

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

Resultados año 2023



# ÍNDICE

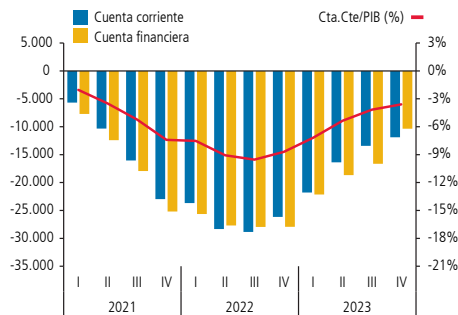
---

<b>CAPÍTULO 1: BALANZA DE PAGOS, POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL Y DEUDA EXTERNA DE CHILE</b>	<b>3</b>
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
<b>CAPÍTULO 2: CUADROS ESTADÍSTICOS</b>	
• BALANZA DE PAGOS	
• POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL	
• DEUDA EXTERNA	
• COMERCIO EXTERIOR	
<b>CAPÍTULO 3: CONCEPTOS Y DEFINICIONES</b>	<b>15</b>
• CONCEPTOS Y DEFINICIONES BÁSICAS	16



**GRÁFICO 1**

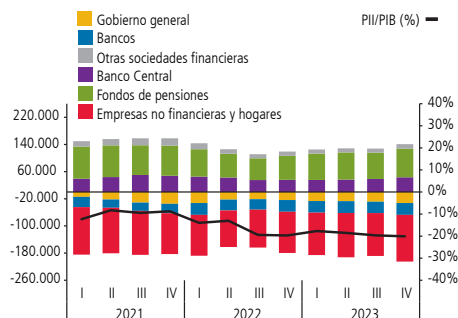
**Balanza de pagos, año móvil**  
(millones de dólares, porcentaje del PIB)



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 año 2023, la cuenta corriente registró un déficit de US\$11.899 millones, que representa el 3,6% del producto interno bruto (PIB) (gráfico 1).

El resultado se explica por el saldo deficitario de las rentas y la balanza comercial de servicios. Compensando en parte lo anterior, la balanza comercial de bienes anotó un superávit.

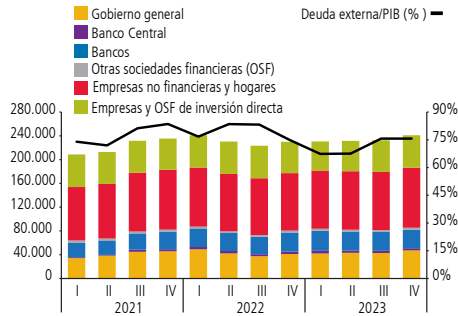
Por su parte, la cuenta financiera registró entradas netas de capital por US\$10.345 millones, lideradas por una mayor inversión extranjera directa en Chile y por la emisión de deuda de Gobierno.

Al cierre de 2023, la posición de inversión internacional (PII) aumentó su saldo deudor con respecto al 2022, alcanzando un nivel de US\$63.910 millones, como resultado de las transacciones de la cuenta financiera (gráfico 2).



**GRÁFICO 3**

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



Fuente: Banco Central de Chile

Por su parte, la deuda externa totalizó US\$240.968 millones, registrando así un aumento respecto del año anterior, reflejo del endeudamiento de Empresas y Gobierno (gráfico 3).

En tanto, la deuda externa de corto plazo residual<sup>1/</sup> se ubicó en US\$62.654 millones, principalmente por compromisos de Empresas.

**TABLA 1**

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

	2022				2023			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>Cuenta Corriente <sup>1</sup></b>	<b>-3.868</b>	<b>-8.860</b>	<b>-8.246</b>	<b>-5.188</b>	<b>513</b>	<b>-3.457</b>	<b>-5.296</b>	<b>-3.659</b>
Bienes y Servicios	-2.939	-3.991	-4.646	-293	3.828	319	-833	1.228
Bienes <sup>2</sup>	1.008	-155	-966	3.843	6.379	3.173	1.943	3.828
Exportaciones	24.309	24.682	23.987	25.579	25.884	22.903	22.309	23.461
Importaciones	23.301	24.837	24.953	21.737	19.505	19.730	20.366	19.633
Servicios	-3.947	-3.836	-3.680	-4.136	-2.552	-2.854	-2.776	-2.600
Exportaciones	1.846	1.964	2.224	2.481	2.705	2.275	2.292	2.519
Importaciones	5.793	5.800	5.904	6.617	5.257	5.129	5.068	5.120
Renta (Ingreso primario)	-906	-5.112	-3.795	-4.411	-3.292	-4.227	-4.625	-4.865
Transferencias Corrientes (Ingreso secundario)	-23	243	195	-484	-23	451	162	-22
<b>Cuenta Capital</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>56</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Capacidad / Necesidad de financiamiento<sup>3</sup></b>	<b>-3.867</b>	<b>-8.859</b>	<b>-8.246</b>	<b>-5.188</b>	<b>569</b>	<b>-3.457</b>	<b>-5.296</b>	<b>-3.659</b>
<b>Cuenta Financiera <sup>4</sup></b>	<b>-2.982</b>	<b>-7.722</b>	<b>-10.038</b>	<b>-7.189</b>	<b>2.815</b>	<b>-4.252</b>	<b>-8.021</b>	<b>-887</b>
Inversión directa	2.014	-4.896	-556	-1.592	-1.215	-5.574	-5.947	-2.723
Inversión de cartera	-2.777	1.809	91	-4.436	3.351	3.106	-3.676	-1.011
Instr. financieros derivados	514	-67	371	-775	-821	-885	-584	311
Otra inversión	-953	-3.594	-2.919	-962	1.831	-1.358	0	-1.937
Activos de reserva	-1.779	-974	-7.024	576	-331	460	2.186	4.473
<b>Errores y Omisiones</b>	<b>885</b>	<b>1.137</b>	<b>-1.792</b>	<b>-2.002</b>	<b>2.245</b>	<b>-795</b>	<b>-2.726</b>	<b>2.772</b>
<b>Posición de inversión internacional neta</b>	<b>-43.956</b>	<b>-35.943</b>	<b>-52.155</b>	<b>-60.447</b>	<b>-60.520</b>	<b>-63.623</b>	<b>-60.448</b>	<b>-63.910</b>
Activo	451.408	442.057	426.523	435.431	450.937	450.032	447.909	455.271
Inversión directa	152.090	151.020	150.793	153.076	156.687	158.871	158.584	156.797
Inversión de cartera	188.981	176.431	165.460	174.811	180.985	184.736	180.387	187.784
Instr. financieros derivados	17.996	25.493	30.363	26.257	27.989	24.044	23.929	22.665
Otra inversión	44.022	43.292	42.122	42.133	45.973	42.885	43.606	41.671
Activos de reserva	48.320	45.821	37.784	39.154	39.304	39.497	41.402	46.353
Pasivo	495.365	478.000	478.678	495.878	511.457	513.655	508.357	519.181
Inversión directa	264.376	253.656	255.551	268.394	277.280	284.094	281.065	286.747
Inversión de cartera	140.553	123.561	115.299	125.423	128.951	129.125	124.979	133.558
Instr. financieros derivados	19.773	27.714	33.240	25.902	26.769	23.790	25.401	21.770
Otra inversión	70.663	73.069	74.588	76.159	78.457	76.646	76.913	77.106
<b>Deuda externa</b>	<b>240.930</b>	<b>230.479</b>	<b>223.383</b>	<b>229.840</b>	<b>230.589</b>	<b>231.643</b>	<b>232.656</b>	<b>240.968</b>
Pública	82.751	73.255	65.922	71.907	75.078	75.511	74.561	80.560
Privada	158.179	157.224	157.461	157.933	155.512	156.133	158.095	160.408
			(porcentaje del PIB)					
<b>Cuenta Corriente (acumulado en 12 meses)</b>	<b>-7,5%</b>	<b>-9,1%</b>	<b>-9,5%</b>	<b>-8,7%</b>	<b>-7,2%</b>	<b>-5,4%</b>	<b>-4,2%</b>	<b>-3,6%</b>
<b>Cuenta Financiera (acumulado en 12 meses)</b>	<b>-8,1%</b>	<b>-8,8%</b>	<b>-9,3%</b>	<b>-9,4%</b>	<b>-7,4%</b>	<b>-6,2%</b>	<b>-5,2%</b>	<b>-3,1%</b>
<b>Posición de inversión internacional neta</b>	<b>-14,0%</b>	<b>-13,0%</b>	<b>-19,4%</b>	<b>-19,7%</b>	<b>-17,7%</b>	<b>-18,5%</b>	<b>-19,6%</b>	<b>-20,1%</b>
<b>Deuda externa</b>	<b>76,7%</b>	<b>83,5%</b>	<b>83,2%</b>	<b>74,9%</b>	<b>67,4%</b>	<b>67,5%</b>	<b>75,6%</b>	<b>75,6%</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.

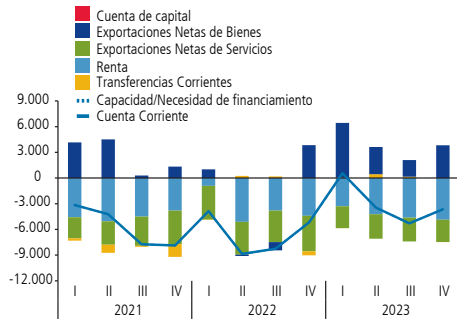
(4) Los valores negativos reflejan un endeudamiento de Chile con el resto del mundo. Los valores positivos significan un préstamo neto de Chile hacia el resto del mundo.

Fuente: Banco Central de Chile

<sup>1/</sup> Mide el endeudamiento de corto plazo más la parte de deuda de largo plazo que vence en los próximos doce meses.

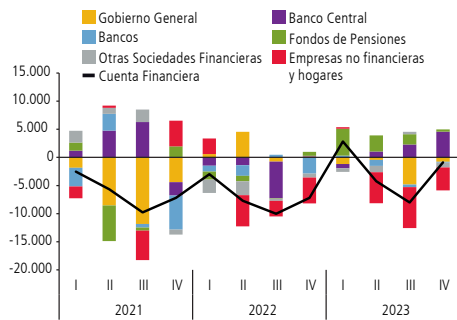


**GRÁFICO 4**  
Capacidad/ Necesidad de Financiamiento  
(millones de dólares)



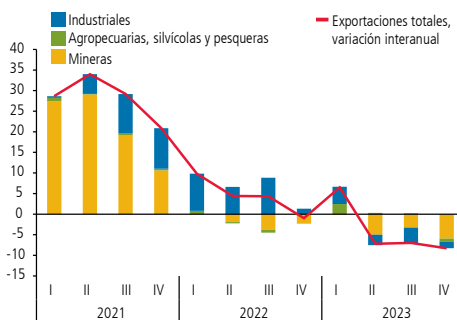
Fuente: Banco Central de Chile

**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 año 2023, la economía registró un déficit en cuenta corriente de US\$11.899 millones. El resultado reflejó el pago neto de rentas al exterior y el déficit de la balanza comercial de servicios. Dichos efectos fueron en parte compensados por el superávit de la balanza comercial de bienes (gráfico 4).

Desde la perspectiva de la cuenta financiera, se registraron entradas netas de capital por US\$10.345 millones. Estas fueron lideradas por los aportes de capital y la reinversión de utilidades en empresas de inversión directa en Chile. El resultado también reflejó la mayor emisión de bonos y la liquidación de activos en el exterior, por parte de Gobierno (gráfico 5).

### A.1 Cuenta corriente

#### a) Balanza comercial de bienes

La balanza comercial de bienes registró un superávit de US\$15.323 millones, que se compara con el saldo de US\$3.729 millones anotado en 2022.

#### Exportaciones de bienes

Los envíos de bienes se ubicaron en US\$94.557 millones, lo que representó una caída de 4,1%, determinada por un descenso de 2,9% en precios y de 1,2% en volúmenes. La contracción fue liderada por las exportaciones mineras, seguidas de las industriales (gráfico 6).

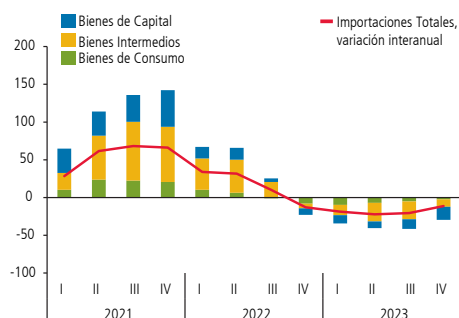
Las primeras totalizaron US\$52.460 millones, lo que representó una caída de 6,4%, explicada principalmente por menores envíos de carbonato de litio. En menor medida, también incidió la disminución de las exportaciones de cobre, particularmente cátodos. En contraste, crecieron los envíos de oro, plata, hierro y concentrado de molibdeno.

Las exportaciones industriales cayeron 2,7%, ubicándose en US\$34.867 millones. El resultado reflejó menores envíos en la mayoría de sus rubros, especialmente de productos forestales y muebles de madera, celulosa, carne de ave y vinos.

En tanto, los envíos de productos agropecuarios, silvícolas y de pesca extractiva crecieron 8,3%, alcanzando un nivel de US\$7.230 millones. El resultado reflejó principalmente las mayores exportaciones de cerezas y ciruelas.

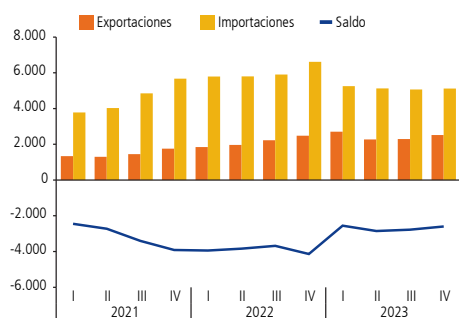


**GRÁFICO 7**  
Contribución a la tasa de variación del total de importaciones  
(contribución porcentual respecto al mismo período año anterior, porcentaje)



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\$79.234 millones (FOB) y US\$85.309 millones (CIF).

Con respecto al año anterior, y considerando los resultados en términos CIF, las importaciones cayeron 18,5%, reflejo de una disminución de 12,9% en términos de volumen y de 6,4% en términos de precios.

La contracción de las importaciones se observó a nivel de todas las categorías, siendo bienes intermedios y consumo las de mayor incidencia negativa (gráfico 7).

Las importaciones de bienes intermedios cayeron 18,3%, ubicándose en US\$46.045 millones. El resultado se vio incidido por menores importaciones de productos energéticos –principalmente, diésel–, químicos y metálicos.

Las importaciones de bienes de consumo totalizaron US\$21.987 millones, lo que representó una contracción de 22,8%. Con excepción de productos farmacéuticos, la caída se dio a nivel de todas las categorías, y estuvo liderada por automóviles, vestuario y gasolineras.

Por su parte, las importaciones de bienes de capital también se contrajeron, registrando un nivel de US\$17.277 millones, 12,5% inferior al del año anterior. Destacó el efecto de menores compras de camiones y vehículos de carga, y, en menor medida, de motores, generadores y transformadores eléctricos.

### b) Balanza comercial de servicios

La balanza de servicios registró un déficit de US\$10.782 millones (gráfico 8). Las exportaciones aumentaron 15,0% y las importaciones cayeron 14,7%, ubicándose en US\$9.792 y US\$20.574 millones, respectivamente.

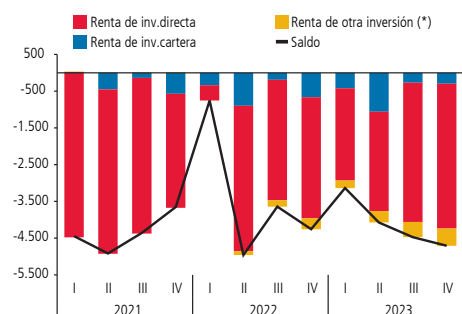
El resultado de las exportaciones fue determinado por el componente de viajes; en menor medida, también contribuyeron los mayores servicios de arrendamiento operativo aéreo. En contraste, las exportaciones de transporte cayeron por efecto de menores servicios de fletes.

En el caso de las importaciones, la contracción reflejó el desempeño de los servicios de fletes marítimos; aunque con menor incidencia, también destacó la caída de servicios financieros. Lo anterior fue en parte compensado por mayores servicios de viajes.



**GRÁFICO 9**

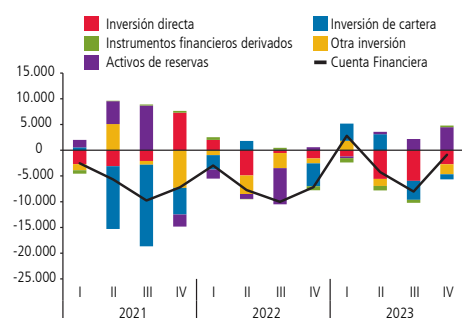
**Renta**  
(millones de dólares)



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

**GRÁFICO 10**

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



Fuente: Banco Central de Chile

### c) Renta

La renta neta presentó un saldo negativo de US\$17.009 millones (gráfico 9), determinado por las rentas provenientes de la inversión, que en términos netos totalizaron -US\$16.398 millones. El resultado fue liderado por el rendimiento neto de la inversión directa, seguido del de inversión de cartera y otra inversión.

La renta procedente de la inversión directa registró un saldo -US\$12.957 millones. El resultado fue determinado por la renta devengada de la inversión extranjera en Chile, que totalizó US\$19.431 millones, en línea con el nivel registrado en 2022. Por su parte, las rentas provenientes de las inversiones chilenas en el exterior cayeron con respecto al año anterior, situándose en US\$6.474 millones.

### d) Transferencias

Las transferencias netas registraron un superávit de US\$568 millones, en línea con la recaudación del impuesto adicional asociado a los dividendos pagados de la inversión extranjera en Chile.

## A.2 Cuenta financiera

Durante el año 2023, la cuenta financiera registró entradas netas de capital por US\$10.345 millones.

A nivel de categorías, el resultado fue impulsado por la inversión directa (gráfico 10).

### a) Inversión directa

En esta categoría se registraron entradas netas por US\$15.460 millones, lideradas por los aportes de capital que realizaron los no residentes en empresas de inversión directa, seguidos de la reinversión de utilidades en las mismas. En menor medida, también incidieron los préstamos tomados con empresas relacionadas no residentes.

En tanto, la inversión directa en el exterior fue de US\$6.278 millones, donde destacó la reinversión de utilidades y en menor medida, los aportes de capital realizados a entidades extranjeras.

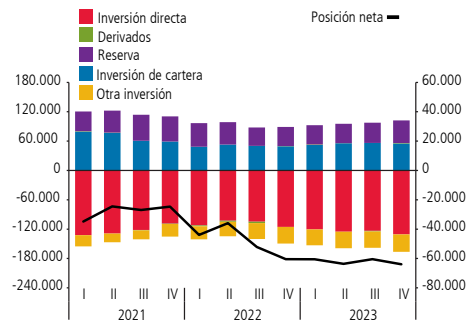
### b) Inversión de cartera

La categoría de inversión de cartera registró salidas netas de capital por US\$1.771 millones. El resultado fue determinado por un aumento de activos por US\$5.863 millones, explicado principalmente por la inversión de los Fondos de Pensiones en el exterior.

En tanto, los pasivos crecieron en US\$4.092 millones, liderados por la emisión de bonos de Gobierno en el mercado externo.

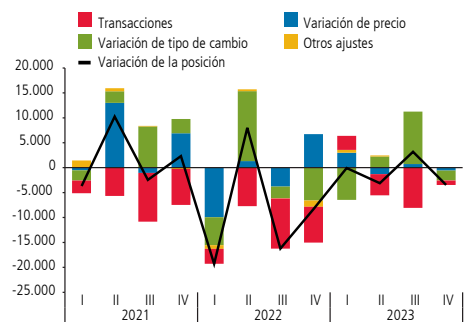


**GRÁFICO 11**  
Posición neta de inversión internacional de Chile por categoría funcional (millones de dólares)



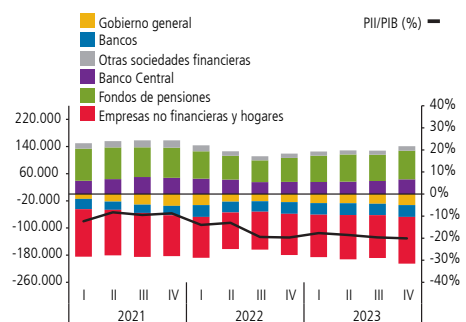
Fuente: Banco Central de Chile

**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

### c) Otra inversión

Esta categoría exhibió entradas netas por US\$1.464 millones, determinada por un aumento en los pasivos y una caída en los activos, por US\$989 millones y US\$475 millones, respectivamente.

Las Empresas y el Gobierno explicaron estos movimientos. Por el lado de los pasivos, ambos sectores tomaron préstamos con el exterior. En tanto, por el lado de los activos, disminuyeron los créditos comerciales de las empresas exportadoras y los depósitos del Gobierno en el exterior.

### d) Activos de reservas

Los activos de reserva del Banco Central crecieron en US\$6.788 millones, en línea con el programa de reposición y ampliación de reservas internacionales, que se implementó entre junio y octubre de 2023, con el fin de fortalecer la posición de liquidez internacional del país<sup>2/</sup>. El resultado también reflejó el aumento de depósitos en el Banco Central, por parte de la banca.

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

Al cierre del año 2023, los stocks de activos y pasivos con el exterior alcanzaron niveles de US\$455.271 y US\$519.181 millones, respectivamente; con ello, la posición deudora neta se ubicó en US\$63.910 millones (gráfico 11). Esto representa un incremento con respecto a 2022, de US\$3.463 millones en el saldo deudor de la PII (tabla 2), reflejo de las transacciones de la cuenta financiera. Lo anterior se vio aminorado, principalmente, por los efectos que tuvo la depreciación del peso respecto del dólar sobre la valorización de los derivados de moneda y el patrimonio de la inversión directa en Chile; en menor medida, también incidió la revalorización del stock de inversión de cartera en el exterior, en línea con el desempeño de las bolsas internacionales (gráfico 12).

Desde la perspectiva sectorial, las Empresas y el Gobierno lideraron el aumento del saldo deudor (gráfico 13); éste fue parcialmente compensado por el mayor stock de activos de los Fondos de Pensiones y el Banco Central.

<sup>2/</sup> Banco Central suspende programa de reposición de reservas internacionales y reducción gradual de su posición vendedora en el mercado forward - Banco Central de Chile (bcentral.cl)





**TABLA 2**

Posición de inversión internacional por categoría funcional y por sector institucional, a diciembre 2023  
(millones de dólares)

	Variación de la posición debido a:						Variación posición
	dic-22	Transacciones	Var. Precio	Var. Tipo de cambio	Otros ajustes	dic-23	Diferencia
<b>Posición Neta</b>	<b>-60.447</b>	<b>-10.345</b>	<b>1.839</b>	<b>4.317</b>	<b>726</b>	<b>-63.910</b>	<b>-3.463</b>
Inversión directa	-115.318	-15.460	-907	992	744	-129.949	-14.631
Inversión de cartera	49.389	1.771	2.561	524	-18	54.227	4.838
Instrumentos derivados	355	-1.980	-193	2.713	0	895	540
Otra inversión	-34.026	-1.464	7	48	0	-35.435	-1.409
Reservas	39.154	6.788	371	40	0	46.353	7.199

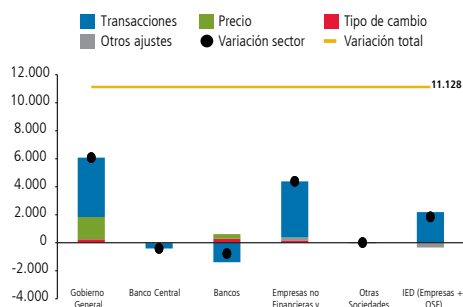
  

	dic-22	Transacciones	Var. Precio	Var. Tipo de cambio	Otros ajustes	dic-23	Diferencia
	<b>Posición Neta</b>	<b>-60.447</b>	<b>-10.345</b>	<b>1.839</b>	<b>4.317</b>	<b>726</b>	<b>-63.910</b>
Gobierno general	-23.802	-7.254	-1.150	-342	0	-32.548	-8.747
Sociedades financieras	84.664	13.497	3.819	4.228	28	106.236	21.572
Banco Central	35.886	7.175	376	68	0	43.505	7.618
Bancos	-34.368	-1.320	-2.642	3.480	1	-34.849	-481
Fondos de pensiones	70.525	9.849	2.831	1.088	0	84.293	13.768
Otras sociedades financieras (*)	12.621	-2.208	3.255	-408	27	13.287	667
Empresas no financieras y hogares	-121.310	-16.587	-830	432	698	-137.598	-16.288

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

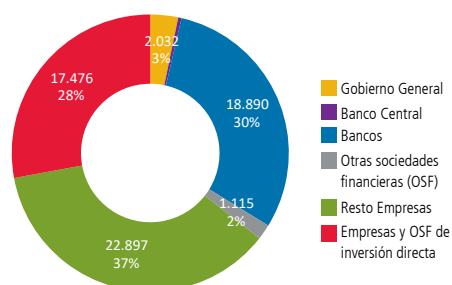


**GRÁFICO 14**  
Variación de la deuda externa año 2023  
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

**GRÁFICO 15**  
Deuda externa de corto plazo residual a diciembre 2023  
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

## C. Deuda externa

Al cierre de diciembre, la deuda externa<sup>3/</sup> se ubicó en US\$240.968 millones (75,6% del PIB), lo que representó un alza de US\$11.128 millones con respecto al cierre del año anterior (gráfico 14).

El resultado se explicó por el mayor endeudamiento de las Empresas (US\$6.483 millones) y el Gobierno (US\$6.076 millones), por emisión de títulos de deuda y préstamos con el exterior. En menor medida, también destacó el efecto positivo de menores tasas de interés sobre el valor de los bonos, principalmente de Gobierno.

Por otro lado, la deuda con empresas relacionadas de IED creció en US\$1.848 millones, producto de los préstamos recibidos durante el período.

En cuanto a la deuda de corto plazo residual, ésta alcanzó los US\$62.654 millones, siendo las Empresas las que tienen la mayor parte de los compromisos de pagos en los próximos doce meses (gráfico 15).

Finalmente, en términos de la moneda de denominación, se observó que 80,7% de la deuda se encuentra en dólares estadounidenses; 7,7%, en pesos chilenos; 7,0%, en euros, y el resto en otras monedas.

<sup>3/</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

De acuerdo con la política de publicaciones y revisiones de Balanza de Pagos y la PII<sup>4/</sup>, se presentan las nuevas series correspondientes al período 2021-2023<sup>5/</sup>, en términos anuales, trimestrales y, en el caso del comercio exterior de bienes y la cuenta financiera, mensuales (tablas 3, 4 y 5). En términos generales, los ajustes responden a la incorporación de nueva información y antecedentes actualizados.

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 por la incorporación de la encuesta de inversión extranjera, de transporte trimestral y de remesas personales, levantadas por el BCCh; 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); información efectiva de la Tesorería General de la República, e información directa de empresas.

Como resultado de ello, la cuenta corriente se revisó al alza en US\$231 y US\$940 millones en 2021 y 2022, respectivamente, principalmente por la incorporación de nueva información disponible para el cálculo de la renta de la inversión directa. En tanto, para el año 2023, la balanza comercial de bienes se revisó a la baja en US\$180 millones, en línea con la información de IVV y actualizaciones de información de Aduanas.

Con respecto a la cuenta financiera, ésta se revisó a la baja en US\$443, US\$2.545 y US\$4.583 millones, en 2021, 2022 y 2023, respectivamente. Tanto para estos casos como para la PII, las revisiones se explicaron por la 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>4/</sup> Mayores detalles en el documento de Publicaciones y revisiones de Cuentas Nacionales y Balanza de Pagos.

<sup>5/</sup> En esta ocasión, velando por la consistencia de las series, se extendió de forma excepcional hasta el año 2018, una revisión a nivel de categorías de la cuenta financiera, asociada a la reclasificación de determinados instrumentos financieros desde Otra inversión a Inversión de cartera.

<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 2021 y 2022**  
(millones de dólares)

	2021		2022		Diferencias	
	Versión anterior	Versión revisada	Versión anterior	Versión revisada	2021	2022
<b>I. Cuenta Corriente</b>	<b>-23.193</b>	<b>-22.962</b>	<b>-27.102</b>	<b>-26.162</b>	<b>231</b>	<b>940</b>
Bienes	10.470	10.305	3.807	3.729	-164	-78
- Exportaciones	94.774	94.604	98.548	98.557	-170	8
- Importaciones	84.304	84.299	94.741	94.827	-5	86
Servicios	-12.318	-12.494	-14.824	-15.599	-176	-775
Renta	-18.518	-17.947	-16.520	-14.224	572	2.296
Transferencias Corrientes	-2.827	-2.827	434	-69	0	-503
<b>II. Cuenta de Capital</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>III. Capacidad/Necesidad de financiamiento</b>	<b>-23.191</b>	<b>-22.960</b>	<b>-27.100</b>	<b>-26.160</b>	<b>231</b>	<b>940</b>
<b>IV. Cuenta Financiera</b>	<b>-24.752</b>	<b>-25.195</b>	<b>-25.387</b>	<b>-27.932</b>	<b>-443</b>	<b>-2.545</b>
Activos	22.397	20.912	-5.501	-12.541	-1.485	-7.040
Gobierno general	-8.955	-8.955	8.971	8.905	0	-66
Sociedades financieras	3.174	2.528	-35.547	-36.440	-646	-893
Banco Central	12.213	12.213	-8.698	-8.698	0	0
Bancos	-7.453	-7.453	-15.970	-17.159	0	-1.189
Fondos de pensiones	-5.790	-5.790	-6.530	-6.630	0	-100
Otras sociedades financieras (*)	4.204	3.558	-4.350	-3.953	-646	396
Empresas no financieras y hogares	28.178	27.339	21.075	14.995	-839	-6.080
Pasivos	47.150	46.107	19.886	15.391	-1.042	-4.495
Gobierno general	17.658	17.658	4.401	4.358	0	-42
Sociedades financieras	-1.129	-1.271	-12.758	-14.106	-142	-1.348
Banco Central	2.359	2.359	594	594	0	0
Bancos	-405	-398	-11.519	-11.835	7	-316
Fondos de pensiones	-2.302	-2.302	-4.520	-4.849	0	-329
Otras sociedades financieras (*)	-781	-930	2.687	1.984	-149	-703
Empresas no financieras y hogares	30.621	29.720	28.243	25.139	-901	-3.105
<b>V. Errores y Omisiones</b>	<b>-1.561</b>	<b>-2.235</b>	<b>1.713</b>	<b>-1.772</b>	<b>-674</b>	<b>-3.485</b>

(\*) Incluye fondos mutuos, compañías de seguro y auxiliares financieros



**TABLA 4**  
Revisiones Balanza de Pagos 2023. Enero a septiembre y cierre de año  
(millones de dólares)

	Ene-sep 2023		2023		Diferencias	
	Versión anterior	Versión revisada	Versión anterior	Versión revisada	Ene-sep 2023	2023
<b>I. Cuenta Corriente</b>	<b>-6.099</b>	<b>-8.240</b>	-	<b>-11.899</b>	<b>-2.141</b>	-
Bienes	11.880	11.495	15.503	15.323	-385	-180
- Exportaciones	71.527	71.096	94.937	94.557	-431	-379
- Importaciones	59.647	59.601	79.434	79.234	-46	-200
Servicios	-7.449	-8.181	-	-10.782	-732	-
Renta	-11.223	-12.144	-	-17.009	-922	-
Transferencias Corrientes	693	591	-	568	-102	-
<b>II. Cuenta de Capital</b>	<b>46</b>	<b>57</b>	-	<b>57</b>	<b>11</b>	-
<b>III. Capacidad/Necesidad de financiamiento</b>	<b>-6.053</b>	<b>-8.183</b>	-	<b>-11.842</b>	<b>-2.131</b>	-
<b>IV. Cuenta Financiera</b>	<b>-6.673</b>	<b>-9.459</b>	<b>-5.763</b>	<b>-10.345</b>	<b>-2.786</b>	<b>-4.583</b>
Activos	-7.494	-7.797	-9.722	-12.377	-302	-2.654
Gobierno general	-2.947	-2.881	-3.088	-3.020	65	68
Sociedades financieras	-10.854	-10.271	-14.624	-13.838	583	786
Banco Central	2.333	2.333	6.789	6.789	0	0
Bancos	-17.194	-17.631	-23.747	-24.196	-438	-449
Fondos de pensiones	4.851	5.493	3.661	4.667	642	1.006
Otras sociedades financieras (*)	-844	-465	-1.327	-1.098	379	229
Empresas no financieras y hogares	6.306	5.356	7.990	4.482	-950	-3.509
Pasivos	-822	1.662	-3.960	-2.031	2.484	1.928
Gobierno general	3.549	3.590	4.198	4.234	41	37
Sociedades financieras	-20.226	-19.795	-27.451	-27.335	431	117
Banco Central	-245	-245	-386	-386	0	0
Bancos	-16.627	-16.449	-23.005	-22.876	179	129
Fondos de pensiones	-4.237	-3.966	-5.453	-5.182	271	271
Otras sociedades financieras (*)	884	865	1.392	1.109	-19	-283
Empresas no financieras y hogares	15.856	17.867	19.294	21.069	2.011	1.775
<b>V. Errores y Omisiones</b>	<b>-620</b>	<b>-1.275</b>	-	<b>1.497</b>	<b>-655</b>	-

(\*) Incluye fondos mutuos, compañías de seguro y auxiliares financieros



**TABLA 5**  
Revisiones Posición de Inversión Internacional 2021, 2022 y 2023.  
(millones de dólares)

	2021		2022		2023		Diferencias		
	Versión anterior	Versión revisada	Versión anterior	Versión revisada	Versión anterior	Versión revisada	2021	2022	2023
<b>Posición Neta</b>	<b>-23.903</b>	<b>-24.662</b>	<b>-55.435</b>	<b>-60.447</b>	<b>-52.068</b>	<b>-63.910</b>	<b>-759</b>	<b>-5.012</b>	<b>11.843</b>
Gobierno general	-34.819	-34.839	-23.775	-23.802	-28.662	-32.548	-20	-27	3.886
Sociedades Financieras	130.950	130.616	84.758	84.664	93.731	106.236	-334	-94	-12.505
Banco Central	47.978	47.978	35.886	35.886	38.452	43.505	0	0	-5.053
Bancos	-27.687	-27.694	-33.957	-34.368	-33.528	-34.849	-7	-411	1.321
Fondos de pensiones	88.846	88.846	70.451	70.525	77.315	84.293	0	74	-6.978
Otras sociedades financieras*	21.813	21.486	12.378	12.621	11.492	13.287	-327	243	-1.795
Empresas no financieras y hogares	-120.034	-120.439	-116.419	-121.310	-117.137	-137.598	-405	-4.891	20.461
<b>Activos</b>	<b>448.357</b>	<b>446.051</b>	<b>445.643</b>	<b>435.431</b>	<b>456.375</b>	<b>455.271</b>	<b>-2.307</b>	<b>-10.212</b>	<b>1.104</b>
Gobierno general	10.832	10.832	17.393	17.338	14.169	14.668	0	-55	-500
Sociedades Financieras	215.694	215.048	188.071	187.101	196.605	206.754	-646	-970	-10.149
Banco Central	51.623	51.623	39.943	39.943	42.212	47.152	0	0	-4.940
Bancos	30.053	30.053	41.102	40.311	39.231	37.012	0	-792	2.218
Fondos de pensiones	91.411	91.411	71.956	72.444	80.696	86.154	0	488	-5.458
Otras sociedades financieras*	42.607	41.962	35.069	34.403	34.467	36.436	-646	-666	-1.969
Empresas no financieras y hogares	221.832	220.171	240.179	230.992	245.601	233.848	-1.661	-9.188	11.753
<b>Pasivos</b>	<b>472.260</b>	<b>470.713</b>	<b>501.078</b>	<b>495.878</b>	<b>508.442</b>	<b>519.181</b>	<b>-1.547</b>	<b>-5.200</b>	<b>-10.739</b>
Gobierno general	45.651	45.671	41.168	41.140	42.831	47.217	20	-28	-4.386
Sociedades Financieras	84.744	84.432	103.313	102.437	102.874	100.518	-312	-876	2.355
Banco Central	3.645	3.645	4.057	4.057	3.760	3.647	0	0	112
Bancos	57.740	57.747	75.059	74.679	72.759	71.862	7	-381	897
Fondos de pensiones	2.564	2.564	1.505	1.919	3.381	1.861	0	414	1.520
Otras sociedades financieras*	20.795	20.476	22.691	21.782	22.974	23.149	-319	-909	-174
Empresas no financieras y hogares	341.866	340.610	356.598	352.301	362.738	371.446	-1.256	-4.297	-8.709

(\*) Incluye fondos mutuos, compañías de seguro y auxiliares financieros

# 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>7/</sup> y pasivos<sup>8/</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>7/</sup> Reflejan inversión en el exterior por parte de residentes en la economía.

<sup>8/</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.