

BALANZA DE PAGOS DE CHILE, POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL Y DEUDA EXTERNA

2021



BALANZA DE PAGOS, POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL Y DEUDA EXTERNA

Resultados año 2021



ÍNDICE

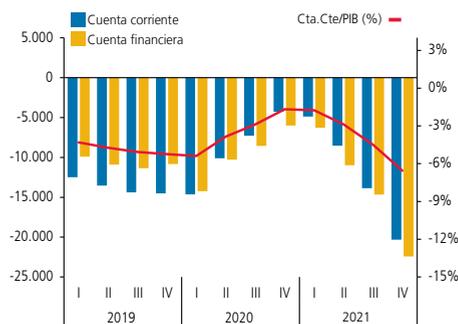
CAPÍTULO 1: BALANZA DE PAGOS, POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL Y DEUDA EXTERNA DE CHILE	3
RESUMEN	4
A. PRINCIPALES RESULTADOS	6
A.1 CUENTA CORRIENTE	6
A.2 CUENTA FINANCIERA	8
B. PRINCIPALES RESULTADOS DE LA POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL	9
C. DEUDA EXTERNA	11
D. REVISIÓN DE DATOS DE LA BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL	12
RECUADRO. NUEVAS SERIES HISTÓRICAS DE LA BALANZA DE PAGOS Y LA POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL (PII)	16
CAPÍTULO 2: CUADROS ESTADÍSTICOS	
• BALANZA DE PAGOS	
• POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL	
• DEUDA EXTERNA	
• COMERCIO EXTERIOR	
CAPÍTULO 3: CONCEPTOS Y DEFINICIONES	18
• CONCEPTOS Y DEFINICIONES BÁSICAS	19

CAPÍTULO 1

BALANZA DE PAGOS, POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL Y DEUDA EXTERNA DE CHILE

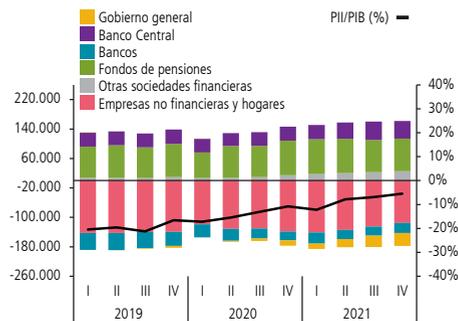


GRÁFICO 1
Balanza de pagos, año móvil
(millones de dólares, porcentaje del PIB)



Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 2
Posición de inversión internacional de Chile por sector institucional
(millones de dólares, porcentaje del PIB)



Fuente: Banco Central de Chile

Resumen

Durante el año 2021, la cuenta corriente registró un déficit de US\$20.307 millones (gráfico 1), correspondiente a 6,6% del producto interno bruto (PIB).

El resultado se explicó por las utilidades devengadas de la inversión extranjera en Chile y, en menor medida, por el déficit de la balanza de servicios.

Por su parte, la cuenta financiera registró entradas netas de capital por US\$22.412 millones, lideradas por la emisión de bonos de Gobierno y el retorno de activos por parte de este último y de los Fondos de Pensiones.

Al cierre del año 2021, la posición de inversión internacional (PII) neta redujo su saldo deudor respecto del año anterior, hasta ubicarse en US\$15.506 millones (5,5% del PIB). Lo anterior respondió al cambio en la valoración del stock, al alza en el caso de los activos y a la baja en el de los pasivos, por efecto de la variación de precios y del tipo de cambio (gráfico 2).

Por su parte, la deuda externa aumentó hasta ubicarse en US\$239.002 millones (84,4% del PIB), impulsada, principalmente, por las emisiones de bonos de Gobierno y de Empresas no financieras (gráfico 3).

En tanto, la deuda externa de corto plazo residual^{1/} se ubicó en US\$61.976 millones, correspondiendo, principalmente, a compromisos de Empresas y Otras Sociedades Financieras (OSF) de inversión extranjera directa (IED), y del resto de las Empresas no financieras.

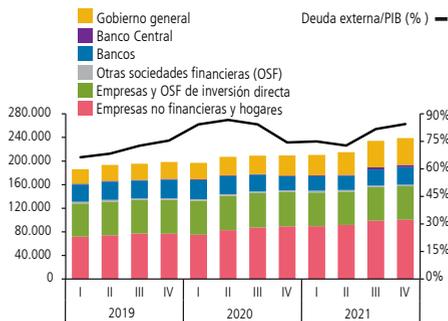
Con respecto a las revisiones de los resultados previamente publicados de la balanza de pagos y PII, éstas reflejan la reestimación histórica de las series, que se realizó en línea con la compilación de referencia de cuentas nacionales 2018 (CdeR2018)^{2/}. En este marco, las nuevas series incorporan mejoras en

^{1/} Mide el endeudamiento de corto plazo más la parte de deuda de largo plazo que vence en los próximos doce meses.

^{2/} La CdeR2018 establece las nuevas fuentes de información y metodología para la elaboración de la serie de cuentas nacionales a partir del año 2018, así como para el empalme histórico de las mismas. Los detalles metodológicos y los resultados de la nueva referencia se presentan en el documento "Cuentas Nacionales de Chile. Compilación de Referencia 2018", disponible en el sitio web www.bcentral.cl



GRÁFICO 3
Deuda externa por sector institucional
(millones de dólares, porcentaje del PIB)



Fuente: Banco Central de Chile

materia de fuentes de información y metodología de estimación, además de las revisiones habituales de los últimos tres años por actualización de información.

Por su parte, considerando los desafíos que la crisis sanitaria ha impuesto sobre la recolección de datos básicos, el Banco Central de Chile ha hecho esfuerzos adicionales con sus proveedores de información para minimizar el impacto en la calidad de las estadísticas. Sin embargo, es importante señalar que las cifras publicadas en esta oportunidad podrían estar sujetas a revisiones mayores que las registradas históricamente, las cuales serán difundidas de acuerdo con el calendario de publicaciones y revisiones de Balanza de Pagos disponible en la página web institucional.

TABLA 1
Principales resultados de la Balanza de pagos, Posición de inversión internacional y Deuda externa
(millones de dólares)

	2020				2021				2020	2021
	I	II	III	IV	I	II	III	IV		
Cuenta Corriente¹	-2.104	454	-1.532	-1.101	-2.688	-3.196	-6.869	-7.554	-4.284	-20.307
Bienes y Servicios	1.232	4.319	2.118	3.947	1.819	2.062	-2.365	-2.968	11.616	-1.451
Bienes ²	3.115	5.755	3.960	6.145	4.145	4.665	933	785	18.976	10.528
Exportaciones	17.215	17.643	17.835	21.392	22.145	23.789	23.463	25.280	74.086	94.677
Importaciones	14.100	11.888	13.875	15.247	18.000	19.124	22.530	24.495	55.110	84.148
Servicios	-1.883	-1.437	-1.842	-2.198	-2.326	-2.602	-3.298	-3.753	-7.360	-11.979
Exportaciones	1.903	1.382	1.130	1.233	1.395	1.339	1.493	1.731	5.648	5.958
Importaciones	3.786	2.819	2.972	3.431	3.721	3.942	4.791	5.485	13.008	17.937
Renta (Ingreso primario)	-3.598	-4.028	-3.750	-4.551	-4.286	-5.015	-4.485	-4.636	-15.927	-18.423
Transferencias Corrientes (Ingreso secundario)	262	163	100	-497	-221	-243	-19	50	28	-433
Cuenta Capital	1	0	0	0	1	0	0	1	1	2
Capacidad / Necesidad de financiamiento³	-2.103	454	-1.532	-1.101	-2.688	-3.195	-6.869	-7.553	-4.282	-20.305
Cuenta Financiera⁴	-3.499	-130	-3.197	835	-3.789	-4.835	-6.877	-6.911	-5.991	-22.412
Inversión directa	-4.903	-1.575	1.883	2.094	-2.354	-2.478	138	3.897	-2.500	-797
Inversión de cartera	-3.045	1.665	-9.494	-2.278	1.279	-12.964	-16.175	-2.741	-13.153	-30.601
Instr. financieros derivados	1.246	801	630	-140	-670	77	225	351	2.536	-16
Otra inversión	5.580	745	3.175	520	-3.499	6.085	259	-6.053	10.021	-3.209
Activos de reserva	-2.377	-1.766	609	639	1.455	4.446	8.675	-2.364	-2.895	12.211
Errores y Omisiones	-1.395	-584	-1.665	1.936	-1.101	-1.640	642	-1.709	-1.709	-2.107
Posición de inversión internacional neta	-40.336	-36.932	-32.467	-30.383	-34.373	-23.153	-19.875	-15.506	-30.383	-15.506
Activo	374.039	391.680	393.103	410.320	417.971	431.809	448.393	451.562	410.320	451.562
Inversión directa	126.340	127.179	128.775	132.877	138.214	140.660	143.137	146.695	132.877	146.695
Inversión de cartera	164.448	184.204	181.262	192.927	197.413	198.153	193.417	197.079	192.927	197.079
Instr. financieros derivados	14.083	11.927	10.073	11.218	8.652	8.969	12.642	14.337	11.218	14.337
Otra inversión	31.215	31.980	35.172	34.098	33.471	39.073	45.889	42.121	34.098	42.121
Activos de reserva	37.952	36.390	37.822	39.200	40.220	44.954	53.309	51.330	39.200	51.330
Pasivo	414.375	428.612	425.570	440.702	452.343	454.962	468.268	467.068	440.702	467.068
Inversión directa	242.322	248.504	248.376	259.614	268.706	267.575	258.106	251.224	259.614	251.224
Inversión de cartera	96.222	107.805	108.020	114.389	116.445	120.174	131.516	133.100	114.389	133.100
Instr. financieros derivados	17.514	13.946	10.756	9.759	7.794	8.281	13.319	15.200	9.759	15.200
Otra inversión	58.318	58.357	58.418	56.940	59.399	58.931	65.326	67.545	56.940	67.545
Deuda externa	197.068	207.214	209.082	209.591	210.301	214.904	234.281	239.002	209.591	239.002
Pública	58.869	66.836	67.646	68.518	67.625	71.112	81.440	81.396	68.518	81.396
Privada	138.198	140.378	141.436	141.073	142.676	143.792	152.841	157.606	141.073	157.606
				(porcentaje del PIB)						
Cuenta Corriente (acumulado en 12 meses)	-5,4%	-3,8%	-2,9%	-1,7%	-1,8%	-2,9%	-4,5%	-6,6%	-1,7%	-6,6%
Cuenta Financiera (acumulado en 12 meses)	-5,3%	-4,0%	-3,5%	-2,4%	-2,3%	-3,7%	-4,7%	-7,2%	-2,4%	-7,2%
Posición de inversión internacional neta	-17,2%	-15,5%	-13,1%	-10,8%	-12,3%	-7,8%	-6,9%	-5,5%	-10,8%	-5,5%
Deuda externa	84,3%	86,7%	84,2%	74,4%	75,0%	72,7%	81,8%	84,4%	74,4%	84,4%

(1) El signo negativo significa salida de capitales de Chile y el signo positivo significa una entrada.

(2) Las exportaciones e importaciones se presentan valoradas en términos FOB.

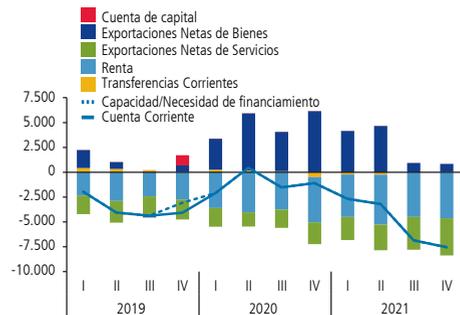
(3) Corresponde a suma de cuenta corriente y cuenta de capital.

(4) Los valores negativos reflejan un endeudamiento de Chile con el resto del mundo. Los valores positivos significan un préstamo neto de Chile hacia el resto del mundo.

Fuente: Banco Central de Chile

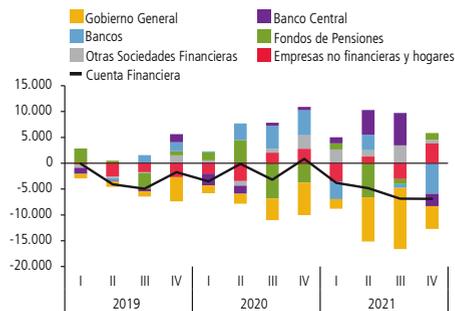


GRÁFICO 4
Capacidad/ Necesidad de Financiamiento
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 5
Cuenta Financiera por Sector Institucional
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 6
Contribución a la tasa de variación del total de exportaciones
(contribución porcentual respecto al mismo período año anterior, porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile

A. Principales resultados de la Balanza de Pagos

Durante el año 2021, la necesidad de financiamiento de la economía reflejó un déficit en cuenta corriente de US\$20.305 millones. Este respondió al pago neto de rentas al exterior y, en menor medida, al saldo deficitario de la balanza de servicios, el cual no logró ser compensado por el superávit de la balanza comercial de bienes (gráfico 4).

Desde la perspectiva de la cuenta financiera, se registraron entradas netas de capital por US\$2.412 millones, asociadas a la emisión de bonos y al retiro de inversiones desde los fondos soberanos por parte del Gobierno, consistentes con el financiamiento de los planes de ayuda fiscal en el marco de la crisis sanitaria (gráfico 5). En la misma línea, los Fondos de Pensiones retornaron activos en consistencia con los retiros parciales de los fondos previsionales^{3/}. Las Empresas y Bancos, por su parte, también registraron entradas netas de capital, debido a la emisión de bonos.

Compensando en parte lo anterior, se observó un aumento de activos, asociado al plan de reposición de reservas internacionales del Banco Central^{4/}.

A.1 Cuenta corriente

a) Balanza comercial de bienes

La balanza comercial de bienes totalizó un superávit de US\$10.528 millones, en 2021.

Exportaciones de bienes

Los envíos de bienes se ubicaron en US\$94.677 millones, registrando un incremento de 27,8% con respecto al año anterior, reflejo de mayores precios (29,0%); en términos de volumen, se registró una variación de -1,0%. El resultado fue liderado por las exportaciones mineras (gráfico 6).

Los envíos mineros crecieron 38,0% en el año, alcanzando un nivel de US\$58.630 millones. La magnitud del resultado se explica por las exportaciones de cobre, que se expandieron en línea con el alza de precios del metal.

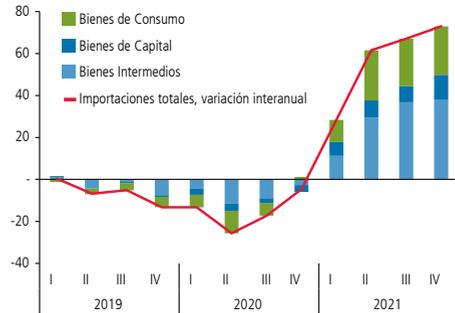
^{3/} En el contexto de la pandemia, se aprobó el retiro excepcional del 10% de los fondos previsionales de cotización obligatoria, por hasta tres veces, al amparo de la Ley N°21.248 (30 julio 2020), Ley N°21.295 (10 diciembre 2020) y Ley N°21.330 (28 abril 2021), respectivamente. El plazo para efectuar cada retiro es de un año

^{4/} El Banco Central de Chile inició, en enero de 2021, un programa gradual de reposición y ampliación de reservas internacionales para fortalecer la posición de liquidez internacional del país, en preparación del término de la Línea de Crédito Flexible - facilidad de carácter precautorio y temporal - con el FMI en 2022. El programa se suspendió en octubre de 2021.



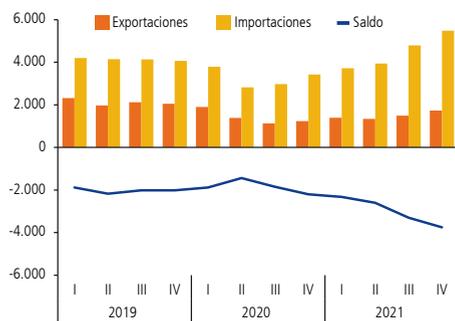
GRÁFICO 7 Contribución a la tasa de variación del total de importaciones

(contribución porcentual respecto al mismo período año anterior, porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 8 Balanza de servicios (millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

Las exportaciones industriales se incrementaron en 16,7%, ubicándose en US\$29.407 millones. Destacó el impulso proveniente del rubro de productos químicos y de la industria alimenticia, distinguiéndose los envíos de óxido de molibdeno y salmón, respectivamente.

Los envíos de productos agropecuarios, silvícolas y de pesca extractiva aumentaron 3,6% tras totalizar US\$6.640 millones. Las exportaciones frutícolas explicaron dicho desempeño, en particular, las cerezas.

Importaciones de bienes

Las importaciones de bienes alcanzaron un total de US\$84.148 (FOB) y US\$92.197 millones (CIF).

Con respecto al año anterior, y considerando los resultados en términos CIF, las importaciones registraron un incremento de 55,7%, reflejo de un aumento de volúmenes (35,0%) y precios (15,4%). El resultado fue liderado por las categorías de bienes intermedios y de consumo (gráfico 7).

En el caso de los bienes intermedios, las internaciones aumentaron 56,6%, totalizando US\$45.858 millones. En el resultado incidió principalmente el alza de las importaciones de bienes energéticos. También destacó el aporte de las internaciones de productos metálicos, químicos y de partes y piezas de maquinarias.

Las internaciones de bienes de consumo aumentaron 70,2%, alcanzando un total de US\$27.767 millones. El incremento, generalizado a nivel de todos sus componentes, fue liderado por las importaciones de automóviles, seguidas de vestuario, celulares, electrodomésticos y carne.

Las importaciones de bienes de capital registraron un nivel de US\$18.572 millones, lo que implica un crecimiento de 36,5%, liderado por mayores compras al exterior de camiones y vehículos de carga, seguidas de maquinarias.

b) Balanza comercial de servicios

La balanza de servicios registró un déficit de US\$11.979 millones (gráfico 8).

Las exportaciones crecieron 5,5%, lideradas por los servicios de transporte, donde destacaron los fletes aéreos y los servicios a las naves marítimas. El resultado también se vio incidido por el alza de las exportaciones de servicios de información.

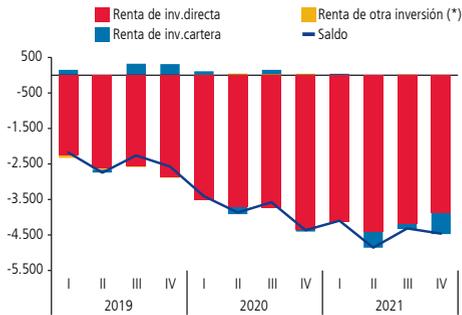
Por el lado de las importaciones, que crecieron 37,9%, los servicios de transporte también fueron los que determinaron el resultado. En éstos predominó el mayor nivel de los fletes marítimos, en línea con el desempeño del comercio exterior de bienes y del mercado mundial de fletes. En menor medida, también contribuyeron los servicios de información, destacando los digitales, y los servicios empresariales.



GRÁFICO 9

Renta

(millones de dólares)



(*) Incluye renta de activos de reserva
Fuente: Banco Central de Chile

c) Renta

La renta presentó un saldo negativo de US\$18.423 millones (gráfico 9), determinado por las rentas devengadas de la inversión extranjera directa en Chile, particularmente del sector minero, en línea con la evolución del precio internacional del cobre.

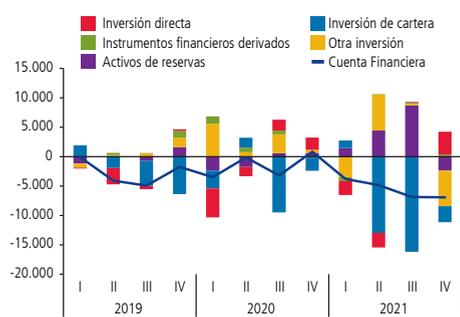
d) Transferencias

Las transferencias netas anotaron un déficit de US\$433 millones, el primero de la serie. La explicación proviene del mayor nivel de remesas personales enviadas al exterior, en línea con los planes de ayuda fiscal a los hogares y los retiros de fondos de pensiones.

GRÁFICO 10

Cuenta Financiera por Categoría Funcional

(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

A.2 Cuenta financiera

Durante el año 2021, la cuenta financiera registró una entrada neta de capitales por US\$22.412 millones.

A nivel de categorías, el resultado fue determinado por la inversión de cartera (gráfico 10), reflejo de las transacciones realizadas por el Gobierno para financiar el plan económico de emergencia, ejecutado en el marco de la crisis sanitaria y la liquidación de activos por parte de los Fondos de pensiones.

a) Inversión directa

En esta categoría se registraron entradas netas de capital por US\$797 millones, asociadas a la inversión de extranjeros en Chile. Esta última alcanzó los US\$15.252 millones, y se compuso principalmente de aportes de capital, en particular en el sector energético.

La misma razón explica los US\$14.454 millones, que totalizó la inversión directa en el exterior.

b) Inversión de cartera

La categoría de inversión de cartera registró entradas netas de capital por US\$30.601 millones, producto de un aumento de pasivos de US\$32.166, liderado por las emisiones de bonos de Gobierno, y en menor medida, de Empresas y Bancos.

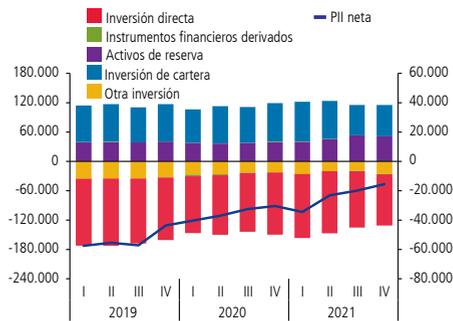
En el caso de los activos, hubo salidas netas por US\$1.565 millones, producto de la inversión en títulos

de renta variable por parte de Empresas no financieras y de Otras sociedades financieras. Lo último fue en parte compensado por el retorno desde el exterior de inversiones de Gobierno y Fondos de Pensiones.



GRÁFICO 11

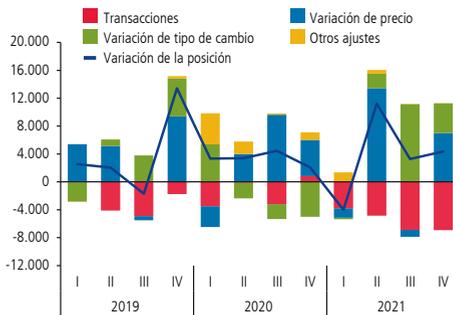
Posición neta de inversión internacional de Chile por categoría funcional (millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 12

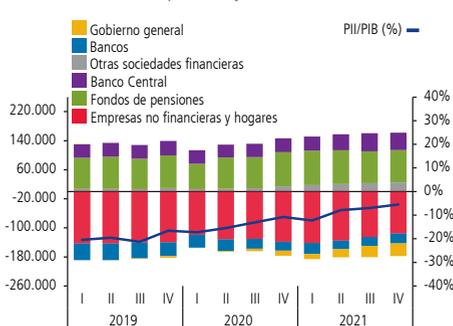
Composición de la variación de la posición de inversión internacional (millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 13

Posición neta de inversión internacional por sector institucional (millones de dólares, porcentaje del PIB)



Fuente: Banco Central de Chile

c) Otra inversión

Esta categoría exhibió entradas netas por US\$3.209 millones, determinadas por un aumento de pasivos con el exterior de US\$11.266 millones. Lo anterior respondió a créditos comerciales y préstamos de Empresas no financieras, préstamos de Bancos y a la asignación de Derechos Especiales de Giro (DEG) realizada por el Fondo Monetario internacional (FMI) al Banco Central.

En el caso de los activos, se observó un incremento de US\$8.057 millones, liderado por la inversión en depósitos en el exterior realizada por Empresas no financieras.

d) Reservas internacionales

Las reservas internacionales del Banco Central aumentaron en US\$12.211 millones. El resultado respondió a la compra de divisas enmarcada en el programa gradual de reposición y ampliación de reservas, a depósitos en el exterior y a la asignación de DEG realizada por el FMI (cuya contrapartida es el pasivo mencionado en la categoría otra inversión).

B. Principales resultados de la Posición de inversión internacional (PII)

Al cierre del año 2021, los stocks de activos y pasivos con el exterior alcanzaron niveles de US\$451.562 y US\$467.068 millones, respectivamente, determinando una posición deudora neta (gráfico 11) de US\$15.506 millones (5,5% del PIB). Este resultado implicó una reducción del saldo deudor de la PII, de US\$14.877 millones, con relación al resultado del año anterior (tabla 2).

La diferencia se explica por un efecto positivo del tipo de cambio y de la variación de precios (al alza en los activos y a la baja en los pasivos), los cuales más que compensaron el endeudamiento de la cuenta financiera (gráfico 12).

Desde la perspectiva sectorial, el menor saldo deudor de la PII se explicó principalmente por las Empresas no financieras. Lo anterior, por efecto de la depreciación del peso sobre la inversión extranjera directa; la disminución en el valor de los bonos por efecto de mayores tasas de interés, y el menor valor bursátil de algunas empresas relevantes (gráfico 13). También incidió el mayor stock de activos netos del Banco Central y de Otras sociedades financieras, asociado a las transacciones de la cuenta financiera.

En contraste, empeoró la posición neta de Gobierno, Bancos y Fondos de Pensiones, producto de las transacciones de la cuenta financiera.



TABLA 2

Posición de inversión internacional por categoría funcional y por sector institucional, a diciembre 2021
(millones de dólares)

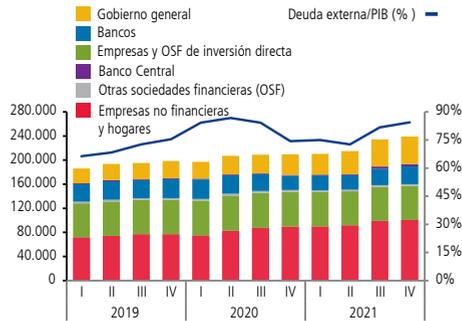
	Variación de la posición debido a:					Variación posición		
	Dic 2020	Transacciones	Var. Precio	Var. Tipo de cambio	Otros ajustes	Dic 2021	Diferencia	Var. %
Posición Neta	-30.383	-22.412	18.092	17.304	1.893	-15.506	14.877	-49%
Inversión directa	-126.737	-797	5.675	15.958	1.374	-104.528	22.209	-18%
Inversión de cartera	78.537	-30.601	11.934	3.917	192	63.978	-14.559	-19%
Instrumentos derivados	1.459	-16	173	-2.478	0	-862	-2.321	-159%
Otra inversión	-22.842	-3.209	1	299	327	-25.423	-2.581	11%
Reservas	39.200	12.211	310	-392	0	51.330	12.130	31%

	Dic 2020	Transacciones	Var. Precio	Var. Tipo de cambio	Otros ajustes	Dic 2021	Diferencia	Var. %
Posición Neta	-30.383	-22.412	18.092	17.304	1.893	-15.506	14.877	-49%
Gobierno general	-14.152	-26.634	3.893	2.062	11	-34.820	-20.669	146%
Sociedades financieras	121.938	5.712	6.427	562	-188	134.451	12.513	10%
Banco Central	38.175	9.854	315	-365	0	47.978	9.803	26%
Bancos	-24.582	-7.114	1.144	3.336	-386	-27.602	-3.020	12%
Fondos de pensiones	93.914	-5.128	2.703	-2.681	0	88.808	-5.106	-5%
Otras sociedades financieras (*)	14.430	8.101	2.265	272	198	25.266	10.836	75%
Empresas no financieras y hogares	-138.169	-1.490	7.772	14.680	2.071	-115.136	23.033	-17%

(*) Incluye Fondos mutuos, Compañías de seguro y Auxiliares financieros.
Fuente: Banco Central de Chile

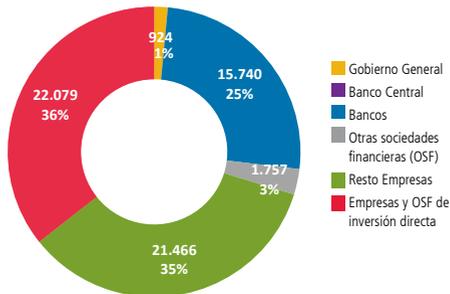


GRÁFICO 14
Deuda externa por sector institucional
(millones de dólares, porcentaje del PIB)



Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 15
Deuda externa de corto plazo residual a diciembre 2021
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

C. Deuda externa

Al cierre del año 2021, la deuda externa^{5/} creció en US\$29.410 millones respecto del cierre del año anterior, totalizando US\$239.002 millones, cifra equivalente a 84,4% del PIB (gráfico 14).

El incremento fue determinado por el Gobierno y las Empresas no financieras, cuya deuda aumentó US\$11.502 y US\$11.068 millones, respectivamente, liderada por las emisiones de bonos. También los sectores Bancos y Banco Central incrementaron su deuda; el primero, en US\$5.835 millones, por emisión de bonos y la contratación de préstamos, y el segundo, en US\$2.323 millones, tras las asignaciones DEG realizadas por el FMI.

En contraste, cayó la deuda entre empresas relacionadas de inversión directa y la de Otras sociedades financieras, en US\$1.127 y US\$189 millones, respectivamente.

En tanto, la deuda de corto plazo residual^{6/} alcanzó los US\$61.976 millones, siendo las empresas de IED y el resto de Empresas, las de mayor participación (gráfico 15).

Finalmente, en términos de la moneda de denominación, se observó que 81,1% de la deuda se encuentra en dólares estadounidenses; 7,9%, en euros; 6,3%, en pesos chilenos, y el resto en otras monedas.

^{5/} La deuda externa no incluye los pasivos asociados a participaciones en el capital, utilidades reinvertidas ni derivados.

^{6/} Mide el endeudamiento de corto plazo más la parte de deuda de largo plazo que vence en los próximos doce meses.



D. Revisión de datos de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional

En línea con la política de revisiones establecida, se publican las nuevas series de Balanza de Pagos y PII, correspondientes al período 2013-2021, en términos anuales y trimestrales. En esta ocasión el proceso de revisión obedece a:

- i. Mejoras en fuentes de información y metodologías de estimación, incorporadas con ocasión de la CdeR2018 de cuentas nacionales (para mayor detalle, ver Recuadro 1). Lo anterior, con el fin de resguardar la consistencia entre las mediciones de variables en común, que fueron revisadas en cuentas nacionales, así como también, con el objetivo de incorporar innovaciones particulares a las cuentas externas.
- ii. La revisión habitual al cierre del año de coyuntura, de los años 2019 y 2020, en todas sus frecuencias, de los tres primeros trimestres de 2021, y el comercio exterior de bienes y la cuenta financiera del cuarto trimestre del año. En términos generales, los ajustes responden a la incorporación de información efectiva y antecedentes actualizados.

Entre las principales innovaciones incorporadas en la estimación histórica, se pueden mencionar, la inclusión de nueva información tributaria asociada a la factura electrónica y a la importación de servicios digitales, en línea con lo realizado en las cuentas nacionales; la revisión histórica de información de estados financieros para la estimación de la renta de empresas de inversión directa, así como de la actualización de la deuda externa a nivel de microdato; y los cambios metodológicos introducidos en la medición del comercio exterior de bienes por zona franca y la homologación metodológica con cuentas nacionales para servicios, transferencias y cuenta financiera.

Con respecto a las revisiones habituales, en el comercio exterior de bienes, se incorporaron Informes de Variación de Valor (IVV) en las exportaciones y rectificaciones de los registros de importaciones, del Servicio Nacional de Aduanas, así como información actualizada de Zona Franca. El resto de las partidas de la cuenta corriente se revisó a la luz de la incorporación de la última Encuesta de Inversión Extranjera y de información rezagada y/o actualizada del Compendio de Normas de Cambios Internacionales (CNCI), datos tributarios provenientes del Servicio de Impuestos Internos (SII), antecedentes de estados financieros provenientes de la Comisión del Mercado Financiero (CMF) e información directa de empresas.

Con respecto a las revisiones de la cuenta financiera y la PII, éstas se explicaron por actualización de información de activos y pasivos del CNCI, y la incorporación de información financiera de empresas, fondos de inversión y compañías de seguros reportadas por la CMF.



TABLA 3
Revisiones Balanza de Pagos 2019 y 2020
(millones de dólares)

	2019		2020		Diferencias	
	Versión anterior	Versión revisada	Versión anterior	Versión revisada	2019	2020
	mar-21	mar-22	mar-21	mar-22		
I. Cuenta Corriente	-10.454	-14.505	3.370	-4.284	-4.052	-7.653
Bienes	2.953	3.016	18.369	18.976	63	607
- Exportaciones	68.763	68.792	73.485	74.086	30	601
- Importaciones	65.810	65.776	55.116	55.110	-34	-6
Servicios	-5.103	-8.085	-4.998	-7.360	-2.982	-2.362
Renta	-10.144	-10.411	-10.964	-15.927	-267	-4.964
Transferencias Corrientes	1.840	974	963	28	-866	-935
II. Cuenta de Capital	672	1.025	1	1	353	0
III. Capacidad/Necesidad de financiamiento	-9.782	-13.481	3.371	-4.282	-3.699	-7.653
IV. Cuenta Financiera	-9.199	-10.834	995	-5.991	-1.635	-6.986
Activos	4.955	5.236	-3.901	-9.561	281	-5.659
Gobierno general	-3.789	-3.789	-10.293	-10.293	0	0
Sociedades financieras	-737	-529	-15.141	-15.882	209	-741
Banco Central	-152	-152	-2.855	-2.855	0	0
Bancos	-2.136	-2.154	-7.803	-7.803	-19	0
Fondos de pensiones	-359	-359	-8.424	-8.541	0	-116
Otras sociedades financieras (*)	1.910	2.137	3.941	3.317	227	-625
Empresas no financieras y hogares	9.481	9.553	21.532	16.614	72	-4.919
Pasivos	14.154	16.070	-4.897	-3.570	1.916	1.327
Gobierno general	3.871	3.897	3.130	3.593	27	463
Sociedades financieras	-4.574	-4.582	-23.984	-24.346	-8	-362
Banco Central	-28	-28	-188	-188	0	0
Bancos	-4.903	-4.900	-20.437	-20.430	3	7
Fondos de pensiones	-1.404	-1.404	-4.016	-4.016	0	0
Otras sociedades financieras (*)	1.761	1.750	658	289	-11	-369
Empresas no financieras y hogares	14.858	16.755	15.957	17.184	1.897	1.227
V. Errores y Omisiones	583	2.646	-2.375	-1.709	2.064	667

(*) Incluye fondos mutuos, compañías de seguro y auxiliares financieros



TABLA 4
Revisiones Balanza de Pagos 2021. Enero a septiembre y cierre de año
(millones de dólares)

	Ene-sep 2021		2021		Diferencias	
	Versión anterior	Versión revisada	Versión anterior	Versión revisada	Ene-sep 2021	2021
	nov-21	mar-22	ene-feb 2022	mar-22		
I. Cuenta Corriente	-11.274	-12.753		-20.307	-1.479	
Bienes	9.898	9.743	9.898	10.528	-155	631
- Exportaciones	69.486	69.396	94.705	94.677	-90	-28
- Importaciones	59.589	59.653	83.806	84.148	64	343
Servicios	-6.283	-8.226		-11.979	-1.943	
Renta	-14.899	-13.787		-18.423	1.112	
Transferencias Corrientes	11	-483		-433	-494	
II. Cuenta de Capital	11	1		2	-9	
III. Capacidad/Necesidad de financiamiento	-11.272	-12.752		-20.305	-1.479	
IV. Cuenta Financiera	-13.417	-15.501	-22.297	-22.412	-2.085	-116
Activos	27.339	27.517	24.717	23.612	178	-1.105
Gobierno general	-5.925	-5.925	-8.955	-8.955	0	0
Sociedades financieras	11.275	9.963	5.188	3.612	-1.312	-1.576
Banco Central	14.602	14.602	12.213	12.213	0	0
Bancos	-2.572	-2.581	-8.062	-7.514	-9	549
Fondos de pensiones	-7.533	-7.943	-6.897	-7.431	-410	-533
Otras sociedades financieras (*)	6.778	5.884	7.935	6.344	-894	-1.591
Empresas no financieras y hogares	21.989	23.479	28.484	28.955	1.490	471
Pasivos	40.756	43.018	47.014	46.025	2.263	-989
Gobierno general	16.249	16.294	17.200	17.679	45	479
Sociedades financieras	-1.440	-2.071	-1.484	-2.100	-631	-615
Banco Central	2.360	2.360	2.360	2.359	0	-1
Bancos	-1.406	-1.394	-401	-399	11	1
Fondos de pensiones	-1.336	-1.529	-2.107	-2.302	-193	-195
Otras sociedades financieras (*)	-1.058	-1.508	-1.336	-1.757	-450	-421
Empresas no financieras y hogares	25.947	28.796	31.298	30.445	2.849	-853
V. Errores y Omisiones	-2.144	-2.750		-2.107	-605	

(*) Incluye fondos mutuos, compañías de seguro y auxiliares financieros



TABLA 5
Revisiones Posición de Inversión Internacional 2019, 2020 y 2021
(millones de dólares)

	2019		2020		2021		Diferencias		
	Versión anterior	Versión revisada	Versión anterior	Versión revisada	Versión anterior	Versión revisada	2019	2020	2021
	mar-21	mar-22	mar-21	mar-22	mar-21	mar-22			
Posición Neta	-40.256	-43.684	-24.996	-30.383	-14.288	-19.875	-3.427	-5.387	-5.586
Gobierno general	-5.136	-5.208	-13.629	-14.152	-30.468	-31.051	-73	-523	-583
Sociedades Financieras	103.092	100.996	123.058	121.938	136.245	135.984	-2.096	-1.120	-261
Banco Central	39.453	39.453	38.175	38.175	50.025	50.025	0	0	0
Bancos	-37.944	-38.040	-24.509	-24.582	-24.602	-24.719	-96	-73	-117
Fondos de pensiones	90.035	90.035	94.158	93.914	87.786	87.701	0	-244	-85
Otras sociedades financieras*	11.548	9.548	15.234	14.430	23.036	22.977	-2.000	-804	-59
Empresas no financieras y hogares	-138.212	-139.471	-134.425	-138.169	-120.065	-124.808	-1.259	-3.744	-4.742
Activos	404.538	387.368	431.765	410.320	467.709	448.393	-17.170	-21.446	-19.316
Gobierno general	23.271	23.271	19.999	19.999	13.786	13.786	0	0	0
Sociedades Financieras	185.784	184.563	197.311	196.743	217.149	217.018	-1.221	-568	-131
Banco Central	40.896	40.896	39.497	39.497	53.629	53.629	0	0	0
Bancos	21.836	21.697	25.837	25.770	31.122	30.952	-139	-66	-171
Fondos de pensiones	91.189	91.189	95.490	95.247	90.131	90.046	0	-244	-85
Otras sociedades financieras*	31.863	30.782	36.488	36.229	42.267	42.391	-1.082	-258	124
Empresas no financieras y hogares	195.484	179.534	214.455	193.578	236.774	217.589	-15.949	-20.877	-19.185
Pasivos	444.794	431.052	456.761	440.702	481.998	468.268	-13.743	-16.059	-13.730
Gobierno general	28.406	28.479	33.628	34.150	44.254	44.837	73	523	583
Sociedades Financieras	82.692	83.566	74.253	74.805	80.904	81.034	875	552	130
Banco Central	1.443	1.443	1.322	1.322	3.604	3.604	0	0	0
Bancos	59.780	59.737	50.345	50.352	55.724	55.671	-43	7	-53
Fondos de pensiones	1.154	1.154	1.332	1.332	2.346	2.346	0	0	0
Otras sociedades financieras*	20.315	21.233	21.254	21.799	19.231	19.414	918	545	183
Empresas no financieras y hogares	333.696	319.006	348.880	331.747	356.839	342.397	-14.690	-17.133	-14.443

(*) Incluye fondos mutuos, compañías de seguro y auxiliares financieros



RECUADRO

NUEVAS SERIES HISTÓRICAS DE LA BALANZA DE PAGOS Y LA POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL (PII)

El 18 de marzo de 2022, se publicó la nueva compilación de referencia de las cuentas nacionales de Chile, con base en el año 2018 (CdeR2018), estableciéndose así las nuevas fuentes de información y metodologías para la elaboración de los principales agregados macroeconómicos, desde dicho año en adelante. Asimismo, con el fin de disponer de series históricas para el análisis económico, se publicó el empalme de éstas hasta el año 2013, consistente con el nuevo marco de referencia.

Siendo las cuentas externas (balanza de pagos y PII) parte del sistema general de las cuentas nacionales^{7/}, sus ciclos de compilación se alinean con los de estas últimas. Es así como, con ocasión de una nueva compilación de referencia, se revisan las estadísticas de balanza de pagos y PII para incorporar aquellos cambios derivados de ésta, velando por la armonización de ambos sistemas. Asimismo, al amparo de dicha revisión histórica, se realizan actualizaciones metodológicas, de clasificaciones e información, en línea con el "Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional"^{8/} vigente.

A la luz de lo anterior, y de las revisiones habituales por actualización de información de los últimos tres años, se reestimaron los resultados de la balanza de pagos y PII, para el período 2013-2021.

1. Principales innovaciones

A continuación, se presentan los principales cambios introducidos al amparo de la CdeR2018:

Comercio exterior de bienes

- Revisión de metodología de importaciones y reexportaciones de Zona Franca.

^{7/} Las cuentas externas constituyen parte del sistema integrado de las estadísticas macroeconómicas, el cual se erige sobre el marco conceptual y contable del sistema de cuentas nacionales.

^{8/} El Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional, del FMI, establece los lineamientos internacionales para la compilación de las cuentas externas. Su versión vigente, corresponde a la sexta (MBP6).

- Incorporación de información de datos tributarios para la estimación de rancho de naves.

Comercio exterior de servicios

- Incorporación de importaciones de servicios de plataformas digitales, en base a la declaración de Impuesto al Valor Agregado (IVA) a los Servicios digitales, del Servicio de Impuesto Internos (SII).
- Mejoras metodológicas en la estimación de exportaciones e importaciones de los servicios de intermediación financiera medidos indirectamente (SIFMI), tras incorporar datos del sistema bancario nacional y tasas implícitas provenientes de las estimaciones de cuentas nacionales.
- Cambio metodológico en la estimación de las exportaciones de comisiones de comercio, en base a información del Compendio de Normas de Cambios Internacionales (CNCI), para empresas importadoras de productos de maquinaria y equipos.
- Reclasificación de las importaciones de servicios empresariales en servicios de información, en sintonía con la actividad económica de las empresas.

Renta

- Revisión de información histórica de la renta de empresas de inversión directa, en base a estados financieros y ajustes metodológicos para expansión al universo de la renta activa y pasiva.
- Reestimación de los intereses devengados de la inversión en instrumentos de deuda.

Transferencias

- Revisión metodológica del componente indemnizaciones recibidas y primas pagadas por reaseguros, homóloga a la de cuentas nacionales.



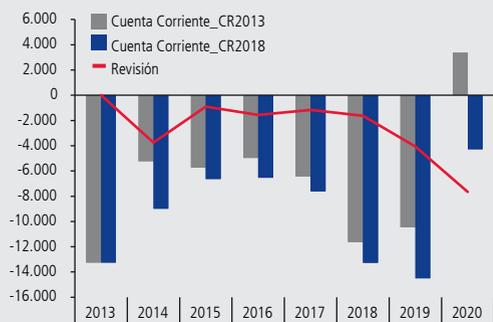
Cuenta financiera y PII

- Reconstrucción de la serie histórica de la deuda externa en base a información actualizada y/o rezagada.
- Cambio en la metodología de estimación del efecto precio del sector Otras sociedades financieras, en función de la rentabilidad de los fondos mutuos, publicada por la Comisión para el mercado financiero.

2. Resultados

En términos generales, las innovaciones mencionadas arrojaron como resultado un mayor déficit en cuenta corriente, para el período 2013-2020 (gráfico 1). Lo anterior, incidido por la reestimación de la balanza de servicios, principalmente por la inclusión de las importaciones de servicios digitales, así como por el cambio en las exportaciones de comisiones de comercio. También incidió la revisión de la renta de la inversión directa.

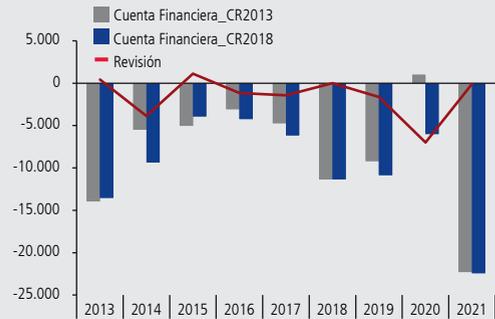
GRÁFICO 1
Revisión histórica cuenta corriente
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

Por su parte, el saldo de la cuenta financiera se revisó principalmente a la baja (gráfico 2), observándose las mayores correcciones en los mismos años que en la cuenta corriente^{9/}. Lo anterior, como reflejo de las nuevas rentas de cuenta corriente sobre la reinversión de utilidades de la inversión directa.

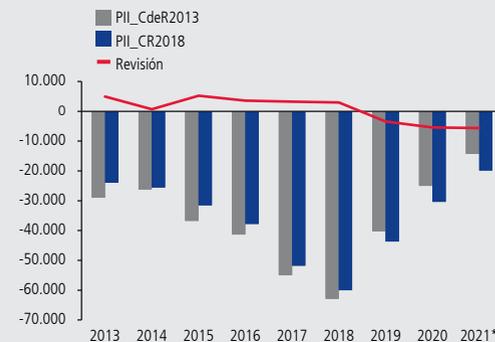
GRÁFICO 2
Revisión histórica cuenta financiera
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

Por su parte, los nuevos resultados de la PII responden a una revisión a la baja tanto del stock de activos como de pasivos (gráfico 3), producto, en ambos casos, del cambio en la reinversión de utilidades.

GRÁFICO 3
Revisión histórica PII
(millones de dólares)



(*) Al cierre del tercer trimestre del año.

Fuente: Banco Central de Chile

Con el fin de mantener la extensión de las series de balanza de pagos y PII, hasta ahora publicadas desde el año 2003, en abril próximo, se difundirán los resultados que incorporan todos los cambios señalados, correspondientes al período 2003-2012.

^{9/} En este caso, el período de revisión incluye el año 2021, puesto que para la cuenta financiera se publican resultados mensuales, habiéndose, por tanto, publicado previamente, resultados para el año completo.

CAPÍTULO 3
CONCEPTOS Y DEFINICIONES BÁSICAS



CONCEPTOS Y DEFINICIONES BÁSICAS DE BALANZA DE PAGOS, POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL Y DEUDA EXTERNA

Este capítulo señala los principales aspectos metodológicos y las fuentes de información utilizadas en las series de balanza de pagos, posición de inversión internacional y deuda externa, incluidas en esta publicación. La elaboración de estas estadísticas sigue los estándares internacionales de compilación, recomendados en el Manual de Balanza de Pagos (MBP) del Fondo Monetario Internacional^{1/}; en particular, las estadísticas de deuda externa siguen los criterios de la guía metodológica, desarrollada por los organismos internacionales^{2/}.

A. CUENTA CORRIENTE

La cuenta corriente distingue entre transacciones de bienes, servicios, renta (ingreso primario) y transferencias corrientes (ingreso secundario).

1. Bienes

En esta cuenta se incluyen las transacciones de bienes en que la propiedad económica se traspaşa entre un residente y un no residente de la economía.

La principal fuente empleada para medir las exportaciones de bienes es el documento "Declaración única de salida" (DUS), emitido por el Servicio Nacional de Aduanas (Aduana). Sobre los valores registrados en estos documentos se hacen ajustes, principalmente de cobertura y valoración, de modo de incluir todas las transacciones entre residentes y no residentes, y reflejar mejor las valoraciones de mercado. Entre los ajustes destaca la revisión de los valores de productos embarcados con precios provisionales, a través del Informe de Variación de Valor (IVV) de Aduana, y la eliminación de las exportaciones de servicios que generan declaraciones de salidas aduaneras. Adicionalmente, se incluyen las reexpediciones desde zona franca y la estimación de las exportaciones de rancho de naves, en base, respectivamente, a información proveniente de las Zonas Francas de Iquique, Arica y Punta Arena y a registros tributarios del Servicio de Impuestos Internos (SII).

Cabe señalar que, a partir de la información proporcionada por la DUS, las exportaciones en general se contabilizan en función del momento de legalización de los envíos. No obstante, en el caso del cobre, se contabilizan en función del momento de embarque de la mercancía, por cuanto esta información se apega mejor a la realidad económica de la cadena de producción y a las mediciones de cuentas nacionales.

^{1/} El Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional establece los lineamientos internacionales para la compilación de las cuentas externas. Su versión vigente, corresponde a su sexta edición (MBP6), publicada en 2009, por el Fondo Monetario Internacional (FMI).

^{2/} Estadísticas de la Deuda Externa: "Guía para Compiladores y Usuarios", Banco de Pagos Internacionales, Secretaría del Commonwealth, Eurostat, Fondo Monetario Internacional, OECD, Banco Mundial, Secretaría del Club de París, Conferencia de las Naciones.



La fuente básica de información en la medición de las importaciones de bienes es el documento aduanero “Declaración de ingreso” (DIN). Además, se incluyen las importaciones de zonas francas, las de carácter reservado de las fuerzas armadas y las de rancho de naves, en base, respectivamente, a información de las zonas francas del país, de la Contraloría General de República y la Dirección de Presupuestos (DIPRES) y de reporte directos de empresas de transporte. Asimismo, se integran operaciones específicas efectuadas bajo la fórmula de leasing financiero, de acuerdo con lo recomendado por el MBP6. En tanto, se sustraen otras operaciones, como las compras de organismos internacionales y algunas compras de bienes ya incluidas en partidas de servicios (Viajes y Servicios de Gobierno).

Cabe mencionar que la información aduanera entrega valores CIF (Cost Insurance and Freight) y FOB (Free on Board), lo que permite estimar el componente fletes y seguros de las importaciones.

2. Servicios

2.1 Transportes

Corresponde a todos los servicios de transporte, por cualquier vía, prestados por los residentes en Chile a no residentes y viceversa, que signifiquen transporte de pasajeros, traslado de bienes (fletes), arriendo de medios de transporte tripulados y los servicios de apoyo y auxiliares relacionados.

Esta categoría presenta en forma separada los servicios de Transporte marítimo y de Otros transportes; los primeros consideran las partidas Fletes y Otros, y los segundos, adicionalmente, la partida de Pasajeros.

Pasajeros: En los créditos se consideran los servicios de transporte internacional a pasajeros no residentes, efectuados por compañías residentes en Chile, tanto desde y hacia nuestro país, como entre ciudades y países extranjeros. Asimismo, los débitos consideran los servicios de transporte internacional a pasajeros residentes en Chile, efectuados por compañías no residentes. Para efectos prácticos, se presupone que todos los servicios de transporte internacional de pasajeros vendidos en el exterior por empresas residentes corresponden a créditos, y que todos los servicios de transporte internacional de pasajeros contratados en Chile con representantes de empresas no residentes corresponden a débitos. La información se obtiene trimestralmente de las empresas de transporte internacional marítimo y aéreo, residentes en Chile, y de las agencias o representaciones de empresas extranjeras. Respecto del transporte internacional de pasajeros por vía terrestre, los ingresos se miden en base a registros administrativos provistos por el SII (información asociada al pago del Impuesto al Valor Agregado (IVA) de empresas), mientras que los egresos de la cuenta se miden a partir de información de tráfico terrestre por avanzada fronteriza, relativa a entradas y salidas de vehículos de pasajeros y de carga que elabora Aduanas.

Fletes: Consideran los servicios de transporte internacional de bienes, los que incluyen la carga y descarga en el medio de transporte, cuando así se haya convenido entre el usuario y el prestador del flete. Para el registro, se sigue la convención de considerar que el costo del flete es pagado por la economía importadora, por lo cual



las transacciones entre residentes y no residentes que corresponden a fletes efectuados por empresas residentes por concepto de exportaciones de bienes, se consideran ingresos (créditos) para la economía, mientras que los fletes efectuados por empresas no residentes respecto de bienes importados se registran como egresos (débitos). En las exportaciones también se incluyen los fletes entre terceros países efectuados por empresas residentes. La información es proporcionada trimestralmente por empresas de transporte internacional marítimas y aéreas residentes en Chile, y de las agencias o representaciones de empresas de transporte extranjeras.

Otros: Comprende a los servicios que demandan los vehículos de transporte no residentes (naves, aeronaves y otros transportes) durante su permanencia en territorio chileno (créditos/ingresos), así como los que adquieren los vehículos de transporte chilenos en el exterior (débitos/salidas). Algunos ejemplos de este tipo de servicios son: carga y descarga, embalaje, reembalaje, servicio de remolque, pilotaje y ayuda de navegación, mantenimiento y limpieza de naves, faros y balizas, derechos de losa y estacionamiento, operaciones de rescate, comisiones y derechos de agentes, etc. La información se obtiene de las empresas de transporte internacional marítimo y aéreo residentes en Chile, y de las agencias o representaciones de empresas extranjeras. En particular, para la medición de las importaciones de servicios de plataformas digitales^{3/}, se utiliza la declaración IVA a los Servicios digitales, del SII.

Adicionalmente, y de acuerdo con la clasificación que sugiere el MBP, se incluyen en Transporte los Servicios postales y de mensajería, que se estiman en base a antecedentes provistos por una encuesta sectorial anual, realizada en el marco de la medición de Cuentas Nacionales.

2.2 Viajes

Consideran todos los gastos en bienes y servicios en los que incurre un viajero no residente mientras permanece en la economía compiladora (créditos/ingresos), y los gastos realizados por un viajero residente fuera de la economía de origen (débitos/egresos). Se incluyen los gastos efectuados con fines de negocios y para uso personal realizados durante el viaje, así como aquellos relacionados con educación y salud. Esta partida excluye los gastos en pasajes internacionales, los que forman parte de Servicios de Transporte. Para la estimación se utiliza información de encuestas de gasto de turismo emisor y receptor, compiladas por el Servicio Nacional de Turismo (Sernatur), informes de llegadas de turistas extranjeros a Chile según nacionalidad o paso fronterizo, proporcionados por la Subsecretaría de Turismo, e informes mensuales de Policía Internacional sobre movimiento de pasajeros.

2.3 Servicios de seguros y pensiones

Corresponden a la exportación e importación de servicios de seguros y reaseguros internacionales por parte de personas y empresas aseguradoras. En general, se define el costo de servicio de seguros como primas menos indemnizaciones. La categoría

^{3/} La Ley N° 21.210, del 24 de febrero de 2020, estableció que los servicios remotos remunerados prestados por no residentes no domiciliados en Chile, deben pagar el Impuesto al Valor Agregado (IVA).



comprende varios tipos de seguros, entre ellos, los seguros de fletes (contra accidentes o contra incendio), los reaseguros, los seguros de vida y los servicios de pensiones y renta vitalicia suministrados en forma comercial (en caso de contar con antecedentes). La fuente básica de información proviene de los estados financieros de las empresas del sector.

2.4 Servicios financieros

Corresponden al valor de los servicios asociados a operaciones financieras internacionales, ya sea por intermediación o auxiliares, tales como gastos y comisiones por concepto de créditos, inversiones, líneas de crédito y otros. Se incluyen las comisiones y otros derechos relacionados con transacciones en valores, tales como corretaje, colocación de emisiones, suscripciones, rescates, canjes, servicios relacionados con la administración de activos, servicios de custodia, etc.

La información para la medición de la cuenta de servicios financieros proviene de registros tributarios del SII (IVA) y de antecedentes proporcionados por las Superintendencias de Pensiones y de la Comisión para el Mercado Financiero^{4/}. En particular, la estimación de los servicios de intermediación financiera medidos indirectamente (SIFMI), se basa en datos del sistema bancario nacional y tasas implícitas provenientes de las estimaciones de cuentas nacionales, en el caso de los créditos, y de la información de deuda externa y depósitos que los sectores institucionales toman en bancos no residentes, para el caso de los débitos.

2.5 Cargos por uso de la propiedad intelectual n.i.op

Comprenden a las transacciones entre residentes y no residentes por el uso autorizado de activos intangibles no financieros no producidos y derechos de propiedad tales como marcas registradas, patentes, derechos de autor, procesos, técnicas, diseños, derechos de fabricación, concesiones, etc. Asimismo, incluye el uso, mediante convenios de licencia, de originales o prototipos producidos, como manuscritos y películas, entre otros. La información para este sector se basa en el sistema de información de cambios internacionales, en el caso de las exportaciones, mientras que los débitos se estiman a través de registros administrativos, proporcionados por SII.

2.6 Servicios de telecomunicaciones, informática y de información

Los servicios de telecomunicaciones abarcan la transmisión de sonido, imágenes u otra información por teléfono, télex, telegrama, cable, radiotelevisión, satélite, correo electrónico, fax, redes comerciales, teleconferencias y servicios de apoyo, etc. Por su parte, los servicios de informática comprenden actividades relacionadas con bases de datos, procesamiento de información, desarrollo de software a pedido, diseño, implementación y conectividad de redes, integración de sistemas, soporte técnico, asesorías y capacitación en materias computacionales. Los servicios de información corresponden a los ofrecidos por agencias noticiosas, incluidos el suministro de

^{4/} La Ley N° 21.210, del 24 de febrero de 2020, estableció que los servicios remotos remunerados prestados por no residentes no domiciliados en Chile, deben pagar el Impuesto al Valor Agregado (IVA).



fotografías y artículos para los medios de comunicación. En el primer caso, servicios de telecomunicaciones, la información se obtiene principalmente, de una encuesta anual aplicada directamente a las empresas del sector. En tanto, en el caso de los servicios de informática e información, la medición se basa en registros administrativos; para las exportaciones, se utiliza información tributaria del pago de IVA de las empresas, complementada con datos proporcionados por Aduana, y para las importaciones, se utiliza información de impuesto adicional y del IVA por Servicios Digitales, ambos provistos por del SII.

2.7 Otros servicios empresariales

Este grupo de servicios abarca: los servicios profesionales y de consultorías en administración de empresas y, otros servicios empresariales. Los primeros comprenden conceptos como servicios de investigación y desarrollo^{5/}, jurídicos, contables, de asesoramiento, publicidad, investigación de mercado, encuestas de opinión pública, servicios arquitectónicos, de ingeniería, agrícolas, mineros y de transformación en el lugar, etc. En la categoría otros, se incluyen los servicios de compraventa (comisiones por transacción de bienes y servicios, entre comerciantes); y los servicios de arrendamiento de embarcaciones, aeronaves y equipos de transporte sin tripulación^{6/}. Las principales fuentes utilizadas en la medición de estos servicios profesionales incluyen: (i) para las exportaciones, información de IVA del SII, complementada con registros de Aduana; (ii) en lo que respecta a las importaciones, la medición se sustenta en el pago del impuesto adicional que los grava registrados en el Formulario 50 del SII, y (iii) la Encuesta Anual de Gasto en I+D del Ministerio de Economía (ingresos/egresos).

Las comisiones recibidas desde el exterior (exportaciones), se estiman en base a información del Compendio de Normas de Cambios Internacionales (CNCI), para empresas importadoras de productos de maquinaria y equipos. Las comisiones pagadas al exterior por los exportadores, se obtienen a través de las declaraciones de exportación aduaneras. La estimación de los arriendos de equipo de transporte, en exportaciones e importaciones, se basa en la información proporcionada por las empresas nacionales de transporte. Por su parte, las importaciones asociadas a servicios digitales, se miden con información tributaria (formulario 129) del SII.

2.8 Servicios personales culturales y recreativos

Esta categoría abarca los servicios audiovisuales y conexos. Los primeros se refieren a servicios y derechos relacionados con la producción de películas cinematográficas o videocintas; programas de radio y televisión; producciones teatrales, musicales, encuentros deportivos, circos y grabaciones musicales. Las estimaciones para estos servicios se basan en información tributaria del SII: IVA en el caso de las exportaciones e impuesto adicional, en el de las importaciones.

^{5/} La medición de los servicios de I+D comprende investigación básica, aplicada en el desarrollo de nuevos productos, así como la venta total de patentes, derechos de autor y procesos de diseños industriales.

^{6/} Se excluyen los arrendamientos financieros.



2.9 Otros

En esta partida se consideran:

Reparación de bienes: Corresponden al valor de las reparaciones efectuadas para no residentes, o recibidas de ellos en bienes como barcos, aeronaves u otros, que entran y luego salen de un país. En esta partida, se registra solo el valor del servicio asociado y no el valor total del bien. La fuente empleada para esta categoría, tanto en lo referido a exportaciones como importaciones, son las empresas de transporte de carga internacional residentes, o sus representantes en el caso de empresas no residentes, así como también encuestas anuales a empresas del sector transporte.

Servicios de Gobierno: Los servicios de gobierno comprenden los gastos en bienes y servicios no incluidos en otras partidas, realizados por las misiones diplomáticas y los organismos internacionales que operan dentro de la frontera del país (exportaciones), así como los gastos efectuados por las embajadas, consulados y otras entidades oficiales del Gobierno de Chile en el extranjero (importaciones). Las importaciones se obtienen de la información de la Contraloría General de República y de la Dirección de Presupuestos (DIPRES)^{7/}. Las exportaciones se miden a partir de estos mismos antecedentes y de una encuesta anual a organismos internacionales domiciliados en Chile.

3. Renta (ingreso primario)

Esta cuenta registra la renta obtenida por los factores productivos, trabajo y capital, siendo el componente principal la renta de la inversión.

3.1 Remuneración de Empleados

Los ingresos (créditos) de divisas de esta cuenta corresponden a remuneraciones recibidas por personas residentes de nuestra economía, por concepto de trabajos efectuados para no residentes. Mientras que los egresos (débitos) de divisas, se asocian a los pagos en compensación por trabajos realizados por no residentes para residentes en Chile. Los créditos (ingresos) por este concepto son medidos en base a información de remuneraciones pagadas a chilenos reportadas en la Encuesta Anual a Organismos Internacionales y registros administrativos. Por su parte, los débitos se estiman utilizando datos del Departamento de Extranjería y Migración del Ministerio del Interior y Seguridad Pública, e información de salarios pagados a no residentes, obtenida de la encuesta CASEN del Ministerio de Desarrollo Social.

3.2 Renta de la Inversión

En dicha cuenta se registran los ingresos y egresos de renta derivados de los activos pasivos financieros externos con un desglose por instrumento similar al de la cuenta financiera. Se excluyen del concepto de renta, las ganancias y pérdidas de capital por tenencia de activos financieros.

^{7/} Ejecución presupuestaria anual del sector público.



Las principales aperturas de esta cuenta, presentadas en esta publicación son:

1. Renta procedente de la inversión directa
 - 1.1. Renta procedente de participaciones de capital
 - 1.1.1. En el extranjero
 - 1.1.1.1. Dividendos y utilidades distribuidas
 - 1.1.1.2. Reinversión de utilidades en el exterior
 - 1.1.2. En Chile
 - 1.1.2.1. Dividendos y utilidades distribuidas
 - 1.1.2.2. Reinversión de utilidades en Chile
 - 1.2. Renta procedente de la deuda (intereses)
2. Renta procedente de la inversión de cartera
 - 2.1. Renta procedente de participaciones de capital (dividendos)
 - 2.2. Renta procedente de la deuda (intereses)
 - 2.2.1. Bonos y pagarés
 - 2.2.2. Otros
3. Renta procedente de la otra inversión

La renta de inversión directa que derivada de las participaciones en el capital se mide con información de utilidades proveniente de las empresas receptoras de inversión del exterior; y de los inversionistas residentes, en el caso de la inversión al exterior.

La fuente principal, para el cálculo de la renta procedente de participaciones de capital en el extranjero, corresponde a información proveniente del CNCI. Mientras que, para el cálculo de la renta procedente de participaciones de capital en Chile, se utilizan los estados financieros de las empresas e información del CNCI.

Las utilidades reinvertidas de la inversión en Chile se calculan como diferencia entre las utilidades devengadas y las repartidas, estas últimas obtenidas desde los estados financieros de las empresas y complementadas con información de operaciones de cambio. Cabe mencionar que, en el caso de la estimación de las utilidades devengadas trimestralmente por las empresas mineras de cobre, se aplica un modelo de modo de hacerlas consistentes con las ventas al exterior registradas como exportaciones en la cuenta corriente de la balanza de pagos⁹ / . Se trata de un proceso estadístico de desagregación temporal, donde el indicador empleado son las exportaciones por empresa. Este ajuste modifica la distribución trimestral y no los datos anuales de utilidades, los que son consistentes con la información contable proporcionada por las empresas.

La información de la renta de la inversión de cartera sigue, en general, el criterio de caja e incluye algunos ajustes para eliminar las ganancias de capital (caso de los fondos de inversión). En el caso de los activos, esta se calcula sobre la base de información proporcionada por los bancos e inversionistas institucionales al Banco Central. Adicionalmente, se estiman rentas aproximando el rendimiento de los instrumentos de acuerdo con su nivel de riesgo y zona geográfica de la inversión, a través de índices



ponderados, en el caso de algunos sectores institucionales. Por su parte, la renta de los instrumentos de deuda, intereses, provienen del cálculo de la deuda externa y se basan en el criterio de devengo. La fuente para estas estimaciones corresponde a reportes directos al Banco, a través de formularios establecidos en la normativa cambiaria. Finalmente, cabe señalar que la renta de los activos de reserva, se obtiene directamente del Balance del Banco Central.

4. Transferencias corrientes (ingreso secundario)

Las transferencias se caracterizan por ser transacciones que no tienen contrapartida, es decir, en las cuales una parte entrega un recurso real o financiero a otra, sin recibir valor económico a cambio. Estas transacciones se subdividen en transferencias corrientes y de capital, las que se registran en la cuenta corriente y en la de capital, respectivamente. La diferencia entre las transferencias corrientes y las de capital es que las segundas involucran el traspaso de la propiedad de un activo fijo por una de las partes de la transacción, o la condonación de un pasivo. En el caso de Chile, por la naturaleza de las transferencias detectadas, la mayoría se han clasificado como corrientes. Las transferencias corrientes se abren en “Gobierno General” y “Otros sectores”, según si participa o no el gobierno de la economía compiladora. Las transferencias de la categoría “Gobierno General” están constituidas principalmente por impuestos recibidos por el Gobierno de Chile de parte de no residentes, principalmente por concepto de utilidades de la inversión directa. Por el lado de los egresos, también se incluyen los impuestos pagados por los inversionistas chilenos en el exterior. Las transferencias de los “Otros sectores” están conformadas principalmente, por donaciones recibidas en bienes o en dinero, incluidas las transferencias personales^{10/}. Los valores brutos de estas transferencias registran también: indemnizaciones recibidas y primas pagadas por reaseguros y las jubilaciones, montepíos, y pensiones alimenticias personales.

Las fuentes de información principales son registros administrativos: información sobre impuesto adicional y declaraciones juradas sobre rentas percibidas en el exterior provistas por el SII, estadísticas de Aduanas, estados financieros de empresas del sector seguros e información de la posición de cambios. En el caso de las transferencias personales, se utiliza información directa de empresas remesadoras.

B. CUENTA DE CAPITAL

La denominada “cuenta de capital” abarca las transferencias de capital y las transacciones en activos no financieros no producidos. En la balanza de pagos de Chile, esta cuenta ha incluido créditos en la partida Transferencias de capital, principalmente por condonaciones de pasivos de deuda externa, donaciones de bienes e indemnizaciones de capital. Las contrapartidas fueron débitos, registrados en el pasivo correspondiente, en importaciones de bienes, o en algún activo financiero. La fuente básica son los reportes de créditos externos que recibe el Banco Central, información de la Comisión del Mercado Financiero (CMF) y de operaciones de cambios internacionales.



C. CAPACIDAD / NECESIDAD DE FINANCIAMIENTO

El Sexto Manual de Balanza de Pagos, en línea con el SCN 2008, incorpora una partida equilibradora en la balanza de pagos, que es el concepto de “préstamo neto / endeudamiento neto”, indicado en el registro como “Capacidad / Necesidad de Financiamiento”. Esta partida equivale a la suma de los saldos de las cuentas corriente y de capital. La identificación de la categoría “Capacidad / Necesidad de Financiamiento” enlaza de manera más clara la estimación de este saldo en la cuenta de capital del sistema de cuentas nacionales. En efecto, la cuenta de capital en dicho sistema refleja en qué medida el ahorro y las transferencias de capital permiten financiar la formación y el consumo de capital (formación bruta de capital), teniendo la partida equilibradora como saldo contable. De este modo, el préstamo neto representa - en términos netos – que la economía suministra fondos al resto del mundo (“sobran” recursos para ser prestados), considerando las adquisiciones y disposiciones de activos financieros, así como la emisión y reembolso de pasivos. El endeudamiento neto, por su parte, indica lo contrario, la economía requiere financiamiento del resto del mundo (refleja recursos que tienen que “tomarse” en préstamo).

D. CUENTA FINANCIERA

La cuenta se subdivide en cinco categorías funcionales: inversión directa, inversión de cartera, instrumentos financieros derivados, otra inversión y activos de reserva. Además, la cuenta financiera se presenta por sector institucional distinguiendo Gobierno General, Sociedades financieras y Empresas no financieras y hogares. La agrupación Sociedades financieras incluye Banco Central, Bancos comerciales, Fondos de pensiones y Otras sociedades financieras (fondos mutuos, compañías de seguros y otros fondos de inversión).

1. Inversión directa

Se define como la inversión que tiene por objetivo –por parte de un residente de una economía– obtener una participación duradera en una empresa no residente. La participación duradera implica una relación a largo plazo entre ambos, así como un grado significativo de participación e influencia del inversionista en la dirección del proyecto de inversión. Operativamente, para definir una relación de inversión directa se establece un criterio de poder de voto de 10% como mínimo. La principal clasificación de la inversión directa en la balanza de pagos se basa en el criterio activo / pasivo^{8/}. Al interior de cada una de estas categorías, se distinguen transacciones de: participaciones en el capital, reinversión de utilidades e instrumentos de deuda.

Las operaciones de inversión directa responden a las siguientes tres categorías de relación entre el inversionista y la entidad que recibe la inversión:

a) Inversión de un inversionista directo en su empresa de inversión directa (ya sea a través de una relación inmediata o indirecta).

^{8/} Los activos corresponden a las inversiones directas en el exterior, mientras que los pasivos reflejan inversión directa en el país.



b) Inversión de una empresa de inversión directa en su propio inversionista directo inmediato o indirecto (inversión reversa).

c) Inversión entre empresas emparentadas residentes y no residentes, es decir aquellas que tienen el mismo inversionista directo inmediato o indirecto, pero ninguna de las cuales es inversionista directa inmediata ni indirecta de la otra.

1.1 Activos sobre el exterior

En el caso de Chile, están constituidos por las participaciones en el capital, las reinversiones de utilidades y los instrumentos de deuda que constituyen financiamiento de inversión directa que provee el inversionista directo residente en Chile a su inversión en el exterior.

Las fuentes principales en el cálculo de las participaciones en el capital e instrumentos de deuda corresponde a la información de transacciones de cambios internacionales informadas al Banco Central^{9/}, y estados financieros de algunas empresas. En cuanto a las utilidades reinvertidas, éstas se obtienen por diferencia entre utilidades devengadas de las filiales en el exterior de empresas chilenas y los dividendos percibidos de dichas filiales. Estos últimos son obtenidos de las operaciones de cambios internacionales.

1.2 Pasivos frente al exterior

En el caso de Chile, se consideran pasivos de inversión directa a los aportes en participaciones en el capital, reinversión de utilidades y los instrumentos de deuda que el inversionista no residente realiza para financiar su inversión en el país. Constituyen pasivos con el exterior, las tres categorías de operaciones antes mencionadas.

Las fuentes principales para la compilación de aportes en el capital son antecedentes de transacciones informadas al Banco Central, en el marco de la norma cambiaria, y estados financieros de algunas empresas. En cuanto a las utilidades reinvertidas, estas se calculan como diferencia entre las utilidades devengadas de las empresas chilenas receptoras de inversión extranjera directa, y las remesas al exterior (dividendos). Estas últimas obtenidas a partir de las operaciones de cambio internacionales informadas al Banco Central y estados financieros. Por último, los instrumentos de deuda se toman de la medición de deuda externa, la cual se calcula con información recogida por el Banco Central a través de reportes directos, bajo el amparo de la norma cambiaria^{10/}.

2. Inversión de cartera

En esta cuenta, se registran las transacciones efectuadas como inversión de portafolio de residentes chilenos con el exterior (activos) y de no residentes en Chile (pasivos). Se distinguen dos categorías principales: activos y pasivos y, al interior de cada una, los títulos de participación en el capital en forma separada de los títulos de deuda. Según las normas, los primeros deben clasificarse como tales cuando el poder de voto involucrado es inferior a 10%. Los segundos son títulos negociables que se desglosan en corto y largo plazo.

^{9/} Información depurada del capítulo XII del Compendio de Normas de Cambios Internacionales (CNCI) e información reportada por los bancos a través del sistema diario de operaciones de cambios

^{10/} Formularios del capítulo XIV del Compendio de Normas de Cambios Internacionales (CNCI)



2.1 Activos sobre el exterior

Corresponden a las transacciones netas por inversiones de cartera efectuadas por residentes de Chile en instrumentos emitidos por no residentes. Destacan las inversiones efectuadas por los fondos de pensiones, así como aquellas del Gobierno General y las empresas no financieras y hogares. La información utilizada en la compilación proviene de los datos proporcionados al Banco Central de Chile por medio del CNCI y operaciones de cambio, información del Gobierno General y de los organismos reguladores^{11/}. Los títulos de deuda, que se registran en esta categoría de inversión corresponden a inversiones en acciones, certificados representativos de acciones, fondos mutuos y fondos de inversión. Se incluyen también, los títulos de deuda que consideran acciones preferentes, bonos convertibles, certificados de depósito negociables a más de un año, bonos cero cupón, entre otros. Así mismo, se clasifican inversiones en letras del tesoro, efectos de comercio y financieros, pagarés a corto plazo y otros.

2.2 Pasivos frente al exterior

Corresponden a inversión de cartera de residentes del exterior en pasivos negociables emitidos por residentes de Chile. Se registran en términos brutos los créditos y los débitos, ya sean emisiones primarias o secundarias (inflows y flowbacks)^{12/}. Las fuentes de información son antecedentes proporcionados regularmente al Banco Central de acuerdo con la normativa cambiaria y otras exigencias estadísticas. En el caso particular de las tenencias en el mercado local por parte de no residentes en instrumentos de renta fija y variable, éstas son informadas al Instituto Emisor por los Bancos Custodios de esta deuda en Chile.

Los títulos participación en el capital que se registran en los pasivos comprenden los ADR y acciones emitidas por empresas residentes de Chile. En lo referente a títulos de deuda, éstos contienen bonos emitidos en el exterior por residentes, así como aquellos que compran en el mercado local inversionistas extranjeros. Adicionalmente, abarcan también títulos de deuda con plazo original menor a 12 meses emitidos en el exterior por residentes del sector público o privado.

3 Instrumentos financieros derivados

Esta categoría comprende las compensaciones de los contratos al momento de su liquidación y las primas pagadas al contratar opciones. Actualmente, la información para esta partida se obtiene en forma directa de bancos y empresas. Abarca operaciones de monedas, tasas y productos básicos.

^{11/} Comisión para el Mercado Financiero (ex Súper Intendencia de Bancos y Súper Intendencia de Valores y Seguros) y Súper Intendencia de Pensiones.

^{12/} Inflow: compra de acciones en la bolsa local (por parte de no residentes), para ser convertida en ADR, generándose un ingreso de divisas, y registrándose como crédito en la cuenta financiera. Flowback : venta de acciones en la bolsa local por parte de los tenedores (no residentes) de ellas, generándose una salida de divisas, y registrándose como débito en la cuenta financiera.



4 Otra inversión

En esta categoría, se incluyen todas aquellas transacciones de tipo financiero con el exterior, no consideradas en las categorías antes mencionadas. Se distingue entre activos y pasivos frente al exterior, identificándose los siguientes tipos de transacciones: créditos comerciales, préstamos, moneda y depósitos, asignaciones DEG y otros. La información proviene de la información del CNCI sobre deuda externa, de la contabilidad del Banco Central, de antecedentes proporcionados por el sistema bancario, de la Comisión para el Mercado Financiero, de la Superintendencia de Pensiones y de antecedentes de las propias empresas, Gobierno General y de organismos reguladores. Los flujos por obligaciones y derechos de naturaleza comercial, tales como las cobranzas de importación y los anticipos de exportación (créditos comerciales) se estiman sobre la base de información de los registros aduaneros, los que proporcionan antecedentes financieros respecto al porcentaje de comercio exterior bajo modalidad de crédito directo de proveedor y, respecto de los plazos de pago de dichas obligaciones.

Tanto en el caso de activos y pasivos los instrumentos transados incluyen:

Créditos comerciales: abarcan los flujos de financiamiento directo entre proveedores y compradores que surgen con motivo del comercio de bienes (exportaciones e importaciones), incluyendo pagos anticipados.

Préstamos: comprenden créditos en los cuales un acreedor presta fondos directamente a un deudor, el que no recibe un certificado de la transacción, o bien, recibe un documento no negociable. En el caso de los pasivos considera los préstamos con el FMI.

Monedas y depósitos: En los activos se trata de billetes y monedas emitidas por no residentes que son mantenidos por residentes (excluyendo las reservas internacionales), así como depósitos efectuados por residentes en entidades no residentes. Por el lado de los pasivos se registran los depósitos efectuados por no residentes en bancos locales, así como moneda nacional que esté en manos de no residentes.

Otros activos/Oros Pasivos: es una partida residual que abarca cualquier otro activo o pasivo financiero externo.

DEG^{13/}: corresponden a transacciones de pasivos que reflejan las asignaciones/cancelaciones de Derechos Especiales de Giro (DEG) que el Fondo Monetario Internacional otorga al país.

5 Activos de reserva

Comprenden activos externos que están bajo el control del Banco Central y que están disponibles en forma inmediata para ser empleados en el financiamiento directo de desequilibrios externos, para intervenir en el mercado cambiario u otros fines. Los activos de reserva incorporan los intereses devengados, lo que es coherente con el registro de la renta a criterio devengado. La fuente básica para esta información es

^{13/} En 1969, el FMI creó el DEG, que constituye un activo de reserva, con el objetivo de suplementar el nivel de las reservas internacionales de los países miembros.



el balance del Banco Central. En los activos de reserva se consideran las siguientes categorías: Oro monetario, DEG, Posición de reserva en el FMI, Divisas, Monedas y depósitos, Valores y Otros activos (convenios de crédito recíproco, en el caso de Chile).

D. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL (PII)

La posición de inversión internacional registra los stocks de inversión de residentes chilenos en el exterior y de inversiones de no residentes en Chile, esto es de activos y pasivos financieros externos del país al cierre de cada año. La diferencia entre ambos stocks constituye la Posición Externa Neta, medida como el total de activos menos el total de pasivos.

La presentación de los activos y pasivos en la PII sigue las categorías definidas para la cuenta financiera de la balanza de pagos, con la diferencia de que en este estado, la distinción entre activos y pasivos es la primera desagregación, pasando las categorías funcionales –inversión directa, inversión de cartera, derivados financieros, otra inversión y activos de reserva– al segundo lugar como criterio de jerarquización.

Las categorías que se presentan en el estado de posición de inversión internacional son:

Transacciones: que corresponden a flujos registrados en la cuenta financiera.

Variaciones de precio: refleja cambios de precio de los activos o pasivos que no han sido realizados y que ocurren entre el principio y el fin del período en cuestión, afectando la variación en el nivel del ítem correspondiente. Este factor tiene especial incidencia en los activos y pasivos negociables, registrados como inversión de cartera y en las participaciones de capital de IED.

Variaciones de tipo de cambio: reflejan los impactos de cambios en la paridad de monedas con respecto al dólar que no dan origen a transacciones registradas en la cuenta financiera, pero que sí afectan las variaciones de stocks de activos o pasivos. Este factor tiene especial incidencia en los pasivos de inversión directa que están contabilizados en pesos chilenos en los balances de las empresas receptoras de este tipo de inversión, y en los activos de la misma categoría, cuando la moneda de cuenta es distinta al dólar en los países en donde se encuentra la inversión.

Otros ajustes: corresponde a variaciones en los stocks que no son explicadas por los componentes anteriores. Ejemplos son la reclasificación de partidas, ajustes por cambios metodológicos, la cancelación unilateral de deudas por parte de un acreedor, o la revalorización/deterioro de los activos/pasivos financieros.

Las fuentes de información de la Posición de Inversión Internacional son básicamente las mismas que las de la cuenta financiera y la renta de la inversión, destacando la información obtenida a través de entidades reguladoras, el Gobierno General, operaciones cambiarias, y encuestas. Además, la PII se presenta según sector institucional, distinguiendo entre Gobierno General, Sociedades financieras y Empresas no financieras y hogares. El sector Sociedades financieras se subdivide en Banco Central, Bancos, Fondos de pensiones y Otras sociedades financieras (fondos mutuos, fondos de inversión, compañías de seguros y otras sociedades de inversión).



1. Inversión Directa

1.1 Activos

En esta medición se consideraron los aportes de capital, la reinversión de utilidades y los instrumentos de deuda con empresas filiales y relacionadas, los que constituyen activos sobre el exterior. También se incluyen posibles activos de empresas chilenas receptoras frente a inversionistas directos o empresas relacionadas no residentes, tanto títulos de capital como instrumentos de deuda.

Las fuentes principales corresponden a formularios y otros antecedentes de transacciones informados al Banco Central respecto de operaciones acogidas al capítulo XII del CNCI y estados financieros de algunas empresas.

La medición por tipo de instrumento consiste en:

Participaciones en el capital y utilidades reinvertidas: La metodología aplicada se basó en relacionar los aportes acumulados, excluyendo reinversión de utilidades, con información de stocks (patrimonios), de la muestra para la cual se disponía de ambos tipos de datos. Esta relación se aplicó a los aportes para los cuales no existía información de stock. En los casos en que se dispuso de información, se siguió el criterio del 10% de poder de voto. Para obtener la componente asociada a variación de precio se aplicó un índice de rentabilidad ponderada sobre los stocks de inversión, en el caso del sector empresas, cuando éstas cotizaban en las bolsas de los países en los cuales Chile maneja su inversión directa. La variación de tipo de cambio, se estima en base a la variación ponderada de las monedas de los países de destino de la inversión respecto del dólar estadounidense.

Instrumentos de deuda: Corresponde en general a bonos, depósitos, créditos comerciales y préstamos entre matrices o empresas relacionadas residentes en Chile, con las empresas receptoras de inversión directa en el exterior. Las fuentes de información corresponden al CNCI e información de operaciones de cambios internacionales reportada por los bancos.

1.2 Pasivos

Refleja el valor de la inversión directa mantenida por no residentes en Chile, y comprende no solo el valor actual de la participación en la propiedad, sino el de todos los flujos financieros entre la empresa de inversión directa y el inversionista y las empresas filiales no residentes.

Además, incluye posibles pasivos de empresas filiales en el exterior con sus inversionistas residentes en Chile, o empresas relacionadas residentes en Chile, tanto títulos de capital como instrumentos de deuda.

La medición para los instrumentos financieros que componen el ítem se describe como sigue:



Participaciones en el capital y utilidades reinvertidas: La estimación de los stocks se basa en una sumatoria de los flujos de aportes de inversión directa registrados en la balanza de pagos, y estados financieros para el caso de bancos y compañías de seguros. Las variaciones de precios se estiman para empresas y bancos que cotizan en la bolsa nacional, mientras que el efecto de tipo de cambio se calcula sobre la base del tipo de cambio peso/dólar del período.

Instrumentos de deuda: En esta categoría se incluyen por lo general los bonos, créditos comerciales, depósitos y préstamos otorgados a las empresas de inversión extranjera por los inversionistas directos o empresas relacionadas no residentes. La fuente principal es la información de formularios del CNCI y su cálculo proviene de la compilación de la deuda externa.

2. Inversión de cartera

2.1 Activos

Bajo este concepto se agrupan las inversiones de portafolio mantenidas por residentes de Chile, que son emitidas por no residentes. Comprende títulos de participación en el capital con menos de 10% de poder de voto, así como títulos de deuda negociables.

Los componentes correspondientes a variaciones de precio y tipo de cambio se estimaron sobre la base de información pública o proporcionada directamente al Banco Central por entes reguladores o por inversionistas, de acuerdo con la normativa existente, y de las desagregaciones de stocks y flujos de inversión por tipo de moneda.

Esta categoría considera los siguientes instrumentos:

Títulos de participación en el capital: Incluyen principalmente inversión en acciones, certificados representativos de acciones (ADR de otros países), fondos mutuos y fondos de inversión. La fuente básica es la información entregada por la Superintendencia de Pensiones, Tesorería General de la República e información pública de la Comisión para el Mercado Financiero, depurando la tenencia de ADR de empresas chilenas. En el caso de Empresas no financieras, la información se obtiene del CNCI y de las operaciones de cambio internacionales.

Títulos de deuda: Esta categoría incluye acciones preferentes, bonos convertibles, certificados de depósito negociables a más de un año y bonos cero cupón, entre otros. También se clasifican aquí los valores del mercado monetario: letras del tesoro, efectos de comercio y financieros y pagarés a corto plazo, et. Las fuentes utilizadas incluyen organismos reguladores y operaciones de cambio informadas por medio del CNCI al Banco Central de Chile.

2.2 Pasivos

Esta categoría agrupa los pasivos por inversiones de portafolio mantenidos por no residentes en títulos emitidos por residentes de Chile. En esta categoría deben registrarse títulos de participación en el capital con menos de 10% de poder de voto, así como títulos de deuda negociables. La estimación de la desagregación de las variaciones de stocks de esta categoría por tipo de cambio y por precio, se efectúa utilizando datos de



cotizaciones bursátiles, tipo de cambio, e información de la Comisión para el Mercado Financiero (estado de variación patrimonial).

Esta categoría considera los siguientes instrumentos:

Títulos de participación en el capital: En este concepto se recogen títulos de participación en el capital que no sean inversión directa (es decir, considera solo la inversión de portafolio). En la serie estimada para Chile se incluyen: (i) los ADR emitidos por empresas chilenas, valorados a precio de mercado, según cotización bursátil de las acciones de los emisores; (ii) inversiones de capitales extranjeros informados por la Comisión para el Mercado Financiero (Estado de variación patrimonial), (iii) los flujos acumulados de otros fondos que informan al Banco Central (vía capítulo XIV del CNCI); y (iv) las posiciones en renta variable en manos de no residentes en el mercado local, informadas por los Bancos Custodios.

Títulos de deuda: Incluyen los bonos y pagarés emitidos por residentes en poder de no residentes, clasificados por sector emisor. En el caso de Chile, estos valores se obtienen del CNCI y se les calcula el precio de mercado a partir de información pública. Se excluyen las compras de títulos emitidos en el exterior por residentes, efectuadas por los inversionistas institucionales y bancos residentes. En el caso de los instrumentos en poder de no residentes en el mercado local, se incorpora información proporcionada por los Bancos Custodios.

3. Instrumentos financieros derivados

La medición incorpora principalmente forwards, swaps y futuros tanto de monedas, tasas de interés como de productos básicos, todos a precio de mercado. La fuente principal es información en montos nominales recibida por el Banco Central al amparo de la normativa cambiaria, valorada a precio de mercado. En términos de stocks la valorización de estos instrumentos utiliza tasas de descuento y de cambio contado (según plazos) a la fecha de corte inicial y final. Las variaciones de tipo de cambio y precio, en esta medición se obtienen por diferencia entre la variación de los stocks (inicial y final) y las transacciones del período. Para obtener la variación asignable a tipo de cambio se valorizan los montos nominales a fines del período al tipo de cambio de inicios del período.

4. Otra inversión

4.1 Activos

Esta categoría considera los siguientes instrumentos:

Créditos comerciales: Reflejan el stock de acreencias directas entre proveedores y compradores relacionados con el comercio exterior (retornos pendientes de exportaciones, más anticipos de importaciones). En Chile, comprende una medición sobre la base de información de Aduanas sobre mercancías con modalidad de venta en cobranza, en este caso de exportaciones. Como este tipo de activos en su gran mayoría se expresan en dólares y no se negocian, no se mide efectos de cambios en precios ni de tipos de cambio.



Préstamos: Reflejan el stock de créditos financieros otorgados por residentes a no residentes. En el caso de Chile, se trata de préstamos otorgados por el sistema bancario, y la fuente es información directa recibida por el Banco Central a través del CNCI. Estos préstamos, en general, se expresan en dólares, siendo de muy corta duración, por lo que no se mide efectos de cambios en precios ni de tipos de cambio.

Moneda y depósitos: Reflejan el valor de billetes y monedas en moneda extranjera, así como los depósitos mantenidos en el exterior, que no constituyen reservas internacionales. Para el caso de Chile, los depósitos efectuados por los bancos y empresas se tomaron de información directamente proporcionada por ellos a través de formularios del CNCI. En monedas y depósitos, no se mide efecto de cambio de precios, ya que se compilan a valor nominal.

Otros activos: Corresponden a aportes a organismos internacionales, excluyendo el FMI. En particular, destacan los aportes efectuados al Banco de Pagos Internacionales. Se distinguen también los resultados en las cuentas por cobrar asociadas a las indemnizaciones pagadas por las compañías de seguros por catástrofes naturales.

4.2 Pasivos

Esta categoría considera los siguientes instrumentos:

Créditos comerciales: Reflejan el stock de endeudamiento comercial directo entre proveedores y compradores relacionados con el comercio exterior (principalmente pagos pendientes asociados a importaciones, más anticipos de exportaciones). En Chile, la medición se realiza con información de Aduanas sobre mercancías con modalidad de venta en cobranza, en este caso de importaciones. Como este tipo de pasivos en su gran mayoría se expresan en dólares y no se negocian, no se mide efectos de cambios en precios ni de tipos de cambio.

Préstamos: Incluyen el uso de crédito del FMI, así como otros préstamos externos, clasificados por sector deudor y por plazo. La información proviene del balance del Banco Central y del sistema de deuda externa, que se basa fundamentalmente en información recogida a través del CNCI. A este componente se le estimó la variación del tipo de cambio a partir de las fluctuaciones de las distintas monedas en que están denominados estos préstamos. No se estima un efecto de cambio de precio, por la naturaleza no transable de estas deudas.

Monedas y depósitos: Se refieren a moneda chilena en poder de no residentes y a depósitos recibidos por bancos residentes de parte de no residentes. La serie contempla depósitos adeudados por bancos residentes a entidades no residentes, y es obtenida a través de formularios enviados por los bancos residentes al Banco Central. Las variaciones por tipo de cambio de este componente se estiman que son mínimas, debido a que en su mayoría están denominados en dólares. Por ser expresados en valores nominales, no se calcula un componente de cambio de precio.

Otros pasivos: Es una categoría residual, donde se registran pasivos con no residentes que no aparecen en las categorías anteriores, desglosados por sector deudor y por plazo. En el caso de Chile, se incluyen los pasivos del Banco Central por convenios de crédito recíproco de la ALADI, así como otros pasivos con organismos internacionales.



La fuente corresponde a la contabilidad del Banco Central. Por estar a valor nominal y ser denominado en dólares, a este componente no se le estimó efecto de variación de precio ni de tipo de cambio.

Asignaciones DEG: Reflejan el stock de los pasivos del Banco Central por las asignaciones de Derechos Especiales de Giro (DEG) recibidas del FMI. Las asignaciones de DEG se registran como pasivos internacionales, debido a que bajo ciertas circunstancias deben ser pagadas, y porque devengan intereses. Se considera que constituyen una obligación del Banco Central con los países miembros del FMI.

3. Activos de reserva

Corresponden a los activos de reservas internacionales del Banco Central. Estos valores incluyen los intereses devengados. La información proviene de la contabilidad del Banco Central. El efecto de las paridades y de los cambios de precio se estima sobre la base de información de la contabilidad del Banco Central y de las paridades de mercado. Los activos de reserva se desglosan en: Oro monetario, DEG, Posición de reserva en el FMI, Divisas (Monedas y depósitos y Valores) y Otros activos (convenio de crédito recíproco).

E. DEUDA EXTERNA

La deuda externa es el monto pendiente de reembolso, en un determinado momento, de los pasivos corrientes reales y no contingentes asumidos por residentes de una economía frente a no residentes con el compromiso de realizar en el futuro pagos de principal, intereses o ambos. Esta medición utiliza como referente la "Guía Metodológica sobre Estadísticas de la Deuda Externa para Compiladores y Usuarios" (FMI, et al, 2013), en línea con el Manual de Balanza de Pagos (MBP6) y el Sistema de Cuentas Nacionales (SCN 2008).

La principal fuente utilizada en la compilación de la deuda corresponde a información del CNCI, proporcionados por los agentes de la economía que contraen obligaciones con el exterior. Estos reportes son complementados por información directa de Gobierno, reportes de los Bancos y, por antecedentes tomados de los registros aduaneros, referentes a créditos asociados a comercio exterior.

Las cifras oficiales de la deuda externa de Chile se presentan a valor de mercado, no obstante, se incluye como información adicional su valorización nominal.

Los conceptos más relevantes incluidos en la medición son:

Saldo de la deuda externa: Corresponde al monto de los pasivos corrientes reales y no contingentes que asumen los residentes de una economía frente a no residentes, con el compromiso de realizar en el futuro pagos de capital, intereses o ambos.

Sector institucional: Considera Banco Central Gobierno Central, Bancos, Otras sociedades financieras y Sociedades no financieras en la que se incluyen los hogares. Los préstamos entre empresas, suministrados entre entidades, en el marco de una relación de inversión directa, se presentan en forma separada.



Sector Económico: Esta información se encuentra referida al sector económico del deudor y los saldos por sector corresponden a fines de cada año, expresados en dólares. Se utiliza la Clasificación Industrial Internacional Uniforme (CIIU), preparada por la Oficina de Estadísticas de las Naciones Unidas.

Plazos de vencimiento: La deuda externa se clasifica en corto y largo plazo, utilizando como base el criterio de vencimiento original.

Tipos de instrumento: considera instrumentos del mercado monetario, bonos y pagarés, préstamos, moneda crédito comerciales, depósitos, otras deudas y asignaciones de DEG.

Deuda externa de corto plazo residual: Se refiere a los vencimientos de la deuda externa en los próximos doce meses. Ellos se componen de la deuda de corto plazo original más la porción de la deuda de largo plazo, que vence en el corto.

Residencia: Corresponde al concepto utilizado en balanza de pagos, el cual está determinado por la ubicación del centro de interés económico del deudor y el acreedor y no por su nacionalidad. Por tanto, se considera deuda externa solo aquella que ha sido otorgada por un no residente a un residente, sea ésta en moneda extranjera o local. En este contexto, se excluye de las cifras de la deuda aquella contratada por filiales de empresas chilenas en el exterior, como asimismo los bonos emitidos por empresas o entidades residentes en el país, y que están a su vez, en poder de residentes.

Intereses devengados: Corresponden al monto de obligaciones que se van acumulando por intereses debido al paso del tiempo, y que generalmente esperan la fecha fijada contractualmente para ser cancelados. Se miden los intereses devengados aún no exigibles como parte del valor de los instrumentos subyacentes. Es decir, la acumulación de intereses que todavía no son pagaderos incrementa continuamente el principal pendiente de reembolso de un instrumento de deuda, hasta que dichos intereses se pagan.



**BALANZA DE PAGOS DE CHILE, POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL Y
DEUDA EXTERNA 2021**