

BALANZA DE PAGOS, POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL Y DEUDA EXTERNA

Resultados al segundo trimestre 2020





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

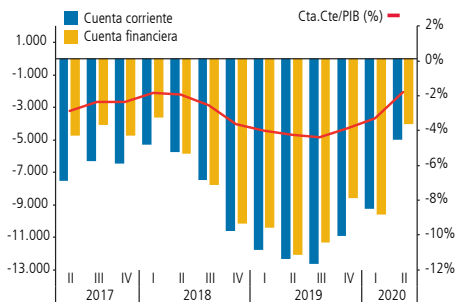
- BALANZA DE PAGOS
- POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL
- DEUDA EXTERNA
- COMERCIO EXTERIOR

CAPÍTULO 3: CONCEPTOS Y DEFINICIONES

• CONCEPTOS Y DEFINICIONES BÁSICAS	13
------------------------------------	----

GRÁFICO 1

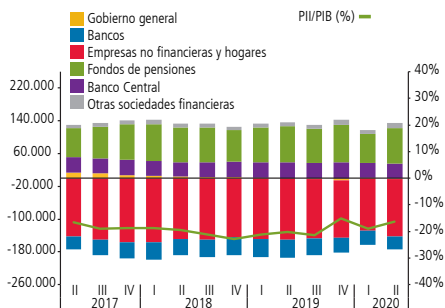
Balanza de pagos, año móvil
(millones de dólares, porcentaje del PIB)



Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 2

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



Fuente: Banco Central de Chile

Resumen

Durante el segundo trimestre de 2020, la cuenta corriente registró un superávit de US\$1.154 millones, equivalente a 2,1% del PIB trimestral. Con ello, el saldo acumulado en un año equivale a un déficit de 1,8% ^{1/} del PIB (gráfico 1).

El resultado trimestral fue determinado por el superávit de la balanza comercial de bienes, el cual fue parcialmente compensado por las utilidades devengadas de la inversión extranjera directa en Chile y el déficit de la balanza comercial de servicios.

En comparación con igual trimestre de 2019, las exportaciones de bienes se contrajeron 2,4%, tras menores envíos de productos industriales y silvoagropecuarios; lo anterior fue contrarrestado por el aumento de las exportaciones de cobre, en línea con el mayor precio del metal. Por su parte, las importaciones cayeron 27,2%, lideradas por menores internaciones de bienes intermedios y de consumo, en particular, petróleo y automóviles, respectivamente.

La cuenta financiera registró salidas netas de capital por US\$1.162 millones, tras el aumento de activos realizado por los Fondos de Pensiones en el exterior.

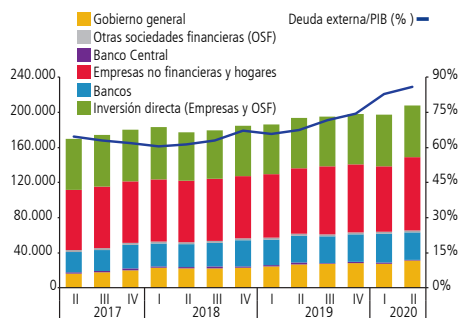
Al cierre del trimestre, la posición de inversión internacional (PII) neta redujo su saldo deudor, ubicándose éste en US\$39.497 millones (16,3% del PIB). El resultado se explica por un incremento en el stock de activos, particularmente de los Fondos de Pensiones, asociado al buen rendimiento de las bolsas internacionales durante el período (gráfico 2).

Por su parte, la deuda externa se ubicó en US\$208.108 millones (85,9% del PIB), lo que representa un aumento respecto del trimestre previo, explicado por la revalorización de los bonos emitidos por los sectores Empresas y Gobierno

^{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

(gráfico 3). Del total de deuda externa, US\$68.125 millones corresponden a pagos programados para los próximos doce meses (corto plazo residual), 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 realizado 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	II
Cuenta Corriente ¹	-1.916	-3.126	-3.528	-2.363	-237	1.154
Bienes y Servicios	603	-529	-1.110	104	1.990	3.708
Bienes ²	1.803	880	187	1.295	3.264	4.900
Exportaciones	18.252	17.177	17.067	17.393	17.353	16.764
Importaciones	16.449	16.297	16.879	16.099	14.089	11.864
Servicios	-1.200	-1.410	-1.297	-1.191	-1.274	-1.193
Exportaciones	2.527	2.181	2.356	2.353	2.016	1.301
Importaciones	3.727	3.590	3.653	3.544	3.290	2.494
Renta (Ingreso primario)	-2.855	-3.052	-2.702	-2.745	-2.498	-2.777
Transferencias Corrientes (Ingreso secundario)	336	455	284	277	270	224
Cuenta Capital	1	1	1	1.074	1	0
Capacidad / Necesidad de financiamiento³	-1.915	-3.125	-3.527	-1.290	-237	1.154
Cuenta Financiera ⁴	-917	-4.384	-3.470	184	-1.909	1.162
Inversión directa	-1.108	-2.611	133	86	-4.946	-2.423
Inversión de cartera	2.608	-1.247	-4.643	-5.112	-1.240	3.625
Instr. financieros derivados	-43	374	46	1.142	1.245	800
Otra inversión	-1.210	-1.017	1.731	2.435	5.409	925
Activos de reserva	-1.164	117	-738	1.633	-2.377	-1.766
Errores y Omisiones	998	-1.259	56	1.474	-1.672	8
Posición de inversión internacional neta	-60.306	-58.303	-58.195	-40.069	-45.160	-39.497
Activo	380.078	389.011	389.431	405.933	388.957	411.884
Inversión directa	130.847	132.462	134.425	136.772	132.192	133.804
Inversión de cartera	181.537	187.805	183.841	191.780	171.791	196.266
Instr. financieros derivados	6.213	6.399	7.217	9.290	14.345	12.338
Otra inversión	22.771	22.829	25.016	27.435	32.676	33.085
Activos de reserva	38.710	39.516	38.933	40.657	37.952	36.390
Pasivo	440.384	447.314	447.627	446.002	434.116	451.381
Inversión directa	277.709	280.507	277.817	273.017	262.760	271.898
Inversión de cartera	100.652	103.960	104.192	105.809	96.320	108.582
Instr. financieros derivados	5.333	5.096	7.386	8.981	17.523	13.911
Otra inversión	56.690	57.751	58.232	58.195	57.514	56.990
Deuda externa	186.350	193.690	195.047	198.104	197.050	208.108
Pública	52.357	55.632	58.109	59.424	58.622	66.688
Privada	133.994	138.058	136.939	138.680	138.427	141.420
			(porcentaje del PIB)			
Cuenta Corriente	-2,6%	-4,3%	-5,1%	-3,5%	-0,4%	2,1%
Cuenta Financiera	-1,2%	-6,1%	-5,1%	0,3%	-3,0%	2,1%
Posición de inversión internacional neta	-21,3%	-20,3%	-21,4%	-15,0%	-19,0%	-16,3%
Deuda externa	65,7%	67,5%	71,6%	74,3%	82,9%	85,9%

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

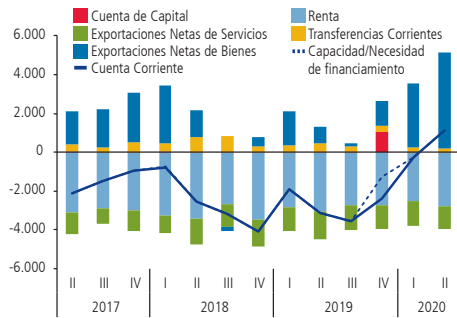
(2) Las exportaciones e importaciones se presentan valoradas en términos FOB.

(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.

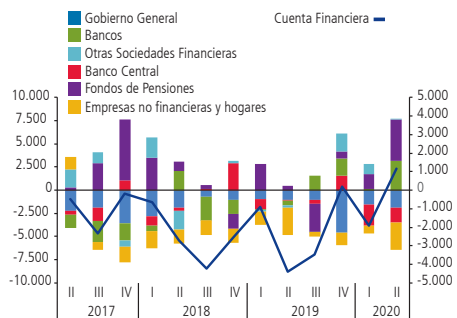
Fuente: Banco Central de Chile.

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



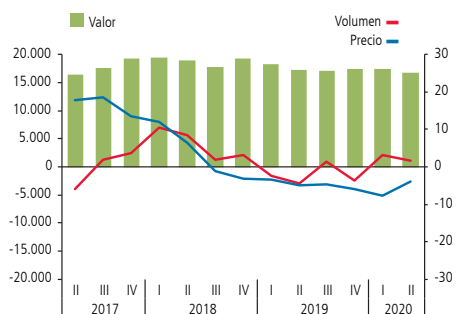
Fuente: Banco Central de Chile

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



Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 6
Exportaciones
(millones de dólares, variación porcentual en doce meses)



Fuente: Banco Central de Chile

A. Principales resultados

Durante el segundo trimestre 2020, la capacidad de financiamiento de la economía fue reflejo de un superávit en cuenta corriente de US\$1.154 millones, equivalente a 2,1% del PIB. El resultado estuvo determinado por el saldo superavitario de la balanza comercial de bienes, cuyo efecto fue en parte compensado por el pago neto de rentas al exterior y el déficit de la balanza comercial de servicios (gráfico 4).

Desde la perspectiva de la cuenta financiera, se registraron salidas netas de capital por US\$1.162 millones. El saldo positivo responde a la inversión en el exterior de los Fondos de pensiones; también incidió el pago de préstamos y el aumento de depósitos en el exterior de los Bancos (gráfico 5).

A.1 Cuenta corriente

El superávit en cuenta corriente del segundo trimestre, se compara con un déficit de US\$3.126 millones registrado en igual período del año anterior; la diferencia entre ambos períodos, responde al aumento en el saldo de la balanza comercial de bienes.

a) Balanza comercial de bienes

En el segundo trimestre, la balanza comercial de bienes registró un superávit de US\$4.900 millones, que contrasta con el saldo de US\$880 millones anotado en igual trimestre del año anterior. Dicho aumento se explica por una caída interanual de las exportaciones menor a la de las importaciones.

Exportaciones de bienes

Las exportaciones se ubicaron en US\$16.764 millones, tras caer 2,4% anual, como reflejo de menores precios (-4,0%). En contraste, se observó un aumento de los envíos en términos de volumen (1,6%) (gráfico 6).

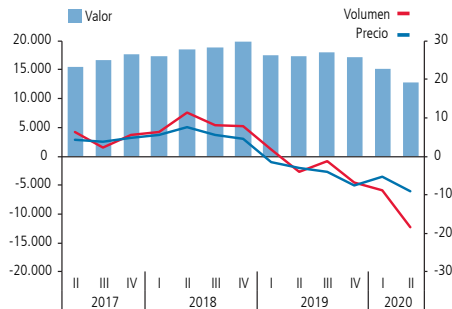
Por componente, el resultado reflejó el descenso de los envíos industriales y, en menor medida, de los agrícolas; dichos efectos fueron parcialmente compensados por el alza de las exportaciones mineras.

Las exportaciones del sector industrial totalizaron US\$5.955 millones, nivel 9,3% menor al registrado en igual período del año anterior. La caída fue explicada por los envíos de productos metálicos, maquinaria y equipos, reflejo de menores volúmenes y, en menor medida, de precios; en particular, destacó la baja de las exportaciones de material de transporte. Contrastando con el resto de las categorías del sector, aumentaron los envíos de productos alimenticios, impulsados principalmente por mayores volúmenes exportados de carne de cerdo y harina de pescado.

Las exportaciones de productos agropecuarios, silvícolas y de pesca extractiva, cayeron 18,3%, alcanzando un nivel de US\$1.437 millones. Esta cifra fue determinada principalmente por los menores volúmenes de venta de fruta, en particular, de uva.



GRÁFICO 7
Importaciones
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

Por su parte, los envíos de productos mineros totalizaron US\$9.372 millones, lo que representa un aumento de 5,9%, impulsado por las exportaciones de cobre, en línea con el mayor precio del metal. En menor medida, también incidió el mayor volumen exportado de hierro.

Importaciones de bienes

Las importaciones de bienes (CIF) totalizaron US\$12.814 millones en el segundo trimestre del año (gráfico 7), lo que representa una caída de 25,9% anual, explicada por menores volúmenes (-18,3%) y precios (-9,2%).

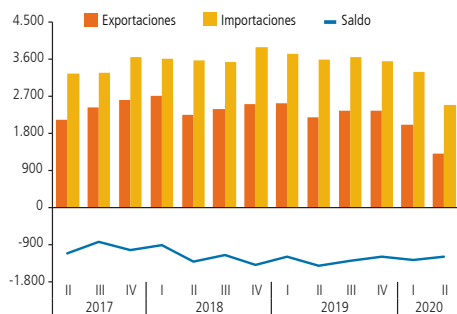
El resultado reflejó la contracción de todos sus componentes, liderada por los bienes intermedios (-23,2%) y de consumo (-38,0%), seguida de los bienes de capital (-16,2%).

La caída de los bienes intermedios se explicó principalmente por las internaciones de petróleo y diésel, por efecto de menores precios y volúmenes.

En cuanto a los bienes de consumo, destacó el efecto de los menores volúmenes importados de automóviles. Asimismo, en el resultado afectó la caída de las internaciones de vestuario, carne y celulares.

En el resultado de los bienes de capital, incidieron las menores importaciones de camiones y vehículos de carga. Compensando en parte lo anterior, aumentaron las internaciones de motores, generadores y transformadores eléctricos, en línea con la continuidad de proyectos energéticos en desarrollo.

GRÁFICO 8
Balanza de servicios
(millones de dólares)



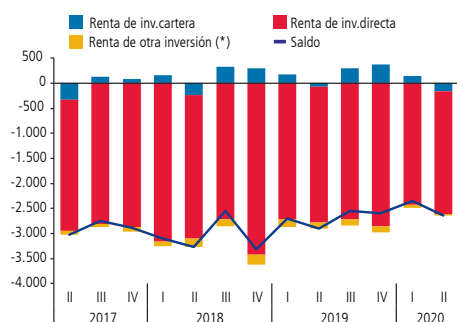
Fuente: Banco Central de Chile

b) Balanza comercial de servicios

La balanza de servicios registró un déficit de US\$1.193 millones, menor en US\$217 millones al registrado en igual periodo del año anterior (gráfico 8), producto de una contracción de 40,3% de las exportaciones y de 30,5% de las importaciones.

En ambos casos se observó una baja generalizada de sus componentes, predominando la de viajes, debido al menor número de extranjeros que visitaron Chile durante el período, así como de chilenos en el exterior. Asimismo, destacaron los efectos de las menores exportaciones e importaciones de servicios de transporte aéreo de pasajeros.

GRÁFICO 9
Renta
(millones de dólares)



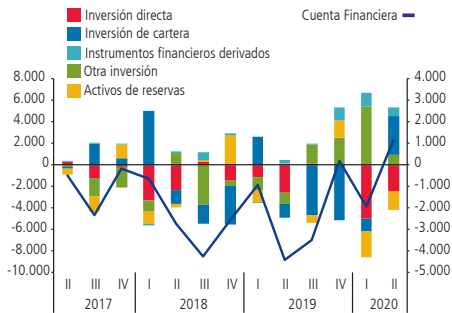
(*) Incluye renta de activos de reserva

Fuente: Banco Central de Chile

c) Renta

La renta presentó un déficit de US\$2.777 millones, mayor al nivel registrado el trimestre anterior (gráfico 9). Como es habitual, el resultado estuvo determinado por las rentas devengadas de la IED en Chile; éstas registraron un nivel similar respecto del trimestre anterior, asociado a un efecto compensatorio entre una menor renta de empresas no mineras y una mayor de las mineras. Asimismo, cayeron las rentas percibidas por la inversión en el exterior.

GRÁFICO 10
Cuenta Financiera por Categoría
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

d) Transferencias

Las transferencias corrientes alcanzaron un superávit de US\$224 millones en el periodo, US\$232 millones menos que en el mismo cuarto del 2019. La caída fue explicada por un menor pago de impuesto adicional por parte de inversionistas no residentes.

A.2 Cuenta financiera

Durante el segundo trimestre, la cuenta financiera registró un saldo de US\$1.162 millones, reflejo de salidas netas de capital al exterior (gráfico 10). El resultado se explica por una mayor inversión de cartera en el extranjero, principalmente por parte de los Fondos de Pensiones y, en menor medida, de las empresas. Compensando en parte lo anterior, se registraron entradas netas de capital por concepto de inversión directa y activos de reservas del Banco Central.

a) Inversión directa

El saldo neto de esta categoría se debe al incremento en la inversión de no residentes. La inversión extranjera en Chile totalizó US\$3.360 millones, cifra que se explica por los aportes de capital realizados a empresas residentes, principalmente del sector energía, gas y agua (EGA), por la reinversión de utilidades, y préstamos recibidos por empresas de los sectores EGA, industria y minería.

Por su parte, la inversión directa en el exterior alcanzó US\$937 millones, principalmente por utilidades reinvertidas y aportes de capital, en particular a empresas del sector energético en el exterior.

b) Inversión de cartera

El saldo de la inversión de cartera respondió a un incremento de US\$6.239 millones de activos en el exterior, explicado por la compra de títulos de renta variable, por parte de los Fondos de Pensiones.

Los pasivos aumentaron en US\$2.615 millones, originado por emisiones de bonos de Empresas y Gobierno en los mercados internacionales.

c) Otra inversión

El saldo del componente otra inversión reflejó salidas netas de capital, explicadas, principalmente, por una disminución de US\$539 millones en los pasivos, producto del pago de créditos comerciales a proveedores extranjeros, por parte del sector Empresas.

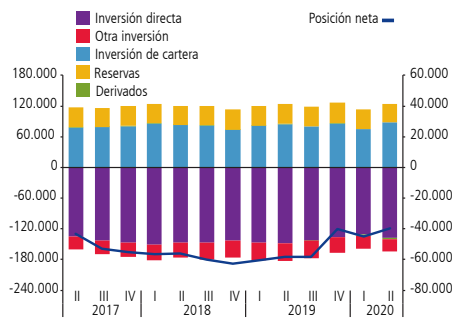
Adicionalmente, se registró un alza de US\$387 millones en los activos, explicada por los depósitos en el exterior realizados por Empresas y Bancos.

d) Reservas internacionales

Las reservas internacionales se redujeron en US\$1.766 millones, como consecuencia del retiro de depósitos en moneda extranjera, mantenidos por los bancos comerciales en el Banco Central.

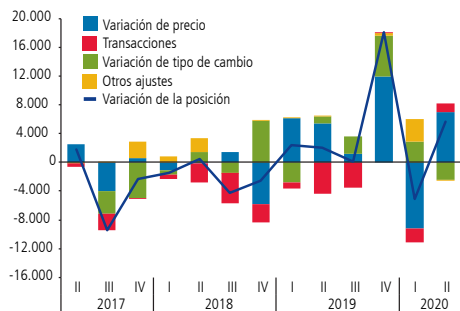


GRÁFICO 11
Posición neta de inversión internacional de Chile
por categoría funcional
(millones de dólares)



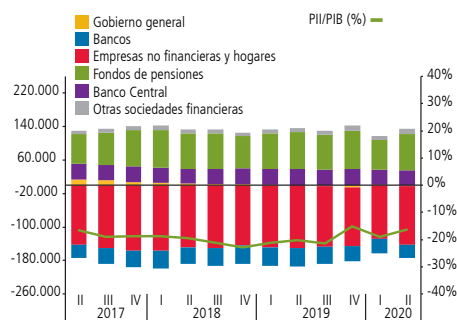
Fuente: Banco Central de Chile

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 PIB)



Fuente: Banco Central de Chile

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

Al cierre de junio, los stocks de activos y pasivos de la economía frente al exterior alcanzaron niveles de US\$411.884 y 451.381 millones, respectivamente, con lo que la posición deudora neta (gráfico 11) cerró en US\$39.497 millones (16,3% del PIB). Esto representa una disminución de US\$5.663 millones en la posición, respecto del cierre trimestral anterior, explicada por el mayor valor de los activos de inversión de cartera, tras el buen rendimiento de las bolsas internacionales (gráfico 12).

Desde la perspectiva sectorial, el menor endeudamiento neto de la economía se explicó por el resultado de los Fondos de pensiones, cuya posición activa en el exterior aumentó por efectos del positivo desempeño del mercado bursátil (gráfico 13). Aunque en menor medida, esta razón también impulsó el aumento en la posición neta de las Otras sociedades financieras.

A su vez, los Bancos contribuyeron al menor endeudamiento de la economía, tras el pago de préstamos y bonos a no residentes.

En sentido contrario, las Empresas y el Gobierno registraron deterioros en sus posiciones netas con el exterior. En ambos casos, éstos se explican por el endeudamiento de la cuenta financiera y la revalorización de los bonos emitidos en el extranjero, y en el caso de Gobierno, también en el mercado local. Particularmente, en el alza de los pasivos del sector Empresas, también contribuyó la apreciación del peso chileno.

TABLA 2

Posición de inversión internacional por categoría funcional y por sector institucional, a junio 2020
(millones de dólares)

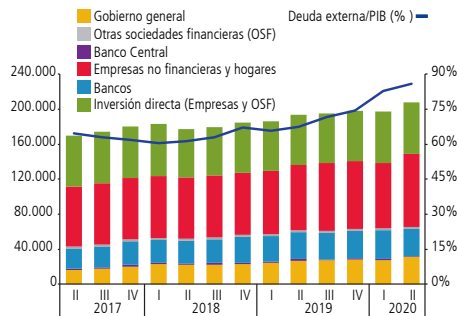
	Variación de la posición debido a:					Variación posición		
	mar-20	Transacciones	Var. Precio	Var. Tipo de cambio	Otros ajustes	jun-20	Diferencia	Var. %
Posición Neta	-45.160	1.162	6.995	-2.452	-42	-39.497	5.663	-13%
Inversión directa	-130.568	-2.423	-1.096	-3.242	-763	-138.094	-7.525	6%
Inversión de cartera	75.472	3.625	8.420	-535	704	87.684	12.213	16%
Instrumentos derivados	-3.178	800	-201	1.005	0	-1.573	1.604	-50%
Otra inversión	-24.838	925	4	-15	18	-23.905	933	-4%
Reservas	37.952	-1.766	-132	335	0	36.390	-1.562	-4%

	mar-20	Transacciones	Var. Precio	Var. Tipo de cambio	Otros ajustes	jun-20	Diferencia	Var. %
Posición Neta	-45.160	1.162	6.995	-2.452	-42	-39.497	5.663	-13%
Gobierno general	693	-1.899	-757	-293	0	-2.257	-2.949	-426%
Sociedades financieras	81.860	6.041	14.025	977	-7	102.895	21.035	26%
Banco Central	36.882	-1.583	-127	319	0	35.490	-1.392	-4%
Bancos	-34.553	3.164	-596	31	-7	-31.961	2.592	-8%
Fondos de pensiones	69.868	4.423	11.603	497	0	86.391	16.523	24%
Otras sociedades financieras (*)	9.663	37	3.145	130	0	12.975	3.312	34%
Empresas no financieras y hogares	-127.713	-2.980	-6.273	-3.135	-35	-140.136	-12.423	10%

Fuente: Banco Central de Chile



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



Fuente: Banco Central de Chile

C. Deuda externa

Al cierre del segundo trimestre, la deuda externa^{2/} creció en US\$11.058 millones respecto del cierre del trimestre previo, totalizando US\$208.108 millones, cifra equivalente a 85,9% del PIB (gráfico 14).

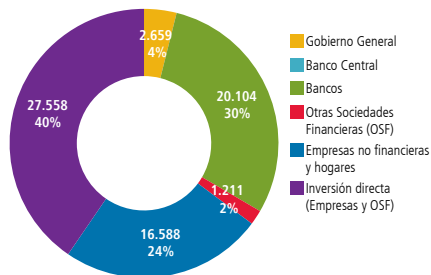
El resultado se explicó por las Empresas no financieras y hogares y por Gobierno, que incrementaron su endeudamiento en US\$8.126 millones (10,8%) y US\$3.248 millones (11,7%), respectivamente. Lo anterior fue consecuencia de una mayor valoración de los bonos y de nuevas colocaciones de títulos de deuda en los mercados internacionales. Cabe mencionar en particular, que la deuda entre entidades relacionadas (inversión directa), creció en US\$1.338 millones, tras la recepción de nuevos préstamos.

En contraste, los Bancos redujeron su endeudamiento debido al pago de préstamos y bonos.

En términos de la moneda de denominación, se observó que 83,0% de la deuda se encuentra en dólares estadounidenses; 7,4%, en pesos chilenos; 6,4%, en euros, y el resto en otras monedas.

En cuanto a la deuda de corto plazo residual^{3/}, ésta alcanzó US\$68.125 millones al cierre de junio de 2020, siendo las empresas de IED las de mayor participación, seguidas de los Bancos y las Empresas no financieras y hogares (gráfico 15).

GRÁFICO 15
Deuda externa de corto plazo residual a junio de 2020
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

^{2/} La deuda externa no incluye los pasivos asociados a participaciones en el capital, utilidades reinvertidas ni derivados.

^{3/} 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

En línea con la política de revisiones establecida, se revisaron las cifras correspondientes al primer trimestre del año en curso (tablas 3 y 4), y adicionalmente, las cifras de publicación mensual de comercio exterior de bienes y de la cuenta financiera del segundo trimestre (tabla 5).

La explicación de las principales revisiones se detalla a continuación:

En el caso de las exportaciones de bienes, las revisiones obedecen a la incorporación de nuevos Informes de Variación de Valor (IVV)^{4/} e información de Zona Franca. Esta última también se incluyó en las importaciones, junto con datos efectivos provenientes del Compendio de Normas de Cambios Internacionales, Servicio Nacional de Aduanas y Dirección de Presupuestos.

Con respecto a las revisiones de la cuenta financiera, éstas se explican por actualización de información de Fondos de inversión, reportada por la Comisión para el Mercado Financiero, y de Empresas y Bancos, reportada en el Compendio de Normas de Cambios Internacionales.

TABLA 3
Revisión Primer Trimestre del 2020
(millones de dólares)

	Publicado	Revisado	Revisión (*)
Cuenta Corriente	-969	-237	732
- Bienes	2.755	3.264	510
Exportaciones	16.890	17.353	463
Importaciones	14.135	14.089	-46
- Servicios	-1.125	-1.274	-149
- Renta	-2.741	-2.498	243
- Transferencias	143	270	127
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-968	-237	732
Cuenta Financiera	-2.929	-1.909	1.020
Activos	3.979	4.838	859
Gobierno general	494	494	0
Sociedades financieras	-3.493	-2.349	1.144
Banco Central	-2.377	-2.377	0
Bancos	-1.993	-2.003	-11
Fondos de Pensiones	292	248	-45
Otras sociedades financieras (*)	585	1.784	1.199
Empresas no financieras y hogares	6.978	6.694	-285
Pasivos	6.908	6.747	-161
Gobierno general	2.029	2.029	0
Sociedades financieras	-2.872	-2.863	9
Banco Central	-93	-93	0
Bancos	-2.183	-2.159	24
Fondos de Pensiones	-1.354	-1.354	0
Otras sociedades financieras (*)	757	743	-14
Empresas no financieras y hogares	7.751	7.581	-171
Errores y omisiones	-1.960	-1.672	288

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

^{4/} 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".



TABLA 4
Revisiones Segundo Trimestre 2020
(millones de dólares)

	Publicado	Revisado	Revisión (*)
Bienes	4.013	4.900	887
- Exportaciones	15.998	16.764	766
- Importaciones	11.986	11.864	-122
Cuenta Financiera	1.586	1.162	-425
Activos	1.918	1.859	-60
Gobierno general	-697	-702	-5
Sociedades financieras	-60	-261	-201
Banco Central	-1.774	-1.675	99
Bancos	-2.031	-2.044	-13
Fondos de Pensiones	3.252	3.236	-16
Otras sociedades financieras (*)	494	223	-271
Empresas no financieras y hogares	2.675	2.821	146
Pasivos	332	697	365
Gobierno general	1.201	1.197	-3
Sociedades financieras	-6.077	-6.302	-225
Banco Central	-92	-92	0
Bancos	-4.975	-5.209	-234
Fondos de Pensiones	-1.187	-1.187	0
Otras sociedades financieras (*)	178	186	9
Empresas no financieras y hogares	5.208	5.801	593

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

TABLA 5
Revisiones Posición de Inversión Internacional Primer Trimestre del 2020
(millones de dólares)

	Publicado	Revisado	Revisión (*)
Posición Neta	-45.531	-45.160	371
Gobierno general	693	693	0
Sociedades Financieras	80.828	81.860	1.031
Banco Central	36.881	36.882	0
Bancos	-34.012	-34.553	-541
Fondos de pensiones	69.669	69.868	199
Otras sociedades financieras*	8.291	9.663	1.373
Empresas no financieras y hogares	-127.052	-127.713	-660
Activos	388.418	388.957	538
Gobierno general	28.491	28.491	0
Sociedades financieras	164.649	166.099	1.450
Banco Central	38.195	38.195	0
Bancos	26.189	26.229	40
Fondos de Pensiones	72.280	72.479	199
Otras sociedades financieras (*)	27.985	29.195	1.209
Empresas no financieras y hogares	195.279	194.367	-911
Pasivos	433.949	434.116	167
Gobierno general	27.798	27.798	0
Sociedades financieras	83.820	84.239	418
Banco Central	1.313	1.313	0
Bancos	60.201	60.782	581
Fondos de Pensiones	2.611	2.611	0
Otras sociedades financieras (*)	19.695	19.532	-163
Empresas no financieras y hogares	322.331	322.080	-251

(*) 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 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.