

**BALANZA DE PAGOS  
DE CHILE, POSICIÓN  
DE INVERSIÓN  
INTERNACIONAL Y  
DEUDA EXTERNA  
2014**





# ÍNDICE

<b>CAPÍTULO 1: Balanza de Pagos, Posición de Inversión Internacional y Deuda Externa</b>	<b>6</b>
<b>CAPÍTULO 2: SERIES ESTADÍSTICAS DE BALANZA DE PAGOS DE CHILE</b>	<b>27</b>
<b>BALANZA DE PAGOS TRIMESTRAL 2012 AL 2014</b>	<b>28</b>
2.1. Balanza de pagos	29
2.2. A. Exportaciones de bienes	30
2.2. B. Importaciones de bienes	31
2.3. A. Exportación de servicios	32
2.3. B. Importación de servicios	32
2.3. C. Saldos netos de servicios	33
2.4. A. Renta de la inversión, ingresos	34
2.4. B. Renta de la inversión, egresos	35
2.4. C. Renta de la inversión, saldos netos	36
2.5. A. Transferencias corrientes (Ingreso Secundario), ingresos	37
2.5. B. Transferencias corrientes (Ingreso Secundario), egresos	37
2.5. C. Transferencias corrientes (Ingreso Secundario), saldos	37
2.6. Cuenta financiera	38
2.7. A. Cuenta financiera por sector institucional, activos	39
2.7. B. Cuenta financiera por sector institucional, pasivos	40
2.7. C. Cuenta financiera por sector institucional, flujos netos	41
2.8. Stock de activos de reserva por instrumento	42
2.9. Flujos de activos de reserva por instrumento	42
<b>BALANZA DE PAGOS ANUAL 2005 AL 2014</b>	<b>43</b>
2.10. Balanza de pagos: Serie neta anual	44
2.11. A. Exportaciones de bienes	45
2.11. B. Importaciones de bienes	46
2.12. A. Exportación de servicios	47
2.12. B. Importación de servicios	47
2.12. C. Saldos netos de servicios	48
2.13. Renta de la inversión	48
2.14. Transferencias corrientes (ingreso secundario)	49
2.15. Cuenta financiera por categoría funcional	50
2.16. A. Cuenta financiera por sector institucional, activos	51



2.16. B. Cuenta financiera por sector institucional, pasivos	52
2.16. C. Cuenta financiera por sector institucional, flujos netos	53
2.17. Stock de activos de reserva del Banco Central de Chile	54
2.18. Flujos de activos de reserva por instrumento	54
<b>CAPÍTULO 3: SERIES ESTADÍSTICAS DE LA POSICIÓN INVERSIÓN INTERNACIONAL DE CHILE</b>	<b>56</b>
<b>POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL, TRIMESTRAL 2012 AL 2014</b>	<b>57</b>
3.1. A. Posición de inversión internacional, activos	58
3.1. B. Posición de inversión internacional, pasivos	61
3.2. A. Posición de inversión internacional, por sector institucional, activos, gobierno general, banco central y bancos	63
3.2. B. Posición de inversión internacional, por sector institucional, pasivos, gobierno general y banco central	68
<b>POSICIÓN INVERSIÓN INTERNACIONAL ANUAL 2005 AL 2014</b>	<b>73</b>
3.3. Posición de inversión internacional	74
3.4. A. Posición de inversión internacional por sector institucional, activos	75
3.4. B. Posición de inversión internacional por sector institucional, pasivos	76
3.4. C. Posición de inversión internacional por sector institucional, flujos netos	77
<b>CAPÍTULO 4: SERIES ESTADÍSTICAS DE LA DEUDA EXTERNA DE CHILE</b>	<b>79</b>
<b>DEUDA EXTERNA DE CHILE, ANUAL 2005 AL 2014</b>	<b>80</b>
4.1. Deuda externa por sector institucional	81
4.2. Deuda externa por tipo de instrumento	82
4.3. Deuda externa por sector público y privado	83
4.4. Deuda externa por sector acreedor	84
4.5. Deuda externa por sector económico	85
4.6. Deuda externa por sector institucional, saldos flujos y otras variaciones	86
4.7. Deuda externa de corto plazo residual, por sector institucional y tipo de instrumento	87
4.8. Servicio de la deuda externa, por sector institucional	88
4.9. Deuda externa por moneda	89
<b>NOTAS</b>	<b>90</b>
<b>CAPÍTULO 5: Conceptos y definiciones básicas de la Balanza de Pagos, la Posición de Inversión Internacional y la Deuda Externa</b>	<b>98</b>

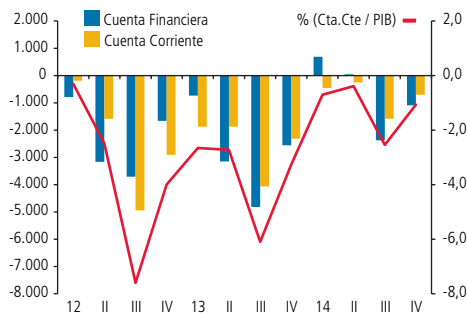
**BALANZA DE PAGOS  
DE CHILE, POSICIÓN  
DE INVERSIÓN  
INTERNACIONAL Y  
DEUDA EXTERNA  
2014**



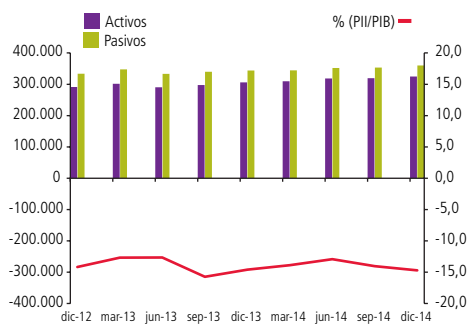


# I. BALANZA DE PAGOS, POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL Y DEUDA EXTERNA

**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 PIB<sup>1</sup> 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.

<sup>1/</sup> 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		
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>-1.874</b>	<b>-1.876</b>	<b>-4.063</b>	<b>-2.312</b>	<b>-455</b>	<b>-251</b>	<b>-1.584</b>	<b>-705</b>	<b>-10.125</b>	<b>-2.995</b>
<b>Bienes y Servicios</b>	<b>-175</b>	<b>249</b>	<b>-1.472</b>	<b>-184</b>	<b>1.407</b>	<b>1.898</b>	<b>32</b>	<b>673</b>	<b>-1.582</b>	<b>4.010</b>
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
<b>Capacidad / Necesidad de financiamiento (3)</b>	<b>-1.871</b>	<b>-1.873</b>	<b>-4.061</b>	<b>-2.310</b>	<b>-453</b>	<b>-249</b>	<b>-1.582</b>	<b>-702</b>	<b>-10.114</b>	<b>-2.985</b>
<b>Cuenta Financiera</b>	<b>-734</b>	<b>-3.148</b>	<b>-4.816</b>	<b>-2.554</b>	<b>690</b>	<b>44</b>	<b>-2.372</b>	<b>-1.088</b>	<b>-11.252</b>	<b>-2.726</b>
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
<b>Errores y Omisiones</b>	<b>1.137</b>	<b>-1.275</b>	<b>-755</b>	<b>-245</b>	<b>1.142</b>	<b>293</b>	<b>-790</b>	<b>-386</b>	<b>-1.138</b>	<b>259</b>

(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%).

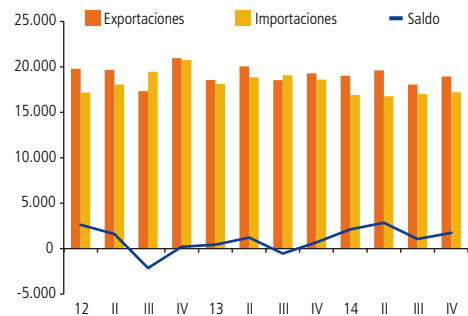
### Mayor déficit de la balanza de servicios en doce meses

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.

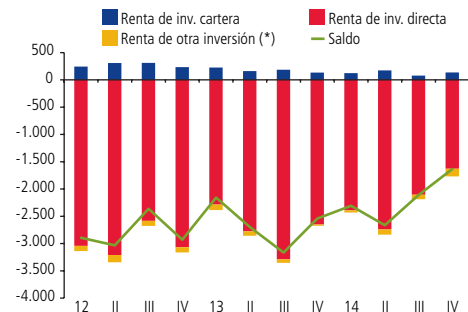
### Menores rentas de inversión directa en Chile

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)

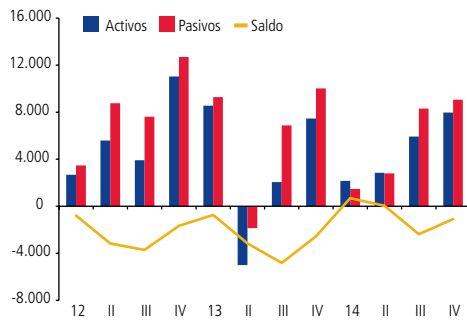


**GRÁFICO 4**  
Renta  
(millones de dólares)



(\*) 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 extranjeros<sup>2</sup>.

## 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*

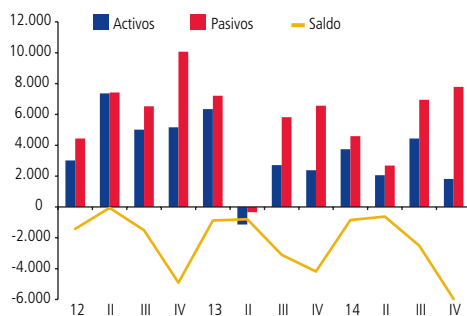
Un incremento de US\$8.688 millones experimentó la inversión de cartera en el exterior en el período (gráfico 7). Este resultado se explicó mayoritariamente por la compra de títulos de renta variable por parte de los fondos de pensiones y de empresas.

### *Alza en las emisiones de bonos en el exterior*

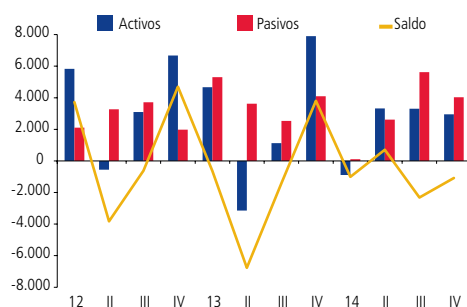
En el período se contabilizaron pasivos de inversión de cartera por US\$12.380 millones. Destacó el incremento en las emisiones de bonos en los mercados internacionales, en particular de las empresas.

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)



<sup>2/</sup> 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.

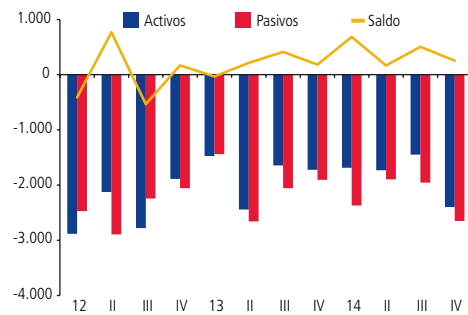
En particular, se registraron aumentos de pasivos netos de empresas por US\$11.791 millones, asociados a las emisiones de bonos y préstamos por empresas relacionadas (tabla 2).

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.

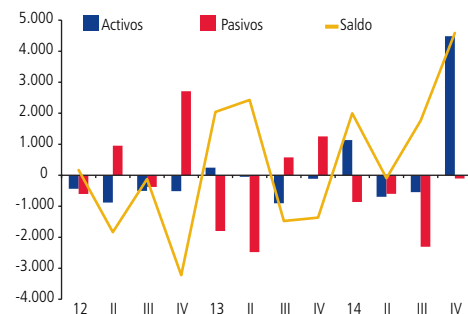
**GRÁFICO 8**

**Derivados financieros**  
(millones de dólares)



**GRÁFICO 9**

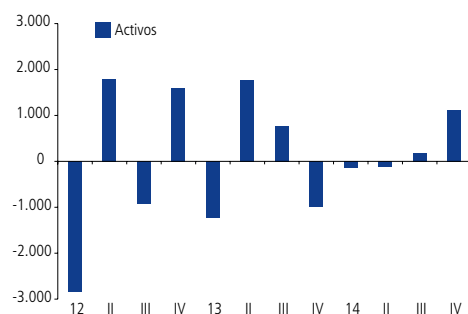
**Otra inversión (\*)**  
(millones de dólares)



(\*) 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		
<b>Cuenta Financiera</b>	<b>-734</b>	<b>-3.148</b>	<b>-4.816</b>	<b>-2.554</b>	<b>690</b>	<b>44</b>	<b>-2.372</b>	<b>-1.088</b>	<b>-11.252</b>	<b>-2.726</b>
<b>Gobierno general</b>	<b>1.531</b>	<b>-2.426</b>	<b>279</b>	<b>1.558</b>	<b>206</b>	<b>86</b>	<b>190</b>	<b>-903</b>	<b>941</b>	<b>-421</b>
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
<b>Sociedades Financieras</b>	<b>1.356</b>	<b>974</b>	<b>-575</b>	<b>428</b>	<b>1.436</b>	<b>1.847</b>	<b>3.293</b>	<b>2.909</b>	<b>2.183</b>	<b>9.485</b>
<b>Banco Central</b>	<b>-1.224</b>	<b>1.737</b>	<b>801</b>	<b>-1.004</b>	<b>-129</b>	<b>-109</b>	<b>183</b>	<b>1.112</b>	<b>310</b>	<b>1.057</b>
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
<b>Bancos</b>	<b>-438</b>	<b>1.596</b>	<b>-683</b>	<b>-2.516</b>	<b>1.954</b>	<b>-1.060</b>	<b>550</b>	<b>2.479</b>	<b>-2.041</b>	<b>3.922</b>
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
<b>Fondos de pensiones</b>	<b>3.596</b>	<b>-2.750</b>	<b>1.067</b>	<b>3.933</b>	<b>-1.390</b>	<b>2.971</b>	<b>2.370</b>	<b>450</b>	<b>5.846</b>	<b>4.402</b>
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
<b>Otras sociedades financieras (2)</b>	<b>-578</b>	<b>390</b>	<b>-1.760</b>	<b>15</b>	<b>1.001</b>	<b>45</b>	<b>190</b>	<b>-1.133</b>	<b>-1.932</b>	<b>103</b>
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
<b>Empresas no financieras y hogares</b>	<b>-3.621</b>	<b>-1.695</b>	<b>-4.520</b>	<b>-4.540</b>	<b>-952</b>	<b>-1.889</b>	<b>-5.855</b>	<b>-3.094</b>	<b>-14.376</b>	<b>-11.791</b>
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 país<sup>3</sup>.

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 información<sup>4</sup>.

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 cobre<sup>5</sup>.
- 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).

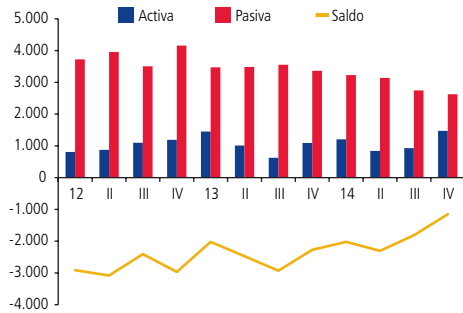
<sup>3</sup>/ Esta renta puede ser generada por acciones y otras participaciones en el capital, o por deuda.

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

<sup>5</sup>/ 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.

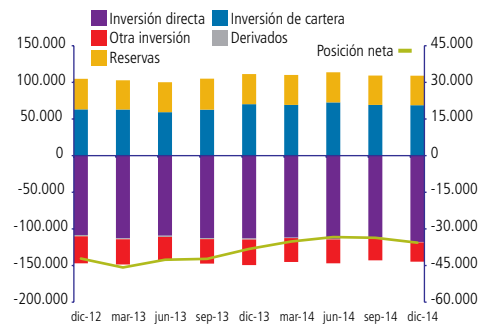
### *Bancos y fondos de pensiones explicaron principalmente la menor posición deudora*

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.

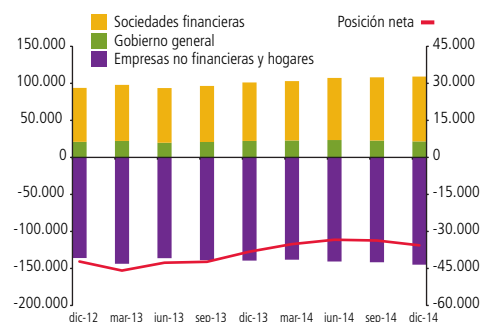
**GRÁFICO 12**

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. %
<b>Posición Neta</b>	<b>-38.203</b>	<b>-2.726</b>	<b>2.678</b>	<b>2.334</b>	<b>267</b>	<b>-35.651</b>	<b>2.552</b>	-
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	-
<b>Activos</b>	<b>305.971</b>	<b>18.911</b>	<b>7.052</b>	<b>-7.329</b>	<b>0</b>	<b>324.604</b>	<b>18.633</b>	<b>6%</b>
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%
<b>Pasivos</b>	<b>344.174</b>	<b>21.637</b>	<b>4.374</b>	<b>-9.663</b>	<b>-267</b>	<b>360.255</b>	<b>16.082</b>	<b>5%</b>
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. %
<b>Posición Neta</b>	<b>-38.203</b>	<b>-2.726</b>	<b>2.678</b>	<b>2.334</b>	<b>267</b>	<b>-35.651</b>	<b>2.552</b>	-
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	-
<b>Activos</b>	<b>305.971</b>	<b>18.911</b>	<b>7.052</b>	<b>-7.329</b>	<b>0</b>	<b>324.604</b>	<b>18.633</b>	<b>6%</b>
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%
<b>Pasivos</b>	<b>344.174</b>	<b>21.637</b>	<b>4.374</b>	<b>-9.663</b>	<b>-267</b>	<b>360.255</b>	<b>16.082</b>	<b>5%</b>
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)

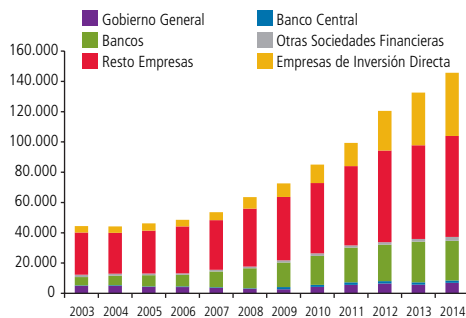
	sep-13	dic-13	mar-14	jun-14	sep-14	dic-14
<b>Posición Neta</b>	<b>-42.294</b>	<b>-38.203</b>	<b>-35.169</b>	<b>-33.345</b>	<b>-33.671</b>	<b>-35.651</b>
Inversión directa	-112.597	-113.247	-112.003	-113.519	-111.285	-117.945
Inversión de cartera	62.771	70.075	69.117	72.569	69.207	68.655
Instrumentos 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
<b>Activos</b>	<b>297.456</b>	<b>305.971</b>	<b>309.464</b>	<b>318.609</b>	<b>319.655</b>	<b>324.604</b>
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
<b>Pasivos</b>	<b>339.750</b>	<b>344.174</b>	<b>344.633</b>	<b>351.954</b>	<b>353.326</b>	<b>360.255</b>
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)

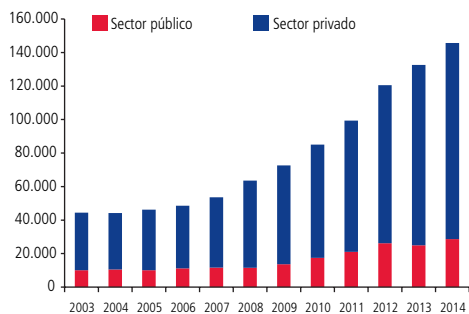
	sep-13	dic-13	mar-14	jun-14	sep-14	dic-14
<b>Posición Neta</b>	<b>-42.294</b>	<b>-38.203</b>	<b>-35.169</b>	<b>-33.345</b>	<b>-33.671</b>	<b>-35.651</b>
Gobierno general	20.713	22.271	22.907	23.430	22.696	21.524
Sociedades financieras	75.824	78.880	80.005	83.838	85.333	87.690
Banco Central	40.963	39.737	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
<b>Activos</b>	<b>297.456</b>	<b>305.971</b>	<b>309.464</b>	<b>318.609</b>	<b>319.655</b>	<b>324.604</b>
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
<b>Pasivos</b>	<b>339.750</b>	<b>344.174</b>	<b>344.633</b>	<b>351.954</b>	<b>353.326</b>	<b>360.255</b>
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

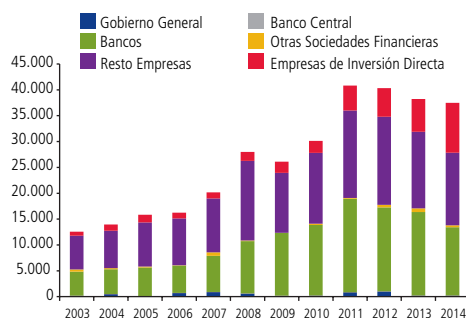
**GRÁFICO 14**  
Deuda externa por sector institucional  
(millones de dólares)



**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 residual<sup>6</sup> 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.

<sup>6</sup> 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***

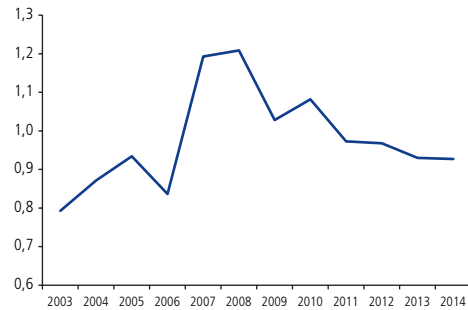
Al cierre de 2014, la deuda externa de largo plazo alcanzó un nivel de US\$126.427 millones, lo que representó un crecimiento de 12,3% respecto del año anterior.

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).

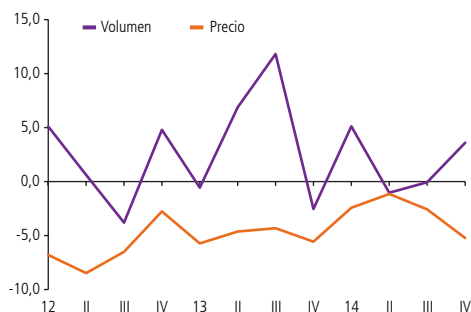
**GRÁFICO 17**

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)

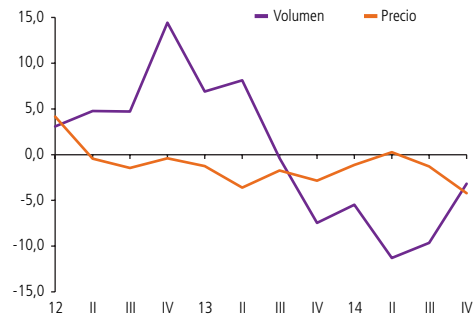


TABLA 8

### 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 2013<sup>7</sup>, 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.

---

<sup>7/</sup> 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
<b>I. Cuenta Corriente</b>	<b>-2.561</b>	<b>-2.291</b>	-	<b>-2.995</b>	<b>270</b>	-
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
<b>Servicios</b>	<b>-2.401</b>	<b>-2.686</b>	-	<b>-3.757</b>	<b>-285</b>	-
<b>Renta</b>	<b>-8.059</b>	<b>-7.191</b>	-	<b>-8.857</b>	<b>869</b>	-
<b>Transferencias Corrientes</b>	<b>1.603</b>	<b>1.562</b>	-	<b>1.851</b>	<b>-41</b>	-
<b>II. Cuenta de Capital</b>	<b>7</b>	<b>7</b>	-	<b>10</b>	<b>0</b>	-
<b>III. Capacidad/Necesidad de financiamiento</b>	<b>-2.553</b>	<b>-2.283</b>	-	<b>-2.985</b>	<b>270</b>	-
<b>IV. Cuenta Financiera</b>	<b>-2.203</b>	<b>-1.638</b>	<b>-5.911</b>	<b>-2.726</b>	<b>565</b>	<b>3.184</b>
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
<b>V. Errores y Omisiones</b>	<b>350</b>	<b>645</b>	-	<b>259</b>	<b>296</b>	-

(\*) 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
<b>I. Cuenta Corriente</b>	<b>-9.081</b>	<b>-9.624</b>	<b>-9.485</b>	<b>-10.125</b>	<b>-543</b>	<b>-641</b>
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
<b>Servicios</b>	<b>-2.276</b>	<b>-2.744</b>	<b>-2.908</b>	<b>-3.402</b>	<b>-468</b>	<b>-495</b>
<b>Renta</b>	<b>-11.503</b>	<b>-11.274</b>	<b>-11.102</b>	<b>-10.730</b>	<b>230</b>	<b>371</b>
<b>Transferencias Corrientes</b>	<b>2.191</b>	<b>2.060</b>	<b>2.408</b>	<b>2.187</b>	<b>-131</b>	<b>-221</b>
<b>II. Cuenta de Capital</b>	<b>12</b>	<b>12</b>	<b>11</b>	<b>11</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>III. Capacidad/Necesidad de financiamiento</b>	<b>-9.069</b>	<b>-9.613</b>	<b>-9.473</b>	<b>-10.114</b>	<b>-543</b>	<b>-641</b>
<b>IV. Cuenta Financiera</b>	<b>-9.406</b>	<b>-9.321</b>	<b>-10.969</b>	<b>-11.252</b>	<b>85</b>	<b>-283</b>
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
<b>V. Errores y Omisiones</b>	<b>-337</b>	<b>291</b>	<b>-1.496</b>	<b>-1.138</b>	<b>629</b>	<b>358</b>

(\*) 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
<b>Posición Neta</b>	<b>-43.859</b>	<b>-42.155</b>	<b>-39.233</b>	<b>-38.203</b>	<b>-39.278</b>	<b>-33.671</b>	<b>1.704</b>	<b>1.030</b>	<b>5.607</b>
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
<b>Activos</b>	<b>291.509</b>	<b>291.530</b>	<b>306.954</b>	<b>305.971</b>	<b>319.894</b>	<b>319.655</b>	<b>21</b>	<b>-983</b>	<b>-239</b>
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
<b>Pasivos</b>	<b>335.369</b>	<b>333.685</b>	<b>346.186</b>	<b>344.174</b>	<b>359.172</b>	<b>353.326</b>	<b>-1.683</b>	<b>-2.013</b>	<b>-5.846</b>
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



## II. BALANZA DE PAGOS

**Balanza de pagos trimestral  
2012 al 2014**



**CUADRO 2.1**  
**Balanza de pagos por trimestre, 2012 - 2014 (1)**  
(Millones de dólares)

	2012				2013				2014			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>I. CUENTA CORRIENTE</b>	<b>-192</b>	<b>-1.585</b>	<b>-4.942</b>	<b>-2.905</b>	<b>-1.874</b>	<b>-1.876</b>	<b>-4.063</b>	<b>-2.312</b>	<b>-455</b>	<b>-251</b>	<b>-1.584</b>	<b>-705</b>
A. BIENES Y SERVICIOS	2.316	847	-3.086	-488	-175	249	-1.472	-184	1.407	1.898	32	673
Bienes	2.622	1.627	-2.133	217	446	1.211	-540	704	2.116	2.853	1.055	1.743
Exportaciones	19.802	19.682	17.339	20.967	18.563	20.065	18.550	19.299	19.038	19.628	18.061	18.948
Importaciones	17.180	18.055	19.473	20.750	18.117	18.854	19.090	18.596	16.923	16.774	17.005	17.205
Servicios	-306	-780	-952	-706	-621	-963	-931	-888	-709	-955	-1.023	-1.070
Exportaciones	3.234	2.968	2.951	3.234	3.398	2.923	3.063	3.067	3.129	2.871	2.390	2.577
Importaciones	3.540	3.748	3.904	3.940	4.019	3.886	3.995	3.955	3.838	3.826	3.413	3.647
B. RENTA (ingreso primario)	-2.897	-3.042	-2.380	-2.954	-2.193	-2.739	-3.212	-2.586	-2.347	-2.699	-2.144	-1.666
Renta de la inversión	-2.894	-3.033	-2.364	-2.928	-2.157	-2.696	-3.166	-2.540	-2.307	-2.663	-2.110	-1.633
Renta procedente de inversión directa	-3.042	-3.211	-2.582	-3.067	-2.286	-2.776	-3.291	-2.650	-2.391	-2.742	-2.104	-1.629
En el extranjero	845	914	1.106	1.386	1.463	1.021	635	1.098	1.215	854	1.091	1.492
En Chile	3.886	4.125	3.689	4.453	3.749	3.796	3.926	3.748	3.606	3.597	3.195	3.120
Renta procedente de inversión de cartera	243	309	312	234	227	161	187	133	122	173	77	135
Dividendos	430	522	489	458	434	381	424	378	395	432	378	421
Intereses	-188	-213	-177	-224	-206	-221	-237	-245	-272	-259	-300	-286
Renta procedente de otra inversión	-95	-131	-93	-96	-99	-81	-62	-24	-39	-93	-84	-140
Ingresos	142	191	186	187	187	186	182	208	170	166	162	159
Egresos	237	323	279	282	286	267	244	232	208	259	246	299
C. TRANSFERENCIAS CORRIENTES (ingreso secundario)	388	610	524	537	494	615	621	457	485	550	528	289
Ingresos	814	1.066	975	1.035	1.016	1.111	1.103	995	958	1.077	1.025	784
Egresos	426	456	450	498	522	496	482	538	473	527	497	495
<b>II. CUENTA DE CAPITAL</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>3</b>
<b>III. CAPACIDAD/NECESIDAD DE FINANCIAMIENTO<sup>(2)</sup></b>	<b>-190</b>	<b>-1.583</b>	<b>-4.939</b>	<b>-2.901</b>	<b>-1.871</b>	<b>-1.873</b>	<b>-4.061</b>	<b>-2.310</b>	<b>-453</b>	<b>-249</b>	<b>-1.582</b>	<b>-702</b>
<b>IV. CUENTA FINANCIERA<sup>(3)</sup></b>	<b>-788</b>	<b>-3.164</b>	<b>-3.709</b>	<b>-1.661</b>	<b>-734</b>	<b>-3.148</b>	<b>-4.816</b>	<b>-2.554</b>	<b>690</b>	<b>44</b>	<b>-2.372</b>	<b>-1.088</b>
A. INVERSIÓN DIRECTA	-1.423	-59	-1.513	-4.906	-872	-794	-3.105	-4.186	-850	-625	-2.507	-5.968
Activos	3.017	7.367	5.010	5.161	6.343	-1.134	2.714	2.386	3.739	2.056	4.439	1.817
Participaciones en el capital	1.231	5.272	1.718	1.180	3.751	2.542	2.269	1.630	2.757	-791	3.521	1.129
Utilidades reinvertidas	743	773	1.029	777	1.114	951	434	462	1.060	535	730	1.296
Instrumentos de deuda	1.043	1.322	2.263	3.205	1.478	-4.627	11	294	-78	2.312	188	-608
Pasivos	4.440	7.426	6.523	10.068	7.215	-341	5.818	6.571	4.590	2.682	6.946	7.785
Participaciones en el capital	1.151	3.475	90	3.816	4.978	-3.460	709	2.452	2.604	569	4.985	2.189
Utilidades reinvertidas	2.899	2.661	2.878	647	1.442	1.490	1.893	1.431	1.132	920	920	1.433
Instrumentos de deuda	390	1.290	3.555	5.605	794	1.630	3.217	2.688	853	1.193	1.040	4.162
B. INVERSIÓN DE CARTERA	3.720	-3.827	-617	4.696	-639	-6.771	-1.410	3.807	-1.007	710	-2.313	-1.082
Activos	5.827	-558	3.100	6.674	4.666	-3.146	1.123	7.901	-895	3.328	3.306	2.949
Títulos de participación en el capital	5.755	-1.252	3.266	3.647	3.625	-2.432	1.509	6.533	-1.673	2.989	3.273	3.548
Títulos de deuda	71	694	-166	3.027	1.041	-714	-386	1.368	778	339	34	-600
Pasivos	2.107	3.269	3.717	1.979	5.305	3.626	2.533	4.095	112	2.618	5.620	4.030
Títulos de participación en el capital	1.199	2.972	520	942	3.131	950	1.410	778	834	754	741	-8
Títulos de deuda	908	297	3.197	1.037	2.174	2.676	1.124	3.317	-722	1.864	4.878	4.039
C. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	-412	768	-535	169	-32	215	412	183	684	166	506	252
D. OTRA INVERSIÓN	168	-1.834	-124	-3.223	2.043	2.429	-1.478	-1.366	1.997	-96	1.763	4.588
Activos	-438	-879	-503	-515	243	-48	-902	-114	1.137	-696	-544	4.482
Créditos comerciales	-253	-194	-1.518	1.657	-978	930	-1.059	295	674	-390	-1.131	973
Préstamos	641	105	97	-780	74	-481	477	-17	-617	251	-100	597
Moneda y depósitos	-535	-545	1.392	-1.159	1.366	-286	-213	-391	1.080	-557	687	2.913
Otros activos	-290	-245	-473	-234	-219	-213	-108	0	0	0	0	0
Pasivos	-606	954	-378	2.709	-1.800	-2.478	576	1.252	-861	-599	-2.308	-105
Créditos comerciales	-601	-95	336	44	-820	41	15	125	-861	-616	-274	239
Préstamos	-123	1.002	-588	2.072	-791	-2.354	736	682	150	-100	-1.877	-434
Monedas y depósitos	123	44	-118	569	-180	-153	-169	437	-145	117	-154	79
Otros pasivos	-5	4	-8	23	-9	-11	-7	8	-5	0	-2	12
Asignaciones DEG	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
E. ACTIVOS DE RESERVA	-2.841	1.788	-919	1.605	-1.234	1.773	765	-992	-134	-110	180	1.122
<b>V. ERRORES Y OMISSIONES</b>	<b>-598</b>	<b>-1.581</b>	<b>1.230</b>	<b>1.241</b>	<b>1.137</b>	<b>-1.275</b>	<b>-755</b>	<b>-245</b>	<b>1.142</b>	<b>293</b>	<b>-790</b>	<b>-386</b>
<b>MEMORÁNDUM</b>												
Saldo de Balanza de Pagos	-2.841	1.788	-919	1.605	-1.234	1.773	765	-992	-134	-110	180	1.122
Cuenta financiera excluyendo activos de reserva	2.053	-4.951	-2.790	-3.266	501	-4.921	-5.580	-1.563	824	154	-2.551	-2.210



**CUADRO 2.2.A**  
**Exportaciones de bienes por trimestre, 2012 - 2014 (\*)**  
(Millones de dólares)

	2012				2013				2014			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>1. Minerías</b>	<b>11.233</b>	<b>11.210</b>	<b>10.292</b>	<b>13.525</b>	<b>10.033</b>	<b>11.247</b>	<b>11.006</b>	<b>11.490</b>	<b>10.288</b>	<b>10.339</b>	<b>9.936</b>	<b>10.477</b>
Cobre	10.102	10.124	9.355	12.374	9.087	10.312	10.057	10.564	9.477	9.543	9.132	9.720
Cátodos	5.702	5.523	4.774	5.971	4.362	5.310	4.447	4.722	4.502	4.546	4.268	4.471
Concentrados	3.471	3.615	3.894	4.933	3.797	3.940	4.452	4.535	4.063	4.091	3.874	4.237
Hierro	343	368	252	375	259	345	366	408	318	279	283	251
Plata	171	142	149	139	125	77	77	91	56	66	73	66
Oro	425	395	360	469	441	337	340	260	270	246	243	250
Concentrado de molibdeno	76	71	74	63	26	54	43	50	50	81	50	38
Carbonato de litio	51	69	61	60	47	71	57	50	51	54	65	60
Sal marina y de mesa	44	20	16	22	35	23	31	32	40	37	44	52
<b>2. Agropecuarias, Silvícolas y Pesqueras</b>	<b>2.003</b>	<b>1.677</b>	<b>704</b>	<b>634</b>	<b>1.947</b>	<b>2.130</b>	<b>842</b>	<b>736</b>	<b>2.149</b>	<b>1.878</b>	<b>771</b>	<b>940</b>
Sector frutícola	1.741	1.324	561	539	1.728	1.607	682	627	1.920	1.479	626	837
Uva	800	566	6	59	789	722	12	48	810	617	9	69
Manzana	88	378	228	28	78	431	266	56	78	428	221	49
Pera	49	68	21	2	53	83	25	4	42	58	18	1
Arándano	275	10	0	110	335	13	0	97	364	10	1	196
Kiwi	4	110	73	15	3	134	91	13	2	116	55	4
Ciruela	93	50	0	1	87	58	0	1	76	23	0	1
Cereza	240	0	1	138	215	0	0	178	342	0	1	312
Palta	59	8	15	73	30	2	22	112	86	29	25	85
Otros agropecuarios	226	315	115	66	176	474	116	65	179	334	109	72
Semilla de maíz	98	166	6	4	58	289	8	7	83	183	6	7
Semilla de hortalizas	34	66	48	9	33	74	38	11	20	64	38	9
Sector silvícola	7	6	5	6	8	8	6	9	8	10	6	8
Pesca extractiva	29	32	23	23	35	42	38	34	42	55	30	23
<b>3. Industriales</b>	<b>6.566</b>	<b>6.796</b>	<b>6.343</b>	<b>6.808</b>	<b>6.582</b>	<b>6.688</b>	<b>6.701</b>	<b>7.073</b>	<b>6.601</b>	<b>7.411</b>	<b>7.354</b>	<b>7.532</b>
Alimentos	1.960	1.938	1.790	1.896	1.999	2.099	2.020	2.180	2.240	2.413	2.337	2.377
Harina de pescado	76	133	113	120	131	129	66	89	90	120	113	105
Aceite de pescado	22	24	35	27	38	28	27	16	19	45	42	26
Salmón	673	412	389	508	693	635	634	820	1.061	875	762	957
Trucha	299	243	155	195	207	191	162	206	167	216	152	167
Merluza	19	25	36	37	19	20	35	33	19	21	28	21
Conservas de pescado	10	15	14	13	7	22	10	15	7	7	13	11
Moluscos y crustáceos	91	134	133	131	92	133	157	117	89	156	186	141
Fruta deshidratada	41	92	120	109	40	103	122	119	45	119	147	143
Fruta congelada	106	98	55	33	106	115	80	35	114	129	80	46
Jugo de fruta	28	58	85	78	33	58	86	63	43	58	84	54
Fruta en conserva	28	42	46	35	24	41	38	51	20	40	44	37
Carne de ave	59	72	74	78	67	70	68	72	64	76	85	82
Carne de cerdo	104	131	131	136	124	111	105	114	98	109	147	141
Bebidas y tabaco	508	549	547	634	546	579	556	647	499	594	585	630
Bebidas no alcohólicas	78	62	70	72	77	78	69	71	65	81	71	93
Vino embotellado	297	378	374	403	310	367	368	438	329	388	414	415
Vino a granel y otros	93	75	66	119	129	99	85	103	76	100	61	82
Forestal y muebles de madera	513	538	538	533	551	534	595	583	527	689	649	683
Madera aserrada	167	179	179	174	164	197	214	238	202	269	256	262
Chips de madera	99	91	92	88	114	68	70	63	91	76	71	71
Madera perfilada	55	55	62	59	70	62	81	61	63	81	73	76
Tableros de fibra de madera	70	84	81	82	76	89	96	84	65	104	90	89
Madera contrachapada	70	71	70	71	64	56	63	71	51	81	89	108
Celulosa, papel y otros	839	813	808	825	855	849	905	929	858	927	870	917
Celulosa cruda de conífera	61	52	50	63	66	72	72	74	74	77	75	71
Celulosa blanqueada y semiblanqueada de conífera	310	284	261	277	274	320	340	327	312	384	354	395
Celulosa blanqueada y semiblanqueada de eucalipto	281	287	304	290	336	275	315	327	304	291	268	277
Cartulina	87	89	85	83	74	78	86	92	84	92	88	88
Productos químicos	1.488	1.513	1.411	1.585	1.392	1.348	1.266	1.323	1.207	1.386	1.362	1.539
Metanol	51	29	19	25	18	2	6	30	30	4	25	16
Yodo	213	225	242	211	213	237	181	190	118	204	175	183
Nitrato de potasio	99	96	75	88	88	97	75	48	76	71	53	124
Abonos	182	269	263	276	197	230	197	202	173	198	193	236
Óxido de molibdeno	297	275	217	236	203	211	184	157	198	304	304	312
Neumáticos	97	105	85	110	101	76	110	120	112	104	102	129
Industria metálica básica	312	337	313	298	262	244	284	298	279	319	333	286
Ferromolibdeno	101	82	73	67	55	59	52	55	56	72	78	72
Alambre de cobre	106	137	139	119	96	89	124	147	114	160	137	103
Productos metálicos, maquinarias y equipos	678	790	661	736	722	740	776	788	717	790	908	777
Manufacturas metálicas	105	108	114	118	121	116	113	115	116	113	107	123
Maquinaria y equipos	327	381	317	353	309	359	367	387	364	388	486	410
Material de transporte	246	301	230	265	292	264	296	286	238	289	315	244
Otros productos industriales	268	317	276	300	255	295	300	325	274	293	310	322
<b>TOTAL EXPORTACIONES</b>	<b>19.802</b>	<b>19.682</b>	<b>17.339</b>	<b>20.967</b>	<b>18.563</b>	<b>20.065</b>	<b>18.550</b>	<b>19.299</b>	<b>19.038</b>	<b>19.628</b>	<b>18.061</b>	<b>18.948</b>



**CUADRO 2.2.B**  
**Importaciones de bienes por trimestre, 2012 - 2014**  
(Millones de dólares)

	2012				2013				2014			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>1. Bienes de Consumo</b>	<b>4.541</b>	<b>4.822</b>	<b>5.163</b>	<b>5.287</b>	<b>5.161</b>	<b>5.152</b>	<b>5.624</b>	<b>5.754</b>	<b>5.143</b>	<b>4.861</b>	<b>5.072</b>	<b>4.923</b>
<b>Durables<sup>(1)</sup></b>	<b>1.776</b>	<b>2.065</b>	<b>2.049</b>	<b>2.197</b>	<b>2.015</b>	<b>2.392</b>	<b>2.232</b>	<b>2.406</b>	<b>1.885</b>	<b>2.010</b>	<b>1.787</b>	<b>1.880</b>
Automóviles	724	759	767	844	852	1.048	897	891	810	921	663	669
Computadores	175	183	156	183	202	188	166	211	167	134	122	140
Celulares	344	416	349	377	382	424	441	568	271	318	335	440
Televisores	107	213	268	226	129	256	212	182	199	207	194	160
Electrodomésticos	143	173	136	143	139	149	138	143	149	145	136	120
<b>Semidurables<sup>(2)</sup></b>	<b>1.317</b>	<b>1.186</b>	<b>1.508</b>	<b>1.454</b>	<b>1.490</b>	<b>1.174</b>	<b>1.632</b>	<b>1.628</b>	<b>1.640</b>	<b>1.271</b>	<b>1.658</b>	<b>1.453</b>
Vestuario	750	586	690	629	774	582	775	741	881	628	784	629
Calzado	234	168	291	248	298	182	292	287	307	203	272	260
Otros bienes de consumo	1.448	1.571	1.605	1.635	1.656	1.587	1.759	1.720	1.619	1.580	1.627	1.590
Carne	190	228	229	266	223	234	274	269	220	231	270	271
Otros alimentos	200	225	228	236	218	247	234	239	230	242	246	231
Bebidas y alcoholes	56	61	51	92	73	76	69	98	88	85	82	91
Gasolinas	177	172	167	123	193	51	104	121	153	57	57	116
Gas licuado	88	112	150	130	179	139	218	173	152	177	179	129
Medicamentos	138	148	142	138	162	172	175	168	181	182	175	175
Perfumes	170	192	196	172	175	218	217	201	181	187	199	177
<b>2. Bienes Intermedios</b>	<b>10.647</b>	<b>11.007</b>	<b>10.824</b>	<b>11.228</b>	<b>10.411</b>	<b>10.864</b>	<b>10.521</b>	<b>10.511</b>	<b>9.906</b>	<b>9.926</b>	<b>10.122</b>	<b>9.976</b>
Productos energéticos	4.229	4.287	3.787	3.743	3.747	4.117	3.846	3.304	3.595	3.747	3.471	2.792
Petróleo	1.549	1.493	1.459	1.608	1.648	1.825	1.602	1.558	1.490	1.740	1.584	1.226
Diésel	1.265	1.376	1.093	1.090	1.035	1.209	1.252	876	1.138	993	1.014	774
Carbón mineral	271	306	287	284	276	318	254	242	228	243	254	187
Gas natural licuado	477	451	379	316	292	288	253	167	331	358	239	227
Gas natural gaseoso	4	13	9	7	3	8	8	1	1	3	1	0
Aceite lubricante	396	385	330	292	254	290	262	279	219	245	190	178
Resto	6.419	6.720	7.037	7.485	6.663	6.748	6.675	7.206	6.311	6.179	6.651	7.184
Productos químicos	1.045	1.056	1.010	996	1.037	1.048	938	939	905	951	961	957
Abono	187	242	354	246	212	263	345	194	154	260	297	236
Productos metálicos	686	785	916	809	679	807	725	831	700	710	787	803
Partes y piezas de maquinaria para la minería y la construcción	172	175	194	184	193	184	179	158	144	139	141	144
Partes y piezas de otras maquinarias y equipos	948	1.009	1.011	1.147	995	1.038	1.069	1.087	955	951	987	1.137
Aparatos de control eléctrico	87	99	93	90	92	104	100	104	90	99	90	79
Concentrado de molibdeno	136	140	110	104	86	95	77	96	76	70	133	91
Trigo y maíz	142	80	168	182	165	100	156	215	137	50	178	210
Azúcar y endulzante	115	121	90	131	147	96	82	110	115	97	93	119
Cartón y papel elaborados, y otros	150	149	143	174	143	148	147	185	147	131	150	164
Fibra y tejido	174	222	201	199	181	193	206	199	189	183	217	207
<b>3. Bienes de Capital</b>	<b>3.039</b>	<b>3.361</b>	<b>4.703</b>	<b>5.452</b>	<b>3.669</b>	<b>3.986</b>	<b>4.112</b>	<b>3.483</b>	<b>2.937</b>	<b>3.005</b>	<b>2.875</b>	<b>3.413</b>
Camiones y vehículos de carga	514	648	717	885	596	572	637	525	462	428	368	457
Buses	65	108	242	219	133	180	223	145	114	74	92	116
Otros vehículos de transporte	124	160	1.175	1.392	397	615	390	146	106	299	206	453
Maquinaria para la minería y la construcción	476	464	468	577	463	417	487	285	218	165	158	204
Motores, generadores y transformadores eléctricos	104	162	138	192	117	158	283	253	260	231	273	257
Motores y turbinas	39	48	34	33	46	50	33	28	33	58	45	71
Bombas y compresores	67	70	76	70	69	66	78	76	69	56	65	60
Calderas de vapor	4	1	6	4	2	9	17	25	16	26	58	131
Otra Maquinaria	666	646	700	804	731	748	810	764	643	643	684	658
Aparatos electrónicos de comunicación	137	144	169	157	151	147	164	192	143	138	129	168
Equipos computacionales	160	163	160	184	193	171	155	192	153	154	139	164
Aparatos médicos	218	203	209	225	203	211	227	226	209	204	199	209
<b>TOTAL DE IMPORTACIONES DE BIENES (CIF)</b>	<b>18.227</b>	<b>19.189</b>	<b>20.690</b>	<b>21.967</b>	<b>19.241</b>	<b>20.002</b>	<b>20.257</b>	<b>19.749</b>	<b>17.986</b>	<b>17.792</b>	<b>18.069</b>	<b>18.313</b>
<b>TOTAL DE IMPORTACIONES DE BIENES (FOB)</b>	<b>17.180</b>	<b>18.055</b>	<b>19.473</b>	<b>20.750</b>	<b>18.117</b>	<b>18.854</b>	<b>19.090</b>	<b>18.596</b>	<b>16.923</b>	<b>16.774</b>	<b>17.005</b>	<b>17.205</b>



**CUADRO 2.3.A**  
Exportación de servicios por trimestre, 2012 - 2014  
(Millones de dólares)

	2012				2013				2014			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>1. Transporte</b>	<b>1.561</b>	<b>1.609</b>	<b>1.536</b>	<b>1.613</b>	<b>1.576</b>	<b>1.473</b>	<b>1.532</b>	<b>1.506</b>	<b>1.420</b>	<b>1.404</b>	<b>1.000</b>	<b>999</b>
Marítimo	971	1.072	942	961	964	962	942	886	829	874	452	406
Pasajeros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Fletes	641	765	665	650	641	602	623	577	566	581	208	173
Otros	331	307	278	311	323	360	319	309	264	293	244	233
Otros transportes	590	536	594	651	612	510	590	621	591	530	548	593
Pasajeros	273	207	213	272	288	193	246	238	261	200	212	208
Fletes	234	239	282	266	239	236	256	272	238	240	250	284
Otros	83	91	100	114	85	82	89	112	91	90	86	101
<b>2. Viajes</b>	<b>689</b>	<b>429</b>	<b>468</b>	<b>564</b>	<b>711</b>	<b>451</b>	<b>476</b>	<b>542</b>	<b>661</b>	<b>450</b>	<b>530</b>	<b>611</b>
De negocios	143	152	132	215	162	163	120	189	140	156	133	213
Personales	546	277	336	350	549	288	357	352	521	294	397	398
<b>3. Comunicaciones</b>	<b>45</b>	<b>52</b>	<b>53</b>	<b>50</b>	<b>45</b>	<b>52</b>	<b>56</b>	<b>54</b>	<b>49</b>	<b>49</b>	<b>51</b>	<b>47</b>
<b>4. Seguros</b>	<b>94</b>	<b>79</b>	<b>69</b>	<b>78</b>	<b>98</b>	<b>69</b>	<b>70</b>	<b>74</b>	<b>64</b>	<b>61</b>	<b>63</b>	<b>68</b>
<b>5. Informáticos e Información</b>	<b>46</b>	<b>41</b>	<b>48</b>	<b>71</b>	<b>66</b>	<b>40</b>	<b>79</b>	<b>63</b>	<b>48</b>	<b>84</b>	<b>56</b>	<b>72</b>
<b>6. Regalías y Derechos de Licencia</b>	<b>20</b>	<b>21</b>	<b>19</b>	<b>15</b>	<b>20</b>	<b>21</b>	<b>20</b>	<b>16</b>	<b>22</b>	<b>24</b>	<b>23</b>	<b>17</b>
<b>7. Otros Servicios Empresariales</b>	<b>574</b>	<b>596</b>	<b>649</b>	<b>758</b>	<b>660</b>	<b>670</b>	<b>726</b>	<b>733</b>	<b>634</b>	<b>645</b>	<b>547</b>	<b>680</b>
<b>8. Servicios Personales, Culturales y Recreativos</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>10</b>	<b>9</b>	<b>9</b>	<b>9</b>	<b>5</b>	<b>16</b>	<b>13</b>	<b>10</b>	<b>5</b>	<b>11</b>
<b>9. Otros</b>	<b>198</b>	<b>135</b>	<b>99</b>	<b>77</b>	<b>214</b>	<b>139</b>	<b>99</b>	<b>64</b>	<b>218</b>	<b>144</b>	<b>115</b>	<b>71</b>
<b>TOTAL</b>	<b>3.234</b>	<b>2.968</b>	<b>2.951</b>	<b>3.234</b>	<b>3.398</b>	<b>2.923</b>	<b>3.063</b>	<b>3.067</b>	<b>3.129</b>	<b>2.871</b>	<b>2.390</b>	<b>2.577</b>

**CUADRO 2.3.B**  
Importación de servicios por trimestre, 2012 - 2014  
(Millones de dólares)

	2012				2013				2014			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>1. Transporte</b>	<b>1.792</b>	<b>1.890</b>	<b>1.846</b>	<b>1.805</b>	<b>1.770</b>	<b>1.778</b>	<b>1.794</b>	<b>1.765</b>	<b>1.666</b>	<b>1.726</b>	<b>1.347</b>	<b>1.501</b>
Marítimo	1.298	1.374	1.324	1.290	1.308	1.281	1.350	1.274	1.208	1.222	868	982
Pasajeros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Fletes	585	638	723	693	661	685	682	660	633	605	685	706
Otros	712	736	601	598	647	597	668	614	575	618	183	276
Otros transportes	495	516	522	515	462	496	444	491	458	503	479	519
Pasajeros	129	149	159	131	140	175	119	134	141	190	151	158
Fletes	232	228	226	246	220	239	223	252	213	208	228	254
Otros	134	139	138	138	103	83	102	105	104	105	100	107
<b>2. Viajes</b>	<b>508</b>	<b>408</b>	<b>465</b>	<b>452</b>	<b>560</b>	<b>395</b>	<b>472</b>	<b>441</b>	<b>576</b>	<b>510</b>	<b>544</b>	<b>505</b>
De negocios	114	149	119	166	88	152	196	153	97	136	224	175
Personales	394	260	346	286	472	242	277	287	479	374	321	330
<b>3. Comunicaciones</b>	<b>61</b>	<b>72</b>	<b>73</b>	<b>70</b>	<b>41</b>	<b>49</b>	<b>53</b>	<b>51</b>	<b>61</b>	<b>68</b>	<b>72</b>	<b>67</b>
<b>4. Seguros</b>	<b>51</b>	<b>182</b>	<b>355</b>	<b>333</b>	<b>327</b>	<b>231</b>	<b>246</b>	<b>167</b>	<b>210</b>	<b>185</b>	<b>128</b>	<b>202</b>
<b>5. Informáticos e Información</b>	<b>133</b>	<b>133</b>	<b>125</b>	<b>132</b>	<b>126</b>	<b>122</b>	<b>128</b>	<b>129</b>	<b>102</b>	<b>122</b>	<b>113</b>	<b>110</b>
<b>6. Regalías y Derechos de Licencia</b>	<b>215</b>	<b>228</b>	<b>263</b>	<b>296</b>	<b>294</b>	<b>330</b>	<b>362</b>	<b>369</b>	<b>360</b>	<b>394</b>	<b>398</b>	<b>397</b>
<b>7. Otros Servicios Empresariales</b>	<b>523</b>	<b>589</b>	<b>550</b>	<b>572</b>	<b>638</b>	<b>697</b>	<b>685</b>	<b>718</b>	<b>611</b>	<b>541</b>	<b>541</b>	<b>575</b>
<b>8. Servicios Personales, Culturales y Recreativos</b>	<b>5</b>	<b>7</b>	<b>5</b>	<b>13</b>	<b>5</b>	<b>8</b>	<b>6</b>	<b>16</b>	<b>21</b>	<b>39</b>	<b>8</b>	<b>12</b>
<b>9. Otros</b>	<b>252</b>	<b>239</b>	<b>221</b>	<b>266</b>	<b>258</b>	<b>276</b>	<b>250</b>	<b>299</b>	<b>232</b>	<b>241</b>	<b>262</b>	<b>278</b>
<b>TOTAL</b>	<b>3.540</b>	<b>3.748</b>	<b>3.904</b>	<b>3.940</b>	<b>4.019</b>	<b>3.886</b>	<b>3.995</b>	<b>3.955</b>	<b>3.838</b>	<b>3.826</b>	<b>3.413</b>	<b>3.647</b>



**CUADRO 2.3.C**  
**Saldos netos de servicios por trimestre, 2012 - 2014**  
(Millones de dólares)

	2012				2013				2014			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>1. Transporte</b>	<b>-231</b>	<b>-281</b>	<b>-310</b>	<b>-193</b>	<b>-194</b>	<b>-305</b>	<b>-262</b>	<b>-259</b>	<b>-246</b>	<b>-322</b>	<b>-347</b>	<b>-502</b>
Marítimo	-327	-302	-382	-329	-343	-319	-408	-389	-379	-348	-416	-576
Pasajeros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Fletes	55	127	-59	-43	-20	-83	-60	-83	-67	-24	-477	-533
Otros	-382	-429	-323	-286	-324	-237	-349	-306	-312	-324	61	-43
Otros transportes	95	20	72	137	149	14	146	130	133	27	69	74
Pasajeros	144	58	54	141	148	18	126	103	121	10	61	50
Fletes	2	11	56	19	19	-3	33	20	25	32	22	31
Otros	-51	-48	-38	-24	-18	-0	-13	7	-13	-16	-14	-6
<b>2. Viajes</b>	<b>181</b>	<b>21</b>	<b>3</b>	<b>113</b>	<b>151</b>	<b>57</b>	<b>4</b>	<b>101</b>	<b>85</b>	<b>-59</b>	<b>-14</b>	<b>106</b>
De negocios	29	4	13	49	74	11	-76	36	43	20	-91	38
Personales	152	17	-10	64	77	46	80	65	42	-80	76	68
<b>3. Comunicaciones</b>	<b>-16</b>	<b>-20</b>	<b>-20</b>	<b>-20</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>-12</b>	<b>-20</b>	<b>-21</b>	<b>-20</b>
<b>4. Seguros</b>	<b>43</b>	<b>-103</b>	<b>-286</b>	<b>-255</b>	<b>-229</b>	<b>-162</b>	<b>-176</b>	<b>-93</b>	<b>-146</b>	<b>-124</b>	<b>-65</b>	<b>-134</b>
<b>5. Informáticos e Información</b>	<b>-87</b>	<b>-92</b>	<b>-78</b>	<b>-61</b>	<b>-60</b>	<b>-83</b>	<b>-49</b>	<b>-65</b>	<b>-54</b>	<b>-38</b>	<b>-56</b>	<b>-38</b>
<b>6. Regalías y Derechos de Licencia</b>	<b>-195</b>	<b>-207</b>	<b>-244</b>	<b>-282</b>	<b>-275</b>	<b>-309</b>	<b>-342</b>	<b>-354</b>	<b>-337</b>	<b>-370</b>	<b>-375</b>	<b>-380</b>
<b>7. Otros Servicios Empresariales</b>	<b>51</b>	<b>7</b>	<b>99</b>	<b>186</b>	<b>22</b>	<b>-27</b>	<b>41</b>	<b>14</b>	<b>23</b>	<b>104</b>	<b>6</b>	<b>105</b>
<b>8. Servicios Personales, Culturales y Recreativos</b>	<b>1</b>	<b>-1</b>	<b>6</b>	<b>-5</b>	<b>4</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-8</b>	<b>-29</b>	<b>-3</b>	<b>-1</b>
<b>9. Otros</b>	<b>-55</b>	<b>-104</b>	<b>-122</b>	<b>-190</b>	<b>-44</b>	<b>-137</b>	<b>-151</b>	<b>-235</b>	<b>-14</b>	<b>-97</b>	<b>-147</b>	<b>-208</b>
<b>TOTAL</b>	<b>-306</b>	<b>-780</b>	<b>-952</b>	<b>-706</b>	<b>-621</b>	<b>-963</b>	<b>-931</b>	<b>-888</b>	<b>-709</b>	<b>-955</b>	<b>-1.023</b>	<b>-1.070</b>



**CUADRO 2.4.A**  
**Renta de la inversión por trimestre, 2012 - 2014**  
(Millones de dólares)

	2012				2013				2014			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>INGRESO</b>												
RENTA DE LA INVERSIÓN	1.714	1.955	2.107	3.082	2.435	2.239	2.332	2.410	2.452	2.099	2.311	2.589
<b>I. INVERSIÓN DIRECTA</b>	<b>879</b>	<b>949</b>	<b>1.144</b>	<b>2.128</b>	<b>1.474</b>	<b>1.225</b>	<b>1.364</b>	<b>1.413</b>	<b>1.543</b>	<b>1.104</b>	<b>1.339</b>	<b>1.631</b>
A. RENTA PROCEDENTE DE PARTICIPACIONES DE CAPITAL	843	913	1.139	1.934	1.461	1.215	1.354	1.406	1.536	1.091	1.177	1.613
<b>1. En el Extranjero</b>	<b>815</b>	<b>913</b>	<b>1.128</b>	<b>1.269</b>	<b>1.461</b>	<b>1.088</b>	<b>762</b>	<b>1.141</b>	<b>1.258</b>	<b>884</b>	<b>975</b>	<b>1.561</b>
Dividendos y utilidades recibidos	66	119	83	470	344	133	327	673	188	336	245	261
Reinversión de utilidades en el exterior	749	794	1.045	799	1.117	955	434	468	1.069	547	730	1.300
<b>2. En Chile</b>	<b>28</b>	<b>0</b>	<b>11</b>	<b>665</b>	<b>0</b>	<b>126</b>	<b>593</b>	<b>265</b>	<b>278</b>	<b>207</b>	<b>202</b>	<b>51</b>
Dividendos y utilidades pagados <sup>(1)</sup>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reinversión utilidades en Chile	28	0	11	665	0	126	593	265	278	207	202	51
B. RENTA PROCEDENTE DE LA DEUDA (intereses)	36	36	6	194	13	10	9	6	7	14	162	19
<b>II. INVERSIÓN DE CARTERA</b>	<b>693</b>	<b>815</b>	<b>777</b>	<b>768</b>	<b>774</b>	<b>828</b>	<b>786</b>	<b>789</b>	<b>740</b>	<b>829</b>	<b>810</b>	<b>799</b>
A. RENTA PROCEDENTE DE PARTICIPACIONES DE CAPITAL (dividendos)	531	647	598	589	583	613	589	590	542	593	579	585
B. RENTA PROCEDENTE DE LA DEUDA	162	167	179	179	191	215	197	200	198	236	231	214
Bonos y pagarés	145	153	166	167	179	187	189	191	185	219	214	204
Otros	17	14	12	12	12	28	8	9	13	17	17	11
<b>III. OTRA INVERSIÓN</b>	<b>142</b>	<b>191</b>	<b>186</b>	<b>187</b>	<b>187</b>	<b>186</b>	<b>182</b>	<b>208</b>	<b>170</b>	<b>166</b>	<b>162</b>	<b>159</b>
Banco Central	105	164	158	157	148	149	141	148	130	131	128	123
Otros	37	27	28	29	39	37	41	60	40	35	34	35
<b>MEMORANDUM</b>												
<b>Impuesto</b>	<b>9</b>	<b>23</b>	<b>9</b>	<b>39</b>	<b>62</b>	<b>21</b>	<b>29</b>	<b>64</b>	<b>27</b>	<b>57</b>	<b>32</b>	<b>38</b>
Por inversión directa	8	21	8	38	61	20	28	63	26	56	31	37
Por inversión de cartera	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1



**CUADRO 2.4.B**  
**Renta de la inversión por trimestre, 2012 - 2014, continuación**  
(Millones de dólares)

	2012				2013				2014			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>EGRESO</b>												
RENTA DE LA INVERSIÓN	4.608	4.988	4.470	6.010	4.592	4.936	5.497	4.950	4.759	4.762	4.421	4.223
<b>I. INVERSIÓN DIRECTA</b>	<b>3.920</b>	<b>4.160</b>	<b>3.727</b>	<b>5.195</b>	<b>3.759</b>	<b>4.001</b>	<b>4.654</b>	<b>4.063</b>	<b>3.934</b>	<b>3.847</b>	<b>3.443</b>	<b>3.260</b>
A. RENTA PROCEDENTE DE PARTICIPACIONES DE CAPITAL	3.758	3.995	3.547	4.902	3.483	3.689	4.285	3.682	3.559	3.395	2.992	2.764
<b>1. En el Extranjero</b>	<b>6</b>	<b>35</b>	<b>28</b>	<b>77</b>	<b>10</b>	<b>78</b>	<b>136</b>	<b>49</b>	<b>50</b>	<b>43</b>	<b>46</b>	<b>88</b>
Dividendos y utilidades recibidos	0	14	12	54	7	73	136	43	40	30	46	84
Reinversión de utilidades en el exterior	6	21	16	23	3	5	0	6	10	13	0	5
<b>2. En Chile</b>	<b>3.751</b>	<b>3.960</b>	<b>3.520</b>	<b>4.825</b>	<b>3.473</b>	<b>3.611</b>	<b>4.149</b>	<b>3.632</b>	<b>3.510</b>	<b>3.352</b>	<b>2.946</b>	<b>2.676</b>
Dividendos y utilidades pagados <sup>(1)</sup>	825	1.299	631	3.514	2.031	1.995	1.663	1.936	2.099	2.224	1.824	1.192
Reinversión utilidades en Chile	2.926	2.661	2.888	1.311	1.442	1.616	2.486	1.696	1.411	1.127	1.122	1.485
B. RENTA PROCEDENTE DE LA DEUDA (intereses)	163	165	179	292	276	312	369	381	374	452	451	496
<b>II. INVERSIÓN DE CARTERA</b>	<b>451</b>	<b>505</b>	<b>465</b>	<b>533</b>	<b>547</b>	<b>667</b>	<b>599</b>	<b>656</b>	<b>617</b>	<b>656</b>	<b>732</b>	<b>664</b>
A. RENTA PROCEDENTE DE PARTICIPACIONES DE CAPITAL (dividendos)	101	125	109	130	150	232	165	212	147	161	201	163
B. RENTA PROCEDENTE DE LA DEUDA	350	380	356	403	397	436	434	444	470	495	531	501
Bonos y pagarés	349	379	355	403	397	435	433	443	469	494	530	499
Otros	1	1	1	1	0	0	1	1	1	1	1	2
<b>III. OTRA INVERSIÓN</b>	<b>237</b>	<b>323</b>	<b>279</b>	<b>282</b>	<b>286</b>	<b>267</b>	<b>244</b>	<b>232</b>	<b>208</b>	<b>259</b>	<b>246</b>	<b>299</b>
Banco Central	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros	237	323	279	282	286	267	244	232	208	259	246	299
<b>MEMORANDUM</b>												
<b>Impuesto</b>	<b>183</b>	<b>395</b>	<b>198</b>	<b>370</b>	<b>280</b>	<b>386</b>	<b>269</b>	<b>339</b>	<b>235</b>	<b>419</b>	<b>247</b>	<b>113</b>
Por inversión directa	153	357	165	331	237	338	219	287	199	355	210	96
Por inversión de cartera	30	37	33	39	42	48	50	52	36	64	38	17



**CUADRO 2.4.C**  
**Renta de la inversión por trimestre, 2012 - 2014, continuación**  
(Millones de dólares)

	2012				2013				2014			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>SALDO</b>												
RENTA DE LA INVERSIÓN	-2.894	-3.033	-2.364	-2.928	-2.157	-2.696	-3.166	-2.540	-2.307	-2.663	-2.110	-1.633
<b>I. INVERSIÓN DIRECTA</b>	<b>-3.042</b>	<b>-3.211</b>	<b>-2.582</b>	<b>-3.067</b>	<b>-2.286</b>	<b>-2.776</b>	<b>-3.291</b>	<b>-2.650</b>	<b>-2.391</b>	<b>-2.742</b>	<b>-2.104</b>	<b>-1.629</b>
A. RENTA PROCEDENTE DE PARTICIPACIONES DE CAPITAL	-2.915	-3.083	-2.409	-2.968	-2.022	-2.474	-2.931	-2.275	-2.023	-2.304	-1.815	-1.152
<b>1. En el Extranjero</b>	<b>809</b>	<b>878</b>	<b>1.100</b>	<b>1.193</b>	<b>1.450</b>	<b>1.010</b>	<b>626</b>	<b>1.092</b>	<b>1.208</b>	<b>841</b>	<b>929</b>	<b>1.473</b>
Dividendos y utilidades recibidos	66	105	71	416	337	60	191	630	148	306	199	177
Reinversión de utilidades en el exterior	743	773	1.029	777	1.114	951	434	462	1.060	535	730	1.296
<b>2. En Chile<sup>(2)</sup></b>	<b>-3.724</b>	<b>-3.960</b>	<b>-3.509</b>	<b>-4.161</b>	<b>-3.473</b>	<b>-3.484</b>	<b>-3.556</b>	<b>-3.367</b>	<b>-3.231</b>	<b>-3.145</b>	<b>-2.744</b>	<b>-2.625</b>
Dividendos y utilidades pagados <sup>(1)(2)</sup>	-825	-1.299	-631	-3.514	-2.031	-1.995	-1.663	-1.936	-2.099	-2.224	-1.824	-1.192
Reinversión utilidades en Chile <sup>(2)</sup>	-2.899	-2.661	-2.878	-647	-1.442	-1.490	-1.893	-1.431	-1.132	-920	-920	-1.433
B. RENTA PROCEDENTE DE LA DEUDA (intereses)	-127	-128	-174	-98	-263	-302	-360	-375	-368	-439	-288	-477
<b>II. INVERSIÓN DE CARTERA</b>	<b>243</b>	<b>309</b>	<b>312</b>	<b>234</b>	<b>227</b>	<b>161</b>	<b>187</b>	<b>133</b>	<b>122</b>	<b>173</b>	<b>77</b>	<b>135</b>
A. RENTA PROCEDENTE DE PARTICIPACIONES DE CAPITAL (dividendos)	430	522	489	458	434	381	424	378	395	432	378	421
B. RENTA PROCEDENTE DE LA DEUDA	-188	-213	-177	-224	-206	-221	-237	-245	-272	-259	-300	-286
Bonos y pagarés	-204	-226	-189	-236	-218	-249	-245	-252	-284	-276	-315	-296
Otros	16	13	12	12	12	28	7	8	11	16	15	9
<b>III. OTRA INVERSIÓN</b>	<b>-95</b>	<b>-131</b>	<b>-93</b>	<b>-96</b>	<b>-99</b>	<b>-81</b>	<b>-62</b>	<b>-24</b>	<b>-39</b>	<b>-93</b>	<b>-84</b>	<b>-140</b>
Banco Central	105	164	158	157	148	149	141	148	130	131	128	123
Otros	-200	-295	-251	-253	-247	-230	-204	-172	-168	-224	-212	-263

**CUADRO 2.5.A**  
**Transferencias corrientes por trimestre (Ingreso Secundario), 2012 - 2014**  
(Millones de dólares)

	2012				2013				2014			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>Ingresos</b>												
GOBIERNO GENERAL	403	627	569	595	588	656	687	557	533	662	609	451
Impuestos	401	627	569	595	587	656	687	557	531	662	609	451
Otras	2	0	0	0	2	0	0	0	2	0	0	0
OTROS SECTORES	411	439	406	440	428	455	416	438	425	416	416	334
Donaciones	130	144	132	148	127	159	132	140	128	126	127	133
Remesas	75	77	74	81	76	82	79	86	70	74	72	73
Otras	281	296	274	292	301	296	284	298	297	289	289	200
<b>TOTAL</b>	<b>814</b>	<b>1.066</b>	<b>975</b>	<b>1.035</b>	<b>1.016</b>	<b>1.111</b>	<b>1.103</b>	<b>995</b>	<b>958</b>	<b>1.077</b>	<b>1.025</b>	<b>784</b>

**CUADRO 2.5.B**  
**Transferencias corrientes por trimestre (Ingreso Secundario), 2012 - 2014**  
(Millones de dólares)

	2012				2013				2014			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>Egresos</b>												
GOBIERNO GENERAL	42	52	38	68	93	49	57	92	55	84	59	64
Impuestos	35	45	32	61	86	43	51	85	48	78	53	58
Otras	7	6	6	6	7	6	6	6	7	6	6	6
OTROS SECTORES	384	404	412	431	429	447	425	446	418	443	438	431
Donaciones	133	136	147	157	153	162	157	162	146	159	156	162
Remesas	133	136	147	157	153	162	157	162	146	159	156	162
Otras	252	268	266	274	276	285	269	284	272	284	283	269
<b>TOTAL</b>	<b>426</b>	<b>456</b>	<b>450</b>	<b>498</b>	<b>522</b>	<b>496</b>	<b>482</b>	<b>538</b>	<b>473</b>	<b>527</b>	<b>497</b>	<b>495</b>

**CUADRO 2.5.C**  
**Transferencias corrientes por trimestre (Ingreso Secundario), 2012 - 2014**  
(Millones de dólares)

	2012				2013				2014			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>Saldos</b>												
GOBIERNO GENERAL	361	575	531	528	495	607	631	465	478	577	550	387
Impuestos	366	582	537	534	501	613	637	471	483	584	556	393
Otras	-5	-6	-6	-6	-5	-6	-6	-6	-5	-6	-6	-6
OTROS SECTORES	27	35	-6	10	-1	8	-9	-8	7	-28	-22	-98
Donaciones	-3	7	-14	-9	-26	-3	-25	-22	-18	-33	-29	-29
Remesas	-58	-60	-73	-76	-77	-80	-78	-76	-76	-86	-83	-89
Otras	30	28	8	19	25	11	15	14	25	5	7	-69
<b>TOTAL</b>	<b>388</b>	<b>610</b>	<b>524</b>	<b>537</b>	<b>494</b>	<b>615</b>	<b>621</b>	<b>457</b>	<b>485</b>	<b>550</b>	<b>528</b>	<b>289</b>



**CUADRO 2.6**  
**Cuenta financiera por trimestre, 2012 - 2014 (\*)**  
(Millones de dólares)

	2012				2013				2014			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>CUENTA FINANCIERA</b>	<b>-788</b>	<b>-3.164</b>	<b>-3.709</b>	<b>-1.661</b>	<b>-734</b>	<b>-3.148</b>	<b>-4.816</b>	<b>-2.554</b>	<b>690</b>	<b>44</b>	<b>-2.372</b>	<b>-1.088</b>
TOTAL DE ACTIVOS	2.681	5.592	3.911	11.039	8.546	-4.998	2.057	7.460	2.161	2.847	5.932	7.971
TOTAL DE PASIVOS	3.469	8.756	7.620	12.699	9.280	-1.851	6.872	10.014	1.472	2.803	8.303	9.059
<b>1. Inversión Directa</b>	<b>-1.423</b>	<b>-59</b>	<b>-1.513</b>	<b>-4.906</b>	<b>-872</b>	<b>-794</b>	<b>-3.105</b>	<b>-4.186</b>	<b>-850</b>	<b>-625</b>	<b>-2.507</b>	<b>-5.968</b>
Activos	3.017	7.367	5.010	5.161	6.343	-1.134	2.714	2.386	3.739	2.056	4.439	1.817
Participaciones en el capital	1.231	5.272	1.718	1.180	3.751	2.542	2.269	1.630	2.757	-791	3.521	1.129
Utilidades reinvertidas	743	773	1.029	777	1.114	951	434	462	1.060	535	730	1.296
Instrumentos de deuda	1.043	1.322	2.263	3.205	1.478	-4.627	11	294	-78	2.312	188	-608
Pasivos	4.440	7.426	6.523	10.068	7.215	-341	5.818	6.571	4.590	2.682	6.946	7.785
Participaciones en el capital	1.151	3.475	90	3.816	4.978	-3.460	709	2.452	2.604	569	4.985	2.189
Utilidades reinvertidas	2.899	2.661	2.878	647	1.442	1.490	1.893	1.431	1.132	920	920	1.433
Instrumentos de deuda	390	1.290	3.555	5.605	794	1.630	3.217	2.688	853	1.193	1.040	4.162
<b>2. Inversión de Cartera</b>	<b>3.720</b>	<b>-3.827</b>	<b>-617</b>	<b>4.696</b>	<b>-639</b>	<b>-6.771</b>	<b>-1.410</b>	<b>3.807</b>	<b>-1.007</b>	<b>710</b>	<b>-2.313</b>	<b>-1.082</b>
Activos	5.827	-558	3.100	6.674	4.666	-3.146	1.123	7.901	-895	3.328	3.306	2.949
Títulos de participación en el capital	5.755	-1.252	3.266	3.647	3.625	-2.432	1.509	6.533	-1.673	2.989	3.273	3.548
Títulos de deuda	71	694	-166	3.027	1.041	-714	-386	1.368	778	339	34	-600
Bonos y pagarés	1.073	869	-331	1.896	412	1.062	-1.122	570	212	1.586	342	230
Instrumentos del mercado monetario	-1.002	-174	165	1.131	629	-1.776	736	798	566	-1.247	-308	-829
Pasivos	2.107	3.269	3.717	1.979	5.305	3.626	2.533	4.095	112	2.618	5.620	4.030
Títulos de participación en el capital	1.199	2.972	520	942	3.131	950	1.410	778	834	754	741	-8
Títulos de deuda	908	297	3.197	1.037	2.174	2.676	1.124	3.317	-722	1.864	4.878	4.039
Bonos y pagarés	953	-140	3.185	1.247	1.714	2.635	858	2.711	33	1.849	4.793	3.980
Instrumentos del mercado monetario	-46	437	12	-210	461	41	265	607	-755	15	86	59
<b>3. Instrumentos Financieros Derivados</b>	<b>-412</b>	<b>768</b>	<b>-535</b>	<b>169</b>	<b>-32</b>	<b>215</b>	<b>412</b>	<b>183</b>	<b>684</b>	<b>166</b>	<b>506</b>	<b>252</b>
<b>4. Otra Inversión</b>	<b>168</b>	<b>-1.834</b>	<b>-124</b>	<b>-3.223</b>	<b>2.043</b>	<b>2.429</b>	<b>-1.478</b>	<b>-1.366</b>	<b>1.997</b>	<b>-96</b>	<b>1.763</b>	<b>4.588</b>
Activos	-438	-879	-503	-515	243	-48	-902	-114	1.137	-696	-544	4.482
Créditos comerciales	-253	-194	-1.518	1.657	-978	930	-1.059	295	674	-390	-1.131	973
Préstamos	641	105	97	-780	74	-481	477	-17	-617	251	-100	597
A largo plazo	78	-10	834	68	-154	-178	-6	-13	-103	-80	-156	394
A corto plazo	563	114	-737	-847	228	-302	483	-4	-514	331	56	203
Moneda y depósitos	-535	-545	1.392	-1.159	1.366	-286	-213	-391	1.080	-557	687	2.913
Otros activos	-290	-245	-473	-234	-219	-213	-108	0	0	0	0	0
A largo plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A corto plazo	-290	-245	-473	-234	-219	-213	-108	0	0	0	0	0
Pasivos	-606	954	-378	2.709	-1.800	-2.478	576	1.252	-861	-599	-2.308	-105
Créditos comerciales	-601	-95	336	44	-820	41	15	125	-861	-616	-274	239
A largo plazo	-9	-9	-9	-9	-9	-9	-9	-9	-9	-9	-9	-9
A corto plazo	-592	-86	345	54	-810	50	24	134	-852	-607	-265	248
Préstamos	-123	1.002	-588	2.072	-791	-2.354	736	682	150	-100	-1.877	-434
A largo plazo	-582	305	-1.035	2.119	-168	-537	785	518	576	121	-1.902	-918
A corto plazo	459	697	447	-47	-623	-1.817	-48	165	-426	-221	25	483
Moneda y depósitos	123	44	-118	569	-180	-153	-169	437	-145	117	-154	79
Otros pasivos	-5	4	-8	23	-9	-11	-7	8	-5	0	-2	12
Asignaciones DEG	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>5. Activos de reservas</b>	<b>-2.841</b>	<b>1.788</b>	<b>-919</b>	<b>1.605</b>	<b>-1.234</b>	<b>1.773</b>	<b>765</b>	<b>-992</b>	<b>-134</b>	<b>-110</b>	<b>180</b>	<b>1.122</b>
Oro monetario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DEG	0	-8	0	4	0	-75	0	10	0	0	0	0
Posición de reserva en el FMI	17	52	12	8	3	-16	-32	-7	-25	8	-26	-73
Otros activos de reservas	-2.858	1.743	-931	1.593	-1.238	1.865	796	-995	-110	-118	206	1.194
Monedas y depósitos	-2.938	-516	-1.339	811	-1.192	1.636	593	-1.124	475	-326	434	717
Valores	99	2.234	408	743	-80	223	309	12	-556	256	-210	395
Otros activos	-19	25	1	39	34	6	-106	117	-29	-48	-19	82



**CUADRO 2.7.A**  
**Cuenta financiera trimestral por sector institucional, 2012 - 2014**  
(Millones de dólares)

	2012				2013				2014			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>CUENTA FINANCIERA NETA</b>	<b>-788</b>	<b>-3.164</b>	<b>-3.709</b>	<b>-1.661</b>	<b>-734</b>	<b>-3.148</b>	<b>-4.816</b>	<b>-2.554</b>	<b>690</b>	<b>44</b>	<b>-2.372</b>	<b>-1.088</b>
<b>A. ACTIVOS</b>	<b>2.681</b>	<b>5.592</b>	<b>3.911</b>	<b>11.039</b>	<b>8.546</b>	<b>-4.998</b>	<b>2.057</b>	<b>7.460</b>	<b>2.161</b>	<b>2.847</b>	<b>5.932</b>	<b>7.971</b>
<b>1. Gobierno general</b>	<b>-188</b>	<b>437</b>	<b>38</b>	<b>2.210</b>	<b>613</b>	<b>-1.626</b>	<b>199</b>	<b>1.456</b>	<b>88</b>	<b>74</b>	<b>134</b>	<b>514</b>
Inversión de cartera	712	526	57	2.248	754	-1.923	-226	1.393	527	-411	-573	19
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otra inversión	-899	-89	-19	-39	-141	297	425	63	-439	485	707	494
Moneda y depósitos	-899	-89	-19	-39	-141	297	425	63	-439	485	707	494
<b>2. Sociedades financieras</b>	<b>575</b>	<b>-154</b>	<b>-1.297</b>	<b>2.830</b>	<b>2.482</b>	<b>-2.382</b>	<b>322</b>	<b>1.316</b>	<b>-1.746</b>	<b>1.666</b>	<b>1.661</b>	<b>1.903</b>
<b>2.1. Banco Central</b>	<b>-2.841</b>	<b>1.788</b>	<b>-919</b>	<b>1.605</b>	<b>-1.234</b>	<b>1.773</b>	<b>765</b>	<b>-992</b>	<b>-134</b>	<b>-110</b>	<b>180</b>	<b>1.122</b>
Activos de reserva	-2.841	1.788	-919	1.605	-1.234	1.773	765	-992	-134	-110	180	1.122
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otra inversión	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros activos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>2.2. Bancos</b>	<b>-177</b>	<b>-449</b>	<b>-1.093</b>	<b>-2.336</b>	<b>226</b>	<b>-1.403</b>	<b>-735</b>	<b>-1.618</b>	<b>-595</b>	<b>-1.357</b>	<b>-683</b>	<b>1.140</b>
Inversión directa	11	1.122	61	30	73	12	597	19	28	44	119	158
Participaciones en el capital	11	1.122	61	30	73	12	597	19	28	44	119	158
Instrumentos de deuda	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inversión de cartera	-65	93	117	-25	37	-13	179	194	-47	16	47	233
Títulos de participación en el capital	-19	27	2	-18	14	-19	0	-6	25	10	-26	44
Títulos de deuda	-47	66	115	-7	23	6	179	200	-72	6	73	188
Instrumentos financieros derivados	-1.601	-1.158	-1.704	-1.076	-754	-1.361	-1.086	-1.178	-1.260	-1.333	-1.079	-1.467
Otra inversión	1.479	-507	433	-1.266	870	-41	-426	-653	685	-84	230	2.216
Préstamos	576	-31	106	217	25	-472	465	-358	-593	183	-144	552
(Corto Plazo)	497	-22	-728	149	179	-294	472	-344	-490	263	12	158
(Largo Plazo)	78	-10	834	69	-154	-178	-6	-13	-103	-80	-156	394
Moneda y depósitos	903	-475	326	-1.483	845	432	-891	-296	1.279	-268	374	1.665
<b>2.3. Fondos de pensiones</b>	<b>2.932</b>	<b>-2.165</b>	<b>417</b>	<b>3.470</b>	<b>3.276</b>	<b>-3.373</b>	<b>508</b>	<b>3.604</b>	<b>-1.685</b>	<b>2.734</b>	<b>2.211</b>	<b>45</b>
Inversión directa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inversión de cartera	4.021	-1.611	1.192	3.677	3.276	-2.056	408	4.452	-1.769	3.393	2.453	443
Títulos de participación en el capital	4.092	-1.699	1.495	3.878	3.074	-2.743	329	4.515	-2.120	2.945	1.903	1.293
Títulos de deuda	-71	88	-303	-201	202	687	80	-63	351	448	550	-849
Instrumentos financieros derivados	-869	-538	-717	-505	-495	-791	-329	-305	-245	-253	-216	-524
Otra inversión	-220	-16	-58	298	495	-526	429	-543	330	-406	-26	126
Préstamos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Moneda y depósitos	-220	-16	-58	298	495	-526	429	-543	330	-406	-26	126
<b>2.4. Otras sociedades financieras<sup>(1)(*)</sup></b>	<b>660</b>	<b>672</b>	<b>297</b>	<b>90</b>	<b>214</b>	<b>621</b>	<b>-216</b>	<b>322</b>	<b>667</b>	<b>400</b>	<b>-46</b>	<b>-404</b>
Inversión directa	164	844	525	-39	13	97	-118	-40	-21	10	-789	-946
Inversión de cartera	503	95	391	362	470	615	11	323	648	316	741	561
Títulos de participación en el capital	394	-4	243	264	247	285	-50	84	483	254	444	280
Títulos de deuda	110	100	147	99	223	330	61	239	165	62	297	281
Instrumentos financieros derivados	0	-1	0	0	0	-1	-3	-6	-19	-1	-3	-3
Otra inversión	-7	-267	-619	-233	-268	-90	-107	45	59	75	5	-15
Préstamos	0	0	0	-1	0	0	0	0	0	0	0	0
Moneda y depósitos	283	-22	-146	2	-49	123	1	45	59	75	5	-15
Otros activos	-290	-245	-473	-234	-219	-213	-108	0	0	0	0	0
<b>3. Empresas no financieras y hogares<sup>(2)</sup></b>	<b>2.294</b>	<b>5.310</b>	<b>5.170</b>	<b>5.999</b>	<b>5.451</b>	<b>-990</b>	<b>1.536</b>	<b>4.688</b>	<b>3.819</b>	<b>1.106</b>	<b>4.137</b>	<b>5.554</b>
Inversión directa	2.842	5.401	4.424	5.170	6.257	-1.243	2.234	2.406	3.732	2.002	5.109	2.605
Participaciones en el capital	1.799	4.425	2.834	3.723	4.742	3.386	1.969	2.070	3.812	-294	4.098	2.188
Instrumentos de deuda	1.043	976	1.589	1.447	1.515	-4.629	265	336	-79	2.296	1.011	418
Inversión de cartera	656	339	1.344	412	129	231	751	1.539	-252	14	638	1.692
Títulos de participación en el capital	581	242	1.162	-486	406	83	484	1.291	-88	-109	907	1.641
Títulos de deuda	75	97	182	897	-276	148	266	247	-165	123	-269	52
Instrumentos financieros derivados	-413	-429	-358	-307	-223	-290	-225	-232	-162	-144	-151	-404
Otra inversión	-790	-1	-239	724	-712	311	-1.224	975	501	-765	-1.460	1.660
Créditos comerciales	-253	-194	-1.518	1.657	-978	930	-1.059	295	674	-390	-1.131	973
(Corto Plazo)	-253	-194	-1.518	1.657	-978	930	-1.059	295	674	-390	-1.131	973
(Largo Plazo)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Préstamos	65	136	-9	-996	49	-8	12	340	-24	68	44	45
(Corto Plazo)	65	136	-9	-996	49	-8	12	340	-24	68	44	45
(Largo Plazo)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Moneda y depósitos	-602	58	1.289	63	217	-610	-177	340	-149	-443	-373	643
Otros activos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0



**CUADRO 2.7.B**  
**Cuenta financiera trimestral por sector institucional, 2012 - 2014, continuación**  
(Millones de dólares)

	2012				2013				2014			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>B. PASIVOS</b>	<b>3.469</b>	<b>8.756</b>	<b>7.620</b>	<b>12.699</b>	<b>9.280</b>	<b>-1.851</b>	<b>6.872</b>	<b>10.014</b>	<b>1.472</b>	<b>2.803</b>	<b>8.303</b>	<b>9.059</b>
<b>1. Gobierno general</b>	<b>-712</b>	<b>35</b>	<b>-66</b>	<b>1.523</b>	<b>-918</b>	<b>800</b>	<b>-80</b>	<b>-101</b>	<b>-118</b>	<b>-12</b>	<b>-56</b>	<b>1.416</b>
Inversión de cartera	-693	50	-38	1.541	-889	815	-51	-85	-88	11	-28	1.425
Títulos de deuda	-693	50	-38	1.541	-889	815	-51	-85	-88	11	-28	1.425
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otra inversión	-18	-15	-28	-18	-29	-15	-29	-16	-29	-23	-29	-9
Créditos comerciales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(Corto Plazo)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(Largo Plazo)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Préstamos	-18	-15	-28	-18	-29	-15	-29	-16	-29	-23	-29	-9
(Corto Plazo)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(Largo Plazo)	-18	-15	-28	-18	-29	-15	-29	-16	-29	-23	-29	-9
<b>2. Sociedades financieras</b>	<b>-612</b>	<b>-1.777</b>	<b>-1.727</b>	<b>2.039</b>	<b>1.125</b>	<b>-3.356</b>	<b>896</b>	<b>888</b>	<b>-3.183</b>	<b>-181</b>	<b>-1.632</b>	<b>-1.006</b>
<b>2.1. Banco Central</b>	<b>114</b>	<b>-99</b>	<b>-92</b>	<b>21</b>	<b>-11</b>	<b>36</b>	<b>-37</b>	<b>13</b>	<b>-6</b>	<b>-1</b>	<b>-4</b>	<b>10</b>
Inversión de cartera	121	-99	-83	0	0	48	-29	0	0	0	0	0
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otra inversión	-7	-1	-9	21	-11	-12	-8	13	-6	-1	-4	10
Préstamos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Moneda y depósitos	-2	-4	-1	-2	-1	-1	-1	4	-1	-1	-1	-2
Otros pasivos	-5	4	-8	23	-9	-11	-7	8	-5	0	-2	12
Asignaciones DEG	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>2.2. Bancos</b>	<b>-648</b>	<b>-1.064</b>	<b>-1.819</b>	<b>146</b>	<b>664</b>	<b>-2.999</b>	<b>-52</b>	<b>898</b>	<b>-2.548</b>	<b>-297</b>	<b>-1.233</b>	<b>-1.339</b>
Inversión directa	133	245	154	210	260	-25	407	182	324	221	193	154
Inversión de cartera	715	-46	1.190	-469	1.635	985	730	913	-102	1.365	776	-79
Títulos de participación en el capital	-69	-8	-71	-193	-278	-75	-11	95	161	85	78	-20
Títulos de deuda	784	-38	1.261	-276	1.913	1.059	741	817	-263	1.280	698	-58
Instrumentos financieros derivados	-1.235	-1.211	-1.110	-1.059	-795	-1.719	-1.188	-1.320	-1.776	-1.451	-1.448	-1.716
Otra inversión	-261	-52	-2.052	1.463	-436	-2.240	-1	1.124	-994	-433	-754	301
Préstamos	-386	-101	-1.935	892	-258	-2.088	167	692	-849	-551	-601	221
(Corto Plazo)	245	98	-1.094	1.714	-645	-1.753	-330	853	-632	-117	-1	-10
(Largo Plazo)	-632	-199	-842	-821	388	-335	497	-161	-217	-433	-600	231
Moneda y depósitos	126	48	-117	571	-178	-152	-168	432	-144	118	-153	81
Otros pasivos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>2.3. Fondos de pensiones</b>	<b>-571</b>	<b>-1.015</b>	<b>-423</b>	<b>-460</b>	<b>-320</b>	<b>-623</b>	<b>-559</b>	<b>-330</b>	<b>-295</b>	<b>-237</b>	<b>-160</b>	<b>-405</b>
Instrumentos financieros derivados	-571	-1.015	-423	-460	-320	-623	-559	-330	-295	-237	-160	-405
<b>2.4. Otras sociedades financieras<sup>(*)</sup></b>	<b>493</b>	<b>402</b>	<b>607</b>	<b>2.333</b>	<b>792</b>	<b>231</b>	<b>1.544</b>	<b>307</b>	<b>-334</b>	<b>355</b>	<b>-236</b>	<b>729</b>
Inversión directa	463	411	475	2.366	131	357	1.549	315	-326	-199	-223	637
Inversión de cartera	-4	4	-2	2	699	-121	6	13	-31	11	-94	47
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0	0	0	-2	-1	-2	-2
Otra inversión	34	-13	134	-35	-37	-5	-11	-21	25	544	83	47
Préstamos	34	-13	134	-35	-37	-5	-11	-21	25	544	83	47
<b>3. Empresas no financieras y hogares<sup>(**)</sup></b>	<b>4.793</b>	<b>10.498</b>	<b>9.413</b>	<b>9.137</b>	<b>9.073</b>	<b>705</b>	<b>6.056</b>	<b>9.227</b>	<b>4.772</b>	<b>2.995</b>	<b>9.992</b>	<b>8.649</b>
Inversión directa	3.845	6.770	5.894	7.492	6.824	-673	3.862	6.074	4.592	2.659	6.975	6.994
Participaciones en el capital	3.469	5.401	2.350	2.997	5.841	-2.231	2.659	3.379	3.643	1.379	5.672	3.397
Instrumentos de deuda	376	1.369	3.544	4.495	983	1.558	1.203	2.695	949	1.280	1.304	3.596
Inversión de cartera	1.969	3.359	2.650	905	3.861	1.898	1.877	3.254	333	1.231	4.965	2.637
Títulos de participación en el capital	1.268	2.980	591	1.135	3.409	1.024	1.421	682	673	669	663	12
Títulos de deuda	701	379	2.059	-230	452	874	456	2.572	-340	562	4.302	2.625
Instrumentos financieros derivados	-666	-668	-710	-537	-325	-316	-309	-254	-297	-208	-345	-528
Otra inversión	-354	1.036	1.578	1.277	-1.287	-205	625	153	144	-687	-1.604	-455
Créditos comerciales	-601	-95	336	44	-820	41	15	125	-861	-616	-274	239
(Corto Plazo)	-592	-86	345	54	-810	50	24	134	-852	-607	-265	248
(Largo Plazo)	-9	-9	-9	-9	-9	-9	-9	-9	-9	-9	-9	-9
Préstamos	247	1.132	1.242	1.233	-467	-246	610	28	1.004	-70	-1.330	-693
(Corto Plazo)	209	596	1.414	-1.736	49	-48	271	-689	206	-104	19	449
(Largo Plazo)	38	536	-172	2.969	-517	-198	339	716	798	34	-1.349	-1.143
Otros pasivos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0





**CUADRO 2.7.C**  
**Cuenta financiera trimestral por sector institucional, 2012 - 2014, continuación**  
(Millones de dólares)

	2012				2013				2014			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>C. FLUJOS NETOS ( A-B)</b>	-788	-3.164	-3.709	-1.661	-734	-3.148	-4.816	-2.554	690	44	-2.372	-1.088
<b>1. Gobierno general</b>	<b>524</b>	<b>401</b>	<b>104</b>	<b>686</b>	<b>1.531</b>	<b>-2.426</b>	<b>279</b>	<b>1.558</b>	<b>206</b>	<b>86</b>	<b>190</b>	<b>-903</b>
Inversión de cartera	1.405	475	95	707	1.643	-2.738	-175	1.479	615	-422	-545	-1.406
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otra inversión	-881	-74	9	-21	-112	312	455	79	-409	508	736	503
<b>2. Sociedades financieras</b>	<b>1.187</b>	<b>1.623</b>	<b>429</b>	<b>791</b>	<b>1.356</b>	<b>974</b>	<b>-575</b>	<b>428</b>	<b>1.436</b>	<b>1.847</b>	<b>3.293</b>	<b>2.909</b>
<b>2.1. Banco Central</b>	<b>-2.955</b>	<b>1.887</b>	<b>-827</b>	<b>1.584</b>	<b>-1.224</b>	<b>1.737</b>	<b>801</b>	<b>-1.004</b>	<b>-129</b>	<b>-109</b>	<b>183</b>	<b>1.112</b>
Activos de reserva	-2.841	1.788	-919	1.605	-1.234	1.773	765	-992	-134	-110	180	1.122
Inversión de cartera	-121	99	83	0	0	-48	29	0	0	0	0	0
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otra inversión	7	1	9	-21	11	12	8	-13	6	1	4	-10
<b>2.2. Bancos</b>	<b>472</b>	<b>615</b>	<b>725</b>	<b>-2.482</b>	<b>-438</b>	<b>1.596</b>	<b>-683</b>	<b>-2.516</b>	<b>1.954</b>	<b>-1.060</b>	<b>550</b>	<b>2.479</b>
Inversión directa	-122	878	-93	-180	-187	37	191	-163	-296	-177	-74	4
Inversión de cartera	-780	139	-1.073	444	-1.598	-997	-551	-719	54	-1.349	-729	311
Instrumentos financieros derivados	-366	53	-594	-17	41	358	102	143	516	118	369	249
Otra inversión	1.739	-454	2.485	-2.729	1.306	2.199	-425	-1.777	1.679	348	984	1.915
<b>2.3. Fondos de pensiones</b>	<b>3.503</b>	<b>-1.150</b>	<b>840</b>	<b>3.931</b>	<b>3.596</b>	<b>-2.750</b>	<b>1.067</b>	<b>3.933</b>	<b>-1.390</b>	<b>2.971</b>	<b>2.370</b>	<b>450</b>
Inversión directa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inversión de cartera	4.021	-1.611	1.192	3.677	3.276	-2.056	408	4.452	-1.769	3.393	2.453	443
Instrumentos financieros derivados	-298	477	-294	-45	-175	-168	229	24	50	-16	-57	-119
Otra inversión	-220	-16	-58	298	495	-526	429	-543	330	-406	-26	126
<b>2.4. Otras sociedades financieras<sup>(*)</sup></b>	<b>167</b>	<b>270</b>	<b>-310</b>	<b>-2.242</b>	<b>-578</b>	<b>390</b>	<b>-1.760</b>	<b>15</b>	<b>1.001</b>	<b>45</b>	<b>190</b>	<b>-1.133</b>
Inversión directa	-299	433	50	-2.404	-118	-260	-1.667	-355	306	209	-566	-1.583
Inversión de cartera	507	92	393	361	-229	736	6	310	678	304	835	514
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	-1	-3	-6	-17	0	0	-1
Otra inversión	-41	-254	-753	-199	-231	-85	-96	66	34	-469	-78	-62
<b>3. Empresas no financieras y hogares<sup>(**)</sup></b>	<b>-2.499</b>	<b>-5.188</b>	<b>-4.242</b>	<b>-3.138</b>	<b>-3.621</b>	<b>-1.695</b>	<b>-4.520</b>	<b>-4.540</b>	<b>-952</b>	<b>-1.889</b>	<b>-5.855</b>	<b>-3.094</b>
Inversión directa	-1.003	-1.369	-1.471	-2.322	-567	-571	-1.628	-3.668	-860	-657	-1.867	-4.388
Inversión de cartera	-1.313	-3.020	-1.307	-493	-3.732	-1.667	-1.127	-1.716	-585	-1.217	-4.327	-945
Instrumentos financieros derivados	253	238	352	230	102	26	84	21	135	64	194	124
Otra inversión	-436	-1.037	-1.817	-553	575	516	-1.849	822	358	-79	144	2.115
<b>CUENTA FINANCIERA EXCLUYENDO ACTIVOS DE RESERVA</b>	<b>2.053</b>	<b>-4.951</b>	<b>-2.790</b>	<b>-3.266</b>	<b>501</b>	<b>-4.921</b>	<b>-5.580</b>	<b>-1.563</b>	<b>824</b>	<b>154</b>	<b>-2.551</b>	<b>-2.210</b>



**CUADRO 2.8**  
**Stock de activos de reserva por instrumento, 2012 - 2014**  
(Millones de dólares)

	2012				2013				2014			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>ACTIVOS DE RESERVA</b>	39.551	40.344	40.107	41.650	39.832	41.003	42.303	41.094	40.970	41.088	40.087	40.447
Oro monetario	13	12	14	13	13	10	11	10	10	10	10	9
DEG	1.225	1.193	1.212	1.212	1.181	1.111	1.133	1.147	1.151	1.152	1.105	1.079
Posición de reserva en el FMI	624	663	686	692	677	663	645	641	618	626	575	490
Otros activos de reserva	37.688	38.476	38.195	39.733	37.961	39.219	40.514	39.296	39.190	39.299	38.398	38.869
Monedas y depósitos	5.644	5.093	3.766	4.585	3.396	5.041	5.639	4.521	4.979	4.652	5.088	5.800
Valores	32.028	33.343	34.387	35.067	34.450	34.057	34.860	34.643	34.107	34.592	33.273	32.950
Otros activos	16	41	42	81	115	121	15	132	104	56	37	119

**CUADRO 2.9**  
**Flujos trimestrales de activos de reserva por instrumento, 2012 - 2014 (\*)**  
(Millones de dólares)

	2012				2013				2014			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>ACTIVOS DE RESERVA</b>	-2.841	1.788	-919	1.605	-1.234	1.773	765	-992	-134	-110	180	1.122
Oro monetario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DEG	0	-8	0	4	0	-75	0	10	0	0	0	0
Posición de reserva en el FMI	17	52	12	8	3	-16	-32	-7	-25	8	-26	-73
Otros activos de reserva	-2.858	1.743	-931	1.593	-1.238	1.865	796	-995	-110	-118	206	1.194
Monedas y depósitos	-2.938	-516	-1.339	811	-1.192	1.636	593	-1.124	475	-326	434	717
Valores	99	2.234	408	743	-80	223	309	12	-556	256	-210	395
Otros activos	-19	25	1	39	34	6	-106	117	-29	-48	-19	82

**Balanza de pagos anual  
2005 al 2014**



**CUADRO 2.10**  
**Balanza de pagos : Serie neta anual, 2005 - 2014 (1)**  
(Millones de dólares)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
<b>I. CUENTA CORRIENTE</b>	<b>1.891</b>	<b>7.116</b>	<b>7.079</b>	<b>-5.800</b>	<b>3.518</b>	<b>3.769</b>	<b>-3.088</b>	<b>-9.624</b>	<b>-10.125</b>	<b>-2.995</b>
A. BIENES Y SERVICIOS	10.474	22.072	22.809	4.866	13.350	14.045	7.967	-411	-1.582	4.010
Bienes	11.309	22.947	24.132	6.074	15.360	15.941	11.040	2.333	1.820	7.767
Exportaciones	41.974	59.380	68.561	64.510	55.463	71.109	81.438	77.791	76.477	75.675
Importaciones	30.665	36.433	44.430	58.436	40.103	55.167	70.398	75.458	74.657	67.908
Servicios	-835	-875	-1.323	-1.208	-2.010	-1.897	-3.073	-2.744	-3.402	-3.757
Exportaciones	7.167	7.861	9.030	10.738	8.493	11.149	13.105	12.387	12.452	10.967
Importaciones	8.002	8.736	10.352	11.946	10.503	13.046	16.178	15.131	15.855	14.724
B. RENTA (ingreso primario)	-10.366	-18.363	-18.860	-13.596	-11.395	-14.686	-13.920	-11.274	-10.730	-8.857
Renta de la inversión	-10.363	-18.360	-18.856	-13.593	-11.393	-14.684	-13.921	-11.219	-10.559	-8.714
Renta procedente de inversión directa	-10.314	-18.773	-20.111	-14.583	-11.846	-14.860	-13.771	-11.902	-11.002	-8.866
En el extranjero	1.063	1.141	2.721	2.847	2.955	4.202	4.422	4.251	4.217	4.652
En Chile	11.377	19.913	22.832	17.430	14.801	19.062	18.193	16.153	15.219	13.518
Renta procedente de inversión de cartera	-167	229	825	806	661	909	350	1.098	709	507
Dividendos	321	618	971	754	785	1.347	1.109	1.900	1.617	1.625
Intereses	-488	-389	-146	52	-124	-439	-759	-802	-909	-1.118
Renta procedente de otra inversión	119	184	430	183	-209	-733	-501	-415	-266	-355
Ingresos	600	1.051	1.254	1.100	633	413	475	706	764	656
Egresos	482	868	825	916	841	1.145	975	1.121	1.029	1.012
C. TRANSFERENCIAS CORRIENTES (ingreso secundario)	1.783	3.406	3.129	2.930	1.563	4.410	2.865	2.060	2.187	1.851
Ingresos	2.199	4.003	3.857	3.875	2.512	5.657	4.351	3.890	4.225	3.844
Egresos	416	596	728	945	949	1.246	1.486	1.830	2.037	1.993
<b>II. CUENTA DE CAPITAL</b>	<b>41</b>	<b>13</b>	<b>16</b>	<b>3</b>	<b>15</b>	<b>6.240</b>	<b>12</b>	<b>12</b>	<b>11</b>	<b>10</b>
<b>III. CAPACIDAD/NECESIDAD DE FINANCIAMIENTO<sup>(2)</sup></b>	<b>1.932</b>	<b>7.129</b>	<b>7.094</b>	<b>-5.797</b>	<b>3.533</b>	<b>10.010</b>	<b>-3.076</b>	<b>-9.613</b>	<b>-10.114</b>	<b>-2.985</b>
<b>IV. CUENTA FINANCIERA<sup>(3)</sup></b>	<b>561</b>	<b>6.487</b>	<b>7.559</b>	<b>-4.524</b>	<b>4.178</b>	<b>8.967</b>	<b>-3.638</b>	<b>-9.321</b>	<b>-11.252</b>	<b>-2.726</b>
A. INVERSIÓN DIRECTA	-5.346	-6.586	-8.326	-7.453	-6.159	-6.049	-3.057	-7.902	-8.956	-9.950
Activos	2.135	2.212	4.852	9.151	7.233	9.461	20.252	20.555	10.308	12.052
Participaciones en el capital	763	897	-462	5.102	4.700	3.975	6.838	9.401	10.192	6.617
Utilidades reinvertidas	946	998	2.394	2.306	2.706	3.597	4.063	3.322	2.960	3.620
Instrumentos de deuda	427	317	2.920	1.743	-174	1.888	9.351	7.833	-2.844	1.815
Pasivos	7.482	8.798	13.178	16.604	13.392	15.510	23.309	28.457	19.264	22.002
Participaciones en el capital	781	1.980	2.622	7.775	1.905	4.662	10.921	8.532	4.679	10.347
Utilidades reinvertidas	6.539	7.143	10.182	6.597	10.519	7.863	9.226	9.085	6.256	4.406
Instrumentos de deuda	161	-325	374	2.232	967	2.985	3.162	10.841	8.329	7.248
B. INVERSIÓN DE CARTERA	2.833	9.238	16.532	7.619	12.399	6.421	-11.484	3.971	-5.014	-3.692
Activos	4.227	10.085	15.953	10.252	14.269	15.710	-798	15.043	10.545	8.688
Títulos de participación en el capital	4.025	2.264	10.150	5.162	20.891	12.190	-6.964	11.417	9.236	8.137
Títulos de deuda	203	7.820	5.803	5.090	-6.622	3.520	6.166	3.626	1.309	551
Pasivos	1.394	846	-579	2.633	1.870	9.289	10.685	11.072	15.559	12.380
Títulos de participación en el capital	1.571	-124	388	1.948	327	1.764	4.650	5.633	6.267	2.321
Títulos de deuda	-176	970	-967	685	1.542	7.525	6.035	5.439	9.291	10.059
C. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	306	396	98	1.041	1.049	934	2.418	-10	778	1.607
D. OTRA INVERSIÓN	1.052	1.440	2.469	-12.176	-4.758	4.637	-5.705	-5.013	1.628	8.252
Activos	2.498	3.414	7.997	-5.346	612	6.384	-662	-2.334	-821	4.379
Créditos comerciales	1.522	851	2.045	-2.909	1.366	2.416	1.175	-308	-812	125
Préstamos	5	242	729	848	290	593	263	63	53	131
Moneda y depósitos	971	2.320	5.224	-3.284	-1.045	-111	-416	-846	477	4.123
Otros activos	0	0	0	0	0	3.487	-1.684	-1.242	-539	0
Pasivos	1.446	1.973	5.528	6.830	5.370	1.746	5.043	2.679	-2.449	-3.873
Créditos comerciales	124	766	722	331	-1.848	1.701	1.583	-316	-639	-1.512
Préstamos	1.348	1.191	4.817	6.375	5.912	-273	3.566	2.364	-1.727	-2.261
Monedas y depósitos	-26	18	-10	125	230	320	-118	618	-65	-104
Otros pasivos	1	-3	-1	-1	-8	-2	12	14	-19	5
Asignaciones DEG	0	0	0	0	1.084	0	0	0	0	0
E. ACTIVOS DE RESERVA	1.716	1.997	-3.214	6.444	1.648	3.024	14.190	-367	311	1.057
<b>V. ERRORES Y OMISIONES</b>	<b>-1.371</b>	<b>-642</b>	<b>465</b>	<b>1.272</b>	<b>646</b>	<b>-1.043</b>	<b>-562</b>	<b>291</b>	<b>-1.138</b>	<b>259</b>
<b>MEMORÁNDUM</b>										
Saldo de Balanza de Pagos	1.716	1.997	-3.214	6.444	1.648	3.024	14.190	-367	311	1.057
Cuenta financiera excluyendo activos de reserva	-1.155	4.489	10.773	-10.969	2.531	5.943	-17.828	-8.954	-11.563	-3.783



**CUADRO 2.11.A**  
**Exportaciones de bienes, 2005 - 2014 (\*)**  
(Millones de dólares)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
<b>1. Minerías</b>	<b>21.972</b>	<b>36.438</b>	<b>42.445</b>	<b>34.294</b>	<b>31.877</b>	<b>44.552</b>	<b>49.083</b>	<b>46.259</b>	<b>43.776</b>	<b>41.041</b>
Cobre	19.923	34.069	39.204	31.755	29.695	41.361	44.670	41.955	40.019	37.872
Cátodos	10.673	17.938	20.560	19.261	17.240	23.913	26.132	21.970	18.842	17.787
Concentrados	7.642	12.496	14.683	9.837	9.866	13.754	14.534	15.912	16.724	16.265
Hierro	308	328	402	593	534	1.183	1.610	1.339	1.378	1.131
Plata	172	326	536	380	314	382	689	601	370	261
Oro	351	530	577	763	910	1.041	1.456	1.649	1.378	1.010
Concentrado de molibdeno	1.033	880	1.432	447	144	230	225	284	173	219
Carbonato de litio	94	123	189	219	113	174	204	240	225	229
Sal marina y de mesa	56	43	33	69	121	113	150	103	119	174
<b>2. Agropecuarias, Silvícolas y Pesqueras</b>	<b>2.562</b>	<b>2.809</b>	<b>3.287</b>	<b>4.066</b>	<b>3.668</b>	<b>4.371</b>	<b>4.969</b>	<b>5.019</b>	<b>5.656</b>	<b>5.737</b>
Sector frutícola	2.183	2.412	2.832	3.457	3.015	3.691	4.173	4.165	4.644	4.862
Uva	931	1.002	1.039	1.291	1.197	1.355	1.462	1.431	1.572	1.506
Manzana	336	441	567	693	494	642	678	723	830	775
Pera	74	79	98	142	115	110	137	139	166	120
Arándano	105	133	166	221	192	356	401	395	446	571
Kiwi	111	128	146	183	149	152	174	202	240	177
Ciruela	87	92	110	114	107	114	136	144	147	101
Cereza	77	106	128	218	122	256	365	379	393	655
Palta	171	122	224	156	264	188	215	154	165	226
Otros agropecuarios	305	330	377	519	569	578	677	723	832	693
Semilla de maíz	80	100	116	177	195	166	167	273	362	279
Semilla de hortalizas	60	61	64	70	91	118	147	157	157	132
Sector silvícola	20	18	23	20	14	22	25	24	31	32
Pesca extractiva	53	49	55	69	70	81	93	107	148	150
<b>3. Industriales</b>	<b>17.440</b>	<b>20.133</b>	<b>22.829</b>	<b>26.150</b>	<b>19.918</b>	<b>22.186</b>	<b>27.386</b>	<b>26.513</b>	<b>27.045</b>	<b>28.897</b>
Alimentos	4.709	5.473	5.929	6.837	6.057	5.931	7.644	7.583	8.299	9.366
Harina de pescado	459	517	542	503	615	535	476	443	416	428
Aceite de pescado	26	44	53	103	56	50	87	108	109	132
Salmón	1.355	1.702	1.682	1.778	1.476	1.150	1.852	1.982	2.782	3.655
Trucha	360	494	528	596	596	903	1.063	892	766	703
Merluza	145	152	182	218	190	166	154	118	107	89
Conservas de pescado	149	160	166	135	135	69	56	53	54	38
Moluscos y crustáceos	265	292	322	444	365	355	570	489	498	571
Fruta deshidratada	183	203	217	299	252	305	320	362	383	454
Fruta congelada	117	145	174	250	215	229	320	292	336	367
Jugo de fruta	122	154	155	230	182	158	230	248	240	239
Fruta en conserva	77	78	94	121	95	99	133	151	154	141
Carne de ave	159	180	173	225	230	236	284	282	277	306
Carne de cerdo	306	324	375	353	356	343	432	502	454	495
Bebidas y tabaco	1.036	1.144	1.509	1.678	1.714	1.918	2.120	2.238	2.328	2.308
Bebidas no alcohólicas	93	112	161	187	242	255	287	282	294	311
Vino embotellado	760	846	1.101	1.189	1.166	1.306	1.445	1.452	1.483	1.545
Vino a granel y otros	124	122	162	195	223	255	261	352	417	318
Forestal y muebles de madera	1.826	2.019	2.043	2.170	1.555	1.883	2.225	2.122	2.262	2.548
Madera aserrada	714	752	828	738	429	549	677	699	812	990
Chips de madera	162	192	221	340	275	341	412	371	315	309
Madera perfilada	262	326	220	199	140	179	200	230	273	293
Tableros de fibra de madera	235	264	281	307	240	276	310	317	345	349
Madera contrachapada	208	230	250	351	289	333	415	281	254	328
Celulosa, papel y otros	1.664	1.922	2.999	3.250	2.687	3.105	3.625	3.285	3.538	3.572
Celulosa cruda de conífera	154	163	194	166	173	202	251	226	282	297
Celulosa blanqueada y semiblanqueada de conífera	689	814	1.235	1.214	1.004	1.152	1.358	1.133	1.261	1.445
Celulosa blanqueada y semiblanqueada de eucalipto	346	389	940	1.170	836	1.054	1.180	1.162	1.253	1.139
Cartulina	131	170	208	249	255	301	341	345	330	352
Productos químicos	5.201	5.615	5.610	6.822	4.143	4.837	6.077	5.997	5.329	5.494
Metanol	611	879	495	406	156	211	214	124	56	75
Yodo	251	277	323	373	354	415	660	891	822	680
Nitrito de potasio	162	156	177	478	174	303	362	357	308	324
Abonos	179	190	216	520	469	657	746	990	825	800
Óxido de molibdeno	1.907	1.595	1.966	2.102	1.072	1.158	1.354	1.025	755	1.118
Neumáticos	153	161	178	192	124	224	377	396	407	446
Industria metálica básica	913	1.359	1.573	1.679	815	1.159	1.461	1.260	1.088	1.217
Ferromolibdeno	457	551	709	804	200	313	435	323	222	278
Alambre de cobre	192	413	466	488	282	466	536	501	456	515
Productos metálicos, maquinarias y equipos	1.396	1.796	2.272	2.763	2.155	2.409	2.917	2.865	3.026	3.192
Manufacturas metálicas	207	235	269	413	295	355	468	446	464	458
Maquinaria y equipos	684	928	1.048	1.216	1.108	1.124	1.400	1.378	1.423	1.647
Material de transporte	505	633	955	1.135	752	930	1.049	1.042	1.138	1.086
Otros productos industriales	696	804	894	951	792	946	1.317	1.163	1.176	1.200
<b>TOTAL EXPORTACIONES</b>	<b>41.974</b>	<b>59.380</b>	<b>68.561</b>	<b>64.510</b>	<b>55.463</b>	<b>71.109</b>	<b>81.438</b>	<b>77.791</b>	<b>76.477</b>	<b>75.675</b>



**CUADRO 2.11.B**  
**Importaciones de bienes, 2005 - 2014**  
(Millones de dólares)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
<b>1. Bienes de Consumo</b>	<b>7.577</b>	<b>9.238</b>	<b>11.247</b>	<b>13.523</b>	<b>10.056</b>	<b>15.568</b>	<b>18.666</b>	<b>19.812</b>	<b>21.692</b>	<b>19.999</b>
<b>Durables<sup>(1)</sup></b>	<b>3.086</b>	<b>3.869</b>	<b>4.538</b>	<b>5.325</b>	<b>3.553</b>	<b>6.523</b>	<b>7.561</b>	<b>8.087</b>	<b>9.045</b>	<b>7.561</b>
Automóviles	1.167	1.379	1.731	2.182	1.175	2.586	3.112	3.094	3.688	3.063
Computadores	224	283	416	485	425	593	665	696	766	563
Celulares	522	764	698	749	584	950	1.204	1.486	1.815	1.364
Televisores	230	318	337	394	335	746	719	814	778	760
Electrodomésticos	246	301	334	409	296	468	537	594	569	550
<b>Semidurables<sup>(2)</sup></b>	<b>1.988</b>	<b>2.485</b>	<b>2.875</b>	<b>3.451</b>	<b>2.830</b>	<b>4.007</b>	<b>5.036</b>	<b>5.465</b>	<b>5.924</b>	<b>6.022</b>
Vestuario	915	1.160	1.365	1.620	1.364	1.824	2.483	2.656	2.872	2.922
Calzado	368	447	515	597	519	691	858	941	1.059	1.042
<b>Otros bienes de consumo</b>	<b>2.503</b>	<b>2.883</b>	<b>3.834</b>	<b>4.747</b>	<b>3.673</b>	<b>5.038</b>	<b>6.069</b>	<b>6.260</b>	<b>6.723</b>	<b>6.415</b>
Carne	363	341	376	465	481	784	890	912	999	993
Otros alimentos	337	384	465	632	521	645	824	888	938	949
Bebidas y alcoholes	59	61	88	110	110	172	210	260	317	347
Gasolinas	282	336	548	472	309	549	567	639	470	383
Gas licuado	242	304	510	669	330	418	555	479	710	638
Medicamentos	257	292	355	415	420	449	580	566	676	714
Perfumes	233	291	344	435	435	544	623	729	811	745
<b>2. Bienes Intermedios</b>	<b>18.752</b>	<b>22.593</b>	<b>28.155</b>	<b>38.227</b>	<b>24.721</b>	<b>32.554</b>	<b>42.187</b>	<b>43.706</b>	<b>42.307</b>	<b>39.931</b>
<b>Productos energéticos</b>	<b>6.309</b>	<b>8.189</b>	<b>10.743</b>	<b>15.840</b>	<b>8.905</b>	<b>11.310</b>	<b>16.025</b>	<b>16.045</b>	<b>15.014</b>	<b>13.604</b>
Petróleo	3.776	4.873	5.018	7.175	3.975	4.341	6.496	6.108	6.633	6.041
Diésel	933	1.521	3.462	5.088	2.286	3.238	4.169	4.824	4.372	3.919
Carbón mineral	308	350	497	953	692	716	1.178	1.148	1.089	913
Gas natural licuado	0	0	0	0	172	1.015	1.619	1.623	1.000	1.154
Gas natural gaseoso	521	512	493	452	497	190	79	32	20	5
Aceite lubricante	476	578	719	1.439	896	1.240	1.670	1.403	1.085	832
<b>Resto</b>	<b>12.443</b>	<b>14.404</b>	<b>17.413</b>	<b>22.387</b>	<b>15.816</b>	<b>21.244</b>	<b>26.162</b>	<b>27.661</b>	<b>27.292</b>	<b>26.326</b>
Productos químicos	1.896	2.182	2.583	3.454	2.355	3.046	3.824	4.108	3.963	3.774
Abono	457	471	637	1.150	540	738	1.014	1.028	1.015	947
Productos metálicos	1.355	1.576	1.786	3.071	1.691	2.774	2.816	3.195	3.042	3.000
Partes y piezas de maquinaria para la minería y la construcción	214	257	331	502	500	514	636	724	714	569
Partes y piezas de otras maquinas y equipos	1.876	2.085	2.586	3.194	2.857	3.227	3.961	4.116	4.189	4.030
Aparatos de control eléctrico	187	199	236	309	286	285	342	370	400	359
Concentrado de molibdeno	716	549	859	845	376	400	682	490	353	370
Trigo y maíz	186	434	659	735	324	304	456	572	636	574
Azúcar y endulzante	114	160	231	312	289	339	486	458	435	423
Cartón y papel elaborados, y otros	367	392	476	522	409	573	602	615	622	591
Fibra y tejido	442	507	533	598	447	669	779	796	780	796
<b>3. Bienes de Capital</b>	<b>6.597</b>	<b>7.148</b>	<b>8.193</b>	<b>11.037</b>	<b>8.028</b>	<b>10.877</b>	<b>13.842</b>	<b>16.555</b>	<b>15.250</b>	<b>12.230</b>
Camiones y vehículos de carga	954	1.095	1.323	1.677	903	1.944	2.426	2.764	2.330	1.715
Buses	451	281	310	374	280	494	503	634	681	396
Otros vehículos de transporte	581	891	750	1.053	668	700	1.043	2.851	1.548	1.063
Maquinaria para la minería y la construcción	564	508	753	1.046	704	1.181	1.634	1.985	1.652	747
Motores, generadores y transformadores eléctricos	155	193	252	802	595	375	481	595	811	1.021
Motores y turbinas	52	198	151	223	221	275	164	155	157	208
Bombas y compresores	127	144	166	244	192	207	259	282	288	250
Calderas de vapor	98	16	26	237	434	102	218	15	52	231
Otra Maquinaria	1.620	1.488	1.697	1.992	1.437	1.980	2.627	2.815	3.054	2.628
Aparatos electrónicos de comunicación	234	295	383	468	404	493	620	607	653	578
Equipos computacionales	369	423	517	525	455	583	667	667	711	610
Aparatos médicos	322	399	464	524	458	597	755	855	866	821
<b>TOTAL DE IMPORTACIONES DE BIENES (CIF)</b>	<b>32.926</b>	<b>38.978</b>	<b>47.595</b>	<b>62.787</b>	<b>42.806</b>	<b>59.000</b>	<b>74.695</b>	<b>80.073</b>	<b>79.249</b>	<b>72.159</b>
<b>TOTAL DE IMPORTACIONES DE BIENES (FOB)</b>	<b>30.665</b>	<b>36.433</b>	<b>44.430</b>	<b>58.436</b>	<b>40.103</b>	<b>55.167</b>	<b>70.398</b>	<b>75.458</b>	<b>74.657</b>	<b>67.908</b>

**CUADRO 2.12.A**  
**Exportaciones de servicios, 2005 - 2014**  
(Millones de dólares)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
<b>1. Transporte</b>	<b>4.301</b>	<b>4.695</b>	<b>5.214</b>	<b>6.456</b>	<b>4.720</b>	<b>6.394</b>	<b>7.450</b>	<b>6.318</b>	<b>6.087</b>	<b>4.824</b>
Marítimo	2.752	2.904	3.269	4.229	2.981	4.460	5.190	3.947	3.754	2.562
Pasajeros	9	16	20	22	19	16	5	0	0	0
Fletes	1.745	1.729	1.959	2.548	1.849	3.152	3.242	2.720	2.443	1.528
Otros	998	1.159	1.290	1.659	1.113	1.292	1.943	1.227	1.311	1.034
Otros transportes	1.550	1.791	1.945	2.227	1.739	1.935	2.260	2.372	2.333	2.262
Pasajeros	564	662	730	841	728	761	857	964	963	882
Fletes	754	860	912	1.131	785	951	1.160	1.020	1.002	1.012
Otros	231	269	303	256	227	223	243	387	368	368
<b>2. Viajes</b>	<b>1.109</b>	<b>1.213</b>	<b>1.477</b>	<b>1.657</b>	<b>1.604</b>	<b>1.645</b>	<b>1.889</b>	<b>2.150</b>	<b>2.181</b>	<b>2.252</b>
De negocios	151	172	261	511	503	635	566	642	634	642
Personales	958	1.042	1.217	1.145	1.101	1.010	1.323	1.509	1.547	1.610
<b>3. Comunicaciones</b>	<b>148</b>	<b>143</b>	<b>151</b>	<b>220</b>	<b>153</b>	<b>155</b>	<b>195</b>	<b>200</b>	<b>206</b>	<b>196</b>
<b>4. Seguros</b>	<b>163</b>	<b>189</b>	<b>224</b>	<b>233</b>	<b>228</b>	<b>286</b>	<b>335</b>	<b>320</b>	<b>311</b>	<b>256</b>
<b>5. Informáticos e Información</b>	<b>74</b>	<b>78</b>	<b>82</b>	<b>127</b>	<b>143</b>	<b>195</b>	<b>230</b>	<b>206</b>	<b>248</b>	<b>260</b>
<b>6. Regalías y Derechos de Licencia</b>	<b>54</b>	<b>55</b>	<b>61</b>	<b>64</b>	<b>59</b>	<b>64</b>	<b>75</b>	<b>75</b>	<b>77</b>	<b>86</b>
<b>7. Otros Servicios Empresariales</b>	<b>1.087</b>	<b>1.236</b>	<b>1.560</b>	<b>1.577</b>	<b>1.222</b>	<b>1.901</b>	<b>2.394</b>	<b>2.578</b>	<b>2.788</b>	<b>2.505</b>
<b>8. Servicios Personales, Culturales y Recreativos</b>	<b>69</b>	<b>78</b>	<b>85</b>	<b>17</b>	<b>15</b>	<b>28</b>	<b>26</b>	<b>31</b>	<b>39</b>	<b>40</b>
<b>9. Otros</b>	<b>161</b>	<b>172</b>	<b>176</b>	<b>387</b>	<b>349</b>	<b>480</b>	<b>511</b>	<b>508</b>	<b>515</b>	<b>547</b>
<b>TOTAL</b>	<b>7.167</b>	<b>7.861</b>	<b>9.030</b>	<b>10.738</b>	<b>8.493</b>	<b>11.149</b>	<b>13.105</b>	<b>12.387</b>	<b>12.452</b>	<b>10.967</b>

**CUADRO 2.12.B**  
**Importaciones de servicios, 2005 - 2014**  
(Millones de dólares)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
<b>1. Transporte</b>	<b>4.135</b>	<b>4.571</b>	<b>5.274</b>	<b>6.646</b>	<b>4.778</b>	<b>6.571</b>	<b>8.206</b>	<b>7.334</b>	<b>7.107</b>	<b>6.239</b>
Marítimo	2.915	3.203	3.784	5.147	3.510	5.014	6.478	5.286	5.213	4.281
Pasajeros	0	0	0	0	0	1	1	0	0	0
Fletes	1.021	1.163	1.630	2.475	1.411	2.018	2.458	2.639	2.688	2.629
Otros	1.893	2.040	2.154	2.672	2.099	2.995	4.019	2.647	2.525	1.652
Otros transportes	1.220	1.368	1.489	1.499	1.268	1.558	1.728	2.048	1.893	1.959
Pasajeros	304	334	382	392	337	423	422	567	568	640
Fletes	550	617	671	757	626	808	884	932	934	902
Otros	367	418	437	350	305	326	423	549	392	416
<b>2. Viajes</b>	<b>1.051</b>	<b>1.239</b>	<b>1.660</b>	<b>983</b>	<b>1.167</b>	<b>1.383</b>	<b>1.624</b>	<b>1.833</b>	<b>1.867</b>	<b>2.136</b>
De negocios	379	445	494	412	353	580	606	547	589	632
Personales	671	795	1.167	571	814	803	1.018	1.286	1.278	1.504
<b>3. Comunicaciones</b>	<b>158</b>	<b>137</b>	<b>164</b>	<b>203</b>	<b>161</b>	<b>158</b>	<b>178</b>	<b>276</b>	<b>194</b>	<b>269</b>
<b>4. Seguros</b>	<b>463</b>	<b>431</b>	<b>506</b>	<b>646</b>	<b>869</b>	<b>1.127</b>	<b>1.304</b>	<b>921</b>	<b>970</b>	<b>725</b>
<b>5. Informáticos e Información</b>	<b>71</b>	<b>73</b>	<b>58</b>	<b>273</b>	<b>312</b>	<b>356</b>	<b>443</b>	<b>523</b>	<b>505</b>	<b>446</b>
<b>6. Regalías y Derechos de Licencia</b>	<b>348</b>	<b>384</b>	<b>448</b>	<b>539</b>	<b>597</b>	<b>726</b>	<b>774</b>	<b>1.002</b>	<b>1.356</b>	<b>1.548</b>
<b>7. Otros Servicios Empresariales</b>	<b>1.037</b>	<b>1.040</b>	<b>1.215</b>	<b>1.580</b>	<b>1.628</b>	<b>1.715</b>	<b>2.159</b>	<b>2.234</b>	<b>2.738</b>	<b>2.267</b>
<b>8. Servicios Personales, Culturales y Recreativos</b>	<b>53</b>	<b>55</b>	<b>42</b>	<b>21</b>	<b>15</b>	<b>21</b>	<b>20</b>	<b>30</b>	<b>35</b>	<b>81</b>
<b>9. Otros</b>	<b>687</b>	<b>804</b>	<b>987</b>	<b>1.056</b>	<b>977</b>	<b>988</b>	<b>1.471</b>	<b>978</b>	<b>1.083</b>	<b>1.013</b>
<b>TOTAL</b>	<b>8.002</b>	<b>8.736</b>	<b>10.352</b>	<b>11.946</b>	<b>10.503</b>	<b>13.046</b>	<b>16.178</b>	<b>15.131</b>	<b>15.855</b>	<b>14.724</b>



**CUADRO 2.12.C**  
**Saldos netos de servicios, 2005 - 2014**  
(Millones de dólares)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
<b>1. Transporte</b>	<b>166</b>	<b>124</b>	<b>-60</b>	<b>-189</b>	<b>-58</b>	<b>-178</b>	<b>-756</b>	<b>-1.015</b>	<b>-1.020</b>	<b>-1.416</b>
Marítimo	-163	-299	-515	-918	-528	-554	-1.288	-1.339	-1.460	-1.719
Pasajeros	8	16	20	22	19	15	4	0	0	0
Fletes	723	567	329	73	438	1.134	784	81	-245	-1.101
Otros	-895	-881	-864	-1.013	-985	-1.703	-2.076	-1.420	-1.214	-618
Otros transportes	329	423	455	728	471	376	531	324	440	303
Pasajeros	261	329	348	449	390	338	435	397	395	242
Fletes	204	243	241	373	159	143	276	89	69	110
Otros	-135	-149	-134	-94	-78	-103	-179	-161	-24	-49
<b>2. Viajes</b>	<b>59</b>	<b>-26</b>	<b>-183</b>	<b>674</b>	<b>437</b>	<b>262</b>	<b>265</b>	<b>318</b>	<b>313</b>	<b>117</b>
De negocios	-229	-273	-233	100	150	54	-40	95	45	10
Personales	287	247	50	575	287	208	305	223	268	107
<b>3. Comunicaciones</b>	<b>-11</b>	<b>6</b>	<b>-13</b>	<b>17</b>	<b>-7</b>	<b>-3</b>	<b>17</b>	<b>-76</b>	<b>12</b>	<b>-72</b>
<b>4. Seguros</b>	<b>-300</b>	<b>-242</b>	<b>-281</b>	<b>-414</b>	<b>-641</b>	<b>-841</b>	<b>-969</b>	<b>-602</b>	<b>-659</b>	<b>-469</b>
<b>5. Informáticos e Información</b>	<b>3</b>	<b>5</b>	<b>24</b>	<b>-146</b>	<b>-170</b>	<b>-161</b>	<b>-213</b>	<b>-318</b>	<b>-257</b>	<b>-186</b>
<b>6. Regalías y Derechos de Licencia</b>	<b>-294</b>	<b>-329</b>	<b>-386</b>	<b>-475</b>	<b>-537</b>	<b>-662</b>	<b>-698</b>	<b>-927</b>	<b>-1.279</b>	<b>-1.462</b>
<b>7. Otros Servicios Empresariales</b>	<b>50</b>	<b>196</b>	<b>345</b>	<b>-2</b>	<b>-406</b>	<b>186</b>	<b>235</b>	<b>344</b>	<b>50</b>	<b>238</b>
<b>8. Servicios Personales, Culturales y Recreativos</b>	<b>17</b>	<b>23</b>	<b>43</b>	<b>-4</b>	<b>0</b>	<b>7</b>	<b>6</b>	<b>1</b>	<b>4</b>	<b>-41</b>
<b>9. Otros</b>	<b>-526</b>	<b>-632</b>	<b>-811</b>	<b>-668</b>	<b>-627</b>	<b>-508</b>	<b>-959</b>	<b>-470</b>	<b>-567</b>	<b>-466</b>
<b>TOTAL</b>	<b>-835</b>	<b>-875</b>	<b>-1.323</b>	<b>-1.208</b>	<b>-2.010</b>	<b>-1.897</b>	<b>-3.073</b>	<b>-2.744</b>	<b>-3.402</b>	<b>-3.757</b>

**CUADRO 2.13**  
**Renta de la inversión, 2005 - 2014**  
(Millones de dólares)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
<b>SALDO</b>										
RENDA DE LA INVERSIÓN	-10.363	-18.360	-18.856	-13.593	-11.393	-14.684	-13.921	-11.219	-10.559	-8.714
<b>I. INVERSIÓN DIRECTA</b>	<b>-10.314</b>	<b>-18.773</b>	<b>-20.111</b>	<b>-14.583</b>	<b>-11.846</b>	<b>-14.860</b>	<b>-13.771</b>	<b>-11.902</b>	<b>-11.002</b>	<b>-8.866</b>
A. RENTA PROCEDENTE DE PARTICIPACIONES DE CAPITAL	-10.235	-18.744	-20.008	-14.500	-11.747	-14.689	-13.496	-11.374	-9.703	-7.294
<b>1. En el Extranjero</b>	<b>1.033</b>	<b>1.115</b>	<b>2.728</b>	<b>2.809</b>	<b>2.937</b>	<b>4.185</b>	<b>4.407</b>	<b>3.980</b>	<b>4.178</b>	<b>4.451</b>
Dividendos y utilidades recibidos	87	117	333	503	231	588	344	658	1.218	831
Reinversión de utilidades en el exterior	946	998	2.394	2.306	2.706	3.597	4.063	3.322	2.960	3.620
<b>2. En Chile</b>	<b>11.268</b>	<b>19.859</b>	<b>22.735</b>	<b>17.309</b>	<b>14.684</b>	<b>18.874</b>	<b>17.903</b>	<b>15.354</b>	<b>13.881</b>	<b>11.745</b>
Dividendos y utilidades pagados	4.729	12.716	12.554	10.713	4.164	11.011	8.676	6.269	7.625	7.339
Reinversión utilidades en Chile	6.539	7.143	10.182	6.597	10.519	7.863	9.226	9.085	6.256	4.406
B. RENTA PROCEDENTE DE LA DEUDA (intereses)	-79	-29	-104	-82	-99	-171	-275	-528	-1.299	-1.572
<b>II. INVERSIÓN DE CARTERA</b>	<b>-167</b>	<b>229</b>	<b>825</b>	<b>806</b>	<b>661</b>	<b>909</b>	<b>350</b>	<b>1.098</b>	<b>709</b>	<b>507</b>
A. RENTA PROCEDENTE DE PARTICIPACIONES DE CAPITAL (dividendos)	321	618	971	754	785	1.347	1.109	1.900	1.617	1.625
B. RENTA PROCEDENTE DE LA DEUDA	-488	-389	-146	52	-124	-439	-759	-802	-909	-1.118
Bonos y pagarés	-501	-559	-223	-11	-166	-522	-808	-854	-964	-1.170
Otros	13	170	77	63	42	84	49	53	55	52
<b>III. OTRA INVERSIÓN</b>	<b>119</b>	<b>184</b>	<b>430</b>	<b>183</b>	<b>-209</b>	<b>-733</b>	<b>-501</b>	<b>-415</b>	<b>-266</b>	<b>-355</b>
Banco Central	451	674	755	670	413	316	374	584	587	512
Otros	-332	-490	-326	-487	-622	-1.049	-874	-999	-853	-868





**CUADRO 2.14**  
**Transferencias corrientes (ingreso secundario), 2005 - 2014**  
 (Millones de dólares)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
<b>I. GOBIERNO GENERAL</b>	<b>1.316</b>	<b>2.903</b>	<b>2.522</b>	<b>2.379</b>	<b>1.213</b>	<b>2.762</b>	<b>2.565</b>	<b>1.995</b>	<b>2.198</b>	<b>1.992</b>
<b>1. Impuestos</b>	<b>1.335</b>	<b>2.921</b>	<b>2.541</b>	<b>2.403</b>	<b>1.231</b>	<b>2.728</b>	<b>2.589</b>	<b>2.019</b>	<b>2.222</b>	<b>2.016</b>
Ingresos	1.337	2.921	2.549	2.406	1.239	2.763	2.629	2.192	2.487	2.252
Egresos	2	1	8	3	8	35	40	173	265	236
<b>2. Otras</b>	<b>-19</b>	<b>-18</b>	<b>-18</b>	<b>-24</b>	<b>-18</b>	<b>34</b>	<b>-24</b>	<b>-24</b>	<b>-24</b>	<b>-24</b>
Ingresos	15	3	7	3	3	57	2	2	2	2
Egresos	33	21	26	27	21	24	26	26	26	26
<b>II. OTROS SECTORES</b>	<b>466</b>	<b>503</b>	<b>607</b>	<b>551</b>	<b>350</b>	<b>1.648</b>	<b>300</b>	<b>65</b>	<b>-10</b>	<b>-140</b>
<b>1. Donaciones<sup>(1)</sup></b>	<b>191</b>	<b>272</b>	<b>285</b>	<b>361</b>	<b>271</b>	<b>264</b>	<b>108</b>	<b>-19</b>	<b>-75</b>	<b>-109</b>
Ingresos	191	382	429	528	459	591	502	553	558	514
Egresos	0	109	144	167	188	327	393	572	633	623
<b>2. Otras</b>	<b>275</b>	<b>231</b>	<b>322</b>	<b>190</b>	<b>79</b>	<b>1.384</b>	<b>192</b>	<b>84</b>	<b>65</b>	<b>-32</b>
Ingresos	656	697	872	938	811	2.245	1.219	1.143	1.179	1.076
Egresos	381	466	550	748	732	860	1.027	1.059	1.114	1.108
<b>TOTAL (I+II)</b>	<b>1.783</b>	<b>3.406</b>	<b>3.129</b>	<b>2.930</b>	<b>1.563</b>	<b>4.410</b>	<b>2.865</b>	<b>2.060</b>	<b>2.187</b>	<b>1.851</b>
Ingresos	2.199	4.003	3.857	3.875	2.512	5.657	4.351	3.890	4.225	3.844
Egresos	416	596	728	945	949	1.246	1.486	1.830	2.037	1.993



**CUADRO 2.15**  
**Cuenta financiera por categoría funcional, 2005 - 2014 (\*)**  
(Millones de dólares)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
<b>B. CUENTA FINANCIERA</b>	<b>561</b>	<b>6.487</b>	<b>7.559</b>	<b>-4.524</b>	<b>4.178</b>	<b>8.967</b>	<b>-3.638</b>	<b>-9.321</b>	<b>-11.252</b>	<b>-2.726</b>
TOTAL DE ACTIVOS	8.675	13.904	21.041	9.055	15.509	25.910	20.711	23.223	13.064	18.911
TOTAL DE PASIVOS	8.114	7.418	13.482	13.580	11.330	16.943	24.349	32.544	24.316	21.637
<b>1. Inversión Directa</b>	<b>-5.346</b>	<b>-6.586</b>	<b>-8.326</b>	<b>-7.453</b>	<b>-6.159</b>	<b>-6.049</b>	<b>-3.057</b>	<b>-7.902</b>	<b>-8.956</b>	<b>-9.950</b>
Activos	2.135	2.212	4.852	9.151	7.233	9.461	20.252	20.555	10.308	12.052
Participaciones en el capital	763	897	-462	5.102	4.700	3.975	6.838	9.401	10.192	6.617
Utilidades reinvertidas	946	998	2.394	2.306	2.706	3.597	4.063	3.322	2.960	3.620
Instrumentos de deuda	427	317	2.920	1.743	-174	1.888	9.351	7.833	-2.844	1.815
Pasivos	7.482	8.798	13.178	16.604	13.392	15.510	23.309	28.457	19.264	22.002
Participaciones en el capital	781	1.980	2.622	7.775	1.905	4.662	10.921	8.532	4.679	10.347
Utilidades reinvertidas	6.539	7.143	10.182	6.597	10.519	7.863	9.226	9.085	6.256	4.406
Instrumentos de deuda	161	-325	374	2.232	967	2.985	3.162	10.841	8.329	7.248
<b>2. Inversión de Cartera</b>	<b>2.833</b>	<b>9.238</b>	<b>16.532</b>	<b>7.619</b>	<b>12.399</b>	<b>6.421</b>	<b>-11.484</b>	<b>3.971</b>	<b>-5.014</b>	<b>-3.692</b>
Activos	4.227	10.085	15.953	10.252	14.269	15.710	-798	15.043	10.545	8.688
Títulos de participación en el capital	4.025	2.264	10.150	5.162	20.891	12.190	-6.964	11.417	9.236	8.137
Títulos de deuda	203	7.820	5.803	5.090	-6.622	3.520	6.166	3.626	1.309	551
Bonos y pagarés	139	914	10.718	3.486	-4.174	1.578	3.933	3.507	921	2.370
Instrumentos del mercado monetario	63	6.906	-4.915	1.604	-2.448	1.942	2.232	120	387	-1.819
Pasivos	1.394	846	-579	2.633	1.870	9.289	10.685	11.072	15.559	12.380
Títulos de participación en el capital	1.571	-124	388	1.948	327	1.764	4.650	5.633	6.267	2.321
Títulos de deuda	-176	970	-967	685	1.542	7.525	6.035	5.439	9.291	10.059
Bonos y pagarés	-176	932	-1.063	0	1.613	7.305	6.080	5.245	7.918	10.654
Instrumentos del mercado monetario	0	39	96	685	-71	220	-45	194	1.373	-595
<b>3. Instrumentos Financieros Derivados</b>	<b>306</b>	<b>396</b>	<b>98</b>	<b>1.041</b>	<b>1.049</b>	<b>934</b>	<b>2.418</b>	<b>-10</b>	<b>778</b>	<b>1.607</b>
<b>4. Otra Inversión</b>	<b>1.052</b>	<b>1.440</b>	<b>2.469</b>	<b>-12.176</b>	<b>-4.758</b>	<b>4.637</b>	<b>-5.705</b>	<b>-5.013</b>	<b>1.628</b>	<b>8.252</b>
Activos	2.498	3.414	7.997	-5.346	612	6.384	-662	-2.334	-821	4.379
Créditos comerciales	1.522	851	2.045	-2.909	1.366	2.416	1.175	-308	-812	125
Préstamos	5	242	729	848	290	593	263	63	53	131
A largo plazo	39	76	222	741	-360	33	45	970	-352	55
A corto plazo	-35	166	507	107	650	560	218	-908	405	76
Moneda y depósitos	971	2.320	5.224	-3.284	-1.045	-111	-416	-846	477	4.123
Otros activos	0	0	0	0	0	3.487	-1.684	-1.242	-539	0
A largo plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A corto plazo	0	0	0	0	0	3.487	-1.684	-1.242	-539	0
Pasivos	1.446	1.973	5.528	6.830	5.370	1.746	5.043	2.679	-2.449	-3.873
Créditos comerciales	124	766	722	331	-1.848	1.701	1.583	-316	-639	-1.512
A largo plazo	-358	329	-463	-666	-168	-43	-37	-37	-37	-37
A corto plazo	482	437	1.184	997	-1.680	1.744	1.620	-279	-602	-1.476
Préstamos	1.348	1.191	4.817	6.375	5.912	-273	3.566	2.364	-1.727	-2.261
A largo plazo	2.725	498	5.263	3.594	2.695	1.982	2.447	808	597	-2.123
A corto plazo	-1.377	693	-446	2.782	3.218	-2.255	1.120	1.556	-2.324	-138
Moneda y depósitos	-26	18	-10	125	230	320	-118	618	-65	-104
Otros pasivos	1	-3	-1	-1	-8	-2	12	14	-19	5
Asignaciones DEG	0	0	0	0	1.084	0	0	0	0	0
<b>5. Activos de reserva</b>	<b>1.716</b>	<b>1.997</b>	<b>-3.214</b>	<b>6.444</b>	<b>1.648</b>	<b>3.024</b>	<b>14.190</b>	<b>-367</b>	<b>311</b>	<b>1.057</b>
Oro monetario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DEG	4	-1	-4	5	1.085	89	1	-4	-65	0
Posición de reserva en el FMI	-223	-83	-30	62	117	0	327	89	-52	-116
Otros activos de reserva	1.934	2.081	-3.181	6.377	446	2.935	13.862	-452	428	1.172
Monedas y depósitos	1.463	1.826	-3.787	-1.399	562	-72	2.514	-3.982	-87	1.301
Valores	462	253	571	7.761	-118	3.056	11.349	3.484	464	-115
Otros activos	10	2	36	15	2	-50	0	46	51	-13



**CUADRO 2.16.A**  
**Cuenta financiera por sector institucional, 2005 - 2014**  
(Millones de dólares)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
<b>CUENTA FINANCIERA NETA</b>	<b>561</b>	<b>6.487</b>	<b>7.559</b>	<b>-4.524</b>	<b>4.178</b>	<b>8.967</b>	<b>-3.638</b>	<b>-9.321</b>	<b>-11.252</b>	<b>-2.726</b>
<b>A. ACTIVOS</b>	<b>8.675</b>	<b>13.904</b>	<b>21.041</b>	<b>9.055</b>	<b>15.509</b>	<b>25.910</b>	<b>20.711</b>	<b>23.223</b>	<b>13.064</b>	<b>18.911</b>
<b>1. Gobierno general</b>	<b>0</b>	<b>7.764</b>	<b>10.959</b>	<b>4.049</b>	<b>-7.953</b>	<b>2.989</b>	<b>4.802</b>	<b>2.496</b>	<b>642</b>	<b>810</b>
Inversión de cartera	0	7.174	5.128	4.951	-7.187	2.602	6.359	3.543	-2	-438
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otra inversión	0	591	5.831	-902	-766	388	-1.557	-1.047	644	1.248
Moneda y depósitos	0	591	5.831	-902	-766	388	-1.557	-1.047	644	1.248
<b>2. Sociedades financieras</b>	<b>5.351</b>	<b>4.303</b>	<b>3.067</b>	<b>2.806</b>	<b>16.272</b>	<b>10.935</b>	<b>-4.559</b>	<b>1.953</b>	<b>1.737</b>	<b>3.484</b>
<b>2.1. Banco Central</b>	<b>1.716</b>	<b>1.997</b>	<b>-3.214</b>	<b>6.444</b>	<b>1.648</b>	<b>3.024</b>	<b>14.190</b>	<b>-367</b>	<b>311</b>	<b>1.057</b>
Activos de reserva	1.716	1.997	-3.214	6.444	1.648	3.024	14.190	-367	311	1.057
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otra inversión	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros activos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>2.2. Bancos</b>	<b>-130</b>	<b>-80</b>	<b>-138</b>	<b>-6.172</b>	<b>-2.980</b>	<b>-4.356</b>	<b>-5.087</b>	<b>-4.054</b>	<b>-3.530</b>	<b>-1.495</b>
Inversión directa	0	73	-4	-25	133	45	64	1.225	702	349
Participaciones en el capital	0	73	-4	-25	133	45	64	1.225	702	349
Instrumentos de deuda	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inversión de cartera	45	-78	61	-197	-25	-8	46	120	397	248
Títulos de participación en el capital	17	17	0	-3	13	-23	-30	-8	-11	52
Títulos de deuda	29	-95	61	-195	-37	15	76	127	408	196
Instrumentos financieros derivados	-733	-1.117	-2.033	-6.086	-4.040	-4.287	-6.083	-5.538	-4.380	-5.139
Otra inversión	557	1.042	1.838	136	952	-106	886	139	-250	3.047
Préstamos	3	223	726	690	-442	727	138	868	-339	-2
(Corto Plazo)	-37	147	504	-50	-82	694	93	-103	13	-57
(Largo Plazo)	39	76	222	741	-360	33	45	971	-352	55
Moneda y depósitos	554	819	1.113	-555	1.394	-833	748	-729	89	3.049
<b>2.3. Fondos de pensiones</b>	<b>2.837</b>	<b>391</b>	<b>3.580</b>	<b>2.479</b>	<b>16.170</b>	<b>5.857</b>	<b>-12.472</b>	<b>4.655</b>	<b>4.015</b>	<b>3.306</b>
Inversión directa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inversión de cartera	2.835	481	3.611	2.663	16.947	7.906	-8.808	7.279	6.080	4.521
Títulos de participación en el capital	3.558	786	3.621	2.785	16.926	7.341	-8.832	7.766	5.175	4.021
Títulos de deuda	-722	-305	-10	-121	21	564	24	-487	905	499
Instrumentos financieros derivados	-13	-75	-72	-533	-522	-2.050	-3.813	-2.628	-1.920	-1.239
Otra inversión	15	-14	42	349	-255	1	149	5	-145	24
Préstamos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Moneda y depósitos	15	-14	42	349	-255	1	149	5	-145	24
<b>2.4. Otras sociedades financieras<sup>(*)</sup></b>	<b>928</b>	<b>1.994</b>	<b>2.838</b>	<b>55</b>	<b>1.435</b>	<b>6.410</b>	<b>-1.190</b>	<b>1.719</b>	<b>941</b>	<b>617</b>
Inversión directa	0	0	0	0	0	0	0	1.494	-48	-1.746
Inversión de cartera	900	1.938	2.926	143	1.362	2.391	664	1.352	1.419	2.265
Títulos de participación en el capital	393	1.212	2.869	14	1.344	1.831	932	897	565	1.461
Títulos de deuda	507	726	57	129	18	561	-268	455	853	804
Instrumentos financieros derivados	0	-1	0	-1	-2	-1	0	-1	-10	-26
Otra inversión	27	58	-87	-87	75	4.020	-1.853	-1.126	-421	124
Préstamos	0	0	0	0	0	0	0	-1	0	0
Moneda y depósitos	27	58	-87	-87	75	533	-169	117	119	124
Otros activos	0	0	0	0	0	3.487	-1.684	-1.242	-539	0
<b>3. Empresas no financieras y hogares<sup>(**)</sup></b>	<b>3.325</b>	<b>1.837</b>	<b>7.015</b>	<b>2.200</b>	<b>7.190</b>	<b>11.986</b>	<b>20.468</b>	<b>18.774</b>	<b>10.685</b>	<b>14.617</b>
Inversión directa	2.135	2.139	4.855	9.176	7.100	9.416	20.188	17.837	9.654	13.448
Participaciones en el capital	1.708	1.822	1.936	7.433	7.274	7.527	10.836	12.781	12.167	9.803
Instrumentos de deuda	427	317	2.920	1.743	-174	1.888	9.351	5.055	-2.513	3.645
Inversión de cartera	446	571	4.227	2.693	3.172	2.819	941	2.750	2.650	2.092
Títulos de participación en el capital	57	250	3.660	2.366	2.607	3.040	968	1.498	2.264	2.351
Títulos de deuda	389	321	567	326	564	-221	-26	1.251	385	-259
Instrumentos financieros derivados	-1.156	-2.609	-2.441	-4.827	-3.688	-2.330	-2.374	-1.507	-970	-860
Otra inversión	1.900	1.737	373	-4.842	606	2.081	1.714	-306	-649	-64
Créditos comerciales	1.522	851	2.045	-2.909	1.366	2.416	1.175	-308	-812	125
(Corto Plazo)	1.522	851	2.045	-2.909	1.366	2.416	1.175	-308	-812	125
(Largo Plazo)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Préstamos	2	19	3	157	732	-134	125	-804	392	133
(Corto Plazo)	2	19	3	157	732	-134	125	-804	392	133
(Largo Plazo)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Moneda y depósitos	375	867	-1.674	-2.090	-1.493	-200	414	807	-230	-322
Otros activos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0



**CUADRO 2.16.B**  
**Cuenta financiera por sector institucional, 2005 - 2014, continuación**  
(Millones de dólares)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
<b>B. PASIVOS</b>	<b>8.114</b>	<b>7.418</b>	<b>13.482</b>	<b>13.580</b>	<b>11.330</b>	<b>16.943</b>	<b>24.349</b>	<b>32.544</b>	<b>24.316</b>	<b>21.637</b>
<b>1. Gobierno general</b>	<b>-905</b>	<b>27</b>	<b>-596</b>	<b>-710</b>	<b>-385</b>	<b>1.555</b>	<b>1.404</b>	<b>780</b>	<b>-299</b>	<b>1.230</b>
Inversión de cartera	-461	43	-584	-587	-409	1.585	1.477	860	-210	1.320
Títulos de deuda	-461	43	-584	-587	-409	1.585	1.477	860	-210	1.320
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otra inversión	-444	-17	-12	-123	24	-30	-73	-80	-89	-90
Créditos comerciales	-229	-65	-23	-24	-11	-7	0	0	0	0
(Corto Plazo)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(Largo Plazo)	-229	-65	-23	-24	-11	-7	0	0	0	0
Préstamos	-215	48	11	-99	35	-23	-73	-80	-89	-90
(Corto Plazo)	0	0	0	1	-1	0	0	0	0	0
(Largo Plazo)	-215	48	11	-100	36	-23	-73	-80	-89	-90
<b>2. Sociedades financieras</b>	<b>457</b>	<b>-1.275</b>	<b>1.748</b>	<b>-2.516</b>	<b>515</b>	<b>-1.463</b>	<b>-3.549</b>	<b>-2.077</b>	<b>-446</b>	<b>-6.001</b>
2.1. Banco Central	0	-9	-3	-11	1.062	-7	275	-57	2	-0
Inversión de cartera	0	3	0	0	0	0	289	-61	19	0
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otra inversión	0	-12	-3	-11	1.062	-7	-13	4	-18	-0
Préstamos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Moneda y depósitos	0	-8	-2	-10	-14	-5	-25	-10	1	-5
Otros pasivos	1	-3	-1	-1	-8	-2	12	14	-19	5
Asignaciones DEG	0	0	0	0	1.084	0	0	0	0	0
2.2. Bancos	661	-960	1.860	-2.532	-316	71	177	-3.385	-1.489	-5.418
Inversión directa	0	0	1.008	1.432	599	1.041	1.714	741	824	892
Inversión de cartera	-121	24	-95	771	569	2.431	1.422	1.390	4.262	1.961
Títulos de participación en el capital	85	-209	-39	119	198	-111	643	-341	-268	304
Títulos de deuda	-207	233	-55	652	371	2.542	779	1.731	4.531	1.657
Instrumentos financieros derivados	-494	-999	-1.822	-6.384	-4.256	-3.782	-6.138	-4.615	-5.023	-6.391
Otra inversión	1.276	15	2.768	1.648	2.771	381	3.179	-902	-1.553	-1.879
Préstamos	1.302	-12	2.776	1.513	2.528	56	3.272	-1.530	-1.488	-1.780
(Corto Plazo)	-1.133	647	-987	1.261	4.686	-1.696	863	964	-1.876	-761
(Largo Plazo)	2.435	-659	3.763	252	-2.159	1.752	2.409	-2.493	388	-1.019
Moneda y depósitos	-26	27	-8	135	244	325	-93	628	-66	-99
Otros pasivos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.3. Fondos de pensiones	-17	-82	-101	-431	-492	-2.085	-4.276	-2.469	-1.831	-1.097
Instrumentos financieros derivados	-17	-82	-101	-431	-492	-2.085	-4.276	-2.469	-1.831	-1.097
2.4. Otras sociedades financieras <sup>(*)</sup>	-186	-224	-7	458	262	558	275	3.834	2.873	514
Inversión directa	-131	-83	-64	420	94	373	457	3.714	2.352	-111
Inversión de cartera	0	0	0	0	100	135	0	-0	596	-67
Instrumentos financieros derivados	0	0	-1	0	0	-2	0	0	0	-7
Otra inversión	-55	-142	58	38	68	52	-182	120	-75	699
Préstamos	-55	-142	58	38	68	52	-182	120	-75	699
<b>3. Empresas no financieras y hogares<sup>(**)</sup></b>	<b>8.562</b>	<b>8.666</b>	<b>12.330</b>	<b>16.807</b>	<b>11.200</b>	<b>16.851</b>	<b>26.494</b>	<b>33.841</b>	<b>25.061</b>	<b>26.407</b>
Inversión directa	7.612	8.880	12.234	14.752	12.698	14.095	21.138	24.001	16.087	21.221
Participaciones en el capital	7.451	9.205	11.859	12.794	11.731	11.642	18.295	14.218	9.649	14.091
Instrumentos de deuda	161	-325	374	1.958	967	2.454	2.843	9.784	6.439	7.130
Inversión de cartera	1.977	776	99	2.449	1.609	5.138	7.498	8.882	10.891	9.166
Títulos de participación en el capital	1.485	85	428	1.830	129	1.875	4.007	5.974	6.536	2.017
Títulos de deuda	492	691	-328	619	1.480	3.263	3.491	2.908	4.355	7.149
Instrumentos financieros derivados	-1.696	-3.118	-2.720	-5.673	-4.552	-3.732	-4.274	-2.581	-1.203	-1.377
Otra inversión	669	2.128	2.717	5.279	1.445	1.350	2.132	3.537	-714	-2.602
Créditos comerciales	353	831	745	355	-1.837	1.708	1.583	-316	-639	-1.512
(Corto Plazo)	482	437	1.184	997	-1.680	1.744	1.620	-279	-602	-1.476
(Largo Plazo)	-130	394	-439	-642	-157	-36	-37	-37	-37	-37
Préstamos	316	1.297	1.972	4.924	3.282	-358	550	3.854	-75	-1.090
(Corto Plazo)	-245	62	544	1.548	-1.472	-567	216	483	-416	571
(Largo Plazo)	562	1.235	1.428	3.376	4.754	209	334	3.371	341	-1.660
Otros pasivos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0



**CUADRO 2.16.C**  
**Cuenta financiera por sector institucional, 2005 - 2014, continuación**  
(Millones de dólares)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
<b>C. FLUJOS NETOS ( A-B)</b>	<b>561</b>	<b>6.487</b>	<b>7.559</b>	<b>-4.524</b>	<b>4.178</b>	<b>8.967</b>	<b>-3.638</b>	<b>-9.321</b>	<b>-11.252</b>	<b>-2.726</b>
<b>1. Gobierno general</b>	<b>905</b>	<b>7.738</b>	<b>11.555</b>	<b>4.759</b>	<b>-7.568</b>	<b>1.434</b>	<b>3.398</b>	<b>1.716</b>	<b>941</b>	<b>-421</b>
Inversión de cartera	461	7.130	5.712	5.538	-6.778	1.016	4.882	2.682	208	-1.759
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otra inversión	444	608	5.843	-779	-790	418	-1.484	-966	733	1.338
<b>2. Sociedades financieras</b>	<b>4.894</b>	<b>5.578</b>	<b>1.319</b>	<b>5.322</b>	<b>15.757</b>	<b>12.398</b>	<b>-1.010</b>	<b>4.030</b>	<b>2.183</b>	<b>9.485</b>
<b>2.1. Banco Central</b>	<b>1.715</b>	<b>2.006</b>	<b>-3.211</b>	<b>6.455</b>	<b>586</b>	<b>3.031</b>	<b>13.915</b>	<b>-310</b>	<b>310</b>	<b>1.057</b>
Activos de reserva	1.716	1.997	-3.214	6.444	1.648	3.024	14.190	-367	311	1.057
Inversión de cartera	0	-3	0	0	0	0	-289	61	-19	0
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otra inversión	0	12	3	11	-1.062	7	13	-4	18	0
<b>2.2. Bancos</b>	<b>-791</b>	<b>881</b>	<b>-1.997</b>	<b>-3.640</b>	<b>-2.664</b>	<b>-4.427</b>	<b>-5.264</b>	<b>-669</b>	<b>-2.041</b>	<b>3.922</b>
Inversión directa	0	73	-1.012	-1.457	-467	-996	-1.649	483	-122	-543
Inversión de cartera	167	-102	155	-968	-594	-2.439	-1.376	-1.270	-3.865	-1.713
Instrumentos financieros derivados	-239	-118	-211	298	216	-505	55	-923	643	1.252
Otra inversión	-719	1.027	-930	-1.513	-1.819	-487	-2.293	1.041	1.303	4.927
<b>2.3. Fondos de pensiones</b>	<b>2.855</b>	<b>472</b>	<b>3.682</b>	<b>2.910</b>	<b>16.662</b>	<b>7.942</b>	<b>-8.196</b>	<b>7.124</b>	<b>5.846</b>	<b>4.402</b>
Inversión directa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inversión de cartera	2.835	481	3.611	2.663	16.947	7.906	-8.808	7.279	6.080	4.521
Instrumentos financieros derivados	5	6	29	-102	-30	35	463	-160	-89	-142
Otra inversión	15	-14	42	349	-255	1	149	5	-145	24
<b>2.4. Otras sociedades financieras<sup>(1)(*)</sup></b>	<b>1.114</b>	<b>2.218</b>	<b>2.845</b>	<b>-403</b>	<b>1.173</b>	<b>5.852</b>	<b>-1.465</b>	<b>-2.115</b>	<b>-1.932</b>	<b>103</b>
Inversión directa	131	83	64	-420	-94	-373	-457	-2.220	-2.400	-1.635
Inversión de cartera	900	1.938	2.926	143	1.262	2.257	664	1.352	823	2.332
Instrumentos financieros derivados	1	-1	1	-1	-2	1	0	-1	-9	-19
Otra inversión	82	199	-145	-125	7	3.968	-1.671	-1.246	-346	-575
<b>3. Empresas no financieras y hogares<sup>(**)</sup></b>	<b>-5.238</b>	<b>-6.829</b>	<b>-5.315</b>	<b>-14.606</b>	<b>-4.010</b>	<b>-4.865</b>	<b>-6.026</b>	<b>-15.067</b>	<b>-14.376</b>	<b>-11.791</b>
Inversión directa	-5.477	-6.741	-7.378	-5.575	-5.598	-4.680	-951	-6.165	-6.433	-7.772
Inversión de cartera	-1.531	-205	4.128	244	1.563	-2.319	-6.557	-6.132	-8.241	-7.073
Instrumentos financieros derivados	540	509	280	846	864	1.402	1.900	1.073	233	517
Otra inversión	1.231	-391	-2.344	-10.121	-839	731	-419	-3.843	65	2.538
<b>CUENTA FINANCIERA EXCLUYENDO ACTIVOS DE RESERVA</b>	<b>-1.155</b>	<b>4.489</b>	<b>10.773</b>	<b>-10.969</b>	<b>2.531</b>	<b>5.943</b>	<b>-17.828</b>	<b>-8.954</b>	<b>-11.563</b>	<b>-3.783</b>



**CUADRO 2.17**  
**Stock de activos de reserva del Banco Central de Chile, 2005 - 2014**  
(Millones de dólares)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
<b>ACTIVOS DE RESERVA</b>	16.963	19.429	16.910	23.162	25.373	27.864	41.979	41.650	41.094	40.447
Oro monetario	3	4	5	6	9	11	12	13	10	9
DEG	53	55	53	57	1.143	1.217	1.214	1.212	1.147	1.079
Posición de reserva en el FMI	189	113	88	168	286	282	601	692	641	490
Otros activos de reserva	16.719	19.257	16.763	22.932	23.934	26.353	40.151	39.733	39.296	38.869
Monedas y depósitos	8.900	10.772	7.184	5.583	6.223	5.989	8.510	4.585	4.521	5.800
Valores	7.789	8.453	9.511	17.265	17.627	20.329	31.607	35.067	34.643	32.950
Otros activos	30	32	68	83	85	35	35	81	132	119

**CUADRO 2.18**  
**Flujos de activos de reserva por instrumento, 2005 - 2014 (\*)**  
(Millones de dólares)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
<b>ACTIVOS DE RESERVA</b>	1.716	1.997	-3.214	6.444	1.648	3.024	14.190	-367	311	1.057
Oro monetario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DEG	4	-1	-4	5	1.085	89	1	-4	-65	0
Posición de reserva en el FMI	-223	-83	-30	62	117	0	327	89	-52	-116
Otros activos de reserva	1.934	2.081	-3.181	6.377	446	2.935	13.862	-452	428	1.172
Monedas y depósitos	1.463	1.826	-3.787	-1.399	562	-72	2.514	-3.982	-87	1.301
Valores	462	253	571	7.761	-118	3.056	11.349	3.484	464	-115
Otros activos	10	2	36	15	2	-50	0	46	51	-13



### III. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL



**Posición de inversión internacional trimestral  
2012 al 2014**



**CUADRO 3.1.A**  
**Posición de inversión internacional, 2012 - 2014 (\*)**  
(Millones de dólares)

	2012				2013				2014			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL NETA (A-B)</b>												
Saldo Inicial	-31.710	-36.450	-40.977	-42.348	-42.155	-45.826	-42.643	-42.294	-38.203	-35.169	-33.345	-33.671
Transacciones	-788	-3.164	-3.709	-1.661	-734	-3.148	-4.816	-2.554	690	44	-2.372	-1.088
Variación de precio	-1.505	-752	6.763	883	263	4.238	5.317	4.305	-1.585	634	72	3.557
Variación de tipo de cambio	-2.537	-610	-4.426	971	-3.201	2.093	-152	2.340	3.663	1.146	1.973	-4.449
Otros ajustes	88	0	0	0	0	0	0	0	267	0	0	0
Saldo Final	-36.450	-40.977	-42.348	-42.155	-45.826	-42.643	-42.294	-38.203	-35.169	-33.345	-33.671	-35.651
<b>A. ACTIVOS</b>												
Saldo Inicial	254.513	264.894	263.874	276.715	291.530	301.616	290.550	297.456	305.971	309.464	318.609	319.655
Transacciones	2.681	5.592	3.911	11.039	8.546	-4.998	2.057	7.460	2.161	2.847	5.932	7.971
Variación de precio	5.211	-3.775	4.804	2.685	1.746	-3.105	3.222	2.052	356	4.344	303	2.048
Variación de tipo de cambio	3.728	-2.838	4.127	1.091	-206	-2.963	1.627	-997	976	1.954	-5.189	-5.070
Otros ajustes	-1.239	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	264.894	263.874	276.715	291.530	301.616	290.550	297.456	305.971	309.464	318.609	319.655	324.604
<b>1. Inversión directa</b>												
Saldo Inicial	78.181	81.771	87.601	92.557	97.727	103.499	98.998	100.818	101.131	103.625	106.294	107.928
Transacciones	3.017	7.367	5.010	5.161	6.343	-1.134	2.714	2.386	3.739	2.056	4.439	1.817
Variación de precio	211	-222	71	56	8	-299	65	-56	-4	102	-109	-261
Variación de tipo de cambio	350	-1.314	-125	-48	-579	-3.068	-959	-2.017	-1.242	511	-2.696	-2.855
Otros ajustes	12	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	81.771	87.601	92.557	97.727	103.499	98.998	100.818	101.131	103.625	106.294	107.928	106.628
<b>1.1 Participaciones en el capital y utilidades reinvertidas</b>												
Saldo Inicial	58.901	61.448	65.955	68.649	70.614	74.908	75.034	76.843	76.862	79.433	79.790	81.236
Transacciones	1.974	6.045	2.748	1.957	4.864	3.492	2.703	2.092	3.817	-256	4.251	2.425
Variación de precio	211	-222	71	56	8	-299	65	-56	-4	102	-109	-261
Variación de tipo de cambio	350	-1.314	-125	-48	-579	-3.068	-959	-2.017	-1.242	511	-2.696	-2.855
Otros ajustes	12	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	61.448	65.955	68.649	70.614	74.908	75.034	76.843	76.862	79.433	79.790	81.236	80.545
<b>1.2 Instrumentos de deuda</b>												
Saldo Inicial	19.280	20.323	21.645	23.908	27.113	28.591	23.964	23.975	24.269	24.191	26.504	26.692
Transacciones	1.043	1.322	2.263	3.205	1.478	-4.627	11	294	-78	2.312	188	-608
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	20.323	21.645	23.908	27.113	28.591	23.964	23.975	24.269	24.191	26.504	26.692	26.084
<b>2. Inversión de cartera</b>												
Saldo Inicial	103.839	114.545	107.708	116.015	125.115	130.812	123.096	127.663	136.692	135.832	143.527	143.118
Transacciones	5.827	-558	3.100	6.674	4.666	-3.146	1.123	7.901	-895	3.328	3.306	2.949
Variación de precio	4.679	-3.991	4.428	2.299	1.477	-3.183	2.814	1.774	-95	3.995	-144	1.598
Variación de tipo de cambio	937	-2.289	779	127	-447	-1.387	630	-646	130	372	-3.572	-2.819
Otros ajustes	-737	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	114.545	107.708	116.015	125.115	130.812	123.096	127.663	136.692	135.832	143.527	143.118	144.846
<b>2.1 Títulos de participación en el capital</b>												
Saldo Inicial	75.891	84.806	77.536	85.237	91.172	96.040	89.381	93.895	101.866	99.286	105.994	106.663
Transacciones	5.755	-1.252	3.266	3.647	3.625	-2.432	1.509	6.533	-1.673	2.989	3.273	3.548
Variación de precio	4.344	-4.305	3.912	2.137	1.264	-2.972	2.706	1.936	-1.004	3.393	-157	1.086
Variación de tipo de cambio	820	-1.714	523	151	-21	-1.255	299	-499	97	327	-2.447	-2.078
Otros ajustes	-2.004	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	84.806	77.536	85.237	91.172	96.040	89.381	93.895	101.866	99.286	105.994	106.663	109.219
<b>2.2 Títulos de deuda</b>												
Saldo Inicial	27.947	29.739	30.172	30.778	33.943	34.772	33.715	33.768	34.827	36.546	37.533	36.455
Transacciones	71	694	-166	3.027	1.041	-714	-386	1.368	778	339	34	-600
Variación de precio	335	314	516	162	213	-211	108	-162	909	602	13	513
Variación de tipo de cambio	117	-575	256	-24	-426	-132	331	-148	33	45	-1.124	-741
Otros ajustes	1.268	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	29.739	30.172	30.778	33.943	34.772	33.715	33.768	34.827	36.546	37.533	36.455	35.627
<b>2.2.1 Bonos y pagarés</b>												
Saldo Inicial	21.005	24.362	24.886	25.292	27.328	27.567	28.295	27.713	27.975	29.122	30.949	30.421
Transacciones	1.073	869	-331	1.896	412	1.062	-1.122	570	212	1.586	342	230
Variación de precio	349	180	507	163	204	-204	248	-196	900	219	111	-86
Variación de tipo de cambio	115	-524	230	-23	-376	-131	292	-113	36	22	-981	-656
Otros ajustes	1.820	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	24.362	24.886	25.292	27.328	27.567	28.295	27.713	27.975	29.122	30.949	30.421	29.910
<b>2.2.2 Instrumentos del mercado monetario</b>												
Saldo Inicial	6.942	5.377	5.286	5.486	6.615	7.204	5.420	6.055	6.852	7.424	6.583	6.034
Transacciones	-1.002	-174	165	1.131	629	-1.776	736	798	566	-1.247	-308	-829
Variación de precio	-14	134	9	-1	10	-7	-140	34	8	384	-97	598
Variación de tipo de cambio	3	-51	26	-1	-50	-1	39	-35	-3	23	-144	-86
Otros ajustes	-552	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	5.377	5.286	5.486	6.615	7.204	5.420	6.055	6.852	7.424	6.583	6.034	5.718



**CUADRO 3.1.A**  
**Posición de inversión internacional, 2012 - 2014, (\*) continuación**  
(Millones de dólares)

	2012				2013				2014			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>A. ACTIVOS (continuación)</b>												
<b>3. Instrumentos financieros derivados</b>												
Saldo Inicial	3.840	3.299	3.508	3.790	3.291	3.548	3.571	3.650	4.144	5.003	4.368	5.882
Transacciones	-2.884	-2.125	-2.778	-1.887	-1.472	-2.443	-1.643	-1.721	-1.686	-1.732	-1.449	-2.399
Variación de precio	364	395	345	446	307	660	379	445	465	189	555	637
Variación de tipo de cambio	1.916	1.940	2.714	943	1.422	1.806	1.343	1.771	2.078	909	2.407	1.536
Otros ajustes	62	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	3.299	3.508	3.790	3.291	3.548	3.571	3.650	4.144	5.003	4.368	5.882	5.657
<b>4. Otra inversión</b>												
Saldo Inicial	26.674	25.729	24.713	24.247	23.747	23.925	23.882	23.021	22.910	24.035	23.333	22.639
Transacciones	-438	-879	-503	-515	243	-48	-902	-114	1.137	-696	-544	4.482
Variación de precio	-0	0	0	0	0	0	0	0	0	-0	0	0
Variación de tipo de cambio	70	-137	36	15	-65	5	41	3	-12	-7	-149	-96
Otros ajustes	-577	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	25.729	24.713	24.247	23.747	23.925	23.882	23.021	22.910	24.035	23.333	22.639	27.026
<b>4.1 Créditos comerciales</b>												
Saldo Inicial	10.662	10.409	10.215	8.696	10.354	9.376	10.306	9.247	9.542	10.216	9.826	8.695
Transacciones	-253	-194	-1.518	1.657	-978	930	-1.059	295	674	-390	-1.131	973
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	10.409	10.215	8.696	10.354	9.376	10.306	9.247	9.542	10.216	9.826	8.695	9.668
<b>4.2 Préstamos</b>												
Saldo Inicial	3.143	3.784	3.889	3.986	3.206	3.280	2.800	3.277	3.259	2.642	2.893	2.793
Transacciones	641	105	97	-780	74	-481	477	-17	-617	251	-100	597
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros ajustes	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	3.784	3.889	3.986	3.206	3.280	2.800	3.277	3.259	2.642	2.893	2.793	3.390
<b>4.3 Moneda y depósitos</b>												
Saldo Inicial	10.709	9.665	8.982	10.413	9.269	10.573	10.292	10.119	9.731	10.799	10.235	10.776
Transacciones	-535	-545	1.392	-1.159	1.366	-286	-213	-391	1.080	-557	687	2.913
Variación de precio	-0	0	0	0	0	0	0	0	0	-0	0	0
Variación de tipo de cambio	69	-138	38	15	-62	5	40	2	-12	-7	-146	-94
Otros ajustes	-577	0	0	0	-0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	9.665	8.982	10.413	9.269	10.573	10.292	10.119	9.731	10.799	10.235	10.776	13.594
<b>4.4 Otros activos</b>												
Saldo Inicial	2.160	1.871	1.627	1.152	918	696	484	378	378	378	378	376
Transacciones	-290	-245	-473	-234	-219	-213	-108	0	0	0	0	0
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	1	1	-2	0	-3	0	1	0	0	0	-3	-1
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	1.871	1.627	1.152	918	696	484	378	378	378	378	376	374
<b>5. Activos de reservas</b>												
Saldo Inicial	41.979	39.551	40.344	40.107	41.650	39.832	41.003	42.303	41.094	40.970	41.088	40.087
Transacciones	-2.841	1.788	-919	1.605	-1.234	1.773	765	-992	-134	-110	180	1.122
Variación de precio	-44	44	-40	-117	-46	-283	-36	-110	-10	59	1	74
Variación de tipo de cambio	456	-1.038	722	54	-537	-319	571	-107	21	169	-1.181	-836
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	39.551	40.344	40.107	41.650	39.832	41.003	42.303	41.094	40.970	41.088	40.087	40.447
<b>5.1 Oro monetario</b>												
Saldo Inicial	12	13	12	14	13	13	10	11	10	10	10	10
Transacciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de precio	1	-1	2	-1	-0	-3	1	-1	1	0	-1	-0
Variación de tipo de cambio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	13	12	14	13	13	10	11	10	10	10	10	9
<b>5.2 DEG</b>												
Saldo Inicial	1.214	1.225	1.193	1.212	1.212	1.181	1.111	1.133	1.147	1.151	1.152	1.105
Transacciones	0	-8	0	4	0	-75	0	10	0	0	0	0
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	11	-25	19	-4	-31	5	22	4	4	0	-47	-25
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	1.225	1.193	1.212	1.212	1.181	1.111	1.133	1.147	1.151	1.152	1.105	1.079
<b>5.3 Posición de reserva en el FMI</b>												
Saldo Inicial	601	624	663	686	692	677	663	645	641	618	626	575
Transacciones	17	52	12	8	3	-16	-32	-7	-25	8	-26	-73
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	6	-13	11	-2	-18	3	13	3	2	0	-25	-12
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	624	663	686	692	677	663	645	641	618	626	575	490



**CUADRO 3.1.A**  
**Posición de inversión internacional, 2012 - 2014, (\*) continuación**  
(Millones de dólares)

	2012				2013				2014			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>A. ACTIVOS (continuación)</b>												
<b>5.4 Otros activos de reserva</b>												
Saldo Inicial	40.151	37.688	38.476	38.195	39.733	37.961	39.219	40.514	39.296	39.190	39.299	38.398
Transacciones	-2.858	1.743	-931	1.593	-1.238	1.865	796	-995	-110	-118	206	1.194
Variación de precio	-45	45	-42	-116	-45	-280	-37	-109	-11	58	1	74
Variación de tipo de cambio	439	-999	692	61	-489	-327	536	-114	14	169	-1.108	-798
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	37.688	38.476	38.195	39.733	37.961	39.219	40.514	39.296	39.190	39.299	38.398	38.869
<b>5.4.1 Monedas y depósitos</b>												
Saldo Inicial	8.510	5.644	5.093	3.766	4.585	3.396	5.041	5.639	4.521	4.979	4.652	5.088
Transacciones	-2.938	-516	-1.339	811	-1.192	1.636	593	-1.124	475	-326	434	717
Variación de precio	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	72	-36	13	7	3	9	5	6	-18	-2	3	-6
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	5.644	5.093	3.766	4.585	3.396	5.041	5.639	4.521	4.979	4.652	5.088	5.800
<b>5.4.2 Valores</b>												
Saldo Inicial	31.607	32.028	33.343	34.387	35.067	34.450	34.057	34.860	34.643	34.107	34.592	33.273
Transacciones	99	2.234	408	743	-80	223	309	12	-556	256	-210	395
Variación de precio	-45	45	-42	-117	-45	-280	-37	-109	-11	58	1	74
Variación de tipo de cambio	367	-964	679	53	-492	-336	531	-120	32	171	-1.111	-792
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	32.028	33.343	34.387	35.067	34.450	34.057	34.860	34.643	34.107	34.592	33.273	32.950
<b>5.4.3 Otros activos</b>												
Saldo Inicial	35	16	41	42	81	115	121	15	132	104	56	37
Transacciones	-19	25	1	39	34	6	-106	117	-29	-48	-19	82
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	16	41	42	81	115	121	15	132	104	56	37	119



**CUADRO 3.1.B**  
**Posición de inversión internacional, 2012 - 2014, (\*) (\*\*) continuación**  
(Millones de dólares)

	2012				2013				2014			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>B. PASIVOS</b>												
Saldo inicial	286.222	301.345	304.851	319.063	333.685	347.443	333.194	339.750	344.174	344.633	351.954	353.326
Transacciones	3.469	8.756	7.620	12.699	9.280	-1.851	6.872	10.014	1.472	2.803	8.303	9.059
Variación de precio	6.716	-3.022	-1.960	1.802	1.483	-7.343	-2.094	-2.253	1.941	3.711	232	-1.509
Variación de tipo de cambio	6.265	-2.227	8.552	121	2.995	-5.056	1.778	-3.337	-2.687	808	-7.162	-621
Otros ajustes	-1.327	0	0	0	0	0	0	0	-267	0	0	0
Saldo final	301.345	304.851	319.063	333.685	347.443	333.194	339.750	344.174	344.633	351.954	353.326	360.255
<b>1. Inversión directa</b>												
Saldo inicial	175.753	184.256	186.072	196.121	205.999	216.477	208.372	213.415	214.378	215.628	219.812	219.213
Transacciones	4.440	7.426	6.523	10.068	7.215	-341	5.818	6.571	4.590	2.682	6.946	7.785
Variación de precio	2.919	-2.073	-1.928	623	1.252	-2.742	-868	-1.406	322	1.489	-390	-1.216
Variación de tipo de cambio	3.669	-3.536	5.453	-812	1.639	-5.022	93	-4.203	-3.788	14	-7.155	-1.208
Otros ajustes	-2.525	0	0	0	371	0	0	0	127	0	0	0
Saldo final	184.256	186.072	196.121	205.999	216.477	208.372	213.415	214.378	215.628	219.812	219.213	224.573
<b>1.1 Participaciones en el capital y utilidades reinvertidas</b>												
Saldo inicial	160.533	168.449	169.115	175.477	179.731	189.057	179.368	181.122	179.485	179.882	182.872	181.594
Transacciones	4.050	6.136	2.968	4.463	6.420	-1.970	2.602	3.883	3.737	1.489	5.906	3.622
Variación de precio	2.919	-2.073	-1.928	623	1.252	-2.742	-868	-1.406	322	1.489	-390	-1.216
Variación de tipo de cambio	3.532	-3.397	5.322	-832	1.653	-4.977	20	-4.114	-3.661	12	-6.794	-1.097
Otros ajustes	-2.584	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	168.449	169.115	175.477	179.731	189.057	179.368	181.122	179.485	179.882	182.872	181.594	182.903
<b>1.2 Instrumentos de deuda</b>												
Saldo inicial	15.220	15.807	16.958	20.644	26.269	27.420	29.005	32.294	34.893	35.746	36.941	37.619
Transacciones	390	1.290	3.555	5.605	794	1.630	3.217	2.688	853	1.193	1.040	4.162
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	138	-139	131	20	-14	-45	73	-89	-127	2	-362	-111
Otros ajustes	59	0	0	0	371	0	0	0	127	0	0	0
Saldo final	15.807	16.958	20.644	26.269	27.420	29.005	32.294	34.893	35.746	36.941	37.619	41.671
<b>2. Inversión de cartera</b>												
Saldo inicial	48.303	54.696	55.516	60.193	61.960	67.899	63.913	64.893	66.617	66.715	70.958	73.911
Transacciones	2.107	3.269	3.717	1.979	5.305	3.626	2.533	4.095	112	2.618	5.620	4.030
Variación de precio	2.599	-1.568	-698	331	131	-5.053	-1.764	-1.211	1.384	1.618	122	-1.080
Variación de tipo de cambio	1.390	-880	1.658	-543	502	-2.559	210	-1.160	-1.398	7	-2.789	-670
Otros ajustes	297	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	54.696	55.516	60.193	61.960	67.899	63.913	64.893	66.617	66.715	70.958	73.911	76.191
<b>2.1 Títulos de participación en el capital</b>												
Saldo inicial	21.182	25.994	26.603	27.379	28.217	32.332	27.663	27.887	26.490	26.513	28.067	26.781
Transacciones	1.199	2.972	520	942	3.131	950	1.410	778	834	754	741	-8
Variación de precio	2.356	-1.595	-1.232	419	518	-3.212	-1.352	-1.049	530	796	346	-794
Variación de tipo de cambio	1.256	-768	1.488	-522	466	-2.406	166	-1.125	-1.342	4	-2.372	-388
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	25.994	26.603	27.379	28.217	32.332	27.663	27.887	26.490	26.513	28.067	26.781	25.591
<b>2.2 Títulos de deuda</b>												
Saldo inicial	27.120	28.702	28.913	32.814	33.743	35.567	36.250	37.006	40.127	40.202	42.891	47.130
Transacciones	908	297	3.197	1.037	2.174	2.635	1.124	-2.676	-722	1.864	4.878	4.039
Variación de precio	243	27	534	-88	-386	-1.841	-412	-161	853	822	-223	-287
Variación de tipo de cambio	134	-113	170	-21	36	-152	44	-34	-56	3	-417	-281
Otros ajustes	297	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	28.702	28.913	32.814	33.743	35.567	36.250	37.006	40.127	40.202	42.891	47.130	50.600
<b>2.2.1 Bonos y pagarés</b>												
Saldo inicial	26.197	27.824	27.598	31.487	32.625	33.989	34.631	35.121	37.636	38.466	41.140	45.292
Transacciones	953	-140	3.185	1.247	1.714	2.635	858	2.711	33	1.849	4.793	3.980
Variación de precio	243	27	534	-88	-386	-1.841	-412	-161	853	822	-223	-287
Variación de tipo de cambio	134	-113	170	-20	36	-152	44	-34	-56	3	-417	-281
Otros ajustes	297	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	27.824	27.598	31.487	32.625	33.989	34.631	35.121	37.636	38.466	41.140	45.292	48.703
<b>2.2.2 Instrumentos del mercado monetario</b>												
Saldo inicial	924	878	1.315	1.328	1.118	1.578	1.619	1.885	2.491	1.736	1.752	1.838
Transacciones	-46	437	12	-210	461	41	265	607	-755	15	86	59
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	0	0	0	-0	0	0	-0	0	0	-0	1	-0
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	878	1.315	1.328	1.118	1.578	1.619	1.885	2.491	1.736	1.752	1.838	1.897
<b>3. Instrumentos financieros derivados</b>												
Saldo inicial	5.201	5.138	5.148	4.881	5.191	4.779	5.158	5.064	5.567	5.695	5.186	6.683
Transacciones	-2.472	-2.893	-2.243	-2.056	-1.440	-2.658	-2.056	-1.904	-2.369	-1.897	-1.955	-2.650
Variación de precio	1.198	619	666	848	100	452	538	363	235	603	500	787
Variación de tipo de cambio	1.211	2.285	1.310	1.517	928	2.586	1.424	2.044	2.529	785	2.952	1.314
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	-267	0	0	0
Saldo final	5.138	5.148	4.881	5.191	4.779	5.158	5.064	5.567	5.695	5.186	6.683	6.134



**CUADRO 3.1.B**  
**Posición de inversión internacional, 2012 - 2014 (\*) (\*\*) continuación**  
(Millones de dólares)

	2012				2013				2014			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>B. PASIVOS (continuación)</b>												
<b>4. Otra inversión</b>												
Saldo inicial	56.966	57.255	58.115	57.868	60.535	58.289	55.751	56.378	57.612	56.595	55.997	53.520
Transacciones	-606	954	-378	2.709	-1.800	-2.478	576	1.252	-861	-599	-2.308	-105
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	-6	-95	131	-41	-75	-61	52	-18	-31	2	-170	-58
Otros ajustes	900	0	0	0	-371	0	0	0	-127	0	0	0
Saldo final	57.255	58.115	57.868	60.535	58.289	55.751	56.378	57.612	56.595	55.997	53.520	53.356
<b>4.1 Créditos comerciales</b>												
Saldo inicial	9.661	9.060	8.965	9.300	9.345	8.525	8.566	8.581	8.705	7.844	7.228	6.954
Transacciones	-601	-95	336	44	-820	41	15	125	-861	-616	-274	239
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	0	-0	0	0	0	0	0	-1	0	-0	0	-0
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	9.060	8.965	9.300	9.345	8.525	8.566	8.581	8.705	7.844	7.228	6.954	7.192
<b>4.2 Préstamos</b>												
Saldo inicial	45.252	46.011	46.944	46.467	48.502	47.296	44.877	45.640	46.301	46.290	46.192	44.198
Transacciones	-123	1.002	-588	2.072	-791	-2.354	736	682	150	-100	-1.877	-434
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	-19	-69	110	-37	-44	-65	27	-22	-35	2	-118	-30
Otros ajustes	901	0	0	0	-371	0	0	0	-127	0	0	0
Saldo final	46.011	46.944	46.467	48.502	47.296	44.877	45.640	46.301	46.290	46.192	44.198	43.733
<b>4.3 Moneda y depósitos</b>												
Saldo inicial	785	910	953	835	1.404	1.225	1.072	903	1.339	1.194	1.310	1.155
Transacciones	123	44	-118	569	-180	-153	-169	437	-145	117	-154	79
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	1	-1	1	0	0	0	0	0	0	0	-1	0
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	910	953	835	1.404	1.225	1.072	903	1.339	1.194	1.310	1.155	1.234
<b>4.4 Otros pasivos</b>												
Saldo inicial	14	9	13	5	28	18	7	1	9	4	4	2
Transacciones	-5	4	-8	23	-9	-11	-7	8	-5	0	-2	12
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	0	0	0	0	0	-0	0	0	0	0	0	0
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	9	13	5	28	18	7	1	9	4	4	2	14
<b>4.5 Asignaciones DEG</b>												
Saldo inicial	1.254	1.266	1.240	1.260	1.256	1.224	1.229	1.253	1.258	1.263	1.263	1.211
Transacciones	0	-0	-0	-0	-0	-0	0	0	0	-0	-0	-0
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	12	-26	20	-4	-32	5	25	5	5	0	-52	-28
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	1.266	1.240	1.260	1.256	1.224	1.229	1.253	1.258	1.263	1.263	1.211	1.183



**CUADRO 3.2.A**  
**Posición de inversión internacional, por sector institucional, 2012 - 2014 (1)**  
(Millones de dólares)

	2012				2013				2014			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>A. ACTIVOS</b>												
Saldo inicial	254.513	264.894	263.874	276.715	291.530	301.616	290.550	297.456	305.971	309.464	318.609	319.655
Transacciones	2.681	5.592	3.911	11.039	8.546	-4.998	2.057	7.460	2.161	2.847	5.932	7.971
Variación de precio	5.211	-3.775	4.804	2.685	1.746	-3.105	3.222	2.052	356	4.344	303	2.048
Variación de tipo de cambio	3.728	-2.838	4.127	1.091	-206	-2.963	1.627	-997	976	1.954	-5.189	-5.070
Otros ajustes	-1.239	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	264.894	263.874	276.715	291.530	301.616	290.550	297.456	305.971	309.464	318.609	319.655	324.604
<b>1. Gobierno General</b>												
Saldo inicial	24.513	24.405	24.711	25.174	27.431	27.762	25.771	26.569	27.947	28.513	29.113	28.255
Transacciones	-188	437	38	2.210	613	-1.626	199	1.456	88	74	134	514
Variación de precio	56	320	227	89	215	-311	239	62	411	456	40	385
Variación de tipo de cambio	24	-450	198	-42	-496	-55	361	-140	67	70	-1.032	-670
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	24.405	24.711	25.174	27.431	27.762	25.771	26.569	27.947	28.513	29.113	28.255	28.484
<b>Inversión directa</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Inversión de cartera</b>												
Saldo inicial	20.721	21.476	21.941	22.404	24.696	25.222	22.934	23.267	24.607	25.597	25.714	24.297
Transacciones	712	526	57	2.248	754	-1.923	-226	1.393	527	-411	-573	19
Variación de precio	56	320	227	89	215	-311	239	62	411	456	40	385
Variación de tipo de cambio	-12	-381	179	-46	-443	-54	320	-114	51	72	-884	-576
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	21.476	21.941	22.404	24.696	25.222	22.934	23.267	24.607	25.597	25.714	24.297	24.125
<b>Instrumentos financieros derivados</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Otra inversión</b>												
Saldo inicial	3.792	2.929	2.770	2.770	2.735	2.540	2.836	3.302	3.340	2.916	3.399	3.959
Transacciones	-899	-89	-19	-39	-141	297	425	63	-439	485	707	494
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-0	0	-0
Variación de tipo de cambio	36	-70	19	3	-53	-1	41	-26	15	-2	-148	-94
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	2.929	2.770	2.770	2.735	2.540	2.836	3.302	3.340	2.916	3.399	3.959	4.359
<b>2. Sociedades financieras</b>												
Saldo inicial	112.530	123.335	119.112	125.292	130.874	135.437	130.290	135.389	139.833	139.379	145.562	145.953
Transacciones	575	-154	-1.297	2.830	2.482	-2.382	322	1.316	-1.746	1.666	1.661	1.903
Variación de precio	4.665	-3.266	3.555	1.602	1.256	-3.093	2.632	1.902	-744	3.158	65	832
Variación de tipo de cambio	3.148	-802	3.922	1.150	825	328	2.146	1.226	2.036	1.359	-1.335	-1.529
Otros ajustes	2.417	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	123.335	119.112	125.292	130.874	135.437	130.290	135.389	139.833	139.379	145.562	145.953	147.159
<b>2.1. Banco Central</b>												
Saldo inicial	42.229	39.801	40.596	40.357	41.899	40.079	41.250	42.551	41.343	41.219	41.337	40.334
Transacciones	-2.841	1.788	-919	1.605	-1.234	1.773	765	-992	-134	-110	180	1.122
Variación de precio	-44	44	-40	-117	-46	-283	-36	-110	-10	59	1	74
Variación de tipo de cambio	457	-1.037	720	54	-540	-319	573	-107	21	169	-1.183	-837
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	39.801	40.596	40.357	41.899	40.079	41.250	42.551	41.343	41.219	41.337	40.334	40.692
<b>Activos de reserva</b>												
Saldo inicial	41.979	39.551	40.344	40.107	41.650	39.832	41.003	42.303	41.094	40.970	41.088	40.087
Transacciones	-2.841	1.788	-919	1.605	-1.234	1.773	765	-992	-134	-110	180	1.122
Variación de precio	-44	44	-40	-117	-46	-283	-36	-110	-10	59	1	74
Variación de tipo de cambio	456	-1.038	722	54	-537	-319	571	-107	21	169	-1.181	-836
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	39.551	40.344	40.107	41.650	39.832	41.003	42.303	41.094	40.970	41.088	40.087	40.447
<b>Otra inversión (Otros activos)</b>												
Saldo inicial	250	251	251	250	250	247	247	249	249	249	249	246
Transacciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	1	1	-2	0	-3	0	1	0	0	0	-3	-1
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	251	251	250	250	247	247	249	249	249	249	246	245
<b>2.2. Bancos</b>												
Saldo inicial	9.729	10.737	11.635	12.474	10.799	11.875	11.931	12.433	12.558	13.935	13.444	14.864
Transacciones	-177	-449	-1.093	-2.336	226	-1.403	-735	-1.618	-595	-1.357	-683	1.140
Variación de precio	166	109	38	155	93	308	245	305	276	122	330	109
Variación de tipo de cambio	1.007	1.237	1.894	506	757	1.151	992	1.438	1.695	745	1.773	595
Otros ajustes	12	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	10.737	11.635	12.474	10.799	11.875	11.931	12.433	12.558	13.935	13.444	14.864	16.708
<b>Inversión directa</b>												
Saldo inicial	283	306	1.429	1.480	1.535	1.566	1.517	2.124	2.125	2.114	2.237	2.214
Transacciones	11	1.122	61	30	73	12	597	19	28	44	119	158
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	0	0	-10	25	-43	-61	9	-18	-39	78	-142	-311
Otros ajustes	12	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	306	1.429	1.480	1.535	1.566	1.517	2.124	2.125	2.114	2.237	2.214	2.061

**CUADRO 3.2.A****Posición de inversión internacional, por sector institucional, 2012 - 2014, (1) continuación**

(Millones de dólares)

	2012				2013				2014			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>A. ACTIVOS (continuación)</b>												
<b>Inversión de cartera</b>												
Saldo inicial	243	178	271	388	363	400	388	566	760	713	729	776
Transacciones	-65	93	117	-25	37	-13	179	194	-47	16	47	233
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	178	271	388	363	400	388	566	760	713	729	776	1.009
<b>Títulos de participación en el capital</b>												
Saldo inicial	19	0	27	29	11	25	7	7	1	26	35	9
Transacciones	-19	27	2	-18	14	-19	0	-6	25	10	-26	44
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	0	27	29	11	25	7	7	1	26	35	9	53
<b>Títulos de deuda</b>												
Saldo inicial	225	178	244	359	352	375	381	560	760	687	694	767
Transacciones	-47	66	115	-7	23	6	179	200	-72	6	73	188
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros ajustes	0	0	0	0	-0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	178	244	359	352	375	381	560	760	687	694	767	956
<b>Instrumentos financieros derivados</b>												
Saldo inicial	3.029	2.600	2.789	3.028	2.587	2.726	2.884	3.026	3.609	4.359	3.814	4.981
Transacciones	-1.601	-1.158	-1.704	-1.076	-754	-1.361	-1.086	-1.178	-1.260	-1.333	-1.079	-1.467
Variación de precio	166	109	38	155	93	308	245	305	276	122	330	109
Variación de tipo de cambio	1.007	1.237	1.904	481	800	1.212	982	1.455	1.734	667	1.915	906
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	2.600	2.789	3.028	2.587	2.726	2.884	3.026	3.609	4.359	3.814	4.981	4.528
<b>Otra inversión</b>												
Saldo inicial	6.174	7.653	7.146	7.579	6.313	7.183	7.143	6.717	6.064	6.749	6.664	6.894
Transacciones	1.479	-507	433	-1.266	870	-41	-426	-653	685	-84	230	2.216
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	7.653	7.146	7.579	6.313	7.183	7.143	6.717	6.064	6.749	6.664	6.894	9.111
<b>Préstamos</b>												
Saldo inicial	2.239	2.814	2.783	2.889	3.106	3.132	2.659	3.125	2.767	2.174	2.357	2.213
Transacciones	576	-31	106	217	25	-472	465	-358	-593	183	-144	552
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	2.814	2.783	2.889	3.106	3.132	2.659	3.125	2.767	2.174	2.357	2.213	2.765
<b>Monedas y depósitos</b>												
Saldo inicial	3.936	4.839	4.364	4.690	3.207	4.052	4.483	3.592	3.296	4.575	4.307	4.681
Transacciones	903	-475	326	-1.483	845	432	-891	-296	1.279	-268	374	1.665
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros ajustes	0	0	0	0	-0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	4.839	4.364	4.690	3.207	4.052	4.483	3.592	3.296	4.575	4.307	4.681	6.346
<b>2.3. Fondos de pensiones</b>												
Saldo inicial	47.022	55.864	50.134	54.875	60.332	65.532	59.171	62.553	67.690	65.437	71.220	71.876
Transacciones	2.932	-2.165	417	3.470	3.276	-3.373	508	3.604	-1.685	2.734	2.211	45
Variación de precio	3.902	-2.958	3.208	1.428	1.329	-2.672	2.347	1.562	-897	2.603	-94	600
Variación de tipo de cambio	1.489	-607	1.116	558	596	-316	527	-29	329	445	-1.461	-981
Otros ajustes	519	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	55.864	50.134	54.875	60.332	65.532	59.171	62.553	67.690	65.437	71.220	71.876	71.541
<b>Inversión directa</b>												
<b>Inversión de cartera</b>												
Saldo inicial	46.507	55.624	49.798	54.566	59.789	64.417	58.746	61.729	67.384	64.746	70.975	71.445
Transacciones	4.021	-1.611	1.192	3.677	3.276	-2.056	408	4.452	-1.769	3.393	2.453	443
Variación de precio	3.902	-2.958	3.208	1.428	1.329	-2.672	2.347	1.562	-897	2.603	-94	600
Variación de tipo de cambio	678	-1.256	368	118	23	-943	228	-359	28	232	-1.889	-1.590
Otros ajustes	515	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	55.624	49.798	54.566	59.789	64.417	58.746	61.729	67.384	64.746	70.975	71.445	70.898
<b>Títulos de participación en el capital</b>												
Saldo inicial	45.752	54.884	48.973	54.000	59.426	63.846	57.526	60.421	66.241	63.211	69.053	69.038
Transacciones	4.092	-1.699	1.495	3.878	3.074	-2.743	329	4.515	-2.120	2.945	1.903	1.293
Variación de precio	3.856	-2.972	3.171	1.431	1.322	-2.641	2.343	1.656	-937	2.670	-79	617
Variación de tipo de cambio	668	-1.240	362	117	23	-935	223	-352	27	227	-1.839	-1.537
Otros ajustes	515	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	54.884	48.973	54.000	59.426	63.846	57.526	60.421	66.241	63.211	69.053	69.038	69.411





**CUADRO 3.2.A**  
**Posición de inversión internacional, por sector institucional, 2012 - 2014, (1) continuación**  
(Millones de dólares)

	2012				2013				2014			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>A. ACTIVOS (continuación)</b>												
<b>Títulos de deuda</b>												
Saldo inicial	755	740	826	565	363	571	1.219	1.308	1.143	1.535	1.922	2.407
Transacciones	-71	88	-303	-201	202	687	80	-63	351	448	550	-849
Variación de precio	46	14	37	-3	7	-31	4	-95	40	-67	-15	-17
Variación de tipo de cambio	10	-17	6	1	0	-8	5	-7	1	6	-50	-54
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	740	826	565	363	571	1.219	1.308	1.143	1.535	1.922	2.407	1.487
<b>Instrumentos financieros derivados</b>												
Saldo inicial	218	163	273	305	231	318	148	119	115	198	162	373
Transacciones	-869	-538	-717	-505	-495	-791	-329	-305	-245	-253	-216	-524
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	814	648	748	432	582	621	300	302	327	218	427	610
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	163	273	305	231	318	148	119	115	198	162	373	458
<b>Otra inversión</b>												
Saldo inicial	297	77	63	5	311	797	277	705	190	493	82	58
Transacciones	-220	-16	-58	298	495	-526	429	-543	330	-406	-26	126
Variación de precio	-0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	-3	2	-0	8	-9	6	-1	28	-27	-5	2	-0
Otros ajustes	3	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	77	63	5	311	797	277	705	190	493	82	58	184
<b>Préstamos</b>												
<b>Monedas y depósitos</b>												
Saldo inicial	297	77	63	5	311	797	277	705	190	493	82	58
Transacciones	-220	-16	-58	298	495	-526	429	-543	330	-406	-26	126
Variación de precio	-0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	-3	2	-0	8	-9	6	-1	28	-27	-5	2	-0
Otros ajustes	3	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	77	63	5	311	797	277	705	190	493	82	58	184
<b>2.4. Otras sociedades financieras<sup>(2)(3)</sup></b>												
Saldo inicial	13.550	16.933	16.748	17.586	17.844	17.951	17.937	17.852	18.243	18.788	19.562	18.879
Transacciones	660	672	297	90	214	621	-216	322	667	400	-46	-404
Variación de precio	641	-462	349	136	-120	-446	76	145	-113	374	-172	49
Variación de tipo de cambio	195	-395	192	32	12	-188	55	-76	-9	-0	-464	-306
Otros ajustes	1.886	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	16.933	16.748	17.586	17.844	17.951	17.937	17.852	18.243	18.788	19.562	18.879	18.218
<b>Inversión directa</b>												
<b>Inversión de cartera</b>												
Saldo inicial	11.002	11.783	11.043	11.943	12.477	12.829	12.827	12.961	13.362	13.893	14.577	14.690
Transacciones	503	95	391	362	470	615	11	323	648	316	741	561
Variación de precio	641	-454	347	134	-120	-445	75	146	-113	373	-172	51
Variación de tipo de cambio	175	-381	163	37	2	-172	48	-68	-3	-5	-457	-309
Otros ajustes	-539	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	11.783	11.043	11.943	12.477	12.829	12.827	12.961	13.362	13.893	14.577	14.690	14.992
<b>Títulos de participación en el capital</b>												
Saldo inicial	7.719	6.601	5.986	6.442	6.782	6.924	6.556	6.758	7.081	7.039	7.522	7.609
Transacciones	394	-4	243	264	247	285	-50	84	483	254	444	280
Variación de precio	412	-414	123	58	-105	-559	228	275	-529	206	-154	-51
Variación de tipo de cambio	75	-196	89	18	1	-94	23	-36	4	23	-203	-152
Otros ajustes	-1.998	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	6.601	5.986	6.442	6.782	6.924	6.556	6.758	7.081	7.039	7.522	7.609	7.686
<b>Títulos de deuda</b>												
Saldo inicial	3.283	5.182	5.057	5.502	5.696	5.905	6.271	6.204	6.282	6.854	7.056	7.081
Transacciones	110	100	147	99	223	330	61	239	165	62	297	281
Variación de precio	229	-40	224	76	-15	114	-152	-129	416	168	-18	101
Variación de tipo de cambio	100	-185	73	19	1	-78	24	-32	-8	-28	-254	-158
Otros ajustes	1.459	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	5.182	5.057	5.502	5.696	5.905	6.271	6.204	6.282	6.854	7.056	7.081	7.306
<b>Instrumentos financieros derivados</b>												
Saldo inicial	35	55	40	69	64	74	58	63	49	25	27	18
Transacciones	-0	-1	0	-0	0	-1	-3	-6	-19	-1	-3	-3
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	20	-14	29	-5	10	-16	7	-8	-5	4	-7	3
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	55	40	69	64	74	58	63	49	25	27	18	18
<b>Otra inversión</b>												
Saldo inicial	2.512	2.081	1.815	1.196	962	694	604	497	542	601	676	681
Transacciones	-7	-267	-619	-233	-268	-90	-107	45	59	75	5	-15
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros ajustes	-424	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	2.081	1.815	1.196	962	694	604	497	542	601	676	681	666

**CUADRO 3.2.A****Posición de inversión internacional, por sector institucional, 2012 - 2014, (1) continuación**

(Millones de dólares)

	2012				2013				2014			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>A. ACTIVOS (continuación)</b>												
<b>Préstamos</b>	1	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Monedas y depósitos</b>												
Saldo inicial	710	568	546	400	402	353	475	476	521	580	655	660
Transacciones	283	-22	-146	2	-49	123	1	45	59	75	5	-15
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros ajustes	-425	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	568	546	400	402	353	475	476	521	580	655	660	644
<b>Otros activos</b>												
Saldo inicial	1.803	1.512	1.268	794	560	341	129	21	21	21	21	21
Transacciones	-290	-245	-473	-234	-219	-213	-108	0	0	0	0	0
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	1.512	1.268	794	560	341	129	21	21	21	21	21	21
<b>3. Empresas no financieras y hogares<sup>(2)</sup></b>												
Saldo inicial	117.470	117.154	120.051	126.249	133.225	138.417	134.490	135.498	138.191	141.572	143.934	145.446
Transacciones	2.294	5.310	5.170	5.999	5.451	-990	1.536	4.688	3.819	1.106	4.137	5.554
Variación de precio	490	-828	1.021	993	275	299	352	88	689	731	199	831
Variación de tipo de cambio	557	-1.585	6	-16	-535	-3.236	-880	-2.083	-1.127	525	-2.823	-2.870
Otros ajustes	-3.656	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	117.154	120.051	126.249	133.225	138.417	134.490	135.498	138.191	141.572	143.934	145.446	148.962
<b>Inversión directa</b>												
Saldo inicial	77.898	78.451	82.323	86.700	91.852	97.580	93.033	94.364	94.715	97.240	99.776	102.223
Transacciones	2.842	5.401	4.424	5.170	6.257	-1.243	2.234	2.406	3.732	2.002	5.109	2.605
Variación de precio	211	-215	68	54	8	-298	65	-56	-4	101	-108	-259
Variación de tipo de cambio	350	-1.314	-115	-73	-536	-3.007	-968	-1.999	-1.203	432	-2.553	-2.544
Otros ajustes	-2.850	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	78.451	82.323	86.700	91.852	97.580	93.033	94.364	94.715	97.240	99.776	102.223	102.025
<b>Participaciones en el capital y utilidades reinvertidas</b>												
Saldo inicial	58.618	59.395	62.291	65.079	68.783	72.997	73.079	74.145	74.160	76.765	77.004	78.441
Transacciones	1.799	4.425	2.834	3.723	4.742	3.386	1.969	2.070	3.812	-294	4.098	2.188
Variación de precio	211	-215	68	54	8	-298	65	-56	-4	101	-108	-259
Variación de tipo de cambio	350	-1.314	-115	-73	-536	-3.007	-968	-1.999	-1.203	432	-2.553	-2.544
Otros ajustes	-1.583	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	59.395	62.291	65.079	68.783	72.997	73.079	74.145	74.160	76.765	77.004	78.441	77.825
<b>Instrumentos de deuda</b>												
Saldo inicial	19.280	19.056	20.032	21.622	23.068	24.583	19.954	20.219	20.555	20.475	22.771	23.782
Transacciones	1.043	976	1.589	1.447	1.515	-4.629	265	336	-79	2.296	1.011	418
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros ajustes	-1.267	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	19.056	20.032	21.622	23.068	24.583	19.954	20.219	20.555	20.475	22.771	23.782	24.200
<b>Inversión de cartera</b>												
Saldo inicial	25.365	25.485	24.654	26.713	27.790	27.944	28.202	29.140	30.578	30.883	31.532	31.911
Transacciones	656	339	1.344	412	129	231	751	1.539	-252	14	638	1.692
Variación de precio	80	-898	646	647	54	245	153	5	504	562	82	563
Variación de tipo de cambio	96	-271	70	18	-29	-218	35	-106	54	72	-341	-343
Otros ajustes	-713	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	25.485	24.654	26.713	27.790	27.944	28.202	29.140	30.578	30.883	31.532	31.911	33.823
<b>Títulos de participación en el capital</b>												
Saldo inicial	22.401	22.631	21.688	23.530	23.712	24.140	24.239	24.890	26.087	26.522	26.995	27.646
Transacciones	581	242	1.162	-486	406	83	484	1.291	-88	-109	907	1.641
Variación de precio	76	-918	618	648	47	228	135	5	462	517	75	519
Variación de tipo de cambio	94	-267	63	20	-25	-213	32	-99	61	65	-331	-337
Otros ajustes	-521	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	22.631	21.688	23.530	23.712	24.140	24.239	24.890	26.087	26.522	26.995	27.646	29.470
<b>Títulos de deuda</b>												
Saldo inicial	2.964	2.854	2.967	3.183	4.078	3.804	3.963	4.250	4.492	4.361	4.536	4.265
Transacciones	75	97	182	897	-276	148	266	247	-165	123	-269	52
Variación de precio	5	20	28	-1	6	17	17	0	42	46	7	43
Variación de tipo de cambio	2	-4	7	-2	-4	-5	3	-6	-8	7	-10	-6
Otros ajustes	-192	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	2.854	2.967	3.183	4.078	3.804	3.963	4.250	4.492	4.361	4.536	4.265	4.353
<b>Instrumentos financieros derivados</b>												
Saldo inicial	559	481	406	388	409	429	480	443	372	421	365	511
Transacciones	-413	-429	-358	-307	-223	-290	-225	-232	-162	-144	-151	-404
Variación de precio	198	285	307	292	213	352	135	139	189	67	225	528
Variación de tipo de cambio	75	70	32	36	30	-12	53	22	22	20	72	17
Otros ajustes	62	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	481	406	388	409	429	480	443	372	421	365	511	652



**CUADRO 3.2.A**  
**Posición de inversión internacional, por sector institucional, 2012 - 2014, (1) continuación**  
(Millones de dólares)

	2012				2013				2014			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>A. ACTIVOS (continuación)</b>												
<b>Otra inversión</b>												
Saldo inicial	13.648	12.737	12.667	12.448	13.175	12.463	12.775	11.551	12.526	13.027	12.262	10.802
Transacciones	-790	-1	-239	724	-712	311	-1.224	975	501	-765	-1.460	1.660
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	36	-70	19	3	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros ajustes	-156	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	12.737	12.667	12.448	13.175	12.463	12.775	11.551	12.526	13.027	12.262	10.802	12.462
<b>Créditos comerciales</b>												
Saldo inicial	10.662	10.409	10.215	8.696	10.354	9.376	10.306	9.247	9.542	10.216	9.826	8.695
Transacciones	-253	-194	-1.518	1.657	-978	930	-1.059	295	674	-390	-1.131	973
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	10.409	10.215	8.696	10.354	9.376	10.306	9.247	9.542	10.216	9.826	8.695	9.668
<b>Préstamos</b>												
Saldo inicial	904	969	1.105	1.096	100	149	140	152	492	468	536	580
Transacciones	65	136	-9	-996	49	-8	12	340	-24	68	44	45
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	969	1.105	1.096	100	149	140	152	492	468	536	580	625
<b>Monedas y depósitos</b>												
Saldo inicial	2.081	1.359	1.347	2.655	2.722	2.939	2.329	2.152	2.491	2.343	1.900	1.526
Transacciones	-602	58	1.289	63	217	-610	-177	340	-149	-443	-373	643
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	36	-70	19	3	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros ajustes	-156	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	1.359	1.347	2.655	2.722	2.939	2.329	2.152	2.491	2.343	1.900	1.526	2.169
<b>Otros activos</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**CUADRO 3.2.B****Posición de inversión internacional, por sector institucional, 2012 - 2014, (1) continuación**

(Millones de dólares)

	2012				2013				2014			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>B. PASIVOS</b>												
Saldo inicial	286.222	301.345	304.851	319.063	333.685	347.443	333.194	339.750	344.174	344.633	351.954	353.326
Transacciones	3.469	8.756	7.620	12.699	9.280	-1.851	6.872	10.014	1.472	2.803	8.303	9.059
Variación de precio	6.716	-3.022	-1.960	1.802	1.483	-7.343	-2.094	-2.253	1.941	3.711	232	-1.509
Variación de tipo de cambio	6.265	-2.227	8.552	121	2.995	-5.056	1.778	-3.337	-2.687	808	-7.162	-621
Otros ajustes	-1.327	0	0	0	0	0	0	0	-267	0	0	0
Saldo final	301.345	304.851	319.063	333.685	347.443	333.194	339.750	344.174	344.633	351.954	353.326	360.255
<b>1. Gobierno General</b>												
Saldo inicial	5.592	4.928	4.957	5.035	6.489	5.491	5.999	5.857	5.676	5.606	5.684	5.560
Transacciones	-712	35	-66	1.523	-918	800	-80	-101	-118	-12	-56	1.416
Variación de precio	26	35	70	-56	-89	-237	-67	-46	97	91	4	10
Variación de tipo de cambio	22	-41	74	-14	9	-56	4	-33	-50	-1	-71	-26
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	4.928	4.957	5.035	6.489	5.491	5.999	5.857	5.676	5.606	5.684	5.560	6.959
<b>Inversión de cartera</b>												
Saldo inicial	4.557	3.937	3.988	4.091	5.561	4.594	5.116	5.000	4.834	4.794	4.895	4.804
Transacciones	-693	50	-38	1.541	-889	815	-51	-85	-88	11	-28	1.425
Variación de precio	26	35	70	-56	-89	-237	-67	-46	97	91	4	10
Variación de tipo de cambio	47	-35	71	-16	12	-57	2	-34	-50	-0	-67	-24
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	3.937	3.988	4.091	5.561	4.594	5.116	5.000	4.834	4.794	4.895	4.804	6.215
<b>Títulos de deuda</b>												
Saldo inicial	4.557	3.937	3.988	4.091	5.561	4.594	5.116	5.000	4.834	4.794	4.895	4.804
Transacciones	-693	50	-38	1.541	-889	815	-51	-85	-88	11	-28	1.425
Variación de precio	26	35	70	-56	-89	-237	-67	-46	97	91	4	10
Variación de tipo de cambio	47	-35	71	-16	12	-57	2	-34	-50	-0	-67	-24
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	3.937	3.988	4.091	5.561	4.594	5.116	5.000	4.834	4.794	4.895	4.804	6.215
<b>Instrumentos financieros derivados</b>												
<b>Otra inversión</b>												
Saldo inicial	1.035	991	969	944	928	897	883	856	842	812	788	755
Transacciones	-18	-15	-28	-18	-29	-15	-29	-16	-29	-23	-29	-9
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	-26	-6	3	2	-3	1	3	1	-0	-1	-4	-2
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	991	969	944	928	897	883	856	842	812	788	755	744
<b>Créditos comerciales</b>												
<b>Préstamos</b>												
Saldo inicial	1.035	991	969	944	928	897	883	856	842	812	788	755
Transacciones	-18	-15	-28	-18	-29	-15	-29	-16	-29	-23	-29	-9
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	-26	-6	3	2	-3	1	3	1	-0	-1	-4	-2
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	991	969	944	928	897	883	856	842	812	788	755	744
<b>2. Sociedades financieras</b>												
Saldo inicial	54.296	55.327	54.146	53.879	58.012	59.772	56.528	59.565	60.952	59.374	61.724	60.620
Transacciones	-612	-1.777	-1.727	2.039	1.125	-3.356	896	888	-3.183	-181	-1.632	-1.006
Variación de precio	1.570	-855	-1.297	956	-338	-803	626	-667	163	1.631	-405	-818
Variación de tipo de cambio	2.619	1.451	2.757	1.139	973	914	1.514	1.167	1.440	901	932	672
Otros ajustes	-2.546	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	55.327	54.146	53.879	58.012	59.772	56.528	59.565	60.952	59.374	61.724	60.620	59.468
<b>2.1. Banco Central</b>												
Saldo inicial	1.656	1.783	1.657	1.586	1.602	1.560	1.600	1.588	1.606	1.604	1.604	1.548
Transacciones	114	-99	-92	21	-11	36	-37	13	-6	-1	-4	10
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	13	-26	21	-4	-32	4	25	5	4	0	-52	-28
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	1.783	1.657	1.586	1.602	1.560	1.600	1.588	1.606	1.604	1.604	1.548	1.529
<b>Inversión de cartera</b>												
Saldo inicial	292	412	313	231	231	231	279	250	250	250	250	250
Transacciones	121	-99	-83	0	0	48	-29	0	0	0	0	0
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	0	0	0	-0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	412	313	231	231	231	279	250	250	250	250	250	250
<b>Instrumentos financieros derivados</b>												

**CUADRO 3.2.B****Posición de inversión internacional, por sector institucional, 2012 - 2014, (1) continuación**

(Millones de dólares)

	2012				2013				2014			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>B. PASIVOS (continuación)</b>												
<b>Otra inversión</b>												
Saldo inicial	1.365	1.371	1.344	1.355	1.372	1.329	1.322	1.338	1.356	1.354	1.354	1.298
Transacciones	-7	-1	-9	21	-11	-12	-8	13	-6	-1	-4	10
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	13	-26	21	-4	-32	4	25	5	4	0	-52	-28
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	1.371	1.344	1.355	1.372	1.329	1.322	1.338	1.356	1.354	1.354	1.298	1.279
<b>Préstamos</b>												
<b>Moneda y depósitos</b>												
Saldo inicial	97	96	91	90	88	87	86	84	89	87	86	85
Transacciones	-2	-4	-1	-2	-1	-1	-1	4	-1	-1	-1	-2
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	1	-1	1	0	0	0	0	0	0	0	-1	0
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	96	91	90	88	87	86	84	89	87	86	85	83
<b>Otros pasivos</b>												
Saldo inicial	14	9	13	5	28	18	7	1	9	4	4	2
Transacciones	-5	4	-8	23	-9	-11	-7	8	-5	0	-2	12
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	0	0	0	0	0	-0	0	0	0	0	0	0
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	9	13	5	28	18	7	1	9	4	4	2	14
<b>Asignaciones DEG</b>												
Saldo inicial	1.254	1.266	1.240	1.260	1.256	1.224	1.229	1.253	1.258	1.263	1.263	1.211
Transacciones	0	-0	-0	-0	-0	-0	0	0	-0	-0	-0	-0
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	12	-26	20	-4	-32	5	25	5	5	0	-52	-28
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	1.266	1.240	1.260	1.256	1.224	1.229	1.253	1.258	1.263	1.263	1.211	1.183
<b>2.2. Bancos</b>												
Saldo inicial	47.327	47.098	45.836	44.933	46.684	47.331	44.090	46.008	47.239	46.278	48.298	47.616
Transacciones	-648	-1.064	-1.819	146	664	-2.999	-52	898	-2.548	-297	-1.233	-1.339
Variación de precio	1.560	-844	-1.298	957	-452	-781	707	-716	153	1.628	-461	-802
Variación de tipo de cambio	1.872	646	2.213	649	608	539	1.089	1.049	1.435	689	1.012	357
Otros ajustes	-3.012	0	0	0	-172	0	174	0	0	0	0	0
Saldo final	47.098	45.836	44.933	46.684	47.331	44.090	46.008	47.239	46.278	48.298	47.616	45.833
<b>Inversión directa</b>												
Saldo inicial	18.256	17.131	15.994	15.825	16.289	16.184	14.577	15.219	14.064	13.656	14.851	13.201
Transacciones	133	245	154	210	260	-25	407	182	324	221	193	154
Variación de precio	743	-876	-1.182	296	-336	-580	200	-767	-36	950	-721	-818
Variación de tipo de cambio	994	-505	859	-42	-30	-1.002	35	-571	-696	24	-1.122	-253
Otros ajustes	-2.995	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	17.131	15.994	15.825	16.289	16.184	14.577	15.219	14.064	13.656	14.851	13.201	12.284
<b>Inversión de cartera</b>												
Saldo inicial	8.562	9.788	9.372	10.554	10.127	11.764	12.070	13.079	13.811	13.776	15.477	15.645
Transacciones	715	-46	1.190	-469	1.635	985	730	913	-102	1.365	776	-79
Variación de precio	275	-205	-254	96	-51	-452	215	-100	166	261	-142	-161
Variación de tipo de cambio	239	-165	246	-54	53	-226	64	-81	-98	74	-466	-259
Otros ajustes	-3	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	9.788	9.372	10.554	10.127	11.764	12.070	13.079	13.811	13.776	15.477	15.645	15.146
<b>Títulos de participación en el capital</b>												
Saldo inicial	3.036	3.404	3.096	2.831	2.648	2.396	1.992	2.137	2.022	2.162	2.496	2.222
Transacciones	-69	-8	-71	-193	-278	-75	-11	95	161	85	78	-20
Variación de precio	265	-200	-366	59	-18	-151	140	-128	81	176	-131	-129
Variación de tipo de cambio	172	-101	173	-49	44	-178	16	-83	-102	74	-221	-80
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	3.404	3.096	2.831	2.648	2.396	1.992	2.137	2.022	2.162	2.496	2.222	1.993
<b>Títulos de deuda</b>												
Saldo inicial	5.526	6.384	6.276	7.722	7.479	9.368	10.078	10.941	11.789	11.615	12.980	13.422
Transacciones	784	-38	1.261	-276	1.913	1.059	741	817	-263	1.280	698	-58
Variación de precio	10	-5	112	37	-34	-301	75	28	85	85	-11	-32
Variación de tipo de cambio	67	-64	73	-5	9	-48	47	2	4	0	-245	-179
Otros ajustes	-3	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	6.384	6.276	7.722	7.479	9.368	10.078	10.941	11.789	11.615	12.980	13.422	13.153
<b>Instrumentos financieros derivados</b>												
Saldo inicial	3.024	2.940	3.285	3.418	3.677	3.407	3.720	3.808	4.345	4.827	4.382	5.967
Transacciones	-1.235	-1.211	-1.110	-1.059	-795	-1.719	-1.188	-1.320	-1.776	-1.451	-1.448	-1.716
Variación de precio	542	238	138	565	-65	251	291	150	22	417	402	178
Variación de tipo de cambio	609	1.318	1.104	753	590	1.781	984	1.707	2.236	590	2.630	871
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	2.940	3.285	3.418	3.677	3.407	3.720	3.808	4.345	4.827	4.382	5.967	5.300

**CUADRO 3.2.B****Posición de inversión internacional, por sector institucional, 2012 - 2014,(1) continuación**

(Millones de dólares)

	2012				2013				2014			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>B. PASIVOS (continuación)</b>												
<b>Otra inversión</b>												
Saldo inicial	17.484	17.240	17.185	15.136	16.591	15.977	13.723	13.902	15.019	14.019	13.588	12.804
Transacciones	-261	-52	-2.052	1.463	-436	-2.240	-1	1.124	-994	-433	-754	301
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	31	-2	3	-9	-6	-14	6	-6	-6	2	-30	-2
Otros ajustes	-14	0	0	0	-172	0	174	0	0	0	0	0
Saldo final	17.240	17.185	15.136	16.591	15.977	13.723	13.902	15.019	14.019	13.588	12.804	13.103
<b>Préstamos</b>												
Saldo inicial	16.796	16.426	16.324	14.391	15.275	14.839	12.737	13.083	13.769	12.913	12.364	11.733
Transacciones	-386	-101	-1.935	892	-258	-2.088	167	692	-849	-551	-601	221
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	31	-2	3	-9	-6	-14	6	-6	-6	2	-30	-2
Otros ajustes	-14	0	0	0	-172	0	174	0	0	0	0	0
Saldo final	16.426	16.324	14.391	15.275	14.839	12.737	13.083	13.769	12.913	12.364	11.733	11.952
<b>Moneda y depósitos</b>												
Saldo inicial	688	814	862	745	1.316	1.138	986	818	1.251	1.106	1.224	1.071
Transacciones	126	48	-117	571	-178	-152	-168	432	-144	118	-153	81
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	0	-0	0	-0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	814	862	745	1.316	1.138	986	818	1.251	1.106	1.224	1.071	1.152
<b>Otros pasivos</b>												
	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>2.3. Fondos de pensiones</b>												
Saldo inicial	352	242	262	160	171	107	250	133	139	154	111	223
Transacciones	-571	-1.015	-423	-460	-320	-623	-559	-330	-295	-237	-160	-405
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	461	1.035	321	472	255	767	442	335	310	194	272	413
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	242	262	160	171	107	250	133	139	154	111	223	232
<b>Instrumentos financieros derivados</b>												
Saldo inicial	352	242	262	160	171	107	250	133	139	154	111	223
Transacciones	-571	-1.015	-423	-460	-320	-623	-559	-330	-295	-237	-160	-405
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	461	1.035	321	472	255	767	442	335	310	194	272	413
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	242	262	160	171	107	250	133	139	154	111	223	232
<b>2.4. Otras sociedades financieras<sup>(2)(3)</sup></b>												
Saldo inicial	4.962	6.204	6.391	7.200	9.554	10.774	10.587	11.835	11.969	11.337	11.712	11.232
Transacciones	493	402	607	2.333	792	231	1.544	307	-334	355	-236	729
Variación de precio	10	-11	0	-1	114	-21	-82	49	11	3	56	-16
Variación de tipo de cambio	273	-203	202	23	142	-396	-41	-222	-309	17	-300	-71
Otros ajustes	465	0	0	0	172	0	-174	0	0	0	0	0
Saldo final	6.204	6.391	7.200	9.554	10.774	10.587	11.835	11.969	11.337	11.712	11.232	11.875
<b>Inversión directa</b>												
Saldo inicial	3.514	4.688	4.884	5.574	7.955	8.483	8.482	9.994	10.082	9.441	9.261	8.725
Transacciones	463	411	475	2.366	131	357	1.549	315	-326	-199	-223	637
Variación de precio	5	-3	1	0	81	40	-0	1	1	0	3	12
Variación de tipo de cambio	286	-211	213	16	145	-398	-37	-228	-316	20	-315	-71
Otros ajustes	420	0	0	0	172	0	-0	0	-0	-0	-0	0
Saldo final	4.688	4.884	5.574	7.955	8.483	8.482	9.994	10.082	9.441	9.261	8.725	9.303
<b>Inversión de cartera</b>												
Saldo inicial	242	243	239	236	237	969	786	711	772	751	765	725
Transacciones	-4	4	-2	2	699	-121	6	13	-31	11	-94	47
Variación de precio	5	-8	-1	-1	33	-61	-81	48	10	3	54	-28
Variación de tipo de cambio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros ajustes	-0	-0	-0	0	-0	0	0	0	0	-0	0	0
Saldo final	243	239	236	237	969	786	711	772	751	765	725	744
<b>Instrumentos financieros derivados</b>												
Saldo inicial	18	6	14	3	9	7	9	5	10	16	12	26
Transacciones	0	-0	0	-0	0	-0	0	-0	-2	-1	-2	-2
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	-13	8	-11	7	-2	2	-4	5	7	-2	16	1
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	6	14	3	9	7	9	5	10	16	12	26	25
<b>Otra inversión</b>												
Saldo inicial	1.187	1.267	1.253	1.388	1.353	1.316	1.310	1.125	1.104	1.129	1.673	1.756
Transacciones	34	-13	134	-35	-37	-5	-11	-21	25	544	83	47
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	0	-1	0	0	-0	-0	-0	-0	-0	-0	-0	-0
Otros ajustes	45	0	0	0	0	0	-174	0	0	0	0	0
Saldo final	1.267	1.253	1.388	1.353	1.316	1.310	1.125	1.104	1.129	1.673	1.756	1.803

**CUADRO 3.2.B****Posición de inversión internacional, por sector institucional, 2012 - 2014, (1) continuación**

(Millones de dólares)

	2012				2013				2014			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>B. PASIVOS (continuación)</b>												
<b>3. Empresas no financieras y hogares<sup>(2)</sup></b>												
Saldo inicial	226.334	241.090	245.748	260.150	269.184	282.180	270.667	274.329	277.545	279.654	284.546	287.147
Transacciones	4.793	10.498	9.413	9.137	9.073	705	6.056	9.227	4.772	2.995	9.992	8.649
Variación de precio	5.120	-2.202	-732	902	1.911	-6.303	-2.653	-1.540	1.681	1.989	633	-701
Variación de tipo de cambio	3.624	-3.638	5.722	-1.004	2.012	-5.914	260	-4.471	-4.078	-92	-8.023	-1.267
Otros ajustes	1.219	0	0	0	0	0	0	0	-267	0	0	0
Saldo final	241.090	245.748	260.150	269.184	282.180	270.667	274.329	277.545	279.654	284.546	287.147	293.828
<b>Inversión directa</b>												
Saldo inicial	153.982	162.438	165.194	174.722	181.755	191.810	185.313	188.202	190.231	192.531	195.700	197.286
Transacciones	3.845	6.770	5.894	7.492	6.824	-673	3.862	6.074	4.592	2.659	6.975	6.994
Variación de precio	2.171	-1.193	-747	327	1.507	-2.202	-1.068	-640	357	539	328	-410
Variación de tipo de cambio	2.390	-2.820	4.381	-786	1.525	-3.623	94	-3.405	-2.776	-29	-5.718	-884
Otros ajustes	50	0	0	0	199	0	0	0	127	0	0	0
Saldo final	162.438	165.194	174.722	181.755	191.810	185.313	188.202	190.231	192.531	195.700	197.286	202.987
<b>Participaciones en el capital y utilidades reinvertidas</b>												
Saldo inicial	139.810	147.729	149.212	155.082	157.612	166.505	158.504	160.141	159.494	160.754	162.638	163.110
Transacciones	3.469	5.401	2.350	2.997	5.841	-2.231	2.659	3.379	3.643	1.379	5.672	3.397
Variación de precio	2.171	-1.193	-747	327	1.507	-2.202	-1.068	-640	357	539	328	-410
Variación de tipo de cambio	2.279	-2.725	4.268	-795	1.545	-3.569	46	-3.386	-2.740	-33	-5.529	-799
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	147.729	149.212	155.082	157.612	166.505	158.504	160.141	159.494	160.754	162.638	163.110	165.298
<b>Instrumentos de deuda</b>												
Saldo inicial	14.172	14.709	15.983	19.640	24.143	25.305	26.810	28.061	30.737	31.778	33.062	34.177
Transacciones	376	1.369	3.544	4.495	983	1.558	1.203	2.695	949	1.280	1.304	3.596
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	111	-95	113	9	-20	-54	48	-19	-35	4	-189	-84
Otros ajustes	50	0	0	0	199	0	0	0	127	0	0	0
Saldo final	14.709	15.983	19.640	24.143	25.305	26.810	28.061	30.737	31.778	33.062	34.177	37.689
<b>Inversión de cartera</b>												
Saldo inicial	34.650	40.316	41.604	45.082	45.805	50.342	45.662	45.853	46.950	47.144	49.571	52.487
Transacciones	1.969	3.359	2.650	905	3.861	1.898	1.877	3.254	333	1.231	4.965	2.637
Variación de precio	2.293	-1.390	-513	292	238	-4.303	-1.832	-1.113	1.111	1.264	207	-901
Variación de tipo de cambio	1.104	-681	1.341	-473	437	-2.275	145	-1.044	-1.249	-67	-2.256	-387
Otros ajustes	300	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	40.316	41.604	45.082	45.805	50.342	45.662	45.853	46.950	47.144	49.571	52.487	53.836
<b>Títulos de participación en el capital</b>												
Saldo inicial	18.146	22.590	23.507	24.548	25.569	29.936	25.671	25.750	24.468	24.351	25.571	24.559
Transacciones	1.268	2.980	591	1.135	3.409	1.024	1.421	682	673	669	663	12
Variación de precio	2.091	-1.395	-866	360	535	-3.061	-1.492	-921	449	621	477	-664
Variación de tipo de cambio	1.084	-667	1.315	-473	422	-2.228	150	-1.042	-1.239	-70	-2.151	-309
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	22.590	23.507	24.548	25.569	29.936	25.671	25.750	24.468	24.351	25.571	24.559	23.598
<b>Títulos de deuda</b>												
Saldo inicial	16.503	17.726	18.096	20.534	20.236	20.406	19.992	20.103	22.482	22.793	24.001	27.928
Transacciones	701	379	2.059	-230	452	874	456	2.572	-340	562	4.302	2.625
Variación de precio	202	5	353	-68	-297	-1.241	-340	-192	661	643	-270	-237
Variación de tipo de cambio	20	-13	26	-0	15	-47	-5	-2	-10	3	-105	-78
Otros ajustes	300	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	17.726	18.096	20.534	20.236	20.406	19.992	20.103	22.482	22.793	24.001	27.928	30.238
<b>Instrumentos financieros derivados</b>												
Saldo inicial	1.806	1.950	1.587	1.301	1.333	1.258	1.179	1.118	1.073	698	680	467
Transacciones	-666	-668	-710	-537	-325	-316	-309	-254	-297	-208	-345	-528
Variación de precio	656	381	528	283	165	201	246	213	213	186	97	610
Variación de tipo de cambio	154	-77	-104	285	85	36	2	-4	-25	4	34	29
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	-267	0	0	0
Saldo final	1.950	1.587	1.301	1.333	1.258	1.179	1.118	1.073	698	680	467	578
<b>Otra inversión</b>												
Saldo inicial	35.896	36.386	37.363	39.044	40.291	38.770	38.512	39.156	39.291	39.280	38.594	36.906
Transacciones	-354	1.036	1.578	1.277	-1.287	-205	625	153	144	-687	-1.604	-455
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	-24	-60	104	-30	-35	-53	19	-18	-28	1	-83	-25
Otros ajustes	869	0	0	0	-199	0	0	0	-127	0	0	0
Saldo final	36.386	37.363	39.044	40.291	38.770	38.512	39.156	39.291	39.280	38.594	36.906	36.427

**CUADRO 3.2.B****Posición de inversión internacional, por sector institucional, 2012 - 2014,(1) continuación**

(Millones de dólares)

	2012				2013				2014			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>B. PASIVOS (continuación)</b>												
<b>Créditos comerciales</b>												
Saldo inicial	9.661	9.060	8.965	9.300	9.345	8.525	8.566	8.581	8.705	7.844	7.228	6.954
Transacciones	-601	-95	336	44	-820	41	15	125	-861	-616	-274	239
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	0	-0	0	0	0	0	0	-1	0	-0	0	-0
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	9.060	8.965	9.300	9.345	8.525	8.566	8.581	8.705	7.844	7.228	6.954	7.192
<b>Préstamos</b>												
Saldo inicial	26.234	27.326	28.398	29.744	30.946	30.245	29.947	30.575	30.587	31.436	31.367	29.953
Transacciones	247	1.132	1.242	1.233	-467	-246	610	28	1.004	-70	-1.330	-693
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	-24	-60	104	-30	-35	-53	19	-17	-28	1	-83	-25
Otros ajustes	869	0	0	0	-199	0	0	0	-127	0	0	0
Saldo final	27.326	28.398	29.744	30.946	30.245	29.947	30.575	30.587	31.436	31.367	29.953	29.234
<b>Otros pasivos</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



**Posición de inversión internacional anual  
2005 al 2014**



**CUADRO 3.3**  
**Posición de inversión internacional, 2005 - 2014 (\*) (\*\*)**  
(Millones de dólares)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
<b>POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL NETA (A-B)</b>	-36.548	-21.849	-9.234	-27.013	-22.597	-29.632	-31.710	-42.155	-38.203	-35.651
<b>A. ACTIVOS</b>	92.103	120.768	163.975	147.454	191.956	235.084	254.513	291.530	305.971	324.604
<b>1. Inversión directa</b>	<b>22.589</b>	<b>27.378</b>	<b>35.415</b>	<b>42.627</b>	<b>51.426</b>	<b>60.386</b>	<b>78.181</b>	<b>97.727</b>	<b>101.131</b>	<b>106.628</b>
1.1 Participaciones en el capital y utilidades reinvertidas	19.354	23.827	28.944	34.413	43.386	50.457	58.901	70.614	76.862	80.545
1.2 Instrumentos de deuda	3.234	3.551	6.471	8.214	8.040	9.929	19.280	27.113	24.269	26.084
<b>2. Inversión de cartera</b>	<b>37.041</b>	<b>55.329</b>	<b>83.449</b>	<b>57.299</b>	<b>89.902</b>	<b>116.606</b>	<b>103.839</b>	<b>125.115</b>	<b>136.692</b>	<b>144.846</b>
2.1 Títulos de participación en el capital	32.741	43.021	64.176	33.250	71.078	93.783	75.891	91.172	101.866	109.219
2.2 Títulos de deuda	4.300	12.308	19.273	24.049	18.824	22.823	27.947	33.943	34.827	35.627
2.2.1 Bonos y pagarés	3.039	3.785	15.275	18.459	15.616	17.597	21.005	27.328	27.975	29.910
2.2.2 Instrumentos del mercado monetario	1.261	8.523	3.998	5.589	3.208	5.226	6.942	6.615	6.852	5.718
<b>3. Instrumentos financieros derivados</b>	<b>1.173</b>	<b>974</b>	<b>2.172</b>	<b>3.383</b>	<b>4.307</b>	<b>3.588</b>	<b>3.840</b>	<b>3.291</b>	<b>4.144</b>	<b>5.657</b>
<b>4. Otra inversión</b>	<b>14.337</b>	<b>17.659</b>	<b>26.029</b>	<b>20.983</b>	<b>20.948</b>	<b>26.641</b>	<b>26.674</b>	<b>23.747</b>	<b>22.910</b>	<b>27.026</b>
4.1 Créditos comerciales	5.719	6.570	8.615	5.705	7.071	9.487	10.662	10.354	9.542	9.668
4.1.1 A largo plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.1.2 A corto plazo	5.719	6.570	8.615	5.705	7.071	9.487	10.662	10.354	9.542	9.668
4.2 Préstamos	681	1.004	1.731	2.578	2.868	2.880	3.143	3.206	3.259	3.390
4.2.1 A largo plazo	214	299	519	927	568	318	363	1.334	982	1.037
4.2.2 A corto plazo	466	705	1.212	1.651	2.301	2.562	2.780	1.872	2.277	2.353
4.3 Moneda y depósitos	7.585	9.729	15.325	12.342	10.651	10.430	10.709	9.269	9.731	13.594
4.4 Otros activos	352	355	358	357	358	3.843	2.160	918	378	374
<b>5. Activos de reservas</b>	<b>16.963</b>	<b>19.429</b>	<b>16.910</b>	<b>23.162</b>	<b>25.373</b>	<b>27.864</b>	<b>41.979</b>	<b>41.650</b>	<b>41.094</b>	<b>40.447</b>
5.1 Oro monetario	3	4	5	6	9	11	12	13	10	9
5.2 DEG	53	55	53	57	1.143	1.217	1.214	1.212	1.147	1.079
5.3 Posición de reserva en el FMI	189	113	88	168	286	282	601	692	641	490
5.4 Otros activos de reserva	16.719	19.257	16.763	22.932	23.934	26.353	40.151	39.733	39.296	38.869
5.4.1 Monedas y depósitos	8.900	10.772	7.184	5.583	6.223	5.989	8.510	4.585	4.521	5.800
5.4.2 Valores	7.789	8.453	9.511	17.265	17.627	20.329	31.607	35.067	34.643	32.950
5.4.3 Otros activos	30	32	68	83	85	35	35	81	132	119
<b>B. PASIVOS</b>	128.651	142.617	173.209	174.467	214.554	264.716	286.222	333.685	344.174	360.255
<b>1. Inversión directa</b>	<b>78.993</b>	<b>86.306</b>	<b>110.003</b>	<b>105.148</b>	<b>131.368</b>	<b>163.849</b>	<b>175.753</b>	<b>205.999</b>	<b>214.378</b>	<b>224.573</b>
1.1 Participaciones en el capital y utilidades reinvertidas	74.186	81.865	104.693	97.574	122.390	151.712	160.533	179.731	179.485	182.903
1.2 Instrumentos de deuda	4.807	4.440	5.310	7.573	8.979	12.137	15.220	26.269	34.893	41.671
<b>2. Inversión de cartera</b>	<b>17.985</b>	<b>19.822</b>	<b>19.962</b>	<b>20.015</b>	<b>27.594</b>	<b>42.670</b>	<b>48.303</b>	<b>61.960</b>	<b>66.617</b>	<b>76.191</b>
2.1 Títulos de participación en el capital	6.832	8.051	9.191	8.959	14.115	21.713	21.182	28.217	26.490	25.591
2.2 Títulos de deuda	11.153	11.771	10.772	11.055	13.479	20.957	27.120	33.743	40.127	50.600
2.2.1 Bonos y pagarés	11.153	11.732	10.637	10.235	12.730	19.988	26.197	32.625	37.636	48.703
2.2.2 Instrumentos del mercado monetario	0	39	135	820	749	969	924	1.118	2.491	1.897
<b>3. Instrumentos financieros derivados</b>	<b>1.370</b>	<b>4.100</b>	<b>5.698</b>	<b>4.400</b>	<b>5.432</b>	<b>6.304</b>	<b>5.201</b>	<b>5.191</b>	<b>5.567</b>	<b>6.134</b>
<b>4. Otra inversión</b>	<b>30.303</b>	<b>32.389</b>	<b>37.546</b>	<b>44.905</b>	<b>50.159</b>	<b>51.892</b>	<b>56.966</b>	<b>60.535</b>	<b>57.612</b>	<b>53.356</b>
4.1 Créditos comerciales	6.276	7.107	7.853	8.208	6.370	8.078	9.661	9.345	8.705	7.192
4.1.1 A largo plazo	1.685	2.079	1.640	998	841	805	768	732	694	657
4.1.2 A corto plazo	4.591	5.028	6.213	7.209	5.529	7.273	8.893	8.613	8.011	6.535
4.2 Préstamos	23.615	24.847	29.256	36.142	41.908	41.628	45.252	48.502	46.301	43.733
4.2.1 A largo plazo	22.007	22.580	27.434	31.532	34.083	36.047	38.547	40.205	40.322	37.912
4.2.2 A corto plazo	1.608	2.267	1.822	4.610	7.825	5.581	6.705	8.297	5.980	5.822
4.3 Moneda y depósitos	223	239	232	354	600	926	785	1.404	1.339	1.234
4.4 Otros pasivos	16	14	13	12	4	2	14	28	9	14
4.5 Asignaciones DEG	174	183	192	189	1.277	1.258	1.254	1.256	1.258	1.183



**CUADRO 3.4.A**  
**Posición de inversión internacional por sector institucional, 2005 - 2014 (1)**  
(Millones de dólares)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
<b>POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL NETA (A-B)</b>	-36.548	-21.849	-9.234	-27.013	-22.597	-29.632	-31.710	-42.155	-38.203	-35.651
<b>A. ACTIVOS</b>	92.103	120.768	163.975	147.454	191.956	235.084	254.513	291.530	305.971	324.604
<b>1. Gobierno General</b>	<b>108</b>	<b>7.872</b>	<b>19.977</b>	<b>25.022</b>	<b>16.771</b>	<b>19.592</b>	<b>24.513</b>	<b>27.431</b>	<b>27.947</b>	<b>28.484</b>
Inversión directa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inversión de cartera	0	7.174	13.218	19.221	12.395	14.936	20.721	24.696	24.607	24.125
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otra inversión	108	699	6.759	5.801	4.376	4.655	3.792	2.735	3.340	4.359
<b>2. Sociedades financieras</b>	<b>45.415</b>	<b>56.942</b>	<b>72.194</b>	<b>55.339</b>	<b>93.622</b>	<b>116.431</b>	<b>112.530</b>	<b>130.874</b>	<b>139.833</b>	<b>147.159</b>
<b>2.1. Banco Central</b>	<b>17.208</b>	<b>19.677</b>	<b>17.161</b>	<b>23.412</b>	<b>25.622</b>	<b>28.113</b>	<b>42.229</b>	<b>41.899</b>	<b>41.343</b>	<b>40.692</b>
Activos de reserva	16.963	19.429	16.910	23.162	25.373	27.864	41.979	41.650	41.094	40.447
Otra inversión	244	248	251	249	250	249	250	250	249	245
<b>2.2. Bancos</b>	<b>3.234</b>	<b>4.089</b>	<b>6.950</b>	<b>7.733</b>	<b>9.892</b>	<b>8.156</b>	<b>9.729</b>	<b>10.799</b>	<b>12.558</b>	<b>16.708</b>
Inversión directa	0	73	65	46	178	225	283	1.535	2.125	2.061
Inversión de cartera	326	274	428	231	206	198	243	363	760	1.009
Títulos de participación en el capital	18	36	62	60	72	49	19	11	1	53
Títulos de deuda	308	237	366	171	134	149	225	352	760	956
Instrumentos financieros derivados	779	728	1.569	2.433	3.532	2.444	3.029	2.587	3.609	4.528
Otra inversión	2.130	3.014	4.889	5.023	5.975	5.288	6.174	6.313	6.064	9.111
Préstamos	679	983	1.707	2.397	1.955	2.101	2.239	3.106	2.767	2.765
Corto plazo	464	684	1.188	1.469	1.387	1.782	1.876	1.772	1.785	1.728
Largo plazo	214	299	519	927	568	318	363	1.334	982	1.037
Monedas y depósitos	1.451	2.031	3.182	2.627	4.021	3.188	3.936	3.207	3.296	6.346
<b>2.3. Fondos de pensiones</b>	<b>22.604</b>	<b>28.429</b>	<b>39.076</b>	<b>20.322</b>	<b>50.228</b>	<b>64.981</b>	<b>47.022</b>	<b>60.332</b>	<b>67.690</b>	<b>71.541</b>
Inversión directa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inversión de cartera	22.531	28.373	38.957	19.789	49.925	64.166	46.507	59.789	67.384	70.898
Títulos de participación en el capital	21.904	28.036	38.657	19.756	49.653	63.235	45.752	59.426	66.241	69.411
Títulos de deuda	628	337	300	33	272	931	755	363	1.143	1.487
Instrumentos financieros derivados	34	32	54	118	156	667	218	231	115	458
Otra inversión	39	24	66	415	147	148	297	311	190	184
Préstamos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Monedas y depósitos	39	24	66	415	147	148	297	311	190	184
<b>2.4. Otras sociedades financieras<sup>(2)(3)</sup></b>	<b>2.369</b>	<b>4.748</b>	<b>9.007</b>	<b>3.873</b>	<b>7.880</b>	<b>15.182</b>	<b>13.550</b>	<b>17.844</b>	<b>18.243</b>	<b>18.218</b>
Inversión de cartera	2.294	4.587	8.923	3.592	7.500	10.778	11.002	12.477	13.362	14.992
Títulos de participación en el capital	1.110	2.637	6.837	2.037	4.923	7.398	7.719	6.782	7.081	7.686
Títulos de deuda	1.183	1.951	2.086	1.554	2.577	3.381	3.283	5.696	6.282	7.306
Instrumentos financieros derivados	22	17	28	6	34	37	35	64	49	18
Otra inversión	53	144	56	276	346	4.366	2.512	962	542	666
Préstamos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Monedas y depósitos	53	144	56	276	346	879	710	402	521	644
Otros activos	0	0	0	0	0	3.487	1.803	560	21	21
<b>3. Empresas no financieras y hogares<sup>(3)</sup></b>	<b>46.580</b>	<b>55.954</b>	<b>71.803</b>	<b>67.093</b>	<b>81.563</b>	<b>99.062</b>	<b>117.470</b>	<b>133.225</b>	<b>138.191</b>	<b>148.962</b>
Inversión directa	22.589	27.305	35.350	42.581	51.248	60.161	77.898	91.852	94.715	102.025
Participaciones en el capital y utilidades reinvertidas	19.354	23.754	28.880	34.367	43.208	50.232	58.618	68.783	74.160	77.825
Instrumentos de deuda	3.234	3.551	6.471	8.214	8.040	9.929	19.280	23.068	20.555	24.200
Inversión de cartera	11.891	14.921	21.923	14.467	19.877	26.528	25.365	27.790	30.578	33.823
Títulos de participación en el capital	9.710	12.312	18.621	11.398	16.428	23.100	22.401	23.712	26.087	29.470
Títulos de deuda	2.181	2.609	3.303	3.070	3.449	3.428	2.964	4.078	4.492	4.353
Instrumentos financieros derivados	337	197	521	826	584	439	559	409	372	652
Otra inversión	11.763	13.530	14.009	9.218	9.854	11.934	13.648	13.175	12.526	12.462
Créditos comerciales	5.719	6.570	8.615	5.705	7.071	9.487	10.662	10.354	9.542	9.668
Préstamos	2	21	24	182	914	779	904	100	492	625
Corto plazo	2	21	24	182	914	779	904	100	492	625
Monedas y depósitos	6.043	6.939	5.370	3.332	1.869	1.668	2.081	2.722	2.491	2.169
Otros activos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0



**CUADRO 3.4.B**  
**Posición de inversión internacional por sector institucional, 2005 - 2014 (1)**  
(Millones de dólares)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
<b>B. PASIVOS</b>	<b>128.651</b>	<b>142.617</b>	<b>173.209</b>	<b>174.467</b>	<b>214.554</b>	<b>264.716</b>	<b>286.222</b>	<b>333.685</b>	<b>344.174</b>	<b>360.255</b>
<b>1. Gobierno General</b>	<b>4.275</b>	<b>4.205</b>	<b>3.637</b>	<b>3.073</b>	<b>2.716</b>	<b>4.232</b>	<b>5.592</b>	<b>6.489</b>	<b>5.676</b>	<b>6.959</b>
Inversión de cartera	3.206	3.078	2.486	1.987	1.588	3.138	4.557	5.561	4.834	6.215
Títulos de deuda	3.206	3.078	2.486	1.987	1.588	3.138	4.557	5.561	4.834	6.215
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otra inversión	1.069	1.127	1.151	1.086	1.128	1.094	1.035	928	842	744
Créditos comerciales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Préstamos	1.069	1.127	1.151	1.086	1.128	1.094	1.035	928	842	744
Largo plazo	1.069	1.127	1.151	1.085	1.128	1.094	1.035	928	842	744
<b>2. Sociedades financieras</b>	<b>12.439</b>	<b>18.317</b>	<b>25.033</b>	<b>28.735</b>	<b>36.230</b>	<b>53.352</b>	<b>54.296</b>	<b>58.012</b>	<b>60.952</b>	<b>59.468</b>
<b>2.1. Banco Central</b>	<b>355</b>	<b>354</b>	<b>363</b>	<b>346</b>	<b>1.428</b>	<b>1.408</b>	<b>1.656</b>	<b>1.602</b>	<b>1.606</b>	<b>1.529</b>
Inversión de cartera	0	3	3	3	3	3	292	231	250	250
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otra inversión	355	351	360	343	1.425	1.405	1.365	1.372	1.356	1.279
Préstamos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Moneda y depósitos	165	154	155	142	144	145	97	88	89	83
Otros pasivos	16	14	13	12	4	2	14	28	9	14
Asignaciones DEG	174	183	192	189	1.277	1.258	1.254	1.256	1.258	1.183
<b>2.2. Bancos</b>	<b>9.216</b>	<b>15.160</b>	<b>21.374</b>	<b>25.361</b>	<b>30.993</b>	<b>45.875</b>	<b>47.327</b>	<b>46.684</b>	<b>47.239</b>	<b>45.833</b>
Inversión directa	0	5.631	8.467	7.975	11.104	20.704	18.256	16.289	14.064	12.284
Inversión de cartera	2.528	2.680	2.612	2.881	4.367	8.589	8.562	10.127	13.811	15.146
Títulos de participación en el capital	1.420	1.329	1.326	993	2.024	3.763	3.036	2.648	2.022	1.993
Títulos de deuda	1.108	1.351	1.286	1.888	2.343	4.825	5.526	7.479	11.789	13.153
Instrumentos financieros derivados	399	544	1.149	3.283	1.627	2.292	3.024	3.677	4.345	5.300
Otra inversión	6.290	6.305	9.147	11.222	13.896	14.290	17.484	16.591	15.019	13.103
Préstamos	6.232	6.220	9.070	11.009	13.440	13.509	16.796	15.275	13.769	11.952
Corto plazo	1.105	1.752	766	2.027	6.712	5.021	5.884	6.866	4.997	4.219
Largo plazo	5.126	4.468	8.304	8.983	6.728	8.488	10.912	8.409	8.772	7.732
Monedas y depósitos	58	85	77	212	456	781	688	1.316	1.251	1.152
Otros pasivos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>2.3. Fondos de pensiones</b>	<b>39</b>	<b>32</b>	<b>19</b>	<b>117</b>	<b>131</b>	<b>577</b>	<b>352</b>	<b>171</b>	<b>139</b>	<b>232</b>
Instrumentos financieros derivados	39	32	19	117	131	577	352	171	139	232
<b>2.4. Otras sociedades financieras<sup>(2)(3)</sup></b>	<b>2.828</b>	<b>2.772</b>	<b>3.276</b>	<b>2.910</b>	<b>3.678</b>	<b>5.492</b>	<b>4.962</b>	<b>9.554</b>	<b>11.969</b>	<b>11.875</b>
Inversión directa	1.703	1.747	2.150	1.687	2.270	3.872	3.514	7.955	10.082	9.303
Inversión de cartera	0	0	0	0	104	247	242	237	772	744
Instrumentos financieros derivados	1	1	0	11	0	3	18	9	10	25
Otra inversión	1.124	1.023	1.126	1.213	1.304	1.371	1.187	1.353	1.104	1.803
Préstamos	1.124	1.023	1.126	1.213	1.304	1.371	1.187	1.353	1.104	1.803
<b>3. Empresas no financieras y hogares<sup>(3)</sup></b>	<b>111.937</b>	<b>120.095</b>	<b>144.539</b>	<b>142.659</b>	<b>175.608</b>	<b>207.132</b>	<b>226.334</b>	<b>269.184</b>	<b>277.545</b>	<b>293.828</b>
Inversión directa	77.290	78.927	99.386	95.486	117.995	139.273	153.982	181.755	190.231	202.987
Participaciones en el capital y utilidades reinvertidas	72.482	74.487	94.076	88.173	109.282	127.911	139.810	157.612	159.494	165.298
Instrumentos de deuda	4.807	4.440	5.310	7.312	8.713	11.362	14.172	24.143	30.737	37.689
Inversión de cartera	12.252	14.061	14.861	15.144	21.532	30.694	34.650	45.805	46.950	53.836
Títulos de participación en el capital	5.412	6.722	7.865	7.966	12.092	17.950	18.146	25.569	24.468	23.598
Títulos de deuda	6.839	7.339	6.996	7.177	9.440	12.744	16.503	20.236	22.482	30.238
Instrumentos financieros derivados	931	3.523	4.530	988	3.674	3.432	1.806	1.333	1.073	578
Otra inversión	21.465	23.583	25.762	31.042	32.406	33.733	35.896	40.291	39.291	36.427
Créditos comerciales	6.276	7.107	7.853	8.208	6.370	8.078	9.661	9.345	8.705	7.192
Corto plazo	4.591	5.028	6.213	7.209	5.529	7.273	8.893	8.613	8.011	6.535
Largo plazo	1.685	2.079	1.640	998	841	805	768	732	694	657
Préstamos	15.190	16.476	17.909	22.834	26.036	25.655	26.234	30.946	30.587	29.234
Corto plazo	430	455	995	2.544	1.071	509	730	1.268	852	1.419
Largo plazo	14.760	16.021	16.913	20.290	24.965	25.145	25.505	29.679	29.734	27.815
Otros pasivos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0



**CUADRO 3.4.C**  
**Posición de inversión internacional por sector institucional, 2005 - 2014 (1)**  
(Millones de dólares)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
<b>C. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL NETA (A-B)</b>	<b>-36.548</b>	<b>-21.849</b>	<b>-9.234</b>	<b>-27.013</b>	<b>-22.597</b>	<b>-29.632</b>	<b>-31.710</b>	<b>-42.155</b>	<b>-38.203</b>	<b>-35.651</b>
<b>1. Gobierno general</b>	<b>-4.167</b>	<b>3.667</b>	<b>16.340</b>	<b>21.949</b>	<b>14.055</b>	<b>15.359</b>	<b>18.921</b>	<b>20.942</b>	<b>22.271</b>	<b>21.524</b>
Inversión directa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inversión de cartera	-3.206	4.095	10.732	17.234	10.807	11.798	16.163	19.135	19.773	17.910
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otra inversión	-961	-429	5.607	4.715	3.248	3.561	2.758	1.807	2.498	3.615
<b>2. Sociedades financieras</b>	<b>32.977</b>	<b>38.625</b>	<b>47.162</b>	<b>26.605</b>	<b>57.392</b>	<b>63.079</b>	<b>58.234</b>	<b>72.862</b>	<b>78.880</b>	<b>87.690</b>
<b>2.1. Banco Central</b>	<b>16.852</b>	<b>19.323</b>	<b>16.798</b>	<b>23.066</b>	<b>24.195</b>	<b>26.705</b>	<b>40.573</b>	<b>40.297</b>	<b>39.737</b>	<b>39.163</b>
Activos de reserva	16.963	19.429	16.910	23.162	25.373	27.864	41.979	41.650	41.094	40.447
Inversión de cartera	0	-3	-3	-3	-3	-3	-292	-231	-250	-250
Otra inversión	-111	-103	-109	-94	-1.175	-1.156	-1.115	-1.122	-1.107	-1.034
<b>2.2. Bancos</b>	<b>-5.982</b>	<b>-11.071</b>	<b>-14.424</b>	<b>-17.628</b>	<b>-21.102</b>	<b>-37.720</b>	<b>-37.597</b>	<b>-35.886</b>	<b>-34.682</b>	<b>-29.124</b>
Inversión directa	0	-5.558	-8.402	-7.930	-10.926	-20.479	-17.974	-14.754	-11.939	-10.223
Inversión de cartera	-2.202	-2.407	-2.184	-2.650	-4.161	-8.391	-8.319	-9.764	-13.050	-14.137
Instrumentos financieros derivados	380	184	420	-850	1.906	152	4	-1.090	-736	-771
Otra inversión	-4.160	-3.291	-4.258	-6.198	-7.921	-9.002	-11.310	-10.277	-8.956	-3.993
<b>2.3. Fondos de pensiones</b>	<b>22.565</b>	<b>28.397</b>	<b>39.057</b>	<b>20.204</b>	<b>50.097</b>	<b>64.404</b>	<b>46.670</b>	<b>60.161</b>	<b>67.551</b>	<b>71.309</b>
Inversión directa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inversión de cartera	22.531	28.373	38.957	19.789	49.925	64.166	46.507	59.789	67.384	70.898
Instrumentos financieros derivados	-5	0	35	1	26	90	-134	60	-24	227
Otra inversión	39	24	66	415	147	148	297	311	190	184
<b>2.4. Otras sociedades financieras<sup>(2)(3)</sup></b>	<b>-459</b>	<b>1.976</b>	<b>5.730</b>	<b>963</b>	<b>4.202</b>	<b>9.690</b>	<b>8.588</b>	<b>8.290</b>	<b>6.274</b>	<b>6.343</b>
Inversión directa	-1.703	-1.747	-2.150	-1.687	-2.270	-3.872	-3.514	-3.614	-5.792	-6.760
Inversión de cartera	2.294	4.587	8.923	3.592	7.396	10.532	10.760	12.240	12.590	14.248
Instrumentos financieros derivados	21	16	28	-5	34	34	17	55	38	-7
Otra inversión	-1.071	-880	-1.070	-937	-958	2.995	1.325	-391	-563	-1.137
<b>3. Empresas no financieras y hogares<sup>(3)</sup></b>	<b>-65.358</b>	<b>-64.141</b>	<b>-72.736</b>	<b>-75.566</b>	<b>-94.045</b>	<b>-108.070</b>	<b>-108.864</b>	<b>-135.959</b>	<b>-139.354</b>	<b>-144.866</b>
Inversión directa	-54.701	-51.622	-64.036	-52.904	-66.747	-79.112	-76.084	-89.904	-95.516	-100.962
Inversión de cartera	-361	860	7.062	-676	-1.655	-4.166	-9.284	-18.015	-16.372	-20.014
Instrumentos financieros derivados	-594	-3.326	-4.009	-162	-3.090	-2.993	-1.247	-924	-701	74
Otra inversión	-9.702	-10.053	-11.753	-21.823	-22.552	-21.799	-22.248	-27.116	-26.765	-23.965



## IV. DEUDA EXTERNA

**Deuda externa anual  
2005-2014**





**CUADRO 4.1**  
**Deuda externa por sector institucional (\*) (1) (2)**  
(Millones de dólares)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Sector institucional</b>										
<b>I. Gobierno General</b>	<b>4.275</b>	<b>4.205</b>	<b>3.637</b>	<b>3.073</b>	<b>2.716</b>	<b>4.232</b>	<b>5.592</b>	<b>6.489</b>	<b>5.676</b>	<b>6.959</b>
<b>Largo plazo</b>	<b>4.275</b>	<b>4.205</b>	<b>3.637</b>	<b>3.073</b>	<b>2.716</b>	<b>4.232</b>	<b>5.592</b>	<b>6.489</b>	<b>5.676</b>	<b>6.959</b>
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
<b>II. Banco Central</b>	<b>355</b>	<b>354</b>	<b>363</b>	<b>346</b>	<b>1.428</b>	<b>1.408</b>	<b>1.657</b>	<b>1.602</b>	<b>1.606</b>	<b>1.529</b>
<b>Corto plazo</b>	<b>16</b>	<b>17</b>	<b>16</b>	<b>15</b>	<b>7</b>	<b>5</b>	<b>14</b>	<b>28</b>	<b>28</b>	<b>33</b>
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
<b>Largo plazo</b>	<b>339</b>	<b>337</b>	<b>347</b>	<b>331</b>	<b>1.421</b>	<b>1.403</b>	<b>1.643</b>	<b>1.575</b>	<b>1.578</b>	<b>1.497</b>
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
<b>III. Bancos</b>	<b>7.397</b>	<b>7.656</b>	<b>10.432</b>	<b>13.110</b>	<b>16.239</b>	<b>19.115</b>	<b>23.010</b>	<b>24.070</b>	<b>26.808</b>	<b>26.256</b>
<b>Corto plazo</b>	<b>1.162</b>	<b>1.873</b>	<b>975</b>	<b>3.056</b>	<b>7.913</b>	<b>6.768</b>	<b>7.496</b>	<b>9.300</b>	<b>8.719</b>	<b>7.248</b>
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
<b>Largo plazo</b>	<b>6.235</b>	<b>5.783</b>	<b>9.457</b>	<b>10.054</b>	<b>8.326</b>	<b>12.347</b>	<b>15.514</b>	<b>14.770</b>	<b>18.089</b>	<b>19.008</b>
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
<b>IV. Otras sociedades financieras (3)</b>	<b>1.124</b>	<b>1.023</b>	<b>1.126</b>	<b>1.213</b>	<b>1.408</b>	<b>1.617</b>	<b>1.429</b>	<b>1.590</b>	<b>1.876</b>	<b>2.547</b>
<b>Corto plazo</b>	<b>73</b>	<b>60</b>	<b>61</b>	<b>38</b>	<b>42</b>	<b>51</b>	<b>92</b>	<b>163</b>	<b>131</b>	<b>183</b>
Préstamos	73	60	61	38	42	51	92	163	131	183
<b>Largo plazo</b>	<b>1.051</b>	<b>963</b>	<b>1.066</b>	<b>1.175</b>	<b>1.366</b>	<b>1.566</b>	<b>1.337</b>	<b>1.427</b>	<b>1.745</b>	<b>2.364</b>
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
<b>V. Empresas no financieras (3) (4)</b>	<b>28.306</b>	<b>30.922</b>	<b>32.759</b>	<b>38.219</b>	<b>41.847</b>	<b>46.477</b>	<b>52.398</b>	<b>60.527</b>	<b>61.773</b>	<b>66.665</b>
<b>Corto plazo</b>	<b>5.020</b>	<b>5.483</b>	<b>7.207</b>	<b>9.754</b>	<b>6.600</b>	<b>7.784</b>	<b>9.623</b>	<b>9.881</b>	<b>8.863</b>	<b>7.955</b>
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
<b>Largo plazo</b>	<b>23.286</b>	<b>25.439</b>	<b>25.552</b>	<b>28.465</b>	<b>35.247</b>	<b>38.693</b>	<b>42.775</b>	<b>50.646</b>	<b>52.910</b>	<b>58.710</b>
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
<b>VI. Inversión extranjera directa</b>	<b>4.807</b>	<b>4.440</b>	<b>5.310</b>	<b>7.573</b>	<b>8.979</b>	<b>12.137</b>	<b>15.220</b>	<b>26.269</b>	<b>34.893</b>	<b>41.710</b>
<b>VI.1. Otras sociedades financieras</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>261</b>	<b>265</b>	<b>775</b>	<b>1.047</b>	<b>2.125</b>	<b>4.156</b>	<b>4.021</b>
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
<b>VI.2. Empresas no financieras (4)</b>	<b>4.807</b>	<b>4.440</b>	<b>5.310</b>	<b>7.312</b>	<b>8.713</b>	<b>11.362</b>	<b>14.172</b>	<b>24.143</b>	<b>30.737</b>	<b>37.689</b>
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
<b>Deuda externa total</b>	<b>46.263</b>	<b>48.601</b>	<b>53.627</b>	<b>63.534</b>	<b>72.617</b>	<b>84.986</b>	<b>99.306</b>	<b>120.546</b>	<b>132.632</b>	<b>145.666</b>
<b>Memorandum</b>										
<b>Deuda Externa a valor nominal</b>	<b>45.629</b>	<b>48.303</b>	<b>53.419</b>	<b>63.720</b>	<b>71.931</b>	<b>84.452</b>	<b>98.418</b>	<b>118.851</b>	<b>133.738</b>	<b>145.616</b>
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 4.2**  
**Deuda externa, por tipo de instrumento (1) (2)**  
(Millones de dólares)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Instrumento</b>										
Títulos de deuda	11.153	11.771	10.771	11.055	13.478	20.957	27.120	33.743	40.164	50.638
Préstamos (3)	28.081	28.768	33.923	42.704	49.875	52.745	59.258	73.599	80.174	84.740
Moneda y depósitos	223	239	232	354	600	926	785	1.404	1.339	1.234
Créditos comerciales (3)	6.617	7.626	8.496	9.220	7.382	9.099	10.875	10.517	9.688	7.858
Otras deudas	16	14	13	12	4	2	14	28	9	14
Asignación DEG	174	183	192	189	1.277	1.258	1.254	1.256	1.258	1.183
<b>Total</b>	<b>46.263</b>	<b>48.601</b>	<b>53.627</b>	<b>63.534</b>	<b>72.617</b>	<b>84.986</b>	<b>99.306</b>	<b>120.546</b>	<b>132.632</b>	<b>145.666</b>
<b>Memorandum</b>										
Títulos de deuda a valor nominal	10.519	11.472	10.565	11.242	12.794	20.422	26.233	32.049	41.270	50.588



**CUADRO 4.3**  
**Deuda externa por sector público y privado (1) (2)**  
 (Millones de dólares)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Plazo</b>										
<b>I. Deuda externa total (II + III)</b>	<b>46.263</b>	<b>48.601</b>	<b>53.627</b>	<b>63.534</b>	<b>72.617</b>	<b>84.986</b>	<b>99.306</b>	<b>120.546</b>	<b>132.632</b>	<b>145.666</b>
<b>Sector público</b>	<b>10.104</b>	<b>11.174</b>	<b>11.684</b>	<b>11.530</b>	<b>13.617</b>	<b>17.498</b>	<b>21.091</b>	<b>26.183</b>	<b>24.908</b>	<b>28.622</b>
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
<b>Sector privado</b>	<b>36.159</b>	<b>37.427</b>	<b>41.943</b>	<b>52.003</b>	<b>59.000</b>	<b>67.488</b>	<b>78.216</b>	<b>94.364</b>	<b>107.725</b>	<b>117.044</b>
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
<b>II. Deuda externa de corto plazo</b>	<b>6.761</b>	<b>8.096</b>	<b>9.022</b>	<b>14.039</b>	<b>15.835</b>	<b>16.237</b>	<b>19.434</b>	<b>22.868</b>	<b>20.094</b>	<b>19.239</b>
<b>Sector público</b>	<b>656</b>	<b>875</b>	<b>1.370</b>	<b>2.163</b>	<b>1.869</b>	<b>1.200</b>	<b>1.744</b>	<b>1.896</b>	<b>1.066</b>	<b>877</b>
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
<b>Sector privado</b>	<b>6.105</b>	<b>7.221</b>	<b>7.652</b>	<b>11.876</b>	<b>13.967</b>	<b>15.037</b>	<b>17.690</b>	<b>20.973</b>	<b>19.028</b>	<b>18.362</b>
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
<b>III. Deuda externa de largo plazo</b>	<b>39.502</b>	<b>40.505</b>	<b>44.605</b>	<b>49.495</b>	<b>56.781</b>	<b>68.749</b>	<b>79.872</b>	<b>97.678</b>	<b>112.538</b>	<b>126.427</b>
<b>Sector público</b>	<b>9.448</b>	<b>10.299</b>	<b>10.314</b>	<b>9.367</b>	<b>11.749</b>	<b>16.298</b>	<b>19.347</b>	<b>24.287</b>	<b>23.841</b>	<b>27.746</b>
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
<b>Sector privado</b>	<b>30.054</b>	<b>30.206</b>	<b>34.291</b>	<b>40.127</b>	<b>45.033</b>	<b>52.452</b>	<b>60.525</b>	<b>73.391</b>	<b>88.697</b>	<b>98.682</b>
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
<b>Memorandum</b>										
<b>Deuda Externa a valor nominal</b>	<b>45.629</b>	<b>48.303</b>	<b>53.419</b>	<b>63.720</b>	<b>71.931</b>	<b>84.452</b>	<b>98.418</b>	<b>118.851</b>	<b>133.738</b>	<b>145.616</b>
<b>Sector público</b>	<b>9.856</b>	<b>11.148</b>	<b>11.710</b>	<b>11.655</b>	<b>13.231</b>	<b>17.228</b>	<b>20.463</b>	<b>25.216</b>	<b>25.386</b>	<b>28.282</b>
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
<b>Sector privado</b>	<b>35.773</b>	<b>37.155</b>	<b>41.709</b>	<b>52.065</b>	<b>58.700</b>	<b>67.224</b>	<b>77.955</b>	<b>93.636</b>	<b>108.351</b>	<b>117.334</b>
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 4.4**  
**Deuda externa, por sector acreedor (1) (2) (3)**  
(Millones de dólares)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Sector acreedor</b>										
<b>Organismos Multilaterales</b>	<b>1.265</b>	<b>1.287</b>	<b>1.344</b>	<b>1.571</b>	<b>1.819</b>	<b>1.979</b>	<b>1.973</b>	<b>2.141</b>	<b>2.510</b>	<b>2.341</b>
Corto plazo	0	0	0	1	10	22	19	15	9	47
Largo plazo	1.265	1.287	1.344	1.570	1.809	1.957	1.954	2.126	2.502	2.294
<b>Organismos Gubernamentales</b>	<b>1.713</b>	<b>1.380</b>	<b>1.321</b>	<b>1.235</b>	<b>1.701</b>	<b>2.268</b>	<b>2.207</b>	<b>3.515</b>	<b>4.336</b>	<b>5.210</b>
Corto plazo	0	0	0	101	50	0	0	5	7	22
Largo plazo	1.713	1.380	1.321	1.134	1.651	2.268	2.207	3.510	4.329	5.189
<b>Banco Central</b>	<b>16</b>	<b>14</b>	<b>13</b>	<b>12</b>	<b>4</b>	<b>1</b>	<b>14</b>	<b>28</b>	<b>9</b>	<b>14</b>
Corto plazo	16	14	13	12	4	1	14	28	9	14
<b>Bancos</b>	<b>19.811</b>	<b>22.119</b>	<b>25.794</b>	<b>31.210</b>	<b>35.068</b>	<b>34.844</b>	<b>38.288</b>	<b>40.286</b>	<b>36.852</b>	<b>34.161</b>
Corto plazo	1.453	2.336	1.613	3.682	7.474	6.182	6.949	9.389	7.224	6.916
Largo plazo	18.358	19.783	24.181	27.528	27.594	28.662	31.339	30.897	29.627	27.245
<b>Otros Sectores</b>	<b>12.132</b>	<b>11.848</b>	<b>14.191</b>	<b>18.261</b>	<b>19.269</b>	<b>23.679</b>	<b>28.450</b>	<b>39.577</b>	<b>47.503</b>	<b>52.119</b>
Corto plazo	5.292	5.708	7.260	9.424	7.548	9.063	11.526	12.314	10.354	10.344
Largo plazo	6.840	6.140	6.931	8.837	11.721	14.616	16.924	27.263	37.148	41.775
<b>Títulos de deuda</b>	<b>11.153</b>	<b>11.770</b>	<b>10.772</b>	<b>11.055</b>	<b>13.479</b>	<b>20.957</b>	<b>27.120</b>	<b>33.744</b>	<b>40.165</b>	<b>50.638</b>
Corto plazo	0	39	135	820	749	969	924	1.118	2.491	1.897
Largo plazo	11.153	11.731	10.637	10.235	12.730	19.988	26.196	32.626	37.674	48.742
<b>Asignación DEG</b>	<b>174</b>	<b>183</b>	<b>192</b>	<b>189</b>	<b>1.277</b>	<b>1.258</b>	<b>1.254</b>	<b>1.256</b>	<b>1.258</b>	<b>1.183</b>
Largo plazo	174	183	192	189	1.277	1.258	1.254	1.256	1.258	1.183
<b>Total</b>	<b>46.263</b>	<b>48.601</b>	<b>53.627</b>	<b>63.534</b>	<b>72.617</b>	<b>84.986</b>	<b>99.306</b>	<b>120.546</b>	<b>132.632</b>	<b>145.666</b>
<b>Memorandum</b>										
<b>Títulos de deuda a valor nominal</b>	<b>10.519</b>	<b>11.472</b>	<b>10.565</b>	<b>11.242</b>	<b>12.794</b>	<b>20.422</b>	<b>26.233</b>	<b>32.049</b>	<b>41.270</b>	<b>50.588</b>



**CUADRO 4.5**  
**Deuda externa, por sector económico (1) (2)**  
 (Millones de dólares)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Sector económico</b>										
Agricultura, Ganadería, Pesca, Silvicultura	608	895	1.104	1.578	1.448	1.233	1.260	1.478	1.769	2.004
Minería	9.874	9.500	9.536	9.937	11.958	16.221	19.459	25.726	29.886	34.774
Industria Manufacturera	5.214	5.766	5.705	6.007	6.001	6.581	6.905	7.873	8.802	9.307
Electricidad, Gas y Agua	4.997	5.294	5.036	7.016	6.531	7.325	7.565	9.198	9.357	13.143
Construcción	1.042	1.006	1.041	961	953	1.107	1.246	1.480	1.415	1.566
Comercio	2.802	3.926	4.762	6.364	7.317	8.436	10.922	13.878	12.909	13.743
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	4.446	5.359	5.859	6.939	6.980	8.079	9.275	11.342	14.279	15.982
Establecimientos Financieros y Otros (3)	12.880	12.505	16.663	21.172	28.159	31.027	36.076	42.305	47.429	47.033
Servicios Comunales, Sociales y Personales	125	145	285	486	553	744	1.007	777	1.111	1.154
Administración Pública	4.275	4.205	3.637	3.073	2.716	4.232	5.592	6.489	5.676	6.959
<b>Total Deuda externa</b>	<b>46.263</b>	<b>48.601</b>	<b>53.627</b>	<b>63.534</b>	<b>72.617</b>	<b>84.986</b>	<b>99.306</b>	<b>120.546</b>	<b>132.632</b>	<b>145.666</b>



**CUADRO 4.6**  
**Deuda externa, por sector institucional, saldos flujos y otras variaciones (\*) (1) (2)**  
(Millones de dólares)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Sector institucional</b>										
<b>Sector público</b>										
<b>Gobierno General</b>										
Saldo Inicial	4.954	4.275	4.205	3.637	3.073	2.716	4.232	5.592	6.489	5.676
Flujos	-905	27	-596	-710	-385	1.555	1.404	780	-299	1.230
Otras variaciones	226	-96	27	146	28	-39	-44	116	-513	53
Saldo Final	4.275	4.205	3.637	3.073	2.716	4.232	5.592	6.489	5.676	6.959
<b>Banco Central</b>										
Saldo Inicial	383	355	354	363	346	1.428	1.408	1.657	1.602	1.606
Flujos	0	-8	-3	-11	1.062	-7	275	-57	2	-0
Otras variaciones	-28	7	12	-6	20	-13	-26	3	2	-76
Saldo Final	355	354	363	346	1.428	1.408	1.657	1.602	1.606	1.529
<b>Bancos</b>										
Saldo Inicial	291	263	507	452	509	674	1.029	1.409	3.015	2.025
Flujos	-28	244	-67	57	165	375	347	1.550	-879	12
Otras variaciones	0	0	12	0	0	-20	34	56	-111	7
Saldo Final	263	507	452	509	674	1.029	1.409	3.015	2.025	2.044
<b>Empresas no financieras</b>										
Saldo Inicial	4.931	5.212	6.107	7.232	7.602	8.799	10.829	12.433	15.077	15.601
Flujos	349	943	1.188	556	692	2.047	1.339	2.521	1.443	2.008
Otras variaciones	-68	-47	-63	-186	505	-16	265	123	-919	481
Saldo Final	5.212	6.107	7.232	7.602	8.799	10.829	12.433	15.077	15.601	18.090
<b>Sector privado</b>										
<b>Bancos</b>										
Saldo Inicial	6.043	7.134	7.149	9.980	12.600	15.565	18.087	21.601	21.055	24.784
Flujos	1.097	4	2.780	2.244	2.977	2.548	3.611	-721	3.856	-235
Otras variaciones	-6	10	52	376	-12	-27	-97	175	-128	-337
Saldo Final	7.134	7.149	9.980	12.600	15.565	18.087	21.601	21.055	24.784	24.212
<b>Otras sociedades Financieras (3)</b>										
Saldo Inicial	1.274	1.124	1.023	1.126	1.213	1.408	1.617	1.429	1.590	1.876
Flujos	-55	-138	58	38	168	187	-182	120	521	632
Otras variaciones	-94	37	45	49	27	22	-6	40	-235	39
Saldo Final	1.124	1.023	1.126	1.213	1.408	1.617	1.429	1.590	1.876	2.547
<b>Empresas no financieras (3) (4)</b>										
Saldo Inicial	22.094	23.094	24.815	25.527	30.617	33.048	35.648	39.965	45.450	46.172
Flujos	812	1.871	1.202	5.341	2.233	2.566	4.284	3.925	2.197	2.539
Otras variaciones	188	-151	-489	-252	198	33	33	1.561	-1.476	-136
Saldo Final	23.094	24.815	25.527	30.617	33.048	35.648	39.965	45.450	46.172	48.575
<b>Empresas Inversion extranjera directa.</b>										
Saldo Inicial	4.258	4.807	4.440	5.310	7.573	8.979	12.137	15.220	26.269	34.893
Flujos	161	-325	375	2.232	967	2.985	3.162	10.841	8.329	7.287
Otras variaciones	388	-42	495	32	438	174	-79	208	296	-470
Saldo Final	4.807	4.440	5.310	7.573	8.979	12.137	15.220	26.269	34.893	41.710
<b>Otras sociedades Financieras</b>										
Saldo Inicial	0	0	0	0	261	265	775	1.047	2.125	4.156
Flujos	0	0	0	274	0	531	319	1.057	1.890	157
Otras variaciones	0	0	0	-13	4	-21	-46	21	141	-292
Saldo Final	0	0	0	261	265	775	1.047	2.125	4.156	4.021
<b>Empresas no financieras (4)</b>										
Saldo Inicial	4.258	4.807	4.440	5.310	7.312	8.713	11.362	14.172	24.143	30.737
Flujos	161	-325	375	1.958	967	2.454	2.843	9.784	6.439	7.130
Otras variaciones	388	-42	495	45	434	195	-32	187	155	-178
Saldo Final	4.807	4.440	5.310	7.312	8.713	11.362	14.172	24.143	30.737	37.689
<b>Total</b>										
Saldo Inicial	44.228	46.263	48.601	53.627	63.534	72.617	84.986	99.306	120.546	132.632
Flujos	1.431	2.618	4.935	9.747	7.879	12.256	14.240	18.959	15.171	13.473
Otras variaciones	604	-281	91	159	1.205	113	80	2.282	-3.085	-440
Saldo Final	46.263	48.601	53.627	63.534	72.617	84.986	99.306	120.546	132.632	145.666

**CUADRO 4.7****Deuda externa de corto plazo residual, por sector institucional y tipo de instrumento (\*) (1) (2)**

(Millones de dólares)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Sector institucional</b>										
<b>I. Gobierno General</b>	<b>118</b>	<b>693</b>	<b>886</b>	<b>602</b>	<b>173</b>	<b>207</b>	<b>836</b>	<b>1.000</b>	<b>194</b>	<b>186</b>
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
<b>II. Banco Central</b>	<b>16</b>	<b>17</b>	<b>16</b>	<b>15</b>	<b>7</b>	<b>5</b>	<b>14</b>	<b>28</b>	<b>28</b>	<b>33</b>
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
<b>III. Bancos</b>	<b>5.502</b>	<b>5.300</b>	<b>7.002</b>	<b>10.108</b>	<b>12.122</b>	<b>13.664</b>	<b>18.081</b>	<b>16.228</b>	<b>16.147</b>	<b>13.195</b>
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
<b>IV. Otras sociedades Financieras (3)</b>	<b>200</b>	<b>64</b>	<b>677</b>	<b>132</b>	<b>52</b>	<b>244</b>	<b>143</b>	<b>488</b>	<b>702</b>	<b>386</b>
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
<b>V. Empresas no Financieras (3) (4)</b>	<b>8.509</b>	<b>9.050</b>	<b>10.411</b>	<b>15.399</b>	<b>11.578</b>	<b>13.679</b>	<b>16.936</b>	<b>17.049</b>	<b>14.810</b>	<b>14.042</b>
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
<b>VI. Inversión Extranjera Directa</b>	<b>1.503</b>	<b>1.132</b>	<b>1.179</b>	<b>1.743</b>	<b>2.162</b>	<b>2.344</b>	<b>4.829</b>	<b>5.526</b>	<b>6.338</b>	<b>9.658</b>
<b>VI.1. Otras Sociedades Financieras</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>15</b>	<b>208</b>	<b>581</b>	<b>1.845</b>	<b>927</b>	<b>370</b>
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
<b>VI.2. Empresas no financieras (4)</b>	<b>1.503</b>	<b>1.132</b>	<b>1.179</b>	<b>1.743</b>	<b>2.148</b>	<b>2.136</b>	<b>4.247</b>	<b>3.681</b>	<b>5.411</b>	<b>9.288</b>
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
<b>Total corto plazo residual</b>	<b>15.848</b>	<b>16.256</b>	<b>20.171</b>	<b>27.999</b>	<b>26.094</b>	<b>30.143</b>	<b>40.839</b>	<b>40.319</b>	<b>38.218</b>	<b>37.499</b>
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



**CUADRO 4.8**  
**Servicio de la deuda externa, por sector institucional(1)**  
(Millones de dólares)

	Hasta un año				Más de un año y hasta dos años			Más de dos años y hasta tres años	Más de tres años	
	1 a 3 meses	4 a 6 meses	7 a 9 meses	10 a 12 meses	Total 12 meses	13 a 18 meses	19 a 24 meses			Total 12 meses
<b>Sector institucional</b>										
I. Gobierno Genetal										
Amortización	27	21	27	21	96	46	78	125	88	6.632
Interés	38	25	80	25	167	113	94	207	202	1.494
II. Banco Central										
Amortización	18	5	5	5	33	0	0	0	0	1.496
Interés	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. Bancos										
Amortización	3.816	2.664	3.000	2.524	12.005	1.731	1.044	2.775	3.733	6.912
Interés	110	72	132	70	383	151	146	296	264	679
IV. Otras sociedades financieras (2)										
Amortización	44	43	181	52	320	21	80	101	44	2.064
Interés	9	27	14	6	55	35	13	47	42	402
V. Empresas no financieras (2) (3)										
Amortización	6.955	2.256	1.539	1.822	12.573	2.573	2.908	5.481	3.995	43.258
Interés	511	625	540	478	2.154	1.174	976	2.150	2.297	15.987
VI. Inversión extranjera directa										
Amortización	2.414	1.145	2.231	1.301	7.091	1.223	1.144	2.368	5.181	24.943
Interés	244	132	282	412	1.069	303	574	877	1.357	11.585
VI.1. Otras sociedades financieras										
Amortización	3	12	3	3	21	6	5	11	11	3.882
Interés	2	19	3	281	306	27	201	228	227	2.137
VI.2. Empresas no financieras (3)										
Amortización	2.411	1.133	2.228	1.298	7.069	1.217	1.140	2.357	5.170	21.061
Interés	242	113	279	130	763	276	373	649	1.130	9.448
Total										
Amortización	13.276	6.134	6.983	5.725	32.117	5.595	5.255	10.850	13.042	85.306
Interés	911	881	1.048	990	3.830	1.775	1.803	3.578	4.161	30.147





**CUADRO 4.9**  
**Deuda externa por moneda (1) (2)**  
 (Millones de dólares)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Total</b>	<b>46.264</b>	<b>48.600</b>	<b>53.625</b>	<b>63.534</b>	<b>72.617</b>	<b>84.985</b>	<b>99.306</b>	<b>120.546</b>	<b>132.632</b>	<b>145.666</b>
Dólar USA	42.474	44.164	47.062	55.043	64.345	74.431	87.371	109.880	117.688	128.728
Euro	1.178	1.979	2.267	3.185	2.635	3.351	3.121	2.192	2.269	4.828
Yen	1.625	1.334	3.049	2.784	1.262	960	718	370	455	855
Pesos chilenos	716	862	923	2.188	2.877	4.345	5.918	5.285	7.526	6.058
DEG	174	183	192	189	1.277	1.258	1.254	1.256	1.258	1.183
Otras	96	80	132	145	221	641	924	1.564	3.437	4.013



# NOTAS BALANZA DE PAGOS

## CAPÍTULO 1: Balanza de Pagos, Posición de Inversión Internacional y Deuda Externa

## CAPÍTULO 2: SERIES ESTADÍSTICAS DE BALANZA DE PAGOS DE CHILE

### Cuadro 2.1. 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.

(3) Se ha efectuado una reclasificación de categoría funcional entre Inversión directa y Otra inversión, sin efecto en el saldo de la cuenta financiera.

### Cuadro 2.2.A. Exportaciones de bienes

(\*) Cifras provisionales.

### Cuadro 2.2.B. Importaciones de bienes

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

(2) 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 2.4.A. Renta de la inversión, ingresos

(1) Incluye las utilidades en términos brutos.

### Cuadro 2.4.B. Renta de la inversión, egresos

(1) Incluye las utilidades en términos brutos.

### Cuadro 2.4.C. Renta de la inversión, saldos netos

(1) Incluye las utilidades en términos brutos.

(2) Este saldo está con signo inverso al del cuadro anual y al de la balanza de pagos, por considerarse ingresos menos egresos.

### Cuadro 2.6. Cuenta financiera

(\*) Se ha efectuado una reclasificación de categoría funcional entre Inversión directa y Otra inversión, sin efecto en el saldo de la cuenta financiera.

### Cuadro 2.7.A. Cuenta financiera por sector institucional, activos

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

(\*\*) Se ha efectuado una reclasificación de sector institucional entre Empresas y Otras sociedades financieras, sin efecto en el saldo de la cuenta financiera.

### Cuadro 2.7.B. Cuenta financiera por sector institucional, pasivos

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

(\*\*) Se ha efectuado una reclasificación de sector institucional entre Empresas y Otras sociedades

financieras, sin efecto en el saldo de la cuenta financiera.

### **Cuadro 2.7.C. Cuenta financiera por sector institucional, flujos netos**

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

(\*\*) Se ha efectuado una reclasificación de sector institucional entre Empresas y Otras sociedades financieras, sin efecto en el saldo de la cuenta financiera.

### **Cuadro 2.9. Flujos de activos de reserva por instrumento**

(\*) Transacciones incluidas en la cuenta financiera difieren de las variaciones de stocks, por los siguientes conceptos: variaciones de precio, de paridad, monetización/desmonetización del oro y asignación/cancelación de DEG.

### **Cuadro 2.10. Balanza de pagos: Serie neta anual**

(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.

(3) Se ha efectuado una reclasificación de categoría funcional entre Inversión directa y Otra inversión, sin efecto en el saldo de la cuenta financiera.

### **Cuadro 2.11.A. Exportaciones de bienes**

(\*) Cifras provisionales.

### **Cuadro 2.11.B. Importaciones de bienes**

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

(2) 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 2.14. Transferencias corrientes (ingreso secundario)**

(\*) Incluye remesas entre hogares residentes y no residentes.

### **Cuadro 2.15. Cuenta financiera por categoría funcional**

(\*) Se ha efectuado una reclasificación de categoría funcional entre Inversión directa y Otra inversión, sin efecto en el saldo de la cuenta financiera.

### **Cuadro 2.16.A Cuenta financiera por sector institucional, activos**

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

(\*\*) Se ha efectuado una reclasificación de sector institucional entre Empresas y Otras sociedades financieras, sin efecto en el saldo de la cuenta financiera.

### **Cuadro 2.16.B. Cuenta financiera por sector institucional, pasivos**

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

(\*\*) Se ha efectuado una reclasificación de sector institucional entre Empresas y Otras sociedades financieras, sin efecto en el saldo de la cuenta financiera.

### **Cuadro 2.16.C. Cuenta financiera por sector institucional, flujos netos**

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

(\*\*) Se ha efectuado una reclasificación de sector institucional entre Empresas y Otras sociedades financieras, sin efecto en el saldo de la cuenta financiera.

### **Cuadro 2.18. Flujos de activos de reserva por instrumento**

(\*) Transacciones incluidas en la cuenta financiera difieren de las variaciones de stocks, por los siguientes conceptos: variaciones de precio, de paridad, monetización/desmonetización del oro y



asignación/cancelación de DEG.

## CAPÍTULO 3: SERIES ESTADÍSTICAS DE LA POSICIÓN INVERSIÓN INTERNACIONAL DE CHILE

### Cuadro 3.1.A. Posición de inversión internacional, activos

(\*) 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).

#### Cuadro 3.1.A. Posición de inversión internacional, por categoría funcional, activos, instrumentos financieros derivados, otra inversión y activos de reserva (continuación)

(\*) 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).

#### Cuadro 3.1.A. Posición de inversión internacional, por categoría funcional, activos, activos de reserva (continuación)

(\*) 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).

### Cuadro 3.1.B. Posición de inversión internacional, pasivos

(\*) 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).

(\*\*) Se ha efectuado una reclasificación de categoría funcional entre Inversión directa y Otra inversión, sin efecto en el saldo de la posición de inversión internacional.

#### Cuadro 3.1.B. Posición de inversión internacional, por categoría funcional, pasivos, otra inversión (continuación)

(\*) 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).

(\*\*) Se ha efectuado una reclasificación de categoría funcional entre Inversión directa y Otra inversión, sin efecto en el saldo de la posición de inversión internacional.

### Cuadro 3.2.A. Posición de inversión internacional, por sector institucional, activos, gobierno general, banco central y bancos

(1) Saldos a fines de los períodos señalados de los activos y pasivos financieros de Chile con el exterior, así como de las posiciones netas abiertas por sector institucional, y, al interior de cada sector definido, por categoría funcional de activo/pasivo, por instrumento y por plazo. Los sectores institucionales tienen mayor desglose que en la presentación tradicional de la Posición de Inversión Internacional y corresponden al sector deudor en el caso de los pasivos, y al acreedor en el de los activos.

#### Cuadro 3.2.A. Posición de inversión internacional, por sector institucional, activos, bancos y fondos de pensiones (continuación)

(1) Saldos a fines de los períodos señalados de los activos y pasivos financieros de Chile con el exterior, así como de las posiciones netas abiertas por sector institucional, y, al interior de cada sector definido, por categoría funcional de activo/pasivo, por instrumento y por plazo. Los sectores institucionales tienen mayor desglose que en la presentación tradicional de la Posición de Inversión Internacional y corresponden al sector deudor en el caso de los pasivos, y al acreedor en el de los activos.

### **Cuadro 3.2.A. Posición de inversión internacional, por sector institucional, activos, fondos de pensiones y otras sociedades financieras (continuación)**

(1) Saldos a fines de los períodos señalados de los activos y pasivos financieros de Chile con el exterior, así como de las posiciones netas abiertas por sector institucional, y, al interior de cada sector definido, por categoría funcional de activo/pasivo, por instrumento y por plazo. Los sectores institucionales tienen mayor desglose que en la presentación tradicional de la Posición de Inversión Internacional y corresponden al sector deudor en el caso de los pasivos, y al acreedor en el de los activos.

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

(3) Se ha efectuado una reclasificación de sector institucional entre Empresas y Otras sociedades financieras, sin efecto en el saldo de la posición de inversión internacional.

### **Cuadro 3.2.A. Posición de inversión internacional, por sector institucional, activos, otras sociedades financieras y empresas no financieras y hogares (continuación)**

(1) Saldos a fines de los períodos señalados de los activos y pasivos financieros de Chile con el exterior, así como de las posiciones netas abiertas por sector institucional, y, al interior de cada sector definido, por categoría funcional de activo/pasivo, por instrumento y por plazo. Los sectores institucionales tienen mayor desglose que en la presentación tradicional de la Posición de Inversión Internacional y corresponden al sector deudor en el caso de los pasivos, y al acreedor en el de los activos.

(2) Se ha efectuado una reclasificación de sector institucional entre Empresas y Otras sociedades financieras, sin efecto en el saldo de la posición de inversión internacional.

### **Cuadro 3.2.A. Posición de inversión internacional, por sector institucional, activos, empresas no financieras y hogares (continuación)**

(1) Saldos a fines de los períodos señalados de los activos y pasivos financieros de Chile con el exterior, así como de las posiciones netas abiertas por sector institucional, y, al interior de cada sector definido, por categoría funcional de activo/pasivo, por instrumento y por plazo. Los sectores institucionales tienen mayor desglose que en la presentación tradicional de la Posición de Inversión Internacional y corresponden al sector deudor en el caso de los pasivos, y al acreedor en el de los activos.

### **Cuadro 3.2.B. Posición de inversión internacional, por sector institucional, pasivos, gobierno general y banco central**

(1) Saldos a fines de los períodos señalados de los activos y pasivos financieros de Chile con el exterior, así como de las posiciones netas abiertas por sector institucional, y, al interior de cada sector definido, por categoría funcional de activo/pasivo, por instrumento y por plazo. Los sectores institucionales tienen mayor desglose que en la presentación tradicional de la Posición de Inversión Internacional y corresponden al sector deudor en el caso de los pasivos, y al acreedor en el de los activos.

### **Cuadro 3.2.B. Posición de inversión internacional, por sector institucional, pasivos, banco central y bancos (continuación)**

(1) Saldos a fines de los períodos señalados de los activos y pasivos financieros de Chile con el exterior, así como de las posiciones netas abiertas por sector institucional, y, al interior de cada sector definido, por categoría funcional de activo/pasivo, por instrumento y por plazo. Los sectores institucionales tienen mayor desglose que en la presentación tradicional de la Posición de Inversión Internacional y corresponden al sector deudor en el caso de los pasivos, y al acreedor en el de los activos.

### **Cuadro 3.2.B. Posición de inversión internacional, por sector institucional, pasivos, bancos, fondos de pensiones, otras sociedades financieras (continuación)**



(1) Saldos a fines de los períodos señalados de los activos y pasivos financieros de Chile con el exterior, así como de las posiciones netas abiertas por sector institucional, y, al interior de cada sector definido, por categoría funcional de activo/pasivo, por instrumento y por plazo. Los sectores institucionales tienen mayor desglose que en la presentación tradicional de la Posición de Inversión Internacional y corresponden al sector deudor en el caso de los pasivos, y al acreedor en el de los activos.

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

(3) Se ha efectuado una reclasificación de sector institucional entre Empresas y Otras sociedades financieras, sin efecto en el saldo de la posición de inversión internacional.

### **Cuadro 3.2.B. Posición de inversión internacional, por sector institucional, pasivos, empresas no financieras y hogares (continuación)**

(1) Saldos a fines de los períodos señalados de los activos y pasivos financieros de Chile con el exterior, así como de las posiciones netas abiertas por sector institucional, y, al interior de cada sector definido, por categoría funcional de activo/pasivo, por instrumento y por plazo. Los sectores institucionales tienen mayor desglose que en la presentación tradicional de la Posición de Inversión Internacional y corresponden al sector deudor en el caso de los pasivos, y al acreedor en el de los activos.

(2) Se ha efectuado una reclasificación de sector institucional entre Empresas y Otras sociedades financieras, sin efecto en el saldo de la posición de inversión internacional.

### **Cuadro 3.2.B. Posición de inversión internacional, por sector institucional, pasivos, empresas no financieras y hogares (continuación)**

(1) Saldos a fines de los períodos señalados de los activos y pasivos financieros de Chile con el exterior, así como de las posiciones netas abiertas por sector institucional, y, al interior de cada sector definido, por categoría funcional de activo/pasivo, por instrumento y por plazo. Los sectores institucionales tienen mayor desglose que en la presentación tradicional de la Posición de Inversión Internacional y corresponden al sector deudor en el caso de los pasivos, y al acreedor en el de los activos.

### **Cuadro 3.3. Posición de inversión internacional**

(\*) 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).

(\*\*) Se ha efectuado una reclasificación de categoría funcional entre Inversión directa y Otra inversión, sin efecto en el saldo de la posición de inversión internacional.

### **Cuadro 3.4.A. Posición de inversión internacional por sector institucional, activos**

(1) Saldos a fines de los períodos señalados de los activos y pasivos financieros de Chile con el exterior, así como de las posiciones netas abiertas por sector institucional, y, al interior de cada sector definido, por categoría funcional de activo/pasivo, por instrumento y por plazo. Los sectores institucionales tienen mayor desglose que en la presentación tradicional de la Posición de Inversión Internacional y corresponden al sector deudor en el caso de los pasivos, y al acreedor en el de los activos.

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

(3) Se ha efectuado una reclasificación de sector institucional entre Empresas y Otras sociedades financieras, sin efecto en el saldo de la posición de inversión internacional.

### **Cuadro 3.4.B. Posición de inversión internacional por sector institucional, pasivos**

(1) Saldos a fines de los períodos señalados de los activos y pasivos financieros de Chile con el exterior, así como de las posiciones netas abiertas por sector institucional, y, al interior de cada sector definido, por categoría funcional de activo/pasivo, por instrumento y por plazo. Los sectores institucionales tienen mayor desglose que en la presentación tradicional de la Posición de Inversión Internacional y corresponden al sector deudor en el caso de los pasivos, y al acreedor en el de los activos.

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

(3) Se ha efectuado una reclasificación de sector institucional entre Empresas y Otras sociedades financieras, sin efecto en el saldo de la posición de inversión internacional.

### **Cuadro 3.4.C. Posición de inversión internacional por sector institucional, flujos netos**

(1) Saldos a fines de los períodos señalados de los activos y pasivos financieros de Chile con el exterior, así como de las posiciones netas abiertas por sector institucional, y, al interior de cada sector definido, por categoría funcional de activo/pasivo, por instrumento y por plazo. Los sectores institucionales tienen mayor desglose que en la presentación tradicional de la Posición de Inversión Internacional y corresponden al sector deudor en el caso de los pasivos, y al acreedor en el de los activos.

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

(3) Se ha efectuado una reclasificación de sector institucional entre Empresas y Otras sociedades financieras, sin efecto en el saldo de la posición de inversión internacional.

## **CAPÍTULO 4: SERIES ESTADÍSTICAS DE LA DEUDA EXTERNA DE CHILE**

### **Cuadro 4.1. Deuda externa por sector institucional**

(\*) Se ha efectuado una reclasificación de sector institucional entre Empresas y Otras sociedades financieras, sin efecto en el saldo de la deuda externa y se ha efectuado una reclasificación de categoría funcional entre Inversión directa y Otra inversión, sin efecto en el saldo de la deuda externa.

(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 4.2. Deuda externa por tipo de instrumento**

(1) Deuda externa considerando valor de mercado para los bonos.

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

(3) Incluye inversión directa.

### **Cuadro 4.3. 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 4.4. Deuda externa por sector acreedor**

(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) Los títulos de deuda se presentan como categoría aparte, por desconocerse el sector tenedor de los mismos.

### **Cuadro 4.5. Deuda externa por sector económico**

(1) Deuda externa considerando valor de mercado para los bonos.

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



(3) Incluye Establecimientos Financieros , Seguros, Bienes Inmuebles y Servicios.

#### **Cuadro 4.6. Deuda externa por sector institucional, saldos flujos y otras variaciones**

(\*) Se ha efectuado una reclasificación de sector institucional entre Empresas y Otras sociedades financieras, sin efecto en el saldo de la deuda externa y se ha efectuado una reclasificación de categoría funcional entre Inversión directa y Otra inversión, sin efecto en el saldo de la deuda externa.

(1) Deuda externa considerando valor de mercado para los bonos.

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

(3) Excluye empresas de inversión directa.

(4) Incluye hogares.

#### **Cuadro 4.7. Deuda externa de corto plazo residual, por sector institucional y tipo de instrumento**

(\*) Se ha efectuado una reclasificación de sector institucional entre Empresas y Otras sociedades financieras, sin efecto en el saldo de la deuda externa y se ha efectuado una reclasificación de categoría funcional entre Inversión directa y Otra inversión, sin efecto en el saldo de la deuda externa.

(1) Valor nominal.

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

(3) Excluye empresas de inversión directa.

(4) Incluye hogares.

#### **Cuadro 4.8. Servicio de la deuda externa, por sector institucional**

(1) Con el saldo a valor nominal de la deuda de diciembre de 2014, agrupados en tramos principales, según correspondan a los vencimientos del primer, segundo o tercer año o con posterioridad al tercero. Para los dos primeros años se subdividen los tramos.

(2) Excluye empresas de inversión directa

(3) Incluye hogares.

#### **Cuadro 4.9. Deuda externa por moneda**

(1) Deuda externa considerando valor de mercado para los bonos.

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





# V. CONCEPTOS Y DEFINICIONES BÁSICAS DE BALANZA DE PAGOS, POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL Y DEUDA EXTERNA

En el texto que sigue, se señalan los principales aspectos metodológicos y las fuentes de información en los que se fundamentan las series de balanza de pagos y de posición de inversión internacional incluidas en esta publicación. La metodología sigue, en su mayor parte, las recomendaciones establecidas en el *Manual de Balanza de Pagos* del Fondo Monetario Internacional, sexta edición (2009), con desviaciones de menor relevancia, debido principalmente a limitaciones en las fuentes de información.

## A. CUENTA CORRIENTE

---

### 1. Bienes, servicios, renta y transferencias corrientes

La cuenta corriente distingue entre transacciones de bienes, servicios, renta (ingreso primario) y transferencias corrientes (ingreso secundario).

### 2. Bienes

#### 2.1 Tipos de transacción de bienes

El Sexto Manual de Balanza de Pagos recomienda una sola categoría de bienes, Mercancías Generales, que se presenta como un elemento unido, considerando todo componente que involucra un cambio de titularidad entre un residente y un no residente. En este contexto, los bienes adquiridos en puerto (combustibles, víveres, pertrechos) y el "oro no monetario"<sup>1/</sup>, forman ahora parte de la categoría mencionada, por lo cual se suprime la partida separada que antes los identificaba dentro de bienes. El mismo tratamiento se aplica para los bienes de "zona franca", que nuestras estadísticas identificaban separadamente.

---

<sup>1/</sup> Esta partida registra la exportación e importación de oro que no está en poder del Banco Central como activos de reserva. El oro no monetario puede mantenerse como reserva de valor o ser destinado a otros usos (industrial).

## 2.2 Fuentes de información para “bienes”

La principal fuente empleada para la exportación de bienes es el documento “Declaración única de salida” (DUS) emitido por el Servicio Nacional de Aduanas. A los valores registrados en estos documentos se les hacen ajustes, principalmente de cobertura y valoración, de modo de incluir todas las transacciones entre residentes y no residentes y reflejar mejor las valoraciones de mercado. Entre los ajustes destaca la adición de las reexpediciones desde zona franca, los valores de productos embarcados con precios provisionales, la eliminación de la parte de los ranchos de naves que reflejan transacciones entre residentes y la eliminación de exportaciones de servicios que generan declaraciones de salidas aduaneras. Las exportaciones correspondientes a reexpediciones desde zona franca son estimaciones basadas en antecedentes proporcionados por las zonas francas.

Por otra parte, cabe señalar que a partir de la información proporcionada por la DUS, las exportaciones en general contabilizan en función del momento de legalización de los envíos. Sin embargo, en el caso del cobre, se ha optado por avanzar en determinar los periodos de las exportaciones en función del momento de embarque de la mercancía, en virtud de que la documentación aduanera incluye también ese registro. Esta última información se apega mejor a la realidad económica de la cadena de producción y comercialización por parte de las empresas. Esto tiene como consecuencia una medición más afinada en la secuencia producción, exportación y variación de existencias, obteniéndose mejores estimaciones para las cuentas externas y las cuentas nacionales.

La fuente básica de información de las importaciones de bienes es el documento aduanero “Declaración de ingreso” (DIN), cuyas cifras son sometidas a ajustes, principalmente de cobertura, al adicionarse importaciones no cubiertas por este documento aduanero, como son las importaciones de zonas francas, las importaciones de carácter reservado tomadas del balance extrapresupuestario y el Gobierno Central, y al restarse otras, como las compras de organismos internacionales y algunas compras de bienes ya incluidas en partidas de servicios (Viajes y Servicios de Gobierno).

Asimismo, se integra en la medición de importaciones, operaciones específicas efectuadas bajo la fórmula de leasing financiero, de acuerdo a lo recomendado por el Manual del FMI.

La información aduanera entrega valores *cif y fob*, lo que permite estimar el componente fletes y seguros de las importaciones no cubierto por dicho documento.

Otras fuentes empleadas para la categoría de bienes, tanto en lo referido a exportaciones como importaciones, son las empresas de transporte de carga internacional residentes, o sus representantes en el caso de empresas no residentes. Ellas proveen de antecedentes utilizados para la categoría “Bienes adquiridos en puerto por empresas de transporte”.

## 3. Servicios

### 3.1 Transportes

Corresponde a todos los servicios de transporte, por cualquier vía, prestados por los residentes en Chile a no residentes y viceversa, que signifiquen transporte de pasajeros,



traslado de bienes (fletes), arriendo de medios de transporte tripulados y los servicios de apoyo y auxiliares relacionados.

### **3.1.1 Transporte marítimo, aéreo y otros**

Esta categoría se presenta en forma separada para el transporte marítimo y otros. Ambos se abren, por tipo de servicio, en las siguientes partidas:

#### **3.1.1.1 Pasajeros**

En los créditos se consideran los servicios de transporte internacional a pasajeros no residentes, efectuados por compañías residentes en Chile, tanto desde y hacia nuestro país, como entre ciudades y países extranjeros. Asimismo, los débitos consideran los servicios de transporte internacional a pasajeros residentes en Chile, efectuados por compañías no residentes. Para efectos prácticos, se presupone que todos los servicios de transporte internacional de pasajeros vendidos en el exterior por empresas residentes corresponden a créditos, y que todos los servicios de transporte internacional de pasajeros contratados en Chile con representantes de empresas no residentes, corresponden a débitos.

La información se obtiene trimestralmente de las empresas de transporte internacional marítimo y aéreo, residentes en Chile, y de las agencias o representaciones de empresas extranjeras. Respecto del transporte internacional de pasajeros por vía terrestre, la información se estima a partir de información de tráfico terrestre por avanzada fronteriza, relativa a entradas y salidas de vehículos de pasajeros y de carga que elabora Aduanas.

#### **3.1.1.2 Fletes**

Consideran los servicios de transporte internacional de bienes, los que incluyen la carga y descarga en el medio de transporte, cuando así se haya convenido entre el usuario y el prestador del flete. Para el registro, se sigue la convención de considerar que el costo del flete es pagado por la economía importadora, por lo cual las transacciones entre residentes y no residentes corresponden a los fletes efectuados por empresas residentes por concepto de exportaciones de bienes, en el caso de los créditos, y a los fletes efectuados por empresas no residentes respecto de bienes importados, en el caso de los débitos. En los créditos también se incluyen los fletes entre terceros países efectuados por empresas residentes.

La base de la estimación es información proporcionada trimestralmente por empresas de transporte internacional marítimas y aéreas residentes en Chile, así como la de exportaciones e importaciones proveniente de Aduanas.

#### **3.1.1.3 Otros**

Comprenden los servicios que demandan los vehículos de transporte no residentes (naves, aeronaves y otros transportes) durante su permanencia en territorio chileno (créditos), así como los que adquieren los vehículos de transporte chilenos en el exterior (débitos). Algunos ejemplos de este tipo de servicios son: carga y descarga, embalaje, reembalaje, servicio de remolque, pilotaje y ayuda de navegación, mantenimiento y

limpieza de naves, faros y balizas, derechos de losa y estacionamiento, operaciones de rescate, comisiones y derechos de agentes, etc.

La información se obtiene de informes de las empresas de transporte internacional marítimo y aéreo residentes en Chile, y de las agencias o representaciones de empresas extranjeras.

Respecto del transporte internacional de carga y pasajeros por vía terrestre, la información de créditos proviene de una encuesta dirigida a una muestra de agencias extranjeras que operan en Chile, y de la información de tráfico terrestre por avanzada fronteriza, sobre salidas de vehículos extranjeros —de pasajeros y carga— que elabora el Servicio Nacional de Aduanas. La información de débitos corresponde a una estimación basada en antecedentes históricos.

### 3.2 Viajes

Consideran todos los gastos en bienes y servicios en los que incurre un viajero no residente mientras permanece en la economía compiladora (créditos), y los gastos realizados por un viajero residente fuera de la economía de origen (débitos).

Se incluyen los gastos efectuados con fines de negocios y para uso personal realizados durante el viaje, así como aquellos relacionados con educación y salud. Esta partida excluye los gastos en pasajes internacionales.

La información se estima a partir de encuestas de gasto del turismo emisor y receptor, levantadas por el Servicio Nacional de Turismo (Sernatur), y de informes mensuales de Policía Internacional sobre movimiento de pasajeros.

### 3.3 Servicios de comunicaciones

Abarcan las transacciones de comunicaciones entre residentes y no residentes, incluyendo los servicios postales, de mensajería y de telecomunicaciones.

La información se obtiene principalmente, de una encuesta anual aplicada directamente a las empresas del sector, tanto en lo que respecta a servicios de emisión como de recepción.

### 3.4 Servicios de seguros

Corresponden a la exportación e importación de servicios de seguros y reaseguros internacionales por parte de personas y empresas aseguradoras. En general, se define el costo de servicio de seguros como primas menos indemnizaciones.

La categoría comprende varios tipos de seguros, entre ellos, los seguros de fletes, contra accidentes, marítimos, contra incendio, los reaseguros, los seguros de vida y los servicios de pensiones y renta vitalicia suministrados en forma comercial.

Hasta ahora, el comercio internacional de este último tipo de seguro (pensión y renta vitalicia) se ha detectado como muy poco significativo, y no son estimados.



La metodología consiste en calcular primas, menos indemnizaciones (cedidas y aceptadas), más un componente de comisiones de intermediación. Es así como, por ejemplo, para calcular la importación de servicios de reaseguros, se restan a la prima cedida al exterior, las indemnizaciones por primas cedidas al exterior, y se suma a esto el resultado de intermediación por prima aceptada. La fuente básica ha sido información de las compañías de seguros y reaseguros residentes, a partir del estado de resultados agregado de la industria y de formularios trimestrales enviados directamente al Banco Central por los agentes involucrados.

### 3.5 Servicios de informática e información

Comprenden actividades relacionadas con bases de datos, procesamiento de información, desarrollo de *software* a pedido, diseño, implementación y conectividad de redes, integración de sistemas, soporte técnico, asesorías y capacitación en materias computacionales.

Los servicios de información corresponden a los ofrecidos por agencias noticiosas, incluidos el suministro de fotografías y artículos para los medios de comunicación. La medición de los créditos (exportaciones) de estos servicios se basa en información del Servicio Nacional de Aduanas sobre exportación de servicios y antecedentes recopilados en encuesta especiales realizadas en 2009 y 2010 a empresas de servicios que registran ventas al exterior. Para el caso de los débitos (importaciones), se dispone de información proveniente del sector público (estadísticas tributarias, de impuesto adicional).

### 3.6 Regalías y derechos de licencia.

Comprenden las transacciones entre residentes y no residentes por el uso autorizado de activos intangibles no financieros no producidos y derechos de propiedad tales como marcas registradas, royalties, patentes, derechos de autor, procesos, técnicas, diseños, derechos de fabricación, concesiones, etc.

Asimismo, incluye el uso, mediante convenios de licencia, de originales o prototipos producidos, como manuscritos y películas, entre otros. La información para este sector se basa en dos encuestas ancla. Una, dirigida a las empresas que liquidaron o adquirieron divisas por concepto de regalías en el mercado formal, y la otra, dirigida a las editoriales establecidas en Chile, que representan los derechos de autor de los escritores chilenos o contratan derechos para editar a autores extranjeros. También se incluyeron las empresas que venden en Chile los derechos para exhibir películas y vídeos, así como quienes tienen registradas, en la Oficina de Marcas y Patentes, anotaciones referidas a derechos de uso, embargos, prohibiciones y transferencias.

Las cifras obtenidas en las encuestas señaladas sirven de base para estimar los créditos por estos conceptos, y son complementadas con antecedentes provenientes del sistema de información cambiario. Los débitos se estiman sobre la base de información del impuesto adicional.

### 3.7 Otros servicios empresariales

Este conjunto abarca: servicios de compraventa (comisiones por transacción de bienes y servicios, entre comerciantes); servicios de arrendamiento de embarcaciones, aeronaves y equipos de transporte sin tripulación<sup>2/</sup>; otros servicios que incluyen conceptos como servicios jurídicos, contables, de asesoramiento, publicidad, investigación de mercado, encuestas de opinión pública, investigación y desarrollo, servicios arquitectónicos, de ingeniería, agrícolas, mineros y de transformación en el lugar, etc.

Las comisiones recibidas desde el exterior se estimaron sobre la base de información recogida en dos encuestas ancla: la primera, dirigida a las empresas que reciben comisiones del extranjero por intermediación de importaciones, lo que permitió estimar las tasas promedio de comisiones recibidas por capítulo arancelario. La otra encuesta se aplicó a los agentes de aduana, para acotar los montos de importación inducidos (importaciones de productos que tienen un representante en Chile) por capítulo arancelario. Las comisiones pagadas al exterior por los exportadores se obtuvieron a través de las declaraciones de exportación aduaneras. La estimación de los arriendos de equipo de transporte, tanto para créditos como para débitos, se basó en el sistema de operaciones de cambios internacionales y en información de las empresas nacionales de transporte. Esta última constituye una fuente también para los créditos de otros servicios empresariales.

Los servicios profesionales, constituidos básicamente por honorarios, en lo que respecta a créditos, se estimaron sobre la base de información de Aduana complementada con datos de encuestas especiales realizadas en 2009 y 2010 a empresas de servicios que registran ventas al exterior, y los débitos, considerando el pago del impuesto adicional que los grava.

### 3.8 Servicios personales culturales y recreativos

Esta categoría abarca los servicios audiovisuales y conexos.

Los primeros se refieren a servicios y derechos relacionados con la producción de películas cinematográficas o videocintas; programas de radio y televisión; producciones teatrales, musicales, encuentros deportivos, circos y grabaciones musicales. Asimismo, considera los correspondientes derechos de distribución vendidos a medios de comunicación por un número limitado de prestaciones en áreas específicas.

Las estimaciones para estos servicios se basan en información de exportaciones proporcionadas por las estadísticas de Aduanas más los antecedentes recogidos desde encuestas especiales realizadas en 2009 y 2010 a empresas de servicios que registran ventas al exterior<sup>3/</sup>, y en las cifras de recaudación del impuesto adicional que grava la importación de estos servicios.

<sup>2/</sup> Se excluyen los arrendamientos financieros.

<sup>3/</sup> Se excluyen los arrendamientos financieros.



## 3.9 Otros

### 3.9.1 Servicios financieros

Corresponden al valor de los servicios asociados a operaciones financieras internacionales, ya sea por intermediación o auxiliares, tales como gastos y comisiones por concepto de créditos, inversiones, líneas de crédito y otros. Se incluyen las comisiones y otros derechos relacionados con transacciones en valores, tales como corretaje, colocación de emisiones, suscripciones, rescates, canjes, servicios relacionados con la administración de activos, servicios de custodia etc.

El intercambio de servicios financieros con el exterior está muy ligado al movimiento de capitales desde y hacia Chile. Por ello, la metodología consiste en estimar las comisiones pagadas y recibidas, a partir de información directa o de tasas de comisiones promedio asociadas a cada tipo de flujo.

Los antecedentes se obtienen de los flujos de balanza de pagos y de los antecedentes detallados de las operaciones informadas a los departamentos del Banco Central. Ello se complementa con información proporcionada por las Superintendencias de Pensiones y de Banco e Instituciones Financieras, que recogen la información directamente de sus fiscalizados por medio de circulares específicas. Por otra parte, en virtud de la recomendación del Sexto Manual de Balanza de Pagos, la medición de servicios financieros también incorpora los servicios de intermediación financiera medidos indirectamente (SIFMI).

Los intermediarios financieros generalmente no cobran en forma explícita por los servicios otorgados, por lo tanto, deben ser estimados indirectamente. En la práctica el servicio aparece incluido en los intereses recibidos y pagados por los intermediarios, aumentando el costo del financiamiento otorgado por éstos, en el caso de los préstamos, o disminuyéndola rentabilidad recibida por el inversor, en el caso de los depósitos.

De este modo, la metodología tiene como elemento clave la identificación de una tasa de referencia que refleje el costo puro de la transacción. Luego, el cálculo del SIFMI corresponde a la diferencia entre las tasas de interés realmente aplicadas por los intermediarios (captación o colocación de fondos) y el interés puro. En el cálculo llevado a cabo en nuestro caso, se ha optado por incorporar promedios de tasas de captación y colocación interbancaria, coherente con las estimaciones de cuentas nacionales.

### 3.9.2 Reparación de bienes

Corresponden al valor de las reparaciones efectuadas para no residentes, o recibidas de ellos en bienes como barcos, aeronaves u otros, que entran y luego salen de un país. En esta partida, se registra solo el valor del servicio asociado y no el valor total del bien.

La convención adoptada en el Sexto Manual de Balanza de Pagos, clasifica la reparación de bienes dentro de la categoría de servicios, a diferencia de la edición anterior, que lo consignaba dentro de bienes<sup>4/</sup>.

<sup>4/</sup> Igual situación ocurre con la actividad de procesamiento de bienes (que cubre transformación, ensamble, etiquetado y empaque, entre otros), que ahora corresponde clasificarla como servicio. No obstante, en nuestro caso se ha evaluado anteriormente, estimándose poco relevante.



La fuente empleada para esta categoría, tanto en lo referido a exportaciones como importaciones, son las empresas de transporte de carga internacional residentes, o sus representantes en el caso de empresas no residentes, así como también encuestas de cuentas nacionales.

### 3.9.3 Servicios de Gobierno

Los servicios de gobierno comprenden los gastos en bienes y servicios no incluidos en otras partidas, realizados por las misiones diplomáticas y los organismos internacionales que operan dentro de la frontera del país (créditos), así como los gastos efectuados por las embajadas, consulados y otras entidades oficiales del Gobierno de Chile en el extranjero (débitos).

Los débitos se obtienen de fuentes oficiales<sup>5/</sup>, en tanto los créditos se estiman a partir de estos mismos antecedentes y de una encuesta anual a organismos internacionales domiciliados en Chile.

## 4. 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.

### 4.1. Remuneración de Empleados

El crédito/débito corresponde a remuneraciones recibidas por personas residentes/no residentes por concepto de trabajos efectuados para no residentes/residentes de la economía que reporta. Los créditos por este concepto son medidos en base a información de remuneraciones pagadas a chilenos reportados en la Encuesta Anual a Organismos Internacionales y registros administrativos<sup>6/</sup>. Por su parte, los débitos se estiman utilizando datos del Departamento de Extranjería y Migración del Ministerio del Interior y Seguridad Pública<sup>7/</sup>, e información de salarios pagados a no residentes, obtenida de la encuesta CASEN del Ministerio de Desarrollo Social.

### 4.2. 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.

#### 4.2.1 Aperturas

Las principales aperturas de esta cuenta, presentadas en esta publicación son:

##### 4.2.1.1 Renta procedente de la inversión directa

<sup>5/</sup> Ejecución presupuestaria anual del sector público.

<sup>6/</sup> Declaración Jurada Anual sobre Rentas de Fuente Extranjera, obtenida del Servicio de Impuestos Interno (SII)

<sup>7/</sup> Número de extranjeros con visa de trabajos de un año.



- 4.2.1.1.1 Renta procedente de participaciones de capital
  - 4.2.1.1.1.1 En el extranjero
    - 4.2.1.1.1.1.1 Dividendos y utilidades distribuidas
    - 4.2.1.1.1.1.2 Reversión de utilidades en el exterior
  - 4.2.1.1.1.2 En Chile
    - 4.2.1.1.1.2.1 Dividendos y utilidades distribuidas
    - 4.2.1.1.1.2.2 Reversión de utilidades en Chile
- 4.2.1.1.2 Renta procedente de la deuda (intereses)
- 4.2.1.2 Renta procedente de la inversión de cartera
  - 4.2.1.2.1 Renta procedente de participaciones de capital (dividendos)
  - 4.2.1.2.2 Renta procedente de la deuda (intereses)
    - 4.2.1.2.2.1 Bonos y pagarés
    - 4.2.1.2.2.2 Otros
- 4.2.1.3 Otra inversión

## 4.2.2 Fuentes de información

Las cifras de reversión de utilidades de la inversión directa se estiman a partir de información detallada de utilidades proveniente de las empresas receptoras de inversión del exterior, y de los inversionistas, en el caso de la inversión al exterior. Las fuentes principales son: encuestas anuales, formularios enviados al Banco Central, estadísticas cambiarias y estados financieros.

Las utilidades reinvertidas de la inversión en Chile de empresas y otras sociedades financieras se calculan como diferencia entre las utilidades devengadas y las repartidas, estas últimas obtenidas del sistema de operaciones de cambio.

Con el fin de estimar las utilidades devengadas trimestralmente por las empresas mineras de cobre, se aplica un modelo de modo de hacerlas consistentes con las ventas al exterior registradas como exportaciones en la cuenta corriente de la balanza de pagos<sup>8/</sup>. Se trata de un proceso estadístico de desagregación temporal, donde el indicador empleado son las exportaciones por empresa. Este ajuste modifica la

---

<sup>8/</sup> Ello se debe a que la forma contable de registrar las utilidades está desfasada respecto del cómputo de exportaciones en la balanza de pagos.

distribución trimestral y no los datos anuales de utilidades, los que son consistentes con la información contable proporcionada por las empresas.

Para las empresas que no son mineras de cobre y para las otras sociedades financieras, las utilidades devengadas se derivan en base a estados financieros individuales y la encuesta anual de inversión extranjera directa. El cálculo se complementa con estimaciones en base la rentabilidad promedio del período de las empresas para las cuales se dispone de información<sup>9/</sup>.

En tanto, las utilidades devengadas y reinvertidas de la inversión en Chile de los bancos, se calculan en base a estados financieros individuales.

Las utilidades reinvertidas de las inversiones directas en el exterior se obtienen por diferencia entre utilidades devengadas y retornadas, obtenidas estas desde el sistema de operaciones de cambios internacionales.

La información de utilidades devengadas por la inversión directa en el exterior se obtiene principalmente a través de formularios enviados al Banco Central, así como del sistema de operaciones de cambios internacionales, y es complementada por estimaciones en el caso de las inversiones no cubiertas por la muestra, la renta se calcula tomando como base la rentabilidad promedio del período de las empresas para las cuales se dispone de información<sup>10/</sup>.

Las utilidades devengadas en este caso también se derivan a partir del concepto contable, efectuándose ajustes puntuales como los ya mencionados.

La información de la renta de la inversión de cartera sigue, en general, el criterio de caja e incluye algunos ajustes para eliminar las ganancias de capital (caso de los fondos de inversión). En el caso de los activos, esta se calcula sobre la base de información proporcionada por los bancos e inversionistas institucionales al Banco Central, siguiendo las directrices metodológicas generales, es decir, se trata de información elaborada con criterio de devengo.

Destaca por su impacto, la renta generada por las inversiones en fondos mutuos efectuados por los fondos de pensión, ocupando una metodología coherente con las cuentas nacionales. Aquí se imputa una renta en la cuenta corriente, y una contrapartida en la cuenta financiera, como una "re inversión" de las ganancias en los mismos instrumentos. Por lo tanto, en la Posición de Inversión Internacional, ello se refleja en la columna de "transacciones".

En esta publicación también se hizo una mejora metodológica para la renta estimada para las cuotas de fondos mutuos de renta fija de los fondos de pensiones, cubriendo desde el año 2012 en adelante. Hasta ahora dicha renta era calculada en base a índices globales. La nueva estimación aproxima de mejor forma el rendimiento de los instrumentos, identificando su nivel de riesgo y zona geográfica de la inversión, para luego utilizar índices relacionados a dichas características.

<sup>9/</sup> Este tratamiento significa una mejora de método al cálculo anterior a partir de 2012 ya que utiliza más fuentes de información directas de empresas.

<sup>10/</sup> Esta es una mejora metodológica que se incorpora en la presente publicación, a partir de las cifras de 2012



Cabe destacar también el registro del criterio de devengo en los intereses por los pasivos de deuda externa. La fuente para estos cálculos se basa, fundamentalmente, en antecedentes recogidos a través de formularios establecidos en la normativa cambiaria.

## 5. 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. 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.

En el caso de Chile, por la naturaleza de las transferencias detectadas, la mayoría de las transferencias registradas en la balanza de pagos se han clasificado como corrientes.

Las transferencias corrientes se abren en "Gobierno General" y "Otros sectores", según si participa o no el gobierno de la economía compiladora, en este caso, Chile. Las transferencias de la categoría "Gobierno General" están constituidas principalmente por impuestos recibidos por el Gobierno de Chile de parte de no residentes por concepto de utilidades de la inversión directa y, en menor medida, por intereses de créditos externos y por servicios prestados por no residentes.

Por el lado de los egresos, también se incluyen los impuestos pagados por los inversionistas chilenos en el exterior. Las de "Otros sectores" están conformadas principalmente, por donaciones recibidas en bienes o en dinero (créditos). Los valores brutos de estas transferencias incluyen también indemnizaciones pagadas y recibidas por seguros, así como sus correspondientes financiamientos, con lo que no se afecta el monto neto de ellas. También se incluyen las jubilaciones, montepíos, pensiones alimenticias y desde el año 2006, las transferencias personales<sup>11/</sup>.

Las fuentes de información principales son las estadísticas de Aduanas, y cambiarias, formularios enviados al Banco Central por las compañías de seguros, y antecedentes proporcionados por organismos públicos (Comité de Inversiones Extranjeras, Servicio de Impuestos Internos y Contraloría). En el caso de las transferencias personales, incorporadas a la medición a partir del año 2006, la información se obtiene de una encuesta que ha sido aplicada anualmente a empresas remesadoras<sup>12/</sup>.

<sup>11/</sup> Las cifras corresponden aproximadamente a la categoría transferencias personales definida en la sexta versión del Manual de Balanza de Pagos del FMI.

<sup>12/</sup> Las transferencias personales son uno de los componentes de las denominadas remesas personales, que en Chile son efectuadas principalmente por empresas remesadoras.

## 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 y transferencias de emigrantes. Las contrapartidas fueron débitos, registrados en el pasivo correspondiente, en importaciones de bienes, o en algún activo financiero. El resto de los componentes de la cuenta de capital –en particular, los débitos– no han sido calculados, pero se estima que son montos poco relevantes.

La fuente básica para esta cuenta son los reportes de créditos externos que recibe el Banco Central, la información de Aduanas, y el sistema de operaciones de cambios internacionales.

## 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 (“sobran” recursos para ser prestados), considerando las adquisiciones y disposiciones de activos financieros, así como la emisión y reembolso de pasivos. El endeudamiento neto indica lo contrario (refleja recursos que tienen que “tomarse” en préstamo).



## D. CUENTA FINANCIERA

---

La cuenta se subdivide en cinco categorías funcionales: inversión directa, inversión de cartera, instrumentos financieros derivados, otra inversión y activos de reserva.

Al interior de las categorías funcionales definidas para la cuenta financiera, el *Manual* otorga mayor importancia al tipo de operación o de instrumento y menor jerarquía al sector doméstico interviniente y al plazo (original) de la operación. Cabe mencionar que el Banco Central prepara, adicionalmente a la presentación que muestra las categorías institucionales estándares del *Manual*, una serie de la cuenta financiera basada en una mayor desagregación por sector institucional residente. Esta distingue entre Gobierno General, *sociedades financieras* y empresas no financieras y hogares, e incluye en la agrupación Sociedades financieras, al Banco Central, los bancos comerciales, los fondos de pensión y otras sociedades financieras.

### 2.1 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.

Las operaciones de inversión directa responden a las siguientes tres categorías de relación entre el inversionista y la entidad que recibe la inversión:

- a) Inversión de un inversionista directo en su empresa de inversión directa (ya sea a través de una relación inmediata o indirecta).
- b) Inversión de una empresa de inversión directa en su propio inversionista directo inmediato o indirecto (inversión reversa). Esto ocurre cuando una empresa de inversión directa le presta fondos a su inversionista directo inmediato o indirecto, o adquiere una participación de capital en él, siempre y cuando no posea una participación de capital equivalente al 10% o más de los votos en ese inversionista directo.
- c) Inversión entre empresas emparentadas residentes y no residentes, es decir aquellas que tienen el mismo inversionista directo inmediato o indirecto, pero ninguna de las cuales es inversionista directa inmediata ni indirecta de la otra.

---

<sup>13/</sup> Este esquema, para efectos de la Cuenta Financiera, sólo implica una reclasificación de operaciones entre partidas. Es decir, el saldo de la cuenta señalada no se ve alterado.

<sup>14/</sup> Información depurada del capítulo XII del *Compendio de Normas de Cambios Internacionales* (CNCI) e información reportada por los bancos a través del sistema diario de operaciones de cambios

En otras palabras, se incluyen como inversión directa operaciones efectuadas entre empresas relacionadas que, en la medición que se realizaba anteriormente, correspondían a inversiones de cartera u otra inversión (principalmente bonos, préstamos, depósitos y créditos comerciales)<sup>13/</sup>.

### **2.1.1 Activos**

En el caso de Chile, se consideran las participaciones en el capital, las reinversiones de utilidades y los instrumentos de deuda que constituyen activos sobre el exterior, abarcando las tres categorías de operaciones señaladas más arriba.

#### **2.1.1.1 Participaciones en el capital**

Las fuentes principales de información para esta categoría son antecedentes de transacciones de cambios internacionales informadas al Banco Central<sup>14/</sup>y estados financieros de algunas empresas.

#### **2.1.1.2 Utilidades reinvertidas**

Se obtienen por diferencia entre utilidades devengadas de las filiales en el exterior de empresas chilenas y los dividendos percibidos de dichas filiales. Estos últimos son obtenidos desde el sistema de operaciones de cambios internacionales.

#### **2.1.1.3 Instrumentos de deuda**

Esta información es recogida por el Banco Central a través del sistema bancario o directamente de los inversionistas<sup>15/</sup>.

### **2.1.2 Pasivos**

En el caso de Chile, se consideran las participaciones en el capital, las reinversiones de utilidades y los instrumentos de deuda que constituyen pasivos del exterior, incluyendo las tres categorías de operaciones antes mencionadas.

La información para esta categoría es elaborada por el Banco Central, a base de información proporcionada a través del sistema bancario o de las empresas receptoras de la inversión, de estados financieros de las empresas, y de encuestas anuales, información complementada por antecedentes aportados por el Comité de Inversiones Extranjeras.

#### **2.1.2.1 Participaciones en el capital**

Las fuentes principales son antecedentes de transacciones informadas al Banco Central, encuestas de inversión directa en Chile, estados financieros de algunas empresas e información del Comité de Inversiones Extranjeras.

<sup>15/</sup> A través del Capítulo XII del CNCL.



### **2.1.2.2 Utilidades reinvertidas**

Se calculan como diferencia entre las utilidades devengadas de las empresas chilenas receptoras de inversión extranjera directa, y las remesadas al exterior. Estas últimas obtenidas a partir de de operaciones de cambios internacionales informadas al Banco Central.

### **2.1.2.3 Instrumentos de deuda**

Esta información es recogida por el Banco Central a través del sistema de información de deuda externa, y parte importante de ellos corresponde a los denominados “créditos asociados al DL 600”.

## **2.2 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: activos y pasivos y, al interior de cada una, los títulos de participación en el capital en forma separada de 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.

### **2.2.1 Activos**

Corresponden a las transacciones netas por inversiones de cartera efectuadas por residentes de Chile en instrumentos emitidos por no residentes. Destacan las inversiones efectuadas por los fondos de pensiones, así como aquellas del Gobierno General y las empresas no financieras y hogares.

Las fuentes de información son los bancos, los inversionistas, el Gobierno General y los organismos reguladores (Superintendencias de Bancos e Instituciones Financieras, de Pensiones, y de Valores y Seguros).

En el caso de las empresas no financieras y hogares, los datos se obtienen de información proporcionada al Banco Central a través de los bancos o directamente por los inversionistas<sup>16/</sup>.

En el caso de las entidades del sector bancario, estas entregan información mensual al Banco Central. Por último, cabe señalar que durante el año 2006 el Gobierno General inició un proceso de inversiones en el exterior, las que son informadas periódicamente. Respecto de las compras de bonos emitidos en el exterior por residentes, se cuenta

---

<sup>16/</sup> Información depurada del capítulo XII del CNCL.



con mecanismos para depurar estas operaciones asociadas a los fondos de pensión, fondos mutuos y compañías de seguro, y entidades bancarias.

### **2.2.1.1 Títulos de participación en el capital**

Corresponden a inversiones en acciones, certificados representativos de acciones, fondos mutuos y fondos de inversión.

### **2.2.1.2 Títulos de deuda**

Comprenden inversiones en instrumentos como bonos, pagarés, certificados de depósito y letras del tesoro.

#### **2.2.1.2.1 Bonos y pagarés**

Incluyen acciones preferentes, bonos convertibles, certificados de depósito negociables a más de un año, bonos cero cupón, entre otros.

#### **2.2.1.2.2 Instrumentos del mercado monetario**

Corresponden a inversiones en letras del tesoro, efectos de comercio y financieros, pagarés a corto plazo y otros.

## **2.2.2 Pasivos**

Corresponden a inversión de cartera de residentes del exterior en pasivos negociables emitidos por residentes de Chile. Se registran en términos brutos los créditos y los débitos, ya sean emisiones primarias o secundarias (inflows y flowbacks)<sup>17/</sup>. Las fuentes de información son antecedentes proporcionados regularmente al Banco Central de acuerdo con la normativa cambiaria y otras exigencias estadísticas.

### **2.2.2.1 Títulos de participación en el capital**

Comprenden los ADR emitidos por empresas residentes de Chile, fondos de inversión de capitales extranjeros y otras inversiones<sup>18/</sup>.

### **2.2.2.2 Títulos de deuda**

#### **2.2.2.2.1 Bonos y pagarés**

Comprenden los bonos emitidos en el exterior por residentes. Se excluyen los bonos emitidos por agencias de empresas chilenas constituidas en el exterior. Además, se incluyen los bonos que compran en el mercado local inversionistas extranjeros, que ingresan capitales por la vía del capítulo XIV del CNCI.

<sup>17/</sup> Inflow: compra de acciones en la bolsa local (por parte de no residentes), para ser convertida en ADR, generándose un ingreso de divisas, y registrándose como crédito en la cuenta financiera.

Flowback : venta de acciones en la bolsa local por parte de los tenedores (no residentes) de ellas, generándose una salida de divisas, y registrándose como débito en la cuenta financiera.

<sup>18/</sup> Informados al amparo del capítulo XIV del CNCI.



#### 2.2.2.2 Instrumentos del mercado monetario

Comprenden títulos de deuda con plazo original menor a 12 meses emitidos en el exterior por residentes del sector público o privado. Asimismo se incluyen los títulos de deuda con plazo original menor a 12 meses que compran en el mercado local inversionistas extranjeros, que ingresan capitales por la vía del capítulo XIV del CNCI

### 2.3 Instrumentos financieros derivados

Constituyen una categoría separada. 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 monedas, tasas y productos básicos.

### 2.4 Otra inversión

#### 2.4.1 Clasificación

En esta categoría, se identifican los siguientes tipos de transacción: créditos comerciales, préstamos, moneda y depósitos, asignaciones *DEG*<sup>19/</sup> y otros.

Enseguida, se desglosa según el sector doméstico que interviene (Banco Central, Gobierno General, bancos, fondos de pensiones, otras sociedades financieras y empresas no financieras y hogares), y finalmente, según el plazo contractual de los instrumentos (corto y largo plazo).

#### 2.4.2 Principales categorías

2.4.2.1 Créditos comerciales: abarcan los flujos de financiamiento directo entre proveedores y compradores que surgen con motivo del comercio de bienes, incluyendo pagos anticipados. Pueden ser activos o pasivos.

2.4.2.2 Préstamos: comprenden créditos en los cuales un acreedor presta fondos directamente a un deudor, el que no recibe un certificado de la transacción, o bien, recibe un documento no negociable.

2.4.2.3 Monedas y depósitos: incluyen billetes y monedas utilizadas para efectuar pagos, así como depósitos. En los activos, se incluyen billetes y monedas emitidos por no residentes que son mantenidos por residentes (excluyendo las reservas internacionales), así como depósitos efectuados por residentes en entidades no residentes. En los pasivos de esta categoría, se registran los depósitos efectuados por no residentes en bancos residentes, así como moneda nacional que esté en manos de no residentes.

<sup>19/</sup> El tratamiento de las asignaciones de DEG, como una transacción que tiene contrapartida en un pasivo, corresponde a una recomendación del Sexto Manual de Balanza de Pagos.

2.4.2.4 Otros: es una partida residual que abarca cualquier otro activo o pasivo financiero externo.

2.4.2.5 Asignaciones DEG: corresponden a transacciones de pasivos que reflejan las asignaciones/cancelaciones de Derechos Especiales de Giro (DEG) que el Fondo Monetario Internacional otorga al país. En 1969, el FMI creó el DEG, que constituye un activo de reserva, con el objetivo de suplementar el nivel de las reservas internacionales de los países miembros. Los DEG son asignados a los países, y representan derechos incondicionales para obtener divisas u otros activos de reserva desde otros países miembros del FMI. Las asignaciones de DEG se registran como pasivos internacionales, debido a que bajo ciertas circunstancias deben ser pagadas, y porque devengan intereses. Se considera que constituyen una obligación del Banco Central con los países miembros del Departamento DEG del FMI, y no con el FMI como tal.

### 2.4.3 Fuentes de información

Las cifras correspondientes a flujos de "Otra inversión" provienen del sistema de información de deuda externa desarrollado en el Banco Central, de la contabilidad del Banco Central<sup>20/</sup>, de antecedentes proporcionados por el sistema bancario, de sistemas de pagos de operaciones de comercio exterior, y de antecedentes de las propias empresas, Gobierno General y de organismos reguladores.

Los flujos por obligaciones y derechos de naturaleza comercial, tales como las cobranzas de importación, los anticipos de exportación y los retornos de exportación pendientes, se estiman sobre la base de relacionar los flujos de bienes con los correspondientes ingresos y egresos de divisas considerando información de desfases en los retornos de exportación y coberturas de importación. A partir del año 2004, los principales exportadores e importadores entregan al Banco Central antecedentes directos de *stocks* y flujos comerciales, lo que ha permitido mejorar las estimaciones.

## 2.5 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.

### 2.5.1 Categorías calculadas para los activos de reserva

2.5.1.1 Oro monetario

2.5.1.2 DEG

<sup>20/</sup> Basado, a la vez, principalmente en el sistema de información de cambios y otros formularios enviados al Banco Central.



2.5.1.3 Posición de reserva en el FMI

2.5.1.4 Divisas

2.5.1.4.1 Monedas y depósitos

2.5.1.4.2 Valores

2.5.1.5 Otros activos (convenios de crédito recíproco, en el caso de Chile)

## 2.5.2 Fuente de información

La fuente básica para esta información es el balance del Banco Central.

## E. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL (PII)

---

El Banco Central de Chile difunde en esta publicación una serie de los *stocks* de activos y pasivos financieros externos del país al cierre de cada año, que cubre el período entre 2005 y 2014. La diferencia entre ambos *stocks* constituye la Posición Externa Neta, medida como el total de activos menos el total de pasivos.

También se muestran, a partir del año 2006, cuadros de PII completos<sup>21/</sup>, compilados según las recomendaciones del Sexto Manual de Balanza de Pagos, mostrando la posición de activos y pasivos a dos fechas determinadas, así como también las transacciones y otras variaciones que explican la diferencia entre ambos niveles entre esas dos fechas o posiciones, a saber: cambios de precio, paridades y otros ajustes.

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.

Las categorías que se presentan en el estado de posición de inversión internacional, son:

- Transacciones, que corresponden a flujos registrados en la cuenta financiera.

- Variaciones de precio, que 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.

---

<sup>21/</sup> Semestrales para los años 2006 y 2007, y trimestrales a partir del año 2008.

- Variaciones de tipo de cambio, donde se reflejan 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.

- Otros ajustes, que corresponde a variaciones en los stocks que no son explicadas por los componentes anteriores. Ejemplos son la reclasificación de partidas, ajustes por cambios metodológicos, y la cancelación unilateral de deudas por parte de un acreedor.

Las fuentes de información de la Posición de Inversión Internacional son básicamente las mismas que las de la cuenta financiera y la renta de la inversión, destacando la información obtenida a través de entidades reguladoras, el Gobierno General, formularios desarrollados al amparo de la normativa cambiaria y encuestas.

En algunos casos, como la inversión directa, ha sido necesario efectuar estimaciones para cubrir las empresas para las cuales no se cuenta con información. En el caso de los instrumentos financieros derivados, las mediciones de stocks fueron incorporadas en febrero de 2005, y en esta oportunidad, se agrega la valoración de los productos básicos, además de monedas y tasas que ya se incluían.

Por otra parte, es importante señalar que el Manual recomienda que la posición de inversión internacional refleje valores de mercado. En esa perspectiva, se ha avanzado en esta ocasión incorporando dicha valoración para el caso de las empresas de inversión directa listadas en Bolsa, tanto en el caso de activos como de pasivos.

Además de la presentación de las principales categorías de la PII en la forma establecida en el Manual, el Banco Central ha preparado una serie según la cual el principal criterio de desagregación, después de las categorías de activos y pasivos, es el sector institucional residente.

El sector doméstico interviniente corresponde al sector deudor en el caso de los pasivos, y al acreedor en el de los activos.

La presentación según sector institucional distingue entre Gobierno General, sociedades financieras, y empresas no financieras y hogares. El sector sociedades financieras se subdivide en Banco Central, Bancos, fondos de pensiones, y otras sociedades financieras.

## 1. Categorías de la posición de inversión internacional

La PII —en su versión convencional— se presenta siguiendo, en lo medular, las aperturas del Manual, las que se aplican tanto a activos como a pasivos, a excepción de la categoría “Activos de Reserva”. Al interior de ellas hay desagregaciones adicionales, por ejemplo, según sector doméstico interviniente, plazo contractual u otro.



## 2. Fuentes de información

### 2.1 Activos

#### 2.1.1 Inversión Directa activos

Para la construcción de la serie se consideraron los aportes de capital, la reinversión de utilidades y los instrumentos de deuda con empresas filiales y relacionadas/, los que constituyen activos sobre el exterior.

También se incluyen posibles activos de empresas chilenas receptoras frente a inversionistas directos o empresas relacionadas no residentes, tanto títulos de capital como instrumentos de deuda.

Las fuentes principales fueron formularios y otros antecedentes de transacciones informados al Banco Central respecto de operaciones acogidas al capítulo XII del CNCI y estados financieros de algunas empresas.

##### 2.1.1.1 Participaciones en el capital y utilidades reinvertidas

Comprenden los aportes de capital y las reinversiones. La metodología aplicada se basó en relacionar los aportes acumulados, excluyendo reinversión de utilidades, con información de *stocks* (patrimonios), de la muestra para la cual se disponía de ambos tipos de datos. Esta relación se aplicó a los aportes para los cuales no existía información de *stock*. En los casos en que se dispuso de información, se siguió el criterio del 10% de poder de voto. Para obtener los componentes asociados a las variaciones de precio y tipo de cambio, se elaboraron medidas de rentabilidad de la inversión desagregada por economía de destino, así como las variaciones en el tipo de cambio de esos países respecto del dólar estadounidense.

##### 2.1.1.2 Instrumentos de deuda

Corresponde en general a bonos, depósitos, créditos comerciales y préstamos entre matrices o empresas relacionadas residentes en Chile, con las empresas receptoras de inversión directa en el exterior.

Las fuentes de información corresponden al Compendio de Normas de Cambios Internacionales e información de operaciones de cambios internacionales reportada por los bancos.

##### 2.1.2 Inversión de cartera

Bajo este concepto se agrupan las inversiones de portafolio mantenidas por residentes de Chile, que son emitidas por no residentes. Comprende títulos de participación en el capital con menos de 10% de poder de voto, así como títulos de deuda negociables en forma de bonos y pagarés, e instrumentos del mercado monetario.

Los componentes correspondientes a variaciones de precio y tipo de cambio se estimaron sobre la base de información pública o proporcionada directamente al Banco Central por entes reguladores o por inversionistas, de acuerdo con la normativa existente, y de las desagregaciones de *stocks* y flujos de inversión por tipo de moneda.

### **2.1.2.1 Títulos de participación en el capital**

Incluyen principalmente inversión en acciones, certificados representativos de acciones (*ADR* de otros países), fondos mutuos y fondos de inversión.

En el caso de Chile, los inversionistas tales como los fondos de pensión, compañías de seguros, fondos mutuos y fondos de inversión, poseen un monto significativo de su cartera en este tipo de instrumentos, cuya posición está valorada a precios de mercado.

La fuente básica es la información entregada por la Superintendencia de Pensiones, e información pública de la Superintendencia de Valores y Seguros, depurando la tenencia de *ADR* de empresas chilenas.

En el caso de las empresas no financieras y hogares, la posición fue construida a partir de la suma de los flujos netos de balanza de pagos, los que se obtuvieron de información proporcionada al Banco Central<sup>22</sup>, depurada y corregida por una rentabilidad promedio anual estimada.

### **2.1.2.2 Títulos de deuda**

#### **2.1.2.2.1 Bonos y pagarés**

Esta categoría incluye acciones preferentes, bonos convertibles, certificados de depósito negociables a más de un año y bonos cero cupón, entre otros.

En el caso de Chile, para los fondos de pensión, fondos mutuos y compañías de seguro la información de las posiciones se presenta a valor de mercado, y las fuentes fueron los organismos reguladores.

Para las entidades bancarias, la información de stocks se obtuvo a partir de cifras de formularios enviados al Banco Central, y es una aproximación cercana al valor de mercado.

Para las posiciones a partir del 2000, la información fue depurada de la tenencia por parte de residentes, de bonos emitidos en el exterior por empresas residentes de Chile.

En el caso de las empresas no financieras y hogares, la posición fue construida a partir de la suma de flujos netos, corregidos por un ajuste a valor de mercado estimado.

#### **2.1.2.2.2 Instrumentos del mercado monetario**

Los valores del mercado monetario incluyen letras del tesoro, efectos de comercio y financieros y pagarés a corto plazo, entre otros.



### 2.1.3 Instrumentos financieros derivados

La medición incorpora principalmente *forwards*, *swaps* y futuros tanto de monedas, tasas de interés como de productos básicos, todos a precio de mercado. La fuente principal es información en montos nominales recibida por el Banco Central al amparo de la normativa cambiaria, valorada a precio de mercado. En términos de stocks la valorización de estos instrumentos utiliza tasas de descuento y de cambio contado (según plazos) a la fecha de corte inicial y final. Las variaciones de tipo de cambio y precio, en esta medición se obtienen por diferencia entre la variación de los *stocks* (inicial y final) y las transacciones del período. Para obtener la variación asignable a tipo de cambio se valorizan los montos nominales a fines del período al tipo de cambio de inicios del período.

### 2.1.4 Otra inversión

#### 2.1.4.1 Créditos comerciales

Reflejan el *stock* de acreencias directas entre proveedores y compradores relacionados con el comercio exterior (retornos pendientes de exportaciones, más anticipos de importaciones).

En Chile, comprende una medición sobre la base de información de Aduanas sobre mercancías con modalidad de venta en cobranza, en este caso de exportaciones.

Como este tipo de activos en su gran mayoría se expresan en dólares y no se negocian, se consideró que las posiciones solo varían por efectos de transacciones, y no se estimaron efectos de cambios en precios ni de tipos de cambio.

#### 2.1.4.2 Préstamos

Reflejan el *stock* de créditos financieros otorgados por residentes a no residentes. En el caso de Chile, se trata de préstamos otorgados por el sistema bancario, y la fuente es información directa recibida por el Banco Central a través de formularios.

En Chile, estos préstamos se otorgan mediante el sistema bancario local, se expresan en dólares, siendo de muy corta duración, por lo que se consideró que las posiciones solo varían por efectos de transacciones, y no se estimaron efectos de cambios en precios ni de tipos de cambio.

#### 2.1.4.3 Moneda y depósitos

Reflejan el valor de billetes y monedas en moneda extranjera, así como los depósitos mantenidos en el exterior, que no constituyen reservas internacionales.

Para el caso de Chile, los depósitos efectuados por los bancos y empresas se tomaron de información directamente proporcionada por ellos a través de formularios del CNCI.

---

<sup>22/</sup> A través del capítulo XII del CNCI.



En monedas y depósitos, no se estima un efecto de cambio de precios, ya que se computan a valor nominal.

#### **2.1.4.4 Otros activos**

Corresponden a aportes a organismos internacionales, excluyendo el FMI. En particular, destacan los aportes efectuados al Banco de Pagos Internacionales. En el año 2010, destacan también los resultados en las cuentas por cobrar asociadas a las indemnizaciones pagadas por las compañías de seguros por el terremoto de febrero, las que se continuarán rebajando de este activo a medida que se vayan recibiendo las divisas desde el exterior.

El efecto del tipo de cambio se calcula con información de las paridades y de la contabilidad del Banco Central.

#### **2.1.5 Activos de reserva**

Corresponden a los activos de reservas internacionales del Banco Central. Estos valores incluyen los intereses devengados. La información proviene de la contabilidad del Banco Central, que hasta el año 2008 los registraba con criterio conservador, es decir, al valor de mercado solo cuando este era inferior al valor de libro. A partir del año 2009, se adoptó la valoración de mercado de acuerdo con los criterios IFRS. El efecto de las paridades y de los cambios de precio se estima sobre la base de información de la contabilidad del Banco Central y de las paridades de mercado.

Los activos de reserva se desglosan en:

2.1.5.1 Oro monetario

2.1.5.2 DEG

2.1.5.3 Posición de reserva en el FMI

2.1.5.4 Divisas

2.1.5.4.1 Monedas y depósitos

2.1.5.4.2 Valores

2.1.5.5 Otros activos (convenio de crédito recíproco)



## 2.2 Pasivos

### 2.2.1 Inversión directa en Chile

Refleja el valor de la inversión directa mantenida por el no residente, y comprende no solo el valor actual de la participación en la propiedad, sino el de todos los flujos financieros entre la empresa de inversión directa y el inversionista y las empresas filiales no residentes.

También se incluyen posibles pasivos de empresas filiales en el exterior con sus inversionistas residentes en Chile, o empresas relacionadas residentes en Chile, tanto títulos de capital como instrumentos de deuda.

#### 2.2.1.1 Participaciones en el capital y utilidades reinvertidas

La estimación de los *stocks* se separa entre empresas o bancos listados en bolsa y el resto. Para el primer grupo, se utilizan los valores de mercado obtenidos de la bolsa de comercio. Para el segundo, se realiza una sumatoria de los flujos de aportes de inversión directa registrados en la balanza de pagos, e información detallada del Comité de Inversiones Extranjeras respecto de inversiones efectuadas al amparo del DL 600 para el caso de empresas, y estados financieros para el caso de bancos y compañías de seguros.

Las variaciones de precios y de tipo de cambio se estimaron sobre la base del tipo de cambio peso/dólar del período, y los valores de los *stocks* y de las transacciones. El efecto de variación de precios, que se calcula sólo para bancos y empresas listadas en bolsa, se obtuvo como residuo entre la variación de *stocks*, las transacciones, el efecto de tipo de cambio y los otros ajustes.

#### 2.2.1.2 Instrumentos de deuda

En esta categoría se incluyen por lo general los bonos, créditos comerciales, depósitos y préstamos otorgados a las empresas de inversión extranjera por los inversionistas directos o empresas relacionadas no residentes. La fuente principal es la información de formularios del CNCI.

### 2.2.2 Inversión de cartera

Esta categoría agrupa los pasivos por inversiones de portafolio mantenidos por no residentes en títulos emitidos por residentes de Chile. En esta categoría deben registrarse títulos de participación en el capital con menos de 10% de poder de voto, así como títulos de deuda negociables, clasificados como bonos y pagarés, e instrumentos del mercado monetario.

En el caso de Chile, esta partida comprende títulos de participación en el capital (*ADR* y *FICE*), así como títulos de deuda negociables (bonos y pagarés).

La estimación de la desagregación de las variaciones de *stocks* de esta categoría por tipo de cambio y por precio, se efectuó utilizando datos de cotizaciones bursátiles, tipo de cambio, e información de la Superintendencia de Valores y Seguros (estado de variación patrimonial).

### 2.2.2.1 Títulos de participación en el capital

En este concepto se recogen títulos de participación en el capital que no sean inversión directa (es decir, considera solo la inversión de portafolio). En la serie estimada para Chile se incluyen:

- Los *ADR* emitidos por empresas chilenas, valorados a precio de mercado, según cotización bursátil de las acciones de los emisores. La fuente es información compilada por el Banco Central, recogida a través del CNCI, y cotizaciones de mercado.
- Los fondos de inversión de capitales extranjeros (FICE), con información proveniente de la Superintendencia de Valores y Seguros (Estado de variación patrimonial), además de flujos acumulados de otros fondos que informan al Banco Central (vía capítulo XIV del CNCI).

### 2.2.2.2 Títulos de deuda

#### 2.2.2.2.1 Bonos y pagarés

Incluyen los bonos y pagarés emitidos por residentes en poder de no residentes, clasificados por sector emisor.

En el caso de Chile, estos valores se obtuvieron del sistema de información de deuda externa, corregidos para llevarlos a precio de mercado, y depurados de las compras de títulos emitidos en el exterior por residentes, efectuadas por los inversionistas institucionales y bancos residentes. Los precios de mercado para estos títulos fueron obtenidos de Bloomberg, para el cierre de cada año.

### 2.2.3 Instrumentos financieros derivados

La medición incorpora principalmente *forwards*, *swaps* y futuros de moneda, tasas de interés y productos básicos a precio de mercado. La fuente principal es información en montos nominales recibida por el Banco Central al amparo de su normativa cambiaria y valorada a precio de mercado. En términos de *stocks* la valorización de estos instrumentos utiliza tasas de descuento y de cambio *spot* (según plazos) a la fecha de corte inicial y final. Las variaciones de tipo de cambio y precio se obtuvieron por diferencia entre los cambios de los *stocks* inicial y final, y las transacciones del período. Para obtener la variación asignable a tipo de cambio se valorizaron los montos nominales a fines del período al tipo de cambio de inicios del mismo.



## 2.2.4 Otra inversión

### 2.2.4.1 Créditos comerciales

Reflejan el *stock* de endeudamiento comercial directo entre proveedores y compradores relacionados con el comercio exterior (principalmente pagos pendientes asociados a importaciones, más anticipos de exportaciones).

En Chile, comprende una medición sobre la base de información de Aduanas sobre mercancías con modalidad de venta en cobranza, en este caso de importaciones.

Como este tipo de pasivos en su gran mayoría es expresado en dólares y no se negocia, se consideró que las posiciones solo varían por efectos de transacciones, y no se estimaron efectos de cambios en precio ni del tipo de cambio.

### 2.2.4.2 Préstamos

Incluyen el uso de crédito del FMI, así como otros préstamos externos, clasificados por sector deudor y por plazo. La información proviene del balance del Banco Central y del sistema de deuda externa, que se basa fundamentalmente en información recogida a través del CNCI.

A este componente se le estimó la variación del tipo de cambio a partir de las fluctuaciones de las distintas monedas en que están denominados estos préstamos. No se estimó un efecto de cambio de precio, por la naturaleza no transable de estas deudas.

### 2.2.4.3 Monedas y depósitos

Se refieren a moneda chilena en poder de no residentes y a depósitos recibidos por bancos residentes de parte de no residentes.

La serie que se presenta, solo contempla depósitos adeudados por bancos residentes a entidades no residentes, y es obtenida a través de formularios enviados por los bancos residentes.

Las variaciones por tipo de cambio de este componente se estiman que son mínimas, debido a que en su mayoría están denominados en dólares. Por ser expresados en valores nominales, no se calculó un componente de cambio de precio.

### 2.2.4.4 Otros pasivos

Es una categoría residual, donde se registran pasivos con no residentes que no aparecen en las categorías anteriores, desglosados por sector deudor y por plazo.

En el caso de Chile, se incluyen los pasivos del Banco Central por convenios de crédito recíproco de la ALADI, así como otros pasivos con organismos internacionales fuente consultada de información es la contabilidad del Banco Central.

Por estar a valor nominal y ser denominado en dólares, a este componente no se le estimó efecto de variación de precio ni de tipo de cambio.

#### 2.2.4.5 Asignaciones DEG

Reflejan el de los pasivos del Banco Central por las asignaciones de Derechos Especiales de Giro (DEG) recibidas del FMI. Las asignaciones de DEG se registran como pasivos internacionales, debido a que bajo ciertas circunstancias deben ser pagadas, y porque devengan intereses. Se considera que constituyen una obligación del Banco Central con los países miembros del FMI.

## F. DEUDA EXTERNA

---

La presente publicación de la deuda utilizó como referente la Guía Metodológica sobre Estadísticas de la Deuda Externa para Compiladores y Usuarios<sup>23/</sup> desarrollada por los organismos internacionales. Esta Guía proporciona normas metodológicas internacionales para la medición de la deuda externa consistente con los conceptos del Manual de Balanza de Pagos (MBP) y del Sistema de Cuentas Nacionales (SCN), así como también, orientación respecto al uso analítico de los datos.

La principal fuente utilizada en la compilación de la deuda corresponde a los formularios enviados al Banco Central por los agentes de la economía que contraen obligaciones con el exterior. Estos reportes son complementados por información directa de gobierno, reportes de los bancos y, por antecedentes tomados de los registros aduaneros, referentes a créditos asociados a comercio exterior.

La principal fuente utilizada en la compilación de la deuda externa corresponde a los formularios del Compendio de Normas de Cambios Internacionales, destacando aquellos contenidos en el Capítulo XIV. Otras fuentes relevantes corresponden al balance del Banco Central, información del Gobierno General, bancos, entidades reguladoras y registros aduaneros referentes a créditos asociados al comercio exterior

Los conceptos más relevantes incluidos en la medición son:

- Saldo de la deuda externa. Se define como el monto de los pasivos corrientes reales y no contingentes que asumen los residentes de una economía frente a no residentes, con el compromiso de realizar en el futuro pagos de capital, intereses o ambos y contempla los siguientes elementos.
- Sector institucional: considera Banco Central Gobierno Central, bancos, otras sociedades financieras y sociedades no financieras en la que se incluyen los hogares. Los préstamos entre empresas, suministrados entre entidades, en el marco de una relación de inversión directa, se presentarán en forma separada. Para esta publicación se realizó un ejercicio de depuración para reclasificar otras sociedades financieras desde el sector empresas. Esto significó cambios de nivel entre los dos sectores afectados, que no impactan en el saldo total de la deuda.



- Plazos de vencimiento: la deuda externa se clasifica en corto y largo plazo, utilizando como base el criterio de vencimiento original.
- Tipos de instrumento: considera instrumentos del mercado monetario, bonos y pagarés, préstamos, moneda crédito comerciales, depósitos, otras deudas y asignaciones de DEG
- Residencia: Es el mismo concepto que se utiliza en balanza de pagos, el cual está determinado por la ubicación del centro de interés económico del deudor y el acreedor y no por su nacionalidad. Por tanto, se considera deuda externa solo aquella que ha sido otorgada por un no residente a un residente, sea ésta en moneda extranjera o local. En este contexto, se excluye de las cifras de la deuda aquella contratada por agencias, sucursales o filiales de empresas chilenas en el exterior, como asimismo los bonos emitidos por empresas o entidades residentes en el país, y que están a su vez, en poder de residentes. Las cifras oficiales de la deuda externa bruta de Chile se presentan a valor nominal, no obstante se incluye como información adicional su valorización a valor de mercado.
- Intereses devengados: Corresponden al monto de obligaciones que se van acumulando por intereses debido al paso del tiempo, y que generalmente esperan la fecha fijada contractualmente para ser cancelados. La Guía recomienda incluir los intereses devengados aún no exigibles como parte del valor de los instrumentos subyacentes. Es decir, la acumulación de intereses que todavía no son pagaderos incrementa continuamente el principal pendiente de reembolso de un instrumento de deuda, hasta que dichos intereses se pagan. . Esto es coherente con el enfoque SCN 1993 y el MBP6°.

Para efectos de la serie de deuda externa por sector económico se trabajó a base de la Clasificación Industrial Internacional Uniforme (CIIU), preparada por la Oficina de Estadísticas de las Naciones Unidas, que es comparable con la utilizada para la medición de las Cuentas Nacionales. Esta información se encuentra referida al sector económico del deudor y los saldos por sector corresponden a fines de cada año, expresados en dólares nominales.

La metodología utilizada para efectos de la duración de la deuda externa de largo plazo, consideró los saldos de fines de cada período, (2003-2014) y los flujos del servicio de la deuda (amortización más intereses), relacionados con cada uno de estos saldos. Dichos flujos fueron actualizados aplicando como factor de descuento, la tasa promedio ponderada de los créditos que componían esos saldos.

En esta oportunidad se introduce también la serie de deuda valorada a precios 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.

---

<sup>23/</sup> "Estadísticas de la Deuda Externa: Guía para Compiladores y Usuarios", Banco de Pagos Internacionales, Secretaría del Commonwealth, Fondo Monetario Internacional, OECD, Banco Mundial, Secretaría del Club de París, Conferencia de las Naciones.





Publicación editada por el Departamento Publicaciones de la Gerencia de Asuntos Institucionales. Antecedentes preparados por el Departamento de Balanza de Pagos y Deuda Externa y el Departamento de Servicios de información Estadística de la Gerencia de División Estadísticas.

**Alejandro Zurbuchen Silva**

Representante Legal

ISSN: 0716-2359

MARZO 2015

BANCO CENTRAL DE CHILE

Agustinas 1180, Santiago, Chile

Casilla Postal 967, Santiago, Chile

Código Postal: 834-0454, Santiago

Tel: 56-2-2670 2000

[www.bcentral.cl](http://www.bcentral.cl)

[bcch@bcentral.cl](mailto:bcch@bcentral.cl)

---

Esta publicación se encuentra protegida por la Ley 17.336 sobre Propiedad Intelectual. En consecuencia, su reproducción está prohibida sin la debida autorización del Banco Central de Chile. Sin perjuicio de lo anterior, es lícita la reproducción de fragmentos de esta obra siempre que se mencionen su fuente, título y autor.





BANCO CENTRAL  
DE CHILE

BALANZA DE PAGOS DE CHILE, POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL Y DEUDA EXTERNA 2014