

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

2022



**banco
central**
Chile

BALANZA DE PAGOS, POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL Y DEUDA EXTERNA

Resultados año 2022



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
CAPÍTULO 2: CUADROS ESTADÍSTICOS	
• BALANZA DE PAGOS	
• POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL	
• DEUDA EXTERNA	
• COMERCIO EXTERIOR	
CAPÍTULO 3: CONCEPTOS Y DEFINICIONES	16
• CONCEPTOS Y DEFINICIONES BÁSICAS	17

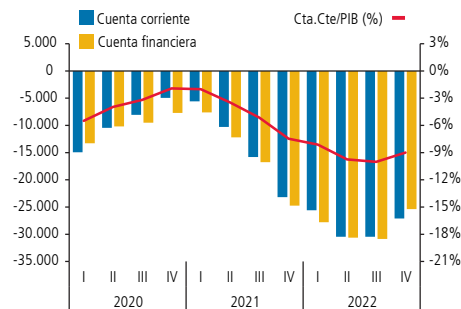
CAPÍTULO 1

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



GRÁFICO 1

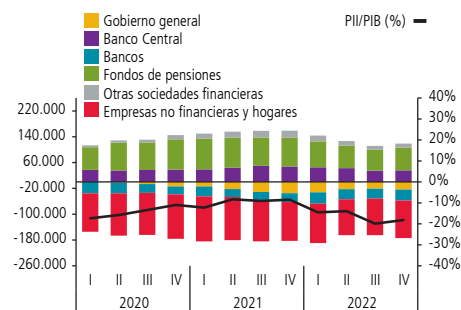
Balanza de pagos, año móvil
(millones de dólares, porcentaje del PIB)



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 2022, la cuenta corriente registró un déficit de US\$27.102 millones, equivalente a 9,0% del producto interno bruto (PIB) (gráfico 1).

El resultado se explicó por las rentas de la inversión extranjera en Chile y el déficit de la balanza comercial de servicios; en tanto, la balanza comercial de bienes resultó positiva.

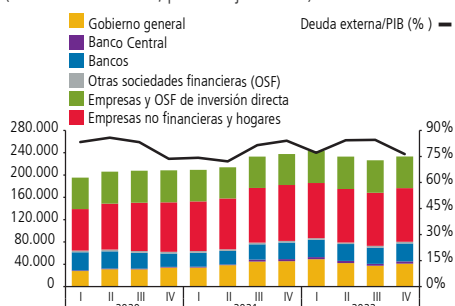
Por su parte, la cuenta financiera registró entradas netas de capital por US\$25.387 millones, determinadas por la disminución de reservas del Banco Central de Chile (BCCh), enmarcada en el programa de intervención cambiaria^{1/}, y por la inversión extranjera en Chile, directa y de cartera.

Al cierre del año, la posición de inversión internacional (PII) neta aumentó su saldo deudor con respecto a 2021, hasta ubicarse en US\$55.435 millones (18,1% del PIB, en términos anuales). El resultado respondió al endeudamiento de la cuenta financiera y a la baja en la valorización de los activos (gráfico 2).

^{1/} El 14.07.22, el Consejo del Banco Central de Chile decidió implementar un programa de intervención cambiaria y provisión preventiva de liquidez en dólares, por un monto de hasta US\$ 25.000 millones a partir del 18.07.22 y hasta el 30.09.22



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



Fuente: Banco Central de Chile

Por su parte, la deuda externa, con respecto al cierre de 2021, se redujo hasta ubicarse en US\$233.325 millones (76,4% del PIB), debido a la caída en el valor de los bonos de Gobierno y Empresas (gráfico 3).

En tanto, la deuda externa de corto plazo residual^{2/} se ubicó en US\$68.234 millones, principalmente por pagos de las Empresas no financieras.

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

	2021				2022			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Cuenta Corriente¹	-3.066	-4.256	-7.528	-8.344	-5.471	-9.116	-7.522	-4.993
Bienes y Servicios	1.730	1.841	-2.916	-2.503	-2.769	-3.705	-4.486	-57
Bienes ²	4.163	4.528	424	1.355	1.119	47	-1.018	3.659
Exportaciones	22.143	23.650	23.118	25.863	24.419	24.874	23.884	25.371
Importaciones	17.980	19.122	22.694	24.508	23.300	24.828	24.902	21.712
Servicios	-2.433	-2.686	-3.340	-3.859	-3.888	-3.751	-3.468	-3.717
Exportaciones	1.350	1.330	1.495	1.798	1.894	1.989	2.225	2.421
Importaciones	3.784	4.016	4.834	5.657	5.781	5.741	5.693	6.138
Renta (Ingreso primario)	-4.522	-5.153	-4.491	-4.352	-2.708	-5.596	-3.162	-5.054
Transferencias Corrientes (Ingreso secundario)	-273	-944	-121	-1.489	5	185	126	119
Cuenta Capital	1	0	0	1	1	1	0	0
Capacidad / Necesidad de financiamiento³	-3.065	-4.255	-7.528	-8.343	-5.470	-9.115	-7.522	-4.993
Cuenta Financiera⁴	-2.439	-5.575	-8.794	-7.944	-5.467	-8.411	-9.049	-2.460
Inversión directa	-2.564	-2.773	-2.369	5.719	-593	-5.612	128	-2.012
Inversión de cartera	636	-12.792	-16.352	-5.302	-3.391	1.062	367	-6.435
Instr. financieros derivados	-670	77	225	350	646	149	210	-360
Otra inversión	-1.296	5.467	1.026	-6.347	-349	-3.037	-2.730	5.772
Activos de reserva	1.455	4.446	8.675	-2.364	-1.779	-974	-7.024	576
Errores y Omisiones	627	-1.320	-1.267	399	3	704	-1.527	2.533
Posición de inversión internacional neta	-34.577	-24.594	-25.964	-23.903	-45.716	-38.534	-53.312	-55.435
Activo	420.114	433.080	448.223	448.357	452.454	443.216	430.907	445.643
Inversión directa	137.978	140.438	141.457	145.277	150.686	149.766	151.288	154.127
Inversión de cartera	195.538	195.983	190.735	191.082	186.302	173.195	162.607	171.095
Instr. financieros derivados	8.652	8.969	12.642	14.337	18.229	25.778	31.205	26.793
Otra inversión	37.726	42.736	50.081	46.332	48.917	48.655	48.022	54.475
Activos de reserva	40.220	44.954	53.309	51.330	48.320	45.821	37.784	39.154
Pasivo	454.691	457.674	474.188	472.260	498.170	481.749	484.219	501.078
Inversión directa	271.482	270.696	264.663	256.468	268.222	258.822	261.792	274.633
Inversión de cartera	116.351	120.079	131.423	133.269	139.773	122.875	114.572	125.037
Instr. financieros derivados	7.794	8.281	13.319	15.200	19.995	27.387	33.287	25.876
Otra inversión	59.064	58.619	64.782	67.324	70.179	72.665	74.568	75.533
Deuda externa	209.248	213.838	233.055	237.690	243.157	233.049	226.502	233.325
Pública	67.630	71.117	81.447	81.468	82.743	73.240	65.879	71.981
Privada	141.618	142.721	151.608	156.222	160.414	159.809	160.622	161.343
			(porcentaje del PIB)					
Cuenta Corriente (acumulado en 12 meses)	-2,0%	-3,5%	-5,1%	-7,5%	-8,1%	-9,7%	-10,0%	-9,0%
Cuenta Financiera (acumulado en 12 meses)	-2,8%	-4,1%	-5,4%	-7,9%	-8,8%	-9,8%	-10,2%	-8,4%
Posición de inversión internacional neta	-12,3%	-8,3%	-9,1%	-8,5%	-14,5%	-13,9%	-19,9%	-18,1%
Deuda externa	74,2%	72,2%	81,5%	84,1%	77,1%	84,3%	84,5%	76,4%

(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.

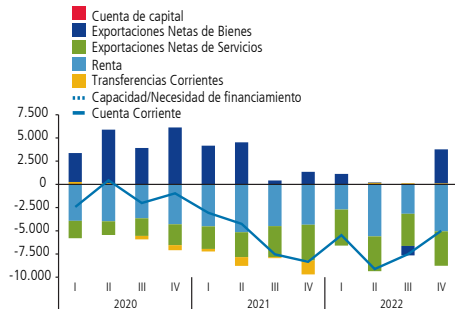
(4) Los valores negativos reflejan un endeudamiento de Chile con el resto del mundo. Los valores positivos significan un préstamo neto de Chile hacia el resto del mundo.

Fuente: Banco Central de Chile

^{2/} Mide el endeudamiento de corto plazo más la parte de deuda de largo plazo que vence en los próximos doce meses.

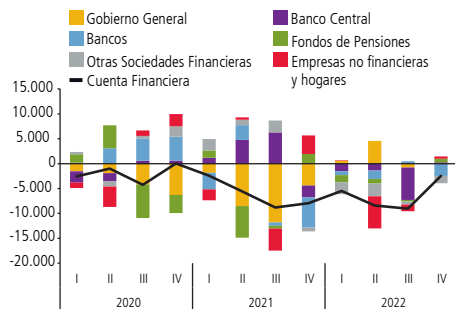


GRÁFICO 4
Capacidad/ Necesidad de Financiamiento
(millones de dólares)



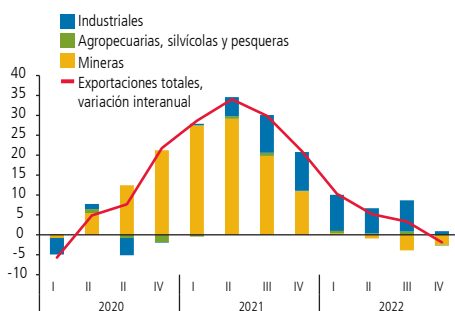
Fuente: Banco Central de Chile

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 2022, la economía presentó un déficit en cuenta corriente de US\$27.102 millones. Este respondió al pago neto de rentas al exterior y al déficit de la balanza comercial de servicios (gráfico 4).

Desde la perspectiva de la cuenta financiera, se registraron entradas netas de capital por US\$25.387 millones, realizadas por todos los sectores de la economía, salvo Gobierno. El Banco Central lideró dichos movimientos, como consecuencia de la liquidación de reservas realizada en el marco de la intervención cambiaria^{3/} (gráfico 5).

A.1 Cuenta corriente

a) Balanza comercial de bienes

La balanza comercial de bienes registró un superávit de US\$3.807 millones en el período, tras el alza de las exportaciones e importaciones.

Exportaciones de bienes

Los envíos de bienes se ubicaron en US\$98.548 millones, lo que representa un aumento de 4,0% con respecto al año anterior, que se explica por un alza en los precios de 5,5% y una caída de 1,5% en términos de volumen. El resultado se vio impulsado por los envíos de productos industriales, en tanto, las exportaciones mineras y silvoagropecuarias, disminuyeron (gráfico 6).

La caída de las exportaciones mineras fue de 2,9%, ubicándose en US\$56.489 millones. El resultado se explicó por menores precios del cobre y, en menor medida, también de volúmenes. Dicho efecto fue en parte compensado por las exportaciones de carbonato de litio que registraron alzas importantes, en línea con los precios internacionales.

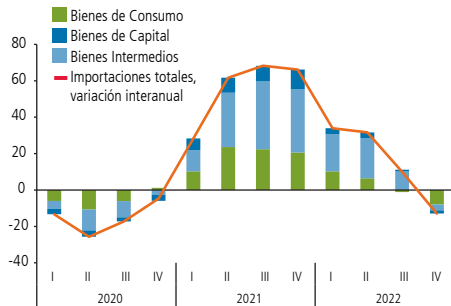
Los envíos de productos agropecuarios, silvícolas y de pesca extractiva registraron una caída de 1,6%, totalizando US\$6.643 millones. El resultado reflejó menores exportaciones de fruta, principalmente, de arándano y manzana; dicho efecto fue parcialmente compensado por mayores envíos de cerezas.

Por su parte, los envíos industriales crecieron 18,6%, ubicándose en US\$35.417 millones. El impulso provino principalmente de la industria química, donde destacaron productos derivados del litio, y de la industria alimenticia, liderada por los envíos de salmón.

^{3/} El 14.07.22 el Consejo del Banco Central de Chile decidió implementar un programa de intervención cambiaria y provisión preventiva de liquidez en dólares, por un monto de hasta US\$ 25.000 millones a partir del 18.07.22 y hasta el 30.09.22

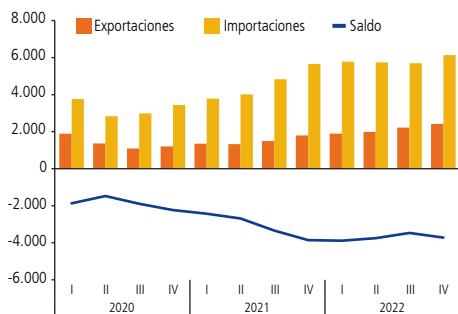


GRÁFICO 7
Contribución a la tasa de variación del total de importaciones
(contribución porcentual respecto al mismo período año anterior, porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 8
Balanza de servicios
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

Importaciones de bienes

Las importaciones de bienes alcanzaron un total de US\$94.741 (FOB) y US\$104.530 millones (CIF).

Con respecto al mismo periodo del año anterior, y considerando los resultados en términos CIF, las importaciones registraron un incremento de 13,1%, reflejo de un alza de 14,9% en precios; en tanto, en términos de volumen, cayeron 1,5%. En el resultado predominó el incremento de los bienes intermedios; en menor medida, también contribuyeron las internaciones de bienes de consumo y de capital (gráfico 7).

Las importaciones de bienes intermedios crecieron 22,1%, totalizando US\$56.268 millones. El resultado fue liderado por las internaciones de bienes energéticos, donde destacó el diésel. El resto de los bienes intermedios también creció, impulsado principalmente por productos químicos.

El incremento de las importaciones de bienes de consumo fue de 3,2%, ubicándose en US\$28.505 millones. El impulso provino de las internaciones de bienes de consumo no durables, destacando vestuario y gasolinas. En tanto, se observó una caída generalizada de las importaciones de bienes durables, con excepción de los automóviles, que aumentaron.

Las internaciones de bienes de capital registraron un nivel de US\$19.757 millones, que representó un alza de 5,6%, liderada por mayores compras al exterior de buses, camiones y vehículos de carga.

b) Balanza comercial de servicios

La balanza de servicios registró un déficit de US\$14.824 millones (gráfico 8). Las exportaciones totalizaron US\$8.529 millones y las importaciones, US\$23.353 millones, tras crecer 42,8% y 27,7%, respectivamente.

Tanto las exportaciones como las importaciones fueron impulsadas por un alza en todas sus categorías: Transporte, Viajes y Otros servicios.

En el caso de las exportaciones, el resultado fue liderado por los servicios de transporte aéreo, principalmente de pasajeros. Así también, se observó un alza en los servicios de arrendamiento operativo aéreo y en los empresariales, profesionales y técnicos.

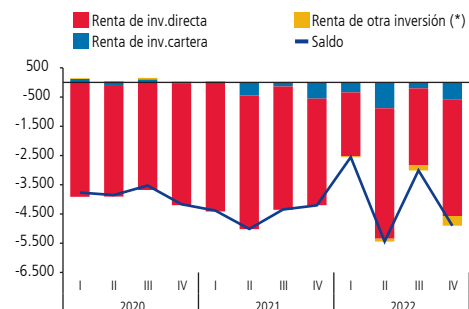
Por su parte, las importaciones fueron lideradas por los servicios de fletes marítimos, en línea con el alto nivel de precios internacionales en dicho mercado. También destacó el aumento de las importaciones de servicios financieros y de servicios de turismo.



GRÁFICO 9

Renta

(millones de dólares)



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

c) Renta

La renta neta presentó un saldo negativo de US\$16.520 millones (gráfico 9), determinado por las rentas devengadas de la inversión extranjera directa en Chile.

Por su parte, las rentas provenientes de las inversiones chilenas en el exterior presentaron un incremento, en línea con el rendimiento de las inversiones asociadas a los sectores de transporte marítimo, energía y minería.

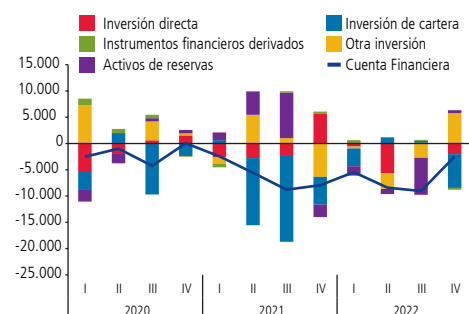
d) Transferencias

Las transferencias netas anotaron un superávit de US\$434 millones. La recuperación del saldo respecto del año precedente se explica por la normalización del envío de remesas personales al exterior, luego de que éstas aumentaran en línea con los retiros parciales de los fondos de pensiones y de las ayudas fiscales.

GRÁFICO 10

Cuenta Financiera por Categoría Funcional

(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

A.2 Cuenta financiera

Durante el año 2022, la cuenta financiera registró entradas netas de capital por US\$25.387 millones.

A nivel de categorías, el resultado fue liderado por la liquidación de activos de reserva, seguida de la inversión pasiva de cartera y directa (gráfico 10).

a) Inversión directa

En esta categoría se registraron entradas netas de capital por US\$8.089 millones, asociadas a la inversión de extranjeros en Chile. Esta última alcanzó los US\$20.865 millones, liderada por la reinversión de utilidades y aportes de capital en el sector Empresas no financieras.

En tanto, la inversión directa en el exterior fue de US\$12.776 millones, explicada principalmente por la reinversión de utilidades.

b) Inversión de cartera

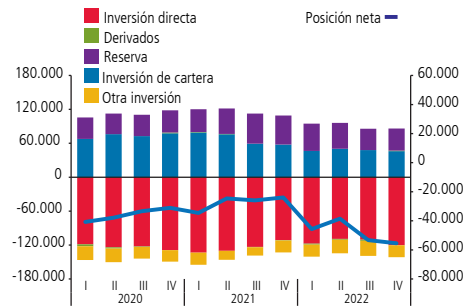
La categoría de inversión de cartera registró ingresos netos de capital por US\$8.397 millones. El resultado respondió a un aumento de pasivos por US\$14.315 millones, explicado por la inversión de extranjeros en el mercado accionario local, así como también en bonos emitidos por el Gobierno y las empresas.

Lo anterior fue en parte compensado por un incremento de activos de US\$5.918 millones, liderado por las inversiones del Gobierno en títulos de deuda en el mercado externo.



GRÁFICO 11

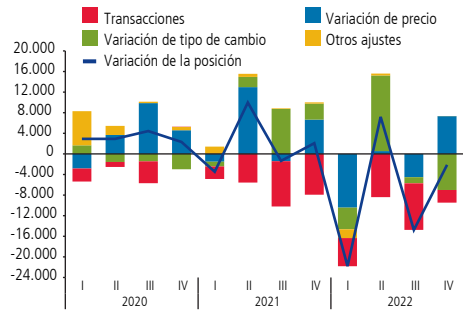
Posición neta de inversión internacional de Chile por categoría funcional (millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 12

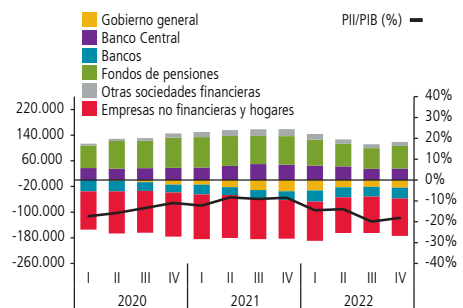
Composición de la variación de la posición de inversión internacional (millones de dólares)



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\$343 millones. El resultado respondió a un aumento de US\$8.531 millones en los pasivos y de US\$8.187 millones en los activos.

En ambos casos las operaciones de las empresas y bancos determinaron los resultados. Las empresas tomaron préstamos con no residentes y realizaron depósitos en el exterior, aumentando sus pasivos y activos, respectivamente. En el caso de los bancos, éstos incrementaron sus pasivos tras recibir depósitos desde el exterior y, sus activos, por préstamos a no residentes.

d) Activos de reservas

Los activos de reserva del Banco Central disminuyeron en US\$9.201 millones, reflejando principalmente la liquidación de bonos. El resultado se enmarca en el programa de intervención cambiaria y provisión preventiva de liquidez en dólares, ejecutado entre julio y septiembre de 2022^{4/}.

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

Al cierre del año 2022, los stocks de activos y pasivos con el exterior alcanzaron niveles de US\$445.643 y US\$501.078 millones, respectivamente, determinando una posición deudora neta (gráfico 11) de US\$55.435 millones. Con ello, el saldo deudor de la PII aumentó en US\$31.532 millones, con relación al cierre del año 2021 (tabla 2).

El resultado de la PII neta respondió principalmente al endeudamiento de la cuenta financiera y, en menor medida, a la baja en la valorización de los activos (gráfico 12).

En línea con lo anterior, y distinguiendo por sectores, el aumento en el saldo deudor fue determinado por el Banco Central y los Fondos de Pensiones (gráfico 13). Efectivamente, en el primer caso, el resultado se explicó por las transacciones, y en el segundo, por la desvalorización del stock de inversión en renta variable y fija, asociada a los rendimientos negativos de las bolsas y las mayores tasas de interés internacionales.

^{4/} Consejo del Banco Central de Chile anuncia programa de intervención cambiaria y provisión preventiva de liquidez en dólares - Banco Central de Chile (bcentral.cl)



TABLA 2

Posición de inversión internacional por categoría funcional y por sector institucional, a diciembre 2022
(millones de dólares)

	Variación de la posición debido a:					Variación posición		
	Dic 2021	Transacciones	Var. Precio	Var. Tipo de cambio	Otros ajustes	Dic 2022	Diferencia	Var. %
Posición Neta	-23.903	-25.387	-7.072	2.324	-1.397	-55.435	-31.532	131,9%
Inversión directa	-111.191	-8.089	-2.621	1.512	-117	-120.506	-9.315	8,4%
Inversión de cartera	57.813	-8.397	-2.842	-1.054	538	46.058	-11.755	-20,3%
Instrumentos derivados	-862	644	345	2.608	-1.818	917	1.779	-206,3%
Otra inversión	-20.992	-343	-1	278	0	-21.058	-66	0,3%
Reservas	51.330	-9.201	-1.954	-1.021	0	39.154	-12.176	-23,7%

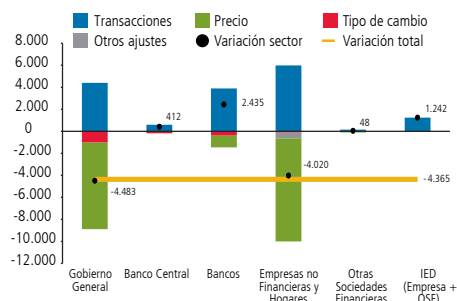
	Dic 2021	Transacciones	Var. Precio	Var. Tipo de cambio	Otros ajustes	Dic 2022	Diferencia	Var. %
Posición Neta	-23.903	-25.387	-7.072	2.324	-1.397	-55.435	-31.532	131,9%
Gobierno general	-34.819	4.570	6.096	378	0	-23.775	11.044	-31,7%
Sociedades financieras	130.950	-22.789	-21.700	55	-1.757	84.758	-46.192	-35,3%
Banco Central	47.978	-9.292	-1.951	-849	0	35.886	-12.092	-25,2%
Bancos	-27.687	-4.450	-1.051	1.565	-2.333	-33.957	-6.270	22,6%
Fondos de pensiones	88.846	-2.010	-15.802	-584	0	70.451	-18.395	-20,7%
Otras sociedades financieras (*)	21.813	-7.037	-2.896	-77	575	12.378	-9.435	-43,3%
Empresas no financieras y hogares	-120.034	-7.168	8.532	1.891	360	-116.419	3.615	-3,0%

(*) Incluye Fondos mutuos, Compañías de seguro y Auxiliares financieros.

Fuente: Banco Central de Chile

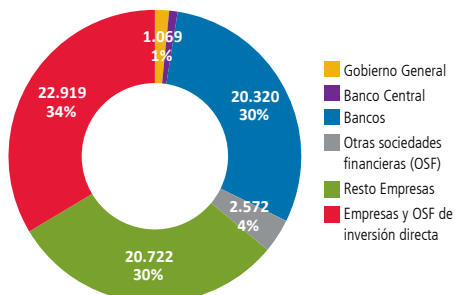


GRÁFICO 14
Variación de la deuda externa año 2022
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 15
Deuda externa de corto plazo residual a diciembre 2022
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

C. Deuda externa

Al cierre de diciembre, la deuda externa^{5/} disminuyó en US\$4.365 millones respecto del cierre del año anterior, totalizando US\$233.325 millones, cifra equivalente a 76,4% del PIB (gráfico 14).

La caída fue explicada principalmente por el Gobierno y las Empresas, que redujeron su deuda en US\$4.483 y US\$4.020 millones, respectivamente. En ambos casos, la baja se explicó por la caída en el precio de sus bonos.

Por su parte, los Bancos y las Empresas y Otras sociedades financieras (OSF) de inversión extranjera directa, aumentaron sus pasivos con el exterior en US\$2.435, y US\$1.242 millones, respectivamente.

En cuanto a la deuda de corto plazo residual, ésta alcanzó los US\$68.234 millones, siendo las Empresas no financieras las de mayor participación (gráfico 15).

Finalmente, en términos de la moneda de denominación, se observó que 82,8% de la deuda se encuentra en dólares estadounidenses; 6,3%, en euros; 6,7%, 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.



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

De acuerdo con la política de publicaciones y revisiones de Balanza de Pagos y la PII^{6/}, se presentan las nuevas series correspondientes al período 2020-2022, en términos anuales, trimestrales y, en el caso del comercio exterior de bienes y la cuenta financiera, mensuales (tablas 3, 4 y 5). En términos generales, los ajustes responden a la incorporación de nueva información y antecedentes actualizados.

En particular, en el comercio exterior de bienes, se incorporaron Informes de Variación de Valor (IVV)^{7/} 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 tras la incorporación de las últimas encuestas de Inversión Extranjera, de Transporte y comunicaciones y de Remesas personales, levantadas por el BCCh; 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); información efectiva de la Tesorería General de la República, e información directa de empresas.

Como resultado de ello, la cuenta corriente se revisó a la baja en US\$669 y US\$2.886 millones en 2020 y 2021, respectivamente, principalmente por los pagos a no residentes, registrados como transferencias corrientes, relativos al plan de reestructuración de una empresa residente de transporte aéreo, en el marco del Capítulo 11 de la Ley de Quiebras de Estados Unidos. Por su parte, al tercer trimestre de 2022, la cuenta corriente se revisó en US\$342 millones al alza, tras la incorporación de información de estados financieros.

Con respecto a la cuenta financiera, ésta se revisó a la baja en US\$1.726 y US\$2.340 millones, en 2020 y 2021, respectivamente, y al alza en US\$1.414 millones al tercer trimestre de 2022. Tanto para estos casos como para la PII, las revisiones se explicaron por la 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.

^{6/} Mayores detalles en el documento de Publicaciones y revisiones de Cuentas Nacionales y Balanza de Pagos.

^{7/} Informe de Variación del Valor del Documento Único de Salida, documento a través del cual el exportador informa al Servicio Nacional de Aduanas el valor definitivo al que se comercializaron aquellas operaciones cuyos precios de mercancías no son "a firme".



TABLA 3
Revisiones Balanza de Pagos 2020 y 2021
(millones de dólares)

	2020		2021		Diferencias	
	Versión anterior	Versión revisada	Versión anterior	Versión revisada	2020	2021
I. Cuenta Corriente	-4.283	-4.952	-20.307	-23.193	-669	-2.886
Bienes	18.976	18.917	10.528	10.470	-59	-59
- Exportaciones	74.086	74.024	94.677	94.774	-61	97
- Importaciones	55.110	55.108	84.148	84.304	-2	156
Servicios	-7.360	-7.472	-11.979	-12.318	-112	-338
Renta	-15.927	-15.865	-18.423	-18.518	63	-95
Transferencias Corrientes	28	-532	-433	-2.827	-560	-2.395
II. Cuenta de Capital	1	1	2	2	0	0
III. Capacidad/Necesidad de financiamiento	-4.282	-4.951	-20.305	-23.191	-669	-2.886
IV. Cuenta Financiera	-5.991	-7.717	-22.412	-24.752	-1.726	-2.340
Activos	-9.561	-8.602	23.612	22.397	959	-1.215
Gobierno general	-10.293	-10.293	-8.955	-8.955	0	0
Sociedades financieras	-15.882	-15.723	3.612	3.174	159	-439
Banco Central	-2.855	-2.855	12.213	12.213	0	0
Bancos	-7.803	-7.944	-7.514	-7.453	-141	60
Fondos de pensiones	-8.541	-8.074	-7.431	-5.790	467	1.640
Otras sociedades financieras (*)	3.317	3.149	6.344	4.204	-167	-2.140
Empresas no financieras y hogares	16.614	17.414	28.955	28.178	800	-777
Pasivos	-3.570	-885	46.025	47.150	2.684	1.125
Gobierno general	3.593	3.592	17.679	17.658	0	-21
Sociedades financieras	-24.346	-23.480	-2.100	-1.129	866	970
Banco Central	-188	-188	2.359	2.359	0	0
Bancos	-20.430	-20.430	-399	-405	0	-5
Fondos de pensiones	-4.016	-4.016	-2.302	-2.302	0	0
Otras sociedades financieras (*)	289	1.154	-1.757	-781	865	976
Empresas no financieras y hogares	17.184	19.003	30.445	30.621	1.819	176
V. Errores y Omisiones	-1.709	-2.765	-2.107	-1.561	-1.057	546

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



TABLA 4
Revisiones Balanza de Pagos 2022. Enero a septiembre y cierre de año
(millones de dólares)

	Ene-sep 2022		2022		Diferencias	
	Versión anterior	Versión revisada	Versión anterior	Versión revisada	Ene-sep 2022	2022
I. Cuenta Corriente	-22.450	-22.109	-	-27.102	342	-
Bienes	269	148	269	3.807	-121	3.538
- Exportaciones	73.186	73.178	97.491	98.548	-8	1.057
- Importaciones	72.917	73.030	94.633	94.741	113	108
Servicios	-10.968	-11.107	-	-14.824	-139	-
Renta	-12.096	-11.465	-	-16.520	631	-
Transferencias Corrientes	345	316	-	434	-29	-
II. Cuenta de Capital	2	2	-	2	0	-
III. Capacidad/Necesidad de financiamiento	-22.448	-22.107	-	-27.100	342	-
IV. Cuenta Financiera	-24.341	-22.927	-25.171	-25.387	1.414	-216
Activos	-11.176	-9.008	-6.078	-5.501	2.168	577
Gobierno general	8.771	8.771	8.971	8.971	0	0
Sociedades financieras	-29.532	-29.994	-33.391	-35.547	-462	-2.156
Banco Central	-9.257	-9.257	-8.698	-8.698	0	0
Bancos	-9.546	-11.311	-12.642	-15.970	-1.765	-3.328
Fondos de pensiones	-7.201	-6.370	-7.609	-6.530	831	1.079
Otras sociedades financieras (*)	-3.529	-3.057	-4.443	-4.350	472	93
Empresas no financieras y hogares	9.585	12.215	18.342	21.075	2.630	2.733
Pasivos	13.165	13.918	19.093	19.886	754	793
Gobierno general	4.415	4.366	4.154	4.401	-49	247
Sociedades financieras	-9.748	-10.322	-10.596	-12.758	-574	-2.163
Banco Central	144	145	594	594	1	0
Bancos	-7.647	-9.324	-7.978	-11.519	-1.678	-3.542
Fondos de pensiones	-3.663	-3.663	-4.520	-4.520	0	0
Otras sociedades financieras (*)	1.417	2.520	1.308	2.687	1.104	1.379
Empresas no financieras y hogares	18.499	19.875	25.535	28.243	1.376	2.708
V. Errores y Omisiones	-1.893	-820	-	1.713	1.072	-

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



TABLA 5
Revisiones Posición de Inversión Internacional 2020, 2021 y 2022.
(millones de dólares)

	2020		2021		2022		Diferencias		
	Versión anterior	Versión revisada	Versión anterior	Versión revisada	Versión anterior	Versión revisada	2020	2021	2022
Posición Neta	-30.383	-31.106	-15.506	-23.903	-44.557	-53.312	-723	-8.397	8.755
Gobierno general	-14.152	-14.151	-34.820	-34.819	-20.856	-20.868	0	2	12
Sociedades Financieras	121.938	120.619	134.451	130.950	84.851	81.014	-1.318	-3.501	3.837
Banco Central	38.175	38.175	47.978	47.978	35.198	35.198	0	0	1
Bancos	-24.582	-24.582	-27.602	-27.687	-29.085	-30.580	0	-85	1.495
Fondos de pensiones	93.914	93.914	88.808	88.846	64.318	64.321	0	38	-3
Otras sociedades financieras*	14.430	13.112	25.266	21.813	14.420	12.075	-1.318	-3.454	2.345
Empresas no financieras y hogares	-138.169	-137.574	-115.136	-120.034	-108.552	-113.459	595	-4.898	4.906
Activos	410.320	410.207	451.562	448.357	418.077	430.907	-113	-3.205	-12.830
Gobierno general	19.999	19.999	10.832	10.832	16.511	16.511	0	0	0
Sociedades Financieras	196.743	196.525	217.134	215.694	171.334	184.579	-218	-1.440	-13.245
Banco Central	39.497	39.497	51.623	51.623	38.584	38.584	0	0	0
Bancos	25.770	25.770	30.146	30.053	32.432	45.213	0	-93	-12.780
Fondos de pensiones	95.247	95.247	91.373	91.411	66.790	66.793	0	38	-3
Otras sociedades financieras*	36.229	36.012	43.993	42.607	33.528	33.990	-218	-1.385	-462
Empresas no financieras y hogares	193.578	193.683	223.596	221.832	230.232	229.817	105	-1.765	416
Pasivos	440.702	441.313	467.068	472.260	462.635	484.219	610	5.192	-21.585
Gobierno general	34.150	34.150	45.652	45.651	37.367	37.379	0	-2	-12
Sociedades Financieras	74.805	75.906	82.683	84.744	86.483	103.565	1.101	2.060	-17.083
Banco Central	1.322	1.322	3.644	3.645	3.385	3.386	0	0	-1
Bancos	50.352	50.352	57.748	57.740	61.517	75.792	0	-8	-14.275
Fondos de pensiones	1.332	1.332	2.564	2.564	2.472	2.472	0	0	0
Otras sociedades financieras*	21.799	22.900	18.726	20.795	19.108	21.915	1.101	2.068	-2.807
Empresas no financieras y hogares	331.747	331.257	338.733	341.866	338.784	343.275	-490	3.133	-4.491

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

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 traspasa 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.

DEG¹³: 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 2022**