

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

Resultados al primer trimestre 2023



# 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

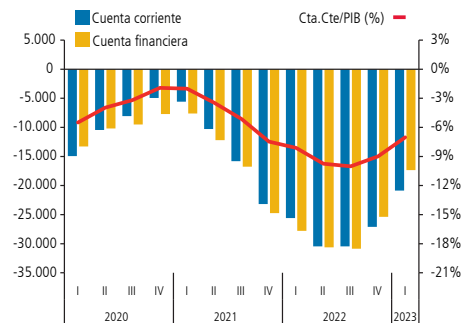
## **CAPÍTULO 3: CONCEPTOS Y DEFINICIONES**

- CONCEPTOS Y DEFINICIONES BÁSICAS 12



**GRÁFICO 1**

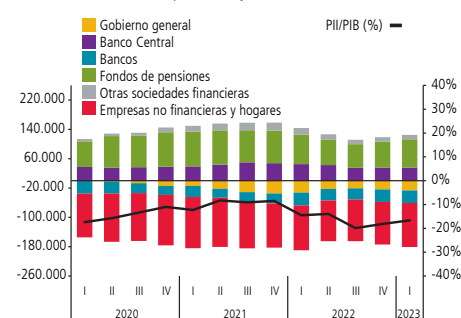
Balanza de pagos, año móvil  
(millones de dólares, porcentaje del PIB)



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 2023, la cuenta corriente registró un superávit de US\$752 millones. Con ello, el déficit acumulado en un año se ubicó en 6,9% del producto interno bruto (PIB) (gráfico 1).

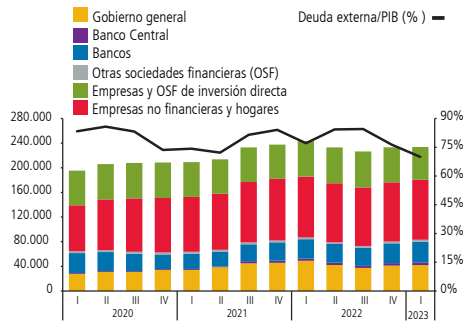
El resultado se explica por el saldo positivo de la balanza comercial de bienes, en tanto, la balanza comercial de servicios y las rentas fueron deficitarias.

Por su parte, la cuenta financiera registró salidas netas de capital por US\$2.571 millones, reflejando, principalmente, la inversión de cartera de los Fondos de Pensiones y la inversión en depósitos por parte de Bancos y Empresas, en el exterior.

Al cierre de marzo 2023, la posición de inversión internacional (PII) neta aumentó marginalmente su saldo deudor respecto del trimestre precedente, hasta ubicarse en US\$55.675 millones. El resultado respondió a la apreciación del peso chileno con respecto al dólar, lo cual fue compensado por la cuenta financiera y por el efecto precio asociado al buen rendimiento de las bolsas internacionales (gráfico 2).



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



Fuente: Banco Central de Chile

Por su parte, la deuda externa aumentó hasta ubicarse en US\$223.842 millones, debido a las apreciaciones del peso chileno y euro con respecto al dólar, junto a mayores valorizaciones de los bonos (gráfico 3).

En tanto, la deuda externa de corto plazo residual<sup>1/</sup> se ubicó en US\$64.536 millones, principalmente por compromisos de pagos en los próximos doce meses, de los sectores Bancos y Empresas.

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

	2022				2023
	I	II	III	IV	I
<b>Cuenta Corriente <sup>1</sup></b>	<b>-5.471</b>	<b>-9.116</b>	<b>-7.522</b>	<b>-4.993</b>	<b>752</b>
Bienes y Servicios	-2.769	-3.705	-4.486	-57	4.949
Bienes <sup>2</sup>	1.119	47	-1.018	3.659	7.586
Exportaciones	24.419	24.874	23.884	25.371	27.108
Importaciones	23.300	24.828	24.902	21.712	19.522
Servicios	-3.888	-3.751	-3.468	-3.717	-2.637
Exportaciones	1.894	1.989	2.225	2.421	2.655
Importaciones	5.781	5.741	5.693	6.138	5.292
Renta (Ingreso primario)	-2.708	-5.596	-3.162	-5.054	-4.241
Transferencias Corrientes (Ingreso secundario)	5	185	126	119	44
<b>Cuenta Capital</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>68</b>
<b>Capacidad / Necesidad de financiamiento<sup>3</sup></b>	<b>-5.470</b>	<b>-9.115</b>	<b>-7.522</b>	<b>-4.993</b>	<b>820</b>
<b>Cuenta Financiera <sup>4</sup></b>	<b>-5.467</b>	<b>-8.411</b>	<b>-9.049</b>	<b>-2.460</b>	<b>2.571</b>
Inversión directa	-593	-5.612	128	-2.012	-3.226
Inversión de cartera	-3.391	1.062	367	-6.435	2.380
Instr. financieros derivados	646	149	210	-360	-417
Otra inversión	-349	-3.037	-2.730	5.772	4.165
Activos de reserva	-1.779	-974	-7.024	576	-331
<b>Errores y Omisiones</b>	<b>3</b>	<b>704</b>	<b>-1.527</b>	<b>2.533</b>	<b>1.750</b>
<b>Posición de inversión internacional neta</b>	<b>-45.716</b>	<b>-38.534</b>	<b>-53.312</b>	<b>-55.435</b>	<b>-55.675</b>
Activo	452.454	443.216	430.907	445.643	461.490
Inversión directa	150.686	149.766	151.288	154.127	157.824
Inversión de cartera	186.302	173.195	162.607	171.095	176.991
Instr. financieros derivados	18.229	25.778	31.205	26.793	27.055
Otra inversión	48.917	48.655	48.022	54.475	60.317
Activos de reserva	48.320	45.821	37.784	39.154	39.304
Pasivo	498.170	481.749	484.219	501.078	517.165
Inversión directa	268.222	258.822	261.792	274.633	284.467
Inversión de cartera	139.773	122.875	114.572	125.037	128.451
Instr. financieros derivados	19.995	27.387	33.287	25.876	26.631
Otra inversión	70.179	72.665	74.568	75.533	77.618
<b>Deuda externa</b>	<b>243.157</b>	<b>233.049</b>	<b>226.502</b>	<b>233.325</b>	<b>233.842</b>
Pública	82.743	73.240	65.879	71.981	75.123
Privada	160.414	159.809	160.622	161.343	158.720
			(porcentaje del PIB trimestral)		
<b>Cuenta Corriente (acumulado en 12 meses)</b>	<b>-8,1%</b>	<b>-9,7%</b>	<b>-10,0%</b>	<b>-9,0%</b>	<b>-6,9%</b>
<b>Cuenta Financiera (acumulado en 12 meses)</b>	<b>-8,8%</b>	<b>-9,8%</b>	<b>-10,2%</b>	<b>-8,4%</b>	<b>-5,8%</b>
<b>Posición de inversión internacional neta</b>	<b>-14,5%</b>	<b>-13,9%</b>	<b>-19,9%</b>	<b>-18,1%</b>	<b>-16,4%</b>
<b>Deuda externa</b>	<b>77,1%</b>	<b>84,3%</b>	<b>84,5%</b>	<b>76,4%</b>	<b>68,7%</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.

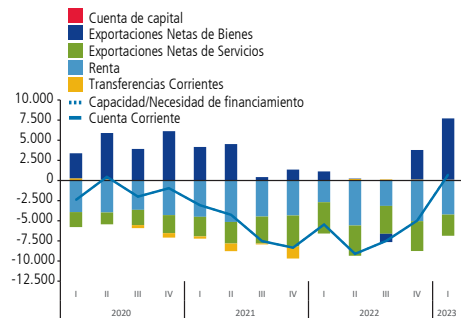
(4) Los valores negativos reflejan un endeudamiento de Chile con el resto del mundo. Los valores positivos significan un préstamo neto de Chile hacia el resto del mundo.

Fuente: Banco Central de Chile.

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

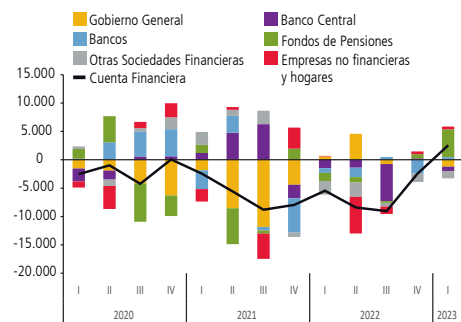


**GRÁFICO 4**  
Capacidad/ Necesidad de Financiamiento  
(millones de dólares)



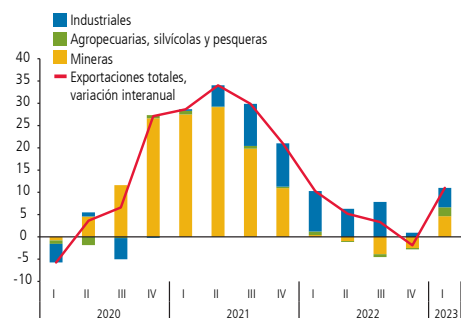
Fuente: Banco Central de Chile

**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 2023, la economía registró un superávit en cuenta corriente de US\$752 millones. El resultado se explica por el saldo positivo de la balanza comercial de bienes, el cual más que compensó el efecto del pago neto de rentas al exterior y del déficit de la balanza comercial de servicios (gráfico 4).

Desde la perspectiva de la cuenta financiera, se registraron salidas netas de capital por US\$2.571 millones, las cuales fueron lideradas por las inversiones en el exterior de los Fondos de Pensiones (gráfico 5). Aunque en menor magnitud, los Bancos y las Empresas no financieras también registraron salidas netas de capital, asociadas a su inversión en depósitos en el exterior.

### A.1 Cuenta corriente

#### a) Balanza comercial de bienes

La balanza comercial de bienes registró un superávit de US\$7.586 millones, como resultado de un alza de las exportaciones y de la caída de las importaciones, en relación con el primer trimestre del año anterior.

#### Exportaciones de bienes

Los envíos de bienes se ubicaron en US\$27.108 millones, lo que representa un aumento interanual de 11,0%; el incremento fue de 10,8% en términos de precios, y de 0,2% en términos de volumen. El resultado fue liderado por las exportaciones mineras e industriales (gráfico 6).

Las exportaciones mineras crecieron 8,6%, ubicándose en US\$14.324 millones. El resultado fue determinado por el incremento en las exportaciones de carbonato de litio. En contraste, los envíos de cobre cayeron, principalmente en respuesta a menores exportaciones de cátodos.

Los envíos industriales crecieron 12,9%, ubicándose en US\$9.360 millones. El mayor impulso provino de la industria química, donde destacaron los aceites combustibles y productos derivados del litio. También destacó la contribución de la industria alimenticia, donde se distinguieron los envíos de salmón y de carne de cerdo.

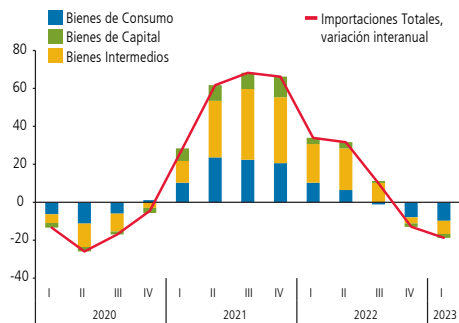
Por su parte, los envíos de productos agropecuarios, silvícolas y de pesca extractiva crecieron 16,6%, alcanzando los US\$3.424 millones. Las cifras se explican por mayores exportaciones de fruta, en particular, de cereza y uva.

#### Importaciones de bienes

Las importaciones de bienes alcanzaron un total de US\$19.522 (FOB) y US\$21.140 millones (CIF).

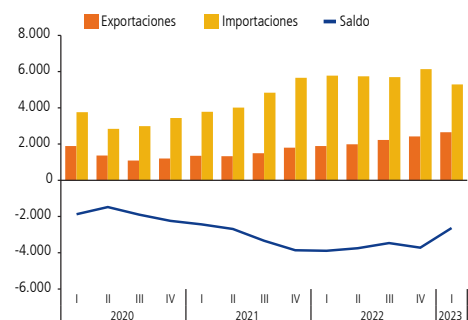


**GRÁFICO 7**  
**Contribución a la tasa de variación del total de importaciones**  
 (contribución porcentual respecto al mismo período año anterior, porcentaje)



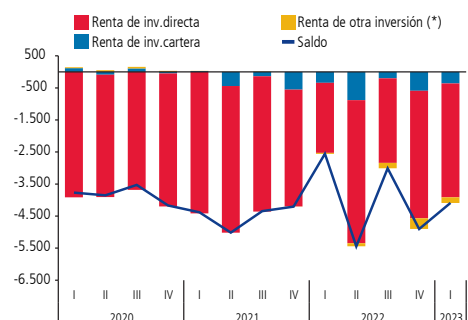
Fuente: Banco Central de Chile

**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

Con respecto al mismo periodo del año anterior, y considerando los resultados en términos CIF, las importaciones cayeron 18,7%, reflejando una disminución de 20,8% en términos de volumen; en tanto, se registró un alza de 2,6% en precios. La caída de las importaciones se observó a nivel de todas las agrupaciones, siendo liderada por las de bienes de consumo e intermedios (gráfico 7).

Las internaciones de bienes de consumo cayeron en 32,6%, ubicándose en US\$5.235 millones. Con excepción de los medicamentos, la caída fue generalizada dentro de la agrupación, distinguiéndose, principalmente, las menores importaciones de vestuario, automóviles y electrodomésticos.

Las importaciones de bienes intermedios disminuyeron 13,4%, totalizando US\$11.737 millones. La caída se explica por menores importaciones de la agrupación de productos no energéticos, particularmente metálicos y químicos. En tanto, las internaciones de bienes energéticos crecieron incididas principalmente por las de gas natural y petróleo.

Por su parte, las importaciones de bienes de capital cayeron 11,2%, registrando un nivel de US\$4.168 millones. El resultado se explica, principalmente, por menores compras de maquinarias y de camiones y vehículos de carga.

**b) Balanza comercial de servicios**

La balanza de servicios registró un déficit de US\$2.637 millones (gráfico 8). Las exportaciones aumentaron 40,2% y las importaciones cayeron 8,5%, ubicándose en US\$2.655 y US\$5.292 millones, respectivamente.

El resultado de las exportaciones fue liderado por el componente de viajes, que creció en línea con la recuperación del turismo receptivo en Chile, tras la liberación de las restricciones sanitarias transfronterizas. Aunque con menores incidencias, también destacó el alza de los servicios aéreos de transporte de pasajeros y de arrendamiento.

En tanto, la caída en las importaciones se explica por menores servicios de transporte marítimo, en línea con el menor precio internacional de fletes. Dichos efectos fueron parcialmente compensados por el incremento en los servicios de viajes y servicios financieros.

**c) Renta**

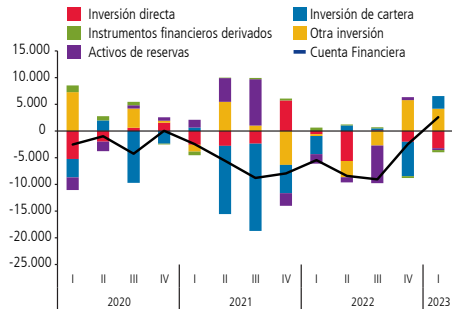
La renta neta presentó un saldo negativo de US\$4.241 millones (gráfico 9), determinado por las rentas devengadas de la inversión extranjera directa en Chile. Por su parte, las rentas provenientes de las inversiones chilenas en el exterior presentaron una disminución en línea con el rendimiento de las inversiones asociadas a los sectores de transporte marítimo y energía.

**d) Transferencias**

Las transferencias netas continuaron anotando un saldo positivo, en línea con la normalización del envío de remesas iniciada en 2022; el superávit en el primer trimestre fue de US\$44 millones.



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



Fuente: Banco Central de Chile

### c) Cuenta de capital

En el presente período, la cuenta de capital registró un superávit de US\$68 millones, reflejo de las indemnizaciones devengadas por parte de reaseguradoras extranjeras, ante los siniestros asociados a los incendios forestales acontecidos en el sur del país.

## A.2 Cuenta financiera

Durante el primer trimestre del 2023, la cuenta financiera registró salidas netas de capital por US\$2.571 millones.

A nivel de categorías, el resultado fue liderado por la otra inversión, seguido de la inversión de cartera (gráfico 10).

### a) Inversión directa

En esta categoría se registraron entradas netas de capital por US\$3.226 millones, asociadas a la inversión de extranjeros en Chile. Esta última alcanzó los US\$6.057 millones, liderada por los títulos de participación en el capital del sector Empresas.

En tanto, la inversión directa en el exterior fue de US\$2.830 millones, reflejo de la reinversión de utilidades y aportes de capital por parte de Empresas chilenas.

### b) Inversión de cartera

La categoría de inversión de cartera registró salidas netas de capital por US\$2.380 millones, principalmente por el aumento de activos en el exterior. Este último fue de US\$1.890 millones, y se explicó principalmente por la compra de títulos de renta variable y de deuda, realizada por los Fondos de Pensiones.

Adicionalmente, se registró una disminución de pasivos por US\$490 millones, particularmente, de títulos de deuda de Gobierno.

### c) Otra inversión

Esta categoría exhibió salidas netas por US\$4.165 millones, determinadas por un aumento de activos de US\$5.972 millones, liderado por la inversión en depósitos en el exterior, por parte de Bancos y Empresas.

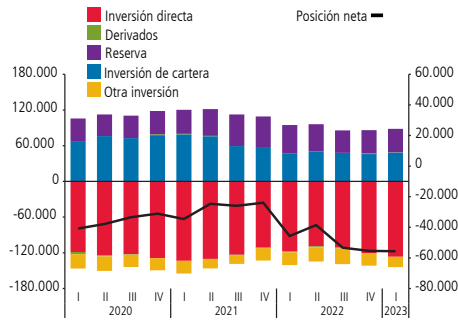
En tanto, por el lado de los pasivos, se registraron entradas de capital por US\$1.807 millones, destacando los préstamos recibidos por Bancos y Empresas, desde el exterior.

### d) Activos de reservas

Los activos de reserva del Banco Central disminuyeron en US\$331 millones, reflejo de la desinversión en depósitos.

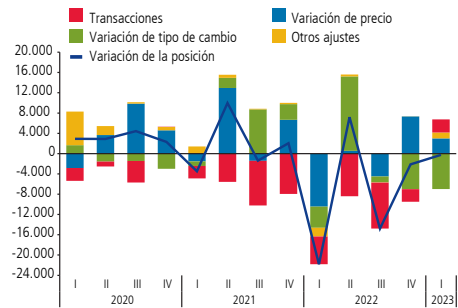


**GRÁFICO 11**  
Posición neta de inversión internacional de Chile por categoría funcional  
(millones de dólares)



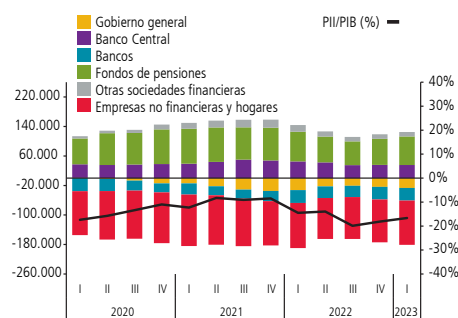
Fuente: Banco Central de Chile

**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

## 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\$461.490 y US\$517.165 millones, respectivamente, determinando una posición deudora neta (gráfico 11) de US\$55.675 millones. Esto representa un aumento de US\$240 millones en el saldo deudor de la PII, con relación al cierre del año anterior (tabla 2).

Lo anterior responde a un incremento en el stock de pasivos levemente superior al de los activos. En el primer caso, el resultado reflejó el efecto del tipo de cambio, por cuanto la apreciación del peso chileno respecto del dólar implicó un alza en el stock pasivo de inversión directa y de cartera, particularmente, de títulos de participación de capital.

En tanto, en el incremento del stock de activos incidió el efecto del tipo de cambio, así como también, el efecto positivo en los precios ante el buen rendimiento de las bolsas internacionales que implicó un aumento en el valor de mercado de la inversión de cartera (gráfico 12).

Desde la perspectiva sectorial, el mayor saldo deudor de la PII se explicó principalmente por las Empresas y el Gobierno (gráfico 13). En el primer caso, se observó un mayor stock de pasivos por efecto del tipo de cambio y las transacciones de inversión directa mencionadas, y en el segundo, una caída en el stock de activos determinada por la desinversión en bonos.





**TABLA 2**  
Posición de inversión internacional por categoría funcional, a marzo 2023  
(millones de dólares)

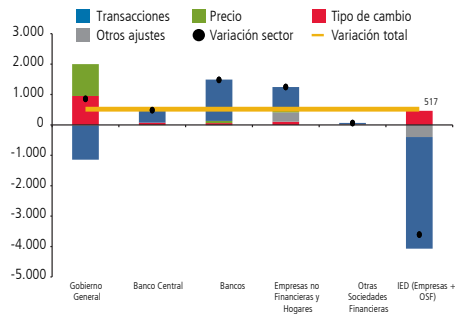
	Variación de la posición debido a:					mar-23	Diferencia
	dic-22	Transacciones	Var. Precio	Var. Tipo de cambio	Otros ajustes		
<b>Posición Neta</b>	<b>-55.435</b>	<b>2.571</b>	<b>3.009</b>	<b>-6.978</b>	<b>1.159</b>	<b>-55.675</b>	<b>-240</b>
Inversión directa	-120.506	-3.226	1.088	-5.177	1.178	-126.643	-6.137
Inversión de cartera	46.058	2.380	2.059	-2.229	272	48.540	2.482
Instrumentos derivados	917	-417	-546	424	47	425	-492
Otra inversión	-21.058	4.165	1	-71	-338	-17.301	3.757
Reservas	39.154	-331	405	75	0	39.304	150

	dic-22	Transacciones	Var. Precio	Var. Tipo de cambio	Otros ajustes	mar-23	Diferencia
<b>Posición Neta</b>	<b>-55.435</b>	<b>2.571</b>	<b>3.009</b>	<b>-6.978</b>	<b>1.159</b>	<b>-55.675</b>	<b>-240</b>
Gobierno general	-23.775	-1.218	-648	-934	26	-26.548	-2.773
Sociedades financieras	84.758	3.300	2.812	-497	370	90.743	5.985
Banco Central	35.886	-764	413	2	0	35.538	-349
Bancos	-33.957	472	337	-1.277	13	-34.412	-455
Fondos de pensiones	70.451	4.887	783	1.128	194	77.442	6.991
Otras sociedades financieras (*)	12.378	-1.295	1.279	-350	163	12.175	-202
Empresas no financieras y hogares	-116.419	488	845	-5.547	762	-119.871	-3.452

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

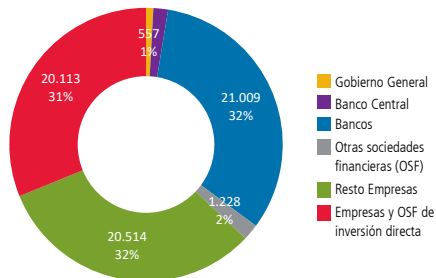


**GRÁFICO 14**  
Variación de la deuda externa  
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

**GRÁFICO 15**  
Deuda externa de corto plazo residual a marzo 2023  
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

## C. Deuda externa

Al cierre de marzo, la deuda externa<sup>2/</sup> aumentó en US\$517 millones respecto del cierre de diciembre, totalizando US\$233.842 millones, cifra equivalente a 68,7% del PIB (gráfico 14).

El alza fue explicada principalmente por los Bancos y Empresas, que aumentaron su deuda en US\$1.478 y US\$1.246 millones, respectivamente, por préstamos recibidos.

Asimismo, el Gobierno y el Banco Central incrementaron sus pasivos con el exterior en US\$856 y US\$484 millones, respectivamente. Lo anterior se explica, en el primer caso, por una revalorización de sus bonos y la apreciación del euro y peso chileno con respecto al dólar; y en el segundo, por las compras de bonos emitidos en el mercado local realizadas por no residentes.

En contraste, la deuda de las empresas y sociedades de inversión directa disminuyó en mayor medida por capitalización de deuda.

En cuanto a la deuda de corto plazo residual, ésta alcanzó los US\$64.536 millones, siendo los Bancos y las Empresas los sectores que tienen la mayor parte de los compromisos de pagos futuros (gráfico 15).

Finalmente, en términos de la moneda de denominación, se observó que 82,3% de la deuda se encuentra en dólares estadounidenses; 6,5%, en euros; 6,8%, en pesos chilenos, y el resto en otras monedas.

<sup>2/</sup> 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, y revisiones de Balanza de Pagos<sup>3/</sup>, 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 explican por actualización de información de activos y pasivos del Compendio de Normas de Cambios Internacionales (CNCI) y de la Superintendencia de Pensiones.

**TABLA 3**  
Revisiones Primer Trimestre de 2023  
(millones de dólares)

	I-2023		Diferencias
	Versión anterior	Versión revisada	
	abr-23	may-23	
<b>Bienes</b>	<b>7.501</b>	<b>7.586</b>	<b>85</b>
- Exportaciones	27.024	27.108	85
- Importaciones	19.522	19.522	0
<b>Cuenta Financiera</b>	<b>2.333</b>	<b>2.571</b>	<b>237</b>
<b>Activos</b>	<b>3.126</b>	<b>2.362</b>	<b>-765</b>
Gobierno general	-2.334	-2.334	0
Sociedades financieras	-2.115	-1.543	572
Banco Central	-348	-348	0
Bancos	-3.941	-3.937	4
Fondos de pensiones	2.893	3.446	553
Otras sociedades financieras (*)	-718	-704	14
Empresas no financieras y hogares	7.575	6.239	-1.336
<b>Pasivos</b>	<b>793</b>	<b>-209</b>	<b>-1.002</b>
Gobierno general	-1.100	-1.116	-16
Sociedades financieras	-4.387	-4.843	-457
Banco Central	416	416	0
Bancos	-3.919	-4.409	-491
Fondos de pensiones	-1.401	-1.441	-40
Otras sociedades financieras (*)	516	590	74
Empresas no financieras y hogares	6.280	5.750	-530

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

<sup>3/</sup> 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<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.