BALANZA DE PAGOS, POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL Y DEUDA EXTERNA

Resultados al primer trimestre 2024

banco central Chile

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

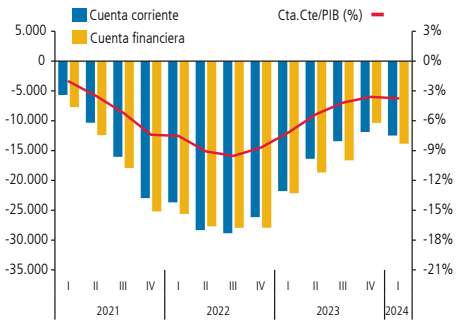
CAPÍTULO 2: CUADROS ESTADÍSTICOS

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

CAPÍTULO 3: CONCEPTOS Y DEFINICIONES

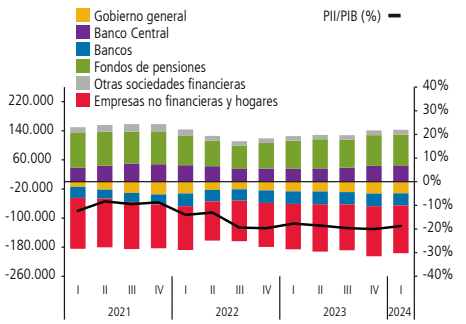
- CONCEPTOS Y DEFINICIONES BÁSICAS 12

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 2024, la cuenta corriente registró un déficit de US$104 millones, que representa el 0,1%[1]/ del producto interno bruto (PIB). Con ello, el déficit acumulado en un año equivale al 3,7% del PIB (gráfico 1).

El resultado se explica por el saldo deficitario de las rentas y la balanza comercial de servicios, que fue en gran parte compensado por el superávit de la balanza comercial de bienes.

Por su parte, la cuenta financiera registró entradas netas de capital por US$683 millones, reflejo, principalmente, de la inversión extranjera directa (IED) en Chile y el mayor endeudamiento de Empresas y Gobierno.

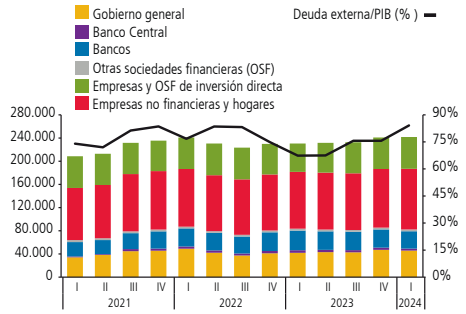
Al cierre de marzo 2024, la posición de inversión internacional (PII) neta disminuyó su saldo deudor respecto del trimestre precedente, hasta ubicarse en US$53.822 millones. El resultado respondió, principalmente, al efecto de la depreciación del peso con respecto al dólar sobre el stock de pasivos (gráfico 2).

[1]/ El cálculo utiliza el tipo de cambio promedio simple del trimestre.

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 situó en US$241.703 millones, lo que representó un aumento de US$735 millones, que se explicó principalmente por la emisión de bonos y adquisición de préstamos con el exterior, por parte de las Empresas (gráfico 3).

En tanto, la deuda externa de corto plazo residual[2]/ se ubicó en US$66.662 millones, principalmente por compromisos de pagos de las Empresas, en los próximos doce meses.

TABLA 1

Principales resultados de la Balanza de pagos, Posición de inversión internacional y Deuda externa

(millones de dólares)

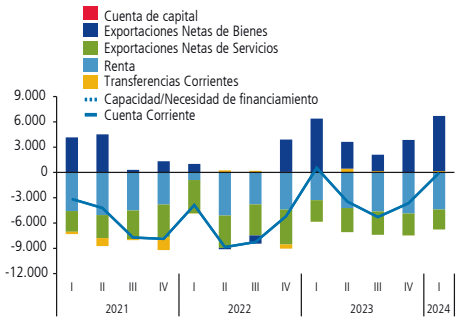
	2023				2024
	I	II	III	IV	I
Cuenta Corriente [1]	**513**	**-3.457**	**-5.296**	**-3.659**	**-104**
Bienes y Servicios	3.828	319	-833	1.228	4.127
Bienes[2]	6.379	3.173	1.943	3.828	6.533
Exportaciones	25.884	22.903	22.309	23.461	25.237
Importaciones	19.505	19.730	20.366	19.633	18.704
Servicios	-2.552	-2.854	-2.776	-2.600	-2.406
Exportaciones	2.705	2.275	2.292	2.519	2.671
Importaciones	5.257	5.129	5.068	5.120	5.076
Renta (Ingreso primario)	-3.292	-4.227	-4.625	-4.865	-4.393
Transferencias Corrientes (Ingreso secundario)	-23	451	162	-22	162
Cuenta Capital	**56**	**0**	**0**	**0**	**28**
Capacidad / Necesidad de financiamiento[3]	**569**	**-3.457**	**-5.296**	**-3.659**	**-76**
Cuenta Financiera [4]	**2.815**	**-4.252**	**-8.021**	**-887**	**-683**
Inversión directa	-1.215	-5.574	-5.947	-2.723	-2.595
Inversión de cartera	3.351	3.106	-3.676	-1.011	-984
Instr. financieros derivados	-821	-885	-584	311	-103
Otra inversión	1.831	-1.358	0	-1.937	3.644
Activos de reserva	-331	460	2.186	4.473	-646
Errores y Omisiones	**2.245**	**-795**	**-2.726**	**2.772**	**-607**
Posición de inversión internacional neta	**-60.520**	**-63.623**	**-60.448**	**-63.910**	**-53.822**
Activo	450.937	450.032	447.909	455.271	462.117
Inversión directa	156.687	158.871	158.584	156.797	157.724
Inversión de cartera	180.985	184.736	180.387	187.784	190.440
Instr. financieros derivados	27.989	24.044	23.929	22.665	23.825
Otra inversión	45.973	42.885	43.606	41.671	44.412
Activos de reserva	39.304	39.497	41.402	46.353	45.716
Pasivo	511.457	513.655	508.357	519.181	515.939
Inversión directa	277.280	284.094	281.065	286.747	281.446
Inversión de cartera	128.951	129.125	124.979	133.558	133.351
Instr. financieros derivados	26.769	23.790	25.401	21.770	24.493
Otra inversión	78.457	76.646	76.913	77.106	76.650
Deuda externa	**230.589**	**231.643**	**232.656**	**240.968**	**241.703**
Pública	75.078	75.511	74.561	80.560	79.973
Privada	155.512	156.133	158.095	160.408	161.730
			(porcentaje del PIB trimestral)		
Cuenta Corriente (acumulado en 12 meses)	**-7,2%**	**-5,4%**	**-4,2%**	**-3,6%**	**-3,7%**
Cuenta Financiera (acumulado en 12 meses)	**-7,4%**	**-6,2%**	**-5,2%**	**-3,1%**	**-4,1%**
Posición de inversión internacional neta	**-17,7%**	**-18,5%**	**-19,6%**	**-20,1%**	**-18,4%**
Deuda externa	**67,4%**	**67,5%**	**75,6%**	**75,6%**	**82,7%**

(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 la 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.

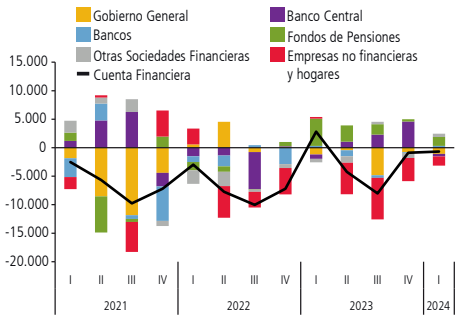
[2]/ Mide el endeudamiento de corto plazo más la parte de deuda de largo plazo que vence en los próximos doce meses.

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



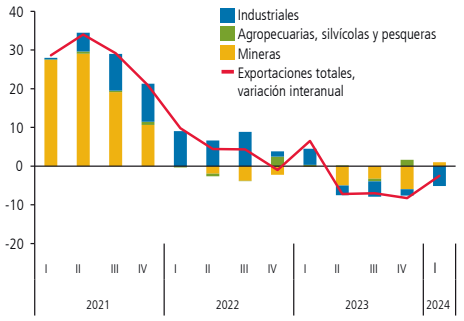
Fuente: Banco Central de Chile

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 primer trimestre de 2024, la economía registró un déficit en cuenta corriente de US$104 millones. Lo anterior se explicó por el pago neto de rentas al exterior y el déficit de la balanza comercial de servicios, cuyos efectos fueron en gran parte compensados por el superávit de la balanza comercial de bienes (gráfico 4).

Desde la perspectiva de la cuenta financiera, se registraron entradas netas de capital por US$683 millones, lideradas por los flujos de inversión directa en empresas chilenas (gráfico 5).

A.1 Cuenta corriente

a) Balanza comercial de bienes

La balanza comercial de bienes registró un superávit de US$6.533 millones, superior en US$154 millones al saldo del primer trimestre del año anterior.

Exportaciones de bienes

Los envíos de bienes se ubicaron en US$25.237 millones, lo que representa una caída interanual de 2,5%, determinada por un descenso de 5,2% en precios; en contraste se registró un alza de 2,9% en volúmenes. El resultado respondió a la contracción de las exportaciones industriales; en tanto, los envíos mineros y silvoagropecuarios crecieron (gráfico 6).

Las exportaciones industriales totalizaron US$7.978 millones, lo que representó una caída de 14,3%, liderada por la contracción de productos químicos, particularmente, los derivados del litio y óxido de molibdeno.

Las exportaciones mineras crecieron 2,0%, ubicándose en US$13.296 millones. El resultado es reflejo de mayores envíos de concentrados de cobre y, en menor medida, de hierro y oro. El resto de los componentes cayó, destacando el carbonato de litio como el de mayor incidencia negativa.

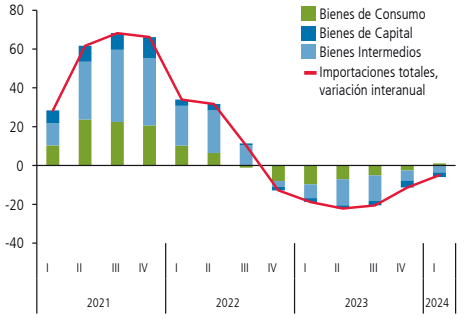
Por su parte, las exportaciones de productos agropecuarios crecieron 12,0%, alcanzando un nivel de US$3.962 millones, impulsadas por los envíos de fruta, en particular, cerezas.

Importaciones de bienes

Las importaciones de bienes alcanzaron un total de US$18.704 (FOB) y US$20.083 millones (CIF).

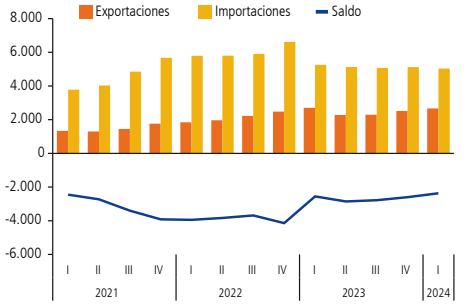
Con respecto al mismo periodo del año anterior, y considerando los resultados en términos CIF, las importaciones cayeron 4,9%, reflejo de una disminución de 6,7% en términos de precios.

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



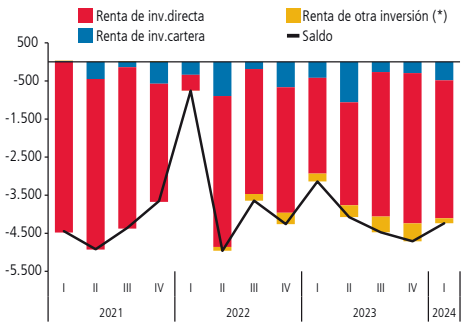
Fuente: Banco Central de Chile

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

El resultado fue reflejo de menores internaciones de bienes intermedios y de capital; en contraste, las de consumo crecieron (gráfico 7).

Las importaciones de bienes intermedios disminuyeron 6,4%, totalizando US$10.979 millones. El resultado fue determinado por la caída de productos energéticos, principalmente, petróleo, diésel y carbón mineral. El resto de los bienes intermedios también incidió negativamente, particularmente por menores importaciones de trigo y maíz, productos químicos y abonos.

Las internaciones de bienes de capital cayeron 12,2%, registrando un nivel de US$3.661 millones. Los principales efectos provinieron de las menores importaciones de vehículos de transporte, de motores, generadores y transformadores eléctricos, y de maquinaria para la minería y construcción.

Por su parte, el incremento de las internaciones de bienes de consumo fue de 4,1%, tras ubicarse en US$5.443 millones. El resultado fue impulsado por la mayoría de sus líneas componentes, destacando celulares, electrodomésticos, calzado y alimentos. Compensó en parte lo anterior, la caída en las internaciones de automóviles.

b) Balanza comercial de servicios

La balanza de servicios registró un déficit de US$2.406 millones (gráfico 8). Las exportaciones cayeron 1,3% y las importaciones, 3,4%, ubicándose en US$2.671 y US$5.076 millones, respectivamente.

El resultado de las exportaciones se explicó por la caída de los servicios de transporte, principalmente, fletes marítimos. También incidió la contracción generalizada de los servicios aéreos, así como de los fletes terrestres. En contraste, aumentaron las exportaciones de servicios de viajes, en línea con el turismo receptivo en Chile.

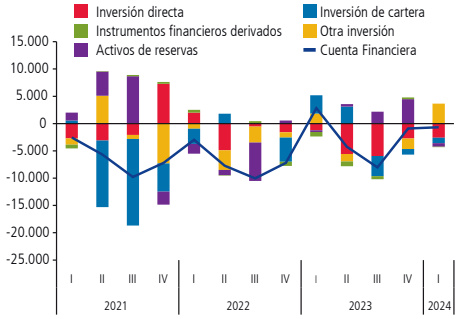
La contracción de las importaciones fue determinada por los servicios de transporte, en particular, fletes marítimos. La agrupación otros servicios también incidió en la caída, principalmente, por menores servicios de informática e información y de servicios financieros. Por su parte, los servicios de viajes aumentaron en línea con el turismo emisivo.

c) Renta

La renta neta presentó un saldo deficitario de US$4.393 millones (gráfico 9), determinado por las rentas provenientes de la inversión, que en términos netos totalizaron un saldo negativo de US$4.238 millones. El resultado fue liderado por la renta de inversión directa pasiva, seguido de la renta neta de inversión de cartera y otra inversión.

La renta procedente de la inversión directa registró un saldo negativo de US$3.621 millones. El resultado fue determinado por la renta devengada de

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



Fuente: Banco Central de Chile

la inversión extranjera en Chile, que totalizó US$5.561 millones. En tanto, la renta proveniente de las inversiones chilenas en el exterior fue de US$1.941 millones.

d) Transferencias

Las transferencias netas anotaron un saldo positivo de US$162 millones, en línea con la recaudación del impuesto adicional asociado a los dividendos pagados de la inversión extranjera en Chile.

e) Cuenta de capital

En el presente período, la cuenta de capital registró un superávit de US$28 millones, reflejo de las indemnizaciones devengadas por parte de reaseguradoras extranjeras, ante los siniestros asociados a los incendios que afectaron la zona centro del país, en el mes de febrero.

A.2 Cuenta financiera

Durante el primer trimestre del 2024, la cuenta financiera registró ingresos netos de capital por US$683 millones.

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

a) Inversión directa

En esta categoría se registraron entradas netas de capital por US$2.595 millones, asociadas a la inversión de extranjeros en Chile. Esta última alcanzó los US$4.202 millones, liderada por una reinversión de utilidades de US$3.040 millones.

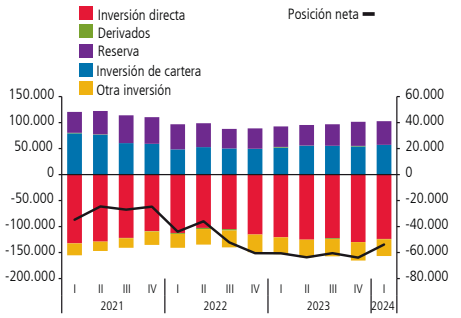
En tanto, la inversión directa en el exterior fue de US$1.607 millones, reflejo de los aportes de capital y reinversión de utilidades realizadas en el exterior.

b) Inversión de cartera

La categoría de inversión de cartera registró entradas netas de capital por US$984 millones, como resultado de un aumento de pasivos de US$3.036 millones, determinado por la emisión de bonos en el exterior, liderada por el sector Empresas, seguido de Gobierno y Bancos.

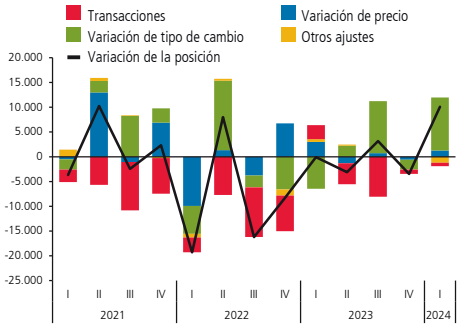
En tanto, los activos se incrementaron en US$2.052 millones, por la inversión en títulos de renta variable por parte de los Fondos de Pensiones y, en menor medida, de los Fondos Mutuos y Empresas.

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



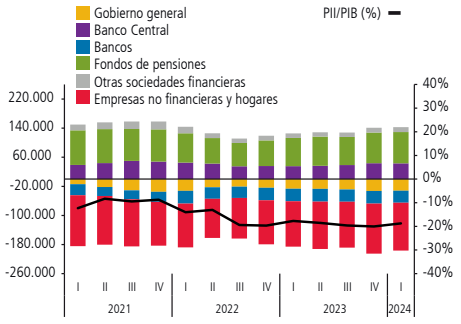
Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 12
Composición de la variación de la posición de inversión internacional
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 13
Posición de inversión internacional de Chile por sector institucional
(millones de dólares, porcentaje del PIB)



Fuente: Banco Central de Chile

c) Otra inversión

Esta categoría exhibió salidas netas por US$3.644 millones, reflejo de un aumento de US$2.805 millones en los activos, explicado principalmente por la inversión en depósitos en el exterior, por parte de empresas chilenas.

Asimismo, los pasivos cayeron en US$839 millones, impulsados por el pago de préstamos realizado por los Bancos.

d) Activos de reservas

Los activos de reserva del Banco Central disminuyeron en US$646 millones, reflejo de la liquidación de depósitos en el exterior.

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$462.117 y US$515.939 millones, respectivamente. Con ello, la posición deudora neta se ubicó en US$53.822 millones (gráfico 11), lo que representa una disminución de US$10.088 millones con respecto al cierre del año 2023 (tabla 2).

La variación en el saldo deudor de la PII responde a un incremento en el stock de activos y una disminución del stock de pasivos. En el primer caso, incidió el efecto positivo del tipo de cambio y el mayor valor de los títulos de renta variable asociado a las bolsas internacionales (gráfico 12).

Desde la perspectiva sectorial, el menor saldo deudor de la PII se explicó principalmente por las Empresas, seguidas de los Bancos y Fondos de Pensiones (gráfico 13). En el caso de los dos primeros sectores, incidió el efecto del tipo de cambio, y en el de los Fondos de Pensiones, el efecto precio derivado del rendimiento de las bolsas.

TABLA 2

Posición de inversión internacional por categoría funcional, a marzo 2024

(millones de dólares)

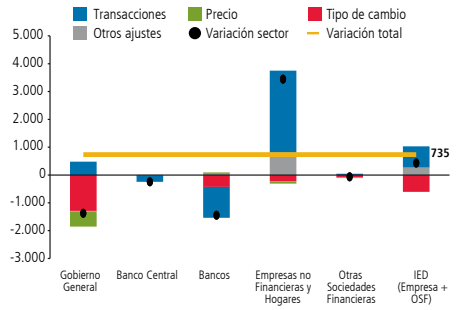
	Variación de la posición debido a:						Diferencia
	dic-23	Transacciones	Var. Precio	Var. Tipo de cambio	Otros ajustes	mar-24	
Posición Neta	**-63.910**	**-683**	**1.264**	**10.712**	**-1.205**	**-53.822**	**10.088**
Inversión directa	-129.949	-2.595	-1.369	9.550	643	-123.721	6.228
Inversión de cartera	54.227	-984	2.384	2.536	-1.074	57.089	2.862
Instrumentos derivados	895	-103	167	-1.626	0	-667	-1.562
Otra inversión	-35.435	3.644	2	325	-774	-32.238	3.197
Reservas	46.353	-646	81	-73	0	45.716	-637

	dic-23	Transacciones	Var. Precio	Var. Tipo de cambio	Otros ajustes	mar-24	Diferencia
Posición Neta	**-63.910**	**-683**	**1.264**	**10.712**	**-1.205**	**-53.822**	**10.088**
Gobierno general	-32.548	-1.094	711	1.088	18	-31.824	724
Sociedades financieras	106.236	2.033	1.632	703	-1.270	109.334	3.098
Banco Central	43.505	-427	82	-63	0	43.097	-408
Bancos	-34.849	305	-946	2.242	-43	-33.291	1.559
Fondos de pensiones	84.293	1.567	2.134	-2.012	0	85.983	1.689
Otras sociedades financieras (*)	13.287	587	362	535	-1.227	13.546	258
Empresas no financieras y hogares	-137.598	-1.623	-1.079	8.921	46	-131.332	6.266

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

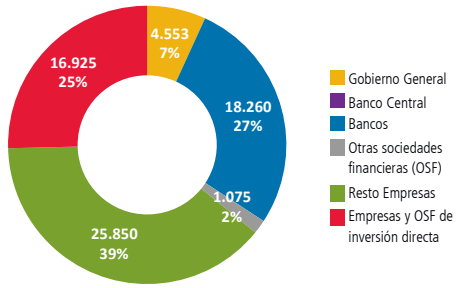
Fuente: Banco Central de Chile

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 2024
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

C. Deuda externa

Al cierre de marzo, la deuda externa[3]/ aumentó en US$735 millones respecto del cierre de diciembre, totalizando US$241.703 millones, cifra equivalente a 82,7% del PIB (gráfico 14).

El alza fue explicada principalmente por las Empresas que aumentaron su deuda en US$3.477 millones, por emisión de bonos.

Asimismo, la deuda de las empresas y sociedades de inversión directa creció en US$393 millones, en respuesta a nuevos préstamos recibidos.

En contraste, los Bancos y el Gobierno redujeron sus pasivos con el exterior en US$1.446 y US$1.376 millones, respectivamente. Lo anterior se explica, en el primer caso, por el pago de préstamos y, en el segundo por el impacto de la depreciación del tipo de cambio sobre la deuda que tiene el Gobierno en el mercado local en manos de no residentes.

En cuanto a la deuda de corto plazo residual, ésta alcanzó los US$66.662 millones, siendo las Empresas el sector que tiene la mayor parte de los compromisos de pagos en los próximos doce meses (gráfico 15).

Finalmente, en términos de la moneda de denominación, se observó que 82,1% de la deuda se encuentra en dólares estadounidenses; 6,8%, en euros; 6,5%, en pesos chilenos, y el resto en otras monedas.

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

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

De acuerdo con la política de publicaciones y revisiones de Balanza de Pagos y la PII[4]/, 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)[5]/ 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 principalmente por actualización de información de activos y pasivos del Compendio de Normas de Cambios Internacionales (CNCI).

TABLA 3
Revisiones Primer Trimestre de 2024
(millones de dólares)

	I-2024		Diferencias
	Versión anterior abr-24	Versión revisada may-24	
Bienes	**5.916**	**6.533**	**616**
- Exportaciones	24.650	25.237	586
- Importaciones	18.734	18.704	-30
Cuenta Financiera	-1.668	-683	984
Activos	-1.746	-624	1.121
Gobierno general	-616	-613	3
Sociedades financieras	-5.049	-4.458	591
Banco Central	-663	-663	0
Bancos	-5.653	-5.653	0
Fondos de pensiones	721	714	-7
Otras sociedades financieras (*)	545	1.143	598
Empresas no financieras y hogares	3.919	4.446	527
Pasivos	-78	59	137
Gobierno general	481	481	0
Sociedades financieras	-6.432	-6.491	-59
Banco Central	-236	-236	0
Bancos	-5.958	-5.958	0
Fondos de pensiones	-853	-853	0
Otras sociedades financieras (*)	614	556	-59
Empresas no financieras y hogares	5.873	6.069	196

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

[4]/ Mayores detalles en el documento de Publicaciones y revisiones de Cuentas Nacionales y Balanza de Pagos.

[5]/ 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 fueron comercializadas aquellas operaciones cuyos precios de mercancías no son "a firme".

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[6/] y pasivos[7/] 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.

6/ Reflejan inversión en el exterior por parte de residentes en la economía.
7/ 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.