

## RECUADRO 2

### EXPOSICIONES INTERSECTORIALES EN CHILE: UNA APLICACIÓN DE LAS CUENTAS NACIONALES POR SECTOR INSTITUCIONAL

La crisis financiera global iniciada en 2008 dejó en evidencia la importancia de las relaciones entre los distintos participantes del mercado financiero. En este contexto, las Cuentas Nacionales por Sector Institucional (CNSI) incorporan esta óptica, compilando las matrices “de quién a quién” en la medición de sus cuentas.

Por esta razón, el objetivo de este recuadro es explicar brevemente estas matrices, las cuales muestran las relaciones o exposiciones entre los distintos sectores institucionales<sup>4</sup>.

#### Medición de las matrices de quién a quién en Chile

Las matrices de quién a quién son una herramienta necesaria para la conciliación de las cuentas financieras, por lo que su medición esta implícita en la elaboración de las CNSI<sup>5</sup>.

Se utilizan diversas fuentes, principalmente, estados contables de las unidades medidas e información complementaria obtenida de instituciones bajo supervisión.

Para su elaboración, las partidas de los estados financieros individuales son agrupados por sector institucional y transformadas a conceptos de cuentas nacionales. De estas partidas, regularmente es posible identificar “de quién” se está obteniendo el instrumento financiero adjudicado, o “a quién” se le está enajenando este instrumento, es decir, su contraparte.

Luego, en el proceso de conciliación de la información provista por los distintos sectores, se utilizan estas matrices que, inicialmente, pueden estar incompletas debido a discrepancias

en la información o por datos faltantes. Por ejemplo, para una misma celda -de la matriz de un instrumento- pueden existir dos datos provenientes de distintas fuentes.

Lo anterior es solucionado mediante un proceso de arbitraje de los datos, basados en reglas de jerarquización de las fuentes de información, según su grado de robustez.

#### Resultados

Para representar los resultados, se utiliza una herramienta de visualización de redes que permite mostrar gráficamente las relaciones intersectoriales en depósitos y préstamos. Un ejemplo de ello se presenta en el gráfico 18.

En el gráfico 18<sup>6</sup> se observa que los depósitos son captados principalmente por los Bancos y Cooperativas y, en segundo lugar, por el Resto del mundo (ver la dirección de las flechas). Del mismo modo, se muestra a las Empresas no financieras y a los Hogares como principales “tenedores de depósitos” (lo que se expresa en la magnitud o intensidad de las flechas). Para los préstamos se muestra que los principales canales de financiamiento se dan entre Hogares y Empresas no financieras con respecto a Bancos y Cooperativas, siendo este último, en conjunto con el Resto del mundo, los mayores sectores oferentes de crédito.

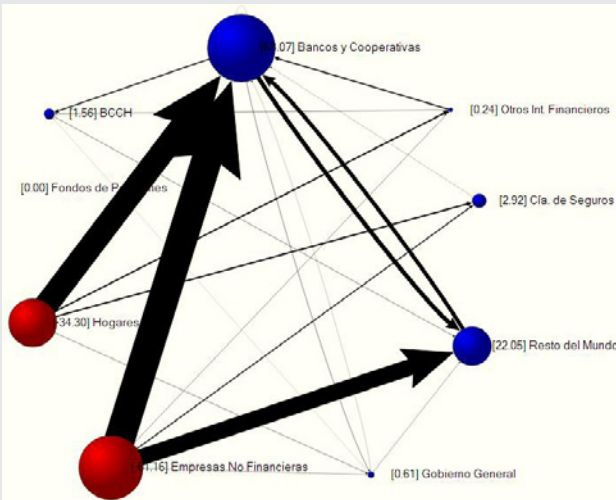
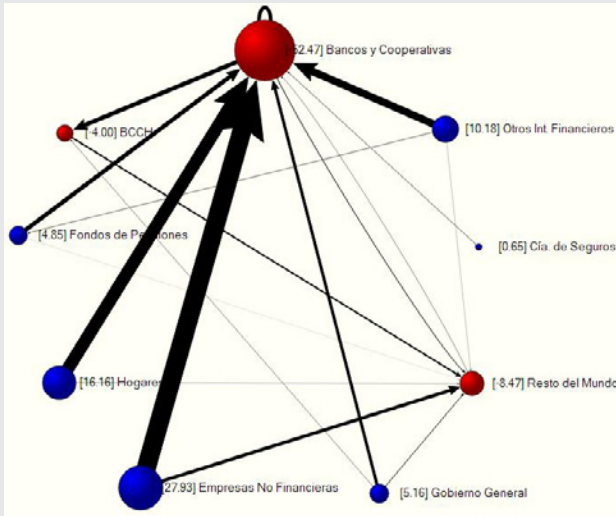
<sup>4</sup>/ Estas matrices son publicadas, para los instrumentos depósitos y préstamos -de operaciones financieras y saldos- simultáneamente a esta publicación, en la Base de Datos Estadísticos del Banco Central de Chile, junto a un documento de trabajo de la Serie de Estudios Económicos Estadísticos.

<sup>5</sup>/ Para mayor información ver: “Cuentas Nacionales por Sector Institucional, CNSI. Metodologías y Resultados 2005-2011t1” (BCCH, 2011), disponible en: <<http://www.bcentral.cl/estudios/estudios-economicos-estadisticos/087.htm>>

<sup>6</sup>/ Nota: La magnitud de las líneas indican la intensidad de la relación, las flechas señalan a los “depositarios” o “prestador”, según corresponda. El tamaño del círculo indica el saldo neto de depósitos o préstamos que mantienen los sectores institucionales al final del periodo (depósitos en activos menos depósitos en pasivos, o préstamos en activo menos préstamos en pasivo). Círculos rojos indican sectores que reciben más depósitos que los realizados, o tienen más préstamos que los que dan; y círculos azules indican que realizan más depósitos que los que reciben, o dan más préstamos que los que tienen. Se han eliminado las líneas que se encuentran en el intervalo de (-0.1% - 0.1%) del PIB para simplificar la gráfica.

### Gráfico 18

Exposiciones intersectoriales en depósitos (arriba) y préstamos (abajo).  
Saldos a diciembre 2012.  
(porcentaje del PIB anual)



Fuente: Realizados con el programa Pajek en base a datos publicados de las CNSI.

### Conclusiones

La información de las matrices de quién a quién permite estudiar los cambios estructurales (de los stocks de estos instrumentos en el tiempo) y los cambios coyunturales (de los flujos en un periodo de tiempo) permitiendo visualizar las relaciones entre los distintos sectores y, además, posibilita comparar las estructuras de las relaciones entre los sectores institucionales de Chile y otros países que las publican.

Se espera en el futuro continuar con el desarrollo de estas matrices mediante la inclusión de más instrumentos, lo que permitirá representar con mayor detalle las dinámicas de ahorro e inversión, de flujos de inversión y financiamiento, y de cambios en las carteras de inversión entre los distintos sectores.