

BALANZA DE PAGOS, POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL Y DEUDA EXTERNA

Resultados al segundo trimestre 2021



ÍNDICE

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

RESUMEN	3
A. PRINCIPALES RESULTADOS	5
A.1 CUENTA CORRIENTE	5
A.2 CUENTA FINANCIERA	7
B. PRINCIPALES RESULTADOS DE LA POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL	8
C. DEUDA EXTERNA	10
D. REVISIÓN DE DATOS DE LA BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL	11
RECUADRO. MEDICIONES DE COMERCIO EXTERIOR: DIFERENCIAS ENTRE RESULTADOS DEL BANCO CENTRAL DE CHILE Y EL SERVICIO NACIONAL DE ADUANAS	13

CAPÍTULO 2: CUADROS ESTADÍSTICOS

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

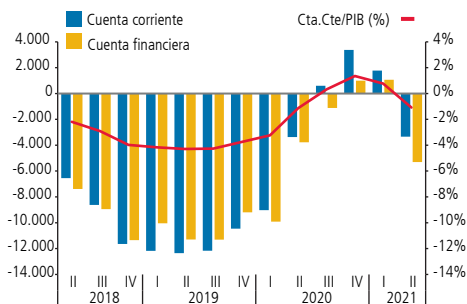
CAPÍTULO 3: CONCEPTOS Y DEFINICIONES

- CONCEPTOS Y DEFINICIONES BÁSICAS 16



GRÁFICO 1

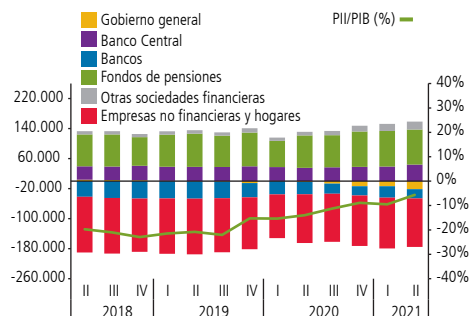
Balanza de pagos, año móvil
(millones de dólares, porcentaje del PIB)



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 segundo trimestre de 2021, la cuenta corriente registró un saldo negativo de US\$2.638 millones. Con ello, el saldo acumulado en un año alcanzó un déficit equivalente a 1.1%^{1/} del PIB (gráfico 1).

El resultado trimestral se explica por las utilidades devengadas de la inversión extranjera en Chile y, en menor medida, por el saldo deficitario de la balanza de servicios. Lo anterior fue en parte compensado por el superávit de la balanza comercial de bienes.

Por su parte, la cuenta financiera registró entradas netas de capital por US\$4.795 millones, lideradas por operaciones de inversión de cartera realizadas por el Gobierno y los Fondos de Pensiones. Estas correspondieron al retorno de activos por parte de ambos y a la emisión de bonos gubernamentales.

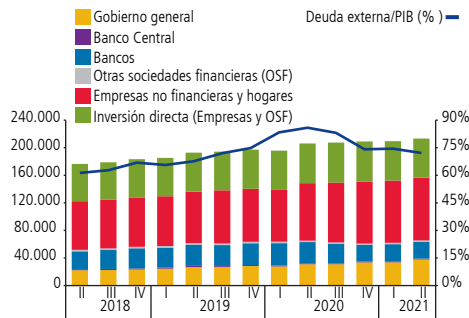
Al cierre del trimestre, la posición de inversión internacional (PII) neta redujo su saldo deudor respecto del trimestre previo, hasta ubicarse en US\$16.701 millones (5,6% del PIB). Lo anterior respondió, principalmente, a la revalorización del stock de activos, asociada al buen rendimiento de las bolsas internacionales (gráfico 2).

Por su parte, la deuda externa aumentó hasta situarse en US\$213.283 millones (72,1% del PIB), impulsada, principalmente, por las operaciones de Gobierno (gráfico 3).

^{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

En tanto, la deuda externa residual^{2/} se ubicó en 18,7% del PIB, correspondiendo, principalmente, a compromisos de Empresas y Otras Sociedades Financieras (OSF) de inversión extranjera directa (IED).

Considerando los desafíos que la crisis sanitaria ha impuesto sobre la recolección de datos básicos, el Banco Central de Chile ha hecho esfuerzos adicionales con sus proveedores de información para minimizar el impacto en la calidad de las estadísticas. Sin embargo, es importante señalar que las cifras publicadas en esta oportunidad podrían estar sujetas a revisiones mayores que las registradas históricamente, las cuales serán difundidas de acuerdo con el calendario de publicaciones y revisiones de Balanza de Pagos disponible en la página web institucional.

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

	2020				2021	
	I	II	III	IV	I	II
Cuenta Corriente ¹	-244	2.483	627	503	-1.837	-2.638
Bienes y Servicios	1.897	4.842	2.791	3.840	2.547	2.273
Bienes ²	3.079	5.950	4.120	5.220	4.266	4.174
Exportaciones	17.198	17.845	17.987	20.454	22.232	23.234
Importaciones	14.120	11.896	13.867	15.234	17.967	19.060
Servicios	-1.182	-1.107	-1.329	-1.380	-1.719	-1.902
Exportaciones	2.093	1.443	1.275	1.506	1.538	1.487
Importaciones	3.275	2.550	2.604	2.887	3.257	3.389
Renta (Ingreso primario)	-2.376	-2.758	-2.593	-3.236	-4.334	-4.922
Transferencias Corrientes (Ingreso secundario)	235	399	429	-101	-49	11
Cuenta Capital	1	0	0	0	1	0
Capacidad / Necesidad de financiamiento³	-243	2.483	627	503	-1.836	-2.637
Cuenta Financiera ⁴	-985	1.567	-1.243	1.657	-919	-4.795
Inversión directa	-1.696	-701	2.749	2.845	-507	-3.436
Inversión de cartera	-4.143	2.463	-9.787	-838	1.445	-11.714
Instr. financieros derivados	1.245	795	628	-145	-672	74
Otra inversión	5.985	775	4.557	-844	-2.639	5.835
Activos de reserva	-2.377	-1.766	609	639	1.455	4.446
Errores y Omisiones	-742	-917	-1.870	1.153	918	-2.157
Posición de inversión internacional neta	-36.013	-33.560	-28.051	-24.996	-26.743	-16.701
Activo	392.477	411.183	413.394	431.765	441.966	454.892
Inversión directa	141.050	142.578	144.896	149.516	157.871	159.638
Inversión de cartera	166.145	186.239	182.858	195.974	199.739	201.181
Instr. financieros derivados	14.245	12.085	10.234	11.381	8.790	9.083
Otra inversión	33.084	33.891	37.584	35.694	35.345	40.036
Activos de reserva	37.952	36.390	37.822	39.200	40.220	44.954
Pasivo	428.490	444.743	441.445	456.761	468.709	471.593
Inversión directa	257.273	265.285	265.673	276.519	285.787	285.942
Inversión de cartera	96.275	108.023	108.347	114.790	116.820	120.198
Instr. financieros derivados	17.425	13.866	10.676	9.643	7.853	8.333
Otra inversión	57.517	57.568	56.750	55.809	58.250	57.120
Deuda externa	195.805	206.126	207.394	208.981	209.510	213.283
Pública	58.582	66.513	67.342	67.757	66.867	70.287
Privada	137.223	139.613	140.051	141.224	142.642	142.996
			(porcentaje del PIB trimestral)			
Cuenta Corriente	-0,4%	4,4%	1,0%	0,7%	-2,4%	-3,3%
Cuenta Financiera	-1,5%	2,8%	-2,0%	2,3%	-1,2%	-6,0%
Posición de inversión internacional neta	-15,3%	-14,0%	-11,2%	-8,9%	-9,5%	-5,6%
Deuda externa	83,4%	85,9%	83,1%	74,1%	74,5%	72,1%

(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 la suma de cuenta corriente y cuenta de capital.

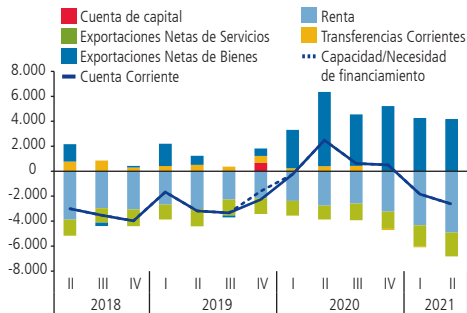
(4) Los valores negativos reflejan un endeudamiento de Chile con el resto del mundo. Los valores positivos significan un préstamo neto de Chile hacia el resto del mundo.

Fuente: Banco Central de Chile.

^{2/} Mide el endeudamiento de corto plazo más la parte de deuda de largo plazo que vence en los próximos doce meses.

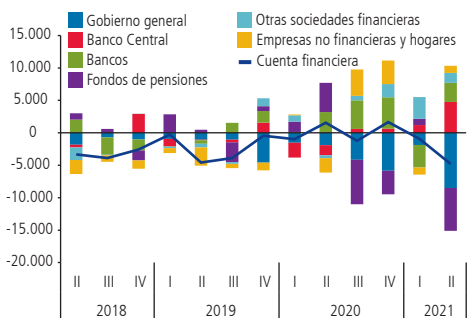


GRÁFICO 4
Capacidad/ Necesidad de Financiamiento
(millones de dólares)



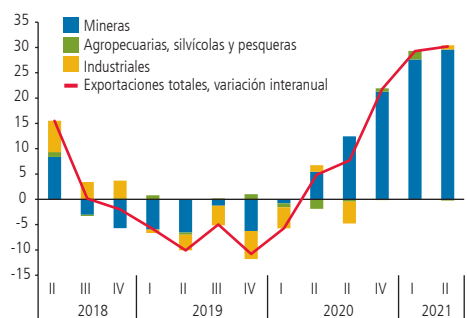
Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 5
Cuenta Financiera por Sector Institucional
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 6
Contribución a la tasa de variación del total de exportaciones
(contribución porcentual respecto al mismo período año anterior, porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile

A. Principales resultados de la Balanza de Pagos

Durante el segundo trimestre de 2021, la necesidad de financiamiento de la economía reflejó un déficit en cuenta corriente de US\$2.638 millones. Este respondió al pago neto de rentas al exterior y, en menor medida, al saldo deficitario de la balanza comercial de servicios; dichos efectos fueron en parte compensados por el superávit de la balanza de bienes (gráfico 4).

Desde la perspectiva de la cuenta financiera, se registraron entradas netas de capital por US\$4.795 millones, asociadas a los movimientos del Gobierno y los Fondos de Pensiones. Ambos disminuyeron sus activos en el exterior, retornando parte de sus inversiones en renta fija y variable, respectivamente; adicionalmente, el Gobierno contrajo pasivos, a través de la emisión de bonos (gráfico 5).

A.1 Cuenta corriente

a) Balanza comercial de bienes

La balanza comercial de bienes totalizó un superávit de US\$4.174 millones.

Exportaciones de bienes

Los envíos de bienes se ubicaron en US\$23.234 millones, registrando un incremento de 30,2% con respecto al año anterior, reflejo de mayores precios (34,6%) y menores volúmenes (-3,3%). El resultado fue determinado por las exportaciones mineras (gráfico 6).

En efecto, los envíos mineros crecieron 54,9% en doce meses, alcanzando un nivel de US\$14.899 millones. La magnitud del resultado se explica por las exportaciones de cobre, que se expandieron en línea con el alza de precios del metal. En menor medida, también destacó el incremento de las exportaciones de hierro.

Los envíos de productos agropecuarios, silvícolas y de pesca extractiva cayeron 2,9% en doce meses, totalizando US\$1.400 millones. El resultado se vio afectado por menores exportaciones de manzanas y uvas.

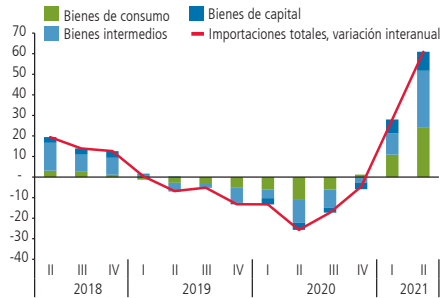
Las exportaciones industriales registraron un aumento de 2,2% anual, ubicándose en US\$6.935 millones. El resultado fue determinado, principalmente, por mayores envíos de productos químicos —destacando los de óxido de molibdeno y neumáticos— y alimentos, en particular, el salmón.

Importaciones de bienes

Las importaciones de bienes (CIF) alcanzaron un total de US\$20.672 millones en el segundo trimestre, lo que representó un incremento interanual de 61,0%, reflejo de un aumento de volúmenes (43,6%) y precios (12,1%). El resultado fue liderado por las categorías de bienes intermedios y de consumo (gráfico 7).

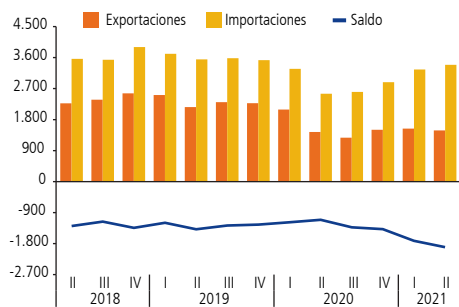


GRÁFICO 7
Contribución a la tasa de variación del total de importaciones
 (contribución porcentual respecto al mismo período año anterior, porcentaje)



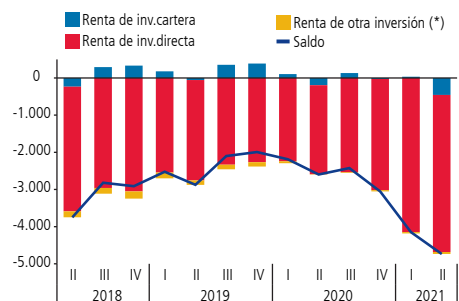
Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 8
Balanza de servicios
 (millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 9
Renta
 (millones de dólares)



(*) Incluye renta de activos de reserva
 Fuente: Banco Central de Chile

Las internaciones de bienes de consumo totalizaron US\$6.106 millones, registrando una expansión de 101,3%. El incremento fue generalizado a nivel de todos sus componentes, predominando la incidencia de los bienes durables, liderados por la internación de automóviles. Por otra parte, también destacaron las importaciones de vestuario y carne.

En el caso de los bienes intermedios, las importaciones aumentaron 53,2%, totalizando US\$10.279 millones. El resultado fue impulsado, principalmente, por mayores importaciones de petróleo—en línea con la evolución al alza de su precio internacional—, diésel, productos químicos y metálicos.

Por su parte, las importaciones de bienes de capital crecieron 38,2%, hasta US\$4.287 millones, lideradas por mayores compras al exterior de camiones y vehículos de carga, seguidas de internaciones de maquinarias y equipos computacionales.

b) Balanza comercial de servicios

La balanza de servicios registró un déficit de US\$1.902 millones (gráfico 8).

Las exportaciones crecieron 3,1%, por mayores servicios de transporte, principalmente a las naves marítimas. En contraste, el componente otros servicios cayó, explicado por el arriendo de naves, mientras que el componente de viajes^{3/} no registró variación.

Por su parte, las importaciones crecieron 32,9%, lideradas por los servicios de flete de transporte marítimo, en línea con el desempeño del comercio exterior de bienes. En menor medida, también contribuyeron los servicios empresariales e informáticos. En tanto, el componente viajes registró una incidencia marginalmente positiva.

c) Renta

La renta presentó un saldo negativo de US\$4.922 millones (gráfico 9), determinado por las rentas devengadas de la inversión extranjera directa en Chile. El aumento trimestral de éstas se asocia a la renta de empresas mineras.

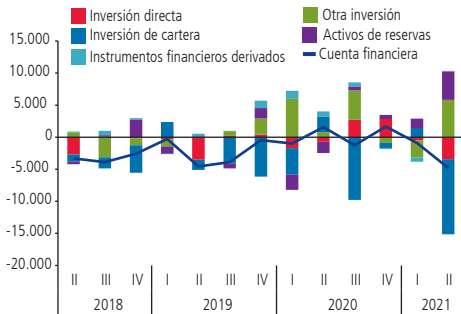
d) Transferencias

Las transferencias netas anotaron un saldo positivo de US\$11 millones, menor al de igual período del año anterior, en línea con el incremento de las remesas personales enviadas al exterior.

^{3/} El componente de viajes mide los gastos en bienes y servicios, que los viajeros realizan en una economía distinta de la cual son residentes, cuando la visitan por motivos personales de negocios.



GRÁFICO 10
Cuenta Financiera por Categoría Funcional
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

A.2 Cuenta financiera

Durante el segundo trimestre, la cuenta financiera registró una entrada neta de capitales por US\$4.795 millones.

A nivel de categorías, el resultado fue liderado por la inversión de cartera, la cual reflejó el retorno de activos desde el exterior, realizado por los Fondos de Pensiones y el Gobierno, así como también, el aumento de pasivos de este último. En menor medida, el resultado también se explicó por la mayor inversión extranjera directa (gráfico 10). Los movimientos anteriores fueron en parte compensados por las salidas de capital asociadas a las categorías Otra inversión y Activos de reservas.

a) Inversión directa

En esta categoría se registraron entradas netas de capital por US\$3.436 millones, asociadas a la inversión de no residentes en el país. Esta última alcanzó los US\$4.884 millones, y se compuso de aportes de capital y utilidades reinvertidas. Los mismos factores lideraron la inversión directa de chilenos en el exterior, la cual totalizó US\$1.448 millones.

b) Inversión de cartera

La categoría de inversión de cartera registró entradas netas de capital por US\$11.714 millones, producto de una disminución de activos y un aumento de pasivos, de US\$5.356 y US\$6.358 millones, respectivamente.

En el caso de los activos, las entradas reflejaron el retorno al país, de inversiones en títulos de renta variable y renta fija, realizado por los Fondos de pensiones y el Gobierno, respectivamente. En tanto, en el caso de los pasivos, el resultado respondió a la emisión de bonos de Gobierno y de Empresas.

c) Otra inversión

Este componente exhibió salidas netas de capital por US\$5.835 millones, determinadas por un aumento de activos en el exterior de US\$4.685 millones y, en menor medida, por una disminución de pasivos de US\$1.150 millones.

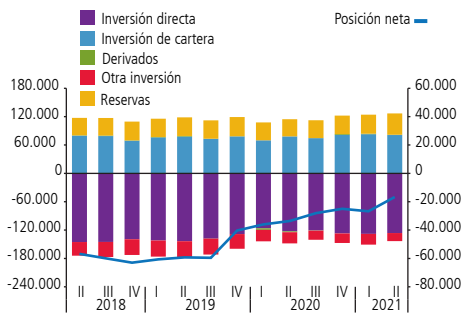
En ambos casos, los movimientos se explican por las Empresas y los Bancos. En las primeras, la inversión en el exterior fue por medio del otorgamiento de créditos comerciales y contratación de depósitos; en tanto, la inversión de los Bancos fue en estos últimos. Para ambos sectores, la disminución de pasivos se explicó por el pago de préstamos con el exterior.

d) Reservas internacionales

Las reservas internacionales aumentaron en US\$4.446 millones, en línea con el programa de ampliación de reservas que anunció el Banco Central en enero de este año, y la inversión en depósitos en el exterior.

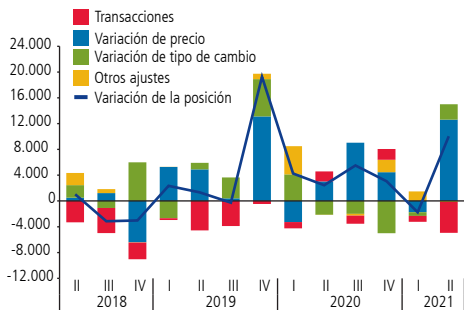


GRÁFICO 11
Composición de la variación de la posición de inversión internacional
(millones de dólares)



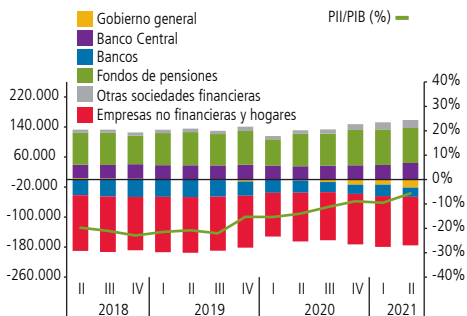
Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 12
Posición neta de inversión internacional de Chile por sector institucional
(millones de dólares, porcentaje del PIB)



Fuente: Banco Central de Chile

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



Fuente: Banco Central de Chile

B. Principales resultados de la Posición de inversión internacional (PII)

Al cierre de junio, los stocks de activos y pasivos con el exterior alcanzaron niveles de US\$454.892 y 471.593 millones, respectivamente, cerrando así, la posición deudora neta (gráfico 11) en US\$16.701 millones (5,6% del PIB). Con ello, se redujo el saldo deudor de la PII, en US\$10.043 millones, con relación al resultado del trimestre anterior (tabla 2).

La diferencia se atribuye a un mayor stock de activos externos (US\$12.927 millones), lo que se explica principalmente, por una revalorización, ante el buen rendimiento de las bolsas internacionales. También contribuyó el efecto del tipo de cambio, tras la apreciación frente al dólar de las monedas en las que se encuentra parte de las inversiones de chilenos en el exterior (gráficos 12 y 13).

Compensando parcialmente lo anterior, el stock de pasivos se incrementó (US\$2.884 millones), primordialmente, como resultado de las transacciones de la cuenta financiera y, en menor medida, por efecto del tipo de cambio. En tanto, se observó un efecto precio negativo, asociado a las pérdidas de la bolsa de valores local.

Desde la perspectiva sectorial, la mejora de la PII neta se explicó por Empresas, Bancos, Banco Central y OSF. En contraste, en términos netos, el Gobierno profundizó su saldo deudor y los Fondos de Pensiones disminuyeron su saldo acreedor.



TABLA 2

Posición de inversión internacional por Categoría funcional y por Sector institucional, junio 2021
(millones de dólares)

	Variación de la posición debido a:					Variación posición		
	mar-21	Transacciones	Var. Precio	Var. Tipo de cambio	Otros ajustes	jun-21	Diferencia	Var. %
Posición Neta	-26.743	-4.795	12.617	2.379	-159	-16.701	10.043	-38%
Inversión directa	-127.916	-3.436	4.325	1.064	-341	-126.304	1.612	-1%
Inversión de cartera	82.919	-11.714	8.407	1.188	182	80.983	-1.936	-2%
Instrumentos derivados	938	74	-377	116	0	750	-187	-20%
Otra inversión	-22.904	5.835	2	-16	0	-17.084	5.820	-25%
Reservas	40.220	4.446	261	27	0	44.954	4.734	12%

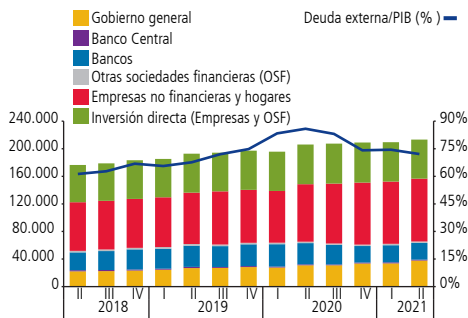
	Variación de la posición debido a:					Variación posición		
	mar-21	Transacciones	Var. Precio	Var. Tipo de cambio	Otros ajustes	jun-21	Diferencia	Var. %
Posición Neta	-26.743	-4.795	12.617	2.379	-159	-16.701	10.043	-38%
Gobierno general	-13.630	-8.496	798	-56	0	-21.383	-7.754	57%
Sociedades financieras	38.988	4.772	263	15	0	44.038	5.050	13%
Banco Central	-30.403	2.930	2.811	410	-378	-24.630	5.773	-19%
Bancos	94.799	-6.622	4.067	1.054	0	93.298	-1.501	-2%
Fondos de pensiones	18.789	1.534	796	-51	198	21.266	2.477	13%
Otras sociedades financieras (*)	-135.287	1.087	3.883	1.006	21	-129.289	5.997	-4%
Empresas no financieras y hogares	-134.425	-724	-1.329	755	-161	-135.884	-1.460	1%

(*) Incluye Fondos mutuos, Compañías de seguro y Auxiliares financieros.
Fuente: Banco Central de Chile



GRÁFICO 14

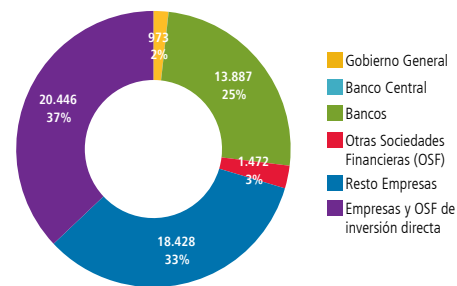
Deuda externa por sector institucional
(millones de dólares, porcentaje del PIB)



Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 15

Deuda externa de corto plazo residual a junio 2021
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

C. Deuda externa

Al cierre del segundo trimestre, la deuda externa^{4/} creció en US\$3.773 millones respecto del cierre del trimestre anterior, totalizando US\$213.283 millones, cifra equivalente a 72,1% del PIB (gráfico 14).

El incremento fue liderado por el Gobierno y Empresas, que aumentaron su deuda en US\$4.106 y US\$1.212 millones, respectivamente, en línea con su emisión de bonos durante el período.

En sentido contrario, las Empresas y OSF de IED junto con los Bancos, redujeron su deuda en US\$773 y US\$491 millones, respectivamente, como consecuencia del pago de préstamos.

En cuanto a la deuda de corto plazo residual^{5/}, ésta alcanzó US\$55.216 millones, siendo las empresas de IED las de mayor participación (gráfico 15).

Finalmente, en términos de la moneda de denominación, se observó que 81,5% de la deuda se encuentra en dólares estadounidenses; 7,7%, en euros, 7,4%, en pesos chilenos, y el resto en otras monedas.

^{4/} La deuda externa no incluye los pasivos asociados a participaciones en el capital, utilidades reinvertidas ni derivados.

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



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

En línea con la política de revisiones establecida, se revisaron las cifras correspondientes al primer trimestre del año en curso (tablas 3 y 4), y adicionalmente, las cifras de publicación mensual de comercio exterior de bienes y de la cuenta financiera del segundo trimestre (tabla 5).

En particular, en el comercio exterior de bienes, se incorporaron Informes de Variación de Valor (IVV)^{6/} en las exportaciones y rectificaciones de los registros de importaciones, ambos del Servicio Nacional de Aduanas. También incidió la inclusión de información del Compendio de Normas de Cambios Internacionales (CNCI) del Banco Central de Chile e información de Zona Franca.

El resto de la cuenta corriente se revisó por la incorporación de información rezagada y/o actualizada del CNCI, datos tributarios provenientes del Servicio de Impuestos Internos (SII) e información directa de empresas y de estados financieros provenientes de la Comisión del Mercado Financiero (CMF).

Con respecto a las revisiones de la cuenta financiera, éstas se explicaron por la actualización de información de activos y pasivos del CNCI, y por la incorporación de información financiera de empresas, fondos de inversión y compañías de seguros reportadas por la CMF.

TABLA 3
Revisiones Primer y Segundo Trimestres del 2021
(millones de dólares)

	I- 2021		II-2021		Diferencias	
	Versión anterior	Versión revisada	Versión anterior	Versión revisada	I - 2021	II - 2021
Cuenta Corriente	-1.554	-1.837	-	-	-283	-
- Bienes	3.957	4.266	4.449	4.174	308	-274
Exportaciones	21.897	22.232	23.480	23.234	335	-246
Importaciones	17.940	17.967	19.031	19.060	27	28
- Servicios	-1.600	-1.719	-	-	-118	-
- Renta	-3.845	-4.334	-	-	-490	-
- Transferencias	-66	-49	-	-	17	-
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-1.553	-1.836	-	-	-283	-
Cuenta Financiera	-2.349	-919	-7.124	-4.795	1.430	2.330
Activos	4.103	11.048	274	2.491	6.944	2.217
Gobierno general	658	658	-3.990	-3.990	0	0
Sociedades financieras	-1.809	-51	-495	-169	1.758	326
Banco Central	1.429	1.429	4.523	4.523	0	0
Bancos	-4.138	-4.138	682	701	0	19
Fondos de Pensiones	705	484	-7.047	-7.115	-221	-68
Otras sociedades financieras (*)	195	2.174	1.347	1.722	1.978	375
Empresas no financieras y hogares	5.255	10.441	4.760	6.651	5.187	1.891
Pasivos	6.452	11.966	7.399	7.286	5.514	-113
Gobierno general	2.516	2.515	4.505	4.505	-1	0
Sociedades financieras	-2.042	-2.086	-2.778	-2.783	-44	-5
Banco Central	232	232	-249	-249	0	0
Bancos	-647	-654	-2.229	-2.229	-6	0
Fondos de Pensiones	-474	-474	-493	-493	0	0
Otras sociedades financieras (*)	-1.152	-1.190	193	188	-38	-5
Empresas no financieras y hogares	5.978	11.537	5.671	5.563	5.559	-108
Errores y omisiones	-796	918	-	-	1.713	-

(*) Incluye Fondos mutuos, Compañías de seguro y Auxiliares financieros.
Fuente: Banco Central de Chile.

^{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 4
Revisión Posición de Inversión Internacional Primer Trimestre del 2021
(millones de dólares)

	Versión anterior	Versión revisada	Diferencia
	may-21	ago-21	
Posición Neta	-28.989	-26.743	2.245
Gobierno general	-13.632	-13.630	2
Sociedades Financieras	120.528	122.173	1.645
Banco Central	38.988	38.988	0
Bancos	-30.384	-30.403	-18
Fondos de pensiones	94.841	94.799	-42
Otras sociedades financieras*	17.083	18.789	1.706
Empresas no financieras y hogares	-135.884	-135.287	598
Activos	434.993	441.966	6.973
Gobierno general	20.124	20.124	0
Sociedades Financieras	195.731	197.397	1.665
Banco Central	40.490	40.490	0
Bancos	22.157	22.167	10
Fondos de pensiones	96.131	96.089	-42
Otras sociedades financieras*	36.953	38.651	1.697
Empresas no financieras y hogares	219.137	224.445	5.308
Pasivos	463.981	468.709	4.728
Gobierno general	33.757	33.754	-2
Sociedades Financieras	75.203	75.224	20
Banco Central	1.502	1.502	0
Bancos	52.542	52.570	29
Fondos de pensiones	1.289	1.289	0
Otras sociedades financieras*	19.870	19.862	-9
Empresas no financieras y hogares	355.021	359.731	4.710

(*) Incluye Fondos mutuos, Compañías de seguro y Auxiliares financieros.
Fuente: Banco Central de Chile



RECUADRO

MEDICIONES DE COMERCIO EXTERIOR: DIFERENCIAS ENTRE RESULTADOS DEL BANCO CENTRAL DE CHILE Y EL SERVICIO NACIONAL DE ADUANAS

En su función de publicar las principales estadísticas macroeconómicas del país, el Banco Central de Chile (BCCh) compila las cuentas externas^{7/} de la economía chilena, y como parte de éstas, su comercio exterior. Para ello, utiliza como principal fuente de información los registros de exportación e importación del Servicio Nacional de Aduanas (Aduanas).

El objetivo de este recuadro es explicar las diferencias entre las cifras de comercio exterior publicadas por ambas instituciones.

1. Estimación del comercio exterior en la balanza de pagos y los registros aduaneros

En la elaboración de las cuentas externas, el BCCh sigue los lineamientos metodológicos de la versión actualizada del Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional (MBP)^{8/}, del Fondo Monetario Internacional. De esta forma, las estadísticas de comercio exterior, elaboradas como parte de la balanza de pagos de la economía chilena, se enmarcan en una estructura contable que las diferencia de las publicadas por Aduanas.

1.1 Comercio exterior de bienes

En particular, para el caso de los bienes, las estadísticas de ambas instituciones difieren en términos de i) cobertura, ii) valoración, iii) momento de registro y iv) política de revisiones.

^{7/} Las cuentas externas resumen las relaciones económicas entre los residentes y no residentes de una economía, y son parte del sistema integrado de sus estadísticas macroeconómicas. Comprenden la balanza de pagos y la posición de inversión internacional. La primera resume las transacciones económicas entre residentes y no residentes de una economía, durante un período determinado, y la segunda, corresponde al balance general de los activos y pasivos financieros de una economía frente al resto del mundo. Las mediciones del comercio exterior de bienes y servicios forman parte de la cuenta corriente de la balanza de pagos.

^{8/} El MBP establece el marco conceptual y contable que las rige la elaboración de las cuentas externas. La versión vigente de éste corresponde a su sexta edición, publicada en 2009, por el Fondo Monetario Internacional. Esta se armonizó al Sistema de Cuentas Nacionales (SCN2008).

i. Cobertura

De acuerdo con el MBP, las exportaciones e importaciones de bienes incluyen las transacciones de mercancía entre residentes y no residentes. Como se mencionó, la principal fuente para su estimación son los registros aduaneros, contenidos en el Documento Único de Salida (DUS), en el caso de las exportaciones, y en el Documento Único de Ingreso (DIN), en el de las importaciones.

Para que la medición cubra el concepto de operaciones de comercio exterior del MBP, se realiza un ajuste de cobertura sobre la información de Aduanas, descartando aquellos aranceles que no corresponden a operaciones de bienes, y se adicionan transacciones que corresponden a exportaciones e importaciones de balanza de pagos, tales como:

- Importaciones y reexportaciones^{9/} que se realizan a través de zonas francas. Su medición se basa en la información de las Zonas Francas de Arica, Iquique y Punta Arenas.
- Transacciones para el abastecimiento de medios de transporte en los puertos de embarque y desembarque (rancho de naves). Se estiman a partir de la información reportada directamente por las empresas de transporte residentes y agencias de las no residentes, a través del Compendio de Normas Internacionales (CNCI) del BCCh.
- Importaciones y exportaciones de aviones por parte de las empresas de transporte aéreo. Información no considerada en los registros aduaneros y entregada directamente por las empresas.
- Importaciones de carácter reservado de las fuerzas armadas. Su medición se basa en la información de la Ejecución Presupuestaria del Gobierno Central.

^{9/} Exportación de mercancías previamente importadas y no nacionalizadas.



ii. Valoración

Las transacciones de la balanza de pagos se registran valoradas a precios de mercado. Este punto requiere de un tratamiento especial en el caso de las exportaciones chilenas, por cuanto, productos relevantes dentro de éstas, como lo son cobre y fruta, tienen modalidad de venta “no a firme”, lo cual significa que su precio definitivo se conoce sólo una vez finalizado el proceso de comercialización en el exterior^{10/}. Así, en estos casos, los exportadores reportan en forma rezagada los valores corregidos de las mercancías enviadas, a través del Informe de Variación de Valor (IVV) de Aduanas.

Por esta razón, en tanto se dispone de los precios definitivos de los envíos de cobre y fruta, se utilizan precios estimados para valorar las cantidades exportadas contenidas en los DUS. En línea con la política de revisiones, las estimaciones se reemplazan por el dato efectivo a medida que se recibe la información de IVV.

Por otra parte, tanto el BCCh como Aduanas publican las exportaciones expresadas a valor FOB (Free on Board). No obstante, en el caso de las importaciones, si bien uno y otro miden éstas a valor CIF (Cost Insurance and Freight), el BCCh publica los resultados del componente de bienes en ambas valoraciones. La expresión de las importaciones de bienes a nivel FOB, se explica porque éstas forman parte de las cuentas de la balanza de pagos, la cual se mide en dicha valoración.

iii. Momento de registro en las exportaciones de cobre

Siendo las cuentas externas parte del sistema integrado de las estadísticas macroeconómicas, se realizan tratamientos especiales en el caso de ciertos bienes, con el fin de preservar la consistencia para alcanzar los equilibrios de oferta-utilización de las cuentas nacionales.

En general, el momento de registro de las operaciones de comercio exterior en la balanza de pagos, corresponde al

de su legalización a través del documento aduanero. Sin embargo, dada su participación predominante, se realiza una excepción en el caso de las exportaciones de cobre, considerándose el momento del embarque como el relevante para el registro. La razón es la mayor correlación que existe entre la producción de cobre y el mineral embarcado, en comparación con la correlación entre la producción y los envíos legalizados. Con ello, se busca resguardar la coherencia económica entre producción y comercialización, y por tanto, entre oferta y utilización.

iv. Revisiones

De acuerdo con la política de publicaciones del BCCh, basada en resguardar un equilibrio entre la disponibilidad de la información básica y la oportunidad de los resultados, las versiones preliminares de éstos son revisadas en la medida que se dispone de más y mejor información, en línea con un calendario estructurado y público. Así, en la habitualidad, los resultados mensuales de las exportaciones e importaciones se revisan con la estimación de una nueva versión del trimestre al cual corresponden, en virtud de información básica actualizada y datos efectivos; estas revisiones abarcan el año de coyuntura y los dos anteriores^{11/}.

Por su parte, las cifras de Aduanas se actualizan de manera continua, de tal forma que, para un período en particular, los resultados de ambas instituciones pueden considerar distintas versiones de la información básica.

En conclusión, al comparar las cifras de comercio exterior de bienes del BCCh con respecto a las de Aduanas, se debe considerar que las del primero incorporan en su cálculo transacciones adicionales y ajustes sobre los registros aduaneros (exclusión de aquellos que no corresponden a la balanza de bienes, estimación de precios para las exportaciones de cobre y fruta, y registro de las primeras al momento de su embarque). Asimismo, se debe recordar que la política de revisiones del BCCh limita las actualizaciones en tiempo real, incluidas en las cifras de Aduanas, y por otra parte, en particular para el caso de las importaciones, se deben considerar los resultados expresados en valor CIF (misma valoración de Aduanas).

^{10/} Los precios definitivos del cobre se fijan cuando, una vez fuera del país, es sometido a pruebas químicas para evaluar el fino contenido del mineral. En tanto, el precio de la fruta se fija una vez que es rematada en puertos extranjeros. Existen otros productos que tienen un alto porcentaje de sus ventas no a firme, sin embargo, dada su baja participación relativa sobre el total de exportaciones, no es relevante la diferencia entre el valor informado inicial y el final, incorporándose este último en las sucesivas revisiones de las cifras.

^{11/} Detalle disponible en [Política de Revisiones y Publicaciones de Cuentas Nacionales y Balanza de Pagos](#).



1.2 Comercio exterior de servicios

Con respecto al comercio exterior de servicios, las cuentas externas consideran las transacciones de aquellos que se suministran de manera transfronteriza, donde el consumidor y proveedor permanecen en sus respectivos territorios; las que corresponden a consumo en el extranjero, como lo son, por ejemplo, los gastos de los turistas en el exterior; y las que se efectúan mediante la presencia física de la persona proveedora del servicio en el territorio extranjero. Para la estimación de las exportaciones e importaciones de dichos servicios, el BCCh utiliza estadísticas tributarias; información de encuestas de turismo, comunicaciones y transporte; indicadores de movimientos migratorios, recabados por la Policía de Investigaciones, e información de empresas, reportada directamente y a través del CNCI.

Por su parte, con respecto a los servicios, las estadísticas de Aduanas consideran las exportaciones de aquellos de carácter transfronterizo, que han sido calificados como tales por dicho organismo.

Por tanto, aún cuando ambas instituciones coinciden en medir exportaciones de servicios, sus resultados no son comparables, debido a sus diferencias conceptuales y de fuentes de información.

CONCEPTOS Y DEFINICIONES BÁSICAS



A. CUENTA CORRIENTE

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

1 Bienes

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

2 Servicios

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

3 Renta (ingreso primario)

Esta cuenta registra la renta obtenida por los factores productivos, trabajo y capital, siendo el componente principal la renta de la inversión. En dicha cuenta se registran los ingresos y egresos de renta derivados de los activos y pasivos financieros externos con un desglose por instrumento similar a la cuenta financiera. Se excluyen del concepto de renta, las ganancias y pérdidas de capital por tenencia de activos financieros.

4 Transferencias corrientes (ingreso secundario)

Se caracterizan por ser transacciones que no tienen contrapartida, es decir, en las cuales una parte entrega un recurso real o financiero a otra, sin recibir valor económico a cambio (por ejemplo, una donación, indemnizaciones pagadas/recibidas de seguros, entre otras). Estas transacciones se subdividen en transferencias corrientes y de capital, las que se registran en la cuenta corriente y en la de capital, respectivamente. La diferencia entre las transferencias corrientes y las de capital es que las segundas involucran el traspaso de la propiedad de un activo fijo por una de las partes de la transacción, o la condonación de un pasivo. De esta manera, las transferencias corrientes se definen como todas aquellas que no son de capital y se presentan distinguiendo: "Gobierno General" y "Otros sectores".

B. CUENTA DE CAPITAL

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

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



C. CAPACIDAD/NECESIDAD DE FINANCIAMIENTO

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

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

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

D. CUENTA FINANCIERA

La cuenta financiera muestra la adquisición y disposición netas de activos^{12/} y pasivos^{13/} financieros. La cuenta se subdivide en cinco categorías funcionales: inversión directa, inversión de cartera, instrumentos financieros derivados, otra inversión y activos de reserva. También se presentan los resultados según el sector institucional que participa en las operaciones. En Chile se distingue: Gobierno general, Sociedades financieras y Empresas no financieras y hogares. Dentro del grupo Sociedades financieras están el Banco Central, Bancos comerciales, Fondos de pensiones y Otras sociedades financieras (Compañías de seguros, Fondos mutuos y otras sociedades de inversión).

1. Inversión directa

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

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

^{12/} Reflejan inversión en el exterior por parte de residentes en la economía.

^{13/} Reflejan inversión en la economía por parte de no residentes. Obligaciones con el exterior.



2. Inversión de cartera

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

Según las normas, los primeros deben clasificarse como tales cuando el poder de voto involucrado es inferior a 10%. Los segundos son títulos negociables que se desglosan en bonos y pagarés e instrumentos del mercado monetario y, para cada tipo de instrumento, según el sector doméstico interviniente.

3. Instrumentos financieros derivados

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

4. Otra inversión

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

5. Activos de reserva

Comprenden a activos en moneda extranjera, que están bajo el control del Banco Central, y que están disponibles en forma inmediata para ser empleados en el financiamiento directo de desequilibrios externos, para intervenir en el mercado cambiario u otros fines. Los activos de reserva incorporan los intereses devengados, lo que es coherente con el registro de la renta a criterio devengado.

E. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL (PII)

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

a) Activos financieros de residentes de una economía que son títulos de crédito frente a no residentes y el oro en activo de reserva.

b) Pasivos de residentes de una economía frente a no residentes.

La diferencia entre los activos y pasivos financieros externos de una economía es la PII neta, que puede ser positiva o negativa.

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



El estado de posición de inversión internacional contiene las categorías: transacciones, variaciones de precio, variación de tipo de cambio y otros ajustes, las que se describen a continuación:

1. Transacciones

Corresponden a flujos registrados en la cuenta financiera.

2. Variaciones de precio

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

3. Variaciones de tipo de cambio

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

4. Otros ajustes

Corresponde a variaciones en los stocks que no son explicadas por los componentes anteriores (condonaciones de deuda, reclasificaciones, revalorizaciones).

F. Deuda Externa

Corresponde al monto pendiente de reembolso en un determinado momento de los pasivos corrientes reales y no contingentes asumidos por residentes de una economía frente a no residentes, con el compromiso de realizar en el futuro pagos de principal, intereses o ambos. En su medición se han seguido las recomendaciones de "Estadísticas de la Deuda Externa: Guía para Compiladores y Usuarios" desarrollada por los organismos internacionales. Los conceptos más relevantes incluidos en la medición son: saldo de la deuda externa, sector institucional y plazos.