



Superintendencia  
de Bancos  
e Instituciones  
Financieras  
Chile



# Ahorro a Plazo en el Sistema Financiero

Enero 2018





Superintendencia  
de Bancos  
e Instituciones  
Financieras  
Chile

---

## Ahorro a Plazo en el Sistema Financiero

---



El presente reporte tiene por objetivo elaborar un diagnóstico sobre el ahorro bruto de las personas naturales en Chile (saldos mantenidos en productos de ahorro sin considerar el nivel de endeudamiento). Con un enfoque estadístico basado en microdatos de oferta de alcance censal, se analiza el ahorro en el sistema bancario y en las cooperativas de ahorro y crédito bajo supervisión de la SBIF, considerando un amplio set de descriptores sociodemográficos, geográficos e industriales.

## CONTENIDO

<b>RESUMEN EJECUTIVO</b>	<b>6</b>
<b>1. INTRODUCCIÓN</b>	<b>8</b>
<b>2. ANTECEDENTES METODOLÓGICOS</b>	<b>10</b>
2.1 Variables incluidas en el análisis	10
2.2 Población evaluada	11
<b>3. CARACTERIZACIÓN DEL AHORRO EN CHILE</b>	<b>12</b>
3.1 Nivel de ahorro	14
3.2 Ahorro en función del ingreso	19
3.3 Diversificación del ahorro por cuentas, tipos de instrumento e instituciones	22
3.4 Cuentas inactivas e intensidad de uso	22
3.5 Tipo de instrumento	26
<b>4. COMENTARIOS FINALES</b>	<b>30</b>
<b>REFERENCIAS</b>	<b>30</b>
ANEXO 1: Evolución de los flujos de ahorro de las familias por destino previsional	32
ANEXO 2: Detalle diversificación del ahorro por cuentas, instrumento e instituciones	33
ANEXO 3: Características de los instrumentos financieros	34



## RESUMEN EJECUTIVO

El presente reporte tiene por objetivo elaborar un diagnóstico sobre el ahorro de las personas naturales en productos ofrecidos por la banca y las cooperativas de ahorro y crédito (CACs) bajo supervisión de la SBIF. Con un enfoque estadístico basado en microdatos de oferta y alcance censal, se analiza la distribución del saldo de ahorro en base a un amplio conjunto de variables sociodemográficas, geográficas e industriales.

La tasa de ahorro de los hogares en Chile reportada por la OCDE (8,94% a diciembre de 2016) es significativamente menor que la mediana de la tasa de ahorro del resto de los países de la organización (11,21%). Por otra parte, una proporción importante del ahorro de los hogares en Chile (94% a diciembre de 2016) es obligatorio y poco líquido (previsional).

No obstante lo anterior, existe una amplia cobertura poblacional de productos de ahorro: 17 millones de cuentas suscritas con 9,9 millones de titulares asociados. Sin embargo, el 20% de las cuentas y 16% de los titulares presentan saldo cero a diciembre de 2016<sup>1</sup>.

La mediana del saldo de ahorro de los clientes con cuentas activas (con saldo positivo) es de \$25 mil, mientras que el saldo promedio alcanza a \$2,49 millones. La primera cifra representa un escaso 6,2% de la renta mediana de los clientes de las instituciones financieras.

Variables como sexo, edad, estado civil e ingreso inciden sobre el nivel de ahorro mantenido por las personas. A diciembre de 2016 se observa que:

- El saldo mediano del ahorro de las mujeres es 1,6 veces mayor que el de los hombres. Esto ocurre en buena parte de la distribución (al menos hasta el percentil 75).
- La mediana del saldo de ahorro aumenta a través de los tramos de edad. Los adultos mayores tienen un ahorro 3,2 veces mayor que el exhibido por el segmento de menor edad (30 años). También se observa que a partir de los 80-85 años la mediana del ahorro decrece lo cual es consistente con la teoría del ciclo de vida.
- El saldo de ahorro (promedio y mediano) de la población casada es superior al de la población soltera. Para los segmentos cuyos ahorros están entre los percentiles 50 y 75 de la distribución, el diferencial varía entre 9% y 15%.
- El saldo de ahorro respecto al ingreso decrece hasta los 600-750 mil pesos. A partir de este tramo crece de manera sostenida hasta el tramo 1,7-2,6 millones. Los últimos tramos de renta exhiben saldos de ahorro significativamente superiores al resto. El 10% de los clientes de mayor ingreso concentran cerca del 50% del stock total del ahorro de las personas.

También se observan diferencias en los saldos de ahorro mantenidos a partir de las desagregaciones efectuadas sobre la base de variables industriales y geográficas. En efecto:

- Los saldos de ahorro mantenidos por las personas en instituciones bancarias son significativamente mayores que los mantenidos en cooperativas de ahorro y crédito. En efecto, para los segmentos cuyos ahorros estaban entre los percentiles 50 y 75 de la distribución, el diferencial varía entre 57% y 68%.
- Las personas con giro o actividad productiva presentan mayores saldos de ahorro que las personas sin giro. Para los segmentos cuyos ahorros están entre los percentiles 50 y 75 de la distribución, el diferencial varía entre 9,6% y 9,7%.

<sup>1</sup> / El grueso de las estadísticas presentadas en el informe está asociado al subconjunto de cuentas cuyo saldo acumulado a la fecha de referencia es superior a cero.

- Los saldos de ahorro mantenidos difieren significativamente según el tipo de producto de ahorro. La mediana del saldo mantenido en depósitos a plazo es muy superior a la mantenida en cuentas de ahorro (\$ 7 millones versus \$ 21 mil).

- Los mayores niveles de ahorro se observan en la Región Metropolitana y la Región de Magallanes (las medianas del ahorro son 40% y 21% superiores al total nacional, respectivamente).

Una proporción significativa de quienes acceden a productos de ahorro bancario y en CACs no desarrollan prácticas activas de ahorro. A modo de ejemplo, 10% de los tenedores de cuentas de ahorro a plazo mantiene menos de \$ 500 de saldo, el 20% menos de \$ 2 mil y el 50% tiene saldos inferiores a \$ 21 mil.

Por otra parte, 50% de los clientes presenta una relación entre el stock de ahorro mantenido y su ingreso mensual menor a 6%. Las desagregaciones del indicador por sexo y tipo de cuenta presentan diferencias relevantes. En efecto, para todos los percentiles el indicador de las mujeres es superior al de los hombres y los indicadores asociados a depósitos a plazo son mayores a los correspondientes a cuentas de ahorro a plazo.

La información entregada en este Informe puede ser de gran ayuda para el diseño y evaluación de políticas públicas y privadas tendientes a promover la práctica metódica del ahorro entre la población. La revalorización de dicha práctica como mecanismo para enfrentar contingencias y financiar bienes de consumo durable, puede redundar en aumentos del bienestar de las personas y por cierto en un mayor desarrollo económico.





## 1. INTRODUCCIÓN

La literatura especializada, tanto empírica como teórica, subraya la importancia del ahorro en el funcionamiento del sistema económico. La teoría sugiere que el ahorro<sup>2</sup>, permite a los hogares mantener el consumo a través del ciclo de vida, generar mecanismos para enfrentar fluctuaciones imprevistas en los ingresos futuros, financiar bienes durables y transferir riqueza entre generaciones. A nivel macroeconómico, se destaca el efecto positivo de mayores tasas de ahorro sobre el crecimiento a largo plazo de la economía.

La mayoría de los trabajos sobre ahorro de las personas toma como referencia los modelos de ingreso permanente de Friedman (1957) y de ciclo de vida de Modigliani y Brumberg (1954). Estos modelos tienen como base la idea de que un consumo fijo o suavizado a lo largo de la vida maximiza el bienestar de las personas. Por consecuencia, el ingreso determinaría buena parte del ahorro potencial, prediciendo que las personas jubiladas tendrían tasas de ahorro bajas (o incluso negativas). Específicamente Modigliani y Brumberg (1954) predicen que los individuos distribuyen su consumo a lo largo de la vida con el fin de ahorrar para los periodos de bajo ingreso y jubilación.

Beckmann et al (2013) realizan un estudio con el fin de encontrar los determinantes del ahorro en países del centro, este y sureste de Europa (CESEE). Los autores encuentran que la edad, el ingreso y los años de escolaridad aumentan la propensión marginal a ahorrar y confirman la existencia de una relación de campana entre la edad y el nivel de ahorro. Adicionalmente, los más jóvenes adquieren instrumentos de ahorro diferentes a los de la población más adulta, quienes toman principalmente depósitos a plazo. Por su parte, Jamison, Karlan y Zinman (2014) destacan la importancia de la educación financiera en el comportamiento del ahorro de los jóvenes, encontrando que la educación financiera junto a políticas de promoción de acceso a cuentas bancarias aumenta el ahorro de estos grupos, en relación a una política que solo dé acceso a cuentas.

En Latinoamérica, Bebczuk et al (2015) analiza el nivel de ahorro en la región encontrando que casi la mitad de los hogares muestran una tasa de ahorro negativa, junto con destacar el rol primordial de los ingresos en el ahorro de los hogares. Suppakitjarak (2015) encuentra evidencia que los ahorrantes tienden a utilizar instrumentos convencionales, como depósitos a plazo o depósitos en cuenta vista, más que en instrumentos sofisticados como acciones o fondos mutuos. No obstante, a medida que el ingreso de las personas aumenta tienden a utilizar instrumentos más sofisticados. Cavallo y Serebrisky (2016) encuentran que la baja cobertura de pensiones, el trabajo informal y la inseguridad laboral podrían explicar el fenómeno de altas tasas de ahorro en etapas de vejez en Latinoamérica.

Para el caso chileno, Butelmann y Gallego (2001) muestran que, tal como lo predice la teoría económica, los ahorros se relacionan con la acumulación de activos para suavizar el consumo inter-temporalmente. Lo anterior se refleja en que parte importante en la variación de las tasas de ahorro es explicada por la edad (teoría del ciclo de vida) y el ingreso transitorio del hogar (hipótesis del ingreso permanente). Los resultados encontrados también relacionan la tasa de ahorro con variables como riqueza, capital humano, mercado del crédito y sistema de ahorro para la jubilación. Kast y Pomeranz (2013) encuentran que la implementación de cuentas de ahorro sin costo para las familias de menores ingresos sustituye su preferencia por crédito informal a corto plazo por ahorro formal. Esto tendría implicancias como un menor endeudamiento con familiares y menores atrasos en el pago de sus cuentas. Es decir, habría evidencia de mayor bienestar asociado a conductas de ahorro.

Marshall y Kaufmann (2013) encuentran que la tenencia de cuentas de ahorro en Chile es relativamente baja comparada con los países desarrollados. Adicionalmente, a partir de datos de Encuesta de la INJUV encuentran evidencia empírica de que el nivel de ahorros sobre ingresos tiene un efecto negativo en la probabilidad de tener mora. SBIF (2016) presenta una estimación de la cobertura poblacional de los productos de ahorro bancarios, concluyendo que el 69% de la población adulta del país cuenta con tales instrumentos (datos a junio de 2015). No obstante lo anterior,

---

2 / Se entiende el ahorro de los hogares como la porción del ingreso disponible de la familia no destinada a consumo final, es decir, la fracción no consumida ni transferida. Esta definición general aplica en este Informe, desde el punto de vista de los stocks de ahorro acumulados en los instrumentos del sistema bancario especificados.

Las mediciones de demanda indican que la práctica del ahorro en el país está poco extendida. Banco Mundial (2014) estima que en Chile el porcentaje de la población adulta que reconoce haber ahorrado en una institución financiera en el curso del último año llega solo a 15%, cifra significativamente menor a la exhibida por los países de la OCDE (51%). Esta cifra se complementa con el 26% de la población que declara no haber ahorrado activamente durante los últimos 12 meses, según los datos de CAF-SBIF (2016).

El presente informe tiene por objetivo caracterizar los saldos de ahorro de los clientes de la banca y CACs supervisadas por la SBIF, en productos de ahorro a plazo de dichos oferentes. Estos antecedentes pueden servir de insumo para el diseño de políticas públicas y privadas que propendan a un mayor desarrollo financiero. El enfoque utilizado para el efecto (microdatos de oferta, de naturaleza estadística censal) difiere de los habitualmente empleados en la literatura (enfoques agregados derivados de las cuentas nacionales o enfoques micro, basados en encuestas de demanda). Los resultados obtenidos permiten caracterizar la distribución de los saldos de ahorro de los clientes bancarios sobre la base de un amplio set de variables sociodemográficas, geográficas e industriales, como edad, sexo, estado civil, ingreso, tipos de productos y tipo de institución, entre otros.

El documento se estructura en cuatro secciones, incluyendo la presente introducción. La segunda sección presenta los antecedentes metodológicos, que parte describiendo las variables incluidas en el análisis así como la población evaluada. En la tercera sección se presentan los resultados del estudio, incluyendo un amplio set de estadígrafos asociados al acceso y uso de instrumentos de ahorro bancario de la población. En la última sección se presentan algunos comentarios finales.



## 2. ANTECEDENTES METODOLÓGICOS

### 2.1 Variables incluidas en el análisis

El presente trabajo utiliza microdatos de oferta de amplio alcance poblacional y busca caracterizar la distribución del ahorro de los clientes bancarios a partir de un amplio conjunto de descriptores, incluyendo: edad, sexo, estado civil, ingreso, tipos de productos y tipo de institución, entre otros. Los antecedentes generales de la información utilizada para el efecto se presentan en el cuadro 1.

Cuadro 1. Antecedentes generales de la información usada en el Informe

Tipo	Detalle
Periodo de referencia de la información	Diciembre de 2016.
Tipo de información	Información de oferta (microdatos).
Fuente primaria de información	Solicitud de información ad hoc formulada a bancos y cooperativas de ahorro y crédito fiscalizadas por la SBIF (Archivo IF3).
Datos básicos reportados	Saldo de ahorro bruto (stock al final del periodo) y número de instrumentos segregados por tipo de producto a nivel de individuos (personas naturales). Los productos incluidos son depósitos a plazo, cuentas de ahorro para la vivienda, cuentas de ahorro con giro diferido y cuentas de ahorro con giro incondicional. Para efectos de este reporte se entiende por cuenta activa aquella cuyo saldo a la fecha de referencia de la información es igual o superior a \$1.
Fuentes secundarias de información	Reportes administrativos que permiten la identificación de variables sociodemográficas, geográficas e industriales.

Fuente: SBIF.

Variables analizadas en el informe:

- Tipo de instrumento: corresponde al tipo de instrumento contratado explícitamente con la finalidad de ahorrar, distinguiendo las cuentas de ahorro para la vivienda, con giro incondicional y giro diferido como cuentas de ahorro a plazo. Todas estas cuentas tienen requisitos de monto mínimo bajos y permiten retiros de fracciones de estos montos en el tiempo. Por otro lado, los depósitos a plazo tienen requerimientos de monto mínimo superiores a las cuentas de ahorro a plazo y se caracterizan por tener horizontes de tiempo definidos para ahorrar, periodo en el cual existen restricciones para retirar los recursos.
- Tipo de institución: los oferentes de instrumentos de ahorro pueden diferir en aspectos tales como fines societarios, gobierno corporativo, actividades financieras autorizadas y orientaciones de mercado, entre otros. En atención a lo anterior, el trabajo distingue entre Bancos y Cooperativas de Ahorro y Crédito.
- Número de cuentas por persona: el análisis de esta variable permite tener una visión general del volumen de registros vigentes en el sistema y detectar cuentas inactivas (es decir, con monto cero de ahorro), agregando valor al análisis de cobertura e intensidad de uso de productos de ahorro.

· Otras variables: el análisis incluye variables como edad, género, ingreso, estado civil y región. Al respecto se destaca que: (i) la edad es una variable ampliamente utilizada en estudios empíricos sobre determinantes del ahorro. La evidencia hace esperable una relación creciente entre el stock de ahorros y la edad; (ii) respecto a la variable género existen estudios que indican que una mayor aversión al riesgo por parte de las mujeres haría esperable mayores niveles de ahorro en dicho segmento; (iii) la incorporación del ingreso es natural, por cuanto constituye la fuente originadora de los recursos destinados al ahorro; (iv) la variable estado civil se incorpora para contrastar los resultados con evidencia empírica reportada en otros trabajos, la que tiende a indicar mayores tasas de ahorro en el segmento de población casada; y finalmente (v) se evalúan eventuales diferencias geográficas en los patrones de ahorro (regiones).

## 2.2 Población evaluada

El cuadro 2 presenta estadísticas generales de las variables evaluadas: número de cuentas con saldo positivo, número de personas y montos totales de ahorro segregado por tipo de instrumento y tipo de institución. Se destaca, que los clientes pueden mantener más de una cuenta de ahorro y que el saldo consignado en la tabla corresponde al stock de ahorro de las personas. El trabajo da cuenta del ahorro de 8,3 millones de personas.

Cuadro 2. Estadísticas generales de la población evaluada (1)

	Número de cuentas	Saldo (millones de \$)	Número de personas	Cobertura (2)
<b>Cuentas de ahorro</b>	<b>12.606.778</b>	<b>4.707.270</b>	<b>8.165.469</b>	<b>56,24%</b>
Cuenta de ahorro para la vivienda	3.431.840	796.663	3.291.871	22,67%
Otras cuentas de ahorro con giro incondicional	1.716.967	1.031.429	1.542.637	10,62%
Otras cuentas de ahorro con giro diferido	7.457.971	2.879.178	5.597.846	38,56%
<b>Depósitos a plazo</b>	<b>1.168.319</b>	<b>16.192.157</b>	<b>594.604</b>	<b>4,10%</b>
Bancos	13.015.531	20.403.567	8.121.507	55,94%
Cooperativas	759.566	495.859	645.682	4,45%
<b>TOTAL</b>	<b>13.775.097</b>	<b>20.899.426</b>	<b>8.378.236</b>	<b>57,71%</b>

(1) Sólo considera instrumentos de ahorro con saldo positivo a la fecha de referencia de la información (dic 2016).

(2) Número de personas que mantienen el producto sobre la población adulta del país.

Fuente: SBIF.

Las cuentas de ahorro concentran buena parte de los instrumentos de ahorro activos mantenidos por las personas (92%). No obstante, los depósitos a plazo concentran el grueso del saldo de ahorro (77%).

Las entidades bancarias concentran el 94% del total de cuentas activas y alrededor de un 98% del stock de ahorro de las personas. Dado lo anterior, se observa que los saldos promedio ahorrados en bancos y cooperativas de ahorro y crédito difieren significativamente.

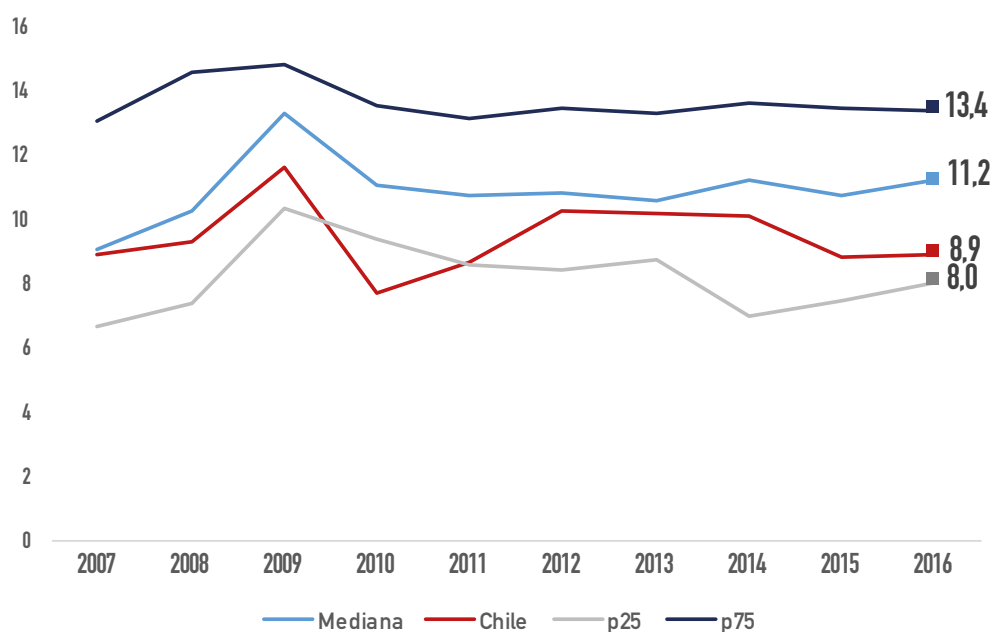
Finalmente, se destaca que un 57,71% de la población adulta posee al menos un producto de ahorro (cobertura poblacional). Dicha cobertura varía significativamente entre los distintos tipos de productos. En efecto, la cobertura poblacional de los depósitos a plazo es particularmente baja, solo 4,1% de la población tiene cobertura de dicho instrumento<sup>3</sup>. Las cuentas de ahorro para la vivienda tienen una cobertura poblacional de 22,67%.

3 / Esto podría estar asociado a los mayores saldos mínimos exigidos por las instituciones para su contratación.

### 3. CARACTERIZACIÓN DEL AHORRO EN CHILE

Durante los últimos años, si bien el ahorro de los hogares de los países de la OCDE aumenta en términos nominales, cae respecto al Ingreso Disponible [gráfico 1]. De Serres y Pelgrin (2003) analizan la reducción de las tasas de ahorro de los hogares durante los noventa encontrando que mayores tasas de endeudamiento y un aumento significativo en la riqueza financiera neta de los hogares, estaría siendo internalizada como un aumento permanente de la riqueza, reduciendo en consecuencia las tasas de ahorro<sup>4</sup>.

**Gráfico 1. Evolución de la tasa de ahorro de los hogares en Chile y en la OCDE**  
(porcentaje sobre el ingreso disponible)



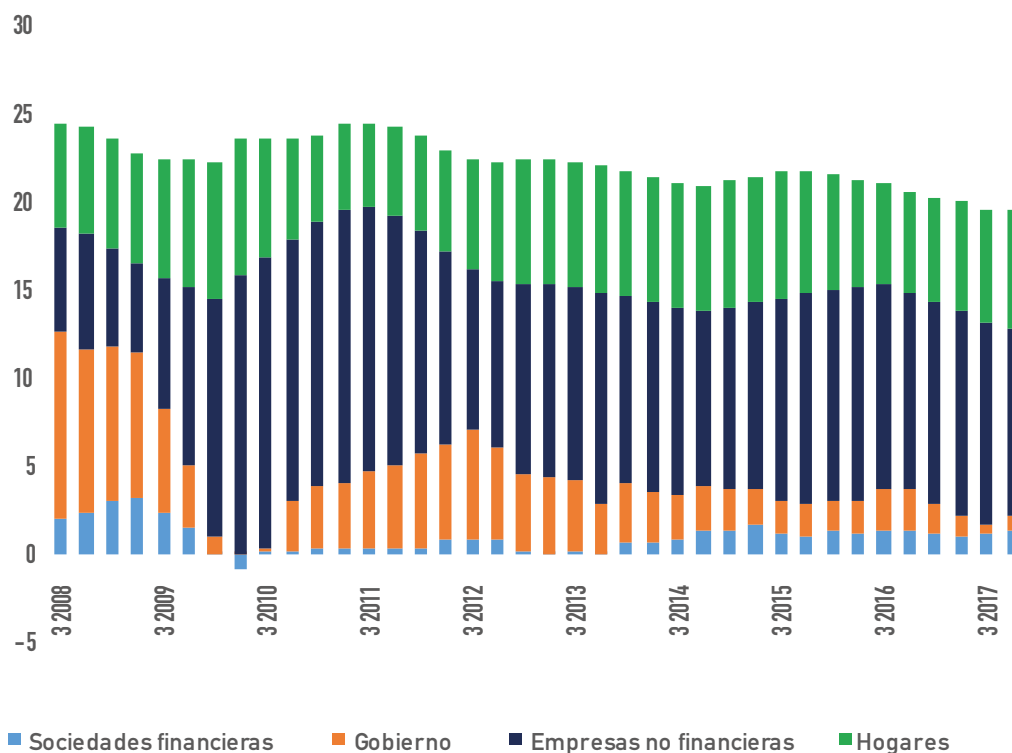
Fuente: Elaboración propia en base a información de la OCDE

En la misma línea, Juster, Lupton, Smith y Stafford (2006) analizan un conjunto de hogares mediante datos de panel, para evaluar el impacto de las ganancias de capital en distintos tipos de activos sobre los niveles de ahorro, controlando por variables observables y no observables. Sus resultados indican que las ganancias de capital en acciones son las principales responsables en la caída de los niveles de ahorro desde 1984, seguidas de las ganancias de capital en bienes raíces.

El ahorro bruto en Chile como porcentaje del PIB ha caído significativamente. La importancia relativa del ahorro del gobierno se ha reducido (alrededor de 40 puntos porcentuales entre el primer trimestre de 2008 y el segundo trimestre de 2017, gráfico 2) y, como contrapartida, ha aumentado la incidencia del ahorro privado (ahorro total menos ahorro del gobierno).

<sup>4</sup> / La tasa de ahorro es relevante para entender los niveles de ahorro de las personas mediante análisis de flujos. No obstante, este informe tiene como foco los saldos de ahorro (stocks) que permiten visualizar el estado actual de las tenencias de ahorro.

**Gráfico 2. Composición institucional del ahorro en Chile (porcentaje del PIB)**



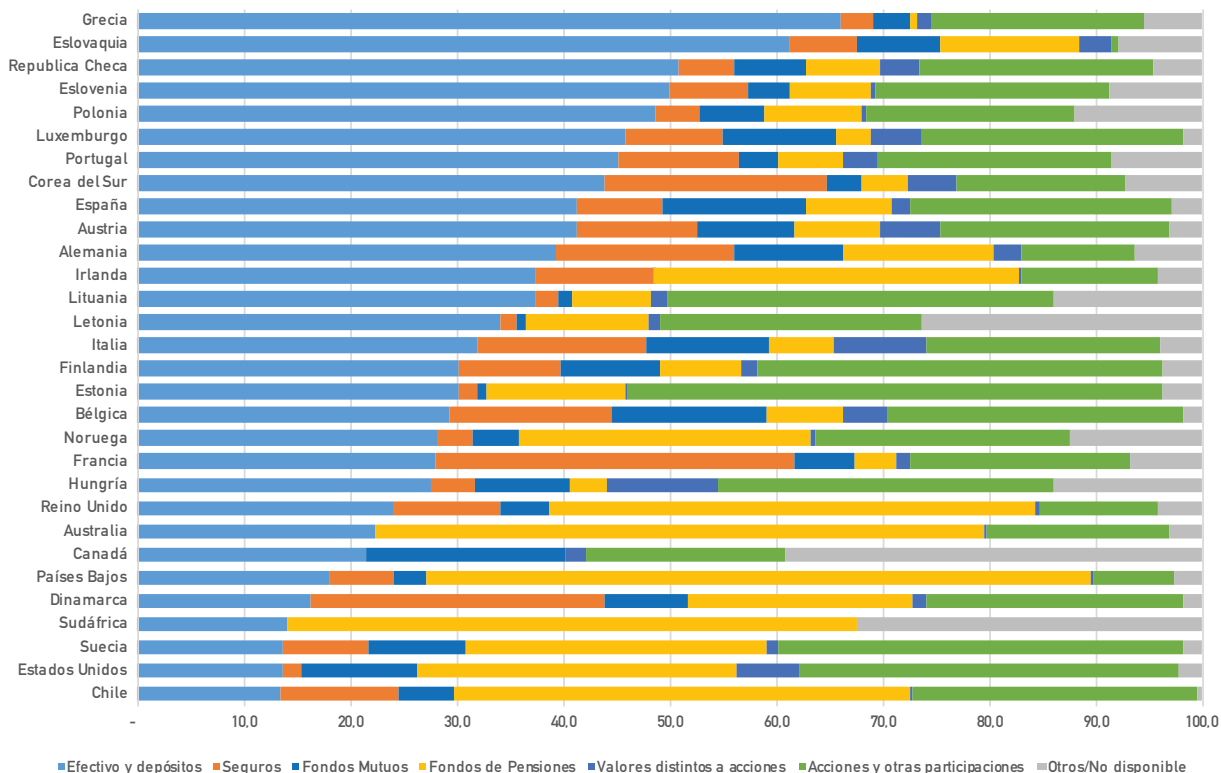
(\*) El sector "hogares" incluye a instituciones privadas sin fines de lucro.

Fuente: Elaboración propia en base a datos del Banco Central de Chile

Dentro del ahorro privado destaca como componente principal el ahorro de las empresas no financieras seguidas por los hogares, que son el foco de este informe. En 2016 la contribución promedio de los hogares al ahorro de la economía fue de 29%. Los antecedentes complementarios presentados en el anexo 1 indican que buena parte de dicho ahorro tiene un carácter previsional (94%). Dentro del 6% restante se inscribe el ahorro bancario.

Los activos financieros de los hogares se pueden descomponer en varios tipos de instrumentos y entidades receptoras. En el caso de Chile, se observa que los activos financieros que están en efectivo y depósitos corresponden a los terceros en orden de importancia. Específicamente, las cuentas más importantes son ahorros de pensiones y acciones (gráfico 3), el primero directamente relacionado con el sistema de capitalización individual vigente.

**Gráfico 3. Activos financieros de los hogares: comparación internacional**  
(porcentaje del total)



**Nota:** El ahorro acumulado en instituciones financieras está incluido en la categoría "efectivo y depósitos". En el caso de Chile dicha categoría concentra 13,4% del total de activos financieros

Fuente: Elaboración propia con datos de la OCDE, 2016

A través del tiempo la fracción de efectivo y depósitos como porcentaje del total de riqueza financiera en Chile ha caído desde cerca de 14,4% en 2003 a un 13,4% 2016. Por su parte, los activos asociados a fondos de pensiones han subido desde 34,2% a 42,8% en el mismo periodo. Destaca también la caída en acciones y otras participaciones desde un 37,6% en 2003 a un 26,9% en 2016 (OECD 2016).

### 3.1 Nivel de ahorro

En el cuadro 3 se presenta la distribución agregada de los saldos de ahorro mantenidos por los clientes bancarios y de CACs supervisadas por la SBIF. Al respecto se observa que la mediana del ahorro en Chile asciende a \$25.000 pesos, mientras que el ahorro promedio es de \$2.494.000. La diferencia entre ambas cifras está asociada al hecho de que una gran cantidad de individuos en la distribución presenta montos de ahorro relativamente bajos. Otros resultados obtenidos a partir del mismo cuadro indican que:

- Los saldos de ahorro mantenidos en depósitos a plazo son significativamente mayores a los mantenidos en cuentas de ahorro a plazo.
- El ahorro representativo de las mujeres es superior al de los hombres.

· El saldo de ahorro mediano tiende a crecer con la edad de las personas. Este comienza a disminuir a partir de los 80-85 años.

· El saldo de ahorro de las personas naturales con giro o actividad económica es superior al de las personas sin giro.

· Por ingreso la relación del saldo en una primera fase es decreciente, a partir de los 600-750 mil la relación se vuelve positiva. Los mayores saldos de ahorro se presentan en los tramos de ingresos más altos.

· En general, los saldos de ahorro mantenidos por las personas en bancos son mayores que los mantenidos en cooperativas.

**Cuadro 3. Saldo de ahorro de las personas**  
(miles de pesos)

	Promedio	Mediana (1)	p25	p60	p75	p90	Personas (número)(2)	Saldo Total (millones de \$)(2)
<b>Total</b>	<b>2.494</b>	<b>25</b>	<b>3</b>	<b>63</b>	<b>315</b>	<b>2.386</b>	<b>8.378.236</b>	<b>20.899.426</b>
<b>Producto</b>								
Cuentas de Ahorro	576	21	3	45	195	1103	97,5%	22,5%
Depósitos a Plazo	27.232	7.013	2.255	10.420	20.725	56.778	7,1%	77,5%
<b>Género</b>								
Hombre	3.252	20	3	43	268	2.921	37,8%	49,2%
Mujer	2.422	31	4	88	460	2.859	49,4%	48,0%
<b>Edad</b>								
menos de 30 años	676	25	3	62	302	1.222	10,7%	2,9%
30-35 años	876	14	1	26	157	1.104	9,1%	3,2%
35-40 años	1.192	14	2	27	148	1.221	9,1%	4,3%
40-45 años	1.634	16	2	33	181	1.562	8,7%	5,7%
45-50 años	2.035	19	3	42	239	2.044	8,6%	7,0%
50-55 años	2.429	23	3	58	300	2.602	8,7%	8,5%
55-60 años	3.080	30	4	83	429	3.630	8,0%	9,9%
60-65 años	4.439	48	6	118	802	6.001	6,8%	12,1%
mayor a 65 años	6.244	80	8	208	1.267	8.226	17,4%	43,5%
<b>Institución</b>								
Bancos	2.512	23	3	58	303	2.304	96,9%	97,6%
Cooperativas	768	15	3	34	180	1.451	7,7%	2,4%
<b>Giro Comercial</b>								
sin giro o actividad económica	2.315	24	3	62	321	2.425	80,7%	74,9%
con giro o actividad económica	4.397	26	4	64	352	3.570	12,7%	22,4%
<b>Ingreso</b>								
inferior a 250.000	1.232	28	4	84	368	2.000	14,3%	7,0%
250.000 - 400.000	1.093	22	3	53	290	1.725	14,1%	6,2%
400.000 - 500.000	1.389	20	3	45	264	2.029	5,8%	3,2%
500.000 - 600.000	1.589	20	3	43	263	2.276	4,6%	3,0%
600.000 - 750.000	1.853	17	2	37	226	2.485	6,0%	4,4%
750.000 - 1.000.000	3.411	28	3	73	606	5.933	4,9%	6,7%
1.000.000 - 1.200.000	4.996	37	4	102	1.086	10.003	2,3%	4,6%
1.200.000 - 1.700.000	7.357	48	5	151	1.895	15.252	3,2%	9,3%
1.700.000 - 2.600.000	12.319	75	7	276	3.687	27.098	2,3%	11,3%
2.600.000 o más	21.443	62	7	196	2.410	38.786	2,7%	23,6%

(1) Un análisis de significancia al 95% muestra diferencias estadísticamente significativas para los estadígrafos de todas las variables.

(2) Considera que las personas puede tener ahorros en más de una institución y en más de un tipo de instrumento. Por otra parte, para la segregación por género, edad, giro comercial e ingreso se excluyen los individuos para los que no se cuenta con dicha información.

La Región Metropolitana (RM) destaca como la región con mayor mediana del ahorro, seguida de la Región de Magallanes y el Maule (cuadro 4). La Región de Antofagasta, pese a tener una mediana relativamente baja en el agregado, destaca en depósitos a plazo. En este último instrumento las regiones con mayores medianas son la región de Magallanes y la Metropolitana. En términos de representatividad de montos totales de ahorro y número de personas, la RM también es la más importante.

**Cuadro 4. Distribución del ahorro de las personas por región**

Región	Distribuciones (1)		Medianas de ahorro (en miles de pesos)		
	Personas	Monto	Cuentas de Ahorro	Depósitos a Plazo	Total(2)
Arica y Parinacota	0,91%	0,53%	18,1	6.393,0	21,0
Tarapacá	1,42%	0,86%	19,6	6.976,1	22,6
Antofagasta	2,85%	2,21%	16,8	8.204,9	20,4
Atacama	1,31%	0,81%	15,6	7.059,0	17,5
Coquimbo	3,14%	1,76%	17,2	6.444,9	20,0
Valparaíso	8,23%	5,63%	17,8	6.323,7	22,2
RM	54,97%	71,95%	22,7	8.320,1	34,9
O'Higgins	3,71%	2,21%	20,8	5.988,8	25,0
Maule	4,18%	2,34%	22,7	6.052,3	27,3
Bío-Bío	8,65%	5,07%	21,3	5.772,2	26,8
La Araucanía	3,88%	2,20%	22,1	6.031,9	26,5
Los Ríos	1,80%	1,11%	20,0	5.914,0	24,0
Los Lagos	3,40%	2,02%	19,3	6.520,1	22,5
Aysén	0,53%	0,32%	22,9	7.271,6	26,9
Magallanes	1,01%	0,98%	23,4	9.046,0	30,0

(1) Número de ahorrantes y saldo de ahorro regional expresado como porcentaje del total nacional.

(2) Los análisis de significancia al 95% muestran diferencias estadísticamente significativas para cada estadígrafo.

Fuente: SBIF.

Por otra parte, los resultados indican que los casados en promedio mantienen un mayor nivel de ahorro. Entre las explicaciones que ofrece la literatura para este resultado (Grinstein-Weiss et al. [2006] y Zissimopoulos et al. [2008]) está que los casados tienen la posibilidad de compartir gastos comunes del hogar, generando espacio para mayor ahorro (cuadro 5).

**Cuadro 5. Ahorro de las personas según estado civil**  
(cifras en miles de pesos)

Estado Civil	Promedio	Mediana	p25	p75
Casado	5.173,5	30,0	4,1	460,8
Divorciado	3.922,3	29,2	4,0	432,7
Soltero	2.268,1	27,6*	3,7	401,6
Viudo	4.310,8	38,6*	5,7	505,4

\* Diferencia significativa al 95% respecto del grupo "casados".

Fuente: SBIF.



El cuadro 6 resume los resultados de dos de las principales encuestas que analizan el ahorro en Chile, estas son la Encuesta CASEN (modulo inclusión financiera 2011) y la Encuesta Financiera de Hogares del Banco Central de Chile (versión 2014). A pesar que estas encuestas no son directamente comparables con este informe (diferencias en los instrumentos considerados y otros aspectos metodológicos) es posible concluir que la tenencia de ahorros es limitada y que la cobertura y propensión marginal a ahorrar es creciente con el ingreso. En este Informe se encuentra que la mediana de las tenencias de ahorro por ingreso crece, pero sólo a partir de un tramo específico de renta. La cobertura por edad en este Informe es creciente al igual que los resultados de propensiones a ahorrar de la EFH<sup>5</sup>. En términos de género, la cobertura según este informe es superior en mujeres versus hombres mayores de 18 años, a diferencia de los resultados de la CASEN.

**Cuadro 6. Evidencia empírica sobre el ahorro de las personas en Chile**

Variable	CASEN 2011	EFH 2014
Métrica	Mantención de saldos de ahorro	Tenencia, frecuencia y monto de ahorro en los últimos 12 meses.
Medios de ahorro	Incluye ahorro en libretas para la vivienda, cuentas bancarias (cuenta de ahorro, depósitos a plazo, cuenta corriente, vista o cuenta RUT), cuentas 2 AFP o APV, efectivo y otras formas.	Incluye cuentas de ahorro (personales, vivienda, educación, Cuenta 2 de AFP), instrumentos de renta fija (depósitos a plazo y bonos), fondos mutuos, acciones transadas en bolsa, ahorro previsional voluntario, entre otros.
Resultados generales	Población de 18 años o más que mantenía ahorros alcanzaba a 19%, siendo los principales instrumentos las cuentas bancarias (9,1%) y la libreta para la vivienda (5,8%). Un 4,1% de la población mantenía ahorro en forma de efectivo.	-Un 26% de los hogares realizaba ahorros. -65% de las familias prefería hacerlo de forma mensual, 18% lo hacía de forma anual y un 11% lo hacía de forma trimestral. -La mediana del monto ahorrado por hogar asciende a \$312.277
Edad	La proporción de población que mantiene ahorros es mayor en los segmentos etarios 25-34 (24%) y 35-44 años (22%).	-La proporción de hogares que ahorra es creciente con la edad, alcanzando un máximo en el segmento de 50 a 64 años de edad (30%). -El nivel de ahorro mediano alcanza el máximo en el segmento de 35 a 49 años.
Género	La proporción de hombres y mujeres que mantiene ahorros difiere levemente (1,1 puntos porcentuales en favor de los hombres). La única excepción se da en las cuentas de ahorro para la vivienda, en que las mujeres tienen una mayor proporción (7,5% v/s 3,8%).	No reporta.
Ingreso	-La proporción de población que mantiene ahorro es menor en los segmentos en situación de pobreza. -La proporción de la población que mantiene ahorros crece con el nivel de ingreso.	Propensión marginal a ahorrar crece con el nivel de ingreso.
Regiones	La proporción de población que mantiene ahorro es mayor en las regiones del extremo sur del país.	-Los montos de ahorro medianos son superiores en las macro regiones Metropolitana y Norte. -La proporción de hogares que mantiene ahorros es mayor en la RM.

5 / Basándose en distribuciones de la población por edad del INE para el año 2016.

El cuadro 7 presenta una fuente adicional de información referida al ahorro de las personas en Chile, sobre la base de encuesta Global Findex del Banco Mundial<sup>6</sup>. Los resultados muestran un rezago importante en materia de ahorro de las personas respecto a los países de la OCDE. Se desprende de esta fuente de información que la práctica del ahorro en Chile es relativamente baja y poco frecuente en instituciones financieras, a diferencia de los países de ingresos altos de la OCDE. Esta información, aunque no es directamente comparable, ayuda a entender los niveles de ahorro observados.

**Cuadro 7. Ahorro de las personas Chile y en la OCDE (1)  
(porcentaje)**

Indicadores	Chile	OCDE
Adultos que ahorraron durante los últimos 12 meses	36	71
Adultos que ahorraron en una institución financiera	15	52
Adultos del quintil más pobre que ahorran	24	60
Adultos del quintil más rico que ahorran	51	80
Adultos con una cuenta en una institución financiera	63	94
Adultos con una cuenta en una institución financiera que ahorraron durante los últimos 12 meses	48	73
Adultos sin una cuenta en una institución financiera que ahorraron durante los últimos 12 meses	18	31

(1) Del conjunto de países OCDE se muestran estadísticas de aquellos con ingreso alto

Fuente: Banco Mundial (2014), Global Findex Database

### 3.2 Ahorro en función del ingreso

El indicador que se presenta en el cuadro 8 busca medir el nivel de los ahorros de las personas (stock) controlando por su ingreso<sup>7</sup>. El recuadro 1 presenta antecedentes adicionales de la distribución de ingresos de la población evaluada.

Las mujeres tienen un stock de ahorro sobre ingreso mensual mayor al de los hombres. Esto es consistente con estudios que indican que las mujeres ahorran más, siendo una de las posibles razones que éstas sean más aversas al riesgo y más propensas al ahorro precautorio (Eckel y Grossman, 2008). Esta diferencia se mantiene por productos. Mientras que la mediana del indicador para las mujeres es 7,24% del ingreso mensual en las cuentas de ahorro, los hombres muestran un indicador estadísticamente inferior, de solo 2,77%. Por otro lado, en los depósitos a plazo la mediana del indicador para las mujeres es de 1042,81% versus 1001,08% para los hombres.

La magnitud del saldo de ahorro sobre ingreso depende, en buena medida, de la edad de las personas. Los valores son mayores al inicio de la vida laboral (tramo etario hasta 30 años), luego decrecen y finalmente presentan una fase de expansión sostenida a partir del rango etario de 45 a 50 años. La distribución del indicador por tramo de ingreso también presenta esta forma, con valores mayores en los niveles más bajos de ingreso y una fase decreciente que se extiende en casi todos los percentiles hasta los \$750 mil pesos de renta. Una explicación respecto a los mayores valores iniciales observados tiene que ver con el hecho de que, en los segmentos de menores ingresos, se concentra parte importante de la población mayor a 65 años, los cuales acumulan ahorros en fases previas de su ciclo de vida.

<sup>6</sup> / La encuesta (de demanda) Findex corresponde a una base de datos sobre inclusión financiera que considera información de 150.000 adultos en más de 140 países. Provee información sobre cómo las personas ahorran, se endeudan, realizan pagos y manejan riesgos.

<sup>7</sup> / Ahorro sobre Ingresos = Stock de ahorros, donde  $i$  corresponde a la persona.

$i$  ingreso mensual

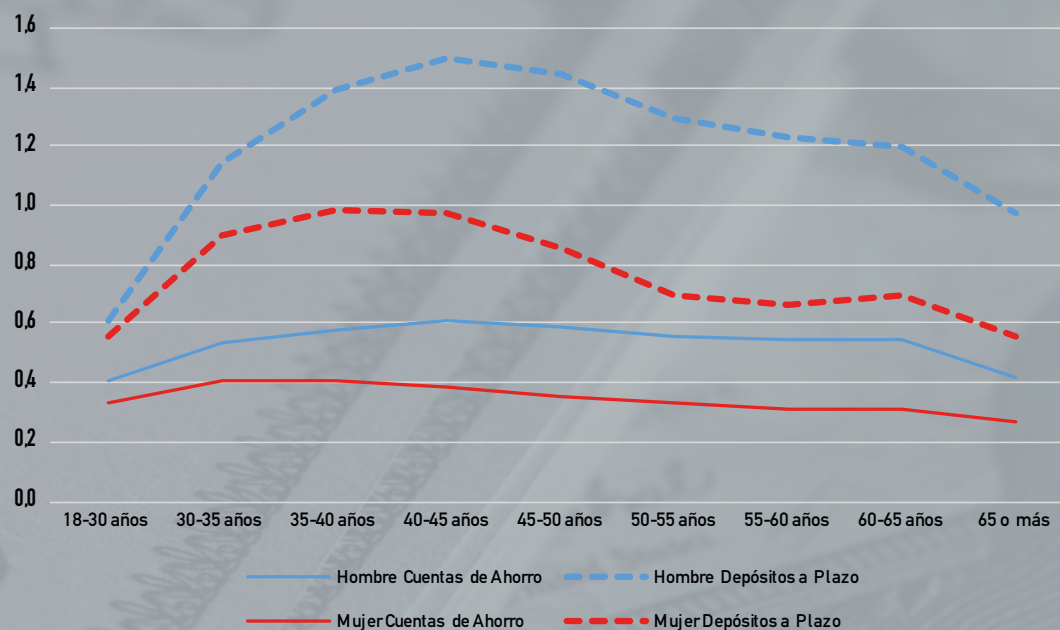
Cuadro 8. Indicador de ahorro sobre ingreso (porcentaje)

	p25	p50	p60	p75	p90
<b>Total</b>	1%	6%	16%	107%	774%
<b>Producto</b>					
Cuentas de Ahorro	1%	5%	10%	48%	346%
Depósitos a Plazo	341%	1018%	1489%	2773%	6904%
<b>Género</b>					
Hombre	0%	4%	8%	49%	585%
Mujer	1%	11%	31%	172%	955%
<b>Edad</b>					
menos de 30 años	1%	8%	20%	108%	449%
30-35 años	0%	3%	7%	42%	328%
35-40 años	0%	3%	7%	38%	345%
40-45 años	0%	4%	8%	47%	421%
45-50 años	1%	4%	11%	63%	540%
50-55 años	1%	6%	14%	88%	706%
55-60 años	1%	8%	21%	132%	953%
60-65 años	1%	13%	38%	252%	1507%
mayor a 65 años	2%	25%	76%	472%	2518%
<b>Institución</b>					
Bancos	1%	6%	15%	101%	754%
Cooperativa	1%	3%	7%	37%	380%
<b>Giro Comercial</b>					
sin giro o actividad económica	1%	7%	18%	121%	826%
con giro o actividad económica	0%	4%	9%	55%	562%
<b>Ingreso</b>					
inferior a 250.000	3%	21%	55%	273%	1468%
250.000 - 400.000	1%	7%	17%	92%	554%
400.000 - 500.000	1%	4%	10%	59%	451%
500.000 - 600.000	0%	4%	8%	48%	417%
600.000 - 750.000	0%	3%	6%	34%	369%
750.000 - 1.000.000	0%	3%	9%	71%	684%
1.000.000 - 1.200.000	0%	3%	9%	100%	900%
1.200.000 - 1.700.000	0%	3%	11%	133%	1080%
1.700.000 - 2.600.000	0%	4%	13%	180%	1314%
2.600.000 o más	0%	1%	4%	49%	890%

Fuente: SBIF.

Recuadro 1: Distribución del ingreso según tenencia de activos

Gráfico 4. Distribución de ingresos por edad, género y tipo de producto de ahorro (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia en base a datos SBIF.

La distribución del ingreso muestra las características esperadas. Primero, es creciente hasta una edad media, entre los 35-45 años según el género (grafico 4). Luego cae hasta llegar a la etapa de jubilación. El peak del ingreso de los hombres se alcanza en un tramo etario superior al de las mujeres, lo cual también es consistente con estadísticas de otros países y con la literatura relacionada. También destaca que las distribuciones de ingreso de aquellas personas que tienen depósitos a plazo son superiores a aquellos con cuentas de ahorro, tanto para hombres como para mujeres. La mediana general del ingreso y su desagregación por género se puede observar en el cuadro 9.

Cuadro 9. Ingreso total por género (mediana en miles de pesos)

Total	434,2
Hombre	543,7
Mujer	357,3

Fuente: SBIF.

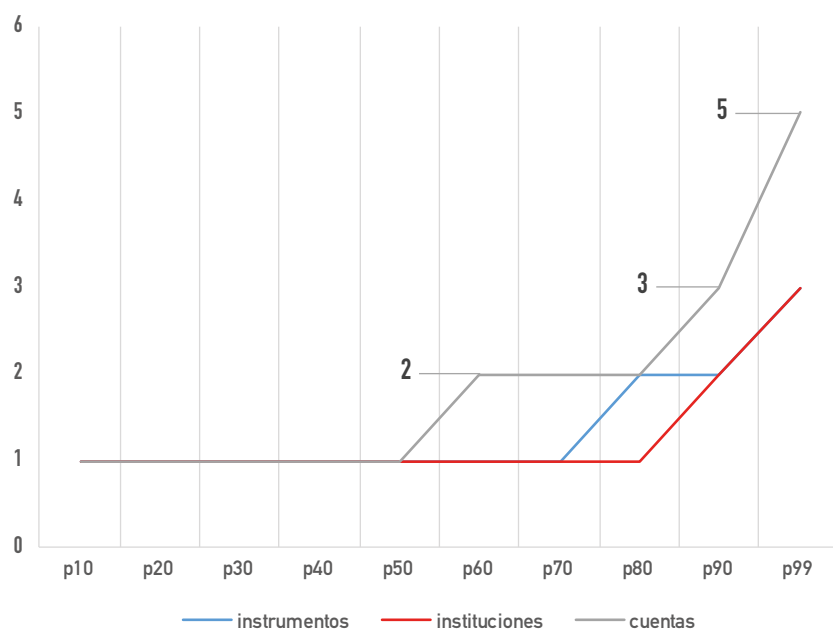


### 3.3 Diversificación del ahorro por cuentas, tipos de instrumento e instituciones

El gráfico 5 incorpora un indicador de diversificación del ahorro de las personas, el cual busca medir el grado en que los ahorrantes mantienen más de un instrumento, institución y cuenta para ahorrar. Se observa que cerca de 70% de la población tiene sus ahorros en solo un tipo de instrumento, alrededor de 80% tiene sus ahorros en una sola institución y 50% de las personas tiene solo una cuenta activa.

**Gráfico 5. Número de instrumentos, instituciones y cuentas**

(número en base a percentiles de la población)



Fuente: SBIF.

Una tabla con información complementaria se presenta en el anexo 2. Dichos antecedentes muestran que las personas tienen en promedio 1,32 instrumentos de ahorro. Tanto por edad como por renta el indicador tiende a decrecer marginalmente y su magnitud es mayor en el segmento de mujeres y entre quienes tienen giro comercial. Los ahorrantes se relacionan en promedio con 1,14 instituciones financieras, indicador que crece con la renta, y las personas en promedio mantienen 1,6 cuentas, cifra que crece con la renta y es mayor entre quienes poseen depósitos a plazo.

### 3.4 Cuentas inactivas e intensidad de uso

Hasta el momento solo se han analizado cuentas activas con saldos de ahorro positivos, no obstante, la información reportada por las instituciones financieras considera también aquellas con monto cero a finales de diciembre de 2016. El cuadro 10 muestra el porcentaje de cuentas por categoría que cumplen con esta característica.

**Cuadro 10. Cuentas con saldo cero  
(porcentaje)**

<b>Total</b>	<b>20,1%</b>
<b>Producto</b>	
Depósitos a Plazo	0,0%
Vivienda	25,9%
Giro Incondicional	20,5%
Giro Diferido	19,6%
<b>Género</b>	
Hombre	21,6%
Mujer	18,8%
<b>Edad</b>	
menos de 30 años	19,4%
30-35 años	23,6%
35-40 años	23,4%
40-45 años	22,7%
45-50 años	21,9%
50-55 años	20,7%
55-60 años	19,1%
60-65 años	17,1%
mayor a 65 años	15,4%

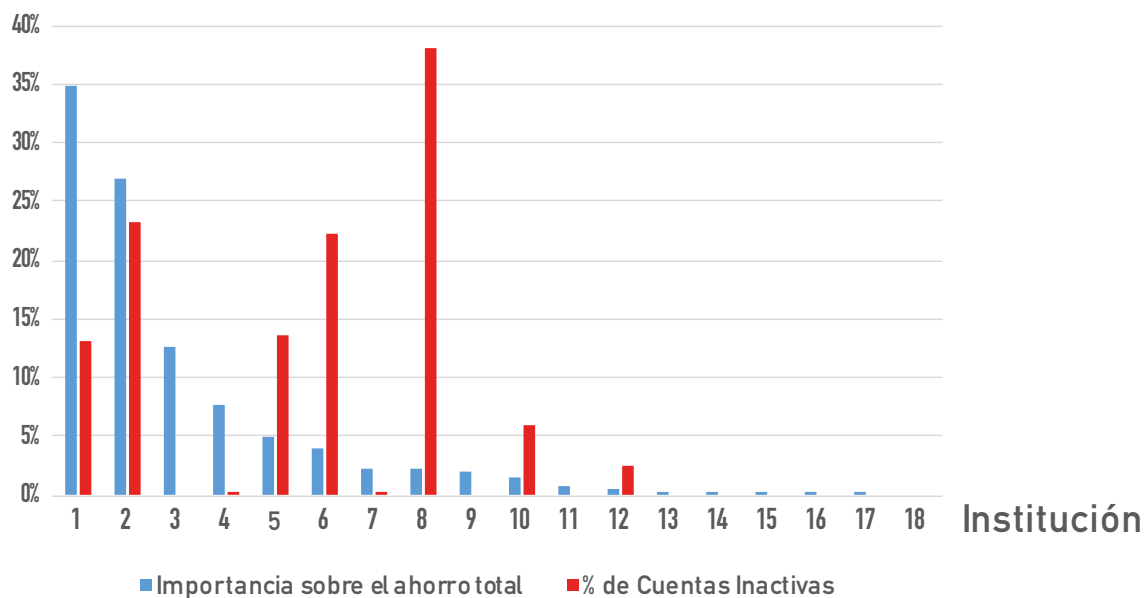
<b>Institución</b>	
Bancos	21,0%
Cooperativa	0,2%
<b>Giro Comercial</b>	
sin giro o actividad económica	20,2%
con giro o actividad económica	19,7%
<b>Ingreso</b>	
inferior a 250.000	18,3%
250.000 - 400.000	20,3%
400.000 - 500.000	20,9%
500.000 - 600.000	21,2%
600.000 - 750.000	22,2%
750.000 - 1.000.000	20,5%
1.000.000 - 1.200.000	19,6%
1.200.000 - 1.700.000	18,6%
1.700.000 - 2.600.000	16,2%
2.600.000 o más	14,2%

Fuente: SBIF.



La existencia de cuentas con saldo cero tiene varias explicaciones posibles. Una alternativa es que se trate de instrumentos que tuvieron saldos positivos en un momento previo a la fecha de referencia de la información. Otra es que al menos una proporción de dichas cuentas sea de apertura reciente. De cualquier forma, los antecedentes disponibles (un corte transversal) no permiten evaluar de manera directa la dinámica intertemporal de las cuentas de ahorro. No se observa un patrón específico en el comportamiento de este tipo de cuentas, sino heterogeneidad en los niveles por institución (gráfico 6).

**Gráfico 6. Importancia relativa de la institución en saldo total de ahorro y tasa de cuentas inactivas por institución.**



Fuente: SBIF.

Una mayor desagregación de los percentiles de ahorro de las personas permite analizar el uso efectivo de los productos de ahorro (cuadro 11). Al respecto, se observa por tramo de edad que el 10% de quienes tienen cuentas de ahorro presentan saldos inferiores a \$1.000 pesos, antecedente relevante por cuanto es indicativo del grado de utilización de cuentas y no solo de tenencia. También se observa que la población comprendida entre 30 y 55 años solo alcanza saldos de ahorro superiores a \$ 100 mil a partir del percentil 80 de la distribución.

**Cuadro 11. Saldos de ahorro por tipo de producto y edad**  
(percentiles en miles de pesos)

Cuentas de Ahorro	p10	p20	p30	p40	p50	p60	p70	p80	p90	p99
<b>Edad</b>										
menos de 30 años	0,5	1,8	5,4	12,3	23,1	53,9	153,7	400,1	1.014,3	5.799,1
30-35 años	0,2	0,8	2,1	5,4	12,2	22,0	54,7	228,4	810,2	5.448,8
35-40 años	0,2	0,9	2,3	5,8	12,6	22,8	55,2	199,1	807,1	6.424,2
40-45 años	0,2	1,1	2,9	6,9	14,3	26,6	69,5	223,1	842,9	7.960,6
45-50 años	0,3	1,3	3,7	8,2	16,1	31,7	84,7	268,3	944,7	9.088,0
50-55 años	0,4	1,7	4,7	10,2	19,3	40,7	97,1	307,6	1.129,9	10.310,5
55-60 años	0,5	2,2	5,8	12,4	23,6	54,5	123,3	384,4	1.391,3	11.414,5
60-65 años	0,7	2,8	7,3	15,3	31,1	80,0	171,6	551,7	1.881,1	13.695,1
mayor a 65 años	0,8	3,5	8,8	18,4	41,1	95,6	265,7	787,9	2.394,0	15.272,3
<b>Depósitos a Plazo</b>										
<b>Edad</b>										
menos de 30 años	304,1	689,8	1.097,5	1.819,3	2.628,0	4.004,2	5.816,2	9.204,3	17.277,8	99.393,0
30-35 años	449,3	1.022,6	1.975,5	3.014,7	4.530,2	6.591,2	10.022,1	15.487,6	28.447,3	120.512,1
35-40 años	534,3	1.213,3	2.212,5	3.767,2	5.563,2	8.470,0	12.377,3	20.122,1	38.117,0	160.674,7
40-45 años	677,8	1.514,5	2.631,5	4.172,4	6.240,9	10.001,1	14.943,6	24.057,0	46.474,4	208.644,7
45-50 años	768,3	1.640,4	2.854,2	4.421,1	6.583,2	10.080,6	15.407,6	25.504,8	51.562,9	253.369,0
50-55 años	833,6	1.774,2	3.002,6	4.521,5	6.661,1	10.122,2	15.641,7	26.163,0	53.413,7	297.077,8
55-60 años	975,0	2.000,4	3.101,8	4.894,5	7.058,6	10.440,8	16.280,5	27.303,8	56.506,0	318.541,3
60-65 años	1.058,4	2.173,7	3.778,9	5.661,7	8.587,6	12.559,0	19.596,2	31.418,7	64.577,9	353.569,3
mayor a 65 años	1.194,2	2.458,0	4.086,8	6.159,7	9.424,4	13.983,8	21.433,9	37.049,6	77.329,7	442.161,1

Fuente: SBIF.

Este análisis puede ser complementado considerando cortes de saldo alternativos mayores para la definición del estado de una cuenta (activa o inactiva). Al respecto (cuadro 12) se observa que al subir el límite inferior de \$1 a \$1.000, prácticamente se duplica el saldo de ahorro mediano de las personas.

**Cuadro 12. Sensibilización del límite de saldo bajo el que se considera una cuenta como inactiva (1)**

Límite Inferior (inclusive)	Mediana del ahorro por persona (pesos)
1	\$24.904
1.000	\$47.974
10.000	\$150.855
20.000	\$289.903

(1) El ejercicio planteado consiste en excluir las cuentas cuyo saldo es inferior al límite, y luego proceder al recalcu del percentil 50 del saldo por persona.

Fuente: SBIF.



### 3.5 Tipo de instrumento

El cuadro 13 presenta antecedentes de monto total de ahorro, número total de ahorrantes (personas) y saldos medianos de ahorro desagregados por tipo de instrumento<sup>8</sup>.

Para cada uno de los instrumentos considerados, la participación de las mujeres en el número total de ahorrantes supera a la de los hombres. Algo diferente ocurre con el monto total de ahorro. En efecto, en dos de los cuatro tipos de productos, la participación de los hombres en el monto total de ahorro supera a la de las mujeres (depósitos a plazo y cuentas de ahorro a plazo con giro incondicional).

A través de la edad también se encuentran resultados disímiles por instrumento. Mientras que los depósitos a plazo tienen una concentración elevada de personas y montos en los tramos de edad más avanzados, las cuentas de ahorro para la vivienda concentran el mayor número de clientes y montos en el tramo de edad 30-35 años.

Respecto a la distribución por tramo de renta se observa que el stock de ahorro en depósitos a plazo se concentra en las personas de rentas más altas. Respecto al ahorro para la vivienda, los tramos de renta más bajos concentran la mayor parte de las cuentas y de los ahorrantes.

De lo anterior puede concluirse que el ahorro no se comporta de manera homogénea a través de la población y más bien depende de factores como la edad, el tramo de ingreso y el propósito del mismo. Los resultados por tipo de institución y tenencia de giro comercial no muestran resultados particulares que destacar.

El saldo de ahorro mediano de los hombres supera al saldo mediano exhibido por las mujeres sólo en depósitos a plazo. Para todos los instrumentos evaluados, el saldo mediano de ahorro mantenido crece con la edad. En tres de los cuatro productos considerados, lo anterior se da a partir del segundo tramo de edad. En general, el saldo de ahorro mediano mantenido en instituciones bancarias supera al mantenido en cooperativas de ahorro y crédito. La excepción se da en las cuentas de ahorro con giro diferido.

Con respecto a la tenencia de giro o actividad económica de los depositantes, los resultados también son mixtos. La tenencia de giro tiene un efecto positivo en el saldo de ahorro mediano asociado a depósitos a plazo y cuentas de ahorro con giro diferido, no así para los saldos asociados a cuentas de ahorro para la vivienda y cuentas de ahorro con giro incondicional.

Finalmente, se observa que las distribuciones de los saldos de ahorro mediano por instrumento decrecen en los primeros tramos de renta, luego da paso a una relación positiva a través de esta. Adicionalmente, en el recuadro 2 se analiza la relación entre el nivel de ahorro mantenido y la tenencia de instrumentos de administración del efectivo, concluyendo que las personas con estas cuentas concentran una mayor parte de su ahorro en depósitos a plazo. En el anexo 3 se presentan las principales características asociadas a los distintos tipos de instrumentos de ahorro y de administración del efectivo considerados.

<sup>8</sup>/ El cuadro en cuestión tienen una desagregación superior a la presentada en los cuadros previos.

Cuadro 13. Saldo de ahorro de las personas (1)  
(miles de pesos)

	Depósitos a Plazo			Ahorro para la Vivienda			Ahorro Incondicional			Ahorro Diferido		
	Personas (1)	Montos (\$)	Mediana (M\$)	Personas	Montos (\$)	Mediana (M\$)	Personas	Montos (\$)	Mediana (M\$)	Personas	Montos (\$)	Mediana (M\$)
<b>Total</b>	594.604	16.192.157	7.012,6	3.291.871	796.663	24,5	1.542.637	1.031.429	13,7	5.597.846	2.879.178	7,8
<b>Género</b>												
Hombre	41,0%	52,0%	9.029,7	34,8%	36,2%	22,8	35,8%	46,3%	10,3	38,5%	38,4%	6,6
Mujer	56,0%	46,3%	6.106,1	60,2%	59,4%	25,5	37,5%	42,7%	11,0	50,2%	56,3%	7,7
<b>Edad</b>												
menos de 30 años	4,5%	1,4%	2.628,0	11,6%	15,1%	31,6	9,0%	5,8%	10,0	12,6%	6,8%	6,5
30-35 años	5,7%	2,6%	4.530,2	13,2%	14,9%	20,0	4,0%	2,4%	2,9	8,7%	3,7%	1,8
35-40 años	6,4%	3,9%	5.563,2	12,6%	12,8%	19,4	4,9%	4,2%	4,1	8,9%	4,7%	2,4
40-45 años	7,1%	5,3%	6.240,9	11,0%	10,9%	20,5	5,7%	5,9%	5,6	8,7%	6,3%	3,9
45-50 años	8,0%	6,8%	6.583,2	10,0%	9,7%	22,2	6,3%	6,6%	6,8	8,7%	7,8%	5,8
50-55 años	9,0%	8,3%	6.661,1	9,3%	9,0%	25,2	7,6%	8,3%	9,3	8,8%	9,5%	7,9
55-60 años	10,1%	10,0%	7.058,6	7,9%	7,6%	27,9	8,0%	10,1%	11,9	8,1%	10,4%	10,9
60-65 años	11,3%	12,6%	8.587,6	6,1%	5,8%	30,3	7,5%	11,1%	15,9	6,8%	11,0%	15,5
mayor a 65 años	35,0%	47,4%	9.424,4	13,3%	9,8%	30,0	20,2%	34,6%	22,5	17,3%	34,5%	24,5
<b>Institución</b>												
Bancos	95,5%	98,8%	7.292,3	97,4%	97,5%	24,7	99,2%	99,7%	13,8	94,2%	90,1%	6,9
Cooperativa	5,4%	1,2%	2.507,9	3,4%	2,5%	10,2	0,9%	0,3%	10,3	9,7%	9,9%	13,1
<b>Giro Comercial</b>												
sin giro	80,2%	72,8%	6.789,5	85,2%	85,4%	24,4	73,3%	77,0%	12,1	81,0%	83,0%	7,3
con giro	17,0%	24,9%	8.545,2	12,8%	12,7%	24,1	12,7%	16,2%	10,8	13,2%	13,2%	7,4
<b>Ingreso</b>												
inferior a 250.000	10,5%	5,0%	4.219,6	18,0%	16,2%	28,6	11,3%	10,2%	9,4	14,8%	15,0%	7,8
250.000 - 400.000	10,3%	4,4%	4.129,2	18,1%	17,9%	24,6	10,4%	8,4%	8,2	14,5%	12,0%	6,0
400.000 - 500.000	5,2%	2,7%	4.923,0	7,0%	7,8%	22,6	4,4%	3,5%	7,9	6,1%	4,8%	5,6
500.000 - 600.000	4,8%	2,6%	5.227,0	5,4%	6,3%	21,9	3,6%	3,0%	7,6	4,8%	4,0%	5,4
600.000 - 750.000	6,8%	4,2%	6.012,1	6,8%	7,6%	20,0	4,7%	4,0%	6,8	6,1%	4,9%	4,7
750.000 - 1.000.000	9,4%	7,0%	7.251,3	4,6%	6,4%	23,4	4,3%	4,8%	10,4	5,2%	6,0%	7,7
1.000.000 - 1.200.000	5,8%	5,1%	9.044,6	1,9%	2,6%	24,4	2,2%	3,1%	12,5	2,4%	3,3%	9,6
1.200.000 - 1.700.000	9,6%	10,7%	10.854,2	2,2%	2,9%	25,1	3,2%	5,6%	15,5	3,2%	4,8%	11,0
1.700.000 - 2.600.000	8,3%	13,5%	16.007,7	1,3%	1,5%	26,6	2,6%	6,0%	20,0	2,2%	4,0%	13,4
2.600.000 o más	8,5%	28,7%	28.263,5	1,9%	1,9%	25,4	3,6%	11,7%	19,6	2,5%	4,9%	12,6

(1) Una persona puede tener ahorros en distintos tipos de instituciones y en más de un producto. Para la segregación por género, edad, giro comercial e ingreso se excluyen aquellas personas que no tienen dicha información.

Fuente: SBIF.

**Recuadro 2: Nivel de ahorro según tenencia de cuentas de administración del efectivo**

El cuadro 14 analiza la existencia de diferencias en los saldos de ahorro mantenidos por dos segmentos de la población, los que mantienen cuentas de administración del efectivo (cuentas corrientes, cuentas de ahorro a la vista y cuentas a la vista) y los que no. Se observa que las personas con cuentas de administración de efectivo poseen saldos mayores para los depósitos a plazo, pero no así para las cuentas de ahorro.

**Cuadro 14. Diferencia en distribuciones de ahorro por tenencia de cuentas de administración de efectivo (miles de pesos)**

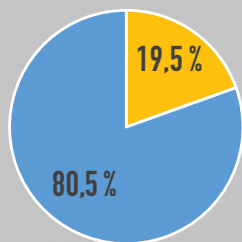
Producto	Tenencia de cuentas de administración de efectivo	p10	p20	p30	p40	p50	p60	p70	p80	p90	p99
Cuentas de Ahorro	No	0,6	2,7	6,6	13,5	25,6	55,9	122,1	316,4	1.064,3	9.179,3
	Si	0,1	0,7	1,8	4,4	9,4	18,6	46,4	147,8	700,9	6.762,7
Depósitos a Plazo	No	817,7	1.559,9	2.536,2	3.773,4	5.286,3	7.552,6	10.880,2	17.136,6	31.852,3	142.448,4
	Si	818,3	1.634,7	2.817,7	4.279,9	6.253,8	9.654,2	14.351,4	23.374,6	46.576,0	235.064,2

Fuente: SBIF.

Asimismo, las personas que poseen cuentas de administración de efectivo concentran una proporción mayor de sus ahorros en depósitos a plazo (gráfico 7). Una posible explicación a este resultado es que la tenencia de una cuenta de administración de efectivo podría facilitar la contratación de este instrumento.

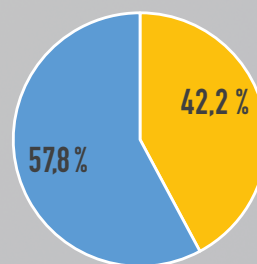
**Gráfico 7. Stock de ahorro y tenencia de cuentas de administración de efectivo (% de ahorro según tipo de instrumento)**

Personas que tienen cuentas de administración de efectivo



■ Cuentas de Ahorro ■ Depósitos a Plazo

Personas sin cuentas de administración de efectivo



■ Cuentas de Ahorro ■ Depósitos a Plazo

Fuente: SBIF.

**Recuadro 2 (continuación): Nivel de ahorro según tenencia de cuentas de administración del efectivo**
**Instrumentos de administración de efectivo como mecanismo alternativo de ahorro**

No es posible descartar que alguna fracción de los saldos mantenidos en las cuentas corrientes y cuentas vista responda a una lógica de ahorro. De ser así, las estadísticas presentadas en el informe podrían subestimar los saldos de ahorro efectivamente mantenidos por las personas. Como referencia, el cuadro 15 presenta estadísticas básicas asociadas a la distribución de los saldos mantenidos en tales tipos de cuentas.

**Cuadro 15. Saldos mantenidos en cuentas de administración del efectivo**  
(miles de pesos)

Características	Promedio	Mediana	p25	p75
<b>Total</b>	1.319	40	2	444
<b>Instrumento</b>				
Cuenta Corriente	4.945	971	241	3.231
Cuenta Vista	262	9	1	159
<b>Género</b>				
Hombre	1.809	62	2	609
Mujer	957	38	2	389
<b>Institución</b>				
Bancos	1.322	40	2	446
Cooperativa	28	3	0	12
<b>Giro Comercial</b>				
Sin giro o actividad económica	995	33	1	394
Con giro o actividad económica	3.294	181	6	1.189

Fuente: SBIF.

La consideración de saldos mantenidos en cuentas transaccionales como parte del ahorro de las personas presenta múltiples dificultades. Entre ellas se puede mencionar:

- El monto vigente en un momento del tiempo puede ser consumido antes recibir la próxima renta. Luego, habría consideraciones de temporalidad de consumo e ingreso que no es posible estimar.
- El monto vigente puede provenir no solo de ingresos habituales sino de transferencias temporales de terceros.
- No es claro que aquello que no sea consumido en un periodo se mantenga un periodo de tiempo mayor.
- Usualmente no hay mayores requisitos para abrir una cuenta de ahorro por lo que un cliente que ya tiene aprobada una cuenta vista y/o cuenta corriente podría hacer uso de estas recibiendo además intereses asociados.



## 4. COMENTARIOS FINALES

La práctica del ahorro en Chile está poco extendida. Buena parte del ahorro de las personas es de carácter previsional (obligatorio y poco líquido) y una proporción significativa de los instrumentos de ahorro contratados presentan escaso uso.

El imperativo del ahorro como mecanismo para enfrentar contingencias y financiar bienes de consumo durable, se ha reducido durante los últimos años (el ahorro bruto de los hogares llegó a ser un 11,7% del ingreso disponible en 2009).

Los antecedentes estadísticos presentados muestran que el nivel de ahorro de la población responde de manera importante a una serie de variables sociodemográficas, geográficas e industriales. Esta información podría ser de gran ayuda para el diseño y evaluación de políticas (públicas y privadas) tendientes a promover la práctica metódica del ahorro entre la población. Cuestión que podría traer aparejados importantes beneficios tanto en términos de bienestar (hogares) como de crecimiento económico (inversión).

Sin perjuicio de lo anterior, parece evidente la necesidad de profundizar el análisis en aspectos que tienen que ver con la dinámica intertemporal del fenómeno. El levantamiento y procesamiento de esta información serán parte del desafío de futuras versiones de este reporte.

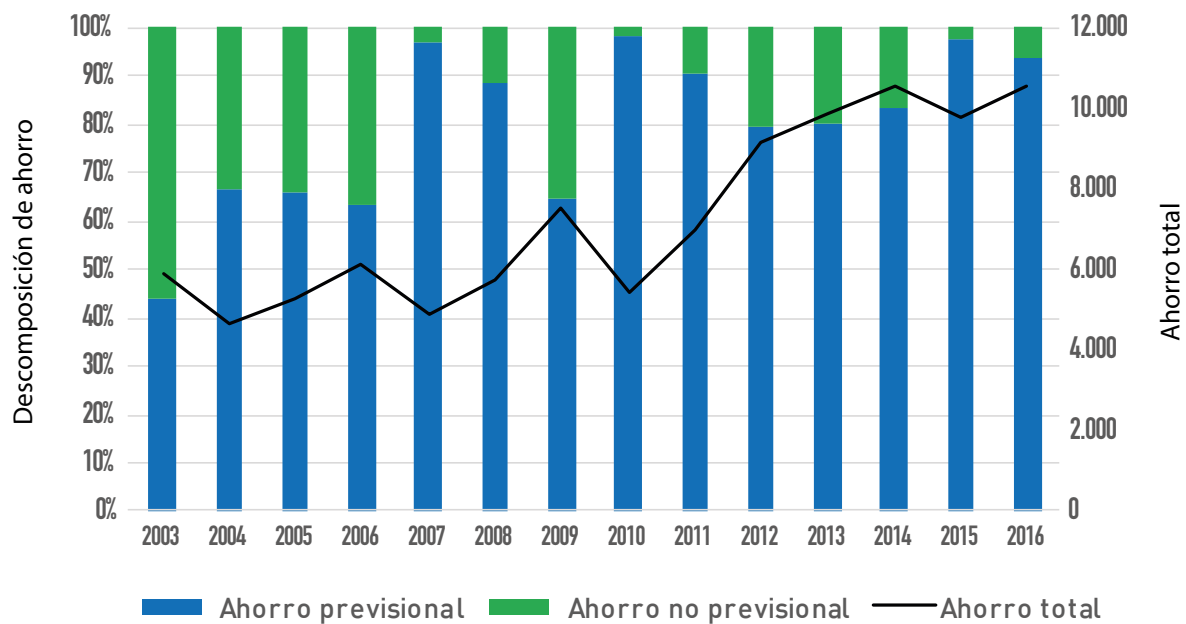
## REFERENCIAS

- Banco Central de Chile. (2014). "Encuesta Financiera Hogares".
- Banco Central de Chile. (Segundo semestre 2017) "Cuentas Nacionales por Sector Institucional".
- Banco Mundial (2014). Global Findex Database. Banco Mundial. Disponible en: <http://datatopics.worldbank.org/financialinclusion/>
- Bebczuk, R. N., Gasparini, L., Garbero, M. N., & Amendolagine, J. (2015). "Understanding the Determinants of Household Saving: Micro Evidence for Latin America". Documentos de Trabajo del CEDLAS.
- Beckmann, E., Hake, M., & Urvova, J. (2013). "Determinants of Households' Savings in Central, Eastern and Southeastern Europe". Focus on European Economic Integration Q, 3(13), 8-29.
- Butelmann, A., & Gallego, F. (2000). "Ahorro de los Hogares en Chile: Evidencia Microeconómica". Economía Chilena, 3(1), 5-24.
- Cavallo, E., & Serebrisky, T. (Eds.). (2016). "Saving for Development: How Latin America and the Caribbean Can Save More and Better". Development in the Americas (DIA) 2016 - IDB Flagship Publication.

- De Serres, A., & Pelgrin, F. (2002). "The Decline in Private Saving Rates in the 1990s in OECD Countries: How Much can be Explained by Non-Wealth Determinants?" Economics Department working papers; no. 344.
- Eckel, C. C., & Grossman, P. J. (2008). "Men, Women and Risk Aversion: Experimental Evidence". Handbook of experimental economics results, 1, 1061-1073.
- Friedman, M. (1957). "The Permanent Income Hypothesis. In A Theory of the Consumption Function", (pp. 20-37). Princeton University Press.
- Global Findex. (2014). Banco Mundial.
- Grinstein-Weiss, M., Zhan, M., & Sherraden, M. (2006). "Saving Performance in Individual Development Accounts: Does Marital Status Matter?" Journal of Marriage and Family, 68(1), 192-204.
- INE, "Estadísticas Demográficas y Vitales, Actualización de Población 2002-2012 y Proyecciones 2013-2020".
- Jamison, J. C., Karlan, D., & Zinman, J. (2014). "Financial Education and Access to Savings Accounts: Complements or Substitutes? Evidence from Ugandan Youth Clubs" (No. w20135). National Bureau of Economic Research.
- Juster, F. T., Lupton, J. P., Smith, J. P., & Stafford, F. (2006). "The Decline in Household Saving and the Wealth Effect". The review of economics and statistics, 88(1), 20-27.
- Kast, F., & Pomeranz, D. (2013). "Do Savings Constraints Lead to Indebtedness? Experimental Evidence from Access to Formal Savings Accounts in Chile" (No. 14-001). Harvard Business School Working Paper
- Marshall, E., & Kaufmann, C. (2013). "Acceso de los Jóvenes a los Servicios Financieros: Realidades y Desafíos". Central Bank of Chile.
- Ministerio de Desarrollo Social, Gobierno de Chile, "Resultados Inclusión Financiera CASEN 2011".
- Modigliani, F., & Brumberg, R. (1954). "Utility Analysis and the Consumption Function: An Interpretation of Cross-Section Data". Post-Keynesian Economics, Rutgers University Press, New Brunswick, 388-436.
- OECD. (2017). OECD Data.
- SBIF (2016). "Informe de Inclusión Financiera en Chile 2016". Serie Informes Institucionales. SBIF. Agosto de 2016. Disponible en [http://www.sbif.cl/sbifweb3/internet/archivos/publicacion\\_11761.pdf](http://www.sbif.cl/sbifweb3/internet/archivos/publicacion_11761.pdf)
- Suppakitjarak, N., & Krishnamra, P. (2015). "Household Saving Behavior and Determinants of the Forms of Saving and Investment in Thailand". Journal of Economics, Business and Management, 3(3), 326-330.
- Zissimopoulos, J. M., Karney, B., & Rauer, A. (2008). "Marital Histories and Economic Well-Being". Santa Monica, CA: RAND Corporation, 2008.

## ANEXO 1: Evolución de los flujos de ahorro de las familias por destino previsional

Gráfico 8. Composición de los flujos de ahorro de los hogares en Chile  
(monto total en miles de millones de pesos)



## ANEXO 2: Detalle diversificación del ahorro por cuentas, instrumento e instituciones

Cuadro 16. Estadísticas de diversificación del ahorro

	Instrumentos					Instituciones					Cuentas				
	Promedio	Mediana	p25	p75	p99	Promedio	Mediana	p25	p75	p99	Promedio	Mediana	p25	p75	p99
<b>Total</b>	1,32	1	1	2	3	1,14	1	1	1	3	1,64	1	1	2	5
<b>Producto</b>															
Cuentas de Ahorro	1,28	1	1	2	3	1,12	1	1	1	2	1,54	1	1	2	4
Depósitos a Plazo	1,00	1	1	1	1	1,08	1	1	1	2	1,96	1	1	2	11
<b>Genero</b>															
Hombre	1,30	1	1	2	3	1,16	1	1	1	3	1,65	1	1	2	5
Mujer	1,38	1	1	2	3	1,15	1	1	1	3	1,73	1	1	2	6
<b>Edad</b>															
menos de 30 años	1,39	1	1	2	3	1,16	1	1	1	3	1,93	2	1	2	6
30-35 años	1,34	1	1	2	3	1,11	1	1	1	2	1,62	1	1	2	5
35-40 años	1,35	1	1	2	3	1,12	1	1	1	2	1,63	1	1	2	5
40-45 años	1,34	1	1	2	3	1,14	1	1	1	3	1,64	1	1	2	5
45-50 años	1,33	1	1	2	3	1,15	1	1	1	3	1,65	1	1	2	5
50-55 años	1,33	1	1	2	3	1,16	1	1	1	3	1,65	1	1	2	5
55-60 años	1,33	1	1	2	3	1,17	1	1	1	3	1,67	1	1	2	5
60-65 años	1,35	1	1	2	3	1,19	1	1	1	3	1,72	1	1	2	6
mayor a 65 años	1,32	1	1	2	3	1,18	1	1	1	3	1,70	1	1	2	6
<b>Institución</b>															
Bancos	1,30	1	1	2	3	1,10	1	1	1	2	1,68	1	1	2	5
Cooperativas	1,09	1	1	1	2	1,01	1	1	1	1	1,18	1	1	1	3
<b>Giro Comercial</b>															
sin giro o actividad económica	1,32	1	1	2	3	1,14	1	1	1	3	1,65	1	1	2	5
con giro o actividad económica	1,37	1	1	2	3	1,18	1	1	1	3	1,80	1	1	2	6
<b>Ingreso</b>															
inferior a 250.000	1,39	1	1	2	3	1,13	1	1	1	2	1,69	1	1	2	5
250.000 - 400.000	1,38	1	1	2	3	1,16	1	1	1	3	1,70	1	1	2	5
400.000 - 500.000	1,38	1	1	2	3	1,19	1	1	1	3	1,73	1	1	2	5
500.000 - 600.000	1,37	1	1	2	3	1,20	1	1	1	3	1,74	1	1	2	5
600.000 - 750.000	1,35	1	1	2	3	1,19	1	1	1	3	1,71	1	1	2	5
750.000 - 1.000.000	1,37	1	1	2	3	1,24	1	1	1	3	1,82	1	1	2	6
1.000.000 - 1.200.000	1,35	1	1	2	3	1,26	1	1	1	3	1,88	1	1	2	7
1.200.000 - 1.700.000	1,34	1	1	2	3	1,26	1	1	1	3	1,95	1	1	2	8
1.700.000 - 2.600.000	1,33	1	1	2	3	1,27	1	1	1	3	2,08	1	1	2	10
2.600.000 o más	1,35	1	1	2	3	1,23	1	1	1	3	2,12	2	1	2	11

Fuente: SBIF.

## ANEXO 3: Características de los instrumentos financieros

### 3.1 Instrumentos de ahorro

Cuadro 17. Instrumentos de ahorro

	<b>Depósitos a plazo</b>	<b>Cuenta de Ahorro para la Vivienda</b>	<b>Cuentas de ahorro a plazo con giro incondicional</b>	<b>Cuentas de ahorro a plazo con giro diferido</b>
<b>Emisores</b>	Bancos y cooperativas de ahorro y crédito.	Bancos y cooperativas de ahorro y crédito.	Bancos y cooperativas de ahorro y crédito.	Bancos y cooperativas de ahorro y crédito.
<b>Titulares</b>	Personas naturales y Jurídicas.	Sólo personas naturales	Personas naturales y Jurídicas.	Personas naturales y Jurídicas.
<b>Monto mínimo de suscripción</b>	Determinado libremente por la entidad depositaria.	Determinado libremente por la entidad depositaria.	Determinado libremente por la entidad depositaria.	Determinado libremente por la entidad depositaria.
<b>Moneda</b>	Moneda nacional o moneda extranjera.	Moneda nacional o moneda extranjera (esto último solo en bancos).	Moneda nacional o moneda extranjera (esto último solo en bancos).	Moneda nacional o moneda extranjera (esto último solo en bancos).
<b>Intereses</b>	Si	Si	Si	Si
<b>Reajustes</b>	Si	Si	Si	SI
<b>Liquidez</b>	Al vencimiento.	Los giros son pagaderos a la vista, con limitaciones si se pactó giros diferidos.	Los giros son pagaderos a la vista.	Los giros son a la vista hasta por el equivalente a treinta unidades de fomento. Sobre ese monto requiere solicitud con anticipación mínima de treinta días corridos.
<b>Máximo de giros</b>	No contempla giros.	El correspondiente a las cuentas de ahorro a plazo con o sin giros diferidos (según lo que se pacte).	Hasta seis giros cada doce meses sin perder derecho a intereses, y hasta cuatro giros sin perder derecho a reajuste.	Hasta seis giros cada doce meses sin perder derecho a reajuste.
<b>Regulación fundamental</b>				
<b>BCCH: Compendio de Normas Financieras.</b>	Capítulo III.B.1 (Normas sobre Captación e Intermediación).	Capítulo III.E.3 (Cuentas de Ahorro a Plazo para la Vivienda).	Capítulo III.E.1 (Cuentas de ahorro a plazo).	Capítulo III.E.4 (Cuentas de Ahorro a Plazo con Giros Diferidos).
<b>SBIF: Recopilación Actualizada de Normas.</b>	Capítulo 2-1 (Captación e Intermediación).	Capítulo 2-5 (Cuentas de ahorro para la vivienda).	Capítulo 2-4 (Cuentas de ahorro).	Capítulo 2-4 (Cuentas de ahorro).
<b>Garantía</b>	90% con tope de 120 UF: Esquema de Garantía Estatal (Párrafo Sexto del Título XV de la LGB).	90% con tope de 120 UF: Esquema de Garantía Estatal (Párrafo Sexto del Título XV de la LGB).	90% con tope de 120 UF: Esquema de Garantía Estatal (Párrafo Sexto del Título XV de la LGB).	90% con tope de 120 UF: Esquema de Garantía Estatal (Párrafo Sexto del Título XV de la LGB).

Fuente: SBIF.

### 3.2 Instrumentos de administración del efectivo

Cuadro 18. Instrumentos de administración del efectivo.

	<b>Cuenta corriente</b>	<b>Cuenta de ahorro a la vista</b>	<b>Cuenta vista</b>
<b>Emisores</b>	Bancos.	Bancos cooperativas y de ahorro y crédito.	Bancos y cooperativas de ahorro y crédito.
<b>Titulares</b>	Personas naturales o jurídicas.	Personas naturales o jurídicas.	Personas naturales o jurídicas.
	Determinado libremente por la entidad depositaria.	Determinado libremente por la entidad depositaria.	Determinado libremente por la entidad depositaria.
<b>Moneda</b>	Moneda nacional o moneda extranjera.	Moneda nacional o moneda extranjera (esto último solo en bancos).	Moneda nacional o moneda extranjera (esto último solo en bancos).
<b>Intereses</b>	Facultativamente.	No	Facultativamente.
<b>Reajustes</b>	No	No	No
<b>Liquidez</b>	Giros pagaderos a la vista.	Giros pagaderos a la vista.	Giros pagaderos a la vista.
	Sin limitaciones.	Sin limitaciones.	Sin limitaciones.
<b>Regulación fundamental</b>			
<b>BCCH: Compendio de Normas Financieras.</b>		Capítulo III.E.2 Cuentas de ahorro a la vista	Capítulo III.B.1.1 Cuentas a la vista
<b>SBIF: Recopilación Actualizada de Normas.</b>	Capítulo 2-2 Cuentas corrientes bancarias y cheques.	Capítulo 2-4 Cuentas de ahorro.	Capítulo 2-6 Depósitos a la vista.
	Ley sobre Cuentas Corrientes Bancarias y Cheques.		
<b>Garantía</b>	100%: Esquema de preferencias para los depósitos y captaciones a la vista provenientes de un banco (artículos 65, 123 y 132 de la LGB).	100%: Esquema de preferencias para los depósitos y captaciones a la vista provenientes de un banco (artículos 65, 123 y 132 de la LGB).	100%: Esquema de preferencias para los depósitos y captaciones a la vista provenientes de un banco (artículos 65, 123 y 132 de la LGB).

Fuente: SBIF.



Superintendencia  
de Bancos  
e Instituciones  
Financieras  
Chile



Trabajo preparado por la Unidad de Desarrollo de Mercados del Departamento de Productos Financieros e Industria Bancaria  
Dirección de Estudios (SBIF)

Enero de 2018