

Balance Financiero Externo de la Economía Chilena

Esteban Jadresic

Banco Central de Chile

Introducción

- Desde 2002 el Banco Central publica series sobre la Posición de Inversión Internacional.
- Valioso para evaluar el grado y proceso de integración financiera con el exterior.
- Contribuye a un mejor monitoreo del normal funcionamiento de los pagos externos, particularmente al análisis de la liquidez y solvencia externa.

Estructura de la Presentación

- Posición de Inversión Internacional (PII).
- Comparación Internacional de la PII.
- Evolución de la PII de Chile 1997-2002.
- Análisis de Liquidez y Solvencia Externa
- Conclusiones.

Posición de Inversión Internacional (2002)

PII por Concepto

(US\$ millones)

| Activos | 55.490 | Pasivos | 83.471 |
|------------------------------------|---------|-----------------------------|--------|
| Inversión Directa en el Extranjero | 12.389 | Inversión Directa en Chile | 43.861 |
| Inv. Cartera | 12.988 | Inversión de Cartera | 11.079 |
| Otra Inversión | 14.762 | Otra Inversión | 28.531 |
| <i>Créditos Comerciales</i> | 7.953 | <i>Créditos Comerciales</i> | 5.476 |
| <i>Préstamos</i> | 720 | <i>Préstamos</i> | 22.988 |
| <i>Monedas y depósitos</i> | 6.090 | <i>Monedas y depósitos</i> | 55 |
| Reservas | 15.351 | <i>Otros Pasivos</i> | 11 |
| Posición Neta | -27.981 | | |

Fuente: Banco Central de Chile

PII por Sector

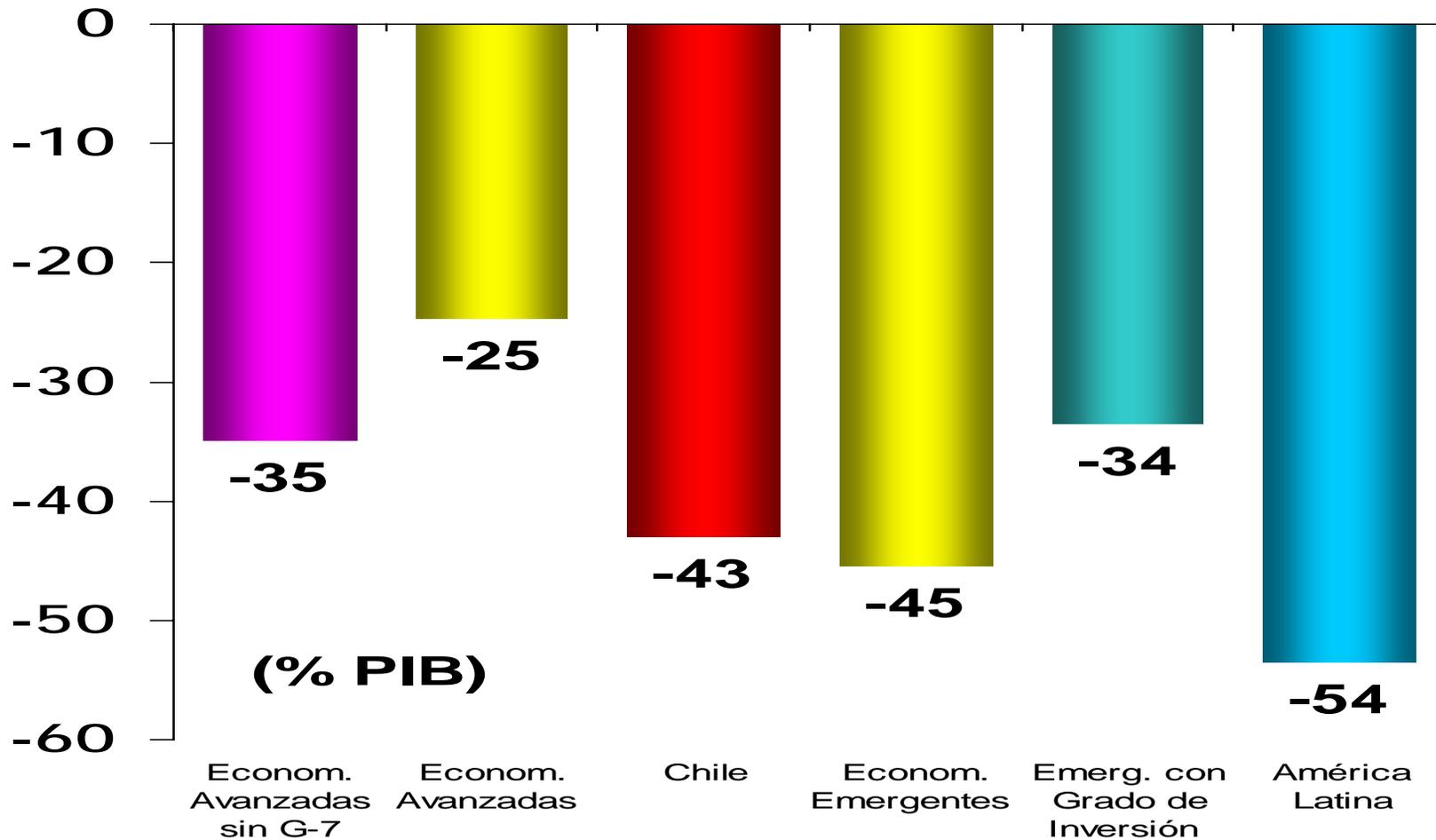
(US\$ millones)

| Activos | 55.490 | Pasivos | 83.471 |
|----------------------------|---------|------------------------|--------|
| Autoridades Monetarias | 15.351 | Autoridades Monetarias | 13 |
| Sector Público | 542 | Sector Público | 7.512 |
| Bancos | 1.823 | Bancos | 4.382 |
| Sector Privado | 37.774 | Sector Privado | 71.564 |
| <i>Instituciones</i> | 6.736 | | |
| <i>Empresas y Personas</i> | 31.398 | | |
| Posición Neta | -27.981 | | |

Fuente: Banco Central de Chile

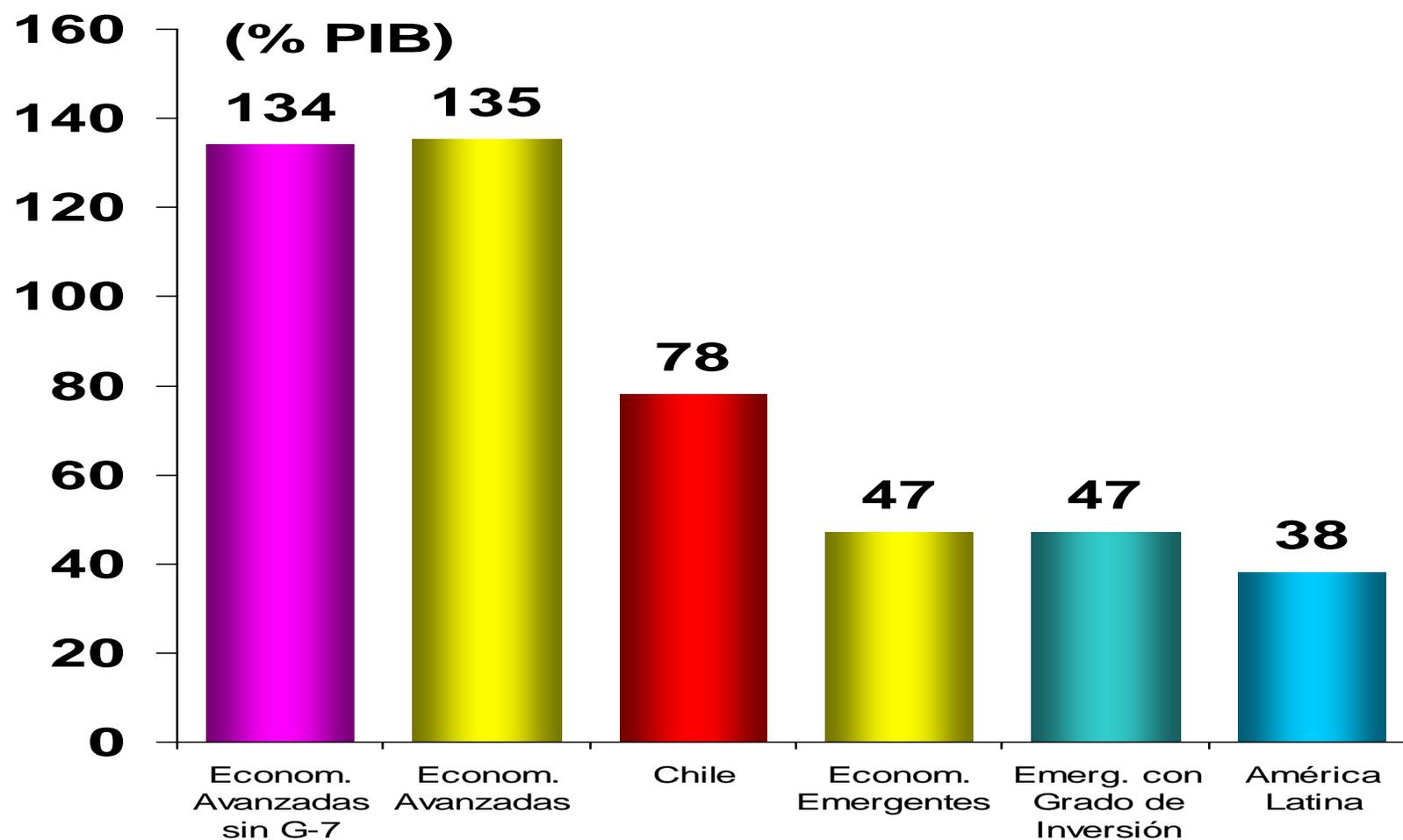
Comparación Internacional PII (2001)

PII Neta Comparada



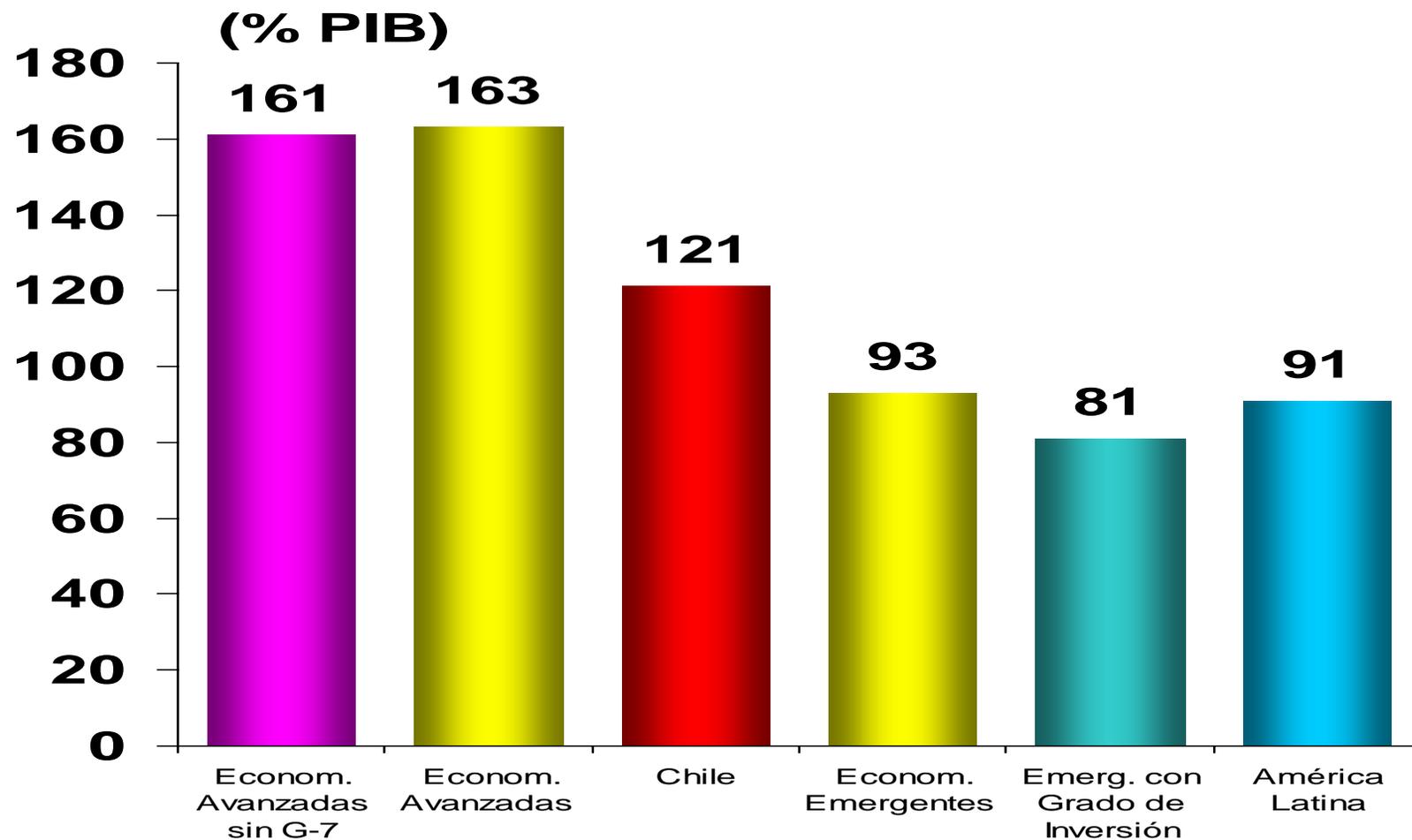
Fuente: FMI y Banco Central

Activos Externos Comparados



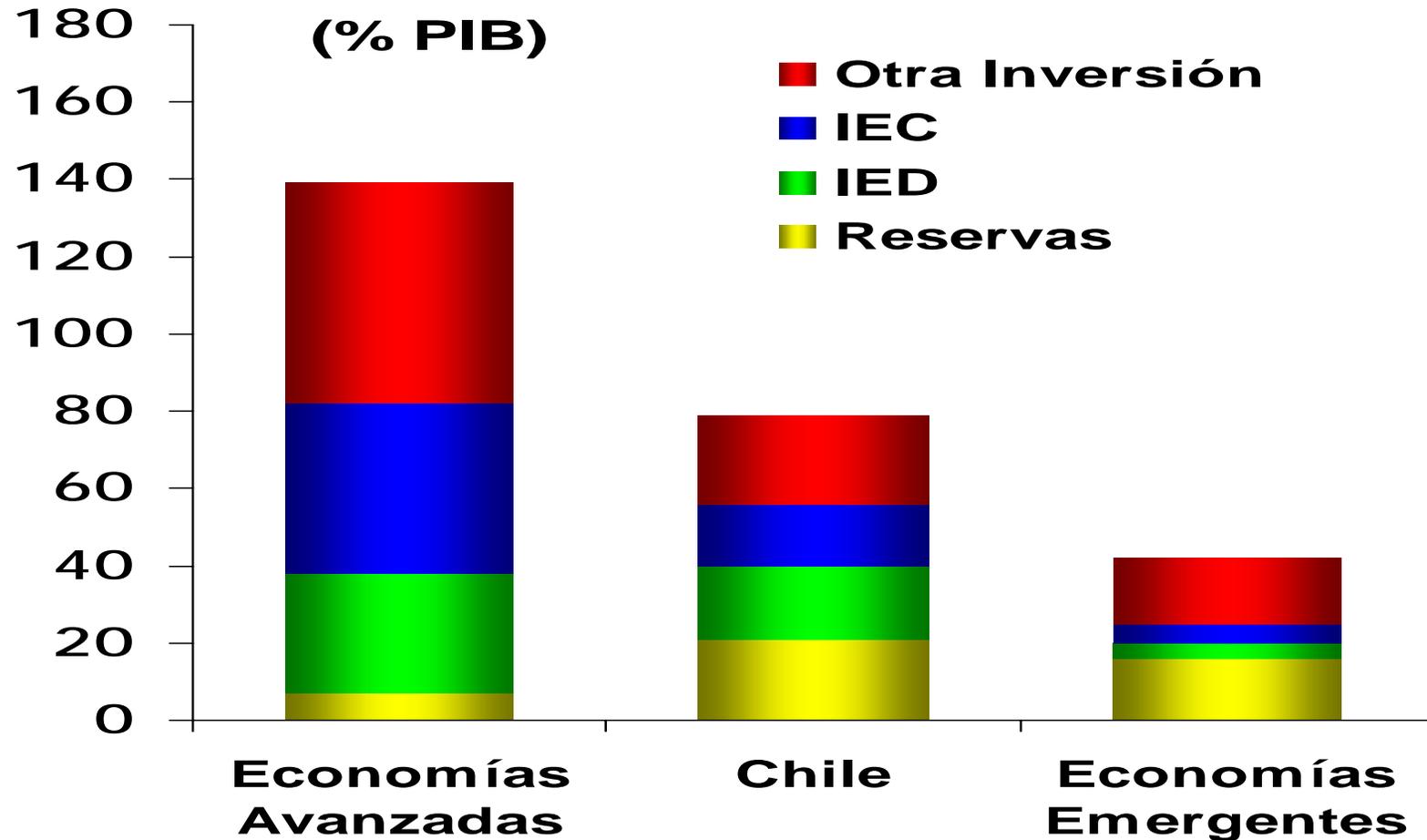
Fuente: FMI y Banco Central

Pasivos Externos Comparados



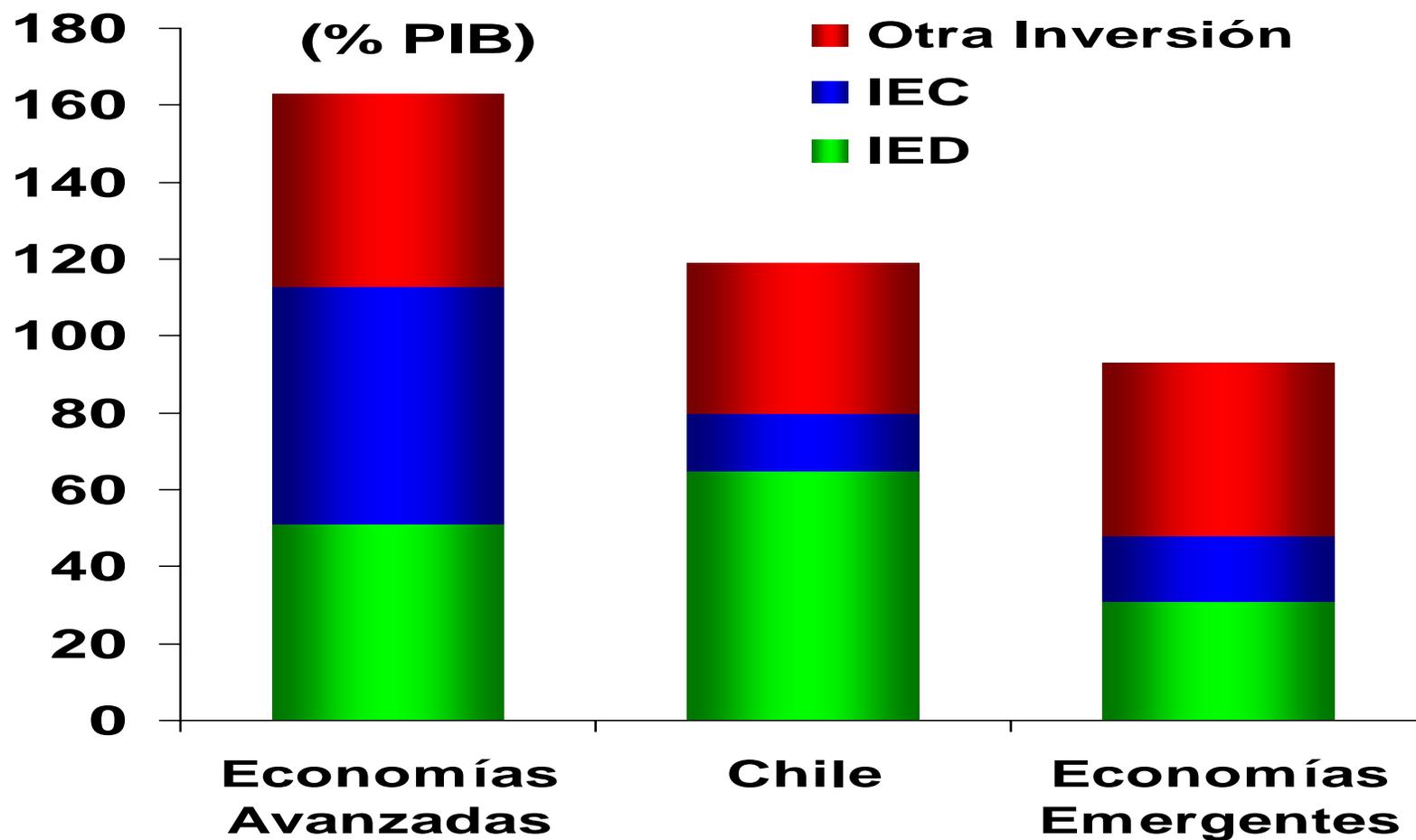
Fuente: FMI y Banco Central

Composición de Activos Externos



Fuente: FMI y Banco Central

Composición Pasivos Externos

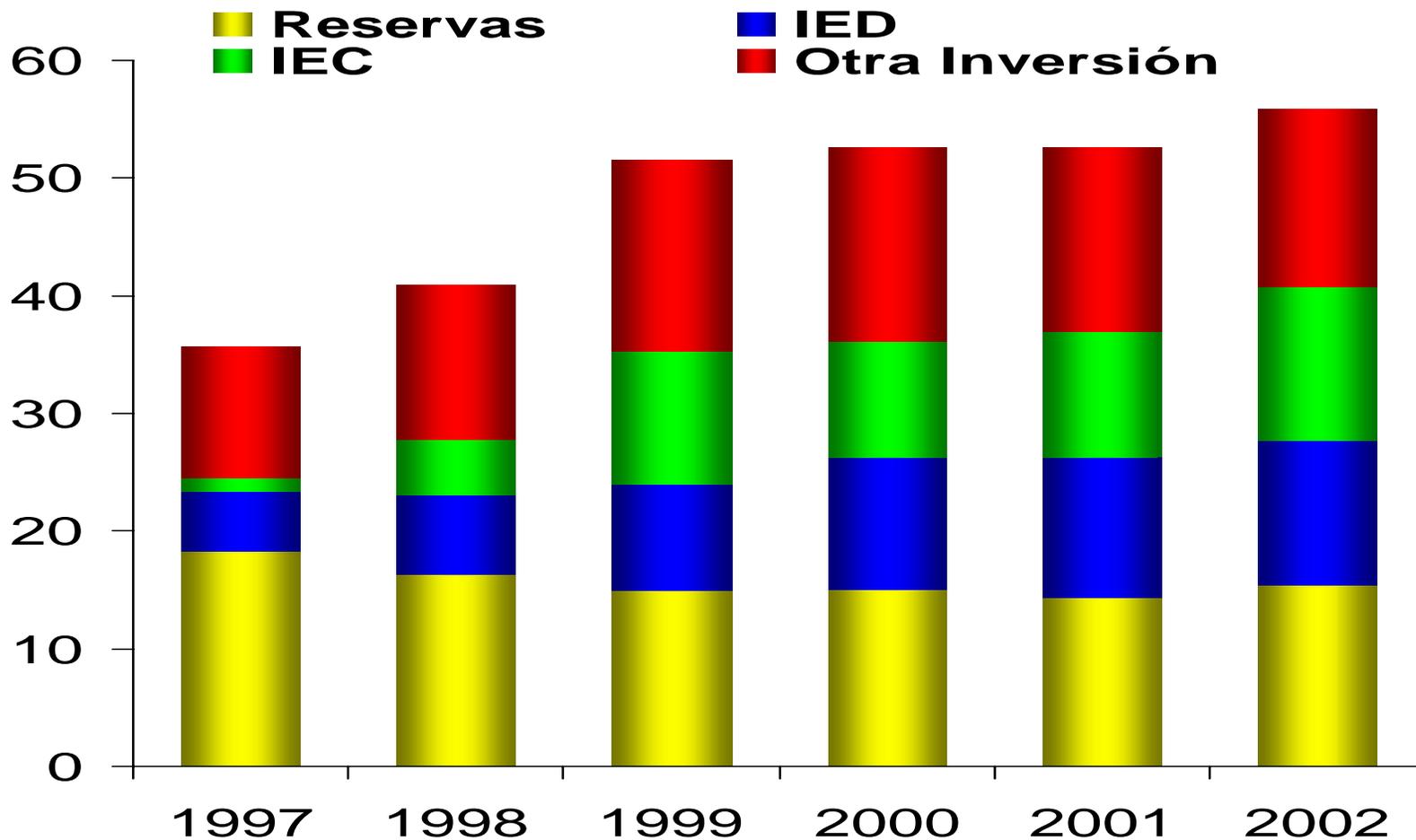


Fuente: FMI y Banco Central

Evolución de la PII de Chile 1997-2002

Activos Externos por Concepto

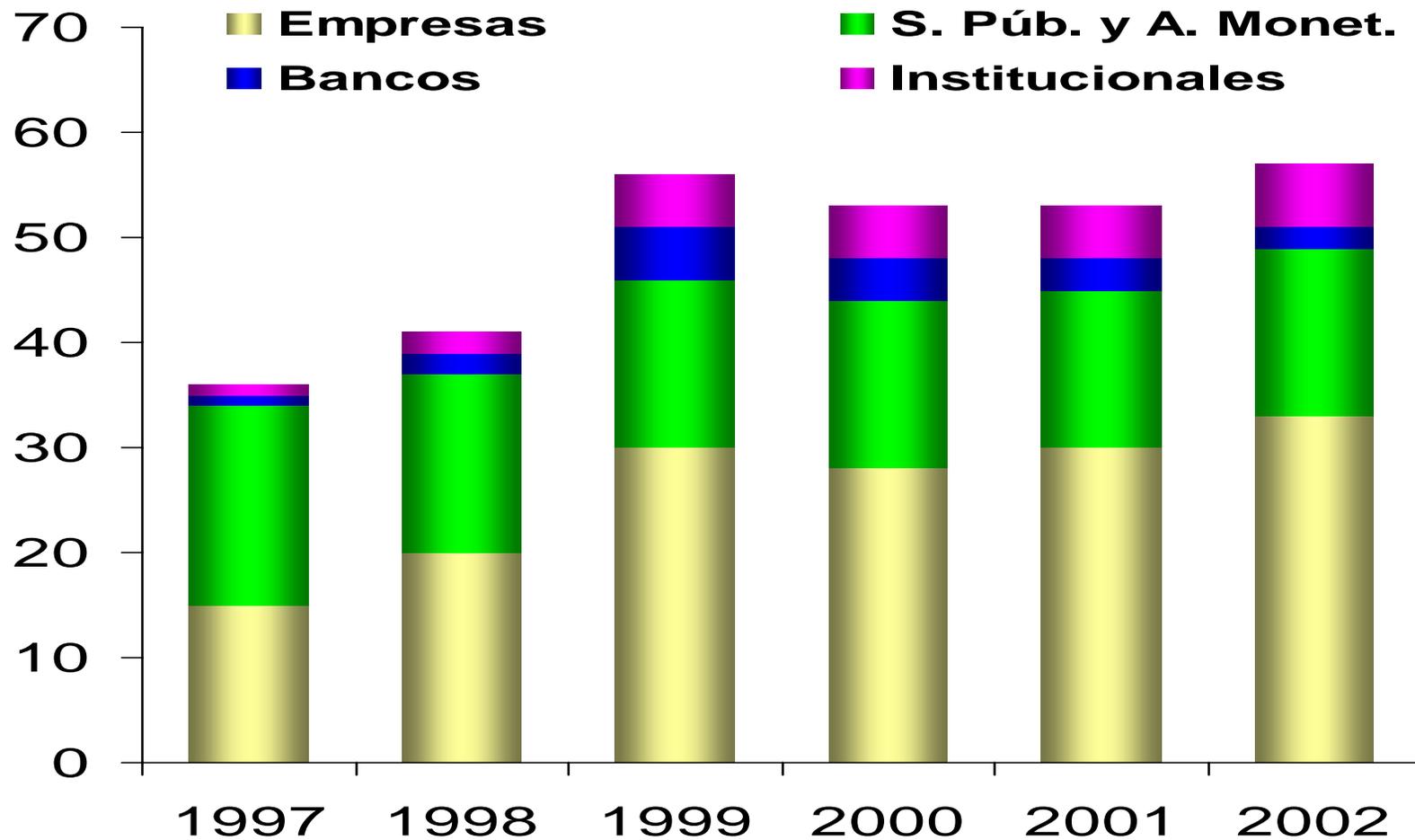
(US\$ miles de millones)



Fuente: Banco Central de Chile

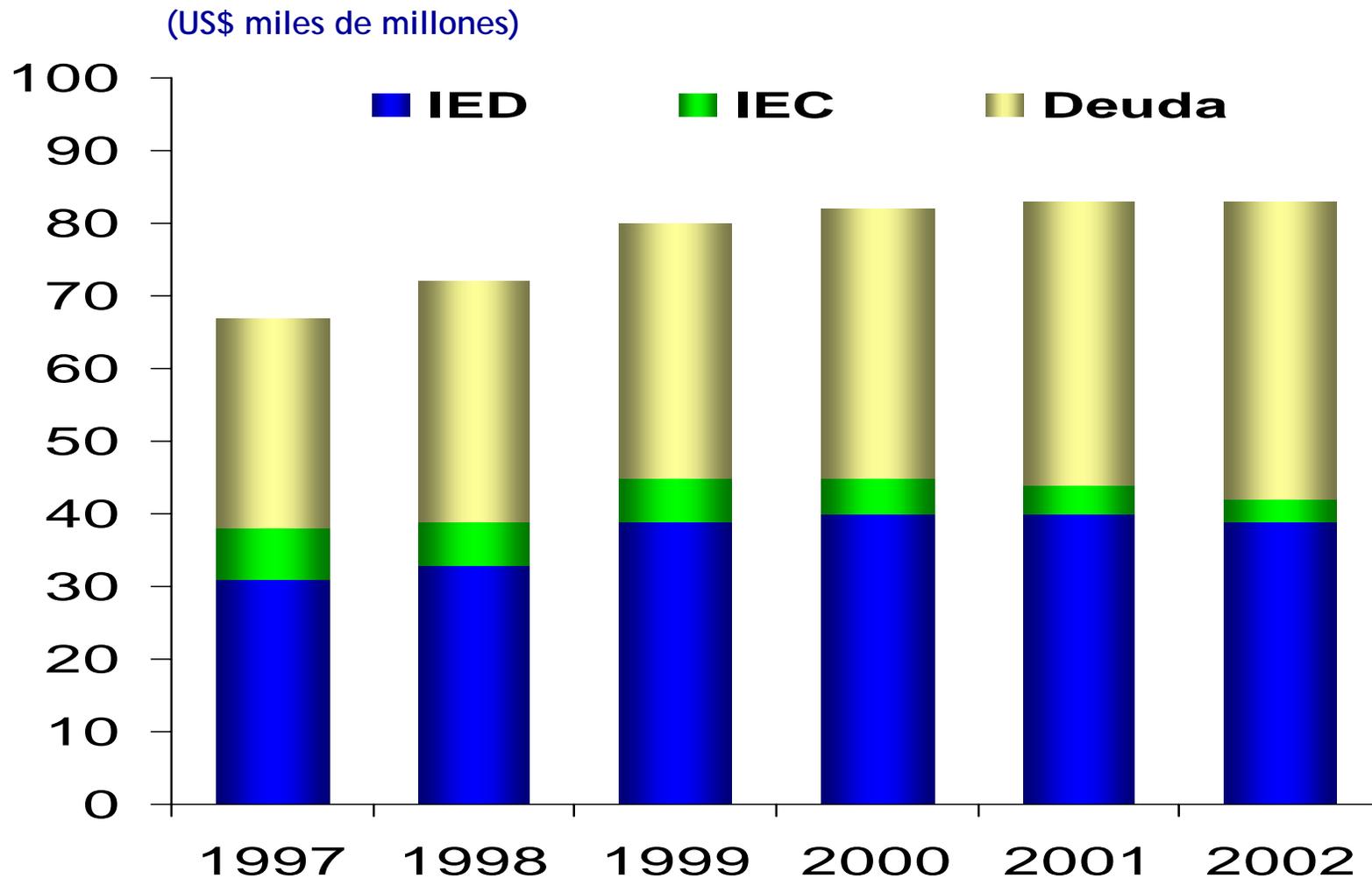
Activos Externos por Sector

(US\$ miles de millones)



Fuente: Banco Central de Chile

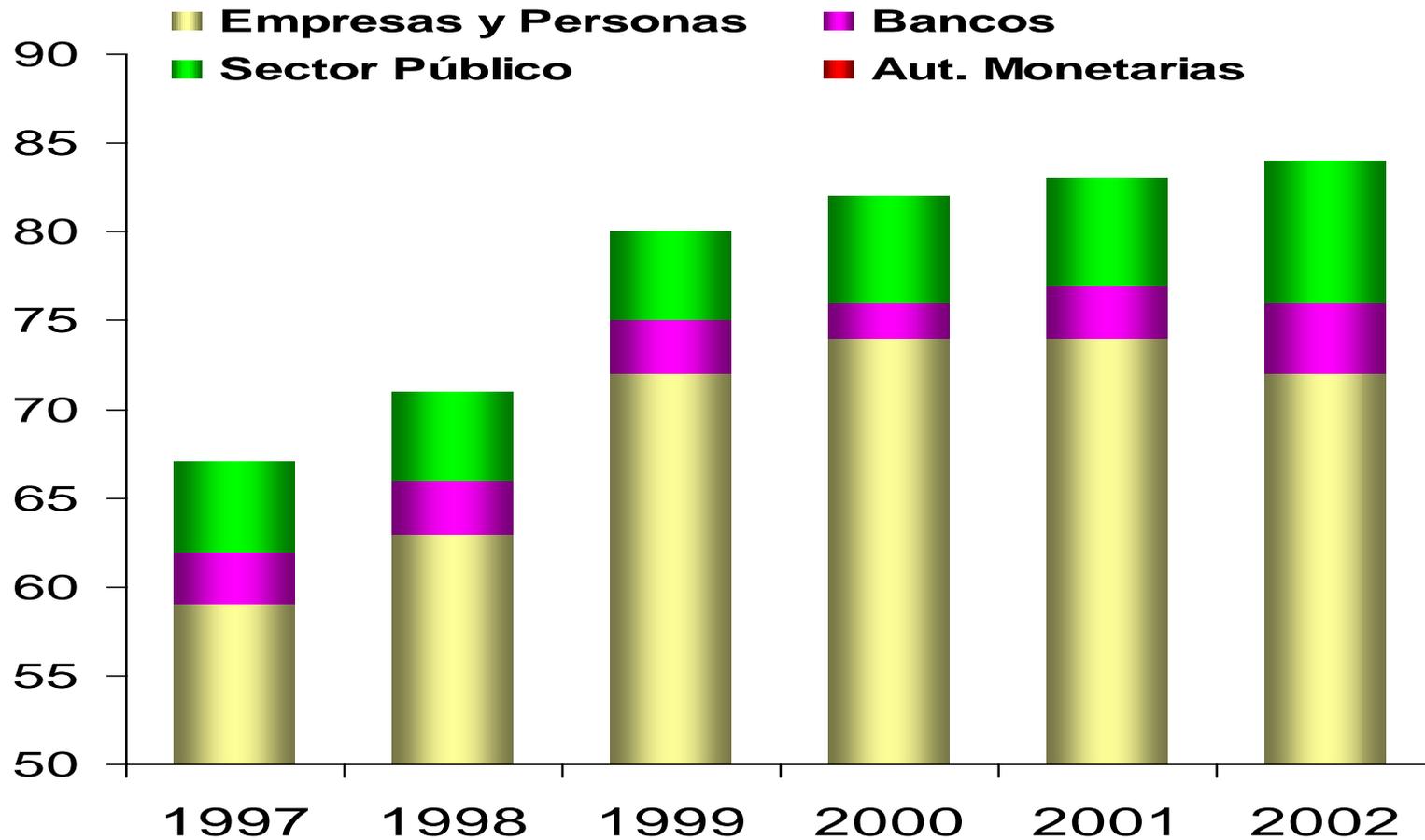
Pasivos Externos por Concepto



Fuente: Banco Central de Chile

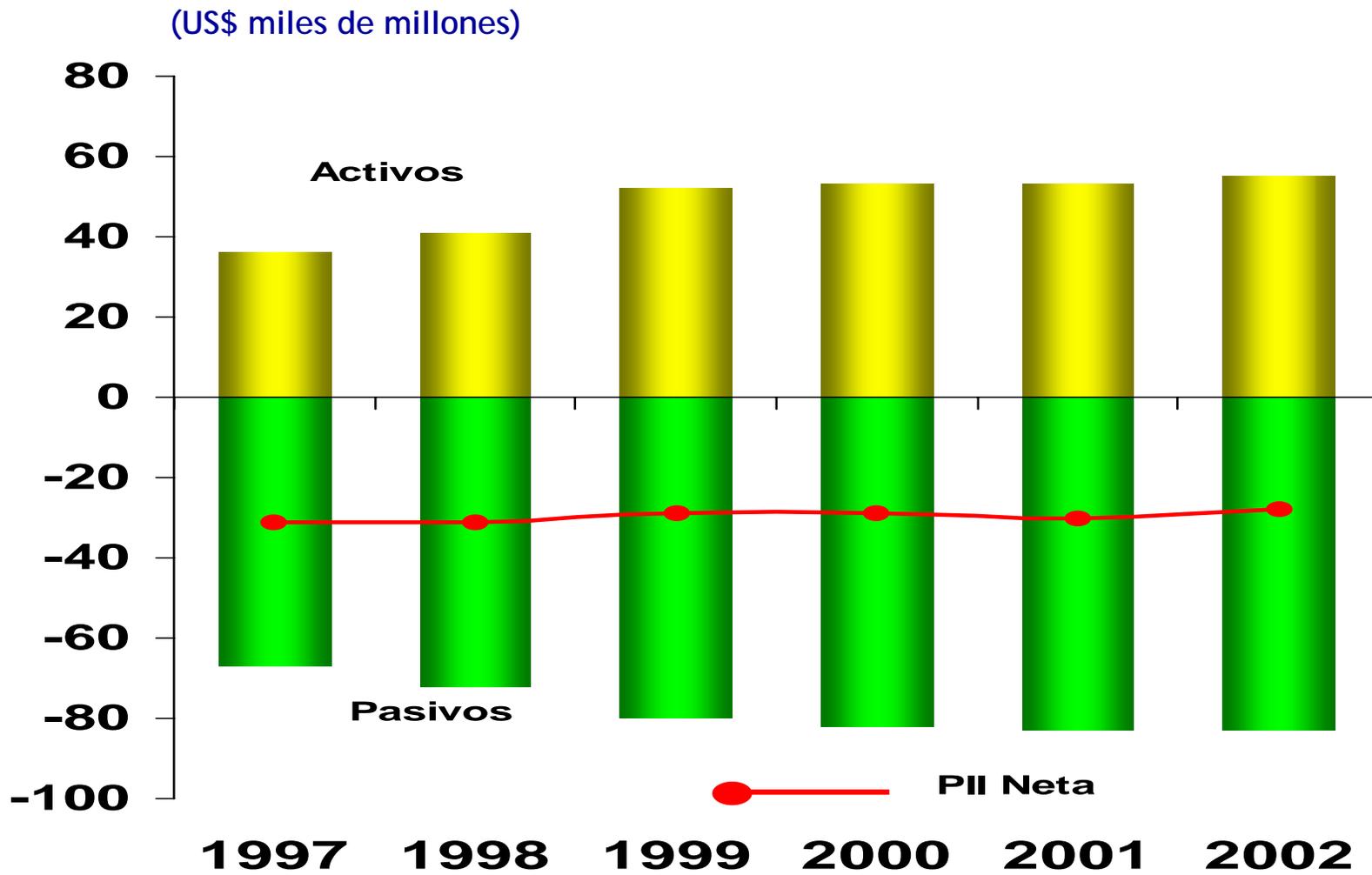
Pasivos Externos por Sector

(US\$ miles de millones)



Fuente: Banco Central de Chile

PII Neta



Fuente: Banco Central de Chile

Liquidez y Solvencia Externa

Liquidez y Solvencia Externa

- La integración financiera contribuye a aumentar los estándares de vida y su variabilidad:
 - Facilita el financiamiento de proyectos en Chile
 - Abre oportunidades de inversión en el exterior
 - Incrementa el potencial de rentabilidad y diversificación de los riesgos.
 - Amplia la competencia y desarrollo del sistema financiero doméstico.

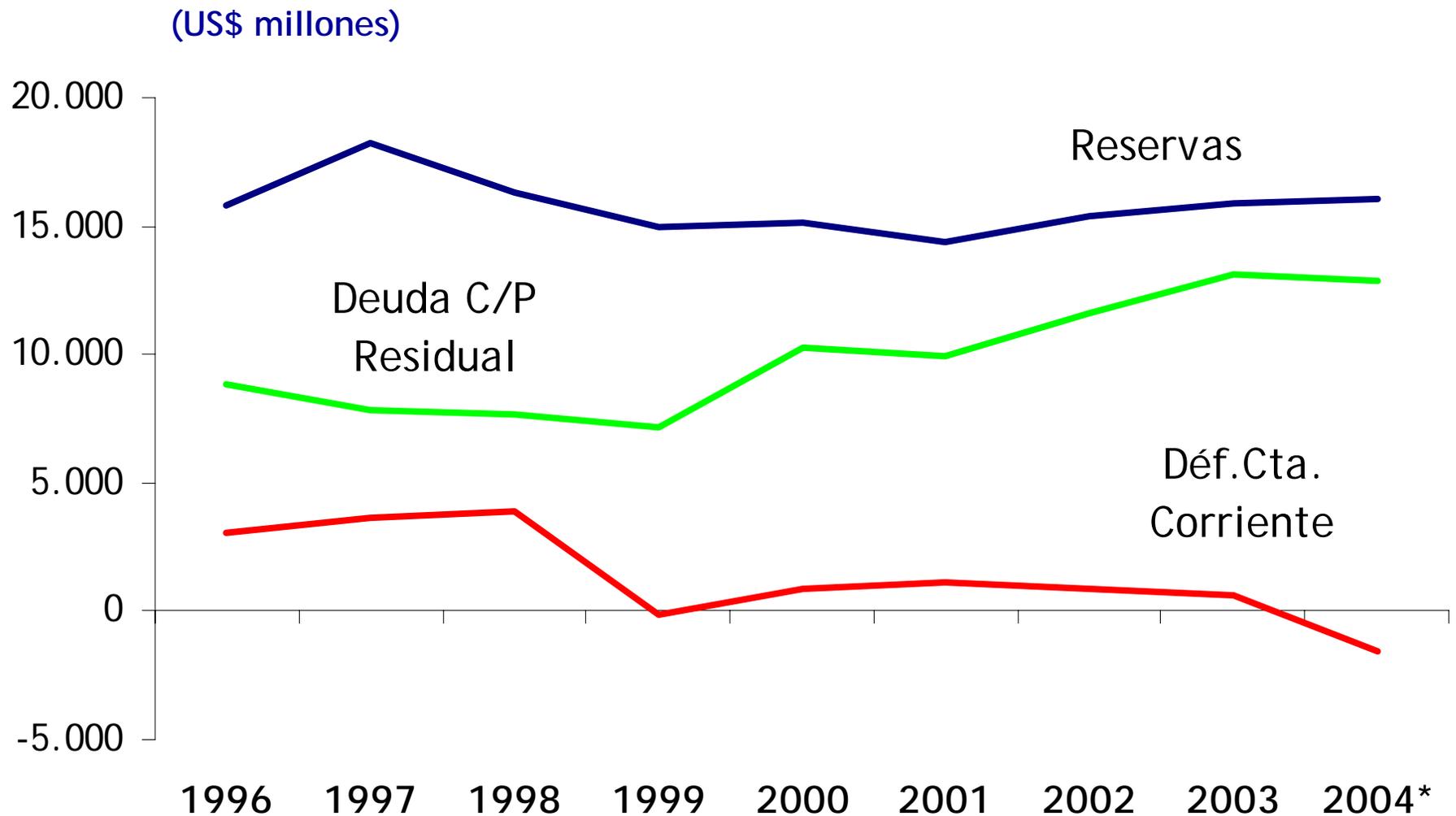
Liquidez y Solvencia Externa

- Pero puede tener riesgos: el normal funcionamiento de los pagos externos puede interrumpirse por problemas de liquidez o de solvencia externa:
 - Liquidez es la capacidad de pago de las obligaciones en el corto plazo
 - Solvencia es la capacidad de pago de las obligaciones en el largo plazo.
- Fundamentos económicos de Chile hacen improbables problemas de liquidez o solvencia

Liquidez Externa

- Illiquidez es improbable debido a confianza en la política macroeconómica y el sector financiero.
- Liquidez de bancos está regulada y el sector público mantiene gran liquidez en recursos externos.
- Tipo de cambio flotante y tasas de interés en régimen de meta de inflación flexibilizan las necesidades y disponibilidades de financiamiento externo.
- Para casos excepcionales, Banco Central dispone de significativas reservas internacionales.

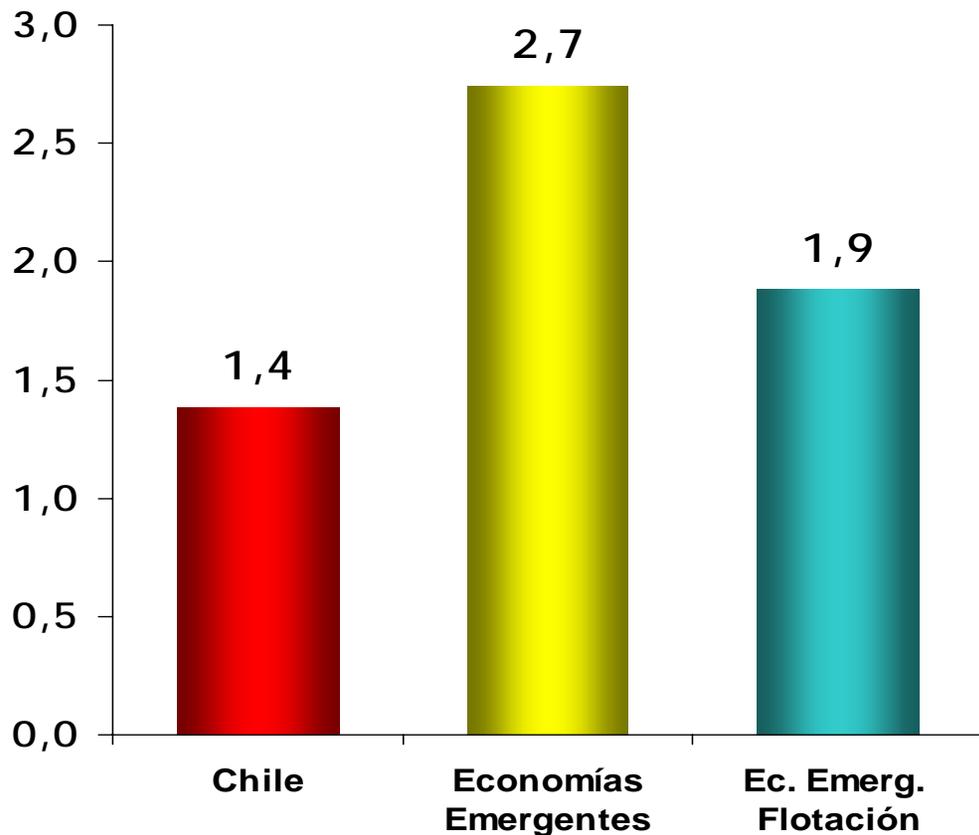
Reservas Internacionales, Deuda de Corto Plazo Residual y Déficit en Cuenta Corriente



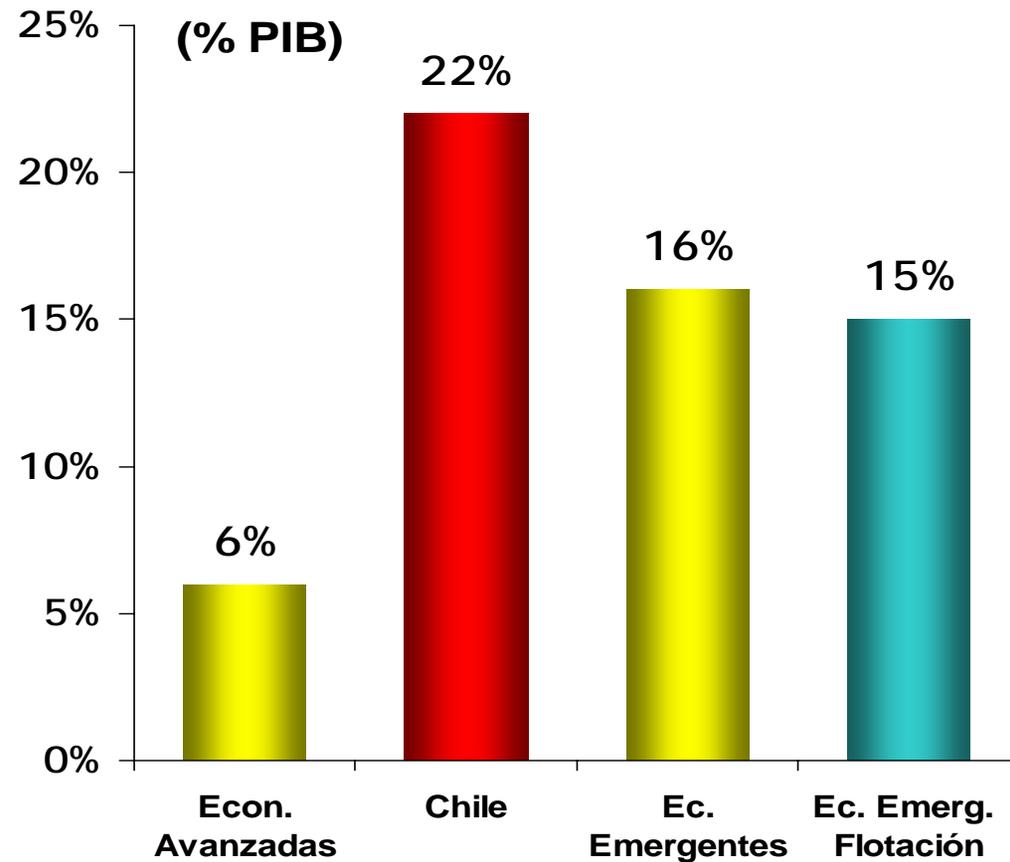
Fuente: Banco Central de Chile

Liquidez Externa Comparada

- Reservas/Deuda Corto Plazo Residual (2002)



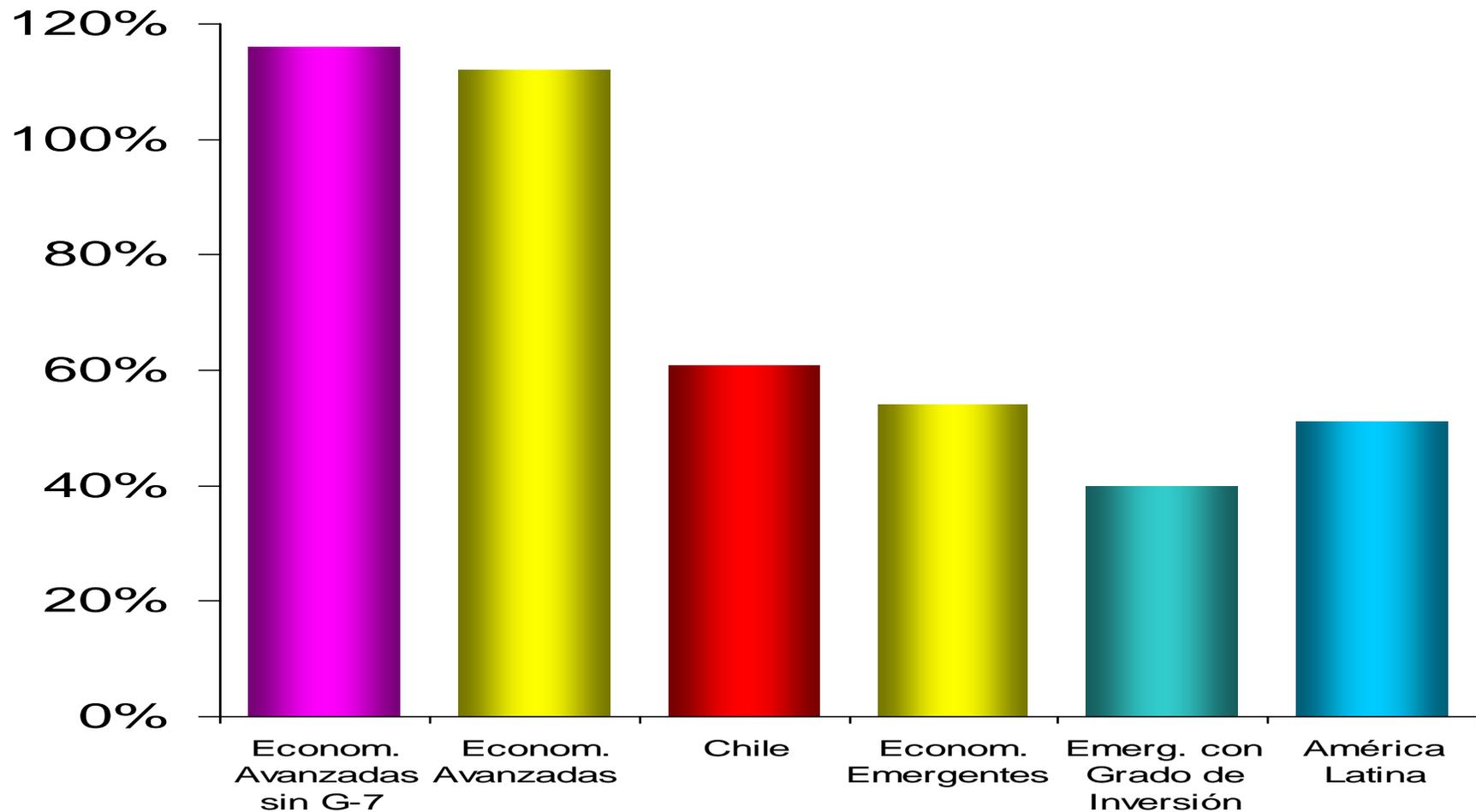
- Reservas/PIB (2001)



Solvencia Externa

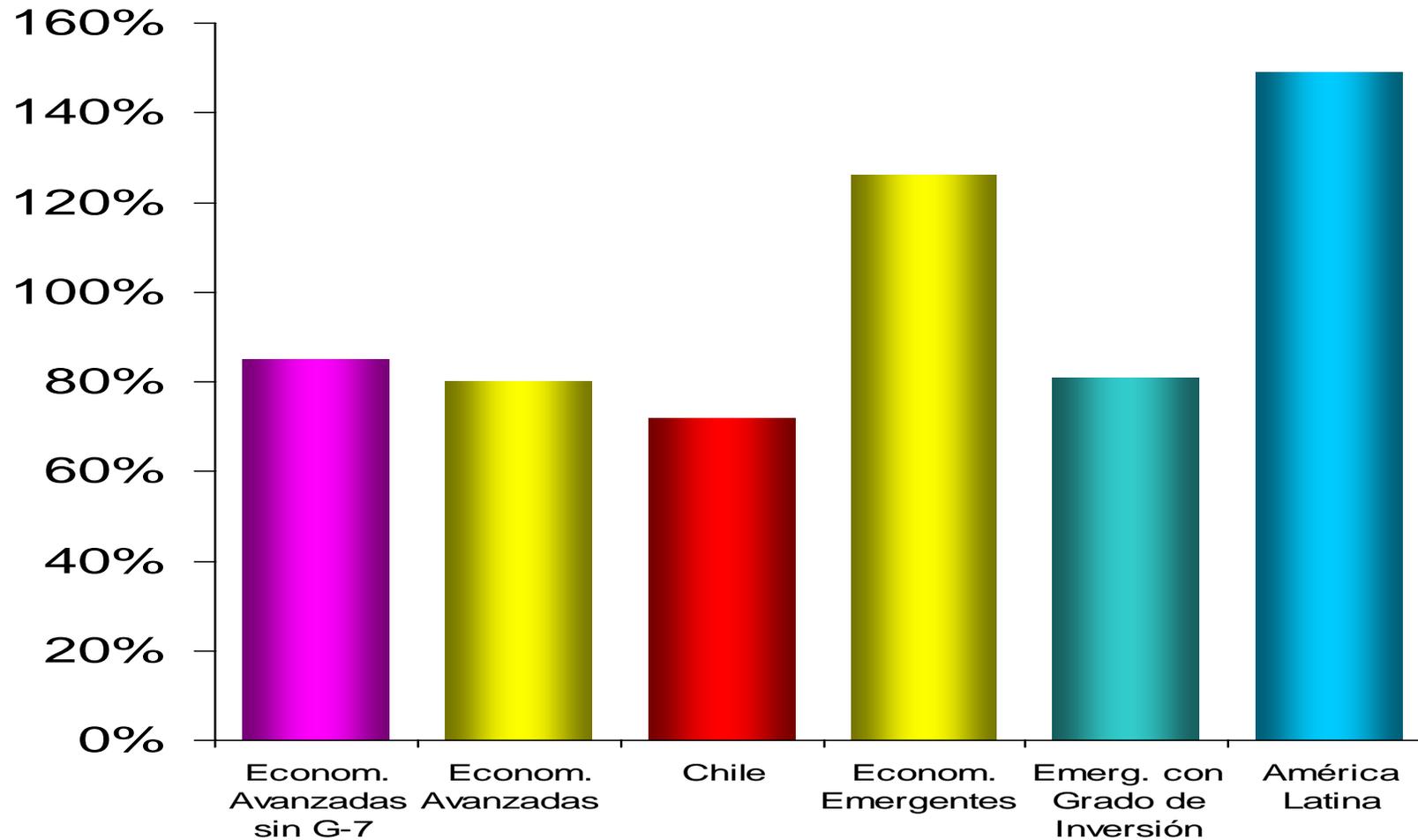
- Insolvencia externa es improbable debido a que el sector público y el sector financiero son sólidos, las empresas son sometidas a la disciplina de mercado y la política monetaria y cambiaria es coherente.
- Aun así, una deuda externa demasiado alta puede ser difícil de pagar. ¿Cuánto debe preocuparnos deuda externa de Chile?

Solvencia Externa: Deuda/PIB



Fuente: Banco Central de Chile, FMI y Bco. Mundial

Solvencia Externa: Deuda/Activos Ext.



Fuente: Banco Central de Chile, FMI y Banco Mundial

Conclusiones

Conclusiones

- La economía chilena muestra una integración financiera con el exterior mayor al de otras economías emergentes, pero aún inferior al de las economías avanzadas.
- Nuestra integración financiera ha estado aumentando y es probable que siga profundizándose.
- Integración financiera contribuye a estándares de vida más altos y más estables

Conclusiones

- Riesgos asociados a la integración financiera se han minimizado mediante el desarrollo de buenos fundamentos económicos, especialmente de las finanzas públicas, el sector financiero y de la política monetaria y cambiaria
- Reservas internacionales superan obligaciones externas de corto plazo y son muy mayores a las que tienen los países avanzados, en relación al tamaño de la economía
- Deuda externa es fundamentalmente de empresas y guarda correspondencia con el grado de integración financiera de Chile.

Balance Financiero Externo de la Economía Chilena

Esteban Jadresic

Banco Central de Chile