banco central Chile

BALANZA DE PAGOS, POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL Y DEUDA EXTERNA

Resultados al tercer trimestre de 2026



ÍNDICE

CAPÍTULO 1: BALANZA DE PAGOS, POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL Y DEUDA EXTERNA DE CHILE

RESUMEN 3

A. PRINCIPALES RESULTADOS 6

A.1 CUENTA CORRIENTE 6

A.2 CUENTA FINANCIERA 9

B. PRINCIPALES RESULTADOS DE LA POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL 11

C. DEUDA EXTERNA 13

D. REVISIÓN DE DATOS DE LA BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL 14

RECUADRO

AJUSTES DE VALORIZACIÓN EN LAS EXPORTACIONES 16

CAPÍTULO 2: CUADROS ESTADÍSTICOS

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

CAPÍTULO 3: CONCEPTOS Y DEFINICIONES

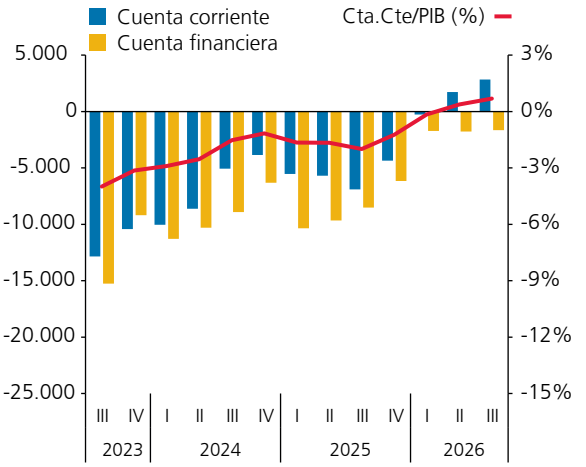
BALANZA DE PAGOS, POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL Y DEUDA EXTERNA DE CHILE

Resumen

Durante el tercer trimestre de 2026, la cuenta corriente registró un déficit de US$2.227 millones, equivalente a 2,4%[1]/ del producto interno bruto (PIB) (gráfico 1). Con ello, el superávit acumulado en un año equivale al 0,7% del PIB (gráfico 1).

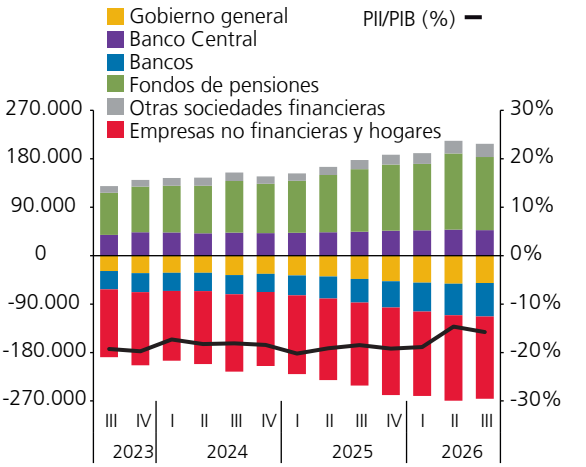
El resultado reflejó el saldo deficitario de la renta y de la balanza comercial de servicios, el cual fue en parte compensado por el superávit de la balanza comercial de bienes.

GRÁFICO 1 Balanza de pagos
(millones de dólares acumulados en un año, 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)



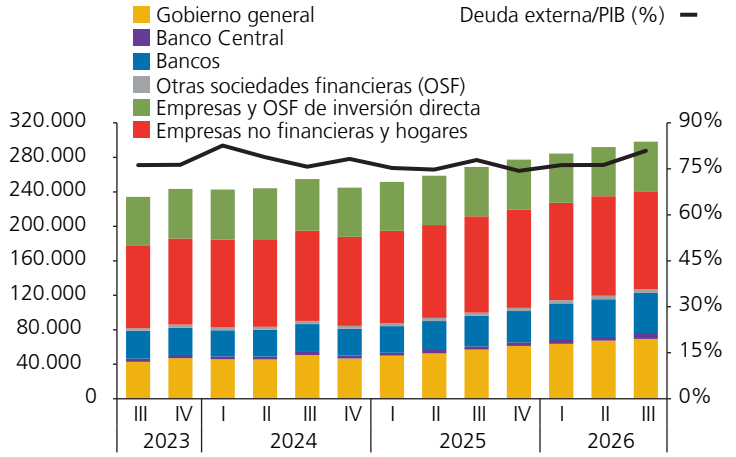
Fuente: Banco Central de Chile

La cuenta financiera registró entradas netas de capital por US$3.503 millones, explicadas principalmente por la emisión de bonos en el exterior y la compra de títulos de deuda de Gobierno por inversionistas extranjeros en el mercado local, la reinversión de utilidades de empresas de inversión directa en Chile y la adquisición de instrumentos del Banco Central por parte de no residentes.

Al cierre de septiembre de 2026, la posición de inversión internacional (PII) neta alcanzó un saldo deudor de US$58.084 millones (gráfico 2), mayor al observado en junio. El incremento se explicó principalmente por el alza en la valorización de los pasivos de derivados de Fondos de Pensiones y Bancos y, en menor medida, por el resultado de la cuenta financiera. Lo anterior fue parcialmente compensado por el efecto de la depreciación del peso frente al dólar sobre los pasivos de Empresas y Gobierno.

[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$298.211 millones, registrando un incremento de US$6.179 millones, asociado principalmente al mayor endeudamiento de los sectores Bancos y Gobierno (gráfico 3).

En tanto, la deuda externa de corto plazo residual[2]/ totalizó US$91.373 millones, de los cuales la mayoría corresponde a compromisos de pagos de Bancos y Empresas no financieras.

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

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

	2025				2026		
	I	II	III	IV	I	II	III
Cuenta Corriente [1]	**-309**	**-1.983**	**-3.325**	**1.269**	**3.780**	**13**	**-2.227**
Bienes y Servicios	4.410	2.762	1.257	6.483	10.026	7.317	4.024
Bienes[2]	6.319	5.285	3.605	8.639	11.931	9.832	6.476
Exportaciones	26.417	26.435	26.311	31.200	32.823	32.463	31.300
Importaciones	20.099	21.150	22.706	22.561	20.892	22.631	24.823
Servicios	-1.909	-2.523	-2.348	-2.157	-1.905	-2.515	-2.452
Exportaciones	3.617	2.912	3.114	3.369	3.674	3.110	3.341
Importaciones	5.526	5.435	5.461	5.526	5.579	5.625	5.793
Renta (Ingreso primario)	-4.606	-5.077	-4.465	-5.205	-6.651	-7.669	-6.360
Transferencias Corrientes (Ingreso secundario)	-113	332	-117	-9	405	364	109
Cuenta Capital	**0**	**1**	**1**	**0**	**25**	**1**	**218**
Capacidad / Necesidad de financiamiento[3]	**-309**	**-1.982**	**-3.324**	**1.269**	**3.805**	**14**	**-2.009**
Cuenta Financiera [4]	**-2.920**	**-3.010**	**-3.626**	**3.397**	**1.522**	**-3.067**	**-3.503**
Inversión directa	-1.396	-2.043	-881	-1.510	-2.552	-1.719	-3.501
Inversión de cartera	1.983	1.745	1.373	2.260	767	154	-10.249
Instr. financieros derivados	-763	-635	-86	-304	-1.033	-902	-758
Otra inversión	-2.490	-2.174	-4.706	1.277	2.884	-1.703	9.366
Activos de reserva	-255	97	674	1.674	1.457	1.103	1.639
Errores y Omisiones	**-2.612**	**-1.028**	**-303**	**2.128**	**-2.283**	**-3.081**	**-1.494**
Posición de inversión internacional neta	**-67.453**	**-66.250**	**-63.793**	**-71.624**	**-70.442**	**-56.065**	**-58.084**
Activo	475.043	491.451	505.730	525.168	536.199	563.262	583.763
Inversión directa	163.968	166.747	169.929	172.273	174.734	176.595	179.272
Inversión de cartera	200.069	211.512	222.947	232.920	235.444	260.078	256.738
Instr. financieros derivados	23.461	24.009	22.955	24.698	23.893	23.722	29.463
Otra inversión	42.480	42.784	42.477	45.808	51.454	50.991	64.743
Activos de reserva	45.066	46.398	47.422	49.468	50.674	51.876	53.547
Pasivo	542.496	557.701	569.523	596.791	606.642	619.327	641.847
Inversión directa	299.952	307.415	310.100	322.665	323.675	327.728	332.091
Inversión de cartera	142.446	148.527	154.905	165.891	167.043	173.712	172.935
Instr. financieros derivados	22.918	21.878	20.287	21.868	24.001	24.702	39.319
Otra inversión	77.181	79.882	84.230	86.368	91.923	93.185	97.503
Deuda externa	**251.527**	**258.819**	**268.901**	**277.421**	**284.415**	**292.033**	**298.211**
Pública	86.500	89.756	95.613	103.071	105.575	108.980	112.428
Privada	165.028	169.063	173.288	174.350	178.840	183.052	185.783
			(porcentaje del PIB)				
Cuenta Corriente (acumulado en 12 meses)	**-1,6%**	**-1,7%**	**-2,0%**	**-1,2%**	**-0,2%**	**0,4%**	**0,7%**
Cuenta Financiera (acumulado en 12 meses)	**-3,1%**	**-2,8%**	**-2,5%**	**-1,8%**	**-0,5%**	**-0,5%**	**-0,4%**
Posición de inversión internacional neta	**-20,2%**	**-19,1%**	**-18,5%**	**-19,2%**	**-18,9%**	**-14,6%**	**-15,7%**
Deuda externa	**75,3%**	**74,8%**	**77,9%**	**74,4%**	**76,1%**	**76,0%**	**80,6%**

(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

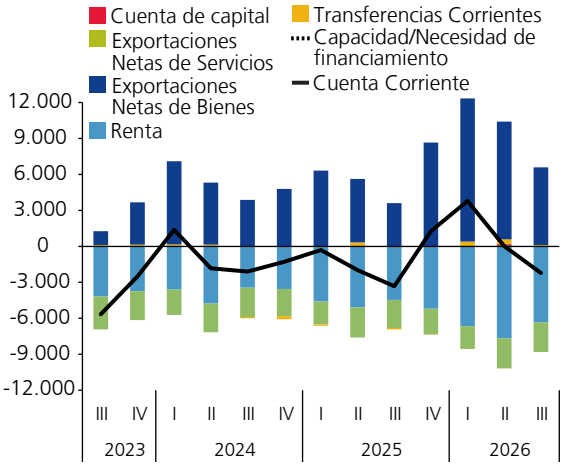
A. PRINCIPALES RESULTADOS DE LA BALANZA DE PAGOS

Durante el tercer trimestre de 2026, la economía registró un déficit en cuenta corriente de US$2.227 millones. Este resultado se explicó por el pago neto de rentas al exterior y el déficit de la balanza comercial de servicios. Dicho efecto fue compensado en parte por el superávit de la balanza comercial de bienes (gráfico 4).

Asimismo, la cuenta de capital presentó un superávit de US$218 millones, resultado que se explicó por la activación de indemnizaciones asociadas a reaseguros externos, debido a los temporales que afectaron la infraestructura pública y privada del país durante este período.

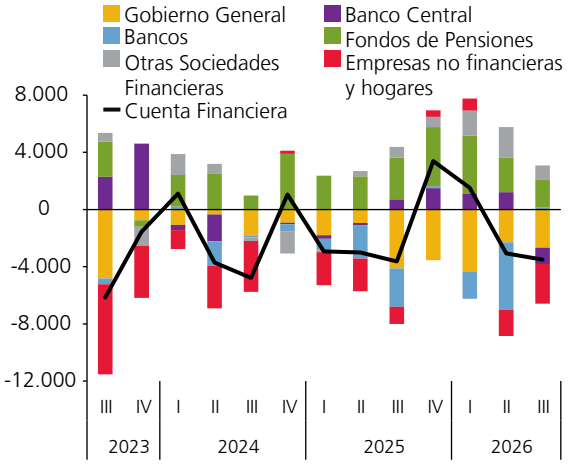
Desde la perspectiva de la cuenta financiera, las entradas netas de capital ascendieron a US$3.503 millones, explicadas principalmente por la emisión de bonos en el exterior y la inversión de no residentes en títulos de deuda del Gobierno. También contribuyeron la reinversión de utilidades de las Empresas de inversión extranjera y las compras en el mercado local de instrumentos del Banco Central por parte de inversionistas extranjeros (gráfico 5).

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

A.1 Cuenta corriente

a) Balanza comercial de bienes

La balanza comercial de bienes alcanzó un superávit de US$6.476 millones, explicado por un incremento de las exportaciones superior al de las importaciones.

Exportaciones de bienes

Los envíos de bienes se ubicaron en US$31.300 millones, lo que representó un aumento de 19,0%, consistente con un alza de 19,3% en precios; en tanto, se observó una caída de 0,3% en términos de volumen. El incremento fue impulsado principalmente por los envíos mineros y, en menor medida, por las exportaciones industriales (gráfico 6).

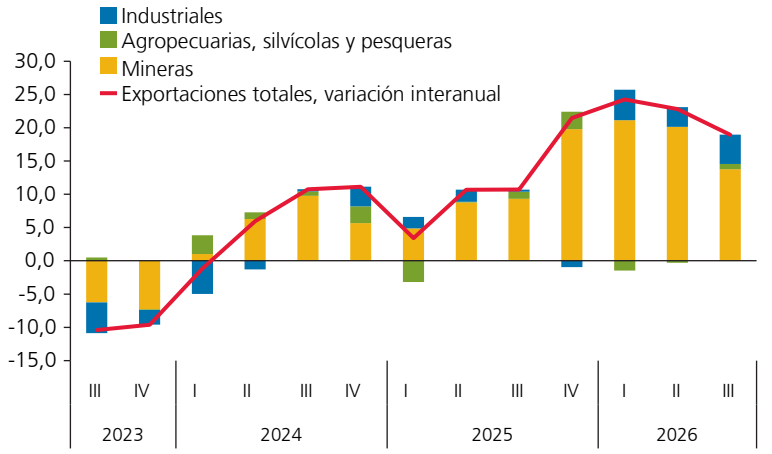
Las exportaciones mineras llegaron a US$19.839 millones, equivalente a un incremento de 22,3%, lideradas por los envíos de cobre[3]/, principalmente de concentrados y cátodos. Las exportaciones del resto de la minería también crecieron, impulsadas por el carbonato de litio y oro.

[3]/ Las exportaciones de cobre registraron una variación interanual de 28,0% en términos de precios y de -8,3% en términos de volumen.

Los envíos industriales registraron US$9.778 millones, lo que significó un alza de 13,4%, determinada por productos químicos, en particular, sulfato de litio y combustibles. En menor medida, contribuyeron también al alza la maquinaria y equipos, y la industria alimenticia, especialmente, por mayores exportaciones de salmones y moluscos y crustáceos.

Por su parte, las exportaciones de productos agropecuarios crecieron 14,7%, alcanzando un nivel de US$1.683 millones, determinado por mayores envíos de frutos secos (avellanas) y kiwis.

GRÁFICO 6 Contribución a la tasa de variación del total de exportaciones
(contribución porcentual respecto al mismo período año anterior, porcentaje)



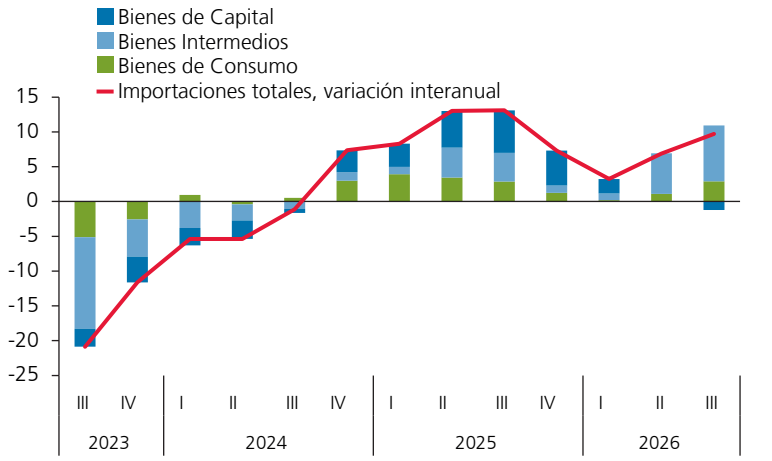
Fuente: Banco Central de Chile

Importaciones de bienes

Las importaciones de bienes alcanzaron un total de US$24.823 (FOB) y US$26.756 millones (CIF).

Con respecto al mismo periodo del año anterior, y considerando los resultados en valores CIF, las importaciones crecieron 9,7%, en línea con un alza de 10,2% en precios; en tanto, se observó una disminución de 0,5% en términos de volumen. El resultado se explicó por el alza de los bienes intermedios y, en menor medida, por el incremento de los bienes de consumo (gráfico 7). En contraste, cayeron las importaciones de bienes de capital.

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

Las importaciones de bienes intermedios crecieron 16,0%, totalizando US$14.187 millones, impulsadas por los productos energéticos, en particular, diésel y petróleo[4]/. Dentro del resto de los bienes intermedios, destacaron las mayores importaciones de productos químicos, insumos para elaborar alimentos de animales y concentrado de molibdeno.

En el caso de los bienes de consumo, las importaciones crecieron 10,8%, alcanzando un nivel de US$7.249 millones. El principal impulso provino de las mayores compras de automóviles y, en menor medida, de celulares, combustibles y carne. En contraste, cayeron las importaciones de vestuario y calzados.

Por último, las importaciones de bienes de capital registraron un nivel de US$5.320 millones, equivalente a una caída de 5,3%. El resultado se explicó por movimientos compensatorios, destacando la caída de generadores y transformadores eléctricos, buses y otra maquinaria. En contraste, aumentaron las compras de vehículos de transporte, equipos computacionales y maquinaria para la minería y la construcción.

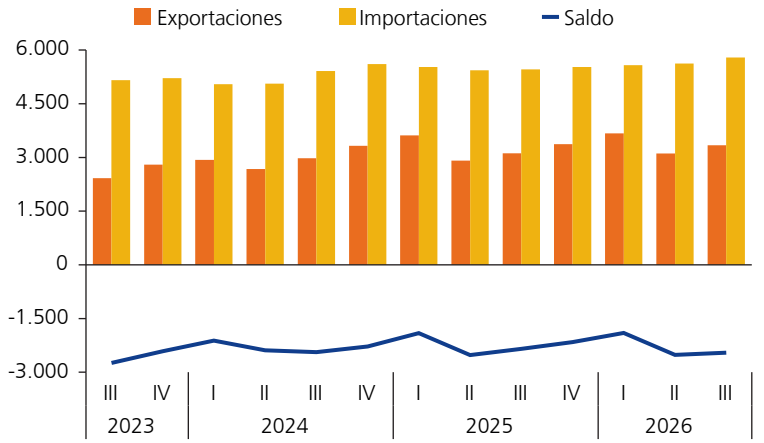
b) Balanza comercial de servicios

La balanza de servicios anotó un déficit de US$2.452 millones (gráfico 8), superior al registrado en igual período del año anterior. El resultado respondió a un incremento de 7,3% en las exportaciones y de 6,1% en las importaciones, las que totalizaron US$3.341 millones y US$5.793 millones, respectivamente.

El crecimiento de las exportaciones fue liderado por los servicios de arrendamiento operativo y empresariales. Este efecto fue parcialmente compensado por la contracción de los servicios de viajes.

El aumento de las importaciones fue impulsado por los servicios de fletes marítimos, informáticos y empresariales.

GRÁFICO 8 Balanza de servicios
(millones de dólares)



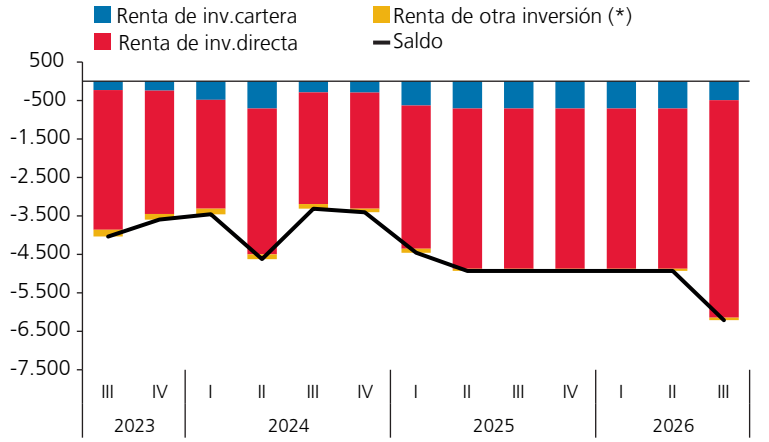
Fuente: Banco Central de Chile

[4]/ Las importaciones de petróleo registraron una variación interanual de 26,7% en términos de precios y de 1,8% en términos de volumen.

c) Renta

La renta neta presentó un saldo negativo de US$6.360 millones (gráfico 9). En el resultado predominó la renta de la inversión directa, con pagos netos al exterior por US$5.650 millones. Lo anterior obedeció a la renta devengada por la inversión extranjera en Chile, que alcanzó US$7.440 millones, determinada principalmente por las empresas mineras. En tanto, la renta proveniente de las inversiones chilenas en el exterior totalizó US$1.789 millones.

GRÁFICO 9 Renta
(millones de dólares)



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

d) Transferencias

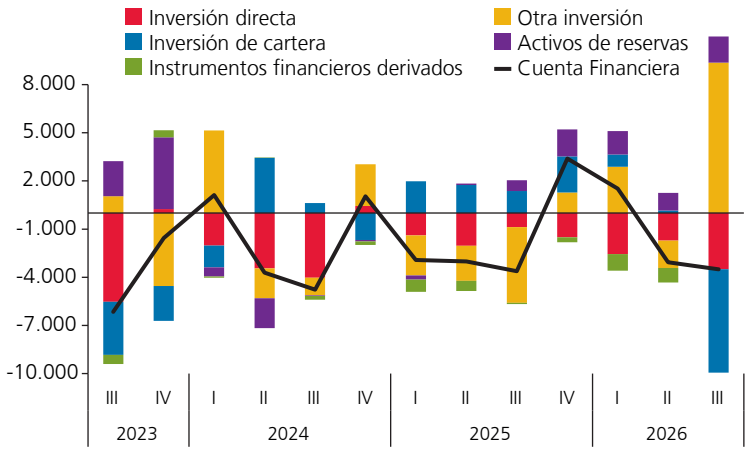
Las transferencias netas presentaron un saldo de US$109 millones, resultado de ingresos por US$1.317 millones y egresos por US$1.208 millones; asociados principalmente a la recaudación del impuesto adicional, y al envío de remesas, respectivamente.

A.2 Cuenta financiera

Durante el tercer trimestre de 2026, la cuenta financiera registró un endeudamiento neto de US$3.503 millones.

Por categoría funcional, este endeudamiento se explicó principalmente por el resultado de la inversión de cartera e inversión directa, compensado en parte por la otra inversión (gráfico 10).

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



Fuente: Banco Central de Chile

a) Inversión directa

Esta categoría exhibió entradas netas por US$3.501 millones, originadas en la inversión extranjera en Chile, la que alcanzó US$6.425 millones y estuvo liderada por la reinversión de utilidades y, en menor medida, por aportes de capital.

Por su parte, la inversión directa en el exterior totalizó US$2.924 millones, reflejando, principalmente, la reinversión de utilidades y los aportes de capital en filiales extranjeras.

b) Inversión de cartera

La inversión de cartera registró ingresos netos por US$10.249 millones, resultado de un aumento de pasivos por US$8.952 millones, determinado por la emisión de bonos del Gobierno en el exterior y la compra de no residentes en el mercado local de instrumentos de Gobierno y del Banco Central.

Asimismo, los activos también mostraron entradas de capital por US$1.296 millones, lideradas por desinversiones de los Fondos de Pensiones, principalmente títulos de participación en el capital, las que fueron en parte compensadas por inversiones de Gobierno en bonos.

c) Otra inversión

Esta categoría mostró salidas netas de capital por US$9.366 millones, como resultado de un incremento de activos por US$13.754 millones, parcialmente compensado por aumento de pasivos por US$4.389 millones. El primero fue determinado por los Fondos de Pensiones, y el segundo por los Bancos, explicándose ambos casos por el efectivo asociado a garantía de derivados.

d) Activos de reservas

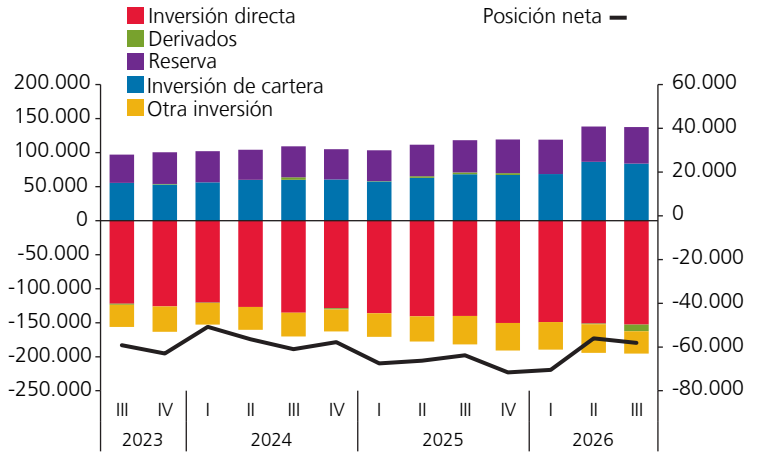
Los activos de reservas del Banco Central aumentaron en US$1.639 millones, en el marco del programa de acumulación de reservas internacionales[5]/ iniciado en agosto de 2025. Al cierre de septiembre, el stock de reservas internacionales se ubicó en US$53.547 millones.

[5]/ Banco Central de Chile inicia programa de acumulación de reservas internacionales - Banco Central de Chile

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

Al cierre del tercer trimestre, los stocks de activos y pasivos frente al exterior alcanzaron US$583.763 millones y US$641.847 millones, respectivamente, situando la posición deudora neta en US$58.084 millones (gráfico 11). En comparación con el cierre del trimestre anterior, el saldo neto deudor aumentó en US$2.019 millones (tabla 2).

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



Fuente: Banco Central de Chile

TABLA 2 Posición de inversión internacional por categoría funcional y sector institucional, a septiembre 2026
(millones de dólares)

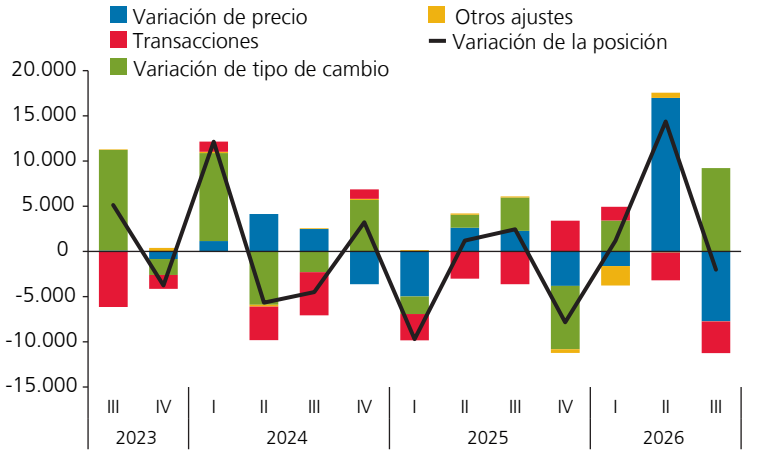
	Variación de la posición debido a:						Variación posición
	jun-26	Transacciones	Var. Precio	Var. Tipo de cambio	Otros ajustes	Sept-26	Diferencia
Posición Neta	**-56.065**	**-3.503**	**-7.737**	**9.230**	**-8**	**-58.084**	**-2.019**
Inversión directa	-151.133	-3.501	-3.807	5.630	-8	-152.819	-1.686
Inversión de cartera	86.366	-10.249	3.519	4.167	0	83.803	-2.562
Instrumentos derivados	-980	-758	-7.290	-827	0	-9.855	-8.875
Otra inversión	-42.194	9.366	-2	71	0	-32.760	9.434
Reservas	51.876	1.639	-158	189	0	53.547	1.670

	jun-26	Transacciones	Var. Precio	Var. Tipo de cambio	Otros ajustes	Sept-26	Diferencia
Posición Neta	**-56.065**	**-3.503**	**-7.737**	**9.230**	**-8**	**-58.084**	**-2.019**
Gobierno general	-52.195	-2.667	2.717	1.382	0	-50.763	1.432
Sociedades financieras	155.121	1.939	-14.412	3.052	0	145.700	-9.421
Banco Central	48.555	-1.147	-157	317	0	47.568	-987
Bancos	-58.439	154	-5.837	1.836	0	-62.285	-3.846
Fondos de pensiones	141.226	1.914	-7.960	629	0	135.808	-5.418
Otras sociedades financieras (*)	23.779	1.018	-458	271	0	24.609	830
Empresas no financieras y hogares	-158.991	-2.776	3.958	4.795	-8	-153.022	5.969

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

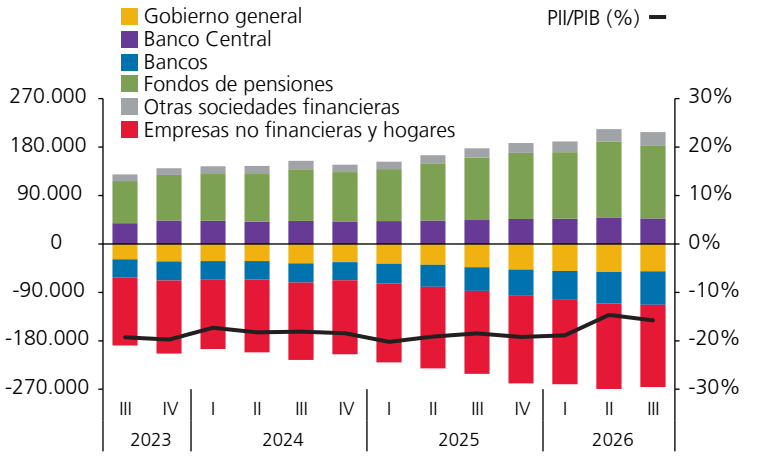
La variación del saldo fue explicada, principalmente, por la revalorización de los pasivos externos de los Fondos de Pensiones y Bancos, asociada a los derivados y, en menor medida, al saldo deudor de la cuenta financiera (gráfico 12). Lo anterior fue compensado en parte por el efecto de la depreciación del peso, con respecto al dólar, sobre los pasivos de Empresas y Gobierno (gráfico 13).

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)

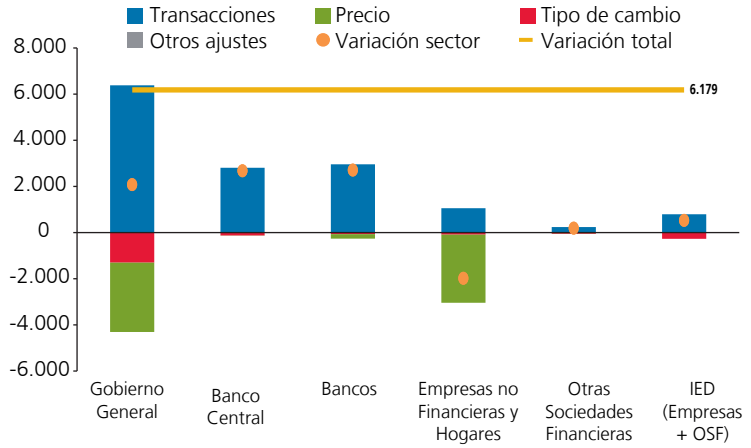


Fuente: Banco Central de Chile

C. Deuda externa

Al cierre de septiembre, la deuda externa[6]/ aumentó en US$6.179 millones respecto del segundo trimestre, totalizando US$298.211 millones, cifra equivalente a 80,6% del PIB. El incremento fue liderado por las transacciones de Bancos, Gobierno y Banco Central[7]/ (gráfico 14).

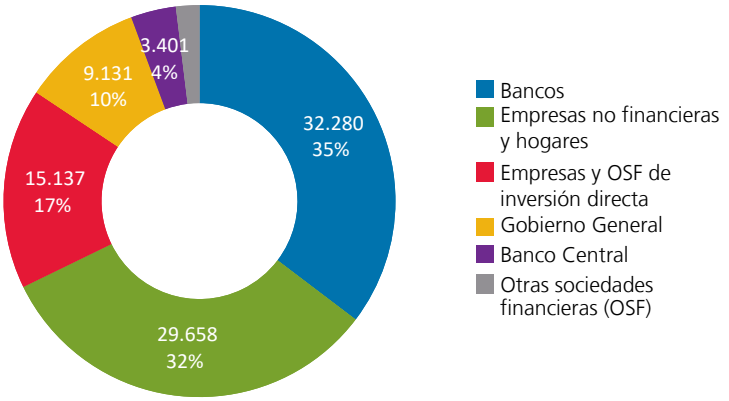
GRÁFICO 14
Variación de la deuda externa
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

En cuanto a la deuda de corto plazo residual, ésta alcanzó los US$91.373 millones, siendo Bancos y Empresas los sectores que tienen la mayor parte de los compromisos de pagos en los próximos doce meses (gráfico 15).

GRÁFICO 15
Deuda externa de corto plazo residual a septiembre 2026
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

Finalmente, en términos de la moneda de denominación, se observó que 76,1% de la deuda se encuentra en dólares estadounidenses; 10,9%, en pesos; 8,8%, en euros; y el resto, en otras monedas.

[6]/ La deuda externa no incluye los pasivos asociados a participaciones en el capital, utilidades reinvertidas ni derivados.
[7]/ Corresponde, principalmente, a la adquisición de instrumentos financieros del Banco Central por parte de no residentes en el mercado local.

D. Revisión de datos de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional

En línea con la política de publicaciones y revisiones de la Balanza de Pagos[8]/, se revisaron las cifras correspondientes al primer y segundo trimestres del año en curso (tablas 3 y 4) y las cifras mensuales de comercio exterior de bienes y de la cuenta financiera del tercer trimestre (tabla 3).

En particular, en el comercio exterior de bienes, se incorporaron Informes de Variación de Valor (IVV)[9]/ en las exportaciones y rectificaciones de los registros de importaciones del Servicio Nacional de Aduanas (Aduana); asimismo, se incluyó información actualizada de Zona Franca.

Con respecto a las revisiones de la cuenta financiera, éstas se explicaron por la actualización de información de activos y pasivos del Compendio de Normas de Cambios Internacionales (CNCI) y la incorporación de antecedentes de estados financieros.

TABLA 3 Revisiones Primer, Segundo y Tercer Trimestres del 2026
(millones de dólares)

	I-2026		II-2026		III-2026		Diferencias		
	Versión anterior	Versión revisada	Versión anterior	Versión revisada	Versión anterior	Versión revisada	I-2026	II-2026	III-2026
Cuenta Corriente	**3.410**	**3.780**	**-441**	**13**	**-**	**-2.227**	**370**	**454**	**-**
- Bienes	11.128	11.931	8.866	9.832	5.726	6.476	802	966	750
Exportaciones	31.993	32.823	31.512	32.463	30.332	31.300	830	951	967
Importaciones	20.864	20.892	22.646	22.631	24.606	24.823	28	-15	217
- Servicios	-1.947	-1.905	-2.703	-2.515	-	-2.452	41	189	-
- Renta	-6.206	-6.651	-6.948	-7.669	-	-6.360	-445	-721	-
- Transferencias	434	405	344	364	-	109	-29	21	-
Capacidad/Necesidad de financiamiento	**3.433**	**3.805**	**-440**	**14**	**-**	**-2.009**	**372**	**454**	**-**
Cuenta Financiera	**304**	**1.522**	**-3.422**	**-3.067**	**-4.314**	**-3.503**	**1.218**	**354**	**811**
Activos	**7.473**	**7.958**	**1.114**	**2.051**	**9.662**	**10.998**	**486**	**936**	**1.337**
Gobierno general	-28	-28	869	869	3.712	3.712	0	0	0
Sociedades financieras	2.586	2.758	-1.623	-1.922	3.644	4.253	172	-299	608
Banco Central	1.448	1.448	1.126	1.126	1.659	1.659	0	0	0
Bancos	-4.251	-4.278	-6.745	-6.752	146	160	-26	-7	14
Fondos de Pensiones	2.994	3.165	1.563	1.738	622	710	171	175	88
Otras sociedades financieras (*)	2.395	2.422	2.433	1.967	1.216	1.723	27	-466	506
Empresas no financieras y hogares	4.915	5.229	1.868	3.103	2.305	3.034	314	1.235	728
Pasivos	**7.169**	**6.437**	**4.536**	**5.118**	**13.976**	**14.502**	**-732**	**582**	**526**
Gobierno general	4.277	4.292	3.129	3.167	6.795	6.379	15	38	-416
Sociedades financieras	-1.674	-2.243	-2.425	-2.980	1.529	2.314	-569	-555	785
Banco Central	356	356	-95	-95	2.806	2.806	0	0	0
Bancos	-2.024	-2.354	-1.798	-2.040	-1.208	6	-331	-241	1.214
Fondos de Pensiones	-907	-907	-651	-651	-1.203	-1.203	0	0	0
Otras sociedades financieras (*)	901	663	120	-194	1.134	705	-238	-313	-429
Empresas no financieras y hogares	4.566	4.388	3.832	4.931	5.652	5.809	-178	1.099	157
Errores y omisiones	**-3.129**	**-2.283**	**-2.981**	**-3.081**	**-**	**-1.494**	**845**	**-99**	**-**

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

[8]/ Mayores detalles en el documento de Publicaciones y revisiones de Cuentas Nacionales y Balanza de Pagos.
[9]/ 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 4
Revisiones Posición de Inversión Internacional Primer y Segundo Trimestres del 2026
(millones de dólares)

	I-2026		II-2026		Diferencias	
	Versión anterior	Versión revisada	Versión anterior	Versión revisada	I-2026	II-2026
Posición Neta	**-70.025**	**-70.442**	**-55.538**	**-56.065**	**-418**	**-527**
Gobierno general	-50.609	-50.147	-52.670	-52.195	462	475
Sociedades Financieras	138.651	136.598	157.624	155.121	-2.053	-2.503
Banco Central	47.248	47.248	48.555	48.555	0	0
Bancos	-51.436	-53.791	-56.315	-58.439	-2.355	-2.124
Fondos de pensiones	123.284	123.210	141.536	141.226	-74	-310
Otras sociedades financieras*	19.555	19.930	23.848	23.779	376	-69
Empresas no financieras y hogares	-158.067	-156.893	-160.492	-158.991	1.174	1.501
Activos	**535.909**	**536.199**	**562.753**	**563.262**	**290**	**509**
Gobierno general	13.646	13.646	15.179	15.179	0	0
Sociedades Financieras	262.870	262.871	285.189	284.145	1	-1.044
Banco Central	51.549	51.549	52.768	52.768	0	0
Bancos	38.033	38.007	34.815	34.782	-26	-33
Fondos de pensiones	127.413	127.413	147.236	146.992	0	-244
Otras sociedades financieras*	45.874	45.901	50.370	49.603	27	-767
Empresas no financieras y hogares	259.393	259.683	262.386	263.938	290	1.553
Pasivos	**605.934**	**606.642**	**618.291**	**619.327**	**708**	**1.035**
Gobierno general	64.254	63.793	67.849	67.374	-462	-475
Sociedades Financieras	124.219	126.273	127.565	129.024	2.054	1.459
Banco Central	4.302	4.302	4.213	4.213	0	0
Bancos	89.469	91.798	91.130	93.221	2.328	2.091
Fondos de pensiones	4.129	4.203	5.700	5.766	74	66
Otras sociedades financieras*	26.319	25.971	26.522	25.824	-349	-698
Empresas no financieras y hogares	417.460	416.576	422.877	422.929	-884	52

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

RECUADRO

Ajustes de valorización en las exportaciones

Las estadísticas de exportaciones de bienes de la Balanza de Pagos (BP), cuya principal fuente corresponde a los registros del Servicio Nacional de Aduanas (SNA), se ajustan para adecuarlas a los estándares metodológicos internacionales[10]/. Entre estos se encuentran los ajustes de valoración[11]/ asociados a exportaciones declaradas con precios provisionales o bajo modalidades de venta no a firme, que afectan principalmente al cobre y la fruta, los que se explican en este recuadro.

Estimación mensual de las exportaciones

Las exportaciones pueden realizarse bajo modalidades de venta a firme o no a firme. En estas últimas, el precio definitivo se determina con posterioridad al embarque, por lo que los valores declarados en los registros aduaneros son provisionales. Una vez conocido el precio final, los exportadores disponen de hasta siete meses desde la legalización del Documento Único de Salida (DUS) para informar la variación al SNA mediante un Informe de Variación de Valor (IVV).

Para reflejar oportunamente el valor económico de estas transacciones, el Banco Central estima las variaciones de precios antes de contar con los IVV definitivos. Estos ajustes son relevantes en el cobre, cuyas ventas se realizan mayoritariamente con precios provisionales, y en la fruta, donde cerca del 80% de las exportaciones fija su precio con posterioridad en los mercados de destino[12]/.

Con el fin de incorporar oportunamente estos efectos en las estadísticas de comercio exterior, mensualmente se estiman los precios de exportación del cobre, así como los de la fruta, considerando las características de comercialización de cada producto[13]/.

COBRE: Para concentrados y cátodos, los ajustes de valoración se estiman mediante modelos econométricos que relacionan los precios FOB de exportación con la cotización internacional del cobre en la Bolsa de Metales de Londres (BML), considerando los desfases contractuales en la determinación del precio definitivo. En los cátodos, aproximadamente dos tercios del precio estimado dependen de la cotización del mes posterior al embarque, mientras que en los concentrados cerca de dos tercios se explican por las cotizaciones del tercer y cuarto mes posterior. Una vez disponibles, las estimaciones de precios son reemplazadas por los valores efectivos informados en los IVV.

FRUTA: Si el precio final aún no ha sido informado, se utiliza como referencia el valor observado en igual período del año anterior. Cuando se cuenta con los precios definitivos para más del 70% de las exportaciones de una misma variedad, estos se usan para estimar las operaciones restantes. Posteriormente, las estimaciones son reemplazadas por los valores efectivos informados en los IVV.

---

[10]/ Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional, sexta edición (MBP6) del Fondo Monetario Internacional (FMI).
[11]/ Se realizan también ajustes de cobertura como la incorporación de las reexpediciones desde zona franca y la exclusión de operaciones aduaneras que no constituyen exportaciones de bienes.
[12]/ La celulosa, algunos alimentos y las semillas de maíz también se comercializan con modalidad de venta no a firme, pero su efecto sobre las exportaciones es acotado y se incorpora en las revisiones habituales.
[13]/ Las cifras mensuales se revisan con ocasión de cada publicación trimestral y los cierres anuales se difunden en versiones preliminar, provisoria y revisada, de acuerdo con la política de revisiones del Banco Central (https://www.bcentral.cl/documents/d/banco-central/calendario_cnn_bp).

Cuantificación del ajuste sobre los valores exportados del cobre y la fruta

La Tabla A muestra el efecto que habría tenido en las exportaciones de 2024 la ausencia de estos ajustes. Sin una estimación periódica, la diferencia entre los valores inicialmente reportados para el cobre y la fruta y los finalmente registrados, una vez conocidos los precios definitivos de comercialización, habría llegado a US$2.743 millones.

TABLA A Exportaciones de cobre y fruta, año 2024. Montos originales y ajustados por valoración
(millones de US$ FOB)

	Original	Ajustado	Diferencia
Cobre/*	45.982	47.726	1.744
Fruta	7.331	8.330	999
Total	53.313	56.056	2.743

/* Incluye cátodos y concentrados de cobre

En consecuencia, estimar mensualmente el valor final de venta de estos productos reduce las diferencias entre las cifras preliminares y las definitivas y acota las revisiones de las estadísticas de bienes de comercio exterior. Esto es especialmente importante frente a cambios relevantes de precios, como los que ha mostrado el mercado del cobre desde fines de 2025.