

BALANZA DE PAGOS, POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL Y DEUDA EXTERNA

Resultados al cierre del 2019





ÍNDICE

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

1. RESUMEN	3
2. CUENTA CORRIENTE	5
3. CUENTA FINANCIERA	6
4. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL	8
5. DEUDA EXTERNA	10
6. COMERCIO EXTERIOR	11
7. REVISIÓN DE DATOS DE LA BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL	13

CAPÍTULO 2: CUADROS ESTADÍSTICOS

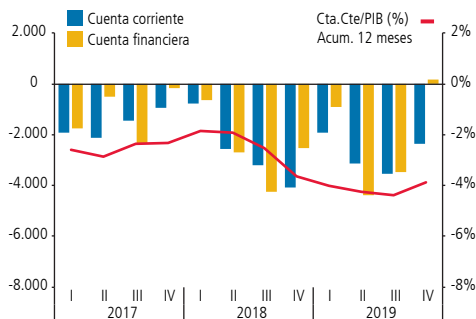
- BALANZA DE PAGOS
- POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL
- DEUDA EXTERNA
- COMERCIO EXTERIOR

CAPÍTULO 3: CONCEPTOS Y DEFINICIONES

- CONCEPTOS Y DEFINICIONES BÁSICAS 17

GRÁFICO 1**Balanza de pagos**

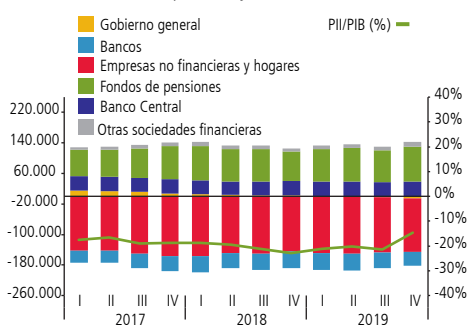
(millones de dólares, porcentaje del PIB)



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

Durante el año 2019, la cuenta corriente registró un déficit de US\$10.933 millones, equivalente a 3,9%^{1/} del PIB (gráfico 1).

En el resultado incidieron las utilidades devengadas de la inversión extranjera directa en Chile y, en menor medida, el déficit de la balanza comercial de servicios. En contraste, la balanza comercial de bienes y las transferencias corrientes exhibieron saldos positivos.

Con respecto al año 2018, las exportaciones de bienes se contrajeron 7,1%, reflejando menores volúmenes y precios de cobre y celulosa. Por su parte, las importaciones retrocedieron 6,8%, por menores internaciones de bienes de consumo e intermedios, principalmente automóviles y productos energéticos.

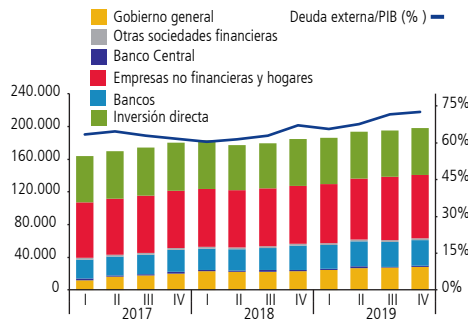
La cuenta financiera registró un endeudamiento neto de US\$8.587 millones, liderado por la inversión de cartera, cuyo resultado se explicó por la emisión en el exterior de bonos de Empresas y Gobierno, y por la adquisición, por parte de inversionistas extranjeros, de acciones de empresas en el mercado local.

Al cierre del año 2019, la posición de inversión internacional (PII) redujo su posición deudora neta respecto del año anterior, ubicándose en US\$40.069 millones, equivalente a 15,0% del PIB (gráfico 2). El resultado respondió al alza en el stock de activos, asociada al buen rendimiento de las bolsas internacionales.

^{1/} 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

Por su parte, la deuda externa se ubicó en US\$198.104 millones (74,3% del PIB), aumentando US\$13.556 millones respecto del cierre del año anterior, debido al mayor endeudamiento registrado en la cuenta financiera y a la revalorización de los bonos corporativos y de Gobierno en los mercados internacionales (gráfico 3). Del total de deuda externa, US\$66.765 millones corresponden a pagos programados para los próximos doce meses, siendo las empresas de Inversión extranjera directa (IED) y los bancos, los principales deudores tras estos compromisos.

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

	2018				2019				2018	2019
	I	II	III	IV	I	II	III	IV		
Cuenta Corriente¹	-761	-2.563	-3.190	-4.087	-1.916	-3.126	-3.528	-2.363	-10.601	-10.933
Bienes y Servicios	2.055	63	-1.341	-896	603	-529	-1.110	104	-119	-932
Bienes ²	2.957	1.378	-185	495	1.803	880	187	1.295	4.645	4.165
Exportaciones	19.385	18.932	17.681	19.202	18.252	17.177	17.067	17.393	75.200	69.889
Importaciones	16.428	17.554	17.866	18.708	16.449	16.297	16.879	16.099	70.555	65.724
Servicios	-902	-1.315	-1.156	-1.391	-1.200	-1.410	-1.297	-1.191	-4.764	-5.097
Exportaciones	2.701	2.248	2.384	2.506	2.527	2.181	2.356	2.353	9.839	9.417
Importaciones	3.603	3.563	3.540	3.897	3.727	3.590	3.653	3.544	14.603	14.514
Renta (Ingreso primario)	-3.248	-3.418	-2.701	-3.472	-2.855	-3.052	-2.702	-2.745	-12.838	-11.354
Transferencias Corrientes (Ingreso secundario)	432	792	851	281	336	455	284	277	2.357	1.353
Cuenta Capital	40	1	1	1	1	1	1	1.074	43	1.076
Capacidad / Necesidad de financiamiento³	-721	-2.562	-3.189	-4.086	-1.915	-3.125	-3.527	-1.290	-10.558	-9.856
Cuenta Financiera⁴	-635	-2.715	-4.243	-2.541	-917	-4.384	-3.470	184	-10.134	-8.587
Inversión directa	-3.279	-2.348	316	-1.431	-1.108	-2.611	133	86	-6.742	-3.500
Inversión de cartera	4.980	-1.230	-1.698	-3.561	2.608	-1.247	-4.643	-5.112	-1.510	-8.393
Instr. Financieros Derivados	-154	130	692	215	-43	374	46	1.142	883	1.519
Otra inversión	-1.038	1.126	-3.730	-520	-1.210	-1.017	1.731	2.435	-4.161	1.939
Activos de Reserva	-1.143	-393	177	2.756	-1.164	117	-738	1.633	1.397	-152
Errores y Omisiones	86	-152	-1.054	1.544	998	-1.259	56	1.474	424	1.269
Posición de inversión internacional neta	-56.460	-55.975	-60.228	-62.736	-60.306	-58.303	-58.195	-40.069	-62.736	-40.069
Activo	390.432	376.125	375.014	370.303	380.078	389.011	389.431	405.933	370.303	405.933
Inversión directa	134.768	128.822	129.879	129.750	130.847	132.462	134.425	136.772	129.750	136.772
Inversión de cartera	187.711	178.890	178.231	168.958	181.537	187.805	183.841	191.780	168.958	191.780
Instr. Financieros Derivados	5.588	5.939	6.598	6.784	6.213	6.399	7.217	9.290	6.784	9.290
Otra inversión	24.261	25.487	23.172	24.951	22.771	22.829	25.016	27.435	24.951	27.435
Activos de Reserva	38.104	36.987	37.134	39.861	38.710	39.516	38.933	40.657	39.861	40.657
Pasivo	446.892	432.100	435.242	433.039	440.384	447.314	447.627	446.002	433.039	446.002
Inversión directa	285.853	276.217	277.354	273.301	277.709	280.507	277.817	273.017	273.301	273.017
Inversión de cartera	102.651	96.602	97.006	95.841	100.652	103.960	104.192	105.809	95.841	105.809
Instr. Financieros Derivados	4.261	5.374	5.555	6.262	5.333	5.096	7.386	8.981	6.262	8.981
Otra inversión	54.128	53.907	55.327	57.635	56.690	57.751	58.232	58.195	57.635	58.195
Deuda externa	183.002	177.120	179.686	184.548	186.350	193.690	195.047	198.104	184.548	198.104
Pública	49.715	48.759	49.390	51.249	52.357	55.632	58.109	59.424	51.249	59.424
Privada	133.287	128.362	130.296	133.299	133.994	138.058	136.939	138.680	133.299	138.680
									(porcentaje del PIB)	
Cuenta Corriente	-1,0%	-3,3%	-4,6%	-5,5%	-2,6%	-4,3%	-5,1%	-3,5%	-3,6%	-3,9%
Cuenta Financiera	-0,8%	-3,5%	-6,2%	-3,4%	-1,2%	-6,1%	-5,1%	0,3%	-3,5%	-3,0%
Posición de inversión internacional neta	-18,6%	-19,4%	-21,1%	-22,8%	-21,3%	-20,3%	-21,4%	-15,0%	-22,8%	-15,0%
Deuda externa	60,4%	61,4%	62,9%	67,1%	65,7%	67,5%	71,6%	74,3%	67,1%	74,3%

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

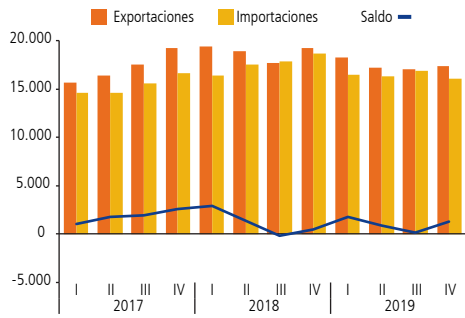
(2) Las exportaciones e importaciones se presentan valoradas en términos FOB.

(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
Balanza comercial de bienes
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

Principales resultados

Cuenta corriente²⁾

Las rentas de la inversión directa en Chile, determinaron el déficit de la cuenta corriente

Durante el año 2019, el déficit de la cuenta corriente se ubicó en US\$10.933 millones, esto es, 3,9% del PIB. La cifra se explica, principalmente, por el pago neto de rentas al exterior, asociadas a la inversión directa. En el mismo sentido, la balanza comercial de bienes y servicios presentó un déficit, determinado por estos últimos. En tanto, el saldo de las transferencias corrientes fue positivo.

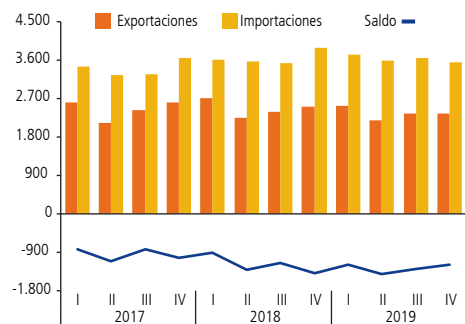
El déficit de la balanza comercial fue determinado por las exportaciones de servicios

La balanza comercial de bienes alcanzó un superávit de US\$4.165 millones, menor en US\$480 millones al del año anterior, debido a la contracción de las exportaciones e importaciones, en 7,1% y 6,8%, respectivamente (gráfico 4).

El resultado de las exportaciones se explica por los menores envíos mineros e industriales. Los primeros cayeron 7,9%, liderados por las exportaciones de cobre, en particular, de cátodos; mientras el resto de los productos mineros también se contrajo. Por su parte, los envíos industriales retrocedieron 8,4%, tras una caída generalizada de sus rubros. Destacaron las exportaciones de celulosa como las de mayor incidencia negativa, seguidas de los envíos de madera y material de transporte. Compensando en parte lo anterior, las exportaciones del sector agrícola, silvícola y pesquero, crecieron 4,1%, impulsadas por la fruta, en particular, cerezas.

Por su parte, el resultado de las importaciones respondió a la contracción de los bienes de consumo e intermedios, de 10,5% y 6,4%, respectivamente; con descensos en la mayoría de los bienes que componen dichas categorías. En el caso de los bienes de consumo, el resultado respondió principalmente a las menores internaciones de automóviles, seguidas de vestuario, celulares y gasolina. En tanto, en las menores importaciones de bienes intermedios incidieron los productos energéticos – especialmente, carbón mineral, petróleo y diésel–, junto con los productos químicos y productos metálicos, maquinaria y equipos. Las internaciones de bienes de capital registraron una contracción de 1,6%, destacando camiones y vehículos de carga, equipos computacionales y otros productos electrónicos³⁾.

GRÁFICO 5
Balanza de servicios
(millones de dólares)



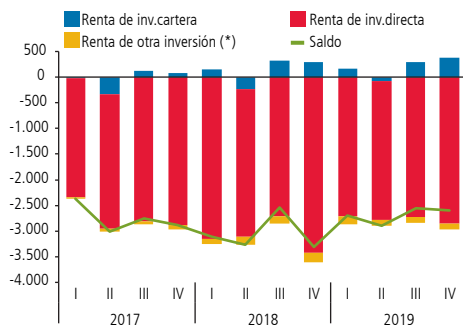
Fuente: Banco Central de Chile

²⁾ En esta oportunidad el resultado de la cuenta Capacidad/Necesidad de Financiamiento de la Balanza de Pagos refleja, además del déficit de la cuenta corriente, un superávit de la cuenta de capital por US\$ 1.076 millones, asociado al pago de indemnizaciones por daños a la propiedad, derivados de los movimientos sociales del cuarto trimestre del año 2019.

³⁾ Para mayor detalle, ver sección de Comercio exterior en páginas 11 y 12.

**GRÁFICO 6**

Renta
(millones de dólares)



(*) Incluye renta de activos de reserva

Fuente: Banco Central de Chile

Por su parte, la balanza de servicios registró un déficit de US\$5.097 millones, menor en US\$333 millones al del año anterior (gráfico 5), tras una caída de 4,3% en las exportaciones y 0,6% en las importaciones. En el primer caso, la explicación del resultado recae en las exportaciones del componente de viajes, ante el menor gasto de extranjeros que visitaron Chile durante el año. En el caso de las importaciones, se observó una compensación entre menores servicios empresariales, de transporte aéreo y marítimo —de pasajeros y fletes, respectivamente— y mayores importaciones de servicios de viajes.

Disminuyó el déficit de la renta devengada

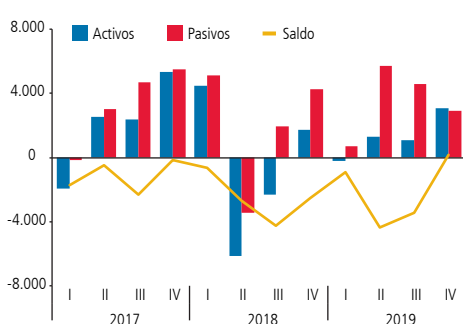
La renta presentó un déficit de US\$11.354 millones, inferior en US\$1.484 millones al de 2018 (gráfico 6), principalmente por menores rentas devengadas de la IED en Chile en el sector empresas no mineras. Por su parte, las rentas de inversión en el exterior aumentaron de forma marginal con respecto al año anterior.

Disminuyó el saldo positivo en transferencias corrientes

Las transferencias corrientes cerraron el año con un saldo positivo de US\$1.353 millones, esto es, US\$1.003 millones por debajo del resultado del año precedente explicado por un menor pago de impuesto adicional por parte de inversionistas no residentes.

GRÁFICO 7

Cuenta financiera
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

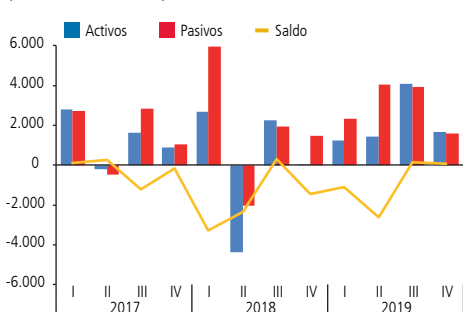
Cuenta financiera

Durante el año 2019, se registraron entradas netas de capital a la economía, principalmente, por concepto de inversión de cartera

La cuenta financiera mostró un endeudamiento neto con el exterior de US\$8.587 millones (gráfico 7), explicado principalmente por la inversión de cartera y, en menor medida, por la inversión directa. Estas categorías exhibieron un déficit de US\$8.393 millones y 3.500 millones, respectivamente, explicado en ambos casos, por un aumento de pasivos superior al de los activos.

GRÁFICO 8

Inversión directa
(millones de dólares)



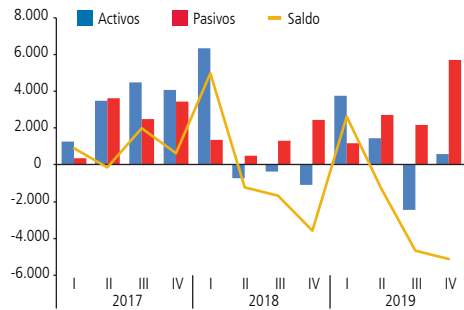
Fuente: Banco Central de Chile

Los aportes de capital a empresas chilenas determinaron el endeudamiento neto de la IED

La inversión extranjera en Chile totalizó US\$11.928 millones, en el período (gráfico 8), cifra que reflejó principalmente los aportes de capital realizados a empresas residentes de los sectores electricidad, gas y agua, minería y servicios, seguidos de la reinversión de utilidades.

Por su parte, la inversión directa en el exterior alcanzó los US\$8.428 millones, y estuvo liderada por los aportes de capital realizados por empresas chilenas a sus filiales en Brasil, Perú, Estados Unidos y Países Bajos.

GRÁFICO 9
Inversión de cartera
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

Las mayores colocaciones de bonos en el exterior explicaron el déficit de la inversión de cartera

El saldo deficitario de esta cuenta se explica por un alza de US\$11.737 millones de los pasivos, reflejo de la emisión de bonos de Gobierno y Empresas en los mercados internacionales, y también, debido a las compras, por parte de no residentes, de acciones de empresas locales (gráfico 9).

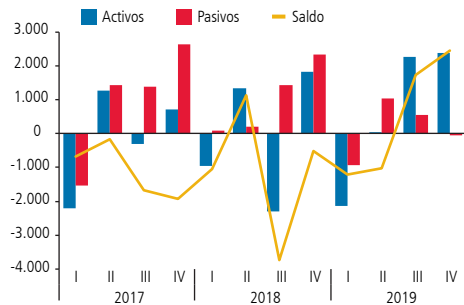
Compensando en parte lo anterior, se registró un aumento de los flujos de activos en el exterior por US\$3.343 millones, determinado por la compra, por parte de empresas residentes, de títulos de renta variable en el exterior.

El superávit de la categoría otra inversión reflejó la adquisición de depósitos en el exterior

El componente otra inversión exhibió un superávit de US\$1.939 millones en el año (gráfico 10), impulsado por los depósitos que realizó el sector bancario en el exterior.

En contraste, aumentaron los pasivos ante los préstamos recibidos por los Bancos y Empresas, desde el exterior.

GRÁFICO 10
Otra inversión (*)
(millones de dólares)

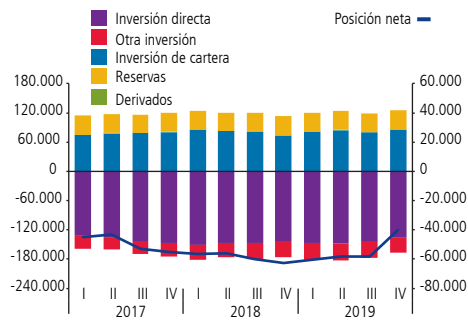


(*) Considera préstamos, créditos comerciales, moneda y depósitos, y otros activos/pasivos

Fuente: Banco Central de Chile

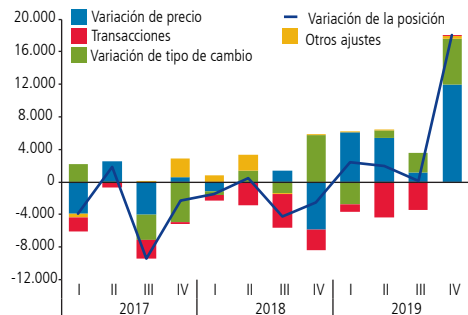


GRÁFICO 11
Posición neta de inversión internacional de Chile
por categoría funcional
(millones de dólares)



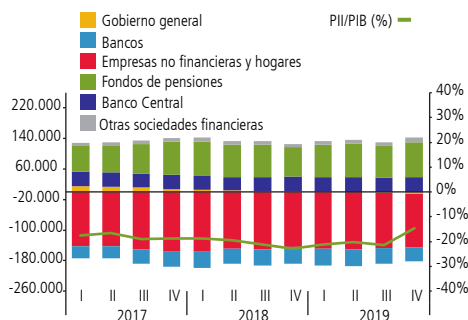
Fuente: Banco Central de Chile

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

Posición de inversión internacional

El saldo deudor de la economía disminuyó por la revalorización de activos, asociada al buen rendimiento de las bolsas internacionales

Al cierre de diciembre, los stocks de activos y pasivos de la economía frente al exterior alcanzaron niveles de US\$405.933 y 446.002 millones, respectivamente. Con ello, la posición deudora neta (gráfico 11) cerró en US\$40.069 millones (15,0% del PIB), reduciéndose en US\$22.667 millones respecto del cierre del año anterior, como consecuencia de la revalorización de los activos asociada al buen rendimiento de las bolsas internacionales (gráfico 12).

La caída del saldo deudor de la PII fue liderada por la revalorización del stock invertido en el exterior por los Fondos de pensiones

Desde la perspectiva sectorial, el menor endeudamiento neto de la economía se atribuyó a los Fondos de pensiones, cuyo stock de activos en el exterior aumentó, dado el impacto del rendimiento de las bolsas internacionales sobre su portafolio de inversiones (gráfico 13).

Asimismo, los Bancos redujeron su posición deudora, como consecuencia de una menor valoración de sus pasivos ante la caída de la bolsa local.

En contraste, el Gobierno revirtió su posición acreedora neta con el resto del mundo, hacia una deudora neta. Este cambio se explicó por la liquidación de inversiones mantenidas en el exterior, así como por emisiones de bonos realizadas durante el año.

TABLA 2
Posición de inversión internacional por categoría funcional, a diciembre 2019
(millones de dólares)

	Variación de la posición debido a:					Variación posición		
	Dic-18	Transacciones	Var. Precio	Var. Tipo de cambio	Otros ajustes	Dic-19	Diferencia	var. %
Posición Neta	-62.736	-8.587	24.604	6.309	341	-40.069	22.667	-36%
Inversión directa	-143.551	-3.500	5.017	5.447	341	-136.245	7.305	-5%
Inversión de cartera	73.116	-8.393	18.576	2.672	0	85.971	12.855	18%
Instrumentos derivados	522	1.519	-489	-1.244	0	309	-213	-41%
Otra inversión	-32.684	1.939	7	-22	0	-30.760	1.924	-6%
Reservas	39.861	-152	1.493	-544	0	40.657	796	2%
Activos	370.303	5.297	22.468	7.866	0	405.933	35.630	10%
Inversión directa	129.750	8.428	465	-1.871	0	136.772	7.022	5%
Inversión de cartera	168.958	3.343	20.172	-693	0	191.780	22.822	14%
Instrumentos derivados	6.784	-8.844	332	11.018	0	9.290	2.506	37%
Otra inversión activo	24.951	2.522	7	-44	0	27.435	2.484	10%
Reservas	39.861	-152	1.493	-544	0	40.657	796	2%
Pasivos	433.039	13.884	-2.136	1.557	-341	446.002	12.963	3%
Inversión directa	273.301	11.928	-4.552	-7.318	-341	273.017	-283	0%
Inversión de cartera	95.841	11.737	1.596	-3.365	0	105.809	9.967	10%
Instrumentos derivados	6.262	-10.363	820	12.262	0	8.981	2.719	43%
Otra inversión pasivo	57.635	583	0	-22	0	58.195	560	1%

Fuente: Banco Central de Chile

TABLA 3
Posición de inversión internacional por sector institucional, a diciembre 2019
(millones de dólares)

	Variación de la posición debido a:					Variación posición		
	Dic-18	Transacciones	Var. Precio	Var. Tipo de cambio	Otros ajustes	Dic-19	Diferencia	var. %
Posición Neta	-62.736	-8.587	24.604	6.309	341	-40.069	22.667	-36%
Gobierno general	2.360	-7.660	-663	825	0	-5.139	-7.499	-318%
Sociedades financieras	78.859	5.355	21.949	-73	0	106.090	27.231	35%
Banco Central	38.609	-125	1.503	-534	0	39.453	844	2%
Bancos	-44.192	2.887	4.063	1.058	0	-36.184	8.008	-18%
Fondos de Pensiones	76.228	1.089	13.296	-462	0	90.152	13.924	18%
Otras sociedades financieras (*)	8.214	1.503	3.087	-135	0	12.669	4.454	54%
Empresas no financieras y hogares	-143.955	-6.282	3.319	5.557	342	-141.019	2.935	-2%
Activos	370.303	5.297	22.468	7.866	0	405.933	35.630	10%
Gobierno general	25.676	-3.789	1.413	-29	0	23.271	-2.405	-9%
Sociedades financieras	159.212	-13	17.931	9.671	0	186.801	27.589	17%
Banco Central	40.093	-152	1.500	-545	0	40.896	803	2%
Bancos	15.201	-2.110	89	8.705	0	21.884	6.684	44%
Fondos de Pensiones	76.659	-315	13.296	1.665	0	91.305	14.647	19%
Otras sociedades financieras (*)	27.259	2.564	3.045	-153	0	32.715	5.456	20%
Empresas no financieras y hogares	185.416	9.099	3.124	-1.776	0	195.862	10.446	6%
Pasivos	433.039	13.884	-2.136	1.557	-341	446.002	12.963	3%
Gobierno general	23.316	3.872	2.076	-854	0	28.410	5.094	22%
Sociedades financieras	80.352	-5.368	-4.018	9.744	0	80.711	359	0%
Banco Central	1.484	-28	-3	-11	0	1.443	-42	-3%
Bancos	59.392	-4.997	-3.973	7.646	0	58.068	-1.324	-2%
Fondos de Pensiones	431	-1.404	0	2.127	0	1.154	723	168%
Otras sociedades financieras (*)	19.045	1.061	-41	-18	0	20.047	1.002	5%
Empresas no financieras y hogares	329.370	15.381	-195	-7.333	-342	336.881	7.511	2%

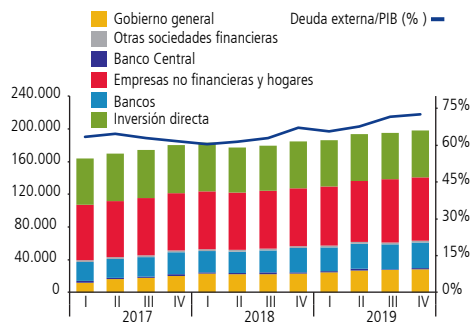
(*) Incluye Fondos mutuos, Compañías de seguro y Auxiliares financieros.

Fuente: Banco Central de Chile



GRÁFICO 14

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



Fuente: Banco Central de Chile

Deuda externa

Las Empresas y el Gobierno explicaron el mayor endeudamiento con el exterior

La deuda externa⁴ aumentó en US\$13.556 millones al cierre de 2019 respecto del año anterior, totalizando US\$198.104 millones, cifra equivalente a 74,3% del PIB (gráfico 14).

El resultado estuvo determinado por las Empresas y Gobierno, que aumentaron su endeudamiento en US\$6.284 millones (8,8%) y US\$5.094 millones (21,8%), respectivamente. En ambos casos, el incremento respondió a la emisión de bonos y su mayor valoración, asociada a menores tasas de interés. En el mismo sentido, los Bancos registraron un aumento de su deuda, liderado por nuevos préstamos y colocaciones de bonos.

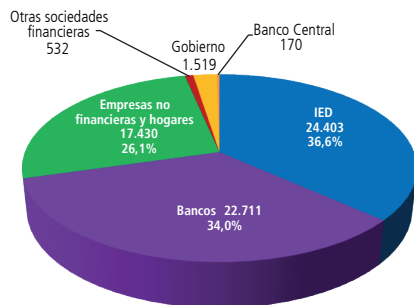
Cabe mencionar que las Empresas de IED mantuvieron un nivel de deuda estable respecto del año anterior.

En términos de la moneda de denominación, se observó que 82,8% de la deuda se encuentra en dólares estadounidenses, 8,6%, en pesos chilenos, 5,7%, en euros, y el resto en otras monedas.

En cuanto a la deuda de corto plazo residual⁵, ésta alcanzó US\$66.765 millones al cierre de 2019, siendo las empresas de IED las de mayor participación, seguidas de los bancos y el resto de las empresas (gráfico 15).

GRÁFICO 15

Deuda externa de corto plazo residual a diciembre 2019
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

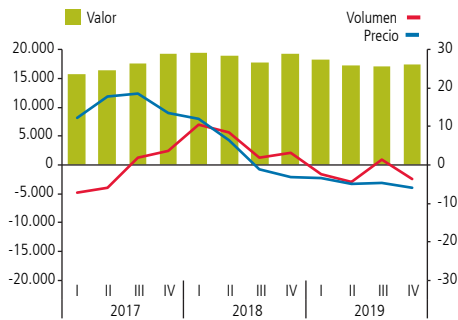
⁴ La deuda externa no incluye pasivos asociados a participaciones en el capital ni reinversión, como tampoco instrumentos financieros derivados

⁵ Mide el endeudamiento de corto plazo más la parte de deuda de largo plazo que vence en los próximos doce meses.

GRÁFICO 16

Exportaciones

(millones de dólares, variación porcentual en doce meses)

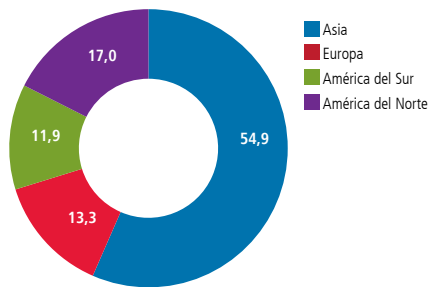


Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 17

Principales destinos de exportación del año 2019

(Porcentajes)



Fuente: Banco Central de Chile

Comercio exterior

Las exportaciones se contrajeron, reflejando caídas en términos de volumen y precio

Las exportaciones de bienes totalizaron US\$69.889 millones (gráfico 16), cifra menor en 7,1% al año anterior. El resultado se explicó por menores precios (-4,8%) y volúmenes (-2,3%), como se observa en la tabla 4.

El sector minero exportó US\$36.462 millones, lo que equivale a una caída de 7,9% determinada principalmente por un menor precio del cobre y, en menor medida, por la caída en los volúmenes enviados al exterior.

Las exportaciones del sector industrial, en tanto, cayeron 8,4% en términos de valor, registrando US\$26.723 millones. El resultado se vio incidido por los envíos de celulosa, que principalmente reflejaron los menores precios del producto. Asimismo, aunque en menor escala, los embarques de equipos de transporte y madera aserrada también incidieron negativamente en el resultado.

Por su parte, los envíos del sector agropecuario, silvícola y pesca extractiva totalizaron US\$6.704 millones, lo que representa un alza de 4,1%, impulsada por los envíos de cerezas, principalmente por aumentos de volumen.

Por zona geográfica, Asia destacó como el principal destino de las exportaciones, demandando 54,9% de éstas; el resto se destinó, en orden descendente, a América del Norte, Europa y América del Sur (gráfico 17). En todas estas zonas, las exportaciones disminuyeron, destacando en términos de incidencia dentro de cada una: China, Estados Unidos, Brasil y Argentina, y España.

TABLA 4

Exportaciones

Variación porcentual de volumen y precio (*)

(Comparación en doce meses)

		Variación porcentual de volumen y precio									
		TOTAL		Mineras				Agrop., Silv. y Pesq.		Industriales	
		Volumen	Precio	Total		Cobre		Volumen	Precio	Volumen	Precio
2017		-2,0	15,7	-3,1	24,9	-3,3	25,9	-5,4	3,2	0,3	7,2
2018		6,0	3,1	4,8	1,7	5,0	0,9	18,0	-5,0	5,0	7,0
2019		-2,3	-4,8	-2,7	-5,3	-1,2	-5,8	2,7	1,4	-2,9	-5,5
2017	I	-7,2	12,1	-16,3	23,2	-18,4	22,4	4,0	-13,9	0,9	10,0
	II	-6,0	17,7	-5,3	26,1	-5,2	27,5	-10,1	12,9	-5,7	8,8
	III	2,0	18,6	1,3	28,3	1,4	30,2	0,5	25,7	3,2	5,9
	IV	3,7	13,5	7,7	19,9	9,2	20,9	-20,0	8,0	2,8	4,3
2018	I	10,5	11,9	11,9	16,5	13,3	17,1	23,8	4,6	7,0	6,4
	II	8,5	6,5	9,0	6,5	9,4	5,5	12,8	-3,4	7,1	8,9
	III	2,0	-1,2	1,4	-5,9	0,6	-7,1	12,7	-14,7	0,7	8,4
	IV	3,2	-3,2	-1,1	-5,3	-0,9	-6,2	19,3	-16,5	5,7	4,6
2019	I	-2,4	-3,5	-3,2	-8,8	-1,4	-10,0	0,5	5,4	-1,5	-0,7
	II	-4,5	-4,9	-5,1	-6,1	-3,1	-6,5	-2,0	-2,1	-4,0	-4,5
	III	1,4	-4,8	2,1	-2,0	4,6	-2,2	8,3	-6,2	-1,2	-7,4
	IV	-3,6	-6,0	-4,4	-4,4	-4,4	-4,5	10,4	6,1	-5,0	-9,4

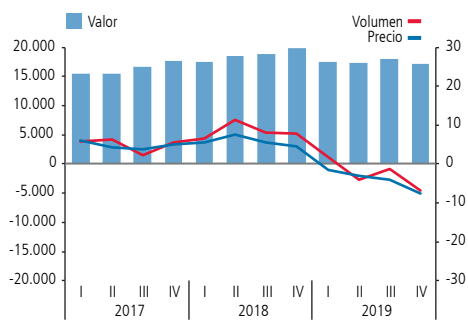
(*) Los índices de quantum de comercio exterior utilizan índices encadenados, coherentes con la metodología empleada en Cuentas Nacionales.



GRÁFICO 18

Importaciones

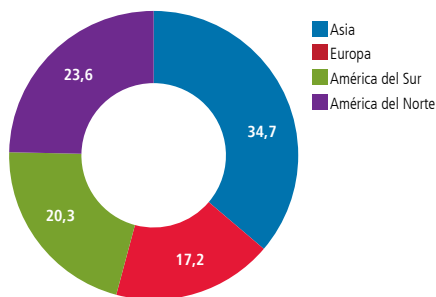
(millones de dólares, variación porcentual en doce meses)



Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 19

Principales orígenes de importación del año 2019 (porcentajes)



Fuente: Banco Central de Chile

Las importaciones cayeron tras la baja de los principales bienes de consumo e intermedios, tanto en volúmenes como precios

Las importaciones de bienes (CIF) alcanzaron US\$69.802 millones en el año (gráfico 18), lo que significó una caída de 6,6% anual, debido a menores volúmenes y precios, como se observa en la tabla 5.

Los bienes de consumo y los bienes intermedios determinaron el descenso de las importaciones, tras retroceder 10,5 y 6,4% anual, respectivamente; en tanto, las importaciones de bienes de capital disminuyeron 1,6%.

El resultado de los bienes de consumo se explicó, principalmente, por menores volúmenes de automóviles; seguido de menores volúmenes y precios de vestuario, celulares y gasolina. La contracción de las internaciones de bienes intermedios, en tanto, fue consecuencia de menores precios de los productos energéticos (petróleo, diésel y carbón mineral), así como de la caída de productos químicos y productos metálicos, maquinaria y equipos, debido a menores volúmenes y precios en el primer caso, y menores precios en el segundo.

En la disminución de las importaciones de bienes de capital, incidieron los menores volúmenes y precios de camiones y vehículos de carga, equipos computacionales y otros productos electrónicos.

Finalmente, distinguiendo por zona de origen geográfico, las importaciones provinieron principalmente de Asia (34,7% del total) —predominando China—, seguidas en orden descendente, de aquellas de América del Norte, América del Sur y Europa, donde resaltaron Estados Unidos, Brasil y Alemania, respectivamente (gráfico 19). Destacó la caída de las internaciones desde Asia, principalmente de China, Corea del Sur y Tailandia (-7,2%), y de América del Norte (-4,6%) y del Sur (-7,4%), incida por las menores importaciones desde Brasil y Estados Unidos.

TABLA 5

Importaciones

Variación porcentual de volumen y precio (*)

(Comparación en doce meses)

		Variación porcentual de volumen y precio										
		TOTAL				Consumo		Intermedio			Capital	
		Volumen	Precio	Volumen	Precio	Total	Productos Energéticos	Volumen	Precio	Volumen	Precio	
2017		4,9	4,7	13,6	2,6	0,8	8,5	1,3	24,5	2,2	-0,1	
2018		8,4	5,8	7,7	0,6	7,0	11,7	2,4	24,4	12,4	0,3	
2019		-2,7	-4,1	-7,8	-2,8	-0,6	-5,8	2,9	-10,4	-0,1	-1,5	
2017	I	5,7	6,0	18,9	1,2	1,6	12,5	1,8	47,1	-2,1	-0,6	
	II	6,3	4,4	19,9	2,1	0,9	7,8	1,0	20,5	1,3	-0,2	
	III	2,2	3,7	9,1	3,6	-3,4	5,4	-1,2	11,4	5,2	0,3	
	IV	5,7	4,9	8,6	3,2	4,1	8,7	3,6	23,3	4,2	0,2	
2018	I	6,4	5,5	9,6	2,0	4,3	10,0	-4,1	20,0	6,4	0,8	
	II	11,3	7,5	8,1	1,6	12,6	14,4	9,2	34,7	12,7	0,5	
	III	8,0	5,6	8,8	-0,1	4,6	12,3	2,7	33,4	14,7	0,1	
	IV	7,8	4,6	4,3	-0,6	6,8	10,1	1,9	11,8	15,4	0,1	
2019	I	1,9	-1,5	-1,2	-2,9	3,1	-0,8	4,6	-5,9	3,4	-0,8	
	II	-4,0	-3,1	-6,9	-2,8	-5,2	-3,5	-4,0	-4,2	2,5	-1,5	
	III	-1,3	-3,9	-8,8	-2,2	3,8	-6,2	10,0	-16,1	-1,4	-1,5	
	IV	-6,8	-7,5	-14,0	-3,5	-3,6	-12,2	1,5	-14,7	-4,1	-2,0	

(*) Los índices de quantum de comercio exterior utilizan índices encadenados, coherentes con la metodología empleada en Cuentas Nacionales.

Revisión de datos de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional

De acuerdo con la política de revisiones establecida, se presentan nuevas series de Balanza de Pagos correspondientes al período 2017-2019, en términos anuales y trimestrales, así como también la PII para dichos años. En este contexto, se presentan los nuevos resultados anuales y trimestrales para 2017, 2018 (tabla 6)^{6/}, y para los tres primeros trimestres del año 2019. Asimismo, para el cuarto trimestre del último año, se revisan las series de comercio exterior de bienes y la cuenta financiera, publicadas con frecuencia mensual (tabla 7).

El detalle de las principales revisiones de la Balanza de Pagos y PII, se explican a continuación.

Bienes: La revisión de las exportaciones se debió a la incorporación de los Informes de Variación de Valor (IVV)^{7/} e información de Zona Franca. Esta última también se incluyó en las importaciones, junto con datos efectivos de Rancho de Naves, Servicio Nacional de Aduanas y, en particular, datos de la ejecución presupuestaria de la Dirección de Presupuestos para el cuarto trimestre del año 2019.

Servicios: Los cambios obedecen a nueva información en el rubro transporte y viajes, provenientes del Compendio de Normas de Cambios Internacionales (CNCI) y del Servicio Nacional de Turismo, respectivamente. Adicionalmente, se incluyeron antecedentes tributarios del Servicio de Impuestos Internos (SII) y estados financieros de las compañías de seguros.

Renta: La revisión 2017-2019 se debió fundamentalmente a la incorporación de estados financieros de las empresas y a la Encuesta de Inversión Extranjera Directa.

Transferencias: Se incorporó información tributaria del SII y la Encuesta de Remesas.

Cuenta Financiera: Las revisiones se explican por actualización de información de Empresas y Bancos reportada en el CNCI, y por cambios en la renta que afectaron la reinversión de utilidades.

PII: Se revisó en línea con los cambios en la cuenta financiera y la actualización de información financiera de Bancos y Empresas.

^{6/} Excepcionalmente en esta ocasión se incorporó una revisión especial en el período 2011-2016 en renta de la inversión extranjera directa en Chile, y para los años 2015 y 2016 en servicios. En ambos casos se trató de mejoras metodológicas en la estimación, acorde con la consistencia entre las estadísticas externas y las de cuentas nacionales.

^{7/} Informe de Variación del Valor del Documento Único de Salida, es el documento a través del cual el exportador informa al Servicio Nacional de Aduanas el valor definitivo al que fueron comercializadas aquellas operaciones cuyos precios de mercancías no son "a firme".



TABLA 6

Balanza de Pagos 2019

Cifras Publicadas v/s Cifras Revisadas Enero - Septiembre y Cierre Anual

(millones de dólares)

	Ene-Sep 2019		2019		Ene -Sep 2019	2019
	Publicado	Revisado	Publicado	Revisado	Monto Revisión	Monto Revisión
I. Cuenta Corriente	-6.550	-8.569	-	-10.933	-2.019	-
- Bienes	2.915	2.871	4.179	4.165	-45	-14
Exportaciones	52.500	52.495	69.682	69.889	-4	207
Importaciones	49.584	49.625	65.503	65.724	40	221
- Servicios	-3.583	-3.907	-	-5.097	-323	-
- Renta	-7.125	-8.609	-	-11.354	-1.484	-
- Transferencias Corrientes	1.243	1.076	-	1.353	-167	-
II. Cuenta de Capital	17	3	-	1.076	-15	-
III. Capacidad/Necesidad de financiamiento	-6.533	-8.567	-	-9.856	-2.034	-
IV. Cuenta Financiera	-7.006	-8.772	-5.838	-8.587	-1.765	-2.749
Activos	3.352	2.200	7.224	5.297	-1.152	-1.927
Gobierno general	-968	-969	-3.786	-3.789	-1	-2
Sociedades financieras	-3.956	-3.911	-259	-13	46	246
Banco Central	-1.785	-1.785	-152	-152	0	0
Bancos	-2.115	-2.101	-2.121	-2.110	14	11
Fondos de pensiones	-752	-691	-372	-315	62	57
Otras sociedades financieras (*)	697	666	2.386	2.564	-30	178
Empresas no financieras y hogares	8.276	7.080	11.270	9.099	-1.196	-2.171
Pasivos	10.358	10.972	13.062	13.884	614	823
Gobierno general	2.271	2.081	4.056	3.872	-190	-185
Sociedades financieras	-3.374	-3.150	-5.560	-5.368	224	192
Banco Central	-98	-100	-27	-28	-2	-1
Bancos	-3.350	-3.146	-5.315	-4.997	204	318
Fondos de pensiones	-981	-981	-1.404	-1.404	0	0
Otras sociedades financieras (*)	1.055	1.076	1.186	1.061	22	-125
Empresas no financieras y hogares	11.461	12.041	14.565	15.381	580	816
V. Errores y omisiones	-474	-205	-474	1.269	268	1.743

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

TABLA 7

Balanza de Pagos 2017 y 2018
Cifras Publicadas v/s Cifras Revisadas
(millones de dólares)

	2017		2018		2017	2018
	Publicado	Revisado	Publicado	Revisado	Monto Revisión	Monto Revisión
I. Cuenta Corriente	-5.965	-6.445	-9.157	-10.601	-480	-1.443
- Bienes	7.359	7.351	4.669	4.645	-8	-24
Exportaciones	68.859	68.823	75.452	75.200	-36	-251
Importaciones	61.500	61.472	70.783	70.555	-28	-228
- Servicios	-3.394	-3.824	-3.996	-4.764	-429	-768
- Renta	-11.379	-11.452	-12.241	-12.838	-74	-597
- Transferencias Corrientes	1.450	1.481	2.411	2.357	31	-55
II. Cuenta de Capital	67	88	42	43	20	1
III. Capacidad/Necesidad de financiamiento	-5.897	-6.357	-9.115	-10.558	-460	-1.442
IV. Cuenta Financiera	-4.670	-4.721	-8.076	-10.134	-51	-2.058
Activos	8.553	8.309	-1.299	-2.241	-244	-942
Gobierno general	-607	-607	-1.319	-1.319	0	0
Sociedades financieras	3.214	3.172	-2.763	-2.695	-42	68
Banco Central	-2.750	-2.750	1.397	1.397	0	0
Bancos	-6.529	-6.530	-6.221	-6.227	0	-6
Fondos de pensiones	8.994	8.994	1.276	1.311	0	35
Otras sociedades financieras (*)	3.499	3.457	785	825	-42	39
Empresas no financieras y hogares	5.946	5.745	2.783	1.773	-201	-1.010
Pasivos	13.223	13.030	6.777	7.893	-193	1.116
Gobierno general	7.127	7.188	4.923	5.081	61	158
Sociedades financieras	-1.729	-1.678	-5.978	-5.484	51	493
Banco Central	-32	-32	-285	-285	0	0
Bancos	-23	-45	-4.018	-3.541	-22	477
Fondos de pensiones	-2.021	-2.021	-2.024	-2.044	0	-20
Otras sociedades financieras (*)	348	421	349	385	74	36
Empresas no financieras y hogares	7.825	7.519	7.832	8.297	-305	465
V. Errores y omisiones	1.227	1.637	1.040	424	409	-616

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



TABLA 8
Revisiones Posición de Inversión Internacional
(millones de dólares)

	2017		2018		2019 a Sep.		2017	2018	2019 a Sep.
	Publicado	Revisado	Publicado	Revisado	Publicado	Revisado	Monto Revisión	Monto Revisión	Monto Revisión
Posición Neta	-58.264	-55.029	-70.277	-62.736	-66.012	-58.195	3.235	7.541	7.817
Gobierno general	8.027	7.808	2.737	2.360	-1.469	-1.359	-218	-377	110
Sociedades financieras	95.575	93.287	81.693	78.859	91.273	88.566	-2.288	-2.834	-2.706
Banco Central	37.317	37.317	38.609	38.609	37.811	37.813	0	0	2
Bancos	-40.169	-40.232	-43.655	-44.192	-41.535	-41.970	-64	-537	-436
Fondos de Pensiones	86.975	86.975	76.085	76.228	83.459	83.553	0	143	94
Otras sociedades financieras (*)	11.451	9.227	10.654	8.214	11.537	9.171	-2.224	-2.440	-2.366
Empresas no financieras y hogares	-161.865	-156.125	-154.707	-143.955	-155.816	-145.402	5.741	10.752	10.413
Activos	384.344	383.555	366.628	370.303	385.629	389.431	-789	3.675	3.802
Gobierno general	27.915	27.807	25.784	25.676	25.809	25.809	-108	-108	0
Sociedades financieras	169.586	169.506	159.168	159.212	170.183	170.156	-80	44	-27
Banco Central	39.174	39.174	40.093	40.093	39.171	39.171	0	0	0
Bancos	14.779	14.724	15.243	15.201	17.235	17.244	-55	-42	9
Fondos de Pensiones	87.272	87.272	76.516	76.659	84.272	84.366	0	143	94
Otras sociedades financieras (*)	28.361	28.336	27.316	27.259	29.505	29.375	-25	-57	-130
Empresas no financieras y hogares	186.843	186.242	181.676	185.416	189.638	193.467	-601	3.739	3.829
Pasivos	442.608	438.585	436.905	433.039	451.642	447.627	-4.023	-3.866	-4.015
Gobierno general	19.888	19.998	23.046	23.316	27.278	27.168	111	270	-110
Sociedades financieras	74.011	76.219	77.475	80.352	78.910	81.589	2.208	2.877	2.679
Banco Central	1.857	1.857	1.484	1.484	1.359	1.358	0	0	-2
Bancos	54.947	54.956	58.898	59.392	58.770	59.215	9	494	445
Fondos de Pensiones	297	297	431	431	813	813	0	0	0
Otras sociedades financieras (*)	16.910	19.109	16.662	19.045	17.968	20.203	2.199	2.383	2.236
Empresas no financieras y hogares	348.709	342.367	336.383	329.370	345.453	338.869	-6.342	-7.013	-6.584

(*) Incluye fondos mutuos, compañías de seguro y auxiliares financieros
Fuente: Banco Central de Chile

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 financiero, 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)

Las transferencias 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.

Las transferencias corrientes se definen como todas aquellas que no son de capital y se presentan distinguiendo: "Gobierno General" y "Otros sectores", según si participa o no el gobierno de la economía compiladora, en este caso, Chile.

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 el registro nuestro 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 (necesita recursos para financiarse).

D. CUENTA FINANCIERA

La cuenta financiera muestra la adquisición y disposición netas de activos y pasivos financieros. La cuenta se subdivide en cinco categorías funcionales: inversión directa, inversión de cartera, instrumentos financieros derivados, otra inversión y activos de reserva.

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 de la empresa. 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.

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 activos externos 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.

El estado de posición de inversión internacional contiene las categorías: transacciones, variaciones de precio, variación de tipo de cambio y otros ajustes.

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.

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.