

BALANZA DE PAGOS, POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL Y DEUDA EXTERNA

Resultados al segundo trimestre 2019





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

CAPÍTULO 2: CUADROS ESTADÍSTICOS

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

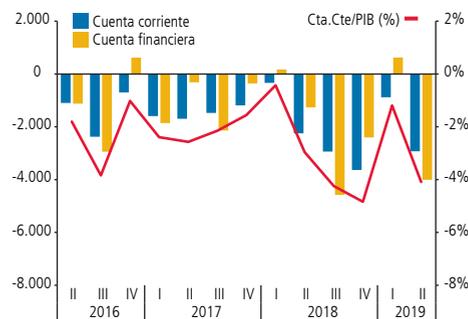
CAPÍTULO 3: CONCEPTOS Y DEFINICIONES

- CONCEPTOS Y DEFINICIONES BÁSICAS 16

GRÁFICO 1

Balanza de pagos

(millones de dólares, porcentaje del PIB)

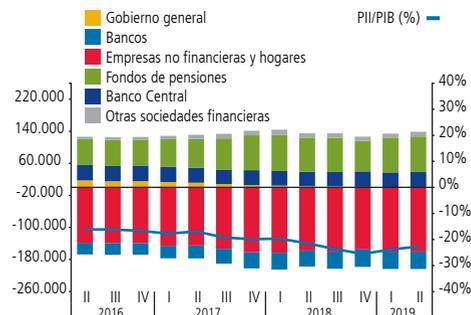


Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 2

Posición de inversión internacional de Chile por sector institucional

(millones de dólares, porcentaje del PIB)



Fuente: Banco Central de Chile

Resumen

Durante el segundo trimestre del año 2019, la cuenta corriente registró un déficit de US\$2.929 millones, equivalente a 4,1%^{1/} del PIB (gráfico 1); con ello, el saldo negativo acumulado en un año móvil se ubicó en 3,6% del PIB.

El resultado fue determinado por las utilidades devengadas de la inversión extranjera directa en Chile. Aunque en menor magnitud, la balanza comercial de bienes y servicios también registró un saldo negativo, reflejo del déficit de estos últimos; dicho efecto fue en parte compensado por el superávit de las transferencias corrientes.

El menor superávit de la balanza comercial de bienes, con respecto a igual trimestre del año anterior, se explicó por una disminución de las exportaciones mayor a la de las importaciones. En el primer caso, la caída respondió a menores envíos de cobre, mientras en el segundo, a menores internaciones de bienes intermedios y de consumo.

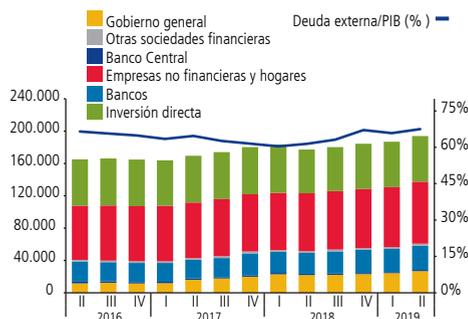
Por su parte, la cuenta financiera registró un déficit de US\$4.008 millones, determinado por una mayor inversión extranjera en Chile, tanto directa como de cartera. En el primer caso, el resultado respondió al aumento de pasivos del sector Empresas con el resto del mundo, por aportes de capital y reinversión de utilidades, y en el segundo, a emisiones de bonos de Gobierno en el mercado internacional y local.

En cuanto a la posición de inversión internacional (PII) neta, ésta redujo su posición deudora respecto de marzo de 2019, ubicándose en US\$65.275 millones (22,7% del PIB) al cierre de junio (gráfico 2). El resultado se explicó por el incremento de la valoración de los activos en el exterior, en particular de los Fondos de Pensiones, ante el buen rendimiento de las bolsas internacionales.

^{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

Finalmente, la deuda externa se ubicó en US\$193.993 millones (67,5% del PIB), aumentando respecto de marzo por el endeudamiento registrado en la cuenta financiera y la revalorización de los bonos en los mercados internacionales de Empresas y Gobierno. En este último se sumó la revalorización de los bonos emitidos en el mercado local en poder de no residentes. Del total de deuda externa, US\$60.380 millones corresponden a pagos programados para los próximos doce meses, de los cuales 35,2% es frente a empresas relacionadas.

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

	2018				2019	
	I	II	III	IV	I	II
Cuenta Corriente ¹	-337	-2.248	-2.939	-3.634	-883	-2.929
Bienes y Servicios	2.169	317	-1.068	-745	1.115	-176
Bienes ²	2.951	1.482	-70	305	2.069	1.037
Exportaciones	19.397	19.045	17.827	19.183	18.519	17.334
Importaciones	16.446	17.563	17.897	18.878	16.450	16.298
Servicios	-782	-1.165	-999	-1.050	-954	-1.212
Exportaciones	2.843	2.358	2.466	2.606	2.761	2.353
Importaciones	3.625	3.524	3.465	3.656	3.715	3.565
Renta (Ingreso primario)	-2.935	-3.367	-2.729	-3.209	-2.402	-3.044
Transferencias Corrientes (Ingreso secundario)	430	802	859	320	403	291
Cuenta Capital	40	1	1	0	1	1
Capacidad / Necesidad de financiamiento³	-296	-2.247	-2.938	-3.634	-883	-2.928
Cuenta Financiera ⁴	171	-1.268	-4.577	-2.401	624	-4.008
Inversión directa	-3.169	-1.424	501	-42	46	-3.116
Inversión de cartera	5.673	-1.084	-2.049	-4.090	2.678	-1.166
Instr. financieros derivados	-154	168	690	209	-26	383
Otra inversión	-1.036	1.466	-3.897	-1.234	-911	-226
Activos de reserva	-1.143	-393	177	2.756	-1.164	117
Errores y Omisiones	467	979	-1.639	1.233	1.507	-1.080
Posición de inversión internacional neta	-59.723	-61.959	-67.477	-70.277	-67.705	-65.275
Activo	391.820	374.359	372.303	366.628	377.630	386.953
Inversión directa	134.556	124.817	124.873	126.148	128.071	129.327
Inversión de cartera	188.252	179.699	179.041	167.965	180.775	187.115
Instr. financieros derivados	5.632	6.040	6.706	6.894	6.278	6.491
Otra inversión	25.277	26.816	24.549	25.761	23.796	24.505
Activos de reserva	38.104	36.987	37.134	39.861	38.710	39.516
Pasivo	451.543	436.317	439.781	436.905	445.335	452.228
Inversión directa	290.154	279.681	280.496	276.134	281.461	284.234
Inversión de cartera	102.605	96.634	97.470	95.812	100.485	103.884
Instr. financieros derivados	4.249	5.388	5.566	6.262	5.370	5.166
Otra inversión	54.535	54.613	56.249	58.696	58.018	58.944
Deuda externa	183.411	177.231	180.188	184.440	186.963	193.993
Pública	49.580	48.621	49.203	50.895	52.041	55.220
Privada	133.831	128.609	130.985	133.545	134.922	138.772
			(porcentaje del PIB)			
Cuenta Corriente	-0,4%	-3,0%	-4,2%	-4,8%	-1,2%	-4,1%
Cuenta Financiera	0,2%	-1,7%	-6,6%	-3,2%	0,8%	-5,6%
Posición de inversión internacional neta	-19,7%	-21,5%	-23,6%	-25,6%	-23,9%	-22,7%
Deuda externa	60,4%	61,4%	63,1%	67,1%	65,9%	67,5%

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

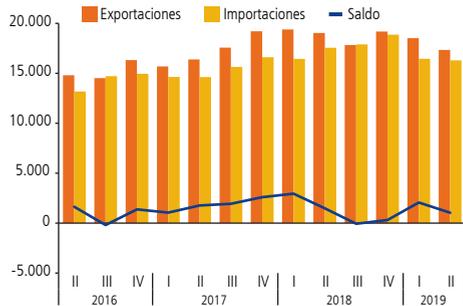
(2) Las exportaciones e importaciones se presentan valoradas en términos FOB.

(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.

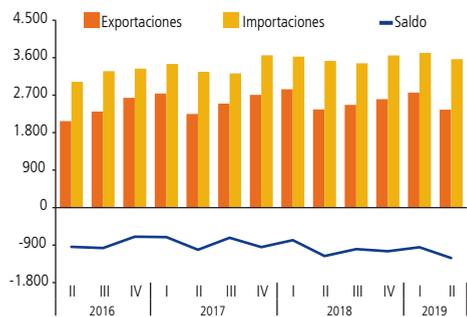
Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 4
Balanza comercial
(millones de dólares)



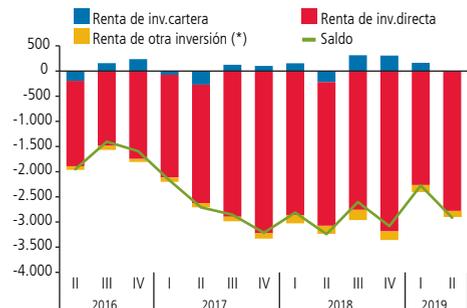
Fuente: Banco Central de Chile

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

El déficit de cuenta corriente fue determinado por las rentas pagadas al exterior, procedentes de la IED en el país

Durante el segundo cuarto del año, el déficit de la cuenta corriente se ubicó en US\$2.929 millones, lo que corresponde a 4,1% del PIB. Con ello, el saldo negativo de la cuenta corriente acumulado en un año fue de US\$10.385 millones, equivalente a 3,6% del PIB.

El resultado del período reflejó el pago neto de rentas al exterior, de US\$3.044 millones. Por su parte, la balanza comercial de bienes y servicios registró un saldo negativo, en tanto que las transferencias corrientes registraron un superávit.

El saldo de las exportaciones netas de bienes fue positivo, en tanto el saldo de la balanza de servicios fue negativo

La balanza comercial de bienes alcanzó un superávit de US\$1.037 millones, inferior en US\$445 millones al registrado en el segundo trimestre de 2018 (gráfico 4). El resultado fue determinado por una contracción de las exportaciones superior a la de las importaciones, en comparación con las cifras registradas en igual período del año anterior.

En el desempeño de las exportaciones incidió los menores envíos de bienes mineros y, en menor medida, de productos manufacturados y agrícolas. En minería, la contracción fue liderada por una baja en las exportaciones de cátodos, seguidas de cobre sin refinar. En cuanto a los envíos de bienes industriales, la baja se explicó principalmente por celulosa, material de transporte y alimentos. En tanto, la disminución de las exportaciones agrícolas fue acorde con menores envíos de fruta, particularmente, manzana, uva y kiwi.

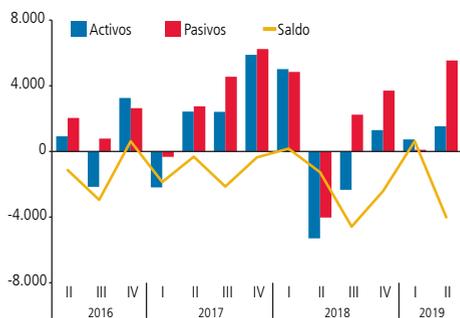
El descenso de las importaciones fue liderado por una caída en las compras de bienes intermedios y de consumo; en contraste, las internaciones de bienes de capital aumentaron. En las importaciones de bienes intermedios, la caída respondió a menores compras de diésel, productos metálicos y productos químicos; en tanto, en la reducción de las importaciones de bienes de consumo, predominaron las menores internaciones de automóviles. Por su parte, el incremento de las importaciones de bienes de capital provino de mayores internaciones de vehículos de transporte y maquinaria para la minería y construcción^{2/}.

^{2/} Para mayor detalle, ver sección de Comercio exterior en páginas 11 y 12.



GRÁFICO 7

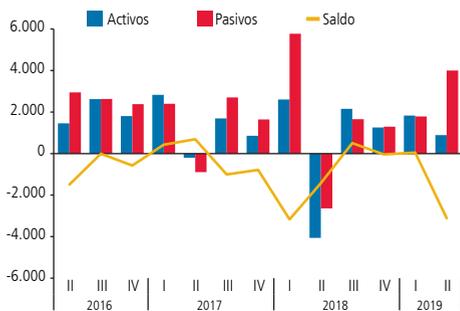
Cuenta financiera
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 8

Inversión directa
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

Respecto a la balanza de servicios, ésta registró un déficit de US\$1.212 millones, superior en US\$47 millones al registrado en igual período del año anterior (gráfico 5), conformado de una caída de 0,2% de las exportaciones —asociada a menores servicios de transporte marítimo y aéreo— y un alza de 1,2% de las importaciones —acorde con una mayor demanda por servicios de informática e información—.

Disminuyó la renta devengada de la IED en Chile

La renta presentó un déficit de US\$3.044 millones, reflejando el predominio de la IED pasiva por sobre la activa.

El déficit fue superior en US\$642 millones al del trimestre previo (gráfico 6), debido principalmente a un incremento de las rentas devengadas de IED en Bancos y empresas mineras.

El saldo positivo de las transferencias corrientes disminuyó

Las transferencias corrientes netas totalizaron US\$291 millones en el período, US\$512 millones menos que en el mismo período del 2018. El saldo positivo de las transferencias fue impulsado por el impuesto adicional pagado por los inversionistas no residentes.

Cuenta financiera

Durante el segundo trimestre, predominó la entrada de capitales a la economía, especialmente por inversión directa y de cartera

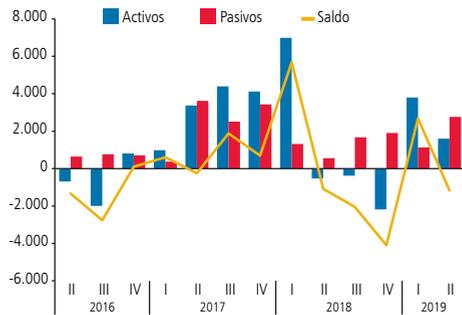
La cuenta financiera registró un endeudamiento neto con el resto del mundo de US\$4.008 millones (gráfico 7). El resultado fue liderado por la mayor inversión extranjera directa (IED) en Chile, tanto por concepto de aportes de capital como por reinversión de utilidades, seguido del aumento de pasivos de la inversión de cartera y, en menor medida, de la categoría otra inversión.

El saldo neto negativo de la IED estuvo determinado por la mayor inversión en el sector empresas

La IED en Chile totalizó US\$4.003 millones, en el período (gráfico 8), cifra determinada por los aportes de capital a empresas de los rubros industrial y comercial, así como por la reinversión de utilidades de los no residentes.

La IED en el exterior alcanzó US\$887 millones, tras aumentar la inversión de los residentes por concepto de participación en el capital y utilidades reinvertidas, y disminuir su inversión en instrumentos de deuda.

GRÁFICO 9
Inversión de cartera
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

El déficit de la inversión de cartera se debió a un aumento de emisiones de bonos por parte del Gobierno y las Empresas

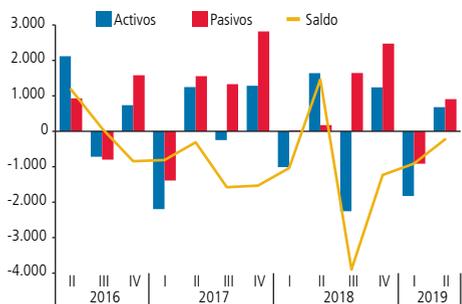
El saldo de la inversión de cartera fue deficitario en US\$1.166 millones, ante un incremento de pasivos con el exterior, encabezado por el Gobierno, seguido de los sectores bancario y empresarial (gráfico 9).

La mayor inversión en Chile en títulos de deuda del sector Gobierno, se explicó por la demanda de inversionistas extranjeros por bonos estatales, emitidos en el mercado externo y en el local. En cuanto a la inversión extranjera en el sector bancario, ésta fue fundamentalmente en títulos de deuda; en el caso de las empresas, la entrada de capitales por la colocación de bonos en el exterior fue en parte compensada por la liquidación de títulos de renta variable por parte de no residentes.

En tanto, la inversión de cartera en el exterior fue liderada por los Fondos de Pensiones y las Empresas, que compraron títulos de renta variable.

El déficit de la categoría otra inversión reflejó los mayores préstamos otorgados a los bancos y las empresas

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



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

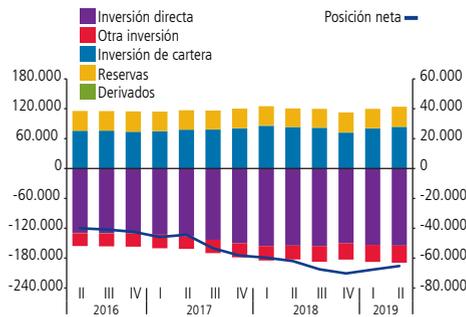
Fuente: Banco Central de Chile

El componente otra inversión exhibió un déficit de US\$226 millones en el trimestre (gráfico 10). En el incremento de pasivos con el exterior predominaron los préstamos recibidos por el sector bancario. También aumentaron los préstamos otorgados a las empresas residentes, cuyo efecto fue compensado, en parte, por el pago de créditos comerciales por parte de los importadores.

En tanto, los activos aumentaron por los depósitos realizados en el exterior, por parte de los bancos.

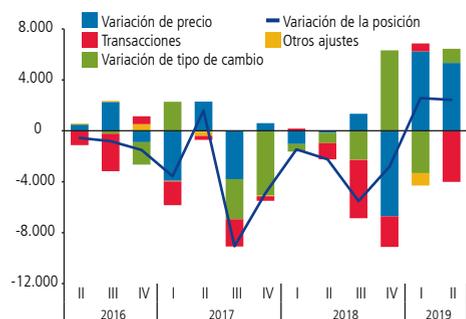


GRÁFICO 11
Posición neta de inversión internacional de Chile por categoría funcional
(millones de dólares)



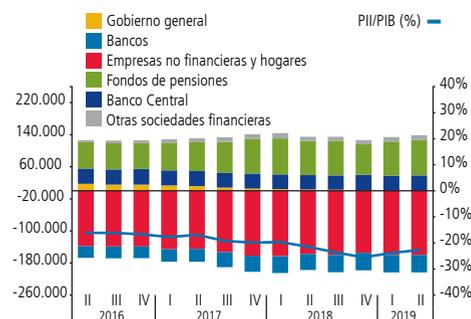
Fuente: Banco Central de Chile

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



Fuente: Banco Central de Chile

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



Fuente: Banco Central de Chile

Posición de inversión internacional

Disminuyó el saldo deudor de la economía, principalmente debido a la revalorización de sus activos externos

Al cierre de junio, la economía alcanzó un stock de activos y pasivos con el exterior de US\$386.953 y 452.228 millones, respectivamente. Con ello, la posición deudora neta (gráfico 11) cerró en US\$65.275 millones (22,7% del PIB), disminuyendo en US\$2.430 millones, respecto de marzo 2019.

El stock de activos con el exterior creció US\$9.322 millones, debido en gran medida a la revalorización de las inversiones ante los buenos resultados de las bolsas internacionales. En tanto, los pasivos aumentaron en US\$6.893 millones, como consecuencia del endeudamiento exhibido en la cuenta financiera (gráfico 12).

Los Fondos de Pensiones lideraron la menor posición deudora

Desde la perspectiva sectorial, el menor endeudamiento de la economía fue impulsado por el incremento del valor de los activos en el exterior mantenidos por los Fondos de Pensiones, asociado al buen desempeño de las bolsas internacionales (gráfico 13).

De igual manera, el Banco Central y las Otras Sociedades Financieras aumentaron sus posiciones acreedoras, debido a la revalorización de sus inversiones en bonos en el exterior y en títulos de renta variable, respectivamente.

En contraste, el Gobierno revirtió su posición acreedora neta con el resto del mundo, alcanzando una posición deudora neta de U\$379 millones. Lo anterior se explicó por las transacciones de la cuenta financiera, así como también por la revalorización de pasivos ante el mayor precio de los bonos estatales en el mercado nacional e internacional.

Los Bancos, por su parte, registraron un aumento acotado de su posición deudora neta con el exterior, determinado por mayores préstamos y la emisión de títulos de deuda, que fueron en parte compensados por la caída de los precios en la bolsa local.

Las Empresas no financieras aumentaron su posición deudora neta, reflejado en el endeudamiento de la cuenta financiera. Contrarrestando en parte lo anterior, se observó un aumento del valor de los activos, en base a mayores precios y la apreciación de las monedas respecto del dólar.

TABLA 2
Posición de inversión internacional por categoría funcional, a junio 2019
(millones de dólares)

	Variación de la posición debido a:					Variación posición		
	Mar-19	Transacciones	Var. Precio	Var. Tipo de cambio	Otros ajustes	Jun-19	Diferencia	var. %
Posición Neta	-67.705	-4.008	5.329	1.109	0	-65.275	2.430	-4%
Inversión directa	-153.391	-3.116	1.334	265	0	-154.907	-1.517	1%
Inversión de cartera	80.290	-1.166	3.491	617	0	83.231	2.941	4%
Instrumentos derivados	908	383	-236	269	0	1.324	416	46%
Otra inversión	-34.222	-226	2	6	0	-34.440	-218	1%
Reservas	38.710	117	738	-48	0	39.516	806	2%
Activos	377.630	1.535	5.034	2.753	0	386.953	9.322	2%
Inversión directa	128.071	887	128	241	0	129.327	1.256	1%
Inversión de cartera	180.775	1.598	4.177	565	0	187.115	6.340	4%
Instrumentos derivados	6.278	-1.749	-10	1.972	0	6.491	212	3%
Otra inversión activo	23.796	683	2	23	0	24.505	708	3%
Reservas	38.710	117	738	-48	0	39.516	806	2%
Pasivos	445.335	5.543	-294	1.644	0	452.228	6.893	2%
Inversión directa	281.461	4.003	-1.206	-24	0	284.234	2.773	1%
Inversión de cartera	100.485	2.764	686	-52	0	103.884	3.398	3%
Instrumentos derivados	5.370	-2.132	226	1.703	0	5.166	-204	-4%
Otra inversión pasivo	58.018	909	0	17	0	58.944	926	2%

Fuente: Banco Central de Chile

TABLA 3
Posición de inversión internacional por sector institucional, a junio 2019
(millones de dólares)

	Variación de la posición debido a:					Variación posición		
	Mar-19	Transacciones	Var. Precio	Var. Tipo de cambio	Otros ajustes	Jun-19	Diferencia	var. %
Posición Neta	-67.705	-4.008	5.329	1.109	0	-65.275	2.430	-4%
Gobierno general	1.256	-1.191	-584	139	0	-379	-1.636	-130%
Sociedades financieras	90.803	-80	3.927	447	0	95.098	4.295	5%
Banco Central	37.456	128	740	-53	0	38.271	815	2%
Bancos	-43.430	-535	414	23	0	-43.528	-98	0%
Fondos de pensiones	85.479	605	2.053	408	0	88.545	3.066	4%
Otras sociedades financieras (*)	11.298	-278	720	69	0	11.809	511	5%
Empresas no financieras y hogares	-159.764	-2.738	1.985	523	0	-159.994	-230	0%
Activos	377.630	1.535	5.034	2.753	0	386.953	9.322	2%
Gobierno general	25.524	274	438	192	0	26.428	904	4%
Sociedades financieras	167.948	299	3.351	2.261	0	173.860	5.912	4%
Banco Central	38.945	117	740	-49	0	39.753	808	2%
Bancos	14.472	-341	-170	1.449	0	15.410	938	6%
Fondos de pensiones	85.833	317	2.053	728	0	88.932	3.099	4%
Otras sociedades financieras (*)	28.698	206	727	133	0	29.765	1.067	4%
Empresas no financieras y hogares	184.158	963	1.245	299	0	186.665	2.507	1%
Pasivos	445.335	5.543	-294	1.644	0	452.228	6.893	2%
Gobierno general	24.268	1.464	1.023	53	0	26.807	2.540	10%
Sociedades financieras	77.145	379	-576	1.814	0	78.762	1.617	2%
Banco Central	1.489	-11	0	4	0	1.482	-7	0%
Bancos	57.902	193	-584	1.426	0	58.938	1.036	2%
Fondos de pensiones	354	-288	0	320	0	386	33	9%
Otras sociedades financieras (*)	17.400	484	7	64	0	17.956	556	3%
Empresas no financieras y hogares	343.923	3.701	-741	-223	0	346.659	2.736	1%

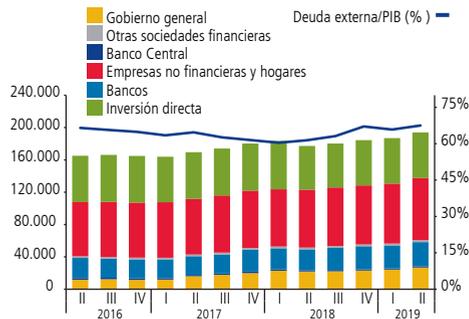
(*) Incluye Fondos mutuos, Compañías de seguro y Auxiliares financieros.

Fuente: Banco Central de Chile



GRÁFICO 14

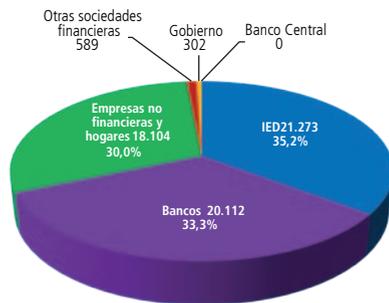
Deuda externa por sector institucional
(millones de dólares, porcentaje del PIB)



Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 15

Deuda externa de corto plazo residual a junio 2019
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

Deuda externa

Emisiones de bonos de Gobierno y Empresas, junto con el aumento en la valorización de dichos instrumentos, explicaron el alza de la deuda con no residentes

La deuda externa^{3/} creció US\$7.030 millones respecto del primer trimestre del año, totalizando US\$193.993 millones, equivalente a 67,5% del PIB (gráfico 14).

El resultado estuvo determinado por el Gobierno y las Empresas, cuyos endeudamientos crecieron 10,5% (US\$2.540 millones) y 3,3% (US\$2.481 millones), respectivamente. En ambos casos, responde a la emisión de bonos de largo plazo y su revalorización en el mercado internacional; adicionalmente, en el Gobierno, también incidió la compra, por parte de inversionistas extranjeros, de bonos emitidos en el mercado local.

En el mismo sentido, los Bancos y la deuda de inversión directa (con empresas relacionadas) registraron un incremento de sus pasivos, de US\$1.632 millones y US\$317 millones, respectivamente, que obedecen a nuevos préstamos.

Según las monedas de denominación de la deuda, 82,2% de ésta se encuentra en dólares estadounidenses; 9,4% en pesos chilenos; 5,3% en euros, y el resto en otras monedas.

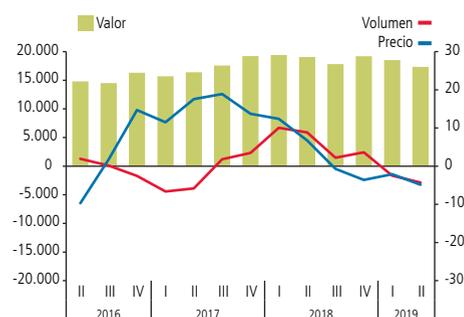
Por su parte, la deuda de corto plazo residual^{4/} alcanzó los US\$60.380 millones al cierre de junio, correspondiendo el 35,2% de ésta a pagos con empresas relacionadas en el exterior (gráfico 15).

^{3/} La deuda externa no incluye los pasivos Participaciones en el capital y 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.

GRÁFICO 16**Exportaciones**

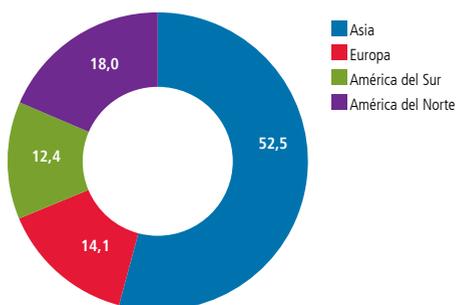
(millones de dólares, variación porcentual en doce meses)



Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 17**Principales destinos de exportación del segundo trimestre**

(porcentajes)



Fuente: Banco Central de Chile

Comercio exterior**El desempeño de las exportaciones reflejó la disminución del precio del cobre y el menor volumen de envíos del metal**

Las exportaciones de bienes totalizaron US\$17.334 millones (gráfico 18), menor en 9,0% que igual período del año anterior. El resultado se explicó por menores precios (-4,8%) y volúmenes (-4,4%), como se observa en la tabla 4.

El sector minero exportó US\$9.087 millones, lo que representa una caída de 9,6% en doce meses, determinada por menores envíos de cobre, fundamentalmente de cátodos y, en menor medida, de cobre sin refinar. Aunque en menor magnitud, el descenso de los envíos de hierro también incidió en el desempeño del sector minero. En todos los casos, el resultado se debió a menores volúmenes y precios, salvo para el hierro, cuyo precio aumentó.

Las exportaciones del sector industrial cayeron 7,8% en términos de valor, sumando US\$6.599 millones. La reducción se explica principalmente por la disminución de los envíos de celulosa, productos metálicos, maquinaria y equipos —particularmente, material de transporte— y alimentos manufacturados, especialmente moluscos y crustáceos.

Los envíos del sector agropecuario, silvícola y pesca extractiva totalizaron US\$1.648 millones, lo que representa una baja de 10,1% en doce meses. Esto fue determinado por menores envíos frutícolas, principalmente, de manzanas, uva y kiwis, incididos por bajas en términos de volumen y precios, salvo para la uva, cuyo precio creció.

Por zona geográfica, Asia destacó como el principal destino de las exportaciones, demandando 52,5% de éstas; el resto se destinó, en orden descendente, a América del Norte, Europa y a América del Sur (gráfico 19). En términos anuales todos los destinos cayeron; Asia -9,0%, Europa -18,3%, América del Sur -10,3% y América del Norte -0,6%.

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
2016		0,0	-2,1	-3,5	-1,7	-3,6	-3,3	12,9	0,3	1,9	-3,3
2017		-1,9	15,6	-3,6	25,7	-3,6	26,5	-3,6	1,2	0,7	6,6
2018		6,1	3,3	4,7	2,5	4,9	1,8	18,5	-5,7	5,4	6,6
2016	I	0,7	-12,4	1,6	-19,0	2,3	-19,7	-6,9	15,9	1,1	-11,1
	II	1,9	-9,7	-5,6	-12,5	-6,5	-14,7	14,2	-6,6	9,4	-6,6
	III	0,2	1,8	-1,4	5,9	-0,2	4,0	21,8	-10,6	-0,5	-1,3
	IV	-2,6	14,7	-7,8	23,7	-9,0	22,2	61,2	-10,0	-1,6	6,1
2017	I	-6,6	11,5	-16,7	23,9	-18,7	22,8	7,9	-16,9	1,5	9,3
	II	-5,8	17,6	-5,9	27,0	-5,5	28,0	-8,4	10,7	-5,1	8,3
	III	1,8	18,9	0,8	29,2	1,1	30,8	-0,7	27,2	3,6	5,4
	IV	3,5	13,7	7,2	20,8	8,9	21,6	-18,8	6,3	2,9	3,8
2018	I	10,0	12,4	11,3	17,2	12,9	17,7	23,5	4,8	7,0	6,4
	II	8,8	6,7	8,8	7,8	9,1	7,1	14,8	-5,2	7,7	8,2
	III	2,2	-0,7	1,2	-4,1	0,3	-5,1	14,9	-17,2	1,0	7,7
	IV	3,6	-3,6	-0,9	-5,6	-0,7	-6,6	17,3	-16,1	6,4	4,2
2019	I	-2,5	-2,1	-3,2	-5,4	-1,5	-6,2	-0,1	3,4	-1,3	-0,8
	II	-4,4	-4,8	-5,1	-4,7	-3,1	-5,1	-2,0	-8,3	-3,6	-4,4

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

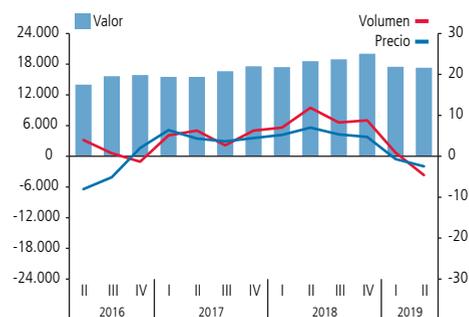
Fuente: Banco Central de Chile



GRÁFICO 18

Importaciones

(millones de dólares, variación porcentual en doce meses)

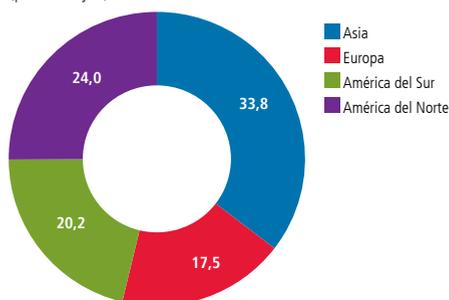


Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 19

Principales orígenes de importación del segundo trimestre

(porcentajes)



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		
2016		1,0	-5,8	2,3	-3,8	0,7	-8,9	7,8	-17,5	0,2	-1,5		
2017		5,0	4,7	13,1	2,6	1,2	8,4	3,9	23,2	2,4	0,0		
2018		9,0	5,6	8,2	0,4	8,0	11,4	3,7	24,4	12,2	0,2		
2016	I	1,1	-12,3	-3,4	-7,4	0,0	-19,1	6,7	-35,6	11,5	-3,2		
	II	4,0	-8,0	6,5	-5,3	1,9	-12,5	4,9	-27,9	8,1	-2,7		
	III	0,7	-5,1	3,6	-4,4	3,3	-6,8	14,7	-9,6	-9,4	-1,1		
	IV	-1,3	2,0	2,6	1,6	-2,4	4,0	5,3	11,5	-5,9	0,5		
2017	I	5,1	6,4	18,4	1,4	1,0	13,0	1,1	48,0	-2,5	-0,2		
	II	6,3	4,3	19,5	2,1	1,3	7,6	2,7	19,8	1,1	-0,1		
	III	2,7	3,6	8,4	3,7	-2,6	5,1	2,8	9,5	6,4	0,3		
	IV	6,3	4,5	8,1	3,1	5,5	8,0	9,1	19,5	4,4	-0,1		
2018	I	7,0	5,2	9,9	1,8	5,2	9,6	-2,1	18,4	6,5	0,7		
	II	11,9	7,0	8,4	1,4	13,5	13,6	11,5	31,6	12,9	0,5		
	III	8,2	5,3	9,4	-0,4	5,1	12,0	1,8	35,2	13,6	0,0		
	IV	8,8	4,7	5,4	-0,7	8,1	10,4	3,7	14,5	15,4	-0,1		
2019	I	1,0	-0,7	-2,8	-1,5	2,2	-0,1	3,1	-5,0	3,7	-1,1		
	II	-4,5	-2,5	-8,2	-1,6	-5,6	-2,9	-3,4	-4,3	2,5	-1,7		

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

Fuente: Banco Central de Chile

La contracción de las importaciones se debió a menores internaciones de bienes intermedios y de consumo

Las importaciones de bienes (CIF) registraron US\$17.287 millones en el segundo trimestre (gráfico 18), lo que significó una caída de 7,0% en términos interanuales, debido a menores volúmenes (-4,5%) y precios (-2,5%), como se observa en la tabla 5.

En términos de sus componentes, el desempeño de las importaciones totales respondió a la reducción de las internaciones de bienes intermedios y de consumo, de 8,2% y 9,9%, respectivamente. El resultado de los bienes intermedios se vio incidido por menores volúmenes de diésel, productos metálicos y productos químicos, efecto que en los dos primeros casos también se extendió al precio. Por su parte, la contracción de los bienes de consumo fue determinada por la importación de automóviles y, en menor medida, de celulares; en ambos casos, la caída en términos de volumen se vio reforzada por menores precios.

En tanto, las importaciones de bienes de capital crecieron 0,8%, tras un alza en términos de volumen y una caída en precios. El resultado se explicó por mayores importaciones de vehículos de transporte y maquinaria para la minería y la construcción, compensado principalmente por menores internaciones de camiones y vehículos de carga y de motores, generadores y transformadores eléctricos.

Finalmente, distinguiendo por zona de origen geográfico, las importaciones provinieron principalmente de Asia (33,8% del total), seguidas en orden descendente, de aquellas de América del Norte, América del Sur y Europa (gráfico 19). En doce meses, cayeron las internaciones desde América del Sur (-9,9%), América del Norte (-8,0%), Asia (-5,5) y Europa (-2,5%).

Revisión de datos de 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 (tablas 6 y 8), y adicionalmente, las cifras de publicación mensual de comercio exterior de bienes y de la cuenta financiera del segundo trimestre (tabla 7).

El detalle de las principales revisiones se entrega a continuación.

Bienes: En el caso de las exportaciones, las revisiones obedecen a la incorporación de nuevos Informes de Variación de Valor (IVV)^{5/} e información de Zona Franca. Esta última también se incluyó en las importaciones, junto con datos efectivos de Rancho de Naves, Servicio Nacional de Aduanas y Dirección de Presupuestos.

Servicios: Las revisiones se originaron principalmente por 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. Adicionalmente, se incluyeron antecedentes tributarios del Servicio de Impuestos Internos (SII).

Renta: La revisión estuvo asociada fundamentalmente a la incorporación de estados financieros de empresas que reportan a la Comisión para el Mercado Financiero.

Cuenta Financiera: Las revisiones se explican por actualización de información de Empresas reportada en el CNCI, de Compañías de seguro, Fondos Mutuos y Fondos de inversión.

PII: Se revisó en línea con los cambios en la cuenta financiera y la incorporación de información proveniente del CNCI.

^{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 6
Revisiones Primer Trimestre del 2019
(millones de dólares)

	Publicado	Revisado	Revisión
Cuenta Corriente	-1.023	-883	139
- Bienes	2.180	2.069	-111
Exportaciones	18.635	18.519	-116
Importaciones	16.455	16.450	-5
- Servicios	-990	-954	36
- Renta	-2.613	-2.402	211
- Transferencias	401	403	2
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-1.022	-883	139
Cuenta Financiera	1	624	623
Activos	849	733	-116
Gobierno general	-687	-687	0
Sociedades financieras	-414	-41	373
Banco Central	-1.164	-1.164	0
Bancos	-1.671	-1.683	-12
Fondos de Pensiones	2.425	2.511	86
Otras sociedades financieras (*)	-4	295	299
Empresas no financieras y hogares	1.949	1.461	-488
Pasivos	847	109	-738
Gobierno general	250	250	0
Sociedades financieras	-1.700	-1.756	-56
Banco Central	-1	-1	0
Bancos	-1.715	-1.739	-25
Fondos de Pensiones	-305	-335	-30
Otras sociedades financieras (*)	321	320	-1
Empresas no financieras y hogares	2.297	1.615	-682
Errores y omisiones	1.023	1.507	483

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

TABLA 7
Revisiones Segundo Trimestre 2019
(millones de dólares)

	Publicado	Revisado	Revisión
Bienes	1.300	1.037	-264
Exportaciones	17.523	17.334	-188
Importaciones	16.222	16.298	75
Cuenta Financiera	-3.774	-4.008	-234
Activos	1.383	1.535	152
Gobierno general	265	274	9
Sociedades financieras	322	299	-23
Banco Central	117	117	0
Bancos	-313	-341	-28
Fondos de Pensiones	317	317	0
Otras sociedades financieras (*)	201	206	5
Empresas no financieras y hogares	796	963	166
Pasivos	5.158	5.543	386
Gobierno general	982	1.464	482
Sociedades financieras	350	379	29
Banco Central	-83	-11	72
Bancos	217	193	-23
Fondos de Pensiones	-268	-288	-20
Otras sociedades financieras (*)	484	484	0
Empresas no financieras y hogares	3.826	3.701	-125

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

TABLA 8
Revisión Posición de Inversión Internacional Primer Trimestre 2019
(millones de dólares)

	Publicado	Revisado	Revisión
Posición Neta	-67.899	-67.705	194
Gobierno general	1.255	1.256	2
Sociedades financieras	90.546	90.803	257
Banco Central	37.456	37.456	0
Bancos	-43.354	-43.430	-77
Fondos de Pensiones	85.388	85.479	92
Otras sociedades financieras (*)	11.056	11.298	242
Empresas no financieras y hogares	-159.700	-159.764	-64
Activos	377.876	377.630	-245
Gobierno general	25.524	25.524	0
Sociedades financieras	167.695	167.948	253
Banco Central	38.945	38.945	0
Bancos	14.553	14.472	-81
Fondos de Pensiones	85.742	85.833	92
Otras sociedades financieras (*)	28.455	28.698	243
Empresas no financieras y hogares	184.656	184.158	-498
Pasivos	445.775	445.335	-439
Gobierno general	24.269	24.268	-2
Sociedades financieras	77.149	77.145	-4
Banco Central	1.489	1.489	0
Bancos	57.907	57.902	-5
Fondos de Pensiones	354	354	0
Otras sociedades financieras (*)	17.399	17.400	1
Empresas no financieras y hogares	344.356	343.923	-434

(*) 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 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.