

BALANZA DE PAGOS, POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL Y DEUDA EXTERNA

Resultados al segundo trimestre de 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

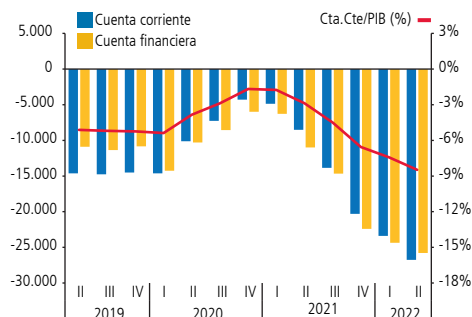
CAPÍTULO 3: CONCEPTOS Y DEFINICIONES

- CONCEPTOS Y DEFINICIONES BÁSICAS 13



GRÁFICO 1

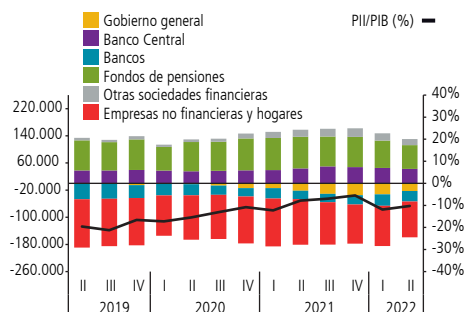
Balanza de pagos, año móvil
(millones de dólares, porcentaje del PIB)



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 segundo trimestre de 2022, la cuenta corriente registró un déficit de US\$6.564 millones, el cual, acumulado en un año equivale a 8,5% del producto interno bruto (PIB) (gráfico 1).

El resultado se explicó por la renta devengada 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\$6.257 millones, explicadas por un aumento de pasivos, asociado, principalmente, a las empresas de inversión extranjera directa. En menor medida, también incidió la disminución en los activos, asociada al retorno de inversiones desde el exterior, principalmente, por parte de los Bancos y Fondos de Pensiones.

Al cierre de junio 2022, la posición de inversión internacional (PII) neta disminuyó su saldo deudor respecto del trimestre precedente, hasta ubicarse en US\$28.524 millones (10,2% del PIB, en términos anuales). El resultado respondió a una baja en el stock de pasivos mayor a la de activos, atribuida, en ambos casos, a efectos de valorización (gráfico 2).

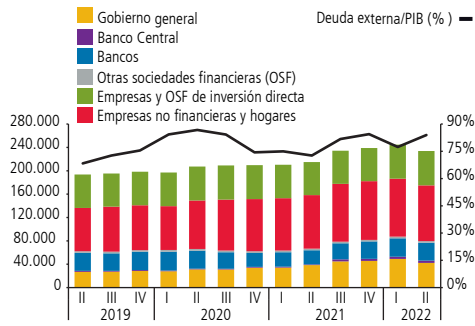
Por su parte, la deuda externa se redujo hasta ubicarse en US\$233.909 millones (84,0% del PIB), debido a una caída en el valor de los bonos de Gobierno y Empresas, y a la depreciación de las monedas respecto del dólar, en particular del peso chileno (gráfico 3).

En tanto, la deuda externa de corto plazo residual^{1/} se ubicó en US\$70.771 millones, principalmente, 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	II
Cuenta Corriente ¹	-2.688	-3.196	-6.869	-7.554	-5.769	-6.564
Bienes y Servicios	1.819	2.062	-2.365	-2.968	-2.446	-3.349
Bienes ²	4.145	4.665	933	785	1.385	490
Exportaciones	22.145	23.789	23.463	25.280	24.586	25.294
Importaciones	18.000	19.124	22.530	24.495	23.200	24.804
Servicios	-2.326	-2.602	-3.298	-3.753	-3.831	-3.839
Exportaciones	1.395	1.339	1.493	1.731	1.990	2.003
Importaciones	3.721	3.942	4.791	5.485	5.821	5.842
Renta (Ingreso primario)	-4.286	-5.015	-4.485	-4.636	-3.369	-4.066
Transferencias Corrientes (Ingreso secundario)	-221	-243	-19	50	46	851
Cuenta Capital	1	0	0	1	1	1
Capacidad / Necesidad de financiamiento³	-2.688	-3.195	-6.869	-7.553	-5.768	-6.564
Cuenta Financiera ⁴	-3.789	-4.835	-6.877	-6.911	-5.737	-6.257
Inversión directa	-2.354	-2.478	138	3.897	-269	-4.280
Inversión de cartera	1.279	-12.964	-16.175	-2.741	-2.975	1.716
Instr. financieros derivados	-670	77	225	351	650	245
Otra inversión	-3.499	6.085	259	-6.053	-1.343	-2.965
Activos de reserva	1.455	4.446	8.675	-2.364	-1.801	-974
Errores y Omisiones	-1.101	-1.640	-9	642	31	307
Posición de inversión internacional neta	-34.373	-23.153	-19.875	-15.506	-37.631	-28.524
Activo	417.971	431.809	448.393	451.562	444.749	436.609
Inversión directa	138.214	140.660	143.137	146.695	151.196	151.795
Inversión de cartera	197.413	198.153	193.417	197.079	192.408	179.678
Instr. financieros derivados	8.652	8.969	12.642	14.337	9.040	16.320
Otra inversión	33.471	39.073	45.889	42.121	43.785	42.995
Activos de reserva	40.220	44.954	53.309	51.330	48.320	45.821
Pasivo	452.343	454.962	468.268	467.068	482.380	465.133
Inversión directa	268.706	267.575	258.106	251.224	262.207	253.228
Inversión de cartera	116.445	120.174	131.516	133.100	139.794	122.725
Instr. financieros derivados	7.794	8.281	13.319	15.200	9.433	16.377
Otra inversión	59.399	58.931	65.326	67.545	70.945	72.803
Deuda externa	210.301	214.904	234.281	239.002	244.758	233.909
Pública	67.625	71.112	81.440	81.396	82.732	73.215
Privada	142.676	143.792	152.841	157.606	162.026	160.694
			(porcentaje del PIB trimestral)			
Cuenta Corriente (acumulado en 12 meses)	-1,8%	-2,9%	-4,5%	-6,6%	-7,4%	-8,5%
Cuenta Financiera (acumulado en 12 meses)	-2,3%	-3,7%	-4,7%	-7,2%	-7,7%	-8,2%
Posición de inversión internacional neta	-12,3%	-7,8%	-6,9%	-5,5%	-11,9%	-10,2%
Deuda externa	75,0%	72,7%	81,8%	84,4%	77,4%	84,0%

(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.

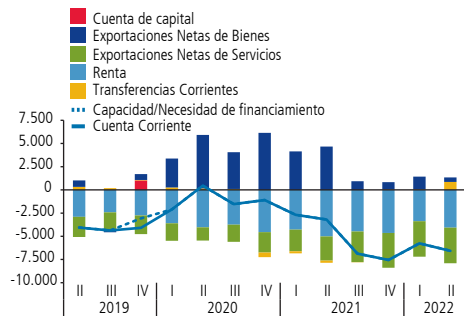
(3) Corresponde a suma de cuenta corriente y cuenta de capital.

(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

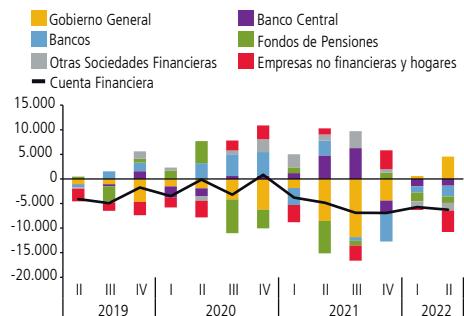


GRÁFICO 4
Capacidad/ Necesidad de Financiamiento
(millones de dólares)



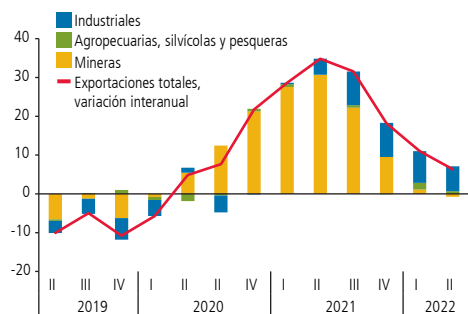
Fuente: Banco Central de Chile

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 segundo trimestre de 2022, la economía presentó un déficit en cuenta corriente de US\$6.564 millones, explicado por rentas devengadas al exterior y al déficit del comercio de servicios. En contraste, se observó un superávit en la balanza comercial de bienes y en las transferencias corrientes (gráfico 4).

Desde la perspectiva de la cuenta financiera, se registraron entradas netas de capital por US\$6.257 millones, por parte de todos los sectores de la economía, salvo Gobierno. Las empresas fueron las que lideraron dichos movimientos, seguidas por los Bancos; en el primer caso, éstos se asociaron a aportes de capital IED y préstamos, y en el segundo, al retorno de inversión en depósitos desde el exterior (gráfico 5).

A.1 Cuenta corriente

a) Balanza comercial de bienes

La balanza comercial de bienes totalizó un superávit de US\$490 millones en el período.

Exportaciones de bienes

Los envíos de bienes se ubicaron en US\$25.294 millones, registrando un incremento de 6,3% con respecto al mismo trimestre del año anterior, reflejo de mayores precios (9,3%); en tanto que, en términos de volumen, se observó una caída de 2,7%. El resultado positivo fue determinado por las exportaciones industriales (gráfico 6).

Los envíos industriales totalizaron US\$8.993 millones, liderados por los de productos químicos, principalmente abonos, óxido de molibdeno y yodo. También destacó el aporte de la industria alimenticia, en particular de salmón.

Por su parte, los envíos de productos agropecuarios, silvícolas y de pesca extractiva aumentaron 11,1%, tras totalizar US\$1.622 millones. Las exportaciones frutícolas explicaron dicho desempeño, particularmente, la uva.

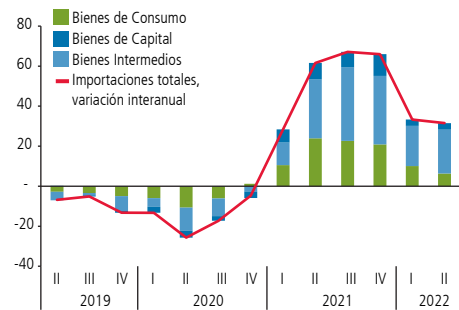
Las exportaciones mineras cayeron 1,2%, alcanzando un nivel de US\$14.679 millones. El resultado respondió a menores exportaciones de concentrados y cátodos de cobre y, aunque incidió marginalmente, también se registró una caída en los envíos de hierro. En contraste, y compensando en gran parte lo anterior, los envíos de carbonato de litio registraron una expansión significativa durante el período, acorde con la demanda mundial de este mineral.



GRÁFICO 7

Contribución a la tasa de variación del total de importaciones

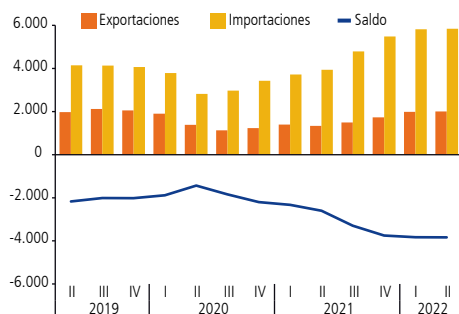
(contribución porcentual respecto al mismo período año anterior, porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 8

Balanza de servicios (millones de dólares)

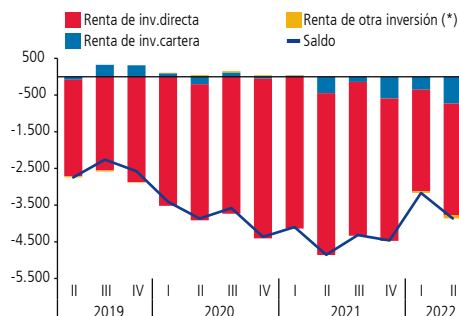


Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 9

Renta

(millones de dólares)



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

Importaciones de bienes

Las importaciones de bienes alcanzaron un total de US\$24.804 (FOB) y US\$27.274 millones (CIF).

Con respecto al mismo periodo del año anterior, y considerando los resultados en términos CIF, las importaciones registraron un incremento de 31,5%, reflejo de un aumento de precios (20,1%) y volúmenes (9,5%). El resultado fue liderado por la categoría de bienes intermedios (gráfico 7).

En efecto, las internaciones de bienes intermedios aumentaron 43,8%, totalizando US\$14.896 millones. El incremento fue generalizado al interior de la agrupación, salvo por las importaciones de concentrado de molibdeno, que registraron una caída interanual. El principal impulso en la internación de estos bienes provino de los energéticos, en especial, del diésel; en menor medida, también destacaron las importaciones de carbón mineral. Adicionalmente, se distinguió el aporte de las internaciones de productos químicos, abonos y de cartón y papel.

Las importaciones de bienes de consumo aumentaron 21,8%, alcanzando un total de US\$7.365 millones. El resultado fue liderado por las compras de bienes no durables, principalmente, vestuario y gasolina; por su parte, las internaciones de bienes durables incidieron de forma marginal, el alza en la internación de automóviles fue compensada por la caída de computadores, televisores y electrodomésticos.

Las importaciones de bienes de capital registraron un nivel de US\$5.014 millones, lo que implica un crecimiento de 15,7%, reflejo de mayores compras al exterior de vehículos de transporte y maquinarias.

b) Balanza comercial de servicios

La balanza de servicios registró un déficit de US\$3.839 millones (gráfico 8). Las exportaciones crecieron 49,8% y las importaciones, 48,3%; en ambos casos el resultado fue liderado por los servicios de transporte.

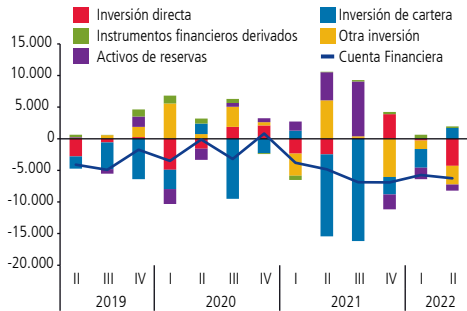
En el caso de las exportaciones, destacó el incremento de los servicios de transporte aéreo, principalmente de pasajeros. También se distinguió el incremento de servicios de viajes^{2/}, arrendamiento aéreo y de los empresariales.

En el caso de las importaciones, en el resultado predominó el incremento de los servicios de fletes marítimos, en línea con el desempeño del comercio exterior de bienes y del precio internacional en el mercado de fletes. Adicionalmente, destacaron los mayores servicios de viajes, financieros y de arrendamiento aéreo.

^{2/} Los servicios de Viajes de la cuenta de Servicios de la BP cubren los gastos en bienes y servicios que los viajeros de una economía realizan en otra de la cual no son residentes, cuando se trasladan a esta última por motivos personales (turismo, salud, estudios, familiares, etc.) o de negocios (trabajo, incluidos los trabajadores temporales)



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



Fuente: Banco Central de Chile

c) Renta

La renta presentó un saldo negativo de US\$4.066 millones (gráfico 9), determinado por las rentas devengadas de la inversión extranjera directa en Chile.

d) Transferencias

Las transferencias netas anotaron un superávit de US\$851 millones en el período, que se compara con un déficit de US\$243 millones registrado en igual trimestre del año anterior. El incremento se explica por mayores ingresos, asociados al impuesto adicional de la inversión directa en Chile.

A.2 Cuenta financiera

Durante el segundo trimestre del 2022, la cuenta financiera registró una entrada neta de capitales por US\$6.257 millones.

A nivel de categorías, el resultado fue liderado por la inversión directa, seguido de la otra inversión (gráfico 10) y los activos de reservas. En contraste, la inversión de cartera registró salidas netas de capital.

a) Inversión directa

En esta categoría se registraron entradas netas de capital por US\$4.280 millones, asociadas a la inversión de extranjeros en Chile. Esta última alcanzó los US\$6.411 millones, cifra que se explicó por reinversión de utilidades, aportes de capital —particularmente, en los sectores de comunicaciones, industria y minería—, y por préstamos adquiridos con empresas relacionadas en el exterior.

En tanto, la inversión directa en el exterior fue de US\$2.132 millones, y estuvo determinada por la reinversión de utilidades y aportes de capital en empresas relacionadas.

b) Inversión de cartera

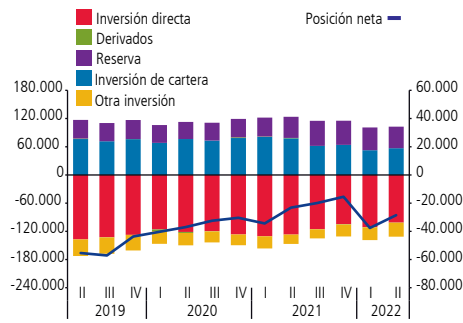
La categoría de inversión de cartera registró salidas netas de capital por US\$1.716 millones, como resultado de un aumento de activos en el exterior por US\$2.694 millones. Este fue impulsado por la inversión de Gobierno en renta fija. En contraste, los Fondos de Pensiones y las Otras Sociedades Financieras retornaron inversión en renta variable, durante el período.

Por su parte, los pasivos crecieron en US\$978 millones, tras las compras por parte de no residentes de renta variable de Empresas y Bancos en el mercado local.



GRÁFICO 11

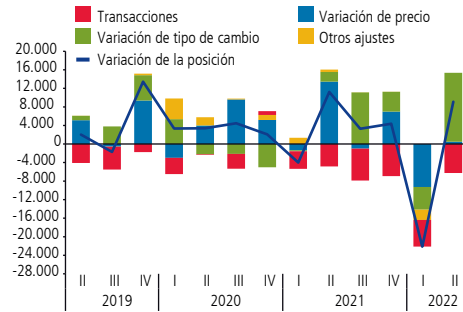
Posición neta de inversión internacional de Chile por categoría funcional (millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 12

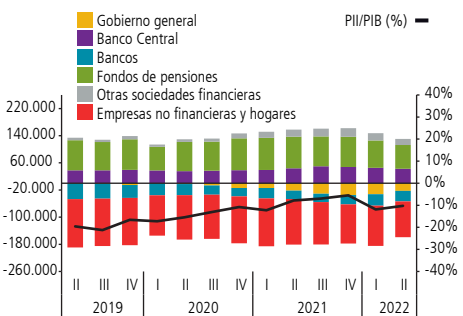
Composición de la variación de la posición de inversión internacional (millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 13

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



Fuente: Banco Central de Chile

c) Otra inversión

Esta categoría exhibió entradas netas por US\$2.965 millones, determinadas por un aumento de pasivos de US\$2.185 millones. Este se explicó principalmente por préstamos adquiridos con el exterior por Empresas y Bancos.

En el caso de los activos, se observó una baja de US\$780 millones, explicada por el retorno desde el exterior, por parte del sector bancario, de su inversión en depósitos.

d) Activos de reservas

El saldo neto negativo de esta categoría se explica por la disminución, en US\$974 millones, de depósitos en moneda extranjera del Banco Central, en línea con los movimientos de cuenta corriente de los bancos locales.

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

Al cierre del segundo trimestre, los stocks de activos y pasivos con el exterior alcanzaron niveles de US\$436.609 y US\$465.133 millones, respectivamente, determinando una posición deudora neta de US\$28.524 millones (gráfico 11), esto es, una mejora del saldo deudor de la PII, de US\$9.107 millones, con relación al cierre trimestral anterior (tabla 2).

El resultado de la PII neta respondió a una disminución del stock de pasivos mayor a la de activos, la que, en ambos casos, se explicó por cambios de valoración. En el caso de los activos, se observó un efecto precio negativo, principalmente como consecuencia del magro rendimiento de las bolsas internacionales. Por su parte, en los pasivos, tanto el efecto precio como el del tipo de cambio incidieron negativamente; el primero reflejó el menor valor de los bonos en un escenario de alzas de tasas de interés y el segundo, el impacto de la depreciación del peso chileno respecto del dólar sobre el stock de inversión extranjera directa (gráfico 12).

Desde la perspectiva sectorial, el menor saldo deudor de la PII se explicó principalmente por las Empresas y el Gobierno (gráfico 13).



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

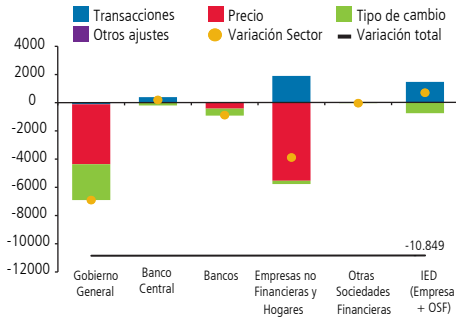
	Variación de la posición debido a:					Variación posición		
	mar-22	Transacciones	Var. Precio	Var. Tipo de cambio	Otros ajustes	jun-22	Diferencia	Var. %
Posición Neta	-37.631	-6.257	503	14.861	0	-28.524	9.107	-24,2%
Inversión directa	-111.011	-4.280	2.398	11.459	0	-101.434	9.577	-8,6%
Inversión de cartera	52.614	1.716	-1.561	4.184	0	56.953	4.339	8,2%
Instrumentos derivados	-394	245	411	-320	0	-57	337	-85,6%
Otra inversión	-27.160	-2.965	1	317	0	-29.807	-2.648	9,7%
Reservas	48.320	-974	-746	-780	0	45.821	-2.499	-5,2%

	mar-22	Transacciones	Var. Precio	Var. Tipo de cambio	Otros ajustes	jun-22	Diferencia	Var. %
Posición Neta	-37.631	-6.257	503	14.861	0	-28.524	9.107	-24,2%
Gobierno general	-32.338	4.535	3.427	1.976	0	-22.400	9.938	-30,7%
Sociedades financieras	113.226	-6.427	-8.664	1.335	0	99.470	-13.756	-12,1%
Banco Central	45.348	-1.383	-739	-588	0	42.638	-2.711	-6,0%
Bancos	-33.996	-2.195	2.182	3.607	-568	-30.970	3.026	-8,9%
Fondos de pensiones	80.386	-1.308	-6.860	-2.241	0	69.976	-10.410	-12,9%
Otras sociedades financieras (*)	21.487	-1.540	-3.247	557	568	17.826	-3.661	-17,0%
Empresas no financieras y hogares	-118.519	-4.365	5.740	11.550	0	-105.594	12.925	-10,9%

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

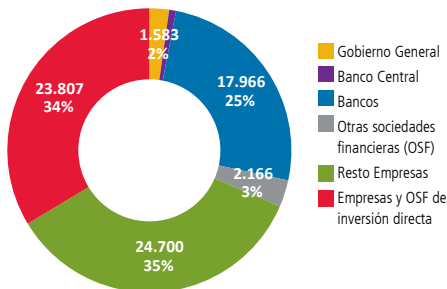


GRÁFICO 14
Variación de la deuda externa
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

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



Fuente: Banco Central de Chile

C. Deuda externa

Al cierre de junio, la deuda externa^{3/} disminuyó en US\$10.849 millones respecto del cierre de marzo, totalizando US\$233.909 millones, cifra equivalente a 84,0% del PIB (gráfico 14).

La baja fue determinada por el Gobierno y las Empresas, que redujeron su deuda en US\$6.902 y US\$3.895 millones respectivamente, debido al menor valor de mercado de sus bonos en línea con alzas de tasas de interés internacionales. Adicionalmente, en el caso del Gobierno, también incidió la depreciación del peso chileno con respecto al dólar. En menor medida, los mismos efectos explicaron la disminución de la deuda de Bancos.

En contraste, las Empresas y Otras sociedades financieras de inversión directa, aumentaron su deuda al tomar préstamos con acreedores relacionados.

En tanto, la deuda de corto plazo residual^{4/} alcanzó los US\$70.771 millones, siendo las empresas y las OSF de IED y el resto de las empresas no financieras, las de mayor participación (gráfico 15).

Finalmente, en términos de la moneda de denominación, se observó que 82,9% de la deuda se encuentra en dólares estadounidenses; 6,4%, en euros; 6,3%, en pesos chilenos, y el resto en otras monedas.

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

^{4/} Mide el endeudamiento de corto plazo más la parte de deuda de largo plazo que vence en los próximos doce meses.



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

En línea con la política de revisiones establecida de Balanza de Pagos^{5/}, se revisaron las cifras correspondientes al primer trimestre del año en curso (tablas 3 y 4) y adicionalmente, las cifras de publicación mensual de comercio exterior de bienes y de la cuenta financiera del segundo trimestre (tabla 3).

En particular, en el comercio exterior de bienes se incorporaron rectificaciones de los registros del Servicio Nacional de Aduanas, así como información actualizada de Zona Franca y los informes de Variación de Valor (IVV)^{6/} en el caso de las exportaciones. El resto de las partidas de la cuenta corriente se revisó a la luz de información rezagada y/o actualizada del Compendio de Normas de Cambios Internacionales (CNCI), datos tributarios provenientes del Servicio de Impuestos Internos (SII), antecedentes de estados financieros provenientes de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) e información directa de empresas.

Con respecto a las revisiones de la cuenta financiera y la PII, éstas se explicaron por actualización de información de activos y pasivos del CNCI, y la incorporación de información financiera de empresas, fondos de inversión y compañías de seguros reportadas por la CMF.

^{5/} Mayores detalles en el documento de Publicaciones y revisiones de Cuentas Nacionales y Balanza de Pagos.

^{6/} Informe de Variación del Valor del Documento Único de Salida, documento a través del cual el exportador informa al Servicio Nacional de Aduanas el valor definitivo al que se comercializaron aquellas operaciones cuyos precios de mercancías no son "a firme".



TABLA 3
Revisiones Primer y Segundo Trimestres del 2022
(millones de dólares)

	Ene-mar 2022		Abr-jun 2022		Diferencias	
	Versión anterior jun-22	Versión revisada ago-22	Versión anterior ene-jun 2022	Versión revisada ago-22	Ene-mar 2022	Abr-jun 2022
Cuenta Corriente	-5.575	-5.769	-	-	-194	-
- Bienes	2.106	1.385	1.911	490	-721	-1.421
Exportaciones	25.224	24.586	26.203	25.294	-638	-909
Importaciones	23.117	23.200	24.292	24.804	83	513
- Servicios	-3.872	-3.831	-	-	40	-
- Renta	-3.935	-3.369	-	-	566	-
- Transferencias	125	46	-	-	-79	-
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-5.574	-5.768	-	-	-194	-
Cuenta Financiera	-3.899	-5.737	-5.406	-6.257	-1.838	-851
Activos	7.828	6.993	-1.523	-1.954	-835	-432
Gobierno general	6.701	6.701	4.423	4.424	0	1
Sociedades financieras	-6.800	-6.282	-9.060	-9.117	518	-56
Banco Central	-1.304	-1.326	-1.001	-990	-21	11
Bancos	-921	-1.033	-4.794	-4.814	-111	-21
Fondos de Pensiones	-2.753	-2.724	-2.677	-2.726	28	-49
Otras sociedades financieras (*)	-1.821	-1.199	-589	-586	622	3
Empresas no financieras y hogares	7.927	6.574	3.114	2.738	-1.353	-376
Pasivos	11.727	12.730	3.883	4.302	1.002	419
Gobierno general	6.119	6.122	-95	-111	3	-16
Sociedades financieras	-894	-487	-2.275	-2.690	407	-416
Banco Central	190	190	393	393	0	0
Bancos	0	226	-2.203	-2.619	226	-417
Fondos de Pensiones	-954	-954	-1.418	-1.418	0	0
Otras sociedades financieras (*)	-130	51	953	954	181	1
Empresas no financieras y hogares	6.503	7.095	6.253	7.103	592	851
Errores y omisiones	1.675	31	-	-	-1.644	-

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

TABLA 4
Revisiones Posición de Inversión Internacional Primer Trimestre del 2022
(millones de dólares)

	Versión anterior	Versión revisada	Diferencia
Posición Neta	-35.445	-37.631	-2.186
Gobierno general	-32.324	-32.338	-14
Sociedades Financieras	113.267	113.226	-41
Banco Central	45.348	45.348	0
Bancos	-33.479	-33.996	-516
Fondos de pensiones	80.324	80.386	61
Otras sociedades financieras*	21.074	21.487	413
Empresas no financieras y hogares	-116.388	-118.519	-2.131
Activos	445.237	444.749	-488
Gobierno general	16.770	16.770	0
Sociedades Financieras	197.028	197.934	906
Banco Central	49.087	49.087	0
Bancos	26.211	25.977	-235
Fondos de pensiones	81.679	81.741	61
Otras sociedades financieras*	40.051	41.130	1.079
Empresas no financieras y hogares	231.440	230.045	-1.395
Pasivos	480.682	482.380	1.698
Gobierno general	49.093	49.107	14
Sociedades Financieras	83.761	84.709	948
Banco Central	3.738	3.738	0
Bancos	59.690	59.972	282
Fondos de pensiones	1.355	1.355	0
Otras sociedades financieras*	18.977	19.643	666
Empresas no financieras y hogares	347.827	348.564	736

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

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.