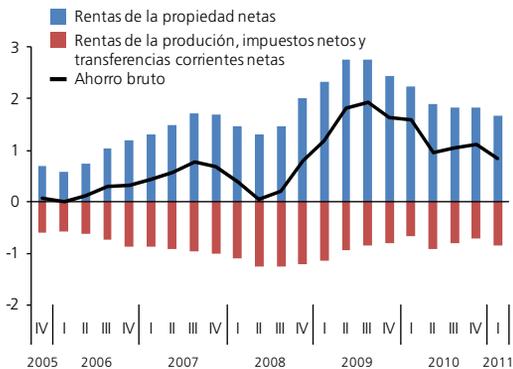
## Sociedades financieras

**Las Sociedades financieras disminuyeron levemente su tasa de ahorro bruto en relación al trimestre previo**

Las Sociedades financieras disminuyeron su tasa de ahorro bruto a 0,8% del PIB (gráfico 13). El resultado se explica por la disminución en las rentas de la propiedad netas y en las rentas de la producción (tabla 6).

### Gráfico 13

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



Fuente: Banco Central de Chile

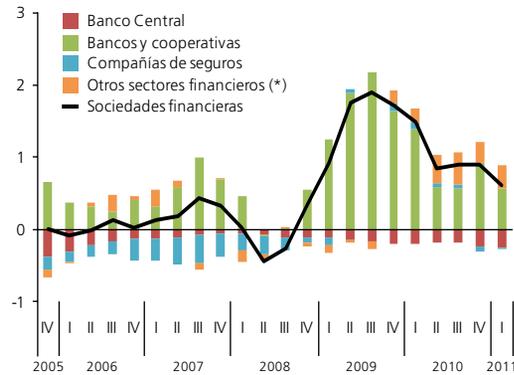
### Menor capacidad de financiamiento del sector sociedades financieras

La capacidad de financiamiento del sector disminuyó desde 0,9% a 0,6% del PIB (gráfico 14). El resultado se vio afectado principalmente por la disminución de la capacidad de financiamiento del subsector Bancos y cooperativas.

### Gráfico 14

Capacidad/Necesidad de financiamiento de las Sociedades financieras por subsector

(porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



(\*) Incluye los subsectores otros intermediarios financieros y auxiliares financieros.

Fuente: Banco Central de Chile

### La tasa de deuda de las Sociedades financieras se mantuvo estable

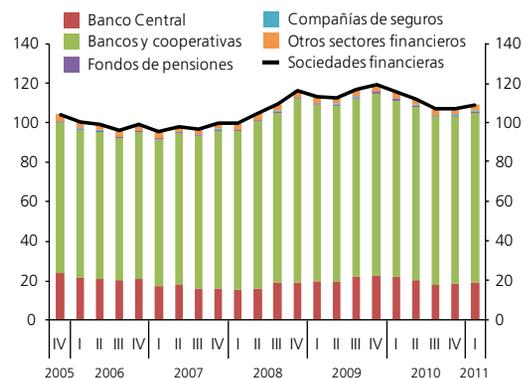
Al cierre del primer trimestre del 2011, el sector Sociedades financieras registró un aumento en su posición acreedora neta, a 5,7% del PIB anual.

La deuda del sector presentó una tasa de 108,9% del PIB anual, esto es, 1,9 puntos porcentuales superior a la del trimestre anterior (gráfico 15). El resultado se explica principalmente por el incremento de la deuda del subsector Bancos y cooperativas, desde 85,2% a 86,0% del PIB.

### Gráfico 15

Deuda de las Sociedades financieras por subsector

(porcentaje del PIB anual)



Fuente: Banco Central de Chile

Tabla 2

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

Operaciones no financieras	2008	2009	2010	2010				2011
				I	II	III	IV	I
Rentas de la producción (2)	78.932	80.516	93.054	21.318	23.465	23.615	24.655	24.315
Rentas de la propiedad netas (3)	-6.887	-6.474	-7.863	-2.109	-1.859	-2.012	-1.883	-1.916
Impuestos netos de subvenciones	10.273	9.704	10.753	2.480	2.708	2.718	2.847	2.875
Transferencias corrientes netas	1.523	908	2.291	803	728	276	484	227
<b>Ingreso disponible bruto</b>	<b>83.842</b>	<b>84.653</b>	<b>98.235</b>	<b>22.492</b>	<b>25.043</b>	<b>24.597</b>	<b>26.102</b>	<b>25.501</b>
Consumo final efectivo (menos)	63.463	66.196	73.066	16.428	18.204	18.841	19.593	18.664
<b>Ahorro bruto</b>	<b>20.379</b>	<b>18.457</b>	<b>25.169</b>	<b>6.065</b>	<b>6.838</b>	<b>5.756</b>	<b>6.509</b>	<b>6.838</b>
Transferencias netas de capital	2	8	2.926	2.920	2	2	2	2
Formación bruta de capital (menos)	22.513	17.026	23.280	4.992	6.554	5.799	5.935	6.479
<b>Capacidad/Necesidad de financiamiento</b>	<b>-2.132</b>	<b>1.438</b>	<b>4.815</b>	<b>3.992</b>	<b>286</b>	<b>-41</b>	<b>577</b>	<b>360</b>

Operaciones financieras	2008	2009	2010	2010				2011
				I	II	III	IV	I
<b>Adquisición neta de activos financieros</b>	<b>39.982</b>	<b>27.114</b>	<b>39.198</b>	<b>11.580</b>	<b>6.200</b>	<b>7.404</b>	<b>14.015</b>	<b>15.187</b>
Efectivo y depósitos	4.513	1.468	7.438	-1.015	2.242	-1.111	7.322	3.427
Títulos (4)	11.712	746	5.346	1.754	-804	3.935	461	4.859
Préstamos	8.723	4.692	2.946	-197	185	1.056	1.902	2.655
Acciones y otras participaciones	3.306	17.412	10.537	433	4.174	1.704	4.226	-234
Fondos de pensiones y seguros	4.253	4.719	5.331	1.217	1.637	1.275	1.202	1.178
Otras cuentas (5)	7.476	-1.924	7.600	9.387	-1.234	544	-1.098	3.301
<b>Pasivos netos contraídos</b>	<b>42.115</b>	<b>25.676</b>	<b>34.384</b>	<b>7.587</b>	<b>5.913</b>	<b>7.445</b>	<b>13.438</b>	<b>14.827</b>
Efectivo y depósitos	7.030	1.829	7.378	-753	2.522	-442	6.051	1.268
Títulos	4.771	5.144	4.781	1.424	-639	3.656	340	4.476
Préstamos	11.592	8.380	2.510	-219	-51	1.313	1.467	3.279
Acciones y otras participaciones	5.422	9.554	7.932	514	2.539	663	4.216	1.378
Fondos de pensiones y seguros	4.253	4.719	5.331	1.217	1.637	1.275	1.202	1.178
Otras cuentas	9.046	-3.950	6.452	5.405	-95	979	163	3.248
<b>Capacidad/Necesidad de financiamiento</b>	<b>-2.132</b>	<b>1.438</b>	<b>4.815</b>	<b>3.992</b>	<b>286</b>	<b>-41</b>	<b>577</b>	<b>360</b>

Balances financieros	2008	2009	2010	2010				2011
				I	II	III	IV	I
<b>Activos financieros netos</b>	<b>-18.768</b>	<b>-9.599</b>	<b>-4.696</b>	<b>-6.516</b>	<b>-7.645</b>	<b>-6.146</b>	<b>-4.696</b>	<b>-2.068</b>
<b>Activos</b>	<b>507.436</b>	<b>547.720</b>	<b>614.448</b>	<b>561.093</b>	<b>577.249</b>	<b>595.433</b>	<b>614.448</b>	<b>633.671</b>
Efectivo y depósitos	80.764	77.223	83.358	76.635	79.559	76.517	83.358	87.466
Títulos (4)	66.845	65.317	70.236	67.244	67.555	70.365	70.236	76.396
Préstamos	80.947	82.138	84.856	82.264	82.869	83.178	84.856	87.722
Acciones y otras participaciones	142.231	176.485	211.605	175.842	188.447	202.941	211.605	212.523
Fondos de pensiones y seguros	63.015	76.588	88.201	79.901	80.862	85.464	88.201	90.418
Otras cuentas (5)	73.634	69.969	76.192	79.207	77.957	76.968	76.192	79.146
<b>Pasivos</b>	<b>526.204</b>	<b>557.319</b>	<b>619.143</b>	<b>567.609</b>	<b>584.894</b>	<b>601.579</b>	<b>619.143</b>	<b>635.738</b>
Efectivo y depósitos	67.285	66.886	73.802	66.333	69.371	67.859	73.802	75.262
Títulos	48.477	53.040	59.278	55.700	56.329	59.306	59.278	64.647
Préstamos	103.913	104.135	104.877	105.015	106.051	104.325	104.877	109.281
Acciones y otras participaciones	169.907	188.670	219.294	186.829	198.253	210.762	219.294	218.891
Fondos de pensiones y seguros	63.015	76.588	88.201	79.901	80.862	85.464	88.201	90.418
Otras cuentas	73.608	68.000	73.692	73.831	74.027	73.864	73.692	77.239

(1) Cifras preliminares.

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

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

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

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

**Tabla 3**

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

(miles de millones de pesos)

Operaciones no financieras	2008	2009	2010	2010				2011
				I	II	III	IV	I
Rentas de la producción								
(remuneración, ingreso mixto y excedente bruto)	44.204	45.401	49.069	11.756	12.313	12.158	12.843	12.905
Rentas de la propiedad netas (2)	11.021	12.800	13.494	2.917	4.153	2.827	3.597	3.677
Impuestos netos de subvenciones	-1.209	-1.336	-1.517	-517	-401	-300	-299	-518
Prestaciones sociales netas de cotizaciones	-1.033	-1.185	-1.173	-242	-450	-232	-249	-326
Transferencias corrientes netas	1.265	1.291	1.893	121	368	452	953	54
<b>Ingreso disponible bruto</b>	<b>54.248</b>	<b>56.972</b>	<b>61.766</b>	<b>14.034</b>	<b>15.982</b>	<b>14.904</b>	<b>16.845</b>	<b>15.792</b>
Transferencias sociales en especie (salud, educación y otros)	5.406	6.091	6.516	1.455	1.641	1.601	1.819	1.496
<b>Ingreso disponible bruto ajustado</b>	<b>59.654</b>	<b>63.063</b>	<b>68.282</b>	<b>15.490</b>	<b>17.623</b>	<b>16.505</b>	<b>18.664</b>	<b>17.288</b>
Consumo final efectivo (menos)	58.266	59.882	66.016	15.080	16.367	16.786	17.783	17.233
Variación neta en los fondos de pensiones (3)	3.385	3.980	4.197	954	1.164	1.013	1.066	1.018
<b>Ahorro bruto</b>	<b>4.773</b>	<b>7.161</b>	<b>6.464</b>	<b>1.363</b>	<b>2.421</b>	<b>732</b>	<b>1.947</b>	<b>1.074</b>
Transferencias netas de capital	784	942	2.948	1.974	342	273	359	313
Formación bruta de capital (menos)	5.436	4.300	3.141	1.016	768	628	729	788
<b>Capacidad/Necesidad de financiamiento</b>	<b>121</b>	<b>3.804</b>	<b>6.271</b>	<b>2.321</b>	<b>1.995</b>	<b>378</b>	<b>1.577</b>	<b>599</b>

Operaciones financieras	2008	2009	2010	2010				2011
				I	II	III	IV	I
<b>Adquisición neta de activos financieros</b>	<b>3.838</b>	<b>6.571</b>	<b>9.472</b>	<b>2.731</b>	<b>2.696</b>	<b>1.325</b>	<b>2.720</b>	<b>1.700</b>
Efectivo y depósitos	1.456	-255	932	-1.449	1.186	304	892	828
Títulos	38	-133	123	56	44	49	-26	102
Acciones y otras participaciones	-1.877	2.251	2.451	-170	489	257	1.875	361
Fondos de pensiones y seguros	4.225	4.710	5.149	1.182	1.467	1.255	1.245	1.210
Otras cuentas (4)	-4	-1	817	3.113	-490	-540	-1.266	-802
<b>Pasivos netos contraídos</b>	<b>3.717</b>	<b>2.767</b>	<b>3.202</b>	<b>411</b>	<b>700</b>	<b>948</b>	<b>1.143</b>	<b>1.101</b>
Préstamos	3.540	2.940	3.125	486	768	927	944	1.002
Otras cuentas	177	-172	77	-75	-68	21	199	98
<b>Capacidad/Necesidad de financiamiento</b>	<b>121</b>	<b>3.804</b>	<b>6.271</b>	<b>2.321</b>	<b>1.995</b>	<b>378</b>	<b>1.577</b>	<b>599</b>

Balances financieros	2008	2009	2010	2010				2011
				I	II	III	IV	I
<b>Activos financieros netos</b>	<b>82.051</b>	<b>95.065</b>	<b>109.058</b>	<b>98.547</b>	<b>100.897</b>	<b>104.747</b>	<b>109.058</b>	<b>111.641</b>
<b>Activos</b>	<b>114.669</b>	<b>129.361</b>	<b>146.652</b>	<b>133.186</b>	<b>136.346</b>	<b>141.178</b>	<b>146.652</b>	<b>150.329</b>
Efectivo y depósitos	16.646	15.849	16.681	14.417	15.724	15.789	16.681	17.540
Títulos	1.013	916	1.286	1.096	1.335	1.280	1.286	1.518
Acciones y otras participaciones	33.898	35.855	39.714	35.715	36.707	37.535	39.714	40.227
Fondos de pensiones y seguros	62.690	76.267	87.691	79.545	80.332	84.910	87.691	89.938
Otras cuentas (4)	423	474	1.280	2.414	2.248	1.664	1.280	1.107
<b>Pasivos</b>	<b>32.618</b>	<b>34.296</b>	<b>37.594</b>	<b>34.639</b>	<b>35.449</b>	<b>36.431</b>	<b>37.594</b>	<b>38.688</b>
Préstamos	30.142	31.996	35.213	32.414	33.290	34.250	35.213	36.208
Otras cuentas	2.476	2.300	2.381	2.225	2.159	2.181	2.381	2.480

(1) Cifras preliminares.

(2) En el sector Hogares e IPSFL incluye intereses recibidos menos pagados, dividendos y rentas de los titulares de pólizas de seguros y otras rentas recibidas.

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

(4) La partida "Otras cuentas, 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 financieros (1)

(miles de millones de pesos)

Operaciones no financieras	2008	2009	2010	2010				2011
				I	II	III	IV	I
Rentas de la producción (excedente bruto)	34.353	34.675	42.894	9.257	10.926	11.133	11.577	11.192
Rentas de la propiedad netas (2)	463	-1.218	35	-553	-396	-11	994	-279
<b>Ingreso empresarial bruto</b>	<b>34.817</b>	<b>33.457</b>	<b>42.929</b>	<b>8.705</b>	<b>10.530</b>	<b>11.122</b>	<b>12.572</b>	<b>10.913</b>
Rentas distribuidas y utilidades reinvertidas (menos)	22.801	21.502	25.240	4.933	6.353	5.823	8.132	5.581
Impuestos netos de subvenciones	-4.248	-2.437	-3.787	-747	-1.086	-852	-1.102	-1.046
Transferencias corrientes netas	-420	-722	497	685	-52	-68	-68	52
<b>Ahorro bruto</b>	<b>7.348</b>	<b>8.796</b>	<b>14.398</b>	<b>3.710</b>	<b>3.039</b>	<b>4.380</b>	<b>3.269</b>	<b>4.339</b>
Transferencias netas de capital	326	322	1.746	1.417	102	88	138	106
Formación bruta de capital (menos)	14.345	9.938	17.205	3.491	5.098	4.687	3.928	5.317
<b>Capacidad/Necesidad de financiamiento</b>	<b>-6.672</b>	<b>-820</b>	<b>-1.061</b>	<b>1.637</b>	<b>-1.957</b>	<b>-220</b>	<b>-521</b>	<b>-873</b>

Operaciones financieras	2008	2009	2010	2010				2011
				I	II	III	IV	I
<b>Adquisición neta de activos financieros</b>	<b>15.417</b>	<b>1.874</b>	<b>13.547</b>	<b>2.262</b>	<b>1.401</b>	<b>4.054</b>	<b>5.830</b>	<b>6.236</b>
Efectivo y depósitos	3.960	775	7.465	1.544	-436	3.667	2.691	2.056
Títulos (3)	202	-247	969	380	116	249	224	471
Acciones y otras participaciones	6.673	3.570	1.941	-1.383	2.446	-906	1.784	-697
Fondos de pensiones y seguros	19	6	122	24	114	14	-29	-22
Otras cuentas (4)	4.563	-2.231	3.050	1.698	-839	1.030	1.161	4.427
<b>Pasivos netos contraídos</b>	<b>22.089</b>	<b>2.693</b>	<b>14.607</b>	<b>625</b>	<b>3.357</b>	<b>4.274</b>	<b>6.351</b>	<b>7.109</b>
Títulos	1.403	2.419	1.733	391	118	465	760	1.265
Préstamos	6.578	1.414	2.347	42	646	617	1.043	1.417
Acciones y otras participaciones	6.146	2.724	6.752	558	2.612	1.220	2.363	1.429
Otras cuentas	7.962	-3.863	3.775	-366	-18	1.972	2.186	2.998
<b>Capacidad/Necesidad de financiamiento</b>	<b>-6.672</b>	<b>-820</b>	<b>-1.061</b>	<b>1.637</b>	<b>-1.957</b>	<b>-220</b>	<b>-521</b>	<b>-873</b>

Balances financieros	2008	2009	2010	2010				2011
				I	II	III	IV	I
<b>Activos financieros netos</b>	<b>-119.287</b>	<b>-114.607</b>	<b>-120.768</b>	<b>-115.506</b>	<b>-118.811</b>	<b>-120.209</b>	<b>-120.768</b>	<b>-122.989</b>
<b>Activos</b>	<b>165.293</b>	<b>177.856</b>	<b>208.585</b>	<b>176.755</b>	<b>187.197</b>	<b>199.433</b>	<b>208.585</b>	<b>212.134</b>
Efectivo y depósitos	25.405	23.499	29.864	24.979	24.752	27.450	29.864	32.066
Títulos (3)	2.209	2.091	2.214	2.113	2.603	2.202	2.214	2.651
Acciones y otras participaciones	75.711	92.662	114.114	87.507	99.116	108.801	114.114	112.871
Fondos de pensiones y seguros	218	215	343	240	356	372	343	323
Otras cuentas (4)	61.751	59.389	62.050	61.916	60.370	60.609	62.050	64.225
<b>Pasivos</b>	<b>284.580</b>	<b>292.463</b>	<b>329.353</b>	<b>292.261</b>	<b>306.009</b>	<b>319.642</b>	<b>329.353</b>	<b>335.123</b>
Títulos	16.789	18.889	20.890	19.906	20.573	20.525	20.890	22.545
Préstamos	60.182	56.180	57.237	57.079	58.445	56.863	57.237	59.425
Acciones y otras participaciones	146.458	161.532	192.103	159.449	171.044	185.050	192.103	190.810
Otras cuentas	61.151	55.862	59.123	55.826	55.947	57.204	59.123	62.344
De las cuales: Con el exterior	8.158	6.688	8.770	7.455	9.107	8.774	8.770	9.486
Factoring y securitizadoras	1.793	1.816	2.050	1.706	1.856	1.864	2.050	1.937

(1) Cifras preliminares.

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

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

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

**Tabla 5**

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

(miles de millones de pesos)

Operaciones no financieras	2008	2009	2010	2010				2011
				I	II	III	IV	I
Rentas de la producción (consumo de capital fijo)	932	1.075	1.163	285	287	289	302	288
Rentas de la propiedad netas (3)	2.645	1.235	1.941	206	574	197	964	126
Impuestos netos de subvenciones	16.156	13.550	16.743	3.817	4.591	3.967	4.367	4.571
Prestaciones sociales netas de cotizaciones	-2.351	-2.796	-3.024	-712	-714	-781	-817	-692
Transferencias corrientes netas	779	364	-103	-3	410	-110	-400	121
<b>Ingreso disponible bruto</b>	<b>18.161</b>	<b>13.429</b>	<b>16.720</b>	<b>3.594</b>	<b>5.148</b>	<b>3.562</b>	<b>4.416</b>	<b>4.414</b>
Transferencias sociales en especie (salud, educación y otros) (menos)	5.406	6.091	6.516	1.455	1.641	1.601	1.819	1.496
<b>Ingreso disponible bruto ajustado</b>	<b>12.755</b>	<b>7.337</b>	<b>10.203</b>	<b>2.139</b>	<b>3.507</b>	<b>1.961</b>	<b>2.597</b>	<b>2.919</b>
Consumo final efectivo (menos)	5.197	6.314	7.050	1.348	1.837	2.055	1.810	1.431
<b>Ahorro bruto</b>	<b>7.558</b>	<b>1.023</b>	<b>3.153</b>	<b>791</b>	<b>1.670</b>	<b>-95</b>	<b>787</b>	<b>1.488</b>
Transferencias netas de capital	-1.109	-1.256	-1.768	-471	-442	-359	-495	-418
Formación bruta de capital (menos)	2.317	2.872	2.719	478	645	446	1.150	341
<b>Capacidad/Necesidad de financiamiento</b>	<b>4.132</b>	<b>-3.105</b>	<b>-1.334</b>	<b>-158</b>	<b>582</b>	<b>-900</b>	<b>-858</b>	<b>729</b>

Operaciones financieras	2008	2009	2010	2010				2011
				I	II	III	IV	I
<b>Adquisición neta de activos financieros</b>	<b>5.152</b>	<b>-1.079</b>	<b>2.877</b>	<b>603</b>	<b>1.640</b>	<b>611</b>	<b>24</b>	<b>1.349</b>
Efectivo y depósitos	-801	216	1.023	78	1.595	-163	-487	1.309
Títulos	2.614	-3.987	1.299	-78	-453	1.287	543	70
Préstamos	165	205	55	38	-24	-1	42	38
Acciones y otras participaciones	953	866	14	-17	201	-47	-123	168
Fondos de pensiones y seguros	1	0	5	1	5	1	-1	-1
Otras cuentas (4)	2.219	1.621	482	580	315	-465	51	-236
<b>Pasivos netos contraídos</b>	<b>1.019</b>	<b>2.027</b>	<b>4.211</b>	<b>760</b>	<b>1.058</b>	<b>1.510</b>	<b>882</b>	<b>619</b>
Efectivo y depósitos	-1	0	0	0	0	0	0	0
Títulos	274	1.134	3.576	622	614	1.499	841	589
Préstamos	138	120	224	41	51	61	71	-47
Otras cuentas	608	773	411	97	393	-50	-30	77
<b>Capacidad/Necesidad de financiamiento</b>	<b>4.132</b>	<b>-3.105</b>	<b>-1.334</b>	<b>-158</b>	<b>582</b>	<b>-900</b>	<b>-858</b>	<b>729</b>

Balances financieros	2008	2009	2010	2010				2011
				I	II	III	IV	I
<b>Activos financieros netos</b>	<b>15.001</b>	<b>5.018</b>	<b>953</b>	<b>5.214</b>	<b>5.754</b>	<b>3.588</b>	<b>953</b>	<b>3.124</b>
<b>Activos</b>	<b>27.766</b>	<b>19.230</b>	<b>19.640</b>	<b>20.369</b>	<b>22.131</b>	<b>21.357</b>	<b>19.640</b>	<b>22.650</b>
Efectivo y depósitos	6.265	5.426	6.210	5.532	7.236	6.776	6.210	7.624
Títulos	12.221	6.419	7.158	6.295	5.913	6.931	7.158	7.523
Préstamos	2.241	2.413	2.479	2.457	2.442	2.436	2.479	2.523
Acciones y otras participaciones	3.880	1.611	72	1.834	1.906	841	72	784
Fondos de pensiones y seguros	10	10	15	11	16	17	15	14
Otras cuentas (4)	3.150	3.350	3.706	4.240	4.618	4.357	3.706	4.180
<b>Pasivos</b>	<b>12.765</b>	<b>14.212</b>	<b>18.687</b>	<b>15.155</b>	<b>16.377</b>	<b>17.769</b>	<b>18.687</b>	<b>19.526</b>
Efectivo y depósitos	0	0	0	0	0	0	0	0
Títulos	6.948	7.648	11.513	8.419	9.171	10.618	11.513	12.288
Préstamos	1.862	1.850	2.044	1.914	1.982	1.990	2.044	2.028
Otras cuentas	3.954	4.714	5.129	4.822	5.224	5.160	5.129	5.210

**MEMORANDO: Información fondos soberanos**

Fondo de estabilización económica y social, FEES	12.715	5.715	5.958	5.858	5.865	6.236	5.958	6.239
Fondo de reserva de pensiones, FRP	1.577	1.732	1.797	1.776	1.986	1.881	1.797	1.882
<b>Total fondos soberanos</b>	<b>14.292</b>	<b>7.447</b>	<b>7.755</b>	<b>7.633</b>	<b>7.850</b>	<b>8.117</b>	<b>7.755</b>	<b>8.121</b>

(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°87)

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

(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 financieros (1)  
(miles de millones de pesos)

Operaciones no financieras	2008	2009	2010	2010				2011
				I	II	III	IV	I
Rentas de la producción (excedente bruto e imputación bancaria)	-558	-635	-72	20	-60	36	-68	-71
Rentas de la propiedad netas (2)	1.785	2.210	1.907	254	163	798	693	141
Impuestos netos de subvenciones	-426	-74	-685	-73	-397	-97	-119	-132
Prestaciones sociales netas de cotizaciones	3.385	3.980	4.197	954	1.164	1.013	1.066	1.018
Tranferencias corrientes netas	-101	-26	4	0	3	2	0	0
<b>Ingreso disponible bruto</b>	<b>4.085</b>	<b>5.456</b>	<b>5.351</b>	<b>1.154</b>	<b>873</b>	<b>1.752</b>	<b>1.572</b>	<b>956</b>
Variación neta en los fondos de pensiones (menos) (3)	3.385	3.980	4.197	954	1.164	1.013	1.066	1.018
<b>Ahorro bruto</b>	<b>701</b>	<b>1.476</b>	<b>1.153</b>	<b>200</b>	<b>-292</b>	<b>739</b>	<b>506</b>	<b>-62</b>
Tranferencias netas de capital	0	0	0	0	0	0	0	0
Formación bruta de capital (menos)	415	-83	215	7	43	38	128	33
<b>Capacidad/Necesidad de financiamiento</b>	<b>286</b>	<b>1.559</b>	<b>938</b>	<b>193</b>	<b>-334</b>	<b>701</b>	<b>378</b>	<b>-96</b>

Operaciones financieras	2008	2009	2010	2010				2011
				I	II	III	IV	I
<b>Adquisición neta de activos financieros</b>	<b>15.576</b>	<b>19.748</b>	<b>13.302</b>	<b>5.984</b>	<b>463</b>	<b>1.414</b>	<b>5.440</b>	<b>5.903</b>
Efectivo y depósitos	-103	732	-1.982	-1.187	-103	-4.919	4.227	-767
Títulos (4)	8.858	5.113	2.955	1.396	-512	2.350	-280	4.217
Préstamos	8.558	4.487	2.891	-235	209	1.058	1.860	2.617
Acciones y otras participaciones	-2.443	10.725	6.132	2.003	1.038	2.400	691	-66
Fondos de pensiones y seguros	8	3	54	11	51	6	-13	-10
Otras cuentas (5)	698	-1.313	3.251	3.997	-220	519	-1.044	-88
<b>Pasivos netos contraídos</b>	<b>15.290</b>	<b>18.189</b>	<b>12.364</b>	<b>5.791</b>	<b>798</b>	<b>713</b>	<b>5.062</b>	<b>5.999</b>
Efectivo y depósitos	7.031	1.829	7.378	-753	2.522	-442	6.051	1.268
Títulos	3.094	1.591	-528	410	-1.370	1.692	-1.261	2.622
Préstamos	1.336	3.906	-3.186	-787	-1.516	-291	-591	908
Acciones y otras participaciones	-724	6.830	1.180	-44	-73	-556	1.854	-51
Fondos de pensiones y seguros	4.253	4.719	5.331	1.217	1.637	1.275	1.202	1.178
Otras cuentas	300	-687	2.189	5.748	-402	-964	-2.193	74
<b>Capacidad/Necesidad de financiamiento</b>	<b>286</b>	<b>1.559</b>	<b>938</b>	<b>193</b>	<b>-334</b>	<b>701</b>	<b>378</b>	<b>-96</b>

Balances financieros	2008	2009	2010	2010				2011
				I	II	III	IV	I
<b>Activos financieros netos</b>	<b>3.466</b>	<b>4.926</b>	<b>6.061</b>	<b>5.229</b>	<b>4.516</b>	<b>5.727</b>	<b>6.061</b>	<b>6.156</b>
<b>Activos</b>	<b>199.708</b>	<b>221.273</b>	<b>239.570</b>	<b>230.783</b>	<b>231.575</b>	<b>233.465</b>	<b>239.570</b>	<b>248.557</b>
Efectivo y depósitos	32.448	32.448	30.603	31.706	31.847	26.502	30.603	30.236
Títulos (4)	51.403	55.891	59.577	57.741	57.704	59.953	59.577	64.704
Préstamos	78.706	79.725	82.377	79.808	80.427	80.742	82.377	85.198
Acciones y otras participaciones	28.743	46.357	57.705	50.785	50.718	55.763	57.705	58.640
Fondos de pensiones y seguros	97	96	152	106	158	165	152	143
Otras cuentas (5)	8.311	6.755	9.156	10.637	10.721	10.339	9.156	9.635
<b>Pasivos</b>	<b>196.241</b>	<b>216.347</b>	<b>233.509</b>	<b>225.554</b>	<b>227.059</b>	<b>227.737</b>	<b>233.509</b>	<b>242.401</b>
Efectivo y depósitos	67.285	66.885	73.801	66.333	69.371	67.859	73.801	75.261
Títulos	24.739	26.502	26.874	27.375	26.585	28.163	26.874	29.814
Préstamos	11.727	14.110	10.383	13.608	12.334	11.221	10.383	11.621
Acciones y otras participaciones	23.449	27.139	27.191	27.380	27.209	25.712	27.191	28.082
Fondos de pensiones y seguros	63.015	76.588	88.201	79.901	80.862	85.464	88.201	90.418
Otras cuentas	6.026	5.124	7.059	10.958	10.697	9.319	7.059	7.205

(1) Cifras preliminares.

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

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

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

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

## 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), *remuneración de los asalariados e imputación bancaria* (valor del servicio de intermediación financiera).

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

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

### ***Formación bruta de capital***

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

### ***Capacidad/Necesidad de financiamiento***

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

## **2. Instrumentos financieros**

### ***Efectivo y depósitos***

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

### ***Títulos***

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

### ***Préstamos***

Los préstamos se clasifican en corto y largo plazo. En *préstamos de corto plazo* se incluyen los préstamos cuyo vencimiento inicial es a un año o menos, y los préstamos exigibles a la vista incluso cuando se espera que se mantengan durante más de un año. En *préstamos a largo plazo* se incluyen préstamos cuyo vencimiento es a más de un año como, por ejemplo, los préstamos hipotecarios para la vivienda.

### ***Acciones y otras participaciones***

Esta categoría incluye acciones y *otras participaciones y participaciones emitidas por fondos 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.*