

BALANZA DE PAGOS, POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL Y DEUDA EXTERNA

Resultados al tercer trimestre 2020





ÍNDICE

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

RESUMEN	3
A. PRINCIPALES RESULTADOS	5
A.1 CUENTA CORRIENTE	5
A.2 CUENTA FINANCIERA	7
B. PRINCIPALES RESULTADOS DE LA POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL	8
C. DEUDA EXTERNA	10
D. REVISIÓN DE DATOS DE LA BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL	11

CAPÍTULO 2: CUADROS ESTADÍSTICOS

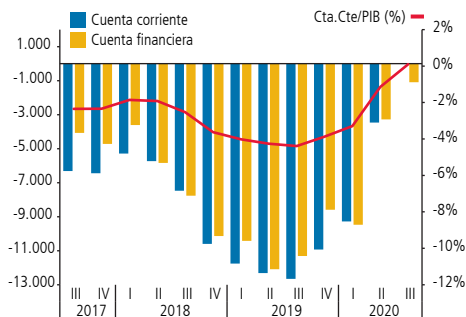
- BALANZA DE PAGOS
- POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL
- DEUDA EXTERNA
- COMERCIO EXTERIOR

CAPÍTULO 3: CONCEPTOS Y DEFINICIONES

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

GRÁFICO 1

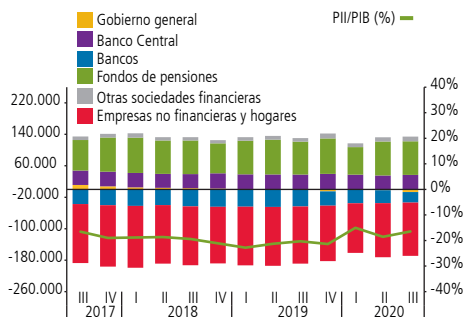
Balanza de pagos, año móvil
(millones de dólares, porcentaje del PIB)



Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 2

Posición 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 2020, la cuenta corriente registró un déficit de US\$25 millones. Con ello, el saldo acumulado en un año totalizó un superávit de 0,1%^{1/} del PIB (gráfico 1).

El resultado trimestral refleja el déficit asociado a las utilidades devengadas de la inversión extranjera en Chile y la balanza comercial de servicios, que fue compensado, en gran medida, por el superávit de la balanza comercial de bienes.

En comparación con igual trimestre de 2019, las exportaciones de bienes registraron una variación de 0,9%, en respuesta a mayores envíos mineros. En tanto, las importaciones (FOB) cayeron 17,8%, lideradas por menores internaciones de bienes intermedios y de consumo.

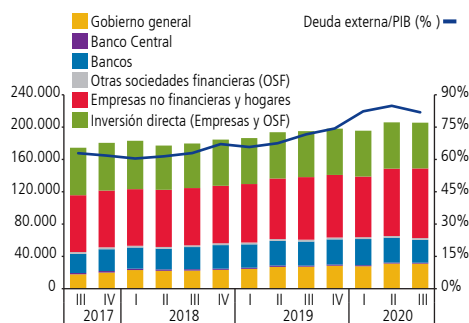
La cuenta financiera registró entradas netas de capital por U\$1.285 millones, como consecuencia del retorno de activos de cartera desde el exterior, realizado por los sectores Gobierno y Fondos de Pensiones. Lo anterior, en línea con las medidas económicas de apoyo a los hogares y el retiro de una parte de los fondos previsionales, respectivamente.

Al cierre del trimestre, la posición de inversión internacional (PII) neta redujo su saldo deudor, ubicándose éste en US\$34.523 millones (13,8% del PIB). Lo anterior responde a la revalorización del stock de activos de cartera, ante el buen rendimiento de las bolsas internacionales. Desde la perspectiva sectorial, el menor saldo deudor se asocia, principalmente, al pago de préstamos y bonos, por parte del sector bancario (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

En línea con lo anterior, la deuda externa se redujo en US\$338 millones, alcanzando un nivel de US\$205.520 millones (81,9% del PIB) (gráfico 3). El 29,4% de ésta corresponde a deuda cuyos pagos están programados para los próximos doce meses (corto plazo residual), y pertenece, principalmente, a empresas de inversión extranjera directa (IED).

Considerando los desafíos que la crisis sanitaria ha impuesto sobre la recolección de datos básicos, el Banco Central de Chile ha realizado esfuerzos adicionales con sus proveedores de información para minimizar el impacto en la calidad de las estadísticas. Sin embargo, es relevante señalar que las cifras entregadas en esta oportunidad podrían estar sujetas a mayores revisiones que las registradas históricamente, las cuales serán difundidas de acuerdo al calendario de publicaciones y revisiones de Balanza de Pagos, disponible en la página web institucional.

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

	2019				2020		
	I	II	III	IV	I	II	III
Cuenta Corriente ¹	-1.916	-3.126	-3.528	-2.363	-259	2.684	-25
Bienes y Servicios	603	-529	-1.110	104	2.066	4.927	2.174
Bienes ²	1.803	880	187	1.295	3.260	5.995	3.343
Exportaciones	18.252	17.177	17.067	17.393	17.336	17.889	17.214
Importaciones	16.449	16.297	16.879	16.099	14.077	11.894	13.872
Servicios	-1.200	-1.410	-1.297	-1.191	-1.194	-1.068	-1.168
Exportaciones	2.527	2.181	2.356	2.353	2.105	1.462	1.399
Importaciones	3.727	3.590	3.653	3.544	3.298	2.529	2.567
Renta (Ingreso primario)	-2.855	-3.052	-2.702	-2.745	-2.517	-2.634	-2.330
Transferencias Corrientes (Ingreso secundario)	336	455	284	277	192	391	131
Cuenta Capital	1	1	1	1.074	1	0	0
Capacidad / Necesidad de financiamiento³	-1.915	-3.125	-3.527	-1.290	-259	2.684	-25
Cuenta Financiera ⁴	-917	-4.384	-3.470	184	-1.806	1.811	-1.285
Inversión directa	-1.108	-2.611	133	86	-4.068	-429	2.876
Inversión de cartera	2.608	-1.247	-4.643	-5.112	-2.438	2.740	-10.034
Instr. financieros derivados	-43	374	46	1.142	1.245	794	627
Otra inversión	-1.210	-1.017	1.731	2.435	5.832	471	4.637
Activos de reserva	-1.164	117	-738	1.633	-2.377	-1.766	609
Errores y Omisiones	998	-1.259	56	1.474	-1.547	-873	-1.260
Posición de inversión internacional neta	-60.306	-58.303	-58.195	-40.069	-44.127	-39.956	-34.523
Activo	380.078	389.011	389.431	405.933	389.196	409.428	410.232
Inversión directa	130.847	132.462	134.425	136.772	133.081	135.043	136.131
Inversión de cartera	181.537	187.805	183.841	191.780	170.602	192.070	189.094
Instr. financieros derivados	6.213	6.399	7.217	9.290	14.289	12.117	10.268
Otra inversión	22.771	22.829	25.016	27.435	33.271	33.808	36.917
Activos de reserva	38.710	39.516	38.933	40.657	37.952	36.390	37.822
Pasivo	440.384	447.314	447.627	446.002	433.323	449.384	444.754
Inversión directa	277.709	280.507	277.817	273.017	262.196	269.917	269.662
Inversión de cartera	100.652	103.960	104.192	105.809	96.022	107.856	108.163
Instr. financieros derivados	5.333	5.096	7.386	8.981	17.440	13.875	10.691
Otra inversión	56.690	57.751	58.232	58.195	57.664	57.737	56.239
Deuda externa	186.350	193.690	195.047	198.104	195.496	205.858	205.520
Pública	52.357	55.632	58.109	59.424	58.599	66.538	67.369
Privada	133.994	138.058	136.939	138.680	136.897	139.320	138.151
			(porcentaje del PIB)				
Cuenta Corriente	-2,6%	-4,3%	-5,1%	-3,5%	-0,4%	4,8%	0,0%
Cuenta Financiera	-1,2%	-6,1%	-5,1%	0,3%	-2,8%	3,2%	-2,1%
Posición de inversión internacional neta	-21,3%	-20,3%	-21,4%	-15,0%	-18,6%	-16,5%	-13,8%
Deuda externa	65,7%	67,5%	71,6%	74,3%	82,3%	84,9%	81,9%

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

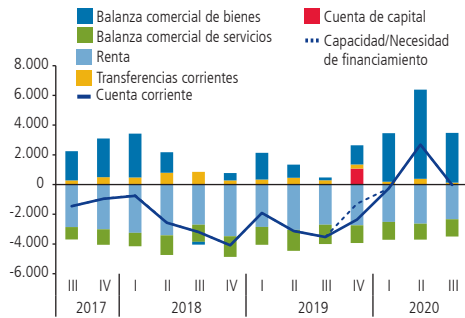
(2) Las exportaciones e importaciones se presentan valoradas en términos FOB.

(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.

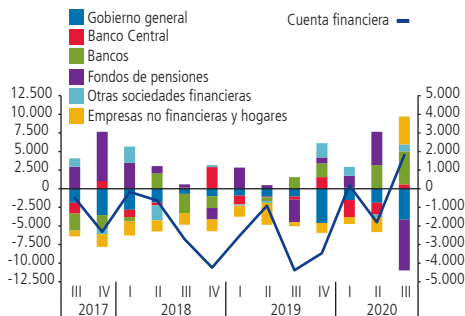
Fuente: Banco Central de Chile.

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



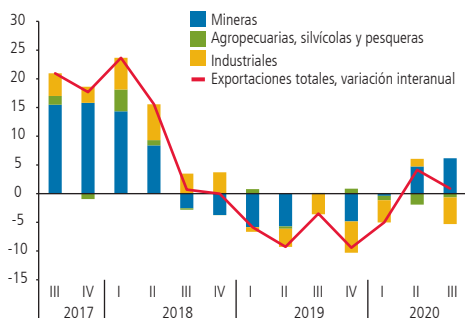
Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 5
Cuenta financiera por sector institucional
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 6
Contribución a la tasa de variación del total de exportaciones
(contribución porcentual respecto al mismo período año anterior, porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile

A. Principales resultados de la Balanza de Pagos

Durante el tercer trimestre 2020, la necesidad de financiamiento de la economía fue reflejo de un déficit en cuenta corriente de US\$25 millones. Este respondió al pago neto de rentas al exterior y al saldo deficitario de la balanza comercial de servicios, cuyos efectos fueron compensados por el superávit de la balanza comercial de bienes y, en menor medida, por el saldo positivo de las transferencias corrientes (gráfico 4).

Desde la perspectiva de la cuenta financiera, se registraron entradas netas de capital por US\$1.285 millones, asociadas a la disminución de activos de cartera en el exterior de Fondos de Pensiones y Gobierno. En contraste, el resto de los sectores institucionales registraron salidas netas de capital, destacando el resultado de Bancos y Empresas, relacionado, respectivamente, con el pago de préstamos y el aumento de inversión directa y de cartera en el exterior (gráfico 5).

A.1 Cuenta corriente

El déficit en cuenta corriente del tercer trimestre, se compara con el de US\$3.528 millones registrado en igual período del año anterior; la diferencia responde al aumento en el saldo de la balanza comercial de bienes.

a) Balanza comercial de bienes

En el tercer trimestre, la balanza comercial de bienes registró un superávit de US\$3.343 millones, contrastando con el de US\$187 millones anotado en igual trimestre del año anterior. Este aumento se explicó por la caída interanual de las importaciones.

Exportaciones de bienes

Las exportaciones se ubicaron en US\$17.214 millones, registrando una variación de 0,9% con respecto a igual periodo del año anterior; esta última reflejó mayores precios (3,1%) y menores envíos en términos de volumen (-2,1%). Por componente, el resultado se explicó por el alza de las exportaciones mineras y el descenso de las industriales y, en menor medida, agrícolas. (gráfico 6).

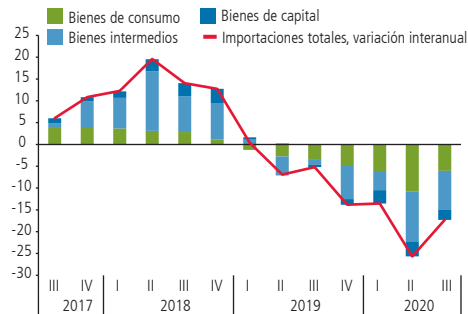
Las exportaciones mineras totalizaron US\$10.343 millones, lo que representó un aumento de 11,3% en doce meses, impulsado por las exportaciones de cobre, en línea con el mayor precio del metal. En menor medida, también incidieron los mayores envíos de hierro, plata y oro.

Las exportaciones de productos industriales totalizaron US\$5.936 millones, nivel 11,8% inferior al registrado en igual período del año anterior. La contracción se explicó, principalmente, por los menores envíos de productos alimenticios —en particular, salmón—, químicos y celulosa. Contrastando con el resto de las categorías del sector, aumentaron los envíos de bebidas y tabacos, impulsados por las exportaciones de vino.

Por su parte, los envíos de productos agropecuarios, silvícolas y de pesca extractiva, cayeron 10,7% en doce meses, alcanzando un nivel de US\$935 millones. Esta cifra fue determinada principalmente por las menores exportaciones de fruta, en particular, de palta.

**GRÁFICO 7**

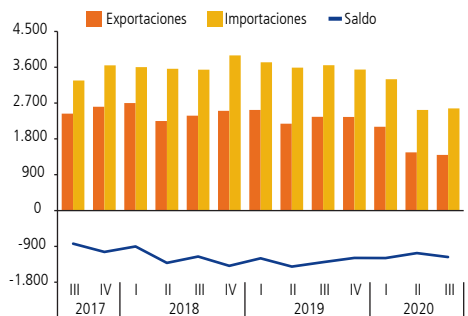
Contribución a la tasa de variación del total de importaciones
(contribución porcentual respecto al mismo período año anterior, porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 8

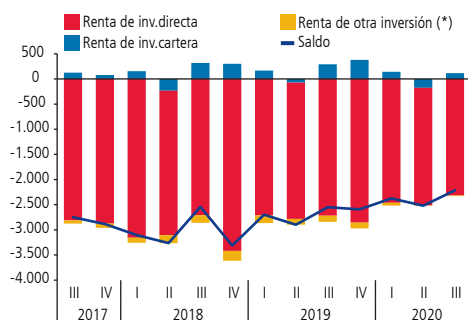
Balanza de servicios
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 9

Renta
(millones de dólares)



(*) Incluye renta de activos de reserva

Fuente: Banco Central de Chile

Importaciones de bienes

Las importaciones de bienes (CIF) totalizaron US\$14.829 millones en el tercer trimestre del año (gráfico 7), lo que representó una caída de 17,3% anual, explicada por menores volúmenes (-11,8%) y precios (-6,2%). El resultado reflejó la contracción de todos sus componentes (gráfico 7), liderada por los bienes intermedios y de consumo.

El nivel de las importaciones de bienes intermedios se ubicó en US\$7.266 millones, lo que representó un descenso de 18,1% en doce meses, asociado a menores internaciones de productos energéticos –particularmente petróleo y diésel–, y de productos metálicos y químicos.

Las importaciones de bienes de consumo se contrajeron 20,6% en doce meses, al registrar un nivel de US\$4.171 millones. En el resultado incidieron, principalmente, las menores internaciones de automóviles y de vestuario y calzado.

Con respecto a los bienes de capital, se importaron US\$3.392 millones, lo que significó una caída interanual de 10,8%, liderada por menores internaciones de vehículos de transporte, principalmente camiones y vehículos de carga, y maquinarias para la minería y construcción. El resultado fue en parte compensado por las internaciones de motores, generadores y transformadores eléctricos, que crecieron en línea con proyectos energéticos en desarrollo.

b) Balanza comercial de servicios

La balanza de servicios registró un déficit de US\$1.168 millones, menor en US\$129 millones al registrado en igual período del año anterior (gráfico 8), producto de una contracción de 40,6% de las exportaciones y de 29,7% de las importaciones.

En ambos casos, se observó la caída generalizada de sus componentes, predominando la de viajes, debido al menor número de extranjeros que visitaron Chile durante el período, así como de chilenos en el exterior. Asimismo, tanto en exportaciones como importaciones, destacó el efecto de menores servicios de transporte aéreo de pasajeros y de arrendamiento operativo de naves aéreas.

c) Renta

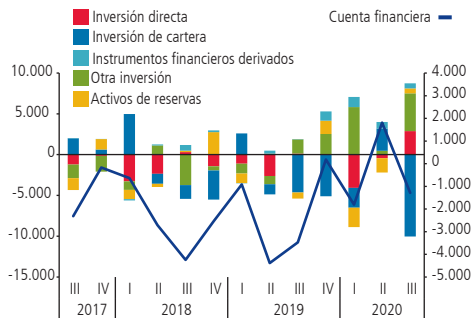
La renta presentó un déficit de US\$2.330 millones (gráfico 9), determinado, como es habitual, por las rentas devengadas de la inversión extranjera directa en Chile. El nivel de éstas estuvo en línea con el del trimestre anterior, tras registrarse menores rentas provenientes del sector bancario que se compensaron con mayores rentas de empresas mineras.

Por otra parte, aumentó la renta percibida por la inversión en el exterior.

d) Transferencias

El saldo de las transferencias corrientes totalizó US\$131 millones en el periodo, US\$154 millones menos que en el mismo cuarto de 2019.

GRÁFICO 10
Cuenta financiera por categoría
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

A.2 Cuenta financiera

Durante el tercer trimestre, la cuenta financiera registró un saldo negativo de US\$1.285 millones, reflejo de entradas netas de capital desde el exterior.

Por categoría, el resultado se explicó por una reducción de la inversión de cartera en el extranjero, principalmente por parte de los Fondos de Pensiones y el sector Gobierno (gráfico 10). El resto registró salidas netas de capital, destacando las categorías otra inversión e inversión directa.

a) Inversión directa

En esta categoría se registraron salidas netas de capital por US\$2.876 millones, asociadas a la inversión de residentes en el exterior por US\$1.846 millones, en la forma de utilidades reinvertidas, instrumentos de deuda y aportes de capital, en particular a empresas del sector comunicaciones.

Asimismo, incidió la disminución de la inversión extranjera directa en Chile por US\$1.031 millones. Este resultado se explica por el pago de préstamos a empresas relacionadas no residentes y por una menor reinversión de utilidades.

b) Inversión de cartera

El saldo negativo de US\$10.034 millones de esta categoría, obedeció a una disminución de activos en el exterior por US\$11.514 millones, explicada por la venta de títulos de deuda, por parte del sector Gobierno, y de títulos de renta variable, por parte de los Fondos de Pensiones. Estas operaciones se asocian al financiamiento de programas de ayuda económica a hogares y al retiro de parte de los ahorros previsionales^{2/}, respectivamente.

En tanto, los pasivos se redujeron en US\$1.480 millones, como consecuencia del pago de bonos por parte de los sectores Gobierno y Bancos.

c) Otra inversión

Este componente exhibió salidas netas de capital por US\$4.637 millones, determinadas por un aumento de activos en el exterior (US\$3.074), asociado a la toma de depósitos por parte de Gobierno y Bancos. Adicionalmente, los pasivos disminuyeron en US\$1.563 millones, como consecuencia de la amortización de préstamos externos, por parte del sector bancario.

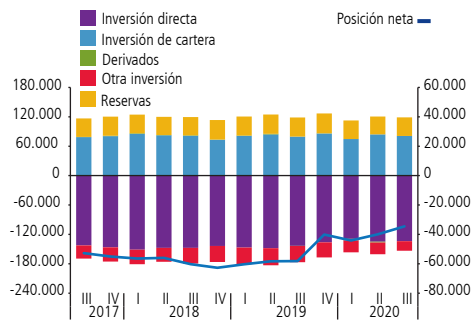
d) Reservas internacionales

Las reservas internacionales se incrementaron en US\$609 millones, reflejando los depósitos en moneda extranjera mantenidos por los bancos comerciales en el Banco Central.

^{2/} Ley N°21.248, promulgada el 30 de julio de 2020.

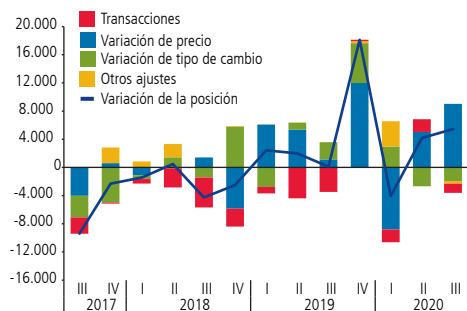


GRÁFICO 11
Posición neta de inversión internacional de Chile
por categoría funcional
(millones de dólares)



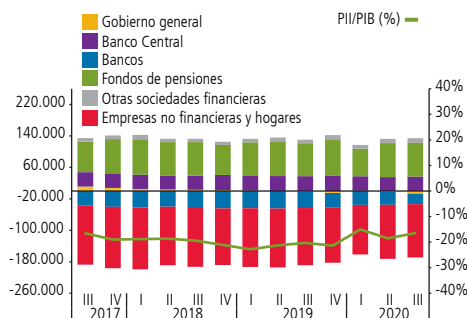
Fuente: Banco Central de Chile

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



Fuente: Banco Central de Chile

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

Al cierre de septiembre, los stocks de activos y pasivos de la economía frente al exterior alcanzaron niveles de US\$410.232 y 444.754 millones, respectivamente, con lo que la posición deudora neta (gráfico 11) cerró en US\$34.523 millones (13,8% del PIB). Esto significó una disminución de US\$5.433 millones de la posición deudora, respecto del cierre trimestral anterior, explicada por el mayor valor de los activos de inversión de cartera, tras el buen rendimiento de las bolsas internacionales (gráfico 12).

Desde la perspectiva sectorial, el menor endeudamiento neto de la economía se explicó por los Bancos, que redujeron su posición pasiva, producto de los pagos de préstamos y bonos, efectuados en el trimestre. Adicionalmente, incidió la reducción del valor de los pasivos externos del sector, asociada al menor precio de sus acciones en la bolsa local (gráfico 13).

Las Empresas también contribuyeron a la reducción de la posición deudora, debido al incremento de sus activos externos, asociado a inversiones y revalorización del stock.

En sentido contrario, el Gobierno registró un deterioro en su posición neta, por la venta de activos en el exterior realizada durante el período.

TABLA 2

Posición de inversión internacional por categoría funcional y por sector institucional, a septiembre 2020
(millones de dólares)

	Variación de la posición debido a:					Variación posición		
	Jun-20	Transacciones	Var. Precio	Var. Tipo de cambio	Otros ajustes	Sept-20	Diferencia	Var. %
Posición Neta	-39.956	-1.285	9.034	-1.931	-384	-34.523	5.433	-13,6%
Inversión directa	-134.874	2.876	2.342	-3.396	-480	-133.531	1.343	-1,0%
Inversión de cartera	84.214	-10.034	6.684	-28	95	80.931	-3.283	-3,9%
Instrumentos derivados	-1.758	627	-51	759	0	-423	1.335	-75,9%
Otra inversión	-23.929	4.637	2	-32	0	-19.322	4.607	-19,3%
Reservas	36.390	609	58	765	0	37.822	1.432	3,9%

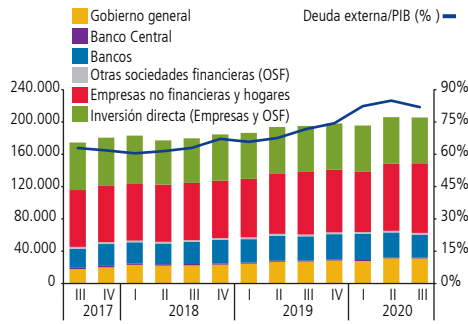
	Jun-20	Transacciones	Var. Precio	Var. Tipo de cambio	Otros ajustes	Sept-20	Diferencia	Var. %
Posición Neta	-39.956	-1.285	9.034	-1.931	-384	-34.523	5.433	-13,6%
Gobierno general	-2.252	-4.168	132	-399	0	-6.688	-4.436	196,9%
Sociedades financieras	99.669	-869	7.404	1.641	-384	107.460	7.792	7,8%
Banco Central	35.490	586	60	742	0	36.878	1.388	3,9%
Bancos	-32.826	4.446	1.822	4	-384	-26.939	5.887	-17,9%
Fondos de pensiones	86.330	-6.818	5.052	992	0	85.555	-775	-0,9%
Otras sociedades financieras (*)	10.675	917	471	-97	0	11.966	1.291	12,1%
Empresas no financieras y hogares	-137.372	3.752	1.497	-3.173	0	-135.295	2.077	-1,5%

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

Fuente: Banco Central de Chile

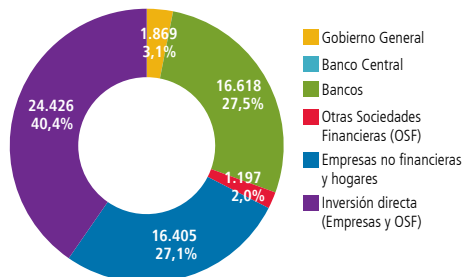


GRÁFICO 14
Deuda externa por sector institucional
(millones de dólares, porcentaje del PIB)



Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 15
Deuda externa de corto plazo residual a septiembre de 2020
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

C. Deuda externa

Al cierre del tercer trimestre, la deuda externa^{3/} se redujo en US\$338 millones respecto del cierre del trimestre previo, totalizando US\$205.520 millones, cifra equivalente a 81,9% del PIB (gráfico 14).

El resultado se explicó por los Bancos que disminuyeron su endeudamiento en US\$2.598 millones, tras el pago de préstamos y bonos. Adicionalmente, descendió la deuda entre empresas relacionadas de inversión directa (US\$518 millones) —como consecuencia del pago de préstamos—, y la del Gobierno (US\$141 millones), debido a la amortización de bonos. Esta última fue parcialmente compensada por la revalorización de los títulos de deuda y el efecto del tipo de cambio asociado a la apreciación de las monedas respecto del dólar.

En contraste, aumentó la deuda de las Empresas, por efecto de las transacciones y la revalorización de sus bonos en el exterior.

En términos de la moneda de denominación, se observó que 82,0% de la deuda se encuentra en dólares estadounidenses; 7,5%, en pesos chilenos; 7,0%, en euros, y el resto en otras monedas.

En cuanto a la deuda de corto plazo residual^{4/}, ésta alcanzó US\$60.518 millones al cierre de septiembre de 2020, siendo las empresas de IED las de mayor participación (gráfico 15).

^{3/} La deuda externa no incluye los pasivos asociados a participaciones en el capital, utilidades reinvertidas ni derivados.

^{4/} Mide el endeudamiento de corto plazo más la parte de deuda de largo plazo que vence en los próximos doce meses.

D. Revisión de datos de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional

En línea con la política de revisiones establecida, se revisaron las cifras de la Balanza de Pagos y PII, correspondientes al primer y segundo trimestre del año, y adicionalmente, las cifras de publicación mensual del comercio exterior de bienes y la cuenta financiera, correspondientes al tercer trimestre (tablas 3 y 4).

En términos generales, las revisiones responden a la incorporación de información efectiva en reemplazo de estimaciones y de antecedentes actualizados. En el caso de las exportaciones de bienes, se incorporaron nuevos Informes de Variación de Valor (IVV)^{5/} e información de Zona Franca. Particularmente, para el segundo trimestre, la revisión se asocia a la reorganización financiera que realizó, bajo el Capítulo 11 de la Ley de Quiebras de EE.UU., una empresa de transporte aéreo, lo que permitió la devolución de activos fijos a cambio de la anulación de la deuda que la firma mantenía con no residentes. De esta forma, los activos fueron retirados del stock de capital, registrándose un alza en las exportaciones en línea con la corrección a la baja en la formación bruta de capital fijo de las cuentas nacionales.

En el caso de las importaciones de bienes, se incorporó información actualizada del Servicio Nacional de Aduanas y antecedentes efectivos de Zona Franca, Dirección de Presupuestos y Compendio de Normas de Cambios Internacionales (CNCI).

El resto de la cuenta corriente, incorporó información actualizada del CNCI, nueva información tributaria y antecedentes de empresas.

Con respecto a las revisiones de la cuenta financiera y la PII, éstas se explican por actualización de información de activos y pasivos del CNCI, y la incorporación de información financiera de empresas y compañías de seguros reportadas por la Comisión del Mercado Financiero.

^{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 Balanza de Pagos primer, segundo y tercer trimestre 2020
(millones de dólares)

	I-2020			II-2020			III-2020		
	Versión anterior ago-20	Versión revisada nov-20	Diferencia (1)	Versión anterior ago-20	Versión revisada nov-20	Diferencia (1)	Versión anterior ago-20	Versión revisada nov-20	Diferencia (1)
Cuenta Corriente	-237	-259	-22	1.154	2.684	1.530	-	-	-
Bienes	3.264	3.260	-4	4.900	5.995	1.094	2.964	3.343	379
Exportaciones	17.353	17.336	-17	16.764	17.889	1.125	16.725	17.214	489
Importaciones	14.089	14.077	-12	11.864	11.894	30	13.762	13.872	110
Servicios	-1.274	-1.194	80	-1.193	-1.068	125	-	-	-
Renta	-2.498	-2.517	-19	-2.777	-2.634	144	-	-	-
Transferencias	270	192	-78	224	391	168	-	-	-
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-237	-259	-22	1.154	2.684	1.530	-	-	-
Cuenta Financiera	-1.909	-1.806	103	1.162	1.811	650	-1.988	-1.285	702
Activos	4.838	5.013	175	1.859	1.664	-195	-10.079	-9.341	738
Gobierno general	494	499	6	-702	-701	1	-5.201	-5.215	-14
Sociedades financieras	-2.349	-2.196	153	-261	-688	-427	-7.299	-7.252	46
Banco Central	-2.377	-2.377	0	-1.675	-1.675	0	584	584	0
Bancos	-2.003	-2.003	0	-2.044	-2.044	0	-1.392	-1.392	0
Fondos de Pensiones	248	248	0	3.236	3.307	71	-7.581	-7.607	-26
Otras sociedades financieras (2)	1.784	1.937	153	223	-276	-498	1.091	1.164	73
Empresas no financieras y hogares	6.694	6.710	16	2.821	3.052	231	2.421	3.126	705
Pasivos	6.747	6.819	72	697	-148	-845	-8.091	-8.055	35
Gobierno general	2.029	2.030	0	1.197	1.193	-5	-1.046	-1.046	0
Sociedades financieras	-2.863	-2.844	19	-6.302	-6.330	-28	-6.385	-6.383	2
Banco Central	-93	-93	0	-92	-92	0	-2	-2	0
Bancos	-2.159	-2.142	17	-5.209	-5.198	11	-5.844	-5.838	6
Fondos de Pensiones	-1.354	-1.354	0	-1.187	-1.187	0	-789	-789	0
Otras sociedades financieras (2)	743	745	2	186	147	-39	250	246	-4
Empresas no financieras y hogares	7.581	7.633	52	5.801	4.989	-812	-660	-626	34
Errores y omisiones	-1.672	-1.547	125	8	-873	-881	-	-	-

(1) En algunos casos, las diferencias pueden no coincidir exactamente con la resta de lo revisado con lo publicado, por aproximación de cifras.

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

TABLA 4
Revisión Posición de Inversión Internacional (PII) primer y segundo trimestre 2020
(millones de dólares)

	I-2020			II-2020		
	Versión anterior ago-20	Versión revisada nov-20	Diferencia (2)	Versión anterior ago-20	Versión revisada nov-20	Diferencia (2)
Posición Neta	-45.160	-44.127	1.033	-39.497	-39.956	-459
Gobierno general	693	692	0	-2.257	-2.252	4
Sociedades Financieras	81.860	81.198	-662	102.895	99.669	-3.227
Banco Central	36.882	36.882	0	35.490	35.490	0
Bancos	-34.553	-35.361	-808	-31.961	-32.826	-865
Fondos de pensiones	69.868	69.868	0	86.391	86.330	-61
Otras sociedades financieras (1)	9.663	9.810	146	12.975	10.675	-2.300
Empresas no financieras y hogares	-127.713	-126.018	1.695	-140.136	-137.372	2.764
Activos	388.957	389.196	239	411.884	409.428	-2.456
Gobierno general	28.491	28.491	0	28.789	28.789	0
Sociedades Financieras	166.099	166.224	125	183.041	180.818	-2.224
Banco Central	38.195	38.195	0	36.728	36.728	0
Bancos	26.229	26.173	-56	25.751	25.708	-43
Fondos de pensiones	72.479	72.479	0	87.855	87.794	-61
Otras sociedades financieras (1)	29.195	29.376	181	32.706	30.587	-2.120
Empresas no financieras y hogares	194.367	194.482	114	200.053	199.821	-232
Pasivos	434.116	433.323	-793	451.381	449.384	-1.997
Gobierno general	27.798	27.798	0	31.046	31.041	-4
Sociedades Financieras	84.239	85.025	787	80.146	81.149	1.003
Banco Central	1.313	1.313	0	1.238	1.238	0
Bancos	60.782	61.534	752	57.712	58.535	822
Fondos de pensiones	2.611	2.611	0	1.464	1.464	0
Otras sociedades financieras (1)	19.532	19.567	35	19.731	19.912	181
Empresas no financieras y hogares	322.080	320.499	-1.581	340.189	337.193	-2.996

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

(2) En algunos casos, las diferencias pueden no coincidir exactamente con la resta de lo revisado con lo publicado, por aproximación de cifras.

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.