

BALANZA DE PAGOS, POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL Y DEUDA EXTERNA

Resultados al primer trimestre de 2025



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

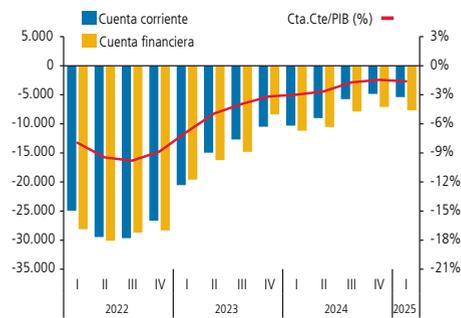
CAPÍTULO 2: CUADROS ESTADÍSTICOS

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

CAPÍTULO 3: CONCEPTOS Y DEFINICIONES

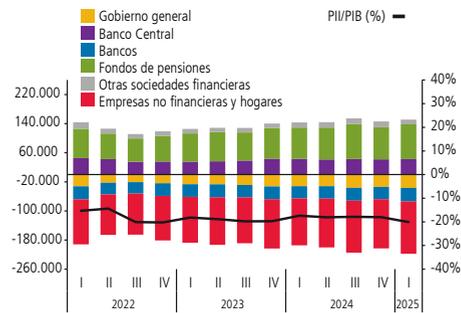
- CONCEPTOS Y DEFINICIONES BÁSICAS 12

GRÁFICO 1
Balanza de pagos
(millones de dólares acumulados en un año, 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 2025, la cuenta corriente registró un superávit de US\$630 millones, que representa el 0,7%^{1/} del producto interno bruto (PIB). Con ello, el déficit acumulado en un año equivale al 1,6% del PIB (gráfico 1).

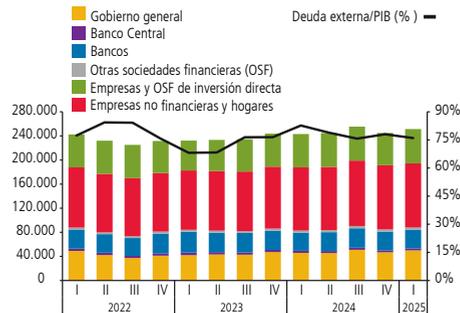
El resultado se explicó por el saldo positivo de la balanza comercial de bienes, que fue en parte compensado por el déficit de las rentas devengadas y la balanza comercial de servicios.

Por su parte, la cuenta financiera registró entradas netas de capital por US\$108 millones, provenientes, principalmente, de la inversión extranjera directa (IED) en Chile. En contraste, se registraron flujos al exterior de inversión de cartera.

Al cierre de marzo 2025, la posición de inversión internacional (PII) neta aumentó su saldo deudor respecto del trimestre precedente, hasta ubicarse en US\$66.461 millones. El resultado respondió, principalmente, a la revalorización de los instrumentos de renta variable de Empresas y Bancos (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\$251.334 millones, lo que representó un aumento de US\$6.368 millones, explicado por la emisión de bonos por parte de Empresas y Gobierno (gráfico 3).

En tanto, la deuda externa de corto plazo residual^{2/} se ubicó en US\$63.006 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)

	2024				2025
	I	II	III	IV	I
Cuenta Corriente ¹	1.176	-1.864	-2.388	-1.777	630
Bienes y Servicios	4.799	2.885	1.654	2.546	5.127
Bienes ²	6.935	5.262	4.079	4.756	6.900
Exportaciones	25.550	23.965	23.971	25.679	27.080
Importaciones	18.615	18.704	19.891	20.923	20.181
Servicios	-2.136	-2.376	-2.426	-2.211	-1.773
Exportaciones	2.913	2.674	2.967	3.404	3.614
Importaciones	5.050	5.050	5.392	5.614	5.387
Renta (Ingreso primario)	-3.819	-4.935	-3.965	-4.281	-4.557
Transferencias Corrientes (Ingreso secundario)	196	186	-76	-42	59
Cuenta Capital	24	0	0	0	0
Capacidad / Necesidad de financiamiento³	1.200	-1.864	-2.388	-1.777	630
Cuenta Financiera ⁴	478	-3.651	-4.324	394	-108
Inversión directa	-2.189	-3.040	-4.259	558	-1.818
Inversión de cartera	-1.348	3.402	646	-711	1.916
Instr. financieros derivados	14	30	-233	-331	-437
Otra inversión	4.573	-2.174	-438	977	487
Activos de reserva	-572	-1.869	-40	-98	-255
Errores y Omisiones	-722	-1.788	-1.937	2.170	-738
Posición de inversión internacional neta	-51.094	-56.049	-60.275	-56.625	-66.461
Activo	464.246	462.657	476.493	468.325	474.695
Inversión directa	162.818	161.850	160.946	161.832	164.254
Inversión de cartera	188.809	191.398	200.672	195.103	198.878
Instr. financieros derivados	24.035	23.928	26.806	24.153	23.132
Otra inversión	42.868	41.418	42.440	42.816	43.365
Activos de reserva	45.716	44.063	45.629	44.421	45.066
Pasivo	515.339	518.706	536.768	524.950	541.156
Inversión directa	279.769	284.209	291.806	285.790	299.185
Inversión de cartera	132.431	131.698	140.710	132.982	141.864
Instr. financieros derivados	24.680	23.549	23.170	26.198	22.817
Otra inversión	78.460	79.250	81.082	79.980	77.289
Deuda externa	243.037	244.719	255.327	244.965	251.334
Pública	79.866	79.925	87.755	81.695	86.591
Privada	163.172	164.794	167.572	163.270	164.742
			(porcentaje del PIB)		
Cuenta Corriente (acumulado en 12 meses)	-3,0%	-2,7%	-1,7%	-1,5%	-1,6%
Cuenta Financiera (acumulado en 12 meses)	-3,2%	-3,1%	-2,4%	-2,1%	-2,3%
Posición de inversión internacional neta	-17,4%	-18,1%	-17,9%	-18,0%	-19,8%
Deuda externa	82,7%	78,8%	75,7%	78,0%	75,0%

(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.

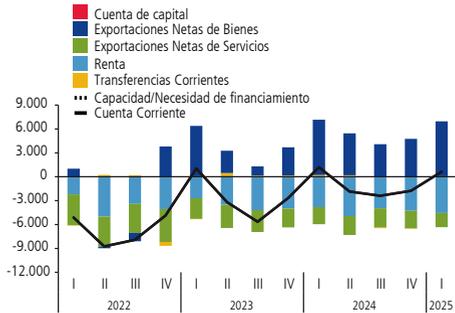
(3) Corresponde a suma de cuenta corriente y cuenta de capital.

(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

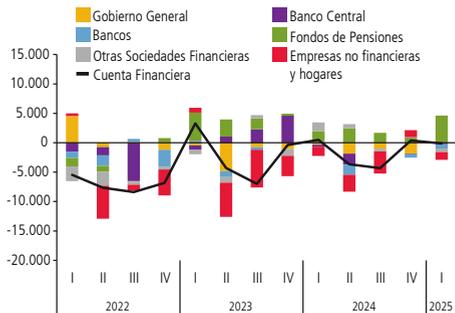
^{2/} Mide el endeudamiento de corto plazo más la parte de deuda de largo plazo que vence en los próximos doce meses.

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



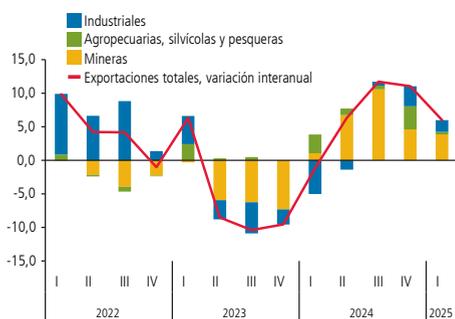
Fuente: Banco Central de Chile

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 año anterior, porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile

A. Principales resultados de la Balanza de Pagos

Durante el primer trimestre de 2025, la economía registró un superávit en cuenta corriente de US\$630 millones. Éste se explicó por el saldo positivo de la balanza comercial de bienes, el cual fue en parte compensado por el pago de rentas al exterior y el déficit de la balanza comercial de servicios (gráfico 4).

Desde la perspectiva de la cuenta financiera, se registraron entradas netas de capital por US\$108 millones, lideradas por la reinversión de utilidades y aportes de capital en empresas chilenas de inversión directa (gráfico 5). Lo anterior fue compensado por la inversión de cartera en el exterior realizada por los fondos de pensiones.

A.1 Cuenta corriente

a) Balanza comercial de bienes

La balanza comercial de bienes registró un superávit de US\$6.900 millones, en línea con el nivel alcanzado en igual período del año anterior, de US\$6.935 millones.

Exportaciones de bienes

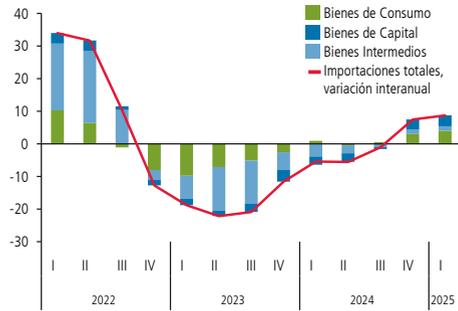
Los envíos de bienes se ubicaron en US\$27.080 millones, lo que representa un alza interanual de 6,0%, determinada por un aumento de 9,5% en volúmenes y una caída de 3,2% en precios. El resultado respondió al crecimiento generalizado de todas las agrupaciones, destacando la minería y, en menor medida, la industria (gráfico 6).

Las exportaciones mineras crecieron 7,5%, ubicándose en US\$14.263 millones. El resultado fue determinado por el dinamismo de los envíos de concentrados de cobre; en menor medida, también destacó el aporte de las exportaciones de oro. En tanto, los envíos de carbonato de litio y cátodos de cobre disminuyeron.

Las exportaciones industriales totalizaron US\$8.470 millones, lo que representó un incremento de 5,6%. Este fue liderado por los alimentos —principalmente, moluscos y crustáceos, salmón y fruta congelada— y por productos metálicos, maquinaria y equipos.

Por su parte, las exportaciones de productos agropecuarios crecieron 2,1%, alcanzando un nivel de US\$4.347 millones, como reflejo de mayores envíos de fruta, fundamentalmente, cerezas. Dichos efectos fueron en parte compensados por la contracción de los envíos de uva.

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



Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 8
Balanza de servicios
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

Importaciones de bienes

Las importaciones de bienes alcanzaron un total de US\$20.181 (FOB) y US\$21.730 millones (CIF).

Con respecto al mismo período del año anterior, y considerando los resultados en valores CIF, las importaciones crecieron 8,7%, con un alza de 10,5% en volumen y una caída de 1,5% en precios.

El resultado reflejó el incremento de sus tres agrupaciones, lideradas por bienes de consumo y capital (gráfico 7).

La expansión de las internaciones de bienes de consumo fue de 14,7%, tras registrar un nivel de US\$6.221 millones. El resultado reflejó el dinamismo de la mayoría de los componentes, destacando las importaciones de vestuario y calzado, automóviles y carnes.

Las internaciones de bienes de capital crecieron 18,3%, alcanzando un nivel de US\$4.307 millones. El resultado fue liderado por las importaciones de vehículos de transporte —principalmente, camiones y vehículos de carga— y por las internaciones de maquinaria para la minería y construcción.

Por su parte, las importaciones de bienes intermedios aumentaron 2,6%, totalizando US\$11.202 millones. Destacó el impulso de las internaciones de productos metálicos y, en menor medida, de partes y piezas de maquinaria y equipos. En contraste, cayeron las importaciones de productos energéticos, principalmente, petróleo y diésel.

b) Balanza comercial de servicios

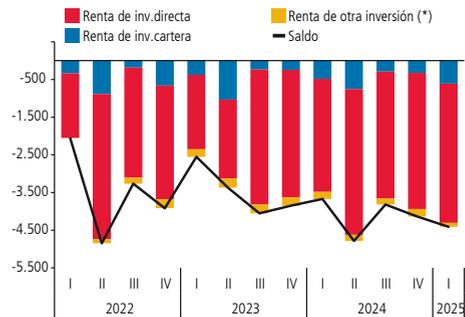
La balanza de servicios registró un déficit de US\$1.773 millones (gráfico 8). El resultado se explicó por un incremento de 24,1% en las exportaciones y de 6,7% en las importaciones, alcanzando niveles de US\$3.614 y US\$5.387 millones, respectivamente.

El aumento de las exportaciones fue generalizado. Destacaron los servicios de viajes como los de mayor incidencia, en línea con el turismo receptivo en Chile. En menor medida, los otros servicios también contribuyeron, en particular los de arrendamiento operativo y empresariales. Por su parte, transporte creció liderado por los servicios aéreos, principalmente de pasajeros.

Las importaciones crecieron impulsadas por las agrupaciones otros servicios y transporte. En el primer caso, destacaron los servicios informáticos y, en el segundo, el transporte marítimo. En contraste, los servicios de viajes cayeron.

GRÁFICO 9

Renta
(millones de dólares)



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

c) Renta

La renta neta presentó un saldo negativo de US\$4.557 millones (gráfico 9), determinado por las rentas provenientes de la inversión extranjera directa en Chile. También incidió la renta neta de las categorías inversión de cartera y otra inversión.

La renta de la inversión directa registró un saldo negativo de US\$3.695 millones. El resultado fue determinado por la renta devengada de la inversión extranjera en Chile, que totalizó US\$5.021 millones. En tanto, la renta proveniente de las inversiones chilenas en el exterior fue de US\$1.325 millones.

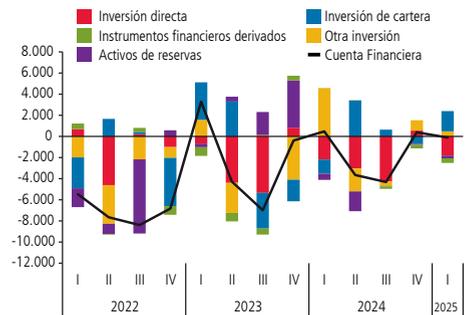
Por su parte, la inversión de cartera y la otra inversión presentaron saldos netos negativos de US\$609 millones y US\$105 millones, respectivamente.

d) Transferencias

Las transferencias netas anotaron un saldo positivo de US\$59 millones, en línea con la recaudación del impuesto adicional asociado a los dividendos pagados de la inversión extranjera en Chile.

GRÁFICO 10

Cuenta Financiera por Categoría Funcional
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

A.2 Cuenta financiera

Durante el primer trimestre del 2025, la cuenta financiera registró ingresos netos de capital por US\$108 millones.

A nivel de categorías, el resultado fue liderado por la inversión directa; aunque en menor medida, los instrumentos financieros derivados y los activos de reserva también registraron entradas de capitales. Lo anterior fue compensado, principalmente, por la inversión de cartera en el exterior por parte de los fondos de pensiones. (gráfico 10).

a) Inversión directa

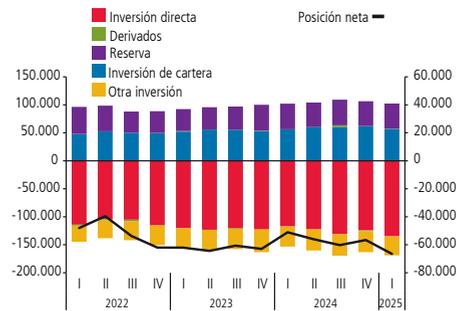
En esta categoría se registraron entradas netas de capital por US\$1.818 millones, asociadas a la inversión de extranjeros en Chile. Esta última alcanzó los US\$3.302 millones, producto de la reinversión de utilidades y aportes de capital recibidos, principalmente, por las empresas. La reinversión de utilidades de otras sociedades financieras y de bancos también incidió en el total.

En tanto, la inversión directa en el exterior fue de US\$1.484 millones, liderada por la reinversión de utilidades, seguida de aportes de capital y préstamos a empresas filiales en el exterior.

b) Inversión de cartera

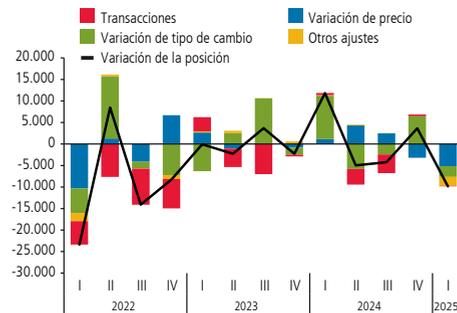
La categoría de inversión de cartera registró salidas netas de capital por US\$1.916 millones. Estas reflejaron una inversión en el exterior de US\$4.996 millones, liderada por la inversión en renta variable de los fondos de pensiones.

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



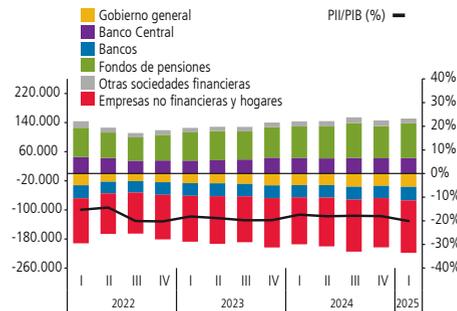
Fuente: Banco Central de Chile

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



Fuente: Banco Central de Chile

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



Fuente: Banco Central de Chile

En contraste, los pasivos con el exterior aumentaron US\$3.080 millones, producto de emisiones de bonos realizadas por las empresas y el gobierno.

c) Otra inversión

Esta categoría exhibió salidas netas por US\$487 millones, que se asocian a un aumento de activos por US\$595 millones, producto de los créditos comerciales otorgados por exportadores chilenos a clientes extranjeros.

Asimismo, los pasivos crecieron en US\$108 millones, en función de los préstamos recibidos por las empresas.

d) Activos de reservas

Los activos de reserva del Banco Central disminuyeron en US\$255 millones, debido a la liquidación de depósitos en el exterior. Al cierre del trimestre, el stock de reservas internacionales se ubicó en US\$45.066 millones.

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\$474.695 y US\$541.156 millones, respectivamente. Con ello, la posición deudora neta se ubicó en US\$66.461 millones (gráfico 11), lo que representa un incremento de US\$9.837 millones con respecto al cierre del año 2024 (tabla 2).

El resultado refleja el aumento en el stock de pasivos, principalmente de empresas y bancos, por efecto de mayores precios en la bolsa local y la apreciación del peso respecto del dólar. (gráfico 12).

Desde la perspectiva sectorial, el mayor saldo deudor de la PII provino de las empresas (gráfico 13), seguidas de bancos, gobierno y otras sociedades financieras.

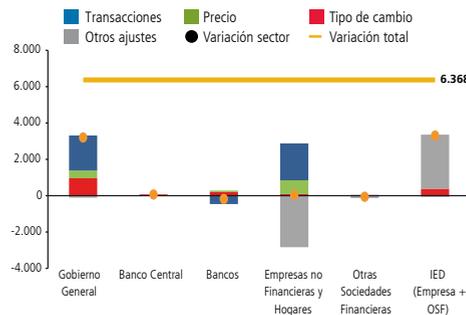
TABLA 2
Posición de inversión internacional por categoría funcional y por sector institucional, a marzo 2025
(millones de dólares)

	Variación de la posición debido a:					Variación posición	
	dic-24	Transacciones	Var. Precio	Var. Tipo de cambio	Otros ajustes	mar-25	Diferencia
Posición Neta	-56.625	-108	-5.159	-2.497	-2.073	-66.461	-9.837
Inversión directa	-123.958	-1.818	-3.424	-2.651	-3.080	-134.931	-10.973
Inversión de cartera	62.122	1.916	-4.539	-563	-1.921	57.014	-5.107
Instrumentos derivados	-2.045	-437	2.090	707	0	314	2.359
Otra inversión	-37.164	487	4	-180	2.929	-33.924	3.240
Reservas	44.421	-255	709	190	0	45.066	644

	dic-24	Transacciones	Var. Precio	Var. Tipo de cambio	Otros ajustes	mar-25	Diferencia
Posición Neta	-56.625	-108	-5.159	-2.497	-2.073	-66.461	-9.837
Gobierno general	-33.827	-1.836	-443	-800	113	-36.794	-2.967
Sociedades financieras	112.476	3.041	-234	972	-2.176	114.080	1.603
Banco Central	41.893	-257	714	123	0	42.473	580
Bancos	-33.785	-718	-1.706	-921	14	-37.116	-3.331
Fondos de pensiones	88.530	4.633	743	1.694	8	95.607	7.078
Otras sociedades financieras (*)	15.838	-617	17	75	-2.197	13.116	-2.723
Empresas no financieras y hogares	-135.273	-1.312	-4.482	-2.669	-10	-143.747	-8.473

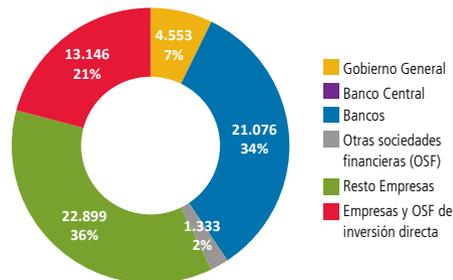
(*) Incluye Fondos mutuos, Compañías de seguro y Auxiliares financieros.
Fuente: Banco Central de Chile

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 2025
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

C. Deuda externa

Al cierre de marzo, la deuda externa^{3/} aumentó en US\$6.368 millones respecto del cierre de diciembre, totalizando US\$251.334 millones, cifra equivalente a 75,0% del PIB (gráfico 14).

El alza fue explicada, principalmente, por los sectores Gobierno y Empresas, que aumentaron su deuda en US\$3.200 y US\$3.174 millones, respectivamente. En ambos casos, el resultado reflejó la emisión de bonos en el exterior.

En contraste, el sector bancario redujo sus pasivos con el exterior en US\$180 millones, como consecuencia del pago de bonos y préstamos.

En cuanto a la deuda de corto plazo residual, ésta alcanzó los US\$63.006 millones, siendo las 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 81,9% de la deuda se encuentra en dólares estadounidenses; 7,0%, 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

En línea con la política establecida de publicaciones y revisiones de las estadísticas de Balanza de Pagos^{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 por actualización de información de activos y pasivos del Compendio de Normas de Cambios Internacionales (CNCI).

TABLA 3
Revisión Primer Trimestre de 2025
(millones de dólares)

	I-2025		Diferencias
	Versión anterior	Versión revisada	
Bienes	6.883	6.900	16
- Exportaciones	27.048	27.080	33
- Importaciones	20.164	20.181	16
Cuenta Financiera	-975	-108	867
Activos	539	1.162	623
Gobierno general	88	92	4
Sociedades financieras	-1.731	-1.724	6
Banco Central	-263	-263	0
Bancos	-4.557	-4.556	1
Fondos de pensiones	3.106	3.138	32
Otras sociedades financieras (*)	-17	-43	-27
Empresas no financieras y hogares	2.182	2.794	613
Pasivos	1.514	1.270	-245
Gobierno general	1.930	1.928	-2
Sociedades financieras	-4.818	-4.765	53
Banco Central	-6	-6	0
Bancos	-3.824	-3.838	-14
Fondos de pensiones	-1.520	-1.495	25
Otras sociedades financieras (*)	532	574	42
Empresas no financieras y hogares	4.402	4.106	-296

(*) 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 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.