

CUENTAS NACIONALES POR SECTOR INSTITUCIONAL

Evolución del ahorro, la inversión y el financiamiento sectorial

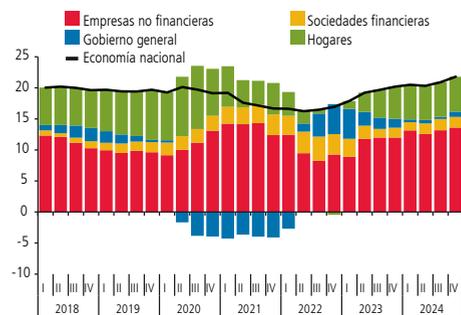
AÑO 2024



ÍNDICE

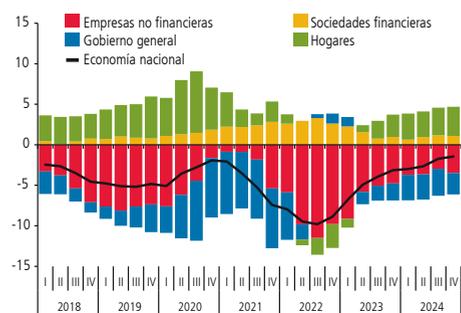
CAPÍTULO 1: CUENTAS NACIONALES POR SECTOR INSTITUCIONAL	3
1. RESUMEN	3
2. RESULTADOS SECTORIALES	5
Hogares	6
Empresas no financieras	7
Gobierno general	8
Sociedades financieras	9
3. REVISIONES	13
4. RECUADRO	
Principales cambios de las Cuentas Nacionales por Sector Institucional al año 2024	14
CAPÍTULO 2: CUADROS ESTADÍSTICOS	
CAPÍTULO 3: CONCEPTOS Y DEFINICIONES BÁSICAS DE LAS CUENTAS NACIONALES POR SECTOR INSTITUCIONAL	

GRÁFICO 1
Ahorro bruto 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 año 2024

Resumen

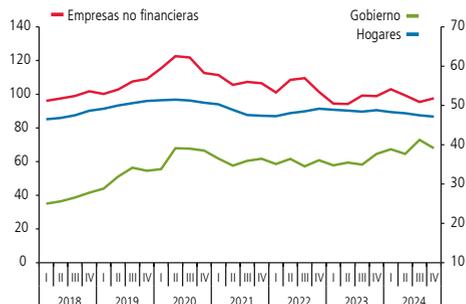
En el año 2024, la tasa de ahorro de la economía chilena alcanzó a 21,8% del PIB, mayor en 1,6 puntos porcentuales (pp.) respecto del cierre del año anterior. Este incremento se debe al crecimiento del ingreso nacional y del consumo, que aumentaron 9,4% y 6,8% anual, respectivamente. Por sectores, esta tasa se explicó por el mayor ahorro de las Empresas no financieras, y en menor medida, por los Hogares y Sociedades financieras, lo que fue parcialmente compensado por la disminución del ahorro del Gobierno general (gráfico 1).

El mayor ahorro de la economía, sumado a una tasa de inversión bruta (que incluye variación de existencias) de 23,2% del PIB, inferior en 0,1pp. respecto al año 2023, determinaron una necesidad de financiamiento de 1,4% del PIB, inferior en 1,7pp. en relación con el cierre anual anterior. Este resultado se debió a la menor necesidad de financiamiento de las Empresas no financieras y a la mayor capacidad de los Hogares y Sociedades financieras. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por el mayor déficit del Gobierno general (gráfico 2).

Las Empresas no financieras registraron una necesidad de financiamiento de 3,5% del PIB, inferior en 1,3pp. con respecto al año previo. Esto se reflejó en un menor financiamiento vía préstamos y en un mayor flujo neto de otras cuentas.

Los Hogares, en tanto, registraron una capacidad de financiamiento de 3,6% del PIB, superior en 0,8pp. con respecto al año 2023, canalizada en una mayor inversión en cuotas de fondos y en acciones. En sentido contrario, los Hogares desinvertieron en efectivo y depósitos.

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



Fuente: Banco Central de Chile.

Las Sociedades financieras aumentaron levemente su capacidad de financiamiento a 1,1% del PIB, superior en 0,1pp. en comparación al año previo, principalmente por un mayor flujo neto de acciones y otras participaciones.

El Gobierno general, por su parte, presentó una necesidad de financiamiento de 2,6% del PIB. Esto representó un aumento en 0,5pp. con respecto al año 2023, explicado por una mayor emisión de títulos de deuda, y compensado en parte, por un mayor flujo en efectivo y depósitos.

En cuanto al endeudamiento sectorial, las Empresas no financieras presentaron un saldo de deuda^{1/} que creció 9,1% respecto a lo registrado el año previo, asociado principalmente a un incremento de la deuda externa por la depreciación del peso frente al dólar; aunque su ratio de deuda como porcentaje del PIB fue de 97,5%, menor en 1,3pp. en relación con el año anterior, dado el mayor crecimiento del PIB^{2/}. Asimismo, la deuda de Gobierno^{3/} presentó un crecimiento anual de 14,9%, alcanzando un ratio de 39,1% del PIB, superior en 1,5pp. con respecto al año 2023, explicado principalmente por mayores emisiones de bonos en el mercado local. En los Hogares, el nivel total de pasivos aumentó 6,8% respecto al año anterior, debido principalmente a la deuda bancaria hipotecaria; sin embargo, la deuda de los Hogares como porcentaje del PIB fue de 47,2%, inferior en 1,6pp. respecto al año anterior (gráfico 3).

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 1,7pp., situándose en 18,0% del PIB. En términos sectoriales, este resultado se debió a la menor posición deudora de las Empresas no financieras, por el menor saldo deudor en préstamos y acciones. En contraposición, los Hogares presentaron una menor posición acreedora en 0,8pp., debido al menor saldo en sus activos, principalmente, en efectivo y depósitos, y el Gobierno general aumentó su posición deudora en 0,7pp. por el deterioro del saldo neto en títulos.

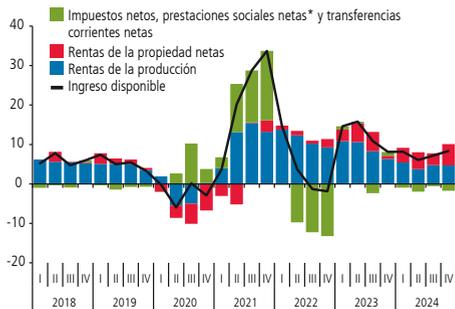
^{1/} La deuda en Empresas no financieras incluye préstamos, títulos de deuda, cuentas por pagar a relacionados en el exterior, créditos de empresas de factoring y deuda securitizada.

^{2/} En el año 2024, el PIB nominal presentó un crecimiento anual de 10,6%.

^{3/} La deuda de Gobierno incluye préstamos y títulos de deuda a precios de mercado.

RESULTADOS SECTORIALES

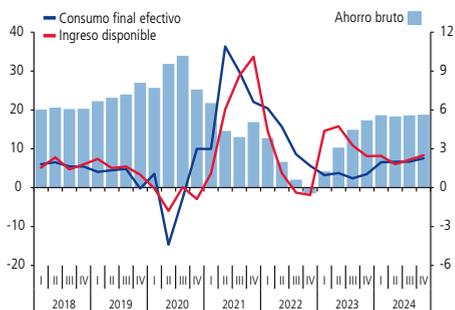
GRÁFICO 4
Crecimiento y composición del ingreso disponible de los Hogares
(variación anual, porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile.

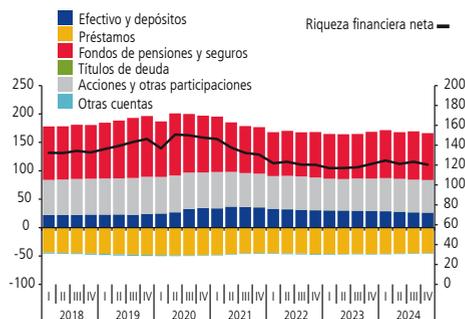
(*) Las prestaciones sociales netas se presentan sin la liberación de los activos previsionales, para fines analíticos.

GRÁFICO 5
Ingreso disponible, consumo y ahorro de los Hogares
(porcentaje de variación anual y tasa de ahorro como % PIB)



Fuente: Banco Central de Chile.

GRÁFICO 6
Posición neta de los Hogares por instrumento financiero
(porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

Hogares

La tasa de ahorro de los Hogares se situó en 5,6% del PIB y la capacidad de financiamiento en 3,6% del PIB

En el año 2024, el ingreso disponible bruto de los Hogares creció 7,4% respecto al año anterior, lo que estuvo impulsado por el aporte de 4,7pp. de las rentas de la producción, asociados a los salarios e ingresos de independientes, y por la incidencia de 4,1pp. de las rentas de la propiedad (retiros de rentas). En tanto, el mayor pago de impuestos netos de subvenciones y la caída en las transferencias corrientes netas, incidieron negativamente en 0,8pp. y 0,4pp., respectivamente (gráfico 4).

Por su parte, la tasa de ahorro como porcentaje del PIB fue de 5,6%, superior en 0,4pp. con respecto al año 2023, dado que la expansión del ingreso disponible estuvo por sobre el crecimiento de 6,9% del consumo final efectivo. Lo anterior, junto a una inversión menor en 0,4pp. y a transferencias de capital que se mantuvieron estables, contribuyó a que los Hogares registraran una capacidad de financiamiento de 3,6% del PIB, mayor en 0,8pp. en comparación al año previo (gráfico 5).

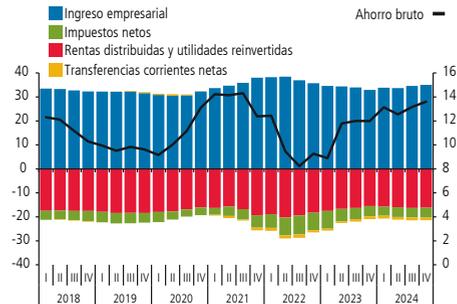
Desde la perspectiva financiera, el sector realizó mayores inversiones en acciones y otras participaciones —principalmente a través de cuotas de fondos del mercado monetario y no monetario—, y en menor, medida liquidaron efectivo y depósitos.

La riqueza financiera se redujo levemente, mientras que la deuda de los Hogares se situó en 47,2% del PIB

Los Hogares cerraron el año con una riqueza financiera neta de 120,4% del PIB, menor en 0,8pp. con respecto al cierre del 2023, asociado mayoritariamente a menores saldos mantenidos en efectivo y depósitos. Lo anterior, fue parcialmente compensado por un mayor saldo en acciones y otras participaciones y, un menor saldo deudor en préstamos (gráfico 6).

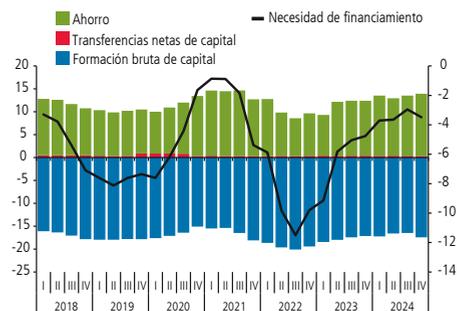
Finalmente, la deuda total de los Hogares se situó en 47,2% del PIB, menor en 1,6pp. con respecto a diciembre de 2023. Cabe mencionar que el menor ratio de deuda se debió a que el PIB nominal presentó un crecimiento anual por sobre el 6,8% de los pasivos del sector, destacando la incidencia de los préstamos bancarios hipotecarios.

GRÁFICO 7
Componentes del ahorro de las Empresas no financieras
(porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



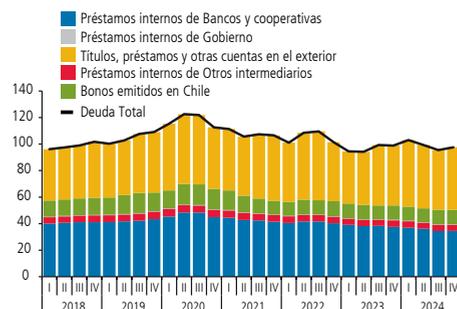
Fuente: Banco Central de Chile.

GRÁFICO 8
Necesidad de financiamiento de las Empresas no financieras
(porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

GRÁFICO 9
Composición de la deuda de las Empresas no financieras
(porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

Empresas no financieras

Las Empresas no financieras registraron una tasa de ahorro de 13,6% del PIB y una necesidad de financiamiento de 3,5% del PIB

En el año 2024, la tasa de ahorro del sector alcanzó un 13,6% del PIB, mayor en 1,6pp. respecto del año previo, principalmente debido al aumento del ingreso empresarial, el cual estuvo impulsado por las rentas de la producción. En sentido contrario, se observaron mayores rentas distribuidas (gráfico 7).

Por otra parte, la formación bruta de capital se situó en 17,4% del PIB, superior en 0,3pp. al año 2023, lo cual sumado al ahorro, determinó que las Empresas no financieras tuvieran una necesidad de financiamiento de 3,5% del PIB, inferior en 1,3pp. con respecto al año 2023 (gráfico 8).

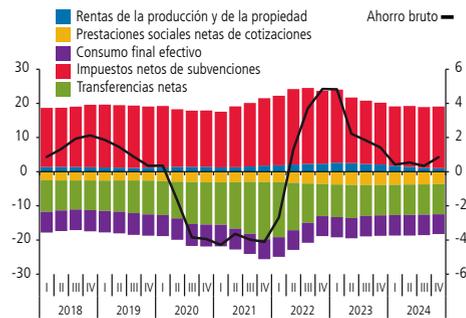
Desde el punto de vista financiero, la menor necesidad de financiamiento se reflejó, en parte, en una disminución en la contratación de préstamos y en un mayor flujo neto en otras cuentas.

El sector disminuyó su posición deudora alcanzando 120,5% del PIB

La posición deudora de las Empresas no financieras se redujo en 3,4pp. respecto del cierre del año anterior, situándose en 120,5% del PIB, asociados a menores préstamos —en especial los obtenidos desde Bancos comerciales— y un menor saldo deudor de acciones y otras participaciones.

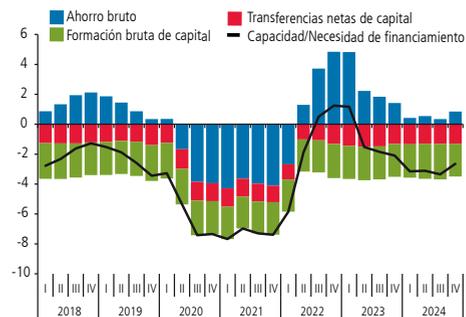
Por su parte, la deuda del sector se situó en 97,5% del PIB, menor en 1,3pp. respecto a lo observado en el año 2023, explicado por la disminución de los préstamos con bancos locales (gráfico 9). En tanto, la deuda en niveles presentó un crecimiento de 9,1% anual, principalmente incidido por el aporte de la deuda externa.

GRÁFICO 10
Principales componentes del ahorro del Gobierno general
(porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



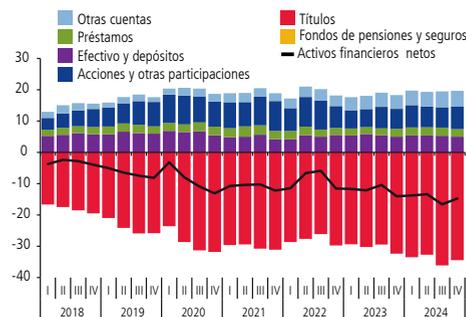
Fuente: Banco Central de Chile.

GRÁFICO 11
Capacidad/Necesidad de financiamiento del Gobierno general
(porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

GRÁFICO 12
Posición neta del Gobierno general por instrumento financiero
(porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

Gobierno general

La tasa de ahorro del Gobierno se situó en 0,8% del PIB y alcanzó un déficit fiscal de 2,6% del PIB

En el año 2024, el Gobierno general registró un ingreso disponible equivalente a 15,9% de PIB, inferior en 0,8pp. con respecto al año 2023. Este resultado estuvo determinado principalmente por una caída en las rentas de la propiedad netas —producto de menores ingresos asociados a contratos de explotación del litio— y, en menor medida, por menores rentas de la producción y una menor recaudación de impuestos netos de subvenciones. Lo anterior fue compensado, parcialmente, por una disminución del gasto en prestaciones sociales netas de cotizaciones.

El menor ingreso, sumado a un consumo final efectivo de 5,8% del PIB, menor en 0,2pp. con respecto al año anterior, y a transferencias en especie que se mantuvieron estables, determinaron una tasa de ahorro de 0,8% del PIB, esto es, una disminución en 0,6pp. con respecto del cierre anual anterior (gráfico 10).

Por su parte, el gasto de capital, que reúne las transferencias e inversión, se mantuvo en 3,5% del PIB, generando una necesidad de financiamiento o déficit fiscal de 2,6% del PIB (gráfico 11).

Desde la perspectiva de los instrumentos financieros, la necesidad de financiamiento se materializó a través de emisión de títulos de deuda, sumado a una desinversión en títulos (mayormente del mercado externo), y a un menor flujo neto en otras cuentas. Esto fue compensado, en parte, por un mayor flujo en efectivo y depósitos.

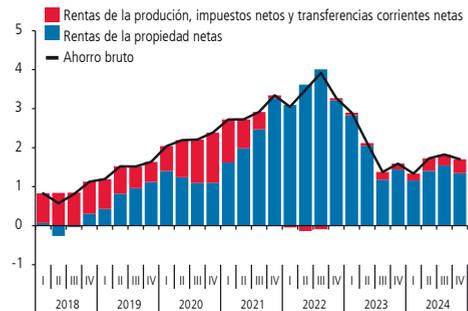
Este sector alcanzó una posición deudora de 14,8% del PIB y una deuda de 39,1% del PIB.

La posición deudora del Gobierno general presentó un aumento de 0,7pp., en comparación al año anterior, situándose en 14,8% del PIB, como consecuencia del deterioro en la posición deudora en títulos. En sentido contrario, se observó un mayor saldo en acciones y otras participaciones de capital, y en otras cuentas (gráfico 12).

En cuanto al nivel de endeudamiento^{4/} del sector, este presentó un crecimiento de 14,9% anual, incidido por el saldo en bonos, dada las emisiones en el mercado local seguido del externo, así como también por revalorizaciones. Asimismo, en términos del PIB, el stock de deuda de Gobierno aumentó 1,5pp. respecto del cierre del año 2023, situándose en 39,1% del PIB.

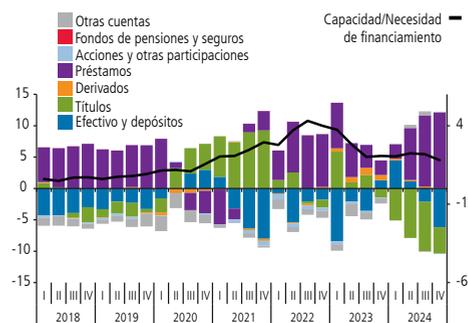
^{4/} Incluye títulos de deuda y préstamos. La deuda de Gobierno general publicada en las CNSI difiere de los datos publicados por la Dirección de Presupuesto (DIPRES) debido principalmente a la valoración a precios de mercado de los bonos emitidos en el mercado local e internacional. Adicionalmente,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

GRÁFICO 13
Principales componentes del ahorro de las Sociedades financieras
(porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



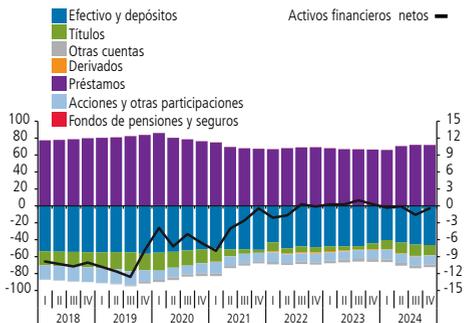
Fuente: Banco Central de Chile.

GRÁFICO 14
Capacidad/Necesidad de financiamiento de Bancos comerciales y cooperativas
(porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

GRÁFICO 15
Posición neta de Bancos comerciales y cooperativas por instrumento financiero
(porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

Sociedades financieras

Al cierre del año 2024, las Sociedades financieras culminaron con una tasa de ahorro de 1,7% del PIB, lo que representó un leve aumento de 0,1pp. con relación al año anterior. Este resultado obedeció al alza de las rentas de la producción, lo cual fue contrarrestado parcialmente por el descenso de las contribuciones sociales netas, los impuestos netos de subvenciones y las rentas de la propiedad netas (gráfico 13).

El ahorro obtenido, junto a una formación bruta que permaneció estable en 0,6% del PIB, determinó que la capacidad de financiamiento del sector se situara en 1,1% del PIB, superior en 0,1pp. con respecto al cierre de 2023.

A continuación, se exhiben los principales resultados de la cuenta financiera por subsector:

a) Bancos comerciales y cooperativas

La capacidad de financiamiento se ubicó en 1,8% del PIB y la posición financiera neta del sector en -0,4% del PIB

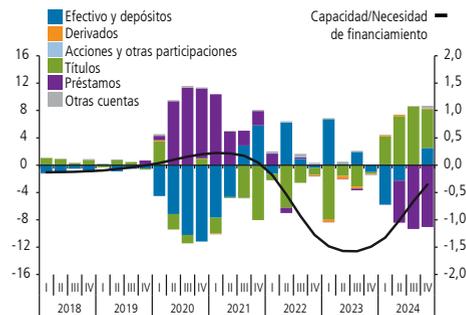
Los Bancos comerciales y cooperativas presentaron una capacidad de financiamiento de 1,8% del PIB, menor en 0,3pp. en comparación al año previo. Esto se reflejó en una caída en el flujo neto de efectivo y depósitos (de 7,5pp.) y de títulos (de 2,8pp.), los cuales fueron compensados en parte por el incremento del flujo neto de préstamos (en 9,8pp.) (gráfico 14).

El flujo de colocaciones de los Bancos comerciales y cooperativas se redujo en 0,2pp., terminando en 2,9% del PIB. Este resultado fue explicado por el descenso de los préstamos otorgados a los Hogares (0,5pp.), a Empresas no financieras (0,2pp.) y a los Fondos mutuos (0,1pp.). En sentido contrario, el flujo de crédito hacia las demás Sociedades financieras aumentó en 0,6pp.

En tanto, el flujo de captaciones alcanzó una cifra de 2,4% del PIB, superior en 1,7pp. en comparación a 2023. Este incremento respondió al aumento del sector financiero en 3,6pp. —liderado por los Otros intermediarios y auxiliares financieros (2,0pp.), seguido de las Compañías de seguros y Fondos de pensiones (1,4pp.)—, sumado al incremento de 0,8pp. de Resto del mundo. Por su parte, se registraron flujos negativos tanto de Hogares como de Empresas no financieras, en 1,6pp. y 1,2pp., respectivamente.

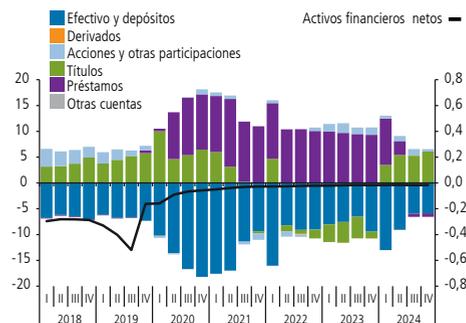
En 2024, el sector bancario retornó a una posición deudora neta de 0,4% del PIB, como consecuencia del aumento del saldo deudor neto de títulos en 4,6pp. y de efectivo y depósitos en 2,2pp. —en ambos casos principalmente por una disminución en los activos—. Estos movimientos fueron, en parte, compensados por la mayor posición acreedora neta de préstamos en 5,5pp., a causa de la caída de sus obligaciones (gráfico 15).

GRÁFICO 16
Capacidad/Necesidad de financiamiento del Banco Central
(porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

GRÁFICO 17
Posición neta del Banco Central por instrumento financiero
(porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

GRÁFICO 18
Inversiones de los Fondos de pensiones por tipo de instrumento y origen
(porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

Finalmente, la deuda de los Bancos comerciales y cooperativas se posicionó en 85,5% del PIB, menor en 13,1pp. con respecto al año anterior. En términos de instrumentos, el descenso obedeció al menor saldo mantenido en préstamos —asociado al proceso de vencimiento de la Facilidad de Crédito Condicional al Incremento de las Colocaciones (FCIC)^{5/} mantenida con el Banco Central y su correspondiente pago—, en depósitos y, en menor grado, en títulos.

b) Banco Central

La necesidad de financiamiento del Banco Central alcanzó un 0,4% del PIB

El Banco Central de Chile concluyó el año 2024 con una necesidad de financiamiento de 0,4% del PIB, la que fue menor en 1,1pp. respecto del año previo, materializada a través de una disminución en las obligaciones superior a la caída de sus activos. En los pasivos, se observaron vencimientos de títulos de deuda de corto plazo, y una caída de efectivo y depósitos —provocado por la liquidación de depósitos por parte de los Bancos comerciales, asociada a la implementación del programa de emisión de Depósitos de Liquidez^{6/}. Por el lado del flujo de activos, destacó el pago de préstamos realizado por los Bancos comerciales al ente emisor, asociados a la finalización de la FCIC (gráfico 16).

La posición financiera neta del Banco Central, en tanto, registró movimientos compensados entre activos y pasivos. Dicho resultado fue explicado por una menor posición activa de préstamos, que fue compensado en parte por la recuperación de la posición acreedora en títulos, y la disminución del saldo deudor en efectivo y depósitos (gráfico 17).

c) Fondos de pensiones^{7/}

La inversión de los Fondos de pensiones fue levemente menor a la alcanzada en 2023, y su patrimonio llegó a 63,3% del PIB

Los Fondos de pensiones exhibieron flujos de inversiones equivalentes a 3,1% del PIB en 2024 —menor en 0,2pp. respecto al año anterior—, resaltando la disminución del flujo de depósitos y bonos en el exterior, en contraste al alza del flujo de acciones y cuotas de fondos en el exterior, y de depósitos y bonos emitidos en Chile (gráfico 18).

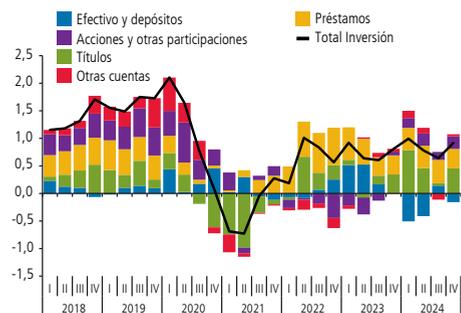
En tanto, el patrimonio de los Fondos de pensiones se incrementó en 0,3pp. en comparación a 2023, ubicándose en un 63,3% del PIB. En cuanto a los instrumentos que conforman la cartera de los fondos, el alza se observó en acciones y cuotas de fondos, y en efectivo y depósitos. Lo anterior fue compensado en parte por la caída en bonos.

^{5/} 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>

^{6/} Para más detalles ver: <https://www.bcentral.cl/contenido/-/detalle/banco-central-informacion-ajustes-en-operaciones-financieras-1>

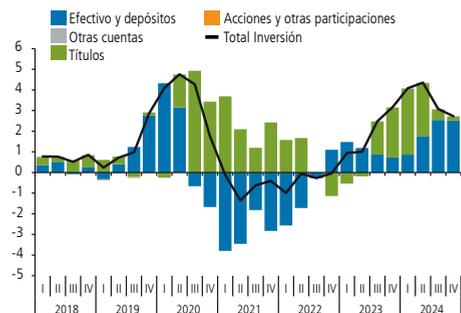
^{7/} Incluye los Fondos de cesantía.

GRÁFICO 19
Inversiones de las Compañías de seguros por tipo de instrumento
(porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



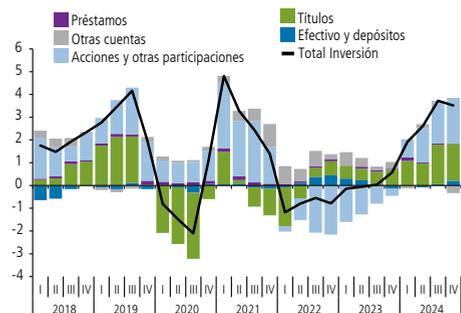
Fuente: Banco Central de Chile.

GRÁFICO 20
Inversiones de los Fondos de Inversión del mercado monetario por tipo de instrumento
(porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

GRÁFICO 21
Inversiones de los Fondos del Mercado No Monetario por tipo de instrumento
(porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

d) Compañías de seguros

Las Compañías de seguros mostraron un flujo de inversión de 0,9% del PIB

El flujo de inversión de las Compañías de seguros se situó en 0,9% del PIB, incrementándose en 0,1pp. en comparación al cierre de 2023. Dicho crecimiento obedeció al alza de 0,2pp. en acciones y otras participaciones y a una ampliación de 0,1pp. en bonos, en contraste con la desinversión de 0,2pp. en efectivo y depósitos bancarios (gráfico 19).

El flujo de financiamiento, en tanto, se redujo en 0,3pp. comparado con el año anterior, llegando a 1,2% del PIB, como resultado del mayor flujo de préstamos y de otras cuentas.

e) Fondos del mercado monetario (FMM)^{8/}

La inversión de los FMM registró una caída, mientras que su patrimonio se situó en un 13,7% del PIB

Durante el año 2024, los FMM presentaron una inversión menor en 0,4pp. en comparación con el año anterior, ubicándose en 2,7% del PIB (gráfico 20). Esta contracción guardó relación con una caída de 2,2pp. en títulos de deuda de agentes locales, mayormente de Banco Central, los que se compensaron parcialmente por una mayor inversión en efectivo y depósitos.

Finalmente, el patrimonio asociado a los FMM se situó en un 13,7% del PIB, 1,6pp. superior al año anterior.

f) Fondos del mercado no monetario (FMNM)^{9/}

Los FMNM presentaron mayores flujos de inversión y un patrimonio de 22,2% del PIB

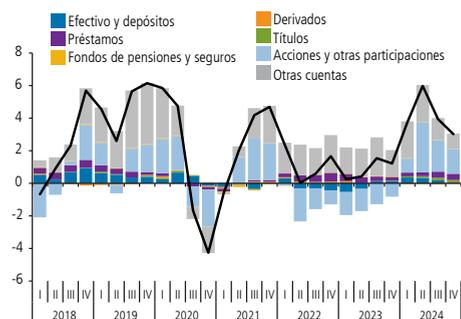
En comparación a 2023, los FMNM mostraron un comportamiento de mayor inversión en instrumentos financieros (2,9pp.), llegando a 3,5% del PIB. Esto fue explicado por un incremento en acciones y cuotas de fondos, seguido de títulos de deuda y, de efectivo y depósitos. Lo anterior fue parcialmente compensado por una desinversión en otras cuentas (gráfico 21).

En tanto, el patrimonio de los FMNM se ubicó en 22,2% del PIB al cierre de año, superior en 2,9pp. respecto del periodo anterior.

^{8/} Corresponden a los fondos mutuos tipo 1 y 2.

^{9/} Contemplan los fondos de inversión públicos y los fondos mutuos de las categorías 3 a 8 establecidas por la CMF.

GRÁFICO 22
Inversiones de los Otros intermediarios financieros por tipo de instrumento (porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

g) Otros intermediarios y Auxiliares financieros (OIFs)

Los flujos de inversión de los OIFs aumentaron y su posición deudora neta se situó en 0,8% del PIB

Los OIFs aumentaron sus flujos de inversión en 1,8pp. en comparación al año 2023, alcanzando un 3,0% del PIB. Esto se explicó, principalmente, por acciones y otras participaciones, lo que fue parcialmente compensado por otras cuentas (gráfico 22).

En cuanto a su posición deudora neta, los OIFs culminaron el año 2024 con una cifra de 0,8% del PIB, la que fue 0,2pp. menor al año previo. Lo anterior se vio reflejado en un mayor saldo acreedor de acciones y otras participaciones, y de un menor saldo deudor de préstamos y títulos. Esto fue compensado parcialmente por un menor saldo acreedor de las otras cuentas, y de efectivo y depósitos.

Al cierre del año 2024, el sector de los OIFs estuvo compuesto por los siguientes subsectores de acuerdo con el tamaño de sus activos: Sociedades de inversión (68,3%), Sociedades de cartera y casas matrices (18,5%), Leasing, factoring y securitizadoras (3,8%), Corredoras y bolsas (1,1%), y el resto de los subsectores que representó 8,3% de los activos de los OIFs.

TABLA 1
Evolución de principales agregados macroeconómicos. Referencia 2018 (1)

	2022	2023	2024	2022				2023				2024			
				I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Economía nacional															
Ahorro bruto	16,9	20,2	21,8	16,6	16,2	16,5	16,9	17,9	19,2	19,7	20,2	20,5	20,3	20,9	21,8
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-8,9	-3,1	-1,4	-8,0	-9,5	-9,8	-8,9	-6,8	-4,9	-3,9	-3,1	-3,0	-2,6	-1,7	-1,4
Posición financiera neta	-20,2	-19,7	-18,0	-15,3	-14,4	-20,1	-20,2	-18,2	-18,8	-19,8	-19,7	-17,4	-18,1	-17,9	-18,0
Hogares (2)															
Ahorro bruto	-0,4	5,2	5,6	3,8	2,0	0,6	-0,4	1,3	3,1	4,5	5,2	5,6	5,5	5,6	5,6
Formación bruta de capital	3,4	3,4	3,0	3,3	3,4	3,4	3,4	3,4	3,4	3,4	3,4	3,3	3,2	3,1	3,0
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-2,9	2,8	3,6	1,2	-0,7	-2,1	-2,9	-1,1	0,9	2,2	2,8	3,2	3,2	3,4	3,6
Riqueza financiera neta	120,3	121,2	120,4	121,9	123,4	120,5	120,3	117,0	117,1	117,8	121,2	124,6	121,2	123,3	120,4
Deuda	49,2	48,8	47,2	47,3	48,1	48,5	49,2	48,9	48,7	48,4	48,8	48,3	48,0	47,5	47,2
Empresas no financieras															
Ingreso empresarial (3)	35,7	33,0	35,0	38,3	38,5	36,9	35,7	34,6	34,4	34,0	33,0	33,9	33,7	34,6	35,0
Ahorro bruto	9,3	12,0	13,6	12,4	9,5	8,2	9,3	8,9	11,8	12,0	12,0	13,1	12,6	13,2	13,6
Formación bruta de capital	19,4	17,2	17,4	18,6	19,6	20,1	19,4	18,5	18,0	17,4	17,2	17,2	16,6	16,5	17,4
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-9,8	-4,8	-3,5	-5,9	-9,8	-11,5	-9,8	-9,1	-5,8	-5,0	-4,8	-3,7	-3,6	-3,0	-3,5
Deuda	101,4	98,8	97,5	101,0	108,5	109,5	101,4	94,5	94,1	99,2	98,8	103,0	99,3	95,4	97,5
Gobierno															
Ahorro bruto	4,8	1,4	0,8	-2,7	1,3	3,7	4,8	4,8	2,2	1,8	1,4	0,4	0,5	0,3	0,8
Capacidad/Necesidad de financiamiento	1,2	-2,1	-2,6	-5,8	-1,9	0,5	1,2	1,2	-1,5	-1,8	-2,1	-3,1	-3,1	-3,3	-2,6
Riqueza financiera neta	-11,5	-14,0	-14,8	-11,4	-6,6	-5,9	-11,5	-11,7	-12,1	-10,4	-14,0	-13,8	-13,4	-16,6	-14,8
Deuda	36,1	37,7	39,1	35,1	36,4	34,5	36,1	34,8	35,5	35,0	37,7	38,9	37,7	41,3	39,1
Sociedades financieras															
Ahorro bruto	3,3	1,6	1,7	3,0	3,5	3,9	3,3	2,9	2,1	1,4	1,6	1,3	1,7	1,8	1,7
Capacidad/Necesidad de financiamiento	2,6	1,0	1,1	2,6	2,9	3,3	2,6	2,3	1,6	0,8	1,0	0,6	0,9	1,2	1,1
Posición financiera neta	-2,3	-3,0	-3,1	-3,1	-2,6	-1,5	-2,3	-2,7	-2,9	-2,3	-3,0	-3,4	-4,1	-4,9	-3,1

(1) Las tasas de las variables expresadas en porcentajes sobre el PIB anualizado se calculan en base a promedio móvil anual, es decir, la suma de los cuatro últimos trimestres. Los análisis y gráficos de la nota están calculados de la misma manera, excepto en algunos casos en lo que se explicita lo contrario.

(2) Incluye Instituciones Privadas sin Fines de Lucro (IPSF).

(3) El ingreso empresarial 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.

REVISIÓN DE LAS CUENTAS NACIONALES POR SECTOR INSTITUCIONAL

De acuerdo con la política de revisiones de las Cuentas Nacionales por Sector Institucional (CNSI), en esta oportunidad corresponde presentar el cierre anual 2024. Además, estas cifras incluyen revisiones, principalmente, para el periodo 2022-2023, y de los tres primeros trimestres del año 2024 (ver recuadro).

Como es usual, esta publicación recoge las revisiones de las Cuentas Nacionales (CN) y las nuevas cifras publicadas de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional (BDP), dadas a conocer el 18 de marzo pasado.

Además de las revisiones habituales de CN y BDP, los cambios en las CNSI están asociados a la actualización y uso más intensivo de las fuentes de información disponibles, así como también a mejoras metodológicas, que permiten enriquecer su medición.

RECUADRO

PRINCIPALES CAMBIOS DE LAS CUENTAS NACIONALES POR SECTOR INSTITUCIONAL AL AÑO 2024

De acuerdo con la política de revisiones de las Cuentas Nacionales por Sector Institucional (CNSI)^{10/}, al cierre estadístico de cada periodo se incorporan los cambios derivados de la actualización de las cuentas nacionales (CN)^{11/} y la balanza de pagos (BDP)^{12/}, las cuales fueron publicadas el 18 de marzo pasado e incluyeron revisiones para los años 2022 – 2024.

Adicionalmente, en cada cierre estadístico anual se actualizan fuentes de información disponibles y se incorporan revisiones metodológicas que permiten enriquecer la medición, como parte de un proceso de mejora continua de las estadísticas.

A continuación, se analizan los principales cambios en las CNSI al cierre del año 2024.

A. Hogares

En el sector Hogares, las revisiones habituales incluyeron la actualización de las rentas de la producción al incorporar las cuentas de producción revisada y provisional de los hogares productores (formales e informales), para los años 2022 y 2023, respectivamente.

En este mismo sentido, se agregan las nuevas series de las CN asociadas al consumo, inversión y remuneraciones; así como también las revisiones y actualizaciones en otros sectores medidos en las CNSI.

Con esta nueva información se observó un incremento en la tasa de ahorro de los Hogares para el periodo revisado (cuadro A). La capacidad de financiamiento también se corrigió al alza por este mayor ahorro, aunque en menor magnitud debido a una revisión también positiva de la inversión. Finalmente, los activos financieros netos se revisaron al alza para los años 2022 y 2023, y a la baja en 2024^{13/} (gráfico A).

^{10/} Para más información ver: [Calendario Estadístico](#).

^{11/} Para más información sobre las revisiones de las Cuentas Nacionales ver: [Cuentas Nacionales de Chile: Evolución de la Actividad Económica año 2024](#)

^{12/} Para más información sobre las revisiones de la Balanza de pagos ver: [Balanza de Pagos, Posición de Inversión Internacional y Deuda Externa 2024](#)

^{13/} Los datos del 2024 se refieren a las cifras publicadas al tercer trimestre de 2024, difundidas el 6 de enero 2025.

B. Empresas no financieras

La medición de las Empresas no financieras supervisadas incluyó información actualizada de los estados financieros y del Oficio 498 provenientes de la CMF. En las Empresas no financieras no supervisadas, en tanto, se incorporó información anual proveniente del SII correspondiente a la declaración jurada 1847 (DJ1847) y la declaración de renta (F22) para el año 2023. Además, de forma transversal, se revisaron y actualizaron las fuentes de información para la medición del patrimonio de empresas y de sus accionistas.

Dado lo anterior, el ingreso de las Empresas no financieras se corrigió al alza en 2022 y a la baja en 2023 y 2024, debido a la incorporación de las cuentas de producción derivadas de las CN. Adicionalmente, se incorporaron las revisiones de la BDP y de otros sectores de la economía nacional que corrigieron al alza las transferencias netas pagadas por el sector y, a la vez, a la baja los pagos de rentas distribuidas y utilidades reinvertidas, generando una revisión a la baja en la tasa de ahorro del sector. Por su parte, los activos financieros netos se revisaron a la baja para los años 2022 y 2023, en ambos casos por revisiones al alza principalmente de sus pasivos. En sentido contrario, en el año 2024, éstos se revisaron al alza debido a un menor saldo de pasivos.

C. Gobierno general

En el Gobierno general se incorporaron actualizaciones de la información de ejecución presupuestaria del Gobierno Central y de las Municipalidades proveniente de la Contraloría General de la República (CGR). Además, en este cierre se incorporaron los Estados Financieros de las Universidades estatales bajo IFRS, provenientes de la CGR, y en Mutualidades, se incluyeron algunas notas de los Estados financieros que permitieron mejorar las clasificaciones de instrumentos financieros, en términos de cuentas nacionales.

A nivel de resultados, tanto el ahorro como de la capacidad/necesidad de financiamiento del sector se revisaron levemente al alza, debido principalmente a mayores impuestos netos de subvenciones. Asimismo, la posición deudora neta del sector se revisó a la baja en 2024, debido a un menor saldo de pasivos.

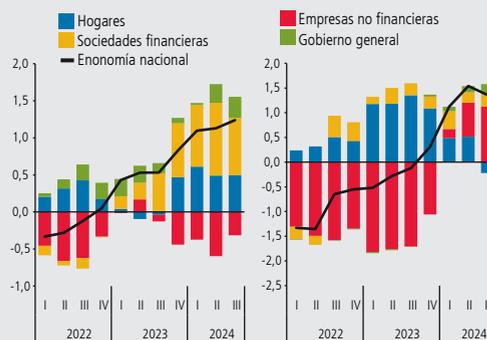
D. Sector Financiero

Finalmente, en el sector financiero se incorporaron los estados financieros de empresas supervisadas que no estaban disponibles en el cierre anterior, en especial de las Sociedades de apoyo y tarjetas de casas comerciales, entre otros. En las Entidades no supervisadas del sector^{14/}, se adicionó información para el año 2023, proveniente de la Declaración jurada anual (F1847) y del Formulario 22 de Renta. Por último, se realizaron revisiones al patrimonio de las empresas, lo que implicó cambios principalmente para las Sociedades cautivas (Holdings) y Bancos, entre otros.

Con esta nueva información, los resultados del ahorro y de la capacidad de financiamiento del sector se corrigieron al alza en los años 2023 y 2024, como reflejo del incremento en el ingreso disponible. De la misma manera, los activos financieros netos se revisaron al alza.

GRÁFICO A

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



Fuente: Banco Central de Chile.

CUADRO A

Principales revisiones 2022 a 2024-III

	Porcentaje del PIB						Diferencias (pp.)		
	2022		2023		2024-III		2022	2023	2024-III
	Anterior	Nueva	Anterior	Nueva	Anterior	Nueva			
Hogares									
Ahorro bruto	-0,6	-0,4	4,7	5,2	5,1	5,6	0,2	0,5	0,5
Formación bruta de capital	3,2	3,4	3,1	3,4	2,8	3,1	0,2	0,3	0,3
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-2,9	-2,9	2,6	2,8	3,2	3,4	0,0	0,2	0,2
Activos financieros netos	119,9	120,3	120,1	121,2	123,5	123,3	0,4	1,1	-0,2
Empresas no financieras									
Ingreso empresarial	35,5	35,7	34,7	33,0	36,1	34,6	0,2	-1,7	-1,5
Ahorro bruto	9,6	9,3	12,4	12,0	13,5	13,2	-0,3	-0,4	-0,3
Formación bruta de capital	19,4	19,4	17,0	17,2	16,6	16,5	0,0	0,1	-0,1
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-9,5	-9,8	-4,2	-4,8	-2,8	-3,0	-0,3	-0,6	-0,2
Activos financieros netos	-125,4	-126,7	-122,9	-123,9	-120,8	-119,7	-1,3	-1,1	1,1
Gobierno general									
Ahorro bruto	4,6	4,8	1,3	1,4	0,1	0,3	0,2	0,1	0,3
Formación bruta de capital	2,3	2,3	2,2	2,2	2,3	2,4	0,0	0,0	0,1
Capacidad/Necesidad de financiamiento	1,1	1,2	-2,1	-2,1	-3,5	-3,3	0,2	0,0	0,2
Activos financieros netos	-11,5	-11,5	-14,1	-14,0	-16,8	-16,6	0,0	0,0	0,2
Sociedades financieras									
Ahorro bruto	3,3	3,3	0,9	1,6	1,1	1,8	0,0	0,7	0,8
Formación bruta de capital	0,6	0,7	0,7	0,6	0,7	0,7	0,0	-0,1	0,0
Capacidad/Necesidad de financiamiento	2,6	2,6	0,2	1,0	0,4	1,2	0,0	0,8	0,8
Activos financieros netos	-2,6	-2,3	-3,2	-3,0	-5,1	-4,9	0,4	0,2	0,3

Fuente: Banco Central de Chile.

^{14/} Las entidades financieras no supervisadas corresponden a *factoring*, *leasing*, *family offices*, fondos de inversión privados y sociedades de inversión.