

# BALANZA DE PAGOS, POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL Y DEUDA EXTERNA

Resultados año 2021



# ÍNDICE

---

<b>CAPÍTULO 1: BALANZA DE PAGOS, POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL Y DEUDA EXTERNA DE CHILE</b>	<b>3</b>
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
RECUADRO. NUEVAS SERIES HISTÓRICAS DE LA BALANZA DE PAGOS Y LA POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL (PII)	15
<b>CAPÍTULO 2: CUADROS ESTADÍSTICOS</b>	
• BALANZA DE PAGOS	
• POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL	
• DEUDA EXTERNA	
• COMERCIO EXTERIOR	
<b>CAPÍTULO 3: CONCEPTOS Y DEFINICIONES</b>	<b>17</b>
• CONCEPTOS Y DEFINICIONES BÁSICAS	18



## Resumen

Durante el año 2021, la cuenta corriente registró un déficit de US\$20.307 millones (gráfico 1), correspondiente a 6,6% del producto interno bruto (PIB).

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

Por su parte, la cuenta financiera registró entradas netas de capital por US\$22.412 millones, lideradas por la emisión de bonos de Gobierno y el retorno de activos por parte de este último y de los Fondos de Pensiones.

Al cierre del año 2021, la posición de inversión internacional (PII) neta redujo su saldo deudor respecto del año anterior, hasta ubicarse en US\$15.506 millones (5,5% del PIB). Lo anterior respondió al cambio en la valoración del stock, al alza en el caso de los activos y a la baja en el de los pasivos, por efecto de la variación de precios y del tipo de cambio (gráfico 2).

Por su parte, la deuda externa aumentó hasta ubicarse en US\$239.002 millones (84,4% del PIB), impulsada, principalmente, por las emisiones de bonos de Gobierno y de Empresas no financieras (gráfico 3).

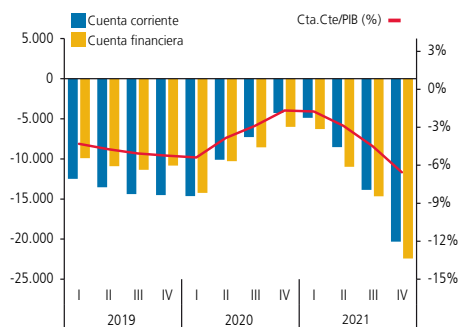
En tanto, la deuda externa de corto plazo residual<sup>1/</sup> se ubicó en US\$61.976 millones, correspondiendo, principalmente, a compromisos de Empresas y Otras Sociedades Financieras (OSF) de inversión extranjera directa (IED), y del resto de las Empresas no financieras.

Con respecto a las revisiones de los resultados previamente publicados de la balanza de pagos y PII, éstas reflejan la reestimación histórica de las series, que se realizó en línea con la compilación de referencia de cuentas nacionales 2018 (CdeR2018)<sup>2/</sup>. En este marco, las nuevas series incorporan mejoras en

<sup>1/</sup> Mide el endeudamiento de corto plazo más la parte de deuda de largo plazo que vence en los próximos doce meses.

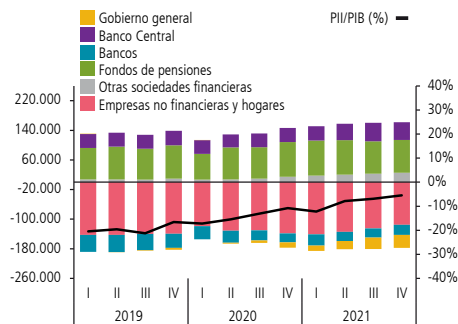
<sup>2/</sup> La CdeR2018 establece las nuevas fuentes de información y metodología para la elaboración de la serie de cuentas nacionales a partir del año 2018, así como para el empalme histórico de las mismas. Los detalles metodológicos y los resultados de la nueva referencia se presentan en el documento "Cuentas Nacionales de Chile. Compilación de Referencia 2018", disponible en el sitio web [www.bcentral.cl](http://www.bcentral.cl)

**GRÁFICO 1**  
Balanza de pagos, año móvil  
(millones de dólares, porcentaje del PIB)



Fuente: Banco Central de Chile

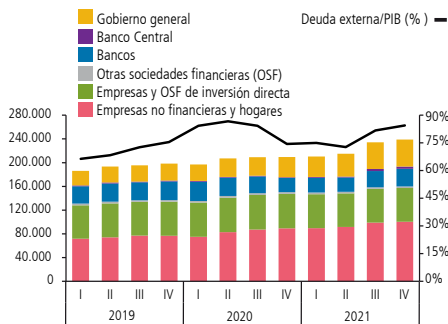
**GRÁFICO 2**  
Posición de inversión internacional de Chile por sector institucional  
(millones de dólares, porcentaje del PIB)



Fuente: Banco Central de Chile



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



Fuente: Banco Central de Chile

materia de fuentes de información y metodología de estimación, además de las revisiones habituales de los últimos tres años por actualización de información.

Por su parte, 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)

	2020				2021				2020	2021
	I	II	III	IV	I	II	III	IV		
<b>Cuenta Corriente<sup>1</sup></b>	<b>-2.104</b>	<b>454</b>	<b>-1.532</b>	<b>-1.101</b>	<b>-2.688</b>	<b>-3.196</b>	<b>-6.869</b>	<b>-7.554</b>	<b>-4.284</b>	<b>-20.307</b>
Bienes y Servicios	1.232	4.319	2.118	3.947	1.819	2.062	-2.365	-2.968	11.616	-1.451
Bienes <sup>2</sup>	3.115	5.755	3.960	6.145	4.145	4.665	933	785	18.976	10.528
Exportaciones	17.215	17.643	17.835	21.392	22.145	23.789	23.463	25.280	74.086	94.677
Importaciones	14.100	11.888	13.875	15.247	18.000	19.124	22.530	24.495	55.110	84.148
Servicios	-1.883	-1.437	-1.842	-2.198	-2.326	-2.602	-3.298	-3.753	-7.360	-11.979
Exportaciones	1.903	1.382	1.130	1.233	1.395	1.339	1.493	1.731	5.648	5.958
Importaciones	3.786	2.819	2.972	3.431	3.721	3.942	4.791	5.485	13.008	17.937
Renta (Ingreso primario)	-3.598	-4.028	-3.750	-4.551	-4.286	-5.015	-4.485	-4.636	-15.927	-18.423
Transferencias Corrientes (Ingreso secundario)	262	163	100	-497	-221	-243	-19	50	28	-433
<b>Cuenta Capital</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>2</b>
<b>Capacidad / Necesidad de financiamiento<sup>3</sup></b>	<b>-2.103</b>	<b>454</b>	<b>-1.532</b>	<b>-1.101</b>	<b>-2.688</b>	<b>-3.195</b>	<b>-6.869</b>	<b>-7.553</b>	<b>-4.282</b>	<b>-20.305</b>
<b>Cuenta Financiera<sup>4</sup></b>	<b>-3.499</b>	<b>-130</b>	<b>-3.197</b>	<b>835</b>	<b>-3.789</b>	<b>-4.835</b>	<b>-6.877</b>	<b>-6.911</b>	<b>-5.991</b>	<b>-22.412</b>
Inversión directa	-4.903	-1.575	1.883	2.094	-2.354	-2.478	138	3.897	-2.500	-797
Inversión de cartera	-3.045	1.665	-9.494	-2.278	1.279	-12.964	-16.175	-2.741	-13.153	-30.601
Instr. financieros derivados	1.246	801	630	-140	-670	77	225	351	2.536	-16
Otra inversión	5.580	745	3.175	520	-3.499	6.085	259	-6.053	10.021	-3.209
Activos de reserva	-2.377	-1.766	609	639	1.455	4.446	8.675	-2.364	-2.895	12.211
<b>Errores y Omisiones</b>	<b>-1.395</b>	<b>-584</b>	<b>-1.665</b>	<b>1.936</b>	<b>-1.101</b>	<b>-1.640</b>	<b>-9</b>	<b>642</b>	<b>-1.709</b>	<b>-2.107</b>
<b>Posición de inversión internacional neta</b>	<b>-40.336</b>	<b>-36.932</b>	<b>-32.467</b>	<b>-30.383</b>	<b>-34.373</b>	<b>-23.153</b>	<b>-19.875</b>	<b>-15.506</b>	<b>-30.383</b>	<b>-15.506</b>
Activo	374.039	391.680	393.103	410.320	417.971	431.809	448.393	451.562	410.320	451.562
Inversión directa	126.340	127.179	128.775	132.877	138.214	140.660	143.137	146.695	132.877	146.695
Inversión de cartera	164.448	184.204	181.262	192.927	197.413	198.153	193.417	197.079	192.927	197.079
Instr. financieros derivados	14.083	11.927	10.073	11.218	8.652	8.969	12.642	14.337	11.218	14.337
Otra inversión	31.215	31.980	35.172	34.098	33.471	39.073	45.889	42.121	34.098	42.121
Activos de reserva	37.952	36.390	37.822	39.200	40.220	44.954	53.309	51.330	39.200	51.330
Pasivo	414.375	428.612	425.570	440.702	452.343	454.962	468.268	467.068	440.702	467.068
Inversión directa	242.322	248.504	248.376	259.614	268.706	267.575	258.106	251.224	259.614	251.224
Inversión de cartera	96.222	107.805	108.020	114.389	116.445	120.174	131.516	133.100	114.389	133.100
Instr. financieros derivados	17.514	13.946	10.756	9.759	7.794	8.281	13.319	15.200	9.759	15.200
Otra inversión	58.318	58.357	58.418	56.940	59.399	58.931	65.326	67.545	56.940	67.545
<b>Deuda externa</b>	<b>197.068</b>	<b>207.214</b>	<b>209.082</b>	<b>209.591</b>	<b>210.301</b>	<b>214.904</b>	<b>234.281</b>	<b>239.002</b>	<b>209.591</b>	<b>239.002</b>
Pública	58.869	66.836	67.646	68.518	67.625	71.112	81.440	81.396	68.518	81.396
Privada	138.198	140.378	141.436	141.073	142.676	143.792	152.841	157.606	141.073	157.606
				(porcentaje del PIB)						
<b>Cuenta Corriente (acumulado en 12 meses)</b>	<b>-5,4%</b>	<b>-3,8%</b>	<b>-2,9%</b>	<b>-1,7%</b>	<b>-1,8%</b>	<b>-2,9%</b>	<b>-4,5%</b>	<b>-6,6%</b>	<b>-1,7%</b>	<b>-6,6%</b>
<b>Cuenta Financiera (acumulado en 12 meses)</b>	<b>-5,3%</b>	<b>-4,0%</b>	<b>-3,5%</b>	<b>-2,4%</b>	<b>-2,3%</b>	<b>-3,7%</b>	<b>-4,7%</b>	<b>-7,2%</b>	<b>-2,4%</b>	<b>-7,2%</b>
<b>Posición de inversión internacional neta</b>	<b>-17,2%</b>	<b>-15,5%</b>	<b>-13,1%</b>	<b>-10,8%</b>	<b>-12,3%</b>	<b>-7,8%</b>	<b>-6,9%</b>	<b>-5,5%</b>	<b>-10,8%</b>	<b>-5,5%</b>
<b>Deuda externa</b>	<b>84,3%</b>	<b>86,7%</b>	<b>84,2%</b>	<b>74,4%</b>	<b>75,0%</b>	<b>72,7%</b>	<b>81,8%</b>	<b>84,4%</b>	<b>74,4%</b>	<b>84,4%</b>

(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.

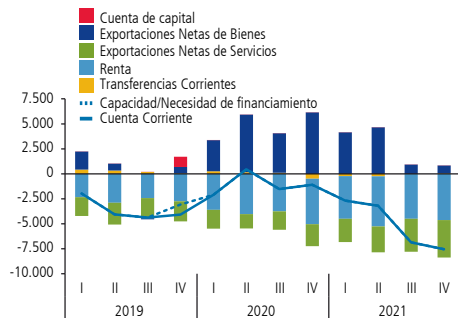
(3) Corresponde a suma de cuenta corriente y cuenta de capital.

(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

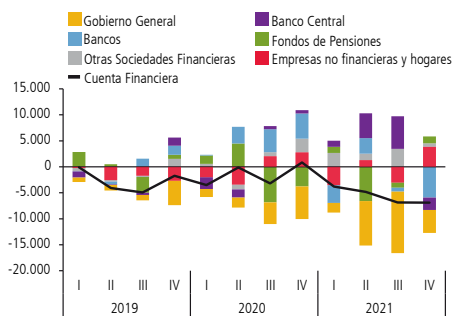


**GRÁFICO 4**  
Capacidad/ Necesidad de Financiamiento  
(millones de dólares)



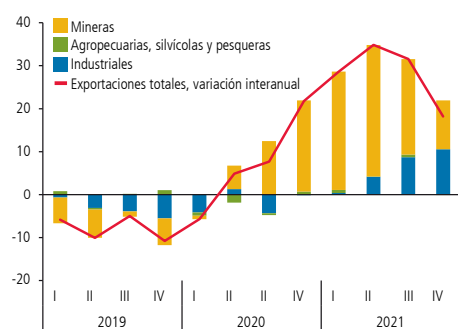
Fuente: Banco Central de Chile

**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 año 2021, la necesidad de financiamiento de la economía reflejó un déficit en cuenta corriente de US\$20.305 millones. Este respondió al pago neto de rentas al exterior y, en menor medida, al saldo deficitario de la balanza de servicios, el cual no logró ser compensado por el superávit de la balanza comercial de bienes (gráfico 4).

Desde la perspectiva de la cuenta financiera, se registraron entradas netas de capital por US\$2.412 millones, asociadas a la emisión de bonos y al retiro de inversiones desde los fondos soberanos por parte del Gobierno, consistentes con el financiamiento de los planes de ayuda fiscal en el marco de la crisis sanitaria (gráfico 5). En la misma línea, los Fondos de Pensiones retornaron activos en consistencia con los retiros parciales de los fondos previsionales<sup>3/</sup>. Las Empresas y Bancos, por su parte, también registraron entradas netas de capital, debido a la emisión de bonos.

Compensando en parte lo anterior, se observó un aumento de activos, asociado al plan de reposición de reservas internacionales del Banco Central<sup>4/</sup>.

### A.1 Cuenta corriente

#### a) Balanza comercial de bienes

La balanza comercial de bienes totalizó un superávit de US\$10.528 millones, en 2021.

#### Exportaciones de bienes

Los envíos de bienes se ubicaron en US\$94.677 millones, registrando un incremento de 27,8% con respecto al año anterior, reflejo de mayores precios (29,0%); en términos de volumen, se registró una variación de -1,0%. El resultado fue liderado por las exportaciones mineras (gráfico 6).

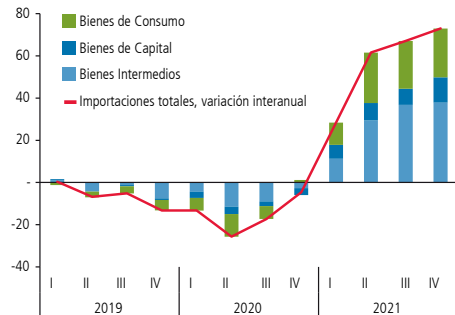
Los envíos mineros crecieron 38,0% en el año, alcanzando un nivel de US\$58.630 millones. La magnitud del resultado se explica por las exportaciones de cobre, que se expandieron en línea con el alza de precios del metal.

<sup>3/</sup> En el contexto de la pandemia, se aprobó el retiro excepcional del 10% de los fondos previsionales de cotización obligatoria, por hasta tres veces, al amparo de la Ley N°21.248 (30 julio 2020), Ley N°21.295 (10 diciembre 2020) y Ley N°21.330 (28 abril 2021), respectivamente. El plazo para efectuar cada retiro es de un año

<sup>4/</sup> El Banco Central de Chile inició, en enero de 2021, un programa gradual de reposición y ampliación de reservas internacionales para fortalecer la posición de liquidez internacional del país, en preparación del término de la Línea de Crédito Flexible - facilidad de carácter precautorio y temporal - con el FMI en 2022. El programa se suspendió en octubre de 2021.

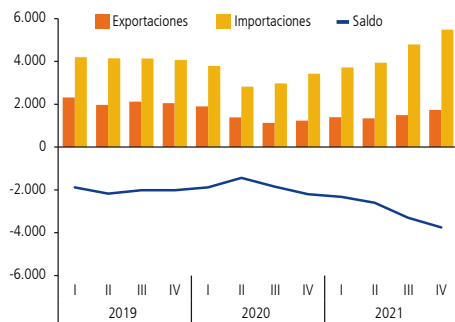


**GRÁFICO 7**  
**Contribución a la tasa de variación del total de importaciones**  
 (contribución porcentual respecto al mismo período año anterior, porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile

**GRÁFICO 8**  
**Balanza de servicios**  
 (millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

Las exportaciones industriales se incrementaron en 16,7%, ubicándose en US\$29.407 millones. Destacó el impulso proveniente del rubro de productos químicos y de la industria alimenticia, distinguiéndose los envíos de óxido de molibdeno y salmón, respectivamente.

Los envíos de productos agropecuarios, silvícolas y de pesca extractiva aumentaron 3,6% tras totalizar US\$6.640 millones. Las exportaciones frutícolas explicaron dicho desempeño, en particular, las cerezas.

#### Importaciones de bienes

Las importaciones de bienes alcanzaron un total de US\$84.148 (FOB) y US\$92.197 millones (CIF).

Con respecto al año anterior, y considerando los resultados en términos CIF, las importaciones registraron un incremento de 55,7%, reflejo de un aumento de volúmenes (35,0%) y precios (15,4%). El resultado fue liderado por las categorías de bienes intermedios y de consumo (gráfico 7).

En el caso de los bienes intermedios, las internaciones aumentaron 56,6%, totalizando US\$45.858 millones. En el resultado incidió principalmente el alza de las importaciones de bienes energéticos. También destacó el aporte de las internaciones de productos metálicos, químicos y de partes y piezas de maquinarias.

Las internaciones de bienes de consumo aumentaron 70,2%, alcanzando un total de US\$27.767 millones. El incremento, generalizado a nivel de todos sus componentes, fue liderado por las importaciones de automóviles, seguidas de vestuario, celulares, electrodomésticos y carne.

Las importaciones de bienes de capital registraron un nivel de US\$18.572 millones, lo que implica un crecimiento de 36,5%, liderado por mayores compras al exterior de camiones y vehículos de carga, seguidas de maquinarias.

#### b) Balanza comercial de servicios

La balanza de servicios registró un déficit de US\$11.979 millones (gráfico 8).

Las exportaciones crecieron 5,5%, lideradas por los servicios de transporte, donde destacaron los fletes aéreos y los servicios a las naves marítimas. El resultado también se vio incidido por el alza de las exportaciones de servicios de información.

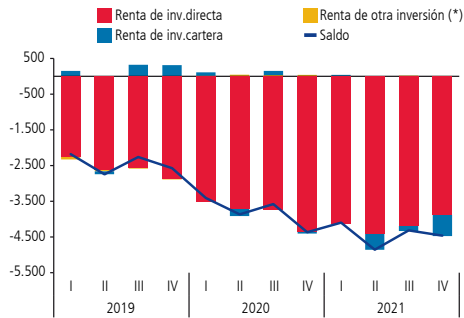
Por el lado de las importaciones, que crecieron 37,9%, los servicios de transporte también fueron los que determinaron el resultado. En éstos predominó el mayor nivel de los fletes marítimos, en línea con el desempeño del comercio exterior de bienes y del mercado mundial de fletes. En menor medida, también contribuyeron los servicios de información, destacando los digitales, y los servicios empresariales.



**GRÁFICO 9**

**Renta**

(millones de dólares)



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

**c) Renta**

La renta presentó un saldo negativo de US\$18.423 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.

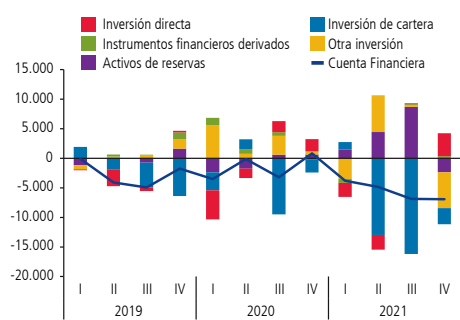
**d) Transferencias**

Las transferencias netas anotaron un déficit de US\$433 millones, el primero de la serie. La explicación proviene del mayor nivel de remesas personales enviadas al exterior, en línea con los planes de ayuda fiscal a los hogares y los retiros de fondos de pensiones.

**GRÁFICO 10**

**Cuenta Financiera por Categoría Funcional**

(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

**A.2 Cuenta financiera**

Durante el año 2021, la cuenta financiera registró una entrada neta de capitales por US\$22.412 millones.

A nivel de categorías, el resultado fue determinado por la inversión de cartera (gráfico 10), reflejo de las transacciones realizadas por el Gobierno para financiar el plan económico de emergencia, ejecutado en el marco de la crisis sanitaria y la liquidación de activos por parte de los Fondos de pensiones.

**a) Inversión directa**

En esta categoría se registraron entradas netas de capital por US\$797 millones, asociadas a la inversión de extranjeros en Chile. Esta última alcanzó los US\$15.252 millones, y se compuso principalmente de aportes de capital, en particular en el sector energético.

La misma razón explica los US\$14.454 millones, que totalizó la inversión directa en el exterior.

**b) Inversión de cartera**

La categoría de inversión de cartera registró entradas netas de capital por US\$30.601 millones, producto de un aumento de pasivos de US\$32.166, liderado por las emisiones de bonos de Gobierno, y en menor medida, de Empresas y Bancos.

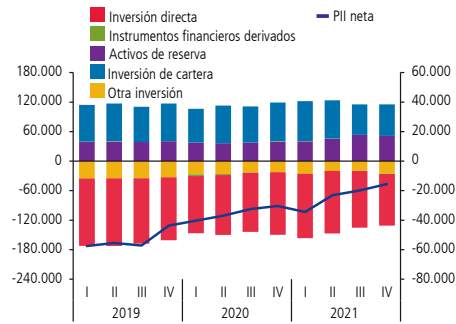
En el caso de los activos, hubo salidas netas por US\$1.565 millones, producto de la inversión en títulos

de renta variable por parte de Empresas no financieras y de Otras sociedades financieras. Lo último fue en parte compensado por el retorno desde el exterior de inversiones de Gobierno y Fondos de Pensiones.



**GRÁFICO 11**

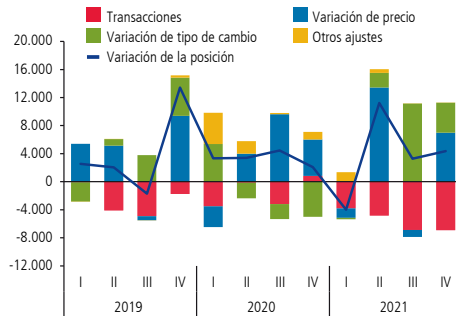
Posición neta de inversión internacional de Chile por categoría funcional (millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

**GRÁFICO 12**

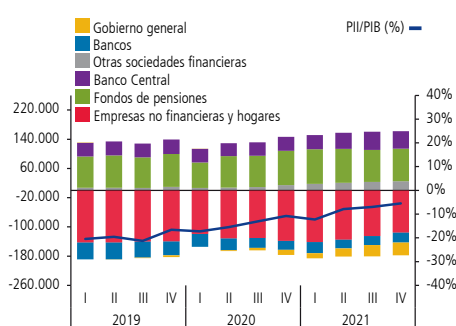
Composición de la variación de la posición de inversión internacional (millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

**GRÁFICO 13**

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



Fuente: Banco Central de Chile

**c) Otra inversión**

Esta categoría exhibió entradas netas por US\$3.209 millones, determinadas por un aumento de pasivos con el exterior de US\$11.266 millones. Lo anterior respondió a créditos comerciales y préstamos de Empresas no financieras, préstamos de Bancos y a la asignación de Derechos Especiales de Giro (DEG) realizada por el Fondo Monetario internacional (FMI) al Banco Central.

En el caso de los activos, se observó un incremento de US\$8.057 millones, liderado por la inversión en depósitos en el exterior realizada por Empresas no financieras.

**d) Reservas internacionales**

Las reservas internacionales del Banco Central aumentaron en US\$12.211 millones. El resultado respondió a la compra de divisas enmarcada en el programa gradual de reposición y ampliación de reservas, a depósitos en el exterior y a la asignación de DEG realizada por el FMI (cuya contrapartida es el pasivo mencionado en la categoría otra inversión).

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

Al cierre del año 2021, los stocks de activos y pasivos con el exterior alcanzaron niveles de US\$451.562 y US\$467.068 millones, respectivamente, determinando una posición deudora neta (gráfico 11) de US\$15.506 millones (5,5% del PIB). Este resultado implicó una reducción del saldo deudor de la PII, de US\$14.877 millones, con relación al resultado del año anterior (tabla 2).

La diferencia se explica por un efecto positivo del tipo de cambio y de la variación de precios (al alza en los activos y a la baja en los pasivos), los cuales más que compensaron el endeudamiento de la cuenta financiera (gráfico 12).

Desde la perspectiva sectorial, el menor saldo deudor de la PII se explicó principalmente por las Empresas no financieras. Lo anterior, por efecto de la depreciación del peso sobre la inversión extranjera directa; la disminución en el valor de los bonos por efecto de mayores tasas de interés, y el menor valor bursátil de algunas empresas relevantes (gráfico 13). También incidió el mayor stock de activos netos del Banco Central y de Otras sociedades financieras, asociado a las transacciones de la cuenta financiera.

En contraste, empeoró la posición neta de Gobierno, Bancos y Fondos de Pensiones, producto de las transacciones de la cuenta financiera.





**TABLA 2**

Posición de inversión internacional por categoría funcional y por sector institucional, a diciembre 2021  
(millones de dólares)

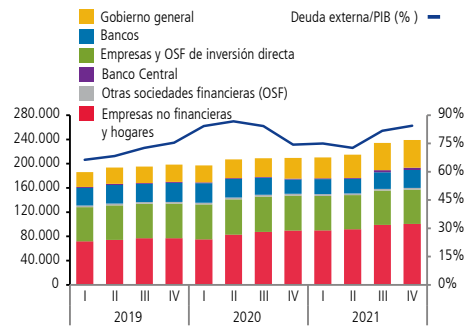
	Variación de la posición debido a:					Variación posición		
	Dic 2020	Transacciones	Var. Precio	Var. Tipo de cambio	Otros ajustes	Dic 2021	Diferencia	Var. %
<b>Posición Neta</b>	<b>-30.383</b>	<b>-22.412</b>	<b>18.092</b>	<b>17.304</b>	<b>1.893</b>	<b>-15.506</b>	<b>14.877</b>	<b>-49%</b>
Inversión directa	-126.737	-797	5.675	15.958	1.374	-104.528	22.209	-18%
Inversión de cartera	78.537	-30.601	11.934	3.917	192	63.978	-14.559	-19%
Instrumentos derivados	1.459	-16	173	-2.478	0	-862	-2.321	-159%
Otra inversión	-22.842	-3.209	1	299	327	-25.423	-2.581	11%
Reservas	39.200	12.211	310	-392	0	51.330	12.130	31%

	Dic 2020	Transacciones	Var. Precio	Var. Tipo de cambio	Otros ajustes	Dic 2021	Diferencia	Var. %
<b>Posición Neta</b>	<b>-30.383</b>	<b>-22.412</b>	<b>18.092</b>	<b>17.304</b>	<b>1.893</b>	<b>-15.506</b>	<b>14.877</b>	<b>-49%</b>
Gobierno general	-14.152	-26.634	3.893	2.062	11	-34.820	-20.669	146%
Sociedades financieras	121.938	5.712	6.427	562	-188	134.451	12.513	10%
Banco Central	38.175	9.854	315	-365	0	47.978	9.803	26%
Bancos	-24.582	-7.114	1.144	3.336	-386	-27.602	-3.020	12%
Fondos de pensiones	93.914	-5.128	2.703	-2.681	0	88.808	-5.106	-5%
Otras sociedades financieras (*)	14.430	8.101	2.265	272	198	25.266	10.836	75%
Empresas no financieras y hogares	-138.169	-1.490	7.772	14.680	2.071	-115.136	23.033	-17%

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

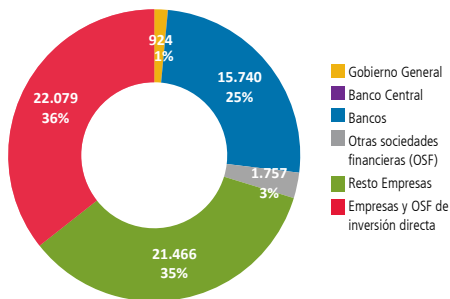


**GRÁFICO 14**  
Deuda externa por sector institucional  
(millones de dólares, porcentaje del PIB)



Fuente: Banco Central de Chile

**GRÁFICO 15**  
Deuda externa de corto plazo residual a diciembre 2021  
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

## C. Deuda externa

Al cierre del año 2021, la deuda externa<sup>5/</sup> creció en US\$29.410 millones respecto del cierre del año anterior, totalizando US\$239.002 millones, cifra equivalente a 84,4% del PIB (gráfico 14).

El incremento fue determinado por el Gobierno y las Empresas no financieras, cuya deuda aumentó US\$11.502 y US\$11.068 millones, respectivamente, liderada por las emisiones de bonos. También los sectores Bancos y Banco Central incrementaron su deuda; el primero, en US\$5.835 millones, por emisión de bonos y la contratación de préstamos, y el segundo, en US\$2.323 millones, tras las asignaciones DEG realizadas por el FMI.

En contraste, cayó la deuda entre empresas relacionadas de inversión directa y la de Otras sociedades financieras, en US\$1.127 y US\$189 millones, respectivamente.

En tanto, la deuda de corto plazo residual<sup>6/</sup> alcanzó los US\$61.976 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 81,1% de la deuda se encuentra en dólares estadounidenses; 7,9%, en euros; 6,3%, en pesos chilenos, y el resto en otras monedas.

<sup>5/</sup> La deuda externa no incluye los pasivos asociados a participaciones en el capital, utilidades reinvertidas ni derivados.

<sup>6/</sup> 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, se publican las nuevas series de Balanza de Pagos y PII, correspondientes al período 2013-2021, en términos anuales y trimestrales. En esta ocasión el proceso de revisión obedece a:

- i. Mejoras en fuentes de información y metodologías de estimación, incorporadas con ocasión de la CdeR2018 de cuentas nacionales (para mayor detalle, ver Recuadro 1). Lo anterior, con el fin de resguardar la consistencia entre las mediciones de variables en común, que fueron revisadas en cuentas nacionales, así como también, con el objetivo de incorporar innovaciones particulares a las cuentas externas.
- ii. La revisión habitual al cierre del año de coyuntura, de los años 2019 y 2020, en todas sus frecuencias, de los tres primeros trimestres de 2021, y el comercio exterior de bienes y la cuenta financiera del cuarto trimestre del año. En términos generales, los ajustes responden a la incorporación de información efectiva y antecedentes actualizados.

Entre las principales innovaciones incorporadas en la estimación histórica, se pueden mencionar, la inclusión de nueva información tributaria asociada a la factura electrónica y a la importación de servicios digitales, en línea con lo realizado en las cuentas nacionales; la revisión histórica de información de estados financieros para la estimación de la renta de empresas de inversión directa, así como de la actualización de la deuda externa a nivel de microdato; y los cambios metodológicos introducidos en la medición del comercio exterior de bienes por zona franca y la homologación metodológica con cuentas nacionales para servicios, transferencias y cuenta financiera.

Con respecto a las revisiones habituales, 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. El resto de las partidas de la cuenta corriente se revisó a la luz de la incorporación de la última Encuesta de Inversión Extranjera y 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 del 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.



**TABLA 3**  
**Revisiones Balanza de Pagos 2019 y 2020**  
(millones de dólares)

	2019		2020		Diferencias	
	Versión anterior	Versión revisada	Versión anterior	Versión revisada	2019	2020
	mar-21	mar-22	mar-21	mar-22		
<b>I. Cuenta Corriente</b>	<b>-10.454</b>	<b>-14.505</b>	<b>3.370</b>	<b>-4.284</b>	<b>-4.052</b>	<b>-7.653</b>
Bienes	2.953	3.016	18.369	18.976	63	607
- Exportaciones	68.763	68.792	73.485	74.086	30	601
- Importaciones	65.810	65.776	55.116	55.110	-34	-6
Servicios	-5.103	-8.085	-4.998	-7.360	-2.982	-2.362
Renta	-10.144	-10.411	-10.964	-15.927	-267	-4.964
Transferencias Corrientes	1.840	974	963	28	-866	-935
<b>II. Cuenta de Capital</b>	<b>672</b>	<b>1.025</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>353</b>	<b>0</b>
<b>III. Capacidad/Necesidad de financiamiento</b>	<b>-9.782</b>	<b>-13.481</b>	<b>3.371</b>	<b>-4.282</b>	<b>-3.699</b>	<b>-7.653</b>
<b>IV. Cuenta Financiera</b>	<b>-9.199</b>	<b>-10.834</b>	<b>995</b>	<b>-5.991</b>	<b>-1.635</b>	<b>-6.986</b>
Activos	4.955	5.236	-3.901	-9.561	281	-5.659
Gobierno general	-3.789	-3.789	-10.293	-10.293	0	0
Sociedades financieras	-737	-529	-15.141	-15.882	209	-741
Banco Central	-152	-152	-2.855	-2.855	0	0
Bancos	-2.136	-2.154	-7.803	-7.803	-19	0
Fondos de pensiones	-359	-359	-8.424	-8.541	0	-116
Otras sociedades financieras (*)	1.910	2.137	3.941	3.317	227	-625
Empresas no financieras y hogares	9.481	9.553	21.532	16.614	72	-4.919
Pasivos	14.154	16.070	-4.897	-3.570	1.916	1.327
Gobierno general	3.871	3.897	3.130	3.593	27	463
Sociedades financieras	-4.574	-4.582	-23.984	-24.346	-8	-362
Banco Central	-28	-28	-188	-188	0	0
Bancos	-4.903	-4.900	-20.437	-20.430	3	7
Fondos de pensiones	-1.404	-1.404	-4.016	-4.016	0	0
Otras sociedades financieras (*)	1.761	1.750	658	289	-11	-369
Empresas no financieras y hogares	14.858	16.755	15.957	17.184	1.897	1.227
<b>V. Errores y Omisiones</b>	<b>583</b>	<b>2.646</b>	<b>-2.375</b>	<b>-1.709</b>	<b>2.064</b>	<b>667</b>

(\*) Incluye fondos mutuos, compañías de seguro y auxiliares financieros



**TABLA 4**  
Revisiones Balanza de Pagos 2021. Enero a septiembre y cierre de año  
(millones de dólares)

	Ene-sep 2021		2021		Diferencias	
	Versión anterior	Versión revisada	Versión anterior	Versión revisada	Ene-sep 2021	2021
	nov-21	mar-22	ene-feb 2022	mar-22		
<b>I. Cuenta Corriente</b>	<b>-11.274</b>	<b>-12.753</b>		<b>-20.307</b>	<b>-1.479</b>	
Bienes	9.898	9.743	9.898	10.528	-155	631
- Exportaciones	69.486	69.396	94.705	94.677	-90	-28
- Importaciones	59.589	59.653	83.806	84.148	64	343
Servicios	-6.283	-8.226		-11.979	-1.943	
Renta	-14.899	-13.787		-18.423	1.112	
Transferencias Corrientes	11	-483		-433	-494	
<b>II. Cuenta de Capital</b>	<b>11</b>	<b>1</b>		<b>2</b>	<b>-9</b>	
<b>III. Capacidad/Necesidad de financiamiento</b>	<b>-11.272</b>	<b>-12.752</b>		<b>-20.305</b>	<b>-1.479</b>	
<b>IV. Cuenta Financiera</b>	<b>-13.417</b>	<b>-15.501</b>	<b>-22.297</b>	<b>-22.412</b>	<b>-2.085</b>	<b>-116</b>
Activos	27.339	27.517	24.717	23.612	178	-1.105
Gobierno general	-5.925	-5.925	-8.955	-8.955	0	0
Sociedades financieras	11.275	9.963	5.188	3.612	-1.312	-1.576
Banco Central	14.602	14.602	12.213	12.213	0	0
Bancos	-2.572	-2.581	-8.062	-7.514	-9	549
Fondos de pensiones	-7.533	-7.943	-6.897	-7.431	-410	-533
Otras sociedades financieras (*)	6.778	5.884	7.935	6.344	-894	-1.591
Empresas no financieras y hogares	21.989	23.479	28.484	28.955	1.490	471
Pasivos	40.756	43.018	47.014	46.025	2.263	-989
Gobierno general	16.249	16.294	17.200	17.679	45	479
Sociedades financieras	-1.440	-2.071	-1.484	-2.100	-631	-615
Banco Central	2.360	2.360	2.360	2.359	0	-1
Bancos	-1.406	-1.394	-401	-399	11	1
Fondos de pensiones	-1.336	-1.529	-2.107	-2.302	-193	-195
Otras sociedades financieras (*)	-1.058	-1.508	-1.336	-1.757	-450	-421
Empresas no financieras y hogares	25.947	28.796	31.298	30.445	2.849	-853
<b>V. Errores y Omisiones</b>	<b>-2.144</b>	<b>-2.750</b>		<b>-2.107</b>	<b>-605</b>	

(\*) Incluye fondos mutuos, compañías de seguro y auxiliares financieros



**TABLA 5**  
Revisiones Posición de Inversión Internacional 2019, 2020 y 2021  
(millones de dólares)

	2019		2020		2021		Diferencias		
	Versión anterior	Versión revisada	Versión anterior	Versión revisada	Versión anterior	Versión revisada	2019	2020	2021
	mar-21	mar-22	mar-21	mar-22	mar-21	mar-22			
<b>Posición Neta</b>	<b>-40.256</b>	<b>-43.684</b>	<b>-24.996</b>	<b>-30.383</b>	<b>-14.288</b>	<b>-19.875</b>	<b>-3.427</b>	<b>-5.387</b>	<b>-5.586</b>
Gobierno general	-5.136	-5.208	-13.629	-14.152	-30.468	-31.051	-73	-523	-583
Sociedades Financieras	103.092	100.996	123.058	121.938	136.245	135.984	-2.096	-1.120	-261
Banco Central	39.453	39.453	38.175	38.175	50.025	50.025	0	0	0
Bancos	-37.944	-38.040	-24.509	-24.582	-24.602	-24.719	-96	-73	-117
Fondos de pensiones	90.035	90.035	94.158	93.914	87.786	87.701	0	-244	-85
Otras sociedades financieras*	11.548	9.548	15.234	14.430	23.036	22.977	-2.000	-804	-59
Empresas no financieras y hogares	-138.212	-139.471	-134.425	-138.169	-120.065	-124.808	-1.259	-3.744	-4.742
<b>Activos</b>	<b>404.538</b>	<b>387.368</b>	<b>431.765</b>	<b>410.320</b>	<b>467.709</b>	<b>448.393</b>	<b>-17.170</b>	<b>-21.446</b>	<b>-19.316</b>
Gobierno general	23.271	23.271	19.999	19.999	13.786	13.786	0	0	0
Sociedades Financieras	185.784	184.563	197.311	196.743	217.149	217.018	-1.221	-568	-131
Banco Central	40.896	40.896	39.497	39.497	53.629	53.629	0	0	0
Bancos	21.836	21.697	25.837	25.770	31.122	30.952	-139	-66	-171
Fondos de pensiones	91.189	91.189	95.490	95.247	90.131	90.046	0	-244	-85
Otras sociedades financieras*	31.863	30.782	36.488	36.229	42.267	42.391	-1.082	-258	124
Empresas no financieras y hogares	195.484	179.534	214.455	193.578	236.774	217.589	-15.949	-20.877	-19.185
<b>Pasivos</b>	<b>444.794</b>	<b>431.052</b>	<b>456.761</b>	<b>440.702</b>	<b>481.998</b>	<b>468.268</b>	<b>-13.743</b>	<b>-16.059</b>	<b>-13.730</b>
Gobierno general	28.406	28.479	33.628	34.150	44.254	44.837	73	523	583
Sociedades Financieras	82.692	83.566	74.253	74.805	80.904	81.034	875	552	130
Banco Central	1.443	1.443	1.322	1.322	3.604	3.604	0	0	0
Bancos	59.780	59.737	50.345	50.352	55.724	55.671	-43	7	-53
Fondos de pensiones	1.154	1.154	1.332	1.332	2.346	2.346	0	0	0
Otras sociedades financieras*	20.315	21.233	21.254	21.799	19.231	19.414	918	545	183
Empresas no financieras y hogares	333.696	319.006	348.880	331.747	356.839	342.397	-14.690	-17.133	-14.443

(\*) Incluye fondos mutuos, compañías de seguro y auxiliares financieros



## RECUADRO

### NUEVAS SERIES HISTÓRICAS DE LA BALANZA DE PAGOS Y LA POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL (PII)

---

El 18 de marzo de 2022, se publicó la nueva compilación de referencia de las cuentas nacionales de Chile, con base en el año 2018 (CdeR2018), estableciéndose así las nuevas fuentes de información y metodologías para la elaboración de los principales agregados macroeconómicos, desde dicho año en adelante. Asimismo, con el fin de disponer de series históricas para el análisis económico, se publicó el empalme de éstas hasta el año 2013, consistente con el nuevo marco de referencia.

Siendo las cuentas externas (balanza de pagos y PII) parte del sistema general de las cuentas nacionales<sup>7/</sup>, sus ciclos de compilación se alinean con los de estas últimas. Es así como, con ocasión de una nueva compilación de referencia, se revisan las estadísticas de balanza de pagos y PII para incorporar aquellos cambios derivados de ésta, velando por la armonización de ambos sistemas. Asimismo, al amparo de dicha revisión histórica, se realizan actualizaciones metodológicas, de clasificaciones e información, en línea con el "Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional"<sup>8/</sup> vigente.

A la luz de lo anterior, y de las revisiones habituales por actualización de información de los últimos tres años, se reestimaron los resultados de la balanza de pagos y PII, para el período 2013-2021.

#### 1. Principales innovaciones

A continuación, se presentan los principales cambios introducidos al amparo de la CdeR2018:

##### Comercio exterior de bienes

- Revisión de metodología de importaciones y reexportaciones de Zona Franca.

<sup>7/</sup> Las cuentas externas constituyen parte del sistema integrado de las estadísticas macroeconómicas, el cual se erige sobre el marco conceptual y contable del sistema de cuentas nacionales.

<sup>8/</sup> El Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional, del FMI, establece los lineamientos internacionales para la compilación de las cuentas externas. Su versión vigente, corresponde a la sexta (MBP6).

- Incorporación de información de datos tributarios para la estimación de rancho de naves.

##### Comercio exterior de servicios

- Incorporación de importaciones de servicios de plataformas digitales, en base a la declaración de Impuesto al Valor Agregado (IVA) a los Servicios digitales, del Servicio de Impuesto Internos (SII).
- Mejoras metodológicas en la estimación de exportaciones e importaciones de los servicios de intermediación financiera medidos indirectamente (SIFMI), tras incorporar datos del sistema bancario nacional y tasas implícitas provenientes de las estimaciones de cuentas nacionales.
- Cambio metodológico en la estimación de las exportaciones de comisiones de comercio, en base a información del Compendio de Normas de Cambios Internacionales (CNCI), para empresas importadoras de productos de maquinaria y equipos.
- Reclasificación de las importaciones de servicios empresariales en servicios de información, en sintonía con la actividad económica de las empresas.

##### Renta

- Revisión de información histórica de la renta de empresas de inversión directa, en base a estados financieros y ajustes metodológicos para expansión al universo de la renta activa y pasiva.
- Reestimación de los intereses devengados de la inversión en instrumentos de deuda.

##### Transferencias

- Revisión metodológica del componente indemnizaciones recibidas y primas pagadas por reaseguros, homóloga a la de cuentas nacionales.



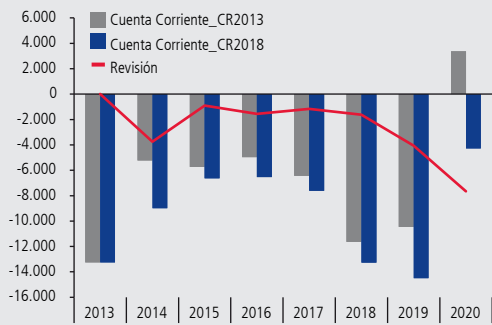
## Cuenta financiera y PII

- Reconstrucción de la serie histórica de la deuda externa en base a información actualizada y/o rezagada.
- Cambio en la metodología de estimación del efecto precio del sector Otras sociedades financieras, en función de la rentabilidad de los fondos mutuos, publicada por la Comisión para el mercado financiero.

## 2. Resultados

En términos generales, las innovaciones mencionadas arrojaron como resultado un mayor déficit en cuenta corriente, para el período 2013-2020 (gráfico 1). Lo anterior, incidido por la reestimación de la balanza de servicios, principalmente por la inclusión de las importaciones de servicios digitales, así como por el cambio en las exportaciones de comisiones de comercio. También incidió la revisión de la renta de la inversión directa.

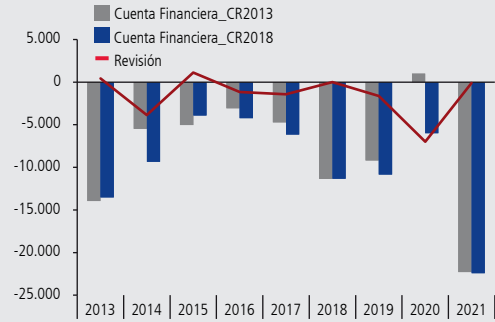
**GRÁFICO 1**  
Revisión histórica cuenta corriente  
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

Por su parte, el saldo de la cuenta financiera se revisó principalmente a la baja (gráfico 2), observándose las mayores correcciones en los mismos años que en la cuenta corriente<sup>9/</sup>. Lo anterior, como reflejo de las nuevas rentas de cuenta corriente sobre la reinversión de utilidades de la inversión directa.

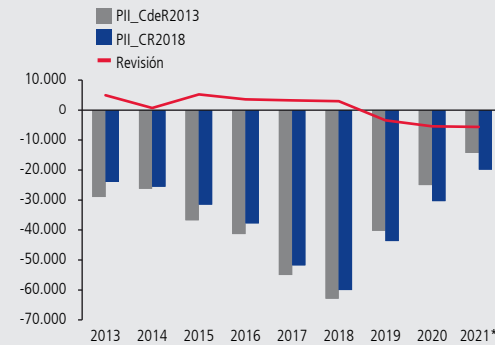
**GRÁFICO 2**  
Revisión histórica cuenta financiera  
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

Por su parte, los nuevos resultados de la PII responden a una revisión a la baja tanto del stock de activos como de pasivos (gráfico 3), producto, en ambos casos, del cambio en la reinversión de utilidades.

**GRÁFICO 3**  
Revisión histórica PII  
(millones de dólares)



(\*) Al cierre del tercer trimestre del año.

Fuente: Banco Central de Chile

Con el fin de mantener la extensión de las series de balanza de pagos y PII, hasta ahora publicadas desde el año 2003, en abril próximo, se difundirán los resultados que incorporan todos los cambios señalados, correspondientes al período 2003-2012.

<sup>9/</sup> En este caso, el período de revisión incluye el año 2021, puesto que para la cuenta financiera se publican resultados mensuales, habiéndose, por tanto, publicado previamente, resultados para el año completo.



# 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<sup>12/</sup> y pasivos<sup>13/</sup> 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.

<sup>12/</sup> Reflejan inversión en el exterior por parte de residentes en la economía.

<sup>13/</sup> 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.