

BALANZA DE PAGOS, POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL Y DEUDA EXTERNA

Resultados al segundo trimestre 2018





ÍNDICE

CAPÍTULO 1: BALANZA DE PAGOS, POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL Y DEUDA EXTERNA DE CHILE

1. RESUMEN	3
2. CUENTA CORRIENTE	5
3. CUENTA FINANCIERA	6
4. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL	8
5. DEUDA EXTERNA	10
6. COMERCIO EXTERIOR	11
7. REVISIÓN DE DATOS DE LA BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL	13
8. RECUADRO. REMESAS PERSONALES: CONCEPTOS, FUENTES Y MÉTODO DE CÁLCULO	16

CAPÍTULO 2: CUADROS ESTADÍSTICOS

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

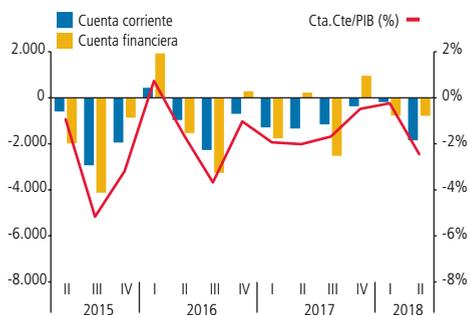
CAPÍTULO 3: CONCEPTOS Y DEFINICIONES

- CONCEPTOS Y DEFINICIONES BÁSICAS 18

GRÁFICO 1

Balanza de pagos

(millones de dólares, porcentaje del PIB)

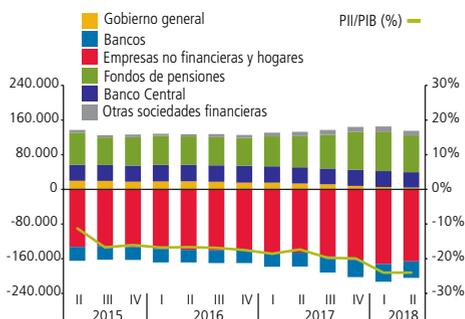


Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 2

Posición neta de inversión internacional de Chile por sector institucional

(millones de dólares, porcentaje del PIB)



Fuente: Banco Central de Chile

Resumen

En el segundo trimestre del 2018, la cuenta corriente fue deficitaria en US\$1.846 millones, lo que equivale a 2,4% del PIB (gráfico 1); acumulado en un año, el déficit fue de 1,2% del PIB. Este resultado fue consecuencia de un saldo negativo de la renta (US\$3.607 millones) que no alcanzó a ser compensado por el superávit de la balanza comercial de bienes y servicios (US\$686 millones) y de las transferencias corrientes (US\$1.075 millones).

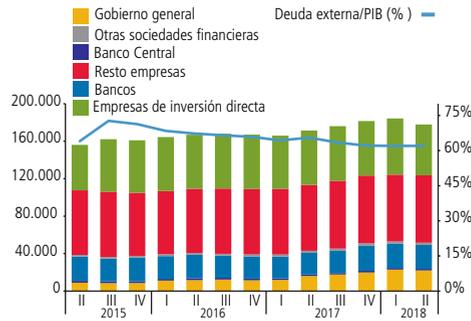
La balanza comercial fue superavitaria en US\$1.871 millones, saldo inferior en US\$83 millones al obtenido el segundo trimestre del año 2017. Las exportaciones crecieron en US\$2.807 millones (17,0% anual), incididas por mayores volúmenes y precios del cobre. En tanto, las importaciones aumentaron en US\$2.890 millones (19,8% anual), impulsadas por el volumen de los bienes intermedios (productos metálicos y químicos).

Por su parte, la cuenta financiera mostró un endeudamiento neto con el resto del mundo, el cual se tradujo en entradas de capital por US\$787 millones, lideradas por la inversión directa, seguida de una baja en los activos de cartera de las Otras sociedades financieras y del Gobierno. Lo anterior fue en parte compensado por el aumento de activos de los Bancos en depósitos.

La economía chilena registró una posición deudora neta con el resto del mundo de US\$68.958 millones, equivalente a 24,0% del PIB (gráfico 2). Este resultado significó un deterioro de US\$851 millones respecto del trimestre previo, principalmente por efecto de la depreciación de las monedas respecto al dólar y del endeudamiento de la cuenta financiera.



GRÁFICO 3
Deuda externa por sector institucional
(millones de dólares, porcentaje del PIB)



Fuente: Banco Central de Chile

Por su parte, la deuda externa disminuyó US\$6.472 millones respecto del trimestre previo, totalizando US\$177.831 millones a junio, lo que equivale a 61,8% del PIB (gráfico 3). Este resultado se explica, en gran medida, por la baja en la deuda de las Empresas de inversión directa en US\$5.743 millones, asociada a pagos de préstamos. En el mismo sentido, el Gobierno y los Bancos disminuyeron su deuda en US\$898 y US\$370 millones, respectivamente, por efecto de la depreciación del peso chileno respecto del dólar. En cuanto al resto de las empresas, éstas incrementaron su deuda en US\$632 millones por emisiones de bonos y nuevos créditos comerciales.

Finalmente, la deuda que vence en los próximos doce meses (denominada de corto plazo residual) sumó US\$54.185 millones al cierre de junio, explicados principalmente por Empresas de inversión directa.

TABLA 1
Principales resultados de la Balanza de pagos, Posición de inversión internacional y Deuda externa
(millones de dólares)

	2017				2018	
	I	II	III	IV	I	II
Cuenta Corriente ¹	-1.287	-1.333	-1.157	-370	-187	-1.846
Bienes y Servicios	522	970	1.469	1.902	2.407	686
Bienes ²	1.103	1.954	2.191	2.674	3.254	1.871
Exportaciones	15.708	16.539	17.769	19.215	19.658	19.345
Importaciones	14.605	14.585	15.578	16.541	16.404	17.475
Servicios	-581	-984	-722	-772	-847	-1.185
Exportaciones	2.772	2.204	2.484	2.638	2.770	2.234
Importaciones	3.353	3.188	3.206	3.410	3.617	3.419
Renta (Ingreso primario)	-2.219	-2.748	-2.973	-2.863	-3.188	-3.607
Transferencias Corrientes (Ingreso secundario)	409	445	347	591	595	1.075
Cuenta Capital	64	2	1	1	40	1
Capacidad / Necesidad de financiamiento³	-1.223	-1.331	-1.156	-369	-146	-1.845
Cuenta Financiera ⁴	-1.760	226	-2.523	962	-773	-787
Inversión directa	356	931	-1.341	-1.541	-4.282	-1.578
Inversión de cartera	764	56	1.835	1.723	5.718	-995
Instrumentos derivados	-175	73	-16	29	-32	146
Otra inversión	-718	-258	-1.548	-515	-1.034	2.033
Activos de reserva	-1.987	-576	-1.453	1.266	-1.143	-393
Errores y Omisiones	-537	1.557	-1.367	1.330	-626	1.058
Posición de inversión internacional neta	-47.887	-45.407	-54.872	-58.216	-68.107	-68.958
Activo	357.634	364.750	375.010	386.510	385.089	368.251
Inversión directa	130.517	129.070	132.411	131.329	125.667	116.298
Inversión de cartera	159.607	167.093	175.354	183.963	189.170	180.509
Instrumentos derivados	4.586	4.224	4.244	4.965	5.757	6.014
Otra inversión	23.901	25.448	25.263	27.270	26.391	28.443
Activos de reserva	39.022	38.915	37.738	38.983	38.104	36.987
Pasivo	405.521	410.157	429.882	444.726	453.196	437.209
Inversión directa	263.621	265.334	275.802	282.339	291.076	280.147
Inversión de cartera	86.012	90.066	98.108	103.678	102.711	96.604
Instrumentos derivados	4.422	4.024	3.884	4.111	4.320	5.353
Otra inversión	51.465	50.734	52.088	54.598	55.089	55.106
Deuda externa	165.858	171.397	176.026	181.513	184.304	177.831
Pública	36.846	41.879	45.185	47.437	49.682	48.660
Privada	129.012	129.518	130.841	134.076	134.622	129.171
			(porcentaje del PIB)			
Cuenta Corriente	-1,9%	-2,0%	-1,7%	-0,5%	-0,2%	-2,4%
Cuenta Financiera	-2,6%	0,3%	-3,7%	1,3%	-1,0%	-1,0%
Posición de inversión internacional neta	-18,6%	-17,4%	-19,8%	-19,9%	-22,5%	-24,0%
Deuda externa	64,3%	65,5%	63,4%	62,1%	60,9%	61,8%

(1) El signo negativo significa salida de capitales de Chile y el signo positivo significa una entrada.

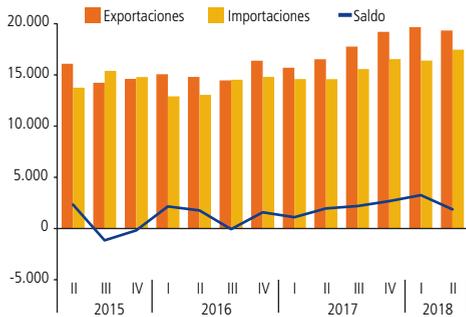
(2) Las exportaciones e importaciones se presentan valoradas en términos FOB.

(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.

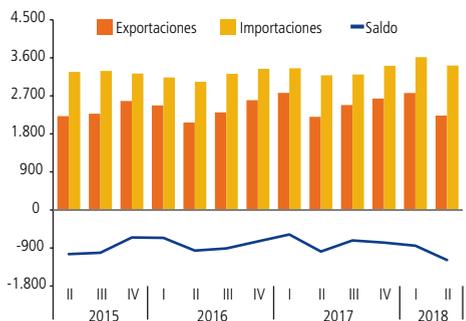
Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 4
Balanza comercial
(millones de dólares)



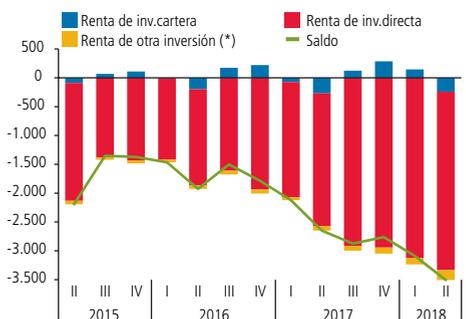
Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 5
Balanza de servicios
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 6
Renta
(millones de dólares)



(*) Incluye renta de activos de reserva

Fuente: Banco Central de Chile

Principales resultados

Cuenta corriente

En el segundo trimestre, la cuenta corriente incrementó su déficit en doce meses

La cuenta corriente presentó un déficit de US\$1.846 millones, equivalente a 2,4% del PIB, superior al registrado el mismo periodo del año anterior. Este resultado obedeció al saldo negativo que experimentó la renta, el cual no logró ser compensado por el superávit de la balanza de bienes y servicios, y de las transferencias.

La balanza comercial de bienes presentó superávit y la de servicios incrementó su déficit

El superávit de la balanza comercial fue US\$1.871 millones, saldo inferior en US\$83 millones al obtenido el segundo trimestre del año 2017 (gráfico 4). Este resultado fue explicado por mayores importaciones (19,8%), impulsadas por el volumen de los bienes intermedios. Asimismo, las exportaciones crecieron (17,0%), incididas por mayores volúmenes y precios del cobre^{1/}.

Por su parte, la balanza de servicios registró un déficit de US\$1.185 millones, superior al registrado en el mismo periodo del año anterior (gráfico 5). Este mayor déficit respondió a un aumento de las importaciones de 7,3%, explicado por transporte marítimo y otros servicios empresariales. En tanto, las exportaciones crecieron 1,4%, por otros servicios empresariales y transporte marítimo, los cuales fueron compensados en parte por una caída en viajes.

El déficit de la renta de la inversión y el superávit de las transferencias corrientes registraron aumentos

El saldo de la renta presentó un déficit de US\$3.607 millones (4,7% del PIB), superior en US\$418 millones al del trimestre anterior (gráfico 6). En este resultado incidió el saldo negativo de la renta de inversión de cartera, debido a mayores dividendos pagados a los inversionistas extranjeros de Empresas y Bancos.

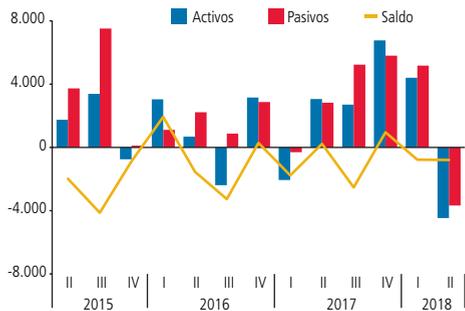
En tanto, el déficit de la renta de la inversión directa se mantuvo en un nivel similar al del primer trimestre, determinado por las rentas pagadas a inversionistas extranjeros.

Las transferencias corrientes totalizaron US\$1.075 millones en el trimestre, US\$631 millones más que en el mismo período del año anterior, lo cual se explicó por una mayor recaudación de impuestos en Chile (impuesto adicional), asociada al incremento de las utilidades remesadas de inversionistas extranjeros.

^{1/} Para mayor detalle, ver sección de Comercio exterior en páginas 11 y 12.



GRÁFICO 7
Cuenta financiera
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

Cuenta financiera

En el segundo trimestre, se registraron entradas netas de capitales

La cuenta financiera registró un endeudamiento neto con el resto del mundo de US\$787 millones (gráfico 7). Este resultado se explicó, en gran medida, por la inversión directa junto con la baja en los activos de cartera por parte de las Otras sociedades financieras y del Gobierno.

Lo anterior fue en parte compensado por las inversiones en el exterior realizadas por los Bancos y Fondos de pensiones.

La inversión directa en Chile y en el exterior disminuyeron en el período

El saldo en la inversión directa fue deficitario en US\$1.578 millones, como resultado de una caída tanto de los activos en el exterior como de la inversión de los extranjeros en Chile.

Los activos de inversión directa cayeron en US\$3.693 millones en el trimestre (gráfico 8), por pagos de préstamos que fueron otorgados a empresas relacionadas en el exterior.

La inversión directa en Chile disminuyó en US\$2.115 millones, por pagos de deuda entre empresas relacionadas que totalizaron US\$5.235 millones. Por otro lado, los sectores forestal, minero e industrial recibieron aportes de capital por US\$1.192 millones.

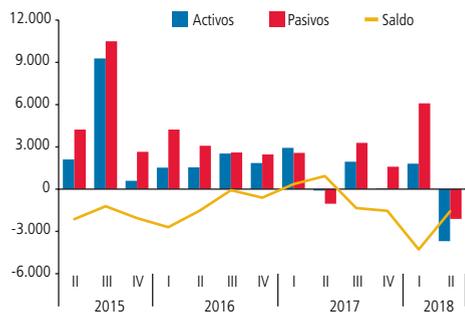
La inversión de cartera cayó por liquidación de activos en el exterior y emisión de bonos

El saldo de inversión de cartera fue deficitario en US\$995 millones, por la caída de la inversión en el exterior en US\$577 millones (gráfico 9). Este resultado se explicó mayoritariamente por las ventas de títulos de deuda (US\$2.347 millones) realizadas por Otras sociedades financieras y Gobierno.

En tanto, las obligaciones con el exterior aumentaron en el trimestre en US\$417 millones, reflejando las emisiones de bonos en los mercados internacionales por parte de Empresas de los sectores minería y energía.

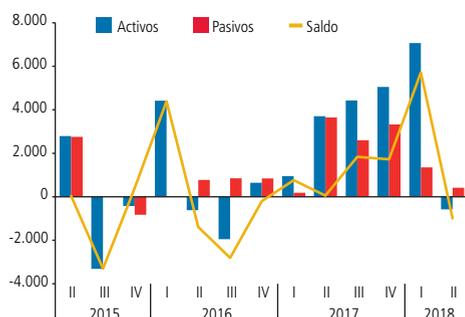
Con respecto a los movimientos de los inversionistas extranjeros en el mercado local, se observaron compras de bonos de Gobierno (US\$328 millones) y ventas de títulos de renta variable (US\$1.381 millones) asociadas a empresas de los sectores energía y comercio.

GRÁFICO 8
Inversión directa
(millones de dólares)



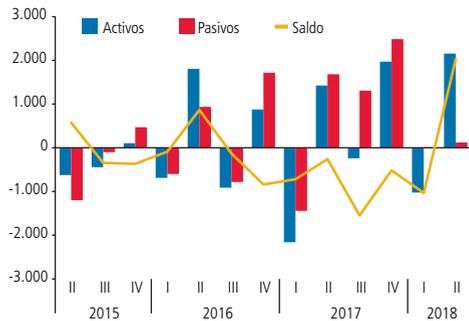
Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 9
Inversión de cartera
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

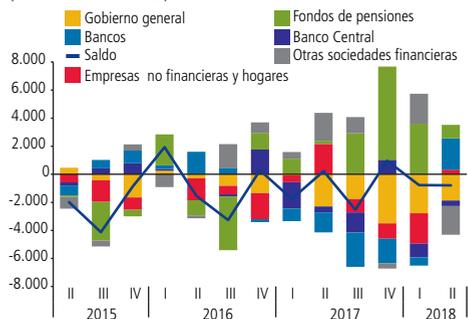
GRÁFICO 10
Otra inversión (*)
(millones de dólares)



(*) Considera préstamos, créditos comerciales, moneda y depósitos, y otros activos/pasivos

Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 11
Cuenta financiera por sector institucional
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

En la otra inversión destacaron los depósitos en el exterior realizados por Empresas no financieras y Bancos

En el periodo, la otra inversión registró un saldo superavitario de US\$2.033 millones, producto de un aumento de activos por US\$2.156 millones (gráfico 10), esencialmente de depósitos en el extranjero realizados por Empresas no financieras y Bancos.

Por su parte, los pasivos crecieron en US\$122 millones, por créditos comerciales recibidos por los importadores. Lo cual fue compensado parcialmente por pagos de préstamos realizados por Empresas no financieras.

Por sector institucional, las Otras sociedades financieras y el Gobierno explicaron el endeudamiento neto

Las Otras sociedades financieras y el Gobierno disminuyeron sus activos con el exterior en US\$1.787 y US\$1.543 millones (gráfico 11), respectivamente, como consecuencia de liquidación de bonos en el extranjero.

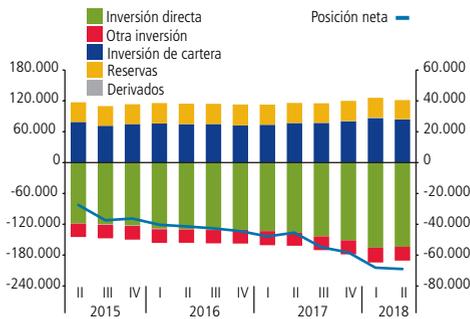
En el exterior, los Bancos incrementaron depósitos y títulos de participación en inversión directa, y los Fondos de pensiones invirtieron principalmente en renta variable.

Finalmente, las Empresas no financieras registraron salidas netas de capitales por US\$330 millones, por depósitos contratados en el extranjero. En contraste, empresas de los sectores minero y energético realizaron emisiones de bonos en los mercados internacionales.



GRÁFICO 12

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



Fuente: Banco Central de Chile

Posición de inversión internacional

La economía chilena incrementó su saldo deudor con el resto del mundo

Al cierre del segundo trimestre, la economía registró una posición deudora neta de US\$68.958 millones (24,0% del PIB), tras registrarse activos por US\$368.251 millones y pasivos por US\$437.209 millones. Esto significó un deterioro de US\$851 millones en la posición respecto del primer trimestre (gráfico 12), explicado por la apreciación del dólar a nivel internacional y el endeudamiento neto registrado en las transacciones de la cuenta financiera (gráfico 13).

El stock de activos con el exterior bajó en US\$16.838 millones, incidido por la depreciación de las monedas en las que está la inversión chilena respecto del dólar. En tanto, el stock de pasivos cayó en US\$15.987 millones debido a la depreciación del peso chileno frente al dólar.

El aumento en la posición deudora fue liderada por los Fondos de Pensiones y las Otras sociedades financieras

Los Fondos de pensiones redujeron su posición acreedora neta con el exterior en US\$4.704 millones (gráfico 14), afectada por la depreciación del euro y del yen frente al dólar.

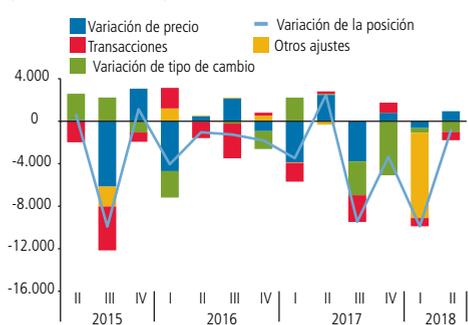
Asimismo, las Otras sociedades financieras y el Gobierno disminuyeron sus posiciones acreedoras netas, en US\$2.804 y US\$1.294 millones respectivamente, al reducir sus inversiones en bonos en el exterior.

Por su parte, las Empresas no financieras redujeron su posición deudora neta en US\$6.033 millones, por efecto de la depreciación del peso sobre sus pasivos en dólares.

Los Bancos registraron una disminución en US\$2.969 millones de su posición deudora neta, como consecuencia de mayores inversiones en el exterior, particularmente en depósitos e inversión directa.

GRÁFICO 13

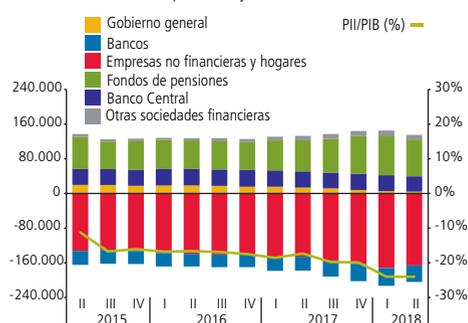
Composición de la variación de la posición de inversión internacional (millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 14

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



Fuente: Banco Central de Chile

TABLA 2
Posición de inversión internacional por categoría funcional, a junio 2018
(millones de dólares)

	Variación de la posición debido a:					Variación posición		
	Mar-18	Transacciones	Var. Precio	Var. Tipo de cambio	Otros ajustes	Jun-18	Diferencia	var. %
Posición Neta	-68.107	-787	936	-1.000	0	-68.958	-851	1%
Inversión directa	-165.409	-1.578	-43	3.182	0	-163.849	1.560	-1%
Inversión de cartera	86.460	-995	736	-2.295	0	83.906	-2.554	-3%
Instrumentos derivados	1.436	146	239	-1.160	0	661	-775	-54%
Otra inversión	-28.697	2.033	1	0	0	-26.663	2.035	-7%
Reservas	38.104	-393	3	-727	0	36.987	-1.117	-3%
Activos	385.089	-4.459	-2.194	-10.185	0	368.251	-16.838	-4%
Inversión directa	125.667	-3.693	-807	-4.869	0	116.298	-9.369	-7%
Inversión de cartera	189.170	-577	-1.956	-6.128	0	180.509	-8.661	-5%
Instrumentos derivados	5.757	-1.950	564	1.643	0	6.014	257	4%
Otra inversión activo	26.391	2.156	1	-105	0	28.443	2.052	8%
Reservas	38.104	-393	3	-727	0	36.987	-1.117	-3%
Pasivos	453.196	-3.672	-3.130	-9.185	0	437.209	-15.987	-4%
Inversión directa	291.076	-2.115	-764	-8.051	0	280.147	-10.929	-4%
Inversión de cartera	102.711	417	-2.692	-3.833	0	96.604	-6.107	-6%
Instrumentos derivados	4.320	-2.096	325	2.803	0	5.353	1.032	24%
Otra inversión pasivo	55.089	122	0	-105	0	55.106	17	0%

Fuente: Banco Central de Chile

TABLA 3
Posición de inversión internacional por sector institucional, a junio 2018
(millones de dólares)

	Variación de la posición debido a:					Variación posición		
	Mar-18	Transacciones	Var. Precio	Var. Tipo de cambio	Otros ajustes	Jun-18	Diferencia	var. %
Posición Neta	-68.107	-787	936	-1.000	0	-68.958	-851	1%
Gobierno general	5.410	-1.873	214	365	0	4.116	-1.294	-24%
Sociedades financieras	98.665	757	-1.479	-4.868	0	93.075	-5.590	-6%
Banco Central	36.627	-395	5	-661	0	35.575	-1.051	-3%
Bancos	-41.027	2.238	98	634	0	-38.058	2.969	-7%
Fondos de pensiones	89.748	953	-1.632	-4.026	0	85.043	-4.704	-5%
Otras sociedades financieras (*)	13.318	-2.038	50	-815	0	10.514	-2.804	-21%
Empresas no financieras y hogares	-172.182	330	2.201	3.503	0	-166.149	6.033	-4%
Activos	385.089	-4.459	-2.194	-10.185	0	368.251	-16.838	-4%
Gobierno general	28.370	-1.543	20	-670	0	26.178	-2.192	-8%
Sociedades financieras	172.929	-995	-1.163	-4.697	0	166.075	-6.855	-4%
Banco Central	38.340	-393	4	-730	0	37.221	-1.118	-3%
Bancos	14.098	674	427	691	0	15.891	1.793	13%
Fondos de pensiones	90.138	511	-1.632	-3.407	0	85.611	-4.527	-5%
Otras sociedades financieras (*)	30.354	-1.787	37	-1.252	0	27.352	-3.002	-10%
Empresas no financieras y hogares	183.789	-1.921	-1.052	-4.819	0	175.998	-7.791	-4%
Pasivos	453.196	-3.672	-3.130	-9.185	0	437.209	-15.987	-4%
Gobierno general	22.960	330	-194	-1.035	0	22.062	-898	-4%
Sociedades financieras	74.264	-1.752	316	171	0	73.000	-1.265	-2%
Banco Central	1.713	2	0	-69	0	1.646	-67	-4%
Bancos	55.125	-1.564	330	58	0	53.949	-1.176	-2%
Fondos de pensiones	390	-442	0	619	0	567	177	45%
Otras sociedades financieras (*)	17.036	252	-13	-437	0	16.838	-198	-1%
Empresas no financieras y hogares	355.971	-2.250	-3.253	-8.321	0	342.147	-13.824	-4%

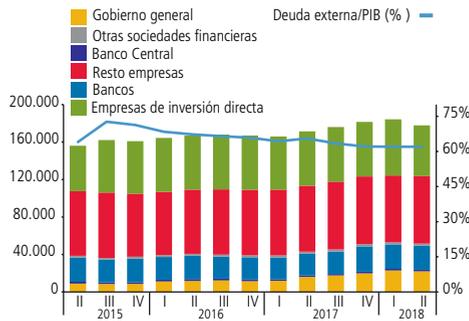
(*) Incluye Fondos mutuos, Compañías de seguro y Auxiliares financieros.

Fuente: Banco Central de Chile



GRÁFICO 15

Deuda externa por sector institucional
(millones de dólares, porcentaje del PIB)



Fuente: Banco Central de Chile

Deuda externa

En el segundo trimestre, la deuda externa se redujo US\$6.472 millones respecto al primero

La deuda externa, que incluye únicamente los pasivos que generan obligaciones de pago^{2/}, alcanzó un nivel de US\$177.831 millones al cierre de junio, equivalente al 61,8% del PIB (gráfico 15).

En la deuda externa predominó la baja en las obligaciones de Empresas de inversión directa

La menor deuda de las Empresas de inversión directa (US\$5.743 millones) se explica por pagos de préstamos a empresas relacionadas en el exterior.

En menor medida, el Gobierno y los Bancos disminuyeron su deuda en US\$898 y US\$370 millones, respectivamente, por efecto de la depreciación del peso chileno respecto del dólar. Cabe mencionar que en el caso de Gobierno, el efecto fue compensado parcialmente por las compras de bonos efectuadas por no residentes, y en el caso de los Bancos, incidieron los pagos de bonos realizados en el período.

En sentido contrario, el resto de empresas aumentó sus obligaciones con el exterior, producto de emisiones de bonos en los mercados internacionales.

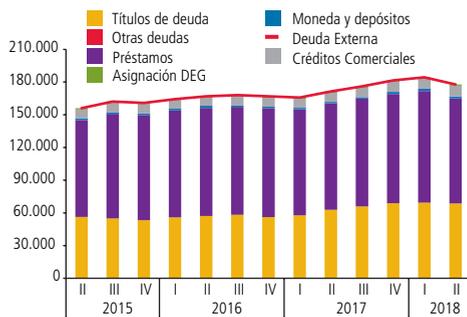
Por tipo de instrumentos, la deuda externa se concentró en préstamos (54,1%) y en títulos de deuda (38,6%), subiendo estos últimos en desmedro de los primeros al comparar con el trimestre precedente (gráfico 16).

Según las monedas de denominación de la deuda, el 83,1% correspondió a dólares estadounidenses, 8,0% a pesos chilenos, 5,7% a euros y el resto a otras monedas. Cabe mencionar que el porcentaje en pesos chilenos ha aumentado en los últimos trimestres, por las compras de bonos en el mercado local por parte de no residentes.

La deuda de corto plazo residual^{3/} sumó US\$54.185 millones al cierre de junio, correspondientes principalmente a Empresas de inversión directa. En términos de vencimientos, la deuda de corto plazo representó 41,0% y la de largo plazo —que vence en los próximos 12 meses— 59,0% (gráfico 17).

GRÁFICO 16

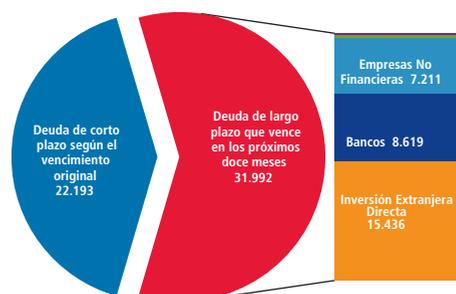
Deuda externa por instrumento
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 17

Deuda externa de corto plazo residual a Junio 2018
(millones de dólares)



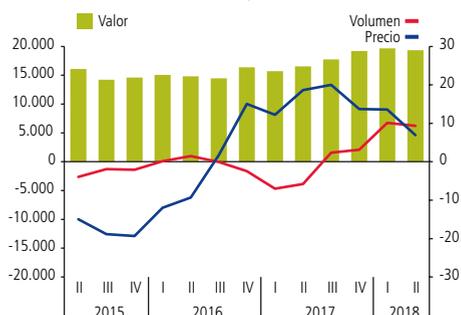
Fuente: Banco Central de Chile

^{2/} No incluye los pasivos por títulos de participación en el capital, utilidades reinvertidas ni derivados.

^{3/} Mide el endeudamiento de corto plazo más la parte de deuda de largo plazo que vence en los próximos doce meses.

GRÁFICO 18**Exportaciones**

(millones de dólares, variación porcentual en doce meses)

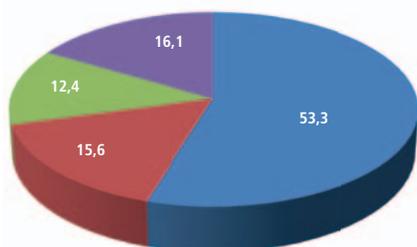


Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 19**Principales destinos de exportación del segundo trimestre 2018**

(porcentajes)

Asia Europa América del Sur América del Norte



Fuente: Banco Central de Chile

Comercio exterior**El crecimiento de las exportaciones reflejó los mayores volúmenes y precios del cobre**

Las exportaciones de bienes totalizaron US\$19.345 millones (gráfico 18), mayor en 17,0% a igual periodo del año anterior; el resultado se explica por mayores volúmenes (9,3%) y precios (6,9%).

El sector minero exportó US\$10.446 millones, lo que representa un aumento de 18,9% en doce meses, asociado a los envíos de cobre por mayores volúmenes (9,1%) y precios (8,4%).

Las exportaciones del sector industrial crecieron 16,8% en términos de valor, totalizando US\$7.093 millones. El resultado se explica principalmente por mayor volumen de envío de alimentos (17,7%), en particular, salmón. Además, incidió el alza en los precios de los sectores de celulosa, papel y otros, y productos metálicos básicos.

Los envíos del sector agropecuario, silvícola y pesca extractiva totalizaron US\$1.806 millones, lo que representa un crecimiento de 7,5% en doce meses, asociado a mayores volúmenes de exportaciones frutícolas, en particular, uvas y manzanas.

Por zona geográfica, Asia destacó como el principal destino de las exportaciones, demandando el 53,3% de éstas, el resto se destinó a América del Norte y Europa, y en último lugar, a América del Sur (gráfico 19). Respecto de igual trimestre del año anterior, los envíos a Asia crecieron en 25,7%; a Europa, en 17,3%, y a América del Sur y del Norte, en 11,0% y 0,5%, respectivamente.

TABLA 4**Exportaciones****Variación porcentual de volumen y precio (*)**

(Comparación en doce meses)

		Variación porcentual de volumen y precio (*)									
		TOTAL		Mineras				Agrop., Silvic. y Pesq.		Industriales	
		Volumen	Precio	Total		Cobre		Volumen	Precio	Volumen	Precio
2015		-1,3	-16,3	-0,5	-19,7	-0,4	-19,3	4,4	-11,5	-3,5	-12,4
2016		-0,2	-1,8	-3,2	-1,5	-3,3	-3,1	11,1	2,2	1,3	-3,2
2017		-1,9	16,3	-3,3	27,3	-3,3	28,4	-4,9	0,1	0,6	6,5
2015	I	3,0	-12,5	-2,3	-12,4	-2,3	-11,5	20,8	-19,8	4,9	-9,6
	II	-4,0	-15,0	1,2	-17,5	1,0	-16,6	-7,5	-9,7	-11,0	-11,7
	III	-1,9	-18,8	-2,9	-24,4	-3,1	-24,4	9,7	-8,3	-1,4	-13,3
	IV	-2,1	-19,3	1,9	-24,5	2,4	-24,9	-12,2	6,1	-5,6	-15,1
2016	I	0,1	-12,0	1,9	-19,0	2,6	-19,8	-6,7	15,6	-0,6	-10,0
	II	1,5	-9,3	-5,5	-12,4	-6,3	-14,6	11,2	-4,0	8,9	-6,4
	III	-0,1	1,7	-1,2	6,0	0,0	4,1	16,2	-6,3	-0,7	-2,2
	IV	-2,5	15,1	-7,5	24,5	-8,7	23,0	61,3	-9,1	-1,7	5,8
2017	I	-7,0	12,2	-16,6	24,1	-18,7	23,3	3,5	-13,4	1,8	9,3
	II	-5,8	18,6	-5,1	28,7	-4,6	30,0	-8,7	10,7	-6,1	8,7
	III	2,3	20,0	1,0	32,1	1,3	34,2	3,4	19,7	4,2	5,2
	IV	3,1	13,7	7,3	21,9	9,0	23,0	-21,1	-3,4	2,3	3,2
2018	I	10,1	13,6	12,2	19,3	13,8	20,0	22,1	7,4	6,9	5,4
	II	9,3	6,9	8,9	9,2	9,1	8,4	15,3	-6,8	8,9	7,1

(*) Los índices de quantum de comercio exterior utilizan índices encadenados, coherentes con la metodología empleada en Cuentas Nacionales.

Fuente: Banco Central de Chile



GRÁFICO 20

Importaciones

(millones de dólares, variación porcentual en doce meses)



Fuente: Banco Central de Chile

Las importaciones crecieron principalmente por mayores volúmenes

Las importaciones de bienes (CIF) totalizaron US\$18.479 millones en el segundo trimestre (gráfico 20), lo que significó un incremento de 19,4% en términos interanuales. Este resultado fue explicado, principalmente, por mayores volúmenes de internaciones (11,8%).

Las importaciones de bienes de consumo aumentaron 10,0%, alcanzando un nivel de US\$5.483 millones, consecuencia de mayores volúmenes (8,5%). Dentro de esta alza, destacaron las categorías de bienes durables (automóviles) y otros bienes de consumo (gasolinas).

Los bienes intermedios crecieron 28,0%, totalizando US\$9.609 millones, reflejo de mayores volúmenes y precios. En el primer caso, incidieron los productos metálicos y los del sector químico, y en el segundo, los combustibles.

Por su parte, las importaciones de bienes de capital registraron un alza de 13,4% equivalente a US\$3.387 millones, explicada por aumentos de volumen (12,9%), principalmente de internaciones de camiones y vehículos de carga, y de aparatos electrónicos y de comunicación.

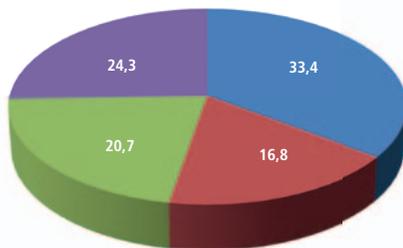
Finalmente, distinguiendo por zona de origen geográfico, las importaciones provinieron principalmente de Asia, de donde se internó el 33,4% del total, seguidas de aquellas provenientes de América del Norte, América del Sur y Europa (gráfico 21). En este trimestre las importaciones de todos los orígenes crecieron en doce meses, América del Norte en 27,8%, América del Sur en 20,4%, Europa en 25,0%, y Asia en 10,5%.

GRÁFICO 21

Principales orígenes de importación del segundo trimestre 2018

(porcentajes)

Asia Europa América del Sur América del Norte



Fuente: Banco Central de Chile

TABLA 5

Importaciones

Variación porcentual de volumen y precio (*)

(Comparación en doce meses)

		Variación porcentual de volumen y precio									
		TOTAL		Consumo		Intermedio				Capital	
		Volumen	Precio	Volumen	Precio	Total		Productos Energéticos		Volumen	Precio
2015		-0,6	-13,9	-0,9	-7,8	1,5	-20,2	-0,5	-42,3	-6,2	-3,0
2016		0,1	-5,8	2,5	-3,5	-1,4	-9,1	5,2	-18,1	0,5	-1,0
2017		5,5	4,9	15,0	2,6	0,6	8,6	1,3	23,5	3,4	0,1
2015	I	-1,9	-12,2	-4,5	-6,8	3,3	-17,7	6,0	-43,7	-13,0	-2,1
	II	-5,1	-14,0	-8,9	-8,3	0,7	-19,6	-0,4	-39,6	-16,3	-2,8
	III	4,1	-13,9	4,2	-7,7	2,9	-20,6	-7,3	-44,8	8,1	-3,5
	IV	0,3	-15,2	5,2	-8,1	-0,8	-23,2	-0,3	-41,2	-3,4	-3,5
2016	I	-0,3	-12,1	-4,4	-6,5	-1,8	-19,0	3,2	-35,5	11,0	-2,0
	II	1,9	-7,4	5,4	-4,4	-1,4	-12,0	-0,3	-26,6	9,1	-1,5
	III	-0,3	-5,1	3,3	-3,7	0,8	-7,2	13,6	-11,3	-9,3	-0,9
	IV	-0,8	1,1	5,5	0,2	-3,4	3,0	5,2	8,2	-5,2	-0,1
2017	I	5,5	6,8	19,0	1,4	0,4	13,8	2,1	48,0	-0,5	-0,3
	II	6,5	4,9	20,9	2,4	0,0	8,4	3,1	17,4	2,7	0,0
	III	3,4	3,7	10,9	3,7	-2,6	5,0	-3,3	11,3	6,8	0,6
	IV	6,8	4,3	10,9	2,9	4,8	7,5	3,2	21,6	4,4	0,1
2018	I	7,0	4,9	11,4	1,3	4,8	9,2	-4,4	17,8	5,3	0,7
	II	11,8	6,8	8,5	1,4	13,5	12,8	12,2	30,5	12,9	0,4

(*) Los índices de quantum de comercio exterior utilizan índices encadenados, coherentes con la metodología empleada en Cuentas Nacionales.
Fuente: Banco Central de Chile

Revisión de datos de la Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional

En línea con la política de revisiones establecida, se revisaron las cifras correspondientes al primer trimestre del año en curso, y adicionalmente, las cifras de publicación mensual de comercio exterior de bienes y la cuenta financiera, correspondientes al segundo trimestre.

Bienes: Las revisiones de la balanza comercial se debieron a la incorporación de nuevos Informes de Variación de Valor (IVV) y zona franca en las exportaciones. En las importaciones se incorporaron datos efectivos de gastos reservados (tablas 6 y 7).

Servicios: Las revisiones se debieron principalmente a la incorporación de información en el rubro transporte del Compendio de Normas de Cambios Internacionales (CNCI) e información del Servicio Nacional de Turismo utilizada en la cuenta de viajes (tabla 6).

Renta: La revisión estuvo asociada, fundamentalmente, a la incorporación de información de empresas proveniente del CNCI, y de estados financieros de empresas que reportan a la Comisión para el Mercado Financiero (tabla 6).

Cuenta Financiera: En el caso de los activos, el cambio se asoció, principalmente, a la incorporación de nueva información de empresas reportada en CNCI y de Compañías de seguros. En el caso de los pasivos, la revisión se debió a la incorporación de estados financieros de Empresas e información de Bancos (tablas 6 y 7).

PII: Se revisó en línea con los cambios en la cuenta financiera y la incorporación de información proveniente del CNCI. En el activo, se agregó información reportada por empresas, y en el pasivo, se debió a los cambios de la cuenta financiera (tabla 8).



TABLA 6
Revisiones Primer Trimestre del 2018
(millones de dólares)

	Publicado	Revisado	Revisión
Cuenta Corriente	-269	-187	83
- Bienes	3.367	3.254	-113
Exportaciones	19.702	19.658	-44
Importaciones	16.335	16.404	69
- Servicios	-945	-847	98
- Renta	-3.285	-3.188	97
- Transferencias	594	595	0
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-229	-146	83
Cuenta Financiera	-1.529	-773	756
Activos	4.316	4.408	92
Gobierno general	233	236	4
Sociedades financieras	673	1.040	366
Banco Central	-1.143	-1.143	0
Bancos	-3.044	-3.052	-9
Fondos de Pensiones	2.979	3.027	49
Otras sociedades financieras (*)	1.881	2.208	327
Empresas no financieras y hogares	3.410	3.132	-278
Pasivos	5.844	5.180	-664
Gobierno general	3.019	3.019	0
Sociedades financieras	-3.249	-3.134	115
Banco Central	-169	-169	0
Bancos	-2.575	-2.459	116
Fondos de Pensiones	-570	-570	0
Otras sociedades financieras (*)	65	64	-1
Empresas no financieras y hogares	6.075	5.296	-779
Errores y omisiones	-1.300	-626	674

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

TABLA 7
Revisiones Segundo Trimestre 2018
(millones de dólares)

	Publicado	Revisado	Revisión
Bienes	2.145	1.871	-274
Exportaciones	19.507	19.345	-162
Importaciones	17.363	17.475	112
Cuenta Financiera	-1.160	-787	373
Activos	-4.880	-4.459	422
Gobierno general	-1.544	-1.543	1
Sociedades financieras	-1.281	-995	286
Banco Central	-393	-393	0
Bancos	513	674	161
Fondos de Pensiones	517	511	-6
Otras sociedades financieras (*)	-1.918	-1.787	131
Empresas no financieras y hogares	-2.055	-1.921	135
Pasivos	-3.720	-3.672	48
Gobierno general	330	330	0
Sociedades financieras	-1.700	-1.752	-52
Banco Central	2	2	0
Bancos	-1.513	-1.564	-51
Fondos de Pensiones	-442	-442	0
Otras sociedades financieras (*)	253	252	-1
Empresas no financieras y hogares	-2.351	-2.250	100

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

TABLA 8
Revisión Posición de Inversión Internacional Primer Trimestre 2018
(millones de dólares)

	Publicado	Revisado	Revisión
Posición Neta	-60.647	-68.107	-7.460
Gobierno general	5.417	5.410	-7
Sociedades financieras	98.282	98.665	383
Banco Central	36.627	36.627	0
Bancos	-40.956	-41.027	-71
Fondos de Pensiones	89.609	89.748	139
Otras sociedades financieras (*)	13.002	13.318	315
Empresas no financieras y hogares	-164.346	-172.182	-7.836
Activos	392.827	385.089	-7.738
Gobierno general	28.370	28.370	0
Sociedades financieras	172.353	172.929	576
Banco Central	38.340	38.340	0
Bancos	13.981	14.098	117
Fondos de Pensiones	89.999	90.138	139
Otras sociedades financieras (*)	30.034	30.354	320
Empresas no financieras y hogares	192.104	183.789	-8.315
Pasivos	453.474	453.196	-278
Gobierno general	22.953	22.960	7
Sociedades financieras	74.071	74.264	193
Banco Central	1.713	1.713	0
Bancos	54.936	55.125	189
Fondos de Pensiones	390	390	0
Otras sociedades financieras (*)	17.031	17.036	5
Empresas no financieras y hogares	356.450	355.971	-479

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



RECUADRO

REMESAS PERSONALES: CONCEPTOS, FUENTES Y MÉTODO DE CÁLCULO

El objetivo del siguiente recuadro es entregar una visión conceptual y metodológica respecto de la medición de remesas personales en las cuentas externas en Chile, facilitando con ello la comprensión y análisis a los usuarios de estas estadísticas.

Aspectos conceptuales

Se entiende por remesas personales o de trabajadores^{4/} las transferencias corrientes realizadas por los emigrantes^{5/} que trabajan en otra economía, diferente a la de su país de origen. Estas transferencias provienen de los ingresos del trabajo obtenidos en la economía doméstica y tienen como objetivo aportar ingresos a sus familias en el exterior y, por ende, a las economías que reciben estos aportes.

Las transacciones entre residentes y no residentes de la economía por este concepto, se registran en la cuenta de transferencias corrientes de la Balanza de Pagos (BP), y forman parte de la cuenta corriente junto a las transacciones de bienes y servicios, y la renta. Los aportes recibidos por la economía doméstica se registran como entradas, mientras que las remesas enviadas al exterior se registran como salidas, y forman parte del grupo de transferencias privadas^{6/}.

Fuentes y método de compilación

Las estadísticas sobre remesas personales (trabajadores) utilizan como fuente de información, la Encuesta Anual de Remesas Personales levantada por el Banco Central de Chile, la cual está dirigida a las empresas del mercado que ofrecen el servicio de transferencia de divisas desde el exterior y hacia otros países.

La encuesta se levanta desde el año 2007 y recoge información relativa a monto y cantidad de remesas personales (en divisas) enviadas y recibidas mensualmente, por país de destino y origen. Adicionalmente, en el año 2017 se revisó y actualizó el directorio de empresas encuestadas.

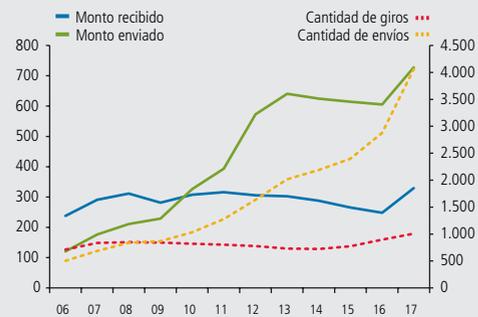
Resultados y difusión

En los últimos años, de acuerdo a los resultados del Censo de Población y Vivienda 2017, se ha registrado un aumento importante de los extranjeros que residen en el país.

En línea con lo anterior, las remesas personales enviadas desde nuestro país al resto del mundo, medidas como parte de la cuenta de transferencias corrientes de la BP, se han incrementado en monto y cantidad de transacciones (ver gráfico A).

GRÁFICO A

Evolución de las remesas 2006-2017 en Chile
(millones de dólares, miles de transacciones)



Fuente: Banco Central de Chile

^{4/}De acuerdo a la definición del Manual de Balanza de Pagos, 6ª versión (MBP6) del FMI, las remesas de trabajadores son parte de una categoría mayor denominada "transferencias personales", las que incluyen todas las transferencias corrientes en efectivo o en especie que los hogares residentes efectúan a favor de hogares no residentes o que reciben de hogares no residentes. A su vez, esta categoría junto a otras partidas de la Balanza de Pagos: (i) remuneración de empleados; (ii) transferencias de capital entre hogares; (iii) prestaciones sociales y (iv) transferencias corrientes y de capital a Instituciones sin fines de lucro, constituyen el concepto de "remesas totales" de la economía.

^{5/} Un emigrante es una persona que viaja a una economía y que permanece, o se prevé que permanezca en ella, durante un año o más.

^{6/} Las transferencias corrientes se presentan clasificadas en transferencias de Gobierno y de otros sectores o privadas.

El gráfico B, proporciona una mirada en términos de destino de las remesas para el año 2017, que indica como principales países receptores de éstas a: Perú, Colombia, Haití y Bolivia. Por su parte, el origen de las remesas recibidas en nuestro país se concentra en Estados Unidos y, en menor medida España y Perú, como se puede apreciar en el gráfico C.

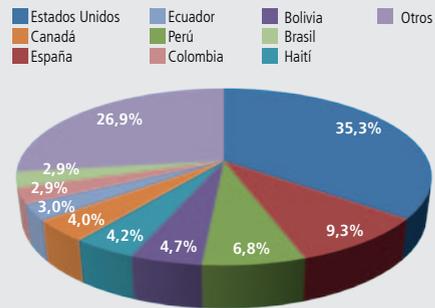
Las estadísticas sobre remesas personales se difunden junto con el anuario de balanza de pagos^{7/} en marzo de cada año, y posteriormente se publica el detalle por país de estas cifras^{8/} como parte de la actualización del Estudio Económico Estadístico N°85, disponible también en la página web del Banco Central de Chile.

GRÁFICO B
Remesas enviadas - Principales destinos 2017
(porcentajes)



Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO C
Remesas recibidas - Principales orígenes 2017
(porcentajes)



Fuente: Banco Central de Chile

^{7/}<https://si3.bcentral.cl/estadisticas/Principal1/Informes/SE/BDP/Anuarios.html>
^{8/}https://si3.bcentral.cl/estadisticas/Principal1/Metodologias/SE/BDP/Remesas%202006_2017.xls

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 financiero, 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)

Las transferencias 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.

Las transferencias corrientes se definen como todas aquellas que no son de capital y se presentan distinguiendo: "Gobierno General" y "Otros sectores", según si participa o no el gobierno de la economía compiladora, en este caso, Chile.

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 el registro nuestro 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 (necesita recursos para financiarse).

D. CUENTA FINANCIERA

La cuenta financiera muestra la adquisición y disposición netas de activos y pasivos financieros. La cuenta se subdivide en cinco categorías funcionales: inversión directa, inversión de cartera, instrumentos financieros derivados, otra inversión y activos de reserva.

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 de la empresa. 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.

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 activos externos 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.

El estado de posición de inversión internacional contiene las categorías: transacciones, variaciones de precio, variación de tipo de cambio y otros ajustes.

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.

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.