

BALANZA DE PAGOS, POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL Y DEUDA EXTERNA

Resultados al primer trimestre 2021



ÍNDICE

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

RESUMEN	3
A. PRINCIPALES RESULTADOS	5
A.1 CUENTA CORRIENTE	5
A.2 CUENTA FINANCIERA	7
B. PRINCIPALES RESULTADOS DE LA POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL	8
C. DEUDA EXTERNA	10
D. REVISIÓN DE DATOS DE LA BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL	11

CAPÍTULO 2: CUADROS ESTADÍSTICOS

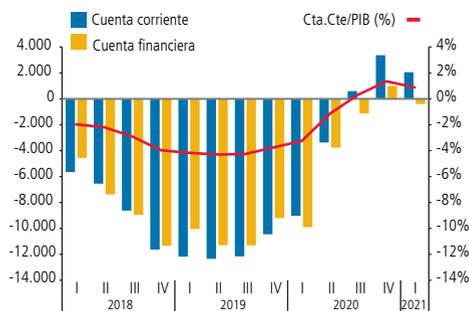
- BALANZA DE PAGOS
- POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL
- DEUDA EXTERNA
- COMERCIO EXTERIOR

CAPÍTULO 3: CONCEPTOS Y DEFINICIONES

- CONCEPTOS Y DEFINICIONES BÁSICAS 12

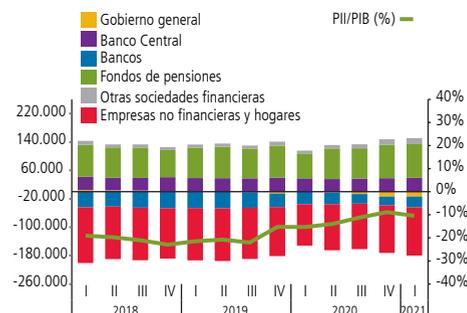


GRÁFICO 1
Balanza de pagos, año móvil
(millones de dólares, porcentaje del PIB)



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 2021, la cuenta corriente registró un déficit de US\$1.554 millones. Con ello, el saldo acumulado en un año alcanzó un superávit equivalente a 0,9%^{1/} del PIB (gráfico 1).

El resultado trimestral se explica por las utilidades devengadas de la inversión extranjera en Chile y el déficit de la balanza comercial de servicios, que fue en parte compensado por el superávit de la balanza comercial de bienes.

Por su parte, la cuenta financiera registró entradas netas de capital por US\$2.349 millones, lideradas por la disminución de activos de los Bancos, seguida del aumento de pasivos del Gobierno y Empresas.

Al cierre del trimestre, la posición de inversión internacional (PII) neta incrementó su saldo deudor, hasta ubicarse en US\$28.989 millones (10,3% del PIB). Lo anterior respondió al mayor endeudamiento (transacciones de la cuenta financiera), a la depreciación de las monedas respecto del dólar y a la revalorización de los pasivos asociada al buen rendimiento de la bolsa local (gráfico 2).

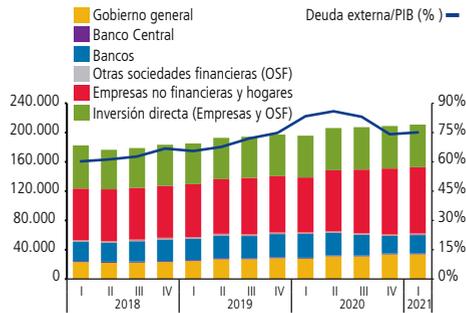
Por su parte, la deuda externa aumentó hasta ubicarse en US\$210.956 millones (75,1% del PIB), impulsada, principalmente, por las transacciones de Gobierno y Empresas (gráfico 3). Lo anterior fue en parte compensado por la menor valorización de los bonos chilenos en el exterior, en línea con el alza de tasas internacionales, y el efecto de la depreciación del euro y el peso chileno^{2/} respecto al dólar.

^{1/} El cálculo utiliza el tipo de cambio promedio simple del trimestre.

^{2/} La depreciación afecta a las tenencias en bonos de los no residentes en el mercado local, y a las emisiones en pesos en los mercados internacionales.



GRÁFICO 3
Deuda externa por sector institucional
(millones de dólares, porcentaje del PIB)



Fuente: Banco Central de Chile

En tanto, la deuda externa residual^{3/} se ubicó en 21,4% del PIB, correspondiendo, principalmente, a Empresas y Otras Sociedades Financieras (OSF) de inversión extranjera directa (IED).

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 importante señalar que las cifras publicadas en esta oportunidad podrían estar sujetas a revisiones mayores que las registradas históricamente, las cuales serán difundidas de acuerdo con el 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)

	2020				2021
	I	II	III	IV	I
Cuenta Corriente ¹	-244	2.483	627	503	-1.554
Bienes y Servicios	1.897	4.842	2.791	3.840	2.357
Bienes ²	3.079	5.950	4.120	5.220	3.957
Exportaciones	17.198	17.845	17.987	20.454	21.897
Importaciones	14.120	11.896	13.867	15.234	17.940
Servicios	-1.182	-1.107	-1.329	-1.380	-1.600
Exportaciones	2.093	1.443	1.275	1.506	1.590
Importaciones	3.275	2.550	2.604	2.887	3.190
Renta (Ingreso primario)	-2.376	-2.758	-2.593	-3.236	-3.845
Transferencias Corrientes (Ingreso secundario)	235	399	429	-101	-66
Cuenta Capital	1	0	0	0	1
Capacidad / Necesidad de financiamiento³	-243	2.483	627	503	-1.553
Cuenta Financiera ⁴	-985	1.567	-1.243	1.657	-2.349
Inversión directa	-1.696	-701	2.749	2.845	-1.331
Inversión de cartera	-4.143	2.463	-9.787	-838	527
Instr. financieros derivados	1.245	795	628	-145	-672
Otra inversión	5.985	775	4.557	-844	-2.328
Activos de reserva	-2.377	-1.766	609	639	1.455
Errores y Omisiones	-742	-917	-1.870	1.153	-796
Posición de inversión internacional neta	-36.013	-33.560	-28.051	-24.996	-28.989
Activo	392.477	411.183	413.394	431.765	434.993
Inversión directa	141.050	142.578	144.896	149.516	150.502
Inversión de cartera	166.145	186.239	182.858	195.974	199.633
Instr. financieros derivados	14.245	12.085	10.234	11.381	8.781
Otra inversión	33.084	33.891	37.584	35.694	35.856
Activos de reserva	37.952	36.390	37.822	39.200	40.220
Pasivo	428.490	444.743	441.445	456.761	463.981
Inversión directa	257.273	265.285	265.673	276.519	280.943
Inversión de cartera	96.275	108.023	108.347	114.790	116.832
Instr. financieros derivados	17.425	13.866	10.676	9.643	7.698
Otra inversión	57.517	57.568	56.750	55.809	58.508
Deuda externa	195.805	206.126	207.394	208.981	210.956
Pública	58.582	66.513	67.342	67.757	66.841
Privada	137.223	139.613	140.051	141.224	144.115
			(porcentaje del PIB trimestral)		
Cuenta Corriente	-0,4%	4,4%	1,0%	0,7%	-2,0%
Cuenta Financiera	-1,5%	2,8%	-2,0%	2,3%	-3,0%
Posición de inversión internacional neta	-15,3%	-14,0%	-11,2%	-8,9%	-10,3%
Deuda externa	83,4%	85,9%	83,1%	74,1%	75,1%

(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.

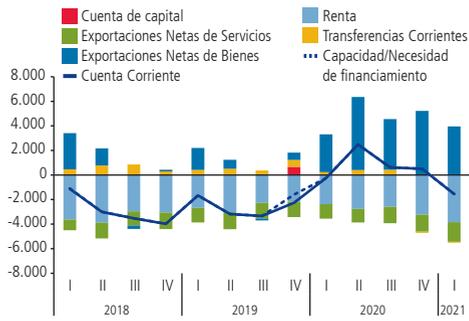
(4) Los valores negativos reflejan un endeudamiento de Chile con el resto del mundo. Los valores positivos significan un préstamo neto de Chile hacia el resto del mundo.

Fuente: Banco Central de Chile.

^{3/} Mide el endeudamiento de corto plazo más la parte de deuda de largo plazo que vence en los próximos doce meses.

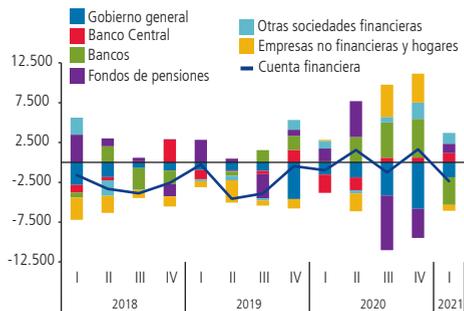


GRÁFICO 4
Capacidad/ Necesidad de Financiamiento
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 5
Cuenta Financiera por Sector Institucional
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 6
Contribución a la tasa de variación del total de exportaciones
(contribución porcentual respecto al mismo período año anterior, porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile

A. Principales resultados de la Balanza de Pagos

Durante el primer trimestre de 2021, la necesidad de financiamiento de la economía fue reflejo de un déficit en cuenta corriente de US\$1.554 millones. Este respondió al pago neto de rentas al exterior y al saldo deficitario de la balanza comercial de servicios, efectos que fueron en parte compensados por el superávit de la balanza comercial de bienes (gráfico 4).

Desde la perspectiva de la cuenta financiera, se registraron entradas netas de capital por US\$2.349 millones, asociadas, principalmente, a las operaciones de los Bancos, tras la liquidación de depósitos en el exterior, contratación de préstamos y emisión de bonos. En menor medida, también incidió el aumento de pasivos del Gobierno y Empresas; en el primer caso, en la forma de emisión de bonos, y en el segundo, de inversión directa, créditos comerciales y nuevos préstamos (gráfico 5).

A.1 Cuenta corriente

a) Balanza comercial de bienes

Exportaciones de bienes

Las exportaciones se ubicaron en US\$21.897 millones, registrando un incremento de 27,3% con respecto al año anterior, reflejo de mayores precios (28,8%) y menores volúmenes (-1,1%). El resultado fue determinado por las exportaciones mineras y, en forma marginal, por los envíos agrícolas (gráfico 6).

Las exportaciones mineras crecieron 53,8%, alcanzando un nivel de US\$12.855 millones. La expansión fue liderada por los envíos de cobre, en línea con la tendencia al alza del precio del metal. Con menor incidencia, también destacó el incremento de las exportaciones de hierro.

Los envíos de productos agropecuarios, silvícolas y de pesca extractiva, se incrementaron 8,2% en doce meses, totalizando US\$2.826 millones. El resultado fue impulsado por las exportaciones de cerezas y, en menor medida, de arándanos.

Las exportaciones industriales registraron una variación de -0,2% anual, ubicándose en US\$6.216 millones. El resultado se vio afectado, principalmente, por menores envíos de alimentos -en particular, salmón- y chips de madera; en tanto, las principales incidencias positivas provinieron de las exportaciones de celulosa y productos de la industria metálica básica.

Importaciones de bienes

Las importaciones de bienes (CIF) alcanzaron un total de US\$19.376 millones en el primer trimestre, lo que representó un incremento de 27,8% con respecto a igual período del año anterior, reflejo de mayores volúmenes (22,9%) y



GRÁFICO 7 Contribución a la tasa de variación del total de importaciones

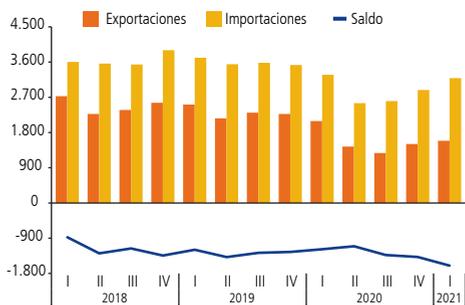
(contribución porcentual respecto al mismo período año anterior, porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 8 Balanza de servicios

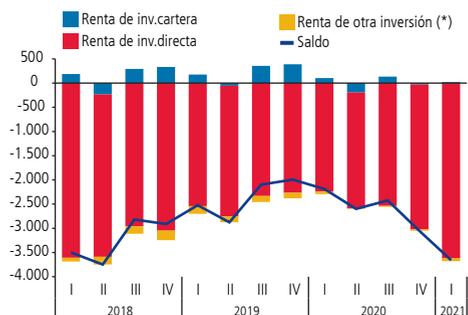
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 9 Renta

(millones de dólares)



(*) Incluye renta de activos de reserva
Fuente: Banco Central de Chile

precios (4,0%). El resultado fue impulsado por todas las categorías, liderado por las de bienes de consumo e intermedios (gráfico 7).

Las internaciones de bienes de consumo totalizaron US\$5.801 millones, tras crecer 39,6%. Si bien el alza fue generalizada a nivel de todos los componentes, predominó la incidencia de los bienes durables, especialmente, de automóviles.

En el caso de los bienes intermedios, las importaciones aumentaron 19,4%, totalizando US\$9.518 millones. El resultado reflejó las mayores importaciones de productos químicos, metálicos y de partes y piezas de maquinaria y equipos, entre otros. En tanto, los productos energéticos cayeron por menores compras de diésel y gas natural gaseoso; en contraste, las importaciones de petróleo crecieron en línea con el precio internacional.

Por su parte, las importaciones de bienes de capital crecieron 33,9%, hasta US\$4.057 millones, impulsadas, principalmente, por mayores compras de camiones y vehículos de carga, equipos computacionales y motores, generadores y transformadores eléctricos.

b) Balanza comercial de servicios

La balanza de servicios registró un déficit de US\$1.600 millones, mayor en US\$419 millones al registrado en igual período del año anterior (gráfico 8), producto de una contracción de 24,0% de las exportaciones y de 2,6% de las importaciones.

En el caso de las exportaciones, se observó una caída generalizada de sus componentes, predominando el efecto de viajes. Este componente fue también el que determinó la caída en el caso de las importaciones, sin embargo, su efecto fue en parte compensado por el aumento del resto de servicios, principalmente, fletes de transporte marítimo.

Cabe mencionar que, tanto en el caso de las exportaciones como de las importaciones, los resultados se siguen viendo afectados por menores servicios de transporte aéreo de pasajeros y de arrendamiento operativo de naves aéreas.

c) Renta

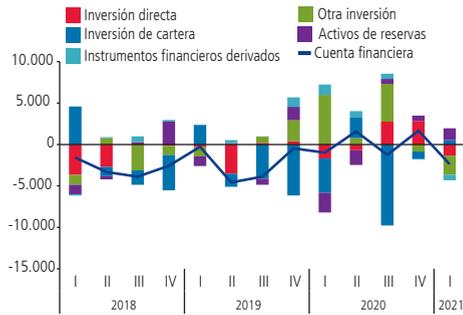
La renta presentó un saldo negativo de US\$3.845 millones (gráfico 9), determinado por las rentas devengadas de la inversión extranjera directa en Chile. El aumento trimestral de éstas se asocia a la renta de empresas mineras.

d) Transferencias

Las transferencias netas anotaron un saldo negativo de US\$66 millones. El resultado fue menor al registrado en igual período del año anterior, debido al incremento de las remesas personales enviadas al exterior.



GRÁFICO 10
Cuenta Financiera por Categoría Funcional
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

A.2 Cuenta financiera

Durante el primer trimestre, la cuenta financiera registró un saldo negativo de US\$2.349 millones, reflejo de entradas netas de capital desde el exterior.

Por categoría, el resultado se explicó principalmente por el aumento de pasivos de otra inversión y, en menor medida, de inversión directa. En contraste, las reservas internacionales y la inversión de cartera registraron salidas de capital (gráfico 10).

a) Inversión directa

En esta categoría se registraron entradas netas de capital por US\$1.331 millones, asociadas a una inversión de no residentes en Chile por US\$3.025 millones, principalmente, por mayor reinversión de utilidades. El mismo factor lideró la inversión de residentes en el exterior, que creció en US\$1.694 millones.

b) Inversión de cartera

La categoría de inversión de cartera registró salidas netas de capital por US\$527 millones. El resultado respondió a un aumento de activos por US\$4.406 millones, que fue en parte compensado por el alza de US\$3.879 millones de los pasivos.

El aumento de la cartera en el exterior respondió, principalmente, a la inversión en títulos de renta variable por parte de los Fondos de pensiones y las Empresas.

Por su parte, el incremento de pasivos obedeció, en gran medida, a la emisión de bonos del Gobierno.

c) Otra inversión

Este componente exhibió entradas netas de capital por US\$2.328 millones, determinadas por un aumento de pasivos con el exterior por US\$2.566 millones, asociado a Empresas (créditos comerciales y préstamos) y Bancos (préstamos).

Lo anterior fue parcialmente compensado por un alza de US\$238 millones de los activos. Estas salidas netas se explicaron por los movimientos de las Empresas, que tomaron depósitos en el extranjero y otorgaron créditos comerciales a no residentes; dicho efecto fue aminorado por el retorno de depósitos que realizaron los Bancos.

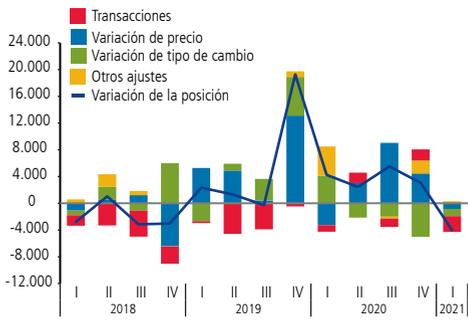
d) Reservas internacionales

Las reservas internacionales aumentaron en US\$1.455 millones, debido al programa de ampliación de reservas que anunció el Banco Central en enero de este año.



GRÁFICO 11

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



Fuente: Banco Central de Chile

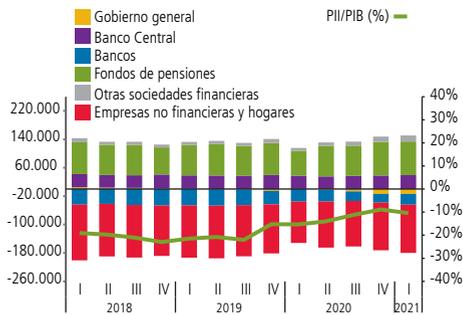
B. Principales resultados de la Posición de inversión internacional (PII)

Al cierre de marzo, los stocks de activos y pasivos de la economía con el exterior alcanzaron niveles de US\$434.993 y 463.981 millones, respectivamente, con lo que la posición deudora neta cerró en US\$28.989 millones (10,3% del PIB). Esto significó un deterioro de US\$3.993 millones de la posición deudora, respecto del cierre del año 2020 (tabla 2).

El mayor saldo deudor respondió a los movimientos de la cuenta financiera, explicados en el apartado anterior; al efecto negativo del tipo de cambio, dada la depreciación de las monedas respecto del dólar sobre la posición activa de los Fondos de Pensiones y OSF; y a la variación de precios de Bancos y Empresas, por la revalorización de los pasivos asociada al buen rendimiento de la bolsa local (gráficos 11 y 12).

GRÁFICO 12

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



Fuente: Banco Central de Chile



TABLA 2

Posición de inversión internacional por categoría funcional y por sector institucional, a marzo 2021
(millones de dólares)

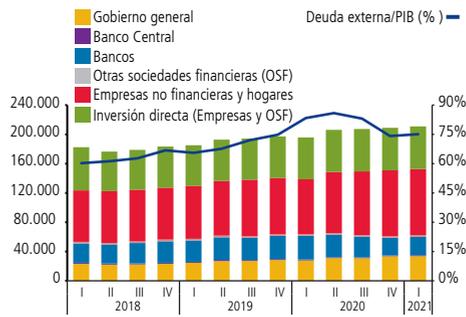
	Variación de la posición debido a:					Variación posición		
	Dic-20	Transacciones	Var. Precio	Var. Tipo de cambio	Otros ajustes	Mar-21	Diferencia	Var. %
Posición Neta	-24.996	-2.349	-933	-1.010	300	-28.989	-3.993	16%
Inversión directa	-127.003	-1.331	-3.442	600	735	-130.441	-3.438	3%
Inversión de cartera	81.184	527	2.197	-991	-115	82.801	1.617	2%
Instrumentos derivados	1.737	-672	471	-445	-9	1.082	-655	-38%
Otra inversión	-20.115	-2.328	2	100	-311	-22.652	-2.537	13%
Reservas	39.200	1.455	-162	-273	0	40.220	1.020	3%

	Dic-20	Transacciones	Var. Precio	Var. Tipo de cambio	Otros ajustes	Mar-21	Diferencia	Var. %
Posición Neta	-24.996	-2.349	-933	-1.010	300	-28.989	-3.993	16%
Gobierno general	-13.629	-1.858	1.605	236	14	-13.632	-3	0%
Sociedades financieras	123.058	233	-1.209	-2.001	447	120.528	-2.530	-2%
Banco Central	38.175	1.197	-158	-227	0	38.988	813	2%
Bancos	-24.509	-3.491	-2.450	230	-165	-30.384	-5.875	24%
Fondos de pensiones	94.158	1.179	1.095	-1.347	-244	94.841	683	1%
Otras sociedades financieras (*)	15.234	1.347	303	-657	855	17.083	1.849	12%
Empresas no financieras y hogares	-134.425	-724	-1.329	755	-161	-135.884	-1.460	1%

(*) Incluye Fondos mutuos, Compañías de seguro y Auxiliares financieros.
Fuente: Banco Central de Chile

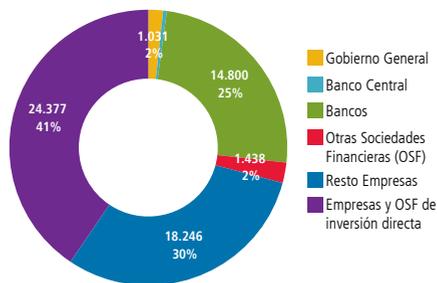


GRÁFICO 13
Deuda externa por sector institucional
(millones de dólares, porcentaje del PIB)



Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 14
Deuda externa de corto plazo residual a marzo 2021
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

C. Deuda externa

Al cierre del primer trimestre, la deuda externa^{4/} creció en US\$1.975 millones respecto del cierre del año anterior, totalizando US\$210.956 millones, cifra equivalente a 75,1% del PIB (gráfico 13).

El resultado fue liderado por los Bancos y Empresas, que aumentaron su endeudamiento en US\$886 y US\$542 millones, respectivamente. En ambos casos, el incremento respondió a préstamos, emisión de bonos y, en el caso de las Empresas, también a créditos comerciales. Lo anterior fue compensado en parte por una menor valorización de los bonos, en línea con el alza de las tasas internacionales.

El Gobierno aumentó su deuda en US\$129 millones, principalmente por la emisión de los títulos; dicho efecto fue aminorado por el menor valor de los bonos y la depreciación del peso^{5/} con respecto al dólar, que afectó las tenencias de no residentes en el mercado local.

Por su parte, la deuda de las empresas y OSF de inversión directa aumentó en US\$196 millones, principalmente por créditos comerciales y préstamos recibidos desde el exterior

En cuanto a la deuda de corto plazo residual^{6/}, ésta alcanzó US\$60.145 millones, siendo las empresas de IED las de mayor participación (gráfico 14).

Finalmente, en términos de la moneda de denominación, se observó que 80,2% de la deuda se encuentra en dólares estadounidenses; 8,3%, en pesos chilenos; 8,0%, en euros, y el resto en otras monedas.

^{4/} La deuda externa no incluye los pasivos asociados a participaciones en el capital, utilidades reinvertidas ni derivados.

^{5/} La depreciación afecta a las tenencias en bonos de los no residentes en el mercado local, y a las emisiones en pesos en los mercados internacionales.

^{6/} Mide el endeudamiento de corto plazo más la parte de deuda de largo plazo que vence en los próximos doce meses.



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

De acuerdo con la política de publicaciones y revisiones de Balanza de Pagos^{7/}, se revisaron las cifras de comercio exterior de bienes y cuenta financiera (de publicación mensual), correspondientes al primer trimestre del año en curso (tablas 3).

En particular, en el comercio exterior de bienes, se incorporaron Informes de Variación de Valor (IVV)^{8/} en las exportaciones y rectificaciones de los registros de importaciones, ambos del Servicio Nacional de Aduanas. También incidió la inclusión de antecedentes del Compendio de Normas de Cambios Internacionales (CNCI) del Banco Central de Chile e información de Zona Franca.

Con respecto a las revisiones de la cuenta financiera, éstas se explicaron por la actualización de información de activos y pasivos del CNCI.

TABLA 3
Revisiones Primer Trimestre 2021
(millones de dólares)

	Versión anterior	Versión revisada	Diferencia
Bienes	4.023	3.957	-66
Exportaciones	21.735	21.897	163
Importaciones	17.712	17.940	228
Cuenta Financiera	-2.177	-2.349	-172
Activos	3.743	4.103	361
Gobierno general	630	658	28
Sociedades financieras	-2.098	-1.809	289
Banco Central	1.403	1.429	26
Bancos	-4.138	-4.138	0
Fondos de Pensiones	733	705	-28
Otras sociedades financieras*	-96	195	291
Empresas no financieras y hogares	5.210	5.255	44
Pasivos	5.920	6.452	533
Gobierno general	2.516	2.516	0
Sociedades financieras	-2.080	-2.042	38
Banco Central	232	232	0
Bancos	-694	-647	46
Fondos de Pensiones	-473	-474	-1
Otras sociedades financieras *	-1.145	-1.152	-7
Empresas no financieras y hogares	5.484	5.978	495

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

^{7/} Mayores detalles en el documento de Publicaciones y revisiones de Cuentas Nacionales y Balanza de Pagos.

^{8/} 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.