

## DEFINICIÓN Y COBERTURA

---

### Definición

La inversión directa es una categoría de la cuenta financiera de la balanza de pagos que refleja el interés duradero de un residente de una economía (el inversionista directo) en una empresa no residente (la empresa de inversión directa). La participación duradera implica una relación a largo plazo entre ambos, así como un grado significativo de participación e influencia del inversionista en la dirección de la empresa. Operativamente, para definir una relación de inversión directa se establece un criterio de poder de voto de 10% como mínimo. Además de la participación de capital que entraña control o influencia, la inversión directa también incluye inversiones conexas con esa relación, incluidas la inversión en empresas bajo el control o influencia indirectos, la inversión en empresas emparentadas, deuda (excepto la deuda entre ciertas sociedades financieras afiliadas) y la inversión en sentido contrario.

Se excluyen las transacciones en instrumentos financieros derivados.

La principal clasificación de la inversión directa en la balanza de pagos se basa en el criterio activo / pasivo. Al interior de cada una de estas categorías, se distingue entre participaciones en el capital, reinversión de utilidades e instrumentos de deuda, y entre flujos de activos y pasivos.

La inversión directa activos, cubre las transacciones netas, es decir, salidas de capital menos retornos de capital del período, por lo cual su saldo puede ser negativo o positivo.

## **Subactividades/subcuentas**

La cuenta inversión directa activos comprende:

### **Participaciones de capital**

El ítem " Participaciones de Capital" comprende los aportes de capital enviados al exterior netos del retorno de los mismos.

### **Utilidades reinvertidas**

Las utilidades reinvertidas representan la proporción de las utilidades, según las respectivas participaciones de capital, que le corresponde a los inversionistas directos y que las subsidiarias y asociadas extranjeras no distribuyen en forma de dividendos. Las utilidades no distribuidas de las sucursales también se consideran utilidades reinvertidas. Como las utilidades no distribuidas (reinvertidas) se suman a la participación de capital de los inversionistas directos en las filiales y sucursales, se deben incluir en las transacciones de capital de inversión directa por el mismo monto que el asiento correspondiente registrado como renta de la inversión directa (ingreso primario).

### **Instrumento de deuda**

La categoría instrumento de deuda de inversión directa, o transacciones originadas por deudas entre empresas afiliadas, comprende principalmente bonos, préstamos, depósitos y créditos comerciales.

## **Qué se mide/qué se excluye**

Se consideran dentro de la inversión directa activos, los aportes de capital, las reinversiones de utilidades y los instrumentos deuda otorgados a empresas afiliadas.

De acuerdo a las recomendaciones del Sexto Manual de Balanza de Pagos, se aplica un concepto ampliado de la inversión directa, a partir del denominado Marco para las Relaciones de Inversión Directa. Dicho marco señala los criterios para determinar si una operación financiera sobre la propiedad transfronteriza se convierte en una relación de inversión extranjera directa, considerando tres categorías de relación entre el inversionista y la entidad que recibe la inversión:

- a) Inversión de un inversionista directo en su empresa de inversión directa (ya sea a través de una relación inmediata o indirecta).
- b) Inversión de una empresa de inversión directa en su propio inversionista directo inmediato o indirecto (inversión reversa). Esto ocurre cuando una empresa de inversión directa le presta fondos a su inversionista directo inmediato o indirecto, o adquiere una participación de capital en él, siempre y cuando no posea una participación de capital equivalente al 10% o más

de los votos en ese inversionista directo.

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

## DATOS FUENTE

---

### Balances y/o Estados Financieros

- Nombre de la Fuente: Estados Financieros  
Institución Informante: Comisión para el Mercado Financiero (CMF)  
Información utilizada: flujos, Utilidades devengadas.  
Periodicidad: trimestral.

### Informes y Formularios Estadísticos

- Nombre de la Fuente: Formularios del Compendio de Normas de Cambios Internacionales (CNCI), Capítulos XII y XIII: Anexo 1 del Capítulo XII (Inversiones realizadas y pagos percibidos directamente en el exterior, e inversiones realizadas con acciones o derechos sociales), Anexo 3.1 del Capítulo XII (Informe de Inversiones en el Exterior ) y Anexo 3.2 del Capítulo XII (Información Complementaria de Activos Informados en el Anexo 3.1 del Capítulo XII de este Manual), para empresas y personas; y Anexo 1 del Capítulo XIII para los bancos.  
Institución Informante: Bancos, empresas y personas.  
Información utilizada: detalle de las operaciones que se realizan en el exterior, tanto de acciones o participaciones en el capital como de Instrumentos de deuda de inversión directa.  
Periodicidad: mensual, trimestral y anual.
- Nombre de la Fuente: Sistema de Operaciones de Cambio (POSCAM).  
Institución Informante: Bancos y otras entidades del Mercado Cambiario Formal.  
Información utilizada: detalle de ingresos y egresos por aportes y participaciones en el capital y por préstamos, e ingresos por renta. Esta información contiene, como insumos principales, monto reportado en el código de cambio, fecha de operación, RUT y nombre de inversionista/receptor, sector de inversionista/receptor y país hacia donde se envían o desde donde se reciben los recursos.  
Periodicidad: información diaria, de uso mensual.

## Estadísticas Varias

- Nombre de la Fuente: Informaciones de prensa.  
Institución Informante: Fuentes internas (diarios, internet).  
Información utilizada: noticias económicas variadas, obtenidas desde fuentes distintas a las señaladas anteriormente.  
Periodicidad: diaria.
- Nombre de la Fuente: Estadísticas de Utilidades devengadas y reinvertidas.  
Institución Informante: Fuentes Internas.  
Información utilizada: utilidades devengadas y reinvertidas, de acuerdo a los procedimientos de cálculo de la renta de la inversión directa activa.  
Periodicidad: mensual.

## METODOLOGÍA

---

### Tratamiento de la información básica

#### Validaciones e imputaciones

La información que se extrae de los códigos relevantes del Sistema de Operaciones de Cambio se analiza, para cada uno de los conceptos, para determinar su correcta asignación entre inversión directa y de cartera. Los RUT asociados a las operaciones anteriores permiten verificar la consistencia y coherencia de los registros. Se realiza una inspección visual de posibles errores determinados por montos transados “inusuales” para la naturaleza o giro de las empresas informantes.

Para el componente Instrumentos de deuda de Inversión Directa, además, los chequeos permiten establecer cuales son las operaciones que corresponden a este concepto y cuáles son las operaciones que deben clasificarse en la categoría Otra Inversión o cartera. Se revisan también los códigos de transacciones varias (sin clasificación), por si hubiera información mal clasificada que corresponde a inversión directa.

En el caso de la reinversión de utilidades, se utilizan los Estados Financieros para comparar los resultados económicos de las empresas que reportan esa información, con otros antecedentes enviados al BCCCH sobre las inversiones en el exterior de esas empresas.

#### Clasificación

Las operaciones se clasifican como créditos o débitos según si son retornos o remesas, respectivamente. En el caso de las reinversiones de utilidades, se registran débitos cuando estas son positivas, es decir, cuando las utilidades devengadas en un período son superiores a las repartidas, y créditos en caso contrario. Adicionalmente las operaciones se clasifican por país y por sector económico para ser utilizados en la generación de otras estadísticas.

## Compilación

### Procedimiento de cálculo

Para las Participaciones en el Capital y para los Instrumento de Deuda de Inversión Directa (Activos), la información se construye a partir de los datos del Sistema de Operaciones de Cambio cursadas en el mercado cambiario formal, informadas a través del sistema bancario y otras entidades de ese mercado, y con las operaciones informadas en los Anexos 1 y 3 del Capítulo XII y Anexo 1 del Capítulo XIII del CNCI. Se extrae la información, en forma mensual para las operaciones de cambio y para los Anexos del CNCI en forma mensual, trimestral o anual, según corresponda. Con la información de los Anexos se incorporan las transacciones reportadas directamente por los inversionistas, y que son realizadas con disposición de fondos en el exterior, ya sea para liquidar inversiones (retornos), o para realizar inversiones (remesas), así como las transacciones propias de este tipo efectuadas por los bancos. Se suman los créditos y los débitos, presentando en forma separada las operaciones de los bancos efectuadas a su propio nombre. La información de prensa se mantiene actualizada en forma diaria y permite verificar que las transacciones más relevantes hayan sido debidamente informadas.

Las utilidades reinvertidas se calculan como diferencia entre las Utilidades Devengadas y las Utilidades y Dividendos Distribuidos, y corresponde al valor registrado en la cuenta de renta (ingreso primario). Ellas se construyen fundamentalmente a partir de información de Utilidades devengadas en el exterior informadas por las empresas inversionistas, según los porcentajes que les correspondan proporcionalmente a su participación en el patrimonio de las empresas en las que tienen inversión, y a estimaciones por la parte no cubierta por la muestra.

### Conciliación

Se revisa la coherencia de las cifras con otras fuentes de información disponibles, tales como estados financieros de empresas, como así también con fuentes de prensa.

### Consistencia

Se contrastan las cifras con lo registrado en períodos anteriores, para asegurar la consistencia intertemporal.

## ACCESO A DATOS

---

### Base de Datos Estadísticas

- Nombre serie: Inversión de cartera activos  
Período: 2003 a la fecha  
Capítulo: Sector Externo, sección: Cuenta financiera de la balanza de pagos, activos flujos  
Vínculo: <https://si3.bcentral.cl/Siete>

### Series Históricas

- Nombre serie: Inversión Directa en el Extranjero  
Período: 1996 a la fecha.  
Capítulo: Sector Externo, sección: Información histórica,  
Vínculo: <https://si3.bcentral.cl/Siete>
- Nombre serie: Flujos de la Cuenta Financiera.  
Período: Años 2003 a la fecha.  
Vínculo: <https://www.bcentral.cl/web/banco-central/sector-externo-balanza-de-pagos-excel>