

RECUADRO 2

RIQUEZA FINANCIERA: INVERSIÓN DIRECTA E INDIRECTA DE LOS HOGARES EN CHILE

Las Cuentas Nacionales por Sector Institucional (CNSI) contemplan la riqueza financiera de los Hogares. Esta riqueza puede estar invertida en depósitos, títulos de deuda, y/o acciones, mantenidas en productos financieros contratados con compañías de seguros de vida, o contratadas a través de intermediarios financieros no bancarios, como en cuotas de fondos y en fondos de pensiones. Una parte significativa de la riqueza se canaliza mediante estos intermediarios, los cuales a su vez invierten en otros instrumentos financieros, lo que no se observa directamente en las estadísticas tradicionales.

Bajo este contexto, el estudio “Riqueza financiera: Inversión directa e indirecta de los Hogares en Chile”^{1/} (Henriquez y Barrero, 2026) analiza la inversión financiera directa –depósitos, títulos de deuda, y/o acciones– e indirecta –cuotas de fondo y de pensiones– realizada por los Hogares, así como también determina los instrumentos finales en los cuales están manteniendo sus inversiones indirectas. Esto permite entender la exposición financiera, la composición final por instrumento financiero y los sectores económicos con los cuales interactúan^{2/}.

En este trabajo, el balance financiero de los Hogares publicado en las CNSI es dividido entre tenencias directas, tenencias indirectas, reserva de seguros y otros activos financieros. Para determinar las inversiones indirectas se utilizan carteras detalladas de la CMF y la Superintendencia de Pensiones, aplicando un enfoque iterativo que permite descomponer recursivamente las inversiones hasta llegar a los instrumentos finales.

Cabe mencionar que, en este recuadro, se realiza una actualización de los datos hasta el año 2025, en línea con los publicados el 20 de abril de 2025 en las CNSI.

Riqueza financiera: enfoque inicial

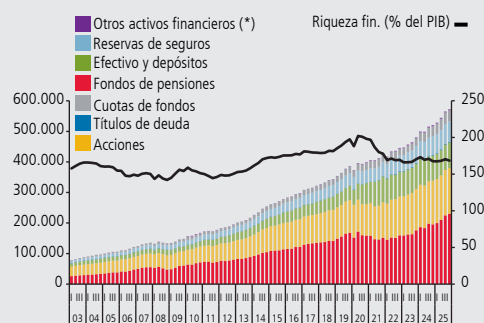
La riqueza financiera de los Hogares se incrementó desde \$88 billones de pesos al cierre del año 2003 hasta \$573 billones de pesos hacia fines de 2025, esto también se vio reflejado en su

participación con respecto al PIB, que se incrementó en 2,5 puntos porcentuales (pp.) en los últimos 22 años, pasando de 165,9% a 168,4% (gráfico A). Considerando el promedio entre los años 2003 a 2025, se tiene que un 44,8% del total de los activos financieros fueron mantenidos en inversiones directas –13,3% a través de efectivo y depósitos, y 31,5% en acciones y títulos de deuda–, un 10,6% en reserva de seguros, mientras que los activos mantenidos a través de intermediarios financieros no bancarios –o indirectamente vía cuotas de fondos y fondos de pensiones– correspondieron al 44,0% del total (Gráfico B).

GRÁFICO A

Riqueza financiera de los Hogares

(Miles de millones de pesos, y porcentaje del PIB)



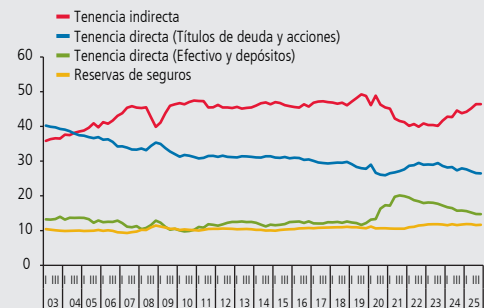
Fuente: Banco Central de Chile.

(*) Los otros activos financieros incluyen el instrumento “Otras cuentas”.

GRÁFICO B

Riqueza financiera de los Hogares según tenencia

(Porcentaje sobre el total de la riqueza financiera)



Fuente: Banco Central de Chile.

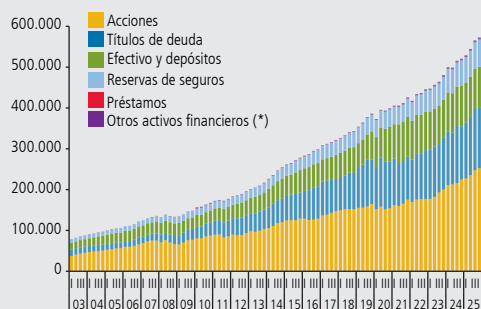
^{1/}Para mayor información ver: [Estudio económico estadístico N° 147: Inversión directa e indirecta de los hogares de Chile - Banco Central de Chile](#)

^{2/} La información disponible de este estudio se actualizará anualmente, en abril de cada año.

Riqueza financiera: enfoque apertura de las tenencias indirectas

Al considerar la apertura de las inversiones indirectas, la riqueza financiera bajo este enfoque se compone principalmente de acciones, títulos de deuda, y efectivo y depósitos (gráfico C). La mayor proporción de la riqueza financiera final se mantiene en acciones, con una participación promedio de 47,1% para el periodo 2003-2025, seguido de los títulos de deuda (21,7%), efectivo y depósitos (20,10%) y reservas de seguros (10,6%).

GRÁFICO C
Riqueza financiera de los Hogares con apertura total
(Miles de millones de pesos)

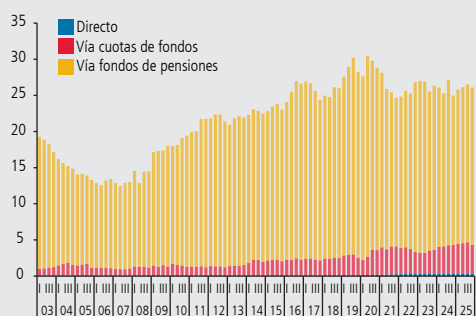


Fuente: Banco Central de Chile.

(*) Los otros activos financieros incluyen el instrumento "Otras cuentas".

Al analizar los instrumentos financieros según vía inicial de inversión, los títulos de deuda pasaron de una importancia relativa de 0,1% (promedio 2003-2025) a representar cerca del 21,7% de la riqueza financiera total, llegando a ser el instrumento que más aumentó su importancia (gráfico D). Este cambio proviene de las carteras mantenidas en los fondos de pensiones, los cuales fluctúan a través del tiempo tanto por operaciones financieras como por valorizaciones.

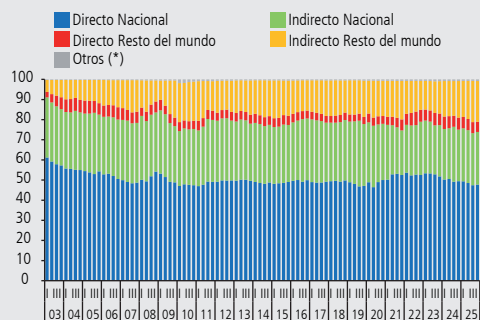
GRÁFICO D
Títulos de deuda según vía inicial de inversión
(Porcentaje sobre el total de la riqueza financiera)



Fuente: Banco Central de Chile.

Finalmente, la riqueza financiera por sector de contrapartida muestra que aproximadamente el 20% está invertida en el Resto del mundo, mientras que el 80% restante corresponde a instituciones residentes (gráfico E).

GRÁFICO E
Tenencias de instrumentos financiero por sector de contrapartida
(Porcentaje sobre el total de la riqueza financiera)



Fuente: Banco Central de Chile.

(*) Otros corresponden a instrumentos sin contrapartida.