

CUENTAS NACIONALES POR SECTOR INSTITUCIONAL

Evolución del ahorro, la inversión y el financiamiento sectorial
AÑO 2025



CUENTAS NACIONALES POR SECTOR INSTITUCIONAL

Evolución del ahorro, la inversión y el financiamiento sectorial

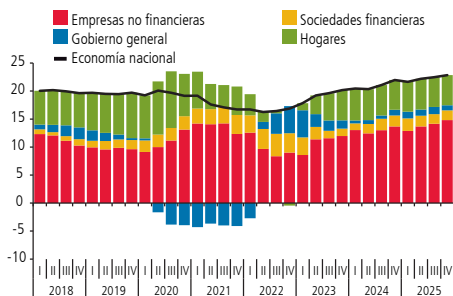
AÑO 2025



ÍNDICE

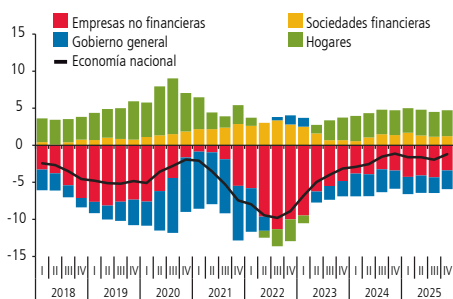
CAPÍTULO 1: CUENTAS NACIONALES POR SECTOR INSTITUCIONAL	3
1. RESUMEN	3
2. RESULTADOS SECTORIALES	5
Hogares	6
Empresas no financieras	7
Gobierno general	8
Sociedades financieras	9
3. REVISIONES	14
4. RECUADROS	
Principales revisiones de las Cuentas Nacionales por Sector Institucional al cierre del año 2025	15
Riqueza financiera: Inversión directa e indirecta de los Hogares en Chile	18
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 2025

Resumen

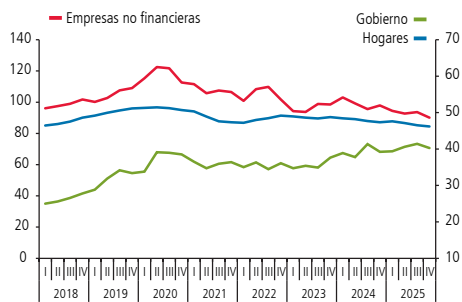
En el año 2025, la tasa de ahorro de la economía chilena fue de 22,8% del PIB, mayor en 0,9 puntos porcentuales (pp.) respecto del cierre del año anterior. Este incremento se debió a una tasa de variación anual del ingreso nacional mayor al del consumo, que aumentaron 8,6% y 7,1%, respectivamente. Por sectores, esta tasa se explicó por el aumento del ahorro de las Empresas no financieras y, en menor medida, de los Hogares; lo que fue parcialmente compensado por la disminución del ahorro de las Sociedades financieras y del Gobierno general (gráfico 1).

El mayor ahorro de la economía, sumado a una tasa de inversión bruta—incluye variación de existencias— de 24,1% del PIB, superior en 0,9pp. con respecto al año 2024, determinaron una necesidad de financiamiento de 1,2% del PIB, un 0,1pp. mayor al cierre anual anterior. Este resultado se debió a una menor capacidad de financiamiento por parte de las Sociedades financieras y a un incremento en la necesidad del Gobierno general. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por una mayor capacidad de los Hogares; mientras que las Empresas no financieras mantuvieron estable su déficit (gráfico 2).

Específicamente, las Sociedades financieras disminuyeron su capacidad de financiamiento a 1,2% del PIB, inferior en 0,2pp. en comparación al año previo, principalmente por un menor flujo neto en efectivo y depósitos, compensado parcialmente por acciones y otras participaciones de capital.

Por su parte, el Gobierno general presentó una necesidad de financiamiento de 2,5% del PIB, mayor en 0,1pp. al 2024. Este déficit se materializó en una

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



Fuente: Banco Central de Chile.

emisión neta de títulos de deuda, compensado en parte, por flujos positivos en efectivo y depósitos, y en otras cuentas.

Los Hogares, en tanto, registraron una capacidad de financiamiento de 3,5% del PIB, superior en 0,2pp. con respecto al año 2024. Este resultado se debió a una mayor inversión en efectivo y depósitos. En sentido contrario, el sector disminuyó sus inversiones en cuotas de fondos del mercado monetario y no monetario.

Por su parte, las Empresas no financieras registraron una necesidad de financiamiento de 3,4% del PIB, manteniendo la tasa alcanzada el año previo. Esto se reflejó en un mayor financiamiento vía préstamos y, a la vez, en un mayor flujo neto en acciones y otras participaciones, títulos de deuda, otras cuentas y, efectivo y depósitos.

En cuanto al endeudamiento sectorial, las Empresas no financieras presentaron un ratio de deuda^{1/} de 90,1% del PIB, menor en 7,8pp. en relación con el año anterior. Este resultado se explicó por la menor deuda externa, dado el efecto de la apreciación del peso frente al dólar. Por su parte, la deuda de Gobierno^{2/} presentó un ratio de 40,3% del PIB, superior en 1,0pp. con respecto al año 2024, 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 46,2%, inferior en 1,1pp. respecto al año anterior (gráfico 3).

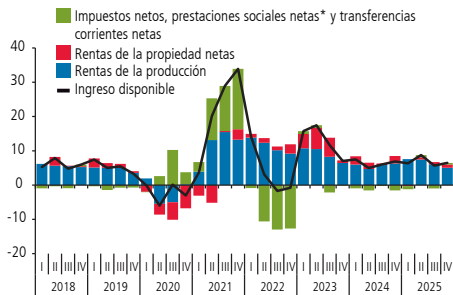
En el ámbito de las posiciones financieras netas —diferencia entre activos y pasivos—, la economía en su conjunto aumentó su posición deudora frente al Resto del mundo en 0,8pp., situándose en 19,2% del PIB. En términos sectoriales, este resultado se debió a un aumento en la posición deudora de las Sociedades financieras en 5,7pp., la que se explicó principalmente por los Bancos comerciales debido al mayor saldo deudor en acciones y otras participaciones y al menor saldo acreedor en préstamos. El Gobierno también aumentó su posición deudora en 1,7pp., debido al deterioro de su saldo neto en títulos y en su posición acreedora en acciones y otras participaciones de capital. En contraposición, las Empresas no financieras disminuyeron su posición deudora neta en 4,7pp., por el menor saldo deudor en préstamos, títulos y acciones; y los Hogares presentaron una mayor riqueza financiera neta en 1,9pp., explicado principalmente por los fondos de pensiones.

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

RESULTADOS SECTORIALES

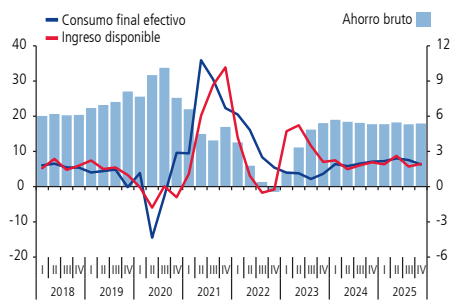
GRÁFICO 4
Crecimiento y composición del ingreso disponible de los Hogares
(variación anual, porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile.

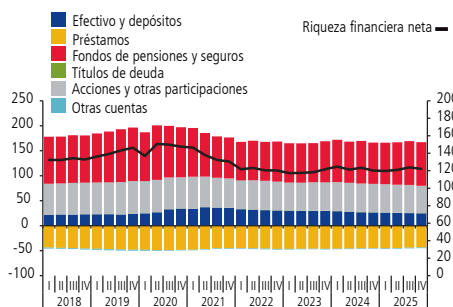
(*) Las prestaciones sociales netas se presentan sin la liberación de los activos previsionales, para fines analíticos.

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)



Fuente: Banco Central de Chile.

Hogares

La tasa de ahorro de los Hogares se situó en 5,4% del PIB y la capacidad de financiamiento en 3,5% del PIB

Al cierre del año 2025, el ingreso disponible bruto^{3/} de los Hogares aumentó 6,8% respecto al año anterior, lo que estuvo impulsado, por las rentas de la producción (salarios e ingresos de independientes) que crecieron 7,7%, aportando en 6,5pp. al ingreso disponible. Asimismo, aunque en menor medida, incidieron positivamente las rentas de la propiedad en 0,5pp. —a través de rentas asociadas a las tenencias de fondos de pensiones y retiros de rentas— y el menor pago de impuestos netos de subvenciones en 0,3pp. En tanto, las prestaciones sociales netas de cotizaciones y las transferencias corrientes netas aportaron negativamente en 0,3pp. y 0,2pp., respectivamente (gráfico 4).

Por su parte, la tasa de ahorro como porcentaje del PIB se situó en 5,4%, levemente superior en 0,1pp. con respecto al 2024, debido a que el ingreso disponible creció en una tasa superior al gasto en consumo (6,5% anual). Por su parte, la inversión y las transferencias de capital recibidas se redujeron en 0,2pp. y 0,1pp., respectivamente, contribuyendo a que los Hogares registraran una capacidad de financiamiento de 3,5% del PIB, superior en 0,2pp. al año anterior (gráfico 5).

Desde la perspectiva financiera, el sector incrementó sus inversiones en efectivo y depósitos —principalmente en bancos locales—, y acciones. En contraste, se observaron menores inversiones en cuotas de fondos del mercado monetario y no monetario.

La riqueza financiera del sector mejoró en 1,9pp., mientras que la deuda se situó en 46,2% del PIB

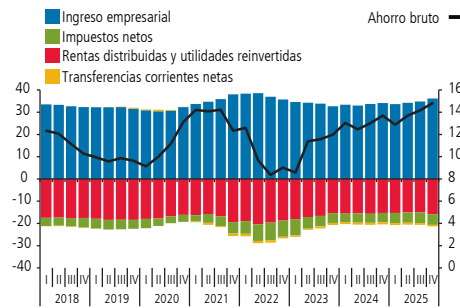
Los Hogares cerraron el año con una riqueza financiera neta de 122,2% del PIB, mayor en 1,9pp. con respecto al cierre del año 2024. Este resultado estuvo explicado mayormente al incremento en el saldo mantenido en fondos de pensiones, asociado a las inversiones en renta variable en el exterior y al buen desempeño de los mercados bursátiles, tanto locales como internacionales, durante el 2025. Lo anterior, fue parcialmente compensado por menores saldos en efectivo y depósitos, acciones y cuotas de fondos (gráfico 6).

Finalmente, la deuda total de los Hogares se situó en 46,2% del PIB, menor en 1,1pp. con respecto al año anterior. Cabe mencionar que el menor ratio de deuda se debió a que el PIB nominal^{4/} presentó un crecimiento anual mayor al crecimiento de 6,8% que alcanzaron los pasivos del sector. En este resultado destacó la incidencia de los préstamos bancarios —principalmente hipotecarios—, seguido por el financiamiento obtenido a través de compañías de seguros y otros acreedores.

^{3/} De acuerdo con el SCN 2008, los retiros de los ahorros previsionales afectan el ingreso disponible, pero no así el ahorro. Dado lo anterior y con el objeto de simplificar el análisis, los resultados se muestran netos de la liberación de activos previsionales en la cuenta no financiera del sector. Para más información ver: https://www.bcentral.cl/documents/33528/1325576/CNSI_2020T3.pdf/80e69c42-7924-b2b6-bdc8-3fc5f1459ef5?t=1609942874563

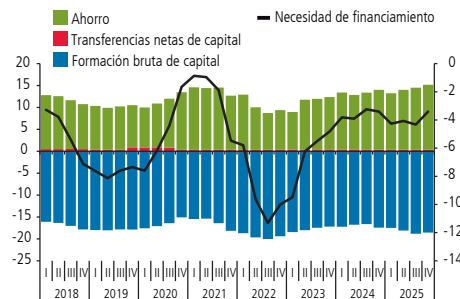
^{4/} En el año 2025, el PIB nominal presentó un crecimiento anual de 9,4%.

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



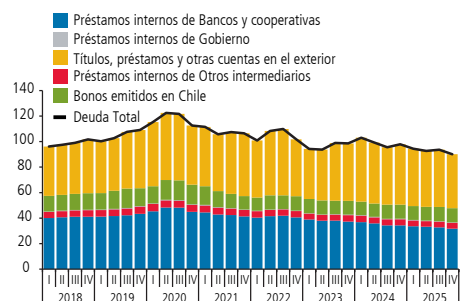
Fuente: Banco Central de Chile.

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

En el año 2025 las Empresas no financieras registraron una tasa de ahorro de 14,8% del PIB y una necesidad de financiamiento del 3,4% del PIB

Durante el año 2025, la tasa de ahorro del sector alcanzó un 14,8% del PIB, mayor en 1,1pp. respecto al año 2024. Este resultado se debió al aumento del ingreso empresarial, impulsado por las rentas de la producción y por las rentas de la propiedad. En sentido contrario, se observaron mayores rentas distribuidas y pago de impuestos (gráfico 7).

Por otra parte, la formación bruta de capital se situó en 18,6% del PIB, superior en 1,1pp. con respecto al año 2024. Lo anterior, junto al resultado del ahorro, determinó una necesidad de financiamiento de 3,4% del PIB, manteniéndose estable respecto al cierre anual anterior (gráfico 8).

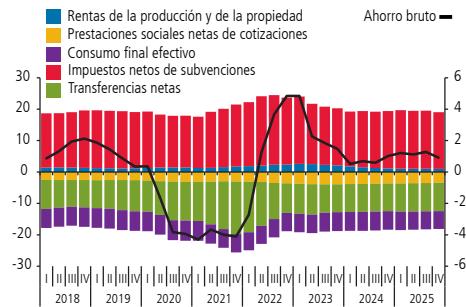
Desde el punto de vista financiero, si bien la necesidad de financiamiento se mantuvo, se observó una mayor contratación de préstamos, la que fue compensada por un mayor flujo neto en acciones y otras participaciones de capital, títulos de deuda, otras cuentas y, efectivo y depósitos.

El sector disminuyó su posición deudora neta alcanzando un 115,6% del PIB

La posición deudora de las Empresas no financieras se redujo en 4,7pp. respecto del año 2024, situándose en 115,6% del PIB. Este resultado se debió al menor saldo deudor en préstamos —en especial los obtenidos desde Bancos comerciales y de agentes externos—, seguido de un menor saldo deudor en títulos de deuda, y acciones y otras participaciones de capital. En sentido contrario, se redujo el saldo acreedor en efectivo y depósitos.

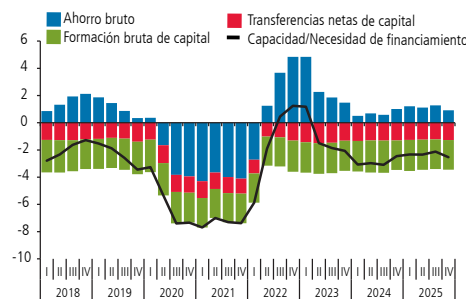
Por su parte, la deuda del sector se situó en 90,1% del PIB, menor en 7,8pp. respecto de lo observado en el año 2024, debido a un menor stock de deuda externa, explicado por la apreciación del peso frente al dólar, efecto que fue superior a las nuevas contrataciones de préstamos y emisiones ocurridas en el año. De igual manera, la deuda interna disminuyó debido al menor saldo en préstamos bancarios (gráfico 9).

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



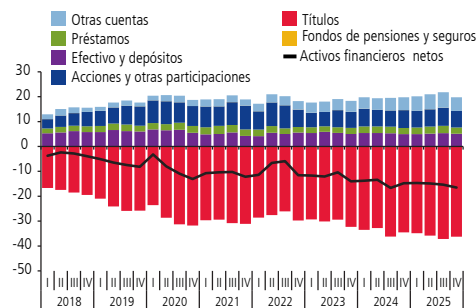
Fuente: Banco Central de Chile.

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 0,9% del PIB y alcanzó un déficit fiscal de 2,5% del PIB

En el año 2025, el Gobierno general registró un ingreso disponible de 16,0% de PIB, inferior en 0,1pp. con respecto al año 2024. Este resultado estuvo determinado por una caída en la recaudación de impuestos netos de subvenciones, seguido de menores rentas de la propiedad netas y rentas de la producción. Lo anterior fue parcialmente compensado por una disminución del gasto en prestaciones sociales netas de cotizaciones.

El menor ingreso, junto a mayores transferencias sociales en especie en 0,2pp. y a un menor consumo final efectivo en 0,2pp., determinaron una tasa de ahorro de 0,9% del PIB, lo que representó una disminución de 0,1pp. con respecto al cierre anual anterior (gráfico 10).

Por su parte, el gasto de capital, que reúne las transferencias de capital e inversión, se mantuvo relativamente estable, generando una necesidad de financiamiento o déficit fiscal de 2,5% del PIB, siendo levemente mayor en 0,1pp. con respecto al año 2024 (gráfico 11).

Desde la perspectiva de los instrumentos financieros, la necesidad de financiamiento se materializó principalmente a través de emisión neta de títulos de deuda, lo que fue compensado, en parte, por inversiones en efectivo y depósitos y por un flujo neto positivo en otras cuentas.

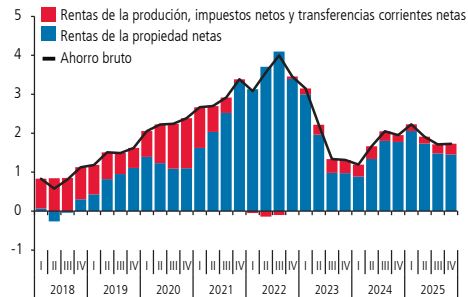
El sector alcanzó una posición deudora neta de 16,5% del PIB y una deuda de 40,3% del PIB

La posición deudora del sector presentó un aumento de 1,7pp., en comparación al año anterior, situándose en 16,5% del PIB, como consecuencia del aumento en la posición deudora en títulos y de un deterioro en la posición acreedora en acciones y otras participaciones de capital. En sentido contrario, se observó un mayor saldo acreedor en otras cuentas y, en menor medida, en efectivo y depósitos (gráfico 12).

En cuanto al nivel de endeudamiento^{5/}, el Gobierno general presentó un crecimiento anual de 12,3%, incidido principalmente por el saldo en bonos emitidos en el mercado local, tanto por las emisiones realizadas en el año, así como por las revalorizaciones. Asimismo, en términos del PIB, el stock de deuda de Gobierno aumentó 1,0pp. con respecto al cierre del año 2024, situándose en 40,3% del PIB.

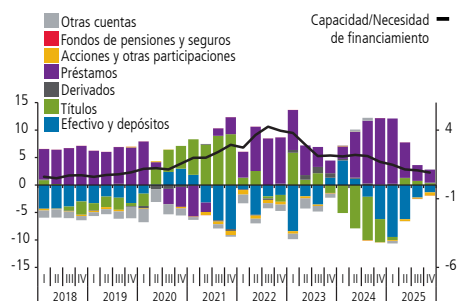
^{5/} Incluye títulos de deuda y préstamos. La deuda de Gobierno general publicada en las CNSI difiere de los datos publicados por la Dirección de Presupuesto (DIPRES) debido principalmente a la valoración a precios de mercado de los bonos emitidos en el mercado local e internacional. Adicionalmente, 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)



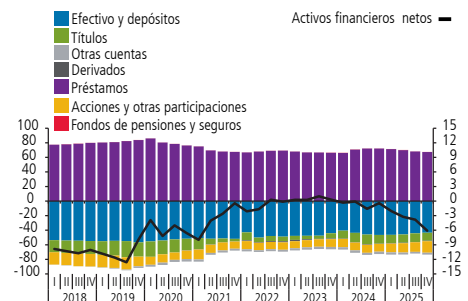
Fuente: Banco Central de Chile.

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 de 2025, las Sociedades financieras registraron una tasa de ahorro de 1,7% del PIB, lo que implicó una disminución de 0,2pp. respecto del año previo. Este resultado se explicó por la reducción de las rentas de la propiedad netas —asociada a menores intereses netos, contrarrestados en parte por mayores rentas distribuidas—, que fueron parcialmente compensadas por el menor pago de impuestos netos de subvenciones (gráfico 13).

El ahorro generado, junto a una formación bruta que cayó levemente a 0,5% del PIB, determinó que la capacidad de financiamiento del sector alcanzara 1,2% del PIB, menor en 0,2pp. respecto del 2024.

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

a) Bancos comerciales y cooperativas

La capacidad de financiamiento fue de 0,9% del PIB y la posición financiera neta del sector se situó en -6,1% del PIB

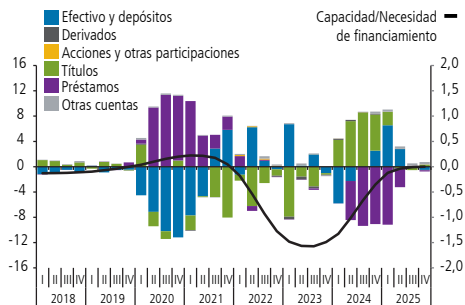
Los Bancos comerciales y cooperativas registraron una capacidad de financiamiento de 0,9% del PIB, menor en 0,8pp. con respecto al año anterior. Este resultado se debió a una contracción de los flujos netos de préstamos en 9,8pp. —en línea con la finalización del pago de la Facilidat de Crédito Condicional al Incremento de las Colocaciones (FCIC)^{6/} desde las entidades bancarias al Banco Central— y de acciones y otras participaciones en 0,5pp., que fueron parcialmente compensados por los aumentos de los flujos netos de efectivo y depósitos en 4,9pp. y de títulos de deuda en 4,5pp. (gráfico 14).

El flujo de colocaciones de los Bancos comerciales y cooperativas presentó un incremento de 0,4pp., situándose en 3,3% del PIB al cierre del periodo, lo cual se explicó por los aumentos en préstamos a Empresas no financieras en 1,3pp. y al Resto del mundo en 0,1pp. En contraste, se observó una disminución en los flujos de créditos otorgados a las demás Sociedades financieras en 0,6pp. y a Hogares en 0,4pp.

Por su parte, el flujo de captaciones alcanzó a 1,7% del PIB, lo que implicó una reducción de 0,7pp. en comparación al año 2024. Este descenso se debió principalmente a la contracción de los flujos del Sector financiero en 3,1pp. —liderada por Otros intermediarios y Auxiliares financieros— y de Empresas no financieras en 0,1pp. En tanto, los Hogares, el Gobierno y el Resto del mundo contribuyeron positivamente con aumentos de 1,3pp., 0,6pp. y 0,5pp., respectivamente.

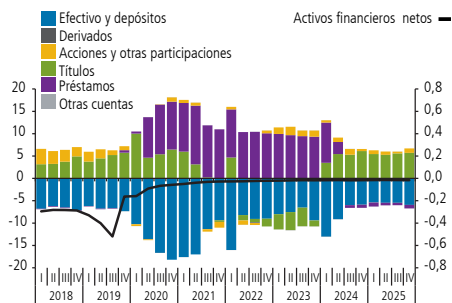
^{6/} Implementada por el Banco Central en 2020, en respuesta a las tensiones financieras por pandemia Covid-19 con el fin de entregar liquidez a la economía, apoyar el flujo de crédito y la transmisión de la política monetaria. Para más detalle, ver <https://www.bcentral.cl/contenido/-/detalle/cierre-vencimiento-pago-fcic>

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



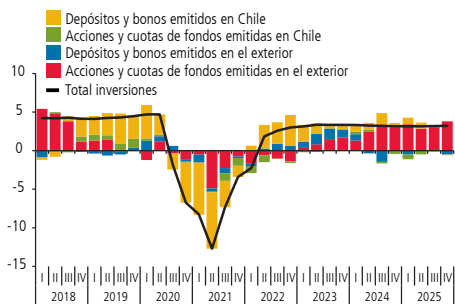
Fuente: Banco Central de Chile.

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.

En 2025, el sector bancario culminó con una posición deudora neta de 6,1% del PIB, mayor en 5,7pp. con respecto al cierre anual previo, como resultado del aumento del saldo deudor neto de acciones y otras participaciones en 5,1pp., así como al menor saldo acreedor neto en préstamos en 4,8pp. Lo anterior fue parcialmente compensado por la disminución de la posición deudora neta de efectivo y depósitos en 3,1pp., de títulos de deuda en 1,0pp. y de otras cuentas en 0,6pp. (gráfico 15).

Finalmente, la deuda de los Bancos comerciales y cooperativas se situó en 80,2% del PIB, cifra menor en 5,5pp. en comparación al año previo. En términos de instrumentos, este descenso obedeció al menor saldo mantenido en efectivo y depósitos, y en títulos de deuda, contrarrestado en parte por el mayor saldo en préstamos.

b) Banco Central

La capacidad de financiamiento del Banco Central fue de un 0,0% del PIB

El Banco Central de Chile registró una capacidad de financiamiento equivalente a 0,0% del PIB en 2025, luego de haber registrado una necesidad de financiamiento de 0,4% del PIB el año anterior, lo que representó una mejora de 0,4pp. Este resultado se explicó por un incremento neto de los activos financieros superior al de los pasivos.

Por el lado del flujo de los activos financieros, se observó principalmente una menor caída en los préstamos otorgados y, en menor medida, de efectivo y depósitos —debido a la menor liquidación de depósitos por parte de los bancos comerciales, en concordancia con la finalización del programa de emisión de Depósitos de Liquidez—, sumado a una mayor adquisición de títulos de deuda. En cuanto a las transacciones del pasivo, destacó la emisión de títulos de deuda de corto plazo y mayores depósitos del sector bancario (gráfico 16).

Por su parte, la posición financiera neta del Banco Central mostró variaciones compensadas entre activos y pasivos. Este resultado se explicó por un mayor saldo acreedor en acciones y otras participaciones, lo que fue compensado por un menor saldo acreedor en títulos de deuda y un aumento del saldo deudor en préstamos (gráfico 17).

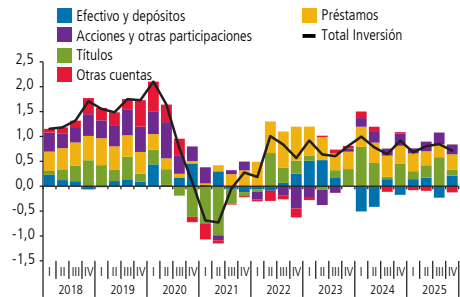
c) Fondos de pensiones^{7/}

La inversión de los Fondos de pensiones fue levemente mayor a la alcanzada en 2024 y su patrimonio culminó en 68,2% del PIB

Los Fondos de pensiones registraron flujos de inversiones equivalentes a 3,2% del PIB en 2025 —superior 0,1pp. en comparación al año previo—, destacando el incremento en la adquisición neta de acciones y cuotas de fondos emitidas tanto en el exterior como en la economía local, lo que fue parcialmente compensado por la caída del flujo de efectivo y depósitos, y de bonos emitidos en Chile y en el exterior (gráfico 18).

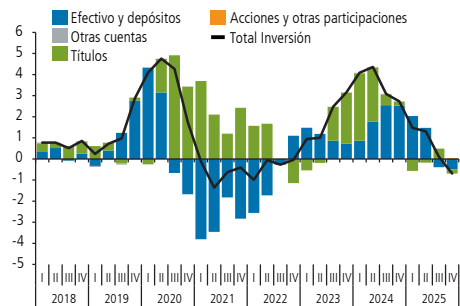
^{7/} Incluye los Fondos de cesantía y el Fondo Autónomo de Protección Previsional (FAPP).

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



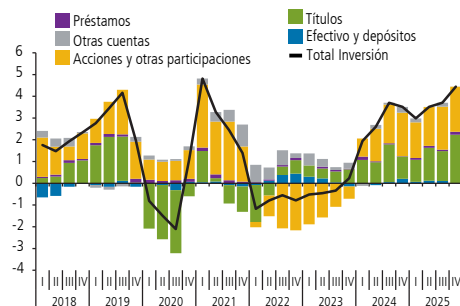
Fuente: Banco Central de Chile.

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.

En términos de balances financieros, el patrimonio de los Fondos de pensiones aumentó en 4,7pp. con relación al año 2024, situándose en 68,2% del PIB. En cuanto a la estructura por instrumentos que conforman la cartera de los fondos, el alza se concentró en acciones y cuotas de fondos, mientras que se observó una contracción en bonos, y en efectivo y depósitos.

d) Compañías de seguros

Las Compañías de seguros presentaron un flujo de inversión de 0,7% del PIB

Las compañías de seguro terminaron el 2025 con un flujo de inversión de 0,7% del PIB, menor en 0,2pp. en relación con el cierre anterior. Esta caída obedeció a una menor inversión en títulos de deuda y a una reducción del flujo de otras cuentas, en contraste aumentó la inversión en efectivo y depósitos (gráfico 19).

En tanto, el flujo de financiamiento se situó en 0,9% del PIB, mostrando una contracción de 0,4pp. comparado con el año 2024. Dicho resultado estuvo asociado a un mayor pago de préstamos y a un menor flujo tanto de otras cuentas como de acciones y otras participaciones, lo que fue compensado parcialmente por un aumento en el flujo de las reservas técnicas del sector.

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

Los FMM registraron una desinversión, mientras que su patrimonio se ubicó en un 11,8% del PIB

En 2025, los FMM finalizaron con una desinversión de 0,7% del PIB, cifra menor en 3,4pp. con respecto al año previo. La reducción se explicó por una liquidación de efectivo y depósitos de agentes locales, y de títulos de deuda de agentes locales y externos (gráfico 20).

Finalmente, el patrimonio de los FMM se situó en 11,8% del PIB, 1,9pp. inferior al año previo.

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

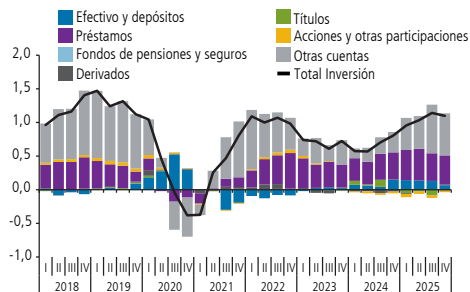
Los FMNM presentaron mayores flujos de inversión y un patrimonio que alcanzó un 25,5% del PIB

En comparación al año 2024, los FMNM presentaron un comportamiento de mayor inversión en instrumentos financieros en 0,9pp., culminando en 4,4% del PIB. Lo anterior se debió a un mayor flujo en títulos de deuda de agentes locales y externos, seguido de préstamos, y de acciones y cuotas de fondos. Lo anterior fue parcialmente compensado por un menor flujo en otras cuentas, y en efectivo y depósitos (gráfico 21).

^{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.

GRÁFICO 23
Inversiones de Auxiliares financieros por tipo de instrumento (porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

Por último, el patrimonio de los FMNM se ubicó en 25,5% del PIB al cierre de año, superior en 3,2pp. con respecto al cierre anterior.

g) Otros intermediarios financieros (OIFs)^{10/}

Los OIFs incrementaron sus flujos de inversión y su posición deudora neta se ubicó en 0,1% del PIB

Al término de 2025, los OIFs vieron incrementados sus flujos de inversión en 0,3pp. en comparación con el año 2024, alcanzando un nivel de 1,1% del PIB. Lo anterior fue explicado por mayores flujos de otras cuentas, los que fueron compensados en parte por menores adquisiciones de efectivo y depósitos (gráfico 22).

En tanto, la posición deudora neta de los OIFs alcanzó un 0,1% del PIB, siendo menor en 0,1pp. en comparación al año previo. Esto se vio reflejado en un mayor saldo acreedor en préstamos y en un menor saldo deudor en acciones y otras participaciones, lo que fue compensado de forma parcial por un mayor saldo deudor en títulos de deuda.

h) Auxiliares financieros

Los flujos de inversión de los Auxiliares financieros aumentaron y su posición deudora neta se situó en 1,1% del PIB

En relación con el año 2024, los Auxiliares financieros incrementaron sus flujos de inversión en 1,0pp., alcanzando 3,7% del PIB. Esto fue explicado por mayores inversiones en acciones y otras participaciones, así como también por un mayor flujo de otras cuentas, los que fueron compensados parcialmente por una menor adquisición de efectivo y depósitos (gráfico 23).

En cuanto a su posición deudora neta, el sector alcanzó una cifra de 1,1% del PIB, la que fue 0,2pp. mayor al año previo. Lo anterior se vio reflejado en un menor saldo acreedor en acciones y otras participaciones, y también en efectivo y depósitos, seguido de un mayor saldo deudor en títulos de deuda, lo que fue compensado en parte por un menor saldo deudor en préstamos.

^{10/} Desde esta publicación, se presentan separados Otros intermediarios financieros de Auxiliares financieros, en operaciones y balances financieros. Para mayor información ver Recuadro 1.

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

	2023	2024	2025	2023				2024				2025			
				I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Economía nacional															
Ahorro bruto	20,2	22,0	22,8	17,8	19,2	19,6	20,2	20,4	20,3	21,1	22,0	21,6	22,2	22,5	22,8
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-3,1	-1,1	-1,2	-6,8	-5,0	-4,0	-3,1	-2,9	-2,6	-1,5	-1,1	-1,6	-1,6	-1,9	-1,2
Posición financiera neta	-19,7	-18,4	-19,2	-18,1	-18,8	-19,3	-19,7	-17,3	-18,2	-18,1	-18,4	-20,2	-19,1	-18,5	-19,2
Hogares (2)															
Ahorro bruto	5,4	5,3	5,4	1,3	3,3	4,9	5,4	5,7	5,5	5,4	5,3	5,3	5,5	5,3	5,4
Formación bruta de capital	3,3	3,0	2,8	3,4	3,3	3,3	3,3	3,2	3,2	3,1	3,0	2,9	2,9	2,8	2,8
Capacidad/Necesidad de financiamiento	3,1	3,3	3,5	-1,0	1,2	2,7	3,1	3,4	3,3	3,3	3,3	3,3	3,5	3,4	3,5
Riqueza financiera neta	121,6	120,3	122,2	117,2	117,5	118,3	121,6	124,8	121,3	123,3	120,3	119,8	121,0	123,8	122,2
Deuda	48,7	47,3	46,2	48,9	48,6	48,4	48,7	48,4	48,2	47,7	47,3	47,6	47,1	46,5	46,2
Empresas no financieras															
Ingreso empresarial (3)	32,7	34,1	36,2	34,6	34,3	33,8	32,7	33,4	33,0	33,7	34,1	33,6	34,2	34,8	36,2
Ahorro bruto	12,0	13,7	14,8	8,6	11,4	11,6	12,0	13,0	12,5	13,0	13,7	12,9	13,7	14,2	14,8
Formación bruta de capital	17,2	17,4	18,6	18,5	18,0	17,5	17,2	17,2	16,8	16,6	17,4	17,5	18,1	18,8	18,6
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-4,8	-3,4	-3,4	-9,5	-6,2	-5,5	-4,8	-3,8	-3,9	-3,2	-3,4	-4,3	-4,1	-4,3	-3,4
Deuda	98,5	97,9	90,1	94,2	93,7	98,9	98,5	103,1	99,3	95,6	97,9	94,4	92,7	93,7	90,1
Gobierno															
Ahorro bruto	1,5	1,0	0,9	4,8	2,3	1,9	1,5	0,5	0,7	0,6	1,0	1,2	1,1	1,3	0,9
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-2,1	-2,5	-2,5	1,2	-1,5	-1,9	-2,1	-3,1	-3,0	-3,1	-2,5	-2,3	-2,3	-2,1	-2,5
Riqueza financiera neta	-14,0	-14,8	-16,5	-11,7	-12,1	-10,4	-14,0	-13,8	-13,4	-16,7	-14,8	-14,7	-14,9	-15,4	-16,5
Deuda	37,6	39,2	40,3	34,7	35,4	34,9	37,6	38,9	37,8	41,4	39,2	39,4	40,6	41,4	40,3
Sociedades financieras															
Ahorro bruto	1,3	2,0	1,7	3,1	2,2	1,3	1,3	1,2	1,7	2,0	2,0	2,2	1,9	1,7	1,7
Capacidad/Necesidad de financiamiento	0,7	1,4	1,2	2,5	1,6	0,7	0,7	0,5	1,1	1,5	1,4	1,7	1,3	1,1	1,2
Posición financiera neta	-3,1	-3,6	-9,3	-2,7	-3,0	-2,4	-3,1	-3,6	-4,2	-5,0	-3,6	-5,2	-6,3	-6,5	-9,3

(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), se presentan las nuevas series correspondientes al período 2023-2025 (ver recuadro 1).

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 1

PRINCIPALES REVISIONES DE LAS CUENTAS NACIONALES POR SECTOR INSTITUCIONAL AL CIERRE DEL AÑO 2025

De acuerdo con la política de revisiones de las Cuentas Nacionales por Sector Institucional (CNSI)^{1/}, al cierre estadístico de cada periodo se incorporan los cambios derivados de la actualización de las cuentas nacionales (CN)^{2/} y la balanza de pagos (BDP)^{3/}.

Adicionalmente, y como es habitual, en cada cierre estadístico anual de las CNSI se actualizan y se utilizan de manera más intensiva las fuentes de información disponibles, así como también se incorporan cambios metodológicos que permiten enriquecer la medición, como parte de un proceso de mejora continua de las estadísticas.

A continuación, se describen y analizan los principales cambios en las CNSI al cierre del año 2025.

I. Principales cambios por sector institucional

Hogares

En el sector Hogares se incorporó, como parte de las revisiones habituales, la cuenta de producción revisada de los hogares productores formales e informales para el año 2023, junto con la medición provisional correspondiente a 2024, lo que permitió actualizar las rentas de la producción del sector.

En la misma línea, se integraron las nuevas series de las CN asociadas al consumo, inversión y remuneraciones, así como las revisiones y actualizaciones de otros sectores de las CNSI que son considerados en la medición de Hogares.

Empresas no financieras

En las Empresas no financieras supervisadas se incluyó información actualizada de los estados financieros y del Oficio N°498 de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) desde el cuarto

trimestre de 2024 hasta el tercer trimestre de 2025. Asimismo, se revisaron las fuentes de información empleadas para la medición del patrimonio de empresas supervisadas, tanto cotizadas como no cotizadas.

En el caso de las Empresas no financieras no supervisadas, se actualizó e incorporó información anual del Servicio de Impuestos Internos (SII) correspondiente a la declaración jurada 1847 (DJ1847) y al Formulario 22 (F22) para el año 2024, junto con la revisión de los indicadores utilizados para la trimestralización de dicha información, basados en el Formulario 29 del SII.

Gobierno general

En el ámbito del Gobierno general se incorporó información actualizada de la ejecución presupuestaria y situación patrimonial del sector público y municipal proveniente de la Contraloría General de la República (CGR), correspondiente al año 2025 en ambos casos, y, adicionalmente, al año 2024 para las municipalidades.

Por otra parte, en esta oportunidad se utilizaron los estados financieros trimestrales actualizados de las Universidades estatales y Centros de Formación Técnica elaborados bajo normativa IFRS, obtenidos a través de la CGR, desde el primer trimestre de 2023 hasta el tercer trimestre de 2025.

Sociedades financieras

En el sector Sociedades financieras se incorporaron estados financieros de empresas supervisadas que no estaban disponibles en el cierre anterior, en particular aquellos correspondientes a Instituciones de Salud Previsional (Isapres), empresas de factoring, sociedades de apoyo al giro y emisores de tarjetas de casas comerciales, entre otros. Asimismo, se revisó la cobertura y vigencia de las entidades clasificadas como sociedades cautivas, casas matrices, leasing y securitizadoras. En la misma línea, se comenzaron a medir el Fondo Autónomo de Protección Previsional (FAPP) y el Administrador del Fondo Autónomo de Protección Previsional (AFAPP), los cuales se incluyen en los subsectores Fondos de pensiones y Auxiliares financieros, respectivamente.

^{1/} Para más información ver: [Calendario Estadístico](#).

^{2/} Para más información sobre las revisiones de las Cuentas Nacionales ver: [Cuentas Nacionales de Chile: Evolución de la Actividad Económica año 2025](#)

^{3/} Para más información sobre las revisiones de la Balanza de pagos ver: [Balanza de Pagos, Posición de Inversión Internacional y Deuda Externa 2025](#)

Por su parte, en las entidades no supervisadas del sector^{4/} se incorporó información anual innominada para el 2024, proveniente de la DJ1847 y del F22, ambos del SII. En este contexto, se actualizaron también los indicadores que permiten obtener las estimaciones trimestrales de activos, pasivos, y variables de ingresos y gastos de este subsector.

Finalmente, en este cierre estadístico anual, y en concordancia con los lineamientos de organismos internacionales y del Sistema de Cuentas Nacionales 2008 (SCN 2008), se implementa la publicación separada de los subsectores Otros intermediarios financieros y Auxiliares financieros, los cuales hasta ahora se difundían de manera conjunta. Cabe mencionar que esta mejora en el nivel de desagregación se reflejará tanto en las operaciones financieras como en los balances financieros, contribuyendo a una mayor coherencia analítica del sistema y, por otra parte, cumple con disponer información más detallada para los usuarios^{5/}.

II. Efecto de los cambios

En términos generales, los cambios anteriormente descritos sumado a las revisiones de las CN y BDP, se dieron principalmente en el año 2024 y al tercer trimestre de 2025. En ambos periodos, se realizó una corrección al alza en la tasa de ahorro nacional explicada por el mayor ingreso nacional, lo que fue atenuado en parte por el mayor consumo final en 2024 y en el 2025 por un movimiento a la baja. En la misma línea, la necesidad de financiamiento se corrigió a la baja. Por su parte, en 2024, los cambios en los activos financieros netos de la economía nacional se reflejaron mayormente en una mayor posición deudora frente al resto del mundo (Cuadro A).

Por sector institucional, en el año 2023 las tasas de ahorro de Hogares y, en menor medida, de Gobierno general se vieron impactados positivamente por las revisiones, en desmedro de las Sociedades financieras. En 2024, se revisó a la baja la tasa de ahorro de los Hogares, mientras que en el resto de los sectores de la economía nacional se movió en el sentido opuesto. En tanto, al tercer trimestre de 2025, la revisión al alza se dio principalmente en Empresas no financieras. Respecto de la posición financiera neta, las mayores revisiones ocurrieron en las Empresas no financieras (gráfico A).

En términos específicos, en el sector Hogares, la tasa de ahorro en 2023 se revisó al alza, debido al mayor ingreso disponible. La capacidad de financiamiento también se corrigió al alza dado el

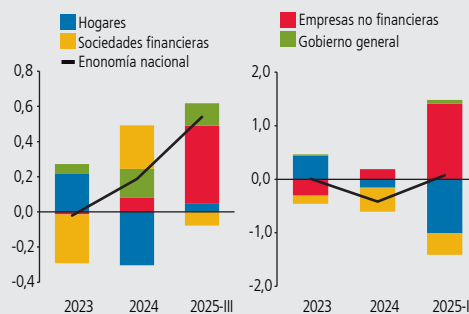
mayor ahorro, aunque en mayor magnitud debido a una revisión a la baja de la inversión. En 2024, en tanto, la tasa ahorro —y en consecuencia la capacidad de financiamiento— mostró una revisión a la baja, explicada por menor ingreso disponible sumado a un mayor consumo final efectivo. Mientras que, al tercer trimestre de 2025, si bien la tasa de ahorro se mantuvo sin cambios, la capacidad de financiamiento se revisó levemente al alza, dada la menor tasa de inversión. Finalmente, las revisiones en los activos financieros netos se revisaron en línea con los ajustes en el saldo mantenido en acciones y otras participaciones de capital.

En el caso de Gobierno general, las tasas de ahorro desde 2023 en adelante se revisaron levemente al alza, debido principalmente a mayores rentas de la producción. En cuanto a la posición deudora neta del sector se revisó al alza al tercer trimestre de 2025, debido a un menor saldo de pasivos.

En las Sociedades financieras, las revisiones ocurrieron mayormente en las tasas de ahorro, asociados a las revisiones de las rentas de la producción y de la propiedad, generando movimientos similares en la capacidad de financiamiento. Mientras que, los activos financieros netos se revisaron mayormente a la baja.

Por último, la tasa de ahorro de Empresas no financieras se revisó al alza en 2024 y en el tercer trimestre de 2025 en línea con los cambios en los pagos de rentas distribuidas y utilidades reinvertidas. Los activos financieros netos, en tanto, se revisaron a la baja en 2023, principalmente por el aumento en la posición deudora en acciones y otras participaciones de capital. Por último, la posición deudora neta se revisó al alza en 2024 y al tercer trimestre de 2025, derivado de los nuevos datos de la BP y de los cambios en las entidades financieras y no financieras no reguladas.

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



Fuente: Banco Central de Chile.

^{4/} Las entidades financieras no supervisadas corresponden a *factoring*, *leasing*, *family offices*, fondos de inversión privados y sociedades de inversión.

^{5/} Los cuadros de exposiciones intersectoriales mantendrán la presentación conjunta de Otros intermediarios y auxiliares financieros.

CUADRO A
Principales revisiones 2023 a 2025-III

	Porcentaje del PIB						Diferencias (pp.)		
	2023		2024		2025-III		2023	2024	2025-III
	Anterior	Nueva	Anterior	Nueva	Anterior	Nueva			
Economía nacional									
Ingreso disponible	95,9	96,0	95,0	95,4	94,7	94,9	0,0	0,4	0,2
Consumo final efectivo	75,7	75,8	73,2	73,4	72,8	72,4	0,1	0,2	-0,4
Ahorro bruto	20,2	20,2	21,8	22,0	21,9	22,5	-0,0	0,2	0,5
Formación bruta de capital	23,4	23,3	23,2	23,1	24,4	24,4	-0,0	-0,1	-0,0
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-3,1	-3,1	-1,4	-1,1	-2,5	-1,9	0,0	0,3	0,5
Activos financieros netos	-19,7	-19,7	-18,0	-18,4	-18,5	-18,5	0,0	-0,4	0,1
Hogares									
Ingreso disponible	62,3	62,6	60,6	60,4	59,8	59,4	0,2	-0,1	-0,3
Consumo final efectivo	69,7	69,8	67,4	67,5	67,2	66,7	0,0	0,1	-0,5
Ahorro bruto	5,2	5,4	5,6	5,3	5,3	5,3	0,2	-0,3	0,0
Formación bruta de capital	3,4	3,3	3,0	3,0	2,9	2,8	-0,1	-0,0	-0,0
Capacidad/Necesidad de financiamiento	2,8	3,1	3,6	3,3	3,3	3,4	0,3	-0,3	0,1
Activos financieros netos	121,2	121,6	120,4	120,3	124,9	123,8	0,4	-0,1	-1,0
Empresas no financieras									
Ingreso empresarial	33,0	32,7	35,0	34,1	36,0	34,8	-0,3	-0,9	-1,1
Ahorro bruto	12,0	12,0	13,6	13,7	13,7	14,2	-0,0	0,1	0,4
Formación bruta de capital	17,2	17,3	17,5	17,5	18,8	18,9	0,1	-0,0	0,1
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-4,8	-4,8	-3,5	-3,4	-4,7	-4,3	-0,1	0,1	0,4
Activos financieros netos	-123,9	-124,2	-120,5	-120,3	-121,8	-120,4	-0,3	0,2	1,4
Gobierno general									
Ingreso disponible	16,7	16,8	15,9	16,1	16,3	16,4	0,1	0,2	0,2
Consumo final efectivo	6,0	6,0	5,8	5,9	5,6	5,7	0,0	0,1	0,2
Ahorro bruto	1,4	1,5	0,8	1,0	1,2	1,3	0,1	0,2	0,1
Formación bruta de capital	2,1	2,2	2,1	2,1	2,1	2,1	0,0	0,2	0,2
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-2,1	-2,1	-2,6	-2,5	-2,3	-2,1	0,0	-0,0	0,1
Activos financieros netos	-14,0	-14,0	-14,8	-14,8	-15,4	-15,4	0,0	-0,0	0,1
Sociedades financieras									
Ahorro bruto	1,6	1,3	1,7	2,0	1,8	1,7	-0,3	0,2	-0,1
Formación bruta de capital	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	-0,0	-0,0	-0,0
Capacidad/Necesidad de financiamiento	1,0	0,7	1,1	1,4	1,2	1,1	-0,3	0,3	-0,1
Activos financieros netos	-3,0	-3,1	-3,1	-3,6	-6,1	-6,5	-0,2	-0,4	-0,4

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

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

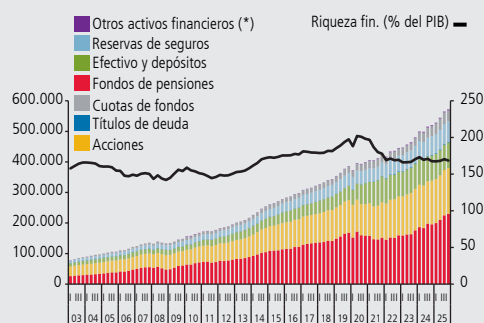
^{2/} La información disponible de este estudio se actualizará anualmente, en abril de cada año.

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)



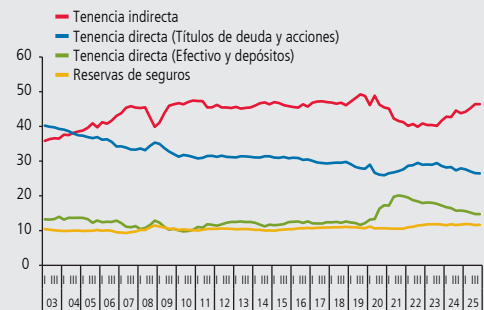
Fuente: Banco Central de Chile.

(*) 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)

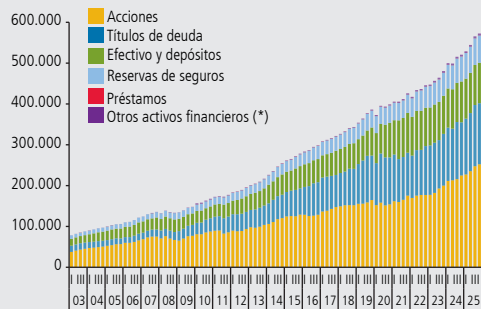


Fuente: Banco Central de Chile.

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%).

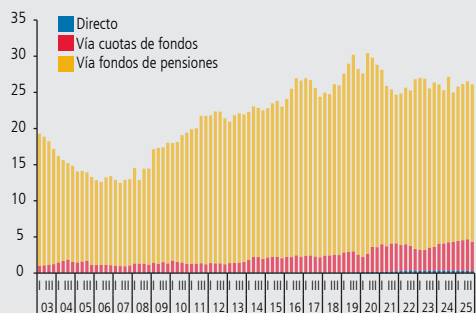
GRÁFICO C
Riqueza financiera de los Hogares con apertura total
(Miles de millones de pesos)



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.

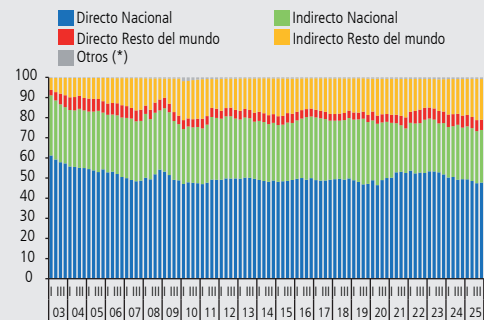
GRÁFICO D
Títulos de deuda según vía inicial de inversión
(Porcentaje sobre el total de la riqueza financiera)



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.