



## RECUADRO 1

### PRINCIPALES CAMBIOS DE LAS CUENTAS NACIONALES POR SECTOR INSTITUCIONAL EN EL PERIODO 2003-2020

---

El cierre estadístico 2020 de Cuentas Nacionales por Sector Institucional (CNSI) incorporó cambios y mejoras metodológicas, asociados a la inclusión y/o el uso más intensivo de fuentes de información, y a la ampliación de cobertura para enriquecer su medición.

Lo anterior permite poner a disposición de los usuarios, estadísticas que cumplan con los estándares internacionales, y que incorporen los nuevos desarrollos económicos y financieros.

A continuación, se resumen los cambios más significativos que fueron introducidos en las CNSI:

#### **a) Medición de Empresas no financieras, Sociedades cautivas y casas matrices**

Se revisó exhaustivamente el directorio de empresas que formaban parte de la cobertura vigente, para incorporar cambios en las estructuras de los grupos económicos. Esta revisión implicó actualizar las empresas clasificadas como Sociedades cautivas, Casas Matrices y Empresas no financieras<sup>15/</sup>, lo que derivó en cambios en la composición y cobertura de estos sectores.

Por otra parte, se intensificó el uso de la información disponible para la medición de las Empresas no financieras supervisadas, lo que permitió revisar los resultados obtenidos anteriormente y mejorar la consistencia de las series de patrimonio, dividendos recibidos y pagados, y títulos de deuda emitidos por el sector.

Asimismo, en las Empresas no financieras no supervisadas se incorporó información tributaria innominada de la Declaración Jurada 1847<sup>16/</sup> que vino a complementar los registros administrativos ya utilizados en las CNSI (Formularios 22 y 29). Esta nueva información permitió contrastar la medición de los

datos anuales, así como también obtener un panorama más completo de las cuentas de balances y flujos financieros y no financieros del sector.

La mejora de cobertura y ampliación de la información disponible, no solo derivó en una revisión del nivel de activos y pasivos de estos sectores, sino que también en una mejor clasificación de los instrumentos y de sus sectores de contrapartida.

#### **b) Medición del sector Fondos Mutuos y Administradoras de los Fondos de Pensiones**

En el sector Fondos Mutuos se incorporó información detallada y actualizada de las carteras publicadas por la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), permitiendo mejorar la clasificación de instrumentos financieros y sus sectores de contrapartida. Previo a esta revisión se utilizaba información agregada de las carteras y patrimonio publicados por la CMF. Adicionalmente, se realizaron cambios metodológicos en la medición del patrimonio, créditos comerciales y depósitos, con el objetivo de registrar de manera más consistente estos instrumentos.

En este mismo contexto, en la medición de las Administradoras de los Fondos de Pensiones (AFP) se incorporó información de las notas o revelaciones de sus estados financieros publicados por la CMF, lo que permitió precisar la clasificación de instrumentos financieros que conforman su cartera de activos.

#### **c) Matriz de quién a quién de títulos de deuda**

Una fuente de información importante para la elaboración de la matriz de quién a quién de títulos de deuda en las CNSI, son las Estadísticas del Mercado de Valores (EMV), las cuales incorporaron actualizaciones metodológicas y de fuentes de información en su más reciente difusión<sup>17/</sup>.

---

<sup>15/</sup> Para mayor información sobre estas clasificaciones ver: [Adopción del SCN 2008 en las Cuentas Nacionales por Sector Institucional](#)

<sup>16/</sup> Esta Declaración Jurada (DJ) es reportada por todas las empresas medianas y grandes del país (ventas anuales sobre 25 mil UF). En ella se reporta el detalle de las cuentas que conforman el balance y estado de resultados de las empresas al 31 de diciembre del año anterior.

---

<sup>17/</sup> Para mayor detalle ver: [Estadísticas del Mercado de Valores de Renta Fija e Intermediación Financiera. Resultados al cierre del año 2020.](#)



Dado lo anterior, en las CNSI se realizaron cambios en los niveles tanto de las emisiones como de las tenencias de los distintos sectores institucionales.

#### d) Otras revisiones

En el marco de exhaustividad que rigen las mediciones estadísticas, se revisaron algunas partidas específicas de algunos sectores:

- Bancos comerciales. Se revisó la clasificación de las partidas asociadas a depósitos a la vista por el lado del pasivo, con la finalidad de reflejar de mejor forma los movimientos al interior de este tipo de instrumentos.

- Gobierno. Se revisó la medición de los intereses pagados por el sector, de tal manera que dieran cuenta de un registro en base devengado. Adicionalmente, se incorporó información de estados financieros anuales de las universidades estatales, para robustecer con ello las mediciones trimestrales.

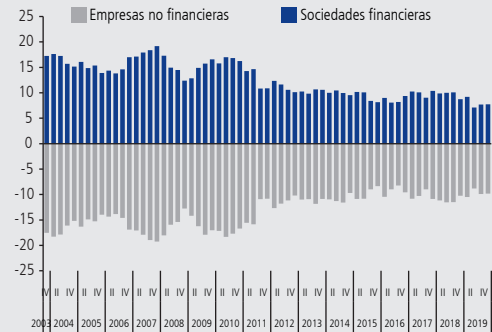
#### Efecto de los cambios

El impacto de las actualizaciones descritas sumado a las revisiones habituales realizadas por las Cuentas Nacionales Trimestrales y las Estadísticas del sector externo, se vieron reflejadas en una mayor posición deudora de las Empresas no financieras, contrastado por una mejora en la posición de las Sociedades financieras (gráfico A). Por tipo instrumento, el cambio en Empresas no financieras se explicó principalmente por el aumento en el saldo deudor de las acciones y otras participaciones de capital asociado a los cambios de directorio de las Sociedades Financieras, junto a mejoras en la estimación del patrimonio de empresas no financieras. Para este instrumento, las revisiones implicaron en promedio una disminución de 10,9pp. (gráfico B).

#### GRÁFICO A

##### Revisión de posición neta de Empresas no financieras y Sociedades financieras, 2003-2019

(porcentaje del PIB; puntos porcentuales)

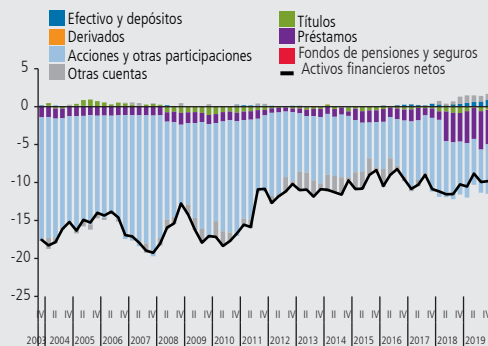


Fuente: Banco Central de Chile.

#### GRÁFICO B

##### Revisión de posición neta de Empresas no financieras por instrumento, 2003-2019

(porcentaje del PIB; puntos porcentuales)



Fuente: Banco Central de Chile.