

DEFINICIÓN Y COBERTURA

Definición

La Posición de Inversión Internacional (PII) recoge el valor los activos y pasivos exteriores de una economía en un momento dado. Su evolución en un periodo viene determinada por las transacciones financieras de la Balanza de Pagos, que hacen variar el volumen de los activos y pasivos correspondientes, por las diferencias en la valoración de los stocks debidas a cambios en los precios o tipos de cambios y por otros ajustes, que consisten, principalmente, en reclasificaciones de activos exteriores. La determinación de activo o pasivo siempre es desde la óptica de un derecho u obligación de residentes con no residentes de la economía chilena.

La diferencia entre los activos y pasivos financieros externos de una economía es la PII neta, la cual puede ser positiva o negativa. Cuando es positiva significa que la economía local es acreedora neta frente al exterior, si es negativa la situación es de deudora neta frente al resto del mundo.

Subactividades/subcuentas

La PII refleja stocks de los siguientes activos con el exterior:

- Inversión extranjera directa
- Inversión de cartera

- Instrumentos financieros derivados
- Otra inversión
- Activos de reservas

DATOS FUENTE

Registros Administrativos

- Nombre de la Fuente: Informe Mensual sobre las operaciones en moneda extranjera con agentes residentes en el exterior (formulario S9).
Institución informante: Bancos.
Información utilizada: saldo de la cuenta "colocaciones hasta un año plazo" y, "colocaciones a más de un año, activos con el asociados a la inversión de cartera
Periodicidad: mensual.
- Nombre de la Fuente: Declaración Única de Salida (DUS)
Institución informante: Servicio Nacional de Aduana.
Información utilizada: exportaciones FOB bajo la modalidad de cobranza
Periodicidad: mensual.

Informes y Formularios Estadísticos

- Nombre de la Fuente: Informe de Inversiones del Gobierno Central mantenidas en el exterior y en moneda extranjera en el país.
Institución informante: Tesorería General de la República.
Información utilizada: saldos y fechas de vencimiento de instrumentos, al cierre de cada mes.
Periodicidad: mensual.
- Nombre de la Fuente: Informe mensual de flujos, saldos y rentas de operaciones realizadas en el exterior por las empresas bancarias. Anexo 2 Capítulo XIII, CNCL.
Institución informante: Bancos.
Información utilizada: posiciones, otras variaciones y transacciones de la cuenta financiera, al cierre de cada mes.
Periodicidad: mensual.
- Nombre de la Fuente: Inversiones y Rentabilidad de los Fondos de Pensiones.
Institución informante: Superintendencia de Pensiones (SP). Información utilizada: información detallada de remesas y retornos de moneda y depósitos en el exterior.
Periodicidad: diaria, de uso mensual.

- Nombre de la Fuente: Sistema de Operaciones de Cambio, en los códigos para operaciones amparadas por los Capítulos VII y XII del CNCI.
Institución informante: Bancos y otras entidades del Mercado Cambiario formal
Información utilizada: Información detallada de las operaciones de remesas y retornos de capital.
Periodicidad: diaria.
- Nombre de la Fuente: Anexos 3.1 y 3.2 Capítulo XII del CNCI.
Institución informante: Empresas y personas.
Información utilizada: posiciones de acciones o participaciones en sociedades, préstamos otorgados, depósitos, títulos de deuda y otros.
Periodicidad: Trimestral (3.1.) y anual (3.2)

METODOLOGÍA

Tratamiento de la información básica

Validaciones e imputaciones

Las fuentes de datos principales provienen del Sistema de Operaciones de Cambio y de los anexos del Compendio de normas de cambio internacionales (CNCI). La información recepcionada por las fuentes mencionadas se contrasta con información contable y financiera disponible.

Asimismo, el sector público mayoritariamente es un reportante directo. La información proveniente de este sector se valida con las estadísticas publicadas por las distintas entidades a través de medios oficiales o sitios web.

Conciliación

Se revisa la coherencia de las cifras con otras fuentes de información disponibles, tales como estados financieros y balances de empresas.

Consistencia

En las estadísticas de Posición se considera la coherencia intertemporal, a nivel agregado por sector y cuenta. Además, se evalúa el resultado en relación con los flujos informados a través de la cuenta financiera de la Balanza de Pagos y los saldos iniciales y finales, considerando las variaciones de tipo de cambio.

Compilación

i) Inversión directa en el exterior

Para Acciones y Otras Participaciones en el Capital, las transacciones son incorporadas de los flujos de la cuenta financiera, incluyendo la reinversión de utilidades.

La posición inicial se revaloriza de acuerdo a la variación ponderada de los tipos de cambio relevantes en el período. Los tipos de cambio utilizados corresponden a las monedas de los países donde existe inversión chilena y la ponderación se realiza de acuerdo al peso relativo de la inversión en cada país.

La variación de precios es calculada para las empresas que se encuentran listadas en bolsa. Para esto se revaloriza la posición inicial de acuerdo al indicador bolsa/libro promedio de las empresas, obteniendo su posición final. Luego por diferencia entre las transacciones, la variación de tipo de cambio y la posición final, se genera la variación de precios. Para las empresas que no están listadas en bolsa la posición final será la suma de las transacciones y la variación de tipo de cambio.

Para los instrumentos de deuda, la posición final se obtiene de la suma de la posición inicial más las transacciones del período.

ii) Inversión de cartera y Otra inversión activo

Gobierno General

Los stock de las inversiones del Gobierno General se obtienen de forma íntegra a través de las fuentes señaladas; las transacciones son incorporadas de los flujos de la cuenta financiera y las otras variaciones se calculan por los saldos por monedas, que entregan las variaciones de tipo de cambio y la diferencia se asigna a la variación de precios.

Banco Central de Chile

A partir de las partidas del balance mensual se obtienen los stocks con los cuales se calculan por diferencia los flujos.

Bancos

Los stocks del sector bancario se obtienen directamente de los datos proporcionados por la fuente, las transacciones son incorporadas de los flujos de la cuenta financiera y las otras variaciones se asigna a la variación de precios pues la mayor parte de las inversiones internacionales están expresadas en dólares.

Fondos de pensiones

Los stocks de las inversiones mantenidas por los fondos de pensiones se obtienen directamente de los datos proporcionados por la fuente, las transacciones son incorporadas a partir de los flujos de la cuenta financiera. Las variaciones de tipo de cambio están asociadas a la proporción de inversiones expresadas en monedas distintas del dólar americano, mientras que las variaciones de precio se estiman el diferencial de los otros ítems.

Los flujos de moneda y depósitos realizados por las AFP se calculan como diferencia de stocks, con los datos de la Superintendencia de AFP.

Fondos mutuos, de inversión y compañías de seguros

Los stocks de las inversiones en cartera mantenidas por estas instituciones, se obtienen a través de posiciones construidas por las transacciones (compras y ventas), incorporadas de los flujos de la cuenta financiera. Las variaciones de precio se obtienen a través de índices internacionales que reflejan la cartera de estas instituciones, a la vez que las variaciones de tipo de cambio se obtienen en función de la variación de las monedas en las cuales se invierte en el extranjero.

Otros Sectores (*)

Los stock de inversiones de cartera se estiman como sumatorias de flujos con la información provenientes de las fuentes señaladas. La posición inicial se revaloriza de acuerdo a la variación ponderada de los tipos de cambio relevantes en el período. Los tipos de cambio utilizados corresponden a las monedas de los países donde existe inversión chilena y la ponderación se realiza de acuerdo al peso relativo de la inversión en cada país. Por su parte, la variación de precios se obtiene mediante índices representativos del portafolio.

Para los Préstamos, desde las fuentes señaladas, se obtienen los flujos, registrándose como créditos las operaciones informadas como ingresos, y como débitos los egresos. A partir de la sumatoria de las operaciones se obtienen las posiciones de los préstamos otorgados. Estas posiciones son validadas y corregidas con la información que los reportantes envían a través del CNCI con la información trimestral.

Para Moneda y Depósitos y Créditos Comerciales desde las fuentes señaladas, se obtienen los flujos, registrándose como créditos las operaciones informadas como ingresos y como débitos los egresos. A partir de la sumatoria de las operaciones se obtienen las posiciones.

(*) Incluye otras sociedades financieras, sociedades no financieras y hogares

iii) Instrumentos financieros derivados

El procedimiento de cálculo depende del instrumento subyacente del contrato de derivados. Los subyacentes principales son monedas, tasas de interés y productos básicos.

Para los contratos de derivados de monedas, la valoración considera el método de valor presente de la moneda a entregar y de la moneda a recibir, considerando como valor del contrato la diferencia entre estos movimientos. Igualmente, para los contratos de derivados de tasas la valoración también considera el método de valor presente, considerando como valor del contrato el diferencial entre la tasa de interés a pagar y la tasa de interés por recibir,

Para los contratos de productos básicos, la posición es obtenida de una muestra de empresas, a través de sus estados financieros; esta información es complementada con la valoración de contratos mediante uso de información de terminales Bloomberg, donde se toman las curvas de precio publicadas por la Bolsa de Metales de Londres.

iv) Activos de reservas

El cálculo de las posiciones se hace diariamente y se publica semanalmente (saldo total), quincenalmente (con desglose por las categorías de instrumentos definidas), y trimestralmente (con desglose por principales monedas).

La contabilidad del Banco Central realiza ajustes por paridades y variaciones de precios, con el fin de llevar las posiciones que están en su moneda original a dólar de Estados Unidos, y a su valor de mercado, respectivamente.

ACCESO A DATOS

Base de Datos Estadísticas

- Nombre serie: Posición de inversión internacional
Período: 2003 a la fecha
Capítulo: Sector Externo, sección: Posición de inversión internacional
Vínculo: <https://si3.bcentral.cl/Siete>

Series Históricas

- Nombre serie: Posición de inversión internacional
Período: 1997 a 2011
Capítulo: Sector Externo, sección: Información histórica
Vínculo: <https://si3.bcentral.cl/Siete>

Otros vínculos de interés

- Nombre serie: Flujos de la Cuenta Financiera.
Período: Años 2003 a la fecha.
Medio de difusión: Indicadores Económicos en planillas de cálculo. Web del BCCH.
Vínculo: <https://www.bcentral.cl/web/banco-central/sector-externo-balanza-de-pagos-excel>
- Nombre serie: Flujos de la Cuenta Financiera por sector institucional.
Período: Años 2003 a la fecha.
Medio de difusión: Indicadores Económicos en planillas de cálculo. Web del BCCH.
Vínculo: <https://www.bcentral.cl/web/banco-central/sector-externo-balanza-de-pagos-excel>

- Nombre serie: Posición de inversión internacional.
Período: Años 2003 a la fecha.
Medio de difusión: Indicadores económicos en planillas de cálculo, disponible en la página web del BCCH.
Vínculo: <https://www.bcentral.cl/web/banco-central/areas/estadisticas>
- Nombre serie: Posición de inversión internacional por sectores institucionales.
Período: Años 2003 a la fecha.
Medio de difusión: Indicadores económicos en planillas de cálculo, disponible en la página web del BCCH.
Vínculo: <https://www.bcentral.cl/web/banco-central/areas/estadisticas>
- <https://www.svs.cl/sitio/estadisticas/estadisticas.php>
- <https://www.dipres.gob.cl/597/w3-propertyvalue-22220.html>
- <https://www.spensiones.cl/portal/institucional/594/w3-propertyname-621.html>

DOCUMENTACIÓN RELACIONADA

- Serie de Estudios Económicos N° 46, publicado por el Banco Central de Chile N° 46
- <https://www.imf.org/external/pubs/ft/bopman/bopman.pdf>
- Informes de la Dirección de Presupuesto