

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

Resultados al tercer 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**

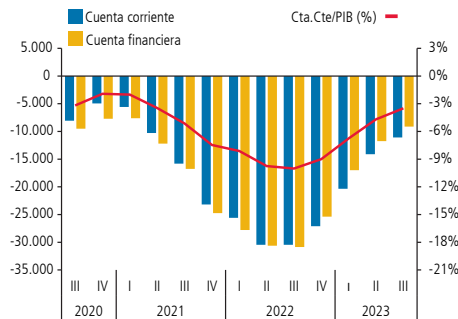
- BALANZA DE PAGOS
- POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL
- DEUDA EXTERNA
- COMERCIO EXTERIOR

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

- CONCEPTOS Y DEFINICIONES BÁSICAS 14

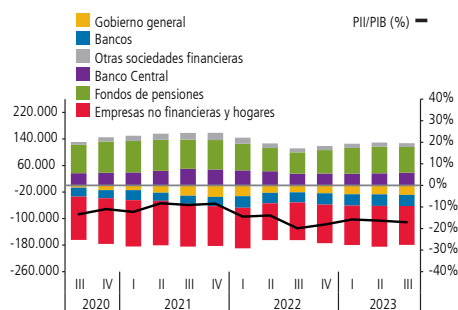


**GRÁFICO 1**  
Balanza de pagos, año móvil  
(millones de dólares, porcentaje del PIB)



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 tercer trimestre de 2023, la cuenta corriente registró un déficit de US\$4.495 millones, el que, acumulado a un año, representa el 3,5% del producto interno bruto (PIB) (gráfico 1).

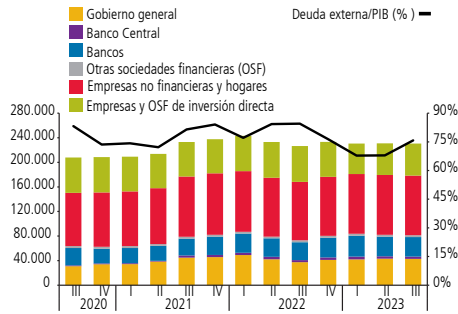
El resultado se explica por el saldo deficitario de las rentas y la balanza comercial de servicios. Compensando en parte lo anterior, la balanza comercial de bienes anotó un superávit.

Por su parte, la cuenta financiera registró entradas netas de capital por US\$6.433 millones, reflejo de las emisiones de bonos de Gobierno y Empresas, y de los aportes de capital y reinversión de utilidades en empresas de inversión directa.

Al cierre de septiembre 2023, la posición de inversión internacional (PII) neta redujo su saldo deudor respecto del trimestre precedente, ubicándose en US\$52.068 millones. El resultado reflejó, principalmente, el efecto de la depreciación del peso chileno respecto del dólar, sobre el stock de pasivos de inversión directa y cartera (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\$230.587 millones, nivel levemente inferior al del segundo trimestre. La diferencia responde a la desvalorización de los bonos, en línea con mayores tasas de interés internacionales; así también, inició la depreciación del peso chileno frente al dólar (gráfico 3).

En tanto, la deuda externa de corto plazo residual<sup>1/</sup> se ubicó en US\$59.294 millones, principalmente por compromisos 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	III
<b>Cuenta Corriente <sup>1</sup></b>	<b>-5.471</b>	<b>-9.116</b>	<b>-7.522</b>	<b>-4.993</b>	<b>1.288</b>	<b>-2.891</b>	<b>-4.495</b>
Bienes y Servicios	-2.769	-3.705	-4.486	-57	4.105	888	-561
Bienes <sup>2</sup>	1.119	47	-1.018	3.659	6.557	3.443	1.880
Exportaciones	24.419	24.874	23.884	25.371	26.068	23.179	22.281
Importaciones	23.300	24.828	24.902	21.712	19.511	19.736	20.401
Servicios	-3.888	-3.751	-3.468	-3.717	-2.452	-2.555	-2.442
Exportaciones	1.894	1.989	2.225	2.421	2.697	2.323	2.428
Importaciones	5.781	5.741	5.693	6.138	5.150	4.878	4.870
Renta (Ingreso primario)	-2.708	-5.596	-3.162	-5.054	-2.771	-4.338	-4.113
Transferencias Corrientes (Ingreso secundario)	5	185	126	119	-46	559	180
<b>Cuenta Capital</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>45</b>	<b>0</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>1.333</b>	<b>-2.891</b>	<b>-4.495</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>2.914</b>	<b>-3.153</b>	<b>-6.433</b>
Inversión directa	-593	-5.612	128	-2.012	-982	-5.138	-3.924
Inversión de cartera	-3.391	1.062	367	-6.435	2.736	2.931	-4.136
Instr. financieros derivados	646	149	210	-360	-540	-554	-358
Otra inversión	-349	-3.037	-2.730	5.772	2.031	-853	-201
Activos de reserva	-1.779	-974	-7.024	576	-331	460	2.186
<b>Errores y Omisiones</b>	<b>3</b>	<b>704</b>	<b>-1.527</b>	<b>2.533</b>	<b>1.581</b>	<b>-262</b>	<b>-1.938</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>-53.871</b>	<b>-55.718</b>	<b>-52.068</b>
Activo	452.454	443.216	430.907	445.643	459.710	457.957	456.375
Inversión directa	150.686	149.766	151.288	154.127	157.206	158.005	159.024
Inversión de cartera	186.302	173.195	162.607	171.095	176.891	180.403	175.306
Instr. financieros derivados	18.229	25.778	31.205	26.793	28.041	24.138	23.998
Otra inversión	48.917	48.655	48.022	54.475	58.269	55.913	56.644
Activos de reserva	48.320	45.821	37.784	39.154	39.304	39.497	41.402
Pasivo	498.170	481.749	484.219	501.078	513.581	513.675	508.442
Inversión directa	268.222	258.822	261.792	274.633	279.674	285.100	282.105
Inversión de cartera	139.773	122.875	114.572	125.037	128.656	128.660	124.616
Instr. financieros derivados	19.995	27.387	33.287	25.876	27.432	23.899	25.416
Otra inversión	70.179	72.665	74.568	75.533	77.819	76.016	76.305
<b>Deuda externa</b>	<b>243.157</b>	<b>233.049</b>	<b>226.502</b>	<b>233.325</b>	<b>230.629</b>	<b>230.972</b>	<b>230.587</b>
Pública	82.743	73.240	65.879	71.981	75.110	75.544	74.618
Privada	160.414	159.809	160.622	161.343	155.519	155.428	155.969
			(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>-6,8%</b>	<b>-4,7%</b>	<b>-3,5%</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>-5,7%</b>	<b>-4,0%</b>	<b>-2,9%</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>-15,9%</b>	<b>-16,4%</b>	<b>-17,1%</b>
<b>Deuda externa</b>	<b>77,1%</b>	<b>84,3%</b>	<b>84,5%</b>	<b>76,4%</b>	<b>67,9%</b>	<b>68,0%</b>	<b>75,7%</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.

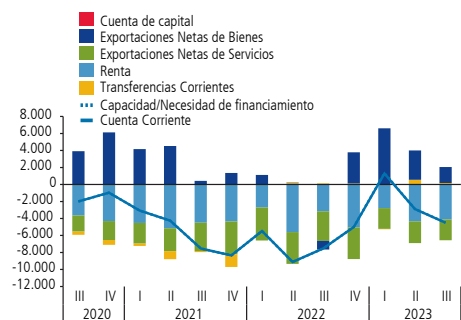
(4) Los valores negativos reflejan un endeudamiento de Chile con el resto del mundo. Los valores positivos significan un préstamo neto de Chile hacia el resto del mundo.

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.

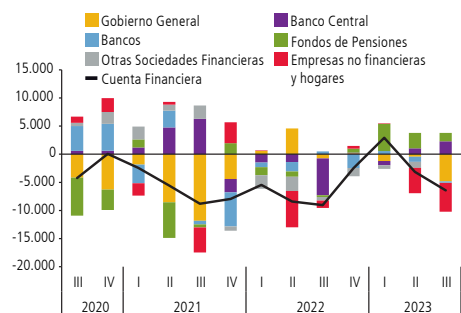


**GRÁFICO 4**  
Capacidad/ Necesidad de Financiamiento  
(millones de dólares)



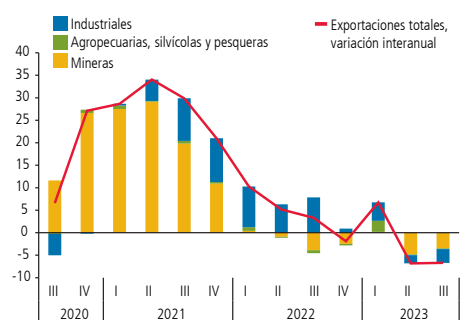
Fuente: Banco Central de Chile

**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 del año anterior, porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile

## A. Principales resultados de la Balanza de Pagos

Durante el tercer trimestre de 2023, la economía registró un déficit en cuenta corriente de US\$4.495 millones. El resultado se explica por el pago neto de rentas al exterior y el déficit de la balanza comercial de servicios; en contraste, el saldo de la balanza comercial de bienes fue positivo, así como también, el de transferencias corrientes (gráfico 4).

Desde la perspectiva de la cuenta financiera, se registraron entradas netas de capital por US\$6.433 millones. El resultado respondió a la inversión de cartera e inversión directa. En el primer caso, el resultado se asoció a la emisión de bonos de Gobierno y, en menor medida, de Empresas, y en el segundo caso, a aumentos de capital y reinversión de utilidades en empresas de inversión directa (gráfico 5).

### A.1 Cuenta corriente

#### a) Balanza comercial de bienes

La balanza comercial de bienes registró un superávit de US\$1.880 millones, que se compara con el déficit de US\$1.018 millones del tercer trimestre de 2022.

#### Exportaciones de bienes

Los envíos de bienes se ubicaron en US\$22.281 millones, lo que representa una caída interanual de 6,7%, determinada principalmente por efecto de los precios, que disminuyeron 6,3%; por su parte, los volúmenes cayeron 0,4%.

La contracción se observó a nivel de todas las agrupaciones, predominando la de exportaciones mineras e industriales (gráfico 6).

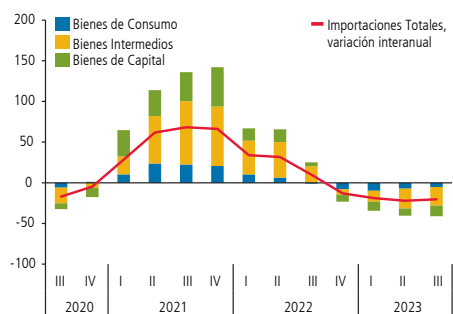
Las exportaciones mineras cayeron 6,1%, ubicándose en US\$12.719 millones. El resultado se explicó por menores envíos de carbonato de litio respecto de igual período de 2022. En cuanto al cobre, si bien aumentaron las exportaciones de concentrados y cátodos, el efecto fue compensado por menores envíos de resto de cobre. En tanto, crecieron las exportaciones de oro, plata, hierro y concentrado de molibdeno.

Los envíos industriales cayeron 7,8%, ubicándose en US\$8.634 millones. Con excepción de los productos químicos, la baja fue generalizada a nivel de todas las categorías, siendo productos forestales y muebles los de mayor incidencia negativa. En menor medida, destacaron las menores exportaciones de alimentos -en particular, carne de ave y salmón- y de vinos.

Por su parte, los envíos de productos agropecuarios, silvícolas y de pesca extractiva disminuyeron 3,8%, alcanzando un nivel de US\$929 millones. El resultado reflejó, principalmente, la caída en las exportaciones de algas y manzanas.

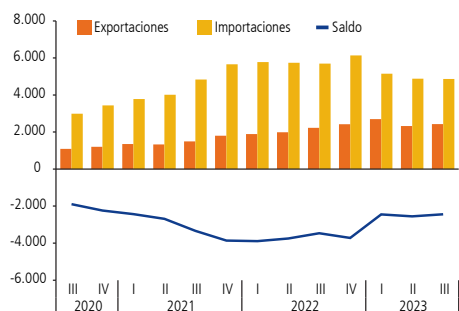


**GRÁFICO 7**  
**Contribución a la tasa de variación del total de importaciones**  
 (contribución porcentual respecto al mismo período del año anterior, porcentaje)



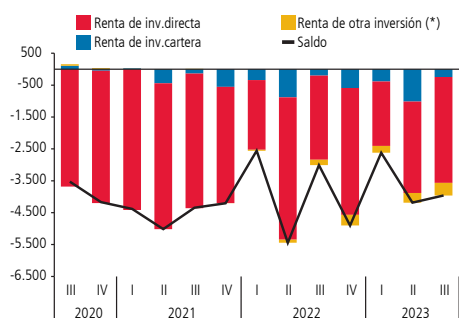
Fuente: Banco Central de Chile

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



Fuente: Banco Central de Chile

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



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

### Importaciones de bienes

Las importaciones de bienes alcanzaron un total de US\$20.401 (FOB) y US\$21.902 millones (CIF).

Con respecto al mismo periodo del año anterior, y considerando los resultados en términos CIF, las importaciones cayeron 20,2%, reflejo de una disminución de 12,5% en términos de volumen y de 8,9% en términos de precios. La baja se observó en todas las categorías, siendo las importaciones de bienes intermedios las de mayor incidencia negativa (gráfico 7).

Los bienes intermedios cayeron 23,1%, ubicándose en US\$11.663 millones, incididos por menores importaciones de productos energéticos —principalmente, diésel y carbón natural—, así como del resto de bienes intermedios —en particular, productos químicos y abono.

Las internaciones de bienes de consumo cayeron 19,4%, ubicándose en US\$5.809 millones. El resultado se explicó, principalmente, por menores importaciones de automóviles, vestuario y gasolinás. En contraste, destacaron al alza las internaciones de productos farmacéuticos y televisores.

Por su parte, las importaciones de bienes de capital cayeron 12,9%, registrando un nivel de US\$4.430 millones. El resultado se explicó, principalmente, por menores compras de camiones y vehículos de carga, y, en menor medida, de motores, generadores y transformadores eléctricos.

### b) Balanza comercial de servicios

La balanza de servicios registró un déficit de US\$2.442 millones (gráfico 8). Las exportaciones aumentaron 9,1% y las importaciones cayeron 14,5%, ubicándose en US\$2.428 y US\$4.870 millones, respectivamente.

El resultado de las exportaciones fue determinado por el componente de viajes; en menor medida, también incidió el aumento de los servicios de arrendamiento operativo aéreo, informática e información, y seguros. En contraste, las exportaciones de transporte cayeron por efecto de menores servicios de fletes.

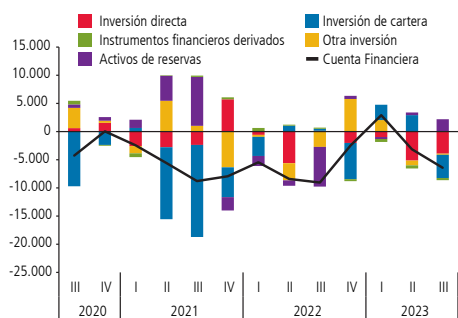
En el caso de las importaciones, la contracción reflejó el desempeño de los servicios de transporte, particularmente, de fletes marítimos. Aunque en menor medida, el resultado también reflejó la caída de los servicios de informática e información. Compensando parcialmente lo anterior, los servicios de viajes crecieron.

### c) Renta

La renta neta presentó un saldo negativo de US\$4.113 millones (gráfico 9), determinado por las rentas devengadas de la inversión extranjera directa en Chile, que totalizaron US\$4.872 millones. Por su parte, las rentas provenientes de las inversiones chilenas en el exterior se situaron en US\$1.552 millones.



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



Fuente: Banco Central de Chile

#### d) Transferencias

Las transferencias netas registraron un superávit de US\$180 millones, tras anotar ingresos por US\$1.311 millones y egresos por US\$1.131 millones.

### A.2 Cuenta financiera

Durante el tercer trimestre del 2023, la cuenta financiera registró entradas netas de capital por US\$6.433 millones.

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

#### a) Inversión directa

En esta categoría se registraron entradas netas por US\$3.924 millones, reflejo de la inversión directa en Chile que alcanzó los US\$6.417 millones. Lo anterior se explicó por aportes de capital y reinversión de utilidades que realizaron los no residentes en Empresas.

En tanto, la inversión directa en el exterior fue de US\$2.493 millones, liderada por la reinversión de utilidades y los préstamos otorgados a empresas relacionadas extranjeras.

#### b) Inversión de cartera

La categoría de inversión de cartera registró ingresos netos de capital por US\$4.136 millones. El resultado fue determinado por un aumento de pasivos por US\$4.569 millones, asociados a la emisión de bonos de Gobierno y Empresas.

En tanto, los activos en el exterior crecieron en US\$434 millones. El resultado se explica por la inversión en bonos realizada por Bancos, Fondos de Pensiones y Otras sociedades financieras (OSF). En el caso de los dos últimos, también destacó la compra en el exterior de títulos de participación en el capital.

#### c) Otra inversión

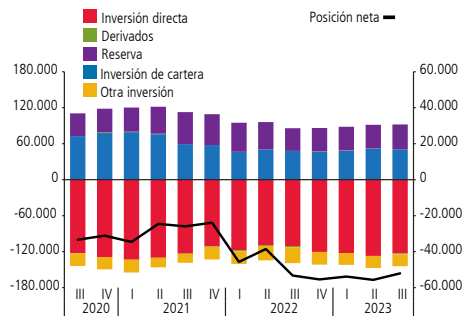
Esta categoría exhibió entradas netas por US\$201 millones, determinadas por un aumento de pasivos de US\$740 millones, asociado a créditos comerciales y préstamos.

En tanto, por el lado de los activos en el exterior, se registraron salidas de capital por US\$539 millones, lideradas por la inversión en depósitos realizada por las Empresas, seguida por la de los Fondos de Pensiones.



**GRÁFICO 11**

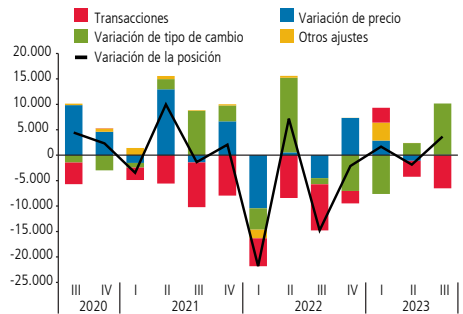
Posición neta de inversión internacional de Chile por categoría funcional (millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

**GRÁFICO 12**

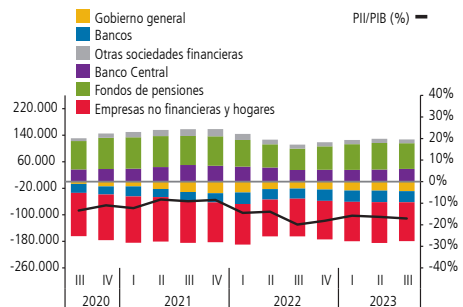
Composición de la variación de la posición de inversión internacional (millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

**GRÁFICO 13**

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



Fuente: Banco Central de Chile

**d) Activos de reservas**

Los activos de reserva del Banco Central crecieron en US\$2.186 millones, en línea con el programa de compras y ampliación de reservas internacionales (por un total de US\$10.000), que se inició en junio, con el fin de fortalecer la posición de liquidez internacional del país<sup>2/</sup>.

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

Al cierre del tercer trimestre, los stocks de activos y pasivos con el exterior alcanzaron niveles de US\$456.375 y US\$508.442 millones, respectivamente; con ello, la posición deudora neta se ubicó en US\$52.068 millones (gráfico 11). Esto representa una disminución de US\$3.651 millones en el saldo deudor de la PII, con relación al trimestre precedente (tabla 2). La diferencia se explica por la depreciación del peso chileno que tuvo un efecto a la baja en los pasivos, particularmente, en los de títulos de participación en el capital de la inversión extranjera directa y de cartera (gráfico 12).

Desde la perspectiva sectorial, el menor saldo deudor de la PII se explicó principalmente por las Empresas y el Banco Central (gráfico 13), que reflejaron los efectos de tipo de cambio y del programa de ampliación de reservas, respectivamente.

En tanto, los Fondos de Pensiones y las OSF disminuyeron su stock de activos ante la caída en las bolsas internacionales y el alza en las tasas de interés.

Por su parte, el saldo neto deudor del sector Gobierno, aumentó por las operaciones de la cuenta financiera.

<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>





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

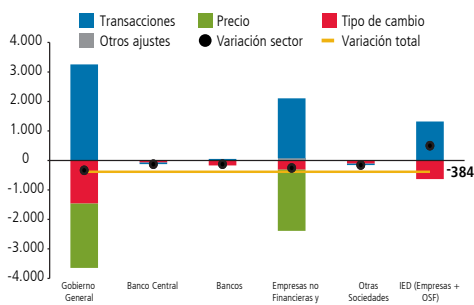
	Variación de la posición debido a:					sept-23	Diferencia
	jun-23	Transacciones	Var. Precio	Var. Tipo de cambio	Otros ajustes		
<b>Posición Neta</b>	<b>-55.718</b>	<b>-6.433</b>	<b>98</b>	<b>10.056</b>	<b>-70</b>	<b>-52.068</b>	<b>3.651</b>
Inversión directa	-127.095	-3.924	104	7.834	0	-123.081	4.015
Inversión de cartera	51.743	-4.136	265	2.888	-70	50.690	-1.053
Instrumentos derivados	239	-358	-229	-1.070	0	-1.418	-1.657
Otra inversión	-20.102	-201	-1	643	0	-19.661	441
Reservas	39.497	2.186	-42	-238	0	41.402	1.905

	jun-23	Transacciones	Var. Precio	Var. Tipo de cambio	Otros ajustes	sept-23	Diferencia
<b>Posición Neta</b>	<b>-55.718</b>	<b>-6.433</b>	<b>98</b>	<b>10.056</b>	<b>-70</b>	<b>-52.068</b>	<b>3.651</b>
Gobierno general	-26.893	-4.843	1.835	1.238	0	-28.662	-1.770
Sociedades financieras	94.143	3.525	-5.276	1.340	0	93.731	-412
Banco Central	36.378	2.287	-44	-169	0	38.452	2.074
Bancos	-35.018	-222	-1.026	2.738	0	-33.528	1.490
Fondos de pensiones	80.259	1.508	-3.044	-1.408	0	77.315	-2.944
Otras sociedades financieras (*)	12.525	-49	-1.162	178	0	11.492	-1.032
Empresas no financieras y hogares	-122.969	-5.115	3.539	7.479	-70	-117.137	5.833

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

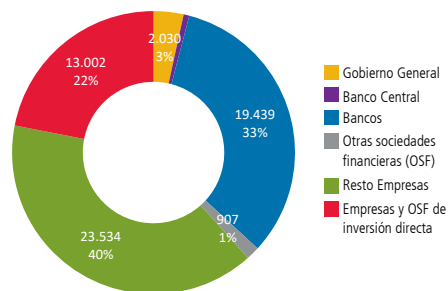


**GRÁFICO 14**  
Variación de la deuda externa  
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

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



Fuente: Banco Central de Chile

## C. Deuda externa

Al cierre de septiembre, la deuda externa<sup>3/</sup> se ubicó en US\$230.587 millones (75,7% del PIB), en línea con el nivel registrado el trimestre anterior (gráfico 14).

La baja de US\$384 de la deuda externa fue explicada principalmente por el Gobierno y las Empresas, que redujeron sus stocks en US\$387 y US\$284 millones, respectivamente, por efecto de mayores tasas de interés sobre el valor de los bonos y por la depreciación de las monedas respecto al dólar.

Por otro lado, la deuda con empresas relacionadas de IED creció en US\$688 millones, producto de los préstamos recibidos durante el período.

En cuanto a la deuda de corto plazo residual, ésta alcanzó los US\$59.294 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 81,5% de la deuda se encuentra en dólares estadounidenses; 7,2%, 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 para la Balanza de Pagos<sup>4/</sup>, se revisaron las cifras correspondientes al primer y segundo trimestres del año en curso (tablas 3 y 4) y adicionalmente, aquellas de publicación mensual, correspondientes al comercio exterior de bienes y a la cuenta financiera del tercer trimestre (tabla 3).

En particular, en el comercio exterior se incorporaron Informes de Variación de Valor (IVV)<sup>5/</sup> en las exportaciones de bienes y rectificaciones de los registros de importaciones, provenientes del Servicio Nacional de Aduanas, así como también, información actualizada de Zona Franca. El resto de las partidas de la cuenta corriente se revisó a la luz de información rezagada y/o actualizada del Compendio de Normas de Cambios Internacionales (CNCI), datos tributarios provenientes del Servicio de Impuestos Internos (SII), antecedentes de estados financieros provenientes de la Comisión del Mercado Financiero (CMF), información efectiva de la Tesorería General de la República 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, Segundo y Tercer Trimestres del 2023**  
(millones de dólares)

	I-2023		II - 2023		III - 2023		Diferencias		
	Versión anterior	Versión revisada	Versión anterior	Versión revisada	Versión anterior	Versión revisada	I-2023	II-2023	III-2023
	oct-23	nov-23	oct-23	nov-23	oct-23	nov-23			
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>1.671</b>	<b>1.288</b>	<b>-2.754</b>	<b>-2.891</b>	-	<b>-4.495</b>	<b>-383</b>	<b>-137</b>	-
- Bienes	7.458	6.557	3.577	3.443	2.504	1.880	-901	-135	-624
Exportaciones	27.003	26.068	23.380	23.179	22.799	22.281	-935	-202	-518
Importaciones	19.544	19.511	19.803	19.736	20.295	20.401	-34	-67	105
- Servicios	-2.557	-2.452	-2.417	-2.555	-	-2.442	104	-138	-
- Renta	-3.192	-2.771	-4.266	-4.338	-	-4.113	421	-72	-
- Transferencias	-39	-46	352	559	-	180	-7	207	-
<b>Capacidad/Necesidad de financiamiento</b>	<b>1.716</b>	<b>1.333</b>	<b>-2.754</b>	<b>-2.891</b>	-	<b>-4.495</b>	<b>-383</b>	<b>-137</b>	-
<b>Cuenta Financiera</b>	<b>2.570</b>	<b>2.914</b>	<b>-1.817</b>	<b>-3.153</b>	<b>-5.090</b>	<b>-6.433</b>	<b>344</b>	<b>-1.337</b>	<b>-1.343</b>
<b>Activos</b>	<b>1.332</b>	<b>1.317</b>	<b>-5.352</b>	<b>-6.367</b>	<b>-3.192</b>	<b>-2.444</b>	<b>-15</b>	<b>-1.015</b>	<b>748</b>
Gobierno general	-2.328	-2.338	980	977	-1.413	-1.586	-9	-3	-174
Sociedades financieras	-1.202	-949	-6.604	-6.688	-3.776	-3.217	253	-85	559
Banco Central	-348	-348	444	444	2.243	2.236	0	0	-6
Bancos	-4.095	-3.858	-7.352	-7.429	-6.502	-5.908	238	-77	594
Fondos de Pensiones	3.407	3.407	1.301	1.349	133	95	0	48	-38
Otras sociedades financieras (*)	-166	-151	-997	-1.053	350	360	15	-56	9
Empresas no financieras y hogares	4.862	4.603	271	-656	1.997	2.359	-258	-927	362
<b>Pasivos</b>	<b>-1.238</b>	<b>-1.597</b>	<b>-3.536</b>	<b>-3.214</b>	<b>1.898</b>	<b>3.989</b>	<b>-359</b>	<b>322</b>	<b>2.091</b>
Gobierno general	-1.120	-1.120	1.443	1.413	1.828	3.257	-1	-30	1.428
Sociedades financieras	-5.089	-4.989	-8.504	-8.496	-6.644	-6.741	100	8	-97
Banco Central	416	416	-611	-611	-51	-51	0	0	0
Bancos	-4.549	-4.428	-6.714	-6.513	-5.730	-5.686	120	200	44
Fondos de Pensiones	-1.441	-1.441	-1.383	-1.383	-1.416	-1.413	0	0	2
Otras sociedades financieras (*)	484	464	204	12	552	409	-20	-192	-144
Empresas no financieras y hogares	4.971	4.513	3.525	3.869	6.713	7.473	-458	344	760
<b>Errores y omisiones</b>	<b>854</b>	<b>1.581</b>	<b>-2.277</b>	<b>-262</b>	-	<b>-1.938</b>	<b>727</b>	<b>2.014</b>	-

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

Fuente: Banco Central de Chile



**TABLA 4**

Revisión Posición de Inversión Internacional 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
	ago-23	nov-23	ago-23	nov-23		
<b>Posición Neta</b>	<b>-52.653</b>	<b>-53.871</b>	<b>-53.767</b>	<b>-55.718</b>	<b>-1.218</b>	<b>-1.952</b>
Gobierno general	-26.553	-26.557	-26.919	-26.893	-3	26
Sociedades Financieras	91.619	91.540	94.087	94.143	-79	57
Banco Central	35.538	35.538	36.378	36.378	0	0
Bancos	-34.331	-34.302	-34.771	-35.018	29	-247
Fondos de pensiones	77.459	77.459	80.196	80.259	0	64
Otras sociedades financieras*	12.954	12.845	12.284	12.525	-109	241
Empresas no financieras y hogares	<b>-117.718</b>	<b>-118.854</b>	<b>-120.935</b>	<b>-122.969</b>	<b>-1.136</b>	<b>-2.035</b>
<b>Activos</b>	460.837	459.710	459.872	457.957	-1.126	-1.915
Gobierno general	15.476	15.467	16.337	16.325	-9	-12
Sociedades Financieras	199.930	200.178	197.302	197.473	248	171
Banco Central	40.079	40.079	40.260	40.260	0	0
Bancos	44.336	44.574	38.679	38.842	238	163
Fondos de pensiones	79.329	79.329	82.408	82.471	0	64
Otras sociedades financieras*	36.186	36.197	35.955	35.899	10	-56
Empresas no financieras y hogares	245.431	244.065	246.233	244.159	-1.365	-2.074
<b>Pasivos</b>	513.489	513.581	513.639	513.675	92	36
Gobierno general	42.030	42.023	43.256	43.217	-6	-39
Sociedades Financieras	108.311	108.638	103.215	103.329	327	114
Banco Central	4.542	4.542	3.882	3.882	0	0
Bancos	78.667	78.875	73.450	73.860	208	411
Fondos de pensiones	1.870	1.870	2.212	2.212	0	0
Otras sociedades financieras*	23.232	23.352	23.671	23.374	119	-297
Empresas no financieras y hogares	363.149	362.919	367.168	367.129	-229	-39

(\*) 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.