

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

Primer Trimestre 2015





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

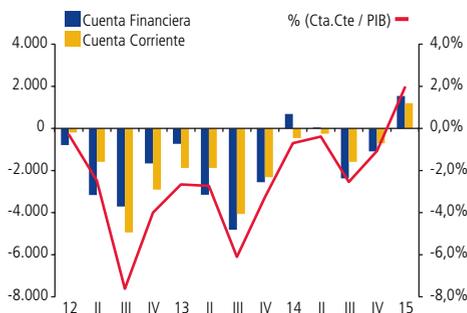
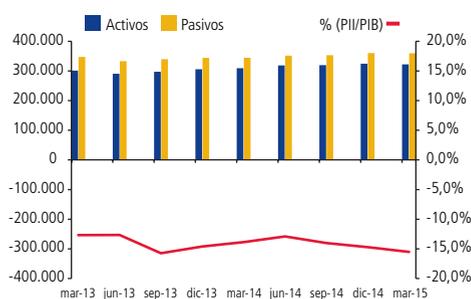


GRÁFICO 2
Posición de inversión internacional de Chile
(millones de dólares, puntos porcentuales)



Resumen

La cuenta corriente del primer trimestre cerró con un superávit de US\$1.203 millones, equivalente a 1,9% del PIB¹ (gráfico 1). En tanto, las cifras acumuladas de los últimos cuatro trimestres arrojan un déficit de 0,5% del PIB anual.

El superávit del primer trimestre contrasta con la tendencia deficitaria de los últimos años, y es consecuencia de un saldo positivo de la balanza comercial (US\$2.720 millones), acompañado por un menor déficit de la renta (US\$1.183 millones).

Por su parte, los servicios presentaron un saldo negativo (US\$684 millones), mientras que las transferencias corrientes reportaron ingresos por US\$349 millones.

La cuenta financiera reflejó un préstamo neto de US\$1.540 millones en el período, debido en parte a la disminución de pasivos con el exterior, en especial asociada al pago de préstamos.

A su vez, la posición de inversión internacional de la economía presentó un saldo deudor de US\$37.117 millones al cierre del primer trimestre de 2015, equivalente a 15,5% del PIB anual (gráfico 2). Este resultado significó un deterioro equivalente a US\$1.466 millones respecto del cierre del año 2014.

El mayor saldo deudor fue resultado de una disminución de activos (US\$2.003 millones) superior a la de los pasivos (US\$536 millones). En particular, destacó el efecto de la apreciación internacional del dólar durante el periodo.

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



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

	2014				2015
	I	II	III	IV	I
Cuenta Corriente	-455	-251	-1.584	-705	1.203
Bienes y Servicios	1.407	1.898	32	673	2.036
Bienes (2)	2.116	2.853	1.055	1.743	2.720
Exportaciones	19.038	19.628	18.061	18.948	17.468
Importaciones	16.923	16.774	17.005	17.205	14.748
Servicios	-709	-955	-1.023	-1.070	-684
Renta (Ingreso primario)	-2.347	-2.699	-2.144	-1.666	-1.183
Transferencias Corrientes (Ingreso secundario)	485	550	528	289	349
Cuenta Capital	3	2	3	3	2
Capacidad / Necesidad de financiamiento (3)	-453	-249	-1.582	-702	1.205
Cuenta Financiera	690	44	-2.372	-1.088	1.540
Inversión directa	-850	-625	-2.507	-5.968	633
Inversión de cartera	-1.007	710	-2.313	-1.082	1.847
Instr. Financieros Derivados	684	166	506	252	95
Otra inversión	1.997	-96	1.763	4.588	-430
Activos de Reserva	-134	-110	180	1.122	-605
Errores y Omisiones	1.142	293	-790	-386	335

(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

Se mantiene superávit de balanza comercial

La balanza comercial presentó un superávit de US\$2.720 millones, superior en US\$604 millones al resultado del primer trimestre de 2014 (gráfico 3). Ello como consecuencia de un descenso de las importaciones (12,8%), mayor que el experimentado por las exportaciones (8,2%).

Déficit de la balanza de servicios se mantuvo estable en su comparación anual

La balanza de servicios registró un déficit de US\$684 millones en el período, similar al del primer trimestre de 2014 (US\$709 millones). Este resultado se explicó por un descenso de 12,5% en las exportaciones y de 10,8% en las importaciones. En ambos casos, incidieron las menores transacciones de servicios de transporte.

Cayeron las rentas de inversión directa en Chile

La renta tuvo un saldo negativo de US\$1.183 millones, cuyo componente principal fue la renta proveniente de la inversión directa en Chile (gráfico 4). Esta última reflejó menores egresos por US\$1.141 millones comparado con el mismo trimestre del año anterior, en línea con las menores utilidades obtenidas por las empresas mineras.

GRÁFICO 3
Balanza comercial
(millones de dólares)

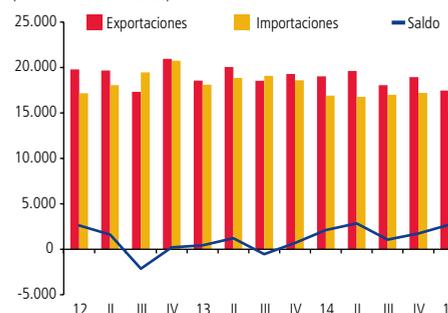
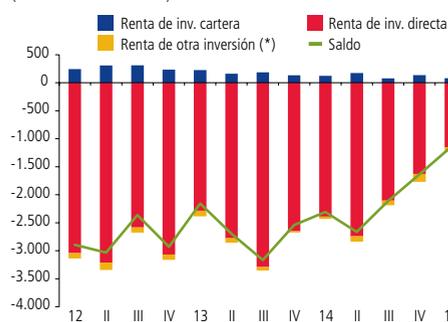
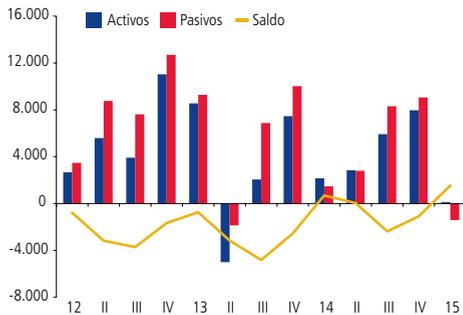


GRÁFICO 4
Renta
(millones de dólares)



(*) Incluye renta de activos de reserva

GRÁFICO 5
Cuenta financiera
(millones de dólares)



Menor superávit en transferencias corrientes

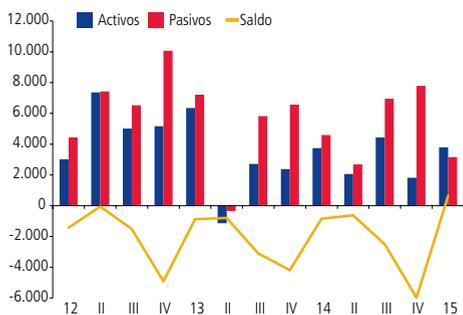
Las transferencias corrientes totalizaron US\$349 millones durante el primer trimestre de 2015, US\$135 millones menor al nivel registrado un año atrás. Esta disminución se asocia principalmente a una baja en la recaudación de impuestos en Chile por concepto de remesas de utilidades de inversionistas extranjeros.

Cuenta financiera

Se registró una salida neta de capital en el primer trimestre del año

La cuenta financiera registró un préstamo neto de US\$1.540 millones, en contraste con lo observado durante los últimos trimestres (gráfico 5). En este resultado influyó la disminución de pasivos por US\$1.408 millones, incidido en parte por la amortización de préstamos.

GRÁFICO 6
Inversión directa
(millones de dólares)



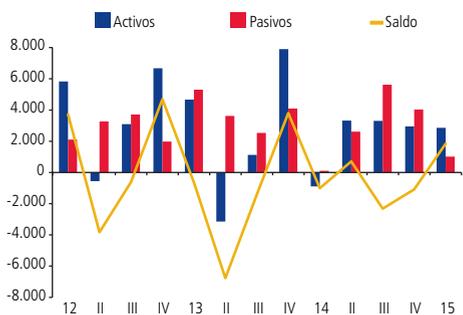
Aumentó la inversión directa en el extranjero

El flujo de inversión directa en el exterior registró un incremento de US\$3.794 millones en el periodo, en gran medida por préstamos hacia empresas relacionadas, otorgados por los sectores minería y comercio (gráfico 6).

Ingreso de capital por inversión extranjera directa en Chile

La inversión directa en Chile aumentó en US\$3.161 millones durante el primer trimestre, predominando los aportes de capital en los sectores minería y servicios financieros, así como préstamos recibidos de empresas relacionadas no residentes.

GRÁFICO 7
Inversión de cartera
(millones de dólares)



Mayores activos de inversión de cartera

Un incremento de US\$2.865 millones experimentaron los activos de inversión de cartera en el exterior durante el periodo (gráfico 7). Este resultado se explicó mayoritariamente por la compra de títulos de renta variable por parte de los fondos de pensiones.

Aumentaron las emisiones de bonos en el exterior en el trimestre

En el periodo se contabilizaron pasivos de inversión de cartera por US\$1.018 millones. Destacó el incremento de las emisiones de bonos en los mercados internacionales, en particular de las empresas.



Pérdida en compensaciones de derivados por tasas de interés

Las compensaciones pagadas a contrapartes extranjeras superaron en US\$95 millones a aquellas recibidas desde el exterior (gráfico 8). Los derivados de tasas de interés lideraron las pérdidas al cierre de los contratos, con US\$155 millones. En contraste, los derivados de monedas obtuvieron ganancias en el período por US\$85 millones.

Disminuyeron los depósitos en el exterior

Durante el primer trimestre se observó una reducción de los activos de otra inversión por US\$2.923 millones (gráfico 9). En este resultado predominó una baja generalizada de los depósitos, destacando el sector bancario.

Pago de créditos externos incidió en menores pasivos de otra inversión

Los pasivos de otra inversión disminuyeron en US\$2.493 millones, explicado principalmente por amortizaciones de préstamos recibidos desde el exterior por parte de los bancos, junto con los pagos de créditos a proveedores no residentes por parte del sector empresas.

Reservas internacionales

En el período las reservas se redujeron en US\$605 millones como consecuencia del retiro de depósitos en moneda extranjera mantenidos por los bancos en el Banco Central (gráfico 10).

Análisis de cuenta financiera por sector institucional

Las transacciones de los fondos de pensiones explicaron en su mayor parte el resultado de préstamo neto de la economía con el resto del mundo, reflejado en la cuenta financiera. Dicho sector tuvo egresos netos por US\$2.686 millones (tabla 2).

Contribuyeron en el mismo sentido, las otras sociedades financieras (fondos mutuos y compañías de seguros) y los bancos con US\$911 millones y US\$638 millones, respectivamente.

En contraste, el gobierno y el Banco Central disminuyeron sus activos netos en US\$1.151 millones y US\$591 millones, respectivamente.

En tanto, las empresas aumentaron sus pasivos netos en US\$953 millones, principalmente por emisiones de bonos.

GRÁFICO 8
Derivados financieros
(millones de dólares)

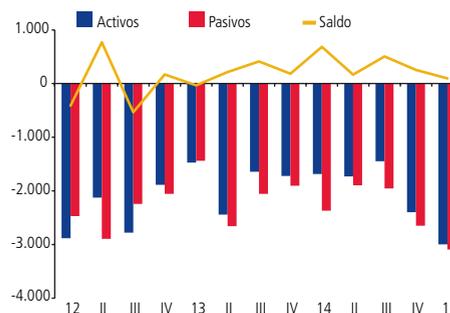
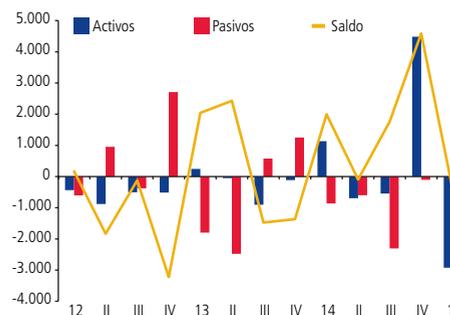


GRÁFICO 9
Otra inversión (*)
(millones de dólares)



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

GRÁFICO 10
Flujos de reservas internacionales
(millones de dólares)

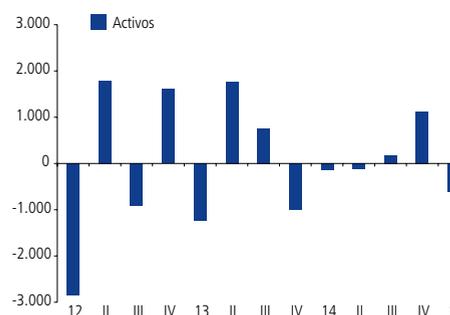


TABLA 2
Cuenta Financiera (1)
(millones de dólares)

	2014				2015
	I	II	III	IV	I
Cuenta Financiera	690	44	-2.372	-1.088	1.540
Gobierno general	206	86	190	-903	-1.151
Inversión de cartera	615	-422	-545	-1.406	-507
Otra inversión	-409	508	736	503	-643
Sociedades Financieras	1.436	1.847	3.293	2.909	3.644
Banco Central	-129	-109	183	1.112	-591
Activos de reserva	-134	-110	180	1.122	-605
Inversión de cartera	0	0	0	0	0
Otra inversión	6	1	4	-10	14
Bancos	1.954	-1.060	550	2.479	638
Inversión directa	-296	-177	-74	4	-101
Inversión de cartera	54	-1.349	-729	311	43
Derivados	516	118	369	249	447
Otra inversión	1.679	348	984	1.915	249
Fondos de pensiones	-1.390	2.971	2.370	450	2.686
Inversión de cartera	-1.769	3.393	2.453	443	2.741
Derivados	50	-16	-57	-119	-302
Otra inversión	330	-406	-26	126	247
Otras sociedades financieras (2)	1.001	45	190	-1.133	911
Inversión directa	306	209	-566	-1.583	125
Inversión de cartera	678	304	835	514	777
Derivados	-17	0	0	-1	-6
Otra inversión	34	-469	-78	-62	14
Empresas no financieras y hogares	-952	-1.889	-5.855	-3.094	-953
Inversión directa	-860	-657	-1.867	-4.388	609
Inversión de cartera	-585	-1.217	-4.327	-945	-1.208
Derivados	135	64	194	124	-44
Otra inversión	358	-79	144	2.115	-311

(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

DERIVADOS FINANCIEROS Y SU COMPILACIÓN EN LAS CUENTAS EXTERNAS

Este recuadro tiene como finalidad dar a conocer aspectos conceptuales y prácticos relativos a la compilación de los instrumentos financieros derivados registrados en la cuenta financiera (CF) de la Balanza de Pagos y en la Posición de Inversión Internacional (PII).

Definiciones

Un contrato de derivados es un instrumento financiero cuyo valor depende del precio de un activo (tasas de interés, materias primas, monedas, créditos, índices, etc.), denominado activo subyacente. Al tratarse de compromisos de intercambio en una fecha futura, no es preciso el pago al inicio del período².

Los derivados se utilizan como cobertura de riesgos, para poder fijar el precio a futuro que se recibirá o entregará por un activo, o para especulación, esto es, con el objetivo de ganar con los movimientos futuros del valor (o nivel) de los activos subyacentes.

Los principales tipos de instrumentos derivados que se compilan en las estadísticas externas de Chile son:

- Forward: es un contrato entre dos partes para comprar o vender un activo en una fecha futura determinada y a un precio acordado en el presente.
- Swap: es un contrato entre dos partes, en la que una de ellas se compromete a pagar una tasa de interés fija sobre un monto de capital y un plazo acordado. A su vez, la otra parte se compromete a pagar una tasa de interés variable.
- Cross currency swap: es un contrato entre dos partes en el cual se intercambia un flujo de capital e intereses expresados en una divisa, por otro flujo de capital e intereses expresados en otra divisa, a un tipo de cambio prefijado al vencimiento.

En la CF y en la PII se compilan derivados de monedas, tasas de interés y materias primas (principalmente cobre), entre residentes y no residentes.

Registro en la Posición de inversión internacional

En la PII se registra el valor de mercado de los contratos de derivados vigentes. Cuando se contrata un derivado, su valor inicial es cero debido a que ambas partes se comprometen a entregar montos de similar valor, pero a medida que pasa el tiempo, dependiendo de los movimientos del activo subyacente, el contrato puede tener un valor positivo, si se está ganando, o uno negativo, si se está perdiendo.

Las partes comprometidas en un contrato de derivado, recibirán un monto y entregarán otro. Si a la fecha de la valoración, la diferencia entre el monto que se recibirá y entregaría a futuro es positiva (negativa), es decir, se obtendrían ganancias (pérdidas), se registrará el contrato en la posición activa (pasiva) de la PII.

En tanto el contrato de derivados esté vigente, éste irá modificando su valor en función del precio del subyacente, lo que se registra como variación de precio en la PII. Por su parte, los derivados de monedas también fluctúan en función de las paridades, lo que se contabiliza como variación de tipo de cambio.

Registro en la cuenta financiera

El tratamiento de los derivados en la CF difiere del resto de las cuentas de instrumentos financieros, las cuales registran las compras y ventas en los activos, o las contrataciones de pasivos con sus respectivas amortizaciones. En el caso de los derivados, se contabilizan los pagos de primas más las pérdidas o ganancias que se obtienen al momento de la liquidación del contrato derivado (compensación). Finalmente el saldo en la cuenta de derivados financieros será la diferencia entre el monto recibido y el monto entregado.

Si el resultado es positivo (ganancia), la compensación se registra en la cuenta de activos como cierre de la posición acreedora. De lo contrario (pérdida), se registra en la cuenta de pasivos como cierre de la posición deudora. Es importante señalar que la compensación siempre tiene signo negativo en la CF, pues refleja las disminuciones en posiciones de derivados, activas o pasivas.

²/ A excepción de las opciones, en que se paga una prima.

Posición de inversión internacional

Se incrementó saldo deudor de la economía

Al cierre del primer trimestre de 2015, la posición de inversión internacional de Chile registró un saldo deudor neto de US\$37.117 millones, equivalente a 15,5% del PIB anual, lo que significó un aumento de US\$1.466 millones respecto del cierre anterior (gráfico 11). Incidió en este resultado la menor valoración de activos por efecto de la depreciación de las monedas respecto del dólar.

En efecto, la depreciación del tipo de cambio en países receptores de inversión chilena, en particular del real y del euro, disminuyó la valoración de la inversión directa y de cartera que los residentes poseen en el exterior.

Por su parte, la depreciación del peso respecto del dólar disminuyó la valoración de los títulos de participación en el capital en Chile, afectando tanto la inversión directa como la inversión de cartera.

Variaciones de precio de activos contrarrestaron la mayor posición deudora

El positivo rendimiento de los mercados internacionales, en particular europeos y asiáticos, aumentó la valoración de los activos de inversión de cartera.

Asimismo, el rendimiento de la bolsa local, junto con una mayor valorización de los bonos emitidos por empresas en los mercados internacionales, generaron un aumento en los pasivos de inversión de cartera y directa.

Empresas lideraron la mayor posición deudora neta

Las empresas aumentaron su posición deudora neta en US\$2.660 millones, al igual que los bancos, que lo hicieron en US\$425 millones. Por su parte, el Banco Central y el gobierno contribuyeron al mayor saldo deudor, disminuyendo su posición acreedora neta en US\$1.952 millones y en US\$1.532 millones, respectivamente (gráfico 12).

En tanto, los fondos de pensiones aumentaron su posición acreedora neta en US\$4.127 millones, de la misma manera lo hicieron los fondos mutuos y las compañías de seguros, en US\$976 millones.

GRÁFICO 11

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

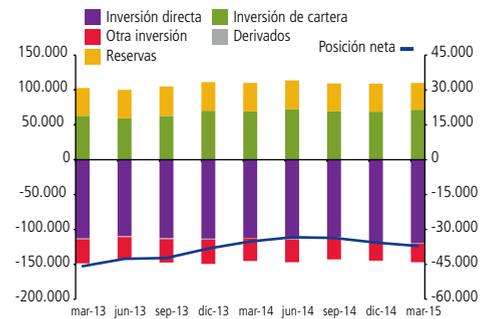


GRÁFICO 12

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

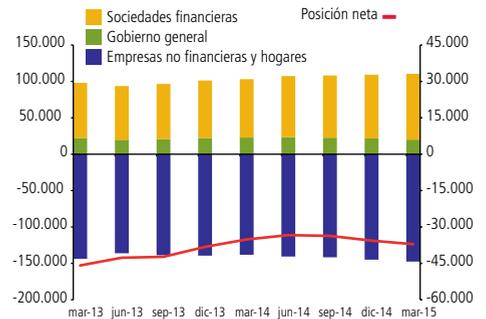




TABLA 3
Posición de inversión internacional a Marzo 2015 por categoría funcional (millones de dólares)

	Variación de la posición debido a:					Variación posición		
	Dic-14	Trans	Var. Precio	Var. Tc	Otros ajustes	Mar-15	diferencia	var.%
Posición Neta	-35.651	1.540	939	-3.464	-482	-37.117	-1.466	-
Inversión directa	-117.945	633	-1.252	-448	-590	-119.603	-1.658	-
Inversión de cartera	68.655	1.847	2.680	-1.697	48	71.532	2.877	-
Instrumentos derivados	-477	95	-458	178	0	-662	-185	-
Otra inversión	-26.330	-430	0	-112	60	-26.812	-482	-
Reservas	40.447	-605	-31	-1.384	0	38.427	-2.019	-
Activos	324.604	132	3.699	-5.900	67	322.602	-2.003	-1%
Inversión directa	106.628	3.794	-185	-3.889	0	106.348	-280	0%
Inversión de cartera	144.846	2.865	3.615	-2.719	59	148.666	3.820	3%
Instrumentos derivados	5.657	-2.999	299	2.332	0	5.290	-367	-6%
Otra inversión activo	27.026	-2.923	0	-240	7	23.870	-3.156	-12%
Reservas	40.447	-605	-31	-1.384	0	38.427	-2.019	-5%
Pasivos	360.255	-1.408	2.759	-2.436	548	359.719	-536	0%
Inversión directa	224.573	3.161	1.068	-3.441	590	225.951	1.378	1%
Inversión de cartera	76.191	1.018	935	-1.022	12	77.134	943	1%
Instrumentos derivados	6.134	-3.094	757	2.155	0	5.952	-183	-3%
Otra inversión pasivo	53.356	-2.493	0	-128	-53	50.682	-2.674	-5%

TABLA 4
Posición de inversión internacional a Marzo 2015 por sector institucional (millones de dólares)

	Variación de la posición debido a:					Variación posición		
	Dic-14	Trans	Var. Precio	Var. Tc	Otros ajustes	Mar-15	diferencia	var.%
Posición Neta	-35.651	1.540	939	-3.464	-482	-37.117	-1.466	-
Gobierno general	21.524	-1.151	328	-711	1	19.992	-1.532	-
Sociedades financieras	87.690	3.644	1.395	-2.304	-10	90.416	2.726	-
Banco Central	39.163	-591	-31	-1.330	0	37.210	-1.952	-
Bancos	-29.124	638	-1.266	205	-2	-29.549	-425	-
Fondos de Pensiones	71.309	2.686	2.522	-1.148	67	75.436	4.127	-
Otras sociedades financieras (*)	6.343	911	171	-31	-74	7.319	976	-
Empresas no financieras y hogares	-144.866	-953	-784	-450	-473	-147.526	-2.660	-
Activos	324.604	132	3.699	-5.900	67	322.602	-2.003	-1%
Gobierno general	28.484	-1.064	532	-847	0	27.105	-1.379	-5%
Sociedades financieras	147.159	-531	2.853	-884	67	148.663	1.505	1%
Banco Central	40.692	-605	-31	-1.387	0	38.670	-2.022	-5%
Bancos	16.708	-2.876	181	1.292	0	15.306	-1.403	-8%
Fondos de Pensiones	71.541	2.252	2.522	-588	67	75.793	4.253	6%
Otras sociedades financieras (*)	18.218	698	181	-202	0	18.895	677	4%
Empresas no financieras y hogares	148.962	1.727	314	-4.169	0	146.834	-2.128	-1%
Pasivos	360.255	-1.408	2.759	-2.436	548	359.719	-536	0%
Gobierno general	6.959	86	204	-136	-1	7.112	153	2%
Sociedades financieras	59.468	-4.175	1.458	1.419	76	58.247	-1.221	-2%
Banco Central	1.529	-14	0	-56	0	1.459	-70	-5%
Bancos	45.833	-3.514	1.447	1.087	2	44.855	-978	-2%
Fondos de Pensiones	232	-434	0	560	0	357	126	54%
Otras sociedades financieras (*)	11.875	-213	11	-171	74	11.576	-299	-3%
Empresas no financieras y hogares	293.828	2.680	1.097	-3.719	473	294.359	532	0%

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

TABLA 5

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

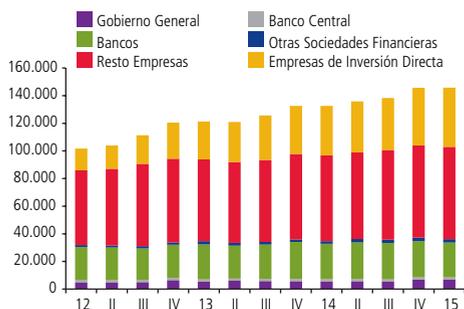
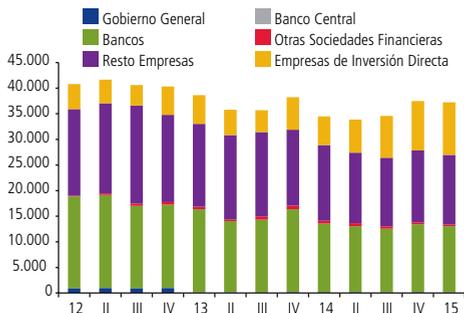
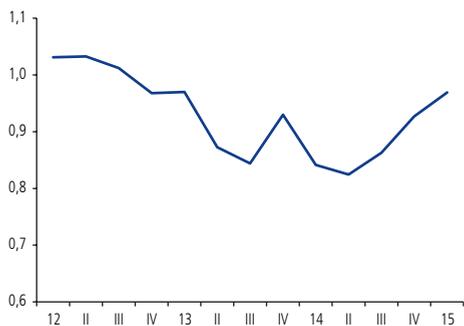
	dic-13	mar-14	jun-14	sep-14	dic-14	mar-15
Posición Neta	-38.203	-35.169	-33.345	-33.671	-35.651	-37.117
Inversión directa	-113.247	-112.003	-113.519	-111.285	-117.945	-119.603
Inversión de cartera	70.075	69.117	72.569	69.207	68.655	71.532
Instrumentos derivados	-1.423	-692	-818	-801	-477	-662
Otra inversión	-34.702	-32.559	-32.665	-30.880	-26.330	-26.812
Reservas	41.094	40.970	41.088	40.087	40.447	38.427
Activos	305.971	309.464	318.609	319.655	324.604	322.602
Inversión directa	101.131	103.625	106.294	107.928	106.628	106.348
Inversión de cartera	136.692	135.832	143.527	143.118	144.846	148.666
Instrumentos derivados	4.144	5.003	4.368	5.882	5.657	5.290
Otra inversión	22.910	24.035	23.333	22.639	27.026	23.870
Reservas	41.094	40.970	41.088	40.087	40.447	38.427
Pasivos	344.174	344.633	351.954	353.326	360.255	359.719
Inversión directa	214.378	215.628	219.812	219.213	224.573	225.951
Inversión de cartera	66.617	66.715	70.958	73.911	76.191	77.134
Instrumentos derivados	5.567	5.695	5.186	6.683	6.134	5.952
Otra inversión	57.612	56.595	55.997	53.520	53.356	50.682

TABLA 6

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

	dic-13	mar-14	jun-14	sep-14	dic-14	mar-15
Posición Neta	-38.203	-35.169	-33.345	-33.671	-35.651	-37.117
Gobierno general	22.271	22.907	23.430	22.696	21.524	19.992
Sociedades financieras	78.880	80.005	83.838	85.333	87.690	90.416
Banco Central	39.737	39.615	39.733	38.786	39.163	37.210
Bancos	-34.682	-32.344	-34.854	-32.752	-29.124	-29.549
Fondos de Pensiones	67.551	65.283	71.109	71.653	71.309	75.436
Otras sociedades financieras (*)	6.274	7.451	7.850	7.647	6.343	7.319
Empresas no financieras y hogares	-139.354	-138.081	-140.612	-141.700	-144.866	-147.526
Activos	305.971	309.464	318.609	319.655	324.604	322.602
Gobierno general	27.947	28.513	29.113	28.255	28.484	27.105
Sociedades financieras	139.833	139.379	145.562	145.953	147.159	148.663
Banco Central	41.343	41.219	41.337	40.334	40.692	38.670
Bancos	12.558	13.935	13.444	14.864	16.708	15.306
Fondos de Pensiones	67.690	65.437	71.220	71.876	71.541	75.793
Otras sociedades financieras (*)	18.243	18.788	19.562	18.879	18.218	18.895
Empresas no financieras y hogares	138.191	141.572	143.934	145.446	148.962	146.834
Pasivos	344.174	344.633	351.954	353.326	360.255	359.719
Gobierno general	5.676	5.606	5.684	5.560	6.959	7.112
Sociedades financieras	60.952	59.374	61.724	60.620	59.468	58.247
Banco Central	1.606	1.604	1.604	1.548	1.529	1.459
Bancos	47.239	46.278	48.298	47.616	45.833	44.855
Fondos de Pensiones	139	154	111	223	232	357
Otras sociedades financieras (*)	11.969	11.337	11.712	11.232	11.875	11.576
Empresas no financieras y hogares	277.545	279.654	284.546	287.147	293.828	294.359

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

**GRÁFICO 13**Deuda externa por sector institucional
(millones de dólares)**GRÁFICO 14**Deuda externa bruta de corto plazo residual, por sector institucional
(millones de dólares)**GRÁFICO 15**Deuda externa de corto plazo residual/Reservas
(razón)

Deuda externa

Se mantuvo estable la deuda externa respecto del trimestre anterior

En el primer trimestre del año la deuda externa mantuvo un nivel similar al registrado al cierre de 2014, alcanzando US\$145.841 millones. Con todo, se observó un mayor endeudamiento de las empresas de inversión directa por US\$1.138 millones, el que fue compensado por la baja experimentada por los bancos, equivalente a US\$1.135 millones (gráfico 13).

El sector privado, mantuvo estable su nivel de deuda, alcanzando los US\$116.845 millones, mientras que el sector público la aumentó en 1,3% con respecto al cierre del trimestre anterior, alcanzando US\$28.996 millones.

El stock de deuda externa se concentró principalmente en préstamos (57,6%) y en títulos de deuda (34,7%).

La deuda externa de corto plazo residual³ alcanzó los US\$37.246 millones al cierre del primer trimestre, similar al período precedente (gráfico 14). No obstante, sus componentes tendieron en parte a compensarse. En efecto, durante el trimestre la deuda de corto plazo de acuerdo con el vencimiento original disminuyó en US\$1.836 millones, mientras que la deuda de corto plazo que vence en doce meses aumentó en US\$1.582 millones.

En materia de liquidez externa, la razón de deuda externa de corto plazo residual a Reservas pasó de 0,93 a 0,97 entre diciembre de 2014 y marzo de 2015 (gráfico 15). Este aumento fue consecuencia de una disminución en las reservas internacionales que superó la baja del endeudamiento de corto plazo residual.

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

Comercio exterior

Exportaciones disminuyeron principalmente por efecto de menores precios

Las exportaciones de bienes del período alcanzaron a US\$17.468 millones, 8,2% menos que el mismo trimestre del año 2014 (gráfico 16). En este resultado influyó la variación negativa de los precios (11,0%).

El sector minero exportó US\$8.759 millones, lo que significó 14,9% menos que en el primer trimestre de 2014, debido fundamentalmente por menores precios (13,8%), coherente con la trayectoria del precio del cobre en lo que va de este año. La caída en las cantidades acompañó el descenso de los precios.

Las exportaciones del sector agropecuario, silvícola y de pesca extractiva crecieron 12,5% en valor, alcanzando US\$2.417 millones durante el primer cuarto del año. Este resultado se debió al incremento de los volúmenes (21,8%), principalmente del sector frutícola, aunque contrarrestado en parte por el descenso de los precios (7,6%).

El sector industrial, en tanto, tuvo exportaciones por US\$6.292 millones, lo que significó 4,7% menos en valor, comparado con el mismo periodo del año anterior. Este resultado se explica por el descenso de precios (7,1%), destacando la caída de los alimentos, en particular, salmón y trucha. Las cantidades tuvieron una variación positiva en doce meses (2,6%). Los sectores con mayor incidencia en los volúmenes fueron alimentos, productos químicos y el sector forestal.

En cuanto al destino geográfico de las exportaciones, Asia concentró 50,7%, Estados Unidos 16,0%, Europa 13,6% y América del Sur 13,1%. La mayoría de las regiones presentaron caídas en los envíos respecto del año anterior. En particular, Europa cayó en 26,0%, América del Sur en 12,2%, y Asia en 5,3%. En tanto, los envíos a Estados Unidos crecieron 6,2% en el mismo período.

GRÁFICO 16

Exportaciones

(Variación porcentual en doce meses)

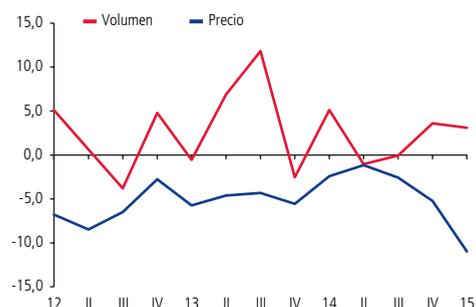


TABLA 7

Exportaciones

Variación porcentual de volumen y precio (*)

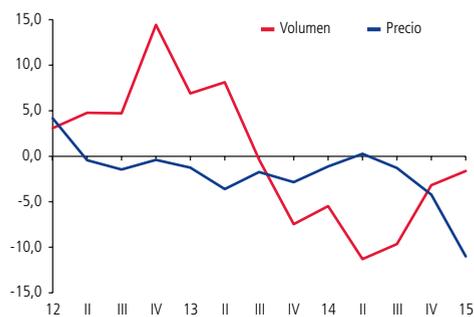
(comparación en doce meses)

		TOTAL		Mineras		Cobre		Agrop., Silvic. 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
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
2015	I	3,1	-11,0	-1,2	-13,8	-1,4	-13,0	21,8	-7,6	2,6	-7,1

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

GRÁFICO 17
Importaciones

(Variación porcentual en doce meses)



Cayeron las importaciones como resultado de menores precios

Las importaciones de bienes (CIF) durante el primer trimestre alcanzaron a US\$15.749 millones, esto es un descenso anual de 12,4% (gráfico 17). Este resultado se explicó fundamentalmente por una caída de 11,0% en los precios.

Las importaciones de bienes de consumo registraron un total de US\$4.565 millones, 11,2% menos que en el año anterior, lo que obedeció a una contracción de las cantidades de 6,9% anual y de los precios de 4,7%. A los menores volúmenes importados contribuyeron los productos de consumo durable, entre ellos automóviles.

Las importaciones de bienes de capital ascendieron a US\$2.651 millones, 9,7% menos que en el 2014, debido a un descenso del quantum de 8,3%. En dicha caída destacaron otra maquinaria seguido de motores, generadores y transformadores eléctricos, camiones y vehículos de carga.

Los montos importados para bienes intermedios alcanzaron a US\$8.534 millones, lo que significó un deterioro de 13,9% en comparación con el mismo periodo de 2014. Este resultado se explicó por una baja de 16,5% en los precios, destacando la disminución de los productos energéticos (41,4%). Las cantidades crecieron 3,2% anual, en particular, el diésel fue uno de los productos que más contribuyó a este incremento.

En cuanto al origen geográfico de las importaciones, Asia concentró el 36,2%, Estados Unidos 19,1%, América del Sur 17,9%, y Europa 14,9%. La mayor parte de las zonas de origen presentaron caídas respecto del mismo periodo del año anterior: América del Sur descendió 19,6%, Estados Unidos 17,2% y Europa 16,3%. Solo Asia se mantuvo estable en el mismo período.

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
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
2015	I	-1,6	-11,0	-6,9	-4,7	3,2	-16,5	5,2	-41,4	-8,3	-1,6

(*) 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 primer trimestre de 2015

Los resultados que se dan a conocer en esta oportunidad corresponden al primer cierre trimestral de la balanza de pagos de 2015. En esta oportunidad, hubo revisiones de la balanza comercial y de distintos ítems de la cuenta financiera.

Bienes

Las correcciones a la balanza comercial corresponden, en el caso de las exportaciones, a ajustes en la estimación de variación de valor y rectificación de información de empresas de transporte. En las importaciones se incorporan datos efectivos de gastos reservados, rancho de naves y zona franca.

Cuenta Financiera

La revisión está principalmente asociada a la incorporación de nueva información de empresas por el lado de los activos. En los pasivos, la revisión se debe a la incorporación de estados financieros del sector minero para la estimación de la renta, que repercute también en la reinversión de utilidades de la inversión directa en Chile.

TABLA 9
Revisiones Primer Trimestre 2015
(millones de dólares)

	Publicado	Revisado	Revisión
Bienes	3.122	2.720	-402
- Exportaciones	17.699	17.468	-232
- Importaciones	14.577	14.748	171
Cuenta Financiera	558	1.540	983
Activos	589	132	-457
Gobierno general	-1.064	-1.064	0
Sociedades financieras	-494	-531	-37
Banco Central	-605	-605	0
Bancos	-2.831	-2.876	-45
Fondos de pensiones	2.255	2.252	-2
Otras sociedades financieras (*)	687	698	11
Empresas no financieras y hogares	2.148	1.727	-420
Pasivos	31	-1.408	-1.439
Gobierno general	98	86	-12
Sociedades financieras	-3.417	-4.175	-757
Banco Central	-34	-14	20
Bancos	-2.918	-3.514	-596
Fondos de pensiones	-434	-434	0
Otras sociedades financieras*	-31	-213	-182
Empresas no financieras y hogares	3.351	2.680	-670

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

CUADROS ESTADÍSTICOS

Balanza de Pagos

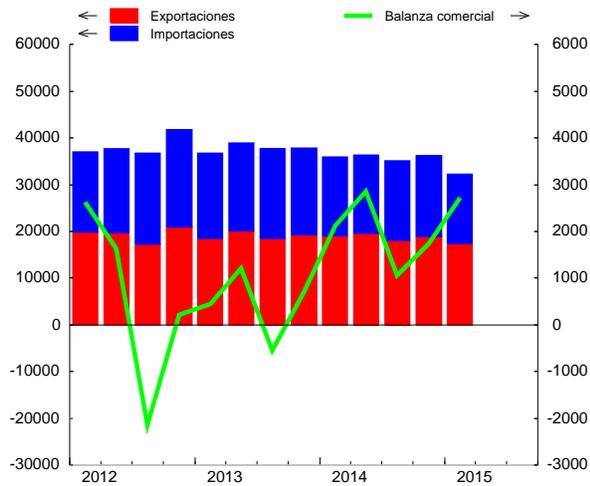


CUADRO 1 Balanza de Pagos (1)

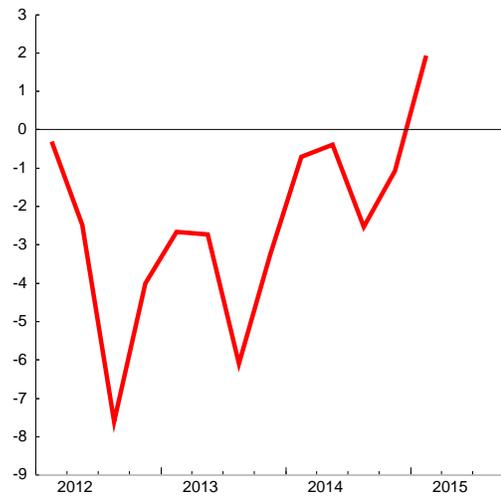
(Millones de dólares)

	Cuenta corriente						Cuenta de capital	Capacidad/necesidad de financiamiento (2)	Cuenta financiera						Errores y omisiones
	Bienes y servicios			Ingreso primario (renta)	Ingreso secundario (transferencias corrientes)	Total			Inversión directa	Inversión de cartera	Derivados financieros	Otra inversión	Activos de reserva	Total	
	Bienes	Servicios	Total												
2011	11.040	-3.073	7.967	-13.920	2.865	-3.088	12	-3.076	-3.057	-11.484	2.418	-5.705	14.190	-3.638	-562
2012	2.333	-2.744	-411	-11.274	2.060	-9.624	12	-9.613	-7.902	3.971	-10	-5.013	-367	-9.321	291
2013	1.820	-3.402	-1.582	-10.730	2.187	-10.125	11	-10.114	-8.956	-5.014	778	1.628	311	-11.252	-1.138
2014	7.767	-3.757	4.010	-8.857	1.851	-2.995	10	-2.985	-9.950	-3.692	1.607	8.252	1.057	-2.726	259
2013 II	1.211	-963	249	-2.739	615	-1.876	3	-1.873	-794	-6.771	215	2.429	1.773	-3.148	-1.275
2013 III	-540	-931	-1.472	-3.212	621	-4.063	2	-4.061	-3.105	-1.410	412	-1.478	765	-4.816	-755
2013 IV	704	-888	-184	-2.586	457	-2.312	3	-2.310	-4.186	3.807	183	-1.366	-992	-2.554	-245
2014 I	2.116	-709	1.407	-2.347	485	-455	3	-453	-850	-1.007	684	1.997	-134	690	1.142
2014 II	2.853	-955	1.898	-2.699	550	-251	2	-249	-625	710	166	-96	-110	44	293
2014 III	1.055	-1.023	32	-2.144	528	-1.584	3	-1.582	-2.507	-2.313	506	1.763	180	-2.372	-790
2014 IV	1.743	-1.070	673	-1.666	289	-705	3	-702	-5.968	-1.082	252	4.588	1.122	-1.088	-386
2015 I	2.720	-684	2.036	-1.183	349	1.203	2	1.205	633	1.847	95	-430	-605	1.540	335

Saldo de la balanza comercial
(millones de dólares)



Saldo cuenta corriente
(porcentaje sobre PIB)

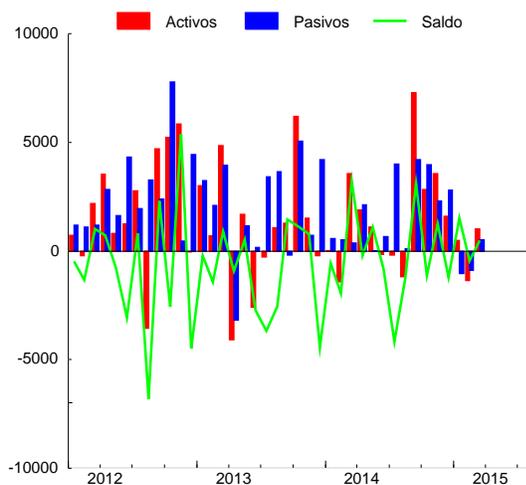


CUADRO 2 Cuenta financiera de la balanza de pagos

(Millones de dólares)

	Cuenta financiera			Inversión directa			Inversión de cartera			Derivados financieros netos	Otra inversión			Activos de reservas
	Activos	Pasivos	Total	Activos	Pasivos	Total	Activos	Pasivos	Total		Activos	Pasivos	Total	
2011	20.711	24.349	-3.638	20.252	23.309	-3.057	-798	10.685	-11.484	2.418	-662	5.043	-5.705	14.190
2012	23.223	32.544	-9.321	20.555	28.457	-7.902	15.043	11.072	3.971	-10	-2.334	2.679	-5.013	-367
2013	13.064	24.316	-11.252	10.308	19.264	-8.956	10.545	15.559	-5.014	778	-821	-2.449	1.628	311
2014	18.911	21.637	-2.726	12.052	22.002	-9.950	8.688	12.380	-3.692	1.607	4.379	-3.873	8.252	1.057
2013 Abr	-4.091	-3.176	-916	-4.089	-3.894	-196	-2.502	2.057	-4.559	77	1.884	-701	2.585	1.177
May	1.692	1.173	519	1.517	1.514	3	1.610	1.102	508	-150	-110	-834	723	-566
Jun	-2.599	152	-2.751	1.437	2.038	-601	-2.254	466	-2.720	288	-1.822	-942	-879	1.161
Jul	-288	3.404	-3.692	-17	3.738	-3.755	2.499	698	1.800	165	-1.040	-267	-774	-1.128
Ago	1.071	3.645	-2.574	1.344	2.054	-710	-2.972	973	-3.945	255	2.380	1.345	1.035	791
Sep	1.273	-176	1.449	1.387	26	1.360	1.597	862	734	-7	-2.242	-503	-1.739	1.101
Oct	6.192	5.072	1.120	4.218	2.509	1.709	1.856	2.388	-532	-68	2.366	706	1.660	-1.648
Nov	1.500	724	776	-1.309	1.562	-2.871	4.093	470	3.623	68	-164	-723	560	-603
Dic	-233	4.218	-4.451	-523	2.500	-3.023	1.952	1.237	715	183	-2.316	1.270	-3.586	1.260
2014 Ene	14	584	-570	818	1.296	-479	-1.341	-122	-1.219	226	1.914	156	1.758	-856
Feb	-1.429	514	-1.944	850	2.506	-1.656	-128	498	-626	186	-1.264	-1.643	379	-227
Mar	3.577	373	3.203	2.071	787	1.284	575	-263	838	272	487	626	-140	949
Abr	1.899	2.130	-231	536	1.394	-858	430	1.192	-762	29	2.384	228	2.156	-796
May	1.098	1	1.096	2.131	75	2.056	1.119	807	312	75	-2.274	-268	-2.006	661
Jun	-150	672	-821	-611	1.212	-1.823	1.779	619	1.160	62	-805	-559	-246	25
Jul	-176	3.999	-4.174	-2.824	1.099	-3.923	2.354	4.506	-2.152	270	1.056	-981	2.037	-407
Ago	-1.176	108	-1.283	-7	801	-808	851	521	330	143	-1.492	-507	-985	35
Sep	7.283	4.197	3.086	7.270	5.046	2.224	101	593	-492	92	-109	-820	711	551
Oct	2.828	3.963	-1.135	716	2.824	-2.109	1.884	937	947	12	1.435	985	450	-435
Nov	3.556	2.299	1.257	722	3.203	-2.481	1.932	1.870	62	-129	1.056	-2.207	3.263	543
Dic	1.586	2.797	-1.210	379	1.757	-1.378	-867	1.223	-2.090	369	1.991	1.116	875	1.014
2015 Ene	475	-1.033	1.508	751	744	7	588	214	374	-284	150	-775	925	485
Feb	-1.359	-894	-465	930	651	279	1.647	1.109	538	444	-1.347	-1.503	156	-1.882
Mar	1.016	519	498	2.113	1.766	347	630	-305	935	-65	-1.726	-215	-1.512	792

Cuenta financiera
(millones de dólares)



Posición de Inversión Internacional



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

(Millones de dólares)

	Inversión directa			Inversión de cartera			Derivados financieros netos	Otra inversión			Activos de reservas	Total		
	Activos	Pasivos	Neto	Activos	Pasivos	Neto		Activos	Pasivos	Neto		Activos	Pasivos	Neto
Posiciones														
2012	97.727	205.999	-108.272	125.115	61.960	63.155	-1.899	23.747	60.535	-36.788	41.650	291.530	333.685	-42.155
2013	101.131	214.378	-113.247	136.692	66.617	70.075	-1.423	22.910	57.612	-34.702	41.094	305.971	344.174	-38.203
2014	106.628	224.573	-117.945	144.846	76.191	68.655	-477	27.026	53.356	-26.330	40.447	324.604	360.255	-35.651
2013 II	98.998	208.372	-109.374	123.096	63.913	59.183	-1.587	23.882	55.751	-31.869	41.003	290.550	333.194	-42.643
III	100.818	213.415	-112.597	127.663	64.893	62.771	-1.414	23.021	56.378	-33.357	42.303	297.456	339.750	-42.294
IV	101.131	214.378	-113.247	136.692	66.617	70.075	-1.423	22.910	57.612	-34.702	41.094	305.971	344.174	-38.203
2014 I	103.625	215.628	-112.003	135.832	66.715	69.117	-692	24.035	56.595	-32.559	40.970	309.464	344.633	-35.169
II	106.294	219.812	-113.519	143.527	70.958	72.569	-818	23.333	55.997	-32.665	41.088	318.609	351.954	-33.345
III	107.928	219.213	-111.285	143.118	73.911	69.207	-801	22.639	53.520	-30.880	40.087	319.655	353.326	-33.671
IV	106.628	224.573	-117.945	144.846	76.191	68.655	-477	27.026	53.356	-26.330	40.447	324.604	360.255	-35.651
2015 I	106.348	225.951	-119.603	148.666	77.134	71.532	-662	23.870	50.682	-26.812	38.427	322.602	359.719	-37.117
Transacciones														
2012	20.555	28.457	-7.902	15.043	11.072	3.971	-10	-2.334	2.679	-5.013	-367	23.223	32.544	-9.321
2013	10.308	19.264	-8.956	10.545	15.559	-5.014	778	-821	-2.449	1.628	311	13.064	24.316	-11.252
2014	12.052	22.002	-9.950	8.688	12.380	-3.692	1.607	4.379	-3.873	8.252	1.057	18.911	21.637	-2.726
2013 II	-1.134	-341	-794	-3.146	3.626	-6.771	215	-48	-2.478	2.429	1.773	-4.998	-1.851	-3.148
III	2.714	5.818	-3.105	1.123	2.533	-1.410	412	-902	576	-1.478	765	2.057	6.872	-4.816
IV	2.386	6.571	-4.186	7.901	4.095	3.807	183	-114	1.252	-1.366	-992	7.460	10.014	-2.554
2014 I	3.739	4.590	-850	-895	112	-1.007	684	1.137	-861	1.997	-134	2.161	1.472	690
II	2.056	2.682	-625	3.328	2.618	710	166	-696	-599	-96	-110	2.847	2.803	44
III	4.439	6.946	-2.507	3.306	5.620	-2.313	506	-544	-2.308	1.763	180	5.932	8.303	-2.372
IV	1.817	7.785	-5.968	2.949	4.030	-1.082	252	4.482	-105	4.588	1.122	7.971	9.059	-1.088
2015 I	3.794	3.161	633	2.865	1.018	1.847	95	-2.923	-2.493	-430	-605	132	-1.408	1.540
Variación de precio														
2012	116	-459	576	7.415	663	6.751	-1.781	-0	0	-0	-157	8.924	3.535	5.389
2013	-282	-3.763	3.481	2.882	-7.896	10.779	338	0	0	0	-475	3.916	-10.207	14.123
2014	-272	205	-477	5.354	2.044	3.310	-279	0	0	0	123	7.052	4.374	2.678
2013 II	-299	-2.742	2.443	-3.183	-5.053	1.870	208	0	0	0	-283	-3.105	-7.343	4.238
III	65	-868	933	2.814	-1.764	4.578	-158	0	0	0	-36	3.222	-2.094	5.317
IV	-56	-1.406	1.350	1.774	-1.211	2.985	81	0	0	0	-110	2.052	-2.253	4.305
2014 I	-4	322	-326	-95	1.384	-1.479	230	0	0	0	-10	356	1.941	-1.585
II	102	1.489	-1.387	3.995	1.618	2.377	-414	-0	0	-0	59	4.344	3.711	634
III	-109	-390	281	-144	122	-266	56	0	0	0	1	303	232	72
IV	-261	-1.216	955	1.598	-1.080	2.679	-150	0	0	0	74	2.048	-1.509	3.557
2015 I	-185	1.068	-1.252	3.615	935	2.680	-458	-0	0	-0	-31	3.699	2.759	939
Variación de tipo de cambio														
2012	-1.138	4.774	-5.912	-445	1.625	-2.070	1.191	-16	-11	-5	194	6.109	12.711	-6.602
2013	-6.623	-7.493	871	-1.850	-3.006	1.156	-640	-16	-102	86	-392	-2.539	-3.620	1.081
2014	-6.282	-12.137	5.855	-5.888	-4.850	-1.039	-649	-263	-256	-7	-1.827	-7.329	-9.663	2.334
2013 II	-3.068	-5.022	1.954	-1.387	-2.559	1.172	-780	5	-61	66	-319	-2.963	-5.056	2.093
III	-959	93	-1.052	630	210	420	-81	41	52	-11	571	1.627	1.778	-152
IV	-2.017	-4.203	2.186	-646	-1.160	513	-273	3	-18	21	-107	-997	-3.337	2.340
2014 I	-1.242	-3.788	2.546	130	-1.398	1.527	-450	-12	-31	19	21	976	-2.687	3.663
II	511	14	497	372	7	366	124	-7	2	-9	169	1.954	808	1.146
III	-2.696	-7.155	4.460	-3.572	-2.789	-782	-545	-149	-170	21	-1.181	-5.189	-17.162	1.973
IV	-2.855	-1.208	-1.648	-2.819	-670	-2.149	222	-96	-58	-38	-836	-5.070	-621	-4.449
2015 I	-3.889	-3.441	-448	-2.719	-1.022	-1.697	178	-240	-128	-112	-1.384	-5.900	-2.436	-3.464
Otros ajustes														
2012	12	-2.525	2.537	-737	297	-1.034	62	-577	900	-1.477	0	-1.239	-1.327	88
2013	0	371	-371	-0	-0	-0	0	0	-371	371	0	-0	-0	-0
2014	0	127	-127	0	-0	0	267	0	-127	127	0	0	-267	267
2013 II	0	0	-0	0	-0	0	0	0	0	-0	0	0	0	0
III	0	0	-0	0	0	-0	0	0	-0	0	0	0	-0	0
IV	0	-0	0	0	0	-0	0	0	0	-0	0	0	0	-0
2014 I	0	127	-127	0	-0	0	267	0	-127	127	0	0	-267	267
II	0	0	-0	0	0	-0	0	0	0	-0	0	0	0	-0
III	0	-0	0	0	-0	0	0	0	-0	0	0	0	-0	0
IV	0	0	-0	0	-0	0	0	0	0	-0	0	0	0	-0
2015 I	0	590	-590	59	12	48	0	7	-53	60	0	67	548	-482

Deuda Externa



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

	2014 Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	2015 Ene	Feb	Mar
Sector institucional												
I. Gobierno General	5.613	5.729	5.684	5.644	5.686	5.560	5.608	5.602	6.959	7.116	7.127	7.112
Largo plazo	5.613	5.729	5.684	5.644	5.686	5.560	5.608	5.602	6.959	7.116	7.127	7.112
Bonos y pagarés	4.808	4.925	4.895	4.857	4.908	4.804	4.859	4.855	6.215	6.389	6.409	6.415
Préstamos	805	804	788	787	778	755	749	747	744	727	718	697
II.. Banco Central	1.609	1.597	1.604	1.593	1.584	1.548	1.549	1.539	1.529	1.484	1.482	1.459
Corto plazo	25	21	24	26	28	21	25	29	33	20	20	20
Instrum. del mercado monetario	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19
Otras deudas	6	2	4	7	8	2	5	10	14	0	1	1
Largo plazo	1.584	1.576	1.580	1.567	1.556	1.526	1.525	1.510	1.497	1.465	1.462	1.439
Bonos y pagarés	231	231	231	231	231	231	231	231	231	231	231	231
Moneda y depósitos	87	87	86	85	85	85	84	83	83	82	82	82
Asignación DEG	1.266	1.259	1.263	1.251	1.240	1.211	1.210	1.196	1.183	1.152	1.150	1.127
III. Bancos	25.651	26.367	26.569	26.690	26.099	26.227	27.089	25.878	26.256	26.370	25.647	25.121
Corto plazo	6.285	7.034	7.201	7.512	7.461	7.120	7.882	6.924	7.248	6.900	6.620	6.303
Instrum. del mercado monetario	1.400	1.560	1.732	1.984	1.895	1.818	1.770	1.643	1.877	1.849	1.809	1.701
Préstamos	3.834	4.319	4.245	4.468	4.490	4.231	5.012	4.135	4.219	3.757	3.512	3.226
Moneda y depósitos	1.051	1.155	1.224	1.060	1.076	1.071	1.100	1.147	1.152	1.294	1.299	1.376
Largo plazo	19.366	19.333	19.368	19.178	18.637	19.107	19.207	18.954	19.008	19.471	19.027	18.818
Bonos y pagarés	10.722	11.058	11.248	10.994	11.055	11.604	11.649	11.610	11.275	11.749	11.703	11.638
Préstamos	8.644	8.275	8.119	8.184	7.583	7.503	7.558	7.344	7.732	7.721	7.325	7.180
IV. Otras soc. financ.(3)	2.367	2.376	2.438	2.438	2.516	2.481	2.538	2.560	2.547	2.533	2.489	2.466
Corto plazo	131	131	132	136	153	139	168	183	183	168	154	155
Préstamos	131	131	132	136	153	139	168	183	183	168	154	155
Largo plazo	2.236	2.245	2.307	2.302	2.364	2.342	2.371	2.377	2.364	2.364	2.334	2.312
Bonos y pagarés	752	760	765	763	766	725	753	757	744	745	748	743
Préstamos	1.484	1.485	1.541	1.539	1.597	1.617	1.617	1.620	1.620	1.619	1.586	1.568
V. Empresas no financ.(3)(4)	62.946	62.998	62.595	65.237	65.472	64.834	66.158	66.827	66.665	66.436	66.929	66.834
Corto plazo	8.158	7.618	7.506	7.524	7.510	7.259	7.442	7.542	7.955	7.519	6.643	6.876
Préstamos	986	1.027	953	761	965	971	962	1.403	1.419	1.472	1.084	1.097
Créditos comerciales	7.172	6.590	6.552	6.762	6.545	6.288	6.480	6.139	6.535	6.047	5.559	5.779
Largo plazo	54.788	55.380	55.089	57.713	57.962	57.576	58.717	59.285	58.710	58.917	60.286	59.958
Bonos y pagarés	23.436	23.963	24.001	27.790	28.077	27.928	29.123	31.014	30.238	30.517	31.814	31.563
Préstamos	30.670	30.739	30.413	29.251	29.215	28.982	28.931	27.611	27.815	27.746	27.828	27.760
Créditos comerciales	681	678	675	672	669	666	663	660	657	654	644	634
VI. Inversión extranjera directa	36.557	36.685	36.980	36.918	36.655	37.658	39.256	40.432	41.710	41.918	42.065	42.848
VI.1. Otras soc. financ.	3.842	3.902	3.917	3.846	3.776	3.481	3.619	3.613	4.021	3.962	4.002	3.987
Corto plazo	217	217	256	254	254	254	254	254	254	254	254	254
Largo plazo	3.625	3.685	3.661	3.592	3.522	3.227	3.365	3.359	3.767	3.709	3.748	3.733
VI.2. Empresas no financ.(4)	32.715	32.782	33.062	33.071	32.879	34.177	35.637	36.819	37.689	37.956	38.063	38.861
Corto plazo	2.769	2.584	2.828	3.025	2.910	2.862	3.045	2.989	3.566	3.557	3.545	3.796
Largo plazo	29.946	30.198	30.234	30.046	29.969	31.315	32.592	33.830	34.122	34.399	34.518	35.066
Deuda externa total	134.744	135.752	135.869	138.520	138.012	138.307	142.199	142.838	145.666	145.857	145.740	145.841
Memorandum												
Deuda Externa a valor nominal	134.668	135.175	135.308	138.072	137.121	137.970	141.714	142.200	145.616	145.143	144.538	145.029
I. Gobierno General	5.740	5.790	5.769	5.741	5.695	5.641	5.666	5.629	7.031	6.963	6.917	6.919
II. Banco Central	1.609	1.597	1.604	1.593	1.584	1.548	1.549	1.539	1.529	1.484	1.482	1.459
III. Bancos	25.621	26.290	26.498	26.658	26.029	26.167	27.018	25.826	26.228	26.300	25.531	24.990
IV. Otras sociedades financieras (3)	2.418	2.424	2.484	2.489	2.569	2.472	2.541	2.563	2.566	2.555	2.512	2.476
V. Empresas no financieras (3) (4)	62.723	62.390	61.974	64.672	64.589	64.483	65.684	66.211	66.551	65.923	66.031	66.338
VI. Inversión extranjera directa	36.557	36.685	36.980	36.918	36.655	37.658	39.256	40.432	41.710	41.918	42.065	42.848
VI.1. Otras sociedades financieras	3.842	3.902	3.917	3.846	3.776	3.481	3.619	3.613	4.021	3.962	4.002	3.987
VI.2. Empresas no financieras (4)	32.715	32.782	33.062	33.071	32.879	34.177	35.637	36.819	37.689	37.956	38.063	38.861



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

	2014									2015		
	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar
Plazo												
I. Deuda externa total(II+III)	134.744	135.752	135.869	138.520	138.012	138.307	142.199	142.838	145.666	145.857	145.740	145.841
Sector público	26.549	26.456	26.638	27.209	27.239	26.462	27.015	27.322	28.622	28.939	29.130	28.996
Gobierno General	5.613	5.729	5.684	5.644	5.686	5.560	5.608	5.602	6.959	7.116	7.127	7.112
Banco Central	1.609	1.597	1.604	1.593	1.584	1.548	1.549	1.539	1.529	1.484	1.482	1.459
Bancos	2.038	2.054	2.062	2.054	2.079	2.021	2.063	2.065	2.044	2.328	2.325	2.309
Empresas no financieras	17.288	17.076	17.289	17.917	17.890	17.334	17.796	18.116	18.090	18.011	18.196	18.115
Sector privado	108.195	109.296	109.230	111.311	110.773	111.845	115.183	115.516	117.044	116.918	116.610	116.845
Bancos	23.613	24.313	24.507	24.636	24.020	24.206	25.026	23.813	24.212	24.042	23.322	22.812
Otras sociedades financieras	6.209	6.279	6.355	6.284	6.292	5.962	6.158	6.173	6.568	6.495	6.491	6.453
Empresas no financieras (3)	78.373	78.704	78.368	80.391	80.461	81.677	83.999	85.530	86.263	86.381	86.797	87.579
II. Deuda externa de corto plazo	17.586	17.605	17.946	18.477	18.316	17.655	18.814	17.921	19.239	18.417	17.236	17.403
Sector público	1.543	1.142	1.282	1.178	1.001	862	941	859	877	692	637	701
Banco Central	25	21	24	26	28	21	25	29	33	20	20	20
Bancos	138	124	122	127	140	116	154	167	156	166	159	149
Empresas no financieras	1.379	997	1.137	1.024	834	725	763	663	687	506	458	532
Sector privado	16.044	16.463	16.664	17.299	17.315	16.793	17.874	17.062	18.362	17.725	16.599	16.701
Bancos	6.147	6.910	7.079	7.385	7.322	7.004	7.728	6.757	7.092	6.734	6.461	6.154
Otras sociedades financieras	348	348	388	390	407	393	422	437	422	422	408	408
Empresas no financieras (3)	9.548	9.205	9.197	9.525	9.587	9.396	9.724	9.868	10.834	10.569	9.730	10.139
III. Deuda Externa de largo plazo	117.157	118.146	117.923	120.043	119.696	120.652	123.384	124.917	126.427	127.440	128.504	128.438
Sector público	25.006	25.314	25.356	26.032	26.238	25.600	26.075	26.463	27.746	28.247	28.494	28.295
Gobierno General	5.613	5.729	5.684	5.644	5.686	5.560	5.608	5.602	6.959	7.116	7.127	7.112
Banco Central	1.584	1.576	1.580	1.567	1.556	1.526	1.525	1.510	1.497	1.465	1.462	1.439
Bancos	1.900	1.930	1.940	1.927	1.939	1.905	1.909	1.898	1.887	2.163	2.167	2.160
Empresas no financieras	15.909	16.079	16.153	16.893	17.056	16.609	17.033	17.453	17.403	17.504	17.738	17.583
Sector privado	92.151	92.832	92.567	94.012	93.458	95.052	97.309	98.454	98.682	99.193	100.010	100.143
Bancos	17.466	17.403	17.428	17.251	16.698	17.202	17.298	17.056	17.120	17.308	16.861	16.658
Otras sociedades financieras	5.861	5.930	5.968	5.895	5.885	5.569	5.736	5.736	6.131	6.073	6.083	6.045
Empresas no financieras (3)	68.825	69.499	69.171	70.866	70.874	72.281	74.276	75.662	75.430	75.812	77.067	77.440
Memorandum												
Deuda Externa a valor nominal	134.668	135.175	135.308	138.072	137.121	137.970	141.714	142.200	145.616	145.143	144.538	145.029
Sector público	26.436	26.029	26.245	26.878	26.593	26.191	26.654	26.817	28.282	28.233	28.109	28.102
Gobierno General	5.740	5.790	5.769	5.741	5.695	5.641	5.666	5.629	7.031	6.963	6.917	6.919
Banco Central	1.609	1.597	1.604	1.593	1.584	1.548	1.549	1.539	1.529	1.484	1.482	1.459
Bancos	2.040	2.033	2.040	2.047	2.053	2.015	2.050	2.043	2.027	2.311	2.294	2.287
Empresas no financieras	17.047	16.608	16.832	17.496	17.262	16.987	17.389	17.606	17.695	17.475	17.415	17.437
Sector privado	108.232	109.147	109.063	111.194	110.528	111.779	115.060	115.382	117.334	116.910	116.430	116.927
Bancos	23.581	24.256	24.458	24.611	23.977	24.152	24.968	23.783	24.202	23.989	23.237	22.702
Otras sociedades financieras	6.260	6.326	6.401	6.336	6.345	5.954	6.160	6.175	6.587	6.518	6.514	6.463
Empresas no financieras (3)	78.391	78.564	78.205	80.247	80.206	81.673	83.931	85.424	86.545	86.404	86.679	87.762

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

(Millones de dólares)

	2014 Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	2015 Ene	Feb	Mar
Sector institucional												
I. Gobierno General	174	189	199	214	175	159	167	183	186	145	136	142
Deudas a largo plazo que vencen en 12 meses	174	189	199	214	175	159	167	183	186	145	136	142
Bonos y pagarés	75	83	93	102	84	77	83	90	81	44	34	44
Préstamos	99	106	106	112	91	82	84	93	105	101	102	98
II. Banco Central	25	21	24	26	28	21	25	29	33	20	20	20
Deuda a corto plazo según el vencimiento original	25	21	24	26	28	21	25	29	33	20	20	20
Instrum. del mercado monetario	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19
Otras deudas	6	2	4	7	8	2	5	10	14	0	1	1
III. Bancos	12.693	12.695	12.823	12.978	12.683	12.378	13.427	12.381	13.195	13.675	13.197	12.891
Deuda a corto plazo según el vencimiento original	6.285	7.034	7.201	7.512	7.461	7.120	7.882	6.924	7.248	6.900	6.620	6.303
Instrum. del mercado monetario	1.400	1.560	1.732	1.984	1.895	1.818	1.770	1.643	1.877	1.849	1.809	1.701
Préstamos	3.834	4.319	4.245	4.468	4.490	4.231	5.012	4.135	4.219	3.757	3.512	3.226
Moneda y depósitos	1.051	1.155	1.224	1.060	1.076	1.071	1.100	1.147	1.152	1.294	1.299	1.376
Deudas a largo plazo que vencen en 12 meses	6.408	5.661	5.622	5.465	5.222	5.258	5.545	5.457	5.946	6.775	6.577	6.587
Bonos y pagarés	669	685	688	657	869	921	882	862	823	1.344	1.337	1.458
Préstamos	5.738	4.976	4.933	4.808	4.352	4.337	4.663	4.595	5.123	5.431	5.240	5.129
IV. Otras Sociedades Financ. (3)	581	592	592	562	499	475	477	435	386	357	348	352
Deuda a corto plazo según el vencimiento original	131	131	132	136	153	139	168	183	183	168	154	155
Préstamos	131	131	132	136	153	139	168	183	183	168	154	155
Deudas a largo plazo que vencen en 12 meses	449	461	460	426	346	336	309	252	203	188	194	197
Bonos y pagarés	45	45	45	21	21	21	21	21	21	25	29	10
Préstamos	404	416	415	405	325	315	288	231	182	163	165	187
V. Empresas no Financ. (3)(4)	14.998	14.139	13.780	14.340	14.363	13.383	13.230	13.829	14.042	13.335	12.572	13.578
Deuda a corto plazo según el vencimiento original	8.158	7.618	7.506	7.524	7.510	7.259	7.442	7.542	7.955	7.519	6.643	6.876
Préstamos	986	1.027	953	761	965	971	962	1.403	1.419	1.472	1.084	1.097
Créditos comerciales	7.172	6.590	6.552	6.762	6.545	6.288	6.480	6.139	6.535	6.047	5.559	5.779
Deudas a largo plazo que vencen en 12 meses	6.840	6.522	6.275	6.816	6.852	6.125	5.788	6.287	6.088	5.816	5.929	6.702
Bonos y pagarés	1.049	983	1.032	954	939	1.235	760	1.147	1.008	934	932	1.037
Préstamos	5.725	5.473	5.177	5.731	5.783	4.759	4.897	5.009	4.949	4.752	4.868	5.538
Créditos comerciales	66	66	66	131	131	131	131	131	131	131	129	127
VI. Inversión Extranjera Directa	6.423	6.382	6.456	8.492	9.149	8.176	8.318	8.420	9.658	9.692	9.734	10.264
VI.1. Otras Sociedades Financ.	653	651	691	691	693	397	386	381	370	396	415	410
Deuda a corto plazo según el vencimiento original	217	217	256	254	254	254	254	254	254	254	254	254
Préstamos	217	217	256	254	254	254	254	254	254	254	254	254
Deudas a largo plazo que vencen en 12 meses	436	434	435	437	439	143	132	127	116	142	161	157
Préstamos	436	434	435	437	439	143	132	127	116	142	161	157
VI.2. Empresas no Financ. (4)	5.770	5.731	5.765	7.801	8.456	7.779	7.932	8.040	9.288	9.295	9.319	9.854
Deuda a corto plazo según el vencimiento original	2.769	2.584	2.828	3.025	2.910	2.862	3.045	2.989	3.566	3.557	3.545	3.796
Préstamos	2.057	1.921	2.209	2.387	2.279	2.268	2.412	2.417	2.901	2.963	3.061	3.276
Créditos comerciales	713	663	619	638	631	594	633	572	665	593	484	520
Deudas a largo plazo que vencen en 12 meses	3.001	3.147	2.938	4.776	5.545	4.917	4.887	5.051	5.722	5.739	5.775	6.058
Bonos y pagarés	0	1	1	1	1	0	0	1	1	0	1	0
Préstamos	3.001	3.146	2.937	4.775	5.544	4.917	4.887	5.050	5.721	5.739	5.773	6.058
Total corto plazo residual	34.894	34.018	33.874	36.611	36.895	34.592	35.644	35.278	37.499	37.223	36.007	37.246
Deuda a corto plazo según el vencimiento original	17.586	17.605	17.946	18.477	18.316	17.655	18.814	17.921	19.239	18.417	17.236	17.403
Deudas a largo plazo que vencen en 12 meses	17.308	16.413	15.928	18.134	18.579	16.937	16.829	17.357	18.261	18.806	18.771	19.843

Comercio Exterior

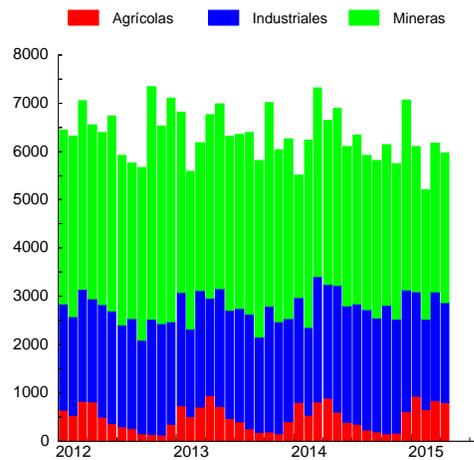


CUADRO 7 Exportaciones (1)

(Millones de dólares)

	Mineras		Agropecuarias silvícolas y pesqueras		Industria								Total exportaciones (FOB)	
	Cobre	Total	Sector frutícola	Total	Alimentos			Bebidas y tabaco		Forestal y muebles de madera	Celulosa, papel y otros			Total
					Harina de pescado	Salmón	Total	Vino embotellado	Total		Celulosa blanqueada	Total		
2011	44.670	49.083	4.173	4.969	476	1.852	7.644	1.445	2.120	2.225	2.538	3.625	27.386	81.438
2012	41.955	46.259	4.165	5.019	443	1.982	7.583	1.452	2.238	2.122	2.296	3.285	26.513	77.791
2013	40.019	43.776	4.644	5.656	416	2.782	8.299	1.483	2.328	2.262	2.514	3.538	27.045	76.477
2014	37.872	41.041	4.862	5.737	428	3.655	9.366	1.545	2.308	2.548	2.585	3.572	28.897	75.675
2013 May	3.515	3.828	580	723	66	217	780	146	227	178	182	278	2.433	6.984
Jun	3.334	3.611	391	465	32	214	720	116	178	213	234	321	2.241	6.316
Jul	3.295	3.610	339	404	26	217	741	124	187	229	189	266	2.342	6.356
Ago	3.422	3.751	207	256	23	220	683	140	201	201	255	342	2.383	6.389
Sep	3.340	3.646	137	183	17	197	596	104	169	165	211	296	1.976	5.805
Oct	3.881	4.209	147	190	23	254	740	172	240	218	279	384	2.609	7.008
Nov	3.292	3.567	118	148	40	282	747	157	233	176	219	312	2.324	6.039
Dic	3.391	3.714	362	398	27	284	694	109	174	188	156	233	2.141	6.253
2014 Ene	2.194	2.527	760	798	32	371	709	109	158	206	237	309	2.179	5.504
Feb	3.667	3.867	499	539	22	296	645	94	145	111	150	214	1.821	6.227
Mar	3.616	3.894	661	812	36	394	886	126	196	210	230	335	2.601	7.308
Abr	3.070	3.384	670	888	27	312	808	139	210	207	209	287	2.367	6.640
May	3.413	3.662	489	605	44	303	837	128	207	240	235	320	2.623	6.891
Jun	3.059	3.293	321	385	49	260	767	120	178	241	231	320	2.420	6.097
Jul	3.171	3.484	291	348	57	235	830	152	211	206	221	304	2.502	6.333
Ago	2.951	3.192	185	229	38	240	727	134	188	233	200	282	2.497	5.918
Sep	3.009	3.261	150	194	18	287	780	127	185	210	201	283	2.355	5.810
Oct	3.070	3.330	121	159	29	317	847	157	229	211	233	319	2.652	6.141
Nov	3.003	3.217	132	163	28	299	751	143	212	210	183	258	2.364	5.744
Dic	3.647	3.931	585	618	48	341	779	114	189	262	256	340	2.515	7.064
2015 Ene	2.733	3.014	884	931	22	386	774	132	183	172	167	237	2.158	6.103
Feb	2.498	2.676	610	649	39	280	632	90	142	196	190	261	1.876	5.200
Mar	2.894	3.069	735	838	32	302	713	105	182	228	200	275	2.259	6.165
Abr	2.882	3.088	685	797	24	222	617	129	200	183	198	281	2.078	5.964

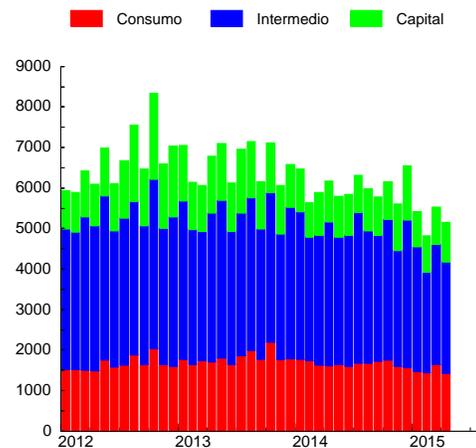
Exportaciones
(millones de dólares)



**CUADRO 8
Importaciones (1)**

(Millones de dólares)

	Bienes de consumo				Bienes intermedios				Bienes de capital	Total importaciones (CIF)	Total importaciones (FOB)
	Durables (2)	Semi-durables (3)	Otros bienes de consumo	Total	Productos energéticos		Resto intermedio	Total			
					Petróleo	Total					
2011	7.561	5.036	6.069	18.666	6.496	16.025	26.162	42.187	13.842	74.695	70.398
2012	8.087	5.465	6.260	19.812	6.108	16.045	27.661	43.706	16.555	80.073	75.458
2013	9.045	5.924	6.723	21.692	6.633	15.014	27.292	42.307	15.250	79.249	74.657
2014	7.561	6.022	6.415	19.999	6.041	13.604	26.326	39.931	12.230	72.159	67.908
2013 May	831	409	562	1.802	801	1.487	2.409	3.896	1.394	7.092	6.685
Jun	737	438	469	1.644	447	1.176	2.114	3.291	1.187	6.121	5.771
Jul	770	501	595	1.866	488	1.187	2.335	3.522	1.569	6.957	6.561
Ago	759	599	630	1.988	675	1.485	2.291	3.776	1.378	7.142	6.726
Sep	703	533	535	1.770	439	1.175	2.048	3.223	1.165	6.158	5.803
Oct	1.020	599	581	2.201	534	1.142	2.540	3.681	1.226	7.108	6.694
Nov	810	432	526	1.768	452	1.004	2.093	3.097	1.193	6.059	5.702
Dic	576	596	613	1.785	572	1.159	2.574	3.732	1.063	6.581	6.200
2014 Ene	682	576	514	1.772	555	1.281	2.369	3.650	1.038	6.461	6.080
Feb	599	597	548	1.745	453	1.068	1.979	3.047	843	5.635	5.299
Mar	603	467	556	1.625	483	1.246	1.964	3.209	1.056	5.891	5.544
Abr	746	340	521	1.607	817	1.482	2.079	3.561	1.003	6.171	5.807
May	672	423	557	1.652	339	1.061	2.078	3.139	996	5.787	5.440
Jun	592	508	502	1.602	585	1.204	2.023	3.226	1.006	5.834	5.527
Jul	605	536	541	1.681	714	1.366	2.358	3.724	904	6.309	5.943
Ago	590	540	545	1.675	473	1.155	2.119	3.274	1.035	5.984	5.642
Sep	592	582	541	1.716	396	950	2.175	3.124	935	5.775	5.420
Oct	683	518	558	1.759	448	1.083	2.384	3.467	932	6.158	5.779
Nov	642	427	523	1.592	354	780	2.088	2.868	1.147	5.607	5.273
Dic	556	508	508	1.572	425	930	2.712	3.642	1.334	6.547	6.153
2015 Ene	547	494	436	1.478	236	679	2.399	3.079	851	5.408	5.062
Feb	509	504	429	1.442	208	634	1.849	2.483	896	4.821	4.518
Mar	596	530	518	1.645	314	903	2.069	2.972	904	5.520	5.168
Abr	648	312	461	1.421	235	719	2.031	2.750	976	5.147	4.813

**Importaciones CIF
(millones de dólares)**

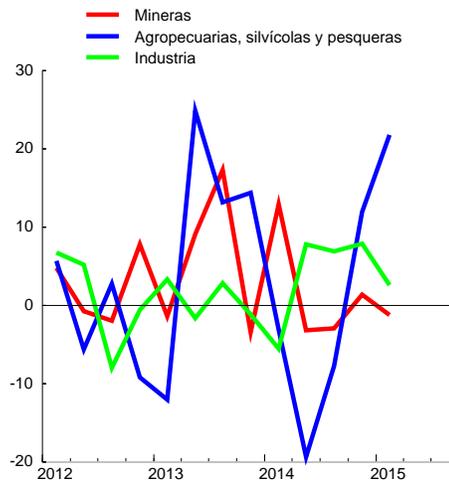


CUADRO 9
Índice de Volumen de exportaciones a precios del año anterior (1)

(Base 2008=100)

	Mineras		Agropecuarias silvícolas y pesqueras		Industria									Total exportaciones (FOB)
	Cobre	Total	Sector frutícola	Total	Alimentos			Bebidas y tabaco		Forestal y muebles de madera	Celulosa, papel y otros		Total	
					Harina de pescado	Salmón	Total	Vino embotellado	Total		Celulosa blanqueada	Total		
2011	99,6	100,3	117,4	115,2	65,3	72,4	89,7	120,0	120,8	96,4	97,6	102,7	101,9	100,9
2012	101,7	102,8	114,8	114,8	62,1	103,2	97,2	121,1	126,7	87,1	104,2	107,7	102,5	102,7
2013	107,8	108,0	121,3	122,1	48,4	125,0	99,3	118,8	129,6	89,0	108,9	111,6	103,3	106,4
2014	109,4	109,7	113,5	112,5	52,1	145,3	102,6	123,6	126,8	97,5	112,8	112,2	107,7	108,4
2013 II	113,4	113,1	170,7	181,0	57,8	115,2	101,6	121,0	130,1	83,4	100,1	105,7	102,0	112,4
III	110,5	110,8	70,5	75,7	31,3	104,1	93,3	113,6	121,2	92,8	113,3	114,5	101,6	104,8
IV	114,0	113,9	59,3	62,3	47,4	125,6	96,3	139,6	143,4	89,0	113,6	115,8	105,5	107,2
2014 I	106,1	106,3	178,3	164,4	49,7	161,9	98,7	102,8	109,8	79,2	105,9	105,0	98,4	106,4
II	109,6	109,5	143,6	146,0	62,9	132,5	106,3	127,4	130,7	104,9	115,8	115,4	109,9	111,2
III	107,0	107,5	62,7	69,8	52,2	123,9	101,3	129,8	125,0	100,6	109,9	110,4	108,7	104,8
IV	114,9	115,4	69,4	69,7	43,5	163,0	104,2	134,5	141,6	105,3	119,6	117,8	113,8	111,1
2015 I	104,6	105,0	224,7	200,2	35,1	177,3	101,8	106,4	119,2	92,2	101,6	100,0	100,9	109,6

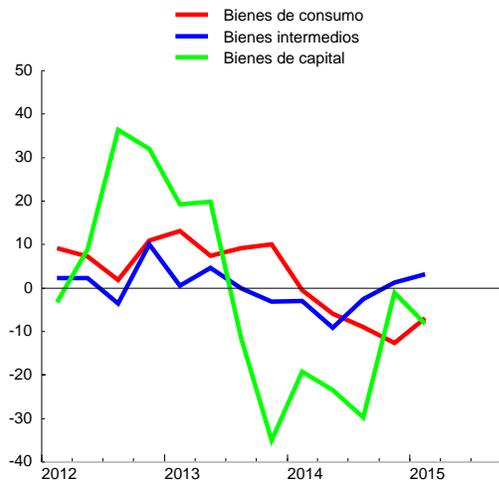
Volumen de exportaciones a precios de año anterior (variación respecto año anterior, porcentaje)



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

(Base 2008=100)

	Bienes de consumo	Bienes intermedios				Bienes de capital	Total importaciones (CIF)
		Productos energéticos		Resto intermedio	Total		
		Petróleo	Total				
2011	140,2	84,7	101,4	122,2	115,9	121,9	122,9
2012	150,1	77,4	98,3	129,7	119,0	145,8	131,3
2013	165,0	88,6	100,3	129,1	119,6	136,2	133,0
2014	153,1	86,0	95,6	125,7	115,5	110,0	123,1
2013 II	155,0	104,8	112,0	127,2	123,6	148,4	135,5
III	174,1	83,9	103,2	127,5	119,9	148,0	137,4
IV	176,6	84,6	89,9	140,2	121,4	119,9	133,7
2014 I	153,5	76,6	94,4	117,2	109,9	103,8	118,7
II	145,9	93,1	99,3	117,7	112,3	113,6	120,2
III	158,5	85,6	95,8	127,9	116,9	103,9	124,2
IV	154,3	88,7	92,8	140,1	122,9	118,8	129,4
2015 I	142,9	78,5	99,3	119,7	113,4	95,2	116,7

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




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

(Base 2008=100)

	Mineras		Agropecuarias silvícolas y pesqueras		Industria								Total exportaciones (FOB)	
	Cobre	Total	Sector frutícola	Total	Alimentos			Bebidas y tabaco		Forestal y muebles de madera	Celulosa, papel y otros			Total
					Harina de pescado	Salmón	Total	Vino embotellado	Total		Celulosa blanqueada	Total		
2011	141,2	142,7	102,8	106,1	145,0	143,9	124,6	101,2	104,6	106,4	109,1	108,6	102,8	125,1
2012	129,9	131,2	105,0	107,6	141,9	108,0	114,2	100,8	105,2	112,2	92,4	93,8	98,9	117,5
2013	116,9	118,2	110,7	113,9	170,9	125,2	122,2	105,0	107,0	117,1	96,9	97,6	100,1	111,4
2014	109,0	109,1	123,9	125,4	163,7	141,5	133,5	105,1	108,5	120,4	96,2	98,0	102,6	108,3
2013 II	114,5	116,0	108,9	115,8	177,8	124,1	120,9	102,0	106,0	118,0	99,7	98,8	100,3	110,7
III	114,7	115,9	111,9	109,5	169,1	137,0	126,6	109,0	109,3	118,1	97,0	97,3	100,9	109,7
IV	116,7	117,7	122,4	116,3	150,1	146,9	132,5	105,5	107,5	120,7	96,6	98,8	102,6	111,6
2014 I	112,5	112,9	124,6	128,6	144,3	147,4	132,8	107,6	108,4	122,6	97,6	100,6	102,6	111,0
II	109,7	110,2	119,1	126,5	151,7	148,5	132,8	102,3	108,3	121,0	97,8	98,9	103,1	109,4
III	107,6	107,8	115,5	108,6	172,7	138,4	134,9	107,2	111,5	119,0	95,0	96,9	103,5	106,9
IV	106,6	105,9	139,6	132,5	192,5	132,1	133,5	103,7	106,2	119,6	94,3	95,8	101,3	105,8
2015 I	97,8	97,3	114,8	118,8	209,7	122,8	121,8	103,2	101,6	119,2	92,1	95,1	95,4	98,8

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

(Base 2008=100)

	Bienes de consumo	Bienes intermedios				Bienes de capital	Total importaciones (CIF)
		Productos energéticos		Resto intermedio	Total		
		Petróleo	Total				
2011	98,5	106,8	99,8	95,6	95,2	102,9	96,8
2012	97,6	110,0	103,0	95,3	96,1	102,9	97,1
2013	97,2	104,4	94,5	94,4	92,6	101,4	94,9
2014	96,6	97,9	89,9	93,5	90,4	100,7	93,4
2013 II	98,3	97,1	92,9	94,8	92,0	97,4	94,0
III	95,5	106,5	94,1	93,6	91,8	100,7	93,9
IV	96,4	102,7	92,8	91,8	90,6	105,3	94,1
2014 I	99,1	108,4	96,1	96,2	94,3	102,5	96,6
II	98,6	104,1	95,3	93,8	92,5	95,9	94,3
III	94,6	103,2	91,5	92,9	90,6	100,3	92,7
IV	94,4	77,1	76,0	91,6	84,9	104,2	90,2
2015 I	94,5	53,8	56,4	94,3	78,7	100,9	86,0



NOTAS

CAPÍTULO 1: Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional

Cuadro 1. Balanza de Pagos

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

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

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

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

Cuadro 4. Deuda externa por sector Institucional

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

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

(3) Excluye empresas de inversión directa.

(4) Incluye hogares.

Cuadro 5. Deuda externa por sector público y privado

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

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

(3) Incluye hogares.

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

(1) Valor nominal.

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

(3) Excluye empresas de inversión directa.

(4) Incluye hogares.

Cuadro 7. Exportaciones

(1) Cifras provisionales.

Cuadro 8. Importaciones

(1) Cifras provisionales.

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

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

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

Cuadro 9. Índice de volumen de exportaciones

(1) Índices utilizan metodología coherente con Cuentas Nacionales.

Cuadro 10. Índice de volumen de importaciones

(1) Índices utilizan metodología coherente con Cuentas Nacionales.

Cuadro 11. Índice de precios de exportaciones

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

Cuadro 12. Índice de precios de importaciones

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