

# BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

Fuentes y Métodos





# BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

Fuentes y Métodos





# PRESENTACIÓN

El Banco Central de Chile (BCCh) presenta en esta publicación las fuentes de información y métodos para la compilación de las cuentas internacionales de la economía chilena, esto es, la balanza de pagos (BP) y la posición de inversión internacional (PII).

El capítulo I presenta una visión sintética de la compilación y publicación de las cuentas internacionales en Chile.

El capítulo II presenta las principales cuentas del sistema, sus saldos e interrelaciones entre ellas. Se describe la compilación de la BP y la PII en Chile, explicando en términos generales, las fuentes de información y métodos utilizados para ello. Adicionalmente, se dan a conocer las políticas de publicaciones y revisiones en las cuales se enmarca la difusión de estas cifras.

El capítulo III describe la cuenta corriente y la cuenta de capital de la BP. Asimismo, detalla las fuentes de información y las metodologías utilizadas en Chile para su compilación, a nivel de sus cuentas componentes: bienes, servicios, ingreso primario (renta) e ingreso secundario (transferencias corrientes), en el caso de la cuenta corriente, y de transferencias de capital, en el caso de la cuenta de capital.

El capítulo IV detalla las fuentes y métodos utilizados en la compilación de la cuenta financiera de la BP y de la PII. Esto se realiza a nivel de categoría funcional: inversión directa, inversión de cartera, instrumentos financieros derivados, otra inversión y activos de reserva. A su vez, se distingue según el sector institucional interviniente y por tipo de instrumento financiero en el cual se invierte.

Adicionalmente, se presentan tres recuadros: Medición del comercio exterior de bienes: diferencias entre cifras del BCCh y Aduanas; Principio activo/pasivo (A/P) y principio direccional de la inversión directa y Medición de la deuda externa en Chile.



# ÍNDICE

---

I. SÍNTESIS DE LAS CUENTAS INTERNACIONALES DE CHILE	5
II. LAS CUENTAS INTERNACIONALES: CONCEPTOS, DEFINICIONES Y SU MEDICIÓN EN CHILE	7
2.1. MARCO TEÓRICO	7
2.1.1. ASPECTOS CONCEPTUALES	7
2.1.2. ASPECTOS CONTABLES	8
2.1.3. DEFINICIONES DE LA BALANZA DE PAGOS Y LA POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL	9
2.2. LAS CUENTAS INTERNACIONALES DE LA ECONOMÍA CHILENA	13
2.2.1. METODOLOGÍAS DE ESTIMACIÓN	13
2.2.2. FUENTES DE INFORMACIÓN	14
2.2.3. PRINCIPALES PRODUCTOS	16
2.2.4. POLÍTICA DE REVISIONES	17
III. LA CUENTA CORRIENTE Y LA CUENTA DE CAPITAL	19
3.1. CONCEPTOS	19
3.1.1. CUENTA CORRIENTE	19
3.1.2. CUENTA DE CAPITAL	20
3.1.3. CAPACIDAD/NECESIDAD DE FINANCIAMIENTO	20
3.2. COMPONENTES DE LA CUENTA CORRIENTE Y SU MEDICIÓN EN CHILE	21
3.2.1. BIENES	22
3.2.2. SERVICIOS	26
3.2.3 INGRESO PRIMARIO (RENTA)	29
3.2.4. INGRESO SECUNDARIO (TRANSFERENCIAS CORRIENTES)	31
3.3. COMPONENTES DE LA CUENTA DE CAPITAL Y SU MEDICIÓN EN CHILE	33
IV. LA CUENTA FINANCIERA Y LA POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL	35
4.1. CONCEPTOS	35
4.1.1. CUENTA FINANCIERA	35
4.1.2. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL	37



4.2. COMPONENTES DE LA CUENTA FINANCIERA, POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL Y SU MEDICIÓN EN CHILE	38
4.2.1 INVERSIÓN DIRECTA (ID)	40
4.2.2 INVERSIÓN DE CARTERA (IC)	44
4.2.3 INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	47
4.2.4 OTRA INVERSIÓN (OI)	49
4.2.5 ACTIVOS DE RESERVA	52

#### V. RECUADROS

RECUADRO 1: MEDICIÓN DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES: DIFERENCIAS ENTRE CIFRAS DEL BCCH Y ADUANAS	25
RECUADRO 2: PRINCIPIO ACTIVO/PASIVO (A/P) Y PRINCIPIO DIRECCIONAL DE LA INVERSIÓN DIRECTA	43
RECUADRO 3: MEDICIÓN DE LA DEUDA EXTERNA EN CHILE	54

#### SIGLAS Y ACRÓNIMOS

#### REFERENCIAS



## I. SÍNTESIS DE LAS CUENTAS INTERNACIONALES DE CHILE

Las cuentas internacionales resumen las transacciones y posiciones de una economía frente al resto del mundo. Comprenden la balanza de pagos (BP) y la posición de inversión internacional (PII), cuyo marco conceptual y contable está definido en el Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional<sup>1/</sup> (MBP), elaborado por el Fondo Monetario Internacional (FMI).

La BP registra las transacciones económicas y financieras entre residentes de una economía y no residentes, efectuadas durante un período determinado. En tanto, la PII representa el stock de activos y pasivos de dicha economía con el resto del mundo, en un momento del tiempo. La variación de la PII, entre el comienzo y el final de un determinado período, se explica por las transacciones de la BP, las revalorizaciones (por efectos de variaciones de precio y de tipo de cambio) y otras variaciones de volumen de activos y pasivos financieros ocurridas durante dicho lapso.

En términos generales, la elaboración de las cuentas internacionales comienza con la recopilación, depuración y validación de la información básica; continúa con su conversión y ajuste a conceptos compatibles con la BP y la PII; y finaliza con la conciliación entre mediciones de partidas relacionadas, compiladas a partir de fuentes distintas.

En Chile, el Banco Central (BCCh) es la institución responsable de elaborar y publicar las cuentas internacionales<sup>2/</sup>. Su compilación se realiza en línea con las directrices del MBP, en base a metodologías de estimación idóneas y fuentes de información disponibles en forma oportuna.

<sup>1/</sup> Marco normalizado que establece conceptos, clasificaciones y directrices para la compilación de las estadísticas de BP y PII, permite su comparabilidad internacional y establece la relación entre éstas y otras estadísticas macroeconómicas. La versión vigente del manual corresponde a la sexta (MBP6), publicada en 2009. Recientemente, en marzo de 2025, se publicó la séptima versión del manual (MBP7).

<sup>2/</sup> De acuerdo con el Artículo 53, de la Ley Orgánica Constitucional del Banco Central de Chile, Ley 18.840.



De acuerdo con la política establecida para la difusión de sus estadísticas, el BCCh publica los resultados a través del sitio web<sup>3/</sup>, en términos nominales (dólares de cada período) y en distintas frecuencias: semanal, para el caso del comercio exterior; mensual, para la cuenta financiera y la deuda externa; y trimestral, para el resto de la BP y para la PII<sup>4/</sup>.

Adicionalmente, dada la mayor disponibilidad de información en el tiempo, el BCCh sigue una política de revisiones de las cifras publicadas, la cual define el número de versiones que tendrán los resultados correspondientes a un determinado período y sus fechas de difusión. En este marco, durante el año de coyuntura, junto a la publicación de los resultados de un nuevo trimestre, se revisan los difundidos previamente para dicho año, en todas sus frecuencias (trimestral, mensual y semanal). Sumado a ello, con ocasión del cierre de los resultados del año de coyuntura, se revisan los publicados para los dos años previos.

---

<sup>3/</sup> Disponibles en el capítulo “Sector Externo” de la Base de Datos Estadísticos (BDE) y en el apartado [“Estadísticas y Datos”](#) de la web del BCCh. A través de este último, se accede a los resultados, informes trimestrales, anuarios y documentos relacionados, por la sección: BP y PII, Deuda externa, Comercio exterior de bienes, Monitor comercio exterior de bienes e Inversión directa. Adicionalmente, las principales estadísticas se encuentran actualizadas en el [Boletín Estadístico](#).

<sup>4/</sup> Las fechas de difusión de los resultados y su política de revisiones se encuentran publicadas en [“Calendario Estadístico”](#), en el sitio web.



## II. LAS CUENTAS INTERNACIONALES: CONCEPTOS, DEFINICIONES Y SU MEDICIÓN EN CHILE

### 2.1. MARCO TEÓRICO

Las cuentas internacionales resumen las relaciones económicas entre los residentes y los no residentes de una economía. Forman parte del sistema integrado de las estadísticas macroeconómicas —junto a las cuentas nacionales, las estadísticas monetarias y financieras y las estadísticas de finanzas públicas—, enmarcadas en la estructura armonizada, en términos conceptuales, contables y metodológicos, que define el Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional<sup>5/</sup> (MBP). En este contexto, no solo reflejan las relaciones de una economía con el resto del mundo, sino también, su efecto sobre otras variables macroeconómicas.

En particular, las cuentas internacionales constituyen un indicador sobre la situación de pagos de una economía y su vulnerabilidad externa. Brindan información valiosa para la definición de la política económica y/o cambiaria de un país y para la gestión de sus reservas internacionales. Asimismo, resultan relevantes para la elaboración de estudios económicos, proyecciones y análisis comparativos entre países, entre otra variedad de usos.

#### 2.1.1. ASPECTOS CONCEPTUALES

De acuerdo con el marco internacionalmente aceptado, una economía está integrada por todas las unidades institucionales residentes de un territorio económico determinado. Así, para que una determinada transacción —flujo económico que involucra traspasos de propiedad de bienes, servicios y/o activos financiero— sea parte de las cuentas internacionales de una economía, debe analizarse en base a los siguientes conceptos:

<sup>5/</sup> Marco normalizado que establece conceptos, clasificaciones y directrices para la compilación de las estadísticas de BP y PII, permite su comparabilidad internacional y establece la relación entre éstas y otras estadísticas macroeconómicas. La versión vigente del manual corresponde a la sexta (MBP6), publicada en 2009. Recientemente, en marzo de 2025, se publicó la séptima versión del manual (MBP7).



- Unidad institucional

Corresponde a los hogares o entidades jurídicas o sociales que, como tales, pueden ser propietarios de bienes o activos e intercambiarlos o transarlos, contraer pasivos, compromisos futuros y suscribir contratos, entre otras facultades. Se agrupan en sectores institucionales, según sus objetivos, funciones y comportamiento económico.

En Chile, las unidades institucionales que registran operaciones transfronterizas son:

- Gobierno general
- Sociedades financieras:
  - Banco Central
  - Bancos comerciales
  - Fondos de pensiones
  - Otras sociedades financieras (fondos mutuos, fondos de inversión, compañías de seguros y otros auxiliares financieros)
- Empresas no financieras y hogares

- Territorio económico

Es aquel territorio geográfico administrado por un gobierno dentro del cual circulan libremente personas, bienes y capital. Puede no coincidir con las fronteras de un país.

- Residencia

La residencia de la unidad institucional es el territorio económico con el que ésta tiene la conexión más estrecha, expresada como su centro de interés económico predominante; no sigue criterios de nacionalidad ni jurídicos. Una unidad institucional se considera residente de una economía cuando tiene su centro de interés en el territorio económico de un país por un año o más<sup>6/</sup>.

### 2.1.2. ASPECTOS CONTABLES

Dentro del marco contable de las cuentas internacionales, cabe mencionar los siguientes principios básicos para el registro de una operación:

- Valoración: Las transacciones se registran al precio de mercado acordado por las partes intervenientes.
- Momento de registro: Las transacciones siguen el principio del devengo para su registro, es decir, éste se hace en el momento en que se crea, transforma, intercambia, transfiere o extingue un valor económico.
- Contabilidad por partida doble: Cada transacción está representada por dos asientos equivalentes y opuestos, que reflejan el principio de entrada y salida contenido en un intercambio. Uno se denomina crédito (entrada) y el otro, débito (salida).

<sup>6/</sup> Las unidades que no son residentes de la economía en cuestión son residentes del resto del mundo.



Las operaciones se clasifican como créditos o débitos según si son retornos o remesas, respectivamente. En particular, son operaciones de crédito las exportaciones de bienes y servicios, las cuentas por cobrar, la reducción de activos y el aumento de pasivos. En tanto, son operaciones de débito las importaciones de bienes y servicios, las cuentas por pagar, el aumento de activos y la reducción de pasivos.

Como cada transacción contiene dos asientos, en teoría, la suma de todos los créditos es igual a la suma de todos los débitos, por lo que el saldo neto es cero y las cuentas están equilibradas.

### **2.1.3. DEFINICIONES DE LA BALANZA DE PAGOS Y LA POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL**

Específicamente, las cuentas internacionales comprenden la balanza de pagos (BP) y la posición de inversión internacional (PII). La BP es un marco conceptual que entrega una visión sintética de las transacciones económicas o flujos entre los residentes de una economía y los no residentes, para un período determinado. En tanto, la PII refleja la tenencia de activos y pasivos financieros de una economía frente al resto del mundo, valorados en un momento del tiempo.

A continuación, se describe con mayor detalle la BP y la PII.

#### **i) Balanza de Pagos**

##### **a) Cuentas de la BP**

La BP se estructura en tres cuentas principales: cuenta corriente, cuenta de capital y cuenta financiera.

###### **Cuenta corriente (CC)**

Se compone de las cuentas de bienes y servicios, renta (ingreso primario) y transferencias corrientes (ingreso secundario).

- La cuenta de bienes y servicios registra la compra/venta de recursos físicos y de prestaciones de servicios que involucran a residentes de dos economías distintas; es decir, consigna las exportaciones e importaciones de bienes y servicios.
- La cuenta de renta mide los ingresos asociados a los factores productivos (trabajo y capital) de propiedad de una economía, por actividades desarrolladas en otra economía.
- La cuenta de transferencias corrientes consigna las transacciones entre residentes y no residentes que no tienen contrapartida. Son aquellas en las cuales una parte entrega un recurso real o financiero a otra, sin recibir un valor económico a cambio.



El saldo de la CC se calcula como la diferencia entre el ingreso de divisas a la economía menos la salida de divisas; es decir, corresponde a la diferencia entre la suma de las exportaciones e ingresos por cobrar y la suma de las importaciones e ingresos por pagar<sup>7/</sup>.

### Cuenta de capital (CK)

Esta cuenta registra:

- Las transacciones de activos no financieros no producidos con el resto del mundo.
- Las transferencias de capital entre residentes de distintas economías, que corresponden a transacciones en que sólo una de las partes intervinientes recibe un valor económico (un activo).

El saldo de la CK corresponde a la diferencia entre el ingreso de divisas menos la salida de divisas.

### Cuenta financiera (CF)

Esta cuenta refleja la adquisición neta de activos financieros y la emisión neta de pasivos<sup>8/</sup>. Se subdivide en categorías funcionales, según la finalidad de la inversión, y en sectores institucionales. Las primeras corresponden a la inversión directa, inversión de cartera, instrumentos financieros derivados, otra inversión y activos de reserva. Por su parte, los sectores institucionales corresponden a los descritos previamente (apartado 2.1.1).

El saldo de la cuenta financiera se determina como la diferencia entre la adquisición neta de activos financieros y la emisión neta de pasivos.

## b) Relación entre las cuentas de la BP

Las cuentas de la BP se interrelacionan para brindar información sobre la situación de la economía como prestamista/deudor neto del resto del mundo (cuenta corriente y capital) y cómo se asigna/financia dicho préstamo/deuda (cuenta financiera).

### • Saldo de las cuentas corriente y de capital

El saldo agregado de la CC y la CK revela la situación acreedora o deudora de la economía con el resto del mundo, en un período determinado. En ambas cuentas, los ingresos o créditos reflejan los pagos recibidos desde el resto del mundo, mientras que las salidas o débitos indican los pagos realizados por la economía hacia el exterior. Así, si el saldo agregado es:

<sup>7/</sup> Cabe mencionar que el saldo de la cuenta corriente se vincula estrechamente con las cuentas nacionales, por cuanto corresponde al ahorro externo de la economía.

<sup>8/</sup> El concepto de neto se refiere a la diferencia entre el incremento y la disminución de activos y pasivos.



- Positivo (superávit), entonces, la economía está en una situación de prestamista neto frente al resto del mundo, es decir, está en una situación acreedora.

- Negativo (déficit), entonces, la economía requiere financiamiento externo para cumplir con sus compromisos internacionales, es decir, está en una situación deudora.

- **Equivalencia entre los saldos de la cuenta financiera y las no financieras**

Conceptualmente, el saldo agregado de las cuentas corriente y de capital equivale al saldo neto de la cuenta financiera. Esto es:

$$SCC + SCK = SCF \quad (1)$$

Donde,

SCC: Saldo de la cuenta corriente.

SCK: Saldo de la cuenta de capital.

SCF: Saldo de la cuenta financiera.

De esta forma, en su relación con la cuenta financiera, se observa cómo se está asignando o financiando el préstamo o endeudamiento neto frente a no residentes.

- **Los errores y omisiones**

Aunque conceptualmente las cuentas de la BP están equilibradas, en la práctica pueden diferir y surgir desequilibrios asociados, principalmente, a lagunas en los datos fuente o a desfases de información (como por ejemplo, puede ocurrir cuando se utiliza información contable para compilar operaciones asociadas a una misma transacción). En este contexto, se genera una partida para equilibrar ambas cuentas que se denomina errores y omisiones netos (E&O) y se calcula como la diferencia entre el saldo de la cuenta financiera y el préstamo/endeudamiento neto de las cuentas corriente y de capital.

Con ello, la relación (1) se equilibra de la siguiente manera:

$$SCC + SCK + E&O = SCF \quad (2)$$

Obteniéndose los E&O, como:

$$E&O = SCF - (SCC + SCK) \quad (3)$$

Las cuentas descritas se observan en la tabla 2.1, que presenta en términos resumidos el estado de flujos de la BP y sus interrelaciones en función de los resultados de la economía chilena, correspondientes al año 2024.



**TABLA 2.1 Relación entre las cuentas de la BP**

Resultados del año 2024

	Ingresos	Salidas	Saldo
<b>Cuenta Corriente (CC)</b>	128.141	132.994	-4.853
Bienes	99.165	78.133	21.033
Servicios	11.957	21.106	-9.149
Renta	12.114	29.115	-17.000
Transferencias Corrientes	4.904	4.641	264
<b>Cuenta de Capital (CK)</b>	25	-	25
<b>Capacidad/Necesidad de financiamiento</b>	<b>128.166</b>	<b>132.994</b>	<b>-4.828</b>
	Activos netos	Pasivos netos	Saldo
<b>Cuenta Financiera (CF)</b>	<b>-11.930</b>	<b>-4.826</b>	<b>-7.104</b>
Inversión Directa	3.592	12.521	-8.930
Inversión de Cartera	6.756	4.768	1.988
Derivados	-23.339	-22.818	-521
Otra Inversión	3.640	703	2.937
Activos de Reserva	-2.579		-2.579
<b>Errores y omisiones (E&amp;O)</b>			<b>-2.276</b>

En equilibrio  
excepto por E&O

## ii) Posición de Inversión Internacional

La PII es el balance general de los activos financieros y pasivos de una economía frente al resto del mundo, al cierre de un período dado. La diferencia entre los stocks de activos y pasivos constituye la PII Neta.

Al igual que la cuenta financiera, la PII se subdivide en categorías funcionales y por sector institucional residente.

La variación entre la PII de apertura y cierre, al comienzo y al final de un período, se explica por las transacciones registradas en la cuenta financiera y por otras variaciones de activos y pasivos financieros. Estas últimas se clasifican en:

- Revalorizaciones: corresponden a las ganancias o pérdidas por tenencia de activos y/o pasivos, asociadas a variaciones de precio y de tipo de cambio.
- Otras variaciones de volumen u otros ajustes: corresponden a cambios en los stocks de activos o pasivos que no se explican por transacciones ni por efecto de los precios o del tipo de cambio. Ocurren, por ejemplo, en casos de reclasificación de partidas, cambios metodológicos o condonación de deudas por parte de un acreedor, etc.

Finalmente, considerando los conceptos asociados a la BP, la PII y la integración de ambas estadísticas, el sistema de las cuentas internacionales se interrelaciona según se observa en la figura 2.1.



**FIGURA 2.1 BP y estado integrado de la PII**



## 2.2. LAS CUENTAS INTERNACIONALES DE LA ECONOMÍA CHILENA

En Chile, el Banco Central elabora y publica las cuentas internacionales de la economía, en base a metodologías de estimación y fuentes de información idóneas que se enmarcan en las recomendaciones de la versión vigente del MBP (actualmente, sexta edición).

La difusión de estas estadísticas es de periodicidad semanal, mensual, trimestral y anual, dependiendo del tipo de cuenta. Adicionalmente, sus publicaciones están sujetas a revisiones, según lo establecido en la política respectiva.

Cabe mencionar, que, siendo las cuentas internacionales parte del sistema de las estadísticas macroeconómicas, cuyo núcleo son las cuentas nacionales, sus ciclos de compilación, difusión y de revisiones se alinean con los de estas últimas. Es por ello que las políticas de publicación y revisión establecidas por el BCCh son comunes a las cuentas nacionales e internacionales.

### 2.2.1. METODOLOGÍAS DE ESTIMACIÓN

Al igual que el resto de las cuentas del sistema, las cuentas externas se elaboran por medio de un proceso de compilación que comprende, básicamente, tres etapas.

La primera consiste en la recopilación, validación y depuración de la información básica. En esta etapa se verifica la consistencia de los datos a través de análisis de series de tiempo y contraste con fuentes alternativas, imputando o rectificando la información en casos justificados.



La segunda etapa consiste en la conversión y clasificación de la información de acuerdo con los conceptos y componentes normalizados de la BP y la PII, lo que implica realizar ajustes de cobertura y valoración. Para las partidas de comercio exterior de bienes y servicios, renta y transferencias corrientes, la información se registra en términos de ingresos y egresos (créditos y débitos), con desgloses por componente según la estructura de cada cuenta. En la CF, las operaciones se registran como entradas y salidas de capital —créditos y débitos— clasificadas por sector institucional, tipo de inversión e instrumento. Por su parte, la PII presenta los saldos de activos y pasivos financieros de la economía frente al resto del mundo, incorporando ajustes por transacciones, revalorizaciones y otras variaciones de volumen, con la misma desagregación utilizada en la CF.

La última etapa de compilación consiste en la conciliación de las estimaciones y su coherencia económica. Las cuentas al interior de la BP y la PII se someten a un análisis de consistencia temporal y transversal, arbitrando las discrepancias estadísticas en favor de la robustez relativa de los registros.

### 2.2.2. FUENTES DE INFORMACIÓN

El proceso de compilación de la BP y la PII utiliza gran cantidad de información de distinta naturaleza. Ésta se describe a continuación, según su tipo.

#### Registros administrativos<sup>9/</sup>

Los registros administrativos constituyen una fuente relevante para las mediciones transfronterizas, dada su periodicidad y nivel de detalle, lo que favorece la oportunidad y cobertura para la medición de las transacciones. Entre éstos, destacan los registros de importaciones y exportaciones de bienes, proporcionados por el Servicio Nacional de Aduanas, a través del Documento Único de Ingreso (DIN) y el Documento Único de Salida (DUS). También se utilizan los reportes de Zona Franca sobre el ingreso de mercancías y las reexpediciones.

Asimismo, destacan los registros tributarios del Servicio de Impuestos Internos (SII), tales como las declaraciones del pago del impuesto al valor agregado (IVA) (formulario 29) y del impuesto a la renta (formulario 22), así como los registros de factura electrónica. También, en el caso de los contribuyentes no residentes, se utilizan las declaraciones de pago del IVA a las plataformas digitales extranjeras (formulario 129) y del impuesto por las rentas generadas en Chile y remesadas al exterior (formulario 50).

<sup>9/</sup> Un registro administrativo se define como "todo registro resultante de necesidades fiscales, tributarias u otras, creado con la finalidad de viabilizar la administración de los programas de gobierno o para fiscalizar el cumplimiento de obligaciones legales de la sociedad". Cepal (2003).



De igual forma, es relevante la información de flujos y posiciones de activos y pasivos del país con el exterior, proveniente del Compendio de Normas de Cambios Internacionales<sup>10/</sup> (CNCI) del BCCh, en particular, la asociada a inversión en el exterior de empresas y hogares (capítulo XII), movimientos y stocks de bancos comerciales (capítulo XIII) e inversiones de no residentes en Chile (capítulo XIV). Asimismo, se utiliza información de las operaciones de derivados financieros a partir del Sistema Integrado de Información sobre Transacciones de Derivados (SIID-TR)<sup>11/</sup> del BCCh.

Respecto al gobierno general, se dispone de información sobre el estado de situación de sus transacciones con el resto del mundo y de sus inversiones, tanto en el exterior como en moneda extranjera en el país, a través de reportes e informes de la Tesorería General de la República (TGR), la Dirección de Presupuestos (Dipres) y la Agencia Fiscal<sup>12/</sup>.

Adicionalmente, se cuenta con el reporte de entradas y salidas de personas por frontera nacional, recopilados por la Policía de Investigaciones (PDI), y de remesas de capital asociadas a las inversiones en Chile efectuadas bajo el Decreto Ley N°600 (DL600), reportadas por InvestChile<sup>13/</sup>.

### Información contable

Los estados financieros (EEFF) de empresas, bancos y compañías de seguros proporcionan información relevante sobre sus operaciones con el exterior, incluyendo los patrimonios de extranjeros no residentes, las inversiones de chilenos en el extranjero y las utilidades asociadas a dichas inversiones. Esta información contable es ajustada mediante métodos estadísticos para armonizar los criterios de la contabilidad con los establecidos por la BP. Los datos provienen principalmente de las instituciones reguladoras, en especial de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF). En el caso de los bancos comerciales, adicionalmente se dispone del Informe del Sistema de Información Monetaria (SIM-04), que entrega detalles sobre sus posiciones de cierre de activos y pasivos frente al resto del mundo, según lo registrado en su contabilidad.

Se dispone también del balance del BCCh, utilizado directamente en el cómputo de sus interacciones financieras con el exterior, incluyendo las reservas internacionales.

<sup>10/</sup> El CNCI establece la normativa que regula las operaciones de cambio en el Mercado Cambiario Formal (MCF). El BCCh, en su rol de regulador, recopila la información de dichas operaciones a través de los reportes diarios que los bancos comerciales le envían sobre ingresos/egresos de divisas. Además, el CNCI incluye cuestionarios para detallar las transacciones relevantes (denominados anexos). En 2026 entrará en vigor la versión actualizada del CNCI, no obstante, las mediciones no se verán afectadas por ello.

<sup>11/</sup> El SIID-TR se enmarca en el Compendio de Normas Financieras del BCCh, y constituye un registro electrónico centralizado de datos transaccionales para la recolección, almacenamiento y disseminación relevante de operaciones de derivados en el país, entre residentes y entre residentes con no residentes de la economía.

<sup>12/</sup> Entidad del Banco Central a cargo de administrar parte de las inversiones del gobierno general en el exterior (Fondos Soberanos) por instrucciones del Ministerio de Hacienda.

<sup>13/</sup> Agencia pública que promueve la inversión extranjera en el país y, entre sus responsabilidades, está la de regular las inversiones acogidas al DL600, el cual, en 1974 estableció un régimen legal para la inversión extranjera en Chile (fue derogado por el nuevo marco legal que fijó la Ley N°20.848).



Además, se cuenta con registros de inversión de portafolio de los fondos de pensiones en el exterior, provistos por la Superintendencia de Pensiones (SP), así como con el informe de siniestralidad de las compañías de seguros residentes proporcionado por la Asociación de Aseguradoras de Chile (AACCh).

### Encuestas

En el marco de su función compiladora de las estadísticas macroeconómicas del país, el BCCh cuenta con instrumentos propios para la recopilación de información básica, como las encuestas directas, dirigidas especialmente al sector empresas. Cabe mencionar la Encuesta Trimestral de Servicios de Transporte Internacional, dirigida a empresas nacionales que prestan servicios de carga y traslado de pasajeros y a agencias que actúan en Chile en representación de empresas de transporte no residentes en el país; la Encuesta a Organismos Internacionales, que levanta información de las relaciones económicas de los enclaves extraterritoriales en el país; la Encuesta de Remesas Familiares, que consulta por el monto de remesas enviadas y recibidas a las empresas remesadoras del país que operan en el Mercado Cambiario Formal<sup>14/</sup>; y la Encuesta Anual de Inversión Directa (ID), que entrega información de los flujos, stocks y rentas de las empresas de ID en Chile por país, sector y región.

### Otras fuentes

También se utilizan otros reportes e indicadores variados, tales como la información de bancos custodios<sup>15/</sup> sobre inversiones de no residentes en el mercado local, antecedentes de la bolsa local y bolsas internacionales, e indicadores variados de Bloomberg.

#### 2.2.3. PRINCIPALES PRODUCTOS

De acuerdo con la política de publicaciones del BCCh, las estadísticas internacionales se difunden en dólares, con una periodicidad que abarca todas las frecuencias entre la semanal y la anual, dependiendo del tipo de cuenta. Las series actualmente vigentes, se inician en el año 2003.

Específicamente, las cifras de BP y PII se publican de forma trimestral, con desfase de un mes y dieciocho días, en el caso de los primeros tres trimestres del año, y de dos meses y dieciocho días, en el caso del cuarto trimestre<sup>16/</sup>. No obstante, algunos componentes se publican con una frecuencia mayor; las cifras de comercio exterior de bienes y reservas internacionales se difunden semanalmente, con siete a ocho días de rezago, y las cifras de la cuenta financiera y deuda externa se publican mensualmente, con un mes y siete días de desfase.

Adicionalmente, en complemento a los registros de la BP y PII, se difunden otras estadísticas externas. Según frecuencia de publicación, éstas son las siguientes:

<sup>14/</sup> La encuesta es anual y trimestralmente se consulta a una muestra del universo.

<sup>15/</sup> Bancos comerciales locales que custodian inversiones de no residentes en Chile, correspondientes a obligaciones en el mercado interno, y reportan directamente al Banco Central. Asimismo, existen inversiones de este tipo custodiadas por bancos extranjeros, los cuales informan en el marco del Compendio de Normas de Cambios Internacionales (CNCI).

<sup>16/</sup> Mayores detalles de la política y fechas de publicación en [Calendario Estadístico](#).



- Frecuencia mensual: Inversión de cartera de no residentes en el mercado local, planilla de reservas internacionales y liquidez en moneda extranjera, activos de reservas internacionales por instrumento y el Monitor de Comercio Exterior de Bienes<sup>17</sup>.

- Frecuencia trimestral: Índices de volumen y precio de exportaciones e importaciones, deuda externa de corto plazo residual y servicio de deuda, activos de reservas internacionales por moneda.

- Frecuencia semestral: Inversión de cartera activa por país.

- Frecuencia anual: Desagregación por país de las estadísticas de comercio exterior de servicios, remesas familiares y flujos, posiciones y rentas asociadas a la inversión directa. Para éstos últimos, también se publica apertura por sector económico y región (en el caso de la ID en Chile).

#### 2.2.4. POLÍTICA DE REVISIONES

Dado que la calidad y detalle de la información aumenta en el tiempo, existe un "trade-off" entre la oportunidad y precisión de las estadísticas macroeconómicas. Ante esto, se definen diferentes y progresivas versiones de los resultados de un mismo período, en base a una política de revisiones estructurada, transparente y pública.

Según la política establecida, al igual que las cuentas nacionales, se distinguen tres ciclos de revisión para las cuentas internacionales: trimestral, anual y un ciclo de revisión mayor.

El ciclo de revisión trimestral está determinado por la incorporación de información rezagada y las correcciones o modificaciones de los datos fuente de corto plazo. En base a ello, junto con la estimación de un nuevo trimestre, se revisan los resultados publicados del año en curso, en todas las frecuencias correspondientes (trimestral, mensual y semanal).

El ciclo de revisión anual implica que, para un mismo año de estimación, se definen tres versiones: preliminar, provisional y revisada<sup>18</sup>. La preliminar corresponde a la primera versión de un año cerrado (compuesta por las cifras revisadas de los tres primeros trimestres y la primera estimación del cuarto), basándose en información de coyuntura y ciertas estimaciones. La versión provisional incorpora información de encuestas anuales, rectificaciones y ajustes por cobertura, depuración y conciliación de nueva información. Finalmente, la versión revisada incorpora ajustes por información rezagada, rectificada o de menor frecuencia. Cabe recordar que, con cada una de estas versiones, se ajustan también las estimaciones trimestrales, mensuales y semanales del año en cuestión.

<sup>17</sup>/ El [Monitor Comercio Exterior de Bienes](#) brinda una visualización gráfica de la información de exportaciones e importaciones de bienes, integrando sus distintas categorías de desglose y frecuencias. Asimismo, esta herramienta ofrece al usuario la posibilidad de descargar la información en formatos Excel y CSV.

<sup>18</sup>/ La versión preliminar de un determinado año, se publica el 18 de marzo del año posterior (o en su defecto, al día hábil siguiente), es decir, con un desfase de tres meses y dieciocho días. Las versiones provisional y revisada se publican uno y dos años después de la preliminar, respectivamente.



Existe un ciclo de revisión mayor, que se realiza con ocasión de la compilación de referencia (CdeR) de las cuentas nacionales. Ésta constituye un ejercicio exhaustivo en términos de explotación de fuentes y mejoras metodológicas, que entrega la mejor medición de las cuentas nacionales para el año de referencia, a la vez que establece el marco estadístico para los años de seguimiento; con ello, se revisan los resultados publicados desde el año de referencia en adelante<sup>19/</sup>. Consistentemente, las cuentas internacionales se ajustan en línea con las innovaciones de la CdeR que son atingentes a la compilación de la BP y la PII. Adicionalmente, dado el espacio que genera la CdeR para revisar períodos extensos, se incorporan mejoras en fuentes y metodologías asociadas directamente a las cuentas internacionales.

Finalmente, cabe mencionar, que la política de revisiones también contempla aquellas de carácter excepcional, que responden a cambios particulares de fuentes o métodos, que se tornan imperiosos de realizar y que no fueron posibles de anticipar o coordinar con el ciclo de compilación.

<sup>19/</sup> En Chile, la CdeR se realiza cada 5 años. La última corresponde a la CdeR2018: "[Cuentas Nacionales de Chile. Compilación de Referencia 2018](#)", BCCh 2022.



## III. LA CUENTA CORRIENTE Y LA CUENTA DE CAPITAL

### 3.1. CONCEPTOS

#### 3.1.1. CUENTA CORRIENTE

La cuenta corriente (CC) recoge las transacciones de bienes, servicios, renta (ingreso primario) y transferencias corrientes (ingreso secundario) de la economía frente al resto del mundo. El financiamiento de estas operaciones se refleja en la cuenta financiera<sup>20/</sup>.

La cuenta de bienes registra las operaciones asociadas a la venta y compra de mercancías con contraparte extranjera. Por su parte, la cuenta de servicios mide el intercambio de prestaciones que constituyen actividades de apoyo en la producción. La renta captura los pagos realizados a residentes de una economía, asociados a los ingresos del trabajo e inversión desarrollados en otra economía. Finalmente, las transferencias corrientes son una cuenta de contrapartida en el caso de transacciones en que una de las partes intervintes no recibe compensación económica, como, por ejemplo, las prestaciones sociales, el pago de impuestos y las remesas familiares, entre otras.

Los asientos de la CC se realizan en términos brutos, distinguiendo los ingresos o pagos recibidos de parte de no residentes de los egresos o pagos realizados al exterior, por concepto de las cuentas mencionadas. Los pagos recibidos se llaman créditos (entradas) y los pagos otorgados, débitos (salidas).

La diferencia entre créditos y débitos corresponde al saldo de la CC. Es decir, el saldo refleja la diferencia entre el total de exportaciones de bienes y servicios e ingresos por cobrar y el total de importaciones e ingresos por pagar. Si el saldo es positivo, existe un superávit en CC, y si es negativo, un déficit.

<sup>20/</sup> Excepto aquellas operaciones en que una de las partes no recibe compensación económica, en cuyo caso los asientos de contrapartida pueden estar en las transferencias corrientes o de capital.



### 3.1.2. CUENTA DE CAPITAL

La cuenta de capital (CK) registra los ingresos y las salidas de divisas relacionadas con las transferencias de capital y las transacciones de activos no financieros no producidos. El saldo de la CK corresponde al total de ingresos menos egresos.

Las transferencias de capital se refieren a transacciones en las que una de las partes entrega un valor económico sin recibir una compensación de igual valía, y que involucran el traspaso de propiedad de un activo fijo o la condonación de un pasivo. En tanto, los activos no financieros no producidos se refieren a los recursos naturales, contratos de arrendamientos y licencias, y activos de comercio.

### 3.1.3. CAPACIDAD/NECESIDAD DE FINANCIAMIENTO

La suma de los saldos de la cuenta corriente y la cuenta de capital revela la situación acreedora o deudora de la economía con el resto del mundo; esto es, la capacidad o necesidad de financiamiento de la economía<sup>21/</sup>. Dependiendo del signo, el saldo agregado refleja un préstamo o endeudamiento neto. Es decir, si:

- (i)  $(SCC + SCK) > 0$ , se habla de préstamo neto (+)
- (ii)  $(SCC + SCK) < 0$ , se habla de endeudamiento neto (-)

Donde,

SCC: saldo de la cuenta corriente

SCK: saldo de la cuenta de capital

El préstamo neto indica que la economía, en términos netos, suministra fondos al resto del mundo (es decir, existen recursos excedentes para ser prestados), considerando las adquisiciones y disposiciones de activos financieros, así como la emisión y el reembolso de pasivos. Al contrario, el endeudamiento neto indica que la economía requiere financiamiento externo.

La tabla 3.1 muestra la composición y registro de la cuenta corriente, la cuenta de capital y la capacidad/necesidad de financiamiento de la economía.

<sup>21/</sup> La identificación de esta categoría permite vincular de manera más precisa la estimación de dicho saldo con la cuenta de capital del sistema de cuentas nacionales. En efecto, la cuenta de capital refleja en qué medida el ahorro y las transferencias de capital financian la formación y el consumo de capital (formación bruta de capital), teniendo como partida equilibradora el saldo contable.



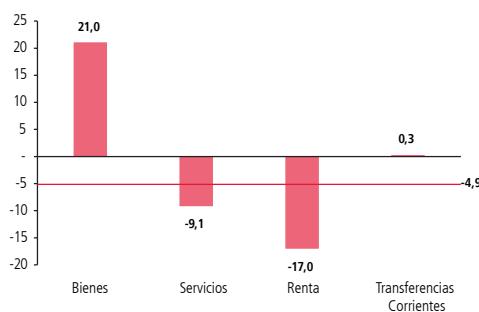
**TABLA 3.1 Registro de cuenta corriente, cuenta de capital y capacidad/necesidad de financiamiento**

	Crédito (Ingreso/Entradas)	Débito (Egreso/Salidas)	Saldo (Créditos - Débitos)
I. Cuenta corriente			
A. Bienes y servicios			
Bienes	Comercio de Mercancías		
Servicios	Transportes, Viajes, Comunicación, Seguros, etc.		SCC
B. Renta (Ingreso primario)	Renta proveniente de la remuneración de empleados y de la inversión		
C. Transferencias corrientes (Ingreso secundario)	Gobierno/sector privado		
II. Cuenta de capital			
A. Adquisición/disposición de activos no financieros	Recursos naturales/licencias, activos de comercio no producidos		SCK
B. Transferencias de capital	Donaciones de bienes, indemnizaciones de capital, condonaciones de deuda		
<b>Capacidad/Necesidad de financiamiento</b>		<b>SCC+SCK</b>	
		SCC+SCK > 0	Préstamo neto
		SCC+SCK < 0	Endeudamiento neto

### 3.2. COMPONENTES DE LA CUENTA CORRIENTE Y SU MEDICIÓN EN CHILE

En Chile, el saldo de la cuenta de bienes es un componente equilibrador en el resultado de la cuenta corriente. En términos netos, las cuentas de comercio de servicios y renta son estructuralmente deficitarias, en tanto que la cuenta de transferencias corrientes presenta un nivel poco significativo; por ello, el saldo del comercio de bienes —su signo y nivel— es determinante para que la cuenta corriente arroje un déficit o un superávit. Considerando los resultados del último año cerrado, 2024, lo anterior se observa en el gráfico 3.1.

**GRÁFICO 3.1**  
Componentes de la cuenta corriente - 2024  
(Saldos en miles de millones de dólares)





A continuación, se describen los componentes de cada una de estas cuentas, las fuentes de información y metodologías utilizadas en su compilación.

### 3.2.1. BIENES

#### i. Descripción general

Los bienes son activos físicos producidos sobre los que se pueden establecer derechos de propiedad. El intercambio de éstos entre un residente y un no residente, se registra en la balanza de pagos (BP) como exportación, cuando se trata de una venta al exterior (crédito), y como importación (débito), cuando corresponde a compras desde el exterior. El saldo de esta cuenta (crédito menos débito) se conoce como balanza comercial de bienes.

Las transacciones de bienes se registran a valor de mercado, en la frontera de la economía exportadora, es decir, las exportaciones y las importaciones se registran a valor FOB<sup>22/</sup> (franco a bordo).

#### ii. Medición de la cuenta de bienes en Chile

En la compilación del comercio exterior, tanto las exportaciones como las importaciones se clasifican en grupos de productos. Las primeras se organizan en función del sector productivo que da origen a los bienes exportados, en minería, agropecuario-silvícola-pesca extractiva e industria; en tanto, las segundas se clasifican, según la finalidad del bien importado, en bienes de consumo, intermedios y de capital.

El principal sector exportador en Chile es la minería, particularmente, de cobre. Según los resultados del año 2024, los envíos mineros representaron el 57% del total exportado, y, en particular el cobre, el 50%. Los envíos de bienes industriales anotaron una participación de 34% y los de productos agropecuarios, 9% (gráfico 3.2). En el primer caso, destacaron las exportaciones de productos químicos, salmón y celulosa, y en el segundo, las exportaciones de frutas, principalmente, cerezas y uvas.

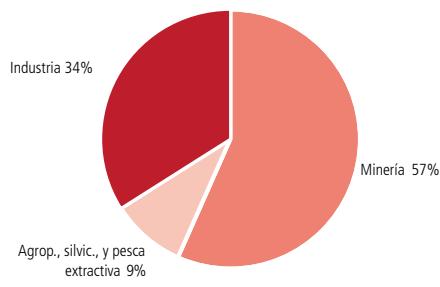
En el caso de las importaciones, el 53% del total correspondió a bienes intermedios, donde destacaron las internaciones de productos energéticos, con un 17% (gráfico 3.3). Las importaciones de bienes de consumo representaron el 27% y las de bienes de capital, el 20%. Dentro de las primeras, destacaron las compras al exterior de vestuario, automóviles y celulares, y dentro de las segundas, las de camiones y vehículos de carga y maquinaria para la minería y la construcción.

<sup>22/</sup> a) FOB (Free on board) es un término de comercio internacional que indica que el vendedor asume todos los costos y riesgos hasta que la mercancía se carga en el medio de transporte en el puerto de salida.

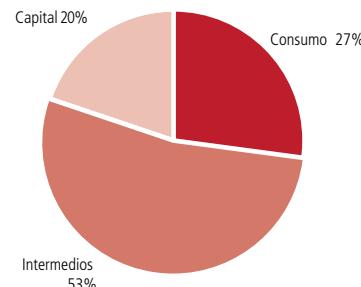
b) El detalle de las importaciones se presenta en términos CIF (Cost, insurance and freight), valoración que incluye costo de fletes y seguros.



**GRÁFICO 3.2**  
Exportaciones de bienes  
(Porcentaje)



**GRÁFICO 3.3**  
Importaciones de bienes  
(Porcentaje)



### iii. Fuentes de información

La principal fuente en la medición de la cuenta de bienes corresponde a las declaraciones de ingreso y salida de mercancías, provenientes del Servicio Nacional de Aduanas (Aduanas). Adicionalmente, se utilizan registros de zonas francas y de empresas de transporte de carga internacional, entre otros antecedentes (tabla 3.2).

**TABLA 3.2 Fuentes de información de la cuenta de bienes**  
(Exportaciones e importaciones)

Ítem	Fuente	Información	Frecuencia	Institución
Bienes	Declaración Única de Salida (DUS)	Exportaciones de bienes	Semanal	Aduana
	Informe de Variación de Valor (IVV)			
	Declaración de Ingreso (DIN)	Importaciones de bienes	Mensual	Zonas Francas
	Registros de Zona Franca	Reexportaciones e importaciones de bienes a través de Zona Franca		
	Factura electrónica	Bienes consumidos por medios de transporte no residentes en puertos y aeropuertos en Chile (Rancho de naves)	Trimestral	Servicio de Impuestos Internos (SII)
	Ejecución presupuestaria del sector público	Gasto de fuerzas armadas en bienes adquiridos en el exterior		
	Reporte directo al BCCh	Operaciones de importación de bienes específicas efectuadas bajo leasing financiero	Empresas	Dirección de Presupuesto (DIPRES) y Contraloría General de la República
	Encuesta trimestral de servicios de transporte internacional de carga y pasajeros	Bienes consumidos por medios de transporte chilenos en el exterior		

### iv. Métodos de compilación

La compilación de la cuenta de bienes consiste en estimar los flujos de ingresos y egresos del comercio exterior, en términos semanales. Estos se revisan junto con la estimación de un nuevo trimestre, teniendo en cuenta la información adicional disponible en el tiempo.



Las cifras se elaboran principalmente a partir de registros aduaneros. Sobre estos datos se aplica un proceso de validación estadística conforme a los criterios establecidos para identificar valores fuera de rango. Posteriormente, se efectúan ajustes específicos con el fin de aproximar las estimaciones a los conceptos de BP, tales como cobertura y valoración (mayores detalles en recuadro 1).

Los ajustes de cobertura incluyen las transacciones que no están sujetas a la fiscalización aduanera, y, por tanto, no figuran en sus registros. Asimismo, estos ajustes excluyen las operaciones que no cumplen con los requisitos establecidos para ser consideradas como comercio exterior de bienes.

En tanto, los ajustes de valoración se aplican sobre productos cuyo precio es “no a firme”, es decir, que no se conoce sino hasta el final del proceso de comercialización en el exterior. Este es el caso de las exportaciones de cobre y fruta<sup>23/</sup>, en cuyo cálculo se utilizan precios estimados para valorar las cantidades, los cuales se reemplazan por precios definitivos en la medida que se encuentran disponibles en el documento aduanero Informe de Variación de Valor (IVV)<sup>24/</sup>.

---

<sup>23/</sup> Existen otros productos que se exportan bajo la modalidad de precio de venta “no a firme”, sin embargo, el ajuste derivado de la venta y definición del precio definitivo es marginal y se incorpora dentro de las revisiones habituales.

<sup>24/</sup> Es el 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 venta se fijan con posterioridad a la salida física de la mercancía.



## Recuadro 1

### Medición del comercio exterior de bienes: diferencias entre cifras del BCCh y Aduanas

Como responsable de la elaboración y publicación de la balanza de pagos, el Banco Central de Chile (BCCh) difunde las cifras del comercio exterior de bienes del país. Para ello, utiliza como principal fuente de información los registros de exportación e importación del Servicio Nacional de Aduanas (Aduanas). El objetivo de este recuadro es explicar las diferencias entre los resultados publicados por ambas instituciones<sup>1/</sup>.

Bajo el marco conceptual y contable del Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional (MBP), que rige la compilación de la cuenta de bienes, las diferencias se observan en términos de i) cobertura, ii) valoración, iii) momento de registro y iv) política de revisiones.

#### i. Cobertura

Para que la medición cubra el concepto de operaciones de comercio exterior del MBP, se realizan los siguientes ajustes sobre los registros aduaneros:

- Se descartan los aranceles que no corresponden a bienes.
- Se agregan las importaciones y reexportaciones<sup>2/</sup> realizadas en zonas francas.
- Se incorpora la medición de rancho de naves, asociada al abastecimiento de medios de transporte en los puertos de embarque y desembarque.
- Se integran operaciones específicas efectuadas bajo la fórmula de leasing financiero.
- Se incorporan estimaciones de las importaciones de carácter reservado de las fuerzas armadas.

#### ii. Valoración

Las exportaciones bajo la modalidad “no a firme”, tales como cobre y fruta, requieren un tratamiento especial, dado que su precio definitivo se determina una vez comercializados los productos en el exterior. Por ello, durante el proceso, se emplean precios estimados para valorar las cantidades exportadas; posteriormente, conforme a la política de revisiones, estos valores son reemplazados por los valores efectivos reportados en el Informe de Variación de Valor (IVV) de Aduanas.

Por otra parte, tanto el BCCh como Aduanas publican las exportaciones a valor FOB (Free on board)<sup>3/</sup> y las importaciones a valor CIF (Cost Insurance and Freight)<sup>4/</sup>. No obstante, el BCCh adicionalmente difunde los resultados de las importaciones a valor FOB, en línea con la valoración de los registros de la balanza de pagos.

<sup>1/</sup> También se observan diferencias en las estadísticas de servicios.

<sup>2/</sup> Exportación de mercancías previamente importadas y no nacionalizadas.

<sup>3/</sup> Precio de la mercancía incluye costos y riesgos hasta que la mercancía se carga en el medio de transporte en el puerto de salida.

<sup>4/</sup> Indica que el precio de la mercancía incluye el valor del producto, el seguro y el transporte hasta el puerto de destino.



### **iii. Momento de registro en las exportaciones de cobre**

El momento de registro de las operaciones de comercio exterior en la balanza de pagos, corresponde al de su legalización a través del documento aduanero. Sin embargo, dada su participación predominante, se realiza una excepción en el caso de las exportaciones de cobre, considerándose el momento del embarque como el relevante para el registro. La razón es la mayor correlación que existe entre la producción de cobre y el mineral embarcado, en comparación con la correlación entre la producción y los envíos legalizados. Con ello, se busca resguardar la coherencia económica entre producción y comercialización, y, por tanto, entre oferta y utilización.

### **iv. Política de revisiones**

De acuerdo con la política de publicaciones del BCCh, los resultados semanales y mensuales de bienes se revisan con la estimación de un nuevo trimestre en el año de coyuntura; adicionalmente, al cierre de este último las revisiones abarcan los dos años anteriores. En tanto, las cifras de Aduanas se actualizan de manera continua.

En conclusión, las cifras de comercio exterior de bienes del BCCh y Aduanas no son comparables por cuanto las primeras incorporan ajustes de cobertura y valoración; adicionalmente, la actualización de resultados en virtud de nueva información, se realiza con distinta oportunidad.

## **3.2.2 SERVICIOS**

### **i. Descripción general**

Los servicios son el resultado de una actividad productiva que modifica el estado de las unidades consumidoras o facilita el intercambio de productos o activos financieros. Los ingresos generados por servicios prestados por residentes de la economía a no residentes se consideran exportaciones (créditos), mientras que los pagos realizados al exterior por servicios adquiridos de extranjeros corresponden a importaciones (débitos). La diferencia entre las exportaciones e importaciones se denomina balanza comercial de servicios.

### **ii. Medición de la cuenta de servicios en Chile**

En Chile, la balanza comercial de servicios es estructuralmente deficitaria por cuanto la economía es más intensiva en importaciones que en exportaciones. Para la compilación de esta cuenta, los servicios se presentan en tres agrupaciones: transportes, viajes y otros servicios.

Los primeros consideran los prestados a través de cualquier vía (marítima, aérea, etc.), que incluyen el traslado de personas y bienes (fletes), arriendo de medios de transporte tripulados, servicios de apoyo y auxiliares relacionados a las naves y aeronaves, y servicios postales y de mensajería. La cuenta de viajes mide los gastos en bienes y servicios adquiridos



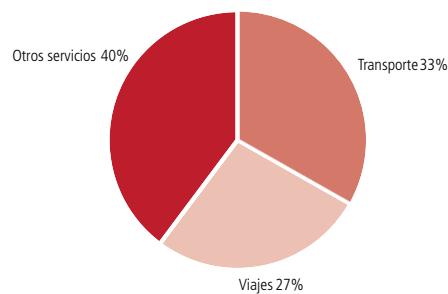
en una economía, por parte de un viajero no residente durante su visita a dicha economía. Finalmente, la agrupación otros servicios incluye el resto, entre los cuales se encuentran los servicios de telecomunicaciones, informática e información, los servicios financieros y los servicios empresariales, profesionales y técnicos.

En el año 2024, las exportaciones de servicios totalizaron US\$ 11.957 millones, mientras que las importaciones alcanzaron un nivel de US\$ 21.106 millones de dólares.

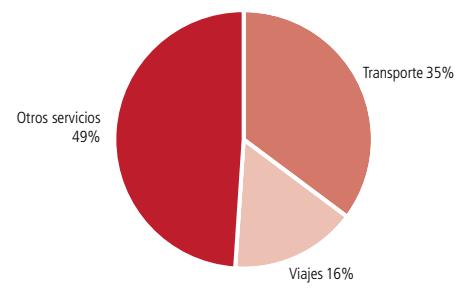
En el caso de las exportaciones, la categoría otros servicios representó el 40% del total, donde destacaron, en términos de participación, los servicios empresariales, profesionales y técnicos y los servicios de arrendamiento operativo aéreo. Los servicios de transporte representaron el 33% del total, incididos principalmente por pasajeros y fletes aéreos. Por su parte, los servicios de viajes representaron el 27%, en línea con las cifras del turismo receptivo (gráfico 3.4).

Por el lado de las importaciones, las agrupaciones siguieron el mismo orden. La categoría otros servicios representó el 49% del total, incidida principalmente por los servicios de información e informática, servicios empresariales y financieros. Por su parte, transportes tuvo una participación de 35%, liderada por los fletes marítimos. En tanto, viajes registró una participación de 16%, en línea con el turismo emisivo (gráfico 3.5).

**GRÁFICO 3.4**  
Exportaciones de servicios  
(Porcentaje)



**GRÁFICO 3.5**  
Importaciones de servicios  
(Porcentaje)



### iii. Fuentes de información

Las principales fuentes en la medición de servicios corresponden a registros administrativos, proporcionados por el SII y Aduanas, junto a reportes directos de empresas de transporte nacionales y agencias que operan en representación de compañías no residentes. Adicionalmente, se incluye información de encuestas levantadas por el BCCh y antecedentes de turismo emisivo y receptivo recogidos por el Servicio Nacional de Turismo (Sernatur).



**TABLA 3.3 Fuentes de información de la cuenta de servicios**  
(Exportaciones e importaciones)

Ítem	Fuente	Información	Frecuencia	Institución
Transportes	Informe de tráfico terrestre	Ingresos y salidas transfronterizas de vehículos	Mensual	Aduana
	Declaración de Ingreso (DIN)	Importaciones de fletes marítimo, aéreo y terrestre	Semanal	
	Declaración y pago mensual del IVA (Formulario 29)	Exportaciones de bienes y servicios	Mensual	
	Tráfico aéreo de carga y pasajeros - Informe Trimestral	Tráfico aéreo nacional e internacional de pasajeros y carga	Mensual	Junta de aeronáutica civil (JAC)
	Encuesta estructural de telecomunicaciones	Exportaciones e importaciones de servicios postales y de mensajería	Anual	
	Encuesta trimestral de servicios de transporte internacional de carga y pasajeros	Exportaciones e importaciones de transporte marítimo y aéreo	Trimestral	BCCh
	Índice de valor unitario (IVU) de exportaciones	Nivel del índice	Mensual	
Viajes		Gastos de turismo receptivo y emisivo	Trimestral	SERNATUR
	Estadísticas de turismo receptivo y emisivo	Número de viajeros entrados y salidos con motivo de turismo por país de origen/destino		
	Factura electrónica	Registros de consumo de bienes y servicios por viajeros	Mensual	SII Policía de investigaciones (PDI)
	Movimiento migratorio de pasajeros entrados y salidos del país	Número de viajeros entrados y salidos de Chile por país de origen/destino		
Otros servicios	Declaración y pago mensual del IVA (Formulario 29)	Exportaciones de servicios		SII
	Declaración mensual y pago simultáneo de impuesto (Formulario 50)	Importaciones de servicios	Mensual	
	Formulario IVA digital (Formulario 129)	Importaciones de servicios digitales	Trimestral	
	Operaciones con tarjetas de crédito (P39)	Compras por internet con tarjetas emitidas por bancos chilenos	Mensual	
	Estados financieros	Exportaciones e importaciones de reaseguros y colocaciones y depósitos en el extranjero	Trimestral	Comisión para el mercado financiero (CMF)
	Balanza de comprobación de los Bancos (c16)	Ingresos y gastos por servicios en el exterior		
	Estadísticas de la Posición de Inversión Internacional	Stocks e intereses de deuda externa y stocks y rentas de depósitos y préstamos en el exterior	Trimestral/ Mensual	BCCh
	Informe trimestral de inversiones de los fondos de pensiones	Comisiones de inversiones en el exterior	Trimestral	Superintendencia de Pensiones (SP)
	Declaración Única de Salida (DUS)			Aduana
	Declaración de Ingreso (DIN)	Ingresos y egresos de servicios de seguros asociados a comercio exterior	Semanal	
	Informe trimestral de siniestralidad	Primas y siniestros directos en seguros generales de transporte	Trimestral	Asociación de aseguradoras de Chile (AACI)
	Sistema de Operaciones de Cambio Internacionales	Ingresos asociados a propiedad intelectual y comisiones de comercio	Diario	
Ejecución presupuestaria	Encuesta estructural de telecomunicaciones	Exportaciones e importaciones de servicios de telecomunicaciones		BCCh
	Encuesta estructural de transportes	Importaciones por servicios de mantención de aeronaves		
	Encuesta anual a organismos internacionales	Gastos en bienes y servicios de organismos internacionales en Chile	Anual	
	Encuesta en investigación y desarrollo (I+D)	Ingreso y egreso de servicios de I+D		Ministerio de Ciencias DIPRES y Contraloría General de la República
	Ejecución presupuestaria del sector público	Gastos de embajadas, tesorerías y fuerzas armadas en servicios adquiridos en el exterior	Mensual	

#### iv. Métodos de compilación

La compilación de la cuenta de servicios consiste en estimar los flujos de ingresos y egresos asociados a prestaciones de servicios entre Chile y el resto del mundo, en frecuencia trimestral, y a nivel de los componentes de cada agrupación.

El proceso de compilación incluye validaciones e imputaciones de los datos fuente, así como también, estimaciones en base a indicadores relacionados para aquellos casos con insumos rezagados. De acuerdo con la política de revisiones, las estimaciones se revisan a la luz de la información mensual y trimestral efectiva, así como de la disponibilidad de antecedentes de menor frecuencia, tales como las encuestas anuales.



### 3.2.3. INGRESO PRIMARIO (RENTA)

#### i. Descripción general

El ingreso primario o renta mide los flujos entre unidades institucionales residentes y no residentes, que retornan a los agentes económicos por su participación en el proceso productivo o el suministro de activos financieros o reales. Así, la cuenta de ingreso primario se compone de la remuneración de empleados y la renta de la inversión.

La remuneración de empleados (salarios, impuestos y subsidios) corresponde a la retribución, ya sea en efectivo o en especie, que percibe el residente de una economía por su trabajo en un proceso productivo situado en otra economía.

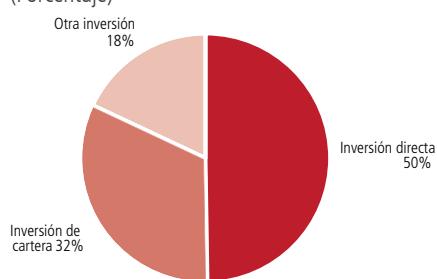
Por su parte, la renta de la inversión comprende los ingresos que obtienen los residentes por mantener activos financieros en el exterior, así como los pagos que realizan por sus obligaciones con no residentes. Su origen está determinado por el tipo de inversión: directa, de cartera, otras inversiones y activos de reserva. Asimismo, según el instrumento utilizado, la renta corresponde a utilidades provenientes del capital o de deuda (intereses)<sup>25/</sup>.

La renta de inversión directa incluye utilidades (dividendos y utilidades no distribuidas), derivadas de las participaciones en el capital, e intereses cuando el financiamiento es mediante instrumentos de deuda. En el caso de la cartera, la renta comprende dividendos, cuando la inversión es en títulos de renta variable, e intereses, cuando es en bonos y otros títulos de renta fija. Tanto en la otra inversión como en activos de reserva, la renta corresponde a intereses; en el primer caso, éstos provienen de préstamos y depósitos, y en el segundo, principalmente de bonos.

#### ii. Medición de la cuenta del ingreso primario en Chile

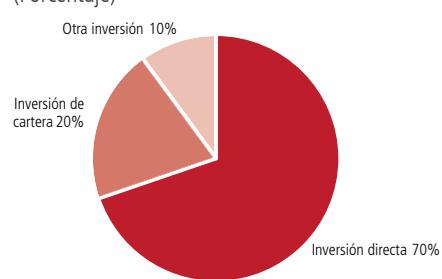
La renta de la BP de la economía chilena refleja casi en su totalidad ingresos netos por inversiones y se caracteriza por mantener un saldo deficitario, principalmente debido a los pagos asociados a la inversión directa. Los gráficos 3.6 y 3.7 muestran las rentas de inversión recibidas y pagadas, desagregadas según su participación por categoría funcional.

**GRÁFICO 3.6**  
Renta de la inversión recibida del exterior  
(Porcentaje)



(\*) La renta de otra inversión incluye activos de reserva

**GRÁFICO 3.7**  
Renta de la inversión pagada al exterior  
(Porcentaje)



<sup>25/</sup> Excluye derivados financieros y opciones de acciones para empleados.



La renta en 2024 cerró con un déficit de US\$ 17.000 millones, determinado por la renta de la inversión, que registró un saldo negativo de US\$ 16.409 millones; en tanto, la remuneración de empleados totalizó rentas netas negativas por US\$ 591 millones.

En términos generales, en la renta de la inversión predomina la asociada a la inversión directa, tanto en el saldo, como en los ingresos y egresos. Para 2024, del total de renta percibida por inversionistas chilenos, 50% provino de la ID, 32% de la inversión de cartera y 18% de la otra inversión. En tanto, el 70% de los pagos a inversionistas extranjeros derivó de la inversión directa, el 20% de la inversión de cartera y el 10% de otra inversión (gráficos 3.6 y 3.7).

Los sectores que efectúan y reciben inversión directa son las empresas, las otras sociedades financieras (OSF) y los bancos. En tanto, todos los sectores de la economía mantienen inversión de cartera en el exterior, salvo el Banco Central; de igual forma, todos son receptores de este tipo de inversión en el país, excepto los fondos de pensiones. Finalmente, en la categoría otra inversión todos los sectores invierten y reciben, excepto los fondos de pensiones, que solo invierten.

### iii. Fuentes de información

Las principales fuentes utilizadas para esta cuenta son los antecedentes de activos y pasivos del Compendio de Normas de Cambios Internacionales (CNCI), registros contables e informes de inversión sectoriales. Adicionalmente, se utiliza información de menor frecuencia, pero con mayor detalle, como la Encuesta de inversión directa en Chile, levantada anualmente por el BCCh.

La tabla 3.3 detalla las fuentes utilizadas para medir la renta derivada de la remuneración de empleados y de la inversión.

**TABLA 3.4 Fuentes de Información de la cuenta ingreso primario (renta)**

Ítem	Fuente	Información	Frecuencia	Institución
Remuneración de empleados	Encuesta a organismos internacionales	Salarios pagados a residentes	Anual	BCCh
	Estadísticas de migración	Visas temporales otorgadas a no residentes por motivos de trabajo y país	Semestral	Ministerio del Interior
	Encuesta de caracterización socioeconómica nacional (CASEN)	Salarios pagados a no residentes	Bianual	Ministerio de Desarrollo Social y Familia de Chile
Renta de la inversión	Balance del Banco Central	Intereses recibidos por activos de reserva	Mensual	
	Sistema de Operaciones de Cambio Internacionales	Dividendos e intereses pagados y recibidos de ID, IC y OI	Diario	
	CNCI - Capítulo XII - Formulario Anexo 3.1	Utilidades recibidas por participaciones en el capital de ID; dividendos e intereses pagados y recibidos de ID, IC y OI	Trimestral	BCCH
	CNCI - Capítulo XIV - Formularios Anexos 1 y 2	Intereses pagados a inversionistas no residentes por inversiones en instrumentos de deuda	Mensual	
	Encuesta de inversión extranjera directa en Chile	Niveles de renta de ID	Anual	
	Estados financieros	Utilidades recibidas/pagadas por participaciones en el capital de ID ; intereses recibidos por inversiones en el exterior	Trimestral	CMF
	Información contable		Mensual	BCCh
	Reporte de intereses devengados	Intereses recibidos por inversión de gobierno en títulos de deuda en el exterior		TGR
	Reporte directo al Banco Central	Dividendos pagados al exterior por ID	Mensual	Empresas
	Informe de transacciones en el exterior	Dividendos recibidos por inversión en instrumentos de renta variable en el exterior		SP
	Valores depositados de títulos y pagarés	Intereses pagados a no residentes por inversión en instrumentos de deuda de cartera en el mercado local	Semanal	Depósito Central de Valores (DCV)
	Certificados de remesas de utilidades DL 600	Dividendos pagados por participaciones en el capital de ID bajo el DL600		Invest Chile
	Indicadores bursátiles	Índices de precio accionario	Mensual	Bolsa de Santiago e internacionales
		Índice Dividend Yield		Bloomberg
	Dividendo pagado por acción	Dividendos pagados por inversión en títulos de capital de cartera	Diario	Bolsa de Santiago
	Información de mercado y carteras financieras	Intereses pagados a no residentes por inversión en títulos de deuda en el mercado local	Mensual	Riskamerica



#### iv. Métodos de compilación

La compilación del ingreso primario implica estimar la remuneración de empleados recibida y pagada, junto con los flujos de ingresos y egresos de la renta de la inversión, en términos trimestrales, por tipo de inversión: directa<sup>26/</sup>, de cartera, otra inversión y activos de reservas<sup>27/</sup>.

En el caso de la remuneración de empleados, para los ingresos se utiliza la información de salarios pagados a chilenos de la Encuesta anual a organismos internacionales, y para los egresos, antecedentes de visas laborales y pagos realizados por chilenos a no residentes, provenientes del Ministerio del interior y la encuesta de caracterización socioeconómica nacional (CASEN).

La renta de la inversión se estima por tipo de categoría funcional, instrumento y sector institucional, en línea con el detalle de la cuenta financiera. Para todas las categorías, se emplea principalmente información proporcionada por el CNCI —códigos de las operaciones de cambio y anexos— y registros contables. Cabe mencionar que, para la estimación de la renta de la inversión directa, se efectúan ajustes sobre la información contable según el porcentaje de participación de los inversores en el capital y se eliminan los efectos ajenos a la operación principal, como las variaciones cambiarias, provisiones por riesgo de crédito y castigos. Asimismo, la estimación del componente utilidades reinvertidas de la inversión directa, se calcula como la diferencia entre las utilidades devengadas y las repartidas (dividendos).

En línea con la política de revisiones, los resultados de coyuntura se ajustan en virtud de mayores antecedentes trimestrales, y, particularmente en el caso de la renta de la ID, adicionalmente con los resultados disponibles de la Encuesta anual de inversión directa en Chile.

#### 3.2.4. INGRESO SECUNDARIO

##### i. Descripción general

La cuenta del ingreso secundario (transferencias corrientes) es una cuenta de contrapartida para aquellas transacciones en que una parte entrega un valor real o financiero a otra, sin recibir un valor económico a cambio.

Las transferencias corrientes distinguen entre las realizadas por el sector gobierno y las efectuadas por los demás sectores. Las primeras incluyen los impuestos recaudados por las rentas que perciben en Chile los extranjeros sin domicilio en el país y los impuestos pagados por chilenos en el exterior por los ingresos provenientes de sus inversiones y prestaciones de servicios. En tanto, las transferencias del resto de los sectores registran las donaciones en bienes y en divisas, que incluyen las remesas personales y jubilaciones y montepíos, y otras, tales como las primas netas pagadas por servicios de reaseguros y las indemnizaciones recibidas.

<sup>26/</sup> En el caso de la renta de la ID, el cálculo se efectúa mensualmente para estimar los flujos de reinversión registrados en la cuenta financiera —también publicada con frecuencia mensual—, provenientes de las utilidades no distribuidas generadas por las participaciones de empresas, otras sociedades financieras y bancos.

<sup>27/</sup> En la presentación de las cifras publicadas, la renta de activos de reservas está incluida en la de otra inversión.

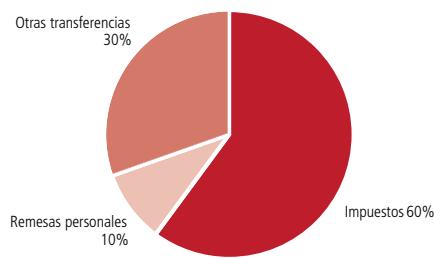


## ii. Medición de la cuenta del ingreso secundario

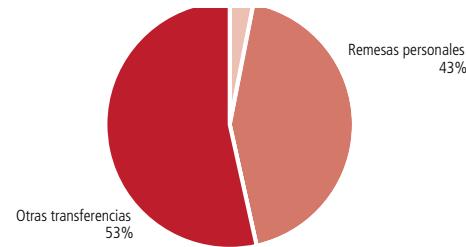
La cuenta de ingreso secundario en Chile mantiene históricamente un saldo positivo, que se explica por los impuestos que pagan los no residentes al gobierno general, y que se asocian principalmente a las rentas de inversión directa en el país. Excepcionalmente, el saldo resultó negativo en el período 2020-2022, por efecto de medidas implementadas en el contexto de la pandemia de COVID-19<sup>28/</sup>.

Los gráficos 3.8 y 3.9, muestran la composición de los ingresos y egresos por transferencias corrientes de 2024; los primeros fueron liderados por los impuestos pagados al gobierno (60%), y los segundos, por los envíos de remesas familiares al exterior (43%).

**GRÁFICO 3.8**  
Transferencias corrientes recibidas  
(Porcentaje)



**GRÁFICO 3.8**  
Transferencias corrientes pagadas  
(Porcentaje)



## iii. Fuentes de información

Las fuentes en que se basa la medición de las transferencias corrientes incluyen registros administrativos, encuestas y estados financieros.

**TABLA 3.5 Fuentes de Información de la cuenta del ingreso secundario**  
(Transferencias corrientes)

Ítem	Fuente	Información	Frecuencia	Institución
Impuestos	Declaración y Pago Simultáneo de Impuestos (F50)	Ingresos por impuesto adicional	Mensual/ Trimestral	SII
	Declaración Jurada anual sobre operaciones en el exterior (DJ1929)	Impuestos pagados en el exterior	Anual	SII
Remesas personales	Encuesta de remesas personales	Monto y número de operaciones de remesas enviadas y recibidas por país destino/origen	Trimestral/ Anual	BCCH
Otras transferencias	Declaración de Ingresos (DIN)	Importaciones de bienes sin pago	Semanal	Aduana
	Sistema de Operaciones de Cambio Internacionales	Donaciones recibidas en divisas y jubilaciones recibidas/pagadas	Diaria	
	Balance del Banco Central	Pagos por membresías a organismos internacionales	Mensual	BCCH
	Estados financieros	Primas netas pagadas e indemnizaciones recibidas	Trimestral	CMF

<sup>28/</sup>Durante este período, se incrementaron los envíos de remesas familiares al extranjero, favorecidos por la mayor liquidez derivada de los planes de ayuda fiscal y de las disposiciones legales que autorizaron retiros de fondos de pensiones en el marco de la pandemia. De manera excepcional, se permitió el retiro del 10% de los fondos previsionales de cotización obligatoria hasta en tres ocasiones, conforme a la Ley N°21.248 (30 de julio de 2020), Ley N°21.295 (10 de diciembre de 2020) y Ley N°21.330 (28 de abril de 2021), correspondiendo un plazo de un año para cada retiro. Asimismo, en 2021 incidieron los pagos extraordinarios relacionados con la reorganización de activos de empresas del sector transporte.



#### iv. Métodos de compilación

Los impuestos pagados al gobierno de Chile por rentas de no residentes se calculan en base a la información del Formulario 50 del SII, en el cual se declaran las rentas generadas en Chile y remesadas al exterior. Mientras que los impuestos pagados por chilenos en el exterior se estiman en base a la DJ 1929, que provee de información anual sobre sus operaciones en el extranjero, utilizando indicadores de mayor frecuencia de la cuenta de ingreso primario y servicios para las estimaciones coyunturales.

En cuanto a los otros sectores, las estimaciones de remesas personales se elaboran sobre la base de la información recopilada por el BCCh, mediante encuestas aplicadas a las empresas remesadoras. El resto de los componentes de la agrupación se calcula considerando datos relativos a operaciones de cambio internacional, importaciones de bienes sin cobertura (sin pago) y antecedentes relacionados con primas netas de seguros e indemnizaciones recibidas por aseguradoras locales.

### 3.3 COMPONENTES DE LA CUENTA DE CAPITAL Y SU MEDICIÓN EN CHILE

#### i. Descripción general

La cuenta de capital abarca las transferencias de capital y las transacciones de activos no financieros no producidos. Las transferencias de capital son transacciones entre residentes y no residentes en que una parte proporciona recursos a otra sin recibir nada a cambio, e involucran el traspaso de propiedad de un activo fijo—en especie o en efectivo condicionado a la realización del traspaso— o la condonación de un pasivo. Por su parte, los activos no financieros no producidos incluyen recursos naturales (tierras y derechos por exploraciones mineras, forestales, uso de aguas, etc.), contratos de arrendamiento y licencias (por ejemplo, permisos de utilización de recursos naturales y derechos de compra de un bien o servicio) y activos de comercio (marcas comerciales, logotipos y nombres de dominios, etc.).

#### ii. Medición de la cuenta de capital en Chile

En Chile, esta cuenta registra únicamente transferencias de capital, las que se asocian principalmente a donaciones de bienes; de manera ocasional, también se han incorporado ingresos por condonaciones de deuda<sup>29</sup> e indemnizaciones de capital. Sus niveles han sido marginales, excepto en 2010, 2015 y 2019. En estos años se reflejó el pago de indemnizaciones a las compañías de seguros en Chile por parte de las reaseguradoras internacionales, asociados a las pérdidas de capital por las catástrofes naturales ocurridas en 2010 y 2015—terremotos en la zona central y sur del país y en la zona norte, respectivamente— y los movimientos sociales de 2019.

#### iii. Fuentes de información

Las principales fuentes utilizadas son los registros administrativos provenientes de Aduana y del CENI, así como también, los antecedentes de pagos de indemnizaciones, reportados por la CMF.

<sup>29</sup>/ Las condonaciones de deuda se registran como transferencias corrientes cuando la condonación ha sido consensuada entre las partes. En otro caso se registra en otras variaciones de la posición de inversión internacional con signo negativo.



**TABLA 3.6 Fuentes de Información de la cuenta de capital**

Ítem	Fuente	Información	Frecuencia	Institución
Cuenta de capital	Declaración de Ingresos (DIN)	Importaciones de bienes sin pago	Semanal	Aduana
	CNCI - Capítulo XIV - Formulario Anexos 1 y 2	Información de créditos, bonos y planes de pago y pagos de créditos externos efectuados directamente en el exterior	Mensual	BCCh
	Informe de monto y pago de indemnizaciones por catástrofe	Montos y pagos de indemnizaciones de capital activadas por catástrofes naturales u otro	Según ocurrencia	CMF

#### **iv. Métodos de compilación**

En la compilación de la cuenta de capital, las donaciones de bienes se estiman a partir de información sobre las importaciones de bienes de capital que no están vinculadas a pagos; las indemnizaciones se calculan utilizando los datos reportados por la CMF; y las condonaciones de deuda se determinan en base a los antecedentes de deuda externa contenidos en el CNCI. La contrapartida de las donaciones de bienes se asienta en la cuenta corriente y las de las últimas dos operaciones, en la cuenta financiera.



## IV. LA CUENTA FINANCIERA Y LA POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

En el marco de las cuentas internacionales, los activos y pasivos financieros se incluyen en la cuenta financiera (CF) y en la posición de inversión internacional (PII).

En términos generales, los activos financieros son recursos sobre los que se ejercen derechos de propiedad y de los cuales podrían fluir beneficios económicos hacia sus propietarios en el futuro. Por su parte, los pasivos reflejan una obligación financiera o deuda asociada a un pago futuro.

### 4.1 CONCEPTOS

#### 4.1.1 CUENTA FINANCIERA

La CF de la balanza de pagos (BP) registra las transacciones relativas a los activos y pasivos financieros efectuadas entre una economía y el resto del mundo, durante un período determinado. Éstas se presentan clasificadas por categoría funcional y sector institucional.

Las categorías funcionales son las siguientes: inversión directa, inversión de cartera, instrumentos financieros derivados, otra inversión y activos de reserva. Éstas consideran como criterio de clasificación la motivación económica de la inversión y la relación entre las partes intervenientes. A su vez, dentro de cada categoría funcional, la inversión se clasifica por instrumento financiero, en participaciones de capital, instrumentos de deuda y otros activos y pasivos.

Por su parte, la clasificación por sector institucional identifica a aquellos agentes de la economía que intervienen en la transacción trasfronteriza: gobierno general, sociedades financieras (Banco Central, bancos, fondos de pensiones y otras sociedades financieras<sup>30)</sup> y empresas no financieras y hogares.

Bajo el criterio de contabilidad por partida doble (capítulo II), que implica que cada transacción se registra mediante dos asientos, uno de crédito y otro de débito, los registros en la CF pueden ser asientos de contrapartida correspondientes a bienes, servicios, ingreso primario (renta), cuenta de capital u otros asientos de la CF. Por ejemplo, el asiento de contrapartida de una exportación de

<sup>30)</sup> Incluye fondos mutuos, fondos de inversión, compañías de seguros y otros auxiliares financieros.



bienes suele ser un aumento de los activos financieros, como billetes, moneda y depósitos o un crédito comercial. En tanto, la adquisición de un activo financiero con cargo a un pasivo –como el intercambio de un depósito por un bono–, es ejemplo de un asiento registrado únicamente en la CF.

Una transacción se registra como un crédito o un débito, dependiendo del movimiento que representa en términos de activos y pasivos. Así:

- La disminución de activos y el aumento de pasivos corresponden a créditos o entradas de capitales a la economía;
- El aumento de activos y la disminución de pasivos corresponden a débitos o salida de capitales.

En la presentación de la CF, las transacciones se registran en términos netos<sup>31/</sup>, esto significa que consignan la adquisición neta de activos y la emisión neta de pasivos; es decir, el resultado de sus aumentos menos sus disminuciones. Así, todos los asientos de crédito de un determinado activo se deducen de los débitos del mismo activo, mientras que todos los registros de débito de un determinado pasivo se restan de los créditos de este pasivo.

Finalmente, el saldo de la CF corresponde a la diferencia entre los activos y pasivos netos, y refleja el préstamo neto/endeudamiento neto del país frente al resto del mundo.

Conceptualmente, este resultado debe ser igual al saldo agregado de la cuenta corriente y la cuenta de capital, por cuanto refleja cómo se está financiando o asignando la capacidad/necesidad de financiamiento de la economía<sup>32/</sup> (capítulos II y III). Si los créditos exceden a los débitos en la cuenta corriente y de capital, se registra una partida equilibradora en la CF con una adquisición neta de activos financieros y/o una reducción de los pasivos (acreedor neto). A la inversa, si los débitos priman en el saldo de las primeras, la CF registra una disminución neta de activos y/o un aumento neto de pasivos (deudor neto).

El saldo neto de la CF se interpreta de la siguiente manera, en función de su signo:

- (i) Saldo neto positivo ( $\text{Activos} - \text{Pasivos} > 0$ ), refleja salidas netas de capitales. La economía está otorgando financiamiento al resto del mundo.
- (ii) Saldo neto negativo ( $\text{Activos} - \text{Pasivos} < 0$ ), refleja entradas netas de capitales. La economía está recibiendo financiamiento desde el resto del mundo.

La tabla 4.1 muestra la forma de registro de los flujos en la cuenta financiera y la lectura de ellos en términos netos.

<sup>31/</sup> A diferencia de la cuenta corriente y cuenta de capital, en que los asientos se hacen en términos brutos. No obstante, los flujos brutos de operaciones financieras están disponibles en la sección de Estadísticas en Excel de la Balanza de Pagos a través del enlace: <https://si3.bcentral.cl/estadisticas/Principal1/excel/SE/BDP/Excel/Mensual/CtaFinancieraCredDebito.xlsx>

<sup>32/</sup> El préstamo neto/endeudamiento neto de las cuentas internacionales también equivale al préstamo neto/endeudamiento neto de la suma de los sectores residentes de las cuentas nacionales.



**TABLA 4.1 Presentación neta de activos y pasivos financieros**

	<b>ACTIVOS</b>	<b>PASIVOS</b>
Categoría funcional	Inversión directa; Inversión de cartera; Derivados; Otra inversión y Activos de reserva	Inversión directa; Inversión de cartera; Derivados y Otra inversión
Crédito/Débito	Crédito --> Disminución de activos Débito --> Aumento de activos	Crédito --> Aumento de pasivos Débito --> Disminución de pasivos
Adquisición neta de activos	Si (Débitos - Créditos) > 0 Aumento neto de activos Si (Débitos - Créditos) < 0 Disminución neta de activos	
Pasivos netos incurridos		Si ( Créditos - Débitos) > 0 Aumento neto de pasivos Si ( Créditos - Débitos) < 0 Disminución neta de pasivos
Saldo de BP = Activos netos - Pasivos netos	Activos - Pasivos > 0 Salidas netas de capital	Activos - Pasivos < 0 Entradas netas de capital

#### 4.1.2 POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

La posición de inversión internacional (PII) refleja la tenencia (stocks) de activos y pasivos de la economía frente al resto del mundo, en un momento determinado. La posición de activos muestra los derechos de la economía frente al exterior, en tanto, la posición de pasivos revela sus obligaciones frente al resto del mundo<sup>33/</sup>.

La PII se presenta por categoría funcional y sector institucional, y con el mismo detalle de instrumentos financieros de la CF.

En términos netos, la diferencia entre la posición de activos y pasivos (PII neta = PII activa - PII pasiva) señala la situación acreedora o deudora de la economía declarante, esto es:

- (i) Si la PII neta es positiva (PII activa – PII pasiva > 0), la economía tiene un derecho neto de activos sobre el resto del mundo. Se reconoce un saldo acreedor.
- (ii) Si la PII neta es negativa (PII activa – PII pasiva < 0), la economía está en una posición deudora frente al exterior. Se reconoce un saldo deudor.

La evolución de la PII entre el inicio y el final de un periodo se presenta a través de su estado integrado. Este se compone de las siguientes cuentas:

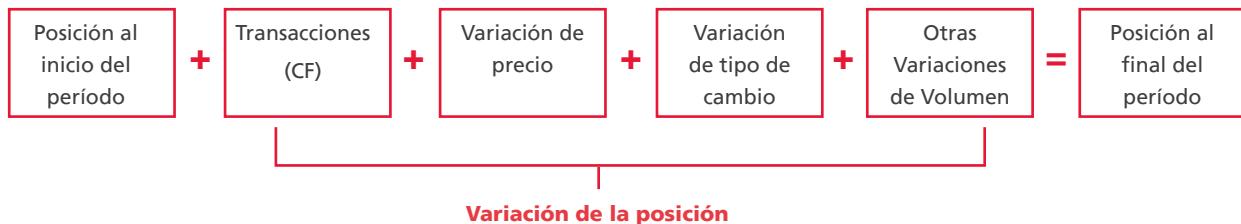
- i. Transacciones: es el flujo de operaciones de la cuenta financiera.
- ii. Revalorizaciones: cambios en el valor del stock de activos y/o pasivos, por efecto de variaciones de precios y tipo de cambio.
- iii. Otras variaciones de volúmenes: cambios en los stocks de activos o pasivos no atribuibles a transacciones ni a revalorizaciones, tales como, aquellos asociados a reclasificaciones, condonaciones y cancelaciones contables, apariciones y desapariciones económicas de activos y cambios de residencia, entre otros.

La figura 4.1 muestra la PII al final del período, explicada por los cambios de los flujos de la cuenta financiera y otras variaciones registrados entre el inicio y el final del período, que se suman a la posición inicial.

<sup>33/</sup> La deuda externa de la economía corresponde a la PII de pasivos que excluye el stock asociado a las participaciones de capital y los derivados financieros. Ver recuadro 3.



**FIGURA 4.1 Presentación de la PII de acuerdo con el estado integrado**

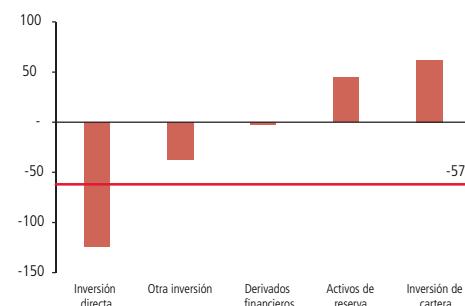


## 4.2. COMPONENTES DE LA CUENTA FINANCIERA, POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL Y SU MEDICIÓN EN CHILE

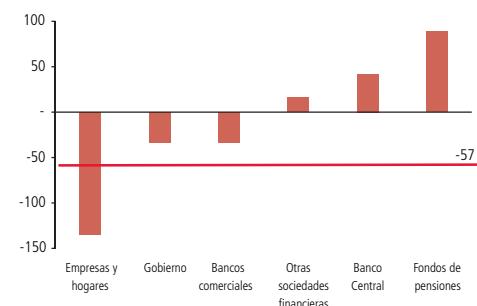
Chile es una economía deudora neta, por cuanto su stock de pasivos con no residentes supera al stock de activos en el exterior. A nivel de componentes, esto se explica principalmente por el predominio de la inversión directa (ID) en Chile.

Los gráficos 4.1 y 4.2 presentan las posiciones netas por categoría de inversión y sector institucional, al año 2024. A nivel de categorías, se observa que la inversión directa determina el saldo negativo de la PII neta; en contraste, la inversión de cartera y los activos de reserva presentan posiciones netas positivas. En línea con lo anterior, las empresas y hogares explican el saldo neto negativo, a nivel sectorial, en tanto que la inversión de los fondos de pensiones y del Banco Central en el exterior, compensan con una posición neta acreedora.

**GRÁFICO 4.1**  
PII neta 2024 por categoría funcional  
(Miles de millones de US\$)



**GRÁFICO 4.2**  
PII neta 2024 por sector institucional  
(Miles de millones de US\$)



En cuanto a los movimientos financieros, considerando el sector interviniente en la transacción y la apertura por tipo de instrumento, los movimientos de capitales entre la economía chilena y el resto del mundo se resumen en la tabla 4.2.



**TABLA 4.2 Flujos financieros de la economía chilena por sector institucional, tipo de inversión e instrumento**

		Gobierno		Sociedades Financieras						Sociedades no Financieras	
		Gobierno general		Banco Central		Bancos		Fondos de pensiones		Otras sociedades financieras /*	
		Activos	Pasivos	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Inversión directa	Participaciones en el capital (incluyendo Utilidades reinvertidas)					X	X			X	X
	Instrumentos de deuda									X	X
Inversión de cartera	Títulos de participación en el capital	X				X	X	X		X	X
	Títulos de deuda	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
Instrumentos financieros derivados/**	Otras participaciones de capital		X								
	Créditos Comerciales									X	X
Otra inversión	Préstamos		X			X	X	X		X	X
	Monedas y depósitos	X		X	X	X	X	X		X	
	Otros activos/pasivos			X	X				X		
	Asignaciones DEG				X						
Activos de reservas	Oro monetario			X							
	DEG			X							
	Posición de reserva en el FMI			X							
	Otros activos			X							

/\* Las otras sociedades financieras incluyen compañías de seguros, fondos mutuos, fondos de inversión y auxiliares financieros.

/\*\* El gobierno no registra transacciones de derivados con contrapartes no residentes. Por su parte, las operaciones de derivados del Banco Central son marginales y se incluyen en las reservas internacionales como "otros activos / valores / bonos"

En términos generales, la compilación en Chile implica estimar la CF y los stocks de inversión de activos y pasivos —incluyendo las revalorizaciones y otras variaciones de volumen—, desagregadas por tipo de financiamiento y sector institucional, según lo señalado en la tabla 4.2. La CF se compila mensualmente y la PII trimestralmente. En el año de coyuntura, éstas se actualizan con la publicación de un nuevo trimestre, conforme se dispone de nueva información; en base a este criterio, las cifras se vuelven a revisar en los siguientes dos cierres anuales.

Los métodos para estimar los flujos y stocks señalados se definen en función del tipo de información disponible. Así, cuando existen datos para estimar la cuenta financiera, revalorizaciones y otras variaciones de volumen, la PII se calcula como la sumatoria de dichos flujos; es el caso, por ejemplo, de las mediciones que se basan en información de las operaciones de cambios internacionales y/o en cuestionarios específicos del Compendio de Normas de Cambios Internacionales (CNCI). En tanto, cuando la información disponible corresponde a las posiciones del inicio y final de un período, algunos de los flujos de las cuentas de conciliación pueden derivarse implícitamente por diferencia (figura 4.1), como ocurre, por ejemplo, para aquellas variables que se miden en función de datos de estados contables.

A continuación, se describen los componentes de cada una de estas cuentas y las fuentes de información y metodologías utilizadas en su compilación.



## 4.2.1. INVERSIÓN DIRECTA (ID)

### i. Descripción general

La inversión directa (ID) se define como aquella que un inversionista realiza en una empresa residente de otra economía, adquiriendo con ello un grado significativo de influencia o el control sobre su gestión. Por convención, una relación de inversión directa se establece cuando una persona física o jurídica posee al menos el 10% de los derechos de voto en una junta general de accionistas, o en su defecto, el 10% del capital social de la empresa "receptora de inversión"<sup>34/</sup>.

Además de la base de influencia o control, la inversión directa reconoce también el criterio de relación entre los agentes intervenientes en este tipo de transacciones transfronterizas:

- a) Del inversionista directo en su empresa de inversión directa, ya sea a través de una relación inmediata o no.
- b) De una empresa receptora de inversión directa en su propio inversionista directo, sea éste inmediato o no (inversión reversa). Esto ocurre, por ejemplo, si una empresa receptora de inversión le presta fondos a su inversionista directo o si adquiere una participación en su capital (menor al 10%).
- c) Entre empresas emparentadas, siendo éstas aquellas que tienen el mismo inversionista directo, inmediato o indirecto, pero ninguna controla o influye sobre la otra.

En cuanto al financiamiento de la ID, éste proviene de:

- a) Participaciones de capital: Aportes de capital que realiza el inversionista directo en su proyecto de inversión directa.
- b) Reinversión de utilidades: Se refiere a las utilidades que no se distribuyen como dividendos, las que se imputan en la cuenta financiera como nuevos aportes de capital por parte del inversionista directo en su empresa de inversión directa.
- c) Instrumentos de deuda. Aquellas deudas contraídas por las empresas filiales con su matriz<sup>35/</sup>, por la matriz con sus afiliadas, o entre empresas relacionadas, en la forma de préstamos, títulos de deuda (bonos), monedas y depósitos, y otras cuentas por pagar/cobrar (créditos asociados a comercio exterior).

Las cuentas internacionales registran las transacciones y stocks de la inversión directa de la economía local en el exterior (ID activa) y de aquella proveniente desde exterior (ID pasiva), a nivel de sector institucional e instrumento financiero.

<sup>34/</sup> Si el inversor tiene entre el 10% y el 50% del poder de voto, se habla de grado de influencia, y si tiene sobre el 50%, se habla de control.

<sup>35/</sup> De acuerdo con el MBP6, en términos generales, las empresas filiales de una compañía corresponden a sus inversionistas directos y a las entidades en las que mantiene inversión directa (subsidiarias, asociadas y subsidiarias de asociadas). En este documento, se entenderá por filial (o afiliada) a la empresa receptora de la inversión directa, y por matriz a la empresa que actúa como inversionista directo (o indirecto).



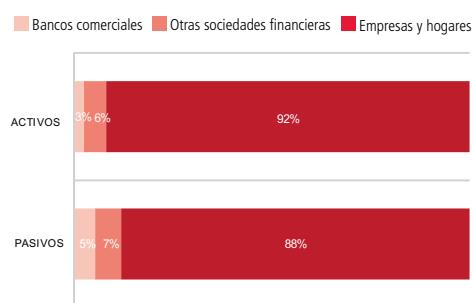
## ii. Medición de la ID en Chile

En la economía chilena, la inversión directa tanto activa como pasiva se asocia, principalmente, al sector empresas y hogares, y, en menor medida, a bancos comerciales y OSF<sup>36</sup>/ (tabla 4.2).

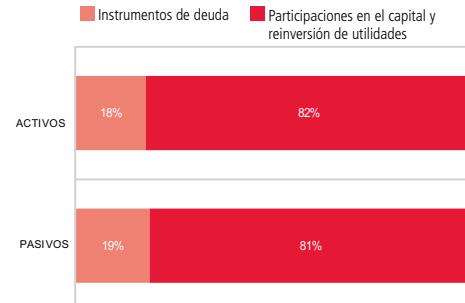
Considerando los últimos resultados anuales publicados, el gráfico 4.3 presenta el stock al cierre del año 2024, de la ID en el exterior (activa) y en Chile (pasiva), por sector institucional, observándose la predominancia del sector empresas y hogares en ambos casos. La posición activa alcanzó un nivel de US\$161.832 millones y la pasiva de US\$285.790 millones, siendo el 92% y el 88%, respectivamente, explicado por el sector empresas y hogares.

A nivel de instrumentos (gráfico 4.4), tanto en el caso de los activos como pasivos, la mayor parte del stock se asocia al capital, compuesto por aportes de capital y reinversión de utilidades. En particular, en 2024, éste financió más del 80% del stock de ID, tanto de activos como de pasivos; el resto se financió con deuda.

**GRÁFICO 4.3**  
PII de ID 2024 por sector institucional  
(Porcentaje)



**GRÁFICO 4.4**  
PII de ID 2024 por instrumento financiero  
(Porcentaje)



## iii. Fuentes de información

La compilación de la ID se basa principalmente en los registros de la posición de cambios internacionales —códigos de cambio y cuestionarios enviados directamente al Banco Central de Chile (BCCh)—, en las declaraciones efectuadas en el CNCI y en los estados financieros de las entidades involucradas.

<sup>36</sup>/ En Chile, los demás sectores institucionales no presentan registros de ID.



**TABLA 4.3 Fuentes de información ID por sector institucional**

Sector	Fuente	Información	Frecuencia	Institución
Bancos	Sistema de Operaciones de Cambio Internacionales	Flujos transfronterizos de divisas por participaciones en el capital, deuda y rentas de inversión directa en Chile y en el exterior	Diaría	BCCh
	CNCI - Capítulo XIII - Formulario Anexo 2	Posiciones de capital de inversión directa de los bancos en el exterior	Mensual	
	Estados Financieros	Flujos y stocks de inversión en Chile y en el exterior e información de renta asociada	Trimestral	CMF
Otras sociedades financieras y empresas no financieras y hogares	Sistema de Operaciones de Cambio Internacionales	Flujos transfronterizos de divisas por participaciones en el capital, deuda y rentas de inversión directa en Chile y en el exterior	Diarío	BCCh
	CNCI - Capítulo XII - Formulario Anexo 1	Flujos de capital con disposición de fondos en el exterior	Mensual	
	CNCI - Capítulo XII - Formulario Anexo 3.1	Flujos y stocks de inversiones en el exterior	Trimestral	
	CNCI - Capítulo XII - Formulario Anexo 3.2	Desglose de stocks por país y sector de Anexo 3.1	Anual	
	CNCI - Capítulo XIV - Formulario Anexo 1	Información de créditos, bonos y planes de pago con el exterior	Mensual	
	CNCI - Capítulo XIV - Formulario Anexo 2	Información de pago de créditos externos efectuados directamente en el exterior	Mensual	
	CNCI - Capítulo XIV - Formulario Anexo 4	Transacciones con disposición de fondos en el exterior	Mensual	
	Encuesta de inversión extranjera directa en Chile	Flujos, stocks y utilidades de empresas de inversión directa en Chile	Anual	
	Estadísticas de balanza de pagos	Exportaciones e importaciones de bienes	Mensual	
	Estados Financieros	Flujos y stocks de inversión directa en Chile y en el exterior e información de renta	Trimestral	CMF
	Indicadores bursátiles	Indicadores de renta fija y variable, precios de acciones	Diarío	Bloomberg

#### iv. Métodos de compilación

La compilación de la CF y la PII de la ID implica estimar, tanto para activos como pasivos, las participaciones en el capital para bancos, OSF y empresas y hogares, y los instrumentos de deuda<sup>37/</sup> para los últimos dos sectores (tabla 4.2).

La CF mensual, en el caso de los bancos, se elabora con datos contables; la excepción son las partidas de aportes de capital en el exterior, que se basan en información del capítulo XIII del CNCI. En el caso de las empresas y las OSF, se emplean los flujos de ingresos y salidas de divisas, reportados en el sistema de la posición de cambios internacionales, y de activos y pasivos con disposición de fondos en el exterior, reportados en el CNCI (Anexo 1 del capítulo XII y Anexo 4 del capítulo XIV, respectivamente). En particular para estos últimos sectores, trimestralmente, se dispone de información adicional de la inversión en el exterior, a través del Anexo 3.1 del capítulo XII; por otra parte, anualmente, se dispone de los resultados de la Encuesta de inversión directa que se realiza a las empresas de patrimonio extranjero en el país<sup>38/</sup>.

Con respecto a la PII, en el caso de los bancos, ésta corresponde a los patrimonios (a valor de mercado, para los que cotizan en bolsa, y contable para el resto,) ponderados por el porcentaje de participación del inversionista directo. En el caso de los sectores empresas y OSF, el stock final se estima por sumatoria de flujos. El efecto precio se basa, en el caso del

<sup>37/</sup> En el sector bancario no se mide la deuda entre entidades relacionadas de ID, dado que este tipo de transacciones se consideran propias de la actividad del rubro.

<sup>38/</sup> Cabe mencionar que, en términos anuales, se publican estadísticas de ID por país, sector y región, en base a información del Anexo 3.2 del capítulo XII del CNCI y de la Encuesta de ID en Chile.



capital, en la rentabilidad de las empresas que cotizan en bolsa (externas y locales), y en el de la deuda, en la valoración de los bonos en los mercados financieros. El efecto tipo de cambio se calcula en función de la paridad del dólar con las monedas de los países en los cuales se encuentra la inversión en el exterior, o del peso, en el caso de la ID en Chile. Las demás variaciones de volumen se estiman según la información disponible<sup>39</sup>.

## Recuadro 2

### Principio activo/pasivo (A/P) y principio direccional de la inversión directa.

La presentación tradicional de la inversión directa en la balanza de pagos y posición de inversión internacional responde al principio A/P, donde los activos de la economía compiladora están constituidos por las inversiones de sus residentes en empresas ubicadas en el exterior, y los pasivos, por las inversiones de no residentes en empresas locales. Esta forma de presentación muestra la inversión directa en el exterior o en la economía compiladora, en función de donde está situada la empresa matriz.

Existe un principio alternativo denominado principio direccional, el cual organiza las transacciones de acuerdo con la dirección de la relación de ID. Se habla de ID hacia el exterior si la influencia que da origen a la relación proviene, en términos netos, del país compilador; en tanto, se habla de ID desde el exterior si, en el neto, dicha influencia proviene del extranjero.

La construcción del principio direccional implica excluir del total de una posición activa o pasiva, las inversiones reversas (filial-matriz), y sumar o restar, según sea la residencia del inversionista directo o último controlador, las operaciones con empresas emparentadas. Si el inversor es residente de la economía compiladora, las transacciones desde una empresa residente hacia su relacionada fuera del país se consideran como activos sobre el exterior, y las operaciones en la dirección inversa se deducen del cálculo; en tanto, si es no residente, las transacciones desde empresas relacionadas que están fuera de la economía se incluyen como pasivos, y las operaciones en sentido contrario se restan (tabla 1).

**TABLA 1 Principio A/P y principio direccional\***

RELACIONES	ACTIVOS	PASIVOS
Matriz en su filial	(1)	(6)
Filial en su matriz (reversa)	(2)	(7)
Emparentada	(3)	(8)
Último controlador residente en economía compiladora	(4)	(9)
Último controlador no residente en economía compiladora	(5)	(10)
<b>Principio Activo/Pasivo</b>	<b>(1)+(2)+(3)</b>	<b>(6)+(7)+(8)</b>
<b>Principio Direccional</b>	<b>(1)-(7)+(4)-(9)</b>	<b>(6)-(2)+(10)-(5)</b>

\*Los totales de activos y pasivos bajo criterio A/P y direccional no coinciden, sin embargo, los saldos en ambos casos son los mismos.

<sup>39</sup>/ En la ID en Chile, estos casos se presentan principalmente como "impairment", deterioros u otros ajustes contables que se reflejan en el estado de resultados, que no representan utilidades desde el enfoque de la balanza de pagos. También se han registrado variaciones adicionales asociadas a capitalizaciones de deuda y procesos de reclasificación.



La elaboración de estas estadísticas permite dar cumplimiento a los requerimientos estándar de los organismos internacionales, puesto que incluyen reportes de resultados bajo ambos principios (Encuesta Coordinada de Inversión Directa del FMI y formularios trimestrales y anuales de la OCDE sobre ID). Cabe mencionar que el BCCh difunde anualmente estadísticas de ID en el exterior y en Chile — flujos, stocks y renta—, conforme a los principios A/P y direccional.

#### 4.2.2 INVERSIÓN DE CARTERA (IC)

##### i. Descripción general

La inversión de cartera (IC) corresponde a la categoría funcional de la cuenta financiera que mide las operaciones transfronterizas que involucran transacciones de títulos negociables de deuda o de participación en el capital (TPC), que permiten a los inversionistas diversificar sus carteras y retirar sus inversiones de inmediato. Se exceptúan aquellas incluidas en inversión directa, activos de reserva o instrumentos financieros derivados. Los instrumentos registrados en esta cuenta se caracterizan por la facilidad de intercambio, lo que resulta en que la propiedad es compartida por diferentes dueños en el curso de su vida útil.

En términos de desglose, la inversión de cartera puede presentarse por instrumentos, por plazo de vencimiento original o residual y por sector institucional.

##### ii. Medición de la IC en Chile

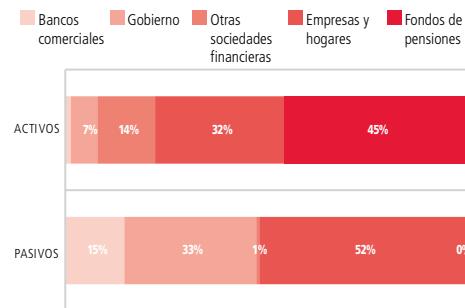
La inversión de cartera en Chile se caracteriza por una posición neta acreedora frente al exterior. La posición activa es liderada por los fondos de pensiones, sector que no posee posición pasiva de IC.

En el año 2024, la PII de IC en el exterior totalizó US\$195.103 millones, correspondiendo el 45% al stock mantenido por los fondos de pensiones; también destacaron las empresas y hogares, seguidas de las OSF, con participaciones de 32% y 14%, respectivamente (gráfico 4.5). Por su parte, la inversión de cartera en Chile se concentró en los sectores empresas y hogares, gobierno general y bancos; de los US\$132.982 millones que totalizó la IC pasiva, el 52%, 33% y 15% correspondió a los sectores mencionados (gráfico 4.5).

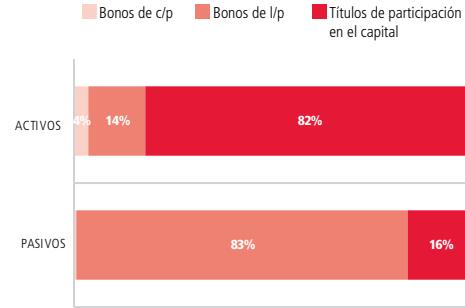
En materia de instrumentos financieros, la economía chilena presenta inversiones de cartera activas y pasivas tanto en títulos de participación en el capital (TPC) como en instrumentos de deuda. El stock de IC de los chilenos en el exterior se compone principalmente de TPC, en tanto, el de los no residentes en Chile, de títulos de deuda. En 2024, los porcentajes de participación de los TPC y los títulos de deuda dentro del stock de IC activa fueron 82% y 18%, respectivamente; por el contrario, dentro del stock de IC pasiva, dichos porcentajes fueron 16% y 84% (gráfico 4.6).



**GRÁFICO 4.5**  
PII de IC 2024 por sector institucional  
(Porcentaje)



**GRÁFICO 4.6**  
PII de IC 2024 por instrumento financiero  
(Porcentaje)



En la IC activa, los TPC corresponden principalmente a cuotas de fondos mutuos de chilenos en entidades no residentes, mientras que los principales instrumentos de deuda son bonos de largo plazo emitidos por no residentes en el exterior. En la IC pasiva, los TPC corresponden a derechos o acciones de no residentes en empresas chilenas y ADRs<sup>40/</sup>. En cuanto a los títulos de deuda, incluyen bonos emitidos por residentes chilenos, tanto en el mercado local como en el extranjero.

### iii. Fuentes de información

Las fuentes utilizadas en la compilación de la cuenta de inversión de cartera incluyen reportes de activos y pasivos del CNCI, del gobierno general e instituciones del sector público e información contable. En la siguiente tabla se detallan las fuentes a nivel de sector.

<sup>40/</sup> Certificados emitidos por un banco comercial de Estados Unidos, para ser transados en el mercado de valores de EE.UU., que representan una determinada cantidad de acciones, bonos u otro instrumento financiero de una compañía local.



**TABLA 4.4 Fuentes de información IC por sector institucional**

Sector	Fuente	Información	Frecuencia	Institución
Gobierno	Reporte de inversiones de la Agencia Fiscal	Posiciones en títulos de participación en el capital y bonos mantenidos en el exterior.	Mensual	BCCh
	Reportes directo al BCCh	Stock de inversiones del Tesoro Público y del Fondo para la Educación por instrumento.		TGR
	CNCI - Capítulo XIV - Formulario Anexo 1	Información de créditos, bonos y planes de pago con el exterior		
	CNCI - Capítulo XIV - Formulario Anexo 2	Información de pago de créditos externos efectuados directamente en el exterior		BCCh
	CNCI - Capítulo XIV - Formulario Anexo 5	Posiciones de deuda en bonos emitidos por el gobierno en el mercado local, en poder de no residentes		Bancos custodios nacionales
	Reportes directo al BCCh			
Banco Central	CNCI - Capítulo XIV - Formulario Anexo 5	Posiciones de deuda en bonos emitidos por el gobierno en el mercado local, en poder de no residentes	Mensual	BCCh
	Reportes directo al BCCh			Bancos custodios nacionales
Bancos comerciales	Sistema de Información Monetaria (SIM04)	Stocks de inversiones de portafolio en el exterior	Mensual	Bancos
	CNCI - Capítulo XIV - Formulario Anexo 1	Información de créditos, bonos y planes de pago con el exterior		
	CNCI - Capítulo XIV - Formulario Anexo 2	Información de pago de créditos externos efectuados directamente en el exterior		BCCh
	CNCI - Capítulo XIV - Formulario Anexo 5	Posiciones de acciones y deuda en bonos emitidos por bancos en el mercado local, en poder de no residentes		
	Reportes directos al BCCH			Bancos custodios nacionales
Fondos de pensiones	Informe de inversiones en el exterior	Stocks de inversiones en renta variable y fija en el exterior	Mensual	SP
	Cartera de inversiones de fondos de cesantía			
Otras sociedades financieras y empresas no financieras y hogares	Informes contables de fondos de inversión, fondos mutuos y compañías de seguros	Stocks de inversión de cartera en el exterior por instrumento	Trimestral	
	Sistema de Operaciones de Cambio Internacionales	Flujos transfronterizos de divisas por participaciones en el capital, deuda y rentas de inversión de cartera		
	CNCI - Capítulo XII - Formulario Anexo 1	Flujos de capital y deuda con disposición de fondos en el exterior	Mensual	
	CNCI - Capítulo XII - Formulario Anexo 3.1	Flujos de inversiones en el exterior	Trimestral	BCCh
	CNCI - Capítulo XII - Formulario Anexo 3.2	Desglose de stocks por país y sector de Anexo 3.1		
	CNCI - Capítulo XIV - Formulario Anexo 1	Información de créditos, bonos y planes de pago con el exterior	Anual	
	CNCI - Capítulo XIV - Formulario Anexo 2	Información de pago de créditos externos efectuados directamente en el exterior		
	CNCI - Capítulo XIV - Formulario Anexo 4	Transacciones con disposición de fondos en el exterior		
	CNCI - Capítulo XIV - Formulario Anexo 5	Posiciones de acciones y deuda en bonos emitidos por bancos en el mercado local, en poder de no residentes		
	Reportes directos al BCCh			Bancos custodios nacionales



#### iv. Métodos de compilación

La compilación de la CF y la PII de la IC implica, por el lado de los activos, estimar la inversión en TPC y títulos de deuda, de todos los sectores, salvo el Banco Central. En tanto, por el lado de los pasivos, comprende el cálculo de la inversión en instrumentos de deuda para todos los sectores excepto los fondos de pensiones; adicionalmente, también comprende inversión en TPC en bancos, OSF y empresas y hogares (tabla 4.2).

La CF mensual de la IC activa corresponde, en el caso de los fondos de pensiones, a los flujos de sus operaciones en el exterior, reportados por la Superintendencia de Pensiones; en los casos de gobierno, bancos y fondos mutuos, se calcula como la diferencia entre las posiciones de apertura y cierre y las revalorizaciones, en función de datos contables; y en el caso de empresas y hogares y del resto de las OSF, se estima en base a las operaciones de cambios internacionales y a las inversiones con disposición de fondos en el exterior, reportadas en el CNCI (Anexo 1, capítulo XII). Las estimaciones de estos últimos sectores se revisan trimestralmente ante la disponibilidad del Anexo 3.1 del Capítulo XII y de estados financieros.

La CF mensual de la IC pasiva se elabora con información de los bancos custodios, para las inversiones en TPC y títulos de deuda emitidos en el mercado local, y con los registros del capítulo XIV del CNCI, para las inversiones en títulos de deuda emitidos en el mercado externo (recuadro 3).

Con respecto a la PII, en la mayoría de los sectores se cuenta con información sobre las posiciones iniciales y finales del período; la excepción es la IC activa de empresas y hogares y otros auxiliares financieros, donde la PII se obtiene como sumatoria de flujos. En este caso, el efecto precio se basa en indicadores de rentabilidad de los mercados accionarios y de renta fija, y el efecto tipo de cambio considera la paridad entre el dólar y las respectivas monedas extranjeras, así como la participación por país y moneda en el total del portafolio.

#### 4.2.3. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

##### i. Descripción general

Los derivados son instrumentos financieros, cuyo valor depende de un activo subyacente, y se usan para cubrir riesgos financieros y/o especulación. En la cuenta financiera se registran primas pagadas, pérdidas o ganancias al momento de la liquidación (compensación<sup>41</sup>). El saldo refleja la diferencia entre lo recibido y lo entregado, y se registra como activo si es positivo (ganancia) y pasivo si es negativo (pérdida). En la PII se registra el valor de mercado de los contratos vigentes, que evoluciona según el precio del subyacente o, en el caso de derivados de monedas, según las variaciones del tipo de cambio<sup>42</sup>.

<sup>41</sup>/ La compensación siempre se refleja con signo negativo en la cuenta financiera, pues representa disminuciones en las posiciones de derivados, ya sean activas o pasivas.

<sup>42</sup>/ La PII siempre se registra positiva.

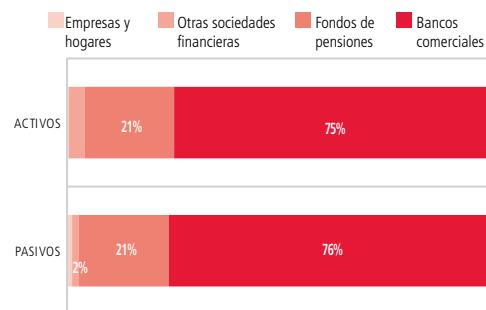


## ii. Medición de los Instrumentos derivados en Chile

En el caso de Chile, bancos, fondos de pensiones, OSF y empresas y hogares<sup>43/</sup> registran este tipo de inversión. Tanto en la posición activa como pasiva, predomina el sector bancario. Aunque en menor medida, le siguen los fondos de pensiones en términos de participación, y finalmente las empresas y OSF (gráfico 4.7).

En Chile, las transacciones con instrumentos derivados se concentran fundamentalmente en contratos cuyo subyacente corresponde a commodities, tasas de interés y tipo de cambio. El gráfico 4.7 presenta las posiciones netas de activos y pasivos por sector en 2024, evidenciando que los bancos comerciales mantienen el mayor stock al término del año.

**GRÁFICO 4.7**  
PII de Derivados 2024 por sector institucional  
(Porcentaje)



## iii Fuentes de información

Los datos para estimar las transacciones y posiciones de los derivados financieros del sector externo provienen del repositorio Sistema Integrado sobre Transacciones de Derivados (SIID)<sup>44/</sup>, que recopila operaciones de prácticamente todo el mercado de derivados. La información consolidada se origina en los principales sectores institucionales —bancos, fondos de pensiones, auxiliares financieros y empresas— e incluye operaciones entre residentes y no residentes de la economía. En el caso de los derivados de commodities, los datos se obtienen de reportes directos al Banco Central en el marco del CNCI<sup>45/</sup>. La tabla 4.5 presenta las fuentes para los sectores mencionados.

<sup>43/</sup> El gobierno no registra operaciones de derivados con contraparte no residente. En el caso del Banco Central, que efectúa operaciones de derivados con contrapartes no residentes, dichas operaciones, de impacto marginal en el total de su portafolio de inversiones, se contabilizan en las reservas internacionales como “otros activos de reserva / valores / bonos”.

<sup>44/</sup> El SIID es el primer repositorio de derivados con estándar internacional en Chile, creado por el BCCh junto a la CMF. Su objetivo es aumentar la transparencia y disponibilidad de información, fortalecer la estabilidad financiera mediante una mejor gestión de riesgos y prevenir abusos de mercado. Constituye un registro electrónico centralizado de datos transaccionales para la recolección, almacenamiento y disseminación relevante de operaciones de derivados en el país, entre residentes y entre residentes con no residentes de la economía. La normativa SIID se encuentra disponible en [Normativa - Sistema Integrado de Información sobre transacciones de Derivados - Banco central de Chile](#).

<sup>45/</sup> Desde 2026, la información sobre subyacentes de commodities se recopilará a través del SIID, conforme con la entrada en vigor del CNCI actualizado, sin impacto en las mediciones.



**TABLA 4.5 Fuentes de información de derivados**

Ítem	Fuente	Información	Frecuencia	Institución
Derivados	Sistema Integrado sobre Transacciones de Derivados (SIID)	Contratos de derivados de tasas y monedas	Diario/ Mensual	BCCh
	CNCI - Capítulo IX - Formulario Anexo 2	Contratos de derivados de commodities	Mensual	

#### **iv. Métodos de compilación**

La estimación de la cuenta de derivados financieros considera los flujos de la cuenta financiera, la posición neta de inversión internacional y las revalorizaciones, para bancos, fondos de pensiones, OSF y empresas y hogares (tabla 4.2).

La CF registra los pagos (compensación) entregados y recibidos entre las contrapartes de contratos de derivados, según la información disponible en el SIID, ya sea sobre tasas de interés, tipo de cambio o precios de commodities. Cuando la diferencia entre lo recibido y lo entregado es positiva, se reconoce como ganancia en los activos; si es negativa, se registra como pérdida en los pasivos.

Por su parte, la PII consigna las posiciones en derivados a valor de mercado neto, considerando el diferencial entre lo proyectado a pagar y lo recibido, conforme a la información del SIID. Un resultado positivo se clasifica como activo y uno negativo como pasivo. Las variaciones en la PII, descontadas las compensaciones, se registran como efecto precio en derivados de tasas y commodities, y como efecto tipo de cambio en derivados de moneda. No se contemplan otras variaciones de volumen.

#### **4.2.4. OTRA INVERSIÓN (OI)**

##### **i. Descripción general**

La otra inversión (OI) es una categoría residual que agrupa posiciones y transacciones no incluidas en inversión directa, de cartera, derivados financieros ni activos de reserva. Considera otras participaciones de capital, créditos comerciales (financiamiento entre proveedores y compradores en comercio internacional), moneda y depósitos (billetes y monedas en moneda extranjera y depósitos, excluyendo reservas), préstamos (obligaciones con devolución pactada de capital y/o intereses) y otros activos/pasivos, como partida residual.

La otra inversión se presenta por instrumento financiero de la transacción, por plazo de vencimiento original y por sector institucional.

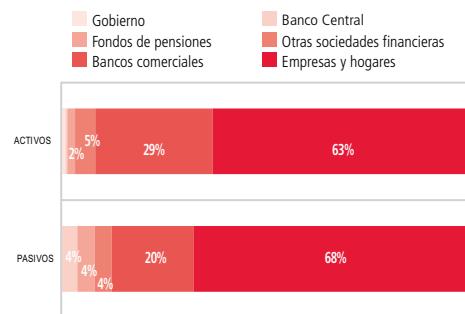


## ii. Medición de la OI en Chile

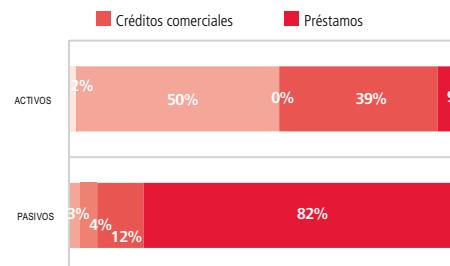
En el caso de Chile, todos los sectores instituciones registran operaciones de otra inversión de activos y pasivos; la única excepción corresponde a los fondos de pensiones, ya que no registran posición pasiva. Las empresas y hogares, seguidas de los bancos, lideran ambas posiciones. En el gráfico 4.8, se observa que al año 2024, ambos sectores poseen en conjunto el 92% del stock de activos netos en el exterior y el 88% de las obligaciones con no residentes.

En términos de instrumentos, por el lado de los activos, destacan las operaciones de monedas y depósitos, y los préstamos. Estos últimos son predominantes en el caso de los pasivos (gráfico 4.9).

**GRÁFICO 4.8**  
PII de OI 2024 por sector institucional  
(Porcentaje)



**GRÁFICO 4.9**  
PII de OI 2024 por instrumento financiero  
(Porcentaje)



En Chile, los activos en monedas y depósitos corresponden principalmente a inversiones en depósitos. Dentro de los préstamos pasivos se incluyen créditos del FMI, leasing financieros asociados a la compra de activos en el exterior, y otros préstamos externos, clasificados por sector y plazo.

## iii. Fuentes de información

Las principales fuentes utilizadas en la compilación de esta cuenta corresponden a información recopilada directamente por el BCCh. En la tabla 4.6, se mencionan las fuentes utilizadas a nivel de sectores.



**TABLA 4.6 Fuentes de información de derivados**

Sector	Fuente	Información	Frecuencia	Institución
Gobierno	Reporte de inversiones de la Agencia Fiscal	Posiciones en depósitos en el exterior	Mensual	BCCh
	Reportes directo al BCCh	Stock de inversiones del Tesoro Público y del Fondo para la Educación por instrumento		Tesorería General de la República (TGR)
	CNCI - Capítulo XIV - Formulario Anexo 1	Información de créditos y planes de pago		
	CNCI - Capítulo XIV - Formulario Anexo 2	Información de pago de créditos externos efectuados directamente en el exterior		BCCh
Banco Central	Balance del Banco Central	Posición de activos y pasivos de otra inversión	Mensual	BCCh
Bancos comerciales	Sistema de Información Monetaria SIM04	Stocks de créditos otorgados a no residentes e inversión en depósitos en el exterior	Mensual	Bancos
	CNCI - Capítulo XIV - Formulario Anexo 1	Información de créditos, bonos y planes de pago		
	CNCI - Capítulo XIV - Formulario Anexo 2	Información de pago de créditos externos y bonos efectuados directamente en el exterior		BCCh
Fondos de pensiones	Reporte de inversión de los fondos de pensiones en el extranjero por instrumento y zona geográfica	Stock de depósitos en el exterior	Mensual	SP
	Cartera de inversiones de fondos de cesantía	Stocks de inversiones en renta variable y fija en el exterior	Trimestral	
	Sistema de Operaciones de Cambio Internacionales	Flujos transfronterizos de divisas por transacciones de otra inversión	Diario	
Otras sociedades financieras y empresas no financieras y hogares	CNCI - Capítulo XII - Formulario Anexo 1	Flujos de capital y deuda con disposición de fondos en el exterior	Mensual	BCCh
	CNCI - Capítulo XII - Formulario Anexo 3.1	Flujos de inversiones en el exterior	Trimestral	
	CNCI - Capítulo XII - Formulario Anexo 3.2	Desglose de stocks por país y sector de Anexo 3.1	Anual	
	CNCI - Capítulo XIV - Formulario Anexo 1	Información de créditos, bonos y planes de pago	Anual	
	CNCI - Capítulo XIV - Formulario Anexo 2	Información de pago de créditos externos y bonos efectuados directamente en el exterior		
	CNCI - Capítulo XIV - Formulario Anexo 4	Transacciones con fondos en el exterior.	Mensual	
	Estadísticas de balanza de pagos	Exportaciones e importaciones de bienes		

#### iv. Métodos de compilación

La compilación de la cuenta de OI implica la estimación de los flujos de la CF, la PII de activos y pasivos frente al exterior y las cuentas de revalorización y otras variaciones de volumen, para todos los sectores (excepto pasivos, en el caso de los fondos de pensiones).



La CF mensual de la OI en el exterior, se calcula, en el caso de gobierno general, Banco Central, bancos comerciales y fondos mutuos, como la diferencia entre el stock final e inicial y revalorizaciones (en su mayoría marginales), en base a información contable. En el caso de empresas y hogares y del resto de las OSF, la estimación se basa en las operaciones de cambios internacionales, los flujos de inversión con disposición de fondos en el exterior del CNCI (Anexo 1, capítulo XII) e información aduanera de las exportaciones de bienes para el cálculo de los créditos comerciales. Trimestralmente, se revisan las estimaciones de la OI activa de empresas y hogares y de las OSF, ante la disponibilidad del formulario trimestral del CNCI sobre inversiones en el exterior (Anexo 3.1 del Capítulo XII).

En tanto, para la CF pasiva, la estimación se enmarca en el cálculo de la deuda externa (recuadro 3); particularmente, para el cálculo de los créditos comerciales, se utiliza información financiera contenida en los registros aduaneros de importaciones.

Con respecto a la PII, en el caso de la parte activa, para la mayoría de los sectores se dispone de información sobre las posiciones iniciales y finales del período; sin embargo, en lo que respecta a empresas y hogares y a otros auxiliares financieros, la PII se obtiene como sumatoria de los flujos. Cabe mencionar que la estimación de precio es mínima, ya que estos instrumentos no se transan en los mercados financieros; sólo en el caso específico de la posición DEG en el FMI, se obtiene el efecto precio de las acciones que el Banco Central tiene en el Banco de Pagos Internacionales (BIS), utilizando los registros contables del BCCh. En tanto, el impacto cambiario se mide según la relación de la moneda de inversión con el dólar estadounidense. Por su parte, la PII pasiva se deriva del cálculo de la deuda externa (ver recuadro 3).

#### 4.2.5 ACTIVOS DE RESERVA

##### i. Descripción general

La categoría de activos de reserva comprende aquellos recursos externos bajo el control de las autoridades monetarias —en el caso de Chile, el Banco Central— que se encuentran disponibles de manera inmediata para financiar desequilibrios de la balanza de pagos, intervenir en los mercados cambiarios o atender otros objetivos de política económica. Estos activos incluyen:

- i. **Oro monetario:** Oro bajo control efectivo del Banco Central, considerado activo de reserva por su liquidez y disponibilidad.
- ii. **Derechos Especiales de Giro (DEG):** Activos internacionales creados por el Fondo Monetario Internacional (FMI) para complementar las reservas oficiales, asignados a los países miembros.
- iii. **Posición de reservas en el FMI:** Saldo en la cuenta de recursos generales del organismo, equivalente al neto entre la cuota pagada y los recursos depositados en moneda nacional, más la deuda que el FMI obtenga del país miembro.
- iv. **Activos en divisas:** Créditos de las autoridades monetarias frente a no residentes, en forma de monedas, depósitos bancarios, valores públicos, bonos, pagarés e instrumentos del mercado monetario.

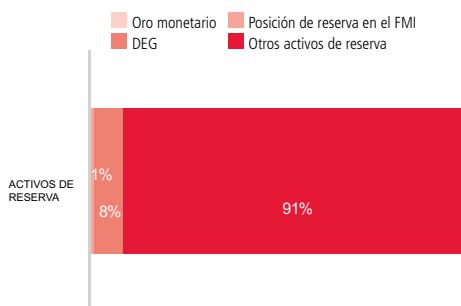


v. **Otros activos:** Convenios de crédito recíproco, como los de la Asociación Latinoamericana de Integración (ALADI)<sup>46/</sup>, en el caso de Chile.

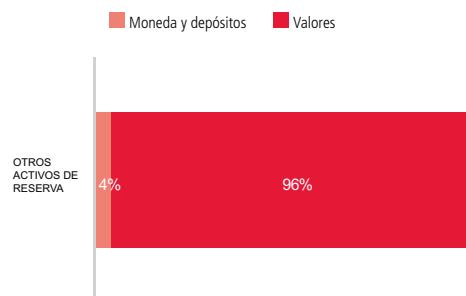
## ii. Medición de los activos de reserva en Chile

En Chile, se miden todos los componentes mencionados, para la CF y PII, a valores de mercado. Considerando los resultados de 2024, dentro del stock predominan los otros activos de reservas, con el 91% de la posición (gráfico 4.10), conformados en su mayoría por los valores (gráfico 4.11), que corresponden principalmente a bonos.

**GRÁFICO 4.10**  
PII de activos de reserva 2024 por instrumento  
(Porcentaje)



**GRÁFICO 4.11**  
PII de otros activos de reserva por instrumento  
(Porcentaje)



## iii. Fuentes de información

La información relevante para la compilación de las reservas internacionales proviene del balance del BCCh.

**TABLA 4.7 Fuentes de información de activos de reservas**

Ítem	Fuente	Información	Frecuencia	Institución
Activos de reserva	Balance Banco Central	Stocks de inversiones en activos de reserva en el exterior por tipo de instrumento	Mensual	BCCh

## iv. Métodos de compilación

La compilación de los activos de reserva considera estimar la CF, la posición neta de activos internacionales y las cuentas de revalorización y variaciones de volumen para el Banco Central. Todo se calcula de manera mensual, siendo las revisiones de carácter excepcional y poco frecuentes.

<sup>46/</sup> El Convenio de Pagos y Créditos Recíproco de ALADI es suscrito por doce Bancos Centrales de la región. A través de este convenio, se cursan y compensan entre sí los pagos derivados del comercio de los países miembros, de bienes originarios y de servicios efectuados por personas residentes.



La CF se obtiene implícitamente como diferencia entre la posición de apertura, de cierre y las cuentas de revalorización, en base a la información proveniente de la contabilidad del BCCh. La PII corresponde a dichas posiciones.

Las variaciones de precio y tipo de cambio se estiman en función del instrumento que conforma la cartera. El efecto precio (marginal) se considera únicamente para las inversiones en oro y bonos; en el primer caso, éste se estima de manera residual (diferencia entre las posiciones del periodo y las otras variaciones) y, en el caso de los bonos, se calcula en función de su rendimiento en los mercados financieros. Para estos últimos el efecto tipo de cambio se determina de manera residual y, para el resto de los instrumentos, se utiliza la paridad de las monedas en las que se registra la inversión frente al dólar.

## Recuadro 3

### Medición de la deuda externa en Chile

#### i. Aspectos conceptuales

La deuda externa<sup>1/</sup> corresponde al monto pendiente de pago, en un determinado momento del tiempo, de los pasivos efectivos y no contingentes<sup>2/</sup> asumidos por agentes residentes de una economía frente a no residentes, con el compromiso de realizar en el futuro pagos del capital, intereses o ambos.

La deuda externa es un subconjunto de los pasivos de la PII, y comprende los instrumentos de deuda de inversión directa (préstamos, bonos y créditos comerciales), títulos de deuda clasificados como inversión de cartera y otros pasivos clasificados como otra inversión (préstamos, moneda y depósitos, créditos comerciales, DEG y otras cuentas por pagar). Se excluyen de la definición de deuda externa las acciones y otras participaciones de capital, ya que no existe la obligación de pagar intereses o capital; los derivados financieros, pues no se paga el principal ni se devengan intereses; y los pasivos contingentes (tabla 1).

**TABLA 1 Relación PII por categoría funcional y deuda externa**

A. ACTIVOS	B. PASIVOS
<b>1. Inversión directa</b>	<b>1. Inversión directa</b>
Participaciones de capital/reinversión de utilidades	Participaciones de capital/reinversión de utilidades
Deuda entre relacionadas	<b>Deuda entre relacionadas/*</b>
<b>2. Inversión de cartera</b>	<b>2. Inversión de cartera</b>
Títulos de participación en el capital	Títulos de participación en el capital
Títulos de deuda	<b>Títulos de deuda/*</b>
<b>3. Instrumentos financieros derivados</b>	<b>3. Instrumentos financieros derivados</b>
<b>4. Otra inversión</b>	<b>4. Otra inversión</b>
Créditos comerciales	Créditos comerciales/*
Moneda y depósitos	Moneda y depósitos/*
Préstamos	Préstamos/*
Otros activos	Otros pasivos/*
<b>5. Activos de reserva</b>	

/\* Corresponden al concepto de deuda externa



El aumento de la deuda externa no implica necesariamente un mayor endeudamiento de la economía, ya que puede compensarse con más activos o con una disminución de los pasivos que no forman parte de dicha deuda. Del mismo modo, un incremento en la posición deudora de la economía no siempre refleja un alza en la deuda frente al exterior.

### ii. Fuentes de información

La principal fuente para la compilación de la deuda proviene de la información del capítulo XIV del CNCI (Anexos 1 y 2), entregada por los agentes económicos que contraen obligaciones con el exterior. Estos antecedentes se complementan con los reportes de los bancos, la información directa del gobierno y empresas (deuda por leasing financiero), los registros de deuda en el mercado local en manos de no residentes (informados por bancos custodios), el balance del Banco Central de Chile, estados financieros y datos de los registros aduaneros relacionados con créditos vinculados al comercio exterior.

### iii. Métodos de compilación

El saldo de la deuda externa al final de un periodo se construye sobre la base del saldo inicial del mismo período, más los nuevos créditos recibidos e intereses devengados, menos los pagos de capital e intereses<sup>3/</sup>, más las otras variaciones (precio, tipo de cambio y otros ajustes).

### FIGURA 1 Esquema de construcción de la DE

Total de deuda =	Saldo inicial +	Transacciones (CF) +	Interés deveng. - Interés pag. +	Otras variaciones +
Stock final a valor de mercado	Stock final del período anterior a valor de mercado	Créditos recibidos menos pagos de capital	Saldo de intereses devengados menos pagados	Precio, tipo de cambio y otras variaciones de volumen

El saldo de la deuda se puede expresar a valor nominal o de mercado. El valor nominal es el monto pendiente del principal, incluidos los intereses devengados no pagados. Por su parte, el valor de mercado considera, para los instrumentos negociables (por ejemplo, bonos), el precio al cual se transan. En Chile, las cifras oficiales de deuda externa se publican a valor de mercado, en coherencia con la PII; adicionalmente, se presenta un memorándum con su valor en términos nominales.

Finalmente, la deuda externa se presenta al público con un desglose por sector institucional, diferenciando deuda pública y privada, por sector acreedor y por moneda. Además, se detalla la composición de los títulos de deuda según el mercado de emisión y se incluye la deuda de corto plazo residual, que corresponde al endeudamiento de corto plazo más la porción de deuda de largo plazo que vence en los próximos doce meses.

<sup>1/</sup> De acuerdo con la definición del Manual de Estadísticas de Deuda Externa: Guía para Compiladores y Usuarios (Guía de DE 2013).

<sup>2/</sup> Corresponden a aquella deuda potencial no utilizada, como, por ejemplo, líneas de crédito.

<sup>3/</sup> Los créditos recibidos/intereses devengados y las amortizaciones por pagos de capital/intereses pagados, se registran en la cuenta financiera de la BP, como aumento y disminución de pasivos, respectivamente.



## SIGLAS Y ACRÓNIMOS

AACH: Asociación de Aseguradoras de Chile  
BCCh: Banco Central de Chile  
BP: Balanza de Pagos  
CASEN: Encuesta de Caracterización Socioeconómica Nacional  
CC: Cuenta corriente  
CdeR: Compilación de referencia de cuentas nacionales  
CF: Cuenta financiera  
CIF: Cost, insurance and freight  
CK: Cuenta de capital  
CMF: Comisión para el Mercado Financiero  
CNCI: Compendio de Normas de Cambios Internacionales  
DCV: Depósito Central de Valores  
DE: Deuda Externa  
DIPRES: Dirección de Presupuestos  
DE: Deuda Externa  
DL600: Decreto Ley 600  
Eurostat: Statistical Office of the European Communities  
FMI: Fondo Monetario Internacional  
FOB: Free on board  
IC: Inversión de cartera  
ID: Inversión directa  
IVA: Impuesto al Valor Agregado  
JAC: Junta de Aeronáutica Civil  
MBP: Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional  
OCDE: Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico  
OI: Otra inversión  
OSF: Otras sociedades financieras  
PDI: Policía de Investigaciones  
PII: Posición de Inversión Internacional  
SERNATUR: Servicio Nacional de Turismo  
SII: Servicio de Impuestos Internos  
SIID: Sistema Integral sobre Transacciones de Derivados  
SP: Superintendencia de Pensiones  
TGR : Tesorería General de la República  
TPC: Títulos de participación en el capital



## REFERENCIAS

Banco Central de Chile. Noviembre 2022. Cuentas Nacionales de Chile: Fuentes y Métodos.

Banco Central de Chile. Julio 2024. Cuentas Nacionales por Sector Institucional: Fuentes y Métodos.

Banco de Francia.2015.Metodología: La Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional de Francia.

Banco de Pagos Internacionales, Banco Mundial, Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo, Eurostat, Secretaría del Club de París, Secretaría del Commonwealth y Organización para la Cooperación y Desarrollo Económicos. 2013. Estadísticas de la Deuda Externa: Guía para Compiladores y Usuarios.

Fondo Monetario Internacional. 2009. Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional, sexta edición.

Organización para la Cooperación y Desarrollo Económicos. 2008. Definición Marco de Inversión Extranjera Directa, cuarta edición.



BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL  
FUENTES Y MÉTODOS