

BALANZA DE PAGOS, POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL Y DEUDA EXTERNA

Resultados al primer 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

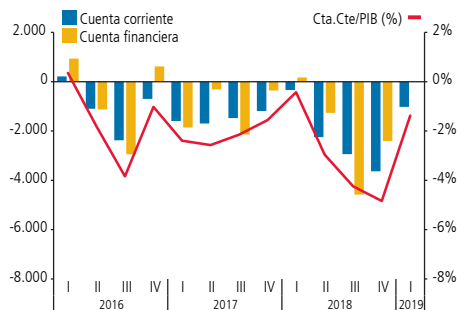
CAPÍTULO 3: CONCEPTOS Y DEFINICIONES

• CONCEPTOS Y DEFINICIONES BÁSICAS	15
------------------------------------	----

GRÁFICO 1

Balanza de pagos

(millones de dólares, porcentaje del PIB)

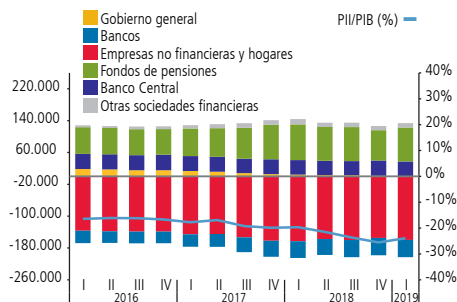


Fuente: Banco Central de Chile

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 primer trimestre del año 2019, la cuenta corriente registró un déficit de US\$ 1.023 millones, equivalente a 1,4%^{1/} del PIB (gráfico 1); con ello, el saldo negativo acumulado en un año móvil se ubicó en 3,4% del PIB.

El resultado fue determinado por las utilidades devengadas de la inversión extranjera directa en Chile (IED), cuyo efecto fue en parte compensado por el superávit de la balanza comercial de bienes y servicios y de las transferencias corrientes.

El menor saldo de la balanza comercial, comparado con igual trimestre del año anterior, se explicó por la disminución interanual de las exportaciones de bienes, principalmente mineras, y por el aumento de las importaciones de servicios, en particular, de transporte y servicios empresariales.

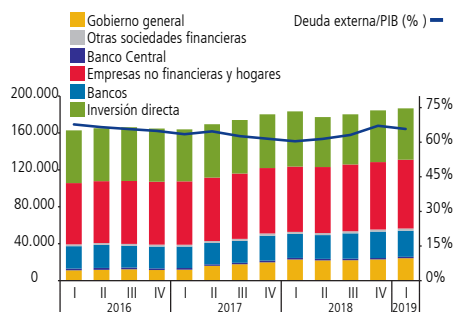
Por su parte, la cuenta financiera exhibió un saldo prácticamente nulo. Éste fue consecuencia de una mayor inversión de cartera en el exterior, realizada por los Fondos de pensiones, que contrastó con el endeudamiento neto de los otros sectores de la economía frente al resto del mundo.

La posición de inversión internacional (PII) neta redujo su posición deudora respecto de diciembre 2018, ubicándose en US\$67.899 millones (23,9% del PIB) al cierre de marzo (gráfico 2). El resultado se explica por el incremento en 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

Por su parte, la deuda externa se ubicó en US\$186.697 millones (65,7% del PIB), aumentando respecto a diciembre 2018 por efecto de la revalorización de los bonos de Empresas y Gobierno en los mercados internacionales. De dicha cifra, US\$57.529 millones corresponden a pagos programados para los próximos doce meses, siendo el 38,0% de éstos compromisos con 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
Cuenta Corriente ¹	-337	-2.248	-2.939	-3.634	-1.023
Bienes y Servicios	2.169	317	-1.068	-745	1.190
Bienes ²	2.951	1.482	-70	305	2.180
Exportaciones	19.397	19.045	17.827	19.183	18.635
Importaciones	16.446	17.563	17.897	18.878	16.455
Servicios	-782	-1.165	-999	-1.050	-990
Exportaciones	2.843	2.358	2.466	2.606	2.775
Importaciones	3.625	3.524	3.465	3.656	3.765
Renta (Ingreso primario)	-2.935	-3.367	-2.729	-3.209	-2.613
Transferencias Corrientes (Ingreso secundario)	430	802	859	320	401
Cuenta Capital	40	1	1	0	1
Capacidad / Necesidad de financiamiento³	-296	-2.247	-2.938	-3.634	-1.022
Cuenta Financiera ⁴	171	-1.268	-4.577	-2.401	1
Inversión directa	-3.169	-1.424	501	-42	-300
Inversión de cartera	5.673	-1.084	-2.049	-4.090	2.297
Instr. financieros derivados	-154	168	690	209	-68
Otra inversión	-1.036	1.466	-3.897	-1.234	-764
Activos de reserva	-1.143	-393	177	2.756	-1.164
Errores y Omisiones	467	979	-1.639	1.233	1.023
Posición de inversión internacional neta	-59.723	-61.959	-67.477	-70.277	-67.899
Activo	391.820	374.359	372.303	366.628	377.876
Inversión directa	134.556	124.817	124.873	126.148	128.372
Inversión de cartera	188.252	179.699	179.041	167.965	180.515
Instr. financieros derivados	5.632	6.040	6.706	6.894	6.377
Otra inversión	25.277	26.816	24.549	25.761	23.901
Activos de reserva	38.104	36.987	37.134	39.861	38.710
Pasivo	451.543	436.317	439.781	436.905	445.775
Inversión directa	290.154	279.681	280.496	276.134	281.570
Inversión de cartera	102.605	96.634	97.470	95.812	100.554
Instr. financieros derivados	4.249	5.388	5.566	6.262	5.396
Otra inversión	54.535	54.613	56.249	58.696	58.255
Deuda externa	183.411	177.231	180.188	184.440	186.697
Pública	49.580	48.621	49.203	50.895	52.096
Privada	133.831	128.609	130.985	133.545	134.601
			(porcentaje del PIB)		
Cuenta Corriente	-0,4%	-3,0%	-4,2%	-4,8%	-1,4%
Cuenta Financiera	0,2%	-1,7%	-6,6%	-3,2%	0,0%
Posición de inversión internacional neta	-19,7%	-21,5%	-23,6%	-25,6%	-23,9%
Deuda externa	60,4%	61,4%	63,1%	67,1%	65,7%

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

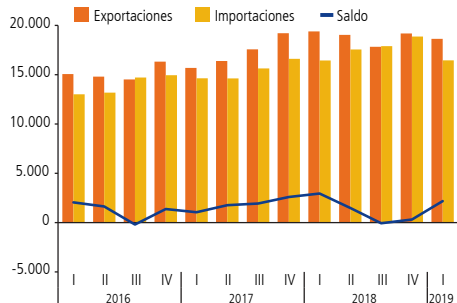
(2) Las exportaciones e importaciones se presentan valoradas en términos FOB.

(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.

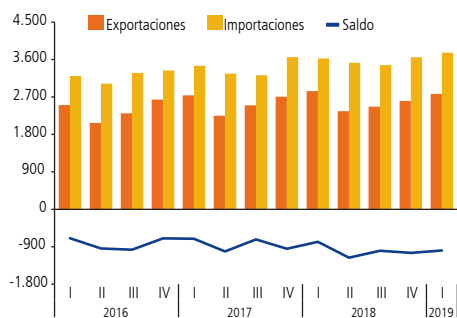
Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 4
Balanza comercial
(millones de dólares)



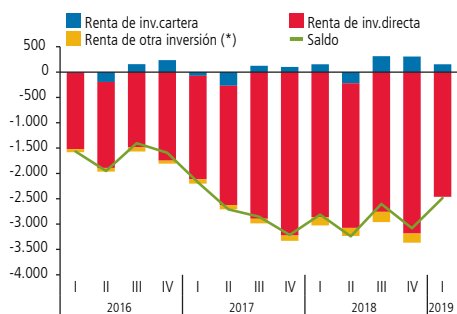
Fuente: Banco Central de Chile

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

Las rentas pagadas al exterior por la IED en el país, determinaron el déficit de cuenta corriente

Durante el primer trimestre del año, el déficit de la cuenta corriente se ubicó en US\$1.023 millones, lo que corresponde a 1,4% del PIB. Con ello, el saldo negativo de la cuenta corriente acumulado en un año móvil fue de US\$9.843 millones, equivalente a 3,4% del PIB.

El resultado trimestral obedece al pago neto de rentas al exterior por US\$2.613 millones, compensado en parte por un superávit de la balanza comercial de bienes y servicios (US\$1.190 millones) y de las transferencias (US\$401 millones).

La caída de las exportaciones y el aumento de las importaciones, determinaron el menor superávit de la balanza comercial de bienes y servicios

La balanza comercial de bienes alcanzó un superávit de US\$2.180 millones, inferior en US\$771 millones al registrado en el primer trimestre de 2018 (gráfico 4). El resultado fue determinado por la contracción de las exportaciones (-3,9%); por su parte, las importaciones (CIF) registraron una variación positiva marginal (0,3%).

El desempeño de las exportaciones reflejó el descenso de envíos mineros y, en menor medida, de productos manufacturados y agrícolas. En el caso de la minería, la contracción fue liderada por las exportaciones de cobre; aunque en menor magnitud, también incidieron los menores envíos de hierro. En cuanto a las exportaciones de bienes industriales, la baja se explicó principalmente por celulosa y material de transporte. En tanto, la disminución de las exportaciones agrícolas reflejó el desempeño de la fruta, particularmente, uva y arándanos.

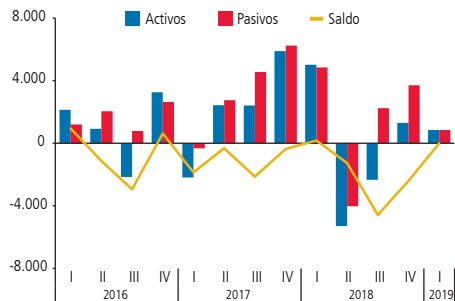
El resultado de las importaciones respondió al alza de las compras de bienes intermedios y bienes de capital, que fue compensada por la contracción de las importaciones de bienes de consumo. En el primer caso, el resultado fue impulsado por las importaciones de diésel y productos metálicos, y en el segundo, por internaciones de buses y maquinaria de uso industrial. En tanto, la menor importación de automóviles determinó el desempeño de las internaciones de bienes de consumo^{2/}.

Por su parte, la balanza de servicios registró un déficit de US\$990 millones, superior en US\$208 millones al registrado en igual período del año anterior (gráfico 5), producto de una caída de las exportaciones (-2,4%) —asociada a los servicios de viajes—, y un aumento de las importaciones (3,9%) por la mayor demanda por servicios de transporte y servicios empresariales, profesionales y técnicos.

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

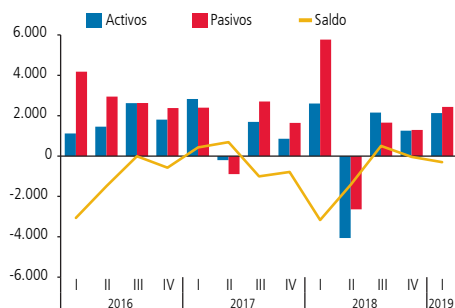


GRÁFICO 7
Cuenta financiera
(millones de dólares)



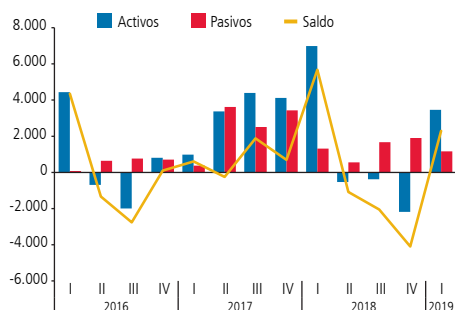
Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 8
Inversión directa
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 9
Inversión de cartera
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

Disminuyó la renta devengada de la IED en Chile

El saldo de la renta presentó un déficit de US\$2.613 millones, reflejando la posición dominante de la IED pasiva por sobre la activa.

El déficit fue inferior en US\$596 millones al registrado el trimestre anterior (gráfico 6), debido a una disminución de las rentas devengadas de IED en empresas mineras nacionales. En contraste, aumentaron las rentas recibidas desde el exterior, en particular por parte del sector bancario.

Las transferencias corrientes disminuyeron por el aumento de remesas personales enviadas al exterior

Las transferencias corrientes totalizaron US\$401 millones en el período, US\$29 millones menos que en el mismo cuarto del 2018. El saldo positivo de las transferencias fue impulsado por el impuesto adicional pagado por los inversionistas no residentes.

Cuenta financiera

Durante el primer trimestre, las entradas en la cuenta financiera fueron compensadas por las salidas de capitales

La cuenta financiera registró un saldo neto hacia el resto del mundo prácticamente nulo (gráfico 7). El resultado reflejó los movimientos compensatorios entre una mayor inversión de cartera en el exterior, y entradas netas de capital, lideradas por las categorías activos de reserva y otra inversión, seguidas de la inversión extranjera directa.

El saldo de la IED estuvo determinado por la mayor inversión por parte de no residentes en empresas mineras

La IED en Chile totalizó US\$2.432 millones en el período (gráfico 8), cifra determinada por los aportes de capital — particularmente en minería— y la reinversión de utilidades.

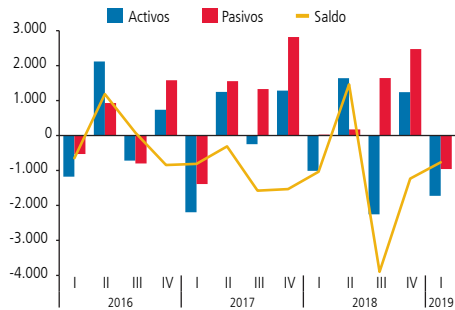
De igual modo, los mismos componentes explicaron la IED en el exterior, que totalizó US\$2.132 millones.

El superávit de la inversión de cartera reflejó la inversión en el exterior de los Fondos de Pensiones

El saldo de la inversión de cartera fue superavitario en US\$2.297 millones, ante un incremento de activos por US\$3.459 millones (gráfico 9).

Los Fondos de Pensiones fueron el principal impulsor de la mayor inversión de cartera en el exterior, materializada fundamentalmente en instrumentos de renta variable. Aunque en menor medida, las Empresas también invirtieron en dichos activos externos.

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



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

Fuente: Banco Central de Chile

Compensando en parte lo anterior, la inversión de cartera en Chile creció liderada por la demanda por títulos de renta variable de Empresas y bonos de Gobierno.

El retorno de depósitos desde el exterior determinó el resultado de la categoría otra inversión

El componente otra inversión exhibió un déficit de US\$764 millones en el trimestre (gráfico 10), determinado por el retorno de divisas desde el exterior, asociadas a depósitos de Bancos y Empresas.

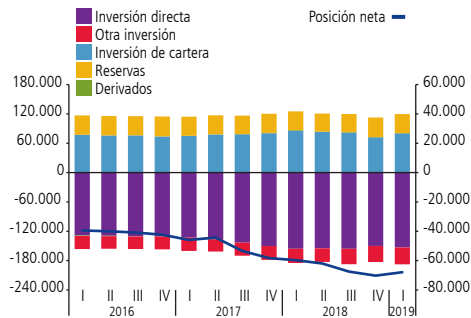
También se observó una disminución de los pasivos externos, debido al pago de préstamos, por parte de los Bancos, y de créditos comerciales, por parte de las Empresas.

Reservas internacionales

En el trimestre, las reservas se redujeron en US\$1.164 millones como consecuencia del retiro de depósitos en moneda extranjera mantenidos por los bancos comerciales en el Banco Central.

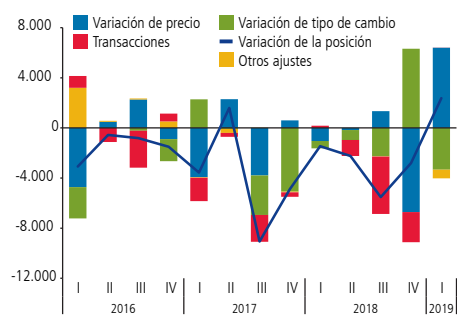


GRÁFICO 11
Posición neta de inversión internacional de Chile
por categoría funcional
(millones de dólares)



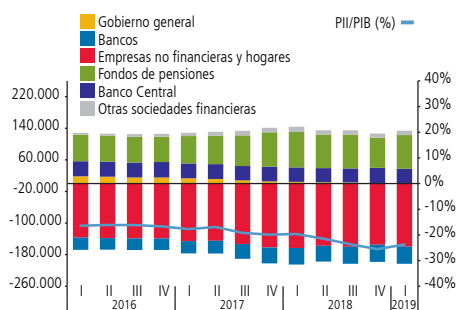
Fuente: Banco Central de Chile

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

Posición de inversión internacional

Disminuyó el saldo deudor de la economía, debido a la revaloración de sus activos externos ante el buen desempeño de las bolsas internacionales

Al cierre de marzo, la economía alcanzó un stock de activos y pasivos con el exterior de US\$377.876 y 445.775 millones, respectivamente, con lo que la posición deudora neta (gráfico 11) cerró en US\$67.899 millones (23,9% del PIB). Así, disminuyó la posición deficitaria en US\$2.378 millones respecto de la PII de diciembre 2018 (gráfico 12).

La posición de activos con el exterior creció en US\$11.248 millones, incidida principalmente por la revalorización de las inversiones en el exterior, ante los buenos resultados de las bolsas internacionales. En tanto, el stock de pasivos aumentó en US\$8.870 millones, como consecuencia de la apreciación del peso chileno y el rendimiento positivo de la bolsa local.

Los Fondos de pensiones lideraron la menor posición deudora

Desde la perspectiva sectorial, el menor endeudamiento de la economía se explica por la revalorización de los activos de los Fondos de pensiones en el exterior, favorecidos por el rendimiento de las bolsas internacionales y, en menor medida, por las transacciones realizadas durante el trimestre (gráfico 13).

En contraste, las Empresas no financieras aumentaron su posición deudora neta, por efecto de la apreciación del peso chileno y el rendimiento de la bolsa local, sobre sus pasivos de inversión directa y de cartera.

En el mismo sentido, el Gobierno y el Banco Central redujeron sus posiciones acreedoras, consecuencia de las entradas netas de capital, explicadas previamente en el análisis de la cuenta financiera.

Los Bancos por su parte, redujeron su posición deudora neta con el exterior, como consecuencia de la menor valoración de sus pasivos en bolsa.

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

	Variación de la posición debido a:					Variación posición		
	Dic-18	Transacciones	Var. Precio	Var. Tipo de cambio	Otros ajustes	Mar-19	Diferencia	Var. %
Posición Neta	-70.277	1	6.402	-3.338	-688	-67.899	2.378	-3%
Inversión directa	-149.987	-300	210	-2.837	-284	-153.198	-3.211	2%
Inversión de cartera	72.153	2.297	5.949	-652	214	79.961	7.808	11%
Instrumentos derivados	632	-68	-312	717	12	982	350	55%
Otra inversión	-32.936	-764	2	-27	-629	-34.354	-1.418	4%
Reservas	39.861	-1.164	553	-540	0	38.710	-1.151	-3%
Activos	366.628	849	9.558	179	662	377.876	11.248	3%
Inversión directa	126.148	2.132	238	-672	526	128.372	2.225	2%
Inversión de cartera	167.965	3.459	8.957	-96	231	180.515	12.550	7%
Instrumentos derivados	6.894	-1.855	-192	1.522	8	6.377	-517	-7%
Otra inversión activo	25.761	-1.724	2	-35	-103	23.901	-1.860	-7%
Reservas	39.861	-1.164	553	-540	0	38.710	-1.151	-3%
Pasivos	436.905	847	3.156	3.517	1.350	445.775	8.870	2%
Inversión directa	276.134	2.432	28	2.165	811	281.570	5.436	2%
Inversión de cartera	95.812	1.162	3.008	555	17	100.554	4.742	5%
Instrumentos derivados	6.262	-1.787	120	806	-4	5.396	-866	-14%
Otra inversión pasivo	58.696	-959	0	-8	526	58.255	-442	-1%

Fuente: Banco Central de Chile

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

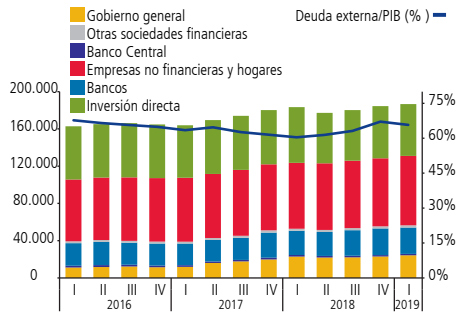
	Variación de la posición debido a:					Variación posición		
	Dic-18	Transacciones	Var. Precio	Var. Tipo de cambio	Otros ajustes	Mar-19	Diferencia	Var. %
Posición Neta	-70.277	1	6.402	-3.338	-688	-67.899	2.378	-3%
Gobierno general	2.737	-937	-210	-228	-108	1.255	-1.482	-54%
Sociedades financieras	81.693	1.286	8.078	-427	-84	90.546	8.853	11%
Banco Central	38.609	-1.162	554	-544	0	37.456	-1.153	-3%
Bancos	-43.655	44	305	107	-155	-43.354	301	-1%
Fondos de pensiones	76.085	2.730	6.230	200	143	85.388	9.303	12%
Otras sociedades financieras (*)	10.654	-325	989	-190	-72	11.056	402	4%
Empresas no financieras y hogares	-154.707	-348	-1.467	-2.683	-496	-159.700	-4.993	3%
Activos	366.628	849	9.558	179	662	377.876	11.248	3%
Gobierno general	25.784	-687	650	-115	-108	25.524	-260	-1%
Sociedades financieras	159.168	-414	7.700	1.033	207	167.695	8.527	5%
Banco Central	40.093	-1.164	555	-539	0	38.945	-1.148	-3%
Bancos	15.243	-1.671	-107	1.116	-28	14.553	-690	-5%
Fondos de pensiones	76.516	2.425	6.230	428	143	85.742	9.226	12%
Otras sociedades financieras (*)	27.316	-4	1.022	29	93	28.455	1.139	4%
Empresas no financieras y hogares	181.676	1.949	1.207	-739	562	184.656	2.980	2%
Pasivos	436.905	847	3.156	3.517	1.350	445.775	8.870	2%
Gobierno general	23.046	250	860	113	0	24.269	1.223	5%
Sociedades financieras	77.475	-1.700	-378	1.461	292	77.149	-326	0%
Banco Central	1.484	-1	1	5	0	1.489	5	0%
Bancos	58.898	-1.715	-412	1.009	127	57.907	-991	-2%
Fondos de pensiones	431	-305	0	228	0	354	-77	-18%
Otras sociedades financieras (*)	16.662	321	33	219	165	17.399	737	4%
Empresas no financieras y hogares	336.383	2.297	2.674	1.944	1.058	344.356	7.973	2%

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

Fuente: Banco Central de Chile

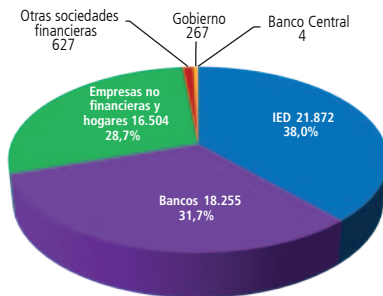


GRÁFICO 14
Deuda externa por sector institucional
(millones de dólares, porcentaje del PIB)



Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 15
Deuda externa de corto plazo residual a marzo 2019
(millones de dólares, porcentajes)



Fuente: Banco Central de Chile

Deuda externa

Las mayores obligaciones de Empresas y Gobierno explicaron el alza del endeudamiento con no residentes

La deuda externa^{3/} creció en US\$2.257 millones respecto a diciembre de 2018, alcanzando un nivel de US\$186.697 millones, equivalente al 65,7% del PIB (gráfico 14).

El resultado estuvo determinado por las Empresas y el Gobierno, cuyos endeudamientos crecieron 2,1% (US\$1.536 millones) y 5,3% (US\$1.223 millones), respectivamente, debido a la revaloración de sus bonos en los mercados internacionales.

En contraste, el nivel de deuda de las Empresas IED y de los Bancos disminuyó, por conceptos de capitalización y amortización de préstamos, respectivamente. Según las monedas de denominación de la deuda, 83,0% corresponde a dólares estadounidenses; 8,7%, a pesos chilenos; 5,3%, a euros, y el resto está distribuido en otras monedas. Cabe destacar el aumento que ha tenido la participación del peso chileno en el total de la deuda, por las continuas compras de bonos denominados en pesos, realizadas por los inversionistas extranjeros en el mercado local.

La deuda de corto plazo residual^{4/} alcanzó US\$57.529 millones al cierre de marzo, donde 38,0% está asociada a empresas relacionadas en el exterior (gráfico 15). En términos de vencimientos, la deuda de corto plazo, 37,6% del total, corresponde a vencimiento original, mientras que el 62,4% restante es de largo plazo que vence en los próximos doce meses.

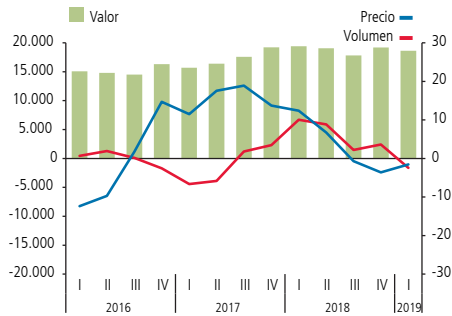
^{3/} La deuda externa no incluye títulos de participación en el capital, reinversión de utilidades ni derivados.

^{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)

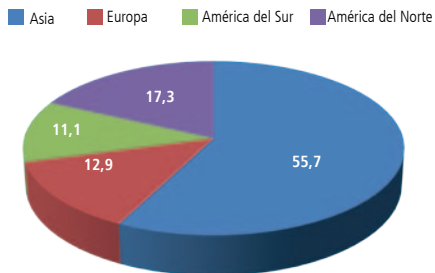


Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 17

Principales destinos de exportación del primer trimestre

(Porcentajes)



Fuente: Banco Central de Chile

Comercio exterior

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

Las exportaciones de bienes totalizaron US\$18.635 millones (gráfico 18), tras caer 3,9% respecto de igual periodo del año anterior. El resultado se explica por menores volúmenes (-2,3%) y precios (-1,7%), como se observa en la tabla 4.

El sector minero exportó US\$9.148 millones, lo que representa una caída de 5,4% en doce meses, determinada por menores envíos de cobre, en particular, de cátodos y, en menor medida, de hierro. En el primer caso, el resultado se vio incidido tanto por la caída en términos de volumen como del precio del cobre. En tanto, en el caso del hierro, la disminución en volumen fue atenuada por un mayor precio.

Las exportaciones del sector industrial cayeron 1,9% en términos de valor, totalizando US\$6.993 millones. El resultado se explica principalmente por la disminución en los envíos de celulosa —explicada por menores precios— y productos metálicos, maquinaria y equipos, particularmente, material de transporte —por menores volúmenes—.

Los envíos del sector agropecuario, silvícola y pesca extractiva totalizaron US\$2.494 millones, lo que representa una baja de 4,1% en doce meses. Esto fue determinado por menores envíos frutícolas, principalmente, uva y arándanos, incididos por bajas en términos de precio y volumen.

Por zona geográfica, Asia destacó como el principal destino de las exportaciones, demandando 55,7%, el resto se destinó a América del Norte, Europa y a América del Sur (gráfico 19). Respecto de igual trimestre del año anterior, Asia fue el único destino que creció (1,8%), en tanto, la participación de América del Norte, Europa y América del Sur, cayó (16,0%, 11,2% y 2,8%, respectivamente).

TABLA 4

Exportaciones

Variación porcentual de volumen y precio (*)

(Comparación en doce meses)

		Variación porcentual de volumen y precio									
		TOTAL		Mineras				Agrop., Silvíc. 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	-2,3	-1,7	-3,1	-2,4	-1,5	-2,9	-0,2	-3,9	-0,9	-1,0

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

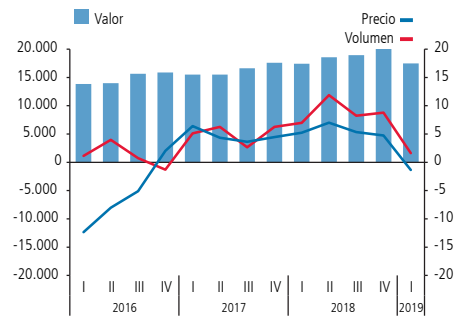
Fuente: Banco Central de Chile



GRÁFICO 18

Importaciones

(millones de dólares, variación porcentual en doce meses)



Fuente: Banco Central de Chile

El mayor volumen importado de bienes intermedios y de capital, fue compensado por la caída en quantum y precios de los bienes de consumo

Las importaciones de bienes (CIF) totalizaron US\$17.488 millones en el primer trimestre (gráfico 18), lo que significó un incremento de 0,3% en términos interanuales. El resultado fue explicado por mayores volúmenes (1,7%), cuyo efecto fue compensado por la caída en los precios (-1,4%), como se observa en la tabla 5.

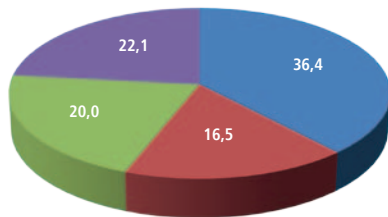
En términos de sus componentes, el aumento de las importaciones de bienes intermedios y de capital fue compensado por la caída de las importaciones de bienes de consumo. Las primeras crecieron 2,5%, incididas por mayores volúmenes internados de productos metálicos y diésel, en los bienes intermedios, y de buses y de maquinaria de uso industrial, en los bienes de capital; dichos efectos fueron parcialmente compensados por menores precios.

GRÁFICO 19

Principales orígenes de importación del primer trimestre

(porcentajes)

■ Asia ■ Europa ■ América del Sur ■ América del Norte



Fuente: Banco Central de Chile

En tanto, las importaciones de bienes de consumo se contrajeron 4,5%, por menores compras tanto de bienes durables como no durables. Las principales incidencias negativas provinieron de las importaciones de automóviles, y en menor medida, de computadores, celulares y vestuario y calzado, todas las cuales disminuyeron tanto en términos de volumen como de precio.

Finalmente, distinguiendo por zona de origen geográfico, las importaciones provinieron principalmente de Asia (36,4% del total), seguidas de aquellas provenientes de América del Norte, América del Sur y Europa (gráfico 19). En doce meses, las importaciones de Asia y Europa crecieron 0,4% y 5,1%, respectivamente, mientras que las de América del Sur y América del Norte cayeron 0,9% y 1,8%, respectivamente.

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	1,7	-1,4	-2,3	-2,3	3,5	-1,0	6,8	-6,8	3,6	-1,1

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

Fuente: Banco Central de Chile

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

En línea con la política de publicación establecida, se revisaron las cifras correspondientes al primer trimestre del año en curso. Específicamente, la balanza comercial y la cuenta financiera (tabla 6), publicadas con frecuencia mensual.

El detalle de las principales revisiones se encuentra a continuación.

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

Cuenta Financiera: Las revisiones se explican por actualización de información de Empresas y Bancos, reportada en el Compendio de Normas de Cambios Internacionales.

TABLA 6
Revisiones Primer Trimestre 2019
(millones de dólares)

	Publicado	Revisado	Diferencia
Bienes	1.915	2.180	265
- Exportaciones	18.411	18.635	224
- Importaciones	16.496	16.455	-41
Cuenta Financiera	376	1	-374
Activos	1.300	849	-451
Gobierno general	-687	-687	0
Sociedades financieras	-435	-414	21
Banco Central	-1.164	-1.164	0
Bancos	-1.671	-1.671	0
Fondos de Pensiones	2.401	2.425	24
Otras sociedades financieras (*)	-1	-4	-3
Empresas no financieras y hogares	2.421	1.949	-472
Pasivos	924	847	-76
Gobierno general	250	250	0
Sociedades financieras	-1.700	-1.700	1
Banco Central	-1	-1	0
Bancos	-1.705	-1.715	-10
Fondos de Pensiones	-305	-305	0
Otras sociedades financieras (*)	311	321	10
Empresas no financieras y hogares	2.374	2.297	-77

(*) Incluye fondos mutuos, compañías de seguro y auxiliares financieros.

Fuente: Banco Central de Chile

^{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".

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.