

RECUADRO

DEUDA EXTERNA Y SU RELACIÓN CON LA POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL NETA

El siguiente recuadro tiene como finalidad mostrar la relación entre la Deuda externa y la Posición de Inversión Internacional (PII) neta. Específicamente, el objetivo es explicar el concepto de endeudamiento frente al exterior desde el punto de vista de ambas estadísticas, facilitando con ello la comprensión y análisis a los usuarios.

Marco conceptual

La Deuda externa medida en el Banco Central está basada en los lineamientos presentados en la publicación "Estadísticas de la deuda externa: Guía para compiladores y usuarios" (FMI, 2013). El marco que sigue esta guía está basado en el Sistema de Cuentas Nacionales 2008 (SCN 2008) y en la 6ta edición del Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional (MBP6). El enfoque conjunto permite la comparabilidad y coherencia entre las estadísticas macroeconómicas.

Dado lo anterior, es posible explicar y comparar las definiciones de Deuda Externa, y de Posición de Inversión Internacional, ya que siguen los mismos conceptos de valorización, momento de registro y clasificación.

- Deuda externa: Corresponde al monto pendiente de pago, en un determinado momento del tiempo, de los pasivos efectivos y no contingentes, asumidos por agentes residentes de una economía frente a no residentes, con el compromiso de realizar en el futuro pagos del capital, intereses o ambos (FMI, 2013). Se excluyen de la deuda externa las acciones y otras participaciones de capital, los derivados financieros y los pasivos contingentes^{4/}, ya que no existe la obligación de pagar intereses o capital.

- PII: Corresponde a una cuenta estadística que presenta el valor y la composición, en un momento determinado, de los siguientes elementos:

- Activos financieros de residentes de una economía que son títulos de crédito frente a no residentes y el oro en lingotes mantenido en calidad de activo de reserva.

- 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. Cuando el resultado es positivo, la economía tiene una posición acreedora

neto con el exterior, lo que representa un derecho neto sobre activos frente al resto del mundo. En caso contrario, corresponde a la posición deudora neta.

De los conceptos descritos, la deuda externa es un subconjunto de los pasivos de la PII, como se observa en el cuadro A.

CUADRO A
PII por categoría funcional y Deuda Externa

	A. Activos	B. Pasivos
PII neta (A - B)	1. Inversión directa Participaciones en el capital y utilid. reinvertidas Deuda entre relacionadas	1. Inversión directa Participaciones en el capital y utilid. reinvertidas Deuda entre relacionadas /1
	2. Inversión de cartera Títulos de participación en el capital Títulos de deuda	2. Inversión de cartera Títulos de participación en el capital Títulos de deuda /1
	3. Instrumentos financieros derivados	3. Instrumentos financieros derivados
	4. Otra inversión Créditos comerciales Moneda y depósitos Préstamos Otros pasivos	4. Otra inversión Créditos comerciales /1 Moneda y depósitos /1 Préstamos /1 Otros pasivos /1
	5. Activos de reserva Oro monetario DEG Posición de reserva en el FMI Otros activos de reserva	

/1 Corresponden al concepto de Deuda Externa.
Fuente: Elaboración propia

Es importante destacar que cuando aumenta la deuda externa no necesariamente significa un incremento de la posición deudora de la economía. Una mayor deuda puede ser compensada por un aumento de activos o una disminución de los pasivos no considerados en la deuda externa. Lo mismo sucede cuando se incrementa la posición deudora de la economía, no necesariamente implica un aumento de la deuda frente al exterior de un país.

Resultados y comparación internacional

En el caso de Chile, el stock de deuda al segundo trimestre de 2017 alcanzó US\$168.706 millones (gráfico A). Por su parte, la PII neta de Chile refleja posición neta deudora frente al exterior, explicada esencialmente por los pasivos que genera la Inversión extranjera Directa (IED), totalizando en el trimestre US\$43.601 millones (activos de US\$365.959 millones y pasivos de US\$409.559 millones).

^{4/} Corresponden a aquella deuda potencial no utilizada, como por ejemplo, líneas de crédito.



GRÁFICO A
Deuda Externa y PII neta
(millones de dólares)

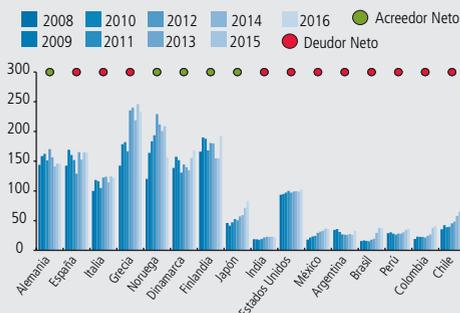


Fuente: Banco Central de Chile

A nivel internacional se observa que hay países como Noruega, Finlandia, Dinamarca y Alemania que tienen un porcentaje de deuda externa en relación al PIB sobre 100%, pero son países acreedores netos. Es decir, sus activos externos son mayores a los pasivos externos (gráfico B).

En el caso de Chile, que es un deudor neto, si bien su deuda externa ha ido aumentando en los últimos años, principalmente por deuda entre empresas relacionadas, es aún baja en comparación con los países desarrollados presentados en el gráfico B.

GRÁFICO B
Deuda Externa por países
(porcentaje del PIB)



Fuente: Elaboración propia en base a información del Banco Mundial