

BALANZA DE PAGOS, POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL Y DEUDA EXTERNA

Resultados al cierre del 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	8
5. DEUDA EXTERNA	10
6. COMERCIO EXTERIOR	11
7. REVISIÓN DE DATOS DE LA BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL	13

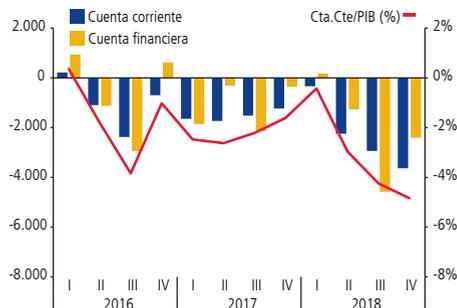
CAPÍTULO 2: CUADROS ESTADÍSTICOS

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

CAPÍTULO 3: CONCEPTOS Y DEFINICIONES

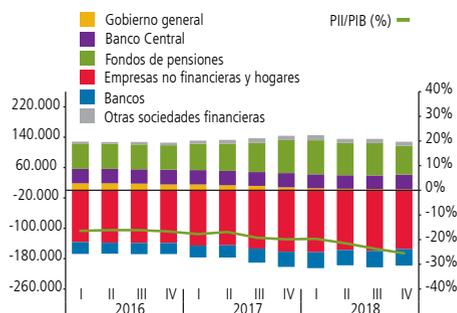
- CONCEPTOS Y DEFINICIONES BÁSICAS 17

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



Fuente: Banco Central de Chile

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



Fuente: Banco Central de Chile

Resumen

Durante el año 2018, la cuenta corriente registró un déficit de US\$9.157 millones, equivalente a 3,1%^{1/} del PIB anual (gráfico 1). El resultado fue determinado por las utilidades devengadas de la inversión extranjera directa (IED) en Chile.

La balanza comercial de bienes y servicios registró un superávit menor al del año anterior, explicado por un dinamismo de las importaciones superior al de las exportaciones.

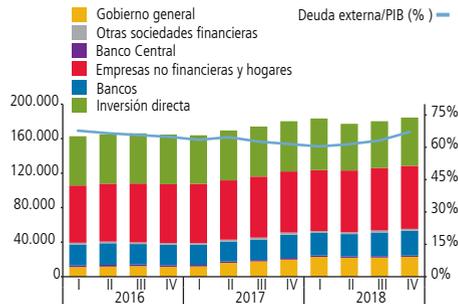
La cuenta financiera mostró un endeudamiento neto de US\$8.076 millones con el resto del mundo. La cifra se explicó principalmente por el aumento de pasivos de Gobierno, por bonos adquiridos por no residentes en el mercado local y bonos emitidos en el exterior. También incidió el incremento de pasivos del sector Empresas, asociado a la inversión directa en Chile, colocaciones de bonos en los mercados externos y préstamos recibidos del exterior.

En cuanto a la Posición de inversión internacional neta (PII), ésta incrementó su posición deudora respecto de diciembre 2017, ubicándose en US\$70.277 millones (25,6% del PIB) al cierre del año (gráfico 2). La mayor posición deudora de la economía se explica por el déficit de la cuenta financiera y la menor valoración de los activos en el exterior ante la caída de las bolsas internacionales.

^{1/} El cálculo utiliza el tipo de cambio promedio simple del trimestre.



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



Fuente: Banco Central de Chile

Por su parte, la deuda externa registró un crecimiento de US\$4.256 millones respecto del cierre de 2017, impulsado por el Gobierno y las Empresas. Con ello, el stock de deuda se situó en US\$184.440 millones a diciembre (67,1% del PIB), siendo las Empresas, incluidas las de inversión directa, el principal sector deudor (gráfico 3). De dicha cifra, US\$60.572 millones corresponden a pagos programados para los próximos doce meses, de los cuales, el 40,0% son compromisos con empresas relacionadas.

Finalmente, se revisaron las cifras publicadas correspondientes a 2016 y 2017, y los tres primeros trimestres de 2018, junto con las cifras mensuales de comercio exterior y cuenta financiera del cuarto trimestre del último año.

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

	2017				2018				2017	2018
	I	II	III	IV	I	II	III	IV		
Cuenta Corriente¹	-1,596	-1,699	-1,478	-1,191	-337	-2,248	-2,939	-3,634	-5,965	-9,157
Bienes y Servicios	344	758	1,215	1,648	2,169	317	-1,068	-745	3,965	673
Bienes ²	1,053	1,770	1,939	2,597	2,951	1,482	-70	305	7,359	4,669
Exportaciones	15,685	16,395	17,571	19,208	19,397	19,045	17,827	19,183	68,859	75,452
Importaciones	14,632	14,625	15,632	16,611	16,446	17,563	17,897	18,878	61,500	70,783
Servicios	-709	-1,012	-725	-949	-782	-1,165	-999	-1,050	-3,394	-3,996
Exportaciones	2,740	2,249	2,498	2,708	2,843	2,358	2,466	2,606	10,195	10,273
Importaciones	3,449	3,261	3,223	3,657	3,625	3,524	3,465	3,656	13,590	14,269
Renta (Ingreso primario)	-2,266	-2,813	-2,966	-3,334	-2,935	-3,367	-2,729	-3,209	-11,379	-12,241
Transferencias Corrientes (Ingreso secundario)	326	356	273	495	430	802	859	320	1,450	2,411
Cuenta Capital	64	2	1	1	40	1	1	0	67	42
Capacidad / Necesidad de financiamiento³	-1,532	-1,697	-1,477	-1,190	-296	-2,247	-2,938	-3,634	-5,897	-9,115
Cuenta Financiera⁴	-1,858	-318	-2,138	-357	171	-1,268	-4,577	-2,401	-4,670	-8,076
Inversión directa	425	692	-1,009	-788	-3,169	-1,424	501	-42	-680	-4,134
Inversión de cartera	609	-246	1,882	692	5,673	-1,084	-2,049	-4,090	2,937	-1,549
Instr. Financieros Derivados	-97	122	20	7	-154	168	690	209	52	912
Otra inversión	-809	-310	-1,577	-1,533	-1,036	1,466	-3,897	-1,234	-4,228	-4,701
Activos de Reserva	-1,987	-576	-1,453	1,266	-1,143	-393	177	2,750	-2,750	1,397
Errores y Omisiones	-326	1,380	-660	834	467	979	-1,639	1,233	1,227	1,040
Posición de inversión internacional neta	-45.900	-44.314	-53.374	-58.264	-59.723	-61.959	-67.477	-70.277	-58.264	-70.277
Activo	356.894	363.604	373.671	384.344	391.820	374.359	372.303	366.628	384.344	366.628
Inversión directa	130.079	128.537	131.546	131.322	134.556	124.817	124.873	126.148	131.322	126.148
Inversión de cartera	159.702	166.873	175.068	182.736	188.252	179.699	179.041	167.965	182.736	167.965
Instr. Financieros Derivados	4.344	4.161	4.393	5.108	5.632	6.040	6.706	6.894	5.108	6.894
Otra inversión	23.748	25.117	24.925	26.195	25.277	26.816	24.549	25.761	26.195	25.761
Activos de Reserva	39.022	38.915	37.738	38.983	38.104	36.987	37.134	39.861	38.983	39.861
Pasivo	402.794	407.917	427.045	442.608	451.543	436.317	439.781	436.905	442.608	436.905
Inversión directa	262.967	264.829	274.801	281.583	290.154	279.681	280.496	276.134	281.583	276.134
Inversión de cartera	84.820	88.864	96.814	102.475	102.605	96.634	97.470	95.812	102.475	95.812
Instr. Financieros Derivados	3.903	3.981	3.815	4.092	4.249	5.388	5.566	6.262	4.092	6.262
Otra inversión	51.103	50.243	51.615	54.458	54.535	54.613	56.249	58.696	54.458	58.696
Deuda externa	163.888	169.479	174.043	180.184	183.411	177.231	180.188	184.440	180.184	184.440
Pública	36.590	41.604	44.978	47.202	49.580	48.621	49.203	50.895	47.202	50.895
Privada	127.298	127.875	129.065	132.982	133.831	128.609	130.985	133.545	132.982	133.545
						(porcentaje del PIB)				
Cuenta Corriente	-2,4%	-2,6%	-2,2%	-1,6%	-0,4%	-3,0%	-4,2%	-4,8%	-2,2%	-3,1%
Cuenta Financiera	-2,8%	-0,5%	-3,1%	-0,5%	0,2%	-1,7%	-6,6%	-3,2%	-1,7%	-2,8%
Posición de inversión internacional neta	-17,8%	-16,9%	-19,2%	-19,9%	-19,7%	-21,5%	-23,6%	-25,6%	-19,9%	-25,6%
Deuda externa	63,4%	64,7%	62,6%	61,5%	60,4%	61,4%	63,1%	67,1%	61,5%	67,1%

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

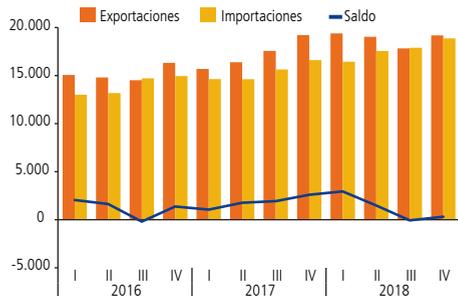
(2) Las exportaciones e importaciones se presentan valoradas en términos FOB.

(3) Corresponde a suma de cuenta corriente y cuenta de capital.

(4) Los valores negativos reflejan un endeudamiento de Chile con el resto del mundo. Los valores positivos significan un préstamo neto de Chile hacia el resto del mundo.

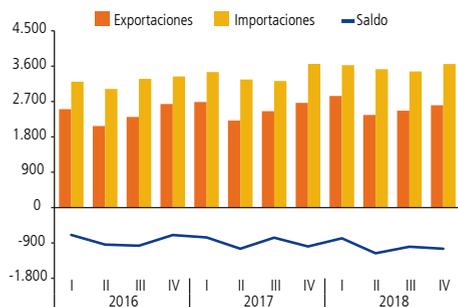
Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 4
Balanza comercial
(millones de dólares)



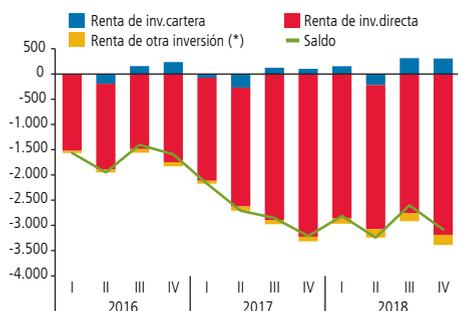
Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 5
Balanza de servicios
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 6
Renta
(millones de dólares)



(*) Incluye renta de activos de reserva

Fuente: Banco Central de Chile

Principales resultados

Cuenta corriente

El año 2018, la cuenta corriente alcanzó su mayor déficit en cinco años

Tras exhibir una tendencia creciente a lo largo del año, el déficit en cuenta corriente se ubicó en US\$9.157 millones, lo que equivale a 3,1% del PIB anual. El resultado, más deficitario que el del año anterior, reflejó el pago neto de rentas al exterior por US\$12.241 millones, asociado principalmente a la IED en Chile. Dicho efecto fue en parte compensado por el superávit de la balanza de bienes y servicios, y por las transferencias, que totalizaron US\$673 millones y US\$2.411 millones, respectivamente.

Los menores saldos en bienes y en servicios, respecto del año anterior, se explican por el mayor dinamismo de las importaciones con respecto a las exportaciones

El saldo anual de la balanza comercial de bienes fue de US\$4.669 millones, menor en US\$2.690 millones al obtenido en el 2017 (gráfico 4), debido a un incremento de las importaciones (15,1%) superior al de las exportaciones (9,6%).

En el caso de las importaciones, se observó un alza generalizada de sus componentes, siendo las compras de bienes intermedios las de mayor incidencia, seguidas de las de bienes de consumo y capital. En particular, destacaron los mayores precios de los productos energéticos, y el incremento en volumen de automóviles; productos metálicos, maquinaria y equipo; productos químicos, y maquinaria de uso industrial.

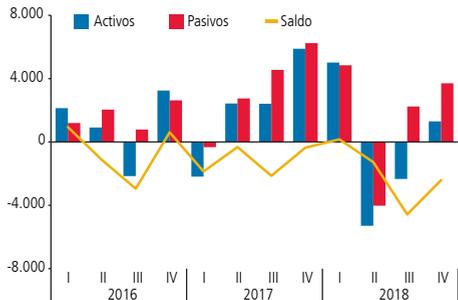
Por su parte, el alza de las exportaciones fue impulsado por los envíos industriales y mineros y, en menor medida, por los del sector agropecuario-silvícola. En el primer caso, el resultado se vio incidido por un mayor volumen exportado de salmones y productos forestales, y por el aumento en los precios de celulosa y productos químicos. En el caso de la minería, el incremento del volumen de las exportaciones se vio atenuado por una tendencia decreciente del precio del cobre a lo largo del año. En tanto, los mayores envíos del sector agropecuario-silvícola se explican por mayor volumen exportado de fruta, principalmente cerezas, cuyo efecto fue en parte compensado por menores precios^{2/}.

Por su parte, la balanza de servicios registró un déficit de US\$3.996 millones, superior en US\$602 millones al registrado el año anterior (gráfico 5). El resultado respondió a un aumento de 5,0% de las importaciones, asociado a la demanda por servicios de transporte y empresariales. En tanto, las exportaciones de servicios registraron una variación de 0,8% anual, incididas por el alza de los servicios empresariales y la caída de las exportaciones de viajes.

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



GRÁFICO 7
Cuenta financiera
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

La renta de la inversión pagada al exterior aumentó con respecto a 2017

El saldo de la renta presentó un déficit de US\$12.241 millones, 7,6% superior al del año previo (gráfico 6). El resultado se explica por las mayores rentas pagadas a inversionistas extranjeros, particularmente en empresas del sector minero. En contraste, la renta de la inversión de cartera exhibió un saldo positivo, reflejo de los pagos recibidos desde el exterior por concepto de dividendos.

El ingreso de capitales por transferencias corrientes se asoció a pago de impuestos

Las transferencias corrientes alcanzaron un saldo de US\$2.411 millones, superior al del año anterior. El resultado se asocia a una mayor recaudación de impuestos por concepto de remesas de utilidades de la inversión extranjera en el país.

Cuenta financiera

Durante el año 2018, la cuenta financiera registró entradas netas de capitales

La cuenta financiera registró un endeudamiento neto con el resto del mundo por US\$8.076 millones (gráfico 7), explicado principalmente por las categorías otra inversión e inversión directa y, en menor medida, por inversión de cartera.

Se observaron entradas de capitales netas por concepto de inversión extranjera directa

La IED en Chile totalizó US\$6.082 millones en el año, cifra determinada por la reinversión de utilidades y, en menor medida, por los aportes de capital (gráfico 8), particularmente de los sectores salud, minería y electricidad, gas y agua (EGA).

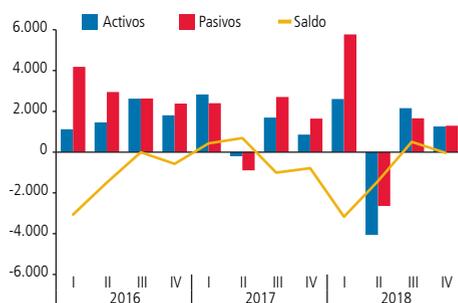
En tanto, los mismos componentes explicaron la IED en el exterior, que totalizó US\$1.949 millones, realizada por empresas mineras, de transporte y EGA.

El déficit en la inversión de cartera reflejó, principalmente, el endeudamiento externo del Gobierno en instrumentos de renta fija, aminorado por la inversión en renta variable de los Fondos de Pensiones

El saldo de la inversión de cartera en el año 2018 fue deficitario en US\$1.549 millones, ante un incremento neto de pasivos por US\$5.445 millones. Estos últimos reflejan el endeudamiento de Gobierno, compuesto por la adquisición por parte de no residentes de bonos emitidos en el mercado local, y por la colocación de bonos en el extranjero; en menor medida, también incidieron las emisiones en el exterior de empresas residentes (gráfico 9). El aumento de pasivos fue en parte compensado por las ventas de títulos de renta variable que realizaron inversionistas extranjeros en el mercado local.

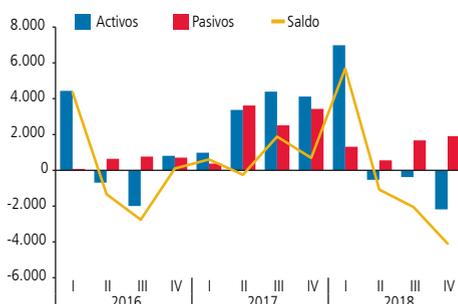
En tanto, la inversión de cartera en el exterior creció en US\$3.896 millones, impulsada por las compras de títulos de renta variable realizadas por los Fondos de Pensiones y, en menor medida, Empresas.

GRÁFICO 8
Inversión directa
(millones de dólares)



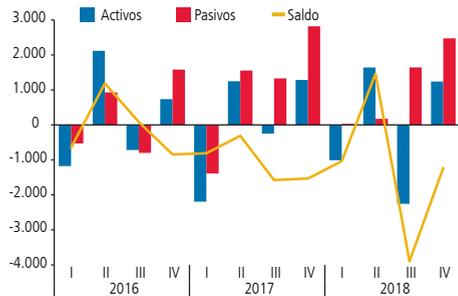
Fuente: Banco Central de Chile

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

La categoría otra inversión incidió de manera relevante en el déficit de la cuenta financiera, a través de los préstamos con el exterior

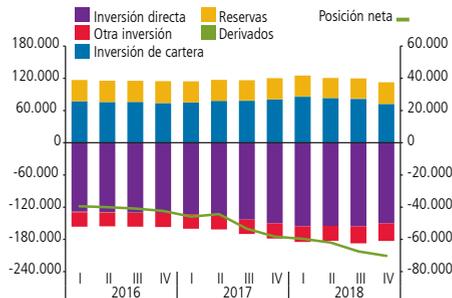
El componente otra inversión exhibió un saldo negativo de US\$4.701 millones en el año (gráfico 10), más deficitario que el de 2017 tras la disminución de los activos en el exterior.

El resultado fue determinado por los préstamos recibidos desde el extranjero por Empresas asociadas a los sectores comercio y EGA, y por los Bancos.

Este último sector también incidió en el déficit de la categoría otra inversión, a través del retorno desde el exterior de divisas asociadas a depósitos, y de la recepción de nuevos depósitos por parte de no residentes.

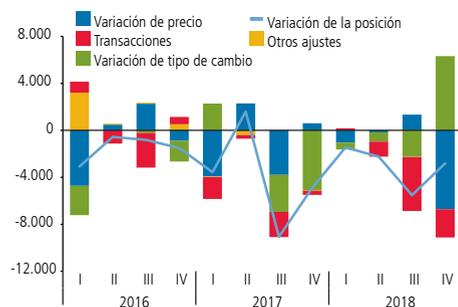


GRÁFICO 11
Posición neta de inversión internacional de Chile
por categoría funcional
(millones de dólares)



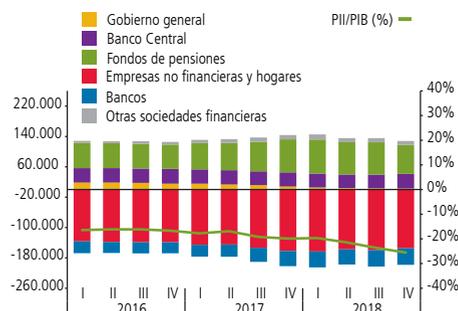
Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 12
Composición de la variación de la posición de
inversión internacional
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 13
Posición neta de inversión internacional de Chile
por sector institucional
(millones de dólares, porcentaje del PIB)



Fuente: Banco Central de Chile

Posición de inversión internacional

La economía chilena incrementó su saldo deudor con el resto del mundo, incidida por las transacciones de la cuenta financiera y el efecto de la caída en las bolsas internacionales

Al cierre del año 2018, la economía alcanzó un stock de activos con el exterior de US\$366.628 millones y de pasivos de US\$436.905 millones, cerrando así con una posición deudora neta de US\$70.277 millones (25,6% del PIB). Lo anterior significó un deterioro de US\$12.013 millones respecto de la PII de diciembre 2017 (gráfico 11), explicado por el endeudamiento neto de la cuenta financiera y la disminución de la valorización de los activos en el exterior como consecuencia de los rendimientos negativos de las bolsas extranjeras (gráfico 12).

La posición de activos con el exterior bajó en US\$17.716 millones, incidida por las caídas de las bolsas internacionales junto con la depreciación, respecto del dólar, de aquellas monedas en las cuales está denominada esta inversión, en particular el euro, yuan renminbi y real.

En tanto, el stock de pasivos disminuyó en US\$5.703 millones, ante la menor valoración de la inversión en Chile por la depreciación del peso chileno y el rendimiento negativo de la bolsa local.

El aumento de la posición deudora fue liderado por los Fondos de pensiones y el Gobierno

Los Fondos de pensiones disminuyeron su posición acreedora neta en US\$10.890 millones (gráfico 13), como consecuencia de la caída de las bolsas internacionales y de la depreciación de las monedas en las que este sector tiene sus inversiones en el exterior.

Por su parte, el Gobierno redujo su posición acreedora neta en US\$5.290 millones. Esto se debió a la adquisición sus bonos por parte de no residentes, así como también, a la emisión de títulos de deuda en los mercados internacionales.

En el mismo sentido, los Bancos aumentaron su posición deudora neta con el exterior en US\$3.487 millones, como consecuencia del aumento de la valoración de sus pasivos en bolsa y de las transacciones de la cuenta financiera, principalmente préstamos y depósitos.

En contraposición, las Empresas no financieras redujeron su posición deudora neta en US\$7.158 millones, por efecto de la depreciación del peso chileno y el rendimiento negativo de la bolsa local.

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

	Variación de la posición debido a:					Variación posición		
	Dic-17	Transacciones	Var. Precio	Var. Tipo de cambio	Otros ajustes	Dic-18	Diferencia	var. %
Posición Neta	-58.264	-8.076	-6.586	2.675	-26	-70.277	-12.013	21%
Inversión directa	-150.262	-4.134	-1.559	5.994	-26	-149.987	275	0%
Inversión de cartera	80.262	-1.549	-6.250	-310	0	72.153	-8.109	-10%
Instrumentos derivados	1.017	912	996	-2.292	0	632	-385	-38%
Otra inversión	-28.263	-4.701	45	-16	0	-32.936	-4.673	17%
Reservas	38.983	1.397	182	-701	0	39.861	878	2%
Activos	384.344	-1.299	-10.843	-5.574	0	366.628	-17.716	-5%
Inversión directa	131.322	1.949	-322	-6.801	0	126.148	-5.174	-4%
Inversión de cartera	182.736	3.896	-12.858	-5.809	0	167.965	-14.771	-8%
Instrumentos derivados	5.108	-8.161	2.109	7.837	0	6.894	1.785	35%
Otra inversión activo	26.195	-378	45	-100	0	25.761	-434	-2%
Reservas	38.983	1.397	182	-701	0	39.861	878	2%
Pasivos	442.608	6.777	-4.258	-8.249	26	436.905	-5.703	-1%
Inversión directa	281.583	6.082	1.237	-12.795	26	276.134	-5.449	-2%
Inversión de cartera	102.475	5.445	-6.608	-5.500	0	95.812	-6.662	-7%
Instrumentos derivados	4.092	-9.073	1.113	10.130	0	6.262	2.170	53%
Otra inversión pasivo	54.458	4.323	0	-84	0	58.696	4.239	8%

Fuente: Banco Central de Chile

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

	Variación de la posición debido a:					Variación posición		
	Dic-17	Transacciones	Var. Precio	Var. Tipo de cambio	Otros ajustes	Dic-18	Diferencia	var. %
Posición Neta	-58.264	-8.076	-6.586	2.675	-26	-70.277	-12.013	21%
Gobierno general	8.027	-6.242	11	941	0	2.737	-5.290	-66%
Sociedades financieras	95.575	3.215	-12.784	-4.287	-26	81.693	-13.882	-15%
Banco Central	37.317	1.681	249	-639	0	38.609	1.292	3%
Bancos	-40.169	-2.204	-2.338	1.055	0	-43.655	-3.487	9%
Fondos de Pensiones	86.975	3.300	-10.125	-4.066	0	76.085	-10.890	-13%
Otras sociedades financieras (*)	11.451	437	-570	-637	-26	10.654	-797	-7%
Empresas no financieras y hogares	-161.865	-5.049	6.187	6.021	0	-154.707	7.158	-4%
Activos	384.344	-1.299	-10.843	-5.574	0	366.628	-17.716	-5%
Gobierno general	27.915	-1.319	-398	-414	0	25.784	-2.131	-8%
Sociedades financieras	169.586	-2.763	-9.091	1.436	0	159.168	-10.418	-6%
Banco Central	39.174	1.397	227	-705	0	40.093	919	2%
Bancos	14.779	-6.221	1.392	5.293	0	15.243	464	3%
Fondos de Pensiones	87.272	1.276	-10.125	-1.908	0	76.516	-10.756	-12%
Otras sociedades financieras (*)	28.361	785	-585	-1.245	0	27.316	-1.045	-4%
Empresas no financieras y hogares	186.843	2.783	-1.354	-6.596	0	181.676	-5.167	-3%
Pasivos	442.608	6.777	-4.258	-8.249	26	436.905	-5.703	-1%
Gobierno general	19.888	4.923	-409	-1.355	0	23.046	3.159	16%
Sociedades financieras	74.011	-5.978	3.693	5.723	26	77.475	3.464	5%
Banco Central	1.857	-285	-22	-66	0	1.484	-373	-20%
Bancos	54.947	-4.018	3.730	4.238	0	58.898	3.950	7%
Fondos de Pensiones	297	-2.024	0	2.158	0	431	134	45%
Otras sociedades financieras (*)	16.910	349	-15	-608	26	16.662	-248	-1%
Empresas no financieras y hogares	348.709	7.832	-7.541	-12.617	0	336.383	-12.326	-4%

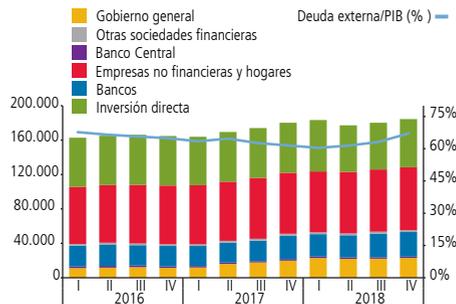
(*) Incluye Fondos mutuos, Compañías de seguro y Auxiliares financieros.

Fuente: Banco Central de Chile



GRÁFICO 14

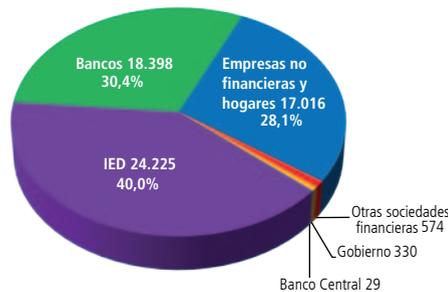
Deuda externa por sector institucional
(millones de dólares, porcentaje del PIB)



Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 15

Deuda externa de corto plazo residual
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

Deuda externa

Las mayores obligaciones de Gobierno y Empresas explicaron el alza de la deuda externa

La deuda externa^{3/} se incrementó en US\$4.256 millones, alcanzando un nivel de US\$184.440 millones al cierre del año, equivalente al 67,1% del PIB (gráfico 14). La mayor parte de la deuda (67,7%) correspondió a pasivos de Empresas, incluida la deuda con empresas relacionadas de inversión directa. En dichos términos le siguieron Bancos y Gobierno, con 15,5% y 12,5% del total, respectivamente, y finalmente, con participaciones marginales, Otras sociedades financieras y Banco Central.

El incremento anual de la deuda fue impulsado por el Gobierno y las Empresas. En el primer caso, la deuda aumentó en US\$3.159 millones (15,9% variación en 12 meses), debido a la adquisición, por parte de inversionistas extranjeros, de bonos de Gobierno emitidos en Chile, así como también, por dos emisiones de bonos realizadas por éste en los mercados internacionales. En tanto, las obligaciones de las Empresas con el exterior aumentaron en US\$2.137 millones (3,0% con respecto a 2017), como resultado de mayores préstamos y de la emisión de bonos en el extranjero por parte de empresas asociadas a los sectores EGA y minería.

Asimismo, el sector bancario registró un aumento en sus pasivos, de US\$1.676 millones (6,2% anual), por préstamos y emisiones de bonos.

En contraste, el nivel de deuda entre empresas relacionadas disminuyó en US\$2.222 millones (3,8% anual), alcanzando un stock de US\$56.019 millones. En el mismo sentido, las Otras sociedades financieras redujeron pasivos por US\$120 millones (5,0% anual), totalizando un stock de deuda de US\$2.275 millones.

Según las monedas de denominación de la deuda, el 83,4% corresponde a dólares estadounidenses; 8,2%, a pesos chilenos; 5,2%, a euros, y el resto está distribuido en otras monedas. En términos de vencimientos, la deuda de corto plazo representó 13,8% y la de largo plazo, 86,2%.

La deuda de corto plazo residual^{4/} alcanzó US\$60.572 millones al cierre del año. El 40,0% de este monto se pagará a empresas relacionadas en el exterior (gráfico 15).

^{3/} La deuda externa no incluye los pasivos Participaciones en el capital y utilidades reinvertidas ni Derivados.

^{4/} Mide el endeudamiento de corto plazo más la parte de deuda de largo plazo que vence en los próximos doce meses.

GRÁFICO 16**Exportaciones**

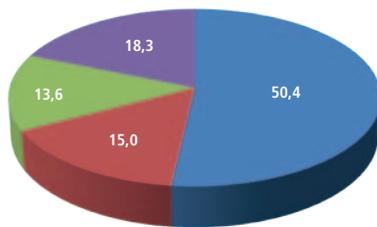
(millones de dólares, variación porcentual en doce meses)



Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 17**Principales destinos de exportación del año 2018 (porcentajes)**

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



Fuente: Banco Central de Chile

Comercio exterior**El desempeño de las exportaciones reflejó, principalmente, aumentos de volumen en los envíos al exterior**

Las exportaciones de bienes totalizaron US\$75.452 millones en 2018 (gráfico 16), lo que representa un alza de 9,6% con respecto al año anterior. El resultado se explicó principalmente por aumentos de volúmenes (6,1%) y, en menor medida, por incrementos de precios (3,3%).

Los envíos del sector minero totalizaron US\$39.923 millones, lo que significó un incremento de 7,3% respecto de 2017, impulsado en mayor medida por los quantum de cobre. Dicho efecto se vio atenuado por una tendencia decreciente del precio de este mineral a lo largo del año.

El sector industrial exportó US\$29.114 millones, tras crecer 12,3% anual, impulsado tanto por mayores precios como volúmenes. Los primeros se vieron incididos por el alza de precios de celulosa y productos químicos. En tanto, destacaron los mayores volúmenes enviados de salmón y productos forestales.

Por su parte, el sector agropecuario, silvícola y de pesca extractiva exportó un monto total de US\$6.416 millones, lo que significó un incremento de 11,7% anual. El dinamismo del sector fue liderado por los envíos de fruta, destacando los volúmenes de cerezas.

Por zona geográfica, Asia destacó como el principal destino de las exportaciones, representando 50,4% de éstas; el resto se destinó a América del Norte, Europa y América del Sur (gráfico 17). Respecto del año anterior, Asia fue el destino que más se destacó en crecimiento (18,4%); en contraste, América del Sur bajó 3,7%.

TABLA 4**Exportaciones****Variación porcentual de volumen y precio (*)**

(Comparación en doce meses)

		Variación porcentual de volumen y precio (*)									
		TOTAL		Mineras				Agrop., Silvíc. y Pesq.		Industriales	
		Volumen	Precio	Total		Cobre		Volumen	Precio	Volumen	Precio
2016		0,0	-2,1	-3,5	-1,7	-3,6	-3,3	12,9	0,3	1,9	-3,3
2017		-1,9	15,6	-3,6	25,7	-3,6	26,5	-3,6	1,2	0,7	6,6
2018		6,1	3,3	4,7	2,5	4,9	1,8	18,5	-5,7	5,4	6,6
2016	I	0,7	-12,4	1,6	-19,0	2,3	-19,7	-6,9	15,9	1,1	-11,1
	II	1,9	-9,7	-5,6	-12,5	-6,5	-14,7	14,2	-6,6	9,4	-6,6
	III	0,2	1,8	-1,4	5,9	-0,2	4,0	21,8	-10,6	-0,5	-1,3
	IV	-2,6	14,7	-7,8	23,7	-9,0	22,2	61,2	-10,0	-1,6	6,1
2017	I	-6,6	11,5	-16,7	23,9	-18,7	22,8	7,9	-16,9	1,5	9,3
	II	-5,8	17,6	-5,9	27,0	-5,5	28,0	-8,4	10,7	-5,1	8,3
	III	1,8	18,9	0,8	29,2	1,1	30,8	-0,7	27,2	3,6	5,4
	IV	3,5	13,7	7,2	20,8	8,9	21,6	-18,8	6,3	2,9	3,8
2018	I	10,0	12,4	11,3	17,2	12,9	17,7	23,5	4,8	7,0	6,4
	II	8,8	6,7	8,8	7,8	9,1	7,1	14,8	-5,2	7,7	8,2
	III	2,2	-0,7	1,2	-4,1	0,3	-5,1	14,9	-17,2	1,0	7,7
	IV	3,6	-3,6	-0,9	-5,6	-0,7	-6,6	17,3	-16,1	6,4	4,2

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

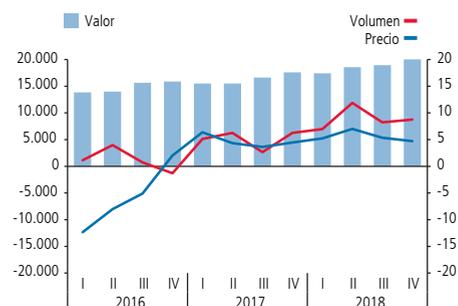
Fuente: Banco Central



GRÁFICO 18

Importaciones

(millones de dólares, variación porcentual en doce meses)



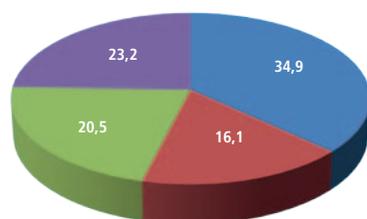
Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 19

Principales orígenes de importación del año 2018

(porcentajes)

Asia Europa América del Sur América del Norte



Fuente: Banco Central de Chile

El precio de los combustibles y los mayores volúmenes comprados incidieron en el alza de las importaciones

Las importaciones de bienes (CIF) totalizaron en el año US\$75.003 millones, lo que representó un alza de 14,9% en términos interanuales (gráfico 18). A este resultado contribuyeron los mayores volúmenes internados (9,0%), seguidos de los precios (5,6%).

Las importaciones de bienes de consumo registraron un nivel de US\$22.488, aumentando 8,9% respecto del año anterior, impulsadas por mayores volúmenes, principalmente de automóviles.

Los bienes intermedios importados totalizaron US\$37.204 millones, tras registrar un alza de 20,0%, determinada por los precios y las cantidades internadas. En el caso de los primeros, destacó el comportamiento del precio de los combustibles, en tanto, en el mayor volumen incidieron los productos químicos y productos metálicos, maquinaria y equipo.

Por su parte, los bienes de capital registraron importaciones por US\$15.312 millones, tras crecer 12,5% en el año. Este último fue liderado por aumentos de volumen en los bienes importados, destacando la maquinaria de uso industrial y los camiones y vehículos de carga.

En cuanto al origen geográfico de las importaciones, Asia agrupó 34,9% en el año; América del Norte, 23,2%; América del Sur, 20,5% y Europa, 16,1%. En relación con el mismo período del año anterior, las importaciones de todas las zonas crecieron: América del Norte (18,8%), América del Sur (16,2%), Europa (14,6%) y Asia (11,2%) (gráfico 19).

TABLA 5

Importaciones

Variación porcentual de volumen y precio (*)

(Comparación en doce meses)

		Variación porcentual de volumen y precio (*)									
		TOTAL		Consumo		Intermedio				Capital	
		Volumen	Precio	Volumen	Precio	Total		Productos Energéticos		Volumen	Precio
2016		1,0	-5,8	2,3	-3,8	0,7	-8,9	7,8	-17,5	0,2	-1,5
2017		5,0	4,7	13,1	2,6	1,2	8,4	3,9	23,2	2,4	0,0
2018		9,0	5,6	8,2	0,4	8,0	11,4	3,7	24,4	12,2	0,2
2016	I	1,1	-12,3	-3,4	-7,4	0,0	-19,1	6,7	-35,6	11,5	-3,2
	II	4,0	-8,0	6,5	-5,3	1,9	-12,5	4,9	-27,9	8,1	-2,7
	III	0,7	-5,1	3,6	-4,4	3,3	-6,8	14,7	-9,6	-9,4	-1,1
	IV	-1,3	2,0	2,6	1,6	-2,4	4,0	5,3	11,5	-5,9	0,5
2017	I	5,1	6,4	18,4	1,4	1,0	13,0	1,1	48,0	-2,5	-0,2
	II	6,3	4,3	19,5	2,1	1,3	7,6	2,7	19,8	1,1	-0,1
	III	2,7	3,6	8,4	3,7	-2,6	5,1	2,8	9,5	6,4	0,3
	IV	6,3	4,5	8,1	3,1	5,5	8,0	9,1	19,5	4,4	-0,1
2018	I	7,0	5,2	9,9	1,8	5,2	9,6	-2,1	18,4	6,5	0,7
	II	11,9	7,0	8,4	1,4	13,5	13,6	11,5	31,6	12,9	0,5
	III	8,2	5,3	9,4	-0,4	5,1	12,0	1,8	35,2	13,6	0,0
	IV	8,8	4,7	5,4	-0,7	8,1	10,4	3,7	14,5	15,4	-0,1

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

Fuente: Banco Central

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

De acuerdo con la política de revisiones establecida, a la luz de mayor disponibilidad de información básica, se corrigieron las series de Balanza de Pagos correspondientes al período 2016-2018, en términos anuales y trimestrales, así como también la PII para dichos años. Es así que se presentan nuevos resultados anuales y trimestrales para 2016 y 2017 (tabla 6)^{5/}, y para los tres primeros trimestres del año 2018. Asimismo, para el cuarto trimestre del último año, se revisan las series de comercio exterior de bienes y la cuenta financiera, publicadas con frecuencia mensual (tabla 7).

El detalle de las principales revisiones de la Balanza de Pagos y PII, se explican a continuación.

Bienes: Las revisiones de las exportaciones se deben a la incorporación de Informes de Variación de Valor (IVV)^{6/} e información de Zona Franca. Esta última también se incluyó en las importaciones, junto con datos efectivos de Rancho de Naves, Servicio Nacional de Aduanas y, en particular, datos de la ejecución presupuestaria de la Dirección de Presupuestos para el cuarto trimestre del año 2018.

Servicios: Los cambios obedecen a nueva 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) y estados financieros de las compañías de seguros.

Renta: La revisión se debe fundamentalmente a la incorporación de estados financieros de las empresas y la Encuesta de Inversión Extranjera Directa.

Transferencias: Se incorporó información tributaria del SII y la Encuesta de Remesas, levantada por el Banco Central de Chile.

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

PII: Se revisó en línea con los cambios en la cuenta financiera y la actualización de información financiera de Bancos y Empresas.

^{5/} Cabe mencionar, que en esta ocasión se incorporó una revisión excepcional sobre los resultados de los años 2013-2015, ante mejoras metodológicas para la estimación de ciertas partidas, y en línea con la consistencia entre las estadísticas de la balanza de pagos y las cuentas nacionales.

^{6/} Informe de Variación del Valor del Documento Único de Salida, documento a través del cual el exportador informa al Servicio Nacional de Aduanas el valor definitivo al que fueron comercializadas aquellas operaciones cuyos precios de mercancías no son "a firme".



TABLA 6
Balanza de Pagos 2016 y 2017
Cifras Publicadas v/s Cifras Revisadas
 (millones de dólares)

	2016		2017		2016	2017
	Publicado	Revisado	Publicado	Revisado	Diferencia	Diferencia
I. Cuenta Corriente	-3.499	-3.960	-4.146	-5.965	-461	-1.818
- Bienes	5.440	4.864	7.922	7.359	-577	-563
Exportaciones	60.733	60.718	69.230	68.859	-15	-371
Importaciones	55.293	55.855	61.308	61.500	562	192
- Servicios	-3.280	-3.314	-3.059	-3.394	-34	-336
- Renta	-7.045	-6.791	-10.802	-11.379	253	-576
- Transferencias Corrientes	1.385	1.282	1.793	1.450	-103	-343
II. Cuenta de Capital	7	7	67	67	0	0
III. Capacidad/Necesidad de financiamiento	-3.492	-3.953	-4.079	-5.897	-461	-1.818
IV. Cuenta Financiera	-2.581	-2.508	-3.095	-4.670	74	-1.575
Inversión directa	-4.909	-5.141	-1.595	-680	-232	914
Activos	7.465	6.994	4.824	5.172	-470	348
Pasivos	12.374	12.136	6.419	5.852	-238	-566
Inversión de cartera	1	358	4.378	2.937	358	-1.441
Activos	2.491	2.556	14.138	12.875	65	-1.263
Pasivos	2.490	2.198	9.760	9.938	-292	177
Otra inversión	-193	-219	-3.039	-4.228	-26	-1.190
Activos	1.082	965	996	92	-117	-904
Pasivos	1.275	1.184	4.035	4.320	-91	285
Instrumentos financieros derivados	715	690	-89	52	-26	141
Activos de reservas	1.805	1.805	-2.750	-2.750	0	0
V. Errores y omisiones	911	1.445	984	1.227	534	243

Fuente: Banco Central de Chile

TABLA 7

Balanza de Pagos 2018

Cifras Publicadas v/s Cifras Revisadas Enero - Septiembre y Cierre Anual
(millones de dólares)

	Ene-Sep 2018		2018		Ene -Sep 2018	2018
	Publicado	Revisado	Publicado	Revisado	Diferencia	Diferencia
I. Cuenta Corriente	-6.267	-5.523	-	-	744	-
- Bienes	4.665	4.364	5.378	4.669	-302	-709
Exportaciones	56.424	56.269	75.482	75.452	-155	-30
Importaciones	51.758	51.905	70.104	70.783	147	679
- Servicios	-3.138	-2.946	-	-3.996	192	-
- Renta	-10.333	-9.032	-	-12.241	1.301	-
- Transferencias Corrientes	2.540	2.091	-	2.411	-448	-
II. Cuenta de Capital	42	42	-	42	0	-
III. Capacidad/Necesidad de financiamiento	-6.225	-5.481	-	-9.115	744	-
IV. Cuenta Financiera	-7.513	-5.674	-8.909	-8.076	1.838	833
Inversión directa	-6.444	-4.092	-6.771	-4.134	2.352	2.638
Activos	-328	694	1.452	1.949	1.022	496
Pasivos	6.116	4.786	8.224	6.082	-1.330	-2.142
Inversión de cartera	2.896	2.541	-568	-1.549	-355	-981
Activos	6.217	6.080	4.403	3.896	-137	-507
Pasivos	3.321	3.539	4.971	5.445	218	474
Otra inversión	-3.309	-3.468	-3.865	-4.701	-159	-836
Activos	-1.619	-1.621	21	-378	-2	-399
Pasivos	1.690	1.847	3.886	4.323	156	437
Instrumentos financieros derivados	703	703	910	912	0	2
Activos de reservas	-1.359	-1.359	1.386	1.397	0	11
V. Errores y omisiones	-1.288	-193	-	1.040	1.095	-

Fuente: Banco Central de Chile



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

	2016		2017		2018 a Sep.		2016	2017	2018 a Sep.
	Publicado	Revisado	Publicado	Revisado	Publicado	Revisado	Diferencia	Diferencia	Diferencia
Posición Neta	-44.409	-42.342	-58.216	-58.264	-77.461	-67.477	2.066	-48	9.984
Gobierno general	15.436	15.466	8.103	8.027	3.617	3.454	30	-76	-164
Sociedades financieras	81.132	81.150	96.164	95.575	88.930	89.089	18	-590	160
Banco Central	38.941	38.941	37.370	37.317	35.697	35.697	0	-53	0
Bancos	-29.157	-29.104	-39.894	-40.169	-43.081	-43.087	53	-275	-7
Fondos de Pensiones	64.279	64.279	87.031	86.975	85.557	85.504	0	-56	-53
Otras sociedades financieras (*)	7.069	7.034	11.658	11.451	10.757	10.976	-35	-207	219
Empresas no financieras y hogares	-140.978	-138.959	-162.483	-161.865	-170.008	-160.020	2.019	617	9.988
Activos	350.509	350.116	386.510	384.344	365.269	372.303	-392	-2.166	7.035
Gobierno general	26.943	26.943	27.915	27.915	25.626	25.626	0	0	0
Sociedades financieras	143.479	143.522	169.671	169.586	165.982	166.218	43	-85	236
Banco Central	40.734	40.734	39.227	39.174	37.366	37.366	0	-53	0
Bancos	16.372	16.340	14.713	14.779	15.235	15.149	-32	66	-87
Fondos de Pensiones	64.810	64.810	87.327	87.272	85.978	85.925	0	-56	-53
Otras sociedades financieras (*)	21.563	21.638	28.404	28.361	27.403	27.779	75	-43	376
Empresas no financieras y hogares	180.087	179.652	188.924	186.843	173.661	180.460	-435	-2.081	6.798
Pasivos	394.917	392.459	444.726	442.608	442.730	439.781	-2.459	-2.118	-2.949
Gobierno general	11.507	11.476	19.812	19.888	22.008	22.172	-30	76	164
Sociedades financieras	62.347	62.372	73.507	74.011	77.052	77.129	25	504	77
Banco Central	1.793	1.793	1.857	1.857	1.669	1.669	0	0	0
Bancos	45.529	45.444	54.607	54.947	58.316	58.236	-84	341	-80
Fondos de Pensiones	531	531	297	297	421	421	0	0	0
Otras sociedades financieras (*)	14.495	14.604	16.747	16.910	16.646	16.803	109	163	157
Empresas no financieras y hogares	321.064	318.611	351.407	348.709	343.670	340.480	-2.454	-2.698	-3.190

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

CONCEPTOS Y DEFINICIONES BÁSICAS

A. CUENTA CORRIENTE

La cuenta corriente distingue entre transacciones de bienes, servicios, renta (ingreso primario) y transferencias corrientes (ingreso secundario) entre residentes de la economía y el resto del mundo.

1. Bienes

La cuenta de Bienes registra las transacciones de mercancías que involucran cambio de propiedad entre un residente y un no residente de la economía.

2. Servicios

Esta cuenta registra los servicios prestados/recibidos entre residentes y no residentes. El registro de estas transacciones incluye distintos tipos de servicios: transportes, viajes, servicios de telecomunicaciones, informática e información, servicios de seguros, servicios financiero, uso de propiedad intelectual, otros servicios empresariales, servicios personales culturales y recreativos, y otros servicios (reparaciones de bienes y servicios de gobierno).

3. Renta (ingreso primario)

Esta cuenta registra la renta obtenida por los factores productivos, trabajo y capital, siendo el componente principal la renta de la inversión. En dicha cuenta se registran los ingresos y egresos de renta derivados de los activos y pasivos financieros externos con un desglose por instrumento similar a la cuenta financiera. Se excluyen del concepto de renta, las ganancias y pérdidas de capital por tenencia de activos financieros.

4. Transferencias corrientes (ingreso secundario)

Las transferencias se caracterizan por ser transacciones que no tienen contrapartida, es decir, en las cuales una parte entrega un recurso real o financiero a otra, sin recibir valor económico a cambio (por ejemplo una donación, indemnizaciones pagadas/recibidas de seguros, entre otras). Estas transacciones se subdividen en transferencias corrientes y de capital, las que se registran en la cuenta corriente y en la de capital, respectivamente. La diferencia entre las transferencias corrientes y las de capital es que las segundas involucran el traspaso de la propiedad de un activo fijo por una de las partes de la transacción, o la condonación de un pasivo.

Las transferencias corrientes se definen como todas aquellas que no son de capital y se presentan distinguiendo: "Gobierno General" y "Otros sectores", según si participa o no el gobierno de la economía compiladora, en este caso, Chile.

B. CUENTA DE CAPITAL

La denominada "cuenta de capital" abarca las transferencias de capital y las transacciones en activos no financieros no producidos.

En la balanza de pagos de Chile, hasta la fecha, esta cuenta ha incluido créditos en la partida Transferencias de capital, principalmente por concepto de condonaciones de



pasivos de deuda externa, donaciones de bienes e indemnizaciones de capital. Las contrapartidas fueron débitos, registrados en el pasivo correspondiente, en importaciones de bienes, o en algún activo financiero.

C. CAPACIDAD/NECESIDAD DE FINANCIAMIENTO

El Sexto Manual de Balanza de Pagos, en coherencia con el SCN 2008, incorpora una partida equilibradora en la balanza de pagos, que es el concepto “Préstamo neto/ Endeudamiento neto”, indicado en el registro nuestro como Capacidad/Necesidad de Financiamiento. Esta partida equivale a la suma de los saldos de las cuentas corriente y de capital.

La identificación de la categoría Capacidad/Necesidad de Financiamiento enlaza de manera más clara la estimación de este saldo en la cuenta de capital del sistema de cuentas nacionales. En efecto, la cuenta de capital en dicho sistema refleja en qué medida el ahorro y las transferencias de capital permiten financiar tanto la formación como el consumo de capital (formación bruta de capital), teniendo la partida equilibradora como saldo contable.

De este modo, el préstamo neto representa cuando la economía -en términos netos- suministra fondos al resto del mundo (tienen recursos para financiar a otros), considerando las adquisiciones y disposiciones de activos financieros, así como la emisión y reembolso de pasivos. El endeudamiento neto indica lo contrario (necesita recursos para financiarse).

D. CUENTA FINANCIERA

La cuenta financiera muestra la adquisición y disposición netas de activos y pasivos financieros. La cuenta se subdivide en cinco categorías funcionales: inversión directa, inversión de cartera, instrumentos financieros derivados, otra inversión y activos de reserva.

1. Inversión directa

Se define como la inversión que tiene por objetivo –por parte de un residente de una economía– obtener una participación duradera en una empresa no residente. La participación duradera implica una relación a largo plazo entre ambos, así como un grado significativo de participación e influencia del inversionista en la dirección de la empresa. Operativamente, para definir una relación de inversión directa se establece un criterio de poder de voto de 10% como mínimo.

La principal clasificación de la inversión directa en la balanza de pagos se basa en el criterio activo / pasivo. Al interior de cada una de estas categorías, se distingue entre participaciones en el capital, reinversión de utilidades e instrumentos de deuda.

2. Inversión de cartera

En esta cuenta, se registran las transacciones de activos y pasivos financieros externos efectuados como inversión de portafolio. Se distinguen dos categorías principales: los títulos de participación y los títulos de deuda.

Según las normas, los primeros deben clasificarse como tales cuando el poder de voto

involucrado es inferior a 10%. Los segundos son títulos negociables que se desglosan en bonos y pagarés e instrumentos del mercado monetario y, para cada tipo de instrumento, según el sector doméstico interviniente.

3. Instrumentos financieros derivados

Esta categoría comprende las compensaciones de los contratos al momento de su liquidación y las primas pagadas al contratar opciones. Actualmente, la información para esta partida se obtiene en forma directa de Bancos y Empresas. Abarca operaciones de moneda, tasas y productos básicos.

4. Otra inversión

En esta categoría, se identifican los siguientes tipos de transacción: créditos comerciales, préstamos, moneda y depósitos, asignaciones DEG y otros.

5. Activos de reserva

Comprenden activos externos que están bajo el control del Banco Central y que están disponibles en forma inmediata para ser empleados en el financiamiento directo de desequilibrios externos, para intervenir en el mercado cambiario u otros fines. Los activos de reserva incorporan los intereses devengados, lo que es coherente con el registro de la renta a criterio devengado.

E. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL (PII)

Esta cuenta presenta el valor y la composición, en un momento determinado considerando:

- a) Activos financieros de residentes de una economía que son títulos de crédito frente a no residentes y el oro en activo de reserva.
 - b) Pasivos de residentes de una economía frente a no residentes.
- La diferencia entre los activos y pasivos financieros externos de una economía es la PII neta, que puede ser positiva o negativa.

La presentación de los activos y pasivos en la PII sigue las categorías definidas para la cuenta financiera de la balanza de pagos, con la diferencia de que, en este estado, la distinción entre activos y pasivos es la primera desagregación, pasando las categorías funcionales –inversión directa, inversión de cartera, derivados financieros, otra inversión y activos de reserva– al segundo lugar como criterio de jerarquización.

El estado de posición de inversión internacional contiene las categorías: transacciones, variaciones de precio, variación de tipo de cambio y otros ajustes.

1. Transacciones

Corresponden a flujos registrados en la cuenta financiera.



2. Variaciones de precio

Reflejan cambios de precio de los activos o pasivos que no han sido realizados y que ocurren entre el principio y el fin del período en cuestión, afectando la variación en el nivel del ítem correspondiente. Este factor tiene especial incidencia en los activos y pasivos negociables, registrados como inversión de cartera.

3. Variaciones de tipo de cambio

Refleja los impactos de cambios en la paridad de monedas con respecto del dólar que no dan origen a transacciones registradas en la cuenta financiera, pero que sí afectan las variaciones de stocks de activos o pasivos. Este factor tiene especial incidencia en los pasivos de inversión directa que están contabilizados en pesos chilenos en los balances de la mayoría de las empresas receptoras de este tipo de inversión.

4. Otros ajustes

Corresponde a variaciones en los stocks que no son explicadas por los componentes anteriores.

F. Deuda Externa

Corresponde al monto pendiente de reembolso en un determinado momento de los pasivos corrientes reales y no contingentes asumidos por residentes de una economía frente a no residentes, con el compromiso de realizar en el futuro pagos de principal, intereses o ambos. En su medición se han seguido las recomendaciones de "Estadísticas de la Deuda Externa: Guía para Compiladores y Usuarios" desarrollada por los organismos internacionales. Los conceptos más relevantes incluidos en la medición son: saldo de la deuda externa, sector institucional y plazos.