A complex network diagram with nodes and connecting lines, overlaid on a background of colored dots in shades of green, yellow, and red.

# C5 Estadísticas financieras, estructura y principales características de las cuentas

**San José, Costa Rica  
Marzo 2019**

El material de esta presentación es una  
recopilación personal de  
David Franco Ferro



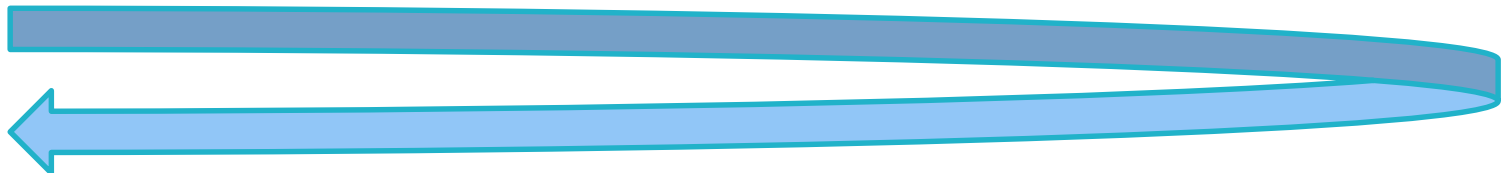
# Resumen

- Marco analítico y alcance
- SCN secuencia de cuentas
- Estadísticas financieras compilación y presentación
- Cuentas básicas del flujo de fondos
- Proyecciones y usos principales



# c5 Estadísticas monetarias y financieras

- Marco analítico, coherencia integral, Manuales





# C5 Estadísticas monetarias y financieras, alcance

## Estadísticas monetarias

*Activos y pasivos de las sociedades financieras de una economía.*



## Estadísticas financieras

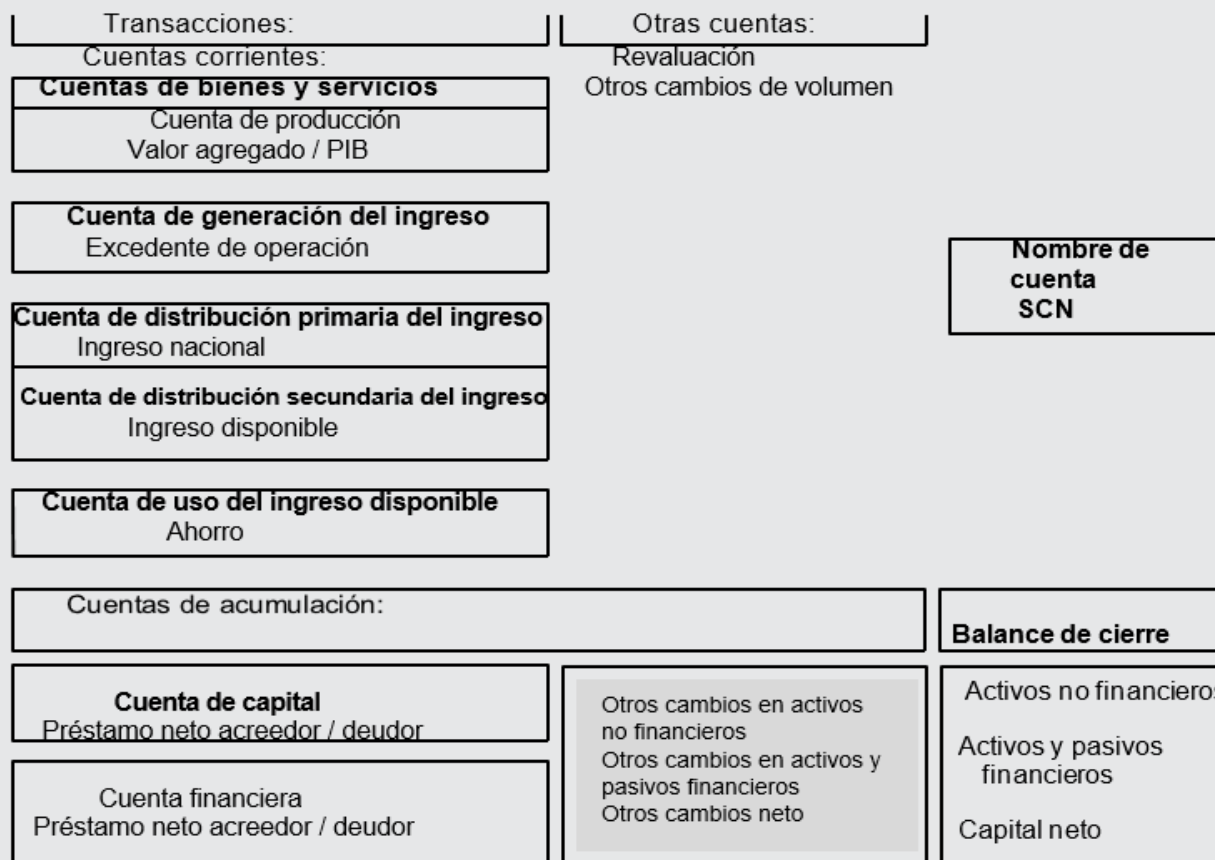
*Activos financieros y pasivos de todos los sectores de la economía.*

balances, saldos

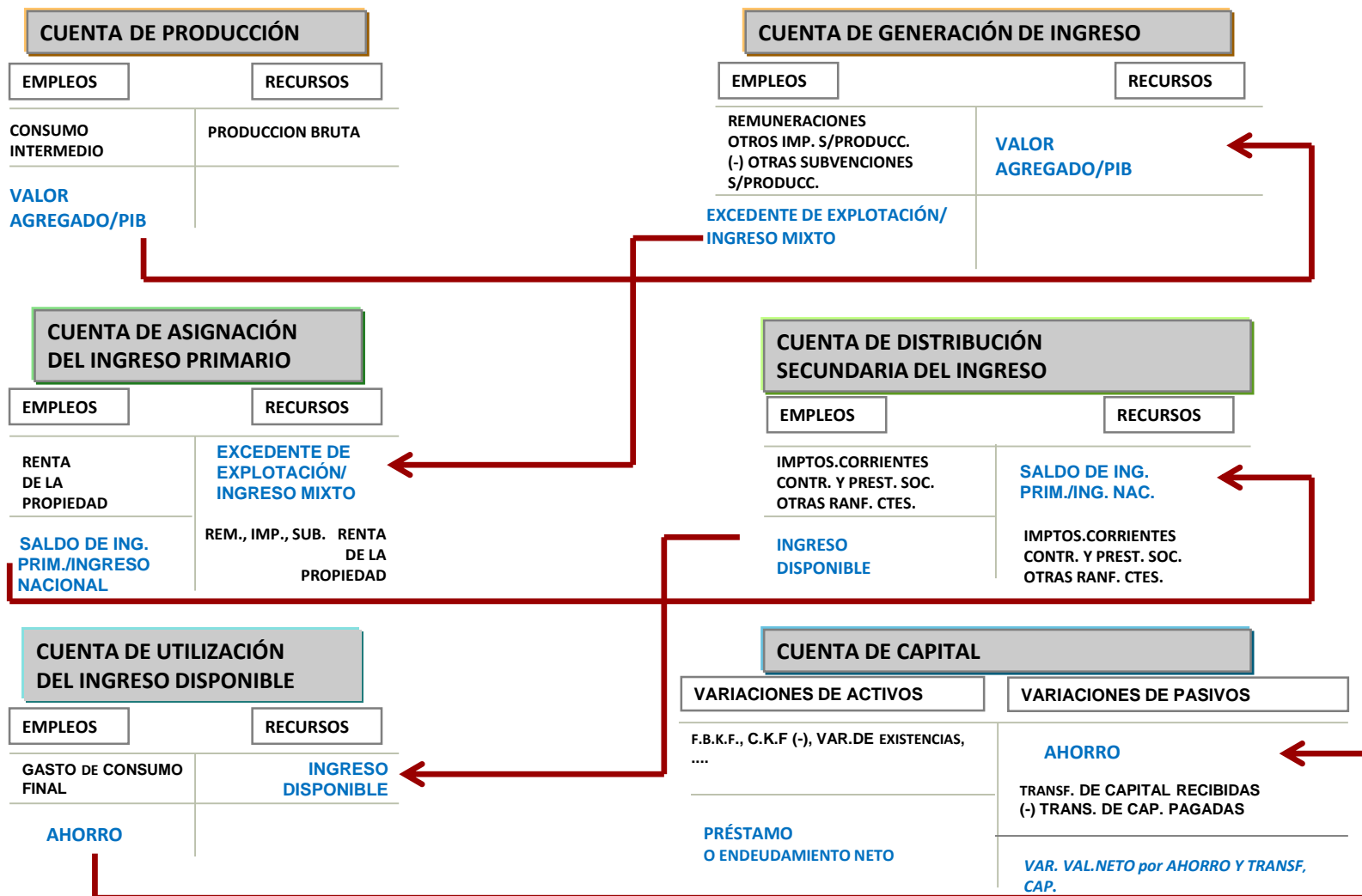
balances, transacciones y saldos  
cambios de volumen; revalorización activos financieros; FF

# c5 Cuentas nacionales, secuencia de cuentas

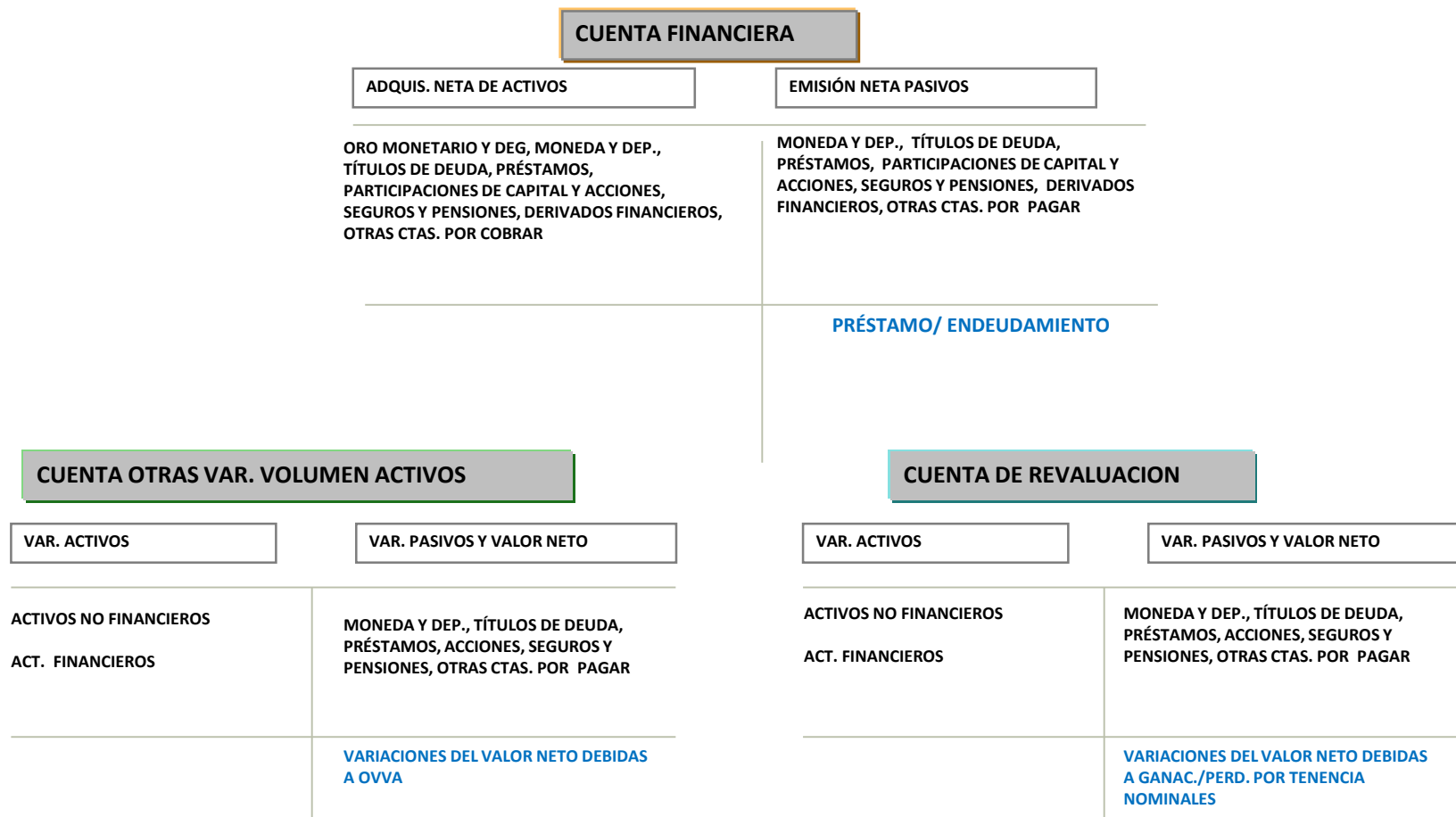
## Cuentas Nacionales, secuencia de las cuentas



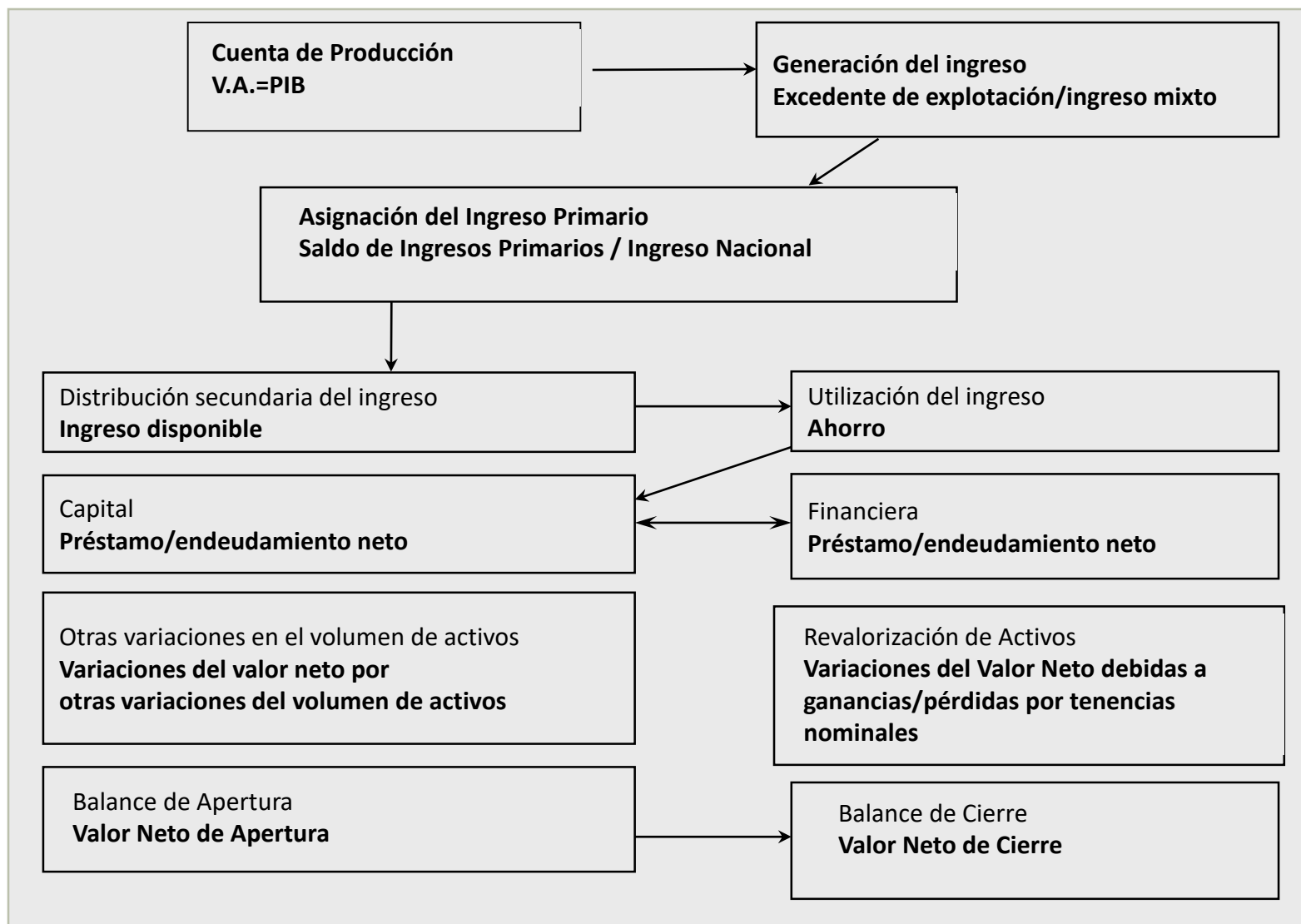
# C5 Cuentas nacionales, secuencia de cuentas..



# C5 Cuentas nacionales, secuencia de cuentas..



# C5 Cuentas nacionales, secuencia de cuentas..







# C5 Estadísticas financieras

## Marco estadístico conceptual

- Evaluar la estabilidad del sector financiero
- Brindar capacidad analítica de las estadísticas macro; abarcan las cuentas del flujo de fondos
- Contribuir a la formulación y seguimiento de la política monetaria



# C5 Estadísticas financieras..

- Marco analítico: cobertura sectorial amplia que abarca saldos y flujos financieros entre todos los sectores de la economía y entre estos y el resto del mundo (*MEMF* párrafo 405).
- Se elaboran dentro del marco del SCN, que proporciona una cobertura integral de la producción, la distribución y todos los saldos y flujos no financieros.
- Son componentes principales del sistema integrado para medir los flujos económicos y los saldos resultantes de los activos y pasivos no financieros y financieros: las cuentas corrientes; las cuentas de acumulación y los balances.



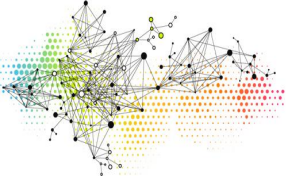
# c5 Estadísticas financieras compilación y presentación

- Para analizar el cruce entre saldos y flujos, la presentación de tres dimensiones puede ampliarse para detallar el resto del mundo por país y sector (*por ejemplo información cruzada entre sectores domésticos, en base de quien a quien, por país y sector*).
- Recientemente, la expansión del cruce entre países permite construir EF de nivel bilateral como global. Los datos de flujo de fondos global tienen un alto valor analítico, como analizar las redes de interconexión financiera para liquidación de flujos. Una economía individual también puede beneficiarse comenzando por identificar los canales de choques externos que pueden extenderse a la economía doméstica y sus sectores.
- El Manual recomienda compilar las tres dimensiones de las EF en base consolidada, lo que significa que si un instrumento es un activo y pasivo del mismo sector, la posición se muestra neta. Posteriormente, los datos no consolidados para la posición recíproca activo/pasivo pueden revisarse.
- Consolidar los datos puede resultar en perder su valor analítico. Cuando los datos se consolidan las celdas diagonales, de una matriz, con la posición inter-sector, quedan vacías.



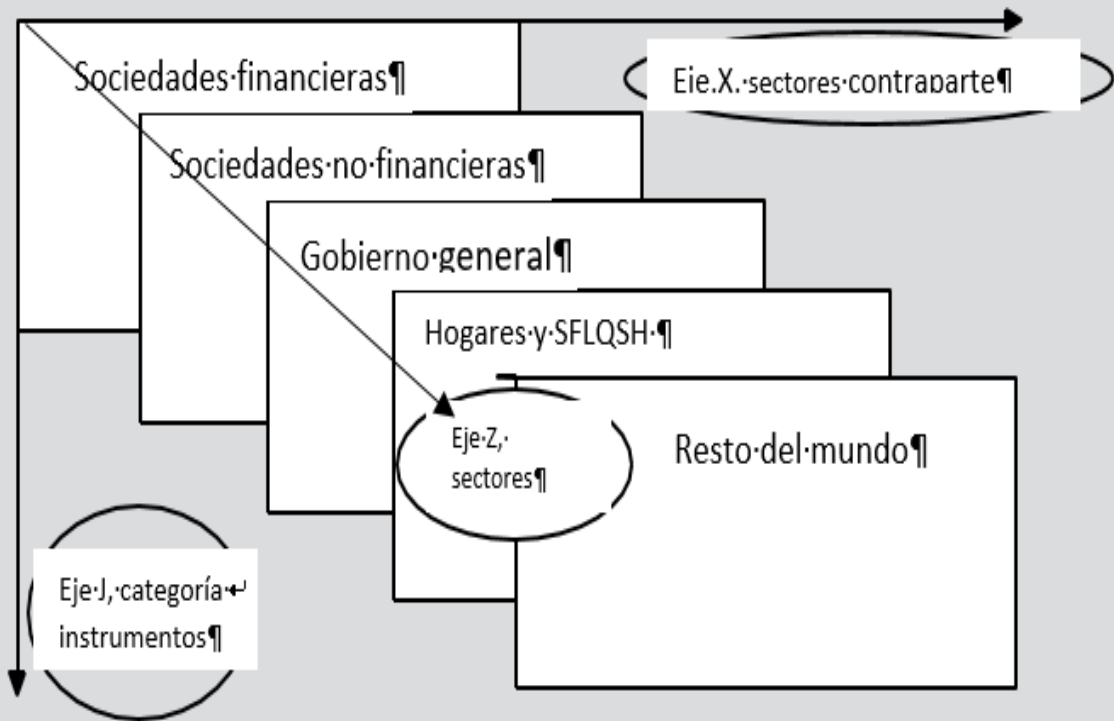
# c5 Estadísticas financieras compilación y presentación..

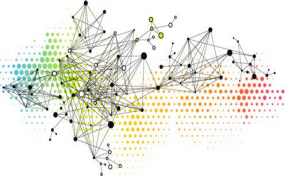
- El conjunto de tres dimensiones comprende los niveles:
  - (1) flujo de fondos básico, simplicidad con menor potencial analítico
  - (2) cuentas integradas del SCN y hoja del balance financiero, amplia cobertura de las sociedades financieras, compilación de balances de sociedades no financieras, a partir de los sectores contraparte, enlace detallado de instrumentos y sectores, usando datos del mercado de capitales. Compilar estados para el resto del mundo a partir de los datos de la posición de inversión internacional, separación de transacciones y otros flujos (*flujos de las sociedades financieras, balanza de pagos, índices de precios de títulos*)
  - (3) matrices financieras detalladas, con los sectores contraparte de las cuentas de sociedades financieras, sector público, sectores no financieros, cuentas para entidades de propósito especial, efecto de transacciones en el mercado secundario, incorporación de activos no financieros, compilar cuentas para revaluaciones y otras cuentas del valor de los activos.
- Las siguientes laminas presentan esquemas resumidos en el contexto de análisis de hojas de balance (*Balance Sheet Approach-BSA- por sus siglas en inglés*)



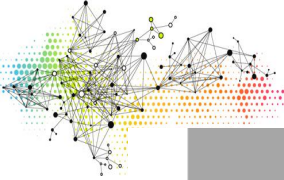
# c5 Estadísticas financieras, tres dimensiones

## Estadísticas Financieras, concepto de tres dimensiones





Tenedor / acreedor \ Emisor/ Deudor	Sociedades financieras			Gobierno General			Sociedades no financieras			Hogares			Resto del mundo			Suma deudores	
	A	P	PN	A	P	PN	A	P	PN	A	P	PN	A	P	PN	A	PN
<u>Sociedades financieras</u>																	
Oro monetario y DEGs																	
<u>Otras cuentas por cobrar/pagar</u>																	
Gobierno General																	
Oro monetario y DEGs																	
<u>Otras cuentas por cobrar/pagar</u>																	
<u>Sociedades no financieras</u>																	
Oro monetario y DEGs																	
<u>Otras cuentas por cobrar/pagar</u>																	
Hogares																	
Oro monetario y DEGs																	
<u>Otras cuentas por cobrar/pagar</u>																	
Resto del mundo																	
Oro monetario y DEGs																	
<u>Otras cuentas por cobrar/pagar</u>																	
Suma acreedores																	



## Estadísticas Financieras, ejemplo simplificado tres dimensiones, con dos sectores

Emisor / Deudor Tenedor / Acreedor	<u>Sociedades financieras</u>			Gobierno general		
	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>	PN	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>	PN
<u>Sociedades financieras</u>	1,852.4	1,692.9	159.5	320.3	717.9	-397.6
<u>Oro monetario y DEGs</u>						
<u>Billetes, monedas y depósitos</u>	240.2	161.9	78.3	41.9	0.0	241.9
<u>Instrumentos de deuda</u>	498.2	528.2	-30.1	25.6	610.7	-585.1
<u>Préstamos</u>	473.1	471.9	1.2	24.1	107.1	-83.0
<u>Acciones y fondos de inversión</u>	595.0	486.6	108.4	28.4	0.0	28.4
<u>Seguros, pensiones, y esquemas de garantía estandarizados</u>	13.3	8.3	5.1	0.0	0.0	0.0
<u>Instrumentos derivados</u>	30.8	34.7	-4.0	0.0	0.0	0.0
<u>Otras cuentas por cobrar/pagar</u>	1.9	1.2	0.6	0.3	0.1	0.3
<u>Gobierno general</u>	717.9	320.3	397.6	106.0	40.0	134.0
<u>Oro monetario y DEGs</u>						
<u>Billetes, monedas y depósitos</u>	0.0	241.9	-241.9	0.0	0.0	0.0
<u>Instrumentos derivados</u>	610.7	25.6	585.1	6.0	50.0	-144.0
<u>Préstamos</u>	107.1	24.1	83.0	65.0	70.0	-5.0
<u>Acciones y fondos de inversión</u>	0.0	28.4	-28.4	0.0	0.0	0.0
<u>Seguros, pensiones, y esquemas de garantía estandarizados</u>	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<u>Instrumentos derivados</u>	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<u>Otras cuentas por cobrar/pagar</u>	0.1	0.3	-0.3	35.0	20.0	15.0

**Al combinar los formularios estandarizados de declaración con las bases de datos del sector externo, se pueden llenar casi todas las casillas del enfoque del balance 7x7**

Emisor de pasivo (deudor) \ Tenedor de pasivo (acreedor)	Banco central	Gobierno general	Otras sociedades de depósito	Otras sociedades financieras	Sociedades no financieras	Otros sectores residentes	No residentes
	Banco central		1. Form. 1SR (Pasivos)	1. Form. 1SR (Pasivos) 2. Form. 2SR (Activos)	1. Form. 1SR (Pasivos)	1. Form. 1SR (Pasivos)	1. Form. 1SR (Pasivos)
Gobierno general	1. Form. 1SR (Activos)		1. Form. 2SR (Activos)	1. Form. 4SR	n.d. 1/	n.d. 1/	1. PII 2. QEDS
Otras sociedades de depósito	1. Form. 1SR (Activos) 2. Form. 2SR (Pasivos)	1. Form. 2SR (Pasivos)		1. Form. 2SR (Pasivos)	1. Form. 2SR (Pasivos)	1. Form. 2SR (Pasivos)	1. Form. 2SR (Pasivos) 2. PII 3. QEDS
Otras sociedades financieras	1. Form. 1SR (Activos)	1. Form. 4SR (Pasivos)	1. Form. 2SR (Activos)		1. Form. 4SR (Pasivos)	1. Form. 4SR (Pasivos)	1. Form. 4SR (Pasivos) 2. PII 3. QEDS
Sociedades no financieras	1. Form. 1SR (Activos)	n.d. 1/	1. Form. 2SR (Activos)	1. Form. 4SR (Activos)		n.d.	1. PII 2. QEDS 3. JEDH
Otros sectores residentes	1. Form. 1SR (Activos)	n.d. 1/	1. Form. 2SR (Activos)	1. Form. 4SR (Activos)	n.d.		1. PII 2. ECIC 2/
No residentes	1. Form. 1SR (Activos) 2. PII 3. ECIC	1. PII 2. ECIC	1. Form. 2SR (Activos) 2. PII 3. ECIC	1. Form. 4SR (Activos) 2. PII 3. ECIC	1. PII 2. ECIC	1. PII 2. ECIC	

Formularios estandarizados: 1SR banco central, 2SR otras sociedades de depósito; 4SR otras sociedades financieras

1/ Este vacío de datos podría llenarse en el futuro con datos provenientes de la planilla de datos sobre la deuda pública (que también incluye activos) que se ha ensayado en algunos países.

2/ Los datos de la ECIC pueden utilizarse para derivar los títulos de crédito de otros sectores residentes por residuo.





# c5 Estadísticas financieras..

## Comparación Sistemas de Estadísticas Macroeconómicas: Cuentas de Transacción

### Current accounts

#### Production account

Output, basic prices  
 – Intermediate consumption  
 = Gross, value added  
 + Taxes less subsidies on products  
 = GDP

#### Generation of income account

GDP  
 – Compensation of employees  
 – Taxes less subsidies on production  
 = Operating surplus/mixed income, gross

#### Allocation of primary income account

Operating surplus/mixed income, gross  
 + Compensation of employees  
 + Taxes less subsidies on production  
 + Property income, receivable  
 – Property income, payable  
 = National income, gross

#### Secondary distribution of income account

National income, gross  
 + Current taxes on income, gross and wealth receivable  
 – Current taxes on income and wealth payable  
 + Other current transfers, receivable  
 – Other current transfers, payable  
 = National disposable income, gross

#### Use of income account

National disposable income, gross  
 – Final consumption expenditure  
 = Saving, gross  
 – Consumption of fixed capital  
 = Saving, net

### Current account

Goods and services, credit  
 Goods: exports f.o.b.  
 Services

Goods and services, debit  
 Goods: imports f.o.b.  
 Services

Income, credit  
 Compensation of employees  
 Investment income  
 Income, debit  
 Compensation of employees  
 Investment income

Current transfers, credit  
 Government  
 Other sectors

Balance on current account = sum of all credit items above less sum of all debt items above<sup>1</sup>

### Transactions affecting net worth

Revenue  
 Taxes  
 Social contributions  
 Grants  
 Other revenue

Expense  
 Compensation of employees  
 Use of goods and services  
 Consumption of fixed capital  
 Interest  
 Subsidies  
 Grants  
 Social benefits  
 Other expense

Net operating balance  
 = Revenue minus expenses<sup>2</sup>

Gross operating balance  
 = Revenue minus expenses other than consumption of fixed capital



# C5 Estadísticas financieras..

## Capital account

Saving, gross  
+ Capital transfers, receivable  
– Capital transfers, payable  
– Gross capital formation  
– Acquisitions less disposals of nonproduced nonfinancial assets  
= Net lending (+)/net borrowing (–)

## Financial account

Net acquisition of financial assets  
Monetary gold and SDRs  
Currency and deposits  
Securities other than shares  
Loans  
Shares and other equity  
Insurance technical reserves  
Financial derivatives  
Other accounts receivable  
  
+ Net incurrence of liabilities  
Currency and deposits  
Securities other than shares  
Loans  
Shares and other equity  
Insurance technical reserves  
Financial derivatives  
Other accounts payable

= Net lending (+)/net borrowing (–)

## Capital account

Capital transfers, credit  
Government  
Other sectors  
  
Capital transfers, debit  
Government  
Other sectors  
  
Nonproduced, nonfinancial assets, credit  
  
Nonproduced, nonfinancial assets, debit  
  
Capital account balance  
= sum of credit items  
less sum of debit items

## Financial account

Net transactions in financial assets  
Direct investment<sup>3</sup>  
Portfolio investment  
Financial derivatives  
Other investment  
Reserve assets  
  
Net transactions in liabilities  
Direct investment<sup>4</sup>  
Portfolio investment  
Financial derivatives  
Other investment

Financial account balance = sum of the above two items

## Transactions in nonfinancial assets

Net acquisition of nonfinancial assets  
Fixed assets  
Change in inventories  
Valuables  
Nonproduced assets  
  
Net lending/borrowing  
  
= Net operating balance minus net acquisition of nonfinancial assets

## Transactions in financial assets and liabilities

Net acquisition of financial assets  
Domestic  
Foreign  
  
Net incurrence of liabilities<sup>5</sup>  
Domestic  
Foreign  
  
Net acquisition of financial assets minus net incurrence of liabilities  
= Net lending/borrowing

## Transactions in nonfinancial assets

Change in financial assets  
Net foreign assets  
Domestic claims  
Net claims on central government  
Claims on other sectors

Changes in liabilities  
Broad money  
Currency  
Transferable deposits  
Other deposits  
Securities other than shares  
Other liabilities  
Other items, net

## Notas

- 1) En estadísticas monetarias y financieras la presentación corresponde a relaciones del panorama de las sociedades de depósito.
- 2) En estadísticas de finanzas públicas el neto de ingresos menos gastos difiere de ahorro neto o cuentas corrientes de balance porque las transferencias de capital están incluidas como obligaciones
- 3) En balanza de pagos en cuenta financiera están incluidas algunas obligaciones
- 4) En balanza de pagos las transacciones netas en pasivos incluyen algunos activos
- 5) En estadísticas fiscales las obligaciones difieren de cuentas nacionales por incluir como obligaciones fiscales las pensiones de empleados de gobierno

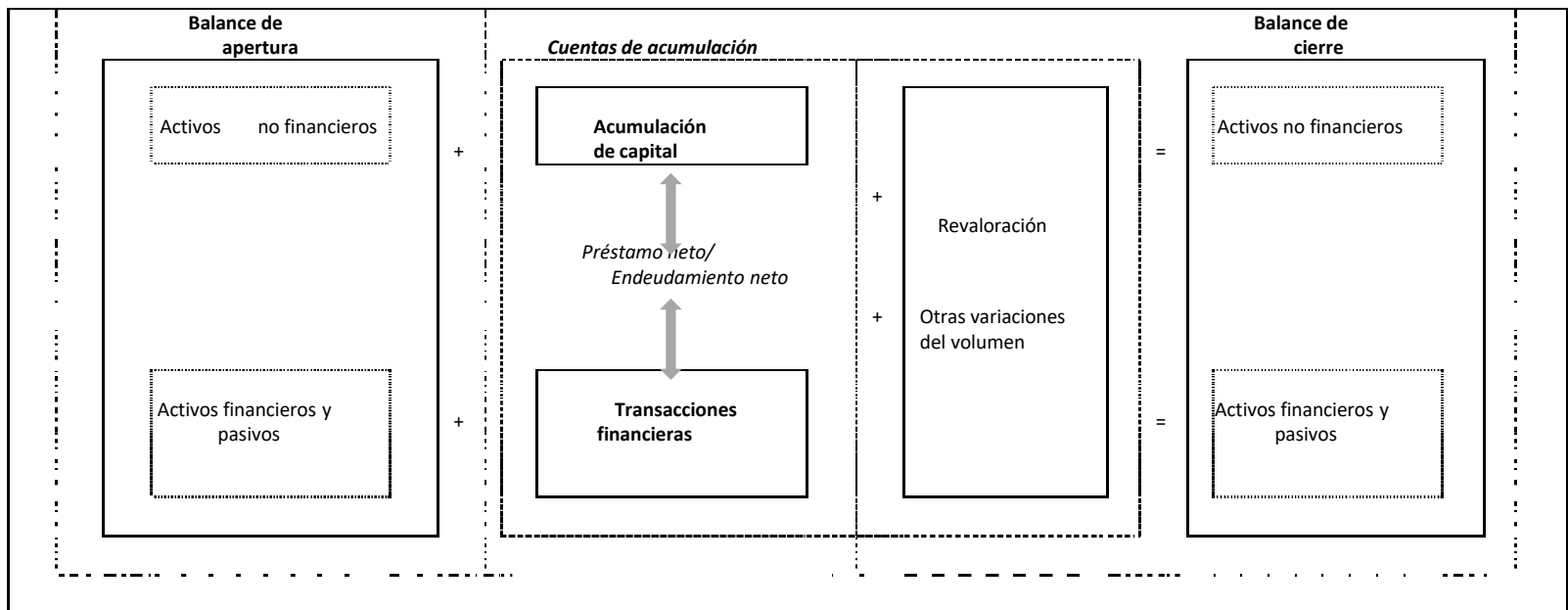


# Balances y cuentas de acumulación, resumen

Producción

Distribución y uso  
del ingreso

Ahorro  
+  
Transferencias de capital





## **C5 Balances y cuentas de acumulación, resumen..**

Cuenta de capital registra transacciones de activos no financieros.

Cuenta financiera registra transacciones de activos financieros y pasivos.

Cuentas de balance registran el valor de activos y pasivos al comienzo y al final del período contable (stocks, saldos, acervos).

Variaciones de activos financieros (izquierda) y variaciones de pasivos y valor neto (derecha) figuran por tipo de instrumento financiero

No se indica el deudor ni el acreedor de contrapartida; esos detalles figuran en un cuadro de flujos de fondos, aunque esta información se utiliza en la compilación para armonizar/conciliar los datos de activos y pasivos por instrumento.



## c5 Cuenta de capital

### **Como se describe en SCN 2008, capítulo 10, párrafo 10.1**

«La cuenta de capital es la primera de las cuatro cuentas dedicadas a las variaciones de valor de los activos que poseen las unidades institucionales. Registra las transacciones de activos no financieros.

La cuenta financiera registra las transacciones de los activos financieros y pasivos.

Las cuentas de otras variaciones en el volumen de activos registran las variaciones tanto en el valor de activos no financieros como de los financieros que no son resultado ni de transacciones ni de variaciones de precios.

Los efectos de las variaciones de precios se registran en la cuenta de revalorización.

Estas cuatro cuentas permiten descomponer la variación del valor neto de una unidad o sector institucional, entre el comienzo y final del período contable, en sus elementos constitutivos, registrando todos los cambios de precios y de volumen de los activos, sean o no el resultado de transacciones. El impacto de las cuatro cuentas se registra en el balance. «

## 7. Cuenta Financiera

### Variaciones en los Activos

### Variaciones en los Pasivos y Valor Neto

Resto del Mundo	Economía Total	Sociedades No Financie.	Sociedades Financieras	Gobierno General	Hogares	ISFLSH	Transactions	Sociedades No Financie.	Sociedades Financieras	Gobierno General	Hogares	ISFLSH	Economía Total	Resto del Mundo
							<i>Prestamo Neto / Endeudamiento Neto</i>	-72	-15	-93	206	3	29	-29
37	450	63	167	-6	220	6	Acquisiciones Netas de Activos Financieros/Pasivos	135	182	87	14	3	421	66
1	-1		-1				Oro Monetario y DEGs							
11	97	19	10	-22	85	5	Moneda y Depósitos		73	37			110	-2
9	82	7	62	3	10		Valores de Deuda	6	31	34			71	20
4	77	19	52	3	3		Prestamos	17		6	10	3	36	45
2	117	10	28	3	76		Participaciones de Capital y Acciones de Fondos de Inversion	83	22				105	14
	48	1	7	1	39		Seguros, Pensiones y Sistemas de Garantías Normalizadas		48				48	
	14	3	8		3		Derivados Financieros y Opciones de Compra de Acciones por parte de Empleados	3	8				11	3
10	16	4	1	6	4	1	Otras Cuentas por Cobrar/Pagar	26		10	4		40	-14

## c5 Cuenta financiera..

- ✓ Registra adquisiciones menos disposiciones de instrumentos financieros durante el período.
- ✓ Variaciones de activos financieros (izquierda) y variaciones de pasivos y valor neto (derecha) figuran por tipo de instrumento financiero.
- ✓ No se indica el deudor ni el acreedor de contrapartida; esos detalles figuran en un cuadro de flujos de fondos, aunque esta información se utiliza en la compilación para armonizar/conciliar los datos de activos y pasivos por instrumento.
  - ❖ Las transacciones se registran a precio de adquisición y disposición.
  - ❖ De estos precios deben excluirse los costos del servicio, honorarios, impuestos y pagos análogos.
  - ❖ No se debe netear las operaciones de activos en contra de las transacciones en pasivos, incluso para el mismo instrumento
  - ❖ El registro neto de transacciones debe limitarse a una categoría determinada de activos o pasivos (p. ej., ventas [disposiciones) de valores con signo negativo + compra (adquisición) de valores].



# c5 Cuenta financiera..

## Función

- ✓ La cuenta financiera explica cómo surge el préstamo neto considerando las operaciones en instrumentos financieros.
- ✓ Excluyendo el resto del mundo, un endeudamiento neto de un sector es un préstamo neto de otro.
- ✓ La cuenta financiera muestra cómo los activos financieros propiedad de una unidad se ponen a disposición de otra.

Lo anterior se relaciona:

Directamente con la renta de la propiedad,  
También da lugar a los servicios financieros,  
Muestra la actividad de intermediación de las instituciones financieras que empaquetan los fondos con diferentes perfiles de riesgo (transformación de la liquidez),  
Asegura que las cifras del préstamo neto de la cuenta de capital en los sectores y el resto del mundo sea consistente con el registro de las transacciones financieras





# c5 Cuenta financiera..

✓ La cuenta financiera no permite conocer quién financia a quién

✓ Un mismo sector para un periodo determinado puede ser:

Superavitario

Prestamista neto que  
destina fondos a  
terceros y/o cancela  
pasivos

Requerimientos  
financieros para su  
inversión real *menor*  
que su ahorro corriente

Deficitario

Deudor neto que utiliza  
fondos de terceros y/o  
liquida activos

Requerimientos  
financieros para su  
inversión real *mayor*  
que su ahorro corriente



## c5 Cuenta financiera..

ACTIVOS		PASIVOS	
Adquisición	Disposición	Emisión	Cancelación
50	60	55	40
- 10		+ 15	
- 25			

### Regla de signos

Las entradas a ambos lados de la cuenta pueden ser negativas si las disposiciones de activos es mayor que la adquisición o si la reducción de los pasivos supera el incremento (nuevos) de pasivos



# c5 Cuenta financiera..

Endeudamiento neto, ejemplo

ACTIVOS		PASIVOS	
Adquisición	Disposición	Emisión	Cancelación
10	30	20	35
- 20		- 15	
- 5			

Regla de signos



## c5 Cuenta financiera..

ACTIVOS		PASIVOS	
Adquisición	Disposición	Emisión	Cancelación
50	30	65	20
+ 20		- 45	
- 25			

Regla de signos



# c5 Cuenta financiera..

**En una economía cerrada:**

Préstamos netos totales

=

Endeudamientos netos totales

**En una economía abierta:**

Préstamos netos + Endeudamientos netos (sectores institucionales internos)

=

Endeudamiento neto/Préstamo neto del Resto del Mundo



## c5 Cuenta de balance

- La cuenta de balance muestra el valor de activos y pasivos y el valor neto (activos menos pasivos = patrimonio) de una unidad, sector institucional o del total de la economía
- Posiciones de activos financieros y no financieros (producidos y no producidos) y pasivos al inicio (apertura) y al final (cierre) del ejercicio
- Valorados a precio de mercado
- A un punto particular en el tiempo (período contable anual o trimestral)
- Es decir, muestra el status o nivel económico
- Para la economía total, muestra la suma de activos no financieros y derechos sobre el resto del mundo = riqueza nacional



## c5 Cuenta de balance..

La cuenta de balance se puede adaptar para presentar las vulnerabilidades/riesgos, de las unidades y sectores (BSA), como:

- ✓ desfase de vencimiento o plazo de activos y pasivos
- ✓ desfase de monedas/divisas
- ✓ desfase de estructura del capital
- ✓ riesgo de liquidez (activos corrientes/pasivos corrientes o pasivos de corto plazo /activos de corto plazo)
- ✓ riesgo de solvencia
- ✓ país/externo, posición con respecto al resto del mundo
- ✓ stocks de capital fijo, comportamiento de la inversión y necesidades de financiamiento por actividad económica y sector



## c5 Flujo de Fondos

- El flujo de fondos incluye las cuentas corrientes y de acumulación, y desde la perspectiva de las estadísticas financieras, flujo de fondos comprende la cuenta financiera y otros cambios en los activos y pasivos financieros. Por lo tanto la cuenta de flujo financiero comprende los flujos de activos y pasivos de todos los sectores de la economía y con el resto del mundo.
- Siguiendo el SCN2008, el ahorro en la última cuenta corriente (uso y disposición de ingreso) puede, en principio, corresponder a la cuenta de capital, la cual cubre transacciones de activos no financieros y préstamo neto. Préstamo neto indica que sectores financian a otros y cuales son deudores de otros.
- La cuenta financiera de SCN2008 registra la adquisición neta de activos financieros y el neto de pasivos incurridos de todos los sectores por tipo de activo financiero y muestra como el préstamo neto se refleja en transacciones en activos financieros. El préstamo neto de la cuenta de capital puede, en principio, ser igual al préstamo neto de la cuenta de capital. En la práctica, siempre hay diferencia, que se presenta como una discrepancia estadística o se distribuye a sectores residuales por cada instrumento financiero.





## c5 Flujo de Fondos..

- Las entradas en la cuenta financiera pueden resultar de:  
(1) transacciones por cambio de activos y pasivos financieros, y/o  
(2) contrapartes de transacciones no financieras.  
La venta de bienes y servicios, o activos no financieros puede tener como sus contrapartes un cambio en depósitos transferibles. De manera alternativa, la contraparte puede reflejarse en la cuenta financiera en crédito comercial, una categoría de cuentas por cobrar/pagar. Esta información es importante para identificar los instrumentos financieros utilizados por los deudores neto para financiar su déficit y cuáles fueron los excedentes asignados por los acreedores. En casos donde el deudor es neto la cuenta financiera es también útil porque muestra que la composición de activos y pasivos financieros cambio.
- La cuenta financiera no identifica sectores contraparte para las transacciones financieras, entonces la pregunta de quién financia a quien no se responde. Para un completo entendimiento del rol de los flujos financieros y su papel en la economía, es importante identificar a los sectores contraparte.  
Agregar sectores contraparte para las transacciones financieras permite analizar de quien a quien, lo cual reconoce como se asignan los excedentes entre sector residente y no residente por tipo de instrumento financiero, y como los sectores con déficit presentan sus requerimientos financieros en términos de instrumentos financieros y sectores financiados.



# c5 Cuentas detalladas del flujo de fondos

- Constituyen una ampliación de la cuenta financiera básica del SCN:
- Incorpora una tercera dimensión al análisis, identificando los diferentes activos financieros y las relaciones sectoriales e institucionales establecidas en una economía para un período determinado.
- Permite conocer ¿quién financia a quién?



# C5 Cuentas detalladas del flujo de fondos..

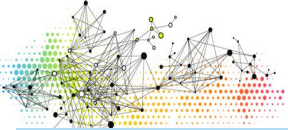
## Las cuentas de flujo de fondos en el MEMF

Consta de una matriz tridimensional que vincula el sector acreedor, el sector deudor y el activo financiero utilizado en la transacción (MEMF, p.440).

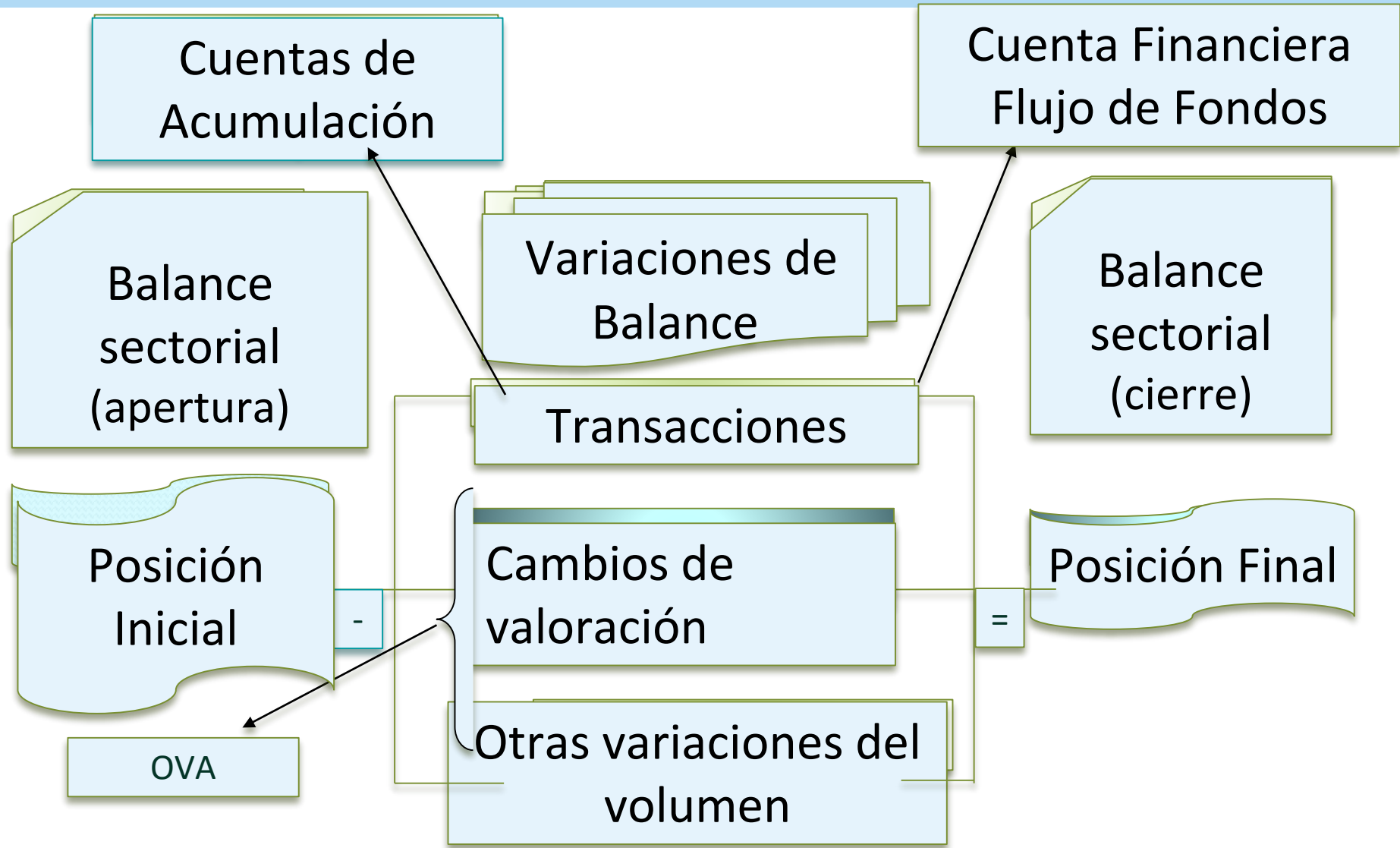
Mediante la desagregación institucional, permite visualizar los canales a través de los cuales se implementan las medidas de política financiera (MEMF, p.445).

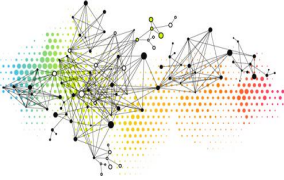
Útil para proyecciones y pronósticos financieros. Asegura: i) congruencia interna de los pronósticos financieros y ii) congruencia de los pronósticos financieros con los pronósticos de las cuentas nacionales (MEMF, p.446).

Los balances sectoriales de las sociedades financieras proporcionan información necesaria para la matriz tridimensional del flujo de fondos de este sector. (MEMF, p.465)



# C5 Cuentas detalladas del flujo de fondos..





**ACTIVOS FINANCIEROS DE:**

**PASIVOS DE:**

RESTO DEL MUNDO	SECTOR PRIVADO	GOB. GENERAL	SOCIEDADES NO FINANC. PÚBLICAS	SOCIEDADES FINANCIERAS	TOTAL	TIPO DE OBLIGACIÓN Y DEUDOR	RESTO DEL MUNDO	SECTOR PRIVADO	GOB. GENERAL	SOCIEDADES NO FINANC. PÚBLICAS	SOCIEDADES FINANCIERAS	TOTAL		
						1. Oro monetario y DEG  2. Dinero legal y depósitos a. Dinero legal - Residentes - No residentes b. Depósitos transferibles - Residentes - No residentes b. Otros depósitos - Residentes - No residentes  3. Valores distintos de acciones a. A corto plazo i. Sociedades no financieras p(ublicas ii. Sociedades financieras iii. Gobierno general iv. Otros sectores residentes v. Resto del mundo  4. Préstamos b. A largo plazo i. Sociedades no financieras p(ublicas ii. Sociedades financieras iii. Gobierno general iv. Otros sectores residentes v. Resto del mundo  5. Acciones y otras participantes de capital a. Empresas residentes b. Empresas no residentes  6. Reservas técnicas de seguros  7. Otras cuentas por cobrar y por pagar a. Sociedades no financieras públicas b. Sociedades financieras c. Gobierno general d. Otros sectores residentes e. Resto del mundo								



## FLOW OF FUNDS TABLE

Financial Institutions Division  
IME Statistics Department

ROW	Domestic Economy	General Government	Financial Sector	Non Financial Sector	Transactions/Sectors	ROW	Domestic Economy	General Government	Financial Sector	Non Financial Sector	
					<b>Changes in Assets</b>						<b>Changes in Liabilities</b>
					<p><b>NON FINANCIAL TRANSACTIONS</b>            Gross saving and net capital transfers            Accumulation of capital 1/            Net Lending (+) /borrowing (-)            Statistical discrepancy</p> <p><b>FINANCIAL TRANSACTIONS</b>            Net lending (+) or net borrowing (-) 2/            Net Changes in assets (Uses)            Net Changes in liabilities (Resources)</p> <p><b>SECTORAL</b></p> <p><b>DOMESTIC ECONOMY</b>            Monetary gold and SDRs            Currency and deposits            Debt securities            Loans            Equity and investment fund shares            Insurance, pension and standardised guarantee schemes            Other accounts receivable / payable</p> <p><b>NON-FINANCIAL SECTOR</b>            Monetary gold and SDRs            Currency and deposits            Debt securities            Loans            Equity and investment fund shares            Insurance, pension and standardised guarantee schemes            Other accounts receivable / payable</p> <p><b>FINANCIAL SECTOR</b>            Monetary gold and SDRs            Currency and deposits            Debt securities            Loans            Equity and investment fund shares            Insurance, pension and standardised guarantee schemes            Other accounts receivable / payable</p> <p><b>GENERAL GOVERNMENT</b>            Monetary gold and SDRs            Currency and deposits            Debt securities            Loans            Equity and investment fund shares            Insurance, pension and standardised guarantee schemes            Other accounts receivable / payable</p> <p><b>REST OF WORLD</b>            Monetary gold and SDRs            Currency and deposits            Debt securities            Loans            Equity and investment fund shares            Insurance, pension and standardised guarantee schemes            Other accounts receivable / payable</p>						

1/ It includes gross fixed capital formation, net acquisitions of non-produced non-financial assets, valuables and inventories.

2/ Change in assets minus change in liabilities.

3/ It includes non-financial corporations, households and private non-profit institutions serving households.

# c5 EMF secuencia completa de cuentas

Elaborar la secuencia completa de cuentas según el SCN, demanda considerable información sobre transacciones y otros flujos, contenida en los estados financieros de las sociedades del sector y en datos suplementarios. Tal información permite compilar las siguientes cuentas de las EMF referidas a flujos, con indicación de la cuenta que se afecta:

➤ Flujos por transacciones de activos financieros ➡ ***Cuenta financiera***

➤ Otros flujos de activos financieros:

- Variaciones en el tipo de cambio y otras variaciones de precios

➡ ***Cuenta de revalorización.***

- Reclasificación de activos y otras variaciones del volumen

➡ ***Cuenta de otras variaciones del volumen.***

A estas cuentas, junto con las de capital, se les denomina de conciliación porque en un período dado hacen posible la compatibilización de la posición inicial de activos financieros y pasivos con la posición final –balances de apertura y cierre

# C5 Instrumentos y ajustes, resumen

Activo financiero (ejemplos)	Ajustes		Observaciones
	Precio	Volumen	
Dinero Depósitos Préstamos Anticipos	<p>La diferencia entre el saldo final y el inicial corresponde a la transacción.</p> <p>La excepción ocurre cuando hay variación de volumen por reclasificación de activos.</p> <p>Para los activos denominados en moneda extranjera aplica un ajuste por variación en tipo de cambio (revalorización). El ajuste puede ser con base en el tipo de cambio promedio diario del periodo.</p>		<p>Permanecen constantes a lo largo del tiempo. El precio corresponde a la unidad y la cantidad al número de unidades de la moneda que se designe. Las ganancias nominales por la tenencia de estos activos son nulas.</p>
Dinero		<p>Pérdidas de billetes y monedas o de valores al portador por destrucción accidental.</p>	
Préstamos		<p>Cancelación unilateral de una deuda.</p> <p>Derecho financiero que un acreedor no puede recuperar por causa de quiebra del deudor u otros factores.</p> <p><i>Cambios de clasificación de activos y pasivos:</i> cuando un préstamo se hace negociable en mercados secundarios, en cuyo caso debe reclasificarse a la categoría títulos de deuda (valores distintos de acciones)</p>	<p>Reorganizar o refinanciar una deuda si cambia su valor en libros.</p> <p>El valor de mercado del “nuevo” instrumento se ve afectado por la variación en la fecha de pago del nuevo compromiso asumido. Aumentar el plazo de vencimiento y posponer el servicio de la deuda reducen el valor presente descontado del instrumento.</p>





# c5 Instrumentos y ajustes, resumen..

Activo financiero (ejemplos)	Ajustes		Observaciones
	Precio	Volumen	
Oro monetario y DEG's	Las tenencias de oro sufren variaciones de valor cuando cambia el precio en el mercado internacional, o los precios y composición de la canasta básica de monedas que utiliza el FMI, caso de los DEGs.	Nuevas asignaciones y cancelaciones de DEGs existentes. <i>Cambios de clasificación de activos y pasivos: monetización/desmone tización del oro.</i>	Implica una reclasificación de activos no financieros a activos financieros, y viceversa.
Bonos	El valor de títulos con descuento aumentará gradualmente durante la vida del instrumento hasta alcanzar su valor de vencimiento. Este aumento de valor no constituye una ganancia por tenencia porque se asume que el deudor paga intereses que el acreedor reinvierte en el instrumento, es decir, ocurre un crecimiento (por volumen) del propio activo.		Sin embargo, si los intereses de mercado varían, el valor de los instrumentos cambia por precio y ello deberá registrarse en la cuenta de revalorización.



# c5 Instrumentos y ajustes, resumen..

Activo financiero (ejemplos)	Ajustes		Observaciones
	Precio	Volumen	
Acciones y otras participaciones de capital	Una variación en el valor monetario de estos activos financieros, como resultado de variaciones en el precio de las acciones en el mercado, constituye una ganancia de capital.		En el caso de dividendos y retiros de ingresos de las cuasi sociedades, las distribuciones de utilidades disminuyen el patrimonio neto y, por consiguiente, el valor de las acciones y otras participaciones de capital que mantienen los propietarios.
Reservas técnicas de seguros	Las variaciones de la participación neta de los hogares que provienen de ganancias por tenencia nominales por reservas invertidas por las sociedades de seguros y pensiones se registran en la cuenta de revalorización.		
Derivados financieros	Están sujetos a variación de precios, los cuales se derivan de los activos subyacentes en los contratos.		



# c5 Instrumentos y ajustes, resumen..

Activo financiero (ejemplos)	Ajustes		Observaciones
	Precio	Volumen	
<b>Rubros contables típicos que constituyen ajustes a las cuentas financieras.<sup>1</sup></b>			
Ingresos	Ganancias cambiarias (por tipo de activo), Ganancias por ventas de activos (por tipo de activo), Recuperación de préstamos/cuentas incobrables.		
Gastos	Pérdidas cambiarias (por tipo de activo), Pérdidas por ventas de activos (por tipo de activo), Pérdidas por robos, asaltos y fraudes, Utilización de la provisión para cuentas incobrables (provisión registrada en gastos menos el flujo registrado en el activo). Debe ser mayor que el dato registrado en el activo, Diferencia de depreciaciones entre estado de resultados y balances a precios históricos		
Flujos de patrimonio	Revalorizaciones (por tipo de activo/pasivo), Otros ajustes extraordinarios o extracontables (ajustes de períodos anteriores)		

<sup>1</sup> Documentados por Magda Ascues.



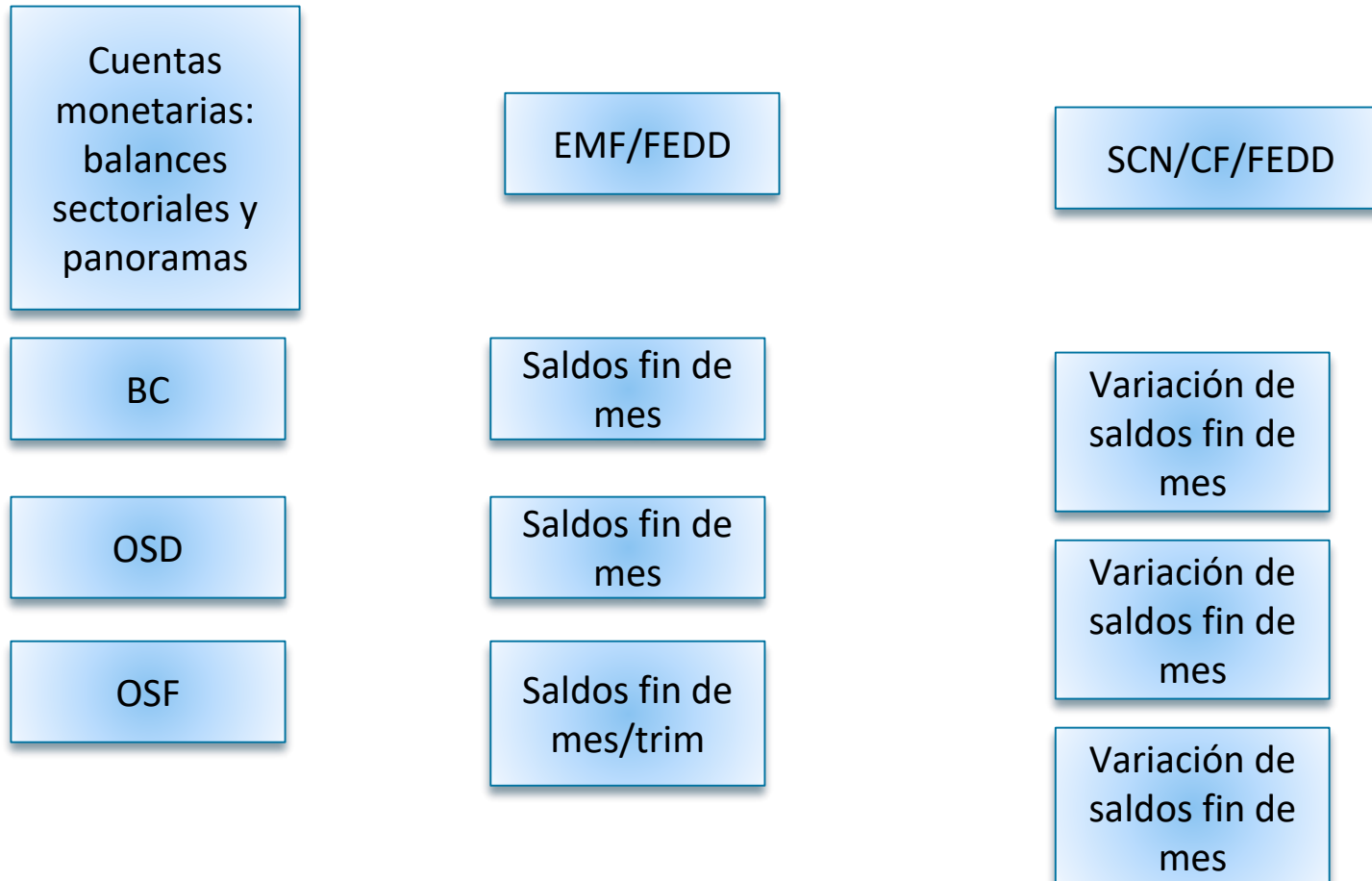
# c5 Instrumentos y ajustes, resumen

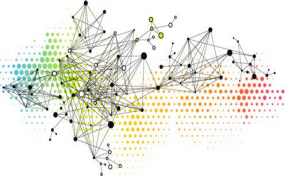
Los flujos de fondos (FF) constituyen el panorama más amplio posible de las cuentas monetarias y financieras. Comprenden el panorama del banco central, de otras sociedades de depósito, de sociedades de depósito, de otras sociedades financieras, de sociedades financieras y las transacciones financieras de los sectores no financieros.

<b>PANORAMAS Y FLUJO DE FONDOS</b>					
<b>Panorama financiero</b>					F l u j o d e F o n d o s F F
(sector financiero)					
<b>Panorama monetario amplio</b>				P S D	
(sector monetario)					
<b>Panorama monetario reducido</b>					
	<b>M0</b>	Banco Central		P S D	
	<b>M1</b>	Otras sociedades de depósito			
	<b>Definiciones mas amplias de dinero y liquidez</b>	Transferibles	POSD		
<b>Variaciones en la riqueza financiera del sector privado no financiero</b>				P O S F	
	Otros intermediarios financieros				
	Seguros y fondos de pensiones				
	Auxiliares financieros				
<b>Transacciones financieras de los sectores no financieros</b>					
No incluye valores del sector de sociedades no financieras					
POSD= panorama de otras sociedades financieras; PSD= panorama de las sociedades de depósito; POSF= panorama de otras sociedades financieras; PSF= panorama de las sociedades financieras; FF= flujo de fondos					



# C5 SCN composición cuenta financiera, resumen





# Material de apoyo y consulta



# Material de apoyo y consulta

## Cuentas de producción, financiera y de balance

- Características de las cuentas de producción, financiera y de balance:
  - Cuentas de producción e ingreso = cuentas corrientes y registran transacciones de ingreso gasto.
  - Cuentas de capital y financiera = cuentas de acumulación y registran transacciones de partidas del balance (activos y pasivos).
  - Lado derecho e izquierdo de las cuentas cambian de “Recursos y Usos” a “*variaciones de pasivos y valor neto*” y “*variaciones de activos*”, respectivamente.



# Material de apoyo y consulta

## Cuentas de capital, financiera y de balance

- Cuenta de capital registra transacciones de activos no financieros.
- Cuenta financiera registra transacciones de activos financieros y pasivos.
- Cuentas del balance registran el valor de activos y pasivos al comienzo y al final del período contable (stocks, saldos, acervos).

**Desde la perspectiva del SCN 2008, característica, estructura del instrumento e impactos en la cuenta financiera /capital:**

### ***Ejemplo 1 Préstamos:***

Se crean cuando los acreedores prestan fondos directamente a los deudores

Se reflejan en documentos que no son negociables

Incluyen los arrendamientos financieros y los acuerdos de recompra de valores (repos)

Partida de memorándum: Préstamos en mora

Conveniente separar: corto plazo; largo plazo

Servicios financieros

SIFMI sobre préstamos

Renta de la propiedad

Intereses SCN de préstamos





# Material de apoyo y consulta

- Ejemplo 2

***Otras cuentas por cobrar/pagar:*** Comprende el crédito comercial de bienes y servicios a las sociedades, el gobierno, las ISFLSH, los hogares y el resto del mundo, y los anticipos para el trabajo que está en ejecución o van a llevarse a cabo.

- *Créditos y anticipos comerciales*
- *Otras cuentas por cobrar/pagar*

Servicios financieros

Ninguno

Renta de la propiedad

Si se paga intereses, en principio, tratar como un préstamo



# Material de apoyo y consulta

## Cuenta financiera, fuente de los datos

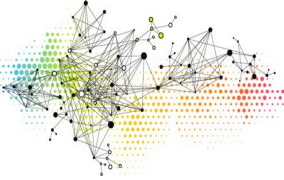
- Fuentes para compilar datos sobre activos y pasivos financieros:
  - Estados financieros del sector financiero
  - Registros administrativos (*declaración ISLR*)
  - Declaración indirecta de datos (*encuestas a los bancos y sociedades de corretaje de valores, bolsas de valores, corredores y custodios de valores*)
  - Enfoque del inversionista final
    - Encuestas a empresas de propósito general
    - Estados financieros de empresas
    - Encuestas de inversionistas institucionales



# Material de apoyo y consulta

## Análisis de hojas de balance, AHB

- Un aprovechamiento común de las tres dimensiones de las estadísticas financieras es el análisis de hojas de balance (AHB, BSA por sus siglas en inglés). El AHB permite analizar, para un punto en el tiempo, desigualdad y vulnerabilidad en la posición de los balances, así como la trayectoria de la misma a través del tiempo. Pueden simularse escenarios para analizar el impacto de posibles choques de un sector en otro, (como ejemplos movimientos imprevistos en el retiro de depósitos de los bancos o incapacidad de renegociar el vencimiento de deuda externa).
- El marco analítico del análisis de hojas de balance (AHB) considera cuatro principales tipos de desequilibrio, en un punto, que revelan vulnerabilidad para todos los sectores de la economía:
  - (1) desigualdad en la moneda extranjera entre pasivos por deuda externa y activos que los cubren;
  - (2) vencimiento desigual entre pasivos de corto plazo y activos de la misma naturaleza causando riesgos en liquidez y tasa de interés;
  - (3) problemas en la estructura de capital por excesiva dependencia en deuda más que en capital (alto apalancamiento); y
  - (4) riesgo en solvencia de sectores contraparte de los activos que no es suficiente para cubrir pasivos incluyendo contingencias.El AHB identifica el vínculo y desigualdad en la posición del balance entre el instrumento, sectores, moneda y vencimientos.



# Material de apoyo y consulta

## Análisis de hojas de balance, AHB

Algunas cuestiones clave del AHB y relación con el análisis macroeconómico:

- Analiza una economía como un sistema de hojas de balance, los saldos en las posiciones de activos y pasivos son el centro de atención (más que flujos por déficit fiscal y en cuenta corriente)
- Análisis de vulnerabilidad entre sectores y mecanismos de transmisión, por:
  - (a) desequilibrio en plazo de vencimiento, activos y pasivos
  - (b) desequilibrio en moneda extranjera
  - (c) desequilibrio en la estructura de capital, mayor deuda que capital
- Seguimiento de vulnerabilidad macroeconómica, por problemas de:
  - (a) liquidez, el valor actual de futuros ingresos que son insuficientes para cubrir pasivos, incluyendo contingencias
  - (b) solvencia, por sobrepasar la capacidad de endeudamiento (deuda soberana) o de una inversión insuficiente
- Indicadores de vulnerabilidad macroeconómica basados en el AHB:
  - (a) posición financiera neta
  - (b) posición neta en moneda extranjera
  - (c) posición neta a corto plazo



# Material de apoyo y consulta

## Análisis de hojas de balance, AHB

- Para completar el ejercicio de AHB puede incluir partidas de memorándum para controlar el cálculo de los totales. Por ejemplo, activos no financieros y otros activos/pasivos para sectores que no están identificados, cuentas fuera del balance como pasivos y compromisos contingentes.
- Cuando los datos provienen de dos fuentes con valores numéricos diferentes, para la misma categoría, surgen discrepancias estadísticas.  
En las estadísticas financieras son ejemplo de discrepancia típica la diferencia entre el préstamo neto de deudores (ND) y acreedores (NA) que deriva de la cuenta de capital e inversión financiera neta (NIF), que proviene de la cuenta financiera y que conceptualmente deberían ser iguales.

De la cuenta de capital, la identidad para préstamo neto es como sigue:

$NA/ND = \text{ahorro neto} + \text{transferencias de capital neto} - \text{formación de capital neto}$

De la cuenta financiera, la identidad para el préstamo neto es:

$NIF = \text{adquisición neta de activos financieros} - \text{pasivos contraídos neto}$

- Para los compiladores la discrepancia tiene un valor importante para identificar que datos deben ser mejorados en la recopilación, estimación o compilación del sistema.

# Material de apoyo y consulta

## Análisis de hojas de balance, AHB

- Las estadísticas monetarias (EM), a menudo, son la principal fuente de datos para las estadísticas financieras (EF). Esto se debe al rol de la intermediación financiera en la economía, y la buena cobertura de las EM.
- El sector de las sociedades financieras es por lo general la contraparte de transacciones financieras entre tenedores / acreedores y emisores / deudores de un instrumento financiero.
- Conceptualmente, la fuente de datos para las EF puede obtenerse de las partes de cada transacción/posición financiera.

Por ejemplo, para el sector de hogares, que incluye a muchas pequeñas unidades, las transacciones registradas a través del canal de las sociedades financieras son el marco analítico y fuente cercana a los datos.

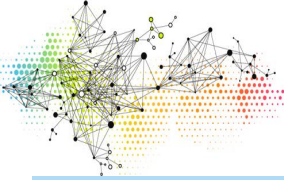
Esto permite derivar el dato de activos/pasivos del registro de las sociedades financieras más que directamente de los propios hogares. Otros datos de activos /pasivos financieros de los hogares vis a vis otros sectores, más allá de las sociedades financieras, tales como no residentes necesitan capturarse por medio de fuentes alternativas.



# Material de apoyo y consulta

## SCN, sistema de cuentas nacionales, perspectiva general

- El sistema de cuentas nacionales coordina el marco analítico de las estadísticas macroeconómicas proporcionando uniformidad de conceptos y principios contables para integrar los agregados macroeconómicos. Los datos macroeconómicos y sectoriales son indicadores clave que proporcionan una imagen colectiva de prestamos, rentabilidad, riqueza y ahorro de los hogares, estimación y razones de apalancamiento de la carga y servicio de la deuda. Los principios son coherentes con estándares aceptados internacionalmente para las estadísticas macroeconómicas.
- El SCN 2008 comprende una secuencia integrada de cuentas para los sectores institucionales, del resto del mundo y toda la economía. Son elementos conceptuales subrayados por el sistema:
  - (a) unidades institucionales, que se agrupan en sectores;
  - (b) transacciones y otros flujos; y
  - (c) activos y pasivos.
- El SCN es un sistema cerrado, diseñado para registrar todos los flujos de las unidades institucionales residentes de la economía y los activos y pasivos de esas unidades. Los aspectos facilitados por el sistema son: el registro cuádruple de entradas contables y las cuentas del resto del mundo.
- El registro contable cuádruple resulta de aplicar vertical y horizontalmente entradas simultáneas (cargos y abonos) de las transacciones. La forma horizontal refleja la relación entre dos unidades económicas. Cuando se asume una transacción ocurren dos registros simultáneos.



# Material de apoyo y consulta

## SCN, sistema de cuentas nacionales, perspectiva general

- El primer par de registros corresponde a los bienes, servicios y activos que proporcionan las unidades, y por otro lado la adquisición de los bienes, servicios o pasivos de otras unidades.
- El segundo par de registros usualmente se refiere al registro financiero de cada parte que interviene para suministrar el bien o servicio, y de la otra la obligación que se contrae para su pago o reducción.

Conceptualmente el cruce de todas las transacciones, horizontal y vertical, para un sector o subsector debe mostrar una posición activa y pasiva con valor de cero. Excepto para el oro como activo de reserva.

- Las unidades domésticas, agrupadas en cinco subsectores, realizan transacciones con el resto del mundo.

Este registro individual de transacciones se denomina resto del mundo. Las cuentas con el resto del mundo, desde la perspectiva de los residentes, se registran por la balanza de pagos.

- Como parte de las cuentas de acumulación, la cuenta financiera es la última de la secuencia del SCN, y registra el flujo de transacciones por instrumento financiero. Este concepto se refiere solo a la cuenta del balance, no obstante en las estadísticas monetarias corresponde a los instrumentos financieros incluyendo algunas partidas de memorándum.





# Material de apoyo y consulta

## SCN, sistema de cuentas nacionales, perspectiva general

- La cuenta financiera muestra que el excedente de préstamo neto en el balance de un sector institucional, esta disponible para otros sectores. Los sectores acreedores pueden adquirir activos financieros, reducir o incrementar el pasivo. Asimismo, la cuenta financiera muestra como los sectores prestatarios reducen su tenencia de activos o incrementan sus pasivos.
- Todos los incrementos en activos o reducción en pasivos que surgen de ocva incrementan el valor neto, mientras que toda disminución de activos o aumento en pasivos reducen el valor neto.
- Las hojas de balance registran el saldo de activos no financieros y activos y pasivos financieros de un sector o el total de la economía o del resto del mundo. El balance de la economía total refleja la riqueza nacional que resume los activos financieros y obligaciones netas con el resto del mundo.
- Para un activo determinado el balance inicial y final esta vinculado por el valor de las transacciones y otros flujos, como sigue: valor del saldo inicial (+) adquisiciones (-) disposiciones (+), registradas en la cuenta de capital y financiera, (+) el valor neto de ocva, registrado en dicha cuenta, (+) el valor de ganancias o pérdidas devengadas en el periodo, registradas en la cuenta de revaluación, (=) balance final de saldos a fin del periodo
- Para el sector de hogares, la vivienda, y otros bienes durables se consideran como bienes de consumo y no activos fijos.



# Material de apoyo y consulta

## SCN, sistema de cuentas nacionales, perspectiva general

### SCN 2008

#### Clasificación

#### **Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión (F5)**

#### **Participaciones de capital (F51)**

Acciones cotizadas (F511)

Acciones no cotizadas (F512)

Otras participaciones de capital (F519)

#### **Participaciones o unidades de fondos de inversión (F52)**

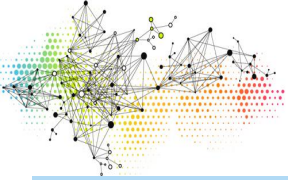
Participaciones o unidades de los fondos del mercado monetario (F521)

Fondos de inversión distintos a los del mercado monetario (F522)

#### Fondos del mercado monetario (FMM)

4.107 *Los fondos del mercado monetario (FMM) son sistemas de inversión colectiva que*

---



# Material de apoyo y consulta

## Estadísticas monetarias y otros marcos analíticos, consistencia

- El Manual es consistente con el SCN2008, respecto a los principios y conceptos de sectorización de las unidades institucionales, de instrumentos financieros, y reglas contables.

Asimismo, es coherente con el MBP6 y PII el estándar para estadísticas en transacciones y posición entre una economía y el resto del mundo; y con el MEGF 2014 la guía para compilar estadísticas del sector fiscal (gobierno general, subsectores y el sector público)

- Entre los manuales los principios y conceptos consistentes son:  
residencia; sectorización de la economía doméstica;  
instrumentos financieros (categorías funcionales, subcategorías, y en su caso reconciliación);  
registro y valoración (mercado, precio justo, libros),  
contabilidad devengada,  
flujos y posición de saldos
- El Manual introduce el concepto de sociedades de depósito que incluye, en OSD, a los fondos de inversión del mercado de dinero, y excluye a sociedades que aceptan depósitos sin estar incluidas en la definición de dinero en sentido amplio.  
Así, difiere del concepto “sociedades que toman depósitos” utilizado por cuentas nacionales y MBP.  
El sector gobierno general es idéntico, con énfasis en el general y los subsectores, aun cuando “sector público”, no es uno de los cinco sectores primarios como en SCN
- Cobertura, tiempo de registro, y valoración son frecuentemente motivo de discrepancia entre las estadísticas. La reconciliación de los datos esta prevista por el marco de calidad de los datos (MECAD)



# Material de apoyo y consulta

## Estadísticas monetarias y otros marcos analíticos, consistencia

### Vínculos principales

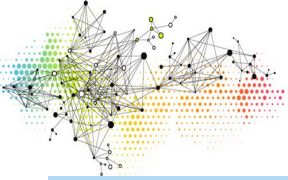
- Entre EM y EGF, proviene del hecho que gobierno es un cliente de las sociedades financieras. Como activo del gobierno (pasivo de las sociedades) mantiene depósitos por sus excedentes temporales (ejemplo, depósitos diarios en el banco central), mientras que en su pasivo (activo de las sociedades) registra el financiamiento (títulos y préstamos) que recibe de las sociedades financieras (ejemplo los títulos de deuda adquiridos por el BC y OSD).

La posición neta del gobierno con las sociedades financieras debe ser consistente, compilada de ambos lados

- Entre EM y EBP, los datos monetarios son utilizados como fuente para compilar estadísticas del sector externo. Una diferencia entre ambas estadísticas es el tratamiento de los fondos de inversión del mercado de dinero, que son parte de las OSD, en EM, en tanto que son OSF, no identificados por separado, para EBP.

En EBP esta disponible el plazo de vencimiento para los instrumentos financieros que no esta en EM.

EBP recomiendan para los saldos de activos y pasivos externos, en moneda extranjera, destacar la principal.



# Material de apoyo y consulta

## Estadísticas monetarias y otros marcos analíticos, consistencia Referentes para establecer la vinculación

### Los mismos conceptos:

- Sectores
- Instrumentos, datos
- Normas de contabilidad/registro
  - Valoración
  - Devengo

### Permiten:

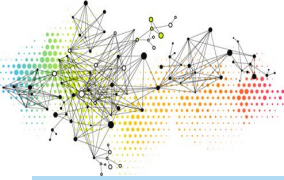
- Vincular las principales estadísticas macroeconómicas
- Subsanan deficiencias de los datos utilizando otras estadísticas macroeconómicas
- Obtener datos más oportunos a partir de otros conjuntos de datos
  - Por ejemplo, las EMF pueden obtener datos sobre el financiamiento del gobierno central proveniente de sociedades financieras antes de que estén disponibles los datos sobre el déficit



# Material de apoyo y consulta

## Balances sectoriales, instrumentos financieros principales características para su registro

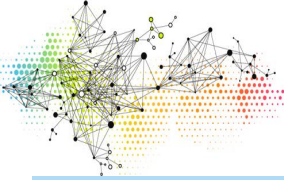
Componente	Instrumento financiero, subcategoría	Valor
Monedas de oro, plata o metales preciosos, a su valor intrínseco	<b>Activos no financieros</b>	
Depósitos intercambiables a la par, sin penalización	<b>Depósitos transferibles</b>	
Depósitos transferibles con no residentes en moneda extranjera	<b>Activos de reserva</b>	
Depósitos congelados	<b>Otros depósitos</b>	
Depósitos denominados en moneda nacional	<b>Depósitos transferibles/ otros depósitos</b>	nominal + devengados
Depósitos a la vista, retiros en cajeros, no pago a terceros o termino fijo, margen de reembolso derivado de contratos derivados o repos	<b>Otros depósitos</b>	
Títulos y bonos negociables de gobierno, corporaciones, obligaciones, papel comercial, certificados negociables, préstamos con categoría de negociables	<b>Instrumentos de deuda</b>	
Hipotecarios, comerciales, consumo, arrendamiento, sobregiros, títulos en acuerdo de recompra	<b>Préstamos</b>	nominal+ devengados en vigentes
Acuerdos de recompra con BC, OSD, OSF y no residentes, líneas separadas	<b>Préstamos</b>	



# Material de apoyo y consulta

## Balances sectoriales, instrumentos financieros principales características para su registro

Componente	Instrumento financiero, subcategoría	Valor
Suscripciones a organismos internacionales, diferentes a FMI, en 1SR	<b>Acciones, con no residentes</b>	
Instrumentos ligados a otro específico o indicador, materia prima, con su propio riesgo financiero. Principales derivados contratos adelantados y opciones	<b>Derivados financieros</b>	Deriva del índice al que esta ligado
Créditos concedidos a clientes y anticipos por trabajos en progreso y prepago de bienes y servicios contratados por las sociedades financieras con otras sociedades no financieras	<b>Otras cuentas por cobrar, créditos comerciales y anticipos</b>	
Convenios de pago (diferentes tiempos de registro entre compra y venta de activos financieros), dividendos recibidos, bienes en proceso de adquirir, y otros varios	<b>Otras cuentas por cobrar, Otros</b>	
Billetes y monedas emitidos por el BC	<b>Billetes en circulación</b>	nominal
Depósitos transferibles y otros, de las sociedades de depósito que son tenencia de residentes (incluye prepago de tarjetas y dinero electrónico)	<b>Depósitos transferibles/ Otros dep incluidos en DSA</b>	
Depósitos de gobierno central, no residentes y depósitos congelados	<b>Depósitos no incluidos en DSA</b>	
Requerimientos de reserva determinados por el BC	<b>Depósitos trans/otros, excluidos de DSA, incluidos en base monetaria</b>	



# Material de apoyo y consulta

## Balances sectoriales, instrumentos financieros principales características para su registro

Componente	Instrumento financiero, subcategoría	Valor
Acuerdos de recompra recibidos de varios sectores con el BC, OSD, OSF, y no residentes, en líneas separadas, excepto en 2 y 4SR	<b>Préstamos</b>	
Anualidades por pago de seguros de vida y pensiones de hogares, reservas técnicas y provisiones por seguros no de vida y esquemas de garantía estandarizadas y pasivos de fondos de pensión.	<b>Seguros, pensiones y esquemas de garantía estandarizada.</b> Líneas específicas	
Remuneración a empleados por medio de opción de compra de acciones	<b>Derivados financieros y OCAE</b>	
Créditos comerciales recibidos de proveedores de bienes y servicios , prepagos, anticipos por trabajos en progreso	<b>Otras cuentas por pagar/ créditos comerciales y anticipos</b>	
Provisiones por pérdidas esperadas de activos financieros, ajustes de consolidación matriz y sucursales, pagos pendientes, dividendos por pagar y otros misceláneos	<b>Otras cuentas por pagar/ otros</b>	
Aportaciones de los socios, utilidades retenidas años anteriores, resultados año corriente, reservas generales y especiales, y ajustes valoración	<b>Acciones</b>	Nominal
Flotante con BC; intereses devengados; préstamos con atraso y pérdidas esperadas; activos y pasivos con OSD en liquidación; posición (activos/pasivos) con sociedades financieras no residentes; posiciones interbancarias (afiliados no residentes); posición con FMI; préstamos/depósitos con hogares; préstamos/ instrumentos de deuda plazo de vencimiento (un año o menos) por país, sector contraparte y moneda nac/ext; valor nominal instrumentos de deuda; valor de mercado de acciones	<b>Partidas de memorándum</b>	





# Material de apoyo y consulta

## ASPECTOS GENERALES DE LOS ACTIVOS FINANCIEROS (Basado en la Tabla 17.2 del *SCN08* y el recuadro 2.2 de la Guía del *MEMF* (en *itálica*)

Naturaleza	Características	Rentas que generan	Ganancias/P por tenencia y variaciones del volumen	Valoración recomendada por los manuales
Oro monetario y DEGs	El oro es el único activo financiero que no tiene contrapartida financiera en otro sector. El oro y los DEGs son un suplemento a los activos de reserva */	Los DEGs pueden generar intereses. El oro, solo cuando las autoridades monetarias se prestan entre sí, o con una institución financiera internacional	Revalorización del oro monetario por variaciones de precios en el mercado internacional. De DEGs por variaciones en la canasta de monedas	Oro: a precios del mercado internacional; DEGs: con canasta básica de (4) monedas calculada por el FMI
Dinero	Valor nominal invariable. Valor real variable cuando hay inflación	Ninguna	Revalorización solo en caso de moneda extranjera. Volumen caso de destrucción	A su valor nominal, o precios fijos, ( <i>valor en libros</i> )
Depósitos	Transferibles y no transferibles a terceros. En general, los transferibles no generan intereses	Intereses	Revalorización, caso depósitos en moneda extranjera.	A su valor nominal, o precios fijos ( <i>valor en libros</i> )
Títulos de deuda ( <i>valores distintos de acciones</i> )	Son negociables.	Intereses	Revalorización	A precios de mercado (PM) o a valores justos (VJ)
Préstamos. Si no entran en la definición de dinero incluye reportos sobre giros, swaps de oro y leases	En general no son negociables. De serlo, deben reclasificarse a la categoría anterior	Intereses	Variación del volumen (caso de incobrables)	A su valor nominal, o precios fijos ( <i>valor en libros</i> )
Participaciones de capital y acciones de fondos de inversión ( <i>Acciones y otras participaciones</i> )	El MEMF lo separa en los siguientes componentes: <i>Fondos aportados por dueños; Utilidades retenidas; Reservas generales y especiales; Ajustes por valoración.</i> Estas participaciones son clasificadas como pasivos de las sociedades financieras, igual que en el <i>SCN08</i>	Dividendos (sociedades), retiros de la renta empresarial (cuasi-sociedades), utilidades reinvertidas (sociedades de IED) y desembolsos a inversionistas colectivos (fondos de inversión)	Revalorización. De hecho, esta puede ser la razón más frecuente para adquirir esta clase de activos	A PM o VJ (el valor cambia por adiciones netas de los propietarios). <i>En las estadísticas monetarias, activos a PM o VJ y pasivos a valor en libros. En las estadísticas financieras, ambos a PM o VJ ***/</i>

# Material de apoyo y consulta

## ASPECTOS GENERALES DE LOS ACTIVOS FINANCIEROS (Basado en la Tabla 17.2 del *SCN08* y el recuadro 2.2 de la Guía del *MEMF* (en *itálica*))

Naturaleza	Características	Rentas que generan	Ganancias/P por tenencia y variaciones del volumen	Valoración recomendada por los manuales
Seguros, pensiones y esquemas de garantías estandarizadas ( <i>reservas técnicas de seguros</i> )	Participación de hogares en reservas	Primas complementarias (ganancias por inversión de las reservas técnicas)**/	Variación del volumen. Generalmente no hay revalorizaciones ( <i>SCN08</i> , 12.115)	Valor a PM o VJ ( <i>valor en libros</i> )
Derivados financieros y opciones de acciones a empleados ( <i>derivados financieros</i> )	Se transa o transfiere el riesgo en los mercados financieros. Datos extra balance.	No reciben rentas de la propiedad	Revalorización	Valor a PM (índice del <i>item</i> subyacente) o VJ
Otras cuentas por cobrar/pagar	Incluye créditos y anticipos comerciales	Normalmente no devengan intereses, o estos son poco significativos	Variación del volumen. Revalorización solo en el caso de moneda extranjera	A valor nominal, o precios fijos ( <i>valor en libros</i> )

\* Los DEG'S representan reclamos contra la colectividad de participantes, no contra el FMI.

\*\* En realidad, los hogares no reciben este dinero, corresponde a una imputación en donde los montos se anotan como si fueran recibidos por ellos, pero se trasladan a las compañías de seguros como primas de seguros que complementan las primas efectivamente recibidas.

\*\*\* Cabe destacar la asimetría que se produce en las cuentas macroeconómicas y, en especial, flujo de fondos, si se trabaja con valoraciones distintas de activos y pasivos financieros.