

RECUADRO 2

Otros intermediarios financieros (OIF): Medición en las Cuentas Nacionales por Sector Institucional y comparación internacional.

La actividad principal de un intermediario financiero consiste en captar fondos y otorgar financiamiento. El ejemplo típico son los bancos que captan fondos bajo la forma de depósitos transformándolos luego en préstamos.

Por otro lado, el proceso de intermediación financiera es fundamental para el correcto funcionamiento del mercado financiero, debido a que proporciona liquidez a los distintos agentes económicos, convirtiendo financiamiento de corto a largo plazo o viceversa y ajustando montos. A su vez, la intermediación financiera permite disminuir el riesgo de las inversiones. Ejemplo de esto último es la securitización de flujos de créditos de consumo o hipotecarios.

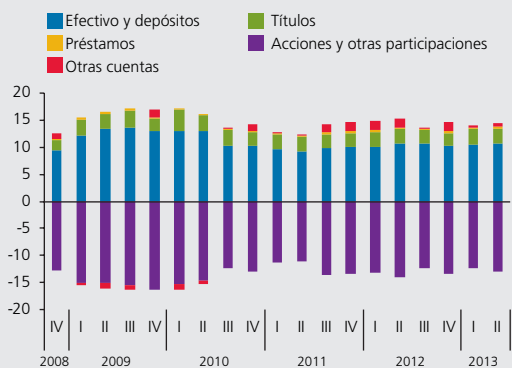
En la última década, el rol de intermediación financiera en Chile se ha diversificado hacia nuevos e importantes actores, denominados “Otros intermediarios financieros” (OIF), destacando, entre otros, fondos de inversión, fondos mutuos, cajas de compensación, securitizadoras, empresas de leasing, empresas de factoring, corredoras de bolsa y agentes de valores.

Para el caso de la economía chilena, por nivel de activos administrados, este subsector es representado esencialmente por fondos mutuos, fondos de inversión, corredores de bolsa y en menor medida cajas de compensación.

En las estadísticas de Cuentas Nacionales por Sector Institucional, los Otros intermediarios financieros se clasifican como un subsector al interior de las Sociedades financieras y con registros tanto en las cuentas financieras como en los balances.

Gráfico A

Balance financiero de los Otros intermediarios financieros (porcentaje del PIB)



Fuente: Banco Central de Chile.

Principales resultados

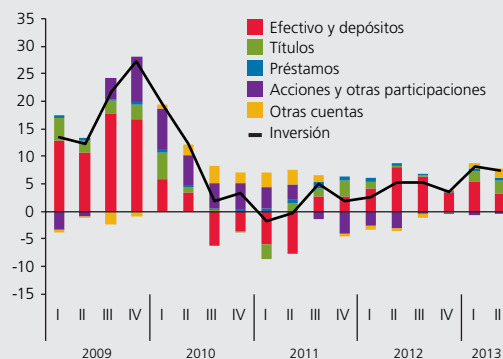
En el gráfico A se observa la estructura entre activos y pasivos netos en el balance financiero de Otros intermediarios financieros, asimilándose la composición de activos y pasivos a la estructura de los mencionados fondos mutuos y fondos de inversión. Se observa como la mayor fuente de financiamiento, la emisión de acciones y otras participaciones, correspondiente a las cuotas de fondos, recursos que son canalizados a depósitos y títulos que se exhiben como los principales activos del sector.

En el gráfico B se observa la tasa de crecimiento anual de los activos administrados por estas entidades, apreciándose el importante crecimiento mostrado en el año 2009, producto de la recuperación posterior a la crisis del 2008, destacando en su cartera la importante participación de las acciones.

Luego de esta fuerte recuperación postcrisis, las tasas de crecimiento se moderaron. No obstante, durante 2013 se ha observado un mayor dinamismo.

Gráfico B

Activos administrados por OIF por tipo de instrumento (variación anual, porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile.

Comparación internacional

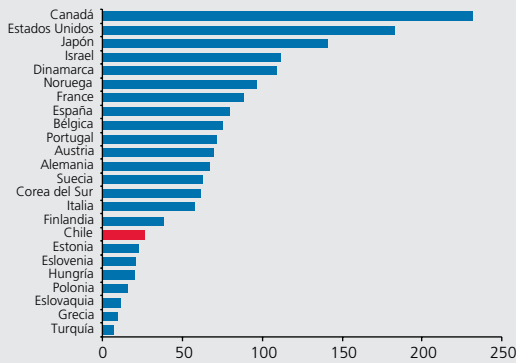
Estas entidades no bancarias u Otros intermediarios financieros, posterior a la crisis financiera del 2008, han concentrado la atención de los reguladores a nivel internacional, debido a que entre las causas que generaron la crisis se encontrarían las operaciones realizadas por este sector.

En el gráfico C se observa el porcentaje del nivel de activos administrados por los Otros intermediarios financieros sobre los respectivos productos internos brutos para el año 2012. El promedio de países miembros de la OECD está entorno al 130%, destacando Estados Unidos y Canadá.

Por su parte, los Otros intermediarios financieros en Chile representan tan sólo 26% del PIB, en línea con el tamaño y el desarrollo de su mercado financiero.

Gráfico C

Activos administrados por Otros intermediarios financieros
(porcentaje del PIB corriente año 2012)



Fuente: OECD Stat