

RECUADRO 1

UNA MIRADA A LOS OTROS INTERMEDIARIOS Y A LOS AUXILIARES FINANCIEROS SEGÚN LAS CNSI

Las Cuentas Nacionales por Sector Institucional (CNSI) son estadísticas que muestran en un sistema integrado las cuentas financieras y no financieras por sector institucional —Hogares, Gobierno, Empresas no financieras, Sociedades financieras y Resto del mundo—. Las recomendaciones internacionales, entre ellas el Sistema de Cuentas Nacionales (SCN), promueven distinguir entidades con funciones económicas diferenciadas dentro de las Sociedades financieras, con el fin de mejorar la capacidad analítica y su utilidad para el análisis macroeconómico y de estabilidad financiera^{1/}.

En concordancia con estos lineamientos, y como parte del proceso permanente de fortalecimiento de las estadísticas macroeconómicas, las CNSI incorporaron la separación en las operaciones y balances financieros entre los Otros intermediarios financieros y los Auxiliares financieros. Esta información se publicó en abril del 2026, para las series dispuestas desde el 2003^{2,3/}.

¿Quiénes son?

Los Otros intermediarios financieros son instituciones que canalizan fondos entre unidades económicas mediante la captación de recursos que posteriormente destinan a inversiones o préstamos, sin formar parte del sistema bancario tradicional. Este grupo incluye a las compañías de Leasing, Factoring, Securitizadoras, Cajas de compensación y Otros intermediarios no regulados, entre otros.

Por su parte, los Auxiliares financieros son unidades que facilitan o apoyan la intermediación financiera pero no intermedian fondos por cuenta propia^{4/}. En este subsector se incluyen a las Sociedades

de apoyo al giro y asesorías financieras, Administradoras de fondos de inversión, Administradoras de fondos de pensiones, Administradora de fondos de cesantía, Administradora del fondo autónomo de protección social, Corredores de bolsa y de productos, Bolsa de valores y de productos, Clasificadoras de riesgo, Sociedades de cartera y casas matrices, y Otros auxiliares financieros no regulados, entre otros.

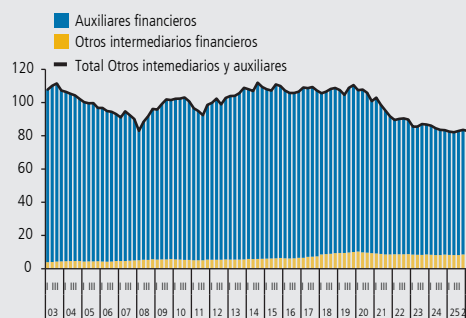
La información para la medición de esos subsectores proviene principalmente de estados financieros y carteras de inversión de las empresas supervisadas provenientes de las instituciones reguladoras, y de información tributaria, para la medición de las empresas no reguladas^{5/}.

¿Qué muestran sus balances financieros?

Estos dos subsectores en conjunto representan el 25,5% de los activos de las Sociedades financieras y como porcentaje del PIB equivalen al 82,9%, al primer trimestre del 2026. En promedio, los Auxiliares representan el 93,3% de estos subsectores, lo cual se debe a que contempla compañías intensivas en activos financieros de carácter patrimonial (gráfico A).

GRÁFICO A

Balance financiero: activos Otros intermediarios y Auxiliares financieros
(Porcentaje del PIB)



Fuente: Banco Central de Chile.

^{1/} Para más información ver: <https://unstats.un.org/unsd/nationalaccount/sna2025.asp>

^{2/} Las CNSI incluyen como parte de las Sociedades financieras, además de los sectores ya mencionados, las operaciones y balances financieros de Banco Central, Bancos comerciales y cooperativas, Fondos del mercado monetario, Fondos del mercado no monetarios, Compañías de seguros y Fondos de pensiones.

^{3/} La información está disponible para las operaciones y balances financieros, exceptuando las exposiciones intersectoriales, por consideraciones de disponibilidad de información por contrapartida.

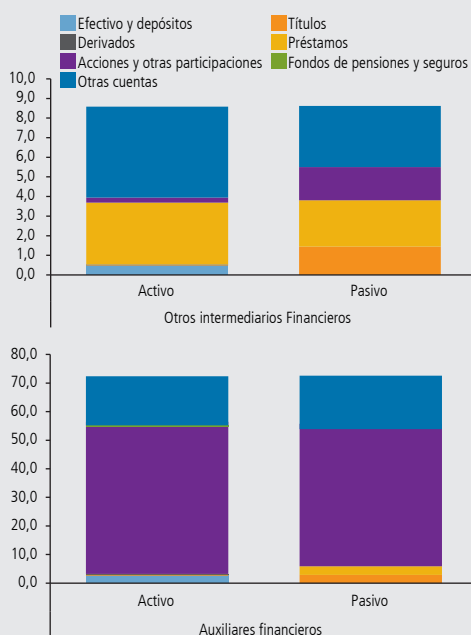
^{4/} En la publicación, los Auxiliares financieros incluyen a las Instituciones financieras cautivas, es decir, unidades que proveen servicios financieros, donde la mayoría de sus activos o pasivos no se transan en los mercados financieros abiertos, como sociedades de cartera y casas matrices.

^{5/} Para más información de las Fuentes y Métodos de las CNSI ver: <https://www.bcentral.cl/web/banco-central/contenido/-/details/cnsi-metodos-fuentes-informacion>

Al comparar los instrumentos que componen sus activos, se observa que los Otros intermediarios están compuestos principalmente de otras cuentas por cobrar, asociadas principalmente a actividades de factoring e intermediarios no regulados, así como por préstamos, vinculados principalmente a Cajas de compensación y Compañías de leasings. En cambio, la estructura de activos de los Auxiliares se concentra en acciones y otras participaciones de capital, con un 53,3% del PIB en el primer trimestre de 2026, especialmente en entidades no reguladas y Sociedades de cartera, seguido en menor medida por otras cuentas por cobrar (gráfico B).

La apertura también revela diferencias en la estructura de los pasivos. Los Otros intermediarios presentan una composición de pasivos más equilibrada, en la que destacan los préstamos, las otras cuentas por pagar, las acciones y los títulos emitidos. Esta composición es coherente con su función de intermediación financiera basada en instrumentos de deuda y crédito. Por su parte, los Auxiliares financieros, y al igual que ocurre en los activos, presentan una elevada participación hacia las acciones, representando el 49,9% del PIB, consistente con su rol principal de provisión de servicios financieros y de apoyo a la intermediación financiera.

GRÁFICO B
Balance financiero: activos y pasivos al primer trimestre 2026
(porcentaje del PIB)

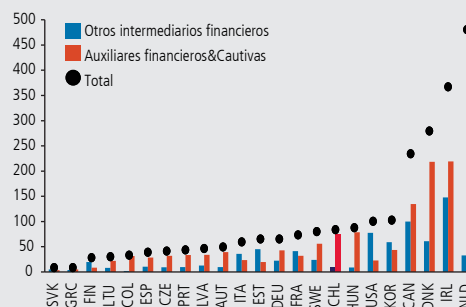


Fuente: Banco Central de Chile.

¿Cómo se comparan internacionalmente?

En comparación con los países OECD que reportan el balance financiero de este sector, Chile registró al cierre de 2025 un ratio de activos sobre PIB de 83,6% para el agregado de Otros intermediarios y Auxiliares financieros. Este nivel se ubica por debajo del promedio de los países informantes, equivalente a 104,6% del PIB. Por subsector, los Otros intermediarios financieros alcanzaron un 8,6% del PIB en Chile, magnitud similar a la observada en países como Hungría, Lituania, República Checa y Portugal. En el caso de los Auxiliares financieros —que en esta comparación incluyen, para todos los países, a las Instituciones financieras cautivas—, Chile presentó un ratio de 75,1% del PIB, cercano al promedio de la muestra considerada (gráfico C).

GRÁFICO C
Balance financiero: Total activos de Otros Intermediarios y Auxiliares financieros, países OECD, al 2025
(porcentaje del PIB)



Fuente: Banco Central de Chile.

Nota: Información extraída de OECD Data Explorer el 29/06/2026. La muestra considera los países con información disponible para Otros intermediarios financieros (S125) y para Auxiliares e Instituciones financieras cautivas (S126 y S127). Se excluye Luxemburgo, debido a que sus elevados ratios distorsionan la escala y dificultan la lectura del gráfico.