

CUENTAS NACIONALES POR SECTOR INSTITUCIONAL

Evolución del ahorro, la inversión y el financiamiento sectorial en el año 2016





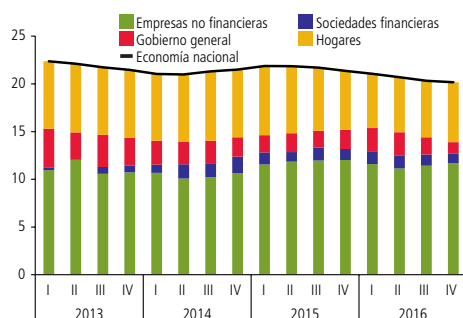
ÍNDICE

CAPÍTULO 1: CUENTAS NACIONALES POR SECTOR INSTITUCIONAL	4
1. Resumen	4
2. Resultados por sector institucional	6
2.1. Hogares	7
2.2. Empresas no financieras	8
2.3. Gobierno general	9
2.4. Sociedades Financieras	10
3. Revisiones	13
RECUADRO 1: IMPLEMENTACIÓN DEL SCN 2008 Y OTROS CAMBIOS EN LA SERIE 2003-2016 DE CNSI	14
RECUADRO 2: NUEVAS ESTADÍSTICAS DE EXPOSICIONES INTERSECTORIALES	16
CAPÍTULO 2: CUADROS ESTADÍSTICOS	18
2. Ratios. Operaciones no financieras, operaciones financieras y balances	18
3. Economía Nacional. Operaciones no financieras, operaciones financieras y balances financieros	19
4. Hogares e IPSFL. Operaciones no financieras, operaciones financieras y balances financieros	20
5. Empresas no financieras. Operaciones no financieras, operaciones financieras y balances financieros	21
6. Gobierno general. Operaciones no financieras, operaciones financieras y balances financieros	22
7. Sociedades financieras. Operaciones no financieras, operaciones financieras y balances financieros	23
8. Exposiciones intersectoriales. Dinero legal por sector de contrapartida. Operaciones financieras y balances financieros	24
9. Exposiciones intersectoriales. Depósitos por sector de contrapartida. Operaciones financieras y balances financieros	25
10. Exposiciones intersectoriales. Títulos de deuda por sector de contrapartida. Operaciones financieras y balances financieros	26
10. Exposiciones intersectoriales. Títulos de deuda por sector de contrapartida. Operaciones financieras y balances financieros (continuación)	27
11. Exposiciones intersectoriales. Préstamos por sector de contrapartida. Operaciones financieras y balances financieros	28
12. Exposiciones intersectoriales. Participaciones emitidas por fondos de inversión del mercado monetario por sector de contrapartida. Operaciones financieras y balances financieros	29
13. Exposiciones intersectoriales. Participaciones emitidas por fondos de inversión distintas del mercado monetario por sector de contrapartida. Operaciones financieras y balances financieros	30
NOTAS	31

CAPÍTULO 3: CONCEPTOS Y DEFINICIONES BÁSICAS DE LAS CUENTAS NACIONALES POR SECTOR INSTITUCIONAL	34
Conceptos y definiciones básicas	34

GRÁFICO 1

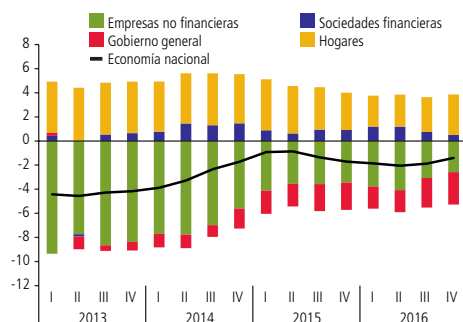
Ahorro bruto por sector institucional
(porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



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 año 2016

Resumen

La tasa de ahorro de la economía chilena se situó en 20,2% del PIB en el año 2016, descendiendo 1,2pp. respecto del año anterior, y explicado por el crecimiento del ingreso nacional disponible de 5,0%, inferior a la expansión del gasto de consumo final de 6,5% anual.

El menor ahorro de la economía se observó en el Gobierno general y en el sector de Empresas, tanto financieras como no financieras. En contraste, el sector Hogares aumentó su ahorro, aunque sin compensar el menor resultado del resto de la economía (gráfico 1).

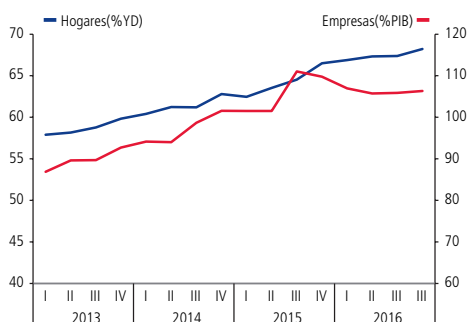
Por su parte, la necesidad de financiamiento de la economía se redujo durante el año, alcanzando 1,4% del PIB, resultado explicado, fundamentalmente, por la menor tasa de formación de capital. A nivel de sectores, destacó la menor necesidad de financiamiento de las Empresas no financieras, derivada de una menor inversión, y el aumento del déficit del Gobierno general. En tanto, las Sociedades financieras mostraron un deterioro y los Hogares una mejora de sus respectivas capacidades de financiamiento (gráfico 2).

Desde la perspectiva de los instrumentos financieros, la menor necesidad de financiamiento de la economía se reflejó en un descenso de la contratación de préstamos, aunque compensado por una mayor emisión de títulos de deuda. En tanto, la inversión financiera se caracterizó por un menor otorgamiento de préstamos y de adquisición de participaciones en el capital, contrarrestado parcialmente por las mayores compras de títulos de deuda y tenencias de efectivo y depósitos.

Por sector institucional, los Hogares mostraron una capacidad de financiamiento que alcanzó 5,1% del ingreso disponible, superior en 0,3pp. al cierre del año anterior. En el periodo, los Hogares realizaron inversiones financieras por un

GRÁFICO 3

Deuda sector Hogares y Empresas no financieras
(porcentaje del ingreso disponible y del PIB)



Fuente: Banco Central de Chile.

monto equivalente a 11,8% —resultado marcado por los aportes al sistema de pensiones— mientras que su flujo de pasivos fue de 6,7%, ambos medidos como porcentaje del ingreso disponible.

Las Empresas no financieras, en tanto, registraron una menor necesidad de financiamiento de 0,9pp. respecto del año anterior, alcanzando 2,6% del PIB, lo que se reflejó en una menor contratación de préstamos y a una reducida emisión de bonos. En efecto, durante el año 2016, la emisión total de títulos de deuda de Empresas alcanzó 0,7% del PIB, en contraste al 1,6% del ejercicio 2015.

El Gobierno general, por su parte, presentó una mayor necesidad de financiamiento, cerrando el año en 2,7% del PIB, mientras que su stock de deuda se situó en 23,4% del PIB, esto es, 3,7pp. superior al cierre del año anterior, y explicado por nuevas emisiones de bonos, principalmente en el mercado local.

A su vez, el endeudamiento del sector Hogares alcanzó 68,2% del ingreso disponible, registrando un aumento de 1,7pp. en el año. En tanto, las Empresas no financieras consignaron una deuda equivalente a 106,5% del PIB, 3,4 pp. inferior al año anterior, como consecuencia de la menor contratación de préstamos en el exterior y la apreciación del peso (gráfico 3).

En cuanto a las posiciones financieras netas —diferencia entre los stock de activos financieros y pasivos—, la economía en su conjunto exhibió una posición deudora frente al resto del mundo de 16,5% del PIB, lo que representó un aumento de 1,8pp. respecto del año anterior.

Por sector, las Empresas no financieras redujeron su posición deudora neta en 2,8pp. durante el periodo, hasta 144,8% del PIB. Por su parte, el Gobierno general alcanzó una posición deudora de 4,0% del PIB, lo que representó una disminución de 5,4 pp. respecto de la posición financiera acreedora registrada al cierre del año 2015. En tanto, los Hogares vieron caer en 4,0pp. su riqueza financiera neta hasta 187,4% del ingreso disponible.

CUADRO 1

Evolución de principales agregados macroeconómicos. Referencia 2013 (1)

	2013	2014	2015	2015				2016			
				I	II	III	IV	I	II	III	IV
Economía nacional											
Ahorro bruto	21,5	21,5	21,4	21,9	21,9	21,7	21,4	21,1	20,7	20,3	20,2
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-4,2	-1,7	-1,7	-0,9	-0,9	-1,4	-1,7	-1,9	-2,1	-1,9	-1,4
Posición financiera neta	-9,9	-10,1	-14,7	-10,9	-10,3	-15,5	-14,7	-15,6	-15,5	-15,6	-16,5
Hogares (2)				(porcentaje sobre ingreso disponible, promedio móvil anual)							
Ahorro bruto	10,9	10,8	9,4	11,1	10,7	10,1	9,4	8,7	8,8	8,9	9,5
Formación bruta de capital	6,1	6,3	6,6	6,4	6,5	6,6	6,6	6,6	6,5	6,3	6,0
Capacidad/Necesidad de financiamiento	6,5	6,2	4,7	6,4	6,0	5,4	4,7	3,9	4,0	4,4	5,1
Riqueza financiera neta	171,7	189,3	191,4	190,4	188,9	189,7	191,4	189,4	187,7	190,8	187,4
Deuda	59,8	62,8	66,5	62,5	63,5	64,5	66,5	66,9	67,3	67,4	68,2
Empresas no financieras				(porcentaje sobre el PIB, promedio móvil anual)							
Ahorro bruto	10,7	10,7	12,0	11,6	11,9	12,0	12,0	11,6	11,1	11,4	11,7
Formación bruta de capital	19,4	16,6	16,2	16,1	16,0	16,2	16,2	16,0	15,8	15,0	14,6
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-8,4	-5,6	-3,4	-4,1	-3,6	-3,6	-3,4	-3,8	-4,1	-3,1	-2,6
Activos financieros netos	-125,4	-137,2	-147,6	-139,6	-139,6	-147,0	-147,6	-144,8	-145,6	-144,4	-144,8
Deuda	92,7	101,6	109,9	101,6	101,7	111,3	109,9	107,3	105,9	106,2	106,5

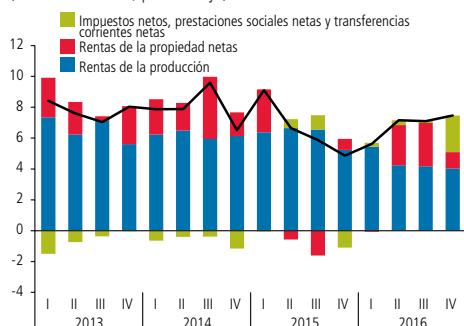
(1) Las tasas de las variables expresadas en porcentajes sobre el PIB o ingreso disponible anualizados se calculan en base a promedio móvil anual, es decir, la suma de los cuatro últimos trimestres. Los análisis y gráficos de la nota están calculados de la misma manera.

(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. No incluye el pago de dividendos ni las utilidades reinvertidas de la inversión extranjera directa.

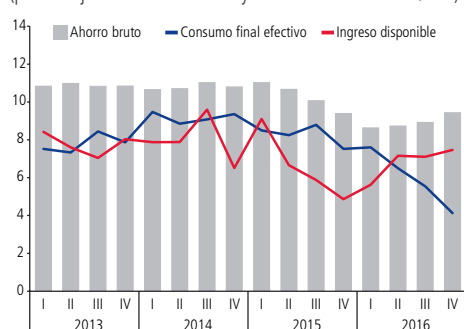
RESULTADOS POR SECTOR INSTITUCIONAL

GRÁFICO 4
Crecimiento y composición del ingreso disponible de los Hogares
(variación anual, porcentaje)



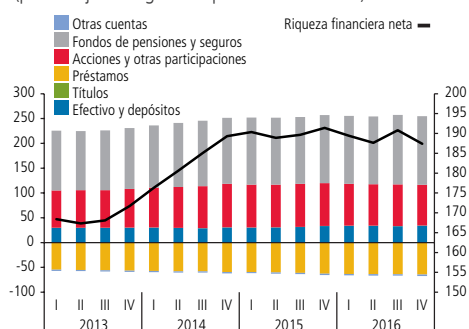
Fuente: Banco Central de Chile.

GRÁFICO 5
Ingreso disponible, consumo y ahorro de los Hogares
(porcentaje de variación anual y tasa de ahorro como %YD)



Fuente: Banco Central de Chile.

GRÁFICO 6
Posición neta de los Hogares por instrumento financiero
(porcentaje del ingreso disponible bruto anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

Hogares

La tasa de ahorro de los hogares se mantuvo estable respecto del año anterior.

El ingreso disponible bruto de los Hogares creció 6,9% anual, incidido principalmente por el comportamiento de las rentas provenientes de la producción, en particular, de las remuneraciones. Por su parte, las rentas de la propiedad explicaron 1,6pp. del crecimiento del ingreso, determinadas por los retiros de utilidades (gráfico 4).

En el año 2016, el consumo final de los hogares mostró un menor dinamismo respecto del ingreso disponible, creciendo 6,4% anual. Con ello, la tasa de ahorro bruto del sector se situó en 9,5% del ingreso, manteniéndose estable respecto del periodo anterior, aunque mostrando una trayectoria creciente dentro del año (gráfico 5).

La capacidad de financiamiento del sector se incrementó hasta 5,1% del ingreso disponible.

Los hogares redujeron su gasto de capital durante 2016, alcanzando una tasa de 6,0% del ingreso, inferior en 0,5pp. a lo registrado un año antes. Con este resultado, sumado al comportamiento estable del ahorro, el sector aumentó su capacidad de financiamiento en 0,3pp., respecto del año anterior, llegando a 5,1% del ingreso disponible.

Desde el punto de vista de las operaciones financieras, la mayor capacidad de financiamiento obedeció a una disminución de la contratación de préstamos, principalmente de largo plazo. Por el lado de los activos, se observó una mayor adquisición de cuotas de fondos, compensada por una disminución de las tenencias de efectivo y depósitos y de los aportes netos a los fondos de pensiones.

La riqueza financiera neta de los Hogares se situó en 187,4% del ingreso disponible.

La riqueza financiera neta se situó en 187,4%^{1/} del ingreso disponible, disminuyendo 4,0 pp. respecto del cierre del año anterior. Ello respondió, principalmente, a la caída en los saldos invertidos en Acciones y otras participaciones (gráfico 6).

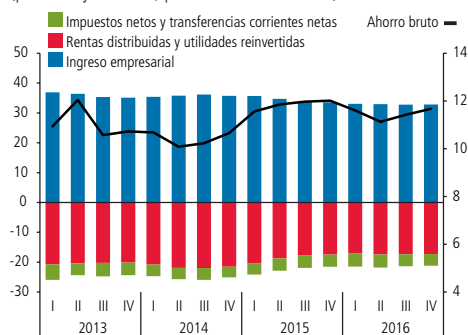
En cuanto a los pasivos, la deuda del sector como porcentaje del ingreso disponible se elevó a 68,2%^{2/}, aumentando 1,7pp., siendo este el menor incremento de los últimos años. Al cierre del año, la deuda de hogares estaba constituida por créditos bancarios para la vivienda (35,8pp.), créditos bancarios de consumo (18,2pp.) y por pasivos frente a otros intermediarios de crédito (Casas comerciales, Compañías de seguros, Cajas de compensación, entre otros), que representaron 14,2pp. del ingreso disponible.

^{1/} Para detalles respecto del cambio en la medición de esta variable, ver documento metodológico anexo a esta publicación.

^{2/} Considera el total de pasivos. A partir de esta publicación, se incorporan las recompras de créditos con aval del estado (CAE) que realiza la Tesorería General de la República a la banca comercial.

GRÁFICO 7
Principales componentes del ahorro de las Empresas no financieras

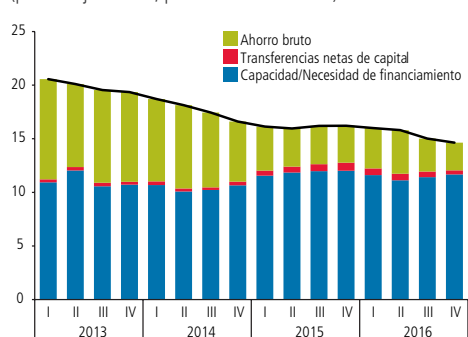
(porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

GRÁFICO 8
Financiamiento de la formación bruta de capital de las Empresas no financieras

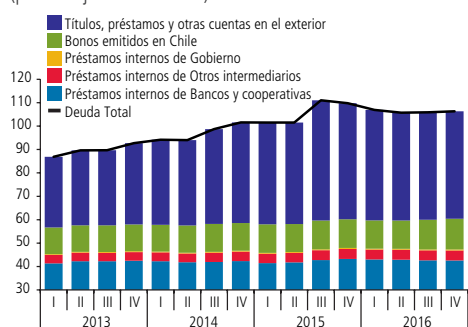
(porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

GRÁFICO 9
Composición de la deuda de las Empresas no financieras

(porcentaje del PIB anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

Empresas no financieras

Durante el 2016, las Empresas no financieras disminuyeron su tasa de ahorro bruto en 0,3pp.

La tasa de ahorro del sector disminuyó 0,3pp. respecto del año anterior, situándose en 11,7% del PIB (gráfico 7). Este resultado obedeció a la disminución de 0,7pp. del ingreso empresarial, lo que fue parcialmente contrarrestado por el menor gasto en impuestos netos y transferencias corrientes netas, y por una menor distribución de utilidades, principalmente de empresas de propiedad extranjera.

La necesidad de financiamiento también se redujo.

Si bien el ahorro del sector disminuyó respecto del año 2015, la menor formación bruta de capital determinó que la necesidad de financiamiento se redujera 0,9pp., cerrando el año en 2,6% del PIB (gráfico 8).

Desde la perspectiva de los instrumentos financieros, la menor necesidad de financiamiento se reflejó en bajas emisiones de títulos de deuda, caída en el flujo de préstamos y mayor tenencia de depósitos en Bancos. Lo anterior, fue parcialmente contrarrestado por una caída de la inversión en acciones y otras participaciones y de préstamos a filiales.

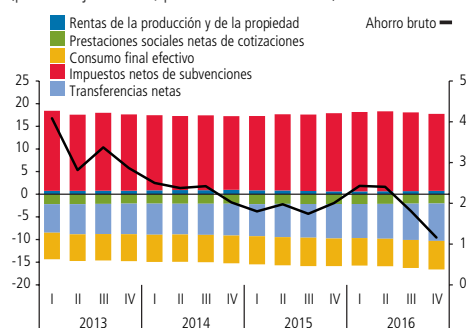
El nivel de deuda del sector se situó en 106,5% del PIB en el año 2016.

Al cierre de 2016, las Empresas no financieras alcanzaron un nivel de deuda de 106,5%^{3/} del PIB, una disminución de 3,4pp. respecto del periodo anterior (gráfico 9). Esto obedeció, principalmente, al efecto de la apreciación del peso respecto del dólar sobre los pasivos denominados en moneda extranjera, mayormente títulos de deuda colocados en el exterior y préstamos. Cabe mencionar que en el periodo se registró una menor emisión de títulos de deuda en el mercado local e internacional.

Por origen, la deuda interna de las Empresas no financieras finalizó el año en 60,6% del PIB, y se conformó esencialmente de préstamos con bancos locales (42,6% del PIB), bonos (13,2%) y préstamos frente a otros intermediarios (4,7%). Por su parte, la deuda externa del sector alcanzó 45,9% del PIB, 3,7pp. menos que el año anterior.

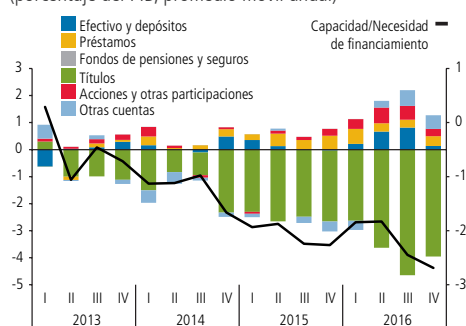
^{3/} La reclasificación de las Sociedades de cartera o Holdings desde el sector de Empresas no financieras al sector de Otros intermediarios financieros explica el cambio de nivel de la deuda en relación con lo reportado hasta el tercer trimestre. Para detalles respecto del cambio en la medición de esta variable ver documento metodológico anexo a esta publicación.

GRÁFICO 10
Principales componentes del ahorro del Gobierno general
(porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



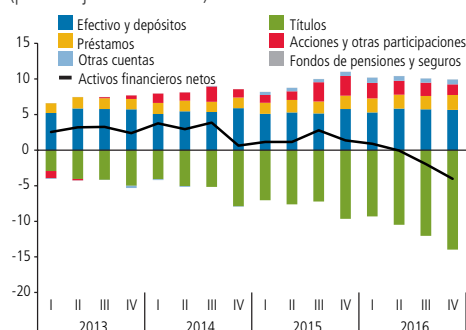
Fuente: Banco Central de Chile.

GRÁFICO 11
Capacidad/Necesidad de financiamiento del Gobierno general
(porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

GRÁFICO 12
Posición neta del Gobierno general por instrumento financiero
(porcentaje del PIB anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

Gobierno general

En 2016, la tasa de ahorro del Gobierno disminuyó 0,8 pp.

El Gobierno general registró un ingreso disponible equivalente a 14,7% de PIB, inferior en 0,5pp. al del año anterior. Este resultado se explicó, principalmente, por menores ingresos provenientes de la recaudación de impuestos y por el aumento del gasto en transferencias corrientes netas. Lo anterior, en parte, fue compensado por un leve aumento de las rentas de la propiedad y la menor carga derivada de las prestaciones de la seguridad social.

Con todo, la disminución del ingreso disponible, sumado al mayor gasto de consumo final, determinó que la tasa de ahorro del Gobierno general disminuyera 0,8pp. situándose en 1,2% del PIB (gráfico 10).

La necesidad de financiamiento del sector aumentó, alcanzando 2,7% del PIB al cierre del año 2016.

La necesidad de financiamiento del Gobierno general aumentó en comparación al año anterior en 0,4pp., debido al menor ahorro y a pesar de una caída del gasto de capital total de 0,4pp.

Desde la perspectiva de los instrumentos financieros, la necesidad de financiamiento del Gobierno general se reflejó principalmente en un aumento de la emisión neta de títulos de deuda (gráfico 11).

La deuda del sector Gobierno aumentó hasta 23,4% del PIB al cierre del año.

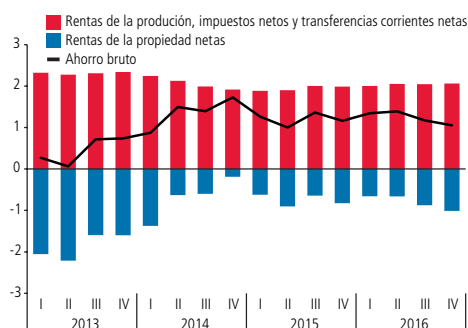
En lo relativo a su posición financiera, el Gobierno general presentó una menor posición neta de 5,4pp., llegando a una posición deudora de 4,0% del PIB (gráfico 12). Este resultado fue explicado por un aumento de su posición neta deudora en forma de títulos por 4,3pp., sumado a una disminución de las Acciones y otras participaciones de 1,3pp.

El nivel de endeudamiento del sector aumentó 3,7pp. con respecto al cierre del año 2015, situándose en 23,4%^{4/} del PIB, lo que obedeció principalmente a una mayor emisión de bonos tanto en el mercado local (en línea con el calendario de emisión de deuda fiscal y programa de canje de títulos) como internacional.

^{4/} Incluye títulos y préstamos.

GRÁFICO 13

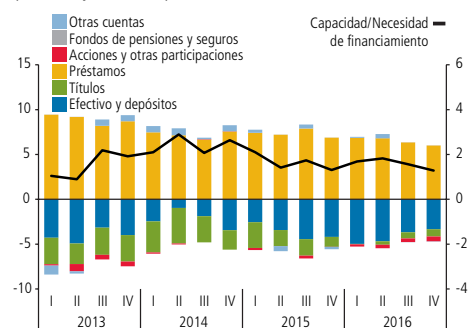
Principales componentes del ahorro de las
Sociedades financieras
(porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

GRÁFICO 14

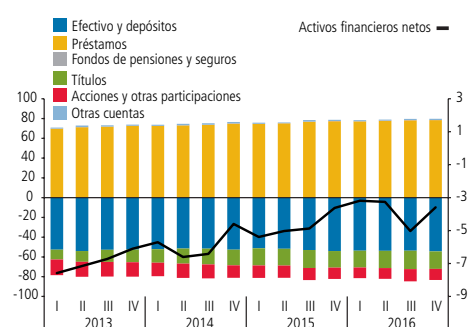
Capacidad/Necesidad de financiamiento de Bancos
comerciales y cooperativas
(porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

GRÁFICO 15

Posición neta de Bancos comerciales y cooperativas
por instrumento financiero
(porcentaje del PIB anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

Sociedades financieras

Las sociedades financieras presentaron una tasa de ahorro de 1,1% del PIB, disminuyendo levemente respecto del año anterior, y explicada por una caída de las rentas de la propiedad de 0,2pp., la cual fue en parte compensada por un aumento de las rentas de la producción de 0,1pp. (gráfico 13).

Esta disminución en el ahorro, junto con un aumento de la formación bruta de capital de 0,3pp. determinaron la caída de la capacidad de financiamiento del sector financiero de 0,4pp., alcanzando 0,5% del PIB.

A continuación, se presentan los principales resultados de la cuenta financiera por subsector:

A. Bancos comerciales y Cooperativas

La capacidad de financiamiento de los Bancos comerciales y Cooperativas se mantuvo estable en el periodo.

La capacidad de financiamiento de los Bancos comerciales y Cooperativas se mantuvo en 1,3% del PIB, explicada por menores flujos de colocaciones compensados por un aumento del Efectivo y depósitos. Con menor incidencia, se observó también una caída de las tenencias de Acciones y otras participaciones compensada por un aumento en las inversiones netas en bonos y otras cuentas (gráfico 14).

Las nuevas colocaciones de los Bancos Comerciales y Cooperativas representaron 5,8% del PIB en el año 2016, disminuyendo 1,4pp. respecto del año anterior. El resultado se explicó por menores préstamos otorgados a la mayoría de los sectores institucionales residentes, en tanto que, aumentaron aquellos otorgados a no residentes y a otros bancos. Dentro de las principales bajas, destacaron Hogares, con una disminución de 0,8pp., seguido por Otros intermediarios financieros, Compañías de seguros y Empresas no financieras.

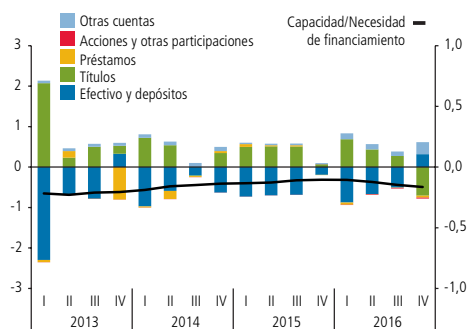
Por su parte, los flujos de captación, representaron 3,3% del PIB en el año 2016, disminuyendo 1,7pp. respecto del año anterior. Por sector, destacó la disminución generalizada de los depósitos realizados por casi todos los agentes, excepto las Empresas no financieras y los Otros intermediarios financieros que aumentaron sus depósitos.

La posición deudora de los Bancos comerciales no tuvo variación respecto del año anterior, manteniéndose en 3,3% del PIB. El aumento de la posición deudora en Títulos y depósitos, se contrarrestó con un aumento de la posición acreedora de préstamos (gráfico 15).

En cuanto a la deuda de los Bancos comerciales y Cooperativas^{5/} esta se situó en 96,6% del PIB, aumentando 0,4pp. respecto del año anterior, en razón del incremento de los saldos de títulos de deuda, compensado parcialmente por una disminución de los depósitos y préstamos.

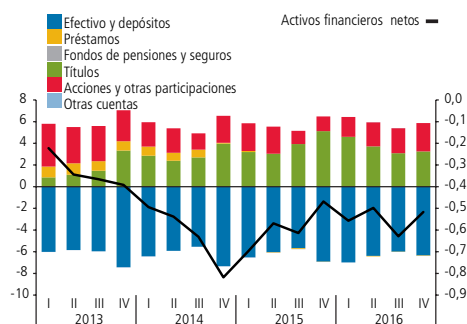
^{5/} Considera pasivos en forma de depósitos, títulos y préstamos.

GRÁFICO 16
Capacidad/Necesidad de financiamiento del Banco Central
(porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



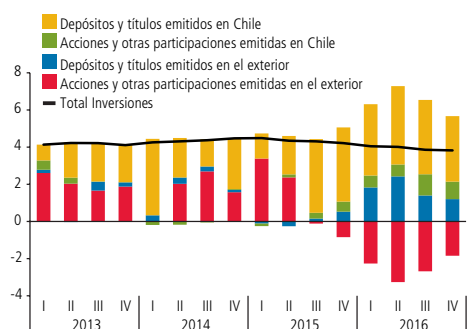
Fuente: Banco Central de Chile.

GRÁFICO 17
Posición neta del Banco Central por instrumento financiero
(porcentaje del PIB anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

GRÁFICO 18
Inversiones de los fondos de pensiones por tipo de instrumento y origen
(porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

B. Banco Central

Aumentó levemente la necesidad de financiamiento del Banco Central.

Durante el año 2016 se observó un leve aumento de los flujos de pasivos por sobre los de activos, lo que determinó una mayor necesidad de financiamiento de 0,1pp. respecto del año anterior. Este aumento obedeció a una mayor emisión de títulos de corto y largo plazo, compensada por el incremento neto del Efectivo y depósitos (gráfico 16).

Por otra parte, la posición financiera deudora del Banco Central se mantuvo estable respecto del año anterior (0,5% del PIB), como reflejo de una disminución de la posición acreedora de títulos la que fue contrarestada por la menor posición deudora de Efectivo y depósitos y la mayor posición acreedora de Acciones y otras participaciones (gráfico 17).

C. Fondos de pensiones^{6/}

Se observó una disminución de la inversión de los Fondos de pensiones durante el 2016.

Los flujos de inversión de los Fondos de pensiones se elevaron a 3,8% del PIB en el año 2016, disminuyendo 0,4pp. respecto del año anterior, en línea con el comportamiento de la masa salarial. En el año se observó una mayor preferencia por instrumentos de renta fija tanto nacional como extranjera, equivalentes ambos a 4,7% del PIB. Por otro lado, se observó una caída de la inversión en instrumentos de renta variable externa, mientras que los del mercado nacional aumentaron 0,4pp. (gráfico 18).

El patrimonio de los Fondos de pensiones representó 73,4% del PIB al cierre del año, aumentando 1,0pp. respecto del 2015. Este cambio se materializó en mayores tenencias de Títulos de deuda, que alcanzaron 35,7% del PIB, 5,3pp. por sobre el año anterior. Parte de ello correspondió a menores tenencias de Acciones y otras participaciones y de Efectivo y depósitos.

D. Compañías de seguros

Las Compañías de seguros disminuyeron su flujo de inversión, mientras que su posición deudora aumentó.

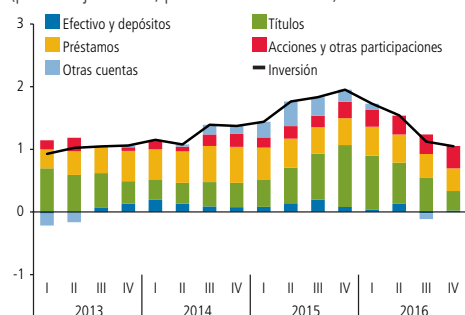
El flujo de inversión de las Compañías de seguros se situó en 1,0% del PIB, menor en 0,9pp. a lo registrado al cierre de 2015. Este resultado se reflejó principalmente en una disminución de las compras netas de títulos de deuda de 0,7pp. respecto del año anterior (gráfico 19).

Por su parte, la posición deudora de las Compañías de seguros alcanzó 0,6% del PIB, incrementándose 0,2pp.

^{6/} Incluye fondos de cesantía.

GRÁFICO 19

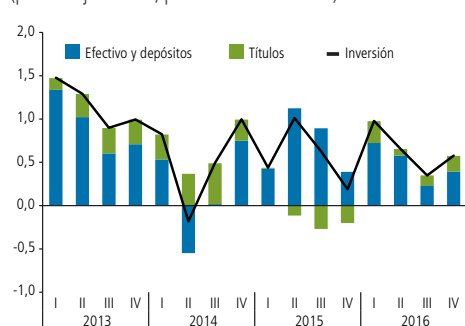
Inversiones de las Compañías de seguros por tipo de instrumento
(porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

GRÁFICO 20

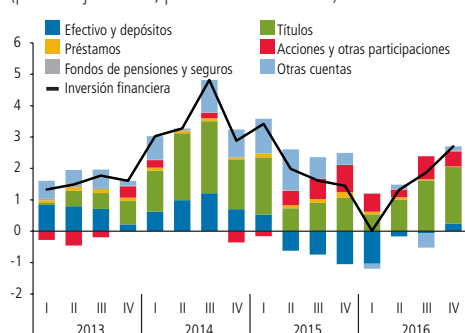
Inversiones de los Fondos de Inversión del Mercado Monetario por tipo de instrumento
(porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

GRÁFICO 21

Inversiones de los Otros intermediarios financieros por instrumento financiero
(porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

E. Fondos de inversión del mercado monetario^{7/}

Los FIMM aumentaron sus flujos anuales de inversión.

En el año 2016, los Fondos de inversión del mercado monetario mostraron compras netas de activos equivalentes a 0,6% del PIB, superior en 0,4pp. respecto del año 2015 y como resultado de mayores adquisiciones de títulos de deuda. En tanto, los flujos de Efectivo y depósitos se mantuvieron estables (gráfico 20).

El patrimonio asociado a los fondos de inversión del mercado monetario representó 9,1% del PIB al cierre de 2016, levemente por sobre el resultado del año anterior. Los principales aportantes a estos fondos son los Hogares y las Empresas no financieras, con participaciones de 45,3% y 40,9%, respectivamente.

F. Otros intermediarios y Auxiliares financieros^{8/}

Los Otros intermediarios y auxiliares financieros (OIF) mostraron flujos de inversión equivalentes a 2,7% del PIB, 1,3pp. por sobre el año 2015. En este resultado destacó la mayor inversión en depósitos y títulos, que alcanzó a 0,2% y 1,8% del PIB, respectivamente. Lo anterior fue compensado parcialmente por la disminución en las inversiones del resto de los activos (gráfico 21).

Los OIF finalizaron el año 2016 con una posición acreedora de 11,0% del PIB, con un aumento de 1,6pp. respecto del año anterior. Destacó en el periodo el mayor stock de Títulos y Otras cuentas, contrarrestado parcialmente por el menor saldo de Acciones y otras participaciones.

Al cierre de 2016, los OIF se conformaron, según el tamaño de sus activos, por Sociedades de cartera o Holdings (55,3%), Fondos mutuos distintos a los del mercado monetario (17,0%) y fondos de inversión (13,0%). El resto de subsectores representó un 14,7% de los activos de OIF, destacando las Cajas de Compensación y las empresas de Factoring.

^{7/} Corresponden a los fondos mutuos tipo 1 y 2.

^{8/} Incluye fondos mutuos distintos a los del mercado monetario, fondos de inversión, sociedades de cartera, administradoras de fondos de pensiones, entre otros intermediarios y auxiliares financieros.

REVISIÓN DE LAS CUENTAS NACIONALES POR SECTOR INSTITUCIONAL 2003-2016

De acuerdo con la política de publicaciones de las Cuentas Nacionales por Sector Institucional, en esta oportunidad corresponde presentar el cierre anual del año 2016. Asimismo, fueron revisadas las cifras correspondientes al periodo 2003-2015, así como de los tres primeros trimestres del año 2016.

Como es usual, esta publicación recoge las revisiones de las Cuentas Nacionales Trimestrales que, en esta oportunidad, incluye cambios para el periodo 2003-2016 en el PIB y sus componentes, por el lado de la actividad, la demanda y el ingreso, en el contexto a la nueva Compilación de Referencia 2013 ([CR2013](#)). A esto se adicionan las revisiones realizadas a las cifras publicadas de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional para el mismo periodo.

Cabe destacar que, parte importante de los cambios en las cifras se derivan de la adopción de las recomendaciones del SCN 2008 con efectos en las CNSI, a lo que se suma la elaboración de nuevas series y desgloses (matrices de exposiciones intersectoriales), trabajo que contempló mejoras en las estimaciones, dado el uso más intensivo de las fuentes de información disponibles y/o la adecuación de metodologías ^{9/}.

Por último, se realizaron cambios derivados, principalmente, de la actualización de información de los sectores Gobierno Central, Municipalidades, Empresas no financieras y Otros intermediarios financieros (Leasing, Factoring y Securitizadoras).

^{9/} Para detalles ver documento metodológico anexo a esta publicación.

RECUADRO 1

IMPLEMENTACIÓN DEL SCN 2008 Y OTROS CAMBIOS EN LA SERIE 2003-2016 DE CNSI

Hasta el cierre estadístico del tercer trimestre del 2016 de Cuentas Nacionales por Sector Institucionales (CNSI), las series se elaboraban bajo las recomendaciones del manual del Sistema de Cuentas Nacionales 1993 (SCN1993). En este contexto, y a partir de la presente publicación, el Banco Central implementa el estándar metodológico propuesto por el Sistema de Cuentas Nacionales 2008 (SCN2008).

El SCN 2008 incorpora mejoras en prácticamente todos los tópicos de la contabilidad nacional desde los principales agregados del SCN, como el producto interno bruto (PIB) o el ahorro nacional, hasta el tratamiento de actividades económicas o unidades estadísticas. Respecto de las recomendaciones del SCN 2008 con efectos directos en las CNSI, destacan los estándares actualizados sobre clasificación de sectores institucionales e instrumentos financieros y la nueva medición de la producción de las compañías de seguros generales.

a) Cambios en la sectorización de la economía

Bajo el nuevo estándar, parte de las Casas matrices y las Sociedades de cartera (Holdings) son reclasificadas desde el sector de las Empresas no financieras al sector de los Auxiliares financieros esto, debido a su rol en la estructuración de activos y la captación/canalización de financiamiento que realizan dentro del grupo económico que encabezan. El efecto directo de esta innovación fue el reconocimiento de menores activos financieros y pasivos del sector de las Empresas no financieras.

Por otra parte, el SCN 2008 propone la presentación separada de los fondos de inversión del mercado monetario hasta ahora dentro de la categoría de Otros intermediarios financieros. Este cambio responde al objetivo de realzar la importancia de este tipo de fondos como sustitutos de los depósitos ofrecidos tradicionalmente por la banca comercial.

La nueva presentación de los sectores institucionales se muestra en la tabla A.

TABLA A

Sectorización de la economía actual y bajo SCN2008

Sectorización actual	Nueva sectorización (SCN 2008)
1. Hogares	1. Hogares
2. Gobierno general	2. Gobierno general
3. Empresas no financieras	3. Empresas no financieras (excluye Holdings)
4. Sociedades financieras	4. Sociedades financieras
4.1 Banco central	4.1 Banco central
4.2 Bancos y Cooperativas	4.2 Bancos y Cooperativas
4.3 Otros intermediarios y auxiliares financieros	4.3 Fondos de inversión del mercado monetario
4.4 Sociedades de seguros	4.4 Otros intermediarios y auxiliares financieros (incl. fondos de inv. no monetarios y Holdings)
4.5 Fondos de pensiones	4.5 Sociedades de seguros
	4.6 Fondos de pensiones
5. Resto del mundo	5. Resto del mundo

b) Cambios en la clasificación de instrumentos financieros

Conforme al SCN1993, los instrumentos financieros se clasificaban en: Efectivo y depósitos, Títulos de deuda, Préstamos, Acciones y otras participaciones, Fondos de pensiones, Seguros y Otras cuentas. Bajo las directrices del nuevo manual de cuentas nacionales, se incluyen las categorías de instrumentos financieros derivados, Participaciones emitidas por fondos de inversión del mercado monetario y Participaciones emitidas por fondos de inversión distintos a los del mercado monetario.

En relación a los instrumentos financieros derivados, hasta ahora, en la presentación de las CNSI, se registraban como un componente de la categoría "Títulos de deuda", sin embargo a diferencia de los instrumentos de deuda, en los derivados no se anticipa un principal que deba reembolsarse, ni se genera una renta de la inversión. Además, a la naturaleza distinta de los derivados respecto de otros instrumentos financieros se suma la relevancia creciente de este tipo de contratos en los mercados de capitales. Como resultado de este cambio, la serie de instrumentos financieros derivados en la nueva publicación deja de ser una subcategoría dentro de "Títulos" y pasa a ser una categoría al primer nivel de la presentación de instrumentos.

Otro cambio en el detalle de instrumentos financieros fue la separación de las cuotas de fondos entre aquellas denominadas “del mercado monetario” y el resto de cuotas de fondos. Las cuotas de fondos del mercado monetario agrupa a los fondos mutuos tipo 1 y 2 de la clasificación asignada por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), correspondientes a aquellos con carteras de duración menor o igual a 360 días. El resto de cuotas de fondos en tanto, incluye a los fondos mutuos con carteras de duración mayor a un año y a los fondos de inversión.

c) Cambios en la medición de la producción de las compañías de seguros generales

La producción de las compañías de seguros generales representa el valor del servicio prestado a los tenedores de pólizas de seguros. De acuerdo con esto, y según las recomendaciones del SCN 2008, la medición de la producción de los seguros generales se mide sumando el total de pagos recibidos por las primas menos las indemnizaciones incurridas ajustadas. Respecto a este último concepto, se realizó una mejora en el cálculo de acuerdo a las recomendaciones del SCN 2008, reflejando el valor esperado promedio, basado en la experiencia pasada, a modo de suavizar las fluctuaciones que puedan originarse debido a catástrofes naturales tales como terremotos u otros, lo que lleva a que la producción del sector muestre una trayectoria más estable, sin la volatilidad derivada de eventos ocasionales.

Otras innovaciones y mejoras en la serie de CNSI

A los cambios derivados de la implementación del SCN 2008 se suman ajustes vinculados esencialmente al uso más intensivo de las fuentes de información disponibles y mejoras metodológicas que permitieron enriquecer la apertura de instrumentos por sector de contrapartida, logrando con ello la difusión de nuevas matrices de quien-a-quien, las que se suman a las ya disponibles de préstamos y depósitos.

Las principales innovaciones de la serie de CNSI publicadas en esta oportunidad son las siguientes:

- Se utilizó información detallada que permitió conciliar de forma más precisa la tenencia de cuotas de fondos y de depósitos por parte de los Hogares.
- Se realizó una medición más robusta de los patrimonios de las Empresas no supervisadas, anclando las estimaciones trimestrales a la información anual derivada de las declaraciones de impuestos. Esto permitió delimitar de mejor forma la participación de Hogares como propietarios de empresas, lo que tuvo como principal efecto reconocer un mayor nivel de riqueza financiera neta en este sector.
- En la medición de deuda del sector Hogares, se incorporaron las re-compras de créditos con aval del estado (CAE), que realiza el Gobierno a los Bancos comerciales, elevando la deuda global de los Hogares y, en particular, su exposición al sector Gobierno.
- Por último se incorporó dentro del subsector de las compañías de Leasing, nuevas entidades supervisadas por la SVS y se completó la información de empresas ya consideradas en este sector, lo que a su vez modificó los niveles de deuda, aunque en menor magnitud, tanto de Empresas no financieras como de Hogares.

RECUADRO 2

NUEVAS ESTADÍSTICAS DE EXPOSICIONES INTERSECTORIALES

La crisis financiera dejó de manifiesto la importancia de las relaciones entre los distintos participantes del mercado financiero. En este contexto, las Cuentas Nacionales por Sector Institucional (CNSI) incorporan esta óptica, compilando las matrices “de quién a quién” que buscan representar la exposición intersectorial por cada tipo de instrumento financiero.

Hasta ahora, las matrices publicadas mostraban las interacciones sectoriales para depósitos y préstamos, tanto en términos de operaciones financieras como de saldos. A partir de esta publicación, quedan a disposición las matrices de quién a quién para los instrumentos: dinero legal, títulos de deuda, participaciones emitidas por fondos de inversión del mercado monetario y participaciones emitidas por fondos de inversión distintos a los del mercado monetario.

Medición de las matrices de quién a quién en Chile

Las matrices de quién a quién son una herramienta de conciliación de la cuenta financieras, por lo que su medición está implícita en la elaboración de las CNSI. Se utilizan diversas fuentes, principalmente, estados contables de las unidades medidas e información complementaria obtenida de instituciones supervisoras.

Adicionalmente, otras fuentes de información destacadas provienen directamente de agentes relevantes en el mercado de valores como el Gobierno o las entidades no residentes. En este último caso, los bancos comerciales que actúan como custodios de inversionistas extranjeros reportan de forma agregada las inversiones de este sector.

Cabe señalar que, la información de custodia de valores provista por el Depósito Central de Valores, permitió conciliar la información de carteras de inversión reportadas por los fondos de pensiones, compañías de seguros, fondos mutuos e inversión, entre otros.

Las fuentes de información de carácter contable son agrupadas por sector institucional y sus conceptos se transforman al lenguaje de las cuentas nacionales. Las partidas resultantes, habitualmente permiten identificar “de quién” se está obteniendo el instrumento financiero adjudicado, o “a quién” se le está enajenando este instrumento, es decir, su contraparte.

Luego, en el proceso de conciliación de la información provista por los distintos sectores sumado a las fuentes complementarias antes mencionadas, se utilizan estas matrices que, inicialmente, pueden estar incompletas debido a discrepancias en la información o por datos faltantes. Por ejemplo, para una misma celda -de la matriz de un instrumento- pueden existir dos datos provenientes de distintas fuentes.

Lo anterior es resuelto mediante un proceso de arbitraje de los datos, basados en reglas de jerarquización de las fuentes de información, de acuerdo con su grado de robustez.

Nuevas matrices de quién a quién

En los cuadros 8, 10, 12 y 13, dispuestas al final de este informe, se muestran los resultados trimestrales de las nuevas matrices de exposiciones intersectoriales, tanto en términos de operaciones financieras como de saldos (stocks).

A modo de ejemplo, el cuadro 10 corresponde a la matriz de títulos de deuda donde se refleja, para cada sector emisor, sus sectores de contrapartida o sectores tenedores. Al cierre de 2016, el stock de títulos emitidos es liderado por las Empresas no financieras, seguidas de cerca por los Bancos comerciales y el Gobierno general. Desde el punto de vista de los activos, la emisión de estos sectores está en poder, principalmente, de los fondos de pensiones, de las compañías de seguros y de los otros intermediarios financieros.

Un análisis similar se puede realizar con el resto de matrices disponibles, siendo de interés también el reunirlos o consolidarlos para evaluar la exposición financiera neta de los distintos sectores de la economía, así como entre éstos y el Resto del mundo.

Otro aspecto a destacar es la posibilidad de comparar las exposiciones financieras intersectoriales compiladas para nuestro país con las de otras economías al ser su elaboración un estándar principalmente para los países OECD.

CUADROS ESTADÍSTICOS



CUADRO 2
Ratios. Operaciones no financieras, operaciones financieras y balances (1)

	2013	2014	2015	2016	2016 I	II	III	IV
Economía nacional (porcentaje sobre el PIB)								
Ahorro bruto	21,5	21,5	21,4	20,2	21,1	20,7	20,3	20,2
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-4,2	-1,7	-1,7	-1,4	-1,9	-2,1	-1,9	-1,4
Activos financieros netos	-9,9	-10,1	-14,7	-16,5	-15,6	-15,5	-15,6	-16,5
Hogares (porcentaje sobre el ingreso disponible)								
Ahorro bruto	10,9	10,8	9,4	9,5	8,7	8,8	8,9	9,5
Capacidad/Necesidad de financiamiento	6,5	6,2	4,7	5,1	3,9	4,0	4,4	5,1
Activos financieros netos	171,7	189,3	191,4	187,4	189,4	187,7	190,8	187,4
Deuda	59,8	62,8	66,5	68,2	66,9	67,3	67,4	68,2
Empresas no financieras (porcentaje sobre el PIB)								
Ahorro bruto	10,7	10,7	12,0	11,7	11,6	11,1	11,4	11,7
Formación bruta de capital	19,4	16,6	16,2	14,6	16,0	15,8	15,0	14,6
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-8,4	-5,6	-3,4	-2,6	-3,8	-4,1	-3,1	-2,6
Activos financieros netos	-125,4	-137,2	-147,6	-144,8	-144,8	-145,6	-144,4	-144,8
Deuda	92,7	101,6	109,9	106,5	107,3	105,9	106,2	106,5
Sociedades financieras (porcentaje sobre el PIB)								
Ahorro bruto	0,7	1,7	1,2	1,1	1,3	1,4	1,2	1,1
Capacidad/Necesidad de financiamiento	0,7	1,5	0,9	0,5	1,2	1,2	0,7	0,5
Préstamos	86,3	87,7	90,8	91,1	90,1	90,6	90,6	91,1
Deuda	120,2	123,4	126,3	126,6	124,7	124,7	123,8	126,6
Gobierno (porcentaje sobre el PIB)								
Ahorro bruto	2,9	2,0	2,0	1,2	2,4	2,4	1,8	1,2
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-0,7	-1,7	-2,3	-2,7	-1,8	-1,8	-2,4	-2,7
Activos financieros netos	2,4	0,6	1,4	-4,0	0,9	-0,1	-2,0	-4,0
Deuda	14,5	17,8	19,7	23,4	20,5	21,9	23,3	23,4



CUADRO 3

Economía Nacional. Operaciones no financieras, operaciones financieras y balances financieros (1)

(Miles de millones de pesos)

	2013	2014	2015	2016	2016 I	II	III	IV
Operaciones no financieras								
Rentas de la producción (2)	123.018	132.588	140.941	148.552	36.556	36.507	36.180	39.309
Rentas de la propiedad netas (3)	-6.031	-5.190	-4.146	-4.684	-1.073	-1.361	-1.030	-1.219
Impuestos netos de subvenciones	14.772	16.154	17.572	18.545	4.413	4.481	4.618	5.033
Transferencias corrientes netas	1.164	1.275	1.296	1.049	376	196	224	253
Ingreso disponible bruto	132.922	144.827	155.662	163.463	40.272	39.824	39.992	43.375
Consumo final efectivo (menos)	-103.337	-112.815	-121.782	-129.723	-31.252	-31.664	-32.072	-34.734
Ahorro bruto	29.585	32.012	33.880	33.740	9.020	8.160	7.919	8.641
Transferencias netas de capital	6	6	437	5	1	1	1	1
Formación bruta de capital (menos)	-35.332	-34.582	-37.030	-36.099	-8.756	-8.843	-9.395	-9.106
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-5.741	-2.565	-2.712	-2.355	265	-682	-1.474	-463
Operaciones financieras								
Adquisición neta de activos financieros	31.465	62.530	54.159	48.287	12.983	12.705	7.965	14.634
Efectivo y depósitos	4.870	10.364	6.620	8.112	-209	1.944	-2.320	8.697
Títulos	2.513	4.977	6.499	16.103	5.010	6.026	4.606	462
Derivados (4)	505	912	645	417	119	155	48	95
Préstamos	10.151	12.830	19.665	11.984	2.119	3.342	2.635	3.888
Acciones y otras participaciones	6.499	13.497	5.659	415	-1.654	-596	3.735	-1.070
Fondos de pensiones y seguros	7.446	8.726	9.138	9.144	2.208	2.393	2.167	2.376
Otras cuentas (5)	-519	11.224	5.934	2.112	5.391	-559	-2.906	186
Pasivos netos contraídos	37.206	65.095	56.871	50.642	12.718	13.387	9.440	15.097
Efectivo y depósitos	4.750	7.783	8.122	5.987	645	712	-1.746	6.375
Títulos	8.596	10.207	7.380	13.749	1.610	5.244	4.701	2.194
Préstamos	13.500	15.544	18.850	13.427	2.834	4.079	1.888	4.627
Acciones y otras participaciones	4.709	12.863	7.152	5.996	46	1.815	5.351	-1.217
Fondos de pensiones y seguros	7.446	8.726	9.138	9.144	2.208	2.393	2.167	2.376
Otras cuentas	-1.796	9.972	6.230	2.339	5.375	-857	-2.921	742
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-5.741	-2.565	-2.712	-2.355	265	-682	-1.474	-463
Balances financieros								
Activos Financieros Netos	-13.650	-15.017	-23.270	-27.615	-25.079	-25.197	-25.778	-27.615
Activos	848.424	974.197	1.054.151	1.097.716	1.060.851	1.068.914	1.087.789	1.097.716
Efectivo y depósitos	116.618	130.798	142.100	148.097	140.362	141.523	139.087	148.097
Títulos	105.490	124.270	138.219	155.429	143.752	148.716	156.406	155.429
Derivados (4)	131	252	-668	113	-768	-522	-463	113
Préstamos	127.936	142.033	164.925	173.907	165.252	167.726	169.952	173.907
Acciones y otras participaciones	303.953	349.604	358.304	356.032	354.273	352.898	361.001	356.032
Fondos de pensiones y seguros	112.315	131.546	144.498	155.612	146.302	148.221	154.733	155.612
Otras cuentas (5)	81.980	95.693	106.773	108.526	111.679	110.351	107.072	108.526
Pasivos	862.074	989.215	1.077.421	1.125.332	1.085.929	1.094.111	1.113.567	1.125.332
Efectivo y depósitos	102.538	111.991	122.218	127.296	122.157	122.534	120.728	127.296
Títulos	90.345	113.068	126.265	143.392	129.213	134.107	142.404	143.392
Préstamos	163.531	185.507	213.825	220.946	212.803	214.504	215.846	220.946
Acciones y otras participaciones	311.797	352.317	365.027	370.849	365.447	365.853	373.856	370.849
Fondos de pensiones y seguros	112.315	131.546	144.498	155.612	146.302	148.221	154.733	155.612
Otras cuentas	81.548	94.786	105.588	107.238	110.008	108.893	106.000	107.238

**CUADRO 4****Hogares e IPSFL. Operaciones no financieras, operaciones financieras y balances financieros (1)**

(Miles de millones de pesos)

	2013	2014	2015	2016	2016 I	II	III	IV
Operaciones no financieras								
Rentas de la producción (remuneración, ingreso mixto y excedente bruto)	70.490	76.099	82.138	86.775	21.171	21.422	21.667	22.515
Rentas de la propiedad netas (2)	23.116	25.280	25.567	27.245	6.392	7.021	6.537	7.295
Impuestos netos de subvenciones	-2.274	-2.356	-3.091	-2.899	-1.146	-713	-542	-498
Prestaciones sociales netas de cotizaciones	-2.895	-3.549	-3.248	-3.054	-679	-785	-657	-932
Transferencias corrientes netas	2.015	2.155	2.657	3.096	445	794	831	1.026
Ingreso disponible bruto	90.452	97.630	104.024	111.163	26.182	27.739	27.837	29.406
Transferencias sociales en especie (salud, educación y otros)	8.744	9.968	11.201	12.131	2.738	3.081	3.091	3.221
Ingreso disponible bruto ajustado	99.195	107.598	115.225	123.294	28.920	30.820	30.928	32.627
Consumo final efectivo (menos)	95.120	103.703	112.071	119.210	28.867	29.257	29.533	31.552
Variación neta en los fondos de pensiones (3)	5.756	6.674	6.641	6.435	1.630	1.604	1.451	1.750
Ahorro bruto	9.831	10.568	9.795	10.519	1.683	3.167	2.845	2.824
Transferencias netas de capital	1.539	1.648	1.941	1.800	416	392	457	534
Formación bruta de capital (menos)	5.479	6.145	6.833	6.697	1.720	1.698	1.686	1.593
Capacidad/Necesidad de financiamiento	5.891	6.071	4.903	5.621	379	1.861	1.616	1.765
Operaciones financieras								
Adquisición neta de activos financieros	12.045	13.903	13.553	13.074	1.855	3.749	3.095	4.376
Efectivo y depósitos	2.517	2.192	4.588	3.489	1.052	765	-225	1.897
Títulos	2	41	-15	-8	-8	10	-17	8
Acciones y otras participaciones	2.331	2.970	-284	690	-818	470	1.631	-594
Fondos de pensiones y seguros	7.381	8.662	9.067	9.073	2.194	2.357	2.187	2.335
Otras cuentas (4)	-186	39	197	-169	-565	148	-481	729
Pasivos netos contraídos	6.154	7.832	8.649	7.453	1.476	1.888	1.479	2.611
Préstamos	5.965	7.626	8.052	6.967	1.486	1.802	1.440	2.238
Otras cuentas	189	206	597	487	-10	86	39	373
Capacidad/Necesidad de financiamiento	5.891	6.071	4.903	5.621	379	1.861	1.616	1.765
Balances financieros								
Activos Financieros Netos	155.309	184.812	199.112	208.313	199.676	201.302	208.200	208.313
Activos	209.427	246.112	268.287	284.143	270.176	273.514	281.716	284.143
Efectivo y depósitos	27.202	29.744	34.756	38.073	35.670	36.373	36.138	38.073
Títulos	201	272	294	273	276	280	262	273
Acciones y otras participaciones	70.520	85.532	89.618	91.290	88.905	89.672	91.682	91.290
Fondos de pensiones y seguros	110.866	129.847	142.647	153.668	144.462	146.356	152.810	153.668
Otras cuentas (4)	639	717	972	840	864	832	824	840
Pasivos	54.118	61.300	69.174	75.830	70.500	72.212	73.517	75.830
Préstamos	51.057	58.036	65.304	71.473	66.640	68.264	69.533	71.473
Otras cuentas	3.061	3.264	3.870	4.357	3.860	3.949	3.984	4.357
MEMORANDO: Información sobre ahorro de hogares								
Ahorro previsional	7.878	8.828	9.548	9.888	2.442	2.556	2.372	2.518
Ahorro no previsional	1.953	1.740	247	631	-759	611	473	306
Ahorro total	9.831	10.568	9.795	10.519	1.683	3.167	2.845	2.824

**CUADRO 5****Empresas no financieras. Operaciones no financieras, operaciones financieras y balances financieros (1)**

(Miles de millones de pesos)

	2013	2014	2015	2016	2016 I	II	III	IV
Operaciones no financieras								
Rentas de la producción (excedente bruto)	47.218	51.231	53.103	55.543	13.900	13.559	12.961	15.123
Rentas de la propiedad netas (2)	1.171	1.973	118	-614	-263	96	-547	100
Ingreso empresarial bruto	48.388	53.203	53.221	54.929	13.636	13.656	12.415	15.223
Rentas distribuidas y utilidades reinvertidas (menos)	27.728	31.985	27.706	28.936	6.080	7.767	6.492	8.597
Impuestos netos de subvenciones	-5.543	-4.938	-5.979	-6.120	-2.318	-1.073	-1.407	-1.322
Transferencias corrientes netas	-333	-418	-479	-352	-48	-466	26	136
Ahorro bruto	14.784	15.863	19.057	19.521	5.190	4.350	4.542	5.440
Transferencias netas de capital	357	514	1.199	638	94	181	114	249
Formación bruta de capital (menos)	26.685	24.718	25.725	24.482	6.264	6.115	6.239	5.865
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-11.544	-8.341	-5.469	-4.323	-980	-1.584	-1.583	-176
Operaciones financieras								
Adquisición neta de activos financieros	-547	18.624	14.293	4.978	2.938	-493	-95	2.628
Efectivo y depósitos	459	1.252	-15	3.362	-1.523	377	43	4.465
Títulos	-2.021	-255	-1.202	-53	-536	1.179	354	-1.049
Derivados (3)	725	718	497	635	264	-6	139	238
Préstamos	441	1.255	6.711	1.195	177	226	353	440
Acciones y otras participaciones	863	7.874	3.929	-527	-385	-286	1.396	-1.252
Fondos de pensiones y seguros	28	25	39	19	1	6	1	11
Otras cuentas (4)	-1.043	7.755	4.335	347	4.941	-1.989	-2.379	-225
Pasivos netos contraídos	10.997	26.965	19.762	9.302	3.918	1.091	1.488	2.805
Títulos	3.235	2.970	2.483	1.189	-66	-290	624	921
Préstamos	7.809	8.747	8.974	6.860	1.907	2.057	1.095	1.801
Acciones y otras participaciones	1.147	6.919	4.383	180	764	-128	-12	-444
Acciones cotizadas	5.223	382	177	1.002	126	15	374	487
Acciones no cotizadas y otras participaciones	-4.076	6.536	4.207	-822	638	-143	-386	-931
Otras cuentas	-1.195	8.329	3.921	1.073	1.313	-549	-218	526
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-11.544	-8.341	-5.469	-4.323	-980	-1.584	-1.583	-176
Balances financieros								
Activos Financieros Netos	-172.897	-204.204	-234.139	-242.137	-232.761	-236.906	-238.287	-242.137
Activos	246.113	282.207	293.105	292.192	296.289	292.532	291.439	292.192
Efectivo y depósitos	37.549	40.674	42.801	44.867	40.432	40.420	40.258	44.867
Títulos	6.057	8.492	8.968	8.112	7.763	8.031	8.103	8.112
Derivados (3)	-12	170	-790	-262	-917	-1.069	-1.003	-262
Préstamos	5.992	8.315	16.915	17.144	16.314	16.206	16.498	17.144
Acciones y otras participaciones	134.487	152.830	146.154	142.011	149.201	147.191	148.709	142.011
Fondos de pensiones y seguros	408	476	518	533	505	515	520	533
Otras cuentas (4)	61.632	71.249	78.539	79.787	82.991	81.237	78.354	79.787
Pasivos	419.010	486.411	527.245	534.329	529.050	529.439	529.726	534.329
Títulos	27.498	35.145	40.409	42.323	40.609	40.550	42.279	42.323
Préstamos	92.132	107.288	124.837	126.934	123.615	123.749	124.502	126.934
Acciones y otras participaciones	236.195	269.354	279.556	280.326	281.864	282.935	280.793	280.326
Acciones cotizadas	90.145	91.203	87.452	90.984	90.817	92.946	91.302	90.984
Acciones no cotizadas y otras participaciones	146.050	178.151	192.104	189.342	191.047	189.989	189.492	189.342
Otras cuentas	63.185	74.623	82.442	84.747	82.962	82.205	82.152	84.747
De las cuales: Con el exterior	5.759	6.100	6.050	5.551	5.228	4.989	5.341	5.551
Factoring y securitizadoras	2.442	2.752	2.994	3.210	2.920	3.007	3.067	3.210

**CUADRO 6****Gobierno general. Operaciones no financieras, operaciones financieras y balances financieros (1)(2)**

(Miles de millones de pesos)

	2013	2014	2015	2016	2016 I	II	III	IV
Operaciones no financieras								
Rentas de la producción (consumo de capital fijo)	1.475	1.653	1.798	1.922	448	468	483	522
Rentas de la propiedad netas (3)	-383	-177	-818	-689	-321	28	-454	58
Impuestos netos de subvenciones	23.215	24.213	27.392	28.457	8.006	6.607	6.746	7.099
Prestaciones sociales netas de cotizaciones	-2.861	-3.125	-3.393	-3.381	-951	-819	-793	-818
Transferencias corrientes netas	-535	-475	-883	-1.724	-1	-153	-650	-919
Ingreso disponible bruto	20.911	22.089	24.096	24.584	7.181	6.129	5.332	5.942
Transferencias sociales en especie (salud, educación y otros) (menos)	8.744	9.968	11.201	12.131	2.738	3.081	3.091	3.221
Ingreso disponible bruto ajustado	12.167	12.121	12.895	12.454	4.443	3.048	2.241	2.721
Consumo final efectivo (menos)	8.216	9.112	9.711	10.513	2.385	2.407	2.539	3.182
Ahorro bruto	3.951	3.009	3.184	1.941	2.058	642	-298	-461
Transferencias netas de capital	-1.890	-2.141	-2.701	-2.433	-509	-572	-570	-782
Formación bruta de capital (menos)	3.047	3.344	4.078	4.005	722	920	910	1.454
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-986	-2.476	-3.595	-4.497	827	-850	-1.778	-2.696
Operaciones financieras								
Adquisiciones netas de activos financieros	441	1.503	770	3.248	2.370	2.761	517	-2.400
Efectivo y depósitos	398	728	-55	230	-659	1.060	-86	-85
Títulos	-365	-68	-506	669	2.114	528	17	-1.989
Préstamos	67	364	769	605	167	-16	-66	520
Acciones y otras participaciones	270	106	399	447	126	426	9	-114
Fondos de pensiones y seguros	1	1	2	1	0	0	0	1
Otras cuentas (4)	69	372	162	1.296	623	763	644	-733
Pasivos netos contraídos	1.428	3.980	4.365	7.744	1.542	3.611	2.295	296
Títulos	1.176	3.398	3.656	7.290	1.215	3.508	1.848	719
Préstamos	-30	-34	-44	3	-19	-0	8	14
Otras cuentas	282	616	753	451	346	103	439	-437
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-986	-2.476	-3.595	-4.497	827	-850	-1.778	-2.696
Balances financieros								
Activos Financieros Netos	3.302	934	2.177	-6.744	1.431	-107	-3.224	-6.744
Activos	29.483	34.205	41.072	40.439	42.336	43.533	43.655	40.439
Efectivo y depósitos	7.907	8.767	9.164	9.466	8.504	9.512	9.474	9.466
Títulos	12.176	13.752	15.045	14.843	17.088	17.638	17.636	14.843
Préstamos	2.934	3.206	3.959	4.469	4.112	4.094	4.027	4.469
Acciones y otras participaciones	708	1.750	4.403	2.495	3.510	3.196	3.087	2.495
Fondos de pensiones y seguros	18	21	23	24	22	23	23	24
Otras cuentas (4)	5.740	6.708	8.478	9.143	9.100	9.070	9.407	9.143
Pasivos	26.181	33.270	38.894	47.183	40.905	43.641	46.879	47.183
Títulos	19.074	25.509	30.348	38.212	32.055	34.699	37.492	38.212
Préstamos	933	961	982	959	944	935	942	959
Otras cuentas	6.174	6.801	7.565	8.012	7.906	8.006	8.445	8.012
MEMORANDO: Información fondos soberanos								
Fondo de estabilización económica y social, FEES								
Saldo de Operaciones financieras, FEES	336	-171	-180	109	30	29	26	24
Valor de mercado, FEES	8.076	8.922	9.879	9.190	9.922	9.660	9.702	9.190
Fondo de reserva de pensiones, FRP								
Saldo de Operaciones financieras, FRP (5)	629	382	411	132	35	34	33	30
Valor de mercado, FRP	3.842	4.825	5.738	5.914	5.758	6.095	6.198	5.914
Total saldo de operaciones financieras (5)	965	212	231	241	65	62	59	55
de fondos soberanos	965	212	231	241	65	62	59	55
Total valor de mercado de fondos soberanos	11.918	13.747	15.617	15.104	15.681	15.755	15.900	15.104



CUADRO 7

Sociedades financieras. Operaciones no financieras, operaciones financieras y balances financieros (1)

(Miles de millones de pesos)

	2013	2014	2015	2016	2016 I	II	III	IV
Operaciones no financieras								
Rentas de la producción (excedente bruto)	3.835	3.605	3.902	4.312	1.038	1.058	1.068	1.149
Rentas de la propiedad netas (2)	-2.206	-281	-1.308	-1.690	-801	-739	-75	-75
Impuestos netos de subvenciones	-627	-764	-751	-892	-129	-339	-179	-245
Prestaciones sociales netas de cotizaciones	5.756	6.674	6.641	6.435	1.630	1.604	1.451	1.750
Transferencias corrientes netas	17	13	2	29	-20	22	17	10
Ingreso disponible bruto	6.775	9.246	8.486	8.194	1.719	1.606	2.281	2.588
Variación neta en los fondos de pensiones (menos) (3)	5.756	6.674	6.641	6.435	1.630	1.604	1.451	1.750
Ahorro bruto	1.019	2.572	1.845	1.759	89	2	830	838
Formación bruta de capital (menos)	120	376	394	915	50	110	560	194
Capacidad/Necesidad de financiamiento	898	2.196	1.451	844	38	-108	270	644
Operaciones financieras								
Adquisición neta de activos financieros	19.526	28.500	25.544	26.987	5.820	6.688	4.448	10.030
Efectivo y depósitos	1.495	6.193	2.102	1.032	921	-258	-2.052	2.420
Títulos	4.897	5.260	8.223	15.495	3.441	4.309	4.253	3.493
Derivados (4)	-220	194	148	-218	-145	161	-91	-143
Préstamos	9.643	11.211	12.185	10.184	1.775	3.132	2.349	2.928
Acciones y otras participaciones	3.034	2.546	1.615	-196	-577	-1.206	699	888
Fondos de pensiones y seguros	36	38	30	50	13	30	-21	29
Otras cuentas (5)	642	3.058	1.241	638	392	520	-689	416
Pasivos netos contraídos	18.628	26.318	24.095	26.142	5.781	6.797	4.178	9.386
Efectivo y depósitos	4.750	7.783	8.122	5.987	645	712	-1.746	6.375
Títulos	4.185	3.839	1.241	5.270	461	2.026	2.229	554
Préstamos	-244	-795	1.867	-403	-541	220	-655	573
Acciones y otras participaciones	3.562	5.944	2.769	5.816	-718	1.943	5.363	-773
Fondos de pensiones y seguros	7.446	8.726	9.138	9.144	2.208	2.393	2.167	2.376
Otras cuentas	-1.072	821	959	329	3.726	-497	-3.180	281
Capacidad/Necesidad de financiamiento	898	2.182	1.449	844	38	-108	270	644
Balances financieros								
Activos Financieros Netos	636	3.440	9.579	12.953	6.575	10.515	7.533	12.953
Activos	363.401	411.674	451.687	480.942	452.050	459.335	470.978	480.942
Efectivo y depósitos	43.961	51.613	55.379	55.692	55.756	55.217	53.217	55.692
Títulos	87.056	101.754	113.912	132.202	118.625	122.767	130.404	132.202
Derivados(4)	143	81	122	375	149	547	540	375
Préstamos	119.011	130.511	144.051	152.294	144.826	147.426	149.427	152.294
Acciones y otras participaciones	98.239	109.493	118.130	120.236	112.657	112.839	117.523	120.236
Fondos de pensiones y seguros	1.023	1.203	1.310	1.387	1.313	1.326	1.380	1.387
Otras cuentas (5)	13.969	17.019	18.783	18.756	18.724	19.212	18.487	18.756
Pasivos	362.765	408.234	442.108	467.989	445.474	448.820	463.445	467.989
Efectivo y depósitos	102.538	111.991	122.218	127.296	122.157	122.534	120.728	127.296
Títulos	43.773	52.414	55.508	62.857	56.549	58.857	62.633	62.857
Préstamos	19.409	19.222	22.702	21.580	21.604	21.556	20.869	21.580
Acciones y otras participaciones	75.602	82.963	85.471	90.523	83.583	82.918	93.063	90.523
Fondos de pensiones y seguros	112.315	131.546	144.498	155.612	146.302	148.221	154.733	155.612
Otras cuentas	9.128	10.098	11.711	10.122	15.280	14.732	11.419	10.122

**CUADRO 8****Exposiciones intersectoriales. Dinero legal por sector de contrapartida. Operaciones financieras y balances (1)**

(Miles de millones de pesos)

	2013	2014	2015	2016	2016 I	II	III	IV
Operaciones financieras								
Banco Central, pasivos	219	274	354	-185	-25	-210	128	-78
Bancos y cooperativas, activos	219	274	354	-185	-25	-210	128	-78
Compañías de seguro, activos	3	7	1	2	1	0	-2	3
Gobierno general, activos	-234	-6	24	3	32	-27	-0	-2
Empresas no financieras, activos	48	226	28	5	6	1	-1	-1
Hogares, activos	685	159	432	409	-237	110	145	392
Resto del mundo, pasivos	13	-9	30	54	9	28	14	3
Banco Central, activos	0	0	-0	0	-0	-0	-0	1
Bancos y cooperativas, activos	13	-10	30	53	9	28	14	2
Balances financieros								
Banco Central, pasivos	6.918	7.578	8.418	8.652	8.194	8.069	8.339	8.652
Bancos y cooperativas, activos	1.938	2.212	2.566	2.381	2.541	2.331	2.460	2.381
Compañías de seguro, activos	21	28	29	31	30	30	28	31
Gobierno general, activos	1.412	1.406	1.431	1.433	1.463	1.436	1.435	1.433
Empresas no financieras, activos	455	680	709	713	715	715	715	713
Hogares, activos	3.093	3.251	3.683	4.093	3.446	3.556	3.701	4.093
Resto del mundo, pasivos	159	176	238	277	235	257	271	277
Banco Central, activos	0	1	1	1	1	0	0	1
Bancos y cooperativas, activos	158	175	238	276	234	257	270	276



CUADRO 9

Exposiciones intersectoriales. Depósitos por sector de contrapartida. Operaciones financieras y balances financieros (1)

(Miles de millones de pesos)

	2013	2014	2015	2016	2016 I	II	III	IV
Operaciones financieras								
Banco Central, activos	-76	693	-138	1.204	-16	65	-310	1.465
Bancos comerciales y cooperativas, pasivos	0	0	0	0	0	0	0	0
Resto del mundo, pasivos	-76	693	-138	1.204	-16	65	-310	1.465
Bancos comerciales y cooperativas, activos	-421	791	925	95	-63	280	-2.195	2.072
Banco Central, pasivos	-956	43	168	-165	410	-1.071	-958	1.454
Bancos comerciales y cooperativas, pasivos	545	-1.030	1.129	-368	-164	-63	-212	70
Resto del mundo, pasivos	-9	1.779	-372	628	-310	1.414	-1.024	548
Fondos de inversión del mercado monetario, activos	977	1.117	618	654	522	36	-212	308
Bancos comerciales y cooperativas, pasivos	977	1.117	618	654	522	36	-212	308
Otros intermediarios y auxiliares financieros, activos	298	1.042	-1.669	406	329	170	244	-336
Bancos comerciales y cooperativas, pasivos	435	1.768	-791	427	297	272	192	-334
Fondos de pensiones, pasivos	0	0	0	0	0	0	0	0
Resto del mundo, pasivos	-137	-726	-879	-21	32	-102	52	-2
Compañías de seguros, activos	181	109	126	35	-33	221	-159	7
Bancos comerciales y cooperativas, pasivos	151	60	134	70	-60	242	-119	7
Resto del mundo, pasivos	30	49	-8	-35	27	-21	-40	0
Fondos de pensiones, activos	330	2.208	1.867	-1.002	406	-844	440	-1.004
Bancos comerciales y cooperativas, pasivos	414	2.190	1.800	-1.091	312	-935	476	-944
Resto del mundo, pasivos	-84	17	67	90	94	91	-36	-60
Gobierno general, activos	632	734	-80	227	-691	1.087	-86	-82
Banco Central, pasivos	-328	893	-843	368	-266	366	-118	385
Bancos comerciales y cooperativas, pasivos	634	-890	1.108	-112	-296	669	-99	-386
Resto del mundo, pasivos	326	731	-345	-28	-129	51	131	-82
Empresas no financieras, activos	411	1.026	-44	3.357	-1.529	377	43	4.466
Bancos comerciales y cooperativas, pasivos	233	981	-281	3.046	-1.307	496	-240	4.097
Resto del mundo, pasivos	178	45	237	311	-222	-119	283	368
Hogares e IPSFL, activos	1.832	2.033	4.156	3.080	1.289	655	-370	1.505
Bancos comerciales y cooperativas, pasivos	1.941	2.047	4.133	2.964	1.309	607	-420	1.467
Otros intermediarios y auxiliares financieros, pasivos	0	0	0	0	0	0	0	0
Resto del mundo, pasivos	-109	-14	23	116	-19	47	50	38
Resto del mundo, activos	-19	-57	106	-40	112	218	-307	-63
Banco Central, pasivos	1	-3	-11	3	3	-1	-1	2
Bancos comerciales y cooperativas, pasivos	-20	-54	117	-43	110	219	-306	-65
Balances financieros								
Banco Central, activos	2.703	3.819	4.200	5.110	3.990	3.956	3.629	5.110
Bancos comerciales y cooperativas, pasivos	0	0	0	0	0	0	0	0
Resto del mundo, pasivos	2.703	3.819	4.200	5.110	3.990	3.956	3.629	5.110
Bancos comerciales y cooperativas, activos	14.369	15.838	17.761	17.530	17.414	17.564	15.378	17.530
Banco Central, pasivos	6.279	6.542	7.040	6.731	7.339	6.217	5.247	6.731
Bancos comerciales y cooperativas, pasivos	6.522	5.617	6.875	6.555	6.701	6.660	6.482	6.555
Resto del mundo, pasivos	1.568	3.679	3.846	4.244	3.374	4.686	3.649	4.244
Fondos de inversión del mercado monetario, activos	11.391	12.508	13.133	13.787	13.655	13.691	13.479	13.787
Bancos comerciales y cooperativas, pasivos	11.391	12.508	13.133	13.787	13.655	13.691	13.479	13.787
Otros intermediarios y auxiliares financieros, activos	5.302	6.661	5.167	5.567	5.443	5.614	5.894	5.567
Bancos comerciales y cooperativas, pasivos	3.123	4.901	4.141	4.619	4.434	4.725	4.956	4.619
Fondos de pensiones, pasivos	0	0	0	0	0	0	0	0
Resto del mundo, pasivos	2.178	1.760	1.026	947	1.009	889	938	947
Compañías de seguros, activos	1.085	1.230	1.392	1.434	1.354	1.577	1.422	1.434
Bancos comerciales y cooperativas, pasivos	1.044	1.121	1.270	1.355	1.213	1.458	1.344	1.355
Resto del mundo, pasivos	41	108	122	79	142	118	78	79
Fondos de pensiones, activos	6.388	8.480	10.139	9.084	10.573	9.690	10.151	9.084
Bancos comerciales y cooperativas, pasivos	6.289	8.364	9.940	8.813	10.291	9.325	9.825	8.813
Resto del mundo, pasivos	100	116	199	270	281	365	326	270
Gobierno general, activos	6.495	7.361	7.733	8.033	7.041	8.077	8.039	8.033
Banco Central, pasivos	313	1.227	420	780	150	510	391	780
Bancos comerciales y cooperativas, pasivos	4.490	3.552	4.861	5.010	4.623	5.330	5.272	5.010
Resto del mundo, pasivos	1.693	2.582	2.452	2.242	2.268	2.237	2.376	2.242
Empresas no financieras, activos	37.094	39.994	42.092	44.153	39.718	39.705	39.544	44.153
Bancos comerciales y cooperativas, pasivos	32.825	35.006	35.995	38.079	34.115	34.333	33.910	38.079
Resto del mundo, pasivos	4.269	4.988	6.097	6.074	5.603	5.372	5.634	6.074
Hogares e IPSFL, activos	24.108	26.493	31.073	33.979	32.224	32.817	32.437	33.979
Bancos comerciales y cooperativas, pasivos	22.644	24.826	29.111	32.007	30.365	30.948	30.525	32.007
Otros intermediarios y auxiliares financieros, pasivos	-0	-0	-0	-0	-0	-0	-0	-0
Resto del mundo, pasivos	1.464	1.667	1.962	1.973	1.858	1.869	1.912	1.973
Resto del mundo, activos	701	749	1.015	906	1.077	1.268	957	906
Banco Central, pasivos	46	49	57	57	57	55	54	57
Bancos comerciales y cooperativas, pasivos	655	699	958	849	1.020	1.213	903	849

**CUADRO 10****Exposiciones intersectoriales. Títulos de deuda por sector de contrapartida. Operaciones financieras y balances (1)**

(Miles de millones de pesos)

	2013	2014	2015	2016	2016 I	II	III	IV
Operaciones financieras								
Banco Central, pasivos	-38	-566	256	1.423	356	972	756	-661
Bancos comerciales y cooperativas, activos	-757	356	1.081	1.730	-506	-198	481	1.953
Otros intermediarios y auxiliares financieros, activos	237	252	-124	410	125	243	238	-196
Gobierno general, activos	-156	-4	-164	406	451	720	423	-1.188
Empresas no Financieras, activos	20	-561	404	-105	-62	54	-154	57
Fondos de pensiones, activos	312	-684	-519	-1.140	-29	158	-228	-1.041
Compañías de seguro, activos	2	-54	-7	-11	-60	61	-12	-1
Fondos de inversión del mercado monetario, activos	182	203	-264	105	424	-209	110	-220
Resto del mundo, activos	123	-74	-151	28	13	144	-102	-26
Bancos comerciales y cooperativas, pasivos	3.872	3.422	1.512	3.629	85	1.025	1.496	1.024
Bancos comerciales y cooperativas, activos	364	-411	-38	-596	-109	-137	-39	-312
Otros intermediarios y auxiliares financieros, activos	500	1.495	1.468	639	300	17	722	-400
Empresas no Financieras, activos	439	605	-200	69	-157	330	-158	53
Fondos de pensiones, activos	673	249	561	3.894	389	1.132	1.061	1.312
Compañías de seguro, activos	-1	2	354	-86	-40	-78	58	-25
Fondos de inversión del mercado monetario, activos	72	156	164	51	140	-55	-82	49
Resto del mundo, activos	1.825	1.326	-797	-341	-438	-182	-67	346
Otros intermediarios y auxiliares financieros, pasivos	351	982	-526	218	20	28	-22	192
Bancos comerciales y cooperativas, activos	-1	-4	18	-5	-10	12	-13	6
Otros intermediarios y auxiliares financieros, activos	40	-64	21	144	17	47	43	37
Empresas no Financieras, activos	-96	269	-322	-9	-8	35	-1	-35
Hogares, activos	1	42	-21	-1	-8	12	-16	10
Fondos de pensiones, activos	2	-175	-306	-5	32	-44	-31	38
Compañías de seguro, activos	118	42	82	-14	-3	-41	1	29
Fondos de inversión del mercado monetario, activos	6	-11	0	-0	-0	-0	0	-0
Resto del mundo, activos	282	882	2	107	0	7	-6	107
Gobierno general, pasivos	1.176	3.398	3.656	7.290	1.215	3.508	1.848	719
Bancos comerciales y cooperativas, activos	226	883	-915	613	299	427	-503	390
Otros intermediarios y auxiliares financieros, activos	146	366	-120	447	287	140	303	-284
Gobierno general, activos	58	38	34	21	7	8	-0	7
Empresas no Financieras, activos	-185	-278	-333	6	-227	736	216	-718
Fondos de pensiones, activos	1.000	1.692	4.273	4.490	-727	2.111	1.764	1.343
Compañías de seguro, activos	-152	-93	-119	-20	108	-42	-69	-16
Fondos de inversión del mercado monetario, activos	-22	101	-74	19	30	-9	-17	15
Resto del mundo, activos	105	688	911	1.713	1.438	137	155	-18
Empresas no financieras, pasivos	3.235	2.970	2.483	1.189	-66	-290	624	921
Bancos comerciales y cooperativas, activos	-4	-314	-323	92	10	11	6	65
Otros intermediarios y auxiliares financieros, activos	-28	372	814	548	70	75	-192	594
Empresas no Financieras, activos	208	-893	-694	236	46	37	435	-282
Hogares, activos	1	-1	-0	0	3	-3	-0	-0
Fondos de pensiones, activos	296	96	-128	283	60	-394	38	579
Compañías de seguro, activos	245	431	1.069	355	56	155	170	-26
Fondos de inversión del mercado monetario, activos	146	-99	-110	82	6	25	22	29
Resto del mundo, activos	2.372	3.379	1.855	-407	-318	-195	144	-39
Resto del mundo, pasivos	-1.377	971	939	3.454	4.096	691	29	-1.362
Banco Central, activos	233	-50	376	239	339	106	120	-326
Bancos comerciales y cooperativas, activos	208	119	213	217	103	-76	179	11
Otros intermediarios y auxiliares financieros, activos	131	-110	-371	821	57	187	568	10
Gobierno general, activos	-266	-103	-376	242	1.657	-200	-406	-809
Empresas no Financieras, activos	-2.408	603	-57	-250	-128	-13	16	-125
Hogares, activos	-0	-0	6	-8	-4	0	-1	-2
Fondos de pensiones, activos	436	251	992	1.845	2.064	666	-703	-182
Compañías de seguro, activos	281	250	192	299	-47	35	263	47
Fondos de inversión del mercado monetario, activos	8	11	-36	50	56	-14	-6	14

**CUADRO 10****Exposiciones intersectoriales. Títulos de deuda por sector de contrapartida. Operaciones financieras y balances (continuación) (1)**
(Miles de millones de pesos)

	2013	2014	2015	2016	2016 I	II	III	IV
Balances financieros								
Banco Central, pasivos	13.555	14.105	14.211	15.955	14.771	15.726	16.755	15.955
Bancos comerciales y cooperativas, activos	3.843	4.264	5.343	7.168	4.880	4.717	5.222	7.168
Otros intermediarios y auxiliares financieros, activos	626	940	835	1.296	969	1.220	1.487	1.296
Gobierno general, activos	418	421	240	645	690	1.406	1.831	645
Empresas no Financieras, activos	354	0	194	0	96	102	-0	0
Fondos de pensiones, activos	6.948	7.014	6.557	5.666	6.705	6.840	6.780	5.666
Compañías de seguro, activos	328	286	278	268	215	279	268	268
Fondos de inversión del mercado monetario, activos	463	658	398	505	824	616	729	505
Resto del mundo, activos	575	521	365	406	393	545	437	406
Bancos comerciales y cooperativas, pasivos	25.676	32.269	35.748	40.824	36.150	37.391	39.962	40.824
Bancos comerciales y cooperativas, activos	1.258	890	880	300	776	645	610	300
Otros intermediarios y auxiliares financieros, activos	2.144	3.843	5.482	6.403	5.903	5.990	6.854	6.403
Empresas no Financieras, activos	1.633	2.714	2.815	3.080	2.548	2.845	2.632	3.080
Fondos de pensiones, activos	10.081	11.286	12.122	16.794	12.795	14.060	15.641	16.794
Compañías de seguro, activos	4.658	5.298	5.640	6.112	5.759	5.772	6.244	6.112
Fondos de inversión del mercado monetario, activos	154	332	510	593	664	617	548	593
Resto del mundo, activos	5.748	7.906	8.300	7.542	7.706	7.462	7.434	7.542
Otros intermediarios y auxiliares financieros, pasivos	4.542	6.041	5.549	6.077	5.629	5.741	5.916	6.077
Bancos comerciales y cooperativas, activos	261	289	321	315	306	316	306	315
Otros intermediarios y auxiliares financieros, activos	298	262	277	454	303	359	421	454
Empresas no Financieras, activos	458	724	230	361	325	361	379	361
Hogares, activos	6	47	25	26	20	32	16	26
Fondos de pensiones, activos	1.396	1.364	1.067	1.132	1.125	1.093	1.112	1.132
Compañías de seguro, activos	1.707	1.959	1.982	2.164	2.040	2.068	2.176	2.164
Fondos de inversión del mercado monetario, activos	10	1	1	1	1	1	1	1
Resto del mundo, activos	405	1.395	1.645	1.623	1.510	1.511	1.505	1.623
Gobierno general, pasivos	19.074	25.509	30.348	38.212	32.055	34.699	37.492	38.212
Bancos comerciales y cooperativas, activos	1.875	2.815	1.915	2.563	2.225	2.662	2.169	2.563
Otros intermediarios y auxiliares financieros, activos	437	885	776	1.256	1.092	1.229	1.554	1.256
Gobierno general, activos	156	194	228	249	234	242	242	249
Empresas no Financieras, activos	22	348	781	459	175	270	271	459
Fondos de pensiones, activos	12.351	15.736	19.964	25.532	19.966	21.898	24.608	25.532
Compañías de seguro, activos	1.048	1.076	981	1.002	1.119	1.075	1.027	1.002
Fondos de inversión del mercado monetario, activos	43	155	84	106	117	108	93	106
Resto del mundo, activos	3.142	4.300	5.620	7.044	7.125	7.215	7.528	7.044
Empresas no financieras, pasivos	27.498	35.145	40.409	42.323	40.609	40.550	42.279	42.323
Bancos comerciales y cooperativas, activos	170	-0	0	-0	0	0	-0	-0
Otros intermediarios y auxiliares financieros, activos	1.206	1.526	2.457	3.330	2.521	2.636	2.595	3.330
Empresas no Financieras, activos	1.071	1.071	811	499	741	629	1.006	499
Hogares, activos	1	0	0	0	3	0	0	0
Fondos de pensiones, activos	5.802	6.590	6.679	7.304	6.827	6.518	6.843	7.304
Compañías de seguro, activos	7.222	8.302	9.534	10.811	9.761	10.083	10.822	10.811
Fondos de inversión del mercado monetario, activos	295	209	103	189	111	136	160	189
Resto del mundo, activos	11.732	17.446	20.825	20.190	20.645	20.547	20.852	20.190
Resto del mundo, pasivos	36.746	42.770	48.709	48.842	51.917	51.890	51.758	48.842
Banco Central, activos	18.144	20.013	22.350	21.408	22.175	21.783	21.857	21.408
Bancos comerciales y cooperativas, activos	398	580	905	1.068	963	869	1.044	1.068
Otros intermediarios y auxiliares financieros, activos	1.201	1.518	1.302	1.981	1.352	1.528	2.088	1.981
Gobierno general, activos	11.602	13.137	14.578	13.948	16.164	15.990	15.563	13.948
Empresas no Financieras, activos	2.520	3.635	4.138	3.712	3.879	3.824	3.816	3.712
Hogares, activos	194	226	268	246	253	248	246	246
Fondos de pensiones, activos	599	903	1.918	3.133	3.891	4.410	3.662	3.133
Compañías de seguro, activos	2.070	2.723	3.243	3.298	3.182	3.195	3.446	3.298
Fondos de inversión del mercado monetario, activos	19	35	7	47	60	43	37	47

**CUADRO 11****Exposiciones intersectoriales. Préstamos por sector de contrapartida. Operaciones financieras y balances financieros (1)**

(Miles de millones de pesos)

	2013	2014	2015	2016	2016 I	II	III	IV
Operaciones financieras								
Banco Central, pasivos	-4	-38	-115	-23	12	-6	-2	-28
Gobierno general, activos	3	4	-75	0	0	0	0	0
Resto del mundo, activos	-7	-41	-40	-23	12	-6	-2	-28
Bancos comerciales y cooperativas, pasivos	-2.060	-1.041	450	-389	-295	195	-742	453
Banco Central, activos	-1.202	-76	-108	-98	9	-107	52	-51
Bancos comerciales y cooperativas, activos	139	111	-9	186	-398	226	-92	450
Gobierno general, activos	-305	-87	145	5	109	-32	-89	17
Resto del mundo, activos	-691	-989	422	-482	-16	108	-612	38
Otros intermediarios y auxiliares financieros, pasivos	1.709	171	1.267	342	114	75	-10	163
Banco Central, activos	61	98	14	0	0	0	0	0
Bancos comerciales y cooperativas, activos	207	-138	784	14	-130	60	-162	245
Otros intermediarios y auxiliares financieros, activos	0	0	-0	0	0	0	0	0
Resto del mundo, activos	1.440	211	470	328	243	14	152	-81
Compañías de seguros, pasivos	111	113	265	-333	-371	-45	98	-16
Bancos comerciales y cooperativas, activos	111	113	265	-333	-371	-45	98	-16
Gobierno general, pasivos	-30	-34	-44	3	-19	-0	8	14
Banco Central, activos	5	15	11	8	2	3	2	1
Bancos comerciales y cooperativas, activos	6	11	4	19	-1	1	7	11
Resto del mundo, activos	-41	-61	-59	-23	-20	-4	-1	2
Empresas no financieras, pasivos	7.809	8.747	8.974	6.860	1.907	2.057	1.095	1.801
Bancos comerciales y cooperativas, activos	4.253	3.140	3.846	3.789	1.324	1.014	766	685
Otros intermediarios y auxiliares financieros, activos	-67	-52	3	-72	-18	-10	-33	-11
Compañías de seguro, activos	439	588	512	208	74	49	35	50
Gobierno general, activos	42	60	74	99	-6	10	10	84
Resto del mundo, activos	3.143	5.010	4.539	2.836	533	994	316	992
Hogares e IPSFL, pasivos	5.965	7.626	8.052	6.967	1.486	1.802	1.440	2.238
Bancos comerciales y cooperativas, activos	5.188	6.811	6.971	5.960	1.396	1.733	1.293	1.537
Otros intermediarios y auxiliares financieros, activos	220	161	290	110	-53	-14	42	134
Compañías de seguro, activos	229	266	166	396	79	77	92	148
Gobierno general, activos	328	388	625	501	64	5	13	419
Resto del mundo, pasivos	495	1.417	6.146	1.192	38	369	601	184
Banco Central, activos	26	-4	-48	-18	-12	-5	-10	9
Bancos comerciales y cooperativas, activos	28	166	-517	15	-127	148	259	-264
Sociedades no Financieras	441	1.255	6.711	1.195	177	226	353	440
Balances financieros								
Banco Central, pasivos	735	802	802	733	777	756	752	733
Gobierno general, activos	72	75	0	0	0	0	0	0
Resto del mundo, activos	664	727	802	733	777	756	752	733
Bancos comerciales y cooperativas, pasivos	8.920	8.919	10.484	9.577	9.795	9.797	9.029	9.577
Banco Central, activos	650	573	465	368	475	367	419	368
Bancos comerciales y cooperativas, activos	347	459	462	653	68	293	201	653
Gobierno general, activos	712	627	773	778	882	851	761	778
Resto del mundo, activos	7.212	7.259	8.783	7.778	8.370	8.286	7.648	7.778
Otros intermediarios y auxiliares financieros, pasivos	9.324	8.940	10.569	10.745	10.553	10.565	10.550	10.745
Banco Central, activos	938	0	0	0	0	0	0	0
Bancos comerciales y cooperativas, activos	3.770	3.850	4.649	4.655	4.508	4.563	4.405	4.655
Otros intermediarios y auxiliares financieros, activos	0	0	-0	-0	-0	-0	-0	-0
Resto del mundo, activos	4.616	5.090	5.921	6.090	6.045	6.002	6.145	6.090
Compañías de seguros, pasivos	430	561	847	525	479	438	539	525
Bancos comerciales y cooperativas, activos	430	561	847	525	479	438	539	525
Gobierno general, pasivos	933	961	982	959	944	935	942	959
Banco Central, activos	265	280	292	300	294	297	299	300
Bancos comerciales y cooperativas, activos	222	234	238	257	238	239	246	257
Resto del mundo, activos	445	447	452	402	413	399	397	402
Empresas no financieras, pasivos	92.132	107.288	124.837	126.934	123.615	123.749	124.502	126.934
Bancos comerciales y cooperativas, activos	58.579	63.028	68.605	71.204	69.150	69.817	70.405	71.204
Otros intermediarios y auxiliares financieros, activos	460	446	431	393	413	430	400	393
Compañías de seguro, activos	2.189	2.797	3.349	3.576	3.429	3.485	3.520	3.576
Gobierno general, activos	485	554	637	732	628	637	647	732
Resto del mundo, activos	30.418	40.463	51.815	51.029	49.995	49.379	49.530	51.029
Hogares e IPSFL, pasivos	51.057	58.036	65.304	71.473	66.640	68.264	69.533	71.473
Bancos comerciales y cooperativas, activos	43.846	50.006	56.265	61.460	57.462	59.007	60.118	61.460
Otros intermediarios y auxiliares financieros, activos	2.882	3.114	3.331	3.460	3.331	3.318	3.359	3.460
Compañías de seguro, activos	2.665	2.966	3.160	3.595	3.246	3.333	3.437	3.595
Gobierno general, activos	1.664	1.951	2.548	2.958	2.601	2.606	2.619	2.958
Resto del mundo, pasivos	7.759	10.512	18.872	18.994	18.048	18.045	18.578	18.994
Banco Central, activos	69	73	28	10	16	11	1	10
Bancos comerciales y cooperativas, activos	1.698	2.124	1.929	1.839	1.718	1.828	2.079	1.839
Sociedades no Financieras	5.992	8.315	16.915	17.144	16.314	16.206	16.498	17.144

**CUADRO 12****Exposiciones intersectoriales. Participaciones emitidas por fondos de inversión del mercado monetario por sector de contrapartida. (1)**

(Miles de millones de pesos)

	2013	2014	2015	2016	2016 I	II	III	IV
Operaciones financieras								
Resto del mundo, pasivos	473	-43	-209	150	38	161	-45	-3
Compañías de seguro, activos	9	-7	-14	-11	3	-9	-2	-3
Gobierno general, activos	464	-35	-196	161	35	170	-43	-1
Fondos de inversión del mercado monetario, pasivos	1.353	1.532	327	939	-1.701	267	2.100	273
Bancos comerciales y cooperativas, activos	-172	350	-279	-87	75	-168	5	1
Otros intermediarios y auxiliares financieros, activos	245	-323	67	-82	69	-164	-24	37
Compañías de seguro, activos	-67	4	-30	0	33	-14	-20	0
Gobierno general, activos	-265	-68	-40	44	101	320	69	-448
Empresas no Financieras, activos	848	698	1.117	792	-1.066	213	1.065	580
Hogares, activos	714	831	-498	247	-832	73	913	93
Resto del mundo, activos	51	40	-8	26	-81	6	91	9
Balances financieros								
Resto del mundo, pasivos	1.307	1.541	1.544	1.732	1.514	1.658	1.689	1.732
Compañías de seguro, activos	21	25	26	16	26	18	13	16
Gobierno general, activos	1.287	1.516	1.518	1.717	1.488	1.640	1.676	1.717
Fondos de inversión del mercado monetario, pasivos	12.353	13.932	14.297	15.267	12.611	12.887	15.007	15.267
Bancos comerciales y cooperativas, activos	135	507	251	178	329	167	174	178
Otros intermediarios y auxiliares financieros, activos	1.036	794	927	917	1.016	871	866	917
Compañías de seguro, activos	65	76	46	55	85	73	56	55
Gobierno general, activos	283	229	200	258	303	636	701	258
Empresas no Financieras, activos	4.620	4.903	5.721	6.246	4.588	4.714	5.727	6.246
Hogares, activos	5.653	6.791	6.505	6.920	5.718	5.843	6.803	6.920
Resto del mundo, activos	560	632	648	692	572	584	680	692

**CUADRO 13****Exposiciones intersectoriales. Participaciones emitidas por fondos de inversión distintas del mercado monetario por sector de contrapartida. (1)**

(Miles de millones de pesos)

	2013	2014	2015	2016	2016 I	II	III	IV
Operaciones financieras								
Resto del mundo, pasivos	2.786	3.345	-146	-1.283	339	207	-1.151	-677
Otros intermediarios y auxiliares financieros, activos	484	482	267	-810	-349	-160	-123	-177
Compañías de seguro, activos	40	108	48	-43	-1	-45	77	-73
Fondos de pensiones, activos	2.262	2.755	-461	-431	689	412	-1.105	-427
Fondos de inversión del mercado no monetario, pasivos	873	3.985	2.119	4.042	791	1.418	2.814	-981
Bancos comerciales y cooperativas, activos	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros intermediarios y auxiliares financieros, activos	-64	143	1.161	954	8	43	676	227
Compañías de seguro, activos	120	338	471	224	102	171	-5	-43
Fondos de pensiones, activos	-198	49	738	1.114	162	298	711	-57
Gobierno general, activos	0	0	0	0	0	0	0	0
Empresas no Financieras, activos	313	1.685	-85	1.205	452	482	649	-378
Hogares, activos	648	1.599	-261	450	15	407	705	-676
Resto del mundo, activos	53	170	94	94	52	18	78	-53
Balances financieros								
Resto del mundo, pasivos	27.931	34.974	37.872	34.832	36.015	35.616	36.267	34.832
Otros intermediarios y auxiliares financieros, activos	1.487	2.251	2.951	1.967	2.372	2.137	2.111	1.967
Compañías de seguro, activos	260	379	445	402	438	392	473	402
Fondos de pensiones, activos	26.184	32.344	34.476	32.463	33.205	33.087	33.683	32.463
Fondos de inversión del mercado no monetario, pasivos	13.047	18.514	21.789	26.830	22.573	24.099	27.721	26.830
Bancos comerciales y cooperativas, activos	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros intermediarios y auxiliares financieros, activos	390	581	1.829	2.840	1.784	1.823	2.573	2.840
Compañías de seguro, activos	1.368	1.806	2.280	2.704	2.434	2.631	2.687	2.704
Fondos de pensiones, activos	2.976	3.260	4.115	5.477	4.273	4.599	5.580	5.477
Gobierno general, activos	0	0	0	0	0	0	0	0
Empresas no Financieras, activos	3.218	5.230	5.422	6.941	5.915	6.439	7.289	6.941
Hogares, activos	4.683	7.000	7.364	7.979	7.345	7.766	8.653	7.979
Resto del mundo, activos	412	637	779	889	822	840	938	889

NOTAS CUENTAS NACIONALES

CAPÍTULO 1: CUENTAS NACIONALES POR SECTOR INSTITUCIONAL

CAPÍTULO 2: CUADROS ESTADÍSTICOS

Cuadro 3. Economía Nacional. Operaciones no financieras, operaciones financieras y balances financieros

(1) Cifras preliminares.

(2) La partida Rentas de la producción incluye excedente bruto, ingreso mixto bruto y remuneración de los asalariados.

(3) La partida Rentas de la propiedad netas 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) Los "Derivados financieros, activos" se presentan neteados 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.

Cuadro 4. Hogares e IPSFL. Operaciones no financieras, operaciones financieras y balances financieros

(1) Cifras preliminares.

(2) La partida Rentas de la propiedad netas incluye intereses recibidos menos pagados, dividendos y rentas de los titulares de pólizas de seguros y otras rentas recibidas.

(3) La partida Variación neta en los fondos de pensiones corresponde al ajuste por la variación neta en la participación de los hogares en los fondos de pensiones.

(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.

Cuadro 5. Empresas no financieras. Operaciones no financieras, operaciones financieras y balances financieros

(1) Cifras preliminares.

(2) La partida Rentas de la propiedad netas incluye intereses recibidos menos pagados, dividendos recibidos, utilidades reinvertidas recibidas y otras rentas recibidas menos pagadas.

(3) Los "Derivados financieros, activos" se presentan neteados 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.

Cuadro 6. Gobierno general. Operaciones no financieras, operaciones financieras y balances financieros

(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 (Estudios Económicos Estadísticos N° 70).

(3) La partida Rentas de la propiedad netas 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) La partida Saldo de operaciones financieras incluye aportes y retiros de fondos, intereses devengados y gastos de administración.

Cuadro 7. Sociedades financieras. Operaciones no financieras, operaciones financieras y balances financieros

(1) Cifras preliminares.

(2) La partida Rentas de la propiedad netas incluye intereses y dividendos recibidos menos pagados, y rentas de los titulares de pólizas de seguros pagadas.

(3) La partida Variación neta en los fondos de pensiones corresponde al ajuste por la variación neta en la participación de los hogares en los fondos de pensiones.

(4) Los "Derivados financieros, activos" se presentan neteados 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.

Cuadro 8. Exposiciones intersectoriales. Dinero legal por sector de contrapartida. Operaciones financieras y balances financieros

(1) Cifras preliminares.

Cuadro 9. Exposiciones intersectoriales. Depósitos por sector de contrapartida. Operaciones financieras y balances financieros

(1) Cifras preliminares.

Cuadro 10. Exposiciones intersectoriales. Títulos de deuda por sector de contrapartida. Operaciones financieras y balances financieros

(1) Cifras preliminares.

Cuadro 10. Exposiciones intersectoriales. Títulos de deuda por sector de contrapartida. Operaciones financieras y balances financieros (continuación)

(1) Cifras preliminares.

Cuadro 11. Exposiciones intersectoriales. Préstamos por sector de contrapartida. Operaciones financieras y balances financieros

(1) Cifras preliminares.

Cuadro 12. Exposiciones intersectoriales. Participaciones emitidas por fondos de inversión del mercado monetario por sector de contrapartida. Operaciones financieras y balances financieros

(1) Cifras preliminares.

Cuadro 13. Exposiciones intersectoriales. Participaciones emitidas por fondos de inversión distintas del mercado monetario por sector de contrapartida. Operaciones financieras y balances financieros

(1) Cifras preliminares.

**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 los dividendos pagados 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* (tales como patentes) e *impuestos sobre la renta*.

Prestaciones sociales netas de cotizaciones

Las *contribuciones sociales* son pagos efectivos o imputados a los sistemas de seguro social. 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 equivale al 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. Hogares, se mide por el gasto en consumo final más las transferencias sociales en especie recibidas. En tanto, el Gobierno general debe deducir de su gasto en consumo final las transferencias sociales en especie otorgadas.

Variación neta en los fondos de pensiones

La variación neta en los fondos de pensiones corresponde al ajuste por la variación neta de la participación de los Hogares en los Fondos de pensiones. Es igual a las contribuciones al fondo de pensiones por parte de los hogares,



más las rentas de la propiedad ganadas por las inversiones representativas del fondo menos los beneficios pagados a los hogares.

Ahorro bruto

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

Transferencias netas de capital

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

Formación bruta de capital

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

Capacidad/Necesidad de financiamiento

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

2. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Efectivo y depósitos

El Efectivo y depósitos incluye *oro monetario, derechos especiales de giro (DEG), billetes y monedas, depósitos 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*.

Derivados financieros

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

Préstamos

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

Acciones y otras participaciones

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

Participaciones emitidas por fondos de inversión del mercado monetario.

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

Participaciones emitidas por fondos de inversión distintos a los del mercado monetario.

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



Fondos de pensiones y seguros

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

Otras cuentas

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