

Medición de Inversión Directa Experiencia en Chile



Gerencia de Estadísticas Macroeconómicas
División de Estadísticas – Banco Central de Chile

25, 26 y 27 de enero de 2021 - Seminario CEMLA - FMI

Agenda

1. Contexto
2. Fuentes y métodos
3. La IED en cifras
4. Comentarios finales

1

Contexto



La IED desde un sustitutivo directo del comercio a determinante de la economía global



Internalización de las actividades económicas

- Producción de bienes y servicios fuera de la economía.
- Flujos de capital traspasan fronteras para financiar producción .



El rol de las multinacionales y sus estrategias

- Las multinacionales se organizan en diferentes, variadas y curiosas formas.
- Los flujos de capital se mueven desde la matriz a la empresas de inversión a través de países y compañías intermediarias de muy diversas maneras (EFEs).



La recolección de información para medir IED se dificulta

- Las fuentes y los registros no alcanzan a capturar toda la dinámica del negocio.
- Los encuestados no relacionan bien sus contabilidades con los registros estadísticos.

2

Fuentes y métodos



El Banco Central elabora y difunde las estadísticas de IED según el mandato de su Ley Orgánica Constitucional siguiendo estándares internacionales

- El Banco Central de Chile es responsable de la elaboración y difusión de las estadísticas macroeconómicas del país: Cuentas Nacionales, Balanza de Pagos, Estadísticas Monetarias y Financieras, entre otras. Se elaboran de acuerdo a recomendaciones internacionales.
 - LOC de 1989, artículo 53
 - Acuerdo de Consejo N° 1493-02-090806
 - MBP6 (FMI)
 - BDFDI4 (OCDE)
- Los productos estadísticos y su difusión asociados a la IED:
 - Cuenta financiera mensual por instrumento y sector institucional
 - PII trimestral por instrumento y sector institucional
 - Ingreso primario trimestral por instrumento
 - IED detallada anual por país, sector de actividad económica y región
 - OI (FMI, ECID; OCDE)
 - Instrumentos: aportes de capital, reinversión de utilidades y deuda.
 - Sector institucional: Bancos, OSF y empresas.
 - Detalle: flujos, PII, renta, criterio A/P y direccional, país, sector y región.

La principal información se obtiene de reportes directos al Banco Central en el marco del Compendio de Normas de Cambios Internacionales (CNCI)

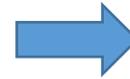
Empresas (incluye OSF):

- El CNCI comprende las normas generales aplicables en materia cambiaria que deben observar las entidades que formen parte del Mercado Cambiario Formal (MCF) y, para las estadísticas externas, es una importante herramienta de recopilación.
- Encuesta anual de IED en Chile que recopila flujos y stocks de capital y deuda por instrumento, relación, por país y sector.
- Estados financieros.

Bancos:

- Reporte mensual de bancos (formulario F04), activos y pasivos frente al exterior (stocks).
- Estados financieros.

Inversión al exterior:



- 1) Operaciones de cambio.
- 2) Cuestionarios mensuales de operaciones con fondos en el exterior (flujos).
- 3) Cuestionarios trimestrales (flujos, stocks), por categoría, instrumento y relaciones.
- 4) Cuestionario anual de stocks por sector económico y país de destino.

Inversión en Chile:

- 1) Operaciones de cambio.
- 2) Cuestionarios mensuales operaciones con fondos en el exterior (flujos).
- 3) Base transaccional de deuda externa.

La compilación de la IED se basa en procesos de validación e imputación de datos faltantes

Cuenta Financiera	PII	Ingreso Primario	Estadística Detallada
<p>Aportes de capital: Reportes directos al BC de inversiones en el exterior y posición de cambios.</p> <p>Reinversión de utilidades deriva del cálculo de renta (total – dividendos).</p> <p>Deuda deriva del cálculo de la deuda externa (reportes directos al BC).</p>	<p>Flujos de la CF.</p> <p>Valor de mercado para empresas/bancos que listan en bolsa en Chile y en el exterior.</p> <p>TC para compañías con contabilidad distinta de dólar de EEUU.</p> <p>OVV: capitalizaciones, deterioros, rebajas de deuda, rezagos.</p>	<p>Bancos: estimación desde EEFF , ajustes %IED y conceptuales.</p> <p>Empresas: estimación anual detalla actualizada con índices de bolsa. En IED pasiva se lleva registro en base a EEFF para 50 empresas.</p> <p>Empresas mineras: EEFF anual ajustados por % IED distribuido por X.</p>	<p>Información activos desde reporte directo al BC y pasivos desde encuesta anual.</p> <p>Stocks y flujos por países, sector, relaciones y región en Chile validados e imputados para coherencia de las cifras.</p> <p>No asignados refleja diferencia entre total flujos (stocks) agregados y estimación de la muestra.</p>

Durante 2020, la agenda de trabajo priorizó la sistematización de los procesos de compilación para disminuir los tiempos de procesamiento



- SAS – EXCEL
- Proceso automatizado y trazable
- Rápido/Más tiempo para el análisis

3

IED en cifras



La IED en Chile explica el saldo neto deudor de la PII

Gráfico 1. PII Neta por Categoría (Millones de US\$)

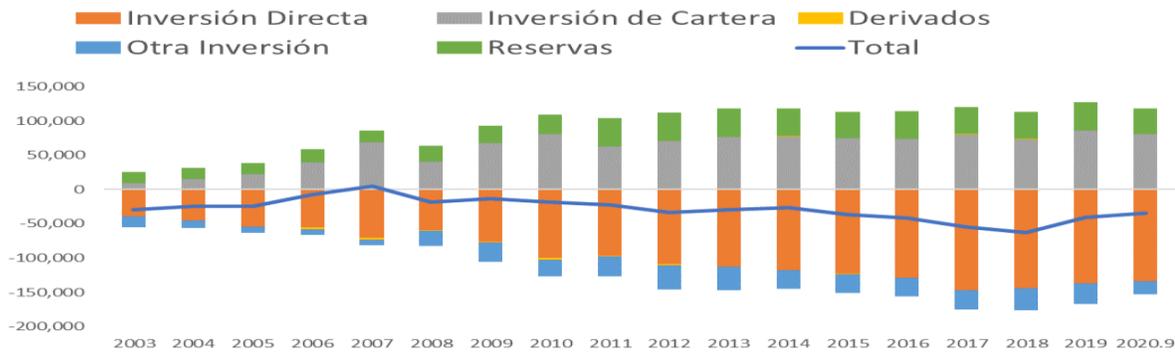


Gráfico 2. PII Neta por Sector Institucional (Millones de US\$)

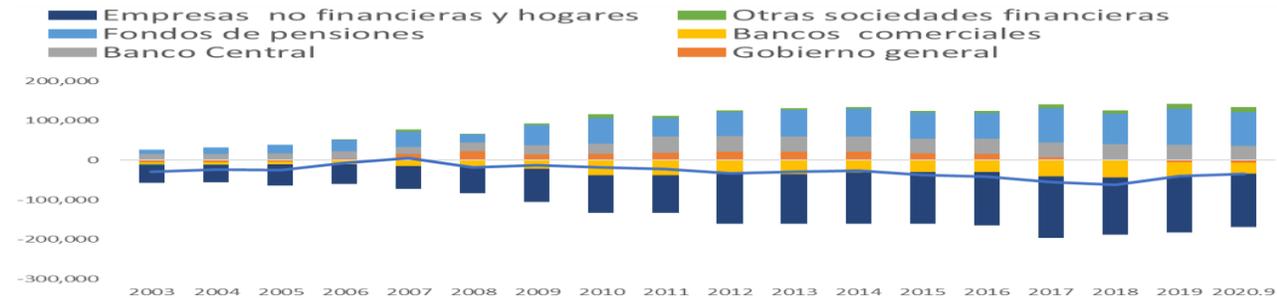


Gráfico 4. Variación de la PII neta (Millones de US\$)

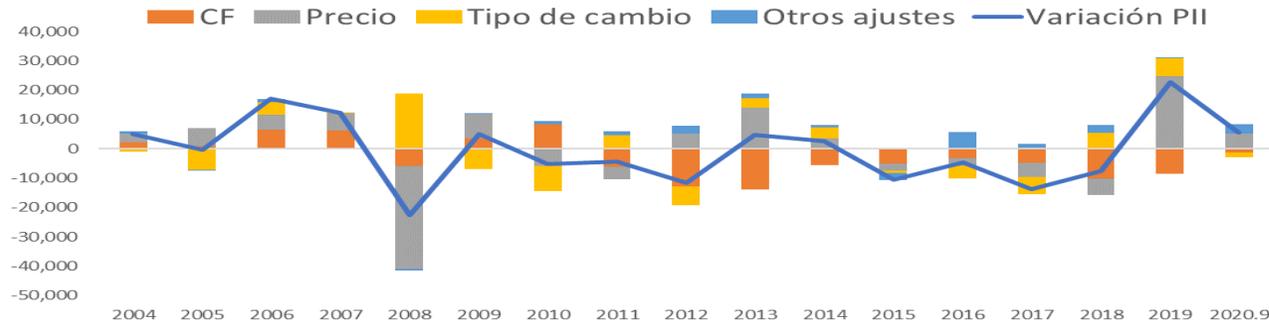
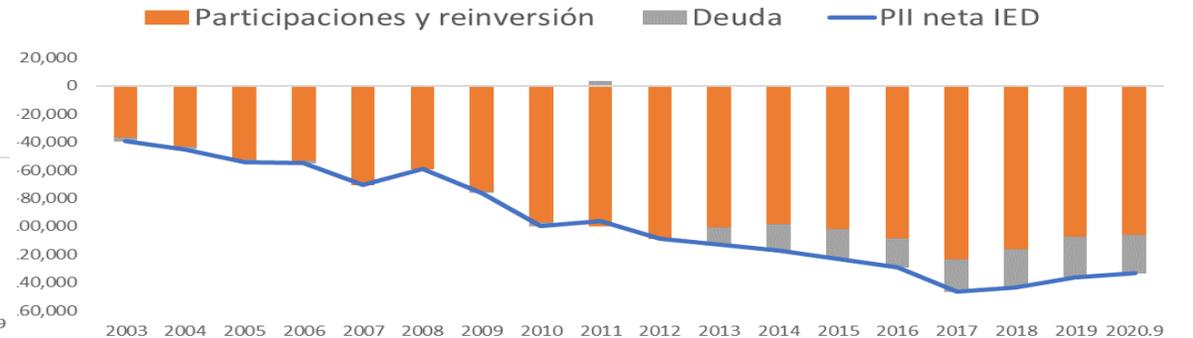


Gráfico 4. PII Neta IED por Instrumento (Millones de US\$)



La renta de la inversión es estructuralmente deficitaria y el saldo la cuenta corriente mayormente depende de la balanza comercial

Gráfico 5. Renta de la Inversión (millones de US\$)

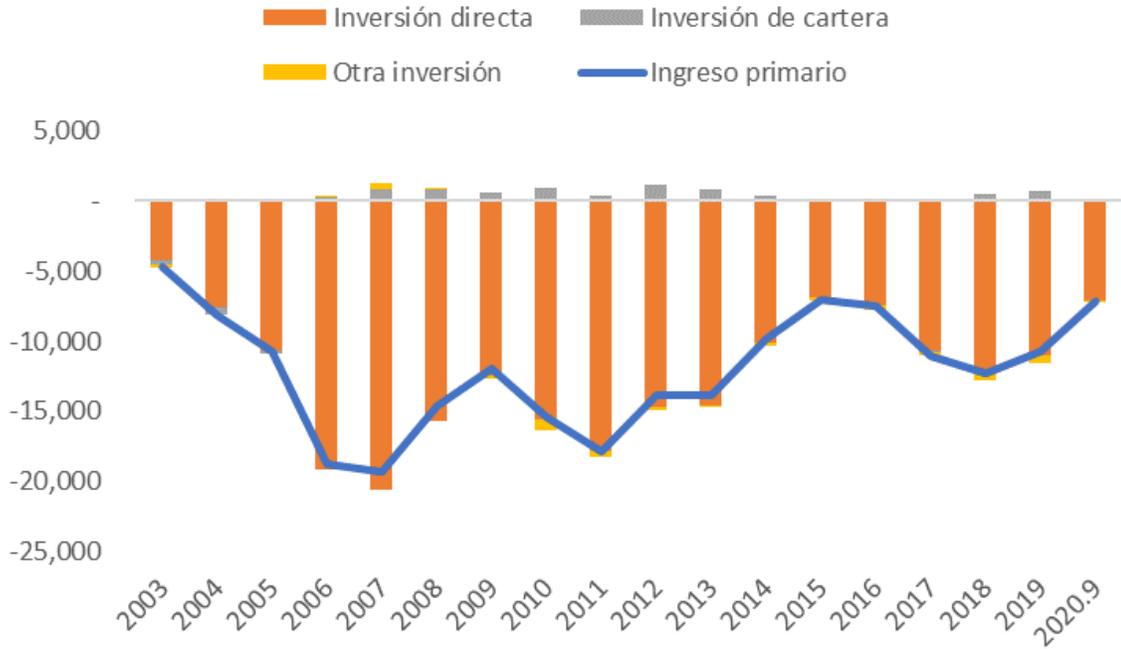
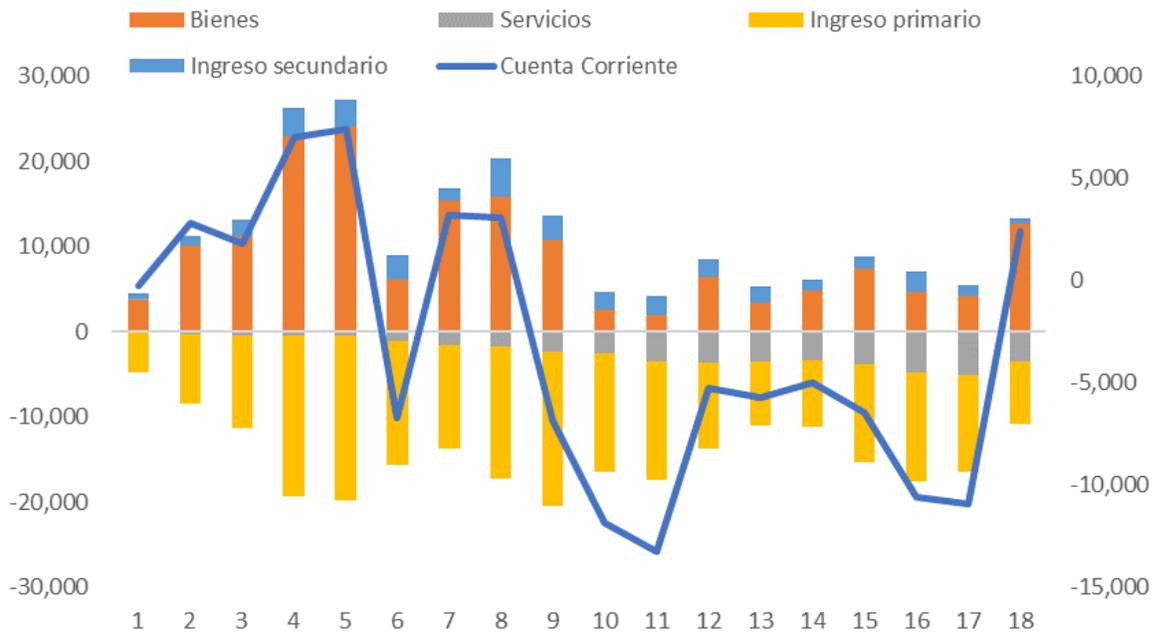


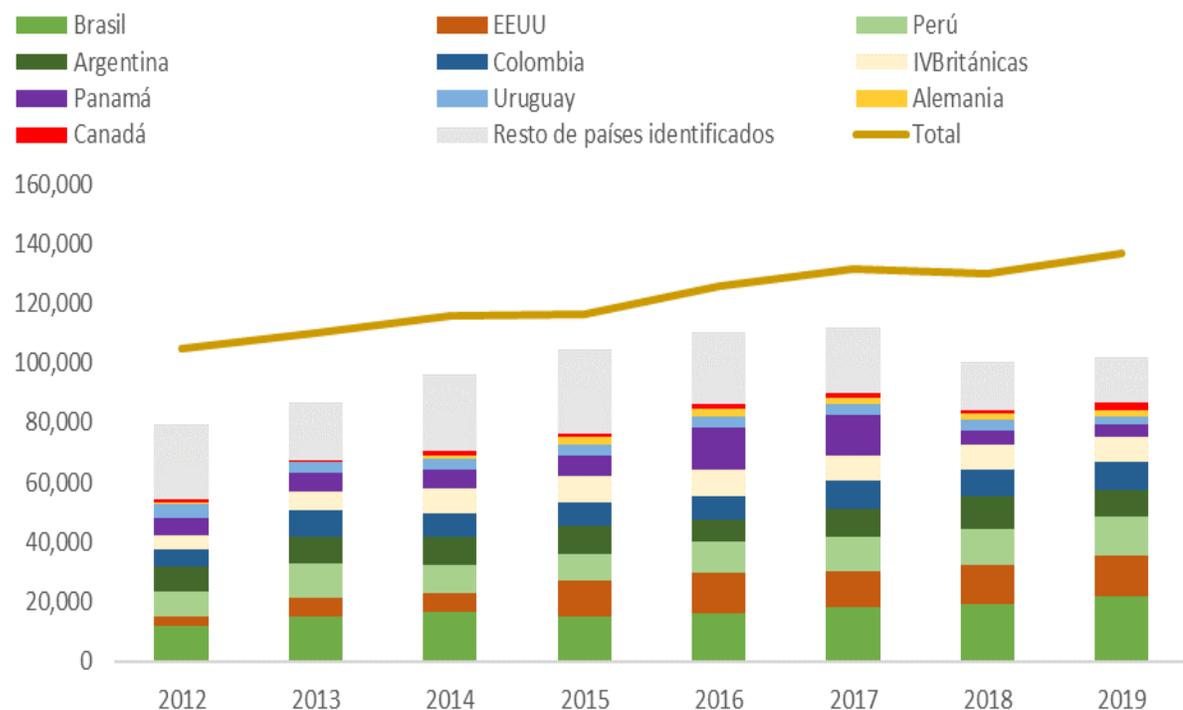
Gráfico 6. Cuenta Corriente (millones de US\$)



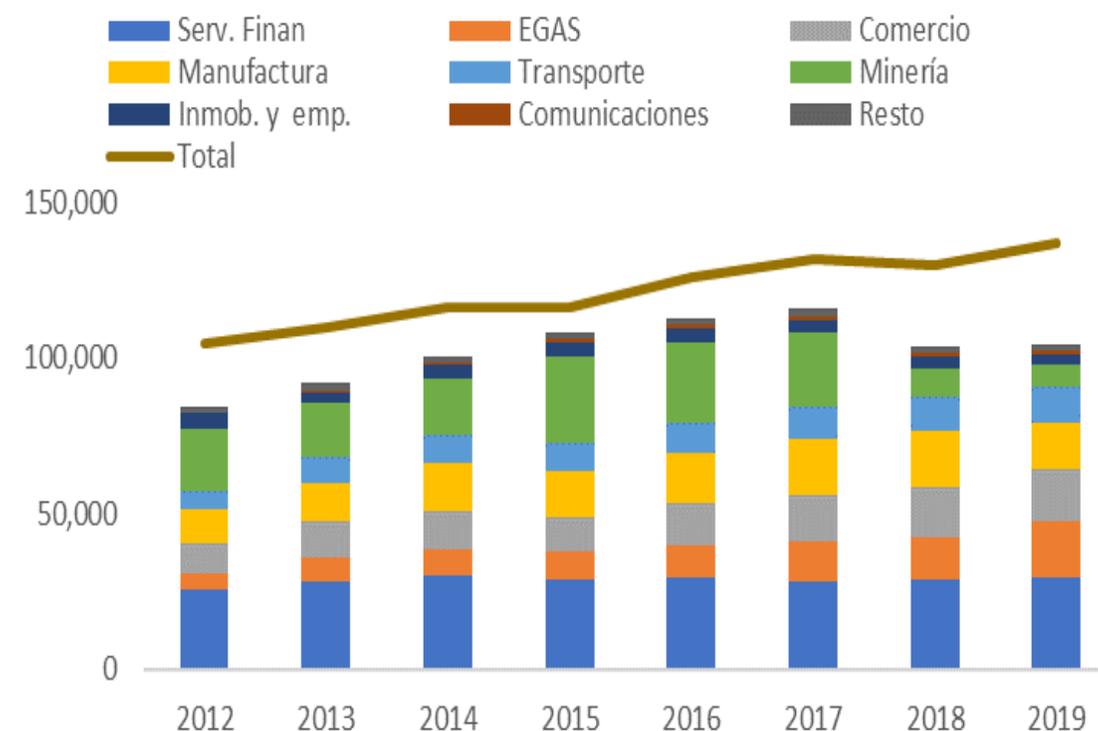
Fuente: BCCh.

La IED al exterior se asienta en países de la región, en el sector financiero, EGA y comercio

**Gráfico 7 IED al exterior por país
(Millones de US\$)**



**Gráfico 7a. IED al exterior por sector
(Millones de US\$)**



* La distancia entre las barras y la línea total corresponde a "No asignado"

Fuente: BCCh.

Por su parte, la IED en Chile es principalmente minera, de servicios financieros y EGA; y proviene de EEUU, España y Canadá

Gráfico8. IED en Chile por país
(Millones de US\$)

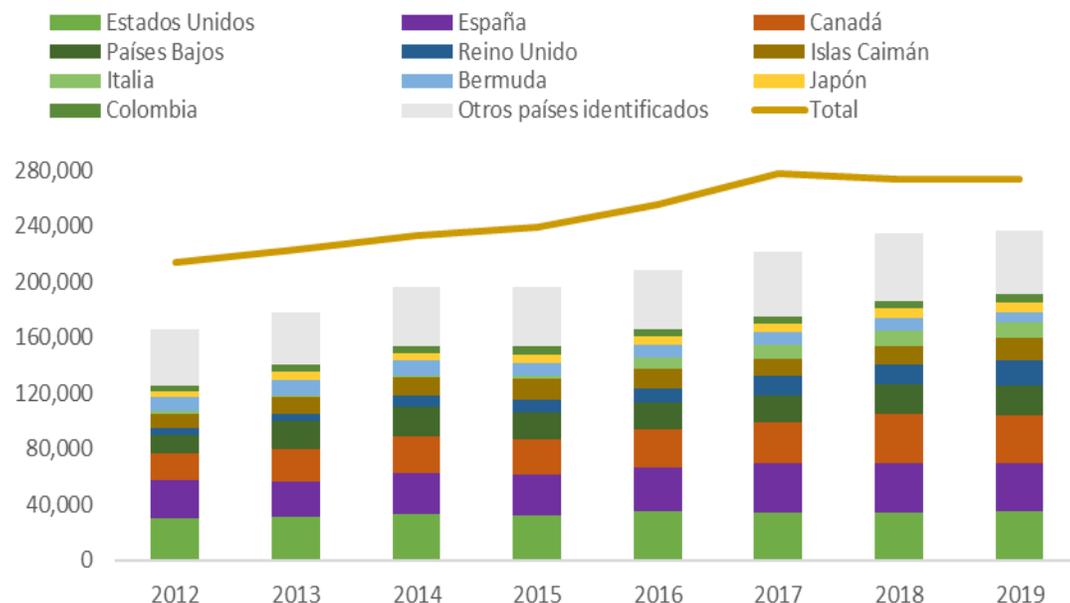
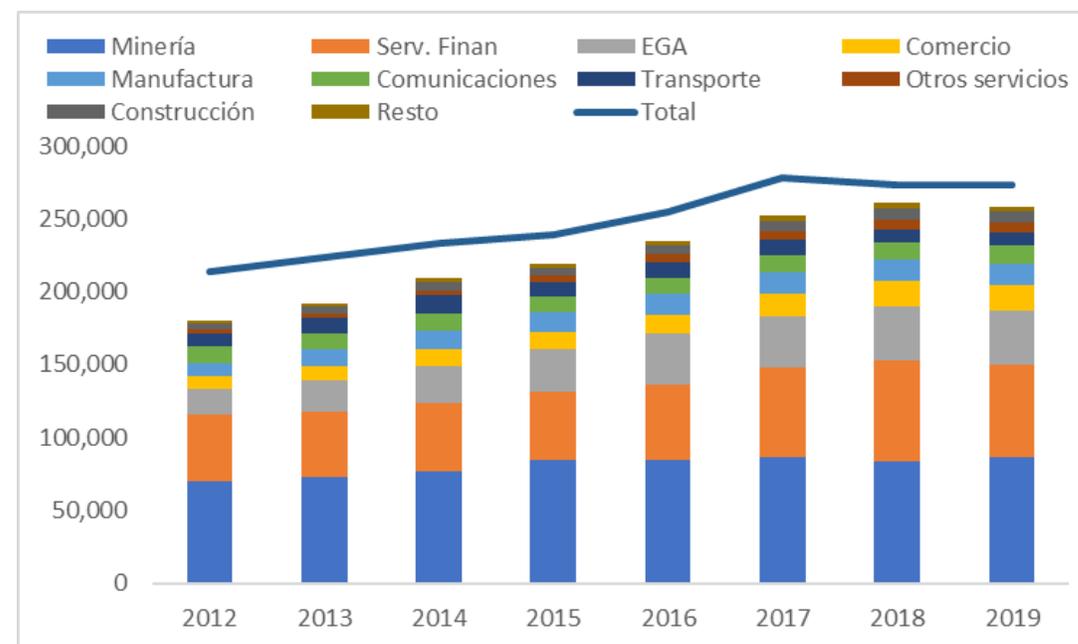


Gráfico8a. IED en Chile por sector
(Millones de US\$)



* La distancia entre las barras y la línea total corresponde a "No asignado"

Fuente: BCCh.

Las utilidades del sector minero inciden mayoritariamente en el déficit de la renta de la inversión. Por países destacan: Países Bajos, España y EEUU, y por región, se concentra en la Metropolitana y la zona norte del país

Gráfico9. Renta de IED por sector (Millones de US\$)

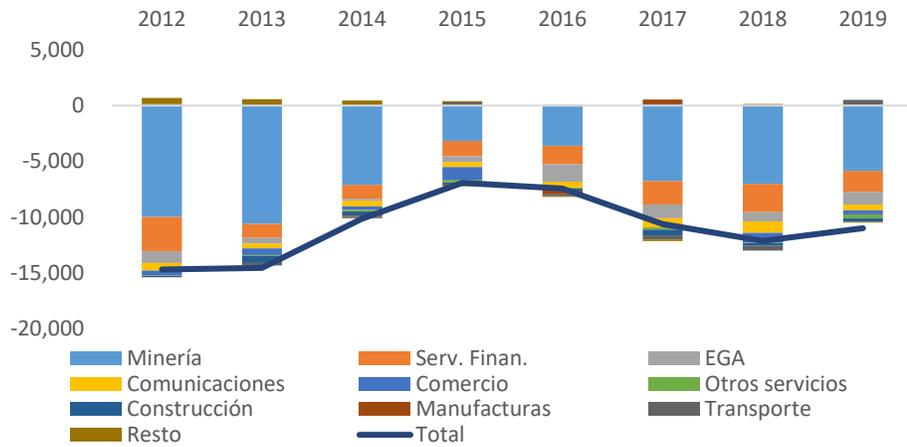


Gráfico9a. Renta de IED por país (Millones de US\$)

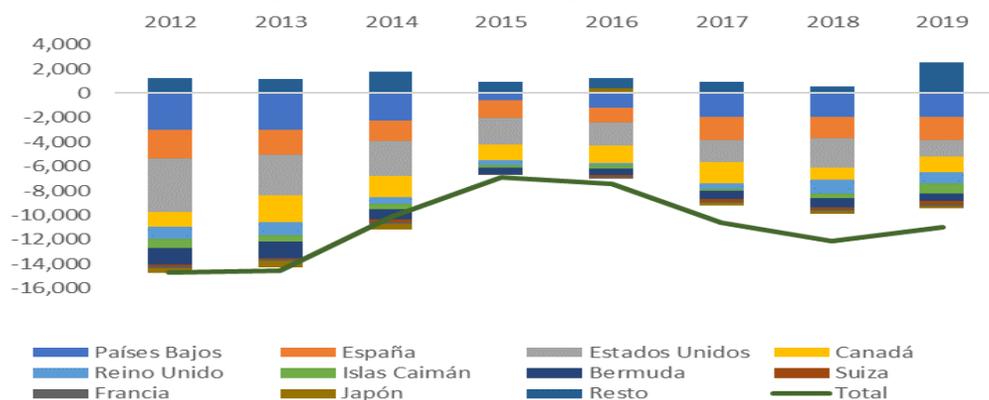
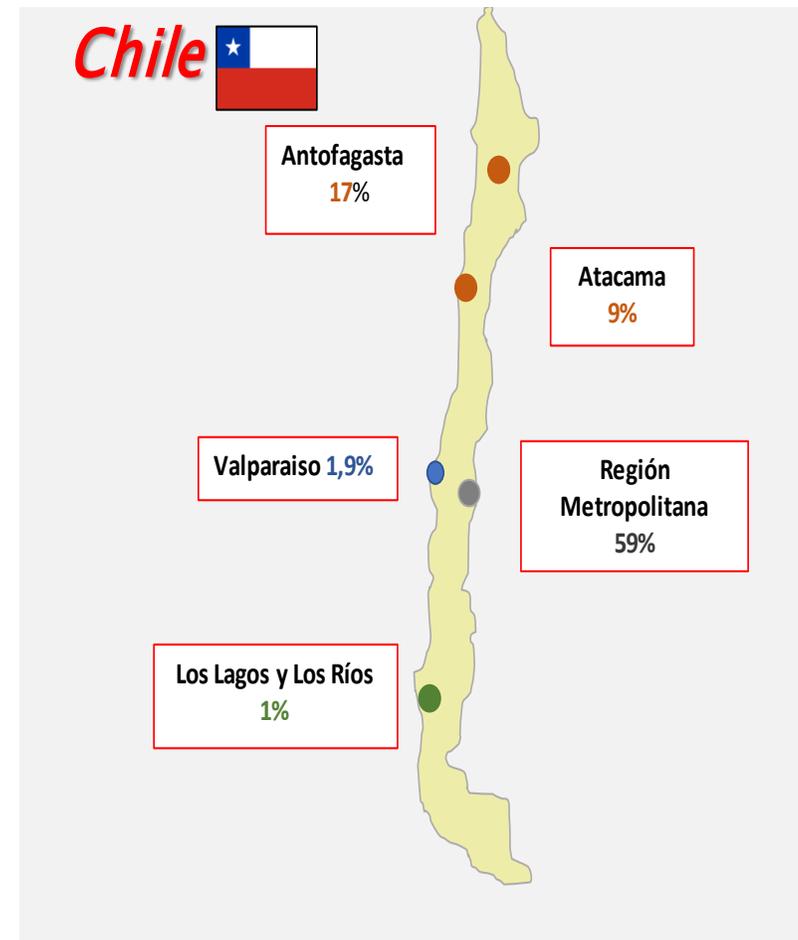


Gráfico10. IED en Chile por región (Millones de US\$)



Fuente: BCCh.

A line graph with a grid background. The y-axis is labeled 'Visits' and the x-axis has numerical labels 10, 12, 14, 16, 18, 20, 22. Two lines are plotted: a blue line and a brown line. Both lines show an overall upward trend with some fluctuations. The blue line starts at approximately 10 on the x-axis and ends at approximately 22. The brown line starts at approximately 10 on the x-axis and ends at approximately 22. The blue line is generally higher than the brown line.

4

Comentarios finales

Comentarios finales

- ✓ LA IED es una variable muy relevante en la economía chilena, tanto por su impacto en la actividad económica interna, como por la presencia de nuestros inversores en el exterior.
- ✓ La tarea se centra en la mejora continua, estar en línea con los estándares internacionales y las necesidades de usuarios internos y externos.
- ✓ Próximos pasos:
 - ✓ Finalizar proceso de sistematización en SAS de la compilación detallada de la IED.
 - ✓ Revisión de directorios en el contexto de Compilación de Referencia de Cuentas Nacionales 2018.
 - ✓ Seguimientos especiales a las empresas de IED, por su efecto en los resultados de la Balanza de Pagos.

El 2020, el COVID-19 impuso desafíos en diversas materias del que hacer, en particular, en las estadísticas

✓ Preparación para la contingencia:

- ✓ Priorización de tareas (publicaciones), uso de planes de contingencia, incorporación de nuevas herramientas de trabajo (Teams), comunicaciones permanente de los equipos de trabajo.
- ✓ Se solicitó a entidades del Mercado Cambiario Formal que actualizaran los contactos de los reportantes de cada formulario, los datos de sus gerentes de contabilidad y celulares de los encargados.
- ✓ Comunicación con los usuarios respecto de las restricciones de la información.

El 2020, el COVID-19 impuso desafíos en diversas materias del que hacer, en particular, en las estadísticas

- ✓ Recopilación de información de IED:
 - ✓ Disminución marginal en la cobertura del nivel de recopilación:
 - ✓ En el caso de la inversión al exterior, por ejemplo, se registró un 2% menos de reportes en una muestra de 490 empresas, durante el primer trimestre, y un 6% en el segundo trimestre del 2020.
 - ✓ Retrasos en los envíos de información muy menores. En casos puntuales se enviaron 5 recordatorios (alrededor de 10 empresas).
 - ✓ Contactos difíciles con los reportantes en los primeros meses de 2020.
 - ✓ Externalidades positivas:
 - ✓ Comunicación más fluida con los principales reportantes, a través de reuniones virtuales. Se logró mayor entendimiento de las operaciones y los requerimientos por parte del Banco.



MUCHAS GRACIAS POR SU ATENCIÓN!!!!

mimendez@bcentral.cl

Medición de Inversión Directa Experiencia en Chile



Gerencia de Estadísticas Macroeconómicas
División de Estadísticas – Banco Central de Chile

25, 26 y 27 de enero de 2021 - Seminario CEMLA - FMI

5

ANEXO



Calendario de publicaciones y política de revisiones

- Fechas de publicaciones relevantes asociadas a productos de IED:

Producto	Periodicidad	Fecha
Balanza de Pagos y PII	Trimestral	18 de marzo, mayo, agosto y noviembre
Cuenta financiera	Mensual (rezago 37 días)	7 de cada mes
IED por país, sector y región	Anual	septiembre

- Política de Revisiones:
https://si3.bcentral.cl/estadisticas/Principal1/enlaces/aplicaciones/CCNN_BP.pdf
- Publicaciones del sector externo:
<https://www.bcentral.cl/web/banco-central/areas/estadisticas>