

## RECUADRO

# CAMBIO EN LA INVERSIÓN DE CARTERA PASIVA EN LA BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

Este recuadro tiene como finalidad difundir la actualización implementada en la medición de la inversión de cartera pasiva, reflejada en los flujos de la Balanza de Pagos (BP), y en los stocks de la Posición de Inversión Internacional (PII) y Deuda Externa, como consecuencia de una nueva fuente de información.

### I. Aspectos conceptuales

La inversión de cartera (activa o pasiva) refleja las transacciones y posiciones transfronterizas de participación en el capital (renta variable) y de títulos de deuda (renta fija). Los primeros se refieren principalmente a acciones y *American depositary receipt* (ADR)<sup>1</sup>, y los segundos son mayoritariamente bonos en el caso chileno.

En particular, la cartera pasiva se refiere a las obligaciones que tienen chilenos con no residentes, producto de las inversiones de estos últimos en renta variable y fija, transadas tanto en el mercado local como en el externo.

### II. Metodología y revisiones

A partir del último trimestre de 2015, el Banco Central recibe mensualmente las posiciones por nemotécnico<sup>2</sup> de los instrumentos que tienen inversionistas extranjeros en renta variable y fija. De esta última, la información se refiere sólo a lo emitido en el mercado local.

Esta nueva fuente permitió mejorar la medición de la inversión de cartera pasiva para el período 2013 a 2015. El cambio en renta variable de los stocks de la PII es al alza en 2013, y a la baja en 2014 y 2015 (Tabla A). En tanto, en renta fija la revisión implica un aumento de stock para todo el período.

<sup>1/</sup> Es un título representativo de acciones chilenas, emitido y transado en el mercado estadounidense.

<sup>2/</sup> Nemetécnico se refiere a un código que identifica a un instrumento financiero de forma única.

**TABLA A**

PII pasiva de títulos de participación de capital (TPC) y títulos de deuda de la inversión de cartera  
(millones de dólares)

Año	TPC			Títulos de deuda			Diferencia total
	Publicado	Revisado	Diferencia	Publicado	Revisado	Diferencia	
2013	26.490	26.732	242	2.192	3.261	1.069	1.311
2014	25.591	25.061	-530	1.534	2.716	1.183	653
2015	22.756	20.273	-2.483	1.729	1.781	52	-2.431

Fuente: Banco Central de Chile.

Adicionalmente, esta nueva fuente de información permitió mejorar la clasificación por sector institucional, cambios que se presentan en la tabla B.

**TABLA B**

PII pasiva de TPC de inversión de cartera, por sector institucional  
(millones de dólares)

Año	Bancos			Empresas		
	Publicado	Revisado	Diferencia	Publicado	Revisado	Diferencia
2013	2.022	4.915	2.893	24.468	21.817	-2.651
2014	1.993	4.870	2.877	23.598	20.192	-3.406
2015	1.784	4.063	2.279	20.972	16.210	-4.762

Fuente: Banco Central de Chile.

Respecto de los títulos de deuda, se revisan al alza las posiciones del Gobierno y del Banco Central, y a la baja para el resto de los sectores para el período 2013-2015 (tabla C).

**TABLA C**

Diferencias en títulos de deuda entre cifras insumidas en la publicación y las revisadas  
(millones de dólares)

Sector institucional	2013	2014	2015
Gobierno	1.163	840	235
Banco Central	848	608	261
Bancos	-815	-140	-104
Resto	-127	-126	-340
Total	1.069	1.183	52

Fuente: Banco Central de Chile.



Es importante destacar que previo a la disposición de esta fuente, la información publicada consideraba sólo la posición deudora por este concepto, sin distinguir el mercado de emisión (local o externo). A partir de esta publicación, se dispondrá de la deuda externa con desglose entre emisión en el mercado local y mercado externo, por sector institucional.

En la tabla D<sup>3</sup> se observa que los inversionistas extranjeros compran bonos en los mercados internacionales por sobre los emitidos en el mercado local. En el caso de emisiones locales los inversionistas externos compran papeles del Gobierno General y Banco Central.

**TABLA D**

Títulos de deuda en poder de no residentes, apertura por mercado de emisión  
(millones de dólares)

Sector institucional	2013	2014	2015
<b>I. Gobierno General</b>	<b>5.998</b>	<b>7.080</b>	<b>7.927</b>
Mercado local	1.946	1.576	1.062
Mercado externo	4.052	5.504	6.865
<b>II. Banco Central</b>	<b>1.098</b>	<b>858</b>	<b>511</b>
Mercado local	1.098	858	511
Mercado externo	0	0	0
<b>III. Bancos</b>	<b>10.974</b>	<b>13.016</b>	<b>11.733</b>
Mercado local	212	236	169
Mercado externo	10.762	12.780	11.564
<b>IV. Otras Sociedades Financieras</b>	<b>772</b>	<b>744</b>	<b>778</b>
Mercado local	0	0	0
Mercado externo	772	744	778
<b>V. Empresas No Financieras</b>	<b>22.364</b>	<b>30.187</b>	<b>31.061</b>
Mercado local	4	46	38
Mercado externo	22.360	30.140	31.023
<b>VI. Inversión extranjera directa</b>	<b>37</b>	<b>38</b>	<b>85</b>
Mercado local	0	0	0
Mercado externo	37	38	85
<b>Total títulos de deuda</b>	<b>41.244</b>	<b>51.922</b>	<b>52.096</b>

Fuente: Banco Central de Chile.

<sup>3/</sup> Los datos de la Tabla D, que también se encuentran con frecuencia mensual, se pueden encontrar en la sección Sector externo, Deuda Externa, estadísticas en Excel de la página web del Banco. El enlace es el siguiente: <http://si3.bcentral.cl/estadisticas/Principal1/Excel/SE/DE/excel.html>