

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

Resultados al segundo 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

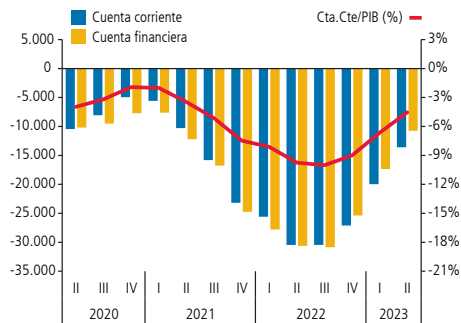
## **CAPÍTULO 3: CONCEPTOS Y DEFINICIONES**

- CONCEPTOS Y DEFINICIONES BÁSICAS 14



**GRÁFICO 1**

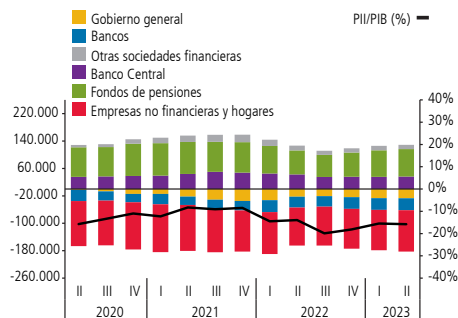
Balanza de pagos, año móvil  
(millones de dólares, porcentaje del PIB)



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 2023, la cuenta corriente registró un déficit de US\$2.754 millones, el que, acumulado a un año, representa el 4,5% del producto interno bruto (PIB) (gráfico 1).

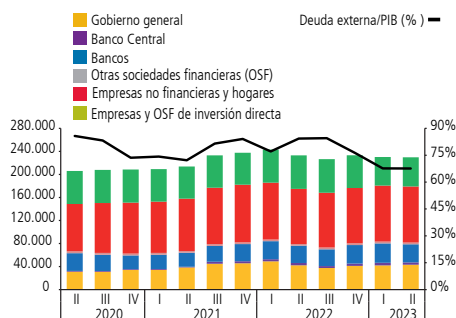
El resultado se explica por el saldo deficitario de las rentas y la balanza comercial de servicios. Compensando en parte lo anterior, la balanza comercial de bienes registró un superávit.

Por su parte, la cuenta financiera registró entradas netas de capital por US\$1.817 millones, explicadas principalmente por la inversión extranjera directa, correspondiente a aportes de capital y préstamos de empresas relacionadas.

Al cierre de junio 2023, la posición de inversión internacional (PII) neta aumentó su saldo acreedor respecto del trimestre precedente, ubicándose en US\$53.767 millones. El resultado respondió al endeudamiento neto de la cuenta financiera y al mayor valor de las empresas listadas en bolsa (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 se ubicó en US\$229.819 millones, nivel levemente inferior al del primer trimestre; la diferencia se explica por efecto de la apreciación del peso chileno frente al dólar y la disminución en el valor de los bonos (gráfico 3).

En tanto, la deuda externa de corto plazo residual<sup>1/</sup> se ubicó en US\$57.261 millones, principalmente por compromisos de pago de 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	II
<b>Cuenta Corriente <sup>1</sup></b>	<b>-5.471</b>	<b>-9.116</b>	<b>-7.522</b>	<b>-4.993</b>	<b>1.671</b>	<b>-2.754</b>
Bienes y Servicios	-2.769	-3.705	-4.486	-57	4.902	1.160
Bienes <sup>2</sup>	1.119	47	-1.018	3.659	7.458	3.577
Exportaciones	24.419	24.874	23.884	25.371	27.003	23.380
Importaciones	23.300	24.828	24.902	21.712	19.544	19.803
Servicios	-3.888	-3.751	-3.468	-3.717	-2.557	-2.417
Exportaciones	1.894	1.989	2.225	2.421	2.719	2.263
Importaciones	5.781	5.741	5.693	6.138	5.276	4.680
Renta (Ingreso primario)	-2.708	-5.596	-3.162	-5.054	-3.192	-4.266
Transferencias Corrientes (Ingreso secundario)	5	185	126	119	-39	352
<b>Cuenta Capital</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>45</b>	<b>0</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>1.716</b>	<b>-2.754</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>2.570</b>	<b>-1.817</b>
Inversión directa	-593	-5.612	128	-2.012	-2.520	-3.971
Inversión de cartera	-3.391	1.062	367	-6.435	2.520	3.574
Instr. financieros derivados	646	149	210	-360	-540	-554
Otra inversión	-349	-3.037	-2.730	5.772	3.153	-1.325
Activos de reserva	-1.779	-974	-7.024	576	-331	460
<b>Errores y Omisiones</b>	<b>3</b>	<b>704</b>	<b>-1.527</b>	<b>2.533</b>	<b>854</b>	<b>937</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>-52.653</b>	<b>-53.767</b>
Activo	452.454	443.216	430.907	445.643	460.837	459.872
Inversión directa	150.686	149.766	151.288	154.127	157.490	158.872
Inversión de cartera	186.302	173.195	162.607	171.095	176.724	180.977
Instr. financieros derivados	18.229	25.778	31.205	26.793	28.041	24.138
Otra inversión	48.917	48.655	48.022	54.475	59.279	56.388
Activos de reserva	48.320	45.821	37.784	39.154	39.304	39.497
Pasivo	498.170	481.749	484.219	501.078	513.489	513.639
Inversión directa	268.222	258.822	261.792	274.633	280.026	285.536
Inversión de cartera	139.773	122.875	114.572	125.037	128.711	128.776
Instr. financieros derivados	19.995	27.387	33.287	25.876	27.432	23.899
Otra inversión	70.179	72.665	74.568	75.533	77.321	75.429
<b>Deuda externa</b>	<b>243.157</b>	<b>233.049</b>	<b>226.502</b>	<b>233.325</b>	<b>230.163</b>	<b>229.819</b>
Pública	82.743	73.240	65.879	71.981	75.121	75.639
Privada	160.414	159.809	160.622	161.343	155.041	154.179
			(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>-6,6%</b>	<b>-4,5%</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>-3,7%</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>-15,5%</b>	<b>-15,8%</b>
<b>Deuda externa</b>	<b>77,1%</b>	<b>84,3%</b>	<b>84,5%</b>	<b>76,4%</b>	<b>67,7%</b>	<b>67,6%</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.

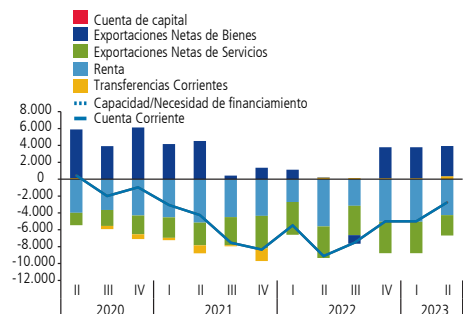
(4) Los valores negativos reflejan un endeudamiento de Chile con el resto del mundo. Los valores positivos significan un préstamo neto de Chile hacia el resto del mundo.

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.

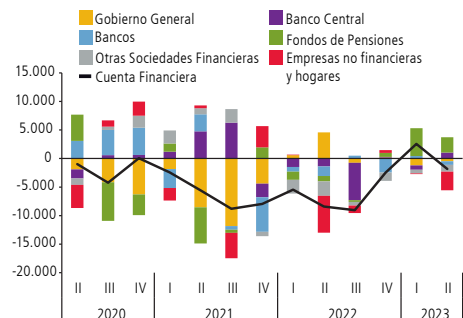


**GRÁFICO 4**  
Capacidad/ Necesidad de Financiamiento  
(millones de dólares)



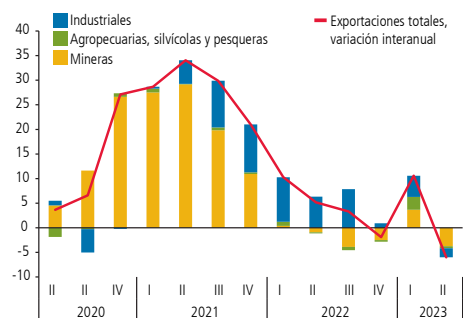
Fuente: Banco Central de Chile

**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 segundo trimestre de 2023, la economía registró un déficit en cuenta corriente de US\$2.754 millones. El resultado se explica por el pago neto de rentas al exterior y el déficit de la balanza comercial de servicios; lo anterior fue en parte compensado por el saldo positivo de la balanza comercial de bienes y las transferencias corrientes (gráfico 4).

Desde la perspectiva de la cuenta financiera, se registraron entradas netas de capital por US\$1.817 millones, destinadas principalmente a empresas de inversión directa, que recibieron aportes de capital y préstamos de sus relacionadas (gráfico 5). Con excepción de los Fondos de pensiones y el Banco Central, el resto de los sectores también registró entradas netas de capital.

### A.1 Cuenta corriente

#### a) Balanza comercial de bienes

La balanza comercial de bienes registró un superávit de US\$3.577 millones, que se compara con el saldo de US\$47 millones del segundo trimestre de 2022. Si bien tanto las exportaciones como las importaciones registraron una caída con respecto a dicho período, predominó la de estas últimas.

#### Exportaciones de bienes

Los envíos de bienes se ubicaron en US\$23.380 millones, lo que representa una caída interanual de 6,0%, determinada por efecto de los precios (-3,3%) así como también de los volúmenes (-2,8%). Todas las agrupaciones cayeron, siendo minería la de mayor incidencia negativa (gráfico 6).

Las exportaciones mineras disminuyeron 6,5%, ubicándose en US\$13.452 millones. El resultado se explica por la contracción de envíos de carbonato de litio. Compensando en parte lo anterior, las exportaciones de cobre crecieron impulsadas principalmente por los concentrados.

Los envíos industriales cayeron 5,1%, ubicándose en US\$8.614 millones. En el resultado incidió principalmente la disminución de los envíos de productos forestales y muebles y, en menor medida, de celulosa y vinos. En contraste, las exportaciones de productos químicos crecieron, destacando las de productos derivados del litio y aceites combustibles.

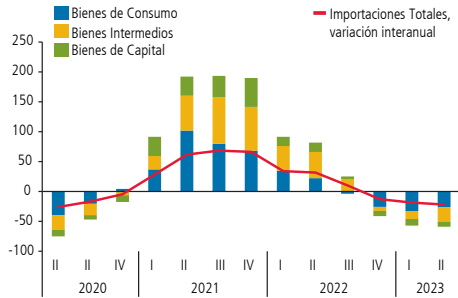
Por su parte, los envíos de productos agropecuarios, silvícolas y de pesca extractiva disminuyeron 7,4%, alcanzando un nivel de US\$1.314 millones. Las cifras se explican por menores exportaciones de fruta, en particular, de uva, manzana y ciruela.

#### Importaciones de bienes

Las importaciones de bienes alcanzaron un total de US\$19.803 (FOB) y US\$21.338 millones (CIF).

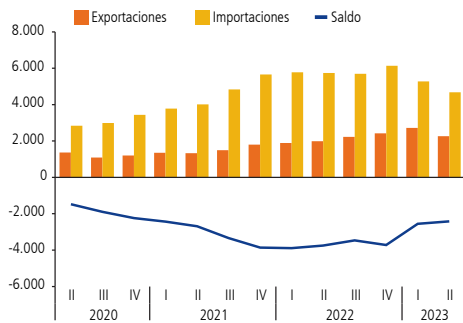


**GRÁFICO 7**  
**Contribución a la tasa de variación del total de importaciones**  
 (contribución porcentual respecto al mismo período año anterior, porcentaje)



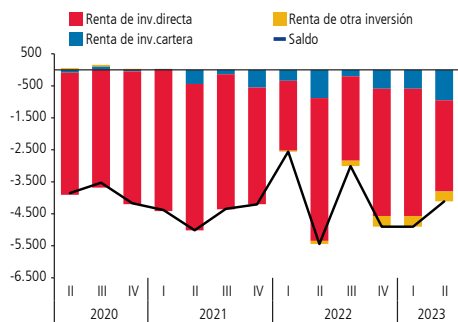
Fuente: Banco Central de Chile

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



Fuente: Banco Central de Chile

**GRÁFICO 9**  
**Renta**  
 (millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

Con respecto al mismo periodo del año anterior, y considerando los resultados en términos CIF, las importaciones cayeron 21,9%, reflejo de una disminución de 13,6% en términos de volumen y de 9,6% en términos de precios. La disminución se observó en todas sus categorías, siendo las importaciones de bienes intermedios las de mayor incidencia negativa (gráfico 7).

Estas últimas cayeron 24,1%, totalizando US\$11.341 millones. El resultado se explicó tanto por menores importaciones de productos energéticos como del resto de bienes intermedios. Dentro de las primeras, destacó la caída de las importaciones de diésel, y dentro de las segundas, las de productos químicos.

Las internaciones de bienes de consumo cayeron 26,2%, ubicándose en US\$5.430 millones. El resultado se explica por una caída en todos los productos destinados a consumo, salvo medicamentos, destacándose las menores importaciones de automóviles, vestuario y gasolinas.

Por su parte, las importaciones de bienes de capital cayeron 8,8%, registrando un nivel de US\$4.568 millones. El resultado se explica, principalmente, por menores compras de camiones y vehículos de carga.

#### b) Balanza comercial de servicios

La balanza de servicios registró un déficit de US\$2.417 millones (gráfico 8). Las exportaciones aumentaron 13,7% y las importaciones cayeron 18,5%, ubicándose en US\$2.263 y US\$4.680 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. Aunque en menor medida, también favoreció al resultado el aumento de la agrupación otros servicios, donde destacaron aquellos de arrendamiento aéreo y de informática e información. En contraste, los servicios de transporte cayeron, incididos principalmente por menores fletes aéreos y marítimos; dichos efectos fueron en parte compensados por la expansión del transporte aéreo de pasajeros.

En tanto, la caída en las importaciones fue determinada por los menores servicios de transporte marítimo, en particular de fletes. En menor medida, también incidió la disminución de la categoría otros servicios, liderada por menores servicios de informática e información.

#### c) Renta

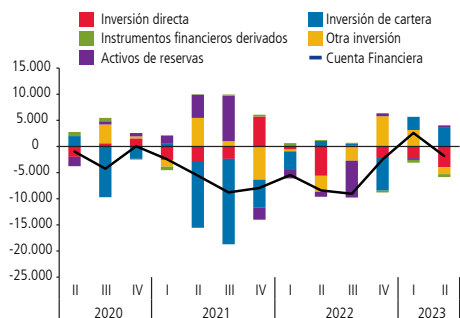
La renta neta presentó un saldo negativo de US\$4.266 millones (gráfico 9), determinado por las rentas devengadas de la inversión extranjera directa en Chile, que totalizaron US\$5.006 millones. Por su parte, las rentas provenientes de las inversiones chilenas en el exterior se situaron en US\$2.155 millones.

#### d) Transferencias

Las transferencias netas registraron un superávit de US\$352 millones, continuando así con la normalización del saldo, iniciada en 2022.



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



Fuente: Banco Central de Chile

## A.2 Cuenta financiera

Durante el segundo trimestre del 2023, la cuenta financiera registró entradas netas de capital por US\$1.817 millones.

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

### a) Inversión directa

En esta categoría se registraron entradas netas de capital por US\$3.971 millones, determinadas por la inversión de no residentes en títulos de participación en el capital e instrumentos de deuda (préstamos) del sector Empresas.

En tanto, la inversión directa en el exterior fue de US\$965 millones, como resultado de la reinversión de utilidades.

### b) Inversión de cartera

La categoría de inversión de cartera registró salidas netas de capital por US\$3.574 millones. El resultado fue determinado por un aumento de activos en el exterior por US\$3.447 millones, tras la compra de títulos de deuda realizada por los Fondos de Pensiones.

Por su parte, los pasivos disminuyeron en US\$127 millones, producto de la desinversión por parte de no residentes, en títulos de participación en el capital del sector Empresas y en títulos de deuda del Banco Central.

### c) Otra inversión

Esta categoría exhibió entradas netas por US\$1.325 millones, determinadas por una disminución de activos de US\$3.142 millones, asociada a los menores créditos comerciales otorgados por el sector Empresas.

En tanto, por el lado de los pasivos, se registraron salidas de capital por US\$1.817 millones, reflejo de la desinversión por parte de no residentes, en depósitos mantenidos en bancos locales.

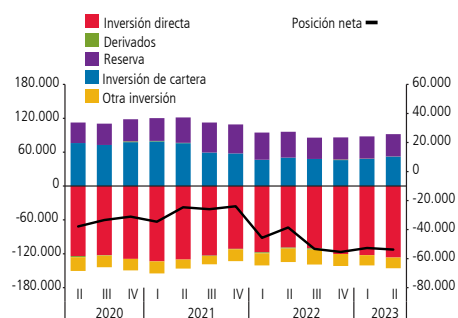
### d) Activos de reservas

Los activos de reserva del Banco Central crecieron en US\$460 millones, principalmente por la inversión en bonos. Cabe señalar que, a partir del 13 de junio, el instituto emisor inició un programa de compras y ampliación de reservas internacionales por un total de US\$10.000 para fortalecer la posición de liquidez internacional del país<sup>2/</sup>.

<sup>2/</sup> <https://www.bcentral.cl/contenido/-/detalle/consejo-del-banco-central-de-chile-anuncia-programa-de-reposicion-y-ampliacion-de-reservas-internacionales-1>

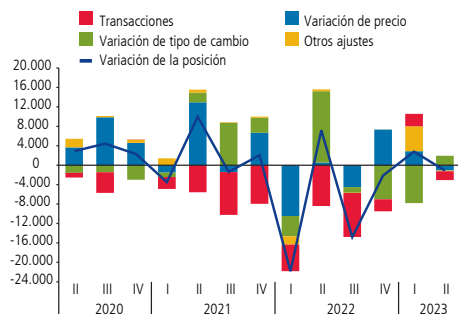


**GRÁFICO 11**  
Posición neta de inversión internacional de Chile por categoría funcional  
(millones de dólares)



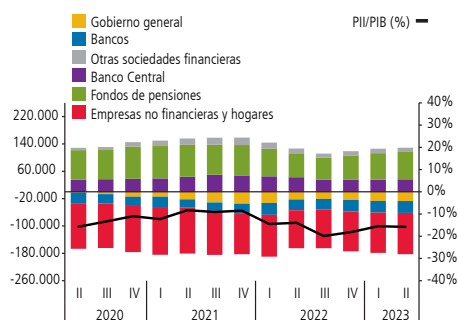
Fuente: Banco Central de Chile

**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 segundo trimestre, los stocks de activos y pasivos con el exterior alcanzaron niveles de US\$459.872 y US\$513.639 millones, respectivamente; con ello, la posición deudora neta se ubicó en US\$53.767 millones (gráfico 11). Esto representa un aumento de US\$1.115 millones en el saldo deudor de la PII, con relación al trimestre precedente (tabla 2), explicado por el endeudamiento de la cuenta financiera y el aumento de precios en el stock de pasivos (gráfico 12); estos efectos fueron parcialmente compensados por un efecto positivo del tipo de cambio.

Desde la perspectiva sectorial, el mayor saldo deudor de la PII se explicó principalmente por las Empresas, en línea con el mayor endeudamiento de aquellas de inversión directa; en menor medida, también incidió el mayor valor del stock de pasivos de las Empresas listadas en bolsa (gráfico 13). Las Otras sociedades financieras, los Bancos y el Gobierno también aumentaron su posición deudora neta.

En tanto, los Fondos de Pensiones aumentaron su stock neto de activos, en línea con las inversiones realizadas durante el trimestre. Lo mismo ocurrió con el Banco Central, donde además incidió la desinversión de no residentes en títulos de deuda emitidos por la institución.





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

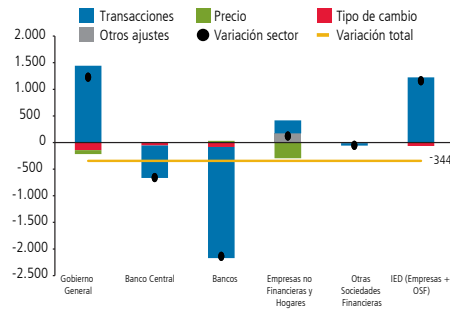
	Variación de la posición debido a:					jun-23	Diferencia
	mar-23	Transacciones	Var. Precio	Var. Tipo de cambio	Otros ajustes		
<b>Posición Neta</b>	<b>-52.653</b>	<b>-1.817</b>	<b>-1.095</b>	<b>1.951</b>	<b>-154</b>	<b>-53.767</b>	<b>-1.114</b>
Inversión directa	-122.536	-3.971	-1.423	1.395	-128	-126.664	-4.128
Inversión de cartera	48.012	3.574	622	19	-26	52.202	4.189
Instrumentos derivados	609	-554	-204	388	0	239	-370
Otra inversión	-18.042	-1.325	4	322	0	-19.041	-999
Reservas	39.304	460	-94	-172	0	39.497	194

	mar-23	Transacciones	Var. Precio	Var. Tipo de cambio	Otros ajustes	jun-23	Diferencia
<b>Posición Neta</b>	<b>-52.653</b>	<b>-1.817</b>	<b>-1.095</b>	<b>1.951</b>	<b>-154</b>	<b>-53.767</b>	<b>-1.114</b>
Gobierno general	-26.553	-463	115	-17	0	-26.919	-366
Sociedades financieras	91.619	1.900	-61	628	1	94.087	2.468
Banco Central	35.538	1.055	-97	-118	0	36.378	840
Bancos	-34.331	-638	-1.137	1.335	1	-34.771	-439
Fondos de pensiones	77.459	2.684	460	-408	0	80.196	2.737
Otras sociedades financieras (*)	12.954	-1.201	713	-181	0	12.284	-670
Empresas no financieras y hogares	-117.718	-3.254	-1.149	1.341	-155	-120.935	-3.216

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

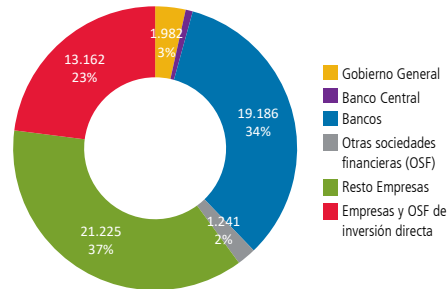


**GRÁFICO 14**  
Variación de la deuda externa  
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

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



Fuente: Banco Central de Chile

## C. Deuda externa

Al cierre de junio, la deuda externa<sup>3/</sup> disminuyó en US\$344 millones respecto del cierre de marzo, totalizando US\$229.819 millones, cifra equivalente a 67,6% del PIB (gráfico 14).

La baja fue explicada principalmente por los Bancos que redujeron su deuda en US\$2.139 millones, tras el retiro de depósitos por parte de inversionistas extranjeros. Por su parte, el menor endeudamiento del Banco Central y de las Otras sociedades financieras también contribuyó a la reducción del saldo.

En contraste, la deuda de Gobierno y de Empresas de IED creció en US\$1.226 y US\$1.159 millones, respectivamente. En el primer caso, el aumento se asocia a la compra de bonos del Gobierno por parte de no residentes, y, en el segundo, a préstamos recibidos por empresas desde sus relacionadas.

En cuanto a la deuda de corto plazo residual, ésta alcanzó los US\$57.261 millones, siendo las Empresas las que tienen la mayor parte de los compromisos de pagos futuros (gráfico 15).

Finalmente, en términos de la moneda de denominación, se observó que 80,7% de la deuda se encuentra en dólares estadounidenses; 7,8%, en pesos chilenos; 6,6%, en euros, y el resto en otras monedas.

<sup>3/</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>4/</sup>, se revisaron las cifras correspondientes al primer trimestre del año en curso (tablas 3 y 4) y las cifras mensuales 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)<sup>5/</sup> 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), estadísticas de turismo emisor y receptor difundidas por la Subsecretaría de Turismo, 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.

<sup>4/</sup> Mayores detalles en el documento de Publicaciones y revisiones de Cuentas Nacionales y Balanza de Pagos.

<sup>5/</sup> 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 2023**  
(millones de dólares)

	I-2023		II - 2023		Diferencias	
	Versión anterior	Versión revisada	Versión anterior	Versión revisada	I-2023	II-2023
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>752</b>	<b>1.671</b>	-	-	<b>918</b>	-
- Bienes	7.586	7.458	3.671	3.577	-128	-94
Exportaciones	27.108	27.003	23.385	23.380	-106	-5
Importaciones	19.522	19.544	19.714	19.803	22	89
- Servicios	-2.637	-2.557	-	-	80	-
- Renta	-4.241	-3.192	-	-	1.049	-
- Transferencias	44	-39	-	-	-83	-
<b>Capacidad/Necesidad de financiamiento</b>	<b>820</b>	<b>1.716</b>	-	-	<b>896</b>	-
<b>Cuenta Financiera</b>	<b>2.571</b>	<b>2.570</b>	<b>-872</b>	<b>-1.817</b>	<b>-1</b>	<b>-945</b>
<b>Activos</b>	2.362	1.332	-4.392	-5.352	-1.030	-961
Gobierno general	-2.334	-2.328	980	980	6	0
Sociedades financieras	-1.543	-1.202	-6.373	-6.604	342	-230
Banco Central	-348	-348	444	444	0	0
Bancos	-3.937	-4.095	-7.092	-7.352	-158	-259
Fondos de Pensiones	3.446	3.407	1.417	1.301	-39	-116
Otras sociedades financieras (*)	-704	-166	-1.142	-997	538	145
Empresas no financieras y hogares	6.239	4.862	1.001	271	-1.377	-730
<b>Pasivos</b>	-209	-1.238	-3.519	-3.536	-1.029	-16
Gobierno general	-1.116	-1.120	1.104	1.443	-4	339
Sociedades financieras	-4.843	-5.089	-8.247	-8.504	-246	-257
Banco Central	416	416	-611	-611	0	0
Bancos	-4.409	-4.549	-6.601	-6.714	-139	-113
Fondos de Pensiones	-1.441	-1.441	-1.366	-1.383	0	-17
Otras sociedades financieras (*)	590	484	331	204	-107	-127
Empresas no financieras y hogares	5.750	4.971	3.624	3.525	-779	-99
<b>Errores y omisiones</b>	1.750	854	-	-	-897	-

(\*) Incluye Fondos mutuos, Compañías de seguro y Auxiliares financieros.

Fuente: Banco Central de Chile



**TABLA 4**  
Revisión Posición de Inversión Internacional Primer Trimestre del 2023  
(millones de dólares)

	I-2023		Diferencias
	Versión anterior mayo-23	Versión revisada ago-23	I-2023
<b>Posición Neta</b>	<b>-55.675</b>	<b>-52.653</b>	<b>3.023</b>
Gobierno general	-26.548	-26.553	-6
Sociedades Financieras	90.743	91.619	876
Banco Central	35.538	35.538	0
Bancos	-34.412	-34.331	81
Fondos de pensiones	77.442	77.459	17
Otras sociedades financieras*	12.175	12.954	778
Empresas no financieras y hogares	<b>-119.871</b>	<b>-117.718</b>	<b>2.153</b>
<b>Activos</b>	<b>461.490</b>	<b>460.837</b>	<b>-654</b>
Gobierno general	15.476	15.476	0
Sociedades Financieras	198.978	199.930	951
Banco Central	40.079	40.079	0
Bancos	43.623	44.336	713
Fondos de pensiones	79.205	79.329	124
Otras sociedades financieras*	36.071	36.186	115
Empresas no financieras y hogares	247.036	245.431	-1.605
<b>Pasivos</b>	<b>517.165</b>	<b>513.489</b>	<b>-3.676</b>
Gobierno general	42.024	42.030	6
Sociedades Financieras	108.235	108.311	76
Banco Central	4.542	4.542	0
Bancos	78.035	78.667	632
Fondos de pensiones	1.762	1.870	107
Otras sociedades financieras*	23.896	23.232	-663
Empresas no financieras y hogares	366.906	363.149	-3.758

(\*) 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<sup>6/</sup> y pasivos<sup>7/</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>6/</sup> Reflejan inversión en el exterior por parte de residentes en la economía.

<sup>7/</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.