

BALANZA DE PAGOS, POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL Y DEUDA EXTERNA

Resultados al tercer 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

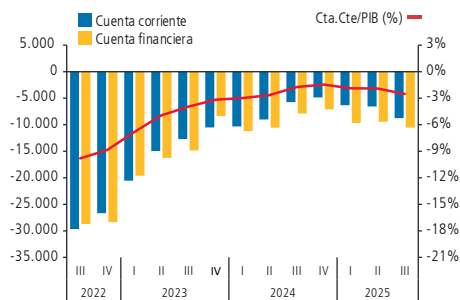
CAPÍTULO 3: CONCEPTOS Y DEFINICIONES

• CONCEPTOS Y DEFINICIONES BÁSICAS	14
------------------------------------	----

GRÁFICO 1

Balanza de pagos

(millones de dólares acumulados en un año, porcentaje del PIB)

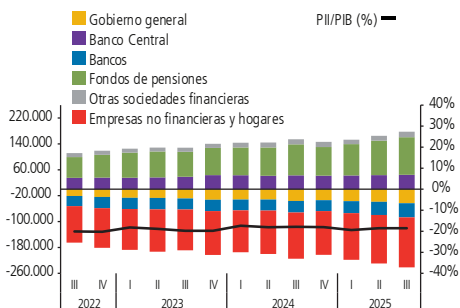


Fuente: Banco Central de Chile

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 tercer trimestre de 2025, la cuenta corriente registró un déficit de US\$4.599 millones, equivalente a 5,4%^{1/} del producto interno bruto (PIB). Con ello, el saldo negativo acumulado en un año representa el 2,5% del PIB (gráfico 1).

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

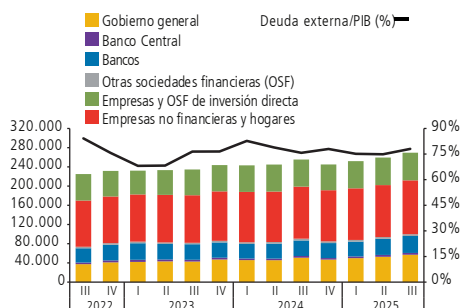
La cuenta financiera registró entradas netas de capital por US\$5.439 millones, producto del financiamiento externo mediante bonos de Gobierno y préstamos a Empresas y Bancos.

Al cierre de septiembre 2025, la posición de inversión internacional (PII) neta se ubicó en US\$63.917 millones, observándose una disminución del saldo deudor respecto del trimestre anterior. Ésta respondió a los efectos de valoración de la posición neta – incrementos por tipo de cambio y precios-, que fueron compensados por el mayor endeudamiento 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\$269.408 millones, lo que representó un aumento de US\$9.952 millones, explicado por las transacciones de los sectores Gobierno, Empresas y Bancos (gráfico 3).

En tanto, la deuda externa de corto plazo residual^{2/} totalizó US\$67.681 millones, de los cuales la mayoría corresponde a compromisos de pagos de Empresas y 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	III
Cuenta Corriente ¹	1.176	-1.864	-2.388	-1.777	-299	-2.084	-4.599
Bienes y Servicios	4.799	2.885	1.654	2.546	4.454	2.582	108
Bienes ²	6.935	5.262	4.079	4.756	6.396	5.074	2.384
Exportaciones	25.550	23.965	23.971	25.679	26.494	26.201	25.084
Importaciones	18.615	18.704	19.891	20.923	20.098	21.127	22.700
Servicios	-2.136	-2.376	-2.426	-2.211	-1.941	-2.493	-2.276
Exportaciones	2.913	2.674	2.967	3.404	3.613	2.964	3.189
Importaciones	5.050	5.050	5.392	5.614	5.554	5.457	5.465
Renta (Ingreso primario)	-3.819	-4.935	-3.965	-4.281	-4.642	-5.036	-4.752
Transferencias Corrientes (Ingreso secundario)	196	186	-76	-42	-111	370	46
Cuenta Capital	24	0	0	0	0	1	1
Capacidad / Necesidad de financiamiento³	1.200	-1.864	-2.388	-1.777	-299	-2.083	-4.597
Cuenta Financiera ⁴	478	-3.651	-4.324	394	-2.081	-3.415	-5.439
Inversión directa	-2.189	-3.040	-4.259	558	-1.188	-2.703	-1.606
Inversión de cartera	-1.348	3.402	646	-711	1.965	1.786	804
Instr. financieros derivados	14	30	-233	-331	-719	-638	-99
Otra inversión	4.573	-2.174	-438	977	-1.884	-1.958	-5.212
Activos de reserva	-572	-1.869	-40	-98	-255	97	674
Errores y Omisiones	-722	-1.788	-1.937	2.170	-1.783	-1.333	-842
Posición de inversión internacional neta	-51.094	-56.049	-60.275	-56.625	-65.102	-64.267	-63.917
Activo	464.246	462.657	476.493	468.325	477.213	493.207	505.193
Inversión directa	162.818	161.850	160.946	161.832	165.125	167.235	169.673
Inversión de cartera	188.809	191.398	200.672	195.103	199.726	211.193	222.067
Instr. financieros derivados	24.035	23.928	26.806	24.153	23.460	24.008	22.964
Otra inversión	42.868	41.418	42.440	42.816	43.837	44.372	43.068
Activos de reserva	45.716	44.063	45.629	44.421	45.066	46.398	47.422
Pasivo	515.339	518.706	536.768	524.950	542.315	557.473	569.110
Inversión directa	279.769	284.209	291.806	285.790	299.236	306.599	309.509
Inversión de cartera	132.431	131.698	140.710	132.982	142.449	148.545	155.077
Instr. financieros derivados	24.680	23.549	23.170	26.198	22.915	21.898	20.238
Otra inversión	78.460	79.250	81.082	79.980	77.716	80.431	84.286
Deuda externa	243.037	244.719	255.327	244.965	251.953	259.455	269.408
Pública	79.866	79.925	87.755	81.695	86.502	89.770	95.693
Privada	163.172	164.794	167.572	163.270	165.451	169.685	173.715
				(porcentaje del PIB)			
Cuenta Corriente (acumulado en 12 meses)	-3,0%	-2,7%	-1,7%	-1,5%	-1,9%	-1,9%	-2,5%
Cuenta Financiera (acumulado en 12 meses)	-3,2%	-3,1%	-2,4%	-2,1%	-2,9%	-2,7%	-3,0%
Posición de inversión internacional neta	-17,4%	-18,1%	-17,9%	-18,0%	-19,4%	-18,5%	-18,5%
Deuda externa	82,7%	78,8%	75,7%	78,0%	75,2%	74,8%	78,2%

(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.

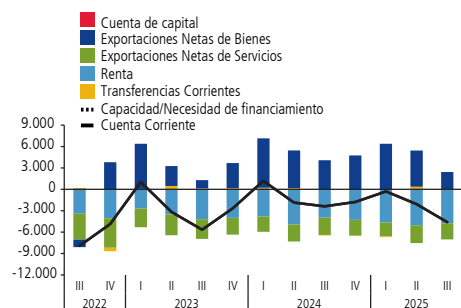
(3) Corresponde a suma de cuenta corriente y cuenta de capital.

(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

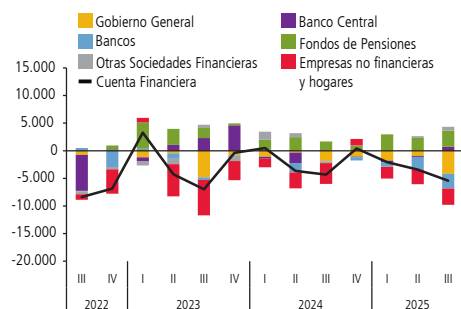
^{2/} Mide el endeudamiento de corto plazo más la parte de deuda de largo plazo que vence en los próximos doce meses.

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 tercer trimestre de 2025, la economía registró un déficit en cuenta corriente de US\$4.599 millones. El resultado se explicó por el pago neto de rentas al exterior y el déficit de la balanza comercial de servicios. En tanto, la balanza de bienes registró un superávit, compensando en parte el efecto anterior (gráfico 4).

Desde la perspectiva de la cuenta financiera, se registraron entradas netas de capital por US\$5.439 millones, atribuibles a la compra de bonos gubernamentales y al otorgamiento de préstamos a empresas y bancos por parte de inversionistas no residentes (gráfico 5).

A.1 Cuenta corriente

a) Balanza comercial de bienes

La balanza comercial de bienes registró un superávit de US\$2.384 millones, que contrasta con el saldo de US\$4.079 millones del tercer trimestre del año anterior.

Exportaciones de bienes

Los envíos de bienes se ubicaron en US\$25.084 millones, lo que representa un alza de 4,6%, consistente con un alza de 5,2% en precios y una disminución de 0,6% en volúmenes. El incremento fue impulsado principalmente por los envíos mineros y, en menor medida, por las exportaciones agropecuarias (gráfico 6).

Las exportaciones mineras totalizaron US\$15.024 millones, tras crecer 5,9%, lideradas por los concentrados de cobre. También destacaron los mayores envíos de oro y, en menor medida, de concentrados de molibdeno y plata. En contraste, cayeron las exportaciones de cátodos de cobre y hierro.

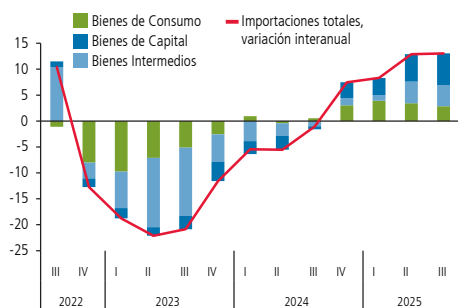
Los envíos de productos agropecuarios alcanzaron un nivel de US\$1.451 millones, tras aumentar 22,3%, impulsados por los frutos secos (avellanas y nueces).

Por su parte, las exportaciones industriales registraron US\$8.609 millones, lo que significó una variación de 0,2%, producto de movimientos compensatorios dentro de la agrupación. Destacaron los mayores envíos de las industrias química y alimenticia, distinguiéndose el óxido de molibdeno y el yodo, en la primera, y la harina de pescado y las frutas procesadas, en la segunda. En tanto, las principales caídas se observaron en los envíos de productos forestales, como celulosa y madera.

GRÁFICO 7

Contribución a la tasa de variación del total de importaciones

(contribución porcentual respecto al mismo período del año anterior, porcentaje)

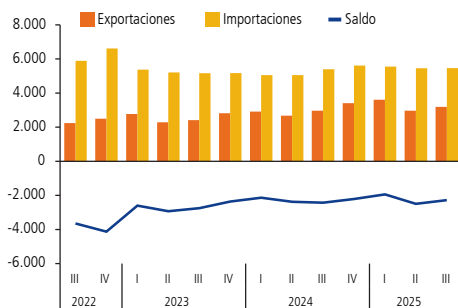


Fuente: Banco Central de Chile

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\$22.700 (FOB) y US\$24.388 millones (CIF).

Con respecto al mismo periodo del año anterior, y considerando los resultados en valores CIF, las importaciones crecieron 13,0%, en línea con un alza de 14,6% en volumen y una caída de 1,4% en precios.

El resultado reflejó el dinamismo de todas las agrupaciones, destacando las importaciones de bienes de capital (gráfico 7). Éstas registraron un nivel de US\$5.617 millones, anotando una expansión de 30,6%. El principal impulso provino de las compras de motores, generadores y transformadores eléctricos, seguidas de las internaciones de camiones, vehículos de carga y buses.

Por su parte, las importaciones de bienes intermedios aumentaron 7,8%, totalizando US\$12.229 millones. El resultado fue impulsado por los bienes no energéticos, que registraron un alza generalizada a nivel de todas sus líneas, destacando, principalmente, las compras de partes y piezas de maquinarias y equipos. En contraste, cayeron las importaciones de productos energéticos, en especial, de petróleo.

En el caso de los bienes de consumo, las importaciones crecieron 10,5%, alcanzando un nivel de US\$6.541 millones. El aumento fue liderado por vestuario, destacando también las compras de carne, celulares, perfumes y medicamentos.

b) Balanza comercial de servicios

La balanza de servicios registró un déficit de US\$2.276 millones (gráfico 8). Las exportaciones crecieron 7,5% y las importaciones 1,3%, totalizando US\$3.189 y US\$5.465 millones, respectivamente.

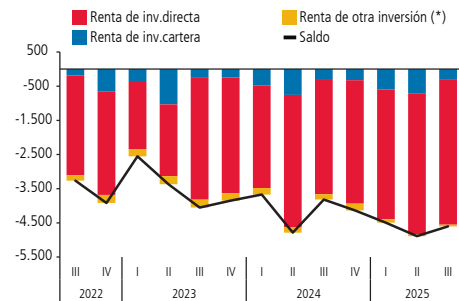
Las exportaciones fueron impulsadas por los servicios empresariales, de telecomunicaciones, informática e información y los financieros. Los servicios de viajes también favorecieron el resultado, en línea con el turismo receptivo en Chile.

En cuanto a las importaciones, el resultado reflejó el incremento de los servicios empresariales, de mantenimiento y reparación y las regalías.

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\$4.752 millones (gráfico 9). Como es habitual, ésta provino en su gran mayoría de la inversión directa; por su parte, las rentas de la inversión de cartera y otra inversión también registraron saldos netos negativos.

La renta de la inversión directa registró un déficit de US\$4.259 millones, cifra que se explica por la renta devengada de la inversión extranjera en Chile, que alcanzó US\$5.574 millones. En tanto, la renta proveniente de las inversiones chilenas en el exterior totalizó US\$1.316 millones.

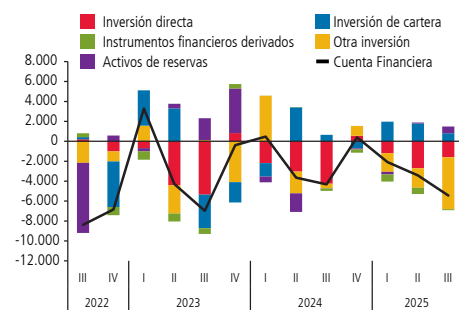
d) Transferencias

Las transferencias netas anotaron un saldo positivo de US\$46 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 tercer trimestre del 2025, la cuenta financiera registró ingresos netos de capital por US\$5.439 millones.

A nivel de categorías, el resultado fue liderado por la otra inversión y secundado por la inversión directa; aunque en menor magnitud, los instrumentos derivados financieros también anotaron un saldo negativo (gráfico 10). En tanto, la inversión de cartera y los activos de reservas registraron salidas netas de capital.

a) Inversión directa

En esta categoría se registraron entradas netas por US\$1.606 millones, asociadas a la inversión de extranjeros en Chile. Esta última alcanzó US\$3.723 millones, impulsada principalmente por la reinversión de utilidades y los aportes de capital.

Asimismo, la inversión directa en el exterior fue de US\$2.117 millones, explicada por la reinversión de utilidades y los aportes de capital realizados por las empresas chilenas en sus filiales extranjeras.

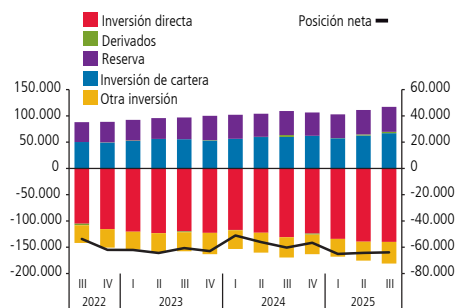
b) Inversión de cartera

La inversión de cartera registró salidas netas de capital por US\$804 millones, como resultado de un aumento de activos en el exterior por US\$3.423 millones. Este último fue liderado por la inversión de los fondos de pensiones en títulos de renta variable.

En tanto, los pasivos se incrementaron en US\$2.619 millones, principalmente, por la compra de bonos gubernamentales por parte de no residentes, tanto en el mercado interno como en los mercados internacionales.

GRÁFICO 11

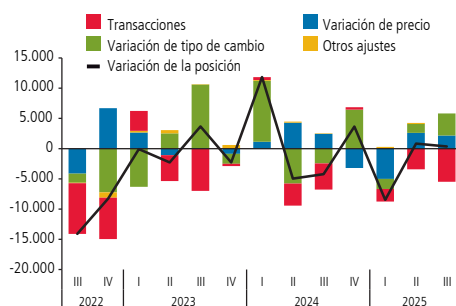
Posición neta de inversión internacional de Chile por categoría funcional
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 12

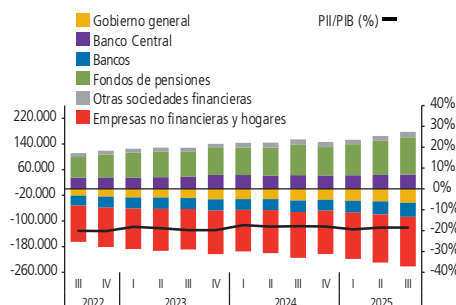
Composición de la variación de la posición de inversión internacional
(millones de dólares)



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\$5.212 millones, reflejo de un aumento de US\$3.906 millones en los pasivos y una disminución de US\$1.306 millones en los activos.

En el primer caso, el resultado fue liderado por los préstamos que adquirieron empresas y bancos con entidades extranjeras. En tanto, en el segundo, el saldo respondió a la liquidación de depósitos por parte de las empresas y fondos de pensiones, así como también, a los pagos recibidos por los bancos por concepto de préstamos al exterior.

d) Activos de reservas

Durante el período, los activos de reservas del Banco Central aumentaron en US\$674 millones. Este resultado responde a la inversión en bonos internacionales realizada por el instituto emisor, en el marco de su programa de acumulación de reservas^{3/} iniciado en agosto de 2025. Al cierre del trimestre, el stock de reservas internacionales se ubicó en US\$47.422 millones.

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

Al cierre del tercer trimestre, los stocks de activos y pasivos con el exterior alcanzaron niveles de US\$505.193 y US\$569.110 millones, respectivamente. Con ello, la posición deudora neta se ubicó en US\$63.917 millones (gráfico 11), lo que representa una mejora de US\$350 millones con respecto al cierre de junio (tabla 2).

El menor saldo deudor se explicó por el efecto de la depreciación del peso con respecto al dólar sobre la inversión en empresas de IED en Chile, así como también por la revalorización del stock en el exterior ante el buen rendimiento de las bolsas internacionales (gráfico 12). Lo anterior fue compensado por el endeudamiento de la cuenta financiera.

Desde la perspectiva sectorial, el mejoramiento del saldo fue liderado por los Fondos de Pensiones; en menor medida, también incidieron las Otras sociedades financieras y el Banco Central (gráfico 13). En contraste, los sectores Empresas, Gobierno y Bancos registraron un saldo neto negativo.

^{3/} Banco Central de Chile inicia programa de acumulación de reservas internacionales - Banco Central de Chile

TABLA 2

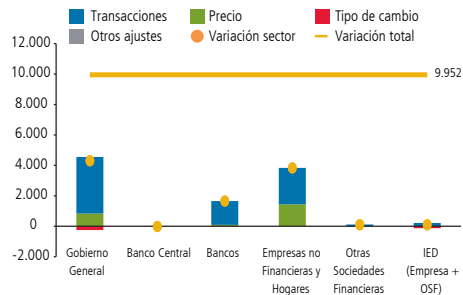
Posición de inversión internacional por categoría funcional y por sector institucional, a septiembre 2025
(millones de dólares)

	Variación de la posición debido a:						Variación posición
	jun-25	Transacciones	Var. Precio	Var. Tipo de cambio	Otros ajustes	sept-25	Diferencia
Posición Neta	-64.267	-5.439	2.171	3.658	-39	-63.917	350
Inversión directa	-139.365	-1.606	-1.876	3.050	-39	-139.836	-471
Inversión de cartera	62.648	804	3.109	430	0	66.991	4.342
Instrumentos derivados	2.110	-99	501	214	0	2.726	615
Otra inversión	-36.059	-5.212	2	50	0	-41.219	-5.160
Reservas	46.398	674	435	-86	0	47.422	1.023

	jun-25	Transacciones	Var. Precio	Var. Tipo de cambio	Otros ajustes	sept-25	Diferencia
Posición Neta	-64.267	-5.439	2.171	3.658	-39	-63.917	350
Gobierno general	-38.745	-4.175	-531	204	0	-43.247	-4.502
Sociedades financieras	124.231	1.684	7.083	864	0	133.861	9.631
Banco Central	43.428	708	437	-72	0	44.501	1.073
Bancos	-40.980	-2.659	-1.357	1.129	0	-43.868	-2.888
Fondos de pensiones	106.664	2.925	6.970	-266	0	116.294	9.630
Otras sociedades financieras (*)	15.119	709	1.032	74	0	16.934	1.815
Empresas no financieras y hogares	-149.752	-2.948	-4.382	2.589	-39	-154.531	-4.779

(*) 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

C. Deuda externa

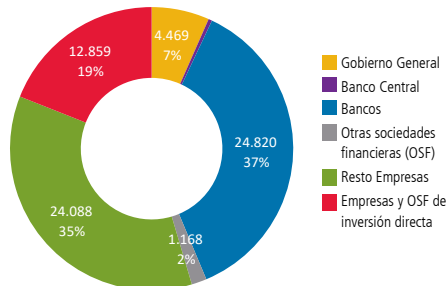
Al cierre de septiembre, la deuda externa^{4/} aumentó en US\$9.952 millones respecto del cierre de junio, totalizando US\$269.408 millones, cifra equivalente a 78,2% del PIB (gráfico 14).

El incremento fue liderado por Gobierno, Empresas y Bancos, principalmente por las transacciones.

En cuanto a la deuda de corto plazo residual, ésta alcanzó los US\$67.681 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 80,4% de la deuda se encuentra en dólares estadounidenses; 7,9%, en euros; 7,3%, en pesos chilenos, y el resto en otras monedas.

GRÁFICO 15
Deuda externa de corto plazo residual a septiembre 2025
 (millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

^{4/} 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^{5/}, se actualizaron las cifras correspondientes al primer y segundo trimestres del año en curso (tablas 3 y 4) y las cifras mensuales del comercio exterior de bienes y la cuenta financiera del tercer trimestre (tabla 3).

En particular, en el comercio exterior de bienes, se incorporaron Informes de Variación de Valor (IVV)^{6/} 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), 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.

^{5/} Mayores detalles en el documento de [Publicaciones y revisiones de Cuentas Nacionales y Balanza de Pagos](#).

^{6/} 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, Segundo y Tercer Trimestres del 2025
(millones de dólares)

	I-2025		II-2025		III-2025		Diferencias		
	Versión anterior	Versión revisada	Versión anterior	Versión revisada	Versión anterior	Versión revisada	I-2025	II-2025	III-2025
Cuenta Corriente	-156	-299	-3.246	-2.084	-	-4.599	-143	1.161	-
- Bienes	6.764	6.396	4.515	5.074	1.776	2.384	-368	560	608
Exportaciones	26.871	26.494	25.661	26.201	24.428	25.084	-377	541	657
Importaciones	20.106	20.098	21.146	21.127	22.651	22.700	-8	-19	49
- Servicios	-1.881	-1.941	-2.470	-2.493	-	-2.276	-60	-23	-
- Renta	-4.915	-4.642	-5.590	-5.036	-	-4.752	273	554	-
- Transferencias	-123	-111	300	370	-	46	12	70	-
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-156	-299	-3.244	-2.083	-	-4.597	-143	1.161	-
Cuenta Financiera	-2.418	-2.081	-4.573	-3.415	-6.056	-5.439	337	1.158	617
Activos	1.435	1.186	-851	-278	1.397	846	-248	573	-551
Gobierno general	92	92	120	120	-457	-457	0	0	0
Sociedades financieras	-2.158	-2.120	-760	-463	537	408	38	297	-129
Banco Central	-263	-263	115	115	701	701	0	0	0
Bancos	-4.061	-4.075	-2.314	-2.350	-2.964	-2.988	-13	-36	-24
Fondos de Pensiones	1.832	1.828	1.502	1.325	1.725	1.704	-4	-177	-21
Otras sociedades financieras (*)	336	391	-63	447	1.075	991	55	510	-84
Empresas no financieras y hogares	3.500	3.214	-211	65	1.317	895	-286	276	-422
Pasivos	3.853	3.268	3.722	3.137	7.453	6.285	-585	-585	-1.168
Gobierno general	1.883	1.884	1.053	1.050	3.718	3.718	0	-3	0
Sociedades financieras	-3.909	-3.936	-567	-622	-974	-1.276	-27	-55	-302
Banco Central	-6	-6	291	291	-7	-7	0	0	0
Bancos	-3.351	-3.357	-12	-34	-210	-329	-7	-22	-119
Fondos de Pensiones	-1.129	-1.134	-981	-999	-1.221	-1.222	-4	-19	-1
Otras sociedades financieras (*)	578	562	136	121	463	281	-16	-14	-182
Empresas no financieras y hogares	5.878	5.320	3.236	2.709	4.708	3.843	-559	-527	-866
Errores y omisiones	-2.263	-1.783	-1.329	-1.333	-	-842	480	-3	-

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

Fuente: Banco Central de Chile

TABLA 4

Revisiones Posición de Inversión Internacional Primer y Segundo Trimestres del 2025
(millones de dólares)

	I-2025		II-2025		Diferencias	
	Versión anterior	Versión revisada	Versión anterior	Versión revisada	I-2025	II-2025
Posición Neta	-65.834	-65.102	-66.113	-64.267	732	1.847
Gobierno general	-36.739	-36.745	-38.746	-38.745	-6	1
Sociedades Financieras	115.700	115.756	123.831	124.231	57	399
Banco Central	42.473	42.473	43.428	43.428	0	0
Bancos	-37.127	-37.120	-40.972	-40.980	7	-8
Fondos de pensiones	96.777	96.776	106.781	106.664	-1	-117
Otras sociedades financieras*	13.577	13.628	14.595	15.119	50	524
Empresas no financieras y hogares	-144.795	-144.114	-151.199	-149.752	681	1.447
Activos	477.496	477.213	492.869	493.207	-283	337
Gobierno general	13.230	13.230	13.994	13.994	0	0
Sociedades Financieras	219.648	219.717	232.468	232.908	68	440
Banco Central	45.879	45.879	47.240	47.240	0	0
Bancos	35.901	35.901	36.004	36.004	0	0
Fondos de pensiones	100.007	100.006	110.015	109.898	-1	-117
Otras sociedades financieras*	37.862	37.932	39.209	39.766	69	557
Empresas no financieras y hogares	244.618	244.266	246.407	246.305	-352	-102
Pasivos	543.330	542.315	558.982	557.473	-1.015	-1.509
Gobierno general	49.969	49.975	52.740	52.739	6	-1
Sociedades Financieras	103.949	103.961	108.637	108.677	12	40
Banco Central	3.406	3.406	3.812	3.812	0	0
Bancos	73.028	73.021	76.977	76.985	-7	8
Fondos de pensiones	3.229	3.229	3.234	3.234	0	0
Otras sociedades financieras*	24.285	24.304	24.614	24.647	19	32
Empresas no financieras y hogares	389.413	388.380	397.606	396.057	-1.033	-1.549

(*) 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^{7/} y pasivos^{8/} 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.

^{7/} Reflejan inversión en el exterior por parte de residentes en la economía.

^{8/} 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.