

Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional

Tercer trimestre 2008

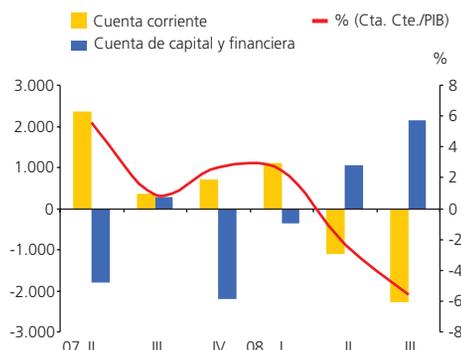
Aumenta déficit en cuenta corriente por caída en superávit de balanza comercial

En el tercer trimestre del 2008, la cuenta corriente de la balanza de pagos registró un déficit de US\$2.280 millones, alrededor de 5,3% del PIB*. Ello significó un deterioro de US\$2.649 millones respecto del mismo período del año anterior. Este resultado se debió al menor superávit de la balanza comercial y, en menor medida, a menores transferencias corrientes y al aumento del déficit en el saldo de servicios, compensados en parte por menores egresos por concepto de renta.

Al igual que el trimestre precedente, la cuenta de capital y financiera tuvo ingresos netos, los que alcanzaron a US\$2.153 millones. Excluyendo las reservas internacionales, el flujo neto de la cuenta de capital y financiera fue positivo y superior al de igual trimestre del año anterior, llegando a US\$6.768 millones, lo que, sumado a errores u omisiones positivos de US\$127 millones y al saldo negativo de la cuenta corriente, generó un superávit global de balanza de pagos de US\$4.615 millones.

Gráfico 1

Balanza de pagos
(saldo anual en millones de dólares, puntos porcentuales)



*/ Cálculo utiliza el tipo de cambio promedio simple del trimestre.

Posición de inversión internacional incrementa saldo deudor, en línea con caída de precios de activos e ingresos netos de cuenta financiera

La posición de inversión internacional, al cierre del tercer trimestre del 2008, contabilizó un saldo deudor neto de US\$34.173 millones, alrededor de 18,3% del PIB anualizado. El saldo deudor de la posición aumentó en US\$19.219 millones en tres meses, en línea con la variación negativa de precios que afectó a los activos externos, y con los flujos positivos de la cuenta financiera, efectos que fueron compensados en parte por el fortalecimiento del dólar a nivel mundial, que afectó negativamente al valor de las inversiones en Chile.

Gráfico 2

Posición de inversión internacional de Chile
(millones de dólares)

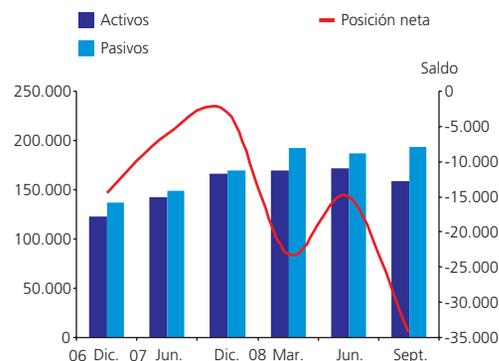


Tabla 1Balanza de pagos
(millones de dólares)

| | 2007 | | | 2008 | | | Variación respecto de igual trim. año anterior | Acumulado IV 07 - III 08 |
|---|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|--|--------------------------|
| | II | III | IV | I | II | III | | |
| Cuenta Corriente | 2.367 | 368 | 702 | 1.101 | -1.097 | -2.280 | -2.649 | -1.574 |
| Bienes y servicios | 7.373 | 4.483 | 3.665 | 5.825 | 2.854 | -83 | -4.565 | 12.262 |
| Bienes | 7.796 | 4.781 | 3.856 | 6.093 | 3.133 | 323 | -4.458 | 13.405 |
| Exportaciones | 18.293 | 16.272 | 16.460 | 19.137 | 18.334 | 16.816 | 544 | 70.746 |
| Importaciones | 10.498 | 11.490 | 12.604 | 13.043 | 15.201 | 16.492 | 5.002 | 57.341 |
| Servicios | -423 | -299 | -190 | -268 | -278 | -406 | -107 | -1.143 |
| Renta | -5.931 | -4.972 | -3.729 | -5.208 | -5.174 | -2.864 | 2.108 | -16.975 |
| Transferencias corrientes | 925 | 858 | 766 | 484 | 1.223 | 666 | -192 | 3.139 |
| Cuenta de Capital y Financiera | -1.792 | 284 | -2.193 | -356 | 1.062 | 2.153 | 1.869 | 666 |
| Cuenta de capital | 3 | 3 | 5 | 1 | 1 | 1 | -2 | 7 |
| Cuenta financiera | -1.796 | 281 | -2.198 | -357 | 1.061 | 2.152 | 1.872 | 658 |
| Inversión directa | 2.290 | 2.786 | 2.536 | 4.634 | 1.594 | 1.867 | -919 | 10.630 |
| Inversión de cartera | -2.374 | -5.248 | -2.937 | -5.874 | -2.321 | 347 | 5.594 | -10.786 |
| Instrumentos financieros derivados | 170 | 129 | 224 | 634 | 203 | -15 | -144 | 1.046 |
| Otra inversión | 657 | 662 | -1.699 | 600 | 4.005 | 4.569 | 3.907 | 7.474 |
| Activos de reserva | -2.538 | 1.952 | -322 | -349 | -2.419 | -4.615 | -6.567 | -7.705 |
| Errores y omisiones | -575 | -652 | 1.491 | -745 | 35 | 127 | 779 | 909 |
| Saldo Balanza de Pagos | 2.538 | -1.952 | 322 | 349 | 2.419 | 4.615 | 6.567 | 7.705 |
| Cuenta de capital y financiera (excluidas reservas) | 746 | -1.668 | -1.872 | -7 | 3.481 | 6.768 | 8.436 | 8.371 |

Cuenta corriente

Balanza comercial cierra tercer trimestre con superávit inferior al de los trimestres precedentes

El superávit de la balanza comercial fue de US\$323 millones, disminuyendo en US\$4.458 millones respecto del tercer trimestre del 2007. El valor de las exportaciones creció 3,3% en 12 meses, con un incremento en volumen de 3,8% y una disminución de precios de 0,4%. Asimismo, el valor de las importaciones (cif) creció 44,1%, debido a incrementos tanto de volúmenes (23,9%), como de precios (16,3%).

Gráfico 3

Balanza comercial
(millones de dólares)

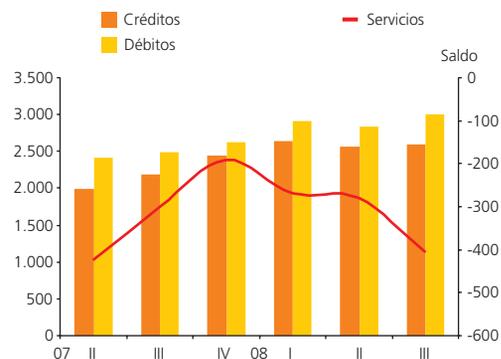
Aumenta déficit de servicios

La balanza de servicios registró un déficit de US\$406 millones, superior en US\$107 millones al de igual período del año anterior, explicado por un incremento de 17% en los créditos y de 19%

en los débitos. Los principales aumentos en los créditos se observan en los fletes marítimos y los fletes entre terceros países. También destaca el aumento de los servicios prestados a las naves extranjeras en Chile y de los arriendos de navíos con tripulación. Los créditos de viajes crecieron 7,4%, debido principalmente al incremento en el gasto promedio de los turistas en el país, por cuanto el número de extranjeros ingresados presentó solo un leve aumento de 2% en el período, reflejo de un mayor número de visitas desde Argentina, Perú y Brasil.

El crecimiento de los débitos obedece a aumentos en todos los tipos de transporte, lo que está relacionado con el crecimiento de las importaciones de bienes en el período. Respecto de los viajes, hubo una disminución en los débitos, explicada principalmente por el destino de los viajeros, de preferencia a países de América Latina, donde el gasto promedio de los turistas es menor.

Gráfico 4

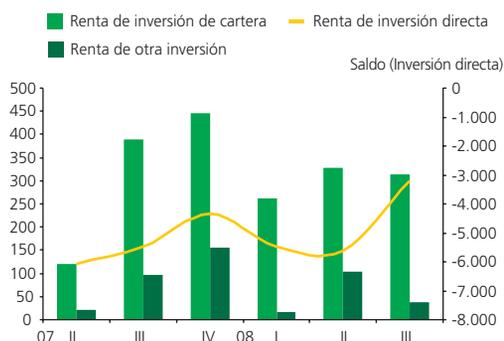
Balanza de servicios
(millones de dólares)

Disminuye déficit de renta por menores utilidades obtenidas por la inversión directa en Chile.

La renta registró un saldo negativo de US\$2.864 millones en el tercer trimestre, lo que representó una disminución del déficit de US\$2.108 millones respecto de igual período del año precedente. Esta disminución refleja, por una parte, una caída de egresos por renta procedente de inversión directa en Chile (US\$2.048 millones), y mayores ingresos de inversión directa en el extranjero (US\$197 millones). La disminución de la renta de la inversión directa en Chile se explica principalmente por la caída de las utilidades de la minería (US\$2.384 millones), afectadas por una disminución de la producción de cobre de una importante empresa privada, y por la baja del precio del cobre iniciada a fines del trimestre. Por otra parte, el menor déficit procedente de la inversión directa se vio atenuado por menores ingresos netos de la inversión de cartera (US\$78 millones) y de otra inversión (US\$59 millones).

Gráfico 5

Renta
(millones de dólares)

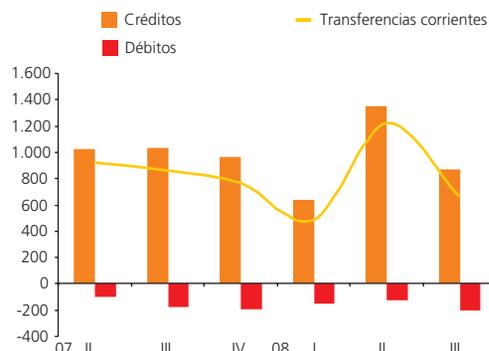


Caída de las transferencias por disminución de indemnizaciones recibidas y de impuestos sobre remesas de utilidades al exterior

Las transferencias netas recibidas del exterior fueron de US\$666 millones en el tercer trimestre, cifra inferior en US\$192 millones a la de igual período del año anterior. Esto obedeció en primer lugar a una reducción de las indemnizaciones de seguros recibidas (US\$114 millones), y a una menor recaudación de impuestos pagados por no residentes (US\$92 millones), principalmente por concepto de remesas de utilidades. Estas bajas fueron atenuadas en parte, por aumentos en las ayudas familiares y jubilaciones recibidas del extranjero (US\$14 millones).

Gráfico 6

Transferencias corrientes
(millones de dólares)



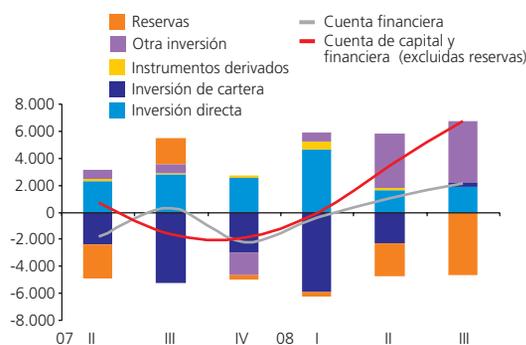
Cuenta financiera

Cuenta de capital y financiera alcanza superávit de US\$2.153 millones

El saldo de la cuenta de capital y financiera fue positivo y mayor en US\$1.869 y en US\$1.091 millones, con relación a los flujos del tercer trimestre del 2007 y del trimestre precedente, respectivamente. Este resultado se origina en ingresos netos de inversión directa (US\$1.867 millones), otra inversión (US\$4.569 millones) e inversión de cartera (US\$347 millones), compensados en parte por egresos netos en reservas (US\$4.615 millones) e instrumentos financieros derivados (US\$15 millones).

Gráfico 7

Cuenta financiera (*)
(millones de dólares)



*En el gráfico se representa las variaciones netas de las cuentas, a excepción de las líneas que se muestran con signo BP.

La inversión directa en Chile alcanza un superávit, por adquisición de participaciones de capital

Los ingresos netos de la inversión directa en Chile (US\$4.483 millones) aumentaron en US\$437 millones respecto del mismo trimestre del 2007, y en US\$2.112 millones respecto del trimestre anterior. El incremento en 12 meses tiene su principal origen en el componente acciones y otras participaciones de capital (US\$3.808 millones), que mostró un alza de US\$2.918, resultado de transacciones de empresas mineras y de concesionarias de infraestructura. De igual manera, el aumento respecto del trimestre precedente (US\$2.043 millones) se relaciona con mayores participaciones de capital (US\$3.327 millones), siendo compensado por menores reinversiones de utilidades (US\$1.363 millones).

Gráfico 8

Inversión directa
(millones de dólares)



Aumento en egresos de inversión directa en el exterior

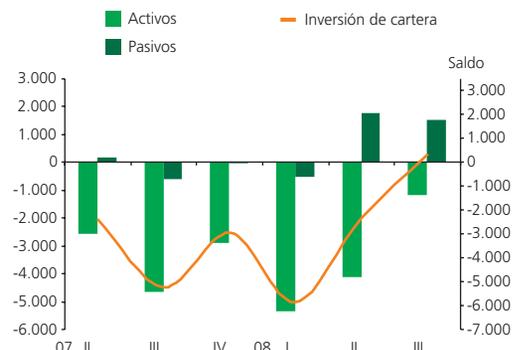
Los egresos netos por inversión directa en el exterior alcanzaron a US\$2.616 millones, cifra superior en US\$1.356 millones al cierre del tercer trimestre del 2007. Este monto se explica principalmente por egresos de participaciones de capital en el exterior (US\$1.922 millones) efectuadas en su mayoría por empresas de productos básicos y, en menor medida, de servicios públicos. Por su parte, las partidas de otro capital y utilidades reinvertidas mostraron egresos de US\$46 millones y de US\$649 millones, respectivamente.

Menores compras de cartera en el exterior

Los flujos netos de egresos por adquisición de activos de inversión de cartera contabilizaron US\$1.171 millones para el trimestre, cifra menor en US\$3.466 millones al mismo período del año anterior, lo que responde sobre todo a menores compras netas del sector empresas y personas (US\$1.473 millones) y del Gobierno General (US\$789 millones). Por otro lado, los inversionistas institucionales ingresaron US\$1.275 millones por ventas de activos en el extranjero.

Gráfico 9

Inversión de cartera
(millones de dólares)



Fuerte aumento de ingresos por obligaciones en inversión de cartera

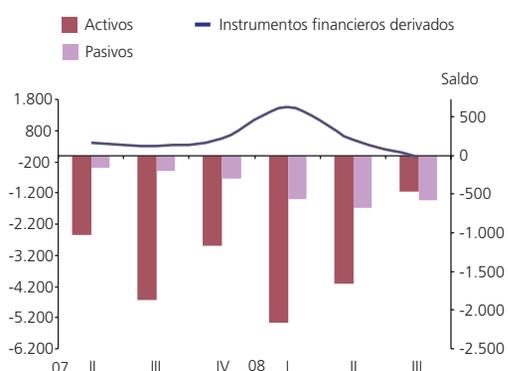
Los pasivos de inversión de cartera mostraron ingresos netos por US\$1.518 millones, cifra positiva y mayor en US\$2.129 millones a la de igual período del año 2007. Este resultado refleja un mayor endeudamiento de empresas locales en el mercado internacional, además de la adquisición de ADR en el mercado extranjero por parte de no residentes y, en menor medida, la compra de papeles de renta fija locales por parte de inversionistas extranjeros.

Instrumentos financieros derivados pasan desde superávit a leve déficit

Los flujos netos asociados a estas operaciones se tornaron negativos, en línea con la apreciación del dólar norteamericano y el cierre de posiciones vendedoras netas de dólares mantenidas por los agentes locales en el período. Del mismo modo, los montos suscritos en los contratos de derivados siguieron siendo superiores a los de años previos, pero menores al trimestre precedente.

Gráfico 10

Derivados financieros
(millones de dólares)



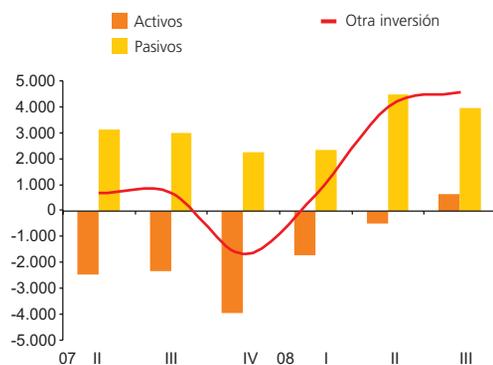
Otra inversión aumentó superávit, sobre todo por aumento de pasivos por préstamos, y por menores egresos por depósitos en el exterior

Los ingresos netos de otra inversión del tercer trimestre alcanzaron un saldo de US\$4.569 millones, lo que representa una variación positiva de US\$3.907 millones en 12 meses. Ello, debido fundamentalmente a un aumento de los pasivos por préstamos (US\$1.169 millones), que obedeció a financiamiento externo obtenido por empresas mineras y eléctricas.

Por otra parte, los flujos netos de activos presentaron un superávit de US\$636 millones, explicado por disminuciones en los depósitos en el exterior, lo que contrasta con el déficit de US\$2.323 millones del tercer trimestre del 2007.

Gráfico 11

Otra inversión
(millones de dólares)



Reservas internacionales

Las reservas internacionales cerraron el tercer trimestre del 2008 con un stock de US\$24.204 millones, US\$3.954 millones por sobre el nivel del cierre de junio. El aumento del stock se explica por transacciones por US\$4.615 millones, por un aumento de precios de los instrumentos por US\$65 millones, y por ajustes negativos de paridades de US\$726 millones, debido a la apreciación del dólar respecto del euro y otras monedas en las que se mantiene una parte de los activos de reserva.

Comercio exterior en el tercer trimestre del 2008

Baja de precio del cobre y positivo desempeño en precio y cantidad de los otros grupos inciden en aumento de 3,3% en valor de las exportaciones

Las exportaciones de bienes del tercer trimestre del 2008 alcanzaron a US\$16.816 millones, 3,3% por encima de igual periodo del año anterior. Este resultado se explica por aumentos

de 3,8% en las cantidades, mientras los precios cayeron en un 0,4%.

Las exportaciones del sector minero alcanzaron a US\$9.459 millones, con una disminución de valor de 9,5% respecto del tercer trimestre del 2007. En estos resultados incidieron las caídas estimadas para los precios de las exportaciones de cobre (13,3%), los que tienen un desfase respecto de los precios observados en el mercado, especialmente para los concentrados de cobre. En el resto de las categorías se observan incrementos de precios, incidiendo mayormente el hierro (74,4%) y el óxido y ferromolibdeno (6,7%), compensados por caídas en cantidad en todos los productos que componen el grupo. Las caídas de volúmenes con mayor incidencia se observaron en el hierro (17,4%), óxido y ferromolibdeno (8,4%) y plata metálica (21,3%). Las exportaciones del sector agropecuario, silvícola y de pesca extractiva crecieron 32% en valor, alcanzando a US\$574 millones en el trimestre. Este aumento se debe a un incremento de 18,4% en los precios y de 11,5% en las cantidades, incidiendo en ambos casos las manzanas, kiwis y uvas.

Por su parte, el valor de las exportaciones industriales creció 25,5%, hasta un monto de US\$5.942 millones en el periodo, gracias a aumentos de precios de 15,2% y de 8,9% en volúmenes. A los mejores precios contribuyeron los alimentos (10,1%), celulosa blanqueada (12,5%) y productos químicos (48,3%), mientras que, a las cantidades contribuyeron los productos alimenticios (23%) y la celulosa blanqueada (6,8%). Destacan en el grupo de alimentos, los volúmenes exportados de salmón y trucha (28,5%), moluscos y crustáceos (37,4%), otros pescados (31%) y productos pecuarios (26%); en los precios, el aceite de pescado (122%), productos agroindustriales (sobre 10%) y productos pecuarios (8%). En los precios de los productos químicos destacan el nitrato de potasio (228,6%), sulfato y cloruro de potasio (301%) y combustibles (55%).

Gráfico 12

Exportaciones
(Variación porcentual de volumen y precio por trimestre)

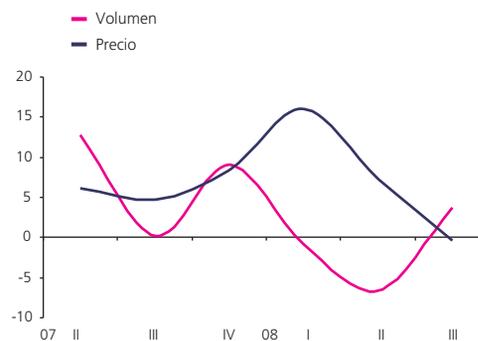


Tabla 2

Exportaciones.

Variación porcentual de volumen y precio

(Comparación con igual período del año anterior)

| Trimestre | TOTAL | | Mineras | | Cobre | | Agropecuario, Silv. y Pesq. | | Industriales | |
|-----------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|-----------------------------|--------|--------------|--------|
| | Volumen | Precio | Volumen | Precio | Volumen | Precio | Volumen | Precio | Volumen | Precio |
| 2007 | | | | | | | | | | |
| II | 12,7 | 6,1 | 17,7 | 5,3 | 17,4 | 3,6 | 6,5 | 11,5 | 4,8 | 6,3 |
| III | 4,8 | -1,9 | 5,2 | -2,0 | 2,7 | 16,7 | 11,8 | 1,6 | 4,1 | |
| IV | 9,1 | 8,4 | 10,8 | 9,9 | 11,5 | 9,9 | -22,2 | 11,6 | 7,9 | 5,0 |
| 2008 | | | | | | | | | | |
| I | -0,8 | 16,0 | -0,9 | 19,8 | 2,6 | 19,3 | 3,5 | 7,8 | -4,2 | 10,7 |
| II | -6,6 | 7,2 | -14,0 | 5,0 | -14,4 | 3,3 | 15,8 | 9,8 | 2,7 | 12,6 |
| III | 3,8 | -0,4 | 0,1 | -9,6 | 2,0 | -13,3 | 11,5 | 18,4 | 8,9 | 15,2 |

Se mantiene aumento en importaciones

Las importaciones de bienes (cif) del tercer trimestre alcanzaron un valor de US\$17.728 millones, con lo que la variación en 12 meses fue de 44,1%, por aumentos de 23,9% en las cantidades y de 16,3% en los precios.

Los bienes intermedios aumentaron 47% en valor, debido a incrementos tanto de precios (23,6%) como de cantidades (19%). El crecimiento de los volúmenes se explica por el aumento del grupo resto intermedios (34,5%), compensado por una disminución en los combustibles (10,6%). En el grupo resto intermedios destacan los aumentos en cantidad de productos químicos básicos, siderúrgicos y maquinaria y equipos, con 49,8%, 128,7% y 46%, respectivamente. Las mayores disminuciones en volumen del grupo combustibles correspondieron a gas natural (80,8%) y diésel (35,9%). Solo el petróleo presentó un crecimiento de 14,5%, que no alcanzó a compensar las caídas del resto del grupo.

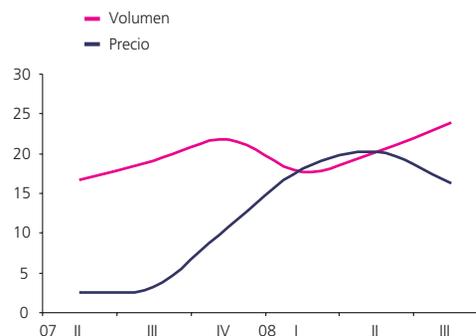
Las importaciones de bienes de consumo crecieron 28,6% en valor, resultado de incrementos de 17,8% en cantidades y de 9,2% en precios. En relación con las cantidades importadas, destaca el incremento de cuántum para electrodomésticos (60,5%), televisores (43,6%) y medicamentos (40,6%). Si bien las importaciones de automóviles presentaron un incremento de 23,8%, cabe destacar que este fue menor que el de los trimestres anteriores.

Por su parte, las importaciones de bienes de capital crecieron 51,9% en valor, principalmente por el aumento de 48,9% de las cantidades, mientras el incremento de precios fue de solo 2,0%. El aumento de las cantidades se explica por los vehículos de transporte terrestre (25,5%); motores, generadores y transformadores (287,5%), esto último debido a la reconversión que han realizado las empresas por el alto precio del gas natural, y maquinaria para la minería y la construcción (60,2%), reflejando el recambio de maquinarias.

Gráfico 13

Importaciones

(variación porcentual de volumen y precio por trimestre)

**Tabla 3**

Importaciones.

Variación porcentual de volumen y precio

(Comparación con igual período del año anterior)

| Trimestre | TOTAL | | Consumo | | Intermedio | | Combustibles | | Capital | |
|-----------|---------|--------|---------|--------|------------|--------|--------------|--------|---------|--------|
| | Volumen | Precio | Volumen | Precio | Volumen | Precio | Volumen | Precio | Volumen | Precio |
| 2007 | | | | | | | | | | |
| II | 16,7 | 2,5 | 13,4 | 2,3 | 18,3 | 3,5 | 20,4 | 1,7 | 18,3 | 0,7 |
| III | 19,1 | 3,2 | 22,8 | 1,8 | 21,0 | 4,6 | 25,0 | 7,1 | 10,8 | 1,2 |
| IV | 21,9 | 10,7 | 17,1 | 3,5 | 22,3 | 16,8 | 16,5 | 46,4 | 29,2 | 1,1 |
| 2008 | | | | | | | | | | |
| I | 17,7 | 18,0 | 15,0 | 6,9 | 18,2 | 26,3 | 28,1 | 57,9 | 23,8 | 3,0 |
| II | 20,3 | 20,2 | 25,3 | 8,3 | 14,3 | 29,3 | 3,9 | 69,3 | 34,0 | 3,2 |
| III | 23,9 | 16,3 | 17,8 | 9,2 | 19,0 | 23,6 | -10,6 | 69,3 | 48,9 | 2,0 |

Posición de inversión internacional

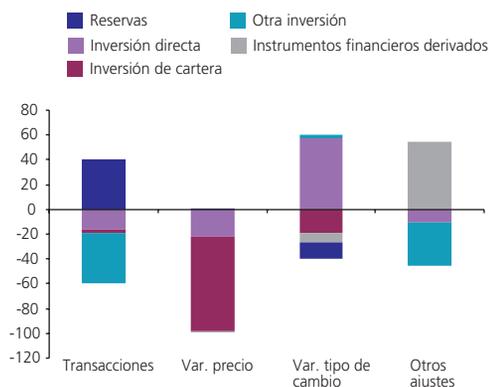
Al cierre del tercer trimestre del 2008, la posición de inversión internacional de Chile contabilizó un saldo deudor neto de US\$34.173 millones, cifra mayor en US\$19.219 millones al saldo deudor del cierre de junio, situando la posición neta en alrededor de 18,6% del PIB anualizado.

Aumento del saldo deudor se explica principalmente por la variación de precios y, en menor medida, por las transacciones en cuenta financiera

La caída de US\$19.219 millones en el *stock* de la posición deudora neta se explica por el impacto negativo de las variaciones de precios, en particular en los activos de inversión de cartera, y en menor medida por los ingresos netos en transacciones. Ello fue compensado en alguna medida por la variación neta positiva por efecto de cambios en las paridades, reflejo del impacto negativo que tuvo el fortalecimiento del dólar a nivel internacional, lo que afectó en mayor medida a los pasivos, en especial a la inversión directa en Chile. Así, el aumento de la posición deudora neta puede descomponerse en efectos negativos de precios (US\$18.262 millones) y de transacciones (US\$2.152 millones), compensados en parte por efectos positivos por concepto de paridades (US\$1.159 millones) y de otros ajustes (US\$36 millones).

Gráfico 14

Posición de inversión internacional por categoría desglose de variación (total)



Variaciones negativas en precios afectaron mayormente a la posición activa

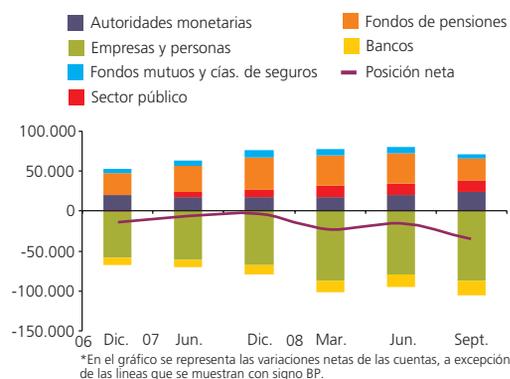
En los activos, la variación de precios afectó negativamente a las categorías de inversión de cartera e inversión directa. Destaca el impacto sobre los activos de inversión de cartera, constituidos en su mayoría por títulos de participación en el capital. En los pasivos, el efecto de la variación de precios fue positivo y afectó mayormente a la inversión directa en Chile, en tanto que el impacto fue negativo en la inversión de cartera.

Fortalecimiento del dólar norteamericano afectó negativamente a los activos expresados en otras monedas

Los ajustes de paridad impactaron en mayor medida a los pasivos por inversión directa y en menor grado a los de cartera. Ello se debió a que la mayoría de estos pasivos están denominados en pesos chilenos, moneda que en el período se devaluó con respecto al dólar estadounidense. Por el lado de los activos, el efecto de las variaciones de las paridades también fue negativo, en línea con la trayectoria negativa que siguieron la mayoría de las monedas en las cuales se mantienen las acreencias.

Gráfico 15

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



Con excepción de la autoridad monetaria y del Gobierno Central, los sectores institucionales aumentaron sus posiciones deudoras netas o disminuyeron posiciones acreedoras netas con el exterior

Por sector, el aumento de la posición deudora neta global tuvo su principal origen en el sector privado, cuyas obligaciones netas con el exterior aumentaron en US\$21.918 millones, afectando en particular a los inversionistas institucionales. Ello obedeció a las caídas en las posiciones acreedoras, en especial en los activos de los inversionistas institucionales (US\$13.328 millones), y en menor medida en empresas y personas (US\$3.344 millones), lo que es coherente con las turbulencias en los mercados financieros internacionales. El sector público disminuyó su posición acreedora neta —a pesar de que el Gobierno Central aumentó su posición activa neta— explicada principalmente por mayores obligaciones del resto del sector público. Por último, los bancos aumentaron su posición deudora neta en US\$662 millones.

La autoridad monetaria, a diferencia del resto de los sectores, aumentó su posición acreedora neta con el exterior

El Instituto Emisor aumentó las reservas internacionales en US\$4.615 millones, esencialmente por el programa de compra de divisas, que totalizó US\$3.100 millones durante el trimestre, y por depósitos efectuados por los bancos locales por US\$1.393 millones.

Tabla 4

Posición de inversión internacional a septiembre 2008 por categoría funcional
(millones de dólares)

| | Variación de la posición debido a: | | | | | Variación de la posición | | |
|------------------------------------|------------------------------------|---------------|----------------|---------------------|------------|--------------------------|----------------|------------|
| | Jun. 08 | Transacciones | Var. precio | Var. tipo de cambio | Ajustes | Sept. 08 | Diferencia | Var. % |
| Posición Neta | -14.954 | -2.152 | -18.262 | 1.159 | 36 | -34.173 | -19.219 | 129 |
| Activos | 171.953 | 6.337 | -17.059 | -2.261 | 218 | 159.188 | -12.765 | -7 |
| Inversión directa en el extranjero | 34.581 | 2.616 | -2.699 | -942 | 0 | 33.557 | -1.024 | -3 |
| Inversión de cartera | 83.653 | 1.171 | -14.649 | -1.526 | 0 | 68.650 | -15.003 | -18 |
| Instrumentos financieros derivados | 2.382 | -1.430 | 223 | 911 | 218 | 2.305 | -77 | -3 |
| Otra inversión | 31.085 | -636 | 0 | 22 | 0 | 30.471 | -614 | -2 |
| Reservas | 20.250 | 4.615 | 65 | -726 | 0 | 24.204 | 3.954 | 20 |
| Pasivos | 186.907 | 8.490 | 1.203 | -3.420 | 182 | 193.361 | 6.454 | 3 |
| Inversión directa en Chile | 113.051 | 4.483 | 1.409 | -4.180 | 41 | 114.804 | 1.753 | 2 |
| Inversión de cartera | 21.625 | 1.518 | -598 | -472 | 0 | 22.074 | 449 | 2 |
| Instrumentos financieros derivados | 2.855 | -1.445 | 392 | 1.358 | 4 | 3.163 | 309 | 11 |
| Otra inversión | 49.377 | 3.933 | 0 | -126 | 137 | 53.321 | 3.944 | 8 |
| Posición Neta | -14.954 | -2.152 | -18.262 | 1.159 | 36 | -34.173 | -19.219 | 129 |
| Inversión directa | -78.470 | -1.867 | -4.108 | 3.238 | -41 | -81.247 | -2.777 | 4 |
| Inversión de cartera | 62.029 | -347 | -14.051 | -1.054 | 0 | 46.576 | -15.452 | -25 |
| Instrumentos financieros derivados | -472 | 15 | -168 | -447 | 215 | -858 | -386 | 82 |
| Otra inversión | -18.291 | -4.569 | 0 | 148 | -137 | -22.849 | -4.558 | 25 |
| Reservas | 20.250 | 4.615 | 65 | -726 | 0 | 24.204 | 3.954 | 20 |

Tabla 5

Posición de inversión internacional a septiembre 2008 por sector institucional
(millones de dólares)

| | Variación de la posición debido a: | | | | | Variación de la posición | | |
|------------------------|------------------------------------|---------------|----------------|---------------------|------------|--------------------------|----------------|------------|
| | Jun. 08 | Transacciones | Var. precio | Var. tipo de cambio | Ajustes | Sept. 08 | Diferencia | Var. % |
| Posición Neta | -14.954 | -2.152 | -18.262 | 1.159 | 36 | -34.173 | -19.219 | 129 |
| Activos | 171.953 | 6.337 | -17.059 | -2.261 | 218 | 159.188 | -12.765 | -7 |
| Autoridades monetarias | 20.503 | 4.615 | 65 | -729 | 0 | 24.454 | 3.951 | 19 |
| Sector público | 27.154 | 247 | -83 | -122 | 218 | 27.415 | 261 | 1 |
| Bancos | 7.259 | -1.246 | 147 | 794 | 0 | 6.954 | -305 | -4 |
| Sector Privado | 117.036 | 2.721 | -17.188 | -2.204 | 0 | 100.365 | -16.671 | -14 |
| Institucionales | 45.586 | -1.391 | -11.096 | -840 | 0 | 32.259 | -13.328 | -29 |
| Empresas y personas | 71.450 | 4.112 | -6.092 | -1.364 | 0 | 68.106 | -3.344 | -5 |
| Pasivos | 186.907 | 8.490 | 1.203 | -3.420 | 182 | 193.361 | 6.454 | 3 |
| Autoridades monetarias | 160 | -6 | 0 | 0 | 0 | 155 | -6 | -4 |
| Sector público | 12.359 | 868 | -60 | -13 | 61 | 13.216 | 857 | 7 |
| Bancos | 23.902 | -949 | 454 | 862 | -11 | 24.259 | 357 | 1 |
| Sector Privado | 150.486 | 8.576 | 808 | -4.269 | 131 | 155.732 | 5.246 | 3 |
| Posición Neta | -14.954 | -2.152 | -18.262 | 1.159 | 36 | -34.173 | -19.219 | 129 |
| Autoridades monetarias | 20.343 | 4.621 | 65 | -729 | 0 | 24.299 | 3.956 | 19 |
| Sector público | 14.795 | -621 | -23 | -109 | 157 | 14.199 | -596 | -4 |
| Bancos | -16.643 | -297 | -308 | -68 | 11 | -17.305 | -662 | 4 |
| Sector Privado | -33.449 | -5.855 | -17.996 | 2.065 | -131 | -55.367 | -21.918 | 66 |

Tabla 6

posición de inversión internacional
(millones de dólares)

| | 2006 | 2007 | | 2008 | | |
|------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | Dic. | Jun. | Dic. | Mar. | Jun. | Sept. |
| Posición Neta | -14.390 | -6.058 | -3.113 | -23.197 | -14.954 | -34.173 |
| Activos | 122.566 | 142.561 | 166.378 | 169.218 | 171.953 | 159.188 |
| Inversión directa en el extranjero | 26.762 | 29.064 | 32.469 | 33.825 | 34.581 | 33.557 |
| Inversión de cartera | 56.307 | 69.982 | 84.350 | 83.246 | 83.653 | 68.650 |
| Instrumentos financieros derivados | 779 | 765 | 1.419 | 3.463 | 2.382 | 2.305 |
| Otra inversión | 19.289 | 24.854 | 31.230 | 30.786 | 31.085 | 30.471 |
| Reservas | 19.429 | 17.897 | 16.910 | 17.897 | 20.250 | 24.204 |
| Pasivos | 136.956 | 148.619 | 169.491 | 192.414 | 186.907 | 193.361 |
| Inversión directa en Chile | 80.501 | 89.583 | 105.558 | 123.627 | 113.051 | 114.804 |
| Inversión de cartera | 19.943 | 21.087 | 20.218 | 20.441 | 21.625 | 22.074 |
| Instrumentos financieros derivados | 938 | 944 | 1.755 | 3.237 | 2.855 | 3.163 |
| Otra inversión | 35.574 | 37.005 | 41.960 | 45.109 | 49.377 | 53.321 |
| Posición Neta | -14.390 | -6.058 | -3.113 | -23.197 | -14.954 | -34.173 |
| Inversión directa | -53.739 | -60.518 | -73.089 | -89.803 | -78.470 | -81.247 |
| Inversión de cartera | 36.364 | 48.894 | 64.132 | 62.805 | 62.029 | 46.576 |
| Instrumentos financieros derivados | -159 | -179 | -336 | 226 | -472 | -858 |
| Otra inversión | -16.285 | -12.151 | -10.729 | -14.322 | -18.291 | -22.849 |
| Reservas | 19.429 | 17.897 | 16.910 | 17.897 | 20.250 | 24.204 |

Revisión de datos

Primer y segundo trimestre del 2008

Los resultados que se dan a conocer en esta oportunidad corresponden al tercer cierre trimestral de la balanza de pagos del año 2008. Al mismo tiempo, se revisan cifras correspondientes al primer y segundo trimestre del año en curso. Los principales cambios efectuados a las cifras del primer semestre se debieron a la incorporación de nueva información. Otras revisiones se debieron a que se depuraron las cifras iniciales, se incorporó información rezagada, reestimaciones, o a que se rectificó información proporcionada por los reportantes:

Tabla 7

Revisiones al primer trimestre 2008

| | Publicado | Revisado | Diferencia |
|---|---------------|---------------|-------------|
| I. Cuenta Corriente | 1.201 | 1.101 | -101 |
| Bienes | 6.281 | 6.093 | -187 |
| - Exportaciones | 19.324 | 19.137 | -187 |
| - Importaciones | 13.043 | 13.043 | 0 |
| Servicios | -268,5 | -268,5 | 0 |
| Renta | -5.294 | -5.208 | 86 |
| Transferencias corrientes | 484 | 484 | 1 |
| II. Cuenta de Capital y Financiera | -420 | -356 | 64 |
| Cuenta de capital | 4 | 1 | -3 |
| Cuenta financiera | -424 | -357 | 67 |
| - Inversión directa | 4.718 | 4.634 | -84 |
| - Inversión de cartera | -5.874 | -5.874 | 0 |
| - Instrumentos financieros derivados | 634 | 634 | 0 |
| - Otra inversión | 448 | 600 | 151 |
| - Activos de reserva | -349 | -349 | 0 |
| III. Errores y Omisiones | -781 | -745 | 36 |

Tabla 8

Revisiones al segundo trimestre 2008

| | Publicado | Revisado | Diferencia |
|---|---------------|---------------|-------------|
| I. Cuenta Corriente | -1.315 | -1.097 | 219 |
| Bienes | 3.791 | 3.133 | -659 |
| - Exportaciones | 18.956 | 18.334 | -622 |
| - Importaciones | 15.165 | 15.201 | 37 |
| Servicios | -495,8 | -278,2 | 218 |
| Renta | -5.833 | -5.174 | 659 |
| Transferencias corrientes | 1.222 | 1.223 | 1 |
| II. Cuenta de Capital y Financiera | 1.369 | 1.062 | -308 |
| Cuenta de capital | 0,4 | 1,0 | 0,6 |
| Cuenta financiera | 1.369 | 1.061 | -308 |
| - Inversión directa | 2.133 | 1.594 | -539 |
| - Inversión de cartera | -2.186 | -2.321 | -136 |
| - Instrumentos financieros derivados | 203 | 203 | 0 |
| - Otra inversión | 3.655 | 4.005 | 350 |
| - Activos de reserva | -2.436 | -2.419 | 17 |
| III. Errores y Omisiones | -54 | 35 | 89 |

Bienes: Las correcciones a la balanza comercial afectaron en mayor medida a las exportaciones, y fueron resultado de la actualización de estimaciones de precios en el caso del cobre, producto que se vende en el exterior con modalidad de precios “no a firme”. Para los concentrados de cobre, las estimaciones mensuales preliminares no incorporan precios efectivos, sino que consideran solo los precios iniciales informados en los documentos aduaneros. Con motivo del primer cierre trimestral, se incorporan estimaciones de los precios efectivos, las que son revisadas al cierre del trimestre siguiente, cuando se dispone de mayor información sobre precios ciertos. Además, tanto en exportaciones como en importaciones, se incorporó información efectiva y/o mejores estimaciones para algunas categorías como zona franca, bienes adquiridos en puerto por medios de transporte y reparaciones de bienes, y otras, lo que afectó especialmente a los valores del segundo trimestre.

Servicios: Los cambios en la cifras de servicios corresponden principalmente a incorporación de datos efectivos de transportes proporcionados por las empresas del sector, los que correspondieron a US\$208 millones en los créditos y US\$44 millones en los débitos.

Renta: El origen de las revisiones fue la incorporación de nueva información, mayormente contable, de empresas de inversión directa y de cartera.

Inversión directa: El principal ajuste del primer semestre se debió a revisiones a los flujos netos de inversión directa en Chile, causadas por la reclasificación de algunas transacciones, y a la inclusión de información nueva proveniente de información contable no disponible en la primera parte del año.

Inversión de cartera: Las revisiones a los resultados del segundo trimestre para esta cuenta obedecieron a la incorporación de nuevos datos de empresas locales, que provocaron la reclasificación de depósitos en el exterior a instrumentos de cartera (especialmente fondos mutuos de *money market*).

Otra inversión: Destacan las modificaciones para el segundo trimestre de créditos comerciales, tanto activos como pasivos, al incorporar nueva información de comercio exterior y de saldos informados directamente por las empresas exportadoras e importadoras. Asimismo, se corrigió información de monedas y depósitos al incorporar los datos del Banco Internacional de Pagos (BIS). Respecto del primer trimestre, se incorporó nueva información del sector bancario.

Tercer trimestre del 2008

Asimismo, dado que algunos componentes de la balanza de pagos se publican con frecuencia mensual o semanal, esas cifras han experimentado revisiones con ocasión del cierre del tercer trimestre. En esta oportunidad, hubo revisiones de la

balanza comercial y de distintos ítems de la cuenta financiera, respecto de los valores trimestrales obtenidos como suma de los meses de julio a septiembre difundidos con anterioridad. Los cambios respecto de las cifras mensuales correspondientes al tercer trimestre pueden verse en la siguiente tabla:

Tabla 9

Revisiones al tercer trimestre 2008

| | Publicado | Revisado | Diferencia |
|--------------------------------------|--------------|--------------|---------------|
| Bienes | 2.179 | 323 | -1.856 |
| Exportaciones | 18.629 | 16.816 | -1.814 |
| Importaciones | 16.450 | 16.492 | 42 |
| Cuenta Financiera | 2.218 | 2.152 | -66 |
| - Inversión Directa | 3.710 | 1.867 | -1.844 |
| En el extranjero | -2.492 | -2.616 | -124 |
| En Chile | 6.202 | 4.483 | -1.719 |
| - Inversión de Cartera | -16 | 347 | 363 |
| Activos | -1.523 | -1.171 | 351 |
| Pasivos | 1.507 | 1.518 | 12 |
| - Instrumentos Financieros Derivados | -15 | -15 | 0 |
| - Otra Inversión | 3.154 | 4.569 | 1.415 |
| Activos | -212 | 636 | 847 |
| Créditos comerciales | -224 | 664 | 888 |
| Monedas y depósitos | -100 | -165 | -65 |
| Pasivos | 3.365 | 3.933 | 568 |
| Créditos comerciales | 557 | 622 | 65 |
| - Activos de Reserva | -4.615 | -4.615 | 0 |

Bienes: Las correcciones a la balanza comercial, al igual que las presentadas para las revisiones del primer y segundo trimestre, corresponden a la actualización de precios estimados en el caso del cobre, producto que se vende en el exterior con modalidad de precios “no a firme”. Las revisiones fueron a la baja, dada la caída en la cotización internacional del metal rojo.

Inversión directa: La baja de US\$1.844 millones para el tercer trimestre, se explica básicamente por la incorporación de información de estados contables al tercer trimestre, de una parte significativa de la inversión directa en Chile. Esta alcanzó una revisión a la baja de US\$1.719 millones, esencialmente por una disminución en la estimación de la reinversión de utilidades. La inversión directa en el extranjero se revisó a la baja en US\$124 millones, debido a la inclusión de nueva información.

Inversión de cartera: Las revisiones a esta cuenta obedecieron a rectificaciones de transacciones mal clasificadas en primera instancia por parte de inversionistas institucionales.

Otra inversión: Contribuyeron principalmente a las revisiones, la incorporación de nueva información, mayormente por préstamos de corto plazo y créditos comerciales ligados al comercio exterior.

Posición de inversión internacional

Las revisiones en los flujos de la cuenta financiera de la balanza de pagos y la incorporación de nuevas fuentes de información llevaron a modificar cifras incorporadas en la posición de inversión internacional al cierre de junio. Los cambios en las posiciones respecto de las cifras anteriores pueden observarse en la siguiente tabla:

Tabla 10

Posición de inversión internacional a junio 2008

| | Publicado | Revisado | Diferencia |
|--------------------------------------|----------------|----------------|-------------|
| Posición Neta | -14.187 | -14.834 | -647 |
| Activos | 172.013 | 171.953 | -61 |
| - Inversión Directa | 34.544 | 34.581 | 37 |
| - Inversión de Cartera | 83.473 | 83.653 | 181 |
| - Instrumentos Financieros Derivados | 2.382 | 2.382 | 0 |
| - Otra Inversión | 31.364 | 31.085 | -278 |
| - Activos de Reserva | 20.251 | 20.250 | 0 |
| Pasivos | 186.200 | 186.787 | 587 |
| - Inversión Directa | 112.681 | 112.931 | 250 |
| - Inversión de Cartera | 21.617 | 21.625 | 8 |
| - Instrumentos Financieros Derivados | 2.855 | 2.855 | 0 |
| - Otra Inversión | 49.048 | 49.377 | 329 |
| Posición Neta | -14.187 | -14.834 | -647 |
| - Inversión Directa | -78.137 | -78.350 | -213 |
| - Inversión de Cartera | 61.855 | 62.029 | 173 |
| - Instrumentos Financieros Derivados | -472 | -472 | 0 |
| - Otra Inversión | -17.684 | -18.291 | -608 |
| - Activos de Reserva | 20.251 | 20.250 | 0 |

Inversión directa: Las revisiones de la cuenta obedecieron básicamente a cambios en los flujos netos de inversión directa en Chile en el componente acciones y otras participaciones en el capital (US\$250 millones), y a la inversión en el exterior (US\$37 millones), causados por la reclasificación de algunas transacciones, y a la incorporación de datos nuevos o rezagados.

Inversión de cartera: En los activos, las revisiones a las posiciones responden a nueva información contable para los inversionistas institucionales, no disponible al cierre anterior, y a modificaciones generadas por nuevas transacciones incorporadas para el sector empresas y personas.

Otra inversión: Las modificaciones correspondieron a la incorporación de información directa de moneda y depósitos en el extranjero, no disponible al cierre anterior, además de la recepción de información rezagada de créditos comerciales ligados a exportaciones e importaciones.