

INTRODUCCION

El objetivo de esta Nota es analizar y describir las fuentes de información estadística existentes en el país de las principales variables del sector externo. En primer término interesará conocer las definiciones utilizadas para identificar con claridad qué se intenta medir con cada una de las variables. En segundo lugar, se describirán las modificaciones que se han producido durante la última década en las definiciones de algunas variables anteriormente estudiadas. Tercero, se analizarán las limitaciones de las fuentes estadísticas existentes y como ellas podrían estar influyendo en la correcta definición y medición de las variables del sector externo. Finalmente, se entregarán las series estadísticas de las variables.

A fin de presentar en forma ordenada la información se utilizará la definición de la balanza de pagos, desagregando las principales variables de la cuenta corriente, la cuenta de capitales y el movimiento de reservas internacionales.

A continuación se revisarán las series de índices de precios del sector externo referidos a precios unitarios de exportación e importación e Índice de Precios Externos.

I. DEFINICIONES, FUENTES ESTADÍSTICAS Y LIMITACIONES DE LAS PRINCIPALES VARIABLES COMPONENTES DE BALANZA DE PAGOS

1. Cuenta Corriente: incluye aquellas partidas que representan un intercambio entre residentes y no residentes que tienen un carácter irreversible: representa por tanto, ingresos o egresos del país definitivos que no tendrán contra partida en el futuro; el saldo en la cta. corriente da cuenta del resultado neto en términos de transferencia de recursos reales entre el país y el exterior. Un saldo deficitario representa el ahorro externo captado por el país; uno superavitario significa que el país ha realizado un ahorro que es transferido al resto del mundo. La cuenta corriente puede ser subdividida en cuatro grandes partidas: i) Balanza comercial (resultado de exportaciones menos importaciones), ii) Servicios no financieros (principalmente fletes, seguros, gastos de turismo y servicios portuarios), iii) Servicios financieros (utilidades y dividendos e intereses), y iv) transferencias unilaterales (principalmente donaciones y/o remesas tanto privadas como públicas). Las partidas i), ii) y iii) son las más determinantes de la cuenta corriente y son las que veremos en mayor detalle.

a) Balanza Comercial

- i) Exportaciones: el valor nominal de exportaciones se contabiliza a su valor FOB, es decir, excluyendo seguros, fletes y gastos portuarios en el exterior. La información sobre exportaciones proviene de las cifras de Embarques del Banco Central (BC), Declaraciones de Exportación visadas por el Servicio Nacional de Aduanas (SA) y de las Liquidaciones de Embarques visadas por la Comisión Chilena del Cobre (CCC). Esta última fuente es la que provee las cifras de exportación de cobre y sus sub-productos; las dos primeras fuentes, sobre el resto de las exportaciones.

Hasta Mayo de 1976, la información de Embarques del BC contenía omisiones significativas, razón por el cual el propio BC elaboraba la información de la SA para la construcción de la Balanza de Pagos. A partir de Junio de 1976 el BC mejoró su información de Embarques, dándole una cobertura completa, a la vez que la información de SA comenzó a mostrar serias deficiencias y rezagos en su publicación que llegaron incluso a ser superiores a dos años. De esta forma, para contar con una serie homogénea y cobertura completa es necesario combinar distintas fuentes a lo largo de la década del setenta; para la información sobre exportaciones de cobre y sus productos es necesario recurrir a la CCC; para el resto de las exportaciones, a la SA hasta el 1<sup>er</sup> semestre de 1976 y al BC de esa fecha en adelante. En el cuadro 1 se entrega información para el período 1970-80 de las exportaciones desagregadas en tradicionales, semi tradicionales y no tradicionales, obtenidas a partir de la combinación de estas dos fuentes 1/.

La cifra total de exportaciones que aparece en el Cuadro 1 difieren de las entregadas por el BC en la Balanza de Pagos, por cuanto excluyen la cifra de oro no monetario y debido a que el BC corrige sus propias cifras de Embarque con información directa de algunas empresas importantes que son las únicas exportadoras de determinados productos. El caso más relevante es el de CODELCO, empresa que procesa una parte del cobre y molibdeno en el exterior ello hace diferir la información del Embarque del valor final de la transacción, que debe ser computado en Balanza de Pagos.

---

1/ La metodología para construir las series se describe en detalle en French-Davis, "Origen y destino de las exportaciones chilenas: 1965-80", Notas Técnicas N°31, CIEPLAN, Mayo de 1981.

Cuadro 1. EXPORTACIONES CHILENAS: 1970 - 80  
(millones de dólares de cada año)

A Ñ O S

	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980
I. TRADICIONALES	952,3	816,3	720,2	1.173,4	1.871,1	1.042,9	1.435,7	1.377,7	1.412,6	2.241,1	2.092,6
II. SEMI-TRADICIONALES	46,8	59,2	44,8	43,4	144,7	119,4	195,8	215,4	259,9	382,5	513,1
III. NO-TRADICIONALES	113,4	119,0	82,4	93,7	226,5	371,0	473,0	589,2	735,3	1.139,8	1.402,4
IV. TOTAL	1.112,5	994,5	847,4	1.310,5	2.242,3	1.533,3	2.104,5	2.182,3	2.407,8	3.763,4	4.818,1

Fuente: Balanza de Pagos y Boletines Mensuales del Banco Central, y Anuarios de Comercio Exterior y Listados de Exportaciones de la Superintendencia de Aduanas.

ii) Importaciones: el valor de las importaciones se contabiliza a su valor CIF, es decir, incluyendo el valor de los seguros, fletes y gastos portuarios en el exterior. La información proviene de la SA y de los Registros de Importación emitida por el BC y la CCC, de la Solicitud de Registro Factura (Zona Franca) y de Autorizaciones de Embarques (insumos que se incorporan a exportaciones) del BC, y de las Planillas de Ventas de Cambio emitidas por los bancos y casas de cambios (importaciones inferiores a US\$ 3000).

El BC ha elaborado esta información durante la década del setenta efectuando clasificaciones económicas desagregadas por destino final, (bienes de consumo, capital e intermedios).

Hasta el año 1974 la información utilizada era la de SA, la cual tenía una cobertura completa y correspondía a cifras de importaciones efectivamente realizadas durante el año respectivo. A partir de 1975 el BC comenzó a utilizar su propia información de Registros de Importación y de las demás fuentes para elaborar cifras de cobertura completa. No obstante esta información contiene dos tipos de limitaciones: i) las importaciones no se computan en el momento que los bienes ingresan al país, sino en el momento que los Registros o las otras formas de pago de las importaciones son emitidas, y ii) el hecho que se emitan esos documentos no necesariamente significa que la importación efectivamente se realice; no obstante, los Registros de Importación del BC, que representan más del 90% de las importaciones, tienen un costo de 3% del valor CIF, el cual es recuperado sólo si el producto ingresa al país; este 3% se descuenta de los pagos por concepto de tarifas; de esta forma, el importador paga un costo si no efectúa la importación. A pesar de estas dos limitaciones, a partir de 1975 esta es la única información completa sobre importaciones.

En el cuadro 2 se presenta información para el período 1970-80, combinando dichas fuentes; para el sub-período 1970-74 corresponde a la SA, para 1975-80 a la agregación de las demás fuentes descritas con anterioridad. Se han desagregado los bienes de consumo alimenticios y no alimenticios, los de capital y los intermedios.

Cuadro 2. IMPORTACIONES CHILENAS: 1970 - 1980  
(millones de dólares)

	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980
I. Bienes de consumo alimenticios	53,9	88,5	180,4	180,1	70,9	82,9	48,0	103,0	132,2	169,7	423,0
II. Bienes de consumo no alimenticios	96,2	89,4	118,4	134,2	196,3	93,0	162,3	410,0	469,3	689,4	1.070,1
III Bienes de capital	276,2	248,0	185,6	243,3	278,8	281,0	354,4	495,5	647,7	872,0	1.219,0
- maq. y equipos	191,2	165,2	118,0	152,5	202,9	---	237,9	351,3	367,6	493,5	612,2
- otros	85,0	62,8	67,6	90,8	75,9	---	116,5	144,2	280,1	378,5	606,8
IV. Bienes intermedios	529,7	568,9	618,2	889,8	1.467,1	1.318,7	1.162,0	1.444,8	1.801,2	2.511,5	3.108,5
- Combustible y lubricantes	57,6	---	---	134,5	273,0	---	391,7	447,1	480,1	888,7	959,5
- 0 tros	472,1	---	---	755,3	1.194,1	---	770,3	997,7	1.321,2	1.622,8	2.149,0
V. Total	956,0	1.014,8	1.102,6	1.447,4	2.013,1	1.775,6	1.726,7	2.453,3	3.050,4	4.242,6	5.820,5
								(2.587,3)*	(3.327,4)*	(4.508,0)*	(6.185,7)

F Fuente: Superintendencia de Aduanas y Banco Central

\* Incluye Zona Franca, la información no se encuentra desagregada a las publicaciones del B.C.

La información que se presenta en el cuadro 2 corresponde a las importaciones valorizadas CIF, para efectos del cálculo de Balanza de Pagos el BC, con el objetivo de respetar las últimas normas del Fondo Monetario Internacional (FMI), ha comenzado a contabilizar a partir de 1978 las importaciones FOB, es decir, excluyendo los egresos por fletes, seguros y gastos portuarios en el exterior necesarios para trasladar las mercaderías desde el resto del mundo al país; estos egresos son computados en la cuenta de servicios no financieros. Este cambio en la metodología de cómputo es importante, por cuanto altera el resultado de la Balanza Comercial, disminuyendo los déficit o aumentando los superávit; dado que con anterioridad a 1978 sólo existe información de importaciones CIF, la construcción de series históricas homogéneas requerirá contar a futuro con las importaciones según ambas definiciones. El BC publica en la actualidad ambas series para 1978, 1979 y 1980, permitiendo con ello la elaboración de series homogéneas de importaciones y el saldo de la Balanza Comercial.

Un último punto que cabe destacar es que a partir de 1975, el total de importaciones que aparece en el cuadro 2 no corresponde exactamente a la información de Balanza de Pagos del BC; el motivo de esta diferencia es que el BC efectúa un desfase en las cifras de Registros de acuerdo al tiempo estimado que transcurre entre la apertura del Registro y el momento en que la mercadería ingresa al país; los plazos fluctúan entre 2 y 6 meses. Este problema no se presenta con anterioridad a 1975 por cuanto la información provenía de la SA y correspondía exactamente al momento en que la mercadería entraba al país.

b) Servicios no financieros

La cuenta de servicios no financieros comprende todos los ingresos y ~~egresos del país por concepto de servicios de distribución~~ egresos del país por concepto de servicios de distribución de mercaderías (fletes y seguros), servicios portuarios, servicios de pasajeros,

servicios de turismo, etc. Esta información es computada por el Banco Central para efectos de la elaboración de Balanza de Pagos; asimismo, junto con la información de comercio de bienes, los créditos y débitos de servicios no financieros se utilizan en el cómputo de Cuentas Nacionales para determinar las exportaciones e importaciones de bienes y servicios; los ingresos se suman a las exportaciones de bienes y los egresos o gastos a las importaciones.

En el Cuadro 3 se presenta la información de ingresos y egresos de servicios no financieros para el período 1970-79, desagregando las principales partidas que componen esta cuenta.

Cuadro 3. SERVICIOS NO FINANCIEROS: 1970 - 79  
(millones de dólares)

	INGRESOS			EGRESOS		SALDO TOTAL	
	Serv. de Mercaderías	Serv. de turismo	Otros servicios	Serv. de mercaderías	Serv. de turismo		Otros servicios
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)
1970	69,9	49,7	23,4	53,7	92,7	57,8	-61,2
1971	60,8	55,8	19,4	49,6	96,2	64,4	-74,2
1972	62,2	37,8	30,8	59,3	103,0	66,0	-97,5
1973	49,6	36,5	32,7	31,9	72,6	73,7	-59,4
1974	45,3	76,1	21,8	61,7	100,8	152,8	-172,1
1975	69,8	82,9	39,5	44,3	127,3	119,4	-98,8
1976	97,3	87,9	90,7	49,5	110,3	131,1	-15,0
1977	183,9	132,9	133,1	69,5	240,6	168,9	-29,1
1978	428,6	109,1	166,0	260,5	130,0	199,5	113,7
1979	632,9	150,0	311,6	350,9	165,0	299,6	279,0

Fuente: Banco Central, Balanza de Pagos, 1970-79



Las cifras anteriores presentan dos limitaciones que cobran importancia a partir de 1976, si se desea efectuar comparaciones homogéneas durante la década. En primer término, se están imputando como ingresos por concepto de servicios no financieros, operaciones netas de cambio positivas no identificadas que muestran a partir de 1976 montos crecientes y de gran significación; no existiendo claridad respecto a qué corresponden estas operaciones de cambio resultando difícil evaluar con exactitud la evolución de las exportaciones de servicios. En segundo término, en la col. (1) del cuadro 3, se está incluyendo a partir de 1978, la parte del valor CIF de las importaciones que corresponde a los servicios de fletes y seguros prestados por las empresas nacionales, las cuales no constituirían transacciones de Balanza de Pagos, por cuanto correspondería a un intercambio entre residentes 1/. Estas dos limitaciones imposibilitan contar con una serie homogénea para el período 1970-79.

Un problema adicional para la homogenización de las series de servicios no financieros surge, como se vió anteriormente, debido a la contabilización a partir de 1978 de las importaciones FOB; los egresos por concepto de fletes, seguros y gastos portuarios en el exterior pasan a ser computados en los servicios de mercaderías. En la col. (4) del cuadro 3 se mantiene la definición anterior; ello es posible por cuanto el BC entrega información utilizando ambas definiciones.

#### c) Servicios financieros

La información sobre intereses remesados y percibidos, utilidades y dividendos de la inversión extranjera y en el exterior es computada por el Banco Central, para efectos tanto de la elaboración de la Balanza de Pagos como de la Deuda Externa. La información del BC incluye el pago de intereses por préstamos obtenidos del exterior y la percepción por las reservas mantenidas en la forma de depósitos en el extranjero. Por su

---

1/ La revisión y corrección por este concepto ha sido efectuado hasta la fecha por el B.C. sólo para 1978 y 1979.

parte las cifras de utilidades y dividendos corresponden a las remesas de la inversión extranjera ubicada en el país y los ingresos por inversiones de chilenos en el exterior.

En el cuadro 3 se provee información desagregada de ambos componentes en términos brutos y netos para el período 1970-79.

Es interesante hacer notar que las cifras en términos nominales están incluyendo el aumento en el costo del crédito provocado tanto por la inflación internacional que se ha acelerado durante la década, como el cambio en las fuentes de financiamiento, donde las instituciones financieras internacionales han ido cobrando importancia creciente en la otorgación de préstamos con un costo superior al de las fuentes tradicionales de décadas pasadas (organismos oficiales y multinacionales).

Cuadro 4. INTERESES Y UTILIDADES

(millones de dólares)

	Ingresos		Egresos		Saldo Total
	Intereses	Utilidades	Intereses	Utilidades	
	(1)	(2)	(3)	(4)	
1970	27,2	---	122,8	103,8	-199,4
1971	12,0	---	100,5	30,0	-118,5
1972	1,0	---	35,5	24,8	- 59,3
1973	5,1	---	114,6	0,1	-109,6
1974	23,6	---	199,2	8,9	-184,5
1975	4,4	---	281,1	7,5	-284,2
1976	9,8	1,7	332,1	5,3	-325,9
1977	16,9	1,3	359,4	23,9	-365,1
1978	41,0	1,6	496,3	35,3	-489,0
1979	125,8	0,4	760,5	41,1	-675,4

Fuente: Banco Central, Balanza de Pagos 1970-79

## d) El saldo en cuenta corriente

Sujeta a las limitaciones y problemas que se enablaron en los puntos a), b) y c) de esta sección, y agregando el valor de las transferencias unilaterales, en el cuadro 5 se entrega la información sobre las cuatro grandes partidas que componen la Cuenta Corriente de Balanza de Pagos según el BC; el saldo representaría de manera aproximada el ahorro externo captado por el país año a año durante la década del setenta, el cual estaría junto al ahorro interno financiando la inversión que realiza el país. Dada la inexistencia de estadísticas sobre el ahorro interno, este se calcula tradicionalmente restando de las cifras de inversión las de ahorro externo (saldo en cuenta corriente); las limitaciones y problemas de las estadísticas de las partidas que componen la cuenta corriente, deben ser tomadas en consideración cuando se efectúan estimaciones de ahorro generado internamente.

Cuadro 5. SALDO EN CUENTA CORRIENTE: 1970 - 80  
(millones de dólares)

	Saldo Co mercial	Servicios no financieros	Servicios financieros	Transferencias unilaterales	Saldo en cuen ta corriente
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)
1970	155,9	-61,2	-199,4	23,6	-81,1
1971	-16,3	-74,2	-118,5	20,2	-188,8
1972	-253,4	-97,5	-59,3	23,6	-386,6
1973	-138,3	-59,4	-109,6	12,7	-294,6
1974	135,0	-172,1	-184,5	10,8	-210,8
1975	-118,3	-98,8	-284,2	10,0	-491,3
1976	406,6	-15,0	-325,9	28,2	147,9
1977	-231,8	-29,1	-365,1	74,6	-551,4
1978	-782,6	113,7	-489,0	70,0	-1.087,9
1979	-873,0	279,0	-675,4	80,0	-1.189,4
1980	-1.055,0	-239,0	-947,0	100,0	-1.597,0

Fuente: Banco Central, Balanza de Pagos 1970-79 e Indicadores Económicos 1960-80

2. Cuenta de Capitales Autónomos: incluye aquellas partidas que representan un intercambio entre residentes y no residentes que tienen un carácter reversible; representan por tanto ingresos que tendrán una contrapartida de pago en el futuro, o bien cancelación de pagos de ingresos de períodos pasados. La Cuenta de Capitales puede ser subdividida en dos grandes partidas principales:

- i) Movimiento de préstamos, que incluye todos los ingresos y egresos por préstamos superiores a un año de la economía en su conjunto más los préstamos de corto plazo (menos de un año) del sistema no monetario; los ingresos de corto plazo del sistema monetario (Bco. Central y Bcos. Comerciales y de Fomento 1/) se computan en los movimientos de reservas internacionales (capitales compensadores), y
- ii) Inversión extranjera en el país e inversiones de residentes en el exterior. El BC computa adicionalmente dentro del movimiento de capitales autónomos otras partidas que alcanzan alguna significación en algunos años y que no corresponden a préstamos o inversiones externas (liquidación de particulares, blanqueo de capitales, cuotas a organismos internacionales, retornos diferidos del cobre, etc.).

En el cuadro 6 se presenta la información de ingresos y egresos que la cuenta de Capitales Autónomos para el período 1970-80; se han desagregado los préstamos, inversiones externas y "otros".

---

1/ Los Bancos de Fomento han sido incorporados por el BC a partir de 1979.

Cuadro 6. CAPITALS AUTONOMOS: 1970 - 80  
(flujos anuales en millones de dólares)

	INGRESOS			EGRESOS			Saldo Cap. Aut.
	Préstamos	Inv. Ext.	Otros	Préstamos	Inv. Ext.	Otros	
1970	622,7	36,3	51,0	339,5	31,8	86,2	252,5
1971	374,2	--	22,3	417,9	21,9	6,6	-49,9
1972	395,8	--	--	158,5	0,3	8,2	228,0
1973	623,9	--	--	377,3	4,1	0,2	242,3
1974	841,6	--	112,1	708,7	16,7	0,3	228,0
1975	914,4	2,8	133,0	744,2	7,0	0,3	298,7
1976	320,8	7,3	100,0	684,9	8,7	--	234,5
1977	1.240,0	29,9	50,0	851,2	13,5	--	875,7
1978	2.767,7	195,0	200,0	1.257,1	17,6	--	1.888,0
1979	3.261,3	254,5	350,0	1.631,0	21,1	--	2.213,7
1980*	4.267,0	274,00	--	1.772,0	80,0	--	2.689,0

Fuente: Banco Central, Balanza Pagos 1970-79

\* Cifras provisionarias sujetas a revisión por el BC

Es importante anotar que existen diferencias (aparte de errores estadísticos), dentro de las partidas que son consideradas para el cálculo de la deuda externa y aquellas que se computan según la balanza de pagos dentro de la sub-partida préstamos; por tanto, junto con excluir la inversión extranjera y "otros", es necesario tener en cuenta otras diferencias para poder compatibilizar las cifras de endeudamiento que se obtienen según la información de deuda externa y la de préstamos según Balanza de Pagos. En efecto, para el cálculo de la deuda externa, el BC considera el endeudamiento global de la economía a más de un año (mediano y largo plazo) y

del sistema monetario de corto plazo; en cambio, en la Balanza de Pagos, como se observó anteriormente, este último tipo de endeudamiento no se computa en la cuenta de capitales autónomos, pero si se incluye el endeudamiento de corto plazo del sistema no monetario; en términos algebraicos se puede establecer la siguiente relación entre ambas fuentes de información:

$$E.D.E. = M.C.C.P.N.M. + M.C.C.P.S.M.$$

E.D.E: endeudamiento según deuda externa

M.C.B.P: movimiento créditos autónomos según balanza de pagos

M.C.C.P.S.N.M: movimiento créditos corto plazo sistema no monetario

M.C.C.P.S.M: movimiento créditos corto plazo sistema monetario

En el cuadro 7 se presenta información del movimiento de créditos según balanza de pagos y deuda externa que permite apreciar las diferencias en los flujos netos anuales de acuerdo a las distintas definiciones; los errores estadísticos y la forma de conversión a dólares de los préstamos en otras monedas, explican las diferencias entre las columnas (1) y (4), aún compatibilizando las definiciones.

**Cuadro 7 MOVIMIENTO DE CREDITOS: 1970 - 79**  
(flujos anuales en millones de dólares)

	BALANZA DE PAGOS			DEUDA EXTERNA		
	Mediano y largo plazo (1)	Corto plazo Sist no monet. (2)	Total (3)	Mediano y largo plazo (4)	Corto plazo Sist. Monet (5)	Total (6)
1970	277,8	5,4	283,2	479	-45	434
1971	75,6	-119,3	-43,7	0	73	73
1972	213,5	23,8	237,3	220	186	406
1973	240,9	5,7	246,6	270	176	446
1974	263,7	-130,8	132,9	668	58	726
1975	121,7	48,5	170,2	236	253	489
1976	52,0	83,9	135,9	-2	-66	-68
1977	51,3	337,5	388,8	227	12	239
1978	1.333,1	177,5	1.510,6	1.409	68	1.477
1979	1.552,4	77,9	1.630,3	1.567	-15	1.552

Fuente: Banco Central, Deuda Externa de Chile, 1979, y Balanza de Pagos 1970-79, publicación anual.

### 3. Reservas internacionales

Las reservas internacionales están constituidas por activos y pasivos de cor-  
to plazo a disposición inmediata de las autoridades económicas. Se consideran disponibles tanto aquellos recursos de propiedad de las autoridades económicas como aquellos que no siéndolo se encuentran bajo su control. Los activos de reservas se denominan reservas brutas: cuando a éstas se le restan los pasivos de reservas se llega al concepto de reservas netas. A su vez, la variación entre dos períodos de las reservas netas es igual al saldo de Balanza de Pagos durante dicho lapso de tiempo.

En el caso de Chile los activos y pasivos de reservas están constituidos por las siguientes partidas:

I. Banco Central	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>
	- Oro	- F.M.I.
	- Tenencias DEG	- Créditos de corto plazo
	- Tramo Reservas FMI	- Ajuste sobreprecio del oro
	- Colocaciones de corto plazo en el exterior	
	- Bonos	
	- Acuerdo de Sto. Domingo	
	- Saldo convenio Créditos recíprocos	
II. Bancos Comerciales	- Oro	- Créditos del exterior
	- Colocaciones de corto plazo	- Depósitos de bancos del exterior
		- Ajuste sobreprecio del oro

En relación a las partidas de reservas recién detalladas es necesario destacar dos cuestiones importantes: i) los activos y pasivos de los Bancos Comerciales aún cuando no son propiedad de las autoridades económicas (B. Central), se han considerado tradicionalmente como componentes de las reservas por cuanto se ejercía control sobre su uso 1/ y, ii) la cuenta de Ajuste por

---

1/ A partir de 1980 el B. Central ya no considera como reservas los activos y pasivos de corto plazo del sistema bancario.



sobreprecio del oro ha sido recientemente creada para compensar la cuenta de activo oro, el cual a partir del 1.1.79 se valoriza con base al precio de mercado; con anterioridad a ello, el departamento de Reservas Internacionales del BC, valorizaba el oro al precio oficial. Producto de lo anterior, aún cuando la información sobre reservas es elaborada por el BC, se encuentran diferencias en sus series dependiendo de las definiciones utilizadas e incluso de departamentos distintos del BC que calculan sus cifras de reservas (este último problema lo encontramos en el cálculo de valor del oro; mientras el departamento de Deuda Externa ha valorizado siempre el metal a su precio de mercado, el de Reservas Internacionales sólo lo hace a partir del 1.1.79).

En el cuadro 8 se presenta información sobre reservas internacionales según las distintas definiciones y metodologías para el cálculo del precio del oro. En las cols. (1) y (2) se presenta la información sobre reservas brutas con el oro valorizado a precio de mercado durante toda la década y sólo a partir de 1979, respectivamente; en las cols. (3) y (4), se provee información sobre las reservas netas incluyendo y excluyendo los activos y pasivos internacionales de los Bancos Comerciales respectivamente.

Finalmente en las cols. (5) y (6) se muestra el saldo de Balanza de Pagos resultante de utilizar una u otra definición de reservas.

## II. INDICADORES DE PRECIOS DEL SECTOR EXTERNO

La información de las variables del sector externo aparecen normalmente expresadas en dólares estadounidenses nominales; en el contexto de una alta inflación internacional y de cambios en los precios relativos de las exportaciones e importaciones, surge la necesidad de contar con información de precios que nos permitan estimar valores reales, quantum y poder adquisitivo de las divisas generadas por un país.

Indicadores normalmente utilizados son los índices de valor unitario de exportaciones e importaciones, que permiten el cálculo de la evolución del quantum exportado e importado y de los términos de intercambio; este último junto con indicar el comportamiento relativo de los precios de exportaciones e importaciones sirve para estimar la brecha entre Gasto y Producto Nacional Bruto a precios constantes. Otro indicador útil es un índice de precios que refleja la "inflación internacional" que enfrenta el país, que permita el cálculo del tipo de c

Quadro 8. RESERVAS INTERNACIONALES Y SALDO DE BALANZA DE PAGOS  
(millones de dólares al final del período)

	<u>Reservas Brutas</u>		<u>Reservas Netas</u>		<u>Saldo Balanza de Pagos</u>	
	(1)	(2)	(3) <u>1/</u>	(4) <u>2/</u>	(5) <u>1/</u>	(6) <u>2/</u>
1970	505	502	394	409	109	113
1971	290	277	154	110	-240	-300
1972	271	231	32	-121	-122	-231
1973	401	304	11	-234	-21	-112
1974	535	306	-44	-279	-55	-45
1975	427	275	-388	-564	-344	-285
1976	816	662	26	-113	414	450
1977	871	660	139	-196	113	-82
1978	1.597	1.350	851	458	712	653
1979	2.792	2.792	1.939	1.507	1.088	1.049
1980	4.701	4.701	3.182	2.282	1.243	775

1/ Considera como reservas sólo los activos y pasivos internacionales de corto plazo del B. Central

2/ Incluye

Fuente: Banco Central de Chile, Boletines Mensuales

"inflación internacional" que enfrenta el país, que permita el cálculo del tipo de cambio real, y el valor real de las distintas partidas de la Balanza de Pagos.

1) Valor unitario de exportaciones e importaciones y términos de intercambio

En relación a los indicadores de precios de exportaciones e importaciones en Chile existen fuentes alternativas de información que cubre diferentes períodos de la década del setenta. En primer lugar, la CEPAL que ha estado calculando desde 1928 índices de valor unitario de exportaciones e importaciones de bienes; los índices de CEPAL son índices de quantum de Laspeyres (actualmente con base 1970=100); los índices de valor unitario se obtienen de manera implícita dividiendo el valor nominal de exportaciones o importaciones por sus respectivos índices de quantum. En las cols. (1), (2), (3), (4), del cuadro 9, se entrega la información sobre ellos; en la col. (5) se muestra la evolución de los términos del intercambio obtenido a partir de la división de las cols. (1) y (3). En segundo término, el BC ha comenzado a recalcular a partir de 1977, índices de quantum y precios de las exportaciones e importaciones de bienes; la metodología utilizada en el cálculo de las cifras publicada por el BC hasta 1979 es similar a la de CEPAL; en la actualidad se encuentra en revisión motivo por el cual la Información para 1980 no ha sido publicada <sup>1/</sup>. En las columnas (6), (7), (8) y (9) se provee la información entregada por el BC. Finalmente ODEPLAN calcula índices de precios de exportación e importación de bienes y servicios, para efectos de estimar la pérdida o ganancia de la variación de precios relativos de los bienes y servicios que son objeto de comercio exterior; a diferencia los índices de CEPAL Y BC, éstos incluyen servicios y además están calculados en moneda nacional;

---

<sup>1/</sup>. La información desde 1977 desagregada de precios y cantidades está publicada hasta los primeros meses de 1981, no así los índices agregados respectivos.

la información de ODEPLAN que aquí se entrega, cubre el período 1974-80 de la nueva serie de Cuentas Nacionales; en las cols, (10), (11) y (12) se provee información sobre los índices de quantum y de los términos de intercambio según ODEPLAN; no se han incluido los índices de precios por cuanto están expresados en pesos y no son comparables con las otras fuentes.

## 2) Inflación internacional e Índice de Precios Externos.

En Chile ha sido usualmente utilizado el Índice de Precios al Por Mayor de EEUU (IPMUSA), tanto para el cálculo de tipo de cambio real como para obtener cifras de valor real de los componentes de balanza de pagos; este indicador presenta dos problemas importantes para efectos de deflación de valores nominales y de cálculo de tipo de cambio real: i) la inflación interna de EEUU no se transmite instantáneamente a los mercados externos, y ii) el comercio internacional de Chile se ha diversificado en términos de países significativamente durante los últimos 3 años; de hecho en la actualidad el intercambio en EEUU representa alrededor del 20% comparado con un 55% a principio de los años 50. Un indicador alternativo que intenta corregir estos problemas es el Índice de Precios Externos (IPE) <sup>1/</sup>, que presenta las siguientes características principales: i) incluye además de EEUU, cuatro países que tienen importancia en el comercio internacional de Chile; estos son Alemania Federal, Francia, Japón y Reino Unido los que en la actualidad, junto a EEUU, representan alrededor del 50% del comercio del país, ii) utiliza el índice de valor unitario de las exportaciones en vez de índices de inflación interna de los respectivos países, y iii) refleja adicionalmente a la evolución de los precios de exportación de los países que incluye, la variación de la relación entre el dólar estadounidense y las monedas de dichos países.

En el cuadro 10 se efectúa una comparación entre el IPMUSA y el IPE y se presenta el IPE desagregado en sus componentes de variación de precios de exportación y de alternación en las relaciones cambiarias.

---

<sup>1/</sup> French-Davis, "Índice de Precios Externos" para calcular el valor de, comercio internacional de Chile: 1952-80, Nota Técnica N°32, CIEPLAN, <sup>real</sup> Junio 1981.

Cuadro 9. INDICES DE VALOR UNITARIO Y QUANTUM DE EXPORTACIONES E IMPORTACIONES 1970-80

(1977 = 100)

	INDICES DE CEPAL				INDICES DEL BANCO CENTRAL				INDICES DE ODEPLAN					
	QUANTUM		PRECIOS		T. de I		QUANTUM		PRECIOS		QUANTUM		T. de I	
	X	M	X	M	(3)	(4)	X	M	X	M	X	M	X	M
(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)	(12)	(13)	(14)	
1970	62,8	97,7	81,0	41,5	155,2	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	
1971	70,2	102,0	65,1	42,7	152,5	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	
1972	61,1	107,9	63,6	45,3	140,4	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	
1973	66,7	116,7	90,2	55,5	162,5	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	
1974	81,2	121,0	126,3	73,5	171,8	-----	-----	-----	70,2	98,8	184,8	-----	-----	
1975	78,3	93,0	91,7	88,4	103,7	-----	-----	-----	71,9	70,7	99,3	-----	-----	
1976	96,3	81,5	100,5	90,2	111,4	-----	-----	-----	89,4	73,8	108,5	-----	-----	
1977	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
1978	107,1	115,1	104,9	108,0	57,1	106,2	104,0	104,2	111,2	113,9	99,0	-----	-----	
1979	127,9	146,6	137,4	131,8	104,2	117,7	146,5	124,3	124,6	139,2	107,1	-----	-----	
1980	143,1	172,8	156,6	155,5	100,7	-----	-----	-----	138,3	143,5	-----	-----	-----	

Se observa en el Cuadro 10 que la "inflación mundial" según el IPE es superior a la que indica el IPMUSA (en alrededor de 20% durante la década), lo cual conduce a estimaciones muy divergentes respecto al tipo de cambio real y al valor real de los componentes de la balanza de Pagos. Por otra parte, se observa en la col (3), que la desvalorización del dólar respecto de las otras monedas durante la década a (algo más de 23%) juega un importante papel en determinar la "inflación mundial" que enfrenta Chile.

Cuadro 10. IPE e IPMUSA  
(1977=100 y variaciones porcentuales)

	(1)	(2) <u>1/</u>	(3) <u>2/</u>	(4) <u>3/</u>	(5)	(6)
1970	56,8	56,6	116,1	48,8	3,5	8,0
1971	58,7	58,6	113,9	51,4	3,3	5,3
1972	61,4	59,9	106,9	56,0	4,6	8,9
1973	69,4	66,1	99,3	66,6	13,0	18,9
1974	82,4	83,7	101,4	82,5	18,7	23,9
1975	90,1	92,2	100,2	92,0	9,3	11,5
1976	94,2	96,4	103,9	92,8	4,6	0,9
1977	100,0	100,0	100,0	100,0	6,2	7,8
1978	107,8	107,8	91,5	113,0	7,8	13,0
1979	121,4	113,6	89,1	127,5	12,6	12,8
1980	138,4	126,6	89,0	142,2	14,0	11,5

1/ Índice de precios de exportación ponderado de los cinco países según su participación en el intercambio comercial de Chile.

2/ Índice de tasas cambiarias ponderado

3/ Índice de Precios externos; es igual a (2)  $\cdot$  (3)

Fuente: French-Davis, R. "Índice de Precios Externos para calcular el Comercio Internacional de Chile: 1952-80", Notas Técnicas N°32, CIEPLAN, Junio de 1981.

COLECCION ESTUDIOS CIEPLAN

Diciembre de 1979

2. "Las experiencias cambiarias en Chile: 1965-79"  
Ricardo Ffrench-Davis  
"Políticas de estabilización y sus efectos sobre el empleo y la distribución del ingreso: una perspectiva latinoamericana"  
Alejandro Foxley  
"Políticas gubernamentales contra la pobreza: el acceso a los bienes y servicios básicos"  
Ernesto Tironi  
"La evolución del empleo en Chile: 1974-1978"  
P. Meller, R. Cortázar y J. Marshall

Junio de 1980

3. "Distribución del ingreso, empleo y remuneraciones reales en Chile, 1970-1978"  
René Cortázar  
"El rol de las empresas transnacionales en la generación de empleo industrial en América Latina"  
Patricio Meller y Alejandra Mizala  
"Estado, ideología y políticas económicas en Chile: 1973-1978"  
Tomás Moulián y Pilar Vergara  
"Dinámica de los mercados de trabajo y distribución del ingreso en América Latina"  
Víctor E. Tokman

Diciembre de 1980

4. "Hacia una economía de libre mercado: Chile, 1970-1978"  
Alejandro Foxley  
"Liberalización de importaciones: la experiencia chilena en 1973-79"  
Ricardo Ffrench-Davis  
"Apertura externa y desarrollo industrial en Chile: 1974-79"  
Pilar Vergara
-

"Sistemas alternativos de seguridad social: un análisis de la experiencia chilena"

José Pablo Arellano

"Índice de precios al consumidor en Chile: 1970-1978"

René Cortázar y Jorge Marshall

Julio de 1981

5. "Apertura financiera externa: La experiencia chilena 1973-80"  
Ricardo Ffrench-Davis y José Pablo Arellano

"El gasto público en Chile: 1969-1979"

Jorge Marshall

"Naturaleza rural urbana y patrones geográficos de la migración interna"

Dagmar Raczynski

"Las transformaciones de las funciones económicas del Estado en Chile"

Pilar Vergara

Documentos

Conferencia las relaciones Norte-Sur y su impacto en América Latina  
Ivan Head, Eduardo Frei y Gabriel Valdés

Observaciones acerca del modelo colombiano de desarrollo 1958-1980  
Rodrigo Botero



## SERIE ESTUDIOS CIEPLAN

- Nº 5. "Elementos para una política de vivienda social"  
José Pablo Arellano, diciembre 1976
- Nº 6. "Estado e industrialización en el ciclo de expansión del salitre"  
Oscar Muñoz, enero 1977
- Nº 7. "Estrategia de desarrollo e integración: divergencias en el caso andino"  
Ernesto Tironi, febrero 1977
- Nº 8. "Efectos de la seguridad social sobre la distribución del ingreso"  
A. Foxley, E. Aninat y J. P. Arellano, marzo 1977
- Nº 9. "Naturaleza, localización geográfica y condicionantes fundamentales de la pobreza rural"  
Pilar Vergara, abril 1977
- Nº 11. "Políticas frente al capital extranjero en la integración andina"  
Ernesto Tironi, junio 1977
- Nº 13. "El sector informal urbano: controversias e interrogantes"  
Dagmar Raczynski, julio 1977
- Nº 14. "Política fiscal como instrumento redistributivo: la experiencia chilena"  
A. Foxley, E. Aninat y J. P. Arellano, agosto 1977
- Nº 15. "Sustitución de importaciones, promoción de exportaciones y empleo: el caso chileno"  
V. Corbo y P. Meller, agosto 1977
- Nº 16. "Orígenes políticos y económicos del Estado empresarial en Chile"  
O. Muñoz y A. M. Arriagada, septiembre 1977
- Nº 17. "Necesidades básicas y extrema pobreza"  
René Cortázar, septiembre 1977
- Nº 18. "Distribución de beneficios y eficiencia en la integración económica"  
Ricardo Ffrench-Davis, octubre 1977
- Nº 19. "Dualismo, organización industrial y empleo"  
Oscar Muñoz, noviembre 1977
- Nº 20. "Pequeña y gran industria: generación de empleo y sectores claves"  
M. Marfán y P. Meller, diciembre 1977
- Nº 21. "Alternativas de política cambiaria"  
Ricardo Ffrench-Davis, febrero 1978
- Nº 22. "Rol de los sindicatos en Chile"  
Crisóstomo Pizarro, marzo 1978

- N°23. "Características del empleo informal urbano en Chile"  
Dagmar Raczynski, abril 1978
- N°24. "Enfoques sobre demanda de trabajo: relevancia para América Latina"  
Patricio Meller, junio 1978
- N°25. "Teoría de la balanza de pagos, monetarismo y desequilibrios  
estructurales"  
Ricardo French-Davis, junio 1978
- N°26. "Políticas públicas y grupos de presión en Chile, 1965-1970: un  
análisis exploratorio"  
Crisóstomo Pizarro, agosto 1978
- N°27. "Necesidades básicas y políticas contra la pobreza: la  
experiencia de Chile"  
Pilar Vergara, septiembre 1978
- N°28. "Recursos naturales y desarrollo: generación de empleo y  
excedentes en el cobre"  
Ernesto Tironi, octubre 1978
- N°29. "Empleo, pobreza y migraciones internas en Chile"  
Dagmar Raczynski, noviembre 1978
- N°31. "Integración en presencia de corporaciones transnacionales"  
Ernesto Tironi, marzo 1979
- N°32. "Desarrollo, distribución del ingreso y democratización"  
Oscar Muñoz, abril 1979  
(Última publicación de esta serie que continúa en la Colección  
Estudios CIEPLAN)

## APUNTES CIEPLAN

- N° 6. "Aranceles diferenciados y racionalización del comercio exterior"  
Sergio Guzmán, septiembre 1977
- N° 9. "La ciencia económica en la perspectiva de los problemas de la sociedad chilena"  
Oscar Muñoz, noviembre 1977
- N°10. "Antecedentes empíricos de los sectores externo e industrial chilenos: 1950-1970"  
Vittorio Corbo y Patricio Meller, enero 1978
- N°13. "Migración interna en Chile: características y tendencias en las últimas décadas"  
Dagmar Raczyński y Pilar Vergara, agosto 1978
- N°14. "Mercados mundiales de manufacturas e industrialización de los países en desarrollo: algunas prioridades de investigación"  
Guillermo Perry, septiembre 1978
- N°17. "Desarrollo y democracia"  
Oscar Muñoz, mayo 1979
- N°19. "Planificación o mercado en el sector salud: enfoque teórico, con aplicación al caso de Chile. 1973-1978"  
Nicolás Flaño, septiembre 1979
- N°20. "Veinte años de integración económica en América Latina: éxitos y fracasos"  
Ricardo Ffrench-Davis, octubre 1979 (versión en inglés)
- N°21. "Aspectos generales de las empresas transnacionales"  
Patricio Meller, octubre 1979
- N°23. "Las empresas transnacionales y los países en desarrollo: aspectos económicos"  
Patricio Meller, marzo 1980
- N°24. "Tres comentarios sobre trabajos de Anne Krueger, John Williamson y William Cline"  
Ricardo Ffrench-Davis, septiembre 1980
- N°25. "Una síntesis sobre el proceso de industrialización en Chile"  
Oscar Muñoz, septiembre 1980
- N°26. "Algunas reflexiones sobre el desarrollo industrial de Chile"  
Ricardo Ffrench-Davis, noviembre 1980
- N°27. "El modelo económico chileno"  
Oscar Muñoz, diciembre 1980

## NOTAS TECNICAS

- N° 1. "La distribución de la carga tributaria"  
A. Foxley, E. Aninat y J. P. Arellano, agosto 1977
- N° 2. "La curva de Kuznets y algo más: crecimiento y cambios en las desigualdades"  
Edmar Bacha, agosto 1977
- N° 5. "El patrón de concentración industrial de América Latina y Europa Occidental"  
Patricio Meller, febrero 1978
- N° 7. "Pequeña y gran industria: generación de empleo y sectores claves. Un comentario"  
Norberto García, junio 1978
- N° 8. "Identificación de sectores claves para la generación de empleo: metodologías alternativas"  
N. García, M. Marfán y P. Meller, junio 1978
- N° 9. "Teoría de los costos y beneficios de la inversión extranjera en un proceso de integración"  
Ernesto Tironi, julio 1978
- N° 12. "Estrategias de comercio exterior y su impacto sobre el empleo: Chile en la década del 60"  
Vittorio Corbo y Patricio Meller, noviembre 1978
- N° 13. "Política arancelaria, empleo e integración económica"  
Ricardo Ffrench-Davis, enero 1979
- N° 14. "Comercio exterior y empleo: algunas experiencias de países en desarrollo"  
Vittorio Corbo, febrero 1979
- N° 16. "Distorsiones del mercado y teoría de las uniones aduaneras"  
Ricardo Ffrench-Davis, abril 1979
- N° 17. "Economía regional, empleo y migraciones"  
Dagmar Raczynski, septiembre 1979
- N° 20. "Criterios y políticas para la satisfacción de necesidades básicas"  
Alvaro García, diciembre 1979
- N° 21. "Aspectos cuantitativos de la pequeña y mediana industria de América Latina"  
Patricio Meller, diciembre 1979
- N° 22. "Crecimiento y estructura del empleo estatal en Chile, 1940-1970"  
O. Muñoz, J. Gatica y P. Romaguera, enero 1980

- N°23. "Metodologías de compatibilización de distintas fuentes de información para la medición del empleo"  
P. Meller, R. Cortázar y J. Marshall, febrero 1980
- N°24. "Empleo, producto y remuneraciones en el sector manufacturero latinoamericano"  
Patricio Meller, mayo 1980
- N°25. "El impacto sobre el empleo de las nuevas normas de jubilación"  
José Pablo Arellano, octubre 1980
- N°26. "La evolución del empleo público en Chile, 1970-1978"  
Jorge Marshall y Pilar Romaguera, febrero 1981
- N°27. "Ventajas comparativas, equidad y desarrollo industrial autónomo"  
Ricardo Ffrench-Davis, marzo 1981 (versión en inglés)
- N°28. "La apertura financiera externa: el caso argentino"  
Roberto Frenkel, febrero 1981
- N°29. "Mercados financieros: una visión desde la semi-periferia"  
Edmar Bacha y Carlos Díaz-Alejandro, febrero 1981 (también en inglés)
- N°30. "Nuevas formas de inestabilidad externa en América Latina: fuentes, mecanismos de transmisión y políticas"  
Ricardo Ffrench-Davis, junio 1981 (versión en inglés)
- N°31. "Origen y destino de las exportaciones chilenas: 1965-80"  
Ricardo Ffrench-Davis, mayo 1981 (versión actualizada N°19)
- N°32. "Índice de precios externos para calcular el valor real del comercio internacional de Chile: 1952-80"  
Ricardo Ffrench-Davis, junio 1981 (versión actualizada N°15)
- N°33. "El gasto público en Chile 1969-1979: metodología y resultados"  
Jorge Marshall, junio 1981
- N°34. "Elementos para el análisis de la reforma previsional"  
José Pablo Arellano, julio 1981

LIBROS \*

PROCESO A LA INDUSTRIALIZACION CHILENA  
Oscar Muñoz, Ediciones Nueva Universidad,  
Universidad Católica de Chile, 1972

CONTROVERSIAS ECONOMICAS EN URSS Y EUROPA ORIENTAL  
Alec Nove, Ediciones Nueva Universidad,  
Universidad Católica de Chile, 1973

EL COBRE EN EL DESARROLLO NACIONAL  
R. Ffrench-Davis y E. Tironi, Ediciones Nueva  
Universidad, Universidad Católica de Chile, 1974

BIENESTAR Y POBREZA  
CEPLAN, Ediciones Nueva Universidad, Universidad  
Católica de Chile, 1974

ESTRATEGIA DE DESARROLLO Y MODELOS DE PLANIFICACION  
Alejandro Foxley, Fondo de Cultura Económica,  
México, 1975

SALUD PUBLICA Y BIENESTAR SOCIAL  
M. Livingstone y D. Raczynski, CEPLAN, Universidad  
Católica de Chile, 1976

ECONOMIA INTERNACIONAL: TEORIAS Y POLITICAS PARA EL DESARROLLO  
Ricardo Ffrench-Davis, Fondo de Cultura Económica,  
México, 1979

DISTRIBUCION DEL INGRESO EN AMERICA LATINA  
Oscar Muñoz, El Cid Editor, Buenos Aires, 1979

LAS DESIGUALDADES ECONOMICAS Y LA ACCION DEL ESTADO  
A. Foxley, E. Aninst y J. P. Arellano, Fondo de  
Cultura Económica, México, 1980

HACIA UN NUEVO ORDEN ECONOMICO INTERNACIONAL: TEMAS PRIORITARIOS  
PARA LATINOAMERICA  
R. Ffrench-Davis y E. Tironi (eds.),  
Coedición Fondo de Cultura Económica-CIEPLAN, 1980

\* Su valor es de \$ 500 (US\$ 13) cada uno. El cargo por Correo  
Aéreo es de US\$ 2.00 sobre el precio.

LISTA DE PRECIOS

COLECCION ESTUDIOS CIEPLAN

Número suelto	\$ 300	US\$ 8	C. Ordinario	US\$ 10	C. Aéreo
Estudiantes	\$ 250				
Suscripción por 3 números	\$ 800	US\$ 20	C. Ordinario	US\$ 24	C. Aéreo

ESTUDIOS, NOTAS TECNICAS Y APUNTES CIEPLAN

Número suelto	\$ 100	US\$ 3.50	C. Ordinario	US\$ 4.50	C. Aéreo
Suscripción por 10 números	\$ 800	US\$ 30	C. Ordinario	US\$ 40	C. Aéreo

CORPORACION DE INVESTIGACIONES  
ECONOMICAS PARA LATINOAMERICA  
C I E P L A N

Casilla 16496  
Correo 9  
Santiago - Chile

Nombre .....

Dirección .....

Ciudad ..... País .....

Adjunto cheque N° ..... a la orden de CIEPLAN por el valor de ....

..... correspondiente a las siguientes

publicaciones .....

.....