

BALANZA DE PAGOS, POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL Y DEUDA EXTERNA

Resultados al cierre del 2017





ÍNDICE

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

1. RESUMEN	3
2. CUENTA CORRIENTE	5
3. CUENTA FINANCIERA	6
4. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL	8
5. DEUDA EXTERNA	10
6. COMERCIO EXTERIOR	11
7. REVISIÓN DE DATOS DE LA BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL	13
8. RECUADRO: INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA POR PAÍS, SECTOR Y REGIÓN	16

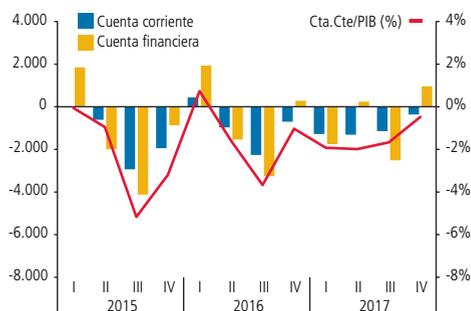
CAPÍTULO 2: CUADROS ESTADÍSTICOS

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

CAPÍTULO 3: CONCEPTOS Y DEFINICIONES

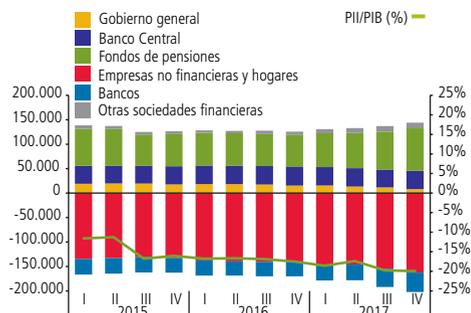
- CONCEPTOS Y DEFINICIONES BÁSICAS 19

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 año 2017, la cuenta corriente fue deficitaria en US\$4.146 millones, equivalente a 1,5% del PIB anual, monto superior en US\$647 millones respecto del año anterior. Este resultado fue consecuencia de un saldo negativo de la renta (US\$10.802 millones) que no alcanzó a ser compensado por los superávits registrados en la balanza comercial de bienes y servicios por US\$4.863 millones, y en las transferencias corrientes por US\$1.793 millones. En términos trimestrales, se observa una disminución del déficit de cuenta corriente, alcanzando US\$370 millones en el cuarto (gráfico 1).

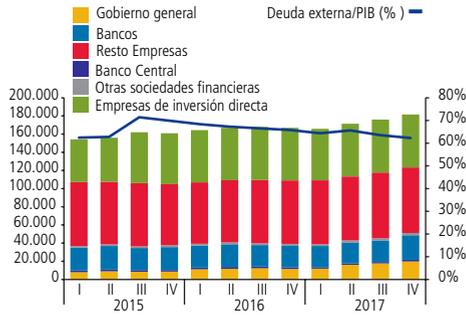
La balanza comercial de bienes fue superavitaria en US\$7.922 millones, superior en US\$2.482 millones a lo registrado el año anterior. Las exportaciones crecieron US\$8.496 millones (14,0% anual), especialmente por los mayores precios del cobre. Asimismo, las importaciones aumentaron US\$6.014 millones (10,9% anual), debido a mayores volúmenes (automóviles y vestuario) y precios (combustibles).

Por su parte, la cuenta financiera reflejó un endeudamiento neto con el resto del mundo, que se tradujo en entradas de capital por US\$3.095 millones. Ello se debió a la compra de bonos de Gobierno emitidos en el mercado local por inversionistas extranjeros, junto con la contratación de nuevos créditos externos de Bancos. Lo anterior, fue en parte compensado por el significativo aumento de inversiones en títulos de renta variable que realizaron los Fondos de Pensiones en el exterior.

En el ámbito de las posiciones financieras netas —diferencia entre los activos financieros y pasivos—, la economía chilena registró una posición deudora con el resto del mundo de US\$58.216 millones, equivalente a 19,9% del PIB anual a diciembre de 2017 (gráfico 2). Este resultado significó un deterioro de US\$13.807 millones respecto del cierre del año precedente, lo que se debió



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



Fuente: Banco Central de Chile

principalmente a la apreciación del peso chileno respecto del dólar junto con el positivo rendimiento de la bolsa local, efectos recogidos en el incremento de los pasivos.

La deuda externa de Chile creció en US\$14.539 millones respecto del año precedente, totalizando US\$181.513 millones al cierre del año 2017, equivalente a 62,1% del PIB anual (gráfico 3). Este resultado se debió en gran parte al Gobierno, que aumentó sus obligaciones externas en US\$8.305 millones, explicado por compras de no residentes de sus bonos emitidos en Chile (US\$4.956 millones), junto con dos nuevas emisiones en los mercados internacionales. Los Bancos aumentaron su deuda en US\$3.300 millones, principalmente por nuevos créditos externos. En tanto, las Empresas no financieras (no IED) incrementaron la deuda en US\$2.322 millones. El resto de los sectores institucionales mostraron incrementos de menor magnitud.

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

	2016				2017				2016	2017
	I	II	III	IV	I	II	III	IV		
Cuenta Corriente¹	436	-970	-2.267	-699	-1.287	-1.333	-1.157	-370	-3.499	-4.146
Bienes y Servicios	1.493	799	-975	844	522	970	1.469	1.902	2.160	4.863
Bienes ²	2.154	1.762	-63	1.588	1.103	1.954	2.191	2.674	5.440	7.922
Exportaciones	15.060	14.809	14.471	16.393	15.708	16.539	17.769	19.215	60.733	69.230
Importaciones	12.906	13.047	14.534	14.806	14.605	14.585	15.578	16.541	55.293	61.308
Servicios	-661	-963	-912	-744	-581	-984	-722	-772	-3.280	-3.059
Exportaciones	2.474	2.070	2.312	2.597	2.772	2.204	2.484	2.638	9.452	10.098
Importaciones	3.136	3.032	3.224	3.341	3.353	3.188	3.206	3.410	12.732	13.156
Renta (Ingreso primario)	-1.554	-2.017	-1.595	-1.880	-2.219	-2.748	-2.973	-2.863	-7.045	-10.802
Transferencias Corrientes (Ingreso secundario)	497	248	303	337	409	445	347	591	1.385	1.793
Cuenta Capital	2	2	2	2	64	2	1	1	7	67
Capacidad / Necesidad de financiamiento³	439	-968	-2.265	-697	-1.223	-1.331	-1.156	-369	-3.492	-4.079
Cuenta Financiera⁴	1.932	-1.536	-3.263	285	-1.760	226	-2.523	962	-2.581	-3.095
Inversión directa	-2.701	-1.535	-73	-600	356	931	-1.341	-1.541	-4.909	-1.595
Inversión de cartera	4.395	-1.390	-2.805	-200	764	56	1.835	1.723	1	4.378
Instr. Financieros Derivados	190	276	48	201	-175	73	-16	29	715	-89
Otra inversión	-89	868	-131	-841	-718	-258	-1.548	-515	-193	-3.039
Activos de Reserva	137	244	-302	1.725	-1.987	-576	-1.453	1.266	1.805	-2.750
Errores y Omisiones	1.494	-568	-997	983	-537	1.557	-1.367	1.330	911	984
Posición de inversión internacional neta	-40.300	-41.337	-42.597	-44.409	-47.887	-45.407	-54.872	-58.216	-44.409	-58.216
Activo	343.369	348.693	351.453	350.509	357.634	364.750	375.010	386.510	350.509	386.510
Inversión directa	119.533	122.419	125.084	126.116	130.517	129.070	132.411	131.329	126.116	131.329
Inversión de cartera	154.630	155.545	157.226	153.105	159.607	167.093	175.354	183.963	153.105	183.963
Instr. Financieros Derivados	5.234	4.861	4.423	4.758	4.586	4.224	4.244	4.965	4.758	4.965
Otra inversión	24.420	26.173	25.283	26.036	23.901	25.448	25.263	27.270	26.036	27.270
Activos de Reserva	39.553	39.694	39.437	40.494	39.022	38.915	37.738	38.983	40.494	38.983
Pasivo	383.669	390.030	394.050	394.917	405.521	410.157	429.882	444.726	394.917	444.726
Inversión directa	248.051	251.721	255.429	256.777	263.621	265.334	275.802	282.339	256.777	282.339
Inversión de cartera	78.292	80.634	82.279	80.686	86.012	90.066	98.108	103.678	80.686	103.678
Instr. Financieros Derivados	6.232	5.647	5.092	4.580	4.422	4.024	3.884	4.111	4.580	4.111
Otra inversión	51.095	52.027	51.250	52.874	51.465	50.734	52.088	54.598	52.874	54.598
Deuda externa	164.373	166.910	168.004	166.974	165.858	171.397	176.026	181.513	166.974	181.513
Pública	35.151	36.563	37.308	35.679	36.846	41.879	45.185	47.437	35.679	47.437
Privada	129.222	130.347	130.696	131.295	129.012	129.518	130.841	134.076	131.295	134.076
										(porcentaje del PIB)
Cuenta Corriente	0,7%	-1,6%	-3,7%	-1,0%	-1,9%	-2,0%	-1,7%	-0,5%	-1,0%	-1,5%
Cuenta Financiera	3,2%	-2,5%	-5,3%	0,4%	-2,6%	0,3%	-3,7%	1,3%	0,4%	-1,1%
Posición de inversión internacional neta	-16,8%	-16,7%	-16,9%	-17,5%	-18,6%	-17,4%	-19,8%	-19,9%	-17,5%	-19,9%
Deuda externa	68,4%	67,3%	66,5%	65,8%	64,3%	65,5%	63,4%	62,1%	65,8%	62,1%

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

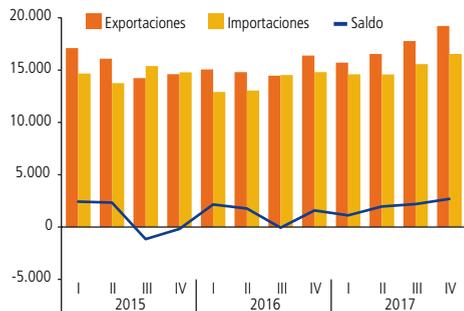
(2) Las exportaciones e importaciones se presentan valoradas en términos FOB.

(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.

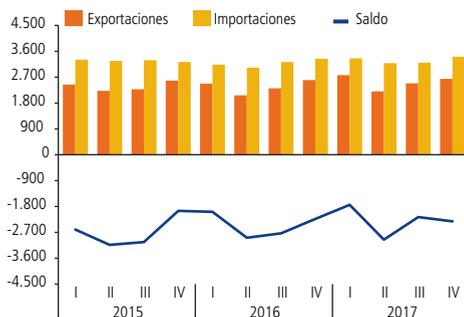
Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 4
Balanza comercial
(millones de dólares)



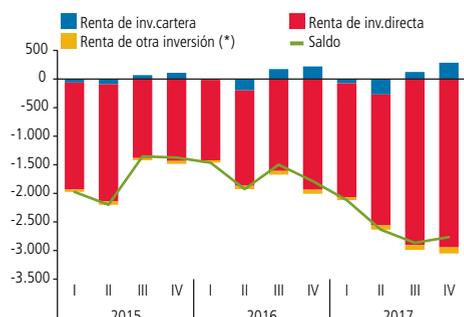
Fuente: Banco Central de Chile

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 año 2017 la cuenta corriente fue deficitaria

El déficit de la cuenta corriente fue de US\$4.146 millones, equivalente a 1,5% del PIB anual. Este resultado se explicó por el saldo negativo de la renta, que no alcanzó a ser compensado por los otros ítem de esta cuenta.

Mayor superávit de la balanza comercial de bienes y menor déficit de servicios

Las exportaciones totalizaron US\$69.230 millones, y las importaciones US\$61.308 millones en el año 2017, dando como resultado un superávit en la balanza comercial de bienes de US\$7.922 millones. En términos trimestrales, el superávit aumentó durante el periodo, cerrando en US\$2.674 al cuarto trimestre (gráfico 4).

Al comparar anualmente, el saldo de la balanza comercial fue mayor en US\$2.482 millones, debido al alza de 14,0% en las exportaciones, superior a la registrada por las importaciones (10,9%). En el primer caso, el incremento se debió a los precios del cobre, y en el segundo a un alza en el volumen de los bienes de consumo (automóviles y vestuario), y del precio de los combustibles^{1/}.

Por su parte, la balanza de servicios registró un déficit de US\$3.059 millones, las importaciones alcanzaron US\$13.156 millones y las exportaciones US\$10.098 millones (gráfico 5). En términos interanuales, el déficit fue inferior en US\$221 millones a lo registrado durante el 2016. Este resultado fue explicado por el alza de las exportaciones en 6,8% anual (viajes) y por el aumento de las importaciones en 3,3% anual (transporte).

Incrementos en las rentas de la inversión en Chile y en el extranjero, y en el superávit de las transferencias corrientes

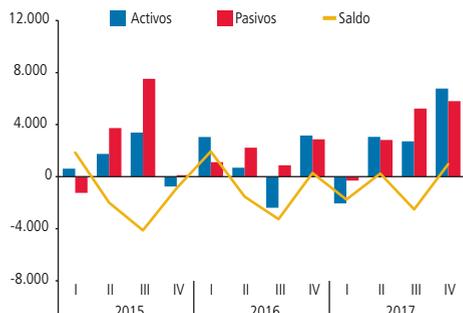
El saldo de la renta presentó un déficit de US\$10.802 millones, en el 2017, lo que significó un aumento de US\$3.757 millones en comparación con el de 2016 (gráfico 6). Este déficit se explicó fundamentalmente por mayores rentas pagadas a inversionistas extranjeros, asociado a utilidades de las empresas de inversión directa, especialmente del sector minero.

Las transferencias corrientes totalizaron US\$1.793 millones en el periodo, US\$407 millones más que en el año anterior. El mayor superávit obedeció esencialmente a una mayor recaudación de impuestos en Chile, por concepto de utilidades de inversionistas extranjeros.

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



GRÁFICO 7
Cuenta financiera
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

Cuenta financiera

Durante el año 2017 se registró una entrada neta de capitales

La cuenta financiera registró un endeudamiento neto con el resto del mundo por US\$3.095 millones (gráfico 7). Este resultado se explicó, en mayor parte, por la inversión de cartera asociada a compras de inversionistas no residentes, de bonos de Gobierno emitidos en el mercado local. Los Bancos también recibieron recursos del exterior, por los créditos externos obtenidos durante el año. Lo anterior fue en parte compensado por los aumentos de la inversión de cartera en el exterior, debido en su mayoría a las compras de títulos de renta variable de los Fondos de pensiones.

La inversión extranjera directa en Chile y de la realizada por residentes en el resto del mundo se explicó por reinversiones

La inversión directa en Chile totalizó US\$6.419 millones (gráfico 8), y correspondió en su mayoría a reinversión de utilidades por US\$5.919 millones. Por el lado de los aportes de capital, se recibieron US\$1.932 millones, destinados a los sectores: electricidad, gas y agua, y minería, principalmente. En los instrumentos de deuda entre empresas relacionadas, hubo pagos netos por US\$1.432 millones.

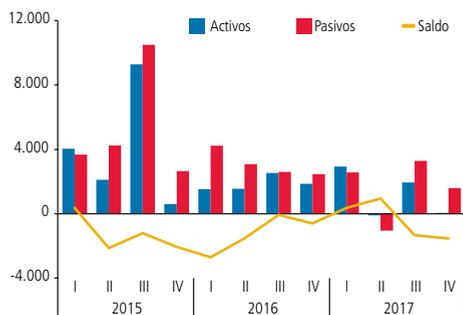
Por su parte, la inversión directa realizada en el exterior sumó US\$4.824 millones en el periodo. Este resultado se debió fundamentalmente a la reinversión de utilidades en filiales en el extranjero por US\$3.769 millones. Los aportes de capital del año ascendieron a US\$1.925 millones, correspondientes a empresas de los sectores de minería, y electricidad, gas y agua.

Aumentaron la inversión de cartera de chilenos en el exterior y la de inversionistas extranjeros en títulos chilenos

Durante el año 2017, la inversión de cartera en el extranjero totalizó US\$14.138 millones, explicada en su mayoría por las compras de títulos de renta variable (US\$14.035 millones), realizadas principalmente por los Fondos de pensiones, particularmente en los dos últimos trimestres (gráfico 9).

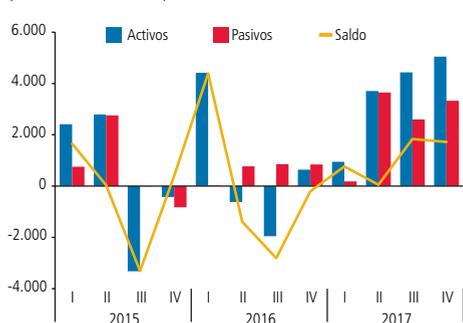
En tanto, las obligaciones con el exterior sumaron US\$9.760 millones, como resultado de compras de inversionistas extranjeros en bonos soberanos emitidos en Chile. Durante el año, también hubo colocaciones en el exterior de bonos de Empresas no financieras, y del Gobierno.

GRÁFICO 8
Inversión directa
(millones de dólares)



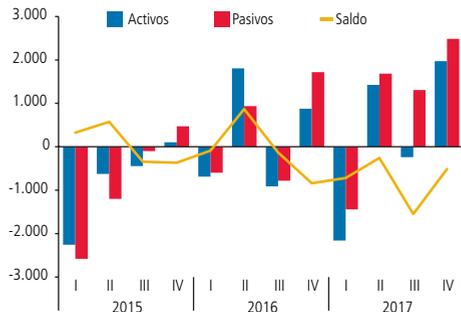
Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 9
Inversión de cartera
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

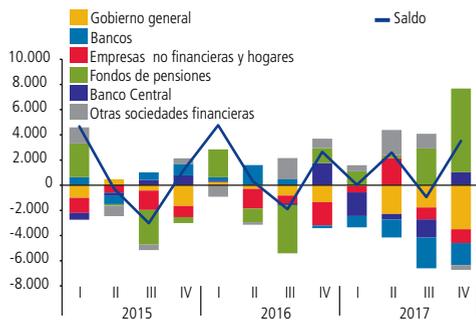
GRÁFICO 10
Otra inversión (*)
(millones de dólares)



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

Fuente: Banco Central de Chile

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



Fuente: Banco Central de Chile

Nuevos créditos externos explicaron los resultados de la cuenta otra inversión

En el periodo, la otra inversión registró un endeudamiento neto con el exterior de US\$3.039 millones (gráfico 10). Este resultado fue impulsado por los préstamos externos otorgados al sector bancario, y compensado parcialmente por el incremento de los créditos comerciales, otorgados a sus clientes en el exterior.

Por sector institucional, el Gobierno y los Bancos explicaron en gran medida el incremento del endeudamiento neto

El Gobierno totalizó obligaciones con el exterior por US\$7.021 millones, explicados por compras de inversionistas extranjeros de sus bonos emitidos en el mercado local, y por emisiones de bonos realizadas en el extranjero (gráfico 11).

Por su parte, los Bancos obtuvieron préstamos con acreedores no residentes, lo que generó un endeudamiento neto con el exterior de US\$6.526 millones.

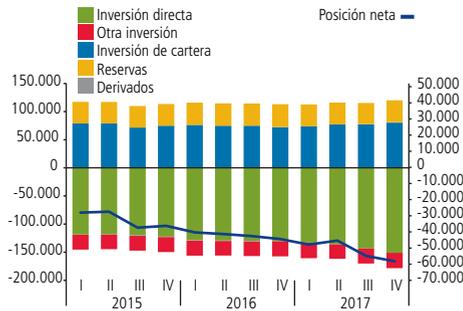
Las Empresas no financieras tuvieron ingresos netos de capitales por US\$374 millones. Destacaron durante el año 2017, las emisiones de bonos realizadas en los mercados externos y la recepción de aportes de capital, que fueron compensados por los depósitos tomados en el exterior.

Asimismo, el Banco Central registró entradas de capitales por disminuciones de sus activos de reserva por US\$2.750 millones, en línea con las reservas técnicas de los Bancos comerciales. Por el contrario, los Fondos de pensiones totalizaron activos externos por US\$10.905 millones, principalmente por inversiones de cartera.



GRÁFICO 12

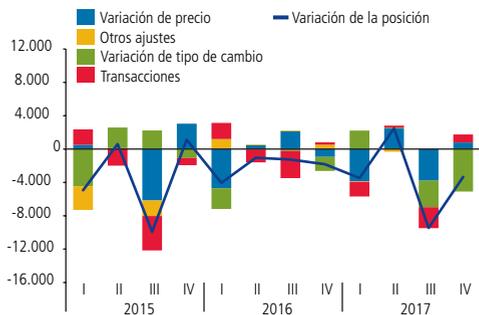
Posición neta de inversión internacional de Chile por categoría funcional (millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 13

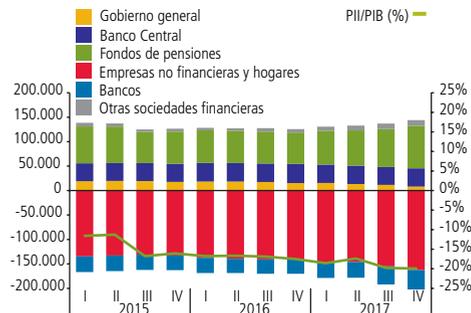
Composición de la variación de la posición de inversión internacional (millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 14

Posición de inversión internacional de Chile por sector institucional (millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

Posición de inversión internacional

Aumento del saldo deudor de la economía chilena con el resto del mundo

Al cierre del año 2017, la economía registró una posición deudora neta — diferencia entre activos (US\$386.510 millones) y pasivos (US\$444.726 millones) financieros externos de la economía— de US\$58.216 millones (19,9% del PIB). Esto significó un deterioro de US\$13.807 millones respecto del cierre del año precedente (gráfico 12).

Este resultado se explicó esencialmente por la apreciación del peso chileno y el resultado positivo de la bolsa local, que en conjunto incrementaron el valor de los pasivos (gráfico 13). En tanto, los activos también registraron aumentos de su valoración, aunque de menor magnitud. Ello por los buenos rendimientos de las bolsas internacionales y la apreciación de las monedas de los países donde se localiza la inversión en el exterior.

Del total de activos a diciembre del 2017, 47,6% correspondió a inversión de cartera de Chile en el exterior, 34,0% a inversión directa, 10,1% a reservas internacionales y el resto a otros activos.

Las reservas internacionales alcanzaron a US\$38.983 millones (13,3% del PIB), inferior en US\$1.511 millones a lo registrado al cierre del año precedente. Este saldo permite cubrir 6,3 meses de importaciones de bienes y servicios.

Del total de pasivos, 63,6% correspondió a inversión extranjera directa, 23,2% a inversión de cartera, y el resto a otros pasivos que incluyen préstamos, créditos comerciales y derivados financieros.

Por sector institucional, las Empresas lideraron la mayor posición deudora

Durante el periodo, las Empresas no financieras, los Bancos y el Gobierno explicaron el mayor saldo deudor de la economía con el resto del mundo. En el primer caso, el incremento de su posición deudora neta con el exterior fue de US\$21.505 millones, principalmente por el aumento del precio de los pasivos, asociado al buen rendimiento de la bolsa local, y a la apreciación del peso chileno respecto del dólar (gráfico 14).

Los Bancos aumentaron su posición deudora neta en US\$10.737 millones, llegando a un stock de US\$39.894 millones, explicada por mayores créditos externos tomados durante el año.

Por su parte, el Gobierno rebajó su posición acreedora neta en US\$7.333 millones, como consecuencia del alza en títulos de deuda, asociada a compras de bonos emitidos en el mercado local por parte de no residentes y a emisiones realizadas en los mercados internacionales.

Los Fondos de pensiones atenuaron el deterioro de la posición deudora neta, dado que incrementaron sus activos netos en US\$22.751 millones, con compras de instrumentos de renta variable en el exterior, junto con experimentar un alza de la valorización de sus activos debido a la positiva rentabilidad de las bolsas internacionales.

TABLA 2
Posición de inversión internacional a diciembre 2017 por categoría funcional
(millones de dólares)

	Variación de la posición debido a:					Variación posición		
	Dic-16	Transacciones	Var. Precio	Var. Tipo de cambio	Otros ajustes	Dic-17	Diferencia	var. %
Posición Neta	-44.409	-3.095	-4.394	-5.953	-365	-58.216	-13.807	31%
Inversión directa	-130.662	-1.595	-7.387	-8.524	-2.842	-151.010	-20.348	16%
Inversión de cartera	72.419	4.378	3.254	235	0	80.285	7.866	11%
Instrumentos derivados	179	-89	-179	945	0	854	676	378%
Otra inversión	-26.838	-3.039	0	71	2.478	-27.328	-490	2%
Reservas	40.494	-2.750	-82	1.321	0	38.983	-1.511	-4%
Activos	350.509	10.489	14.174	11.505	-167	386.510	36.001	10%
Inversión directa	126.116	4.824	774	-217	-167	131.329	5.214	4%
Inversión de cartera	153.105	14.138	12.783	3.937	0	183.963	30.858	20%
Instrumentos derivados	4.758	-6.719	700	6.226	0	4.965	207	4%
Otra inversión activo	26.036	996	0	238	0	27.270	1.234	5%
Reservas	40.494	-2.750	-82	1.321	0	38.983	-1.511	-4%
Pasivos	394.917	13.584	18.569	17.458	198	444.726	49.808	13%
Inversión directa	256.777	6.419	8.161	8.307	2.675	282.339	25.562	10%
Inversión de cartera	80.686	9.760	9.528	3.703	0	103.678	22.992	28%
Instrumentos derivados	4.580	-6.630	879	5.282	0	4.111	-469	-10%
Otra inversión pasivo	52.874	4.035	0	166	-2.478	54.598	1.724	3%

Fuente: Banco Central de Chile

TABLA 3
Posición de inversión internacional a diciembre 2017 por sector institucional
(millones de dólares)

	Variación de la posición debido a:					Variación posición		
	Dic-16	Transacciones	Var. Precio	Var. Tipo de cambio	Otros ajustes	Dic-17	Diferencia	var. %
Posición Neta	-44.409	-3.095	-4.394	-5.953	-365	-58.216	-13.807	31%
Gobierno general	15.436	-7.628	131	164	0	8.103	-7.333	-48%
Sociedades financieras	81.132	4.908	7.553	2.536	35	96.164	15.032	19%
Banco Central	38.941	-2.717	-72	1.218	0	37.370	-1.572	-4%
Bancos	-29.157	-6.526	-4.244	-990	1.023	-39.894	-10.737	37%
Fondos de Pensiones	64.279	10.905	9.602	2.245	0	87.031	22.751	35%
Otras sociedades financieras (*)	7.069	3.247	2.267	63	-988	11.658	4.589	65%
Empresas no financieras y hogares	-140.978	-374	-12.079	-8.652	-400	-162.483	-21.505	15%
Activos	350.509	10.489	14.174	11.505	-167	386.510	36.001	10%
Gobierno general	26.943	-607	410	1.170	0	27.915	972	4%
Sociedades financieras	143.479	3.480	12.019	10.692	0	169.671	26.192	18%
Banco Central	40.734	-2.750	-82	1.324	0	39.227	-1.508	-4%
Bancos	16.372	-6.500	192	4.691	-43	14.713	-1.659	-10%
Fondos de Pensiones	64.810	9.099	9.602	3.816	0	87.327	22.518	35%
Otras sociedades financieras (*)	21.563	3.630	2.307	861	43	28.404	6.841	32%
Empresas no financieras y hogares	180.087	7.617	1.745	-357	-167	188.924	8.838	5%
Pasivos	394.917	13.584	18.569	17.458	198	444.726	49.808	13%
Gobierno general	11.507	7.021	279	1.006	0	19.812	8.305	72%
Sociedades financieras	62.347	-1.427	4.466	8.156	-35	73.507	11.160	18%
Banco Central	1.793	-32	-10	106	0	1.857	64	4%
Bancos	45.529	27	4.436	5.681	-1.066	54.607	9.078	20%
Fondos de Pensiones	531	-1.805	0	1.572	0	297	-234	-44%
Otras sociedades financieras (*)	14.495	384	40	798	1.030	16.747	2.252	16%
Empresas no financieras y hogares	321.064	7.991	13.824	8.296	233	351.407	30.343	9%

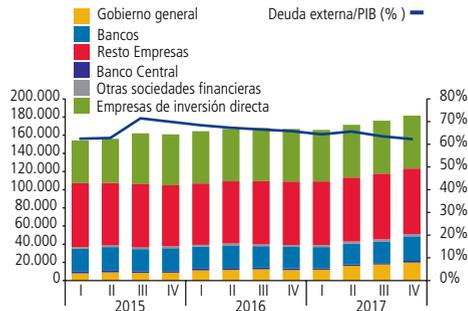
(*) Incluye Fondos mutuos, Compañías de seguro y Auxiliares financieros.

Fuente: Banco Central de Chile



GRÁFICO 15

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



Fuente: Banco Central de Chile

Deuda externa

Aumentó la deuda externa en US\$14.539 millones, en comparación al cierre del año anterior

La deuda externa, que incluye únicamente los pasivos que generan obligaciones de pago^{2/}, al cierre del año alcanzó a US\$181.513 millones (gráfico 15). Dicho saldo es equivalente al 62,1% del PIB.

El Gobierno y los Bancos lideraron el alza en el endeudamiento externo

Todos los sectores registraron un aumento respecto del cierre del año precedente. La deuda externa del Gobierno aumentó en US\$8.305 millones, totalizando un saldo de US\$19.812 millones (6,8% del PIB). Ello se debió en mayor parte a compras de inversionistas extranjeros de sus bonos emitidos en Chile. Adicionalmente, sus pasivos también crecieron por dos emisiones de bonos en los mercados internacionales.

Los Bancos incrementaron en US\$3.300 millones sus obligaciones con el exterior, principalmente por un incremento de los préstamos recibidos, cerrando el año con un saldo de US\$27.017 millones.

En el mismo sentido, las Empresas que tienen deuda con empresas relacionadas no residentes (inversión extranjera directa), y el Resto de las empresas aumentaron su deuda en US\$238 millones y en US\$2.322 millones, respectivamente. En el primer caso, el alza se explicó fundamentalmente por mayores préstamos recibidos, y en el segundo, a emisiones de bonos en el extranjero de empresas de los sectores minería, comercio e industria manufacturera.

Como resultado de lo anterior, las empresas de inversión directa terminaron el año con un endeudamiento externo de US\$58.226 millones y el resto de las empresas con uno de US\$72.143 millones.

Finalmente, las Otras sociedades financieras registraron un alza de US\$310 millones, debido a emisiones de bonos, totalizando un stock de deuda de US\$2.458 millones.

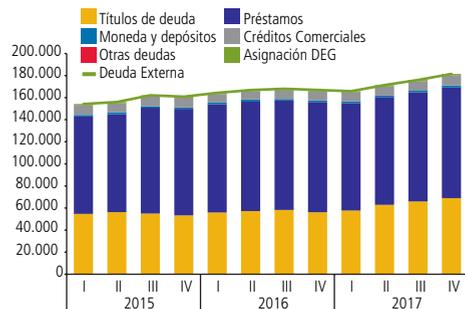
Por tipo de instrumentos, la deuda externa al cierre del año 2017 se concentró en préstamos (55,2%) y en títulos de deuda (38,0%). Cabe destacar el incremento de estos últimos respecto al año anterior en US\$12.778 millones, alcanzando su mayor participación en el total de la deuda externa desde 2003 (gráfico 16).

Respecto de las monedas en las que está denominada la deuda, 84,0% corresponde a dólares estadounidenses, 6,7% a pesos chilenos, 5,1% a euros y el resto está distribuida en otras monedas.

La deuda de corto plazo residual^{3/}, que indica los pagos que los residentes deben realizar dentro de los próximos doce meses por su endeudamiento externo, sumó US\$55.499 millones al cierre del año 2017. De los cuales, la deuda de largo plazo que vence en los próximos 12 meses representó 62,1% y la de corto plazo original 37,9% (gráfico 17).

GRÁFICO 16

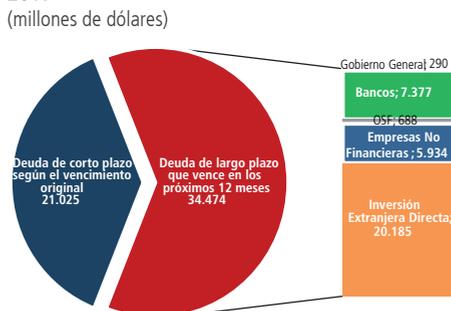
Deuda externa por instrumento
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 17

Deuda externa de corto plazo residual a Diciembre 2017
(millones de dólares)



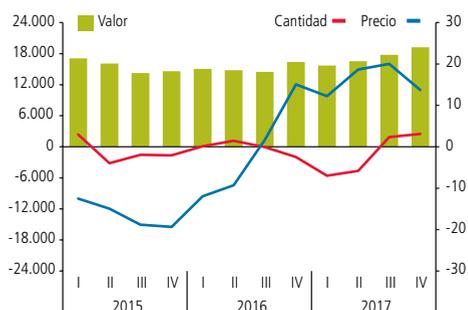
Fuente: Banco Central de Chile

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

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

GRÁFICO 18**Exportaciones**

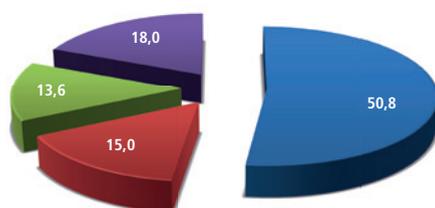
(millones de dólares, variación porcentual en doce meses)



Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 19**Principales destinos de exportación del año 2017 (porcentajes)**

Asia América del sur
Europa América del norte



Fuente: Banco Central de Chile

Comercio exterior**Crecimiento de exportaciones por mayores precios del cobre**

En 2017, las exportaciones de bienes totalizaron US\$69.230 millones, 14,0% más que las del año precedente (gráfico 18). En este resultado incidió el incremento de precios (16,3%), en particular del cobre (tabla 4).

Las ventas al exterior de la minería totalizaron US\$37.957 millones, 23,1% más que lo registrado en 2016, debido a mayores precios del cobre (28,4%). El volumen exportado, en tanto, se contrajo 3,3%.

Las exportaciones agropecuarias, silvícolas y de pesca extractiva disminuyeron 4,8% en valor, totalizando US\$5.610 millones durante el 2017. Este resultado se debió a un menor volumen de 4,9%, principalmente de la fruta.

Los productos industriales, en tanto, alcanzaron US\$25.663 millones, lo que significó 7,0% más en valor, en términos interanuales. Este resultado se explicó por mayores precios (6,5%), destacando el de los alimentos y de la celulosa, papel y otros.

En relación al destino geográfico, Asia concentró 50,8% de las ventas al exterior, América del Norte 18,0%, Europa 15,0% y América del Sur 13,6% (gráfico 19). En términos anuales, las exportaciones crecieron en 17,9% a América del Norte, 14,4% a Asia, 13,3% a Europa y 11,1% a América del Sur.

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
2015		-1,3	-16,3	-0,5	-19,7	-0,4	-19,3	4,4	-11,5	-3,5	-12,4
2016		-0,2	-1,8	-3,2	-1,5	-3,3	-3,1	11,1	2,2	1,3	-3,2
2017		-1,9	16,3	-3,3	27,3	-3,3	28,4	-4,9	0,1	0,6	6,5
2015	I	3,0	-12,5	-2,3	-12,4	-2,3	-11,5	20,8	-19,8	4,9	-9,6
	II	-4,0	-15,0	1,2	-17,5	1,0	-16,6	-7,5	-9,7	-11,0	-11,7
	III	-1,9	-18,8	-2,9	-24,4	-3,1	-24,4	9,7	-8,3	-1,4	-13,3
	IV	-2,1	-19,3	1,9	-24,5	2,4	-24,9	-12,2	6,1	-5,6	-15,1
2016	I	0,1	-12,0	1,9	-19,0	2,6	-19,8	-6,7	15,6	-0,6	-10,0
	II	1,5	-9,3	-5,5	-12,4	-6,3	-14,6	11,2	-4,0	8,9	-6,4
	III	-0,1	1,7	-1,2	6,0	0,0	4,1	16,2	-6,3	-0,7	-2,2
	IV	-2,5	15,1	-7,5	24,5	-8,7	23,0	61,3	-9,1	-1,7	5,8
2017	I	-7,0	12,2	-16,6	24,1	-18,7	23,3	3,5	-13,4	1,8	9,3
	II	-5,8	18,6	-5,1	28,7	-4,6	30,0	-8,7	10,7	-6,1	8,7
	III	2,3	20,0	1,0	32,1	1,3	34,2	3,4	19,7	4,2	5,2
	IV	3,1	13,7	7,3	21,9	9,0	23,0	-21,1	-3,4	2,3	3,2

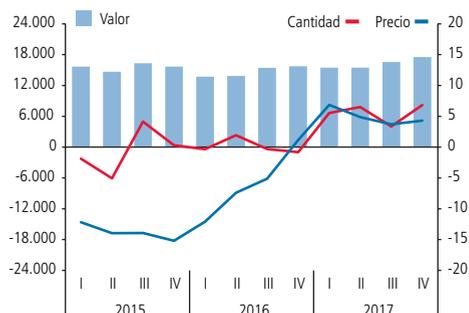
(*) Los índices de quantum de comercio exterior utilizan índices encadenados, coherentes con la metodología empleada en Cuentas Nacionales.



GRÁFICO 20

Importaciones

(millones de dólares, variación porcentual en doce meses)



Fuente: Banco Central de Chile

Las importaciones crecen debido a mayores volúmenes y precios

Durante el 2017, las importaciones de bienes (CIF) totalizaron US\$65.062 millones, lo que representó un alza de 10,7% en términos interanuales (gráfico 20). Este resultado fue explicado por mayores cantidades (5,5%), principalmente de bienes de consumo, y precios (4,9%), en particular de los combustibles.

Las importaciones de bienes de consumo registraron un total de US\$21.028 millones, 18,0% más que en el año anterior, lo que obedeció básicamente a un aumento de las cantidades de 15,0% anual. A los mayores volúmenes importados contribuyeron productos de bienes de consumo no durable (vestuario) y de consumo durable (automóviles).

Los bienes de capital ascendieron a US\$12.646 millones, 3,4% más que el año anterior. Ello debido al crecimiento del volumen, destacándose las importaciones de camiones y vehículos de carga y maquinaria de uso industrial.

Los montos importados para bienes intermedios alcanzaron a US\$31.388 millones, lo que significó un avance de 9,2% en comparación con el 2016. Este resultado se explicó por un aumento de 8,6% en los precios, impulsado por los productos energéticos (23,5%).

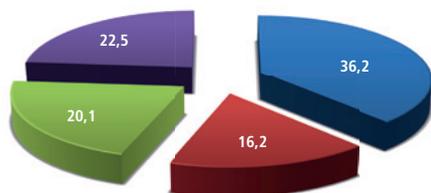
En cuanto al origen geográfico de las importaciones, Asia agrupó 36,2% en el año, América del Norte 22,5%, América del Sur 20,1% y Europa 16,2%. Las importaciones provenientes de Europa fueron las únicas que registraron caídas (-2,8%), mientras que las compras desde América del Norte crecieron 13,8%, las de América del Sur 20,7% y las de Asia 10,4% anual (gráfico 21).

GRÁFICO 21

Principales orígenes de importación del año 2017

(porcentajes)

Asia América del sur
Europa América del norte



Fuente: Banco Central de Chile

TABLA 5

Importaciones

Variación porcentual de volumen y precio (*)

(Comparación en doce meses)

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

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

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

Los resultados publicados en esta oportunidad corresponden al cierre anual de la balanza de pagos y de la posición de inversión internacional del año 2017. Al mismo tiempo, se revisan cifras correspondientes a los años 2015 y 2016, así como las de los primeros tres trimestres del año 2017 (tablas 6, 7 y 8).

Las revisiones habituales obedecen, en la mayoría de los casos, a actualizaciones de fuentes, ya sea por incorporación de información con mayor cobertura o reemplazo de estimaciones de coyuntura por antecedentes directos.

Bienes: Se incluyeron los Informes de Variación de Valor (IVV). Esto último corresponde a variaciones en productos que se venden bajo modalidades "no a firme", en que las cifras iniciales se informan a precios provisorios, consignándose los valores definitivos en los IVV posteriormente.

Renta: Se incorporó información de empresas, reportada al Banco Central a través del Compendio de Normas de Cambios Internacionales, de Estados financieros y de encuestas.

Cuenta financiera: Se incluyeron anexos de activos de empresas del Compendio de Normas de Cambios Internacionales, junto con información de la Comisión del Mercado Financiero de los Fondos de inversión y Compañías de seguro.

PII: Los cambios se debieron a las revisiones de la cuenta financiera ya explicadas. Adicionalmente, desde el 2003 se incorporó un ajuste por concepto de depreciación que afecta la reinversión de utilidades de IED pasiva.



TABLA 6
Balanza de Pagos 2015 y 2016
Cifras Publicadas v/s Cifras Revisadas
(millones de dólares)

	2015		2016		2015	2016
	Publicado	Revisado	Publicado	Revisado	Diferencia	Diferencia
I. Cuenta Corriente	-4.670	-5.511	-3.574	-3.499	-841	75
Bienes	3.465	3.426	5.256	5.440	-39	184
Exportaciones	62.183	62.035	60.597	60.733	-148	136
Importaciones	58.718	58.609	55.341	55.293	-109	-48
Servicios	-3.418	-3.575	-3.137	-3.280	-157	-142
Renta	-6.576	-7.219	-7.117	-7.045	-644	72
Transferencias Corrientes	1.858	1.858	1.424	1.385	-1	-39
II. Cuenta de Capital	675	675	7	7	0	0
III. Capacidad/Necesidad de financiamiento	-3.995	-4.836	-3.567	-3.492	-841	75
IV. Cuenta Financiera	-3.379	-5.118	-2.955	-2.581	-1.739	374
Inversión directa	-3.726	-5.026	-5.101	-4.909	-1.300	191
Activos	16.742	16.025	7.125	7.465	-718	340
Pasivos	20.469	21.051	12.225	12.374	582	148
Inversión de cartera	-1.413	-1.211	-1.069	1	202	1.070
Activos	1.523	1.466	1.882	2.491	-57	609
Pasivos	2.936	2.677	2.952	2.490	-258	-462
Otra inversión	610	186	796	-193	-424	-989
Activos	-2.857	-3.222	1.538	1.082	-365	-457
Pasivos	-3.467	-3.408	742	1.275	59	532
Instrumentos financieros derivados	939	722	614	715	-217	102
Activos de reservas	211	211	1.805	1.805	0	0
V. Errores y omisiones	616	-282	612	911	-898	299

Fuente: Banco Central de Chile

TABLA 7
Balanza de Pagos 2017
Cifras Publicadas v/s Cifras Revisadas Enero - Septiembre y Cierre Anual
(millones de dólares)

	Ene-Sep 2017		2017		Ene -Sep 2017	2017
	Publicado	Revisado	Publicado	Revisado	Diferencia	Diferencia
I. Cuenta Corriente	-3.872	-3.777	-	-4.146	95	-
Bienes	4.756	5.248	6.908	7.922	493	1.015
Exportaciones	49.585	50.015	68.306	69.230	430	924
Importaciones	44.830	44.767	61.399	61.308	-63	-91
Servicios	-2.281	-2.287	-	-3.059	-6	-
Renta	-7.579	-7.939	-	-10.802	-361	-
Transferencias Corrientes	1.232	1.201	-	1.793	-30	-
II. Cuenta de Capital	66	66	-	67	0	-
III. Capacidad/Necesidad de financiamiento	-3.806	-3.710	-	-4.079	95	-
IV. Cuenta Financiera	-4.659	-4.056	-247	-3.095	603	-2.848
Inversión directa	55	-54	899	-1.595	-109	-2.494
Activos	4.628	4.772	6.846	4.824	144	-2.022
Pasivos	4.573	4.825	5.947	6.419	252	471
Inversión de cartera	2.297	2.655	5.385	4.378	358	-1.008
Activos	8.129	9.089	15.068	14.138	960	-930
Pasivos	5.832	6.434	9.683	9.760	602	78
Otra inversión	-2.820	-2.524	-3.539	-3.039	296	500
Activos	-955	-975	1.093	996	-19	-96
Pasivos	1.865	1.549	4.632	4.035	-315	-597
Instrumentos financieros derivados	-175	-118	-189	-89	57	100
Activos de reservas	-4.015	-4.015	-2.803	-2.750	0	53
V. Errores y omisiones	-853	-346	-	984	507	-

Fuente: Banco Central de Chile

TABLA 8
Revisión Posición de Inversión Internacional
(millones de dólares)

	2015		2016		2017 a Sep.		2015	2016	2017 a Sep.
	Publicado	Revisado	Publicado	Revisado	Publicado	Revisado	Diferencia	Diferencia	Diferencia
Posición Neta	-32.898	-36.251	-41.384	-44.409	-55.895	-54.872	-3.353	-3.025	1.024
Gobierno general	17.745	17.656	15.783	15.436	12.067	11.665	-90	-347	-402
Sociedades Financieras	78.885	78.974	79.922	81.132	87.406	88.269	89	1.211	863
Banco Central	37.154	37.154	38.941	38.941	36.393	36.394	0	0	1
Bancos	-29.921	-29.890	-29.463	-29.157	-37.206	-37.172	31	306	35
Fondos de pensiones	65.862	65.862	64.303	64.279	77.700	77.684	0	-24	-16
Otras sociedades financieras (*)	5.790	5.848	6.140	7.069	10.518	11.363	59	929	844
Empresas no financieras y hogares	-129.528	-132.881	-137.089	-140.978	-155.368	-154.805	-3.353	-3.888	563
Activos	336.309	334.446	351.539	350.509	372.510	375.010	-1.863	-1.030	2.500
Gobierno general	26.329	26.329	26.943	26.943	29.338	29.338	0	0	0
Sociedades Financieras	139.854	139.764	143.079	143.479	155.688	156.346	-90	400	658
Banco Central	38.885	38.885	40.734	40.734	37.981	37.981	0	0	1
Bancos	16.257	16.199	16.486	16.372	12.617	12.632	-58	-114	15
Fondos de pensiones	66.069	66.069	64.834	64.810	78.011	77.994	0	-24	-16
Otras sociedades financieras (*)	18.642	18.611	21.025	21.563	27.079	27.738	-32	538	659
Empresas no financieras y hogares	170.126	168.353	181.517	180.087	187.485	189.327	-1.773	-1.430	1.843
Pasivos	369.207	370.697	392.923	394.917	428.405	429.882	1.490	1.995	1.477
Gobierno general	8.584	8.674	11.159	11.507	17.270	17.673	90	347	402
Sociedades Financieras	60.969	60.790	63.157	62.347	68.282	68.077	-179	-811	-205
Banco Central	1.731	1.731	1.793	1.793	1.587	1.587	0	0	0
Bancos	46.178	46.089	45.948	45.529	49.824	49.804	-89	-420	-20
Fondos de pensiones	207	207	531	531	311	311	0	0	0
Otras sociedades financieras (*)	12.853	12.763	14.886	14.495	16.560	16.375	-90	-391	-186
Empresas no financieras y hogares	299.653	301.233	318.606	321.064	342.853	344.133	1.580	2.458	1.280

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



RECUADRO

INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA POR PAÍS, SECTOR Y REGIÓN

En diciembre del 2017, el Banco Central de Chile publicó por primera vez, el stock de inversión extranjera directa (IED) en Chile por región^{4/}. Esta publicación se realizó en el marco de las estadísticas de inversión extranjera por país y sector que se divulga anualmente. El propósito de este recuadro es describir algunos antecedentes de esta publicación y los principales resultados.

Antecedentes

La IED por país y sector corresponde a la inversión extranjera directa^{5/} desde y hacia el exterior, considerando el país de procedencia o destino de ésta y el sector económico en el cual se materializan las inversiones.

En la compilación se utilizan registros administrativos, del Compendio de Normas de Cambios Internacionales, antecedentes de estados financieros y de la encuesta anual a empresas de inversión directa en Chile, levantada por el Banco Central. La información de transacciones y stocks es analizada, depurada e imputada estadísticamente para mejorar su coherencia y cobertura^{6/}. Esta información abarca el período 2009 a 2016^{7/}.

En particular, el stock de IED por región identifica el lugar donde se encuentran localizados los proyectos de inversión. Esta información es capturada por la encuesta anual de IED en Chile. En el año 2014 se incorporó la pregunta "región principal donde se encuentra materializada la inversión", permitiendo difundir esta estadística en 2017, para el período 2014-2016.

La publicación de IED por país, sector y región también difunde la renta neta^{8/} (renta activa – renta pasiva) por país y sector. Esta información se incorporó a las revisiones habituales realizadas por el Banco Central a las mediciones de Balanza de Pagos y PII, implicando modificaciones menores en los niveles de renta activa y pasiva.

^{4/} Para mayor detalle de la publicación ver: https://si3.bcentral.cl/estadisticas/Principal1/Excel/SE/BDP/xls/IED_pais_sector_region.xlsx

^{5/} Las transacciones (a nivel agregado) asociadas a inversión extranjera directa se difunden como parte de la publicación de la Cuenta Financiera de la Balanza de Pagos (BP), mientras que los stocks se publican trimestralmente junto con la Posición de Inversión Internacional (PII), según el calendario de divulgación publicado en la página web (www.bcentral.cl)

^{6/} El cálculo reconoce una proporción de flujos (stocks) no asignados que incluye la diferencia entre el total de flujos (o stocks) de la cuenta financiera (o posición de inversión internacional) y la información por país.

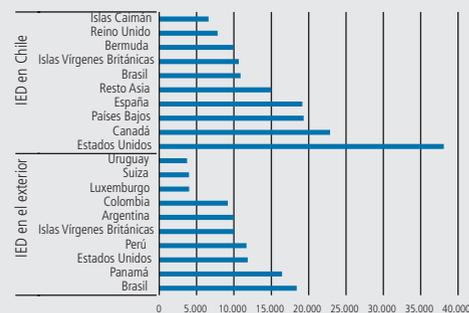
^{7/} Este cuadro no incorporan las últimas revisiones de balanza de pagos (BP) y posición de inversión internacional (PII) publicadas el 19 de marzo de 2018.

^{8/} La Renta de la Inversión Directa comprende la ganancia (pérdida) percibida por inversionistas directos residentes de una economía, por el capital de inversión directa proporcionado a empresas no residentes.

Resultados

En las estadísticas del sector externo, la IED representa 36,0% de la posición activa y 65,0% de la pasiva al año 2016. Por países, la IED en el exterior se focaliza mayoritariamente en Brasil, Panamá y Estados Unidos. Por su parte, la IED en Chile proviene substancialmente de EE.UU, Canadá y Países Bajos (gráfico A).

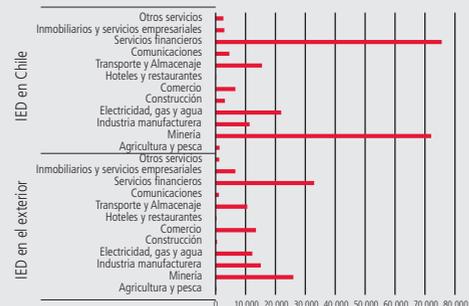
GRÁFICO A
IED en los 10 principales países en 2016
(millones de dólares)



Fuente Banco Central de Chile

Por sector económico, en servicios financieros y minería se concentra la inversión tanto de las empresas chilenas en el exterior, como de las empresas extranjeras que invierten en Chile (gráfico B).

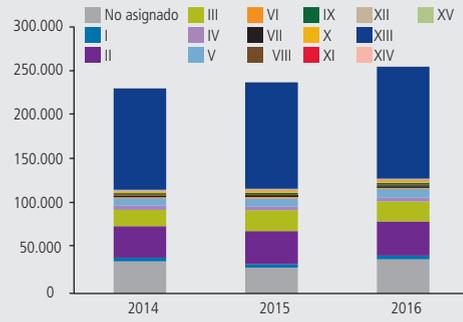
GRÁFICO B
IED por sector económico en 2016
(millones de dólares)



Fuente Banco Central de Chile

La IED por región en Chile muestra que el stock se concentra en las regiones: metropolitana, segunda, tercera y quinta (gráfico C). Este resultado está en línea con las actividades mineras, de servicios, financieros y de transporte, principales motores productivos de estas regiones.

GRÁFICO C
Stock de inversión directa en Chile por Región
(millones de dólares)



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.