RECUADRO

Exposiciones intersectoriales en Chile: Una mirada a las matrices de quién a quién

Las matrices de quién a quién o exposiciones intersectoriales son una extensión de las cuentas financieras y de balances que se obtienen de la compilación de las Cuentas Nacionales por Sector Institucional (CNSI). Estas matrices representan a los sectores institucionales contrapartes de las transacciones, identificando al tenedor de un activo financiero y al emisor del pasivo correspondiente[1]/.

Estas matrices permiten analizar la estructura de financiamiento y de inversión financiera entre los Hogares, las Empresas no financieras, las Sociedades financieras, el Gobierno y el Resto del mundo. Además, facilitan el monitoreo de los canales de transmisión de shocks, el análisis de concentración de exposición entre los sectores y permiten la comparación con otras economías.

Actualmente, las CNSI publican esta información para 6 instrumentos financieros –Dinero legal, depósitos, títulos de deuda, préstamos, cuotas de fondos mutuos del mercado monetario, y cuotas de fondos mutuos del mercado no monetario– y para 4 sectores institucionales y 7 subsectores de las Sociedades Financieras –Bancos y cooperativas, Banco Central, Fondo de Pensiones, Compañías de seguros, Fondos mutuos del mercado monetario, Fondos mutuos del mercado no monetarios, y Otros intermediarios y auxiliares financieros–.

Este recuadro muestra una mirada sintética de estas matrices para 3 instrumentos financieros, en términos de saldo, y una comparación internacional para los títulos de deuda. Además, a partir de esta publicación, la información podrá ser analizada desde un nuevo monitor[2]/, que está disponible en la página web del Banco Central de Chile.

Depósitos, préstamos y títulos de deuda

En las relaciones de los depósitos entre sectores, los principales captadores son los Bancos y cooperativas, el Resto del mundo y, en menor medida, el Banco Central (gráfico A). Al segundo trimestre 2026, los depósitos mantenidos por Bancos y cooperativas provienen de los Hogares (21,1% del PIB), seguido de Empresas no Financieras (11,5% del PIB), Gobierno (4,6% del PIB), y los mismos Bancos comerciales (3,1% del PIB). En el Resto del mundo, los depósitos son de las Empresas no financieras (3,3% del PIB), de los Bancos y cooperativas (1,8% del PIB), y del Banco Central (1,1% del PIB). Por su parte, los depósitos en el Banco Central lo realizan los Bancos y Cooperativas (2,4% del PIB), acorde al encaje bancario.

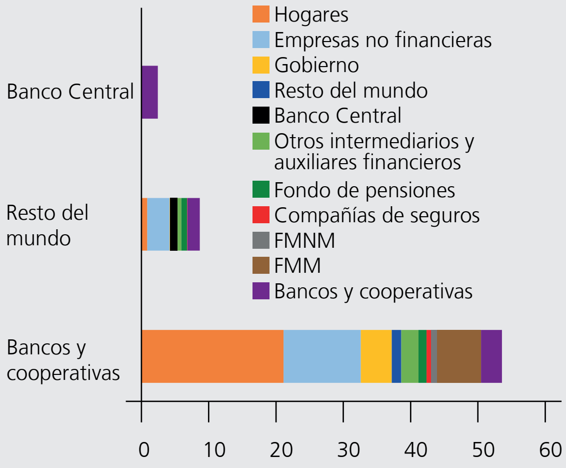
Por su parte, el principal canal de financiamiento se origina entre Bancos que otorgan préstamos y las Empresas no financieras y Hogares que lo reciben. En este sentido, para el segundo trimestre del 2026, los Hogares mantuvieron un stock de préstamos de los Bancos equivalente al 34,9% del PIB y el de las Empresas no financieras fue de 30,8%. Asimismo, las Empresas no financieras recibieron financiamiento del Resto del mundo de un 25,5% del PIB (gráfico B).

---

[1]/ Para más información revisar el Estudio Económico Estadístico N°97 y el manual de métodos y fuentes de información de las CNSI:
Estudio Económico Estadístico Nº 97: Exposiciones intersectoriales en Chile: Una aplicación de las Cuentas Nacionales por Sector Institucional - Banco Central de Chile
Cuentas Nacionales por Sector Institucional: Métodos y Fuentes de Información - Banco Central de Chile

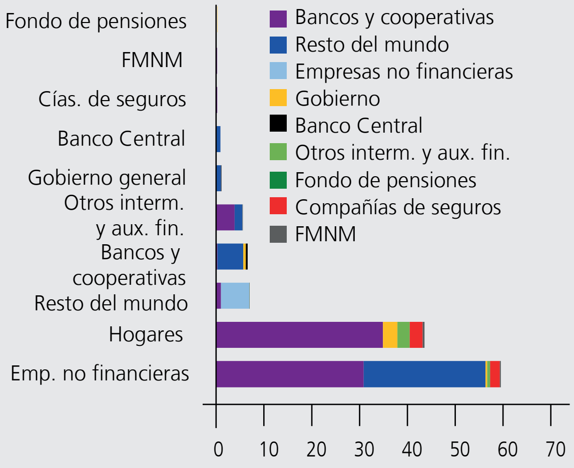
[2]/ Ver hojas 6 y 7 del monitor en: Cuentas Nacionales Institucionales - Banco Central de Chile

GRÁFICO A. Matrices de quién a quién de depósitos, saldos al segundo trimestre 2026
(porcentaje del PIB anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

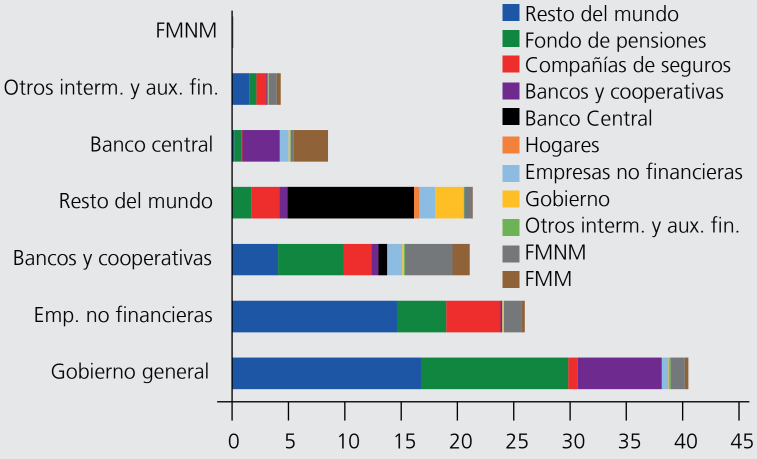
GRÁFICO B. Matrices de quién a quién de préstamos, saldos al segundo trimestre 2026
(porcentaje del PIB anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

Asimismo, las relaciones entre los sectores de títulos de deuda tienen un número importante de conexiones. Entre ellos se destacan las emisiones de Gobierno general, cuyos principales tenedores son inversionistas provenientes del Resto del mundo, los Fondos de pensiones y los Bancos, que en saldo corresponde al 16,8, 13,0 y 7,5% del PIB respectivamente, al segundo trimestre 2026 (gráfico C). En el mismo sentido, los títulos emitidos por las Empresas no financieras son adquiridos por el Resto del mundo (14,7% del PIB), las Compañías de Seguros (4,8% del PIB) y los Fondos de pensiones (4,3% del PIB).

GRÁFICO C. Matrices de quién a quién de títulos de deuda, saldos al segundo trimestre 2026
(porcentaje del PIB anual)

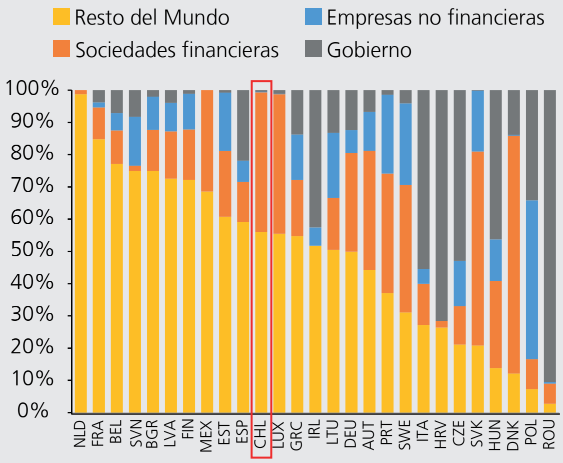


Fuente: Banco Central de Chile.

Comparación internacional de las matrices de títulos de deuda

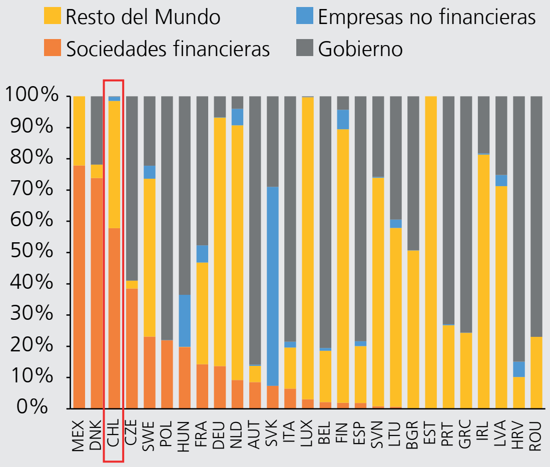
Al comparar con países de la OECD[3]/, utilizando la información de estas matrices publicada para títulos de deuda, las Empresas no financieras en Chile presentaron una estructura concentrada principalmente en el Resto del mundo y las Sociedades financieras, una composición similar a la de países como México y Luxemburgo (gráfico D). En cuanto a la composición de los títulos de deuda en el Gobierno general, ésta se parece a países como México y Dinamarca, en la que las Sociedades financieras poseen más del 50% de los títulos (gráfico E).

GRÁFICO D. Títulos de deuda Empresas no financieras, sectores contrapartes, países OECD, al primer trimestre de 2026
(porcentaje del total)



Fuente: Banco Central de Chile en base a datos internos y datos de la OECD Data Explorer.
Nota: Información extraída de OECD Data Explorer el 21/09/2026. La muestra considera los países con información disponible para las matrices de quién a quién.

GRÁFICO E. Títulos de deuda Gobierno general, sectores contrapartes, países OECD, al primer trimestre de 2026
(porcentaje del total)



Fuente: Banco Central de Chile en base a datos internos y datos de la OECD Data Explorer.
Nota: Información extraída de OECD Data Explorer el 21/09/2026. La muestra considera los países con información disponible para las matrices de quién a quién.

Finalmente, tanto la descripción de las relaciones entre sectores institucionales en distintos instrumentos financieros como la comparación con países de la OECD, ejemplifican el potencial de esta herramienta para el análisis del comportamiento financiero entre sectores.

---

[3]/ La OECD Data Explorer sólo dispone de información de stocks de las matrices de quién a quién para países europeos y México. La información está disponible hasta el primer trimestre de 2026, a la fecha de redacción de este recuadro.