

# CUENTAS NACIONALES POR SECTOR INSTITUCIONAL

Evolución del ahorro, la inversión y el financiamiento sectorial  
en el tercer trimestre de 2024





# ÍNDICE

---

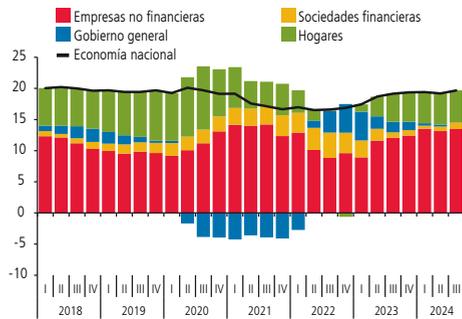
<b>CAPÍTULO 1: CUENTAS NACIONALES POR SECTOR INSTITUCIONAL</b>	<b>3</b>
1. RESUMEN	3
2. RESULTADOS SECTORIALES	5
Hogares	6
Empresas no financieras	6
Gobierno general	7
Sociedades financieras	8
3. REVISIONES	10

## **CAPÍTULO 2: CUADROS ESTADÍSTICOS**

## **CAPÍTULO 3: CONCEPTOS Y DEFINICIONES BÁSICAS DE LAS CUENTAS NACIONALES POR SECTOR INSTITUCIONAL**

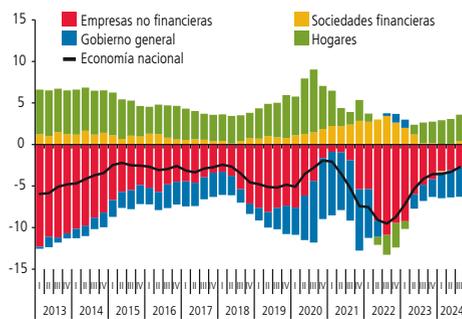


**GRÁFICO 1**  
Ahorro por sector institucional  
(porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

**GRÁFICO 2**  
Capacidad/Necesidad de financiamiento por sector institucional  
(porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

## CUENTAS NACIONALES POR SECTOR INSTITUCIONAL

Evolución del ahorro, la inversión y el financiamiento sectorial en el tercer trimestre de 2024

### Resumen

Al tercer trimestre del 2024, la tasa de ahorro de la economía chilena alcanzó a 19,7% del PIB, mayor en 0,5 puntos porcentuales (pp.) al periodo anterior. Este resultado estuvo determinado por un crecimiento anual del ingreso nacional (8,3%) por sobre el consumo (5,1%). Por sector institucional, las Empresas no financieras y las Sociedades financieras aumentaron su tasa de ahorro, ambas en 0,3pp., seguido de los Hogares con un 0,1pp. En contraposición, el Gobierno disminuyó su ahorro en 0,2pp. ubicándose en 0,1% del PIB (gráfico 1).

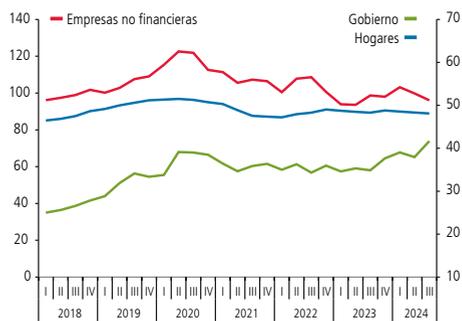
El mayor ahorro de la economía, sumado a una tasa de inversión bruta<sup>1/</sup> menor en 0,1pp., determinaron una necesidad de financiamiento de 2,7% del PIB, inferior en 0,6pp. respecto al segundo trimestre. Por sectores, este resultado se explicó por un menor déficit de las Empresas no financieras, y la mayor capacidad de las Sociedades financieras y los Hogares. En sentido contrario, el Gobierno presentó una mayor necesidad de 0,2pp. en comparación al periodo anterior (gráfico 2).

En particular, las Empresas no financieras alcanzaron una necesidad de financiamiento de 2,8% del PIB, inferior en 0,3pp. respecto al cierre del trimestre previo. En términos financieros, este déficit se reflejó en un menor financiamiento vía préstamos, y de derivados, lo cual fue parcialmente compensado por una menor inversión de efectivo y depósitos, y en acciones y otras participaciones.

<sup>1/</sup> Incluye variación de existencias.



**GRÁFICO 3**  
Deuda sector Gobierno general, Empresas no financieras y Hogares  
(porcentaje del PIB)



Fuente: Banco Central de Chile.

Las Sociedades financieras alcanzaron una capacidad de financiamiento de 0,4% del PIB, superior en 0,3pp. al segundo trimestre. Este resultado se explicó por una mayor inversión en acciones y otras participaciones y un mayor flujo neto de préstamos.

Los Hogares, en tanto, registraron una capacidad de financiamiento de 3,2% del PIB, superior en 0,2pp. respecto al cierre anterior. En este superávit destacó la mayor inversión en cuotas de fondo del mercado no monetario, y la menor desinversión de efectivo y depósitos.

Por su parte, el Gobierno general registró una necesidad de financiamiento de 3,5% del PIB, mayor 0,2pp. con respecto al periodo previo. En términos financieros, el déficit obedeció principalmente a un incremento de la emisión de títulos de deuda, contrastado en parte por una mayor inversión en efectivo y depósitos.

Respecto del endeudamiento sectorial, las Empresas no financieras presentaron un ratio de deuda como porcentaje del PIB de 96,0%<sup>2/</sup>, 3,8pp. inferior a lo registrado en el periodo anterior. Este resultado se debió principalmente a un menor valor de la deuda externa por el fortalecimiento del peso frente al dólar (gráfico 3). A su vez, el Gobierno general aumentó su deuda en 3,7pp., alcanzando a 41,7% del PIB<sup>3/</sup>, por el mayor valor de mercado de los títulos emitidos en el mercado local y por nuevas emisiones realizadas en el periodo. Por otro lado, si bien el nivel total de pasivos de los Hogares creció 1,6% —incidido mayormente por la deuda bancaria hipotecaria—, la deuda como porcentaje del PIB fue de 48,1%, inferior en 0,2pp. respecto a lo registrado a junio de 2024.

En el ámbito de las posiciones financieras netas —diferencia entre activos financieros y pasivos—, la economía en su conjunto disminuyó su posición deudora frente al Resto del mundo en 0,4pp., situándose en 19,2% del PIB. En términos sectoriales, este resultado se debió a una mejor posición acreedora neta de los Hogares y a una disminución en la posición deudora de las Empresas no financieras, que fue parcialmente contrarrestada por un empeoramiento en la posición deudora principalmente del Gobierno general, y en menor medida, de las Sociedades financieras.

Específicamente, los Hogares registraron una posición acreedora neta de 123,5% del PIB, superior en 2,8pp. al trimestre anterior, en gran medida explicado por un mayor saldo en los fondos de pensiones. Asimismo, las Empresas no financieras redujeron su saldo deudor neto en 1,7pp., alcanzando un 120,8% del PIB, explicado en parte por el menor saldo de préstamos. Al contrario, el Gobierno general aumentó su posición deudora en 3,3pp. alcanzando un 16,8% del PIB, resultado que se debió principalmente al mayor saldo deudor en títulos de deuda. Finalmente, las Sociedades financieras registraron una posición deudora de 5,1% del PIB, superior en 0,8pp. respecto al trimestre anterior.

<sup>2/</sup> La deuda en Empresas no financieras incluye préstamos, títulos de deuda, cuentas por pagar a relacionados en el exterior, créditos de empresas de factoring y deuda securitizada.

<sup>3/</sup> La deuda de gobierno incluye préstamos y títulos de deuda a precios de mercado.

## RESULTADOS SECTORIALES

---



## Hogares

En el tercer trimestre del 2024, el ingreso disponible bruto de los Hogares aumentó 5,5% respecto del mismo periodo del año anterior, explicado principalmente por la incidencia positiva de 3,8pp. de las rentas de la producción (salarios e ingresos de independientes). Asimismo, las rentas de la propiedad, a través de los retiros de rentas, aportaron en 1,7pp., y al contrario, los impuestos netos de subvenciones incidieron negativamente en 0,3pp.

El incremento del ingreso disponible junto a la expansión del consumo final efectivo de 5,2% anual, determinaron que la tasa de ahorro del sector se expandiera levemente, situándose en 5,1% del PIB. Este resultado, junto a una tasa de inversión de 2,8% y de transferencias de capital de 0,9% del PIB, contribuyeron a que los Hogares presentaran una capacidad de financiamiento de 3,2% del PIB, mayor en 0,2pp. con respecto al trimestre anterior.

Desde la perspectiva financiera, la capacidad de financiamiento se reflejó en un aumento en la adquisición de activos, principalmente de cuotas de fondos del mercado no monetario, y una menor desinversión de efectivo y depósitos.

En términos de stock, los Hogares cerraron el trimestre con una riqueza financiera neta de 123,5% del PIB, superior en 2,8pp. con respecto a junio. Lo anterior, fue explicado mayoritariamente por el incremento de los saldos de fondos de pensiones, por mayor valor de mercado de su cartera. En contraste, el saldo de efectivo y depósitos disminuyó en el periodo.

Por su parte, la deuda total de los Hogares se situó en 48,1% del PIB, menor en 0,2pp. con respecto al trimestre anterior. Cabe mencionar que si bien el total de pasivos aumentó en el trimestre (1,6%), el PIB acumulado anual presentó un crecimiento mayor (2,1%), explicando el menor ratio. El crecimiento de la deuda estuvo liderado por los préstamos bancarios, principalmente hipotecarios, seguido por el financiamiento obtenido a través de las compañías de seguros y de leasing.

## Empresas no financieras

El ahorro de las Empresas no financieras aumentó en 0,3pp. respecto al segundo trimestre, alcanzando a 13,5% del PIB. Este resultado se debió al mayor ingreso empresarial —incido principalmente por las rentas de la producción, y en menor medida, por las rentas de la propiedad netas—, lo que fue parcialmente compensado por el mayor pago de rentas distribuidas.

La mayor tasa de ahorro, sumado a una formación bruta de capital que se mantuvo en 16,6% del PIB, determinaron una necesidad de financiamiento de 2,8% del PIB, inferior en 0,3pp. respecto del periodo anterior.

Desde la perspectiva de los instrumentos financieros, la menor necesidad de financiamiento se reflejó en una disminución en la contratación de préstamos y de derivados. En contraposición, el sector registró una desinversión en efectivo y depósitos, y en cuotas de fondos del mercado monetario.



En tanto, el stock de deuda de las Empresas no financieras se situó en 96,0% del PIB, menor en 3,8pp. en comparación al periodo previo. Lo anterior, se debió tanto al menor stock de deuda externa —principalmente por la apreciación del peso frente al dólar—, como a la deuda interna, por los menores saldos mantenidos en préstamos bancarios.

### Gobierno general

El ingreso disponible del Gobierno creció 0,6% anual, incidido positivamente por la recaudación de impuestos netos de subvenciones. Esto fue compensado parcialmente por una caída en las rentas de la propiedad neta, asociados a un menor ingreso derivado de los contratos de explotación del litio.

Este desempeño del ingreso disponible, junto al consumo final de Gobierno y las transferencias sociales en especie, que crecieron 7,2% anual, determinaron un ahorro del sector de 0,1% del PIB, menor en 0,2pp. en comparación al segundo trimestre.

Por lo tanto, el Gobierno presentó una necesidad de financiamiento de 3,5% del PIB, superior en 0,2pp. respecto al trimestre previo, dado el menor ahorro y un gasto de capital que se mantuvo estable.

A su vez, la deuda del sector se situó en 41,7% del PIB<sup>4/</sup>, mayor en 3,7pp. respecto al trimestre anterior. Este resultado se debió principalmente al aumento del saldo de títulos de deuda emitidos en el mercado local, asociados a la valorización a precios de mercado y, en menor medida, a nuevas emisiones. Asimismo, aumentó el saldo de títulos de deuda emitidos en el mercado externo por nuevas emisiones.

Por último, la posición deudora del Gobierno llegó a 16,8% del PIB, superior en 3,3pp. en comparación al periodo anterior, debido al aumento del saldo deudor en títulos de deuda, lo que fue compensado parcialmente por un mayor saldo acreedor en otras cuentas.

---

<sup>4/</sup> Incluye títulos de deuda y préstamos. La deuda de Gobierno general publicada en las CNSI difiere de los datos publicados por la Dirección de Presupuesto (DIPRES) debido principalmente a la valoración a precios de mercado de los bonos emitidos en el mercado local e internacional. Adicionalmente, la información publicada por la DIPRES considera sólo el capital adeudado, excluyendo los intereses devengados y no pagados de dichas obligaciones.



## Sociedades financieras

La tasa de ahorro de las Sociedades financieras se situó en 1,1% del PIB, mayor en 0,3pp. en comparación al periodo previo. Dicho resultado estuvo explicado por las mayores rentas de la propiedad netas dado el incremento de los intereses netos recibidos.

El mayor ahorro alcanzado, junto a un comportamiento estable de la formación bruta de capital, determinó una capacidad de financiamiento de 0,4% del PIB.

En términos financieros, el alza del tercer trimestre se materializó en mayor inversión de acciones y otras participaciones de capital, en especial de Otros intermediarios y auxiliares financieros. Por su parte, se observó un mayor flujo neto de préstamos debido al pago realizado por las Compañías de seguros y, a un movimiento compensado entre el pago de las obligaciones de los Bancos comerciales y la caída del flujo de activos del Banco Central, por el cierre del proceso de vencimiento de la Facilidad de Crédito Condicional al Incremento de las Colocaciones (FCIC)<sup>5/</sup>. En sentido contrario, disminuyó el flujo neto de las otras cuentas —esencialmente por el crecimiento del financiamiento de los Otros intermediarios y auxiliares financieros— y, de efectivo y depósitos, por las mayores captaciones de Bancos comerciales y una desinversión de los Fondos de pensiones, compensados en parte por las inversiones realizadas por las Compañías de seguros y los Fondos mutuos del mercado monetario.

En relación con la posición deudora neta del sector financiero, se observó un aumento de 0,8pp. con respecto al cierre trimestral anterior, ubicándose en 5,1% del PIB. En este resultado destacó el crecimiento de la posición deudora de los Bancos y cooperativas en 1,5pp., principalmente por el mayor saldo deudor neto mantenido en efectivo y depósitos, contrarrestado parcialmente por los préstamos. Contrariamente, las Compañías de seguros disminuyeron su posición deudora neta en 0,7pp., dado el mayor saldo acreedor en títulos, y en efectivo y depósitos.

Por último, la deuda de las Sociedades financieras fue de 114,3% del PIB<sup>6/</sup>, inferior en 7,7pp. en comparación con el cierre previo. Lo anterior se debió al menor saldo pasivo mantenido en efectivo y depósitos —por una caída de los depósitos de Banco Central con Bancos comerciales, asociada a la finalización de la FCIC y la implementación del programa de emisión de Depósitos de Liquidez para apoyar su pago<sup>7/</sup>— y en préstamos de los Bancos comerciales, a raíz del proceso de vencimiento de la FCIC y su correspondiente pago. Esto fue parcialmente contrarrestado por el mayor saldo de los títulos de deuda.

<sup>5/</sup> Implementada por el Banco Central en 2020, en respuesta a las tensiones financieras por pandemia Covid-19 con el fin de entregar liquidez a la economía, apoyar el flujo de crédito y la transmisión de la política monetaria. Para más detalle, ver <https://www.bcentral.cl/contenido/-/detalle/cierre-vencimiento-pago-fcic>

<sup>6/</sup> La deuda de las Sociedades financieras corresponde a depósitos, préstamos y títulos de deuda a valor de mercado.

<sup>7/</sup> Para más detalles, ver <https://www.bcentral.cl/contenido/-/detalle/banco-central-informacion-ajustes-en-operaciones-financieras-1>



**CUADRO 1**  
Principales agregados macroeconómicos por sector institucional. Referencia 2018

	Economía nacional		Hogares (1)		Empresas no financieras		Gobierno general		Sociedades financieras	
	2024-T2	2024-T3	2024-T2	2024-T3	2024-T2	2024-T3	2024-T2	2024-T3	2024-T2	2024-T3
	(porcentaje de variación anual e incidencia)									
<b>Transacciones no financieras</b>										
Rentas provenientes de la producción	8,0	8,9	3,3	3,8	14,0	20,2	-0,1	-0,2	4,1	-1,5
Retiros de utilidades, intereses y otras rentas	-3,1	-1,0	3,3	1,7	-11,4	3,9	-6,9	-6,3	23,9	43,1
Impuestos netos de subvenciones	0,6	0,7	-0,9	-0,3	-10,2	0,1	14,4	7,3	0,2	-5,6
Prestaciones sociales netas de cotizaciones	-	-	0,2	0,1	-	-	-0,8	-1,1	0,2	3,0
Transferencias corrientes netas	-0,2	-0,4	-0,3	0,2	1,1	-5,3	-1,1	0,8	1,6	-0,6
<b>Ingreso disponible bruto (2)</b>	<b>5,3</b>	<b>8,3</b>	<b>5,6</b>	<b>5,5</b>	<b>2,6</b>	<b>24,1</b>	<b>5,5</b>	<b>0,6</b>	<b>30,1</b>	<b>38,3</b>
<b>Ingreso disponible bruto desestacionalizado (3)</b>	<b>-0,2</b>	<b>2,0</b>	<b>2,0</b>	<b>0,9</b>			<b>8,7</b>	<b>-1,9</b>		
Consumo final efectivo	5,7	5,1	5,7	5,2			6,1	3,9		
Consumo final efectivo desestacionalizado (3)	1,0	0,7	1,0	0,7			1,3	0,3		
	(porcentaje sobre el PIB, promedio móvil anual)									
<b>Ahorro bruto</b>	<b>19,2</b>	<b>19,7</b>	<b>5,0</b>	<b>5,1</b>	<b>13,1</b>	<b>13,5</b>	<b>0,3</b>	<b>0,1</b>	<b>0,7</b>	<b>1,1</b>
Formación bruta de capital	22,5	22,4	2,9	2,8	16,6	16,6	2,3	2,3	0,6	0,7
Transferencias de capital	0,0	0,0	0,9	0,9	0,4	0,4	-1,3	-1,3	0,0	0,0
<b>Capacidad(+)/Necesidad (-) de financiamiento</b>	<b>-3,3</b>	<b>-2,7</b>	<b>3,0</b>	<b>3,2</b>	<b>-3,1</b>	<b>-2,8</b>	<b>-3,3</b>	<b>-3,5</b>	<b>0,1</b>	<b>0,4</b>
<b>Ahorro bruto desestacionalizado (4)</b>	<b>20,4</b>	<b>21,3</b>	<b>6,1</b>	<b>6,2</b>	<b>12,3</b>	<b>13,3</b>	<b>0,5</b>	<b>0,1</b>	<b>1,5</b>	<b>1,7</b>
Formación bruta de capital desestacionalizado (4)	21,5	22,9			16,2	16,6	2,4	2,2		
Transferencias de capital desestacionalizado (4)							-1,3	-1,4		
<b>Capacidad(+)/Necesidad (-) de financiamiento desestacionalizado (4)</b>	<b>-1,1</b>	<b>-1,6</b>					<b>-3,2</b>	<b>-3,5</b>		
<b>Transacciones financieras</b>										
<b>Inversión financiera</b>	<b>20,4</b>	<b>16,2</b>	<b>6,5</b>	<b>6,9</b>	<b>6,6</b>	<b>6,1</b>	<b>2,1</b>	<b>2,7</b>	<b>5,3</b>	<b>0,4</b>
Efectivo y depósitos	5,3	4,1	-0,5	-0,3	1,5	1,0	-0,4	0,0	4,8	3,3
Títulos de deuda	-4,7	-5,7	0,0	0,0	0,5	0,1	-0,5	0,0	-4,7	-5,8
Préstamos	-2,0	-5,3	0,0	0,0	0,3	0,2	0,7	0,6	-3,0	-6,2
Acciones y cuotas de Fondos	9,5	10,5	2,9	3,3	0,7	0,2	0,0	0,1	5,9	6,9
Reservas de seguros y fondos de pensiones	4,4	4,3	4,4	4,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Otros activos	7,9	8,4	-0,4	-0,4	3,6	4,6	2,3	2,1	2,3	2,1
<b>Financiamiento</b>	<b>23,7</b>	<b>18,9</b>	<b>3,5</b>	<b>3,7</b>	<b>9,7</b>	<b>8,9</b>	<b>5,4</b>	<b>6,2</b>	<b>5,2</b>	<b>0,0</b>
Efectivo y depósitos	4,0	2,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	4,0	2,7
Préstamos, bonos y pagarés	-2,2	-6,5	3,3	3,5	3,0	1,8	3,9	5,0	-12,3	-16,9
Otros pasivos	21,8	22,7	0,2	0,2	6,7	7,1	1,5	1,2	13,5	14,2
<b>Capacidad(+)/Necesidad (-) de financiamiento</b>	<b>-3,3</b>	<b>-2,7</b>	<b>3,0</b>	<b>3,2</b>	<b>-3,1</b>	<b>-2,8</b>	<b>-3,3</b>	<b>-3,5</b>	<b>0,1</b>	<b>0,4</b>
<b>Balance financiero al cierre de cada periodo</b>										
<b>Activos financieros</b>	<b>677,6</b>	<b>675,1</b>	<b>169,0</b>	<b>171,6</b>	<b>142,8</b>	<b>142,4</b>	<b>31,0</b>	<b>31,1</b>	<b>334,7</b>	<b>330,0</b>
Efectivo y depósitos	80,4	75,3	27,9	27,1	17,4	16,5	5,5	5,5	29,7	26,2
Títulos de deuda	87,1	90,7	0,6	0,6	5,3	5,2	3,8	4,1	77,4	80,9
Préstamos	102,6	96,8	0,0	0,0	6,7	6,3	3,8	3,8	92,1	86,7
Acciones y cuotas de Fondos	229,4	227,9	56,6	56,7	59,2	58,1	6,6	6,5	106,9	106,6
Reservas de seguros y fondos de pensiones	83,7	87,0	82,6	85,9	0,3	0,3	0,0	0,0	0,7	0,8
Otros activos	94,4	97,3	1,3	1,4	53,8	55,9	11,2	11,2	28,0	28,8
<b>Pasivos (5)</b>	<b>697,2</b>	<b>694,3</b>	<b>48,3</b>	<b>48,1</b>	<b>265,3</b>	<b>263,2</b>	<b>44,5</b>	<b>47,9</b>	<b>339,0</b>	<b>335,1</b>
Efectivo y depósitos	70,4	65,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	70,4	65,7
Préstamos, bonos y pagarés	232,4	229,0	46,0	45,7	96,8	93,0	37,9	41,7	51,6	48,5
Otros pasivos	394,4	399,6	2,3	2,3	168,5	170,1	6,5	6,3	217,0	220,8
<b>Activos financieros netos</b>	<b>-19,6</b>	<b>-19,2</b>	<b>120,7</b>	<b>123,5</b>	<b>-122,5</b>	<b>-120,8</b>	<b>-13,5</b>	<b>-16,8</b>	<b>-4,3</b>	<b>-5,1</b>

(1) Incluye a las Instituciones privadas sin fines de lucro (IPSL).

(2) En el caso del sector Empresas no financieras, corresponde al ingreso empresarial que está compuesto por las rentas de la producción más las rentas de la propiedad netas, exceptuando el pago de dividendos y las utilidades reinvertidas de la inversión extranjera directa.

(3) La tasa corresponde a la variación respecto del periodo inmediatamente anterior.

(4) En el caso de las series desestacionalizadas los datos se expresan como porcentaje del PIB trimestral desestacionalizado.

(5) La deuda, en el caso del sector Hogares, corresponde al total pasivos. En Empresas no financieras y Gobierno, considera parte de la deuda los préstamos y títulos de deuda, y en Sociedades financieras, depósitos, préstamos y títulos de deuda.



## REVISIÓN CIFRAS PRIMER Y SEGUNDO TRIMESTRE DEL 2024

---

De acuerdo con la política de revisiones de las Cuentas Nacionales por Sector Institucional, se presenta una nueva estimación para el primer y segundo trimestre del 2024.

Los principales cambios están asociados a la revisión de las Cuentas Nacionales Trimestrales que implicó cambios en el PIB y sus componentes por el lado de la actividad, demanda e ingreso. A esto, se adicionó las revisiones realizadas a las cifras publicadas de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional.

Por último, se realizaron cambios debido a la utilización de información actualizada de los sectores Gobierno Central, Municipalidades, Empresas no financieras y Otros intermediarios y auxiliares financieros, entre otros.