BALANZA DE PAGOS, POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL Y DEUDA EXTERNA

Resultados al segundo 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

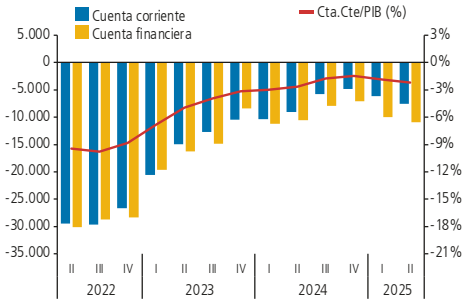
CAPÍTULO 2: CUADROS ESTADÍSTICOS

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

CAPÍTULO 3: CONCEPTOS Y DEFINICIONES

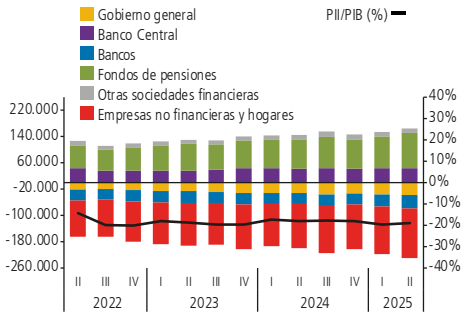
- CONCEPTOS Y DEFINICIONES BÁSICAS 14

GRÁFICO 1
Balanza de pagos
(millones de dólares acumulados en un año, porcentaje del PIB)



Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 2
Posición neta 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 2025, la cuenta corriente registró un déficit de US$3.246 millones, equivalente a 3,7%[1]/ del producto interno bruto (PIB). Con ello, el saldo negativo acumulado en un año representa el 2,2% del PIB (gráfico 1).

El resultado es reflejo del saldo deficitario de la renta y la balanza comercial de servicios, cuyo efecto fue compensado en parte por el superávit de la balanza comercial de bienes.

Por su parte, la cuenta financiera registró entradas netas de capital por US$4.573 millones, lideradas por préstamos y depósitos con el exterior y por la inversión extranjera directa (IED) en Chile.

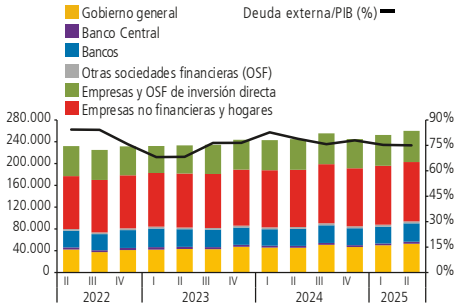
Al cierre de junio 2025, la posición de inversión internacional (PII) neta aumentó su saldo deudor respecto del trimestre precedente, hasta ubicarse en US$66.113 millones. El incremento reflejó las transacciones de la cuenta financiera, principalmente de los sectores Empresas y Bancos (gráfico 2).

[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$259.996 millones, lo que representó un aumento de US$7.561 millones. Este fue liderado por la emisión de títulos de deuda del sector público y por la adquisición de préstamos y depósitos del sector bancario (gráfico 3).

En tanto, la deuda externa de corto plazo residual[2]/ totalizó US$66.655 millones, de los cuales la mayoría corresponde a compromisos de pagos de las empresas y los bancos en los próximos doce meses.

TABLA 1

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

(millones de dólares)

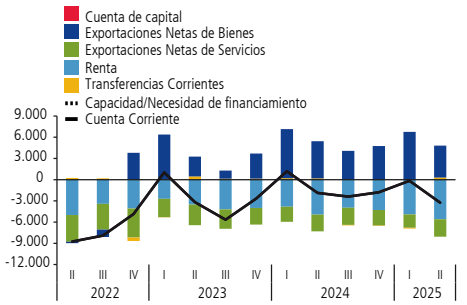
	2024				2025	
	I	II	III	IV	I	II
Cuenta Corriente [1]	**1.176**	**-1.864**	**-2.388**	**-1.777**	**-156**	**-3.246**
Bienes y Servicios	4.799	2.885	1.654	2.546	4.883	2.044
Bienes[2]	6.935	5.262	4.079	4.756	6.764	4.515
Exportaciones	25.550	23.965	23.971	25.679	26.871	25.661
Importaciones	18.615	18.704	19.891	20.923	20.106	21.146
Servicios	-2.136	-2.376	-2.426	-2.211	-1.881	-2.470
Exportaciones	2.913	2.674	2.967	3.404	3.605	2.899
Importaciones	5.050	5.050	5.392	5.614	5.486	5.369
Renta (Ingreso primario)	-3.819	-4.935	-3.965	-4.281	-4.915	-5.590
Transferencias Corrientes (Ingreso secundario)	196	186	-76	-42	-123	300
Cuenta Capital	**24**	**0**	**0**	**0**	**0**	**1**
Capacidad / Necesidad de financiamiento[3]	**1.200**	**-1.864**	**-2.388**	**-1.777**	**-156**	**-3.244**
Cuenta Financiera [4]	**478**	**-3.651**	**-4.324**	**394**	**-2.418**	**-4.573**
Inversión directa	-2.189	-3.040	-4.259	558	-1.595	-2.902
Inversión de cartera	-1.348	3.402	646	-711	1.990	2.155
Instr. financieros derivados	14	30	-233	-331	-712	-627
Otra inversión	4.573	-2.174	-438	977	-1.846	-3.297
Activos de reserva	-572	-1.869	-40	-98	-255	97
Errores y Omisiones	**-722**	**-1.788**	**-1.937**	**2.170**	**-2.263**	**-1.329**
Posición de inversión internacional neta	**-51.094**	**-56.049**	**-60.275**	**-56.625**	**-65.834**	**-66.113**
Activo	464.246	462.657	476.493	468.325	477.496	492.869
Inversión directa	162.818	161.850	160.946	161.832	165.123	167.393
Inversión de cartera	188.809	191.398	200.672	195.103	199.748	211.696
Instr. financieros derivados	24.035	23.928	26.806	24.153	23.459	23.988
Otra inversión	42.868	41.418	42.440	42.816	44.100	43.395
Activos de reserva	45.716	44.063	45.629	44.421	45.066	46.398
Pasivo	515.339	518.706	536.768	524.950	543.330	558.982
Inversión directa	279.769	284.209	291.806	285.790	299.718	307.572
Inversión de cartera	132.431	131.698	140.710	132.982	142.445	148.618
Instr. financieros derivados	24.680	23.549	23.170	26.198	22.892	21.705
Otra inversión	78.460	79.250	81.082	79.980	78.276	81.089
Deuda externa	**243.037**	**244.719**	**255.327**	**244.965**	**252.436**	**259.996**
Pública	79.866	79.925	87.755	81.695	86.493	89.797
Privada	163.172	164.794	167.572	163.270	165.943	170.199
			(porcentaje del PIB)			
Cuenta Corriente (acumulado en 12 meses)	**-3,0%**	**-2,7%**	**-1,7%**	**-1,5%**	**-1,8%**	**-2,2%**
Cuenta Financiera (acumulado en 12 meses)	**-3,2%**	**-3,1%**	**-2,4%**	**-2,1%**	**-3,0%**	**-3,2%**
Posición de inversión internacional neta	**-17,4%**	**-18,1%**	**-17,9%**	**-18,0%**	**-19,6%**	**-19,1%**
Deuda externa	**82,7%**	**78,8%**	**75,7%**	**78,0%**	**75,3%**	**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

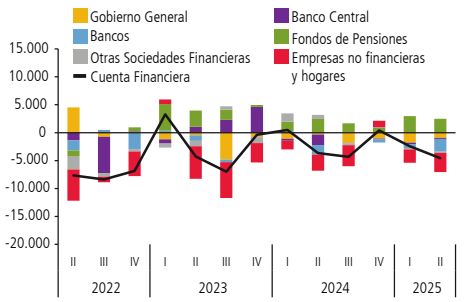
[2]/ Mide el endeudamiento de corto plazo más la parte de deuda de largo plazo que vence en los próximos doce meses.

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



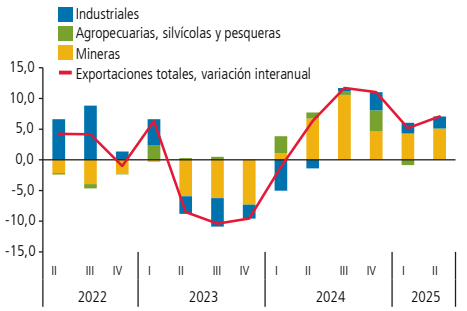
Fuente: Banco Central de Chile

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 del año anterior, porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile

A. Principales resultados de la Balanza de Pagos

Durante el segundo trimestre de 2025, la economía registró un déficit en cuenta corriente de US$3.246 millones. El resultado se explicó por el pago neto de rentas al exterior y el déficit de la balanza comercial de servicios; dichos efectos fueron en parte compensados por el saldo positivo de la balanza comercial de bienes (gráfico 4).

Desde la perspectiva de la cuenta financiera, se registraron entradas netas de capital por US$4.573 millones, provenientes de las categorías otra inversión e inversión directa. En el primer caso, el resultado se explicó por los préstamos y depósitos de los bancos locales con el exterior, y en el segundo, por la reinversión de utilidades y los aportes de capital en empresas de inversión directa en Chile (gráfico 5).

A.1 Cuenta corriente

a) Balanza comercial de bienes

La balanza comercial de bienes registró un superávit de US$4.515 millones, inferior en US$747 millones al saldo del segundo trimestre del año anterior.

Exportaciones de bienes

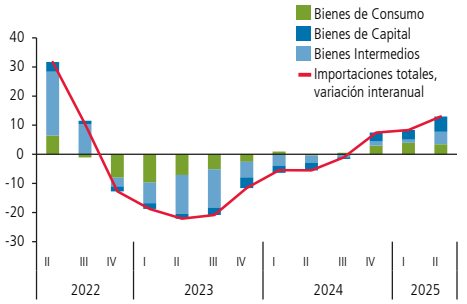
Los envíos de bienes se ubicaron en US$25.661 millones, lo que representa un alza de 7,1%, consistente con un aumento de 5,4% en volúmenes y de 1,6% en precios. En el resultado predominó el incremento de los envíos mineros; en menor medida, también destacó la incidencia de los envíos industriales (gráfico 6).

Las exportaciones mineras totalizaron US$15.331, tras crecer 8,5%, impulsadas por los envíos de concentrados de cobre; dicho efecto fue marginalmente compensado por menores exportaciones de cátodos y del resto de cobre. Aunque en menor magnitud, los envíos de oro también incidieron en el resultado.

Por su parte, las exportaciones industriales alcanzaron un nivel de US$8.601 millones, lo que representó un incremento de 5,7%. Este fue liderado por la industria alimenticia, destacando principalmente los envíos de moluscos y crustáceos y de fruta congelada. También incidieron las mayores exportaciones de maderas y de productos metálicos, maquinaria y equipos.

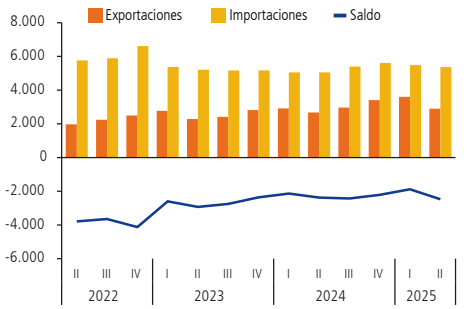
Finalmente, los envíos de productos agropecuarios crecieron 1,3%, alcanzando un nivel de US$1.728 millones, producto de mayores exportaciones frutícolas, en particular, de frutos secos, manzanas y paltas.

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

Importaciones de bienes

Las importaciones de bienes alcanzaron un total de US$21.146 (FOB) y US$22.710 millones (CIF).

Con respecto al mismo período del año anterior, y considerando los resultados en valores CIF, las importaciones crecieron 13,0%, en línea con un alza de 16,5% en volumen y una caída de 3,0% en precios.

El resultado reflejó el incremento de las internaciones de todas las agrupaciones, lideradas por las de bienes de capital, seguidas por intermedios y, finalmente, consumo (gráfico 7).

Las importaciones de bienes de capital registraron un nivel de US$5.062 millones, tras crecer 26,5%, impulsadas principalmente por las compras de vehículos de transporte y maquinaria para la minería y construcción.

Por su parte, las importaciones de bienes intermedios aumentaron 8,0%, totalizando US$11.629 millones. El resultado fue determinado por los bienes no energéticos, destacando las compras de productos metálicos, partes y piezas de maquinarias y equipos y productos químicos. En contraste, cayeron las importaciones de productos energéticos, principalmente, de petróleo, diésel y carbón mineral.

En el caso de los bienes de consumo, las internaciones crecieron 13,0%, alcanzando un nivel de US$6.020 millones. El aumento se observó en la mayoría de los productos, destacando en particular, vestuario y calzado, electrodomésticos y alimentos.

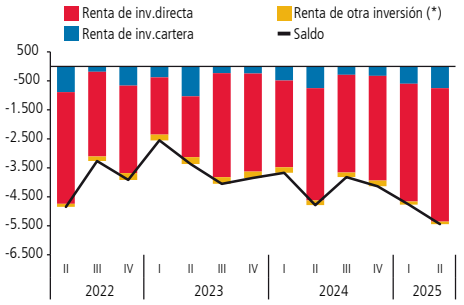
b) Balanza comercial de servicios

La balanza de servicios registró un déficit de US$2.470 millones (gráfico 8). Tanto las exportaciones como las importaciones crecieron, 8,4% las primeras y 6,3% las segundas, ubicándose en niveles de US$2.899 y US$5.369 millones, respectivamente.

El incremento de las exportaciones fue liderado por los servicios de viajes, en línea con el turismo receptivo en Chile. La agrupación otros servicios también favoreció el resultado, impulsada principalmente por los servicios de arrendamiento operativo aéreo, telecomunicaciones, informática e información, y financieros.

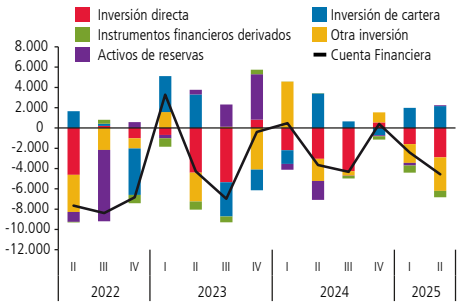
Por su parte, el crecimiento de las importaciones fue generalizado a nivel de sus componentes, destacando las agrupaciones de otros servicios y transporte. Dentro de la primera, sobresalieron las regalías y los servicios digitales informáticos y empresariales, y en la segunda, los fletes marítimos.

GRÁFICO 9
Renta
(millones de dólares)



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

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



Fuente: Banco Central de Chile

c) Renta

La renta neta presentó un saldo negativo de US$5.590 millones (gráfico 9). Como es habitual, dentro de ésta predominó la inversión directa; aunque de menor magnitud, las categorías inversión de cartera y otra inversión también registraron un saldo negativo.

La renta de la inversión directa registró un déficit de US$4.605 millones, cifra que se explica por la renta devengada de la inversión extranjera en Chile, que alcanzó US$5.811 millones. En tanto, la renta proveniente de las inversiones chilenas en el exterior totalizó US$1.206 millones.

d) Transferencias

Las transferencias netas anotaron un saldo positivo de US$300 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 2025, la cuenta financiera registró ingresos netos de capital por US$4.573 millones.

A nivel de categorías, el resultado fue liderado por la otra inversión e inversión directa, seguido de los instrumentos financieros derivados (gráfico 10). En tanto, la inversión de cartera registró salidas netas de capital.

a) Inversión directa

En esta categoría se registraron entradas netas por US$2.902 millones, asociadas a la inversión de extranjeros en Chile. Esta última alcanzó US$3.940 millones, impulsada principalmente por la reinversión de utilidades y los aportes de capital.

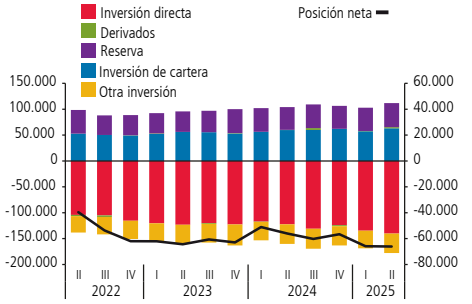
En tanto, la inversión directa en el exterior fue de US$1.039 millones, liderada por la reinversión de utilidades y los aportes de capital realizados por las empresas chilenas en sus filiales en el extranjero.

b) Inversión de cartera

La categoría de inversión de cartera registró salidas netas de capital por US$2.155 millones, como resultado de un aumento de activos en el exterior por US$3.511 millones. Este último se explicó por la inversión de los fondos de pensiones en títulos de renta fija y variable, la cual totalizó US$3.459 millones.

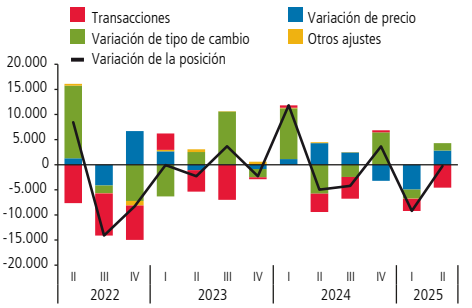
En tanto, los pasivos se incrementaron en US$1.356 millones, principalmente por la compra de títulos de deuda de gobierno por parte de no residentes. En menor medida, también incidió la compra de bonos del Banco Central.

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



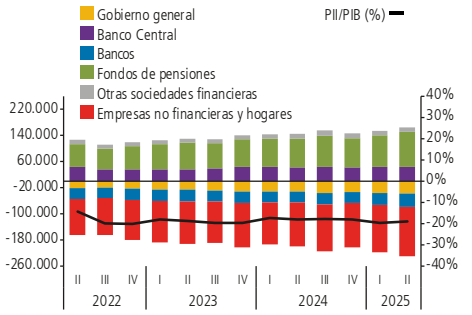
Fuente: Banco Central de Chile

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

c) Otra inversión

Esta categoría exhibió entradas netas por US$3.297 millones, reflejo de un aumento de US$2.575 millones en los pasivos, el cual se explica, especialmente, por los préstamos y depósitos que adquirieron los bancos con el exterior.

Por su parte, los activos se redujeron en US$722 millones, incididos por los créditos comerciales.

d) Activos de reservas

Durante el período, los activos de reservas del Banco Central aumentaron en US$97 millones, como consecuencia de la inversión en el exterior en títulos de renta fija. Al cierre del trimestre, el stock de reservas internacionales se ubicó en US$46.398 millones.

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$492.869 y US$558.982 millones, respectivamente. Con ello, la posición deudora neta se ubicó en US$66.113 millones (gráfico 11), lo que representa un deterioro de US$279 millones con respecto al cierre de marzo (tabla 2).

La variación de la PII reflejó el mayor endeudamiento de la cuenta financiera. No obstante, dicho efecto se vio compensado por el aumento en la valoración de los activos, ante el buen comportamiento de las bolsas internacionales y la apreciación generalizada de las monedas respecto del dólar (gráfico 12).

Desde la perspectiva sectorial, el mayor saldo deudor se explicó por las empresas y, en menor medida, por los bancos y el gobierno; en estos sectores primó la revaloración del stock de pasivos por sobre la del activo (gráfico 13). En contraste, los sectores Fondos de Pensiones, Banco Central y OSF registraron un saldo neto positivo.

TABLA 2

Posición de inversión internacional por categoría funcional y por sector institucional, a junio 2025

(millones de dólares)

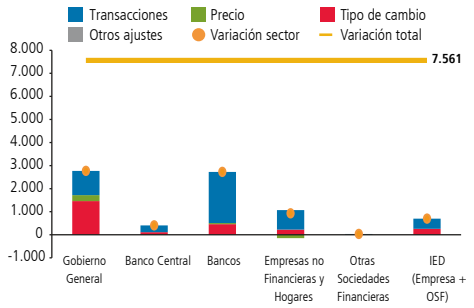
	Variación de la posición debido a:						Variación posición
	mar-25	Transacciones	Var. Precio	Var. Tipo de cambio	Otros ajustes	jun-25	Diferencia
Posición Neta	**-65.834**	**-4.573**	**2.825**	**1.470**	**0**	**-66.113**	**-279**
Inversión directa	-134.595	-2.902	-2.228	-454	0	-140.179	-5.584
Inversión de cartera	57.303	2.155	2.900	720	0	63.078	5.774
Instrumentos derivados	567	-627	1.681	661	0	2.283	1.716
Otra inversión	-34.175	-3.297	5	-226	0	-37.694	-3.518
Reservas	45.066	97	466	769	0	46.398	1.333

	mar-25	Transacciones	Var. Precio	Var. Tipo de cambio	Otros ajustes	jun-25	Diferencia
Posición Neta	**-65.834**	**-4.573**	**2.825**	**1.470**	**0**	**-66.113**	**-279**
Gobierno general	-36.739	-933	70	-1.144	0	-38.746	-2.007
Sociedades financieras	115.700	-194	5.070	3.255	0	123.831	8.132
Banco Central	42.473	-176	472	660	0	43.428	955
Bancos	-37.127	-2.301	-1.513	-31	0	-40.972	-3.845
Fondos de pensiones	96.777	2.482	5.003	2.518	0	106.781	10.004
Otras sociedades financieras (*)	13.577	-199	1.108	109	0	14.595	1.018
Empresas no financieras y hogares	-144.795	-3.447	-2.315	-642	0	-151.199	-6.404

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

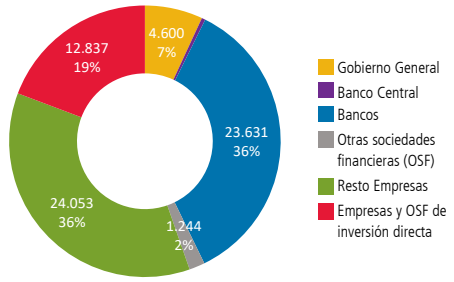
Fuente: Banco Central de Chile

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 2025
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

C. Deuda externa

Al cierre de junio, la deuda externa[3]/ aumentó en US$7.561 millones respecto del cierre de marzo, totalizando US$259.996 millones, cifra equivalente a 75,0% del PIB (gráfico 14).

El incremento fue liderado por las transacciones de Gobierno y del sector bancario, que aumentaron su deuda en US$2.771 millones y US$2.724 millones, respectivamente. En el caso de Gobierno, destacó el efecto de la apreciación del tipo de cambio sobre la deuda pública en pesos chilenos.

Por su parte, la deuda de las empresas y OSF de IED creció en US$698 millones, mientras que la del resto de empresas y OSF, lo hizo en US$961 millones.

En cuanto a la deuda de corto plazo residual, ésta alcanzó los US$66.655 millones, siendo las empresas y los bancos los sectores que tienen 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 81,0% de la deuda se encuentra en dólares estadounidenses; 7,5%, en euros; 6,9%, 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, y revisiones de Balanza de Pagos[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.

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) y la incorporación de antecedentes de estados financieros.

[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 2025

(millones de dólares)

	Versión anterior	Versión revisada	Versión anterior	Versión revisada	Diferencias	
					I-2025	II-2025
Cuenta Corriente	**630**	**-156**	**-**	**-3.246**	**-786**	**-**
- Bienes	6.900	6.764	4.771	4.515	-136	-257
Exportaciones	27.080	26.871	25.737	25.661	-210	-76
Importaciones	20.181	20.106	20.966	21.146	-74	181
- Servicios	-1.773	-1.881	-	-2.470	-109	-
- Renta	-4.557	-4.915	-	-5.590	-359	-
- Transferencias	59	-123	-	300	-182	-
Capacidad/Necesidad de financiamiento	**630**	**-156**	**-**	**-3.244**	**-786**	**-**
Cuenta Financiera	**-108**	**-2.418**	**-5.348**	**-4.573**	**-2.311**	**775**
Activos	1.162	1.435	-1.603	-851	273	752
Gobierno general	92	92	120	120	0	0
Sociedades financieras	-1.724	-2.158	-1.138	-760	-433	378
Banco Central	-263	-263	115	115	0	0
Bancos	-4.556	-4.061	-2.558	-2.314	494	244
Fondos de Pensiones	3.138	1.832	1.426	1.502	-1.307	76
Otras sociedades financieras (*)	-43	336	-122	-63	379	58
Empresas no financieras y hogares	2.794	3.500	-585	-211	706	374
Pasivos	1.270	3.853	3.745	3.722	2.583	-23
Gobierno general	1.928	1.883	1.053	1.053	-45	0
Sociedades financieras	-4.765	-3.909	-756	-567	856	189
Banco Central	-6	-6	291	291	0	0
Bancos	-3.838	-3.351	-228	-12	487	215
Fondos de Pensiones	-1.495	-1.129	-1.093	-981	365	113
Otras sociedades financieras (*)	574	578	274	136	4	-138
Empresas no financieras y hogares	4.106	5.878	3.448	3.236	1.772	-212
Errores y omisiones	-738	-2.263	-	-1.329	-1.525	-

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

Fuente: Banco Central de Chile

TABLA 4

Revisiones Posición de Inversión Internacional Primer Trimestre del 2025

(millones de dólares)

	Versión anterior	Versión revisada	Diferencias
Posición Neta	**-66.461**	**-65.834**	**627**
Gobierno general	-36.794	-36.739	55
Sociedades Financieras	114.080	115.700	1.620
Banco Central	42.473	42.473	0
Bancos	-37.116	-37.127	-12
Fondos de pensiones	95.607	96.777	1.170
Otras sociedades financieras*	13.116	13.577	462
Empresas no financieras y hogares	**-143.747**	**-144.795**	**-1.048**
Activos	474.695	477.496	2.802
Gobierno general	13.230	13.230	0
Sociedades Financieras	218.030	219.648	1.619
Banco Central	45.879	45.879	0
Bancos	35.901	35.901	0
Fondos de pensiones	98.836	100.007	1.170
Otras sociedades financieras*	37.414	37.862	449
Empresas no financieras y hogares	243.435	244.618	1.183
Pasivos	541.156	543.330	2.174
Gobierno general	50.024	49.969	-55
Sociedades Financieras	103.950	103.949	-1
Banco Central	3.406	3.406	0
Bancos	73.017	73.028	11
Fondos de pensiones	3.229	3.229	0
Otras sociedades financieras*	24.298	24.285	-13
Empresas no financieras y hogares	387.182	389.413	2.231

(*) 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.