

RECUADRO 1

PRINCIPALES CAMBIOS EN LA SERIE 2003-2017 DE CNSI.

Una característica fundamental en la generación de estadísticas macroeconómicas es la incorporación de mejoras continuas que permitan una mayor adecuación a las recomendaciones internacionales.

Por esta razón, el cierre estadístico del cuarto trimestre del 2017 de Cuentas Nacionales por Sectores Institucional (CNSI) contiene cambios vinculados a la incorporación y uso más intensivo de fuentes de información sumado a mejoras metodológicas, permitiendo ampliar la cobertura de los sectores existentes así como también enriquecer su medición en cuanto a instrumentos y sectores de contrapartida.

Los principales cambios de la serie de CNSI publicadas en esta oportunidad se resumen a continuación:

a) Cambios en la medición de los otros intermediarios y auxiliares financieros

El surgimiento de nuevos actores en el mercado, obliga a revisar continuamente el universo de empresas que forman parte de la cobertura existente. En este sentido, se incorporaron nuevas entidades en la definición de casas matrices y sociedades de cartera (Holdings), así como también las corredoras de productos, que pasan a ser parte de la medición de las CNSI. Para lo anterior se utilizó información publicada por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF) y la Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

Se agregó además, dentro del subsector de las compañías de leasing, nuevas entidades no reguladas dedicadas a otorgar crédito automotriz, que se capturaron a través de registros administrativos. El efecto directo de estas innovaciones fue el reconocimiento de mayores activos y pasivos del sector Otros intermediarios y auxiliares financieros, así como un cambio, de menor magnitud, en los niveles de deuda de Empresas no financieras y Hogares.

Por otro lado, se realizó una medición más robusta de los sub-sectores de las Sociedades de apoyo al giro, Leasing y Factoring relacionados o de propiedad de grupos bancarios, debido a la incorporación de información de estados financieros anuales por entidad disponibles en la SBIF. Esto permitió determinar de mejor forma los niveles de activos y pasivos, y obtener una clasificación más detallada de instrumentos y sectores de contrapartida de estos sub-sectores.

b) Cambios en la medición del patrimonio

Se introducen cambios metodológicos en la medición, a valor de mercado, del patrimonio de los Bancos, Empresas no financieras

supervisadas, Casas matrices y Sociedades cautivas, utilizando información detallada para establecer de forma más precisa la separación entre entidades cotizadas y no cotizadas, y el correspondiente valor de mercado de las primeras.

Asimismo, se revisó el patrimonio contable en los sectores Cooperativas, Administradoras de fondos de pensiones, Compañías de seguros, entre otros. Estos cambios implicaron reconocer un mayor nivel de pasivos en estos sectores.

Adicionalmente, se identificaron las estructuras de propiedad del patrimonio de los sectores supervisados tales como Bancos, Compañías de seguros, Administradoras de fondos de pensiones, Corredoras de seguros, Casas matrices, Sociedades cautivas y Empresas no financieras, permitiendo avanzar en la conciliación más precisa de la tenencia de acciones y otras participaciones. Por otro lado, como consecuencia de lo anterior, fue posible identificar un importante número de sociedades de inversión que, por sus características, fueron re-clasificadas desde el sector de las Empresas no financieras al sector de los auxiliares financieros.

c) Cambios en la medición del sector hogares

Se realizó una revisión metodológica de la cuenta no financiera de Hogares con el objetivo de incorporar mejoras en su estimación, haciendo uso más intensivo de las fuentes de información disponibles. Dentro de las variables revisadas, se encuentran las rentas de la propiedad recibidas y pagadas, específicamente los intereses, para los cuales se aseguró una mayor consistencia con sus respectivos activos financieros y pasivos, generando menores intereses netos recibidos. También se realizaron cambios metodológicos en la estimación de las primas netas y transferencias de capital, aunque con un efecto de menor magnitud. Por último, se comenzó a utilizar un indicador elaborado a partir de registros tributarios para la medición de la inversión en vivienda por parte de los Hogares.

d) Cambios en la matriz de quién a quién de títulos de deuda

Con el propósito de alcanzar una convergencia gradual con las Estadísticas del Mercado de Valores (EMV) publicadas recientemente, se realizaron mejoras de carácter transversal en la matriz de quién a quién de títulos de deuda, implicando una revisión detallada de las emisiones y tenencias.

Así, por ejemplo, se ajustaron las emisiones de títulos realizadas en el mercado local por las Empresas no financieras y se realizaron cambios en las tenencias del sector Otros intermediarios y auxiliares financieros intensificando el uso de la información de custodia de bonos.