

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

Resultados al cierre del 2020





# ÍNDICE

---

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

RESUMEN	3
A. PRINCIPALES RESULTADOS	5
A.1 CUENTA CORRIENTE	5
A.2 CUENTA FINANCIERA	7
B. PRINCIPALES RESULTADOS DE LA POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL	8
C. DEUDA EXTERNA	10
D. REVISIÓN DE DATOS DE LA BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL	11

## **CAPÍTULO 2: CUADROS ESTADÍSTICOS**

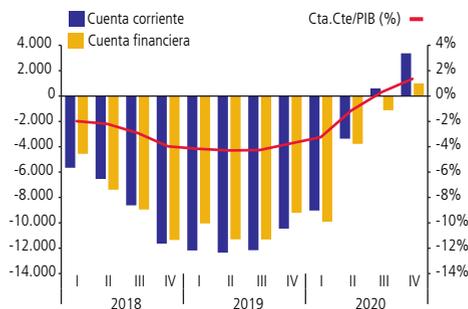
- BALANZA DE PAGOS
- POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL
- DEUDA EXTERNA
- COMERCIO EXTERIOR

## **CAPÍTULO 3: CONCEPTOS Y DEFINICIONES**

• CONCEPTOS Y DEFINICIONES BÁSICAS	15
------------------------------------	----

GRÁFICO 1

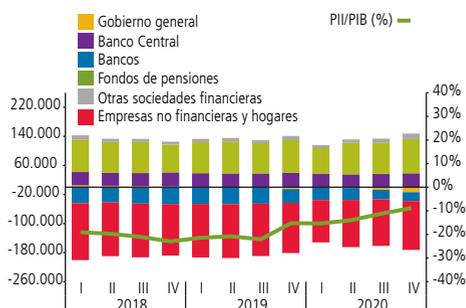
Balanza de pagos, año móvil  
(millones de dólares, porcentaje del PIB)



Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 2

Posición de inversión internacional de Chile por sector institucional  
(millones de dólares, porcentaje del PIB)



Fuente: Banco Central de Chile

## Resumen

En el año 2020, la cuenta corriente registró un superávit de US\$3.370 millones, equivalente a 1,4%<sup>1/</sup> del PIB (gráfico 1).

El saldo reflejó el superávit de la balanza comercial de bienes, el cual respondió a un incremento de las exportaciones, determinado por el precio del cobre, y a una contracción de las importaciones, asociada a los efectos económicos de la crisis sanitaria mundial. Lo anterior fue parcialmente compensado por las utilidades devengadas de la inversión extranjera en Chile y el déficit de la balanza comercial de servicios.

Por su parte, la cuenta financiera registró salidas netas de capital por US\$995 millones, asociadas al pago de préstamos externos efectuado por el sector bancario. Contrarrestando en parte lo anterior, se registraron entradas de capital por el retorno de activos realizado por el Gobierno y los Fondos de Pensiones, en línea con el financiamiento de las medidas de apoyo económico y del retiro de una parte de los fondos de pensiones, en el contexto de la pandemia del COVID-19.

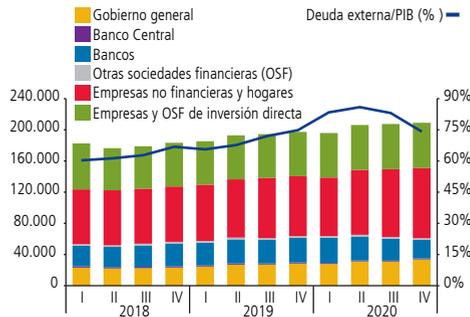
Al cierre del año 2020, la posición de inversión internacional (PII) neta redujo su saldo deudor, hasta ubicarse en US\$24.996 millones (8,9% del PIB). El cambio se explica por la revalorización del stock de activos de los Fondos de Pensiones, dado el buen rendimiento de las bolsas internacionales, y, en menor medida, por el reconocimiento de activos en poder del Gobierno, asociado a la Ley N°21.174 (gráfico 2).

Por su parte, la deuda externa aumentó hasta ubicarse en US\$208.981 millones (74,1% del PIB), impulsada por la emisión de bonos de las Empresas y el Gobierno y la revalorización de los títulos de deuda (gráfico 3).

<sup>1/</sup> El cálculo utiliza el tipo de cambio promedio simple del trimestre.



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



Fuente: Banco Central de Chile

En tanto, la deuda de corto plazo residual, cuyos pagos están programados para los próximos doce meses, se ubicó en 20,4% del PIB, correspondiendo, principalmente, a Empresas y Otras Sociedades Financieras de inversión extranjera directa (IED).

Considerando los desafíos que la crisis sanitaria ha impuesto sobre la recolección de datos básicos, el Banco Central de Chile ha hecho esfuerzos adicionales con sus proveedores de información para minimizar el impacto en la calidad de las estadísticas. Sin embargo, es importante señalar que las cifras publicadas en esta oportunidad podrían estar sujetas a revisiones mayores que las registradas históricamente, las cuales serán difundidas de acuerdo al calendario de publicaciones y revisiones de Balanza de Pagos disponible en la página web institucional.

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

	2019				2020				2019	2020
	I	II	III	IV	I	II	III	IV		
<b>Cuenta Corriente<sup>1</sup></b>	<b>-1.669</b>	<b>-3.179</b>	<b>-3.338</b>	<b>-2.268</b>	<b>-244</b>	<b>2.483</b>	<b>627</b>	<b>503</b>	<b>-10.454</b>	<b>3.370</b>
Bienes y Servicios	598	-661	-1.437	-650	1.897	4.842	2.791	3.840	-2.150	13.371
Bienes <sup>2</sup>	1.793	722	-162	599	3.079	5.950	4.120	5.220	2.953	18.369
Exportaciones	18.242	17.018	16.706	16.796	17.198	17.845	17.987	20.454	68.763	73.485
Importaciones	16.449	16.296	16.868	16.197	14.120	11.896	13.867	15.234	65.810	55.116
Servicios	-1.195	-1.383	-1.274	-1.250	-1.182	-1.107	-1.329	-1.380	-5.103	-4.998
Exportaciones	2.515	2.163	2.306	2.275	2.093	1.443	1.275	1.506	9.259	6.318
Importaciones	3.711	3.547	3.581	3.524	3.275	2.550	2.604	2.887	14.362	11.316
Renta (Ingreso primario)	-2.675	-3.032	-2.265	-2.172	-2.376	-2.758	-2.593	-3.236	-10.144	-10.964
Transferencias Corrientes (Ingreso secundario)	408	514	364	554	235	399	429	-101	1.840	963
<b>Cuenta Capital</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>669</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>672</b>	<b>1</b>
<b>Capacidad / Necesidad de financiamiento<sup>3</sup></b>	<b>-1.668</b>	<b>-3.179</b>	<b>-3.337</b>	<b>-1.599</b>	<b>-243</b>	<b>2.483</b>	<b>627</b>	<b>503</b>	<b>-9.782</b>	<b>3.371</b>
<b>Cuenta Financiera<sup>4</sup></b>	<b>-274</b>	<b>-4.573</b>	<b>-3.891</b>	<b>-461</b>	<b>-985</b>	<b>1.567</b>	<b>-1.243</b>	<b>1.657</b>	<b>-9.199</b>	<b>995</b>
Inversión directa	-334	-3.512	192	407	-1.696	-701	2.749	2.845	-3.247	3.197
Inversión de cartera	2.373	-1.595	-4.135	-6.159	-4.143	2.463	-9.787	-838	-9.517	-12.304
Instr. Financieros Derivados	-42	372	46	1.143	1.245	795	628	-145	1.519	2.524
Otra inversión	-1.107	45	744	2.515	5.985	775	4.557	-844	2.198	10.474
Activos de Reserva	-1.164	117	-738	1.633	-2.377	-1.766	609	639	-152	-2.895
<b>Errores y Omisiones</b>	<b>1.394</b>	<b>-1.395</b>	<b>-555</b>	<b>1.138</b>	<b>-742</b>	<b>-917</b>	<b>-1.870</b>	<b>1.153</b>	<b>583</b>	<b>-2.375</b>
<b>Posición de inversión internacional neta</b>	<b>-60.609</b>	<b>-59.272</b>	<b>-59.524</b>	<b>-40.256</b>	<b>-36.013</b>	<b>-33.560</b>	<b>-28.051</b>	<b>-24.996</b>	<b>-40.256</b>	<b>-24.996</b>
Activo	380.128	388.800	388.751	404.538	392.477	411.183	413.394	431.765	404.538	431.765
Inversión directa	136.179	137.697	140.544	143.622	141.050	142.578	144.896	149.516	143.622	149.516
Inversión de cartera	176.833	181.828	177.341	183.726	166.145	186.239	182.858	195.974	183.726	195.974
Instr. Financieros Derivados	6.087	6.303	7.130	9.243	14.245	12.085	10.234	11.381	9.243	11.381
Otra inversión	22.320	23.456	24.803	27.290	33.084	33.891	37.584	35.694	27.290	35.694
Activos de Reserva	38.710	39.516	38.933	40.657	37.952	36.390	37.822	39.200	40.657	39.200
Pasivo	440.737	448.072	448.275	444.794	428.490	444.743	441.445	456.761	444.794	456.761
Inversión directa	278.080	281.269	278.491	272.097	257.273	265.285	276.519	272.097	272.097	276.519
Inversión de cartera	100.843	104.110	104.189	105.517	96.275	108.023	108.347	114.790	105.517	114.790
Instr. Financieros Derivados	5.226	5.024	7.318	8.953	17.425	13.866	10.676	9.643	8.953	9.643
Otra inversión	56.587	57.669	58.277	58.227	57.517	57.568	56.750	55.809	58.227	55.809
<b>Deuda externa</b>	<b>185.215</b>	<b>192.837</b>	<b>194.353</b>	<b>197.234</b>	<b>195.805</b>	<b>206.126</b>	<b>207.394</b>	<b>208.981</b>	<b>197.234</b>	<b>208.981</b>
Pública	52.322	55.653	58.153	59.507	58.582	66.513	67.342	67.757	59.507	67.757
Privada	132.894	137.184	136.200	137.727	137.223	139.613	140.051	141.224	137.727	141.224
									(porcentaje del PIB)	
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>-2,3%</b>	<b>-4,5%</b>	<b>-4,9%</b>	<b>-3,3%</b>	<b>-0,4%</b>	<b>4,4%</b>	<b>1,0%</b>	<b>0,7%</b>	<b>-3,7%</b>	<b>1,4%</b>
<b>Cuenta Financiera</b>	<b>-0,4%</b>	<b>-6,4%</b>	<b>-5,8%</b>	<b>-0,7%</b>	<b>-1,5%</b>	<b>2,8%</b>	<b>-2,0%</b>	<b>2,3%</b>	<b>-3,3%</b>	<b>0,4%</b>
<b>Posición de inversión internacional neta</b>	<b>-21,5%</b>	<b>-20,8%</b>	<b>-22,0%</b>	<b>-15,3%</b>	<b>-15,3%</b>	<b>-14,0%</b>	<b>-11,2%</b>	<b>-8,9%</b>	<b>-15,3%</b>	<b>-8,9%</b>
<b>Deuda externa</b>	<b>65,6%</b>	<b>67,6%</b>	<b>72,0%</b>	<b>74,8%</b>	<b>83,4%</b>	<b>85,9%</b>	<b>83,1%</b>	<b>74,1%</b>	<b>74,8%</b>	<b>74,1%</b>

(1) El signo negativo significa salida de capitales de Chile y el signo positivo significa una entrada.

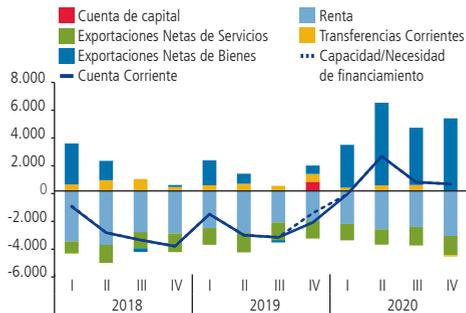
(2) Las exportaciones e importaciones se presentan valoradas en términos FOB.

(3) Corresponde a suma de cuenta corriente y cuenta de capital.

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

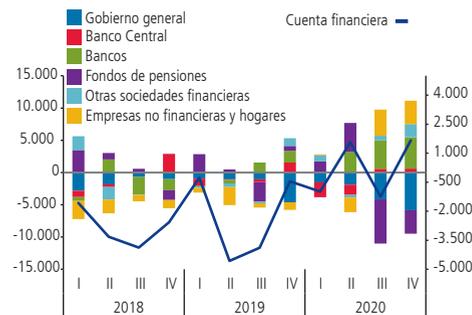
Fuente: Banco Central de Chile.

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



Fuente: Banco Central de Chile

**GRÁFICO 5**  
Cuenta Financiera por Sector Institucional  
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

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



Fuente: Banco Central de Chile

## A. Principales resultados de la Balanza de Pagos

Durante el año 2020, la capacidad de financiamiento de la economía fue reflejo de un superávit en cuenta corriente de US\$3.370 millones. El resultado se explicó por el superávit de la balanza comercial de bienes, que fue parcialmente compensado por las rentas netas devengadas y el saldo deficitario de la balanza comercial de servicios (gráfico 4).

Desde la perspectiva de la cuenta financiera, se registraron salidas netas de capital por US\$995 millones, asociadas, principalmente, al pago de préstamos al exterior realizado por los Bancos y, en menor medida, a la inversión de las Empresas y de Otras Sociedades Financieras. Lo anterior fue parcialmente compensado por el retorno de activos realizado por el Gobierno y los Fondos de Pensiones, en línea con el financiamiento de los programas de apoyo a los hogares y el retiro de parte de los fondos previsionales, respectivamente (gráfico 5).

### A.1 Cuenta corriente

#### a) Balanza comercial de bienes

##### *Exportaciones de bienes*

Las exportaciones se ubicaron en US\$73.485 millones, registrando un incremento de 6,9% con respecto al año anterior, reflejo de mayores precios (3,8%) y volúmenes (3,0%). Por componente, el resultado fue impulsado por las exportaciones mineras, mientras que los envíos agrícolas e industriales cayeron (gráfico 6).

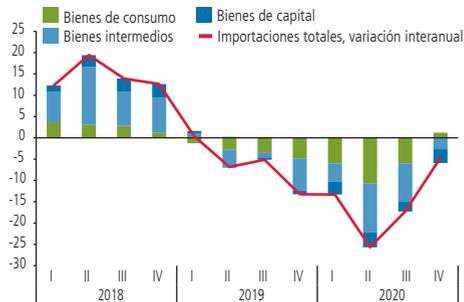
Las exportaciones mineras crecieron 18,2%, alcanzando un nivel de US\$41.770 millones. En línea con el desempeño exhibido por el precio del cobre durante el año, el resultado fue liderado por las exportaciones de este producto, que crecieron 16,8%. Aunque en menor medida, también incidieron positivamente los envíos de hierro, plata y oro.

Las exportaciones de productos industriales totalizaron US\$25.352 millones, lo que representa una caída de 4,8% en el año. Con excepción de productos metálicos, maquinaria y equipos, la contracción se dio a nivel generalizado entre los rubros de la industria, principalmente, en los envíos de celulosa, productos alimenticios —particularmente, salmón— y químicos.

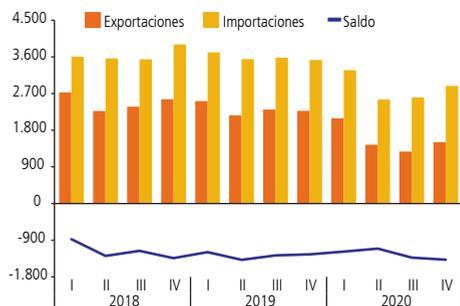
Por su parte, los envíos de productos agropecuarios, silvícolas y de pesca extractiva, cayeron 6,2% en doce meses, totalizando US\$6.363 millones. Esta cifra fue determinada principalmente por las menores exportaciones frutícolas, en particular, de uva y palta.

**GRÁFICO 7****Contribución a la tasa de variación del total de importaciones**

(contribución porcentual respecto al mismo período año anterior, porcentaje)



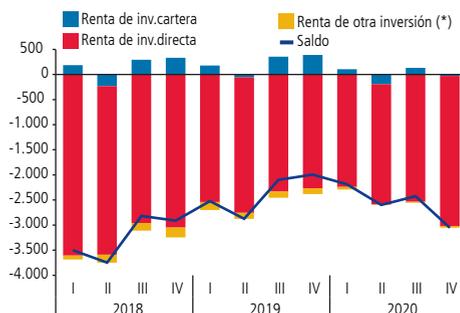
Fuente: Banco Central de Chile

**GRÁFICO 8****Balanza de servicios**  
(millones de dólares)

Fuente: Banco Central de Chile

**GRÁFICO 9****Renta**

(millones de dólares)



(\*) Incluye renta de activos de reserva

Fuente: Banco Central de Chile

**Importaciones de bienes**

Las importaciones de bienes (CIF) totalizaron US\$59.226 millones en 2020, lo que representó una caída de 15,3% con respecto al año anterior, explicada por menores volúmenes (-10,3%) y precios (-5,5%). El resultado reflejó la contracción de todos sus componentes (gráfico 7), liderada por la menor internación de bienes intermedios, seguida de la de bienes de consumo y, finalmente, capital.

El nivel de las importaciones de bienes intermedios se ubicó en US\$29.815 millones, lo que representó una caída de 13,8% anual, asociada a menores internaciones de productos energéticos, principalmente, petróleo y diésel. Aunque en menor medida, también incidieron las menores compras de productos metálicos y químicos.

En las internaciones de bienes de consumo, la contracción fue de 18,8%, tras alcanzar un nivel de US\$16.346 millones. El resultado fue incidido, principalmente, por las menores importaciones de automóviles y de vestuario y calzado.

Por su parte, las importaciones de bienes de capital sumaron US\$13.065 millones, lo que representa una disminución de 13,8%, atribuida, principalmente, a menores compras de vehículos de transporte —en particular, camiones y vehículos de carga—, y de maquinaria para la minería y construcción. Compensando parcialmente lo anterior, crecieron las importaciones de motores, generadores y transformadores eléctricos, en línea con proyectos energéticos en desarrollo.

**b) Balanza comercial de servicios**

La balanza de servicios registró un déficit de US\$4.998 millones, menor en US\$105 millones al registrado el año anterior (gráfico 8), producto de una contracción de 31,8% de las exportaciones y de 21,2% de las importaciones.

En ambos casos, se observó la caída generalizada de sus componentes, predominando la de viajes. Asimismo, tanto en exportaciones como importaciones, destacó el efecto de menores servicios de transporte aéreo de pasajeros y de arrendamiento operativo de naves aéreas.

**c) Renta**

La renta presentó un déficit de US\$10.964 millones (gráfico 9), determinado, como es habitual, por las rentas devengadas de la inversión extranjera directa en Chile.

**d) Transferencias**

El saldo de las transferencias corrientes totalizó US\$963 millones, esto es, US\$878 millones menos que en 2019. Lo anterior se asocia a la disminución de los reaseguros y, en menor medida, al mayor nivel de remesas enviadas al exterior.

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



Fuente: Banco Central de Chile

## A.2 Cuenta financiera

Durante el año 2020, la cuenta financiera registró un saldo positivo de US\$995 millones, reflejo de salidas netas de capital hacia el exterior.

Por categoría, el resultado se explicó principalmente por el aumento de activos netos de otra inversión y, en menor medida, de la inversión directa. En contraste, la inversión de cartera dio cuenta de entradas de capital (gráfico 10).

### a) Inversión directa

En esta categoría se registraron salidas netas de capital por US\$3.197 millones, asociadas a la inversión de residentes en el exterior por US\$11.725 millones, bajo el concepto de aportes de capital realizados por las Empresas y, en menor medida, por el sector Fondos de inversión. Las primeras también aportaron al resultado con reinversión de utilidades e inversión en instrumentos de deuda.

Por otro lado, la inversión extranjera directa en Chile aumentó en US\$8.528 millones. El resultado obedeció a aportes de capital y reinversión de utilidades, realizados principalmente en el sector Empresas.

### b) Inversión de cartera

El saldo negativo de US\$12.304 millones de esta categoría, respondió a una reducción de los activos y un incremento de los pasivos, de US\$5.377 millones y US\$6.927 millones, respectivamente.

El retorno de activos reflejó, principalmente, la venta de títulos de deuda, por parte del Gobierno, y de instrumentos de renta variable, por parte de los Fondos de Pensiones. Estas operaciones se asocian, respectivamente, al financiamiento del plan económico de emergencia y recuperación, y al retiro de parte de los ahorros previsionales<sup>2/</sup>.

Por su parte, el aumento de pasivos se debió a las emisiones de bonos de Empresas y Gobierno.

### c) Otra inversión

Este componente exhibió salidas netas de capital por US\$10.474 millones, determinadas por el aumento neto de activos en el exterior, por parte de los Bancos. Este último se explicó principalmente por la disminución de los pasivos del sector y, en menor medida, por un aumento de depósitos.

En menor escala, las Empresas también registraron salidas netas de capital por depósitos en el exterior.

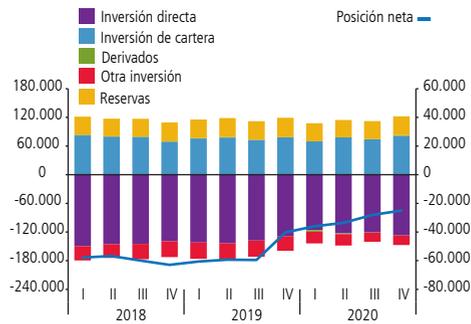
### d) Reservas internacionales

Las reservas internacionales se redujeron en US\$2.895 millones, tras el retiro de depósitos en moneda extranjera mantenidos por los bancos comerciales en el Banco Central.

<sup>2/</sup> Ley N°21.248, promulgada el 30 de julio de 2020 y Ley N°21.295, del 04 de diciembre de 2020.



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



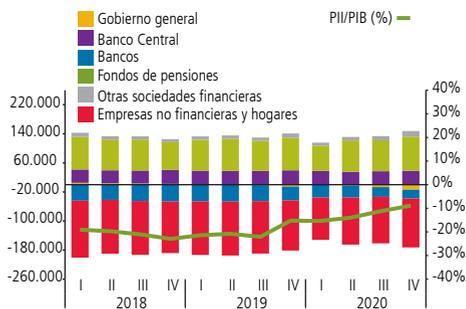
Fuente: Banco Central de Chile

**GRÁFICO 12**  
Composición de la variación de la posición de  
inversión internacional  
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

**GRÁFICO 13**  
Posición de inversión internacional de Chile por  
sector institucional  
(millones de dólares, porcentaje del PIB)



Fuente: Banco Central de Chile

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

Al cierre del año 2020, los stocks de activos y pasivos de la economía frente al exterior alcanzaron niveles de US\$431.765 y 456.761 millones, respectivamente, con lo que la posición deudora neta (gráfico 11) cerró en US\$24.996 millones (8,9% del PIB). Esto significó una disminución de US\$15.260 millones de la posición deudora, respecto del cierre del año anterior (gráfico 12).

El mejoramiento en la posición se explica por un mayor valor de los activos de los Fondos de pensiones, derivado del buen rendimiento de las bolsas internacionales (tabla 2). Aunque en menor medida, también incidió la incorporación de activos pertenecientes al Gobierno, asociada a la Ley N°21.174, y finalmente, las transacciones de la cuenta financiera (gráfico 13).

Lo anterior fue en parte compensado por los efectos del tipo de cambio sobre el stock de pasivos y activos de las Empresas, ante la apreciación del peso con respecto al dólar, y la depreciación de las principales monedas latinoamericanas, respectivamente.

TABLA 2

Posición de inversión internacional por categoría funcional y por sector institucional, a diciembre 2020  
(millones de dólares)

	Variación de la posición debido a:					Variación posición		
	Dic-19	Transacciones	Var. Precio	Var. Tipo de cambio	Otros ajustes	Dic-20	Diferencia	Var. %
<b>Posición Neta</b>	<b>-40.256</b>	<b>995</b>	<b>13.247</b>	<b>-5.005</b>	<b>6.023</b>	<b>-24.996</b>	<b>15.260</b>	<b>-38%</b>
Inversión directa	-128.476	3.197	3.297	-4.547	-475	-127.003	1.473	-1%
Inversión de cartera	78.209	-12.304	10.758	-1.487	6.008	81.184	2.975	4%
Instrumentos derivados	290	2.524	-1.099	29	-7	1.737	1.447	499%
Otra inversión	-30.937	10.474	9	-157	497	-20.115	10.822	-35%
Reservas	40.657	-2.895	281	1.157	0	39.200	-1.457	-4%

	Dic-19	Transacciones	Var. Precio	Var. Tipo de cambio	Otros ajustes	Dic-20	Diferencia	Var. %
<b>Posición Neta</b>	<b>-40.256</b>	<b>995</b>	<b>13.247</b>	<b>-5.005</b>	<b>6.023</b>	<b>-24.996</b>	<b>15.260</b>	<b>-38%</b>
Gobierno general	-5.136	-13.423	-148	-524	5.601	-13.629	-8.493	165%
Sociedades financieras	103.092	8.843	12.092	-577	-392	123.058	19.966	19%
Banco Central	39.453	-2.667	294	1.095	0	38.175	-1.279	-3%
Bancos	-37.944	12.634	1.969	-711	-457	-24.509	13.435	-35%
Fondos de pensiones	90.035	-4.408	8.866	-335	0	94.158	4.123	5%
Otras sociedades financieras (*)	11.548	3.283	962	-625	66	15.234	3.686	32%
Empresas no financieras y hogares	-138.212	5.575	1.303	-3.904	813	-134.425	3.788	-3%

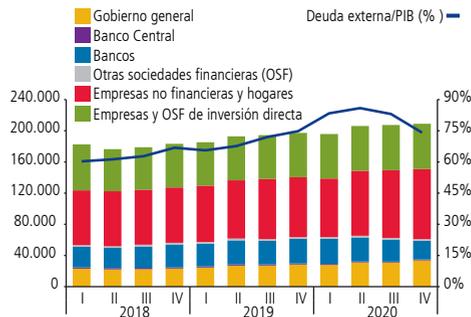
(\*) Incluye Fondos mutuos, Compañías de seguro y Auxiliares financieros.

Fuente: Banco Central de Chile



GRÁFICO 14

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



Fuente: Banco Central de Chile

## C. Deuda externa

A diciembre de 2020, la deuda externa<sup>3/</sup> creció en US\$11.747 millones respecto del cierre del año anterior, totalizando US\$208.981 millones, cifra equivalente a 74,1% del PIB (gráfico 14).

El resultado se explicó por las Empresas y el Gobierno, que aumentaron su endeudamiento en US\$13.066 millones y US\$5.221 millones, respectivamente. En el caso de las Empresas, el incremento respondió a préstamos y emisión de bonos, y, en el del Gobierno, a la emisión de títulos. Adicionalmente, incidió la revalorización de los bonos y la apreciación del peso con respecto al dólar.

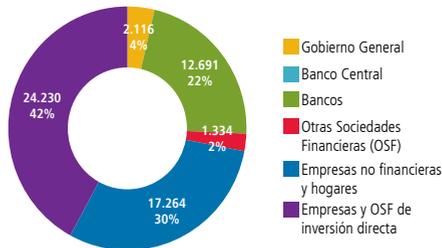
Cabe mencionar que la deuda de las Empresas y Otras Sociedades Financieras de inversión directa, es decir, la deuda entre entidades relacionadas se incrementó en US\$1.299 millones, producto de nuevos préstamos.

En cuanto a la deuda de corto plazo residual<sup>4/</sup>, ésta alcanzó US\$57.638 millones al cierre del año, siendo las empresas de IED las de mayor participación (gráfico 15).

Finalmente, en términos de la moneda de denominación, se observó que 80,2% de la deuda se encuentra en dólares estadounidenses; 8,9%, en pesos chilenos; 7,3%, en euros, y el resto en otras monedas.

GRÁFICO 15

Deuda externa de corto plazo residual a diciembre 2020  
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

<sup>3/</sup> La deuda externa no incluye los pasivos asociados a participaciones en el capital, utilidades reinvertidas ni derivados

<sup>4/</sup> Mide el endeudamiento de corto plazo más la parte de deuda de largo plazo que vence en los próximos doce meses.

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

De acuerdo con la política de publicaciones y revisiones de Balanza de Pagos<sup>5/</sup>, se presentan las nuevas series correspondientes al período 2018-2020, en términos anuales, trimestrales y, en el caso del comercio exterior de bienes y la cuenta financiera, mensuales. En términos generales, los ajustes responden a la incorporación de información efectiva y antecedentes actualizados (tablas 3 a 5).

En particular, en el comercio exterior de bienes, las nuevas cifras responden principalmente a la incorporación de nuevos Informes de Variación de Valor (IVV)<sup>6/</sup> para el cálculo de las exportaciones y rectificaciones de los registros de importaciones, información proveniente del Servicio Nacional de Aduanas. También incidió la inclusión de antecedentes para el cálculo de rancho de naves, del Compendio de Normas de Cambios Internacionales (CNCI) del Banco Central de Chile (BCCh). Adicionalmente, y en particular para 2020, se incorporó información de Zona Franca.

El resto de la cuenta corriente incorporó la Encuesta de Inversión Extranjera Directa 2019 y la Encuesta de Remesas Personales 2020, ambas levantadas por el BCCh; información rezagada y/o actualizada del CNCI y antecedentes del pago de indemnizaciones de reaseguros y estados financieros, provenientes de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

Con respecto a las revisiones de la cuenta financiera y la PII, éstas se explicaron por actualización de información de activos y pasivos del CNCI, y la incorporación de información financiera de empresas, fondos de inversión y compañías de seguros reportadas por la CMF.

---

<sup>5/</sup> Mayores detalles en el documento de [Publicaciones y revisiones de Cuentas Nacionales y Balanza de Pagos](#).

<sup>6/</sup> Informe de Variación del Valor del Documento Único de Salida, documento a través del cual el exportador informa al Servicio Nacional de Aduanas el valor definitivo al que fueron comercializadas aquellas operaciones cuyos precios de mercancías no son "a firme".



**TABLA 3**  
**Revisiones Balanza de Pagos 2018 y 2019**  
(millones de dólares)

	2018		2019		Diferencias	
	Versión anterior mar-20	Versión revisada mar-21	Versión anterior mar-20	Versión revisada mar-21	2018	2019
<b>I. Cuenta Corriente</b>	<b>-10.601</b>	<b>-11.640</b>	<b>-10.933</b>	<b>-10.454</b>	<b>-1.040</b>	<b>479</b>
- Bienes	4.645	4.211	4.165	2.953	-434	-1.213
Exportaciones	75.200	74.708	69.889	68.763	-492	-1.126
Importaciones	70.555	70.498	65.724	65.810	-58	86
- Servicios	<b>-4.764</b>	<b>-4.669</b>	<b>-5.097</b>	<b>-5.103</b>	<b>95</b>	<b>-6</b>
- Renta	<b>-12.838</b>	<b>-13.532</b>	<b>-11.354</b>	<b>-10.144</b>	<b>-693</b>	<b>1.210</b>
- Transferencias Corrientes	<b>2.357</b>	<b>2.349</b>	<b>1.353</b>	<b>1.840</b>	<b>-7</b>	<b>487</b>
<b>II. Cuenta de Capital</b>	<b>43</b>	<b>43</b>	<b>1.076</b>	<b>672</b>	<b>0</b>	<b>-404</b>
<b>III. Capacidad/Necesidad de financiamiento</b>	<b>-10.558</b>	<b>-11.598</b>	<b>-9.856</b>	<b>-9.782</b>	<b>-1.040</b>	<b>75</b>
<b>IV. Cuenta Financiera</b>	<b>-10.134</b>	<b>-11.351</b>	<b>-8.587</b>	<b>-9.199</b>	<b>-1.217</b>	<b>-612</b>
Activos	-2.241	-3.830	5.297	4.955	-1.589	-341
Gobierno general	-1.319	-1.320	-3.789	-3.789	-2	0
Sociedades financieras	-2.695	-2.936	-13	-737	-241	-724
Banco Central	1.397	1.397	-152	-152	0	0
Bancos	-6.227	-6.227	-2.110	-2.136	0	-26
Fondos de Pensiones	1.311	1.315	-315	-359	4	-44
Otras sociedades financieras *	825	579	2.564	1.910	-245	-654
Empresas no financieras y hogares	1.773	426	9.099	9.481	-1.347	383
Pasivos	7.893	7.521	13.884	14.154	-373	270
Gobierno general	5.081	5.080	3.872	3.871	0	-1
Sociedades financieras	-5.484	-5.173	-5.368	-4.574	311	794
Banco Central	-285	-285	-28	-28	0	0
Bancos	-3.541	-3.258	-4.997	-4.903	282	94
Fondos de Pensiones	-2.044	-2.044	-1.404	-1.404	0	0
Otras sociedades financieras *	385	414	1.061	1.761	29	700
Empresas no financieras y hogares	8.297	7.614	15.381	14.858	-683	-523
<b>V. Errores y omisiones</b>	<b>424</b>	<b>247</b>	<b>1.269</b>	<b>583</b>	<b>-177</b>	<b>-686</b>

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

**TABLA 4**  
**Revisiones Balanza de Pagos 2020. Enero a septiembre y cierre de año**  
(millones de dólares)

	Ene-sep 2020		2020		Diferencias	
	Versión anterior nov-20	Versión revisada mar-21	Versión anterior ene-feb 2021	Versión revisada mar-21	Ene-sep 2020	2020
<b>I. Cuenta Corriente</b>	<b>2.400</b>	<b>2.866</b>	-	<b>3.370</b>	<b>467</b>	-
- Bienes	12.597	13.149	16.796	18.369	552	1.573
Exportaciones	52.439	53.031	71.728	73.485	592	1.757
Importaciones	39.843	39.882	54.932	55.116	40	184
- Servicios	<b>-3.430</b>	<b>-3.618</b>	-	<b>-4.998</b>	<b>-188</b>	-
- Renta	<b>-7.481</b>	<b>-7.728</b>	-	<b>-10.964</b>	<b>-246</b>	-
- Transferencias Corrientes	<b>714</b>	<b>1.063</b>	-	<b>963</b>	<b>350</b>	-
<b>II. Cuenta de Capital</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	-	<b>1</b>	<b>0</b>	-
<b>III. Capacidad/Necesidad de financiamiento</b>	<b>2.401</b>	<b>2.867</b>	-	<b>3.371</b>	<b>467</b>	-
<b>IV. Cuenta Financiera</b>	<b>-1.280</b>	<b>-661</b>	<b>81</b>	<b>995</b>	<b>618</b>	<b>915</b>
Activos	-2.664	-200	-7.129	-3.901	2.464	3.228
Gobierno general	-5.416	-5.412	-10.297	-10.293	4	4
Sociedades financieras	-10.136	-10.429	-15.470	-15.141	-293	329
Banco Central	-3.469	-3.469	-2.855	-2.855	0	0
Bancos	-5.440	-5.440	-7.801	-7.803	0	-2
Fondos de Pensiones	-4.053	-4.085	-8.369	-8.424	-32	-55
Otras sociedades financieras *	2.825	2.564	3.555	3.941	-261	386
Empresas no financieras y hogares	12.888	15.641	18.638	21.532	2.753	2.895
Pasivos	-1.384	462	-7.210	-4.897	1.846	2.313
Gobierno general	2.176	2.178	2.861	3.130	2	269
Sociedades financieras	-15.557	-15.410	-24.311	-23.984	147	328
Banco Central	-187	-187	-198	-188	0	10
Bancos	-13.178	-13.213	-20.530	-20.437	-35	94
Fondos de Pensiones	-3.330	-3.330	-4.016	-4.016	0	0
Otras sociedades financieras *	1.139	1.320	433	658	182	224
Empresas no financieras y hogares	11.996	13.693	14.241	15.957	1.697	1.717
<b>V. Errores y omisiones</b>	<b>-3.680</b>	<b>-3.529</b>	-	<b>-2.375</b>	<b>151</b>	-

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



**TABLA 5**  
**Revisiones Posición de Inversión Internacional 2018, 2019 y 2020**  
(millones de dólares)

	2018		2019		2020		Diferencias		
	Versión anterior mar-20	Versión revisada mar-21	Versión anterior mar-20	Versión revisada mar-21	Versión anterior mar-20	Versión revisada mar-21	2018	2019	2020
<b>Posición Neta</b>	<b>-62.736</b>	<b>-62.946</b>	<b>-40.069</b>	<b>-40.256</b>	<b>-34.523</b>	<b>-28.051</b>	<b>-210</b>	<b>-188</b>	<b>6.471</b>
Gobierno general	2.360	2.362	-5.139	-5.136	-6.688	-6.689	2	3	-1
Sociedades financieras	78.859	76.860	106.090	103.092	107.460	106.635	-1.999	-2.998	-825
Banco Central	38.609	38.609	39.453	39.453	36.878	36.878	0	0	0
Bancos	-44.192	-46.263	-36.184	-37.944	-26.939	-26.936	-2.071	-1.760	3
Fondos de Pensiones	76.228	76.228	90.152	90.035	85.555	85.444	0	-117	-111
Otras sociedades financieras (*)	8.214	8.286	12.669	11.548	11.966	11.250	72	-1.121	-716
Empresas no financieras y hogares	-143.955	-142.168	-141.019	-138.212	-135.295	-127.997	1.787	2.807	7.298
<b>Activos</b>	<b>370.303</b>	<b>370.180</b>	<b>405.933</b>	<b>404.538</b>	<b>410.232</b>	<b>413.394</b>	<b>-123</b>	<b>-1.395</b>	<b>3.162</b>
Gobierno general	25.676	25.676	23.271	23.271	24.212	24.212	0	0	0
Sociedades financieras	159.212	158.863	186.801	185.784	182.197	182.289	-349	-1.017	93
Banco Central	40.093	40.093	40.896	40.896	38.141	38.141	0	0	0
Bancos	15.201	15.125	21.884	21.836	24.914	24.880	-75	-48	-34
Fondos de Pensiones	76.659	76.659	91.305	91.189	86.741	86.629	0	-117	-111
Otras sociedades financieras (*)	27.259	26.985	32.715	31.863	32.401	32.639	-274	-852	238
Empresas no financieras y hogares	185.416	185.642	195.862	195.484	203.823	206.893	226	-378	3.070
<b>Pasivos</b>	<b>433.039</b>	<b>433.126</b>	<b>446.002</b>	<b>444.794</b>	<b>444.754</b>	<b>441.445</b>	<b>87</b>	<b>-1.207</b>	<b>-3.309</b>
Gobierno general	23.316	23.314	28.410	28.406	30.900	30.901	-2	-3	1
Sociedades financieras	80.352	82.003	80.711	82.692	74.736	75.654	1.650	1.981	918
Banco Central	1.484	1.484	1.443	1.443	1.263	1.263	0	0	0
Bancos	59.392	61.388	58.068	59.780	51.853	51.816	1.996	1.712	-37
Fondos de Pensiones	431	431	1.154	1.154	1.186	1.186	0	0	0
Otras sociedades financieras (*)	19.045	18.700	20.047	20.315	20.435	21.389	-345	269	954
Empresas no financieras y hogares	329.370	327.809	336.881	333.696	339.118	334.890	-1.561	-3.185	-4.228

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

# **CONCEPTOS Y DEFINICIONES BÁSICAS**

## A. CUENTA CORRIENTE

La cuenta corriente distingue entre transacciones de bienes, servicios, renta (ingreso primario) y transferencias corrientes (ingreso secundario) entre residentes de la economía y el resto del mundo.

### 1 Bienes

La cuenta de Bienes registra las transacciones de mercancías que involucran cambio de propiedad entre un residente y un no residente de la economía.

### 2 Servicios

Esta cuenta registra los servicios prestados/recibidos entre residentes y no residentes. El registro de estas transacciones incluye distintos tipos de servicios: transportes, viajes, servicios de telecomunicaciones, informática e información, servicios de seguros, servicios financieros, uso de propiedad intelectual, otros servicios empresariales, servicios personales culturales y recreativos, y otros servicios (reparaciones de bienes y servicios de gobierno).

### 3 Renta (ingreso primario)

Esta cuenta registra la renta obtenida por los factores productivos, trabajo y capital, siendo el componente principal la renta de la inversión. En dicha cuenta se registran los ingresos y egresos de renta derivados de los activos y pasivos financieros externos con un desglose por instrumento similar a la cuenta financiera. Se excluyen del concepto de renta, las ganancias y pérdidas de capital por tenencia de activos financieros.

### 4 Transferencias corrientes (ingreso secundario)

Se caracterizan por ser transacciones que no tienen contrapartida, es decir, en las cuales una parte entrega un recurso real o financiero a otra, sin recibir valor económico a cambio (por ejemplo, una donación, indemnizaciones pagadas/recibidas de seguros, entre otras). Estas transacciones se subdividen en transferencias corrientes y de capital, las que se registran en la cuenta corriente y en la de capital, respectivamente. La diferencia entre las transferencias corrientes y las de capital es que las segundas involucran el traspaso de la propiedad de un activo fijo por una de las partes de la transacción, o la condonación de un pasivo. De esta manera, las transferencias corrientes se definen como todas aquellas que no son de capital y se presentan distinguiendo: "Gobierno General" y "Otros sectores".

## B. CUENTA DE CAPITAL

La denominada "cuenta de capital" abarca las transferencias de capital y las transacciones en activos no financieros no producidos.

En la balanza de pagos de Chile, hasta la fecha, esta cuenta ha incluido créditos en la partida Transferencias de capital, principalmente por concepto de condonaciones de pasivos de deuda externa, donaciones de bienes e indemnizaciones de capital. Las contrapartidas fueron débitos, registrados en el pasivo correspondiente, en importaciones de bienes, o en algún activo financiero.



## C. CAPACIDAD/NECESIDAD DE FINANCIAMIENTO

El Sexto Manual de Balanza de Pagos, en coherencia con el SCN 2008, incorpora una partida equilibradora en la balanza de pagos, que es el concepto “Préstamo neto / Endeudamiento neto”, indicado en nuestro registro como “Capacidad/Necesidad de Financiamiento”. Esta partida equivale a la suma de los saldos de las cuentas corriente y de capital.

La identificación de la categoría Capacidad/Necesidad de Financiamiento enlaza de manera más clara la estimación de este saldo en la cuenta de capital del sistema de cuentas nacionales. En efecto, la cuenta de capital en dicho sistema refleja en qué medida el ahorro y las transferencias de capital permiten financiar tanto la formación como el consumo de capital (formación bruta de capital), teniendo la partida equilibradora como saldo contable.

De este modo, el préstamo neto representa cuando la economía - en términos netos - suministra fondos al resto del mundo (tienen recursos para financiar a otros), considerando las adquisiciones y disposiciones de activos financieros, así como la emisión y reembolso de pasivos. El endeudamiento neto indica lo contrario, es decir, la economía necesita recursos para financiarse.

## D. CUENTA FINANCIERA

La cuenta financiera muestra la adquisición y disposición netas de activos<sup>6/</sup> y pasivos<sup>7/</sup> financieros. La cuenta se subdivide en cinco categorías funcionales: inversión directa, inversión de cartera, instrumentos financieros derivados, otra inversión y activos de reserva. También se presentan los resultados según el sector institucional que participa en las operaciones. En Chile se distingue: Gobierno general, Sociedades financieras y Empresas no financieras y hogares. Dentro del grupo Sociedades financieras están el Banco Central, Bancos comerciales, Fondos de pensiones y Otras sociedades financieras (Compañías de seguros, Fondos mutuos y otras sociedades de inversión).

### 1. Inversión directa

Se define como la inversión que tiene por objetivo –por parte de un residente de una economía– obtener una participación duradera en una empresa no residente. La participación duradera implica una relación a largo plazo entre ambos, así como un grado significativo de participación e influencia del inversionista en la dirección del proyecto de inversión. Operativamente, para definir una relación de inversión directa se establece un criterio de poder de voto de 10% como mínimo.

La principal clasificación de la inversión directa en la balanza de pagos se basa en el criterio activo / pasivo. Al interior de cada una de estas categorías, se distingue entre participaciones en el capital, reinversión de utilidades e instrumentos de deuda.

<sup>6/</sup> Reflejan inversión en el exterior por parte de residentes en la economía.

<sup>7/</sup> Reflejan inversión en la economía por parte de no residentes. Obligaciones con el exterior.

## 2. Inversión de cartera

En esta cuenta, se registran las transacciones de activos y pasivos financieros externos efectuados como inversión de portafolio. Se distinguen dos categorías principales: los títulos de participación y los títulos de deuda.

Según las normas, los primeros deben clasificarse como tales cuando el poder de voto involucrado es inferior a 10%. Los segundos son títulos negociables que se desglosan en bonos y pagarés e instrumentos del mercado monetario y, para cada tipo de instrumento, según el sector doméstico interviniente.

## 3. Instrumentos financieros derivados

Esta categoría comprende las compensaciones de los contratos al momento de su liquidación y las primas pagadas al contratar opciones. Actualmente, la información para esta partida se obtiene en forma directa de Bancos y Empresas. Abarca operaciones de moneda, tasas y productos básicos.

## 4. Otra inversión

En esta categoría, se identifican los siguientes tipos de transacción: créditos comerciales, préstamos, moneda y depósitos, asignaciones DEG y otros.

## 5. Activos de reserva

Comprenden a activos en moneda extranjera, que están bajo el control del Banco Central, y que están disponibles en forma inmediata para ser empleados en el financiamiento directo de desequilibrios externos, para intervenir en el mercado cambiario u otros fines. Los activos de reserva incorporan los intereses devengados, lo que es coherente con el registro de la renta a criterio devengado.

## E. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL (PII)

Esta cuenta presenta el valor y la composición, en un momento determinado considerando:

a) Activos financieros de residentes de una economía que son títulos de crédito frente a no residentes y el oro en activo de reserva.

b) Pasivos de residentes de una economía frente a no residentes.

La diferencia entre los activos y pasivos financieros externos de una economía es la PII neta, que puede ser positiva o negativa.

La presentación de los activos y pasivos en la PII sigue las categorías definidas para la cuenta financiera de la balanza de pagos, con la diferencia de que, en este estado, la distinción entre activos y pasivos es la primera desagregación, pasando las categorías funcionales –inversión directa, inversión de cartera, derivados financieros, otra inversión y activos de reserva– al segundo lugar como criterio de jerarquización. La PII también se presenta categorizada por sector institucional.



El estado de posición de inversión internacional contiene las categorías: transacciones, variaciones de precio, variación de tipo de cambio y otros ajustes, las que se describen a continuación:

#### **1. Transacciones**

Corresponden a flujos registrados en la cuenta financiera.

#### **2. Variaciones de precio**

Reflejan cambios de precio de los activos o pasivos que no han sido realizados y que ocurren entre el principio y el fin del período en cuestión, afectando la variación en el nivel del ítem correspondiente. Este factor tiene especial incidencia en los activos y pasivos negociables, registrados como inversión de cartera.

#### **3. Variaciones de tipo de cambio**

Refleja los impactos de cambios en la paridad de monedas con respecto del dólar que no dan origen a transacciones registradas en la cuenta financiera, pero que sí afectan las variaciones de stocks de activos o pasivos. Este factor tiene especial incidencia en los pasivos de inversión directa que están contabilizados en pesos chilenos en los balances de la mayoría de las empresas receptoras de este tipo de inversión.

#### **4. Otros ajustes**

Corresponde a variaciones en los stocks que no son explicadas por los componentes anteriores (condonaciones de deuda, reclasificaciones, revalorizaciones).

### **F. Deuda Externa**

Corresponde al monto pendiente de reembolso en un determinado momento de los pasivos corrientes reales y no contingentes asumidos por residentes de una economía frente a no residentes, con el compromiso de realizar en el futuro pagos de principal, intereses o ambos. En su medición se han seguido las recomendaciones de "Estadísticas de la Deuda Externa: Guía para Compiladores y Usuarios" desarrollada por los organismos internacionales. Los conceptos más relevantes incluidos en la medición son: saldo de la deuda externa, sector institucional y plazos.