

**BALANZA DE PAGOS
DE CHILE, POSICIÓN
DE INVERSIÓN
INTERNACIONAL Y
DEUDA EXTERNA
2017**



BALANZA DE PAGOS, POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL Y DEUDA EXTERNA

Resultados al cierre del 2017





ÍNDICE

CAPÍTULO 1: BALANZA DE PAGOS, POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL Y DEUDA EXTERNA DE CHILE

1. RESUMEN	3
2. CUENTA CORRIENTE	5
3. CUENTA FINANCIERA	6
4. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL	8
5. DEUDA EXTERNA	10
6. COMERCIO EXTERIOR	11
7. REVISIÓN DE DATOS DE LA BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL	13
8. RECUADRO: INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA POR PAÍS, SECTOR Y REGIÓN	16

CAPÍTULO 2: SERIES ESTADÍSTICAS DE BALANZA DE PAGOS DE CHILE

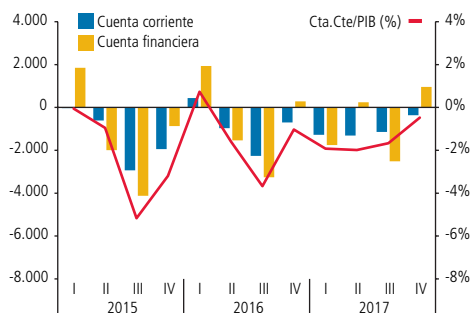
CAPÍTULO 3: SERIES ESTADÍSTICAS DE LA POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL DE CHILE

CAPÍTULO 4: SERIES ESTADÍSTICAS DE LA DEUDA EXTERNA DE CHILE

CAPÍTULO 5: CONCEPTOS Y DEFINICIONES BÁSICAS DE LA BALANZA DE PAGOS, LA POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL Y LA DEUDA EXTERNA

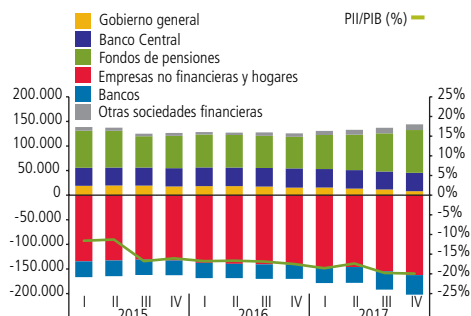
• CONCEPTOS Y DEFINICIONES BÁSICAS	18
------------------------------------	----

GRÁFICO 1
Balanza de pagos
(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 2017, la cuenta corriente fue deficitaria en US\$4.146 millones, equivalente a 1,5% del PIB anual, monto superior en US\$647 millones respecto del año anterior. Este resultado fue consecuencia de un saldo negativo de la renta (US\$10.802 millones) que no alcanzó a ser compensado por los superávits registrados en la balanza comercial de bienes y servicios por US\$4.863 millones, y en las transferencias corrientes por US\$1.793 millones. En términos trimestrales, se observa una disminución del déficit de cuenta corriente, alcanzando US\$370 millones en el cuarto (gráfico 1).

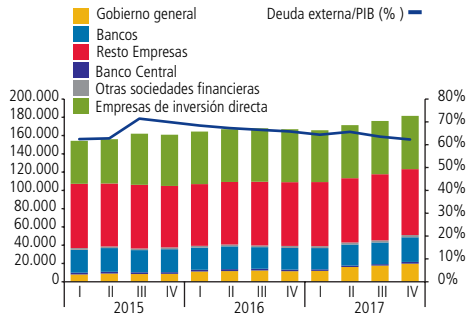
La balanza comercial de bienes fue superavitaria en US\$7.922 millones, superior en US\$2.482 millones a lo registrado el año anterior. Las exportaciones crecieron US\$8.496 millones (14,0% anual), especialmente por los mayores precios del cobre. Asimismo, las importaciones aumentaron US\$6.014 millones (10,9% anual), debido a mayores volúmenes (automóviles y vestuario) y precios (combustibles).

Por su parte, la cuenta financiera reflejó un endeudamiento neto con el resto del mundo, que se tradujo en entradas de capital por US\$3.095 millones. Ello se debió a la compra de bonos de Gobierno emitidos en el mercado local por inversionistas extranjeros, junto con la contratación de nuevos créditos externos de Bancos. Lo anterior, fue en parte compensado por el significativo aumento de inversiones en títulos de renta variable que realizaron los Fondos de Pensiones en el exterior.

En el ámbito de las posiciones financieras netas —diferencia entre los activos financieros y pasivos—, la economía chilena registró una posición deudora con el resto del mundo de US\$58.216 millones, equivalente a 19,9% del PIB anual a diciembre de 2017 (gráfico 2). Este resultado significó un deterioro de US\$13.807 millones respecto del cierre del año precedente, lo que se debió



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



Fuente: Banco Central de Chile

principalmente a la apreciación del peso chileno respecto del dólar junto con el positivo rendimiento de la bolsa local, efectos recogidos en el incremento de los pasivos.

La deuda externa de Chile creció en US\$14.539 millones respecto del año precedente, totalizando US\$181.513 millones al cierre del año 2017, equivalente a 62,1% del PIB anual (gráfico 3). Este resultado se debió en gran parte al Gobierno, que aumentó sus obligaciones externas en US\$8.305 millones, explicado por compras de no residentes de sus bonos emitidos en Chile (US\$4.956 millones), junto con dos nuevas emisiones en los mercados internacionales. Los Bancos aumentaron su deuda en US\$3.300 millones, principalmente por nuevos créditos externos. En tanto, las Empresas no financieras (no IED) incrementaron la deuda en US\$2.322 millones. El resto de los sectores institucionales mostraron incrementos de menor magnitud.

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

	2016				2017				2016	2017
	I	II	III	IV	I	II	III	IV		
Cuenta Corriente¹	436	-970	-2.267	-699	-1.287	-1.333	-1.157	-370	-3.499	-4.146
Bienes y Servicios	1.493	799	-975	844	522	970	1.469	1.902	2.160	4.863
Bienes ²	2.154	1.762	-63	1.588	1.103	1.954	2.191	2.674	5.440	7.922
Exportaciones	15.060	14.809	14.471	16.393	15.708	16.539	17.769	19.215	60.733	69.230
Importaciones	12.906	13.047	14.534	14.806	14.605	14.585	15.578	16.541	55.293	61.308
Servicios	-661	-963	-912	-744	-581	-984	-722	-772	-3.280	-3.059
Exportaciones	2.474	2.070	2.312	2.597	2.772	2.204	2.484	2.638	9.452	10.098
Importaciones	3.136	3.032	3.224	3.341	3.353	3.188	3.206	3.410	12.732	13.156
Renta (Ingreso primario)	-1.554	-2.017	-1.595	-1.880	-2.219	-2.748	-2.973	-2.863	-7.045	-10.802
Transferencias Corrientes (Ingreso secundario)	497	248	303	337	409	445	347	591	1.385	1.793
Cuenta Capital	2	2	2	2	64	2	1	1	7	67
Capacidad / Necesidad de financiamiento³	439	-968	-2.265	-697	-1.223	-1.331	-1.156	-369	-3.492	-4.079
Cuenta Financiera⁴	1.932	-1.536	-3.263	285	-1.760	226	-2.523	962	-2.581	-3.095
Inversión directa	-2.701	-1.535	-73	-600	356	931	-1.341	-1.541	-4.909	-1.595
Inversión de cartera	4.395	-1.390	-2.805	-200	764	56	1.835	1.723	1	4.378
Instr. Financieros Derivados	190	276	48	201	-175	73	-16	29	715	-89
Otra inversión	-89	868	-131	-841	-718	-258	-1.548	-515	-193	-3.039
Activos de Reserva	137	244	-302	1.725	-1.987	-576	-1.453	1.266	1.805	-2.750
Errores y Omisiones	1.494	-568	-997	983	-537	1.557	-1.367	1.330	911	984
Posición de inversión internacional neta	-40.300	-41.337	-42.597	-44.409	-47.887	-45.407	-54.872	-58.216	-44.409	-58.216
Activo	343.369	348.693	351.453	350.509	357.634	364.750	375.010	386.510	350.509	386.510
Inversión directa	119.533	122.419	125.084	126.116	130.517	129.070	132.411	131.329	126.116	131.329
Inversión de cartera	154.630	155.545	157.226	153.105	159.607	167.093	175.354	183.963	153.105	183.963
Instr. Financieros Derivados	5.234	4.861	4.423	4.758	4.586	4.224	4.244	4.965	4.758	4.965
Otra inversión	24.420	26.173	25.283	26.036	23.901	25.448	25.263	27.270	26.036	27.270
Activos de Reserva	39.553	39.694	39.437	40.494	39.022	38.915	37.738	38.983	40.494	38.983
Pasivo	383.669	390.030	394.050	394.917	405.521	410.157	429.882	444.726	394.917	444.726
Inversión directa	248.051	251.721	255.429	256.777	263.621	265.334	275.802	282.339	256.777	282.339
Inversión de cartera	78.292	80.634	82.279	80.686	86.012	90.066	98.108	103.678	80.686	103.678
Instr. Financieros Derivados	6.232	5.647	5.092	4.580	4.422	4.024	3.884	4.111	4.580	4.111
Otra inversión	51.095	52.027	51.250	52.874	51.465	50.734	52.088	54.598	52.874	54.598
Deuda externa	164.373	166.910	168.004	166.974	165.858	171.397	176.026	181.513	166.974	181.513
Pública	35.151	36.563	37.308	35.679	36.846	41.879	45.185	47.437	35.679	47.437
Privada	129.222	130.347	130.696	131.295	129.012	129.518	130.841	134.076	131.295	134.076
										(porcentaje del PIB)
Cuenta Corriente	0,7%	-1,6%	-3,7%	-1,0%	-1,9%	-2,0%	-1,7%	-0,5%	-1,0%	-1,5%
Cuenta Financiera	3,2%	-2,5%	-5,3%	0,4%	-2,6%	0,3%	-3,7%	1,3%	0,4%	-1,1%
Posición de inversión internacional neta	-16,8%	-16,7%	-16,9%	-17,5%	-18,6%	-17,4%	-19,8%	-19,9%	-17,5%	-19,9%
Deuda externa	68,4%	67,3%	66,5%	65,8%	64,3%	65,5%	63,4%	62,1%	65,8%	62,1%

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

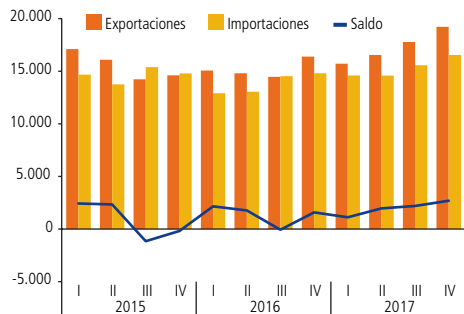
(2) Las exportaciones e importaciones se presentan valoradas en términos FOB.

(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.

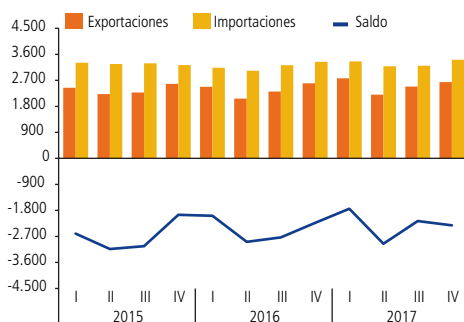
Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 4
Balanza comercial
(millones de dólares)



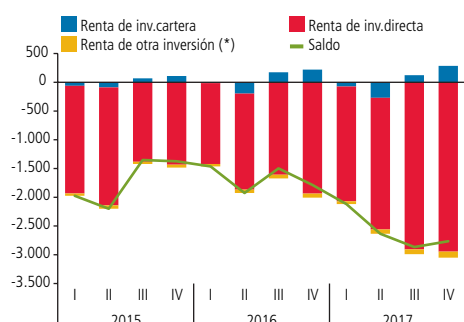
Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 5
Balanza de servicios
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 6
Renta
(millones de dólares)



(*) Incluye renta de activos de reserva

Fuente: Banco Central de Chile

Principales resultados

Cuenta corriente

El año 2017 la cuenta corriente fue deficitaria

El déficit de la cuenta corriente fue de US\$4.146 millones, equivalente a 1,5% del PIB anual. Este resultado se explicó por el saldo negativo de la renta, que no alcanzó a ser compensado por los otros ítem de esta cuenta.

Mayor superávit de la balanza comercial de bienes y menor déficit de servicios

Las exportaciones totalizaron US\$69.230 millones, y las importaciones US\$61.308 millones en el año 2017, dando como resultado un superávit en la balanza comercial de bienes de US\$7.922 millones. En términos trimestrales, el superávit aumentó durante el periodo, cerrando en US\$2.674 al cuarto trimestre (gráfico 4).

Al comparar anualmente, el saldo de la balanza comercial fue mayor en US\$2.482 millones, debido al alza de 14,0% en las exportaciones, superior a la registrada por las importaciones (10,9%). En el primer caso, el incremento se debió a los precios del cobre, y en el segundo a un alza en el volumen de los bienes de consumo (automóviles y vestuario), y del precio de los combustibles^{1/}.

Por su parte, la balanza de servicios registró un déficit de US\$3.059 millones, las importaciones alcanzaron US\$13.156 millones y las exportaciones US\$10.098 millones (gráfico 5). En términos interanuales, el déficit fue inferior en US\$221 millones a lo registrado durante el 2016. Este resultado fue explicado por el alza de las exportaciones en 6,8% anual (viajes) y por el aumento de las importaciones en 3,3% anual (transporte).

Incrementos en las rentas de la inversión en Chile y en el extranjero, y en el superávit de las transferencias corrientes

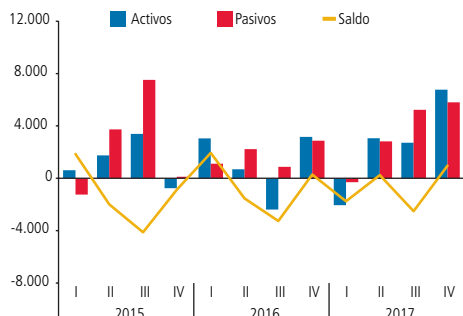
El saldo de la renta presentó un déficit de US\$10.802 millones, en el 2017, lo que significó un aumento de US\$3.757 millones en comparación con el de 2016 (gráfico 6). Este déficit se explicó fundamentalmente por mayores rentas pagadas a inversionistas extranjeros, asociado a utilidades de las empresas de inversión directa, especialmente del sector minero.

Las transferencias corrientes totalizaron US\$1.793 millones en el periodo, US\$407 millones más que en el año anterior. El mayor superávit obedeció esencialmente a una mayor recaudación de impuestos en Chile, por concepto de utilidades de inversionistas extranjeros.

^{1/} Para mayor detalle, ver sección de Comercio exterior en páginas 11 y 12.



GRÁFICO 7
Cuenta financiera
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

Cuenta financiera

Durante el año 2017 se registró una entrada neta de capitales

La cuenta financiera registró un endeudamiento neto con el resto del mundo por US\$3.095 millones (gráfico 7). Este resultado se explicó, en mayor parte, por la inversión de cartera asociada a compras de inversionistas no residentes, de bonos de Gobierno emitidos en el mercado local. Los Bancos también recibieron recursos del exterior, por los créditos externos obtenidos durante el año. Lo anterior fue en parte compensado por los aumentos de la inversión de cartera en el exterior, debido en su mayoría a las compras de títulos de renta variable de los Fondos de pensiones.

La inversión extranjera directa en Chile y de la realizada por residentes en el resto del mundo se explicó por reinversiones

La inversión directa en Chile totalizó US\$6.419 millones (gráfico 8), y correspondió en su mayoría a reinversión de utilidades por US\$5.919 millones. Por el lado de los aportes de capital, se recibieron US\$1.932 millones, destinados a los sectores: electricidad, gas y agua, y minería, principalmente. En los instrumentos de deuda entre empresas relacionadas, hubo pagos netos por US\$1.432 millones.

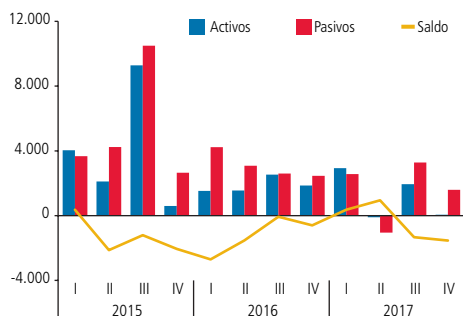
Por su parte, la inversión directa realizada en el exterior sumó US\$4.824 millones en el periodo. Este resultado se debió fundamentalmente a la reinversión de utilidades en filiales en el extranjero por US\$3.769 millones. Los aportes de capital del año ascendieron a US\$1.925 millones, correspondientes a empresas de los sectores de minería, y electricidad, gas y agua.

Aumentaron la inversión de cartera de chilenos en el exterior y la de inversionistas extranjeros en títulos chilenos

Durante el año 2017, la inversión de cartera en el extranjero totalizó US\$14.138 millones, explicada en su mayoría por las compras de títulos de renta variable (US\$14.035 millones), realizadas principalmente por los Fondos de pensiones, particularmente en los dos últimos trimestres (gráfico 9).

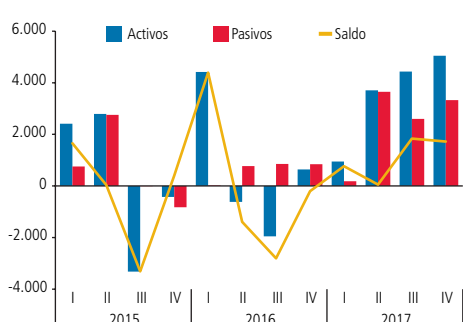
En tanto, las obligaciones con el exterior sumaron US\$9.760 millones, como resultado de compras de inversionistas extranjeros en bonos soberanos emitidos en Chile. Durante el año, también hubo colocaciones en el exterior de bonos de Empresas no financieras, y del Gobierno.

GRÁFICO 8
Inversión directa
(millones de dólares)



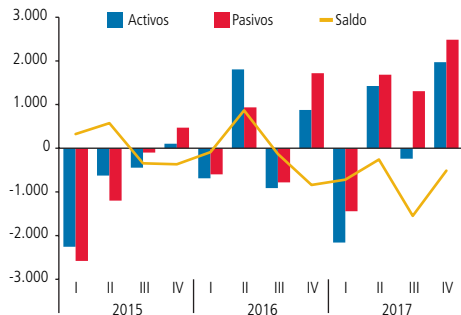
Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 9
Inversión de cartera
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

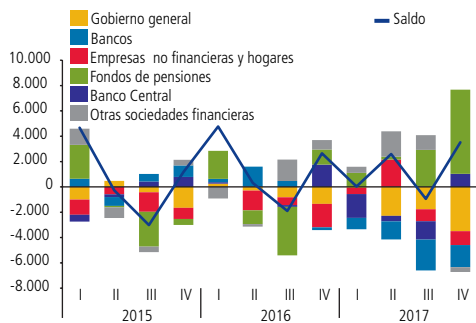
GRÁFICO 10
Otra inversión (*)
(millones de dólares)



(*) Considera préstamos, créditos comerciales, moneda y depósitos, y otros activos/pasivos

Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 11
Cuenta financiera por sector institucional
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

Nuevos créditos externos explicaron los resultados de la cuenta otra inversión

En el periodo, la otra inversión registró un endeudamiento neto con el exterior de US\$3.039 millones (gráfico 10). Este resultado fue impulsado por los préstamos externos otorgados al sector bancario, y compensado parcialmente por el incremento de los créditos comerciales, otorgados a sus clientes en el exterior.

Por sector institucional, el Gobierno y los Bancos explicaron en gran medida el incremento del endeudamiento neto

El Gobierno totalizó obligaciones con el exterior por US\$7.021 millones, explicados por compras de inversionistas extranjeros de sus bonos emitidos en el mercado local, y por emisiones de bonos realizadas en el extranjero (gráfico 11).

Por su parte, los Bancos obtuvieron préstamos con acreedores no residentes, lo que generó un endeudamiento neto con el exterior de US\$6.526 millones.

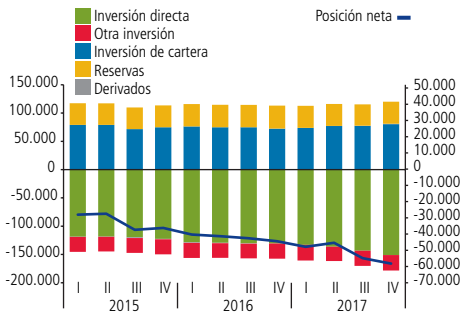
Las Empresas no financieras tuvieron ingresos netos de capitales por US\$374 millones. Destacaron durante el año 2017, las emisiones de bonos realizadas en los mercados externos y la recepción de aportes de capital, que fueron compensados por los depósitos tomados en el exterior.

Asimismo, el Banco Central registró entradas de capitales por disminuciones de sus activos de reserva por US\$2.750 millones, en línea con las reservas técnicas de los Bancos comerciales. Por el contrario, los Fondos de pensiones totalizaron activos externos por US\$10.905 millones, principalmente por inversiones de cartera.



GRÁFICO 12

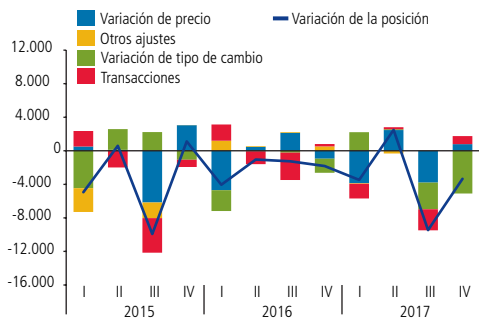
Posición neta de inversión internacional de Chile por categoría funcional (millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 13

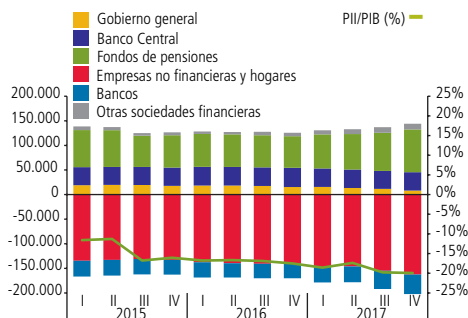
Composición de la variación de la posición de inversión internacional (millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 14

Posición de inversión internacional de Chile por sector institucional (millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

Posición de inversión internacional

Aumento del saldo deudor de la economía chilena con el resto del mundo

Al cierre del año 2017, la economía registró una posición deudora neta — diferencia entre activos (US\$386.510 millones) y pasivos (US\$444.726 millones) financieros externos de la economía— de US\$58.216 millones (19,9% del PIB). Esto significó un deterioro de US\$13.807 millones respecto del cierre del año precedente (gráfico 12).

Este resultado se explicó esencialmente por la apreciación del peso chileno y el resultado positivo de la bolsa local, que en conjunto incrementaron el valor de los pasivos (gráfico 13). En tanto, los activos también registraron aumentos de su valoración, aunque de menor magnitud. Ello por los buenos rendimientos de las bolsas internacionales y la apreciación de las monedas de los países donde se localiza la inversión en el exterior.

Del total de activos a diciembre del 2017, 47,6% correspondió a inversión de cartera de Chile en el exterior, 34,0% a inversión directa, 10,1% a reservas internacionales y el resto a otros activos.

Las reservas internacionales alcanzaron a US\$38.983 millones (13,3% del PIB), inferior en US\$1.511 millones a lo registrado al cierre del año precedente. Este saldo permite cubrir 6,3 meses de importaciones de bienes y servicios.

Del total de pasivos, 63,6% correspondió a inversión extranjera directa, 23,2% a inversión de cartera, y el resto a otros pasivos que incluyen préstamos, créditos comerciales y derivados financieros.

Por sector institucional, las Empresas lideraron la mayor posición deudora

Durante el periodo, las Empresas no financieras, los Bancos y el Gobierno explicaron el mayor saldo deudor de la economía con el resto del mundo. En el primer caso, el incremento de su posición deudora neta con el exterior fue de US\$21.505 millones, principalmente por el aumento del precio de los pasivos, asociado al buen rendimiento de la bolsa local, y a la apreciación del peso chileno respecto del dólar (gráfico 14).

Los Bancos aumentaron su posición deudora neta en US\$10.737 millones, llegando a un stock de US\$39.894 millones, explicada por mayores créditos externos tomados durante el año.

Por su parte, el Gobierno rebajó su posición acreedora neta en US\$7.333 millones, como consecuencia del alza en títulos de deuda, asociada a compras de bonos emitidos en el mercado local por parte de no residentes y a emisiones realizadas en los mercados internacionales.

Los Fondos de pensiones atenuaron el deterioro de la posición deudora neta, dado que incrementaron sus activos netos en US\$22.751 millones, con compras de instrumentos de renta variable en el exterior, junto con experimentar un alza de la valorización de sus activos debido a la positiva rentabilidad de las bolsas internacionales.

TABLA 2
Posición de inversión internacional a diciembre 2017 por categoría funcional
(millones de dólares)

	Variación de la posición debido a:					Variación posición		
	Dic-16	Transacciones	Var. Precio	Var. Tipo de cambio	Otros ajustes	Dic-17	Diferencia	var. %
Posición Neta	-44.409	-3.095	-4.394	-5.953	-365	-58.216	-13.807	31%
Inversión directa	-130.662	-1.595	-7.387	-8.524	-2.842	-151.010	-20.348	16%
Inversión de cartera	72.419	4.378	3.254	235	0	80.285	7.866	11%
Instrumentos derivados	179	-89	-179	945	0	854	676	378%
Otra inversión	-26.838	-3.039	0	71	2.478	-27.328	-490	2%
Reservas	40.494	-2.750	-82	1.321	0	38.983	-1.511	-4%
Activos	350.509	10.489	14.174	11.505	-167	386.510	36.001	10%
Inversión directa	126.116	4.824	774	-217	-167	131.329	5.214	4%
Inversión de cartera	153.105	14.138	12.783	3.937	0	183.963	30.858	20%
Instrumentos derivados	4.758	-6.719	700	6.226	0	4.965	207	4%
Otra inversión activo	26.036	996	0	238	0	27.270	1.234	5%
Reservas	40.494	-2.750	-82	1.321	0	38.983	-1.511	-4%
Pasivos	394.917	13.584	18.569	17.458	198	444.726	49.808	13%
Inversión directa	256.777	6.419	8.161	8.307	2.675	282.339	25.562	10%
Inversión de cartera	80.686	9.760	9.528	3.703	0	103.678	22.992	28%
Instrumentos derivados	4.580	-6.630	879	5.282	0	4.111	-469	-10%
Otra inversión pasivo	52.874	4.035	0	166	-2.478	54.598	1.724	3%

Fuente: Banco Central de Chile

TABLA 3
Posición de inversión internacional a diciembre 2017 por sector institucional
(millones de dólares)

	Variación de la posición debido a:					Variación posición		
	Dic-16	Transacciones	Var. Precio	Var. Tipo de cambio	Otros ajustes	Dic-17	Diferencia	var. %
Posición Neta	-44.409	-3.095	-4.394	-5.953	-365	-58.216	-13.807	31%
Gobierno general	15.436	-7.628	131	164	0	8.103	-7.333	-48%
Sociedades financieras	81.132	4.908	7.553	2.536	35	96.164	15.032	19%
Banco Central	38.941	-2.717	-72	1.218	0	37.370	-1.572	-4%
Bancos	-29.157	-6.526	-4.244	-990	1.023	-39.894	-10.737	37%
Fondos de Pensiones	64.279	10.905	9.602	2.245	0	87.031	22.751	35%
Otras sociedades financieras (*)	7.069	3.247	2.267	63	-988	11.658	4.589	65%
Empresas no financieras y hogares	-140.978	-374	-12.079	-8.652	-400	-162.483	-21.505	15%
Activos	350.509	10.489	14.174	11.505	-167	386.510	36.001	10%
Gobierno general	26.943	-607	410	1.170	0	27.915	972	4%
Sociedades financieras	143.479	3.480	12.019	10.692	0	169.671	26.192	18%
Banco Central	40.734	-2.750	-82	1.324	0	39.227	-1.508	-4%
Bancos	16.372	-6.500	192	4.691	-43	14.713	-1.659	-10%
Fondos de Pensiones	64.810	9.099	9.602	3.816	0	87.327	22.518	35%
Otras sociedades financieras (*)	21.563	3.630	2.307	861	43	28.404	6.841	32%
Empresas no financieras y hogares	180.087	7.617	1.745	-357	-167	188.924	8.838	5%
Pasivos	394.917	13.584	18.569	17.458	198	444.726	49.808	13%
Gobierno general	11.507	7.021	279	1.006	0	19.812	8.305	72%
Sociedades financieras	62.347	-1.427	4.466	8.156	-35	73.507	11.160	18%
Banco Central	1.793	-32	-10	106	0	1.857	64	4%
Bancos	45.529	27	4.436	5.681	-1.066	54.607	9.078	20%
Fondos de Pensiones	531	-1.805	0	1.572	0	297	-234	-44%
Otras sociedades financieras (*)	14.495	384	40	798	1.030	16.747	2.252	16%
Empresas no financieras y hogares	321.064	7.991	13.824	8.296	233	351.407	30.343	9%

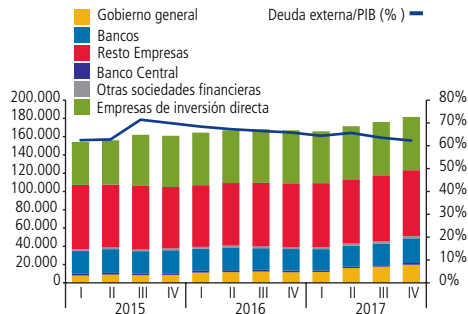
(*) Incluye Fondos mutuos, Compañías de seguro y Auxiliares financieros.

Fuente: Banco Central de Chile



GRÁFICO 15

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



Fuente: Banco Central de Chile

Deuda externa

Aumentó la deuda externa en US\$14.539 millones, en comparación al cierre del año anterior

La deuda externa, que incluye únicamente los pasivos que generan obligaciones de pago^{2/}, al cierre del año alcanzó a US\$181.513 millones (gráfico 15). Dicho saldo es equivalente al 62,1% del PIB.

El Gobierno y los Bancos lideraron el alza en el endeudamiento externo

Todos los sectores registraron un aumento respecto del cierre del año precedente. La deuda externa del Gobierno aumentó en US\$8.305 millones, totalizando un saldo de US\$19.812 millones (6,8% del PIB). Ello se debió en mayor parte a compras de inversionistas extranjeros de sus bonos emitidos en Chile. Adicionalmente, sus pasivos también crecieron por dos emisiones de bonos en los mercados internacionales.

Los Bancos incrementaron en US\$3.300 millones sus obligaciones con el exterior, principalmente por un incremento de los préstamos recibidos, cerrando el año con un saldo de US\$27.017 millones.

En el mismo sentido, las Empresas que tienen deuda con empresas relacionadas no residentes (inversión extranjera directa), y el Resto de las empresas aumentaron su deuda en US\$238 millones y en US\$2.322 millones, respectivamente. En el primer caso, el alza se explicó fundamentalmente por mayores préstamos recibidos, y en el segundo, a emisiones de bonos en el extranjero de empresas de los sectores minería, comercio e industria manufacturera.

Como resultado de lo anterior, las empresas de inversión directa terminaron el año con un endeudamiento externo de US\$58.226 millones y el resto de las empresas con uno de US\$72.143 millones.

Finalmente, las Otras sociedades financieras registraron un alza de US\$310 millones, debido a emisiones de bonos, totalizando un stock de deuda de US\$2.458 millones.

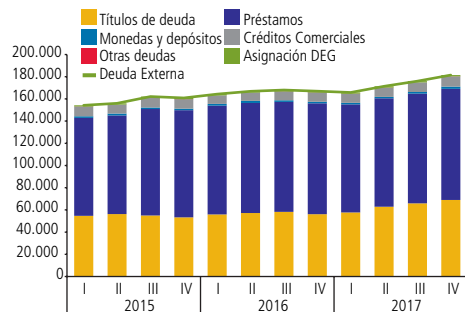
Por tipo de instrumentos, la deuda externa al cierre del año 2017 se concentró en préstamos (55,2%) y en títulos de deuda (38,0%). Cabe destacar el incremento de estos últimos respecto al año anterior en US\$12.778 millones, alcanzando su mayor participación en el total de la deuda externa desde 2003 (gráfico 16).

Respecto de las monedas en las que está denominada la deuda, 84,0% corresponde a dólares estadounidenses, 6,7% a pesos chilenos, 5,1% a euros y el resto está distribuida en otras monedas.

La deuda de corto plazo residual^{3/}, que indica los pagos que los residentes deben realizar dentro de los próximos doce meses por su endeudamiento externo, sumó US\$55.499 millones al cierre del año 2017. De los cuales, la deuda de largo plazo que vence en los próximos 12 meses representó 62,1% y la de corto plazo original 37,9% (gráfico 17).

GRÁFICO 16

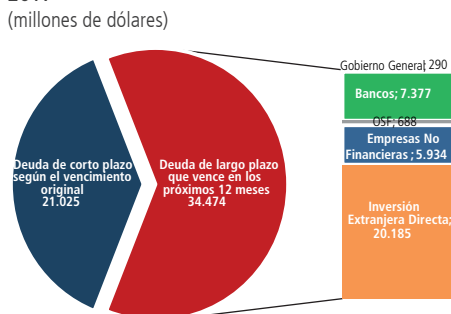
Deuda externa por instrumento
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 17

Deuda externa de corto plazo residual a Diciembre 2017
(millones de dólares)



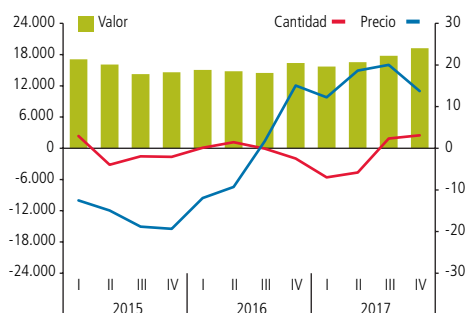
Fuente: Banco Central de Chile

^{2/} No incluye los pasivos por títulos de participación en el capital ni derivados.

^{3/} Mide el endeudamiento de corto plazo más la parte de deuda de largo plazo que vence en los próximos doce meses.

GRÁFICO 18**Exportaciones**

(millones de dólares, variación porcentual en doce meses)



Fuente: Banco Central de Chile

Comercio exterior**Crecimiento de exportaciones por mayores precios del cobre**

En 2017, las exportaciones de bienes totalizaron US\$69.230 millones, 14,0% más que las del año precedente (gráfico 18). En este resultado incidió el incremento de precios (16,3%), en particular del cobre (tabla 4).

Las ventas al exterior de la minería totalizaron US\$37.957 millones, 23,1% más que lo registrado en 2016, debido a mayores precios del cobre (28,4%). El volumen exportado, en tanto, se contrajo 3,3%.

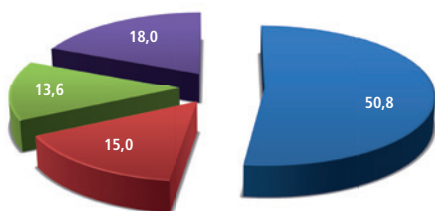
Las exportaciones agropecuarias, silvícolas y de pesca extractiva disminuyeron 4,8% en valor, totalizando US\$5.610 millones durante el 2017. Este resultado se debió a un menor volumen de 4,9%, principalmente de la fruta.

Los productos industriales, en tanto, alcanzaron US\$25.663 millones, lo que significó 7,0% más en valor, en términos interanuales. Este resultado se explicó por mayores precios (6,5%), destacando el de los alimentos y de la celulosa, papel y otros.

En relación al destino geográfico, Asia concentró 50,8% de las ventas al exterior, América del Norte 18,0%, Europa 15,0% y América del Sur 13,6% (gráfico 19). En términos anuales, las exportaciones crecieron en 17,9% a América del Norte, 14,4% a Asia, 13,3% a Europa y 11,1% a América del Sur.

GRÁFICO 19**Principales destinos de exportación del año 2017 (porcentajes)**

Asia
América del sur
Europa
América del norte



Fuente: Banco Central de Chile

TABLA 4**Exportaciones**

Variación porcentual de volumen y precio (*)

(Comparación en doce meses)

		Variación porcentual de volumen y precio									
		TOTAL		Mineras				Agrop., Silvíc. y Pesq.		Industriales	
		Volumen	Precio	Total		Cobre		Volumen	Precio	Volumen	Precio
2015		-1,3	-16,3	-0,5	-19,7	-0,4	-19,3	4,4	-11,5	-3,5	-12,4
2016		-0,2	-1,8	-3,2	-1,5	-3,3	-3,1	11,1	2,2	1,3	-3,2
2017		-1,9	16,3	-3,3	27,3	-3,3	28,4	-4,9	0,1	0,6	6,5
2015	I	3,0	-12,5	-2,3	-12,4	-2,3	-11,5	20,8	-19,8	4,9	-9,6
	II	-4,0	-15,0	1,2	-17,5	1,0	-16,6	-7,5	-9,7	-11,0	-11,7
	III	-1,9	-18,8	-2,9	-24,4	-3,1	-24,4	9,7	-8,3	-1,4	-13,3
	IV	-2,1	-19,3	1,9	-24,5	2,4	-24,9	-12,2	6,1	-5,6	-15,1
2016	I	0,1	-12,0	1,9	-19,0	2,6	-19,8	-6,7	15,6	-0,6	-10,0
	II	1,5	-9,3	-5,5	-12,4	-6,3	-14,6	11,2	-4,0	8,9	-6,4
	III	-0,1	1,7	-1,2	6,0	0,0	4,1	16,2	-6,3	-0,7	-2,2
	IV	-2,5	15,1	-7,5	24,5	-8,7	23,0	61,3	-9,1	-1,7	5,8
2017	I	-7,0	12,2	-16,6	24,1	-18,7	23,3	3,5	-13,4	1,8	9,3
	II	-5,8	18,6	-5,1	28,7	-4,6	30,0	-8,7	10,7	-6,1	8,7
	III	2,3	20,0	1,0	32,1	1,3	34,2	3,4	19,7	4,2	5,2
	IV	3,1	13,7	7,3	21,9	9,0	23,0	-21,1	-3,4	2,3	3,2

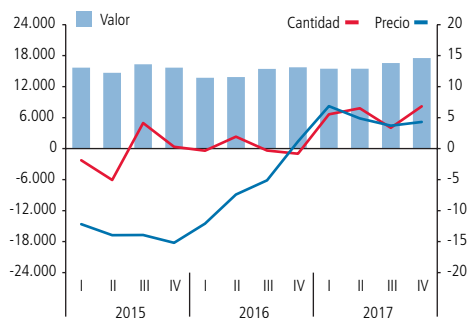
(*) Los índices de quantum de comercio exterior utilizan índices encadenados, coherentes con la metodología empleada en Cuentas Nacionales.



GRÁFICO 20

Importaciones

(millones de dólares, variación porcentual en doce meses)



Fuente: Banco Central de Chile

Las importaciones crecen debido a mayores volúmenes y precios

Durante el 2017, las importaciones de bienes (CIF) totalizaron US\$65.062 millones, lo que representó un alza de 10,7% en términos interanuales (gráfico 20). Este resultado fue explicado por mayores cantidades (5,5%), principalmente de bienes de consumo, y precios (4,9%), en particular de los combustibles.

Las importaciones de bienes de consumo registraron un total de US\$21.028 millones, 18,0% más que en el año anterior, lo que obedeció básicamente a un aumento de las cantidades de 15,0% anual. A los mayores volúmenes importados contribuyeron productos de bienes de consumo no durable (vestuario) y de consumo durable (automóviles).

Los bienes de capital ascendieron a US\$12.646 millones, 3,4% más que el año anterior. Ello debido al crecimiento del volumen, destacándose las importaciones de camiones y vehículos de carga y maquinaria de uso industrial.

Los montos importados para bienes intermedios alcanzaron a US\$31.388 millones, lo que significó un avance de 9,2% en comparación con el 2016. Este resultado se explicó por un aumento de 8,6% en los precios, impulsado por los productos energéticos (23,5%).

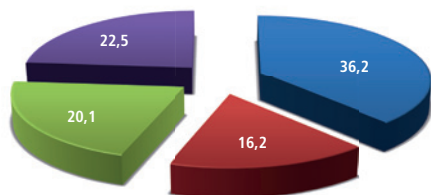
En cuanto al origen geográfico de las importaciones, Asia agrupó 36,2% en el año, América del Norte 22,5%, América del Sur 20,1% y Europa 16,2%. Las importaciones provenientes de Europa fueron las únicas que registraron caídas (-2,8%), mientras que las compras desde América del Norte crecieron 13,8%, las de América del Sur 20,7% y las de Asia 10,4% anual (gráfico 21).

GRÁFICO 21

Principales orígenes de importación del año 2017

(porcentajes)

Asia América del sur
Europa América del norte



Fuente: Banco Central de Chile

TABLA 5

Importaciones

Variación porcentual de volumen y precio (*)

(Comparación en doce meses)

		Variación porcentual de volumen y precio (*)											
		TOTAL				Consumo		Intermedio				Capital	
		Volumen	Precio	Volumen	Precio	Total		Productos Energéticos		Volumen	Precio		
2015		-0,6	-13,9	-0,9	-7,8	1,5	-20,2	-0,5	-42,3	-6,2	-3,0		
2016		0,1	-5,8	2,5	-3,5	-1,4	-9,1	5,2	-18,1	0,5	-1,0		
2017		5,5	4,9	15,0	2,6	0,6	8,6	1,3	23,5	3,4	0,1		
2015	I	-1,9	-12,2	-4,5	-6,8	3,3	-17,7	6,0	-43,7	-13,0	-2,1		
	II	-5,1	-14,0	-8,9	-8,3	0,7	-19,6	-0,4	-39,6	-16,3	-2,8		
	III	4,1	-13,9	4,2	-7,7	2,9	-20,6	-7,3	-44,8	8,1	-3,5		
	IV	0,3	-15,2	5,2	-8,1	-0,8	-23,2	-0,3	-41,2	-3,4	-3,5		
2016	I	-0,3	-12,1	-4,4	-6,5	-1,8	-19,0	3,2	-35,5	11,0	-2,0		
	II	1,9	-7,4	5,4	-4,4	-1,4	-12,0	-0,3	-26,6	9,1	-1,5		
	III	-0,3	-5,1	3,3	-3,7	0,8	-7,2	13,6	-11,3	-9,3	-0,9		
	IV	-0,8	1,1	5,5	0,2	-3,4	3,0	5,2	8,2	-5,2	-0,1		
2017	I	5,5	6,8	19,0	1,4	0,4	13,8	2,1	48,0	-0,5	-0,3		
	II	6,5	4,9	20,9	2,4	0,0	8,4	3,1	17,4	2,7	0,0		
	III	3,4	3,7	10,9	3,7	-2,6	5,0	-3,3	11,3	6,8	0,6		
	IV	6,8	4,3	10,9	2,9	4,8	7,5	3,2	21,6	4,4	0,1		

(*) Los índices de quantum de comercio exterior utilizan índices encadenados, coherentes con la metodología empleada en Cuentas Nacionales.

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

Los resultados publicados en esta oportunidad corresponden al cierre anual de la balanza de pagos y de la posición de inversión internacional del año 2017. Al mismo tiempo, se revisan cifras correspondientes a los años 2015 y 2016, así como las de los primeros tres trimestres del año 2017 (tablas 6, 7 y 8).

Las revisiones habituales obedecen, en la mayoría de los casos, a actualizaciones de fuentes, ya sea por incorporación de información con mayor cobertura o reemplazo de estimaciones de coyuntura por antecedentes directos.

Bienes: Se incluyeron los Informes de Variación de Valor (IVV). Esto último corresponde a variaciones en productos que se venden bajo modalidades "no a firme", en que las cifras iniciales se informan a precios provisorios, consignándose los valores definitivos en los IVV posteriormente.

Renta: Se incorporó información de empresas, reportada al Banco Central a través del Compendio de Normas de Cambios Internacionales, de Estados financieros y de encuestas.

Cuenta financiera: Se incluyeron anexos de activos de empresas del Compendio de Normas de Cambios Internacionales, junto con información de la Comisión del Mercado Financiero de los Fondos de inversión y Compañías de seguro.

PII: Los cambios se debieron a las revisiones de la cuenta financiera ya explicadas. Adicionalmente, desde el 2003 se incorporó un ajuste por concepto de depreciación que afecta la reinversión de utilidades de IED pasiva.



TABLA 6

Balanza de Pagos 2015 y 2016
Cifras Publicadas v/s Cifras Revisadas
(millones de dólares)

	2015		2016		2015	2016
	Publicado	Revisado	Publicado	Revisado	Diferencia	Diferencia
I. Cuenta Corriente	-4.670	-5.511	-3.574	-3.499	-841	75
Bienes	3.465	3.426	5.256	5.440	-39	184
Exportaciones	62.183	62.035	60.597	60.733	-148	136
Importaciones	58.718	58.609	55.341	55.293	-109	-48
Servicios	-3.418	-3.575	-3.137	-3.280	-157	-142
Renta	-6.576	-7.219	-7.117	-7.045	-644	72
Transferencias Corrientes	1.858	1.858	1.424	1.385	-1	-39
II. Cuenta de Capital	675	675	7	7	0	0
III. Capacidad/Necesidad de financiamiento	-3.995	-4.836	-3.567	-3.492	-841	75
IV. Cuenta Financiera	-3.379	-5.118	-2.955	-2.581	-1.739	374
Inversión directa	-3.726	-5.026	-5.101	-4.909	-1.300	191
Activos	16.742	16.025	7.125	7.465	-718	340
Pasivos	20.469	21.051	12.225	12.374	582	148
Inversión de cartera	-1.413	-1.211	-1.069	1	202	1.070
Activos	1.523	1.466	1.882	2.491	-57	609
Pasivos	2.936	2.677	2.952	2.490	-258	-462
Otra inversión	610	186	796	-193	-424	-989
Activos	-2.857	-3.222	1.538	1.082	-365	-457
Pasivos	-3.467	-3.408	742	1.275	59	532
Instrumentos financieros derivados	939	722	614	715	-217	102
Activos de reservas	211	211	1.805	1.805	0	0
V. Errores y omisiones	616	-282	612	911	-898	299

Fuente: Banco Central de Chile

TABLA 7

Balanza de Pagos 2017
Cifras Publicadas v/s Cifras Revisadas Enero - Septiembre y Cierre Anual
(millones de dólares)

	Ene-Sep 2017		2017		Ene-Sep 2017	2017
	Publicado	Revisado	Publicado	Revisado	Diferencia	Diferencia
I. Cuenta Corriente	-3.872	-3.777	-	-4.146	95	-
Bienes	4.756	5.248	6.908	7.922	493	1.015
Exportaciones	49.585	50.015	68.306	69.230	430	924
Importaciones	44.830	44.767	61.399	61.308	-63	-91
Servicios	-2.281	-2.287	-	-3.059	-6	-
Renta	-7.579	-7.939	-	-10.802	-361	-
Transferencias Corrientes	1.232	1.201	-	1.793	-30	-
II. Cuenta de Capital	66	66	-	67	0	-
III. Capacidad/Necesidad de financiamiento	-3.806	-3.710	-	-4.079	95	-
IV. Cuenta Financiera	-4.659	-4.056	-247	-3.095	603	-2.848
Inversión directa	55	-54	899	-1.595	-109	-2.494
Activos	4.628	4.772	6.846	4.824	144	-2.022
Pasivos	4.573	4.825	5.947	6.419	252	471
Inversión de cartera	2.297	2.655	5.385	4.378	358	-1.008
Activos	8.129	9.089	15.068	14.138	960	-930
Pasivos	5.832	6.434	9.683	9.760	602	78
Otra inversión	-2.820	-2.524	-3.539	-3.039	296	500
Activos	-955	-975	1.093	996	-19	-96
Pasivos	1.865	1.549	4.632	4.035	-315	-597
Instrumentos financieros derivados	-175	-118	-189	-89	57	100
Activos de reservas	-4.015	-4.015	-2.803	-2.750	0	53
V. Errores y omisiones	-853	-346	-	984	507	-

Fuente: Banco Central de Chile

TABLA 8
Revisión Posición de Inversión Internacional
(millones de dólares)

	2015		2016		2017 a Sep.		2015	2016	2017 a Sep.
	Publicado	Revisado	Publicado	Revisado	Publicado	Revisado	Diferencia	Diferencia	Diferencia
Posición Neta	-32.898	-36.251	-41.384	-44.409	-55.895	-54.872	-3.353	-3.025	1.024
Gobierno general	17.745	17.656	15.783	15.436	12.067	11.665	-90	-347	-402
Sociedades Financieras	78.885	78.974	79.922	81.132	87.406	88.269	89	1.211	863
Banco Central	37.154	37.154	38.941	38.941	36.393	36.394	0	0	1
Bancos	-29.921	-29.890	-29.463	-29.157	-37.206	-37.172	31	306	35
Fondos de pensiones	65.862	65.862	64.303	64.279	77.700	77.684	0	-24	-16
Otras sociedades financieras (*)	5.790	5.848	6.140	7.069	10.518	11.363	59	929	844
Empresas no financieras y hogares	-129.528	-132.881	-137.089	-140.978	-155.368	-154.805	-3.353	-3.888	563
Activos	336.309	334.446	351.539	350.509	372.510	375.010	-1.863	-1.030	2.500
Gobierno general	26.329	26.329	26.943	26.943	29.338	29.338	0	0	0
Sociedades Financieras	139.854	139.764	143.079	143.479	155.688	156.346	-90	400	658
Banco Central	38.885	38.885	40.734	40.734	37.981	37.981	0	0	1
Bancos	16.257	16.199	16.486	16.372	12.617	12.632	-58	-114	15
Fondos de pensiones	66.069	66.069	64.834	64.810	78.011	77.994	0	-24	-16
Otras sociedades financieras (*)	18.642	18.611	21.025	21.563	27.079	27.738	-32	538	659
Empresas no financieras y hogares	170.126	168.353	181.517	180.087	187.485	189.327	-1.773	-1.430	1.843
Pasivos	369.207	370.697	392.923	394.917	428.405	429.882	1.490	1.995	1.477
Gobierno general	8.584	8.674	11.159	11.507	17.270	17.673	90	347	402
Sociedades Financieras	60.969	60.790	63.157	62.347	68.282	68.077	-179	-811	-205
Banco Central	1.731	1.731	1.793	1.793	1.587	1.587	0	0	0
Bancos	46.178	46.089	45.948	45.529	49.824	49.804	-89	-420	-20
Fondos de pensiones	207	207	531	531	311	311	0	0	0
Otras sociedades financieras (*)	12.853	12.763	14.886	14.495	16.560	16.375	-90	-391	-186
Empresas no financieras y hogares	299.653	301.233	318.606	321.064	342.853	344.133	1.580	2.458	1.280

(*) Incluye fondos mutuos, compañías de seguro y auxiliares financieros.
Fuente: Banco Central de Chile



RECUADRO

INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA POR PAÍS, SECTOR Y REGIÓN

En diciembre del 2017, el Banco Central de Chile publicó por primera vez, el stock de inversión extranjera directa (IED) en Chile por región^{4/}. Esta publicación se realizó en el marco de las estadísticas de inversión extranjera por país y sector que se divulga anualmente. El propósito de este recuadro es describir algunos antecedentes de esta publicación y los principales resultados.

Antecedentes

La IED por país y sector corresponde a la inversión extranjera directa^{5/} desde y hacia el exterior, considerando el país de procedencia o destino de ésta y el sector económico en el cual se materializan las inversiones.

En la compilación se utilizan registros administrativos, del Compendio de Normas de Cambios Internacionales, antecedentes de estados financieros y de la encuesta anual a empresas de inversión directa en Chile, levantada por el Banco Central. La información de transacciones y stocks es analizada, depurada e imputada estadísticamente para mejorar su coherencia y cobertura^{6/}. Esta información abarca el período 2009 a 2016^{7/}.

En particular, el stock de IED por región identifica el lugar donde se encuentran localizados los proyectos de inversión. Esta información es capturada por la encuesta anual de IED en Chile. En el año 2014 se incorporó la pregunta "región principal donde se encuentra materializada la inversión", permitiendo difundir esta estadística en 2017, para el período 2014-2016.

La publicación de IED por país, sector y región también difunde la renta neta^{8/} (renta activa – renta pasiva) por país y sector. Esta información se incorporó a las revisiones habituales realizadas por el Banco Central a las mediciones de Balanza de Pagos y PII, implicando modificaciones menores en los niveles de renta activa y pasiva.

^{4/} Para mayor detalle de la publicación ver: https://si3.bcentral.cl/estadisticas/Principal1/Excel/SE/BDP/xls/IED_pais_sector_region.xlsx

^{5/} Las transacciones (a nivel agregado) asociadas a inversión extranjera directa se difunden como parte de la publicación de la Cuenta Financiera de la Balanza de Pagos (BP), mientras que los stocks se publican trimestralmente junto con la Posición de Inversión Internacional (PII), según el calendario de divulgación publicado en la página web (www.bcentral.cl)

^{6/} El cálculo reconoce una proporción de flujos (stocks) no asignados que incluye la diferencia entre el total de flujos (o stocks) de la cuenta financiera (o posición de inversión internacional) y la información por país.

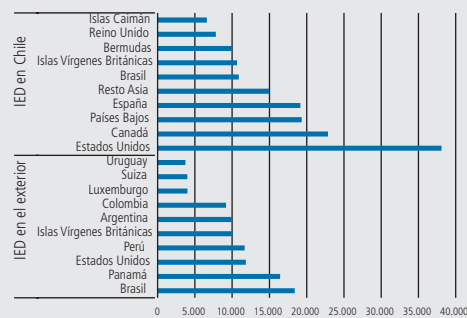
^{7/} Este cuadro no incorporan las últimas revisiones de balanza de pagos (BP) y posición de inversión internacional (PII) publicadas el 19 de marzo de 2018.

^{8/} La Renta de la Inversión Directa comprende la ganancia (pérdida) percibida por inversionistas directos residentes de una economía, por el capital de inversión directa proporcionado a empresas no residentes.

Resultados

En las estadísticas del sector externo, la IED representa 36,0% de la posición activa y 65,0% de la pasiva al año 2016. Por países, la IED en el exterior se focaliza mayoritariamente en Brasil, Panamá y Estados Unidos. Por su parte, la IED en Chile proviene substancialmente de EE.UU, Canadá y Países Bajos (gráfico A).

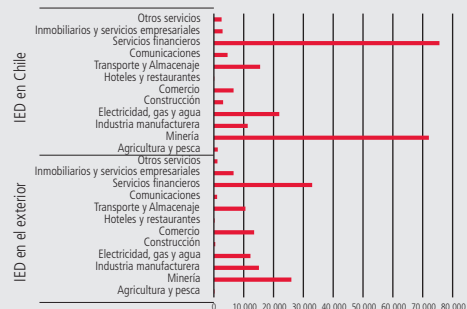
GRÁFICO A
IED en los 10 principales países en 2016
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

Por sector económico, en servicios financieros y minería se concentra la inversión tanto de las empresas chilenas en el exterior, como de las empresas extranjeras que invierten en Chile (gráfico B).

GRÁFICO B
IED por sector económico en 2016
(millones de dólares)

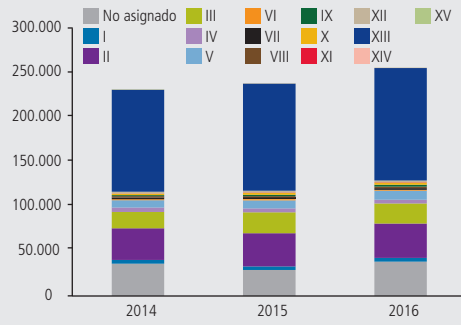


Fuente: Banco Central de Chile

La IED por región en Chile muestra que el stock se concentra en las regiones: metropolitana, segunda, tercera y quinta (gráfico C). Este resultado está en línea con las actividades mineras, de servicios, financieros y de transporte, principales motores productivos de estas regiones.

GRÁFICO C

Stock de inversión directa en Chile por Región (millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile



V. 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. Estas estadísticas siguen las recomendaciones establecidas en el Manual de Balanza de Pagos del Fondo Monetario Internacional (FMI), sexta edición (2009). En tanto, las estadísticas de deuda siguen los criterios de la Guía Metodológica sobre Estadísticas de la Deuda Externa para Compiladores y Usuarios desarrollada por los organismos internacionales^{1/}.

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 cuya propiedad económica se traspaşa entre un residente y un no residente de la economía.

La principal fuente empleada para la exportación de bienes es el documento "Declaración única de salida" (DUS) emitido por el Servicio Nacional de Aduanas. A los valores registrados en estos documentos se les 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 adición de las reexpediciones desde zona franca, los valores de productos embarcados con precios provisionales, la eliminación de la parte de los ranchos de naves que reflejan transacciones entre residentes y la eliminación de exportaciones de servicios

^{1/}Estadísticas de la Deuda Externa: "Guía para Compiladores y Usuarios", Banco de Pagos Internacionales, Secretaría del Commonwealth, Eurostar, Fondo Monetario Internacional, OÉCD, Banco Mundial, Secretaría del Club de París, Conferencia de las Naciones.

que generan declaraciones de salidas aduaneras. Las exportaciones correspondientes a reexpediciones desde zona franca son estimaciones basadas en antecedentes proporcionados por las zonas francas.

Por otra parte, 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. Sin embargo, en el caso del cobre se contabiliza en función del momento de embarque de la mercancía. Esta última información se apega mejor a la realidad económica de la cadena de producción y a las mediciones de cuentas nacionales.

La fuente básica de información de las importaciones de bienes es el documento aduanero "Declaración de ingreso" (DIN). Además, estas cifras incluyen las importaciones de zonas francas, gastos reservados extraídas del Balance extrapresupuestario y el Gobierno Central, y se sustrae otras, como las compras de organismos internacionales y algunas compras de bienes ya incluidas en partidas de servicios (Viajes y Servicios de Gobierno).

Asimismo, se integra en la medición de importaciones, operaciones específicas efectuadas bajo la fórmula de leasing financiero, de acuerdo a lo recomendado por el Manual del FMI.

La información aduanera entrega valores cif y fob, lo que permite estimar el componente fletes y seguros de las importaciones no cubierto por dicho documento.

Otras fuentes empleadas para la categoría de bienes, 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. Ellas proveen de antecedentes utilizados para la categoría "Bienes adquiridos en puerto por empresas de transporte".

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 transporte marítimo y otros. Marítimo considera las partidas Fletes y Otros, y los Otros transportes, consideran pasajeros, Fletes y Otros.

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, la información se mide 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 corresponden a los fletes efectuados por empresas residentes por concepto de exportaciones de bienes, y a los fletes efectuados por empresas no residentes respecto de bienes importados, en el caso de las importaciones. 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, así como la de exportaciones e importaciones provenientes de Aduanas.

Otros: Comprenden los servicios que demandan los vehículos de transporte no residentes (naves, aeronaves y otros transportes) durante su permanencia en territorio chileno (créditos), así como los que adquieren los vehículos de transporte chilenos en el exterior (débitos). 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 informes de las empresas de transporte internacional marítimo y aéreo residentes en Chile, y de las agencias o representaciones de empresas extranjeras.

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), y los gastos realizados por un viajero residente fuera de la economía de origen (débitos).

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.

La información se estima a partir de encuestas de gasto del turismo emisor y receptor, levantadas por el Servicio Nacional de Turismo (Sernatur), y de 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 comprende varios tipos de seguros, entre ellos, los seguros de fletes, contra accidentes, marítimos, 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 información).

La metodología consiste en calcular primas, menos indemnizaciones (cedidas y aceptadas), más un componente de comisiones de intermediación. Es así como, por ejemplo, para calcular la importación de servicios de reaseguros, se restan a la prima cedida al exterior, las indemnizaciones por primas cedidas al exterior, y se suma a esto el resultado de intermediación por prima aceptada. 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 administrativos (información asociada al pago del IVA de empresas), información de la posición de cambios, antecedentes proporcionados por las Superintendencias de Pensiones y de Banco e Instituciones Financieras. Por otra parte, en virtud de la recomendación del Sexto Manual de Balanza de Pagos, la medición de servicios financieros también incorpora los servicios de intermediación financiera medidos indirectamente (SIFMI).

2.5 Cargos por uso de la propiedad intelectual n.i.o.p

Comprenden 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, royalties, 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 información del sistema de información de cambios internacionales, en el caso de las exportaciones, mientras que los débitos se estiman sobre la base de información del impuesto adicional.



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 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 de exportaciones se basa en registros administrativos: del Servicio Nacional de Aduanas e información del Servicio de Impuestos Internos (SII), relacionada con el pago del IVA de las empresas. Para las importaciones, se utiliza información de impuesto adicional 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, 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^{2/}.

La medición de los servicios de investigación y desarrollo 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. El cálculo se basa en la información que proporciona la Encuesta Anual de Gasto en I+D del Ministerio de Economía.

Los servicios profesionales, en lo que respecta a exportaciones, se estiman sobre la base de registros administrativos del Servicio Nacional de Aduanas complementada con información del Servicio de Impuestos Internos (SII), relacionada con el pago del IVA. Las importaciones, se estiman considerando el pago del impuesto adicional que los grava utilizando el Formulario 50 del SII.

Las comisiones recibidas desde el exterior (exportaciones), se estiman sobre la base de las tasas promedio de comisiones recibidas por capítulo arancelario, obtenidas

^{2/} Se excluyen los arrendamientos financieros.

de las empresas que reciben comisiones desde el extranjero por intermediación de importaciones aplicada a los montos de importaciones inducidos (importaciones de productos que tienen un representante en Chile) por capítulo arancelario. 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 operaciones de cambios internacionales y en información de las empresas nacionales de transporte.

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. Asimismo, considera los correspondientes derechos de distribución vendidos a medios de comunicación por un número limitado de prestaciones en áreas específicas.

Las estimaciones para estos servicios se basan en información de exportaciones proporcionadas por las estadísticas de Aduanas, antecedentes proporcionados por el Servicio de Impuestos Internos, asociados al pago del IVA. En el caso de las importaciones, los cálculos se basan en las cifras de recaudación del impuesto adicional que grava la importación de estos servicios.

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 información de la Dirección de Presupuestos (DIPRES)^{3/}. Las exportaciones se miden a partir de estos mismos antecedentes y de una encuesta anual a organismos internacionales domiciliados en Chile.

^{3/} Ejecución presupuestaria anual del sector público.



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

El crédito/débito corresponde a remuneraciones recibidas por personas residentes/ no residentes por concepto de trabajos efectuados para no residentes/residentes de la economía que reporta. Los créditos por este concepto son medidos en base a información de remuneraciones pagadas a chilenos reportados 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 y pasivos financieros externos con un desglose por instrumento similar a la cuenta financiera. Se excluyen del concepto de renta, las ganancias y pérdidas de capital por tenencia de activos financieros.

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

Renta procedente de la inversión directa

Renta procedente de participaciones de capital

En el extranjero

Dividendos y utilidades distribuidas

Reinversión de utilidades en el exterior

En Chile

Dividendos y utilidades distribuidas

Reinversión de utilidades en Chile

Renta procedente de la deuda (intereses)

Renta procedente de la inversión de cartera

Renta procedente de participaciones de capital (dividendos)

Renta procedente de la deuda (intereses)

Bonos y pagarés

Otros

Renta procedente de la otra inversión

La reinversión de utilidades de la inversión directa se mide con información de utilidades proveniente de las empresas receptoras de inversión del exterior, y de los inversionistas, en el caso de la inversión al exterior. Las fuentes principales son: estados financieros, información proveniente del Compendio de Normas de Cambios Internacionales (CNCI) y estadísticas cambiarias.

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.

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.

Los intereses pasivos de la deuda externa se basan en el criterio de devengo. La fuente para estos cálculos se basa en antecedentes recogidos a través de formularios establecidos en la normativa cambiaria.

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 de las transferencias registradas en la balanza de pagos 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, en este caso, Chile. Las transferencias de la categoría "Gobierno General" están constituidas principalmente por impuestos recibidos por el Gobierno de Chile de parte de no residentes por concepto de utilidades de la inversión directa y, en menor medida, por intereses de créditos externos y por servicios prestados por no residentes. Por el lado de los egresos, también se incluyen los impuestos pagados por los inversionistas chilenos en el exterior. Las de "Otros sectores" están conformadas principalmente, por donaciones recibidas en bienes o en dinero (créditos). Los valores brutos de estas transferencias incluyen también indemnizaciones pagadas y recibidas por seguros, así como sus correspondientes financiamientos, con lo que no se afecta el monto neto de ellas. Asimismo se incluyen las jubilaciones, montepíos, pensiones alimenticias y desde el año 2006, las transferencias personales^{4/}.

Las fuentes de información principales son las estadísticas de Aduanas, y cambiarias, formularios enviados al Banco Central por las compañías de seguros, y antecedentes proporcionados por organismos públicos (Comité de Inversiones Extranjeras, Servicio de Impuestos Internos y Contraloría). En el caso de las transferencias personales, la información se obtiene de una encuesta anual a empresas remesadoras^{5/}.

^{4/} Las cifras corresponden aproximadamente a la categoría transferencias personales definida en la sexta versión del Manual de Balanza de Pagos del FMI.

^{5/} Las transferencias personales son unos de los componentes de las denominadas remesas personales, que en Chile son efectuadas principalmente por 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, la información de Aduanas, y las operaciones de cambios internacionales.

C. CAPACIDAD / NECESIDAD DE FINANCIAMIENTO

El Sexto Manual de Balanza de Pagos, en coherencia con el SCN 2008, incorpora una partida equilibradora en la balanza de pagos, que es el concepto “préstamo neto / endeudamiento neto”, indicado en el registro nuestro 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 cuando la economía - en términos netos - 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 indica lo contrario (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, Empresas no financieras y hogares. La agrupación Sociedades financieras incluye Banco Central, Bancos comerciales, Fondos de pensión y Otras sociedades financieras (fondos mutuos y compañías de seguros).

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 de la empresa. 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. Al interior de cada una de estas categorías, se distingue entre 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).
- b) Inversión de una empresa de inversión directa en su propio inversionista directo inmediato o indirecto (inversión reversa). Esto ocurre cuando una empresa de inversión directa le presta fondos a su inversionista directo inmediato o indirecto, o adquiere una participación de capital en él, siempre y cuando no posea una participación de capital equivalente al 10% o más de los votos en ese inversionista directo.
- 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

En el caso de Chile, se consideran las participaciones en el capital, las reinversiones de utilidades y los instrumentos de deuda que constituyen activos sobre el exterior, abarcando las tres categorías de operaciones señaladas más arriba.



Participaciones en el capital: Las fuentes principales de información para esta categoría son antecedentes de transacciones de cambios internacionales informadas al Banco Central^{6/} y estados financieros de algunas empresas.

Utilidades reinvertidas: 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.

Instrumentos de deuda: Esta información es recogida por el Banco Central a través del sistema bancario o directamente de los inversionistas.

1.2 Pasivos

En el caso de Chile, se consideran las participaciones en el capital, las reinversiones de utilidades y los instrumentos de deuda que constituyen pasivos del exterior, incluyendo las tres categorías de operaciones antes mencionadas.

Participaciones en el capital: Las fuentes principales son antecedentes de transacciones informadas al Banco Central, encuestas de inversión directa en Chile, estados financieros de algunas empresas e información del Comité de Inversiones Extranjeras (actual InvestChile).

Utilidades reinvertidas: Se calculan como diferencia entre las utilidades devengadas de las empresas chilenas receptoras de inversión extranjera directa, y las remesadas al exterior. Estas últimas obtenidas a partir de las operaciones de cambio internacionales informadas al Banco Central y estados financieros.

Instrumentos de deuda: Esta información es recogida por el Banco Central a través de información de deuda externa reportada mediante el CNCI.

2. Inversión de cartera

En esta cuenta, se registran las transacciones de activos y pasivos financieros externos efectuados como inversión de portafolio.

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 bonos y pagarés e instrumentos del mercado monetario y, para cada tipo de instrumento, según el sector doméstico interviniente.

2.1 Activos

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.

^{6/} 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

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 (Superintendencias de Bancos e Instituciones Financieras, de Pensiones, y de Valores y Seguros).

En esta partida se consideran los siguientes instrumentos:

Títulos de participación en el capital: Corresponden a inversiones en acciones, certificados representativos de acciones, fondos mutuos y fondos de inversión.

Títulos de deuda, Bonos y pagarés: Incluyen acciones preferentes, bonos convertibles, certificados de depósito negociables a más de un año, bonos cero cupón, entre otros.

Títulos de deuda, Instrumentos del mercado monetario: Corresponden a inversiones en letras del tesoro, efectos de comercio y financieros, pagarés a corto plazo y otros.

2.2 Pasivos

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^{7/1}*). Las fuentes de información son antecedentes proporcionados regularmente al Banco Central de acuerdo con la normativa cambiaria y otras exigencias estadísticas.

A contar del año 2015 se incorpora una nueva fuente respecto de los pasivos que no residentes mantienen en el mercado local, tanto para instrumentos de renta fija como de renta variable. Estos datos son provistos por los Bancos Custodios de esta deuda en Chile. La información recibida se incorpora a las cifras de Balanza de Pagos a contar de 2013.

Los instrumentos contenidos son:

Títulos de participación en el capital: Comprenden los ADR y acciones emitidas por empresas residentes de Chile y la fuente de información son los Bancos Custodios respecto a la tenencia en el mercado local por parte de no residentes.

Títulos de deuda, Bonos y pagarés: Comprenden los bonos emitidos en el exterior por residentes. Además, se incluyen los bonos que compran en el mercado local inversionistas extranjeros, que ingresan capitales por la vía del capítulo XIV del CNCI e información proporcionada por los Bancos custodios.

^{7/1} *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.



Títulos de deuda, Instrumentos del mercado monetario: Comprende títulos de deuda con plazo original menor a 12 meses emitidos en el exterior por residentes del sector público o privado. Asimismo se incluyen los títulos de deuda con plazo original menor a 12 meses que compran en el mercado local inversionistas extranjeros, que ingresan capitales por la vía del capítulo XIV del CNCI.

3. Instrumentos financieros derivados

Constituyen una categoría separada. 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.

4. Otra inversión

En esta categoría, se identifican los siguientes tipos de transacción: 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 sistemas de pagos de operaciones de comercio exterior, 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 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.

4.1 Activos

Los activos consideran:

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

Monedas y depósitos: se incluyen 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.

Otros activos: es una partida residual que abarca cualquier otro activo financiero externo.

4.2 Pasivos

Los pasivos consideran:

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

Préstamos (incluyendo préstamos con el FMI): 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.

Monedas y depósitos: se registran los depósitos efectuados por no residentes en bancos residentes, así como moneda nacional que esté en manos de no residentes.

Otros pasivos: es una partida residual que abarca cualquier otro pasivo financiero externo.

Asignaciones DEG: corresponden a transacciones de pasivos que reflejan las asignaciones/cancelaciones de Derechos Especiales de Giro (DEG) que el Fondo Monetario Internacional otorga al país. 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. Los DEG son asignados a los países, y representan derechos incondicionales para obtener divisas u otros activos de reserva desde otros países miembros 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 Departamento DEG del FMI, y no con el FMI como tal.

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 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

Otros activos (convenios de crédito recíproco, en el caso de Chile)



E. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL (PII)

La posición de inversión internacional registra los stocks 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.

Variaciones de tipo de cambio: se reflejan los impactos de cambios en la paridad de monedas con respecto del 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 la mayoría de las empresas receptoras de este tipo de inversión.

Otros ajustes: que 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 pensión, y fondos mutuos y compañías de seguros otras sociedades financieras.

1. Inversión Directa

1.2 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 fueron 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.

Considera los siguientes instrumentos:

Participaciones en el capital y utilidades reinvertidas: Comprenden los aportes de capital y las reinversiones. 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 los componentes asociados a las variaciones de precio y tipo de cambio, se elaboraron medidas de rentabilidad de la inversión desagregada por economía de destino, así como las variaciones en el tipo de cambio de esos países 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 Compendio de Normas de Cambios Internacionales e información de operaciones de cambios internacionales reportada por los bancos.

1.2 Pasivos

Refleja el valor de la inversión directa mantenida por el no residente, 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:



Participaciones en el capital y utilidades reinvertidas: La estimación de los stocks se separa entre empresas o bancos listados en bolsa y el resto. Para el primer grupo, se utilizan los valores de mercado obtenidos de la bolsa de comercio. Para el segundo, se realiza 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 y de tipo de cambio se estimaron sobre la base del tipo de cambio peso/dólar del período, y los valores de los stocks y de las transacciones. El efecto de variación de precios se calcula para bancos y empresas listadas en bolsa.

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.

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 en forma de bonos y pagarés, e instrumentos del mercado monetario.

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, e información pública de la Superintendencia de Valores y Seguros, 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, Bonos y pagarés: Esta categoría incluye acciones preferentes, bonos convertibles, certificados de depósito negociables a más de un año y bonos cero cupón, entre otros. Las fuentes utilizadas incluyen organismos reguladores y operaciones de cambio informadas por medio del CNCI al Banco Central de Chile.

Títulos de deuda, Instrumentos del mercado monetario: Los valores del mercado monetario incluyen letras del tesoro, efectos de comercio y financieros y pagarés a corto plazo, entre otros.

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, clasificados como bonos y pagarés, e instrumentos del mercado monetario.

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 Superintendencia de Valores y Seguros (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:

- Los ADR emitidos por empresas chilenas, valorados a precio de mercado, según cotización bursátil de las acciones de los emisores.
- Los fondos de inversión de capitales extranjeros (FICE), con información proveniente de la bancos custodios Superintendencia de Valores y Seguros (Estado de variación patrimonial), además de flujos acumulados de otros fondos que informan al Banco Central (vía capítulo XIV del CNCI).

En ambos casos la fuente de información proviene de los Bancos Custodios que proporcionan información respecto de las posiciones de estos instrumentos en manos de no de residentes en el mercado local.

Títulos de deuda, Bonos y pagarés: 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 corregidos para llevarlos a precio de mercado, y depurados de las compras de títulos emitidos en el exterior por residentes, efectuadas por los inversionistas institucionales y bancos residentes. Los precios de mercado para estos títulos fueron obtenidos de Bloomberg, para el cierre de cada año. En el caso de los instrumentos en poder de no residentes en el mercado local, desde 2013, se incorpora información proporcionada por los Bancos Custodios.

Títulos de deuda, Instrumentos del mercado monetario: Los valores del mercado monetario incluyen letras del tesoro, efectos de comercio y financieros y pagarés a corto plazo, entre otros.

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 nacionales 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.

Monedas 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. Destacan 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, comprende una medición sobre la base de 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. 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 calculó 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 información es 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 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.

5. 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
 - Valores
- Otros activos (convenio de crédito recíproco)



F. DEUDA EXTERNA

La deuda externa bruta 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 del Sistema de Cuentas Nacionales (SCN 2008).

La principal fuente utilizada en la compilación de la deuda corresponde a información del Compendio de Normas de Cambios Internacionales, 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.

Los conceptos más relevantes incluidos en la medición son:

Saldo bruto 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 presentarán en forma separada.

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.

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 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. Esto es coherente con el enfoque SCN 1993 y el MBP6.

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

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

