



## RECUADRO 2

### NUEVAS ESTADÍSTICAS DE EXPOSICIONES INTERSECTORIALES

---

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

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

#### ***Medición de las matrices de quién a quién en Chile***

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

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

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

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

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

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

#### ***Nuevas matrices de quién a quién***

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

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

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

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