

RECUADRO 1

PRINCIPALES REVISIONES DE LAS CUENTAS NACIONALES POR SECTOR INSTITUCIONAL AL CIERRE DEL AÑO 2025

De acuerdo con la política de revisiones de las Cuentas Nacionales por Sector Institucional (CNSI)^{1/}, al cierre estadístico de cada periodo se incorporan los cambios derivados de la actualización de las cuentas nacionales (CN)^{2/} y la balanza de pagos (BDP)^{3/}.

Adicionalmente, y como es habitual, en cada cierre estadístico anual de las CNSI se actualizan y se utilizan de manera más intensiva las fuentes de información disponibles, así como también se incorporan cambios metodológicos que permiten enriquecer la medición, como parte de un proceso de mejora continua de las estadísticas.

A continuación, se describen y analizan los principales cambios en las CNSI al cierre del año 2025.

I. Principales cambios por sector institucional

Hogares

En el sector Hogares se incorporó, como parte de las revisiones habituales, la cuenta de producción revisada de los hogares productores formales e informales para el año 2023, junto con la medición provisional correspondiente a 2024, lo que permitió actualizar las rentas de la producción del sector.

En la misma línea, se integraron las nuevas series de las CN asociadas al consumo, inversión y remuneraciones, así como las revisiones y actualizaciones de otros sectores de las CNSI que son considerados en la medición de Hogares.

Empresas no financieras

En las Empresas no financieras supervisadas se incluyó información actualizada de los estados financieros y del Oficio N°498 de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) desde el cuarto

trimestre de 2024 hasta el tercer trimestre de 2025. Asimismo, se revisaron las fuentes de información empleadas para la medición del patrimonio de empresas supervisadas, tanto cotizadas como no cotizadas.

En el caso de las Empresas no financieras no supervisadas, se actualizó e incorporó información anual del Servicio de Impuestos Internos (SII) correspondiente a la declaración jurada 1847 (DJ1847) y al Formulario 22 (F22) para el año 2024, junto con la revisión de los indicadores utilizados para la trimestralización de dicha información, basados en el Formulario 29 del SII.

Gobierno general

En el ámbito del Gobierno general se incorporó información actualizada de la ejecución presupuestaria y situación patrimonial del sector público y municipal proveniente de la Contraloría General de la República (CGR), correspondiente al año 2025 en ambos casos, y, adicionalmente, al año 2024 para las municipalidades.

Por otra parte, en esta oportunidad se utilizaron los estados financieros trimestrales actualizados de las Universidades estatales y Centros de Formación Técnica elaborados bajo normativa IFRS, obtenidos a través de la CGR, desde el primer trimestre de 2023 hasta el tercer trimestre de 2025.

Sociedades financieras

En el sector Sociedades financieras se incorporaron estados financieros de empresas supervisadas que no estaban disponibles en el cierre anterior, en particular aquellos correspondientes a Instituciones de Salud Previsional (Isapres), empresas de factoring, sociedades de apoyo al giro y emisores de tarjetas de casas comerciales, entre otros. Asimismo, se revisó la cobertura y vigencia de las entidades clasificadas como sociedades cautivas, casas matrices, leasing y securitizadoras. En la misma línea, se comenzaron a medir el Fondo Autónomo de Protección Previsional (FAPP) y el Administrador del Fondo Autónomo de Protección Previsional (AFAPP), los cuales se incluyen en los subsectores Fondos de pensiones y Auxiliares financieros, respectivamente.

^{1/} Para más información ver: [Calendario Estadístico](#).

^{2/} Para más información sobre las revisiones de las Cuentas Nacionales ver: [Cuentas Nacionales de Chile: Evolución de la Actividad Económica año 2025](#)

^{3/} Para más información sobre las revisiones de la Balanza de pagos ver: [Balanza de Pagos, Posición de Inversión Internacional y Deuda Externa 2025](#)

Por su parte, en las entidades no supervisadas del sector^{4/} se incorporó información anual innominada para el 2024, proveniente de la DJ1847 y del F22, ambos del SII. En este contexto, se actualizaron también los indicadores que permiten obtener las estimaciones trimestrales de activos, pasivos, y variables de ingresos y gastos de este subsector.

Finalmente, en este cierre estadístico anual, y en concordancia con los lineamientos de organismos internacionales y del Sistema de Cuentas Nacionales 2008 (SCN 2008), se implementa la publicación separada de los subsectores Otros intermediarios financieros y Auxiliares financieros, los cuales hasta ahora se difundían de manera conjunta. Cabe mencionar que esta mejora en el nivel de desagregación se reflejará tanto en las operaciones financieras como en los balances financieros, contribuyendo a una mayor coherencia analítica del sistema y, por otra parte, cumple con disponer información más detallada para los usuarios^{5/}.

II. Efecto de los cambios

En términos generales, los cambios anteriormente descritos sumado a las revisiones de las CN y BDP, se dieron principalmente en el año 2024 y al tercer trimestre de 2025. En ambos periodos, se realizó una corrección al alza en la tasa de ahorro nacional explicada por el mayor ingreso nacional, lo que fue atenuado en parte por el mayor consumo final en 2024 y en el 2025 por un movimiento a la baja. En la misma línea, la necesidad de financiamiento se corrigió a la baja. Por su parte, en 2024, los cambios en los activos financieros netos de la economía nacional se reflejaron mayormente en una mayor posición deudora frente al resto del mundo (Cuadro A).

Por sector institucional, en el año 2023 las tasas de ahorro de Hogares y, en menor medida, de Gobierno general se vieron impactados positivamente por las revisiones, en desmedro de las Sociedades financieras. En 2024, se revisó a la baja la tasa de ahorro de los Hogares, mientras que en el resto de los sectores de la economía nacional se movió en el sentido opuesto. En tanto, al tercer trimestre de 2025, la revisión al alza se dio principalmente en Empresas no financieras. Respecto de la posición financiera neta, las mayores revisiones ocurrieron en las Empresas no financieras (gráfico A).

En términos específicos, en el sector Hogares, la tasa de ahorro en 2023 se revisó al alza, debido al mayor ingreso disponible. La capacidad de financiamiento también se corrigió al alza dado el

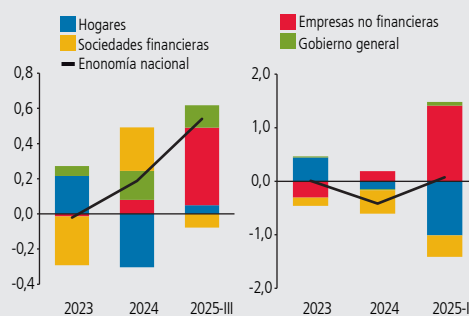
mayor ahorro, aunque en mayor magnitud debido a una revisión a la baja de la inversión. En 2024, en tanto, la tasa ahorro —y en consecuencia la capacidad de financiamiento— mostró una revisión a la baja, explicada por menor ingreso disponible sumado a un mayor consumo final efectivo. Mientras que, al tercer trimestre de 2025, si bien la tasa de ahorro se mantuvo sin cambios, la capacidad de financiamiento se revisó levemente al alza, dada la menor tasa de inversión. Finalmente, las revisiones en los activos financieros netos se revisaron en línea con los ajustes en el saldo mantenido en acciones y otras participaciones de capital.

En el caso de Gobierno general, las tasas de ahorro desde 2023 en adelante se revisaron levemente al alza, debido principalmente a mayores rentas de la producción. En cuanto a la posición deudora neta del sector se revisó al alza al tercer trimestre de 2025, debido a un menor saldo de pasivos.

En las Sociedades financieras, las revisiones ocurrieron mayormente en las tasas de ahorro, asociados a las revisiones de las rentas de la producción y de la propiedad, generando movimientos similares en la capacidad de financiamiento. Mientras que, los activos financieros netos se revisaron mayormente a la baja.

Por último, la tasa de ahorro de Empresas no financieras se revisó al alza en 2024 y en el tercer trimestre de 2025 en línea con los cambios en los pagos de rentas distribuidas y utilidades reinvertidas. Los activos financieros netos, en tanto, se revisaron a la baja en 2023, principalmente por el aumento en la posición deudora en acciones y otras participaciones de capital. Por último, la posición deudora neta se revisó al alza en 2024 y al tercer trimestre de 2025, derivado de los nuevos datos de la BP y de los cambios en las entidades financieras y no financieras no reguladas.

GRÁFICO A
Revisión del ahorro (izquierda) y posición financiera neta (derecha) por sector institucional
(porcentaje del PIB, puntos porcentuales)



Fuente: Banco Central de Chile.

^{4/} Las entidades financieras no supervisadas corresponden a *factoring*, *leasing*, *family offices*, fondos de inversión privados y sociedades de inversión.

^{5/} Los cuadros de exposiciones intersectoriales mantendrán la presentación conjunta de Otros intermediarios y auxiliares financieros.

CUADRO A
Principales revisiones 2023 a 2025-III

	Porcentaje del PIB						Diferencias (pp.)		
	2023		2024		2025-III		2023	2024	2025-III
	Anterior	Nueva	Anterior	Nueva	Anterior	Nueva			
Economía nacional									
Ingreso disponible	95,9	96,0	95,0	95,4	94,7	94,9	0,0	0,4	0,2
Consumo final efectivo	75,7	75,8	73,2	73,4	72,8	72,4	0,1	0,2	-0,4
Ahorro bruto	20,2	20,2	21,8	22,0	21,9	22,5	-0,0	0,2	0,5
Formación bruta de capital	23,4	23,3	23,2	23,1	24,4	24,4	-0,0	-0,1	-0,0
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-3,1	-3,1	-1,4	-1,1	-2,5	-1,9	0,0	0,3	0,5
Activos financieros netos	-19,7	-19,7	-18,0	-18,4	-18,5	-18,5	0,0	-0,4	0,1
Hogares									
Ingreso disponible	62,3	62,6	60,6	60,4	59,8	59,4	0,2	-0,1	-0,3
Consumo final efectivo	69,7	69,8	67,4	67,5	67,2	66,7	0,0	0,1	-0,5
Ahorro bruto	5,2	5,4	5,6	5,3	5,3	5,3	0,2	-0,3	0,0
Formación bruta de capital	3,4	3,3	3,0	3,0	2,9	2,8	-0,1	-0,0	-0,0
Capacidad/Necesidad de financiamiento	2,8	3,1	3,6	3,3	3,3	3,4	0,3	-0,3	0,1
Activos financieros netos	121,2	121,6	120,4	120,3	124,9	123,8	0,4	-0,1	-1,0
Empresas no financieras									
Ingreso empresarial	33,0	32,7	35,0	34,1	36,0	34,8	-0,3	-0,9	-1,1
Ahorro bruto	12,0	12,0	13,6	13,7	13,7	14,2	-0,0	0,1	0,4
Formación bruta de capital	17,2	17,3	17,5	17,5	18,8	18,9	0,1	-0,0	0,1
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-4,8	-4,8	-3,5	-3,4	-4,7	-4,3	-0,1	0,1	0,4
Activos financieros netos	-123,9	-124,2	-120,5	-120,3	-121,8	-120,4	-0,3	0,2	1,4
Gobierno general									
Ingreso disponible	16,7	16,8	15,9	16,1	16,3	16,4	0,1	0,2	0,2
Consumo final efectivo	6,0	6,0	5,8	5,9	5,6	5,7	0,0	0,1	0,2
Ahorro bruto	1,4	1,5	0,8	1,0	1,2	1,3	0,1	0,2	0,1
Formación bruta de capital	2,1	2,2	2,1	2,1	2,1	2,1	0,0	0,2	0,2
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-2,1	-2,1	-2,6	-2,5	-2,3	-2,1	0,0	-0,0	0,1
Activos financieros netos	-14,0	-14,0	-14,8	-14,8	-15,4	-15,4	0,0	-0,0	0,1
Sociedades financieras									
Ahorro bruto	1,6	1,3	1,7	2,0	1,8	1,7	-0,3	0,2	-0,1
Formación bruta de capital	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	-0,0	-0,0	-0,0
Capacidad/Necesidad de financiamiento	1,0	0,7	1,1	1,4	1,2	1,1	-0,3	0,3	-0,1
Activos financieros netos	-3,0	-3,1	-3,1	-3,6	-6,1	-6,5	-0,2	-0,4	-0,4