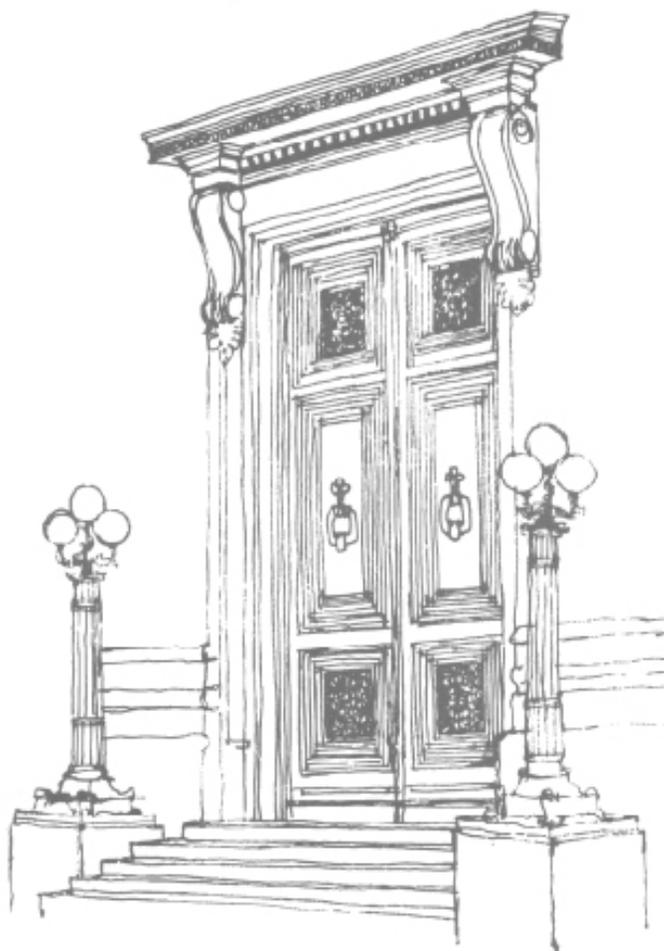


# ESTUDIOS ECONÓMICOS ESTADÍSTICOS

BANCO CENTRAL DE CHILE



## **Cuentas Nacionales por Sector Institucional, CNSI. Metodología y Resultados 2005 - 2011 t1**

División de Estadísticas  
Gerencia de Estadísticas Macroeconómicas  
Banco Central de Chile

N.º 87 - Julio 2011

**STUDIES IN ECONOMIC STATISTICS**  
**CENTRAL BANK OF CHILE**



## **BANCO CENTRAL DE CHILE**

### **CENTRAL BANK OF CHILE**

A contar del número 50, la Serie de Estudios Económicos del Banco Central de Chile cambió su nombre al de Estudios Económicos Estadísticos.

Los Estudios Económicos Estadísticos divulgan trabajos de investigación en el ámbito económico estadístico realizados por profesionales del Banco Central de Chile, o encargados por éste a especialistas o consultores externos. Su contenido se publica bajo exclusiva responsabilidad de sus autores y no compromete la opinión del Instituto Emisor. Estos trabajos tienen normalmente un carácter definitivo, en el sentido que, por lo general, no se vuelven a publicar con posterioridad en otro medio final, como una revista o un libro.

As from issue number 50, the *Series of Economic Studies* of the Central Bank of Chile will be called *Studies in Economic Statistics*.

*Studies in Economic Statistics* disseminates works of investigation in economic statistics carried out by professionals of the Central Bank of Chile or by specialists or external consultants. Its content is published under exclusive responsibility of its authors and it does not reflect the opinion of the Central Bank. These documents normally are definitives and are not made available in any other media such as books or magazines.

Estudios Económicos Estadísticos del Banco Central de Chile  
Studies in Economic Statistics of the Central Bank of Chile  
ISSN 0716 - 2502

## Cuentas Nacionales por Sector Institucional, CNSI. Metodología y Resultados 2005 – 2011t1<sup>1</sup>.

División de Estadísticas  
Gerencia de Estadísticas Macroeconómicas  
Banco Central de Chile

### Resumen

Este documento presenta la metodología y resultados del proyecto “Cuentas nacionales por sector institucional (CNSI)” en frecuencia trimestral, iniciado el año 2008 y desarrollado en el marco de las recomendaciones del Sistema de Cuentas Nacionales y como parte de la agenda de trabajo en materia de cierre de brechas estadísticas propiciada por organismos financieros internacionales —tales como el FMI, la OCDE y el BIS— luego de la reciente crisis financiera internacional.

Las CNSI muestran un panorama completo del ciclo de actividad de un sector, pasando desde la producción hasta la generación y utilización del ingreso para el consumo o el ahorro, las operaciones de capital y, por último, las adquisiciones de activos y pasivos financieros con detalle de instrumentos financieros y por sector de contrapartida. Las CNSI ofrecen, asimismo, balances financieros en los que figuran los stocks de activos financieros y pasivos, y cuentas que concilian las operaciones con las variaciones en los balances. Estos resultados son de valiosa utilidad para realizar análisis macroeconómicos de los distintos sectores institucionales, desde una perspectiva tanto real como financiera.

### Abstract

This document presents the methodology and results of project “National Accounts by Institutional Sectors” (NA-IS) at quarterly frequency, launched in 2008 and developed within the recommendations framework of the Systems of National Accounts and as part of an action plan for closing statistics gaps proposed by international financial institutions —including the IMF, OECD and BIS— after the recent international financial crisis.

The NA-IS show a complete activity cycle of a sector, moving from production to the generation and use of income for consumption or savings, capital transactions and, finally, acquisitions of financial assets and liabilities in detail financial instruments and counterpart sector. The NA-IS offers also financial statements which include stocks of financial assets and liabilities, revaluations and other changes in assets accounts that reconcile the operations with changes in the balance sheets. These results are valuable in the macroeconomic analysis of the various institutional sectors, from both a real and a financial perspective.

---

<sup>1</sup> Participaron en la ejecución del proyecto CNSI los siguientes profesionales de la División de Estadísticas del Banco Central de Chile: Ana Luz Bobadilla, Constanza Fredes, Claudia Henríquez, Jaime Hinojosa, Claudia Maisto, Norma Naveas, Josué Pérez, Pablo Pinto, Paula Poblete, Carla Richard, Isabel Scheuch y María José Ausensi. Un agradecimiento especial a Gerardo Aceituno por su contribución en la elaboración de esta metodología.

E-Mail: [cuentasnacionales@bcentral.cl](mailto:cuentasnacionales@bcentral.cl)

## **Índice**

1. Introducción, 3
  2. Principales usos de las cuentas nacionales por sector institucional, 6
  3. Marco conceptual de las cuentas nacionales por sector institucional, 7
  4. Las cuentas nacionales por sector institucional de Chile, 12
    - 4.1. Descripción general del proyecto, 12
    - 4.2. Metodología general, 13
      - 4.2.1. Metodología vertical: utilización de estados financieros, 14
      - 4.2.2. Metodología de compatibilización horizontal, 18
    - 4.3. Sobre las fuentes de información, 20
  5. Publicación de las cuentas nacionales por sector institucional en período de régimen, 23
- Referencias, 26

### **Anexos:**

- Anexo 1. Cuadro de sectores institucionales (definiciones), 27
- Anexo 2. Glosario de operaciones no financieras, 28
- Anexo 3. Glosario de instrumentos financieros, 33
- Anexo 4. Las estadísticas de valores en las CNSI, 38
- Anexo 5. Principales cambios respecto de las cuentas nacionales por sector institucional en frecuencia anual, 43
- Anexo 6. Cuentas nacionales por sector institucional y su vinculación con las estadísticas de finanzas públicas, 45
- Anexo 7. Resultados de las cuentas nacionales por sector institucional 2005-2011t1, 49

## 1. Introducción

Las cuentas nacionales tienen el propósito de responder —básicamente— dos tipos de preguntas:

1) ¿Cuál es el origen de la oferta de los bienes y servicios en la economía (por ejemplo, producción nacional o importaciones), y cuál es el destino de esta oferta (por ejemplo, el consumo o la inversión)?

2) ¿Cómo se genera el ingreso en la economía, entre quiénes es redistribuido y cómo es destinado al consumo o la adquisición de activos (por ejemplo, el ingreso disponible de los hogares destinado al ahorro)?

Las respuestas a las primeras interrogantes están en la *cuenta de bienes y servicios* (cuadros de oferta y utilización), en tanto las respuestas a las segundas se encuentran en las *cuentas nacionales por sector institucional* (en adelante, CNSI).

Las CNSI muestran todos los flujos económicos —cuyos agentes están agrupados en sectores analíticos de interés macroeconómico (Hogares, Empresas, Gobierno y Resto del mundo) — a través de las cuentas de operaciones no financieras, de operaciones financieras y de otros flujos económicos:

- La **cuenta de operaciones no financieras** registra las transacciones corrientes desde la producción hasta la generación y utilización del ingreso para el consumo o el ahorro, así como las transacciones de capital.
- Por otro lado, la **cuenta de operaciones financieras y la cuenta de otros flujos económicos de volumen y de revalorización**, registran la adquisición/contratación neta de activos/pasivos, así como las variaciones derivadas de cambios en los precios o en el volumen de activos y pasivos.

El saldo de las cuentas financieras y no financieras son equivalentes y corresponden a la capacidad (o necesidad) de financiamiento del sector institucional correspondiente, y por agregación, de la economía nacional en su conjunto<sup>2</sup>.

La elaboración de CNSI en Chile se ha enfocado históricamente en la compilación con frecuencia anual. A fines de la década de los sesenta, se publicaron las cuentas de fuentes y usos de fondos financieros para el período 1960-1970, estimaciones que fueron discontinuadas y reiniciadas a comienzos de los años noventa. Luego, a partir de la *Compilación de Referencia de 1996*, se comenzó a construir el Cuadro Económico Integrado con una mayor apertura de unidades institucionales, contemplando la secuencia desde la cuenta corriente hasta la cuenta de capital. Actualmente, la difusión de las CNSI anuales se realiza con un rezago de 15 meses respecto del año de referencia, lo que ha impedido un uso más intenso de estas estadísticas por parte de los analistas.

En contraste, en los países desarrollados se observa una tendencia hacia mediciones trimestrales con desfases de entrega inferiores a los cuatro meses. Tal es el caso, por ejemplo, de las cuentas trimestrales de los sectores institucionales de la Eurozona, elaboradas por el Banco Central Europeo a partir de la información proporcionada por los bancos centrales miembros<sup>3</sup> y las cuentas de flujos de fondos que elabora la Reserva Federal de Estados Unidos<sup>4</sup>.

La compilación de mediciones trimestrales de las cuentas nacionales por sector institucional, especialmente de los sectores empresas no financieras y hogares, y con rezagos cada vez menores en la difusión, representan una valiosa contribución para el análisis macroeconómico, tanto desde la óptica de la economía real como financiera.

Desde la perspectiva de la política monetaria, las CNSI —en su parte no financiera— permiten evaluar las decisiones de ahorro-inversión de los agentes económicos, así como obtener conceptos analíticos relevantes como los ingresos empresariales, ingreso disponible de los hogares, ahorro, y otros.

---

<sup>2</sup> Este saldo, agregado para el total de la economía, es equivalente (con signo opuesto) al saldo de la cuenta financiera más los errores y omisiones, o de igual modo, al saldo de la cuenta corriente y de capital de la Balanza de Pagos.

<sup>3</sup> <http://www.ecb.int/stats/acc/html/index.en.html#data>

<sup>4</sup> <http://www.federalreserve.gov/releases/z1/>

Por otra parte, las cuentas financieras por sector institucional pueden ser utilizadas para analizar cuestiones relacionadas con la estabilidad financiera, para lo que resulta pertinente la información sobre las operaciones y los saldos de los balances financieros de los distintos sectores económicos. Ello se ha hecho más evidente en el contexto de la última crisis financiera internacional<sup>5</sup>, y ha repercutido en la elaboración de una agenda internacional por parte del Fondo Monetario Internacional (FMI) en conjunto con el *Financial Stability Board* (FSB) para reducir los vacíos de información y entregar propuestas para el fortalecimiento de la recolección de datos. Esta agenda internacional realiza recomendaciones para capturar de mejor manera los riesgos del sector financiero, fortaleciendo la divulgación internacional de indicadores de salud y solidez financiera, mejorando la cobertura de los instrumentos de transferencia de riesgos, monitoreando la vulnerabilidad de la economía nacional a shocks, y mejorando la cobertura sectorial de los balances y flujos de fondos, entre otros (FMI-FSB, 2009).

Finalmente, cabe mencionar que las CNSI ofrecen un marco que permite evaluar la coherencia de los datos disponibles con mayor o igual frecuencia; en concreto, los relativos a las estadísticas monetarias, la balanza de pagos, la emisión de títulos y las finanzas públicas.

En este contexto, el año 2008 el Banco Central de Chile (BCCh) comenzó a desarrollar una iniciativa tendiente a disponer mediciones de las CNSI con frecuencia trimestral. Esta descansa en la experiencia acumulada en las mediciones anuales realizadas a la fecha por el Departamento de Cuentas Nacionales y se ha beneficiado del conocimiento de los métodos y fuentes de información utilizados por el Banco de España para la elaboración de las Cuentas financieras de la economía española<sup>6</sup>.

El objetivo de este documento es acompañar la primera publicación de las cuentas nacionales por sector institucional con frecuencia trimestral, dar a conocer la metodología utilizada y el programa de difusión. Para tales propósitos, el documento se divide en seis secciones. La sección siguiente muestra los principales usos de las CNSI. La sección 3 resume algunas definiciones básicas de la medición de cuentas institucionales. En la sección 4, se describe la metodología utilizada en la elaboración de las CNSI para la economía chilena. Finalmente, en la sección 5 se da a conocer el calendario de difusión.

---

<sup>5</sup> Por ejemplo, la caída de la riqueza de los hogares estadounidenses a diciembre 2008 y que fue publicada en marzo de este año por la Reserva Federal.

<sup>6</sup> <http://www.bde.es/webbde/es/estadis/ccff/ccff.html>

## 2. Principales usos de las cuentas nacionales por sector institucional

Las CNSI proveen un marco de información útil para fortalecer el monitoreo de la economía, así como el análisis macroeconómico. En particular, las CNSI son útiles para el análisis monetario y financiero, ya que permiten:

- analizar el mecanismo de transmisión de la política monetaria desde una perspectiva sectorial y en un marco contable coherente.
- evaluar las implicancias de las decisiones de política monetaria sobre los flujos de inversión y financiación.
- analizar las decisiones de inversión de los agentes económicos, en particular los posibles movimientos de sustitución hacia activos líquidos.
- analizar la evolución de la riqueza financiera, los precios de los activos y el endeudamiento, así como su impacto en el consumo, el ahorro y la producción.
- obtener nuevos conceptos analíticos, tales como: ingresos empresariales, renta disponible y ahorro, capacidad/necesidad de financiamiento y endeudamiento.
- analizar los desplazamientos de la financiación, desde el crédito bancario a otras fuentes de financiación (bonos, acciones) y sus implicancias en la evolución de los agregados monetarios.
- estudiar los cambios en la composición de los balances bancarios, en particular desde la perspectiva de su relación con cambios en la estructura de balance de los sectores tenedores de activos líquidos.

Finalmente, cabe mencionar que la reciente crisis financiera internacional ha impulsado la utilización de las CNSI en nuevas áreas analíticas, tales como el desarrollo de instrumentos macroprudenciales para detectar y evaluar riesgos sistémicos por parte de los reguladores bancarios y así atender a los objetivos de la estabilidad financiera. Estos objetivos se agregan al objetivo de estabilidad de precios, logrado mediante las políticas de tasas de interés<sup>7</sup>.

---

<sup>7</sup> O. Blanchard (2011).

### **3. Marco conceptual de las cuentas nacionales por sector institucional<sup>8</sup>**

Se define como cuentas nacionales por sector institucional al sistema de cuentas que permite observar las principales interacciones entre los diferentes agentes de la economía. Estas cuentas reúnen, en una misma tabla, las cuentas por sectores<sup>9</sup>, del total de la economía y del resto del mundo, y equilibran todos los flujos de ingresos y gastos y todos los movimientos de activos y pasivos.

El sistema completo de CNSI presenta en secuencia las cuentas corrientes, las cuentas de acumulación y los balances financieros que están enlazados a través de los saldos contables, tal como se observa en la figura 1.

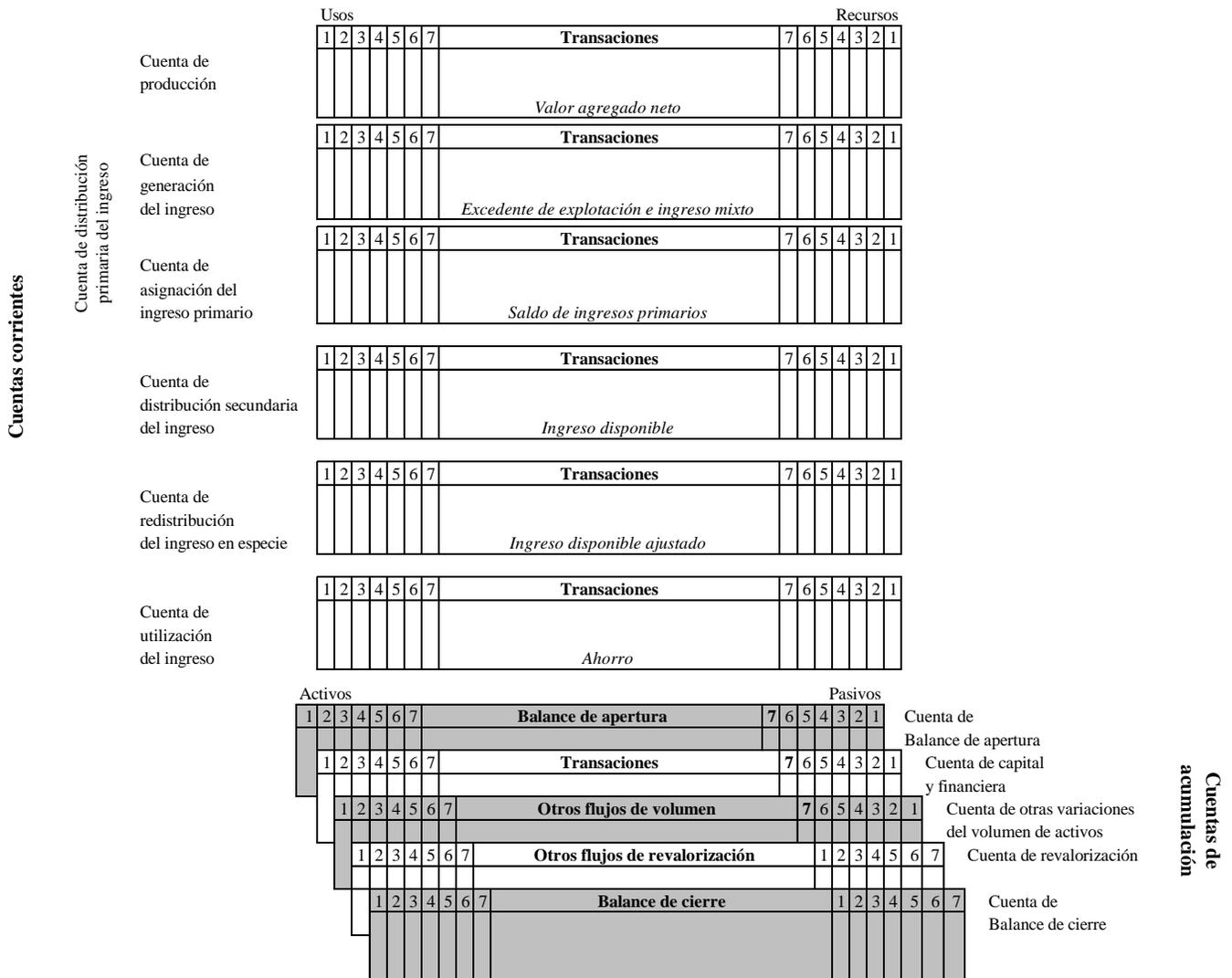
Estas cuentas se elaboran para los sectores institucionales que corresponden a agrupaciones de unidades institucionales, a partir de sus actividades principales, comportamiento y objetivos. Las grandes categorías de sectores institucionales son: empresas no financieras, sociedades financieras, Gobierno general y hogares e instituciones privadas sin fines de lucro (IPSFL). Los cuatro sectores institucionales indicados constituyen la “economía nacional”. El sistema considera, además, la cuenta del Resto del mundo, que agrupa todas las transacciones entre las unidades residentes y no residentes.

---

<sup>8</sup> La elaboración de esta sección se basa en SCN (1993) y SCN (2008).

<sup>9</sup> Ver definición de sectores en anexo 1.

**Figura 1.** Esquema general de las cuentas nacionales por sector institucional



Nota. **1=** Cuenta de bienes y servicios; **2=** Resto del mundo; **3=** Instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares (ISFL); **4=** Hogares; **5=** Gobierno; **6=** Sociedades financieras; **7=** Empresas no financieras.

Fuente: Séruzier (2003)

La primera agrupación de cuentas corresponde a las *cuentas corrientes*, las cuales registran la producción de bienes y servicios, la generación de ingresos en el proceso productivo, la distribución y redistribución de los ingresos entre las unidades institucionales y su utilización para consumo y ahorro. En estas cuentas, los *recursos* corresponden a las transacciones que incrementan el valor económico de una unidad o sector, y los *usos* corresponden a transacciones que reducen el valor

económico de una unidad o sector. Las cuentas corrientes se presentan en subcuentas, cada una con sus respectivos saldos:

- **Cuenta de producción:** se elabora tanto para las ramas de actividad como para los sectores institucionales, mostrando las operaciones relativas al proceso productivo. Muestra la producción como recurso y el consumo intermedio como uso, siendo su saldo el *valor agregado*.
- **Cuenta de distribución primaria del ingreso:** se elabora tanto para las ramas de actividad como para los sectores institucionales, mostrando cómo se genera y distribuye el valor agregado entre trabajo y capital, y al Gobierno a través de los impuestos. Esta cuenta permite calcular el excedente de explotación (o ingreso mixto, en el caso de los hogares productores) y el saldo de ingresos primarios. Se presenta en dos subcuentas:
  - Cuenta de generación del ingreso: es la última de las cuentas que se pueden elaborar para las ramas de actividad y sectores institucionales conjuntamente. Su objetivo es medir la renta que reciben las unidades residentes por su participación directa en el proceso productivo. Su saldo es el *excedente de explotación e ingreso mixto*.
  - Cuenta de asignación del ingreso primario: se elabora únicamente por sector institucional, dando cuenta de las rentas a cobrar por el propietario de activos financieros o de activos no producidos por ponerlos a disposición de otro sector institucional. Su saldo es el *ingreso primario*.
- **Cuenta de distribución secundaria del ingreso:** muestra cómo se redistribuye el saldo de ingresos primarios de los sectores institucionales por medio de transferencias en dinero (impuestos a la renta, contribuciones y prestaciones de la seguridad social incluidos los Fondos de Pensiones) y otras transferencias corrientes en dinero. El saldo de la cuenta es el *ingreso disponible*.
- **Cuenta de redistribución del ingreso en especie:** esta cuenta muestra cómo el ingreso disponible se transforma en ingreso disponible ajustado debido a la percepción y pago de transferencias sociales en especie, como las prestaciones de seguridad social o de la asistencia social en especie, y los bienes y servicios suministrados a los hogares en forma

gratuita o a precios económicamente no significativos, por productores no de mercado de las unidades de Gobierno. Su saldo es el *ingreso disponible ajustado*.

- **Cuenta de utilización del ingreso:** en esta cuenta se muestra, para los sectores que tienen gasto de consumo final, cuánto del ingreso disponible (o ingreso disponible ajustado) se destina al consumo final, siendo su saldo contable el *ahorro*. Adicionalmente, se registra un ajuste por la variación de la participación neta de los hogares en los fondos de pensiones, como recurso de los hogares y uso de las sociedades financieras. El ahorro constituye el saldo inicial de las cuentas de acumulación.

El segundo grupo de cuentas son las *cuentas de acumulación*, que registran la adquisición y disposición de activos financieros y no financieros y pasivos, que realizan las unidades institucionales mediante transacciones de la cuenta de capital y la cuenta financiera, y de otros flujos económicos que resultan como consecuencia de fenómenos que no son transacciones.

- **Cuenta de capital:** registra las adquisiciones y enajenaciones de activos no financieros realizadas por los sectores institucionales. Permite determinar en qué medida las adquisiciones netas de activos no financieros han sido financiadas con cargo al ahorro y a las transferencias de capital. Su saldo muestra la capacidad o necesidad de financiamiento de cada sector.
- **Cuenta financiera:** registra, por tipo de instrumento, las adquisiciones y enajenaciones de activos financieros y pasivos. El saldo de esta cuenta, denominado capacidad/necesidad de financiamiento, muestra el cambio neto en los activos y pasivos de cada sector, y constituye la partida de enlace con la cuenta de capital. Si este saldo es positivo, quiere decir que el sector presenta un excedente financiero que puede prestar a otros sectores institucionales; de lo contrario, si es negativo, representa el monto que toma en préstamos de otros sectores.
- **Cuenta de otras variaciones de volumen de activos:** registra las variaciones de las cantidades de activos y pasivos en poder de las unidades o sectores institucionales, como consecuencia de otros factores distintos de las transacciones (por ejemplo, desastres naturales).

- **Cuenta de revalorización:** registra bajo el concepto de ganancias o pérdidas por tenencia las variaciones de los valores y los pasivos como resultado de las variaciones de los precios.

El último grupo de cuentas lo constituyen las *cuentas de balances*, las cuales son un recuento, efectuado al inicio y al final del período contable, del valor de los activos y de las deudas financieras desde la perspectiva de los titulares de tales activos y pasivos. Es posible establecer cuentas de balance para las unidades institucionales, sectores institucionales y el conjunto de la economía. Los stocks de activos y pasivos de las unidades o sectores institucionales varían por diversas causas: transacciones, cambios de precios u otros cambios que afecten al volumen de los activos o pasivos, cada una de las cuales se ha registrado en una determinada cuenta de acumulación. Para una unidad o un sector institucional, la cuenta de balance proporciona un indicador de su situación económica, resumida en su *valor neto*, el cual constituye el saldo de la cuenta.

## **4. Las Cuentas nacionales por Sector Institucional de Chile**

### **4.1. Descripción general del proyecto**

Como fuera mencionado, las cuentas nacionales por sector institucional para la economía chilena se han elaborado desde el año 1996 con un rezago en la publicación de resultados de 15 meses con respecto al año de referencia. Siguiendo la práctica de países desarrollados que elaboran cuentas trimestrales más oportunas, el Departamento de Cuentas Nacionales del Banco Central de Chile inició el año 2008 un proyecto para elaborar estas cuentas con periodicidad trimestral. El punto de partida, para el desarrollo de este proyecto, es la experiencia acumulada en la elaboración de las cuentas anuales.

El proyecto tuvo una duración de tres años y cubrió tres fases para su ejecución: fase preparatoria, fase de compilación de las cuentas individuales y, por último, fase de conciliación.

La *fase preparatoria* tuvo como propósito la reconstrucción de series históricas de información financiera y no financiera coyuntural, tales como: estados financieros, carteras de inversión, precios de activos, etc., a partir de las cuales se generaron múltiples bases de datos relacionales organizadas de acuerdo con el modelo de datos actualmente utilizado para la elaboración de las cuentas nacionales de Chile. Adicionalmente, se realizaron estudios de métodos y se incorporaron nuevas fuentes de información.

La *fase de compilación de cuentas individuales* consideró la elaboración de las cuentas a nivel de sectores institucionales para cada uno de los trimestres del año 2008, utilizando toda la información disponible en coyuntura. Esto permitió definir la metodología a aplicar trimestralmente, la que se basó en la experiencia de compilación anual. Luego se elaboraron las series para los períodos 2005t1-2007t4 y 2009t1-2011t1.

Por último, en la *fase de conciliación* se llevó a cabo la compatibilización de las cuentas financieras y no financieras, considerando un marco integrado que garantiza una correcta interpretación económica de los resultados, así como la comparabilidad a través del tiempo.

Cabe destacar que a lo largo del proyecto se recibió la colaboración del Banco de España (materializada en dos consultorías, en noviembre 2009 y marzo 2011), que, en primer lugar,

permitió validar los métodos y procesos de compilación y conciliación de las cuentas nacionales por sector institucional y, en segundo lugar, contribuyó con el análisis de los primeros resultados obtenidos.

#### **4.2. Metodología general**

Las cuentas nacionales por sector institucional se elaboran por unidad institucional o grupos de unidades. Para ello se distinguen dos etapas. La primera es el trabajo (*vertical*) sobre los estados financieros individuales o de grupos de unidades institucionales, y la segunda es la compatibilización intersectorial (*horizontal*).

Respecto de la primera, la metodología contempló el análisis y clasificación de cada una de las partidas del balance y del estado de resultados de acuerdo con los criterios de cuentas nacionales, lo que implicó afectar los datos contables para determinar los flujos o transacciones de cuentas nacionales según las recomendaciones internacionales del Sistema de Cuentas Nacionales (SCN). De esta manera, se elaboraron las cuentas de producción, ingresos y gastos, de acumulación y balances en forma integrada, asegurando que los saldos de las diversas cuentas, que son la apertura de la cuenta siguiente, fueran coherentes entre sí.

El proceso de construcción de las cuentas se cerró con la compatibilización intersectorial de todos los registros ya transcritos a las definiciones y clasificaciones de cuentas nacionales. Este trabajo de compatibilización permite obtener una visión unificada de la información elaborada, buscando alterar de forma acotada el equilibrio vertical antes construido.

La necesidad de compatibilizar deriva principalmente de las siguientes situaciones que presentan los registros contables utilizados:

- Una misma transacción o componente del estado financiero puede ser descrito de manera distinta por las dos unidades participantes en la transacción o vinculadas al activo/pasivo del balance.
- El momento de registro de una transacción puede diferir entre los balances de ambas partes participantes en la misma.

- Una transacción o un activo/pasivo puede pertenecer a una partida contable que considera simultáneamente otras transacciones o activos/pasivos.
- La valoración de una misma transacción o activo/pasivo puede diferir para distintos agentes o unidades.
- Cuando se producen revalorizaciones de los activos/pasivos, los criterios aplicados para el registro por parte de las unidades pueden ser diferentes.

Para la compatibilización, tanto al interior de cada grupo de unidades institucionales como entre los diferentes grupos, se definieron criterios de jerarquización según las fuentes de información utilizadas. Adicionalmente, debe considerarse que el punto de partida de las cuentas nacionales por sector institucional con frecuencia trimestral es el saldo compatibilizado de la cuenta de generación del ingreso (excedente de explotación/ingreso mixto). Este saldo es la apertura de la cuenta de asignación del ingreso primario, que corresponde a la primera cuenta del sistema elaborada exclusivamente para los sectores institucionales.

#### **4.2.1 Metodología vertical: utilización de estados financieros**

Como fuera ya mencionado, la elaboración de las cuentas nacionales por sector institucional se inicia con la utilización de los estados financieros individuales para grupos de unidades institucionales.

En el caso de las CNSI con frecuencia trimestral, se definieron los siguientes grupos de unidades institucionales para la aplicación de la metodología vertical:

**Cuadro 1. Grupos de unidades institucionales para aplicación de metodología vertical**

<i>Sector de publicación</i>	<i>Sector de elaboración</i>
Banco Central	Banco Central
Bancos y cooperativas	Bancos comerciales
	Cooperativas de ahorro y crédito
Otros intermediarios financieros y auxiliares financieros	Corporación Nacional de Fomento (CORFO)
	Patrimonios separados
	Compañías de leasing
	Empresas de factoring
	Securitizadoras
	Fondos mutuos
	Fondos de inversión
	Administradoras de fondos de pensiones
	Corredores de bolsa
	Agentes de valores
	Administradoras de Fondos de inversión
	Bolsas de valores
	Sociedades de apoyo al giro bancario
	Sociedades de asesoría financiera
Fondo de pensiones	Fondos de pensiones
	Fondos de cesantía
Compañías de seguros	Compañías de seguros de vida
	Compañías de seguros generales
	Instituciones de salud previsional
Gobierno general	Gobierno Central
	Municipalidades
	Cajas de compensación
	Mutualidades
	Universidades
Empresas no financieras	Emisores no bancarios (tarjetas de casas comerciales)
	Sociedades anónimas abiertas
	Empresas públicas
	Otras empresas no financieras
Hogares	Hogares e IPSFL

Fuente: Elaboración propia.

Una vez agregados los estados financieros individuales a nivel de grupos de unidades institucionales, y previo a la elaboración de las cuentas, se debe considerar en el proceso el examen de las reglas contables utilizadas en la elaboración de los estados financieros y del contenido específico de cada partida, con el propósito de efectuar su interpretación desde el punto de vista macroeconómico. De esta manera, es posible realizar una correcta transcripción de las categorías contables a los conceptos de cuentas nacionales propiamente tales, con base en el detalle de transacciones, otros flujos y activos/pasivos.

En términos prácticos, para la elaboración de las CNSI se requiere contar, para cada grupo de unidades institucionales, con los estados financieros de dos períodos consecutivos, para la posterior interpretación de estos en términos de los conceptos de cuentas nacionales.

Como se muestra en el cuadro 2, las transacciones corrientes se obtienen del trabajo sobre el estado de resultados, en los casos que corresponda, y los flujos de acumulación se obtienen a partir de las diferencias entre los balances de dos años consecutivos. Los cambios en los saldos de los balances, a nivel de cada ítem o partida, comúnmente se deben tanto a transacciones financieras propiamente tales, a ganancias o pérdidas ocasionadas por variaciones en los precios de activos y pasivos (cuenta de revalorización), como a acontecimientos excepcionales u otros hechos exógenos (cuenta de otras variaciones del volumen de activos como, por ejemplo, destrucción de activos fijos por incendio o fenómenos naturales, o reclasificaciones de unidades institucionales). En lo relativo a las revalorizaciones, cabe mencionar que estas surgen al momento de valorar los balances de cierre y de inicio a valor de mercado, así como del cambio que experimentan los activos o pasivos por estar expresados en términos de una variable de indexación, como la Unidad de Fomento (UF) en el caso de Chile.

**Cuadro 2. Esquema general de elaboración de las cuentas nacionales por sector institucional**

Categoría <sup>1</sup>	Balance de inicio ( $t-1$ )	Cuentas corrientes	Cuentas de acumulación		Otras variaciones	Balance de cierre ( $t$ )
			Capital	Financiera	Cuenta de otras variaciones del volumen de activos /Cuenta de revalorización)	
<b>ANF</b>	$ANF_{t-1}$		$\Delta ANF$		OVV/REV	<b><math>ANF_t</math></b>
<b>AF</b>	$AF_{t-1}$			$\Delta AF$	OVV/REV	<b><math>AF_t</math></b>
<b>P</b>	$P_{t-1}$			$\Delta P$	OVV/REV	<b><math>P_t</math></b>
<b>ER</b>		<b><math>ER_t</math></b>				<b><math>ER_t</math></b>

<sup>1</sup> Definición de categorías: ANF (activos no financieros), AF (activos financieros), P (Pasivos y patrimonio), ER (estado de resultados), OVV (Otras variaciones del volumen de activos), REV (Revalorización).

Fuente: Elaboración propia.

En el caso de aquellos sectores institucionales bajo supervisión, tales como las sociedades financieras, las empresas no financieras emisoras de valores de oferta pública y las empresas del estado, se utiliza información de balances y estados de resultados que permiten elaborar las CNSI

de forma integrada, lo que implica que el saldo de capacidad/necesidad de financiamiento determinado en las cuentas de acumulación de capital y financiera sea el mismo. Adicionalmente, se realizan estimaciones de la cuenta integrada trimestral de las sociedades no financieras no supervisadas utilizando registros administrativos provenientes de las declaraciones de impuestos. Lo anterior ha permitido alcanzar una visión global del sector de las empresas no financieras.

Dado que los estados contables de las empresas o entidades no satisfacen siempre las necesidades de información para realizar el trabajo detallado que supone esta metodología, se utiliza abundante información distinta a los balances y estados de resultados. Esta información complementaria se obtiene de los estados estadísticos o financieros que suelen preparar los organismos de fiscalización de actividades específicas; puede citarse el caso de las estadísticas de la Superintendencia de Valores y Seguros sobre el detalle de activos de los fondos mutuos, las estadísticas de la Superintendencia de Administradoras de Fondos de Pensiones sobre los activos de los respectivos fondos, las estadísticas sobre las inversiones de las compañías de seguros preparadas por la Superintendencia de Valores y Seguros, etc. En general, esta clase de información permite abrir ciertas cuentas de activos no disponibles en los balances.

Para el sector Gobierno general, se utiliza información detallada de ejecución presupuestaria para elaborar la cuenta corriente y de acumulación de capital, mientras que la cuenta financiera y los balances se elaboran haciendo uso de los estados de situación patrimonial. El proceso de elaboración no considera un trabajo integrado, por lo que surgen diferencias en el saldo de capacidad/necesidad de financiamiento determinado en las cuentas de acumulación de capital y financiera.

Respecto del sector Hogares e IPSFL, se realizan estimaciones trimestrales de la cuenta corriente y de acumulación de capital que permiten representar las principales variables tales como rentas de la propiedad, consumo y ahorro, a partir de antecedentes obtenidos de los fondos de pensiones, las compañías de seguros y el Gobierno general, entre otros. La cuenta financiera, en tanto, se elabora íntegramente con información de contrapartida, esto es, considerando los instrumentos que otros sectores dicen haber puesto a disposición de (o que fueron adquiridos por) los hogares.

Por último, la cuenta del Resto del mundo se corresponde plenamente con las estadísticas de la Balanza de Pagos y de la Posición de Inversión internacional, ambas elaboradas por el Departamento de Balanza de Pagos del Banco Central de Chile.

El método descrito permite asegurar la coherencia vertical de las distintas cuentas del sistema de cuentas nacionales, a nivel de cada unidad institucional o grupo de unidades, conforme al grado de agregación con que se procede para las estimaciones. Esto implica también que la coherencia contable inicial se mantiene una vez transcritos los datos al cuadro conceptual de las cuentas nacionales, lo que permite, a su vez, construir de manera integrada el conjunto de cuentas del sistema. Los resultados a nivel de grupo de unidades se determinan sobre bases uniformes, de manera de simplificar las sucesivas etapas de agregación, así como para facilitar las tareas de compatibilización.

#### **4.2.2 Metodología de compatibilización horizontal**

Una vez elaboradas las cuentas para los grupos de unidades definidos en base a los estados financieros, se inicia el proceso de compatibilización horizontal.

Para cerrar el sistema se lleva a cabo la compatibilización sobre cada una de las transacciones de cuentas corrientes, de acumulación y balances, tanto dentro de cada grupo de unidades institucionales como entre los diferentes grupos. El proceso de compatibilización se rige por la partida doble, es decir, en un mismo agente económico toda transacción da origen a dos registros, una como ingreso/pasivo y otra como gasto/activo, de manera que el sistema contable permanece equilibrado. Implica, además, la aplicación de la partida cuádruple basada en el criterio de la partida doble y considerando la interacción de dos agentes.

Respecto de lo primero, se tiene que cualquier *decisión de compatibilización*, como ajustar un activo al aceptar el valor del pasivo, debe implicar un ajuste en el sector del activo por el monto de la diferencia, ya sea en las cuentas financieras o en las cuentas corrientes, según corresponda. En cuanto a lo segundo, se debe tener presente que en las CNSI se debe determinar el sector de contrapartida para cada una de las transacciones, es decir, con quién se realizan las transacciones registradas. Sin embargo, esto se logra de manera incompleta en la elaboración de las cuentas individuales de los grupos de unidades definidos, por lo que es en el proceso de compatibilización donde se aplica el principio de la partida cuádruple, que permite conciliar la información de un sector con la del sector de contrapartida a través de la jerarquización de fuentes. Esto significa que para cada tipo de transacción se definen criterios sobre los tipos de arbitraje que deben efectuarse.

El proceso de compatibilización se realiza de manera independiente en dos etapas separadas: la primera involucra la cuenta financiera y balances, mientras la segunda se ocupa de las cuentas corrientes y de acumulación de capital.

La compatibilización de las cuentas financieras y sus respectivos balances se trabaja con una desagregación de 10 sectores o subsectores institucionales para cada uno de los 16 instrumentos financieros. La información para cada instrumento se dispone en las llamadas *matrices de quién a quién*, de esta manera es posible ver el dato que proviene tanto del activo como del pasivo, tal como se ilustra en cuadro 3.

**Cuadro 3. Ejemplo de “matriz de quién a quién” al inicio del proceso de compatibilización (datos ficticios)**

<i>Activo/pasivo</i>	<i>Sector 1</i>	<i>Sector 2</i>	<i>Sector 3</i>	<i>Total activo</i>
			10	10
<b>Sector 1</b>				
	3.710	1.155	2.090	6.955
<b>Sector 2</b>	3.300	1.155	2.090	
	3.070	4.830	3.000	10.900
<b>Sector 3</b>	2.900	5.000	4.400	
<b>Total activo</b>				17.865
<b>Total pasivo</b>	6.200	6.155	6.490	18.845

Fuente: Elaboración propia.

En este cuadro, se observa el total del pasivo para un instrumento en particular, el cual no necesariamente coincide en primera instancia con el total que dicen tener los sectores en sus activos. La mecánica de conciliación consiste en igualar el dato del activo con el dato del pasivo, dando origen a un proceso iterativo. En este proceso, muchas veces se requiere realizar movimientos entre instrumentos, dado que la información disponible no es del todo precisa, lo que lleva a una clasificación preliminar errónea del instrumento. A modo de ejemplo, un sector emisor de un título puede clasificarlo como de largo plazo, mientras que el sector tenedor, al estar próximo al vencimiento, lo incluye en los títulos de corto plazo. Sin embargo, el criterio correcto es clasificarlo según el plazo contractual, es decir, como de largo plazo.

Aunque no es frecuente, en esta etapa de conciliación se puede dar lugar a ajustes en las partidas de saldo de un grupo institucional, lo que implica, a su vez, afectar partidas de otras cuentas.

El proceso de compatibilización, a nivel de cada instrumento, finaliza cuando se ha igualado la información del activo con el pasivo. Dicho proceso también considera la utilización de fuentes de información alternativas al uso de los estados financieros; por ejemplo, información relativa a la emisión de títulos de corto y largo plazo proveniente del Depósito Central de Valores.

Respecto de la valorización de los instrumentos a precios de mercado, en el caso de los bonos se contó con los precios suministrados por la Superintendencia de Pensiones. Por otra parte, para obtener el valor de mercado de las acciones emitidas por empresas no financieras cotizadas en bolsa, se elaboró una serie trimestral del ratio mercado/libro que permitió ajustar el patrimonio contable de este sector.

Respecto de la compatibilización de las cuentas corrientes, esta se inicia con el saldo de la cuenta de generación del ingreso, continúa con el resto de las cuentas corrientes, y culmina con la determinación del ahorro. El proceso de conciliación es análogo al de las cuentas financieras. Sin embargo, para este tipo de transacciones se dispone de menos información sobre el sector institucional de contrapartida. Debido a esto, para aquellos sectores que no cuentan con información directa es frecuente asignarles valores residuales, por lo que el trabajo de coherencia económica que se debe realizar en esta etapa adquiere una significativa importancia para garantizar la calidad de los resultados.

En la cuenta de acumulación de capital, la conciliación es un proceso más sencillo ya que se cuenta con los datos, para la economía nacional, de formación bruta de capital fijo y variación de existencias, además del dato para cada sector institucional proveniente de las cuentas individuales. Por consenso, toda diferencia entre la suma de los sectores respecto del valor de la economía nacional se asigna al sector empresas no financieras.

### **4.3 Sobre las fuentes de información**

La mayor parte de la información utilizada procede de los estados contables de las unidades estadísticas, ya sean empresas o sociedades, organismos de gobierno u otras entidades. En el cuadro 3, se observan las principales fuentes utilizadas:

**Cuadro 4. Fuentes de información por sector institucional**

<i>Sector</i>	<i>Subsector</i>	<i>Fuente</i>	<i>Frecuencia/ Desfase</i>
<b>S.12 Sociedades financieras</b>			
S.121 Banco Central	Banco Central	Banco Central de Chile (BCCh)	Mensual/30 días
S.122 Bancos y cooperativas	Bancos comerciales	Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF)	Mensual/30 días
	Cooperativas de ahorro y crédito		Mensual/60 días
S.123 Otros intermediarios financieros	Compañías de leasing, factoring y securitizadoras	SBIF	Trimestral/60 días
	Fonos mutuos y fondos de inversión	Superintendencia de Valores y Seguros (SVS)	Trimestral/60 días
S.126 Fondos de pensiones	Fondos de pensiones	Superintendencia de Pensiones (SP)	Trimestral/75 días
	Fondos de cesantía		
S.125 Compañías de seguros	Compañías de seguros de vida	SVS	Trimestral/45 días
	Compañías de seguros generales	SVS	Trimestral/45 días
	Instituciones de salud previsual	Superintendencia de Salud	Anual
S.124 Auxiliares financieros	Sociedades de asesoría financiera y de apoyo al giro	SBIF	Trimestral/60 días
	Administradoras de fondos de pensiones	SP	Trimestral/75 días
	Administradores de fondos de inversión	SVS	Trimestral/60 días
	Corredores de bolsa y agentes de valores	SVS	Trimestral/60 días
<b>S.13 Gobierno general</b>	Gobierno general	Contraloría General de la República	Mensual/60 días
	Municipalidades		Anual/6 meses
	Cajas de compensación y mutuales	Superintendencia de Seguridad Social (SuSeSo)	Anual/6 meses
<b>S.11 Empresas no financieras</b>	Emisores no bancarios	SBIF	Trimestral/60 días
	Sociedades anónimas abiertas y empresas públicas	SVS	Trimestral/75 días
	Resto de sociedades y empresas	Servicio de Impuestos Internos (SII)	Anual/8 meses

Fuente: Elaboración propia.

Adicionalmente, como apoyo al proceso de conciliación, se utilizan fuentes por tipo de instrumento (ver cuadro 5).

**Cuadro 5. Fuentes de información por tipo de instrumento**

<i>Instrumento</i>	<i>Tipo de información</i>	<i>Fuente</i>	<i>Frecuencia /Desfase</i>
Títulos (bonos y pagarés)	Valores depositados con detalles de nemotécnico y por inversionista institucional	Depósito Central de Valores (DCV)	Semanal/4 días
	Precios a nivel de nemotécnico	Superintendencia de Pensiones (SP)	Diaria/1 día

Fuente: Elaboración propia.

## 5. Publicación de las cuentas nacionales por sector institucional en período de régimen

Las CNSI en frecuencia trimestral calculadas para el período 2005t1-2011t1 constituyen la serie que se publicará por primera vez en julio de 2011. El período de régimen comenzará con la publicación del segundo trimestre del año 2011, período a partir del cual se utilizarán las mismas metodologías dadas a conocer en este documento. La publicación se realizará con un desfase de 120 días (ver cuadro 6) respecto del trimestre de referencia y contará, además, con una nota con la descripción de los principales resultados.

Cuadro 6. Calendario de publicación de las cuentas nacionales por sector institucional

<i>Publicación</i>	<i>Último trimestre</i>	<i>Medio de difusión</i>
29 de julio	I (año $n$ )	Base datos Estadísticos y Boletín Mensual
28 de octubre	II (año $n$ )	Base datos Estadísticos y Boletín Mensual
27 de enero	III (año $n-1$ )	Base datos Estadísticos y Boletín Mensual
24 de abril	IV ( $n-1$ )	Base datos, Boletín Mensual y Anuario de Cuentas Nacionales

Fuente: Elaboración propia.

Los cuadros publicados contendrán las cuentas no financieras y financieras, con la secuencia de transacciones y saldos relevantes como el ingreso disponible de los hogares, el ahorro por sector y los balances financieros de apertura y cierre trimestral. En el caso de las cuentas financieras se presentará un desglose de ocho sectores de la economía nacional más el resto del mundo, en tanto las cuentas corrientes y de acumulación se publicarán con detalle de cuatro sectores más la cuenta del resto del mundo.

**Cuadro 7. Sectores institucionales a publicar**

<i>Cuentas no financieras</i>	<i>Cuentas financieras y balances</i>
S.12 Sector financiero	S.121 Banco Central
	S.122 Bancos y cooperativas
	S.123/4 Otros intermediarios financieros y auxiliares financieros
	S.125 Compañías de seguros
	S.126 Fondos de pensiones
S.14 Gobierno general	
S.11 Empresas no financieras	
S.14+S.15 Hogares e IPSFL	

Fuente: Elaboración propia.

Las cuentas financieras y de balances se publicarán a un nivel de 14 instrumentos, tal como se muestra en el cuadro 6<sup>10</sup>.

**Cuadro 8. Instrumentos financieros a publicar**

<i>Instrumentos financieros</i>	
AF.1	Oro monetario y DEG
AF.21/2	Dinero legal y depósitos
AF.29	Otros depósitos
AF.31	Títulos a corto plazo
AF.32	Títulos a largo plazo
AF.34	Derivados financieros
AF.41	Préstamos a corto plazo
AF.42	Préstamos a largo plazo
AF.51	Acciones y otras participaciones
AF.52	Participaciones emitidas por fondos de inversión
AF.61	Fondos de pensiones
AF.621	Reservas técnicas de seguro de vida
AF.622	Reservas para primas y para siniestros
AF.7	Otras cuentas (incluye discrepancia estadística y errores y omisiones).

Fuente: Elaboración propia.

<sup>10</sup> Ver definiciones de instrumentos en anexo 3.

Finalmente, las CNSI serán sometidas a revisiones sucesivas en el lapso de 2 años, derivadas de las nuevas estimaciones provenientes de las Cuentas Nacionales Trimestrales del PIB, Balanza de Pagos y de la Posición de Inversión Internacional, así como por la incorporación de revisiones y cambios de cobertura en las fuentes de información básica.

## Referencias

Blanchard, O. (2011). “Monetary policy in the wake of the crisis”, IMF Conference on Macro and Growth Policies in the Wake of the Crisis, 7 y 8 de Marzo de 2011.

Bobadilla, A.L. y Guajardo, L., (2009), “Conciliación entre las estadísticas de finanzas públicas y cuentas nacionales”, Serie de Estudios Económicos y Estadísticos N°70, Banco Central de Chile.

Guajardo, L., (2009), “Clasificación del gasto de consumo final del Gobierno por funciones (COFOG) en el período 2003-2007”, Serie de Estudios Económicos y Estadísticos N°77, Banco Central de Chile.

Fondo Monetario Internacional (FMI)-Financial stability Board (FSB) (2009). “Report to the G-20 Finance Ministers and Central Bank Governors”. Preparado por el FMI y FSB Secretariat, 29 de octubre de 2009.

Naciones Unidas, Comisión de las Comunidades Europeas, Fondo Monetario Internacional (FMI), Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE), Banco Mundial (1993), “Sistema de Cuentas Nacionales 1993”, Bruselas, Luxemburgo, Nueva York, París, Washington D.C.

Naciones Unidas, Comisión de las Comunidades Europeas, Fondo Monetario Internacional (FMI), Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE), Banco Mundial (2008), “Sistema de Cuentas Nacionales 2008”, Bruselas, Luxemburgo, Nueva York, París, Washington D.C.

Sérúzier (2003), “Medir la economía de los países según las cuentas nacionales”. CEPAL y Editorial Alfaomega.

## Anexo 1. Cuadro de sectores institucionales (definiciones)

<i>Sectores institucionales</i>		<i>Elementos representativos del comportamiento económico</i>	
		<i>Función principal</i>	<i>Recursos principales</i>
<i>S.11</i>	<i>Empresas no financieras</i>	Producir bienes y servicios no financieros de mercado	Ingresos provenientes de la venta de la producción
<i>S.12</i>	<i>Sociedades financieras</i>	Intervenir como intermediarios financieros o practicar actividades auxiliares afines	Comisiones cobradas y ganancias netas resultantes de la intermediación o de la actividad de seguro
<i>S.13</i>	<i>Gobierno general</i>	- Entregar bienes y servicios a la colectividad o a los hogares - redistribuir los ingresos y la riqueza - tener una producción no de mercado	Pagos obligatorios por parte de los otros sectores y recibidos en forma directa o indirecta
<i>S.14</i>	<i>Hogares</i>	Consumir en forma compartida algunos bienes o servicios, principalmente el alojamiento y la comida	Ingreso proveniente de la participación en el proceso productivo, ingresos de la propiedad, y transferencias.
<i>S.15</i>	<i>Instituciones privadas sin fines de lucro (IPSFL)</i>	Entregar bienes y servicios a sus miembros o a otros hogares, sea en forma gratuita, sea con precios económicamente no significativos	Contribuciones voluntarias de los hogares, ingresos de la propiedad y transferencias del Gobierno

Fuente: Elaboración propia.

## **Anexo 2. Glosario de 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, incluye el consumo de capital fijo), ingreso mixto bruto (ingreso de la producción generado por unidades que no están constituidas en sociedad, incluye el consumo de capital fijo), remuneración de los asalariados e imputación bancaria (valor del servicio de intermediación financiera).

En el sector hogares, las rentas de la producción incluyen remuneraciones recibidas, ingreso mixto bruto y excedente bruto. En el sector empresas no financieras, es igual al excedente bruto. Para el Gobierno general es igual al consumo de capital fijo, puesto que su excedente es cero. En el sector sociedades financieras incluye excedente bruto e imputación bancaria.

### **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.

### **Ingreso empresarial**

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

### **Impuestos netos de subvenciones**

Los impuestos se componen de: impuestos netos a la producción, impuestos netos sobre los productos y los impuestos sobre la renta.

- **Impuestos netos sobre la producción**

Son impuestos corrientes (o subvenciones) sobre el trabajo o el capital utilizado en la empresa, como por ejemplo los impuestos sobre vehículos o edificios. Estos son cargados a gastos de producción.

- **Impuestos netos sobre los productos**

Incluye los impuestos tales como el IVA y los derechos e importación.

- **Impuesto a la renta**

Son aquellos que gravan los ingresos de los hogares, los beneficios de las sociedades y la riqueza.

### **Prestaciones sociales netas de cotizaciones**

Las prestaciones sociales netas de cotizaciones incluyen:

- **Cotizaciones sociales**

Son pagos efectivos o imputados a los sistemas de seguros sociales con el fin de efectuar las provisiones correspondientes con las que abordar el pago de las prestaciones de los seguros sociales. Las contribuciones se registran en los recursos del sector del Gobierno general y sociedades financieras. Constituyen un uso de los hogares.

- **Prestaciones sociales**

Son transferencias corrientes que reciben los hogares para que puedan atender a las necesidades derivadas de ciertos sucesos o circunstancias; por ejemplo, la enfermedad, el desempleo, la jubilación, la vivienda, la educación o circunstancias familiares. Constituyen un recurso de los hogares.

### **Transferencias corrientes netas**

Las transferencias corrientes netas corresponden a otras transferencias corrientes recibidas menos las pagadas. Estas se componen de tres tipos de transferencias con finalidades distintas.

- **Primas netas de seguros**

Son las primas efectivas de seguros no de vida más las primas suplementarias reducidas de los gastos asociados a los servicios de seguros prestados. Se registran como recurso de las sociedades financieras y uso de cualquier sector.

- **Indemnizaciones de seguros**

Las indemnizaciones de seguros, por el contrario, se registran en los usos de las sociedades financieras, y en los recursos de los sectores que las reciben.

- **Transferencias corrientes diversas**

Las transferencias corrientes diversas incluyen transferencias no registradas con anterioridad. Las puede recibir o pagar cualquiera de los sectores institucionales.

### **Ingreso disponible bruto**

El ingreso disponible bruto incorpora el consumo de capital fijo, y corresponde al saldo de la cuenta de distribución del ingreso primario. Para el sector 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 e instituciones privadas sin fines de lucro que sirven a los hogares. Los bienes transferidos pueden haber sido comprados en el mercado o haber provenido 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. Siempre será mayor que su ingreso disponible bruto. En el Gobierno general, el saldo representa el valor máximo de los servicios colectivos que puede proporcionar a la comunidad, y siempre será menor que su ingreso disponible bruto.

### **Consumo final efectivo**

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

### **Variación neta en los fondos de pensiones**

Este ajuste 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. Se registra como un recurso de los hogares y un uso de las sociedades financieras.

### **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.

En el caso de las empresas no financieras, y dado que no tienen consumo final efectivo, su ahorro bruto es igual a su ingreso disponible bruto, mientras que en las sociedades financieras su ahorro se diferencia de su ingreso disponible por la partida “variación neta en los fondos de pensiones”.

### **Transferencias netas de capital**

Las transferencias de capital son transacciones en las que se traspa la propiedad de un activo (distinto del dinero y de las existencias) de una unidad institucional a otra, en las que se transfiere

dinero para que el beneficiario pueda adquirir otro activo, o en las que se transfieren los fondos obtenidos mediante la enajenación 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 la formación bruta de capital fijo, las variaciones de existencias y las adquisiciones menos las enajenaciones 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.

### Anexo 3. Glosario de instrumentos financieros

#### Oro monetario y derechos especiales de giro (DEG)

Esta categoría incluye activos que se reconocen como activos financieros, pero para con los cuales ninguna entidad (o agente) tiene la correspondiente obligación financiera. Ellos son el oro monetario y los derechos especiales de giro emitidos por el FMI.

- El **oro monetario** consiste en el oro que poseen las autoridades u otras entidades sujetas a su efectivo control, el cual se mantiene como un activo financiero y forma parte de las reservas internacionales oficiales del país. La existencia de oro destinado a otros fines (incluyendo el oro que las autoridades mantienen con fines distintos de reservas internacionales más toda existencia de oro mantenida por instituciones financieras distintas del Banco Central de Chile) se ha tratado como una mercancía y no como un activo financiero.
- Los **derechos especiales de giro** son activos internacionales emitidos por el FMI que se aceptan para la liquidación de cuentas de balanza de pagos, y se consideran parte de las reservas internacionales.

#### Efectivo y depósitos

- **Billetes y monedas**

Corresponde a los billetes y monedas en circulación, los cuales se usan comúnmente para hacer pagos. Se excluyen las monedas conmemorativas. Se clasifican en billetes y monedas nacionales (pasivo del Banco Central de Chile) y billetes y monedas extranjeros (pasivo de instituciones no residentes).

- **Depósitos**

Comprende los depósitos que mantienen agentes residentes y no residentes en cuenta corriente en los bancos comerciales y en el Banco Central de Chile, y los depósitos en cuenta corriente que mantienen agentes residentes en instituciones financieras no residentes. Todos estos depósitos se caracterizan por: 1) ser canjeables a la vista, a la par, sin

penalización o restricciones; (2) ser transferibles mediante cheques; y (3) servir de medio de pago.

- **Otros depósitos**

Comprende todos los créditos financieros contra instituciones monetarias y otras instituciones financieras, distintos de los depósitos transferibles, que están representados por certificados de depósitos, tales como los depósitos a la vista y a plazo en bancos comerciales, depósitos en moneda nacional y extranjera en el Banco Central de Chile, y la cuenta de pagos recibida por los bancos comerciales por créditos al Banco Central de Chile, entre otros.

### **Títulos (valores distintos de acciones)**

Incluye los títulos que dan a su poseedor el derecho incondicional a recibir una cantidad de dinero en una fecha determinada y se negocian en mercados organizados con una tasa de descuento, más los títulos que dan a su poseedor el derecho a percibir una cantidad fija o un ingreso variable de dinero contractualmente determinado (esto es, los pagos de intereses no dependen de los beneficios del deudor). Ejemplos de estos títulos son los pagarés descontables y pagarés reajustables, emitidos por el Banco Central de Chile; bonos bancarios y letras de crédito emitidas por bancos comerciales y sociedades financieras; y bonos emitidos por empresas.

Según el plazo inicial de vencimiento, los títulos se presentan como “a corto plazo” (vencimiento original inferior a un año) y “a largo plazo” (vencimiento original superior a un año).

### **Derivados financieros**

Los derivados financieros son instrumentos financieros que están vinculados a un instrumento o indicador financiero específico o a una mercancía, mediante los cuales pueden negociarse riesgos financieros específicos, como tales, en los mercados financieros. Esta partida se presenta en el activo neta del correspondiente registro en pasivos.

## **Préstamos**

Esta categoría comprende todos los créditos financieros que se originan en transacciones directas entre prestamista y prestatario. Todas las operaciones que son esencialmente de préstamo se incluyen en esta categoría, incluso si el deudor emite un certificado como, por ejemplo, los pagarés, las prendas y las hipotecas creadas como garantía de un préstamo. Se incluyen los préstamos del Banco Central de Chile a las instituciones financieras, los préstamos interbancarios y todos los préstamos, avances (distintos del crédito comercial y cuentas por cobrar y pagar de la categoría crédito comercial, anticipos y otras cuentas) otorgados a empresas, a la administración pública, a los hogares, etc., por los bancos comerciales y sociedades financieras, incluidos los créditos de consumo y los préstamos para financiar un crédito comercial. El leasing financiero, de acuerdo con las recomendaciones del Sistema de Cuentas Nacionales, se ha tratado como préstamo.

Se estableció la siguiente distinción según plazo:

- a) Préstamos a corto plazo: Comprende los préstamos cuyo vencimiento inicial es a un año o menos. Todos los préstamos exigibles a la vista se han clasificado como a corto plazo, incluso cuando se espera que se mantengan durante más de un año.
  
- b) Préstamos a largo plazo: Corresponde a los préstamos cuyo vencimiento es a más de un año, por ejemplo los préstamos hipotecarios para la vivienda.

## **Acciones y otras participaciones de capital**

- **Acciones y otras participaciones**

Esta categoría se refiere a las acciones y participaciones en sociedades y la participación neta de los propietarios en cuasisociedades. Comprenden los instrumentos que reconocen un derecho al valor residual y a las rentas residuales de las sociedades, después de que se han cubierto las obligaciones con todos los acreedores. Ellas no generan el derecho a una renta predeterminada o a una cantidad fija en caso de disolverse la sociedad. La posesión de una participación se suele demostrar mediante acciones, títulos de participación o documentos análogos.

Las aportaciones netas de los propietarios a las cuasisociedades corresponden a las contribuciones netas que los propietarios de tales empresas hacen a sus reservas, con el

propósito de aumentar o reducir sus inversiones de capital, y se derivan como diferencia entre la suma del valor total de los activos de las empresas y la suma del valor de sus obligaciones con terceras partes.

- **Participaciones emitidas por fondos de inversión**

Comprende las cuotas de los fondos de inversión que se financian con aportes en dinero que hacen distintos agentes institucionales, los cuales la sociedad administradora invierte en instrumentos financieros de oferta pública, de renta fija y/o de renta variable. La sociedad que administra lo hace por cuenta y riesgo de los aportantes. Los aportes se representan por cuotas de igual valor y los partícipes o aportantes tienen derecho, en cualquier momento, a rescatar total o parcialmente sus cuotas del fondo.

### **Fondos de pensiones**

Esta categoría abarca aquellos instrumentos directamente vinculados a los mecanismos que se establecen en relación con el sistema previsional chileno. Comprende las cuotas de los aportantes a los fondos de pensiones de capitalización individual.

### **Reservas técnicas de seguros**

Esta categoría incluye:

a) *La participación neta de los hogares en las reservas de los seguros de vida*: reservas que las compañías de seguros tienen frente a las pólizas de seguros de vida y a rentas vitalicias, para cubrir: (1) los riesgos del seguro durante un período contable; (2) los anticipos de primas por riesgos futuros, y (3) otros elementos de ahorro incluidos en estas pólizas.

b) *Anticipos de primas y reservas de siniestros por pagar*: anticipos de primas relativas tanto a seguros de vida como a seguros de riesgo, y las reservas mantenidas por las compañías de seguros de riesgo contra indemnizaciones pendientes de pago. Los anticipos de primas son activos de los tenedores de las pólizas, y las reservas de siniestros por pagar se consideran activo de los beneficiarios del seguro.

**Otras cuentas (incluye discrepancia estadística y errores y omisiones).**

Este instrumento incluye:

a) *Crédito comercial y anticipos*: Comprende el crédito comercial para bienes y servicios concedido a empresas, administraciones públicas y hogares, así como los anticipos por trabajos en curso o que se van a realizar.

b) *Otras cuentas*: Incluye los derechos y obligaciones por cobrar y pagar que no se han incluido antes (por ejemplo, en relación con los impuestos, intereses, dividendos, alquileres, sueldos y salarios e indemnizaciones de seguros, que han de percibirse o pagarse). También incluye las discrepancias estadísticas derivadas de la conciliación de operaciones financieras y no financieras, así como los errores y omisiones derivados de la compilación de cuentas individuales.

## Anexo 4. Las estadísticas de valores en las CNSI

### El mercado de valores de Chile

En el ámbito de las estadísticas de valores<sup>11</sup>, existen organismos supervisores y reguladores especializados, no cabiéndole participación alguna al Banco Central de Chile salvo como emisor de valores o en función del registro que realiza de los flujos financieros de la economía con el resto del mundo a través del *Compendio de Normas de Cambios Internacionales* (CNCI).

Los organismos supervisores y reguladores del mercado chileno son:

<b>Mercado</b>	<b>Organismo Supervisor</b>
Valores y seguros	Superintendencia de Valores y Seguros (SVS)
Sistema financiero	Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF)
Fondos de pensiones	Superintendencia de Pensiones (SP)

Fuente: Elaboración propia en base a información de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Todos ellos con atribuciones emanadas de distintos cuerpos legales y que elaboran diversas estadísticas a partir de los estados financieros de las entidades que regulan y de los registros de emisiones, colocaciones, amortizaciones y pago de intereses de los distintos instrumentos de deuda y de capital.

En cuanto a la estructura del mercado de valores, es posible distinguir diversos actores que lo sustentan, tales como agentes emisores de valores, agentes intermediarios de valores, agentes demandantes de valores, y entidades de fiscalización, de regulación y de apoyo a la información. A continuación se presenta una breve descripción de cada uno:

<sup>11</sup> La descripción del mercado de valores se obtiene de [http://www.svs.cl/sitio/mercados/estructura\\_mercado.php](http://www.svs.cl/sitio/mercados/estructura_mercado.php)

### Agentes emisores de valores

Los principales agentes emisores de valores son las sociedades anónimas abiertas, los bancos e instituciones financieras, los fondos institucionales distintos de los fondos de pensiones, el Estado a través del Banco Central, la Tesorería y el Instituto de Normalización Previsional (INP), las sociedades securitizadoras y los emisores extranjeros.

Las sociedades y fondos institucionales que deseen emitir y hacer oferta pública de sus valores, deben previamente inscribirse e inscribir sus títulos en un registro especial que para esos efectos lleva la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS). Las emisiones de estas sociedades se rigen por las disposiciones de la ley del mercado de valores, de las sociedades anónimas y de cada uno de los distintos fondos, y por la normativa de la SVS.

### Agentes intermediarios de valores

Los agentes intermediarios de valores son las personas naturales o jurídicas que se dedican a las operaciones de corretaje de valores. Cumplidas las exigencias técnicas y patrimoniales que establece la ley y las que determina la SVS, estas personas pueden dedicarse también a la compra y venta de valores por cuenta propia con el propósito de transferir derechos sobre los mismos.

En las actividades de intermediación también participan otras entidades y agentes, tales como las bolsas de valores, las cámaras de compensación y los depósitos centralizados de valores.

### La demanda de valores

Los inversionistas nacionales se agrupan principalmente en dos tipos: institucionales y privados. La Ley de Mercado de Valores señala que los inversionistas institucionales son bancos, sociedades financieras, compañías de seguros, entidades nacionales de reaseguro y administradoras de fondos autorizados por ley. Otra figura definida por la regulación del mercado de valores es el inversionista calificado. La normativa considera que se puede clasificar en dicha categoría a todos los inversionistas institucionales, a los intermediarios de valores y a las personas naturales o jurídicas que declaren y acrediten contar con inversiones financieras no inferiores a UF 2.000.

### Entidades de apoyo a la información

Son organismos privados que contribuyen a la labor de fiscalización de los órganos reguladores, mediante el análisis y validación de la información financiera de las sociedades. Este es el caso de las clasificadoras de riesgo y de los auditores externos.

### La agencia numeradora

El Depósito Central de Valores (DCV) es la agencia numeradora nacional del mercado de valores chileno, y en esa condición es miembro de la Asociación de Agencias Numeradoras Nacionales, “ANNA”.

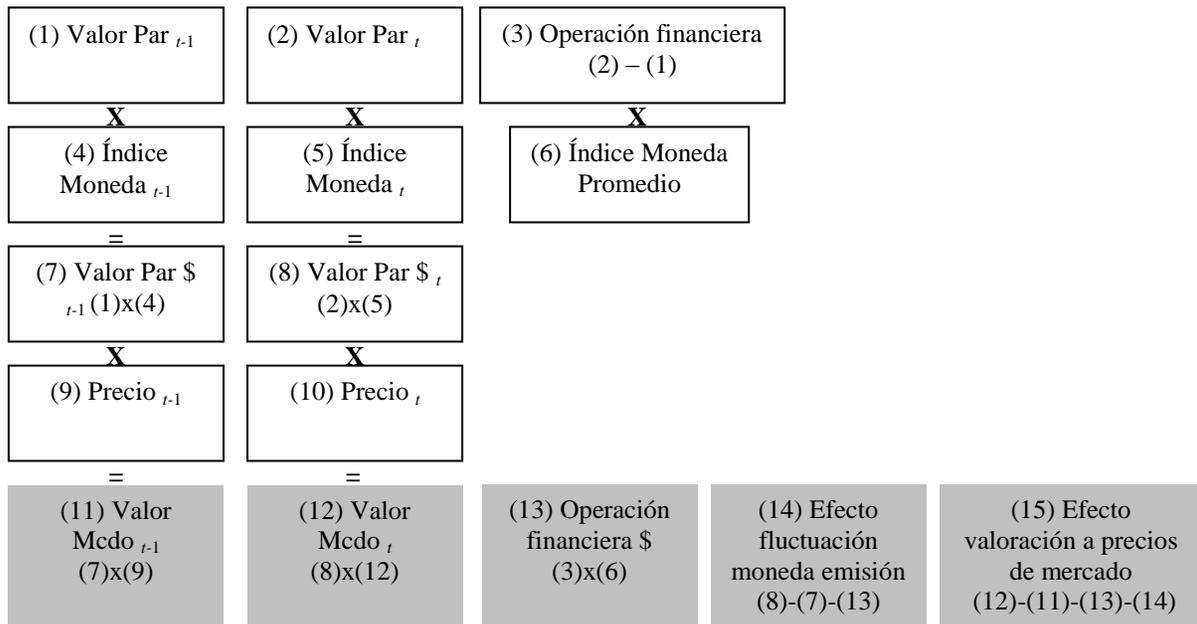
La empresa, en su rol de agencia numeradora nacional, tiene como tarea principal codificar los instrumentos financieros emitidos en Chile, mediante la asignación del código ISIN (*International Securities Identification Number*), a fin de proveer información específica relativa al valor de que se trate y facilitar de este modo su identificación en los mercados internacionales.

### **Metodología aplicada para la compilación de los títulos en las CNSI**

El proceso de compatibilización de los títulos, tanto de corto como de largo plazo, se benefició de estimaciones realizadas a partir de una base de datos de registros semanales “valor a valor” obtenida del DCV. A partir de esta, se elabora una estadística que permite conocer las posiciones activas (tenedor) y pasivas (emisor) por tipo de instrumento financiero. A lo anterior, se suma la derivación de las operaciones o transacciones financieras (compras netas), el efecto de la UF o de la moneda de emisión (diferencias de cambio) y el efecto de la valorización a precios de mercado.

En términos generales, el proceso para determinar las partidas de interés de los títulos —balance de inicio y de cierre a precios de mercado, la operación financiera y las revalorizaciones— se resume en la figura 1.

Figura 1. Obtención de partidas del instrumento Títulos a corto y largo plazo



Fuente: Elaboración propia.

Si se considera un bono emitido en unidades de fomento (UF), se tiene en primer lugar la información disponible valorizada a costo amortizado, esto es, capital adeudado más los intereses devengados no pagados —valor par (1) y (2). La diferencia entre los valores par da cuenta de las operaciones financieras del período en UF (3), esto es, del pago de cupones o de un mayor devengo de intereses, que son registradas en las cuentas financieras. Los saldos (1) y (2), se multiplican por la UF a la fecha de cierre del trimestre en cuestión —índice moneda (4) y (5)— para obtener el valor par en pesos (7) y (8).

Por otra parte, con información de precios de cierre de activos —(9) y (10)—, es posible ajustar a valor de mercado estas posiciones reflejadas en (11) y (12). La operación financiera llevada a pesos (13), en tanto, se define como la operación en UF multiplicada por el índice promedio del período respectivo. Este proceso de valoración a precios de mercado en conjunto con la operación financiera, determina una nueva variable referida al efecto de valoración de mercado, cuyo registro en las CNSI está recogido en la cuenta de revalorizaciones. Luego, estas variaciones de precio se descomponen en “efecto fluctuación moneda de emisión” y “efecto valoración a precios de mercado”.

En cuanto a las fuentes de información utilizadas para realizar los cálculos detallados en la figura 1, las principales son las siguientes:

**Tabla 1. Fuentes de información utilizadas en la compilación de títulos**

<i>Información</i>	<i>Frecuencia</i>	<i>Fuente</i>
Base de datos de títulos a nivel de nemotécnico (desde junio de 2008)	Semanal	Depósito Central de Valores (DCV)
Precio de instrumentos financieros	Diaria	Superintendencia de Pensiones (SP)
Índices por tipo de moneda (UF, tipo de cambio)	Diaria	Base de datos económicos, Banco Central de Chile (BCCh)
Tablas de desarrollo bonos corporativos y estatales		Risk America
Informe mensual con la emisión y colocación de bonos inscritos en el Registro de Valores de la SBIF	Mensual	Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF)
Estadísticas de emisiones de bonos corporativos y securitizados	Mensual	Superintendencia de Valores y Seguros (SVS)

Fuente: Elaboración propia.

A partir de estas fuentes de información, y considerando la metodología planteada en la figura 1, se definieron metodologías particulares por tipo de instrumento según su característica en la base de datos de títulos del DCV y considerando el hecho de que los precios de la SP están expresados como porcentaje del valor nominal inicial. Según esto, para los instrumentos expresados en la base del DCV a valor nominal, el valor de mercado se obtuvo aplicando directamente el precio. Para aquellos instrumentos que se encuentran a valor par o costo amortizado, fue necesario buscar en fuentes complementarias el valor nominal inicial para poder aplicar los precios de la SP. Estas fuentes complementarias se refieren al informe mensual con la emisión y colocación de bonos inscritos en el Registro de Valores de la SBIF, estadísticas de emisiones de bonos corporativos y securitizados de la SVS, y valores nominales para los PRC del BCCh.

Para obtener las posiciones activas de cada instrumento, se utilizó la información del tenedor disponible en la base del DCV.

## **Anexo 5. Principales cambios respecto de las cuentas nacionales por sector institucional de frecuencia anual**

Tal como se mencionó en el punto 4, el desarrollo de las CNSI trimestrales se basa en la experiencia acumulada en la elaboración de las cuentas anuales. Sin embargo, se pueden apreciar algunas diferencias respecto del alcance, de la cobertura y de la metodología.

Respecto del alcance, si bien en las cuentas financieras anuales se compilan los balances, revalorizaciones y otras variaciones del volumen, estos no se concilian y, por ende, sólo se publican las operaciones financieras. En cambio, las CNSI trimestrales consideran la compilación, conciliación y publicación de las operaciones y balances financieros. Por otro lado, las CNSI trimestrales consideran la publicación de la cuenta financiera y balances de los hogares en forma separada del sector empresas no financieras.

En cuanto a la cobertura, en las CNSI trimestrales se utilizan nuevas fuentes de información que permiten medir subsectores de los sectores no financiero y financiero que no miden las cuentas anuales. En el *sector no financiero*, se incorpora la medición de las empresas no supervisadas haciendo uso de información tributaria, la cual es de utilidad para estimar los balances y estados de resultados trimestrales. Adicionalmente, se utiliza información de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras para compilar las cuentas financieras y no financieras de los emisores no bancarios (tarjetas de casas comerciales). Por último, en el *sector financiero* se incorpora en el subsector *fondos de pensiones* la medición de los fondos de cesantía, información que se obtiene de la Superintendencia de Pensiones.

Por último, en la elaboración de la cuenta no financiera trimestral del sector hogares se evidencian algunas diferencias metodológicas respecto de las cuentas anuales. Una de estas es la incorporación de los intereses pagados por concepto de tarjetas de casas comerciales. La otra se refiere a la determinación del ahorro bruto, el cual en primera instancia se calcula mediante el ahorro forzoso, al igual que en las cuentas anuales; sin embargo, este se somete a procesos de ajuste para que la capacidad/necesidad de financiamiento de la cuenta financiera sea igual al de la cuenta no financiera, predominando el de la primera.

Estas diferencias respecto de las actuales cuentas anuales no sólo implican un avance en cuanto a la oportunidad de la estadística debido a su mayor frecuencia, sino que también representan una mejora en la exhaustividad de la medición.

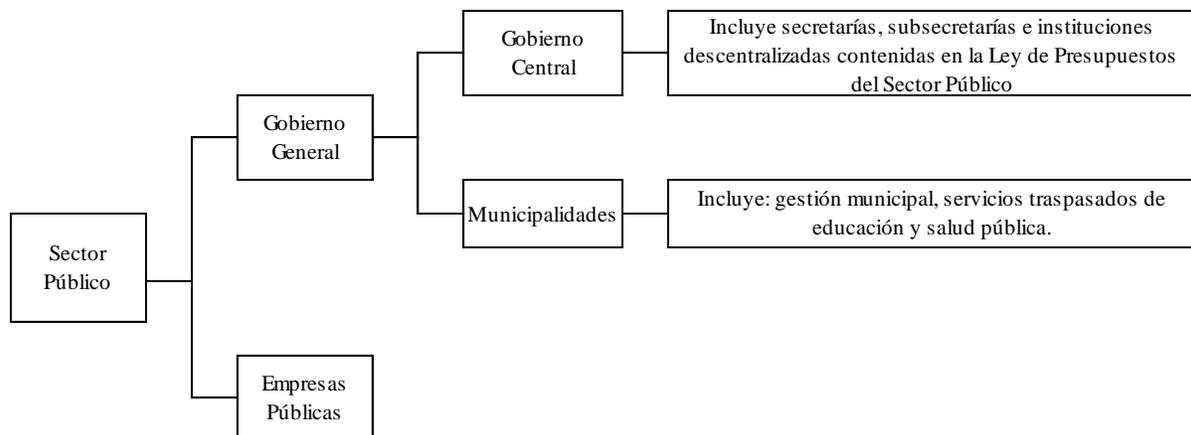
## Anexo 6. Cuentas nacionales por sector institucional y su relación con las estadísticas de finanzas públicas

Las fuentes y métodos de elaboración de las cuentas nacionales por sector institucional con frecuencia trimestral del sector Gobierno general no tienen grandes diferencias con los actuales utilizados en las estadísticas que se elaboran con frecuencia anual<sup>12</sup>. En este contexto, las principales fuentes de diferencias entre los valores presentados por las estadísticas de finanzas públicas (EFP) y las cuentas nacionales (CN) están referidas a:

### a) Cobertura institucional:

Es importante señalar que las EFP tienen una definición de sector público muy similar a la de CN, esto es, Gobierno general más empresas públicas. Sin embargo, las EFP y el sistema de CN definen los sectores institucionales Gobierno central y Gobierno general de manera distinta. La diferencia entre ambos conceptos radica en el sector municipal, el cual está incluido únicamente en el Gobierno general. La metodología utilizada en las EFP tiene la siguiente definición para el Gobierno central y el Gobierno general:

Figura 1. Delimitación institucional del sector público presente en las EFP

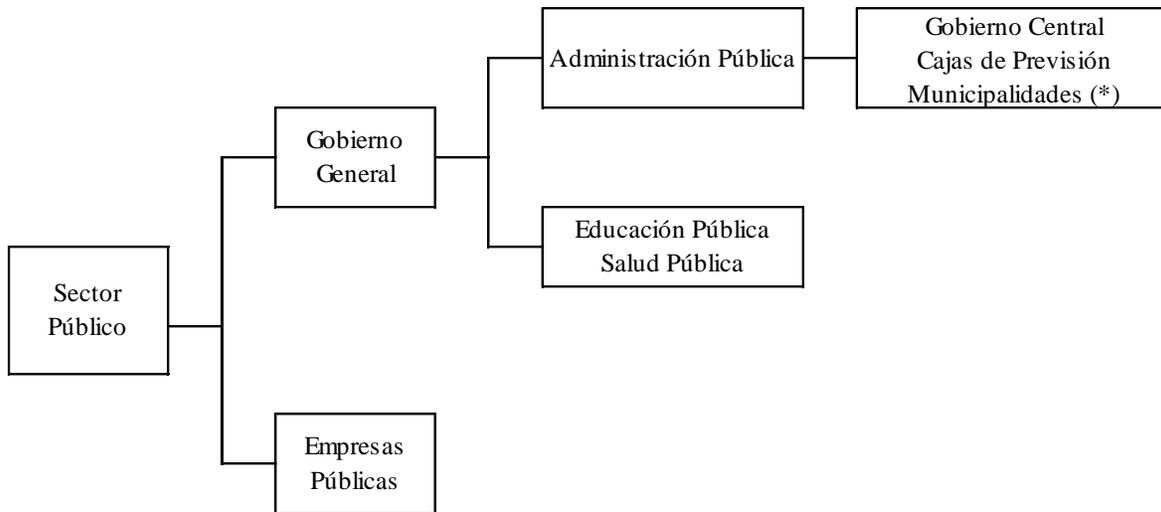


Fuente: Elaboración propia.

Las CN, en tanto, definen el sector público y el sector Gobierno general con la siguiente cobertura:

<sup>12</sup> Este anexo está basado en Bobadilla y Guajardo (2009) y en Guajardo (2009). Ver “Referencias”.

Figura 2. **Delimitación institucional del sector público presente en las CN**



(\*)Gestión municipal.

Fuente: Elaboración propia.

Adicionalmente, la cobertura de las CN no comprende algunas reparticiones contempladas en la Ley de Presupuestos, las que por la naturaleza de los servicios (bienes) producidos y/o porque su venta se realiza a precios de mercado, se incorporan en las actividades específicas y en el sector institucional que les corresponde. Tal es el caso de las siguientes instituciones: Casa de Moneda, incorporada como empresa industrial; Corporación de Fomento de la Producción y Dirección de Crédito Prendario, incorporadas como instituciones financieras; y Central de Abastecimiento de los Servicios de Salud, incorporada como actividad de comercio.

Además, la cobertura de CN incluye, como parte del sistema de previsión antiguo, las cajas de compensación (incluidas en administración pública), las universidades públicas, las mutuales de accidentes del trabajo (incluidas en salud pública), las que no están consideradas en la Ley de Presupuestos por ser entidades privadas.

**b) Clasificación de partidas específicas:**

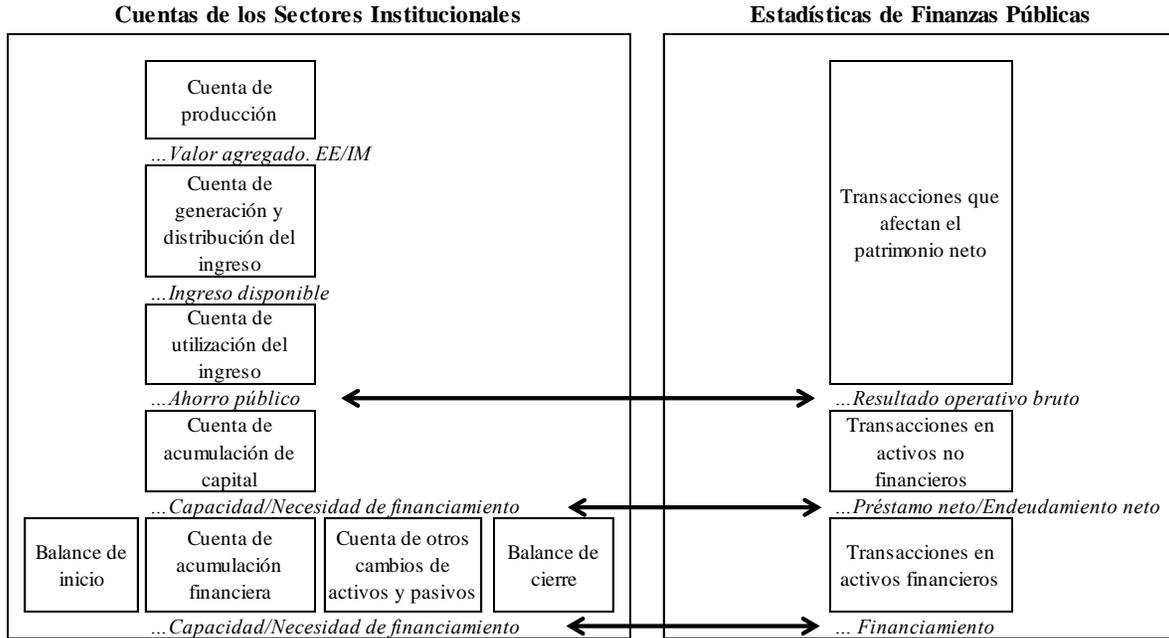
Para ser utilizadas en la elaboración de las CN, las partidas de las EFP se someten a un proceso de clasificación de acuerdo a las recomendaciones del SCN93. En efecto, algunas de ellas se consideran parte de los flujos económicos de CN y otras son clasificadas como “otros flujos”, como ajustes por variaciones, ya sea de precios o de volumen, como por ejemplo: diferencias de cambio, reajustes, ganancias o pérdidas por ventas de activos, etc.

Por otra parte, el proceso de transformación de las EFP a CN contempla cambios en la clasificación de algunas partidas que afectan el nivel del consumo de gobierno. Ejemplo de lo anterior es el cambio de determinadas asignaciones desde el subtítulo de “adquisición de activos no financieros” del Presupuesto de la Nación a gastos corrientes o a transferencias corrientes. Otras reclasificaciones corresponden a la subvención a los establecimientos educacionales, aportes a la educación superior y a la atención primaria de salud, todos conceptos que se registran, en las EFP, como transferencias corrientes, mientras que en las CN se consideran parte del consumo de gobierno en educación pública y salud pública.

Se debe destacar que en CN se realiza una estimación económica de la asignación para el consumo de capital fijo (depreciación) para todos los activos del Gobierno, tanto de uso propio como de uso público, basada en el método del inventario permanente. Las EFP incorporan esta estimación sólo a partir del año 2005.

Más allá de lo expuesto, es posible identificar una estrecha relación entre los distintos agregados macroeconómicos provenientes tanto de cuentas nacionales como de las finanzas públicas. Esto implica que, si bien período a período se observarán discrepancias en los resultados absolutos determinados por cada sistema de información, estos no serán contradictorios en términos de tendencia o evolución económica, dada la mayor importancia relativa del subsector Gobierno central presente en ambas estadísticas. La figura 3 siguiente muestra la relación existente entre las CN y las EFP. Específicamente, existe coherencia en variables como ahorro público y resultado operativo bruto y capacidad/necesidad de financiamiento con el concepto de préstamo/endeudamiento neto presentes en las EFP.

Figura 3. Correspondencias entre estadísticas de Gobierno presente en CN y las FP



Fuente: Elaboración propia.

Por otro parte, respecto de la deuda del sector Gobierno general, al margen del efecto relacionado con la cobertura institucional, se ha incorporado como deuda los stocks de bonos de reconocimiento, a valor de mercado, identificado en las carteras de los inversionistas institucionales (principalmente fondos de pensiones y compañías de seguros de vida). Este ajuste es necesario toda vez que el trabajo de conciliación de balances y operaciones financieras requiere de la identificación de contrapartidas para cada posición activa o pasiva en los distintos instrumentos de inversión o deuda.

## Anexo 7. Resultados de las Cuentas Nacionales por Sector Institucional 2005-2011t1

### Economía Nacional. Operaciones no financieras, operaciones financieras y balances financieros (1) (miles de millones de pesos)

Operaciones no financieras	2005				2006			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Rentas de la producción (2)	13,516	14,571	14,732	15,529	16,165	17,766	17,649	17,735
Rentas de la propiedad netas (3)	-1,378	-1,443	-1,547	-1,486	-2,046	-3,203	-2,602	-1,913
Impuestos netos de subvenciones	1,879	1,966	1,939	2,059	2,023	2,128	2,129	2,236
Transferencias corrientes netas	179	249	230	357	230	639	399	568
<b>Ingreso disponible bruto</b>	<b>14,196</b>	<b>15,343</b>	<b>15,353</b>	<b>16,460</b>	<b>16,372</b>	<b>17,330</b>	<b>17,575</b>	<b>18,625</b>
Consumo final efectivo (menos)	10,529	11,400	11,631	12,305	11,700	12,550	12,797	13,454
<b>Ahorro bruto</b>	<b>3,668</b>	<b>3,943</b>	<b>3,723</b>	<b>4,155</b>	<b>4,672</b>	<b>4,780</b>	<b>4,777</b>	<b>5,171</b>
Transferencias netas de capital	2	2	1	17	2	1	2	2
Formación bruta de capital (menos)	3,382	3,687	4,002	3,621	3,696	3,987	3,778	4,149
<b>Capacidad/Necesidad de financiamiento</b>	<b>287</b>	<b>258</b>	<b>-278</b>	<b>551</b>	<b>977</b>	<b>794</b>	<b>1,000</b>	<b>1,024</b>
Operaciones financieras	2005				2006			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>Adquisición neta de activos financieros</b>	<b>8,786</b>	<b>7,571</b>	<b>3,980</b>	<b>11,494</b>	<b>5,307</b>	<b>10,091</b>	<b>7,408</b>	<b>11,438</b>
Efectivo y depósitos	1,488	2,282	442	4,973	1,602	2,317	1,113	4,258
Títulos (4)	-517	237	-756	-783	-383	84	1,216	2,044
Préstamos	863	1,097	1,496	2,185	1,647	1,264	1,947	2,727
Acciones y otras participaciones	3,214	869	1,320	1,570	-332	1,245	1,712	1,495
Fondos de pensiones y seguros	658	687	623	840	749	731	679	956
Otras cuentas (5)	3,081	2,398	855	2,710	2,025	4,449	741	-42
<b>Pasivos netos contraídos</b>	<b>8,499</b>	<b>7,313</b>	<b>4,258</b>	<b>10,943</b>	<b>4,330</b>	<b>9,296</b>	<b>6,408</b>	<b>10,414</b>
Efectivo y depósitos	914	2,260	13	4,580	397	2,253	1,062	3,714
Títulos	-816	-234	-201	-1,088	-992	-455	-199	987
Préstamos	1,424	1,143	1,451	2,512	2,006	2,089	1,649	2,937
Acciones y otras participaciones	3,639	1,290	1,620	2,180	722	2,262	2,150	1,545
Fondos de pensiones y seguros	658	687	623	840	749	731	679	956
Otras cuentas	2,680	2,168	752	1,921	1,447	2,416	1,066	274
<b>Capacidad/Necesidad de financiamiento</b>	<b>287</b>	<b>258</b>	<b>-278</b>	<b>551</b>	<b>977</b>	<b>794</b>	<b>1,000</b>	<b>1,024</b>
Balances financieros	2005				2006			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>Activos financieros netos</b>	<b>-16,288</b>	<b>-17,118</b>	<b>-17,716</b>	<b>-16,796</b>	<b>-13,410</b>	<b>-13,191</b>	<b>-11,267</b>	<b>-8,405</b>
<b>Activos</b>	<b>315,604</b>	<b>331,861</b>	<b>337,764</b>	<b>342,664</b>	<b>357,739</b>	<b>364,995</b>	<b>378,459</b>	<b>404,197</b>
Efectivo y depósitos	47,012	49,430	48,061	51,537	53,358	56,571	57,415	61,640
Títulos (4)	42,787	43,837	42,744	40,101	40,464	40,484	42,591	45,283
Préstamos	42,263	43,637	45,036	47,383	49,014	50,750	52,934	55,475
Acciones y otras participaciones	98,140	105,641	109,963	109,089	115,748	113,700	118,905	130,782
Fondos de pensiones y seguros	44,939	46,873	48,939	49,212	52,112	52,192	54,997	59,039
Otras cuentas (5)	40,463	42,443	43,022	45,341	47,044	51,298	51,618	51,977
<b>Pasivos</b>	<b>331,892</b>	<b>348,979</b>	<b>355,480</b>	<b>359,460</b>	<b>371,150</b>	<b>378,187</b>	<b>389,726</b>	<b>412,602</b>
Efectivo y depósitos	37,647	40,266	39,211	42,662	43,150	45,869	46,843	50,599
Títulos	42,098	43,063	42,343	39,585	38,985	38,471	39,082	40,535
Préstamos	55,910	57,169	57,451	59,671	61,904	65,033	66,533	69,347
Acciones y otras participaciones	109,566	117,621	123,113	122,079	127,227	126,171	130,775	141,357
Fondos de pensiones y seguros	44,939	46,873	48,939	49,212	52,112	52,192	54,997	59,039
Otras cuentas	41,732	43,987	44,424	46,252	47,771	50,451	51,495	51,725

(1) Cifras preliminares.

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

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

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

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

**Economía Nacional. Operaciones no financieras, operaciones financieras y balances financieros (1)**  
(miles de millones de pesos)

Operaciones no financieras	2007				2008			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Rentas de la producción (2)	18,510	19,871	18,608	19,585	19,642	20,750	19,329	19,211
Rentas de la propiedad netas (3)	-2,244	-3,390	-2,471	-1,653	-2,424	-1,836	-1,506	-1,120
Impuestos netos de subvenciones	2,190	2,315	2,298	2,474	2,433	2,601	2,587	2,652
Transferencias corrientes netas	256	514	470	426	244	600	388	292
<b>Ingreso disponible bruto</b>	<b>18,711</b>	<b>19,310</b>	<b>18,906</b>	<b>20,831</b>	<b>19,894</b>	<b>22,116</b>	<b>20,797</b>	<b>21,036</b>
Consumo final efectivo (menos)	12,933	13,950	14,185	15,173	14,433	15,862	16,269	16,899
<b>Ahorro bruto</b>	<b>5,778</b>	<b>5,359</b>	<b>4,721</b>	<b>5,658</b>	<b>5,461</b>	<b>6,254</b>	<b>4,528</b>	<b>4,137</b>
Transferencias netas de capital	2	2	2	2	0	0	0	0
Formación bruta de capital (menos)	3,942	4,368	4,408	4,869	4,766	6,105	5,970	5,672
<b>Capacidad/Necesidad de financiamiento</b>	<b>1,838</b>	<b>994</b>	<b>315</b>	<b>792</b>	<b>695</b>	<b>149</b>	<b>-1,442</b>	<b>-1,535</b>
Operaciones financieras	2007				2008			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>Adquisición neta de activos financieros</b>	<b>8,975</b>	<b>13,629</b>	<b>9,128</b>	<b>13,621</b>	<b>9,440</b>	<b>15,666</b>	<b>8,948</b>	<b>5,928</b>
Efectivo y depósitos	-1,212	4,796	-35	3,823	1,040	1,984	1,897	-409
Títulos (4)	1,165	846	1,034	1,233	1,717	3,335	3,614	3,045
Préstamos	2,291	2,340	1,812	3,355	1,593	2,856	1,447	2,828
Acciones y otras participaciones	2,639	1,594	670	2,846	490	3,395	-498	-80
Fondos de pensiones y seguros	792	1,106	879	910	955	1,051	997	1,250
Otras cuentas (5)	3,300	2,947	4,768	1,454	3,645	3,045	1,491	-706
<b>Pasivos netos contraídos</b>	<b>7,137</b>	<b>12,636</b>	<b>8,813</b>	<b>12,829</b>	<b>8,745</b>	<b>15,517</b>	<b>10,390</b>	<b>7,463</b>
Efectivo y depósitos	-294	3,002	-280	3,146	1,049	1,450	1,279	3,252
Títulos	394	392	-65	19	144	2,003	2,051	574
Préstamos	1,662	3,307	2,837	4,366	2,216	3,560	3,269	2,546
Acciones y otras participaciones	2,682	2,369	448	2,840	1,364	2,739	289	1,029
Fondos de pensiones y seguros	792	1,106	879	910	955	1,051	997	1,250
Otras cuentas	1,901	2,460	4,995	1,549	3,016	4,714	2,504	-1,188
<b>Capacidad/Necesidad de financiamiento</b>	<b>1,838</b>	<b>994</b>	<b>315</b>	<b>792</b>	<b>695</b>	<b>149</b>	<b>-1,442</b>	<b>-1,535</b>
Balances financieros	2007				2008			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>Activos financieros netos</b>	<b>-5,468</b>	<b>-3,250</b>	<b>-1,759</b>	<b>361</b>	<b>-7,213</b>	<b>-3,960</b>	<b>-14,873</b>	<b>-18,768</b>
<b>Activos</b>	<b>421,852</b>	<b>452,896</b>	<b>459,656</b>	<b>472,070</b>	<b>462,539</b>	<b>493,580</b>	<b>492,703</b>	<b>507,436</b>
Efectivo y depósitos	60,602	65,362	65,192	69,030	68,259	73,863	77,399	80,764
Títulos (4)	46,730	46,977	48,719	50,266	51,618	56,197	61,545	66,845
Préstamos	57,834	60,362	62,841	66,697	68,321	73,049	76,212	80,947
Acciones y otras participaciones	140,745	157,601	153,777	153,684	141,088	149,204	138,200	142,231
Fondos de pensiones y seguros	61,304	65,458	67,751	68,864	67,263	70,458	66,556	63,015
Otras cuentas (5)	54,637	57,136	61,377	63,530	65,991	70,809	72,792	73,634
<b>Pasivos</b>	<b>427,320</b>	<b>456,146</b>	<b>461,416</b>	<b>471,709</b>	<b>469,752</b>	<b>497,541</b>	<b>507,576</b>	<b>526,204</b>
Efectivo y depósitos	50,298	53,446	53,278	56,755	57,214	60,171	62,354	67,285
Títulos	40,783	40,584	41,219	41,538	41,887	44,024	47,826	48,477
Préstamos	71,174	74,342	77,049	81,673	82,379	90,307	96,423	103,913
Acciones y otras participaciones	150,135	166,274	161,115	160,347	156,530	162,109	160,841	169,907
Fondos de pensiones y seguros	61,304	65,458	67,751	68,864	67,263	70,458	66,556	63,015
Otras cuentas	53,626	56,042	61,003	62,532	64,480	70,472	73,576	73,608

(1) Cifras preliminares.

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

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

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

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



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

Operaciones no financieras	2005				2006			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Rentas de la producción (remuneración, ingreso mixto y excedente bruto)	7,922	8,174	8,089	8,461	8,552	8,813	8,734	9,165
Rentas de la propiedad netas (2)	1,925	2,759	1,859	3,177	2,252	2,940	1,913	3,467
Impuestos netos de subvenciones	-359	-302	-232	-194	-345	-261	-193	-169
Prestaciones sociales netas de cotizaciones	-20	-67	13	-187	-105	-30	-30	-315
Tranferencias corrientes netas	139	206	187	306	135	193	301	356
<b>Ingreso disponible bruto</b>	<b>9,606</b>	<b>10,770</b>	<b>9,917</b>	<b>11,563</b>	<b>10,490</b>	<b>11,655</b>	<b>10,725</b>	<b>12,504</b>
Tranferencias sociales en especie (salud, educación y otros)	836	872	836	978	939	987	955	1,133
<b>Ingreso disponible bruto ajustado</b>	<b>10,442</b>	<b>11,641</b>	<b>10,753</b>	<b>12,541</b>	<b>11,429</b>	<b>12,642</b>	<b>11,680</b>	<b>13,637</b>
Consumo final efectivo ( <i>menos</i> )	9,837	10,390	10,515	11,324	10,936	11,437	11,561	12,382
Variación neta en los fondos de pensiones (3)	431	522	463	698	574	559	550	838
<b>Ahorro bruto</b>	<b>1,036</b>	<b>1,773</b>	<b>700</b>	<b>1,915</b>	<b>1,067</b>	<b>1,764</b>	<b>669</b>	<b>2,093</b>
Tranferencias netas de capital	88	124	158	129	69	113	76	101
Formación bruta de capital ( <i>menos</i> )	794	829	849	861	888	927	979	1,031
<b>Capacidad/Necesidad de financiamiento</b>	<b>330</b>	<b>1,067</b>	<b>9</b>	<b>1,183</b>	<b>248</b>	<b>950</b>	<b>-234</b>	<b>1,163</b>
Operaciones financieras	2005				2006			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>Adquisición neta de activos financieros</b>	<b>912</b>	<b>1,552</b>	<b>853</b>	<b>2,082</b>	<b>1,111</b>	<b>1,668</b>	<b>841</b>	<b>2,187</b>
Efectivo y depósitos	75	114	-387	994	-33	160	459	1,043
Títulos	2	-33	64	52	-88	55	-94	57
Acciones y otras participaciones	997	382	668	-329	584	-4	93	432
Fondos de pensiones y seguros	654	677	611	833	747	722	674	950
Otras cuentas (4)	-815	411	-103	532	-100	734	-290	-295
<b>Pasivos netos contraídos</b>	<b>583</b>	<b>485</b>	<b>845</b>	<b>899</b>	<b>862</b>	<b>718</b>	<b>1,075</b>	<b>1,024</b>
Préstamos	552	419	755	807	797	633	959	912
Otras cuentas	31	66	90	91	65	84	116	112
<b>Capacidad/Necesidad de financiamiento</b>	<b>330</b>	<b>1,067</b>	<b>9</b>	<b>1,183</b>	<b>248</b>	<b>950</b>	<b>-234</b>	<b>1,163</b>
Balances financieros	2005				2006			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>Activos financieros netos</b>	<b>67,572</b>	<b>70,213</b>	<b>71,704</b>	<b>71,070</b>	<b>73,849</b>	<b>73,406</b>	<b>75,913</b>	<b>80,900</b>
<b>Activos</b>	<b>83,667</b>	<b>86,959</b>	<b>89,418</b>	<b>89,839</b>	<b>93,435</b>	<b>93,855</b>	<b>97,595</b>	<b>103,550</b>
Efectivo y depósitos	11,300	11,526	10,749	11,328	11,312	11,590	12,016	13,079
Títulos	1,423	1,558	1,619	1,276	1,299	1,189	1,204	1,343
Acciones y otras participaciones	25,926	26,908	28,038	27,942	28,625	28,790	29,292	29,978
Fondos de pensiones y seguros	44,780	46,701	48,754	49,018	51,919	51,985	54,781	58,819
Otras cuentas (4)	239	266	257	276	280	300	302	331
<b>Pasivos</b>	<b>16,095</b>	<b>16,747</b>	<b>17,714</b>	<b>18,769</b>	<b>19,586</b>	<b>20,449</b>	<b>21,682</b>	<b>22,650</b>
Préstamos	14,940	15,525	16,401	17,363	18,116	18,894	20,009	20,865
Otras cuentas	1,155	1,222	1,313	1,405	1,470	1,556	1,673	1,785

(1) Cifras preliminares.

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

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

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

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

Operaciones no financieras	2007				2008			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Rentas de la producción (remuneración, ingreso mixto y excedente bruto)	9,239	9,681	9,550	10,374	10,602	11,161	10,962	11,479
Rentas de la propiedad netas (2)	2,666	3,749	2,253	3,295	2,240	3,008	2,198	3,575
Impuestos netos de subvenciones	-359	-288	-217	-218	-382	-337	-250	-239
Prestaciones sociales netas de cotizaciones	-184	-358	-138	-237	-186	-174	-190	-484
Transferencias corrientes netas	135	232	343	432	112	307	390	457
<b>Ingreso disponible bruto</b>	<b>11,496</b>	<b>13,016</b>	<b>11,791</b>	<b>13,646</b>	<b>12,386</b>	<b>13,965</b>	<b>13,109</b>	<b>14,788</b>
Transferencias sociales en especie (salud, educación y otros)	1,057	1,165	1,119	1,266	1,311	1,340	1,283	1,473
<b>Ingreso disponible bruto ajustado</b>	<b>12,553</b>	<b>14,181</b>	<b>12,910</b>	<b>14,912</b>	<b>13,696</b>	<b>15,305</b>	<b>14,393</b>	<b>16,261</b>
Consumo final efectivo ( <i>menos</i> )	12,061	12,727	12,794	13,896	13,550	14,476	14,711	15,530
Variación neta en los fondos de pensiones (3)	660	845	630	745	726	744	800	1,114
<b>Ahorro bruto</b>	<b>1,152</b>	<b>2,299</b>	<b>747</b>	<b>1,761</b>	<b>873</b>	<b>1,573</b>	<b>482</b>	<b>1,845</b>
Transferencias netas de capital	42	108	91	206	129	220	176	259
Formación bruta de capital ( <i>menos</i> )	1,054	1,080	1,098	1,163	1,319	1,405	1,415	1,297
<b>Capacidad/Necesidad de financiamiento</b>	<b>141</b>	<b>1,326</b>	<b>-260</b>	<b>804</b>	<b>-317</b>	<b>388</b>	<b>-757</b>	<b>807</b>
Operaciones financieras	2007				2008			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>Adquisición neta de activos financieros</b>	<b>1,040</b>	<b>2,255</b>	<b>780</b>	<b>1,965</b>	<b>1,137</b>	<b>1,441</b>	<b>8</b>	<b>1,252</b>
Efectivo y depósitos	59	-44	20	1,053	-762	773	-877	2,322
Títulos	-7	-154	226	108	-93	258	-183	56
Acciones y otras participaciones	804	496	-692	523	-150	69	-1,228	-568
Fondos de pensiones y seguros	786	1,089	870	906	949	1,037	987	1,252
Otras cuentas (4)	-601	868	356	-625	1,194	-696	1,308	-1,809
<b>Pasivos netos contraídos</b>	<b>899</b>	<b>928</b>	<b>1,040</b>	<b>1,161</b>	<b>1,454</b>	<b>1,053</b>	<b>765</b>	<b>445</b>
Préstamos	838	843	864	990	1,415	1,001	721	403
Otras cuentas	60	86	177	171	39	52	43	42
<b>Capacidad/Necesidad de financiamiento</b>	<b>141</b>	<b>1,326</b>	<b>-260</b>	<b>804</b>	<b>-317</b>	<b>388</b>	<b>-757</b>	<b>807</b>
Balances financieros	2007				2008			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>Activos financieros netos</b>	<b>83,291</b>	<b>87,378</b>	<b>88,283</b>	<b>90,124</b>	<b>85,893</b>	<b>89,778</b>	<b>83,457</b>	<b>82,051</b>
<b>Activos</b>	<b>106,847</b>	<b>112,021</b>	<b>114,380</b>	<b>117,724</b>	<b>115,066</b>	<b>120,286</b>	<b>115,304</b>	<b>114,669</b>
Efectivo y depósitos	13,118	13,123	13,163	14,317	13,395	14,578	13,877	16,646
Títulos	1,236	976	1,160	1,257	1,151	1,180	1,157	1,013
Acciones y otras participaciones	31,085	32,378	32,223	33,202	33,151	33,914	33,603	33,898
Fondos de pensiones y seguros	61,078	65,210	67,484	68,588	66,981	70,158	66,236	62,690
Otras cuentas (4)	330	335	349	361	387	456	431	423
<b>Pasivos</b>	<b>23,556</b>	<b>24,644</b>	<b>26,097</b>	<b>27,600</b>	<b>29,172</b>	<b>30,507</b>	<b>31,847</b>	<b>32,618</b>
Préstamos	21,710	22,711	23,985	25,314	26,846	28,126	29,417	30,142
Otras cuentas	1,845	1,932	2,112	2,286	2,326	2,381	2,430	2,476

(1) Cifras preliminares.

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

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

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

## Hogares e IPSFL. Operaciones no financieras, operaciones financieras y balances financieros (1)

(miles de millones de pesos)

Operaciones no financieras	2009				2010				2011
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Rentas de la producción (remuneración, ingreso mixto y excedente bruto)	11,262	11,319	11,194	11,626	11,756	12,313	12,158	12,843	12,905
Rentas de la propiedad netas (2)	2,631	3,796	2,411	3,961	2,917	4,153	2,827	3,597	3,677
Impuestos netos de subvenciones	-429	-362	-281	-263	-517	-401	-300	-299	-518
Prestaciones sociales netas de cotizaciones	-369	-357	-165	-294	-242	-450	-232	-249	-326
Transferencias corrientes netas	146	273	376	497	121	368	452	953	54
<b>Ingreso disponible bruto</b>	<b>13,241</b>	<b>14,669</b>	<b>13,535</b>	<b>15,526</b>	<b>14,034</b>	<b>15,982</b>	<b>14,904</b>	<b>16,845</b>	<b>15,792</b>
Transferencias sociales en especie (salud, educación y otros)	1,392	1,561	1,463	1,676	1,455	1,641	1,601	1,819	1,496
<b>Ingreso disponible bruto ajustado</b>	<b>14,633</b>	<b>16,230</b>	<b>14,998</b>	<b>17,202</b>	<b>15,490</b>	<b>17,623</b>	<b>16,505</b>	<b>18,664</b>	<b>17,288</b>
Consumo final efectivo (menos)	14,328	14,863	14,818	15,873	15,080	16,367	16,786	17,783	17,233
Variación neta en los fondos de pensiones (3)	960	1,050	914	1,055	954	1,164	1,013	1,066	1,018
<b>Ahorro bruto</b>	<b>1,265</b>	<b>2,417</b>	<b>1,094</b>	<b>2,384</b>	<b>1,363</b>	<b>2,421</b>	<b>732</b>	<b>1,947</b>	<b>1,074</b>
Transferencias netas de capital	303	328	66	246	1,974	342	273	359	313
Formación bruta de capital (menos)	1,131	1,071	988	1,110	1,016	768	628	729	788
<b>Capacidad/Necesidad de financiamiento</b>	<b>437</b>	<b>1,674</b>	<b>172</b>	<b>1,520</b>	<b>2,321</b>	<b>1,995</b>	<b>378</b>	<b>1,577</b>	<b>599</b>
<b>Operaciones financieras</b>	<b>2009</b>				<b>2010</b>				<b>2011</b>
	<b>I</b>	<b>II</b>	<b>III</b>	<b>IV</b>	<b>I</b>	<b>II</b>	<b>III</b>	<b>IV</b>	<b>I</b>
<b>Adquisición neta de activos financieros</b>	<b>858</b>	<b>2,025</b>	<b>1,127</b>	<b>2,561</b>	<b>2,731</b>	<b>2,696</b>	<b>1,325</b>	<b>2,720</b>	<b>1,700</b>
Efectivo y depósitos	-1,522	-73	-810	2,150	-1,449	1,186	304	892	828
Títulos	5	83	-280	60	56	44	49	-26	102
Acciones y otras participaciones	1,391	143	399	318	-170	489	257	1,875	361
Fondos de pensiones y seguros	1,091	1,209	1,142	1,268	1,182	1,467	1,255	1,245	1,210
Otras cuentas (4)	-107	663	677	-1,234	3,113	-490	-540	-1,266	-802
<b>Pasivos netos contraídos</b>	<b>421</b>	<b>350</b>	<b>955</b>	<b>1,041</b>	<b>411</b>	<b>700</b>	<b>948</b>	<b>1,143</b>	<b>1,101</b>
Préstamos	674	551	807	908	486	768	927	944	1,002
Otras cuentas	-253	-200	148	133	-75	-68	21	199	98
<b>Capacidad/Necesidad de financiamiento</b>	<b>437</b>	<b>1,674</b>	<b>172</b>	<b>1,520</b>	<b>2,321</b>	<b>1,995</b>	<b>378</b>	<b>1,577</b>	<b>599</b>
<b>Balances financieros</b>	<b>2009</b>				<b>2010</b>				<b>2011</b>
	<b>I</b>	<b>II</b>	<b>III</b>	<b>IV</b>	<b>I</b>	<b>II</b>	<b>III</b>	<b>IV</b>	<b>I</b>
<b>Activos financieros netos</b>	<b>82,194</b>	<b>87,523</b>	<b>91,558</b>	<b>95,065</b>	<b>98,547</b>	<b>100,897</b>	<b>104,747</b>	<b>109,058</b>	<b>111,641</b>
<b>Activos</b>	<b>114,610</b>	<b>120,090</b>	<b>124,825</b>	<b>129,361</b>	<b>133,186</b>	<b>136,346</b>	<b>141,178</b>	<b>146,652</b>	<b>150,329</b>
Efectivo y depósitos	14,790	14,592	13,739	15,849	14,417	15,724	15,789	16,681	17,540
Títulos	1,153	1,114	1,055	916	1,096	1,335	1,280	1,286	1,518
Acciones y otras participaciones	34,555	34,943	35,270	35,855	35,715	36,707	37,535	39,714	40,227
Fondos de pensiones y seguros	63,691	69,019	74,297	76,267	79,545	80,332	84,910	87,691	89,938
Otras cuentas (4)	420	421	464	474	2,414	2,248	1,664	1,280	1,107
<b>Pasivos</b>	<b>32,416</b>	<b>32,566</b>	<b>33,267</b>	<b>34,296</b>	<b>34,639</b>	<b>35,449</b>	<b>36,431</b>	<b>37,594</b>	<b>38,688</b>
Préstamos	30,196	30,547	31,101	31,996	32,414	33,290	34,250	35,213	36,208
Otras cuentas	2,220	2,019	2,166	2,300	2,225	2,159	2,181	2,381	2,480

(1) Cifras preliminares.

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

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

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

**Empresas no financieras. Operaciones no financieras, operaciones financieras y balances financieros (1)**  
(miles de millones de pesos)

Operaciones no financieras	2005				2006			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Rentas de la producción (excedente bruto)	5,480	6,243	6,463	6,927	7,478	8,836	8,831	8,531
Rentas de la propiedad netas (2)	-133	403	-116	23	-276	285	-195	167
<b>Ingreso empresarial bruto</b>	<b>5,347</b>	<b>6,645</b>	<b>6,347</b>	<b>6,950</b>	<b>7,202</b>	<b>9,121</b>	<b>8,636</b>	<b>8,698</b>
Rentas distribuidas y utilidades reinvertidas (menos)	3,815	4,831	3,529	5,100	4,653	6,746	5,311	6,126
Impuestos netos de subvenciones	-674	-908	-588	-1,043	-1,127	-1,650	-1,731	-1,362
Transferencias corrientes netas	30	-130	11	-8	-35	-195	-97	-20
<b>Ahorro bruto</b>	<b>888</b>	<b>776</b>	<b>2,241</b>	<b>799</b>	<b>1,387</b>	<b>531</b>	<b>1,497</b>	<b>1,189</b>
Transferencias netas de capital	21	29	27	13	27	17	27	22
Formación bruta de capital (menos)	2,382	2,588	2,837	2,234	2,617	2,686	2,407	2,245
<b>Capacidad/Necesidad de financiamiento</b>	<b>-1,473</b>	<b>-1,782</b>	<b>-569</b>	<b>-1,421</b>	<b>-1,202</b>	<b>-2,138</b>	<b>-883</b>	<b>-1,034</b>
Operaciones financieras	2005				2006			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>Adquisición neta de activos financieros</b>	<b>5,014</b>	<b>1,474</b>	<b>1,809</b>	<b>5,823</b>	<b>-44</b>	<b>3,910</b>	<b>2,286</b>	<b>1,999</b>
Efectivo y depósitos	451	781	683	1,708	69	1,061	-510	2,307
Títulos (3)	106	78	291	346	-189	217	-235	198
Acciones y otras participaciones	1,583	-162	-393	1,558	-1,918	1,119	698	40
Fondos de pensiones y seguros	3	7	8	5	1	6	4	4
Otras cuentas (4)	2,870	771	1,221	2,207	1,993	1,506	2,329	-550
<b>Pasivos netos contraídos</b>	<b>6,487</b>	<b>3,257</b>	<b>2,379</b>	<b>7,245</b>	<b>1,158</b>	<b>6,047</b>	<b>3,168</b>	<b>3,033</b>
Títulos	69	371	210	-139	2	114	158	966
Préstamos	911	679	704	1,356	788	1,669	1,173	1,239
Acciones y otras participaciones	3,740	570	558	3,542	-608	2,065	1,195	627
Otras cuentas	1,767	1,637	907	2,487	976	2,200	643	201
<b>Capacidad/Necesidad de financiamiento</b>	<b>-1,473</b>	<b>-1,782</b>	<b>-569</b>	<b>-1,421</b>	<b>-1,202</b>	<b>-2,138</b>	<b>-883</b>	<b>-1,034</b>
Balances financieros	2005				2006			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>Activos financieros netos</b>	<b>-77,429</b>	<b>-80,176</b>	<b>-83,257</b>	<b>-84,047</b>	<b>-84,994</b>	<b>-85,917</b>	<b>-88,324</b>	<b>-91,354</b>
<b>Activos</b>	<b>98,483</b>	<b>106,530</b>	<b>109,208</b>	<b>111,674</b>	<b>116,430</b>	<b>118,702</b>	<b>121,899</b>	<b>131,524</b>
Efectivo y depósitos	13,199	13,841	13,369	14,192	14,200	15,377	14,531	16,732
Títulos (3)	3,150	3,478	3,459	2,587	2,789	2,683	2,644	3,019
Acciones y otras participaciones	49,948	55,850	58,266	58,201	60,935	59,220	61,710	68,831
Fondos de pensiones y seguros	107	115	124	130	129	139	145	148
Otras cuentas (4)	32,079	33,246	33,990	36,564	38,377	41,283	42,868	42,795
<b>Pasivos</b>	<b>175,912</b>	<b>186,706</b>	<b>192,465</b>	<b>195,721</b>	<b>201,423</b>	<b>204,619</b>	<b>210,223</b>	<b>222,878</b>
Títulos	11,950	12,753	13,062	12,362	12,491	12,608	13,045	14,328
Préstamos	32,996	33,659	33,381	34,416	35,373	37,731	38,649	39,852
Acciones y otras participaciones	97,566	105,221	110,298	110,881	114,488	112,804	116,424	126,418
Otras cuentas	33,400	35,073	35,725	38,062	39,071	41,476	42,105	42,280
De las cuales: Con el exterior	6,133	6,195	5,980	5,676	6,142	5,908	6,131	5,867
Factoring y securitizadoras	853	1,036	1,021	1,140	1,124	1,219	1,289	1,501

(1) Cifras preliminares.

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

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

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

**Empresas no financieras. Operaciones no financieras, operaciones financieras y balances financieros (1)**  
(miles de millones de pesos)

Operaciones no financieras	2007				2008			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Rentas de la producción (excedente bruto)	9,143	10,118	8,967	9,192	8,944	9,559	8,243	7,607
Rentas de la propiedad netas (2)	-132	771	-19	339	2	419	-213	256
<b>Ingreso empresarial bruto</b>	<b>9,011</b>	<b>10,889</b>	<b>8,948</b>	<b>9,531</b>	<b>8,946</b>	<b>9,978</b>	<b>8,030</b>	<b>7,863</b>
Rentas distribuidas y utilidades reinvertidas (menos)	6,290	8,701	5,517	6,010	5,813	5,635	4,607	6,746
Impuestos netos de subvenciones	-1,345	-1,906	-1,626	-1,643	-1,064	-925	-1,312	-947
Transferencias corrientes netas	-18	-444	-60	-98	70	-389	-81	-19
<b>Ahorro bruto</b>	<b>1,358</b>	<b>-162</b>	<b>1,745</b>	<b>1,780</b>	<b>2,138</b>	<b>3,029</b>	<b>2,030</b>	<b>151</b>
Transferencias netas de capital	63	81	47	75	80	94	75	77
Formación bruta de capital (menos)	2,591	2,761	2,890	2,635	3,058	3,859	4,064	3,365
<b>Capacidad/Necesidad de financiamiento</b>	<b>-1,170</b>	<b>-2,842</b>	<b>-1,098</b>	<b>-780</b>	<b>-839</b>	<b>-736</b>	<b>-1,959</b>	<b>-3,138</b>
<b>Operaciones financieras</b>	<b>2007</b>				<b>2008</b>			
	<b>I</b>	<b>II</b>	<b>III</b>	<b>IV</b>	<b>I</b>	<b>II</b>	<b>III</b>	<b>IV</b>
<b>Adquisición neta de activos financieros</b>	<b>2,541</b>	<b>1,279</b>	<b>5,018</b>	<b>6,594</b>	<b>3,846</b>	<b>7,313</b>	<b>4,491</b>	<b>-232</b>
Efectivo y depósitos	781	569	743	1,704	1,119	263	1,228	1,350
Títulos (3)	-50	-356	481	198	115	482	-248	-147
Acciones y otras participaciones	422	-506	-146	2,411	456	2,695	2,674	849
Fondos de pensiones y seguros	4	12	6	2	4	9	7	-1
Otras cuentas (4)	1,384	1,560	3,934	2,280	2,152	3,863	830	-2,282
<b>Pasivos netos contraídos</b>	<b>3,711</b>	<b>4,121</b>	<b>6,115</b>	<b>7,374</b>	<b>4,685</b>	<b>8,049</b>	<b>6,450</b>	<b>2,905</b>
Títulos	318	-47	208	61	-108	699	225	587
Préstamos	1,175	1,272	1,938	2,904	523	1,986	2,497	1,572
Acciones y otras participaciones	1,284	783	975	1,304	1,874	2,023	1,428	821
Otras cuentas	934	2,113	2,995	3,106	2,396	3,341	2,299	-74
<b>Capacidad/Necesidad de financiamiento</b>	<b>-1,170</b>	<b>-2,842</b>	<b>-1,098</b>	<b>-780</b>	<b>-839</b>	<b>-736</b>	<b>-1,959</b>	<b>-3,138</b>
<b>Balances financieros</b>	<b>2007</b>				<b>2008</b>			
	<b>I</b>	<b>II</b>	<b>III</b>	<b>IV</b>	<b>I</b>	<b>II</b>	<b>III</b>	<b>IV</b>
<b>Activos financieros netos</b>	<b>-93,378</b>	<b>-97,653</b>	<b>-98,411</b>	<b>-98,595</b>	<b>-101,787</b>	<b>-106,563</b>	<b>-113,101</b>	<b>-119,287</b>
<b>Activos</b>	<b>139,239</b>	<b>152,103</b>	<b>151,208</b>	<b>154,482</b>	<b>149,941</b>	<b>158,003</b>	<b>158,857</b>	<b>165,293</b>
Efectivo y depósitos	17,301	17,529	17,743	19,112	19,170	20,751	22,605	25,405
Títulos (3)	2,857	2,057	2,424	2,402	1,559	2,524	2,740	2,209
Acciones y otras participaciones	75,101	86,157	81,058	80,727	73,800	74,510	71,015	75,711
Fondos de pensiones y seguros	152	167	179	185	189	201	215	218
Otras cuentas (4)	43,828	46,193	49,805	52,057	55,223	60,017	62,282	61,751
<b>Pasivos</b>	<b>232,617</b>	<b>249,756</b>	<b>249,619</b>	<b>253,078</b>	<b>251,729</b>	<b>264,566</b>	<b>271,957</b>	<b>284,580</b>
Títulos	14,545	14,266	14,608	14,684	14,516	15,451	16,385	16,789
Préstamos	41,131	42,201	43,654	46,578	45,968	50,992	55,258	60,182
Acciones y otras participaciones	133,742	148,020	143,124	140,495	138,199	140,669	140,103	146,458
Otras cuentas	43,200	45,269	48,233	51,320	53,045	57,454	60,211	61,151
De las cuales: Con el exterior	5,662	5,980	6,688	6,414	5,811	8,205	9,051	8,158
Factoring y securitizadoras	1,407	1,450	1,526	1,682	1,684	1,835	1,596	1,793

(1) Cifras preliminares.

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

(3) Incluye la partida "Derivados financieros, activos" la que se presenta neteada 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.

**Empresas no financieras. Operaciones no financieras, operaciones financieras y balances financieros (1)**  
(miles de millones de pesos)

Operaciones no financieras	2009				2010				2011
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Rentas de la producción (excedente bruto)	7,151	8,875	8,923	9,725	9,257	10,926	11,133	11,577	11,192
Rentas de la propiedad netas (2)	-254	-61	-434	-469	-553	-396	-11	994	-279
<b>Ingreso empresarial bruto</b>	<b>6,898</b>	<b>8,814</b>	<b>8,489</b>	<b>9,256</b>	<b>8,705</b>	<b>10,530</b>	<b>11,122</b>	<b>12,572</b>	<b>10,913</b>
Rentas distribuidas y utilidades reinvertidas (menos)	4,148	5,826	4,647	6,882	4,933	6,353	5,823	8,132	5,581
Impuestos netos de subvenciones	-575	-179	-629	-1,054	-747	-1,086	-852	-1,102	-1,046
Transferencias corrientes netas	123	-564	-87	-195	685	-52	-68	-68	52
<b>Ahorro bruto</b>	<b>2,298</b>	<b>2,246</b>	<b>3,127</b>	<b>1,126</b>	<b>3,710</b>	<b>3,039</b>	<b>4,380</b>	<b>3,269</b>	<b>4,339</b>
Transferencias netas de capital	88	98	65	70	1,417	102	88	138	106
Formación bruta de capital (menos)	2,462	2,377	2,532	2,568	3,491	5,098	4,687	3,928	5,317
<b>Capacidad/Necesidad de financiamiento</b>	<b>-76</b>	<b>-33</b>	<b>661</b>	<b>-1,372</b>	<b>1,637</b>	<b>-1,957</b>	<b>-220</b>	<b>-521</b>	<b>-873</b>
Operaciones financieras	2009				2010				2011
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
<b>Adquisición neta de activos financieros</b>	<b>1,666</b>	<b>-519</b>	<b>-1,237</b>	<b>1,963</b>	<b>2,262</b>	<b>1,401</b>	<b>4,054</b>	<b>5,830</b>	<b>6,236</b>
Efectivo y depósitos	-482	-1,249	1,076	1,430	1,544	-436	3,667	2,691	2,056
Títulos (3)	-110	252	-829	439	380	116	249	224	471
Acciones y otras participaciones	1,661	501	-131	1,540	-1,383	2,446	-906	1,784	-697
Fondos de pensiones y seguros	1	8	14	-16	24	114	14	-29	-22
Otras cuentas (4)	595	-30	-1,367	-1,429	1,698	-839	1,030	1,161	4,427
<b>Pasivos netos contraídos</b>	<b>1,741</b>	<b>-486</b>	<b>-1,898</b>	<b>3,335</b>	<b>625</b>	<b>3,357</b>	<b>4,274</b>	<b>6,351</b>	<b>7,109</b>
Títulos	1,526	504	-111	499	391	118	465	760	1,265
Préstamos	665	-1,147	119	1,777	42	646	617	1,043	1,417
Acciones y otras participaciones	1,862	-267	-33	1,162	558	2,612	1,220	2,363	1,429
Otras cuentas	-2,311	424	-1,873	-102	-366	-18	1,972	2,186	2,998
<b>Capacidad/Necesidad de financiamiento</b>	<b>-76</b>	<b>-33</b>	<b>661</b>	<b>-1,372</b>	<b>1,637</b>	<b>-1,957</b>	<b>-220</b>	<b>-521</b>	<b>-873</b>
Balances financieros	2009				2010				2011
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
<b>Activos financieros netos</b>	<b>-117,478</b>	<b>-115,088</b>	<b>-115,249</b>	<b>-114,607</b>	<b>-115,506</b>	<b>-118,811</b>	<b>-120,209</b>	<b>-120,768</b>	<b>-122,989</b>
<b>Activos</b>	<b>163,412</b>	<b>171,911</b>	<b>172,110</b>	<b>177,856</b>	<b>176,755</b>	<b>187,197</b>	<b>199,433</b>	<b>208,585</b>	<b>212,134</b>
Efectivo y depósitos	23,515	21,545	22,453	23,499	24,979	24,752	27,450	29,864	32,066
Títulos (3)	2,350	2,020	1,986	2,091	2,113	2,603	2,202	2,214	2,651
Acciones y otras participaciones	75,937	85,357	85,364	92,662	87,507	99,116	108,801	114,114	112,871
Fondos de pensiones y seguros	211	218	231	215	240	356	372	343	323
Otras cuentas (4)	61,399	62,771	62,075	59,389	61,916	60,370	60,609	62,050	64,225
<b>Pasivos</b>	<b>280,891</b>	<b>286,999</b>	<b>287,360</b>	<b>292,463</b>	<b>292,261</b>	<b>306,009</b>	<b>319,642</b>	<b>329,353</b>	<b>335,123</b>
Títulos	18,313	18,382	18,976	18,889	19,906	20,573	20,525	20,890	22,545
Préstamos	58,373	55,158	55,889	56,180	57,079	58,445	56,863	57,237	59,425
Acciones y otras participaciones	145,824	155,106	155,852	161,532	159,449	171,044	185,050	192,103	190,810
Otras cuentas	58,380	58,352	56,643	55,862	55,826	55,947	57,204	59,123	62,344
<i>De las cuales: Con el exterior</i>	<i>6,575</i>	<i>5,974</i>	<i>6,376</i>	<i>6,688</i>	<i>7,455</i>	<i>9,107</i>	<i>8,774</i>	<i>8,770</i>	<i>9,486</i>
<i>Factoring y securitizadoras</i>	<i>1,538</i>	<i>1,531</i>	<i>1,584</i>	<i>1,816</i>	<i>1,706</i>	<i>1,856</i>	<i>1,864</i>	<i>2,050</i>	<i>1,937</i>

(1) Cifras preliminares.

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

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

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

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

Operaciones no financieras	2005				2006			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Rentas de la producción (consumo de capital fijo)	173	171	169	180	185	185	186	205
Rentas de la propiedad netas (3)	437	351	104	179	483	305	608	199
Impuestos netos de subvenciones	2,968	3,242	2,814	3,351	3,553	4,117	4,119	3,831
Prestaciones sociales netas de cotizaciones	-411	-454	-476	-511	-469	-529	-520	-524
Transferencias corrientes netas	28	191	49	76	147	640	195	232
<b>Ingreso disponible bruto</b>	<b>3,196</b>	<b>3,500</b>	<b>2,659</b>	<b>3,274</b>	<b>3,900</b>	<b>4,718</b>	<b>4,588</b>	<b>3,943</b>
Transferencias sociales en especie (salud, educación y otros) ( <i>menos</i> )	836	872	836	978	939	987	955	1,133
<b>Ingreso disponible bruto ajustado</b>	<b>2,360</b>	<b>2,628</b>	<b>1,824</b>	<b>2,297</b>	<b>2,961</b>	<b>3,731</b>	<b>3,633</b>	<b>2,810</b>
Consumo final efectivo ( <i>menos</i> )	691	1,009	1,115	981	765	1,114	1,236	1,072
<b>Ahorro bruto</b>	<b>1,669</b>	<b>1,619</b>	<b>709</b>	<b>1,316</b>	<b>2,196</b>	<b>2,618</b>	<b>2,397</b>	<b>1,738</b>
Transferencias netas de capital	-108	-151	-183	-125	-94	-129	-102	-120
Formación bruta de capital ( <i>menos</i> )	213	308	246	502	196	366	290	741
<b>Capacidad/Necesidad de financiamiento</b>	<b>1,348</b>	<b>1,160</b>	<b>280</b>	<b>689</b>	<b>1,906</b>	<b>2,123</b>	<b>2,005</b>	<b>877</b>
Operaciones financieras	2005				2006			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>Adquisición neta de activos financieros</b>	<b>1,052</b>	<b>825</b>	<b>208</b>	<b>534</b>	<b>1,605</b>	<b>1,967</b>	<b>1,851</b>	<b>704</b>
Efectivo y depósitos	377	236	201	16	616	17	1,138	-806
Títulos	3	3	4	4	758	774	1,310	972
Préstamos	10	-25	-115	26	13	-3	25	119
Acciones y otras participaciones	72	33	59	114	18	29	103	621
Fondos de pensiones y seguros	0	0	0	0	0	0	0	0
Otras cuentas (4)	590	576	60	373	200	1,150	-725	-203
<b>Pasivos netos contraídos</b>	<b>-296</b>	<b>-335</b>	<b>-71</b>	<b>-155</b>	<b>-301</b>	<b>-156</b>	<b>-154</b>	<b>-173</b>
Efectivo y depósitos	0	0	0	0	0	0	0	0
Títulos	-217	-494	-215	66	-449	-335	-232	-92
Préstamos	30	46	39	-103	82	22	39	62
Otras cuentas	-109	114	104	-118	66	156	39	-142
<b>Capacidad/Necesidad de financiamiento</b>	<b>1,348</b>	<b>1,160</b>	<b>280</b>	<b>689</b>	<b>1,906</b>	<b>2,123</b>	<b>2,005</b>	<b>877</b>
Balances financieros	2005				2006			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>Activos financieros netos</b>	<b>-6,538</b>	<b>-6,418</b>	<b>-6,417</b>	<b>-6,153</b>	<b>-4,650</b>	<b>-3,056</b>	<b>-1,476</b>	<b>-717</b>
<b>Activos</b>	<b>6,448</b>	<b>6,494</b>	<b>5,958</b>	<b>5,825</b>	<b>7,153</b>	<b>8,649</b>	<b>10,186</b>	<b>10,847</b>
Efectivo y depósitos	2,037	2,298	2,493	2,495	3,122	3,195	4,318	3,498
Títulos	63	67	70	74	834	1,666	2,947	3,910
Préstamos	1,588	1,581	1,478	1,518	1,531	1,538	1,568	1,686
Acciones y otras participaciones	65	-285	-940	-1,160	-977	-735	-763	-373
Fondos de pensiones y seguros	5	5	6	6	6	6	6	7
Otras cuentas (4)	2,690	2,828	2,851	2,892	2,637	2,979	2,108	2,120
<b>Pasivos</b>	<b>12,986</b>	<b>12,912</b>	<b>12,376</b>	<b>11,979</b>	<b>11,803</b>	<b>11,705</b>	<b>11,662</b>	<b>11,564</b>
Efectivo y depósitos	1	1	1	1	1	1	1	1
Títulos	8,774	8,502	7,845	7,644	7,305	6,999	6,881	6,869
Préstamos	1,421	1,452	1,432	1,307	1,405	1,454	1,487	1,544
Otras cuentas	2,791	2,957	3,098	3,027	3,093	3,252	3,293	3,150
<b>MEMORANDO: Información fondos soberanos</b>								
Fondo de estabilización económica y social, FEES	0	0	0	0	0	0	0	0
Fondo de reserva de pensiones, FRP	0	0	0	0	0	0	0	323
<b>Total fondos soberanos</b>	<b>0</b>	<b>323</b>						

(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.

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

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

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

Operaciones no financieras	2007				2008			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Rentas de la producción (consumo de capital fijo)	194	204	202	234	234	225	222	251
Rentas de la propiedad netas (3)	1,246	591	217	341	1,038	300	370	937
Impuestos netos de subvenciones	3,960	4,572	4,216	4,399	3,960	4,017	4,246	3,933
Prestaciones sociales netas de cotizaciones	-476	-487	-492	-508	-540	-570	-611	-630
Transferencias corrientes netas	159	744	210	102	88	708	104	-121
<b>Ingreso disponible bruto</b>	<b>5,082</b>	<b>5,623</b>	<b>4,353</b>	<b>4,569</b>	<b>4,779</b>	<b>4,680</b>	<b>4,332</b>	<b>4,370</b>
Transferencias sociales en especie (salud, educación y otros) (menos)	1,057	1,165	1,119	1,266	1,311	1,340	1,283	1,473
<b>Ingreso disponible bruto ajustado</b>	<b>4,025</b>	<b>4,458</b>	<b>3,234</b>	<b>3,303</b>	<b>3,469</b>	<b>3,341</b>	<b>3,049</b>	<b>2,897</b>
Consumo final efectivo (menos)	873	1,223	1,391	1,277	884	1,386	1,558	1,369
<b>Ahorro bruto</b>	<b>3,153</b>	<b>3,235</b>	<b>1,843</b>	<b>2,026</b>	<b>2,585</b>	<b>1,954</b>	<b>1,491</b>	<b>1,528</b>
Transferencias netas de capital	-103	-187	-137	-279	-209	-314	-251	-335
Formación bruta de capital (menos)	292	452	361	907	371	657	439	850
<b>Capacidad/Necesidad de financiamiento</b>	<b>2,758</b>	<b>2,596</b>	<b>1,345</b>	<b>840</b>	<b>2,005</b>	<b>983</b>	<b>802</b>	<b>343</b>
Operaciones financieras	2007				2008			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>Adquisición neta de activos financieros</b>	<b>2,738</b>	<b>2,622</b>	<b>1,306</b>	<b>389</b>	<b>1,911</b>	<b>1,012</b>	<b>1,171</b>	<b>1,057</b>
Efectivo y depósitos	-163	1,343	929	4	973	-71	771	-2,473
Títulos	1,246	548	506	433	602	650	507	855
Préstamos	5	17	60	207	30	8	52	75
Acciones y otras participaciones	171	647	-101	-27	31	92	312	518
Fondos de pensiones y seguros	0	1	0	0	0	0	0	0
Otras cuentas (4)	1,478	67	-89	-228	276	333	-471	2,081
<b>Pasivos netos contraídos</b>	<b>-20</b>	<b>26</b>	<b>-39</b>	<b>-451</b>	<b>-94</b>	<b>29</b>	<b>369</b>	<b>714</b>
Efectivo y depósitos	0	0	0	0	0	0	0	0
Títulos	29	-39	-194	-506	-316	8	192	391
Préstamos	2	17	1	37	36	-63	20	145
Otras cuentas	-51	48	154	18	186	85	158	179
<b>Capacidad/Necesidad de financiamiento</b>	<b>2,758</b>	<b>2,596</b>	<b>1,345</b>	<b>840</b>	<b>2,005</b>	<b>983</b>	<b>802</b>	<b>343</b>
Balances financieros	2007				2008			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>Activos financieros netos</b>	<b>1,383</b>	<b>3,791</b>	<b>4,988</b>	<b>5,530</b>	<b>6,423</b>	<b>10,088</b>	<b>12,255</b>	<b>15,001</b>
<b>Activos</b>	<b>12,872</b>	<b>15,142</b>	<b>16,417</b>	<b>16,543</b>	<b>17,227</b>	<b>21,072</b>	<b>23,922</b>	<b>27,766</b>
Efectivo y depósitos	3,409	4,793	5,710	5,667	6,221	6,898	8,000	6,265
Títulos	5,412	5,885	6,329	6,658	6,909	8,651	9,409	12,221
Préstamos	1,693	1,715	1,787	2,005	2,031	2,063	2,140	2,241
Acciones y otras participaciones	-227	230	-62	-108	-867	664	1,294	3,880
Fondos de pensiones y seguros	7	7	8	8	8	9	10	10
Otras cuentas (4)	2,578	2,512	2,645	2,313	2,924	2,787	3,070	3,150
<b>Pasivos</b>	<b>11,489</b>	<b>11,351</b>	<b>11,429</b>	<b>11,013</b>	<b>10,804</b>	<b>10,984</b>	<b>11,667</b>	<b>12,765</b>
Efectivo y depósitos	1	1	1	1	1	1	1	0
Títulos	6,834	6,639	6,561	6,095	5,726	5,789	6,255	6,948
Préstamos	1,556	1,560	1,556	1,583	1,558	1,585	1,640	1,862
Otras cuentas	3,098	3,151	3,311	3,333	3,519	3,610	3,772	3,954
<b>MEMORANDO: Información fondos soberanos</b>								
Fondo de estabilización económica y social, FEES	3,850	5,093	5,706	6,958	7,549	9,763	10,645	12,715
Fondo de reserva de pensiones, FRP	331	712	726	727	691	1,275	1,321	1,577
<b>Total fondos soberanos</b>	<b>4,181</b>	<b>5,805</b>	<b>6,432</b>	<b>7,685</b>	<b>8,240</b>	<b>11,038</b>	<b>11,966</b>	<b>14,292</b>

(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.

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

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

## Gobierno general. Operaciones no financieras, operaciones financieras y balances financieros (1) (2)

(miles de millones de pesos)

Operaciones no financieras	2009				2010				2011
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Rentas de la producción (consumo de capital fijo)	256	264	264	291	285	287	289	302	288
Rentas de la propiedad netas (3)	46	57	57	1,074	206	574	197	964	126
Impuestos netos de subvenciones	3,488	2,915	3,300	3,848	3,817	4,591	3,967	4,367	4,571
Prestaciones sociales netas de cotizaciones	-592	-693	-749	-761	-712	-714	-781	-817	-692
Transferencias corrientes netas	-75	710	-152	-119	-3	410	-110	-400	121
<b>Ingreso disponible bruto</b>	<b>3,123</b>	<b>3,253</b>	<b>2,719</b>	<b>4,333</b>	<b>3,594</b>	<b>5,148</b>	<b>3,562</b>	<b>4,416</b>	<b>4,414</b>
Transferencias sociales en especie (salud, educación y otros) (menos)	1,392	1,561	1,463	1,676	1,455	1,641	1,601	1,819	1,496
<b>Ingreso disponible bruto ajustado</b>	<b>1,731</b>	<b>1,693</b>	<b>1,256</b>	<b>2,657</b>	<b>2,139</b>	<b>3,507</b>	<b>1,961</b>	<b>2,597</b>	<b>2,919</b>
Consumo final efectivo (menos)	1,136	1,676	1,895	1,606	1,348	1,837	2,055	1,810	1,431
<b>Ahorro bruto</b>	<b>595</b>	<b>17</b>	<b>-639</b>	<b>1,051</b>	<b>791</b>	<b>1,670</b>	<b>-95</b>	<b>787</b>	<b>1,488</b>
Transferencias netas de capital	-389	-424	-129	-314	-471	-442	-359	-495	-418
Formación bruta de capital (menos)	618	731	575	948	478	645	446	1,150	341
<b>Capacidad/Necesidad de financiamiento</b>	<b>-412</b>	<b>-1,138</b>	<b>-1,343</b>	<b>-211</b>	<b>-158</b>	<b>582</b>	<b>-900</b>	<b>-858</b>	<b>729</b>
Operaciones financieras	2009				2010				2011
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
<b>Adquisición neta de activos financieros</b>	<b>-138</b>	<b>-1,172</b>	<b>-126</b>	<b>358</b>	<b>603</b>	<b>1,640</b>	<b>611</b>	<b>24</b>	<b>1,349</b>
Efectivo y depósitos	45	-882	741	312	78	1,595	-163	-487	1,309
Títulos	-853	-889	-1,449	-797	-78	-453	1,287	543	70
Préstamos	-1	48	61	97	38	-24	-1	42	38
Acciones y otras participaciones	47	-15	28	805	-17	201	-47	-123	168
Fondos de pensiones y seguros	0	0	1	-1	1	5	1	-1	-1
Otras cuentas (4)	623	565	492	-59	580	315	-465	51	-236
<b>Pasivos netos contraídos</b>	<b>274</b>	<b>-34</b>	<b>1,217</b>	<b>569</b>	<b>760</b>	<b>1,058</b>	<b>1,510</b>	<b>882</b>	<b>619</b>
Efectivo y depósitos	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Títulos	100	-120	763	392	622	614	1,499	841	589
Préstamos	6	24	18	72	41	51	61	71	-47
Otras cuentas	169	62	437	105	97	393	-50	-30	77
<b>Capacidad/Necesidad de financiamiento</b>	<b>-412</b>	<b>-1,138</b>	<b>-1,343</b>	<b>-211</b>	<b>-158</b>	<b>582</b>	<b>-900</b>	<b>-858</b>	<b>729</b>
Balances financieros	2009				2010				2011
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
<b>Activos financieros netos</b>	<b>11,881</b>	<b>8,009</b>	<b>7,670</b>	<b>5,018</b>	<b>5,214</b>	<b>5,754</b>	<b>3,588</b>	<b>953</b>	<b>3,124</b>
<b>Activos</b>	<b>24,810</b>	<b>20,703</b>	<b>21,542</b>	<b>19,230</b>	<b>20,369</b>	<b>22,131</b>	<b>21,357</b>	<b>19,640</b>	<b>22,650</b>
Efectivo y depósitos	5,746	4,706	5,700	5,426	5,532	7,236	6,776	6,210	7,624
Títulos	10,311	8,573	7,463	6,419	6,295	5,913	6,931	7,158	7,523
Préstamos	2,220	2,259	2,319	2,413	2,457	2,442	2,436	2,479	2,523
Acciones y otras participaciones	2,691	1,546	2,155	1,611	1,834	1,906	841	72	784
Fondos de pensiones y seguros	9	10	10	10	11	16	17	15	14
Otras cuentas (4)	3,833	3,609	3,894	3,350	4,240	4,618	4,357	3,706	4,180
<b>Pasivos</b>	<b>12,929</b>	<b>12,694</b>	<b>13,872</b>	<b>14,212</b>	<b>15,155</b>	<b>16,377</b>	<b>17,769</b>	<b>18,687</b>	<b>19,526</b>
Efectivo y depósitos	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Títulos	7,006	6,627	7,442	7,648	8,419	9,171	10,618	11,513	12,288
Préstamos	1,806	1,779	1,817	1,850	1,914	1,982	1,990	2,044	2,028
Otras cuentas	4,117	4,288	4,613	4,714	4,822	5,224	5,160	5,129	5,210
<b>MEMORANDO: Información fondos soberanos</b>									
Fondo de estabilización económica y social, FEES	11,420	8,342	7,486	5,715	5,858	5,865	6,236	5,958	6,239
Fondo de reserva de pensiones, FRP	1,431	1,767	1,888	1,732	1,776	1,986	1,881	1,797	1,882
<b>Total fondos soberanos</b>	<b>12,851</b>	<b>10,109</b>	<b>9,374</b>	<b>7,447</b>	<b>7,633</b>	<b>7,850</b>	<b>8,117</b>	<b>7,755</b>	<b>8,121</b>

(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.

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

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

**Sociedades financieras. Operaciones no financieras, operaciones financieras y balances financieros**  
(miles de millones de pesos)

Operaciones no financieras	2005				2006			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Rentas de la producción (excedente bruto e imputación bancaria)	-58	-16	11	-39	-51	-68	-103	-166
Rentas de la propiedad netas (2)	207	-125	134	235	148	13	384	381
Impuestos netos de subvenciones	-56	-65	-56	-54	-59	-78	-66	-64
Prestaciones sociales netas de cotizaciones	431	522	463	698	574	559	550	838
Transferencias corrientes netas	-18	-17	-18	-18	-18	0	0	0
<b>Ingreso disponible bruto</b>	<b>506</b>	<b>297</b>	<b>535</b>	<b>823</b>	<b>594</b>	<b>425</b>	<b>764</b>	<b>988</b>
Variación neta en los fondos de pensiones (menos) (3)	431	522	463	698	574	559	550	838
<b>Ahorro bruto</b>	<b>75</b>	<b>-224</b>	<b>72</b>	<b>124</b>	<b>21</b>	<b>-133</b>	<b>214</b>	<b>150</b>
Transferencias netas de capital	0	0	0	0	0	0	0	0
Formación bruta de capital (menos)	-7	-37	70	23	-5	8	102	131
<b>Capacidad/Necesidad de financiamiento</b>	<b>82</b>	<b>-187</b>	<b>3</b>	<b>101</b>	<b>26</b>	<b>-141</b>	<b>112</b>	<b>19</b>
Operaciones financieras	2005				2006			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>Adquisición neta de activos financieros</b>	<b>1,808</b>	<b>3,719</b>	<b>1,109</b>	<b>3,055</b>	<b>2,636</b>	<b>2,547</b>	<b>2,431</b>	<b>6,548</b>
Efectivo y depósitos	585	1,151	-55	2,254	950	1,079	27	1,714
Títulos (4)	-629	188	-1,114	-1,184	-864	-962	235	817
Préstamos	853	1,122	1,611	2,158	1,634	1,267	1,922	2,608
Acciones y otras participaciones	562	616	987	227	983	101	818	402
Fondos de pensiones y seguros	1	3	4	2	1	3	2	2
Otras cuentas (5)	436	640	-323	-403	-68	1,058	-573	1,006
<b>Pasivos netos contraídos</b>	<b>1,726</b>	<b>3,906</b>	<b>1,106</b>	<b>2,954</b>	<b>2,611</b>	<b>2,688</b>	<b>2,319</b>	<b>6,530</b>
Efectivo y depósitos	914	2,260	13	4,580	397	2,253	1,062	3,714
Títulos	-668	-111	-196	-1,015	-544	-234	-124	114
Préstamos	-69	-1	-48	451	339	-236	-522	725
Acciones y otras participaciones	-101	720	1,063	-1,362	1,330	198	955	918
Fondos de pensiones y seguros	658	687	623	840	749	731	679	956
Otras cuentas	991	351	-349	-539	339	-24	268	102
<b>Capacidad/Necesidad de financiamiento</b>	<b>82</b>	<b>-187</b>	<b>3</b>	<b>101</b>	<b>26</b>	<b>-141</b>	<b>112</b>	<b>19</b>
Balances financieros	2005				2006			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>Activos financieros netos</b>	<b>107</b>	<b>-737</b>	<b>254</b>	<b>2,333</b>	<b>2,384</b>	<b>2,375</b>	<b>2,620</b>	<b>2,766</b>
<b>Activos</b>	<b>127,007</b>	<b>131,878</b>	<b>133,180</b>	<b>135,326</b>	<b>140,721</b>	<b>143,789</b>	<b>148,780</b>	<b>158,274</b>
Efectivo y depósitos	20,477	21,766	21,450	23,523	24,724	26,409	26,549	28,331
Títulos (4)	38,150	38,734	37,595	36,165	35,541	34,945	35,796	37,011
Préstamos	40,675	42,056	43,558	45,865	47,482	49,212	51,366	53,790
Acciones y otras participaciones	22,201	23,168	24,598	24,105	27,165	26,425	28,665	32,347
Fondos de pensiones y seguros	47	51	55	58	58	62	65	66
Otras cuentas (5)	5,456	6,102	5,924	5,610	5,751	6,735	6,339	6,730
<b>Pasivos</b>	<b>126,900</b>	<b>132,614</b>	<b>132,925</b>	<b>132,992</b>	<b>138,336</b>	<b>141,414</b>	<b>146,160</b>	<b>155,509</b>
Efectivo y depósitos	37,647	40,265	39,210	42,662	43,149	45,868	46,842	50,598
Títulos	21,374	21,808	21,436	19,578	19,190	18,864	19,157	19,339
Préstamos	6,554	6,532	6,237	6,585	7,010	6,955	6,389	7,085
Acciones y otras participaciones	12,000	12,399	12,815	11,198	12,739	13,367	14,351	14,938
Fondos de pensiones y seguros	44,939	46,873	48,939	49,212	52,112	52,192	54,997	59,039
Otras cuentas	4,386	4,735	4,288	3,758	4,137	4,168	4,424	4,509

(1) Cifras preliminares.

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

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

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

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

**Sociedades financieras. Operaciones no financieras, operaciones financieras y balances financieros**  
(miles de millones de pesos)

Operaciones no financieras	2007				2008			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Rentas de la producción (excedente bruto e imputación bancaria)	-66	-132	-111	-215	-139	-195	-98	-126
Rentas de la propiedad netas (2)	266	201	595	382	109	72	746	858
Impuestos netos de subvenciones	-66	-63	-75	-65	-81	-154	-97	-94
Prestaciones sociales netas de cotizaciones	660	845	630	745	726	744	800	1,114
Transferencias corrientes netas	-19	-17	-22	-11	-25	-25	-25	-25
<b>Ingreso disponible bruto</b>	<b>775</b>	<b>833</b>	<b>1,017</b>	<b>837</b>	<b>590</b>	<b>442</b>	<b>1,326</b>	<b>1,727</b>
Variación neta en los fondos de pensiones (menos) (3)	<b>660</b>	<b>845</b>	<b>630</b>	<b>745</b>	<b>726</b>	<b>744</b>	<b>800</b>	<b>1,114</b>
<b>Ahorro bruto</b>	<b>115</b>	<b>-12</b>	<b>386</b>	<b>92</b>	<b>-136</b>	<b>-302</b>	<b>526</b>	<b>613</b>
Transferencias netas de capital	0	0	0	0	0	0	0	0
Formación bruta de capital (menos)	5	75	59	164	17	184	53	161
<b>Capacidad/Necesidad de financiamiento</b>	<b>109</b>	<b>-87</b>	<b>328</b>	<b>-72</b>	<b>-153</b>	<b>-486</b>	<b>472</b>	<b>452</b>
Operaciones financieras	2007				2008			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>Adquisición neta de activos financieros</b>	<b>2,656</b>	<b>7,473</b>	<b>2,024</b>	<b>4,673</b>	<b>2,546</b>	<b>5,900</b>	<b>3,278</b>	<b>3,851</b>
Efectivo y depósitos	-1,889	2,928	-1,727	1,062	-290	1,019	775	-1,607
Títulos (4)	-24	808	-180	494	1,094	1,944	3,538	2,281
Préstamos	2,286	2,323	1,752	3,148	1,563	2,848	1,395	2,753
Acciones y otras participaciones	1,243	957	1,608	-60	153	540	-2,256	-879
Fondos de pensiones y seguros	2	5	3	1	2	4	3	-1
Otras cuentas (5)	1,039	452	568	27	24	-455	-176	1,304
<b>Pasivos netos contraídos</b>	<b>2,547</b>	<b>7,560</b>	<b>1,696</b>	<b>4,745</b>	<b>2,700</b>	<b>6,386</b>	<b>2,806</b>	<b>3,399</b>
Efectivo y depósitos	-294	3,001	-280	3,145	1,050	1,450	1,279	3,252
Títulos	47	478	-79	464	568	1,296	1,634	-404
Préstamos	-354	1,175	34	436	242	637	31	427
Acciones y otras participaciones	1,398	1,586	-527	1,536	-510	716	-1,139	209
Fondos de pensiones y seguros	792	1,106	879	910	955	1,051	997	1,250
Otras cuentas	957	213	1,670	-1,747	395	1,236	5	-1,336
<b>Capacidad/Necesidad de financiamiento</b>	<b>109</b>	<b>-87</b>	<b>328</b>	<b>-72</b>	<b>-153</b>	<b>-486</b>	<b>472</b>	<b>452</b>
Balances financieros	2007				2008			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>Activos financieros netos</b>	<b>3,236</b>	<b>3,234</b>	<b>3,381</b>	<b>3,302</b>	<b>2,259</b>	<b>2,736</b>	<b>2,516</b>	<b>3,466</b>
<b>Activos</b>	<b>162,894</b>	<b>173,629</b>	<b>177,651</b>	<b>183,321</b>	<b>180,304</b>	<b>194,219</b>	<b>194,620</b>	<b>199,708</b>
Efectivo y depósitos	26,773	29,917	28,576	29,934	29,472	31,636	32,918	32,448
Títulos (4)	37,226	38,059	38,805	39,949	41,999	43,843	48,239	51,403
Préstamos	56,141	58,647	61,054	64,693	66,290	70,986	74,071	78,706
Acciones y otras participaciones	34,786	38,836	40,558	39,864	35,003	40,117	32,287	28,743
Fondos de pensiones y seguros	68	74	80	82	84	89	96	97
Otras cuentas (5)	7,901	8,096	8,578	8,799	7,457	7,548	7,009	8,311
<b>Pasivos</b>	<b>159,659</b>	<b>170,395</b>	<b>174,271</b>	<b>180,019</b>	<b>178,046</b>	<b>191,483</b>	<b>192,104</b>	<b>196,241</b>
Efectivo y depósitos	50,297	53,445	53,277	56,754	57,213	60,170	62,354	67,285
Títulos	19,405	19,678	20,050	20,759	21,645	22,784	25,186	24,739
Préstamos	6,777	7,870	7,854	8,197	8,006	9,605	10,108	11,727
Acciones y otras participaciones	16,393	18,255	17,992	19,852	18,331	21,440	20,738	23,449
Fondos de pensiones y seguros	61,304	65,458	67,751	68,864	67,263	70,458	66,556	63,015
Otras cuentas	5,483	5,690	7,347	5,593	5,589	7,027	7,163	6,026

(1) Cifras preliminares.

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

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

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

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

**Sociedades financieras. Operaciones no financieras, operaciones financieras y balances financieros**  
(miles de millones de pesos)

Operaciones no financieras	2009				2010				2011
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Rentas de la producción (excedente bruto e imputación bancaria)	-92	-198	-141	-205	20	-60	36	-68	-71
Rentas de la propiedad netas (2)	373	432	776	629	254	163	798	693	141
Impuestos netos de subvenciones	-57	22	-11	-28	-73	-397	-97	-119	-132
Prestaciones sociales netas de cotizaciones	960	1,050	914	1,055	954	1,164	1,013	1,066	1,018
Transferencias corrientes netas	-25	0	0	0	0	3	2	0	0
<b>Ingreso disponible bruto</b>	<b>1,161</b>	<b>1,306</b>	<b>1,538</b>	<b>1,452</b>	<b>1,154</b>	<b>873</b>	<b>1,752</b>	<b>1,572</b>	<b>956</b>
Variación neta en los fondos de pensiones (menos) (3)	<b>960</b>	<b>1,050</b>	<b>914</b>	<b>1,055</b>	<b>954</b>	<b>1,164</b>	<b>1,013</b>	<b>1,066</b>	<b>1,018</b>
<b>Ahorro bruto</b>	<b>200</b>	<b>256</b>	<b>623</b>	<b>397</b>	<b>200</b>	<b>-292</b>	<b>739</b>	<b>506</b>	<b>-62</b>
Transferencias netas de capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Formación bruta de capital (menos)	-171	24	0	64	7	43	38	128	33
<b>Capacidad/Necesidad de financiamiento</b>	<b>371</b>	<b>232</b>	<b>623</b>	<b>332</b>	<b>193</b>	<b>-334</b>	<b>701</b>	<b>378</b>	<b>-96</b>
Operaciones financieras	2009				2010				2011
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
<b>Adquisición neta de activos financieros</b>	<b>1,454</b>	<b>2,918</b>	<b>6,941</b>	<b>8,435</b>	<b>5,984</b>	<b>463</b>	<b>1,414</b>	<b>5,440</b>	<b>5,903</b>
Efectivo y depósitos	223	-340	424	426	-1,187	-103	-4,919	4,227	-767
Títulos (4)	1,912	639	2,083	478	1,396	-512	2,350	-280	4,217
Préstamos	-395	28	1,523	3,332	-235	209	1,058	1,860	2,617
Acciones y otras participaciones	494	3,353	3,211	3,667	2,003	1,038	2,400	691	-66
Fondos de pensiones y seguros	0	4	6	-7	11	51	6	-13	-10
Otras cuentas (5)	-781	-765	-307	540	3,997	-220	519	-1,044	-88
<b>Pasivos netos contraídos</b>	<b>1,083</b>	<b>2,686</b>	<b>6,317</b>	<b>8,103</b>	<b>5,791</b>	<b>798</b>	<b>713</b>	<b>5,062</b>	<b>5,999</b>
Efectivo y depósitos	-2,160	103	787	3,098	-753	2,522	-442	6,051	1,268
Títulos	606	-42	774	253	410	-1,370	1,692	-1,261	2,622
Préstamos	-1,147	220	2,076	2,757	-787	-1,516	-291	-591	908
Acciones y otras participaciones	2,100	1,336	1,371	2,023	-44	-73	-556	1,854	-51
Fondos de pensiones y seguros	1,093	1,221	1,162	1,244	1,217	1,637	1,275	1,202	1,178
Otras cuentas	590	-152	148	-1,272	5,748	-402	-964	-2,193	74
<b>Capacidad/Necesidad de financiamiento</b>	<b>371</b>	<b>232</b>	<b>623</b>	<b>332</b>	<b>193</b>	<b>-334</b>	<b>701</b>	<b>378</b>	<b>-96</b>
Balances financieros	2009				2010				2011
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
<b>Activos financieros netos</b>	<b>2,324</b>	<b>3,306</b>	<b>3,961</b>	<b>4,926</b>	<b>5,229</b>	<b>4,516</b>	<b>5,727</b>	<b>6,061</b>	<b>6,156</b>
<b>Activos</b>	<b>196,920</b>	<b>201,944</b>	<b>214,224</b>	<b>221,273</b>	<b>230,783</b>	<b>231,575</b>	<b>233,465</b>	<b>239,570</b>	<b>248,557</b>
Efectivo y depósitos	32,303	31,633	32,482	32,448	31,706	31,847	26,502	30,603	30,236
Títulos (4)	53,149	53,449	55,873	55,891	57,741	57,704	59,953	59,577	64,704
Préstamos	76,413	75,441	76,841	79,725	79,808	80,427	80,742	82,377	85,198
Acciones y otras participaciones	28,014	35,156	43,114	46,357	50,785	50,718	55,763	57,705	58,640
Fondos de pensiones y seguros	94	97	103	96	106	158	165	152	143
Otras cuentas (5)	6,946	6,168	5,811	6,755	10,637	10,721	10,339	9,156	9,635
<b>Pasivos</b>	<b>194,596</b>	<b>198,637</b>	<b>210,263</b>	<b>216,347</b>	<b>225,554</b>	<b>227,059</b>	<b>227,737</b>	<b>233,509</b>	<b>242,401</b>
Efectivo y depósitos	63,836	63,352	64,059	66,885	66,333	69,371	67,859	73,801	75,261
Títulos	26,038	25,597	26,755	26,502	27,375	26,585	28,163	26,874	29,814
Préstamos	9,904	9,602	11,851	14,110	13,608	12,334	11,221	10,383	11,621
Acciones y otras participaciones	24,332	24,483	26,550	27,139	27,380	27,209	25,712	27,191	28,082
Fondos de pensiones y seguros	64,005	69,343	74,641	76,588	79,901	80,862	85,464	88,201	90,418
Otras cuentas	6,480	6,259	6,406	5,124	10,958	10,697	9,319	7,059	7,205

(1) Cifras preliminares.

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

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

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

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