

BALANZA DE PAGOS, POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL Y DEUDA EXTERNA

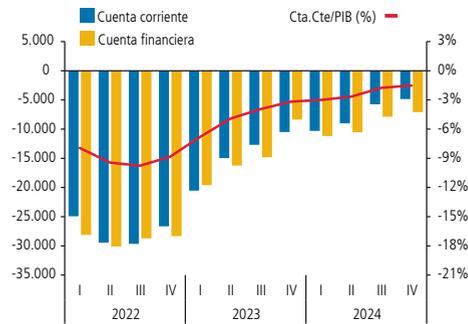
Resultados año 2024



ÍNDICE

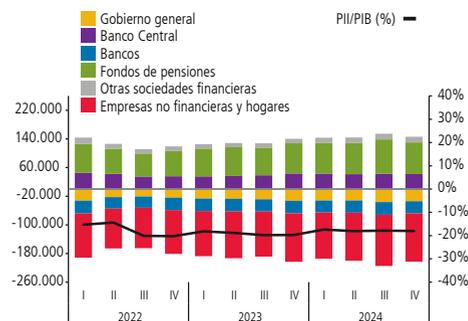
CAPÍTULO 1: BALANZA DE PAGOS, POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL Y DEUDA EXTERNA DE CHILE	3
RESUMEN	3
A. PRINCIPALES RESULTADOS	5
A.1 CUENTA CORRIENTE	5
A.2 CUENTA FINANCIERA	7
B. PRINCIPALES RESULTADOS DE LA POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL	8
C. DEUDA EXTERNA	10
D. REVISIÓN DE DATOS DE LA BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL	11
RECUADRO	
LA TARIFA DE FLETES MARÍTIMOS DE LAS IMPORTACIONES CHILENAS	15
CAPÍTULO 2: CUADROS ESTADÍSTICOS	
• BALANZA DE PAGOS	
• POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL	
• DEUDA EXTERNA	
• COMERCIO EXTERIOR	
CAPÍTULO 3: CONCEPTOS Y DEFINICIONES	17
• CONCEPTOS Y DEFINICIONES BÁSICAS	18

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 2024, la cuenta corriente registró un déficit de US\$4.853 millones, equivalente al 1,5%^{1/} del producto interno bruto (PIB) (gráfico 1).

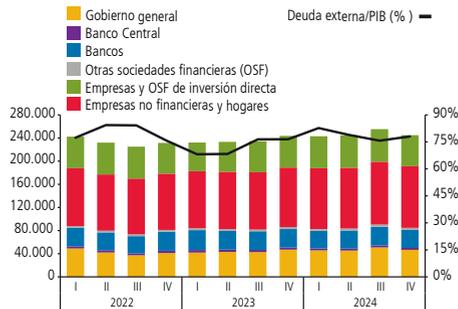
El resultado se explica por el saldo deficitario de la renta y de la balanza comercial de servicios. Compensando parcialmente lo anterior, la balanza comercial de bienes registró un superávit.

Por su parte, la cuenta financiera registró entradas netas de capital por US\$7.104 millones, lideradas por la inversión extranjera directa (IED) en Chile.

Al cierre del año 2024, la posición de inversión internacional (PII) neta disminuyó su saldo deudor respecto del año anterior, hasta ubicarse en US\$56.625 millones (gráfico 2). El resultado se vio favorecido por los efectos de la depreciación del tipo de cambio sobre la inversión directa en Chile y del buen rendimiento de las bolsas internacionales sobre la inversión de cartera en el exterior.

^{1/} El cálculo utiliza el tipo de cambio promedio simple del trimestre.

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



Fuente: Banco Central de Chile

Por su parte, la deuda externa se situó en US\$244.965 millones, tras crecer en US\$1.271 millones. El aumento fue reflejo de las emisiones de bonos y de los préstamos recibidos durante el año, el cual fue en parte compensado por efecto de la depreciación del peso y del euro respecto al dólar (gráfico 3).

En tanto, la deuda externa de corto plazo residual^{2/} se ubicó en US\$61.333 millones, principalmente por compromisos de pagos de Empresas no financieras, en los próximos doce meses.

TABLA 1
Principales resultados de la Balanza de pagos, Posición de inversión internacional y Deuda externa
(millones de dólares)

	2023				2024			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Cuenta Corriente¹	999	-3.178	-5.654	-2.665	1.176	-1.864	-2.388	-1.777
Bienes y Servicios	3.731	-129	-1.602	1.174	4.799	2.885	1.654	2.546
Bienes ²	6.333	2.797	1.147	3.532	6.935	5.262	4.079	4.756
Exportaciones	25.850	22.538	21.458	23.127	25.550	23.965	23.971	25.679
Importaciones	19.517	19.741	20.311	19.595	18.615	18.704	19.891	20.923
Servicios	-2.602	-2.926	-2.749	-2.358	-2.136	-2.376	-2.426	-2.211
Exportaciones	2.769	2.283	2.415	2.815	2.913	2.674	2.967	3.404
Importaciones	5.371	5.209	5.164	5.174	5.050	5.050	5.392	5.614
Renta (Ingreso primario)	-2.700	-3.515	-4.195	-3.997	-3.819	-4.935	-3.965	-4.281
Transferencias Corrientes (Ingreso secundario)	-32	467	143	159	196	186	-76	-42
Cuenta Capital	56	0	0	0	24	0	0	0
Capacidad / Necesidad de financiamiento³	1.055	-3.177	-5.654	-2.664	1.200	-1.864	-2.388	-1.777
Cuenta Financiera⁴	3.281	-4.284	-6.983	-3.387	478	-3.651	-4.324	394
Inversión directa	-684	-4.406	-5.353	830	-2.189	-3.040	-4.259	558
Inversión de cartera	3.550	3.303	-3.368	-2.033	-1.348	3.402	646	-711
Instr. financieros derivados	-826	-807	-574	450	14	30	-233	-331
Otra inversión	1.572	-2.834	126	-4.106	4.573	-2.174	-438	977
Activos de reserva	-331	460	2.186	4.473	-572	-1.869	-40	-98
Errores y Omisiones	2.226	-1.107	-1.330	2.277	-722	-1.788	-1.937	2.170
Posición de inversión internacional neta	-62.033	-64.322	-60.647	-62.927	-51.094	-56.049	-60.275	-56.625
Activo	451.689	450.635	449.186	455.549	464.246	462.657	476.493	468.325
Inversión directa	157.742	160.882	160.844	161.140	162.818	161.850	160.946	161.832
Inversión de cartera	181.409	185.084	180.600	186.317	188.809	191.398	200.672	195.103
Instr. financieros derivados	27.967	24.023	24.043	22.565	24.035	23.928	26.806	24.153
Otra inversión	45.266	41.150	42.297	39.175	42.868	41.418	42.440	42.816
Activos de reserva	39.304	39.497	41.402	46.353	45.716	44.063	45.629	44.421
Pasivo	513.721	514.957	509.833	518.476	515.339	518.706	536.768	524.950
Inversión directa	278.178	284.118	280.714	283.757	279.769	284.209	291.806	285.790
Inversión de cartera	129.096	129.163	125.056	133.376	132.431	131.698	140.710	132.982
Instr. financieros derivados	27.135	23.730	25.566	21.666	24.680	23.549	23.170	26.198
Otra inversión	79.312	77.946	78.497	79.677	78.460	79.250	81.082	79.980
Deuda externa	232.182	233.271	234.469	243.695	243.037	244.719	255.327	244.965
Pública	75.081	75.509	74.581	80.445	79.866	79.925	87.755	81.695
Privada	157.101	157.763	159.888	163.249	163.172	164.794	167.572	163.270
			(porcentaje del PIB)					
Cuenta Corriente (acumulado en 12 meses)	-6,8%	-4,9%	-4,0%	-3,2%	-3,0%	-2,7%	-1,7%	-1,5%
Cuenta Financiera (acumulado en 12 meses)	-6,6%	-5,4%	-4,7%	-2,5%	-3,2%	-3,1%	-2,4%	-2,1%
Posición de inversión internacional neta	-18,2%	-18,8%	-19,8%	-19,7%	-17,4%	-17,9%	-17,9%	-18,0%
Deuda externa	68,1%	68,3%	76,4%	76,5%	82,7%	78,8%	75,7%	78,0%

(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

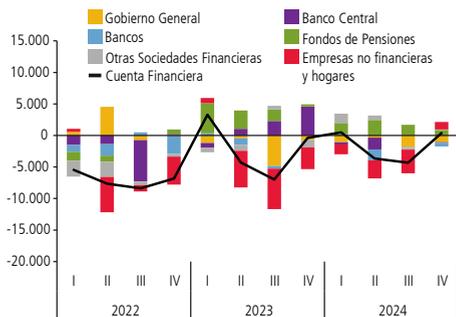
^{2/} Mide el endeudamiento de corto plazo más la parte de deuda de largo plazo que vence en los próximos doce meses.

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



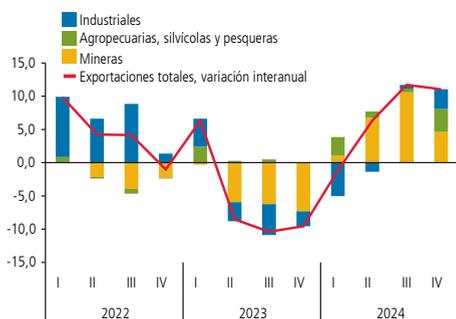
Fuente: Banco Central de Chile

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 2024, la economía registró un déficit en cuenta corriente de US\$4.853 millones (1,5% del PIB). El resultado reflejó el pago neto de rentas al exterior y el déficit de la balanza comercial de servicios; estos 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\$7.104 millones, lideradas por la inversión extranjera directa Chile (gráfico 5).

A.1 Cuenta corriente

a) Balanza comercial de bienes

La balanza comercial de bienes registró un superávit de US\$21.033 millones, que se compara con el saldo de US\$13.809 millones del año anterior.

Exportaciones de bienes

Los envíos de bienes se ubicaron en US\$99.165 millones, lo que representó un alza de 6,7%, consistente con un aumento de 5,3% en volúmenes y de 1,3% en precios. El resultado fue liderado por las exportaciones mineras, seguidas de las agropecuarias, silvícolas y pesqueras. En contraste, los envíos industriales cayeron (gráfico 6).

Las exportaciones mineras totalizaron US\$56.163 millones, lo que representó un alza de 10,1%, determinada por el concentrado de cobre; aunque incidiendo marginalmente, también crecieron las exportaciones de cátodos de cobre y oro. El resto de los minerales decreció, principalmente por menores envíos de carbonato de litio.

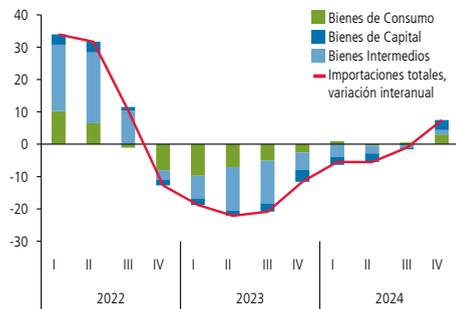
Las exportaciones de productos provenientes de la actividad agropecuaria, silvícola y pesca alcanzaron un nivel de US\$9.312 millones, que responde a un aumento de 25,0%, liderado por la fruta, en particular los envíos de cerezas. En menor medida, también destacaron los mayores las exportaciones de uva.

En tanto, las exportaciones industriales cayeron 2,3%, ubicándose en US\$33.691 millones. El resultado reflejó, principalmente, menores envíos de productos químicos, en particular, de los derivados del litio y aceites de petróleo; con menores efectos, también cayeron las exportaciones de la industria metálica básica. En contraste, aumentaron los envíos de celulosa.

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\$78.133 millones (FOB) y US\$84.262 millones (CIF).

Con respecto al año anterior, y considerando los resultados en términos CIF, las importaciones cayeron 1,2%, en línea con una disminución de 3,9% en precios y un alza de 2,9% en volumen.

La contracción de las importaciones se observó a nivel de los bienes intermedios y de capital; estos efectos fueron parcialmente compensados por mayores importaciones de bienes de consumo (gráfico 7).

Las internaciones de bienes intermedios cayeron 2,8%, ubicándose en US\$44.710 millones. El resultado fue determinado por menores importaciones de productos energéticos, principalmente, de diésel, carbón mineral y gas natural licuado. Asimismo, destacaron las menores internaciones de partes y piezas de maquinaria para la minería y la construcción, así como de trigo y maíz.

Por su parte, las importaciones de bienes de capital cayeron 3,3%, totalizando US\$16.706 millones. El resultado respondió, principalmente, a menores internaciones de motores, generadores y transformadores eléctricos y, en menor medida, de buses y maquinaria para la minería y la construcción.

En tanto, las importaciones de bienes de consumo crecieron 3,9%, alcanzando un nivel de US\$22.846 millones. El aumento, prácticamente generalizado, fue liderado por vestuario y calzado, celulares y alimentos.

b) Balanza comercial de servicios

La balanza de servicios registró un déficit de US\$9.149 millones (gráfico 8). Las exportaciones registraron una variación de 16,3% y las importaciones, de 0,9%, ubicándose en US\$11.957 y US\$21.106 millones, respectivamente.

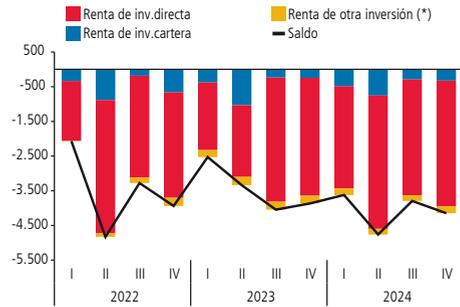
El aumento de las exportaciones fue generalizado a nivel de sus componentes, destacando, en términos de incidencia, los servicios de viajes, de arrendamiento operativo aéreo y los empresariales. En tanto, el incremento de los servicios de transporte respondió a mayores exportaciones de servicios aéreos y marítimos.

En el caso de las importaciones, el resultado reflejó el aumento de los servicios de viajes y del transporte de carga marítimo. Lo anterior fue en parte compensado por menores importaciones de servicios empresariales, de seguros y financieros.

GRÁFICO 9

Renta

(millones de dólares)



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

c) Renta

La renta neta presentó un saldo negativo de US\$17.000 millones (gráfico 9). El resultado fue liderado por la inversión directa, y en menor medida, por la renta de inversión de cartera y otra inversión.

La renta procedente de la inversión directa registró un déficit de US\$13.851 millones. El resultado fue determinado por la renta devengada de la inversión extranjera en Chile, que totalizó US\$19.829 millones, nivel superior al registrado el año anterior. En tanto, las rentas provenientes de las inversiones chilenas en el exterior, menores a las de 2023, totalizaron US\$5.977 millones.

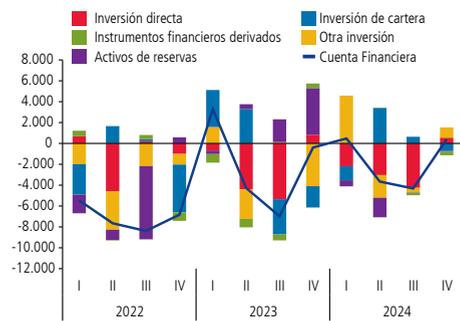
d) Transferencias

Las transferencias netas registraron un superávit de US\$264 millones, que se compara con el saldo de US\$737 millones del año anterior. La diferencia respondió a menores ingresos desde el exterior por concepto de indemnizaciones y a una menor recaudación de impuestos asociados al pago de servicios y dividendos de la IED en Chile.

GRÁFICO 10

Cuenta Financiera por Categoría Funcional

(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

A.2 Cuenta financiera

Durante el año 2024, la cuenta financiera registró entradas netas de capital por US\$7.104 millones.

A nivel de categorías, el resultado fue liderado por la inversión directa, seguida de los activos de reservas (gráfico 10).

a) Inversión directa

En esta categoría se registraron entradas netas de capital por US\$8.930 millones, lideradas por la inversión de extranjeros en Chile. Esta última totalizó US\$12.521 millones, reflejo de la reinversión de utilidades y aportes de capital.

En tanto, los activos aumentaron en US\$3.592 millones, reflejando la reinversión de utilidades en empresas filiales en el exterior y la inversión en instrumentos de deuda, principalmente depósitos y préstamos.

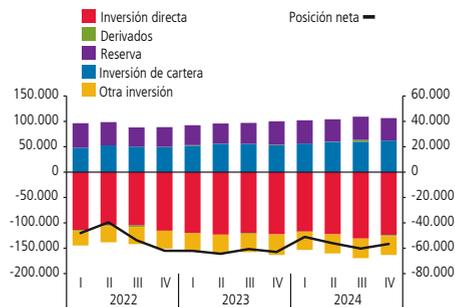
b) Inversión de cartera

La categoría de inversión de cartera registró salidas netas de capital por US\$1.988 millones. El resultado se explicó por un aumento de activos por US\$6.756 millones, liderado por la inversión en el exterior de los Fondos de pensiones y Otras sociedades financieras.

Por su parte, los pasivos crecieron en US\$4.768 millones, impulsados por las emisiones de bonos en el exterior realizadas por Gobierno, Empresas y Bancos.

GRÁFICO 11

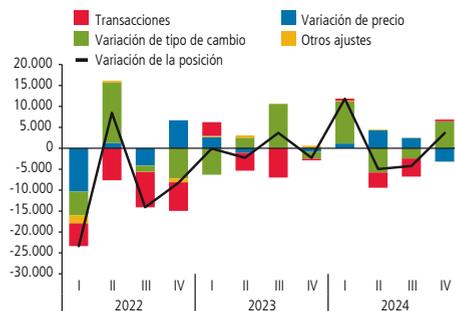
Posición neta de inversión internacional de Chile por categoría funcional (millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 12

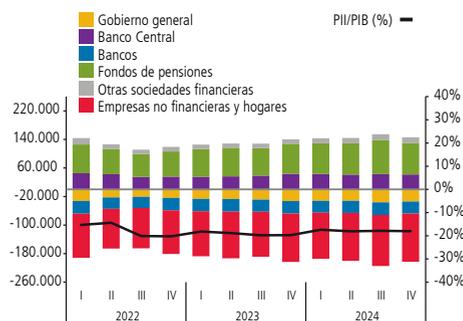
Composición de la variación de la posición de inversión internacional (millones de dólares)



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 salidas netas por US\$2.937 millones, producto de un aumento de US\$3.640 millones en los activos, particularmente, de créditos comerciales — en línea con mayores exportaciones de bienes—, y depósitos en el exterior.

En cuanto a los pasivos, éstos aumentaron en US\$703 millones, impulsados por los créditos comerciales y los préstamos a Empresas, Gobierno y Otras sociedades financieras.

d) Activos de reservas

Los activos de reserva del Banco Central disminuyeron en US\$2.579 millones, en respuesta a la liquidación de depósitos en el exterior. Al cierre del año, el stock de reservas internacionales se ubicó en US\$44.421 millones.

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

Al cierre del año 2024, los stocks de activos y pasivos con el exterior alcanzaron niveles de US\$468.325 y US\$524.950 millones, respectivamente. Con ello, la posición deudora neta se ubicó en US\$56.625 millones (gráfico 11), disminuyendo en US\$6.303 millones respecto del cierre del año anterior (tabla 2).

En términos generales, el menor saldo deudor reflejó los efectos de la depreciación del peso respecto del dólar sobre el patrimonio de la inversión directa en Chile y de la revalorización del stock de activos ante los buenos resultados del mercado bursátil internacional (gráfico 12).

Desde la perspectiva sectorial, el mejoramiento del saldo neto fue liderado por los Fondos de Pensiones y las Otras Sociedades Financieras (gráfico 13).

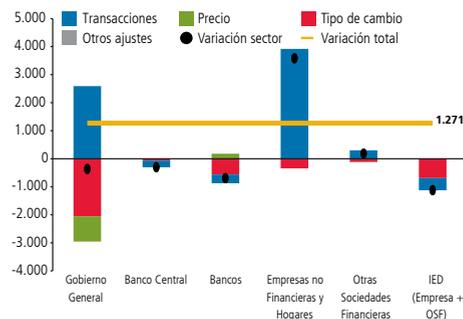
TABLA 2
Posición de inversión internacional por categoría funcional y por sector institucional, a diciembre 2024
(millones de dólares)

	Variación de la posición debido a:					Variación posición	
	dic-23	Transacciones	Var. Precio	Var. Tipo de cambio	Otros ajustes	dic-24	Diferencia
Posición Neta	-62.927	-7.104	4.686	8.333	388	-56.625	6.303
Inversión directa	-122.617	-8.930	-1.288	8.489	388	-123.958	-1.341
Inversión de cartera	52.940	1.988	6.422	772	0	62.122	9.181
Instrumentos derivados	899	-521	-1.507	-916	0	-2.045	-2.944
Otra inversión	-40.502	2.937	13	389	0	-37.164	3.338
Reservas	46.353	-2.579	1.047	-400	0	44.421	-1.932

	dic-23	Transacciones	Var. Precio	Var. Tipo de cambio	Otros ajustes	dic-24	Diferencia
Posición Neta	-62.927	-7.104	4.686	8.333	388	-56.625	6.303
Gobierno general	-32.523	-4.321	1.350	1.666	0	-33.827	-1.304
Sociedades financieras	105.031	4.221	4.095	-1.044	174	112.476	7.446
Banco Central	43.505	-2.329	1.059	-342	0	41.893	-1.612
Bancos	-35.223	-2.145	-500	4.084	0	-33.785	1.439
Fondos de pensiones	84.314	6.743	2.218	-4.745	0	88.530	4.216
Otras sociedades financieras (*)	12.436	1.951	1.318	-41	174	15.838	3.403
Empresas no financieras y hogares	-135.435	-7.004	-759	7.711	214	-135.273	161

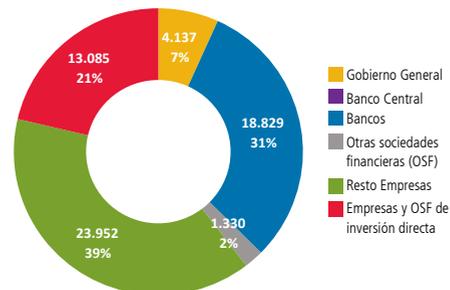
(*) Incluye Fondos mutuos, Compañías de seguro y Auxiliares financieros.
Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 14
Variación de la deuda externa año 2024
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 15
Deuda externa de corto plazo residual a diciembre 2024
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

C. Deuda externa

Al cierre de diciembre, la deuda externa^{3/} aumentó en US\$1.271 millones respecto del cierre del año anterior, situándose en un nivel de US\$244.965 millones, equivalente a 78,0% del PIB (gráfico 14).

El incremento fue explicado por las Empresas, que aumentaron su deuda con entidades no relacionadas en US\$3.580, tras la emisión de bonos y recepción de nuevos préstamos y créditos comerciales.

Con respecto a la deuda asociada a la inversión directa, ésta disminuyó en US\$1.123 millones por efecto, principalmente, de la depreciación del peso con respecto al dólar.

Asimismo, los sectores Bancos, Gobierno y Banco Central disminuyeron su deuda en US\$697, US\$367 y US\$304 millones, respectivamente. En el caso de los Bancos y el Banco Central, la deuda cayó incida por las transacciones y los efectos de valoración. En tanto, en el caso del Gobierno, el menor endeudamiento respondió a los efectos de la depreciación del peso y del euro y del menor valor de los bonos, que más que compensaron el aumento en las transacciones.

En cuanto a la deuda de corto plazo residual, ésta alcanzó los US\$61.333 millones, siendo Empresas el sector que tiene la mayor parte de los compromisos de pagos futuros para los próximos doce meses (gráfico 15).

Finalmente, en términos de la moneda de denominación, se observó que 82,4% de la deuda se encuentra en dólares estadounidenses; 7,0%, en euros; 6,0%, en pesos chilenos, y el resto en otras monedas.

^{3/} 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^{4/}, se presentan las nuevas series correspondientes al período 2022-2024^{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)^{6/} en las exportaciones y rectificaciones de los registros de importaciones del Servicio Nacional de Aduanas (Aduana); asimismo, se incluyó información actualizada de Zona Franca. El resto de las partidas de la cuenta corriente se revisó por la incorporación de las encuestas de Inversión extranjera directa, Transporte, Telecomunicaciones, Remesas personales y Organismos internacionales, 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.

Así, la cuenta corriente del año 2022 se revisó a la baja en US\$495 y, la del 2023, al alza en US\$1.402 millones; en ambos años incidió, principalmente, la incorporación de nueva información disponible para el cálculo de la renta de la inversión directa. En tanto, para el año 2024, la balanza comercial de bienes se ajustó a la baja en US\$1.105 millones, en línea con la información de IVV y actualizaciones de información de Aduana.

Con respecto a la cuenta financiera, ésta se revisó a la baja en 2022, en US\$412, y al alza en 2023 y 2024, en US\$1.972 y US\$1.568 millones, 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.

^{4/} Mayores detalles en el documento de Publicaciones y revisiones de Cuentas Nacionales y Balanza de Pagos.

^{5/} La balanza de pagos se publica de forma trimestral, y asimismo sus cuentas, con excepción del comercio exterior y de la cuenta financiera, que se publican de manera semanal y mensual, respectivamente. Por ello, sólo para las dos últimas existe una versión publicada del cuarto trimestre, al momento del cierre del año de coyuntura.

^{6/} 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 fueron comercializadas aquellas operaciones cuyos precios de mercancías no son "a firme".

TABLA 3
Revisiones Balanza de Pagos 2022 y 2023
(millones de dólares)

	2022		2023		Diferencias	
	Versión anterior	Versión revisada	Versión anterior	Versión revisada	2022	2023
I. Cuenta Corriente	-26.162	-26.656	-11.899	-10.497	-495	1.402
Bienes	3.729	3.570	15.323	13.809	-159	-1.515
- Exportaciones	98.557	98.475	94.557	92.973	-82	-1.584
- Importaciones	94.827	94.905	79.234	79.164	77	-70
Servicios	-15.599	-15.460	-10.782	-10.635	139	146
Renta	-14.224	-14.677	-17.009	-14.408	-453	2.601
Transferencias Corrientes	-69	-90	568	737	-21	169
II. Cuenta de Capital	2	2	57	57	0	0
III. Capacidad/Necesidad de financiamiento	-26.160	-26.654	-11.842	-10.440	-494	1.402
IV. Cuenta Financiera	-27.932	-28.344	-10.345	-8.374	-412	1.972
Activos	-12.541	-12.323	-12.377	-12.789	217	-412
Gobierno general	8.905	8.905	-3.020	-3.020	0	0
Sociedades financieras	-36.440	-36.548	-13.838	-14.260	-108	-422
Banco Central	-8.698	-8.698	6.789	6.789	0	0
Bancos	-17.159	-17.229	-24.196	-24.384	-69	-188
Fondos de pensiones	-6.630	-6.680	4.667	4.555	-50	-112
Otras sociedades financieras (*)	-3.953	-3.942	-1.098	-1.220	11	-122
Empresas no financieras y hogares	14.995	15.320	4.482	4.492	326	10
Pasivos	15.391	16.021	-2.031	-4.415	630	-2.384
Gobierno general	4.358	4.362	4.234	4.204	4	-31
Sociedades financieras	-14.106	-14.215	-27.335	-28.001	-109	-666
Banco Central	594	594	-386	-385	0	0
Bancos	-11.835	-11.882	-22.876	-23.246	-47	-370
Fondos de pensiones	-4.849	-4.863	-5.182	-5.330	-14	-148
Otras sociedades financieras (*)	1.984	1.936	1.109	961	-48	-148
Empresas no financieras y hogares	25.139	25.873	21.069	19.382	734	-1.687
V. Errores y Omisiones	-1.772	-1.689	1.497	2.066	82	570

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

TABLA 4
Revisiones Balanza de Pagos 2024. Enero a septiembre y cierre de año
(millones de dólares)

	Ene-sep 2024		2024		Diferencias	
	Versión anterior	Versión revisada	Versión anterior	Versión revisada	Ene-sep 2024	2024
I. Cuenta Corriente	-5.203	-3.076	-	-4.853	2.127	-
Bienes	16.915	16.276	22.138	21.033	-639	-1.105
- Exportaciones	74.212	73.486	100.163	99.165	-726	-998
- Importaciones	57.296	57.210	78.025	78.133	-87	107
Servicios	-7.076	-6.938	-	-9.149	137	-
Renta	-15.363	-12.719	-	-17.000	2.644	-
Transferencias Corrientes	321	306	-	264	-15	-
II. Cuenta de Capital	27	24	-	25	-3	-
III. Capacidad/Necesidad de financiamiento	-5.176	-3.051	-	-4.828	2.124	-
IV. Cuenta Financiera	-9.189	-7.498	-8.672	-7.104	1.691	1.568
Activos	-8.498	-9.018	-10.456	-11.930	-520	-1.474
Gobierno general	-619	-619	-1.733	-1.732	0	1
Sociedades financieras	-10.701	-10.770	-15.271	-15.660	-69	-388
Banco Central	-2.460	-2.460	-2.568	-2.571	0	-4
Bancos	-13.576	-13.587	-17.986	-17.996	-10	-10
Fondos de pensiones	2.300	2.403	1.922	1.890	103	-32
Otras sociedades financieras (*)	3.036	2.874	3.359	3.018	-162	-342
Empresas no financieras y hogares	2.822	2.371	6.548	5.461	-451	-1.087
Pasivos	692	-1.520	-1.784	-4.826	-2.211	-3.042
Gobierno general	2.655	2.645	2.599	2.589	-10	-10
Sociedades financieras	-14.249	-14.731	-19.252	-19.880	-481	-629
Banco Central	-239	-239	-243	-242	0	0
Bancos	-12.011	-12.024	-15.933	-15.851	-13	82
Fondos de pensiones	-3.422	-3.461	-4.808	-4.853	-39	-45
Otras sociedades financieras (*)	1.423	993	1.732	1.067	-430	-666
Empresas no financieras y hogares	12.286	10.566	14.869	12.465	-1.720	-2.404
V. Errores y Omisiones	-4.014	-4.447	-	-2.276	-433	-

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

TABLA 5
Revisiones Posición de Inversión Internacional 2022, 2023 y 2024.
(millones de dólares)

	2021		2022		2023		Diferencias		
	Versión anterior	Versión revisada	Versión anterior	Versión revisada	Versión anterior	Versión revisada	2022	2023	2024
Posición Neta	-60.447	-61.955	-63.910	-62.927	-64.242	-60.275	-1.508	983	3.967
Gobierno general	-23.802	-23.810	-32.548	-32.523	-36.215	-36.200	-8	25	16
Sociedades Financieras	84.664	84.212	106.236	105.031	118.621	118.946	-452	-1.205	325
Banco Central	35.886	35.886	43.505	43.505	42.979	42.979	0	0	0
Bancos	-34.368	-34.791	-34.849	-35.223	-35.617	-35.577	-423	-374	40
Fondos de pensiones	70.525	70.511	84.293	84.314	95.716	95.793	-15	20	77
Otras sociedades financieras*	12.621	12.606	13.287	12.436	15.544	15.752	-14	-852	208
Empresas no financieras y hogares	-121.310	-122.358	-137.598	-135.435	-146.647	-143.021	-1.048	2.163	3.627
Activos	435.431	436.115	455.271	455.549	476.010	476.493	684	278	483
Gobierno general	17.338	17.338	14.668	14.668	14.679	14.679	0	0	0
Sociedades Financieras	187.101	187.064	206.754	205.707	224.195	223.972	-37	-1.047	-223
Banco Central	39.943	39.943	47.152	47.152	46.459	46.459	0	0	0
Bancos	40.311	40.269	37.012	36.907	39.794	39.795	-42	-106	1
Fondos de pensiones	72.444	72.444	86.154	86.160	97.749	97.795	0	6	46
Otras sociedades financieras*	34.403	34.408	36.436	35.489	40.193	39.923	5	-947	-270
Empresas no financieras y hogares	230.992	231.713	233.848	235.174	237.135	237.841	721	1.325	706
Pasivos	495.878	498.071	519.181	518.476	540.252	536.768	2.192	-705	-3.484
Gobierno general	41.140	41.148	47.217	47.191	50.895	50.879	8	-25	-16
Sociedades Financieras	102.437	102.852	100.518	100.677	105.574	105.027	415	158	-548
Banco Central	4.057	4.057	3.647	3.647	3.481	3.481	0	0	0
Bancos	74.679	75.060	71.862	72.130	75.412	75.372	381	268	-39
Fondos de pensiones	1.919	1.934	1.861	1.846	2.033	2.002	15	-14	-31
Otras sociedades financieras*	21.782	21.801	23.149	23.053	24.649	24.171	19	-95	-478
Empresas no financieras y hogares	352.301	354.071	371.446	370.609	383.783	380.862	1.769	-838	-2.921

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

RECUADRO

LA TARIFA DE FLETES MARÍTIMOS DE LAS IMPORTACIONES CHILENAS.

Los fletes o servicios de transporte de bienes son una actividad fundamental para garantizar el movimiento de las mercancías entre países, razón por la cual, las variaciones en su precio impactan de forma directa sobre el costo del flujo internacional de bienes y, por tanto, sobre la balanza comercial.

En el marco de las cuentas internacionales, el valor de los fletes se registra como importación de servicios dentro de la cuenta corriente en la balanza de pagos de un país, ya que, por convención, el pago por los fletes ejecutados más allá de las fronteras del exportador lo absorbe el importador^{7/}. Así, el encarecimiento de éstos incide negativamente sobre el saldo de la balanza comercial de servicios.

Durante los años 2021 y 2022, como consecuencia de las restricciones de movilidad asociadas a la pandemia por COVID-19, se vio afectada la oferta de fletes marítimos y, con ello, la cadena de suministros y la disponibilidad de bienes importados; como resultado, los precios internacionales de estos servicios alcanzaron niveles históricos. Más recientemente, en la segunda mitad del año 2024, las restricciones de uso de los canales de Panamá y de Suez impactaron nuevamente en el precio de los fletes.

A continuación, se examina el impacto de ambos eventos en Chile^{8/}.

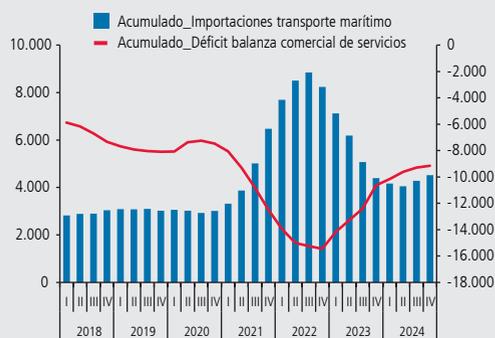
La evolución del precio internacional de los fletes y su efecto en Chile

La economía chilena, inmersa en el comercio internacional de bienes y alejada geográficamente de sus principales socios comerciales^{9/}, utiliza principalmente la vía marítima para el transporte internacional de mercancías, la cual concentra, en promedio, el 75% del flujo^{10/}.

En este contexto, el aumento en el precio internacional de los fletes marítimos durante el 2021 y 2022, encareció las importaciones de servicios de transporte, incrementando el déficit de la balanza de servicios e incidiendo, con ello, en el deterioro de la cuenta corriente^{11/}. Un efecto similar, pero más acotado, se observó en el segundo semestre de 2024 (gráfico 1).

GRÁFICO A

Relación entre las importaciones servicios de transporte y la balanza comercial de servicios
(acumulado en 12 meses, millones de dólares)



Fuente: Elaboración propia en base a datos publicados del BCCh.

Con la intención de analizar el impacto de las alzas en los precios internacionales sobre el costo local de los fletes, se construyó un indicador de costo promedio, como el cociente entre los totales del valor del flete (millones de dólares) y del peso bruto de la mercancía (toneladas). Ambas estimaciones se realizaron en base a la información de la Declaración de Ingreso Nacional (DIN), proveniente del Servicio Nacional de Aduanas.

^{7/} En línea con el "Manual de Balanza de Pagos y Posición Internacional", FMI, sexta edición (MBP6), las cuentas internacionales registran únicamente las transacciones ocurridas entre residentes y no residentes de una economía.

^{8/} El ejercicio aborda el costo de fletes de todas las importaciones de bienes de Chile, independientemente de si el traslado lo realizan compañías residentes o no residentes.

^{9/} Principalmente, China, Estados Unidos y la Unión Europea.

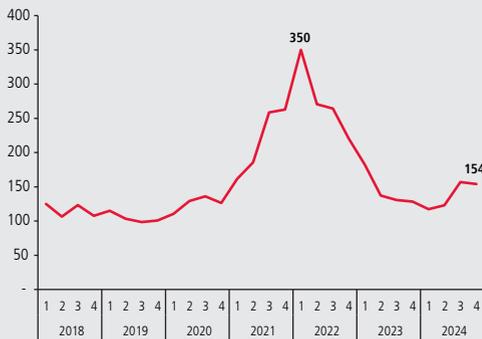
^{10/} Le siguen las vías aérea y terrestre, con una participación promedio de 13% y 10%, respectivamente. El cálculo se realizó para el período 2018-2024, en base a información del Servicio Nacional de Aduanas.

^{11/} Informe Balanza de Pagos, Posición de Inversión Internacional y Deuda Externa. Resultados año 2022.

La DIN registra una variedad de antecedentes asociados a la importación de bienes, entre ellos, el valor de los fletes, la vía de transporte, el puerto de embarque, el peso y país de origen de la mercancía, el valor de seguros asociado, y la valoración CIF (Cost, Insurance and Freight) y FOB (Free on Board) de la transacción^{12/} Así, para el cálculo del indicador, se dispuso de información directa del valor de los fletes por tipo de transporte y del peso de la mercancía importada. En el caso del primero, la información se concilió con la diferencia entre los valores CIF y FOB menos el costo de los seguros, utilizando métodos de depuración y validación estadística.

Como se observa en el gráfico 2, históricamente el indicador del costo de fletes fluctuaba en torno a los USD\$100 y USD\$130 por tonelada, pero una vez iniciada la pandemia, siguió una tendencia al alza que lo llevó a alcanzar un máximo de US\$350, en el primer trimestre de 2022. A medida que el mercado de servicios navieros se fue normalizando, el indicador retrocedió para ir acercándose gradualmente a sus niveles pre-pandemia. En 2024, tras presentar un indicio de alzas en el segundo trimestre, el costo promedio de los fletes aumentó en el tercero y cuarto, por sobre su promedio histórico.

GRÁFICO B
Costo promedio de fletes marítimos por tonelada importada (USD\$ por tonelada)



Fuente: Elaboración propia en base a datos del Servicio Nacional de Aduanas.

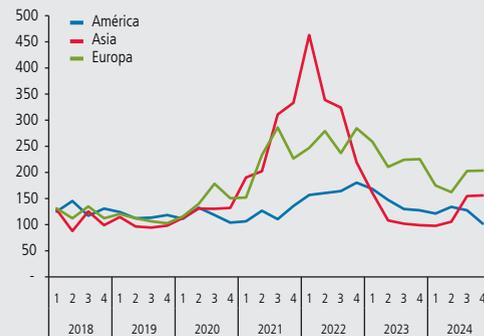
^{12/} El valor CIF corresponde a la suma del valor de la mercancía en el país de origen, más el costo por flete y seguros involucrados para su transporte al punto de destino. El valor FOB corresponde al valor de la mercancía cuando está embarcada en la nave, antes de salir hacia su destino. La diferencia entre ambos corresponde al valor de los fletes y seguros incurridos para movilizar la mercancía desde la frontera del país exportador hasta la frontera del país importador.

Cabe mencionar que, en los dos eventos de alzas de precios analizados, la evolución del indicador difirió según el origen de los bienes importados. En el caso de Europa (gráfico 3), el costo promedio de los fletes se aceleró con la pandemia, llegando a niveles que oscilaron en torno a los USD\$280 por más de un año; recién a partir de 2023, éstos se mostraron sostenidamente más bajos. Junto con el incremento de los precios internacionales en la segunda mitad de 2024, el indicador volvió a aumentar.

Para Asia, los movimientos fueron más acelerados. El indicador creció sostenidamente hasta alcanzar, en el primer trimestre de 2022, un nivel de USD\$463; posterior a eso, siguió una tendencia a la baja, retornando a sus niveles históricos. En medio del segundo evento en análisis, el indicador volvió a superar dichos valores en el último semestre de 2024.

En tanto, en el caso de América, los movimientos posteriores a la pandemia fueron más moderados y graduales, y, en el nuevo episodio de alzas del precio internacional, al contrario de lo ocurrido con Europa y Asia, el indicador cayó en la segunda mitad de 2024.

GRÁFICO C
Costo de flete promedio por tonelada por zona de origen (USD\$ por tonelada)



Fuente: Elaboración propia en base a datos del Servicio Nacional de Aduanas.

En resumen, en medio de la pandemia, la tarifa de fletes marítimos de las importaciones chilenas marcó un alza histórica, retornando posteriormente a sus niveles pre-pandemia, en línea con la normalización del mercado de servicios navieros. Por origen, los fletes asociados a las importaciones provenientes de Asia marcaron la trayectoria del indicador de costo promedio de la economía chilena. En la segunda mitad del 2024, restricciones operativas en dos de las principales vías marítimas generó que la tarifa volviera a subir.

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^{13/} y pasivos^{14/} 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.

^{13/} Reflejan inversión en el exterior por parte de residentes en la economía.

^{14/} 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.