

CUENTAS NACIONALES POR SECTOR INSTITUCIONAL

Evolución del ahorro, la inversión y el financiamiento sectorial
en el primer trimestre de 2022



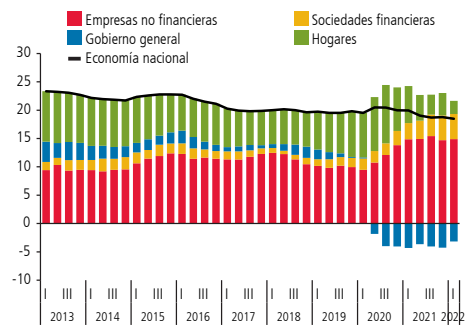


ÍNDICE

CAPÍTULO 1: CUENTAS NACIONALES POR SECTOR INSTITUCIONAL	3
1. RESUMEN	3
2. RESULTADOS SECTORIALES	5
Hogares	6
Empresas no financieras	7
Gobierno general	7
Sociedades financieras	8
3. RECUADRO	
Principales resultados y comparación internacional de series de cuentas no financieras desestacionalizadas	10
CAPÍTULO 2: CUADROS ESTADÍSTICOS	
CAPÍTULO 3: CONCEPTOS Y DEFINICIONES BÁSICAS DE LAS CUENTAS NACIONALES POR SECTOR INSTITUCIONAL	12

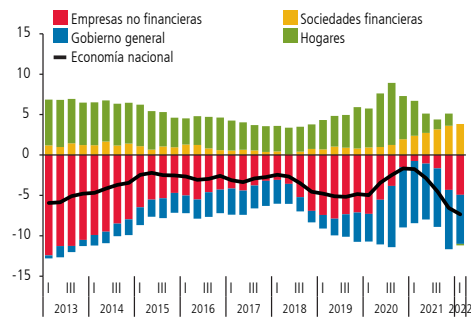


GRÁFICO 1
Ahorro bruto por sector institucional
(porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

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



Fuente: Banco Central de Chile.

CUENTAS NACIONALES POR SECTOR INSTITUCIONAL

Evolución del ahorro, la inversión y el financiamiento sectorial en el primer trimestre de 2022

Resumen

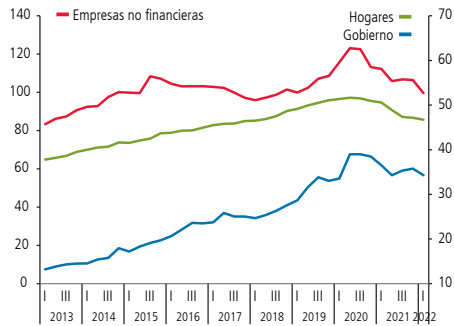
En el primer trimestre del año, la tasa de ahorro de la economía chilena se situó en 18,5% del PIB, menor en 0,3 puntos porcentuales (pp.) respecto del cierre de 2021. Este resultado fue determinado por el mayor crecimiento del consumo (20,5%) respecto del ingreso nacional (17,6%), en comparación con el mismo periodo del año anterior. Por sector institucional, destacó la reducción del ahorro de Hogares, en parte compensado por el menor desahorro de Gobierno y el leve aumento de Empresas no financieras (gráfico 1).

El menor ahorro de la economía, sumado a un aumento de la tasa de inversión bruta (incluye variación de existencias) de 0,5pp., determinaron una necesidad de financiamiento de 7,3% del PIB, superior en 0,8pp. con relación al cuarto trimestre de 2021. Por sectores, se observó un cambio desde capacidad a necesidad de financiamiento de los Hogares y un mayor déficit de las Empresas no financieras. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por el menor déficit de Gobierno y, en menor medida, por la mayor capacidad de financiamiento de las Sociedades financieras (gráfico 2).

En particular, el sector Hogares registró una necesidad de financiamiento de 0,2% del PIB, cayendo respecto de diciembre pasado en 1,7pp., cifra que se reflejó en menores tenencias de efectivo y depósitos y cuotas de fondos mutuos, sumado a un mayor financiamiento vía préstamos. En contraste, se observó una menor caída de los fondos de pensiones, en línea con los menores retiros parciales de ahorros previsionales realizados en el trimestre.



GRÁFICO 3
Deuda sector Gobierno general, Empresas no financieras y Hogares
(porcentaje del PIB)



Fuente: Banco Central de Chile.

Las Empresas no financieras, en tanto, registraron una necesidad de financiamiento de 4,9% del PIB, superior en 0,6pp. al cierre del año 2021, que se materializó fundamentalmente en una mayor contratación de préstamos y un menor flujo de efectivo y depósitos. Lo anterior fue compensado parcialmente por mayores aportes netos de capital.

El Gobierno general, por su parte, disminuyó su necesidad de financiamiento en 1,3pp., alcanzando un déficit de 6,1% del PIB. En términos financieros, este resultado se canalizó a través de una mayor adquisición neta de títulos de deuda, principalmente.

Respecto del endeudamiento sectorial, las Empresas no financieras presentaron un ratio de deuda como porcentaje del PIB de 99,5%^{1/}, 6,9pp. inferior a lo registrado el periodo anterior, en línea con la menor valoración de sus pasivos externos, dada la apreciación del peso chileno frente al dólar (gráfico 3). A su vez, el Gobierno general presentó una disminución de su deuda en 1,5pp., alcanzando un 34,3% del PIB^{2/}, asociado a una menor valorización de mercado de los bonos y al efecto del tipo de cambio sobre la deuda pública externa. Por su parte, si bien el nivel total de pasivos de los Hogares creció 2,8% en comparación a lo registrado a fines de 2021 –lo que estuvo incidido principalmente por la deuda bancaria hipotecaria–, la deuda como porcentaje del PIB fue de 46,7%, inferior en 0,4pp. al cierre del trimestre anterior.

En el ámbito de las posiciones financieras netas -diferencia entre activos financieros y pasivos-, la economía en su conjunto incrementó su posición deudora frente al Resto del mundo en 5,7pp., alcanzando a 11,2% del PIB. Ello obedeció principalmente a la menor valoración de los activos, debido a la menor rentabilidad de las bolsas internacionales. Por sectores, la mayor posición deudora de la economía provino del deterioro de la posición acreedora neta de los Hogares, compensado en parte por la disminución en la posición deudora de Empresas no financieras. En efecto, los Hogares mostraron una disminución en su riqueza financiera neta, con relación al PIB, de 9,5pp., en gran medida explicado por la disminución del saldo mantenido en los fondos de pensiones, seguido de efectivo y depósitos, y acciones y otras participaciones de capital. Asimismo, las Sociedades financieras aumentaron su saldo neto deudor en 0,6pp. con respecto al cierre del año, hasta 4,1% del PIB. En contraste, las Empresas no financieras registraron una posición deudora de 115,7% del PIB, 3,8pp. bajo el cierre trimestral anterior, principalmente por menores pasivos. El Gobierno general, en tanto, alcanzó una posición deudora de 11,0% del PIB, disminuyendo 0,5pp. respecto el cierre de 2021, en línea con la menor deuda y las mayores inversiones en títulos en el exterior realizadas en el trimestre.

^{1/} La deuda en Empresas no financieras incluye préstamos, títulos de deuda a precios de mercado, cuentas por pagar a relacionados en el exterior, créditos de empresas de factoring y deuda securitizada.

^{2/} La deuda de Gobierno incluye préstamos y títulos de deuda a precios de mercado.

RESULTADOS SECTORIALES



Hogares

Durante el primer trimestre del año, el ingreso disponible bruto^{3/} de los Hogares aumentó 13,2% respecto del mismo periodo del año anterior, lo que se explicó, principalmente, por las rentas de la producción (salarios e ingresos de independientes) con una incidencia de 10,5pp., dada la recuperación del mercado laboral. Asimismo, las rentas de la propiedad –a través de los retiros de rentas– y las prestaciones sociales netas de cotizaciones aportaron positivamente con 3,4pp. y 2,0pp., respectivamente. En sentido contrario, las transferencias corrientes netas incidieron negativamente con 2,4pp., asociadas a menores desembolsos realizados por el Gobierno, dado el término de las medidas de apoyo tales como el ingreso familiar de emergencia^{4/} (cuadro 1).

El resultado del ingreso disponible junto con la expansión del consumo final efectivo de 22,2% anual, determinaron que la tasa de ahorro del sector disminuyera a 2,3% del PIB. Lo anterior, junto a una tasa de inversión que se mantuvo estable, determinaron que los Hogares pasaran de una capacidad de financiamiento de 1,5% del PIB al cierre de 2021 a una necesidad de financiamiento de 0,2% del PIB en el primer trimestre.

Desde la perspectiva financiera, este resultado se explicó por el menor flujo de inversión en efectivo y depósitos y cuotas de fondos mutuos. Lo anterior, fue en parte compensado por el comportamiento de los fondos de pensiones, que mostraron menores retiros parciales de ahorros previsionales durante el trimestre^{5/}.

En cuanto a su balance financiero, los Hogares cerraron el trimestre con una riqueza neta de 119,6% del PIB, disminuyendo 9,5pp. con respecto al cierre del 2021. Este resultado se explicó, principalmente, por la disminución de 5,1pp. de los fondos de pensiones- producto de la menor valoración de las acciones y otras participaciones de capital mantenidas en el exterior-, por menores tenencias de efectivo y depósitos y acciones y cuotas de fondos.

Finalmente, la deuda del total de los Hogares se situó en 46,7% del PIB, disminuyendo 0,4pp. con respecto al trimestre anterior. Cabe mencionar que, si bien el nivel total de pasivos aumentó en el trimestre (2,8%), el PIB acumulado anual lo hizo en mayor magnitud, explicando la disminución del ratio. En relación con el nivel, destacaron el incremento de los préstamos bancarios hipotecarios.

^{3/} De acuerdo al SCN 2008, los retiros de los ahorros previsionales afectan el ingreso disponible, pero no así el ahorro. Dado lo anterior y con el objeto de simplificar el análisis, los resultados se muestran netos de la liberación de activos previsionales en la cuenta no financiera del sector. Para mayor información ver: https://www.bcentral.cl/documents/33528/1325576/CNSI_2020T3.pdf/80e69c42-7924-b2b6-bdc8-3fc5f1459ef5?t=1609942874563

^{4/} Las medidas del “Plan Económico de Emergencia” contempló la protección del ingreso de los Hogares, apoyo al empleo y a las empresas.

^{5/} La Ley N°21.248 del 30 de julio de 2020, la Ley N°21.295 del 10 de diciembre de 2020, y la Ley N°21.330 del 28 de abril de 2021 han permitido el retiro parcial de los activos previsionales de las cuentas de capitalización individual.



Empresas no financieras

El ahorro de las Empresas no financieras aumentó en 0,2pp., situándose en 14,9% del PIB. Esto se debió a un mayor ingreso empresarial –incidido mayormente por las rentas de la producción– y a transferencias corrientes netas recibidas, efectos que fueron parcialmente compensados por el mayor pago de impuestos.

Lo anterior, sumado a una mayor formación bruta de capital (0,8pp.), determinó que las Empresas no financieras registraran una necesidad de financiamiento de 4,9% del PIB, mayor en 0,6pp. respecto del trimestre anterior. Desde el punto de vista del financiamiento, este resultado se reflejó en un incremento de los pasivos netos contraídos, principalmente vía capitalizaciones (acciones) y contratación de préstamos, y en un menor flujo de inversión en efectivo y depósitos, lo que fue compensado en parte por un aumento de aportes de capital.

Por su parte, el stock de deuda de las Empresas no financieras registró una disminución de 6,9pp., situándose en 99,5% del PIB. Este resultado obedeció a las menores obligaciones denominadas en moneda extranjera, debido a la apreciación del peso respecto al dólar al cierre del trimestre.

Gobierno general

En el primer trimestre del año, el ingreso disponible del Gobierno general mostró una variación anual de 37,7%, incidido principalmente por los impuestos netos de subvenciones y, en menor medida, por las transferencias corrientes netas. En sentido contrario, las contribuciones sociales netas de prestaciones incidieron negativamente.

El consumo final de gobierno en conjunto con las transferencias sociales en especie creció 8,0% anual, lo que, sumado al mayor dinamismo del ingreso disponible, determinaron una tasa de ahorro de -3,2% del PIB, mayor en 1,1pp. respecto al periodo anterior. Este resultado junto con una leve disminución del gasto de capital –por menores transferencias de capital y gasto de inversión– originó una necesidad de financiamiento de 6,1% del PIB.

En tanto, la deuda del sector^{6/} se situó en 34,3% del PIB, menor en 1,5pp. a lo registrado en el cierre del trimestre previo. Durante este período, destacó el menor valor de la deuda externa, tanto por efecto de la apreciación del peso sobre el dólar como por el menor valor de mercado, seguido de vencimientos de bonos locales; efectos que fueron parcialmente compensados por emisiones en el mercado internacional.

Por último, la posición deudora del Gobierno se redujo en 0,5pp., situándose en 11,0% del PIB, a consecuencia del menor saldo en pasivos y de las mayores inversiones en títulos en el exterior realizadas en el trimestre, contrarrestados en parte por una disminución en acciones y otras participaciones.

^{6/} Incluye Títulos de deuda y Préstamos. La deuda de Gobierno general publicada en las CNSI difiere de los datos publicados por la Dirección de Presupuesto (DIPRES) debido principalmente a la valoración a precios de mercado de los bonos emitidos en el mercado local e internacional. Adicionalmente, la información publicada por la DIPRES considera sólo el capital adeudado, excluyendo los intereses devengados y no pagados de dichas obligaciones.



Sociedades financieras

Las Sociedades financieras alcanzaron una tasa de ahorro de 4,4% del PIB, manteniéndose estable respecto del trimestre anterior.

El resultado del ahorro sumado a una reducción en la formación bruta de capital, determinaron un aumento en la capacidad de financiamiento de 0,2pp., situándose en 3,8% del PIB. En términos financieros, este superávit se originó principalmente en los Bancos comerciales y cooperativas, por el mayor flujo neto de efectivo y depósitos –impulsado por el aumento de depósitos mantenidos en el Banco Central de Chile– y de préstamos. En sentido contrario, se observó una disminución de 7,9pp. de la inversión neta en títulos de deuda. Asimismo, los Otros intermediarios y auxiliares financieros también mejoraron su capacidad de financiamiento en el trimestre.

Por su parte, la posición deudora neta del sector financiero aumentó 0,6pp. en comparación con el cierre del trimestre anterior, situándose en 4,1% del PIB. En este resultado destacó la mayor posición deudora de Bancos y cooperativas de 1,8pp., la cual se explicó por el aumento de su posición pasiva en títulos, seguida de acciones y otras participaciones de capital y el menor saldo neto en préstamos, compensada parcialmente por la mejora de su posición en depósitos. En contraste, los Otros intermediarios y auxiliares financieros mejoraron su posición deudora en 1,1pp. respecto al periodo anterior, debido a la menor posición pasiva neta en acciones y otras participaciones, y préstamos.

Finalmente, la deuda del sector^{7/} se situó en 142,6% del PIB, menor en 7,0pp. respecto del cierre anterior, como consecuencia de la disminución del saldo de títulos y préstamos.

^{7/} La deuda de las Sociedades financieras corresponde a depósitos, préstamos y títulos de deuda a valor de mercado.



CUADRO 1
Principales agregados macroeconómicos por sector institucional. Referencia 2018

	Economía nacional		Hogares (1)		Empresas no financieras		Gobierno general		Sociedades financieras	
	2021-T4	2022-T1	2021-T4	2022-T1	2021-T4	2022-T1	2021-T4	2022-T1	2021-T4	2022-T1
	(porcentaje de variación anual e incidencia)									
Transacciones no financieras	16,9	14,8	7,8	10,5	29,4	22,3	0,3	0,2	-4,0	10,7
Rentas provenientes de la producción	-0,7	-0,1	3,1	3,4	20,2	2,9	10,2	-1,4	-36,8	36,8
Retiros de utilidades, intereses y otras rentas	2,8	2,3	-0,2	-0,4	-30,0	-18,7	54,2	38,5	5,2	-4,0
Impuestos netos de subvenciones	-	-	0,2	2,0	-	-	-6,4	-5,0	-167,7	198,1
Prestaciones sociales netas de cotizaciones (4)	0,8	0,5	16,5	-2,4	2,4	7,1	-63,8	5,4	0,5	-0,6
Transferencias corrientes netas	19,8	17,6	27,4	13,2	49,6	25,2	-5,6	37,7	-202,9	241,0
Ingreso disponible bruto (2) (4)	19,4	20,5	21,0	22,2			3,5	0,6	-	-
Consumo final efectivo	(porcentaje sobre el PIB, promedio móvil anual)									
Ahorro bruto	18,8	18,5	3,9	2,3	14,7	14,9	-4,2	-3,2	4,4	4,4
Formación bruta de capital	25,3	25,8	3,2	3,2	19,4	20,2	2,0	1,9	0,8	0,6
Transferencias de capital	0,0	0,0	0,7	0,7	0,4	0,3	-1,1	-1,0	0,0	0,0
Capacidad(+)/Necesidad (-) de financiamiento	-6,6	-7,3	1,5	-0,2	-4,3	-4,9	-7,4	-6,1	3,6	3,8
Transacciones financieras	38,9	38,1	6,5	5,2	10,1	14,4	-0,8	0,0	23,1	18,6
Inversión financiera	1,3	9,5	6,5	4,9	1,7	1,1	-0,5	-0,1	-6,2	3,7
Efectivo y depósitos	7,5	0,9	0,1	0,1	-1,9	-1,2	-1,1	0,5	10,4	1,6
Títulos de deuda	11,3	11,9	0,0	0,0	0,5	0,4	0,6	0,5	10,2	10,9
Préstamos	10,2	5,6	3,1	1,5	4,3	7,5	-0,2	-0,1	3,0	-3,3
Acciones y cuotas de Fondos	-3,3	-2,2	-3,3	-2,3	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1	0,0
Reservas de seguros y fondos de pensiones	11,9	12,4	0,2	0,9	5,6	6,6	0,4	-0,7	5,8	5,7
Otros activos	45,4	45,5	5,0	5,4	14,4	19,3	6,6	6,0	19,5	14,7
Financiamiento	-1,1	7,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-1,1	7,1
Efectivo y depósitos	30,1	24,3	4,6	4,8	4,2	6,0	6,5	7,2	14,8	6,4
Préstamos, bonos y pagarés	16,5	14,0	0,4	0,6	10,2	13,3	0,0	-1,1	5,8	1,2
Otros pasivos	-6,6	-7,3	1,5	-0,2	-4,3	-4,9	-7,4	-6,1	3,6	3,8
Capacidad(+)/Necesidad (-) de financiamiento	727,0	695,9	176,2	166,3	151,0	149,4	29,9	27,9	369,9	352,3
Balance financiero al cierre de cada periodo	89,8	90,9	35,7	33,0	21,4	19,7	4,3	4,1	28,5	34,0
Activos financieros	94,9	85,1	0,5	0,5	4,1	4,1	4,2	5,3	86,1	75,2
Efectivo y depósitos	113,6	110,6	0,0	0,0	6,2	5,6	3,7	3,6	103,7	101,3
Títulos de deuda	253,9	238,0	57,5	55,3	67,7	66,6	9,5	7,2	119,2	109,0
Préstamos	82,6	77,5	81,5	76,4	0,3	0,3	0,0	0,0	0,7	0,7
Acciones y cuotas de Fondos	92,2	93,9	1,1	1,1	51,3	53,1	8,3	7,6	31,6	32,1
Reservas de seguros y fondos de pensiones	732,4	707,1	47,1	46,7	270,5	265,0	41,5	39,0	373,3	356,4
Otros activos	77,7	80,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	77,7	80,5
Financiamiento	254,2	236,1	44,7	44,2	101,8	95,5	35,8	34,3	71,9	62,1
Préstamos, bonos y pagarés	400,5	390,5	2,4	2,5	168,6	169,5	5,7	4,7	223,7	213,8
Otros pasivos	-5,5	-11,2	129,1	119,6	-119,5	-115,7	-11,6	-11,0	-3,4	-4,1
Activos financieros netos										

(1) Incluye a las Instituciones privadas sin fines de lucro (IPSEL).

(2) En el caso del sector Empresas no financieras, corresponde al ingreso empresarial que 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.

(3) La deuda en Hogares corresponde al total pasivos. En Empresas no financieras, la deuda considera préstamos, títulos de deuda, cuentas por pagar con el exterior, créditos factorizados y deuda securitizada. Por su parte, la deuda de Gobierno incluye los préstamos y títulos de deuda, y en Sociedades financieras corresponde a depósitos, préstamos y títulos de deuda.

(4) En el caso del sector Hogares, el porcentaje de variación anual e incidencia se presentan netos de la liberación de los activos previsionales.



RECUADRO

PRINCIPALES RESULTADOS Y COMPARACIÓN INTERNACIONAL DE SERIES DE CUENTAS NO FINANCIERAS DESESTACIONALIZADAS

Las series de las Cuentas Nacionales por Sector Institucional (CNSI) desestacionalizadas^{1/} publicadas recientemente, extraen el efecto estacional de la cuenta no financiera.

Actualmente, las series de CNSI se analizan en el informe de resultados trimestrales, en promedio móvil anual como tasas del PIB a modo de suavizar y/o eliminar el efecto estacional contenido en las series. Al contar con las series desestacionalizadas, el análisis puede ser complementado con ratios trimestrales.

El presente recuadro tiene como objetivo presentar los principales resultados corregidos del efecto estacional al primer trimestre del 2022, y comparar estas series con los resultados disponibles de Australia y Canadá.

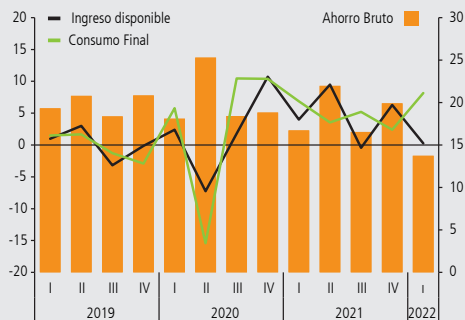
Principales resultados

Al primer trimestre del 2022, el ahorro bruto de la economía alcanzó a 13,7% del PIB^{2/} trimestral, en términos desestacionalizados, menor en 6,1pp. al trimestre previo, dado el mayor crecimiento del consumo final efectivo (8,1%) en comparación al ingreso disponible trimestre a trimestre (0,2%) de la economía (gráfico A).

GRÁFICO A

Ingreso, consumo y ahorro de la Economía nacional. Corregido del efecto estacional

(variación trim/trim y porcentaje del PIB trimestral)



Fuente: Banco Central de Chile.

^{1/} Para mayor información ver: https://www.bcentral.cl/documents/33528/2547064/CCLL_2021T1_2.pdf/1ab3b8f9-aad4-65fe-6818-1ef9f59a4382?t=1643118316677

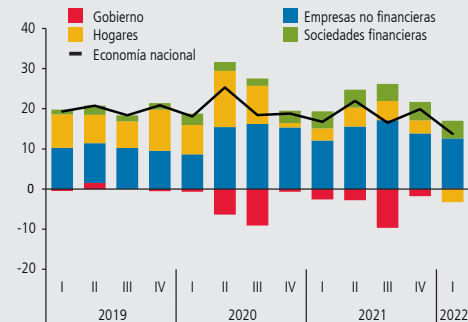
^{2/} El PIB corresponde a la serie nominal desestacionalizada, publicada en la Base de Datos Estadístico del Banco Central de Chile.

El menor ahorro de la economía por sector se explicó principalmente por el desahorro de los Hogares en 3,3% del PIB, inferior en 6,5pp. respecto del trimestre previo (gráfico B).

GRÁFICO B

Ahorro bruto de la Economía nacional por sector. Corregido de efecto estacional

(porcentaje del PIB trimestral)



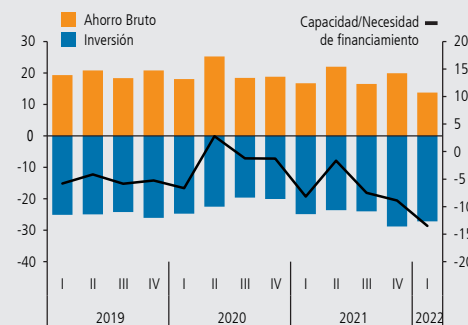
Fuente: Banco Central de Chile.

Dado lo anterior -y una inversión de 27,2% del PIB trimestral, menor en 1,6pp. al cuarto trimestre 2021- generaron una necesidad de financiamiento de la economía de 13,5% del PIB trimestral (gráfico C).

GRÁFICO C

Ahorro, inversión y necesidad de financiamiento de la Economía nacional. Corregido del efecto estacional

(porcentaje del PIB trimestral)



Fuente: Banco Central de Chile.

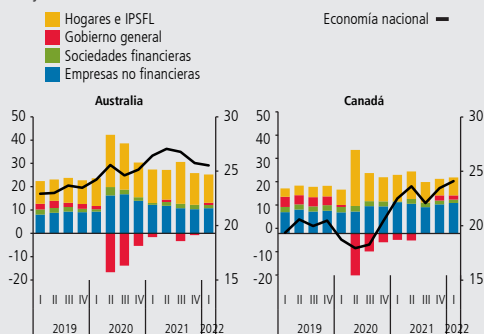


Comparación internacional

Al comparar el ahorro bruto de Chile con la información disponible en la OCDE al primer trimestre de 2022^{3/}, se observa que Australia disminuyó su tasa de ahorro de la economía nacional en términos desestacionalizados respecto del trimestre previo, y explicado por el menor ahorro de los Hogares lo que contrastó con la mejora del sector Gobierno general; situación similar a lo visto en Chile, aunque con movimientos más acotados. En sentido contrario, Canadá mejoró su tasa de ahorro, lo que estuvo impulsado por el aumento de los Hogares y Empresas no financieras, efectos compensados parcialmente por el menor ahorro del Gobierno general (gráfico D).

GRÁFICO D

Ahorro bruto en países de la OCDE. Corregido del efecto estacional (porcentaje del PIB trimestral)

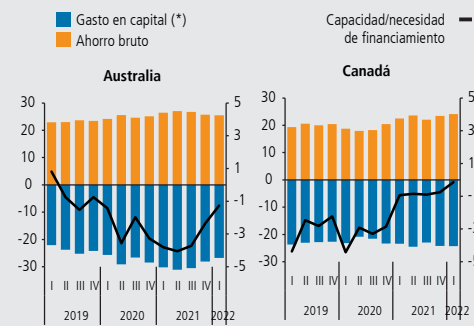


Fuente: OCDE y Banco Central de Chile.

En cuanto a la capacidad/necesidad de financiamiento de la economía nacional, tanto Australia como Canadá presentaron mejoras en el primer trimestre del 2022 (gráfico E). En el primero, el resultado se debió al menor gasto en capital, mientras que en el último estuvo principalmente asociado a la mejora en la tasa de ahorro. Esto difiere a lo observado en Chile, donde se registró una mayor necesidad de financiamiento dado el menor ahorro del trimestre.

GRÁFICO E

Ahorro bruto, Gasto en capital y Capacidad/necesidad de financiamiento de la Economía nacional en países de la OCDE. (porcentaje del PIB trimestral)



(*) El gasto en capital incluye la formación bruta de capital y las transferencias netas de capital pagadas. En ambos países, esta variable se calcula por diferencia entre la capacidad/necesidad de financiamiento y el ahorro bruto.

Fuente: OCDE y Banco Central de Chile.

^{3/} Información extraída el 4 de julio de 2022 desde <https://stats.oecd.org/>

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 especies 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 a la vista y depósitos a plazo.

Titulos de deuda

Los títulos de deuda incluyen bonos, pagarés o letras de corto y largo plazo, clasificados según plazo inicial de vencimiento.



Derivados financieros netos

Corresponden a instrumentos financieros vinculados a un instrumento o indicador financiero específico o a una mercancía mediante las cuales pueden negociarse riesgos financieros específicos, como tales, en los mercados financieros. Además, el instrumento debe ser transferible y contar con un precio de mercado o ser factible de valorización.

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 de capital

Esta categoría incluye el conjunto de valores representativos del patrimonio que una empresa o sociedad en propiedad de los propietarios o accionistas.

Cuotas emitidas por fondos del mercado monetario

Esta categoría incluye las cuotas de aquellos fondos mutuos que realizan sus inversiones principalmente en instrumentos del mercado monetario e instrumentos de deuda transferibles con un vencimiento residual inferior o igual a un año. Las participaciones de fondos del mercado monetario agrupan a los fondos mutuos tipo 1 y 2 de la clasificación asignada por la Comisión del Mercado Financiero (CMF) correspondiente a aquellos con carteras de duración menor o igual a 360 días.

Cuotas emitidas por fondos del mercado no monetario

Esta categoría incluye las cuotas de aquellos fondos mutuos y de inversión en los que los recursos captados se invierten principalmente en activos financieros de duración mayor a un año y en activos no financieros (como es el caso de los inmuebles), por lo tanto, no son sustitutos próximos de los depósitos. Incluye a los fondos mutuos y a los 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.