

RECUADRO

INVERSIÓN DE CARTERA EN EL EXTERIOR POR PAÍS DESDE LA PERSPECTIVA DE BALANZA DE PAGOS Y LA POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

Este recuadro tiene como propósitos explicar qué es la inversión de cartera en el exterior (o activa), mostrar los principales países de destino de esta inversión y su comparación internacional.

Aspectos Generales

La inversión de cartera activa corresponde a la partida de la Balanza de pagos y de la Posición de inversión internacional (PII), donde se registran las inversiones que realizan los residentes en el extranjero, en instrumentos de renta variable y fija. Tales instrumentos se caracterizan por su negociabilidad, lo que permite a los inversionistas diversificar sus carteras y liquidarlas con facilidad.

La renta variable considera a los títulos de participación en el capital, tales como: acciones, ADR's, cuotas de fondos mutuos^{2/}, entre otros. Cabe señalar que para los primeros dos casos, el inversionista no debe poseer más de 10% del poder de voto en la empresa en que está invirtiendo. Por su parte, la renta fija se refiere a títulos de deuda como bonos y pagarés, de corto y largo plazo.

La información utilizada en la medición proviene principalmente de registros administrativos, del Compendio de Normas de Cambios Internacionales, y de informes de inversiones de instituciones fiscalizadoras, entre otras.

Resultados totales y por país

En términos generales, la inversión de cartera es la categoría más importante en el stock de activos que tienen los residentes chilenos en el exterior, reflejado en la PII. A diciembre de 2015, este ítem alcanzó a US\$137.104 millones, equivalente a 44% del total de activos y a 62% del PIB.

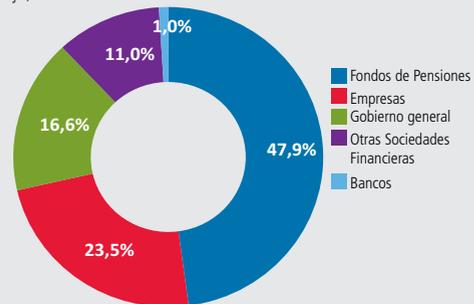
Por sector institucional, la inversión de cartera activa se explica mayoritariamente por la inversión mantenida por los Fondos de pensiones que representan un 48%, seguidos de las Empresas con un 24% (gráfico A).

En cuanto a la distribución por instrumento, los inversionistas prefieren la renta variable, que concentró el 73% al cierre del año 2015, y manteniendo una importante participación a través del tiempo

^{2/} De renta variable y renta fija.

GRÁFICO A

Distribución por sector institucional de la posición de inversión de cartera en el exterior a Diciembre 2015 (porcentaje)

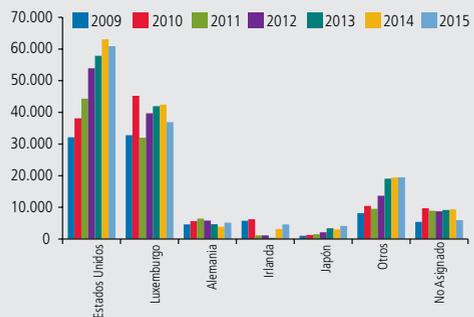


Fuente: Banco Central de Chile.

Al analizar la inversión de cartera por país de destino^{3/}, se aprecia que los residentes en Chile invierten principalmente en Estados Unidos y Luxemburgo (gráfico B). A diciembre de 2015, dichos países alcanzaron 44% y 27%, respectivamente de la posición.

GRÁFICO B

Posición de Inversión de cartera en el exterior por país (millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile.

^{3/} A partir de enero 2016, el Banco Central de Chile publica el cuadro de Inversión de cartera por país, cuyo objetivo es dar a conocer la distribución geográfica de los activos de esta categoría invertidos en el extranjero. Esta información es consistente con la data entregada en la Encuesta Coordinada de Inversión al FMI. Este cuadro está disponible desde el año 2009 en: http://si3.bcentral.cl/estadisticas/Principal1/Excel/SE/BDP/xls/ICA_pais.xlsx



En particular en el caso de Luxemburgo, este corresponde al destino inicial de las divisas, no representando necesariamente el país de riesgo o de destino final de la inversión. Lo anterior ocurre usualmente con cuotas de fondos mutuos que representan el agregado de varias inversiones diversificadas geográficamente.

Alemania, Irlanda y Japón, por su parte, son otros destinos de inversión de cartera que representan cada uno aproximadamente 3% de la posición. En la categoría "otros" se agrupan el resto de países que concentran individualmente 2% o menos del total^{4/}.

Comparación internacional

El Fondo Monetario Internacional (FMI) realiza semestralmente la encuesta coordinada de inversión de cartera a los países miembros, con el propósito de recopilar información geográfica de los activos y pasivos de portafolio, desglosados por sector institucional e instrumento.

El resultado de este ejercicio facilita a los distintos países identificar y caracterizar las relaciones de inversión en renta variable o en renta fija. Junto con ello, les permite comparar las estadísticas que elaboran por país, con las de su contraparte y así reconocer brechas.

Al comparar lo reportado por las distintas economías para junio 2015^{5/}, se observa que entre los países con mayores niveles de inversión de cartera en el exterior destacan Estados Unidos, Reino Unido y Luxemburgo. Por su parte, Chile representa 0,3% de la inversión total activa mundial, encontrándose en el lugar 23 de un total de 70 países reportantes (tabla A).

TABLA A

Principales países inversionistas de cartera en el exterior
(millones de dólares)

País	Junio 2015	% Total
1 Estados Unidos	10.168.315	21,6
2 Reino Unido	3.909.076	8,3
3 Luxemburgo	3.886.239	8,3
4 Japón	3.433.468	7,3
5 Alemania	2.946.970	6,3
6 Francia	2.658.583	5,6
7 Irlanda	2.373.200	5,0
8 Holanda	1.739.980	3,7
9 China-Hong Kong	1.382.799	2,9
10 Suiza	1.297.820	2,8
23 Chile	149.014	0,3

Fuente: Encuesta Coordinada de Inversión de Cartera del FMI.

^{4/} La categoría "Otros" se encuentra desglosado en el cuadro publicado. Por su parte, el componente no asignado surge de las fuentes primarias que no presentan el destino de la inversión.

^{5/} Los datos publicados en el FMI no incorporan la versión revisada de la posición de inversión de cartera activa, que publicó el Banco Central de Chile en marzo de 2016.