



BALANZA DE PAGOS 2006

De acuerdo con cifras preliminares, durante el año 2006, la balanza de pagos cerró con un saldo positivo de US\$5.256 millones en la cuenta corriente, lo que representó aproximadamente un 3,6% del PIB, y que superó en US\$3.941 millones el superávit del año 2005. El aumento del superávit de la cuenta corriente fue el resultado, principalmente, de un notorio crecimiento en el superávit de la balanza comercial y, en menor medida, de un aumento en el saldo positivo de transferencias corrientes, los que no alcanzaron a ser contrarrestados por el significativo crecimiento de los egresos netos de renta de la inversión, en particular, del sector de la minería del cobre, y del aumento en el déficit del sector servicios.

Por su parte, la cuenta de capital y financiera, excluyendo reservas, registró un flujo neto negativo de US\$3.793 millones, revirtiéndose los flujos positivos de US\$1.664 millones del año anterior. Este resultado, sumado a errores u omisiones positivos de US\$534 millones, llevó a que el año 2006 cerrara con un superávit de balanza de pagos de US\$1.997 millones.

El saldo positivo de la cuenta corriente del año 2006 es resultado de un superávit de balanza comercial, cuyo saldo alcanzó a US\$22.213 millones, de transferencias corrientes (US\$3.357 millones), y de saldos deficitarios en las partidas de renta (US\$19.392 millones) y de servicios (US\$922 millones).

El superávit de balanza comercial del año 2006, superior en 106% al del año 2005, se alcanzó con aumentos de valor, tanto de las exportaciones como de las importaciones, cuyas tasas de crecimiento fueron 40,7% y 17,7%, respectivamente. Este avance del superávit fue consecuencia del importante dinamismo de los precios de las exportaciones, que tuvieron aumentos de 37,5%, destacando el cobre con un 74,9% y, en menor medida, de los volúmenes (2,3%), incrementos que no alcanzaron a ser contrarrestados por el aumento de precios y volúmenes de las importaciones, que obtuvieron tasas de 5,1% (CIF) y 11,7%, respectivamente. Con estos resultados, los términos de intercambio asociados al total de bienes crecieron 31% en el año.

Las exportaciones de bienes alcanzaron a US\$58.116,4 millones en el período. Esta cifra se explica, en gran parte, por el alza en los precios ya señalada, especialmente del cobre, tendencia que se observaba desde el primer semestre del año 2004 y que llevó a dicho precio a un máximo histórico en el primer semestre del año 2006. Los volúmenes de las exportaciones, en tanto, crecieron en 2,3% como resultado de incrementos de volumen de los sectores industrial y agrícola, con tasas de 5,1% y 3,7%, respectivamente, compensados parcialmente por una caída en los envíos de productos mineros.

Las exportaciones mineras crecieron 57,9% en valor, principalmente por un aumento de 59,4% en los precios, por cuanto los volúmenes cayeron en un 0,9%. Esto último se explica, principalmente, por menores envíos al exterior de cobre (-2%). La misma tendencia mostró el hierro (-7%), el salitre y yodo (-8,1%) y el carbonato de litio(-8.1%). Esta caída en las cantidades exportadas se vio parcialmente compensada por aumentos en

los envíos de óxido y ferromolibdeno (7,6%) y, en menor medida, por la plata (35,5%). Por otro lado, al incremento de precios de las exportaciones del sector, contribuyeron, además del cobre, el hierro (13,7%) y el salitre y yodo (17,5%), compensado por la caída en los de óxido y ferromolibdeno (-21,5%).

El grupo de productos agropecuarios, silvícolas y pesca extractiva, por su parte, creció un 8,8% en valor, tanto por el crecimiento en los volúmenes (3,7%) como en precios (4,9%). Destacan los crecimientos de volumen de uva (10%), manzanas (8,7%) y kiwis (12,5%), contrarrestados parcialmente por la caída de las paltas (-25%). Por su parte, destacan los incrementos de precios de las manzanas (17,7%) y arándanos (7,3%).

Las exportaciones industriales, en tanto, crecieron 19,1% en valor, con incrementos de volumen de 5,1% y un alza de 13,3% en los precios. En el resultado de cuántum incidieron principalmente los aumentos en vinos (6,5%), sector forestal (3,7%) y productos químicos (10,3%), y las caídas registradas en algunos productos de importancia, a saber, salmones y truchas (-0,2%) y celulosa blanqueada (-0,4). Los aumentos de precios, por su parte, se explican por un mejor desempeño en los alimentos (17,8%), destacando los salmones y truchas (28,3%) y la harina de pescado (56,1%), seguido por las celulosas (12,1%) y con crecimientos más moderados en el sector forestal (6,5%) y los productos químicos (7,7%). Otras categorías menores mostraron crecimientos importantes tanto en cuántum como en precios.

Al analizar el destino geográfico¹ de las exportaciones de bienes, Asia concentró un 34,4% y tuvo un crecimiento de 24,6% respecto del año anterior. Los destinos más importantes fueron Japón, China y Corea del Sur, que representaron el 76,1% de dicha zona, y cuyos crecimientos fueron: 21,8%, 3,3%, y 42,7%, respectivamente. Las participaciones de Europa, América Latina y Estados Unidos fueron de 29,2%, 17,2% y 16,2%, mientras que las tasas de crecimiento fueron 58,7%, 40,4% y 34,1%, respectivamente.

Las importaciones de bienes (CIF) acumularon US\$38.409 millones en el año, lo que implica un crecimiento del 17,4% respecto al mismo período del año anterior, explicado por incrementos de cuántum y de precios (11,7% y 5,1%, respectivamente).

Respecto de la composición, destaca el fuerte aumento en valor en el grupo de los bienes intermedios, cuya variación en 12 meses fue de 20,1%, afectado principalmente por un alza importante en los cuántum (11,8%) y un poco menor en los precios (7,5%). Destacan por los volúmenes importados la categoría restos intermedios (15,5%), con productos como el molibdeno, las resinas sintéticas y artificiales -plásticos- y los productos farmacéuticos. En tanto, las importaciones de combustibles crecieron moderadamente (6,8%). Los precios fueron impulsados principalmente por los combustibles, tanto por los niveles elevados que ha registrado el precio del petróleo en el mercado internacional, como por importantes aumentos en el precio del gas natural, a pesar de la caída registrada en el cuarto trimestre. Las importaciones de bienes intermedios distintos de combustibles --resto intermedios-- prácticamente no registraron incrementos.

Por otro lado, los bienes de consumo mostraron un aumento de valor de 17,6%, explicado por incrementos de 15,8% en los volúmenes, y de 1,5% en los precios. El resultado de los volúmenes importados se dio en forma generalizada, afectando a automóviles, vestuario, medicamentos y perfumes, entre otros. Algo similar ocurrió con los precios, que presentaron leves caídas o crecimientos muy bajos en los diferentes productos incluidos en esta categoría.

La categoría con menor dinamismo fue la de los bienes de capital, que en el período experimentaron un crecimiento de valor de 5,3%, explicado por un aumento de 4% en los volúmenes y de 1,2% en los precios. Destacan los volúmenes importados de vehículos de transporte y maquinaria para la minería.

1/ La clasificación por país de destino consideró datos de Aduana

En cuanto a la clasificación por procedencia², América Latina concentró aproximadamente un 33,3% del total de importaciones (FOB) del año 2006. El crecimiento de las importaciones desde América Latina fue de 11,6%, alcanzando un valor de US\$11.997 millones, destacando aquellas provenientes de Brasil, Perú y México, que representaron un 52,6% del total proveniente de esa zona, y cuyas tasas de crecimientos fueron de: 12,4%, 28,8% y 33,2%, respectivamente. Por el contrario, las importaciones desde Argentina, cuya participación es de 34,2%, cayeron en 6,8%, principalmente debido a las menores importaciones de bienes intermedios, que cayeron un 8,7%, explicado por una significativa disminución en las importaciones de petróleo (-48,2%). Por otro lado, Estados Unidos y Asia tuvieron participaciones de 14,6% y 19,8%, y tasas de crecimiento de 18,7% y 35,9%, respectivamente. En tanto, las importaciones desde Europa representaron un 14,7% del total, y presentaron un crecimiento de 4,9%.

Los componentes de la cuenta corriente distintos de bienes, es decir, servicios, renta y transferencias, alcanzaron un valor negativo de US\$16.957 millones en el año 2006, lo que representa un deterioro de US\$7.468 millones respecto del año anterior, explicado por mayores egresos netos por concepto de renta (US\$8.747 millones) y de servicios (US\$286 millones), parcialmente compensados por aumentos en los ingresos netos por concepto de transferencias corrientes (US\$1.565 millones).

El incremento de US\$8.747 millones en los egresos netos de la cuenta de renta de la inversión se explica principalmente por el aumento de US\$9.032 millones en la renta procedente de la inversión directa en Chile, resultado de las mayores utilidades generadas, en especial, por la minería del cobre, las que se estima alcanzaron niveles en torno a US\$14.925 millones. En ello, incidió en forma significativa el aumento en el precio del metal en los mercados internacionales. Parte del incremento de las utilidades de la inversión directa fue remesada al exterior (76%), lo que generó una contrapartida de ingresos por transferencias por concepto de impuesto adicional.

La balanza de servicios registró un déficit de US\$922 millones, superior en US\$286 millones al saldo negativo del año 2005. Este deterioro se produjo en un contexto de menor crecimiento de los créditos (6,9%) que de los débitos (10,1%). Los principales servicios que aportaron al aumento del déficit fueron el transporte y los viajes, los que cambiaron de signo y en total sumaron flujos negativos por US\$326 millones, siendo parcialmente contrarrestados por una disminución en el déficit de otros servicios, por US\$40 millones.

La balanza del transporte registró un deterioro de US\$230 millones, pasando a ser deficitaria después de tres años en que presentó saldos superavitarios. Este cambio se explica principalmente por el deterioro del transporte por vía marítima, y en menor medida por un mayor déficit en el transporte efectuado por vías distintas de las marítimas y aéreas.

El incremento en el déficit del transporte marítimo se explica por un aumento en los gastos en el exterior por concepto de fletes de importación (14,5%, equivalente a US\$138 millones) y de otros servicios de transporte (gastos en arriendos con tripulación y otros servicios a las naves), que aumentaron 6,6% (equivalentes a US\$124 millones), así como por una caída en los ingresos por fletes de exportación y entre terceros países realizados por empresas nacionales (-4,1% o US\$72,5 millones). Esto se vio parcialmente compensado por un aumento en las exportaciones de otros servicios del transporte marítimo. Lo anterior se dio en un contexto donde la industria del transporte marítimo ha debido enfrentar caídas en las tarifas como consecuencia del aumento en la oferta de naves, lo que se observa a partir del último trimestre del 2005, y un fuerte aumento en el precio de los combustibles, que en los últimos dos años subió más de 22% y 85%.

El transporte aéreo continuó mostrando un saldo superavitario, con un crecimiento de 10% en los créditos y de 12,5% en los débitos. Dentro de los primeros, los rubros de mayor significación y dinamismo fueron

2/ La clasificación por país de origen consideró datos de Aduana.

los fletes (de exportación y entre terceros países) y los pasajes vendidos a no residentes. En cuanto a los débitos, el crecimiento fue significativo para los tres grandes componentes. En contraste con lo observado en la industria del transporte marítimo, los precios de fletes y venta de pasajes tuvieron un leve aumento durante el año, lo anterior como consecuencia del traspaso a tarifas del aumento de los costos derivados de los combustibles.

Con un saldo negativo de US\$38 millones, el rubro viajes fue deficitario por primera vez desde 1988. Ello obedeció al extraordinario incremento en los gastos por viajes al exterior (19,2%), en tanto que los ingresos por viajes aumentaron 9,5%. El número de viajeros salidos durante el año creció un 25% (unas 570 mil personas). Los 2,8 millones de chilenos que viajaron al exterior durante el 2006 lo hicieron principalmente a Sudamérica y el Caribe, siendo Argentina, Perú y Brasil los destinos más frecuentes. Por otra parte, el gasto total de los visitantes al país se estima en US\$1.214 millones, unos US\$105 millones más que en el 2005. La mayor incidencia en el crecimiento de los ingresos por viajes fueron los visitantes provenientes de Argentina, Perú, Bolivia y Estados Unidos.

El flujo neto de otros servicios (distintos de transportes y de viajes) fue negativo por US\$ 802 millones, inferior en US\$40 millones al déficit del año anterior, y se alcanzó con tasas de aumento de 11,1% para los créditos y de 5,7% para los débitos. En lo primero, incidió significativamente el aumento en las exportaciones de los otros servicios empresariales, debido a incrementos en los arriendos sin tripulación del transporte aéreo, seguido por las comisiones de importación y los otros servicios empresariales, profesionales y técnicos varios. Estas mayores exportaciones fueron parcialmente compensadas por un aumento en los débitos de seguros, de regalías y de servicios financieros.

La cuenta de capital y financiera registró egresos netos por US\$5.790 millones, muy superior a los US\$51 millones de egresos netos del año anterior. Este resultado refleja una mayor integración financiera con el exterior, evidenciada por flujos brutos del año 2006 que se incrementaron en casi 70% respecto del año anterior, y que casi triplicaron a los del año 2003.

Si se excluyen los activos de reserva, la cuenta de capital y financiera registró egresos netos por US\$3.793 millones en el 2006, revirtiendo el comportamiento del año anterior. Este resultado fue producto de egresos netos de inversión de cartera (US\$9.345 millones) y otra inversión (US\$21 millones), contrarrestados parcialmente por ingresos netos de inversión directa (US\$5.256 millones), de instrumentos financieros derivados (US\$304 millones) y de la cuenta de capital (US\$13,3 millones).

El incremento en los flujos netos positivos de inversión directa se dio con aumentos tanto en los ingresos netos de inversión directa en Chile como en el de egresos netos por inversión directa en el exterior. Dentro de la inversión directa en el exterior, la reinversión de utilidades mantuvo un nivel similar al año anterior, en tanto que los créditos a empresas relacionadas se incrementaron en un 77%, y las participaciones en el capital lo hicieron en un 28%. Los principales sectores receptores de esta inversión fueron la minería y los servicios.

Dentro de la inversión directa en Chile (US\$8.053 millones), destacan el nivel y el incremento de la reinversión de utilidades, que continuó liderando los flujos positivos de esta cuenta, particularmente por el alto precio del cobre mantenido durante el año. El componente de acciones y otras participaciones de capital fue de US\$1.958 millones, aumentando en un 146% con respecto del año precedente. Cabe señalar que, pese a que los ingresos brutos por este concepto alcanzaron US\$4.505 millones, ellos fueron contrarrestados parcialmente por salidas de US\$2.547 millones, de los cuales el 50% correspondió al sector minería. El componente otro capital de inversión directa, que se refiere a créditos con empresas relacionadas, fue negativo (US\$1.362 millones), particularmente concentrados durante el segundo trimestre.

Durante el año, los activos de inversión de cartera generaron egresos netos por US\$10.581 millones, concentrados mayormente en el tercer trimestre. El resultado se debió principalmente a compras de títulos de deuda –instrumentos del mercado monetario- por parte del Gobierno General. Asimismo, se produjeron incrementos de activos por concepto de títulos de participación en el capital, liderados por inversionistas institucionales. Los pasivos de inversión de cartera, por su parte, generaron ingresos netos por US\$1.236 millones. Al respecto, cabe señalar que se ha producido una caída neta en los ingresos provenientes de inversionistas extranjeros, que representa una disminución del 22%. Sin embargo, los pasivos netos por bonos, registraron cifras positivas, destacando la emisión de US\$485 millones de CODELCO.

A diferencia de los años 2004 y 2005, los flujos netos de Otra inversión —compuesta por moneda y depósitos, préstamos, créditos comerciales y otros activos y pasivos—, fueron casi nulos, registrando egresos netos por US\$21 millones. Los activos registraron egresos por (US\$3.607 millones), concentrados particularmente en el primer trimestre. Los pasivos, en tanto, a diferencia del período anterior, registraron cifras positivas en todos los trimestres del año. Destacan el aumento de activos por moneda y depósitos (US\$2.137 millones), y el aumento de activos por créditos comerciales relacionados con las exportaciones (US\$1.229 millones). El aumento de pasivos se explica principalmente por los préstamos (US\$2.181 millones), y en menor medida por los créditos comerciales relacionados con las importaciones (US\$1.381 millones). En relación con los préstamos, cabe destacar los prepagos por US\$3.316 millones que, sumados a las amortizaciones programadas por préstamos de mediano y largo plazo, no alcanzaron a contrarrestar los ingresos por mediano y largo plazo, generando un ingreso neto de US\$2.181 millones en el período. Los préstamos del sector bancario de largo plazo, sin embargo, fueron negativos por US\$774 millones.

Los flujos netos de instrumentos financieros derivados fueron positivos por US\$304 millones, resultado de ingresos positivos de activos y egresos netos de pasivos.

Dentro de la cuenta financiera, el componente de reservas fue negativo, lo que refleja un incremento de activos, equivalente a un superávit global de balanza de pagos por US\$1.997 millones. Si a ese flujo se le suman los ajustes de valoración, se tiene un incremento de US\$2.465,5 millones en el nivel de las reservas internacionales, con lo este llegó a US\$19.428,9 millones al cierre del año.

A nivel institucional, en los flujos de la cuenta financiera destacan los egresos netos del sector público (US\$8.309 millones). De igual manera, puede señalarse el aumento de activos de empresas y personas, (US\$5.085 millones), particularmente en inversión directa, monto que no alcanzó a compensar los ingresos de pasivos de inversión directa por US\$8.053 millones.

Revisiones en las cifras

Los resultados que se dan a conocer en esta oportunidad corresponden al cierre del cuarto trimestre del año 2006, a revisiones de los primeros tres trimestres de ese año, y a revisiones de las cifras de los años 2003, 2004 y 2005. Estos cambios se efectuaron de acuerdo con el ciclo normal de revisiones de balanza de pagos establecido en el calendario vigente. En esta oportunidad, hubo revisiones extraordinarias derivadas del nuevo año base de las cuentas nacionales, revisiones que se sumaron a las habituales, ocasionadas por la incorporación de nueva información, depuración de las cifras iniciales, la incorporación de información rezagada o de rectificaciones.

En términos generales, las revisiones anuales significaron ajustar con signo positivo los resultados de la cuenta corriente para los años 2003, 2004 y 2005. En el caso de la cuenta de capital y financiera, las revisiones

resultaron en un ajuste negativo para los años 2003 y 2005, y positivo el 2004. Las revisiones de la cuenta financiera también dieron origen a ajustes en la Posición de Inversión Internacional.

Las revisiones de las cifras de la balanza de pagos obedecieron a diferentes factores que ocurren normalmente en el proceso de generación de estas estadísticas. Entre ellos pueden mencionarse la actualización de información, la rectificación o depuración de datos, el empleo de nuevas fuentes, los cambios en algunas metodologías de estimación o de medición, y los ajustes realizados como resultado de análisis de consistencia. Destacan, por ejemplo, las revisiones por concepto de los Informes de Variación de Valor (IVV), que afectaron las cifras de exportaciones de 2004 a 2006, cambios de composición en las importaciones por tipo de bien, debido a revisión del clasificador utilizado, otras depuraciones efectuadas para adoptar criterios consistentes con un nuevo año de referencia para las cuentas nacionales, la adopción de una nueva metodología de estimación para la renta de las inversiones en fondos mutuos del exterior, el cambio de algunas fuentes, la incorporación de datos rezagados, la inclusión de nueva información y la rectificación de información.

Destaca por su impacto en las revisiones, tanto de la cuenta corriente como de la cuenta financiera, el cambio metodológico en el cómputo de la renta generada por las inversiones en fondos mutuos efectuados por los fondos de pensiones. Con el fin de aunar criterios entre la contabilidad de balanza de pagos y la de cuentas nacionales, se modificó la metodología de cálculo tradicional de la renta proveniente de las inversiones efectuadas en fondos mutuos en el exterior. Con lo anterior, la balanza de pagos de Chile anticipa la adopción de la metodología contenida en la nueva versión del Manual de Balanza de Pagos, que se encuentra en sus últimas etapas de elaboración.

De acuerdo con la metodología tradicional, se registraban como renta en la balanza de pagos, solamente los dividendos repartidos por los fondos mutuos. El resto de los retornos generados por la cartera de los fondos mutuos, que se traducían en un cambio de valor en los stocks de la Posición de Inversión Internacional, se reflejaba en este estado como un cambio de precio. Con el nuevo tratamiento, se imputa una renta en la cuenta corriente, y una contrapartida en la cuenta financiera, como una "reinversión" de las ganancias en los mismos instrumentos. Por lo tanto, en la Posición de Inversión Internacional, ello se refleja en la columna de "transacciones".

Los principales cambios respecto de las cifras de balanza de pagos conocidas hasta antes de esta publicación pueden verse en el siguiente cuadro:

Revisiones 2006 (*) - 2003	2003			2004			2005			2006 (*)		
	Oficial	Revisado	Diferencia	Oficial	Revisado	Diferencia	Oficial	Revisado	Diferencia	Oficial	Revisado	Diferencia
I. CUENTA CORRIENTE	-964	-779	185	1,586	2,074	488	703	1,315	612	4,811	4,634	-176
- BIENES	3,685	3,723	38	9,195	9,585	390	10,180	10,805	625	18,129	17,877	-253
- Exportaciones	21,664	21,664	0	32,215	32,520	305	40,574	41,297	723	44,638	44,439	-199
- Importaciones	17,979	17,941	-38	23,020	22,935	-85	30,394	30,492	98	26,509	26,562	53
- SERVICIOS	-646	-618	28	-689	-746	-57	-588	-636	-48	-770	-722	48
- Créditos	4,986	5,070	84	6,063	6,034	-29	7,172	7,020	-152	5,602	5,549	-53
- Débitos	5,631	5,688	56	6,752	6,780	28	7,760	7,656	-104	6,372	6,271	-101
- RENTA	-4,608	-4,489	120	-7,999	-7,837	163	-10,624	-10,645	-21	-14,906	-14,837	69
- Renta de la Inversión Directa	-3,959	-3,959	0	-7,280	-7,280	0	-10,019	-10,314	-295	-14,335	-14,388	-52
- En Chile	-4,611	-4,611	0	-8,231	-8,231	0	-11,071	-11,377	-306	-15,127	-15,159	-32
- En el exterior	652	652	0	951	951	0	1,052	1,063	11	792	772	-20
- TRANSFERENCIAS CORRIENTES	605	605	0	1,079	1,072	-7	1,735	1,791	56	2,357	2,336	-21
- Créditos	901	901	0	1,418	1,411	-7	2,199	2,236	37	2,678	2,724	46
- Débitos	296	296	0	339	339	0	464	445	-19	321	388	68
II. CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA	1,631	1,511	-120	-2,013	-1,805	208	429	-51	-481	-3,686	-4,417	-731
- CUENTA DE CAPITAL	0	0	0	5	5	0	0	41	41	0	9	9
- CUENTA FINANCIERA	1,631	1,511	-120	-2,018	-1,810	208	429	-93	-522	-3,686	-4,426	-740
- Inversión Directa	2,701	2,701	0	5,646	5,610	-36	4,521	4,751	230	5,681	5,147	-534
- Inversión de Cartera	-2,526	-2,645	-120	-3,552	-3,308	244	-2,533	-2,624	-91	-6,800	-7,647	-847
- Instrumentos Financieros Derivados	118	118	0	-84	-84	0	-63	-63	0	174	199	25
- Otra Inversión	972	972	0	-4,218	-4,218	0	219	-441	-661	-2,467	-1,851	615
- Activos de Reserva	366	366	0	191	191	0	-1,716	-1,716	0	-275	-275	0
III. ERRORES Y OMISIONES	-667	-732	-66	426	-270	-696	-1,132	-1,264	-132	-1,125	-217	907

(*) Ene-Sep

A continuación, se destacan las diferencias más significativas entre las cifras revisadas y las que se conocían hasta antes de esta publicación:

Año 2003

La disminución del déficit de la cuenta corriente (US\$185 millones) se explica principalmente por una disminución en el saldo negativo de renta y, en menor medida, por una disminución en el valor de las importaciones de bienes, debido principalmente a un cambio en la fuente de información. La revisión de la renta afectó a la proveniente de la inversión de cartera, y se debió a una modificación de la metodología de cálculo de la renta proveniente de las inversiones efectuadas por Fondos de Pensiones en cuotas de fondos mutuos en el exterior, cambio que afectó, con signo opuesto, a la cuenta financiera.

En cuanto a la cuenta financiera, la revisión a la baja (-US\$120 millones) se debe a ajustes de los activos de inversión de cartera (-US\$120 mills.), que son la contrapartida del cambio en la cuenta de renta originada por inversiones en fondos mutuos.

Año 2004

Las revisiones más significativas se dieron en la cuenta corriente, con un aumento del superávit de US\$488 millones y se explica principalmente por un incremento en el valor de las exportaciones de bienes (US\$305 millones), debido a desfases en la información de los precios definitivos a los cuales éstas fueron vendidas. A ello se sumó un menor déficit en la renta y una leve disminución de las importaciones, compensados parcialmente por un deterioro en el flujo neto de servicios y saldo positivo de transferencias. Las revisiones de la renta de la inversión de cartera se debieron a la modificación de la metodología de cálculo de la renta proveniente de las inversiones efectuadas por fondos de pensiones en cuotas de fondos mutuos en el exterior.

La cuenta financiera presentó una revisión con signo positivo de US\$208 millones, debido a una disminución de los flujos netos con signo negativo de inversión de cartera, contrarrestado en parte por una disminución de los flujos positivos de inversión directa. Dentro de los orígenes de las revisiones, destaca el efecto del cambio metodológico en el cómputo de la renta de la inversión en fondos mutuos de las inversiones de los fondos de pensiones, la incorporación de información rezagada, la incorporación de nuevos datos, la rectificación de información y la depuración de la misma.

Año 2005

La principal revisión se dio en los bienes, que fueron incrementados en US\$625 millones en el año. También hubo una revisión positiva en las transferencias (US\$56 millones), y negativa en la renta (US\$21 millones) y servicios (US\$48 millones).

El ajuste efectuado en los bienes se explica principalmente por una revisión en el nivel de las exportaciones, que fueron corregidas por un monto poco usual (US\$723 millones). Ello se debió a la incorporación de mejores estimaciones de precios definitivos de las exportaciones que son vendidas en consignación o bajo condición. Esto afectó principalmente al cobre, y se debe a que el precio efectivo de estas exportaciones se determina con bastante desfase respecto del embarque del producto. Ello hace muy difícil incluir, en las

primeras mediciones, buenas estimaciones de los precios efectivos, en particular, dado el comportamiento del mercado de este producto en el año 2005. El aumento de las importaciones se debe a una mejor cobertura de información de los bienes adquiridos en puerto por medios de transporte.

El ajuste a las cifras de servicios afectó tanto a los créditos como a los débitos, que experimentaron disminuciones en su medición de US\$152 y US\$104 millones, respectivamente. En los primeros incidió el rubro viajes, que tuvo una medición más completa y frecuente a partir de ese año y, en menor medida, una caída en comunicaciones, debido a la disminución en el tráfico de larga distancia internacional. En lo segundo, incidió especialmente la revisión de la medición de los servicios empresariales; en particular, las comisiones de exportaciones, por incorporación de información más actualizada.

La revisión de la renta afectó principalmente a la renta de la inversión directa en Chile (-US\$306 millones), como a la de la inversión de cartera (US\$294 millones). En el caso de la renta de la inversión directa, el cambio se debió a la incorporación de información de una encuesta anual de inversión directa en Chile, la que permitió reemplazar las estimaciones incorporadas en las cifras anteriores. Por su parte, la revisión de la renta de la inversión de cartera obedeció fundamentalmente al cambio metodológico para las inversiones en fondos mutuos efectuadas por los fondos de pensiones.

En el caso de la cuenta capital y financiera, que sufrió una revisión negativa de US\$481 millones, el ajuste se explica por revisiones en los flujos netos de "otra inversión" y de inversión de cartera, los que fueron parcialmente compensados por ajustes positivos en la inversión directa y la cuenta de capital. Las causas detrás de las revisiones son diversas, destacando la reclasificación de transacciones, la inclusión de información nueva o rezagada, y el cambio metodológico en las inversiones en fondos mutuos efectuadas por los fondos de pensiones .

Año 2006

La principal revisión en la cuenta corriente se dio en los bienes, cuyo saldo disminuyó en US\$253 millones en el acumulado a septiembre, y en US\$808,4 millones en el total del año. También hubo una revisión positiva en los servicios (US\$48 millones a septiembre) y en la renta (US\$49 millones a septiembre), y negativa en transferencias (US\$21 millones a septiembre)

El ajuste negativo efectuado en los bienes se explica principalmente por una revisión a la baja en el nivel de las exportaciones, ocasionada por un ajuste en la estimación de los precios efectivos del cobre, especialmente en el cuarto trimestre. La reversión en la trayectoria de los precios internacionales de cobre, explicada principalmente por mayor oferta (más inventarios) y menor demanda (menor actividad en EEUU y sustitución en el mercado chino), llevó a ajustar a la baja las estimaciones de los precios efectivos de las exportaciones, los que se conocen en forma definitiva con bastante desfase. Al igual que el año 2005, el aumento en la medición de las importaciones se debe a una mejor cobertura de información de los bienes adquiridos en puerto por medios de transporte. Los ajustes en la renta, por su parte, obedecieron principalmente al cambio metodológico en el cálculo de la renta de la inversión en fondos mutuos efectuada por los fondos de pensiones y, en menor medida, a la incorporación de nueva información en las estimaciones de la renta de la inversión directa.

La revisión en los servicios, originada en actualización de fuentes y reestimaciones, afectó principalmente a los débitos, que a septiembre sufrieron una corrección a la baja de US\$101 millones, parcialmente compensada por menores créditos por US\$53 millones. Los menores débitos afectaron principalmente a los otros servicios

empresariales, en particular, a los servicios empresariales, profesionales y técnicos varios, y a las comisiones de exportación, seguidos por los servicios financieros y de gobierno.

En el caso de la cuenta financiera, que sufrió una revisión positiva de US\$504 millones respecto del cierre preliminar al mes de diciembre, el ajuste se explica principalmente por una modificación en el flujo de otra inversión, que a su vez se debe fundamentalmente a un cambio en retornos de exportación pendientes. Estos ajustes positivos fueron parcialmente compensados por revisiones negativas en los flujos netos de inversión directa en el exterior (en su componente otro capital) y, en menor medida, por los flujos de inversión de cartera. Las causas tras las revisiones son diversas, destacando la reclasificación de transacciones, la inclusión de información nueva o rezagada, y el ajuste metodológico en la renta de la inversión en fondos mutuos efectuada por los fondos de pensiones.