



RECUADRO

POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

Este recuadro tiene por objeto explicar los contenidos y facilitar la comprensión de la Posición de Inversión Internacional (PII).

De acuerdo a la definición del 6° Manual de Balanza de Pagos del Fondo Monetario Internacional, la PII es el balance estadístico que muestra las tenencias (stocks) de activos y pasivos financieros externos de una economía en un determinado momento. Estos saldos son resultado de transacciones con el exterior medidas a valores de mercado, esto es, considerando precios de mercado y tipos de cambio.

PII neta se llama a la diferencia de las tenencias de activos externos con las tenencias de pasivos externos. Ella indica la riqueza financiera que una economía posee en un momento dado.

Si el saldo de la PII neta es positivo, se entiende que la economía tiene un saldo acreedor, esto es, un derecho neto sobre activos frente al resto del mundo. En caso contrario, la economía tiene un saldo deudor, como es el caso de Chile, lo que representa que tenemos obligaciones netas con el resto del mundo.

Es importante saber que el cambio de la posición de un período a otro está explicado por las transacciones de la cuenta financiera de la Balanza de Pagos, así como por efectos de valoración (de precios y tipos de cambio) y por otros ajustes. Ello se aprecia en la siguiente ecuación:

$$SI + CF + VP + VT + OA = SF$$

donde:

SI=Saldo inicial

CF=Transacciones de la cuenta financiera de la Balanza de Pagos

VP=Variación de precio

VT=Variación de tipo de cambio

OA=Otros ajustes

SF=Saldo final

Variación de precio:

Este concepto mide la variación del valor de mercado de los stocks financieros, el que cambia constantemente de un período a otro, como es el caso de las acciones, bonos y derivados de productos básicos que se transan en bolsas de valores, entre otros³.

Variación de tipo de cambio:

La PII está medida en dólares, y dado que parte de los activos y pasivos chilenos no está denominada en dicha moneda, al realizar la conversión se produce una variación de tipo de cambio.

Los pasivos se ven afectados principalmente por la variación del tipo de cambio del peso chileno respecto del dólar, que impacta en particular la inversión directa y la renta variable de la inversión de cartera. El resto de los pasivos en su mayoría están expresados en dólares.

En el caso de los activos, se debe considerar la evolución de los tipos de cambio de una diversidad de monedas extranjeras, ya que su stock está distribuido en varios países y depende de la categoría funcional de la inversión en el exterior.

Otros ajustes:

En esta partida se registran las variaciones de los activos y pasivos financieros que no se deben ni a transacciones ni a revalorizaciones. Entre estas variaciones están las debidas a condonaciones y cancelaciones contables, pérdidas físicas y reclasificaciones.

^{3/} No siempre es posible calcular el precio de mercado, especialmente si los instrumentos financieros no se negocian. Es por ello que para la inversión directa sólo las empresas listadas en bolsa son valoradas a mercado y las restantes lo están a valor libro.

Posición de inversión internacional de Chile por sector institucional

La PII tiene dos presentaciones: por categoría funcional y por sector institucional. En el primer caso, se presentan los stocks por las siguientes categorías de inversión: directa, de cartera, derivados financieros, otra inversión y reservas.

En el segundo caso, los sectores institucionales se refieren a la residencia del tenedor del prestamista interno en el caso de los activos; y el sector del emisor o prestatario interno en el caso de los pasivos de residentes, no al sector de la contraparte.

A continuación se presenta una breve descripción por sector institucional. La PII a marzo de 2014 alcanzó un saldo deudor de US\$41.175 millones, como se aprecia en el gráfico 15, explicado principalmente por las empresas no financieras y hogares, y bancos. La inversión directa en Chile predomina en la explicación de este resultado. Para el primero el 68,3% de su posición deudora neta corresponde a ese concepto y para el segundo un 44,0%.

Los sectores recién mencionados se caracterizan por reflejar permanentemente una posición deudora neta. El resto de los sectores institucionales, en cambio, presentan posición acreedora neta por tener más stocks de activos que de pasivos con no residentes.

Los fondos de pensiones lideran los sectores con posición acreedora neta, principalmente por la inversión de cartera que tienen en el exterior. Les siguen el Banco Central cuya posición neta se explica básicamente por las reservas internacionales, el Gobierno por los fondos soberanos invertidos en el exterior, y luego las Otras sociedades financieras⁴ por la inversión de cartera.

GRÁFICO 15
Posición de inversión internacional por sector institucional
(millones de dólares)

