

---

## VIII. ESTADÍSTICAS FINANCIERAS

---

### INTRODUCCIÓN

**405.** Las estadísticas financieras a las que se refiere este capítulo tienen una cobertura sectorial más amplia que las estadísticas monetarias descritas en el capítulo VII. El alcance de las estadísticas monetarias se limita a los activos y pasivos del sector de las sociedades financieras y sus subsectores. En cambio, las estadísticas financieras abarcan todos los saldos y flujos financieros entre todos los sectores de la economía y entre estos sectores y el resto del mundo.

**406.** Las estadísticas financieras se elaboran dentro del marco del *SCN 1993*, que proporciona una cobertura integral de la producción, la distribución y todos los saldos y flujos no financieros y financieros de toda la economía así como de cada uno de sus sectores. Los componentes principales del *SCN 1993* son las *cuentas corrientes*, las *cuentas de acumulación* y los *balances*, que en conjunto constituyen un sistema integrado para medir los flujos económicos y los saldos resultantes de los activos y pasivos no financieros y financieros.

**407.** En este capítulo se presenta una breve orientación sobre las secciones del *SCN 1993* que están directa o indirectamente vinculadas con las estadísticas financieras. Se pone énfasis en las cuentas de acumulación, que están constituidas por la *cuenta de capital*, la *cuenta financiera* y la *cuenta de otras variaciones de activos*, dividida a su vez en la *cuenta de revalorización* y la *cuenta de otras variaciones del volumen de activos*. En conjunto, la cuenta de capital y la cuenta financiera abarcan todas las transacciones que tienen que ver con las adquisiciones y disposiciones de activos y pasivos no financieros y financieros en la economía. Los datos sobre transacciones de la cuenta financiera, junto con los datos de la cuenta de revalorización y la cuenta de otras variaciones del volumen de activos, abarcan los flujos financieros que constituyen variaciones de un período a otro de los activos financieros y pasivos en la economía.

**408.** Además de las cuentas de acumulación, las estadísticas financieras incluyen el flujo de fondos. En esencia, los estados de flujo de fondos plenamente

detallados son extensiones de la cuenta financiera en matrices tridimensionales que muestran las transacciones de activos financieros y pasivos entre los sectores/subsectores y entre estos sectores/subsectores y los no residentes. Los estados de flujo de fondos abarcan a veces las transacciones financieras y de capital, estableciendo de esa manera un vínculo con la cuenta de capital del *SCN 1993*. Además, los estados de flujo de fondos podrían venir acompañados de presentaciones paralelas de saldos.

**409.** Este manual no prescribe la presentación exacta de flujo de fondos que deberán adoptar los países, sino que presenta tres variantes de flujo de fondos, del más rudimentario al más detallado, entre los que podrán escoger los países según sus circunstancias, recursos disponibles y prioridades estadísticas. Los balances sectoriales descritos en el capítulo VII suministran los datos básicos para los componentes del estado detallado de flujo de fondos de las sociedades financieras. Reconociendo que la preparación de un estado detallado será un esfuerzo costoso y a largo plazo para muchos países, en este manual también se presentan variantes menos detalladas de flujo de fondos. Estas presentaciones más sencillas pueden basarse en los conjuntos existentes de datos macroeconómicos, como las estadísticas de las finanzas públicas y de la balanza de pagos, así como en los balances sectoriales descritos en el capítulo VII.

**410.** La presentación detallada de flujo de fondos integra los datos de las transacciones financieras de las sociedades financieras y de los otros sectores —gobierno general, sociedades públicas y otras sociedades no financieras, hogares e instituciones sin fines de lucro que sirven a los hogares— para facilitar el análisis de la dirección y el monto de las transacciones en todos los sectores de la economía. Los datos sobre saldos financieros pueden presentarse en forma de una matriz idéntica a la presentación detallada de flujo de fondos. Las variaciones de los asientos de un período a otro en la presentación de los saldos financieros representan los flujos totales, derivados de las revalorizaciones y de las otras variaciones del volumen de activos, así como de las transacciones de activos financieros y pasivos.

## CUENTAS DEL SCN 1993

### ESTRUCTURA DE LAS CUENTAS

**411.** El *SCN 1993* contiene un conjunto congruente e integrado de cuentas económicas que abarcan todos los sectores y subsectores institucionales de la economía, así como las relaciones económicas de una economía con el resto del mundo. Este marco contable integral tiene por objeto facilitar una amplia gama de análisis que abarcan la producción, la generación y la distribución del ingreso, la utilización del ingreso, la formación de capital y las actividades financieras. El *SCN 1993* contiene un conjunto completo de cuentas interrelacionadas de transacciones y otros flujos, así como balances que muestran los saldos de activos no financieros, activos financieros y pasivos. Los balances están plenamente integrados con las otras cuentas dado que las transacciones y otros flujos del período explican totalmente las variaciones en los balances desde el comienzo hasta el final del período contable. En el recuadro 8.1 se ilustra el esquema de la estructura principal de las cuentas de una economía y sus interrelaciones.

**412.** Los elementos principales de las cuentas del *SCN 1993* de una economía pueden presentarse como ecuaciones que muestran las relaciones internas entre los principales agregados de la economía total. Las ecuaciones básicas pueden combinarse y reorganizarse para destacar las relaciones entre el ahorro y la formación de capital y los vínculos entre la economía nacional y el resto del mundo. En el recuadro 8.2 se presentan las ecuaciones relacionadas con las cuentas principales, y en el recuadro 8.3 las relaciones entre el ahorro y la formación de capital y los vínculos macroeconómicos entre la economía nacional y el resto del mundo. En los cuadros 8.1 a 8.5, que se encuentran al final del capítulo, se presenta un conjunto completo de cuentas interrelacionadas de la economía y sus principales sectores institucionales y el resto del mundo.

**413.** En el *SCN 1993* se agrupan las transacciones en dos conjuntos principales de cuentas: las *cuentas corrientes* y la parte de transacciones de las *cuentas de acumulación*. En las *cuentas corrientes* se registran la producción, la generación y la distribución del ingreso (o renta), así como la utilización del ingreso. Dentro de las cuentas corrientes, se registran los empleos (o usos) y recursos para cada sector y para toda la economía. Dentro de cada una de las cuentas corrientes, se calcula un saldo contable<sup>46</sup> como recursos *menos* empleos. El saldo

contable de una cuenta se traslada como recurso a la siguiente cuenta. Los principales saldos contables de las cuentas corrientes de toda economía son el PIB, el ingreso nacional bruto (INB), el ingreso nacional bruto disponible (INBD) y el ahorro bruto. Los saldos contables correspondientes de los sectores institucionales son el valor agregado (o añadido), el saldo de ingresos primarios, el ingreso disponible y el ahorro. Cada uno de estos saldos contables brutos tiene un saldo neto correspondiente que se calcula restando de la cantidad bruta el consumo de capital fijo. Las transacciones registradas en las cuentas corrientes suelen tener asientos de contrapartida en las cuentas de capital y financiera. Todo recurso de la cuenta corriente corresponde a un aumento del valor económico a disposición de la unidad propietaria, y todo empleo corresponde a una disminución. Por lo tanto, los recursos incrementan el patrimonio neto de una unidad, y el empleo lo reduce. El saldo contable final de las cuentas corrientes —el ahorro— es la parte del ingreso que no se utiliza como gasto de consumo final. El ahorro es el punto de partida de las *cuentas de acumulación* y, junto con las transferencias netas de capital, representan los recursos disponibles para financiar la formación de capital, elevar los activos financieros y reducir los pasivos<sup>47</sup>. Las cuentas de acumulación abarcan variaciones de saldos de activos no financieros y financieros, así como variaciones de los pasivos y del patrimonio neto como resultado de transacciones y otras causas. Las cuentas de acumulación muestran las variaciones de los activos a la izquierda y las variaciones de los pasivos y del patrimonio neto a la derecha.

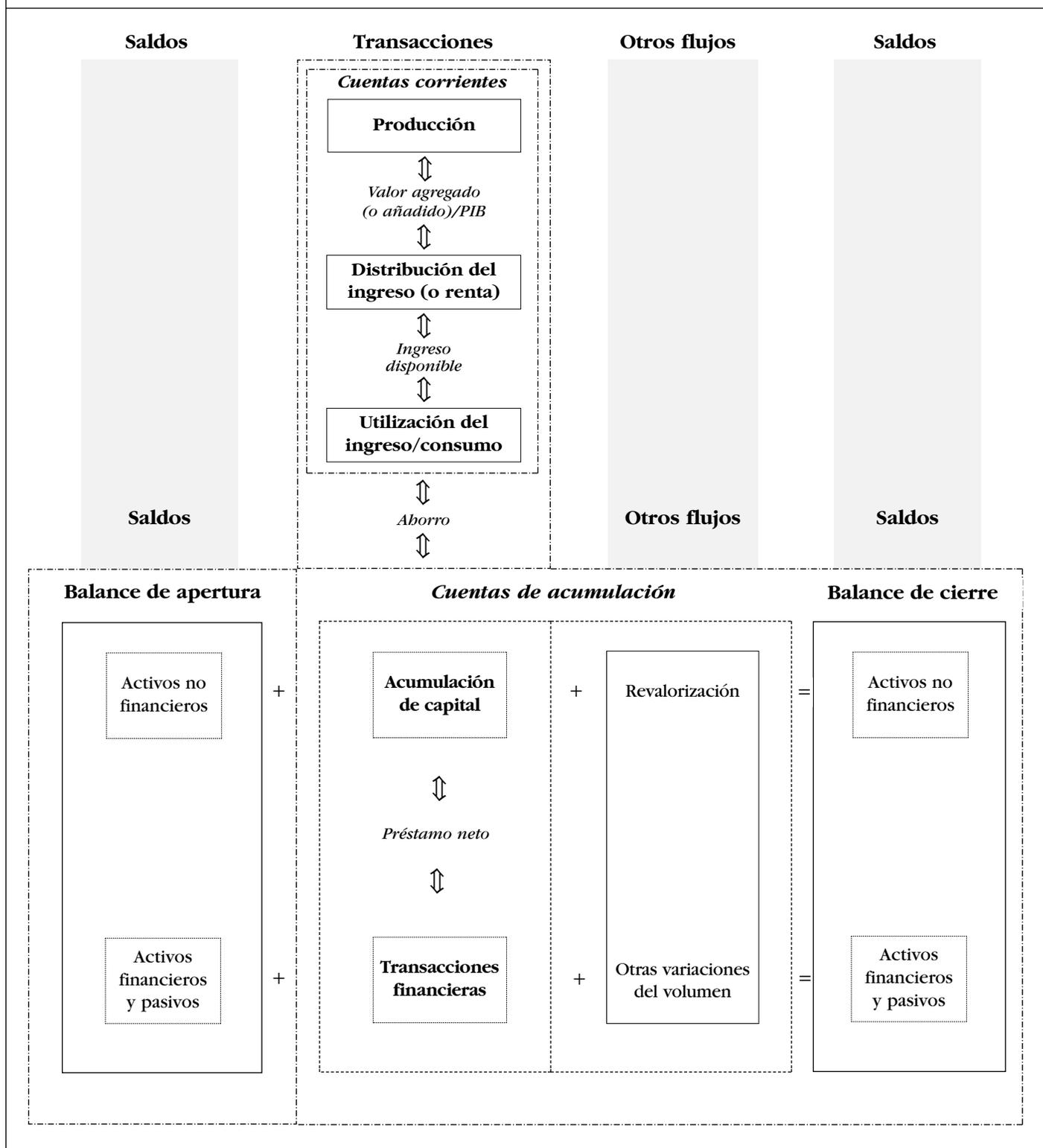
**414.** Los *balances* abarcan los saldos de activos y pasivos no financieros y financieros, así como el patrimonio neto de los sectores institucionales y de la economía. En los balances, los saldos de activos aparecen a la izquierda y los saldos de pasivos y del patrimonio neto a la derecha. Dada su importancia para el análisis financiero amplio y la elaboración de las cuentas de flujo de fondos, el balance y las cuentas de acumulación se describen con mayor detalle en secciones posteriores de este capítulo.

**415.** Las cuentas constituyen dos conjuntos interconectados cerrados de cuentas, como se ilustra en el recuadro 8.1. El primer conjunto es la secuencia de cuentas que registran los flujos económicos derivados de transacciones, en tanto que el segundo conjunto representa los balances y las cuentas de acumulación. Estos

<sup>46</sup>Los saldos contables son enunciados que definen los conceptos económicos clave que no pueden observarse ni medirse independientemente de los otros asientos de la cuenta.

<sup>47</sup>En el capítulo II del *SCN 1993* se incluye una definición resumida de las cuentas corrientes, en tanto que en los capítulos VI-IX se presenta una descripción completa.

Recuadro 8.1 Esquema de las cuentas del SCN 1993 y sus interrelaciones



dos conjuntos están interconectados a través de las cuentas de capital y financiera que son comunes a ambos. El primer conjunto, la secuencia de cuentas correspondientes a transacciones, constituye un sistema cerrado en el sentido de que el total de asientos de débito debe ser igual al total de asientos de crédito, sin que quede residuo alguno, de conformidad con el principio de contabilidad por partida doble que es la base para el registro de las transacciones en el *SCN*. En consecuencia, el número de saldos contables es uno *menos* que el número de cuentas, y por la misma razón todos los saldos contables pueden calcularse desde “arriba” o desde “abajo” en la secuencia. El segundo conjunto constituye un sistema cerrado en el sentido de que las cuentas de acumulación explican completamente todos los cambios de los balances que tienen lugar entre el principio y el fin del período contable.

**416.** Las *cuentas corrientes* que se presentan en el recuadro 8.2 comprenden la cuenta de producción, la cuenta de distribución del ingreso (o renta) y la cuenta de utilización del ingreso, y se describen a continuación:

- *Cuenta de producción.* El valor añadido y el PIB representan el ingreso o el valor económico creados por medio del proceso de producción, es decir, convirtiendo el consumo intermedio en la producción de bienes y servicios (ecuación 1).
- *Cuenta de distribución primaria del ingreso.* Esta cuenta muestra cómo se distribuye el valor generado por medio del proceso de producción entre los factores capital y trabajo y el gobierno en forma de sueldos y salarios, excedente de explotación/ingreso mixto, e impuestos a la producción (en la medida en que se incluyen en la valoración de la producción) (ecuación 2). Muestra también cómo estos ingresos primarios se redistribuyen entre residentes y el resto del mundo con base en la propiedad (ecuación 3). El INB mide el ingreso total primario de los residentes. Se define como la suma del PIB, la remuneración neta de asalariados por cobrar del exterior y la renta neta de la propiedad por cobrar del exterior.
- *Cuenta de distribución secundaria del ingreso.* El INBD mide el ingreso que puede utilizarse para consumo final o ahorro y se define como la suma del INB y las transferencias corrientes por cobrar del exterior (ecuación 4).
- *Cuenta de utilización del ingreso.* La cuenta de utilización del ingreso mide el ahorro bruto como el

saldo remanente después de deducir del INBD el gasto de consumo final, y el ahorro neto como ahorro bruto menos consumo de capital fijo (ecuación 5).

**417.** Las *cuentas de acumulación* consisten en la cuenta de capital, la cuenta financiera y la cuenta de otras variaciones de activos. La cuenta de otras variaciones de activos tiene dos subcuentas: la cuenta de revalorización y la cuenta de otras variaciones del volumen de activos.

- *Cuenta de capital.* Esta cuenta registra las adquisiciones y disposiciones de activos no financieros como resultado de transacciones con otras unidades o transacciones internas de la contabilidad vinculadas a la producción (formación de capital por cuenta propia, variaciones de existencias y consumo de capital fijo), y mide las variaciones del patrimonio neto como resultado del ahorro y las transferencias de capital recibidas del exterior. El saldo contable es el préstamo neto o el endeudamiento neto, según si la suma del ahorro *más* transferencias de capital es *menor* o no que la adquisición neta de activos no financieros (ecuación 6).
- *Cuenta financiera.* Esta cuenta registra la adquisición y disposición de activos y pasivos financieros y muestra cómo se refleja el préstamo neto o el endeudamiento neto de la cuenta de capital en transacciones de estas partidas financieras (ecuación 7). La cuenta financiera es la última en la secuencia de cuentas que registran transacciones.
- *Cuenta de revalorización.* Esta cuenta (ecuación 8) muestra las variaciones del patrimonio neto debidas a ganancias y pérdidas por tenencia de activos no financieros, activos financieros y pasivos resultantes de variaciones de los precios de los distintos activos y pasivos.
- *Cuenta de otras variaciones del volumen de activos.* Esta cuenta (ecuación 9) muestra las variaciones del patrimonio neto debidas a todos los factores salvo las transacciones registradas en las cuentas de capital y financiera y las ganancias/pérdidas por tenencia (o de capital) registradas en la cuenta de revalorización.

**418.** Los *balances* muestran los saldos de activos y pasivos no financieros y financieros en la fecha en que se compila el balance. La diferencia entre los activos totales y los pasivos totales es el patrimonio neto (ecuación 10).

Recuadro 8.2. Relaciones entre los principales agregados del SCN para toda la economía

Cuentas corrientes	Producción	1. Producción a precios básicos - Consumo intermedio = Valor agregado (o añadido) + Impuestos netos a los productos = Producto interno bruto
	Distribución primaria del ingreso (o renta)	2. <b>Producto interno bruto</b> = Remuneración de asalariados + impuestos - subvenciones + excedente bruto de explotación/ingreso (o renta) mixto 3. <b>Ingreso nacional bruto</b> = Producto interno bruto + remuneración de asalariados (neta, por cobrar del exterior) + renta de la propiedad (neta, por cobrar del exterior)
	Distribución secundaria del ingreso (o renta)	4. <b>Ingreso (o renta) nacional bruto disponible</b> = Ingreso (o renta) nacional bruto + transferencias corrientes (netas) del exterior
	Utilización del ingreso (o renta)	5. <b>Ingreso (o renta) nacional bruto disponible</b> - Gasto de consumo final de los hogares - gasto de consumo final de las ISFLSH - gasto de consumo final del gobierno = <b>Ahorro bruto</b> - Consumo de capital fijo = <b>Ahorro neto</b>
Cuentas de acumulación	Capital	6. Ahorro neto + transferencias de capital (netas) del exterior = <b>Variaciones del patrimonio neto debidas al ahorro y a las transferencias de capital</b> - Formación neta de capital - (adquisiciones - disposiciones de activos no financieros no producidos) = <b>Préstamo neto/endeudamiento neto</b>  (Formación neta de capital = Formación bruta de capital - consumo de capital fijo = formación neta de capital fijo + variaciones de existencias + adquisiciones menos disposiciones de objetos valiosos)
	Financiera	7. <b>Préstamo neto/endeudamiento neto</b> = Adquisición neta de activos financieros - emisión neta de pasivos
	Revalorización	8. <b>Variaciones del patrimonio neto debidas a ganancias/pérdidas</b> por tenencia de activos no financieros, activos financieros y pasivos
	Otras variaciones del volumen de activos	9. <b>Variaciones del patrimonio neto debidas a otras variaciones del volumen</b> de activos no financieros y activos financieros y pasivos
Balances	Balance de apertura	10. Activos no financieros de apertura + activos financieros de apertura - pasivos de apertura = <b>patrimonio neto de apertura</b>
	+ Variaciones de las posiciones del balance	Variaciones del patrimonio neto debidas a: Ahorro y transferencias de capital Revalorización de activos no financieros y activos financieros y pasivos Otras variaciones del volumen de activos no financieros y activos financieros y pasivos
	= Balance de cierre	<b>Patrimonio neto de cierre</b> Activos no financieros de cierre + activos financieros de cierre - pasivos de cierre
Partida de memorándum: Cuentas de transacciones	Oferta y utilización de bienes y servicios	11a. Producción + importaciones + impuestos netos a los productos = Consumo intermedio + gasto de consumo final de los hogares + gasto de consumo final de las ISFLSH + gasto de consumo final del gobierno + formación bruta de capital + exportaciones 11b. <b>Producto interno bruto</b> = Gasto de consumo final de los hogares + gasto de consumo final de las ISFLSH + gasto de consumo final del gobierno + formación bruta de capital + (exportaciones - importaciones)

Para cada grupo de activos y pasivos, y por consiguiente el patrimonio neto, las variaciones entre los balances de apertura y de cierre se deben a transacciones y a otros flujos registrados en las cuentas de acumulación.

**419.** La *cuenta de bienes y servicios* muestra cómo la oferta total de bienes y servicios (productos) de la producción nacional y las importaciones se utiliza para la utilización intermedia y final (ecuación 11a). Al usar la definición de PIB de la ecuación 1, es posible reordenar la cuenta para mostrar cómo puede también calcularse el PIB<sup>48</sup> a partir del gasto, como la suma del gasto de consumo final, la formación de capital y las exportaciones netas (exportaciones *menos* importaciones). La cuenta no tiene saldo contable, y representa una transacción ficticia, o cuenta que recapitula lo que se ha encontrado para un grupo dado de transacciones en las otras cuentas.

**420.** En el recuadro 8.3, las ecuaciones 1 a 6 muestran las relaciones macroeconómicas clave entre el ahorro, la formación de capital y el resto del mundo, expresadas en función de los componentes y los saldos contables del SCN. La ecuación 1 reitera el enfoque del gasto para calcular el PIB. La ecuación 2 muestra el saldo de la cuenta corriente con el exterior<sup>49</sup> calculado como las exportaciones de bienes y servicios *menos* las importaciones de bienes y servicios *más* el ingreso primario neto procedente del exterior *más* las transferencias corrientes netas del exterior. La ecuación 3a define el INBD. La ecuación 3b amplía los conceptos de la 3a; la 3c simplifica esta ecuación para identificar el saldo de la cuenta corriente con el exterior. La ecuación 4 reordena los elementos de la ecuación 3c para mostrar que el ahorro, derivado de la cuenta de utilización del ingreso, es igual a la suma de la inversión y el saldo de la cuenta corriente con el exterior. La ecuación 5 muestra la igualdad entre la brecha ahorro-formación de capital y el saldo de la cuenta corriente con el exterior. La ecuación 6a es un estado de la cuenta de capital para toda la economía, y la 6b relaciona la cuenta de capital con el saldo de la cuenta corriente con el exterior al calcular el préstamo neto/endeudamiento neto con el resto del mundo.

### BALANCES Y CUENTAS DE ACUMULACIÓN

**421.** Los balances y las cuentas de acumulación constituyen el marco recomendado de las estadísticas

<sup>48</sup>La ecuación 1 representa el enfoque de la producción para calcular el PIB; la ecuación 2, el enfoque del ingreso, y la ecuación 11b, el enfoque del gasto.

<sup>49</sup>Como en la balanza de pagos, que equivale (pero con signo contrario) al saldo de la cuenta corriente en la secuencia de cuentas para el resto del mundo del *SCN 1993*.

financieras porque proporcionan un conjunto internacionalmente reconocido de directrices para integrar los saldos y flujos financieros en un sistema completo de cuentas.

**422.** Los balances y las cuentas de acumulación abarcan las transacciones, los otros flujos y los saldos pertinentes para un análisis financiero amplio. Estas cuentas constituyen un sistema estadístico integrado para valorar los activos y pasivos al comienzo y al final de un período contable y para todas las variaciones del volumen y del valor de los activos y pasivos que tienen lugar en ese lapso. En los capítulos X a XIII del *SCN 1993* se describen en detalle los balances y las cuentas de acumulación.

**423.** En el recuadro 8.4 se presentan descripciones resumidas de las cuentas que se muestran en las ecuaciones 7 a 11 del recuadro 8.2. Los balances y las cuentas de acumulación incluyen todos los activos que se describen en el capítulo IV. Los balances de apertura y de cierre están integrados por saldos de activos no financieros y activos financieros y pasivos. Las cuentas de acumulación —la cuenta de capital, la cuenta financiera, la cuenta de revalorización y la cuenta de otras variaciones del volumen de activos— son cuentas de flujos que abarcan todas las variaciones del valor de los saldos entre la fecha del balance de apertura y la fecha del balance de cierre.

### Balances

**424.** El balance es un estado, elaborado hasta una fecha determinada, del valor de los saldos de activos no financieros y activos financieros y pasivos de un subsector, un sector o toda la economía. El cuadro 8.1 presenta ejemplos numéricos de los componentes y saldos contables de los balances de los sectores institucionales, toda la economía nacional y el resto del mundo. El saldo contable del balance —el valor total de los activos *menos* los pasivos totales— es el *patrimonio neto*. El patrimonio neto de una economía, al que se refiere a menudo como patrimonio nacional, es igual a la suma de los activos no financieros de un país y sus activos financieros netos frente al resto del mundo.

**425.** Los componentes generales del balance son los siguientes:

- *Activos no financieros*. Entidades sobre las cuales las unidades institucionales ejercen derechos de propiedad, en forma individual o colectiva, y de las

**Recuadro 8.3. Relaciones entre la economía nacional y el resto del mundo  
y entre el ahorro y la formación de capital**

1.	<b>Producto interno bruto =</b> Gasto de consumo final + formación de capital + exportaciones - importaciones
2.	<b>Saldo de la cuenta corriente con el exterior =</b> Exportaciones - importaciones + ingreso primario neto del exterior + transferencias corrientes netas del exterior
3a.	<b>Ingreso nacional bruto disponible =</b> Producto interno bruto + ingreso primario neto del exterior + transferencias corrientes netas del exterior
3b.	<b>Ingreso nacional bruto disponible =</b> Gasto de consumo final + formación de capital + exportaciones - importaciones + ingreso primario neto del exterior + transferencias corrientes netas del exterior
3c.	<b>Ingreso nacional bruto disponible =</b> Gasto de consumo final + formación de capital + saldo de la cuenta corriente con el exterior
4.	<b>Ahorro =</b> Ingreso nacional bruto disponible - gasto de consumo final = formación de capital + saldo de la cuenta corriente con el exterior
5.	<b>Saldo de la cuenta corriente con el exterior =</b> Ahorro - formación de capital
6a.	Ahorro - formación de capital - adquisiciones netas de activos no financieros no producidos + transferencias netas de capital del exterior <b>= Préstamo neto/endeudamiento neto con el resto del mundo</b>
6b.	<b>Préstamo neto/endeudamiento neto con el resto del mundo =</b> Saldo de la cuenta corriente con el exterior + transferencias netas de capital del exterior - adquisiciones netas de activos no financieros no producidos

cuales sus propietarios pueden obtener beneficios económicos por el hecho de tenerlas en su poder o utilizarlas durante un determinado período. Los activos no financieros comprenden los activos tangibles, producidos y no producidos, y los activos intangibles para los que no se registran pasivos correspondientes. Los activos producidos se definen como activos no financieros que tienen su origen como productos de los procesos de producción. Los activos producidos consisten en: 1) activos fijos, es decir, activos que se utilizan repetida o continuamente en procesos de producción durante más de un año y que pueden ser tangibles (viviendas, otros edificios y estructuras, maquinaria y equipo, y activos cultivados, como los animales de

cría y las plantaciones) o intangibles (exploración de minerales, programas de informática, y espectáculos, obras literarias u originales artísticos), 2) existencias (materiales y suministros, trabajos en curso, bienes terminados y bienes para reventa) y 3) objetos valiosos (activos que son adquiridos y mantenidos principalmente como depósitos de valor). Los activos no financieros no producidos son activos tangibles e intangibles que tienen su origen en otras fuentes y no en los procesos de producción. Los activos tangibles no producidos incluyen la tierra, los recursos del subsuelo, los recursos hídricos y los recursos biológicos no cultivados. Los activos del medio ambiente respecto a los que no se han ejercido o no han podido ejercerse derechos de

### Recuadro 8.4. Balances y cuentas de acumulación

#### Balance de apertura

Saldo de activos no financieros y activos financieros y pasivos de una economía, sector, o unidad institucional al inicio de un período contable.

El saldo contable es el patrimonio neto de apertura, calculado como los activos totales *menos* los pasivos totales.

#### Cuenta de capital

Durante un período contable, la cuenta de capital registra: 1) el valor de los activos no financieros adquiridos *menos* los activos no financieros de los que se ha dispuesto y 2) las transferencias de capital recibidas *menos* las transferencias de capital pagadas. Las variaciones del valor de los activos no financieros como resultado de la revalorización y de las variaciones del volumen de activos no financieros que no se deban a transacciones no se registran en la cuenta de capital.

El *aborro neto* trasladado de las cuentas corrientes y las *transferencias netas de capital* mide los recursos disponibles para la acumulación financiera y de capital, un total que es igual a las *variaciones del patrimonio neto como resultado del aborro y las transferencias de capital*. El saldo contable de esta cuenta es el *préstamo neto o endeudamiento neto*, que es igual al ahorro y las transferencias de capital *menos* la formación neta de capital.

#### Cuenta financiera

La cuenta financiera registra las transacciones efectuadas durante un período contable que tienen que ver con activos financieros y pasivos. Las variaciones del valor de los activos financieros y pasivos como resultado de la revalorización, y las variaciones del volumen de activos financieros y pasivos que no se deban a transacciones no se registran en la cuenta financiera.

El *préstamo neto o endeudamiento neto*, trasladado de la cuenta de capital, es igual a la adquisición neta de activos financieros *menos* la emisión neta de pasivos.

#### Cuenta de revalorización

La cuenta de revalorización registra las ganancias o pérdidas por tenencia (o de capital) como resultado de variaciones de los precios del mercado (incluidos los tipos de cambio) que se adjudican en el período contable a los propietarios de activos no financieros y activos financieros y pasivos.

El saldo de ganancias/pérdidas por tenencia es igual a las *variaciones del patrimonio neto debidas a ganancias/pérdidas por tenencia*.

#### Cuenta de otras variaciones del volumen de activos

Variaciones de los activos no financieros y activos financieros y pasivos durante un período contable que no se deben a transacciones ni a revalorizaciones.

El saldo de la cuenta de otras variaciones del volumen de activos (variaciones de los activos *menos* variaciones de los pasivos) es igual a las *variaciones del patrimonio neto debidas a otras variaciones del volumen de activos*.

#### Balance de cierre

Saldo de activos no financieros y activos financieros y pasivos de una economía, sector institucional o unidades institucionales al final de un período contable. El saldo de activos que figura en el balance de cierre es igual al saldo del balance de apertura más las variaciones de flujos que muestran las cuentas de capital, financiera, de revalorización y de otras variaciones del volumen de activos.

El saldo contable es el *patrimonio neto* de cierre.

propiedad (mares abiertos y aire) están fuera de la frontera de activos del SCN. Los activos intangibles no producidos incluyen las patentes, los arrendamientos y la plusvalía mercantil adquirida.

- *Activos financieros*. Entidades sobre las que las unidades institucionales ejercen derechos de propiedad y de las que pueden obtenerse beneficios económicos en forma de ganancias por tenencia o renta de la propiedad. Los activos financieros

difieren de otros activos en el *SCN* en que, con excepción del oro monetario y los DEG, existe un pasivo de contrapartida de otra unidad institucional.

- *Pasivos financieros*. Obligaciones financieras de unidades institucionales, que son contrapartidas de activos financieros de otras unidades.
- *Patrimonio neto*. Saldo contable del balance, igual al valor de todos los activos *menos* el valor de todos los pasivos.

#### *Cuenta de capital*

426. La cuenta de capital registra: 1) el valor de los activos no financieros adquiridos *menos* los activos no financieros de los que se ha dispuesto durante un período contable y 2) las transferencias de capital recibidas *menos* las transferencias de capital pagadas. Muestra la composición de la formación de capital, las transacciones de activos no financieros no producidos y el financiamiento mediante el ahorro y las transferencias netas de capital. También muestra la variación del patrimonio neto debida al ahorro y a las transferencias de capital. En el cuadro 8.2 se presentan, con un ejemplo, los principales componentes de la cuenta de capital. (Véase la presentación detallada en el cuadro 10.1 del *SCN 1993*.)

427. A continuación se presenta una descripción resumida de los principales componentes de la cuenta de capital que figuran en el cuadro 8.2.

- El *ahorro* es el saldo contable final de las cuentas corrientes, la parte del ingreso disponible que no se gasta en consumo final de bienes y servicios y que, por lo tanto, puede utilizarse para la adquisición de activos no financieros o financieros o el reembolso de pasivos. El ahorro puede ser positivo (cuando el ingreso disponible es mayor que el gasto de consumo final) o negativo (cuando el gasto de consumo final es mayor que el ingreso disponible). El ahorro se presenta en cifras brutas y en cifras netas. La diferencia entre el ahorro bruto y el ahorro neto es el consumo de capital fijo.
- El *saldo corriente con el exterior* representa el saldo con el resto del mundo de las exportaciones e importaciones de bienes y servicios, el ingreso primario neto del exterior y las transferencias corrientes netas del exterior. El saldo corriente con el exterior es parte integral del ahorro de una

economía y es de igual magnitud, pero de signo contrario, que el préstamo neto/endeudamiento neto de la economía nacional, y también es igual a la diferencia entre el ahorro de una economía *más* las transferencias netas de capital y la formación de capital. También es de igual magnitud, pero de signo contrario, que el saldo de la cuenta corriente de la balanza de pagos.

- La *formación bruta de capital fijo* incluye las adquisiciones *menos* disposiciones de activos fijos nuevos y existentes. Los activos fijos son los activos tangibles e intangibles creados como productos de los procesos de producción que se utilizan repetidamente en la producción durante períodos de más de un año. El consumo de capital fijo durante el período contable se muestra como una partida separada —consumo de capital fijo— y no como la disposición de un activo.

- El *consumo de capital fijo* refleja la disminución del valor del saldo de activos fijos utilizados en la producción como resultado del deterioro físico, la obsolescencia normal y los daños normales por accidentes. Excluye el valor de los activos fijos destruidos por conflictos bélicos o incidentes excepcionales como los desastres naturales. La formación bruta de capital fijo *menos* el consumo de capital fijo es igual a la formación neta de capital fijo.

- Las *variaciones de existencias* se refieren al valor de las existencias adquiridas por una empresa *menos* el valor de las existencias de las que se dispuso durante un período contable.

- Las *adquisiciones menos disposiciones de objetos valiosos* se refieren a las transacciones netas de bienes (obras de arte, antigüedades, monedas con valor numismático de metales preciosos, etc.) que se guardan un cierto tiempo como depósitos de valor o para realizar ganancias por tenencia.

- Las *adquisiciones menos disposiciones de activos no financieros no producidos* se refieren a las adquisiciones *menos* disposiciones de tierras, otros activos tangibles no producidos (p. ej., recursos del subsuelo) y activos intangibles no producidos (p. ej., objetos patentados, arrendamientos y plusvalía mercantil adquirida).

- Las *transferencias de capital recibidas/pagadas* son transacciones sin contrapartida, en especie o en

efectivo. Las transferencias de capital en especie tienen lugar cuando una unidad transfiere a otra la propiedad de un activo salvo existencias y efectivo o cuando un acreedor anula pasivos (condonación de deuda). Una transferencia en efectivo es de capital cuando está vinculada o condicionada a la adquisición o disposición de un activo (salvo existencias o efectivo) por una o ambas partes de la transacción. Las transferencias de capital recibidas y pagadas se registran del lado derecho de la cuenta porque afectan directamente al patrimonio neto. Una transferencia de capital recibida incrementa el patrimonio neto, en tanto que una transferencia de capital pagada lo reduce.

**428.** El *préstamo neto/endeudamiento neto* es el saldo contable de la cuenta de capital y se calcula como el ahorro neto *más* las transferencias de capital recibidas *menos* las transferencias de capital pagadas *menos* las adquisiciones *netas* de disposiciones de activos no financieros no producidos. Los recursos netos de los que dispone una economía o un sector como resultado del ahorro y de las transferencias netas de capital que no se utilizan para la acumulación de capital constituyen el monto de recursos disponibles para la adquisición neta de activos financieros, es decir, el préstamo neto. Las economías o sectores institucionales con un excedente de recursos (a través del ahorro y de las transferencias netas de capital) superior a la acumulación de capital son prestamistas netos. Las economías o sectores institucionales que tienen gastos de capital superiores a estos recursos son prestatarios netos. Las variaciones del patrimonio neto se deben al ahorro y a las transferencias de capital.

### *Cuenta financiera*

**429.** La cuenta financiera muestra las transacciones financieras que tienen lugar entre unidades institucionales y entre unidades institucionales y el resto del mundo. Abarcan todas las transacciones en las que existe un cambio de propiedad de activos financieros, incluidas la creación y liquidación de derechos financieros.

**430.** Dado que los activos financieros (salvo el oro monetario y los DEG) tienen pasivos de contrapartida, la adquisición neta total de activos financieros con excepción del oro monetario y los DEG debe ser igual a la emisión neta total de pasivos cuando se incluyen las transacciones con el resto del mundo. Las transacciones de oro monetario y DEG suponen únicamente intercambios de activos financieros, generalmente con no residentes.

**431.** La cuenta financiera es la última en la secuencia de cuentas de transacciones del marco del *SCN*. A diferencia de las otras, la cuenta financiera no tiene un saldo contable que se traslade a otra cuenta. En cambio, el saldo neto de la cuenta financiera es de la misma magnitud, pero de signo contrario, al préstamo neto/endeudamiento neto, que es el saldo contable de la cuenta de capital.

**432.** El cuadro 8.3 muestra los componentes de la cuenta financiera. Las adquisiciones netas de activos financieros se registran del lado izquierdo de la cuenta, y la emisión neta de pasivos y las variaciones de patrimonio neto se registran del lado derecho. El préstamo neto/endeudamiento neto *es igual* a la adquisición neta de activos financieros *menos* la emisión neta de pasivos.

**433.** Si bien la cuenta financiera muestra los activos financieros netos adquiridos y los pasivos netos emitidos por tipos de activos financieros y por sectores, no vincula activos específicos a pasivos específicos. Por ejemplo, en el cuadro 8.3, el gobierno general ha emitido pasivos en forma de valores distintos de acciones por 64, pero la cuenta financiera no indica qué sectores (o el resto del mundo) han adquirido los activos. Las cuentas detalladas de flujo de fondos muestran quién financia a quién, es decir, para cada categoría vinculan las transacciones entre sectores.

### *Cuenta de revalorización*

**434.** La cuenta de revalorización registra las ganancias y pérdidas por tenencias de los tenedores de activos y pasivos no financieros y financieros debidas a variaciones de los precios de los activos y pasivos y de los tipos de cambio. El cuadro 8.4 presenta, con un ejemplo numérico, los componentes principales de la cuenta de revalorización del *SCN*, indicando las ganancias/pérdidas por tenencia nominales de las principales clases de activos y pasivos no financieros y financieros. En el capítulo V de este manual se proporciona una descripción de las principales partidas de la cuenta de revalorización.

### *Cuenta de otras variaciones del volumen de activos*

**435.** Esta cuenta registra las variaciones de los activos, pasivos y patrimonio neto entre el balance de apertura y el balance de cierre que no se deben ni a transacciones entre unidades institucionales (que se registran en las cuentas de capital y financiera) ni a las variaciones de precios o tipos de cambio (que se registran en la cuenta de revalorización). Puede ser necesario registrar asientos en la cuenta de otras variaciones del volumen de activos

en el curso normal de los acontecimientos o debido a un hecho excepcional e imprevisto.

**436.** La cuenta de otras variaciones del volumen de activos abarca los siguientes tres tipos principales de asientos:

- Activos que entran o salen del sistema económico en el curso normal de los acontecimientos. Se incluyen aquí activos naturales, como el descubrimiento de minerales o la destrucción de tierras agrícolas como resultado de la degradación ambiental. También pueden incluir activos producidos, como son las obras de arte u otros objetos valiosos. Además, incluyen la plusvalía mercantil (o fondo de comercio) y otros activos creados mediante acciones jurídicas.
- Variaciones de activos debidas a acontecimientos excepcionales y catastróficos, como la destrucción tras un desastre natural o la confiscación ilícita de activos sin compensación, situación que no se trata como una transacción porque no existe consentimiento mutuo.
- Variaciones de activos debidas a la reclasificación de unidades institucionales e instrumentos financieros y a variaciones en la estructura de las cuentas.

**437.** El cuadro 8.5 muestra la estructura general de la cuenta de otras variaciones del volumen de activos, junto con un ejemplo numérico. Se presentan las principales categorías de la cuenta, así como una lista completa de activos financieros. Todos los aumentos de los activos y todas las reducciones de los pasivos debidos a otras variaciones del volumen de activos incrementan el patrimonio neto, en tanto que todas las reducciones de los activos y todos los aumentos de los pasivos debidos a otras variaciones del volumen de activos disminuyen el patrimonio neto. En el capítulo V se describen los asientos financieros en la cuenta de otras variaciones del volumen de activos. El cuadro XII.1 del *SCN 1993* ofrece una presentación detallada.

## CUENTAS DE FLUJO DE FONDOS

**438.** Esta sección se refiere a: 1) la índole y los usos de las cuentas de flujo de fondos y 2) la estructura de las cuentas de flujo de fondos, incluida la integración de las transacciones de capital y financieras y los enfoques de las cuentas de flujo de fondos que varían según la complejidad de las necesidades de datos.

## NATURALEZA Y USOS DE LAS CUENTAS DE FLUJO DE FONDOS

**439.** Las cuentas de flujo de fondos son cuentas sectoriales y, si bien ponen el acento en las sociedades financieras debido a su importante función en la actividad financiera, también dan la debida consideración a las actividades financieras de otros sectores institucionales. Las cuentas de flujo de fondos se originaron como un sistema estadístico separado, pero actualmente están por lo general vinculadas a la economía no financiera debido a su integración dentro del marco de la contabilidad nacional, sobre todo mediante la asociación de datos financieros con datos sobre el ahorro y la formación de capital. Las cuentas de flujo de fondos son cuentas de transacciones, pero a menudo están vinculadas a los balances y se preparan conjuntamente con las cuentas de saldos de activos financieros y pasivos de cada sector institucional.

**440.** Las cuentas de flujo de fondos existen en varias formas, que difieren según las necesidades analíticas que están abordando y según la complejidad y el detalle de la presentación contable y de las necesidades de datos. Las más sencillas identifican las transacciones financieras de mayor importancia entre los sectores a nivel agregado. Las más complejas constan de una matriz tridimensional que vincula el sector acreedor, el sector deudor y el activo financiero utilizado en la transacción. Todo país que cuente con sistemas razonablemente completos de estadísticas de balanza de pagos, finanzas públicas y monetarias podrá preparar cuentas básicas de flujo de fondos. Dado que el enfoque del país para las cuentas de flujo de fondos depende de la situación actual de desarrollo estadístico y de las necesidades de análisis, en este manual no se hace ninguna recomendación específica con respecto a la compilación de cuentas de flujo de fondos en los distintos países. Se describe solamente una serie de cuentas de flujo de fondos que pueden adaptarse a los requisitos y a la capacidad estadística del país.

**441.** Las cuentas de flujo de fondos que combinan la cuenta de capital con la cuenta financiera proporcionan una presentación integrada de la acumulación no financiera y financiera. Esta cuenta combinada permite el análisis de los vínculos entre el ahorro, la formación de capital y los flujos financieros para toda la economía y para cada sector institucional.

**442.** Las cuentas de flujo de fondos que siguen la estructura de la cuenta financiera del *SCN 1993* pueden, por supuesto, integrarse plenamente con las transacciones

de la cuenta de capital y con los balances sectoriales y nacionales.

**443.** El componente financiero de las cuentas de flujo de fondos puede prepararse de distintas maneras. En las siguientes secciones se describen tres variantes, en orden creciente de complejidad. Cada uno de estos enfoques es suficientemente genérico como para asimilar nuevos instrumentos y prácticas financieras.

**444.** Pueden compilarse balances nacionales y sectoriales para presentar el equivalente en saldos de las distintas formas de cuentas de transacciones de flujo de fondos. Pueden prepararse balances para las sociedades financieras, el gobierno y el sector externo (con base en la posición de inversión internacional) para complementar la presentación básica de flujo de fondos. En la sesión precedente de este capítulo se describieron los balances que corresponden a las cuentas de capital y financiera. Los balances pueden emplearse de la misma manera que la matriz detallada de transacciones de flujo de fondos para mostrar, para cada categoría de activos financieros, los derechos financieros de cada sector frente a otros sectores individuales. También pueden elaborarse cuentas de conciliación, o cuentas más completas, como son la de revalorización y la de otras variaciones del volumen de activos, para presentar las diferencias entre los flujos de transacciones acumulados y el valor de los saldos.

**445.** Las cuentas de flujo de fondos pueden mostrar muchos de los canales a través de los cuales se ponen en práctica las medidas de política financiera, sobre todo si los datos sobre los sectores y subsectores responsables de implementar las medidas se presentan separadamente de los demás sectores. Por ejemplo, para analizar de qué manera las variaciones de las posiciones financieras afectan a las decisiones de gasto y al comportamiento económico, es posible rastrear los efectos de las medidas de política monetaria en las cuentas del banco central, otras sociedades de depósito y sectores no financieros. Los vínculos que pueden examinarse en las cuentas de flujo de fondos son más amplios que los que se presentan en las estadísticas monetarias.

**446.** Las cuentas de flujo de fondos son útiles para proyecciones y pronósticos financieros, al asegurar: 1) la congruencia interna de los pronósticos financieros y 2) la congruencia de los pronósticos financieros con los pronósticos de las cuentas nacionales. Las limitaciones contables de las matrices pueden incorporarse a modelos económicos en los cuales se pronostican simultáneamente las variables, o pueden utilizarse como una verificación de

congruencia de los pronósticos de variables calculadas independientemente unas de otras.

### ***ESTRUCTURA DE LAS CUENTAS DE FLUJO DE FONDOS***

**447.** La estructura de las cuentas de flujo de fondos es la siguiente: 1) cuentas de flujo de fondos que integran las cuentas de capital y financiera y 2) tres variantes del componente financiero —presentaciones de las cuentas básicas de flujo de fondos, la cuenta financiera del SCN y la matriz tridimensional— que pueden presentarse independientemente o en forma conjunta con las transacciones de la cuenta de capital.

### ***CUENTAS DE CAPITAL Y FINANCIERA INTEGRADAS***

**448.** La cuenta de capital y la cuenta financiera del SCN pueden integrarse en una sola cuenta de flujo de fondos que muestra todos los recursos disponibles para la acumulación no financiera y financiera y la utilización de esos recursos para la formación de capital. La medición directa de las transacciones de capital y financieras dentro de este marco también puede utilizarse para medir el ahorro de cada sector, en lugar de utilizar el saldo contable de la cuenta corriente.

**449.** El cuadro 8.6 que se incluye al final de este capítulo muestra un ejemplo de una *cuenta de capital y financiera integrada*. El cuadro se presenta en formato matricial y muestra, para cada sector institucional, la economía total y el resto del mundo, variaciones de activos (empleos o usos) y variaciones de pasivos (recursos). El primer renglón muestra los recursos totales (ahorro neto y transferencias netas de capital) disponibles para invertir. El segundo renglón presenta la inversión neta total como la suma de la acumulación de capital y la inversión financiera neta. También muestra los componentes de la acumulación de capital y de la inversión financiera neta. El cuadro 8.6 también puede interpretarse como cuentas de capital y financiera separadas. En la cuenta de capital, el ahorro neto se trata como un recurso del lado derecho, como ocurre con las transferencias netas de capital; la acumulación de capital es un empleo, y el préstamo neto/endeudamiento neto es el saldo contable. El préstamo neto/endeudamiento neto se traslada a la cuenta financiera como recurso. Dentro de este marco, la emisión neta de pasivos financieros se trata como una fuente de fondos, y el total del préstamo neto/endeudamiento neto y la emisión neta de pasivos puede usarse para la adquisición neta de activos financieros como empleo de fondos. El total de recursos y empleos se

resume en la partida de memorándum al final del cuadro 8.6. Para destacar el hecho de que las transacciones financieras pueden medirse directamente, se utiliza la expresión *inversión financiera neta* para indicar el saldo contable de la cuenta financiera, calculado como la adquisición neta de activos financieros *menos* la emisión neta de pasivos.

**450.** La inversión financiera neta siempre es igual, teóricamente, al préstamo neto/endeudamiento neto. Puede aparecer una discrepancia estadística que representa cualquier diferencia entre el total registrado de ahorro y transferencias de capital y el préstamo neto total registrado. La discrepancia puede surgir en la práctica debido a brechas de cobertura o medición errónea de cualquiera de las partidas en toda la secuencia de las cuentas. La publicación explícita de la discrepancia centra la atención en los problemas estadísticos, lo que puede dar incentivo para mejorar la calidad de las cuentas. La discrepancia puede deberse a mediciones erróneas en las cuentas corrientes (lo que da lugar a errores en las estimaciones del ahorro), en la cuenta de capital o en la cuenta financiera.

**451.** El flujo de fondos en forma de cuentas de capital y financiera integradas proporciona estimaciones independientes del ahorro que a su vez se compararían con estimaciones preparadas a partir de las cuentas corrientes. Además, las cuentas financieras de flujo de fondos también proporcionan estimaciones independientes del préstamo neto/endeudamiento neto. Estas estimaciones independientes instilarían confianza en la calidad de las estimaciones del ahorro y la inversión, o bien identificarían problemas estadísticos que necesitan resolverse.

#### CUENTAS DE FLUJO DE FONDOS FINANCIEROS

**452.** Las cuentas de flujo de fondos pueden adoptar la forma de cuentas de capital y financiera integradas o abarcar únicamente transacciones financieras. Hay muchas formas de presentar la cuenta financiera que pueden llamarse flujo de fondos, y todas se podrían integrar con la cuenta de capital o compilarse y presentarse por separado. En los siguientes párrafos se describen tres variantes principales, que difieren según el nivel de detalle de sectores y categorías de activos financieros, y que representan niveles sustancialmente diferentes de necesidad de recursos. Las tres formas de cuentas de flujo de fondos son: 1) cuentas básicas de flujo de fondos, 2) cuenta financiera integrada del SCN y 3) matrices detalladas de flujo de fondos.

#### Cuentas básicas de flujo de fondos

**453.** Una cuenta básica de flujo de fondos es una forma modificada de la matriz de flujo de fondos que emplea un número reducido de sectores y categorías de activos financieros. Normalmente, los sectores escogidos son los más importantes desde el punto de vista del análisis financiero y para los que se dispone de datos; los sectores restantes se colocan en una categoría residual. Los países que preparan cuentas macroeconómicas que abarcan estadísticas monetarias, datos sobre las finanzas públicas y de balanza de pagos podrían construir las cuentas básicas. Por consiguiente, los países que tienen recursos estadísticos limitados también se beneficiarían de la compilación de un conjunto de cuentas sectoriales interrelacionadas y con coherencia interna que son útiles para fines analíticos y de política.

**454.** En el cuadro 8.7 que se incluye al final de este capítulo se presenta una cuenta básica de flujo de fondos que se compila a partir de la información contenida en los conjuntos de datos macroeconómicos a los que hace referencia el párrafo precedente. El cuadro se presenta en forma de esquema de recursos y empleos, como en todas las presentaciones de flujo de fondos. En *recursos* se incluyen el ahorro, las transferencias de capital y la emisión neta de pasivos, mientras que en *empleos* se incluyen la acumulación de capital y la adquisición neta de activos financieros.

**455.** Los sectores identificados individualmente en el cuadro 8.7 son los que probablemente cuenten con datos que aportan detalles suficientes sobre las transacciones intersectoriales. Los datos necesarios para compilar estadísticas monetarias proporcionan un desglose, por sectores, de los saldos de activos y pasivos del banco central y otras sociedades de depósito, así como sus operaciones con el resto del mundo (activos y pasivos externos). Los datos sobre financiamiento al gobierno central proporcionan la fuente de datos sobre financiamiento por lo menos para distinguir entre financiamiento de bancos nacionales y financiamiento del exterior, y la cuenta financiera de la balanza de pagos proporciona información sobre el tipo de activos financieros. La construcción de una matriz básica de flujo de fondos en un marco integrado impone limitaciones a los datos sectoriales y de transacciones. El total de recursos y empleos debe estar en equilibrio para cada sector y para cada categoría de activos financieros. Por lo tanto, estas limitaciones constituyen una prueba útil de que los datos de la fuente son completos y coherentes.

**456.** En el cuadro 8.7, otros sectores domésticos es una categoría residual que abarca sociedades financieras que no son de depósito, sociedades no financieras, niveles de gobierno excepto el gobierno central, hogares e instituciones sin fines de lucro que sirven a los hogares. Los datos para los recursos y empleos del sector residual en la cuenta de capital se calculan restando a las estimaciones de toda la economía los recursos y empleos de los sectores identificados. En lo que se refiere a los recursos y empleos de la cuenta financiera, los asientos para este sector residual reflejan únicamente las transacciones con los sectores especificados y con el resto del mundo; no se dispone de datos sobre las transacciones financieras dentro del sector residual. Todos los recursos de sectores especificados que no puedan clasificarse como empleos por los sectores identificados se asignan como empleos al sector residual y, de la misma manera, todos los empleos de sectores especificados que no puedan clasificarse como recursos de los sectores identificados se asignan como recursos al sector residual. Por ejemplo, los datos sobre acciones y otras participaciones de capital reflejan las tenencias de títulos en sociedades no financieras como empleos de los sectores especificados, y se muestran como recursos de los otros sectores domésticos. No obstante, los recursos de participaciones de capital de las sociedades no financieras mantenidos como empleos por parte de sectores no especificados (como los hogares) no pueden clasificarse dentro de este marco.

**457.** Para seguir desarrollando el flujo de fondos más allá de este ejemplo es necesario ampliar la cobertura por sectores e instrumentos. De esta manera, el sector residual será progresivamente más pequeño con el tiempo, a medida que se van especificando otros sectores dentro de las cuentas. Dado que la utilidad del flujo de fondos básico se vería limitada por un gran sector residual, deberán elaborarse datos para otros sectores con base en las necesidades analíticas y el costo de la compilación. Las ampliaciones del marco básico de flujo de fondos en un país dado deberán basarse en la identificación de los sectores (o subsectores) más importantes que no están incluidos en la presentación más básica.

**458.** El cuadro 8.8 que se incluye al final de este capítulo ilustra una extensión del flujo de fondos básico que se presenta en el cuadro 8.7. Se incluyen columnas para 1) otras sociedades financieras, incluidas las sociedades de seguros y los fondos de pensiones y 2) sociedades públicas no financieras, así como renglones de activos financieros para reservas técnicas de seguros y otras cuentas por cobrar/por pagar. Al comparar los cuadros 8.7

y 8.8, se observan dos mejoras. En primer lugar, algunos recursos y empleos que fueron asignados al sector residual en el cuadro 8.7 pueden verse en los sectores recientemente especificados. Por ejemplo, se asignaron 97 empleos de billetes y monedas y depósitos al sector residual en el cuadro 8.7. No obstante, el cuadro 8.8 indica que 7 fueron empleos de sociedades de seguros, fondos de pensiones y otros intermediarios financieros, y 8 fueron empleos de sociedades públicas no financieras, lo que deja 82 en el sector residual (que ahora está integrado principalmente por los hogares, instituciones sin fines de lucro que sirven a los hogares, gobiernos estatales y locales, auxiliares financieros y otras sociedades no financieras). Segundo, se incorporaron nuevas transacciones en la matriz. Por ejemplo, la inclusión de sociedades de seguros y fondos de pensiones permite identificar las reservas técnicas de seguros como recursos de estas empresas y empleos del sector residual (hogares primarios). Además, los intermediarios financieros que se introdujeron han adquirido préstamos (empleos) de 52, algunos de los cuales no se contabilizaron en el cuadro 8.7, dado que los préstamos totales identificados aumentaron de 254 a 270.

**459.** Las cuentas básicas de flujo de fondos son útiles para la elaboración de modelos macroeconómicos y para establecer un marco de programación financiera. Estas cuentas muestran varias relaciones sectoriales (incluida la coherencia de los flujos entre los sectores con objetivos macroeconómicos, como una posición sostenible de la balanza de pagos, un crédito adecuado de las sociedades de depósito a sectores especificados, financiamiento del déficit del gobierno central, etc.) cuya congruencia puede ponerse a prueba dentro de un marco de flujo de fondos.

#### Cuenta financiera integrada del SCN

**460.** La cuenta financiera integrada del SCN (que se presenta en el cuadro 8.3 y en la sección financiera del cuadro 8.6) representa un nuevo desarrollo de flujo de fondos más allá de los detalles sectoriales y de activos financieros que proporcionan las cuentas básicas. La cuenta financiera integrada es una matriz bidimensional que abarca todos los sectores institucionales y categorías de activos financieros. Presenta, para cada sector y para toda la economía, la emisión neta de pasivos (recursos) y la adquisición neta de activos financieros (empleos). Una cuenta financiera completa proporciona información sectorial mucho más detallada que la que muestran las cuentas básicas de flujo de fondos porque incluyen las transacciones financieras de las sociedades no financieras y de los hogares, conceptos que en la cuenta básica de

flujo de fondos figuran en el sector residual. Estos sectores realizan una gama muy amplia de transacciones que no tienen contrapartida en los sectores que abarcan las cuentas básicas. Las cuentas de flujo de fondos que siguen la forma de las cuentas financieras del *SCN* pueden, por supuesto, integrarse plenamente con las transacciones de la cuenta de capital y con los balances sectoriales y nacionales del *SCN*.

**461.** Si bien las cuentas de flujo de fondos en formato de cuenta financiera proporcionan una fuente más rica para el análisis que las cuentas básicas, es más alto su costo de producción, dado que la recolección de datos financieros sobre sociedades no financieras y hogares debe hacerse por lo general en forma de encuestas. Y esto, a menudo, introduce problemas vinculados con la cobertura y la congruencia de los datos, que deberán resolverse en el contexto de las limitaciones de las matrices sobre los totales sectoriales y de activos financieros.

#### Matrices detalladas de flujo de fondos

**462.** Aunque la cuenta financiera de flujo de fondos proporciona una gran cantidad de detalles sobre los sectores, sólo lo hace a nivel bidimensional, es decir, muestra la emisión neta de pasivos por sectores y la adquisición neta de activos por sectores. Para resolver la cuestión tridimensional y poder determinar qué sectores financian a otros sectores específicos mediante el uso de activos financieros específicos, es necesario desarrollar matrices más elaboradas de flujo de fondos.

**463.** La cuenta financiera del *SCN* puede ampliarse en una matriz tridimensional para llevar registro de las transacciones financieras entre los sectores de origen y empleo e identificar el activo financiero utilizado en la transacción. De esa manera mostraría quién financia a quién y por medio de qué activo financiero. Dada la índole simétrica de los activos financieros y pasivos, podría elaborarse una sola matriz, dado que el activo de una unidad institucional es el pasivo de otra unidad institucional. Sin embargo, una matriz de ese tipo sería engorrosa. En este manual se recomienda elaborar matrices separadas para los activos financieros y los pasivos financieros. Estas matrices, que se denominan

“cuentas detalladas de flujo de fondos”, se presentan al final de este capítulo en el cuadro 8.9<sup>50</sup>. Cada matriz corresponde a un solo período. La matriz de activos especifica el sector del acreedor en las columnas y el sector del deudor en las filas para cada categoría de activo financiero. La matriz de pasivos especifica el sector del pasivo en las columnas y el sector del acreedor para cada categoría de activo financiero en las filas. Además, se incluye también la cuenta de capital en la presentación si se considera que es útil desde el punto de vista analítico.

**464.** La condicionalidad de las filas y columnas cruzadas dentro de la matriz facilita un importante contraste de la congruencia de la compilación de datos y da considerable utilidad analítica a la presentación de flujo de fondos. La vinculación entre el acreedor y el deudor por tipos de activos financieros indica qué sectores están otorgando financiamiento a otros sectores y qué tipo de activos se utilizan en el financiamiento. Por ejemplo, la nueva emisión de un bono por parte de una unidad del gobierno central que es adquirida por una sociedad de depósito daría lugar a los siguientes asientos en el cuadro de activos: 1) un asiento en la intersección de la columna de sociedades de depósito y la fila de valores distintos de acciones del gobierno central (incremento de los activos de las sociedades de depósito y emisión de pasivos del gobierno central) y 2) un asiento en la intersección de la columna del gobierno central y la fila de los depósitos transferibles en moneda nacional de residentes (incremento en los depósitos del gobierno central e incremento en los pasivos por depósitos transferibles de las sociedades de depósito residentes).

**465.** Los balances sectoriales de las sociedades financieras que se presentan en el capítulo VII proporcionan toda la información necesaria para preparar una presentación detallada tridimensional de flujo de fondos para el sector y los subsectores de las sociedades financieras.

<sup>50</sup>Estas matrices incorporan algunas modificaciones a las matrices de flujo de fondos que se muestran en los cuadros 11.3a y 11.3b del *SCN 1993* para asegurar la congruencia con los desgloses por sectores y activos financieros en los panoramas que se presentan en el capítulo VII.

**Cuadro 8.1. Componentes de los balances del SCN**

Activos									Pasivos y patrimonio neto							
Total	Resto del mundo	Economía total	ISFLSH	Hogares	Gobierno general	Sociedades financieras	Sociedades no financieras	Stocks y saldos contables	Sociedades no financieras	Sociedades financieras	Gobierno general	Hogares	ISFLSH	Economía total	Resto del mundo	Total
9922		9922	324	2822	1591	144	5041	<b>AN Activos no financieros</b>								
6047		6047	243	1698	1001	104	3001	<b>AN.1 Activos producidos</b>								
5544		5544	231	1423	913	99	2878	<b>AN.11 Activos fijos</b>								
231		231	2	97	47		85	<b>AN.12 Existencias</b>								
272		272	10	178	41	5	38	<b>AN.13 Objetos valiosos</b>								
3875		3875	81	1124	590	40	2040	<b>AN.2 Activos no producidos</b>								
3809		3809	81	1124	578	37	1989	<b>AN.21 Tangibles</b>								
66		66			12	3	51	<b>AN.22 Intangibles</b>								
7365	573	6792	172	1819	396	3508	897	<b>AF Activos financieros/pasivos</b>	1817	3384	687	289	121	6298	297	6595
770		770			80	690		<b>AF.1 Oro monetario y DEG</b>								
1587	105	1482	110	840	150		382	<b>AF.2 Monedas y billetes y depósitos</b>	40	1281	102	10	38	1471	116	1587
1388	125	1263	25	198		950	90	<b>AF.3 Valores distintos de acciones</b>	44	1053	212	2		1311	77	1388
1454	70	1384	8	24	115	1187	50	<b>AF.4 Préstamos</b>	897		328	169	43	1437	17	1454
1409	113	1296	22	411	12	651	200	<b>AF.5 Acciones y otras participaciones de capital</b>	687	715	4			1406	3	1409
396	26	370	4	291	20	30	25	<b>AF.6 Reservas técnicas de seguros</b>	12	335	19		5	371	25	396
								<b>AF.7 Derivados financieros</b>								
361	134	227	3	55	19		150	<b>AF.8 Otras cuentas por cobrar/por pagar</b>	137		22	108	35	302	59	361
17287	573	16714	496	4641	1987	3652	5938	<b>Total activos/pasivos</b>	1817	3384	687	289	121	6298	297	6595
								<b>B.90 Patrimonio neto</b>	<b>4121</b>	<b>268</b>	<b>1300</b>	<b>4352</b>	<b>375</b>	<b>10416</b>	<b>276</b>	<b>10692</b>

Notas: Las áreas sombreadas indican que esas celdas no son de aplicación; en la columna central se muestra la clasificación según los códigos de activos del SCN 1993.

**Cuadro 8.2. Principales componentes de la cuenta de capital del SCN**

Variaciones de activos								Variaciones de pasivos y del patrimonio neto															
Total	Resto del mundo	Economía total	ISFLSH	Hogares	Gobierno general	Sociedades financieras	Sociedades no financieras	Transacciones y saldos contables								Sociedades no financieras	Sociedades financieras	Gobierno general	Hogares	ISFLSH	Economía total	Resto del mundo	Total
								<b>B.8g</b>	Ahorro bruto	185	21	20	202	27	455							455	
								<b>K.1</b>	Consumo de capital fijo (-)	-137	-10	-30	-42	-3	-222							-222	
								<b>B.8n</b>	Ahorro neto	48	11	-10	160	24	233							233	
								<b>B.12</b>	Saldo corriente con el exterior													-41	-41
376		376	19	61	37	9	250	<b>P.51</b>	Formación bruta de capital fijo														
-222		-222	-3	-42	-30	-10	-137	<b>K.1</b>	Consumo de capital fijo (-)														
28		28		2			26	<b>P.52</b>	Variaciones de existencias														
10		10		5	3		2	<b>P.53</b>	Adquisiciones <i>menos</i> disposiciones de objetos valiosos														
			1	4	2		-7	<b>K.2</b>	Adquisiciones <i>menos</i> disposiciones de activos no financieros no producidos														
			1	3	2		-6	<b>K.21</b>	Tierras y otros activos tangibles no producidos														
				1			-1	<b>K.22</b>	Activos intangibles no producidos														
								<b>D.9</b>	Transferencias de capital recibidas	33		6	23		62	4						66	
								<b>D.9</b>	Transferencias de capital pagadas	-16	-7	-34	-5	-3	-65	-1						-66	
	-38	38	4	148	-50	5	-69	<b>B.9</b>	Préstamo neto (+)/Endeudamiento neto (-)														
								<b>B.10.1</b>	Variaciones del patrimonio neto debidas al ahorro y a las transferencias de capital	65	4	-38	178	21	230	-38						192	

Notas: Las áreas sombreadas indican que esas celdas no son de aplicación; en la columna central se muestra la clasificación según los códigos del SCN 1993.

**Cuadro 8.3. Componentes de la cuenta financiera del SCN**

Variaciones de activos								Variaciones de pasivos y del patrimonio neto									
Total	Resto del mundo	Economía total	ISFLSH	Hogares	Gobierno general	Sociedades financieras	Sociedades no financieras	Transacciones y saldos contables		Sociedades no financieras	Sociedades financieras	Gobierno general	Hogares	ISFLSH	Economía total	Resto del mundo	Total
								B.9	Préstamo neto (+)/Endeudamiento neto (-)	-69	5	-50	148	4	38	-38	
691	50	641	32	181	120	237	71	F	Adquisición neta de activos financieros/Emisión neta de pasivos	140	232	170	33	28	603	88	691
	1	-1				-1		F.1	Oro monetario y DEG								
130	11	119	12	68	7	15	17	F.2	Monedas y billetes y depósitos		130	2			132	-2	130
37	3	34	2	10	2	15	5	F.21	Dinero legal		35				35	2	37
64	2	62	7	41	4		10	F.22	Depósitos transferibles		63	2			65	-1	64
29	6	23	3	17	1		2	F.29	Otros depósitos		32				32	-3	29
143	5	138	12	29	26	53	18	F.3	Valores distintos de acciones	6	53	64			123	20	143
56	2	54	2	22	11	4	15	F.31	A corto plazo	2	34	15			51	5	56
87	3	84	10	7	15	49	3	F.32	A largo plazo	4	19	49			72	15	87
254	10	244		5	45	167	27	F.4	Préstamos	71		94	28	24	217	37	254
86	3	83		3	1	63	16	F.41	A corto plazo	16		32	11	17	76	10	86
168	7	161		2	44	104	11	F.42	A largo plazo	55		62	17	7	141	27	168
46	2	44		3	36	3	2	F.5	Acciones y otras participaciones de capital	26	13			4	43	3	46
36		36		36				F.6	Reservas técnicas de seguros		36				36		36
33		33		33				F.61	Participación neta de los hogares en las reservas de seguros de vida y en los fondos de pensiones		33				33		33
22		22		22				F.611	Participación neta de los hogares en las reservas de seguros de vida		22				22		22
11		11		11				F.612	Participación neta de los hogares en los fondos de pensiones		11				11		11
3		3		3				F.62	Pago anticipado de primas y reservas contra indemnizaciones pendientes		3				3		3
								F.7	Derivados financieros								
82	21	61	8	40	6		7	F.8	Otras cuentas por cobrar/por pagar	37		10	5		52	30	82
36	18	18		11	1		6	F.81	Créditos comerciales y anticipos	8		6	4		18	18	36
46	3	43	8	29	5		1	F.89	Otras cuentas por cobrar/por pagar	29		4	1		34	12	46

Notas: Las áreas sombreadas indican que esas celdas no son de aplicación; en la columna central se muestra la clasificación según los códigos del SCN 1993.

**Cuadro 8.4. Principales componentes de la cuenta de revalorización del SCN**

Variaciones de activos								Variaciones de pasivos y del patrimonio neto								
Total	Resto del mundo	Economía total	ISFLSH	Hogares	Gobierno general	Sociedades financieras	Sociedades no financieras	Otros flujos y saldos contables	Sociedades no financieras	Sociedades financieras	Gobierno general	Hogares	ISFLSH	Economía total	Resto del mundo	Total
								K.11 Ganancias/pérdidas por tenencia nominales								
280		280	8	80	44	4	144	AN Activos no financieros								
126		126	5	35	21	2	63	AN.1 Activos producidos								
111		111	5	28	18	2	58	AN.11 Activos fijos								
7		7		2	1		4	AN.12 Existencias								
8		8		5	2		1	AN.13 Objetos valiosos								
154		154	3	45	23	2	81	AN.2 Activos no producidos								
152		152	3	45	23	1	80	AN.21 Activos tangibles no producidos								
2		2				1	1	AN.22 Activos intangibles no producidos								
90	7	83	1	16	1	57	8	AF Activos financieros/pasivos	18	51	7			76	2	78
12		12			1	11		AF.1 Oro monetario y DEG								
44	4	40	1	6		30	3	AF.2 Monedas y billetes y depósitos	1	34	7			42	2	44
34	3	31		10		16	5	AF.3 Valores distintos de acciones								
								AF.4 Préstamos								
								AF.5 Acciones y otras participaciones de capital	17	17				34		34
								AF.6 Reservas técnicas de seguros								
								AF.7 Derivados financieros								
								AF.8 Otras cuentas por cobrar/por pagar								
								B.10.3 Variaciones del patrimonio neto debidas a ganancias/pérdidas por tenencia nominales	134	10	38	96	9	287	5	292

Notas: Las áreas sombreadas indican que esas celdas no son de aplicación; en la columna central se muestra la clasificación según los códigos del SCN 1993.

**Cuadro 8.5. Principales componentes de la cuenta de otras variaciones del volumen de activos del SCN**

Variaciones de activos									Variaciones de pasivos y del patrimonio neto							
Total	Resto del mundo	Economía total	ISFLSH	Hogares	Gobierno general	Sociedades financieras	Sociedades no financieras	Transacciones y saldos contables	Sociedades no financieras	Sociedades financieras	Gobierno general	Hogares	ISFLSH	Economía total	Resto del mundo	Total
15		15		2	1	-2	14	Otras variaciones del volumen, total								
24		24					24	K.3 Aparición económica de activos no producidos								
3		3			3			K.4 Aparición económica de activos producidos								
4		4			4			K.5 Crecimiento natural de recursos biológicos no cultivados								
-9		-9			-2		-7	K.6 Desaparición económica de activos no producidos								
-11		-11			-6		-5	K.7 Pérdidas por catástrofes								
1		1			8	-3	1	K.8 Expropiaciones sin indemnización								
3		3		2		1		K.9 Otras variaciones del volumen de activos no financieros								
					-6		6	K.10 Otras variaciones del volumen de activos financieros y pasivos, n.c.p.								
								K.12 Cambios de clasificaciones y estructura								
10		10				-2	12	<i>De las cuales:</i>								
5		5		2	1		2	AN Activos no financieros								
7		7				7		AF Activos financieros y pasivos	-3	2	-1			-2		-2
					3	-3		AF.1 Oro monetario y DEG								
-4		-4				-4		AF.2 Billetes y monedas y depósitos								
					-2		2	AF.3 Valores distintos de acciones								
				2				AF.4 Préstamos	-3		-1			-4		-4
2		2						AF.5 Acciones y otras participaciones de capital		2				2		2
								AF.6 Reservas técnicas de seguros								
								AF.7 Derivados financieros								
								AF.8 Otras cuentas por cobrar/por pagar								
								B.10.2 Variaciones del patrimonio neto debidas a otras variaciones del volumen de activos (variaciones de activos menos variaciones de pasivos)	17	-4	2	2		17		17

Notas: Las áreas sombreadas indican que esas celdas no son de aplicación; en la columna central se muestra la clasificación según los códigos del SCN 1993.



**Cuadro 8.7. Cuenta básica de flujo de fondos I**

Cuenta	Banco Central		Otras sociedades de depósito		Gobierno central		Otros sectores domésticos		Resto del mundo		Total	
	E	R	E	R	E	R	E	R	E	R	E	R
Ahorro y transferencias de capital				4		-38		264		-38		192
Acumulación de capital			-1		12		181				192	
<i>Préstamo (+) o endeudamiento (-) neto</i>			5		-50		83		-38			
Oro monetario y DEG	-1								1			
Billetes y monedas y depósitos		35	15	95	7	2	97		11	-2	130	130
Valores distintos de acciones			53	53	32	74	114	48	26	50	225	225
Préstamos	36		95		45	94	68	123	10	37	254	254
Otros (acciones y otras participaciones de capital, reservas técnicas de seguros, derivados financieros y otras cuentas por cobrar/por pagar)			3	13	36		5	30	2	3	46	46
Total de recursos y empleos	35	35	165	165	132	132	465	465	50	50	847	847

Notas: Las áreas sombreadas indican que esas celdas no son de aplicación.

R = Recursos, que equivalen a ahorro y transferencias de capital de cada sector más emisión neta de pasivos financieros.

E = Empleos, que equivalen a acumulación de capital y adquisición neta de activos financieros.

**Cuadro 8.8. Cuenta básica de flujo de fondos II**

Cuenta	Banco central		Otras sociedades de depósito		Otras sociedades financieras		Gobierno central		Sociedades públicas no financieras		Otros sectores domésticos		Resto del mundo		Total	
	E	R	E	R	E	R	E	R	E	R	E	R	E	R	E	R
Ahorro y transferencias de capital				4				-38		31		233		-38		192
Acumulación de capital			-1				12		67		114				192	
<i>Préstamo (+) o endeudamiento (-) neto</i>			5				-50		-36		119		-38			
Oro monetario y DEG	-1												1			
Billetes y monedas y depósitos		35	15	95	7		7	2	8		82		11	-2	130	130
Valores distintos de acciones			53	53			32	74	11	3	103	48	26	50	225	225
Préstamos	36		95		52	16	45	94		36	32	93	10	37	270	270
Acciones y otras participaciones de capital			3	13			36		2	16	8	15	2	3	51	51
Reservas técnicas de seguros						36					36				36	36
Derivados financieros																
Otras cuentas por cobrar/por pagar									12	14	14	12			26	26
Total de recursos y empleos	35	35	165	165	52	52	132	132	100	100	396	396	50	50	930	930

Notas: Las áreas sombreadas indican que esas celdas no son de aplicación.

R = Recursos, que equivalen a ahorro y transferencias de capital de cada sector más emisión neta de pasivos financieros.

E = Empleos, que equivalen a acumulación de capital y adquisición neta de activos financieros.

<b>Cuadro 8.9. Flujo de fondos detallado (cuadrante superior izquierdo)</b>										
Activos financieros de:	Sociedades financieras			Gobierno central	Gobiernos estatales y locales	Sociedades públicas no financieras	Otras sociedades no financieras	Otros sectores residentes	No residentes	Total
	Banco central	Otras sociedades de depósito	Otras sociedades financieras							
Tipo de derechos y deudor	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)
<b>1. Oro monetario y DEG</b>	<b>70</b>									
<b>2. Billetes y monedas y depósitos</b>	<b>1571</b>	<b>2161</b>	<b>-1</b>							
a. Billetes y monedas	15	283	8							
i. Moneda nacional		71	-14							
ii. Moneda extranjera	15	212	22							
b. Depósitos transferibles	654	1764	43							
i. En moneda nacional		1528	58							
- Banco central		1562	2							
- Otras sociedades de depósito		-34	56							
- Otras sociedades financieras										
- Gobierno central										
- Gobiernos estatales y locales										
- Sociedades públicas no financieras										
- Otras sociedades no financieras										
- Otros sectores residentes										
- No residentes										
ii. En moneda extranjera	654	236	-15							
- Banco central		138	3							
- Otras sociedades de depósito		3	6							
- Otras sociedades financieras										
- Gobierno central										
- Gobiernos estatales y locales										
- Sociedades públicas no financieras										
- Otras sociedades no financieras										
- Otros sectores residentes										
- No residentes	654	95	-24							
c. Otros depósitos	902	114	-52							
i. En moneda nacional		105	-28							
- Banco central		100	-22							
- Otras sociedades de depósito		5	-6							
- Otras sociedades financieras										
- Gobierno central										
- Gobiernos estatales y locales										
- Sociedades públicas no financieras										
- Otras sociedades no financieras										
- Otros sectores residentes										
- No residentes										
ii. En moneda extranjera	902	9	-24							
- Banco central		1								
- Otras sociedades de depósito		-2	13							
- Otras sociedades financieras										
- Gobierno central										
- Gobiernos estatales y locales										
- Sociedades públicas no financieras										
- Otras sociedades no financieras										
- Otros sectores residentes										
- No residentes	902	10	-37							
<b>3. Valores distintos de acciones</b>	<b>136</b>	<b>132</b>	<b>7252</b>							
a. Banco central		11								
b. Otras sociedades de depósito		4	15							
c. Otras sociedades financieras	347		16							
d. Gobierno central	-1109	111	458							
e. Gobiernos estatales y locales		-9	132							
f. Sociedades públicas no financieras	250		-145							
g. Otras sociedades no financieras		8	5563							
h. Otros sectores residentes										
i. No residentes	648	7	1213							

Cuadro 8.9. Flujo de fondos detallado (cuadrante inferior izquierdo)										
<b>4. Préstamos</b>	<b>969</b>	<b>-173</b>	<b>54</b>							
a. Banco central										
b. Otras sociedades de depósito	-136									
c. Otras sociedades financieras	7	-5	4							
d. Gobierno central	2									
e. Gobiernos estatales y locales	-6	5								
f. Sociedades públicas no financieras	-23	200	-167							
g. Otras sociedades no financieras	2	-459	146							
h. Otros sectores residentes	-5	55	88							
i. No residentes	1128	31	-17							
<b>5. Acciones y otras participaciones de capital</b>		<b>7</b>	<b>11</b>							
a. Banco central										
b. Otras sociedades de depósito			11							
c. Otras sociedades financieras										
d. Gobierno central										
e. Gobiernos estatales y locales										
f. Sociedades públicas no financieras										
g. Otras sociedades no financieras			7							
h. Otros sectores residentes										
i. No residentes		7	-7							
<b>6. Reservas técnicas de seguros</b>	<b>5</b>		<b>3</b>							
a. Participación neta de los hogares en las reservas de los seguros de vida y en los fondos de pensiones										
b. Pago anticipado de primas y reservas contra indemnizaciones pendientes	<b>5</b>		<b>3</b>							
i. Banco central										
ii. Otras sociedades de depósito										
iii. Otras sociedades financieras	2	2	2							
iv. Gobierno central										
v. Gobiernos estatales y locales										
vi. Sociedades públicas no financieras										
vii. Otras sociedades no financieras										
viii. Otros sectores residentes										
ix. No residentes	3	-2	1							
<b>7. Derivados financieros</b>	<b>131</b>	<b>4</b>	<b>30</b>							
a. Banco central			9							
b. Otras sociedades de depósito	37	-3	25							
c. Otras sociedades financieras	-8	4	-6							
d. Gobierno central										
e. Gobiernos estatales y locales			4							
f. Sociedades públicas no financieras	26	5	3							
g. Otras sociedades no financieras	-15	10	-10							
h. Otros sectores residentes										
i. No residentes	91	-12	5							
<b>8. Otras cuentas por cobrar/por pagar</b>	<b>8</b>	<b>12</b>	<b>47</b>							
a. Créditos comerciales y anticipos	<b>17</b>	<b>16</b>	<b>7</b>							
i. Banco central		2	3							
ii. Otras sociedades de depósito	-6	-3	1							
iii. Otras sociedades financieras	4	-2	5							
iv. Gobierno central		1								
v. Gobiernos estatales y locales		6	11							
vi. Sociedades públicas no financieras	-2	3	7							
vii. Otras sociedades no financieras	8	10	-8							
viii. Otros sectores residentes	6	4								
ix. No residentes	7	-5	-12							
b. Otros	<b>-9</b>	<b>-4</b>	<b>40</b>							
i. Sectores residentes	7	-18	24							
ii. No residentes	-16	14	16							
<b>Activos financieros de:</b>	Sociedades financieras									
	Otras sociedades		Otras	Gobierno	Gobiernos esta-	Sociedades	Otras so-	Otros	No	
	Banco	sociedades	sociedades	central	tales y locales	públicas no	ciudades no	sectores	residentes	Total
	central	de depósito	financieras			financieras	financieras	residentes	residentes	(10)
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	

<b>Cuadro 8.9. Flujo de fondos detallados (cuadrante superior derecho)</b>											
Pasivos de:											
Sociedades financieras											
	No	Otros	Otras so-	Sociedades	Gobiernos	Gobierno	Otras	Otras	Banco		
Total	residentes	residentes	financieras	públicas no	estatales y	central	financieras	sociedades	de depósito	central	
(10)	(9)	(8)	(7)	(6)	(5)	(4)	(3)	(2)	(1)	Tipo de derechos y acreedor	
										<b>1. Oro monetario v DEG</b>	
								2981	2814	<b>2. Billetes y monedas y depósitos</b>	
									250	a. Billetes y monedas	
									250	i. Moneda nacional	
										ii. Moneda extranjera	
								4275	2468	b. Depósitos transferibles	
								4246	1598	i. En moneda nacional	
										- Banco central	
								14	1466	- Otras sociedades de depósito	
								855	7	- Otras sociedades financieras	
								3	315	- Gobierno central	
								42		- Gobiernos estatales y locales	
								831	13	- Sociedades públicas no financieras	
								1305		- Otras sociedades no financieras	
								1078		- Otros sectores residentes	
								118	-203	- No residentes	
								29	870	ii. En moneda extranjera	
										- Banco central	
								8	138	- Otras sociedades de depósito	
								-3	10	- Otras sociedades financieras	
										- Gobierno central	
								9		- Gobiernos estatales y locales	
								-15		- Sociedades públicas no financieras	
								22		- Otras sociedades no financieras	
								-14	393	- Otros sectores residentes	
								22	329	- No residentes	
								-1294	96	c. Otros depósitos	
								-1693	69	i. En moneda nacional	
										- Banco central	
								-4	104	- Otras sociedades de depósito	
								7	5	- Otras sociedades financieras	
								-5		- Gobierno central	
								2	-45	- Gobiernos estatales y locales	
								19	11	- Sociedades públicas no financieras	
								-1750		- Otras sociedades no financieras	
								31		- Otros sectores residentes	
								7	-6	- No residentes	
								399	27	ii. En moneda extranjera	
										- Banco central	
								11	1	- Otras sociedades de depósito	
								10		- Otras sociedades financieras	
								-5		- Gobierno central	
								3		- Gobiernos estatales y locales	
								-3		- Sociedades públicas no financieras	
								16		- Otras sociedades no financieras	
								343		- Otros sectores residentes	
								24	26	- No residentes	
							72	148	6	<b>3. Valores distintos de acciones</b>	
										a. Banco central	
								6	12	b. Otras sociedades de depósito	
								36	19	c. Otras sociedades financieras	
										d. Gobierno central	
								-4	-10	e. Gobiernos estatales y locales	
								-9	23	f. Sociedades públicas no financieras	
								17	53	g. Otras sociedades no financieras	
								18	59	h. Otros sectores residentes	
								8	-8	-5	i. No residentes

Cuadro 8.9. Fujo de fondos detallado (cuadrante inferior derecho)											
							7	22		4.	<b>Préstamos</b>
							-7	22			a. Banco central
							-3				b. Otras sociedades de depósito
							10				c. Otras sociedades financieras
											d. Gobierno central
											e. Gobiernos estatales y locales
											f. Sociedades públicas no financieras
							4				g. Otras sociedades no financieras
											h. Otros sectores residentes
							3				i. No residentes
									61	5.	<b>Acciones y otras participaciones de capital</b>
											a. Banco central
								-50			b. Otras sociedades de depósito
							100				c. Otras sociedades financieras
									61		d. Gobierno central
											e. Gobiernos estatales y locales
											f. Sociedades públicas no financieras
							100				g. Otras sociedades no financieras
							-200	50			h. Otros sectores residentes
											i. No residentes
							7124			6.	<b>Reservas técnicas de seguros</b>
											a. Participación neta de los hogares en las de los seguros de vida y en los fondos de
							6764				b. Pago anticipado de primas y reservas contra indemnizaciones pendientes
							360				i. Banco central
							5				ii. Otras sociedades de depósito
							9				iii. Otras sociedades financieras
							7				iv. Gobierno central
							3				v. Gobiernos estatales y locales
							6				vi. Sociedades públicas no financieras
							12				vii. Otras sociedades no financieras
							124				viii. Otros sectores residentes
							89				ix. No residentes
							105				
							32	-1	43	7.	<b>Derivados financieros</b>
							9	5			a. Banco central
							12	-8	27		b. Otras sociedades de depósito
							-7	2	-5		c. Otras sociedades financieras
											d. Gobierno central
											e. Gobiernos estatales y locales
							5	7	4		f. Sociedades públicas no financieras
								-5	-2		g. Otras sociedades no financieras
								12			h. Otros sectores residentes
							13	-14	19		i. No residentes
							73	151	-9	8.	<b>Otras cuentas por cobrar/por pagar</b>
							12	22	-3	a.	<b>Créditos comerciales y anticipos</b>
							2	4			i. Banco central
							4	6	-11		ii. Otras sociedades de depósito
							-6	8	11		iii. Otras sociedades financieras
							8	5	7		iv. Gobierno central
							-3	3	-3		v. Gobiernos estatales y locales
							5	-3	9		vi. Sociedades públicas no financieras
							-7	-9	-2		vii. Otras sociedades no financieras
											viii. Otros sectores residentes
							9	8	-14		ix. No residentes
							61	129	-6	b.	<b>Otros</b>
							27	-125	6		i. Sectores residentes
							34	254	-12		ii. No residentes
<b>Pasivos de:</b>										Sociedades financieras	
	No	Otros	Otras so-	Sociedades	Gobiernos		Otras	Otras			
	residentes	residentes	ciedades no	públicas no	estatales y	Gobierno	sociedades	sociedades	Banco		
			financieras	financieras	locales	central	financieras	de depósito	central		
Total	(10)	(9)	(8)	(7)	(6)	(5)	(4)	(3)	(2)	(1)	