

BALANZA DE PAGOS, POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL Y DEUDA EXTERNA

Resultados al tercer trimestre 2019





ÍNDICE

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

1. RESUMEN	3
2. CUENTA CORRIENTE	5
3. CUENTA FINANCIERA	6
4. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL	8
5. DEUDA EXTERNA	10
6. COMERCIO EXTERIOR	11
7. REVISIÓN DE DATOS DE LA BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL	13

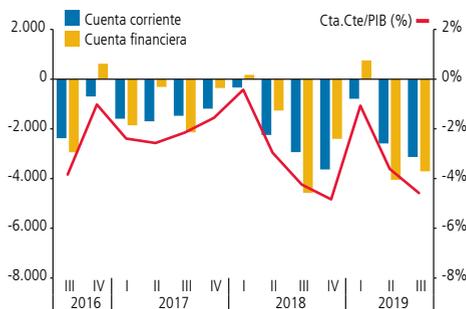
CAPÍTULO 2: CUADROS ESTADÍSTICOS

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

CAPÍTULO 3: CONCEPTOS Y DEFINICIONES

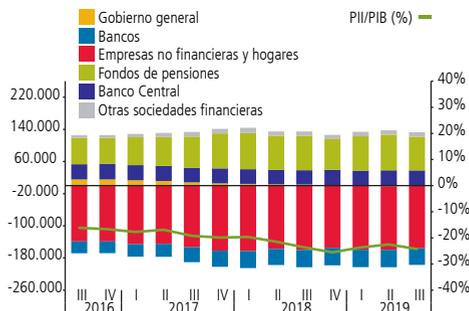
• CONCEPTOS Y DEFINICIONES BÁSICAS	16
------------------------------------	----

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 tercer trimestre del año 2019, la cuenta corriente registró un déficit de US\$3.145 millones, equivalente a 4,6%^{1/} del PIB (gráfico 1); con ello, el saldo negativo acumulado en un año móvil se ubicó en 3,5% del PIB.

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.

El mayor superávit de la balanza comercial de bienes, con respecto a igual trimestre del año anterior, se explica por una disminución de las importaciones mayor a la de las exportaciones. En el primer caso, la caída respondió principalmente, a menores exportaciones de celulosa y de cobre, y en el segundo, a menores importaciones de automóviles y de vehículos de carga.

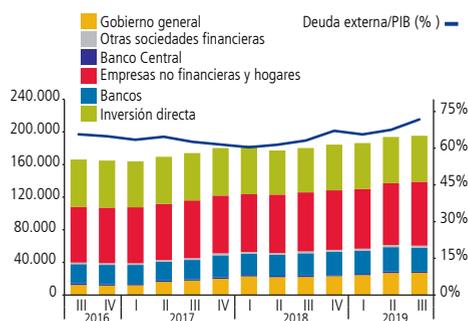
Por su parte, la cuenta financiera registró un déficit de U\$3.712 millones, determinado por una menor inversión de cartera, tras una disminución de activos y un incremento de pasivos. En el primer caso, el resultado respondió a las ventas de títulos de renta variable por parte de los Fondos de Pensiones, y en el segundo, a emisiones de bonos en los mercados internacionales por parte de Empresas y Gobierno; también incidió la compra de títulos de acciones de empresas locales por parte de inversionistas extranjeros.

La posición de inversión internacional (PII) neta incrementó su posición deudora respecto de junio de 2019, ubicándose en US\$66.012 millones (24,3% del PIB) al cierre de septiembre (gráfico 2). El resultado se explicó por el endeudamiento registrado en la cuenta financiera.

^{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\$195.283 millones (71,8% del PIB), aumentando respecto de junio por el endeudamiento registrado en la cuenta financiera y la revalorización de los bonos en los mercados internacionales de Empresas y Gobierno. Del total de deuda externa, US\$64.376 millones corresponden a pagos programados para los próximos doce meses, siendo 37,6% compromisos con empresas relacionadas.

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

	2018				2019		
	I	II	III	IV	I	II	III
Cuenta Corriente ¹	-337	-2.248	-2.939	-3.634	-802	-2.603	-3.145
Bienes y Servicios	2.169	317	-1.068	-745	923	-368	-1.223
Bienes ²	2.951	1.482	-70	305	1.940	920	56
Exportaciones	19.397	19.045	17.827	19.183	18.385	17.215	16.900
Importaciones	16.446	17.563	17.897	18.878	16.445	16.295	16.844
Servicios	-782	-1.165	-999	-1.050	-1.017	-1.287	-1.279
Exportaciones	2.843	2.358	2.466	2.606	2.706	2.278	2.330
Importaciones	3.625	3.524	3.465	3.656	3.723	3.565	3.609
Renta (Ingreso primario)	-2.935	-3.367	-2.729	-3.209	-2.127	-2.717	-2.281
Transferencias Corrientes (Ingreso secundario)	430	802	859	320	402	481	359
Cuenta Capital	40	1	1	0	1	1	16
Capacidad / Necesidad de financiamiento³	-296	-2.247	-2.938	-3.634	-801	-2.602	-3.129
Cuenta Financiera ⁴	171	-1.268	-4.577	-2.401	754	-4.049	-3.712
Inversión directa	-3.169	-1.424	501	-42	216	-2.382	-989
Inversión de cartera	5.673	-1.084	-2.049	-4.090	2.683	-1.959	-4.522
Instr. financieros derivados	-154	168	690	209	-26	383	143
Otra inversión	-1.036	1.466	-3.897	-1.234	-956	-208	2.394
Activos de reserva	-1.143	-393	177	2.756	-1.164	117	-738
Errores y Omisiones	467	979	-1.639	1.233	1.555	-1.447	-582
Posición de inversión internacional neta	-59.723	-61.959	-67.477	-70.277	-67.106	-64.606	-66.012
Activo	391.820	374.359	372.303	366.628	377.300	386.938	385.629
Inversión directa	134.556	124.817	124.873	126.148	127.824	129.656	129.025
Inversión de cartera	188.252	179.699	179.041	167.965	180.779	186.654	182.709
Instr. financieros derivados	5.632	6.040	6.706	6.894	6.278	6.508	7.399
Otra inversión	25.277	26.816	24.549	25.761	23.709	24.603	27.564
Activos de reserva	38.104	36.987	37.134	39.861	38.710	39.516	38.933
Pasivo	451.543	436.317	439.781	436.905	444.406	451.544	451.642
Inversión directa	290.154	279.681	280.496	276.134	281.312	283.924	281.023
Inversión de cartera	102.605	96.634	97.470	95.812	100.522	104.176	104.337
Instr. financieros derivados	4.249	5.388	5.566	6.262	5.370	5.160	7.414
Otra inversión	54.535	54.613	56.249	58.696	57.201	58.284	58.867
Deuda externa	183.411	177.231	180.188	184.440	186.266	193.784	195.283
Pública	49.580	48.621	49.203	50.895	52.224	55.707	58.195
Privada	133.831	128.609	130.985	133.545	134.042	138.077	137.088
				(porcentaje del PIB)			
Cuenta Corriente	-0,4%	-3,0%	-4,2%	-4,8%	-1,1%	-3,6%	-4,6%
Cuenta Financiera	0,2%	-1,7%	-6,6%	-3,2%	1,0%	-5,6%	-5,4%
Posición de inversión internacional neta	-19,7%	-21,5%	-23,6%	-25,6%	-23,7%	-22,5%	-24,3%
Deuda externa	60,4%	61,4%	63,1%	67,1%	65,7%	67,5%	71,8%

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

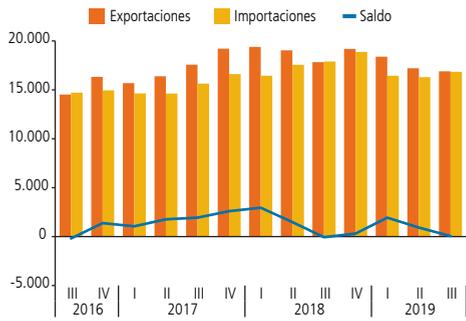
(2) Las exportaciones e importaciones se presentan valoradas en términos FOB.

(3) Corresponde a suma de cuenta corriente y cuenta de capital.

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

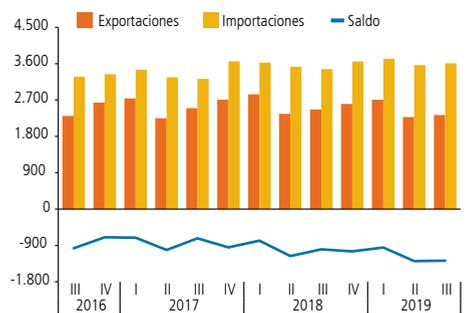
Fuente: Banco Central de Chile.

GRÁFICO 4
Balanza comercial
(millones de dólares)



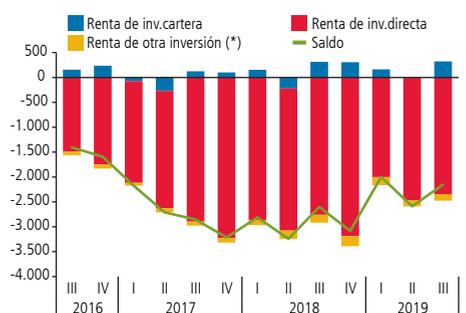
Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 5
Balanza de servicios
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 6
Renta
(millones de dólares)



(*) Incluye renta de activos de reserva

Fuente: Banco Central de Chile

Principales resultados

Cuenta corriente

El déficit de cuenta corriente fue determinado por las rentas pagadas al exterior

Durante el tercer cuarto del año, el déficit de la cuenta corriente se ubicó en US\$3.145 millones, lo que corresponde a 4,6% del PIB. Con ello, el saldo negativo de la cuenta corriente acumulado en un año fue de US\$10.184 millones, equivalente a 3,5% del PIB.

El resultado del período reflejó el pago neto de rentas al exterior y el déficit de la balanza comercial de bienes y servicios. En contraste, las transferencias corrientes registraron un superávit.

El déficit de la balanza comercial fue reflejo del saldo negativo de los servicios

La balanza comercial de bienes alcanzó un superávit de US\$56 millones, superior en US\$125 millones al registrado en el tercer trimestre de 2018 (gráfico 4). El resultado fue determinado por una contracción de las importaciones superior a la de las exportaciones, en comparación con las cifras registradas en igual período del año anterior.

En el desempeño de las exportaciones incidieron los menores envíos de bienes industriales y mineros; con un efecto marginal, las menores exportaciones de productos agrícolas también afectaron el resultado. En el primer caso, la baja respondió principalmente a los menores envíos de celulosa, seguidos de productos forestales, metálicos y químicos. En cuanto a los envíos de bienes mineros, la contracción fue liderada por las menores exportaciones de cobre, en particular, de cátodos y el resto de productos de cobre; en contraste, los envíos de concentrados de cobre aumentaron. En tanto, la disminución de las exportaciones agrícolas estuvo acorde con menores envíos de fruta, particularmente, de manzanas.

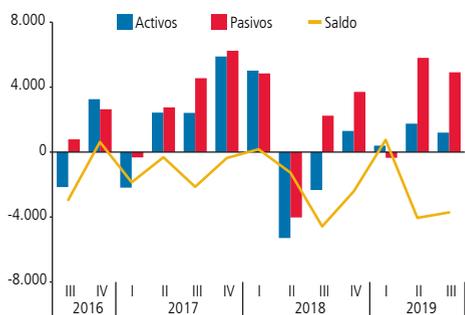
El desempeño de las importaciones reflejó la caída generalizada en todas las categorías de bienes, predominando el efecto de la contracción de bienes de consumo, liderada por menores compras de automóviles. En tanto, en el resultado de las importaciones de bienes intermedios, predominaron las menores internaciones de diésel, seguidas de las importaciones de carbón mineral y productos químicos. De igual manera, el descenso de las importaciones de bienes de capital provino de menores internaciones de camiones y vehículos de carga y, en menor medida, de equipos computacionales^{2/}.

Por su parte, la balanza de servicios registró un déficit de US\$1.279 millones, superior en US\$280 millones al registrado en igual período del año anterior (gráfico 5), tras una caída de 5,5% de las exportaciones y un alza de 4,1% de las

^{2/} Para mayor detalle, ver sección de Comercio exterior en páginas 11 y 12.

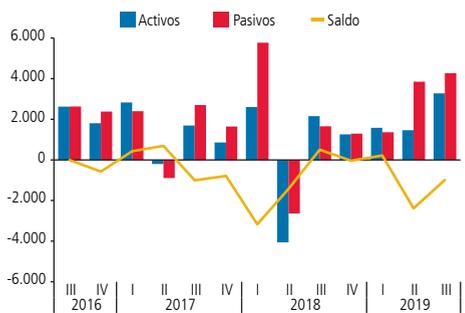


GRÁFICO 7
Cuenta financiera
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 8
Inversión directa
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

importaciones. En el primer caso, el resultado obedece a menores exportaciones de servicios de transporte marítimo y de servicios empresariales, y en el segundo, a una mayor importación de servicios empresariales.

Disminuyó el déficit de la renta devengada

La renta presentó un déficit de US\$2.281 millones, inferior en US\$435 millones al del trimestre previo (gráfico 6), debido principalmente a una baja en los dividendos pagados a inversionistas extranjeros de cartera.

En línea con lo anterior, las menores rentas devengadas de la IED en Chile, predominante por sobre la activa, aportan también a este resultado.

El saldo positivo de las transferencias corrientes disminuyó

Las transferencias corrientes totalizaron US\$359 millones en el período, US\$500 millones menos que en el mismo cuarto del 2018. El saldo positivo de las transferencias fue impulsado por el impuesto adicional pagado por los inversionistas no residentes.

Cuenta financiera

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

La cuenta financiera registró un endeudamiento neto con el resto del mundo de US\$3.712 millones (gráfico 7). En este resultado incidió principalmente el déficit de la inversión de cartera y, en menor medida, las entradas netas de capital por concepto de inversión directa (IED).

El endeudamiento neto de la IED fue reflejo de mayores inversiones en el sector empresas

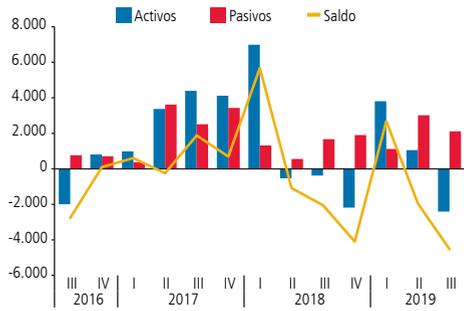
La inversión extranjera en Chile totalizó US\$4.265 millones, en el período (gráfico 8), cifra que se explica por aportes de capital a empresas del sector electricidad, gas y agua, y, en menor medida, por la reinversión de utilidades de los no residentes en el país.

Por su parte, la inversión directa en el exterior alcanzó US\$3.276 millones, debido, principalmente, a los aportes de capital realizados para financiar las inversiones que chilenos residentes mantienen fuera del país, en particular, Brasil.

El déficit de la inversión de cartera se debió a la reducción de activos de los Fondos de Pensiones

El saldo de la inversión de cartera fue deficitario en US\$4.522 millones, como resultado de ventas, por parte de los Fondos de Pensiones, de títulos de renta variable mantenidos en el extranjero (gráfico 9).

GRÁFICO 9
Inversión de cartera
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

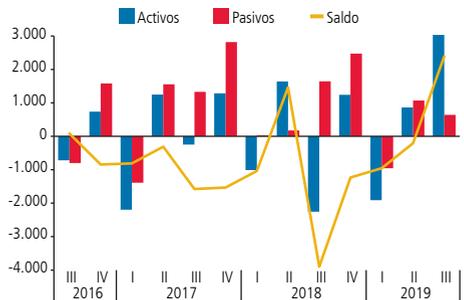
También incidió en el déficit el aumento de pasivos en el período. Éste se explicó por colocaciones en los mercados internacionales de bonos de Empresas y de Gobierno, así como por compras, por parte de no residentes, de títulos de renta variable en el mercado local.

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

El componente otra inversión exhibió un superávit de US\$2.394 millones en el trimestre (gráfico 10), explicado por el incremento de los depósitos realizados en el extranjero por el sector Empresas y, en menor medida, por el sector bancario.

Compensando en parte lo anterior, se registró un aumento de pasivos por préstamos y créditos comerciales tomados por el sector Empresas en el exterior.

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



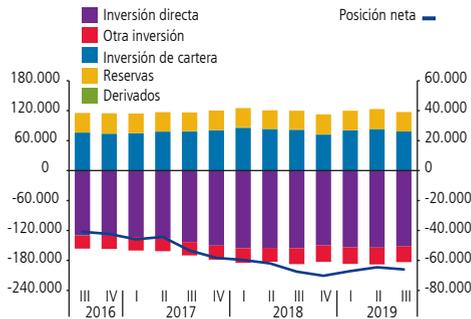
(*) Considera préstamos, créditos comerciales, moneda y depósitos, y otros activos/pasivos

Fuente: Banco Central de Chile



GRÁFICO 11

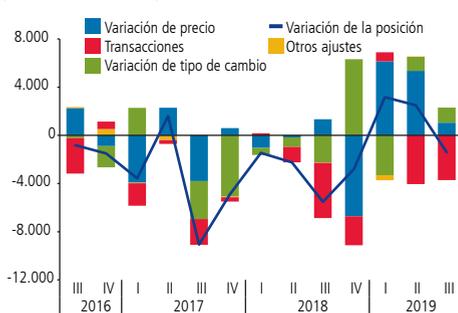
Posición neta de inversión internacional de Chile por categoría funcional (millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 12

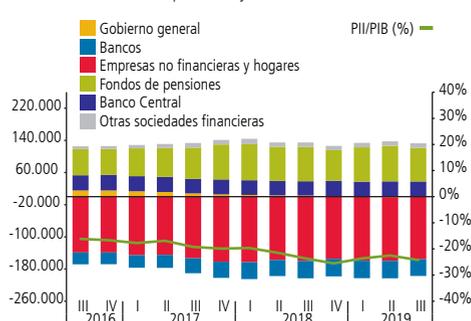
Composición de la variación de la posición de inversión internacional (millones de dólares)



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 aumentó, ante un menor stock de la inversión en el exterior

Al cierre de septiembre, los stocks de activos y pasivos de la economía frente al exterior alcanzaron niveles de US\$385.629 y 451.642 millones, respectivamente. Con ello, la posición deudora neta (gráfico 11) cerró en US\$66.012 millones (24,3% del PIB), incrementándose la posición deficitaria, en US\$1.406 millones respecto de junio de 2019, por el endeudamiento de la cuenta financiera (gráfico 12).

El stock de activos con el exterior se redujo en US\$1.309 millones, como consecuencia de la depreciación de las monedas con respecto al dólar, que hizo caer la valoración de éstos.

El stock de pasivos, por su parte, aumentó en US\$98 millones. Lo anterior, como resultado del endeudamiento de la cuenta financiera, que fue compensado por una disminución en valoración de stock de IED por la depreciación del tipo de cambio

Los Fondos de pensiones disminuyeron sus activos en el exterior

Desde la perspectiva sectorial, el mayor endeudamiento de la economía fue impulsado por la baja en el stock de activos mantenido por los Fondos de Pensiones en el exterior. Esta disminución estuvo asociada a las ventas de títulos de renta variable realizadas en el período (gráfico 13).

El Gobierno aumentó su posición deudora neta con el resto del mundo, en US\$1.469 millones, principalmente por efecto del endeudamiento de la cuenta financiera.

En sentido contrario, los Bancos y Empresas no financieras registraron una baja en su posición deudora neta con el exterior. En el primer caso, esto se explica por aumentos de depósitos en el extranjero, y en el segundo, por la depreciación del peso chileno respecto del dólar, que hizo caer la valoración de los pasivos de este sector.

TABLA 2

Posición de inversión internacional por categoría funcional, a septiembre 2019
(millones de dólares)

	Variación de la posición debido a:					Variación posición		
	Jun-19	Transacciones	Var. Precio	Var. Tipo de cambio	Otros ajustes	Sep-19	Diferencia	var. %
Posición Neta	-64.606	-3.712	1.053	1.252	0	-66.012	-1.406	2%
Inversión directa	-154.267	-989	-19	3.276	0	-151.998	2.269	-1%
Inversión de cartera	82.478	-4.522	465	-49	0	78.372	-4.106	-5%
Instrumentos derivados	1.348	143	-141	-1.367	0	-16	-1.364	-101%
Otra inversión	-33.681	2.394	3	-18	0	-31.303	2.378	-7%
Reservas	39.516	-738	745	-590	0	38.933	-584	-1%
Activos	386.938	1.199	2.052	-4.560	0	385.629	-1.309	0%
Inversión directa	129.656	3.276	-233	-3.675	0	129.025	-631	0%
Inversión de cartera	186.654	-2.408	1.379	-2.916	0	182.709	-3.945	-2%
Instrumentos derivados	6.508	-1.965	158	2.697	0	7.399	890	14%
Otra inversión activo	24.603	3.035	3	-77	0	27.564	2.961	12%
Reservas	39.516	-738	745	-590	0	38.933	-584	-1%
Pasivos	451.544	4.911	999	-5.812	0	451.642	98	0%
Inversión directa	283.924	4.265	-214	-6.951	0	281.023	-2.900	-1%
Inversión de cartera	104.176	2.113	914	-2.867	0	104.337	161	0%
Instrumentos derivados	5.160	-2.109	299	4.064	0	7.414	2.254	44%
Otra inversión pasivo	58.284	642	0	-59	0	58.867	583	1%

Fuente: Banco Central de Chile

TABLA 3

Posición de inversión internacional por sector institucional, a septiembre 2019
(millones de dólares)

	Variación de la posición debido a:					Variación posición		
	Jun-19	Transacciones	Var. Precio	Var. Tipo de cambio	Otros ajustes	Sep-19	Diferencia	var. %
Posición Neta	-64.606	-3.712	1.053	1.252	0	-66.012	-1.406	2%
Gobierno general	-625	-1.047	-408	610	0	-1.469	-845	135%
Sociedades financieras	94.241	-1.563	1.015	-2.421	0	91.273	-2.969	-3%
Banco Central	38.033	-419	751	-553	0	37.811	-222	-1%
Bancos	-43.523	1.605	-96	479	0	-41.535	1.989	-5%
Fondos de pensiones	88.460	-3.093	137	-2.045	0	83.459	-5.001	-6%
Otras sociedades financieras (*)	11.272	344	223	-302	0	11.537	265	2%
Empresas no financieras y hogares	-158.223	-1.102	446	3.063	0	-155.816	2.407	-2%
Activos	386.938	1.199	2.052	-4.560	0	385.629	-1.309	0%
Gobierno general	26.428	-549	270	-340	0	25.809	-619	-2%
Sociedades financieras	173.428	-3.708	1.116	-654	0	170.183	-3.245	-2%
Banco Central	39.753	-738	748	-591	0	39.171	-582	-1%
Bancos	15.410	-91	27	1.889	0	17.235	1.825	12%
Fondos de pensiones	88.847	-3.451	137	-1.260	0	84.272	-4.574	-5%
Otras sociedades financieras (*)	29.418	573	205	-692	0	29.505	86	0%
Empresas no financieras y hogares	187.082	5.456	665	-3.566	0	189.638	2.555	1%
Pasivos	451.544	4.911	999	-5.812	0	451.642	98	0%
Gobierno general	27.052	497	679	-950	0	27.278	226	1%
Sociedades financieras	79.187	-2.144	101	1.767	0	78.910	-276	0%
Banco Central	1.720	-319	-3	-38	0	1.359	-360	-21%
Bancos	58.934	-1.697	123	1.410	0	58.770	-164	0%
Fondos de pensiones	386	-358	0	785	0	813	427	110%
Otras sociedades financieras (*)	18.147	229	-19	-390	0	17.968	-179	-1%
Empresas no financieras y hogares	345.305	6.558	219	-6.629	0	345.453	148	0%

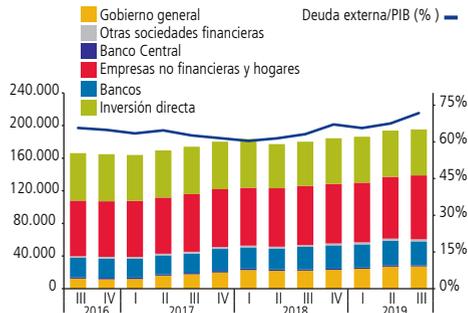
(*) Incluye Fondos mutuos, Compañías de seguro y Auxiliares financieros.

Fuente: Banco Central de Chile



GRÁFICO 14

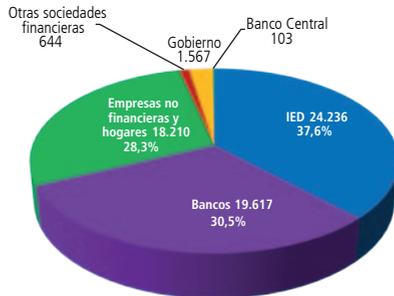
Deuda externa por sector institucional
(millones de dólares, porcentaje del PIB)



Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 15

Deuda externa de corto plazo residual a septiembre 2019
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

Deuda externa

Las Empresas explicaron el mayor endeudamiento con no residentes en el período

La deuda externa aumentó en US\$ 1.499 millones respecto del trimestre previo, totalizando US\$ 195.283 millones, cifra equivalente a 71,8% del PIB (gráfico 14).

El resultado estuvo determinado por las Empresas, que aumentaron su endeudamiento en US\$ 2.654 millones (3,5%). Este incremento se explicó por emisiones de títulos de deuda y revalorizaciones de los bonos, así como por los préstamos recibidos en el período.

En la misma dirección, el Gobierno aumentó sus pasivos con el exterior en US\$ 226 millones (0,83%), debido al alza de los precios y a la emisión de bonos.

Por su parte, los Bancos, las Empresas de IED y el Banco Central registraron una reducción del endeudamiento en US\$ 633, US\$ 377 y US\$ 360 millones, respectivamente. En el caso de los Bancos, la deuda disminuyó por el pago de sus obligaciones en bonos; en el caso de la deuda entre empresas relacionadas (IED), por la depreciación del peso chileno respecto al dólar; y en el caso del Banco Central, por la venta de bonos emitidos en el mercado local por no residentes.

En términos de moneda de denominación, se observó que el 82,3% de la deuda se encuentra en dólares estadounidenses; el 8,65%, en pesos chilenos; el 5,7%, en euros, y el resto en otras monedas.

En cuanto a la deuda de corto plazo residual^{3/}, ésta alcanzó los US\$ 64.376 millones al cierre de septiembre, correspondiendo el 37,6% a pagos con empresas relacionadas en el exterior (gráfico 15).

^{3/} La deuda externa no incluye los pasivos Participaciones en el capital y utilidades reinvertidas ni Derivados.

GRÁFICO 16**Exportaciones**

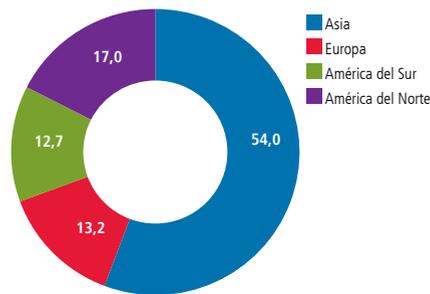
(millones de dólares, variación porcentual en doce meses)



Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 17**Principales destinos de exportación del tercer trimestre**

(porcentajes)



Fuente: Banco Central de Chile

TABLA 4**Exportaciones**

Variación porcentual de volumen y precio (*)

(Comparación en doce meses)

		Variación porcentual de volumen y precio									
		TOTAL		Mineras				Agrop., Silvíc. y Pesq.		Industriales	
		Volumen	Precio	Total		Cobre		Volumen	Precio	Volumen	Precio
2016		0,0	-2,1	-3,5	-1,7	-3,6	-3,3	12,9	0,3	1,9	-3,3
2017		-1,9	15,6	-3,6	25,7	-3,6	26,5	-3,6	1,2	0,7	6,6
2018		6,1	3,3	4,7	2,5	4,9	1,8	18,5	-5,7	5,4	6,6
2016	I	0,7	-12,4	1,6	-19,0	2,3	-19,7	-6,9	15,9	1,1	-11,1
	II	1,9	-9,7	-5,6	-12,5	-6,5	-14,7	14,2	-6,6	9,4	-6,6
	III	0,2	1,8	-1,4	5,9	-0,2	4,0	21,8	-10,6	-0,5	-1,3
	IV	-2,6	14,7	-7,8	23,7	-9,0	22,2	61,2	-10,0	-1,6	6,1
2017	I	-6,6	11,5	-16,7	23,9	-18,7	22,8	7,9	-16,9	1,5	9,3
	II	-5,8	17,6	-5,9	27,0	-5,5	28,0	-8,4	10,7	-5,1	8,3
	III	1,8	18,9	0,8	29,2	1,1	30,8	-0,7	27,2	3,6	5,4
	IV	3,5	13,7	7,2	20,8	8,9	21,6	-18,8	6,3	2,9	3,8
2018	I	10,0	12,4	11,3	17,2	12,9	17,7	23,5	4,8	7,0	6,4
	II	8,8	6,7	8,8	7,8	9,1	7,1	14,8	-5,2	7,7	8,2
	III	2,2	-0,7	1,2	-4,1	0,3	-5,1	14,9	-17,2	1,0	7,7
	IV	3,6	-3,6	-0,9	-5,6	-0,7	-6,6	17,3	-16,1	6,4	4,2
2019	I	-2,4	-2,9	-3,1	-7,6	-1,4	-8,7	0,2	5,5	-1,2	-0,8
	II	-4,3	-5,6	-5,0	-6,5	-3,1	-6,9	-1,3	-6,3	-3,6	-4,4
	III	1,3	-6,4	2,5	-5,4	4,9	-6,0	4,3	-7,1	-1,4	-6,9

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

Fuente: Banco Central de Chile

Comercio exterior**El desempeño de las exportaciones reflejó la disminución del precio de todos sus componentes, destacando el de cobre y celulosa**

Las exportaciones de bienes totalizaron US\$16.900 millones (gráfico 16), menor en 5,2% que igual periodo del año anterior. El resultado se explicó por menores precios (-6,4%) y mayores volúmenes (1,3%), como se observa en la tabla 4.

El sector minero exportó US\$9.176 millones, lo que representa una caída de 3,1% en doce meses, determinada por menores precios del cobre. En menor magnitud, también incidieron las caídas en términos de volúmenes de hierro, oro y plata.

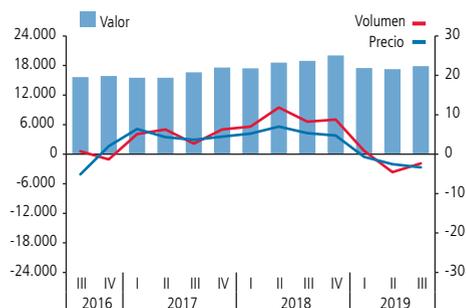
Las exportaciones del sector industrial cayeron 8,2%, en términos de valor, sumando US\$6.737 millones. La reducción se explica por menores precios de celulosa y salmón. En menor escala, también incidieron los menores volúmenes de las maderas y muebles, y de la industria metálica básica.

Los envíos del sector agropecuario, silvícola y pesca extractiva totalizaron US\$988 millones, lo que representa una baja de 3,1% en doce meses, asociada a menores precios, básicamente frutícolas (-7,8%). Lo anterior no logró ser compensado por el aumento en las cantidades físicas (4,3%).

Por zona geográfica, Asia destacó como el principal destino de las exportaciones, demandando 54,0% de éstas, y el resto se destinó, en orden descendente, a América del Norte, Europa y a América del Sur (gráfico 17). En términos anuales, todos los destinos cayeron: Asia, -3,9%, Europa, -11,7%, América del Norte, -5,2% y América del sur -4,5%.

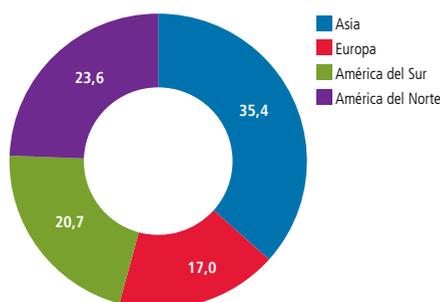


GRÁFICO 18
Importaciones
(millones de dólares, variación porcentual en doce meses)



Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 19
Principales orígenes de importación del tercer trimestre
(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		
2016		1,0	-5,8	2,3	-3,8	0,7	-8,9	7,8	-17,5	0,2	-1,5		
2017		5,0	4,7	13,1	2,6	1,2	8,4	3,9	23,2	2,4	0,0		
2018		9,0	5,6	8,2	0,4	8,0	11,4	3,7	24,4	12,2	0,2		
2016	I	1,1	-12,3	-3,4	-7,4	0,0	-19,1	6,7	-35,6	11,5	-3,2		
	II	4,0	-8,0	6,5	-5,3	1,9	-12,5	4,9	-27,9	8,1	-2,7		
	III	0,7	-5,1	3,6	-4,4	3,3	-6,8	14,7	-9,6	-9,4	-1,1		
	IV	-1,3	2,0	2,6	1,6	-2,4	4,0	5,3	11,5	-5,9	0,5		
2017	I	5,1	6,4	18,4	1,4	1,0	13,0	1,1	48,0	-2,5	-0,2		
	II	6,3	4,3	19,5	2,1	1,3	7,6	2,7	19,8	1,1	-0,1		
	III	2,7	3,6	8,4	3,7	-2,6	5,1	2,8	9,5	6,4	0,3		
	IV	6,3	4,5	8,1	3,1	5,5	8,0	9,1	19,5	4,4	-0,1		
2018	I	7,0	5,2	9,9	1,8	5,2	9,6	-2,1	18,4	6,5	0,7		
	II	11,9	7,0	8,4	1,4	13,5	13,6	11,5	31,6	12,9	0,5		
	III	8,2	5,3	9,4	-0,4	5,1	12,0	1,8	35,2	13,6	0,0		
	IV	8,8	4,7	5,4	-0,7	8,1	10,4	3,7	14,5	15,4	-0,1		
2019	I	1,0	-0,8	-3,0	-1,4	2,3	-0,3	3,3	-5,4	3,8	-1,2		
	II	-4,6	-2,5	-8,2	-1,6	-5,7	-3,0	-3,5	-3,9	2,7	-1,7		
	III	-2,2	-3,5	-9,7	-1,6	3,1	-5,6	8,0	-15,0	-2,4	-1,5		

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

La contracción de las importaciones se debió a menores internaciones de bienes consumo e intermedios

Las importaciones de bienes (CIF) registraron US\$17.896 millones en el tercer trimestre (gráfico 18), lo que significó una caída de 5,6% en términos interanuales, debido a menores volúmenes (-2,2%) y precios (-3,5%), como se observa en la tabla 5.

En términos de sus componentes, el desempeño de las importaciones totales respondió a la reducción de las internaciones de todos los tipos de bienes, siendo los de mayor incidencia negativa los bienes de consumo e intermedios, que cayeron 10,9% y 2,8%, respectivamente. El resultado de los bienes de consumo se vio incidido, principalmente, por menores volúmenes de automóviles, y, en menor medida, de vestuario. Por su parte, la contracción de las internaciones de bienes intermedios fue determinada por menores precios de los productos energéticos, tales como petróleo, diésel y carbón mineral.

La disminución de 4,0% de las importaciones de bienes de capital, se explica por caídas en términos de volumen y precios. En particular, incidió el menor volumen de importaciones de camiones y vehículos de carga y de equipos computacionales, compensado en parte por mayores internaciones de otros vehículos de transporte y buses.

Finalmente, distinguiendo por zona de origen geográfico, las importaciones provinieron principalmente de Asia (35,4% del total), seguidas en orden descendente, de aquellas de América del Norte, América del Sur y Europa (gráfico 19). En doce meses, cayeron las internaciones desde Asia (-8,8%), América del Sur (-3,3%), Europa (-1,9%) y América del Norte (-0,6%).

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

En línea con la política de publicación establecida, se revisaron las cifras correspondientes al primer y segundo trimestre del año en curso (tablas 6, 7, 9 y 10), y específicamente, el comercio exterior de bienes y la cuenta financiera del tercer trimestre (tabla 8), publicados con frecuencia mensual.

Bienes: Las revisiones de la balanza comercial se debieron, en el caso de las exportaciones, a la incorporación de nuevos Informes de Variación de Valor (IVV)^{4/} e información de Zona Franca. Esta última también se incorporó en las importaciones, junto con datos efectivos de Rancho de Naves, Servicio Nacional de Aduanas y Dirección de Presupuestos.

Servicios: Las revisiones obedecen a la incorporación de información en el rubro transporte y antecedentes tributarios, provenientes del Compendio de Normas de Cambios Internacionales (CNCI) y del Servicio de Impuestos Internos (SII), respectivamente.

Renta: La revisión estuvo asociada, fundamentalmente, a la incorporación de estados financieros de las empresas.

Transferencias: Las cifras se revisaron por incorporación de nueva información tributaria del SII.

Cuenta Financiera: Las revisiones se explican por incorporación de nueva información de Compañías de seguro, Fondos de Cesantía y Empresas.

PII: Se revisó en línea con los cambios en la cuenta financiera.

^{5/} Informe de Variación del Valor del Documento Único de Salida, documento a través del cual el exportador informa al Servicio Nacional de Aduanas el valor definitivo al que fueron comercializadas a



TABLA 6
Revisiones Primer Trimestre del 2019
(millones de dólares)

	Publicado	Revisado	Revisión (**)
Cuenta Corriente	-883	-802	82
- Bienes	2.069	1.940	-129
Exportaciones	18.519	18.385	-134
Importaciones	16.450	16.445	-5
- Servicios	-954	-1.017	-63
- Renta	-2.402	-2.127	275
- Transferencias	403	402	-1
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-883	-801	82
Cuenta Financiera	624	754	130
Activos	733	400	-334
Gobierno general	-687	-687	0
Sociedades financieras	-41	-51	-10
Banco Central	-1.164	-1.164	0
Bancos	-1.683	-1.683	0
Fondos de Pensiones	2.511	2.511	0
Otras sociedades financieras (*)	295	285	-10
Empresas no financieras y hogares	1.461	1.137	-324
Pasivos	109	-355	-464
Gobierno general	250	252	2
Sociedades financieras	-1.756	-1.829	-73
Banco Central	-1	-1	0
Bancos	-1.739	-1.837	-98
Fondos de Pensiones	-335	-335	0
Otras sociedades financieras (*)	320	344	25
Empresas no financieras y hogares	1.615	1.222	-393
Errores y omisiones	1.507	1.555	49

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

(**) En algunos casos, las diferencias pueden no coincidir exactamente con la resta de lo revisado con lo publicado, por aproximación de cifras.

TABLA 7
Revisiones Segundo Trimestre 2019
(millones de dólares)

	Publicado	Revisado	Revisión (**)
Cuenta Corriente	-2.929	-2.603	326
- Bienes	1.037	920	-117
Exportaciones	17.334	17.215	-120
Importaciones	16.298	16.295	-2
- Servicios	-1.212	-1.287	-75
- Renta	-3.044	-2.717	328
- Transferencias	291	481	190
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-2.928	-2.602	326
Cuenta Financiera	-4.008	-4.049	-41
Activos	1.535	1.753	217
Gobierno general	274	268	-6
Sociedades financieras	299	-198	-497
Banco Central	117	117	0
Bancos	-341	-341	0
Fondos de Pensiones	317	188	-129
Otras sociedades financieras (*)	206	-161	-367
Empresas no financieras y hogares	963	1.683	721
Pasivos	5.543	5.802	259
Gobierno general	1.464	1.522	58
Sociedades financieras	379	600	221
Banco Central	-11	222	234
Bancos	193	184	-9
Fondos de Pensiones	-288	-288	0
Otras sociedades financieras (*)	484	481	-3
Empresas no financieras y hogares	3.701	3.680	-20
Errores y omisiones	-1.080	-1.447	-367

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

(**) En algunos casos, las diferencias pueden no coincidir exactamente con la resta de lo revisado con lo publicado, por aproximación de cifras.

TABLA 8
Revisiones Tercer Trimestre 2019
(millones de dólares)

	Publicado	Revisado	Revisión (**)
Bienes	95	56	-39
Exportaciones	16.927	16.900	-27
Importaciones	16.832	16.844	12
Cuenta Financiera	-4.046	-3.712	334
Activos	1.150	1.199	49
Gobierno general	-549	-549	0
Sociedades financieras	-3.724	-3.708	16
Banco Central	-727	-738	-12
Bancos	-91	-91	0
Fondos de Pensiones	-3.476	-3.451	25
Otras sociedades financieras (*)	570	573	3
Empresas no financieras y hogares	5.423	5.456	33
Pasivos	5.196	4.911	-285
Gobierno general	496	497	2
Sociedades financieras	-2.138	-2.144	-7
Banco Central	-319	-319	0
Bancos	-1.698	-1.697	1
Fondos de Pensiones	-358	-358	0
Otras sociedades financieras (*)	237	229	-8
Empresas no financieras y hogares	6.838	6.558	-280

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

(**) En algunos casos, las diferencias pueden no coincidir exactamente con la resta de lo revisado con lo publicado, por aproximación de cifras.

TABLA 9
Posición de Inversión Internacional a Marzo del 2019
(millones de dólares)

	Publicado	Revisado	Revisión (**)
Posición Neta	-67.705	-67.106	599
Gobierno general	1.256	1.069	-188
Sociedades financieras	90.803	90.617	-186
Banco Central	37.456	37.456	0
Bancos	-43.430	-43.416	14
Fondos de Pensiones	85.479	85.479	0
Otras sociedades financieras (*)	11.298	11.098	-200
Empresas no financieras y hogares	-159.764	-158.791	973
Activos	377.630	377.300	-330
Gobierno general	25.524	25.524	0
Sociedades financieras	167.948	167.942	-7
Banco Central	38.945	38.945	0
Bancos	14.472	14.472	0
Fondos de Pensiones	85.833	85.833	0
Otras sociedades financieras (*)	28.698	28.691	-7
Empresas no financieras y hogares	184.158	183.835	-324
Pasivos	445.335	444.406	-930
Gobierno general	24.268	24.455	188
Sociedades financieras	77.145	77.325	180
Banco Central	1.489	1.489	0
Bancos	57.902	57.888	-14
Fondos de Pensiones	354	354	0
Otras sociedades financieras (*)	17.400	17.593	194
Empresas no financieras y hogares	343.923	342.626	-1.297

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

(**) En algunos casos, las diferencias pueden no coincidir exactamente con la resta de lo revisado con lo publicado, por aproximación de cifras.



TABLA 10
Posición de Inversión Internacional a Junio del 2019
 (millones de dólares)

	Publicado	Revisado	Revisión (**)
Posición Neta	-65.275	-64.606	669
Gobierno general	-379	-625	-245
Sociedades financieras	95.098	94.241	-856
Banco Central	38.271	38.033	-238
Bancos	-43.528	-43.523	4
Fondos de Pensiones	88.545	88.460	-85
Otras sociedades financieras (*)	11.809	11.272	-538
Empresas no financieras y hogares	-159.994	-158.223	1.771
Activos	386.953	386.938	-15
Gobierno general	26.428	26.428	0
Sociedades financieras	173.860	173.428	-432
Banco Central	39.753	39.753	0
Bancos	15.410	15.410	0
Fondos de Pensiones	88.932	88.847	-85
Otras sociedades financieras (*)	29.765	29.418	-347
Empresas no financieras y hogares	186.665	187.082	417
Pasivos	452.228	451.544	-684
Gobierno general	26.807	27.052	245
Sociedades financieras	78.762	79.187	424
Banco Central	1.482	1.720	238
Bancos	58.938	58.934	-4
Fondos de Pensiones	386	386	0
Otras sociedades financieras (*)	17.956	18.147	191
Empresas no financieras y hogares	346.659	345.305	-1.354

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

(**) En algunos casos, las diferencias pueden no coincidir exactamente con la resta de lo revisado con lo publicado, por aproximación de cifras.

CONCEPTOS Y DEFINICIONES BÁSICAS

A. CUENTA CORRIENTE

La cuenta corriente distingue entre transacciones de bienes, servicios, renta (ingreso primario) y transferencias corrientes (ingreso secundario) entre residentes de la economía y el resto del mundo.

1. Bienes

La cuenta de Bienes registra las transacciones de mercancías que involucran cambio de propiedad entre un residente y un no residente de la economía.

2. Servicios

Esta cuenta registra los servicios prestados/recibidos entre residentes y no residentes. El registro de estas transacciones incluye distintos tipos de servicios: transportes, viajes, servicios de telecomunicaciones, informática e información, servicios de seguros, servicios financiero, uso de propiedad intelectual, otros servicios empresariales, servicios personales culturales y recreativos, y otros servicios (reparaciones de bienes y servicios de gobierno).

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

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 (por ejemplo una donación, indemnizaciones pagadas/recibidas de seguros, entre otras). 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.

Las transferencias corrientes se definen como todas aquellas que no son de capital y se presentan distinguiendo: "Gobierno General" y "Otros sectores", según si participa o no el gobierno de la economía compiladora, en este caso, Chile.

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, hasta la fecha, esta cuenta ha incluido créditos en la partida Transferencias de capital, principalmente por concepto de 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.

C. CAPACIDAD/NECESIDAD DE FINANCIAMIENTO

El Sexto Manual de Balanza de Pagos, en coherencia con el SCN 2008, incorpora una partida equilibradora en la balanza de pagos, que es el concepto “Préstamo neto/ Endeudamiento neto”, indicado en el registro nuestro como Capacidad/Necesidad de Financiamiento. Esta partida equivale a la suma de los saldos de las cuentas corriente y de capital.

La identificación de la categoría Capacidad/Necesidad de Financiamiento enlaza de manera más clara la estimación de este saldo en la cuenta de capital del sistema de cuentas nacionales. En efecto, la cuenta de capital en dicho sistema refleja en qué medida el ahorro y las transferencias de capital permiten financiar tanto la formación como el consumo de capital (formación bruta de capital), teniendo la partida equilibradora como saldo contable.

De este modo, el préstamo neto representa cuando la economía -en términos netos- suministra fondos al resto del mundo (tienen recursos para financiar a otros), considerando las adquisiciones y disposiciones de activos financieros, así como la emisión y reembolso de pasivos. El endeudamiento neto indica lo contrario (necesita recursos para financiarse).

D. CUENTA FINANCIERA

La cuenta financiera muestra la adquisición y disposición netas de activos y pasivos financieros. La cuenta se subdivide en cinco categorías funcionales: inversión directa, inversión de cartera, instrumentos financieros derivados, otra inversión y activos de reserva.

1. Inversión directa

Se define como la inversión que tiene por objetivo –por parte de un residente de una economía– obtener una participación duradera en una empresa no residente. La participación duradera implica una relación a largo plazo entre ambos, así como un grado significativo de participación e influencia del inversionista en la dirección de la empresa. Operativamente, para definir una relación de inversión directa se establece un criterio de poder de voto de 10% como mínimo.

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

2. Inversión de cartera

En esta cuenta, se registran las transacciones de activos y pasivos financieros externos efectuados como inversión de portafolio. Se distinguen dos categorías principales: los títulos de participación y los títulos de deuda.

Según las normas, los primeros deben clasificarse como tales cuando el poder de voto

involucrado es inferior a 10%. Los segundos son títulos negociables que se desglosan en bonos y pagarés e instrumentos del mercado monetario y, para cada tipo de instrumento, según el sector doméstico interviniente.

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 moneda, tasas y productos básicos.

4. Otra inversión

En esta categoría, se identifican los siguientes tipos de transacción: créditos comerciales, préstamos, moneda y depósitos, asignaciones DEG y otros.

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.

E. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL (PII)

Esta cuenta presenta el valor y la composición, en un momento determinado considerando:

- a) Activos financieros de residentes de una economía que son títulos de crédito frente a no residentes y el oro en activo de reserva.
 - b) Pasivos de residentes de una economía frente a no residentes.
- La diferencia entre los activos y pasivos financieros externos de una economía es la PII neta, que puede ser positiva o negativa.

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.

El estado de posición de inversión internacional contiene las categorías: transacciones, variaciones de precio, variación de tipo de cambio y otros ajustes.

1. Transacciones

Corresponden a flujos registrados en la cuenta financiera.



2. Variaciones de precio

Reflejan 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.

3. Variaciones de tipo de cambio

Refleja los impactos de cambios en la paridad de monedas con respecto del dólar que no dan origen a transacciones registradas en la cuenta financiera, pero que sí afectan las variaciones de stocks de activos o pasivos. Este factor tiene especial incidencia en los pasivos de inversión directa que están contabilizados en pesos chilenos en los balances de la mayoría de las empresas receptoras de este tipo de inversión.

4. Otros ajustes

Corresponde a variaciones en los stocks que no son explicadas por los componentes anteriores.

F. Deuda Externa

Corresponde al 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. En su medición se han seguido las recomendaciones de "Estadísticas de la Deuda Externa: Guía para Compiladores y Usuarios" desarrollada por los organismos internacionales. Los conceptos más relevantes incluidos en la medición son: saldo de la deuda externa, sector institucional y plazos.