

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

2014





GRÁFICO 1
Balanza de pagos
(millones de dólares, puntos porcentuales)

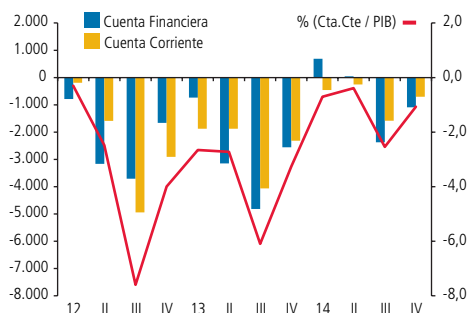
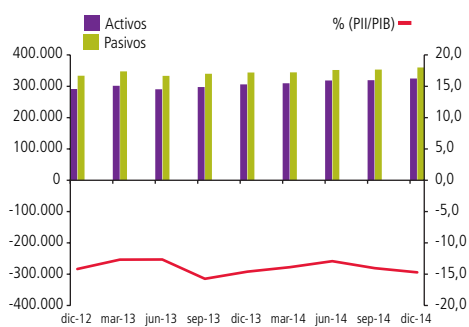


GRÁFICO 2
Posición de inversión internacional de Chile
(millones de dólares, puntos porcentuales)



BALANZA DE PAGOS, POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL Y DEUDA EXTERNA

Resumen

El déficit en cuenta corriente de la economía chilena alcanzó a US\$2.995 millones, equivalente a 1,1% del PIB¹ en el cuarto trimestre (gráfico 1). En tanto, las cifras acumuladas de los últimos cuatro trimestres arrojan un déficit de 1,2% del PIB anual.

Este déficit es consecuencia de un saldo negativo tanto de la renta (US\$8.857 millones), debido principalmente a la renta devengada de la inversión directa en Chile, como de los servicios (US\$ 3.757 millones). Ello fue contrarrestado parcialmente por la balanza comercial de bienes (US\$ 7.767 millones) y por ingresos de transferencias (US\$ 1.851 millones).

Por su parte, la cuenta financiera reflejó un endeudamiento neto de US\$2.726 millones en el período, debido principalmente al aumento de pasivos con el exterior, en especial por inversión directa e inversión de cartera.

A su vez, al cierre de 2014 la posición de inversión internacional de la economía presentó un saldo deudor neto de US\$ 35.651 millones, equivalente a 14,7% del PIB anual (gráfico 2). Este saldo significó una reducción de la posición deudora de US\$ 2.552 millones respecto de diciembre 2013.

En el menor saldo deudor destacó el rendimiento en bolsa de los activos de cartera en el exterior, y el efecto de la depreciación del peso chileno en los pasivos. Lo anterior más que compensó el mayor endeudamiento neto registrado en la cuenta financiera.

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



TABLA 1
Balanza de Pagos (1)
(millones de dólares)

	2013				2014				2013	2014
	I	II	III	IV	I	II	III	IV		
Cuenta Corriente	-1.874	-1.876	-4.063	-2.312	-455	-251	-1.584	-705	-10.125	-2.995
Bienes y Servicios	-175	249	-1.472	-184	1.407	1.898	32	673	-1.582	4.010
Bienes (2)	446	1.211	-540	704	2.116	2.853	1.055	1.743	1.820	7.767
Exportaciones	18.563	20.065	18.550	19.299	19.038	19.628	18.061	18.948	76.477	75.675
Importaciones	18.117	18.854	19.090	18.596	16.923	16.774	17.005	17.205	74.657	67.908
Servicios	-621	-963	-931	-888	-709	-955	-1.023	-1.070	-3.402	-3.757
Renta (Ingreso primario)	-2.193	-2.739	-3.212	-2.586	-2.347	-2.699	-2.144	-1.666	-10.730	-8.857
Transferencias Corrientes (Ingreso secundario)	494	615	621	457	485	550	528	289	2.187	1.851
Cuenta Capital	4	3	2	3	3	2	3	3	11	10
Capacidad / Necesidad de financiamiento (3)	-1.871	-1.873	-4.061	-2.310	-453	-249	-1.582	-702	-10.114	-2.985
Cuenta Financiera	-734	-3.148	-4.816	-2.554	690	44	-2.372	-1.088	-11.252	-2.726
Inversión directa	-872	-794	-3.105	-4.186	-850	-625	-2.507	-5.968	-8.956	-9.950
Inversión de cartera	-639	-6.771	-1.410	3.807	-1.007	710	-2.313	-1.082	-5.014	-3.692
Instr. Financieros Derivados	-32	215	412	183	684	166	506	252	778	1.607
Otra inversión	2.043	2.429	-1.478	-1.366	1.997	-96	1.763	4.588	1.628	8.252
Activos de Reserva	-1.234	1.773	765	-992	-134	-110	180	1.122	311	1.057
Errores y Omisiones	1.137	-1.275	-755	-245	1.142	293	-790	-386	-1.138	259

(1) Esta tabla presenta información de la cuenta financiera con signos de balanza de pagos, de acuerdo al Sexto Manual del Fondo Monetario Internacional, es decir, un signo positivo significa aumento de activo o de pasivo; un signo negativo significa disminución de activo o de pasivo. Los errores y omisiones resultan de la resta entre cuenta financiera y capacidad/necesidad de financiamiento.

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

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

Cuenta corriente

Superávit de balanza comercial en el período

La balanza comercial presentó un superávit de US\$7.767 millones, superior en US\$ 5.947 millones al del año anterior (gráfico 3). Ello, principalmente como resultado de un descenso de las importaciones (9,0%).

Mayor déficit de la balanza de servicios en doce meses

La balanza de servicios registró un déficit de US\$3.757 millones en el 2014, mayor que el del año anterior en US\$354 millones. Este resultado se explicó por un descenso de 11,9% en las exportaciones y de 7,1% en las importaciones. En el primer caso incidieron principalmente los fletes asociados a comercio exterior, y en el segundo los arriendos y servicios a las naves del transporte marítimo.

Menores rentas de inversión directa en Chile

La renta tuvo un saldo negativo de US\$8.857 millones, cuyo componente principal fue la renta proveniente de la inversión directa en Chile (gráfico 4). Dicho resultado representó menores egresos por US\$2.137 millones comparado con el año anterior, en línea con las menores utilidades del sector minero.

GRÁFICO 3
Balanza comercial
(millones de dólares)

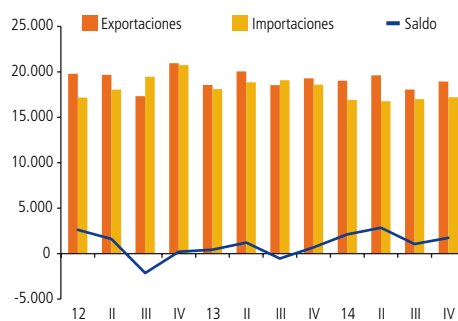
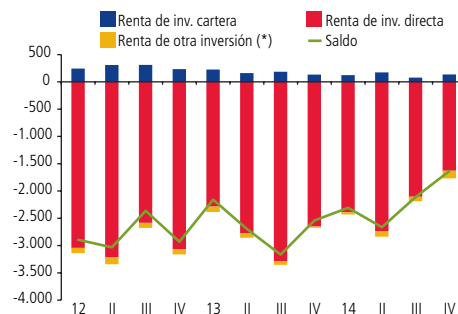
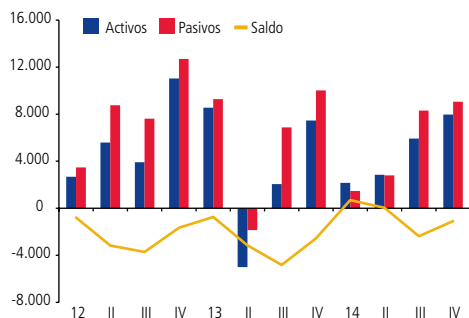


GRÁFICO 4
Renta
(millones de dólares)



(*) Incluye renta de activos de reserva

GRÁFICO 5
Cuenta financiera
(millones de dólares)



Menor superávit en transferencias corrientes

Las transferencias corrientes totalizaron US\$1.851 millones durante el año 2014, US\$336 millones menos que el nivel registrado un año atrás. El monto inferior se asocia principalmente a una baja en la recaudación de impuestos en Chile por concepto de remesas de utilidades de inversionistas extranjeros².

Cuenta financiera

Ingreso neto de capital

La cuenta financiera registró un endeudamiento neto por US\$2.726 millones, menor al observado en el año precedente (gráfico 5). En este resultado influyó el incremento neto de los pasivos por US\$21.637 millones en el período, en particular de inversión directa y de cartera.

Aumentó inversión directa en el extranjero

El flujo de inversión directa en el exterior registró un incremento de US\$12.052 millones en el período, principalmente por aportes de capital, concentrados en actividades de los sectores comercio y financiero (gráfico 6).

Ingreso de capital por inversión extranjera directa en Chile

La inversión directa en Chile aumentó en US\$22.002 millones durante el año 2014, predominando los aportes de capital y los préstamos recibidos de empresas relacionadas en las actividades de comercio, energía y minería.

Mayores activos de inversión de cartera

Un incremento de US\$8.688 millones experimentó la inversión de cartera en el exterior en el período (gráfico 7). Este resultado se explicó mayoritariamente por la compra de títulos de renta variable por parte de los fondos de pensiones y de empresas.

Alza en las emisiones de bonos en el exterior

En el período se contabilizaron pasivos de inversión de cartera por US\$12.380 millones. Destacó el incremento en las emisiones de bonos en los mercados internacionales, en particular de las empresas.

Dicho aumento tuvo lugar en un contexto en que las firmas locales aprovecharon bajas tasas de interés internacionales, para el refinanciamiento de deuda con nuevas emisiones.

GRÁFICO 6
Inversión directa
(millones de dólares)

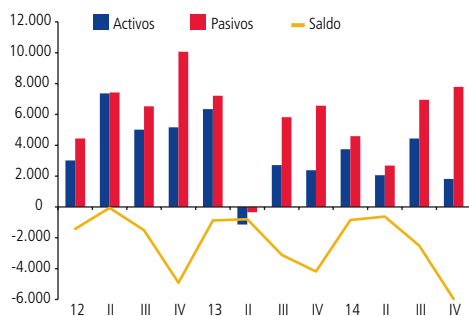
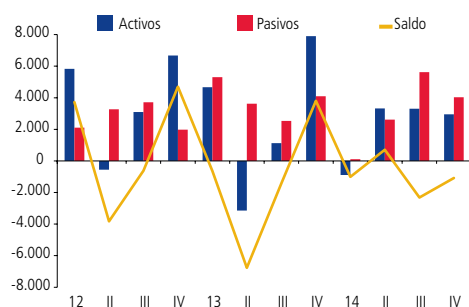


GRÁFICO 7
Inversión de cartera
(millones de dólares)



^{2/} Contribuyó en el mismo sentido la incorporación, desde esta publicación, de impuestos pagados por los inversionistas chilenos en el exterior.



Pérdida en compensaciones de derivados por tasas de interés y monedas

Las compensaciones pagadas a contrapartes extranjeras superaron en US\$1.607 millones a aquellas recibidas desde el exterior (gráfico 8). Los derivados de tasas de interés y los de monedas lideraron las pérdidas al cierre de los contratos, con US\$830 millones y US\$771 millones, respectivamente.

Aumentaron los depósitos en el exterior

En el año 2014 se observó un incremento de activos de otra inversión por US\$4.379 millones (gráfico 9). En este resultado predominó el aumento de los depósitos, en particular de los bancos.

Pago de créditos externos incidió en menores pasivos de otra inversión

Durante el periodo, los pasivos de otra inversión tuvieron un saldo negativo de US\$3.873 millones, explicado principalmente por amortizaciones de préstamos recibidos desde el extranjero por parte de empresas y bancos.

Reservas internacionales

Durante el año, las reservas aumentaron en US\$1.057 millones como consecuencia de depósitos en moneda extranjera por parte de bancos en el instituto emisor (gráfico 10).

Análisis de cuenta financiera por sector institucional

Los flujos asociados a empresas incidieron en el endeudamiento neto de la cuenta financiera.

En particular, se registraron aumentos de pasivos netos de empresas por US\$11.791 millones, asociados a las emisiones de bonos y préstamos de empresas relacionadas (tabla 2).

Dicho movimiento fue contrarrestado en parte por el incremento de los activos netos de los fondos de pensiones (US\$4.402 millones) y bancos (US\$3.922 millones).

En tanto, el gobierno incrementó sus pasivos netos por US\$421 millones, también por colocaciones de bonos.

GRÁFICO 8

Derivados financieros
(millones de dólares)

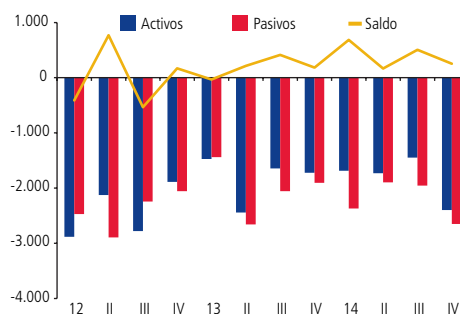
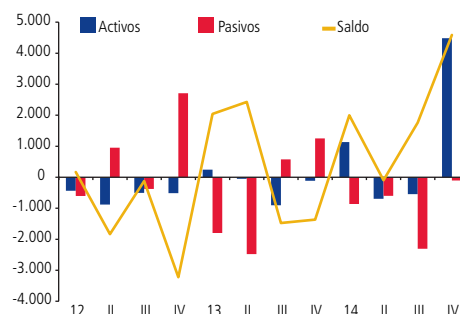


GRÁFICO 9

Otra inversión (*)
(millones de dólares)



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

GRÁFICO 10

Flujos de reservas internacionales
(millones de dólares)

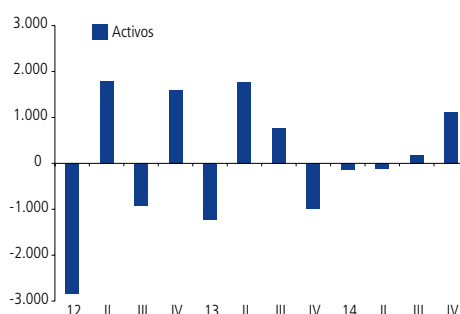


TABLA 2
Cuenta Financiera (1)
(millones de dólares)

	2013				2014				2013	2014
	I	II	III	IV	I	II	III	IV		
Cuenta Financiera	-734	-3.148	-4.816	-2.554	690	44	-2.372	-1.088	-11.252	-2.726
Gobierno general	1.531	-2.426	279	1.558	206	86	190	-903	941	-421
Inversión de cartera	1.643	-2.738	-175	1.479	615	-422	-545	-1.406	208	-1.759
Otra inversión	-112	312	455	79	-409	508	736	503	733	1.338
Sociedades Financieras	1.356	974	-575	428	1.436	1.847	3.293	2.909	2.183	9.485
Banco Central	-1.224	1.737	801	-1.004	-129	-109	183	1.112	310	1.057
Activos de reserva	-1.234	1.773	765	-992	-134	-110	180	1.122	311	1.057
Inversión de cartera	0	-48	29	0	0	0	0	0	-19	0
Otra inversión	11	12	8	-13	6	1	4	-10	18	0
Bancos	-438	1.596	-683	-2.516	1.954	-1.060	550	2.479	-2.041	3.922
Inversión directa	-187	37	191	-163	-296	-177	-74	4	-122	-543
Inversión de cartera	-1.598	-997	-551	-719	54	-1.349	-729	311	-3.865	-1.713
Derivados	41	358	102	143	516	118	369	249	643	1.252
Otra inversión	1.306	2.199	-425	-1.777	1.679	348	984	1.915	1.303	4.927
Fondos de pensiones	3.596	-2.750	1.067	3.933	-1.390	2.971	2.370	450	5.846	4.402
Inversión de cartera	3.276	-2.056	408	4.452	-1.769	3.393	2.453	443	6.080	4.521
Derivados	-175	-168	229	24	50	-16	-57	-119	-89	-142
Otra inversión	495	-526	429	-543	330	-406	-26	126	-145	24
Otras sociedades financieras (2)	-578	390	-1.760	15	1.001	45	190	-1.133	-1.932	103
Inversión directa	-118	-260	-1.667	-355	306	209	-566	-1.583	-2.400	-1.635
Inversión de cartera	-229	736	6	310	678	304	835	514	823	2.332
Derivados	0	-1	-3	-6	-17	0	0	-1	-9	-19
Otra inversión	-231	-85	-96	66	34	-469	-78	-62	-346	-575
Empresas no financieras y hogares	-3.621	-1.695	-4.520	-4.540	-952	-1.889	-5.855	-3.094	-14.376	-11.791
Inversión directa	-567	-571	-1.628	-3.668	-860	-657	-1.867	-4.388	-6.433	-7.772
Inversión de cartera	-3.732	-1.667	-1.127	-1.716	-585	-1.217	-4.327	-945	-8.241	-7.073
Derivados	102	26	84	21	135	64	194	124	233	517
Otra inversión	575	516	-1.849	822	358	-79	144	2.115	65	2.538

(1) Esta tabla presenta información de la cuenta financiera con signos de balanza de pagos, de acuerdo al Sexto Manual del Fondo Monetario Internacional, es decir, un signo positivo significa aumento de activo o de pasivo; un signo negativo significa disminución de activo o de pasivo.

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



RECUADRO

RENTA DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA

El presente recuadro tiene como finalidad dar a conocer aspectos conceptuales y de compilación de la renta de las participaciones del capital de inversión extranjera directa (IED), que es el principal componente de la renta de la inversión, partida relevante en el resultado de la cuenta corriente.

Aspectos conceptuales

La renta de IED comprende la renta que devenga el inversionista directo residente en una economía, por el capital que tiene en empresas de otro país³.

En particular, la renta procedente de las participaciones de capital, registra las utilidades devengadas por las empresas de inversión directa, en las proporciones correspondientes a los inversionistas. Se subdivide en dos categorías: i) dividendos y utilidades repartidas a los inversionistas y, ii) la reinversión de utilidades, que corresponde a las utilidades que las filiales o asociadas no hayan distribuido como dividendos.

La balanza de pagos registra transacciones de IED por inversiones de chilenos (residentes) en el extranjero, y de extranjeros (no residentes) en Chile, lo que da origen al registro de las rentas derivadas de ambos tipos de inversiones. En ambos casos la metodología para medir la renta generada por las participaciones de capital, se basa en estimar las utilidades devengadas totales. Los dividendos constituyen información disponible y, por lo tanto, la reinversión de utilidades se obtiene como diferencia entre utilidad devengada y dividendos pagados.

La renta devengada de la inversión en el exterior se calcula mayoritariamente en base a información reportada por los inversionistas al Banco Central. La renta de las empresas restantes se calcula tomando como base la rentabilidad promedio del período de las empresas para las cuales se dispone de información⁴.

En el caso de la renta de la IED en Chile la estimación se realiza por sector económico de la siguiente manera:

- Sector minería del cobre (59% del total de la renta 2014). La renta de este sector se calcula en base a balances anuales móviles y, para la estimación trimestral, se utiliza un modelo estadístico basado en la evolución de las exportaciones de cobre⁵.
- Resto empresas (34% del total de la renta 2014). Para un grupo mayoritario de empresas, las utilidades se estiman en base a estados financieros individuales trimestrales y a una encuesta anual de IED realizada por el Banco. Para el resto, la renta se estima tomando como base la rentabilidad promedio del período de las empresas para las cuales se dispone de información.
- Bancos (7% del total de la renta 2014). Se emplean los estados financieros individuales.
- Compañías de Seguros, se consideran estados financieros individuales trimestrales.

Análisis de resultados

El saldo de la renta de la IED es deficitario, por cuanto la posición neta de Chile en términos de la IED es deudora. Esto es, las inversiones de chilenos en el exterior son menores que la de extranjeros en Chile (gráfico 11).

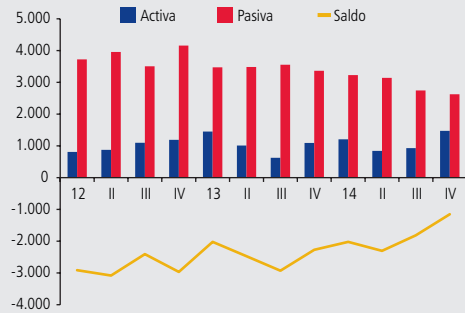
³/ Esta renta puede ser generada por acciones y otras participaciones en el capital, o por deuda.

⁴/ Esta es una mejora metodológica que se incorpora en la presente publicación, a partir de las cifras de 2012.

⁵/ El método estadístico utilizado corresponde a un proceso de desagregación temporal. Para mayor referencia, véase Dagum, E.B. y P. Cholette (2006), "Benchmarking, Temporal Distribution, and Reconciliation Methods for Time Series", Springer.

GRÁFICO 11

Renta de los aportes de capital de la IED
(millones de dólares)



En los últimos años el déficit ha venido disminuyendo, principalmente por las menores rentas de la inversión en Chile, en línea con las caídas en la renta del sector minero. Ello obedece a aumentos de costos de producción y menores precios del cobre en los últimos años, según reportan las empresas del sector. Adicionalmente, las empresas no mineras han registrado menores utilidades, por cuanto los reportes directos de estas empresas muestran disminución de utilidades en el período.

Por su parte, la renta de la inversión en el exterior es más volátil en los trimestres, aunque en términos anuales mantiene órdenes de magnitud entre los US\$ 4.000 millones y US\$ 4.500 millones aproximadamente. En el último trimestre de 2014 se observa un aumento de las rentas totales, explicado por las mayores utilidades de las filiales de los bancos en el extranjero.



Posición de inversión internacional

El saldo deudor de la posición de inversión internacional disminuyó respecto de diciembre 2013

Al cierre de 2014, la posición de inversión internacional de Chile registró un saldo deudor neto de US\$35.651 millones, equivalente a 14,7% del PIB anual. Lo anterior significó una disminución de US\$2.552 millones respecto del cierre anterior. Ello fue resultado de un alza en la valoración de activos de cartera en conjunto con el efecto de la depreciación del peso chileno en los pasivos (gráfico 12).

Depreciación de monedas contribuyó al menor saldo deudor

Durante el periodo la mayoría de las monedas, incluyendo el peso chileno, se depreció con respecto al dólar.

Lo anterior, generó una disminución de la valoración tanto de los pasivos con el exterior como de los activos que residentes poseen en el extranjero, predominando la primera de ellas. Como consecuencia, se produjo un efecto neto positivo de US\$2.334 millones en la variación del tipo de cambio.

Variación de precio de los activos influyó en la baja de la posición deudora

La inversión de cartera en el exterior aumentó sus activos, en parte debido al rendimiento positivo de las bolsas en los mercados internacionales, reflejado en una variación de US\$5.354 millones.

En tanto, la valoración de los pasivos de cartera también mostró un alza liderada por el incremento en los precios de los bonos emitidos por residentes, en el exterior. Contribuyó también, en el mismo sentido, el rendimiento positivo de la bolsa local.

Bancos y fondos de pensiones explicaron principalmente la menor posición deudora

Los bancos redujeron su posición deudora neta en US\$5.557 millones, y los fondos de pensiones aumentaron su posición acreedora neta en US\$3.758 millones (gráfico 13).

En contraposición, las empresas vieron incrementada su posición deudora neta en US\$5.512 millones y el gobierno disminuyó su posición acreedora neta en US\$747 millones.

GRÁFICO 12

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

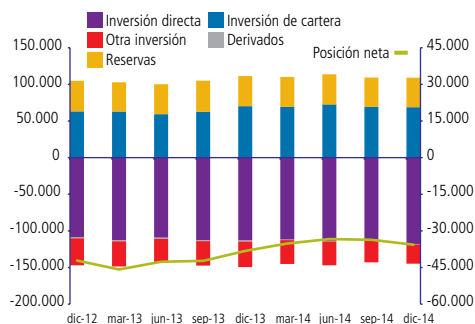


GRÁFICO 13

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

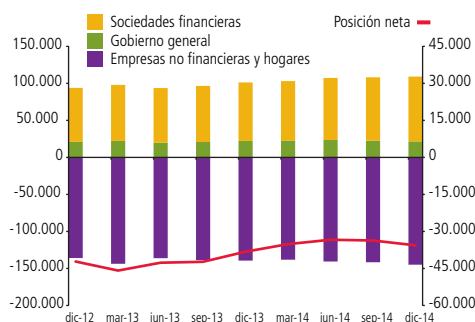


TABLA 3
Posición de inversión internacional a diciembre 2014 por categoría funcional
(millones de dólares)

	Variación de la posición debido a:					Variación posición		
	Dic-13	Trans	Var. Precio	Var. Tc	Otros ajustes	Dic-14	diferencia	var. %
Posición Neta	-38.203	-2.726	2.678	2.334	267	-35.651	2.552	-
Inversión directa	-113.247	-9.950	-477	5.855	-127	-117.945	-4.698	-
Inversión de cartera	70.075	-3.692	3.310	-1.039	0	68.655	-1.420	-
Instrumentos derivados	-1.423	1.607	-279	-649	267	-477	945	-
Otra inversión	-34.702	8.252	0	-7	127	-26.330	8.372	-
Reservas	41.094	1.057	123	-1.827	0	40.447	-647	-
Activos	305.971	18.911	7.052	-7.329	0	324.604	18.633	6%
Inversión directa	101.131	12.052	-272	-6.282	0	106.628	5.498	5%
Inversión de cartera	136.692	8.688	5.354	-5.888	0	144.846	8.154	6%
Instrumentos derivados	4.144	-7.265	1.846	6.931	0	5.657	1.512	36%
Otra inversión activo	22.910	4.379	0	-263	0	27.026	4.116	18%
Reservas	41.094	1.057	123	-1.827	0	40.447	-647	-2%
Pasivos	344.174	21.637	4.374	-9.663	-267	360.255	16.082	5%
Inversión directa	214.378	22.002	205	-12.137	127	224.573	10.196	5%
Inversión de cartera	66.617	12.380	2.044	-4.850	0	76.191	9.574	14%
Instrumentos derivados	5.567	-8.872	2.125	7.580	-267	6.134	567	10%
Otra inversión pasivo	57.612	-3.873	0	-256	-127	53.356	-4.256	-7%

TABLA 4
Posición de inversión internacional a diciembre 2014 por sector institucional
(millones de dólares)

	Variación de la posición debido a:					Variación posición		
	Dic-13	Trans	Var. Precio	Var. Tc	Otros ajustes	Dic-14	diferencia	var. %
Posición Neta	-38.203	-2.726	2.678	2.334	267	-35.651	2.552	-
Gobierno general	22.271	-421	1.091	-1.417	0	21.524	-747	-
Sociedades financieras	78.880	9.485	2.739	-3.414	0	87.690	8.810	-
Banco Central	39.737	1.057	123	-1.755	0	39.163	-574	-
Bancos	-34.682	3.922	320	1.315	0	-29.124	5.557	-
Fondos de Pensiones	67.551	4.402	2.213	-2.857	0	71.309	3.758	-
Otras sociedades financieras (*)	6.274	103	83	-117	0	6.343	69	-
Empresas no financieras y hogares	-139.354	-11.791	-1.151	7.164	267	-144.866	-5.512	-
Activos	305.971	18.911	7.052	-7.329	0	324.604	18.633	6%
Gobierno general	27.947	810	1.292	-1.565	0	28.484	536	2%
Sociedades financieras	139.833	3.484	3.310	532	0	147.159	7.326	5%
Banco Central	41.343	1.057	123	-1.831	0	40.692	-651	-2%
Bancos	12.558	-1.495	837	4.809	0	16.708	4.151	33%
Fondos de Pensiones	67.690	3.306	2.213	-1.667	0	71.541	3.851	6%
Otras sociedades financieras (*)	18.243	617	137	-779	0	18.218	-25	0%
Empresas no financieras y hogares	138.191	14.617	2.450	-6.296	0	148.962	10.771	8%
Pasivos	344.174	21.637	4.374	-9.663	-267	360.255	16.082	5%
Gobierno general	5.676	1.230	201	-148	0	6.959	1.283	23%
Sociedades financieras	60.952	-6.001	572	3.945	0	59.468	-1.484	-2%
Banco Central	1.606	0	0	-76	0	1.529	-76	-5%
Bancos	47.239	-5.418	518	3.494	0	45.833	-1.407	-3%
Fondos de Pensiones	139	-1.097	0	1.189	0	232	93	67%
Otras sociedades financieras (*)	11.969	514	54	-662	0	11.875	-94	-1%
Empresas no financieras y hogares	277.545	26.407	3.601	-13.460	-267	293.828	16.282	6%

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



TABLA 5
Serie de posición de inversión internacional por categoría funcional
(millones de dólares)

	sep-13	dic-13	mar-14	jun-14	sep-14	dic-14
Posición Neta	-42.294	-38.203	-35.169	-33.345	-33.671	-35.651
Inversión directa	-112.597	-113.247	-112.003	-113.519	-111.285	-117.945
Inversión de cartera	62.771	70.075	69.117	72.569	69.207	68.655
Instrumentos derivados	-1.414	-1.423	-692	-818	-801	-477
Otra inversión	-33.357	-34.702	-32.559	-32.665	-30.880	-26.330
Reservas	42.303	41.094	40.970	41.088	40.087	40.447
Activos	297.456	305.971	309.464	318.609	319.655	324.604
Inversión directa	100.818	101.131	103.625	106.294	107.928	106.628
Inversión de cartera	127.663	136.692	135.832	143.527	143.118	144.846
Instrumentos derivados	3.650	4.144	5.003	4.368	5.882	5.657
Otra inversión	23.021	22.910	24.035	23.333	22.639	27.026
Reservas	42.303	41.094	40.970	41.088	40.087	40.447
Pasivos	339.750	344.174	344.633	351.954	353.326	360.255
Inversión directa	213.415	214.378	215.628	219.812	219.213	224.573
Inversión de cartera	64.893	66.617	66.715	70.958	73.911	76.191
Instrumentos derivados	5.064	5.567	5.695	5.186	6.683	6.134
Otra inversión	56.378	57.612	56.595	55.997	53.520	53.356

TABLA 6
Serie de posición de inversión internacional por sector institucional
(millones de dólares)

	sep-13	dic-13	mar-14	jun-14	sep-14	dic-14
Posición Neta	-42.294	-38.203	-35.169	-33.345	-33.671	-35.651
Gobierno general	20.713	22.271	22.907	23.430	22.696	21.524
Sociedades financieras	75.824	78.880	80.005	83.838	85.333	87.690
Banco Central	40.963	39.737	39.615	39.733	38.786	39.163
Bancos	-33.575	-34.682	-32.344	-34.854	-32.752	-29.124
Fondos de Pensiones	62.420	67.551	65.283	71.109	71.653	71.309
Otras sociedades financieras (*)	6.017	6.274	7.451	7.850	7.647	6.343
Empresas no financieras y hogares	-138.831	-139.354	-138.081	-140.612	-141.700	-144.866
Activos	297.456	305.971	309.464	318.609	319.655	324.604
Gobierno general	26.569	27.947	28.513	29.113	28.255	28.484
Sociedades financieras	135.389	139.833	139.379	145.562	145.953	147.159
Banco Central	42.551	41.343	41.219	41.337	40.334	40.692
Bancos	12.433	12.558	13.935	13.444	14.864	16.708
Fondos de Pensiones	62.553	67.690	65.437	71.220	71.876	71.541
Otras sociedades financieras (*)	17.852	18.243	18.788	19.562	18.879	18.218
Empresas no financieras y hogares	135.498	138.191	141.572	143.934	145.446	148.962
Pasivos	339.750	344.174	344.633	351.954	353.326	360.255
Gobierno general	5.857	5.676	5.606	5.684	5.560	6.959
Sociedades financieras	59.565	60.952	59.374	61.724	60.620	59.468
Banco Central	1.588	1.606	1.604	1.604	1.548	1.529
Bancos	46.008	47.239	46.278	48.298	47.616	45.833
Fondos de Pensiones	133	139	154	111	223	232
Otras sociedades financieras (*)	11.835	11.969	11.337	11.712	11.232	11.875
Empresas no financieras y hogares	274.329	277.545	279.654	284.546	287.147	293.828

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

GRÁFICO 14
Deuda externa por sector institucional
(millones de dólares)

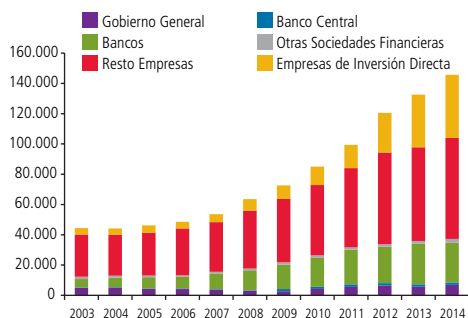


GRÁFICO 15
Deuda externa por sector deudor
(millones de dólares)

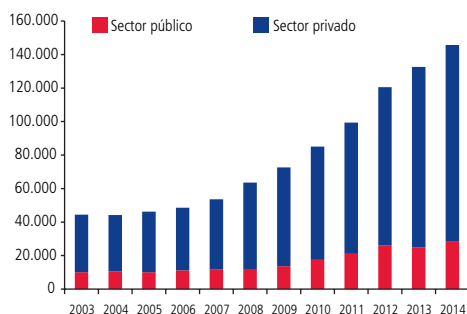
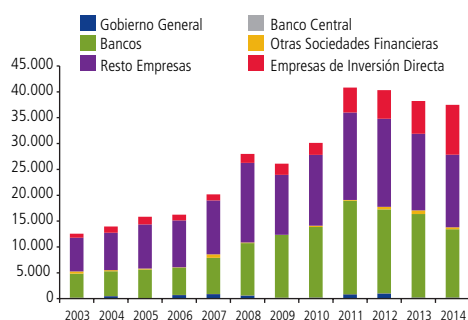


GRÁFICO 16
Deuda externa de corto plazo residual, por sector institucional
(millones de dólares)



Deuda externa

Aumento de la deuda externa al cierre de 2014

Los resultados de la deuda externa que se presentan en esta ocasión corresponden a la serie a valor de mercado. Respecto de la serie a valor nominal, el cambio se asocia particularmente con los bonos, por cuanto el resto de la deuda no tiene variación de precio. Con todo, los cambios de nivel entre ambas mediciones son marginales.

En el año 2014, la deuda externa aumentó en 9,8%, respecto del periodo anterior, llegando a US\$145.666 millones. Incide especialmente en este resultado el endeudamiento de las empresas de inversión directa (gráfico 14).

La deuda externa se concentró principalmente en préstamos (58,2%) y en títulos de deuda (34,8%). Por país de origen, los principales acreedores fueron Estados Unidos, Reino Unido, Países Bajos, Canadá, Barbados y Japón, que en conjunto representaron 40,9% del total de la deuda.

Asimismo, por tipo de moneda, el 88,4% de la deuda estuvo denominada en dólares, y el resto se expresó en euros y yenes, entre otras monedas.

Se incrementó la deuda tanto del sector público como del privado

La deuda del sector público aumentó en un 14,9% con respecto a igual período del año anterior, cerrando en US\$28.622 millones (gráfico 15). Este resultado refleja las colocaciones de bonos en el exterior tanto de empresas de dicho sector, como del gobierno.

El sector privado, en tanto, incrementó su deuda en 8,7%, US\$ 9.319 millones más que en 2013, alcanzando los US\$ 117.044 millones.

Ello obedece en gran medida a la deuda de empresas de inversión directa. Contribuyó igualmente el mayor endeudamiento asociado al resto de las firmas, las que aumentaron su stock de bonos colocados en el exterior.

Deuda externa de corto plazo residual cayó por una menor deuda de corto plazo original

La deuda externa de corto plazo residual⁶ alcanzó los US\$37.499 millones a diciembre de 2014, lo que representó una disminución de 1,9%, en relación al cierre del año 2013 (gráfico 16).

Este menor nivel se originó en la deuda de corto plazo según el vencimiento original, que disminuyó en US\$855 millones. En particular, destacaron los préstamos e instrumentos del mercado monetario de los bancos, con descensos de US\$777 millones y US\$594 millones, respectivamente, junto con la disminución de los créditos comerciales de empresas.

^{6/} Mide el endeudamiento de corto plazo más la parte de deuda de largo plazo que vence en los próximos doce meses.



En materia de liquidez externa, la razón deuda externa de corto plazo residual a reservas se mantuvo en 0,93 entre diciembre 2013 y diciembre 2014 (gráfico 17), ya que ambas variables disminuyeron en la misma magnitud.

Alza en el endeudamiento de largo plazo

Al cierre de 2014, la deuda externa de largo plazo alcanzó un nivel de US\$126.427 millones, lo que representó un crecimiento de 12,3% respecto del año anterior.

Esta expansión se originó en un mayor endeudamiento del sector privado que incrementó su deuda en US\$9.984 millones, principalmente las empresas (US\$8.625 millones).

El sector público también registró un incremento, equivalente a US\$3.904 millones, asociado a un alza de la deuda de las empresas públicas (US\$2.693 millones) y del gobierno (US\$ 1.283 millones).

GRÁFICO 17
Deuda externa de corto plazo residual/Reservas
(razón)

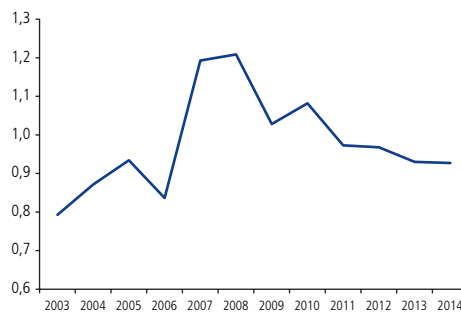
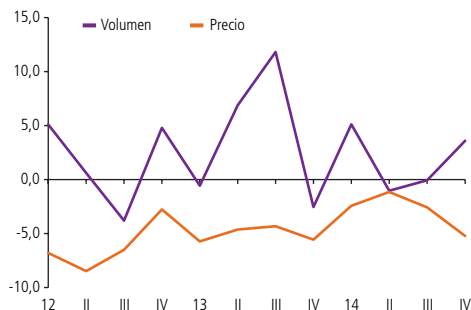


GRÁFICO 18

Exportaciones

(Variación porcentual en doce meses)



Comercio exterior año 2014

Exportaciones disminuyeron principalmente por efecto de menores precios

Las exportaciones de bienes del período alcanzaron a US\$75.675 millones, 1,0% menos que el año precedente (gráfico 18). En este resultado influyó la variación negativa de los precios (2,8%).

El sector minero exportó US\$41.041 millones, lo que significó un 6,2% menos que en el 2013, debido fundamentalmente a menores precios (7,7%), reflejando la trayectoria de la cotización del cobre durante este año. Contrarrestó este descenso, el aumento de 1,6% en las cantidades.

Las exportaciones del sector agropecuario, silvícola y de pesca extractiva crecieron un 1,4% en valor, alcanzando US\$5.737 millones durante el 2014. Este resultado se debió al incremento de los precios (10,1%), compensado en parte por descenso del volumen (7,9%), principalmente del sector frutícola.

El sector industrial, en tanto, tuvo exportaciones por US\$28.897 millones, lo que significó un 6,8% más en valor, comparado con el año anterior. Este resultado se explica principalmente por el aumento del quantum (4,2%). Los sectores con mayor incidencia en los volúmenes fueron los productos químicos, alimentos y el sector forestal. Los precios tuvieron una variación positiva en doce meses, destacó el alza de los alimentos, en particular, salmón y trucha.

En cuanto al destino geográfico de las exportaciones, Asia concentró el 49,1%, Europa 17,1%, América del Sur 14,7% y Estados Unidos 12,3%. La mayoría de las regiones presentaron caídas en los envíos respecto del año anterior. En particular, Estados Unidos cayó en 4,7%, América del Sur en 4,5%, y Europa en 2,4%. En tanto, los envíos a Asia crecieron 1,1% en el mismo período.

TABLA 7

Exportaciones

Variación porcentual de volumen y precio (*)

(comparación en doce meses)

		TOTAL		Mineras		Cobre		Agrop., Silvíc. y Pesq.		Industriales	
		Volumen	Precio	Volumen	Precio	Volumen	Precio	Volumen	Precio	Volumen	Precio
2012		1,7	-6,1	2,6	-8,1	2,1	-8,0	-0,4	1,4	0,6	-3,7
2013		3,6	-5,1	5,0	-9,9	6,0	-10,0	6,4	5,9	0,8	1,2
2014		1,8	-2,8	1,6	-7,7	1,5	-6,8	-7,9	10,1	4,2	2,5
2013	I	-0,6	-5,7	-1,4	-9,4	-0,5	-9,6	-12,0	10,5	3,3	-3,0
	II	6,9	-4,6	9,1	-8,1	10,4	-7,8	24,9	1,7	-1,7	0,1
	III	11,8	-4,3	17,4	-8,9	18,5	-9,3	13,1	5,7	2,8	2,7
	IV	-2,5	-5,6	-3,4	-12,0	-2,8	-12,2	14,4	1,5	-1,1	5,1
2014	I	5,1	-2,4	12,9	-9,2	13,9	-8,4	-3,0	13,8	-5,5	6,1
	II	-1,0	-1,2	-3,2	-5,1	-3,4	-4,2	-19,3	9,3	7,8	2,8
	III	-0,1	-2,6	-2,9	-7,0	-3,2	-6,2	-7,7	-0,8	6,9	2,6
	IV	3,6	-5,2	1,4	-10,0	0,7	-8,7	11,9	14,0	7,9	-1,3

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

Descenso de importaciones como resultado de menores cantidades

Las importaciones de bienes (CIF) durante el 2014 alcanzaron a US\$72.159 millones, esto es un descenso anual de 8,9% (gráfico 19). Este resultado se explicó fundamentalmente por un descenso de 7,5% en las cantidades.

Las importaciones de bienes de consumo registraron un total de US\$19.999 millones, 7,8% menos que en el año anterior, lo que obedeció básicamente a una contracción de las cantidades de 7,2% anual. A los menores volúmenes importados contribuyeron productos del grupo consumo durable: automóviles y teléfonos celulares, entre otros.

Las importaciones de bienes de capital ascendieron a US\$12.230 millones, 19,8% menos que el 2013, debido a un descenso del quantum de 19,2%. En dicha caída destacaron maquinaria para la minería y la construcción, seguido de camiones y vehículos de carga.

Los montos importados para bienes intermedios alcanzaron a US\$39.931 millones, lo que significó un deterioro de 5,6% en comparación con el 2013. Este resultado se explicó por una baja de 3,4% en cantidades y 2,3% en precios, destacándose la disminución de precios en los productos energéticos (4,9%).

En cuanto al origen geográfico de las importaciones, Asia concentró el 32,1%, América del Sur 20,5%, Estados Unidos 19,8% y Europa 15,4%. Todos los orígenes presentaron caídas respecto del año anterior: Europa descendió 19,2%, Estados Unidos 11,1%, América del Sur 7,9% y Asia 5,3%.

GRÁFICO 19
Importaciones

(Variación porcentual en doce meses)

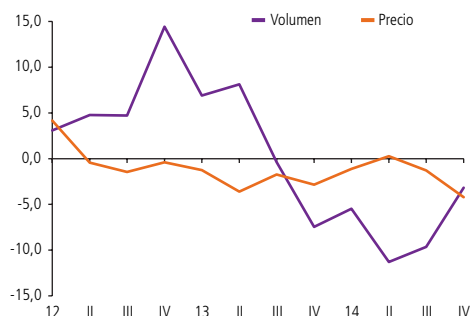


TABLA 8

Importaciones

Variación porcentual de volumen y precio (*)

(comparación en doce meses)

		TOTAL		Consumo		Intermedio		Productos Energéticos		Capital	
		Volumen	Precio	Volumen	Precio	Volumen	Precio	Volumen	Precio	Volumen	Precio
2012		6,8	0,3	7,1	-0,9	2,6	0,9	-3,0	3,3	19,7	0,0
2013		1,3	-2,3	9,9	-0,4	0,5	-3,7	2,1	-8,3	-6,6	-1,4
2014		-7,5	-1,6	-7,2	-0,6	-3,4	-2,3	-4,8	-4,9	-19,2	-0,7
2013	I	6,9	-1,2	13,2	0,4	0,6	-2,8	-4,5	-7,3	19,3	1,2
	II	8,1	-3,6	7,5	-0,6	4,6	-5,7	10,1	-12,8	19,9	-1,1
	III	-0,4	-1,7	9,1	-0,2	0,0	-2,8	7,0	-5,1	-11,5	-1,2
	IV	-7,5	-2,8	10,1	-1,2	-3,1	-3,4	-4,7	-7,4	-35,0	-1,7
2014	I	-5,5	-1,1	-0,5	0,1	-3,0	-1,9	-1,9	-2,2	-19,3	-0,8
	II	-11,3	0,3	-5,9	0,3	-9,1	0,6	-11,3	2,6	-23,5	-1,5
	III	-9,6	-1,3	-8,9	-1,0	-2,5	-1,4	-7,2	-2,8	-29,8	-0,4
	IV	-3,2	-4,2	-12,6	-2,1	1,3	-6,3	3,2	-18,1	-1,0	-1,0

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

Revisión de datos de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional 2012 - 2014

Los resultados que se dan a conocer en esta oportunidad corresponden al cierre anual de la balanza de pagos y de la posición de inversión internacional del año 2014. Al mismo tiempo, se revisan cifras correspondientes a los años 2012 y 2013⁷, así como de los primeros tres trimestres del año 2014.

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

Junto con la anterior, esta publicación incorpora actualizaciones metodológicas en los ámbitos de renta de la inversión directa, tanto activa como pasiva, y en la renta de la inversión de cartera de los fondos de pensiones. Por otro lado, se incluye en las cifras de transferencias, el cálculo de impuestos pagados por los inversionistas chilenos en el exterior, a partir de información del SII.

Finalmente, se efectuó una reclasificación de sector institucional entre empresas y otras sociedades financieras, sin efecto en el saldo de la cuenta financiera.

Balanza de pagos

Los resultados de la revisión del año 2012 indican un déficit en cuenta corriente de US\$ 9.624 millones, cifra superior en US\$543 millones respecto de la publicada previamente.

Esto obedece principalmente a un mayor déficit de servicios y a un menor monto de exportaciones de bienes, con la nueva información de los Informes de Variación de Valor (IVV). Esto último corresponde a variaciones en productos que se venden bajo modalidades "no a firme", en que las cifras iniciales se informan a precios provisorios, quedando consignados los valores definitivos posteriormente en los IVV. Por ese motivo, las cifras de balanza de pagos registran de manera preliminar los precios inicialmente declarados y, en los casos más importantes, se efectúan en conjunto estimaciones de los valores definitivos.

La revisión de las cifras de comercio de servicios se explica por un ajuste a la baja en las exportaciones de fletes, mientras que las importaciones aumentaron por nueva información de servicios suministrados por no residentes, obtenida del SII.

La cuenta financiera reflejó una entrada neta de capital que asciende a US\$ 9.321 millones, cifra menos deudora en US\$ 85 millones respecto de lo publicado. Esta diferencia se concentra en parte en la revisión de los activos de fondos de pensiones, debido a una actualización del método de cálculo de la renta de dichos activos, que tiene por efecto un aumento de la reinversión de utilidades en este caso.

^{7/} Se ha efectuado además una revisión excepcional para el año 2010, acotada a la reclasificación de una importación de barco que en realidad correspondía a una operación de servicio de arriendo, con un efecto acotado en las cifras del comercio.



En el año 2013, la revisión efectuada indica un déficit en cuenta corriente de US\$ 10.125 millones, lo que representa un mayor déficit de US\$ 641 millones en comparación con la publicación anterior. Esto obedece a la nueva información de IVV y al mayor déficit en la cuenta de servicios, esto último explicado principalmente por los mismos factores señalados para el año precedente.

Por su parte, la cuenta financiera muestra una entrada neta de capital por US\$ 11.252 millones, monto superior en US\$ 283 millones respecto de la publicación previa. En este resultado incidieron nuevos préstamos de empresas.

En términos de revisiones para el año 2014, se actualizó la balanza de pagos publicada de los tres primeros trimestres y las cifras parciales publicadas del cuarto, relativas a comercio de bienes y cuenta financiera.

La balanza comercial experimentó una variación negativa de US\$ 792 millones, principalmente debido a la incorporación de IVV. Por su parte, las importaciones se ajustaron a la baja en US\$ 181 millones, por la incorporación de información de abastecimiento de naves y zona franca.

La cuenta financiera experimentó una revisión que en términos netos redujo el endeudamiento en US\$ 3.184 millones, respecto de lo publicado. Los factores predominantes en este efecto fueron el cambio metodológico aplicado en la renta de pasivos (bancos y empresas) -que tuvo como consecuencia una menor reinversión de utilidades- y la incorporación de nueva información de empresas.

Posición de Inversión Internacional

Al cierre de 2012 se observa una baja respecto de lo publicado previamente, debido en particular a una modificación en el stock pasivo de bancos. Ello, como resultado de incorporar los estados financieros individuales y la valorización bursátil en la medición de dichos saldos. En tanto la posición de activos se mantiene estable.

Al cierre de 2013, la revisión también implica una menor posición deudora. Al factor mencionado anteriormente, se suma una nueva estimación del efecto del tipo de cambio, asociada a la ampliación de la canasta de monedas utilizada para medir la inversión en el exterior de empresas.

Al tercer trimestre de 2014, la revisión refuerza la tendencia menos deudora, influyendo el mismo cambio en bancos ya señalado y nueva información de préstamos de empresas.

TABLA 9

Balanza de Pagos 2014

Cifras Publicadas v/s Cifras Revisadas Enero - Septiembre y Cierre Anual

(Millones de dólares)

	Ene-Sep 2014		2014		Ene-Sep 2014		2014	
	Publicado	Revisado	Publicado	Revisado	Revisión	Revisión	Revisión	Revisión
I. Cuenta Corriente	-2.561	-2.291	-	-2.995	270	-		
Bienes	6.297	6.024	8.559	7.767	-273	-792		
- Exportaciones	57.217	56.726	76.648	75.675	-490	-973		
- Importaciones	50.920	50.702	68.089	67.908	-218	-181		
Servicios	-2.401	-2.686	-	-3.757	-285	-		
Renta	-8.059	-7.191	-	-8.857	869	-		
Transferencias Corrientes	1.603	1.562	-	1.851	-41	-		
II. Cuenta de Capital	7	7	-	10	0	-		
III. Capacidad/Necesidad de financiamiento	-2.553	-2.283	-	-2.985	270	-		
IV. Cuenta Financiera	-2.203	-1.638	-5.911	-2.726	565	3.184		
Activos	12.043	10.940	17.958	18.911	-1.103	952		
Gobierno general	296	296	810	810	0	0		
Sociedades financieras	1.735	1.581	4.230	3.484	-155	-746		
Banco Central	-65	-65	1.057	1.057	0	0		
Bancos	-2.757	-2.635	-1.918	-1.495	122	423		
Fondos de pensiones	2.824	3.260	2.710	3.306	436	595		
Otras sociedades financieras (*)	1.734	1.021	2.381	617	-713	-1.764		
Empresas no financieras y hogares	10.011	9.063	12.918	14.617	-948	1.698		
Pasivos	14.246	12.578	23.869	21.637	-1.668	-2.232		
Gobierno general	-168	-186	1.248	1.230	-18	-18		
Sociedades financieras	-4.436	-4.995	-5.652	-6.001	-559	-349		
Banco Central	-10	-10	9	0	0	-9		
Bancos	-3.668	-4.078	-4.501	-5.418	-411	-917		
Fondos de pensiones	-692	-692	-1.097	-1.097	0	0		
Otras sociedades financieras (*)	-67	-215	-63	514	-148	577		
Empresas no financieras y hogares	18.850	17.759	28.273	26.407	-1.091	-1.865		
V. Errores y Omisiones	350	645	-	259	296	-		

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



TABLA 10
Balanza de Pagos 2012 y 2013
Cifras Publicadas v/s Cifras Revisadas
(Millones de dólares)

	2012		2013		2012	2013
	Publicado	Revisado	Publicado	Revisado	Revisión	Revisión
I. Cuenta Corriente	-9.081	-9.624	-9.485	-10.125	-543	-641
Bienes	2.508	2.333	2.117	1.820	-175	-296
- Exportaciones	77.965	77.791	76.684	76.477	-175	-207
- Importaciones	75.458	75.458	74.568	74.657	0	89
Servicios	-2.276	-2.744	-2.908	-3.402	-468	-495
Renta	-11.503	-11.274	-11.102	-10.730	230	371
Transferencias Corrientes	2.191	2.060	2.408	2.187	-131	-221
II. Cuenta de Capital	12	12	11	11	0	0
III. Capacidad/Necesidad de financiamiento	-9.069	-9.613	-9.473	-10.114	-543	-641
IV. Cuenta Financiera	-9.406	-9.321	-10.969	-11.252	85	-283
Activos	22.905	23.223	13.662	13.064	318	-598
Gobierno general	2.496	2.496	642	642	0	0
Sociedades financieras	-466	1.953	464	1.737	2.419	1.273
Banco Central	-367	-367	311	311	0	0
Bancos	-4.172	-4.054	-3.944	-3.530	118	414
Fondos de pensiones	4.175	4.655	3.350	4.015	481	665
Otras sociedades financieras (*)	-102	1.719	747	941	1.821	195
Empresas no financieras y hogares	20.875	18.774	12.555	10.685	-2.101	-1.871
Pasivos	32.311	32.544	24.630	24.316	233	-315
Gobierno general	696	780	-220	-299	85	-79
Sociedades financieras	-5.318	-2.077	-1.891	-446	3.241	1.445
Banco Central	-57	-57	2	2	0	-1
Bancos	-3.065	-3.385	-772	-1.489	-320	-718
Fondos de pensiones	-2.469	-2.469	-1.831	-1.831	0	0
Otras sociedades financieras (*)	272	3.834	710	2.873	3.562	2.163
Empresas no financieras y hogares	36.934	33.841	26.741	25.061	-3.093	-1.680
V. Errores y Omisiones	-337	291	-1.496	-1.138	629	358

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

TABLA 11
Revisiones Posición de Inversión Internacional
(Millones de dólares)

	2012		2013		2014 a Sep.		2012	2013	2014 a Sep.
	Publicado	Revisado	Publicado	Revisado	Revisión	Revisión	Revisión	Revisión	Revisión
Posición Neta	-43.859	-42.155	-39.233	-38.203	-39.278	-33.671	1.704	1.030	5.607
Gobierno general	20.927	20.942	22.268	22.271	22.637	22.696	15	3	59
Sociedades Financieras	70.758	72.862	77.360	78.880	81.985	85.333	2.104	1.520	3.348
Banco Central	40.298	40.297	39.736	39.737	38.786	38.786	-1	0	0
Bancos	-39.891	-35.886	-39.972	-34.682	-40.221	-32.752	4.005	5.290	7.470
Fondos de pensiones	59.485	60.161	66.803	67.551	70.872	71.653	676	748	780
Otras sociedades financieras (*)	10.867	8.290	10.792	6.274	12.548	7.647	-2.576	-4.518	-4.902
Empresas no financieras y hogares	-135.544	-135.959	-138.861	-139.354	-143.901	-141.700	-415	-494	2.200
Activos	291.509	291.530	306.954	305.971	319.894	319.655	21	-983	-239
Gobierno general	27.431	27.431	27.947	27.947	28.255	28.255	0	0	0
Sociedades Financieras	126.382	130.874	134.854	139.833	141.606	145.953	4.492	4.979	4.347
Banco Central	41.899	41.899	41.342	41.343	40.334	40.334	0	0	0
Bancos	10.686	10.799	12.039	12.558	14.244	14.864	113	519	621
Fondos de pensiones	59.651	60.332	66.941	67.690	71.085	71.876	681	749	791
Otras sociedades financieras (*)	14.146	17.844	14.532	18.243	15.943	18.879	3.698	3.711	2.936
Empresas no financieras y hogares	137.697	133.225	144.153	138.191	150.032	145.446	-4.472	-5.962	-4.586
Pasivos	335.369	333.685	346.186	344.174	359.172	353.326	-1.683	-2.013	-5.846
Gobierno general	6.504	6.489	5.679	5.676	5.619	5.560	-15	-3	-59
Sociedades Financieras	55.624	58.012	57.494	60.952	59.621	60.620	2.388	3.459	999
Banco Central	1.602	1.602	1.606	1.606	1.548	1.548	0	0	0
Bancos	50.576	46.684	52.010	47.239	54.465	47.616	-3.892	-4.771	-6.849
Fondos de pensiones	166	171	138	139	213	223	5	1	11
Otras sociedades financieras (*)	3.280	9.554	3.740	11.969	3.395	11.232	6.275	8.229	7.837
Empresas no financieras y hogares	273.241	269.184	283.013	277.545	293.933	287.147	-4.056	-5.468	-6.786

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

CUADROS ESTADÍSTICOS

Balanza de Pagos

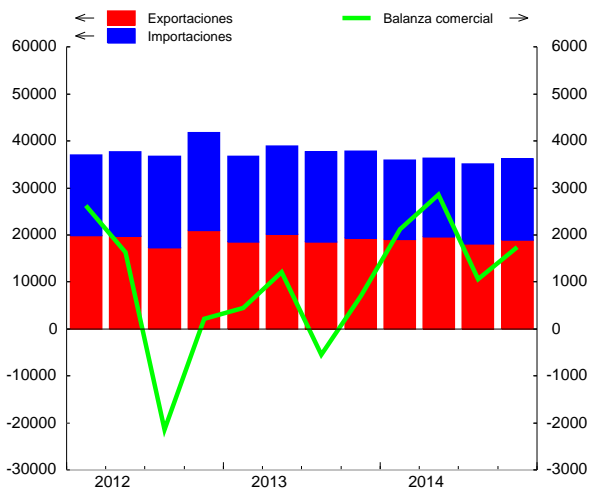


CUADRO 1 Balanza de Pagos (1)

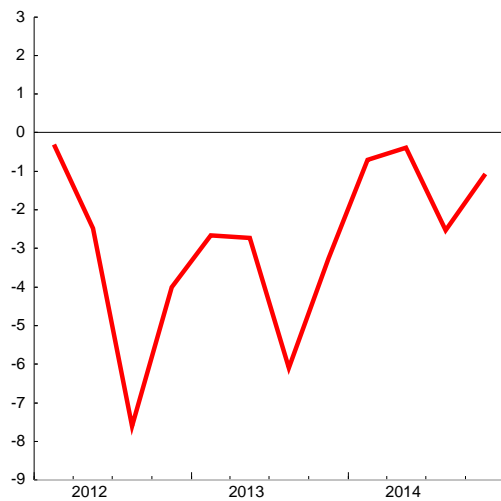
(Millones de dólares)

	Cuenta corriente						Cuenta de capital	Capacidad/necesidad de financiamiento (2)	Cuenta financiera						Errores y omisiones
	Bienes y servicios			Ingreso primario (renta)	Ingreso secundario (transferencias corrientes)	Total			Inversión directa	Inversión de cartera	Derivados financieros	Otra inversión	Activos de reserva	Total	
	Bienes	Servicios	Total												
2011	11.040	-3.073	7.967	-13.920	2.865	-3.089	12	-3.077	-3.057	-11.484	2.418	-5.705	14.190	-3.638	-560
2012	2.333	-2.744	-411	-11.274	2.060	-9.624	12	-9.613	-7.902	-3.971	-10	-5.013	-367	-9.321	291
2013	1.820	-3.402	-1.582	-10.730	2.187	-10.125	11	-10.114	-8.956	-5.014	778	1.628	311	-11.252	-1.138
2014	7.767	-3.757	4.010	-8.857	1.851	-2.995	10	-2.985	-9.950	-3.692	1.607	8.252	1.057	-2.726	259
2013 I	446	-621	-175	-2.193	494	-1.874	4	-1.871	-872	-639	-32	2.043	-1.234	-734	1.137
II	1.211	-963	249	-2.739	615	-1.876	3	-1.873	-794	-6.771	215	2.429	1.773	-3.148	-1.275
III	-540	-931	-1.472	-3.212	621	-4.063	2	-4.061	-3.105	-1.410	412	-1.478	765	-4.816	-755
IV	704	-888	-184	-2.586	457	-2.312	3	-2.310	-4.186	3.807	183	-1.366	-992	-2.554	-245
2014 I	2.116	-709	1.407	-2.347	485	-455	3	-453	-850	-1.007	684	1.997	-134	690	1.142
II	2.853	-955	1.898	-2.699	550	-251	2	-249	-625	710	166	-96	-110	44	293
III	1.055	-1.023	32	-2.144	528	-1.584	3	-1.582	-2.507	-2.313	506	1.763	180	-2.372	-790
IV	1.743	-1.070	673	-1.666	289	-705	3	-702	-5.968	-1.082	252	4.588	1.122	-1.088	-386

Saldo de la balanza comercial
(millones de dólares)



Saldo cuenta corriente
(porcentaje sobre PIB)



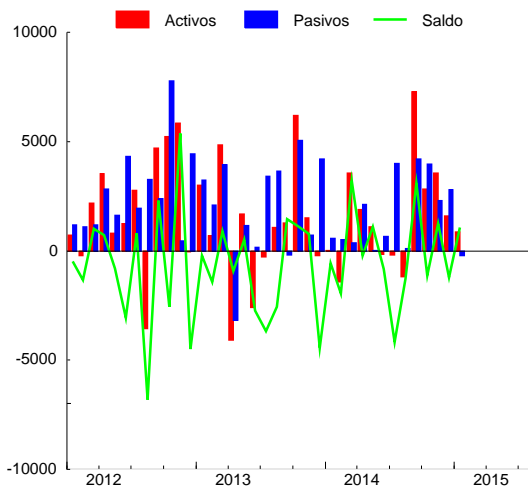


CUADRO 2
Cuenta financiera de la balanza de pagos

(Millones de dólares)

	Cuenta financiera			Inversión directa			Inversión de cartera			Derivados financieros netos	Otra inversión			Activos de reservas
	Activos	Pasivos	Total	Activos	Pasivos	Total	Activos	Pasivos	Total		Activos	Pasivos	Total	
2011	20.711	24.349	-3.638	20.252	23.309	-3.057	-798	10.685	-11.484	2.418	-662	5.043	-5.705	14.190
2012	23.223	32.544	-9.321	20.555	28.457	-7.902	15.043	11.072	3.971	-10	-2.334	2.679	-5.013	-367
2013	13.064	24.316	-11.252	10.308	19.264	-8.956	10.545	15.559	-5.014	778	-821	-2.449	1.628	311
2014	18.911	21.637	-2.726	12.052	22.002	-9.950	8.688	12.380	-3.692	1.607	4.379	-3.873	8.252	1.057
2013 Feb	695	2.105	-1.410	430	1.523	-1.093	1.395	2.590	-1.196	19	-502	-1.561	1.060	-200
Mar	4.843	3.947	895	4.337	4.619	-282	1.094	1.595	-502	-31	-803	-1.848	1.045	665
Abr	-4.091	-3.176	-916	-4.089	-3.894	-196	-2.502	2.057	-4.559	77	1.884	-701	2.585	1.177
May	1.692	1.173	519	1.517	1.514	3	1.610	1.102	508	-150	-110	-834	723	-566
Jun	-2.599	152	-2.751	1.437	2.038	-601	-2.254	466	-2.720	288	-1.822	-942	-879	1.161
Jul	-288	3.404	-3.692	-17	3.738	-3.755	2.499	698	1.800	165	-1.040	-267	-774	-1.128
Ago	1.071	3.645	-2.574	1.344	2.054	-710	-2.972	973	-3.945	255	2.380	1.345	1.035	791
Sep	1.273	-176	1.449	1.387	26	1.360	1.597	862	734	-7	-2.242	-503	-1.739	1.101
Oct	6.192	5.072	1.120	4.218	2.509	1.709	1.856	2.388	-532	-68	2.366	706	1.660	-1.648
Nov	1.500	724	776	-1.309	1.562	-2.871	4.093	470	3.623	68	-164	-723	560	-603
Dic	-233	4.218	-4.451	-523	2.500	-3.023	1.952	1.237	715	183	-2.316	1.270	-3.586	1.260
2014 Ene	14	584	-570	818	1.296	-479	-1.341	-122	-1.219	226	1.914	156	1.758	-856
Feb	-1.429	514	-1.944	850	2.506	-1.656	-128	498	-626	186	-1.264	-1.643	379	-227
Mar	3.577	373	3.203	2.071	787	1.284	575	-263	838	272	487	626	-140	949
Abr	1.899	2.130	-231	536	1.394	-858	430	1.192	-762	29	2.384	228	2.156	-796
May	1.098	1	1.096	2.131	75	2.056	1.119	807	312	75	-2.274	-268	-2.006	661
Jun	-150	672	-821	-611	1.212	-1.823	1.779	619	1.160	62	-805	-559	-246	25
Jul	-176	3.999	-4.174	-2.824	1.099	-3.923	2.354	4.506	-2.152	270	1.056	-981	2.037	-407
Ago	-1.176	108	-1.283	-7	801	-808	851	521	330	143	-1.492	-507	-985	35
Sep	7.283	4.197	3.086	7.270	5.046	2.224	101	593	-492	92	-109	-820	711	551
Oct	2.828	3.963	-1.135	716	2.824	-2.109	1.884	937	947	12	1.435	985	450	-435
Nov	3.556	2.299	1.257	722	3.203	-2.481	1.932	1.870	62	-129	1.056	-2.207	3.263	543
Dic	1.586	2.797	-1.210	379	1.757	-1.378	-867	1.223	-2.090	369	1.991	1.116	875	1.014
2015 Ene	864	-209	1.073	714	1.121	-406	893	224	670	-261	244	-341	585	485

Cuenta financiera
(millones de dólares)



Posición de Inversión Internacional



CUADRO 3 Posición de inversión internacional, resumen por categoría funcional (1)

(Millones de dólares)

	Inversión directa			Inversión de cartera			Derivados financieros netos	Otra inversión			Activos de reservas	Total		
	Activos	Pasivos	Neto	Activos	Pasivos	Neto		Activos	Pasivos	Neto		Activos	Pasivos	Neto
Posiciones														
2012	97.727	205.999	-108.272	125.115	61.960	63.155	-1.899	23.747	60.535	-36.788	41.650	291.530	333.685	-42.155
2013	101.131	214.378	-113.247	136.692	66.617	70.075	-1.423	22.910	57.612	-34.702	41.094	305.971	344.174	-38.203
2014	106.628	224.573	-117.945	144.846	76.191	68.655	-477	27.026	53.356	-26.330	40.447	324.604	360.255	-35.651
2013 I	103.499	216.477	-112.977	130.812	67.899	62.913	-1.231	23.925	58.289	-34.363	39.832	301.616	347.443	-45.826
II	98.998	208.372	-109.374	123.096	63.913	59.183	-1.587	23.882	55.751	-31.869	41.003	290.550	333.194	-42.643
III	100.818	213.415	-112.597	127.663	64.893	62.771	-1.414	23.021	56.378	-33.357	42.303	297.456	339.750	-42.294
IV	101.131	214.378	-113.247	136.692	66.617	70.075	-1.423	22.910	57.612	-34.702	41.094	305.971	344.174	-38.203
2014 I	103.625	215.628	-112.003	135.832	66.715	69.117	-692	24.035	56.595	-32.559	40.970	309.464	344.633	-35.169
II	106.294	219.812	-113.519	143.527	70.958	72.569	-818	23.333	55.997	-32.665	41.088	318.609	351.954	-33.345
III	107.928	219.213	-111.285	143.118	73.911	69.207	-801	22.639	53.520	-30.880	40.087	319.655	353.326	-33.671
IV	106.628	224.573	-117.945	144.846	76.191	68.655	-477	27.026	53.356	-26.330	40.447	324.604	360.255	-35.651
Transacciones														
2012	20.555	28.457	-7.902	15.043	11.072	3.971	-10	-2.334	2.679	-5.013	-367	23.223	32.544	-9.321
2013	10.308	19.264	-8.956	10.545	15.559	-5.014	778	-821	-2.449	1.628	311	13.064	24.316	-11.252
2014	12.052	22.002	-9.950	8.688	12.380	-3.692	1.607	4.379	-3.873	8.252	1.057	18.911	21.637	-2.726
2013 I	6.343	7.215	-872	4.666	5.305	-639	-32	243	-1.800	2.043	-1.234	8.546	9.280	-734
II	-1.134	-341	-794	-3.146	3.626	-6.771	215	-48	-2.478	2.429	1.773	-4.998	-1.851	-3.148
III	2.714	5.818	-3.105	1.123	2.533	-1.410	412	-902	576	-1.478	765	2.057	6.872	-4.816
IV	2.386	6.571	-4.186	7.901	4.095	3.807	183	-114	1.252	-1.366	-992	7.460	10.014	-2.554
2014 I	3.739	4.590	-850	-895	112	-1.007	684	1.137	-861	1.997	-134	2.161	1.472	690
II	2.056	2.682	-625	3.328	2.618	710	166	-696	-599	-96	-110	2.847	2.803	44
III	4.439	6.946	-2.507	3.306	5.620	-2.313	506	-544	-2.308	1.763	180	5.932	8.303	-2.372
IV	1.817	7.785	-5.968	2.949	4.030	-1.082	252	4.482	-105	4.588	1.122	7.971	9.059	-1.088
Variación de precio														
2012	116	-459	576	7.415	663	6.751	-1.781	-0	0	-0	-157	8.924	3.535	5.389
2013	-282	-3.763	3.481	2.882	-7.896	10.779	338	0	0	0	-475	3.916	-10.207	14.123
2014	-272	205	-477	5.354	2.044	3.310	-279	0	0	0	123	7.052	4.374	2.678
2013 I	8	1.252	-1.244	1.477	131	1.346	207	0	0	0	-46	1.746	1.483	263
II	-299	-2.742	2.443	-3.183	-5.053	1.870	208	0	0	0	-283	-3.105	-7.343	4.238
III	65	-868	933	2.814	-1.764	4.578	-158	0	0	0	-36	3.222	-2.094	5.317
IV	-56	-1.406	1.350	1.774	-1.211	2.985	81	0	0	0	-110	2.052	-2.253	4.305
2014 I	-4	322	-326	-95	1.384	-1.479	230	0	0	0	-10	356	1.941	-1.585
II	102	1.489	-1.387	3.995	1.618	2.377	-414	-0	0	-0	59	4.344	3.711	634
III	-109	-390	281	-144	122	-266	56	0	0	0	1	303	232	72
IV	-261	-1.216	955	1.598	-1.080	2.679	-150	0	0	0	74	2.048	-1.509	3.557
Variación de tipo de cambio														
2012	-1.138	4.774	-5.912	-445	1.625	-2.070	1.191	-16	-11	-5	194	6.109	12.711	-6.602
2013	-6.623	-7.493	871	-1.850	-3.006	1.156	-640	-16	-102	86	-392	-2.539	-3.620	1.081
2014	-6.282	-12.137	5.855	-5.888	-4.850	-1.039	-649	-263	-256	-7	-1.827	-7.329	-9.663	2.334
2013 I	-579	1.639	-2.218	-447	502	-949	493	-65	-75	11	-537	-206	2.995	-3.201
II	-3.068	-5.022	1.954	-1.387	-2.559	1.172	-780	5	-61	66	-319	-2.963	-5.056	2.093
III	-959	93	-1.052	630	210	420	-81	41	52	-11	571	1.627	1.778	-152
IV	-2.017	-4.203	2.186	-646	-1.160	513	-273	3	-18	21	-107	-997	-3.337	2.340
2014 I	-1.242	-3.788	2.546	130	-1.398	1.527	-450	-12	-31	19	21	976	-2.687	3.663
II	511	14	497	372	7	366	124	-7	2	-9	169	1.954	808	1.146
III	-2.696	-7.155	4.460	-3.572	-2.789	-782	-545	-149	-170	21	-1.181	-5.189	-7.162	1.973
IV	-2.855	-1.208	-1.648	-2.819	-670	-2.149	222	-96	-58	-38	-836	-5.070	-621	-4.449
Otros ajustes														
2012	12	-2.525	2.537	-737	297	-1.034	62	-577	900	-1.477	0	-1.239	-1.327	88
2013	0	371	-371	-0	-0	-0	0	0	-371	371	0	-0	-0	-0
2014	0	127	-127	0	-0	0	267	0	-127	127	0	0	-267	267
2013 I	0	371	-371	-0	-0	-0	0	0	-371	371	0	-0	-0	-0
II	0	0	-0	0	-0	0	0	0	0	-0	0	0	0	0
III	0	0	-0	0	0	-0	0	0	-0	0	0	0	-0	0
IV	0	-0	0	0	0	-0	0	0	0	-0	0	0	0	-0
2014 I	0	127	-127	0	-0	0	267	0	-127	127	0	0	-267	267
II	0	0	-0	0	0	-0	0	0	0	-0	0	0	0	-0
III	0	-0	0	0	-0	0	0	0	-0	0	0	0	0	0
IV	0	0	-0	0	-0	0	0	0	0	-0	0	0	0	-0

Deuda Externa



CUADRO 4
Deuda externa por sector institucional (1) (2)
(Millones de dólares)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Sector institucional										
I. Gobierno General	4.275	4.205	3.637	3.073	2.716	4.232	5.592	6.489	5.676	6.959
Largo plazo	4.275	4.205	3.637	3.073	2.716	4.232	5.592	6.489	5.676	6.959
Bonos y pagarés	3.206	3.078	2.486	1.987	1.588	3.138	4.557	5.561	4.834	6.215
Préstamos	1.069	1.127	1.151	1.086	1.128	1.094	1.035	928	842	744
II. Banco Central	355	354	363	346	1.428	1.408	1.657	1.602	1.606	1.529
Corto plazo	16	17	16	15	7	5	14	28	28	33
Instrumentos del mercado monetario	0	3	3	3	3	3	0	0	19	19
Otras deudas	16	14	13	12	4	2	14	28	9	14
Largo plazo	339	337	347	331	1.421	1.403	1.643	1.575	1.578	1.497
Bonos y pagarés	0	0	0	0	0	0	292	231	231	231
Moneda y depósitos	165	154	155	142	144	145	97	88	89	83
Asignación DEG	174	183	192	189	1.277	1.258	1.254	1.256	1.258	1.183
III. Bancos	7.397	7.656	10.432	13.110	16.239	19.115	23.010	24.070	26.808	26.256
Corto plazo	1.162	1.873	975	3.056	7.913	6.768	7.496	9.300	8.719	7.248
Instrumentos del mercado monetario	0	36	132	817	746	966	924	1.118	2.472	1.877
Préstamos	1.104	1.752	766	2.027	6.711	5.021	5.884	6.866	4.997	4.219
Moneda y depósitos	58	85	77	212	456	781	688	1.316	1.251	1.152
Largo plazo	6.235	5.783	9.457	10.054	8.326	12.347	15.514	14.770	18.089	19.008
Bonos y pagarés	1.108	1.315	1.154	1.071	1.597	3.859	4.602	6.361	9.317	11.275
Préstamos	5.127	4.468	8.303	8.983	6.729	8.488	10.912	8.409	8.772	7.732
IV. Otras sociedades financieras (3)	1.124	1.023	1.126	1.213	1.408	1.617	1.429	1.590	1.876	2.547
Corto plazo	73	60	61	38	42	51	92	163	131	183
Préstamos	73	60	61	38	42	51	92	163	131	183
Largo plazo	1.051	963	1.066	1.175	1.366	1.566	1.337	1.427	1.745	2.364
Bonos y pagarés	0	0	0	0	104	247	242	237	772	744
Préstamos	1.051	963	1.066	1.175	1.262	1.320	1.096	1.190	974	1.620
V. Empresas no financieras (3) (4)	28.306	30.922	32.759	38.219	41.847	46.477	52.398	60.527	61.773	66.665
Corto plazo	5.020	5.483	7.207	9.754	6.600	7.784	9.623	9.881	8.863	7.955
Préstamos	429	455	994	2.544	1.071	511	730	1.268	852	1.419
Créditos comerciales	4.591	5.028	6.213	7.210	5.529	7.273	8.893	8.613	8.011	6.535
Largo plazo	23.286	25.439	25.552	28.465	35.247	38.693	42.775	50.646	52.910	58.710
Bonos y pagarés	6.839	7.339	6.996	7.177	9.440	12.744	16.503	20.236	22.482	30.238
Préstamos	14.760	16.019	16.913	20.289	24.965	25.144	25.504	29.679	29.734	27.815
Créditos comerciales	1.687	2.081	1.642	998	842	805	768	732	694	657
VI. Inversión extranjera directa	4.807	4.440	5.310	7.573	8.979	12.137	15.220	26.269	34.893	41.710
VI.1. Otras sociedades financieras	0	0	0	261	265	775	1.047	2.125	4.156	4.021
Corto plazo	0	0	0	0	0	0	0	1.127	219	254
Largo plazo	0	0	0	261	265	775	1.047	998	3.936	3.767
VI.2. Empresas no financieras (4)	4.807	4.440	5.310	7.312	8.713	11.362	14.172	24.143	30.737	37.689
Corto plazo	490	663	763	1.176	1.273	1.629	2.209	2.370	2.133	3.566
Largo plazo	4.317	3.777	4.547	6.136	7.440	9.733	11.963	21.773	28.604	34.122
Deuda externa total	46.263	48.601	53.627	63.534	72.617	84.986	99.306	120.546	132.632	145.666
Memorandum										
Deuda Externa a valor nominal	45.629	48.303	53.419	63.720	71.931	84.452	98.418	118.851	133.738	145.616
I. Gobierno General	4.070	4.171	3.611	2.959	2.595	4.201	5.486	6.314	5.940	7.031
II. Banco Central	354	354	363	346	1.428	1.408	1.656	1.602	1.606	1.529
III. Bancos	7.384	7.635	10.409	13.141	16.171	19.139	23.029	23.938	26.908	26.228
IV. Otras sociedades financieras (3)	1.124	1.023	1.126	1.213	1.408	1.601	1.458	1.587	1.934	2.566
V. Empresas no financieras (3) (4)	27.890	30.679	32.600	38.488	41.351	45.966	51.568	59.141	62.457	66.551
VI. Inversión extranjera directa	4.807	4.440	5.310	7.573	8.979	12.137	15.220	26.269	34.893	41.710
VI.1. Otras sociedades financieras	0	0	0	261	265	775	1.047	2.125	4.156	4.021
VI.2. Empresas no financieras (4)	4.807	4.440	5.310	7.312	8.713	11.362	14.172	24.143	30.737	37.689



CUADRO 5
Deuda externa por sector público y privado (1) (2)
(Millones de dólares)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Plazo										
I. Deuda externa total (II + III)	46.263	48.601	53.627	63.534	72.617	84.986	99.306	120.546	132.632	145.666
Sector público	10.104	11.174	11.684	11.530	13.617	17.498	21.091	26.183	24.908	28.622
Gobierno General	4.275	4.205	3.637	3.073	2.716	4.232	5.592	6.489	5.676	6.959
Banco Central	355	354	363	346	1.428	1.408	1.657	1.602	1.606	1.529
Bancos	263	507	452	509	674	1.029	1.409	3.015	2.025	2.044
Empresas no financieras	5.212	6.107	7.232	7.602	8.799	10.829	12.433	15.077	15.601	18.090
Sector privado	36.159	37.427	41.943	52.003	59.000	67.488	78.216	94.364	107.725	117.044
Bancos	7.134	7.149	9.980	12.600	15.565	18.087	21.601	21.055	24.784	24.212
Otras sociedades financieras	1.124	1.023	1.126	1.474	1.673	2.392	2.477	3.715	6.032	6.568
Empresas no financieras (3)	27.901	29.255	30.837	37.929	41.761	47.010	54.137	69.594	76.909	86.263
II. Deuda externa de corto plazo	6.761	8.096	9.022	14.039	15.835	16.237	19.434	22.868	20.094	19.239
Sector público	656	875	1.370	2.163	1.869	1.200	1.744	1.896	1.066	877
Banco Central	16	17	16	15	7	5	14	28	28	33
Bancos	16	308	34	258	644	152	663	973	146	156
Empresas no financieras	624	550	1.320	1.890	1.217	1.043	1.067	895	892	687
Sector privado	6.105	7.221	7.652	11.876	13.967	15.037	17.690	20.973	19.028	18.362
Bancos	1.146	1.565	941	2.798	7.269	6.616	6.833	8.327	8.573	7.092
Otras sociedades financieras	73	60	61	38	42	51	92	1.290	350	437
Empresas no financieras (3)	4.886	5.596	6.650	9.040	6.656	8.369	10.765	11.356	10.105	10.834
III. Deuda externa de largo plazo	39.502	40.505	44.605	49.495	56.781	68.749	79.872	97.678	112.538	126.427
Sector público	9.448	10.299	10.314	9.367	11.749	16.298	19.347	24.287	23.841	27.746
Gobierno General	4.275	4.205	3.637	3.073	2.716	4.232	5.592	6.489	5.676	6.959
Banco Central	339	337	347	331	1.421	1.403	1.643	1.575	1.578	1.497
Bancos	247	199	418	251	30	877	746	2.042	1.878	1.887
Empresas no financieras	4.588	5.557	5.912	5.712	7.582	9.786	11.367	14.182	14.709	17.403
Sector privado	30.054	30.206	34.291	40.127	45.033	52.452	60.525	73.391	88.697	98.682
Bancos	5.988	5.584	9.039	9.802	8.296	11.470	14.768	12.728	16.211	17.120
Otras sociedades financieras	1.051	963	1.066	1.436	1.631	2.341	2.385	2.425	5.682	6.131
Empresas no financieras (3)	23.015	23.659	24.186	28.889	35.105	38.640	43.373	58.238	66.805	75.430
Memorandum										
Deuda Externa a valor nominal	45.629	48.303	53.419	63.720	71.931	84.452	98.418	118.851	133.738	145.616
Sector público	9.856	11.148	11.710	11.655	13.231	17.228	20.463	25.216	25.386	28.282
Gobierno General	4.070	4.171	3.611	2.959	2.595	4.201	5.486	6.314	5.940	7.031
Banco Central	354	354	363	346	1.428	1.408	1.656	1.602	1.606	1.529
Bancos	263	507	452	509	674	1.049	1.400	2.948	2.044	2.027
Empresas no financieras	5.169	6.116	7.284	7.841	8.534	10.570	11.920	14.351	15.796	17.695
Sector privado	35.773	37.155	41.709	52.065	58.700	67.224	77.955	93.636	108.351	117.334
Bancos	7.121	7.128	9.957	12.632	15.497	18.090	21.629	20.990	24.863	24.202
Otras sociedades financieras	1.124	1.023	1.126	1.474	1.673	2.375	2.465	3.712	6.090	6.587
Empresas no financieras (3)	27.528	29.003	30.626	37.959	41.530	46.758	53.861	68.934	77.398	86.545

**CUADRO 6****Deuda externa de corto plazo residual, por sector institucional e instrumento (1) (2)**

(Millones de dólares)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Sector institucional										
I. Gobierno General	118	693	886	602	173	207	836	1.000	194	186
Deudas a largo plazo que vencen en 12 meses	118	693	886	602	173	207	836	1.000	194	186
Bonos y pagarés	55	636	642	489	54	72	738	910	92	81
Préstamos	63	57	244	113	119	135	98	90	102	105
II. Banco Central	16	17	16	15	7	5	14	28	28	33
Deuda a corto plazo según el vencimiento original	16	17	16	15	7	5	14	28	28	33
Instrumentos del mercado monetario	0	3	3	3	3	3	0	0	19	19
Otras deudas	16	14	13	12	4	2	14	28	9	14
III. Bancos	5.502	5.300	7.002	10.108	12.122	13.664	18.081	16.228	16.147	13.195
Deuda a corto plazo según el vencimiento original	1.162	1.873	975	3.056	7.913	6.768	7.496	9.300	8.719	7.248
Instrumentos del mercado monetario	0	36	132	817	746	966	924	1.118	2.472	1.877
Préstamos	1.104	1.752	766	2.027	6.711	5.021	5.884	6.866	4.997	4.219
Moneda y depósitos	58	85	77	212	456	781	688	1.316	1.251	1.152
Deudas a largo plazo que vencen en 12 meses	4.340	3.427	6.027	7.052	4.209	6.896	10.585	6.929	7.427	5.946
Bonos y pagarés	14	193	10	423	10	34	1.557	223	919	823
Préstamos	4.326	3.234	6.017	6.629	4.199	6.862	9.028	6.706	6.509	5.123
IV. Otras sociedades Financieras (3)	200	64	677	132	52	244	143	488	702	386
Deuda a corto plazo según el vencimiento original	73	60	61	38	42	51	92	163	131	183
Préstamos	73	60	61	38	42	51	92	163	131	183
Deudas a largo plazo que vencen en 12 meses	127	4	617	94	10	193	51	325	571	203
Bonos y pagarés	0	0	0	0	0	0	0	185	45	21
Préstamos	127	4	617	94	10	193	51	140	526	182
V. Empresas no Financieras (3) (4)	8.509	9.050	10.411	15.399	11.578	13.679	16.936	17.049	14.810	14.042
Deuda a corto plazo según el vencimiento original	5.020	5.483	7.207	9.754	6.600	7.784	9.623	9.881	8.863	7.955
Préstamos	429	455	994	2.544	1.071	511	730	1.268	852	1.419
Créditos comerciales	4.591	5.028	6.213	7.210	5.529	7.273	8.893	8.613	8.011	6.535
Deudas a largo plazo que vencen en 12 meses	3.489	3.567	3.204	5.645	4.978	5.895	7.313	7.168	5.947	6.088
Bonos y pagarés	381	517	129	866	494	955	1.181	1.228	1.761	1.008
Préstamos	2.942	2.872	3.073	4.693	4.484	4.905	6.095	5.904	4.149	4.949
Créditos comerciales	166	178	1	86	0	36	36	36	36	131
VI. Inversión Extranjera Directa	1.503	1.132	1.179	1.743	2.162	2.344	4.829	5.526	6.338	9.658
VI.1. Otras Sociedades Financieras	0	0	0	0	15	208	581	1.845	927	370
Deuda a corto plazo según el vencimiento original	0	0	0	0	0	0	0	1.127	219	254
Préstamos	0	0	0	0	0	0	0	1.127	219	254
Deudas a largo plazo que vencen en 12 meses	0	0	0	0	15	208	581	718	708	116
Préstamos	0	0	0	0	15	208	581	718	708	116
VI.2. Empresas no financieras (4)	1.503	1.132	1.179	1.743	2.148	2.136	4.247	3.681	5.411	9.288
Deuda a corto plazo según el vencimiento original	490	663	763	1.176	1.274	1.629	2.209	2.370	2.133	3.566
Préstamos	151	146	122	164	263	608	995	1.198	1.150	2.901
Créditos comerciales	339	517	641	1.012	1.011	1.021	1.214	1.172	983	665
Deudas a largo plazo que vencen en 12 meses	1.013	469	416	567	874	507	2.038	1.311	3.278	5.722
Bonos y pagarés	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1
Préstamos	1.013	469	416	567	874	507	2.038	1.311	3.278	5.721
Total corto plazo residual	15.848	16.256	20.171	27.999	26.094	30.143	40.839	40.319	38.218	37.499
Deuda a corto plazo según el vencimiento original	6.761	8.096	9.022	14.039	15.836	16.237	19.434	22.868	20.094	19.239
Deudas a largo plazo que vencen en 12 meses	9.087	8.160	11.149	13.960	10.259	13.906	21.405	17.450	18.124	18.261

Comercio Exterior

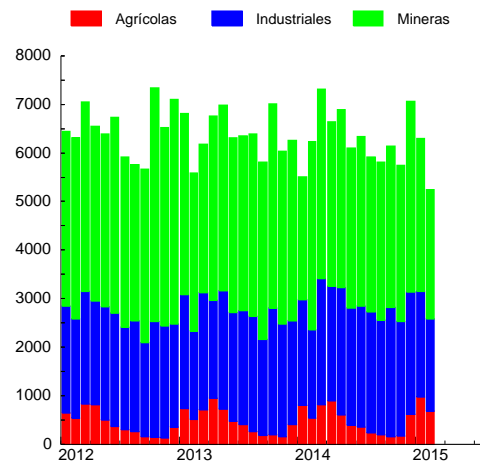


CUADRO 7 Exportaciones (1)

(Millones de dólares)

	Mineras		Agropecuarias silvícolas y pesqueras		Industria								Total exportaciones (FOB)	
	Cobre	Total	Sector fruti-cola	Total	Alimentos			Bebidas y tabaco		Forestal y muebles de madera	Celulosa, papel y otros			Total
					Harina de pescado	Salmón	Total	Vino embotellado	Total		Celulosa blanqueada	Total		
2011	44.670	49.083	4.173	4.969	476	1.852	7.644	1.445	2.120	2.225	2.538	3.625	27.386	81.438
2012	41.955	46.259	4.165	5.019	443	1.982	7.583	1.452	2.238	2.122	2.296	3.285	26.513	77.791
2013	40.019	43.776	4.644	5.656	416	2.782	8.299	1.483	2.328	2.262	2.514	3.538	27.045	76.477
2014	37.872	41.041	4.862	5.737	428	3.655	9.366	1.545	2.308	2.548	2.585	3.572	28.897	75.675
2013 Mar	2.731	3.049	583	710	38	250	690	110	198	197	245	322	2.415	6.174
Abr	3.462	3.809	636	943	31	204	599	105	174	143	178	251	2.014	6.766
May	3.515	3.828	580	723	66	217	780	146	227	178	182	278	2.433	6.984
Jun	3.334	3.611	391	465	32	214	720	116	178	213	234	321	2.241	6.316
Jul	3.295	3.610	339	404	26	217	741	124	187	229	189	266	2.342	6.356
Ago	3.422	3.751	207	256	23	220	683	140	201	201	255	342	2.383	6.389
Sep	3.340	3.646	137	183	17	197	596	104	169	165	211	296	1.976	5.805
Oct	3.881	4.209	147	190	23	254	740	172	240	218	279	384	2.609	7.008
Nov	3.292	3.567	118	148	40	282	747	157	233	176	219	312	2.324	6.039
Dic	3.391	3.714	362	398	27	284	694	109	174	188	156	233	2.141	6.253
2014 Ene	2.194	2.527	760	798	32	371	709	109	158	206	237	309	2.179	5.504
Feb	3.667	3.867	499	539	22	296	645	94	145	111	150	214	1.821	6.227
Mar	3.616	3.894	661	812	36	394	886	126	196	210	230	335	2.601	7.308
Abr	3.070	3.384	670	888	27	312	808	139	210	207	209	287	2.367	6.640
May	3.413	3.662	489	605	44	303	837	128	207	240	235	320	2.623	6.891
Jun	3.059	3.293	321	385	49	260	767	120	178	241	231	320	2.420	6.097
Jul	3.171	3.484	291	348	57	235	830	152	211	206	221	304	2.502	6.333
Ago	2.951	3.192	185	229	38	240	727	134	188	233	200	282	2.497	5.918
Sep	3.009	3.261	150	194	18	287	780	127	185	210	201	283	2.355	5.810
Oct	3.070	3.330	121	159	29	317	847	157	229	211	233	319	2.652	6.141
Nov	3.003	3.217	132	163	28	299	751	143	212	210	183	258	2.364	5.744
Dic	3.647	3.931	585	618	48	341	779	114	189	262	256	340	2.515	7.064
2015 Ene	2.870	3.153	922	968	22	385	776	132	184	172	167	236	2.174	6.296
Feb	2.480	2.658	636	675	39	280	632	90	142	196	191	261	1.904	5.237

Exportaciones
(millones de dólares)



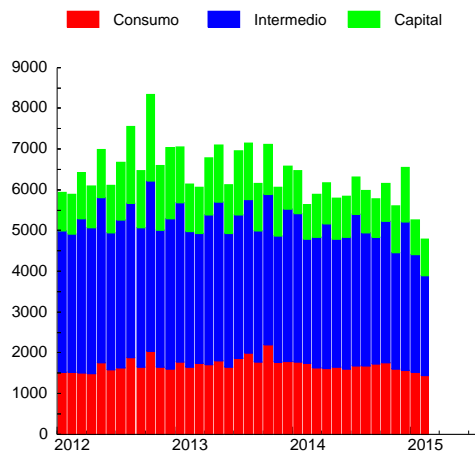


CUADRO 8 Importaciones (1)

(Millones de dólares)

	Bienes de consumo				Bienes intermedios				Bienes de capital	Total importaciones (CIF)	Total importaciones (FOB)
	Durables (2)	Semi-durables (3)	Otros bienes de consumo	Total	Productos energéticos		Resto intermedio	Total			
					Petróleo	Total					
2011	7.561	5.036	6.069	18.666	6.496	16.025	26.162	42.187	13.842	74.695	70.398
2012	8.087	5.465	6.260	19.812	6.108	16.045	27.661	43.706	16.555	80.073	75.458
2013	9.045	5.924	6.723	21.692	6.633	15.014	27.292	42.307	15.250	79.249	74.657
2014	7.561	6.022	6.415	19.999	6.041	13.604	26.326	39.931	12.230	72.159	67.908
2013 Mar	663	480	599	1.742	294	1.026	2.153	3.178	1.142	6.063	5.695
Abr	823	327	556	1.706	578	1.453	2.224	3.678	1.405	6.788	6.399
May	831	409	562	1.802	801	1.487	2.409	3.896	1.394	7.092	6.685
Jun	737	438	469	1.644	447	1.176	2.114	3.291	1.187	6.121	5.771
Jul	770	501	595	1.866	488	1.187	2.335	3.522	1.569	6.957	6.561
Ago	759	599	630	1.988	675	1.485	2.291	3.776	1.378	7.142	6.726
Sep	703	533	535	1.770	439	1.175	2.048	3.223	1.165	6.158	5.803
Oct	1.020	599	581	2.201	534	1.142	2.540	3.681	1.226	7.108	6.694
Nov	810	432	526	1.768	452	1.004	2.093	3.097	1.193	6.059	5.702
Dic	576	596	613	1.785	572	1.159	2.574	3.732	1.063	6.581	6.200
2014 Ene	682	576	514	1.772	555	1.281	2.369	3.650	1.038	6.461	6.080
Feb	599	597	548	1.745	453	1.068	1.979	3.047	843	5.635	5.299
Mar	603	467	556	1.625	483	1.246	1.964	3.209	1.056	5.891	5.544
Abr	746	340	521	1.607	817	1.482	2.079	3.561	1.003	6.171	5.807
May	672	423	557	1.652	339	1.061	2.078	3.139	996	5.787	5.440
Jun	592	508	502	1.602	585	1.204	2.023	3.226	1.006	5.834	5.527
Jul	605	536	541	1.681	714	1.366	2.358	3.724	904	6.309	5.943
Ago	590	540	545	1.675	473	1.155	2.119	3.274	1.035	5.984	5.642
Sep	592	582	541	1.716	396	950	2.175	3.124	935	5.775	5.420
Oct	683	518	558	1.759	448	1.083	2.384	3.467	932	6.158	5.779
Nov	642	427	523	1.592	354	780	2.088	2.868	1.147	5.607	5.273
Dic	556	508	508	1.572	425	930	2.712	3.642	1.334	6.547	6.153
2015 Ene	554	503	455	1.512	236	704	2.193	2.897	844	5.253	4.920
Feb	518	490	430	1.438	208	641	1.820	2.461	893	4.792	4.490

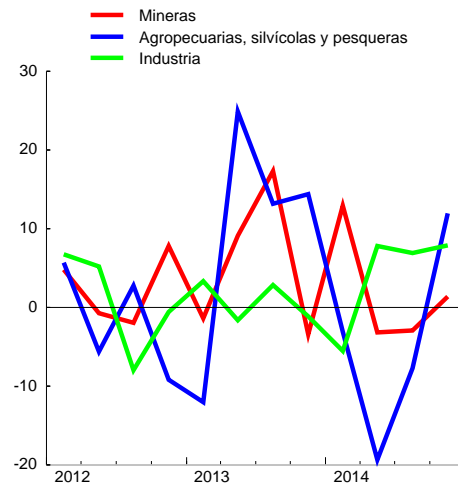
Importaciones CIF
(millones de dólares)



CUADRO 9
Índice de Volumen de exportaciones a precios del año anterior (1)

(Base 2008=100)

	Mineras		Agropecuarias silvícolas y pesqueras		Industria									Total exportaciones (FOB)
	Cobre	Total	Sector fruti-cola	Total	Alimentos			Bebidas y tabaco		Forestal y muebles de madera	Celulosa, papel y otros		Total	
					Harina de pescado	Salmón	Total	Vino embotellado	Total		Celulosa blanqueada	Total		
2011	99,6	100,3	117,4	115,2	65,3	72,4	89,7	120,0	120,8	96,4	97,6	102,7	101,9	100,9
2012	101,7	102,8	114,8	114,8	62,1	103,2	97,2	121,1	126,7	87,1	104,2	107,7	102,5	102,7
2013	107,8	108,0	121,3	122,1	48,4	125,0	99,3	118,8	129,6	89,0	108,9	111,6	103,3	106,4
2014	109,4	109,7	113,5	112,5	52,1	145,3	102,6	123,6	126,8	97,5	112,8	112,2	107,7	108,4
2013 I	93,2	94,1	184,8	169,5	57,2	155,1	106,0	100,8	123,6	90,9	108,4	110,4	104,1	101,2
II	113,4	113,1	170,7	181,0	57,8	115,2	101,6	121,0	130,1	83,4	100,1	105,7	102,0	112,4
III	110,5	110,8	70,5	75,7	31,3	104,1	93,3	113,6	121,2	92,8	113,3	114,5	101,6	104,8
IV	114,0	113,9	59,3	62,3	47,4	125,6	96,3	139,6	143,4	89,0	113,6	115,8	105,5	107,2
2014 I	106,1	106,3	178,3	164,4	49,7	161,9	98,7	102,8	109,8	79,2	105,9	105,0	98,4	106,4
II	109,6	109,5	143,6	146,0	62,9	132,5	106,3	127,4	130,7	104,9	115,8	115,4	109,9	111,2
III	107,0	107,5	62,7	69,8	52,2	123,9	101,3	129,8	125,0	100,6	109,9	110,4	108,7	104,8
IV	114,9	115,4	69,4	69,7	43,5	163,0	104,2	134,5	141,6	105,3	119,6	117,8	113,8	111,1

Volumen de exportaciones a precios de año anterior
(variación respecto año anterior, porcentaje)


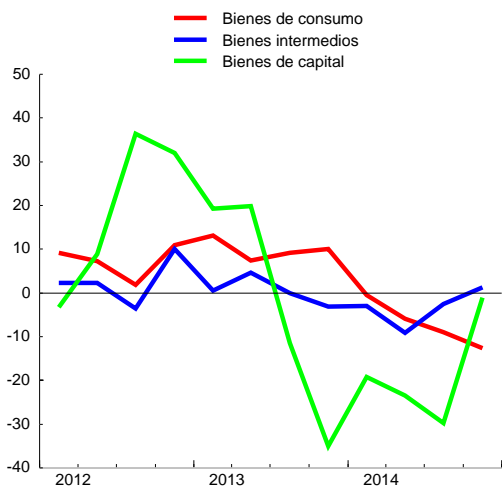


CUADRO 10
Índice de volumen de importaciones a precios del año anterior (1)

(Base 2008=100)

	Bienes de consumo	Bienes intermedios				Bienes de capital	Total importaciones (CIF)
		Productos energéticos		Resto intermedio	Total		
		Petróleo	Total				
2011	140,2	84,7	101,4	122,2	115,9	121,9	122,9
2012	150,1	77,4	98,3	129,7	119,0	145,8	131,3
2013	165,0	88,6	100,3	129,1	119,6	136,2	133,0
2014	153,1	86,0	95,6	125,7	115,5	110,0	123,1
2013 I	154,3	81,1	96,3	121,5	113,3	128,6	125,5
II	155,0	104,8	112,0	127,2	123,6	148,4	135,5
III	174,1	83,9	103,2	127,5	119,9	148,0	137,4
IV	176,6	84,6	89,9	140,2	121,4	119,9	133,7
2014 I	153,5	76,6	94,4	117,2	109,9	103,8	118,7
II	145,9	93,1	99,3	117,7	112,3	113,6	120,2
III	158,5	85,6	95,8	127,9	116,9	103,9	124,2
IV	154,3	88,7	92,8	140,1	122,9	118,8	129,4

Volumen de importaciones a precios de año anterior
(variación respecto año anterior, porcentaje)



**CUADRO 11**
Índice de precios de exportaciones, deflactor implícito (1)

(Base 2008=100)

	Mineras		Agropecuarias silvícolas y pesqueras		Industria								Total exportaciones (FOB)	
	Cobre	Total	Sector fruti-cola	Total	Alimentos			Bebidas y tabaco		Forestal y muebles de madera	Celulosa, papel y otros			Total
					Harina de pescado	Salmón	Total	Vino embotellado	Total		Celulosa blanqueada	Total		
2011	141,2	142,7	102,8	106,1	145,0	143,9	124,6	101,2	104,6	106,4	109,1	108,6	102,8	125,1
2012	129,9	131,2	105,0	107,6	141,9	108,0	114,2	100,8	105,2	112,2	92,4	93,8	98,9	117,5
2013	116,9	118,2	110,7	113,9	170,9	125,2	122,2	105,0	107,0	117,1	96,9	97,6	100,1	111,4
2014	109,0	109,1	123,9	125,4	163,7	141,5	133,5	105,1	108,5	120,4	96,2	98,0	102,6	108,3
2013 I	122,8	124,3	108,2	113,0	181,9	100,5	110,3	103,4	105,3	111,7	94,4	95,4	96,7	113,7
II	114,5	116,0	108,9	115,8	177,8	124,1	120,9	102,0	106,0	118,0	99,7	98,8	100,3	110,7
III	114,7	115,9	111,9	109,5	169,1	137,0	126,6	109,0	109,3	118,1	97,0	97,3	100,9	109,7
IV	116,7	117,7	122,4	116,3	150,1	146,9	132,5	105,5	107,5	120,7	96,6	98,8	102,6	111,6
2014 I	112,5	112,9	124,6	128,6	144,3	147,4	132,8	107,6	108,4	122,6	97,6	100,6	102,6	111,0
II	109,7	110,2	119,1	126,5	151,7	148,5	132,8	102,3	108,3	121,0	97,8	98,9	103,1	109,4
III	107,6	107,8	115,5	108,6	172,7	138,4	134,9	107,2	111,5	119,0	95,0	96,9	103,5	106,9
IV	106,6	105,9	139,6	132,5	192,5	132,1	133,5	103,7	106,2	119,6	94,3	95,8	101,3	105,8

CUADRO 12
Índice de precios de importaciones, deflactor implícito (1)

(Base 2008=100)

	Bienes de consumo	Bienes intermedios				Bienes de capital	Total importaciones (CIF)
		Productos energéticos		Resto intermedio	Total		
		Petróleo	Total				
2011	98,5	106,8	99,8	95,6	95,2	102,9	96,8
2012	97,6	110,0	103,0	95,3	96,1	102,9	97,1
2013	97,2	104,4	94,5	94,4	92,6	101,4	94,9
2014	96,6	97,9	89,9	93,5	90,4	100,7	93,4
2013 I	98,9	113,2	98,3	98,0	96,1	103,4	97,7
II	98,3	97,1	92,9	94,8	92,0	97,4	94,0
III	95,5	106,5	94,1	93,6	91,8	100,7	93,9
IV	96,4	102,7	92,8	91,8	90,6	105,3	94,1
2014 I	99,1	108,4	96,1	96,2	94,3	102,5	96,6
II	98,6	104,1	95,3	93,8	92,5	95,9	94,3
III	94,6	103,2	91,5	92,9	90,6	100,3	92,7
IV	94,4	77,1	76,0	91,6	84,9	104,2	90,2

NOTAS

Cuadro 1. Balanza de Pagos

(1) Cifras de balanza de pagos elaboradas en conformidad con los criterios metodológicos establecidos en la sexta edición del Manual de Balanza de Pagos del FMI, y sujetas a lo previsto en el Acuerdo de Consejo del Banco Central N°1663-03-120308.

(2) Corresponde a la suma de la cuenta corriente y cuenta de capital.

Cuadro 3. Posición de Inversión Internacional, resumen por categoría funcional

(1) Los saldos de activos y pasivos financieros de Chile con el exterior, a fines de los períodos señalados, han sido confeccionados siguiendo los lineamientos generales establecidos en la sexta edición del Manual de Balanza de Pagos del Fondo Monetario Internacional (FMI). Hasta el año 2005, la periodicidad de la Posición de Inversión Internacional es anual. Para los años 2006 y 2007, la periodicidad es semestral, y a partir del año 2008, esta es trimestral. Las revisiones siguen la política establecida para la balanza de pagos.

Cuadro 4. Deuda externa por sector Institucional

(1) Deuda externa considerando bonos a valor de mercado. Se excluyen bonos de emisores residentes en poder de nacionales.

(2) Incluye intereses devengados a partir del año 2005.

(3) Excluye empresas de inversión directa.

(4) Incluye hogares.

Cuadro 5. Deuda externa por sector público y privado

(1) Deuda externa considerando bonos a valor de mercado. Se excluyen bonos de emisores residentes en poder de nacionales.

(2) Incluye intereses devengados a partir del año 2005.

(3) Incluye hogares.

Cuadro 6. Deuda externa de corto plazo residual, por sector institucional e instrumento

(1) Valor nominal.

(2) Incluye intereses devengados a partir del año 2005.

(3) Excluye empresas de inversión directa.

(4) Incluye hogares.

Cuadro 7. Exportaciones

(1) Cifras provisionales.

Cuadro 8. Importaciones

(1) Cifras provisionales.

(2) Se define como "Durables" aquellos bienes que pueden utilizarse para el consumo durante un período superior a un año y tengan un valor relativamente alto, así como los que pueden utilizarse durante tres años o más.

(3) Se define como "Semidurables" aquellos bienes que pueden utilizarse para el consumo por más de



un año pero menos de tres, y que no tengan un valor relativamente alto.

Cuadro 9. Índice de volumen de exportaciones

(1) Índices utilizan metodología coherente con Cuentas Nacionales.

Cuadro 10. Índice de volumen de importaciones

(1) Índices utilizan metodología coherente con Cuentas Nacionales.

Cuadro 11. Índice de precios de exportaciones

(1) Deflactor implícito construido como cociente entre el índice de valor nominal y el de quantum.

Cuadro 12. Índice de precios de importaciones

(1) Deflactor implícito construido como cociente entre el índice de valor nominal y el de quantum.