

**BALANZA DE PAGOS
DE CHILE, POSICIÓN
DE INVERSIÓN
INTERNACIONAL Y
DEUDA EXTERNA
2018**



BALANZA DE PAGOS, POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL Y DEUDA EXTERNA

Resultados al cierre del 2018





ÍNDICE

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

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

CUADROS ESTADÍSTICOS

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

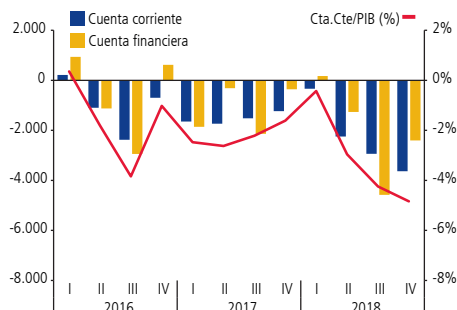
CAPÍTULO 2: CONCEPTOS Y DEFINICIONES

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

CAPÍTULO 1

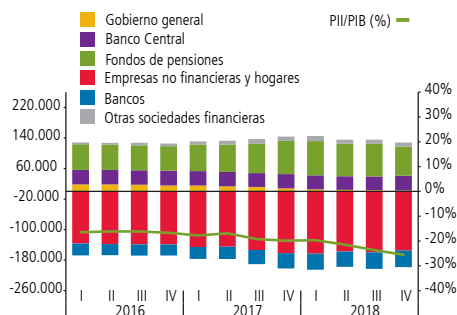
BALANZA DE PAGOS, POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL Y DEUDA EXTERNA DE CHILE

GRÁFICO 1
Balanza de pagos
(millones de dólares, porcentaje del PIB)



Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 2
Posición de inversión internacional de Chile por sector institucional
(millones de dólares, porcentaje del PIB)



Fuente: Banco Central de Chile

Resumen

Durante el año 2018, la cuenta corriente registró un déficit de US\$9.157 millones, equivalente a 3,1%^{1/} del PIB anual (gráfico 1). El resultado fue determinado por las utilidades devengadas de la inversión extranjera directa (IED) en Chile.

La balanza comercial de bienes y servicios registró un superávit menor al del año anterior, explicado por un dinamismo de las importaciones superior al de las exportaciones.

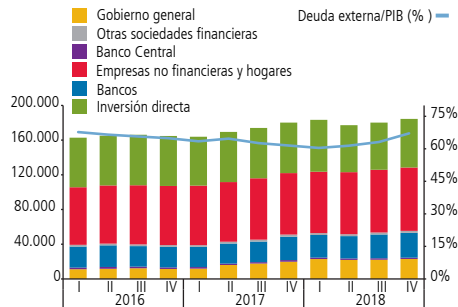
La cuenta financiera mostró un endeudamiento neto de US\$8.076 millones con el resto del mundo. La cifra se explicó principalmente por el aumento de pasivos de Gobierno, por bonos adquiridos por no residentes en el mercado local y bonos emitidos en el exterior. También incidió el incremento de pasivos del sector Empresas, asociado a la inversión directa en Chile, colocaciones de bonos en los mercados externos y préstamos recibidos del exterior.

En cuanto a la Posición de inversión internacional neta (PII), ésta incrementó su posición deudora respecto de diciembre 2017, ubicándose en US\$70.277 millones (25,6% del PIB) al cierre del año (gráfico 2). La mayor posición deudora de la economía se explica por el déficit de la cuenta financiera y la menor valoración de los activos en el exterior ante la caída de las bolsas internacionales.

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



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



Fuente: Banco Central de Chile

Por su parte, la deuda externa registró un crecimiento de US\$4.256 millones respecto del cierre de 2017, impulsado por el Gobierno y las Empresas. Con ello, el stock de deuda se situó en US\$184.440 millones a diciembre (67,1% del PIB), siendo las Empresas, incluidas las de inversión directa, el principal sector deudor (gráfico 3). De dicha cifra, US\$60.572 millones corresponden a pagos programados para los próximos doce meses, de los cuales, el 40,0% son compromisos con empresas relacionadas.

Finalmente, se revisaron las cifras publicadas correspondientes a 2016 y 2017, y los tres primeros trimestres de 2018, junto con las cifras mensuales de comercio exterior y cuenta financiera del cuarto trimestre del último año.

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

	2017				2018				2017	2018
	I	II	III	IV	I	II	III	IV		
Cuenta Corriente¹	-1,596	-1,699	-1,478	-1,191	-337	-2,248	-2,939	-3,634	-5,965	-9,157
Bienes y Servicios	344	758	1,215	1,648	2,169	317	-1,068	-745	3,965	673
Bienes ²	1,053	1,770	1,939	2,597	2,951	1,482	-70	305	7,359	4,669
Exportaciones	15,685	16,395	17,571	19,208	19,397	19,045	17,827	19,183	68,859	75,452
Importaciones	14,632	14,625	15,632	16,611	16,446	17,563	17,897	18,878	61,500	70,783
Servicios	-709	-1,012	-725	-949	-782	-1,165	-999	-1,050	-3,394	-3,996
Exportaciones	2,740	2,249	2,498	2,708	2,843	2,358	2,466	2,606	10,195	10,273
Importaciones	3,449	3,261	3,223	3,657	3,625	3,524	3,465	3,656	13,590	14,269
Renta (Ingreso primario)	-2,266	-2,813	-2,966	-3,334	-2,935	-3,367	-2,729	-3,209	-11,379	-12,241
Transferencias Corrientes (Ingreso secundario)	326	356	273	495	430	802	859	320	1,450	2,411
Cuenta Capital	64	2	1	1	40	1	1	0	67	42
Capacidad / Necesidad de financiamiento³	-1,532	-1,697	-1,477	-1,190	-296	-2,247	-2,938	-3,634	-5,897	-9,115
Cuenta Financiera⁴	-1,858	-318	-2,138	-357	171	-1,268	-4,577	-2,401	-4,670	-8,076
Inversión directa	425	692	-1,009	-788	-3,169	-1,424	501	-42	-680	-4,134
Inversión de cartera	609	-246	1,882	692	5,673	-1,084	-2,049	-4,090	2,937	-1,549
Instr. Financieros Derivados	-97	122	20	7	-154	168	690	209	52	912
Otra inversión	-809	-310	-1,577	-1,533	-1,036	1,466	-3,897	-1,234	-4,228	-4,701
Activos de Reserva	-1,987	-576	-1,453	1,266	-1,143	-393	177	2,750	-2,750	1,397
Errores y Omisiones	-326	1,380	-660	834	467	979	-1,639	1,233	1,227	1,040
Posición de inversión internacional neta	-45.900	-44.314	-53.374	-58.264	-59.723	-61.959	-67.477	-70.277	-58.264	-70.277
Activo	356.894	363.604	373.671	384.344	391.820	374.359	372.303	366.628	384.344	366.628
Inversión directa	130.079	128.537	131.546	131.322	134.556	124.817	124.873	126.148	131.322	126.148
Inversión de cartera	159.702	166.873	175.068	182.736	188.252	179.699	179.041	167.965	182.736	167.965
Instr. Financieros Derivados	4.344	4.161	4.393	5.108	5.632	6.040	6.706	6.894	5.108	6.894
Otra inversión	23.748	25.117	24.925	26.195	25.277	26.816	24.549	25.761	26.195	25.761
Activos de Reserva	39.022	38.915	37.738	38.983	38.104	36.987	37.134	39.861	38.983	39.861
Pasivo	402.794	407.917	427.045	442.608	451.543	436.317	439.781	436.905	442.608	436.905
Inversión directa	262.967	264.829	274.801	281.583	290.154	279.681	280.496	276.134	281.583	276.134
Inversión de cartera	84.820	88.864	96.814	102.475	102.605	96.634	97.470	95.812	102.475	95.812
Instr. Financieros Derivados	3.903	3.981	3.815	4.092	4.249	5.388	5.566	6.262	4.092	6.262
Otra inversión	51.103	50.243	51.615	54.458	54.535	54.613	56.249	58.696	54.458	58.696
Deuda externa	163.888	169.479	174.043	180.184	183.411	177.231	180.188	184.440	180.184	184.440
Pública	36.590	41.604	44.978	47.202	49.580	48.621	49.203	50.895	47.202	50.895
Privada	127.298	127.875	129.065	132.982	133.831	128.609	130.985	133.545	132.982	133.545
						(porcentaje del PIB)				
Cuenta Corriente	-2,4%	-2,6%	-2,2%	-1,6%	-0,4%	-3,0%	-4,2%	-4,8%	-2,2%	-3,1%
Cuenta Financiera	-2,8%	-0,5%	-3,1%	-0,5%	0,2%	-1,7%	-6,6%	-3,2%	-1,7%	-2,8%
Posición de inversión internacional neta	-17,8%	-16,9%	-19,2%	-19,9%	-19,7%	-21,5%	-23,6%	-25,6%	-19,9%	-25,6%
Deuda externa	63,4%	64,7%	62,6%	61,5%	60,4%	61,4%	63,1%	67,1%	61,5%	67,1%

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

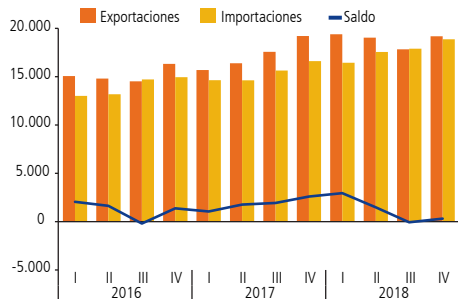
(2) Las exportaciones e importaciones se presentan valoradas en términos FOB.

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

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

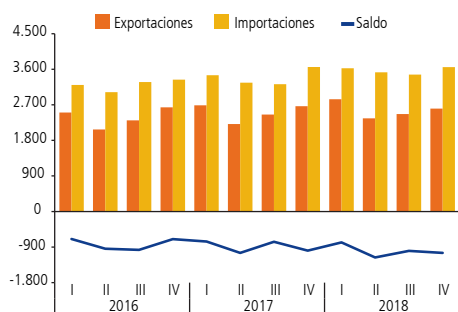
Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 4
Balanza comercial
(millones de dólares)



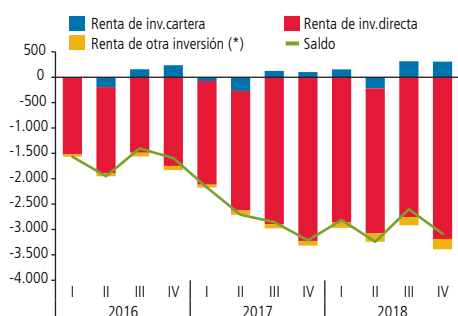
Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 5
Balanza de servicios
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 6
Renta
(millones de dólares)



(*) Incluye renta de activos de reserva

Fuente: Banco Central de Chile

Principales resultados

Cuenta corriente

El año 2018, la cuenta corriente alcanzó su mayor déficit en cinco años

Tras exhibir una tendencia creciente a lo largo del año, el déficit en cuenta corriente se ubicó en US\$9.157 millones, lo que equivale a 3,1% del PIB anual. El resultado, más deficitario que el del año anterior, reflejó el pago neto de rentas al exterior por US\$12.241 millones, asociado principalmente a la IED en Chile. Dicho efecto fue en parte compensado por el superávit de la balanza de bienes y servicios, y por las transferencias, que totalizaron US\$673 millones y US\$2.411 millones, respectivamente.

Los menores saldos en bienes y en servicios, respecto del año anterior, se explican por el mayor dinamismo de las importaciones con respecto a las exportaciones

El saldo anual de la balanza comercial de bienes fue de US\$4.669 millones, menor en US\$2.690 millones al obtenido en el 2017 (gráfico 4), debido a un incremento de las importaciones (15,1%) superior al de las exportaciones (9,6%).

En el caso de las importaciones, se observó un alza generalizada de sus componentes, siendo las compras de bienes intermedios las de mayor incidencia, seguidas de las de bienes de consumo y capital. En particular, destacaron los mayores precios de los productos energéticos, y el incremento en volumen de automóviles; productos metálicos, maquinaria y equipo; productos químicos, y maquinaria de uso industrial.

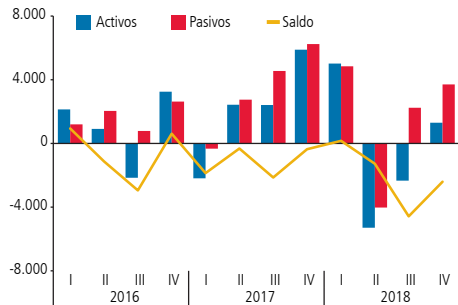
Por su parte, el alza de las exportaciones fue impulsado por los envíos industriales y mineros y, en menor medida, por los del sector agropecuario-silvícola. En el primer caso, el resultado se vio incidido por un mayor volumen exportado de salmones y productos forestales, y por el aumento en los precios de celulosa y productos químicos. En el caso de la minería, el incremento del volumen de las exportaciones se vio atenuado por una tendencia decreciente del precio del cobre a lo largo del año. En tanto, los mayores envíos del sector agropecuario-silvícola se explican por mayor volumen exportado de fruta, principalmente cerezas, cuyo efecto fue en parte compensado por menores precios^{2/}.

Por su parte, la balanza de servicios registró un déficit de US\$3.996 millones, superior en US\$602 millones al registrado el año anterior (gráfico 5). El resultado respondió a un aumento de 5,0% de las importaciones, asociado a la demanda por servicios de transporte y empresariales. En tanto, las exportaciones de servicios registraron una variación de 0,8% anual, incididas por el alza de los servicios empresariales y la caída de las exportaciones de viajes.

^{2/} Para mayor detalle, ver sección de Comercio exterior en páginas 12 y 13.



GRÁFICO 7
Cuenta financiera
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

La renta de la inversión pagada al exterior aumentó con respecto a 2017

El saldo de la renta presentó un déficit de US\$12.241 millones, 7,6% superior al del año previo (gráfico 6). El resultado se explica por las mayores rentas pagadas a inversionistas extranjeros, particularmente en empresas del sector minero. En contraste, la renta de la inversión de cartera exhibió un saldo positivo, reflejo de los pagos recibidos desde el exterior por concepto de dividendos.

El ingreso de capitales por transferencias corrientes se asoció a pago de impuestos

Las transferencias corrientes alcanzaron un saldo de US\$2.411 millones, superior al del año anterior. El resultado se asocia a una mayor recaudación de impuestos por concepto de remesas de utilidades de la inversión extranjera en el país.

Cuenta financiera

Durante el año 2018, la cuenta financiera registró entradas netas de capitales

La cuenta financiera registró un endeudamiento neto con el resto del mundo por US\$8.076 millones (gráfico 7), explicado principalmente por las categorías otra inversión e inversión directa y, en menor medida, por inversión de cartera.

Se observaron entradas de capitales netas por concepto de inversión extranjera directa

La IED en Chile totalizó US\$6.082 millones en el año, cifra determinada por la reinversión de utilidades y, en menor medida, por los aportes de capital (gráfico 8), particularmente de los sectores salud, minería y electricidad, gas y agua (EGA).

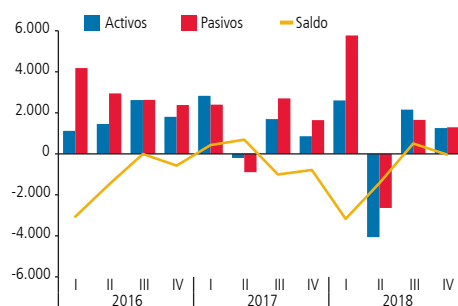
En tanto, los mismos componentes explicaron la IED en el exterior, que totalizó US\$1.949 millones, realizada por empresas mineras, de transporte y EGA.

El déficit en la inversión de cartera reflejó, principalmente, el endeudamiento externo del Gobierno en instrumentos de renta fija, aminorado por la inversión en renta variable de los Fondos de Pensiones

El saldo de la inversión de cartera en el año 2018 fue deficitario en US\$1.549 millones, ante un incremento neto de pasivos por US\$5.445 millones. Estos últimos reflejan el endeudamiento de Gobierno, compuesto por la adquisición por parte de no residentes de bonos emitidos en el mercado local, y por la colocación de bonos en el extranjero; en menor medida, también incidieron las emisiones en el exterior de empresas residentes (gráfico 9). El aumento de pasivos fue en parte compensado por las ventas de títulos de renta variable que realizaron inversionistas extranjeros en el mercado local.

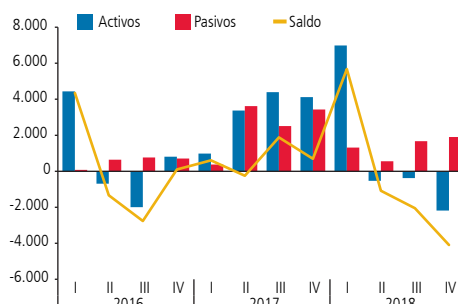
En tanto, la inversión de cartera en el exterior creció en US\$3.896 millones, impulsada por las compras de títulos de renta variable realizadas por los Fondos de Pensiones y, en menor medida, Empresas.

GRÁFICO 8
Inversión directa
(millones de dólares)



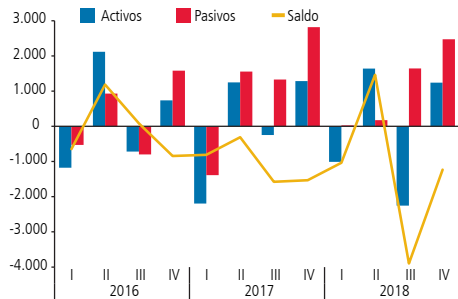
Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 9
Inversión de cartera
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

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



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

Fuente: Banco Central de Chile

La categoría otra inversión incidió de manera relevante en el déficit de la cuenta financiera, a través de los préstamos con el exterior

El componente otra inversión exhibió un saldo negativo de US\$4.701 millones en el año (gráfico 10), más deficitario que el de 2017 tras la disminución de los activos en el exterior.

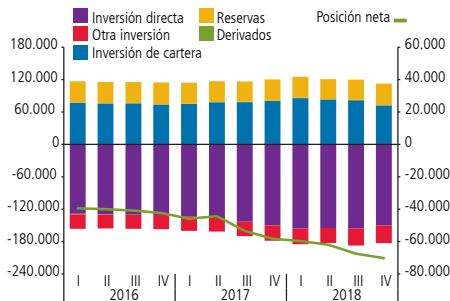
El resultado fue determinado por los préstamos recibidos desde el extranjero por Empresas asociadas a los sectores comercio y EGA, y por los Bancos.

Este último sector también incidió en el déficit de la categoría otra inversión, a través del retorno desde el exterior de divisas asociadas a depósitos, y de la recepción de nuevos depósitos por parte de no residentes.



GRÁFICO 11

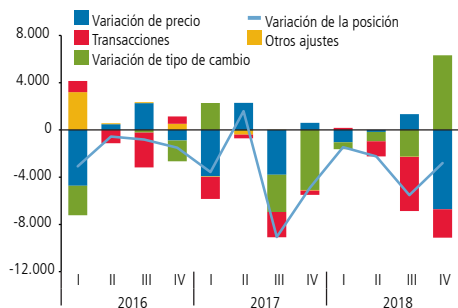
Posición neta de inversión internacional de Chile por categoría funcional (millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 12

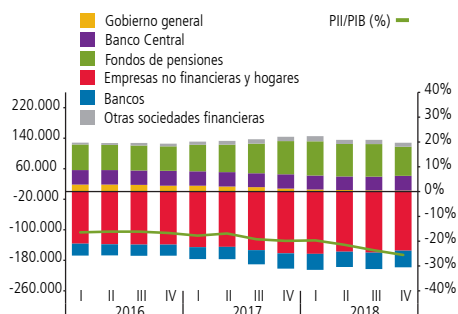
Composición de la variación de la posición de inversión internacional (millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 13

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



Fuente: Banco Central de Chile

Posición de inversión internacional

La economía chilena incrementó su saldo deudor con el resto del mundo, incidida por las transacciones de la cuenta financiera y el efecto de la caída en las bolsas internacionales

Al cierre del año 2018, la economía alcanzó un stock de activos con el exterior de US\$366.628 millones y de pasivos de US\$436.905 millones, cerrando así con una posición deudora neta de US\$70.277 millones (25,6% del PIB). Lo anterior significó un deterioro de US\$12.013 millones respecto de la PII de diciembre 2017 (gráfico 11), explicado por el endeudamiento neto de la cuenta financiera y la disminución de la valorización de los activos en el exterior como consecuencia de los rendimientos negativos de las bolsas extranjeras (gráfico 12).

La posición de activos con el exterior bajó en US\$17.716 millones, incidida por las caídas de las bolsas internacionales junto con la depreciación, respecto del dólar, de aquellas monedas en las cuales está denominada esta inversión, en particular el euro, yuan renminbi y real.

En tanto, el stock de pasivos disminuyó en US\$5.703 millones, ante la menor valorización de la inversión en Chile por la depreciación del peso chileno y el rendimiento negativo de la bolsa local.

El aumento de la posición deudora fue liderado por los Fondos de pensiones y el Gobierno

Los Fondos de pensiones disminuyeron su posición acreedora neta en US\$10.890 millones (gráfico 13), como consecuencia de la caída de las bolsas internacionales y de la depreciación de las monedas en las que este sector tiene sus inversiones en el exterior.

Por su parte, el Gobierno redujo su posición acreedora neta en US\$5.290 millones. Esto se debió a la adquisición sus bonos por parte de no residentes, así como también, a la emisión de títulos de deuda en los mercados internacionales.

En el mismo sentido, los Bancos aumentaron su posición deudora neta con el exterior en US\$3.487 millones, como consecuencia del aumento de la valorización de sus pasivos en bolsa y de las transacciones de la cuenta financiera, principalmente préstamos y depósitos.

En contraposición, las Empresas no financieras redujeron su posición deudora neta en US\$7.158 millones, por efecto de la depreciación del peso chileno y el rendimiento negativo de la bolsa local.

TABLA 2
Posición de inversión internacional a diciembre 2018 por categoría funcional
(millones de dólares)

	Variación de la posición debido a:					Variación posición		
	Dic-17	Transacciones	Var. Precio	Var. Tipo de cambio	Otros ajustes	Dic-18	Diferencia	var. %
Posición Neta	-58.264	-8.076	-6.586	2.675	-26	-70.277	-12.013	21%
Inversión directa	-150.262	-4.134	-1.559	5.994	-26	-149.987	275	0%
Inversión de cartera	80.262	-1.549	-6.250	-310	0	72.153	-8.109	-10%
Instrumentos derivados	1.017	912	996	-2.292	0	632	-385	-38%
Otra inversión	-28.263	-4.701	45	-16	0	-32.936	-4.673	17%
Reservas	38.983	1.397	182	-701	0	39.861	878	2%
Activos	384.344	-1.299	-10.843	-5.574	0	366.628	-17.716	-5%
Inversión directa	131.322	1.949	-322	-6.801	0	126.148	-5.174	-4%
Inversión de cartera	182.736	3.896	-12.858	-5.809	0	167.965	-14.771	-8%
Instrumentos derivados	5.108	-8.161	2.109	7.837	0	6.894	1.785	35%
Otra inversión activo	26.195	-378	45	-100	0	25.761	-434	-2%
Reservas	38.983	1.397	182	-701	0	39.861	878	2%
Pasivos	442.608	6.777	-4.258	-8.249	26	436.905	-5.703	-1%
Inversión directa	281.583	6.082	1.237	-12.795	26	276.134	-5.449	-2%
Inversión de cartera	102.475	5.445	-6.608	-5.500	0	95.812	-6.662	-7%
Instrumentos derivados	4.092	-9.073	1.113	10.130	0	6.262	2.170	53%
Otra inversión pasivo	54.458	4.323	0	-84	0	58.696	4.239	8%

Fuente: Banco Central de Chile

TABLA 3
Posición de inversión internacional a diciembre 2018 por sector institucional
(millones de dólares)

	Variación de la posición debido a:					Variación posición		
	Dic-17	Transacciones	Var. Precio	Var. Tipo de cambio	Otros ajustes	Dic-18	Diferencia	var. %
Posición Neta	-58.264	-8.076	-6.586	2.675	-26	-70.277	-12.013	21%
Gobierno general	8.027	-6.242	11	941	0	2.737	-5.290	-66%
Sociedades financieras	95.575	3.215	-12.784	-4.287	-26	81.693	-13.882	-15%
Banco Central	37.317	1.681	249	-639	0	38.609	1.292	3%
Bancos	-40.169	-2.204	-2.338	1.055	0	-43.655	-3.487	9%
Fondos de Pensiones	86.975	3.300	-10.125	-4.066	0	76.085	-10.890	-13%
Otras sociedades financieras (*)	11.451	437	-570	-637	-26	10.654	-797	-7%
Empresas no financieras y hogares	-161.865	-5.049	6.187	6.021	0	-154.707	7.158	-4%
Activos	384.344	-1.299	-10.843	-5.574	0	366.628	-17.716	-5%
Gobierno general	27.915	-1.319	-398	-414	0	25.784	-2.131	-8%
Sociedades financieras	169.586	-2.763	-9.091	1.436	0	159.168	-10.418	-6%
Banco Central	39.174	1.397	227	-705	0	40.093	919	2%
Bancos	14.779	-6.221	1.392	5.293	0	15.243	464	3%
Fondos de Pensiones	87.272	1.276	-10.125	-1.908	0	76.516	-10.756	-12%
Otras sociedades financieras (*)	28.361	785	-585	-1.245	0	27.316	-1.045	-4%
Empresas no financieras y hogares	186.843	2.783	-1.354	-6.596	0	181.676	-5.167	-3%
Pasivos	442.608	6.777	-4.258	-8.249	26	436.905	-5.703	-1%
Gobierno general	19.888	4.923	-409	-1.355	0	23.046	3.159	16%
Sociedades financieras	74.011	-5.978	3.693	5.723	26	77.475	3.464	5%
Banco Central	1.857	-285	-22	-66	0	1.484	-373	-20%
Bancos	54.947	-4.018	3.730	4.238	0	58.898	3.950	7%
Fondos de Pensiones	297	-2.024	0	2.158	0	431	134	45%
Otras sociedades financieras (*)	16.910	349	-15	-608	26	16.662	-248	-1%
Empresas no financieras y hogares	348.709	7.832	-7.541	-12.617	0	336.383	-12.326	-4%

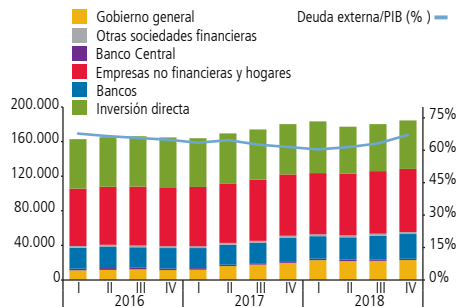
(*) Incluye Fondos mutuos, Compañías de seguro y Auxiliares financieros.

Fuente: Banco Central de Chile



GRÁFICO 14

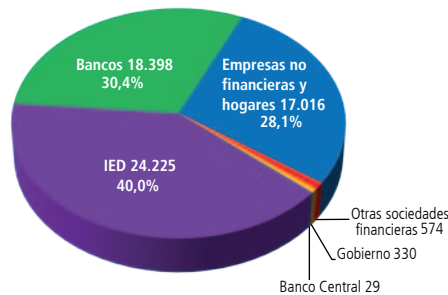
Deuda externa por sector institucional
(millones de dólares, porcentaje del PIB)



Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 15

Deuda externa de corto plazo residual
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

Deuda externa

Las mayores obligaciones de Gobierno y Empresas explicaron el alza de la deuda externa

La deuda externa^{3/} se incrementó en US\$4.256 millones, alcanzando un nivel de US\$184.440 millones al cierre del año, equivalente al 67,1% del PIB (gráfico 14). La mayor parte de la deuda (67,7%) correspondió a pasivos de Empresas, incluida la deuda con empresas relacionadas de inversión directa. En dichos términos le siguieron Bancos y Gobierno, con 15,5% y 12,5% del total, respectivamente, y finalmente, con participaciones marginales, Otras sociedades financieras y Banco Central.

El incremento anual de la deuda fue impulsado por el Gobierno y las Empresas. En el primer caso, la deuda aumentó en US\$3.159 millones (15,9% variación en 12 meses), debido a la adquisición, por parte de inversionistas extranjeros, de bonos de Gobierno emitidos en Chile, así como también, por dos emisiones de bonos realizadas por éste en los mercados internacionales. En tanto, las obligaciones de las Empresas con el exterior aumentaron en US\$2.137 millones (3,0% con respecto a 2017), como resultado de mayores préstamos y de la emisión de bonos en el extranjero por parte de empresas asociadas a los sectores EGA y minería.

Asimismo, el sector bancario registró un aumento en sus pasivos, de US\$1.676 millones (6,2% anual), por préstamos y emisiones de bonos.

En contraste, el nivel de deuda entre empresas relacionadas disminuyó en US\$2.222 millones (3,8% anual), alcanzando un stock de US\$56.019 millones. En el mismo sentido, las Otras sociedades financieras redujeron pasivos por US\$120 millones (5,0% anual), totalizando un stock de deuda de US\$2.275 millones.

Según las monedas de denominación de la deuda, el 83,4% corresponde a dólares estadounidenses; 8,2%, a pesos chilenos; 5,2%, a euros, y el resto está distribuido en otras monedas. En términos de vencimientos, la deuda de corto plazo representó 13,8% y la de largo plazo, 86,2%.

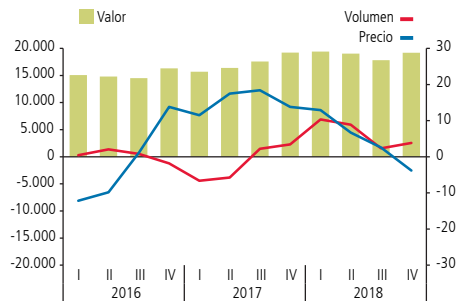
La deuda de corto plazo residual^{4/} alcanzó US\$60.572 millones al cierre del año. El 40,0% de este monto se pagará a empresas relacionadas en el exterior (gráfico 15).

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

^{4/} Mide el endeudamiento de corto plazo más la parte de deuda de largo plazo que vence en los próximos doce meses.

GRÁFICO 16**Exportaciones**

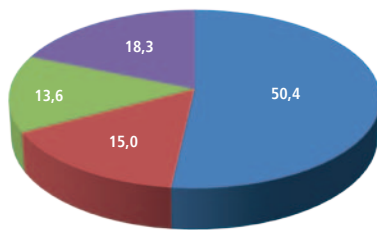
(millones de dólares, variación porcentual en doce meses)



Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 17**Principales destinos de exportación del año 2018 (porcentajes)**

■ Asia ■ Europa ■ América del Sur ■ América del Norte



Fuente: Banco Central de Chile

Comercio exterior**El desempeño de las exportaciones reflejó, principalmente, aumentos de volumen en los envíos al exterior**

Las exportaciones de bienes totalizaron US\$75.452 millones en 2018 (gráfico 16), lo que representa un alza de 9,6% con respecto al año anterior. El resultado se explicó principalmente por aumentos de volúmenes (6,1%) y, en menor medida, por incrementos de precios (3,3%).

Los envíos del sector minero totalizaron US\$39.923 millones, lo que significó un incremento de 7,3% respecto de 2017, impulsado en mayor medida por los quantum de cobre. Dicho efecto se vio atenuado por una tendencia decreciente del precio de este mineral a lo largo del año.

El sector industrial exportó US\$29.114 millones, tras crecer 12,3% anual, impulsado tanto por mayores precios como volúmenes. Los primeros se vieron incididos por el alza de precios de celulosa y productos químicos. En tanto, destacaron los mayores volúmenes enviados de salmón y productos forestales.

Por su parte, el sector agropecuario, silvícola y de pesca extractiva exportó un monto total de US\$6.416 millones, lo que significó un incremento de 11,7% anual. El dinamismo del sector fue liderado por los envíos de fruta, destacando los volúmenes de cerezas.

Por zona geográfica, Asia destacó como el principal destino de las exportaciones, representando 50,4% de éstas; el resto se destinó a América del Norte, Europa y América del Sur (gráfico 17). Respecto del año anterior, Asia fue el destino que más se destacó en crecimiento (18,4%); en contraste, América del Sur bajó 3,7%.

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

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

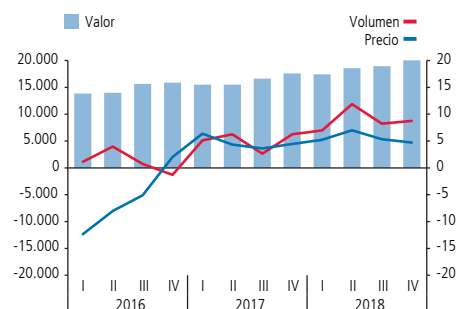
Fuente: Banco Central



GRÁFICO 18

Importaciones

(millones de dólares, variación porcentual en doce meses)



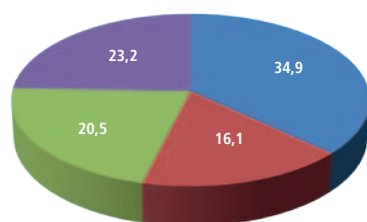
Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 19

Principales orígenes de importación del año 2018

(porcentajes)

Asia Europa América del Sur América del Norte



Fuente: Banco Central de Chile

El precio de los combustibles y los mayores volúmenes comprados incidieron en el alza de las importaciones

Las importaciones de bienes (CIF) totalizaron en el año US\$75.003 millones, lo que representó un alza de 14,9% en términos interanuales (gráfico 18). A este resultado contribuyeron los mayores volúmenes internados (9,0%), seguidos de los precios (5,6%).

Las importaciones de bienes de consumo registraron un nivel de US\$22.488, aumentando 8,9% respecto del año anterior, impulsadas por mayores volúmenes, principalmente de automóviles.

Los bienes intermedios importados totalizaron US\$37.204 millones, tras registrar un alza de 20,0%, determinada por los precios y las cantidades internadas. En el caso de los primeros, destacó el comportamiento del precio de los combustibles, en tanto, en el mayor volumen incidieron los productos químicos y productos metálicos, maquinaria y equipo.

Por su parte, los bienes de capital registraron importaciones por US\$15.312 millones, tras crecer 12,5% en el año. Este último fue liderado por aumentos de volumen en los bienes importados, destacando la maquinaria de uso industrial y los camiones y vehículos de carga.

En cuanto al origen geográfico de las importaciones, Asia agrupó 34,9% en el año; América del Norte, 23,2%; América del Sur, 20,5% y Europa, 16,1%. En relación con el mismo período del año anterior, las importaciones de todas las zonas crecieron: América del Norte (18,8%), América del Sur (16,2%), Europa (14,6%) y Asia (11,2%) (gráfico 19).

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

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

Fuente: Banco Central

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

De acuerdo con la política de revisiones establecida, a la luz de mayor disponibilidad de información básica, se corrigieron las series de Balanza de Pagos correspondientes al período 2016-2018, en términos anuales y trimestrales, así como también la PII para dichos años. Es así que se presentan nuevos resultados anuales y trimestrales para 2016 y 2017 (tabla 6)^{5/}, y para los tres primeros trimestres del año 2018. Asimismo, para el cuarto trimestre del último año, se revisan las series de comercio exterior de bienes y la cuenta financiera, publicadas con frecuencia mensual (tabla 7).

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

Bienes: Las revisiones de las exportaciones se deben a la incorporación de Informes de Variación de Valor (IVV)^{6/} e información de Zona Franca. Esta última también se incluyó en las importaciones, junto con datos efectivos de Rancho de Naves, Servicio Nacional de Aduanas y, en particular, datos de la ejecución presupuestaria de la Dirección de Presupuestos para el cuarto trimestre del año 2018.

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

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

Transferencias: Se incorporó información tributaria del SII y la Encuesta de Remesas, levantada por el Banco Central de Chile.

Cuenta Financiera: Las revisiones se explican por actualización de información de Empresas y Bancos reportada en el CNCI.

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

^{5/} Cabe mencionar, que en esta ocasión se incorporó una revisión excepcional sobre los resultados de los años 2013-2015, ante mejoras metodológicas para la estimación de ciertas partidas, y en línea con la consistencia entre las estadísticas de la balanza de pagos y las cuentas nacionales.

^{6/} 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 aquellas operaciones cuyos precios de mercancías no son "a firme".



TABLA 6
Balanza de Pagos 2016 y 2017
Cifras Publicadas v/s Cifras Revisadas
 (millones de dólares)

	2016		2017		2016	2017
	Publicado	Revisado	Publicado	Revisado	Diferencia	Diferencia
I. Cuenta Corriente	-3.499	-3.960	-4.146	-5.965	-461	-1.818
- Bienes	5.440	4.864	7.922	7.359	-577	-563
Exportaciones	60.733	60.718	69.230	68.859	-15	-371
Importaciones	55.293	55.855	61.308	61.500	562	192
- Servicios	-3.280	-3.314	-3.059	-3.394	-34	-336
- Renta	-7.045	-6.791	-10.802	-11.379	253	-576
- Transferencias Corrientes	1.385	1.282	1.793	1.450	-103	-343
II. Cuenta de Capital	7	7	67	67	0	0
III. Capacidad/Necesidad de financiamiento	-3.492	-3.953	-4.079	-5.897	-461	-1.818
IV. Cuenta Financiera	-2.581	-2.508	-3.095	-4.670	74	-1.575
Inversión directa	-4.909	-5.141	-1.595	-680	-232	914
Activos	7.465	6.994	4.824	5.172	-470	348
Pasivos	12.374	12.136	6.419	5.852	-238	-566
Inversión de cartera	1	358	4.378	2.937	358	-1.441
Activos	2.491	2.556	14.138	12.875	65	-1.263
Pasivos	2.490	2.198	9.760	9.938	-292	177
Otra inversión	-193	-219	-3.039	-4.228	-26	-1.190
Activos	1.082	965	996	92	-117	-904
Pasivos	1.275	1.184	4.035	4.320	-91	285
Instrumentos financieros derivados	715	690	-89	52	-26	141
Activos de reservas	1.805	1.805	-2.750	-2.750	0	0
V. Errores y omisiones	911	1.445	984	1.227	534	243

Fuente: Banco Central de Chile

TABLA 7

Balanza de Pagos 2018

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

	Ene-Sep 2018		2018		Ene-Sep 2018	2018
	Publicado	Revisado	Publicado	Revisado	Diferencia	Diferencia
I. Cuenta Corriente	-6.267	-5.523	-	-	744	-
- Bienes	4.665	4.364	5.378	4.669	-302	-709
Exportaciones	56.424	56.269	75.482	75.452	-155	-30
Importaciones	51.758	51.905	70.104	70.783	147	679
- Servicios	-3.138	-2.946	-	-3.996	192	-
- Renta	-10.333	-9.032	-	-12.241	1.301	-
- Transferencias Corrientes	2.540	2.091	-	2.411	-448	-
II. Cuenta de Capital	42	42	-	42	0	-
III. Capacidad/Necesidad de financiamiento	-6.225	-5.481	-	-9.115	744	-
IV. Cuenta Financiera	-7.513	-5.674	-8.909	-8.076	1.838	833
Inversión directa	-6.444	-4.092	-6.771	-4.134	2.352	2.638
Activos	-328	694	1.452	1.949	1.022	496
Pasivos	6.116	4.786	8.224	6.082	-1.330	-2.142
Inversión de cartera	2.896	2.541	-568	-1.549	-355	-981
Activos	6.217	6.080	4.403	3.896	-137	-507
Pasivos	3.321	3.539	4.971	5.445	218	474
Otra inversión	-3.309	-3.468	-3.865	-4.701	-159	-836
Activos	-1.619	-1.621	21	-378	-2	-399
Pasivos	1.690	1.847	3.886	4.323	156	437
Instrumentos financieros derivados	703	703	910	912	0	2
Activos de reservas	-1.359	-1.359	1.386	1.397	0	11
V. Errores y omisiones	-1.288	-193	-	1.040	1.095	-

Fuente: Banco Central de Chile



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

	2016		2017		2018 a Sep.		2016	2017	2018 a Sep.
	Publicado	Revisado	Publicado	Revisado	Publicado	Revisado	Diferencia	Diferencia	Diferencia
Posición Neta	-44.409	-42.342	-58.216	-58.264	-77.461	-67.477	2.066	-48	9.984
Gobierno general	15.436	15.466	8.103	8.027	3.617	3.454	30	-76	-164
Sociedades financieras	81.132	81.150	96.164	95.575	88.930	89.089	18	-590	160
Banco Central	38.941	38.941	37.370	37.317	35.697	35.697	0	-53	0
Bancos	-29.157	-29.104	-39.894	-40.169	-43.081	-43.087	53	-275	-7
Fondos de Pensiones	64.279	64.279	87.031	86.975	85.557	85.504	0	-56	-53
Otras sociedades financieras (*)	7.069	7.034	11.658	11.451	10.757	10.976	-35	-207	219
Empresas no financieras y hogares	-140.978	-138.959	-162.483	-161.865	-170.008	-160.020	2.019	617	9.988
Activos	350.509	350.116	386.510	384.344	365.269	372.303	-392	-2.166	7.035
Gobierno general	26.943	26.943	27.915	27.915	25.626	25.626	0	0	0
Sociedades financieras	143.479	143.522	169.671	169.586	165.982	166.218	43	-85	236
Banco Central	40.734	40.734	39.227	39.174	37.366	37.366	0	-53	0
Bancos	16.372	16.340	14.713	14.779	15.235	15.149	-32	66	-87
Fondos de Pensiones	64.810	64.810	87.327	87.272	85.978	85.925	0	-56	-53
Otras sociedades financieras (*)	21.563	21.638	28.404	28.361	27.403	27.779	75	-43	376
Empresas no financieras y hogares	180.087	179.652	188.924	186.843	173.661	180.460	-435	-2.081	6.798
Pasivos	394.917	392.459	444.726	442.608	442.730	439.781	-2.459	-2.118	-2.949
Gobierno general	11.507	11.476	19.812	19.888	22.008	22.172	-30	76	164
Sociedades financieras	62.347	62.372	73.507	74.011	77.052	77.129	25	504	77
Banco Central	1.793	1.793	1.857	1.857	1.669	1.669	0	0	0
Bancos	45.529	45.444	54.607	54.947	58.316	58.236	-84	341	-80
Fondos de Pensiones	531	531	297	297	421	421	0	0	0
Otras sociedades financieras (*)	14.495	14.604	16.747	16.910	16.646	16.803	109	163	157
Empresas no financieras y hogares	321.064	318.611	351.407	348.709	343.670	340.480	-2.454	-2.698	-3.190

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

CAPÍTULO 2

CONCEPTOS Y DEFINICIONES



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

Este capítulo señala los principales aspectos metodológicos y las fuentes de información utilizadas en las series de balanza de pagos, posición de inversión internacional y deuda externa incluidas en esta publicación. Estas estadísticas siguen las recomendaciones establecidas en el Manual de Balanza de Pagos del Fondo Monetario Internacional (FMI), sexta edición (2009). En tanto, las estadísticas de deuda siguen los criterios de la Guía Metodológica sobre Estadísticas de la Deuda Externa para Compiladores y Usuarios desarrollada por los organismos internacionales^{1/}.

A. CUENTA CORRIENTE

La cuenta corriente distingue entre transacciones de bienes, servicios, renta (ingreso primario) y transferencias corrientes (ingreso secundario).

1. Bienes

En esta cuenta se incluyen las transacciones de bienes cuya propiedad económica se traspaşa entre un residente y un no residente de la economía.

La principal fuente empleada para la exportación de bienes es el documento "Declaración única de salida" (DUS) emitido por el Servicio Nacional de Aduanas. A los valores registrados en estos documentos se les hacen ajustes, principalmente de cobertura y valoración, de modo de incluir todas las transacciones entre residentes y no residentes, y reflejar mejor las valoraciones de mercado. Entre los ajustes destaca la adición de las reexpediciones desde zona franca, los valores de productos embarcados con precios provisionales, la eliminación de la parte de los ranchos de naves que reflejan transacciones entre residentes y la eliminación de exportaciones de servicios

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

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

Por otra parte, cabe señalar que a partir de la información proporcionada por la DUS, las exportaciones en general se contabilizan en función del momento de legalización de los envíos. Sin embargo, en el caso del cobre se contabiliza en función del momento de embarque de la mercancía. Esta última información se apega mejor a la realidad económica de la cadena de producción y a las mediciones de cuentas nacionales.

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

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

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

Otras fuentes empleadas para la categoría de bienes, tanto en lo referido a exportaciones como importaciones, son las empresas de transporte de carga internacional residentes, o sus representantes en el caso de empresas no residentes. Ellas proveen de antecedentes utilizados para la categoría "Bienes adquiridos en puerto por empresas de transporte".

2. Servicios

2.1 Transportes

Corresponde a todos los servicios de transporte, por cualquier vía, prestados por los residentes en Chile a no residentes y viceversa, que signifiquen transporte de pasajeros, traslado de bienes (fletes), arriendo de medios de transporte tripulados y los servicios de apoyo y auxiliares relacionados.

Esta categoría presenta en forma separada transporte marítimo y otros. Marítimo considera las partidas Fletes y Otros, y los Otros transportes, consideran pasajeros, Fletes y Otros.

Pasajeros: En los créditos se consideran los servicios de transporte internacional a pasajeros no residentes, efectuados por compañías residentes en Chile, tanto desde y hacia nuestro país, como entre ciudades y países extranjeros. Asimismo, los débitos consideran los servicios de transporte internacional a pasajeros residentes en Chile, efectuados por compañías no residentes. Para efectos prácticos, se presupone que todos los servicios de transporte internacional de pasajeros vendidos en el exterior por



empresas residentes corresponden a créditos, y que todos los servicios de transporte internacional de pasajeros contratados en Chile con representantes de empresas no residentes, corresponden a débitos. La información se obtiene trimestralmente de las empresas de transporte internacional marítimo y aéreo, residentes en Chile, y de las agencias o representaciones de empresas extranjeras. Respecto del transporte internacional de pasajeros por vía terrestre, la información se mide a partir de información de tráfico terrestre por avanzada fronteriza, relativa a entradas y salidas de vehículos de pasajeros y de carga que elabora Aduanas.

Fletes: Consideran los servicios de transporte internacional de bienes, los que incluyen la carga y descarga en el medio de transporte, cuando así se haya convenido entre el usuario y el prestador del flete. Para el registro, se sigue la convención de considerar que el costo del flete es pagado por la economía importadora, por lo cual las transacciones entre residentes y no residentes corresponden a los fletes efectuados por empresas residentes por concepto de exportaciones de bienes, y a los fletes efectuados por empresas no residentes respecto de bienes importados, en el caso de las importaciones. En las exportaciones también se incluyen los fletes entre terceros países efectuados por empresas residentes. La información es proporcionada trimestralmente por empresas de transporte internacional marítimas y aéreas residentes en Chile, así como la de exportaciones e importaciones provenientes de Aduanas.

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

2.2 Viajes

Consideran todos los gastos en bienes y servicios en los que incurre un viajero no residente mientras permanece en la economía compiladora (créditos), y los gastos realizados por un viajero residente fuera de la economía de origen (débitos).

Se incluyen los gastos efectuados con fines de negocios y para uso personal realizados durante el viaje, así como aquellos relacionados con educación y salud. Esta partida excluye los gastos en pasajes internacionales.

La información se estima a partir de encuestas de gasto del turismo emisor y receptor, levantadas por el Servicio Nacional de Turismo (Sernatur), y de informes mensuales de Policía Internacional sobre movimiento de pasajeros.

2.3 Servicios de seguros y pensiones

Corresponden a la exportación e importación de servicios de seguros y reaseguros internacionales por parte de personas y empresas aseguradoras. En general, se define el costo de servicio de seguros como primas menos indemnizaciones.

La categoría comprende varios tipos de seguros, entre ellos, los seguros de fletes, contra accidentes, marítimos, contra incendio, los reaseguros, los seguros de vida y los servicios de pensiones y renta vitalicia suministrados en forma comercial (en caso de contar con información).

La metodología consiste en calcular primas, menos indemnizaciones (cedidas y aceptadas), más un componente de comisiones de intermediación. Es así como, por ejemplo, para calcular la importación de servicios de reaseguros, se restan a la prima cedida al exterior, las indemnizaciones por primas cedidas al exterior, y se suma a esto el resultado de intermediación por prima aceptada. La fuente básica de información proviene de los estados financieros de las empresas del sector.

2.4 Servicios financieros

Corresponden al valor de los servicios asociados a operaciones financieras internacionales, ya sea por intermediación o auxiliares, tales como gastos y comisiones por concepto de créditos, inversiones, líneas de crédito y otros. Se incluyen las comisiones y otros derechos relacionados con transacciones en valores, tales como corretaje, colocación de emisiones, suscripciones, rescates, canjes, servicios relacionados con la administración de activos, servicios de custodia, etc.

La información para la medición de la cuenta de servicios financieros proviene de registros administrativos (información asociada al pago del IVA de empresas), información de la posición de cambios, antecedentes proporcionados por las Superintendencias de Pensiones y de Banco e Instituciones Financieras. Por otra parte, en virtud de la recomendación del Sexto Manual de Balanza de Pagos, la medición de servicios financieros también incorpora los servicios de intermediación financiera medidos indirectamente (SIFMI).

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

Comprenden las transacciones entre residentes y no residentes por el uso autorizado de activos intangibles no financieros no producidos y derechos de propiedad tales como marcas registradas, royalties, patentes, derechos de autor, procesos, técnicas, diseños, derechos de fabricación, concesiones, etc.

Asimismo, incluye el uso, mediante convenios de licencia, de originales o prototipos producidos, como manuscritos y películas, entre otros. La información para este sector se basa en información del sistema de información de cambios internacionales, en el caso de las exportaciones, mientras que los débitos se estiman sobre la base de información del impuesto adicional.



2.6 Servicios de telecomunicaciones, informática y de información

Los servicios de telecomunicaciones abarcan la transmisión de sonido, imágenes u otra información por teléfono, télex, telegrama, cable, radiotelevisión, satélite, correo electrónico, fax, redes comerciales, teleconferencias y servicios de apoyo, etc.

Por su parte, los servicios de informática comprenden actividades relacionadas con bases de datos, procesamiento de información, desarrollo de software a pedido, diseño, implementación y conectividad de redes, integración de sistemas, soporte técnico, asesorías y capacitación en materias computacionales.

Los servicios de información corresponden a los ofrecidos por agencias noticiosas, incluidos el suministro de fotografías y artículos para los medios de comunicación.

En el primer caso, servicios de telecomunicaciones, la información se obtiene principalmente, de una encuesta anual aplicada directamente a las empresas del sector. En tanto, en el caso de los servicios de informática e información, la medición de exportaciones se basa en registros administrativos: del Servicio Nacional de Aduanas e información del Servicio de Impuestos Internos (SII), relacionada con el pago del IVA de las empresas. Para las importaciones, se utiliza información de impuesto adicional del SII.

2.7 Otros servicios empresariales

Este grupo de servicios abarca: los servicios profesionales y de consultorías en administración de empresas y, otros servicios empresariales. Los primeros comprenden conceptos como servicios de investigación y desarrollo, jurídicos, contables, de asesoramiento, publicidad, investigación de mercado, encuestas de opinión pública, servicios arquitectónicos, de ingeniería, agrícolas, mineros y de transformación en el lugar, etc. En la categoría otros, se incluyen los servicios de compraventa (comisiones por transacción de bienes y servicios, entre comerciantes); y los servicios de arrendamiento de embarcaciones, aeronaves y equipos de transporte sin tripulación^{2/}.

La medición de los servicios de investigación y desarrollo comprende investigación básica, aplicada en el desarrollo de nuevos productos, así como la venta total de patentes, derechos de autor y procesos de diseños industriales. El cálculo se basa en la información que proporciona la Encuesta Anual de Gasto en I+D del Ministerio de Economía.

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

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

^{2/} Se excluyen los arrendamientos financieros.

de las empresas que reciben comisiones desde el extranjero por intermediación de importaciones aplicada a los montos de importaciones inducidos (importaciones de productos que tienen un representante en Chile) por capítulo arancelario. Las comisiones pagadas al exterior por los exportadores se obtienen a través de las declaraciones de exportación aduaneras.

La estimación de los arriendos de equipo de transporte, en exportaciones e importaciones, se basa en operaciones de cambios internacionales y en información de las empresas nacionales de transporte.

2.8 Servicios personales culturales y recreativos

Esta categoría abarca los servicios audiovisuales y conexos. Los primeros se refieren a servicios y derechos relacionados con la producción de películas cinematográficas o videocintas; programas de radio y televisión; producciones teatrales, musicales, encuentros deportivos, circos y grabaciones musicales. Asimismo, considera los correspondientes derechos de distribución vendidos a medios de comunicación por un número limitado de prestaciones en áreas específicas.

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

2.9 Otros

En esta partida se consideran:

Reparación de bienes: Corresponden al valor de las reparaciones efectuadas para no residentes, o recibidas de ellos en bienes como barcos, aeronaves u otros, que entran y luego salen de un país. En esta partida, se registra solo el valor del servicio asociado y no el valor total del bien. La fuente empleada para esta categoría, tanto en lo referido a exportaciones como importaciones, son las empresas de transporte de carga internacional residentes, o sus representantes en el caso de empresas no residentes, así como también encuestas anuales a empresas del sector transporte.

Servicios de Gobierno: Los servicios de gobierno comprenden los gastos en bienes y servicios no incluidos en otras partidas, realizados por las misiones diplomáticas y los organismos internacionales que operan dentro de la frontera del país (exportaciones), así como los gastos efectuados por las embajadas, consulados y otras entidades oficiales del Gobierno de Chile en el extranjero (importaciones). Las importaciones se obtienen de información de la Dirección de Presupuestos (DIPRES)^{3/}. Las exportaciones se miden a partir de estos mismos antecedentes y de una encuesta anual a organismos internacionales domiciliados en Chile.

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



3. Renta (ingreso primario)

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

3.1 Remuneración de Empleados

El crédito/débito corresponde a remuneraciones recibidas por personas residentes/ no residentes por concepto de trabajos efectuados para no residentes/residentes de la economía que reporta. Los créditos por este concepto son medidos en base a información de remuneraciones pagadas a chilenos reportados en la Encuesta Anual a Organismos Internacionales y registros administrativos^{4/}. Por su parte, los débitos se estiman utilizando datos del Departamento de Extranjería y Migración del Ministerio del Interior y Seguridad Pública, e información de salarios pagados a no residentes, obtenida de la encuesta CASEN del Ministerio de Desarrollo Social.

3.2 Renta de la Inversión

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

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

Renta procedente de la inversión directa

Renta procedente de participaciones de capital

En el extranjero

Dividendos y utilidades distribuidas

Reinversión de utilidades en el exterior

En Chile

Dividendos y utilidades distribuidas

Reinversión de utilidades en Chile

Renta procedente de la deuda (intereses)

Renta procedente de la inversión de cartera

Renta procedente de participaciones de capital (dividendos)

Renta procedente de la deuda (intereses)

Bonos y pagarés

Otros

Renta procedente de la otra inversión

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

^{4/} Declaración Jurada Anual sobre Rentas de Fuente Extranjera, obtenida del Servicio de Impuestos Interno (SII).

Las utilidades reinvertidas de la inversión en Chile se calculan como diferencia entre las utilidades devengadas y las repartidas, estas últimas obtenidas desde los estados financieros de las empresas y complementadas con información de operaciones de cambio.

La información de la renta de la inversión de cartera sigue, en general, el criterio de caja e incluye algunos ajustes para eliminar las ganancias de capital (caso de los fondos de inversión). En el caso de los activos, esta se calcula sobre la base de información proporcionada por los bancos e inversionistas institucionales al Banco Central.

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

4. Transferencias corrientes (ingreso secundario)

Las transferencias se caracterizan por ser transacciones que no tienen contrapartida, es decir, en las cuales una parte entrega un recurso real o financiero a otra, sin recibir valor económico a cambio. Estas transacciones se subdividen en transferencias corrientes y de capital, las que se registran en la cuenta corriente y en la de capital, respectivamente. La diferencia entre las transferencias corrientes y las de capital es que las segundas involucran el traspaso de la propiedad de un activo fijo por una de las partes de la transacción, o la condonación de un pasivo.

En el caso de Chile, por la naturaleza de las transferencias detectadas, la mayoría de las transferencias registradas en la balanza de pagos se han clasificado como corrientes.

Las transferencias corrientes se abren en "Gobierno General" y "Otros sectores", según si participa o no el gobierno de la economía compiladora, en este caso, Chile. Las transferencias de la categoría "Gobierno General" están constituidas principalmente por impuestos recibidos por el Gobierno de Chile de parte de no residentes por concepto de utilidades de la inversión directa y, en menor medida, por intereses de créditos externos y por servicios prestados por no residentes. Por el lado de los egresos, también se incluyen los impuestos pagados por los inversionistas chilenos en el exterior. Las de "Otros sectores" están conformadas principalmente, por donaciones recibidas en bienes o en dinero (créditos). Los valores brutos de estas transferencias incluyen también indemnizaciones pagadas y recibidas por seguros, así como sus correspondientes financiamientos, con lo que no se afecta el monto neto de ellas. Asimismo se incluyen las jubilaciones, montepíos, pensiones alimenticias y desde el año 2006, las transferencias personales^{5/}.

Las fuentes de información principales son las estadísticas de Aduanas, y cambiarias, formularios enviados al Banco Central por las compañías de seguros, y antecedentes proporcionados por organismos públicos (Comité de Inversiones Extranjeras, Servicio de Impuestos Internos y Contraloría). En el caso de las transferencias personales, la información se obtiene de una encuesta anual a empresas remesadoras^{6/}.

^{5/} Las cifras corresponden aproximadamente a la categoría transferencias personales definida en la sexta versión del Manual de Balanza de Pagos del FMI.

^{6/} Las transferencias personales son unos de los componentes de las denominadas remesas personales, que en Chile son efectuadas principalmente por empresas remesadoras.



B. CUENTA DE CAPITAL

La denominada “cuenta de capital” abarca las transferencias de capital y las transacciones en activos no financieros no producidos.

En la balanza de pagos de Chile, esta cuenta ha incluido créditos en la partida Transferencias de capital, principalmente por condonaciones de pasivos de deuda externa, donaciones de bienes e indemnizaciones de capital. Las contrapartidas fueron débitos, registrados en el pasivo correspondiente, en importaciones de bienes, o en algún activo financiero.

La fuente básica son los reportes de créditos externos que recibe el Banco Central, la información de Aduanas, y las operaciones de cambios internacionales.

C. CAPACIDAD / NECESIDAD DE FINANCIAMIENTO

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

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

De este modo, el préstamo neto representa cuando la economía - en términos netos - suministra fondos al resto del mundo (“sobran” recursos para ser prestados), considerando las adquisiciones y disposiciones de activos financieros, así como la emisión y reembolso de pasivos. El endeudamiento neto indica lo contrario (refleja recursos que tienen que “tomarse” en préstamo).

D. CUENTA FINANCIERA

La cuenta se subdivide en cinco categorías funcionales: inversión directa, inversión de cartera, instrumentos financieros derivados, otra inversión y activos de reserva.

Además, la cuenta financiera se presenta por sector institucional distinguiendo Gobierno General, Sociedades financieras, Empresas no financieras y hogares. La agrupación Sociedades financieras incluye Banco Central, Bancos comerciales, Fondos de pensión y Otras sociedades financieras (fondos mutuos y compañías de seguros).

1. Inversión directa

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

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

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

- a) Inversión de un inversionista directo en su empresa de inversión directa (ya sea a través de una relación inmediata o indirecta).
- b) Inversión de una empresa de inversión directa en su propio inversionista directo inmediato o indirecto (inversión reversa). Esto ocurre cuando una empresa de inversión directa le presta fondos a su inversionista directo inmediato o indirecto, o adquiere una participación de capital en él, siempre y cuando no posea una participación de capital equivalente al 10% o más de los votos en ese inversionista directo.
- c) Inversión entre empresas emparentadas residentes y no residentes, es decir aquellas que tienen el mismo inversionista directo inmediato o indirecto, pero ninguna de las cuales es inversionista directa inmediata ni indirecta de la otra.

1.1 Activos

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

Participaciones en el capital: Las fuentes principales de información para esta



categoría son antecedentes de transacciones de cambios internacionales informadas al Banco Central^{7/} y estados financieros de algunas empresas.

Utilidades reinvertidas: Se obtienen por diferencia entre utilidades devengadas de las filiales en el exterior de empresas chilenas y los dividendos percibidos de dichas filiales. Estos últimos son obtenidos de las operaciones de cambios internacionales.

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

1.2 Pasivos

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

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

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

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

2. Inversión de cartera

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

Se distinguen dos categorías principales: activos y pasivos y, al interior de cada una, los títulos de participación en el capital en forma separada de los títulos de deuda. Según las normas, los primeros deben clasificarse como tales cuando el poder de voto involucrado es inferior a 10%. Los segundos son títulos negociables que se desglosan en bonos y pagarés e instrumentos del mercado monetario y, para cada tipo de instrumento, según el sector doméstico interviniente.

2.1 Activos

Corresponden a las transacciones netas por inversiones de cartera efectuadas por residentes de Chile en instrumentos emitidos por no residentes. Destacan las inversiones efectuadas por los fondos de pensiones, así como aquellas del Gobierno General y las empresas no financieras y hogares.

^{7/} Información depurada del capítulo XII del *Compendio de Normas de Cambios Internacionales* (CNCI) e información reportada por los bancos a través del sistema diario de operaciones de cambios

La información utilizada en la compilación proviene de los datos proporcionados al Banco Central de Chile por medio del CNCI y operaciones de cambio, información del Gobierno General y de los organismos reguladores (Superintendencias de Bancos e Instituciones Financieras, de Pensiones, y de Valores y Seguros).

En esta partida se consideran los siguientes instrumentos:

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

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

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

2.2 Pasivos

Corresponden a inversión de cartera de residentes del exterior en pasivos negociables emitidos por residentes de Chile. Se registran en términos brutos los créditos y los débitos, ya sean emisiones primarias o secundarias (*inflows* y *flowbacks*⁸⁾). Las fuentes de información son antecedentes proporcionados regularmente al Banco Central de acuerdo con la normativa cambiaria y otras exigencias estadísticas.

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

Los instrumentos contenidos son:

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

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

⁸⁾ *Inflow*: compra de acciones en la bolsa local (por parte de no residentes), para ser convertida en ADR, generándose un ingreso de divisas, y registrándose como crédito en la cuenta financiera.
Flowback: venta de acciones en la bolsa local por parte de los tenedores (no residentes) de ellas, generándose una salida de divisas, y registrándose como débito en la cuenta financiera



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

3. Instrumentos financieros derivados

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

4. Otra inversión

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

La información proviene de la información del CNCI sobre deuda externa, de la contabilidad del Banco Central, de antecedentes proporcionados por el sistema bancario, de sistemas de pagos de operaciones de comercio exterior, y de antecedentes de las propias empresas, Gobierno General y de organismos reguladores.

Los flujos por obligaciones y derechos de naturaleza comercial, tales como las cobranzas de importación y los anticipos de exportación se estiman sobre la base de información de los registros aduaneros, los que proporcionan antecedentes financieros respecto al porcentaje de comercio exterior bajo modalidad de crédito directo de proveedor y, respecto de los plazos de pago de dichas obligaciones.

4.1 Activos

Los activos consideran:

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

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

Monedas y depósitos: se incluyen billetes y monedas emitidas por no residentes que son mantenidos por residentes (excluyendo las reservas internacionales), así como depósitos efectuados por residentes en entidades no residentes.

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

4.2 Pasivos

Los pasivos consideran:

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

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

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

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

Asignaciones DEG: corresponden a transacciones de pasivos que reflejan las asignaciones/cancelaciones de Derechos Especiales de Giro (DEG) que el Fondo Monetario Internacional otorga al país. En 1969, el FMI creó el DEG, que constituye un activo de reserva, con el objetivo de suplementar el nivel de las reservas internacionales de los países miembros. Los DEG son asignados a los países, y representan derechos incondicionales para obtener divisas u otros activos de reserva desde otros países miembros del FMI. Las asignaciones de DEG se registran como pasivos internacionales, debido a que bajo ciertas circunstancias deben ser pagadas, y porque devengan intereses. Se considera que constituyen una obligación del Banco Central con los países miembros del Departamento DEG del FMI, y no con el FMI como tal.

5. Activos de reserva

Comprenden activos externos que están bajo el control del Banco Central y que están disponibles en forma inmediata para ser empleados en el financiamiento directo de desequilibrios externos, para intervenir en el mercado cambiario u otros fines.

Los activos de reserva incorporan los intereses devengados, lo que es coherente con el registro de la renta a criterio devengado. La fuente básica para esta información es el balance del Banco Central.

En los activos de reserva se consideran las siguientes categorías:

Oro monetario

DEG

Posición de reserva en el FMI

Divisas

Monedas y depósitos

Valores

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



E. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL (PII)

La posición de inversión internacional registra los stocks de activos y pasivos financieros externos del país al cierre de cada año. La diferencia entre ambos stocks constituye la Posición Externa Neta, medida como el total de activos menos el total de pasivos.

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

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

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

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

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

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

Las fuentes de información de la Posición de Inversión Internacional son básicamente las mismas que las de la cuenta financiera y la renta de la inversión, destacando la información obtenida a través de entidades reguladoras, el Gobierno General, operaciones cambiarias, y encuestas.

Además, la PII se presenta según sector institucional, distinguiendo entre Gobierno General, Sociedades financieras y Empresas no financieras y hogares. El sector Sociedades financieras se subdivide en Banco Central, Bancos, fondos de pensión, y fondos mutuos y compañías de seguros otras sociedades financieras.

1. Inversión Directa

1.2 Activos

En esta medición se consideraron los aportes de capital, la reinversión de utilidades y los instrumentos de deuda con empresas filiales y relacionadas, los que constituyen activos sobre el exterior.

También se incluyen posibles activos de empresas chilenas receptoras frente a inversionistas directos o empresas relacionadas no residentes, tanto títulos de capital como instrumentos de deuda.

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

Considera los siguientes instrumentos:

Participaciones en el capital y utilidades reinvertidas: Comprenden los aportes de capital y las reinversiones. La metodología aplicada se basó en relacionar los aportes acumulados, excluyendo reinversión de utilidades, con información de stocks (patrimonios), de la muestra para la cual se disponía de ambos tipos de datos. Esta relación se aplicó a los aportes para los cuales no existía información de stock. En los casos en que se dispuso de información, se siguió el criterio del 10% de poder de voto. Para obtener los componentes asociados a las variaciones de precio y tipo de cambio, se elaboraron medidas de rentabilidad de la inversión desagregada por economía de destino, así como las variaciones en el tipo de cambio de esos países respecto del dólar estadounidense.

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

1.2 Pasivos

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

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



Participaciones en el capital y utilidades reinvertidas: La estimación de los stocks se separa entre empresas o bancos listados en bolsa y el resto. Para el primer grupo, se utilizan los valores de mercado obtenidos de la bolsa de comercio. Para el segundo, se realiza una sumatoria de los flujos de aportes de inversión directa registrados en la balanza de pagos, y estados financieros para el caso de bancos y compañías de seguros. Las variaciones de precios y de tipo de cambio se estimaron sobre la base del tipo de cambio peso/dólar del período, y los valores de los stocks y de las transacciones. El efecto de variación de precios se calcula para bancos y empresas listadas en bolsa.

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

2. Inversión de cartera

2.1 Activos

Bajo este concepto se agrupan las inversiones de portafolio mantenidas por residentes de Chile, que son emitidas por no residentes. Comprende títulos de participación en el capital con menos de 10% de poder de voto, así como títulos de deuda negociables en forma de bonos y pagarés, e instrumentos del mercado monetario.

Los componentes correspondientes a variaciones de precio y tipo de cambio se estimaron sobre la base de información pública o proporcionada directamente al Banco Central por entes reguladores o por inversionistas, de acuerdo con la normativa existente, y de las desagregaciones de stocks y flujos de inversión por tipo de moneda.

Esta categoría considera los siguientes instrumentos:

Títulos de participación en el capital: Incluyen principalmente inversión en acciones, certificados representativos de acciones (ADR de otros países), fondos mutuos y fondos de inversión. La fuente básica es la información entregada por la Superintendencia de Pensiones, e información pública de la Superintendencia de Valores y Seguros, depurando la tenencia de ADR de empresas chilenas. En el caso de Empresas no financieras, la información se obtiene del CNCI y de las operaciones de cambio internacionales.

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

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

2.2 Pasivos

Esta categoría agrupa los pasivos por inversiones de portafolio mantenidos por no residentes en títulos emitidos por residentes de Chile. En esta categoría deben registrarse títulos de participación en el capital con menos de 10% de poder de voto, así como títulos de deuda negociables, clasificados como bonos y pagarés, e instrumentos del mercado monetario.

La estimación de la desagregación de las variaciones de stocks de esta categoría por tipo de cambio y por precio, se efectúa utilizando datos de cotizaciones bursátiles, tipo de cambio, e información de la Superintendencia de Valores y Seguros (estado de variación patrimonial).

Esta categoría considera los siguientes instrumentos:

Títulos de participación en el capital: En este concepto se recogen títulos de participación en el capital que no sean inversión directa (es decir, considera solo la inversión de portafolio). En la serie estimada para Chile se incluyen:

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

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

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

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

3. Instrumentos financieros derivados

La medición incorpora principalmente forwards, swaps y futuros tanto de monedas, tasas de interés como de productos básicos, todos a precio de mercado. La fuente principal es información en montos nominales recibida por el Banco Central al amparo de la normativa cambiaria, valorada a precio de mercado. En términos de stocks la valorización de estos instrumentos utiliza tasas de descuento y de cambio contado



(según plazos) a la fecha de corte inicial y final. Las variaciones de tipo de cambio y precio, en esta medición se obtienen por diferencia entre la variación de los stocks (inicial y final) y las transacciones del período. Para obtener la variación asignable a tipo de cambio se valorizan los montos nacionales a fines del período al tipo de cambio de inicios del período.

4. Otra inversión

4.1 Activos

Esta categoría considera los siguientes instrumentos:

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

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

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

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

4.2 Pasivos

Esta categoría considera los siguientes instrumentos:

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

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

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

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

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

5. Activos de reserva

Corresponden a los activos de reservas internacionales del Banco Central. Estos valores incluyen los intereses devengados. La información proviene de la contabilidad del Banco Central. El efecto de las paridades y de los cambios de precio se estima sobre la base de información de la contabilidad del Banco Central y de las paridades de mercado.

Los activos de reserva se desglosan en:

- Oro monetario
- DEG
- Posición de reserva en el FMI
- Divisas
 - Monedas y depósitos
 - Valores
- Otros activos (convenio de crédito recíproco)



F. DEUDA EXTERNA

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

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

Los conceptos más relevantes incluidos en la medición son:

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

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

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

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

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

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

Residencia: Corresponde al concepto utilizado en balanza de pagos, el cual está determinado por la ubicación del centro de interés económico del deudor y el acreedor y no por su nacionalidad. Por tanto, se considera deuda externa solo aquella que ha sido otorgada por un no residente a un residente, sea ésta en moneda extranjera o local.

En este contexto, se excluye de las cifras de la deuda aquella contratada por filiales de empresas chilenas en el exterior, como asimismo los bonos emitidos por empresas o entidades residentes en el país, y que están a su vez, en poder de residentes.

Intereses devengados: Corresponden al monto de obligaciones que se van acumulando por intereses debido al paso del tiempo, y que generalmente esperan la fecha fijada contractualmente para ser cancelados. Se miden los intereses devengados aún no exigibles como parte del valor de los instrumentos subyacentes. Es decir, la acumulación de intereses que todavía no son pagaderos incrementa continuamente el principal pendiente de reembolso de un instrumento de deuda, hasta que dichos intereses se pagan. Esto es coherente con el enfoque SCN 1993 y el MBP6.

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

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

