CUENTAS NACIONALES POR SECTOR INSTITUCIONAL

Métodos y Fuentes de Información

banco central
Chile

CUENTAS NACIONALES POR SECTOR INSTITUCIONAL

Métodos y Fuentes de Información

banco central
Chile

Presentación

El Banco Central de Chile presenta en esta publicación las fuentes y métodos de información para la compilación habitual de las Cuentas Nacionales por Sector Institucional (CNSI), en frecuencia trimestral, en base a la última Compilación de Referencia 2018 (CdR2018[1]/). En específico, se describen las fuentes y métodos de información utilizados para la compilación de la cuenta corriente, la cuenta de acumulación y la cuenta de balance.

Este documento está organizado en dos capítulos:

El capítulo I presenta los principales aspectos conceptuales y métodos utilizados para la compilación de las CNSI. Para lo cual se define la secuencia de cuentas, comenzando con la recopilación de la información; luego, la conciliación de las cuentas para los sectores institucionales; y finalmente, la conciliación de esta información.

El capítulo II describe las fuentes de información y el detalle de los métodos utilizados en el proceso de compilación de las CNSI para los siguientes sectores institucionales: Sociedades financieras (Banco Central, Bancos y cooperativas, Otros intermediarios financieros, Fondos de pensiones, Compañías de seguros y Auxiliares financieros), Empresas no financieras, Hogares e Instituciones Privadas sin Fines de Lucro al Servicio de los Hogares (IPSFLSH), Gobierno General y Resto del mundo. Además, se presentan los principales aspectos involucrados en el proceso de conciliación de las cifras.

[1]/ Ver Compilación de Referencia 2018, disponible en https://www.bcentral.cl/web/banco-central/areas/estadisticas/compilaciones-de-referencia

ÍNDICE

I. ASPECTOS CONCEPTUALES **6**

1.1 SECUENCIA DE CUENTAS POR SECTOR INSTITUCIONAL **7**

1.1.1 RECOPILACIÓN DE LAS FUENTES DE INFORMACIÓN 9

1.1.2 COMPILACIÓN DE LAS CUENTAS POR SECTOR INSTITUCIONAL 9

1.1.3 CONCILIACIÓN DE LAS CUENTAS POR SECTOR INSTITUCIONAL 12

1.2 PRESENTACIÓN DE LOS DATOS **13**

II. CUENTAS NACIONALES POR SECTOR INSTITUCIONAL **17**

2.1 FUENTES DE INFORMACIÓN **18**

2.2 MÉTODO DE MEDICIÓN **20**

2.3 CUENTAS DE LOS SECTORES INSTITUCIONALES **22**

2.3.1 EMPRESAS NO FINANCIERAS 22

2.3.2 SOCIEDADES FINANCIERAS 25

2.3.3 GOBIERNO GENERAL 31

2.3.4 HOGARES E IPSFLSH 35

2.3.5 RESTO DEL MUNDO 40

2.4 PROCESO DE CONCILIACIÓN DE LAS CNSI **41**

2.4.1 CONCILIACIÓN DE LAS CUENTAS FINANCIERAS Y DE BALANCES 42

2.4.2 CONCILIACIÓN DE LAS CUENTAS CORRIENTES Y DE CAPITAL 46

GLOSARIO ECONÓMICO **50**

REFERENCIAS 50

ANEXOS 51

2.1 DESGLOSE DE PUBLICACIÓN DE LAS PARTIDAS DE LA CUENTA FINANCIERA 51

2.2 DESGLOSE DE PUBLICACIÓN DE LAS PARTIDAS DE LOS BALANCES FINANCIEROS 53

RECUADROS

1.1 CUENTAS NACIONALES INSTITUCIONALES DESESTACIONALIZADAS 16
2.1 CONCILIACIÓN ENTRE LAS CUENTAS NACIONALES Y ESTADÍSTICAS DE FINANZAS PÚBLICAS 34
2.2 MEDICIÓN DE LAS RENTAS DE LA PRODUCCIÓN DE HOGARES 39
2.3 ESTADÍSTICAS DE TÍTULOS DE DEUDA 45
2.4 CONCILIACIÓN DE LA CUENTA DE LOS HOGARES 47

CAPÍTULO I – ASPECTOS CONCEPTUALES

Las CNSI se definen como un sistema de cuentas que busca representar las principales interacciones, mediante transacciones u operaciones, entre los distintos agentes económicos o sectores institucionales. Estas cuentas reúnen la información por sectores, para la economía nacional, y del resto del mundo, y equilibra tanto los flujos de ingresos y gastos como los movimientos de activos financieros y pasivos. El sistema comprende la llamada "Secuencia de Cuentas" que incluye las cuentas corrientes, las cuentas de acumulación y los balances financieros, las cuales están enlazadas a través de saldos contables.

Para cada agente o sector se miden variables tales como Ingreso disponible bruto, Ahorro bruto, Capacidad/Necesidad de financiamiento, Adquisición neta de activos financieros, Pasivos netos contraídos, y Balance de activos financieros y pasivos, entre otras. El marco conceptual y los principios económicos y contables, por el cual se rigen actualmente estas estadísticas, se encuentran definidos en la última versión del Sistema de Cuentas Nacionales (SCN)[2]/.

Las CNSI incluyen los siguientes sectores: Empresas no financieras, Sociedades financieras (Banco Central, Bancos y cooperativas, Fondos del mercado monetario y no monetario, Otros intermediarios financieros, Fondos de pensiones, Compañías de seguros y Auxiliares financieros), Gobierno general, Hogares e Instituciones Privadas Sin Fines de Lucro que sirven a los Hogares (IPSFLSH), y Resto del mundo.

En términos generales, la elaboración de las CNSI comienza con la recopilación, depuración y validación de información básica –proveniente de registros administrativos, balances y/o estados financieros, entre otros–, continúa con la conversión y ajuste de los datos básicos a conceptos compatibles a los de cuentas nacionales –de acuerdo con las definiciones, clasificadores y metodologías establecidas en el SCN–, y finaliza con la conciliación de la información.

[2]/ El SCN establece los acuerdos y consensos internacionales en materia de conceptos, reglas contables, clasificaciones y metodologías para la elaboración de las cuentas nacionales, los que se traducen en las recomendaciones que guían a una economía para la compilación de sus estadísticas macroeconómicas. La última versión del SCN data del año 2008 (SCN2008).

Las CNSI de la economía chilena se elaboran y publican en frecuencia trimestral, en términos nominales, con un desfase aproximado de 100 días respecto del trimestre de referencia según el calendario establecido para cada año. Los resultados se difunden de acuerdo con la política de publicación y revisión de las cuentas nacionales[3]/. El contenido de las CNSI comprende la publicación de operaciones no financieras, y operaciones y balances financieros, para los distintos sectores de la economía nacional mencionados con anterioridad. Asimismo, se difunden las matrices de quien a quién[4]/ o exposiciones intersectoriales para un set definido de instrumentos financieros[5]/. Además, la publicación de las CNSI contempla la difusión de operaciones no financieras desestacionalizadas[6]/.

1.1. SECUENCIA DE CUENTAS POR SECTOR INSTITUCIONAL

La presentación de las cuentas por sector institucional se basa en la "Secuencia de cuentas" definida en el marco de las cuentas económicas integradas, las cuales conforman el núcleo básico de las cuentas nacionales recomendadas en el SCN2008.

Las cuentas económicas integradas registran, entre otros, la generación y utilización del ingreso, el consumo, el saldo de ahorro, y las transacciones sobre activos y pasivos para un periodo determinado; donde la información se dispone de forma tal que se alcancen los equilibrios contables entre los distintos sectores institucionales para cada uno de los instrumentos considerados.

El proceso de medición de las cuentas integradas se desarrolla en tres etapas: recopilación, compilación y conciliación. La primera, corresponde al levantamiento y validación de la información básica disponible. En la etapa de compilación se estiman las variables que integran cada una de las cuentas, a nivel de sector e instrumento, en base a la información recopilada en la etapa inicial. Finalmente, en la etapa de conciliación, se equilibran dichas estimaciones, a través de un proceso basado en reglas de jerarquización de fuentes, hasta obtener los niveles definitivos de cada una de las variables de las respectivas cuentas.

Las cuentas económicas integradas se elaboran a nivel de sectores institucionales e instrumentos. En particular, en los instrumentos financieros se distinguen, además, los sectores de contrapartida.

En la figura 1.1 se representa de forma simplificada el set completo de cuentas institucionales, con sus respectivos saldos contables.

---

[3]/ La política de publicaciones y revisiones de cuentas nacionales y balanza de pagos se encuentra disponible en: https://si3.bcentral.cl/estadisticas/Principal1/enlaces/aplicaciones/CCNN_BP.pdf

[4]/ Las matrices de quién a quién proporcionan información, para cada instrumento financiero, sobre las relaciones entre acreedores y deudores (qué sectores poseen los activos y qué sectores poseen los pasivos) y sobre los movimientos entre sectores económicos.

[5]/ Actualmente, la difusión de las exposiciones intersectoriales se realiza para los siguientes instrumentos financieros: Dinero legal, Depósitos, Títulos de deuda, Préstamos, Cuotas de fondos mutuos del mercado monetario, y Cuotas de fondos mutuos e inversión del mercado no monetario.

[6]/ Ver nota técnica "Desestacionalización de cuentas trimestrales no financieras por sector institucional. Fuente y Método" en https://www.bcentral.cl/documents/33528/1325576/Nota_tecnica_CNSI.pdf/7841a4b0-3b5a-db92-2585-ece9201fcb79?t=1641454486920

FIGURA 1.1
Componentes de las cuentas por sector institucional

		Sectores institucionales							Transacciones y saldos contables	Sectores institucionales							
		Total	Resto del mundo	Economía nacional	Empresas no financieras	Sociedades financieras	Gobierno general	Hogares e IPSFLSH		Hogares e IPSFLSH	Gobierno general	Sociedades financieras	Empresas no financieras	Economía nacional	Resto del mundo	Total
Cuentas	Cuenta corriente	Empleos	Saldo: Ahorro bruto													Recursos
	Cuenta de capital	Adquisiciones netas de activos	Saldo: Capacidad/Necesidad de financiamiento							Ahorro bruto						Adquisiciones netas de pasivos
	Cuenta financiera									Saldo: Capacidad/Necesidad de financiamiento						
	Cuenta de otras variaciones	Otras variaciones de activos								Saldo: Variaciones del valor neto debido a otras variaciones						Otras variaciones de pasivos
	Balances	Activos								Saldo: Valor neto						Pasivos

En primer lugar, la cuenta corriente registra la producción de bienes y servicios, la generación y asignación de ingresos en el proceso productivo, la distribución y redistribución de los ingresos entre las unidades institucionales y su utilización para el consumo. El saldo de esta cuenta corresponde al ahorro bruto generado por cada sector.

La cuenta de acumulación de capital, por su parte, registra la formación bruta de capital (incluyendo la variación de existencias) realizada por los sectores institucionales, y su financiamiento con cargo al ahorro y a las transferencias de capital. El saldo, si es positivo, muestra que existe capacidad de financiamiento y, si es negativo, una necesidad de financiamiento de cada sector.

La cuenta financiera, en tanto, registra las adquisiciones netas de activos financieros y pasivos. El saldo de esta cuenta, también denominado capacidad/necesidad de financiamiento, muestra el cambio neto en los activos financieros y pasivos de cada sector, y, por definición contable, es equivalente al saldo determinado en la cuenta de capital. Si este saldo es positivo, quiere decir que el sector presenta un excedente financiero que puede prestar a otros sectores institucionales; de lo contrario, si es negativo, representa el monto que requiere financiar desde otros sectores.

En la cuenta de otras variaciones se mide tanto las revalorizaciones como otras variaciones del volumen de los activos. Las primeras dan cuenta de las ganancias o pérdidas por tenencia de activos y pasivos que surgen por las variaciones de precios (incluido el tipo de cambio) de los instrumentos financieros; mientras que las últimas ocurren como consecuencia de otros

factores distintos de las transacciones, tales como la destrucción de activos fijos por desastres naturales, el deterioro de una cuenta por cobrar por considerarla incobrable o reclasificaciones entre unidades institucionales o instrumentos, entre otros. El saldo se denomina variaciones del valor neto debido a otras variaciones de activos.

Por último, la cuenta de balances reconoce el valor de los activos y pasivos –al inicio y al final del período contable–, el cual proporciona un indicador de la situación económica de cada sector institucional, resumida en su valor neto, el cual constituye el saldo de la cuenta.

1.1.1 RECOPILACIÓN DE LAS FUENTES DE INFORMACIÓN

El punto de partida para la elaboración de las CNSI comprende a la recopilación de las fuentes de información disponibles para cada sector institucional, datos que independiente de su origen y formato, son almacenados en repositorios siguiendo un modelo de datos de tal manera que facilite su procesamiento en las etapas posteriores.

La información almacenada es a su vez validada, depurada, y, en caso de ser necesario, imputada para asegurar tanto la consistencia de los datos a utilizar como la completitud en términos de la cobertura requerida para cada grupo de unidad institucional.

Es así, como, por ejemplo, en el caso de los estados financieros –una de las principales fuentes de información utilizadas en la elaboración de esta estadística– las validaciones contemplan por un lado verificar que el total de activos sea igual al pasivo (incluyendo el patrimonio), y, por otro lado, que la utilidad del ejercicio sea consistente con los ingresos y gastos reportados en el estado de resultados. Adicionalmente, se valida que la utilidad del ejercicio del estado de resultados y la reportada implícitamente en el patrimonio sean consistentes; entre otras validaciones que aseguren la consistencia contable de la información.

Asimismo, se realizan validaciones en cuanto a la cobertura dentro de cada grupo de unidad institucional, es decir, que para cada trimestre se disponga información para las entidades vigentes en base a los directorios utilizados para las CNSI.

1.1.2 COMPILACIÓN DE LAS CUENTAS POR SECTOR INSTITUCIONAL

La compilación de las cuentas por sector institucional realiza, en la mayoría de los casos, un trabajo vertical sobre los estados financieros individuales para grupos de unidades institucionales (figura 1.1).

La importancia de los estados financieros –en particular los elaborados bajo norma IFRS (International Financial Reporting Standards)– radica en el hecho de que se trata de cuentas completas que resumen el quehacer económico/financiero de un grupo de empresas. Si bien el número de empresas supervisadas y obligadas a reportar trimestralmente es acotado, representa un porcentaje significativo de la economía nacional en términos de ventas, inversión, y emisión de deuda, entre otras variables.

En su mayor parte, los principios y la lógica de las normas contables IFRS son coherentes con los aspectos conceptuales y prácticos del SCN. Ejemplo de ello son el registro de las transacciones siguiendo el principio de devengo[7]/, el principio de la partida doble[8]/ y el uso de balances, la valoración a mercado y la consistencia interna del sistema contable.

Cabe mencionar que, en Chile, las empresas bajo supervisión divulgan su información financiera, generalmente, mediante cuatro estados contables básicos:

- Estado de resultados, el cual comprende las transacciones de ingresos y de gastos en un periodo determinado, que se corresponden con las cuentas de flujos del SCN. La sociedad puede elegir entre tres formatos de presentación: por función, por naturaleza e integral.

- Estado de situación o balance, que registra el valor de los activos y pasivos al final del ejercicio o periodo contable, que en el SCN se denominan cuentas de stocks o balances.

- Estado de flujo de efectivo, que muestra las fuentes y los usos de efectivo de una empresa en sus actividades de explotación, inversión y financiación durante un periodo.

- Estado de cambios en el patrimonio, el cual informa las variaciones del patrimonio neto. Al total de ingresos y gastos reconocidos, que se obtienen en el estado de resultado, se añaden las variaciones originadas en el patrimonio neto por operaciones con propietarios de la empresa, dividendos o aportes, y los ajustes al patrimonio neto debidos a cambios en los criterios contables u otras correcciones.

A la estandarización de las políticas contables utilizadas en estos cuatro informes básicos se agregan las notas explicativas, que contienen detalles valiosos sobre la información divulgada y de cómo se han realizado los reportes principales.

En términos prácticos, y entendiendo que los registros de la contabilidad empresarial tienen otra finalidad, el proceso contempla el análisis y clasificación de cada una de las partidas de los estados financieros de acuerdo con los criterios del SCN, transformando las cuentas de la información contable empresarial en conceptos de cuentas nacionales.

Como se muestra en el cuadro 1.1, las transacciones de la cuenta corriente (CC), incluidas las cuentas de producción y de distribución del ingreso, se pueden elaborar sobre la base del estado de resultados. Sin embargo, es necesario hacer consideraciones al uso de esta información. Por ejemplo, la cuenta de producción del SCN registra la producción generada en el período en cuestión, pero no las ventas; por ende, para estimar la producción se requiere información sobre las ventas, costo de las ventas, y existencias de bienes terminados y trabajos en curso que se obtienen del Estado de resultados. Lo anterior, es posible de complementar con los datos de saldo de existencias disponible en el Balance. De esta manera, el ahorro bruto –el cual corresponde al saldo de la cuenta corriente– se estima a partir de las ganancias

[7]/ El principio del devengo del sistema de contabilidad empresarial se refiere a que los hechos económicos se deben registrar en el momento en que se producen y no en otro momento, como, por ejemplo, en el que se pagan.
[8]/ El principio de partida doble implica que toda operación dentro de una misma institución debe registrar al menos dos cuentas para mantener el equilibrio contable.

o pérdidas del periodo corriente de la contabilidad empresarial, depurado de ganancias o pérdidas de ajustes no derivados del giro de la empresa, tales como ganancias de tipo de cambio, ingresos por actividades no ordinarias o ganancias por ventas de activos.

De la misma manera, a partir del estado de situación o balance empresarial se obtiene la cuenta de balances de activos y pasivos no financieros y financieros de inicio (BNF_i y BF_i) y de cierre del periodo contable (BFN_f y BF_f). Dentro de los activos no financieros se consideran las existencias, bienes inmuebles, maquinaria y equipo, y también los activos intangibles. Por su parte, los activos financieros y pasivos abarcan partidas como el efectivo, depósitos bancarios, préstamos, cuentas por cobrar, títulos, y créditos comerciales, entre otros. Mientras, que el patrimonio incluye el capital aportado, las ganancias o pérdidas del período contable más los resultados acumulados de períodos anteriores.

Los cambios en los saldos de los balances, a nivel de cada ítem o partida, comúnmente se deben tanto a transacciones que se registran en la cuenta de acumulación de capital (CK) o cuenta financiera (CF), como a otras variaciones (OV) asociadas a ganancias o pérdidas por variaciones en los precios de activos y pasivos que se originan al momento de valorar los balances de cierre y de inicio a valor de mercado, o debido a acontecimientos excepcionales u otros hechos exógenos (por ejemplo, reclasificación de un activo por otro, cancelación unilateral de un préstamo o destrucción de activos ocasionados por desastres naturales). Los hechos registrados en la cuenta de otras variaciones, generalmente, se obtienen a partir del estado de resultados.

Respecto de los flujos de la cuenta de acumulación de capital (CK) y cuenta financiera (CF), estos se obtienen a partir de las diferencias entre el balance final e inicial de activos y pasivos no financieros y financieros, respectivamente, descontando los cambios por otras variaciones (OV). Específicamente, en la cuenta de acumulación de capital se incluyen las transferencias de capital –concepto que comúnmente no están explícitos en la contabilidad, pero que puede aparecer, por ejemplo, cuando las empresas reciben donaciones de equipos, o fondos para adquirirlos, o por condonaciones voluntarias de deudas por parte de los acreedores–, la formación bruta de capital fijo –la cual corresponde a las compras netas de las ventas de maquinaria, equipos, propiedades, etc.– y la variación de inventarios. Mientras que en la cuenta financiera se debe reflejar la adquisición de activos financieros –tales como inversiones en depósitos y títulos de deuda– menos la emisión de pasivos –como, por ejemplo, emisiones de acciones y contrataciones de préstamos.

CUADRO 1.1

Esquema general de elaboración de las cuentas por sector institucional

Estados financieros	Balance de inicio	Cuenta corriente	Cuenta de capital	Cuenta financiera	Otras variaciones	Balance final
Activos no financieros	BNF_i		CK		OV	BNF_f
Activos financieros	BF_i			CF	OV	BF_f
Pasivos y patrimonio	BF_i			CF	OV	BF_f
Estado de resultados		CC				

Este procedimiento, permite asegurar la "coherencia vertical" de las cuentas elaboradas para un sector, resguardando que el saldo final de cada cuenta se corresponda con el de inicio de la siguiente, y que la capacidad/necesidad de financiamiento entre la cuenta de capital y financiera sean coherentes entre sí.

Por otro lado, se deben cumplir las siguientes identidades:

$$\mathbf{BF_f = BF_i - CF - OV, \ y}$$

$$\mathbf{BNF_f = BNF_i - CK - OV}$$

Donde, BNF_f y BF_f corresponden al balance no financiero y financiero al final de un periodo; BNF_i y BF_i es el balance no financiero y financiero al inicio de un periodo; CK y CF corresponden al flujo de la cuenta de acumulación de capital y cuenta financiera, respectivamente; y OV indica las otras variaciones.

1.1.3 CONCILIACIÓN DE LAS CUENTAS POR SECTOR INSTITUCIONAL

El proceso de conciliación surge de la necesidad de eliminar, para cada instrumento u operación, las discrepancias existentes al momento de contrastar la información compilada previamente para cada uno de los sectores. Las discrepancias se pueden originar por diferencias en los registros contables utilizados en la elaboración de la cuenta de cada sector, donde una misma transacción entre dos unidades participantes puede ser identificada de manera disímil –por ejemplo, por diferencias en la distinción entre corto plazo y largo plazo, dependiendo si el criterio de clasificación fue realizado según el plazo residual respecto de la fecha de vencimiento o según el plazo original en relación a la fecha emisión del instrumento– o valorada de manera distinta –por ejemplo, valor de mercado versus valor contable–, y puede variar su momento de registro y/o el nivel de agregación (o desagregación) presente en las fuentes existentes.

Para eliminar las discrepancias y alcanzar los equilibrios, se realiza un proceso de conciliación, sobre cada una de las transacciones de cuentas corrientes, de acumulación y balances. Dicho equilibrio, conocido como "consistencia horizontal", se alcanza cuando los empleos se igualan a los recursos y los activos financieros se igualan a los pasivos, para cada uno de los instrumentos (figura 1.1).

El proceso de conciliación se rige por el principio de partida doble, es decir, en un mismo agente económico toda transacción da origen a dos registros, una como ingreso/pasivo y otra como gasto/activo, de manera que el sistema contable permanece equilibrado. Implica, además, la aplicación de la partida cuádruple basada en el criterio de la partida doble y considerando la interacción de dos agentes.

Respecto del principio de partida doble, se tiene que cualquier decisión de conciliación, como ajustar un activo al aceptar el valor del pasivo, debe implicar un ajuste en el sector del activo por el monto de la diferencia, ya sea en las cuentas financieras o en las cuentas corrientes, para mantener el sistema equilibrado.

En cuanto al principio de partida cuádruple, surge al momento de determinar el sector de contrapartida para cada una de las transacciones, es decir, con quién se realizan las transacciones registradas. En este sentido, este principio permite conciliar la información de un sector con la del sector de contrapartida a través de la jerarquización de fuentes.

Bajo este método, generalmente, se concilian las cuentas financieras y de balances lo que da origen a las llamadas matrices de quién a quién. Estas corresponden a una presentación tridimensional, donde se explicitan las dos partes de la transacción en cuestión –el deudor y el acreedor– y el instrumento financiero objeto de la transacción.

El proceso de conciliación permitirá, por ende, obtener una visión unificada de la información elaborada, buscando alterar de forma acotada el equilibrio vertical inicialmente construido, y, al mismo tiempo, asegurando la "consistencia horizontal" del sistema.

1.2 PRESENTACIÓN DE LOS DATOS

Las CNSI se presentan trimestralmente en términos nominales. Los resultados consideran la publicación de las series originales de las cuentas no financieras, cuentas financieras y sus respectivos balances tanto para la Economía nacional como para Empresas no financieras, Sociedades financieras, Gobierno general, y Hogares[9]/, más el Resto del mundo. Para las Sociedades financieras, además, se publican las cuentas financieras y de balances con un desglose por subsector (Banco Central, Bancos comerciales y cooperativas, Fondos del mercado monetario, Fondos del mercado no monetario, Otros intermediarios y auxiliares financieros, Compañías de seguros, y Fondos de pensiones).

Este nivel de desglose publicado de los sectores institucionales es consistente con lo propuesto en el SCN 2008, adaptado a la realidad de la economía nacional, donde se considera un detalle más amplio en el caso de las cuentas financieras y de balances, como se muestra en el cuadro 1.2.

CUADRO 1.2
Nivel de publicación de los sectores institucionales

Sector institucional	Clasificación SCN	Cuentas no financieras	Cuentas financieras y de balances
Economía nacional	S1	X	x
Empresas no financieras	S11	X	X
Sociedades financieras	S12	X	X
Banco Central	S121		X
Bancos comerciales y cooperativas	S122		X
Fondos del mercado monetario	S123		X
Fondos del mercado no monetario	S124		X
Otros intermediarios y auxiliares financieros	S125+S126+S127		X
Compañías de seguros	S128		X
Fondos de pensiones	S129		X
Gobierno general	S13	X	X
Hogares e IPSFLSH	S14+S15	X	X
Resto del mundo	S2	X	X

[9]/ El sector Hogares incluye las Instituciones privadas sin fines de lucro al servicio de los hogares (IPSFLSH).

Por otro lado, en términos de partidas o instrumentos, el desglose publicado para las cuentas no financieras se muestra en el cuadro 1.3.

CUADRO 1.3
Desglose de publicación de la cuenta no financiera por instrumento

Operaciones no financieras	Empresas no financieras	Sociedades financieras	Gobierno general	Hogares e IPSFLSH	Economía nacional	Resto del mundo
Saldo de bienes y servicios						X
Rentas de la producción	X	X	X	X	X	
Rentas de la propiedad netas	X	X	X	X	X	X
Ingreso empresarial	X					
Rentas distribuidas y utilidades reinvertidas	X					
Impuestos netos de subvenciones	X	X	X	X	X	
Prestaciones sociales netas de cotizaciones		X	X	X		
Transferencias corrientes netas	X	X	X	X		X
Ingreso disponible bruto		X	X	X	X	
Transferencias sociales en especie			X	X		
Ingreso disponible bruto ajustado			X	X		
Consumo final efectivo			X	X	X	
Variación neta en los fondos de pensiones		X		X		
Ahorro bruto	X	X	X	X	X	X
Formación bruta de capital	X	X	X	X	X	
Transferencias de capital netas	X	X	X	X	X	X
Capacidad/Necesidad de financiamiento	X	X	X	X	X	X

Mientras que el desglose de instrumentos para la cuenta financiera –de manera resumida– se muestra en el cuadro 1.4. Para ver el desglose completo de instrumentos publicados en la cuenta financiera ver anexo 2.1, así mismo, en el anexo 2.2 se muestra el desglose de los balances financieros.

CUADRO 1.4
Desglose de publicación de la cuenta financiera por instrumento

Operaciones financieras	Empresas no financieras	Sociedades financieras (*)	Gobierno general	Hogares e IPSFLSH	Economía nacional	Resto del mundo
I. Adquisiciones netas de activos financieros	X	X	X	X	X	X
Oro monetario y DEG		X			X	X
Efectivo y depósitos	X	X	X	X	X	X
Títulos	X	X	X	X	X	X
Derivados financieros	X	X			X	X
Préstamos	X	X	X		X	X
Acciones y otras participaciones	X	X	X	X	X	X
Fondos de pensiones				X	X	
Reservas técnicas de seguros	X	X	X	X	X	
Otras cuentas	X	X	X	X	X	X
II. Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiamiento (I-III)	X	X	X	X	X	X
III. Pasivos netos contraídos	X	X	X	X	X	X
Oro monetario y DEG						X
Efectivo y depósitos		X			X	X
Títulos	X	X	X		X	X
Préstamos	X	X	X	X	X	X
Acciones y otras participaciones	X	X			X	X
Fondos de pensiones		X			X	
Reservas técnicas de seguros		X			X	
Otras cuentas	X	X	X	X	X	X

(*) En el sector Sociedades financieras la cuenta financiera se publica con el desglose de subsectores mostrado en el cuadro 1.2.

En el caso de las cuentas financieras y de balances, se publican además las exposiciones intersectoriales o matrices de quién a quién – enfoque que permite dimensionar las relaciones entre los distintos sectores, es decir, qué sector institucional ha realizado una transacción (saldo u operación financiera) y cuál ha sido el sector de contrapartida– para el Dinero legal, Depósitos, Títulos de deuda, Préstamos, Cuotas de fondos mutuos del mercado monetario y Cuotas de fondos mutuos e inversión distintas del mercado monetario.

Mientras que, en el caso de las cuentas no financieras, también se publican series nominales desestacionalizadas para las principales variables de los sectores institucionales residentes que comprenden la Economía nacional (ver recuadro 1.1).

Junto con los niveles reportados, se difunden ratios –que corresponden a las series en niveles originales como porcentaje del PIB promedio móvil anual– por sector institucional para las variables Formación bruta de capital, Ahorro bruto, Capacidad/necesidad de financiamiento, Activos financieros netos y Deuda. En el caso de los Hogares, los ratios se presentan, además, como porcentaje del ingreso disponible anual.

Recuadro 1.1

Cuentas nacionales institucionales desestacionalizadas

La divulgación de cuentas nacionales por sector institucional desestacionalizadas cumple con el objetivo de adoptar las recomendaciones de organismos internacionales, que buscan complementar la información ya entregada a los usuarios, permitiendo, por ejemplo, analizar la información en términos de ratios trimestrales. Esto, dado que las series de tiempo económicas están frecuentemente afectadas por eventos que pueden suceder de manera recurrente cada año y en un mismo periodo (efectos estacionales), los cuales se pueden extraer para facilitar la interpretación de indicadores, detección de señales que marcan tendencia o las fases de un ciclo económico.

En términos generales, la desestacionalización corresponde a un proceso estadístico que descompone los efectos relacionados con fenómenos propios y continuos, como los acontecidos en determinados períodos del año y que dificultan el correcto análisis de los movimientos latentes. El proceso se realiza siguiendo los lineamientos del "Manual de Cuentas Nacionales Trimestrales" (FMI, 2017) y la metodología ya utilizada por el BCCh (Cobb y Jara, 2013).

En el caso de las CNSI de la economía chilena, el conjunto de series seleccionadas para extraer el efecto estacional corresponde a las variables de las cuentas no financieras más representativas por su uso en el análisis económico, las cuales fueron seleccionadas en línea con las recomendaciones de Eurostat (2009) y lo indicado en el Sistema Europeo de Cuentas 2010 (SEC, 2010). Dado lo anterior, el cuadro 1 muestra las variables desestacionalizadas publicadas.

CUADRO 1
Cuentas no financieras trimestrales por sector institucional desestacionalizado (*)

Variable	Empresas no financieras	Sociedades financieras	Gobierno general	Hogares e IPSFLSH	Economía nacional
Ingreso empresarial	X				
Ingreso disponible bruto		X	X	X	X
Transferencias sociales en especie			X	X	
Consumo final efectivo			X	X	X
Ajustes por la variación en la participación neta de los Hogares en los fondos de pensiones				X	
Ahorro bruto	X	X	X	X	X
Formación bruta de capital	X		X		X
Transferencias netas de capital			X		
Capacidad/Necesidad de financiamiento			X		X

(*) Para más información ver: https://www.bcentral.cl/documents/33528/1325576/Nota_tecnica_CNSI.pdf/7841a4b0-3b5a-db92-2585-ece9201fcb79?t=1641454486920

CAPÍTULO II – CUENTAS NACIONALES POR SECTOR INSTITUCIONAL

Las Cuentas Nacionales por Sector Institucional (CNSI) de Chile miden trimestralmente las interacciones entre los distintos sectores que componen la economía nacional, así como entre éstos y el Resto del mundo; lo que se representa en un marco completo e integrado a través de una secuencia de cuentas.

Las CNSI contemplan la medición de las cuentas no financieras (cuentas corrientes y de capital), y financieras con sus respectivos balances, con la secuencia de transacciones y saldos más relevantes como el ingreso disponible, ahorro, capacidad/necesidad de financiamiento y posición financiera neta; para cada uno de los sectores institucionales de la Economía nacional, más el Resto del mundo.

En general, las fuentes y métodos utilizados para la compilación de estas estadísticas corresponden a los balances y/o estados financieros provenientes de entidades supervisoras, los cuales son complementados –dependiendo de la agrupación del sector que corresponda– con información de registros administrativos, privilegiando la calidad y exhaustividad según la frecuencia y oportunidad de publicación de las cifras.

La importancia de los principales sectores que componen la Economía nacional en términos de ahorro bruto, activos financieros y pasivos en el año 2018 se muestra en el cuadro 2.1.

CUADRO 2.1

Ahorro bruto, activos financieros y pasivos de los sectores como porcentaje del PIB, 2018

Estados financieros	Ahorro bruto	Activos financieros	Pasivos
Empresas no financieras	10,3	153,8	297,4
Sociedades financieras	1,1	363,3	370,6
Gobierno general	2,1	28,3	32,2
Hogares e IPSFLSH	6,1	181,4	48,6
Economía Nacional	**19,6**	**726,8**	**748,8**

Fuente: Banco Central de Chile.

En este capítulo se describen las fuentes de información y los métodos utilizados en el proceso de compilación de las CNSI. Las secciones 2.1 y 2.2 presentan a modo general las fuentes de información y las metodologías de compilación utilizadas, respectivamente, mientras que la sección 2.3 aborda con mayor detalle la elaboración de las cuentas individuales para cada sector institucional. Por último, la sección 2.4 describe el proceso de conciliación de las cifras.

2.1 FUENTES DE INFORMACIÓN

El proceso de compilación de las CNSI incluye información de distinta naturaleza, la que se detalla a continuación según tipo de fuente.

Balances y/o estados financieros

Una fuente esencial para la elaboración de las CNSI corresponde a los balances y/o estados financieros proporcionados por los organismos supervisores de las distintas unidades institucionales. En este grupo se encuentran los estados financieros en distintas frecuencias provistos por la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), la Superintendencia de Pensiones (SP), la Superintendencia de Salud, la Superintendencia de Seguridad Social (SUSESO) y por el Banco Central de Chile (BCCh). En particular, desde la CMF se utilizan los estados financieros mensuales de los Bancos comerciales y Cooperativas de ahorro y crédito; y los estados financieros individuales trimestrales de las Compañías de seguros de vida y generales, de las Administradoras de fondos de inversión, de los Corredores de bolsa y Agentes de valores, y de las Sociedades anónimas abiertas y empresas públicas; entre otros.

Los estados financieros trimestrales de las Administradoras de fondos de pensiones y cesantía, de los Fondos de pensiones y de los Fondos de cesantía se obtienen desde la SP. Mientras que, desde la Superintendencia de Salud y SUSESO se obtienen los estados financieros trimestrales y anuales de las Instituciones de Salud Previsional (ISAPRES) y Mutuales de seguridad, respectivamente.

Adicionalmente, en el caso de los Bancos comerciales se dispone de los estados de situación intermedios trimestrales publicados por las mismas entidades financieras.

Registros administrativos

Los registros administrativos también son una fuente relevante para la compilación de las CNSI, en la medida que permiten medir sectores institucionales para los cuales no se cuenta con información de balances y/o estados financieros, permitiendo además complementar otras fuentes de información. En este sentido, se utilizan registros de valores en custodia con detalle de nemotécnico[10]/ y por inversionista institucional dispuestos por el Depósito Central de Valores (DCV).

[10]/ El nemotécnico se refiere a un código único que permite identificar, en este caso, un instrumento financiero, tal como bonos, efectos de comercio y depósitos a plazo.

Además, se incorporan los registros mensuales y trimestrales de ingresos, gastos, transacciones de activos no financieros, activos financieros, pasivos y patrimonio contenidos en la ejecución presupuestaria y situación patrimonial del sector público y municipal de la Contraloría General de la República (CGR); así como también el estado de operaciones del Gobierno central de la Dirección de Presupuestos (DIPRES). Asimismo, se incluye la información de los estados de situación patrimonial de las entidades de educación superior del Estado provenientes de la CGR.

Finalmente, se utilizan antecedentes tributarios dispuestos por el Servicio de Impuestos Internos (SII) tales como la declaración anual de impuestos a la renta (formulario 22), la declaración mensual de impuestos al valor agregado (formulario 29), la declaración jurada sobre balance de 8 columnas (declaración jurada 1847), entre otros.

Estadísticas de precios y paridades

En la compilación de las CNSI se utilizan diversas estadísticas e índices de precios tales como la unidad de fomento (UF) y el tipo de cambio, publicados por el BCCh; y precios de instrumentos financieros a nivel de nemotécnico, obtenidos desde la SP y Risk América.

Estadísticas macroeconómicas

Finalmente, se utiliza información proveniente de las Cuentas Nacionales Trimestrales (CNT) –como los componentes del gasto del Producto Interno Bruto (PIB), las relaciones entre los principales agregados macroeconómicos y el valor agregado por tipo de industria– y de la Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional, ambas elaboradas por el BCCh y que constituyen los agregados macroeconómicos implícitos en esta estadística.

El cuadro siguiente resume los tipos de fuentes utilizados de cada sector institucional.

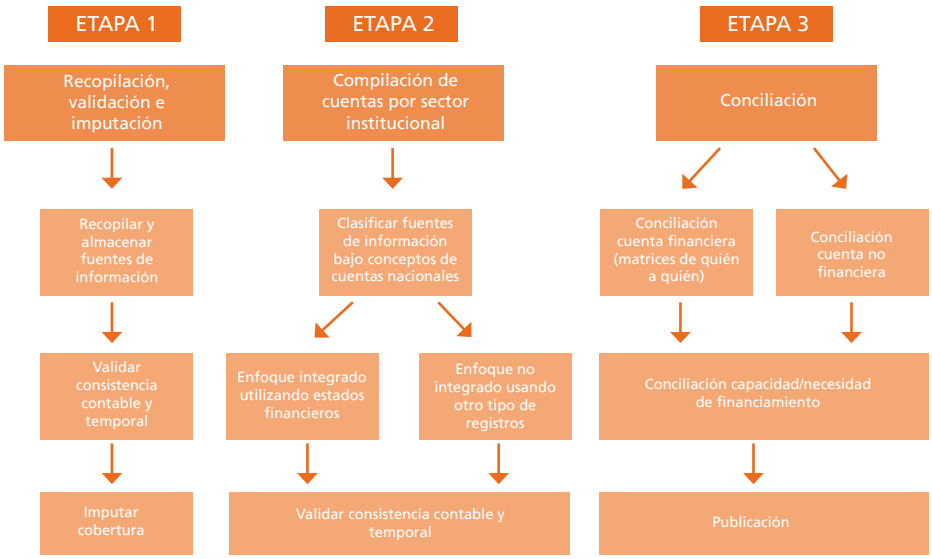
CUADRO 2.2
Tipos de fuentes por sector institucional

Sector institucional	Balances y/o estados financieros	Registros administrativos	Estadísticas de precios y paridades	Estadísticas macroeconómicas
Economía nacional				X
Sociedades financieras	X	X	X	
Gobierno general		X	X	
Empresas no financieras	X	X	X	
Hogares e IPSFLSH		X	X	X
Resto del mundo			X	X

2.2 MÉTODO DE MEDICIÓN

En términos generales, el proceso de medición de las CNSI comprende desde la recopilación de los datos básicos hasta la conciliación de las cuentas por sector institucional. En una primera etapa se recopila la información a utilizar y, luego, se realiza un trabajo vertical sobre los estados financieros individuales de grupos de unidades institucionales, previamente validados, para finalizar con la compatibilización intersectorial a través de un enfoque horizontal (ver esquema 2.1).

ESQUEMA 2.1
Proceso de medición de las Cuentas Nacionales por Sector Institucional



El método de medición que transforma las fuentes de información en las cuentas nacionales por sector institucional presenta las siguientes etapas:

Etapa 1: Recopilación, validación e imputación

Trimestralmente, los datos obtenidos de las fuentes de información antes descritas son transformados a conceptos de cuentas nacionales, y agregados por sectores o subsectores institucionales. La compilación y la validación de los datos es facilitada, principalmente, por la uniformidad de los registros administrativos y estados financieros utilizados.

Sin embargo, es necesario revisar las reglas contables implícitas en los estados financieros, y el contenido de cada partida para su correcta interpretación económica. De igual forma, se valida la consistencia temporal y transversal de la información. Respecto de las imputaciones, estas son menores dado el uso de fuentes directas que suelen cubrir el universo de unidades consideradas dentro de cada sector o subsector institucional.

Etapa 2: Compilación de las cuentas por sector institucional

La información utilizada para la elaboración de las cuentas nacionales por sector institucional es registrada según la clasificación de sectores institucionales recomendada por el SCN2008. Asimismo, los activos y pasivos –tanto financieros como no financieros– se organizan según la clasificación propuesta por el mismo sistema.

En términos generales, cuando se disponen de estados financieros, el procedimiento de cálculo asegura la obtención de una cuenta integrada, es decir, aquella donde el saldo de capacidad /necesidad de financiamiento proveniente de la cuenta de acumulación de capital es consistente con el estimado en la cuenta financiera.

Mientras que en aquellos sectores que carecen de estados financieros completos, o donde se utilizan registros administrativos, sus cuentas individuales no se elaboran de manera integrada. En estos casos, la consistencia entre la cuenta de capital y financiera, a través de la capacidad/ necesidad de financiamiento, es obtenida directamente en el proceso de conciliación.

Cabe mencionar que la cuenta del Resto del mundo se elabora íntegramente utilizando la información disponible de balanza de pagos y posición de inversión internacional, por ende, en el marco de las CNSI, es plenamente consistente con las estadísticas externas que publica el BCCh.

Etapa 3: Conciliación

Las cuentas de los sectores institucionales son sometidas a un proceso de conciliación, tanto dentro de cada grupo de unidades institucionales como entre los diferentes grupos, el cual se rige por la aplicación de la partida doble y cuádruple, lo que significa que, para cada tipo de transacción, se definen criterios sobre los tipos de arbitraje que deben efectuarse.

La conciliación de las CNSI considera como punto de partida el excedente de explotación/ ingreso mixto bruto, que es el saldo de cierre de la cuenta de generación del ingreso, la que se elabora tanto para actividades económicas[11]/ como para sectores institucionales. Este saldo corresponde luego a la apertura de la cuenta de asignación del ingreso primario, primera cuenta del sistema elaborada exclusivamente para los sectores institucionales.

En términos generales, el proceso implementado concilia de forma simplificada las variables presentes en las cuentas corrientes y de capital, las que además deben ajustarse a los principales agregados macroeconómicos provenientes desde las cuentas nacionales trimestrales a precios corrientes (tales como el ingreso nacional bruto disponible, consumo, ahorro nacional bruto, ahorro externo y formación bruta de capital). Mientras que el proceso de conciliación de las cuentas financieras y de balances, por su parte, se realiza de manera más detallada a través de la elaboración de matrices de quién a quién o exposiciones intersectoriales.

[11]/ El excedente de explotación/ingreso mixto bruto por actividad económica, proviene de las mediciones del PIB de Cuentas Nacionales. Para mayor información ver: Cuentas Nacionales de Chile, Métodos y Fuentes de Información

2.3 CUENTAS DE LOS SECTORES INSTITUCIONALES

En esta sección se presentan con mayor detalle las fuentes y métodos utilizados en cada sector institucional para la elaboración de las cuentas no financieras, cuentas financieras y balances.

Como ya se ha mencionado, la elaboración de las cuentas se inicia con la utilización de los estados financieros individuales para grupos de unidades institucionales. En el caso de las CNSI, los grupos de unidades institucionales para los cuales se elaboran las cuentas en esta etapa corresponden a un nivel de desglose más amplio que el de publicación (según cuadro 1.2), el cual queda determinado por la homogeneidad de sus funciones y fuentes de información disponibles[12]/.

A continuación, se describe la composición, las fuentes de información y los métodos utilizados en la compilación de cada uno de los sectores institucionales establecidos para la economía chilena.

2.3.1 EMPRESAS NO FINANCIERAS

2.3.1.1 CARACTERIZACIÓN DEL SECTOR

Las Empresas no financieras comprenden todas las entidades residentes cuya principal actividad es la producción de bienes o servicios no financieros de mercado. Abarca todas las sociedades no financieras cualquiera sea la residencia de sus accionistas, así como aquellas sucursales de empresas no residentes que se dediquen a la producción no financiera en el territorio económico durante un tiempo prolongado, y las Instituciones privadas sin fines de lucro (IPSFL) residentes que son productoras de bienes y servicios no financieros de mercado.

Las CNSI de las Empresas no financieras incluyen los subsectores Sociedades anónimas abiertas, Empresas públicas, y Otras empresas no financieras.

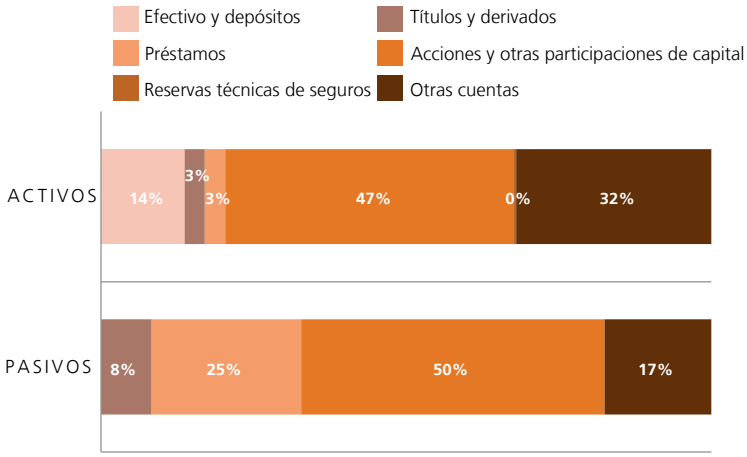
En el subsector de las Sociedades anónimas abiertas se incorporan aquellas entidades no financieras que, por realizar emisiones de valores de oferta pública, están bajo la fiscalización de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF). Adicionalmente, incluye las Empresas públicas, creadas por ley, y en las que el Estado tiene una participación accionaria superior al 50% o designa a la mayoría de los miembros de su Directorio, las cuales deben reportar sus estados contables y financieros a la CMF, ya sea por emitir valores de oferta pública o, en su defecto, en cumplimiento de la ley de transparencia del sector público (Ley 20.285).

En las Otras empresas no financieras se miden las sociedades no financieras no supervisadas tales como sociedades accionarias cerradas, de responsabilidad limitada, en comanditas, entre otras. De igual forma, se lleva registros de las empresas mineras que reportan a la CMF su información contable en virtud de la Ley de Impuesto Específico a la Actividad Minera (Ley 20.026).

Las Empresas no financieras alcanzaron una tasa de ahorro de 10,3% del PIB y una posición financiera neta de -143,6% del PIB en el año 2018. La participación por instrumento financiero en los activos y pasivos del sector se muestra en el gráfico 2.1.

[12]/ El nivel de detalle al cual se desarrolla esta etapa corresponde al indicado en las tablas de fuentes de información de cada sector.

GRÁFICO 2.1
Participación por instrumento financiero en los activos y pasivos de las Empresas no financieras, 2018



Fuente: Banco Central de Chile.

2.3.1.2 FUENTES DE INFORMACIÓN

La información utilizada para la elaboración de las cuentas institucionales de las Empresas no financieras corresponde a balances y/o estados financieros y registros administrativos. En la tabla 2.1 se resumen las fuentes de información utilizadas en cada subsector que la componen.

TABLA 2.1
Fuentes de información del sector Empresas no financieras

Subsector	Fuente	Información	Institución	Frecuencia
Sociedades anónimas abiertas	Estados financieros	Cuentas individuales de las Sociedades anónimas abiertas no financieras	Comisión para el Mercado Financiero (CMF)	Trimestral
	Valores depositados de títulos y pagarés	Valores depositados con detalles de nemotécnico e inversionista institucional	Depósito Central de Valores (DCV)	Diaria
	Precios de instrumentos financieros	Precios de las inversiones de los fondos de pensiones y de cesantía a nivel de nemotécnico y tipo de activo	Superintendencia de Pensiones (SP); RiskAmérica	Diaria
	Principales accionistas	Principales accionistas de empresas supervisadas	CMF	Trimestral
	Valor de mercado del patrimonio	Valor de mercado del patrimonio de las empresas que cotizan en bolsa	Bolsa de Santiago	Trimestral
	Deuda externa	Emisiones de bonos de empresas no financieras en el mercado externo	Banco Central de Chile (BCCh)	Trimestral
	Base de Datos Estadísticos	Estadísticas de unidad de fomento y tipo de cambio	BCCh	Diaria

TABLA 2.1 ***(continuación)***
Fuentes de información del sector Empresas no financieras (*continuación*)

Subsector	Fuente	Información	Institución	Frecuencia
Empresas públicas	Estados financieros	Cuentas individuales de Empresas públicas	CMF	Trimestral
	Principales accionistas	Principales accionistas de empresas supervisadas	CMF	Trimestral
	Valores depositados de títulos y pagarés	Valores depositados con detalles de nemotécnico e inversionista institucional	DCV	Semanal
	Base de Datos Estadísticos	Estadísticas de unidad de fomento y tipo de cambio	BCCh	Diaria
Otras empresas no financieras	Estados financieros	Estados de situación y de resultados de empresas mineras acogidas a Ley de Impuesto Específico a la Actividad Minera	CMF	Trimestral
	Declaración anual de impuesto a la renta (formulario 22)	Ingresos del giro, honorarios y otras rentas; remuneraciones, costos; activos, pasivos y patrimonio	Servicio de Impuestos Internos (SII)	Anual
	Declaración jurada N°1847	Activos, pasivos y estado de resultados	SII	Anual
	Declaración mensual de IVA (formulario 29)	Ventas	SII	Mensual

2.3.1.3 METODOLOGÍA DE COMPILACIÓN

Las cuentas institucionales de las Empresas no financieras se compilan con información que proviene mayoritariamente de estados financieros trimestrales provistos por la CMF, los cuales son sometidos a un proceso de validación basado en reglas contables y de revisión de los contenidos de las partidas para su correcta interpretación económica. Se utiliza, además, diversa información complementaria tales como reportes estadísticos y financieros provenientes de las entidades fiscalizadoras que permiten obtener desgloses de ciertas cuentas de activos y pasivos no disponibles en los estados financieros principales; así como también informes de emisiones de títulos y precios de instrumentos financieros. Asimismo, se analiza la consistencia temporal y transversal de las partidas obtenidas desde las distintas fuentes.

Por otro lado, cuando no se cuenta con estados financieros trimestrales, como es el caso del subsector Otras empresas no financieras, se utiliza información anual proveniente del SII relativa a activos, pasivos y estados de resultados. Con estos datos anuales y haciendo uso de indicadores de ventas trimestrales provenientes del formulario 29, se aplican técnicas de desagregación temporal o benchmarking[13]/ para estimar niveles de activos, pasivos y estado de resultados en frecuencia trimestral.

Las fuentes de información disponibles para cada uno de los subsectores son clasificadas de acuerdo con los conceptos de cuentas nacionales donde, además, dada su naturaleza, permiten elaborar las cuentas institucionales de manera integrada. De esta forma, la cuenta corriente se deriva utilizando el estado de resultados, seleccionando las transacciones corrientes (ingresos/gastos operacionales y no operacionales) transcurridas en un trimestre de las partidas o ítems correspondientes.

[13]/ Para más información sobre las técnicas de desagregación temporal o benchmarking utilizados en las cuentas nacionales en Chile, ver: "Cuentas Nacionales Trimestrales de Chile 1996-2004: Metodología y Resultados", Banco Central de Chile, 2005.

Las cuentas de acumulación de capital y financiera, en tanto, se estiman a partir de la diferencia de balances de dos periodos consecutivos, de tal manera de reflejar el flujo neto de activos (financieros y no financieros) y pasivos que realizan estas unidades institucionales. Asimismo, se registran dentro de las otras variaciones las partidas que dan origen a ganancias o pérdidas por tenencias, y a acontecimientos excepcionales.

Por último, a través del balance de cierre del periodo se obtiene el saldo de los activos financieros y pasivos. Por el lado del pasivo, los títulos (bonos y pagarés) y acciones cotizadas, comúnmente registrados a valores contables, son valorados a mercado, a fin de hacerlos consistentes con la información de los tenedores de bonos y acciones que, por defecto, se valoran a mercado. Finalmente, el saldo de títulos de deuda registrado en el pasivo –con sus respectivas operaciones o flujos– se contrastan con la información proveniente del DCV (para emisiones realizadas en el mercado local), y de la Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional (para emisiones realizadas en el mercado externo).

2.3.2 SOCIEDADES FINANCIERAS

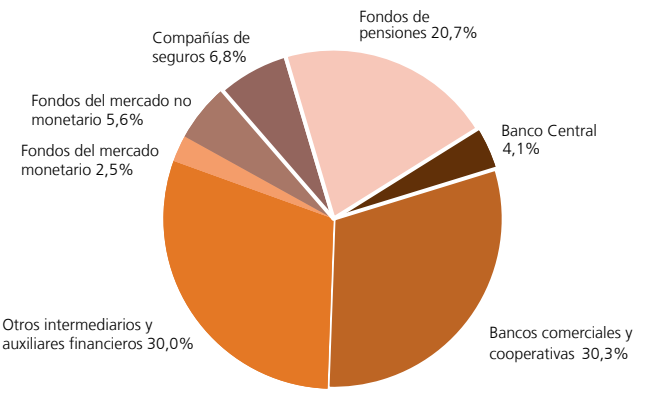
2.3.2.1 CARACTERIZACIÓN DEL SECTOR

Las cuentas por sector institucional de las Sociedades financieras comprenden todas las sociedades residentes cuya principal actividad es proveer servicios financieros, incluyendo la autoridad monetaria, los servicios de intermediación financiera, de seguros y de fondos de pensiones, así como las unidades prestadoras de servicios que facilitan la intermediación financiera.

Las Sociedades financieras incluyen los subsectores Banco Central, Bancos comerciales y cooperativas, Fondos del mercado monetario, Fondos del mercado no monetario, Otros intermediarios y auxiliares financieros, Compañías de seguros, y Fondos de pensiones.

La participación en el año 2018, de los subsectores que componen las Sociedades financieras en términos de activos financieros del sector se muestra en el gráfico 2.2.

GRÁFICO 2.2
Participación de los subsectores en los activos de las Sociedades financieras, 2018



Fuente: Banco Central de Chile.

El Banco Central, tal como queda explícito, incluye el Banco Central de Chile en su calidad de institución financiera responsable de la política monetaria y del normal funcionamiento de los pagos internos y externos. El principal activo financiero corresponde a inversiones en títulos de deuda, mientras que por el pasivo destacan las captaciones de efectivo y depósitos, seguido de las emisiones de títulos de deuda.

Los Bancos comerciales y cooperativas se definen como sociedades de depósitos, exceptuando el Banco Central, siendo su actividad principal la intermediación financiera, proceso mediante el cual canaliza fondos entre las partes que disponen de recursos (sectores con capacidad de financiamiento) y las que necesitan de ellos (sectores con necesidad de financiamiento). Dadas las características de su función, este subsector, fundamentalmente, contrae pasivos mediante la toma de depósitos y provee recursos financieros bajo la forma de préstamos.

Los Fondos del mercado monetario, en tanto, incluyen fondos mutuos de corto plazo los cuales son vehículos de inversión colectiva que captan fondos mediante la emisión de participaciones que son adquiridas por el público, conocidas comúnmente como "cuotas". Los recursos que captan son invertidos principalmente en instrumentos del mercado monetario e instrumentos de deuda transferibles con un vencimiento residual inferior o igual a un año, tales como depósitos a plazo y/o títulos de deuda de corto plazo, por ejemplo, pagarés descontables del Banco Central (PDBC).

Por su parte, los Fondos del mercado no monetario –a diferencia de los del mercado monetario– incluyen fondos mutuos y fondos de inversión que invierten los recursos captados en activos financieros con un vencimiento residual superior a un año, por ende, las participaciones de estos no pueden verse como sustitutos cercanos de los depósitos a plazo. Dentro de sus activos financieros destacan los títulos de deuda de largo plazo, acciones y cuotas emitidas por fondos del mercado no monetario.

Los Otros intermediarios y auxiliares financieros incluyen sociedades que se dedican a: i) proveer servicios financieros mediante la emisión por cuenta propia de pasivos financieros distintos del dinero legal, depósitos y sustitutos cercanos de los depósitos, con el propósito de adquirir activos financieros mediante transacciones financieras en el mercado abierto; o ii) transar activos y pasivos financieros sin asumir la propiedad de éstos; o iii) proveer servicios financieros que en su mayoría no se transan en los mercados financieros abiertos. Dentro de este subsector se miden las compañías de leasing, compañías de factoring, sociedades securitizadoras, emisores de tarjetas de crédito no bancarias, cajas de compensación y asignación familiar, sociedades de asesoría financiera y de apoyo al giro, administradores de fondos mutuos e inversión, administradoras de fondos de pensiones y de cesantía, corredores de bolsa y agentes de valores, bolsas de valores y de productos, clasificadoras de riesgo, sociedades de cartera, y casas matrices que controlen, en mayor parte, empresas del sector financiero. El balance financiero de los Otros intermediarios y auxiliares financieros se compone en su activo y pasivo principalmente de acciones y otras participaciones de capital.

El subsector de las Compañías de seguros incluye entidades cuya función principal es entregar protección financiera a otras unidades ante la ocurrencia de sucesos riesgosos. Los seguros ofrecidos pueden ser contratados para cubrir siniestros sobre las personas físicas (de vida, de accidentes, enfermedades, etc.), sobre el patrimonio (incendio, terremoto) y sobre la responsabilidad (fianzas, responsabilidad civil de automóviles). En consecuencia, su mayor

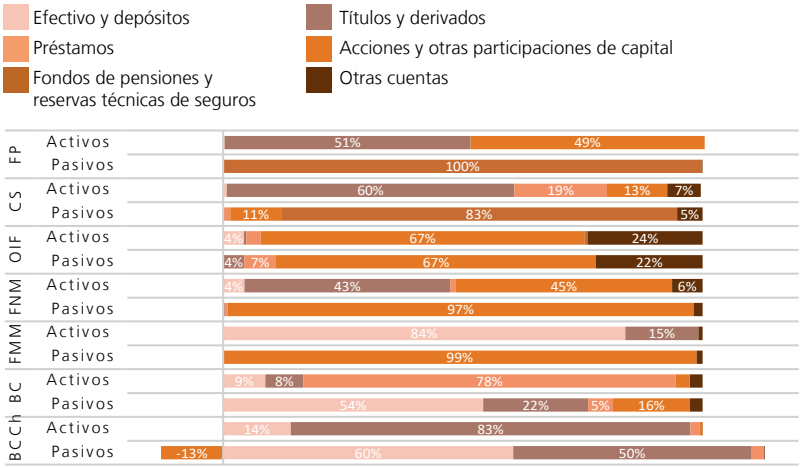
pasivo corresponde a las reservas constituidas mientras que, por el lado del activo, mantienen mayormente títulos de deuda de largo plazo.

Por último, los Fondos de pensiones se constituyen como un intermediario entre los Hogares (dueños del patrimonio) y los activos financieros (inversión del patrimonio). Dentro de esta agrupación, también se incluyen los Fondos de cesantía. La cartera de activos del subsector se compone mayormente de títulos de deuda de largo plazo y de cuotas emitidas por fondos del mercado no monetario.

Las Sociedades financieras registraron una tasa de ahorro de 1,1% del PIB y una posición financiera neta de -7,2% del PIB en el año 2018. Por otro lado, la participación por instrumento financiero en los activos y pasivos de cada subsector se muestra en el gráfico 2.3.

GRÁFICO 2.3

Participación por instrumento financiero en los activos y pasivos de las Sociedades financieras, 2018 (*)



Fuente: Banco Central de Chile.
(*) Los acrónimos por subsector corresponden a: BCCh (Banco Central), BC (Bancos comerciales y cooperativas), FMM (Fondos del mercado monetario), FNM (Fondos del mercado no monetario), OIF (Otros intermediarios y Auxiliares financieros), CS (Compañías de seguros), y FP (Fondos de pensiones).

2.3.2.2 FUENTES DE INFORMACIÓN

En general, la información básica de los subsectores del sector financiero se obtiene mayoritariamente de balances y/o estados financieros, en la medida en que estén disponibles a través de las entidades supervisoras. En la tabla 2.2 se muestran las fuentes de información utilizadas en cada subsector que la componen.

TABLA 2.2
Fuentes de información del sector Sociedades financieras

Subsector	Subsector detallado	Fuente	Información	Institución	Frecuencia
Banco Central	Banco Central	Composición del Estado de Situación	Estados Financieros	BCCh	Mensual
Bancos comerciales y cooperativas	Bancos comerciales	Estados financieros	Estado de situación y Estado de resultados	CMF	Mensual
		Estados de Situación Intermedios	Notas explicativas	Bancos comerciales	Trimestral
		Principales accionistas	Principales accionistas	CMF	Trimestral
	Cooperativas de ahorro y crédito	Estados financieros	Estado de situación y Estado de resultados	CMF	Mensual
Fondos del mercado monetario	Fondos del mercado monetario	Identificación de los fondos mutuos monetarios	Identificación a nivel de rol	CMF	Mensual
		Cartera de inversiones	Cartera de inversiones nacionales y extranjeras por fondo	CMF	Mensual
		Patrimonio, Rentabilidad, Partícipes y Valor de la Cuota de Fondos Mutuos	Patrimonio de los fondos mutuos por tipo de fondo	CMF	Mensual
		Estadísticas de rentabilidad	Rentabilidad nominal de las inversiones internacionales a 30 días	Asociación Administradora de Fondos Mutuos (AAFM)	Diaria
Fondos del mercado no monetario	Fondos mutuos del mercado no monetario y fondos de inversión	Identificación de los fondos mutuos no monetarios y fondos de inversión	Identificación a nivel de rol	CMF	Mensual/ Trimestral
		Cartera de inversiones	Cartera de inversiones por fondo e instrumento	CMF	Mensual/ Trimestral
		Estados Financieros	Estados de situación financiera de los fondos de inversión	CMF	Trimestral
		Patrimonio, Rentabilidad, Partícipes y Valor de la Cuota de Fondos Mutuos	Patrimonio de los fondos mutuos por tipo de fondo	CMF	Mensual
		Estadísticas de rentabilidad	Rentabilidad nominal de las inversiones internacionales a 30 días	Asociación Administradora de Fondos Mutuos (AAFM)	Diaria
		Composición de los aportantes a los fondos de inversión	Porcentaje de propiedad de los 12 mayores aportantes	CMF	Trimestral
Otros intermediarios y auxiliares financieros	Compañías de leasing, factoring; securitizadoras; corredores de bolsa y productos, agentes de valores, bolsas de valores y de productos, clasificadoras de riesgo	Estados Financieros	Estados de situación financiera	CMF	Trimestral

TABLA 2.2 *(continuación)*
Fuentes de información del sector Sociedades financieras

Subsector	Subsector detallado	Fuente	Información	Institución	Frecuencia
Otros intermediarios y auxiliares financieros	Emisores de tarjetas de crédito no bancarias	Informe de tarjetas de créditos no bancarias	Colocaciones	CMF	Mensual
		Estados Financieros intermedios	Estados intermedios de situación financiera	CMF	Trimestral
	Cajas de compensación y asignación familiar	Estados Financieros	Estados de situación financiera	SUSESO	Trimestral
	Sociedades de asesoría financiera y de apoyo al giro; Sociedades de cartera y casas matrices financieras	Estados Financieros	Balances y estados de resultados	CMF	Trimestral
	Administradores de fondos mutuos e inversión	Estados Financieros	Estados de situación financiera	CMF	Trimestral
	Administradoras de fondos de pensiones y de cesantía	Estados Financieros	Estados de situación financiera	SP	Trimestral
	Otros auxiliares financieros no regulados	Declaración anual de impuesto a la renta (formulario 22)	Ingresos del giro, honorarios y otras rentas; remuneraciones y costos; activos, pasivos y patrimonio	SII	Anual
		Declaración jurada N°1847	Activos, pasivos y estado de resultados	SII	Anual
		Declaración mensual de IVA (formulario 29)	Ventas	SII	Mensual
Compañías de seguros	Compañías de seguros de vida y reaseguradoras de vida	Estados Financieros	Cuentas individuales de las compañías de seguros de vida y de reaseguradoras de vida	CMF	Trimestral
		Inversiones de compañías de seguros de vida y compañías reaseguradoras de vida	Inversiones por tipo de instrumento con detalle del emisor a nivel de compañía	CMF	Trimestral
		Principales accionistas	12 mayores accionistas a nivel de compañía	CMF	Trimestral
	Compañías de seguros generales y compañías de seguros de crédito	Estados Financieros	Cuentas individuales de las compañías de seguros generales y de crédito	CMF	Trimestral
		Inversiones de las compañías de seguros generales y compañías de seguros de crédito	Resumen de inversiones por compañía e inversiones en instrumentos financieros del Estado	CMF	Trimestral
		Principales accionistas	12 mayores accionistas a nivel de compañía	CMF	Trimestral
	Isapres	Estados financieros	Estado de Resultados y Estado de Situación Financiera	Superintendencia de Salud	Trimestral
		Estadística de cartera de beneficiarios del sistema	Cotizaciones	Superintendencia de Salud	Mensual
Fondos de pensiones	Fondos de pensiones	Estados financieros	Balance general, Estado de Variación Patrimonial y Rentabilidad de la cartera	SP	Trimestral
		Cartera de inversión	Diversificación de los activos por instrumento financiero y de acciones nacionales	SP	Mensual
		Dividendos	Dividendos por acción pagados por emisores de valores	CMF/Bolsa de Santiago	Diaria
	Fondos de cesantía	Informe financiero	Rentabilidad y movimientos de la cartera de inversiones	SP	Trimestral
		Patrimonio	Patrimonio	SP	Mensual

De igual forma, la tabla 2.3 resume las fuentes de información utilizadas de manera transversal en el sector.

TABLA 2.3
Fuentes de información transversales del sector Sociedades financieras

Fuente	Información	Institución	Frecuencia
Valores depositados de títulos y pagarés	Valores depositados con detalles de nemotécnico e inversionista institucional	DCV	Diaria
Precios de instrumentos financieros	Precios a nivel de nemotécnico y tipo de activo	SP/ Risk América	Diaria
Base de Datos Estadísticos	Estadísticas de unidad de fomento y tipo de cambio	BCCh	Diaria
Valor de mercado del patrimonio	Valor de mercado del patrimonio de los bancos cotizados en bolsa	Bolsa de Santiago	Trimestral

2.3.2.3 METODOLOGÍA DE COMPILACIÓN

La compilación de las cuentas trimestrales del sector institucional Sociedades financieras se realiza, en la mayoría de los subsectores, utilizando información directa de balances y/o estados financieros mensuales o trimestrales de cada una de las unidades que lo componen, y que son publicados por las entidades supervisoras. Esta información es complementada con fuentes adicionales para obtener mayores desgloses de las carteras de inversiones, así como para realizar ajustes a valor de mercado cuando corresponda.

Para la elaboración de las cuentas de los Otros auxiliares financieros no regulados y, dada la ausencia de datos trimestrales, se utiliza información anual proveniente del SII que permite dimensionar los activos, pasivos, ingresos y gastos. Los datos anuales son trimestralizados aplicando técnicas de desagregación temporal o benchmarking, utilizando indicadores de ventas provenientes del formulario 29, así como también indicadores provenientes de otros sectores que den cuenta de los movimientos de los activos y pasivos.

Los datos de balances y/o estados financieros son validados y analizados en cuanto a su consistencia contable y temporal; donde cada partida o ítem es clasificada de acuerdo con los conceptos de cuentas nacionales en términos de sector, instrumento y sector de contrapartida.

Las fuentes de información disponibles para el sector permiten elaborar las cuentas institucionales de manera integrada a un nivel detallado de subsectores, los que luego son agregados al nivel definido para su publicación. Es así como, la cuenta corriente se deriva utilizando los estados de resultados previamente clasificados a los conceptos de cuentas nacionales de dos periodos consecutivos de cada subsector para dar cuenta de las operaciones transcurridas en un trimestre.

A través del balance de cierre del periodo se obtiene el saldo de los distintos instrumentos clasificados dentro de los activos y pasivos financieros –siendo los títulos y acciones cotizadas valoradas a mercado–, así como también a través de la diferencia entre balances se realizan cálculos para derivar las transacciones netas sobre activos y pasivos, no financieros y

financieros; cuyos movimientos o flujos se registran en la cuenta de acumulación de capital y financiera, respectivamente.

Asimismo, se registran dentro de las otras variaciones las partidas que dan origen a ganancias o pérdidas por variaciones de precios, y a acontecimientos excepcionales tales como apariciones de nuevos activos/pasivos o condonaciones de deuda.

En el caso de los subsectores Banco Central, Bancos comerciales, Fondos mutuos del mercado monetario y no monetario, las distintas cuentas se elaboran utilizando las fuentes de información disponibles en frecuencia mensual, las cuales son luego transformadas a frecuencia trimestral.

2.3.3 GOBIERNO GENERAL

2.3.3.1 CARACTERIZACIÓN DEL SECTOR

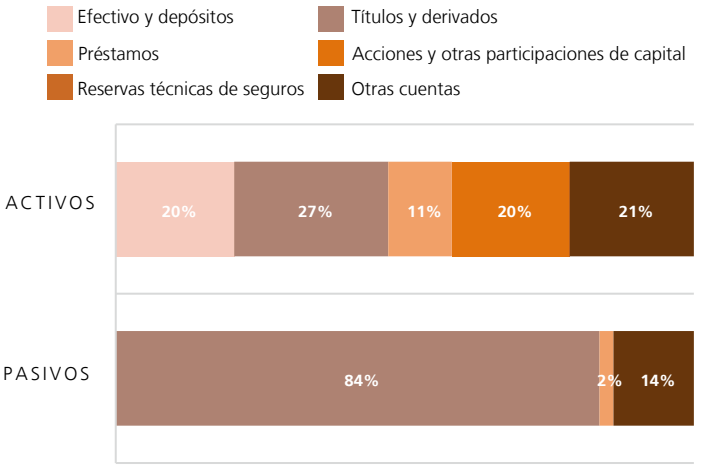
El sector institucional Gobierno general tiene, entre sus principales funciones, la producción de bienes y servicios no de mercado proporcionados a la comunidad en su conjunto, de manera individual o colectiva, y la redistribución del ingreso y/o riqueza a través de transferencias. Para el cumplimiento de estas funciones, el sector obtiene sus recursos a través de la recaudación de impuestos, de rentas provenientes de su participación en empresas públicas, de las contribuciones obligatorias a la seguridad social, de las transferencias recibidas, entre otros.

De este modo, el sector Gobierno abarca principalmente a las unidades gubernamentales centrales y locales junto con los fondos de seguridad social controlados por el gobierno. Adicionalmente, incluye a las instituciones sin fines de lucro (ISFL) dedicadas a la producción de bienes y servicios no de mercado y controlados por el gobierno o por fondos de la seguridad social.

Las cuentas por sector institucional del Gobierno general incluyen los subsectores Gobierno central –Ministerios, organismos civiles dependientes, y reparticiones relacionadas con Fuerzas Armadas y de Orden–, y Municipalidades. Además, se incorporan a la cobertura del sector las Universidades y los Centros de Formación Técnica estatales, y Mutualidades de seguridad.

En el año 2018, la tasa de ahorro del Gobierno general representó un 2,1% del PIB, mientras que la posición financiera neta se situó en -3,9% del PIB. Por otro lado, la participación por instrumento financiero en los activos y pasivos del sector se muestra en el gráfico 2.4.

GRÁFICO 2.4
Participación por instrumento financiero en los activos y pasivos del Gobierno general, 2018



Fuente: Banco Central de Chile.

2.3.3.2 FUENTES DE INFORMACIÓN

Las principales fuentes de información del sector son la ejecución presupuestaria y los estados de situación patrimonial provenientes de la Contraloría General de la República (CGR) y Dirección de Presupuestos (DIPRES), respectivamente. La tabla 2.4 resume las fuentes de información utilizadas en la medición de los subsectores que componen el Gobierno General.

TABLA 2.4
Fuentes de información del sector Gobierno general

Subsector	Fuente	Información	Institución	Frecuencia
Gobierno central	Ejecución Presupuestaria del Sector Público	Ingresos, gastos y transacciones de activos no financieros del sector público en pesos y dólares	Contraloría General de la República (CGR)	Mensual
	Estados de Operaciones de Gobierno Central Extrapresupuestario	Estados de Operaciones de Gobierno Central Extrapresupuestario	Dirección de Presupuestos (DIPRES)	Mensual
	Situación Patrimonial del Sector Público	Activos, pasivos y patrimonio del sector público en pesos y dólares	CGR	Mensual
	Reporte de activos consolidados del Tesoro público	Detalle de los activos financieros del Tesoro público	DIPRES	Mensual
	Valores depositados de títulos y pagarés	Valores depositados con detalles de nemotécnico e inversionista institucional	DCV	Semanal
	Base de Datos Estadísticos	Estadísticas de unidad de fomento y tipo de cambio	BCCh	Diaria

TABLA 2.4 ***(continuación)***
Fuentes de información del sector Gobierno general

Subsector	Fuente	Información	Institución	Frecuencia
Municipalidades	Ejecución Presupuestaria del Sector Municipal	Ingresos, gastos y transacciones de activos no financieros del sector municipal en pesos	CGR	Trimestral
	Situación Patrimonial del Sector Municipal	Activos, pasivos y patrimonio del sector municipal en pesos	CGR	Trimestral
	Base de Datos Estadísticos	Estadísticas de unidad de fomento y tipo de cambio	BCCh	Diaria
Mutualidades	Estado Resultado y Balance de las Mutuales de Seguridad	Memorias de las Mutuales de Seguridad	Mutuales de Seguridad	Anual
	Estados financieros	Estado de situación y Estado de resultados	Mutuales de Seguridad	Trimestral/ Semestral
	Base de Datos Estadísticos	Estadísticas de unidad de fomento	BCCh	Diaria
Universidades y Centros de Formación Técnica estatales	Informe de Gestión Financiera del Estado	Estados de Situación Patrimonial de Entidades de Educación Superior del Estado	CGR	Anual
	Estados financieros	Estados de situación financiera y Estado de resultados	CGR	Trimestral/ Semestral/ Anual
	Base de Datos Estadísticos	Estadísticas de unidad de fomento y tipo de cambio	BCCh	Diaria

2.3.3.3 METODOLOGÍA DE COMPILACIÓN

Las cuentas institucionales trimestrales del sector Gobierno general se compilan con información que proviene mayoritariamente de registros administrativos, por lo que la validación y transformación a agregados de cuentas nacionales se ven facilitados por la uniformidad de las estadísticas públicas. La información utilizada es sometida a un análisis de comportamiento de ingresos y gastos, y activos y pasivos de las variables del sector con respecto a periodos anteriores.

El proceso de elaboración de las cuentas del sector no considera un trabajo integrado[14]/, por ende, surgen diferencias en el saldo de capacidad/necesidad de financiamiento determinado en las cuentas de acumulación de capital y financiera. Esto, ya que para la elaborar la cuenta corriente y de acumulación de capital se utiliza información detallada de la ejecución presupuestaria del periodo, según la agregación por subsectores, previa clasificación a conceptos de cuentas nacionales.

Por su parte, a través de los estados de situación patrimonial del periodo se seleccionan los activos y pasivos financieros para obtener los saldos de los distintos instrumentos por sector de contrapartida, así como también para determinar las transacciones registradas en la cuenta financiera. De igual manera, los estados de situación patrimonial se utilizan para estimar la cuenta de otras variaciones.

[14]/ El trabajo integrado en la elaboración de las cuentas por sector institucional surge cuando se utilizan estados financieros que contemplan de manera conjunta balance y estado de resultados.

De manera complementaria, para obtener mayores desgloses del activo en términos de instrumentos y sectores de contrapartida a los datos provistos por el estado de situación patrimonial, se incorpora información detallada de los activos del Tesoro Público, así como también datos provenientes de la Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional referida a inversiones del sector en el exterior. Mientras, el saldo de títulos de deuda o bonos del pasivo del sector se ajusta a valor de mercado, y la operación financiera del mismo instrumento se contrasta con los registros obtenidos desde el DCV.

Finalmente, dado que la cuenta del sector Gobierno general no se elabora de manera integrada, se realizan los ajustes necesarios en el proceso de conciliación para que la capacidad de financiamiento entre la cuenta no financiera y financiera sean consistentes entre sí. De manera adicional, en el proceso de conciliación, y con el objetivo de efectuar correcciones relacionadas con la cobertura del sector en base a los criterios de cuentas nacionales respecto de la data básica utilizada para elaborar la cuenta del sector, se realizan imputaciones en los activos y pasivos del sector (como, por ejemplo, el patrimonio del Banco Central y los bonos de reconocimiento, respectivamente). Para más información sobre las discrepancias presentadas entre la medición de cuentas nacionales y las estadísticas de las finanzas públicas ver recuadro 2.1.

Recuadro 2.1

Comparación entre las estadísticas de cuentas nacionales y finanzas públicas

En Chile, las instituciones encargadas de proveer estadísticas de gobierno son el Banco Central de Chile (BCCh) y la Dirección de Presupuestos del Ministerio de Hacienda (DIPRES), las cuales se basan en los lineamientos establecidos en el Sistema de Cuentas Nacionales 2008 (SCN2008) y en el Manual de Estadísticas de las Finanzas Públicas del 2001 (MEFP 2001), respectivamente. Si bien ambos marcos metodológicos se encuentran relativamente integrados y armonizados, presentan algunas discrepancias las que pueden resumirse en cuatro grandes aspectos descritos a continuación:

- **Cobertura institucional:** Las estadísticas de las finanzas públicas (EFP) tienen una definición de Sector Público similar a la de cuentas nacionales por sector institucional (CNSI), esto es, Gobierno General más Empresas Públicas. No obstante, por un lado, la cobertura de CNSI no comprende algunas reparticiones contempladas en la Ley de Presupuestos, como por ejemplo la Dirección de Crédito Prendario (que la considera una institución financiera). Por otro lado, incluye a las Universidades y Centros de Formación Técnica estatales, las Mutuales de Accidentes del Trabajo y al Banco Central que, por convención, registra su patrimonio (pasivo) como activo financiero del sector Gobierno.

- **Clasificación de partidas específicas:** En la elaboración de las CNSI, las partidas de la contabilidad pública previamente se someten a un proceso de clasificación de acuerdo con las recomendaciones del SCN2008. En efecto, algunas de ellas se consideran parte de los flujos económicos de las CNSI y otras son clasificadas como "otros flujos". Ejemplo de otros flujos son los ajustes por diferencias de cambio, reajustes, ganancias o pérdidas por ventas de activos, entre otros. Además, este proceso contempla cambios en la clasificación de algunas partidas que afectan el nivel del consumo de gobierno. Un ejemplo de esto son las subvenciones a los establecimientos educacionales, que en las EFP son transferencias corrientes y en las CNSI son consumo final de gobierno en educación pública.

- **Criterio de valoración:** En las CNSI, tanto los activos financieros como los pasivos se registran a valor de mercado, lo que implica ajustar los valores contables por las fluctuaciones de precio que experimentan los instrumentos negociables. En el caso de las EFP, este criterio es aplicado sólo a los activos financieros, mientras que los registros de deuda o pasivos se limitan a los montos pendientes de pago asociados al principal, sin contabilizar los intereses devengados no pagados y sin ajustar por las variaciones de precios.

- **Otros activos u obligaciones:** En las CNSI se registra el stock a valor de mercado de los bonos de reconocimiento en poder de inversionistas (distintos del beneficiario), principalmente institucionales, como fondos de pensiones y compañías de seguros. Este pasivo "imputado" en el balance del Gobierno general reduce la posición financiera neta del sector en las cuentas nacionales, lo que difiere de la presentación de las EFP.

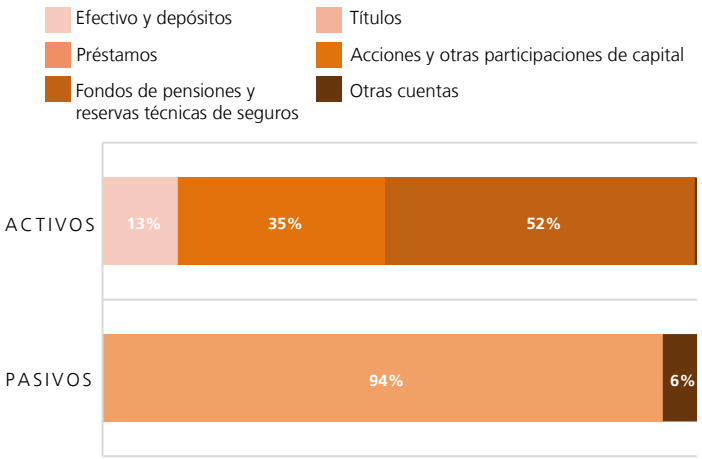
2.3.4 HOGARES E IPSFLSH

2.3.4.1 CARACTERIZACIÓN DEL SECTOR

Las cuentas por sector institucional de los Hogares e IPSFLSH comprenden todos los hogares residentes, es decir, los grupos de personas que comparten la misma vivienda, que complementan, total o parcialmente, su ingreso y su riqueza y que consumen colectivamente ciertos tipos de bienes y servicios; y los hogares institucionales que están compuestos por las personas que residen en hospitales, residencias de ancianos, conventos, prisiones, etc. durante periodos prolongados de tiempo, y las empresas no constituidas en sociedad –exceptuando cuasisociedades– que son propiedad de un hogar. Además, incluye las Instituciones Privadas Sin Fines de Lucro al Servicio de los Hogares (IPSFLSH) residentes que proporcionan bienes o servicios no de mercado a los hogares y/o a la sociedad en general.

Los Hogares alcanzaron una tasa de ahorro de 6,1% del PIB y una posición financiera neta de 132,8% del PIB en el año 2018. La participación por instrumento financiero en los activos y pasivos del sector se muestra en el gráfico 2.5.

GRÁFICO 2.5
Participación por instrumento financiero en los activos y pasivos de los Hogares, 2018



Fuente: Banco Central de Chile.

2.3.4.2 FUENTES DE INFORMACIÓN

La información utilizada para el sector Hogares proviene, principalmente, de fuentes ya utilizadas en las mediciones de los otros sectores, así como también directamente desde las cuentas institucionales elaboradas por estos mismos. A estas, se suman diversos registros administrativos y estadísticas macroeconómicas.

La tabla 2.5 resume las fuentes de información utilizadas en la medición del sector.

TABLA 2.5
Fuentes de información del sector Hogares

Fuente	Información	Institución	Frecuencia
Ejecución Presupuestaria del Sector Público	Partidas del Gobierno central y de las Instituciones de previsión, en pesos y dólares	CGR	Mensual
Declaración mensual de IVA (formulario 29)	Ventas	SII	Mensual
Nueva Encuesta Nacional de Empleo (NENE)	Ocupados por categoría en la ocupación (Empleadores y trabajadores por cuenta propia)	Instituto Nacional de Estadísticas (INE)	Mensual
Cuentas nacionales trimestrales	Consumo privado, valor agregado de las actividades, etc.	BCCh	Trimestral
Cuentas nacionales anuales	Remuneraciones de los asalariados, cuentas de producción de las actividades, entre otros.	BCCh	Trimestral
Balanza de pagos	Remuneraciones netas recibidas por los hogares chilenos desde el resto del mundo, remesas netas recibidas desde el exterior, entre otros.	BCCh	Trimestral
Cuentas institucionales de los sectores	Diversas variables desde las cuentas ya elaboradas para los otros sectores por contrapartida	BCCh	Trimestral
Base de Datos Estadísticos	Estadísticas de unidad de fomento y tipo de cambio	BCCh	Diaria

2.3.4.3 METODOLOGÍA DE COMPILACIÓN

La medición trimestral de la cuenta institucional de los Hogares se obtiene principalmente de información provista por el resto de los sectores institucionales, ya sea de información básica validada como también utilizando partidas desde las mismas cuentas individuales ya elaboradas. Estos datos son complementados con registros administrativos y estadísticas macroeconómicas, tales como estimaciones de las cuentas de producción de las actividades económicas e información proveniente de las Cuentas Nacionales Trimestrales (CNT), entre otros.

En este sentido, y a diferencia de lo que ocurre con aquellos sectores que cuentan con información directa de estados financieros, el procedimiento de cálculo de las principales cuentas para el sector institucional de los Hogares no se realiza de manera integrada. De acuerdo con esto, la metodología implementada en este sector se enfoca en estimar la cuenta corriente y de capital, la cual es ajustada posteriormente en el proceso de conciliación.

En cuanto a la cuenta corriente, se realizan estimaciones de cada uno de los componentes de las rentas de la producción –esto es, remuneraciones de los asalariados, excedente de explotación e ingreso mixto– en base a indicadores trimestrales los cuales son ajustados a sus respectivas mediciones anuales[15]/ (ver recuadro 2.2). Mientras que las mediciones de las rentas de la propiedad netas a excepción de las rentas distribuidas de las sociedades, prestaciones sociales netas de cotizaciones, impuestos y transferencias corrientes netas se realizan utilizando información de las estadísticas obtenidas de la medición de otros sectores, tales como Fondos de pensiones, Compañías de seguros, Bancos comerciales, Cooperativas, Gobierno, Otros intermediarios y auxiliares financieros.

Una particularidad de este sector es que, en el proceso de elaboración, se considera como medición preliminar del ahorro el correspondiente al ahorro previsional (obligatorio y voluntario) realizado por los Hogares en los Fondos de pensiones. Dado este nivel inicial de ahorro, y los cálculos realizados para obtener el resto de las variables de las cuentas corrientes, se estiman, de manera residual, los ingresos derivados de la participación de los hogares en empresas (correspondientes a las rentas distribuidas de las sociedades).

En el caso de la cuenta de capital, se considera la medición de la formación bruta de capital fijo del sector, que proviene principalmente de la inversión en viviendas, y de las transferencias de capital informadas en la ejecución presupuestaria del Gobierno central (subsidios de vivienda) más las recibidas desde el exterior.

Finalmente, la estimación inicial del ahorro bruto del sector en conjunto con la medición de las variables de la cuenta de capital, determinan el saldo correspondiente a la capacidad/necesidad de financiamiento que ingresa al proceso de conciliación de las cuentas nacionales institucionales.

El cuadro 2.3 muestra, de forma simplificada, los principales componentes de la cuenta no financiera del sector Hogares y el proceso de obtención de las distintas operaciones, distinguiendo de aquellas que se miden de manera directa o por suma de componentes.

---

[15]/ Para más información respecto de las mediciones anuales ver: Cuentas Nacionales de Chile. Métodos y Fuentes de Información.

CUADRO 2.3
Principales componentes de la cuenta no financiera no conciliada de los Hogares

Operaciones no financieras	Método de cálculo	Detalle información utilizada
A Rentas de la producción	a1+a2	Remuneración de los asalariados + Excedente de explotación e ingreso mixto.
a1 Remuneración de los asalariados	Directo	Índice de remuneraciones trimestral. Fuente: INE. Remuneraciones totales pagadas por la economía nacional. Fuente: BCCh. Remuneraciones netas recibidas por los hogares desde el resto del mundo. Fuente: BCCh.
a2 Excedente de explotación e ingreso mixto	Directo	Valor agregado bruto (VAB) trimestral de servicios de vivienda. Fuente: BCCh. Mediciones anuales de excedente bruto de explotación de la actividad. Fuente: BCCh. Medición anual de ingreso mixto bruto. Fuente: BCCh. Declaración mensual de IVA (formulario 29). Fuente: SII. Nueva Encuesta Nacional de Empleo (NENE). Fuente: INE.
B Rentas de la propiedad netas	b1+b2+b3	Intereses netos + Rentas distribuida de las Sociedades + Desembolsos por rentas de las inversiones.
b1 Intereses netos	Directo	Intereses recibidos y/o pagados desde bancos, cooperativas, tarjetas de casas comerciales, crédito automotriz, entre otros. Fuente: Información contable/financiera de los respectivos sectores.
b2 Renta distribuida de las sociedades	F-A-b1-b3-C-D-E	Residual
b3 Desembolsos por rentas de las inversiones	Directo	Rentas recibidas por las inversiones mantenidas por los fondos de pensiones y compañías de seguros de vida en favor de los hogares. Fuente: Información contable/financiera de los respectivos sectores.
C Impuestos sobre la renta	Directo	Impuesto a la renta pagado por personas naturales. Fuente: Ejecución presupuestaria e Ingresos fiscales, Contraloría General de la República (CGR).
D Prestaciones sociales netas de contribuciones	Directo	Contribuciones pagadas y prestaciones recibidas desde fondos de pensiones, fondos de cesantía y gobierno. Fuente: Información contable de los fondos de pensiones, Superintendencia de pensiones (SP), Ejecución presupuestaria del gobierno, (CGR).
E Transferencias corrientes netas	Directo	Beneficios monetarios recibidos desde el gobierno, remesas recibidas/pagadas al exterior, premios por juegos de azar, entre otras. Fuente: Ejecución presupuestaria e Ingresos fiscales (CGR), Balanza de pagos (BCCh), entre otros.
F Ingreso disponible bruto	H-G	
G Transferencias sociales en especie	Directo	Transferencias sociales en especie otorgadas por el gobierno a los hogares. Fuente: Ejecución presupuestaria (CGR).
H Ingreso disponible bruto ajustado	K-I-J	
I Consumo final efectivo	Directo	Consumo de hogares e IPSFL. Fuente: Cuentas nacionales trimestrales, CNT.
J Ajuste por la variación neta de los fondos de pensiones	Directo	Ahorro mantenido en los fondos de pensiones. Fuente: Estados financieros, SP.
K Ahorro bruto	Directo	Ahorro obligatorio y voluntario mantenido en los fondos de pensiones. Fuente: Estados financieros, SP.
L Formación bruta de capital	Directo	Inversión en edificación habitacional. Fuente: Registros tributarios, SII.
M Transferencias de capital	Directo	Subsidios de vivienda otorgados por el gobierno a los hogares. Fuente: Ejecución presupuestaria del gobierno, CGR.
N Capacidad/necesidad de financiamiento	K-L+M	Ahorro bruto – Formación bruta de capital fijo + Transferencias de capital.

Luego, en el proceso de conciliación[16]/ se elabora la cuenta financiera, de otras variaciones y de balances del sector, momento en que se logra la consistencia final entre la capacidad/necesidad de financiamiento proveniente de la cuenta de capital con el de la cuenta financiera.

Recuadro 2.2

Medición de las rentas de la producción de los Hogares

En las Cuentas Nacionales por Sector Institucional, las rentas de la producción son un componente relevante del ingreso disponible bruto. En el sector Hogares, en particular, las rentas de la producción incluyen la remuneración de los asalariados más el excedente de explotación bruto (asociado a los arriendos imputados y efectivos de servicios de vivienda) y el ingreso mixto bruto (ingreso de la producción generado por unidades no constituidas como sociedad).

En términos generales, la estimación trimestral de cada uno de los componentes de las rentas de la producción del sector Hogares se basa en la utilización de indicadores los cuales son ajustados a sus respectivas mediciones anuales, haciendo uso de técnicas estadísticas de desagregación temporal (ver BCCh, 2005).

En el caso de la **remuneración de asalariados**, la estimación del indicador trimestral se nutre de la información básica (microdatos) obtenidos de la Superintendencia de Pensiones (SP) y del índice de remuneraciones elaborado por el Instituto Nacional de Estadísticas (INE), los que se anclan a las mediciones anuales de remuneraciones pagadas por la economía nacional provenientes de los cuadros de oferta y utilización referencia 2018 de cuentas nacionales. A lo anterior, se adicionan las remuneraciones netas recibidas por los hogares chilenos desde el resto del mundo, información obtenida desde la Balanza de Pagos de Chile.

Por su parte, para medir el **excedente de explotación bruto** se utiliza como indicador trimestral el valor agregado bruto (VAB) de los servicios de vivienda proveniente de las mediciones trimestrales de cuentas nacionales en la medición del PIB, el cual se ajusta a la medición anual de cuentas nacionales de excedente bruto de explotación de la actividad.

En cuanto al **ingreso mixto bruto**, se elabora un indicador trimestral de ingresos recibidos por los trabajadores por cuenta propia (TCP) y empleadores formales en base al directorio de hogares productores elaborado para la CdR2018, junto con información de ventas del formulario 29 del SII. Este indicador es luego ajustado con el objetivo de incorporar la informalidad, para lo cual se utilizan estadísticas del número de TCP y empleadores totales de la Nueva Encuesta Nacional de Empleo (NENE) levantada por el INE, así como también la estimación de la cuenta anual de los hogares productores realizada en el marco de la elaboración de los cuadros de oferta y utilización.

Finalmente, el indicador se ancla a la medición anual de ingreso mixto bruto de los hogares productores, el cual corresponde a una extrapolación de la estructura medida en la CdR2018 en base a registros administrativos del SII, información del Servicio de Registro Civil e Identificación, y la Encuesta de Microemprendimiento (EME), levantada por el INE (para más información ver BCCh, 2022).

[16]/ Para más información ver recuadro 2.4.

2.3.5 RESTO DEL MUNDO

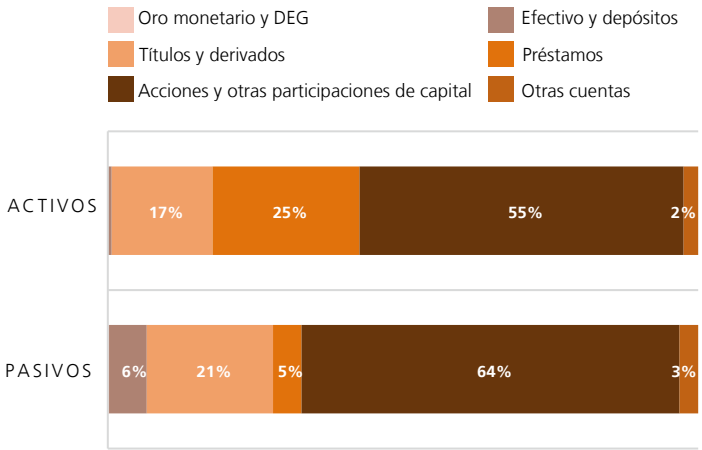
2.3.5.1 CARACTERIZACIÓN DEL SECTOR

En las cuentas nacionales por sector institucional se publican, entre otros conceptos, los flujos de financiamiento de los distintos agentes de la economía nacional, su interacción entre ellos y con unidades institucionales no residentes. Dado que el activo de un sector institucional es un pasivo de otro, el resultado neto de la economía básicamente corresponde a las operaciones de inversión y financiamiento de Chile con el Resto del mundo.

Bajo este contexto, en el sistema de cuentas nacionales, el Resto del mundo representa un papel semejante al de un sector institucional, proporcionando una visión del conjunto de transacciones que ligan la economía interna con el exterior. Visto desde otro ángulo, en la cuenta del Resto del mundo se registran las transacciones que las unidades no residentes realizan con las unidades residentes.

El Resto del mundo alcanzó una tasa de ahorro de 4,6% del PIB y una posición financiera neta de 22,0% del PIB en el año 2018. La participación por instrumento financiero en los activos y pasivos del sector se muestra en el gráfico 2.6.

GRÁFICO 2.6
Participación por instrumento financiero en los activos y pasivos del Resto del mundo, 2018



Fuente: Banco Central de Chile.

2.3.5.2 FUENTES DE INFORMACIÓN

La información utilizada para la elaboración del Resto del mundo corresponde principalmente a la Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional. La tabla 2.6 resume las fuentes de información utilizadas.

TABLA 2.6
Fuentes de información del sector Resto del mundo

Fuente	Información	Institución	Frecuencia
Balanza de pagos	Información de cuenta corriente, cuenta de capital, cuenta financiera y errores de omisiones.	BCCh	Trimestral
Balanza de pagos	Cuenta financiera de la balanza de pagos por sector institucional	BCCh	Trimestral
Posición de inversión internacional	Cuenta financiera de la balanza de pagos por sector institucional	BCCh	Trimestral
Base de Datos Estadísticos	Estadísticas de tipo de cambio	BCCh	Diaria

2.3.5.3 METODOLOGÍA DE COMPILACIÓN

Las transacciones registradas en la cuenta del Resto del mundo están cuantificadas desde la óptica del exterior. Por lo tanto, la compilación del Resto del mundo en las cuentas institucionales consiste en una conversión de las transacciones registradas en la Balanza de pagos y Posición de Inversión Internacional a transacciones y saldos de cuentas nacionales.

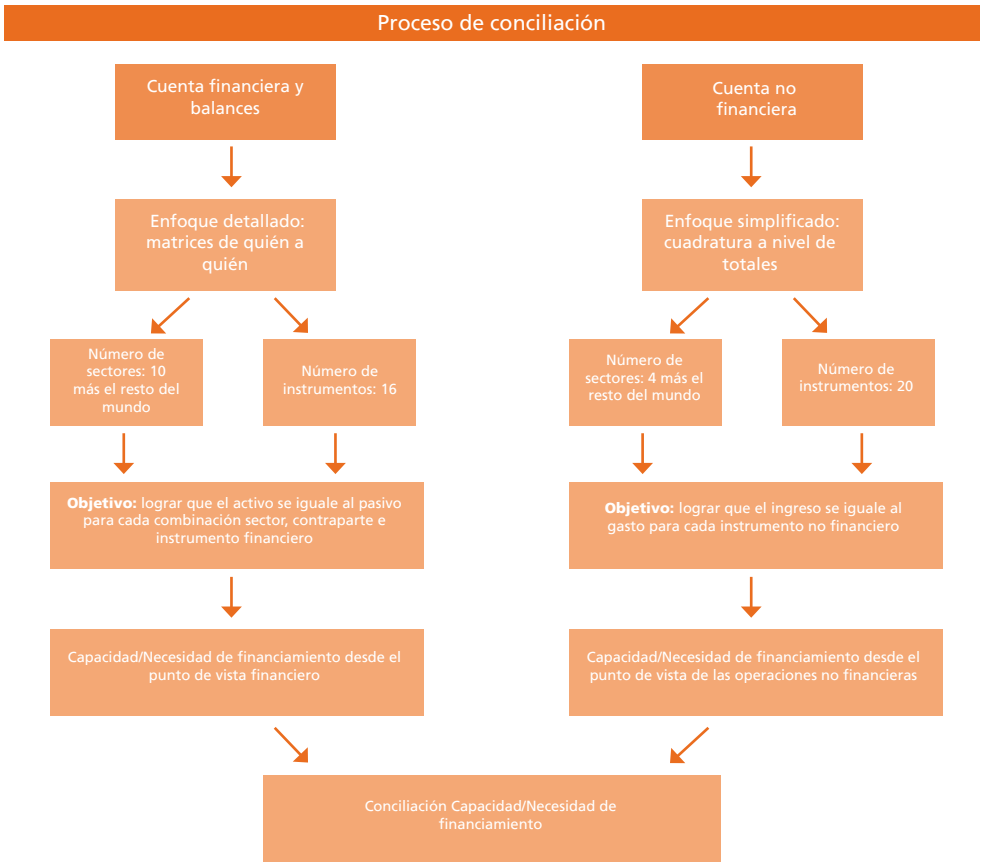
En particular, las cuentas corrientes, de acumulación de capital y financiera se obtienen a partir de las transacciones en millones de dólares provistas en la Balanza de pagos, las cuales son convertidas a moneda nacional utilizando el tipo de cambio promedio del trimestre. Mientras que a través de la Posición de Inversión Internacional se obtienen los saldos de activos y pasivos, los que en este caso son convertidos a pesos utilizando el tipo de cambio de cierre del trimestre.

2.4 PROCESO DE CONCILIACIÓN DE LAS CNSI

El proceso de conciliación se inicia una vez elaboradas las cuentas para los grupos de unidades definidos en la sección anterior, los cuales son agrupados al nivel de publicación detallado en el cuadro 1.2. Este proceso se realiza sobre cada una de las transacciones de cuentas corrientes (comenzando con el excedente de explotación/ingreso mixto bruto), de acumulación y balances, tanto dentro de cada grupo de unidades institucionales como entre los diferentes grupos.

Como se mencionó con anterioridad, la conciliación se rige por el principio de partida doble, el que se origina dentro de una misma unidad institucional; así como también por la partida cuádruple, el cual queda en evidencia cuando interactúan dos sectores institucionales. Para esto, se define una metodología aplicada de forma independiente en dos etapas: la primera, involucra la cuenta financiera y sus respectivos balances; mientras que la segunda, se ocupa de las cuentas corrientes y de capital, tal como se muestra en el esquema 2.2.

ESQUEMA 2.2
Conciliación de las Cuentas Nacionales por Sector Institucional



A continuación, se describe con mayor detalle el enfoque utilizado en la conciliación trimestral de las Cuentas Nacionales por Sector Institucional.

2.4.1 CONCILIACIÓN DE LAS CUENTAS FINANCIERAS Y DE BALANCES

El proceso de conciliación de las cuentas financieras y de balances de los sectores institucionales utiliza las denominadas matrices de quién a quién o de exposiciones intersectoriales, las cuales se trabajan a un nivel de desagregación de 10 sectores institucionales componentes de la Economía nacional[17]/ más el Resto del mundo y para cada uno de los instrumentos financieros que se detallan en el cuadro 2.4.

[17]/ Según los sectores institucionales definidos en el cuadro 1.2 para las cuentas financieras y de balances.

CUADRO 2.4
Nivel de conciliación de los instrumentos financieros

Clasificación SCN	Instrumento financiero
F.1	Oro monetario y DEG activos
F.21	Efectivo
F.22	Depósitos vista
F.29	Otros depósitos activos
F.31	Títulos de deuda a corto plazo
F.32	Títulos de deuda a largo plazo
F.41	Préstamos a corto plazo
F.42	Préstamos a largo plazo
F.51	Acciones
F.521	Cuotas emitidas por fondos del mercado monetario
F.522	Cuotas emitidas por fondos del mercado no monetario
F.61	Derechos sobre las reservas de seguros de vida
F.62	Reservas para primas y para siniestros
F.63	Fondos de pensiones
F.71	Derivados financieros
F.8	Otras cuentas

Inicialmente, estas matrices se nutren de la información proveniente de cada cuenta elaborada por sector institucional desde donde se define para cada instrumento financiero una relación entre dos agentes: sector acreedor/deudor y sector de contrapartida. Esto significa, por ejemplo, que la información de tenencia de un activo adquirido por un sector desde otro sector (contraparte) es comparada con la información del pasivo del sector que entregó ese activo, siempre y cuando los datos están disponibles, dado que estas matrices se encuentran habitualmente incompletas debido a información insuficiente de contrapartida o por discrepancias significativas en la información disponible de los sectores institucionales involucrados en la operación.

A modo de ilustración, en el cuadro 2.5 se muestra una situación hipotética de matriz de quién a quién, al inicio del proceso de conciliación, donde el total pasivo para un instrumento en particular no coincide con el total que dicen tener los sectores en sus activos. Por ejemplo, el sector 2 dice tener en su pasivo un total de 33 unidades monetarias con el sector de contrapartida 1, mientras que el sector 1 dice tener 0 unidades monetarias con el sector de contrapartida 2.

CUADRO 2.5

Ejemplo ficticio de matriz de quién a quién al inicio del proceso de conciliación

Sector institucional	Sector de contrapartida			
Activo	**Sector 1**	**Sector 2**	**Sector 3**	**Total**
Sector 1		0	3	**3**
Sector 2	37	11	20	**68**
Sector 3	30	48	30	**108**
Total	**67**	**59**	**53**	**179**
Pasivo	**Sector 1**	**Sector 2**	**Sector 3**	**Total**
Sector 1				**0**
Sector 2	33	11	20	**64**
Sector 3	29	50	44	**123**
Total	62	61	64	**187**

Para solucionar estas discrepancias, se realiza un proceso de arbitraje de los datos en base a reglas de jerarquización de fuentes de información, las cuales se definen según su grado de robustez. Estas reglas se mantienen a lo largo de la serie para mantener la consistencia temporal en el proceso de conciliación. El proceso de arbitraje termina cuando se iguala el dato del activo con el del pasivo, asegurando que en el sector donde se realizaron los ajustes, por considerarse que su fuente es menos robusta, se mantenga el saldo de capacidad/necesidad de financiamiento de la cuenta financiera. Esto último se logra, en general, asignando las diferencias a otro instrumento financiero, por ejemplo, por medio de reasignaciones de un mismo instrumento entre corto y largo plazo (como puede ser en el caso de préstamos y títulos de deuda).

Dentro de las reglas de jerarquización de fuentes se determina, por tipo de instrumento, que el total de los préstamos otorgados por cada uno de los sectores institucionales autorizados para hacerlo sea el que defina el total de pasivos por préstamos que debe estar registrado en los sectores de contrapartida; esto, por considerarse que los sectores que otorgan préstamos presentan información comparativamente más robusta que los sectores que contraen deuda. En tanto, para el resto de los instrumentos financieros se asume lo contrario, es decir, se considera el total del pasivo de cada uno de los sectores como predominante al momento de conciliar las matrices de quién a quién y, por tanto, ese total debe estar presente en los sectores de contrapartida por el lado del activo.

La conciliación por instrumento financiero también considera la utilización de fuentes de información complementaria; por ejemplo, aquella proveniente del Depósito Central de Valores (DCV), la cual permite contrastar y/o imputar los saldos previamente valorados a mercado y las operaciones financieras de títulos de corto y largo plazo por el lado del pasivo de los sectores (ver recuadro 2.3 para más información). Asimismo, esta misma fuente permite calibrar las tenencias de títulos de los sectores de contrapartida y, a la vez, mejorar la clasificación en cuanto a plazo de emisión, esto es, entre corto y largo plazo.

Por el lado de los sectores, generalmente los datos provenientes de las cuentas del Banco Central, Bancos comerciales y cooperativas, Gobierno general y Resto del mundo se consideran predominantes (o de mayor jerarquía) al momento conciliar con el resto de los sectores. Asimismo, y dependiendo del instrumento a conciliar, la información de los sectores Fondos de pensiones, Compañías de seguros y Fondos del mercado monetario y no monetario también será predominante por sobre el resto.

En el caso del sector Hogares, en tanto, la cuenta financiera y de balances se elabora íntegramente durante el proceso de conciliación a través de la información de los otros sectores que identifican a los Hogares como contraparte, es decir, los montos que otros sectores dicen adquirir o poner a disposición del sector.

Por otro lado, y dada la determinación de las cuentas financieras y de balances del sector Hogares, las Empresas no financieras son consideradas en la mayoría de los casos el sector residual, es decir, el sector al cual –una vez aplicadas las reglas de jerarquización– se asignan las diferencias residuales que permiten alcanzar los equilibrios entre activos y pasivos para cada instrumento financiero.

Recuadro 2.3

Estadísticas de títulos de deuda

El proceso de conciliación de las CNSI, en particular lo referido a los títulos de deuda de corto y largo plazo, se beneficia de estimaciones realizadas a través de diversas fuentes de información destacando entre ellas la base de datos valor a valor con desglose de inversionistas institucionales de frecuencia diaria obtenida del Depósito Central de Valores (DCV). Adicionalmente, se utiliza información provista por entidades supervisoras del mercado de valores o directamente de los emisores e inversionistas institucionales; así como también tablas de desarrollo, precios asociados a los valores, índices de monedas y paridades.

Las fuentes de información utilizadas se detallan en la tabla 1.

TABLA 1
Fuentes de información utilizadas para la compilación de títulos de deuda

Información	Institución	Frecuencia
Valores depositados con detalles de nemotécnico e inversionista institucional	Depósito Central de Valores (DCV)	Diaria
Estado de emisiones y colocaciones de bonos bancarios	Comisión para el mercado financiero (CMF)	Mensual
Estadísticas de emisiones de bonos corporativos, securitizados, de fondos de inversión y efectos de comercio	CMF	Mensual
Tablas de desarrollo de títulos de deuda emitidos en Chile	RiskAmerica / Prospectos	
Carteras de los fondos de pensiones	Superintendencia de Pensiones	Mensual
Carteras de inversión de Fondos mutuos e inversión, Compañías de Seguros, entre otras.	CMF	Mensual/ Trimestral
Precios de instrumentos financieros	Superintendencia de Pensiones (SP); RiskAmérica	Diaria
Estadísticas de índices de monedas y paridades	BCCh	Diaria

A partir de estas fuentes de información, se obtienen estadísticas sobre las posiciones activas (tenedores) y pasivas (emisores) de títulos de deuda emitidos en el mercado local, tanto a valor par como a valor de mercado. A lo anterior, se suma la derivación de las operaciones financieras (compras netas), revalorizaciones asociadas al efecto de la UF o de la moneda de emisión (diferencias de cambio) y a la valorización a precios de mercado (para más información sobre la metodología de cálculo ver BCCh, 2011).

2.4.2 CONCILIACIÓN DE LAS CUENTAS CORRIENTES Y DE CAPITAL

Como fue mencionado, la conciliación de las cuentas corrientes y de capital se realiza a continuación de la conciliación de la cuenta financiera y de balances.

Respecto de la compatibilización de las cuentas corrientes, esta se inicia con el saldo de excedente de explotación/ingreso mixto bruto, continúa con el resto de las variables de las cuentas corrientes, y culmina con la determinación del ahorro bruto. Para este tipo de transacciones se dispone de menos información sobre el sector institucional de contrapartida, por lo que en el caso de aquellos sectores que no cuentan con información directa o presentan datos iniciales de menor robustez –como es el caso de las rentas distribuidas recibidas por los Hogares o los intereses netos pagados por las Empresas no financieras– es frecuente asignarles valores residuales. Debido a esto, el trabajo de coherencia económica que se debe realizar en esta etapa adquiere una importancia significativa para garantizar la calidad de los resultados, en particular, en los sectores anteriormente mencionados. Las cifras finales de las cuentas corrientes, además, deben ser consistentes con los agregados macroeconómicos provenientes de las cuentas nacionales trimestrales para la medición del PIB, tales como el ingreso nacional disponible bruto, el consumo, el ahorro nacional bruto y el ahorro externo.

En la cuenta de capital, en tanto, la conciliación es un proceso más sencillo. En este caso, toda diferencia entre la suma de los sectores institucionales respecto del valor de la economía nacional de las variables de formación bruta de capital fijo y variación de existencias, se asigna al sector Empresas no financieras.

Finalmente, el saldo de capacidad/necesidad de financiamiento obtenido en esta etapa del proceso como consecuencia de la conciliación de las cuentas corrientes y de capital debe ser consistente con la cifra proveniente de la conciliación de las cuentas financieras. Para asegurar esta coherencia, se imponen ciertas restricciones las cuales son relevantes en los Sectores Gobierno general, Hogares y Empresas no financieras.

En el caso del Gobierno general, sector cuyas cuentas no se elaboran de forma integrada, la capacidad/necesidad de financiamiento obtenida en la cuenta de capital predomina por sobre el de la cuenta financiera, a través del instrumento Ajustes y discrepancias incorporado en Otras cuentas. Esto, ya que la cuenta financiera está sujeta a ciertas imputaciones durante el proceso de conciliación para que sus conceptos se ajusten a las definiciones de cuentas nacionales, tales como: imputaciones de los bonos de reconocimiento por el lado

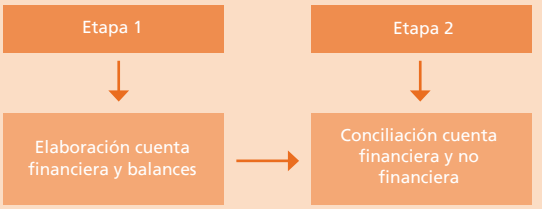
del pasivo, así como la imputación del patrimonio del Banco Central por el lado del activo. Por el contrario, en el sector Hogares, el saldo de capacidad/necesidad de financiamiento proveniente de la cuenta financiera es el que predomina, lo que se encuentra en directa relación con la debilidad de la información disponible para estimar las rentas distribuidas o dividendos recibidos por el sector (ver recuadro 2.4 para más información). En tanto, el sector de las Empresas no financieras se calibrará automáticamente debido a los ajustes en las rentas distribuidas recibidas por los Hogares que redefinirá el saldo de capacidad de financiamiento del sector en la cuenta de capital y, en consecuencia, el de la cuenta financiera a través de los ajustes y discrepancias.

Recuadro 2.4

Conciliación de la cuenta de Hogares

El proceso de conciliación de la cuenta institucional del sector Hogares consta, principalmente, de dos grandes etapas, tal como se muestra en el diagrama 1.

DIAGRAMA 1
Proceso de conciliación de la cuenta de Hogares



En la etapa 1, se elabora la cuenta financiera y de balances en base a información efectiva de operaciones de activos financieros y pasivos procedente de los demás sectores en la que figuran los Hogares como sector de contrapartida.

De esta manera, se obtiene, por ejemplo, información de depósitos y otros depósitos mantenidos por los Hogares en Bancos y cooperativas, y a la vez de préstamos de corto y largo plazo adeudado a los mismos. El activo de reserva de seguros y pensiones se rescata desde el pasivo de los sectores Compañías de seguros y Fondos de pensiones, respectivamente. Mientras que, las inversiones en cuotas de fondos en poder de los Hogares se asignan con información disponible de los sectores Fondos del mercado monetario y no monetario. En el caso de la participación de Hogares en la propiedad de Empresas no financieras a través de acciones, se realizan estimaciones a partir de información anual, de origen tributario. Respecto de la tenencia de títulos de deuda, esto se estima residualmente dada la información de emisiones de títulos descontados los flujos asociados a inversionistas institucionales. Similarmente, las tenencias de billetes y monedas (efectivo) se calculan a través

de las emisiones de circulante realizadas por el Banco Central de Chile descontando lo declarado en el activo de los otros sectores. Adicionalmente, se miden flujos de deuda frente a oferentes de crédito no bancario, tales como, Emisores de tarjetas de crédito no bancario, Cajas de compensación, Leasing, entre otros.

Una vez concluida la etapa 1, se determina la capacidad/necesidad de financiamiento desde la perspectiva de las transacciones financieras, así como también la riqueza financiera neta de los Hogares.

Luego, en la etapa 2 se realiza la conciliación entre la cuenta financiera elaborada en la etapa 1 y la cuenta no financiera previo al proceso de conciliación (ver sección 2.3.4 de este documento), donde el resultado final queda determinado por la capacidad/necesidad de financiamiento de la cuenta financiera, esto es, la adquisición de activos financieros menos la emisión de pasivos. En consecuencia, este proceso implica ajustar el ahorro bruto del sector previamente estimado a través del ahorro previsional (voluntario y no voluntario), el ingreso disponible y, finalmente, las rentas distribuidas de las sociedades, tal como se muestra en el cuadro 1.

CUADRO 1

Conciliación de la Capacidad/ Necesidad de financiamiento de los Hogares

Δ Activos – Δ Pasivos= Capacidad/Necesidad de financiamiento
Capacidad/Necesidad de financiamiento – Transferencias de capital + Formación bruta de capital fijo = Ahorro bruto
Ahorro bruto + Gasto en consumo = Ingreso disponible bruto

SIGLAS Y ACRÓNIMOS

AAFM	Asociación Administradora de Fondos Mutuos
BCCh	Banco Central de Chile
CNSI	Cuentas Nacionales por Sector Institucional
CdeR2018	Compilación de referencia 2018
CGR	Contraloría General de la República
CMF	Comisión para el Mercado Financiero
CNT	Cuentas Nacionales Trimestrales
DCV	Depósito Central de Valores
DIPRES	Dirección de Presupuestos
EFP	Estadísticas de las Finanzas Públicas
EME	Encuesta de Microemprendimiento
Eurostat	Statistical Office of the European Communities
FMI	Fondo Monetario Internacional
IFRS	International Financial Reporting Standards
INE	Instituto Nacional de Estadísticas
IPSFLSH	Instituciones privadas sin fines de lucro que sirven a los hogares
ISAPRES	Instituciones de Salud Previsional
ISFL	Instituciones sin fines de lucro
IVA	Impuesto al Valor Agregado
NENE	Nueva Encuesta Nacional de Empleo
PDBC	Pagarés descontables del Banco Central
PIB	Producto interno bruto
SCN	Sistema de Cuentas Nacionales
SCN2008	Sistema de Cuentas Nacionales 2008
SEC	Sistema Europeo de Cuentas
SII	Servicio de Impuestos Internos
SP	Superintendencia de Pensiones
SUSESO	Superintendencia de Seguridad Social
TCP	Trabajadores por cuenta propia
UF	Unidad de Fomento

GLOSARIO ECONÓMICO

REFERENCIAS

Banco Central de Chile. 2005. Cuentas Nacionales Trimestrales de Chile 1996-2004: Metodología y Resultados. Serie de Estudios Económicos Nº 45, Banco Central de Chile. Marzo.

Banco Central de Chile. 2011. Cuentas Nacionales por Sector Institucional, CNSI. Metodología y Resultados 2005 – 2011t1. Serie de Estudios Económicos Estadísticos Nº 87, Banco Central de Chile. Julio.

Banco Central de Chile. 2017. Cuentas Nacionales de Chile. Compilación de Referencia 2013.

Banco Central de Chile. 2022. Cuentas Nacionales de Chile: Compilación de Referencia 2018.

Coob, M. y Jara, M. 2013. Ajuste estacional de series macroeconómicas chilenas. 2013. Serie de Estudios Económicos Estadísticos N°98, Banco Central de Chile. Mayo.

Eurostat. 2009. ESS Guidelines on Seasonal Adjustment, Methodologies and Working Papers.

Fondo Monetario Internacional. 2017. Quarterly National Accounts Manual.

Naciones Unidas, Fondo Monetario Internacional, Banco Mundial, Comisión de las Comunidades Europeas y Organización para la Cooperación y Desarrollo Económicos. 2009. Sistema de Cuentas Nacionales 2008. New York.

SEC. 2010. Reglamento (UE) N°549/2013 del Parlamento Europeo y del Consejo, Sistema Europeo de Cuentas Nacionales y Regionales de la Unión Europea. Anexo B.

ANEXOS

2.1 DESGLOSE DE PUBLICACIÓN DE LAS PARTIDAS DE LA CUENTA FINANCIERA

Operaciones financieras	Empresas no financieras	Sociedades financieras	Gobierno general	Hogares e IPSFLSH	Economía nacional	Resto del mundo
I. Adquisiciones netas de activos financieros	X	X	X	X	X	X
Oro monetario y DEG		X			X	
Efectivo y depósitos	X	X	X	X	X	X
Efectivo y depósitos	X	X	X	X	X	X
Otros depósitos activos	X	X	X	X	X	X
Títulos	X	X	X	X	X	X
Títulos de deuda a corto plazo	X	X	X	X	X	X
Títulos de deuda a largo plazo	X	X	X	X	X	X
Derivados financieros	X	X			X	X
Préstamos	X	X	X		X	X
Préstamos a corto plazo	X	X	X		X	X
Préstamos a largo plazo	X	X	X		X	X
Acciones y otras participaciones	X	X	X	X	X	X
Acciones	X	X	X	X	X	X
Cuotas emitidas por fondos del mercado monetario	X	X	X	X	X	X
Cuotas emitidas por fondos del mercado no monetario	X	X		X	X	X
Fondos de pensiones				X	X	
Reservas técnicas de seguros	X	X	X	X	X	

2.1 DESGLOSE DE PUBLICACIÓN DE LAS PARTIDAS DE LA CUENTA FINANCIERA *(CONTINUACIÓN)*

Operaciones financieras	Empresas no financieras	Sociedades financieras	Gobierno general	Hogares e IPSFLSH	Economía nacional	Resto del mundo
Derechos sobre las reservas de seguros de vida				X		
Reservas para primas y para siniestros	X	X	X	X	X	
Otras cuentas	X	X	X	X	X	X
II. Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiamiento (I-III)	**X**	**X**	**X**	**X**	**X**	**X**
III. Pasivos netos contraídos	**X**	**X**	**X**	**X**	**X**	**X**
Oro monetario y DEG						X
Efectivo y depósitos		X			X	X
Efectivo y depósitos		X			X	X
Otros depósitos activos		X			X	X
Títulos	X	X	X		X	X
Títulos de deuda a corto plazo	X	X	X		X	X
Títulos de deuda a largo plazo	X	X	X		X	X
Préstamos	X	X	X	X	X	X
Préstamos a corto plazo	X	X	X	X	X	X
Préstamos a largo plazo	X	X	X	X	X	X
Acciones y otras participaciones	X	X			X	X
Acciones	X	X			X	X
Cuotas emitidas por fondos del mercado monetario		X			X	X
Cuotas emitidas por fondos del mercado no monetario		X			X	X
Fondos de pensiones		X			X	
Reservas técnicas de seguros		X			X	
Derechos sobre las reservas de seguros de vida		X			X	
Reservas para primas y para siniestros		X			X	
Otras cuentas	X	X	X	X	X	X

2.2 DESGLOSE DE PUBLICACIÓN DE LAS PARTIDAS DE LOS BALANCES FINANCIEROS

Balances financieros	Empresas no financieras	Sociedades financieras	Gobierno general	Hogares e IPSFLSH	Economía nacional	Resto del mundo
I. Activos Financieros	X	X	X	X	X	X
Oro monetario y DEG activos		X			X	
Efectivo y depósitos	X	X	X	X	X	X
Efectivo y depósitos vista	X	X	X	X	X	X
Otros depósitos activos	X	X	X	X	X	X
Títulos	X	X	X	X	X	X
Títulos de deuda a corto plazo	X	X	X	X	X	X
Títulos de deuda a largo plazo	X	X	X	X	X	X
Derivados financieros	X	X			X	X
Préstamos	X	X	X		X	X
Préstamos a corto plazo	X	X	X		X	X
Préstamos a largo plazo	X	X	X		X	X
Acciones y otras participaciones	X	X	X	X	X	X
Acciones	X	X	X	X	X	X
Cuotas emitidas por fondos del mercado monetario	X	X	X	X	X	X
Cuotas emitidas por fondos del mercado no monetario	X	X		X	X	X
Fondos de pensiones				X	X	
Reservas técnicas de seguros	X	X	X	X	X	
Derechos sobre las reservas de seguros de vida				X		
Reservas para primas y para siniestros	X	X	X	X	X	
Otras cuentas	X	X	X	X	X	X
II. Activos Financieros Netos (I-III)	X	X	X	X	X	X
III. Pasivos	X	X	X	X	X	X
Oro monetario y DEG activos						X
Efectivo y depósitos		X			X	X
Efectivo y depósitos vista		X			X	X
Otros depósitos activos		X			X	X
Títulos	X	X	X		X	X
Títulos de deuda a corto plazo	X	X	X		X	X
Títulos de deuda a largo plazo	X	X	X		X	X
Préstamos	X	X	X	X	X	X
Préstamos a corto plazo	X	X	X	X	X	X

2.2 DESGLOSE DE PUBLICACIÓN DE LAS PARTIDAS DE LOS BALANCES FINANCIEROS (*CONTINUACIÓN*)

Balances financieros	Empresas no financieras	Sociedades financieras	Gobierno general	Hogares e IPSFLSH	Economía nacional	Resto del mundo
Préstamos a largo plazo	X	X	X	X	X	X
Acciones y otras participaciones	X	X			X	X
Acciones	X	X			X	X
Cuotas emitidas por fondos del mercado monetario		X			X	X
Cuotas emitidas por fondos del mercado no monetario		X			X	X
Fondos de pensiones		X			X	
Reservas técnicas de seguros		X			X	
Derechos sobre las reservas de seguros de vida		X			X	
Reservas para primas y para siniestros		X			X	
Otras cuentas	X	X	X	X	X	X

banco central Chile

Cuentas Nacionales de Chile
Métodos y Fuentes de Información