

Cuentas Nacionales por Sector Institucional

Resultados del tercer trimestre del 2012



BANCO CENTRAL
DE CHILE

Cuentas Nacionales por Sector Institucional

Resultados del tercer trimestre 2012

El ingreso disponible bruto de la economía creció un 7,8% anual en el tercer trimestre, en línea con el comportamiento del Producto Interno Bruto. Considerando la expansión del consumo final, la tasa de ahorro bruto de la economía chilena disminuyó levemente a 22,6% del PIB.

Este nivel de ahorro comparado con una tasa de formación bruta de capital de 25,6% del PIB, superior en 0,6 pp. al trimestre anterior, determinó una necesidad de financiamiento para la economía de 2,9% del PIB, 0,7 pp. por sobre el resultado del segundo trimestre.

Por sectores, las Empresas no financieras registraron un aumento en su tasa de ahorro, por primera vez en dos años, equivalente a 0,5 pp., hasta 9,1% del PIB. En tanto, su tasa de formación bruta de capital alcanzó a 18,3% del PIB, con lo que la necesidad de financiamiento del sector se situó en 8,9% del PIB, similar al trimestre anterior. Por su parte, los Hogares registraron una tasa

de ahorro bruto de 10,6% del ingreso disponible bruto, superior al trimestre precedente, y una tasa de inversión, levemente inferior, de 7,4% del ingreso disponible bruto, implicando una capacidad de financiamiento, de 5,2% de su ingreso disponible, superior en 0,8 pp. a la registrada en el trimestre previo.

La deuda de las Empresas no financieras cayó 0,6 pp. respecto al trimestre anterior situándose en 89,1% del PIB. Con todo, los préstamos otorgados mayormente por bancos locales continuaron siendo la principal fuente de financiamiento. De igual forma, los Hogares y el Gobierno general disminuyeron su endeudamiento, principalmente, por una reducción de los préstamos y de los títulos, respectivamente.

Finalmente, la posición deudora neta de la economía disminuyó, situándose en 11,6% del PIB, menor en 2,8 pp. a lo registrado el trimestre precedente.

Tabla 1

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

	2008	2009	2010	2011	2011				2012		
					I	II	III	IV	I	II	III
Economía nacional	(Miles de millones de pesos)										
PIB	93.848	96.799	110.371	120.233	29.766	29.527	29.078	31.862	31.405	31.624	31.261
Ingreso disponible bruto	88.625	91.469	105.225	114.662	28.148	28.267	27.908	30.340	30.159	30.211	30.098
Ahorro bruto	20.990	21.536	27.636	28.083	8.035	7.160	6.264	6.623	8.187	7.126	6.621
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-3.370	1.982	4.882	-1.544	312	191	-1.411	-635	94	-857	-2.306
Posición financiera neta	-16.994	-11.444	-10.902	-12.450	-7.282	-7.231	-12.155	-12.450	-14.335	-17.928	-14.669
	(porcentaje sobre el PIB, promedio móvil anual)										
Ahorro bruto	22,4	22,2	25,0	23,4	25,0	24,5	24,3	23,4	23,2	22,7	22,6
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-3,6	2,0	4,4	-1,3	0,8	0,5	-0,3	-1,3	-1,4	-2,3	-2,9
Posición financiera neta	-18,1	-11,8	-9,9	-10,4	-6,3	-6,2	-10,2	-10,4	-11,8	-14,5	-11,6
Hogares (2)	(Miles de millones de pesos)										
Ingreso disponible bruto	56.768	61.789	66.347	74.072	16.701	18.784	18.326	20.262	18.483	21.135	20.799
Ahorro bruto	4.019	7.843	6.293	6.415	874	2.249	1.182	2.109	1.224	3.143	2.057
Formación bruta de capital	5.408	4.663	3.837	5.045	996	1.217	1.369	1.463	1.516	1.506	1.451
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-597	4.154	5.669	2.965	195	1.401	206	1.163	51	1.963	991
Riqueza financiera neta	80.281	93.657	107.391	110.152	109.822	110.930	108.327	110.152	115.429	115.567	117.749
	(porcentaje sobre ingreso disponible, promedio móvil anual)										
Ahorro bruto	7,1	12,7	9,5	8,7	8,6	8,5	8,7	8,7	8,9	9,8	10,6
Formación bruta de capital	9,5	7,5	5,8	6,8	5,5	5,6	6,1	6,8	7,3	7,5	7,4
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-1,1	6,7	8,5	4,0	5,0	4,8	4,6	4,0	3,7	4,3	5,2
Riqueza financiera neta	141,4	151,6	161,9	148,7	161,3	157,7	149,6	148,7	152,2	147,8	145,9
Empresas no financieras	(Miles de millones de pesos)										
Ingreso empresarial (3)	33.205	36.191	43.096	44.956	11.539	11.502	10.222	11.694	11.080	11.866	11.150
Ahorro bruto	4.503	13.557	15.857	12.333	5.304	1.620	2.944	2.465	4.676	608	3.745
Formación bruta de capital	16.328	12.360	19.394	21.563	6.356	5.140	5.817	4.251	6.117	5.941	6.804
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-11.586	1.504	-1.897	-8.973	-996	-3.472	-2.809	-1.696	-1.370	-5.248	-2.944
	(porcentaje sobre el PIB, promedio móvil anual)										
Ingreso empresarial	35,4	37,4	39,0	37,4	39,7	40,3	39,3	37,4	36,5	36,2	36,3
Ahorro bruto	4,8	14,0	14,4	10,3	14,3	13,3	12,1	10,3	9,6	8,6	9,1
Formación bruta de capital	17,4	12,8	17,6	17,9	18,6	18,4	18,6	17,9	17,5	17,8	18,3
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-12,3	1,6	-1,7	-7,5	-4,2	-4,8	-6,3	-7,5	-7,7	-9,0	-8,9

(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 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

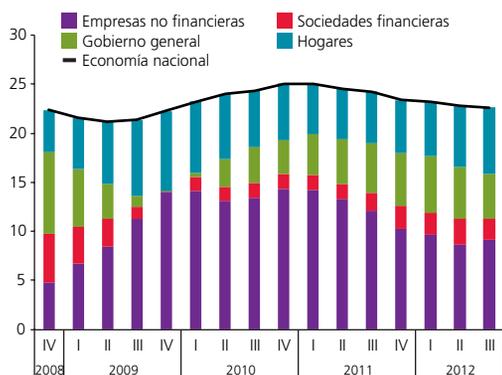
En el tercer trimestre del año 2012, el ingreso disponible bruto de la economía creció 7,8% anual y el ahorro nacional bruto alcanzó un 22,6% del PIB...

El ingreso disponible bruto creció 7,8% anual, alcanzando 95,8% del PIB anualizado. En este resultado incidió positivamente el crecimiento del ingreso disponible de los Hogares y de las Empresas no financieras, contrarrestado, parcialmente, por la caída en el ingreso del Gobierno general y de las Sociedades financieras.

Lo anterior, sumado al incremento similar del consumo final, originó una leve disminución de 0,1 pp. del ahorro nacional bruto, situándose en 22,6% del PIB (gráfico 1). Por sectores, el Gobierno y las Sociedades financieras registraron caídas en sus tasas de ahorro, las cuales fueron compensadas, casi completamente, por los Hogares y las Empresas no financieras.

Gráfico 1

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



Fuente: Banco Central de Chile.

...el aumento en la necesidad de financiamiento de la economía se explicó principalmente por el incremento de la inversión total.

La formación bruta de capital alcanzó 25,6% del PIB, superior en 0,6 pp. respecto al trimestre anterior. Este resultado obedeció principalmente a una mayor inversión de las Empresas no financieras.

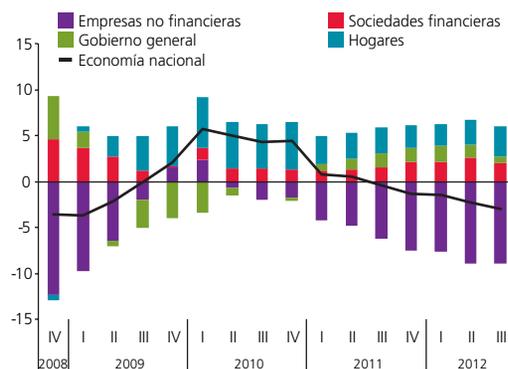
En este contexto, y dado el ahorro nacional bruto, la necesidad de financiamiento de la economía nacional alcanzó 2,9% del PIB, superior en 0,7 pp. al trimestre anterior. Desde un punto de vista sectorial, este resultado se explicó por una menor capacidad de financiamiento del Gobierno general y de las Sociedades financieras. Cabe destacar que, al tercer

trimestre, se mantuvo estable la necesidad de financiamiento de las Empresas no financieras, la cual había aumentado sostenidamente desde el año 2010.

Por su parte, los Hogares, presentaron una capacidad de financiamiento de 3,3% del PIB, superior al trimestre previo en 0,6 pp. (gráfico 2).

Gráfico 2

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



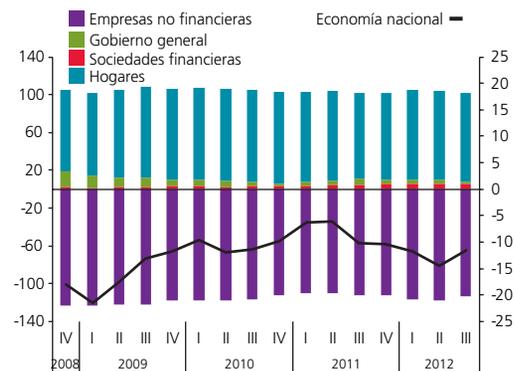
Fuente: Banco Central de Chile.

La posición deudora neta de la economía chilena con el exterior representó 11,6% del PIB.

La posición deudora neta de la economía disminuyó en 2,8 pp. respecto al cierre del segundo trimestre, explicado principalmente por la menor posición deudora de las Empresas no financieras, en 5,1 pp. En contraste, el Gobierno general disminuyó su posición acreedora alcanzando un 2,9% del PIB, menor en 2,4 pp al periodo anterior.

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

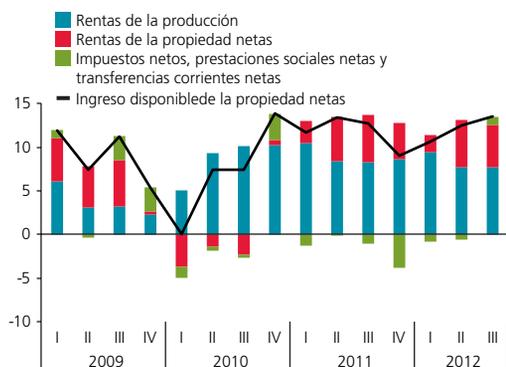
La tasa de ahorro de los Hogares aumentó 0,8 pp. y alcanzó 10,6% del ingreso disponible del sector.

El ingreso disponible de los Hogares aumentó 13,5% anual, respondiendo, principalmente, al incremento de las rentas de la producción las que crecieron 9,6% anual, con una incidencia de 7,8 pp. en el resultado global. Por su parte, las rentas de la propiedad netas incidieron en 4,8 pp. al crecimiento del ingreso (gráfico 4)¹.

El consumo final efectivo de los Hogares, en tanto, continuó moderando su crecimiento, alcanzando una variación anual de 8,8% en el tercer trimestre. Este resultado, sumado al crecimiento del ingreso disponible, determinó que los Hogares aumentaran por tercer trimestre consecutivo su tasa de ahorro, alcanzando un 10,6% del ingreso disponible, superior en 0,8 pp. al resultado del trimestre anterior.

Gráfico 4

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



Fuente: Banco Central de Chile.

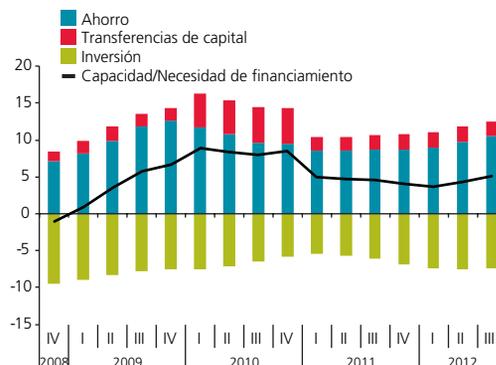
Dado el mayor ahorro y una tasa de inversión estable, la capacidad de financiamiento del sector aumentó en 0,8 pp., alcanzando un 5,2% del ingreso disponible.

En el tercer trimestre, los Hogares aumentaron su capacidad de financiamiento, situándose esta en 5,2% del ingreso disponible, y explicada por el mayor ahorro, dado el comportamiento estable de las transferencias de capital y de la inversión (gráfico 5). Desde el punto de vista financiero, esta capacidad de financiamiento se reflejó en una mayor adquisición de activos, en forma de acciones y otras participaciones, principalmente, 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)



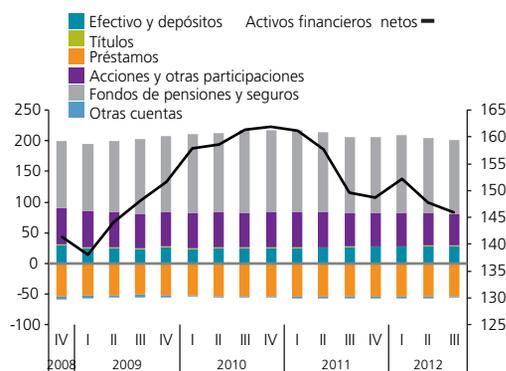
Fuente: Banco Central de Chile.

La riqueza financiera neta de los Hogares se redujo en 1,8 pp., alcanzando 145,9% del ingreso disponible.

Al cierre del tercer trimestre, el sector Hogares registró una riqueza financiera neta positiva equivalente a 145,9% del ingreso, inferior en 1,8 pp. al trimestre previo (gráfico 6). Este resultado se explicó por una menor posición activa en fondos de pensiones y seguros, 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 se situó en 57,0%², inferior en 0,8 pp. respecto al cierre del trimestre anterior. En el periodo se observó un menor saldo en forma de préstamos de corto y largo plazo, y una disminución de las otras cuentas por pagar, principalmente frente a Casas Comerciales.

^{2/} Considera total pasivos.

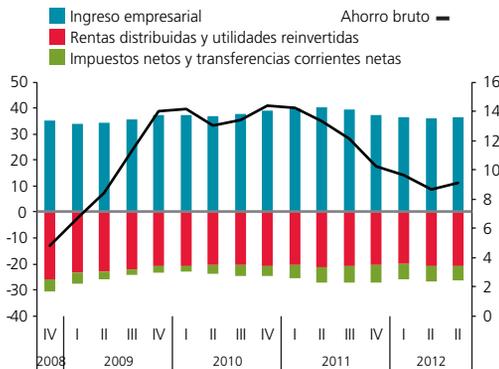
Empresas no financieras

Las Empresas no financieras incrementaron su ahorro bruto, por primera vez en dos años, en 0,5 pp. respecto al periodo anterior.

Las Empresas no financieras alcanzaron un ingreso empresarial equivalente a 36,3% del PIB, levemente superior al periodo anterior. Este resultado destaca por ser el primer avance en cuatro trimestres del ingreso empresarial, lo que sumado a un menor gasto asociado a impuestos netos y transferencias, determinó que la tasa de ahorro bruto del sector se situara en 9,1% del PIB, 0,5 pp. por sobre el trimestre precedente (gráfico 7).

Gráfico 7

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



Fuente: Banco Central de Chile.

Se moderó la creciente necesidad de financiamiento del sector, alcanzando un resultado similar al trimestre anterior.

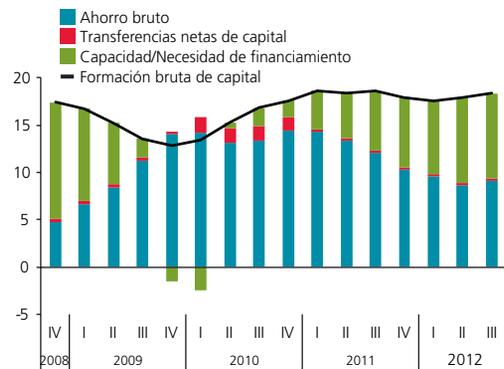
La necesidad de financiamiento de las Empresas no financieras se mantuvo prácticamente inalterada. El dinamismo de la formación bruta de capital del sector, que alcanzó una tasa de 18,3% del PIB, fue compensado por el mayor ahorro (gráfico 8).

Desde el punto de vista de los instrumentos financieros, la necesidad de financiamiento se reflejó en operaciones a través de títulos y de acciones y otras participaciones.

Gráfico 8

Financiamiento de la formación bruta de capital de las Empresas no financieras.

(porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



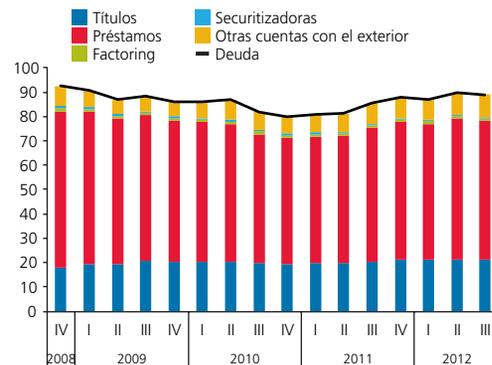
Fuente: Banco Central de Chile.

La deuda de las Empresas no financieras disminuyó levemente en el tercer trimestre.

La deuda del sector alcanzó un 89,1% del PIB, 0,6 pp. inferior al segundo trimestre. La disminución en 0,7 pp. de los saldos de préstamos, principal fuente de financiamiento, explicó este resultado. La composición de la deuda de este sector, continúa siendo liderado por los préstamos con un 57,1%, seguido por los títulos de deuda con un 21,2%, reflejando la preferencia de las empresas por estos tipos de instrumentos (gráfico 9).

Gráfico 9

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



Fuente: Banco Central de Chile.

Respecto de la posición deudora neta de las empresas no financieras, esta se redujo en 5,1 pp. situándose en 113,1% del PIB, resultado explicado principalmente por un menor valor de las acciones y otras participaciones en Chile.

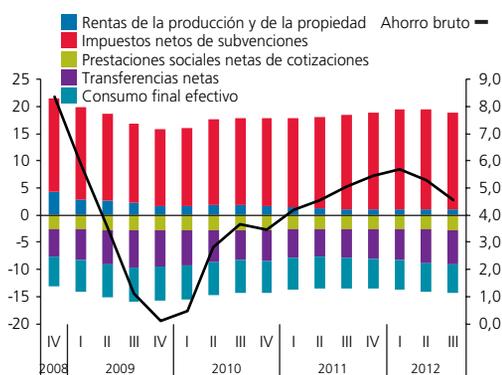
Gobierno General

Gobierno general disminuyó su tasa de ahorro y su capacidad de financiamiento respecto del trimestre anterior.

El Gobierno general redujo por segundo trimestre consecutivo su tasa de ahorro bruto alcanzando el equivalente a 4,5% del PIB, inferior en 0,7 pp. a la del segundo trimestre (gráfico 10). Este resultado se explica, principalmente, por una menor recaudación de impuestos netos de subsidios, en particular de aquellos que gravan la renta.

Gráfico 10

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

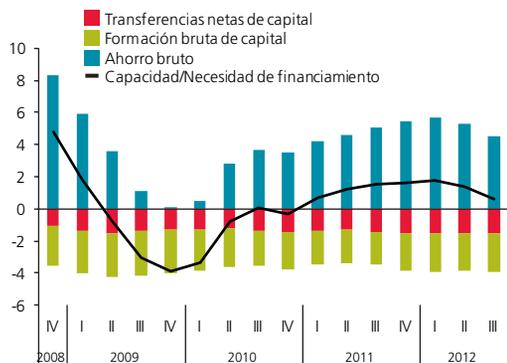


Fuente: Banco Central de Chile.

Por su parte, y en comparación con el trimestre anterior, el sector presentó una menor capacidad de financiamiento de 0,8 pp., resultado explicado íntegramente por la disminución de la tasa de ahorro bruto, dado el comportamiento estable de la formación bruta de capital y de las transferencias de capital, alcanzando 2,4% y 1,5% del PIB, respectivamente (gráfico 11).

Gráfico 11

Principales componentes de la capacidad de financiamiento del Gobierno general (porcentaje del PIB, promedio móvil anual)

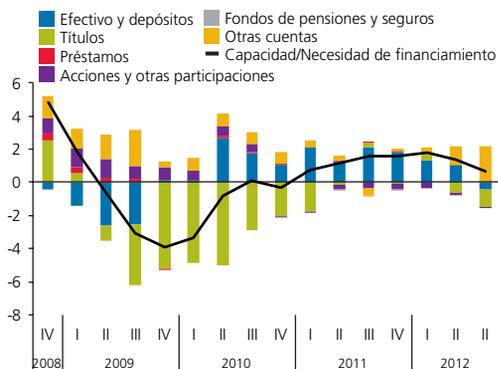


Fuente: Banco Central de Chile.

Desde el punto de vista financiero, el comportamiento de la capacidad de financiamiento del Gobierno general estuvo en línea con una mayor financiación a través de títulos, en comparación con el trimestre anterior (gráfico 12).

Gráfico 12

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



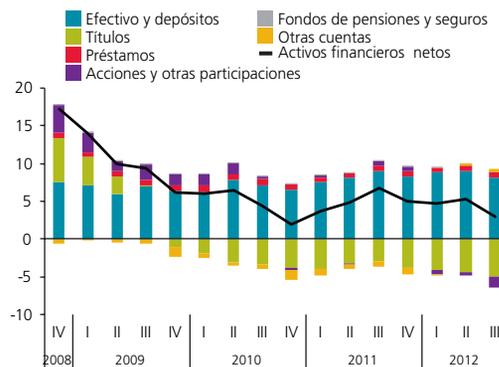
Fuente: Banco Central de Chile.

Menor valor en pesos de las inversiones en el exterior afectó la posición acreedora neta del Gobierno general al cierre del tercer trimestre.

El Gobierno general redujo su posición acreedora neta en 2,4 pp., alcanzando un 2,9% del PIB anual (gráfico 13). Este resultado se explicó por el menor valor del tipo de cambio al cierre del trimestre, lo que afectó la valoración en pesos de las inversiones mantenidas en el exterior. Finalmente, el nivel de endeudamiento del sector alcanzó 13,7% del PIB, levemente inferior al segundo trimestre.

Gráfico 13

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



Fuente: Banco Central de Chile.

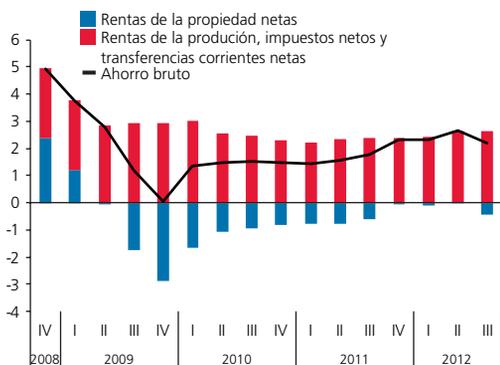
Sociedades financieras

En el tercer trimestre del 2012, el ahorro de las Sociedades financieras presentó una disminución de 0,4 pp.

Las Sociedades financieras presentaron una tasa de ahorro bruto de 2,2% del PIB (gráfico 13), inferior en 0,4 pp. respecto del trimestre anterior. Este resultado se explicó por una disminución de las rentas de la propiedad netas (gráfico 14).

Gráfico 14

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



Fuente: Banco Central de Chile.

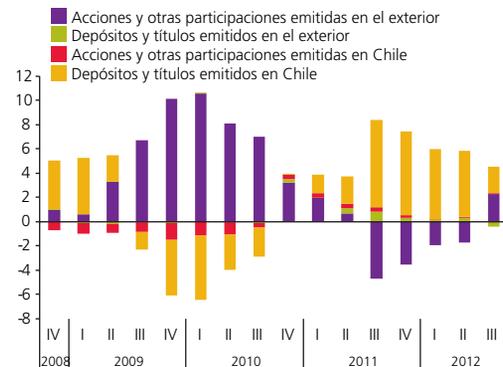
El menor nivel de ahorro y el leve aumento de la inversión total, determinó una disminución de la capacidad de financiamiento del sector.

Durante el tercer trimestre, la capacidad de financiamiento del sector se situó en 2,0% del PIB, inferior en 0,5 pp. al periodo anterior. Desde la perspectiva de los instrumentos financieros, este resultado se explicó por una disminución del efectivo y depósitos, y de los títulos, compensado parcialmente, por el aumento de las acciones y otras participaciones.

Los cambios en los instrumentos financieros se explican, mayoritariamente, por los fondos de pensiones, los cuales mostraron una mayor preferencia por instrumentos de renta variable, emitidos principalmente en el exterior, en desmedro de los depósitos y títulos (gráfico 15).

Gráfico 15

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



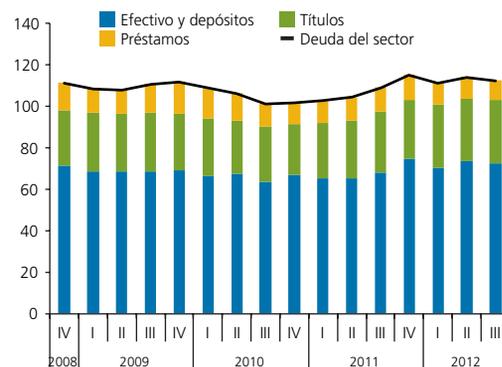
Fuente: Banco Central de Chile.

La deuda del sector disminuyó 1,6 pp. respecto del trimestre anterior, situándose en 112,5% del PIB.

La menor deuda del sector se explicó por una disminución en el saldo de efectivo y depósitos, y de préstamos, representando al cierre del tercer trimestre un 72,9% y un 9,3% del PIB respectivamente. Por su parte, la posición pasiva en forma de títulos presentó un avance de 0,4 pp., alcanzando un 30,3% del PIB (gráfico 16).

Gráfico 16

Deuda del sector financiero (porcentaje del PIB anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

RECUADRO

Financial Dashboard: Indicadores Financieros de los países miembros de la OECD

La crisis financiera global puso de manifiesto la necesidad de disponer de estadísticas oportunas, frecuentes y comparables, para el seguimiento de la actividad y la exposición financiera de los distintos sectores institucionales.

Debido a ello, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OECD, en inglés) ha estado trabajando en un set de indicadores macro-financieros para sus países miembros. Desde junio del 2012, esta información está disponible en internet, en un repositorio de datos llamado OECD.Stat³, junto a su metadato respectivo. A continuación se describe en términos generales, las características principales de estos indicadores.

Características de los indicadores

La base de cálculo de los indicadores son los datos compilados por los países miembros, de acuerdo al Sistema de Cuentas Nacionales, y expresados, principalmente, como porcentaje del PIB o del Ingreso disponible en el caso de los Hogares e IPSFL.

La información publicada se encuentra dividida en dos grupos principales: el primero, referido a indicadores derivados de los flujos o transacciones financieras (que entrega información del comportamiento a corto plazo de los sectores institucionales), y el segundo, que se refiere a los saldos o stocks derivados de los balances financieros de los países miembros (que mide la situación y el desempeño de los distintos sectores institucionales).

Estos indicadores están calculados en términos anuales, desde el año 1999 en adelante (dependiendo la disponibilidad de información), y cubre los sectores de, Empresas no financieras, Sociedades financieras, Hogares e IPSFL, Gobierno Central, Gobierno General y Economía total.

Actualmente, esta base incluye alrededor de 52 indicadores financieros y sirven de input para varios documentos y publicaciones electrónicas de la OECD, tales como Factbook (edición 2012) y el “National Accounts at a Glance”.

Entre los indicadores se pueden mencionar las Transacciones financieras netas como porcentaje del PIB, el Apalancamiento de los bancos, la Deuda del Gobierno general como porcentaje del PIB, y la Riqueza financiera neta de los Hogares e IPSFL como porcentaje del Ingreso disponible, entre otros.

^{3/} Para mayor información ver:

http://stats.oecd.org/Index.aspx?DataSetCode=FIN_IND_FA o
http://stats.oecd.org/Index.aspx?DataSetCode=FIN_IND_FBS

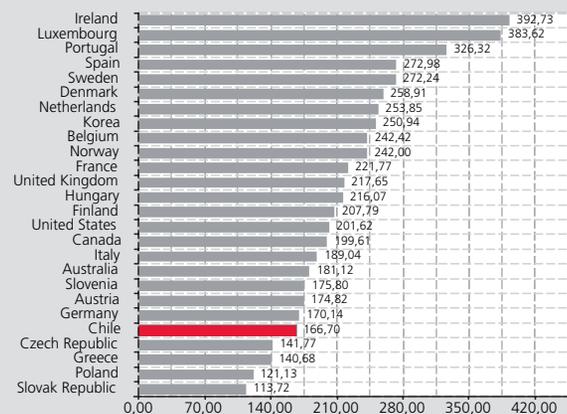
Un ejemplo: Deuda del sector privado

El gráfico 1 muestra, para los países reportantes, la deuda del sector privado al cierre del año 2011. Este indicador mide el endeudamiento de las empresas no financieras y de los Hogares e IPSFL, como porcentaje del PIB.

Gráfico 1

Deuda del sector privado, año 2011.

(porcentaje del PIB)



Fuente: OECD. Stat (datos extraídos el 16-01-2013).

En el gráfico es posible apreciar que Chile mantiene un bajo endeudamiento en comparación al promedio de los países miembros de la OECD. Con todo, destaca el fuerte endeudamiento del sector privado de Irlanda, Luxemburgo y Portugal, con valores por sobre el 300% de sus respectivos productos.

Desarrollos futuros

La OECD⁴ espera incrementar los indicadores disponibles, incluyendo además, variables no financieras.

Adicionalmente, este organismo prevé crear una versión de estos indicadores en frecuencia trimestral, con el objetivo de proporcionar información comparable y relevante para los usuarios, de manera más frecuente y oportuna.

^{4/} Para mayor información ver:

[http://search.oecd.org/officialdocuments/publicdisplaydocumentpdf/?cot=e=COM/STD/DAF\(2012\)15&docLanguage=En](http://search.oecd.org/officialdocuments/publicdisplaydocumentpdf/?cot=e=COM/STD/DAF(2012)15&docLanguage=En)

Revisión cifras primer y segundo trimestre 2012

De acuerdo con la política de revisiones de las Cuentas Nacionales por Sector Institucional, se presenta una nueva estimación para el primer semestre del 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 debidos, principalmente, a la utilización de información actualizada en los sectores Gobierno Central, Municipalidades, Empresas no financieras y Otros intermediarios financieros (leasing, factoring y securitizadoras).

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	I	II	III	IV	I	II	III
Rentas de la producción (2)	83.492	86.886	99.314	107.746	26.794	26.512	25.963	28.477	28.122	28.288	27.886
Rentas de la propiedad netas (3)	-6.746	-6.241	-7.502	-6.781	-1.842	-1.740	-1.409	-1.789	-1.430	-1.622	-1.320
Impuestos netos de subvenciones	10.356	9.913	11.058	12.487	2.972	3.015	3.116	3.385	3.284	3.336	3.374
Transferencias corrientes netas	1.523	911	2.356	1.210	224	480	239	267	184	209	157
Ingreso disponible bruto	88.625	91.469	105.225	114.662	28.148	28.267	27.908	30.340	30.159	30.211	30.098
Consumo final efectivo (menos)	67.635	69.933	77.589	86.579	20.113	21.106	21.644	23.717	21.972	23.085	23.477
Ahorro bruto	20.990	21.536	27.636	28.083	8.035	7.160	6.264	6.623	8.187	7.126	6.621
Transferencias netas de capital	2	8	3.237	7	2	1	2	2	1	1	2
Formación bruta de capital (menos)	24.362	19.562	25.992	29.633	7.725	6.970	7.677	7.261	8.095	7.984	8.928
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-3.370	1.982	4.882	-1.544	312	191	-1.411	-635	94	-857	-2.306
Operaciones financieras					2011				2012		
	2008	2009	2010	2011	I	II	III	IV	I	II	III
Adquisición neta de activos financieros	45.207	26.239	41.892	53.833	15.837	11.823	8.752	17.421	6.930	11.682	6.962
Efectivo y depósitos	5.769	1.140	7.718	18.247	3.871	2.148	3.821	8.406	-5.833	4.973	1.973
Títulos (4)	11.761	1.281	4.415	18.234	4.795	6.153	5.922	1.364	3.438	1.794	493
Préstamos	12.357	3.565	3.937	14.004	2.961	3.870	3.033	4.140	2.454	3.485	2.793
Acciones y otras participaciones	3.382	18.066	11.546	-6.172	110	-203	-5.207	-872	2.627	-104	1.561
Fondos de pensiones y seguros	5.202	4.506	5.429	5.616	1.183	1.458	1.299	1.676	1.655	1.736	1.474
Otras cuentas (5)	6.737	-2.318	8.847	3.904	2.917	-1.603	-116	2.707	2.589	-202	-1.332
Pasivos netos contraídos	48.577	24.257	37.010	55.377	15.525	11.632	10.163	18.056	6.835	12.538	9.268
Efectivo y depósitos	8.308	1.489	7.675	15.356	1.351	1.901	3.055	9.049	-3.787	5.177	1.431
Títulos	4.772	5.216	4.585	11.646	4.422	3.805	2.557	862	3.918	299	2.372
Préstamos	15.571	7.421	3.289	16.304	3.805	4.442	3.173	4.884	2.119	3.610	2.744
Acciones y otras participaciones	5.467	9.608	8.816	2.197	1.501	988	-193	-99	1.473	1.503	1.153
Fondos de pensiones y seguros	5.202	4.506	5.429	5.616	1.183	1.458	1.299	1.676	1.655	1.736	1.474
Otras cuentas	9.257	-3.983	7.216	4.258	3.264	-962	272	1.684	1.457	213	94
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-3.370	1.982	4.882	-1.544	312	191	-1.411	-635	94	-857	-2.306
Balances					2011				2012		
	2008	2009	2010	2011	I	II	III	IV	I	II	III
Activos financieros netos	-16.994	-11.444	-10.902	-12.450	-7.282	-7.231	-12.155	-12.450	-14.335	-17.928	-14.669
Activos	496.035	523.849	576.489	641.829	598.430	612.917	622.879	641.829	652.298	659.992	662.028
Efectivo y depósitos	80.716	77.195	83.331	104.332	87.726	89.578	95.650	104.332	97.015	102.785	103.086
Títulos (4)	66.764	64.749	68.892	90.806	75.040	80.825	90.127	90.806	93.100	96.138	95.261
Préstamos	81.105	82.287	85.089	99.295	87.997	91.524	95.318	99.295	100.894	104.571	106.210
Acciones y otras participaciones	131.505	155.290	175.258	175.846	177.786	181.761	175.157	175.846	185.451	180.628	182.373
Fondos de pensiones y seguros	62.578	76.642	88.907	91.880	91.183	92.479	89.536	91.880	96.505	96.382	98.241
Otras cuentas (5)	73.367	67.686	75.013	79.670	78.698	76.750	77.091	79.670	79.334	79.487	76.856
Pasivos	513.029	535.293	587.392	654.279	605.712	620.148	635.034	654.279	666.633	677.920	676.698
Efectivo y depósitos	67.285	66.886	73.802	90.164	75.276	77.073	80.996	90.164	85.706	91.285	91.927
Títulos	48.368	53.630	59.870	74.952	65.209	68.630	74.053	74.952	78.251	79.769	81.321
Préstamos	104.440	104.399	105.017	123.947	109.374	113.039	118.953	123.947	123.624	128.287	128.132
Acciones y otras participaciones	155.958	166.452	186.275	194.523	187.599	193.076	194.510	194.523	204.035	203.092	198.573
Fondos de pensiones y seguros	62.578	76.642	88.907	91.880	91.183	92.479	89.536	91.880	96.505	96.382	98.241
Otras cuentas	74.400	67.284	73.522	78.813	77.071	75.851	76.986	78.813	78.513	79.106	78.503

(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 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 balance (1)

(miles de millones de pesos)

Operaciones no financieras					2011				2012			
	2008	2009	2010	2011	I	II	III	IV	I	II	III	
Rentas de la producción (remuneración, ingreso mixto y excedente bruto)	46.194	48.246	53.659	59.577	14.277	14.604	14.865	15.832	15.860	16.062	16.289	
Rentas de la propiedad netas (2)	12.492	14.608	13.583	16.461	3.282	4.713	3.731	4.735	3.609	5.726	4.609	
Impuestos netos de subvenciones	-1.209	-1.336	-1.517	-1.753	-568	-491	-360	-334	-662	-541	-412	
Prestaciones sociales netas de cotizaciones	-1.974	-1.022	-1.272	-1.678	-340	-413	-335	-591	-459	-499	-213	
Transferencias corrientes netas	1.265	1.291	1.893	1.465	51	370	425	619	136	387	526	
Ingreso disponible bruto	56.768	61.789	66.347	74.072	16.701	18.784	18.326	20.262	18.483	21.135	20.799	
Transferencias sociales en especie (salud, educación y otros)	5.371	6.212	6.612	7.524	1.585	1.868	1.921	2.151	1.847	2.119	2.028	
Ingreso disponible bruto ajustado	62.138	68.001	72.959	81.596	18.286	20.651	20.247	22.412	20.330	23.254	22.827	
Consumo final efectivo (menos)	62.453	63.925	70.961	79.892	18.452	19.582	20.167	21.691	20.373	21.509	21.936	
Variación neta en los fondos de pensiones (3)	4.334	3.767	4.295	4.710	1.040	1.179	1.102	1.389	1.267	1.397	1.166	
Ahorro bruto	4.019	7.843	6.293	6.415	874	2.249	1.182	2.109	1.224	3.143	2.057	
Transferencias netas de capital	791	975	3.213	1.595	317	369	392	517	343	326	385	
Formación bruta de capital (menos)	5.408	4.663	3.837	5.045	996	1.217	1.369	1.463	1.516	1.506	1.451	
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-597	4.154	5.669	2.965	195	1.401	206	1.163	51	1.963	991	
Operaciones financieras												
					2011				2012			
	2008	2009	2010	2011	I	II	III	IV	I	II	III	
Adquisición neta de activos financieros	5.112	6.364	9.679	8.354	1.358	2.822	1.306	2.869	1.397	3.226	1.956	
Efectivo y depósitos	1.742	-333	1.002	3.525	629	686	1.186	1.024	345	1.050	1.015	
Títulos	24	-105	-163	-476	56	-149	-43	-340	470	155	243	
Acciones y otras participaciones	-1.877	2.251	2.481	19	359	310	-459	-192	226	-8	551	
Fondos de pensiones y seguros	5.174	4.496	5.247	5.655	1.215	1.465	1.302	1.673	1.636	1.712	1.482	
Otras cuentas (4)	50	54	1.113	-368	-902	510	-680	704	-1.281	316	-1.335	
Pasivos netos contraídos	5.709	2.209	4.010	5.389	1.162	1.421	1.100	1.706	1.345	1.262	965	
Préstamos	5.287	2.531	3.771	5.305	1.166	1.419	1.188	1.532	1.262	1.318	1.057	
Otras cuentas	423	-321	239	84	-4	2	-89	174	83	-55	-92	
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-597	4.154	5.669	2.965	195	1.401	206	1.163	51	1.963	991	
Balance Financiero												
					2011				2012			
	2008	2009	2010	2011	I	II	III	IV	I	II	III	
Activos financieros netos	80.281	93.657	107.391	110.152	109.822	110.930	108.327	110.152	115.429	115.567	117.749	
Activos	113.856	128.804	146.103	153.685	149.550	151.968	150.322	153.685	159.565	160.788	163.753	
Efectivo y depósitos	16.646	15.876	16.722	20.445	17.351	18.028	19.402	20.445	20.659	21.789	22.635	
Títulos	1.111	1.057	976	657	1.122	843	912	657	1.033	1.260	1.361	
Acciones y otras participaciones	33.423	35.076	38.545	40.026	39.109	39.994	39.783	40.026	40.927	40.979	41.271	
Fondos de pensiones y seguros	62.253	76.322	88.397	91.393	90.702	91.997	89.056	91.393	95.999	95.853	97.720	
Otras cuentas (4)	423	474	1.463	1.164	1.266	1.105	1.169	1.164	946	908	765	
Pasivos	33.575	35.147	38.712	43.533	39.728	41.038	41.995	43.533	44.136	45.221	46.003	
Préstamos	30.375	32.272	35.594	40.326	36.613	37.919	38.964	40.326	41.419	42.562	43.439	
Otras cuentas	3.200	2.875	3.118	3.207	3.115	3.119	3.031	3.207	2.717	2.659	2.565	
MEMORANDO: Información sobre ahorro de Hogares												
Ahorro previsional	5.021	4.769	4.645	5.794	1.299	1.495	1.379	1.622	1.578	1.750	1.501	
Ahorro no previsional	-1.002	3.074	1.648	620	-425	754	-197	487	-354	1.393	556	
Ahorro total	4.019	7.843	6.293	6.415	874	2.249	1.182	2.109	1.224	3.143	2.057	

(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" 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	I	II	III	IV	I	II	III
Rentas de la producción (excedente bruto)	33.512	34.524	41.266	43.505	11.419	10.768	9.951	11.367	11.067	10.970	10.333
Rentas de la propiedad netas (2)	-307	1.667	1.830	1.451	120	734	271	326	13	896	818
Ingreso empresarial bruto	33.205	36.191	43.096	44.956	11.539	11.502	10.222	11.694	11.080	11.866	11.150
Rentas distribuidas y utilidades reinvertidas (menos)	24.153	20.279	22.723	24.701	4.764	6.955	5.432	7.550	4.459	8.156	6.141
Impuestos netos de subvenciones	-4.341	-2.278	-4.560	-6.666	-1.350	-1.993	-1.692	-1.631	-1.908	-2.221	-1.137
Transferencias corrientes netas	-209	-77	44	-1.257	-122	-934	-154	-47	-37	-881	-128
Ahorro bruto	4.503	13.557	15.857	12.333	5.304	1.620	2.944	2.465	4.676	608	3.745
Transferencias netas de capital	239	307	1.641	257	56	47	64	89	71	85	116
Formación bruta de capital (menos)	16.328	12.360	19.394	21.563	6.356	5.140	5.817	4.251	6.117	5.941	6.804
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-11.586	1.504	-1.897	-8.973	-996	-3.472	-2.809	-1.696	-1.370	-5.248	-2.944
Operaciones financieras					2011				2012		
	2008	2009	2010	2011	I	II	III	IV	I	II	III
Adquisición neta de activos financieros	12.455	4.039	13.532	9.303	6.272	-413	-292	3.737	3.096	-1.795	1.526
Efectivo y depósitos	2.798	889	7.229	4.496	2.643	535	-1.805	3.123	-1.155	2	1.424
Títulos (3)	217	270	307	19	368	55	97	-501	1.064	379	575
Acciones y otras participaciones	6.496	4.248	2.912	1.000	48	1.136	1.249	-1.434	372	242	289
Fondos de pensiones y seguros	19	6	122	-26	-22	-4	-2	2	12	16	-5
Otras cuentas (4)	2.926	-1.374	2.962	3.814	3.234	-2.135	168	2.547	2.802	-2.434	-756
Pasivos netos contraídos	24.041	2.535	15.428	18.276	7.268	3.059	2.516	5.433	4.465	3.453	4.469
Títulos	1.403	2.493	1.422	2.756	1.256	506	-161	1.155	486	165	891
Préstamos	8.567	1.010	2.512	8.709	1.737	2.375	2.037	2.559	1.925	2.607	2.383
Acciones y otras participaciones	6.146	2.787	7.567	1.987	1.370	891	0	-274	924	963	673
Otras cuentas	7.925	-3.754	3.928	4.824	2.905	-712	639	1.992	1.129	-282	522
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-11.586	1.504	-1.897	-8.973	-996	-3.472	-2.809	-1.696	-1.370	-5.248	-2.944
Balance Financiero					2011				2012		
	2008	2009	2010	2011	I	II	III	IV	I	II	III
Activos financieros netos	-115.381	-114.606	-124.641	-135.115	-125.831	-128.905	-133.674	-135.115	-142.109	-146.624	-142.737
Activos	156.403	155.602	171.389	187.154	177.280	180.941	182.821	187.154	190.248	188.061	188.782
Efectivo y depósitos	24.430	22.487	28.800	34.450	31.534	31.869	31.135	34.450	32.488	33.070	33.520
Títulos (3)	2.473	1.328	475	504	899	496	1.127	504	1.333	1.888	2.140
Acciones y otras participaciones	68.071	74.509	81.493	86.844	81.542	86.628	88.916	86.844	92.483	89.633	91.965
Fondos de pensiones y seguros	218	215	343	327	323	323	322	327	340	355	350
Otras cuentas (4)	61.211	57.063	60.278	65.029	62.983	61.625	61.321	65.029	63.603	63.114	60.807
Pasivos	271.785	270.208	296.030	322.268	303.112	309.846	316.495	322.268	332.358	334.684	331.519
Títulos	16.718	19.453	21.350	25.466	22.992	23.322	24.282	25.466	25.641	26.346	26.730
Préstamos	60.500	56.214	57.117	68.012	59.323	61.221	65.292	68.012	68.209	71.673	72.039
Acciones y otras participaciones	133.363	139.993	159.782	165.374	159.896	165.308	165.596	165.374	175.024	173.154	169.292
Otras cuentas	61.203	54.548	57.781	63.417	60.900	59.995	61.324	63.417	63.482	63.512	63.458
<i>De las cuales: Con el exterior</i>	7.782	6.037	7.745	10.413	8.377	8.872	10.083	10.413	10.046	11.065	11.618
<i>Factoring y securitizadoras</i>	1.793	1.816	2.050	1.943	1.939	1.950	1.943	1.943	1.983	2.036	1.988

(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.

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	I	II	III	IV	I	II	III
Rentas de la producción (consumo de capital fijo)	981	1.054	1.148	1.250	278	289	290	393	281	309	304
Rentas de la propiedad netas (3)	2.968	561	701	93	-54	41	-78	184	-111	1	-136
Impuestos netos de subvenciones	16.238	13.713	17.837	21.461	5.008	5.750	5.241	5.463	5.955	6.170	5.025
Prestaciones sociales netas de cotizaciones	-2.359	-2.745	-3.023	-3.032	-700	-767	-768	-798	-808	-898	-953
Transferencias corrientes netas	567	-277	415	1.001	295	1.044	-31	-306	85	703	-242
Ingreso disponible bruto	18.395	12.306	17.079	20.773	4.827	6.357	4.653	4.936	5.402	6.286	3.999
Transferencias sociales en especie (salud, educación y otros) (menos)	5.371	6.212	6.612	7.524	1.585	1.868	1.921	2.151	1.847	2.119	2.028
Ingreso disponible bruto ajustado	13.025	6.093	10.466	13.248	3.241	4.489	2.733	2.785	3.555	4.167	1.971
Consumo final efectivo (menos)	5.183	6.008	6.629	6.687	1.660	1.525	1.477	2.025	1.599	1.577	1.541
Ahorro bruto	7.842	86	3.838	6.561	1.581	2.964	1.255	760	1.956	2.590	430
Transferencias netas de capital	-1.029	-1.274	-1.617	-1.845	-372	-415	-455	-604	-413	-410	-499
Formación bruta de capital (menos)	2.312	2.622	2.579	2.810	327	564	473	1.446	416	604	542
Capacidad/Necesidad de financiamiento	4.501	-3.810	-358	1.905	882	1.985	328	-1.289	1.127	1.576	-611
Operaciones financieras					2011				2012		
	2008	2009	2010	2011	I	II	III	IV	I	II	III
Adquisición neta de activos financieros	5.321	-1.993	3.695	5.305	1.554	2.358	1.734	-341	1.212	2.023	-211
Efectivo y depósitos	-397	114	1.173	2.197	1.319	820	795	-736	727	495	-981
Títulos	2.614	-3.987	1.299	3.023	95	1.340	1.471	118	7	175	-142
Préstamos	356	61	58	52	-4	-4	36	24	-79	13	0
Acciones y otras participaciones	864	762	-85	-423	-1	-260	-161	-1	6	-37	-2
Fondos de pensiones y seguros	1	0	5	-1	-1	0	0	0	1	1	0
Otras cuentas (4)	1.884	1.056	1.244	457	146	462	-406	255	551	1.375	914
Pasivos netos contraídos	820	1.817	4.053	3.400	672	373	1.406	948	85	448	399
Efectivo y depósitos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Títulos	235	1.063	3.578	3.111	563	547	1.181	820	51	512	186
Préstamos	-17	79	11	-41	-23	-16	-17	15	-37	-22	-19
Otras cuentas	602	676	464	330	133	-158	242	113	72	-42	233
Capacidad/Necesidad de financiamiento	4.501	-3.810	-358	1.905	882	1.985	328	-1.289	1.127	1.576	-611
Balance Financiero					2011				2012		
	2008	2009	2010	2011	I	II	III	IV	I	II	III
Activos financieros netos	16.101	6.004	2.066	5.925	4.163	5.736	8.058	5.925	5.732	6.518	3.656
Activos	27.754	18.943	19.288	27.721	22.300	24.161	28.731	27.721	27.406	29.055	26.403
Efectivo y depósitos	7.138	6.172	7.127	10.030	8.572	9.462	10.690	10.030	10.713	11.243	10.210
Títulos	12.221	6.419	7.158	10.989	7.556	8.865	11.025	10.989	10.369	10.939	10.160
Préstamos	1.713	1.752	1.819	1.861	1.813	1.803	1.841	1.861	1.778	1.793	1.788
Acciones y otras participaciones	3.509	1.333	-357	563	267	-268	783	563	-686	-519	-1.852
Fondos de pensiones y seguros	10	10	15	15	14	14	14	15	15	16	16
Otras cuentas (4)	3.163	3.257	3.526	4.264	4.077	4.284	4.377	4.264	5.218	5.584	6.081
Pasivos	11.653	12.939	17.222	21.796	18.137	18.424	20.672	21.796	21.674	22.537	22.746
Efectivo y depósitos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Títulos	6.815	7.484	11.341	15.560	12.120	12.591	14.570	15.560	15.433	16.343	16.375
Préstamos	1.077	1.028	988	1.007	989	963	988	1.007	942	937	881
Otras cuentas	3.761	4.427	4.894	5.228	5.028	4.870	5.114	5.228	5.299	5.258	5.490
MEMORANDO: Información fondos soberanos											
Fondo de estabilización económica y social, FEES											
Saldo de Operaciones financieras, FEES (5)	2.710	-4.872	734	115	30	29	26	29	861	24	23
Valor de mercado, FEES	12.715	5.715	5.958	6.861	6.239	6.252	6.812	6.861	7.300	7.537	7.048
Fondo de reserva de pensiones, FRP											
Saldo de Operaciones financieras, FRP (5)	464	515	215	244	9	217	9	10	12	610	18
Valor de mercado, FRP	1.577	1.732	1.797	2.297	1.882	2.094	2.281	2.297	2.173	2.866	2.754
Total saldo de operaciones financieras de fondos soberanos (5)	3.174	-4.358	948	359	39	246	35	38	872	634	41
Total valor de mercado de fondos soberanos	14.292	7.447	7.755	9.158	8.121	8.346	9.093	9.158	9.473	10.403	9.802

(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, activos" 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.

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	I	II	III	IV	I	II	III
Rentas de la producción (excedente bruto)	2.805	3.062	3.240	3.414	820	851	858	885	914	947	961
Rentas de la propiedad netas (2)	2.254	-2.799	-894	-85	-426	-273	98	515	-482	-89	-470
Impuestos netos de subvenciones	-333	-187	-702	-556	-118	-252	-73	-113	-101	-72	-102
Prestaciones sociales netas de cotizaciones	4.334	3.767	4.295	4.710	1.040	1.179	1.102	1.389	1.267	1.397	1.166
Transferencias corrientes netas	-101	-26	4	1	0	0	0	1	0	0	0
Ingreso disponible bruto	8.960	3.818	5.943	7.484	1.316	1.506	1.985	2.677	1.598	2.182	1.555
Variación neta en los fondos de pensiones (menos) (3)	4.334	3.767	4.295	4.710	1.040	1.179	1.102	1.389	1.267	1.397	1.166
Ahorro bruto	4.626	51	1.648	2.774	276	327	883	1.288	331	785	389
Transferencias netas de capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Formación bruta de capital (menos)	314	-83	180	215	45	50	19	101	45	-67	132
Capacidad/Necesidad de financiamiento	4.312	134	1.467	2.559	230	277	864	1.187	286	852	257
Operaciones financieras					2011				2012		
	2008	2009	2010	2011	I	II	III	IV	I	II	III
Adquisición neta de activos financieros	22.319	17.829	14.986	30.871	6.653	7.056	6.005	11.156	1.225	8.227	3.692
Efectivo y depósitos	1.627	470	-1.685	8.029	-720	107	3.645	4.996	-5.750	3.425	516
Títulos (4)	8.906	5.102	2.972	15.668	4.276	4.907	4.397	2.088	1.896	1.084	-183
Préstamos	12.001	3.503	3.879	13.952	2.964	3.874	2.997	4.116	2.533	3.472	2.792
Acciones y otras participaciones	-2.100	10.805	6.238	-6.767	-296	-1.389	-5.836	754	2.024	-302	724
Fondos de pensiones y seguros	8	3	54	-12	-10	-2	-1	1	5	7	-2
Otras cuentas (5)	1.877	-2.055	3.529	1	439	-441	802	-799	517	541	-155
Pasivos netos contraídos	18.007	17.696	13.519	28.312	6.423	6.779	5.141	9.969	940	7.375	3.434
Efectivo y depósitos	8.308	1.489	7.675	15.356	1.351	1.901	3.055	9.049	-3.787	5.177	1.431
Títulos	3.134	1.661	-415	5.779	2.603	2.752	1.536	-1.112	3.381	-377	1.295
Préstamos	1.734	3.801	-3.005	2.331	925	663	-36	778	-1.031	-293	-677
Acciones y otras participaciones	-679	6.821	1.249	210	131	97	-193	175	549	539	480
Fondos de pensiones y seguros	5.202	4.506	5.429	5.616	1.183	1.458	1.299	1.676	1.655	1.736	1.474
Otras cuentas	307	-583	2.585	-980	230	-93	-521	-596	173	592	-569
Capacidad/Necesidad de financiamiento	4.312	134	1.467	2.559	230	277	864	1.187	286	852	257
Balance Financiero					2011				2012		
	2008	2009	2010	2011	I	II	III	IV	I	II	III
Activos financieros netos	2.006	3.501	4.282	6.587	4.564	5.008	5.132	6.587	6.613	6.611	6.662
Activos	198.022	220.500	239.709	273.269	249.300	255.847	261.005	273.269	275.078	282.088	283.091
Efectivo y depósitos	32.502	32.660	30.681	39.407	30.269	30.219	34.423	39.407	33.153	36.684	36.721
Títulos (4)	50.959	55.945	60.282	78.657	65.462	70.620	77.063	78.657	80.365	82.051	81.600
Préstamos	79.391	80.535	83.270	97.434	86.184	89.720	93.477	97.434	99.116	102.778	104.422
Acciones y otras participaciones	26.502	44.371	55.578	48.413	56.868	55.408	45.675	48.413	52.727	50.534	50.989
Fondos de pensiones y seguros	97	96	152	145	143	144	143	145	151	158	156
Otras cuentas (5)	8.570	6.892	9.746	9.213	10.372	9.736	10.224	9.213	9.566	9.882	9.203
Pasivos	196.016	216.999	235.427	266.682	244.735	250.840	255.873	266.682	268.465	275.477	276.429
Efectivo y depósitos	67.285	66.886	73.802	90.164	75.276	77.073	80.996	90.164	85.706	91.285	91.927
Títulos	24.835	26.693	27.179	33.926	30.097	32.717	35.201	33.926	37.176	37.081	38.216
Préstamos	12.488	14.886	11.318	14.603	12.448	12.936	13.709	14.603	13.053	13.115	11.773
Acciones y otras participaciones	22.595	26.460	26.492	29.149	27.703	27.768	28.913	29.149	29.010	29.938	29.281
Fondos de pensiones y seguros	62.578	76.642	88.907	91.880	91.183	92.479	89.536	91.880	96.505	96.382	98.241
Otras cuentas	6.235	5.433	7.730	6.960	8.028	7.867	7.517	6.960	7.014	7.676	6.991

(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 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) 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*.