

RECUADRO 2

EXPOSICIONES INTERSECTORIALES DEL SECTOR FINANCIERO: RELACIÓN ENTRE DEPOSITANTES Y SU EVOLUCIÓN EN EL PERIODO 2008-2014

La crisis financiera de 2008 puso en evidencia la importancia de entender las relaciones que existen dentro del sector financiero, y el adecuado seguimiento de la evolución de los instrumentos utilizados para llevar a cabo la función de intermediación financiera. En línea con el objetivo anterior, este recuadro ilustra las relaciones entre los principales subsectores financieros, utilizando los depósitos como instrumento de análisis. La fuente de información a utilizar son las matrices de quién a quién publicadas como parte del set de estadísticas de las Cuentas Nacionales por Sector Institucional (CNSI).

Matrices de quién a quién

Estas estadísticas permiten conocer la exposición de un sector frente a los otros sectores institucionales, es decir, las transacciones que realizó un sector (acreedor/deudor) en otro sector (deudor/acreedor). Estas matrices están publicadas para 7 sectores institucionales y para 2 instrumentos financieros (depósitos y préstamos).

Específicamente, el sector financiero está compuesto por los Bancos y cooperativas, Banco Central, Otros Intermediarios y auxiliares financieros (OIF), Fondos de pensiones y Compañías de seguro.

Por su parte, los depósitos corresponden a los mantenidos por agentes en cuentas corrientes y los otros depósitos tales como depósitos a la vista, a plazo, en moneda nacional o extranjera, entre otros.

Relaciones en el sector financiero

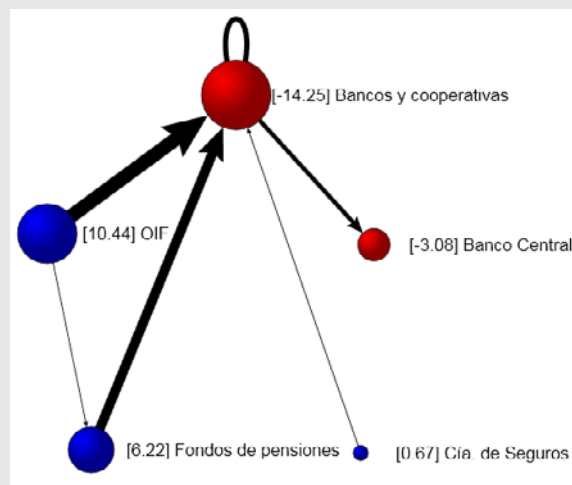
Los depósitos reflejan la capacidad de ahorro de sus depositarios y sus fluctuaciones están vinculadas a la liquidez que los ahorradores deseen mantener. Por su parte, las entidades de depósitos utilizan estos instrumentos como principal fuente de financiamiento, ya que su función es captar fondos para su canalización hacia el resto de los sectores (intermediación).

Tal como se observa en el gráfico 2.A, los Bancos y cooperativas presentan la mayor exposición al ser los principales "depositarios". Cabe destacar que los depósitos son los mayores pasivos de este subsector y son recibidos principalmente desde los OIF, de los Fondos de pensiones, y en menor medida, de las Compañías de seguros.

Por su parte, los bancos realizan depósitos en Otros bancos y cooperativas, y en el Banco Central por medio de ciertos instrumentos que permiten mantener la liquidez en el sistema de acuerdo a la política monetaria (depósitos de liquidez, reservas técnicas, facilidades permanentes de depósitos, entre otros). Por otra parte, los Fondos de pensiones reciben depósitos desde los OIF, por concepto de encaje de las Administradoras de fondos de pensiones.

GRÁFICO 2.A

Exposiciones en el sector financiero en forma de depósitos. Saldos al segundo trimestre del 2014 (porcentaje del PIB anual)



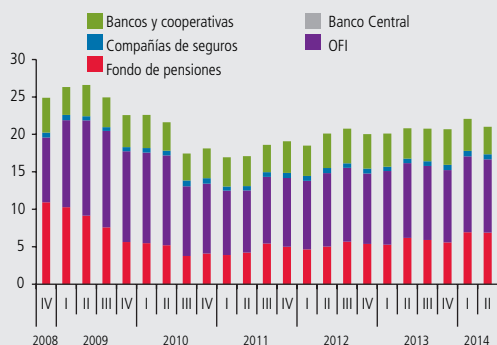
Fuente: Banco Central de Chile.

Evolución de los depósitos en el Sector financiero

Los depósitos recibidos por los Bancos comerciales y cooperativas muestran que, entre 2008 y 2009, los Fondos de pensiones mantuvieron depósitos en torno al 10% del PIB, los que disminuyeron en los años siguientes de la mano del aumento de los límites de inversión en el exterior. Lo mismo sucedió con los OIF, que presentaron una tasa de 12,3% del PIB en el año 2009. Ello obedece a que en periodos de crisis los inversores prefieren resguardar su liquidez para enfrentar sus compromisos y/o prefieren instrumentos con menos riesgos, como por ejemplo los depósitos a plazos (Gráfico 2.B).

**GRÁFICO 2.B**

Depósitos en Bancos y Cooperativas del Sector Financiero por sector de contrapartida (porcentaje del PIB anual)



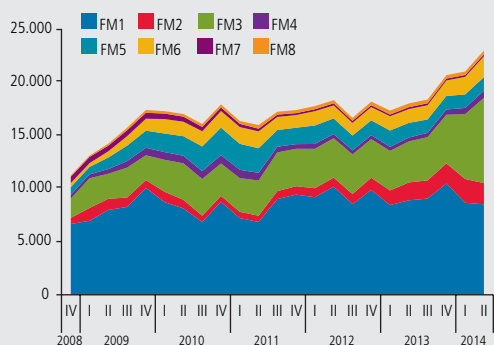
Fuente: Banco Central de Chile.

Durante el 2014, los depósitos de Fondos de pensiones y de los OIF se han incrementado. Estos últimos están liderados por los Fondos mutuos, los cuales han aumentado progresivamente sus posiciones en instrumentos de renta fija, como son los depósitos y los títulos de deuda.

En particular, durante el presente año se ha observado un aumento constante del patrimonio de los Fondos mutuos, en especial los tipo 3, que corresponden a fondos mutuos que invierten en instrumentos de deuda de mediano y largo plazo (gráfico 2.C).

GRÁFICO 2.C

Patrimonio de los Fondos mutuos por tipo (miles de millones de pesos)



Fuente: Superintendencia de Valores y Seguros.

Comparación internacional

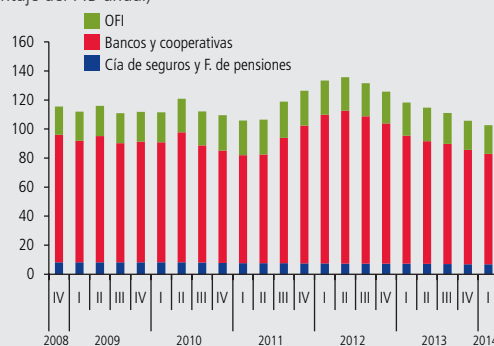
Al comparar los depósitos bancarios con los publicados por el Banco Central Europeo para la Zona Euro por sector de contrapartida⁸, se puede apreciar que los Bancos y cooperativas reciben depósitos de su mismo sector en un valor equivalente a 76% del PIB (gráfico 2.D), cifra muy superior a Chile, que alcanza tan sólo 8,5% del PIB para ese mismo periodo. Asimismo, los OFI mantienen stocks equivalentes a 22% del PIB en promedio, lo que representa cerca del doble de la exposición de los bancos nacionales frente a este tipo de contraparte.

Por otro lado, los Fondos de pensiones y Compañías de seguros mantienen una participación relativamente baja en comparación al total de depósitos recibidos por los Bancos en la Zona Euro, aunque su tasa es similar a la estimada en el caso chileno.

Respecto de la evolución de los depósitos, se aprecia un aumento de aquellos mantenidos por los mismos Bancos hasta el 2012, año a partir del cual se aprecian disminuciones progresivas en todos los sectores.

GRÁFICO 2.D

Depósitos en Bancos y cooperativas por sector de contrapartida de la Zona Euro. Primer trimestre de 2014 (porcentaje del PIB anual)



Fuente: Banco Central Europeo.

⁸/ El Banco Central Europeo publica las matrices de quién a quién para la Zona Euro (18 países), para depósitos y préstamos. La última información disponible corresponde al primer trimestre del 2014.