



# Second IMF Statistical Forum

Session I: Are there enough and good data to assess macroeconomic and financial vulnerabilities?

Ricardo Vicuña  
Statistics Department Director  
Central Bank of Chile



# Agenda

---

- Introduction
- Main messages from the paper and suggestions
- Chilean experience
- Final remarks



# Introduction

---

- “Communication gap” between users and compilers.
- Some explanations for this gap:
  - lack of strong interaction,
  - terminology (accounting versus economic)
  - understanding of statistical systems
- Focus the agenda of the really urgent needs for good policy. Leave less proven ideas or methodologies for the next steps.
- Compiling new statistics is slow and resource demanding so a “user needs test” is essential.



# Main messages from the paper

---

- Excellent overview of the significant efforts undertaken after the 2008 financial crises to reduce data gaps in the US.
- We can classify these initiatives under the following categories:
  - Statistical infrastructure for compiling high quality information: international classification of entities (LEI), and universal identifiers of mortgages.
  - Micro data repositories: swap data, and repo data.
  - Gaps in macro prudential data: product separately managed accounts, corporate cash investments, captive insurance, hedge funds...



# Main messages from the paper

---

- Initiatives are quite impressive and ambitious, reflecting the need for information on areas of the financial sectors that went beyond traditional supervision, or where we simply didn't have the proper data such as:
  - New and more sophisticated financial instruments,
  - More details on the issuer and actual holder of financial instruments, either domestic or foreigners, private or public, and so on.
  - Real estate market data
- Central message: it is very important to decide what questions about the financial system we want to answer, at the time we close the data gaps.



# Importance of user needs and dissemination

---

- Process must be guided by the whole community of users, including supervisors, private and public analysts and research institutions.
- Collect information having in mind its proper dissemination, not as separated processes.
- IMF dissemination initiatives such as “SDDS Plus” is good guideline on how to transit from compilation of enormous amounts of financial data towards useful macroeconomic statistics and indicators comparable among countries.
- Real challenge: go from compilation to dissemination



# Chilean experience on sector accounts

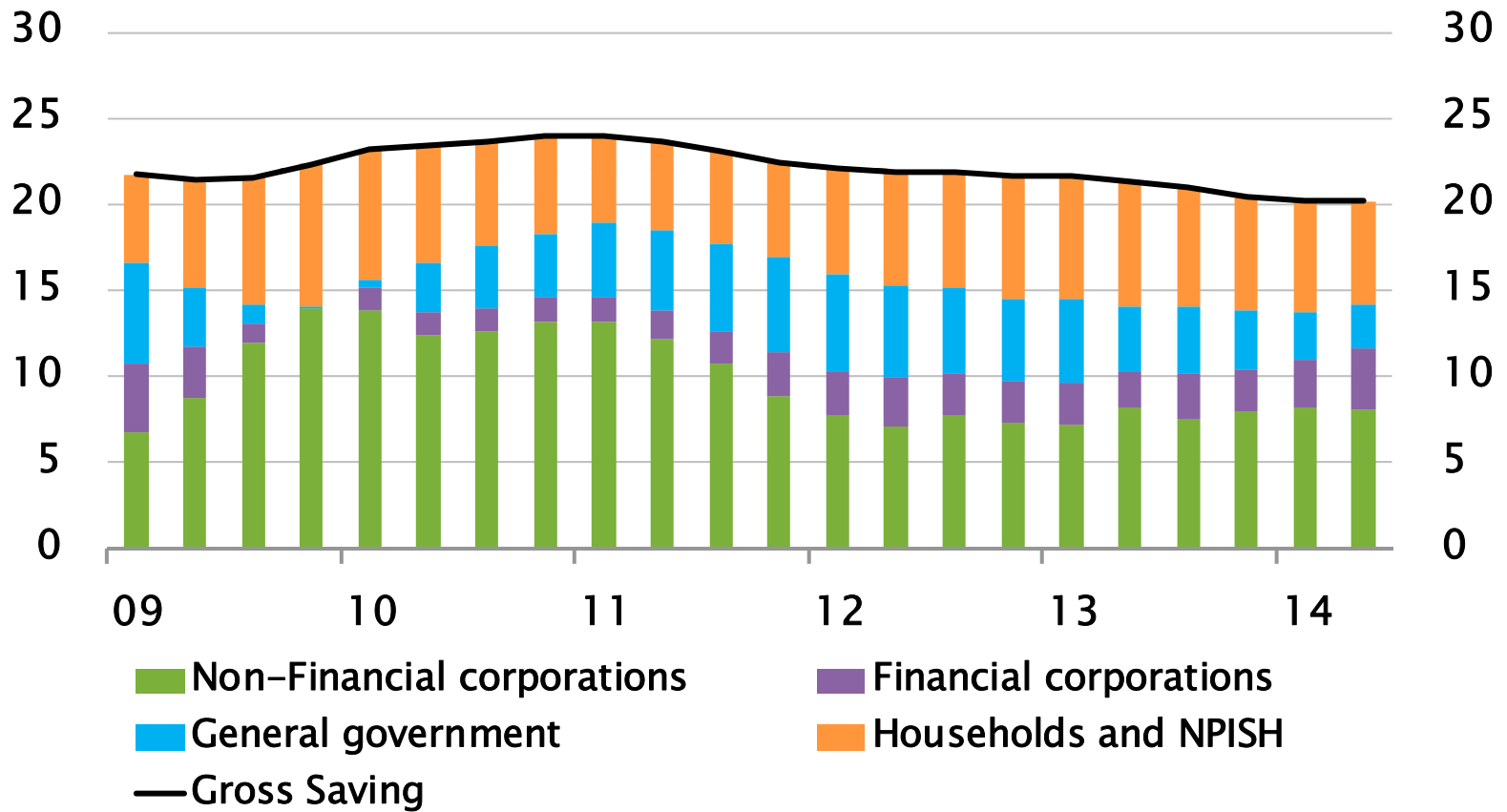
---

- Great effort to improve real and financial accounts by institutional sector on a quarterly basis.
- This framework of accounts considers the complete sequence of flows and stocks of economic activity, undertaken by financial and non-financial companies, households, the public sector and external sector.
- Monitor vulnerabilities at a macro level, by showing investment and savings of each sector of the real economy and the corresponding change in financial assets and liabilities, by instruments.



# Sector accounts

Gross saving ratio by institutional sector  
(percentage of GDP)

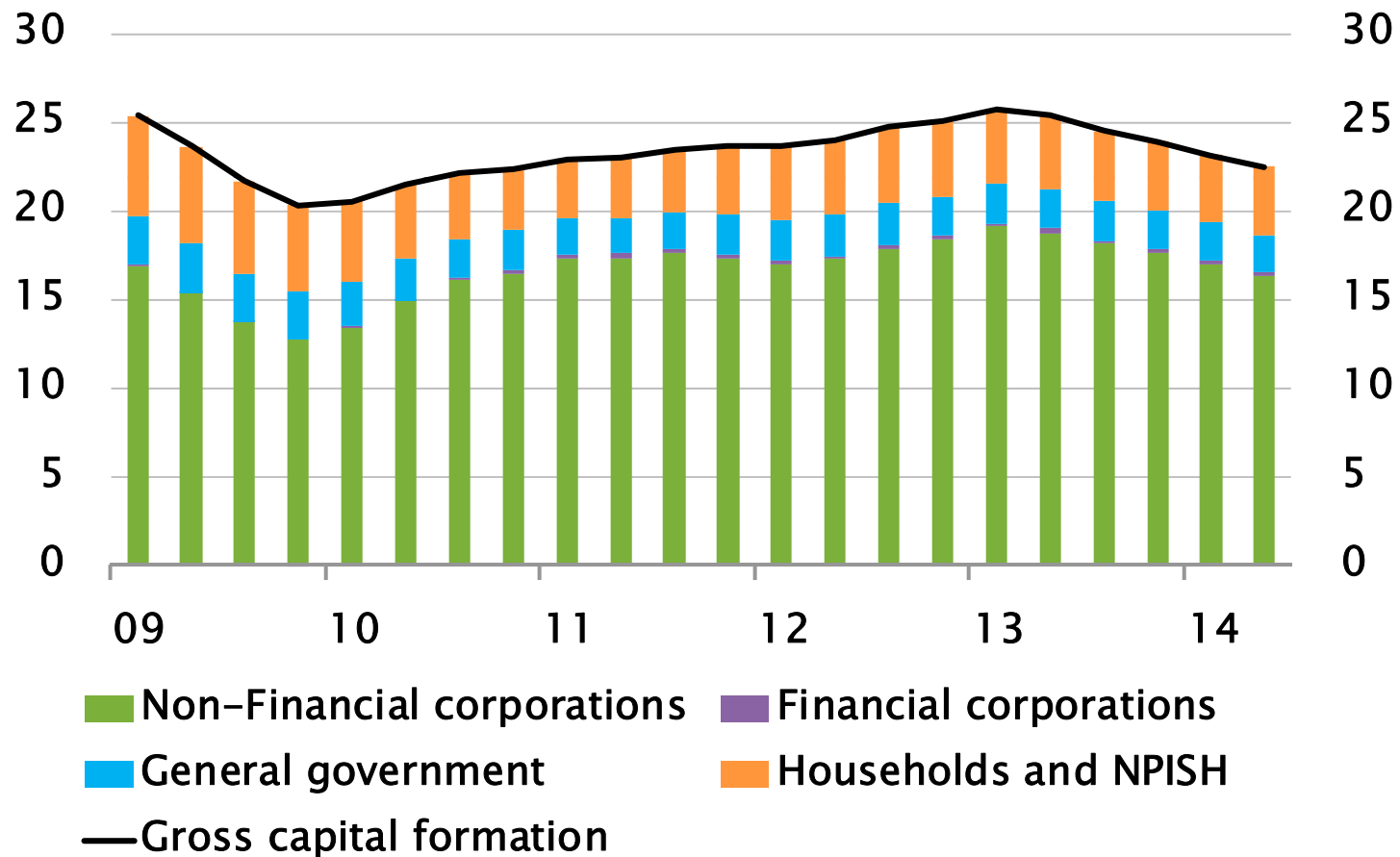






# Sector accounts

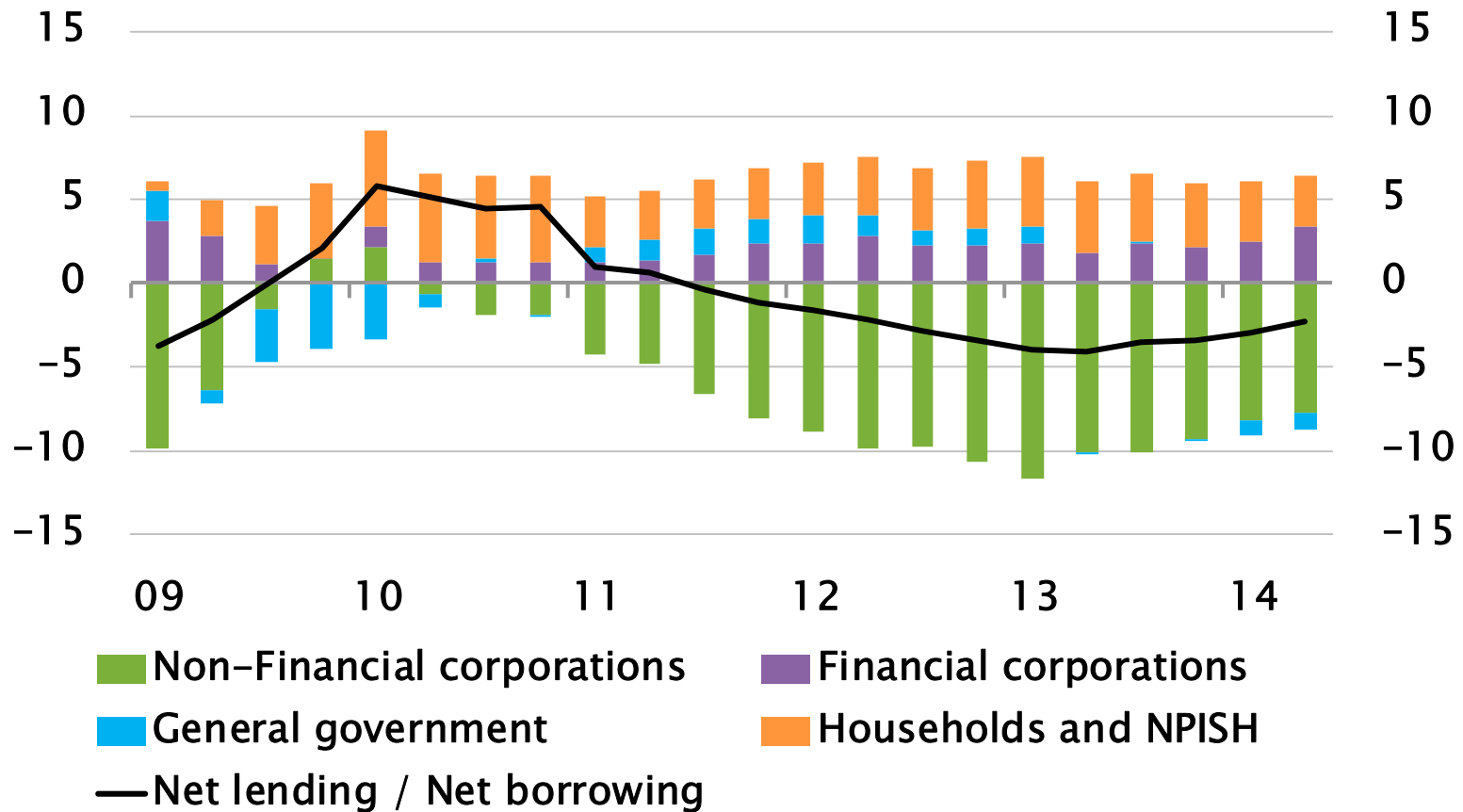
Gross capital formation by institutional sector  
(percentage of GDP)





# Sector accounts

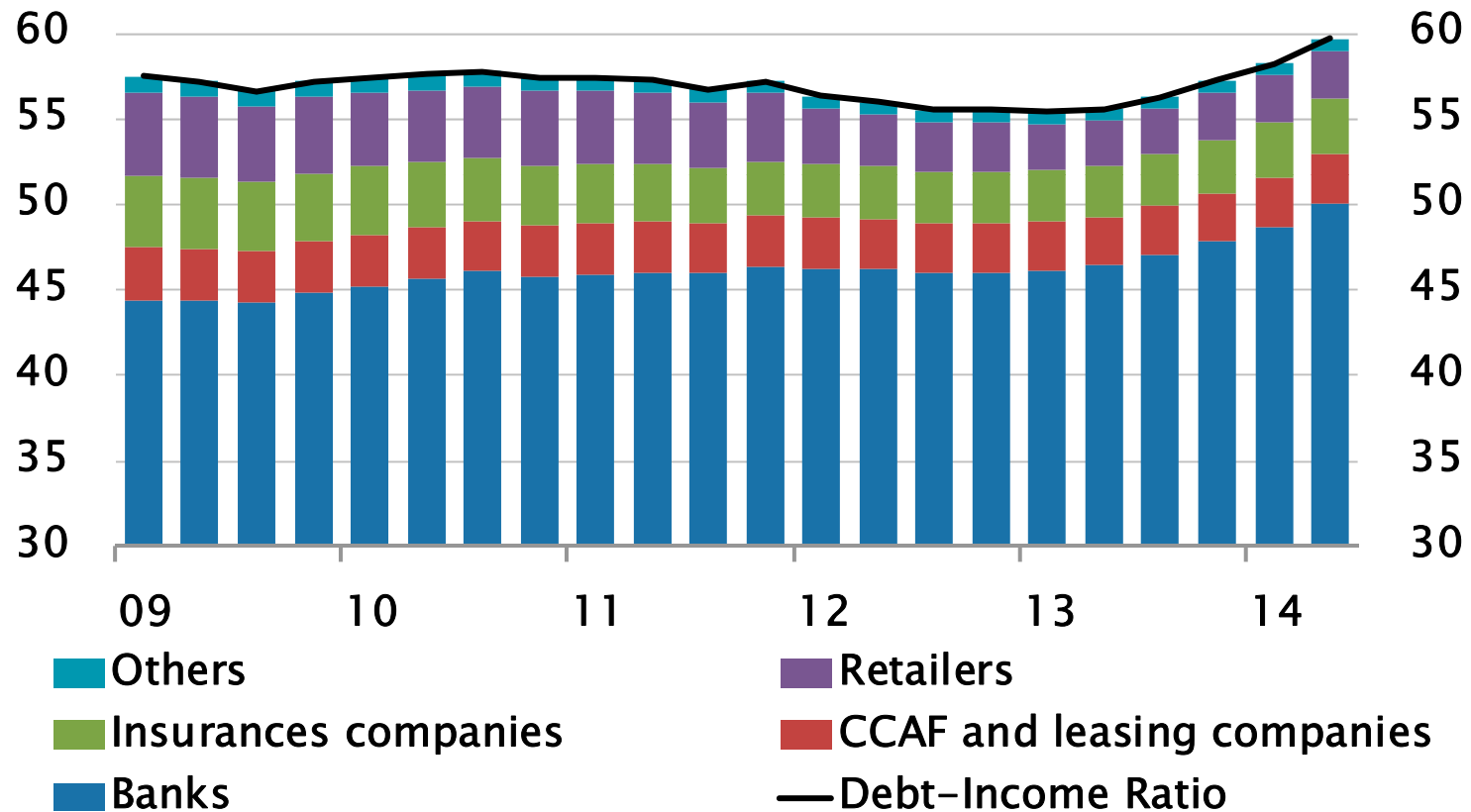
Net lending/net borrowing by institutional sector  
(percentage of GDP)





# Sector accounts

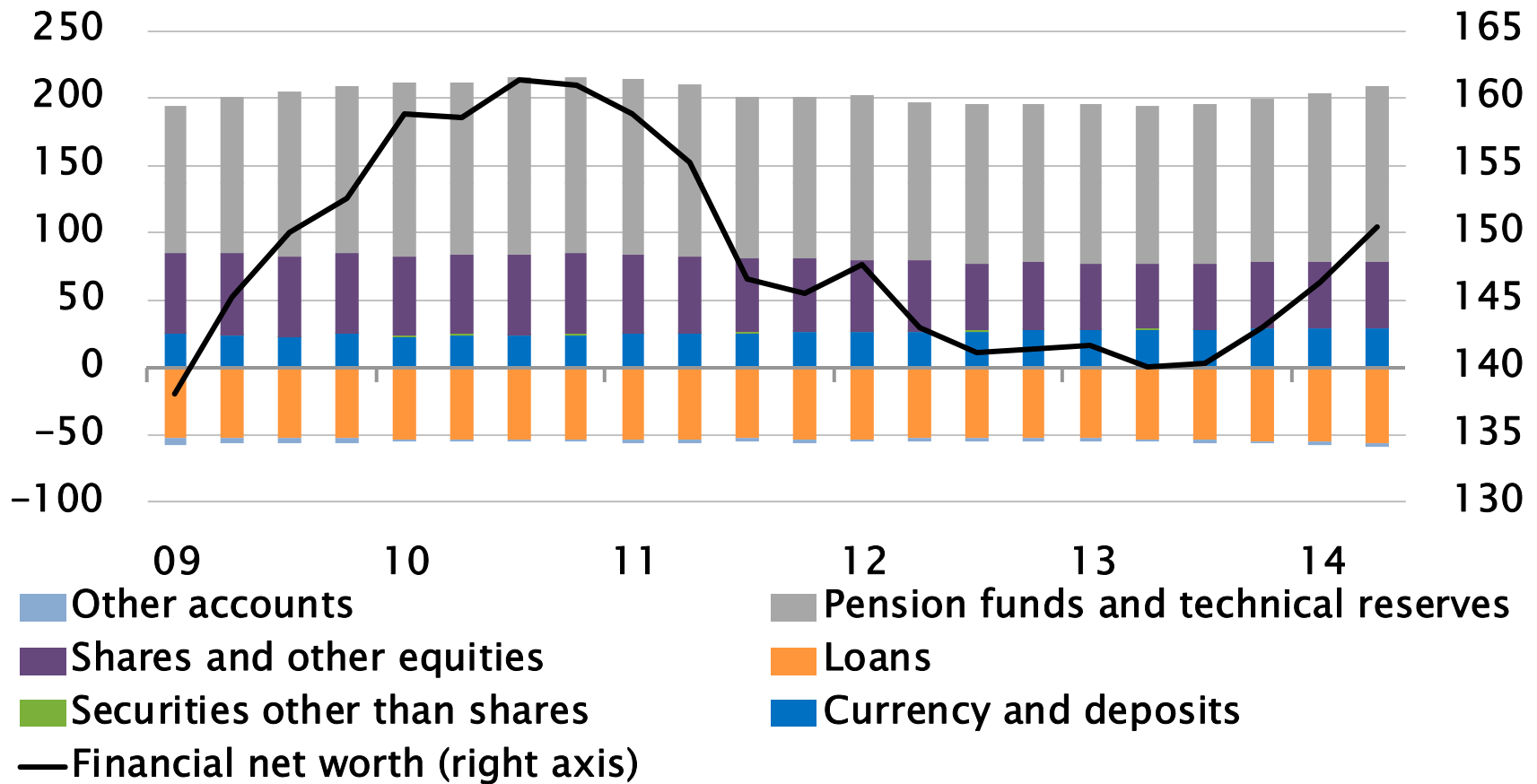
Household debt by counterpart sector  
(percentage of disposable income)





# Sector accounts

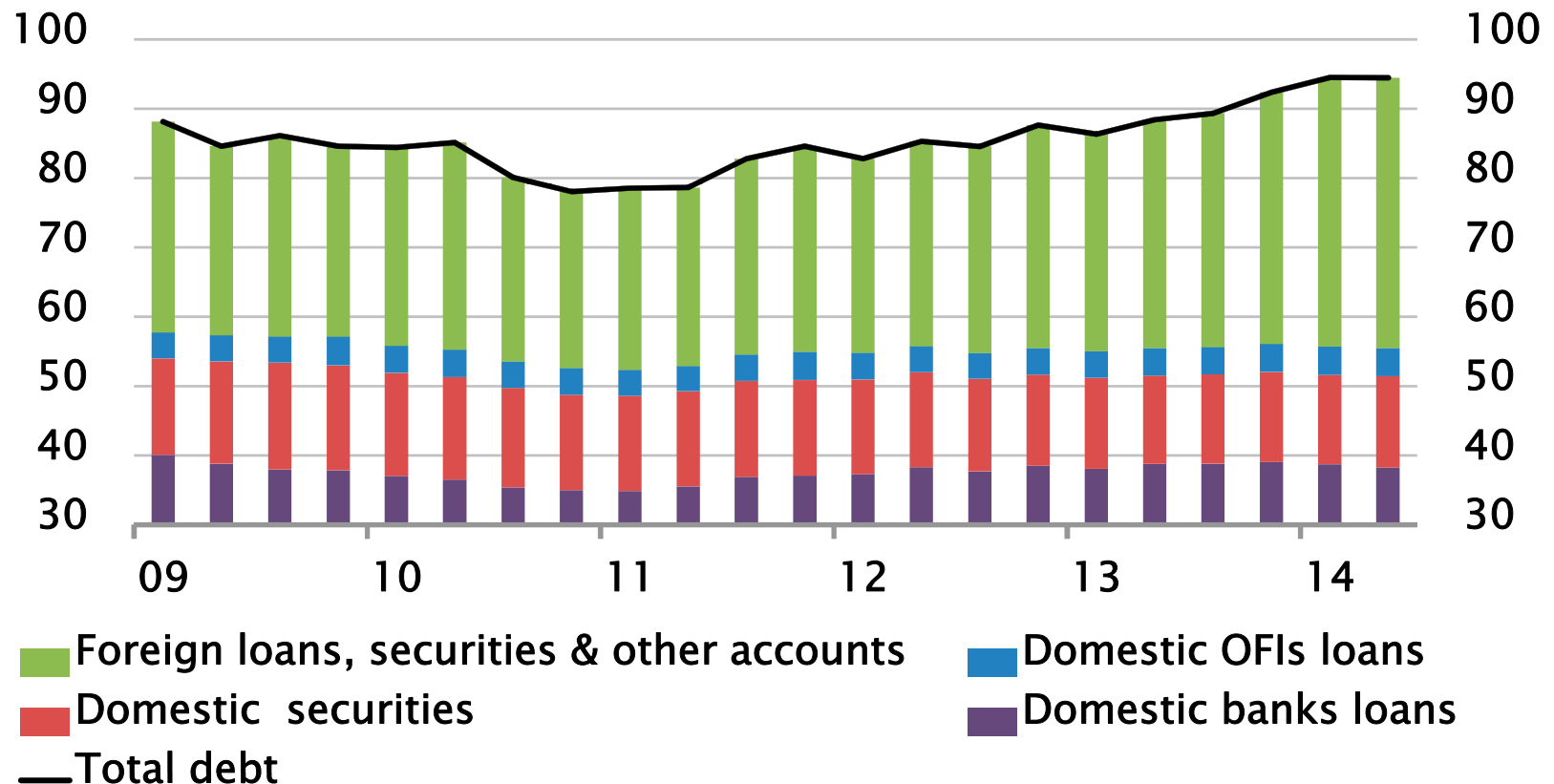
Household financial net worth by instrument  
(percentage of disposable income)





# Sector accounts

Debt of non-financial companies by instrument and sector  
(percentage of GDP)





# Chilean experience on derivatives

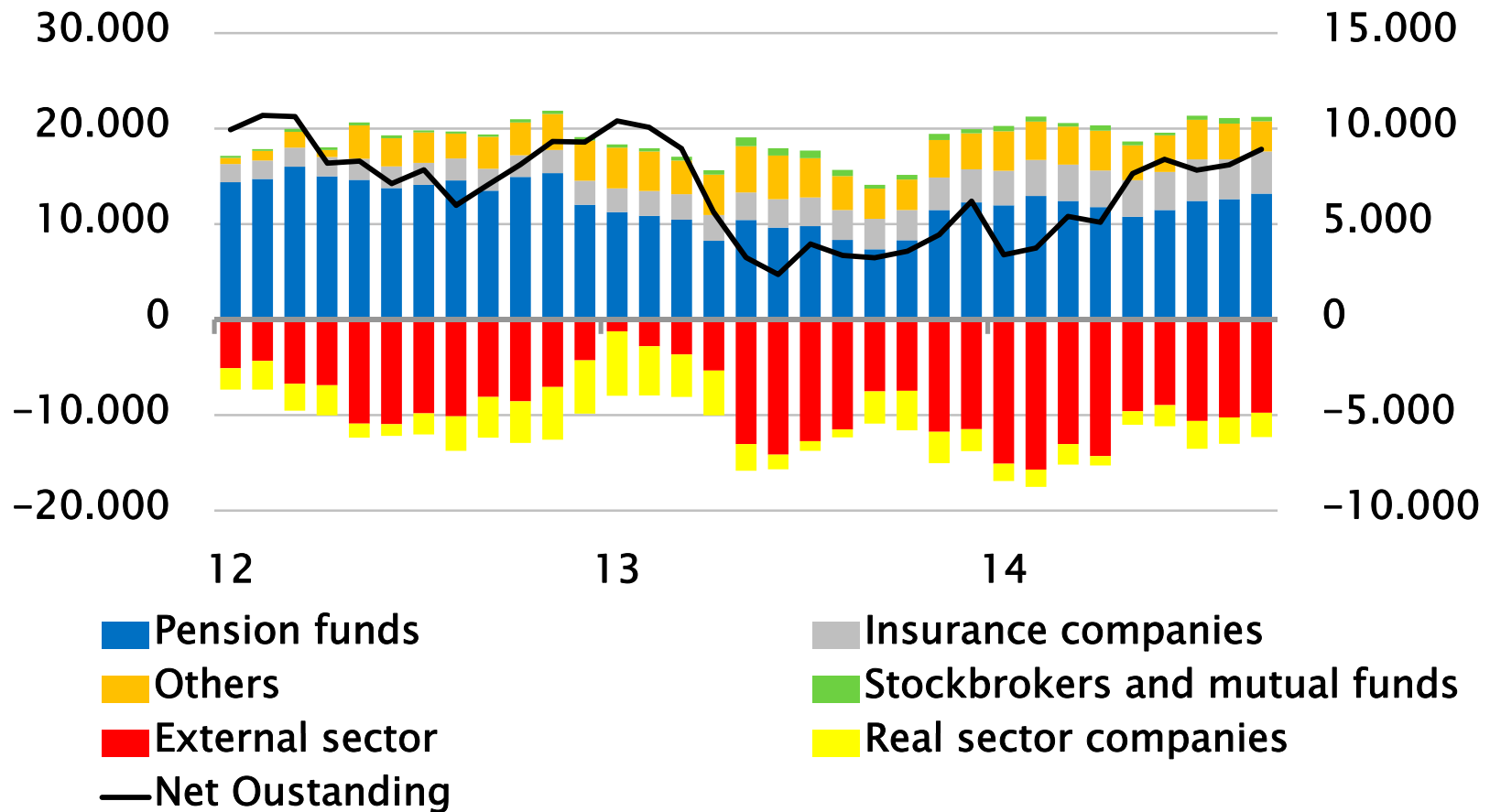
Figure 3. Trade Repositories for Swaps Data

REPOSITORY NAME	PARENT COMPANY	LOCATION	REGULATOR	TYPES OF SWAPS REPORTED				
				Commodities	Credit	Equities	Foreign Exchange	Interest Rates
Banco de Mexico	n/a	Mexico	Banco de Mexico					
Bank of Korea	n/a	Korea	n/a					
Banco Central do Brasil	Banco Central do Brasil	Brazil	Banco Central do Brasil					
Exchange *								
REGIS-TR S.A.	Deutsche Borse Group and Bolsas y Mercados Espanoles	Luxem-bourg	European Securities Market Authority					
SAMA Trade Repository	n/a	Saudi Arabia	Saudi Arabian Monetary Agency					
UnaVista Limited	London Stock Exchange Group	UK	European Securities Market Authority					
<b>Derivatives</b>	<b>Central Bank of Chile</b>	<b>Chile</b>	<b>Central Bank of Chile</b>					



# Derivatives

Net outstanding of Chilean banking sector by counterparts  
(USD millions)





# Data dissemination

**ESTRATEGIA** Economía 5

1.7 PUNTO MENOS QUE EN IGUAL LAPSO DE 2013  
**Ahorro de la Economía Bajó al 20% del PIB en Primer Trimestre de 2014**

Así lo revelaron las cuentas nacionales por sector desdobladas en sus componentes base mensual año a año.

**Negocios**

**Imacec son baja y volátil**

**Encuesta de Expectativas Económicas confirma la desaceleración chilena**

11 de diciembre, 2013 09:30. Economía 18

Test: 80.71

**ANÁLISIS DE MERCADOS**

Analisis del jefe del Departamento de Estudios de Fuerza de Trabajo, Sergio Tross

Este martes, el Banco Central de Chile dio a conocer una nueva **Encuesta de Expectativas Económicas**, la cual vuelve a confirmar una desaceleración de la economía chilena para 2014. El sondeo de noviembre estimaba un crecimiento de 4.1%, mientras que el de diciembre lo rebajó a 4%.

**Deuda de hogares y de empresas no financieras**

**Aumentó en 1.7 puntos en 2013. Deuda de los hogares sube como porcentaje del ingreso disponible**

**Incidió el menor ritmo de crecimiento del ingreso en relación a 2012.**

El primer trimestre de 2014 muestra un menor crecimiento del PIB que el mismo trimestre de 2013, lo que repercute en la deuda de los hogares y de empresas no financieras. La deuda de los hogares aumentó en 1.7 puntos porcentuales en 2013, pasando de 102.4% a 104.1% del ingreso disponible. Este aumento se debe principalmente al menor crecimiento del ingreso disponible en comparación con 2012, lo que reduce el denominador en la relación deuda-ingreso.

BALANZA DE PAGOS DE CHILE 2013

**Informe Mensual Estadísticas Monetarias y Financieras**

Este informe mensual presenta los datos de las estadísticas monetarias y financieras de Chile para el primer trimestre de 2014. Incluye información sobre el producto interno bruto, el ahorro interno, el ahorro externo, el mercado laboral, los precios, las tasas de interés, los tipos de cambio, la banca y el sector fiscal.

**BASE DE DATOS ESTADÍSTICOS**  
BANCO CENTRAL DE CHILE

Contenidos: Principales Estadísticas Macro, Tipos de Cambio, Estadísticas Monetarias y Financieras, Sector Externo, Mercado Laboral y Demografía, Expectativas Económicas, Indicadores, Cuentas Nacionales, Sector externo, Mercado laboral, Precios, Tasas de interés, Tipos de cambio, Banca, Fiscal, Internacional.

Set de Gráficos: Indicador mensual de actividad económica, IMACEC; Producto interno bruto (PIB); Ahorro bruto por sector institucional; Contribución trimestral del PIB; Ahorro bruto por sector institucional; Mercado laboral; Precios; Tasas de interés; Tipos de cambio; Banca; Fiscal; Internacional.

ufl movistar 3:45 p.m.

10.52.0.165/bdemovil

**IMACEC, variación anual**

Período: 6M, 1A, Todo

Agosto 2013: 4,70

Ene. 2013 - Ene. 2014

Mostrar | Enviar por email

Período | Valor (Porcentaje)

feb-2014 | 3,6

**BALANZA DE PAGOS DE CHILE 2013**

Este gráfico muestra los datos de la balanza de pagos de Chile para el año 2013. Incluye información sobre el producto interno bruto, el ahorro interno, el ahorro externo, el mercado laboral, los precios, las tasas de interés, los tipos de cambio, la banca y el sector fiscal.

**RESERVA DE EXTERIOR**

Este gráfico muestra la evolución de la reserva de exterior de Chile durante el primer trimestre de 2014. Incluye información sobre el producto interno bruto, el ahorro interno, el ahorro externo, el mercado laboral, los precios, las tasas de interés, los tipos de cambio, la banca y el sector fiscal.





## Final remarks

---

- A lot of progress made up to now but much lies ahead
- Risk of increasing the list of data gaps without previously defining the questions to be answered,
- Compilers should be proactive in listening user needs, disseminating and facilitating the comprehension of data.
- After all, the excitement of compiling statistics is directly proportional to their usefulness in understanding the complex and constantly changing macro-financial environment.