

CUENTAS NACIONALES POR SECTOR INSTITUCIONAL

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



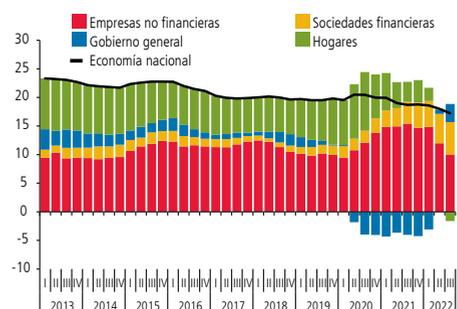


ÍNDICE

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. REVISIONES	10
CONCEPTOS Y DEFINICIONES BÁSICAS DE LAS CUENTAS NACIONALES POR SECTOR INSTITUCIONAL	11

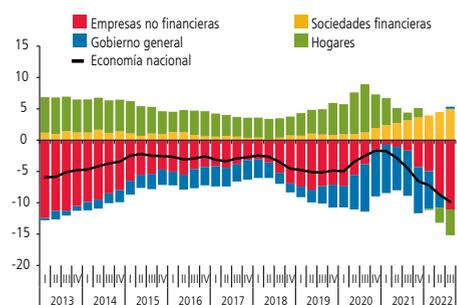


GRÁFICO 1
Ahorro bruto por sector institucional
(porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



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 tercer trimestre de 2022

Resumen

En el tercer trimestre del año, el ingreso nacional y el consumo crecieron 5,7% y 9,9% anual, respectivamente, con lo que la tasa de ahorro de la economía chilena alcanzó a 17,2% del PIB, menor en 0,8 puntos porcentuales (pp.) respecto del cierre del segundo trimestre. Por sector institucional, destacó la reducción del ahorro de Empresas no financieras y Hogares, lo que fue compensado en parte por el mayor ahorro de Gobierno y, en menor medida, de las Sociedades financieras (gráfico 1).

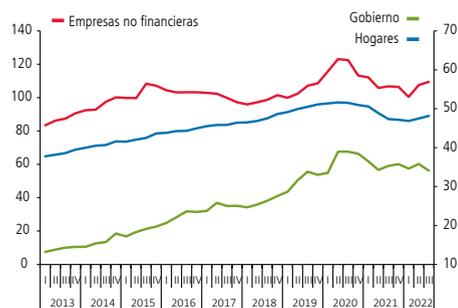
El menor ahorro de la economía se dio junto a un aumento de 0,4pp. de la tasa de inversión bruta (incluye variación de existencias), determinando una necesidad de financiamiento de 9,9% del PIB, 1,2pp. por sobre el segundo trimestre de 2022.

Por sector, se observó un mayor déficit de las Empresas no financieras y Hogares. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por la capacidad de financiamiento de Gobierno y, en menor medida, por la mayor capacidad de financiamiento de las Sociedades financieras (gráfico 2).

En el caso de las Empresas no financieras, la mayor necesidad de financiamiento se reflejó principalmente en una disminución del flujo de efectivo y depósitos.



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



Fuente: Banco Central de Chile.

Los Hogares, en tanto, registraron una necesidad de financiamiento de 4,1% del PIB, mayor en 1,7pp. en comparación al segundo trimestre. Esto obedeció a la desinversión de efectivo y depósitos junto al menor flujo en acciones y cuotas, sumado a la mayor contratación de préstamos. Por el contrario, se observó un mayor flujo neto en la reserva de seguros y pensiones.

Por su parte, el Gobierno general presentó una capacidad de financiamiento de 0,3% del PIB, superior en 2,4pp. a la del segundo trimestre, explicado por una disminución de la emisión neta de títulos, asociado a los pagos realizados en el mercado local y externo en el periodo. Lo anterior, fue parcialmente compensado por la caída de sus inversiones en efectivo y depósitos.

Respecto del endeudamiento sectorial, las Empresas no financieras presentaron un ratio de deuda como porcentaje del PIB de 109,5%^{1/}, aumentando 1,9pp. respecto a lo registrado en el periodo anterior, en línea con la obtención de préstamos tanto en el mercado externo como local, sumado al efecto de la depreciación del peso frente al dólar (gráfico 3). Asimismo, los Hogares elevaron su stock de deuda (pasivos) en 0,7pp., alcanzando un 48,2% del PIB, lo que estuvo incidido principalmente por la deuda bancaria hipotecaria. En sentido contrario, el Gobierno general redujo su deuda en 1,7pp., hasta 34,1% del PIB^{2/}, debido al menor valor de mercado de sus títulos de deuda, en línea con el aumento de las tasas de interés locales e internacionales.

En el ámbito de las posiciones financieras netas –diferencia entre activos financieros y pasivos– la economía en su conjunto aumentó su posición deudora frente al Resto del mundo en 6,1pp., la que alcanzó a 16,5% del PIB. En términos sectoriales, este resultado provino de la mayor posición deudora de Empresas no financieras de 5,6pp. respecto al cierre anterior, ubicándose en 126,1% del PIB, dado el alza en los préstamos y el aumento de la posición pasiva en acciones y otras participaciones. En tanto, los Hogares deterioraron su riqueza financiera neta en 2,6pp. (117,6% del PIB), debido al menor saldo mantenido en los fondos de pensiones –explicado por la desvalorización de los instrumentos de renta fija local y renta variable externa– y en efectivo y depósitos, y al alza en los préstamos. En contraste, las Sociedades financieras redujeron su saldo neto deudor en 1,3pp. con respecto al cierre previo, hasta 2,3% del PIB. Asimismo, el Gobierno general presentó una disminución de su posición deudora de 0,9pp. respecto del trimestre anterior, situándose en 5,7% del PIB, en línea con su menor pasivo en títulos de deuda.

^{1/} La deuda en Empresas no financieras incluye préstamos, títulos de deuda, 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

En el tercer trimestre del año, el ingreso disponible bruto^{3/} de los Hogares disminuyó 3,4% respecto del mismo periodo del año anterior, lo que se explicó, principalmente, por las transferencias corrientes netas que incidieron negativamente en 13,8pp., asociadas al término de los principales beneficios económicos otorgados por el Gobierno en el contexto de la emergencia sanitaria^{4/}. Por el contrario, las rentas de la producción (salarios e ingresos de independientes) crecieron 11,9% aportando positivamente en 8,6pp. al ingreso disponible. En el mismo sentido, las prestaciones sociales netas de cotizaciones y las rentas de la propiedad —a través de los retiros de rentas— aportaron positivamente con 1,3pp. y 0,7pp., respectivamente (cuadro 1).

La caída del ingreso disponible junto con una expansión del consumo final efectivo de 9,7% anual, determinaron que el sector presentara un desahorro equivalente a 1,6% del PIB. En tanto, las cifras desestacionalizadas mostraron un crecimiento del ingreso disponible bruto de 1,0% y del consumo final efectivo de 0,8% respecto del trimestre anterior, determinando un desahorro del sector de 3,5% del PIB trimestral.

Por su parte, la necesidad de financiamiento se situó en 4,1% del PIB, mayor en 1,7pp. respecto al periodo anterior, dado la tasa de ahorro negativa y una tasa de inversión estable.

Desde la perspectiva financiera, la necesidad de financiamiento se explicó por las liquidaciones de depósitos y menor tenencia de efectivo, principalmente. Lo anterior, fue en parte compensado por mayores aportes netos a los fondos de pensiones.

Respecto de su balance, la riqueza financiera neta de los Hogares alcanzó 117,6% del PIB, disminuyendo 2,6pp. con respecto al cierre de junio de 2022. Este resultado se debió, principalmente, a la caída de 1,0 pp. del saldo mantenido en los fondos de pensiones —producto del bajo desempeño de las bolsas internacionales y al efecto negativo, sobre las inversiones en renta fija, del alza de las tasas de interés—, sumado al menor saldo en efectivo y depósitos. A su vez, por el lado del pasivo, se observó un mayor saldo en préstamos, en línea con la reajustabilidad asociada a la mayor inflación del periodo.

Finalmente, la deuda del total de los Hogares se situó en 48,2% del PIB, aumentando 0,7pp. con respecto al trimestre anterior, por el incremento de los préstamos bancarios.

^{3/} De acuerdo con el 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.



Empresas no financieras

El ahorro de las Empresas no financieras disminuyó 2,0pp. en comparación al trimestre anterior, situándose en 10,0% del PIB. Este resultado obedeció al menor ingreso empresarial –tanto por menores rentas de la propiedad como de la producción– y a las transferencias corrientes netas junto al mayor pago de impuestos, efectos que fueron parcialmente compensados por menores rentas distribuidas. En términos desestacionalizados, el ahorro se situó en 6,1% del PIB trimestral, aumentando 0,5pp. respecto del periodo previo, esto a pesar de la reducción del ingreso empresarial de 4,2pp.

El menor ahorro, sumado al aumento en la formación bruta de capital de 0,4pp., causó que las Empresas no financieras registraran una necesidad de financiamiento de 11,1% del PIB, mayor en 2,4pp. respecto del trimestre anterior. Desde el punto de vista de los instrumentos financieros, este resultado se materializó en un menor flujo de inversión en activos financieros de 4,7pp., vía efectivo y depósitos y otras cuentas por cobrar; compensado en parte por una reducción del flujo de financiamiento de 2,4pp., principalmente a través del pago de títulos de deuda y por menores cuentas por pagar.

Por su parte, el stock de deuda de las Empresas no financieras se incrementó en 1,9pp., situándose en 109,5% del PIB. Este resultado obedeció fundamentalmente al alza de la deuda mantenida en forma de préstamos, tanto en el mercado externo como local, lo que estuvo explicado por una mayor revalorización debido al alza del tipo de cambio y la inflación; así como también por la adquisición de nuevos créditos en ambos mercados.

Gobierno general

En el tercer trimestre del año, el ingreso disponible del Gobierno general se situó en 17,3% del PIB, superior en 2,6pp. respecto del trimestre anterior. Este aumento se debió a una reducción de las transferencias corrientes pagadas y, en menor medida, a una mayor recaudación de impuestos. Lo anterior fue compensado en parte por un alza en las prestaciones sociales netas pagadas y por menores rentas de la propiedad neta recibidas –asociado a menores retiros de rentas percibidos–.

Por su parte, el consumo final efectivo de gobierno, en conjunto con las transferencias sociales en especie, alcanzó a 14,2% del PIB, lo que, descontado del ingreso disponible, determinaron una tasa de ahorro de 3,2% del PIB, mayor en 2,4pp. respecto al periodo anterior. Este resultado, junto a un gasto de capital estable, originaron una capacidad de financiamiento de 0,3% del PIB, la que aumentó en 2,4pp. en comparación al trimestre previo.

En contraste, el ingreso disponible corregido de estacionalidad alcanzó a 20,1% del PIB trimestral, que junto al consumo final efectivo y transferencias sociales en especie de 14,6% del PIB trimestral, situaron la tasa de ahorro en 5,4% del PIB, menor en 3,7pp. al periodo previo. Este resultado, sumado al leve aumento del gasto en capital, determinaron una capacidad de financiamiento de 2,4% del PIB, menor en 3,9pp. al segundo trimestre.



En tanto, la deuda del sector^{5/} se situó en 34,1% del PIB, menor en 1,7pp. en comparación con lo registrado en el cierre anterior. Esto se debió a la valorización negativa de los títulos de deuda emitidos tanto en el mercado local como externo, asociada al alza generalizada de las tasas de interés locales e internacionales.

Por último, la posición deudora del Gobierno se redujo en 0,9pp., situándose en 5,7% del PIB, y explicada principalmente por una caída de la posición deudora neta en títulos, lo cual fue parcialmente compensado por una disminución en la tenencia de efectivo y depósitos, y préstamos.

Sociedades financieras

Las Sociedades financieras alcanzaron una tasa de ahorro de 5,7% del PIB, mayor en 0,5pp. respecto del trimestre anterior, y explicado por el incremento de las rentas de la propiedad netas, en particular por los intereses netos recibidos dada la mayor reajustabilidad del período. En cambio, el ahorro desestacionalizado se situó en 6,1% del PIB trimestral, inferior en 0,4pp. al trimestre previo.

El aumento del ahorro y una formación bruta de capital que se mantuvo estable, situaron la capacidad de financiamiento en 5,0% del PIB, lo que representó una mejora de 0,5pp. en comparación al periodo anterior. En términos financieros, este resultado se reflejó en un mayor flujo neto de préstamos, un aumento de efectivo y depósitos –principalmente por depósitos de bancos mantenidos en el Banco Central–, y un mayor flujo neto de las otras cuentas; lo que fue compensado por el menor flujo de acciones y la normalización de las contribuciones netas a los fondos de pensiones.

Por su parte, la posición deudora neta del sector financiero se redujo en 1,3pp. en comparación con el cierre trimestral anterior, situándose en 2,3% del PIB. En este resultado destacó la posición acreedora neta de Bancos y cooperativas, la que aumentó 1,9pp. respecto del período anterior, dada la mejora de la posición deudora en efectivo y depósitos y de su posición acreedora neta de préstamos, lo que fue compensado en parte por un aumento de su posición deudora en títulos.

Finalmente, la deuda del sector^{6/} financiero se situó en 140,3% del PIB, menor en 3,7pp. respecto del cierre anterior, como consecuencia de la disminución del saldo de títulos de deuda.

^{5/} 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.

^{6/} 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		
	2022-T1	2022-T2	2022-T3	2022-T1	2022-T2	2022-T3	2022-T1	2022-T2	2022-T3	2022-T1	2022-T2	2022-T3	2022-T1	2022-T2	2022-T3
	(porcentaje de variación anual e incidencia)														
Rentas provenientes de la producción	13,6	11,7	5,7	10,0	10,0	8,6	20,2	12,4	-0,4	0,6	0,5	2,2	5,7	0,3	-3,8
Retiros de utilidades, intereses y otras rentas	1,8	-0,9	-1,1	3,8	4,1	0,7	5,9	10,1	-9,3	2,5	3,3	-18,2	63,3	-29,6	51,2
Impuestos netos de subvenciones	2,2	1,8	1,1	-0,4	-0,5	-0,2	-18,6	-56,3	-12,9	37,6	91,4	67,7	-4,0	1,2	8,5
Prestaciones sociales netas de cotizaciones	-	-	-	1,9	1,0	1,3	-	-	-	-4,5	-9,2	-31,5	198,1	-150,0	68,4
Transferencias corrientes netas	0,4	0,8	0,0	-2,4	-11,2	-13,8	6,2	-1,9	-12,7	5,4	73,8	258,5	-0,6	1,3	-0,8
Ingreso disponible bruto (2) (6)	18,0	13,4	5,7	12,9	3,5	-3,4	26,1	22,5	-9,8	41,6	159,8	278,8	262,5	-176,8	123,5
Ingreso disponible bruto desestacionalizado (3)	2,3	0,7	-2,3	-2,3	-1,9	1,0				67,7	31,2	-12,6	-9,0	32,5	-4,7
Transacciones no financieras															
Consumo final efectivo	20,7	17,1	9,9	22,0	17,9	9,7				4,6	7,7	11,2	-	-	-
Consumo final efectivo desestacionalizado (3)	4,7	2,4	1,1	4,8	2,2	0,8				2,9	5,4	4,0			
	(porcentaje sobre el PIB, promedio móvil anual)														
Ahorro bruto	18,6	18,0	17,2	2,3	0,2	-1,6	14,8	12,0	10,0	-3,1	0,7	3,2	4,5	5,1	5,7
Formación bruta de capital	25,8	26,7	27,1	3,2	3,2	3,2	20,1	21,0	21,5	1,9	1,8	1,8	0,6	0,6	0,6
Transferencias de capital	0,0	0,0	0,0	0,7	0,6	0,7	0,3	0,4	0,4	-1,0	-1,0	-1,1	0,0	0,0	0,0
Capacidad(+)/Necesidad (-) de financiamiento	-7,2	-8,7	-9,9	-0,2	-2,4	-4,1	-5,0	-8,7	-11,1	-6,0	-2,1	0,3	4,0	4,5	5,0
Ahorro bruto desestacionalizado (4)	18,8	17,3	14,1	-1,9	-3,8	-3,5	11,9	5,5	6,1	3,8	9,1	5,4	4,9	6,5	6,1
Formación bruta de capital desestacionalizado (4)	27,0	28,1	26,0				19,8	22,2	20,8	1,6	1,7	1,8			
Transferencias de capital desestacionalizado (4)										-0,9	-1,2	-1,3			
Capacidad(+)/Necesidad (-) de financiamiento desestacionalizado (4)	-8,2	-10,8	-11,9							1,3	6,2	2,4			
Transacciones financieras															
Inversión financiera	38,7	33,3	19,4	5,2	3,9	2,4	14,5	12,9	8,2	0,3	3,9	3,2	18,7	12,6	5,7
Efectivo y depósitos	9,0	-5,2	-7,3	4,9	-0,1	-1,6	0,6	-1,0	-3,1	-0,1	0,9	-0,3	3,6	-5,0	-2,3
Títulos de deuda	1,0	8,6	1,9	0,1	0,1	0,1	-1,3	-1,3	-1,8	0,5	3,4	3,3	1,8	6,3	0,3
Préstamos	12,0	11,0	10,9	0,0	0,0	0,0	0,5	0,4	0,5	0,5	0,3	0,0	11,0	10,3	10,4
Acciones y cuotas de Fondos	5,9	6,8	3,2	1,5	1,9	1,0	8,0	8,0	8,0	-0,1	0,1	0,3	-3,4	-3,2	-6,0
Reservas de seguros y fondos de pensiones	-2,2	2,5	3,4	-2,3	2,4	3,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Otros activos	13,1	9,7	7,3	1,0	-0,5	-0,5	6,7	6,7	4,6	-0,4	-0,8	-0,1	5,8	4,2	3,2
Financiamiento	46,0	42,0	29,3	5,4	6,2	6,5	19,4	21,6	19,3	6,3	6,0	2,8	14,8	8,2	0,7
Efectivo y depósitos	7,1	-4,8	-2,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	7,1	-4,8	-2,6
Préstamos, bonos y pagarés	24,7	29,3	18,2	4,8	5,5	5,9	6,1	7,7	7,3	7,3	7,2	4,0	6,4	8,8	1,1
Otros pasivos	14,2	17,6	13,7	0,6	0,7	0,7	13,3	13,9	12,0	-1,0	-1,2	-1,2	1,2	4,1	2,2
Capacidad(+)/Necesidad (-) de financiamiento	-7,2	-8,7	-9,9	-0,2	-2,4	-4,1	-5,0	-8,7	-11,1	-6,0	-2,1	0,3	4,0	4,5	5,0
Balance financiero al cierre de cada periodo															
Activos financieros	698,2	706,6	696,8	166,7	167,7	165,7	150,0	148,8	145,9	28,3	34,3	33,6	353,3	355,8	351,6
Efectivo y depósitos	90,6	83,3	83,4	33,1	31,9	31,1	19,3	19,2	18,7	4,2	5,5	5,0	34,0	26,7	28,6
Títulos de deuda	86,1	99,7	93,0	0,5	0,6	0,6	4,7	5,9	4,4	5,3	7,5	7,2	75,6	85,6	80,8
Préstamos	111,3	113,9	115,2	0,0	0,0	0,0	5,7	6,4	7,0	3,7	3,8	3,4	101,9	103,6	104,9
Acciones y cuotas de Fondos	239,0	240,5	237,2	55,4	55,9	55,7	67,4	67,0	66,4	7,2	9,3	9,1	109,0	108,2	106,0
Reservas de seguros y fondos de pensiones	77,7	79,3	78,3	76,6	78,2	77,2	0,3	0,3	0,4	0,0	0,0	0,0	0,7	0,7	0,7
Otros activos	93,6	90,0	89,8	1,1	1,1	1,1	52,4	49,8	49,2	7,9	8,1	8,9	32,1	31,0	30,6
Pasivos (5)	709,8	717,0	713,4	46,9	47,5	48,2	266,1	269,3	272,0	39,6	40,8	39,3	357,2	359,3	353,9
Efectivo y depósitos	80,7	72,5	72,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	80,7	72,5	72,9
Préstamos, bonos y pagarés	237,6	255,2	252,0	44,4	44,8	45,5	96,4	103,1	105,1	34,6	35,8	34,1	62,2	71,5	67,4
Otros pasivos	391,5	389,3	388,4	2,5	2,7	2,6	169,7	166,2	166,9	5,0	5,0	5,2	214,3	215,3	213,6
Activos financieros netos	-11,6	-10,4	-16,5	119,8	120,2	117,6	-116,1	-120,5	-126,1	-11,3	-6,6	-5,7	-3,9	-3,5	-2,3

(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 tasa corresponde a la variación respecto del periodo inmediatamente anterior.

(4) En el caso de las series desestacionalizadas, los datos se expresan como porcentaje del PIB trimestral desestacionalizado.

(5) La deuda, en el caso del sector Hogares, corresponde al total pasivos. En Empresas no financieras y Gobierno, considera parte de la deuda los préstamos y títulos de deuda, y en Sociedades financieras, depósitos, préstamos y títulos de deuda.

(6) En el caso del sector Hogares, el porcentaje de variación anual e incidencia se presentan libres del efecto de los retiros excepcionales de los activos previsionales.



REVISIÓN CIFRAS PRIMER Y SEGUNDO TRIMESTRE DEL 2022

De acuerdo con la política de revisiones de las Cuentas Nacionales por Sector Institucional, se presenta una nueva estimación para el primer y segundo trimestre del 2022.

Los principales cambios están asociados a la revisión de las Cuentas Nacionales Trimestrales que implicó cambios en el PIB y sus componentes por el lado de la actividad, demanda e ingreso. A esto, se adicionó las revisiones realizadas a las cifras publicadas de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional.

Por último, se realizaron cambios debido a la utilización de información actualizada de los sectores Gobierno Central, Municipalidades, Empresas no financieras y Otros intermediarios y auxiliares financieros (leasing, factoring y securitizadoras y sociedades de inversiones no reguladas), entre otros.

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.