

CUENTAS NACIONALES POR SECTOR INSTITUCIONAL

Evolución del ahorro, la inversión y el financiamiento sectorial en el tercer trimestre de 2017

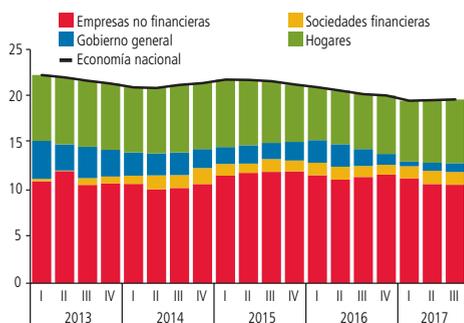




ÍNDICE

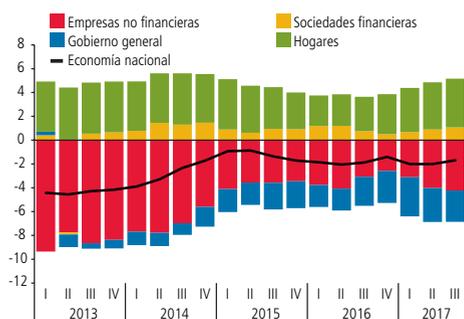
CAPÍTULO 1: CUENTAS NACIONALES POR SECTOR INSTITUCIONAL	3
1. RESUMEN	3
2. RESULTADOS SECTORIALES	5
CAPÍTULO 2: CUADROS ESTADÍSTICOS	7
NOTAS	21
CAPÍTULO 3: CONCEPTOS Y DEFINICIONES BÁSICAS DE LAS CUENTAS NACIONALES POR SECTOR INSTITUCIONAL	23

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



Fuente: Banco Central de Chile.

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



Fuente: Banco Central de Chile.

CUENTAS NACIONALES POR SECTOR INSTITUCIONAL

Evolución del ahorro, la inversión y el financiamiento sectorial en el tercer trimestre de 2017

Resumen

Durante el tercer trimestre del año, el ingreso nacional y el consumo total crecieron 5,2% y 4,3% anual respectivamente, situando la tasa de ahorro de la economía chilena en 19,7% del PIB, 0,1pp. por sobre el trimestre anterior. Por sectores, destaca el ligero aumento del ahorro de Hogares y Gobierno, que fue parcialmente compensado por una reducción del ahorro de las Empresas no financieras (gráfico 1).

El comportamiento del ahorro nacional junto con la disminución de la tasa de inversión bruta (incluye variación de existencias), determinaron una disminución de la necesidad de financiamiento de la economía a 1,7% del PIB, 0,3pp. bajo lo registrado al cierre del trimestre anterior; esto asociado a un menor déficit fiscal y a un mayor superávit de Hogares y Sociedades financieras. En tanto, las Empresas no financieras, presentaron una mayor necesidad de financiamiento (gráfico 2).

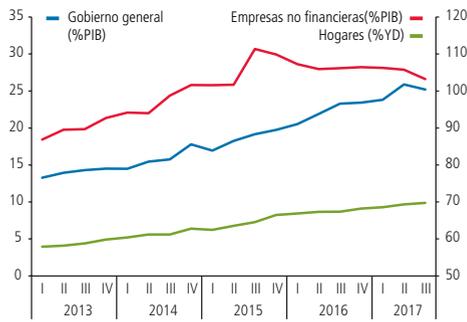
Los Hogares mostraron una deuda¹ de 69,8% sobre el ingreso disponible, superior en 0,4 pp. respecto del cierre anterior, explicado principalmente por el aumento de préstamos bancarios y el menor dinamismo del ingreso. Por su parte, las Empresas no financieras presentaron un ratio deuda² sobre PIB de 103,2%, 2,5pp. bajo lo registrado a junio, en línea con la disminución de sus pasivos externos e internos. A su vez, el Gobierno general redujo su deuda en 0,7pp., explicado por la menor valoración de los títulos de deuda emitidos en el mercado local (gráfico 3).

^{1/} La definición de deuda, en el caso del sector Hogares, corresponde al total pasivos.

^{2/} La definición de deuda en Empresas no financieras y Gobierno, corresponde sólo a los préstamos, bonos y pagarés.



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



Fuente: Banco Central de Chile.

En el ámbito de las posiciones financieras netas —diferencia entre los activos financieros y pasivos—, la economía en su conjunto mostró un aumento de su posición deudora frente al Resto del mundo de 2,7pp, alcanzando 20,4% del PIB. Explicado por el positivo rendimiento de la bolsa local, reflejándose en la valoración de los pasivos.

La mayor posición deudora neta de la economía se debe principalmente al deterioro de las posiciones de las Sociedades financieras y del Gobierno. Las Sociedades financieras mostraron una posición acreedora de 4,0% del PIB, 1,8pp. menor que el cierre de junio. El Gobierno general, en tanto, alcanzó una posición deudora de 4,8% del PIB, superior en 1,5pp. En contraste con las Empresas no financieras que redujeron su saldo neto deudor en 1,0pp. durante el trimestre, hasta 147,0% del PIB. Por su parte, los Hogares aumentaron ligeramente su riqueza financiera neta con relación a su ingreso disponible hasta 192,0%, esto es, un cambio de 0,2pp., explicado fundamentalmente por un aumento de los fondos de pensiones y reservas de seguros y la mayor tenencia de depósitos.

Resultados sectoriales

Hogares

El ingreso disponible bruto de los Hogares creció 5,0% respecto del tercer trimestre de 2016, principalmente incidido por las rentas de la producción (salarios, ingreso mixto) y de la propiedad (retiro de utilidades e intereses mayormente). En el periodo, las transferencias corrientes junto con una menor carga impositiva incidieron positivamente en el ingreso disponible de los Hogares. Por su parte, la tasa de ahorro del sector se situó en 10,3% del ingreso disponible, superior en 0,2pp. a lo registrado en el trimestre previo.

El resultado del ahorro, dada una tasa de inversión constante, significó un incremento de igual magnitud en la capacidad de financiamiento de los Hogares alcanzando 6,2% del ingreso disponible (cuadro 1). Esta capacidad de financiamiento se canalizó, principalmente, a través de inversiones financieras en fondos de pensiones y reservas de seguros, observando además una mayor preferencia por depósitos y una menor inversión en cuotas de fondos y participaciones de capital.

Los Hogares registraron un leve aumento de su stock de riqueza financiera, principalmente por el incremento de los fondos de pensiones, debido a la valorización positiva de los instrumentos que conforman su cartera, y por la mayor tenencia de depósitos. En sentido contrario, la menor tenencia de cuotas de fondos y los mayores préstamos compensaron parcialmente los efectos descritos anteriormente.

Finalmente, la deuda de los Hogares calculada como porcentaje del ingreso disponible se situó en 69,8%, superior en 0,4pp. a lo registrado en el periodo anterior (cuadro 1).

Empresas no financieras

El ahorro del sector disminuyó levemente en 0,1pp. al cierre del tercer trimestre, alcanzando una tasa acumulada anual de 10,6% del PIB, como consecuencia de mayores rentas distribuidas y una contribución negativa del pago de impuestos, efectos contrarrestados parcialmente por las mayores rentas de la producción. Con ello, este menor ahorro y menores transferencias de capital recibidas determinaron que la necesidad de financiamiento del sector aumentara en 0,2pp. alcanzando 4,2% del PIB. Desde el punto de vista financiero, este mayor déficit, se explicó principalmente por una disminución de activos en forma de cuotas de fondos y participaciones de capital.

En el periodo, el stock de deuda de las Empresas no financieras disminuyó en 2,5pp., alcanzando 103,2% del PIB. Este resultado fue explicado por menores obligaciones con el mercado externo dada la apreciación del peso frente al dólar y un menor valor de los títulos de deuda del mercado local.



Gobierno general

En el tercer trimestre del año, el Gobierno general mostró un ingreso disponible que creció 5,5% anual, menor al crecimiento registrado el trimestre anterior, debido a la menor recaudación de impuestos netos de subvenciones y al mayor pago de transferencias corrientes netas del periodo.

El resultado del ingreso disponible junto a una menor expansión del gasto de consumo final, determinaron que la tasa de ahorro se situara en 1,0% del PIB, 0,1pp. por sobre el trimestre previo. Este leve aumento en el ahorro sumado a la menor inversión y al menor pago de transferencias de capital determinaron que su necesidad de financiamiento se redujera hasta 2,6% del PIB, lo que se reflejó principalmente en una menor emisión neta de títulos acompañados de una menor adquisición neta de títulos de deuda y depósitos.

La deuda³ del sector se situó en 25,2% del PIB, disminuyendo 0,7pp. en comparación a lo registrado al cierre del trimestre anterior, dada la menor valoración del stock de bonos emitidos en el mercado local. Finalmente, el Gobierno general incrementó su posición deudora neta en 1,5pp., hasta 4,8% del PIB.

CUADRO 1

Principales agregados macroeconómicos por sector institucional. Referencia 2013.

	Hogares (1)		Empresas no financieras		Gobierno general		
	2017-T2	2017-T3	2017-T2	2017-T3	2017-T2	2017-T3	
	(porcentaje de variación anual e incidencia)						
Transacciones no financieras	Rentas provenientes de la producción	4,1	3,7	22,2	31,8	1,0	0,7
	Retiros de utilidades, intereses y otras rentas	2,2	1,5	-28,6	-25,0	0,4	0,6
	Impuestos netos de subvenciones	-0,2	-0,1	-16,0	-7,3	18,9	10,7
	Prestaciones sociales netas de cotizaciones	-1,0	-0,5	-	-	-1,2	-2,3
	Transferencias corrientes netas	0,0	0,3	4,5	3,6	-1,5	-4,2
	Ingreso disponible bruto (2)	5,1	5,0	-17,9	3,2	17,6	5,5
	Consumo final efectivo	5,3	4,4	-	-	7,0	3,0
		(porcentaje sobre el ingreso disponible, promedio móvil anual)		(porcentaje sobre el PIB, promedio móvil anual)			
	Ahorro bruto	10,1	10,3	10,7	10,6	0,9	1,0
	Formación bruta de capital	5,7	5,7	15,1	15,1	2,3	2,2
Transferencias de capital	1,6	1,6	0,4	0,3	-1,4	-1,3	
Capacidad(+)/Necesidad (-) de financiamiento	5,9	6,2	-4,0	-4,2	-2,9	-2,6	
Transacciones financieras	Inversión financiera	12,8	13,1	1,5	1,2	1,4	0,6
	Efectivo y depósitos	2,0	3,3	-0,3	0,0	0,4	0,1
	Bonos y pagarés	0,0	0,0	0,4	0,2	0,2	-0,2
	Cuotas de fondos y participaciones de capital	1,5	0,1	2,4	0,2	0,2	0,3
	Fondos de pensiones y reservas de seguros	8,4	8,3	0,0	0,0	0,0	0,0
	Otros activos	1,0	1,3	-1,1	0,9	0,6	0,5
	Financiamiento	6,8	6,9	5,5	5,4	4,3	3,3
	Préstamos, bonos y pagarés	6,4	6,5	3,8	4,1	4,3	3,4
	Otros pasivos	0,4	0,4	1,7	1,3	0,0	-0,1
	Capacidad(+)/Necesidad (-) de financiamiento	5,9	6,2	-4,0	-4,2	-2,9	-2,6
Balance financiero al cierre de cada periodo	Activos financieros	261,2	261,7	174,8	177,2	27,1	25,0
	Efectivo y depósitos	33,9	34,5	23,1	22,6	6,2	5,7
	Bonos y pagarés	0,2	0,2	4,8	4,3	10,2	9,3
	Cuotas de fondos y participaciones de capital	81,5	80,8	88,9	93,1	1,9	1,4
	Fondos de pensiones y reservas de seguros	144,8	145,3	0,3	0,3	0,0	0,0
	Otros activos	0,8	0,8	57,7	56,9	8,8	8,6
	Pasivos (3)	69,3	69,8	322,8	324,2	30,4	29,8
	Préstamos, bonos y pagarés	65,4	65,9	105,8	103,2	25,9	25,2
	Otros pasivos	3,9	3,8	217,1	221,0	4,5	4,6
	Activos financieros netos	191,8	192,0	-148,0	-147,0	-3,3	-4,8

(1) Incluye a las Instituciones privadas sin fines de lucro (IPSEL).

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

(3) La definición de deuda, en el caso del sector Hogares, corresponde al total pasivos. En Empresas no financieras y Gobierno, sólo se consideran parte de la deuda los préstamos, bonos y pagarés.

³Para mayor información sobre la definición de deuda de gobierno en el contexto de las cuentas nacionales, ver el recuadro 2, del informe de Cuentas Nacionales por Sector Institucional del tercer trimestre de 2015.

CUADROS ESTADÍSTICOS

CUADRO 2
Ratios. Operaciones no financieras, operaciones financieras y balances

	2013	2014	2015	2016	2016 IV	2017 I	II	III
Economía nacional (porcentaje sobre el PIB)								
Ahorro bruto	21,5	21,5	21,4	20,2	20,2	19,6	19,7	19,7
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-4,2	-1,7	-1,7	-1,4	-1,4	-2,0	-2,0	-1,7
Activos financieros netos	-9,9	-10,1	-14,7	-16,5	-16,5	-18,8	-17,8	-20,4
Hogares (porcentaje sobre el ingreso disponible)								
Ahorro bruto	10,9	10,8	9,4	9,5	9,5	9,8	10,1	10,3
Capacidad/Necesidad de financiamiento	6,5	6,2	4,7	5,1	5,1	5,6	5,9	6,2
Activos financieros netos	171,7	189,3	191,4	187,4	187,4	191,5	191,8	192,0
Deuda	59,8	62,8	66,5	68,2	68,2	68,6	69,3	69,8
Empresas no financieras (porcentaje sobre el PIB)								
Ahorro bruto	10,7	10,7	12,0	11,7	11,7	11,3	10,7	10,6
Formación bruta de capital	19,4	16,6	16,2	14,6	14,6	14,8	15,1	15,1
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-8,4	-5,6	-3,4	-2,6	-2,6	-3,1	-4,0	-4,2
Activos financieros netos	-125,4	-137,2	-147,6	-144,8	-144,8	-148,9	-148,0	-147,0
Deuda	92,7	101,6	109,9	106,5	106,5	106,2	105,8	103,2
Sociedades financieras (porcentaje sobre el PIB)								
Ahorro bruto	0,7	1,7	1,2	1,1	1,1	1,3	1,4	1,4
Capacidad/Necesidad de financiamiento	0,7	1,5	0,9	0,5	0,5	0,7	0,9	1,1
Préstamos	86,3	87,7	90,8	91,1	91,1	90,8	91,4	90,6
Deuda	120,2	123,4	126,3	126,6	126,6	124,2	124,3	121,2
Gobierno (porcentaje sobre el PIB)								
Ahorro bruto	2,9	2,0	2,0	1,2	1,2	0,5	0,9	1,0
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-0,7	-1,7	-2,3	-2,7	-2,7	-3,3	-2,9	-2,6
Activos financieros netos	2,4	0,6	1,4	-4,0	-4,0	-4,0	-3,3	-4,8
Deuda	14,5	17,8	19,7	23,4	23,4	23,8	25,9	25,2



CUADRO 3
Economía Nacional. Operaciones no financieras, operaciones financieras y balances financieros (1)
(Miles de millones de pesos)

	2013	2014	2015	2016	2016 IV	2017 I	II	III
Operaciones no financieras								
Rentas de la producción (2)	123.018	132.588	140.940	148.552	39.309	37.828	38.694	38.773
Rentas de la propiedad netas (3)	-6.031	-5.190	-4.146	-4.683	-1.219	-1.468	-1.646	-1.744
Impuestos netos de subvenciones	14.772	16.154	17.572	18.545	5.033	4.775	4.763	4.772
Transferencias corrientes netas	1.164	1.275	1.296	1.049	253	291	324	251
Ingreso disponible bruto	132.922	144.827	155.662	163.463	43.375	41.426	42.134	42.052
Consumo final efectivo (menos)	103.337	112.815	121.782	129.723	34.734	33.032	33.391	33.459
Ahorro bruto	29.585	32.012	33.880	33.740	8.641	8.393	8.744	8.593
Transferencias netas de capital	6	6	437	5	1	42	1	1
Formación bruta de capital (menos)	35.332	34.582	37.030	36.099	9.106	9.212	9.480	9.566
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-5.741	-2.565	-2.712	-2.355	-463	-777	-735	-973
Operaciones financieras								
Adquisición neta de activos financieros	31.465	62.530	54.159	48.287	14.634	8.899	14.880	7.281
Efectivo y depósitos	4.870	10.364	6.620	8.112	8.697	-6.914	-688	770
Títulos	2.513	4.977	6.499	16.103	462	4.777	4.667	-2.378
Derivados (4)	505	912	645	417	95	-140	36	-10
Préstamos	10.151	12.830	19.665	11.984	3.888	1.555	4.191	2.372
Acciones y otras participaciones	6.499	13.497	5.659	415	-1.070	4.759	4.559	2.865
Fondos de pensiones y seguros	7.446	8.726	9.138	9.144	2.376	2.447	2.637	2.316
Otras cuentas (5)	-519	11.224	5.934	2.112	186	2.415	-522	1.347
Pasivos netos contraídos	37.206	65.095	56.871	50.642	15.097	9.676	15.615	8.254
Efectivo y depósitos	4.750	7.783	8.122	5.987	6.375	-4.361	506	2.123
Títulos	8.596	10.207	7.380	13.749	2.194	3.978	6.204	-521
Préstamos	13.500	15.544	18.850	13.427	4.627	431	4.038	2.838
Acciones y otras participaciones	4.709	12.863	7.152	5.996	-1.217	4.559	3.026	908
Fondos de pensiones y seguros	7.446	8.726	9.138	9.144	2.376	2.447	2.637	2.316
Otras cuentas	-1.796	9.972	6.230	2.339	742	2.622	-796	590
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-5.741	-2.565	-2.712	-2.355	-463	-777	-735	-973
Balances financieros								
Activos Financieros Netos	-13.650	-15.017	-23.270	-27.615	-27.615	-31.697	-30.430	-35.597
Activos	848.424	974.197	1.054.151	1.097.716	1.097.716	1.130.117	1.148.987	1.165.878
Efectivo y depósitos	116.618	130.798	142.100	148.097	148.097	140.963	140.436	139.976
Títulos	105.490	124.270	138.219	155.429	155.429	163.176	167.952	162.130
Derivados (4)	131	252	-668	113	113	-126	15	137
Préstamos	127.936	142.033	164.925	173.907	173.907	175.011	178.934	179.710
Acciones y otras participaciones	303.953	349.604	358.304	356.032	356.032	375.722	382.199	401.468
Fondos de pensiones y seguros	112.315	131.546	144.498	155.612	155.612	163.610	167.278	169.966
Otras cuentas (5)	81.980	95.693	106.773	108.526	108.526	111.762	112.174	112.491
Pasivos	862.074	989.215	1.077.421	1.125.332	1.125.332	1.161.814	1.179.417	1.201.475
Efectivo y depósitos	102.538	111.991	122.218	127.296	127.296	122.868	123.405	124.921
Títulos	90.345	113.068	126.265	143.392	143.392	149.919	156.173	152.610
Préstamos	163.531	185.507	213.825	220.946	220.946	220.583	224.509	224.133
Acciones y otras participaciones	311.797	352.317	365.027	370.849	370.849	394.025	397.309	418.787
Fondos de pensiones y seguros	112.315	131.546	144.498	155.612	155.612	163.610	167.278	169.966
Otras cuentas	81.548	94.786	105.588	107.238	107.238	110.810	110.743	111.058



CUADRO 4
Hogares e IPSFL. Operaciones no financieras, operaciones financieras y balances financieros (1)
(Miles de millones de pesos)

	2013	2014	2015	2016	2016 IV	2017 I	II	III
Operaciones no financieras								
Rentas de la producción (remuneración, ingreso mixto y excedente bruto)	70.490	76.099	82.138	86.775	22.515	22.273	22.550	22.711
Rentas de la propiedad netas (2)	23.116	25.280	25.567	27.245	7.295	6.770	7.624	6.963
Impuestos netos de subvenciones	-2.274	-2.356	-3.091	-2.899	-498	-1.020	-766	-572
Prestaciones sociales netas de cotizaciones	-2.895	-3.549	-3.248	-3.054	-932	-826	-1.056	-808
Transferencias corrientes netas	2.015	2.155	2.657	3.096	1.026	533	794	928
Ingreso disponible bruto	90.452	97.630	104.024	111.163	29.406	27.730	29.144	29.222
Transferencias sociales en especie (salud, educación y otros)	8.744	9.968	11.201	12.131	3.221	3.014	3.366	3.143
Ingreso disponible bruto ajustado	99.195	107.598	115.225	123.294	32.627	30.744	32.510	32.365
Consumo final efectivo (menos)	95.120	103.703	112.071	119.210	31.552	30.326	30.816	30.843
Variación neta en los fondos de pensiones (3)	5.756	6.674	6.641	6.435	1.750	1.788	1.946	1.727
Ahorro bruto	9.831	10.568	9.795	10.519	2.824	2.206	3.641	3.249
Transferencias netas de capital	1.539	1.648	1.941	1.800	534	449	386	452
Formación bruta de capital (menos)	5.479	6.145	6.833	6.697	1.593	1.640	1.642	1.730
Capacidad/Necesidad de financiamiento	5.891	6.071	4.903	5.621	1.765	1.015	2.385	1.971
Operaciones financieras								
Adquisición neta de activos financieros	12.045	13.903	13.553	13.074	4.376	2.632	4.454	3.623
Efectivo y depósitos	2.517	2.192	4.588	3.489	1.897	-451	1.040	1.352
Títulos	2	41	-15	-8	8	-3	-12	2
Acciones y otras participaciones	2.331	2.970	-284	690	-594	536	87	127
Fondos de pensiones y seguros	7.381	8.662	9.067	9.073	2.335	2.424	2.595	2.285
Otras cuentas (4)	-186	39	197	-169	729	126	745	-143
Pasivos netos contraídos	6.154	7.832	8.649	7.453	2.611	1.616	2.070	1.652
Préstamos	5.965	7.626	8.052	6.967	2.238	1.593	1.992	1.673
Otras cuentas	189	206	597	487	373	23	77	-21
Capacidad/Necesidad de financiamiento	5.891	6.071	4.903	5.621	1.765	1.015	2.385	1.971
Balances financieros								
Activos Financieros Netos	155.309	184.812	199.112	208.313	208.313	215.866	218.907	221.743
Activos	209.427	246.112	268.287	284.143	284.143	293.156	298.030	302.306
Efectivo y depósitos	27.202	29.744	34.756	38.073	38.073	37.627	38.673	39.896
Títulos	201	272	294	273	273	269	258	250
Acciones y otras participaciones	70.520	85.532	89.618	91.290	91.290	92.806	93.011	93.375
Fondos de pensiones y seguros	110.866	129.847	142.647	153.668	153.668	161.585	165.196	167.857
Otras cuentas (4)	639	717	972	840	840	869	892	928
Pasivos	54.118	61.300	69.174	75.830	75.830	77.290	79.123	80.563
Préstamos	51.057	58.036	65.304	71.473	71.473	72.910	74.672	76.134
Otras cuentas	3.061	3.264	3.870	4.357	4.357	4.381	4.451	4.429
MEMORANDO: Información sobre ahorro de hogares								
Ahorro previsional	7.878	8.828	9.548	9.888	2.518	2.607	2.755	2.600
Ahorro no previsional	1.953	1.740	247	631	306	-401	886	649
Ahorro total	9.831	10.568	9.795	10.519	2.824	2.206	3.641	3.249

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

(Miles de millones de pesos)

	2013	2014	2015	2016	2016 IV	2017 I	II	III
Operaciones no financieras								
Rentas de la producción (excedente bruto)	47.218	51.231	53.103	55.543	15.123	13.942	14.523	14.407
Rentas de la propiedad netas (2)	1.171	1.973	118	-614	100	-276	10	-431
Ingreso empresarial bruto	48.388	53.203	53.221	54.929	15.223	13.666	14.533	13.976
Rentas distribuidas y utilidades reinvertidas (menos)	27.728	31.985	27.706	28.936	8.597	7.079	8.924	7.743
Impuestos netos de subvenciones	-5.543	-4.938	-5.979	-6.120	-1.322	-2.124	-1.768	-1.739
Transferencias corrientes netas	-333	-418	-479	-352	136	253	-269	191
Ahorro bruto	14.784	15.863	19.057	19.521	5.440	4.716	3.571	4.686
Transferencias netas de capital	357	514	1.199	638	249	109	192	15
Formación bruta de capital (menos)	26.685	24.718	25.725	24.482	5.865	6.734	6.968	6.759
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-11.544	-8.341	-5.469	-4.323	-176	-1.909	-3.205	-2.058
Operaciones financieras								
Adquisición neta de activos financieros	-547	18.624	14.293	4.978	2.628	1.233	-1.184	-582
Efectivo y depósitos	459	1.252	-15	3.362	4.465	-1.832	-3.120	403
Títulos	-2.021	-255	-1.202	-53	-1.049	562	335	0
Derivados (3)	725	718	497	635	238	34	137	63
Préstamos	441	1.255	6.711	1.195	440	257	212	330
Acciones y otras participaciones	863	7.874	3.929	-527	-1.252	1.714	2.190	-2.378
Fondos de pensiones y seguros	28	25	39	19	11	6	17	5
Otras cuentas (4)	-1.043	7.755	4.335	347	-225	492	-955	995
Pasivos netos contraídos	10.997	26.965	19.762	9.302	2.805	3.141	2.021	1.476
Títulos	3.235	2.970	2.483	1.189	921	576	803	1.037
Préstamos	7.809	8.747	8.974	6.860	1.801	487	286	1.287
Acciones y otras participaciones	1.147	6.919	4.383	180	-444	1.127	1.008	-759
Acciones cotizadas	5.223	382	177	1.002	487	155	0	49
Acciones no cotizadas y otras participaciones	-4.076	6.536	4.207	-822	-931	972	1.007	-808
Otras cuentas	-1.195	8.329	3.921	1.073	526	950	-75	-89
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-11.544	-8.341	-5.469	-4.323	-176	-1.909	-3.205	-2.058
Balances financieros								
Activos Financieros Netos	-172.897	-204.204	-234.139	-242.137	-242.137	-251.472	-253.571	-255.935
Activos	246.113	282.207	293.105	292.192	292.192	300.391	299.536	308.468
Efectivo y depósitos	37.549	40.674	42.801	44.867	44.867	42.717	39.612	39.270
Títulos	6.057	8.492	8.968	8.112	8.112	8.463	8.466	7.643
Derivados (3)	-12	170	-790	-262	-262	-375	-290	-148
Préstamos	5.992	8.315	16.915	17.144	17.144	17.285	17.511	17.142
Acciones y otras participaciones	134.487	152.830	146.154	142.011	142.011	150.968	152.282	162.091
Fondos de pensiones y seguros	408	476	518	533	533	542	563	567
Otras cuentas (4)	61.632	71.249	78.539	79.787	79.787	80.792	81.393	81.904
Pasivos	419.010	486.411	527.245	534.329	534.329	551.864	553.107	564.403
Títulos	27.498	35.145	40.409	42.323	42.323	43.724	44.838	44.553
Préstamos	92.132	107.288	124.837	126.934	126.934	126.829	127.329	126.055
Acciones y otras participaciones	236.195	269.354	279.556	280.326	280.326	295.416	294.455	307.613
Acciones cotizadas	90.145	91.203	87.452	90.984	90.984	103.987	102.607	116.596
Acciones no cotizadas y otras participaciones	146.050	178.151	192.104	189.342	189.342	191.430	191.848	191.017
Otras cuentas	63.185	74.623	82.442	84.747	84.747	85.895	86.485	86.182
De las cuales: Con el exterior	5.759	6.100	6.050	5.551	5.551	5.544	5.638	5.551
Factoring y securitizadoras	2.442	2.752	2.994	3.210	3.210	3.303	3.387	3.514

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

(Miles de millones de pesos)

	2013	2014	2015	2016	2016 IV	2017 I	II	III
Operaciones no financieras								
Rentas de la producción (consumo de capital fijo)	1.475	1.653	1.798	1.922	522	507	527	521
Rentas de la propiedad netas (3)	-383	-177	-818	-689	58	-467	50	-420
Impuestos netos de subvenciones	23.215	24.213	27.392	28.457	7.099	8.118	7.766	7.316
Prestaciones sociales netas de cotizaciones	-2.861	-3.125	-3.393	-3.381	-818	-962	-890	-918
Transferencias corrientes netas	-535	-475	-883	-1.724	-919	-496	-242	-875
Ingreso disponible bruto	20.911	22.089	24.096	24.584	5.942	6.700	7.210	5.624
Transferencias sociales en especie (salud, educación y otros) (menos)	8.744	9.968	11.201	12.131	3.221	3.014	3.366	3.143
Ingreso disponible bruto ajustado	12.167	12.121	12.895	12.454	2.721	3.686	3.844	2.481
Consumo final efectivo (menos)	8.216	9.112	9.711	10.513	3.182	2.706	2.575	2.616
Ahorro bruto	3.951	3.009	3.184	1.941	-461	980	1.269	-135
Transferencias netas de capital	-1.890	-2.141	-2.701	-2.433	-782	-517	-577	-467
Formación bruta de capital (menos)	3.047	3.344	4.078	4.005	1.454	691	885	881
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-986	-2.476	-3.595	-4.497	-2.696	-228	-192	-1.482
Operaciones financieras								
Adquisiciones netas de activos financieros	441	1.503	770	3.248	-2.400	560	3.769	-819
Efectivo y depósitos	398	728	-55	230	-85	-369	1.291	-616
Títulos	-365	-68	-506	669	-1.989	587	1.737	-761
Préstamos	67	364	769	605	520	-75	422	20
Acciones y otras participaciones	270	106	399	447	-114	105	392	96
Fondos de pensiones y seguros	1	1	2	1	1	0	1	0
Otras cuentas (4)	69	372	162	1.296	-733	311	-74	441
Pasivos netos contraídos	1.428	3.980	4.365	7.744	296	788	3.960	664
Títulos	1.176	3.398	3.656	7.290	719	347	4.475	338
Préstamos	-30	-34	-44	3	14	-15	5	-18
Otras cuentas	282	616	753	451	-437	456	-520	344
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-986	-2.476	-3.595	-4.497	-2.696	-228	-192	-1.482
Balances financieros								
Activos Financieros Netos	3.302	934	2.177	-6.744	-6.744	-6.832	-5.687	-8.407
Activos	29.483	34.205	41.072	40.439	40.439	41.562	46.425	43.536
Efectivo y depósitos	7.907	8.767	9.164	9.466	9.466	9.120	10.561	9.914
Títulos	12.176	13.752	15.045	14.843	14.843	15.504	17.464	16.163
Préstamos	2.934	3.206	3.959	4.469	4.469	4.393	4.815	4.832
Acciones y otras participaciones	708	1.750	4.403	2.495	2.495	2.645	3.296	2.447
Fondos de pensiones y seguros	18	21	23	24	24	24	25	25
Otras cuentas (4)	5.740	6.708	8.478	9.143	9.143	9.877	10.263	10.155
Pasivos	26.181	33.270	38.894	47.183	47.183	48.394	52.112	51.943
Títulos	19.074	25.509	30.348	38.212	38.212	39.299	43.430	42.967
Préstamos	933	961	982	959	959	927	934	898
Otras cuentas	6.174	6.801	7.565	8.012	8.012	8.169	7.748	8.078
MEMORANDO: Información fondos soberanos								
Fondo de estabilización económica y social, FEES								
Saldo de Operaciones financieras, FEES (5)	336	-171	-180	109	24	23	27	25
Valor de mercado, FEES	8.076	8.922	9.879	9.190	9.190	9.324	9.551	9.308
Fondo de reserva de pensiones, FRP								
Saldo de Operaciones financieras, FRP (5)	629	382	411	132	30	34	371	-168
Valor de mercado, FRP	3.842	4.825	5.738	5.914	5.914	6.028	6.545	6.241
Total saldo de operaciones financieras de fondos soberanos (5)	965	212	231	241	55	57	398	-143
Total valor de mercado de fondos soberanos	11.918	13.747	15.617	15.104	15.104	15.352	16.096	15.549

**CUADRO 7****Sociedades financieras. Operaciones no financieras, operaciones financieras y balances financieros (1)**

(Miles de millones de pesos)

	2013	2014	2015	2016	2016 IV	2017 I	II	III
Operaciones no financieras								
Rentas de la producción (excedente bruto)	3.835	3.605	3.902	4.312	1.149	1.106	1.094	1.134
Rentas de la propiedad netas (2)	-2.206	-281	-1.308	-1.690	-75	-416	-404	-113
Impuestos netos de subvenciones	-627	-764	-751	-892	-245	-199	-469	-234
Prestaciones sociales netas de cotizaciones	5.756	6.674	6.641	6.435	1.750	1.788	1.946	1.727
Transferencias corrientes netas	17	13	2	29	10	1	42	7
Ingreso disponible bruto	6.775	9.246	8.486	8.194	2.588	2.280	2.209	2.520
Variación neta en los fondos de pensiones (menos) (3)	5.756	6.674	6.641	6.435	1.750	1.788	1.946	1.727
Ahorro bruto	1.019	2.572	1.845	1.759	838	492	262	793
Formación bruta de capital (menos)	120	376	394	915	194	147	-14	197
Capacidad/Necesidad de financiamiento	898	2.182	1.449	844	644	345	277	597
Operaciones financieras								
Adquisición neta de activos financieros	19.526	28.500	25.544	26.987	10.030	4.475	7.841	5.059
Efectivo y depósitos	1.495	6.193	2.102	1.032	2.420	-4.262	100	-370
Títulos	4.897	5.260	8.223	15.495	3.493	3.631	2.607	-1.620
Derivados (4)	-220	194	148	-218	-143	-174	-101	-74
Préstamos	9.643	11.211	12.185	10.184	2.928	1.373	3.556	2.022
Acciones y otras participaciones	3.034	2.546	1.615	-196	888	2.403	1.891	5.020
Fondos de pensiones y seguros	36	38	30	50	29	18	24	26
Otras cuentas (5)	642	3.058	1.241	638	416	1.486	-238	54
Pasivos netos contraídos	18.628	26.318	24.095	26.142	9.386	4.130	7.564	4.462
Efectivo y depósitos	4.750	7.783	8.122	5.987	6.375	-4.361	506	2.123
Títulos	4.185	3.839	1.241	5.270	554	3.054	926	-1.896
Préstamos	-244	-795	1.867	-403	573	-1.634	1.755	-104
Acciones y otras participaciones	3.562	5.944	2.769	5.816	-773	3.432	2.018	1.667
Fondos de pensiones y seguros	7.446	8.726	9.138	9.144	2.376	2.447	2.637	2.316
Otras cuentas	-1.072	821	959	329	281	1.192	-278	356
Capacidad/Necesidad de financiamiento	898	2.182	1.449	844	644	345	277	597
Balances financieros								
Activos Financieros Netos	636	3.440	9.579	12.953	12.953	10.741	9.921	7.002
Activos	363.401	411.674	451.687	480.942	480.942	495.008	504.997	511.568
Efectivo y depósitos	43.961	51.613	55.379	55.692	55.692	51.500	51.590	50.896
Títulos	87.056	101.754	113.912	132.202	132.202	138.940	141.764	138.074
Derivados(4)	143	81	122	375	375	248	304	285
Préstamos	119.011	130.511	144.051	152.294	152.294	153.333	156.608	157.736
Acciones y otras participaciones	98.239	109.493	118.130	120.236	120.236	129.303	133.610	143.555
Fondos de pensiones y seguros	1.023	1.203	1.310	1.387	1.387	1.459	1.494	1.517
Otras cuentas (5)	13.969	17.019	18.783	18.756	18.756	20.224	19.626	19.504
Pasivos	362.765	408.234	442.108	467.989	467.989	484.266	495.076	504.566
Efectivo y depósitos	102.538	111.991	122.218	127.296	127.296	122.868	123.405	124.921
Títulos	43.773	52.414	55.508	62.857	62.857	66.897	67.904	65.090
Préstamos	19.409	19.222	22.702	21.580	21.580	19.918	21.575	21.046
Acciones y otras participaciones	75.602	82.963	85.471	90.523	90.523	98.609	102.854	111.175
Fondos de pensiones y seguros	112.315	131.546	144.498	155.612	155.612	163.610	167.278	169.966
Otras cuentas	9.128	10.098	11.711	10.122	10.122	12.365	12.059	12.368

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

(Miles de millones de pesos)

	2013	2014	2015	2016	2016 IV	2017 I	II	III
Operaciones financieras								
Banco Central, pasivos	722	660	840	234	312	-268	144	146
Bancos y cooperativas, activos	219	274	354	-185	-78	-41	64	132
Compañías de seguro, activos	3	7	1	2	3	12	-12	0
Gobierno general, activos	-234	-6	24	3	-2	41	-19	0
Empresas no financieras, activos	48	226	28	5	-1	1	1	-3
Hogares, activos	685	159	432	409	392	-281	110	17
Resto del mundo, pasivos	13	-9	30	54	3	48	9	1
Banco Central, activos	0	0	-0	0	1	-0	-0	-0
Bancos y cooperativas, activos	13	-10	30	53	2	48	10	1
Balances financieros								
Banco Central, pasivos	6.918	7.578	8.418	8.652	8.652	8.384	8.528	8.674
Bancos y cooperativas, activos	1.938	2.212	2.566	2.381	2.381	2.341	2.405	2.537
Compañías de seguro, activos	21	28	29	31	31	43	31	31
Gobierno general, activos	1.412	1.406	1.431	1.433	1.433	1.474	1.455	1.455
Empresas no financieras, activos	455	680	709	713	713	714	715	712
Hogares, activos	3.093	3.251	3.683	4.093	4.093	3.812	3.922	3.939
Resto del mundo, pasivos	159	176	238	277	277	322	332	320
Banco Central, activos	0	1	1	1	1	1	1	1
Bancos y cooperativas, activos	158	175	238	276	276	321	332	319

**CUADRO 9****Exposiciones intersectoriales. Depósitos por sector de contrapartida. Operaciones financieras y balances financieros (1)**
(Miles de millones de pesos)

	2013	2014	2015	2016	2016 IV	2017 I	II	III
Operaciones financieras								
Banco Central, pasivos	-1.283	933	-686	205	1.842	-1.339	-1.117	392
Bancos y cooperativas, activos	-956	43	168	-165	1.454	-868	-1.216	380
Gobierno general, activos	-328	893	-843	368	385	-470	100	12
Resto del mundo, activos	1	-3	-11	3	2	-1	-0	-1
Bancos y cooperativas, pasivos	5.311	6.189	7.968	5.547	4.221	-2.754	1.479	1.585
Bancos y cooperativas, activos	545	-1.030	1.129	-368	70	-449	560	-59
Fondos de inversión del mercado monetario, activos	977	1.117	618	654	308	1.067	-45	576
Otros intermediarios y Auxiliares financieros, activos	435	1.768	-791	427	-334	439	294	-654
Compañías de seguros, activos	151	60	134	70	7	106	-10	-30
Fondos de pensiones, activos	414	2.190	1.800	-1.091	-944	-1.844	1.177	942
Gobierno general, activos	634	-890	1.108	-112	-386	4	1.208	-718
Empresas no financieras, activos	233	981	-281	3.046	4.097	-1.868	-2.676	153
Hogares e IPSFL, activos	1.941	2.047	4.133	2.964	1.467	-193	986	1.301
Resto del mundo, activos	-20	-54	117	-43	-65	-17	-15	75
Otros intermediarios y Auxiliares financieros, pasivos	0	0	0	0	0	0	0	0
Hogares e IPSFL, activos	0	0	0	0	0	0	0	0
Resto del mundo, pasivos	118	2.573	-1.414	2.264	2.276	-2.619	-1.219	-1.280
Banco Central, activos	-76	693	-138	1.204	1.465	-1.228	-491	-1.072
Bancos y cooperativas, activos	-9	1.779	-372	628	548	-1.244	-180	-582
Otros intermediarios y Auxiliares financieros, activos	-137	-726	-879	-21	-2	-268	42	53
Compañías de seguros, activos	30	49	-8	-35	0	-17	-2	0
Fondos de pensiones, activos	-84	17	67	90	-60	23	-91	-58
Gobierno general, activos	326	731	-345	-28	-82	57	3	90
Empresas no financieras, activos	178	45	237	311	368	35	-445	253
Hogares e IPSFL, activos	-109	-14	23	116	38	23	-55	35
Balances financieros								
Banco Central, pasivos	6.637	7.818	7.517	7.568	7.568	6.194	5.081	5.387
Bancos y cooperativas, activos	6.279	6.542	7.040	6.731	6.731	5.830	4.619	4.931
Gobierno general, activos	313	1.227	420	780	780	308	407	404
Resto del mundo, activos	46	49	57	57	57	56	54	52
Bancos y cooperativas, pasivos	88.983	96.595	106.283	111.075	111.075	108.290	109.796	110.861
Bancos y cooperativas, activos	6.522	5.617	6.875	6.555	6.555	6.127	6.684	6.604
Fondos de inversión del mercado monetario, activos	11.391	12.508	13.133	13.787	13.787	14.855	14.810	15.385
Otros intermediarios y Auxiliares financieros, activos	3.123	4.901	4.141	4.619	4.619	5.151	5.479	4.870
Compañías de seguros, activos	1.044	1.121	1.270	1.355	1.355	1.467	1.461	1.435
Fondos de pensiones, activos	6.289	8.364	9.940	8.813	8.813	7.056	8.143	9.095
Gobierno general, activos	4.490	3.552	4.861	5.010	5.010	5.037	6.315	5.641
Empresas no financieras, activos	32.825	35.006	35.995	38.079	38.079	35.940	33.272	32.913
Hogares e IPSFL, activos	22.644	24.826	29.111	32.007	32.007	31.832	32.822	34.064
Resto del mundo, activos	655	699	958	849	849	826	812	854
Otros intermediarios y Auxiliares financieros, pasivos	0	0	0	0	0	-0	-0	-0
Hogares e IPSFL, activos	-0	-0	-0	-0	-0	-0	-0	-0
Resto del mundo, pasivos	14.017	18.719	19.904	20.940	20.940	18.162	17.059	15.147
Banco Central, activos	2.703	3.819	4.200	5.110	5.110	3.848	3.380	2.182
Bancos y cooperativas, activos	1.568	3.679	3.846	4.244	4.244	2.958	2.753	2.067
Otros intermediarios y Auxiliares financieros, activos	2.178	1.760	1.026	947	947	643	714	738
Compañías de seguros, activos	41	108	122	79	79	74	73	70
Fondos de pensiones, activos	100	116	199	270	270	292	203	137
Gobierno general, activos	1.693	2.582	2.452	2.242	2.242	2.300	2.384	2.414
Empresas no financieras, activos	4.269	4.988	6.097	6.074	6.074	6.063	5.624	5.645
Hogares e IPSFL, activos	1.464	1.667	1.962	1.973	1.973	1.983	1.930	1.894

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

(Miles de millones de pesos)

	2013	2014	2015	2016	2016 IV	2017 I	II	III
Operaciones financieras								
Banco Central, pasivos	-38	-566	256	1.423	-661	498	647	-1.503
Bancos comerciales y cooperativas, activos	-757	356	1.081	1.730	1.953	-451	304	268
Otros intermediarios y auxiliares financieros, activos	237	252	-124	410	-196	370	-163	-50
Gobierno general, activos	-156	-4	-164	406	-1.188	589	507	-379
Empresas no Financieras, activos	20	-561	404	-105	57	238	89	-18
Fondos de pensiones, activos	312	-684	-519	-1.140	-1.041	-314	-106	-919
Compañías de seguro, activos	2	-54	-7	-11	-1	-16	40	-52
Fondos de inversión del mercado monetario, activos	182	203	-264	105	-220	147	74	-344
Resto del mundo, activos	123	-74	-151	28	-26	-66	-98	-8
Bancos comerciales y cooperativas, pasivos	3.872	3.422	1.512	3.629	1.024	2.198	199	-408
Bancos comerciales y cooperativas, activos	364	-411	-38	-596	-312	350	-154	22
Otros intermediarios y auxiliares financieros, activos	500	1.495	1.468	639	-400	467	256	38
Empresas no Financieras, activos	439	605	-200	69	53	-61	-27	369
Fondos de pensiones, activos	673	249	561	3.894	1.312	1.411	610	-197
Compañías de seguro, activos	-1	2	354	-86	-25	-154	-43	19
Fondos de inversión del mercado monetario, activos	72	156	164	51	49	115	5	2
Resto del mundo, activos	1.825	1.326	-797	-341	346	70	-448	-661
Otros intermediarios y auxiliares financieros, pasivos	351	982	-526	218	192	358	80	15
Bancos comerciales y cooperativas, activos	-1	-4	18	-5	6	-4	0	-15
Otros intermediarios y auxiliares financieros, activos	40	-64	21	144	37	37	-3	15
Empresas no Financieras, activos	-96	269	-322	-9	-35	153	56	3
Hogares, activos	1	42	-21	-1	10	-3	-14	4
Fondos de pensiones, activos	2	-175	-306	-5	38	83	16	1
Compañías de seguro, activos	118	42	82	-14	29	89	17	4
Fondos de inversión del mercado monetario, activos	6	-11	0	-0	-0	-0	-0	-0
Resto del mundo, activos	282	882	2	107	107	2	8	3
Gobierno general, pasivos	1.176	3.398	3.656	7.290	719	347	4.475	338
Bancos comerciales y cooperativas, activos	226	883	-915	613	390	-216	1.730	583
Otros intermediarios y auxiliares financieros, activos	146	366	-120	447	-284	15	299	-121
Gobierno general, activos	58	38	34	21	7	15	8	9
Empresas no Financieras, activos	-185	-278	-333	6	-718	81	-119	-333
Fondos de pensiones, activos	1.000	1.692	4.273	4.490	1.343	285	-60	-710
Compañías de seguro, activos	-152	-93	-119	-20	-16	-72	56	-67
Fondos de inversión del mercado monetario, activos	-22	101	-74	19	15	130	51	153
Resto del mundo, activos	105	688	911	1.713	-18	109	2.510	823
Empresas no financieras, pasivos	3.235	2.970	2.483	1.189	921	576	803	1.037
Bancos comerciales y cooperativas, activos	-4	-314	-323	92	65	-67	28	197
Otros intermediarios y auxiliares financieros, activos	-28	372	814	548	594	131	-398	-100
Empresas no Financieras, activos	208	-893	-694	236	-282	66	247	-44
Hogares, activos	1	-1	-0	0	-0	1	0	-1
Fondos de pensiones, activos	296	96	-128	283	579	264	193	-159
Compañías de seguro, activos	245	431	1.069	355	-26	145	-60	158
Fondos de inversión del mercado monetario, activos	146	-99	-110	82	29	24	17	0
Resto del mundo, activos	2.372	3.379	1.855	-407	-39	12	776	987
Resto del mundo, pasivos	-1.377	971	939	3.454	-1.362	926	1.211	-714
Banco Central, activos	233	-50	376	239	-326	-67	110	138
Bancos comerciales y cooperativas, activos	208	119	213	217	11	257	-472	-221
Otros intermediarios y auxiliares financieros, activos	131	-110	-371	821	10	233	1.056	141
Gobierno general, activos	-266	-103	-376	242	-809	-17	1.222	-390
Empresas no Financieras, activos	-2.408	603	-57	-250	-125	85	89	22
Hogares, activos	-0	-0	6	-8	-2	-2	2	-1
Fondos de pensiones, activos	436	251	992	1.845	-182	371	-884	-433
Compañías de seguro, activos	281	250	192	299	47	73	111	31
Fondos de inversión del mercado monetario, activos	8	11	-36	50	14	-8	-23	-1

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

	2013	2014	2015	2016	2016 IV	2017 I	II	III
Balances financieros								
Banco Central, pasivos	13.555	14.105	14.211	15.955	15.955	16.503	17.134	15.459
Bancos comerciales y cooperativas, activos	3.843	4.264	5.343	7.168	7.168	6.753	7.064	7.341
Otros intermediarios y auxiliares financieros, activos	626	940	835	1.296	1.296	1.708	1.540	1.494
Gobierno general, activos	418	421	240	645	645	1.232	1.782	1.359
Empresas no Financieras, activos	354	0	194	0	0	86	205	139
Fondos de pensiones, activos	6.948	7.014	6.557	5.666	5.666	5.477	5.287	4.290
Compañías de seguro, activos	328	286	278	268	268	255	303	247
Fondos de inversión del mercado monetario, activos	463	658	398	505	505	654	717	367
Resto del mundo, activos	575	521	365	406	406	338	235	223
Bancos comerciales y cooperativas, pasivos	25.676	32.269	35.748	40.824	40.824	43.839	44.137	43.077
Bancos comerciales y cooperativas, activos	1.258	890	880	300	300	652	501	523
Otros intermediarios y auxiliares financieros, activos	2.144	3.843	5.482	6.403	6.403	6.991	7.273	7.275
Empresas no Financieras, activos	1.633	2.714	2.815	3.080	3.080	2.888	2.907	3.150
Fondos de pensiones, activos	10.081	11.286	12.122	16.794	16.794	18.679	19.195	18.841
Compañías de seguro, activos	4.658	5.298	5.640	6.112	6.112	6.173	6.166	6.139
Fondos de inversión del mercado monetario, activos	154	332	510	593	593	719	728	725
Resto del mundo, activos	5.748	7.906	8.300	7.542	7.542	7.737	7.368	6.424
Otros intermediarios y auxiliares financieros, pasivos	4.542	6.041	5.549	6.077	6.077	6.555	6.634	6.553
Bancos comerciales y cooperativas, activos	261	289	321	315	315	312	313	294
Otros intermediarios y auxiliares financieros, activos	298	262	277	454	454	504	497	510
Empresas no Financieras, activos	458	724	230	361	361	470	524	547
Hogares, activos	6	47	25	26	26	24	10	14
Fondos de pensiones, activos	1.396	1.364	1.067	1.132	1.132	1.237	1.258	1.247
Compañías de seguro, activos	1.707	1.959	1.982	2.164	2.164	2.310	2.333	2.332
Fondos de inversión del mercado monetario, activos	10	1	1	1	1	1	1	1
Resto del mundo, activos	405	1.395	1.645	1.623	1.623	1.697	1.698	1.608
Gobierno general, pasivos	19.074	25.509	30.348	38.212	38.212	39.299	43.430	42.967
Bancos comerciales y cooperativas, activos	1.875	2.815	1.915	2.563	2.563	2.356	4.089	4.664
Otros intermediarios y auxiliares financieros, activos	437	885	776	1.256	1.256	1.298	1.596	1.459
Gobierno general, activos	156	194	228	249	249	264	272	281
Empresas no Financieras, activos	22	348	781	459	459	717	356	0
Fondos de pensiones, activos	12.351	15.736	19.964	25.532	25.532	26.210	25.795	24.538
Compañías de seguro, activos	1.048	1.076	981	1.002	1.002	939	994	919
Fondos de inversión del mercado monetario, activos	43	155	84	106	106	239	291	441
Resto del mundo, activos	3.142	4.300	5.620	7.044	7.044	7.276	10.038	10.666
Empresas no financieras, pasivos	27.498	35.145	40.409	42.323	42.323	43.724	44.838	44.553
Bancos comerciales y cooperativas, activos	170	-0	0	-0	-0	-0	0	0
Otros intermediarios y auxiliares financieros, activos	1.206	1.526	2.457	3.330	3.330	3.572	3.264	3.360
Empresas no Financieras, activos	1.071	1.071	811	499	499	524	585	50
Hogares, activos	1	0	0	0	0	1	1	0
Fondos de pensiones, activos	5.802	6.590	6.679	7.304	7.304	7.711	8.004	7.730
Compañías de seguro, activos	7.222	8.302	9.534	10.811	10.811	11.265	11.177	11.366
Fondos de inversión del mercado monetario, activos	295	209	103	189	189	215	232	231
Resto del mundo, activos	11.732	17.446	20.825	20.190	20.190	20.436	21.574	21.816
Resto del mundo, pasivos	36.746	42.770	48.709	48.842	48.842	50.740	52.692	50.257
Banco Central, activos	18.144	20.013	22.350	21.408	21.408	21.514	21.921	21.356
Bancos comerciales y cooperativas, activos	398	580	905	1.068	1.068	1.320	851	598
Otros intermediarios y auxiliares financieros, activos	1.201	1.518	1.302	1.981	1.981	2.347	3.439	3.468
Gobierno general, activos	11.602	13.137	14.578	13.948	13.948	14.007	15.409	14.523
Empresas no Financieras, activos	2.520	3.635	4.138	3.712	3.712	3.780	3.889	3.757
Hogares, activos	194	226	268	246	246	244	247	236
Fondos de pensiones, activos	599	903	1.918	3.133	3.133	3.745	2.996	2.472
Compañías de seguro, activos	2.070	2.723	3.243	3.298	3.298	3.742	3.920	3.826
Fondos de inversión del mercado monetario, activos	19	35	7	47	47	42	20	20

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

(Miles de millones de pesos)

	2013	2014	2015	2016	2016 IV	2017 I	II	III
Operaciones financieras								
Banco Central, pasivos	-4	-38	-115	-23	-28	0	0	-0
Gobierno general, activos	3	4	-75	0	0	0	0	0
Resto del mundo, activos	-7	-41	-40	-23	-28	0	0	-0
Bancos comerciales y cooperativas, pasivos	-2.060	-1.041	450	-389	453	-1.129	1.539	64
Banco Central, activos	-1.202	-76	-108	-98	-51	-7	-33	-101
Bancos comerciales y cooperativas, activos	139	111	-9	186	450	-587	406	-309
Gobierno general, activos	-305	-87	145	5	17	-86	310	-120
Resto del mundo, activos	-691	-989	422	-482	38	-449	857	594
Otros intermediarios y auxiliares financieros, pasivos	1.709	171	1.267	342	163	-542	360	-158
Banco Central, activos	61	98	14	0	0	0	0	0
Bancos comerciales y cooperativas, activos	207	-138	784	14	245	-423	250	-45
Otros intermediarios y auxiliares financieros, activos	0	0	-0	0	0	0	0	0
Resto del mundo, activos	1.440	211	470	328	-81	-119	110	-113
Compañías de seguros, pasivos	111	113	265	-333	-16	37	-145	-10
Bancos comerciales y cooperativas, activos	111	113	265	-333	-16	37	-145	-10
Gobierno general, pasivos	-30	-34	-44	3	14	-15	5	-18
Banco Central, activos	5	15	11	8	1	1	2	-0
Bancos comerciales y cooperativas, activos	6	11	4	19	11	2	2	0
Resto del mundo, activos	-41	-61	-59	-23	2	-19	1	-19
Empresas no financieras, pasivos	7.809	8.747	8.974	6.860	1.801	487	286	1.287
Bancos comerciales y cooperativas, activos	4.253	3.140	3.846	3.789	685	569	1.007	1.025
Otros intermediarios y auxiliares financieros, activos	-67	-52	3	-72	-11	7	-9	7
Compañías de seguro, activos	439	588	512	208	50	126	111	77
Gobierno general, activos	42	60	74	99	84	-25	2	3
Resto del mundo, activos	3.143	5.010	4.539	2.836	992	-190	-826	176
Hogares e IPSFL, pasivos	5.965	7.626	8.052	6.967	2.238	1.593	1.992	1.673
Bancos comerciales y cooperativas, activos	5.188	6.811	6.971	5.960	1.537	1.432	1.763	1.339
Otros intermediarios y auxiliares financieros, activos	220	161	290	110	134	46	42	141
Compañías de seguro, activos	229	266	166	396	148	78	77	56
Gobierno general, activos	328	388	625	501	419	36	110	137
Resto del mundo, pasivos	495	1.417	6.146	1.192	184	348	295	172
Banco Central, activos	26	-4	-48	-18	9	-7	-2	-1
Bancos comerciales y cooperativas, activos	28	166	-517	15	-264	98	84	-157
Empresas no Financieras, activos	441	1.255	6.711	1.195	440	257	212	330
Balances financieros								
Banco Central, pasivos	735	802	802	733	733	735	755	736
Gobierno general, activos	72	75	0	0	0	0	0	0
Resto del mundo, activos	664	727	802	733	733	735	755	736
Bancos comerciales y cooperativas, pasivos	8.920	8.919	10.484	9.577	9.577	8.405	9.364	9.125
Banco Central, activos	650	573	465	368	368	361	328	227
Bancos comerciales y cooperativas, activos	347	459	462	653	653	77	482	172
Gobierno general, activos	712	627	773	778	778	692	1.002	882
Resto del mundo, activos	7.212	7.259	8.783	7.778	7.778	7.275	7.552	7.844
Otros intermediarios y auxiliares financieros, pasivos	9.324	8.940	10.569	10.745	10.745	10.215	11.035	10.774
Banco Central, activos	938	0	0	0	0	0	0	0
Bancos comerciales y cooperativas, activos	3.770	3.850	4.649	4.655	4.655	4.615	4.740	4.691
Otros intermediarios y auxiliares financieros, activos	0	0	-0	-0	-0	-0	-0	-0
Resto del mundo, activos	4.616	5.090	5.921	6.090	6.090	5.599	6.295	6.084
Compañías de seguros, pasivos	430	561	847	525	525	563	421	411
Bancos comerciales y cooperativas, activos	430	561	847	525	525	563	421	411
Gobierno general, pasivos	933	961	982	959	959	927	934	898
Banco Central, activos	265	280	292	300	300	301	304	303
Bancos comerciales y cooperativas, activos	222	234	238	257	257	259	261	261
Resto del mundo, activos	445	447	452	402	402	366	369	333
Empresas no financieras, pasivos	92.132	107.288	124.837	126.934	126.934	126.829	127.329	126.055
Bancos comerciales y cooperativas, activos	58.579	63.028	68.605	71.204	71.204	71.203	71.562	71.978
Otros intermediarios y auxiliares financieros, activos	460	446	431	393	393	402	1.098	1.100
Compañías de seguro, activos	2.189	2.797	3.349	3.576	3.576	3.706	3.831	3.922
Gobierno general, activos	485	554	637	732	732	707	709	710
Resto del mundo, activos	30.418	40.463	51.815	51.029	51.029	50.811	50.128	48.344
Hogares e IPSFL, pasivos	51.057	58.036	65.304	71.473	71.473	72.910	74.672	76.134
Bancos comerciales y cooperativas, activos	43.846	50.006	56.265	61.460	61.460	62.669	64.191	65.307
Otros intermediarios y auxiliares financieros, activos	2.882	3.114	3.331	3.460	3.460	3.552	3.592	3.730
Compañías de seguro, activos	2.665	2.966	3.160	3.595	3.595	3.694	3.785	3.857
Gobierno general, activos	1.664	1.951	2.548	2.958	2.958	2.994	3.104	3.241
Resto del mundo, pasivos	7.759	10.512	18.872	18.994	18.994	19.214	19.524	18.918
Banco Central, activos	69	73	28	10	10	3	1	0
Bancos comerciales y cooperativas, activos	1.698	2.124	1.929	1.839	1.839	1.926	2.012	1.777
Empresas no Financieras, activos	5.992	8.315	16.915	17.144	17.144	17.285	17.511	17.142

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

	2013	2014	2015	2016	2016 IV	2017 I	II	III
Operaciones financieras								
Resto del mundo, pasivos	473	-43	-209	150	-3	-0	-213	-30
Compañías de seguro, activos	9	-7	-14	-11	-3	-1	3	1
Gobierno general, activos	464	-35	-196	161	-1	1	-216	-31
Fondos de inversión del mercado monetario, pasivos	1.353	1.532	327	939	273	1.429	36	423
Bancos comerciales y cooperativas, activos	-172	350	-279	-87	1	108	-51	-53
Fondos de inversión del mercado monetario, activos	0	0	0	0	0	0	56	-5
Otros intermediarios y auxiliares financieros, activos	245	-323	67	-82	37	79	-57	52
Compañías de seguro, activos	-67	4	-30	0	0	16	2	9
Gobierno general, activos	-265	-68	-40	44	-448	109	308	-102
Empresas no Financieras, activos	848	698	1.117	792	580	949	-65	514
Hogares, activos	714	831	-498	247	93	107	-155	-11
Resto del mundo, activos	51	40	-8	26	9	62	-3	19
Balances financieros								
Resto del mundo, pasivos	1.307	1.541	1.544	1.732	1.732	1.842	1.707	1.696
Compañías de seguro, activos	21	25	26	16	16	16	17	18
Gobierno general, activos	1.287	1.516	1.518	1.717	1.717	1.825	1.690	1.678
Fondos de inversión del mercado monetario, pasivos	12.353	13.932	14.297	15.267	15.267	16.715	16.748	17.157
Bancos comerciales y cooperativas, activos	135	507	251	178	178	289	241	190
Fondos de inversión del mercado monetario, activos	0	0	0	0	0	0	58	53
Otros intermediarios y auxiliares financieros, activos	1.036	794	927	917	917	1.107	1.070	1.441
Compañías de seguro, activos	65	76	46	55	55	75	76	83
Gobierno general, activos	283	229	200	258	258	369	680	583
Empresas no Financieras, activos	4.620	4.903	5.721	6.246	6.246	7.049	6.903	7.084
Hogares, activos	5.653	6.791	6.505	6.920	6.920	7.067	6.959	6.946
Resto del mundo, activos	560	632	648	692	692	758	759	778

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

	2013	2014	2015	2016	2016 IV	2017 I	II	III
Operaciones financieras								
Resto del mundo, pasivos	2.786	3.345	-146	-1.283	-677	166	1.883	3.136
Otros intermediarios y auxiliares financieros, activos	484	482	267	-810	-177	181	273	222
Compañías de seguro, activos	40	108	48	-43	-73	36	38	33
Fondos de pensiones, activos	2.262	2.755	-461	-431	-427	-51	1.573	2.880
Fondos de inversión del mercado no monetario, pasivos	873	3.985	2.119	4.042	-981	1.896	1.896	1.025
Bancos comerciales y cooperativas, activos	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros intermediarios y auxiliares financieros, activos	-64	143	1.161	954	227	-98	355	522
Compañías de seguro, activos	120	338	471	224	-43	159	158	206
Fondos de pensiones, activos	-198	49	738	1.114	-57	945	129	728
Gobierno general, activos	0	0	0	0	0	0	0	0
Empresas no Financieras, activos	313	1.685	-85	1.205	-378	314	914	-637
Hogares, activos	648	1.599	-261	450	-676	436	285	156
Resto del mundo, activos	53	170	94	94	-53	140	54	50
Balances financieros								
Resto del mundo, pasivos	27.931	34.974	37.872	34.832	34.832	36.930	40.416	43.300
Otros intermediarios y auxiliares financieros, activos	1.487	2.251	2.951	1.967	1.967	2.236	2.574	2.742
Compañías de seguro, activos	260	379	445	402	402	437	477	509
Fondos de pensiones, activos	26.184	32.344	34.476	32.463	32.463	34.257	37.364	40.050
Fondos de inversión del mercado no monetario, pasivos	13.047	18.514	21.789	26.830	26.830	29.883	32.091	33.458
Bancos comerciales y cooperativas, activos	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros intermediarios y auxiliares financieros, activos	390	581	1.829	2.840	2.840	2.884	3.317	3.857
Compañías de seguro, activos	1.368	1.806	2.280	2.704	2.704	2.968	3.164	3.448
Fondos de pensiones, activos	2.976	3.260	4.115	5.477	5.477	6.874	7.155	8.056
Gobierno general, activos	0	0	0	0	0	0	-0	-0
Empresas no Financieras, activos	3.218	5.230	5.422	6.941	6.941	7.460	8.327	7.831
Hogares, activos	4.683	7.000	7.364	7.979	7.979	8.638	9.001	9.093
Resto del mundo, activos	412	637	779	889	889	1.059	1.127	1.173



NOTAS CUENTAS NACIONALES

CUENTAS NACIONALES POR SECTOR INSTITUCIONAL

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

1) Cifras preliminares.

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

(3) La partida Rentas de la propiedad netas incluye intereses, dividendos, utilidades reinvertidas, rentas de los titulares de pólizas de seguros y otras rentas. El concepto neto se refiere a rentas recibidas menos pagadas.

(4) Los "Derivados financieros, activos" se presentan neteados del correspondiente registro en pasivos.

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

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

(1) Cifras preliminares.

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

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

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

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

(1) Cifras preliminares.

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

(3) Los "Derivados financieros, activos" se presentan neteados del correspondiente registro en pasivos.

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

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

(1) Cifras preliminares.

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

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

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

(5) La partida Saldo de operaciones financieras incluye aportes y retiros de fondos, intereses devengados y gastos de administración.

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

(1) Cifras preliminares.

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

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

(4) Los "Derivados financieros, activos" se presentan neteados del correspondiente registro en pasivos.

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

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

(1) Cifras preliminares.

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

(1) Cifras preliminares.

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

(1) Cifras preliminares.

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

(1) Cifras preliminares.

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

(1) Cifras preliminares.

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

(1) Cifras preliminares.

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

(1) Cifras preliminares.

**CONCEPTOS Y DEFINICIONES BÁSICAS DE
LAS CUENTAS NACIONALES POR SECTOR
INSTITUCIONAL**



1. OPERACIONES NO FINANCIERAS

Rentas de la producción

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

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

Rentas de la propiedad netas

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

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

Ingreso empresarial

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

Impuestos netos de subvenciones

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

Prestaciones sociales netas de cotizaciones

Las *contribuciones sociales* son pagos efectivos o imputados a los sistemas de seguro social. Las *prestaciones sociales* son transferencias corrientes que reciben los hogares para que puedan atender a las necesidades derivadas de ciertos sucesos o circunstancias (enfermedad, desempleo y/o jubilación).

Transferencias corrientes netas

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

Ingreso disponible bruto

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

Transferencias sociales en especie

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

Ingreso disponible bruto ajustado

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

Consumo final efectivo

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

Variación neta en los fondos de pensiones

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



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

Ahorro bruto

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

Transferencias netas de capital

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

Formación bruta de capital

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

Capacidad/Necesidad de financiamiento

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

2. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Efectivo y depósitos

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

Títulos

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

Derivados financieros

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

Préstamos

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

Acciones y otras participaciones

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

Participaciones emitidas por fondos de inversión del mercado monetario.

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

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

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



Fondos de pensiones y seguros

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

Otras cuentas

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