

**BALANZA DE PAGOS
DE CHILE, POSICIÓN
DE INVERSIÓN
INTERNACIONAL Y
DEUDA EXTERNA
2019**



BALANZA DE PAGOS, POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL Y DEUDA EXTERNA

Resultados al cierre del 2019





ÍNDICE

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

1. RESUMEN	4
2. CUENTA CORRIENTE	6
3. CUENTA FINANCIERA	7
4. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL	9
5. DEUDA EXTERNA	11
6. COMERCIO EXTERIOR	12
7. REVISIÓN DE DATOS DE LA BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL	14

CUADROS ESTADÍSTICOS

- BALANZA DE PAGOS
- POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL
- DEUDA EXTERNA

CAPÍTULO 2: CONCEPTOS Y DEFINICIONES

• CONCEPTOS Y DEFINICIONES BÁSICAS	19
------------------------------------	----

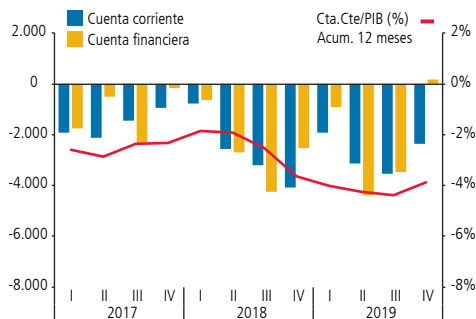
CAPÍTULO 1

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

GRÁFICO 1

Balanza de pagos

(millones de dólares, porcentaje del PIB)

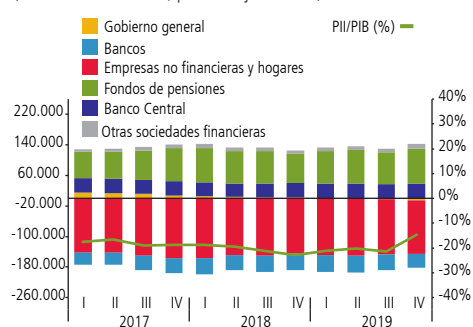


Fuente: Banco Central de Chile

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 2019, la cuenta corriente registró un déficit de US\$10.933 millones, equivalente a 3,9%^{1/} del PIB (gráfico 1).

En el resultado incidieron las utilidades devengadas de la inversión extranjera directa en Chile y, en menor medida, el déficit de la balanza comercial de servicios. En contraste, la balanza comercial de bienes y las transferencias corrientes exhibieron saldos positivos.

Con respecto al año 2018, las exportaciones de bienes se contrajeron 7,1%, reflejando menores volúmenes y precios de cobre y celulosa. Por su parte, las importaciones retrocedieron 6,8%, por menores internaciones de bienes de consumo e intermedios, principalmente automóviles y productos energéticos.

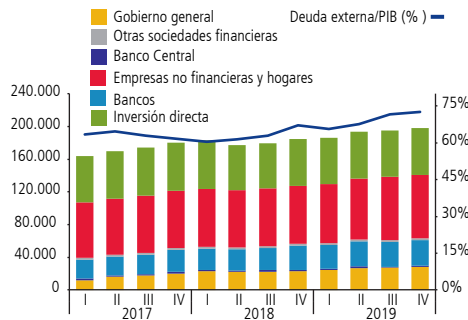
La cuenta financiera registró un endeudamiento neto de US\$8.587 millones, liderado por la inversión de cartera, cuyo resultado se explicó por la emisión en el exterior de bonos de Empresas y Gobierno, y por la adquisición, por parte de inversionistas extranjeros, de acciones de empresas en el mercado local.

Al cierre del año 2019, la posición de inversión internacional (PII) redujo su posición deudora neta respecto del año anterior, ubicándose en US\$40.069 millones, equivalente a 15,0% del PIB (gráfico 2). El resultado respondió al alza en el stock de activos, asociada al buen rendimiento de las bolsas internacionales.

^{1/} El cálculo utiliza el tipo de cambio promedio simple del trimestre.



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



Fuente: Banco Central de Chile

Por su parte, la deuda externa se ubicó en US\$198.104 millones (74,3% del PIB), aumentando US\$13.556 millones respecto del cierre del año anterior, debido al mayor endeudamiento registrado en la cuenta financiera y a la revalorización de los bonos corporativos y de Gobierno en los mercados internacionales (gráfico 3). Del total de deuda externa, US\$66.765 millones corresponden a pagos programados para los próximos doce meses, siendo las empresas de Inversión extranjera directa (IED) y los bancos, los principales deudores tras estos compromisos.

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

	2018				2019				2018	2019
	I	II	III	IV	I	II	III	IV		
Cuenta Corriente¹	-761	-2.563	-3.190	-4.087	-1.916	-3.126	-3.528	-2.363	-10.601	-10.933
Bienes y Servicios	2.055	63	-1.341	-896	603	-529	-1.110	104	-119	-932
Bienes ²	2.957	1.378	-185	495	1.803	880	187	1.295	4.645	4.165
Exportaciones	19.385	18.932	17.681	19.202	18.252	17.177	17.067	17.393	75.200	69.889
Importaciones	16.428	17.554	17.866	18.708	16.449	16.297	16.879	16.099	70.555	65.724
Servicios	-902	-1.315	-1.156	-1.391	-1.200	-1.410	-1.297	-1.191	-4.764	-5.097
Exportaciones	2.701	2.248	2.384	2.506	2.527	2.181	2.356	2.353	9.839	9.417
Importaciones	3.603	3.563	3.540	3.897	3.727	3.590	3.653	3.544	14.603	14.514
Renta (Ingreso primario)	-3.248	-3.418	-2.701	-3.472	-2.855	-3.052	-2.702	-2.745	-12.838	-11.354
Transferencias Corrientes (Ingreso secundario)	432	792	851	281	336	455	284	277	2.357	1.353
Cuenta Capital	40	1	1	1	1	1	1	1.074	43	1.076
Capacidad / Necesidad de financiamiento³	-721	-2.562	-3.189	-4.086	-1.915	-3.125	-3.527	-1.290	-10.558	-9.856
Cuenta Financiera⁴	-635	-2.715	-4.243	-2.541	-917	-4.384	-3.470	184	-10.134	-8.587
Inversión directa	-3.279	-2.348	316	-1.431	-1.108	-2.611	133	86	-6.742	-3.500
Inversión de cartera	4.980	-1.230	-1.698	-3.561	2.608	-1.247	-4.643	-5.112	-1.510	-8.393
Instr. Financieros Derivados	-154	130	692	215	-43	374	46	1.142	883	1.519
Otra inversión	-1.038	1.126	-3.730	-520	-1.210	-1.017	1.731	2.435	-4.161	1.939
Activos de Reserva	-1.143	-393	177	2.756	-1.164	117	-738	1.633	1.397	-152
Errores y Omisiones	86	-152	-1.054	1.544	998	-1.259	56	1.474	424	1.269
Posición de inversión internacional neta	-56.460	-55.975	-60.228	-62.736	-60.306	-58.303	-58.195	-40.069	-62.736	-40.069
Activo	390.432	376.125	375.014	370.303	380.078	389.011	389.431	405.933	370.303	405.933
Inversión directa	134.768	128.822	129.879	129.750	130.847	132.462	134.425	136.772	129.750	136.772
Inversión de cartera	187.711	178.890	178.231	168.958	181.537	187.805	183.841	191.780	168.958	191.780
Instr. Financieros Derivados	5.588	5.939	6.598	6.784	6.213	6.399	7.217	9.290	6.784	9.290
Otra inversión	24.261	25.487	23.172	24.951	22.771	22.829	25.016	27.435	24.951	27.435
Activos de Reserva	38.104	36.987	37.134	39.861	38.710	39.516	38.933	40.657	39.861	40.657
Pasivo	446.892	432.100	435.242	433.039	440.384	447.314	447.627	446.002	433.039	446.002
Inversión directa	285.853	276.217	277.354	273.301	277.709	280.507	277.817	273.017	273.301	273.017
Inversión de cartera	102.651	96.602	97.006	95.841	100.652	103.960	104.192	105.809	95.841	105.809
Instr. Financieros Derivados	4.261	5.374	5.555	6.262	5.333	5.096	7.386	8.981	6.262	8.981
Otra inversión	54.128	53.907	55.327	57.635	56.690	57.751	58.232	58.195	57.635	58.195
Deuda externa	183.002	177.120	179.686	184.548	186.350	193.690	195.047	198.104	184.548	198.104
Pública	49.715	48.759	49.390	51.249	52.357	55.632	58.109	59.424	51.249	59.424
Privada	133.287	128.362	130.296	133.299	133.994	138.058	136.939	138.680	133.299	138.680
									(porcentaje del PIB)	
Cuenta Corriente	-1,0%	-3,3%	-4,6%	-5,5%	-2,6%	-4,3%	-5,1%	-3,5%	-3,6%	-3,9%
Cuenta Financiera	-0,8%	-3,5%	-6,2%	-3,4%	-1,2%	-6,1%	-5,1%	0,3%	-3,5%	-3,0%
Posición de inversión internacional neta	-18,6%	-19,4%	-21,1%	-22,8%	-21,3%	-20,3%	-21,4%	-15,0%	-22,8%	-15,0%
Deuda externa	60,4%	61,4%	62,9%	67,1%	65,7%	67,5%	71,6%	74,3%	67,1%	74,3%

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

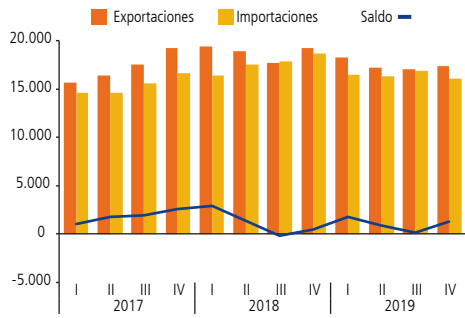
(2) Las exportaciones e importaciones se presentan valoradas en términos FOB.

(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 de bienes
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

Principales resultados

Cuenta corriente²⁾

Las rentas de la inversión directa en Chile, determinaron el déficit de la cuenta corriente

Durante el año 2019, el déficit de la cuenta corriente se ubicó en US\$10.933 millones, esto es, 3,9% del PIB. La cifra se explica, principalmente, por el pago neto de rentas al exterior, asociadas a la inversión directa. En el mismo sentido, la balanza comercial de bienes y servicios presentó un déficit, determinado por estos últimos. En tanto, el saldo de las transferencias corrientes fue positivo.

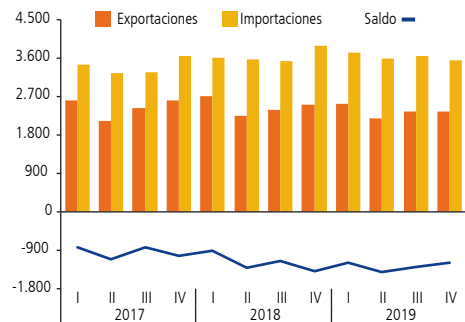
El déficit de la balanza comercial fue determinado por las exportaciones de servicios

La balanza comercial de bienes alcanzó un superávit de US\$4.165 millones, menor en US\$480 millones al del año anterior, debido a la contracción de las exportaciones e importaciones, en 7,1% y 6,8%, respectivamente (gráfico 4).

El resultado de las exportaciones se explica por los menores envíos mineros e industriales. Los primeros cayeron 7,9%, liderados por las exportaciones de cobre, en particular, de cátodos; mientras el resto de los productos mineros también se contrajo. Por su parte, los envíos industriales retrocedieron 8,4%, tras una caída generalizada de sus rubros. Destacaron las exportaciones de celulosa como las de mayor incidencia negativa, seguidas de los envíos de madera y material de transporte. Compensando en parte lo anterior, las exportaciones del sector agrícola, silvícola y pesquero, crecieron 4,1%, impulsadas por la fruta, en particular, cerezas.

Por su parte, el resultado de las importaciones respondió a la contracción de los bienes de consumo e intermedios, de 10,5% y 6,4%, respectivamente; con descensos en la mayoría de los bienes que componen dichas categorías. En el caso de los bienes de consumo, el resultado respondió principalmente a las menores internaciones de automóviles, seguidas de vestuario, celulares y gasolina. En tanto, en las menores importaciones de bienes intermedios incidieron los productos energéticos – especialmente, carbón mineral, petróleo y diésel–, junto con los productos químicos y productos metálicos, maquinaria y equipos. Las internaciones de bienes de capital registraron una contracción de 1,6%, destacando camiones y vehículos de carga, equipos computacionales y otros productos electrónicos³⁾.

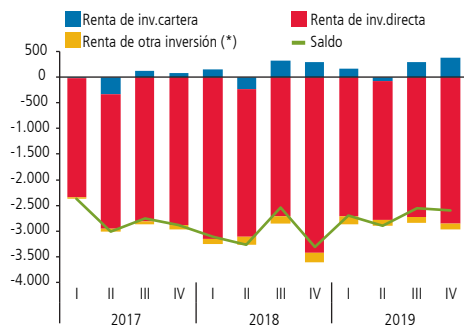
GRÁFICO 5
Balanza de servicios
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

^{2/} En esta oportunidad el resultado de la cuenta Capacidad/Necesidad de Financiamiento de la Balanza de Pagos refleja, además del déficit de la cuenta corriente, un superávit de la cuenta de capital por US\$ 1.076 millones, asociado al pago de indemnizaciones por daños a la propiedad, derivados de los movimientos sociales del cuarto trimestre del año 2019.

^{3/} Para mayor detalle, ver sección de Comercio exterior en páginas 11 y 12.

**GRÁFICO 6****Renta**
(millones de dólares)

(*) Incluye renta de activos de reserva

Fuente: Banco Central de Chile

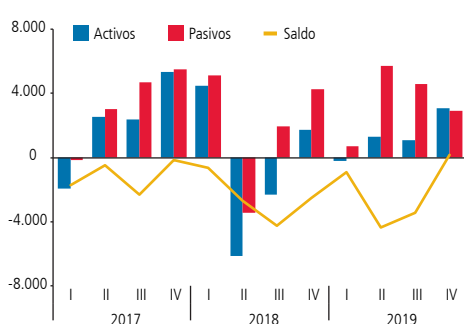
Por su parte, la balanza de servicios registró un déficit de US\$5.097 millones, menor en US\$333 millones al del año anterior (gráfico 5), tras una caída de 4,3% en las exportaciones y 0,6% en las importaciones. En el primer caso, la explicación del resultado recae en las exportaciones del componente de viajes, ante el menor gasto de extranjeros que visitaron Chile durante el año. En el caso de las importaciones, se observó una compensación entre menores servicios empresariales, de transporte aéreo y marítimo —de pasajeros y fletes, respectivamente— y mayores importaciones de servicios de viajes.

Disminuyó el déficit de la renta devengada

La renta presentó un déficit de US\$11.354 millones, inferior en US\$1.484 millones al de 2018 (gráfico 6), principalmente por menores rentas devengadas de la IED en Chile en el sector empresas no mineras. Por su parte, las rentas de inversión en el exterior aumentaron de forma marginal con respecto al año anterior.

Disminuyó el saldo positivo en transferencias corrientes

Las transferencias corrientes cerraron el año con un saldo positivo de US\$1.353 millones, esto es, US\$1.003 millones por debajo del resultado del año precedente explicado por un menor pago de impuesto adicional por parte de inversionistas no residentes.

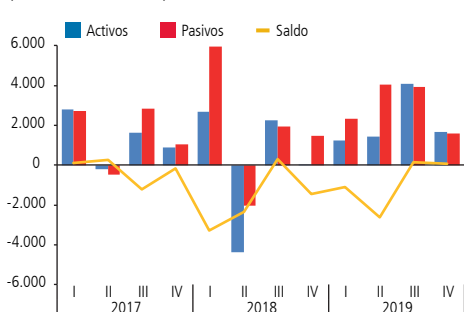
GRÁFICO 7**Cuenta financiera**
(millones de dólares)

Fuente: Banco Central de Chile

Cuenta financiera

Durante el año 2019, se registraron entradas netas de capital a la economía, principalmente, por concepto de inversión de cartera

La cuenta financiera mostró un endeudamiento neto con el exterior de US\$8.587 millones (gráfico 7), explicado principalmente por la inversión de cartera y, en menor medida, por la inversión directa. Estas categorías exhibieron un déficit de US\$8.393 millones y 3.500 millones, respectivamente, explicado en ambos casos, por un aumento de pasivos superior al de los activos.

GRÁFICO 8**Inversión directa**
(millones de dólares)

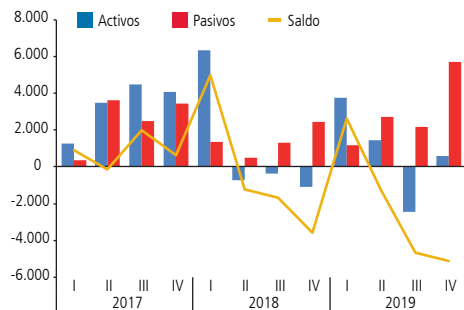
Fuente: Banco Central de Chile

Los aportes de capital a empresas chilenas determinaron el endeudamiento neto de la IED

La inversión extranjera en Chile totalizó US\$11.928 millones, en el período (gráfico 8), cifra que reflejó principalmente los aportes de capital realizados a empresas residentes de los sectores electricidad, gas y agua, minería y servicios, seguidos de la reinversión de utilidades.

Por su parte, la inversión directa en el exterior alcanzó los US\$8.428 millones, y estuvo liderada por los aportes de capital realizados por empresas chilenas a sus filiales en Brasil, Perú, Estados Unidos y Países Bajos.

GRÁFICO 9
Inversión de cartera
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

Las mayores colocaciones de bonos en el exterior explicaron el déficit de la inversión de cartera

El saldo deficitario de esta cuenta se explica por un alza de US\$11.737 millones de los pasivos, reflejo de la emisión de bonos de Gobierno y Empresas en los mercados internacionales, y también, debido a las compras, por parte de no residentes, de acciones de empresas locales (gráfico 9).

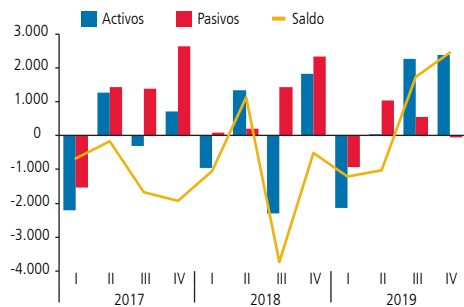
Compensando en parte lo anterior, se registró un aumento de los flujos de activos en el exterior por US\$3.343 millones, determinado por la compra, por parte de empresas residentes, de títulos de renta variable en el exterior.

El superávit de la categoría otra inversión reflejó la adquisición de depósitos en el exterior

El componente otra inversión exhibió un superávit de US\$1.939 millones en el año (gráfico 10), impulsado por los depósitos que realizó el sector bancario en el exterior.

En contraste, aumentaron los pasivos ante los préstamos recibidos por los Bancos y Empresas, desde el exterior.

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

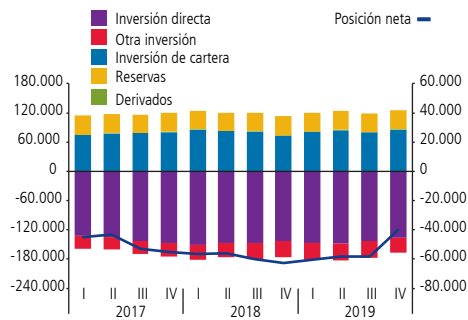


(*) Considera préstamos, créditos comerciales, moneda y depósitos, y otros activos/pasivos

Fuente: Banco Central de Chile

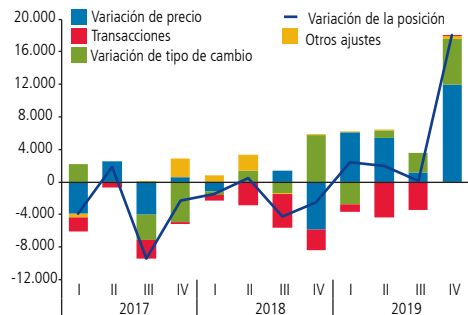


GRÁFICO 11
Posición neta de inversión internacional de Chile
por categoría funcional
(millones de dólares)



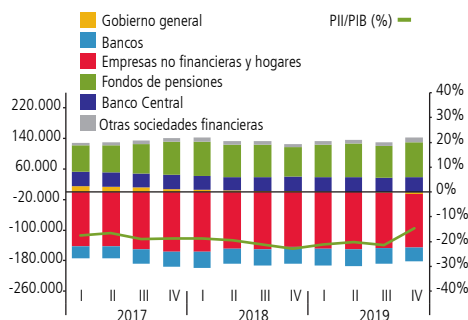
Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 12
Composición de la variación de la posición de
inversión internacional
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 13
Posición de inversión internacional de Chile por
sector institucional
(millones de dólares, porcentaje del PIB)



Fuente: Banco Central de Chile

Posición de inversión internacional

El saldo deudor de la economía disminuyó por la revalorización de activos, asociada al buen rendimiento de las bolsas internacionales

Al cierre de diciembre, los stocks de activos y pasivos de la economía frente al exterior alcanzaron niveles de US\$405.933 y 446.002 millones, respectivamente. Con ello, la posición deudora neta (gráfico 11) cerró en US\$40.069 millones (15,0% del PIB), reduciéndose en US\$22.667 millones respecto del cierre del año anterior, como consecuencia de la revalorización de los activos asociada al buen rendimiento de las bolsas internacionales (gráfico 12).

La caída del saldo deudor de la PII fue liderada por la revalorización del stock invertido en el exterior por los Fondos de pensiones

Desde la perspectiva sectorial, el menor endeudamiento neto de la economía se atribuyó a los Fondos de pensiones, cuyo stock de activos en el exterior aumentó, dado el impacto del rendimiento de las bolsas internacionales sobre su portafolio de inversiones (gráfico 13).

Asimismo, los Bancos redujeron su posición deudora, como consecuencia de una menor valoración de sus pasivos ante la caída de la bolsa local.

En contraste, el Gobierno revirtió su posición acreedora neta con el resto del mundo, hacia una deudora neta. Este cambio se explicó por la liquidación de inversiones mantenidas en el exterior, así como por emisiones de bonos realizadas durante el año.

TABLA 2
Posición de inversión internacional por categoría funcional, a diciembre 2019
(millones de dólares)

	Variación de la posición debido a:					Variación posición		
	Dic-18	Transacciones	Var. Precio	Var. Tipo de cambio	Otros ajustes	Dic-19	Diferencia	var. %
Posición Neta	-62.736	-8.587	24.604	6.309	341	-40.069	22.667	-36%
Inversión directa	-143.551	-3.500	5.017	5.447	341	-136.245	7.305	-5%
Inversión de cartera	73.116	-8.393	18.576	2.672	0	85.971	12.855	18%
Instrumentos derivados	522	1.519	-489	-1.244	0	309	-213	-41%
Otra inversión	-32.684	1.939	7	-22	0	-30.760	1.924	-6%
Reservas	39.861	-152	1.493	-544	0	40.657	796	2%
Activos	370.303	5.297	22.468	7.866	0	405.933	35.630	10%
Inversión directa	129.750	8.428	465	-1.871	0	136.772	7.022	5%
Inversión de cartera	168.958	3.343	20.172	-693	0	191.780	22.822	14%
Instrumentos derivados	6.784	-8.844	332	11.018	0	9.290	2.506	37%
Otra inversión activo	24.951	2.522	7	-44	0	27.435	2.484	10%
Reservas	39.861	-152	1.493	-544	0	40.657	796	2%
Pasivos	433.039	13.884	-2.136	1.557	-341	446.002	12.963	3%
Inversión directa	273.301	11.928	-4.552	-7.318	-341	273.017	-283	0%
Inversión de cartera	95.841	11.737	1.596	-3.365	0	105.809	9.967	10%
Instrumentos derivados	6.262	-10.363	820	12.262	0	8.981	2.719	43%
Otra inversión pasivo	57.635	583	0	-22	0	58.195	560	1%

Fuente: Banco Central de Chile

TABLA 3
Posición de inversión internacional por sector institucional, a diciembre 2019
(millones de dólares)

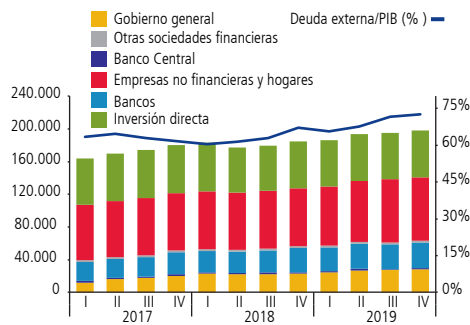
	Variación de la posición debido a:					Variación posición		
	Dic-18	Transacciones	Var. Precio	Var. Tipo de cambio	Otros ajustes	Dic-19	Diferencia	var. %
Posición Neta	-62.736	-8.587	24.604	6.309	341	-40.069	22.667	-36%
Gobierno general	2.360	-7.660	-663	825	0	-5.139	-7.499	-318%
Sociedades financieras	78.859	5.355	21.949	-73	0	106.090	27.231	35%
Banco Central	38.609	-125	1.503	-534	0	39.453	844	2%
Bancos	-44.192	2.887	4.063	1.058	0	-36.184	8.008	-18%
Fondos de Pensiones	76.228	1.089	13.296	-462	0	90.152	13.924	18%
Otras sociedades financieras (*)	8.214	1.503	3.087	-135	0	12.669	4.454	54%
Empresas no financieras y hogares	-143.955	-6.282	3.319	5.557	342	-141.019	2.935	-2%
Activos	370.303	5.297	22.468	7.866	0	405.933	35.630	10%
Gobierno general	25.676	-3.789	1.413	-29	0	23.271	-2.405	-9%
Sociedades financieras	159.212	-13	17.931	9.671	0	186.801	27.589	17%
Banco Central	40.093	-152	1.500	-545	0	40.896	803	2%
Bancos	15.201	-2.110	89	8.705	0	21.884	6.684	44%
Fondos de Pensiones	76.659	-315	13.296	1.665	0	91.305	14.647	19%
Otras sociedades financieras (*)	27.259	2.564	3.045	-153	0	32.715	5.456	20%
Empresas no financieras y hogares	185.416	9.099	3.124	-1.776	0	195.862	10.446	6%
Pasivos	433.039	13.884	-2.136	1.557	-341	446.002	12.963	3%
Gobierno general	23.316	3.872	2.076	-854	0	28.410	5.094	22%
Sociedades financieras	80.352	-5.368	-4.018	9.744	0	80.711	359	0%
Banco Central	1.484	-28	-3	-11	0	1.443	-42	-3%
Bancos	59.392	-4.997	-3.973	7.646	0	58.068	-1.324	-2%
Fondos de Pensiones	431	-1.404	0	2.127	0	1.154	723	168%
Otras sociedades financieras (*)	19.045	1.061	-41	-18	0	20.047	1.002	5%
Empresas no financieras y hogares	329.370	15.381	-195	-7.333	-342	336.881	7.511	2%

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

Fuente: Banco Central de Chile



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



Fuente: Banco Central de Chile

Deuda externa

Las Empresas y el Gobierno explicaron el mayor endeudamiento con el exterior

La deuda externa⁴ aumentó en US\$13.556 millones al cierre de 2019 respecto del año anterior, totalizando US\$198.104 millones, cifra equivalente a 74,3% del PIB (gráfico 14).

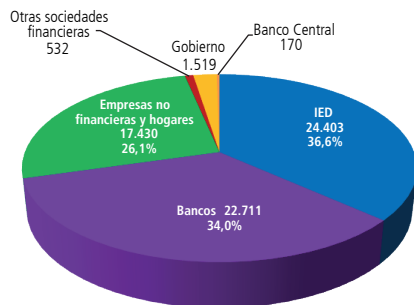
El resultado estuvo determinado por las Empresas y Gobierno, que aumentaron su endeudamiento en US\$6.284 millones (8,8%) y US\$5.094 millones (21,8%), respectivamente. En ambos casos, el incremento respondió a la emisión de bonos y su mayor valoración, asociada a menores tasas de interés. En el mismo sentido, los Bancos registraron un aumento de su deuda, liderado por nuevos préstamos y colocaciones de bonos.

Cabe mencionar que las Empresas de IED mantuvieron un nivel de deuda estable respecto del año anterior.

En términos de la moneda de denominación, se observó que 82,8% de la deuda se encuentra en dólares estadounidenses, 8,6%, en pesos chilenos, 5,7%, en euros, y el resto en otras monedas.

En cuanto a la deuda de corto plazo residual⁵, ésta alcanzó US\$66.765 millones al cierre de 2019, siendo las empresas de IED las de mayor participación, seguidas de los bancos y el resto de las empresas (gráfico 15).

GRÁFICO 15
Deuda externa de corto plazo residual a diciembre 2019
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

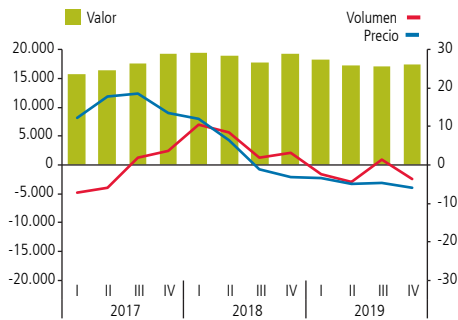
⁴/ La deuda externa no incluye pasivos asociados a participaciones en el capital ni reinversión, como tampoco instrumentos financieros derivados

⁵/ Mide el endeudamiento de corto plazo más la parte de deuda de largo plazo que vence en los próximos doce meses.

GRÁFICO 16

Exportaciones

(millones de dólares, variación porcentual en doce meses)

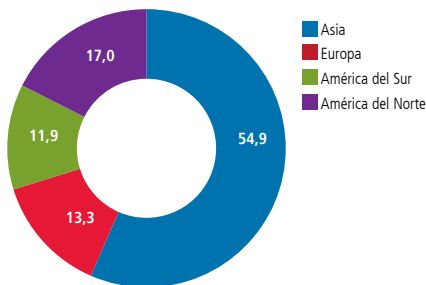


Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 17

Principales destinos de exportación del año 2019

(Porcentajes)



Fuente: Banco Central de Chile

Comercio exterior

Las exportaciones se contrajeron, reflejando caídas en términos de volumen y precio

Las exportaciones de bienes totalizaron US\$69.889 millones (gráfico 16), cifra menor en 7,1% al año anterior. El resultado se explicó por menores precios (-4,8%) y volúmenes (-2,3%), como se observa en la tabla 4.

El sector minero exportó US\$36.462 millones, lo que equivale a una caída de 7,9% determinada principalmente por un menor precio del cobre y, en menor medida, por la caída en los volúmenes enviados al exterior.

Las exportaciones del sector industrial, en tanto, cayeron 8,4% en términos de valor, registrando US\$26.723 millones. El resultado se vio incidido por los envíos de celulosa, que principalmente reflejaron los menores precios del producto. Asimismo, aunque en menor escala, los embarques de equipos de transporte y madera aserrada también incidieron negativamente en el resultado.

Por su parte, los envíos del sector agropecuario, silvícola y pesca extractiva totalizaron US\$6.704 millones, lo que representa un alza de 4,1%, impulsada por los envíos de cerezas, principalmente por aumentos de volumen.

Por zona geográfica, Asia destacó como el principal destino de las exportaciones, demandando 54,9% de éstas; el resto se destinó, en orden descendente, a América del Norte, Europa y América del Sur (gráfico 17). En todas estas zonas, las exportaciones disminuyeron, destacando en términos de incidencia dentro de cada una: China, Estados Unidos, Brasil y Argentina, y España.

TABLA 4

Exportaciones

Variación porcentual de volumen y precio (*)

(Comparación en doce meses)

		Variación porcentual de volumen y precio									
		TOTAL		Mineras				Agrop., Silv. y Pesq.		Industriales	
		Volumen	Precio	Total		Cobre		Volumen	Precio	Volumen	Precio
2017		-2,0	15,7	-3,1	24,9	-3,3	25,9	-5,4	3,2	0,3	7,2
2018		6,0	3,1	4,8	1,7	5,0	0,9	18,0	-5,0	5,0	7,0
2019		-2,3	-4,8	-2,7	-5,3	-1,2	-5,8	2,7	1,4	-2,9	-5,5
2017	I	-7,2	12,1	-16,3	23,2	-18,4	22,4	4,0	-13,9	0,9	10,0
	II	-6,0	17,7	-5,3	26,1	-5,2	27,5	-10,1	12,9	-5,7	8,8
	III	2,0	18,6	1,3	28,3	1,4	30,2	0,5	25,7	3,2	5,9
	IV	3,7	13,5	7,7	19,9	9,2	20,9	-20,0	8,0	2,8	4,3
2018	I	10,5	11,9	11,9	16,5	13,3	17,1	23,8	4,6	7,0	6,4
	II	8,5	6,5	9,0	6,5	9,4	5,5	12,8	-3,4	7,1	8,9
	III	2,0	-1,2	1,4	-5,9	0,6	-7,1	12,7	-14,7	0,7	8,4
	IV	3,2	-3,2	-1,1	-5,3	-0,9	-6,2	19,3	-16,5	5,7	4,6
2019	I	-2,4	-3,5	-3,2	-8,8	-1,4	-10,0	0,5	5,4	-1,5	-0,7
	II	-4,5	-4,9	-5,1	-6,1	-3,1	-6,5	-2,0	-2,1	-4,0	-4,5
	III	1,4	-4,8	2,1	-2,0	4,6	-2,2	8,3	-6,2	-1,2	-7,4
	IV	-3,6	-6,0	-4,4	-4,4	-4,4	-4,5	10,4	6,1	-5,0	-9,4

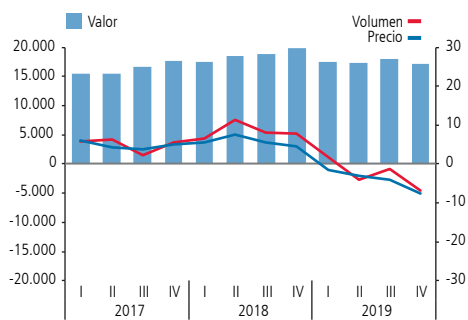
(*) Los índices de quantum de comercio exterior utilizan índices encadenados, coherentes con la metodología empleada en Cuentas Nacionales.



GRÁFICO 18

Importaciones

(millones de dólares, variación porcentual en doce meses)



Fuente: Banco Central de Chile

Las importaciones cayeron tras la baja de los principales bienes de consumo e intermedios, tanto en volúmenes como precios

Las importaciones de bienes (CIF) alcanzaron US\$69.802 millones en el año (gráfico 18), lo que significó una caída de 6,6% anual, debido a menores volúmenes y precios, como se observa en la tabla 5.

Los bienes de consumo y los bienes intermedios determinaron el descenso de las importaciones, tras retroceder 10,5 y 6,4% anual, respectivamente; en tanto, las importaciones de bienes de capital disminuyeron 1,6%.

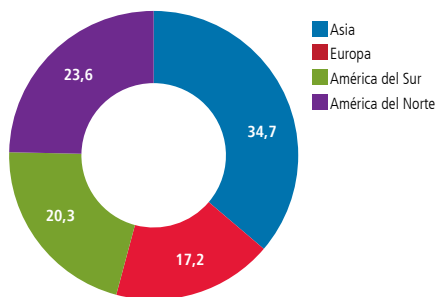
El resultado de los bienes de consumo se explicó, principalmente, por menores volúmenes de automóviles; seguido de menores volúmenes y precios de vestuario, celulares y gasolina. La contracción de las internaciones de bienes intermedios, en tanto, fue consecuencia de menores precios de los productos energéticos (petróleo, diésel y carbón mineral), así como de la caída de productos químicos y productos metálicos, maquinaria y equipos, debido a menores volúmenes y precios en el primer caso, y menores precios en el segundo.

En la disminución de las importaciones de bienes de capital, incidieron los menores volúmenes y precios de camiones y vehículos de carga, equipos computacionales y otros productos electrónicos.

Finalmente, distinguiendo por zona de origen geográfico, las importaciones provinieron principalmente de Asia (34,7% del total) —predominando China—, seguidas en orden descendente, de aquellas de América del Norte, América del Sur y Europa, donde resaltaron Estados Unidos, Brasil y Alemania, respectivamente (gráfico 19). Destacó la caída de las internaciones desde Asia, principalmente de China, Corea del Sur y Tailandia (-7,2%), y de América del Norte (-4,6%) y del Sur (-7,4%), incida por las menores importaciones desde Brasil y Estados Unidos.

GRÁFICO 19

Principales orígenes de importación del año 2019 (porcentajes)



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		
2017		4,9	4,7	13,6	2,6	0,8	8,5	1,3	24,5	2,2	-0,1		
2018		8,4	5,8	7,7	0,6	7,0	11,7	2,4	24,4	12,4	0,3		
2019		-2,7	-4,1	-7,8	-2,8	-0,6	-5,8	2,9	-10,4	-0,1	-1,5		
2017	I	5,7	6,0	18,9	1,2	1,6	12,5	1,8	47,1	-2,1	-0,6		
	II	6,3	4,4	19,9	2,1	0,9	7,8	1,0	20,5	1,3	-0,2		
	III	2,2	3,7	9,1	3,6	-3,4	5,4	-1,2	11,4	5,2	0,3		
	IV	5,7	4,9	8,6	3,2	4,1	8,7	3,6	23,3	4,2	0,2		
2018	I	6,4	5,5	9,6	2,0	4,3	10,0	-4,1	20,0	6,4	0,8		
	II	11,3	7,5	8,1	1,6	12,6	14,4	9,2	34,7	12,7	0,5		
	III	8,0	5,6	8,8	-0,1	4,6	12,3	2,7	33,4	14,7	0,1		
	IV	7,8	4,6	4,3	-0,6	6,8	10,1	1,9	11,8	15,4	0,1		
2019	I	1,9	-1,5	-1,2	-2,9	3,1	-0,8	4,6	-5,9	3,4	-0,8		
	II	-4,0	-3,1	-6,9	-2,8	-5,2	-3,5	-4,0	-4,2	2,5	-1,5		
	III	-1,3	-3,9	-8,8	-2,2	3,8	-6,2	10,0	-16,1	-1,4	-1,5		
	IV	-6,8	-7,5	-14,0	-3,5	-3,6	-12,2	1,5	-14,7	-4,1	-2,0		

(*) 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

De acuerdo con la política de revisiones establecida, se presentan nuevas series de Balanza de Pagos correspondientes al período 2017-2019, en términos anuales y trimestrales, así como también la PII para dichos años. En este contexto, se presentan los nuevos resultados anuales y trimestrales para 2017, 2018 (tabla 6)^{6/}, y para los tres primeros trimestres del año 2019. Asimismo, para el cuarto trimestre del último año, se revisan las series de comercio exterior de bienes y la cuenta financiera, publicadas con frecuencia mensual (tabla 7).

El detalle de las principales revisiones de la Balanza de Pagos y PII, se explican a continuación.

Bienes: La revisión de las exportaciones se debió a la incorporación de los Informes de Variación de Valor (IVV)^{7/} e información de Zona Franca. Esta última también se incluyó en las importaciones, junto con datos efectivos de Rancho de Naves, Servicio Nacional de Aduanas y, en particular, datos de la ejecución presupuestaria de la Dirección de Presupuestos para el cuarto trimestre del año 2019.

Servicios: Los cambios obedecen a nueva información en el rubro transporte y viajes, provenientes del Compendio de Normas de Cambios Internacionales (CNCI) y del Servicio Nacional de Turismo, respectivamente. Adicionalmente, se incluyeron antecedentes tributarios del Servicio de Impuestos Internos (SII) y estados financieros de las compañías de seguros.

Renta: La revisión 2017-2019 se debió fundamentalmente a la incorporación de estados financieros de las empresas y a la Encuesta de Inversión Extranjera Directa.

Transferencias: Se incorporó información tributaria del SII y la Encuesta de Remesas.

Cuenta Financiera: Las revisiones se explican por actualización de información de Empresas y Bancos reportada en el CNCI, y por cambios en la renta que afectaron la reinversión de utilidades.

PII: Se revisó en línea con los cambios en la cuenta financiera y la actualización de información financiera de Bancos y Empresas.

^{6/} Excepcionalmente en esta ocasión se incorporó una revisión especial en el período 2011-2016 en renta de la inversión extranjera directa en Chile, y para los años 2015 y 2016 en servicios. En ambos casos se trató de mejoras metodológicas en la estimación, acorde con la consistencia entre las estadísticas externas y las de cuentas nacionales.

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



TABLA 6

Balanza de Pagos 2019

Cifras Publicadas v/s Cifras Revisadas Enero - Septiembre y Cierre Anual

(millones de dólares)

	Ene-Sep 2019		2019		Ene -Sep 2019	2019
	Publicado	Revisado	Publicado	Revisado	Monto Revisión	Monto Revisión
I. Cuenta Corriente	-6.550	-8.569	-	-10.933	-2.019	-
- Bienes	2.915	2.871	4.179	4.165	-45	-14
Exportaciones	52.500	52.495	69.682	69.889	-4	207
Importaciones	49.584	49.625	65.503	65.724	40	221
- Servicios	-3.583	-3.907	-	-5.097	-323	-
- Renta	-7.125	-8.609	-	-11.354	-1.484	-
- Transferencias Corrientes	1.243	1.076	-	1.353	-167	-
II. Cuenta de Capital	17	3	-	1.076	-15	-
III. Capacidad/Necesidad de financiamiento	-6.533	-8.567	-	-9.856	-2.034	-
IV. Cuenta Financiera	-7.006	-8.772	-5.838	-8.587	-1.765	-2.749
Activos	3.352	2.200	7.224	5.297	-1.152	-1.927
Gobierno general	-968	-969	-3.786	-3.789	-1	-2
Sociedades financieras	-3.956	-3.911	-259	-13	46	246
Banco Central	-1.785	-1.785	-152	-152	0	0
Bancos	-2.115	-2.101	-2.121	-2.110	14	11
Fondos de pensiones	-752	-691	-372	-315	62	57
Otras sociedades financieras (*)	697	666	2.386	2.564	-30	178
Empresas no financieras y hogares	8.276	7.080	11.270	9.099	-1.196	-2.171
Pasivos	10.358	10.972	13.062	13.884	614	823
Gobierno general	2.271	2.081	4.056	3.872	-190	-185
Sociedades financieras	-3.374	-3.150	-5.560	-5.368	224	192
Banco Central	-98	-100	-27	-28	-2	-1
Bancos	-3.350	-3.146	-5.315	-4.997	204	318
Fondos de pensiones	-981	-981	-1.404	-1.404	0	0
Otras sociedades financieras (*)	1.055	1.076	1.186	1.061	22	-125
Empresas no financieras y hogares	11.461	12.041	14.565	15.381	580	816
V. Errores y omisiones	-474	-205	-474	1.269	268	1.743

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

TABLA 7

Balanza de Pagos 2017 y 2018
Cifras Publicadas v/s Cifras Revisadas
(millones de dólares)

	2017		2018		2017	2018
	Publicado	Revisado	Publicado	Revisado	Monto Revisión	Monto Revisión
I. Cuenta Corriente	-5.965	-6.445	-9.157	-10.601	-480	-1.443
- Bienes	7.359	7.351	4.669	4.645	-8	-24
Exportaciones	68.859	68.823	75.452	75.200	-36	-251
Importaciones	61.500	61.472	70.783	70.555	-28	-228
- Servicios	-3.394	-3.824	-3.996	-4.764	-429	-768
- Renta	-11.379	-11.452	-12.241	-12.838	-74	-597
- Transferencias Corrientes	1.450	1.481	2.411	2.357	31	-55
II. Cuenta de Capital	67	88	42	43	20	1
III. Capacidad/Necesidad de financiamiento	-5.897	-6.357	-9.115	-10.558	-460	-1.442
IV. Cuenta Financiera	-4.670	-4.721	-8.076	-10.134	-51	-2.058
Activos	8.553	8.309	-1.299	-2.241	-244	-942
Gobierno general	-607	-607	-1.319	-1.319	0	0
Sociedades financieras	3.214	3.172	-2.763	-2.695	-42	68
Banco Central	-2.750	-2.750	1.397	1.397	0	0
Bancos	-6.529	-6.530	-6.221	-6.227	0	-6
Fondos de pensiones	8.994	8.994	1.276	1.311	0	35
Otras sociedades financieras (*)	3.499	3.457	785	825	-42	39
Empresas no financieras y hogares	5.946	5.745	2.783	1.773	-201	-1.010
Pasivos	13.223	13.030	6.777	7.893	-193	1.116
Gobierno general	7.127	7.188	4.923	5.081	61	158
Sociedades financieras	-1.729	-1.678	-5.978	-5.484	51	493
Banco Central	-32	-32	-285	-285	0	0
Bancos	-23	-45	-4.018	-3.541	-22	477
Fondos de pensiones	-2.021	-2.021	-2.024	-2.044	0	-20
Otras sociedades financieras (*)	348	421	349	385	74	36
Empresas no financieras y hogares	7.825	7.519	7.832	8.297	-305	465
V. Errores y omisiones	1.227	1.637	1.040	424	409	-616

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



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

	2017		2018		2019 a Sep.		2017	2018	2019 a Sep.
	Publicado	Revisado	Publicado	Revisado	Publicado	Revisado	Monto Revisión	Monto Revisión	Monto Revisión
Posición Neta	-58.264	-55.029	-70.277	-62.736	-66.012	-58.195	3.235	7.541	7.817
Gobierno general	8.027	7.808	2.737	2.360	-1.469	-1.359	-218	-377	110
Sociedades financieras	95.575	93.287	81.693	78.859	91.273	88.566	-2.288	-2.834	-2.706
Banco Central	37.317	37.317	38.609	38.609	37.811	37.813	0	0	2
Bancos	-40.169	-40.232	-43.655	-44.192	-41.535	-41.970	-64	-537	-436
Fondos de Pensiones	86.975	86.975	76.085	76.228	83.459	83.553	0	143	94
Otras sociedades financieras (*)	11.451	9.227	10.654	8.214	11.537	9.171	-2.224	-2.440	-2.366
Empresas no financieras y hogares	-161.865	-156.125	-154.707	-143.955	-155.816	-145.402	5.741	10.752	10.413
Activos	384.344	383.555	366.628	370.303	385.629	389.431	-789	3.675	3.802
Gobierno general	27.915	27.807	25.784	25.676	25.809	25.809	-108	-108	0
Sociedades financieras	169.586	169.506	159.168	159.212	170.183	170.156	-80	44	-27
Banco Central	39.174	39.174	40.093	40.093	39.171	39.171	0	0	0
Bancos	14.779	14.724	15.243	15.201	17.235	17.244	-55	-42	9
Fondos de Pensiones	87.272	87.272	76.516	76.659	84.272	84.366	0	143	94
Otras sociedades financieras (*)	28.361	28.336	27.316	27.259	29.505	29.375	-25	-57	-130
Empresas no financieras y hogares	186.843	186.242	181.676	185.416	189.638	193.467	-601	3.739	3.829
Pasivos	442.608	438.585	436.905	433.039	451.642	447.627	-4.023	-3.866	-4.015
Gobierno general	19.888	19.998	23.046	23.316	27.278	27.168	111	270	-110
Sociedades financieras	74.011	76.219	77.475	80.352	78.910	81.589	2.208	2.877	2.679
Banco Central	1.857	1.857	1.484	1.484	1.359	1.358	0	0	-2
Bancos	54.947	54.956	58.898	59.392	58.770	59.215	9	494	445
Fondos de Pensiones	297	297	431	431	813	813	0	0	0
Otras sociedades financieras (*)	16.910	19.109	16.662	19.045	17.968	20.203	2.199	2.383	2.236
Empresas no financieras y hogares	348.709	342.367	336.383	329.370	345.453	338.869	-6.342	-7.013	-6.584

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

CAPÍTULO 2

CONCEPTOS Y DEFINICIONES

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

Este capítulo señala los principales aspectos metodológicos y las fuentes de información utilizadas en las series de balanza de pagos, posición de inversión internacional y deuda externa incluidas en esta publicación. La elaboración de estas estadísticas sigue los estándares internacionales de compilación recomendados en el Manual de Balanza de Pagos 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 traspasa entre un residente y un no residente de la economía.

La principal fuente empleada para medir las exportaciones de bienes es el documento "Declaración única de salida" (DUS) emitido por el Servicio Nacional de Aduanas. 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 que generan declaraciones de salidas aduaneras. Las exportaciones correspondientes

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



a reexpediciones desde zona franca son estimaciones basadas en antecedentes proporcionados por las zonas francas del país.

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 en la medición de las importaciones de bienes es el documento aduanero "Declaración de ingreso" (DIN). Además, estas cifras incluyen las importaciones de zonas francas y gastos reservados extraídos, estos últimos, del balance extrapresupuestario y el Gobierno Central. Asimismo, se sustraen 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 pasajeras contratados en Chile con representantes de empresas

no residentes, corresponden a débitos. La información se obtiene trimestralmente de las empresas de transporte internacional marítimo y aéreo, residentes en Chile, y de las agencias o representaciones de empresas extranjeras. Respecto del transporte internacional de pasajeros por vía terrestre, los ingresos se miden en base a registros administrativos provistos por el SII (información asociada al pago del IVA de empresas), mientras que los egresos de la cuenta se miden a partir de información de tráfico terrestre por avanzada fronteriza, relativa a entradas y salidas de vehículos de pasajeros y de carga que elabora Aduanas.

Fletes: Consideran los servicios de transporte internacional de bienes, los que incluyen la carga y descarga en el medio de transporte, cuando así se haya convenido entre el usuario y el prestador del flete. Para el registro, se sigue la convención de considerar que el costo del flete es pagado por la economía importadora, por lo cual las transacciones entre residentes y no residentes que corresponden a fletes efectuados por empresas residentes por concepto de exportaciones de bienes, se consideran ingresos (créditos) para la economía, mientras que los fletes efectuados por empresas no residentes respecto de bienes importados, se registran como egresos (débitos). En las exportaciones también se incluyen los fletes entre terceros países efectuados por empresas residentes. La información es proporcionada trimestralmente por empresas de transporte internacional marítimas y aéreas residentes en Chile, y de las agencias o representaciones de empresas de transporte extranjeras.

Otros: Comprenden a los servicios que demandan los vehículos de transporte no residentes (naves, aeronaves y otros transportes) durante su permanencia en territorio chileno (créditos/ingresos), así como los que adquieren los vehículos de transporte chilenos en el exterior (débitos/salidas). Algunos ejemplos de este tipo de servicios son: carga y descarga, embalaje, reembalaje, servicio de remolque, pilotaje y ayuda de navegación, mantenimiento y limpieza de naves, faros y balizas, derechos de losa y estacionamiento, operaciones de rescate, comisiones y derechos de agentes, etc. La información se obtiene de informes de las empresas de transporte internacional marítimo y aéreo residentes en Chile, y de las agencias o representaciones de empresas extranjeras.

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

2.2 Viajes

Consideran todos los gastos en bienes y servicios en los que incurre un viajero no residente mientras permanece en la economía compiladora (créditos/ingresos), y los gastos realizados por un viajero residente fuera de la economía de origen (débitos/egresos). Se incluyen los gastos efectuados con fines de negocios y para uso personal realizados durante el viaje, así como aquellos relacionados con educación y salud. Esta partida excluye los gastos en pasajes internacionales, los que forman parte de Servicios de Transporte. La información se estima a partir de encuestas de gasto del turismo emisivo y receptivo, 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 o contra incendio), los reaseguros, los seguros de vida y los servicios de pensiones y renta vitalicia suministrados en forma comercial (en caso de contar con antecedentes). La fuente básica de información proviene de los estados financieros de las empresas del sector.

2.4 Servicios financieros

Corresponden al valor de los servicios asociados a operaciones financieras internacionales, ya sea por intermediación o auxiliares, tales como gastos y comisiones por concepto de créditos, inversiones, líneas de crédito y otros. Se incluyen las comisiones y otros derechos relacionados con transacciones en valores, tales como corretaje, colocación de emisiones, suscripciones, rescates, canjes, servicios relacionados con la administración de activos, servicios de custodia, etc. La información para la medición de la cuenta de servicios financieros proviene de registros administrativos (información asociada al pago del IVA de empresas), información de la posición de cambios, antecedentes proporcionados por las Superintendencias de Pensiones y de la Comisión para el Mercado Financiero^{2/}. Por otra parte, en virtud de la recomendación del Sexto Manual de Balanza de Pagos, la medición de servicios financieros también incorpora una estimación para los servicios de intermediación financiera medidos indirectamente (SIFMI).

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

Comprenden a las transacciones entre residentes y no residentes por el uso autorizado de activos intangibles no financieros no producidos y derechos de propiedad tales como marcas registradas, patentes, derechos de autor, procesos, técnicas, diseños, derechos de fabricación, concesiones, etc. Asimismo, incluye el uso, mediante convenios de licencia, de originales o prototipos producidos, como manuscritos y películas, entre otros. La información para este sector se basa en el sistema de información de cambios internacionales, en el caso de las exportaciones, mientras que los débitos se estiman sobre la base del impuesto adicional^{3/}, datos proporcionados por el Servicio de Impuestos Internos (SII).

2.6 Servicios de telecomunicaciones, informática y de información

Los servicios de telecomunicaciones abarcan la transmisión de sonido, imágenes u otra información por teléfono, télex, telegrama, cable, radiotelevisión, satélite, correo electrónico, fax, redes comerciales, teleconferencias y servicios de apoyo, etc. Por su parte, los servicios de informática comprenden actividades relacionadas con bases

^{2/} A contar del 1° de junio de 2019 se conforma la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) que integra a la Superintendencia de Valores y Superintendencia de Bancos, asumiendo en una sola institución las competencias de ambos servicios.

^{3/} Impuesto adicional asociado al pago de impuestos al Gobierno de Chile por rentas percibidas por no residentes en la economía nacional, resultado de inversiones o prestación de servicios, entre otros.

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: información del Servicio de Impuestos Internos (SII), relacionada con el pago del IVA de las empresas, complementada con datos proporcionados por el Servicio Nacional de Aduanas. 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^{4/}, 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^{5/}.

Las principales fuentes utilizadas en la medición de estos servicios profesionales incluyen: (i) para las exportaciones, información del Servicio de Impuestos Internos (SII), relacionada con el pago del IVA complementada con registros del Servicio Nacional de Aduanas; (ii) en lo que respecta a las importaciones, la medición se sustenta en el pago del impuesto adicional que los grava registrados en el Formulario 50 del SII. y (iii) la Encuesta Anual de Gasto en I+D del Ministerio de Economía (ingresos/egresos).

Las comisiones recibidas desde el exterior (exportaciones), se estiman sobre la base de las tasas promedio de comisiones recibidas por intermediación, obtenidas de las empresas importadoras. Éstas tasas son aplicadas a los montos importados 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

^{4/} La medición de los servicios de I+D comprende investigación básica, aplicada en el desarrollo de nuevos productos, así como la venta total de patentes, derechos de autor y procesos de diseños industriales.

^{5/} Se excluyen los arrendamientos financieros.



o videocintas; programas de radio y televisión; producciones teatrales, musicales, encuentros deportivos, circos y grabaciones musicales. Las estimaciones para estos servicios se basan en información proporcionada por el Servicio de Impuestos Internos, asociada al pago del IVA complementada con antecedentes provistos por el Servicio Nacional de Aduanas. 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)^{6/}. Las exportaciones se miden a partir de estos mismos antecedentes y de una encuesta anual a organismos internacionales domiciliados en Chile.

3. Renta (ingreso primario)

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

3.1 Remuneración de Empleados

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

^{6/} Ejecución presupuestaria anual del sector público.

3.2 Renta de la Inversión

En dicha cuenta se registran los ingresos y egresos de renta derivados de los activos^{7/} y pasivos^{8/} financieros externos con un desglose por instrumento similar al de la cuenta financiera. Se excluyen del concepto de renta, las ganancias y pérdidas de capital por tenencia de activos financieros.

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

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

3. Renta procedente de la otra inversión

La renta de inversión directa que derivada de las participaciones en el capital se mide con información de utilidades proveniente de las empresas receptoras de inversión del exterior, y de los inversionistas residentes, en el caso de la inversión al exterior. Las fuentes principales son: estados financieros, información proveniente del 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.

Cabe mencionar que, en el caso de la estimación de las utilidades devengadas trimestralmente por las empresas mineras de cobre, se aplica un modelo de modo de hacerlas consistentes con las ventas al exterior registradas como exportaciones en la cuenta corriente de la balanza de pagos^{9/}. Se trata de un proceso estadístico de desagregación temporal, donde el indicador empleado son las exportaciones por empresa. Este ajuste modifica la distribución trimestral y no los datos anuales de utilidades, los que son consistentes con la información contable proporcionada por las empresas.

^{7/} Activos: inversiones de residentes en el exterior

^{8/} Pasivos: inversiones de no residentes en Chile

^{9/} Ello se debe a que la forma contable de registrar las utilidades está desfasada respecto del cómputo de las exportaciones de la balanza de pagos.



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

Por su parte, la renta de los instrumentos de deuda, intereses, provienen del cálculo de la deuda externa y se basan en el criterio de devengo. La fuente para estas estimaciones corresponde a reportes directos al Banco, a través de formularios establecidos en la normativa cambiaria.

Finalmente, cabe señalar que la renta de los activos de reserva, se obtiene directamente del Balance del Banco Central.

4. Transferencias corrientes (ingreso secundario)

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

Las fuentes de información principales son registros administrativos: información sobre impuesto adicional y declaraciones juradas sobre rentas percibidas en el exterior provistas por el SII, estadísticas de Aduanas, e información cambiaria. En el caso de las transferencias personales, la información se obtiene de una encuesta anual a empresas remesadoras.

^{10/} Las cifras corresponden aproximadamente a la categoría transferencias personales definida en la sexta versión del Manual de Balanza de Pagos del FMI.

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

D. CUENTA FINANCIERA

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

1. Inversión directa

Se define como la inversión que tiene por objetivo –por parte de un residente de una economía– obtener una participación duradera en una empresa no residente. La participación duradera implica una relación a largo plazo entre ambos, así como un grado significativo de participación e influencia del inversionista en la dirección del



proyecto de inversión. Operativamente, para definir una relación de inversión directa se establece un criterio de poder de voto de 10% como mínimo. La principal clasificación de la inversión directa en la balanza de pagos se basa en el criterio activo / pasivo^{11/}. Al interior de cada una de estas categorías, se distinguen transacciones de: participaciones en el capital, reinversión de utilidades e instrumentos de deuda.

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

- a) Inversión de un inversionista directo en su empresa de inversión directa (ya sea a través de una relación inmediata o indirecta).
- b) Inversión de una empresa de inversión directa en su propio inversionista directo inmediato o indirecto (inversión reversa).
- c) Inversión entre empresas emparentadas residentes y no residentes, es decir aquellas que tienen el mismo inversionista directo inmediato o indirecto, pero ninguna de las cuales es inversionista directa inmediata ni indirecta de la otra.

1.1 Activos sobre el exterior

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

Las fuentes principales en el cálculo de las participaciones en el capital e instrumentos de deuda corresponde a la información de transacciones de cambios internacionales informadas al Banco Central^{12/}, y estados financieros de algunas empresas. En cuanto a las utilidades reinvertidas, éstas se obtienen por diferencia entre utilidades devengadas de las filiales en el exterior de empresas chilenas y los dividendos percibidos de dichas filiales. Estos últimos son obtenidos de las operaciones de cambios internacionales.

1.2 Pasivos frente al exterior

En el caso de Chile, se consideran pasivos de inversión directa a los aportes en participaciones en el capital, reinversión de utilidades y los instrumentos de deuda que el inversionista no residente realiza en el país. Los pasivos con el exterior incluyen las tres categorías de operaciones antes mencionadas. Las fuentes principales para la compilación de aportes en el capital son antecedentes de transacciones informadas al Banco Central, en el marco de la norma cambiaria, y estados financieros de algunas empresas. En cuanto a las utilidades reinvertidas, estas se calculan como diferencia entre las utilidades devengadas de las empresas chilenas receptoras de inversión extranjera directa, y las remesadas al exterior (dividendos). Estas últimas obtenidas a partir de las operaciones de cambio internacionales informadas al

^{11/} Los activos corresponden a las inversiones directas en el exterior, mientras que los pasivos reflejan inversión directa en el país.

^{12/} 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

Banco Central y estados financieros. Por último, los instrumentos de deuda se toman de la medición de deuda externa, la cual se calcula con información recogida por el Banco Central a través de reportes directos, bajo el amparo de la norma cambiaria^{13/}.

2. Inversión de cartera

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

2.1 Activos sobre el exterior

Corresponden a las transacciones netas por inversiones de cartera efectuadas por residentes de Chile en instrumentos emitidos por no residentes. Destacan las inversiones efectuadas por los fondos de pensiones, así como aquellas del Gobierno General y las empresas no financieras y hogares. La información utilizada en la compilación proviene de los datos proporcionados al Banco Central de Chile por medio del CNCI y operaciones de cambio, información del Gobierno General y de los organismos reguladores^{14/}. Los títulos de deuda, que se registran en esta categoría de inversión corresponden a inversiones en acciones, certificados representativos de acciones, fondos mutuos y fondos de inversión. Se incluyen también, los títulos de deuda que consideran acciones preferentes, bonos convertibles, certificados de depósito negociables a más de un año, bonos cero cupón, entre otros. Así mismo, se clasifican inversiones en letras del tesoro, efectos de comercio y financieros, pagarés a corto plazo y otros.

2.2 Pasivos frentes al exterior

Corresponden a inversión de cartera de residentes del exterior en pasivos negociables emitidos por residentes de Chile. Se registran en términos brutos los créditos y los débitos, ya sean emisiones primarias o secundarias (inflows y flowbacks)^{15/}. Las fuentes de información son antecedentes proporcionados regularmente al Banco Central de acuerdo con la normativa cambiaria y otras exigencias estadísticas. En el caso particular de las tenencias en el mercado local por parte de no residentes en instrumentos de renta fija y variable, éstas son informadas al Instituto Emisor por los Bancos Custodios de esta deuda en Chile.

^{13/} Formularios del capítulo XIV del Compendio de Normas de Cambios Internacionales (CNCI)

^{14/} Comisión para el Mercado Financiero (ex Superintendencia de Bancos y Superintendencia de Valores y Seguros) y Súper Intendencia de Pensiones.

^{15/} 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.



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

3 Instrumentos financieros derivados

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

4 Otra inversión

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

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

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

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

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

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

DEG^{16/}: corresponden a transacciones de pasivos que reflejan las asignaciones/cancelaciones de Derechos Especiales de Giro (DEG) que el Fondo Monetario Internacional otorga al país.

5 Activos de reserva

Comprenden activos externos que están bajo el control del Banco Central y que están disponibles en forma inmediata para ser empleados en el financiamiento directo de desequilibrios externos, para intervenir en el mercado cambiario u otros fines. Los activos de reserva incorporan los intereses devengados, lo que es coherente con el registro de la renta a criterio devengado. La fuente básica para esta información es el balance del Banco Central. En los activos de reserva se consideran las siguientes categorías: Oro monetario, DEG, Posición de reserva en el FMI, Divisas, Monedas y depósitos, Valores y Otros activos (convenios de crédito recíproco, en el caso de Chile).

D. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL (PII)

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

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

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

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

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

^{16/} 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.



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

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

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

1. Inversión Directa

1.1 Activos

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

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

La medición por tipo de instrumento consiste en:

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

estima en base a la variación ponderada de las monedas de los países de destino de la inversión respecto del dólar estadounidense.

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

1.2 Pasivos

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

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

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

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

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

2. Inversión de cartera

2.1 Activos

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

Los componentes correspondientes a variaciones de precio y tipo de cambio se estiman 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 Comisión para el Mercado Financiero, depurando la tenencia de ADR de empresas chilenas. En el caso de Empresas no financieras, la información se obtiene del CNCI y de las operaciones de cambio internacionales.

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

2.2 Pasivos

Esta categoría agrupa los pasivos por inversiones de portafolio mantenidos por no residentes en títulos emitidos por residentes de Chile. En esta categoría deben registrarse títulos de participación en el capital con menos de 10% de poder de voto, así como títulos de deuda negociables. La estimación de la desagregación de las variaciones de stocks de esta categoría por tipo de cambio y por precio, se efectúa utilizando datos de cotizaciones bursátiles, tipo de cambio, e información de la Comisión para el Mercado Financiero (estado de variación patrimonial).

Esta categoría considera los siguientes instrumentos:

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

Títulos de deuda: Incluyen los bonos y pagarés emitidos por residentes en poder de no residentes, clasificados por sector emisor. En el caso de Chile, estos valores se obtienen del CNCI y se corrigen 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 información pública. En el caso de los instrumentos en poder de no residentes en el mercado local, se incorpora información proporcionada por los Bancos Custodios.

3. Instrumentos financieros derivados

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

4. Otra inversión

4.1 Activos

Esta categoría considera los siguientes instrumentos:

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

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

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

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

4.2 Pasivos

Esta categoría considera los siguientes instrumentos:



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

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

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

Otros pasivos: Es una categoría residual, donde se registran pasivos con no residentes que no aparecen en las categorías anteriores, desglosados por sector deudor y por plazo. En el caso de Chile, se incluyen los pasivos del Banco Central por convenios de crédito recíproco de la ALADI, así como otros pasivos con organismos internacionales. La fuente corresponde a la contabilidad del Banco Central. Por estar a valor nominal y ser denominado en dólares, a este componente no se le estimó efecto de variación de precio ni de tipo de cambio.

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

4. Activos de reserva

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

E. Deuda Externa

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

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

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

Los conceptos más relevantes incluidos en la medición son:

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

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

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

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

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

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

Residencia: Corresponde al concepto utilizado en balanza de pagos, el cual está determinado por la ubicación del centro de interés económico del deudor y el acreedor



y no por su nacionalidad. Por tanto, se considera deuda externa solo aquella que ha sido otorgada por un no residente a un residente, sea ésta en moneda extranjera o local. En este contexto, se excluye de las cifras de la deuda aquella contratada por filiales de empresas chilenas en el exterior, como asimismo los bonos emitidos por empresas o entidades residentes en el país, y que están a su vez, en poder de residentes.

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

