

BALANZA DE PAGOS, POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL Y DEUDA EXTERNA

Resultados al primer trimestre 2020





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

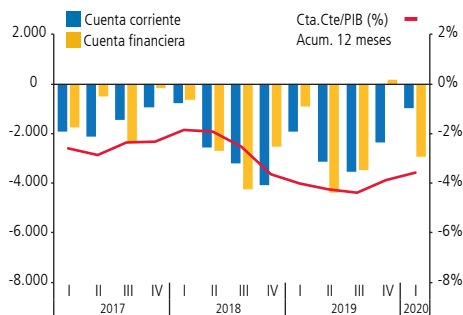
CAPÍTULO 3: CONCEPTOS Y DEFINICIONES

• CONCEPTOS Y DEFINICIONES BÁSICAS	14
------------------------------------	----

GRÁFICO 1

Balanza de pagos

(millones de dólares, porcentaje del PIB)

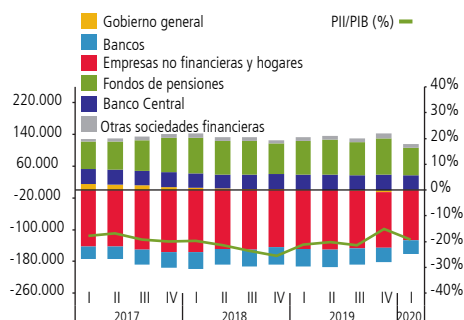


Fuente: Banco Central de Chile

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 primer trimestre de 2020, la cuenta corriente registró un déficit de US\$969 millones, equivalente a 1,5% del PIB. Con ello, el saldo acumulado en un año se ubicó en -3,6%^{1/} del PIB (gráfico 1).

El déficit, determinado por las utilidades devengadas de la inversión extranjera directa en Chile y la balanza comercial de servicios, se vio compensado en parte por el superávit de la balanza comercial de bienes.

En comparación con igual trimestre de 2019, las exportaciones de bienes se contrajeron 7,5% en valor, reflejo del desempeño de los envíos de celulosa, fruta y cobre, en particular, de sus precios. Por su parte, las importaciones retrocedieron 14,1%, lideradas por las menores internaciones de bienes de consumo, principalmente, automóviles y vestuario.

Desde la perspectiva de la cuenta financiera, se registró un endeudamiento neto de US\$2.929 millones, liderado por la inversión directa.

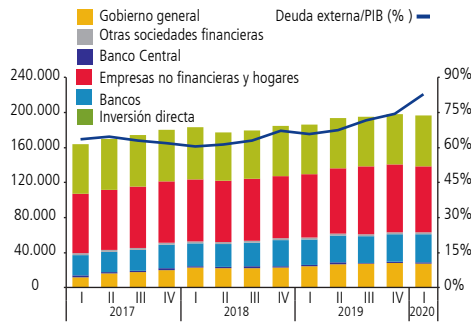
Al cierre del trimestre, la posición de inversión internacional neta deudora (PII) aumentó respecto del cierre del año anterior, ubicándose en US\$45.531 millones, equivalentes a 19,2% del PIB (gráfico 2). El resultado respondió a la disminución en el stock de activos, principalmente de los Fondos de Pensiones, asociada al efecto de la pandemia por Covid-19 sobre las bolsas internacionales.

Por su parte, la deuda externa se ubicó en US\$196.550 millones (82,9% del PIB), US\$1.555 millones menos que lo registrado al cierre del año anterior, debido a la menor valorización de los bonos por la incertidumbre en los mercados

^{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

internacionales; dicho efecto fue en parte compensado por emisiones de bonos realizadas durante el trimestre (gráfico 3). Del total de deuda externa, US\$67.911 millones corresponden a pagos programados para los próximos doce meses, siendo las empresas de Inversión extranjera directa (IED) y los bancos, los principales deudores.

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

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

	2019				2020
	I	II	III	IV	I
Cuenta Corriente ¹	-1.916	-3.126	-3.528	-2.363	-969
Bienes y Servicios	603	-529	-1.110	104	1.629
Bienes ²	1.803	880	187	1.295	2.755
Exportaciones	18.252	17.177	17.067	17.393	16.890
Importaciones	16.449	16.297	16.879	16.099	14.135
Servicios	-1.200	-1.410	-1.297	-1.191	-1.125
Exportaciones	2.527	2.181	2.356	2.353	2.155
Importaciones	3.727	3.590	3.653	3.544	3.280
Renta (Ingreso primario)	-2.855	-3.052	-2.702	-2.745	-2.741
Transferencias Corrientes (Ingreso secundario)	336	455	284	277	143
Cuenta Capital	1	1	1	1.074	1
Capacidad / Necesidad de financiamiento³	-1.915	-3.125	-3.527	-1.290	-968
Cuenta Financiera ⁴	-917	-4.384	-3.470	184	-2.929
Inversión directa	-1.108	-2.611	133	86	-4.449
Inversión de cartera	2.608	-1.247	-4.643	-5.112	-2.921
Instr. financieros derivados	-43	374	46	1.142	1.276
Otra inversión	-1.210	-1.017	1.731	2.435	5.542
Activos de reserva	-1.164	117	-738	1.633	-2.377
Errores y Omisiones	998	-1.259	56	1.474	-1.960
Posición de inversión internacional neta	-60.306	-58.303	-58.195	-40.069	-45.531
Activo	380.078	389.011	389.431	405.933	388.418
Inversión directa	130.847	132.462	134.425	136.772	133.462
Inversión de cartera	181.537	187.805	183.841	191.780	170.053
Instr. financieros derivados	6.213	6.399	7.217	9.290	14.326
Otra inversión	22.771	22.829	25.016	27.435	32.625
Activos de reserva	38.710	39.516	38.933	40.657	37.952
Pasivo	440.384	447.314	447.627	446.002	433.949
Inversión directa	277.709	280.507	277.817	273.017	262.761
Inversión de cartera	100.652	103.960	104.192	105.809	96.417
Instr. financieros derivados	5.333	5.096	7.386	8.981	17.560
Otra inversión	56.690	57.751	58.232	58.195	57.211
Deuda externa	186.350	193.690	195.047	198.104	196.550
Pública	52.357	55.632	58.109	59.424	58.481
Privada	133.994	138.058	136.939	138.680	138.068
			(porcentaje del PIB)		
Cuenta Corriente	-2,6%	-4,3%	-5,1%	-3,5%	-1,5%
Cuenta Financiera	-1,2%	-6,1%	-5,1%	0,3%	-4,6%
Posición de inversión internacional neta	-21,3%	-20,3%	-21,4%	-15,0%	-19,2%
Deuda externa	65,7%	67,5%	71,6%	74,3%	82,9%

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

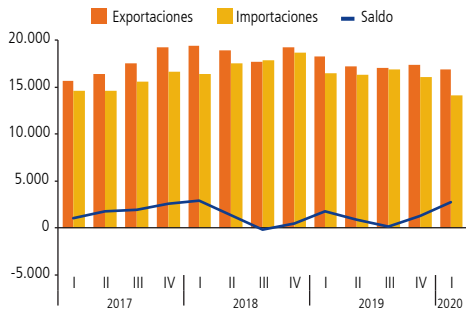
(2) Las exportaciones e importaciones se presentan valoradas en términos FOB.

(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.

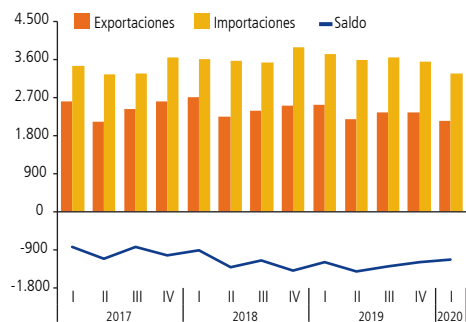
Fuente: Banco Central de Chile.

GRÁFICO 4
Balanza comercial
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 5
Balanza de servicios
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

Principales resultados

Cuenta corriente

El déficit de cuenta corriente se explicó por rentas devengadas de IED

Durante el primer trimestre del año, el déficit de la cuenta corriente se ubicó en US\$969 millones, con lo que el saldo acumulado en un año móvil se ubicó en -3,6% del PIB. El resultado reflejó el pago neto de rentas al exterior (US\$2.741 millones), que fue en parte compensado por un superávit de la balanza comercial de bienes (US\$2.755 millones).

Las exportaciones e importaciones se contrajeron con respecto a igual período del año anterior

Como se mencionó, la balanza comercial de bienes tuvo un superávit de US\$2.755 millones. Si bien se observó una caída generalizada tanto de las exportaciones como de las importaciones, fue menor la de las primeras (-7,5% y -14,1%, respectivamente), lo que explicó que el saldo neto de la balanza comercial superara en US\$952 millones al del primer trimestre de 2019 (gráfico 4).

El desempeño de las exportaciones reflejó el descenso de los envíos industriales y, en menor medida, de los agrícolas y mineros. Los primeros retrocedieron 10,3% anual, incididos principalmente por las menores exportaciones de celulosa, alimentos y productos químicos. En cuanto a los envíos del sector agrícola, silvícola y pesquero, se observó una baja de 12,0% anual, explicada por la fruta. En tanto, las exportaciones mineras retrocedieron 3,7% respecto del mismo período del año anterior, debido a los menores envíos de cobre, principalmente, de concentrados; en contraste, destacaron los aumentos de hierro, oro y plata.

El descenso de las importaciones también se observó en todas sus categorías; los bienes de consumo cayeron 20,4% anual; intermedios, 8,3%, y de capital, 15,1%. En el caso de los bienes de consumo, el resultado respondió principalmente a las menores internaciones de automóviles, seguidas de vestuario, televisores y electrodomésticos. Por su parte, los bienes intermedios cayeron incididos por las menores importaciones de productos metálicos y químicos; en contraste, se observó un aumento en las internaciones de petróleo, diésel y gas natural gaseoso. En tanto, la caída de bienes de capital se asocia a las menores importaciones de buses, maquinaria para la minería y la construcción, y camiones y vehículos de carga^{2/}.

Por su parte, la balanza de servicios registró un déficit de US\$1.125 millones, menor en US\$75 millones al registrado en igual período del año anterior (gráfico 5), producto de una contracción de 14,7% de las exportaciones y de 12,0% de las importaciones. En ambos casos destacó la caída de los componentes viajes

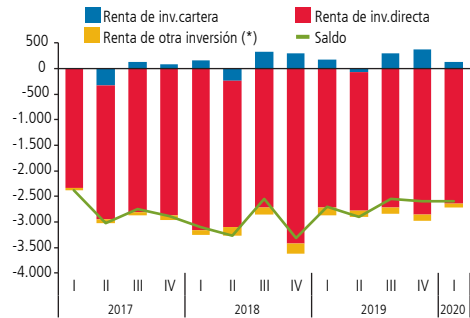
^{2/} Para mayor detalle, ver sección de Comercio exterior en páginas 11 y 12.



GRÁFICO 6

Renta

(millones de dólares)



(*) Incluye renta de activos de reserva

Fuente: Banco Central de Chile

y transporte aéreo de pasajeros. En el caso de viajes, el resultado reflejó tanto el menor número de extranjeros que visitaron Chile durante el período, como de chilenos en el exterior. Adicionalmente, en las exportaciones, destacaron las menores comisiones asociadas al comercio exterior, y en las importaciones, los cargos por uso de propiedad intelectual.

Se observaron menores rentas devengadas de la inversión directa, tanto en Chile como en el exterior

La renta presentó un déficit de US\$2.741 millones, en línea con el nivel registrado el trimestre anterior (gráfico 6). Como es habitual, el resultado estuvo determinado por las rentas devengadas de la IED en Chile. Cabe mencionar, que se observó en el primer trimestre una disminución de éstas con respecto del trimestre anterior, asociada a rentas de empresas no mineras. Asimismo, cayeron las rentas percibidas por la inversión en el exterior.

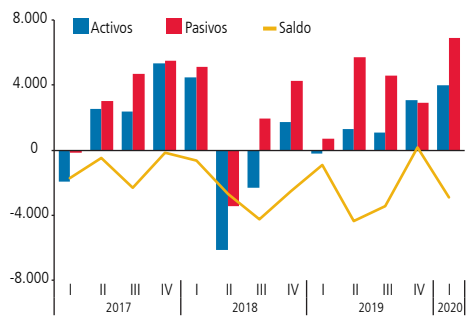
Disminuyó el saldo positivo en transferencias corrientes

Las transferencias corrientes totalizaron US\$143 millones en el periodo, US\$194 millones menos que en el mismo cuarto del 2019. La caída en el saldo fue explicada 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

Se registraron entradas netas de capital, impulsadas por la inversión directa en Chile

La cuenta financiera mostró un endeudamiento neto con el exterior de US\$2.929 millones (gráfico 7), liderado por la inversión directa, que exhibió un déficit de US\$4.449 millones. Adicionalmente, se registraron entradas netas de capital por concepto de inversión de cartera y disminución de reservas internacionales.

La inversión de los extranjeros en Chile determinó el saldo neto de la inversión directa

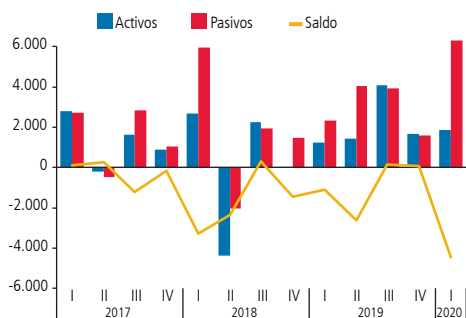
La inversión extranjera en Chile totalizó US\$6.318 millones (gráfico 8), cifra que se explica en mayor medida por los aportes de capital realizados a empresas residentes, de los sectores transporte, industria y comercio.

Por su parte, la inversión directa en el exterior alcanzó US\$1.869 millones, reflejando los aportes de capital realizados por empresas chilenas de los sectores industria y minería.

GRÁFICO 8

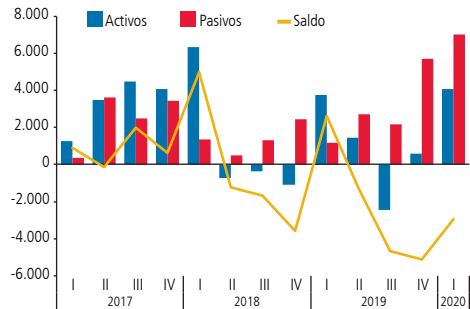
Inversión directa

(millones de dólares)



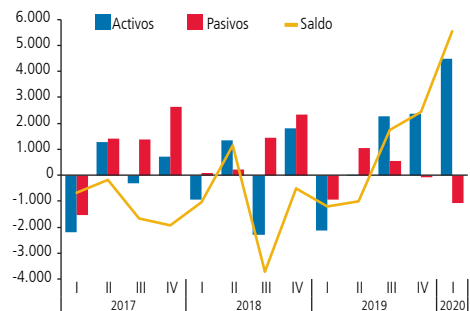
Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 9
Inversión de cartera
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

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



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

Fuente: Banco Central de Chile

La colocación de bonos en el exterior determinó el déficit de la inversión de cartera

El saldo de la inversión de cartera respondió al incremento de US\$6.997 millones de pasivos, originado por la emisión de bonos de Empresas, Gobierno y Bancos en los mercados internacionales (gráfico 9).

En compensación, aumentaron en US\$4.076 millones los activos en el exterior, tras la compra de títulos de renta variable, por parte de empresas residentes, y de títulos de renta fija, por parte de los Fondos de Pensiones.

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

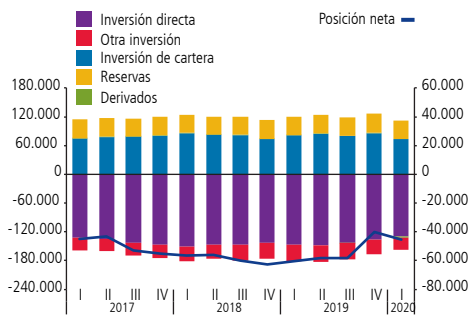
El componente otra inversión exhibió un préstamo neto de US\$5.542 millones en el año (gráfico 10), determinado por los depósitos realizados por las Empresas, Gobierno y Bancos en el exterior. En tanto, los pasivos reflejaron el movimiento de los créditos comerciales.

Reservas internacionales

Las reservas internacionales se redujeron en US\$2.377 millones como consecuencia del retiro de depósitos en moneda extranjera mantenidos por los bancos comerciales en el Banco Central.

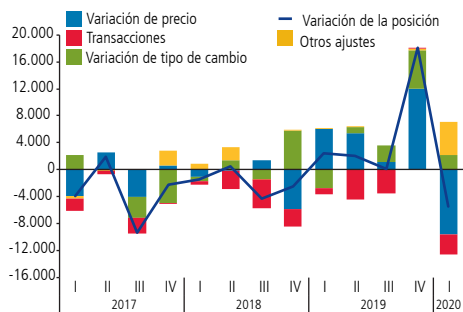


GRÁFICO 11
Posición neta de inversión internacional de Chile
por categoría funcional
(millones de dólares)



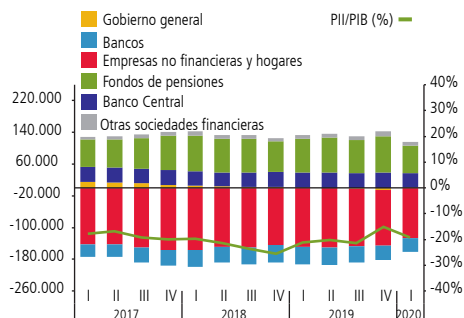
Fuente: Banco Central de Chile

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



Fuente: Banco Central de Chile

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



Fuente: Banco Central de Chile

Posición de inversión internacional

El aumento de la posición deudora neta se debió al deterioro de las bolsas internacionales que afectó el valor de los activos en el exterior

Al cierre de marzo, los stocks de activos y pasivos de la economía frente al exterior alcanzaron niveles de US\$388.418 y 433.949 millones, respectivamente, con lo que la posición deudora neta (gráfico 11) cerró en US\$45.531 millones (19,2% del PIB). Esto representa un deterioro de US\$5.462 millones en la posición, respecto del cierre del año anterior, causado por la caída en el valor de los activos tras el rendimiento negativo de las bolsas internacionales en medio de la pandemia por Covid-19 (gráfico 12).

La caída en la valoración del stock de los Fondos de Pensiones determinó el incremento de la posición deudora de la economía

Desde la perspectiva sectorial, el mayor endeudamiento neto de la economía se observó principalmente en el resultado de los Fondos de pensiones, cuyo stock de activos en el exterior se vio impactado por el negativo desempeño de las bolsas internacionales sobre su portafolio de inversiones (gráfico 13).

Las Empresas y los Bancos, en tanto, redujeron su posición deudora, como consecuencia de una menor valoración de sus pasivos ante la caída de la bolsa local. En el primer caso, afectó además la menor valoración de sus bonos en los mercados internacionales y la depreciación del peso frente al dólar de Estados Unidos.

Por su parte, el Gobierno revirtió su posición deudora hacia una acreedora neta, por la incorporación de US\$5.601 millones en el stock de activos en el exterior, asociado al ajuste realizado por Tesorería General de la República, en el marco de la Ley N°21.174, lo cual se incorporó en el componente Otros ajustes de la PII.

TABLA 2
Posición de inversión internacional por categoría funcional, a marzo 2020
(millones de dólares)

	Variación de la posición debido a:					Variación posición		
	Dic-19	Transacciones	Var. Precio	Var. Tipo de cambio	Otros ajustes	Mar-20	Diferencia	Var. %
Posición Neta	-40.069	-2.929	-9.652	2.110	5.008	-45.531	-5.462	14%
Inversión directa	-136.245	-4.449	3.279	7.995	121	-129.299	6.946	-5%
Inversión de cartera	85.971	-2.921	-12.716	-983	4.285	73.636	-12.335	-14%
Instrumentos derivados	309	1.276	-715	-4.097	-7	-3.234	-3.543	-1148%
Otra inversión	-30.760	5.542	4	18	610	-24.586	6.174	-20%
Reservas	40.657	-2.377	496	-823	0	37.952	-2.704	-7%
Activos	405.933	3.979	-24.240	-2.199	4.945	388.418	-17.515	-4%
Inversión directa	136.772	1.869	-1.734	-3.417	-28	133.462	-3.310	-2%
Inversión de cartera	191.780	4.076	-24.574	-5.485	4.256	170.053	-21.727	-11%
Instrumentos derivados	9.290	-4.068	1.567	7.552	-16	14.326	5.036	54%
Otra inversión activo	27.435	4.479	4	-26	733	32.625	5.191	19%
Reservas	40.657	-2.377	496	-823	0	37.952	-2.704	-7%
Pasivos	446.002	6.908	-14.588	-4.310	-63	433.949	-12.053	-3%
Inversión directa	273.017	6.318	-5.013	-11.412	-149	262.761	-10.256	-4%
Inversión de cartera	105.809	6.997	-11.858	-4.502	-29	96.417	-9.392	-9%
Instrumentos derivados	8.981	-5.344	2.282	11.649	-9	17.560	8.579	96%
Otra inversión pasivo	58.195	-1.063	0	-44	123	57.211	-984	-2%

Fuente: Banco Central de Chile

TABLA 3
Posición de inversión internacional por sector institucional, a marzo 2020
(millones de dólares)

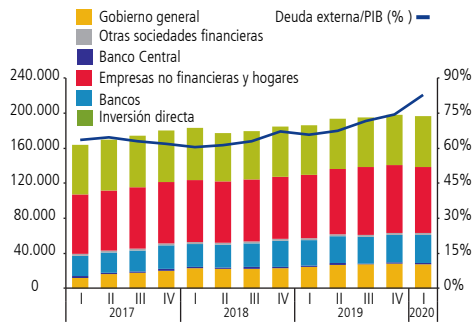
	Variación de la posición debido a:					Variación posición		
	Dic-19	Transacciones	Var. Precio	Var. Tipo de cambio	Otros ajustes	Mar-20	Diferencia	Var. %
Posición Neta	-40.069	-2.929	-9.652	2.110	5.008	-45.531	-5.462	14%
Gobierno general	-5.139	-1.535	596	1.170	5.602	693	5.832	-113%
Sociedades financieras	106.090	-620	-17.193	-7.255	-193	80.828	-25.261	-24%
Banco Central	39.453	-2.284	502	-790	0	36.881	-2.572	-7%
Bancos	-36.184	190	2.583	-580	-22	-34.012	2.171	-6%
Fondos de pensiones	90.152	1.646	-17.190	-4.822	-117	69.669	-20.483	-23%
Otras sociedades financieras (*)	12.669	-173	-3.087	-1.064	-54	8.291	-4.378	-35%
Empresas no financieras y hogares	-141.019	-773	6.944	8.196	-400	-127.052	13.967	-10%
Activos	405.933	3.979	-24.240	-2.199	4.945	388.418	-17.515	-4%
Gobierno general	23.271	494	-656	-219	5.601	28.491	5.220	22%
Sociedades financieras	186.801	-3.493	-19.050	1.030	-640	164.649	-22.152	-12%
Banco Central	40.896	-2.377	500	-823	0	38.195	-2.701	-7%
Bancos	21.884	-1.993	998	5.327	-28	26.189	4.304	20%
Fondos de pensiones	91.305	292	-17.190	-2.011	-117	72.280	-19.025	-21%
Otras sociedades financieras (*)	32.715	585	-3.357	-1.462	-495	27.985	-4.730	-14%
Empresas no financieras y hogares	195.862	6.978	-4.535	-3.010	-16	195.279	-583	0%
Pasivos	446.002	6.908	-14.588	-4.310	-63	433.949	-12.053	-3%
Gobierno general	28.410	2.029	-1.252	-1.389	0	27.798	-612	-2%
Sociedades financieras	80.711	-2.872	-1.857	8.285	-447	83.820	3.109	4%
Banco Central	1.443	-93	-2	-33	0	1.313	-129	-9%
Bancos	58.068	-2.183	-1.585	5.907	-6	60.201	2.133	4%
Fondos de pensiones	1.154	-1.354	0	2.811	0	2.611	1.458	126%
Otras sociedades financieras (*)	20.047	757	-270	-399	-441	19.695	-352	-2%
Empresas no financieras y hogares	336.881	7.751	-11.479	-11.206	384	322.331	-14.550	-4%

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

Fuente: Banco Central de Chile

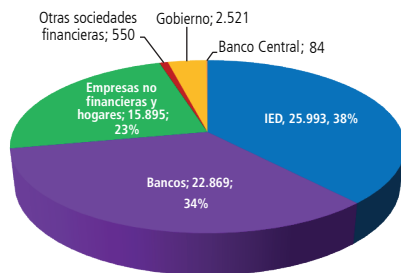


GRÁFICO 14
Deuda externa por sector institucional
(millones de dólares, porcentaje del PIB)



Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 15
Deuda externa de corto plazo residual a marzo 2020
(millones de dólares, porcentajes)



Fuente: Banco Central de Chile

Deuda externa

La menor valorización de los bonos, especialmente de Empresas y Gobierno, explicó el menor endeudamiento con el exterior

Al cierre de marzo, la deuda externa ^{3/} disminuyó en US\$1.555 millones respecto del cierre del trimestre previo, totalizando US\$196.550 millones, cifra equivalente a 82,9% del PIB (gráfico 14).

Tras este resultado estuvieron las Empresas y Gobierno, que disminuyeron su endeudamiento en US\$2.350 millones (3,0%) y US\$612 millones (2,2%), respectivamente, como consecuencia de una menor valoración de los bonos, que no logró ser compensada por las emisiones realizadas en el exterior. En el caso de Gobierno, influyó también la depreciación del peso chileno respecto del dólar.

En contraste, los Bancos aumentaron su endeudamiento por medio de colocaciones de títulos de deuda.

Por su parte, la deuda de las Empresas de IED creció tras la recepción de nuevos préstamos, lo que fue en parte compensado por el efecto negativo del tipo de cambio.

En términos de la moneda de denominación, se observó que 82,9% de la deuda se encuentra en dólares estadounidenses, 7,7%, en pesos chilenos, 6,1%, en euros, y el resto en otras monedas.

En cuanto a la deuda de corto plazo residual ^{4/}, ésta alcanzó US\$67.911 millones al cierre del primer trimestre de 2020, siendo las empresas de IED las de mayor participación, seguidas de los bancos y el resto de las empresas (gráfico 15).

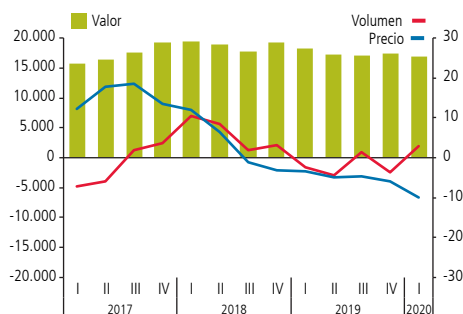
^{3/} La deuda externa no incluye los pasivos Participaciones en el capital, utilidades reinvertidas ni derivados.

^{4/} 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)

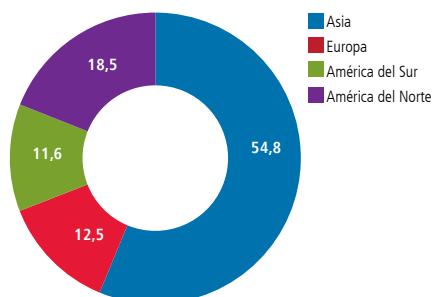


Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 17

Principales destinos de exportación del primer trimestre

(Porcentajes)



Fuente: Banco Central de Chile

Comercio exterior

Las exportaciones se contrajeron por descensos de los precios

Las exportaciones de bienes totalizaron US\$16.890 millones (gráfico 16), 7,5% por debajo de igual periodo del año anterior. El resultado se explicó por menores precios (-10,0%), en tanto se registraron aumentos de volúmenes (2,8%), como se observa en la tabla 4.

El sector industrial exportó US\$6.251 millones, lo que equivale a una caída de 10,3%. El resultado se vio incidido por los envíos de celulosa, que evidenciaron menores precios y volúmenes del producto. Aunque en menor escala, los embarques de alimentos y productos químicos también afectaron el resultado, principalmente por menores precios.

Las exportaciones del sector agropecuario, silvícola y pesca extractiva, en tanto, cayeron 12,0% en términos de valor, alcanzando US\$2.425 millones. Esta cifra fue determinada principalmente por los menores precios de venta de la fruta.

Por su parte, los envíos del sector minero, totalizaron US\$8.213 millones, lo que representa una caída de 3,7%, explicada básicamente por un menor precio del cobre. En contraste, se observó un aumento de los embarques de hierro, asociado a incrementos de volúmenes y, en menor medida, de precios.

Por zona geográfica, Asia destacó como el principal destino de las exportaciones, demandando 54,8% de éstas; el resto se destinó, en orden descendente, a América del Norte, Europa y América del Sur (gráfico 17). La disminución de las exportaciones fue generalizada a nivel de dichas zonas, destacando como las de mayor incidencia negativa Asia, Europa y América del Norte, y en particular, por Japón; Países Bajos, España e Italia; y Estados Unidos, respectivamente.

TABLA 4

Exportaciones

Variación porcentual de volumen y precio (*)

(Comparación en doce meses)

		Variación porcentual de volumen y precio									
		TOTAL		Mineras				Agrop., Silvíc. 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
2020	I	2,8	-10,0	6,6	-9,7	5,4	-10,1	1,9	-13,6	-2,6	-7,9

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

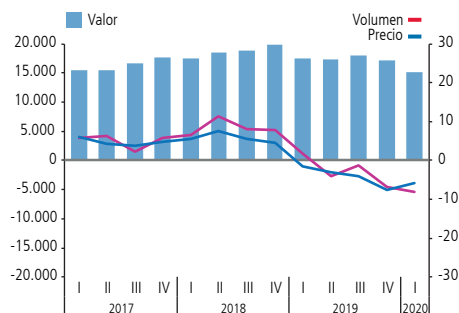
Fuente: Banco Central de Chile



GRÁFICO 18

Importaciones

(millones de dólares, variación porcentual en doce meses)



Fuente: Banco Central de Chile

Las importaciones disminuyeron, tanto en volúmenes como en precios

Las importaciones de bienes (CIF) sumaron US\$15.158 millones en el primer trimestre del año (gráfico 18), lo que significó una caída de 13,3% anual, debido a menores volúmenes (-8,0%) y precios (-5,7%), como se observa en la tabla 5.

Las tres grandes agrupaciones de bienes mostraron descensos: consumo, 20,4%; intermedio, 8,3% y capital, 15,1%.

El resultado de los bienes de consumo se explicó, principalmente, por menores volúmenes de automóviles, seguido de menores internaciones de vestuario, televisores y electrodomésticos. La contracción de las internaciones de bienes intermedios, en tanto, fue consecuencia de menores precios y volúmenes de productos metálicos y químicos, compensados parcialmente por un aumento en las importaciones de productos energéticos -petróleo y diésel-, explicados por volúmenes.

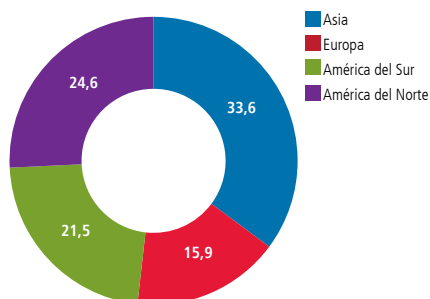
En la disminución de las importaciones de bienes de capital, incidieron los menores volúmenes de buses, maquinaria para la minería y la construcción, y camiones y vehículos de carga.

Finalmente, distinguiendo por zona de origen geográfico, las importaciones provinieron principalmente de Asia (33,6% del total), seguidas en orden descendente, de aquellas de América del Norte, América del Sur y Europa. La caída de las importaciones se dio a nivel de todas estas zonas, lideradas por Asia, particularmente China y, en menor medida, Japón. Asimismo, destacaron en términos de incidencia negativa Francia, Alemania, España e Italia; Brasil y México (gráfico 19).

GRÁFICO 19

Principales orígenes de importación del primer trimestre

(porcentajes)



Fuente: Banco Central de Chile

TABLA 5

Importaciones

Variación porcentual de volumen y precio (*)

(Comparación en doce meses)

		Variación porcentual de volumen y precio											
		TOTAL				Consumo		Intermedio				Capital	
		TOTAL		Consumo		Total		Productos Energéticos		Capital			
		Volumen	Precio	Volumen	Precio	Volumen	Precio	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		
2020	I	-8,0	-5,7	-18,3	-2,5	0,7	-8,9	21,0	-16,9	-13,6	-1,7		

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

Fuente: Banco Central de Chile

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

En línea con la política de publicación establecida, se revisaron las cifras correspondientes al primer trimestre del año en curso. Específicamente, la balanza comercial y la cuenta financiera publicadas con frecuencia mensual (tabla 6).

El detalle de las principales revisiones se encuentra a continuación:

Bienes: En el caso de las exportaciones, las revisiones se debieron a la incorporación de Informes de Variación de Valor (IVV)^{5/} e información de Zona Franca. Esta última también se incluyó en la estimación de las importaciones, junto con datos efectivos de Rancho de Naves, Servicio Nacional de Aduanas y Dirección de Presupuestos.

Cuenta Financiera: Las revisiones se explican por actualización de información de Empresas, reportada en el Compendio de Normas de Cambios Internacionales.

TABLA 6
Revisiones Primer Trimestre del 2020
(millones de dólares)

	Publicado	Revisado	Revisión (*)
Bienes	3.284	2.755	-529
- Exportaciones	17.529	16.890	-640
- Importaciones	14.245	14.135	-110
Cuenta Financiera	-4.043	-2.929	1.114
Activos	3.192	3.979	788
Gobierno general	491	494	3
Sociedades financieras	-3.464	-3.493	-29
Banco Central	-2.377	-2.377	0
Bancos	-1.993	-1.993	0
Fondos de Pensiones	330	292	-38
Otras sociedades financieras (*)	576	585	9
Empresas no financieras y hogares	6.165	6.978	814
Pasivos	7.234	6.908	-326
Gobierno general	1.976	2.029	53
Sociedades financieras	-2.870	-2.872	-2
Banco Central	-93	-93	0
Bancos	-2.199	-2.183	16
Fondos de Pensiones	-1.354	-1.354	0
Otras sociedades financieras (*)	776	757	-18
Empresas no financieras y hogares	8.128	7.751	-377

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

Fuente: Banco Central de Chile

^{5/} Informe de Variación del Valor del Documento Único de Salida, documento a través del cual el exportador informa al Servicio Nacional de Aduanas el valor definitivo al que fueron comercializadas aquellas operaciones cuyos precios de mercancías no son "a firme".

CONCEPTOS Y DEFINICIONES BÁSICAS

A. CUENTA CORRIENTE

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

1 Bienes

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

2 Servicios

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

3 Renta (ingreso primario)

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

4 Transferencias corrientes (ingreso secundario)

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

B. CUENTA DE CAPITAL

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

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



C. CAPACIDAD/NECESIDAD DE FINANCIAMIENTO

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

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

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

D. CUENTA FINANCIERA

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

1. Inversión directa

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

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

^{6/} Reflejan inversión en el exterior por parte de residentes en la economía.

^{7/} Reflejan inversión en la economía por parte de no residentes. Obligaciones con el exterior.

2. Inversión de cartera

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

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

3. Instrumentos financieros derivados

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

4. Otra inversión

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

5. Activos de reserva

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

E. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL (PII)

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

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

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

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

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



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

1. Transacciones

Corresponden a flujos registrados en la cuenta financiera.

2. Variaciones de precio

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

3. Variaciones de tipo de cambio

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

4. Otros ajustes

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

F. Deuda Externa

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