

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

Resultados al tercer 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

## **CAPÍTULO 2: CUADROS ESTADÍSTICOS**

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

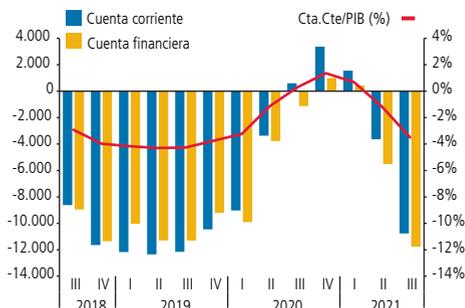
## **CAPÍTULO 3: CONCEPTOS Y DEFINICIONES**

• CONCEPTOS Y DEFINICIONES BÁSICAS	14
------------------------------------	----



**GRÁFICO 1**

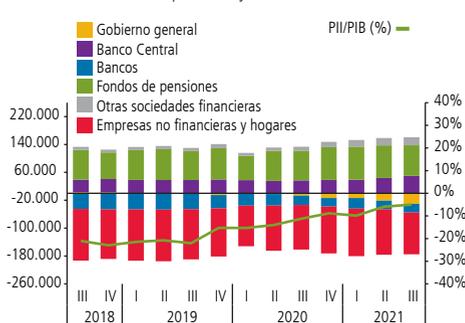
Balanza de pagos, año móvil  
(millones de dólares, porcentaje del PIB)



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 tercer trimestre de 2021, la cuenta corriente registró un saldo negativo de US\$6.504 millones. Con ello, el saldo acumulado en un año alcanzó un déficit equivalente a 3.5%<sup>1/</sup> del PIB (gráfico 1).

El resultado trimestral se explicó por las utilidades devengadas de la inversión extranjera en Chile y, en menor medida, por el déficit de la balanza comercial de bienes y servicios.

Por su parte, la cuenta financiera registró entradas netas de capital por US\$7.487 millones, lideradas por las emisiones de bonos realizadas por el Gobierno y las Empresas no financieras.

Al cierre del trimestre, la posición de inversión internacional (PII) neta redujo su saldo deudor respecto del trimestre previo, hasta ubicarse en US\$14.288 millones (5,0% del PIB). Lo anterior respondió, principalmente, al efecto sobre el stock de pasivos de la depreciación del peso chileno frente al dólar (gráfico 2).

Por su parte, la deuda externa aumentó hasta ubicarse en US\$233.155 millones (81,3% del PIB), impulsada, principalmente, por las operaciones de Gobierno y Empresas no financieras (gráfico 3).

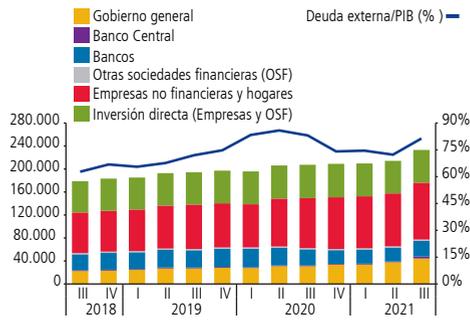
En tanto, la deuda externa de corto plazo residual<sup>2/</sup> se ubicó en 21,3% del PIB, correspondiendo, principalmente, a compromisos de Empresas y Otras Sociedades Financieras (OSF) de inversión extranjera directa (IED).

<sup>1/</sup> El cálculo utiliza el tipo de cambio promedio simple del trimestre.

<sup>2/</sup> Mide el endeudamiento de corto plazo más la parte de deuda de largo plazo que vence en los próximos doce meses.



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



Fuente: Banco Central de Chile

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	III
<b>Cuenta Corriente <sup>1</sup></b>	<b>-244</b>	<b>2.483</b>	<b>627</b>	<b>503</b>	<b>-2.052</b>	<b>-2.717</b>	<b>-6.504</b>
Bienes y Servicios	1.897	4.842	2.791	3.840	2.568	2.691	-1.646
Bienes <sup>2</sup>	3.079	5.950	4.120	5.220	4.239	4.643	1.015
Exportaciones	17.198	17.845	17.987	20.454	22.215	23.730	23.541
Importaciones	14.120	11.896	13.867	15.234	17.975	19.087	22.526
Servicios	-1.182	-1.107	-1.329	-1.380	-1.671	-1.952	-2.661
Exportaciones	2.093	1.443	1.275	1.506	1.577	1.502	1.511
Importaciones	3.275	2.550	2.604	2.887	3.248	3.454	4.171
Renta (Ingreso primario)	-2.376	-2.758	-2.593	-3.236	-4.571	-5.355	-4.973
Transferencias Corrientes (Ingreso secundario)	235	399	429	-101	-50	-54	115
<b>Cuenta Capital</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Capacidad / Necesidad de financiamiento<sup>3</sup></b>	<b>-243</b>	<b>2.483</b>	<b>627</b>	<b>503</b>	<b>-2.052</b>	<b>-2.717</b>	<b>-6.504</b>
<b>Cuenta Financiera <sup>4</sup></b>	<b>-985</b>	<b>1.567</b>	<b>-1.243</b>	<b>1.657</b>	<b>-1.544</b>	<b>-4.386</b>	<b>-7.487</b>
Inversión directa	-1.696	-701	2.749	2.845	-2.414	-2.756	1.665
Inversión de cartera	-4.143	2.463	-9.787	-838	1.930	-12.621	-15.710
Instr. financieros derivados	1.245	795	628	-145	-595	79	263
Otra inversión	5.985	775	4.557	-844	-1.920	6.467	-2.380
Activos de reserva	-2.377	-1.766	609	639	1.455	4.446	8.675
<b>Errores y Omisiones</b>	<b>-742</b>	<b>-917</b>	<b>-1.870</b>	<b>1.153</b>	<b>508</b>	<b>-1.669</b>	<b>-983</b>
<b>Posición de inversión internacional neta</b>	<b>-36.013</b>	<b>-33.560</b>	<b>-28.051</b>	<b>-24.996</b>	<b>-27.792</b>	<b>-17.551</b>	<b>-14.288</b>
Activo	392.477	411.183	413.394	431.765	441.335	454.891	467.709
Inversión directa	141.050	142.578	144.896	149.516	156.230	158.358	159.415
Inversión de cartera	166.145	186.239	182.858	195.974	199.978	200.438	195.965
Instr. financieros derivados	14.245	12.085	10.234	11.381	8.694	9.060	12.859
Otra inversión	33.084	33.891	37.584	35.694	36.212	42.080	46.161
Activos de reserva	37.952	36.390	37.822	39.200	40.220	44.954	53.309
Pasivo	428.490	444.743	441.445	456.761	469.127	472.442	481.998
Inversión directa	257.273	265.285	265.673	276.519	286.023	285.777	272.764
Inversión de cartera	96.275	108.023	108.347	114.790	116.820	120.459	131.687
Instr. financieros derivados	17.425	13.866	10.676	9.643	7.843	8.348	13.388
Otra inversión	57.517	57.568	56.750	55.809	58.442	57.857	64.159
<b>Deuda externa</b>	<b>195.805</b>	<b>206.126</b>	<b>207.394</b>	<b>208.981</b>	<b>209.723</b>	<b>214.129</b>	<b>233.155</b>
Pública	58.582	66.513	67.342	67.757	66.844	70.272	80.484
Privada	137.223	139.613	140.051	141.224	142.879	143.857	152.671
				(porcentaje del PIB)			
<b>Cuenta Corriente (acumulado en 12 meses)</b>	<b>-3,2%</b>	<b>-1,1%</b>	<b>0,3%</b>	<b>1,4%</b>	<b>0,7%</b>	<b>-1,2%</b>	<b>-3,5%</b>
<b>Cuenta Financiera (acumulado en 12 meses)</b>	<b>-3,5%</b>	<b>-1,3%</b>	<b>-0,4%</b>	<b>0,4%</b>	<b>0,2%</b>	<b>-1,8%</b>	<b>-3,8%</b>
<b>Posición de inversión internacional neta</b>	<b>-15,3%</b>	<b>-14,0%</b>	<b>-11,2%</b>	<b>-8,9%</b>	<b>-9,9%</b>	<b>-5,9%</b>	<b>-5,0%</b>
<b>Deuda externa</b>	<b>83,4%</b>	<b>85,9%</b>	<b>83,1%</b>	<b>74,1%</b>	<b>74,6%</b>	<b>72,3%</b>	<b>81,3%</b>

(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.

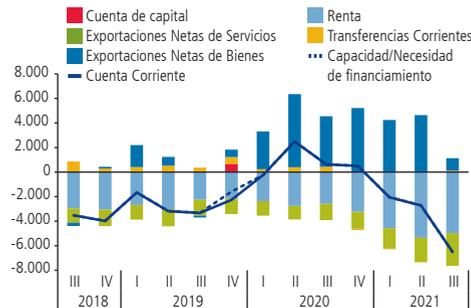
(3) Corresponde a suma de cuenta corriente y cuenta de capital.

(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

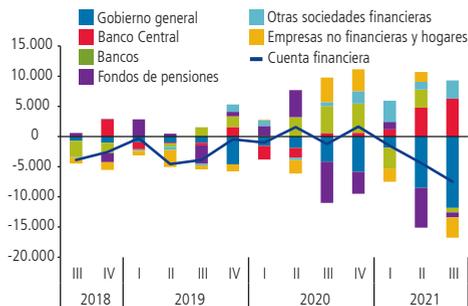


**GRÁFICO 4**  
Capacidad/ Necesidad de Financiamiento  
(millones de dólares)



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 tercer trimestre de 2021, la necesidad de financiamiento de la economía reflejó un déficit en cuenta corriente de US\$6.504 millones, el cual respondió al pago neto de rentas al exterior y, en menor medida, al déficit de la balanza comercial de bienes y servicios. Este último se explicó por un saldo deficitario en el componente de servicios que no logró ser compensado por el superávit en el componente de bienes (gráfico 4).

Desde la perspectiva de la cuenta financiera, se registraron entradas netas de capital por US\$7.487 millones, asociadas, principalmente, a la emisión de bonos y retiros de los fondos soberanos por parte del Gobierno. También destacaron las emisiones de bonos por parte de las Empresas no financieras (gráfico 5).

### A.1 Cuenta corriente

#### a) Balanza comercial de bienes

La balanza comercial de bienes totalizó un superávit de US\$1.015 millones.

#### Exportaciones de bienes

Los envíos de bienes se ubicaron en US\$23.541 millones, registrando un incremento de 30,9% con respecto al tercer trimestre 2020, reflejo de mayores precios (29,4%) y volúmenes (1,2%). El resultado fue liderado por las exportaciones mineras (gráfico 6).

En efecto, los envíos mineros crecieron 35,7% en doce meses, alcanzando un nivel de US\$15.007 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 aumentaron 14,7% en doce meses, totalizando US\$1.128 millones. El resultado se vio incidido por mayores exportaciones de manzanas y kiwis.

Las exportaciones industriales registraron un aumento de 24,6% anual, ubicándose en US\$7.406 millones. El resultado fue impulsado, principalmente, por mayores envíos de alimentos, en particular, de salmón. También destacó el aporte de las mayores exportaciones de productos químicos, en especial de óxido de molibdeno, y de celulosa.

#### Importaciones de bienes

En el tercer trimestre, las importaciones de bienes alcanzaron un total de US\$22.526 (FOB)<sup>3/</sup> y US\$24.784 millones (CIF)<sup>4/</sup>.

<sup>3/</sup> Free on Board.

<sup>4/</sup> Cost Insurance and Freight.



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



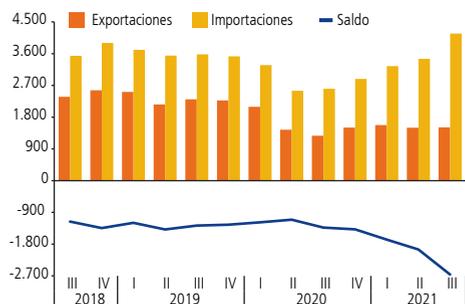
Fuente: Banco Central de Chile

Con respecto a igual período del año anterior, y considerando los resultados en términos CIF, las importaciones registraron incremento de 67,2%, reflejo de un aumento de volúmenes (41,5%) y precios (18,2%). El resultado fue liderado por las categorías de bienes intermedios y de consumo (gráfico 7).

Las internaciones de bienes de consumo totalizaron US\$7.549 millones, registrando una expansión de 81,1%. 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 carne y vestuario.

En el caso de los bienes intermedios, las importaciones aumentaron 73,9%, totalizando US\$12.631 millones. El resultado fue impulsado por todos sus componentes, siendo las internaciones de petróleo las de mayor incidencia, en línea con la evolución al alza de su precio internacional. También destacaron los aportes de las importaciones de diésel y gas natural licuado, así como las de productos químicos y metálicos.

**GRÁFICO 8**  
**Balanza de servicios**  
 (millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

Por su parte, las importaciones de bienes de capital crecieron 35,7%, hasta US\$4.603 millones, lideradas por mayores compras al exterior de camiones y vehículos de carga, seguidas de internaciones de otra maquinarias y maquinaria para la minería y la construcción

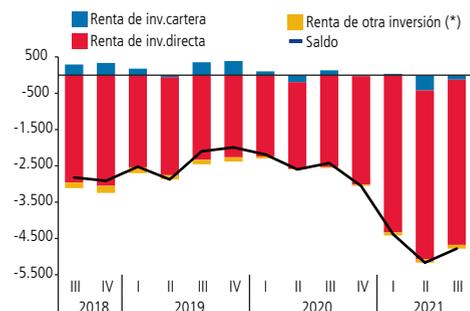
#### b) Balanza comercial de servicios

La balanza de servicios registró un déficit de US\$2.661 millones (gráfico 8).

Las exportaciones crecieron 18,4%, por mayores servicios de transporte, donde destacaron el transporte aéreo de carga y los servicios a las naves marítimas. Por su parte, el componente otros servicios también aumentó, explicado por el arriendo de naves, mientras que el componente de viajes<sup>5/</sup> no registró variación.

Por su parte, las importaciones crecieron 60,2%, donde predominó la expansión de 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 y, finalmente, el componente viajes.

**GRÁFICO 9**  
**Renta**  
 (millones de dólares)



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

#### c) Renta

La renta presentó un saldo negativo de US\$4.973 millones (gráfico 9), determinado por las rentas devengadas de la inversión extranjera directa en Chile.

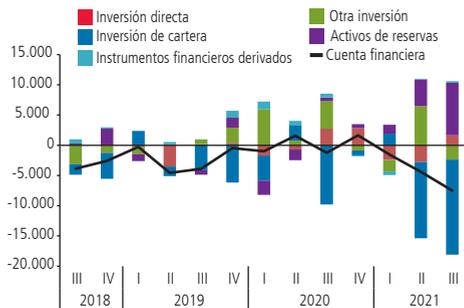
#### d) Transferencias

Las transferencias netas anotaron un saldo positivo de US\$115 millones, explicado por la recaudación de impuesto adicional. Lo anterior fue en parte compensado por el envío de remesas personales al exterior.

<sup>5/</sup> El componente de viajes mide el gasto en bienes y servicios que los viajeros realizan en una economía distinta de la cual son residentes, cuando la visitan por motivos personales o de negocios.



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



Fuente: Banco Central de Chile

## A.2 Cuenta financiera

Durante el tercer trimestre, la cuenta financiera registró una entrada neta de capitales por US\$7.487 millones, como resultado de un aumento de pasivos superior al de los activos.

A nivel de categorías, el resultado fue determinado por la inversión de cartera (gráfico 10), principalmente, por las emisiones de bonos de Gobierno y, en menor medida, de Empresas no financieras. En contraste, destacó el incremento de activos asociado al aumento de las reservas internacionales del Banco Central.

### a) Inversión directa

En esta categoría se registraron salidas netas de capital por US\$1.665 millones, asociadas a la inversión de residentes en el exterior. Esta última alcanzó los US\$1.875 millones, y se compuso principalmente de aportes de capital y utilidades reinvertidas.

Por su parte, la inversión directa en Chile totalizó US\$209 millones, explicada por préstamos contratados por empresas no financieras con sus relacionadas en el exterior. Compensando en parte lo anterior, se redujo la participación de capital, principalmente en sociedades financieras.

### b) Inversión de cartera

La categoría de inversión de cartera registró entradas netas de capital por US\$15.710 millones, producto de un aumento de pasivos de US\$16.540 millones, liderado por las emisiones de bonos de Gobierno, seguido de Empresas no financieras y, finalmente, de Bancos.

En el caso de los activos, hubo salidas netas por US\$830 millones, producto de la inversión en títulos de renta variable por parte de Otras sociedades financieras y Empresas no financieras. Lo último fue en parte compensado por el retorno desde el exterior de inversiones de Gobierno en renta fija.

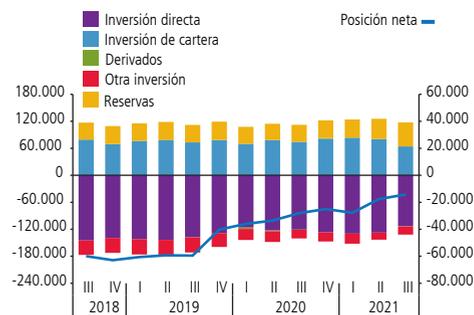
### c) Otra inversión

Esta categoría exhibió entradas netas por US\$2.380 millones, determinadas por un aumento de pasivos con el exterior de US\$6.470 millones. Este último respondió a la asignación de Derechos Especiales de Giro<sup>6/</sup> (DEG) que realizó el Fondo Monetario Internacional (FMI) al Banco Central, a préstamos contratados por Bancos y a créditos comerciales recibidos por Empresas no financieras.

<sup>6/</sup> De acuerdo con el Manual de Balanza de Pagos, que dicta las normas internacionales para su compilación, los DEG son activos internacionales de reserva emitidos por el FMI, que complementan las reservas oficiales de sus países miembros. Para estos últimos, las tenencias de DEG son un activo de reserva, mientras que las asignaciones de DEG se registran como la emisión de un pasivo, ya que existe una obligación de reembolso en ciertas circunstancias, y se devengan intereses. Por tanto, la asignación de DEG se registra como pasivos en la partida de otra inversión, con una contrapartida en los activos de reserva.

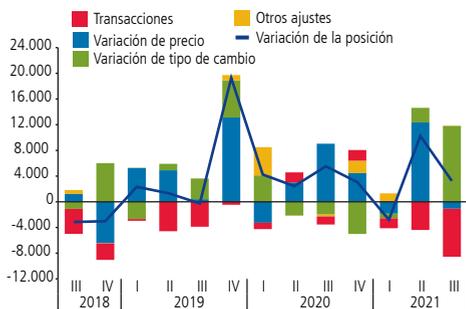


**GRÁFICO 11**  
Posición neta de inversión internacional de Chile por categoría funcional  
(millones de dólares)



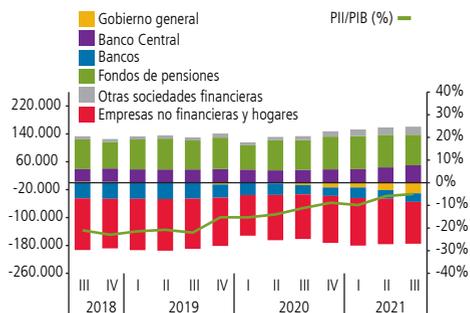
Fuente: Banco Central de Chile

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



Fuente: Banco Central de Chile

En el caso de los activos, se observó un incremento de US\$4.090 millones, liderado por la inversión en depósitos en el exterior realizada por Bancos y Empresas no financieras.

#### d) Reservas internacionales

Las reservas internacionales del Banco Central aumentaron en US\$8.675 millones. La cifra respondió a depósitos en el exterior, a la compra de divisas enmarcada en el programa gradual de reposición y ampliación de reservas (anunciado en enero 2021) y a la asignación de DEG realizada por el FMI.

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

Al cierre de septiembre, los stocks de activos y pasivos con el exterior alcanzaron niveles de US\$467.709 y US\$481.998 millones, respectivamente, determinando una posición deudora neta (gráfico 11) de US\$14.288 millones (5,0% del PIB). Estos resultados implican una reducción del saldo deudor de la PII, en US\$3.262 millones, con relación al resultado del trimestre anterior (tabla 2).

La diferencia se explica por un efecto positivo del tipo de cambio, que fue parcialmente compensado por el mayor endeudamiento reflejado en la cuenta financiera (gráfico 12).

Desde la perspectiva sectorial, el menor saldo deudor de la PII se explicó principalmente por las Empresas no financieras, debido al efecto de la depreciación del peso chileno respecto del dólar sobre el valor de sus pasivos (gráfico 13). En menor medida, también incidió el mayor stock de activos netos del Banco Central<sup>7/</sup> y de Otras sociedades financieras, asociado a las transacciones de la cuenta financiera.

En contraste, empeoró el saldo deudor de Gobierno, producto de las transacciones de la cuenta financiera, y el saldo acreedor de los Fondos de Pensiones, debido a la disminución en el valor de sus activos. Esta última se asoció a los resultados de las bolsas asiáticas y a la depreciación con respecto al dólar de las monedas en que se encuentran sus inversiones.

<sup>7/</sup> El stock de reservas internacionales llegó a US\$53.309 millones



**TABLA 2**  
**Posición de inversión internacional por categoría funcional, a septiembre 2021**  
(millones de dólares)

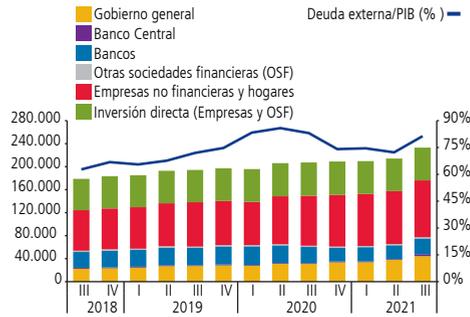
	Variación de la posición debido a:					Variación posición		
	jun-21	Transacciones	Var. Precio	Var. Tipo de cambio	Otros ajustes	sept-21	Diferencia	Var. %
<b>Posición Neta</b>	<b>-17.551</b>	<b>-7.487</b>	<b>-1.077</b>	<b>11.822</b>	<b>4</b>	<b>-14.288</b>	<b>3.262</b>	<b>-18,6%</b>
Inversión directa	-127.419	1.665	1.920	10.483	1	-113.349	14.070	-11,0%
Inversión de cartera	79.979	-15.710	-2.708	2.717	0	64.278	-15.701	-19,6%
Instrumentos derivados	712	263	-123	-1.381	0	-529	-1.241	-174,4%
Otra inversión	-15.777	-2.380	-2	159	3	-17.997	-2.220	14,1%
Reservas	44.954	8.675	-165	-156	0	53.309	8.355	18,6%

	jun-21	Transacciones	Var. Precio	Var. Tipo de cambio	Otros ajustes	sept-21	Diferencia	Var. %
<b>Posición Neta</b>	<b>-17.551</b>	<b>-7.487</b>	<b>-1.077</b>	<b>11.822</b>	<b>4</b>	<b>-14.288</b>	<b>3.262</b>	<b>-18,6%</b>
Gobierno general	-21.381	-11.822	1.463	1.272	0	-30.468	-9.087	42,5%
Sociedades financieras	134.156	7.718	-5.672	42	1	136.245	2.089	1,6%
Banco Central	44.038	6.273	-166	-119	0	50.025	5.987	13,6%
Bancos	-24.517	-754	-1.122	1.792	0	-24.602	-84	0,3%
Fondos de pensiones	93.254	-824	-3.013	-1.632	0	87.786	-5.468	-5,9%
Otras sociedades financieras (*)	21.382	3.023	-1.371	1	1	23.036	1.655	7,7%
Empresas no financieras y hogares	-130.325	-3.382	3.131	10.508	3	-120.065	10.260	-7,9%

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

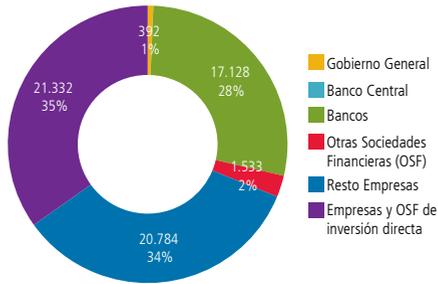


**GRÁFICO 14**  
Deuda externa por sector institucional  
(millones de dólares, porcentaje del PIB)



Fuente: Banco Central de Chile

**GRÁFICO 15**  
Deuda externa de corto plazo residual a  
septiembre 2021  
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

## C. Deuda externa

Al cierre del tercer trimestre, la deuda externa<sup>8/</sup> creció en US\$19.025 millones respecto del cierre del trimestre anterior, totalizando US\$233.155 millones, cifra equivalente a 81,3% del PIB (gráfico 14).

El incremento fue liderado por las Empresas no financieras y el Gobierno, que aumentaron su deuda en US\$6.918 y US\$6.396 millones, respectivamente, producto de las emisiones de bonos. Por su parte, el sector Bancos acrecentó su deuda en US\$3.058 millones y el Banco Central en US\$2.338 millones, en función de los préstamos y asignaciones DEG, correspondientemente.

En cuanto a la deuda entre empresas relacionadas y de las Otras sociedades financieras, ésta creció en US\$388 y US\$84 millones, respectivamente, en atención a los préstamos recibidos.

En tanto, la deuda de corto plazo residual alcanzó los US\$61.177 millones, siendo las empresas de IED las de mayor participación (gráfico 15).

Finalmente, en términos de la moneda de denominación, se observó que 79,8% de la deuda se encuentra en dólares estadounidenses; 8,4%, en euros; 7,2%, en pesos chilenos, y el resto en otras monedas.

<sup>8/</sup> La deuda externa no incluye los pasivos asociados a participaciones en el capital, utilidades reinvertidas ni derivados.



## 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 de la Balanza de Pagos y PII, correspondientes al primer y segundo trimestre del año, y adicionalmente, las cifras de publicación mensual de comercio exterior de bienes y la cuenta financiera, correspondientes al tercer trimestre (tablas 3 y 4).

En particular, en el comercio exterior de bienes, se incorporaron Informes de Variación de Valor (IVV)<sup>9/</sup> en las exportaciones y rectificaciones de los registros de importaciones, ambos del Servicio Nacional de Aduanas; asimismo, se incluyó información de Zona Franca y del Compendio de Normas de Cambios Internacionales (CNCI) del Banco Central de Chile. Cabe mencionar que, para el segundo trimestre, la revisión de las exportaciones respondió, principalmente, a la devolución de activos fijos que realizó una empresa de transporte aéreo a cambio de la anulación de la respectiva deuda con no residentes; esto, en el contexto de la reorganización financiera de la firma bajo el amparo del Capítulo 11 de la Ley de Quiebras de EE.UU. De esta forma, los activos fueron retirados del stock de capital, registrándose un alza en las exportaciones en línea con la corrección a la baja en la formación bruta de capital fijo de las cuentas nacionales.

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

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

---

<sup>9/</sup> 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 se comercializaron aquellas operaciones cuyos precios de mercancías no son "a firme".



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

	I- 2021		II-2021		III-2021		Diferencias		
	Versión anterior	Versión revisada	Versión anterior	Versión revisada	Versión anterior	Versión revisada	I - 2021	II - 2021	III - 2021
	ago-21	nov-21	ago-21	nov-21	(publicación mensual)	nov-21			
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>-1.837</b>	<b>-2.052</b>	<b>-2.638</b>	<b>-2.717</b>	-	-	<b>-215</b>	<b>-79</b>	-
- Bienes	4.266	4.239	4.174	4.643	689	1.015	-26	469	327
Exportaciones	22.232	22.215	23.234	23.730	23.194	23.541	-18	496	348
Importaciones	17.967	17.975	19.060	19.087	22.505	22.526	9	28	21
- Servicios	-1.719	-1.671	-1.902	-1.952	-	-	48	-50	-
- Renta	-4.334	-4.571	-4.922	-5.355	-	-	-236	-433	-
- Transferencias	-49	-50	11	-54	-	-	-1	-65	-
<b>Capacidad/Necesidad de financiamiento</b>	<b>-1.836</b>	<b>-2.052</b>	<b>-2.637</b>	<b>-2.717</b>	-	-	<b>-215</b>	<b>-79</b>	-
<b>Cuenta Financiera</b>	<b>-919</b>	<b>-1.544</b>	<b>-4.795</b>	<b>-4.386</b>	<b>-7.426</b>	<b>-7.487</b>	<b>-625</b>	<b>409</b>	<b>-61</b>
<b>Activos</b>	11.048	10.850	2.491	3.390	14.232	13.098	-197	899	-1.134
Gobierno general	658	658	-3.990	-3.990	-2.592	-2.592	0	0	0
Sociedades financieras	-51	485	-169	-326	10.982	11.115	536	-157	134
Banco Central	1.429	1.429	4.523	4.523	8.650	8.650	0	0	0
Bancos	-4.138	-4.076	701	782	722	722	63	81	0
Fondos de Pensiones	484	799	-7.115	-7.080	-1.246	-1.251	314	35	-6
Otras sociedades financieras (*)	2.174	2.333	1.722	1.449	2.856	2.996	159	-272	140
Empresas no financieras y hogares	10.441	9.707	6.651	7.706	5.843	4.575	-734	1.056	-1.268
<b>Pasivos</b>	11.966	12.394	7.286	7.776	21.658	20.585	428	490	-1.073
Gobierno general	2.515	2.517	4.505	4.502	9.225	9.230	2	-3	5
Sociedades financieras	-2.086	-2.039	-2.783	-2.798	3.398	3.398	47	-15	0
Banco Central	232	232	-249	-249	2.377	2.377	0	0	0
Bancos	-654	-654	-2.229	-2.228	1.476	1.476	0	1	0
Fondos de Pensiones	-474	-429	-493	-478	-428	-428	45	14	0
Otras sociedades financieras (*)	-1.190	-1.188	188	157	-27	-27	2	-30	0
Empresas no financieras y hogares	11.537	11.917	5.563	6.072	9.035	7.958	379	509	-1.078
<b>Errores y omisiones</b>	918	508	-2.157	-1.669	-	-	-410	488	-

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



**TABLA 4**  
**Revisiones Posición de Inversión Internacional Primer y Segundo Trimestres del 2021**  
(millones de dólares)

	I- 2021		I- 2021		Diferencias	
	Versión anterior	Versión revisada	Versión anterior	Versión revisada	I - 2021	II- 2021
	ago-21	nov-21	ago-21	nov-21		
<b>Posición Neta</b>	<b>-26.743</b>	<b>-27.792</b>	<b>-16.701</b>	<b>-17.551</b>	<b>-1.049</b>	<b>-850</b>
Gobierno general	-13.630	-13.630	-21.383	-21.381	0	2
Sociedades Financieras	122.173	122.369	133.972	134.156	196	184
Banco Central	38.988	38.988	44.038	44.038	0	0
Bancos	-30.403	-30.350	-24.630	-24.517	52	113
Fondos de pensiones	94.799	94.827	93.298	93.254	28	-44
Otras sociedades financieras*	18.789	18.904	21.266	21.382	115	115
Empresas no financieras y hogares	-135.287	-136.531	-129.289	-130.325	-1.245	-1.036
<b>Activos</b>	<b>441.966</b>	<b>441.335</b>	<b>454.892</b>	<b>454.891</b>	<b>-631</b>	<b>-1</b>
Gobierno general	20.124	20.124	16.477	16.477	0	0
Sociedades Financieras	197.397	197.541	206.104	206.237	144	132
Banco Central	40.490	40.490	45.303	45.303	0	0
Bancos	22.167	22.218	25.219	25.333	50	114
Fondos de pensiones	96.089	96.117	94.556	94.512	28	-44
Otras sociedades financieras*	38.651	38.716	41.026	41.089	65	62
Empresas no financieras y hogares	224.445	223.670	232.312	232.178	-775	-134
<b>Pasivos</b>	<b>468.709</b>	<b>469.127</b>	<b>471.593</b>	<b>472.442</b>	<b>418</b>	<b>849</b>
Gobierno general	33.754	33.754	37.860	37.858	0	-2
Sociedades Financieras	75.224	75.172	72.132	72.081	-52	-51
Banco Central	1.502	1.502	1.265	1.265	0	0
Bancos	52.570	52.568	49.848	49.850	-2	1
Fondos de pensiones	1.289	1.289	1.258	1.258	0	0
Otras sociedades financieras*	19.862	19.812	19.760	19.707	-50	-53
Empresas no financieras y hogares	359.731	360.201	361.601	362.503	470	902

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

# 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<sup>12/</sup> y pasivos<sup>13/</sup> 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.

<sup>12/</sup> Reflejan inversión en el exterior por parte de residentes en la economía.

<sup>13/</sup> 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.