

BALANZA DE PAGOS, POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL Y DEUDA EXTERNA

Resultados al segundo trimestre 2024



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

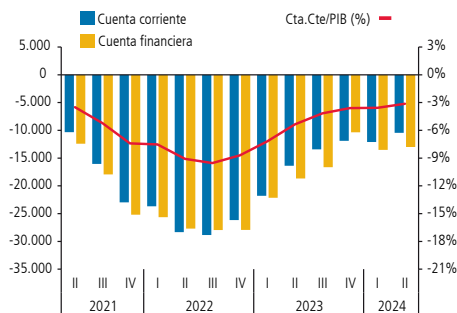
- BALANZA DE PAGOS
- POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL
- DEUDA EXTERNA
- COMERCIO EXTERIOR

CAPÍTULO 3: CONCEPTOS Y DEFINICIONES

- CONCEPTOS Y DEFINICIONES BÁSICAS 14

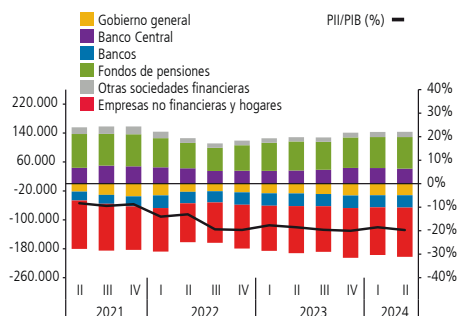


GRÁFICO 1
Balanza de pagos, año móvil
(millones de dólares, porcentaje del PIB)



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 2024, la cuenta corriente registró un déficit de US\$1.817 millones, que representa el 2,3%^{1/} del producto interno bruto (PIB). Con ello, el déficit acumulado en un año equivale al 3,1% del PIB (gráfico 1).

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

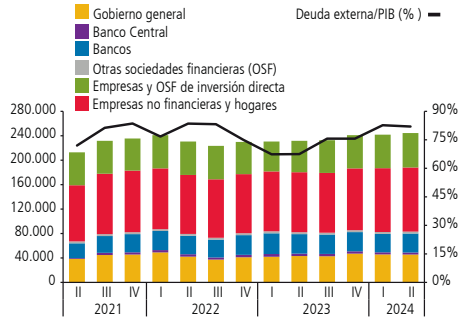
Por su parte, la cuenta financiera registró entradas netas de capital por US\$3.732 millones, lideradas por la inversión extranjera directa (IED) en Chile.

Al cierre de junio 2024, la posición de inversión internacional (PII) neta aumentó su saldo deudor respecto del trimestre precedente, hasta ubicarse en US\$58.902 millones. El resultado respondió, principalmente, al efecto de la apreciación del peso con respecto al dólar sobre el stock de pasivos y a las transacciones de la cuenta financiera (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\$244.465 millones, lo que representó un aumento de US\$2.785 millones, explicado por las transacciones de empresas no financieras, principalmente de IED, y la banca (gráfico 3).

En tanto, la deuda externa de corto plazo residual^{2/} se ubicó en US\$65.238 millones, principalmente por compromisos de pagos del sector Empresas no financieras, 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	II
Cuenta Corriente ¹	513	-3.457	-5.296	-3.659	313	-1.817
Bienes y Servicios	3.828	319	-833	1.228	4.433	3.211
Bienes ²	6.379	3.173	1.943	3.828	6.851	5.687
Exportaciones	25.884	22.903	22.309	23.461	25.535	24.410
Importaciones	19.505	19.730	20.366	19.633	18.684	18.723
Servicios	-2.552	-2.854	-2.776	-2.600	-2.419	-2.476
Exportaciones	2.705	2.275	2.292	2.519	2.835	2.679
Importaciones	5.257	5.129	5.068	5.120	5.253	5.155
Renta (Ingreso primario)	-3.292	-4.227	-4.625	-4.865	-4.344	-5.260
Transferencias Corrientes (Ingreso secundario)	-23	451	162	-22	224	232
Cuenta Capital	56	0	0	0	26	0
Capacidad / Necesidad de financiamiento³	569	-3.457	-5.296	-3.659	338	-1.817
Cuenta Financiera ⁴	2.815	-4.252	-8.021	-887	-360	-3.732
Inversión directa	-1.215	-5.574	-5.947	-2.723	-1.884	-3.617
Inversión de cartera	3.351	3.106	-3.676	-1.011	-1.712	3.414
Instr. financieros derivados	-821	-885	-584	311	-144	22
Otra inversión	1.831	-1.358	0	-1.937	3.952	-1.682
Activos de reserva	-331	460	2.186	4.473	-572	-1.869
Errores y Omisiones	2.245	-795	-2.726	2.772	-699	-1.916
Posición de inversión internacional neta	-60.520	-63.623	-60.448	-63.910	-54.250	-58.902
Activo	450.937	450.032	447.909	455.271	461.835	461.860
Inversión directa	156.687	158.871	158.584	156.797	158.148	157.751
Inversión de cartera	180.985	184.736	180.387	187.784	189.297	192.159
Instr. financieros derivados	27.989	24.044	23.929	22.665	23.914	23.958
Otra inversión	45.973	42.885	43.606	41.671	44.760	43.929
Activos de reserva	39.304	39.497	41.402	46.353	45.716	44.063
Pasivo	511.457	513.655	508.357	519.181	516.085	520.762
Inversión directa	277.280	284.094	281.065	286.747	281.440	286.762
Inversión de cartera	128.951	129.125	124.979	133.558	132.869	132.327
Instr. financieros derivados	26.769	23.790	25.401	21.770	24.600	23.584
Otra inversión	78.457	76.646	76.913	77.106	77.176	78.090
Deuda externa	230.589	231.643	232.656	240.968	241.681	244.465
Pública	75.078	75.511	74.561	80.560	79.873	80.018
Privada	155.512	156.133	158.095	160.408	161.807	164.447
			(porcentaje del PIB trimestral)			
Cuenta Corriente (acumulado en 12 meses)	-7,2%	-5,4%	-4,2%	-3,6%	-3,6%	-3,1%
Cuenta Financiera (acumulado en 12 meses)	-7,4%	-6,2%	-5,2%	-3,1%	-4,0%	-3,9%
Posición de inversión internacional neta	-17,7%	-18,5%	-19,6%	-20,1%	-18,5%	-19,1%
Deuda externa	67,4%	67,5%	75,6%	75,6%	82,6%	79,3%

(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.

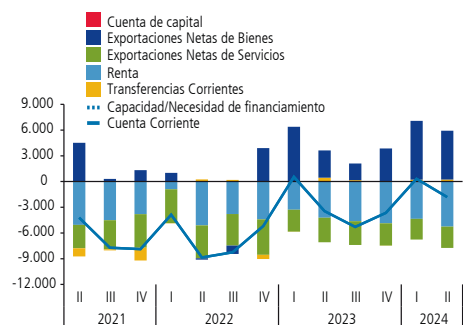
(4) Los valores negativos reflejan un endeudamiento de Chile con el resto del mundo. Los valores positivos significan un préstamo neto de Chile hacia el resto del mundo.

Fuente: Banco Central de Chile.

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

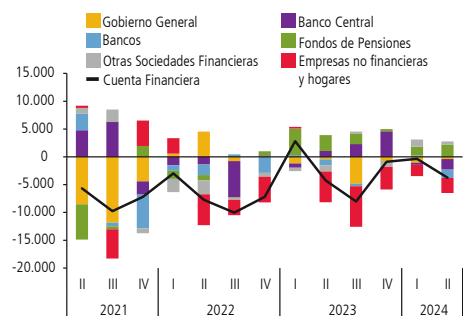


GRÁFICO 4
Capacidad/Necesidad de Financiamiento
(millones de dólares)



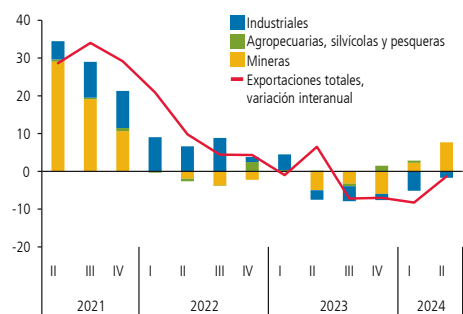
Fuente: Banco Central de Chile

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 segundo trimestre de 2024, la economía registró un déficit en cuenta corriente de US\$1.817 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 parcialmente 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\$3.732 millones, explicadas, principalmente, por la inversión directa en empresas chilenas. En el mismo sentido, también destacó la liquidación de activos de reservas del Banco Central y los préstamos recibidos por el sector bancario y las empresas no financieras (gráfico 5).

A.1 Cuenta corriente

a) Balanza comercial de bienes

La balanza comercial de bienes registró un superávit de US\$5.687 millones, superior en US\$2.514 millones al saldo del segundo trimestre del año anterior.

Exportaciones de bienes

Los envíos de bienes se ubicaron en US\$24.410 millones, lo que representa un aumento interanual de 6,6%, consistente con el alza de 5,9% en volúmenes y 0,7% en precios. El resultado respondió al incremento de las exportaciones mineras; aunque en menor medida, los envíos silvoagropecuarios también contribuyeron al resultado. En contraste, las exportaciones de bienes industriales cayeron (gráfico 6).

La expansión de las exportaciones mineras fue de 13,7%, ubicándose en US\$14.658 millones. El resultado fue determinado por los envíos de cobre, que crecieron 22,1%, incididos principalmente por el concentrado, y en menor medida, por los cátodos.

Los envíos de productos agropecuarios crecieron 9,2%, alcanzando un nivel de US\$1.614 millones, liderados por la fruta, en particular, la uva.

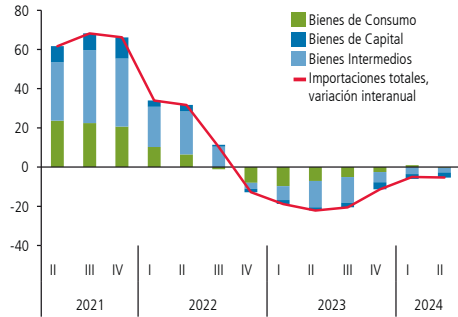
Por su parte, las exportaciones industriales cayeron 4,6%, ubicándose en US\$8.138 millones. En el resultado incidió principalmente, la contracción de productos químicos, en particular, los derivados del litio y el óxido de molibdeno. También cayeron los envíos de la industria metálica básica, forestal y alimenticia.

Importaciones de bienes

Las importaciones de bienes alcanzaron un total de US\$18.723 (FOB) y US\$20.125 millones (CIF).

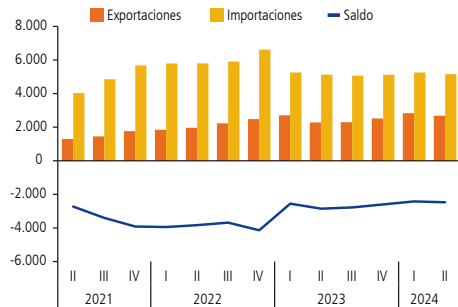


GRÁFICO 7
Contribución a la tasa de variación del total de importaciones
 (contribución porcentual respecto al mismo período del año anterior, porcentaje)



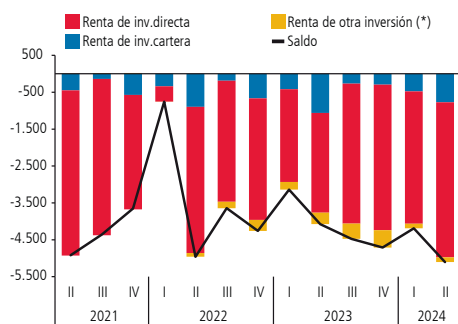
Fuente: Banco Central de Chile

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

Con respecto al mismo periodo del año anterior, y considerando los resultados en términos CIF, las importaciones cayeron 5,3%, en línea con una disminución de 2,8% en términos de precios y 2,7% en términos de volumen.

El resultado respondió principalmente a menores internaciones de bienes de capital y de bienes intermedios; aunque en menor magnitud, también incidió la caída de las importaciones de bienes de consumo (gráfico 7).

Las internaciones de bienes de capital cayeron 12,4%, registrando un nivel de US\$3.997 millones. Los principales efectos provinieron de las menores importaciones de motores, generadores y transformadores eléctricos, de maquinaria para la minería y construcción y de vehículos de transporte

La disminución de las importaciones de bienes intermedios fue de 4,3%, al totalizar US\$10.795 millones. Si bien los bienes energéticos incidieron en la caída, también lo hicieron los productos metálicos y las partes y piezas para la minería y construcción. En cuanto a las importaciones de productos energéticos, destacaron las disminuciones del carbón mineral y gas natural licuado, cuyo efecto fue en parte compensado por mayores importaciones de petróleo y diésel.

Por su parte, las internaciones de bienes de consumo cayeron 1,5%, tras ubicarse en US\$5.333 millones. La caída se explica por los bienes no durables, distinguiéndose las menores importaciones de gasolinas y vestuario. En tanto, las internaciones de bienes durables crecieron impulsadas por celulares, computadores y electrodomésticos.

b) Balanza comercial de servicios

La balanza de servicios registró un déficit de US\$2.476 millones (gráfico 8). Las exportaciones aumentaron 17,7% y las importaciones, 0,5%, ubicándose en US\$2.679 y US\$5.155 millones, respectivamente.

El incremento de las exportaciones se explicó por mayores servicios de viajes, en línea con el turismo receptivo en Chile, así como también por servicios de arrendamiento operativo aéreo, empresariales y profesionales. En menor medida, también aumentaron las exportaciones de servicios de transporte, determinadas por el componente aéreo, principalmente de pasajeros.

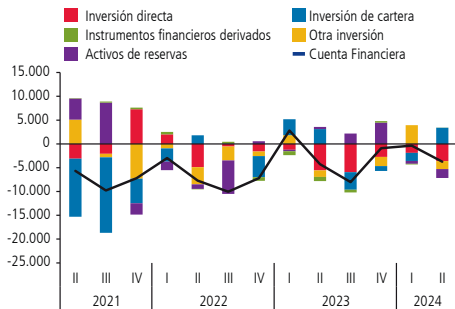
El resultado de las importaciones se explicó por el incremento de los servicios de informática e información y de viajes, en línea con el turismo emisor. Dichos efectos fueron en parte compensados por menores servicios de transporte marítimo.

c) Renta

La renta neta presentó un saldo negativo de US\$5.260 millones (gráfico 9), determinado por las rentas provenientes de la inversión, que en términos netos totalizaron -US\$5.104 millones. El resultado fue liderado por la renta de inversión directa en Chile, seguido de la renta de inversión de cartera y otra inversión.



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



Fuente: Banco Central de Chile

La renta procedente de la inversión directa registró un saldo negativo de US\$4.202 millones. El resultado fue determinado por la renta devengada de la inversión extranjera en Chile, que totalizó US\$5.510 millones. En tanto, la renta proveniente de las inversiones en el exterior fue de US\$1.308 millones.

d) Transferencias

Las transferencias netas anotaron un saldo positivo de US\$232 millones, en línea con la recaudación del impuesto adicional asociado a los dividendos pagados de la inversión extranjera en Chile.

A.2 Cuenta financiera

Durante el segundo trimestre del 2024, la cuenta financiera registró ingresos netos de capital por US\$3.732 millones.

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

a) Inversión directa

En esta categoría se registraron entradas netas de capital por US\$3.617 millones, asociadas a la inversión de extranjeros en Chile. Esta última alcanzó los US\$4.495 millones, cifra explicada por la reinversión de utilidades, préstamos y aportes de capital recibidos por empresas de inversión directa.

En tanto, la inversión directa en el exterior fue de US\$878 millones, reflejo de la reinversión de utilidades y la constitución de depósitos en el exterior.

b) Inversión de cartera

La categoría de inversión de cartera registró salidas netas de capital por US\$3.414 millones. El resultado se explicó por un aumento de activos por US\$3.675 millones, que fue liderado por la inversión de los Fondos de Pensiones en títulos de renta variable.

Por su parte, los pasivos crecieron en US\$262 millones, impulsados por la emisión de bonos en el exterior realizada por el sector bancario y las empresas.

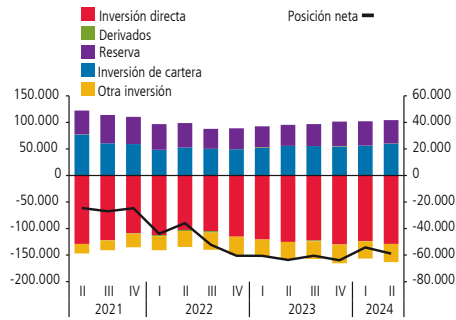
c) Otra inversión

Esta categoría exhibió entradas netas por US\$1.682 millones, reflejo de un aumento de US\$850 millones en los pasivos y una caída de US\$832 millones en los activos. El primero fue reflejo de los préstamos recibidos por bancos y empresas durante el período. En tanto, la disminución en los activos se explicó por el pago, por parte de extranjeros, de créditos comerciales y préstamos otorgados por exportadores y bancos.



GRÁFICO 11

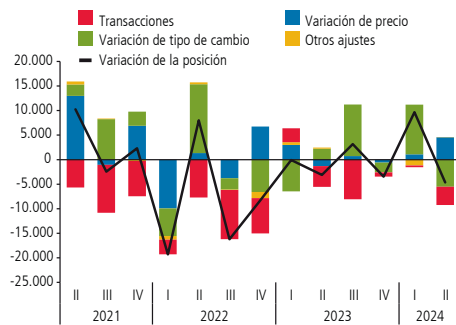
Posición neta de inversión internacional de Chile por categoría funcional (millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 12

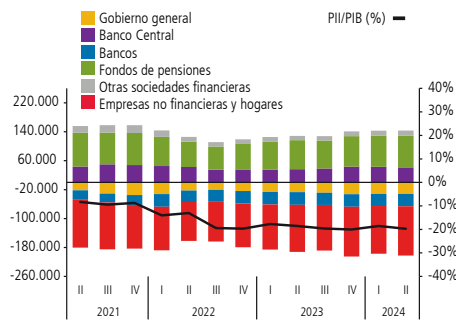
Composición de la variación de la posición de inversión internacional (millones de dólares)



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 disminuyeron en US\$1.869 millones, reflejo de la liquidación de depósitos y bonos en el exterior.

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\$461.860 y US\$520.762 millones, respectivamente. Con ello, la posición deudora neta se ubicó en US\$58.902 millones (gráfico 11), aumentando en US\$4.652 millones respecto del cierre del trimestre anterior (tabla 2).

El incremento en el saldo deudor de la PII responde al efecto de la apreciación del peso respecto del dólar sobre el patrimonio de la inversión directa en Chile y al mayor endeudamiento registrado en la cuenta financiera (gráfico 12).

Desde la perspectiva sectorial, el mayor saldo deudor de la PII fue liderado por las empresas (gráfico 13), seguidas del Banco Central. En el primer caso incidió, además del efecto del tipo de cambio, el aumento de la IED, y en el segundo, la liquidación de reservas.

En sentido contrario, los Fondos de Pensiones aumentaron su posición de activos netos, como consecuencia de mayores inversiones y de la revalorización del stock ante el buen rendimiento de la bolsa estadounidense.



TABLA 2
Posición de inversión internacional por categoría funcional, a junio 2024
(millones de dólares)

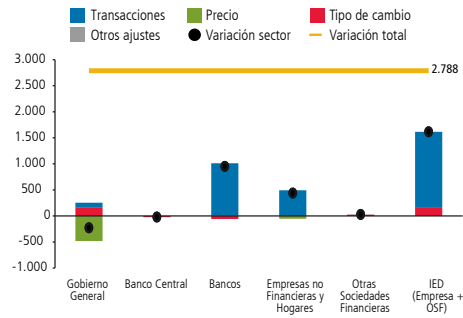
	Variación de la posición debido a:					jun-24	Diferencia
	mar-24	Transacciones	Var. Precio	Var. Tipo de cambio	Otros ajustes		
Posición Neta	-54.250	-3.732	4.541	-5.518	58	-58.902	-4.652
Inversión directa	-123.292	-3.617	1.645	-3.805	58	-129.010	-5.718
Inversión de cartera	56.428	3.414	2.404	-2.414	0	59.832	3.404
Instrumentos derivados	-686	22	230	809	0	374	1.060
Otra inversión	-32.416	-1.682	4	-68	0	-34.161	-1.745
Reservas	45.716	-1.869	257	-41	0	44.063	-1.653

	mar-24	Transacciones	Var. Precio	Var. Tipo de cambio	Otros ajustes	jun-24	Diferencia
Posición Neta	-54.250	-3.732	4.541	-5.518	58	-58.902	-4.652
Gobierno general	-31.798	-401	429	-188	0	-31.958	-160
Sociedades financieras	109.563	-635	2.293	-1.690	0	109.531	-32
Banco Central	43.097	-1.885	261	-22	0	41.451	-1.646
Bancos	-33.467	-1.524	1.341	-288	0	-33.938	-471
Fondos de pensiones	85.972	2.226	362	-1.002	0	87.558	1.586
Otras sociedades financieras (*)	13.960	548	329	-379	0	14.459	499
Empresas no financieras y hogares	-132.015	-2.696	1.818	-3.640	58	-136.475	-4.460

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

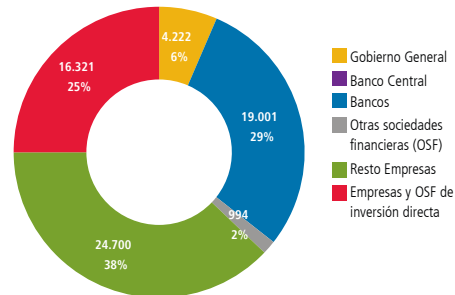


GRÁFICO 14
Variación de la deuda externa
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 15
Deuda externa de corto plazo residual a junio 2024
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

C. Deuda externa

Al cierre de junio, la deuda externa^{3/} aumentó en US\$2.785 millones respecto del cierre de marzo, totalizando US\$244.465 millones, cifra equivalente a 79,3% del PIB (gráfico 14).

El alza fue explicada principalmente por las empresas de inversión directa que aumentaron su deuda en US\$1.615 millones, por préstamos recibidos desde empresas relacionadas.

Asimismo, el sector bancario y el resto de las empresas incrementaron su deuda en US\$948 y US\$439 millones, respectivamente, en línea con los préstamos recibidos y bonos emitidos.

En contraste, el sector Gobierno redujo sus pasivos con el exterior en US\$226 millones, por efecto de la reducción en el valor de sus bonos.

En cuanto a la deuda de corto plazo residual, ésta alcanzó los US\$65.238 millones, siendo Empresas el sector que tiene la mayor parte de los compromisos de pagos futuros (gráfico 15).

Finalmente, en términos de la moneda de denominación, se observó que 82,1% de la deuda se encuentra en dólares estadounidenses; 6,6%, en euros; 6,7%, 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

En línea con la política de revisiones establecida^{4/}, se revisaron las cifras correspondientes al primer trimestre del año en curso (tablas 3 y 4) y las cifras mensuales del comercio exterior de bienes y la cuenta financiera del segundo trimestre (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. 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 entradas y salidas de turistas 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.

^{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”.



TABLA 3
Revisiones Primer y Segundo Trimestres del 2024
(millones de dólares)

	Ene-mar 2024		Abr-jun 2024		Diferencias	
	Versión anterior	Versión revisada	Versión anterior	Versión revisada	I-2024	II-2024
Cuenta Corriente	-104	313	-	-1.817	417	-
- Bienes	6.533	6.851	5.500	5.687	318	187
Exportaciones	25.237	25.535	24.229	24.410	299	181
Importaciones	18.704	18.684	18.729	18.723	-20	-7
- Servicios	-2.406	-2.419	-	-2.476	-13	-
- Renta	-4.393	-4.344	-	-5.260	49	-
- Transferencias	162	224	-	232	62	-
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-76	338	-	-1.817	414	-
Cuenta Financiera	-683	-360	-3.276	-3.732	323	-457
Activos	-624	-562	-4.498	-4.306	62	192
Gobierno general	-613	-613	-301	-303	0	-2
Sociedades financieras	-4.458	-3.690	-5.359	-5.251	768	108
Banco Central	-663	-589	-1.886	-1.886	74	0
Bancos	-5.653	-5.611	-5.050	-5.050	42	0
Fondos de Pensiones	714	719	1.313	1.179	5	-134
Otras sociedades financieras (*)	1.143	1.790	265	507	647	242
Empresas no financieras y hogares	4.446	3.740	1.162	1.248	-706	86
Pasivos	59	-202	-1.222	-573	-260	649
Gobierno general	481	451	99	98	-30	-1
Sociedades financieras	-6.491	-6.445	-4.526	-4.615	46	-89
Banco Central	-236	-236	-1	-1	0	0
Bancos	-5.958	-5.872	-3.518	-3.526	87	-8
Fondos de Pensiones	-853	-851	-1.047	-1.047	2	0
Otras sociedades financieras (*)	556	513	40	-42	-42	-81
Empresas no financieras y hogares	6.069	5.793	3.205	3.944	-276	740
Errores y omisiones	-607	-699	-	-1.916	-91	-

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

Fuente: Banco Central de Chile



TABLA 4
Revisiones Posición de Inversión Internacional Primer Trimestre del 2024
(millones de dólares)

	Versión anterior	Versión revisada	Diferencias
Posición Neta	-53.822	-54.250	-428
Gobierno general	-31.824	-31.798	26
Sociedades Financieras	109.334	109.563	229
Banco Central	43.097	43.097	0
Bancos	-33.291	-33.467	-176
Fondos de pensiones	85.983	85.972	-11
Otras sociedades financieras*	13.546	13.960	414
Empresas no financieras y hogares	-131.332	-132.015	-683
Activos	462.117	461.835	-282
Gobierno general	14.016	14.016	0
Sociedades Financieras	210.069	210.555	486
Banco Central	46.498	46.498	0
Bancos	38.661	38.618	-43
Fondos de pensiones	88.476	88.559	83
Otras sociedades financieras*	36.434	36.881	447
Empresas no financieras y hogares	238.032	237.264	-768
Pasivos	515.939	516.085	146
Gobierno general	45.840	45.814	-26
Sociedades Financieras	100.735	100.993	258
Banco Central	3.401	3.401	0
Bancos	71.952	72.084	132
Fondos de pensiones	2.493	2.587	94
Otras sociedades financieras*	22.888	22.920	32
Empresas no financieras y hogares	369.364	369.278	-86

(*) 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^{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.