

BALANZA DE PAGOS, POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL Y DEUDA EXTERNA

Resultados al tercer trimestre 2018





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	7
5. DEUDA EXTERNA	9
6. COMERCIO EXTERIOR	10
7. REVISIÓN DE DATOS DE LA BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL	12

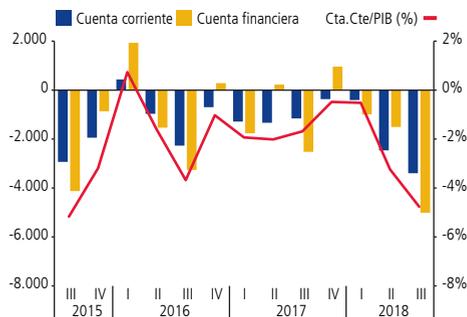
CAPÍTULO 2: CUADROS ESTADÍSTICOS

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

CAPÍTULO 3: CONCEPTOS Y DEFINICIONES

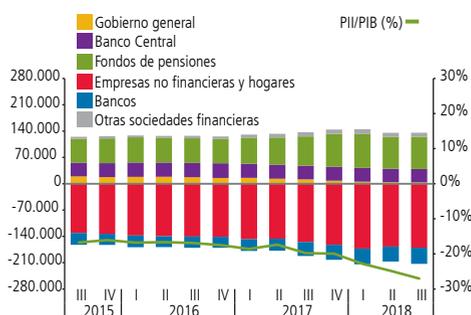
- CONCEPTOS Y DEFINICIONES BÁSICAS 17

GRÁFICO 1
Balanza de pagos
(millones de dólares, porcentaje del PIB)



Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 2
Posición neta de inversión internacional de Chile
por sector institucional
(millones de dólares, porcentaje del PIB)



Fuente: Banco Central de Chile

Resumen

En el tercer trimestre del 2018, la cuenta corriente fue deficitaria en US\$3.395 millones, lo que equivale a 4,9% del PIB (gráfico 1); con ello se acumuló un déficit de 2,3% del PIB en un año. Este resultado fue consecuencia de un saldo negativo de la renta y, en menor medida, de la balanza comercial de bienes y servicios.

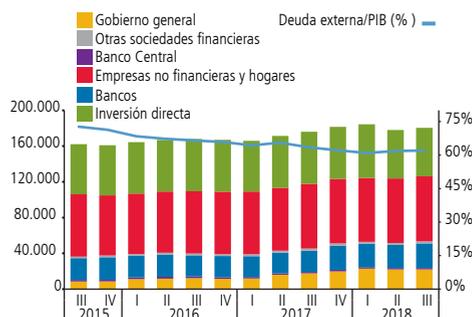
La balanza comercial presentó un déficit marginal de US\$6 millones, reflejo del dinamismo de las importaciones y de una variación prácticamente nula de las exportaciones. El desempeño de las primeras se explicó por aumentos de volumen y precios, destacando las internaciones de automóviles y el precio de los combustibles, respectivamente. Por su parte, las exportaciones se vieron afectadas por el menor precio del cobre.

La cuenta financiera mostró un endeudamiento neto con el resto del mundo, lo que correspondió a entradas de capital por US\$5.012 millones. La cifra se explicó principalmente por las transacciones de la banca, que retornó depósitos desde el exterior, tomó préstamos y emitió bonos en el extranjero.

Por otra parte, la economía chilena registró una posición deudora neta con el resto del mundo de US\$77.461 millones, equivalente a 27,3% del PIB (gráfico 2). Este resultado significó un deterioro de US\$5.963 millones respecto del trimestre previo, explicado por el endeudamiento de la cuenta financiera y la depreciación de las monedas respecto del dólar.



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



Fuente: Banco Central de Chile

En cuanto a la deuda externa, ésta registró un crecimiento de US\$2.429 millones respecto del segundo cuarto del año, impulsado principalmente por el sector Bancos. Con ello, la deuda externa se situó en US\$180.447 millones a septiembre, lo que equivale a 63,6% del PIB (gráfico 3). De esta cifra, 44,8% correspondió a pasivos de Empresas, incluidas las deudas con empresas relacionadas (inversión directa), 9,7% a Bancos y 7,8% a Gobierno.

Finalmente, los pagos programados para los próximos doce meses (deuda de corto plazo residual) sumaron US\$56.053 millones al cierre de septiembre. Tales pagos corresponden en su mayoría a compromisos con empresas relacionadas.

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	II	III
Cuenta Corriente¹	-1.287	-1.333	-1.157	-370	-406	-2.466	-3.395
Bienes y Servicios	522	970	1.469	1.902	2.274	357	-1.103
Bienes ²	1.103	1.954	2.191	2.674	3.069	1.602	-6
Exportaciones	15.708	16.539	17.769	19.215	19.474	19.102	17.847
Importaciones	14.605	14.585	15.578	16.541	16.406	17.500	17.852
Servicios	-581	-984	-722	-772	-795	-1.245	-1.098
Exportaciones	2.772	2.204	2.484	2.638	2.780	2.264	2.447
Importaciones	3.353	3.188	3.206	3.410	3.575	3.510	3.545
Renta (Ingreso primario)	-2.219	-2.748	-2.973	-2.863	-3.273	-3.792	-3.268
Transferencias Corrientes (Ingreso secundario)	409	445	347	591	593	970	977
Cuenta Capital	64	2	1	1	40	1	1
Capacidad / Necesidad de financiamiento³	-1.223	-1.331	-1.156	-369	-366	-2.465	-3.394
Cuenta Financiera⁴	-1.760	226	-2.523	962	-992	-1.509	-5.012
Inversión directa	356	931	-1.341	-1.541	-4.235	-1.902	-307
Inversión de cartera	764	56	1.835	1.723	5.653	-1.037	-1.720
Instrumentos derivados	-175	73	-16	29	-154	167	691
Otra inversión	-718	-258	-1.548	-515	-1.112	1.656	-3.853
Activos de reserva	-1.987	-576	-1.453	1.266	-1.143	-393	177
Errores y Omisiones	-537	1.557	-1.367	1.330	-626	956	-1.618
Posición de inversión internacional neta	-47.887	-45.407	-54.872	-58.216	-68.981	-71.499	-77.461
Activo	357.634	364.750	375.010	386.510	385.035	367.758	365.269
Inversión directa	130.517	129.070	132.411	131.329	125.829	116.064	115.756
Inversión de cartera	159.607	167.093	175.354	183.963	189.098	180.621	179.986
Instrumentos derivados	4.586	4.224	4.244	4.965	5.635	6.039	6.710
Otra inversión	23.901	25.448	25.263	27.270	26.370	28.047	25.683
Activos de reserva	39.022	38.915	37.738	38.983	38.104	36.987	37.134
Pasivo	405.521	410.157	429.882	444.726	454.017	439.256	442.730
Inversión directa	263.621	265.334	275.802	282.339	291.857	281.879	283.116
Inversión de cartera	86.012	90.066	98.108	103.678	103.104	97.169	97.737
Instrumentos derivados	4.422	4.024	3.884	4.111	4.259	5.394	5.569
Otra inversión	51.465	50.734	52.088	54.598	54.796	54.814	56.307
Deuda externa	165.858	171.397	176.026	181.513	184.349	178.018	180.447
Pública	36.846	41.879	45.185	47.437	49.644	48.706	49.049
Privada	129.012	129.518	130.841	134.076	134.704	129.312	131.398
			(porcentaje del PIB)				
Cuenta Corriente	-1,9%	-2,0%	-1,7%	-0,5%	-0,5%	-3,3%	-4,9%
Cuenta Financiera	-2,6%	0,3%	-3,7%	1,3%	-1,3%	-2,0%	-7,3%
Posición de inversión internacional neta	-18,6%	-17,4%	-19,8%	-19,9%	-22,8%	-24,9%	-27,3%
Deuda externa	64,3%	65,5%	63,4%	62,1%	60,9%	62,0%	63,6%

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

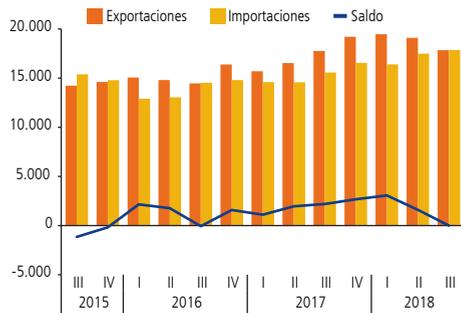
(2) Las exportaciones e importaciones se presentan valoradas en términos FOB.

(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.

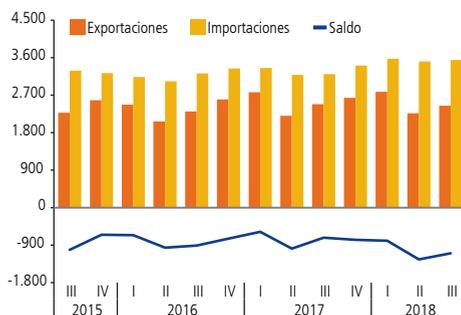
Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 4
Balanza comercial
(millones de dólares)



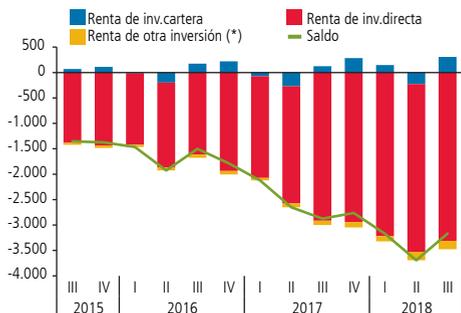
Fuente: Banco Central de Chile

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 saldo negativo de la balanza de bienes y servicios determinó el déficit en cuenta corriente

En el tercer trimestre de 2018, la cuenta corriente presentó un déficit de US\$3.395 millones, superior al registrado en el mismo periodo del año anterior. Dicha cifra equivale a un déficit de 4,9% del PIB en el trimestre, y de 2,3% del PIB en un año. El resultado reflejó el pago neto de rentas al exterior por US\$3.268 millones y el saldo negativo de la balanza de bienes y servicios por US\$1.103 millones. Por su parte, las transferencias alcanzaron un superávit de US\$977 millones.

Tanto la balanza comercial de bienes como la de servicios registraron saldos negativos

El déficit de la balanza comercial fue de US\$6 millones, saldo que se compara con el superávit de US\$2.191 millones obtenido en el tercer trimestre del año 2017 (gráfico 4). En el resultado predominó el incremento de las importaciones (14,6%), por mayores volúmenes y precios. En tanto, las exportaciones registraron una variación de 0,4%, incidida por un alza en los volúmenes que fue parcialmente compensada por un efecto de menores precios^{1/}.

Por su parte, la balanza de servicios registró un déficit de US\$1.098 millones, superior en US\$376 millones al registrado en el mismo periodo del año anterior (gráfico 5). El resultado respondió al aumento de las importaciones, de 10,6%, asociado a la demanda por servicios empresariales y derechos por el uso de la propiedad intelectual. En tanto, las exportaciones de servicios descendieron 1,5%, conforme con la evolución de aquellos servicios asociados al turismo.

Disminuyó la renta de inversión pagada al exterior y aumentó el superávit de las transferencias corrientes

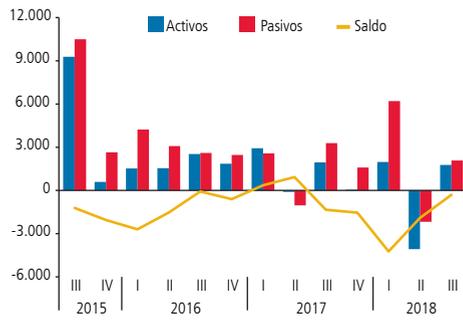
El saldo de la renta presentó un déficit de US\$3.268 millones, inferior en US\$524 millones al del trimestre previo (gráfico 6), debido a menores pagos realizados al exterior por concepto de renta de la inversión de cartera. Cabe mencionar, que el déficit de la renta asociada a la inversión directa se incrementó levemente, por menores utilidades recibidas desde el exterior.

Las transferencias corrientes alcanzaron un saldo de US\$977 millones, superior en US\$629 millones al nivel del mismo período de 2017. Lo anterior, obedece al pago de impuesto adicional asociado a mayores remesas de utilidades de inversión extranjera en el país.

^{1/} Para mayor detalle, ver sección de Comercio exterior en páginas 10 y 11.



GRÁFICO 7
Inversión directa
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

Cuenta financiera

En el tercer trimestre, se registraron entradas netas de capitales

La cuenta financiera registró un endeudamiento neto con el resto del mundo por US\$5.012 millones. Las mayores entradas de capitales se observaron en las categorías otra inversión e inversión de cartera. En menor medida, incidió también en este resultado la inversión extranjera directa (IED), principalmente de Empresas.

Aumentó la inversión directa en Chile

La IED registró un incremento en los flujos de no residentes en Chile por US\$307 millones, relacionado mayormente a la reinversión de utilidades, especialmente en el sector Empresas (gráfico 7).

Las emisiones de bonos por parte de la banca explicaron el mayor endeudamiento de cartera

El saldo de la inversión de cartera fue deficitario en US\$1.720 millones. Ello obedeció a un alza de los pasivos por US\$1.396 millones, acorde con las colocaciones de bonos por parte de los bancos en el extranjero (gráfico 8).

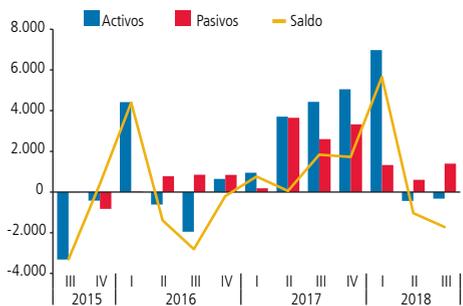
En tanto, los activos disminuyeron en el trimestre en US\$324 millones, por las ventas de títulos de deuda realizadas por parte del Gobierno, Bancos, Fondos de Pensiones y Otras Sociedades Financieras.

Con respecto a los movimientos de los inversionistas extranjeros en el mercado local, se observaron compras de títulos de renta variable de Empresas y Bancos (US\$475 millones), y de bonos de Gobierno (US\$84 millones).

En la categoría otra inversión, destacaron las reducciones de depósitos y los aumentos de pasivos en el exterior por parte de la banca

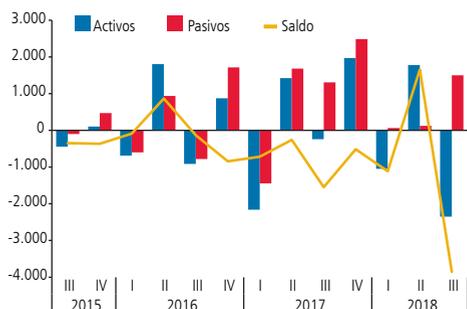
En este trimestre, las mayores entradas de capitales se dieron en el componente otra inversión, el cual exhibió un saldo negativo de US\$3.853 millones (gráfico 9). El resultado se explica por el retorno de depósitos en el exterior por parte de los bancos, así como por aumentos de pasivos relacionados con nuevos préstamos y emisiones de bonos en el extranjero.

GRÁFICO 8
Inversión de cartera
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 9
Otra inversión (*)
(millones de dólares)

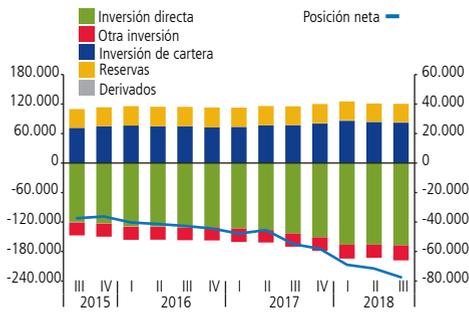


(*) Considera préstamos, créditos comerciales, moneda y depósitos, y otros activos/pasivos

Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 10

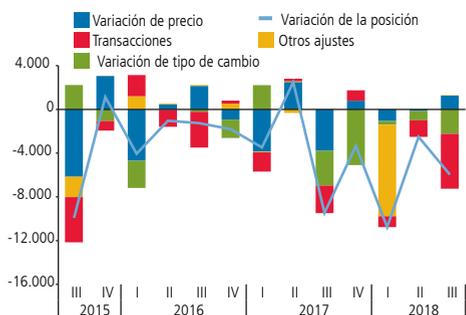
Posición neta de inversión internacional de Chile por categoría funcional (millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 11

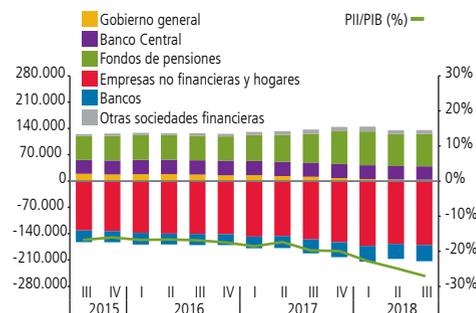
Composición de la variación de la posición de inversión internacional (millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 12

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



Fuente: Banco Central de Chile

Posición de inversión internacional

La economía chilena incrementó su saldo deudor con el resto del mundo, incidida por las transacciones de la cuenta financiera

Al cierre del tercer trimestre, la economía alcanzó un stock de activos con el exterior de US\$365.269 millones y de pasivos de US\$442.730 millones. Como resultado, la posición deudora neta cerró en US\$77.461 millones (27,3% del PIB). Lo anterior significó un deterioro de US\$5.963 millones respecto de la posición de inversión internacional del segundo trimestre (gráfico 10), explicado por el endeudamiento neto de la cuenta financiera y la apreciación internacional del dólar, que hizo disminuir el stock de instrumentos financieros en el extranjero en otras monedas (gráfico 11).

La posición de activos con el exterior bajó en US\$2.489 millones, incidida por las desinversiones de la cuenta financiera y la depreciación respecto del dólar de aquellas monedas a las cuales está expuesta la inversión chilena en el extranjero, en particular del real, yuan, rupia india y peso argentino. En tanto, el stock de pasivos aumentó en US\$3.474 millones, principalmente por transacciones de la cuenta financiera.

El aumento de la posición deudora fue liderado por los Bancos y las Empresas no financieras

Los Bancos aumentaron su posición deudora neta con el exterior en US\$3.238 millones (gráfico 12), como consecuencia de la reducción de depósitos en el extranjero y mayores pasivos por contratación de préstamos, emisión de títulos de deuda y depósitos recibidos por parte de no residentes.

Las Empresas no financieras y hogares incrementaron su posición deudora neta en US\$2.922 millones, mayormente por las reinversiones de utilidades de la IED en Chile.

Por su parte, el Gobierno redujo su posición acreedora neta en US\$536 millones, principalmente por la disminución de sus inversiones en el exterior.

En contraste, los Fondos de pensiones y el Banco Central aumentaron su posición acreedora neta en US\$522 y 121 millones, respectivamente. En el primer caso, el incremento se debió al buen rendimiento de las bolsas internacionales, lo que implicó la revalorización de sus activos extranjeros. En el segundo caso, el alza en el stock de activos fue por mayores inversiones en el exterior.



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

	Variación de la posición debido a:					Variación posición		
	Jun-18	Transacciones	Var. Precio	Var. Tipo de cambio	Otros ajustes	Sept-18	Diferencia	var. %
Posición Neta	-71.499	-5.012	1.263	-2.241	28	-77.461	-5.963	8%
Inversión directa	-165.815	-307	-445	-821	28	-167.361	-1.545	1%
Inversión de cartera	83.452	-1.720	1.483	-966	0	82.249	-1.203	-1%
Instrumentos derivados	645	691	256	-451	0	1.141	495	77%
Otra inversión	-26.767	-3.853	-1	-3	0	-30.624	-3.857	14%
Reservas	36.987	177	-30	0	0	37.134	147	0%
Activos	367.758	-2.754	2.185	-1.920	0	365.269	-2.489	-1%
Inversión directa	116.064	1.775	148	-2.231	0	115.756	-308	0%
Inversión de cartera	180.621	-324	1.297	-1.608	0	179.986	-635	0%
Instrumentos derivados	6.039	-2.031	771	1.931	0	6.710	671	11%
Otra inversión activo	28.047	-2.352	-1	-11	0	25.683	-2.363	-8%
Reservas	36.987	177	-30	0	0	37.134	147	0%
Pasivos	439.256	2.258	922	322	-28	442.730	3.474	1%
Inversión directa	281.879	2.082	593	-1.410	-28	283.116	1.237	0%
Inversión de cartera	97.169	1.396	-186	-642	0	97.737	568	1%
Instrumentos derivados	5.394	-2.722	515	2.382	0	5.569	175	3%
Otra inversión pasivo	54.814	1.502	0	-8	0	56.307	1.493	3%

Fuente: Banco Central de Chile

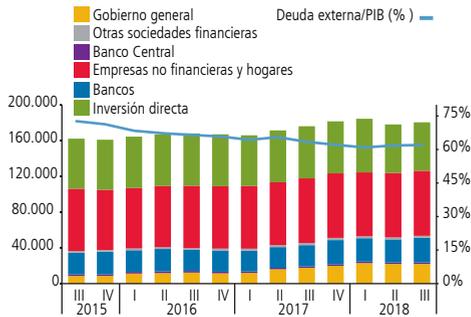
TABLA 3
Posición de inversión internacional por sector institucional, a septiembre 2018
(millones de dólares)

	Variación de la posición debido a:					Variación posición		
	Jun-18	Transacciones	Var. Precio	Var. Tipo de cambio	Otros ajustes	Sept-18	Diferencia	var. %
Posición Neta	-71.499	-5.012	1.263	-2.241	28	-77.461	-5.963	8%
Gobierno general	4.153	-415	-42	-79	0	3.617	-536	-13%
Sociedades financieras	91.434	-2.177	1.078	-1.433	28	88.930	-2.504	-3%
Banco Central	35.575	141	-30	11	0	35.697	121	0%
Bancos	-39.843	-2.639	-583	-44	28	-43.081	-3.238	8%
Fondos de pensiones	85.035	515	1.184	-1.177	0	85.557	522	1%
Otras sociedades financieras (*)	10.667	-194	507	-223	0	10.757	90	1%
Empresas no financieras y hogares	-167.086	-2.420	227	-729	0	-170.008	-2.922	2%
Activos	367.758	-2.754	2.185	-1.920	0	365.269	-2.489	-1%
Gobierno general	26.178	-370	-49	-134	0	25.626	-553	-2%
Sociedades financieras	166.213	-2.879	2.262	387	0	165.982	-231	0%
Banco Central	37.221	177	-31	-1	0	37.366	145	0%
Bancos	15.898	-2.760	603	1.494	0	15.235	-662	-4%
Fondos de pensiones	85.602	-15	1.184	-794	0	85.978	376	0%
Otras sociedades financieras (*)	27.492	-282	506	-313	0	27.403	-89	0%
Empresas no financieras y hogares	175.367	495	-28	-2.172	0	173.661	-1.706	-1%
Pasivos	439.256	2.258	922	322	-28	442.730	3.474	1%
Gobierno general	22.025	45	-7	-55	0	22.008	-16	0%
Sociedades financieras	74.779	-702	1.184	1.820	-28	77.052	2.273	3%
Banco Central	1.646	37	-1	-12	0	1.669	24	1%
Bancos	55.740	-121	1.186	1.538	-28	58.316	2.575	5%
Fondos de pensiones	567	-530	0	383	0	421	-147	-26%
Otras sociedades financieras (*)	16.825	-88	-1	-90	0	16.646	-179	-1%
Empresas no financieras y hogares	342.453	2.915	-255	-1.443	0	343.670	1.217	0%

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

GRÁFICO 13

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



Fuente: Banco Central de Chile

Deuda externa

En el tercer trimestre, la deuda externa se incrementó US\$2.429 millones, lo que reflejó mayores obligaciones de los bancos

La deuda externa^{2/} alcanzó un nivel de US\$180.447 millones al cierre de septiembre, equivalente al 63,6% del PIB (gráfico 13).

El endeudamiento bancario creció en US\$1.673 millones, principalmente por nuevos préstamos, colocaciones de bonos y depósitos recibidos desde el exterior, situando el stock de deuda del sector en US\$27.428 millones.

Asimismo, las Empresas y las Otras sociedades financieras registraron alzas en sus pasivos, de US\$588 y 144 millones, respectivamente. En ambos casos, el crecimiento de las obligaciones fue por concepto de recepción de préstamos y emisión de bonos.

El nivel de deuda entre empresas relacionadas (inversión directa) aumentó en US\$47 millones, anotando un stock de US\$54.255 millones.

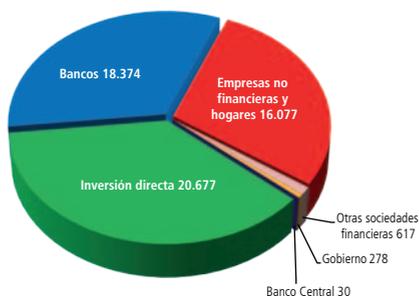
En línea con lo observado en el trimestre precedente, el Gobierno disminuyó sus obligaciones con el exterior (US\$16 millones). Si bien los inversionistas extranjeros compraron bonos de este sector, la depreciación del peso chileno respecto del dólar redujo su deuda externa.

Según las monedas de denominación de la deuda, 83,2% corresponde a dólares estadounidenses, 7,9% a pesos chilenos, 5,6% a euros y el resto está distribuido 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, sumó US\$56.053 millones al cierre de septiembre; dichos pagos se realizarán principalmente a empresas relacionadas en el exterior (gráfico 14). En términos de vencimientos, la deuda de corto plazo representó 40,8% y la de largo plazo, 59,2%.

GRÁFICO 14

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



Fuente: Banco Central de Chile

^{2/} La deuda externa no incluye: los pasivos por participaciones en el capital, utilidades reinvertidas y derivados.

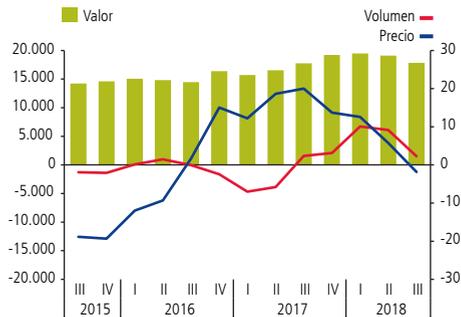
^{3/} Mide el endeudamiento de corto plazo más la parte de deuda de largo plazo que vence en los próximos doce meses.



GRÁFICO 15

Exportaciones

(millones de dólares, variación porcentual en doce meses)

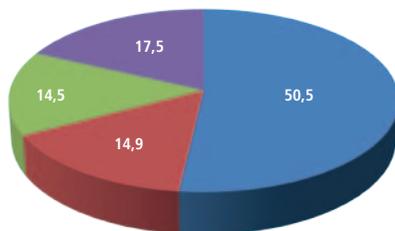


Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 16

Principales destinos de exportación del tercer trimestre 2018 (porcentajes)

Asia Europa América del Sur América del Norte



Fuente: Banco Central de Chile

Comercio exterior

El desempeño de las exportaciones reflejó aumentos de volumen y la caída del precio del cobre

Las exportaciones de bienes totalizaron US\$17.847 millones (gráfico 15), 0,4% por sobre lo registrado en igual período del año anterior. El resultado se explicó por un aumento de los volúmenes exportados de 2,6% y una caída en los precios de 2,1% (tabla 4).

Los envíos del sector minero totalizaron US\$9.537 millones, 4,8% menos que en igual período del año anterior, resultado que se explica en gran medida por el menor precio del cobre (7,8%).

Las exportaciones del sector industrial crecieron 9,4% en términos de valor, sumando US\$7.324 millones, por mayores precios de celulosa, papel y otros, y de productos químicos.

Los envíos del sector agropecuario, silvícola y pesca extractiva totalizaron US\$985 millones, lo que representa una caída de 6,1% en doce meses, asociada a menores precios (17,5%). Lo anterior no logró ser compensado por el aumento en las cantidades físicas (13,8%).

Por zona geográfica, Asia destacó como el principal destino de las exportaciones, representando 50,5% de éstas; el resto se destinó a América del Norte, Europa y América del Sur (gráfico 16). Respecto de igual trimestre del año anterior, Asia fue el único destino que creció (6,2%), en tanto, América del Sur, Europa y América del Norte bajaron 13,2%; 4,6 y 3,3%, respectivamente.

TABLA 4

Exportaciones

Variación porcentual de volumen y precio (*)

(Comparación en doce meses)

		Variación porcentual de volumen y precio									
		TOTAL		Mineras				Agrop., Silvic. y Pesq.		Industriales	
		Volumen	Precio	Total		Cobre		Volumen	Precio	Volumen	Precio
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	10,1	12,6	12,2	16,8	13,6	17,5	21,5	6,5	6,9	6,2
	II	9,1	5,8	8,7	6,9	8,9	5,9	15,1	-6,6	8,6	7,3
	III	2,6	-2,1	1,8	-6,5	0,9	-7,8	13,8	-17,5	1,5	7,7

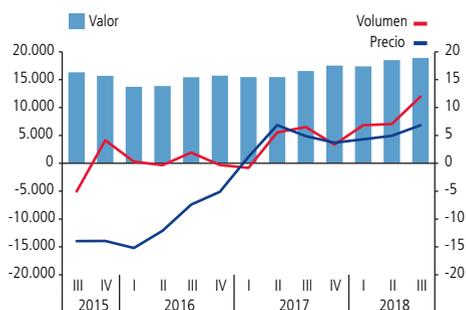
(*) Los índices de quantum de comercio exterior utilizan índices encadenados, coherentes con la metodología empleada en Cuentas Nacionales.

Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 17

Importaciones

(millones de dólares, variación porcentual en doce meses)



Fuente: Banco Central de Chile

El aumento generalizado de los volúmenes y mayores precios de combustibles impulsaron las importaciones

Las internaciones de bienes (CIF) totalizaron US\$18.899 millones en el tercer trimestre (gráfico 17), lo que significó un incremento de 14,1% en términos interanuales por mayores volúmenes y precios, de 7,7 y 5,9%, respectivamente (tabla 5).

Las importaciones de bienes de consumo aumentaron 8,3% respecto de igual trimestre del 2017, alcanzando un nivel de US\$5.973 millones, impulsadas por mayores volúmenes (8,3%), principalmente de automóviles.

Las internaciones de bienes intermedios totalizaron US\$9.284 millones, correspondiente a un alza de 18,3%, determinada principalmente por precios más altos de productos energéticos, en particular, petróleo y diesel.

Por su parte, las importaciones de bienes de capital registraron una variación de 13,8%, equivalente a US\$3.642 millones, explicada por mayor volumen de internaciones (13,8%), destacando los camiones y vehículos de carga, y maquinaria para la minería y construcción.

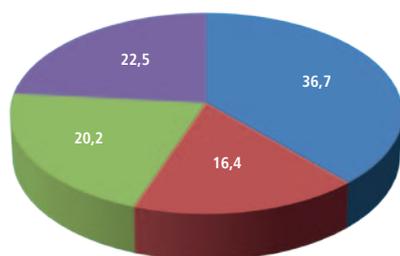
Por origen geográfico, las importaciones provinieron principalmente de Asia (36,7% del total), seguidas de aquellas provenientes de América del Norte, América del Sur y Europa (gráfico 18). En este trimestre, y en relación con el mismo período del año anterior, las importaciones de todas las zonas crecieron: América del Sur 23,4%, América del Norte 17,8%, Europa 11,9% y Asia 9,8%.

GRÁFICO 18

Principales orígenes de importación del tercer trimestre 2018

(porcentajes)

■ Asia ■ Europa ■ América del Sur ■ 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	
		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	7,1	4,9	11,4	1,3	4,8	9,2	-4,4	17,8	5,3	0,7		
	II	12,0	6,8	8,3	1,4	13,9	12,9	13,8	30,7	12,9	0,4		
	III	7,7	5,9	8,3	0,0	4,9	12,7	5,5	35,1	13,8	0,0		

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

Fuente: Banco Central de Chile



REVISIÓN DE DATOS DE LA BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

En línea con la política de publicación establecida, se revisaron las cifras correspondientes al primer y segundo trimestre del año en curso (tablas 6, 7, 9 y 10), y específicamente, el comercio exterior de bienes y la cuenta financiera del tercer trimestre (tabla 8), publicados con frecuencia mensual.

Bienes: Las revisiones de la balanza comercial se debieron, en el caso de las exportaciones, a la incorporación de nuevos Informes de Variación de Valor (IVV⁴) e información de Zona Franca. Esta última también se incorporó en las importaciones, junto con datos efectivos de Rancho de Naves y Servicio Nacional de Aduanas.

Servicios: Las revisiones obedecen a la incorporación de información en el rubro transporte y viajes, provenientes del Compendio de Normas de Cambios Internacionales (CNCI) y del Servicio Nacional de Turismo, respectivamente. Adicionalmente, se incluyeron antecedentes tributarios del Servicio de Impuestos Internos (SII).

Renta: La revisión estuvo asociada, fundamentalmente, a la incorporación de estados financieros (EEFF) de las empresas.

Transferencias: Las cifras se revisaron a la luz de nueva información tributaria del SII.

Cuenta Financiera: Las revisiones se explican por incorporación de nueva información de Empresas y Bancos, reportada en el CNCI.

PII: Se revisó en línea con los cambios en la cuenta financiera y la incorporación de EEFF actualizada de Bancos.

⁴Informe de Variación de Valor del Documento Único de Salida, documento a través del cual el exportador informa al Servicio Nacional de Aduanas el valor definitivo al que fueron comercializadas aquellas operaciones cuyos precios de mercancías no son "a firme".

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

	Publicado	Revisado	Revisión (2)
Cuenta Corriente	-187	-406	-220
- Bienes	3.254	3.069	-186
Exportaciones	19.658	19.474	-184
Importaciones	16.404	16.406	2
- Servicios	-847	-795	52
- Renta	-3.188	-3.273	-85
- Transferencias	595	593	-1
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-146	-366	-220
Cuenta Financiera	-773	-992	-219
Activos	4.408	4.344	-63
Gobierno general	236	236	0
Sociedades financieras	1.040	923	-117
Banco Central	-1.143	-1.143	0
Bancos	-3.052	-3.052	0
Fondos de Pensiones	3.027	2.911	-116
Otras sociedades financieras (1)	2.208	2.207	-1
Empresas no financieras y hogares	3.132	3.185	53
Pasivos	5.180	5.336	156
Gobierno general	3.019	2.989	-30
Sociedades financieras	-3.134	-3.138	-4
Banco Central	-169	-169	0
Bancos	-2.459	-2.470	-11
Fondos de Pensiones	-570	-563	7
Otras sociedades financieras (1)	64	64	0
Empresas no financieras y hogares	5.296	5.485	190
Errores y omisiones	-626	-626	1

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

(2) En algunos casos, las diferencias pueden no coincidir exactamente con la resta de lo revisado con lo publicado, por aproximación de cifras.

TABLA 7
Revisiones Segundo Trimestre 2018
(millones de dólares)

	Publicado	Revisado	Revisión (2)
Cuenta Corriente	-1.846	-2.466	-620
- Bienes	1.871	1.602	-269
Exportaciones	19.345	19.102	-243
Importaciones	17.475	17.500	26
- Servicios	-1.185	-1.245	-60
- Renta	-3.607	-3.792	-185
- Transferencias	1.075	970	-106
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-1.845	-2.465	-620
Cuenta Financiera	-787	-1.509	-723
Activos	-4.459	-5.078	-619
Gobierno general	-1.543	-1.543	0
Sociedades financieras	-995	-900	94
Banco Central	-393	-393	0
Bancos	674	678	4
Fondos de Pensiones	511	433	-79
Otras sociedades financieras (1)	-1.787	-1.618	169
Empresas no financieras y hogares	-1.921	-2.635	-714
Pasivos	-3.672	-3.569	103
Gobierno general	330	331	0
Sociedades financieras	-1.752	-1.725	27
Banco Central	2	2	0
Bancos	-1.564	-1.469	95
Fondos de Pensiones	-442	-503	-62
Otras sociedades financieras (1)	252	246	-6
Empresas no financieras y hogares	-2.250	-2.174	76
Errores y omisiones	1.058	956	-103

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

(2) En algunos casos, las diferencias pueden no coincidir exactamente con la resta de lo revisado con lo publicado, por aproximación de cifras.



TABLA 8
Revisiones Tercer Trimestre 2018
(millones de dólares)

	Publicado	Revisado	Revisión (2)
Bienes	-48	-6	43
Exportaciones	17.942	17.847	-95
Importaciones	17.990	17.852	-138
Cuenta Financiera	-5.883	-5.012	872
Activos	-2.921	-2.754	167
Gobierno general	-370	-370	1
Sociedades financieras	-2.860	-2.879	-19
Banco Central	177	177	0
Bancos	-2.754	-2.760	-6
Fondos de Pensiones	-1	-15	-14
Otras sociedades financieras (1)	-283	-282	1
Empresas no financieras y hogares	309	495	185
Pasivos	2.962	2.258	-704
Gobierno general	45	45	0
Sociedades financieras	-720	-702	18
Banco Central	37	37	0
Bancos	-131	-121	10
Fondos de Pensiones	-524	-530	-6
Otras sociedades financieras (1)	-102	-88	14
Empresas no financieras y hogares	3.638	2.915	-723

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

(2) En algunos casos, las diferencias pueden no coincidir exactamente con la resta de lo revisado con lo publicado, por aproximación de cifras.

TABLA 9
Posición de Inversión Internacional a Marzo del 2018
(millones de dólares)

	Publicado	Revisado	Revisión (2)
Posición Neta	-68.107	-68.981	-875
Gobierno general	5.410	5.447	37
Sociedades financieras	98.665	97.873	-793
Banco Central	36.627	36.627	0
Bancos	-41.027	-41.828	-801
Fondos de Pensiones	89.748	89.768	20
Otras sociedades financieras (1)	13.318	13.306	-12
Empresas no financieras y hogares	-172.182	-172.301	-119
Activos	385.089	385.035	-54
Gobierno general	28.370	28.370	0
Sociedades financieras	172.929	172.801	-128
Banco Central	38.340	38.340	0
Bancos	14.098	13.991	-107
Fondos de Pensiones	90.138	90.158	20
Otras sociedades financieras (1)	30.354	30.312	-42
Empresas no financieras y hogares	183.789	183.864	75
Pasivos	453.196	454.017	821
Gobierno general	22.960	22.923	-37
Sociedades financieras	74.264	74.929	664
Banco Central	1.713	1.713	0
Bancos	55.125	55.819	694
Fondos de Pensiones	390	390	0
Otras sociedades financieras (*)	17.036	17.006	-30
Empresas no financieras y hogares	355.971	356.165	194

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

(2) En algunos casos, las diferencias pueden no coincidir exactamente con la resta de lo revisado con lo publicado, por aproximación de cifras.

TABLA 10
Posición de Inversión Internacional a Junio del 2018
(millones de dólares)

	Publicado	Revisado	Revisión (2)
Posición Neta	-68.958	-71.499	-2.541
Gobierno general	4.116	4.153	37
Sociedades financieras	93.075	91.434	-1.641
Banco Central	35.575	35.575	0
Bancos	-38.058	-39.843	-1.785
Fondos de Pensiones	85.043	85.035	-9
Otras sociedades financieras (1)	10.514	10.667	153
Empresas no financieras y hogares	-166.149	-167.086	-937
Activos	368.251	367.758	-493
Gobierno general	26.178	26.178	0
Sociedades financieras	166.075	166.213	138
Banco Central	37.221	37.221	0
Bancos	15.891	15.898	7
Fondos de Pensiones	85.611	85.602	-9
Otras sociedades financieras (1)	27.352	27.492	140
Empresas no financieras y hogares	175.998	175.367	-631
Pasivos	437.209	439.256	2.047
Gobierno general	22.062	22.025	-37
Sociedades financieras	73.000	74.779	1.779
Banco Central	1.646	1.646	0
Bancos	53.949	55.740	1.792
Fondos de Pensiones	567	567	0
Otras sociedades financieras (*)	16.838	16.825	-13
Empresas no financieras y hogares	342.147	342.453	306

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

(2) En algunos casos, las diferencias pueden no coincidir exactamente con la resta de lo revisado con lo publicado, por aproximación de cifras.

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.