



DF

DIARIO FINANCIERO®

SUPLENTO

SANTIAGO DE CHILE  
 JUEVES 30 DE OCTUBRE DE 2025

26

DÍA MUNDIAL DEL AHORRO

# LOS CHILENOS RETOMAN EL CAMINO DEL AHORRO CON MEJORES DECISIONES FINANCIERAS

**De a poco, los hogares vuelven a fortalecer su capacidad de financiamiento. Expertos destacan el efecto del incremento de sueldos y mejores tasas de interés, aunque advierten que la tendencia podría ser transitoria.** POR FRANCISCA ORELLANA

El nivel de ahorro y consumo de la economía chilena está creciendo y, con ello, impactando en la demanda de instrumentos financieros.

Según datos del Banco Central al segundo trimestre del año, el ingreso nacional creció un 9,1%, mientras que el consumo lo hizo un 7,7%. De esta manera, la tasa de ahorro de la economía chilena se situó en 21,6% del PIB, cifra superior en 0,2 puntos porcentuales con respecto al cierre anterior. En los hogares, la capacidad de financiamiento se situó en 3,5% del PIB, también superior en 0,2 puntos porcentuales respecto al cierre anterior, lo que se explicó principalmente por una mayor inversión en efectivo, depósitos y acciones, entre otros instrumentos.

"El aumento en el ahorro puede deberse a la recuperación económica, mayor confianza y estabilidad, junto con tasas de interés atractivas en algunos instrumentos. La mayor disponibilidad de productos financieros y campañas de educación también motivan a las familias a ahorrar más", destaca el profesor asociado del Departamento

de Administración de la FEN de la Universidad de Chile, José Luis Ruiz.

El académico de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad de los Andes, Nicolás Román, añade que el incremento en los sueldos ha generado un impacto relevante, impulsado principalmente por el aumento del salario mínimo y, en menor medida, por la reducción de la jornada laboral, la ampliación de la PGU y los ajustes reales en las remuneraciones.

Desde el año pasado se observa un aumento "muy saludable" de la tasa de ahorro de los hogares, acota el estratega macro Latam de LarraínVial Asset Management, Sergio Godoy, lo que se explicaría, principalmente, por una corrección relevante del gasto observado entre 2021 y 2022, donde las tasas de aho-

ros "se redujeron 16%-17% del PIB, lo que, a su vez, fue causado por las políticas monetaria y fiscal ultra expansivas y los lamentables retiros de los fondos de las AFP".

El ejecutivo agrega que desde el punto de vista macro, el aumento de ahorro de los hogares "es muy relevante para poder financiar la inversión sin necesidad de depender excesivamente del ahorro externo, ya que un ahorro externo excesivo implica un déficit de cuenta corriente relevante que puede crear inestabilidad cambiaria".

Los analistas coinciden en que este incremento es más bien de carácter coyuntural. "El Banco Central aún mantiene tasas de interés relativamente altas que incentivan el ahorro; los niveles de endeudamiento de los créditos de consumo están por sobre los

niveles de prepandemia por lo que parte de los mayores ingresos se destinan a pagar deudas. Una cierta estabilidad laboral y un escenario externo convulso incentivan el ahorro también", destaca Román.

Acota que también hay incentivos tributarios, como APV, nuevos productos como las cuentas corrientes remuneradas y campañas del sector financiero que han sido exitosas y también han incentivado el ahorro.

Ruiz indica que, además de la recuperación económica pospandemia, también se ve un efecto positivo de las condiciones temporales del mercado, "como por ejemplo, la fuerte alza en la Bolsa de Comercio de Chile".

## **Demanda**

En este escenario de mayor

consumo y ahorro es que se considera que habrá una mayor demanda de instrumentos como APV, fondos mutuos o cuentas remuneradas.

"Un ciclo con estabilidad laboral, con inflación controlada, incentivan el ahorro. En particular en instrumentos con inversiones a tasas nominales y con una participación importante en instrumentos de renta fija para aprovechar las relativamente altas tasas de interés", dice Román.

Ruiz agrega que probablemente se registre una mayor demanda por estos instrumentos, ya que buscan diversificación y mejores rendimientos, pero aclara que la magnitud dependerá de factores "como la rentabilidad, seguridad y campañas de educación financiera".

Godoy es más cauto: "Este aumento ha permitido ir recuperando gradualmente el stock de activos de los hogares, que fue reducido fuertemente por los retiros de los fondos de las AFP. Si esta tendencia continúa, hay perspectivas de que podemos recuperar el nivel como porcentaje del PIB previo a los retiros, pero para eso falta bastante, unos cinco a 10 años".

EN **21,6%**  
 DEL PIB SE SITUÓ LA TASA DE AHORRO AL  
 SEGUNDO TRIMESTRE DEL AÑO.