

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

Resultados al tercer trimestre de 2022



# 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**

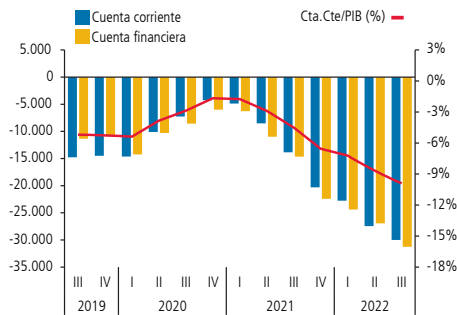
- BALANZA DE PAGOS
- POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL
- DEUDA EXTERNA
- COMERCIO EXTERIOR

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

- CONCEPTOS Y DEFINICIONES BÁSICAS 14

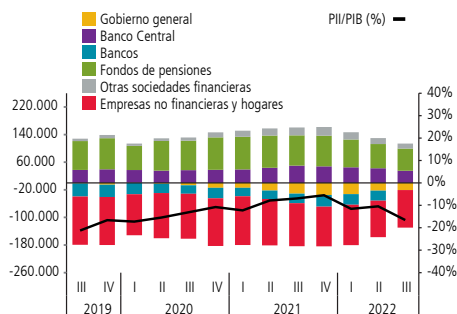


**GRÁFICO 1**  
Balanza de pagos, año móvil  
(millones de dólares, porcentaje del PIB)



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 2022, la cuenta corriente registró un déficit de US\$9.428 millones, el cual, acumulado en un año equivale a 9,9% del producto interno bruto (PIB) (gráfico 1).

El resultado se explicó por el déficit de la balanza comercial de bienes y servicios y por las rentas de la inversión extranjera en Chile.

Por su parte, la cuenta financiera registró entradas netas de capital por US\$11.177 millones, lideradas por una disminución de los activos de reserva del Banco Central, asociada al programa de intervención cambiaria<sup>1/</sup>.

Al cierre de septiembre 2022, la posición de inversión internacional (PII) neta aumentó su saldo deudor respecto del trimestre precedente, hasta ubicarse en US\$44.557 millones (16,5% del PIB, en términos anuales). El resultado respondió mayoritariamente a una disminución en el stock de activos, principalmente por las desinversiones realizadas por el Banco Central y los efectos de valoración en los activos de los Fondos de pensiones (gráfico 2).

Por su parte, la deuda externa se redujo hasta ubicarse en US\$226.229 millones (84,0% del PIB), debido a una caída en el valor de los bonos de Gobierno y Empresas, y a la depreciación de las monedas respecto del dólar, en particular del euro (gráfico 3).

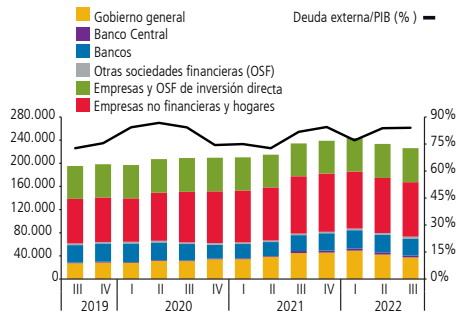
En tanto, la deuda externa de corto plazo residual<sup>2/</sup> se ubicó en US\$71.985 millones, principalmente por compromisos de pagos en los próximos doce meses de entidades de inversión extranjera directa (IED) y del resto de las Empresas no financieras.

<sup>1/</sup> El 14.07.22 el Consejo del Banco Central de Chile decidió implementar un programa de intervención cambiaria y provisión preventiva de liquidez en dólares, por un monto de hasta US\$ 25.000 millones a partir del 18.07.22 y hasta el 30.09.22

<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)

	2021				2022		
	I	II	III	IV	I	II	III
<b>Cuenta Corriente <sup>1</sup></b>	<b>-2.688</b>	<b>-3.196</b>	<b>-6.869</b>	<b>-7.554</b>	<b>-5.135</b>	<b>-7.888</b>	<b>-9.428</b>
Bienes y Servicios	1.819	2.062	-2.365	-2.968	-2.451	-3.293	-4.955
Bienes <sup>2</sup>	4.145	4.665	933	785	1.289	449	-1.469
Exportaciones	22.145	23.789	23.463	25.280	24.537	25.255	23.394
Importaciones	18.000	19.124	22.530	24.495	23.249	24.805	24.863
Servicios	-2.326	-2.602	-3.298	-3.753	-3.740	-3.743	-3.486
Exportaciones	1.395	1.339	1.493	1.731	1.996	1.946	2.151
Importaciones	3.721	3.942	4.791	5.485	5.736	5.689	5.637
Renta (Ingreso primario)	-4.286	-5.015	-4.485	-4.636	-2.714	-4.901	-4.481
Transferencias Corrientes (Ingreso secundario)	-221	-243	-19	50	31	306	8
<b>Cuenta Capital</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>0</b>
<b>Capacidad / Necesidad de financiamiento<sup>3</sup></b>	<b>-2.688</b>	<b>-3.195</b>	<b>-6.869</b>	<b>-7.553</b>	<b>-5.134</b>	<b>-7.887</b>	<b>-9.428</b>
<b>Cuenta Financiera <sup>4</sup></b>	<b>-3.789</b>	<b>-4.835</b>	<b>-6.877</b>	<b>-6.911</b>	<b>-5.778</b>	<b>-7.386</b>	<b>-11.177</b>
Inversión directa	-2.354	-2.478	138	3.897	229	-4.991	-1.286
Inversión de cartera	1.279	-12.964	-16.175	-2.741	-3.297	1.104	226
Instr. financieros derivados	-670	77	225	351	697	295	179
Otra inversión	-3.499	6.085	259	-6.053	-1.628	-2.821	-3.272
Activos de reserva	1.455	4.446	8.675	-2.364	-1.779	-974	-7.024
<b>Errores y Omisiones</b>	<b>-1.101</b>	<b>-1.640</b>	<b>-9</b>	<b>642</b>	<b>-644</b>	<b>501</b>	<b>-1.750</b>
<b>Posición de inversión internacional neta</b>	<b>-34.373</b>	<b>-23.153</b>	<b>-19.875</b>	<b>-15.506</b>	<b>-36.559</b>	<b>-29.090</b>	<b>-44.557</b>
Activo	417.971	431.809	448.393	451.562	443.976	433.966	418.077
Inversión directa	138.214	140.660	143.137	146.695	151.024	149.736	151.099
Inversión de cartera	197.413	198.153	193.417	197.079	191.432	178.423	167.491
Instr. financieros derivados	8.652	8.969	12.642	14.337	8.662	15.766	19.109
Otra inversión	33.471	39.073	45.889	42.121	44.539	44.220	42.594
Activos de reserva	40.220	44.954	53.309	51.330	48.320	45.821	37.784
Pasivo	452.343	454.962	468.268	467.068	480.535	463.055	462.635
Inversión directa	268.706	267.575	258.106	251.224	261.560	252.113	255.404
Inversión de cartera	116.445	120.174	131.516	133.100	139.760	122.820	114.380
Instr. financieros derivados	7.794	8.281	13.319	15.200	8.962	15.671	18.970
Otra inversión	59.399	58.931	65.326	67.545	70.253	72.451	73.880
<b>Deuda externa</b>	<b>210.301</b>	<b>214.904</b>	<b>234.281</b>	<b>239.002</b>	<b>243.728</b>	<b>233.408</b>	<b>226.229</b>
Pública	67.625	71.112	81.440	81.396	82.730	73.242	65.736
Privada	142.676	143.792	152.841	157.606	160.998	160.166	160.493
			(porcentaje del PIB trimestral)				
<b>Cuenta Corriente (acumulado en 12 meses)</b>	<b>-1,8%</b>	<b>-2,9%</b>	<b>-4,5%</b>	<b>-6,6%</b>	<b>-7,2%</b>	<b>-8,7%</b>	<b>-9,9%</b>
<b>Cuenta Financiera (acumulado en 12 meses)</b>	<b>-2,3%</b>	<b>-3,7%</b>	<b>-4,7%</b>	<b>-7,2%</b>	<b>-7,7%</b>	<b>-8,5%</b>	<b>-10,4%</b>
<b>Posición de inversión internacional neta</b>	<b>-12,3%</b>	<b>-7,8%</b>	<b>-6,9%</b>	<b>-5,5%</b>	<b>-11,6%</b>	<b>-10,4%</b>	<b>-16,5%</b>
<b>Deuda externa</b>	<b>75,0%</b>	<b>72,7%</b>	<b>81,8%</b>	<b>84,4%</b>	<b>77,1%</b>	<b>83,8%</b>	<b>84,0%</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.

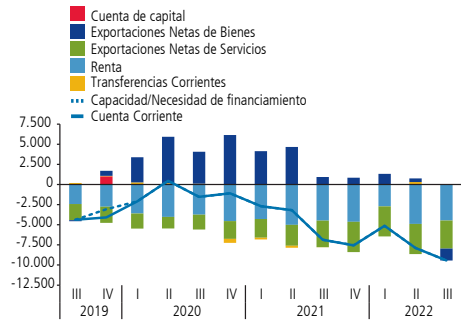
(3) Corresponde a suma de cuenta corriente y cuenta de capital.

(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

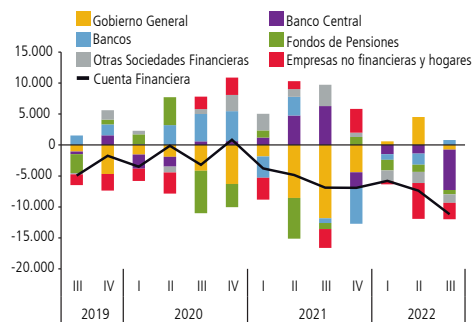


**GRÁFICO 4**  
Capacidad/ Necesidad de Financiamiento  
(millones de dólares)



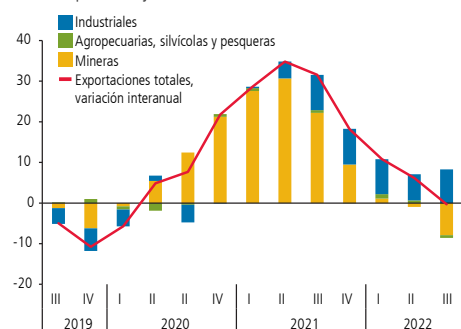
Fuente: Banco Central de Chile

**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 2022, la economía presentó un déficit en cuenta corriente de US\$9.428 millones. Este respondió al saldo negativo de la balanza comercial de bienes y servicios y al pago neto de rentas al exterior (gráfico 4).

Desde la perspectiva de la cuenta financiera, se registraron entradas netas de capital por US\$11.177 millones, las cuales fueron realizadas por todos los sectores de la economía, salvo el bancario. El Banco Central lideró dichos movimientos, como consecuencia de la liquidación de reservas realizada en el marco de la intervención cambiaria (gráfico 5).

### A.1 Cuenta corriente

#### a) Balanza comercial de bienes

La balanza comercial de bienes registró un déficit de US\$1.469 millones en el período, el primero desde el tercer trimestre de 2019.

#### Exportaciones de bienes

Los envíos de bienes se ubicaron en US\$23.394 millones, lo que representa una variación de -0,3% con respecto al mismo trimestre del año anterior, explicada por una caída en los precios de 0,9% y una variación de 0,6% en términos de volumen. El resultado se vio afectado por las exportaciones mineras, cuya contracción fue compensada, en parte, por el alza de los envíos industriales (gráfico 6).

La caída de las exportaciones mineras fue de 12,4%, ubicándose en US\$13.066 millones. El resultado se explicó por menores precios del cobre y, en menor medida, también de volúmenes. Dicho efecto fue en parte compensado por las mayores exportaciones de carbonato de litio que continúan registrando altas tasas de expansión, en el marco de un exceso de demanda en el mercado mundial de este mineral.

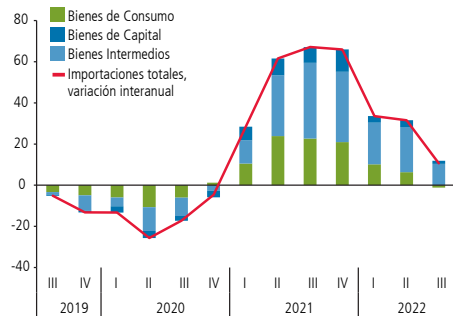
Aunque en forma marginal, los envíos de productos agropecuarios, silvícolas y de pesca extractiva también incidieron negativamente sobre el resultado, al caer 14,0%, como reflejo de menores exportaciones de fruta, principalmente, manzana y kiwis.

Por su parte, los envíos industriales crecieron 26,2%, ubicándose en US\$9.358 millones, impulsados principalmente por las exportaciones de productos químicos y alimenticios, donde destacaron el yodo y el salmón, respectivamente.



**GRÁFICO 7**

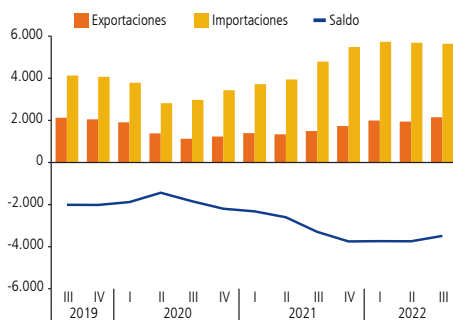
**Contribución a la tasa de variación del total de importaciones**  
(contribución porcentual respecto al mismo período año anterior, porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile

**GRÁFICO 8**

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



Fuente: Banco Central de Chile

### Importaciones de bienes

Las importaciones de bienes alcanzaron un total de US\$24.863 (FOB) y US\$27.428 millones (CIF).

Con respecto al mismo periodo del año anterior, y considerando los resultados en términos CIF, las importaciones registraron un incremento de 10,7%, reflejo de un aumento de precios de 15,2%; en tanto, en términos de volumen, las importaciones cayeron 3,9%. El resultado fue liderado por la categoría de bienes intermedios; aunque en menor medida, también contribuyeron las internaciones de bienes de capital, en tanto, las de consumo incidieron negativamente (gráfico 7).

Las importaciones de bienes intermedios crecieron 20,4%, totalizando US\$15.110 millones. El resultado fue liderado por las internaciones de bienes energéticos, en particular de diésel y carbón mineral. Por su parte, el resto de las importaciones de bienes intermedios también creció, impulsado principalmente por productos químicos, cartón y papel, y abonos.

Las internaciones de bienes de capital registraron un nivel de US\$5.088 millones, lo que representa un incremento de 8,0%, explicado por mayores compras al exterior de motores, generadores y transformadores eléctricos, camiones y vehículos de carga, y buses.

En contraste, las importaciones de bienes de consumo cayeron 4,0%, ubicándose en US\$7.229 millones. El resultado fue determinado por los bienes durables, que registraron una contracción generalizada, exceptuando los automóviles. Compensando en parte lo anterior, destacaron las mayores importaciones de vestuario, calzado y gasolinás.

### b) Balanza comercial de servicios

La balanza de servicios registró un déficit de US\$3.486 millones (gráfico 8). Las exportaciones crecieron 44,1% y las importaciones, 17,7%.

En el caso de las exportaciones, el crecimiento fue liderado por los servicios de viajes, en línea con las menores restricciones sanitarias. También destacó el aumento de servicios de transporte aéreo —en particular ventas de pasajes— y en menor medida, marítimo. Por su parte, la agrupación otros servicios creció, principalmente, por mayores servicios de arrendamiento operativo aéreo.

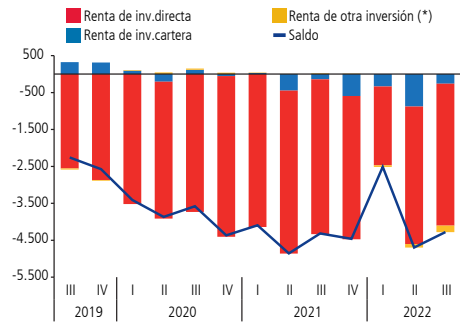
En el caso de las importaciones, el aumento fue determinado por los servicios de transporte y viajes. En el primer caso, la explicación provino fundamentalmente de los servicios de fletes marítimos, y en el segundo, del mencionado relajamiento de las restricciones transfronterizas. La agrupación otros servicios incidió de forma marginal, ante el alza de servicios financieros y la caída de los servicios empresariales, profesionales y de información.



**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\$4.481 millones (gráfico 9), determinado por las rentas devengadas de la inversión extranjera directa en Chile.

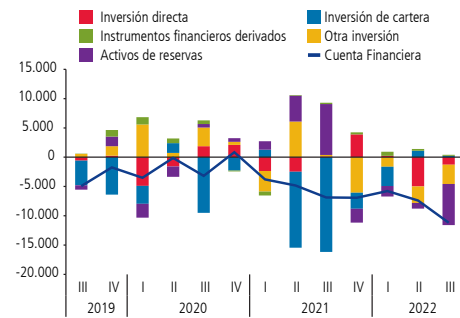
**d) Transferencias**

Las transferencias netas anotaron un superávit de US\$8 millones en el período, que se compara con un déficit de US\$19 millones registrado en igual trimestre del año anterior, en línea con la normalización del envío de remesas personales al exterior.

**GRÁFICO 10**

**Cuenta Financiera por Categoría Funcional**

(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

**A.2 Cuenta financiera**

Durante el tercer trimestre del 2022, la cuenta financiera registró entradas netas de capital por US\$11.177 millones.

A nivel de categorías, el resultado fue liderado por los activos de reserva, seguido de la otra inversión y la inversión directa (gráfico 10).

**a) Inversión directa**

En esta categoría se registraron entradas netas de capital por US\$1.286 millones, asociadas a la inversión de extranjeros en Chile. Esta última alcanzó los US\$4.192 millones, liderada por la reinversión de utilidades del sector Empresas.

En tanto, la inversión directa en el exterior fue de US\$2.906 millones, y estuvo determinada por la reinversión de utilidades y aportes de capital por parte de las Empresas.

**b) Inversión de cartera**

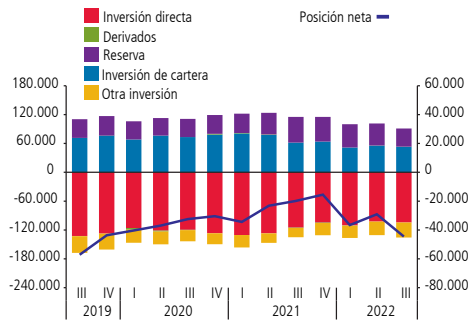
La categoría de inversión de cartera registró salidas netas de capital por US\$226 millones. El resultado respondió a una disminución de pasivos con el exterior por US\$2.455 millones, determinada por las ventas, de no residentes, de bonos de Gobierno en el mercado local y los pagos de títulos de deuda realizados por Bancos.

Lo anterior fue en gran parte compensado por una disminución de activos por US\$2.230, explicada por el retorno desde el exterior de títulos de renta variable, realizado por Fondos de Pensiones y Otras Sociedades Financieras.



**GRÁFICO 11**

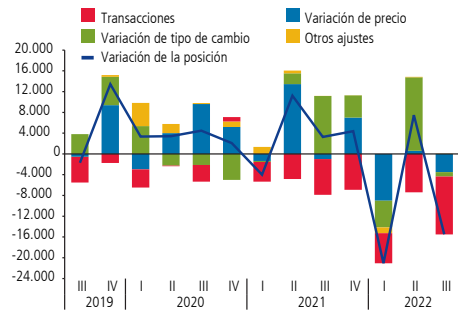
Posición neta de inversión internacional de Chile por categoría funcional (millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

**GRÁFICO 12**

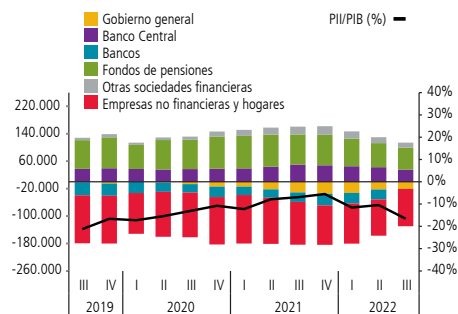
Composición de la variación de la posición de inversión internacional (millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

**GRÁFICO 13**

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



Fuente: Banco Central de Chile

**c) Otra inversión**

Esta categoría exhibió entradas netas por US\$3.272 millones, determinadas por una disminución de activos por US\$1.583 millones y un aumento de pasivos de US\$1.689 millones.

En el caso de los activos, los créditos comerciales disminuyeron. En el caso de los pasivos, las entradas fueron reflejo de préstamos recibidos por Empresas, desde el exterior.

**d) Activos de reservas**

Los activos de reserva del Banco Central disminuyeron en US\$7.024 millones, reflejando principalmente la liquidación de bonos. El resultado se enmarca en el programa de intervención cambiaria y provisión preventiva de liquidez en dólares, ejecutado durante el trimestre<sup>3/</sup>.

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

Al cierre del tercer trimestre, los stocks de activos y pasivos con el exterior alcanzaron niveles de US\$418.077 y US\$462.635 millones, respectivamente, determinando una posición deudora neta (gráfico 11) de US\$44.557 millones, y un aumento del saldo deudor de la PII, de US\$15.468 millones, con relación al cierre del trimestre precedente (tabla 2).

El resultado de la PII neta respondió a una disminución del stock de activos, liderada por las transacciones de la cuenta financiera; en menor medida, también incidió la caída de los precios en las bolsas internacionales. Por su parte, los pasivos también redujeron su stock, en respuesta, principalmente, a las transacciones de Bancos, asociadas a compensaciones de derivados (gráfico 12).

Desde la perspectiva sectorial, el mayor saldo deudor de la PII se explicó principalmente por el Banco Central y los Fondos de Pensiones (gráfico 13). En el primer caso por las transacciones, y en el segundo, por la baja en los precios del stock de renta variable y fija, en línea con rendimientos negativos de las bolsas internacionales y las alzas de tasas de interés.

<sup>3/</sup> Consejo del Banco Central de Chile anuncia programa de intervención cambiaria y provisión preventiva de liquidez en dólares - Banco Central de Chile (bcentral.cl)





**TABLA 2**  
**Posición de inversión internacional por categoría funcional, a septiembre 2022**  
(millones de dólares)

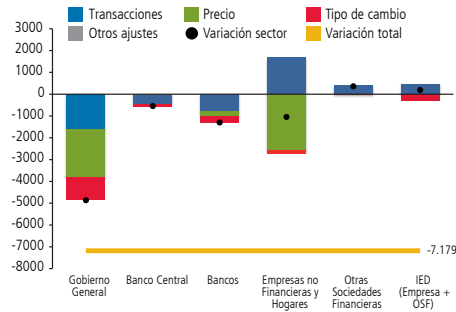
	Variación de la posición debido a:					Variación posición		
	jun-22	Transacciones	Var. Precio	Var. Tipo de cambio	Otros ajustes	sept-22	Diferencia	Var. %
<b>Posición Neta</b>	<b>-29.090</b>	<b>-11.177</b>	<b>-3.498</b>	<b>-842</b>	<b>50</b>	<b>-44.557</b>	<b>-15.468</b>	<b>53,2%</b>
Inversión directa	-102.377	-1.286	-1.747	1.055	50	-104.306	-1.928	1,9%
Inversión de cartera	55.603	226	-1.985	-733	0	53.111	-2.492	-4,5%
Instrumentos derivados	95	179	542	-678	0	139	43	45,3%
Otra inversión	-28.231	-3.272	-2	219	0	-31.285	-3.054	10,8%
Reservas	45.821	-7.024	-307	-705	0	37.784	-8.036	-17,5%

	jun-22	Transacciones	Var. Precio	Var. Tipo de cambio	Otros ajustes	sept-22	Diferencia	Var. %
<b>Posición Neta</b>	<b>-29.090</b>	<b>-11.177</b>	<b>-3.498</b>	<b>-842</b>	<b>50</b>	<b>-44.557</b>	<b>-15.468</b>	<b>53,2%</b>
Gobierno general	-22.420	-755	1.771	547	0	-20.856	1.564	-7,0%
Sociedades financieras	98.923	-7.783	-4.141	-2.148	0	84.851	-14.072	-14,2%
Banco Central	42.638	-6.523	-315	-601	0	35.198	-7.439	-17,4%
Bancos	-30.942	801	923	132	0	-29.085	1.857	-6,0%
Fondos de pensiones	70.086	-697	-3.526	-1.545	0	64.318	-5.767	-8,2%
Otras sociedades financieras (*)	17.142	-1.364	-1.224	-134	0	14.420	-2.723	-15,9%
Empresas no financieras y hogares	-105.593	-2.639	-1.128	759	50	-108.552	-2.959	2,8%

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

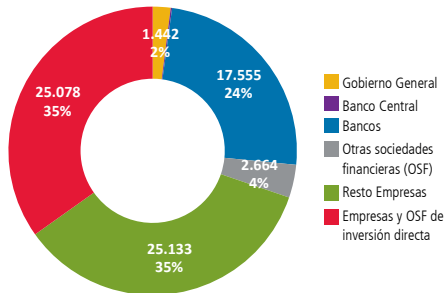


**GRÁFICO 14**  
Variación de la deuda externa del tercer trimestre 2022  
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

**GRÁFICO 15**  
Deuda externa de corto plazo residual a septiembre 2022  
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

## C. Deuda externa

Al cierre de septiembre, la deuda externa<sup>4/</sup> disminuyó en US\$7.179 millones respecto del cierre de junio, totalizando US\$226.229 millones, cifra equivalente a 84,0% del PIB (gráfico 14).

La caída fue explicada principalmente por el Gobierno, que redujo su deuda en US\$4.858 millones, debido a la desvalorización de sus bonos, en línea con las alzas de tasas de interés internacionales. Asimismo, incidió la liquidación realizada por inversionistas extranjeros de bonos emitidos en el mercado local, y la depreciación del euro y del peso chileno con respecto al dólar.

Por su parte, los Bancos, las Empresas y el Banco Central disminuyeron sus pasivos con el exterior en US\$1.297, US\$1.040 y US\$544 millones, respectivamente. Dicha caída se explica, en el primer caso, por el pago de bonos y préstamos; en el segundo, por el menor precio de los bonos emitidos; y en el tercero, por la venta de bonos emitidos en el mercado local realizada por no residentes.

En contraste, la deuda de las Empresas y sociedades financieras que son de inversión directa aumentó por la adquisición de nuevos préstamos.

En cuanto a la deuda de corto plazo residual, ésta alcanzó los US\$71.985 millones, siendo las Empresas no financieras junto a las de IED, las de mayor participación (gráfico 15).

Finalmente, en términos de la moneda de denominación, se observó que 84,1% de la deuda se encuentra en dólares estadounidenses; 6,0%, en euros; 5,6%, en pesos chilenos, y el resto en otras monedas.

<sup>4/</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 de Balanza de Pagos<sup>5/</sup>, se revisaron las cifras correspondientes al primer y segundo trimestres 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 tercer trimestre (tabla 3).

En particular, en el comercio exterior de bienes, se incorporaron Informes de Variación de Valor (IVV)<sup>6/</sup> en las exportaciones y rectificaciones de los registros de importaciones, del Servicio Nacional de Aduanas, así como información actualizada de Zona Franca. El resto de las partidas de la cuenta corriente se revisó a la luz de información rezagada y/o actualizada del Compendio de Normas de Cambios Internacionales (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>5/</sup> Mayores detalles en el documento de Publicaciones y revisiones de Cuentas Nacionales y Balanza de Pagos.

<sup>6/</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 Balanza de Pagos primer, segundo y tercer trimestres del 2022  
(millones de dólares)

	Ene-mar 2022		Abr-jun 2022		jul-sept 2022		Diferencias		
	Versión anterior	Versión revisada	Versión anterior	Versión revisada	Versión anterior	Versión revisada	I-2022	II-2022	III-2022
	ago-22	nov-22	ago-22	nov-22	ago-22	nov-22			
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>-5.769</b>	<b>-5.135</b>	<b>-6.564</b>	<b>-7.888</b>	-	-	<b>634</b>	<b>-1.323</b>	-
- Bienes	1.385	1.289	490	449	-1.427	-1.469	-97	-41	-42
Exportaciones	24.586	24.537	25.294	25.255	23.349	23.394	-48	-40	45
Importaciones	23.200	23.249	24.804	24.805	24.776	24.863	48	1	86
- Servicios	-3.831	-3.740	-3.839	-3.743	-	-	91	97	-
- Renta	-3.369	-2.714	-4.066	-4.901	-	-	655	-835	-
- Transferencias	46	31	851	306	-	-	-15	-544	-
<b>Capacidad/Necesidad de financiamiento</b>	<b>-5.768</b>	<b>-5.134</b>	<b>-6.564</b>	<b>-7.887</b>	-	-	<b>634</b>	<b>-1.323</b>	-
<b>Cuenta Financiera</b>	<b>-5.737</b>	<b>-5.778</b>	<b>-6.257</b>	<b>-7.386</b>	<b>-12.491</b>	<b>-11.177</b>	<b>-40</b>	<b>-1.129</b>	<b>1.314</b>
<b>Activos</b>	6.993	6.278	-1.954	-3.863	-14.295	-13.591	-715	-1.909	705
Gobierno general	6.701	6.701	4.424	4.424	-2.354	-2.354	0	0	0
Sociedades financieras	-6.282	-6.708	-9.117	-9.461	-13.527	-13.363	-426	-345	164
Banco Central	-1.326	-1.304	-990	-990	-6.963	-6.963	21	0	0
Bancos	-1.033	-993	-4.814	-4.933	-3.725	-3.620	40	-118	105
Fondos de Pensiones	-2.724	-2.647	-2.726	-2.566	-2.078	-1.988	77	161	90
Otras sociedades financieras (*)	-1.199	-1.763	-586	-973	-761	-792	-564	-387	-31
Empresas no financieras y hogares	6.574	6.284	2.738	1.174	1.585	2.126	-289	-1.564	541
<b>Pasivos</b>	12.730	12.055	4.302	3.523	-1.804	-2.413	-675	-780	-609
Gobierno general	6.122	6.123	-111	-110	-1.598	-1.599	1	0	0
Sociedades financieras	-487	-839	-2.690	-3.329	-6.145	-5.580	-352	-639	565
Banco Central	190	190	393	393	-440	-440	0	0	0
Bancos	226	-93	-2.619	-3.132	-4.991	-4.422	-319	-512	569
Fondos de Pensiones	-954	-954	-1.418	-1.418	-1.291	-1.291	0	0	0
Otras sociedades financieras (*)	51	17	954	828	576	572	-34	-126	-4
Empresas no financieras y hogares	7.095	6.771	7.103	6.962	5.940	4.765	-324	-141	-1.174
<b>Errores y omisiones</b>	31	-644	307	501	-	-	-675	194	-

(\*) 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 2022**  
(millones de dólares)

	I-2022		II-2022		Diferencias	
	Versión anterior	Versión revisada	Versión anterior	Versión revisada	I-2022	II-2022
	ago-22	nov-22	ago-22	nov-22		
<b>Posición Neta</b>	<b>-37.631</b>	<b>-36.559</b>	<b>-28.524</b>	<b>-29.090</b>	<b>1.072</b>	<b>-566</b>
Gobierno general	-32.338	-32.336	-22.400	-22.420	2	-20
Sociedades Financieras	113.226	112.907	99.470	98.923	-319	-547
Banco Central	45.348	45.348	42.638	42.638	0	0
Bancos	-33.996	-33.921	-30.970	-30.942	75	27
Fondos de pensiones	80.386	80.386	69.976	70.086	0	110
Otras sociedades financieras*	21.487	21.094	17.826	17.142	-394	-684
Empresas no financieras y hogares	-118.519	-117.130	-105.594	-105.593	1.389	1
<b>Activos</b>	<b>444.749</b>	<b>443.976</b>	<b>436.609</b>	<b>433.966</b>	<b>-773</b>	<b>-2.643</b>
Gobierno general	16.770	16.770	19.805	19.805	0	0
Sociedades Financieras	197.934	196.974	185.700	184.414	-961	-1.286
Banco Central	49.087	49.087	46.567	46.567	0	0
Bancos	25.977	25.580	30.524	29.869	-397	-654
Fondos de pensiones	81.741	81.741	72.032	72.142	0	110
Otras sociedades financieras*	41.130	40.566	36.577	35.835	-564	-742
Empresas no financieras y hogares	230.045	230.233	231.103	229.747	188	-1.357
<b>Pasivos</b>	<b>482.380</b>	<b>480.535</b>	<b>465.133</b>	<b>463.055</b>	<b>-1.845</b>	<b>-2.078</b>
Gobierno general	49.107	49.105	42.205	42.225	-2	20
Sociedades Financieras	84.709	84.067	86.230	85.491	-642	-740
Banco Central	3.738	3.738	3.930	3.930	0	0
Bancos	59.972	59.501	61.493	60.812	-471	-681
Fondos de pensiones	1.355	1.355	2.056	2.056	0	0
Otras sociedades financieras*	19.643	19.473	18.751	18.693	-170	-58
Empresas no financieras y hogares	348.564	347.362	336.697	335.339	-1.201	-1.358

(\*) 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.