

CUENTAS NACIONALES POR SECTOR INSTITUCIONAL

Evolución del ahorro, la inversión y el financiamiento sectorial en
el primer trimestre de 2024



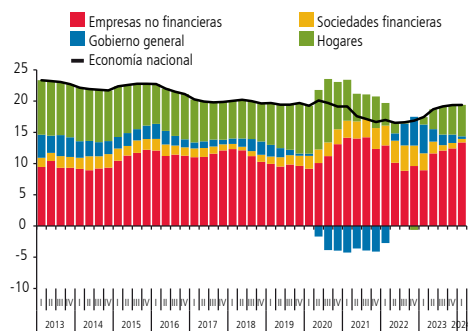


ÍNDICE

CAPÍTULO 1: CUENTAS NACIONALES POR SECTOR INSTITUCIONAL	3
1. RESUMEN	3
2. RESULTADOS SECTORIALES	5
Hogares	6
Empresas no financieras	6
Gobierno general	7
Sociedades financieras	8
3. RECUADRO	
Métodos y fuentes de información de las Cuentas Nacionales por Sector Institucional	10
CAPÍTULO 2: CUADROS ESTADÍSTICOS	
CAPÍTULO 3: CONCEPTOS Y DEFINICIONES BÁSICAS DE LAS CUENTAS NACIONALES POR SECTOR INSTITUCIONAL	

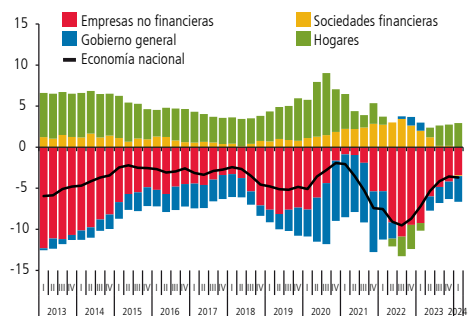


GRÁFICO 1
Ahorro bruto por sector institucional
(porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

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



Fuente: Banco Central de Chile.

CUENTAS NACIONALES POR SECTOR INSTITUCIONAL

Evolución del ahorro, la inversión y el financiamiento sectorial en el primer trimestre de 2024

Resumen

En el primer trimestre del año, la tasa de ahorro de la economía chilena se mantuvo en 19,4% del PIB, al igual que el cierre anterior. Este resultado se explicó por un crecimiento anual similar del ingreso nacional (5,8%) y del consumo (5,7%). Por sector institucional, destacó el aumento del ahorro de las Empresas no financieras y, en menor medida, de los Hogares, lo que fue compensado por la disminución del ahorro del Gobierno general, seguido de las Sociedades financieras (gráfico 1).

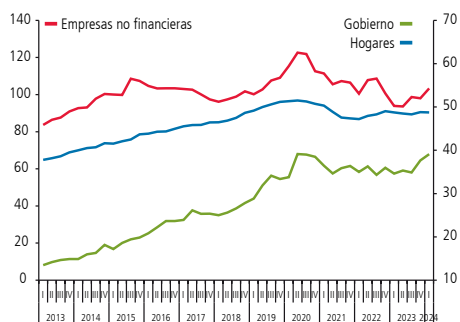
El resultado estable de la tasa ahorro de la economía, sumado a una mayor tasa de inversión bruta (incluye variación de existencias) de 0,2pp., determinaron una necesidad de financiamiento de 3,7% del PIB, superior en 0,1pp. al cuarto trimestre de 2023. Por sectores, se observó un aumento en el déficit de Gobierno y un cambio a necesidad de financiamiento de las Sociedades financieras. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por el menor déficit de las Empresas no financieras y la mayor capacidad de financiamiento de los Hogares (gráfico 2).

Específicamente, el Gobierno general registró una necesidad de financiamiento de 3,1% del PIB, mayor en 1,0pp. respecto del cuarto trimestre de 2023. En términos financieros, este déficit se explicó principalmente por la emisión de títulos de deuda en el mercado local y externo.

Las Sociedades financieras, en tanto, pasaron de capacidad de financiamiento a un déficit de 0,1% del PIB, presentando un deterioro de 0,3pp. en relación con el periodo anterior. Este resultado se reflejó en menores flujos netos de efectivo y depósitos, y de préstamos; lo que fue contrastado parcialmente por un mayor flujo neto en títulos.



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



Fuente: Banco Central de Chile.

Por su parte, las Empresas no financieras alcanzaron una necesidad de financiamiento de 3,4% del PIB, menor en 0,8pp. respecto al cierre del trimestre previo, lo que se materializó fundamentalmente en una mayor inversión en efectivo y depósitos, y en el flujo neto de otras cuentas. Por el contrario, se observó una disminución en el flujo neto de títulos y, de acciones y otras participaciones de capital.

Mientras que los Hogares registraron una capacidad de financiamiento de 2,9% del PIB, superior en 0,4pp. a diciembre pasado, lo que se reflejó principalmente en una mayor inversión en cuotas de fondos del mercado monetario y no monetario; efecto que fue parcialmente contrastado por un menor flujo neto en otras cuentas.

En relación con el endeudamiento sectorial, las Empresas no financieras presentaron un ratio de deuda como porcentaje del PIB de 103,3%^{1/}, 5,3pp. superior a lo registrado en el periodo anterior, principalmente debido al aumento de sus pasivos externos –dada la depreciación del peso chileno frente al dólar y a la obtención de financiamiento a través de la emisión de títulos y préstamos– (gráfico 3). A su vez, el Gobierno general aumentó su deuda en 1,4pp., alcanzando un 39,1% del PIB^{2/}, asociado tanto a nuevas colocaciones de títulos como al efecto del tipo de cambio sobre la deuda pública externa. Por su parte, si bien el nivel total de pasivos de los Hogares creció 1,8% en comparación a lo registrado a diciembre de 2023, la deuda como porcentaje del PIB fue de 48,7%, inferior en 0,1pp. al cierre previo.

En el ámbito de las posiciones financieras netas –diferencia entre activos financieros y pasivos–, la economía en su conjunto disminuyó su posición deudora frente al Resto del mundo en 1,6pp., la que se situó en 18,4% del PIB. Ello obedeció principalmente al incremento del saldo de activos en el exterior. En términos sectoriales, este resultado provino de la mejora de la posición acreedora neta de los Hogares, compensado en parte por el deterioro de la posición deudora de Empresas no financieras, de las Sociedades financieras y del Gobierno general.

En particular, los Hogares registraron una posición acreedora neta de 124,2% del PIB, 4,1pp. superior respecto al cierre del trimestre anterior, en gran medida explicado por el mayor saldo en fondos de pensiones –dada la valorización de las inversiones mantenidas en el exterior originadas por la depreciación del tipo de cambio y el rendimiento de las bolsas externas– y, en acciones y cuotas de fondos. En sentido contrario, las Empresas no financieras registraron una posición deudora de 124,8% del PIB, 1,9pp. por encima del cierre trimestral anterior, principalmente por los mayores pasivos en forma de préstamos y títulos. El Gobierno general, en tanto, alcanzó una posición deudora de 14,2% del PIB, aumentando en 0,1pp. con respecto del cierre anterior, resultado asociado al mayor saldo deudor en títulos, lo que fue compensado parcialmente por el aumento en acciones y otras participaciones de capital. Asimismo, las Sociedades financieras aumentaron su saldo neto deudor en 0,5pp., alcanzando 3,7% del PIB.

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

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

RESULTADOS SECTORIALES



Hogares

El ingreso disponible bruto de los Hogares aumentó 6,1% respecto del mismo periodo del año anterior, explicado principalmente por las rentas de la producción (salarios e ingresos de independientes) que crecieron 4,6%, aportando 4,0pp. al ingreso disponible. Asimismo, las rentas de la propiedad –a través de los retiros de rentas– incidieron positivamente en 2,5pp. En sentido contrario, las prestaciones sociales netas de cotizaciones incidieron negativamente en 0,5pp.

El incremento del ingreso disponible junto a la menor expansión del consumo final efectivo de 5,6% anual, determinaron que la tasa de ahorro del sector aumentara en 0,3pp., situándose en 5,0% del PIB. Lo anterior, sumado a una tasa de inversión de 3,1% y de transferencias de capital de 1,0% del PIB, contribuyeron a que los Hogares presentaran una capacidad de financiamiento de 2,9% del PIB, mayor en 0,4pp. respecto al trimestre anterior.

Desde la perspectiva financiera, la capacidad de financiamiento se reflejó en un aumento en la adquisición de activos, principalmente de cuotas de fondos del mercado monetario y no monetario.

En cuanto a su balance, los Hogares cerraron el trimestre con una riqueza financiera neta de 124,2% del PIB, superior en 4,1pp. con respecto a diciembre de 2023. Este resultado se explicó, principalmente, por el incremento de los saldos de fondos de pensiones –producto del efecto del mayor tipo de cambio sobre las inversiones en el exterior sumado al rendimiento de las bolsas internacionales sobre la renta variable externa– y de acciones y cuotas de fondos.

Finalmente, la deuda total de los Hogares se situó en 48,7% del PIB, disminuyendo 0,1pp. con respecto al trimestre anterior. Cabe mencionar que si bien el total de pasivos aumentó en el trimestre (1,8%), el PIB acumulado anual presentó un crecimiento levemente superior, explicando el retroceso del ratio. En relación con el nivel, el crecimiento de la deuda estuvo liderado por los préstamos bancarios, principalmente hipotecarios, seguido de los préstamos obtenidos a través de otros intermediarios de crédito, entre ellos, de tarjetas comerciales y compañías de seguros.

Empresas no financieras

El ahorro de las Empresas no financieras registró un aumento de 1,0pp., situándose en 13,4% del PIB. Este resultado obedeció principalmente a un mayor ingreso empresarial –incidido por un aumento en las rentas de la producción– y a un menor pago de impuestos, lo que fue parcialmente compensado por un incremento en las rentas distribuidas y las utilidades reinvertidas pagadas por el sector.

En tanto, la formación bruta de capital aumentó en 0,2pp., debido a una mayor variación de existencias. A pesar de este resultado y, dado que el aumento del ahorro predominó, las Empresas no financieras registraron una necesidad



de financiamiento de 3,4% del PIB, inferior en 0,8pp. respecto del trimestre anterior.

Desde la perspectiva de los instrumentos financieros, la menor necesidad de financiamiento se reflejó en un aumento en la inversión en efectivo y depósitos, y en una caída en el flujo neto en otras cuentas. En sentido contrario, el sector registró un flujo neto inferior en títulos –principalmente por menores inversiones–, y en acciones y otras participaciones de capital

Por su parte, el stock de deuda de las Empresas no financieras aumentó en 5,3pp., situándose en 103,3% del PIB. Este resultado obedeció a un incremento del stock de deuda con el exterior, explicado principalmente por la devaluación del peso respecto al dólar y, en menor medida, por emisión de títulos de deuda y contratación de préstamos.

Gobierno general

El ingreso disponible del Gobierno general mostró una variación anual de 11,3%, lo cual fue equivalente al 15,6% del PIB e inferior en 0,8pp. al cierre del año 2023. Esto se debió a la caída de la recaudación de impuestos netos de subvenciones y por menores rentas de la propiedad neta, siendo esta última explicada por un menor ingreso asociado a los contratos de explotación del litio.

La tasa de ahorro del Gobierno general, en tanto, se situó en 0,4% del PIB, menor en 0,9pp. con respecto al trimestre anterior, debido al desempeño del ingreso disponible y a un consumo final efectivo que en conjunto con las transferencias sociales en especie alcanzaron a 15,2% del PIB. Este resultado, sumado a un gasto de capital que se mantuvo estable, originaron una necesidad de financiamiento de 3,1% del PIB, superior en 1,0pp. en comparación al trimestre previo.

Por su parte, la deuda del sector se ubicó en 39,1% del PIB^{3/}, mayor en 1,4pp. respecto del cierre del año 2023, destacando el mayor valor de la deuda externa por efecto del tipo de cambio, junto con la emisión de títulos, principalmente en el mercado local.

Finalmente, la posición deudora del Gobierno se situó en 14,2% del PIB, mayor en 0,1pp. en comparación al cuarto trimestre 2023, debido al aumento del saldo deudor en títulos de deuda, lo que fue compensado parcialmente por el mayor saldo mantenido en acciones y otras participaciones de capital.

^{3/} Incluye títulos de deuda y préstamos. La deuda de Gobierno general publicada en las CNSI difiere de los datos publicados por la Dirección de Presupuesto (DIPRES) debido principalmente a la valoración a precios de mercado de los bonos emitidos en el mercado local e internacional. Adicionalmente, la información publicada por la DIPRES considera sólo el capital adeudado, excluyendo los intereses devengados y no pagados de dichas obligaciones.



Sociedades financieras

La tasa de ahorro de las Sociedades financieras fue de 0,6% del PIB, inferior en 0,3pp. con relación al trimestre previo. Este resultado se explicó por menores rentas de la propiedad netas —producto de una baja en los dividendos recibidos— y de la producción.

El menor ahorro, junto con una formación bruta de capital que se mantuvo estable, llevaron al sector a una necesidad de financiamiento de 0,1% del PIB, luego de registrar una capacidad de financiamiento de 0,2% del PIB el cierre trimestral anterior. Desde la perspectiva financiera, este resultado se explicó por un menor flujo neto de efectivo y depósitos —debido al crecimiento de las obligaciones del Banco Central, compensado en parte por la mayor inversión de los Bancos y cooperativas—, y de préstamos —especialmente por el flujo positivo de los pasivos de Otros intermediarios financieros y de las Compañías de seguros. En contraste, se evidenció un mayor flujo neto en títulos y, en menor medida, en otras cuentas, y acciones y otras participaciones de capital.

Por su parte, la posición deudora neta del sector registró un incremento de 0,5pp. en comparación al trimestre anterior, situándose en 3,7% del PIB. En el trimestre destacó el deterioro de la posición de los Bancos y cooperativas, que pasaron de ser acreedores a deudores, principalmente por el mayor saldo deudor neto mantenido en títulos, el cual fue contrarrestado parcialmente por el menor saldo deudor neto en efectivo y depósitos. En sentido opuesto, los Otros intermediarios y auxiliares financieros redujeron su posición deudora neta en 0,2pp., debido a la mayor posición acreedora en acciones y otras participaciones, y en otras cuentas, lo cual fue parcialmente compensado por el incremento del saldo deudor en títulos y préstamos.

Por último, la deuda del sector financiero se situó en 138,8% del PIB^{4/}, lo que representó un incremento de 1,7pp. con respecto del cierre anterior. Esta alza se debió al mayor saldo en efectivo y depósitos, compensado parcialmente por la caída en títulos.

^{4/} La deuda de las Sociedades financieras corresponde a depósitos, préstamos y títulos de deuda a valor de mercado.



CUADRO 1
Principales agregados macroeconómicos por sector institucional. Referencia 2018

	Economía nacional		Hogares (1)		Empresas no financieras		Gobierno general		Sociedades financieras		
	2023-T4	2024-T1	2023-T4	2024-T1	2023-T4	2024-T1	2023-T4	2024-T1	2023-T4	2024-T1	
	(porcentaje de variación anual e incidencia)										
Transacciones no financieras	Rentas provenientes de la producción	4,0	7,6	3,6	4,0	3,8	15,4	-0,5	0,0	2,5	-4,7
	Retiros de utilidades, intereses y otras rentas	-0,5	-2,2	0,4	2,5	-8,3	2,5	-3,2	-5,8	-0,3	-25,4
	Impuestos netos de subvenciones	0,2	0,2	-0,3	0,0	10,4	11,2	-4,2	-7,1	-0,6	-1,6
	Prestaciones sociales netas de cotizaciones	-	-	0,2	-0,5	-	-	-0,9	-0,4	0,4	10,3
	Transferencias corrientes netas	0,6	0,3	0,2	0,2	-6,1	-2,0	6,8	2,0	-0,2	0,9
	Ingreso disponible bruto (2) (6)	4,4	5,8	4,1	6,1	-4,6	17,9	-2,1	-11,3	1,9	-20,5
	Ingreso disponible bruto desestacionalizado (3)	0,9	5,0	-3,4	6,6			-6,5	-0,1		
	Consumo final efectivo	3,2	5,7	3,3	5,6			2,6	6,6		
	Consumo final efectivo desestacionalizado (3)	1,4	2,7	1,6	2,5			-1,1	5,5		
	(porcentaje sobre el PIB, promedio móvil anual)										
	Ahorro bruto	19,4	19,4	4,7	5,0	12,4	13,4	1,3	0,4	0,9	0,6
	Formación bruta de capital	23,0	23,1	3,1	3,1	17,0	17,2	2,2	2,2	0,7	0,7
	Transferencias de capital	0,0	0,0	0,9	1,0	0,4	0,4	-1,3	-1,3	0,0	0,0
	Capacidad(+)/Necesidad (-) de financiamiento	-3,6	-3,7	2,6	2,9	-4,2	-3,4	-2,1	-3,1	0,2	-0,1
	Ahorro bruto desestacionalizado (4)	18,6	20,2	2,9	5,5	14,1	15,4	0,3	-0,4	1,3	-0,2
	Formación bruta de capital desestacionalizado (4)	23,0	23,7			17,0	17,6	2,2	2,3		
	Transferencias de capital desestacionalizado (4)							-1,3	-1,7		
	Capacidad(+)/Necesidad (-) de financiamiento desestacionalizado (4)	-4,4	-3,5					-3,2	-4,4		
Transacciones financieras	Inversión financiera	24,1	31,5	6,1	6,5	3,9	6,4	1,6	2,1	12,5	16,6
	Efectivo y depósitos	5,2	9,8	0,6	0,2	1,4	2,9	-0,2	-0,3	3,5	7,0
	Títulos de deuda	4,5	0,5	0,0	0,0	1,1	0,0	-0,8	-0,6	4,2	1,0
	Préstamos	4,5	4,2	0,0	0,0	0,2	0,3	0,5	0,8	3,7	3,2
	Acciones y cuotas de Fondos	5,4	7,8	1,0	2,4	3,5	1,8	0,1	0,1	0,8	3,5
	Reservas de seguros y fondos de pensiones	4,4	4,5	4,4	4,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
	Otros activos	0,1	4,7	0,0	-0,7	-2,3	1,5	2,0	2,1	0,3	1,9
	Financiamiento	27,7	35,2	3,5	3,5	8,1	9,8	3,7	5,2	12,4	16,7
	Efectivo y depósitos	2,8	7,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2,8	7,8
	Préstamos, bonos y pagarés	11,2	8,4	3,5	3,3	2,8	3,3	3,0	4,4	1,8	-2,6
	Otros pasivos	13,7	19,0	0,0	0,2	5,2	6,5	0,7	0,8	7,7	11,5
	Capacidad(+)/Necesidad (-) de financiamiento	-3,6	-3,7	2,6	2,9	-4,2	-3,4	-2,1	-3,1	0,2	-0,1
Balance financiero al cierre de cada periodo	Activos financieros	685,6	704,4	168,9	172,9	140,8	146,0	29,2	30,8	346,7	354,7
	Efectivo y depósitos	81,3	87,3	29,2	29,0	17,8	19,3	5,1	5,2	29,2	33,8
	Títulos de deuda	94,9	93,1	0,6	0,6	5,2	5,1	4,1	4,2	84,9	83,2
	Préstamos	110,5	111,1	0,0	0,0	6,4	7,1	3,7	3,9	100,4	100,1
	Acciones y cuotas de Fondos	221,0	233,3	55,3	57,1	56,0	61,0	6,4	7,1	103,2	108,1
	Reservas de seguros y fondos de pensiones	83,5	86,1	82,4	84,9	0,4	0,4	0,0	0,0	0,7	0,8
	Otros activos	94,4	93,6	1,3	1,3	54,9	53,2	9,9	10,4	28,2	28,6
	Pasivos (5)	705,6	722,8	48,8	48,7	263,7	270,8	43,2	44,9	349,9	358,3
	Efectivo y depósitos	71,8	76,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	71,8	76,4
	Préstamos, bonos y pagarés	244,3	247,8	46,3	46,2	95,0	100,0	37,7	39,1	65,3	62,4
	Otros pasivos	389,5	398,6	2,4	2,5	168,7	170,7	5,6	5,8	212,8	219,5
	Activos financieros netos	-20,1	-18,4	120,1	124,2	-122,9	-124,8	-14,1	-14,2	-3,2	-3,7

(1) Incluye a las Instituciones privadas sin fines de lucro que sirven a los Hogares (IPFSLH).

(2) En el caso del sector Empresas no financieras, corresponde al ingreso empresarial que está compuesto por las rentas de la producción más las rentas de la propiedad netas, exceptuando el pago de dividendos y las utilidades reinvertidas de la inversión extranjera directa.

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

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

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

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



RECUADRO

MÉTODOS Y FUENTES DE INFORMACIÓN DE LAS CUENTAS NACIONALES POR SECTOR INSTITUCIONAL

Las Cuentas Nacionales por Sector Institucional (CNSI) en frecuencia trimestral se publicaron en Chile por primera vez en el año 2011, previamente su medición se realizaba en frecuencia anual y con una menor sectorización. Para su medición se siguen las recomendaciones del Sistema de Cuentas Nacionales 2008 (SCN, 2008).

Desde su publicación se ha dispuesto de distintos medios para difundir su medición y usos. En esta oportunidad, se ha puesto a disposición del público un documento llamado “Cuentas Nacionales por Sector Institucional, Métodos y fuentes de información” (BCCh, 2024)^{5/}, el cual contiene los principales aspectos conceptuales de las CNSI, y el detalle del proceso de compilación sectorial.

Este recuadro busca mostrar de forma resumida algunos conceptos, y las principales fuentes y métodos –presentados en detalle en el documento– para la medición de las CNSI.

A. Aspectos conceptuales

Estas estadísticas se definen como un sistema de cuentas que buscan representar las principales interacciones, mediante transacciones u operaciones, entre los distintos agentes económicos o sectores institucionales.

Las CNSI contemplan la medición de las cuentas no financieras (cuenta corriente y de capital), y las cuentas financieras con sus respectivos balances, las cuales incluyen la secuencia de transacciones y saldos más relevantes, como el ingreso disponible, ahorro, capacidad/necesidad de financiamiento y posición financiera neta. Lo anterior se mide para cada uno de los sectores institucionales de la economía, más el resto del mundo.

Los sectores institucionales están conformados por los Hogares e Instituciones privadas sin fines de lucro que sirven a los hogares (IPSFLSH), las Empresas no financieras, el Gobierno general, las Sociedades financieras (y sus subsectores) y el Resto del mundo. Esta información se compila en términos nominales, y también para algunas variables de la cuenta no financiera en términos desestacionalizados.

^{5/} Para mayor información ver: <https://www.bcentral.cl/contenido/-/detalle/cnsi-metodos-fuentes-informacion>

El cuadro A muestra, a modo de ejemplo, la importancia relativa de los sectores institucionales para algunos agregados de la economía como el ahorro nacional, los activos y pasivos financieros.

CUADRO A

Ahorro, activos y pasivos financieros por sector institucional, como porcentaje del PIB, para el año 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.

B. Fuentes de información

Para la recopilación y compilación de las CNSI se incluye información proveniente de distintas fuentes (cuadro B). En particular, se utilizan los Balances y/o Estados financieros proporcionados por los organismos supervisores de distintas unidades institucionales, tales como la Comisión del Mercado Financiero (CMF), las Superintendencias de Pensiones y de Seguridad Social (SUSESO), entre otras.

Otra fuente relevante son los registros administrativos, que se utilizan para aquellos sectores en los que no se cuenta con Balances y/o Estados financieros, o en algunos casos, para complementar y contrastar la información. Entre los principales registros tenemos la ejecución presupuestaria y la situación patrimonial del sector público y municipal de la Contraloría General de la República (CGR) y los antecedentes tributarios del Servicios de Impuestos Internos (SII), entre otros.

Además, se utilizan las estadísticas de precios provenientes del BCCh y de la Superintendencia de Pensiones, entre otras fuentes. Por último, se incorporan los resultados de las Cuentas Nacionales Trimestrales y, de la Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional, también compilados por el BCCh.



CUADRO B
Fuentes de información por sector institucional

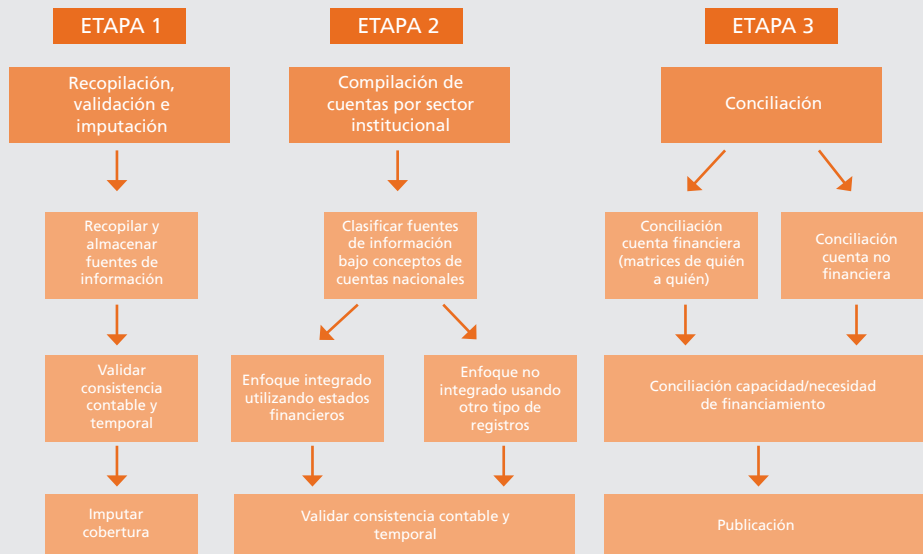
Sector institucional	Balances y/o estados financieros	Registros administrativos	Estadísticas de precios y paridades	Estadísticas macroeconómicas
Economía nacional				X
Sociedades financieras	X	X	X	
Gobierno general		X	X	
Empresas no financieras	X	X	X	
Hogares e IPSFLSH		X	X	X
Resto del mundo			X	X

Fuente: Banco Central de Chile.

C. Métodos de medición

La información proveniente de las distintas fuentes es utilizada para medir las CNSI. Esta medición considera 3 etapas (cuadro C):

CUADRO C
Proceso de medición de las CNSI



Fuente: Banco Central de Chile.

Etapa 1. Recopilación, validación e imputación de información faltante. La información es analizada para validar tanto su consistencia temporal como las reglas contables^{6/}, siendo necesario imputar cuando se originan problemas de cobertura.

Etapa 2. Compilación de las cuentas por sector institucional. La información es registrada según los conceptos de cuentas nacionales. En los casos en que existen balances financieros, se realiza una cuenta integrada que permite igualar el saldo de capacidad/necesidad de financiamiento de la cuenta financiera y la cuenta no financiera. En los casos restantes, se realiza una cuenta no integrada, cuya consistencia se obtiene a través del proceso de conciliación.

Etapa 3. Conciliación. Las cuentas para los distintos sectores son sometidas a este proceso, el cual se rige por la aplicación de la partida doble y cuádruple para las transacciones^{7/}. El proceso concilia la cuenta no financiera con los principales agregados macroeconómicos publicados. En las cuentas financieras y de balance se utilizan las matrices de quién a quién o exposiciones intersectoriales^{8/} en base a reglas de decisión. Esta información finalmente es publicada por sectores institucionales e instrumentos financieros.

^{6/} Entre las identidades contables están la igualdad entre el deber y haber de cada cuenta, y la consistencia entre el estado de resultado y el balance.

^{7/} La partida doble es cuando cada transacción genera un asiento con dos partidas, un cargo y un abono en distintas cuentas. Asimismo, la partida cuádruple refleja las transacciones de la partida doble entre dos agentes, para garantizar la coherencia total del sistema.

^{8/} Las matrices de quién a quién contienen la información tridimensional de la cuenta financiera (o balance), en las cuales se explicita las dos partes de la transacción -deudor y acreedor- y el instrumento financiero objeto de la transacción.