

RECUADRO 1

PRINCIPALES CAMBIOS EN LA SERIE 2003-2019 DE CUENTAS NACIONALES POR SECTOR INSTITUCIONAL

El cierre estadístico del cuarto trimestre de 2019 de Cuentas Nacionales por Sectores Institucionales (CNSI) contiene cambios asociados a la incorporación y/o uso más intensivo de fuentes de información, así como también mejoras metodológicas, que permiten ampliar la cobertura de los sectores y enriquecer su medición.

Lo anterior permite poner a disposición de los usuarios, estadísticas que cumplan con los estándares internacionales, y que incorporan actuales fenómenos económicos y financieros.

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

a) Medición de los otros intermediarios y auxiliares financieros

Ante la constante preocupación por medir con exhaustividad los sectores contenidos en las CNSI, se revisó el universo de empresas que forman parte de la cobertura actual. En este contexto, se incorporaron a la medición de las CNSI las clasificadoras de riesgo, utilizando información publicada por la Comisión para el Mercado Financiero (CMF). Por otra parte, se intensificó el uso de la información disponible de las sociedades securitizadoras y administradoras de fondos, así como también se añadieron nuevas entidades a la medición de casas matrices y sociedades de cartera (Holdings).

Adicionalmente, se realizó una medición más robusta del sub-sector factoring bancario, debido a la incorporación de estados financieros trimestrales por entidad publicados por la CMF.

Las mejoras de cobertura y del uso de la información disponible no solo derivaron en una revisión del nivel de activos y pasivos del sector otros intermediarios y auxiliares financieros, sino que también en una mejor clasificación de los instrumentos y de sus sectores de contrapartida.

b) Medición del sector hogares

Se realizó una revisión metodológica en la cuenta no financiera de Hogares, con el objetivo de incorporar mejoras en su medición, haciendo uso más intensivo de las fuentes de información disponibles. En este sentido, se realizaron cambios metodológicos en la estimación de las rentas de la propiedad recibidas, específicamente

atribuidas a los titulares de las pólizas de seguros, la cual se hace consistente con los niveles pagados por los sectores fondos de pensiones y seguros.

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 una reciente actualización metodológica y de fuentes de información^{14/}. Sumado a esto, se realizaron mejores estimaciones de los valores de mercado debido a la utilización de precios mensuales obtenidos desde una entidad privada^{15/}.

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

d) Mejoras transversales

Se introdujeron mejoras metodológicas en todos los sectores para poder definir las contrapartidas del instrumento Otras cuentas, tanto por el lado del activo (por cobrar) como del pasivo (por pagar), haciendo uso de la información ya contenida en las cuentas institucionales.

En esta misma línea, se realizaron esfuerzos para definir las contrapartidas de las rentas de la propiedad (quiénes las pagan y quiénes las reciben), en particular de las rentas distribuidas de las sociedades y los intereses. En el primer caso, se utilizaron las inversiones en acciones y estructuras societarias para las cuales ya se cuenta con las contrapartidas, mientras que para lo segundo se definieron de tal manera que sean consistentes con los agentes con los cuales se relacionan los sectores a través de sus activos y pasivos que devengan intereses.

Las mejoras mencionadas en este punto han permitido avanzar en una conciliación más precisa de los instrumentos respectivos y, en consecuencia, en una medición más certera de las cuentas financieras y no financieras del sector Empresas no financieras.

^{14/} Para mayores detalles relacionados a las mejoras metodológicas y de fuentes de información de las EMV ver: [Estadísticas del Mercado de Valores de Renta Fija e Intermediación Financiera. Resultados al cierre de 2019.](#)

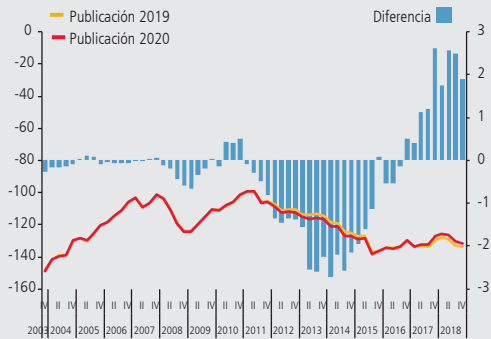
^{15/} Anteriormente, en el valor a precios de mercado se utilizaba información publicada por la Superintendencia de Pensiones en frecuencia trimestral.



Efecto de los cambios

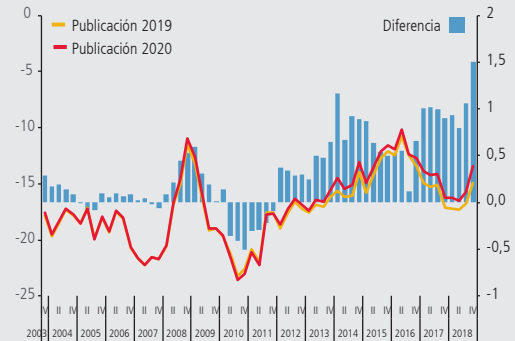
El impacto de las actualizaciones descritas sumado a las revisiones habituales realizadas por las Cuentas Nacionales Trimestrales y las estadísticas del sector externo se ven reflejados principalmente en el Sector Empresas no financieras, que registran una mayor posición deudora en el periodo 2011-2015, seguido por una mejora en los años siguientes (gráfico A). Las Sociedades financieras, en tanto, mejoran su posición en 0,3 puntos porcentuales del PIB en promedio (gráfico B).

GRÁFICO A
Revisión de posición neta de Empresas no financieras, 2003-2018
(porcentaje del PIB, puntos porcentuales)



Fuente: Banco Central de Chile.

GRÁFICO B
Revisión de posición neta de Sociedades financieras 2003-2018
(porcentaje del PIB, puntos porcentuales)



Fuente: Banco Central de Chile.