

BALANZA DE PAGOS, POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL Y DEUDA EXTERNA

Resultados al primer trimestre 2022



ÍNDICE

CAPÍTULO 1: BALANZA DE PAGOS, POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL Y DEUDA EXTERNA DE CHILE

RESUMEN	3
A. PRINCIPALES RESULTADOS	5
A.1 CUENTA CORRIENTE	5
A.2 CUENTA FINANCIERA	7
B. PRINCIPALES RESULTADOS DE LA POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL	8
C. DEUDA EXTERNA	10
D. REVISIÓN DE DATOS DE LA BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL	11

CAPÍTULO 2: CUADROS ESTADÍSTICOS

- BALANZA DE PAGOS
- POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL
- DEUDA EXTERNA
- COMERCIO EXTERIOR

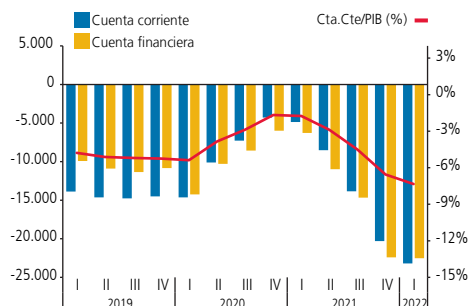
CAPÍTULO 3: CONCEPTOS Y DEFINICIONES

- CONCEPTOS Y DEFINICIONES BÁSICAS 12



GRÁFICO 1

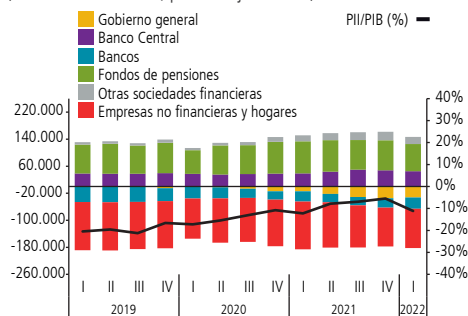
Balanza de pagos, año móvil
(millones de dólares, porcentaje del PIB)



Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 2

Posición de inversión internacional de Chile por sector institucional
(millones de dólares, porcentaje del PIB)



Fuente: Banco Central de Chile

Resumen

Durante el primer trimestre de 2022, la cuenta corriente registró un déficit de US\$5.575 millones. Con ello, el saldo acumulado en un año alcanzó un déficit equivalente a 7,3% del producto interno bruto (PIB) (gráfico 1).

El resultado se explicó por las utilidades devengadas de la inversión extranjera en Chile y el déficit de la balanza comercial de servicios.

Por su parte, la cuenta financiera registró entradas netas de capital por US\$3.899 millones, tras la emisión de bonos de Gobierno y de Empresas.

Al cierre de marzo 2022, la posición de inversión internacional (PII) neta aumentó su saldo deudor respecto del año anterior, hasta ubicarse en US\$35.445 millones (11,2% del PIB, en términos anuales). El resultado respondió principalmente a una baja en el stock de activos, por menor valoración de las carteras, y a un aumento en el stock de pasivos tras la apreciación del peso respecto del dólar (gráfico 2).

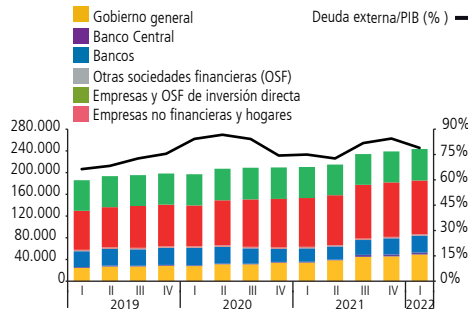
Por su parte, la deuda externa aumentó hasta ubicarse en US\$243.513 millones (76,8% del PIB), impulsada principalmente por las emisiones de bonos de Gobierno y de Empresas no financieras (gráfico 3).

En tanto, la deuda externa de corto plazo residual^{1/} se ubicó en US\$66.502 millones, correspondiendo, principalmente, a compromisos de Empresas y Otras Sociedades Financieras (OSF) de inversión extranjera directa (IED), y del resto de las Empresas no financieras.

^{1/} Mide el endeudamiento de corto plazo más la parte de deuda de largo plazo que vence en los próximos doce meses.



GRÁFICO 3
Deuda externa por sector institucional
(millones de dólares, porcentaje del PIB)



Fuente: Banco Central de Chile

Considerando los desafíos que la crisis sanitaria ha impuesto sobre la recolección de datos básicos, el Banco Central de Chile ha hecho esfuerzos adicionales con sus proveedores de información para minimizar el impacto en la calidad de las estadísticas. Sin embargo, es importante señalar que las cifras publicadas en esta oportunidad podrían estar sujetas a revisiones mayores que las registradas históricamente, las cuales serán difundidas de acuerdo con el calendario de publicaciones y revisiones de Balanza de Pagos disponible en la página web institucional.

TABLA 1
Principales resultados de la Balanza de pagos, Posición de inversión internacional y Deuda externa
(millones de dólares)

	2021				2022
	I	II	III	IV	I
Cuenta Corriente ¹	-2.688	-3.196	-6.869	-7.554	-5.575
Bienes y Servicios	1.819	2.062	-2.365	-2.968	-1.765
Bienes ²	4.145	4.665	933	785	2.106
Exportaciones	22.145	23.789	23.463	25.280	25.224
Importaciones	18.000	19.124	22.530	24.495	23.117
Servicios	-2.326	-2.602	-3.298	-3.753	-3.872
Exportaciones	1.395	1.339	1.493	1.731	1.908
Importaciones	3.721	3.942	4.791	5.485	5.780
Renta (Ingreso primario)	-4.286	-5.015	-4.485	-4.636	-3.935
Transferencias Corrientes (Ingreso secundario)	-221	-243	-19	50	125
Cuenta Capital	1	0	0	1	1
Capacidad / Necesidad de financiamiento³	-2.688	-3.195	-6.869	-7.553	-5.574
Cuenta Financiera ⁴	-3.789	-4.835	-6.877	-6.911	-3.899
Inversión directa	-2.354	-2.478	138	3.897	-1.126
Inversión de cartera	1.279	-12.964	-16.175	-2.741	-2.785
Instr. financieros derivados	-670	77	225	351	661
Otra inversión	-3.499	6.085	259	-6.053	1.130
Activos de reserva	1.455	4.446	8.675	-2.364	-1.779
Errores y Omisiones	-1.101	-1.640	-9	642	1.675
Posición de inversión internacional neta	-34.373	-23.153	-19.875	-15.506	-35.445
Activo	417.971	431.809	448.393	451.562	445.237
Inversión directa	138.214	140.660	143.137	146.695	149.982
Inversión de cartera	197.413	198.153	193.417	197.079	192.010
Instr. financieros derivados	8.652	8.969	12.642	14.337	9.161
Otra inversión	33.471	39.073	45.889	42.121	45.764
Activos de reserva	40.220	44.954	53.309	51.330	48.320
Pasivo	452.343	454.962	468.268	467.068	480.682
Inversión directa	268.706	267.575	258.106	251.224	261.478
Inversión de cartera	116.445	120.174	131.516	133.100	139.664
Instr. financieros derivados	7.794	8.281	13.319	15.200	9.509
Otra inversión	59.399	58.931	65.326	67.545	70.031
Deuda externa	210.301	214.904	234.281	239.002	243.513
Pública	67.625	71.112	81.440	81.396	82.679
Privada	142.676	143.792	152.841	157.606	160.834
			(porcentaje del PIB trimestral)		
Cuenta Corriente	-1,8%	-2,9%	-4,5%	-6,6%	-7,0%
Cuenta Financiera	-2,3%	-3,7%	-4,7%	-7,2%	-7,1%
Posición de inversión internacional neta	-12,3%	-7,8%	-6,9%	-5,5%	-11,2%
Deuda externa	75,0%	72,7%	81,8%	84,4%	76,8%

(1) El signo negativo significa salida de capitales de Chile y el signo positivo significa una entrada.

(2) Las exportaciones e importaciones se presentan valoradas en términos FOB.

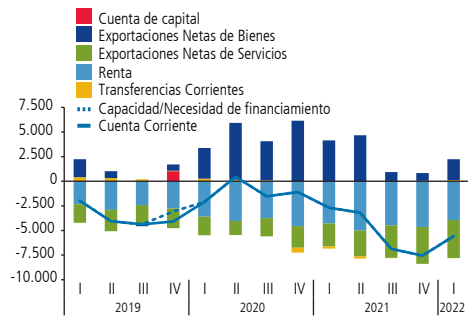
(3) Corresponde a suma de cuenta corriente y cuenta de capital.

(4) Los valores negativos reflejan un endeudamiento de Chile con el resto del mundo. Los valores positivos significan un préstamo neto de Chile hacia el resto del mundo.

Fuente: Banco Central de Chile.

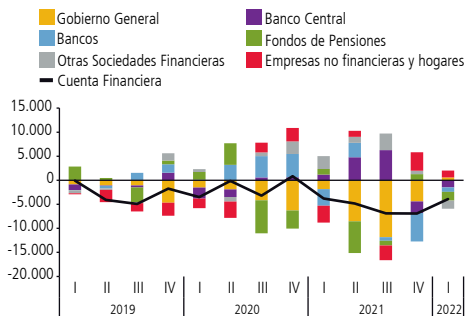


GRÁFICO 4
Capacidad/ Necesidad de Financiamiento
(millones de dólares)



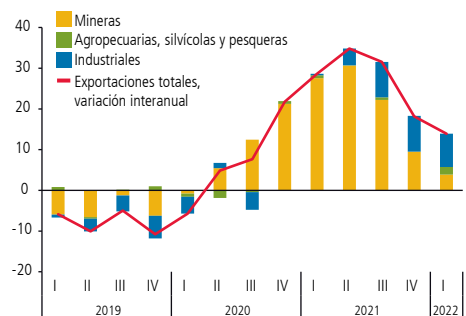
Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 5
Cuenta Financiera por Sector Institucional
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 6
Contribución a la tasa de variación del total de exportaciones
(contribución porcentual respecto al mismo período año anterior, porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile

A. Principales resultados de la Balanza de Pagos

Durante el primer trimestre de 2022, la economía presentó un déficit en cuenta corriente de US\$5.575 millones. Este respondió al pago neto de rentas al exterior y a la balanza deficitaria del comercio de servicios; en contraste, la balanza comercial de bienes registró un superávit (gráfico 4).

Desde la perspectiva de la cuenta financiera, se registraron entradas netas de capital por US\$3.899 millones, asociadas a las emisiones de bonos de Gobierno y Empresas, así como al retorno de inversiones por parte de los Fondos de pensiones y Otras sociedades financieras, y a la disminución de reservas internacionales del Banco Central (gráfico 5).

A.1 Cuenta corriente

a) Balanza comercial de bienes

La balanza comercial de bienes totalizó un superávit de US\$2.106 millones en el período.

Exportaciones de bienes

Los envíos de bienes se ubicaron en US\$25.224 millones, registrando un incremento de 13,9% con respecto al mismo trimestre del año anterior, reflejo de mayores precios (17,4%); en términos de volumen, se registró una caída de 2,9%. El resultado fue liderado por las exportaciones industriales (gráfico 6).

Estas últimas totalizaron US\$8.099 millones, tras crecer 28,8%, lideradas por los envíos de productos químicos, especialmente abonos y óxido de molibdeno. También destacó el aporte de la industria alimenticia, en particular, los envíos de salmón.

Las exportaciones mineras crecieron 6,5%, alcanzando un nivel de US\$13.972 millones. El resultado se explicó por las mayores exportaciones de cobre y de carbonato de litio.

Los envíos de productos agropecuarios, silvícolas y de pesca extractiva aumentaron 14,9%, tras totalizar US\$3.152 millones. Las exportaciones frutícolas explicaron dicho desempeño, particularmente, las cerezas.

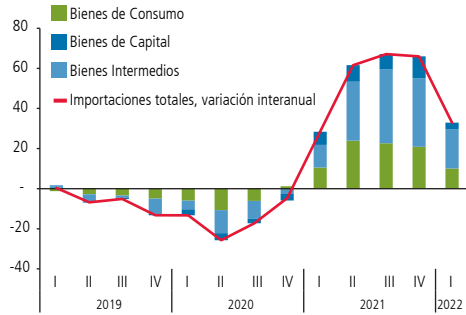
Importaciones de bienes

Las importaciones de bienes alcanzaron un total de US\$23.117 (FOB) y US\$25.833 millones (CIF).

Con respecto al mismo periodo del año anterior, y considerando los resultados en términos CIF, las importaciones registraron un incremento de 32,9%, reflejo de un aumento de volúmenes (16,9%) y precios (13,7%). El resultado fue liderado por las categorías de bienes intermedios y de consumo (gráfico 7).

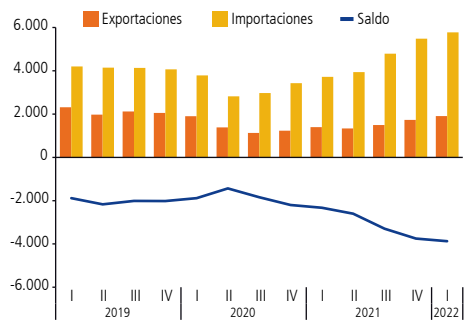


GRÁFICO 7
Contribución a la tasa de variación del total de importaciones
 (contribución porcentual respecto al mismo período año anterior, porcentaje)



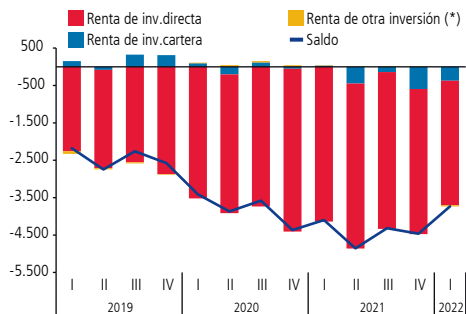
Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 8
Balanza de servicios
 (millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 9
Renta
 (millones de dólares)



(*) Incluye renta de activos de reserva
 Fuente: Banco Central de Chile

En el caso de los bienes intermedios, las internaciones aumentaron 40,0%, totalizando US\$13.372 millones. En el resultado incidió principalmente el alza de las importaciones de bienes energéticos. También destacó el aporte de las internaciones de productos químicos y metálicos.

Las importaciones de bienes de consumo aumentaron 33,7%, alcanzando un total de US\$7.764 millones. El incremento fue liderado por las internaciones de vestuario, seguidas de automóviles, gasolinás, calzado y electrodomésticos.

Las importaciones de bienes de capital registraron un nivel de US\$4.697 millones, lo que implica un crecimiento de 15,3%, reflejo de mayores compras al exterior de maquinarias y de camiones y vehículos de carga.

b) Balanza comercial de servicios

La balanza de servicios registró un déficit de US\$3.872 millones (gráfico 8).

Las exportaciones crecieron 36,8%, lideradas por los servicios de transporte aéreo de fletes y pasajeros. También contribuyeron al resultado los servicios de viajes, de arrendamiento aéreo y los empresariales, profesionales y técnicos.

En el caso de las importaciones, éstas crecieron 55,3%, determinadas por los servicios de fletes de transporte marítimo, en línea con el desempeño del comercio exterior de bienes y del precio internacional en el mercado de fletes. En menor medida, también contribuyeron los servicios de viajes, de informática e información y los empresariales.

c) Renta

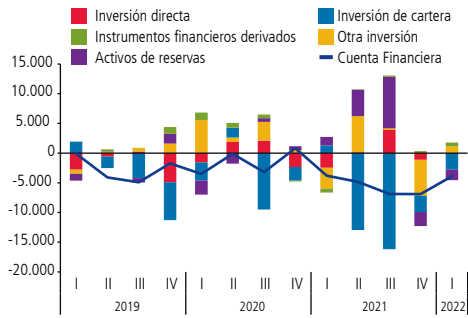
La renta presentó un saldo negativo de US\$3.935 millones (gráfico 9), determinado por las rentas devengadas de la inversión extranjera directa en Chile, particularmente del sector minero, en línea con la evolución del precio internacional del cobre.

d) Transferencias

Las transferencias netas anotaron un superávit de US\$125 millones en el período, que se compara con un déficit de US\$221 millones registrado en igual trimestre del año anterior. El incremento se explica principalmente por mayores ingresos, asociados al impuesto adicional pagado por los inversionistas extranjeros.



GRÁFICO 10
Cuenta Financiera por Categoría Funcional
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

A.2 Cuenta financiera

Durante el primer trimestre del 2022, la cuenta financiera registró entradas netas de capitales por US\$3.899 millones.

A nivel de categorías, el resultado fue determinado por la inversión de cartera (gráfico 10), que reflejó las colocaciones de bonos realizadas por el Gobierno y Empresas no financieras en los mercados internacionales, así como también, el retorno de inversión en renta variable por parte de los Fondos de pensiones y Otras sociedades financieras.

a) Inversión directa

En esta categoría se registraron entradas netas de capital por US\$1.126 millones, asociadas a la inversión de extranjeros en Chile. Esta última alcanzó los US\$4.470 millones, y se compuso principalmente de aportes de capital y utilidades reinvertidas, en particular, en el sector minero. Los mismos componentes explicaron los US\$3.344 millones de inversión directa en el exterior.

b) Inversión de cartera

La categoría de inversión de cartera registró entradas netas de capital por US\$2.785 millones, reflejo de un aumento de pasivos de US\$8.632, que fue liderado por las emisiones de bonos de Gobierno, y en menor medida, de Empresas.

En el caso de los activos en el exterior, éstos aumentaron en US\$5.847 millones, principalmente por la inversión en títulos de deuda por parte de Gobierno, asociados al Fondo de Estabilización Económica y Social^{2/} (FEES). Lo anterior fue parcialmente compensado por el retorno de inversión en renta variable, por parte de los Fondos de Pensiones y Otras Sociedades Financieras.

c) Otra inversión

Esta categoría exhibió salidas netas por US\$1.130 millones, determinadas por un aumento de activos en el exterior de US\$3.576 millones, donde destacaron los depósitos realizados por Empresas no financieras y Bancos.

En el caso de los pasivos, se observó un incremento de US\$2.446 millones, explicado, principalmente, por los préstamos recibidos desde el exterior por Empresas no financieras y por los depósitos realizados por no residentes en Bancos locales.

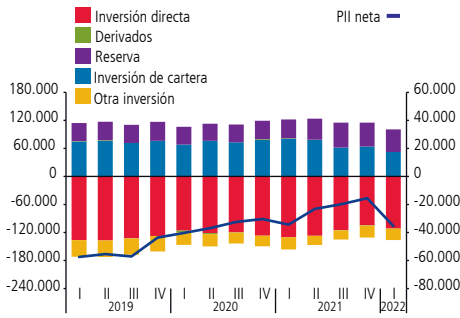
d) Reservas internacionales

El saldo neto negativo de la categoría activos de reserva, se explica por la disminución, en US\$1.779 millones, de depósitos en moneda extranjera del Banco Central, en línea con los movimientos de cuenta corriente de los bancos locales.

^{2/} El FEES, creado a principios de 2007, es uno de los Fondos Soberanos que son parte de la política fiscal del Gobierno de Chile, y tiene por finalidad financiar déficits fiscales y la amortización de deuda pública.

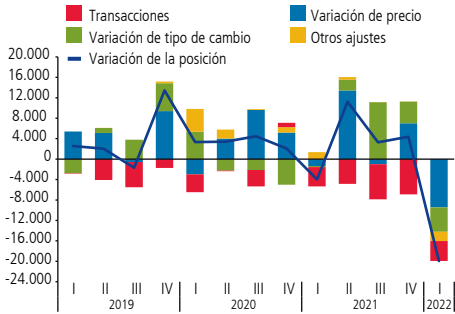


GRÁFICO 11
Posición neta de inversión internacional de Chile por categoría funcional
(millones de dólares)



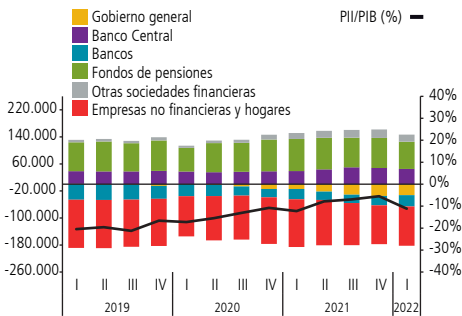
Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 12
Composición de la variación de la posición de inversión internacional
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 13
Deuda externa por sector institucional
(millones de dólares, porcentaje del PIB)



Fuente: Banco Central de Chile

B. Principales resultados de la Posición de inversión internacional (PII)

Al cierre del primer trimestre, los stocks de activos y pasivos con el exterior alcanzaron niveles de US\$445.237 y US\$480.682 millones, respectivamente, determinando una posición deudora neta (gráfico 11) de US\$35.445 millones (11,2% del PIB, en términos anuales). Este resultado implicó un incremento del saldo deudor de la PII, de US\$19.939 millones, con relación al cierre del año anterior (tabla 2).

El incremento de la posición deudora se explicó por el endeudamiento de la cuenta financiera y los efectos de valoración sobre los stocks. En el caso de los activos, la disminución respondió a la menor rentabilidad de las bolsas internacionales. En tanto, en los pasivos incidió positivamente la apreciación del peso sobre el stock de inversión extranjera directa (gráfico 12).

Desde la perspectiva sectorial, el mayor saldo deudor de la PII se explicó principalmente por los Fondos de Pensiones, ante el rendimiento negativo de las bolsas de Estados Unidos y asiáticas (gráfico 13).



TABLA 2
Posición de inversión internacional por categoría funcional, a marzo 2022
(millones de dólares)

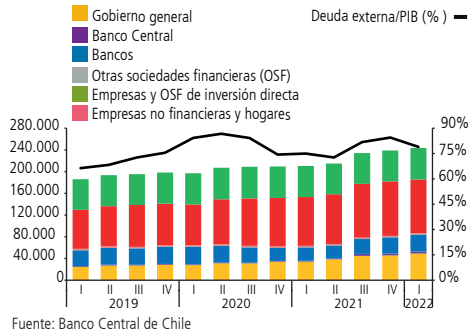
	Variación de la posición debido a:					Variación posición		
	dic-21	Transacciones	Var. Precio	Var. Tipo de cambio	Otros ajustes	mar-22	Diferencia	Var. %
Posición Neta	-15.506	-3.899	-9.449	-4.760	-1.831	-35.445	-19.939	128,6%
Inversión directa	-104.528	-1.126	-2.432	-3.608	199	-111.496	-6.968	6,7%
Inversión de cartera	63.978	-2.785	-6.517	-1.759	-570	52.347	-11.631	-18,2%
Instrumentos derivados	-862	661	533	737	-1.416	-348	514	-59,7%
Otra inversión	-25.423	1.130	1	69	-43	-24.267	1.157	-4,5%
Reservas	51.330	-1.779	-1.033	-197	0	48.320	-3.010	-5,9%

	dic-21	Transacciones	Var. Precio	Var. Tipo de cambio	Otros ajustes	mar-22	Diferencia	Var. %
Posición Neta	-15.506	-3.899	-9.449	-4.760	-1.831	-35.445	-19.939	128,6%
Gobierno general	-34.820	582	2.598	-684	0	-32.324	2.496	-7,2%
Sociedades financieras	134.451	-5.905	-12.376	-817	-2.085	113.267	-21.184	-15,8%
Banco Central	47.978	-1.494	-1.032	-104	0	45.348	-2.630	-5,5%
Bancos	-27.602	-921	-2.164	-1.357	-1.435	-33.479	-5.877	21,3%
Fondos de pensiones	88.808	-1.799	-7.829	1.106	38	80.324	-8.484	-9,6%
Otras sociedades financieras (*)	25.266	-1.691	-1.351	-463	-688	21.074	-4.193	-16,6%
Empresas no financieras y hogares	-115.136	1.424	330	-3.259	254	-116.388	-1.252	1,1%

(*) Incluye Fondos mutuos, Compañías de seguro y Auxiliares financieros.
Fuente: Banco Central de Chile



GRÁFICO 14
Deuda externa por sector institucional
(millones de dólares, porcentaje del PIB)



Fuente: Banco Central de Chile

C. Deuda externa

Al cierre de marzo, la deuda externa^{3/} creció en US\$4.512 millones respecto del cierre del año anterior, totalizando US\$243.513 millones, cifra equivalente a 76,8% del PIB (gráfico 14).

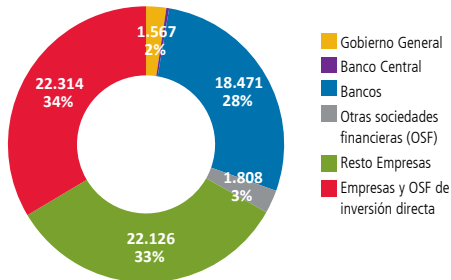
El incremento fue determinado por el Gobierno, cuya deuda aumentó US\$3.441 millones, debido a las emisiones de bonos realizadas en el trimestre. También el sector Bancos y las Empresas y OSF de inversión directa incrementaron su deuda; el primero, en US\$1.531 millones, por depósitos tomados por no residentes, y las segundas, en US\$1.142 millones, por préstamos recibidos de empresas relacionadas.

En contraste, cayó la deuda de las Empresas no financieras y Otras sociedades financieras, en US\$ 1.504 y US\$ 192 millones, respectivamente.

En tanto, la deuda de corto plazo residual alcanzó los US\$66.502 millones, siendo las empresas de IED y el resto de Empresas, las de mayor participación (gráfico 15).

Finalmente, en términos de la moneda de denominación, se observó que 81,4% de la deuda se encuentra en dólares estadounidenses; 7,2%, en euros; 7,0%, en pesos chilenos, y el resto en otras monedas.

GRÁFICO 15
Deuda externa de corto plazo residual a marzo 2022
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

^{3/} La deuda externa no incluye los pasivos asociados a participaciones en el capital, utilidades reinvertidas ni derivados.



D. Revisión de datos de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional

En línea con la política de revisiones establecida^{4/}, se revisaron las cifras de comercio exterior de bienes y cuenta financiera (de publicación mensual), correspondientes al primer trimestre del año en curso (tabla 3).

En particular, en el comercio exterior de bienes, se incorporaron Informes de Variación de Valor (IVV) en las exportaciones y rectificaciones de los registros de importaciones, del Servicio Nacional de Aduanas, así como información actualizada de Zona Franca.

Con respecto a las revisiones de la cuenta financiera, éstas se explicaron por actualización de información de activos y pasivos del Compendio de Normas de Cambios Internacionales (CNCI).

TABLA 3
Revisiones Primer Trimestre de 2022
(millones de dólares)

	I-2022		I-2022
	Versión anterior	Versión revisada	
	abr-22	may-22	
Bienes	2.403	2.106	-296
- Exportaciones	25.478	25.224	-255
- Importaciones	23.076	23.117	42
Cuenta Financiera	-4.557	-3.899	657
Activos	6.886	7.828	942
Gobierno general	6.701	6.701	0
Sociedades financieras	-6.724	-6.800	-76
Banco Central	-1.304	-1.304	0
Bancos	-1.144	-921	222
Fondos de pensiones	-2.733	-2.753	-20
Otras sociedades financieras (*)	-1.543	-1.821	-278
Empresas no financieras y hogares	6.909	7.927	1.018
Pasivos	11.443	11.727	284
Gobierno general	6.129	6.119	-10
Sociedades financieras	-770	-894	-124
Banco Central	190	190	0
Bancos	-237	0	236
Fondos de pensiones	-954	-954	0
Otras sociedades financieras (*)	231	-130	-361
Empresas no financieras y hogares	6.084	6.503	419

(*) Incluye fondos mutuos, compañías de seguro y auxiliares financieros
Fuente: Banco Central de Chile

^{4/} Mayores detalles en el documento de Publicaciones y revisiones de Cuentas Nacionales y Balanza de Pagos.

CONCEPTOS Y DEFINICIONES BÁSICAS



A. CUENTA CORRIENTE

La cuenta corriente distingue entre transacciones de bienes, servicios, renta (ingreso primario) y transferencias corrientes (ingreso secundario) entre residentes de la economía y el resto del mundo.

1 Bienes

La cuenta de Bienes registra las transacciones de mercancías que involucran cambio de propiedad entre un residente y un no residente de la economía.

2 Servicios

Esta cuenta registra los servicios prestados/recibidos entre residentes y no residentes. El registro de estas transacciones incluye distintos tipos de servicios: transportes, viajes, servicios de telecomunicaciones, informática e información, servicios de seguros, servicios financieros, uso de propiedad intelectual, otros servicios empresariales, servicios personales culturales y recreativos, y otros servicios (reparaciones de bienes y servicios de gobierno).

3 Renta (ingreso primario)

Esta cuenta registra la renta obtenida por los factores productivos, trabajo y capital, siendo el componente principal la renta de la inversión. En dicha cuenta se registran los ingresos y egresos de renta derivados de los activos y pasivos financieros externos con un desglose por instrumento similar a la cuenta financiera. Se excluyen del concepto de renta, las ganancias y pérdidas de capital por tenencia de activos financieros.

4 Transferencias corrientes (ingreso secundario)

Se caracterizan por ser transacciones que no tienen contrapartida, es decir, en las cuales una parte entrega un recurso real o financiero a otra, sin recibir valor económico a cambio (por ejemplo, una donación, indemnizaciones pagadas/recibidas de seguros, entre otras). Estas transacciones se subdividen en transferencias corrientes y de capital, las que se registran en la cuenta corriente y en la de capital, respectivamente. La diferencia entre las transferencias corrientes y las de capital es que las segundas involucran el traspaso de la propiedad de un activo fijo por una de las partes de la transacción, o la condonación de un pasivo. De esta manera, las transferencias corrientes se definen como todas aquellas que no son de capital y se presentan distinguiendo: "Gobierno General" y "Otros sectores".

B. CUENTA DE CAPITAL

La denominada "cuenta de capital" abarca las transferencias de capital y las transacciones en activos no financieros no producidos.

En la balanza de pagos de Chile, hasta la fecha, esta cuenta ha incluido créditos en la partida Transferencias de capital, principalmente por concepto de condonaciones de pasivos de deuda externa, donaciones de bienes e indemnizaciones de capital. Las contrapartidas fueron débitos, registrados en el pasivo correspondiente, en importaciones de bienes, o en algún activo financiero.



C. CAPACIDAD/NECESIDAD DE FINANCIAMIENTO

El Sexto Manual de Balanza de Pagos, en coherencia con el SCN 2008, incorpora una partida equilibradora en la balanza de pagos, que es el concepto “Préstamo neto / Endeudamiento neto”, indicado en nuestro registro como “Capacidad/Necesidad de Financiamiento”. Esta partida equivale a la suma de los saldos de las cuentas corriente y de capital.

La identificación de la categoría Capacidad/Necesidad de Financiamiento enlaza de manera más clara la estimación de este saldo en la cuenta de capital del sistema de cuentas nacionales. En efecto, la cuenta de capital en dicho sistema refleja en qué medida el ahorro y las transferencias de capital permiten financiar tanto la formación como el consumo de capital (formación bruta de capital), teniendo la partida equilibradora como saldo contable.

De este modo, el préstamo neto representa cuando la economía - en términos netos - suministra fondos al resto del mundo (tienen recursos para financiar a otros), considerando las adquisiciones y disposiciones de activos financieros, así como la emisión y reembolso de pasivos. El endeudamiento neto indica lo contrario, es decir, la economía necesita recursos para financiarse.

D. CUENTA FINANCIERA

La cuenta financiera muestra la adquisición y disposición netas de activos^{12/} y pasivos^{13/} financieros. La cuenta se subdivide en cinco categorías funcionales: inversión directa, inversión de cartera, instrumentos financieros derivados, otra inversión y activos de reserva. También se presentan los resultados según el sector institucional que participa en las operaciones. En Chile se distingue: Gobierno general, Sociedades financieras y Empresas no financieras y hogares. Dentro del grupo Sociedades financieras están el Banco Central, Bancos comerciales, Fondos de pensiones y Otras sociedades financieras (Compañías de seguros, Fondos mutuos y otras sociedades de inversión).

1. Inversión directa

Se define como la inversión que tiene por objetivo –por parte de un residente de una economía– obtener una participación duradera en una empresa no residente. La participación duradera implica una relación a largo plazo entre ambos, así como un grado significativo de participación e influencia del inversionista en la dirección del proyecto de inversión. Operativamente, para definir una relación de inversión directa se establece un criterio de poder de voto de 10% como mínimo.

La principal clasificación de la inversión directa en la balanza de pagos se basa en el criterio activo / pasivo. Al interior de cada una de estas categorías, se distingue entre participaciones en el capital, reinversión de utilidades e instrumentos de deuda.

^{12/} Reflejan inversión en el exterior por parte de residentes en la economía.

^{13/} Reflejan inversión en la economía por parte de no residentes. Obligaciones con el exterior.



2. Inversión de cartera

En esta cuenta, se registran las transacciones de activos y pasivos financieros externos efectuados como inversión de portafolio. Se distinguen dos categorías principales: los títulos de participación y los títulos de deuda.

Según las normas, los primeros deben clasificarse como tales cuando el poder de voto involucrado es inferior a 10%. Los segundos son títulos negociables que se desglosan en bonos y pagarés e instrumentos del mercado monetario y, para cada tipo de instrumento, según el sector doméstico interviniente.

3. Instrumentos financieros derivados

Esta categoría comprende las compensaciones de los contratos al momento de su liquidación y las primas pagadas al contratar opciones. Actualmente, la información para esta partida se obtiene en forma directa de Bancos y Empresas. Abarca operaciones de moneda, tasas y productos básicos.

4. Otra inversión

En esta categoría, se identifican los siguientes tipos de transacción: créditos comerciales, préstamos, moneda y depósitos, asignaciones DEG y otros.

5. Activos de reserva

Comprenden a activos en moneda extranjera, que están bajo el control del Banco Central, y que están disponibles en forma inmediata para ser empleados en el financiamiento directo de desequilibrios externos, para intervenir en el mercado cambiario u otros fines. Los activos de reserva incorporan los intereses devengados, lo que es coherente con el registro de la renta a criterio devengado.

E. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL (PII)

Esta cuenta presenta el valor y la composición, en un momento determinado considerando:

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

b) 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.

La presentación de los activos y pasivos en la PII sigue las categorías definidas para la cuenta financiera de la balanza de pagos, con la diferencia de que, en este estado, la distinción entre activos y pasivos es la primera desagregación, pasando las categorías funcionales –inversión directa, inversión de cartera, derivados financieros, otra inversión y activos de reserva– al segundo lugar como criterio de jerarquización. La PII también se presenta categorizada por sector institucional.



El estado de posición de inversión internacional contiene las categorías: transacciones, variaciones de precio, variación de tipo de cambio y otros ajustes, las que se describen a continuación:

1. Transacciones

Corresponden a flujos registrados en la cuenta financiera.

2. Variaciones de precio

Reflejan cambios de precio de los activos o pasivos que no han sido realizados y que ocurren entre el principio y el fin del período en cuestión, afectando la variación en el nivel del ítem correspondiente. Este factor tiene especial incidencia en los activos y pasivos negociables, registrados como inversión de cartera.

3. Variaciones de tipo de cambio

Refleja los impactos de cambios en la paridad de monedas con respecto del dólar que no dan origen a transacciones registradas en la cuenta financiera, pero que sí afectan las variaciones de stocks de activos o pasivos. Este factor tiene especial incidencia en los pasivos de inversión directa que están contabilizados en pesos chilenos en los balances de la mayoría de las empresas receptoras de este tipo de inversión.

4. Otros ajustes

Corresponde a variaciones en los stocks que no son explicadas por los componentes anteriores (condonaciones de deuda, reclasificaciones, revalorizaciones).

F. Deuda Externa

Corresponde al monto pendiente de reembolso en un determinado momento de los pasivos corrientes reales y no contingentes asumidos por residentes de una economía frente a no residentes, con el compromiso de realizar en el futuro pagos de principal, intereses o ambos. En su medición se han seguido las recomendaciones de "Estadísticas de la Deuda Externa: Guía para Compiladores y Usuarios" desarrollada por los organismos internacionales. Los conceptos más relevantes incluidos en la medición son: saldo de la deuda externa, sector institucional y plazos.