

RECUADRO

OTRA INVERSIÓN EN EL CONTEXTO DE LA BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

Este recuadro tiene como objetivo describir las transacciones denominadas “Otra Inversión” en el sistema de estadísticas externas, para facilitar la comprensión y análisis de las cifras que trimestralmente el Banco Central publica en materia de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional.

Aspectos conceptuales

La cuenta otra inversión corresponde a una de las categorías funcionales de la cuenta financiera de la Balanza de Pagos (BP) y Posición de Inversión Internacional (PII), que refleja las transacciones entre residentes y no residentes de nuestra economía no clasificadas como inversión extranjera directa (IED)^{1/} ni como inversión de cartera^{2/}, y que tampoco corresponden a operaciones de instrumentos financieros derivados ni activos de reserva.

Las partidas de la otra inversión se pueden desglosar por clase de activo o pasivo financiero, por plazo de vencimiento original o residual, o por sector institucional.

Específicamente, los instrumentos financieros que se miden en esta cuenta son:

- **Créditos comerciales.** Corresponden a créditos directos entre proveedores y compradores, relacionados con el comercio exterior.
- **Préstamos.** Contabiliza los créditos financieros entre residentes y no residentes. En este endeudamiento existe un compromiso por parte del deudor, de reembolsar al acreedor los recursos recibidos, de capital y de intereses, en caso de que se hayan pactado, en fechas acordadas entre ambos. Para Chile, los activos se componen de préstamos otorgados por el sistema bancario local y empresas a no residentes, mientras que los pasivos se tratan de préstamos externos, incluyendo los créditos del FMI.

- **Monedas y depósitos.** Como activos se registran los billetes y monedas mantenidos por residentes chilenos en moneda extranjera, y los depósitos contratados en el exterior que no constituyen reservas internacionales. En los pasivos se considera la moneda nacional que está en poder de extranjeros (no residentes), así como los depósitos recibidos por bancos residentes de parte de no residentes.

- **Otros activos/pasivos.** Se registran activos/pasivos con no residentes que no aparecen en las categorías anteriores, como las suscripciones de capital a organizaciones internacionales no monetarias, y diversas cuentas por cobrar y por pagar.

Las fuentes utilizadas en la medición de otra inversión incluyen reportes directos de las empresas e instituciones financieras al Banco Central, registros administrativos (documentos de exportación e importación de Aduana) y el balance del Instituto Emisor. Con esta información se construyen los flujos de la cuenta financiera y los stocks de la posición de inversión internacional.

La variación de la PII^{3/} de otra inversión se explica principalmente por transacciones de la cuenta financiera, y variaciones de tipo de cambio en moneda y depósitos, otros activos en el exterior y préstamos pasivos.

La renta derivada de estas inversiones se registra como parte de la cuenta corriente, y en ella se contabilizan los intereses pagados y recibidos por préstamos y depósitos. Los intereses pagados por los pasivos se registran con criterio de devengo, lo mismo que los intereses percibidos por las reservas internacionales^{4/} y los de los depósitos en el exterior del sector privado no bancario.

^{1/} La IED es la categoría de inversión internacional que refleja el objetivo por parte de una entidad residente de una economía (inversionista directo), de obtener una participación sobre la gestión de una empresa que es residente en otra economía (empresa de inversión directa). Operativamente, para definir una relación de inversión directa se establece un criterio de poder de voto de 10% como mínimo.

^{2/} La inversión de cartera registran las inversiones entre un residente y un no residente en instrumentos de renta variable y fija. El inversionista no debe poseer más de 10% del poder de voto en la empresa en que está invirtiendo.

^{3/} La posición de inversión internacional mide la variación de stocks de activos y pasivos frente al exterior entre dos periodos:

Stock inicial + Transacciones + Variación de Precio + Variación de Tipo de Cambio + Otras Variaciones = Stock final

^{4/} En la presentación de la renta de otra inversión de Chile se incluyen los intereses percibidos por los activos de reserva.



Resultados

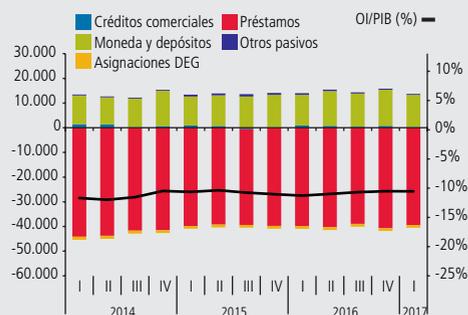
Los stocks netos (PII) de la cuenta otra inversión a marzo de 2017, es decir, el total de activos menos el total pasivos, alcanzaron un resultado negativo de US\$26.820 millones, lo que significa que Chile mantiene una situación deudora frente al resto del mundo en esta categoría.

Esta situación se debe a que las obligaciones adquiridas por Empresas y Bancos residentes con acreedores en el exterior son mayores a los activos que poseen con ellos. En efecto, la posición deudora de Empresas, en préstamos, para el mismo período totalizó US\$28.617 millones. En tanto, los Bancos presentaron un stock deudor de US\$8.779 millones.

Por otro lado, monedas y depósitos en Bancos y Empresas muestra una posición acreedora frente al resto del mundo. Al cierre de este período, el saldo neto positivo de este instrumento financiero alcanzó US\$12.967 millones.

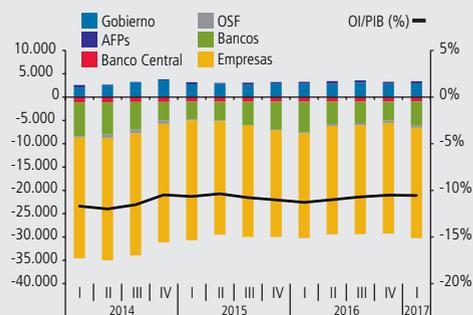
Los gráficos A y B presentan la PII de otra inversión por instrumento y sector institucional. Los sectores que explican el saldo son Empresas y Bancos principalmente, mientras que los instrumentos son moneda y depósitos, y préstamos.

GRÁFICO A
PII de otra inversión por instrumento
(millones de dólares, porcentaje del PIB)



Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO B
PII de otra inversión por sector institucional
(millones de dólares, porcentaje del PIB)



Fuente: Banco Central de Chile