

# CUENTAS NACIONALES POR SECTOR INSTITUCIONAL

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





# ÍNDICE

---

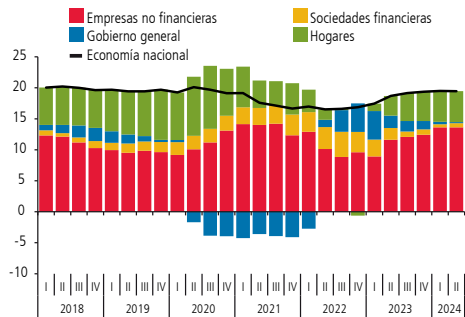
<b>CAPÍTULO 1: CUENTAS NACIONALES POR SECTOR INSTITUCIONAL</b>	<b>3</b>
1. RESUMEN	3
2. RESULTADOS SECTORIALES	5
Hogares	6
Empresas no financieras	6
Gobierno general	7
Sociedades financieras	8
3. REVISIONES	10
4. RECUADRO	
Las cuotas de fondos del mercado monetario y no monetario en las Cuentas Nacionales por Sector Institucional	11

## **CAPÍTULO 2: CUADROS ESTADÍSTICOS**

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

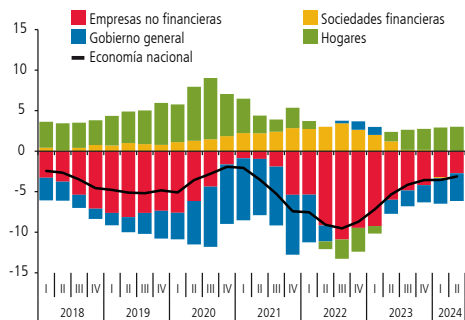


**GRÁFICO 1**  
Ahorro bruto por sector institucional  
(porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



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 segundo trimestre de 2024

### Resumen

Al segundo trimestre del año, el ingreso nacional y el consumo crecieron 6,1 y 5,8% anual respectivamente, con lo cual la tasa de ahorro de la economía chilena se mantuvo en 19,5% del PIB (año móvil). Por sector institucional, las Sociedades financieras aumentaron su ahorro levemente, lo cual fue compensado por una disminución de la tasa de Gobierno. En tanto, los Hogares y las Empresas no financieras mantuvieron su tasa de ahorro en 5,0% y 13,6%, respectivamente (gráfico 1).

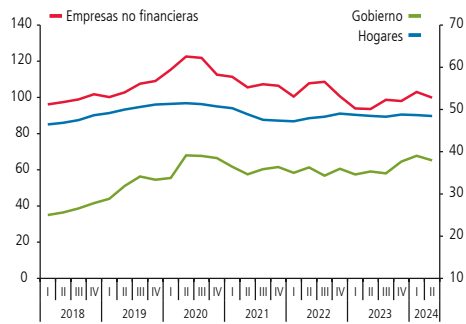
Dada la tasa de ahorro y una tasa de inversión bruta<sup>1/</sup> menor en 0,5pp., la necesidad de financiamiento de la economía se situó en 3,1% del PIB, inferior en 0,4pp. respecto al periodo anterior. Por sectores, este resultado se explicó por un menor déficit de las Empresas no financieras y la mayor capacidad de las Sociedades financieras y los Hogares. Lo anterior fue en parte compensado por el mayor déficit de Gobierno (gráfico 2).

En particular, las Empresas no financieras alcanzaron una necesidad de financiamiento de 2,7% del PIB, menor en 0,5pp. respecto al cierre del trimestre previo. En términos financieros, el menor déficit se reflejó en una mayor inversión en títulos de deuda y en el flujo neto de otras cuentas. En contraposición, se observó una desinversión en efectivo y depósitos, y en acciones 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, en tanto, pasaron de una necesidad de financiamiento a un superávit de 0,04% del PIB, superior en 0,2pp. al primer trimestre. Este resultado se materializó en un mayor flujo neto de efectivo y depósitos, y de acciones y otras participaciones, compensado parcialmente por vencimientos de títulos de deuda.

En cuanto a los Hogares, su capacidad de financiamiento se situó en 3,0% del PIB, superior en 0,1pp. respecto al cierre anterior. En este superávit destacó la mayor inversión en cuotas de fondo del mercado monetario y no monetario, y en sentido contrario, una desinversión en efectivo y depósitos.

El Gobierno general registró una necesidad de financiamiento de 3,4% del PIB, mayor 0,3pp. con respecto al cierre previo. En términos financieros, el déficit implicó una desinversión de efectivo y depósitos, un menor flujo neto de otras cuentas, contrarrestado en parte por una menor emisión de títulos de deuda.

En relación con el endeudamiento sectorial, las Empresas no financieras presentaron un ratio de deuda como porcentaje del PIB de 99,9%<sup>2/</sup>, 3,1pp. inferior a lo registrado en el periodo anterior. Este resultado se debió a un menor valor de la deuda externa por el fortalecimiento de peso frente al dólar, y de la deuda interna (gráfico 3). A su vez, el Gobierno general disminuyó su deuda en 1,1pp., alcanzando a 37,9% del PIB<sup>3/</sup>, producto de una menor valoración de los títulos emitidos en el mercado externo, principalmente. Por otro lado, si bien el nivel total de pasivos de los Hogares creció 1,5% —incidido por la deuda bancaria hipotecaria—, la deuda como porcentaje del PIB fue de 48,4%, inferior en 0,2pp. respecto a lo registrado a marzo 2024.

En el ámbito de las posiciones financieras netas —diferencia entre activos financieros y pasivos— la economía en su conjunto aumentó su posición deudora frente al Resto del mundo en 0,6pp., situándose en 19,1% del PIB. Lo anterior obedeció principalmente a una caída del saldo de activos en el exterior. En términos sectoriales, este resultado se debe a una disminución en la posición acreedora neta de los Hogares y de un deterioro en la posición deudora de las Sociedades financieras, que fueron parcialmente compensados por una disminución en la posición deudora por parte de las Empresas no financieras y del Gobierno general.

Específicamente, los Hogares registraron una posición acreedora neta de 120,5% del PIB, inferior en 3,5pp. al trimestre anterior, en gran medida explicado por un menor saldo en los fondos de pensiones —por una menor valorización de su cartera— y en efectivo y depósitos. Asimismo, las Sociedades financieras aumentaron su saldo neto deudor en 0,6pp., alcanzando un 4,2% del PIB. Al contrario, las Empresas no financieras registraron una posición deudora de 121,9% del PIB, inferior en 3,1pp. respecto del cierre trimestral anterior, asociado a un menor saldo deudor en préstamos, títulos de deuda, y en acciones y otras participaciones. El Gobierno general, en tanto, alcanzó una posición deudora de 13,5% del PIB, disminuyendo en 0,4pp. en comparación al periodo anterior, asociado principalmente a un menor saldo deudor en títulos de deuda.

<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 segundo trimestre del año, el ingreso disponible bruto de los Hogares aumentó 5,6% anual con respecto al mismo periodo del año anterior. Este resultado se debió principalmente a las rentas de la propiedad —a través de los retiros de rentas— que incidieron positivamente en 3,4pp, seguido de las rentas de la producción (salarios e ingresos de independientes), que aumentaron anualmente en 3,7% con una incidencia de 3,1pp. En sentido opuesto, el mayor pago de impuestos netos de subvenciones incidió negativamente en 0,9pp.

El crecimiento del ingreso disponible junto a la expansión del consumo final efectivo en 5,7% anual, implicó que la tasa de ahorro del sector se mantuviera similar al trimestre anterior, situándose en 5,0% del PIB. Lo anterior, sumado a una tasa de inversión de 2,9% y de transferencias de capital de 0,9% del PIB, contribuyeron a que los Hogares presentaran una capacidad de financiamiento de 3,0% del PIB, mayor en 0,1pp. respecto al trimestre anterior.

Desde la perspectiva financiera, la capacidad de financiamiento de los Hogares se reflejó en un aumento en la adquisición de activos, principalmente de cuotas de fondos del mercado monetario y no monetario, y en otras cuentas, compensado parcialmente por una desinversión en efectivo y depósitos.

En cuanto a su balance, los Hogares cerraron el trimestre con una riqueza financiera neta de 120,5% del PIB, inferior en 3,5pp. con respecto al cierre previo. Este resultado se explicó, en gran medida, por un menor saldo en los fondos de pensiones, dado la apreciación del peso frente al dólar y a una menor valoración de mercado de los títulos de deuda.

Finalmente, la deuda total de los Hogares se situó en 48,4% del PIB, disminuyendo 0,2pp. con respecto al trimestre anterior. Cabe mencionar que la caída en el ratio de deuda fue a consecuencia de un crecimiento del PIB nominal, mayor a los pasivos de los Hogares, los que aumentaron 1,5%, liderado por los préstamos bancarios hipotecarios, seguido de los préstamos obtenidos a través de otros intermediarios de crédito, entre ellos, de compañías de seguros.

## Empresas no financieras

El ahorro de las Empresas no financieras se situó en 13,6% del PIB, manteniendo la tasa registrada en el trimestre anterior. Este resultado se debió al menor pagos de rentas distribuidas y utilidades reinvertidas, lo que fue compensado por un incremento de los impuestos pagados y un leve retroceso del ingreso empresarial, este último a consecuencia de una disminución de las rentas de la propiedad netas (menores rentas recibidas).

En tanto, la formación bruta de capital disminuyó en 0,5pp., en gran medida por la desacumulación de existencias. Lo cual, sumado una tasa de ahorro estable en comparación al periodo anterior, determinaron una necesidad de financiamiento de 2,7% del PIB, inferior en 0,5pp. respecto del primer trimestre.



Desde la perspectiva de los instrumentos financieros, la menor necesidad de financiamiento se reflejó en un aumento en la adquisición de títulos de deuda y en un mayor flujo de otras cuentas. En sentido contrario, el sector registró una desinversión en efectivo y depósitos, y en acciones y otras participaciones de capital.

Por su parte, el stock de deuda de las Empresas no financieras se redujo en 3,1pp., situándose en 99,9% del PIB. Este resultado obedeció a un menor valor del stock de deuda con el exterior —principalmente por la apreciación del peso frente al dólar—, y en menor medida, de la deuda interna.

### Gobierno general

El ingreso disponible del Gobierno aumentó 2,3% anual, incidido principalmente por un aumento en la recaudación de impuestos netos de subvenciones. En sentido contrario, aportaron negativamente las rentas de la propiedad neta, asociados a un menor ingreso derivado de los contratos de explotación del litio.

Por su parte, el consumo final de Gobierno en conjunto con las transferencias sociales en especie creció 8,8% anual. Este resultado, sumado a la evolución del ingreso disponible, situó la tasa de ahorro del sector en 0,2% del PIB, menor en 0,2pp. en comparación al primer trimestre de 2024.

El menor ahorro, junto a un leve aumento en el gasto de capital, originó una necesidad de financiamiento de 3,4% del PIB, superior en 0,3pp. respecto al trimestre previo.

En tanto, la deuda del sector se situó en 37,9% del PIB<sup>4/</sup>, cayendo 1,1pp. respecto a marzo de 2024, debido principalmente a la menor valoración de los títulos emitidos en el mercado local y externo, por efecto de menores precios y la caída del tipo de cambio, respectivamente.

Finalmente, la posición deudora del Gobierno se situó en 13,5% del PIB, menor en 0,4pp. en comparación al periodo anterior, debido al menor saldo deudor en títulos de deuda, lo que fue compensado parcialmente por un menor saldo mantenido en acciones y otras participaciones de capital.

---

<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

Las Sociedades financieras alcanzaron una tasa de ahorro de 0,7% del PIB, aumentando 0,2pp. respecto del primer trimestre. Este resultado fue explicado por mayores rentas de la propiedad netas —como consecuencia del alza en los intereses netos recibidos— y de la producción.

El mayor ahorro obtenido, sumado a una formación bruta de capital que se mantuvo estable, permitió que el sector recuperara su capacidad de financiamiento, ubicándose en 0,04% del PIB —luego de culminar con una necesidad de financiamiento de 0,1% del PIB al cierre del trimestre previo.

Desde la perspectiva financiera, esta recuperación se reflejó en un mayor flujo neto de efectivo y depósitos, y de acciones y otras participaciones de capital, principalmente por la mayor inversión realizada por los Fondos de pensiones y los Fondos del mercado no monetario. Contrariamente, se registró un menor flujo neto de títulos —originado por vencimientos de los títulos de deuda tomados por Bancos comerciales y Fondos de pensiones— y de otras cuentas. Por su parte, los préstamos presentaron un movimiento compensado entre la caída de 6,2pp. en el flujo de los activos de Banco Central y el pago del financiamiento de Bancos comerciales, a causa del cierre del proceso de vencimiento de la Facilidad de Crédito Condicional al Incremento de las Colocaciones (FCIC)<sup>5/</sup>.

En cuanto a la posición deudora neta del sector financiero, se registró un incremento de 0,6pp. en comparación al cierre trimestral anterior, situándose en 4,2% del PIB. Creció en el periodo la posición deudora de los Otros intermediarios y auxiliares financieros y de las Compañías de seguros. De forma contraria, los Bancos y cooperativas redujeron su posición deudora neta en 0,2pp.

Finalmente, el stock de deuda de las Sociedades financieras fue de 122,1% del PIB<sup>6/</sup>, reflejando una caída de 16,5pp. con respecto del cierre previo. Este resultado se debió al menor saldo pasivo de préstamos de los Bancos comerciales —a causa del proceso de vencimiento de la FCIC y su correspondiente pago—, de efectivo y depósitos en el Banco Central —provocado por una caída de los depósitos de Bancos comerciales en el instituto emisor, asociada a la finalización de la FCIC y anterior implementación del programa de emisión de Depósitos de Liquidez para apoyar su pago<sup>7/</sup>—, y de 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-T1	2024-T2	2024-T1	2024-T2	2024-T1	2024-T2	2024-T1	2024-T2	2024-T1	2024-T2	
	(porcentaje de variación anual e incidencia)										
<b>Transacciones no financieras</b>	Rentas provenientes de la producción	8,3	8,6	3,8	3,1	18,3	15,4	-0,5	-0,1	-7,4	6,7
	Retiros de utilidades, intereses y otras rentas	-2,1	-2,3	3,0	3,4	2,0	-8,9	-5,8	-7,2	-28,0	16,9
	Impuestos netos de subvenciones	0,1	0,1	-0,1	-0,9	11,8	-9,9	-7,3	11,4	-1,9	-0,6
	Prestaciones sociales netas de cotizaciones	-	-	-0,5	0,2	-	-	-0,4	-0,8	10,3	0,2
	Transferencias corrientes netas	0,3	-0,2	0,2	-0,2	-1,4	1,0	2,0	-1,2	0,9	-0,4
	<b>Ingreso disponible bruto (2) (6)</b>	<b>6,7</b>	<b>6,1</b>	<b>6,3</b>	<b>5,6</b>	<b>20,3</b>	<b>6,5</b>	<b>-12,0</b>	<b>2,3</b>	<b>-26,1</b>	<b>22,9</b>
	<b>Ingreso disponible bruto desestacionalizado (3)</b>	<b>6,4</b>	<b>1,7</b>	<b>7,2</b>	<b>2,0</b>			<b>-0,5</b>	<b>6,4</b>		
	Consumo final efectivo	5,9	5,8	6,0	5,7			4,7	6,3		
	Consumo final efectivo desestacionalizado (3)	2,7	1,6	2,5	1,6			4,9	1,8		
		(porcentaje sobre el PIB, promedio móvil anual)									
<b>Ahorro bruto</b>	<b>19,5</b>	<b>19,5</b>	<b>5,0</b>	<b>5,0</b>	<b>13,6</b>	<b>13,6</b>	<b>0,4</b>	<b>0,2</b>	<b>0,5</b>	<b>0,7</b>	
	Formación bruta de capital	23,1	22,6	3,0	2,9	17,2	16,7	2,2	2,3	0,6	0,6
	Transferencias de capital	0,0	0,0	1,0	0,9	0,4	0,4	-1,3	-1,3	0,0	0,0
	<b>Capacidad(+)/Necesidad (-) de financiamiento</b>	<b>-3,6</b>	<b>-3,1</b>	<b>2,9</b>	<b>3,0</b>	<b>-3,2</b>	<b>-2,7</b>	<b>-3,1</b>	<b>-3,4</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,0</b>
	<b>Ahorro bruto desestacionalizado (4)</b>	<b>20,7</b>	<b>21,0</b>	<b>5,4</b>	<b>5,7</b>	<b>16,2</b>	<b>14,0</b>	<b>-0,5</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,4</b>	<b>1,3</b>
Formación bruta de capital desestacionalizado (4)	23,3	21,4			16,6	16,0	2,4	2,4			
Transferencias de capital desestacionalizado (4)							-1,7	-1,3			
<b>Capacidad(+)/Necesidad (-) de financiamiento desestacionalizado (4)</b>	<b>-2,6</b>	<b>-0,4</b>					<b>-4,5</b>	<b>-3,7</b>			
<b>Transacciones financieras</b>	<b>Inversión financiera</b>	<b>31,1</b>	<b>20,0</b>	<b>6,4</b>	<b>6,5</b>	<b>6,1</b>	<b>6,4</b>	<b>2,1</b>	<b>1,9</b>	<b>16,5</b>	<b>5,2</b>
	Efectivo y depósitos	9,7	5,4	0,2	-0,5	2,5	1,5	0,0	-0,4	7,0	4,8
	Títulos de deuda	0,3	-4,9	0,0	0,0	-0,2	0,4	-0,6	-0,5	1,1	-4,8
	Préstamos	4,2	-2,0	0,0	0,0	0,3	0,3	0,8	0,7	3,2	-3,0
	Acciones y cuotas de Fondos	7,9	10,1	2,5	2,9	1,8	1,5	0,1	0,0	3,5	5,7
	Reservas de seguros y fondos de pensiones	4,5	4,4	4,5	4,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
	Otros activos	4,5	7,0	-0,8	-0,3	1,7	2,7	1,8	2,2	1,8	2,5
	<b>Financiamiento</b>	<b>34,7</b>	<b>23,1</b>	<b>3,5</b>	<b>3,6</b>	<b>9,3</b>	<b>9,1</b>	<b>5,2</b>	<b>5,4</b>	<b>16,7</b>	<b>5,1</b>
	Efectivo y depósitos	7,8	4,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	7,8	4,0
	Préstamos, bonos y pagarés	8,4	-1,8	3,3	3,3	3,3	3,3	4,4	3,9	-2,6	-12,3
Otros pasivos	18,5	21,0	0,2	0,3	6,0	5,8	0,8	1,5	11,5	13,4	
<b>Capacidad(+)/Necesidad (-) de financiamiento</b>	<b>-3,6</b>	<b>-3,1</b>	<b>2,9</b>	<b>3,0</b>	<b>-3,2</b>	<b>-2,7</b>	<b>-3,1</b>	<b>-3,4</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,0</b>	
<b>Balance financiero al cierre de cada periodo</b>	<b>Activos financieros</b>	<b>703,9</b>	<b>677,8</b>	<b>172,7</b>	<b>169,0</b>	<b>146,1</b>	<b>143,2</b>	<b>31,0</b>	<b>31,0</b>	<b>354,1</b>	<b>334,6</b>
	Efectivo y depósitos	87,0	80,5	28,9	27,9	18,9	17,4	5,5	5,5	33,8	29,7
	Títulos de deuda	92,8	87,0	0,6	0,6	4,9	5,2	4,2	3,8	83,1	77,3
	Préstamos	110,9	102,6	0,0	0,0	7,1	6,7	3,9	3,8	100,0	92,1
	Acciones y cuotas de Fondos	234,1	230,1	57,0	56,6	62,1	60,1	7,1	6,6	107,9	106,7
	Reservas de seguros y fondos de pensiones	85,9	83,7	84,8	82,6	0,4	0,3	0,0	0,0	0,8	0,7
	Otros activos	93,2	94,0	1,3	1,3	52,9	53,3	10,4	11,2	28,6	28,2
	<b>Pasivos (5)</b>	<b>722,5</b>	<b>696,9</b>	<b>48,7</b>	<b>48,4</b>	<b>271,2</b>	<b>265,1</b>	<b>44,9</b>	<b>44,5</b>	<b>357,8</b>	<b>338,8</b>
	Efectivo y depósitos	76,3	70,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	76,3	70,4
	Préstamos, bonos y pagarés	247,3	232,5	46,2	46,0	99,8	96,9	39,0	37,9	62,3	51,7
Otros pasivos	398,9	394,0	2,5	2,5	171,4	168,2	5,9	6,5	219,2	216,8	
<b>Activos financieros netos</b>	<b>-18,5</b>	<b>-19,1</b>	<b>124,0</b>	<b>120,5</b>	<b>-125,0</b>	<b>-121,9</b>	<b>-13,9</b>	<b>-13,5</b>	<b>-3,7</b>	<b>-4,2</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.

(6) En el caso del sector Hogares, el porcentaje de variación anual e incidencia se presentan libres del efecto de los retiros excepcionales de los activos previsionales.



## REVISIÓN CIFRAS PRIMER 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 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.



## RECUADRO

### LAS CUOTAS DE FONDOS DEL MERCADO MONETARIO Y NO MONETARIO EN LAS CUENTAS NACIONALES POR SECTOR INSTITUCIONAL

En este recuadro se examina la evolución de las cuotas de fondos del mercado monetario y no monetario, y la relación que existe entre los distintos sectores institucionales utilizando las exposiciones intersectoriales o *matrices de quién a quién*<sup>8/</sup>, publicadas en las Cuentas Nacionales por Sector Institucional (CNSI).

#### Contexto

Las participaciones o cuotas de fondo de inversión en el Sistema de Cuentas Nacionales (SCN) corresponde a las participaciones emitidas por los Fondos del mercado monetario (FMM) y por los Fondos de inversión distintos a los del mercado monetario (FMNM). Estos fondos son vehículos de inversión colectivas que captan recursos de los inversionistas a través de la emisión de participaciones, los cuales son invertidos en activos financieros y no financieros.

Los FMM invierten en instrumentos de deuda con un vencimiento residual inferior o igual a un año, con liquidación o rescate de corto plazo, y se consideran sustitutos cercanos de los depósitos. En cambio, los FMNM pueden invertir en activos financieros distintos a los de corto plazo, y en activos no financieros, sin plazos mínimos, regulados según su tipo y sus políticas de inversión.

En Chile, estos fondos son regulados por la Comisión del Mercado Financiero (CMF), y en el caso de los fondos mutuos, son clasificados por tipo de instrumentos contenidos en cada fondo<sup>9/</sup>. En las CNSI, los FMM incluyen los fondos mutuos del mercado monetario tipos 1 y 2, y, los FMNM incluyen los fondos mutuos del mercado no monetario, es decir tipos 3 al 8 y los fondos de inversión. Por lo tanto, la información para su

medición proviene principalmente de las carteras de inversiones por tipo de fondo e instrumentos publicados por la CMF<sup>10/</sup>.

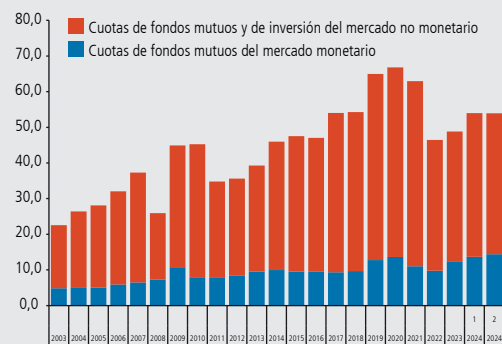
En las estadísticas de las CNSI, las cuotas de fondos se presentan en los balances y en las operaciones financieras de los distintos sectores institucionales (Empresas no financieras, Hogares e IPSFL, Gobierno y Sociedades financieras). Además, se publican las matrices de quién a quién o exposiciones intersectoriales, en términos de saldos y operaciones financieras para las cuotas de fondos de inversión del mercado monetario y del no monetario<sup>11/</sup>

#### Evolución y relaciones sectoriales

La inversión en cuotas de fondos del mercado monetario y no monetario muestran un crecimiento importante en términos de stock, pasando de 22,5% a 53,9% del PIB entre 2003 y el cierre del segundo trimestre de 2024, respectivamente (gráfico A). Asimismo, al segundo trimestre del 2024 se observó un aumento de 5,1pp. respecto al cierre del año 2023, explicado principalmente por las cuotas de fondos del mercado no monetario.

#### GRÁFICO A

Inversión en cuotas de fondos. Saldos al cierre de año.  
(porcentaje del PIB anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

<sup>8/</sup> Las matrices de quién a quién muestran las transacciones o exposiciones de un sector (acreedor/deudor) con otro sector (deudor/acreedor) para ciertos instrumentos financieros. En las CNSI, se publican para 4 sectores institucionales, desglosando las Sociedades financieras en 7 subsectores y para 6 instrumentos financieros.

<sup>9/</sup> Para mayor información ver: <https://www.cmfchile.cl/educa/621/w3-article-641.html>

<sup>10/</sup> Para mayor información ver: [https://www.bcentral.cl/documents/33528/6033795/CNSI\\_Metodos\\_Fuentes\\_2024.pdf/a85b7f7d-2584-9b43-c337-850c4fc19612?t=1720117432261](https://www.bcentral.cl/documents/33528/6033795/CNSI_Metodos_Fuentes_2024.pdf/a85b7f7d-2584-9b43-c337-850c4fc19612?t=1720117432261)

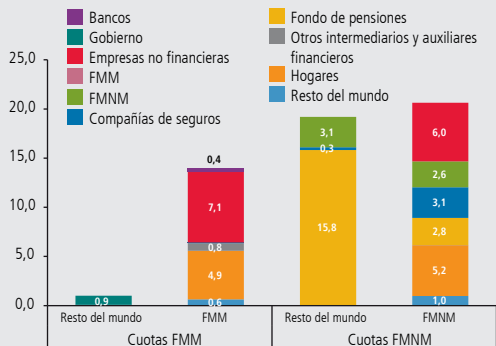
<sup>11/</sup> Estos cuadros se encuentran publicados en la BDE: [https://si3.bcentral.cl/Siete/ES/Siete/Cuadro/CAP\\_CCNN/MN\\_CCNN76/CCNN\\_EI\\_SF\\_2018/637818381569853435](https://si3.bcentral.cl/Siete/ES/Siete/Cuadro/CAP_CCNN/MN_CCNN76/CCNN_EI_SF_2018/637818381569853435)



En términos de las matrices o exposiciones intersectoriales, el gráfico B muestra los saldos en forma de cuotas de fondos del mercado monetario y del mercado no monetario, y sus sectores inversores al cierre del segundo trimestre 2024. Estas cuotas provienen de los agentes no residentes (Resto del mundo) y del mercado nacional de Fondos mutuos y de inversión. Las cuotas de fondos del mercado monetario locales fueron adquiridas principalmente por los Empresas no financieras (7,1% del PIB) y los Hogares (4,9% del PIB), en línea con la administración de caja o inversiones de corto plazo.

En las cuotas de fondos del mercado no monetario, en tanto, se destacan los aportes de los Fondos de pensiones a fondos extranjeros (15,8% del PIB), siendo esta vía, una de las principales formas de inversión en el exterior de los Fondos de pensiones. En cambio, los fondos proporcionados por los FMNM locales tienen como aportantes a las Empresas no financieras (6,0% del PIB), los Hogares (5,2% del PIB) y las Compañías de seguros (3,1% del PIB).

**GRÁFICO B**  
Cuotas de fondos del mercado monetario y no monetario, *matri-  
ces de quién a quién*, saldos al segundo trimestre 2024  
(porcentaje del PIB anual)



Fuente: Banco Central de Chile.

### Comparación internacional

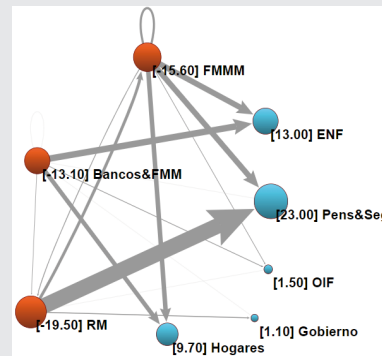
Al comparar los stocks de cuotas de fondos de las CNSI con los resultados disponibles para la Zona Euro de las *matri-  
ces de quién a quién*<sup>12/</sup> al primer trimestre del 2024, se observa el mayor tamaño del mercado de Fondos como porcentaje del PIB para la zona Euro en relación a Chile, en términos de relaciones y saldos netos (gráfico C).

<sup>12/</sup> Para la Zona Euro se utiliza la información publicada por el Banco Central Europeo en el siguiente reporte: [https://data.ecb.europa.eu/sites/default/files/2024-07/Euro\\_area\\_accounts\\_full\\_report.pdf](https://data.ecb.europa.eu/sites/default/files/2024-07/Euro_area_accounts_full_report.pdf)

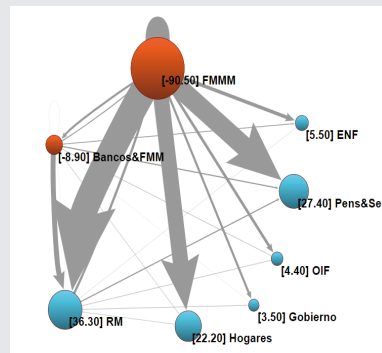
Específicamente, los aportes a los fondos son realizados principalmente por los Fondos de Pensiones y las Compañías de Seguros, los Hogares y las Empresas no financieras tanto en Chile como en la Zona Euro. Sin embargo, destaca el rol del Resto del mundo (RM) en la Zona Euro a diferencia de Chile. En este último, el RM sobresale como oferente de cuotas de fondos, principalmente demandado por los Fondos de pensiones; en cambio, en la Zona Euro, el RM se muestra como demandante de estos instrumentos.

**GRÁFICO C**  
Cuotas de fondos, *matri-  
ces de quién a quién*, saldos al primer trimestre 2024  
(porcentaje del PIB anual)

#### I. Chile



#### II. Zona Euro



Nota: La magnitud de las líneas indica la intensidad de la relación, las flechas señalan al "inversionista". El tamaño del círculo indica el saldo neto de las cuotas de fondos (activos menos pasivos), y los colores reflejan saldos netos positivos en celeste (demandantes) y negativos en naranja (oferentes).

Fuente: Banco Central de Chile, datos de la Zona Euro en base a información del BCE.