

Cuentas Nacionales por Sector Institucional

Resultados del segundo trimestre del 2012



BANCO CENTRAL
DE CHILE

Cuentas Nacionales por Sector Institucional

Resultados del segundo trimestre 2012

El ingreso disponible bruto de la economía creció un 5,9% anual en el segundo trimestre, acorde con el comportamiento del Producto Interno Bruto. El ingreso de los Hogares creció 8,0 puntos porcentuales (pp.), mientras que las Empresas no financieras redujeron su ingreso en 4,1 pp. Dado el crecimiento del ingreso y una expansión aún mayor del consumo final, la tasa de ahorro bruto de la economía chilena disminuyó 0,6 pp., alcanzando 22,4% del PIB.

Lo anterior, sumado a una tasa de formación bruta de capital de 25,1% del PIB, determinó que la economía alcanzara una necesidad de financiamiento de 2,7% del PIB.

Por sectores, las Empresas no financieras disminuyeron su tasa de ahorro, a 8,4% del PIB, mientras que la formación bruta de capital aumentó levemente alcanzando una tasa de 18,0%. Con ello, la necesidad de financiamiento del sector aumentó

a 9,3% del PIB. Por su parte, los Hogares registraron una tasa de ahorro bruto de 9,6% del ingreso disponible bruto, superior al trimestre precedente, y una tasa de inversión de 7,5% del ingreso disponible bruto, implicando una mayor capacidad de financiamiento que alcanzó 4,2% de su ingreso disponible.

La deuda de las Empresas no financieras aumentó 3,2 pp., situándose en 90,4% del PIB. Los préstamos otorgados mayormente por bancos locales continuaron siendo la principal fuente de financiamiento. Por otra parte, los Hogares disminuyeron su endeudamiento general, a diferencia del Gobierno, que aumentó su deuda como resultado de emisiones de títulos en mercado local.

Finalmente, cabe mencionar que la posición deudora neta de la economía aumentó, situándose en 14,9% del PIB, mayor en 2,8 pp. a lo registrado en marzo del 2012.

Tabla 1

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

	2008	2009	2010	2011	2011				2012	
					I	II	III	IV	I	II
Economía nacional										
(Miles de millones de pesos)										
PIB	93.848	96.799	110.371	120.233	29.766	29.527	29.078	31.862	31.342	31.363
Ingreso disponible bruto	88.625	91.469	105.225	114.662	28.148	28.267	27.908	30.340	30.012	29.938
Ahorro bruto	20.990	21.536	27.636	28.083	8.035	7.160	6.264	6.623	8.047	6.818
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-3.370	1.982	4.882	-1.544	312	191	-1.411	-635	-60	-1.208
Posición financiera neta	-16.994	-11.444	-10.902	-12.450	-7.282	-7.231	-12.155	-12.450	-14.779	-18.418
(porcentaje sobre el PIB, promedio móvil anual)										
Ahorro bruto	22,4	22,2	25,0	23,4	25,0	24,5	24,3	23,4	23,1	22,4
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-3,6	2,0	4,4	-1,3	0,8	0,5	-0,3	-1,3	-1,6	-2,7
Posición financiera neta	-18,1	-11,8	-9,9	-10,4	-6,3	-6,2	-10,2	-10,4	-12,1	-14,9
Hogares (2)										
(Miles de millones de pesos)										
Ingreso disponible bruto	56.768	61.789	66.347	74.072	16.701	18.784	18.326	20.262	18.475	21.036
Ahorro bruto	4.019	7.843	6.293	6.415	874	2.249	1.182	2.109	1.224	3.018
Formación bruta de capital	5.408	4.663	3.837	5.045	996	1.217	1.369	1.463	1.516	1.479
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-597	4.154	5.669	2.965	195	1.401	206	1.163	50	1.874
Riqueza financiera neta	80.281	93.657	107.391	110.152	109.822	110.930	108.327	110.152	115.459	115.676
(porcentaje sobre ingreso disponible, promedio móvil anual)										
Ahorro bruto	7,1	12,7	9,5	8,7	8,6	8,5	8,7	8,7	8,9	9,6
Formación bruta de capital	9,5	7,5	5,8	6,8	5,5	5,6	6,1	6,8	7,3	7,5
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-1,1	6,7	8,5	4,0	5,0	4,8	4,6	4,0	3,7	4,2
Riqueza financiera neta	141,4	151,6	161,9	148,7	161,3	157,7	149,6	148,7	152,2	148,1
Empresas no financieras										
(Miles de millones de pesos)										
Ingreso empresarial (3)	33.205	36.191	43.096	44.956	11.539	11.502	10.222	11.694	11.042	11.553
Ahorro bruto	4.503	13.557	15.857	12.333	5.304	1.620	2.944	2.465	4.579	457
Formación bruta de capital	16.328	12.360	19.394	21.563	6.356	5.140	5.817	4.251	6.131	6.010
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-11.586	1.504	-1.897	-8.973	-996	-3.472	-2.809	-1.696	-1.481	-5.477
(porcentaje sobre el PIB, promedio móvil anual)										
Ingreso empresarial	35,4	37,4	39,0	37,4	39,7	40,3	39,3	37,4	36,5	36,0
Ahorro bruto	4,8	14,0	14,4	10,3	14,3	13,3	12,1	10,3	9,5	8,4
Formación bruta de capital	17,4	12,8	17,6	17,9	18,6	18,4	18,6	17,9	17,5	18,0
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-12,3	1,6	-1,7	-7,5	-4,2	-4,8	-6,3	-7,5	-7,8	-9,3

(1) Las tasas de las variables expresadas en porcentajes sobre el PIB o ingreso disponible anualizados se calculan en base a promedio móvil anual, es decir, la suma de los cuatro últimos trimestres. Los análisis y gráficos de la nota están calculados de la misma manera.

(2) Incluye Instituciones Privadas sin Fines de Lucro (IPSF).

(3) El ingreso empresarial está compuesto por las rentas de la producción más las rentas de la propiedad netas, exceptuando el pago de dividendos y las utilidades reinvertidas de la inversión extranjera directa.

Resultados globales

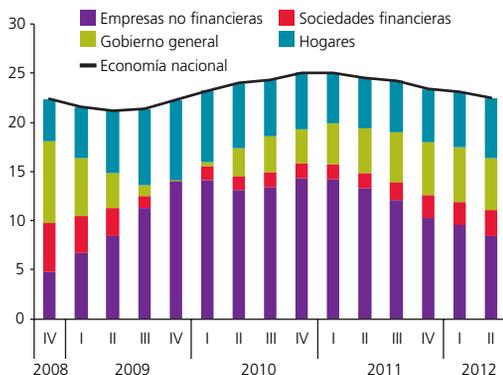
En el segundo trimestre del año 2012, el ingreso disponible bruto de la economía creció 5,9% anual, mientras que la tasa de ahorro disminuyó 4,8 pp. del PIB.

El ingreso disponible bruto creció 5,9% anual, alcanzando 95,6% del PIB anualizado. En este resultado incidió positivamente el crecimiento del ingreso disponible de los Hogares y de las Sociedades financieras, contrarrestado parcialmente por la caída en el ingreso de las Empresas no financieras.

Este ingreso disponible bruto, sumado al incremento del consumo final, originó una disminución de 0,6 pp. del ahorro nacional bruto respecto del trimestre anterior, situándose en 22,4% del PIB (gráfico 1). Por sectores, la mayor caída en la tasa de ahorro se registró en las Empresas no financieras, 1,1 pp., compensado parcialmente por el aumento en el ahorro de los Hogares y de las Sociedades financieras.

Gráfico 1

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



Fuente: Banco Central de Chile.

El menor nivel de ahorro y una mayor inversión total, determinó un aumento en la necesidad de financiamiento.

La tasa de inversión aumentó 0,5 pp. en el trimestre, situándose en 25,1% del PIB. Este resultado se debió principalmente a una mayor inversión de los Hogares y de las Empresas no financieras.

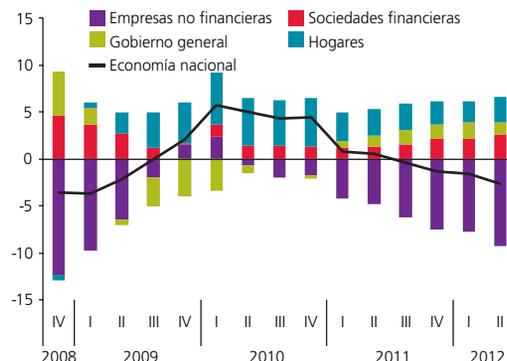
Con el resultado anterior, y dado el menor ahorro nacional bruto, la necesidad de financiamiento aumentó 1,1 pp. respecto del trimestre anterior. Desde un punto de vista sectorial, este resultado se explicó por el comportamiento de Empresas no financieras, las cuales muestran requerimientos crecientes de

financiamiento desde mediados del 2010, alcanzando un 9,3% del PIB en el segundo trimestre del año.

Por su parte, los Hogares presentaron una capacidad de financiamiento de 2,7% del PIB, superior en 0,3 pp. respecto al trimestre previo (gráfico 2).

Gráfico 2

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



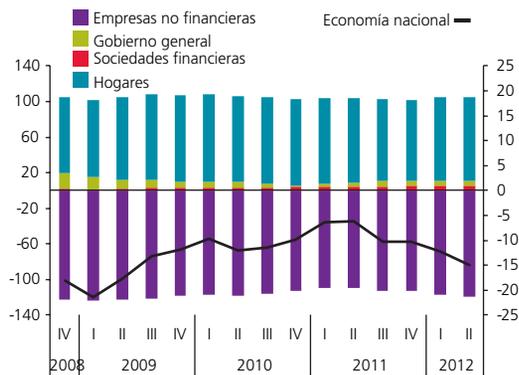
Fuente: Banco Central de Chile.

La posición deudora neta de la economía chilena con el exterior representó 14,9% del PIB.

La posición deudora neta de la economía aumentó en 2,8 pp. respecto al cierre del segundo trimestre, explicado principalmente por la mayor posición deudora de las Empresas no financieras. Por el contrario, el Gobierno general acrecentó su posición acreedora alcanzando un 5,3% del PIB.

Gráfico 3

Posición neta de la economía nacional por sector institucional (porcentaje del PIB anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

Resultados por Sector Institucional

Hogares

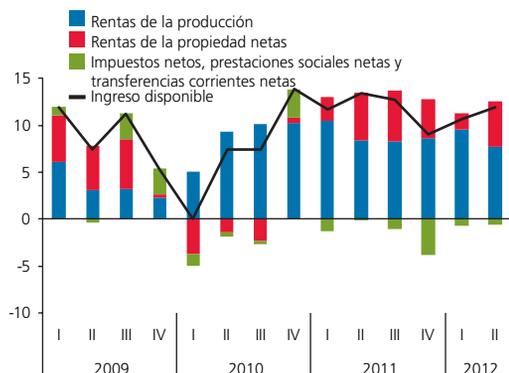
La tasa de ahorro bruto de los Hogares se situó en 9,6% del ingreso disponible...

El ingreso disponible de los Hogares aumentó 12,0% anual, debido principalmente al incremento de las rentas distribuidas de las sociedades (gráfico 4).

Por su parte, el consumo final efectivo de los Hogares creció 10,0% anual. Este resultado, junto al crecimiento del ingreso disponible, determinó una tasa de ahorro del sector de 9,6% del ingreso disponible, superior a lo registrado en el trimestre previo.

Gráfico 4

Crecimiento del ingreso disponible, del consumo y evolución de la tasa de ahorro de los Hogares (variación anual, porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile.

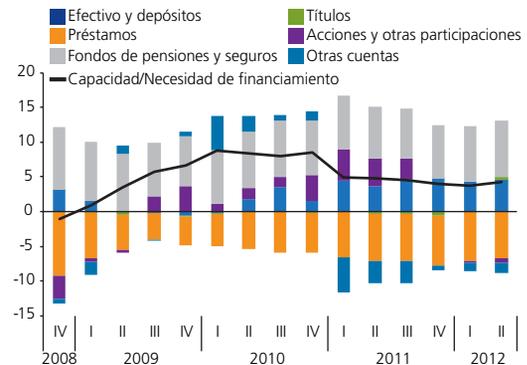
...mientras que su capacidad de financiamiento se situó en 4,2% del ingreso disponible.

Los Hogares presentaron una capacidad de financiamiento en el trimestre de 4,2% del ingreso disponible, superior en 0,5 pp. a la registrada en el periodo anterior. Este resultado se debió a un crecimiento del ahorro bruto mayor a la inversión del sector en activos fijos.

Desde el punto de vista de la inversión financiera, la mayor capacidad de financiamiento del sector hogares se canalizó en mayores depósitos, en aportes netos a los fondos de pensiones y en una disminución en la adquisición de préstamos (gráfico 5).

Gráfico 5

Capacidad/Necesidad de financiamiento de los Hogares (porcentaje del ingreso disponible bruto, promedio móvil anual)



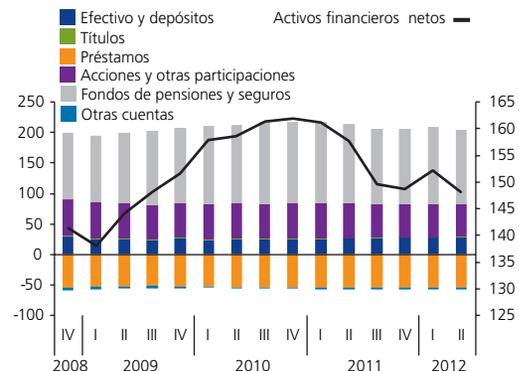
Fuente: Banco Central de Chile.

La riqueza financiera neta de los Hogares disminuyó en línea con el menor valor del patrimonio de los Fondos de pensiones.

Al cierre del segundo trimestre del año 2012, el sector Hogares registró una riqueza financiera neta positiva equivalente a 148,1% del ingreso disponible, menor en 4,1 puntos porcentuales al trimestre previo (gráfico 6), explicado, fundamentalmente, por el menor valor de las carteras de inversión de los Fondos de pensiones.

Gráfico 6

Posición neta de los Hogares por instrumento financiero (porcentaje del ingreso disponible bruto anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

Por su parte, la deuda de los Hogares sobre el ingreso disponible se situó en 57,9%¹, cifra levemente inferior al cierre del trimestre anterior. Este resultado obedeció a la disminución de las otras cuentas, compensadas parcialmente por el aumento en los saldos mantenidos en forma de préstamos.

^{1/} Considera total pasivos.

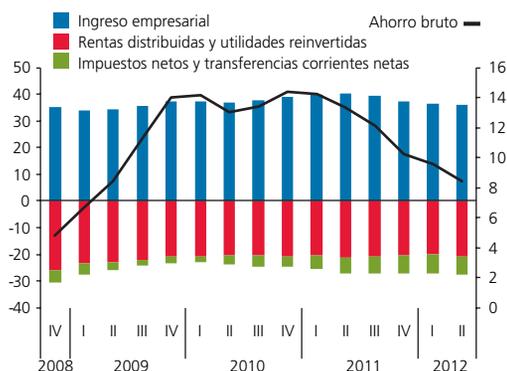
Empresas no financieras

Las Empresas no financieras mantienen el descenso en la tasa de ahorro bruto.

Las Empresas no financieras alcanzaron un ingreso empresarial equivalente al 36,0% del PIB, menor en 0,5 pp. a lo registrado a marzo del 2012, y en 4,3 pp. al mismo periodo del año anterior. Además, se observó un aumento en la distribución de rentas y en las utilidades reinvertidas de 0,5 pp. Como resultado, la tasa de ahorro bruto fue de 8,4% del PIB, menor en 1,1 pp. a lo registrado al primer trimestre del año (gráfico 7).

Gráfico 7

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



Fuente: Banco Central de Chile.

La necesidad de financiamiento continuó aumentando durante el periodo.

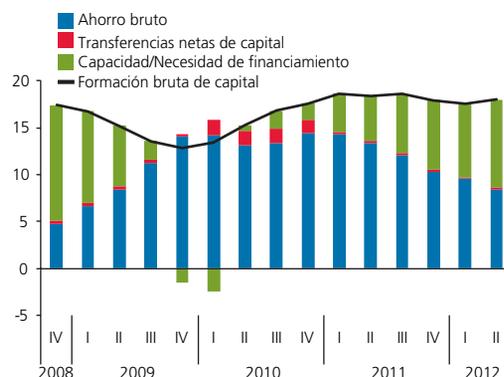
La disminución de la tasa de ahorro en 1,1 pp., junto a un aumento en la formación bruta de capital en 0,4 pp., determinó una mayor necesidad de financiamiento del sector, la que se elevó a 9,3% del PIB (gráfico 8).

Desde el punto de vista de los instrumentos financieros, la mayor necesidad de financiamiento se reflejó en un aumento de financiación a través de la emisión de préstamos, equivalente a 7,5% del PIB principalmente, registrando un incremento de 0,2 pp. respecto al trimestre anterior.

Gráfico 8

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

(porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

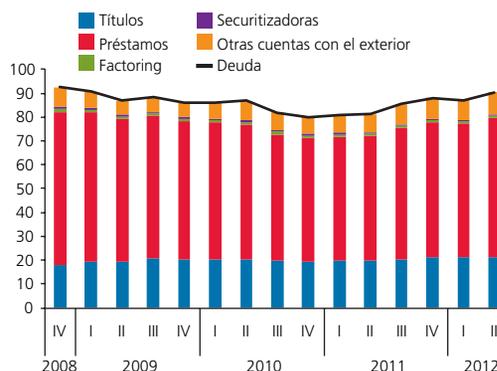
Por su parte, el stock de deuda² del sector alcanzó 90,4% del PIB a junio del 2012 (gráfico 9), representando un aumento de 3,2 pp. respecto a marzo del 2012. El saldo de los préstamos, principal fuente de financiamiento de las Empresas no financieras, alcanzó 58,4% del PIB, 2,1 pp. superior al trimestre anterior.

Este mayor endeudamiento de las Empresas no financieras a través de préstamos se compone de financiamiento tanto de Bancos locales como de Bancos constituidos en el exterior.

Gráfico 9

Composición de la deuda de las Empresas no financieras

(porcentaje del PIB anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

^{2/} Incluye títulos, préstamos y otras cuentas con el exterior, factoring y securitizadoras. No incluye deuda contingente.

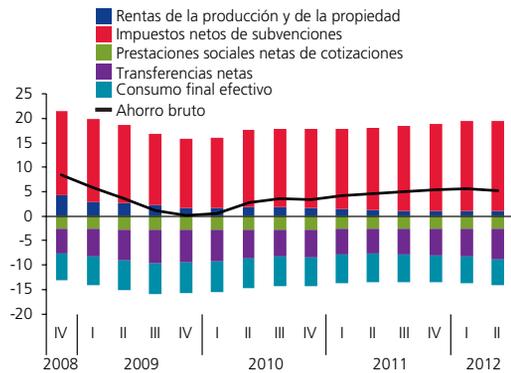
Gobierno General

La tasa de ahorro bruto del Gobierno general disminuyó 0,4 puntos porcentuales respecto del trimestre anterior.

El Gobierno general alcanzó una tasa de ahorro bruto equivalente a 5,2% del PIB, inferior en 0,4 pp. a la del trimestre previo (gráfico 10). Este resultado se explica por un alza en el gasto de transferencias netas, junto a una recaudación de impuestos netos de subvenciones que se mantuvo estable respecto al trimestre anterior (18.4% del PIB).

Gráfico 10

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



Fuente: Banco Central de Chile.

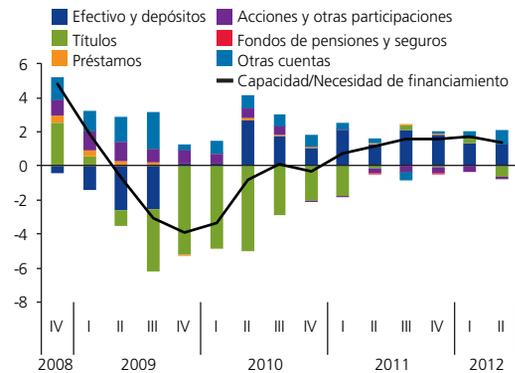
La capacidad de financiamiento del sector fue de 1,3% del PIB.

En comparación con el trimestre anterior, el sector presentó una caída en su capacidad de financiamiento de 0,4% pp. Este resultado fue explicado por la disminución de la tasa de ahorro bruto del sector junto al comportamiento estable de la tasa de formación bruta de capital.

Desde el punto de vista financiero, el comportamiento de la capacidad de financiamiento del Gobierno general estuvo en línea con una caída en la inversión neta en títulos, en comparación con el trimestre anterior.

Gráfico 11

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



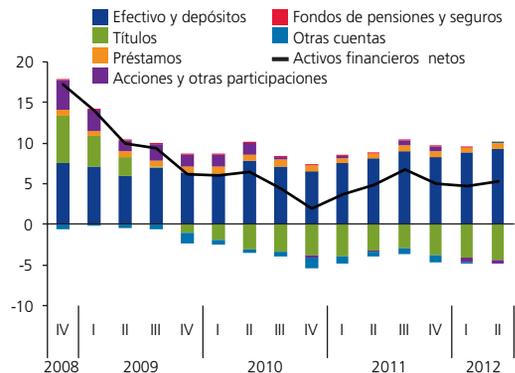
Fuente: Banco Central de Chile.

La deuda del sector Gobierno general aumentó levemente, situándose en 14,0%³ del PIB.

El Gobierno general registró un aumento de su posición acreedora neta equivalente a 0,6 pp., alcanzando un 5,3% del PIB anual (gráfico 12). En el resultado destacó el incremento en la tenencia de efectivo y depósitos, que representa 9,3 % del PIB.

Gráfico 12

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



Fuente: Banco Central de Chile.

^{3/} Incluye Títulos y Préstamos.

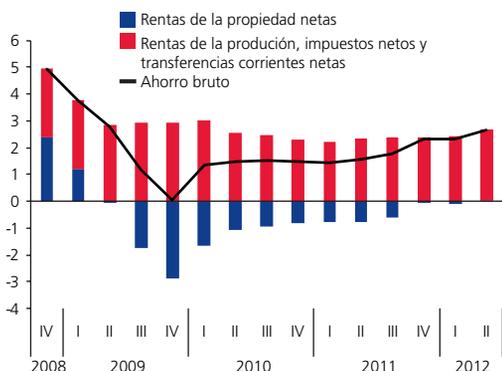
Sociedades financieras

Durante el segundo trimestre del 2012, el ahorro de las sociedades financieras presentó un aumento de 0,3 pp.

Las Sociedades financieras presentaron una tasa de ahorro bruto de 2,7% del PIB (gráfico 13), superior en 0,3 pp. respecto del trimestre anterior. Este resultado se debió, principalmente, a un aumento de las rentas de la producción.

Gráfico 13

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



Fuente: Banco Central de Chile.

Consistente con el mayor ahorro, la capacidad de financiamiento aumentó 0,4 pp., elevándose a 2,6% del PIB.

Durante el segundo trimestre, las acciones y otras participaciones incidieron positivamente en la capacidad de financiamiento, aumentando en 0,6 pp. respecto del trimestre anterior, situándose en 3,6% del PIB.

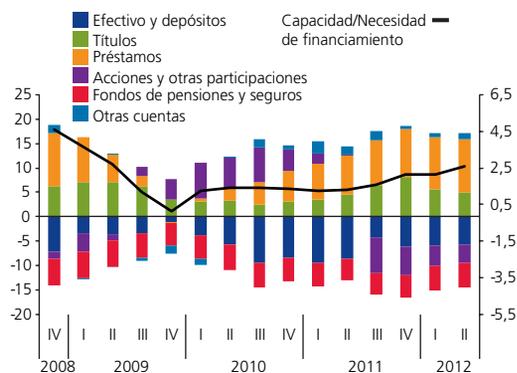
Desde el punto de vista de la inversión financiera del sector, se puede apreciar un aumento de los depósitos en 2,6 pp., representando 5,1% del PIB. Destacó el hecho que, los bancos comerciales aumentaron sus depósitos, principalmente aquellos mantenidos en el Banco Central, en concordancia con una mayor liquidez en el sistema durante el período.

Sin embargo, la mayor inversión en depósitos, fue acompañada por un aumento en los pasivos de este mismo tipo de instrumento de 2,5 pp., equivalente a 10,9% del PIB.

Por su parte, la inversión en títulos de corto plazo disminuyó, explicado por la no renovación de los PDBC de parte del Banco Central. En términos de capacidad de financiamiento, los títulos representaron 4,9% del PIB, 0,6 pp. inferior al trimestre anterior.

Gráfico 14

Capacidad/Necesidad de financiamiento de las Sociedades financieras (porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



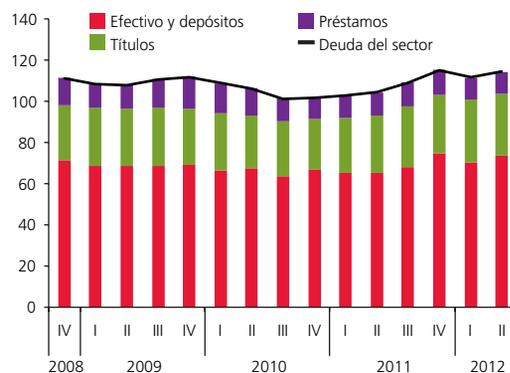
Fuente: Banco Central de Chile.

La deuda del sector aumentó 2,9 pp. respecto del trimestre anterior, representando un 114,5% del PIB.

En este resultado destacó el aumento del efectivo y depósito en 3,5 pp. en el trimestre, alcanzando 73,8% del PIB, y una disminución en el financiamiento a través de títulos de 0,6 pp., situándose en 30,0% del PIB.

Gráfico 15

Deuda del sector financiero (porcentaje del PIB anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

Revisión cifras primer trimestre 2012

De acuerdo con la política de revisiones de las Cuentas Nacionales por Sector Institucional, se presenta una nueva estimación para el primer trimestre del 2012.

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

Por último, se realizaron cambios debidos, principalmente, a la utilización de información actualizada en los sectores Gobierno Central, Municipalidades y Empresas no financieras. Además, este último sector incluyó una mayor cobertura de las sociedades inscritas en el registro de valores.

Tabla 2

Economía nacional. Operaciones no financieras, operaciones financieras y balance (1)

(miles de millones de pesos)

Operaciones no financieras	2008	2009	2010	2011	2011				2012	
					I	II	III	IV	I	II
Rentas de la producción (2)	83.492	86.886	99.314	107.746	26.794	26.512	25.963	28.477	28.093	28.058
Rentas de la propiedad netas (3)	-6.746	-6.241	-7.502	-6.781	-1.842	-1.740	-1.409	-1.789	-1.518	-1.632
Impuestos netos de subvenciones	10.356	9.913	11.058	12.487	2.972	3.015	3.116	3.385	3.249	3.306
Transferencias corrientes netas	1.523	911	2.356	1.210	224	480	239	267	189	207
Ingreso disponible bruto	88.625	91.469	105.225	114.662	28.148	28.267	27.908	30.340	30.012	29.938
Consumo final efectivo (menos)	67.635	69.933	77.589	86.579	20.113	21.106	21.644	23.717	21.965	23.120
Ahorro bruto	20.990	21.536	27.636	28.083	8.035	7.160	6.264	6.623	8.047	6.818
Transferencias netas de capital	2	8	3.237	7	2	1	2	2	1	1
Formación bruta de capital (menos)	24.362	19.562	25.992	29.633	7.725	6.970	7.677	7.261	8.109	8.027
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-3.370	1.982	4.882	-1.544	312	191	-1.411	-635	-60	-1.208
Operaciones financieras	2008	2009	2010	2011	2011				2012	
					I	II	III	IV	I	II
Adquisición neta de activos financieros	45.207	26.239	41.892	53.833	15.837	11.823	8.752	17.421	6.726	11.685
Efectivo y depósitos	5.769	1.140	7.718	18.247	3.871	2.148	3.821	8.406	-5.767	5.213
Títulos (4)	11.761	1.281	4.415	18.234	4.795	6.153	5.922	1.364	3.487	1.988
Préstamos	12.357	3.565	3.937	14.004	2.961	3.870	3.033	4.140	2.454	3.484
Acciones y otras participaciones	3.382	18.066	11.546	-6.172	110	-203	-5.207	-872	2.555	-315
Fondos de pensiones y seguros	5.202	4.506	5.429	5.616	1.183	1.458	1.299	1.676	1.655	1.736
Otras cuentas (5)	6.737	-2.318	8.847	3.904	2.917	-1.603	-116	2.707	2.343	-421
Pasivos netos contraídos	48.577	24.257	37.010	55.377	15.525	11.632	10.163	18.056	6.786	12.893
Efectivo y depósitos	8.308	1.489	7.675	15.356	1.351	1.901	3.055	9.049	-3.787	5.177
Títulos	4.772	5.216	4.585	11.646	4.422	3.805	2.557	862	3.939	273
Préstamos	15.571	7.421	3.289	16.304	3.805	4.442	3.173	4.884	2.085	3.868
Acciones y otras participaciones	5.467	9.608	8.816	2.197	1.501	988	-193	-99	1.473	1.471
Fondos de pensiones y seguros	5.202	4.506	5.429	5.616	1.183	1.458	1.299	1.676	1.655	1.736
Otras cuentas	9.257	-3.983	7.216	4.258	3.264	-962	272	1.684	1.421	368
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-3.370	1.982	4.882	-1.544	312	191	-1.411	-635	-60	-1.208
Balance Financiero	2008	2009	2010	2011	2011				2012	
					I	II	III	IV	I	II
Activos financieros netos	-16.994	-11.444	-10.902	-12.450	-7.282	-7.231	-12.155	-12.450	-14.779	-18.418
Activos	496.035	523.849	576.489	641.829	598.430	612.917	622.879	641.829	651.413	658.979
Efectivo y depósitos	80.716	77.195	83.331	104.332	87.726	89.578	95.650	104.332	97.081	103.101
Títulos (4)	66.764	64.749	68.892	90.806	75.040	80.825	90.127	90.806	93.124	96.348
Préstamos	81.105	82.287	85.089	99.295	87.997	91.524	95.318	99.295	100.894	104.570
Acciones y otras participaciones	131.505	155.290	175.258	175.846	177.786	181.761	175.157	175.846	184.700	179.214
Fondos de pensiones y seguros	62.578	76.642	88.907	91.880	91.183	92.479	89.536	91.880	96.505	96.382
Otras cuentas (5)	73.367	67.686	75.013	79.670	78.698	76.750	77.091	79.670	79.109	79.363
Pasivos	513.029	535.293	587.392	654.279	605.712	620.148	635.034	654.279	666.192	677.396
Efectivo y depósitos	67.285	66.886	73.802	90.164	75.276	77.073	80.996	90.164	85.706	91.285
Títulos	48.368	53.630	59.870	74.952	65.209	68.630	74.053	74.952	78.247	79.739
Préstamos	104.440	104.399	105.017	123.947	109.374	113.039	118.953	123.947	123.929	128.859
Acciones y otras participaciones	155.958	166.452	186.275	194.523	187.599	193.076	194.510	194.523	203.337	201.922
Fondos de pensiones y seguros	62.578	76.642	88.907	91.880	91.183	92.479	89.536	91.880	96.505	96.382
Otras cuentas	74.400	67.284	73.522	78.813	77.071	75.851	76.986	78.813	78.468	79.208

(1) Cifras preliminares.

(2) En la Economía nacional, incluye excedente bruto, ingreso mixto bruto, remuneración de los asalariados.

(3) En la Economía nacional, incluye intereses, dividendos, utilidades reinvertidas, rentas de los titulares de pólizas de seguros y otras rentas. El concepto neto se refiere a rentas recibidas menos pagadas.

(4) Incluye la partida "Derivados financieros, activos" la que se presenta neteada del correspondiente registro en pasivos.

(5) La partida "Otras cuentas, activos" incluye los errores y omisiones y la discrepancia estadística derivada de la conciliación de operaciones financieras y no financieras.

Tabla 3

Hogares e IPSFL. Operaciones no financieras, operaciones financieras y balance (1)
(miles de millones de pesos)

Operaciones no financieras					2011				2012	
	2008	2009	2010	2011	I	II	III	IV	I	II
Rentas de la producción										
(remuneración, ingreso mixto y excedente bruto)	46.194	48.246	53.659	59.577	14.277	14.604	14.865	15.832	15.871	16.061
Rentas de la propiedad netas (2)	12.492	14.608	13.583	16.461	3.282	4.713	3.731	4.735	3.582	5.623
Impuestos netos de subvenciones	-1.209	-1.336	-1.517	-1.753	-568	-491	-360	-334	-662	-541
Prestaciones sociales netas de cotizaciones	-1.974	-1.022	-1.272	-1.678	-340	-413	-335	-591	-451	-494
Transferencias corrientes netas	1.265	1.291	1.893	1.465	51	370	425	619	136	386
Ingreso disponible bruto	56.768	61.789	66.347	74.072	16.701	18.784	18.326	20.262	18.475	21.036
Transferencias sociales en especie										
(salud, educación y otros)	5.371	6.212	6.612	7.524	1.585	1.868	1.921	2.151	1.847	2.119
Ingreso disponible bruto ajustado	62.138	68.001	72.959	81.596	18.286	20.651	20.247	22.412	20.322	23.155
Consumo final efectivo (menos)	62.453	63.925	70.961	79.892	18.452	19.582	20.167	21.691	20.365	21.534
Variación neta en los fondos de pensiones (3)	4.334	3.767	4.295	4.710	1.040	1.179	1.102	1.389	1.267	1.397
Ahorro bruto	4.019	7.843	6.293	6.415	874	2.249	1.182	2.109	1.224	3.018
Transferencias netas de capital	791	975	3.213	1.595	317	369	392	517	343	335
Formación bruta de capital (menos)	5.408	4.663	3.837	5.045	996	1.217	1.369	1.463	1.516	1.479
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-597	4.154	5.669	2.965	195	1.401	206	1.163	50	1.874
Operaciones financieras										
					2011				2012	
	2008	2009	2010	2011	I	II	III	IV	I	II
Adquisición neta de activos financieros	5.112	6.364	9.679	8.354	1.358	2.822	1.306	2.869	1.396	3.143
Efectivo y depósitos	1.742	-333	1.002	3.525	629	686	1.186	1.024	346	1.047
Títulos	24	-105	-163	-476	56	-149	-43	-340	485	214
Acciones y otras participaciones	-1.877	2.251	2.481	19	359	310	-459	-192	226	-9
Fondos de pensiones y seguros	5.174	4.496	5.247	5.655	1.215	1.465	1.302	1.673	1.636	1.712
Otras cuentas (4)	50	54	1.113	-368	-902	510	-680	704	-1.298	179
Pasivos netos contraídos	5.709	2.209	4.010	5.389	1.162	1.421	1.100	1.706	1.345	1.269
Préstamos	5.287	2.531	3.771	5.305	1.166	1.419	1.188	1.532	1.262	1.317
Otras cuentas	423	-321	239	84	-4	2	-89	174	83	-48
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-597	4.154	5.669	2.965	195	1.401	206	1.163	50	1.874
Balance Financiero										
					2011				2012	
	2008	2009	2010	2011	I	II	III	IV	I	II
Activos financieros netos	80.281	93.657	107.391	110.152	109.822	110.930	108.327	110.152	115.459	115.676
Activos	113.856	128.804	146.103	153.685	149.550	151.968	150.322	153.685	159.595	160.903
Efectivo y depósitos	16.646	15.876	16.722	20.445	17.351	18.028	19.402	20.445	20.660	21.786
Títulos	1.111	1.057	976	657	1.122	843	912	657	1.040	1.328
Acciones y otras participaciones	33.423	35.076	38.545	40.026	39.109	39.994	39.783	40.026	40.901	40.936
Fondos de pensiones y seguros	62.253	76.322	88.397	91.393	90.702	91.997	89.056	91.393	95.999	95.853
Otras cuentas (4)	423	474	1.463	1.164	1.266	1.105	1.169	1.164	994	1.000
Pasivos	33.575	35.147	38.712	43.533	39.728	41.038	41.995	43.533	44.136	45.227
Préstamos	30.375	32.272	35.594	40.326	36.613	37.919	38.964	40.326	41.419	42.561
Otras cuentas	3.200	2.875	3.118	3.207	3.115	3.119	3.031	3.207	2.717	2.667
MEMORANDO: Información sobre ahorro de Hogares										
Ahorro previsional	5.021	4.769	4.645	5.794	1.299	1.495	1.379	1.622	1.578	1.750
Ahorro no previsional	-1.002	3.074	1.648	620	-425	754	-197	487	-355	1.268
Ahorro total	4.019	7.843	6.293	6.415	874	2.249	1.182	2.109	1.224	3.018

(1) Cifras preliminares.

(2) En el sector Hogares e IPSFL incluye intereses recibidos menos pagados, dividendos y rentas de los titulares de pólizas de seguros y otras rentas recibidas.

(3) Corresponde al ajuste por la variación neta en la participación de los hogares en los fondos de pensiones.

(4) La partida "Otras cuentas" incluye los errores y omisiones y la discrepancia estadística derivada de la conciliación de operaciones financieras y no financieras.

Tabla 4

Empresas no financieras. Operaciones no financieras, operaciones financieras y balance (1)
(miles de millones de pesos)

Operaciones no financieras	2008	2009	2010	2011	2011				2012	
					I	II	III	IV	I	II
Rentas de la producción (excedente bruto)	33.512	34.524	41.266	43.505	11.419	10.768	9.951	11.367	11.025	10.737
Rentas de la propiedad netas (2)	-307	1.667	1.830	1.451	120	734	271	326	17	816
Ingreso empresarial bruto	33.205	36.191	43.096	44.956	11.539	11.502	10.222	11.694	11.042	11.553
Rentas distribuidas y utilidades reinvertidas (menos)	24.153	20.279	22.723	24.701	4.764	6.955	5.432	7.550	4.524	7.991
Impuestos netos de subvenciones	-4.341	-2.278	-4.560	-6.666	-1.350	-1.993	-1.692	-1.631	-1.908	-2.223
Transferencias corrientes netas	-209	-77	44	-1.257	-122	-934	-154	-47	-31	-882
Ahorro bruto	4.503	13.557	15.857	12.333	5.304	1.620	2.944	2.465	4.579	457
Transferencias netas de capital	239	307	1.641	257	56	47	64	89	72	77
Formación bruta de capital (menos)	16.328	12.360	19.394	21.563	6.356	5.140	5.817	4.251	6.131	6.010
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-11.586	1.504	-1.897	-8.973	-996	-3.472	-2.809	-1.696	-1.481	-5.477

Operaciones financieras	2008	2009	2010	2011	2011				2012	
					I	II	III	IV	I	II
Adquisición neta de activos financieros	12.455	4.039	13.532	9.303	6.272	-413	-292	3.737	2.859	-1.810
Efectivo y depósitos	2.798	889	7.229	4.496	2.643	535	-1.805	3.123	-1.091	9
Títulos (3)	217	270	307	19	368	55	97	-501	1.099	515
Acciones y otras participaciones	6.496	4.248	2.912	1.000	48	1.136	1.249	-1.434	299	26
Fondos de pensiones y seguros	19	6	122	-26	-22	-4	-2	2	12	16
Otras cuentas (4)	2.926	-1.374	2.962	3.814	3.234	-2.135	168	2.547	2.540	-2.376
Pasivos netos contraídos	24.041	2.535	15.428	18.276	7.268	3.059	2.516	5.433	4.340	3.668
Títulos	1.403	2.493	1.422	2.756	1.256	506	-161	1.155	507	164
Préstamos	8.567	1.010	2.512	8.709	1.737	2.375	2.037	2.559	1.899	2.793
Acciones y otras participaciones	6.146	2.787	7.567	1.987	1.370	891	0	-274	924	928
Otras cuentas	7.925	-3.754	3.928	4.824	2.905	-712	639	1.992	1.009	-218
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-11.586	1.504	-1.897	-8.973	-996	-3.472	-2.809	-1.696	-1.481	-5.477

Balance Financiero	2008	2009	2010	2011	2011				2012	
					I	II	III	IV	I	II
Activos financieros netos	-115.381	-114.606	-124.641	-135.115	-125.831	-128.905	-133.674	-135.115	-142.781	-147.437
Activos	156.403	155.602	171.389	187.154	177.280	180.941	182.821	187.154	189.058	186.499
Efectivo y depósitos	24.430	22.487	28.800	34.450	31.534	31.869	31.135	34.450	32.553	33.144
Títulos (3)	2.473	1.328	475	504	899	496	1.127	504	1.350	2.031
Acciones y otras participaciones	68.071	74.509	81.493	86.844	81.542	86.628	88.916	86.844	91.758	88.258
Fondos de pensiones y seguros	218	215	343	327	323	323	322	327	340	355
Otras cuentas (4)	61.211	57.063	60.278	65.029	62.983	61.625	61.321	65.029	63.057	62.711
Pasivos	271.785	270.208	296.030	322.268	303.112	309.846	316.495	322.268	331.839	333.936
Títulos	16.718	19.453	21.350	25.466	22.992	23.322	24.282	25.466	25.637	26.342
Préstamos	60.500	56.214	57.117	68.012	59.323	61.221	65.292	68.012	68.520	72.179
Acciones y otras participaciones	133.363	139.993	159.782	165.374	159.896	165.308	165.596	165.374	174.327	171.980
Otras cuentas	61.203	54.548	57.781	63.417	60.900	59.995	61.324	63.417	63.354	63.435
<i>De las cuales: Con el exterior</i>	7.782	6.037	7.745	10.413	8.377	8.872	10.083	10.413	10.048	11.161
<i>Factoring y securitizadoras</i>	1.793	1.816	2.050	1.943	1.939	1.950	1.943	1.943	1.983	2.035

(1) Cifras preliminares.

(2) En el sector Empresas no financieras, incluye intereses recibidos menos pagados, dividendos recibidos, utilidades reinvertidas recibidas y otras rentas recibidas menos pagadas.

(3) Incluye la partida "Derivados financieros, activos" la que se presenta neta del correspondiente registro en pasivos.

(4) La partida "Otras cuentas, activos" incluye los errores y omisiones y la discrepancia estadística derivada de la conciliación de operaciones financieras y no financieras.

Tabla 5

Gobierno general. Operaciones no financieras, operaciones financieras y balance (1) (2)
(miles de millones de pesos)

Operaciones no financieras					2011				2012	
	2008	2009	2010	2011	I	II	III	IV	I	II
Rentas de la producción (consumo de capital fijo)	981	1.054	1.148	1.250	278	289	290	393	280	309
Rentas de la propiedad netas (3)	2.968	561	701	93	-54	41	-78	184	-111	3
Impuestos netos de subvenciones	16.238	13.713	17.837	21.461	5.008	5.750	5.241	5.463	5.921	6.140
Prestaciones sociales netas de cotizaciones	-2.359	-2.745	-3.023	-3.032	-700	-767	-768	-798	-816	-903
Transferencias corrientes netas	567	-277	415	1.001	295	1.044	-31	-306	84	703
Ingreso disponible bruto	18.395	12.306	17.079	20.773	4.827	6.357	4.653	4.936	5.358	6.252
Transferencias sociales en especie (salud, educación y otros) (menos)	5.371	6.212	6.612	7.524	1.585	1.868	1.921	2.151	1.847	2.119
Ingreso disponible bruto ajustado	13.025	6.093	10.466	13.248	3.241	4.489	2.733	2.785	3.511	4.133
Consumo final efectivo (menos)	5.183	6.008	6.629	6.687	1.660	1.525	1.477	2.025	1.599	1.586
Ahorro bruto	7.842	86	3.838	6.561	1.581	2.964	1.255	760	1.912	2.547
Transferencias netas de capital	-1.029	-1.274	-1.617	-1.845	-372	-415	-455	-604	-413	-410
Formación bruta de capital (menos)	2.312	2.622	2.579	2.810	327	564	473	1.446	416	604
Capacidad/Necesidad de financiamiento	4.501	-3.810	-358	1.905	882	1.985	328	-1.289	1.083	1.533
Operaciones financieras					2011				2012	
	2008	2009	2010	2011	I	II	III	IV	I	II
Adquisición neta de activos financieros	5.321	-1.993	3.695	5.305	1.554	2.358	1.734	-341	1.164	1.975
Efectivo y depósitos	-397	114	1.173	2.197	1.319	820	795	-736	729	736
Títulos	2.614	-3.987	1.299	3.023	95	1.340	1.471	118	7	175
Préstamos	356	61	58	52	-4	-4	36	24	-79	13
Acciones y otras participaciones	864	762	-85	-423	-1	-260	-161	-1	6	-37
Fondos de pensiones y seguros	1	0	5	-1	-1	0	0	0	1	1
Otras cuentas (4)	1.884	1.056	1.244	457	146	462	-406	255	501	1.086
Pasivos netos contraídos	820	1.817	4.053	3.400	672	373	1.406	948	81	442
Efectivo y depósitos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Títulos	235	1.063	3.578	3.111	563	547	1.181	820	51	512
Préstamos	-17	79	11	-41	-23	-16	-17	15	-39	-22
Otras cuentas	602	676	464	330	133	-158	242	113	69	-48
Capacidad/Necesidad de financiamiento	4.501	-3.810	-358	1.905	882	1.985	328	-1.289	1.083	1.533
Balance Financiero					2011				2012	
	2008	2009	2010	2011	I	II	III	IV	I	II
Activos financieros netos	16.101	6.004	2.066	5.925	4.163	5.736	8.058	5.925	5.731	6.526
Activos	27.754	18.943	19.288	27.721	22.300	24.161	28.731	27.721	27.402	29.055
Efectivo y depósitos	7.138	6.172	7.127	10.030	8.572	9.462	10.690	10.030	10.715	11.492
Títulos	12.221	6.419	7.158	10.989	7.556	8.865	11.025	10.989	10.369	10.939
Préstamos	1.713	1.752	1.819	1.861	1.813	1.803	1.841	1.861	1.778	1.793
Acciones y otras participaciones	3.509	1.333	-357	563	267	-268	783	563	-686	-519
Fondos de pensiones y seguros	10	10	15	15	14	14	14	15	15	16
Otras cuentas (4)	3.163	3.257	3.526	4.264	4.077	4.284	4.377	4.264	5.212	5.335
Pasivos	11.653	12.939	17.222	21.796	18.137	18.424	20.672	21.796	21.671	22.529
Efectivo y depósitos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Títulos	6.815	7.484	11.341	15.560	12.120	12.591	14.570	15.560	15.433	16.343
Préstamos	1.077	1.028	988	1.007	989	963	988	1.007	942	937
Otras cuentas	3.761	4.427	4.894	5.228	5.028	4.870	5.114	5.228	5.297	5.250
MEMORANDO: Información fondos soberanos										
Fondo de estabilización económica y social, FEES										
Saldo de Operaciones financieras, FEES (5)	2.710	-4.872	734	115	30	29	26	29	861	24
Valor de mercado, FEES	12.715	5.715	5.958	6.861	6.239	6.252	6.812	6.861	7.300	7.537
Fondo de reserva de pensiones, FRP										
Saldo de Operaciones financieras, FRP (5)	464	515	215	244	9	217	9	10	12	610
Valor de mercado, FRP	1.577	1.732	1.797	2.297	1.882	2.094	2.281	2.297	2.173	2.866
Total saldo de operaciones financieras de fondos soberanos (5)	3.174	-4.358	948	359	39	246	35	38	872	635
Total valor de mercado de fondos soberanos	14.292	7.447	7.755	9.158	8.121	8.346	9.093	9.158	9.473	10.403

(1) Cifras preliminares.

(2) Los resultados pueden mostrar diferencias respecto de los datos publicados por la Dirección de Presupuestos (DIPRES) debido a la cobertura institucional y a la clasificación de algunas partidas específicas. Para mayor información ver documento metodológico Serie de Estudios Económicos Estadísticos N° 70.

(3) En el sector Gobierno general, incluye intereses recibidos menos pagados, y dividendos y otras rentas recibidas.

(4) La partida "Otras cuentas, activos" incluye los errores y omisiones y la discrepancia estadística derivada de la conciliación de operaciones financieras y no financieras.

(5) El ítem "Saldo de operaciones financieras" incluye aportes y retiros de los fondos, intereses devengados y gastos de administración.

Tabla 6

Sociedades financieras. Operaciones no financieras, operaciones financieras y balance (1)

(miles de millones de pesos)

Operaciones no financieras	2008	2009	2010	2011	2011				2012	
					I	II	III	IV	I	II
Rentas de la producción (excedente bruto)	2.805	3.062	3.240	3.414	820	851	858	885	916	950
Rentas de la propiedad netas (2)	2.254	-2.799	-894	-85	-426	-273	98	515	-482	-83
Impuestos netos de subvenciones	-333	-187	-702	-556	-118	-252	-73	-113	-101	-70
Prestaciones sociales netas de cotizaciones	4.334	3.767	4.295	4.710	1.040	1.179	1.102	1.389	1.267	1.397
Transferencias corrientes netas	-101	-26	4	1	0	0	0	1	0	0
Ingreso disponible bruto	8.960	3.818	5.943	7.484	1.316	1.506	1.985	2.677	1.600	2.193
Variación neta en los fondos de pensiones (menos) (3)	4.334	3.767	4.295	4.710	1.040	1.179	1.102	1.389	1.267	1.397
Ahorro bruto	4.626	51	1.648	2.774	276	327	883	1.288	333	796
Transferencias netas de capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Formación bruta de capital (menos)	314	-83	180	215	45	50	19	101	45	-66
Capacidad/Necesidad de financiamiento	4.312	134	1.467	2.559	230	277	864	1.187	288	862
Operaciones financieras	2008	2009	2010	2011	2011				2012	
					I	II	III	IV	I	II
Adquisición neta de activos financieros	22.319	17.829	14.986	30.871	6.653	7.056	6.005	11.156	1.308	8.377
Efectivo y depósitos	1.627	470	-1.685	8.029	-720	107	3.645	4.996	-5.750	3.421
Títulos (4)	8.906	5.102	2.972	15.668	4.276	4.907	4.397	2.088	1.896	1.084
Préstamos	12.001	3.503	3.879	13.952	2.964	3.874	2.997	4.116	2.533	3.471
Acciones y otras participaciones	-2.100	10.805	6.238	-6.767	-296	-1.389	-5.836	754	2.024	-295
Fondos de pensiones y seguros	8	3	54	-12	-10	-2	-1	1	5	7
Otras cuentas (5)	1.877	-2.055	3.529	1	439	-441	802	-799	600	690
Pasivos netos contraídos	18.007	17.696	13.519	28.312	6.423	6.779	5.141	9.969	1.020	7.515
Efectivo y depósitos	8.308	1.489	7.675	15.356	1.351	1.901	3.055	9.049	-3.787	5.177
Títulos	3.134	1.661	-415	5.779	2.603	2.752	1.536	-1.112	3.381	-403
Préstamos	1.734	3.801	-3.005	2.331	925	663	-36	778	-1.037	-221
Acciones y otras participaciones	-679	6.821	1.249	210	131	97	-193	175	549	543
Fondos de pensiones y seguros	5.202	4.506	5.429	5.616	1.183	1.458	1.299	1.676	1.655	1.736
Otras cuentas	307	-583	2.585	-980	230	-93	-521	-596	259	682
Capacidad/Necesidad de financiamiento	4.312	134	1.467	2.559	230	277	864	1.187	288	862
Balance Financiero	2008	2009	2010	2011	2011				2012	
					I	II	III	IV	I	II
Activos financieros netos	2.006	3.501	4.282	6.587	4.564	5.008	5.132	6.587	6.813	6.818
Activos	198.022	220.500	239.709	273.269	249.300	255.847	261.005	273.269	275.358	282.522
Efectivo y depósitos	32.502	32.660	30.681	39.407	30.269	30.219	34.423	39.407	33.153	36.680
Títulos (4)	50.959	55.945	60.282	78.657	65.462	70.620	77.063	78.657	80.365	82.051
Préstamos	79.391	80.535	83.270	97.434	86.184	89.720	93.477	97.434	99.116	102.777
Acciones y otras participaciones	26.502	44.371	55.578	48.413	56.868	55.408	45.675	48.413	52.727	50.538
Fondos de pensiones y seguros	97	96	152	145	143	144	143	145	151	158
Otras cuentas (5)	8.570	6.892	9.746	9.213	10.372	9.736	10.224	9.213	9.846	10.317
Pasivos	196.016	216.999	235.427	266.682	244.735	250.840	255.873	266.682	268.545	275.704
Efectivo y depósitos	67.285	66.886	73.802	90.164	75.276	77.073	80.996	90.164	85.706	91.285
Títulos	24.835	26.693	27.179	33.926	30.097	32.717	35.201	33.926	37.176	37.055
Préstamos	12.488	14.886	11.318	14.603	12.448	12.936	13.709	14.603	13.047	13.183
Acciones y otras participaciones	22.595	26.460	26.492	29.149	27.703	27.768	28.913	29.149	29.010	29.942
Fondos de pensiones y seguros	62.578	76.642	88.907	91.880	91.183	92.479	89.536	91.880	96.505	96.382
Otras cuentas	6.235	5.433	7.730	6.960	8.028	7.867	7.517	6.960	7.100	7.857

(1) Cifras preliminares.

(2) En el sector Sociedades financieras, incluye intereses y dividendos recibidos menos pagados, y rentas de los titulares de pólizas de seguros pagadas

(3) Corresponde al ajuste por la variación neta en la participación de los hogares en los fondos de pensiones.

(4) Incluye la partida "Derivados financieros, activos" la que se presenta neta de la correspondiente registro en pasivos.

(5) La partida "Otras cuentas, activos" incluye los errores y omisiones y la discrepancia estadística derivada de la conciliación de operaciones financieras y no financieras.

Conceptos y definiciones básicas de las cuentas nacionales por sector institucional

1. Operaciones no financieras

Rentas de la producción

Las rentas de la producción comprenden el *excedente bruto* (ingreso de la producción generado por industrias o productores de mercado, incluyendo el consumo de capital fijo), *ingreso mixto bruto* (ingreso de la producción generado por unidades que no están constituidas en sociedad, incluyendo el consumo de capital fijo) y la *remuneración de los asalariados*.

En el sector Hogares, las rentas de la producción incluyen remuneraciones recibidas, ingreso mixto bruto y excedente bruto. En los sectores Empresas no financieras y Sociedades financieras es igual al excedente bruto. Para el Gobierno general, es igual al consumo de capital fijo, puesto que su excedente es cero.

Rentas de la propiedad netas

Las rentas de la propiedad son las rentas que recibe el propietario de un activo financiero o de un activo material no producido, a cambio de proporcionar fondos o de poner el activo material no producido a disposición de otra unidad institucional. Incluye: *intereses, dividendos, utilidades reinvertidas, rentas por pólizas de seguros, rentas de la tierra y otras rentas*. Su presentación neta refleja las rentas de la propiedad recibidas menos las pagadas.

En el sector empresas, las rentas de la propiedad netas excluyen el pago de dividendos y las utilidades reinvertidas.

Ingreso empresarial

En el sector Empresas no financieras, se incorpora el ingreso empresarial, concepto cercano a la utilidad de la contabilidad comercial. Este se construye por la suma de las rentas de la producción más las rentas de la propiedad netas, excluyendo el pago de dividendos y las utilidades reinvertidas.

Impuestos netos de subvenciones

Los impuestos comprenden *impuestos netos sobre los productos* (IVA y derechos de importación), otros impuestos netos sobre la producción (tal como patentes) e impuestos sobre la renta.

Prestaciones sociales netas de cotizaciones

Las *contribuciones sociales*, son pagos efectivos o imputados a los sistemas de seguros sociales. Las *prestaciones sociales* son

transferencias corrientes que reciben los hogares para que puedan atender a las necesidades derivadas de ciertos sucesos o circunstancias (enfermedad, desempleo y/o jubilación).

Transferencias corrientes netas

Las transferencias corrientes netas corresponden a otras transferencias corrientes recibidas menos las pagadas. Estas se componen de primas netas de seguros, *indemnizaciones de seguros* y *transferencias corrientes diversas*.

Ingreso disponible bruto

El ingreso disponible bruto corresponde al saldo de la cuenta de distribución del ingreso primario. Para los sectores Hogares y Gobierno general, representa el monto del que disponen efectivamente para financiar su consumo.

Transferencias sociales en especie

Las transferencias sociales en especie son los bienes y servicios individuales suministrados a los hogares como transferencias en especie desde el Gobierno general. Los bienes transferidos pueden haber sido comprados en el mercado o provenir de su producción de no mercado. Algunos ejemplos de las transferencias sociales en especie son reembolsos de organismos de seguridad social y bienes y servicios vinculados a la salud sin necesidad de realizar un reembolso.

Ingreso disponible bruto ajustado

El ingreso disponible bruto ajustado es el saldo contable de la cuenta de redistribución del ingreso en especie. Este resulta relevante para los sectores Gobierno general y Hogares, mientras que para los sectores Sociedades financieras, Empresas no financieras y Economía nacional no hay distinción entre ingreso disponible bruto e ingreso disponible bruto ajustado, por cuanto son iguales. En los Hogares, este saldo representa el monto máximo que pueden permitirse consumir, y siempre será mayor que su ingreso disponible bruto. En el Gobierno general, el saldo representa el valor máximo de los servicios colectivos que puede proporcionar a la comunidad, y siempre será menor que su ingreso disponible bruto.

Consumo final efectivo

El consumo final efectivo es una partida relevante para los Hogares y Gobierno general. En el caso de los Hogares, se mide por el gasto en consumo final más las transferencias sociales en especie recibidas. En tanto, el Gobierno general debe deducir de su gasto en consumo final las transferencias sociales en especie otorgadas.

Variación neta en los fondos de pensiones

La variación neta en los fondos de pensiones corresponde al ajuste por la variación neta de la participación de los Hogares en los fondos de pensiones. Es igual a las contribuciones al fondo de pensiones por parte de los hogares, más las rentas de la propiedad ganadas por las inversiones representativas del fondo menos los beneficios pagados a los hogares.

Ahorro bruto

El ahorro bruto es el saldo contable de la cuenta de utilización del ingreso. Se obtiene restando el consumo final efectivo del ingreso disponible ajustado. Si es positivo, el ingreso no gastado en consumo tiene que destinarse a la adquisición de activos o a la reducción de pasivos. Por el contrario, si es negativo, se han tenido que liquidar activos o se han incrementado algunos pasivos.

Transferencias netas de capital

Las transferencias de capital son transacciones en las que se traspa la propiedad de un activo (distinto del dinero y de las existencias) de una unidad institucional a otra, en las que se transfiere dinero para que el beneficiario pueda adquirir otro activo, o en las que se transfieren los fondos obtenidos mediante la disposición de otro activo. Su presentación neta refleja las transferencias netas de capital recibidas menos las pagadas.

Formación bruta de capital

La formación bruta de capital incluye *formación bruta de capital fijo, variaciones de existencias y adquisiciones menos las disposiciones de objetos valiosos*.

Capacidad/Necesidad de financiamiento

La capacidad o necesidad de financiamiento es el saldo contable de la cuenta de acumulación de capital, el cual resulta de aplicar a la acumulación bruta de un agente sus fuentes internas de financiamiento. Si es positivo, el agente pone recursos financieros a disposición de los otros agentes económicos, y si es negativo muestra su necesidad de financiamiento.

2. Instrumentos financieros

Efectivo y depósitos

El Efectivo y depósitos incluye *oro monetario, derechos especiales de giro (DEG), billetes y monedas, depósitos y otros depósitos* (no transferibles como los depósitos a la vista).

Títulos

Los títulos incluyen *títulos de corto y largo plazo*, clasificados según plazo inicial de vencimiento, y *derivados financieros netos*.

Préstamos

Los préstamos se clasifican en corto y largo plazo. En *préstamos de corto plazo* se incluyen los préstamos cuyo vencimiento inicial es a un año o menos, y los préstamos exigibles a la vista incluso cuando se espera que se mantengan durante más de un año. En *préstamos a largo plazo* se incluyen préstamos cuyo vencimiento es a más de un año como, por ejemplo, los préstamos hipotecarios para la vivienda.

Acciones y otras participaciones

Esta categoría incluye *acciones y otras participaciones y participaciones emitidas por fondos mutuos y de inversión*.

Fondos de pensiones y seguros

Esta categoría incluye *fondos de pensiones y reservas técnicas de seguros*. Los Fondos de pensiones comprenden las cuotas de los aportantes a los fondos de pensiones. Las reservas técnicas de seguros comprenden las reservas que mantienen las compañías de seguros frente a las pólizas de seguros de vida y a rentas vitalicias, y los anticipos de primas y reservas de siniestros por pagar tanto de seguros de vida como de riesgo.

Otras cuentas

Las Otras cuentas incluyen *créditos comerciales y anticipos, y otras cuentas*.