

## RECUADRO

### RENTA DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA

---

El presente recuadro tiene como finalidad dar a conocer aspectos conceptuales y de compilación de la renta de las participaciones del capital de inversión extranjera directa (IED), que es el principal componente de la renta de la inversión, partida relevante en el resultado de la cuenta corriente.

#### Aspectos conceptuales

La renta de IED comprende la renta que devenga el inversionista directo residente en una economía, por el capital que tiene en empresas de otro país<sup>3</sup>.

En particular, la renta procedente de las participaciones de capital, registra las utilidades devengadas por las empresas de inversión directa, en las proporciones correspondientes a los inversionistas. Se subdivide en dos categorías: i) dividendos y utilidades repartidas a los inversionistas y, ii) la reinversión de utilidades, que corresponde a las utilidades que las filiales o asociadas no hayan distribuido como dividendos.

La balanza de pagos registra transacciones de IED por inversiones de chilenos (residentes) en el extranjero, y de extranjeros (no residentes) en Chile, lo que da origen al registro de las rentas derivadas de ambos tipos de inversiones. En ambos casos la metodología para medir la renta generada por las participaciones de capital, se basa en estimar las utilidades devengadas totales. Los dividendos constituyen información disponible y, por lo tanto, la reinversión de utilidades se obtiene como diferencia entre utilidad devengada y dividendos pagados.

La renta devengada de la inversión en el exterior se calcula mayoritariamente en base a información reportada por los inversionistas al Banco Central. La renta de las empresas restantes se calcula tomando como base la rentabilidad promedio del período de las empresas para las cuales se dispone de información<sup>4</sup>.

En el caso de la renta de la IED en Chile la estimación se realiza por sector económico de la siguiente manera:

- Sector minería del cobre (59% del total de la renta 2014). La renta de este sector se calcula en base a balances anuales móviles y, para la estimación trimestral, se utiliza un modelo estadístico basado en la evolución de las exportaciones de cobre<sup>5</sup>.
- Resto empresas (34% del total de la renta 2014). Para un grupo mayoritario de empresas, las utilidades se estiman en base a estados financieros individuales trimestrales y a una encuesta anual de IED realizada por el Banco. Para el resto, la renta se estima tomando como base la rentabilidad promedio del período de las empresas para las cuales se dispone de información.
- Bancos (7% del total de la renta 2014). Se emplean los estados financieros individuales.
- Compañías de Seguros, se consideran estados financieros individuales trimestrales.

#### Análisis de resultados

El saldo de la renta de la IED es deficitario, por cuanto la posición neta de Chile en términos de la IED es deudora. Esto es, las inversiones de chilenos en el exterior son menores que la de extranjeros en Chile (gráfico 11).

---

<sup>3</sup>/ Esta renta puede ser generada por acciones y otras participaciones en el capital, o por deuda.

<sup>4</sup>/ Esta es una mejora metodológica que se incorpora en la presente publicación, a partir de las cifras de 2012.

---

<sup>5</sup>/ El método estadístico utilizado corresponde a un proceso de desagregación temporal. Para mayor referencia, véase Dagum, E.B. y P. Cholette (2006), "Benchmarking, Temporal Distribution, and Reconciliation Methods for Time Series", Springer.

**GRÁFICO 11**

Renta de los aportes de capital de la IED  
(millones de dólares)



En los últimos años el déficit ha venido disminuyendo, principalmente por las menores rentas de la inversión en Chile, en línea con las caídas en la renta del sector minero. Ello obedece a aumentos de costos de producción y menores precios del cobre en los últimos años, según reportan las empresas del sector. Adicionalmente, las empresas no mineras han registrado menores utilidades, por cuanto los reportes directos de estas empresas muestran disminución de utilidades en el período.

Por su parte, la renta de la inversión en el exterior es más volátil en los trimestres, aunque en términos anuales mantiene órdenes de magnitud entre los US\$ 4.000 millones y US\$ 4.500 millones aproximadamente. En el último trimestre de 2014 se observa un aumento de las rentas totales, explicado por las mayores utilidades de las filiales de los bancos en el extranjero.