

BALANZA DE PAGOS, POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL Y DEUDA EXTERNA

Resultados al primer trimestre 2017



ÍNDICE

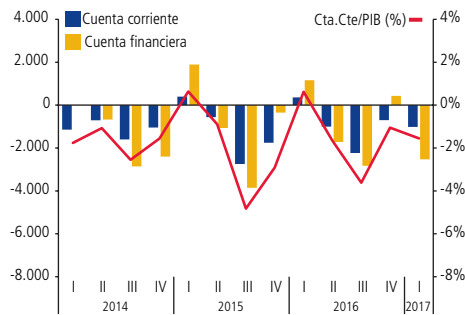
CAPÍTULO 1: BALANZA DE PAGOS DE CHILE, POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL Y DEUDA EXTERNA	6
1. Resumen	6
2. Cuenta corriente y cuenta de capital	8
3. Cuenta financiera	9
4. Posición de Inversión Internacional	11
5. Deuda externa	13
6. Comercio exterior	14
7. Revisión de datos trimestrales de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional	16
8. Recuadro: Otra inversión en el contexto de la Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional	17
CAPÍTULO 2: CUADROS ESTADÍSTICOS	20
Balanza de Pagos	20
1. Balanza de Pagos	21
2. Cuenta financiera de la balanza de pagos	22
3. Cuenta financiera de la balanza de pagos, por sector institucional, flujos netos	23
4. Cuenta financiera de la balanza de pagos, por sector institucional (cont.)	23
Posición de Inversión Internacional	24
5. PII, resumen por categoría funcional	25
6. PII, por sector institucional, Gobierno, Banco Central y Bancos	26
7. PII, por sector institucional, Fondos de pensiones, Otras sociedades financieras y Otros sectores	27
Deuda Externa	28
8. Deuda externa por sector institucional	29
9. Deuda externa por sector público y privado	30
10. Deuda externa de corto plazo residual, por sector institucional e instrumento	31
Comercio Exterior	32
11. Exportaciones	33
12. Importaciones	34
13. Índice de volumen de exportaciones	35
14. Índice de volumen de importaciones	36
15. Índice de precios de exportaciones	37
16. Índice de precios de importaciones	37



NOTAS	38
CAPÍTULO 3: CONCEPTOS Y DEFINICIONES	41
Conceptos y definiciones básicas	41

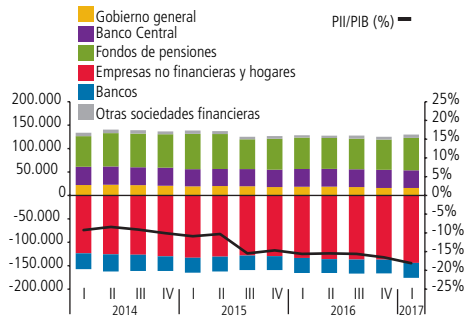


GRÁFICO 1
Balanza de pagos
(millones de dólares, porcentaje del PIB)



Fuente: Banco Central de Chile

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



Fuente: Banco Central de Chile

Resumen

En el primer trimestre del 2017, la cuenta corriente fue deficitaria en US\$1.014 millones, equivalente a 1,6% del PIB (gráfico 1), y en términos acumulados, los últimos cuatro trimestres presentan un déficit de 1,9% del PIB.

El déficit de la cuenta corriente fue consecuencia de un saldo negativo de la renta (US\$2.068 millones), que no alcanzó a ser compensado por los saldos positivos de la balanza de bienes y servicios, y de las transferencias corrientes, que registraron US\$632 y US\$422 millones, respectivamente.

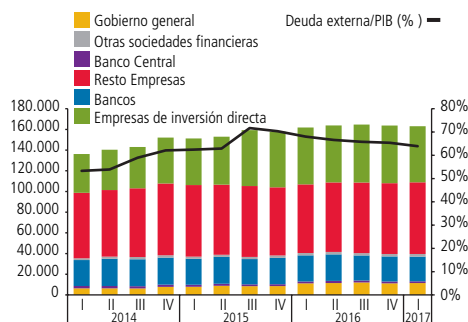
La balanza comercial fue superavitaria en US\$1.204 millones, cifra inferior en US\$950 millones a lo registrado el mismo período del año anterior. Las exportaciones crecieron US\$716 millones (4,7% anual), principalmente por el mayor precio del cobre. Por su parte, las importaciones aumentaron US\$1.666 millones (12,9% anual), debido a mayores volúmenes en bienes de consumo importados y a precios más altos en los combustibles.

En tanto, la cuenta financiera reflejó un endeudamiento neto con el resto del mundo, que se tradujo en entradas de capital por US\$2.530 millones. Lo anterior se debió a una disminución de las reservas internacionales y retornos de depósitos en el exterior del sector bancario.

La economía chilena registró una posición deudora con el resto del mundo de US\$46.126 millones, equivalente a 18,1% del PIB anual (gráfico 2). Este resultado significó un deterioro de US\$4.742 respecto de diciembre de 2016, lo que se debió principalmente al incremento de la valorización de los pasivos por el positivo rendimiento de la bolsa local, y de los bonos chilenos en los mercados internacionales.

GRÁFICO 3

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



Fuente: Banco Central de Chile

La deuda externa de Chile disminuyó levemente en comparación al cierre del año 2016, alcanzando US\$163.048 millones, equivalente a 63,9% del PIB anual (gráfico 3). Este resultado fue explicado principalmente por la capitalización de deuda y pagos de créditos externos por parte de Empresas y Bancos, lo que fue parcialmente compensado por el incremento en la valoración de bonos.

Por su parte, la deuda que vence en los próximos doce meses (de corto plazo residual) sumó US\$49.989 millones a marzo de 2017, superior en US\$2.579 con respecto a diciembre de 2016. El alza fue explicada por la deuda de largo plazo que vence en doce meses.

TABLA 1

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

	2016				2017
	I	II	III	IV	I
Cuenta Corriente ¹	363	-1.004	-2.234	-700	-1.014
Bienes y Servicios	1.434	791	-937	831	632
Bienes ²	2.154	1.744	-53	1.412	1.204
Exportaciones	15.079	14.803	14.497	16.218	15.795
Importaciones	12.925	13.059	14.550	14.807	14.591
Servicios	-720	-953	-884	-580	-573
Exportaciones	2.412	2.073	2.323	2.692	2.687
Importaciones	3.132	3.025	3.207	3.273	3.260
Renta (Ingreso primario)	-1.577	-2.056	-1.605	-1.879	-2.068
Transferencias Corrientes (Ingreso secundario)	506	261	309	348	422
Cuenta Capital	2	2	2	2	64
Capacidad / Necesidad de financiamiento³	365	-1.002	-2.232	-698	-950
Cuenta Financiera ⁴	1.161	-1.720	-2.828	431	-2.530
Inversión directa	-2.560	-2.012	-298	-231	-635
Inversión de cartera	3.617	-1.175	-2.492	-1.019	1.075
Instr. Financieros Derivados	169	229	73	143	-182
Otra inversión	-201	994	191	-188	-800
Activos de Reserva	137	244	-302	1.725	-1.987
Errores y Omisiones	796	-718	-596	1.129	-1.580
Posición de inversión internacional neta	-37.148	-38.091	-39.112	-41.384	-46.126
Activo	344.966	349.369	352.217	351.539	358.048
Inversión directa	120.930	123.065	125.424	127.180	130.467
Inversión de cartera	154.426	155.168	157.076	152.108	158.866
Instr. Financieros Derivados	5.425	4.991	4.596	4.902	4.797
Otra inversión	24.632	26.452	25.685	26.856	24.895
Activos de Reserva	39.553	39.694	39.437	40.494	39.022
Pasivo	382.114	387.460	391.329	392.923	404.174
Inversión directa	246.204	249.455	253.254	255.647	262.404
Inversión de cartera	77.765	79.799	81.329	79.691	85.430
Instr. Financieros Derivados	6.563	5.780	5.297	4.732	4.624
Otra inversión	51.581	52.426	51.449	52.852	51.715
Deuda externa	161.876	163.812	164.665	163.789	163.048
Pública	35.110	36.384	37.015	35.309	36.440
Privada	126.766	127.429	127.650	128.480	126.608
			(porcentaje del PIB)		
Cuenta Corriente	0,6%	-1,7%	-3,6%	-1,1%	-1,6%
Cuenta Financiera	2,0%	-2,8%	-4,6%	0,6%	-3,9%
Posición de inversión internacional neta	-15,6%	-15,5%	-15,6%	-16,5%	-18,1%
Deuda externa	68,0%	66,6%	65,8%	65,4%	63,9%

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

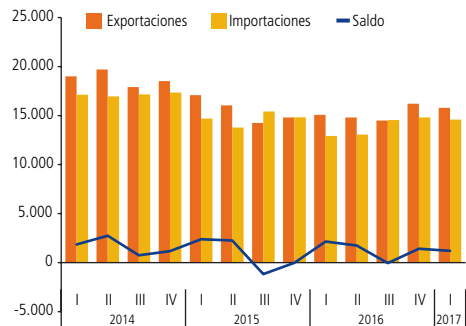
(2) Las exportaciones e importaciones se presentan valoradas en términos FOB.

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

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

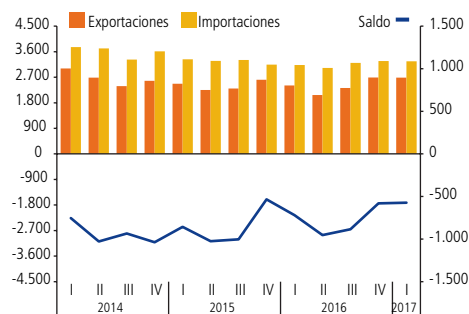
Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 4
Balanza comercial
(millones de dólares)



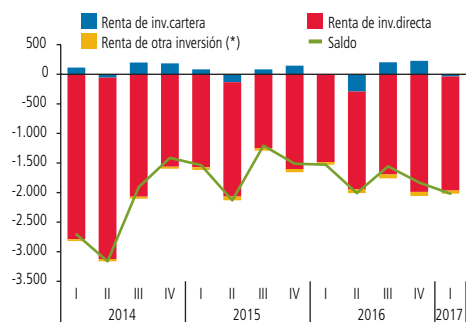
Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 5
Balanza de servicios
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 6
Renta
(millones de dólares)



(*) Incluye renta de activos de reserva

Fuente: Banco Central de Chile

Principales resultados

Cuenta corriente y cuenta de capital

En el primer trimestre del año 2017, la cuenta corriente registró un déficit de 1,6% del PIB

La cuenta corriente presentó un déficit de US\$1.014 millones, equivalente a 1,6% del PIB, contrario al superávit registrado para igual periodo del año anterior. Este resultado obedeció, principalmente, al saldo negativo que experimentó la renta, que no alcanzó a ser compensado por el resto de los componentes de la cuenta corriente.

La balanza comercial presentó superávit, mientras que la balanza de servicios redujo su déficit

El superávit de la balanza comercial fue de US\$1.204 millones, saldo inferior en US\$950 millones al obtenido el primer trimestre del año 2016 (gráfico 4). El menor superávit de la balanza comercial fue explicado por mayores importaciones (12,9% anual), a consecuencia del aumento en volumen de los bienes de consumo y de precios en los combustibles. Este resultado fue contrarrestado en parte, por un incremento de las exportaciones de 4,7% anual, debido a mayores precios de cobre y envíos de productos industriales^{1/}.

Por su parte, la balanza de servicios registró un déficit de US\$573 millones, nivel inferior al registrado en el mismo periodo del año anterior (gráfico 5). Este menor déficit obedeció a un aumento en las exportaciones de 11,4% anual, explicado por los viajes. En tanto, las importaciones crecieron en 4,1% en doce meses, particularmente por servicios empresariales profesionales y técnicos.

Se observó un mayor déficit de renta de la inversión, junto con una reducción del superávit de las transferencias corrientes

En el primer trimestre, el saldo de la renta presentó un déficit de US\$2.068 millones (3,2% del PIB), superior en US\$189 millones al del trimestre anterior (gráfico 6). En este resultado incidió la caída de la renta procedente de la inversión de cartera en el exterior, debido a menores dividendos e intereses percibidos por la economía chilena.

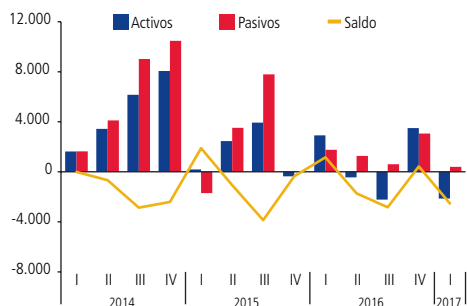
Las transferencias corrientes totalizaron US\$422 millones en el trimestre, inferiores en US\$85 millones respecto de igual periodo del año anterior, asociado a una menor recaudación de impuestos en Chile, por concepto de utilidades de inversionistas extranjeros.

La cuenta de capital incrementó su superávit debido a las indemnizaciones asociadas a los incendios

La cuenta de capital registró un superávit de US\$64 millones, US\$62 millones más que igual periodo del año anterior. Este aumento se debió a las indemnizaciones por recibir de las compañías de seguro, relacionadas a los incendios que afectaron la zona centro-sur del país durante el primer trimestre.

^{1/} Para mayor detalle, ver sección de Comercio exterior en páginas 14 y 15.

GRÁFICO 7
Cuenta financiera
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

Cuenta financiera

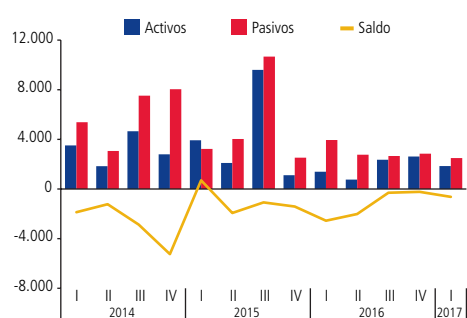
Se registró una entrada neta de capitales durante el primer trimestre del año

La cuenta financiera registró un endeudamiento neto de US\$2.530 millones, en contraste con lo observado en el trimestre precedente (gráfico 7). Este resultado se explicó por la disminución de los activos de reserva del Banco Central y de los depósitos que mantenían en el exterior los Bancos comerciales.

La inversión de extranjeros en Chile continuó siendo mayor a la de chilenos en el exterior

El flujo de inversión extranjera directa que ingresó al país totalizó US\$2.490 millones en el período (gráfico 8). Dicho flujo se compuso en su mayoría por reinversión de utilidades (US\$1.943 millones) y aportes de capital (US\$708 millones). Los principales sectores receptores de recursos fueron industria y energía.

GRÁFICO 8
Inversión directa
(millones de dólares)



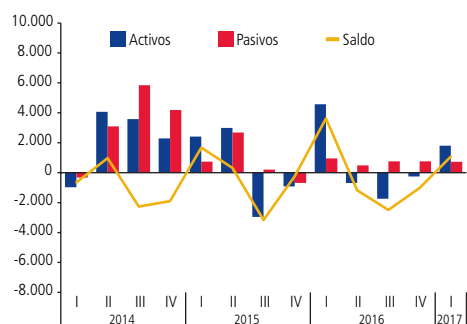
Fuente: Banco Central de Chile

Por su parte, el flujo de inversión directa al exterior totalizó US\$1.854 millones en el período. Este resultado se debió principalmente a utilidades reinvertidas (US\$984 millones), y a aportes de capital (US\$591 millones) de inversionistas residentes en sus filiales en el exterior.

La inversión de cartera en el exterior registró salidas de capitales, y se generaron ingresos por las emisiones de bonos en los mercados internacionales

Las inversiones chilenas de cartera realizadas en el extranjero durante el primer trimestre registraron US\$1.800 millones, explicado por las inversiones de los Fondos de pensiones en títulos de renta fija y de renta variable.

GRÁFICO 9
Inversión de cartera
(millones de dólares)

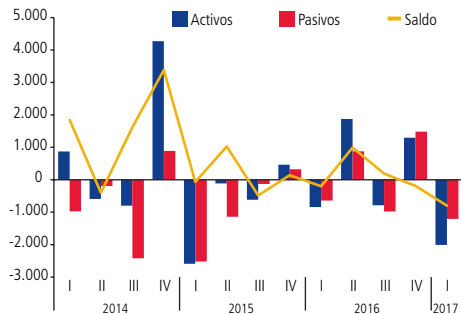


Fuente: Banco Central de Chile

Por su parte, los pasivos de cartera alcanzaron US\$726 millones, principalmente debido a colocaciones de bonos en los mercados internacionales de Empresas y Bancos (gráfico 9).

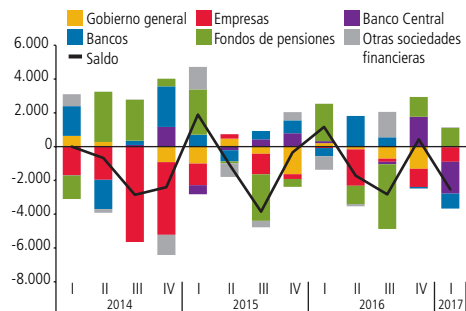
Los activos de otra inversión en el exterior disminuyeron y las compensaciones de derivados presentaron ganancias

En los activos de otra inversión, que incluyen depósitos, créditos de proveedor de comercio exterior y préstamos, hubo entrada de recursos por US\$2.007 millones en el primer trimestre del año. Lo anterior se debió esencialmente al ingreso de divisas por retorno de depósitos que los Bancos mantenían en el exterior (gráfico 10).

GRÁFICO 10
Otra inversión (*)
 (millones de dólares)


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

Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 11
Cuenta financiera por sector institucional
 (millones de dólares)


Fuente: Banco Central de Chile

En tanto, los pasivos mostraron una disminución por US\$1.207 millones debido principalmente al pago de créditos externos de Bancos y Empresas.

En derivados, las compensaciones que recibieron los residentes fueron superiores a las pagadas al exterior, resultando ganancias netas de US\$182 millones, explicadas en su mayoría por contratos de derivados de monedas.

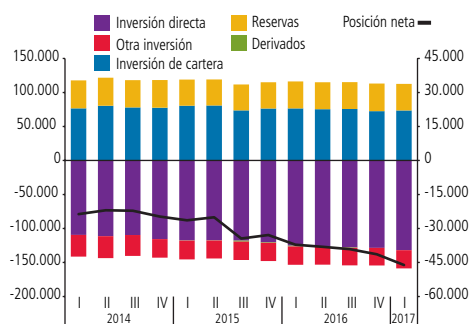
Por sector institucional, el endeudamiento neto se explicó por el Banco Central, los Bancos comerciales y las Empresas.

El Banco Central disminuyó sus activos de reservas, explicando en mayor parte el endeudamiento neto de la economía con el resto del mundo. Dicho movimiento significó ingresos netos a la economía por US\$1.987 millones.

Por su parte, los Bancos comerciales presentaron ingresos netos por US\$884 millones, como consecuencia de la disminución de sus activos en depósitos en el exterior. En la misma línea, las Empresas registraron ingresos por US\$859 millones.

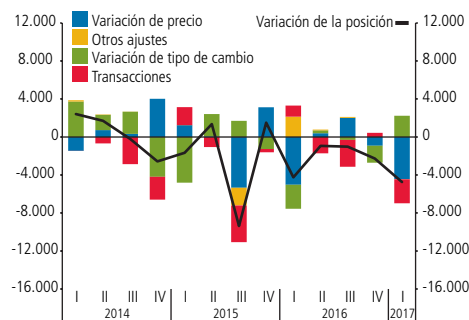
Por el contrario, los Fondos de pensiones presentaron salida neta de capitales por US\$1.108 millones, debido a inversión de renta fija y variable en el extranjero (gráfico 11).

GRÁFICO 12
Posición de inversión internacional de Chile por categoría funcional
(millones de dólares)



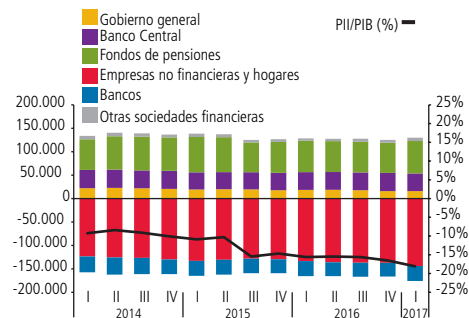
Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 13
Composición de la variación de la posición de inversión internacional
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 14
Posición de inversión internacional de Chile por sector institucional
(millones de dólares, porcentaje del PIB)



Fuente: Banco Central de Chile

Posición de inversión internacional

El saldo deudor de la economía chilena con el resto del mundo continuó profundizándose

Al cierre del primer trimestre, la economía registró una posición deudora neta, diferencia entre activos (US\$358.048 millones) y pasivos (US\$404.174 millones) financieros externos de la economía, de US\$46.126 millones (18,1% del PIB). Esto significó un deterioro de US\$4.742 millones respecto del cierre del año 2016 (gráfico 12).

Este endeudamiento se explicó esencialmente por el positivo resultado de la bolsa local y el alza en la valoración de los bonos chilenos en los mercados internacionales, que en conjunto incrementaron el valor de los pasivos (gráfico 13).

Del total de activos a marzo del presente año, la inversión de cartera de Chile en el exterior representó 44,4%, la inversión directa 36,4%, las reservas internacionales 10,9% y el resto corresponde a otros activos.

Las reservas internacionales alcanzaron a US\$39.022 millones (15,3% del PIB), inferior en US\$1.472 millones a lo registrado al cierre del año precedente. Este saldo permite cubrir 6,7 meses de importaciones de bienes y servicios.

Del total de pasivos, 64,9% correspondió a inversión extranjera directa, 21,1% a inversión de cartera, y el resto a otros pasivos que incluyen préstamos, créditos comerciales y derivados financieros.

Por sector institucional, las Empresas lideraron la mayor posición deudora

Durante el periodo, las Empresas y los Bancos comerciales explicaron el mayor saldo deudor de la economía con el resto del mundo.

En el caso de las Empresas, el incremento de su posición deudora neta con el exterior fue de US\$7.044 millones, explicado principalmente por el resultado positivo de la bolsa local que impacto en la valoración de los pasivos de inversión extranjera directa e inversión de cartera. Del mismo modo, en los Bancos comerciales impactaron el efecto precio derivado de los resultados de la bolsa local y las transacciones de la cuenta financiera explicadas anteriormente (gráfico 14).

Los Fondos de pensiones registraron un aumento en sus posiciones netas acreedoras de US\$5.012 millones, resultado de los buenos rendimientos de las bolsas en los mercados internacionales. En tanto, el Gobierno general reflejó un leve incremento en su posición acreedora de US\$171 millones.



TABLA 2
Posición de inversión internacional a marzo 2017 por categoría funcional
(millones de dólares)

	Variación de la posición debido a:					Variación posición		
	Dic-16	Transacciones	Var. Precio	Var. Tipo de cambio	Otros ajustes	Mar-17	Diferencia	var. %
Posición Neta	-41.384	-2.530	-4.445	2.237	-4	-46.126	-4.742	11%
Inversión directa	-128.468	-635	-3.331	463	34	-131.937	-3.469	3%
Inversión de cartera	72.417	1.075	-1.258	1.272	-69	73.436	1.019	1%
Instrumentos derivados	169	-182	1	131	53	173	4	2%
Otra inversión	-25.996	-800	0	-2	-22	-26.820	-824	3%
Reservas	40.494	-1.987	143	372	0	39.022	-1.472	-4%
Activos	351.539	-2.135	4.010	4.779	-145	358.048	6.509	2%
Inversión directa	127.180	1.854	225	1.208	0	130.467	3.288	3%
Inversión de cartera	152.108	1.800	3.451	1.685	-178	158.866	6.758	4%
Instrumentos derivados	4.902	-1.796	191	1.488	12	4.797	-104	-2%
Otra inversión activo	26.856	-2.007	0	25	21	24.895	-1.961	-7%
Reservas	40.494	-1.987	143	372	0	39.022	-1.472	-4%
Pasivos	392.923	394	8.455	2.542	-141	404.174	11.251	3%
Inversión directa	255.647	2.490	3.556	745	-34	262.404	6.757	3%
Inversión de cartera	79.691	726	4.709	413	-109	85.430	5.739	7%
Instrumentos derivados	4.732	-1.614	190	1.357	-41	4.624	-108	-2%
Otra inversión pasivo	52.852	-1.207	0	27	43	51.715	-1.137	-2%

Fuente: Banco Central de Chile

TABLA 3
Posición de inversión internacional a marzo 2017 por sector institucional
(millones de dólares)

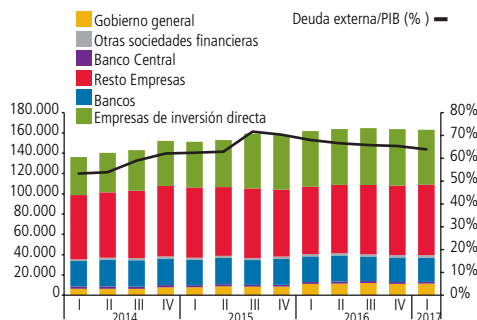
	Variación de la posición debido a:					Variación posición		
	Dic-16	Transacciones	Var. Precio	Var. Tipo de cambio	Otros ajustes	Mar-17	Diferencia	var. %
Posición Neta	-41.384	-2.530	-4.445	2.237	-4	-46.126	-4.742	11%
Gobierno general	15.783	-41	-27	239	0	15.954	171	1%
Sociedades financieras	79.922	-1.629	1.806	1.649	305	82.053	2.132	3%
Banco Central	38.941	-1.886	147	355	0	37.558	-1.383	-4%
Bancos	-29.463	-884	-1.464	5	-39	-31.845	-2.382	8%
Fondos de Pensiones	64.303	1.108	2.891	1.037	-24	69.315	5.012	8%
Otras sociedades financieras (*)	6.140	32	232	252	368	7.025	885	14%
Empresas no financieras y hogares	-137.089	-859	-6.224	348	-309	-144.134	-7.044	5%
Activos	351.539	-2.135	4.010	4.779	-145	358.048	6.509	2%
Gobierno general	26.943	58	140	330	0	27.471	528	2%
Sociedades financieras	143.079	-3.849	3.366	3.302	-157	145.741	2.662	2%
Banco Central	40.734	-1.987	143	372	0	39.263	-1.471	-4%
Bancos	16.486	-2.345	79	873	0	15.094	-1.392	-8%
Fondos de Pensiones	64.834	568	2.891	1.693	-24	69.962	5.129	8%
Otras sociedades financieras (*)	21.025	-86	253	363	-133	21.422	396	2%
Empresas no financieras y hogares	181.517	1.656	505	1.147	12	184.836	3.319	2%
Pasivos	392.923	394	8.455	2.542	-141	404.174	11.251	3%
Gobierno general	11.159	100	167	91	0	11.517	357	3%
Sociedades financieras	63.157	-2.220	1.560	1.653	-462	63.687	530	1%
Banco Central	1.793	-101	-4	17	0	1.705	-88	-5%
Bancos	45.948	-1.460	1.543	868	39	46.938	990	2%
Fondos de Pensiones	531	-540	0	657	0	647	117	22%
Otras sociedades financieras (*)	14.886	-119	21	110	-501	14.397	-489	-3%
Empresas no financieras y hogares	318.606	2.515	6.729	799	321	328.969	10.363	3%

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

Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 15

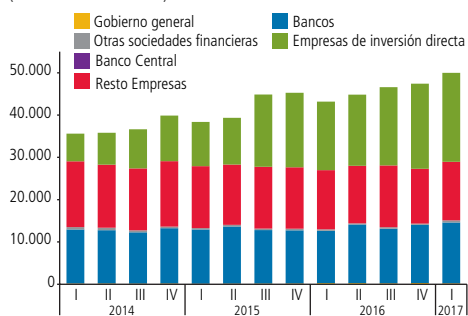
Deuda externa por sector institucional
(millones de dólares, porcentaje del PIB)



Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 16

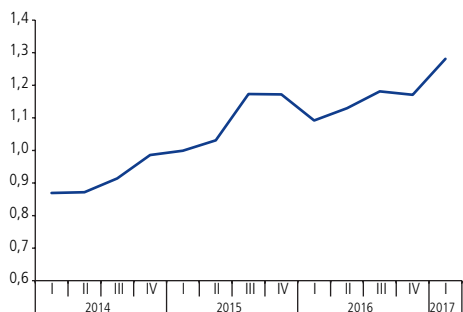
Deuda externa de corto plazo residual, por sector institucional
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 17

Deuda externa de corto plazo residual/Reservas
(razón)



Fuente: Banco Central de Chile

Deuda externa

A marzo del 2017, la deuda externa disminuyó levemente

La deuda externa, que incluye los pasivos que generan obligaciones de pago^{2/}, al cierre de este trimestre alcanzó a US\$163.048 millones (63,9% del PIB anual), disminuyendo en US\$742 millones respecto del periodo previo.

El menor nivel de las obligaciones externas se debió a la caída que experimentó el sector privado por US\$1.872 millones, alcanzando a US\$126.608 millones (49,7% del PIB). Esto fue en parte compensado por un incremento del endeudamiento del sector público en US\$1.130 millones, llegando a US\$36.440 millones (14,3% del PIB).

Las Empresas relacionadas con inversión extranjera directa explicaron la caída de la deuda externa

Por sector institucional, las Empresas residentes que tienen deuda con empresas relacionadas extranjeras (inversión directa), disminuyeron su endeudamiento externo en US\$1.594 millones, cerrando en US\$54.228 millones (21,3% del PIB). En contraposición, el Resto de las Empresas, aumentaron su deuda externa en US\$902 millones en relación al trimestre anterior, por aumento de valoración de sus títulos de deuda en los mercados internacionales. La deuda externa de este sector sumó US\$69.266 millones (27,2% del PIB).

Los Bancos tuvieron una caída de US\$400 millones, explicado por pagos de créditos externos (US\$677 millones), los que fueron parcialmente compensados por emisiones de títulos de deuda por US\$304 millones (gráfico 15).

Por su parte, el Banco Central presentó una disminución de US\$88 millones por ventas de bonos en el mercado local por parte de no residentes (gráfico 15).

El Gobierno aumentó en US\$357 millones por el incremento de la valorización de sus bonos, junto con compras de bonos en el mercado local por parte de no residentes, totalizando US\$11.517 millones (4,5% del PIB).

La deuda que vence en los próximos doce meses, de corto plazo residual^{3/}, sumó US\$49.989 millones a marzo de 2017, superior en US\$2.579 con respecto a diciembre 2016, explicado por los mayores compromisos de pagos en doce meses de la deuda de largo plazo. En el resultado destacó el alza de las Empresas (incluidas aquellas de inversión directa) por US\$1.873 millones y los Bancos por US\$886 millones.

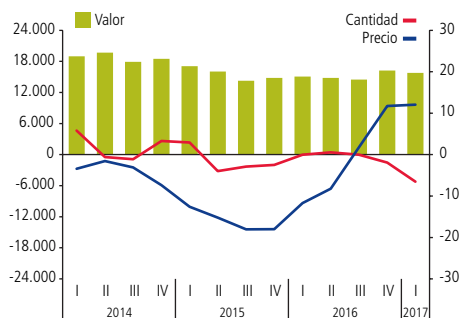
En materia de liquidez externa, la razón deuda externa de corto plazo residual a reservas internacionales alcanzó a 1,3 en comparación al 1,2 del periodo anterior (gráfico 17).

^{2/} No incluye los pasivos por títulos de participación en el capital ni derivados.

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

GRÁFICO 18
Exportaciones

(millones de dólares, variación porcentual en doce meses)

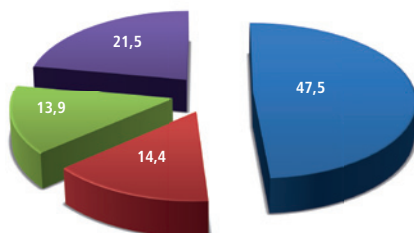


Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 19
Principales destinos de exportación al primer trimestre del 2017

(porcentajes)

Asia Europa América del sur América del norte



Fuente: Banco Central de Chile

Comercio exterior

Crecimiento de exportaciones por efecto de mayores precios del cobre y de productos industriales

Las exportaciones de bienes del periodo totalizaron US\$15.795 millones, 4,7% más que las del año precedente (gráfico 18). Este resultado fue explicado principalmente por la variación positiva de los precios de 12,1%. Por su parte, el volumen disminuyó 6,5%.

El sector minero exportó US\$7.610 millones, 5,2% más que lo registrado en igual periodo del 2016, explicado por mayores precios (25,4%), principalmente de cobre. En cuanto a los volúmenes del sector, éstos se contrajeron en 16,1%.

Las exportaciones del sector agropecuario, silvícola y de pesca extractiva cayeron en 10,2% en valor, totalizando US\$2.014 millones durante el primer trimestre de 2017. Este resultado se explicó por la disminución del precio (15,0%), principalmente del sector frutícola (15,3%).

El sector industrial, en tanto, alcanzó exportaciones de US\$6.171 millones, lo que significó 10,1% más en valor, respecto del mismo periodo del año 2016. Este resultado se debió al incremento en precios de los alimentos (27,2%), en particular, del salmón y la trucha.

En cuanto al destino geográfico, Asia concentró el 47,5% de las exportaciones, América del Norte 21,5%, Europa 14,4%, y América del Sur 13,9% (gráfico 19). En términos de envíos, Asia se contrajo 1,7% en el trimestre, mientras que el resto de las regiones presentaron incrementos (América del norte en 16,0%, América del sur en 13,6% y Europa en 5,9%).

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

(comparación en doce meses)

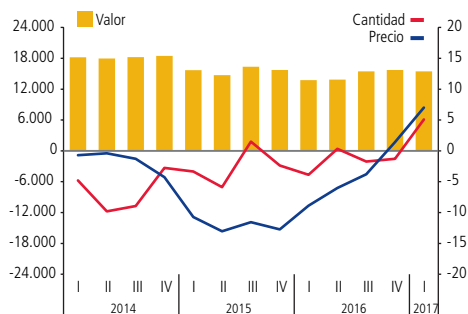
		Variación porcentual de volumen y precio									
		TOTAL		Mineras				Agrop., Silv. y Pesq.		Industriales	
		Volumen	Precio	Total		Cobre		Volumen	Precio	Volumen	Precio
2014		1,8	-3,9	1,7	-9,0	1,7	-8,1	-6,8	6,8	3,7	2,2
2015		-1,6	-15,8	-0,2	-19,5	-0,4	-19,0	10,7	-16,2	-6,0	-10,4
2016		-0,4	-2,2	-3,0	-2,0	-3,4	-3,4	11,4	1,6	0,5	-3,3
2014	I	5,8	-3,4	14,5	-10,9	15,7	-10,3	-3,2	14,1	-5,8	6,3
	II	-0,6	-1,6	-1,9	-5,5	-1,9	-4,8	-18,3	7,0	6,3	3,1
	III	-1,1	-3,1	-4,3	-7,7	-4,4	-6,9	-6,5	-1,2	6,0	2,2
	IV	3,3	-7,4	0,5	-12,3	-0,2	-11,0	17,0	-2,7	8,1	-2,1
2015	I	2,9	-12,6	-2,1	-12,9	-2,5	-11,7	25,6	-22,7	2,8	-7,8
	II	-4,0	-15,2	1,2	-18,0	0,7	-17,0	1,7	-17,4	-13,2	-9,5
	III	-2,9	-18,1	-3,0	-24,2	-3,3	-24,1	9,9	-8,0	-3,8	-11,3
	IV	-2,5	-18,0	2,6	-23,0	3,2	-23,4	-4,5	-2,3	-8,6	-12,7
2016	I	0,0	-11,7	2,1	-18,5	2,6	-19,1	-3,2	11,2	-1,7	-9,6
	II	0,5	-8,2	-5,5	-11,5	-6,4	-13,6	5,9	0,5	8,2	-6,5
	III	0,0	1,7	-0,5	6,1	0,4	4,8	14,7	-5,3	-1,9	-1,7
	IV	-1,9	11,7	-7,2	19,6	-9,3	18,5	65,1	-11,6	-1,8	4,9
2017	I	-6,5	12,1	-16,1	25,4	-17,8	24,1	5,7	-15,0	1,5	8,5

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

GRÁFICO 20

Importaciones

(millones de dólares, variación porcentual en doce meses)



Fuente: Banco Central de Chile

Las importaciones crecieron por mayores precios y cantidades

Las importaciones de bienes (CIF) totalizaron US\$15.467 millones, lo que representó un incremento de 12,5% en términos interanuales (gráfico 20). Este resultado fue explicado por mayores precios (7,0%) y cantidades (5,1%).

Las importaciones de bienes de consumo registraron un total de US\$4.840 millones, 19,9% más que en el año anterior, lo que obedeció a un aumento de los volúmenes (17,9%). En este resultado contribuyeron principalmente productos de los grupos de consumo durable (automóviles y electrodomésticos) y de otros bienes de consumo (gasolinas y otros alimentos). Los precios, por su parte, crecieron 1,6%.

Los bienes de capital totalizaron US\$3.015 millones, 1,1% menos que el año anterior, debido principalmente a la caída de los precios en 0,8%, explicado por otros transportes, aparatos electrónicos de comunicación y aparatos médicos. En tanto, el volumen disminuyó 0,3% explicado por la menor cantidad importada de motores, generadores y transformadores eléctricos, de aparatos médicos, y de otros transportes.

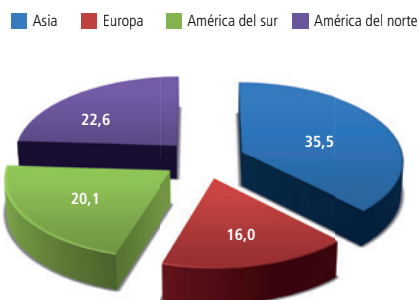
Los montos importados de bienes intermedios alcanzaron a US\$7.613 millones, lo que significó un incremento de 14,2% en comparación con el 2016. Este resultado se debió principalmente al alza de 13,8% en los precios, mayormente de los productos energéticos (48,9%).

En relación al origen geográfico de las importaciones, Asia concentró el 35,5% en el trimestre, América del Norte 22,6%, Europa 16% y América del Sur 20,1%. Las importaciones provenientes de Europa fueron las únicas que registraron una disminución (15,6%). El resto de los orígenes experimentaron crecimiento. Las compras desde América del Norte crecieron 19,6% anual, las de América del Sur se incrementaron en 26,1% y las de Asia en 14,5% (gráfico 21).

GRÁFICO 21

Principales orígenes de importación al primer trimestre del 2017

(porcentajes)



Fuente: Banco Central de Chile

TABLA 5

Importaciones

Variación porcentual de volumen y precio (*)

(comparación en doce meses)

		Variación porcentual de volumen y precio											
		TOTAL				Consumo		Intermedio				Capital	
		Volumen	Precio	Volumen	Precio	Total		Productos Energéticos		Volumen	Precio		
2014		-6,6	-1,7	-7,2	-0,8	-3,3	-2,6	-3,3	-6,6	-14,6	-0,3		
2015		-2,5	-12,0	-3,9	-5,0	-0,3	-18,5	0,1	-41,6	-6,8	-2,4		
2016		-1,6	-4,3	0,6	-1,8	-4,3	-6,5	3,1	-16,7	2,0	-2,5		
2014	I	-4,8	-0,7	0,6	-0,4	-3,7	-1,2	-1,5	-3,6	-14,8	0,4		
	II	-9,8	-0,4	-6,0	-0,4	-8,0	-0,4	-7,9	-0,3	-18,9	-0,3		
	III	-8,9	-1,3	-9,6	-0,6	-2,0	-1,8	-6,7	-3,8	-25,2	-0,3		
	IV	-2,8	-4,3	-12,8	-1,9	0,8	-6,6	4,3	-19,6	3,1	-1,2		
2015	I	-3,3	-10,7	-7,4	-4,0	2,5	-16,8	7,4	-43,5	-14,0	-0,9		
	II	-5,9	-13,0	-11,2	-6,0	-0,2	-18,6	3,1	-40,6	-15,0	-4,3		
	III	1,5	-11,6	1,3	-5,1	-0,1	-17,9	-6,0	-44,6	6,9	-2,4		
	IV	-2,4	-12,7	1,4	-4,6	-3,2	-20,9	-4,1	-37,5	-5,0	-1,9		
2016	I	-3,9	-8,9	-7,1	-3,6	-6,1	-15,4	0,6	-33,7	8,9	-0,1		
	II	0,3	-6,0	2,8	-2,1	-4,0	-9,8	-1,8	-25,6	10,9	-3,1		
	III	-1,7	-3,8	0,8	-1,4	-1,5	-5,0	11,4	-9,7	-7,1	-3,2		
	III	-1,3	1,4	5,7	-0,3	-5,5	5,2	3,2	9,2	-1,8	-3,6		
2017	I	5,1	7,0	17,9	1,6	0,3	13,8	-0,2	48,9	-0,3	-0,8		

(*) 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

Los resultados publicados en esta oportunidad corresponden al cierre del primer trimestre del 2017 de la Balanza de Pagos y de la Posición de Inversión Internacional. En esta oportunidad se revisó la balanza comercial y la cuenta financiera.

Balanza comercial: La revisión se debió a la incorporación de nuevos Informes de Variación de Valor (IVV) y Zona Franca en las exportaciones, y datos efectivos de Gastos Reservados y Zona Franca en las importaciones.

Cuenta financiera: La revisión está principalmente asociada a incorporación de nueva información de empresas por el lado de los activos. En los pasivos, las modificaciones se debieron a la incorporación de Estados Financieros de Empresas y Bancos.

TABLA 6
Revisión primer trimestre 2017
(millones de dólares)

	Publicado	Revisado	Revisión
Balanza Comercial	1.246	1.204	-42
Exportaciones	15.755	15.795	41
Importaciones	14.508	14.591	83
Cuenta Financiera	-2.814	-2.530	284
Activos	-2.764	-2.135	629
Gobierno general	58	58	0
Sociedades financieras	-4.006	-3.849	157
Banco Central	-1.987	-1.987	0
Bancos	-2.382	-2.345	38
Fondos de Pensiones	538	568	30
Otras sociedades financieras (*)	-175	-86	88
Empresas no financieras y hogares	1.183	1.656	472
Pasivos	49	394	345
Gobierno general	100	100	0
Sociedades financieras	-2.308	-2.220	88
Banco Central	-101	-101	0
Bancos	-1.552	-1.460	91
Fondos de Pensiones	-540	-540	0
Otras sociedades financieras (*)	-116	-119	-3
Empresas no financieras y hogares	2.258	2.515	257

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

RECUADRO

OTRA INVERSIÓN EN EL CONTEXTO DE LA BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

Este recuadro tiene como objetivo describir las transacciones denominadas “Otra Inversión” en el sistema de estadísticas externas, para facilitar la comprensión y análisis de las cifras que trimestralmente el Banco Central publica en materia de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional.

Aspectos conceptuales

La cuenta otra inversión corresponde a una de las categorías funcionales de la cuenta financiera de la Balanza de Pagos (BP) y Posición de Inversión Internacional (PII), que refleja las transacciones entre residentes y no residentes de nuestra economía no clasificadas como inversión extranjera directa (IED)^{1/} ni como inversión de cartera^{2/}, y que tampoco corresponden a operaciones de instrumentos financieros derivados ni activos de reserva.

Las partidas de la otra inversión se pueden desglosar por clase de activo o pasivo financiero, por plazo de vencimiento original o residual, o por sector institucional.

Específicamente, los instrumentos financieros que se miden en esta cuenta son:

- **Créditos comerciales.** Corresponden a créditos directos entre proveedores y compradores, relacionados con el comercio exterior.
- **Préstamos.** Contabiliza los créditos financieros entre residentes y no residentes. En este endeudamiento existe un compromiso por parte del deudor, de reembolsar al acreedor los recursos recibidos, de capital y de intereses, en caso de que se hayan pactado, en fechas acordadas entre ambos. Para Chile, los activos se componen de préstamos otorgados por el sistema bancario local y empresas a no residentes, mientras que los pasivos se tratan de préstamos externos, incluyendo los créditos del FMI.

- **Monedas y depósitos.** Como activos se registran los billetes y monedas mantenidos por residentes chilenos en moneda extranjera, y los depósitos contratados en el exterior que no constituyen reservas internacionales. En los pasivos se considera la moneda nacional que está en poder de extranjeros (no residentes), así como los depósitos recibidos por bancos residentes de parte de no residentes.

- **Otros activos/pasivos.** Se registran activos/pasivos con no residentes que no aparecen en las categorías anteriores, como las suscripciones de capital a organizaciones internacionales no monetarias, y diversas cuentas por cobrar y por pagar.

Las fuentes utilizadas en la medición de otra inversión incluyen reportes directos de las empresas e instituciones financieras al Banco Central, registros administrativos (documentos de exportación e importación de Aduana) y el balance del Instituto Emisor. Con esta información se construyen los flujos de la cuenta financiera y los stocks de la posición de inversión internacional.

La variación de la PII^{3/} de otra inversión se explica principalmente por transacciones de la cuenta financiera, y variaciones de tipo de cambio en moneda y depósitos, otros activos en el exterior y préstamos pasivos.

La renta derivada de estas inversiones se registra como parte de la cuenta corriente, y en ella se contabilizan los intereses pagados y recibidos por préstamos y depósitos. Los intereses pagados por los pasivos se registran con criterio de devengo, lo mismo que los intereses percibidos por las reservas internacionales^{4/} y los de los depósitos en el exterior del sector privado no bancario.

^{1/} La IED es la categoría de inversión internacional que refleja el objetivo por parte de una entidad residente de una economía (inversionista directo), de obtener una participación sobre la gestión de una empresa que es residente en otra economía (empresa de inversión directa). Operativamente, para definir una relación de inversión directa se establece un criterio de poder de voto de 10% como mínimo.

^{2/} La inversión de cartera registran las inversiones entre un residente y un no residente en instrumentos de renta variable y fija. El inversionista no debe poseer más de 10% del poder de voto en la empresa en que está invirtiendo.

^{3/} La posición de inversión internacional mide la variación de stocks de activos y pasivos frente al exterior entre dos períodos:

Stock inicial + Transacciones + Variación de Precio + Variación de Tipo de Cambio + Otras Variaciones = Stock final

^{4/} En la presentación de la renta de otra inversión de Chile se incluyen los intereses percibidos por los activos de reserva.



Resultados

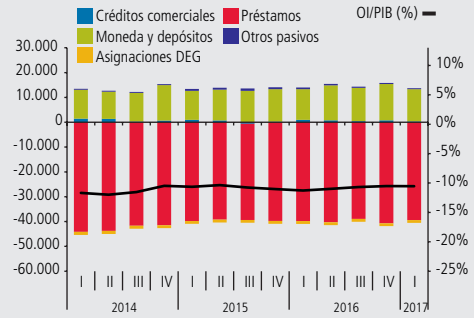
Los stocks netos (PII) de la cuenta otra inversión a marzo de 2017, es decir, el total de activos menos el total pasivos, alcanzaron un resultado negativo de US\$26.820 millones, lo que significa que Chile mantiene una situación deudora frente al resto del mundo en esta categoría.

Esta situación se debe a que las obligaciones adquiridas por Empresas y Bancos residentes con acreedores en el exterior son mayores a los activos que poseen con ellos. En efecto, la posición deudora de Empresas, en préstamos, para el mismo período totalizó US\$28.617 millones. En tanto, los Bancos presentaron un stock deudor de US\$8.779 millones.

Por otro lado, monedas y depósitos en Bancos y Empresas muestra una posición acreedora frente al resto del mundo. Al cierre de este período, el saldo neto positivo de este instrumento financiero alcanzó US\$12.967 millones.

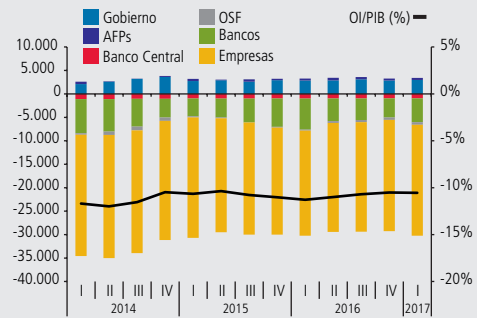
Los gráficos A y B presentan la PII de otra inversión por instrumento y sector institucional. Los sectores que explican el saldo son Empresas y Bancos principalmente, mientras que los instrumentos son moneda y depósitos, y préstamos.

GRÁFICO A
PII de otra inversión por instrumento
(millones de dólares, porcentaje del PIB)



Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO B
PII de otra inversión por sector institucional
(millones de dólares, porcentaje del PIB)



Fuente: Banco Central de Chile

CUADROS ESTADÍSTICOS

Balanza de Pagos

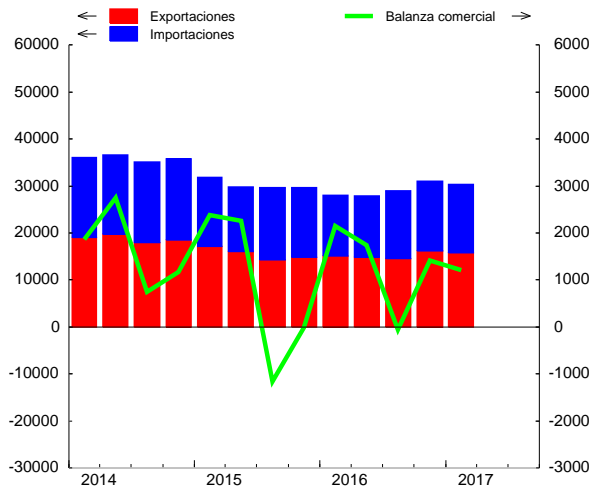


CUADRO 1 Balanza de Pagos (1)

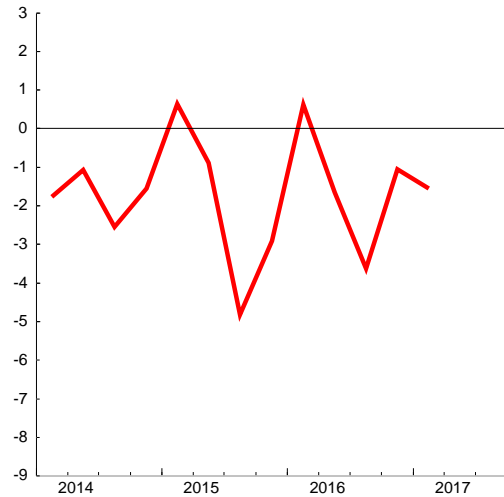
(Millones de dólares)

	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												
2013	2.015	-3.425	-1.410	-12.322	2.207	-11.524	11	-11.513	-11.204	-4.724	1.005	1.775	311	-12.836	-1.323
2014	6.523	-3.754	2.769	-9.387	2.117	-4.501	10	-4.491	-11.211	-3.842	1.610	6.449	1.057	-5.937	-1.446
2015	3.465	-3.418	47	-6.576	1.858	-4.670	675	-3.995	-3.726	-1.413	939	610	211	-3.379	616
2016	5.256	-3.137	2.119	-7.117	1.424	-3.574	7	-3.567	-5.101	-1.069	614	796	1.805	-2.955	612
2015 II	2.263	-1.025	1.238	-2.179	380	-561	1	-560	-1.938	313	-176	1.024	-289	-1.066	-506
III	-1.162	-1.002	-2.164	-1.254	671	-2.748	237	-2.510	-1.076	-3.164	497	-484	370	-3.857	-1.346
IV	-21	-533	-554	-1.559	355	-1.757	50	-1.708	-1.414	-231	425	139	735	-346	1.361
2016 I	2.154	-720	1.434	-1.577	506	363	2	365	-2.560	3.617	169	-201	137	1.161	796
II	1.744	-953	791	-2.056	261	-1.004	2	-1.002	-2.012	-1.175	229	994	244	-1.720	-718
III	-53	-884	-937	-1.605	309	-2.234	2	-2.232	-298	-2.492	73	191	-302	-2.828	-596
IV	1.412	-580	831	-1.879	348	-700	2	-698	-231	-1.019	143	-188	1.725	431	1.129
2017 I	1.204	-573	632	-2.068	422	-1.014	64	-950	-635	1.075	-182	-800	-1.987	-2.530	-1.580

Saldo de la balanza comercial
(millones de dólares)



Saldo cuenta corriente
(porcentaje sobre PIB)



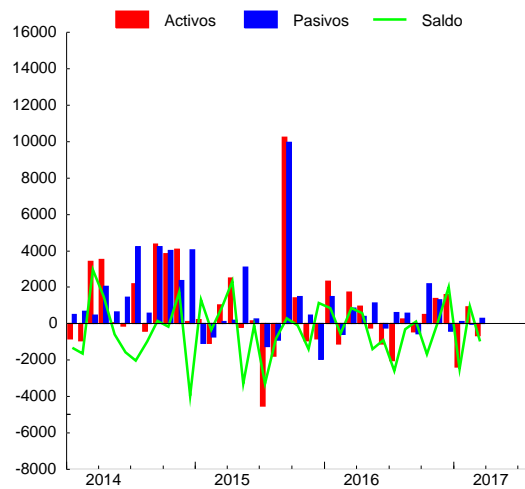


CUADRO 2 Cuenta financiera de la balanza de pagos

(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	
2013	12.449	25.286	-12.836	9.888	21.092	-11.204	10.668	15.391	-4.724	1.005	-1.073	-2.848	1.775	311
2014	19.287	25.224	-5.937	12.800	24.011	-11.211	8.966	12.808	-3.842	1.610	3.755	-2.694	6.449	1.057
2015	6.210	9.589	-3.379	16.742	20.469	-3.726	1.523	2.936	-1.413	939	-2.857	-3.467	610	211
2016	3.749	6.704	-2.955	7.125	12.225	-5.101	1.882	2.952	-1.069	614	1.538	742	796	1.805
2015 Abr	2.494	169	2.325	1.449	539	910	952	836	116	-155	947	-497	1.444	10
May	-199	3.096	-3.295	294	1.716	-1.422	167	1.921	-1.754	-66	-287	30	-317	264
Jun	160	257	-96	351	1.776	-1.426	1.873	-77	1.950	45	-775	-672	-102	-564
Jul	-4.544	-1.248	-3.296	-2.049	254	-2.303	-732	-28	-704	244	-1.425	-573	-852	320
Ago	-1.770	-920	-850	1.775	732	1.043	-2.351	-717	-1.634	297	-516	257	-773	216
Sep	10.245	9.956	289	9.874	9.690	184	123	948	-826	-45	1.326	184	1.141	-166
Oct	1.398	1.498	-100	948	1.378	-430	256	-15	271	184	309	868	-559	434
Nov	-937	458	-1.396	400	1.402	-1.003	-2.151	-125	-2.026	78	1.279	-83	1.362	193
Dic	-824	-1.974	1.149	-232	-250	18	977	-548	1.524	164	-1.126	-461	-665	108
2016 Ene	2.334	1.475	859	370	1.701	-1.331	1.727	988	739	39	1.251	-515	1.766	-354
Feb	-1.134	-581	-553	-21	816	-837	1.216	192	1.024	123	-1.362	-780	-583	-280
Mar	1.718	862	856	1.040	1.431	-392	1.625	-228	1.854	6	-730	654	-1.384	771
Abr	943	387	556	52	793	-741	897	501	396	54	383	-202	585	262
May	-254	1.132	-1.386	477	1.012	-535	-1.631	132	-1.763	58	1.046	546	501	354
Jun	-1.131	-242	-889	226	961	-735	44	-148	192	117	442	534	-92	-371
Jul	-2.017	594	-2.611	740	609	131	-1.879	870	-2.749	-20	63	-186	248	-221
Ago	259	577	-318	707	1.185	-478	778	431	347	95	-376	-449	73	-356
Sep	-462	-563	101	915	867	49	-637	-547	-90	-3	-475	-344	-130	276
Oct	508	2.175	-1.667	471	1.217	-746	278	512	-234	44	65	902	-837	106
Nov	1.380	1.299	81	955	714	242	522	212	309	7	249	1.013	-763	286
Dic	1.607	-411	2.018	1.193	919	273	-1.057	37	-1.094	93	981	-431	1.412	1.333
2017 Ene	-2.376	126	-2.502	809	1.164	-355	-130	344	-474	-156	-1.258	-817	-440	-1.077
Feb	914	-30	944	531	1.016	-485	1.663	-186	1.849	-3	-465	-283	-183	-235
Mar	-673	299	-972	514	309	205	267	568	-301	-23	-284	-107	-177	-675

Cuenta financiera
(millones de dólares)





CUADRO 3
Cuenta financiera de la balanza de pagos, por sector institucional, flujos netos (1)

(Millones de dólares)

	Gobierno General			Banco Central				Bancos				
	Inversión de cartera	Otra inversión	Total	Inversión de cartera	Otra inversión	Activos de reservas	Total	Inversión directa	Inversión de cartera	Derivados financieros	Otra inversión	Total
2013	105	728	832	-308	18	311	21	-54	-4.082	880	1.301	-1.955
2014	-1.342	1.355	13	134	0	1.057	1.191	-779	-2.885	1.428	4.927	2.691
2015	-2.124	-475	-2.598	232	14	211	457	543	1.393	1.445	-2.074	1.307
2016	-1.989	1	-1.988	-37	-5	1.805	1.763	-1.010	512	331	1.928	1.761
2015 Abr	82	-121	-40	48	-1	10	57	-49	-188	-47	878	595
May	-903	1.001	98	15	1	264	280	-111	-241	-7	-1.564	-1.922
Jun	1.194	-783	411	10	-0	-564	-554	-6	161	53	459	668
Jul	295	-79	216	-1	-0	320	319	184	-17	204	-112	259
Ago	-726	-3	-728	29	-0	216	245	-11	311	265	-342	223
Sep	301	-218	82	27	1	-166	-138	-137	818	-41	-626	13
Oct	-37	-210	-247	66	-0	434	499	854	251	164	217	1.485
Nov	-1.452	1.064	-389	3	0	193	196	-19	-9	99	-242	-171
Dic	-515	-481	-997	-17	-0	108	91	-100	319	134	-901	-548
2016 Ene	251	-296	-46	-7	0	-354	-361	-11	888	71	800	1.749
Feb	-135	288	153	34	0	-280	-246	88	-32	62	-735	-617
Mar	244	-146	97	-46	-4	771	721	-802	-156	2	-651	-1.607
Abr	-298	253	-46	-165	0	262	98	-92	-35	-25	689	537
May	-175	394	219	-50	0	354	304	-4	151	64	103	314
Jun	227	-565	-338	2	1	-371	-366	-162	-40	126	1.005	929
Jul	-1.051	384	-666	-1	0	-221	-222	201	-72	-13	300	416
Ago	278	-209	69	-20	0	-356	-376	-63	64	54	-234	-179
Sep	-141	25	-116	176	1	276	452	-97	278	-18	148	312
Oct	-8	6	-2	3	1	106	109	-103	-60	76	123	36
Nov	-669	217	-452	12	-0	286	298	107	-338	-45	-617	-893
Dic	-512	-348	-861	25	-4	1.333	1.354	-73	-137	-23	997	764
2017 Ene	130	-71	60	25	-0	-1.077	-1.052	-238	-61	-59	-1.150	-1.508
Feb	-64	38	-27	22	1	-235	-212	-67	402	23	135	493
Mar	-195	121	-74	54	0	-675	-622	12	89	1	29	131

CUADRO 4
Cuenta financiera de la balanza de pagos, por sector institucional, flujos netos (continuación) (1)

(Millones de dólares)

	Fondos de pensiones				Otras sociedades financieras (2)					Empresas no financieras y hogares				
	Inversión de cartera	Derivados financieros	Otra inversión	Total	Inversión directa	Inversión de cartera	Derivados financieros	Otra inversión	Total	Inversión directa	Inversión de cartera	Derivados financieros	Otra inversión	Total
2013	6.080	-103	-145	5.832	-2.533	822	-2	-381	-2.095	-8.616	-7.340	230	254	-15.472
2014	4.579	-143	24	4.460	-1.828	1.452	43	-356	-689	-8.604	-5.780	282	499	-13.603
2015	-384	-368	99	-653	-1.938	2.019	1	547	630	-2.331	-2.549	-139	2.499	-2.521
2016	-1.765	119	124	-1.521	-1.503	2.393	-1	-348	541	-2.587	-184	164	-905	-3.511
2015 Abr	582	-97	-197	289	-194	157	-9	64	18	1.154	-565	-3	821	1.406
May	-725	-77	42	-760	-508	308	0	38	-161	-803	-208	17	164	-830
Jun	506	-2	-143	362	-671	30	4	-28	-666	-749	49	-10	392	-317
Jul	-1.122	57	122	-943	-72	-174	4	-34	-276	-2.415	314	-20	-750	-2.870
Ago	-1.417	57	539	-821	-164	-209	-0	-18	-391	1.218	377	-25	-948	622
Sep	-695	-6	-289	-990	-66	132	1	222	289	387	-1.407	1	2.052	1.033
Oct	-295	18	198	-79	-114	513	1	-42	358	-1.170	-226	1	-722	-2.116
Nov	-999	-7	108	-898	-51	55	-1	14	17	-933	376	-14	419	-152
Dic	1.050	-10	-529	511	-15	280	-1	-155	109	133	408	41	1.402	1.984
2016 Ene	-206	-19	470	245	-567	-169	1	-14	-749	-753	-19	-14	806	20
Feb	885	32	-345	572	-339	-49	4	-10	-394	-587	321	25	219	-22
Mar	1.428	-39	9	1.398	161	167	0	6	334	249	218	43	-597	-88
Abr	326	92	-83	335	-21	270	-1	26	274	-628	298	-13	-299	-643
May	-1.235	1	-111	-1.345	-117	245	1	-69	61	-415	-700	-7	182	-940
Jun	-378	-20	329	-70	-327	30	2	-172	-468	-246	351	9	-689	-575
Jul	-1.695	6	-150	-1.839	-149	572	-3	139	560	78	-503	-9	-425	-859
Ago	-1.212	17	-28	-1.224	-121	740	0	-134	485	-294	497	25	679	906
Sep	-894	1	124	-768	53	448	1	-43	458	93	43	13	-385	-237
Oct	638	-35	46	649	-80	-179	-1	-7	-267	-563	-628	4	-1.005	-2.191
Nov	911	-13	-298	600	-95	192	-2	-47	49	229	201	67	-18	480
Dic	-332	96	162	-74	98	126	-3	-23	198	248	-263	23	629	637
2017 Ene	-92	-54	-99	-244	-80	216	3	-8	131	-38	-691	-46	887	112
Feb	1.131	-31	15	1.115	-92	79	-12	-19	-44	-327	280	16	-352	-382
Mar	107	12	119	237	-64	44	-12	-23	-55	257	-400	-24	-422	-590

Posición de Inversión Internacional



CUADRO 5
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
<u>Posiciones</u>														
2014	115.978	231.576	-115.598	154.340	76.998	77.343	415	28.481	55.812	-27.331	40.447	345.705	370.430	-24.725
2015	117.999	238.194	-120.195	148.525	72.149	76.375	-945	25.394	52.170	-26.776	38.643	336.309	369.207	-32.898
2016	127.180	255.647	-128.468	152.108	79.691	72.417	169	26.856	52.852	-25.996	40.494	351.539	392.923	-41.384
2015 II	117.430	234.706	-117.277	159.176	78.247	80.929	-413	25.591	52.052	-26.461	38.179	345.762	370.804	-25.042
III	119.133	236.954	-117.820	147.456	73.861	73.594	-1.544	24.984	51.865	-26.882	38.245	336.094	370.500	-34.406
IV	117.999	238.194	-120.195	148.525	72.149	76.375	-945	25.394	52.170	-26.776	38.643	336.309	369.207	-32.898
2016 I	120.930	246.204	-125.274	154.426	77.765	76.661	-1.138	24.632	51.581	-26.949	39.553	344.966	382.114	-37.148
II	123.065	249.455	-126.390	155.168	79.799	75.368	-789	26.452	52.426	-25.974	39.694	349.369	387.460	-38.091
III	125.424	253.254	-127.830	157.076	81.329	75.746	-702	25.685	51.449	-25.763	39.437	352.217	391.329	-39.112
IV	127.180	255.647	-128.468	152.108	79.691	72.417	169	26.856	52.852	-25.996	40.494	351.539	392.923	-41.384
2017 I	130.467	262.404	-131.937	158.866	85.430	73.436	173	24.895	51.715	-26.820	39.022	358.048	404.174	-46.126
<u>Transacciones</u>														
2014	12.800	24.011	-11.211	8.966	12.808	-3.842	1.610	3.755	-2.694	6.449	1.057	19.287	25.224	-5.937
2015	16.742	20.469	-3.726	1.523	2.936	-1.413	939	-2.857	-3.467	610	211	6.210	9.589	-3.379
2016	7.125	12.225	-5.101	1.882	2.952	-1.069	614	1.538	742	796	1.805	3.749	6.704	-2.955
2015 II	2.094	4.032	-1.938	2.992	2.679	313	-176	-115	-1.140	1.024	-289	2.455	3.521	-1.066
III	9.600	10.676	-1.076	-2.961	203	-3.164	497	-616	-132	-484	370	3.932	7.788	-3.857
IV	1.116	2.530	-1.414	-918	-688	-231	425	463	324	139	735	-363	-17	-346
2016 I	1.389	3.949	-2.560	4.568	951	3.617	169	-841	-640	-201	137	2.917	1.756	1.161
II	755	2.766	-2.012	-690	485	-1.175	229	1.872	878	994	244	-443	1.277	-1.720
III	2.362	2.661	-298	-1.738	754	-2.492	73	-788	-979	191	-302	-2.220	608	-2.828
IV	2.619	2.850	-231	-258	761	-1.019	143	1.295	1.483	-188	1.725	3.495	3.064	431
2017 I	1.854	2.490	-635	1.800	726	1.075	-182	-2.007	-1.207	-800	-1.987	-2.135	394	-2.530
<u>Variación de precio</u>														
2014	-310	262	-572	5.922	1.410	4.512	-456	0	0	0	123	7.710	4.103	3.607
2015	-729	-832	103	-3.158	-3.159	2	-673	0	0	0	-344	-2.611	-1.698	-913
2016	479	2.622	-2.143	2.939	4.018	-1.079	-329	0	0	0	21	4.953	8.483	-3.530
2015 II	54	-608	662	-2.246	-1.598	-649	240	0	0	0	-192	-2.008	-2.070	62
III	-507	-944	436	-7.385	-2.139	-5.246	-581	0	0	0	45	-7.478	-2.133	-5.345
IV	-62	-89	27	2.763	-442	3.205	54	0	0	0	-167	3.080	-39	3.119
2016 I	332	1.337	-1.005	-481	3.256	-3.738	-616	0	0	0	334	243	5.269	-5.026
II	86	-495	581	1.353	1.354	-1	-279	0	0	0	99	1.948	1.548	400
III	93	635	-542	3.295	600	2.695	-48	0	0	0	-85	3.661	1.640	2.020
IV	-33	1.145	-1.178	-1.228	-1.193	-35	615	0	0	0	-327	-899	26	-925
2017 I	225	3.556	-3.331	3.451	4.709	-1.258	1	0	0	0	143	4.010	8.455	-4.445
<u>Variación de tipo de cambio</u>														
2014	-6.595	-13.003	6.408	-5.209	-5.157	-52	-1.054	-256	-258	2	-1.827	-7.414	-10.893	3.479
2015	-12.133	-13.019	887	-4.180	-4.624	444	-1.625	-230	-176	-55	-1.671	-11.135	-9.115	-2.021
2016	1.577	4.683	-3.106	-1.238	810	-2.048	830	-76	-60	-16	25	6.528	10.843	-4.315
2015 II	50	-1.465	1.515	230	-464	693	-102	43	29	14	233	2.335	-19	2.353
III	-5.529	-7.485	1.956	-1.374	-2.449	1.075	-1.046	8	-55	64	-350	-4.261	-5.960	1.699
IV	-2.188	-1.201	-988	-776	-583	-193	120	-53	-20	-33	-171	-2.502	-1.237	-1.264
2016 I	1.210	4.628	-3.418	1.815	1.646	169	254	79	51	28	440	5.497	8.025	-2.527
II	1.294	1.064	231	78	194	-116	400	-52	-34	-19	-202	2.898	2.605	293
III	-97	593	-690	351	176	175	63	22	2	20	129	1.407	1.710	-303
IV	-830	-1.602	771	-3.482	-1.206	-2.276	113	-125	-80	-45	-341	-3.274	-1.496	-1.778
2017 I	1.208	745	463	1.685	413	1.272	131	25	27	-2	372	4.779	2.542	2.237
<u>Otros ajustes</u>														
2014	0	131	-131	87	-0	87	63	-8	-176	168	0	141	-46	187
2015	-1.860	1	-1.861	0	-0	0	0	0	-0	0	0	-1.860	1	-1.861
2016	0	-2.077	2.077	0	-238	238	0	0	0	-0	0	0	-2.315	2.315
2015 II	0	0	-0	0	-0	0	0	0	0	-0	0	0	0	-0
III	-1.860	0	-1.860	0	0	-0	0	0	0	-0	0	-1.860	0	-1.860
IV	0	0	-0	0	-0	0	0	0	0	0	0	0	0	-0
2016 I	0	-1.904	1.904	0	-238	238	0	0	0	-0	0	0	-2.141	2.141
II	0	-84	84	0	-0	0	0	0	-0	0	0	0	-84	84
III	0	-90	90	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-90	90
IV	0	-0	0	0	0	-0	0	0	-0	0	0	0	-0	0
2017 I	0	-34	34	-178	-109	-69	53	21	43	-22	0	-145	-141	-4



CUADRO 6 Posición de Inversión Internacional, por sector institucional, Gobierno, Banco Central y Bancos (1)(2)

(Millones de dólares)

	Gobierno			Banco Central			Bancos		
	Activos	Pasivos	Neto	Activos	Pasivos	Neto	Activos	Pasivos	Neto
Posiciones									
2014	28.484	7.815	20.669	40.692	2.138	38.554	17.156	48.315	-31.160
2015	26.329	8.584	17.745	38.885	1.731	37.154	16.257	46.178	-29.921
2016	26.943	11.159	15.783	40.734	1.793	38.941	16.486	45.948	-29.463
2015 II	28.744	8.868	19.877	38.423	1.923	36.500	15.870	47.535	-31.665
III	27.996	8.424	19.572	38.489	1.808	36.681	15.151	46.339	-31.188
IV	26.329	8.584	17.745	38.885	1.731	37.154	16.257	46.178	-29.921
2016 I	29.615	11.166	18.449	39.796	1.819	37.978	15.523	47.530	-32.006
II	30.142	11.511	18.631	39.937	2.052	37.885	17.177	46.754	-29.576
III	29.869	12.024	17.845	39.679	1.887	37.792	16.043	45.982	-29.939
IV	26.943	11.159	15.783	40.734	1.793	38.941	16.486	45.948	-29.463
2017 I	27.471	11.517	15.954	39.263	1.705	37.558	15.094	46.938	-31.845
Transacciones									
2014	1.020	1.007	13	1.057	-134	1.191	-1.634	-4.325	2.691
2015	-1.224	1.374	-2.598	211	-245	457	-6.434	-7.741	1.307
2016	435	2.423	-1.988	1.805	42	1.763	-4.737	-6.498	1.761
2015 II	1.843	1.373	470	-289	-73	-217	-1.044	-384	-660
III	-667	-237	-430	370	-55	426	-3.057	-3.551	494
IV	-1.424	209	-1.632	735	-52	786	484	-282	766
2016 I	2.224	2.018	205	137	23	114	-2.233	-1.758	-475
II	31	195	-165	244	211	34	33	-1.748	1.781
III	-481	232	-714	-302	-156	-145	-2.085	-2.634	549
IV	-1.338	-23	-1.315	1.725	-35	1.761	-451	-357	-94
2017 I	58	100	-41	-1.987	-101	-1.886	-2.345	-1.460	-884
Variación de precio									
2014	1.081	287	794	123	6	117	823	821	3
2015	-18	-240	222	-344	-24	-321	931	1.350	-419
2016	584	196	388	21	16	6	1.184	2.696	-1.511
2015 II	-426	-413	-13	-192	-13	-179	274	-517	791
III	-23	-66	43	45	-7	52	121	607	-486
IV	-13	39	-51	-167	-8	-159	321	24	298
2016 I	517	332	186	334	15	318	30	1.099	-1.070
II	428	188	239	99	17	82	301	-215	516
III	53	232	-179	-85	-9	-76	266	1.129	-863
IV	-414	-556	142	-327	-8	-319	588	682	-94
2017 I	140	167	-27	143	-4	147	79	1.543	-1.464
Variación de tipo de cambio									
2014	-1.565	-327	-1.238	-1.831	-188	-1.643	4.318	2.939	1.379
2015	-912	-365	-546	-1.674	-137	-1.537	4.604	4.253	351
2016	-406	-44	-362	23	4	19	3.781	3.746	35
2015 II	223	44	179	234	15	219	1.341	1.290	51
III	-58	-140	82	-350	-53	-297	2.217	1.748	469
IV	-230	-87	-143	-171	-17	-154	301	97	204
2016 I	544	232	313	441	49	391	1.470	2.010	-540
II	69	-38	107	-203	5	-208	1.320	1.270	50
III	155	48	107	129	1	128	685	823	-138
IV	-1.174	-285	-889	-344	-51	-293	306	-358	664
2017 I	330	91	239	372	17	355	873	868	5
Otros ajustes									
2014	0	0	-0	0	-0	0	0	-0	0
2015	0	-0	0	0	-0	0	0	-0	0
2016	0	-0	0	0	-0	0	0	-173	173
2015 II	0	-0	0	0	0	-0	0	-0	0
III	0	0	-0	0	-0	0	0	-0	0
IV	0	-0	0	0	0	-0	0	-0	0
2016 I	0	-0	0	0	0	0	0	-0	0
II	0	-0	0	0	-0	0	0	-83	83
III	0	0	-0	0	0	-0	0	-90	90
IV	0	-0	0	0	-0	0	0	-0	0
2017 I	0	-0	0	0	0	-0	0	39	-39



CUADRO 7
Posición de Inversión Internacional, por sector institucional, Fondos de pensiones, Otras sociedades financieras y Otros sectores (1)(2)
(Millones de dólares)

	Fondos de pensiones			Otras sociedades financieras (3)			Empresas no financieras y hogares		
	Activos	Pasivos	Neto	Activos	Pasivos	Neto	Activos	Pasivos	Neto
Posiciones									
2014	71.608	232	71.376	18.394	12.497	5.897	169.372	299.434	-130.061
2015	66.069	207	65.862	18.642	12.853	5.790	170.126	299.653	-129.528
2016	64.834	531	64.303	21.025	14.886	6.140	181.517	318.606	-137.089
2015 II	74.855	236	74.619	18.656	12.375	6.281	169.214	299.867	-130.653
III	63.980	425	63.555	17.610	12.371	5.240	172.868	301.133	-128.266
IV	66.069	207	65.862	18.642	12.853	5.790	170.126	299.653	-129.528
2016 I	67.416	366	67.050	18.946	13.973	4.973	173.669	307.260	-133.591
II	66.441	303	66.138	19.325	14.445	4.880	176.347	312.396	-136.049
III	65.596	229	65.368	21.463	14.708	6.756	179.566	316.500	-136.934
IV	64.834	531	64.303	21.025	14.886	6.140	181.517	318.606	-137.089
2017 I	69.962	647	69.315	21.422	14.397	7.025	184.836	328.969	-144.134
Transacciones									
2014	3.364	-1.096	4.460	314	1.003	-689	15.166	28.769	-13.603
2015	-2.279	-1.626	-653	1.207	577	630	14.729	17.250	-2.521
2016	-3.619	-2.097	-1.521	2.084	1.543	541	7.780	11.292	-3.511
2015 II	-528	-419	-109	-771	38	-809	3.245	2.986	259
III	-3.265	-512	-2.753	-66	312	-378	10.617	11.832	-1.215
IV	-728	-262	-466	830	345	484	-260	25	-284
2016 I	1.759	-456	2.215	-79	729	-808	1.109	1.199	-90
II	-1.481	-402	-1.079	243	376	-133	488	2.645	-2.157
III	-4.240	-408	-3.832	1.673	170	1.503	3.215	3.404	-189
IV	343	-832	1.175	247	268	-21	2.968	4.043	-1.075
2017 I	568	-540	1.108	-86	-119	32	1.656	2.515	-859
Variación de precio									
2014	2.211	0	2.211	433	53	380	3.038	2.936	102
2015	-2.079	0	-2.079	-305	18	-323	-795	-2.803	2.008
2016	581	0	581	441	-35	477	2.141	5.612	-3.470
2015 II	-729	0	-729	-153	0	-153	-783	-1.128	345
III	-6.964	0	-6.964	-694	-15	-678	36	-2.652	2.688
IV	3.058	0	3.058	317	30	287	-436	-123	-313
2016 I	-2.066	0	-2.066	88	-71	159	1.340	3.893	-2.553
II	42	0	42	129	26	103	949	1.531	-583
III	2.926	0	2.926	400	13	388	100	276	-176
IV	-321	0	-321	-177	-4	-173	-247	-88	-159
2017 I	2.891	0	2.891	253	21	232	505	6.729	-6.224
Variación de tipo de cambio									
2014	-1.657	1.189	-2.845	-668	-659	-9	-6.012	-13.847	7.835
2015	-1.180	1.602	-2.782	-653	-239	-414	-11.320	-14.228	2.907
2016	1.802	2.421	-619	-142	525	-667	1.470	4.191	-2.721
2015 II	327	298	29	30	11	19	179	-1.677	1.857
III	-646	700	-1.346	-286	-301	16	-5.139	-7.914	2.775
IV	-240	44	-285	-115	107	-221	-2.046	-1.381	-665
2016 I	1.653	614	1.039	295	462	-167	1.095	4.657	-3.563
II	464	339	125	7	69	-62	1.241	959	282
III	469	333	136	65	81	-16	-96	424	-520
IV	-784	1.134	-1.918	-508	-86	-422	-770	-1.849	1.080
2017 I	1.693	657	1.037	363	110	252	1.147	799	348
Otros ajustes									
2014	0	0	0	79	-0	79	62	-46	108
2015	0	0	0	0	-0	0	-1.860	1	-1.861
2016	0	0	0	0	-0	0	0	-2.142	2.142
2015 II	0	0	0	0	0	-0	0	0	-0
III	0	0	0	0	-0	0	-1.860	0	-1.860
IV	0	0	0	0	-0	0	0	0	-0
2016 I	0	0	0	0	-0	0	0	-2.141	2.141
II	0	0	0	0	0	-0	0	-0	0
III	0	0	0	0	-0	0	0	0	-0
IV	0	0	0	0	0	-0	0	-0	0
2017 I	-24	0	-24	-133	-501	368	12	321	-309

Deuda Externa



CUADRO 8
Deuda externa por sector institucional (1) (2)
(Millones de dólares)

	2016									2017		
	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar
Sector institucional												
I. Gobierno General	11.404	11.199	11.511	12.015	12.125	12.024	11.769	11.181	11.159	11.322	11.449	11.517
Largo plazo	11.404	11.199	11.511	12.015	12.125	12.024	11.769	11.181	11.159	11.322	11.449	11.517
Bonos y pagarés	10.799	10.596	10.907	11.410	11.519	11.422	11.167	10.578	10.556	10.717	10.843	10.914
Préstamos	605	603	604	605	606	602	603	603	603	605	606	603
II. Banco Central	2.018	2.022	2.052	2.053	2.054	1.887	1.867	1.810	1.793	1.799	1.771	1.705
Corto plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Instrum. del mercado monetario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otras deudas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Largo plazo	2.018	2.022	2.052	2.053	2.054	1.887	1.867	1.810	1.793	1.799	1.771	1.705
Bonos y pagarés	774	791	824	830	831	663	663	622	608	602	579	511
Moneda y depósitos	86	85	85	84	84	83	83	83	86	86	86	85
Asignación DEG	1.158	1.146	1.143	1.138	1.139	1.140	1.121	1.106	1.099	1.111	1.106	1.109
III. Bancos	25.000	24.863	25.640	25.084	24.741	24.254	23.929	24.836	24.232	23.901	23.833	23.832
Corto plazo	5.071	4.820	5.610	5.860	5.721	5.411	5.409	6.080	5.569	5.270	5.136	5.291
Instrum. del mercado monetario	586	408	423	573	529	494	474	484	408	537	543	672
Préstamos	2.949	2.806	3.354	3.652	3.604	3.546	3.478	4.185	3.888	3.337	3.211	3.373
Moneda y depósitos	1.537	1.606	1.833	1.635	1.588	1.371	1.456	1.411	1.273	1.396	1.382	1.247
Largo plazo	19.929	20.043	20.030	19.224	19.020	18.843	18.520	18.756	18.663	18.631	18.697	18.541
Bonos y pagarés	10.857	10.747	10.857	10.610	10.905	10.785	10.649	10.790	10.895	11.102	11.095	10.934
Préstamos	9.072	9.296	9.173	8.614	8.116	8.058	7.872	7.965	7.768	7.529	7.602	7.607
IV. Otras soc. financ.(3)	2.254	2.245	2.361	2.347	2.249	2.254	2.250	2.397	2.419	2.490	2.493	2.500
Corto plazo	64	68	48	43	40	42	37	37	44	49	50	50
Préstamos	64	68	48	43	40	42	37	37	44	49	50	50
Largo plazo	2.190	2.176	2.313	2.304	2.209	2.212	2.213	2.360	2.375	2.440	2.444	2.451
Bonos y pagarés	777	759	783	779	783	782	774	919	927	928	928	933
Préstamos	1.413	1.417	1.529	1.526	1.426	1.430	1.439	1.441	1.448	1.512	1.516	1.518
V. Empresas no financ.(3)(4)	66.646	66.872	67.170	68.520	68.613	68.265	69.685	68.225	68.364	68.862	69.164	69.266
Corto plazo	6.481	6.626	6.558	6.670	7.138	7.082	7.076	7.216	7.345	7.372	7.115	7.398
Préstamos	525	554	580	596	641	619	620	673	682	726	739	710
Créditos comerciales	5.955	6.072	5.978	6.074	6.497	6.463	6.456	6.543	6.663	6.646	6.376	6.688
Largo plazo	60.165	60.247	60.611	61.850	61.474	61.183	62.609	61.009	61.020	61.490	62.048	61.868
Bonos y pagarés	32.159	32.028	32.513	33.586	33.433	33.089	33.452	31.758	31.722	32.373	32.899	33.141
Préstamos	27.502	27.725	27.615	27.791	27.578	27.640	28.713	28.818	28.873	28.703	28.746	28.333
Créditos comerciales	504	494	484	474	464	454	444	434	424	414	404	394
VI. Inversión extranjera directa	55.257	55.490	55.079	55.267	55.775	55.981	56.076	55.959	55.822	55.881	56.102	54.228
VI.1. Otras soc. financ.	4.352	4.237	4.336	4.347	4.348	4.393	4.435	4.385	4.253	3.826	3.859	3.398
Corto plazo	68	68	68	68	68	68	68	68	68	68	68	68
Largo plazo	4.284	4.169	4.268	4.280	4.280	4.325	4.367	4.317	4.185	3.758	3.791	3.330
VI.2. Empresas no financ.(4)	50.905	51.253	50.744	50.920	51.427	51.587	51.642	51.574	51.568	52.055	52.243	50.829
Corto plazo	10.121	10.112	10.103	10.180	10.325	3.418	3.398	3.418	3.392	3.171	3.139	3.228
Largo plazo	40.784	41.141	40.641	40.739	41.102	48.169	48.243	48.155	48.176	48.884	49.104	47.601
Deuda externa total	162.580	162.692	163.812	165.286	165.557	164.665	165.576	164.408	163.789	164.256	164.812	163.048
Memorandum												
Deuda Externa a valor nominal	161.895	162.335	162.669	163.013	163.406	162.882	164.059	164.744	163.979	163.714	163.606	161.968
I. Gobierno General	11.085	10.961	11.106	11.397	11.414	11.387	11.255	11.097	11.078	11.152	11.168	11.269
II. Banco Central	1.962	1.968	1.993	1.996	1.992	1.838	1.822	1.776	1.752	1.759	1.730	1.668
III. Bancos	24.890	24.754	25.503	24.925	24.578	24.072	23.762	24.788	24.193	23.852	23.768	23.757
IV. Otras sociedades financieras (3)	2.303	2.316	2.411	2.406	2.307	2.296	2.300	2.458	2.477	2.550	2.558	2.542
V. Empresas no financieras (3) (4)	66.398	66.847	66.576	67.023	67.340	67.308	68.844	68.667	68.658	68.520	68.280	68.504
VI. Inversión extranjera directa	55.257	55.490	55.079	55.267	55.775	55.981	56.076	55.959	55.822	55.881	56.102	54.228
VI.1. Otras sociedades financieras	4.352	4.237	4.336	4.347	4.348	4.393	4.435	4.385	4.253	3.826	3.859	3.398
VI.2. Empresas no financieras (4)	50.905	51.253	50.744	50.920	51.427	51.587	51.642	51.574	51.568	52.055	52.243	50.829



CUADRO 9
Deuda externa por sector público y privado (1) (2)
(Millones de dólares)

	2016									2017		
	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar
Plazo												
I. Deuda externa total(II+III)	162.580	162.692	163.812	165.286	165.557	164.665	165.576	164.408	163.789	164.256	164.812	163.048
Sector público	35.881	35.423	36.384	37.371	37.417	37.015	36.238	35.208	35.309	36.078	36.379	36.440
Gobierno General	11.404	11.199	11.511	12.015	12.125	12.024	11.769	11.181	11.159	11.322	11.449	11.517
Banco Central	2.018	2.022	2.052	2.053	2.054	1.887	1.867	1.810	1.793	1.799	1.771	1.705
Bancos	3.286	3.268	3.571	3.568	3.600	3.610	3.301	3.452	3.534	3.502	3.438	3.588
Empresas no financieras	19.174	18.934	19.250	19.736	19.638	19.494	19.300	18.764	18.824	19.455	19.722	19.630
Sector privado	126.699	127.268	127.429	127.915	128.140	127.650	129.339	129.200	128.480	128.178	128.433	126.608
Bancos	21.715	21.595	22.069	21.516	21.142	20.644	20.628	21.383	20.698	20.399	20.395	20.244
Otras sociedades financieras	6.606	6.482	6.697	6.694	6.597	6.648	6.684	6.782	6.673	6.316	6.352	5.899
Empresas no financieras (3)	98.378	99.192	98.663	99.704	100.402	100.358	102.026	101.035	101.109	101.463	101.685	100.465
II. Deuda externa de corto plazo	21.805	21.694	22.388	22.821	23.293	16.021	15.988	16.820	16.418	15.931	15.509	16.035
Sector público	1.713	1.726	1.725	1.734	1.791	1.783	1.781	1.783	1.791	1.781	1.737	1.779
Banco Central	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Bancos	37	38	47	47	52	48	47	40	33	28	22	17
Empresas no financieras	1.676	1.688	1.678	1.687	1.739	1.735	1.734	1.743	1.757	1.754	1.715	1.762
Sector privado	20.092	19.967	20.663	21.087	21.502	14.237	14.207	15.037	14.628	14.150	13.771	14.256
Bancos	5.035	4.782	5.563	5.813	5.669	5.362	5.362	6.040	5.536	5.243	5.114	5.275
Otras sociedades financieras	132	136	116	110	108	110	105	105	113	118	118	118
Empresas no financieras (3)	14.926	15.049	14.984	15.164	15.725	8.765	8.740	8.891	8.979	8.789	8.539	8.863
III. Deuda Externa de largo plazo	140.775	140.998	141.425	142.465	142.264	148.644	149.588	147.589	147.371	148.325	149.303	147.013
Sector público	34.168	33.697	34.659	35.637	35.626	35.232	34.456	33.425	33.519	34.297	34.642	34.661
Gobierno General	11.404	11.199	11.511	12.015	12.125	12.024	11.769	11.181	11.159	11.322	11.449	11.517
Banco Central	2.018	2.022	2.052	2.053	2.054	1.887	1.867	1.810	1.793	1.799	1.771	1.705
Bancos	3.249	3.230	3.524	3.521	3.548	3.561	3.254	3.413	3.500	3.474	3.416	3.571
Empresas no financieras	17.498	17.245	17.572	18.049	17.899	17.759	17.566	17.022	17.066	17.701	18.006	17.868
Sector privado	106.607	107.301	106.766	106.828	106.638	113.412	115.132	114.163	113.852	114.028	114.662	112.352
Bancos	16.680	16.813	16.506	15.703	15.472	15.282	15.266	15.343	15.162	15.157	15.281	14.969
Otras sociedades financieras	6.475	6.346	6.580	6.584	6.489	6.538	6.579	6.677	6.560	6.198	6.235	5.781
Empresas no financieras (3)	83.452	84.143	83.680	84.541	84.677	91.593	93.286	92.143	92.130	92.673	93.146	91.602
Memorandum												
Deuda Externa a valor nominal	161.895	162.335	162.669	163.013	163.406	162.882	164.059	164.744	163.979	163.714	163.606	161.968
Sector público	35.150	34.946	35.359	35.664	35.855	35.709	35.188	35.121	35.092	35.578	35.479	35.638
Gobierno General	11.085	10.961	11.106	11.397	11.414	11.387	11.255	11.097	11.078	11.152	11.168	11.269
Banco Central	1.962	1.968	1.993	1.996	1.992	1.838	1.822	1.776	1.752	1.759	1.730	1.668
Bancos	3.236	3.221	3.519	3.506	3.541	3.558	3.249	3.437	3.519	3.482	3.409	3.565
Empresas no financieras	18.868	18.797	18.740	18.766	18.908	18.927	18.862	18.811	18.744	19.185	19.172	19.137
Sector privado	126.745	127.389	127.310	127.349	127.551	127.173	128.872	129.623	128.887	128.136	128.127	126.329
Bancos	21.654	21.533	21.984	21.419	21.036	20.515	20.513	21.351	20.674	20.370	20.359	20.192
Otras sociedades financieras	6.655	6.553	6.747	6.753	6.655	6.689	6.735	6.843	6.730	6.376	6.418	5.941
Empresas no financieras (3)	98.435	99.303	98.579	99.177	99.859	99.969	101.624	101.429	101.483	101.390	101.351	100.196

**CUADRO 10****Deuda externa de corto plazo residual, por sector institucional e instrumento (1) (2)**

(Millones de dólares)

	2016 Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	2017 Ene	Feb	Mar
Sector institucional												
I. Gobierno General	247	249	271	240	226	222	223	225	282	303	295	236
Deudas a largo plazo que vencen en 12 meses	247	249	271	240	226	222	223	225	282	303	295	236
Bonos y pagarés	110	111	132	133	122	122	122	143	199	199	199	143
Préstamos	137	138	138	107	104	101	101	82	83	104	96	92
II. Banco Central	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Deuda a corto plazo según el vencimiento original	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Instrum. del mercado monetario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otras deudas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. Bancos	13.371	13.144	13.858	13.646	13.077	12.918	13.084	14.074	13.751	14.741	14.573	14.360
Deuda a corto plazo según el vencimiento original	5.071	4.820	5.610	5.860	5.721	5.411	5.409	6.080	5.569	5.270	5.136	5.291
Instrum. del mercado monetario	586	408	423	573	529	494	474	484	408	537	543	672
Préstamos	2.949	2.806	3.354	3.652	3.604	3.546	3.478	4.185	3.888	3.337	3.211	3.373
Moneda y depósitos	1.537	1.606	1.833	1.635	1.588	1.371	1.456	1.411	1.273	1.396	1.382	1.247
Deudas a largo plazo que vencen en 12 meses	8.299	8.324	8.248	7.786	7.356	7.507	7.675	7.994	8.182	9.471	9.437	9.069
Bonos y pagarés	1.771	1.903	1.743	1.943	1.944	2.215	2.257	2.315	2.373	3.618	3.643	3.379
Préstamos	6.528	6.421	6.505	5.843	5.412	5.292	5.418	5.678	5.809	5.853	5.794	5.689
IV. Otras Sociedades Financ. (3)	318	328	270	264	365	350	295	307	308	306	330	516
Deuda a corto plazo según el vencimiento original	64	68	48	43	40	42	37	37	44	49	50	50
Préstamos	64	68	48	43	40	42	37	37	44	49	50	50
Deudas a largo plazo que vencen en 12 meses	254	259	221	221	325	308	258	270	264	257	280	466
Bonos y pagarés	46	50	54	58	62	43	49	52	57	46	66	298
Préstamos	208	209	167	164	264	265	209	218	207	211	215	168
V. Empresas no Financ. (3)(4)	13.338	13.874	13.620	14.224	14.090	14.619	14.174	12.809	12.948	12.991	12.807	13.835
Deuda a corto plazo según el vencimiento original	6.481	6.626	6.558	6.670	7.138	7.082	7.076	7.216	7.345	7.372	7.115	7.398
Préstamos	525	554	580	596	641	619	620	673	682	726	739	710
Créditos comerciales	5.955	6.072	5.978	6.074	6.497	6.463	6.456	6.543	6.663	6.646	6.376	6.688
Deudas a largo plazo que vencen en 12 meses	6.857	7.248	7.062	7.554	6.951	7.538	7.098	5.593	5.603	5.619	5.692	6.437
Bonos y pagarés	958	1.014	1.083	1.549	1.007	1.160	1.193	1.219	1.057	924	977	1.094
Préstamos	5.799	6.136	5.882	5.911	5.852	6.287	5.817	4.287	4.462	4.613	4.634	5.264
Créditos comerciales	101	99	97	95	93	91	89	87	85	83	81	79
VI. Inversión Extranjera Directa	16.631	16.715	16.825	17.095	18.015	18.481	18.513	19.414	20.121	20.454	20.554	21.042
VI.1. Otras Sociedades Financ.	251	244	270	290	308	312	333	352	274	293	314	321
Deuda a corto plazo según el vencimiento original	68	68	68	68	68	68	68	68	68	68	68	68
Préstamos	68	68	68	68	68	68	68	68	68	68	68	68
Deudas a largo plazo que vencen en 12 meses	183	176	202	222	241	244	265	284	206	225	246	253
Préstamos	183	176	202	222	241	244	265	284	206	225	246	253
VI.2. Empresas no Financ. (4)	16.380	16.471	16.555	16.806	17.706	18.169	18.179	19.062	19.846	20.161	20.240	20.721
Deuda a corto plazo según el vencimiento original	10.121	10.112	10.103	10.180	10.325	3.418	3.398	3.418	3.392	3.171	3.139	3.228
Préstamos	9.046	9.011	9.023	9.078	9.131	2.231	2.213	2.213	2.160	1.943	1.969	1.991
Créditos comerciales	1.075	1.101	1.080	1.102	1.195	1.187	1.186	1.205	1.232	1.228	1.171	1.237
Deudas a largo plazo que vencen en 12 meses	6.259	6.359	6.452	6.625	7.381	14.751	14.781	15.643	16.454	16.990	17.100	17.493
Bonos y pagarés	13	13	14	14	14	14	14	2	3	3	3	2
Préstamos	6.246	6.346	6.438	6.611	7.366	14.737	14.767	15.641	16.452	16.987	17.097	17.491
Total corto plazo residual	43.904	44.310	44.844	45.469	45.772	46.590	46.288	46.828	47.410	48.795	48.558	49.989
Deuda a corto plazo según el vencimiento original	21.805	21.694	22.388	22.821	23.293	16.021	15.988	16.820	16.418	15.931	15.509	16.035
Deudas a largo plazo que vencen en 12 meses	22.100	22.616	22.456	22.648	22.480	30.570	30.301	30.009	30.992	32.864	33.050	33.954

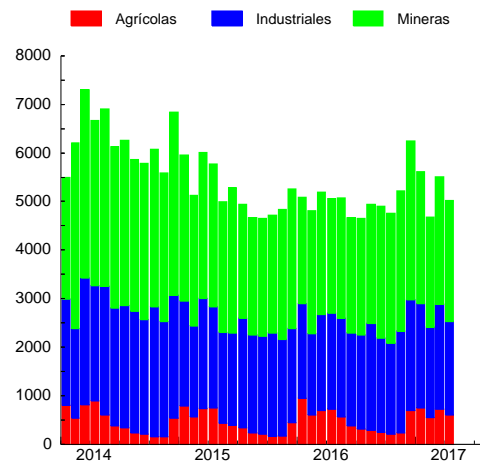
Comercio Exterior



CUADRO 11
Exportaciones (1)
(Millones de dólares)

	Mineras		Agropecuarias silvícolas y pesqueras		Industria								Total exportaciones (FOB)	
	Cobre	Total	Sector fruti-cola	Total	Alimentos			Bebidas y tabaco		Forestal y muebles de madera	Celulosa, papel y otros			Total
					Harina de pescado	Salmón	Total	Vino embotellado	Total		Celulosa blanqueada	Total		
2013	39.946	43.700	4.628	5.647	416	2.782	8.242	1.483	2.335	2.262	2.514	3.532	27.422	76.770
2014	37.317	40.437	4.742	5.621	428	3.648	9.309	1.545	2.314	2.548	2.583	3.559	29.064	75.122
2015	30.097	32.470	4.516	5.212	358	3.087	8.027	1.540	2.275	2.290	2.310	3.155	24.501	62.183
2016	28.091	30.871	5.247	5.898	330	3.458	8.163	1.546	2.247	2.311	2.151	2.920	23.829	60.597
2015 May	2.518	2.689	354	426	33	192	587	116	162	194	193	258	1.874	4.989
Jun	2.771	3.003	324	394	31	199	642	129	181	199	171	252	1.891	5.288
Jul	2.130	2.347	282	341	36	220	701	163	243	214	249	326	2.257	4.946
Ago	2.237	2.411	187	229	20	225	642	131	184	155	222	287	2.021	4.662
Sep	2.217	2.418	175	212	32	227	698	135	193	194	164	235	2.016	4.646
Oct	2.239	2.427	133	170	25	237	661	150	222	214	210	282	2.121	4.717
Nov	2.487	2.667	142	169	39	303	719	134	197	200	162	223	1.995	4.832
Dic	2.675	2.873	405	443	25	308	674	127	183	141	172	230	1.936	5.253
2016 Ene	2.020	2.188	908	945	26	346	685	121	183	184	207	277	1.958	5.091
Feb	2.321	2.526	567	601	15	285	600	86	140	161	167	219	1.677	4.804
Mar	2.366	2.518	597	696	21	285	671	110	175	198	177	240	1.970	5.184
Abr	2.119	2.370	624	723	34	252	635	122	186	204	206	280	1.970	5.064
May	2.270	2.483	476	569	37	211	642	142	204	194	164	226	2.025	5.077
Jun	2.109	2.366	317	372	41	242	656	126	178	193	158	220	1.924	4.662
Jul	2.232	2.404	273	316	32	224	664	147	197	175	203	264	1.929	4.648
Ago	2.239	2.456	238	289	36	300	777	146	200	213	174	238	2.201	4.946
Sep	2.455	2.715	210	245	25	236	620	130	185	194	171	228	1.942	4.902
Oct	2.431	2.686	175	209	20	268	640	139	204	181	147	211	1.865	4.761
Nov	2.561	2.886	205	233	24	353	729	142	207	212	159	235	2.097	5.216
Dic	2.969	3.272	655	700	20	457	844	135	188	203	218	280	2.270	6.242
2017 Ene	2.466	2.723	705	750	15	493	849	138	203	193	147	205	2.143	5.616
Feb	2.049	2.275	508	546	15	401	712	94	157	198	157	221	1.858	4.679
Mar	2.324	2.613	627	717	23	356	746	117	196	192	209	276	2.170	5.501
Abr	2.189	2.492	511	601	34	262	635	114	161	178	161	226	1.926	5.019

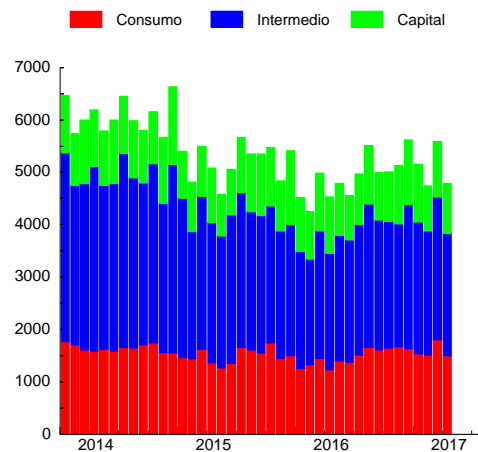
Exportaciones
(millones de dólares)



**CUADRO 12**
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					
2013	8.768	5.955	6.696	21.418	6.633	15.223	26.830	42.053	15.881	79.353	74.755
2014	7.355	5.977	6.381	19.713	6.041	13.752	25.869	39.621	13.518	72.852	68.599
2015	6.877	5.497	5.628	18.001	2.874	8.042	24.157	32.200	12.296	62.497	58.718
2016	6.989	5.408	5.383	17.779	2.272	6.905	21.921	28.826	12.224	58.829	55.341
2015 May	526	315	427	1.268	235	720	1.794	2.514	792	4.573	4.282
Jun	515	378	465	1.358	365	894	1.937	2.831	866	5.054	4.744
Jul	607	526	521	1.654	259	695	2.266	2.961	1.052	5.667	5.333
Ago	582	545	479	1.606	204	588	2.058	2.647	1.090	5.343	5.033
Sep	532	541	479	1.552	222	544	2.084	2.628	1.173	5.353	5.049
Oct	745	507	486	1.739	166	560	2.062	2.622	1.112	5.472	5.152
Nov	568	426	457	1.452	245	567	1.863	2.430	955	4.837	4.552
Dic	539	478	481	1.498	186	560	1.949	2.509	1.405	5.413	5.118
2016 Ene	464	425	369	1.259	180	494	1.732	2.226	1.036	4.521	4.244
Feb	481	453	391	1.325	75	377	1.636	2.013	912	4.249	3.996
Mar	587	420	446	1.454	211	600	1.829	2.429	1.099	4.983	4.686
Abr	568	276	391	1.235	167	487	1.732	2.220	1.070	4.525	4.259
May	606	363	438	1.407	225	569	1.817	2.386	996	4.789	4.513
Jun	528	428	420	1.376	179	637	1.699	2.336	843	4.555	4.287
Jul	590	488	434	1.512	177	603	1.888	2.491	971	4.974	4.681
Ago	608	529	520	1.657	249	629	2.107	2.736	1.114	5.506	5.181
Sep	591	525	498	1.614	156	606	1.872	2.478	896	4.988	4.688
Oct	698	478	464	1.640	212	671	1.752	2.423	940	5.002	4.709
Nov	704	462	506	1.672	163	532	1.806	2.338	1.114	5.124	4.826
Dic	564	560	505	1.629	277	699	2.051	2.750	1.234	5.614	5.271
2017 Ene	582	485	465	1.532	256	686	1.834	2.520	1.102	5.154	4.860
Feb	578	480	451	1.509	258	697	1.671	2.368	863	4.739	4.473
Mar	760	477	562	1.798	247	803	1.923	2.725	1.051	5.574	5.258
Abr	673	363	459	1.495	230	615	1.728	2.343	948	4.786	4.512

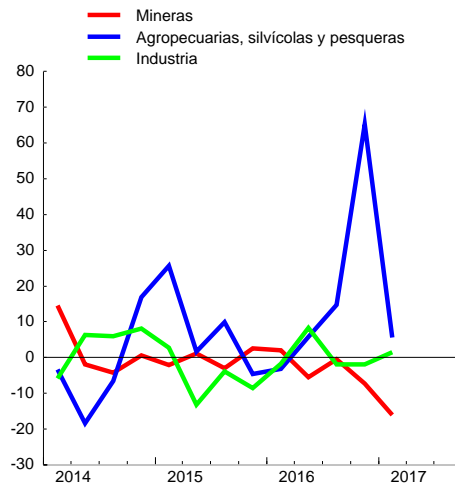
Importaciones CIF
(millones de dólares)



CUADRO 13
Índice de Volumen de exportaciones a precios del año anterior (1)
 (Base 2013=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		
2013	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
2014	101,7	101,7	95,1	93,2	107,6	116,4	103,5	104,1	98,5	108,8	103,7	100,5	103,7	101,8
2015	101,3	101,5	102,5	103,1	81,2	124,3	103,3	110,2	104,4	102,5	95,0	92,3	97,5	100,1
2016	97,8	98,5	116,7	114,9	81,4	112,8	98,9	113,8	107,5	109,6	103,1	97,3	98,0	99,7
2015 II	102,3	102,4	117,5	124,7	76,3	97,1	93,0	107,5	99,9	100,0	93,1	92,4	91,1	100,0
III	94,5	95,3	59,5	60,6	88,9	112,3	106,6	125,6	113,8	102,6	102,4	98,3	101,2	94,7
IV	111,0	110,6	54,1	55,7	88,1	146,5	112,7	118,1	114,3	104,5	91,7	88,5	101,5	102,7
2016 I	100,0	99,4	170,0	166,0	59,7	151,7	103,7	92,2	95,8	102,1	101,4	94,1	94,5	103,0
II	95,8	96,8	130,4	132,0	113,1	91,9	96,0	115,5	110,7	112,3	99,9	95,8	98,6	100,5
III	94,9	94,9	71,3	69,5	89,9	90,1	98,1	126,1	109,6	110,3	106,0	98,2	99,3	94,7
IV	100,7	102,7	95,1	92,1	63,2	117,6	97,9	121,4	114,1	113,7	105,0	101,1	99,6	100,7
2017 I	82,2	83,5	178,1	175,4	51,1	129,2	96,1	102,8	106,6	109,2	100,4	95,0	95,9	96,3

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



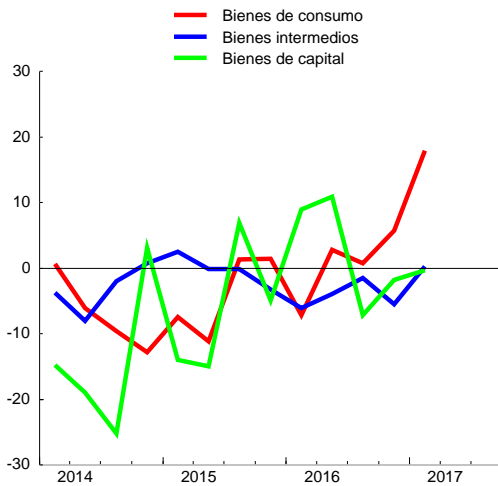


CUADRO 14 Índice de volumen de importaciones a precios del año anterior (1)

(Base 2013=100)

	Bienes de consumo	Bienes intermedios				Bienes de capital	Total importaciones (CIF)
		Productos energéticos		Resto intermedio	Total		
		Petróleo	Total				
2013	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
2014	92,8	101,3	96,7	96,7	96,7	85,4	93,4
2015	89,2	97,5	96,9	96,2	96,4	79,6	91,1
2016	89,7	92,3	99,8	89,7	92,3	81,2	89,6
2015 II	79,4	100,8	103,4	89,4	94,3	71,6	85,7
III	95,5	95,6	90,4	101,4	97,6	86,1	94,7
IV	94,3	92,8	91,4	103,0	99,0	89,7	95,9
2016 I	81,2	99,9	102,9	84,5	89,1	77,2	84,6
II	81,6	95,7	101,5	86,8	90,5	79,5	85,9
III	96,3	85,7	100,6	94,4	96,1	80,0	93,1
IV	99,7	87,8	94,3	93,1	93,5	88,0	94,6
2017 I	95,7	99,2	102,6	85,2	89,4	77,0	88,9

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





CUADRO 15
Índice de precios de exportaciones, deflactor implícito (1)

(Base 2013=100)

	Mineras		Agropecuarias y 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		
2013	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
2014	91,9	91,0	107,7	106,8	95,7	112,7	109,1	100,1	100,6	103,6	99,1	100,2	102,2	96,1
2015	74,4	73,2	95,2	89,5	106,1	89,3	94,3	94,3	93,3	98,8	96,7	96,8	91,7	80,9
2016	71,9	71,8	97,2	90,9	97,4	110,2	100,1	91,6	89,5	93,2	83,0	85,0	88,7	79,1
2015 II	78,6	77,1	96,0	88,9	111,3	90,8	96,2	93,9	93,1	101,7	97,9	98,0	93,6	83,6
III	69,8	68,9	93,7	91,5	96,3	86,0	92,9	92,0	93,5	97,1	98,6	97,7	90,8	78,4
IV	66,8	65,9	108,6	99,4	96,9	83,2	88,4	93,8	90,2	93,9	94,4	94,2	87,0	75,1
2016 I	67,2	66,6	105,4	95,7	100,9	86,7	91,5	92,7	89,0	93,9	86,4	88,7	86,5	76,3
II	67,9	68,3	93,9	89,3	94,6	110,3	97,8	91,1	87,9	93,1	84,1	85,8	87,6	76,7
III	73,1	73,1	87,5	86,6	99,1	121,3	101,9	90,5	90,9	93,2	82,3	84,2	89,2	79,8
IV	79,1	78,8	94,1	87,9	96,4	131,7	109,8	92,4	90,0	92,6	79,5	81,4	91,2	83,9
2017 I	83,3	83,5	89,3	81,3	99,6	139,1	116,4	91,6	89,4	94,4	81,3	83,6	93,9	85,5

CUADRO 16
Índice de precios de importaciones, deflactor implícito (1)

(Base 2013=100)

	Bienes de consumo	Bienes intermedios				Bienes de capital	Total importaciones (CIF)
		Productos energéticos		Resto intermedio	Total		
		Petróleo	Total				
2013	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
2014	99,2	89,9	93,4	99,7	97,4	99,7	98,3
2015	94,3	44,4	54,5	93,6	79,4	97,3	86,5
2016	92,6	37,1	45,4	91,1	74,3	94,8	82,8
2015 II	93,9	49,9	58,9	95,0	80,9	95,2	86,6
III	94,1	43,2	53,1	94,2	80,3	97,0	87,1
IV	92,9	38,8	48,5	85,0	72,7	97,5	82,7
2016 I	92,9	28,1	37,6	91,7	71,2	99,4	81,9
II	92,0	36,0	43,8	90,2	73,0	92,2	81,3
III	92,8	40,9	48,0	92,6	76,3	93,9	83,8
IV	92,6	44,8	53,0	89,8	76,4	94,1	83,8
2017 I	94,4	46,2	55,9	95,0	81,0	98,6	87,7



NOTAS BALANZA DE PAGOS

CAPÍTULO 1: BALANZA DE PAGOS DE CHILE, POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL Y DEUDA EXTERNA

CAPÍTULO 2: CUADROS ESTADÍSTICOS

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. Cuenta financiera de la balanza de pagos, por sector institucional, flujos netos

(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.

Cuadro 4. Cuenta financiera de la balanza de pagos, por sector institucional (cont.)

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

Cuadro 5. PII, 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).

Cuadro 6. PII, por sector institucional, Gobierno, 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.

(2) Los saldos de activos y pasivos financieros de Chile con el exterior han sido confeccionados siguiendo los lineamientos generales establecidos en la sexta edición del Manual de Balanza de Pagos del Fondo Monetario Internacional (FMI).

Cuadro 7. PII, por sector institucional, Fondos de pensiones, Otras sociedades financieras y Otros sectores

(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) Los saldos de activos y pasivos financieros de Chile con el exterior han sido confeccionados siguiendo los lineamientos generales establecidos en la sexta edición del Manual de Balanza de Pagos del Fondo Monetario Internacional (FMI).

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

Cuadro 8. Deuda externa por sector institucional

(1) Deuda externa considerando bonos a valor de mercado.

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

(3) Excluye empresas de inversión directa.

(4) Incluye hogares.

Cuadro 9. Deuda externa por sector público y privado

(1) Deuda externa considerando bonos a valor de mercado.

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

(3) Incluye hogares.

Cuadro 10. 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 11. Exportaciones

(1) Cifras provisionales.

Cuadro 12. 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 13. Índice de volumen de exportaciones

(1) Índices utilizan metodología coherente con Cuentas Nacionales.

Cuadro 14. Índice de volumen de importaciones

(1) Índices utilizan metodología coherente con Cuentas Nacionales.

Cuadro 15. Índice de precios de exportaciones

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

Cuadro 16. Índice de precios de importaciones

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

CONCEPTOS Y DEFINICIONES BÁSICAS



CONCEPTOS Y DEFINICIONES BÁSICAS



A. CUENTA CORRIENTE

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

1. Bienes

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

2. Servicios

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

3. Renta (ingreso primario)

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

4. Transferencias corrientes (ingreso secundario)

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

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

B. CUENTA DE CAPITAL

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

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

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

C. CAPACIDAD / NECESIDAD DE FINANCIAMIENTO

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

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

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

D. CUENTA FINANCIERA

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

1. Inversión directa

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

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



2. Inversión de cartera

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

3. Instrumentos financieros derivados

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

4. Otra inversión

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

5. Activos de reserva

Comprenden activos externos que están bajo el control del Banco Central y que están disponibles en forma inmediata para ser empleados en el financiamiento directo de desequilibrios externos, para intervenir en el mercado cambiario u otros fines.

Los activos de reserva incorporan los intereses devengados, lo que es coherente con el registro de la renta a criterio devengado.

E. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL (PII)

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

a) Activos financieros de residentes de una economía que son títulos de crédito frente a no residentes y el oro en activo de reserva.

b) Pasivos de residentes de una economía frente a no residentes.

La diferencia entre los activos y pasivos financieros externos de una economía es la PII neta, que puede ser positiva o negativa.

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

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

1. Transacciones

Corresponden a flujos registrados en la cuenta financiera.

2. Variaciones de precio

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

3. Variaciones de tipo de cambio

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

4. Otros ajustes

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

F. Deuda Externa

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