



RECUADRO

LAS CUOTAS DE FONDOS DEL MERCADO MONETARIO Y NO MONETARIO EN LAS CUENTAS NACIONALES POR SECTOR INSTITUCIONAL

En este recuadro se examina la evolución de las cuotas de fondos del mercado monetario y no monetario, y la relación que existe entre los distintos sectores institucionales utilizando las exposiciones intersectoriales o *matrices de quién a quién*^{8/}, publicadas en las Cuentas Nacionales por Sector Institucional (CNSI).

Contexto

Las participaciones o cuotas de fondo de inversión en el Sistema de Cuentas Nacionales (SCN) corresponde a las participaciones emitidas por los Fondos del mercado monetario (FMM) y por los Fondos de inversión distintos a los del mercado monetario (FMNM). Estos fondos son vehículos de inversión colectivas que captan recursos de los inversionistas a través de la emisión de participaciones, los cuales son invertidos en activos financieros y no financieros.

Los FMM invierten en instrumentos de deuda con un vencimiento residual inferior o igual a un año, con liquidación o rescate de corto plazo, y se consideran sustitutos cercanos de los depósitos. En cambio, los FMNM pueden invertir en activos financieros distintos a los de corto plazo, y en activos no financieros, sin plazos mínimos, regulados según su tipo y sus políticas de inversión.

En Chile, estos fondos son regulados por la Comisión del Mercado Financiero (CMF), y en el caso de los fondos mutuos, son clasificados por tipo de instrumentos contenidos en cada fondo^{9/}. En las CNSI, los FMM incluyen los fondos mutuos del mercado monetario tipos 1 y 2, y, los FMNM incluyen los fondos mutuos del mercado no monetario, es decir tipos 3 al 8 y los fondos de inversión. Por lo tanto, la información para su

medición proviene principalmente de las carteras de inversiones por tipo de fondo e instrumentos publicados por la CMF^{10/}.

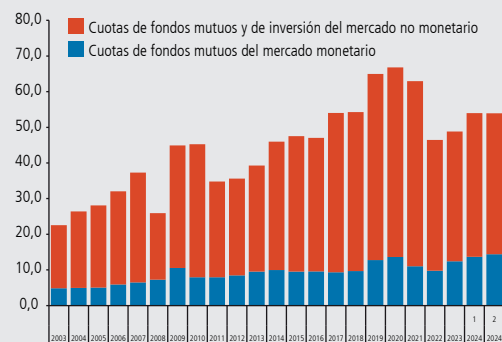
En las estadísticas de las CNSI, las cuotas de fondos se presentan en los balances y en las operaciones financieras de los distintos sectores institucionales (Empresas no financieras, Hogares e IPSFL, Gobierno y Sociedades financieras). Además, se publican las matrices de quién a quién o exposiciones intersectoriales, en términos de saldos y operaciones financieras para las cuotas de fondos de inversión del mercado monetario y del no monetario^{11/}

Evolución y relaciones sectoriales

La inversión en cuotas de fondos del mercado monetario y no monetario muestran un crecimiento importante en términos de stock, pasando de 22,5% a 53,9% del PIB entre 2003 y el cierre del segundo trimestre de 2024, respectivamente (gráfico A). Asimismo, al segundo trimestre del 2024 se observó un aumento de 5,1pp. respecto al cierre del año 2023, explicado principalmente por las cuotas de fondos del mercado no monetario.

GRÁFICO A

Inversión en cuotas de fondos. Saldos al cierre de año.
(porcentaje del PIB anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

^{8/} Las matrices de quién a quién muestran las transacciones o exposiciones de un sector (acreedor/deudor) con otro sector (deudor/acreedor) para ciertos instrumentos financieros. En las CNSI, se publican para 4 sectores institucionales, desglosando las Sociedades financieras en 7 subsectores y para 6 instrumentos financieros.

^{9/} Para mayor información ver: <https://www.cmfchile.cl/educa/621/w3-article-641.html>

^{10/} Para mayor información ver: https://www.bcentral.cl/documents/33528/6033795/CNSI_Metodos_Fuentes_2024.pdf/a85b7f7d-2584-9b43-c337-850c4fc19612?t=1720117432261

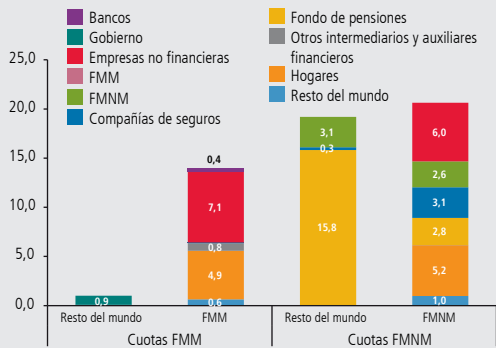
^{11/} Estos cuadros se encuentran publicados en la BDE: https://si3.bcentral.cl/Siete/ES/Siete/Cuadro/CAP_CCNN/MN_CCNN76/CCNN_EI_SF_2018/637818381569853435



En términos de las matrices o exposiciones intersectoriales, el gráfico B muestra los saldos en forma de cuotas de fondos del mercado monetario y del mercado no monetario, y sus sectores inversores al cierre del segundo trimestre 2024. Estas cuotas provienen de los agentes no residentes (Resto del mundo) y del mercado nacional de Fondos mutuos y de inversión. Las cuotas de fondos del mercado monetario locales fueron adquiridas principalmente por los Empresas no financieras (7,1% del PIB) y los Hogares (4,9% del PIB), en línea con la administración de caja o inversiones de corto plazo.

En las cuotas de fondos del mercado no monetario, en tanto, se destacan los aportes de los Fondos de pensiones a fondos extranjeros (15,8% del PIB), siendo esta vía, una de las principales formas de inversión en el exterior de los Fondos de pensiones. En cambio, los fondos proporcionados por los FMNM locales tienen como aportantes a las Empresas no financieras (6,0% del PIB), los Hogares (5,2% del PIB) y las Compañías de seguros (3,1% del PIB).

GRÁFICO B
Cuotas de fondos del mercado monetario y no monetario, *matri-
ces de quién a quién*, saldos al segundo trimestre 2024
(porcentaje del PIB anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

Comparación internacional

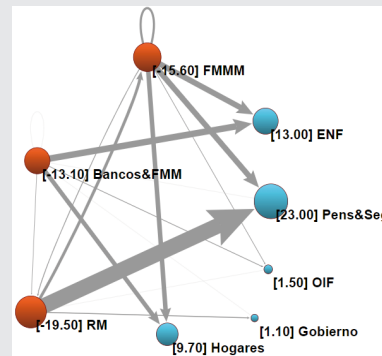
Al comparar los stocks de cuotas de fondos de las CNSI con los resultados disponibles para la Zona Euro de las *matri-
ces de quién a quién*^{12/} al primer trimestre del 2024, se observa el mayor tamaño del mercado de Fondos como porcentaje del PIB para la zona Euro en relación a Chile, en términos de relaciones y saldos netos (gráfico C).

^{12/} Para la Zona Euro se utiliza la información publicada por el Banco Central Europeo en el siguiente reporte: https://data.ecb.europa.eu/sites/default/files/2024-07/Euro_area_accounts_full_report.pdf

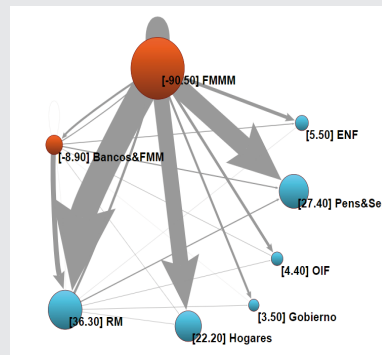
Específicamente, los aportes a los fondos son realizados principalmente por los Fondos de Pensiones y las Compañías de Seguros, los Hogares y las Empresas no financieras tanto en Chile como en la Zona Euro. Sin embargo, destaca el rol del Resto del mundo (RM) en la Zona Euro a diferencia de Chile. En este último, el RM sobresale como oferente de cuotas de fondos, principalmente demandado por los Fondos de pensiones; en cambio, en la Zona Euro, el RM se muestra como demandante de estos instrumentos.

GRÁFICO C
Cuotas de fondos, *matri-
ces de quién a quién*, saldos al primer trimestre 2024
(porcentaje del PIB anual)

I. Chile



II. Zona Euro



Nota: La magnitud de las líneas indica la intensidad de la relación, las flechas señalan al "inversionista". El tamaño del círculo indica el saldo neto de las cuotas de fondos (activos menos pasivos), y los colores reflejan saldos netos positivos en celeste (demandantes) y negativos en naranja (oferentes).

Fuente: Banco Central de Chile, datos de la Zona Euro en base a información del BCE.