

# BALANZA DE PAGOS, POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL Y DEUDA EXTERNA

Resultados al primer trimestre 2018





# ÍNDICE

---

## **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: EL COMERCIO INTERNACIONAL DE SERVICIOS EN LA BALANZA DE PAGOS	14

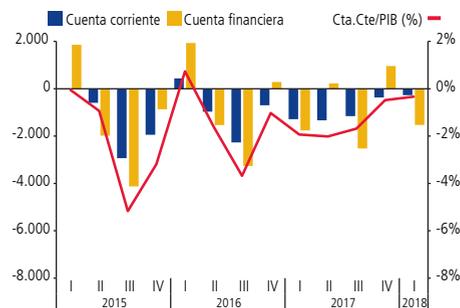
## **CONCEPTOS Y DEFINICIONES**

CONCEPTOS Y DEFINICIONES BÁSICAS	16
----------------------------------	----

GRÁFICO 1

## Balanza de pagos

(millones de dólares, porcentaje del PIB)

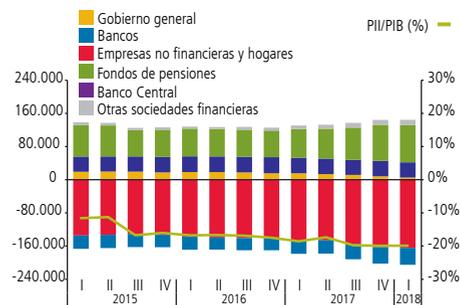


Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 2

## Posición de inversión internacional de Chile por sector institucional

(millones de dólares, porcentaje del PIB)



Fuente: Banco Central de Chile

## Resumen

En el primer trimestre del 2018, la cuenta corriente fue deficitaria en US\$269 millones, equivalente a 0,3% del PIB (gráfico 1). Este resultado fue consecuencia de un saldo negativo de la renta (US\$3.285 millones) que no alcanzó a ser compensado por el superávit registrado de la balanza comercial de bienes y servicios (US\$2.422 millones), y de las transferencias corrientes (US\$594 millones).

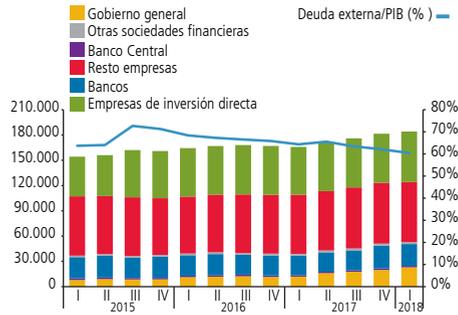
La balanza comercial de bienes fue superavitaria en US\$3.367 millones, superior en US\$2.264 millones respecto al registro del mismo trimestre del año anterior. Las exportaciones se incrementaron en US\$3.995 millones (25,4% anual), especialmente por aumento en los precios y volúmenes de cobre. Asimismo, las importaciones fueron superiores en US\$1.731 millones (11,8% anual), debido a mayores volúmenes (productos metálicos y, partes y piezas de otras maquinarias y equipos).

Por su parte, la cuenta financiera reflejó un endeudamiento neto con el resto del mundo, que se tradujo en entradas de capital por US\$1.529 millones. Ello se debió al aumento de la inversión extranjera directa (IED) en Chile, asociado en gran medida a adquisiciones en el sector salud, financiadas con aportes de capital y préstamos desde el exterior. Adicionalmente, las emisiones de bonos soberanos y la compra que no residentes realizaron de bonos de Gobierno emitidos en el mercado local contribuyeron a incrementar el endeudamiento. Lo anterior, fue en parte compensado por el aumento de inversiones en títulos de renta variable que realizaron los Fondos de pensiones y las Otras sociedades financieras en el exterior.

Respecto de las posiciones financieras netas —diferencia entre los activos y pasivos financieros— la economía chilena registró una posición deudora con el resto del mundo de US\$60.647 millones, equivalente a 20,1% del PIB anual



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



Fuente: Banco Central de Chile

(gráfico 2). Este resultado significó un deterioro de US\$2.431 millones respecto del trimestre previo, lo que respondió principalmente a las transacciones de la cuenta financiera.

La deuda externa de Chile aumentó en US\$2.615 millones respecto de diciembre de 2017, totalizando US\$184.127 millones a marzo de 2018, equivalente a 60,9% del PIB anual (gráfico 3). Este resultado se debió en gran parte al Gobierno, que aumentó sus obligaciones externas en US\$3.142 millones. Esto se explicó por dos nuevas emisiones de bonos soberanos en los mercados internacionales y por compras de no residentes en el mercado local. Asimismo, las Empresas de IED incrementaron la deuda en US\$1.778 millones por préstamos de corto plazo. Por su parte, los Bancos disminuyeron su deuda en US\$1.054 millones por pago de préstamos. En tanto, el endeudamiento del Resto de empresas se redujo en US\$884 millones, por menores valorizaciones de sus bonos en los mercados internacionales.

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

	2017				2018
	I	II	III	IV	I
<b>Cuenta Corriente <sup>1</sup></b>	<b>-1.287</b>	<b>-1.333</b>	<b>-1.157</b>	<b>-370</b>	<b>-269</b>
Bienes y Servicios	522	970	1.469	1.902	2.422
Bienes <sup>2</sup>	1.103	1.954	2.191	2.674	3.367
Exportaciones	15.708	16.539	17.769	19.215	19.702
Importaciones	14.605	14.585	15.578	16.541	16.335
Servicios	-581	-984	-722	-772	-945
Exportaciones	2.772	2.204	2.484	2.638	2.669
Importaciones	3.353	3.188	3.206	3.410	3.614
Renta (Ingreso primario)	-2.219	-2.748	-2.973	-2.863	-3.285
Transferencias Corrientes (Ingreso secundario)	409	445	347	591	594
<b>Cuenta Capital</b>	<b>64</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>40</b>
<b>Capacidad / Necesidad de financiamiento<sup>3</sup></b>	<b>-1.223</b>	<b>-1.331</b>	<b>-1.156</b>	<b>-369</b>	<b>-229</b>
<b>Cuenta Financiera <sup>4</sup></b>	<b>-1.760</b>	<b>226</b>	<b>-2.523</b>	<b>962</b>	<b>-1.529</b>
Inversión directa	356	931	-1.341	-1.541	-5.210
Inversión de cartera	764	56	1.835	1.723	5.290
Instr. financieros derivados	-175	73	-16	29	-15
Otra inversión	-718	-258	-1.548	-515	-451
Activos de reserva	-1.987	-576	-1.453	1.266	-1.143
<b>Errores y Omisiones</b>	<b>-537</b>	<b>1.557</b>	<b>-1.367</b>	<b>1.330</b>	<b>-1.300</b>
<b>Posición de inversión internacional neta</b>	<b>-47.887</b>	<b>-45.407</b>	<b>-54.872</b>	<b>-58.216</b>	<b>-60.647</b>
Activo	357.634	364.750	375.010	386.510	392.827
Inversión directa	130.517	129.070	132.411	131.329	133.652
Inversión de cartera	159.607	167.093	175.354	183.963	188.490
Instr. financieros derivados	4.586	4.224	4.244	4.965	5.603
Otra inversión	23.901	25.448	25.263	27.270	26.978
Activos de reserva	39.022	38.915	37.738	38.983	38.104
Pasivo	405.521	410.157	429.882	444.726	453.474
Inversión directa	263.621	265.334	275.802	282.339	291.560
Inversión de cartera	86.012	90.066	98.108	103.678	102.538
Instr. financieros derivados	4.422	4.024	3.884	4.111	4.256
Otra inversión	51.465	50.734	52.088	54.598	55.120
<b>Deuda externa</b>	<b>165.858</b>	<b>171.397</b>	<b>176.026</b>	<b>181.513</b>	<b>184.127</b>
Pública	36.846	41.879	45.185	47.437	49.631
Privada	129.012	129.518	130.841	134.076	134.496
			(porcentaje del PIB)		
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>-1,9%</b>	<b>-2,0%</b>	<b>-1,7%</b>	<b>-0,5%</b>	<b>-0,3%</b>
<b>Cuenta Financiera</b>	<b>-2,6%</b>	<b>0,3%</b>	<b>-3,7%</b>	<b>1,3%</b>	<b>-2,0%</b>
<b>Posición de inversión internacional neta</b>	<b>-18,6%</b>	<b>-17,4%</b>	<b>-19,8%</b>	<b>-19,9%</b>	<b>-20,1%</b>
<b>Deuda externa</b>	<b>64,3%</b>	<b>65,5%</b>	<b>63,4%</b>	<b>62,1%</b>	<b>60,9%</b>

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

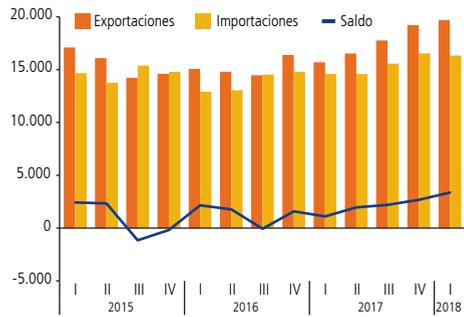
(2) Las exportaciones e importaciones se presentan valoradas en términos FOB.

(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.

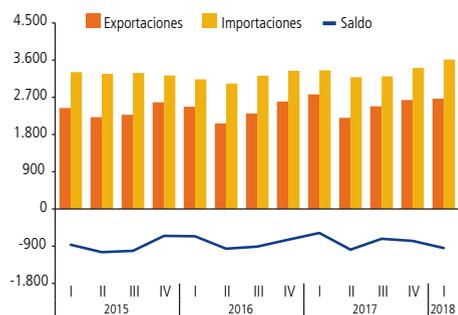
Fuente: Banco Central de Chile

**GRÁFICO 4**  
Balanza comercial  
(millones de dólares)



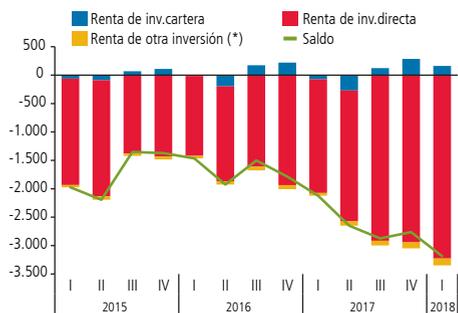
Fuente: Banco Central de Chile

**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

*En el primer trimestre del año 2018, la cuenta corriente fue deficitaria*

El déficit de la cuenta corriente fue de US\$269 millones, equivalente 0,3% del PIB. Este resultado se explicó por el saldo negativo de la renta, que no alcanzó a ser compensado por la balanza comercial y las transferencias.

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

Las exportaciones de bienes totalizaron US\$19.702 millones, y las importaciones US\$16.335 millones, dando origen a un superávit de la balanza comercial de bienes de US\$3.367 millones (gráfico 4). Este superávit fue mayor en US\$2.264 millones en doce meses, producto del alza de 25,4% de las exportaciones, por sobre la de las importaciones (11,8%). En el primer caso, el incremento se debió a mayores precios y volúmenes de cobre, y en el segundo a un aumento de volumen en todas las categorías, destacando los productos metálicos y las partes y piezas de otras maquinarias y equipos<sup>1/</sup>.

Por su parte, la balanza de servicios registró un déficit de US\$945 millones, debido a la caída de las exportaciones (3,7% anual) por menores ingresos de la cuenta de viajes; y al aumento de las importaciones (7,8%), por mayores compras de otros servicios (gráfico 5).

*Se incrementó el déficit en la renta de la inversión*

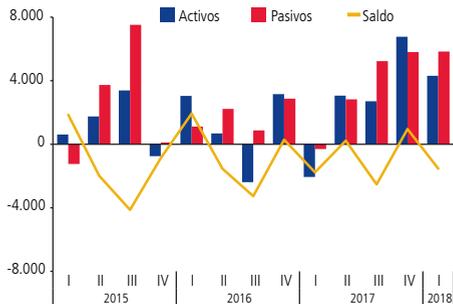
El saldo de la renta presentó un déficit de US\$3.285 millones en el periodo, US\$422 millones más que el trimestre precedente (gráfico 6). Esto se explicó fundamentalmente por menores rentas percibidas por residentes de sus inversiones en el exterior, sumado a un alza de las rentas pagadas a inversionistas extranjeros por sus inversiones en Chile.

Finalmente, las transferencias corrientes totalizaron US\$594 millones en el periodo, US\$185 millones más que en el mismo cuarto del 2017. El mayor superávit se relacionó esencialmente con una mayor recaudación de impuestos en Chile, por concepto de utilidades remesadas de inversionistas extranjeros.

<sup>1/</sup> 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 primer trimestre de 2018, se registró una entrada neta de capitales*

La cuenta financiera registró un endeudamiento neto con el resto del mundo de US\$1.529 millones (gráfico 7). Este resultado se explicó, en gran medida, por el financiamiento de inversión directa en Chile y el aumento de pasivos de cartera. En el mismo sentido, los Bancos registraron entrada neta de capitales, principalmente por retorno de depósitos que tenían en el exterior.

Lo anterior fue en parte compensado por las compras de títulos de renta variable de los Fondos de pensiones y Otras sociedades financieras en el exterior.

### *La inversión extranjera directa recibida en Chile aumentó*

La inversión directa en Chile totalizó US\$6.875 millones (gráfico 8). La mayor inversión se destinó al sector salud, vía aportes de capital y préstamos por un total de US\$3.726 millones.

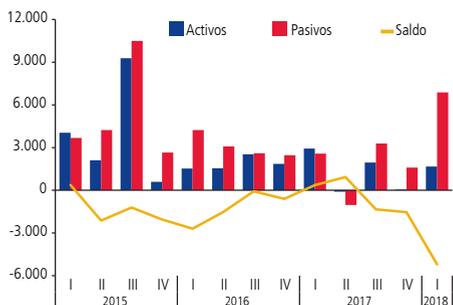
Por su parte, la inversión directa realizada en el exterior sumó US\$1.665 millones en el periodo, fundamentalmente por la reinversión de utilidades en filiales en el extranjero por US\$1.019 millones. Asimismo, los instrumentos de deuda otorgados al exterior totalizaron US\$361 millones y los aportes de capital ascendieron a US\$284 millones, correspondientes a empresas de los sectores forestal e industrial.

### *La inversión de cartera de chilenos en el exterior se incrementó en forma importante*

La inversión de cartera en el extranjero totalizó US\$6.459 millones, explicada mayoritariamente por las compras de títulos de renta variable (US\$5.606 millones), realizadas por los Fondos de pensiones y Otras sociedades financieras (gráfico 9).

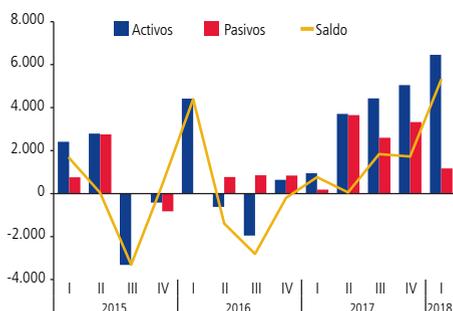
En tanto, las obligaciones con el exterior totalizaron US\$1.169 millones, por emisiones de bonos en los mercados internacionales por parte de Gobierno, junto con compras de inversionistas extranjeros de bonos soberanos emitidos en Chile. Mientras que, los no residentes vendieron títulos de renta variable, principalmente de Empresas.

**GRÁFICO 8**  
Inversión directa  
(millones de dólares)



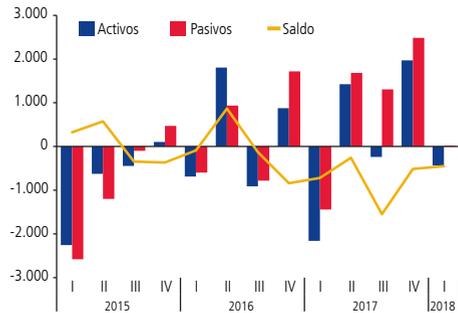
Fuente: Banco Central de Chile

**GRÁFICO 9**  
Inversión de cartera  
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

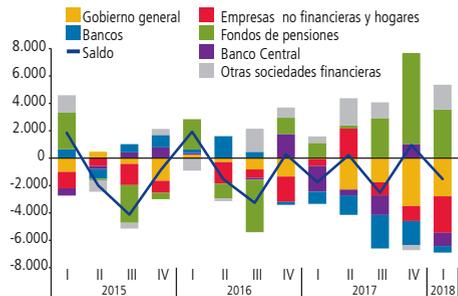
**GRÁFICO 10**  
Otra inversión (\*)  
(millones de dólares)



(\*) 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

### **Bancos disminuyeron depósitos en el exterior**

En el periodo, la otra inversión registró un endeudamiento neto con el exterior de US\$451 millones (gráfico 10). Este resultado fue impulsado por la disminución de los depósitos que los Bancos tenían en el exterior.

Por el lado de los pasivos, si bien el saldo fue de US\$19 millones, destacaron los préstamos externos otorgados al sector de empresas (US\$1.189 millones), los cuales fueron compensados por pagos de créditos externos del sector bancario (US\$1.246 millones).

### **Por sector institucional, el Gobierno y las Empresas no financieras explicaron en gran medida el incremento del endeudamiento neto**

El Gobierno totalizó obligaciones con el exterior por US\$3.019 millones, resultado de colocaciones de bonos en el extranjero y compras de inversionistas no residentes de sus bonos emitidos en el mercado local (gráfico 11).

Las Empresas no financieras tuvieron ingresos netos de capitales por US\$2.665 millones, por aportes de capital y préstamos recibidos por empresas de inversión directa en Chile. Asimismo, este sector recibió préstamos otorgados por bancos extranjeros por un total de US\$1.189 millones.

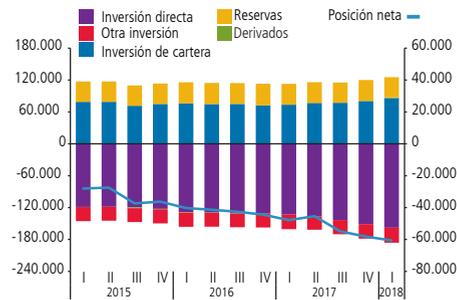
Los Bancos disminuyeron depósitos que tenían en el exterior, lo que generó un endeudamiento neto de US\$469 millones. No obstante, durante el trimestre pagaron créditos externos por US\$1.246 millones.

Por otra parte, los Fondos de pensiones y las Otras sociedades financieras registraron salidas de capitales por US\$3.548 millones y US\$1.816 millones, respectivamente, destinadas a compras de títulos de renta variable.



GRÁFICO 12

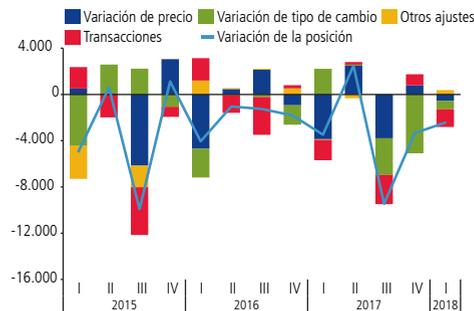
Posición neta de inversión internacional de Chile por categoría funcional (millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 13

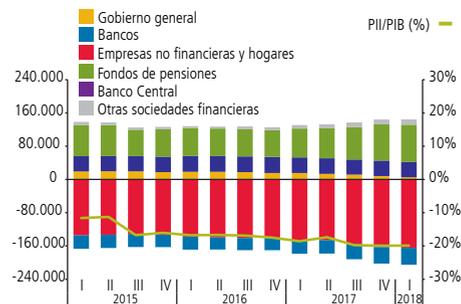
Composición de la variación de la posición de inversión internacional (millones de dólares)



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

### *Aumentó el saldo deudor de la economía chilena con el resto del mundo*

Al cierre del primer trimestre, la economía registró una posición deudora neta — diferencia entre activos (US\$392.827 millones) y pasivos (US\$453.474 millones) financieros externos de la economía— de US\$60.647 millones (20,1% del PIB). Esto significó un deterioro de US\$2.431 millones respecto del trimestre anterior, debido al endeudamiento neto registrado en las transacciones de la cuenta financiera ya explicado previamente (gráficos 12 y 13).

Respecto del stock de activos con el exterior, se contabilizó un incremento de US\$6.317 millones, influenciado por la apreciación de las monedas respecto al dólar en los países donde está localizada la inversión chilena y por las transacciones de la cuenta financiera.

Por su parte, el stock de pasivos creció (US\$8.748 millones), debido al endeudamiento registrado en las transacciones de la cuenta financiera y a la apreciación del peso chileno frente al dólar.

### *Por sector institucional, el Gobierno y las Empresas no financieras lideraron la mayor posición deudora*

El Gobierno presentó una baja de la posición acreedora neta de US\$2.686 millones, explicada por las emisiones de bonos realizadas en los mercados internacionales sumado a las compras de bonos de inversionistas extranjeros en el mercado local (gráfico 14).

El incremento del saldo deudor de las Empresas no financieras fue de US\$1.863 millones, como resultado del aumento de la inversión extranjera en Chile asociada a préstamos recibidos.

Los Bancos aumentaron en US\$1.062 millones su posición deudora neta. Ello como consecuencia de la disminución de activos y al alza en la valoración de sus pasivos, debido al buen rendimiento de este sector en la bolsa local.

En tanto, los Fondos de pensiones y las Otras sociedades financieras incrementaron su posición acreedora neta con el exterior en US\$2.578 millones y US\$1.345 millones, respectivamente. En ambos casos, ello se explicó por las inversiones en títulos de renta variable en el exterior.

**TABLA 2**  
Posición de inversión internacional por categoría funcional, a marzo 2018  
(millones de dólares)

	Variación de la posición debido a:					Variación posición		
	Dic-17	Transacciones	Var. Precio	Var. Tipo de cambio	Otros ajustes	Mar-18	Diferencia	var. %
<b>Posición Neta</b>	<b>-58.216</b>	<b>-1.529</b>	<b>-565</b>	<b>-714</b>	<b>377</b>	<b>-60.647</b>	<b>-2.431</b>	<b>4%</b>
Inversión directa	-151.010	-5.210	-81	-1.647	41	-157.907	-6.897	5%
Inversión de cartera	80.285	5.290	-859	496	740	85.952	5.667	7%
Instrumentos derivados	854	-15	320	191	-4	1.347	493	58%
Otra inversión	-27.328	-451	46	-9	-400	-28.143	-815	3%
Reservas	38.983	-1.143	9	255	0	38.104	-879	-2%
<b>Activos</b>	<b>386.510</b>	<b>4.316</b>	<b>-1.981</b>	<b>4.334</b>	<b>-351</b>	<b>392.827</b>	<b>6.317</b>	<b>2%</b>
Inversión directa	131.329	1.665	351	307	0	133.652	2.323	2%
Inversión de cartera	183.963	6.459	-3.173	1.645	-404	188.490	4.527	2%
Instrumentos derivados	4.965	-2.234	786	2.088	-2	5.603	638	13%
Otra inversión activo	27.270	-432	46	40	55	26.978	-292	-1%
Reservas	38.983	-1.143	9	255	0	38.104	-879	-2%
<b>Pasivos</b>	<b>444.726</b>	<b>5.844</b>	<b>-1.416</b>	<b>5.048</b>	<b>-727</b>	<b>453.474</b>	<b>8.748</b>	<b>2%</b>
Inversión directa	282.339	6.875	433	1.954	-41	291.560	9.221	3%
Inversión de cartera	103.678	1.169	-2.314	1.148	-1.143	102.538	-1.140	-1%
Instrumentos derivados	4.111	-2.219	465	1.897	2	4.256	145	4%
Otra inversión pasivo	54.598	19	0	49	455	55.120	523	1%

Fuente: Banco Central de Chile

**TABLA 3**  
Posición de inversión internacional por sector institucional, a marzo 2018  
(millones de dólares)

	Variación de la posición debido a:					Variación posición		
	Dic-17	Transacciones	Var. Precio	Var. Tipo de cambio	Otros ajustes	Mar-18	Diferencia	var. %
<b>Posición Neta</b>	<b>-58.216</b>	<b>-1.529</b>	<b>-565</b>	<b>-714</b>	<b>377</b>	<b>-60.647</b>	<b>-2.431</b>	<b>4%</b>
Gobierno general	8.103	-2.786	261	-44	-117	5.417	-2.686	-33%
Sociedades financieras	96.164	3.922	-2.683	1.142	-263	98.282	2.118	2%
Banco Central	37.370	-974	65	218	-53	36.627	-743	-2%
Bancos	-39.894	-469	-430	-276	113	-40.956	-1.062	3%
Fondos de pensiones	87.031	3.548	-1.849	996	-118	89.609	2.578	3%
Otras sociedades financieras (*)	11.658	1.816	-469	204	-207	13.002	1.345	12%
Empresas no financieras y hogares	-162.483	-2.665	1.857	-1.812	757	-164.346	-1.863	1%
<b>Activos</b>	<b>386.510</b>	<b>4.316</b>	<b>-1.981</b>	<b>4.334</b>	<b>-351</b>	<b>392.827</b>	<b>6.317</b>	<b>2%</b>
Gobierno general	27.915	233	-21	244	0	28.370	456	2%
Sociedades financieras	169.671	673	-1.504	3.862	-349	172.353	2.682	2%
Banco Central	39.227	-1.143	55	254	-53	38.340	-887	-2%
Bancos	14.713	-3.044	761	1.516	35	13.981	-732	-5%
Fondos de pensiones	87.327	2.979	-1.849	1.659	-118	89.999	2.671	3%
Otras sociedades financieras (*)	28.404	1.881	-470	432	-214	30.034	1.629	6%
Empresas no financieras y hogares	188.924	3.410	-457	229	-2	192.104	3.180	2%
<b>Pasivos</b>	<b>444.726</b>	<b>5.844</b>	<b>-1.416</b>	<b>5.048</b>	<b>-727</b>	<b>453.474</b>	<b>8.748</b>	<b>2%</b>
Gobierno general	19.812	3.019	-282	288	117	22.953	3.142	16%
Sociedades financieras	73.507	-3.249	1.179	2.720	-86	74.071	564	1%
Banco Central	1.857	-169	-11	36	0	1.713	-144	-8%
Bancos	54.607	-2.575	1.191	1.792	-79	54.936	330	1%
Fondos de pensiones	297	-570	0	663	0	390	93	31%
Otras sociedades financieras (*)	16.747	65	-1	228	-7	17.031	285	2%
Empresas no financieras y hogares	351.407	6.075	-2.314	2.040	-758	356.450	5.043	1%

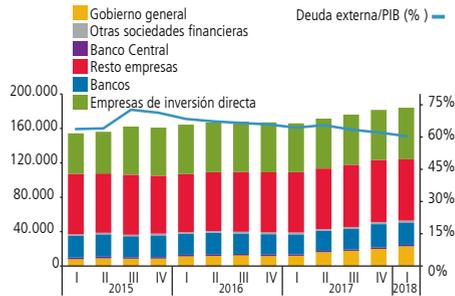
(\*) Incluye Fondos mutuos, Compañías de seguro y Auxiliares financieros.

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

*La deuda externa se incrementó en US\$2.615 millones respecto al cierre de diciembre de 2017*

La deuda externa, que incluye únicamente los pasivos que generan obligaciones de pago<sup>2/</sup>, alcanzó a US\$184.127 millones al cierre del primer trimestre (gráfico 15). Dicho saldo es equivalente al 60,9% del PIB.

*El Gobierno y las Empresas de inversión directa lideraron el alza en el endeudamiento externo*

El Gobierno aumentó en US\$3.142 millones, totalizando un saldo de US\$22.953 millones (7,6% del PIB). Ello se debió a las emisiones de bonos en los mercados internacionales, y a las compras de sus bonos emitidos en Chile, por parte de inversionistas no residentes.

Las Empresas de inversión directa incrementaron en US\$1.778 millones su deuda, debido a préstamos de corto plazo orientados al sector salud, totalizando US\$60.004 millones.

El resto de los sectores institucionales contabilizaron reducciones de sus obligaciones externas. Los Bancos se contrajeron en US\$1.054 millones, por pagos de créditos externos. El Resto empresas que, si bien en el trimestre recibieron préstamos, disminuyeron su deuda en US\$884 millones, en mayor parte por la baja de la valorización de sus bonos, en los mercados internacionales.

Finalmente, las Otras sociedades financieras registraron una disminución de US\$223 millones, debido a pagos de bonos, totalizando un stock de deuda de US\$2.235 millones.

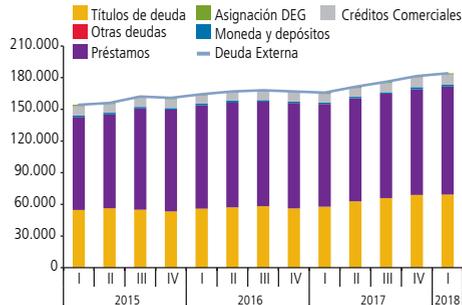
Por tipo de instrumentos, la deuda externa se concentró en préstamos (55,6%) y en títulos de deuda (37,6%), bajando estos últimos a favor de los primeros al comparar con el trimestre precedente (gráfico 16).

Según las monedas de denominación de la deuda, el 82,8% corresponde a dólares estadounidenses, 7,3% a pesos chilenos, 5,7% a euros y el resto está distribuida en otras monedas. Cabe señalar que el porcentaje en pesos chilenos ha aumentado en los últimos trimestres, por las compras de bonos del mercado local de no residentes.

La deuda de corto plazo residual<sup>3/</sup>, que indica los pagos que los residentes deben realizar dentro de los próximos doce meses, sumó US\$58.751 millones al cierre de marzo. Dichos pagos corresponden principalmente a empresas de inversión directa. En términos de vencimientos, la deuda de corto plazo representó 35,9% y la de largo plazo, que vence en los próximos 12 meses, 64,1% (gráfico 17).

GRÁFICO 16

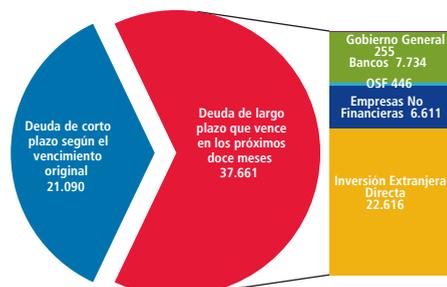
Deuda externa por instrumento  
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 17

Deuda externa de corto plazo residual a Marzo 2018  
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

<sup>2/</sup> No incluye los pasivos por títulos de participación en el capital ni derivados.

<sup>3/</sup> 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)

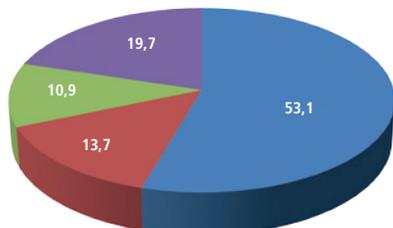


Fuente: Banco Central de Chile

**GRÁFICO 19****Principales destinos de exportación del primer trimestre 2018**

(porcentajes)

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



Fuente: Banco Central de Chile

**Comercio exterior****Incremento de exportaciones por mayores precios y volúmenes de cobre**

Las exportaciones de bienes del periodo totalizaron US\$19.702 millones, 25,4% más que las del año precedente (gráfico 18). Este resultado fue explicado por mayores precios (13,3%) y volúmenes enviadas al exterior (10,6%).

El sector minero exportó US\$10.109 millones, 35,5% superior a lo registrado en igual periodo del 2017, determinado por mayores precios (20,7%) y volúmenes (12,2%), principalmente de cobre. En términos de volúmenes, la mayor incidencia se derivó de una menor base de comparación, proveniente de la paralización de una empresa minera, en igual período del año anterior.

Las exportaciones del sector agropecuario, silvícola y pesca extractiva crecieron 28,4% en valor, sumando US\$2.578 millones. Este resultado está asociado a un aumento en el volumen del sector frutícola, destacándose las cerezas y los arándanos.

El sector industrial alcanzó exportaciones por US\$7.015 millones, equivalente a un aumento de 12,4% en términos de valor, producto del incremento en volumen de los alimentos (19,0%), en particular, del salmón.

Por zona geográfica, las exportaciones fueron destinadas a: Asia en 53,1%, América del Norte en 19,7%, Europa en 13,7% y América del Sur en 10,9% (gráfico 19). En este período aumentaron anualmente los envíos realizados a: Asia (40,1%), Europa (18,7%) y América del norte (16,6%). Por otro lado, disminuyeron las ventas a América del Sur en 1,8%.

**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
2018	I	10,6	13,3	12,2	20,7	14,0	21,5	24,5	3,2	7,4	4,5

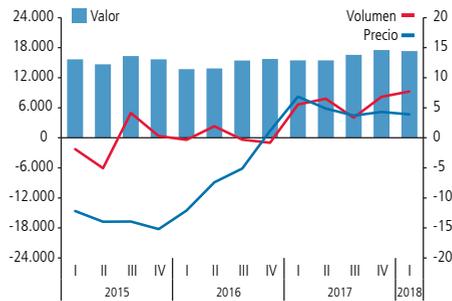
(\*) Los índices de quantum de comercio exterior utilizan índices encadenados, coherentes con la metodología empleada en Cuentas Nacionales.



GRÁFICO 20

## Importaciones

(millones de dólares, variación porcentual en doce meses)



Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 21

## Principales orígenes de importación del primer trimestre 2018

(porcentajes)

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



Fuente: Banco Central de Chile

**Las importaciones crecieron principalmente por mayores volúmenes**

Las importaciones de bienes (CIF) del trimestre, totalizaron US\$17.322 millones, lo que significó un incremento de 11,9% en términos interanuales (gráfico 20). Este resultado fue explicado por mayores volúmenes (7,2%) y precios (4,3%) de los bienes internados.

Los bienes de consumo registraron un aumento de 12,1% con respecto al mismo periodo del año anterior, alcanzando US\$5.464 millones, con mayores volúmenes por 10,0%. Dentro de esta alza destacaron las categorías de bienes no durables (vestuario) y durables (automóviles).

Los bienes intermedios sumaron US\$8.665 millones, aumentando 14,2% en doce meses. Tras este resultado se tiene un incremento de 7,5% en los precios (productos energéticos) y de 6,2% en las cantidades (productos metálicos y partes y piezas de otras maquinarias y equipos).

Los bienes de capital crecieron 5,7% en el periodo (US\$3.192 millones), explicado por aumentos de volumen (4,9%), principalmente, de maquinaria de uso industrial y otros productos electrónicos.

Por zona geográfica, las importaciones provinieron desde: Asia en 36,6%, América del Norte en 22,6%, América del Sur en 20,1% y Europa en 15,8% (gráfico 21). En este trimestre, todas las importaciones crecieron independiente del origen. En efecto, las internaciones provenientes de Asia aumentaron en doce meses en 15,2%, América del Norte en 11,8%, América del Sur en 11,5% y Europa en 10,1%.

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		
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		
2018	I	7,2	4,3	10,0	1,9	6,2	7,5	-6,6	17,9	4,9	0,7		

(\*) 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 del primer trimestre del 2018 de la Balanza de Pagos y de la Posición de Inversión Internacional. En esta ocasión se revisaron la balanza comercial y la cuenta financiera.

**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. Además, se incluyó nueva información reportada.

**Cuenta financiera:** Se incorporó nueva información de empresas provenientes del Compendio de Normas de Cambios Internacionales y de la Comisión para el mercado financiero.

**TABLA 6**  
Revisiones Primer Trimestre 2018  
(millones de dólares)

	Publicado	Revisado	Revisión
<b>Bienes</b>	<b>3.243</b>	<b>3.367</b>	<b>124</b>
- Exportaciones	19.528	19.702	174
- Importaciones	16.286	16.335	49
<b>Cuenta Financiera</b>	<b>-2.525</b>	<b>-1.529</b>	<b>996</b>
<b>Activos</b>	<b>3.006</b>	<b>4.316</b>	<b>1.309</b>
Gobierno general	234	233	-2
Sociedades financieras	397	673	276
Banco Central	-1.143	-1.143	0
Bancos	-3.083	-3.044	40
Fondos de Pensiones	3.011	2.979	-32
Otras sociedades financieras (*)	1.613	1.881	268
Empresas no financieras y hogares	2.375	3.410	1.035
<b>Pasivos</b>	<b>5.532</b>	<b>5.844</b>	<b>313</b>
Gobierno general	3.013	3.019	6
Sociedades financieras	-3.281	-3.249	31
Banco Central	-169	-169	0
Bancos	-2.607	-2.575	32
Fondos de Pensiones	-570	-570	0
Otras sociedades financieras (*)	65	65	0
Empresas no financieras y hogares	5.799	6.075	276

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



## RECUADRO

### EL COMERCIO INTERNACIONAL DE SERVICIOS EN LA BALANZA DE PAGOS

Este recuadro ofrece una visión conceptual y metodológica de la cuenta de servicios de la balanza de pagos, a objeto de facilitar a los usuarios el análisis y comprensión de estas estadísticas. La medición del comercio internacional de servicios es de interés para el seguimiento de la evolución en los mercados internacionales de este sector y, como instrumento útil para las negociaciones internacionales.

#### Aspectos conceptuales

Las transacciones relacionadas con el comercio internacional de servicios, entre residentes y no residentes de la economía, se registran en la cuenta de servicios de la balanza de pagos (BP), y forman parte de la cuenta corriente junto a los bienes, la renta y las transferencias. Su compilación se realiza según los criterios definidos en el Sexto Manual de Balanza de Pagos (MBP6)<sup>4/</sup>.

Los servicios se registran en base devengada para cada ejercicio contable, es decir, deben ser registrados en el momento que se prestan.

Las ventas de los servicios producidos y los servicios prestados (en Chile o en el exterior) por un residente de la economía nacional a un no residente, constituyen una exportación. Mientras que las compras de servicios producidos o la recepción de prestaciones de servicios (en Chile o en el exterior) hechas por un residente de la economía nacional a un no residente corresponden a importaciones. En términos contables, las primeras constituyen un ingreso (crédito) y las segundas corresponden a un egreso de divisas de la economía (débito).

El saldo de la cuenta de servicios, se define como exportaciones menos importaciones totales. Un valor positivo (superávit) implica ingresos netos para la economía. Un valor negativo (déficit) está asociado a un endeudamiento frente al resto del mundo. Si el saldo neto es cero, la economía presenta un comercio equilibrado.

Los servicios medidos y publicados incluyen las transacciones entre la economía chilena y el resto del mundo (cuadro A)<sup>5/</sup>.

<sup>4/</sup> Manual de Balanza de Pagos del Fondo Monetario Internacional, 6ª edición (MBP6).

<sup>5/</sup> Algunas subcategorías recomendadas por el manual no se incluyen en la medición por su poca o nula participación en nuestro mercado. Por ejemplo, las categorías "bienes para transformación" y "servicios de construcción".

#### CUADRO A

##### Servicios medidos en la Balanza de Pagos de Chile

Categoría de Servicios	Subcategorías incluidas
Transportes	Pasajes, fletes, servicios a las naves, arriendo de naves tripuladas y servicios postales y de mensajería
Viajes	Viajes de negocios y motivos personales. Son prestados en el país al que se traslada el viajero
Servicios de seguros y pensiones	Servicios de seguros de vida, no de vida, reaseguros, entre otros
Servicios financieros	Comisiones asociadas a transacciones financieras
Cargos por el uso de la propiedad intelectual	Derechos de propiedad y cargos por el uso de licencias
Telecomunicaciones, informática e información	Servicios de transmisión, procesamiento de datos y agencias de noticias, entre otros
Otros servicios empresariales	Servicios profesionales y de administración de empresas se distinguen separadamente
Servicios personales, culturales y recreativos	Principalmente servicios audiovisuales y conexos (derechos y servicios de producción, así como distribución)
Otros	Servicios de gobierno n.i.o.p y reparaciones de bienes

Fuente: Banco Central de Chile

Adicionalmente al MBP6, el Manual de Estadísticas del Comercio Internacional de Servicios (MECIS, 2010)<sup>6/</sup> entrega recomendaciones para la medición de exportaciones e importaciones de servicios, las cuales no son completamente coincidentes con las del MBP6, pero existe una estrecha relación. De acuerdo al MECIS existen 4 formas de proveer servicios: el suministro transfronterizo como la venta de un programa computacional a pedido (modo 1), el consumo en el extranjero como el turismo (modo 2), la presencia comercial (modo 3) y la presencia de personas físicas como servicios profesionales (modo 4). Los modos 1, 2 y 4 se encuentran reflejados en la medición de comercio de servicios de la Balanza de Pagos. Sin embargo, el modo 3 no se considera ya que la instalación de empresas locales en otra economía se enmarca en el concepto de Inversión Extranjera Directa (IED), cuyas transacciones se miden en la cuenta financiera y en la cuenta corriente (renta) de la misma balanza<sup>7/</sup>.

<sup>6/</sup> Manual patrocinado por ONU, OCDE, OMC, FMI, EUROSTAT, entre otras organizaciones internacionales.

<sup>7/</sup> El Servicio Nacional de Aduanas cuenta con estadísticas de exportación de servicios, pero se enmarcan sólo en el modo 1.

### Fuentes y método de compilación

Las estadísticas de comercio internacional de servicios utilizan como fuente principal de información los registros administrativos del Servicio de Impuestos Internos (SII), Servicio Nacional de Aduanas, formularios del Compendio de Normas de Cambios Internacionales (CNCI), reportados al Banco Central, y encuestas anuales (cuadro B).

#### CUADRO B

##### Fuentes y medición de la Cuenta de Servicios

Exportaciones	Importaciones
Formulario 29 del SII: Declaración Mensual y Pago Simultáneo de Impuestos IVA, Impuestos Adicionales a las Ventas, Retenciones de Impuestos a la Renta y Pagos Provisionales Mensuales	Formulario 50 del SII: Declaración Mensual y Pago Simultáneo de Impuestos
Formularios de Transporte del Compendio de Normas de Cambios Internacionales (CNCI)	Formularios de Transporte del Compendio de Normas de Cambios Internacionales (CNCI)
Encuesta Anual de Transportes (Cuentas Nacionales)	Encuesta Anual de Transportes (Cuentas Nacionales)
Encuesta Anual de Telecomunicaciones (Cuentas Nacionales)	Encuesta Anual de Telecomunicaciones (Cuentas Nacionales)
Información sobre comisiones de los servicios prestados por los Bancos	Información sobre comisiones de los servicios prestados por los Bancos y de las AFPs
Encuesta a organismos internacionales	
Declaración de Exportación de Aduanas, partida 0025	

Fuente: Banco Central de Chile

En términos de compilación, la información recopilada por el Banco (formularios del CNCI, encuestas y registros administrativos) se someten a un proceso de depuración y validación, y se realizan seguimientos directos a las empresas reportantes más destacadas. En el caso de la información obtenida desde las encuestas anuales, se utilizan indicadores para estimar las estadísticas correspondientes a las mediciones de coyuntura<sup>9/</sup>.

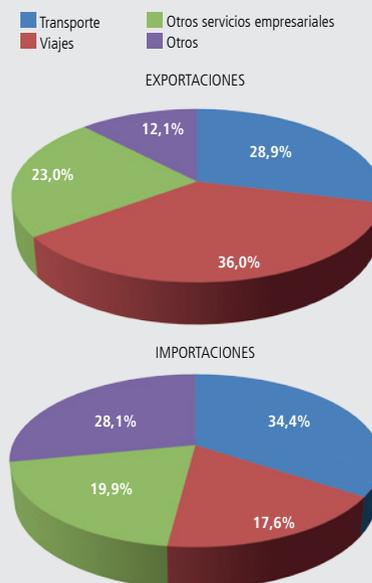
### Resultados y difusión

Las estadísticas de comercio exterior de servicios se difunden con frecuencia trimestral y anual, con detalle de acuerdo a las categorías definidas en el MBP6. En el gráfico A, en el año 2017 se observa que 36,0% de las exportaciones corresponden a viajes, 28,9% a servicios de transporte, 23,0% a otros servicios empresariales y 12,1% a otros, mientras que, las importaciones se reparten entre transporte (34,4%), viajes (17,6%), otros servicios empresariales (19,9%) y 28,1% se atribuye al resto de las categorías de servicios.

Adicionalmente, se difunden estadísticas geográficas para los servicios de transporte, viajes, servicios profesionales y servicios informáticos<sup>9/</sup>. Las cuales se encuentran en "Estadística/Sector Externo/Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional" en el sitio web del Banco Central ([www.bcentral.cl](http://www.bcentral.cl))<sup>10/</sup>.

#### GRÁFICO A

##### Exportaciones e importaciones de servicios para el año 2017 (porcentajes)



Fuente: Banco Central de Chile

<sup>9/</sup> Se refiere a las mediciones de corto plazo realizadas durante el año corriente.

<sup>9/</sup>En los servicios profesionales e informáticos sólo se desglosan geográficamente las exportaciones.

<sup>10/</sup>Estas estadísticas cuentan con un calendario de difusión, que incluye la política de revisiones, disponible en la página web del Banco Central de Chile ([www.bcentral.cl](http://www.bcentral.cl)).

# **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.