

Balanza de Pagos de Chile y Posición de Inversión Internacional

Primer Trimestre 2014



BANCO CENTRAL
DE CHILE

Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional

Primer Trimestre 2014

Resumen

El déficit en cuenta corriente de la economía chilena alcanzó a US\$795 millones, equivalente a 1,2% del PIB¹ en el trimestre. En tanto, las cifras acumuladas de los últimos cuatro trimestres arrojan un déficit de 3,1% del PIB anual.

Este déficit es consecuencia de un saldo negativo de la renta (US\$2.874 millones), debido principalmente a la renta devengada de la inversión directa en Chile, y de los servicios (US\$ 518 millones). Este resultado fue compensado por el superávit de la balanza comercial (US\$ 2.077 millones).

Por su parte, la cuenta financiera reflejó un endeudamiento neto de US\$463 millones, en el que destaca un aumento de pasivos con el exterior por US\$1.862 millones.

A su vez, la posición de inversión internacional de la economía presentó un saldo deudor neto de US\$ 41.175 millones al cierre del primer trimestre de 2014, equivalente a 16,2% del PIB trimestral. Este saldo significó un aumento de la posición deudora de US\$ 1.943 millones respecto de diciembre de 2013.

El mayor saldo deudor fue resultado de un aumento de pasivos (US\$3.365 millones) que superó a aquel registrado en los activos (US\$1.422 millones). Destacó en particular el efecto observado en las variaciones de precio, asociadas al alza en la bolsa local.

Gráfico 1

Balanza de pagos

(millones de dólares, puntos porcentuales)

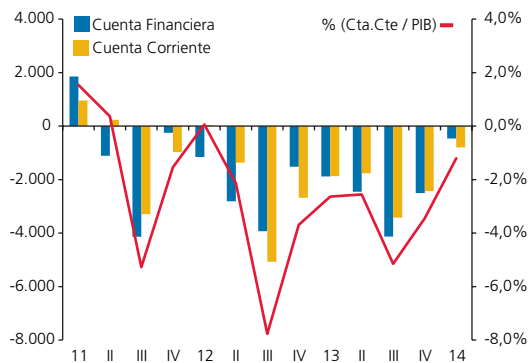
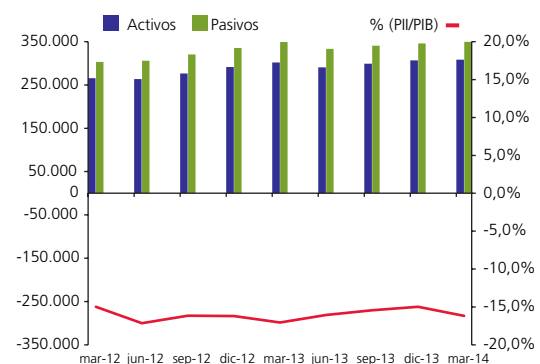


Gráfico 2

Posición de inversión internacional de Chile

(millones de dólares, puntos porcentuales)



¹ El cálculo utiliza el tipo de cambio promedio simple del trimestre.

Tabla 1

Balanza de Pagos¹
(millones de dólares)

	2013				2014
	I	II	III	IV	I
Cuenta Corriente	-1.869	-1.765	-3.421	-2.430	-795
Bienes y Servicios	235	332	-1.325	-34	1.559
Bienes ²	572	1.277	-505	772	2.077
Exportaciones	18.693	20.117	18.526	19.348	19.037
Importaciones	18.120	18.840	19.031	18.576	16.961
Servicios	-337	-945	-820	-806	-518
Renta (Ingreso primario)	-2.674	-2.743	-2.757	-2.928	-2.874
Transferencias Corrientes (Ingreso secundario)	569	646	661	532	521
Cuenta Capital	4	3	2	3	1
Capacidad / Necesidad de financiamiento³	-1.866	-1.761	-3.419	-2.427	-793
Cuenta Financiera	-1.880	-2.453	-4.131	-2.505	-463
Inversión directa	-1.891	38	-4.558	-2.925	-1.560
Inversión de cartera	-644	-6.792	587	1.807	-612
Instrumentos derivados	-32	215	412	183	719
Otra inversión	1.921	2.313	-1.337	-578	1.125
Activos de Reserva	-1.234	1.773	765	-992	-134
Errores y Omisiones	-14	-692	-712	-78	331

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

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

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

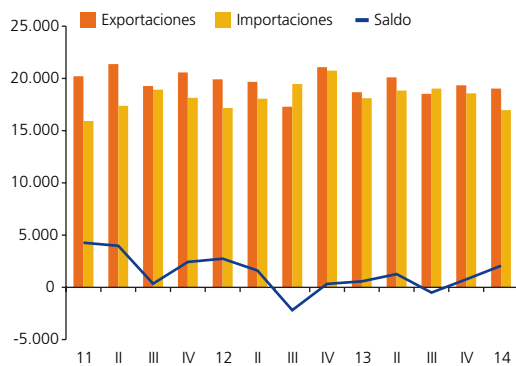
Cuenta corriente

Disminución de productos importados destacó en el superávit de balanza comercial

La balanza comercial presentó un superávit de US\$2.077 millones en el trimestre, superior en US\$ 1.504 millones al registrado en el mismo período del año anterior. Ello como resultado de una disminución de las importaciones (6,4%) y un aumento de las exportaciones (1,8%).

Gráfico 3

Balanza comercial
(millones de dólares)

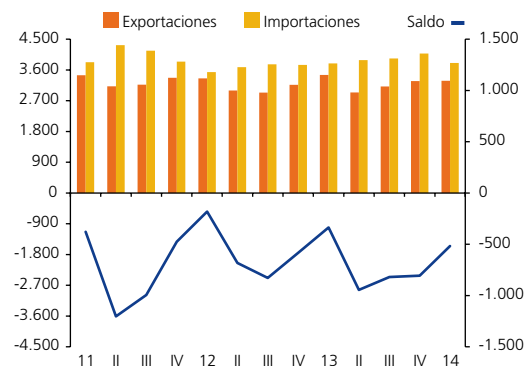


Mayor déficit de la balanza de servicios en doce meses

La balanza de servicios registró un déficit de US\$518 millones en el primer trimestre de 2014, mayor que el del año anterior en US\$181 millones. Este resultado se explicó por un descenso de 4,9% en las exportaciones, incidiendo fundamentalmente los servicios de transporte marítimo. Las importaciones se mantuvieron sin mayores cambios.

Gráfico 4

Balanza de servicios
(millones de dólares)

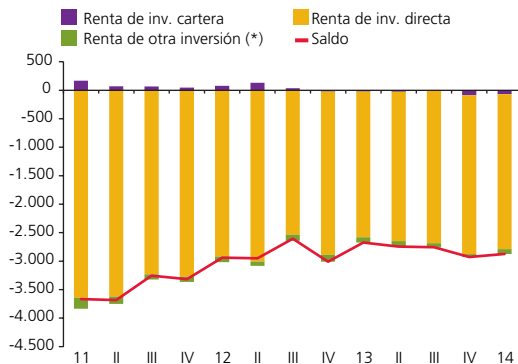


Mayores rentas de la inversión en Chile

La renta tuvo un saldo negativo de US\$2.874 millones, cuyo componente principal fue la renta proveniente de inversión directa. Dicho resultado significó mayores egresos por US\$200 millones comparado con el del mismo período del año anterior.

Gráfico 5

Renta
(millones de dólares)

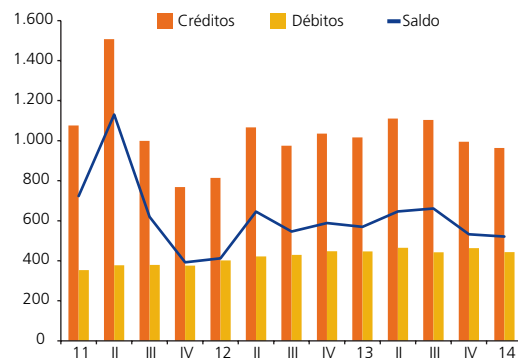


Menor superávit en transferencias corrientes

Las transferencias corrientes totalizaron US\$521 millones durante el primer trimestre de 2014, US\$48 millones menos que el nivel registrado un año atrás. El superávit se asocia principalmente a la recaudación de impuestos en Chile, por concepto de remesas de utilidades de inversionistas extranjeros.

Gráfico 6

Transferencias corrientes
(millones de dólares)



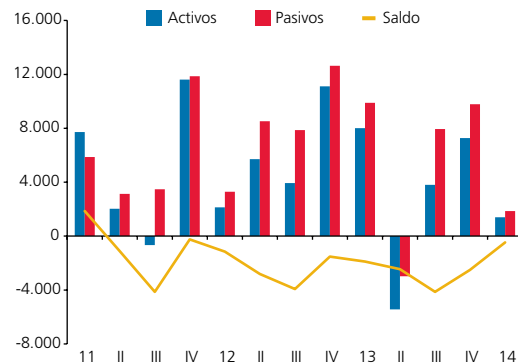
Cuenta financiera

La cuenta financiera registró ingreso neto de capital en el primer trimestre

La cuenta financiera registró un endeudamiento neto por US\$463 millones, disminuyendo la necesidad de financiamiento observada en trimestres anteriores. Destacó en este resultado el incremento neto de los pasivos por US\$ 1.862 millones, en particular aquellos de inversión directa.

Gráfico 7

Cuenta financiera
(millones de dólares)



Los flujos asociados a fondos de pensiones y empresas incidieron en el ingreso neto de capital de la cuenta financiera

Como se observa en la tabla 2, por sector institucional el resultado de la cuenta financiera estuvo determinado por la disminución de los activos netos de los fondos de pensiones (US\$1.560 millones) en el trimestre, junto con el aumento de los pasivos netos de las empresas (US\$958 millones). Ambos contribuyeron en el mismo sentido a la necesidad de financiamiento.

En contraste, los bancos presentaron una salida neta de capital por US\$1.498 millones, principalmente en depósitos constituidos en el exterior.

Tabla 2Cuenta Financiera¹

(millones de dólares)

	2013				2014
	I	II	III	IV	I
Cuenta Financiera	-1.880	-2.453	-4.131	-2.505	-463
Gobierno general	1.530	-2.404	-204	1.486	196
Inversión de cartera	1.643	-2.716	455	1.409	632
Otra inversión	-112	312	760	77	-436
Sociedades Financieras	1.278	574	801	-257	300
Banco Central	-1.224	1.737	765	-1.005	-127
Activos de reserva	-1.234	1.773	29	-992	-134
Inversión de cartera	0	-48	8	0	0
Otra inversión	10	12	-858	-13	7
Bancos	-824	1.541	-117	-3.032	1.498
Inversión directa	-329	-89	-593	-335	-434
Inversión de cartera	-1.581	-905	102	-1.107	-200
Instrumentos derivados	41	358	-250	143	537
Otra inversión	1.045	2.178	861	-1.733	1.596
Fondos de pensiones	3.443	-2.919	202	3.797	-1.560
Inversión de cartera	3.124	-2.226	229	4.315	-1.939
Instrumentos derivados	-175	-168	429	24	50
Otra inversión	495	-526	-44	-543	330
Otras sociedades financieras (2)	-118	215	-78	-17	488
Inversión directa	-108	-51	270	-255	-30
Inversión de cartera	184	485	-3	1	703
Instrumentos derivados	0	-1	-233	-6	-17
Otra inversión	-195	-218	-5.142	243	-168
Empresas no financieras y hogares	-4.688	-623	-4.362	-3.733	-958
Inversión directa	-1.453	178	884	-2.335	-1.096
Inversión de cartera	-4.014	-1.381	84	-2.811	193
Instrumentos derivados	102	26	-1.747	21	149
Otra inversión	677	555		1.392	-204

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

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

Aumentó inversión directa en el extranjero

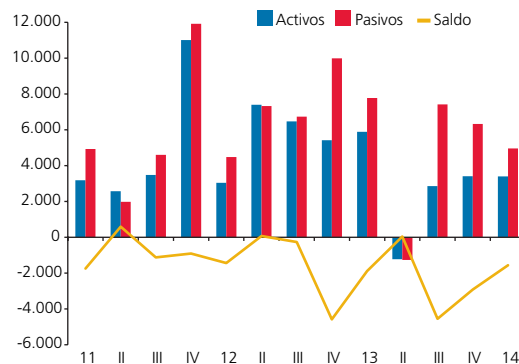
El flujo de inversión directa en el exterior mostró un incremento de US\$3.400 millones en el periodo. Destacaron los aportes de capital de operaciones en Estados Unidos, que se concentraron en el sector financiero y en el de comunicaciones.

Incremento de la inversión extranjera directa en Chile

La inversión directa en Chile totalizó entradas de capital por US\$4.960 millones durante el primer trimestre. Los ingresos estuvieron asociados principalmente a participaciones en el capital destinado a los sectores comercio y financiero.

Gráfico 8

Inversión directa
(millones de dólares)



Disminución de activos de inversión de cartera

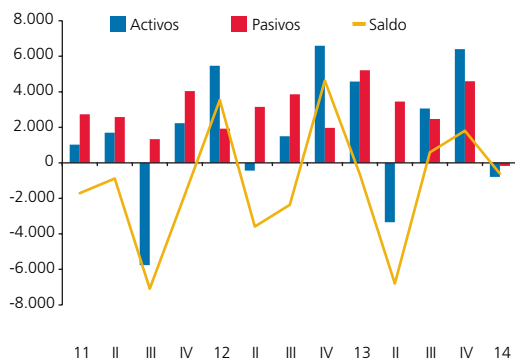
Una disminución de US\$789 millones experimentó la inversión de cartera en el exterior en el periodo, liderado por operaciones de fondos de pensiones. Explicó este resultado la venta de títulos de participaciones en el capital (US\$1.551 millones).

Caída en la inversión de cartera en Chile

En el periodo se registró una disminución de los pasivos de inversión de cartera por US\$177 millones. Este resultado, que contrasta con los de periodos anteriores, se explica por una baja en las emisiones de bonos sumado a pagos de instrumentos de renta fija de corto plazo. Contribuyó en el mismo sentido la menor inversión en renta variable por parte de inversionistas extranjeros.

Gráfico 9

Inversión de cartera
(millones de dólares)



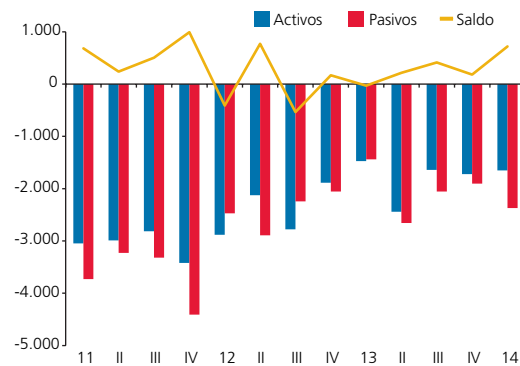
Pérdida en compensaciones de derivados principalmente por apreciación del dólar

En el periodo las compensaciones pagadas a contrapartes extranjeras fueron superiores a las recibidas desde el exterior por US\$719 millones.

Los derivados de monedas tuvieron pérdidas al cierre de las transacciones por US\$611 millones, principalmente por parte de los bancos. En tanto, en el caso de los derivados de tasas de interés también se registraron pérdidas, mientras las compensaciones de productos básicos anotaron ganancias.

Gráfico 10

Derivados financieros
(millones de dólares)



Aumento de activos de otra inversión en el periodo

En el primer trimestre de 2014 se observó un incremento de activos de otra inversión por US\$575 millones.

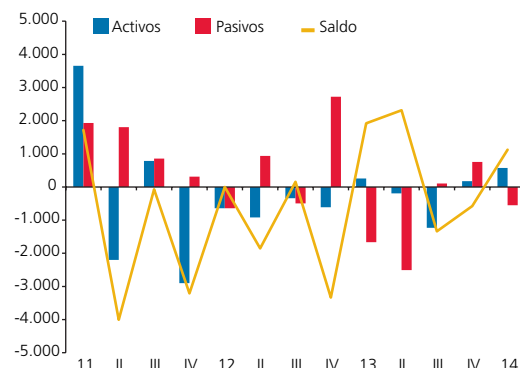
En este resultado incidieron los depósitos efectuados en el exterior, que fueron contrarrestados en parte por una reducción de los préstamos otorgados a no residentes.

Pago de créditos comerciales incidió en menores pasivos de otra inversión

Durante el periodo, los pasivos de otra inversión tuvieron un saldo negativo de US\$550 millones, explicado principalmente por amortizaciones de préstamos recibidos desde el extranjero por proveedores, en línea con la baja observada en las importaciones.

Gráfico 11

Otra inversión (*)
(millones de dólares)



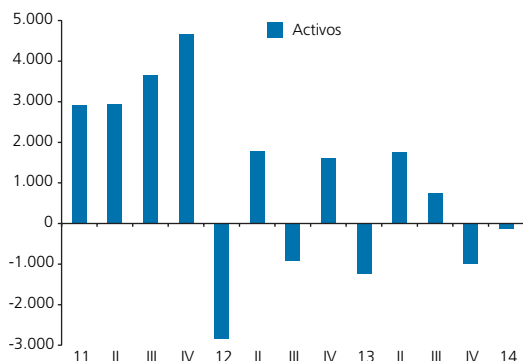
(*) Considera préstamos, créditos comerciales, moneda y depósitos, y otros activos/pasivos

Reservas internacionales

En el primer trimestre de 2014 las reservas disminuyeron en US\$134 millones, como consecuencia de retiro de depósitos en moneda extranjera que mantenían bancos en el instituto emisor.

Gráfico 12

Flujos de reservas internacionales (millones de dólares)



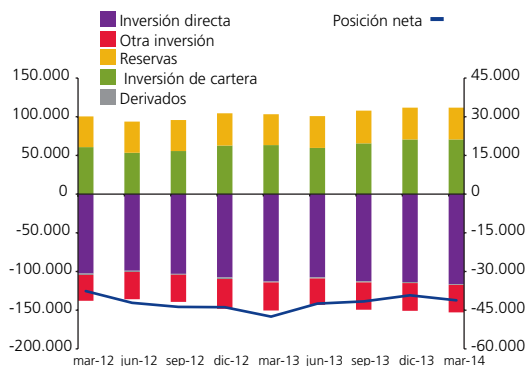
Posición de inversión internacional²

Aumentó saldo deudor de la Posición de inversión internacional con respecto a diciembre de 2013

Al cierre del primer trimestre de 2014, la posición de inversión internacional de Chile registró un saldo deudor neto de US\$41.175 millones, equivalente a 16,2% del PIB anual, lo que significó un deterioro de US\$1.943 millones respecto del cierre anterior. Ello como resultado de una mayor valoración en pasivos.

Gráfico 13

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



² Se incluye más adelante un recuadro explicativo de los conceptos y la medición de esta estadística.

Variaciones de precio contribuyeron a una mayor posición deudora

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

Variaciones de tipo de cambio contrarrestaron en parte el mayor saldo deudor

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

Por su parte, la variación del tipo de cambio en países receptores de inversión chilena, incrementó la valoración de títulos de participación en el capital que nuestros residentes poseen en el exterior.

Fondos de pensiones y empresas explicaron la mayor posición deudora neta

Los fondos de pensiones disminuyeron su posición acreedora neta en US\$2.298 millones, mientras que otras sociedades financieras y gobierno la aumentaron en US\$692 millones y en US\$625 millones, respectivamente.

Por su parte, las empresas aumentaron su posición deudora neta en US\$2.132 millones, en tanto los bancos la disminuyeron en US\$1.288 millones.

Gráfico 14

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

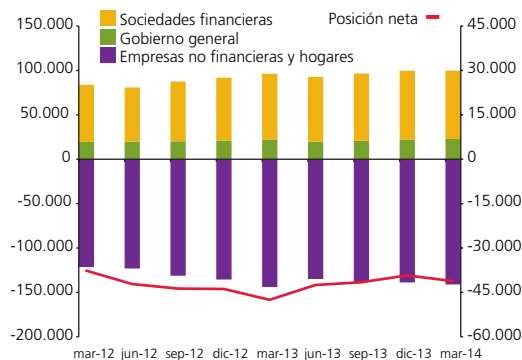


Tabla 3

Posición de inversión internacional a marzo 2014 por categoría funcional (millones de dólares)

	Variación de la posición debido a:					Variación posición		
	Dic-13	Trans	Var. Precio	Var. Tc	Otros ajustes	Mar-14	diferencia	var. %
Posición Neta	-39.232	-463	-2.183	512	191	-41.175	-1.943	-
Inversión directa	-113.519	-1.560	-771	-628	52	-116.426	-2.907	-
Inversión de cartera	70.548	-612	-1.258	1.541	447	70.666	118	-
Instrumentos derivados	-1.504	719	-144	-491	280	-1.140	364	-
Otra inversión	-35.851	1.125	0	70	-588	-35.246	606	-
Reservas	41.094	-134	-10	21	0	40.970	-124	-
Activos	306.954	1.399	567	308	-852	308.376	1.422	0%
Inversión directa	101.933	3.400	-4	-1.887	-840	102.603	670	1%
Inversión de cartera	136.764	-789	183	174	0	136.333	-432	0%
Instrumentos derivados	4.058	-1.652	398	1.986	-12	4.778	720	18%
Otra inversión activo	23.105	575	0	14	0	23.693	588	3%
Reservas	41.094	-134	-10	21	0	40.970	-124	0%
Pasivos	346.186	1.862	2.751	-204	-1.043	349.552	3.365	1%
Inversión directa	215.452	4.960	767	-1.259	-892	219.029	3.577	2%
Inversión de cartera	66.216	-177	1.441	-1.367	-447	65.667	-550	-1%
Instrumentos derivados	5.561	-2.371	542	2.477	-292	5.918	356	6%
Otra inversión pasivo	58.956	-550	0	-56	588	58.938	-18	0%

Tabla 4

Posición de inversión internacional a marzo 2014 por sector institucional (millones de dólares)

	Variación de la posición debido a:					Variación posición		
	Dic-13	Trans	Var. Precio	Var. Tc	Otros ajustes	Mar-14	diferencia	var. %
Posición Neta	-39.232	-463	-2.183	512	191	-41.175	-1.943	-
Gobierno general	22.268	196	321	107	0	22.892	625	-
Sociedades financieras	77.361	299	-1.233	498	1	76.925	-435	-
Banco Central	39.737	-127	-10	20	0	39.620	-117	-
Bancos	-39.971	1.498	-500	290	0	-38.683	1.288	-
Fondos de Pensiones	66.803	-1.560	-800	62	0	64.505	-2.298	-
Otras sociedades financieras (*)	10.792	488	78	125	0	11.484	692	-
Empresas no financieras y hogares	-138.861	-958	-1.271	-93	190	-140.993	-2.132	-
Activos	306.954	1.399	567	308	-852	308.376	1.422	0%
Gobierno general	27.947	88	411	67	0	28.513	566	2%
Sociedades financieras	134.854	-2.009	-521	2.018	0	134.342	-513	0%
Banco Central	41.343	-134	-10	19	0	41.217	-126	0%
Bancos	12.039	-532	209	1.625	0	13.340	1.301	11%
Fondos de Pensiones	66.941	-1.855	-800	365	0	64.651	-2.290	-3%
Otras sociedades financieras (*)	14.532	513	80	9	0	15.134	602	4%
Empresas no financieras y hogares	144.153	3.320	678	-1.776	-852	145.522	1.369	1%
Pasivos	346.186	1.862	2.751	-204	-1.043	349.552	3.365	1%
Gobierno general	5.679	-108	90	-40	0	5.621	-59	-1%
Sociedades financieras	57.494	-2.308	712	1.520	-1	57.416	-77	0%
Banco Central	1.606	-7	0	-1	0	1.597	-9	-1%
Bancos	52.010	-2.030	709	1.334	0	52.023	13	0%
Fondos de Pensiones	138	-295	0	303	0	147	8	6%
Otras sociedades financieras (*)	3.740	24	3	-116	0	3.649	-90	-2%
Empresas no financieras y hogares	283.013	4.278	1.949	-1.683	-1.042	286.514	3.501	1%

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

Tabla 5

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

	dic-12	mar-13	jun-13	sep-13	dic-13	mar-14
Posición Neta	-43.860	-47.480	-42.482	-41.595	-39.232	-41.175
Inversión directa	-107.736	-112.942	-107.559	-112.700	-113.519	-116.426
Inversión de cartera	62.696	63.243	59.661	65.604	70.548	70.666
Instrumentos derivados	-2.003	-1.287	-1.673	-1.524	-1.504	-1.140
Otra inversión	-38.466	-36.324	-33.915	-35.277	-35.851	-35.246
Reservas	41.650	39.832	41.003	42.303	41.094	40.970
Activos	291.509	301.915	290.887	299.346	306.954	308.376
Inversión directa	98.286	103.909	99.670	101.318	101.933	102.603
Inversión de cartera	124.255	130.179	122.616	129.230	136.764	136.333
Instrumentos derivados	3.182	3.660	3.456	3.542	4.058	4.778
Otra inversión	24.137	24.336	24.142	22.954	23.105	23.693
Reservas	41.650	39.832	41.003	42.303	41.094	40.970
Pasivos	335.369	349.395	333.369	340.941	346.186	349.552
Inversión directa	206.021	216.851	207.229	214.018	215.452	219.029
Inversión de cartera	61.559	66.937	62.955	63.627	66.216	65.667
Instrumentos derivados	5.186	4.947	5.129	5.066	5.561	5.918
Otra inversión	62.603	60.660	58.057	58.230	58.956	58.938

Tabla 6

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

	dic-12	mar-13	jun-13	sep-13	dic-13	mar-14
Posición Neta	-43.860	-47.480	-42.482	-41.595	-39.232	-41.175
Gobierno general	20.927	22.264	19.857	20.747	22.268	22.892
Sociedades financieras	70.758	74.057	72.660	75.752	77.361	76.925
Banco Central	40.297	38.519	39.650	40.963	39.737	39.620
Bancos	-39.891	-40.058	-36.016	-37.690	-39.971	-38.683
Fondos de Pensiones	59.485	64.780	58.243	61.676	66.803	64.505
Otras sociedades financieras (*)	10.867	10.816	10.784	10.803	10.792	11.484
Empresas no financieras y hogares	-135.544	-143.801	-134.999	-138.094	-138.861	-140.993
Activos	291.509	301.915	290.887	299.346	306.954	308.376
Gobierno general	27.431	27.762	25.771	26.569	27.947	28.513
Sociedades financieras	126.382	131.275	125.703	130.770	134.854	134.342
Banco Central	41.899	40.079	41.250	42.551	41.343	41.217
Bancos	10.685	11.703	11.760	12.048	12.039	13.340
Fondos de Pensiones	59.651	65.056	58.463	61.811	66.941	64.651
Otras sociedades financieras (*)	14.146	14.437	14.229	14.359	14.532	15.134
Empresas no financieras y hogares	137.697	142.878	139.414	142.007	144.153	145.522
Pasivos	335.369	349.395	333.369	340.941	346.186	349.552
Gobierno general	6.504	5.498	5.914	5.822	5.679	5.621
Sociedades financieras	55.624	57.218	53.043	55.018	57.494	57.416
Banco Central	1.602	1.560	1.600	1.588	1.606	1.597
Bancos	50.576	51.761	47.777	49.737	52.010	52.023
Fondos de Pensiones	166	276	221	135	138	147
Otras sociedades financieras (*)	3.280	3.621	3.445	3.557	3.740	3.649
Empresas no financieras y hogares	273.241	286.679	274.413	280.101	283.013	286.514

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

RECUADRO: POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

Este recuadro tiene por objeto explicar los contenidos y facilitar la comprensión de la Posición de Inversión Internacional (PII).

De acuerdo a la definición del 6° Manual de Balanza de Pagos del Fondo Monetario Internacional, la PII es el balance estadístico que muestra las tenencias (stocks) de activos y pasivos financieros externos de una economía en un determinado momento. Estos saldos son resultado de transacciones con el exterior medidas a valores de mercado, esto es, considerando precios de mercado y tipos de cambio.

PII neta se llama a la diferencia de las tenencias de activos externos con las tenencias de pasivos externos. Ella indica la riqueza financiera que una economía posee en un momento dado.

Si el saldo de la PII neta es positivo, se entiende que la economía tiene un saldo acreedor, esto es, un derecho neto sobre activos frente al resto del mundo. En caso contrario, la economía tiene un saldo deudor, como es el caso de Chile, lo que representa que tenemos obligaciones netas con el resto del mundo.

Es importante saber que el cambio de la posición de un período a otro está explicado por las transacciones de la cuenta financiera de la Balanza de Pagos, así como por efectos de valoración (de precios y tipos de cambio) y por otros ajustes. Ello se aprecia en la siguiente ecuación:

$$SI + CF + VP + VT + OA = SF$$

donde:

SI=Saldo inicial

CF=Transacciones de la cuenta financiera de la Balanza de Pagos

VP=Variación de precio

VT=Variación de tipo de cambio

OA=Otros ajustes

SF=Saldo final

Variación de precio:

Este concepto mide la variación del valor de mercado de los stocks financieros, el que cambia constantemente de un período a otro, como es el caso de las acciones, bonos y derivados de productos básicos que se transan en bolsas de valores, entre otros³.

Variación de tipo de cambio:

La PII está medida en dólares, y dado que parte de los activos y pasivos chilenos no está denominada en dicha moneda, al realizar la conversión se produce una variación de tipo de cambio.

Los pasivos se ven afectados principalmente por la variación del tipo de cambio del peso chileno respecto del dólar, que impacta en particular la inversión directa y la renta variable de la inversión de cartera. El resto de los pasivos en su mayoría están expresados en dólares.

En el caso de los activos, se debe considerar la evolución de los tipos de cambio de una diversidad de monedas extranjeras, ya que su stock está distribuido en varios países y depende de la categoría funcional de la inversión en el exterior.

Otros ajustes:

En esta partida se registran las variaciones de los activos y pasivos financieros que no se deben ni a transacciones ni a revalorizaciones. Entre estas variaciones están las debidas a condonaciones y cancelaciones contables, pérdidas físicas y reclasificaciones.

³ No siempre es posible calcular el precio de mercado, especialmente si los instrumentos financieros no se negocian. Es por ello que para la inversión directa sólo las empresas listadas en bolsa son valoradas a mercado y las restantes lo están a valor libro.

Posición de inversión internacional de Chile por sector institucional

La PII tiene dos presentaciones: por categoría funcional y por sector institucional. En el primer caso, se presentan los stocks por las siguientes categorías de inversión: directa, de cartera, derivados financieros, otra inversión y reservas.

En el segundo caso, los sectores institucionales se refieren a la residencia del tenedor del prestamista interno en el caso de los activos; y el sector del emisor o prestatario interno en el caso de los pasivos de residentes, no al sector de la contraparte.

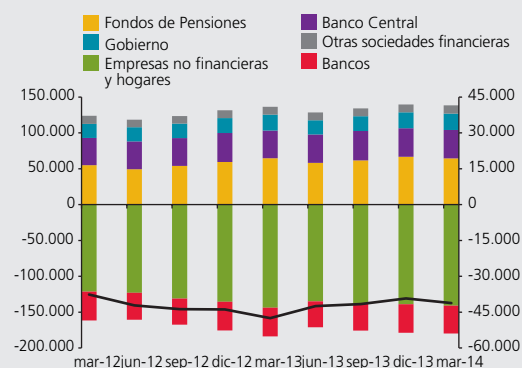
A continuación se presenta una breve descripción por sector institucional. La PII a marzo de 2014 alcanzó un saldo deudor de US\$41.175 millones, como se aprecia en el gráfico 15, explicado principalmente por las empresas no financieras y hogares, y bancos. La inversión directa en Chile predomina en la explicación de este resultado. Para el primero el 68,3% de su posición deudora neta corresponde a ese concepto y para el segundo un 44,0%.

Los sectores recién mencionados se caracterizan por reflejar permanentemente una posición deudora neta. El resto de los sectores institucionales, en cambio, presentan posición acreedora neta por tener más stocks de activos que de pasivos con no residentes.

Los fondos de pensiones lideran los sectores con posición acreedora neta, principalmente por la inversión de cartera que tienen en el exterior. Les siguen el Banco Central cuya posición neta se explica básicamente por las reservas internacionales, el Gobierno por los fondos soberanos invertidos en el exterior, y luego las Otras sociedades financieras⁴ por la inversión de cartera.

Gráfico 15

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



⁴ Principalmente fondos mutuos y compañías de seguro.

Deuda externa

Se mantuvo estable nivel de la deuda externa

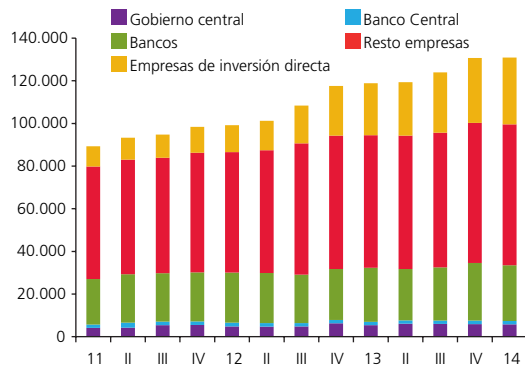
En marzo de 2014 la deuda externa alcanzó a US\$130.900 millones, orden de magnitud similar al de diciembre de 2013. En particular, la deuda del sector público aumentó en US\$869 millones, mientras que la del sector privado bajó en US\$692 millones.

Las empresas de inversión extranjera directa aumentaron su endeudamiento en US\$798 millones. El resto de las empresas también registraron un alza en su deuda externa.

En tanto, los bancos y el gobierno redujeron su saldo deudor en US\$952 millones y US\$148 millones, respectivamente.

Gráfico 16

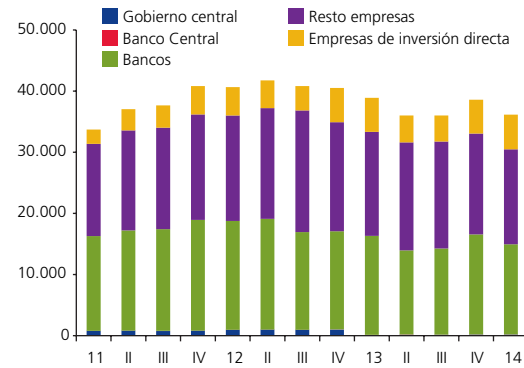
Deuda externa bruta por sector institucional
(millones de dólares)



La deuda de corto plazo residual⁵ disminuyó en 6,3% respecto de diciembre de 2013, alcanzando a US\$36.166 millones. Ello fundamentalmente como consecuencia de la caída en la deuda de largo plazo que vence dentro de un año (US\$1.625 millones).

Gráfico 17

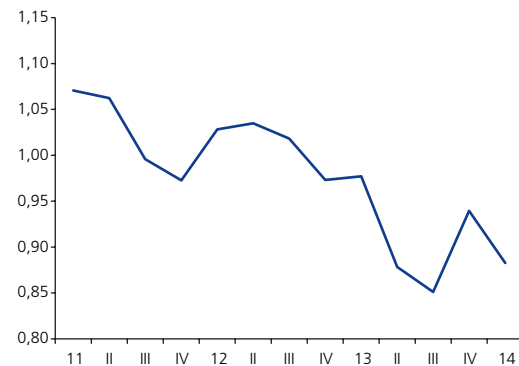
Deuda externa bruta de corto plazo residual, por sector institucional
(millones de dólares)



En materia de liquidez externa, la razón deuda externa de corto plazo residual a reservas pasó de 0,94 a 0,88 entre diciembre de 2013 y marzo de 2014. Esta variación fue consecuencia de la baja del endeudamiento de corto plazo residual mayor que la registrada por las reservas.

Gráfico 18

Deuda externa de corto plazo residual/Reservas
(razón)



⁵ Considera la deuda de corto plazo original y la deuda de largo plazo que vence en los próximos doce meses.

Comercio exterior

Exportaciones aumentaron principalmente por efecto de cantidades

Las exportaciones de bienes del período alcanzaron a US\$19.037 millones, 1,8% más que en el mismo período del año precedente. En el resultado agregado influyó la variación positiva del volumen (5,7%), compensada parcialmente por la caída de precios de 3,7%.

El sector minero exportó US\$10.296 millones, lo que significó un 1,4% más que en el primer trimestre del 2013. Ello se debió fundamentalmente al aumento de 13,6% en las cantidades, que fueron contrarrestadas en parte por el descenso de los precios (10,8%), en línea con la trayectoria del precio del cobre en este período.

Las exportaciones del sector agropecuario, silvícola y de pesca extractiva crecieron un 6,8% en valor, alcanzando a US\$2.127 millones durante el primer trimestre de 2014. Este resultado se debió al incremento de los precios (11,2%) que estuvo compensado en parte por un descenso del volumen (3,9%), principalmente del sector frutícola.

El sector industrial, en tanto, tuvo exportaciones por US\$6.613 millones, lo que significó un 1,0% más en valor, comparado con el mismo trimestre del año anterior. Este resultado se explica por el aumento en los precios (6,3%), destacando los alimentos,

la celulosa y el sector forestal. El quantum tuvo variación negativa en doce meses en la mayoría de las agrupaciones. Como excepción de lo anterior resalta el crecimiento de las exportaciones de salmón.

En cuanto al destino geográfico de las exportaciones de bienes, Asia concentró el 49,2%, Europa 17,0%, América del Sur 13,9% y Estados Unidos 13,4%. Casi todas las regiones presentaron aumentos en los envíos recibidos respecto del mismo período del año anterior. En particular, Asia subió en 10,9%, Europa en 3,3% y América del Sur creció 0,9%. En tanto, Estados Unidos bajó 20,1% en el mismo trimestre.

Gráfico 19

Exportaciones
(Variación porcentual en doce meses)

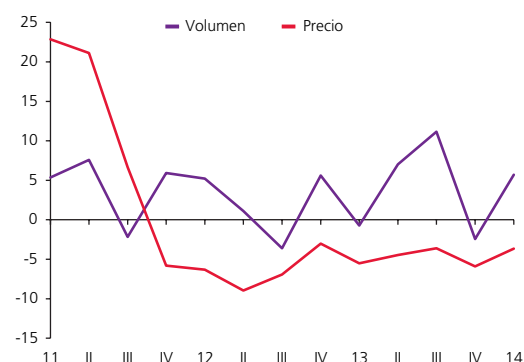


Tabla 7

Exportaciones

Variación porcentual de volumen y precio (*)

(comparación en doce meses)

	TOTAL		Mineras		Cobre		Agrop., Silvíc. y Pesq.		Industriales		
	Volumen	Precio	Volumen	Precio	Volumen	Precio	Volumen	Precio	Volumen	Precio	
2011	4,1	10,0	-1,5	11,8	-2,0	10,2	12,6	0,9	13,8	8,5	
2012	2,1	-6,3	3,0	-8,4	2,5	-8,3	-0,3	2,1	1,0	-3,8	
2013	3,5	-5,0	5,4	-9,9	6,3	-10,1	5,3	7,9	-0,1	1,5	
2012	I	5,2	-6,3	4,9	-11,3	3,9	-12,7	5,8	5,1	6,8	-1,0
	II	1,1	-9,0	0,0	-13,1	-0,6	-13,5	-5,7	1,4	5,4	-4,1
	III	-3,6	-6,9	-1,7	-7,4	-0,9	-5,3	2,9	-5,7	-7,9	-5,7
	IV	5,6	-3,0	8,4	-2,2	7,3	-1,9	-8,9	6,5	0,8	-4,2
2013	I	-0,7	-5,5	-1,2	-9,3	-0,1	-9,9	-11,3	10,8	2,2	-2,4
	II	7,0	-4,5	9,6	-8,1	10,9	-7,8	24,5	3,1	-2,1	0,3
	III	11,2	-3,6	17,2	-8,5	18,2	-8,7	5,6	13,7	2,1	3,2
	IV	-2,4	-5,9	-2,6	-12,7	-1,9	-12,6	12,9	3,6	-2,3	5,1
2014	I	5,7	-3,7	13,6	-10,8	14,8	-10,3	-3,9	11,2	-5,0	6,3

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

Descenso de importaciones como resultado de menores cantidades

Las importaciones de bienes (CIF) durante el primer trimestre de 2014 alcanzaron a US\$18.024 millones, esto es, un descenso anual de 6,4%. Este resultado se explicó por una baja de 5,3% en los volúmenes y de 1,1% en precios.

Las importaciones de bienes de consumo registraron un total de US\$5.154 millones, 0,2% menos que en el mismo periodo del año anterior, determinado por un descenso en las cantidades de 0,4% y un aumento en precios de 0,2%. A los menores volúmenes importados contribuyeron principalmente productos del grupo consumo durable: celulares, automóviles y computadores, entre otros.

Las importaciones de bienes de capital ascendieron a US\$2.937 millones, menores en 20,0% respecto del mismo trimestre de 2013, explicado por el descenso del quantum de 19,5%. En dicha caída incidieron principalmente las menores internaciones de material de transporte, y maquinaria para la minería y la construcción.

Las importaciones de bienes intermedios alcanzaron a US\$9.933 millones, lo que significó un deterioro de 4,6% en comparación con el 2013. Este resultado se explicó por una

baja de 2,8% en cantidades y de 1,9% en precios, destacándose la disminución de precios en los productos energéticos (2,2%).

En cuanto al origen geográfico de las importaciones de bienes, Asia concentró el 31,4%, América del Sur 22,3%, Estados Unidos 20,2% y Europa 15,6%. Cabe destacar la caída desde todos los destinos en el mismo periodo.: Europa (15,6%); Estados Unidos (5,4%); Asia (3,6%); y América del Sur (2,7%).

Gráfico 20

Importaciones
(Variación porcentual en doce meses)

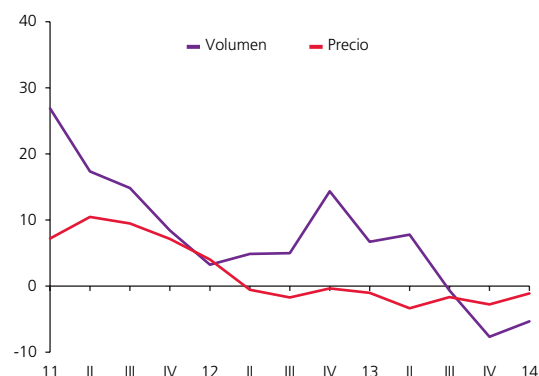


Tabla 8

Importaciones
Variación porcentual de volumen y precio (*)
(comparación en doce meses)

		TOTAL		Consumo		Intermedio		Productos Energéticos		Capital	
		Volumen	Precio	Volumen	Precio	Volumen	Precio	Volumen	Precio	Volumen	Precio
2011		16,2	8,5	15,4	3,9	14,2	13,5	7,4	31,9	24,0	0,7
2012		7,0	0,2	7,1	-0,9	2,6	0,9	-3,0	3,3	20,3	-0,6
2013		1,1	-2,2	9,3	-0,4	0,6	-3,7	2,5	-8,3	-7,4	-0,5
2012	I	3,3	4,0	9,2	0,7	2,4	7,2	-4,8	19,1	-2,4	-0,7
	II	4,9	-0,5	7,2	-0,2	2,3	0,0	-3,6	1,5	9,5	-2,1
	III	5,0	-1,7	1,8	-2,5	-3,5	-1,3	-8,9	-1,9	38,0	-2,0
	IV	14,4	-0,3	10,9	-1,2	10,0	-1,5	6,9	-4,7	31,7	1,1
2013	I	6,7	-1,0	13,3	0,4	0,6	-2,8	-4,4	-7,3	17,7	2,6
	II	7,8	-3,3	7,4	-0,6	4,6	-5,7	10,1	-12,8	18,2	0,3
	III	-0,7	-1,7	8,8	-0,1	-0,1	-2,8	6,7	-5,0	-12,2	-1,0
	IV	-7,7	-2,8	8,0	-1,1	-2,5	-3,4	-2,7	-7,3	-35,2	-1,0
2014	I	-5,3	-1,1	-0,4	0,2	-2,8	-1,9	-1,4	-2,2	-19,5	-0,7

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

Revisión de la balanza de pagos, primer trimestre de 2014

Los resultados que se dan a conocer en esta oportunidad corresponden al primer cierre trimestral de la balanza de pagos de 2014. En esta oportunidad, hubo revisiones de la balanza comercial y de distintos ítems de la cuenta financiera.

Los cambios respecto de las cifras mensuales publicadas correspondientes al primer trimestre se muestran en la tabla 9:

Tabla 9

Revisiones Primer Trimestre 2014
(millones de dólares)

	Publicado	Revisado	Revisión
Bienes	2.671	2.077	-595
- Exportaciones	19.526	19.037	-489
- Importaciones	16.855	16.961	105
Cuenta Financiera	-470	-463	8
Activos	1.531	1.399	-132
Gobierno general	88	88	0
Sociedades financieras	-2.200	-2.009	192
Banco Central	-134	-134	0
Bancos	-532	-532	0
Fondos de pensiones	-1.855	-1.855	0
Otras sociedades financieras*	321	513	192
Empresas no financieras y hogares	3.643	3.320	-323
Pasivos	2.002	1.862	-140
Gobierno general	-101	-108	-7
Sociedades financieras	-2.406	-2.308	98
Banco Central	-7	-7	0
Bancos	-2.131	-2.030	101
Fondos de pensiones	-295	-295	0
Otras sociedades financieras*	27	24	-3
Empresas no financieras y hogares	4.509	4.278	-231

*Incluye fondos mutuos, compañías de seguro y auxiliares financieros

Bienes

Las correcciones a la balanza comercial corresponden, en el caso de las exportaciones, a ajustes en la estimación de valor y a un ajuste acotado en las cifras de exportaciones de Aduanas, a fin de mantener la consistencia con los conceptos de balanza de pagos. En las importaciones se incorporan datos efectivos de gastos reservados, rancho de naves y zona franca.

Cuenta Financiera

En el primer trimestre, la revisión de los activos está principalmente asociada a los créditos comerciales de empresas, en línea con el cambio reflejado en las exportaciones. Asimismo, destaca la rectificación de información de inversión de cartera de otras sociedades financieras y empresas.

La modificación en pasivos se explica por una revisión de la reinversión de utilidades de empresas en Chile. Además, se incorporó nueva información de empresas y rectificación de préstamos en el sector bancario.

IV. SECTOR EXTERNO*

*Para consultas sobre esta información dirigirse a: sectorexterno@bcentral.cl

Balanza de Pagos

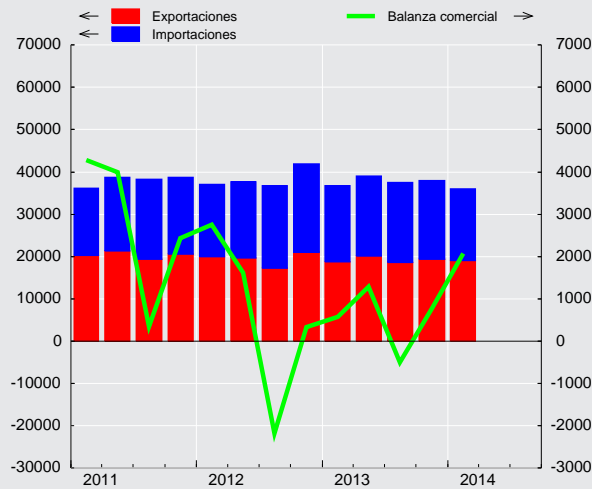


CUADRO 4.1 Balanza de Pagos (1)

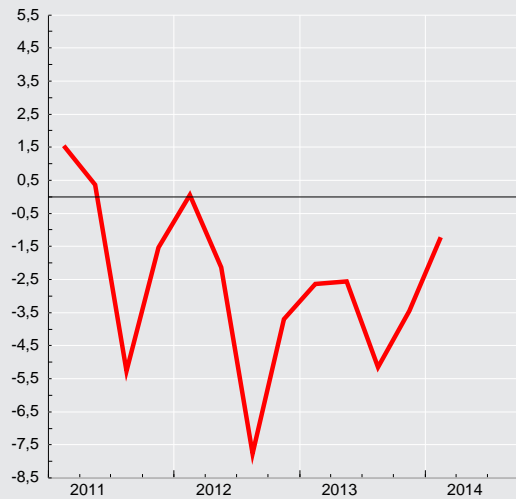
(Millones de dólares)

	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												
2010	15.736	-1.880	13.857	-14.686	4.410	3.581	6.240	9.822	-6.264	6.421	934	4.853	3.024	8.966	-855
2011	11.040	-3.053	7.987	-13.920	2.865	-3.068	12	-3.056	-3.192	-11.484	2.418	-5.570	14.190	-3.638	-581
2012	2.508	-2.276	231	-11.503	2.191	-9.081	12	-9.069	-6.212	2.219	-10	-5.036	-367	-9.406	-337
2013	2.117	-2.908	-791	-11.102	2.408	-9.485	11	-9.473	-9.335	-5.042	778	2.318	311	-10.969	-1.496
2012 II	1.618	-683	935	-2.949	645	-1.369	3	-1.366	73	-3.588	768	-1.854	1.788	-2.813	-1.447
III	-2.182	-829	-3.011	-2.606	546	-5.071	2	-5.069	-264	-2.364	-535	154	-919	-3.928	1.141
IV	325	-583	-257	-3.008	588	-2.677	4	-2.673	-4.581	4.629	169	-3.336	1.605	-1.515	1.159
2013 I	572	-337	235	-2.674	569	-1.869	4	-1.866	-1.891	-644	-32	1.921	-1.234	-1.880	-14
II	1.277	-945	332	-2.743	646	-1.765	3	-1.761	38	-6.792	215	2.313	1.773	-2.453	-692
III	-505	-820	-1.325	-2.757	661	-3.421	2	-3.419	-4.558	587	412	-1.337	765	-4.131	-712
IV	772	-806	-34	-2.928	532	-2.430	3	-2.427	-2.925	1.807	183	-578	-992	-2.505	-78
2014 I	2.077	-518	1.559	-2.874	521	-795	1	-793	-1.560	-612	719	1.125	-134	-463	331

Saldo de la balanza comercial
(millones de dólares)



Saldo cuenta corriente
(porcentaje sobre PIB)

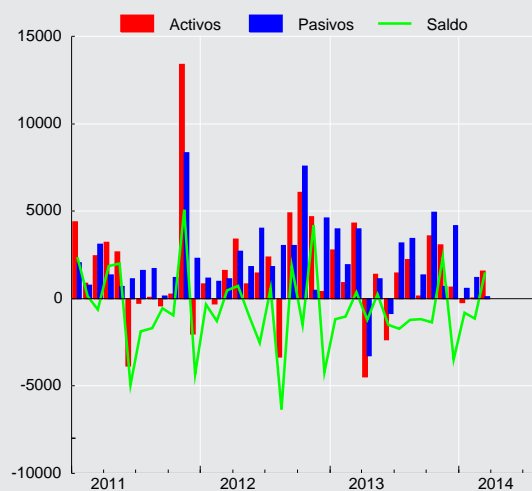


CUADRO 4.3
Cuenta financiera de la balanza de pagos

(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	
2010	25.910	16.943	8.966	9.461	15.725	-6.264	15.710	9.289	6.421	934	6.384	1.531	4.853	3.024
2011	20.711	24.349	-3.638	20.252	23.444	-3.192	-798	10.685	-11.484	2.418	-662	4.908	-5.570	14.190
2012	22.905	32.311	-9.406	22.330	28.542	-6.212	13.131	10.912	2.219	-10	-2.515	2.522	-5.036	-367
2013	13.662	24.630	-10.969	10.923	20.258	-9.335	10.699	15.741	-5.042	778	-992	-3.311	2.318	311
2012 Abr	3.415	2.703	712	889	2.286	-1.397	1.383	208	1.175	101	2.630	858	1.772	-939
May	832	1.806	-974	1.833	1.670	163	-148	343	-491	269	-963	684	-1.646	732
Jun	1.460	4.011	-2.552	4.675	3.369	1.306	-1.671	2.601	-4.272	398	-2.585	-605	-1.980	1.995
Jul	2.376	1.809	568	2.303	1.326	977	184	1.628	-1.444	-233	2.924	-369	3.293	-2.026
Ago	-3.342	3.018	-6.360	-548	1.958	-2.506	252	522	-270	-293	-1.855	1.260	-3.115	-177
Sep	4.902	3.038	1.864	4.721	3.457	1.264	1.060	1.710	-650	-10	-1.410	-1.386	-24	1.284
Oct	6.067	7.592	-1.524	2.956	3.114	-158	1.569	1.620	-51	-23	3.305	3.558	-254	-1.038
Nov	4.673	452	4.222	2.207	2.513	-305	4.715	-928	5.643	107	-2.515	-509	-2.006	783
Dic	379	4.591	-4.212	254	4.371	-4.117	314	1.277	-963	85	-1.403	-326	-1.076	1.860
2013 Ene	2.791	3.980	-1.189	1.379	1.625	-246	2.100	1.262	838	-20	1.606	1.668	-62	-1.699
Feb	895	1.940	-1.046	549	1.538	-989	1.515	2.473	-957	19	-542	-1.624	1.082	-200
Mar	4.321	3.967	354	3.957	4.614	-657	958	1.483	-525	-31	-809	-1.710	901	665
Abr	-4.473	-3.269	-1.204	-4.469	-3.865	-604	-2.440	2.001	-4.441	77	1.820	-766	2.586	1.177
May	1.389	1.123	266	1.409	1.486	-77	1.436	1.088	349	-150	-131	-841	709	-566
Jun	-2.349	-835	-1.514	1.831	1.112	719	-2.337	362	-2.699	288	-1.881	-898	-983	1.161
Jul	1.447	3.188	-1.741	-118	3.715	-3.833	4.534	628	3.906	165	-1.240	-390	-851	-1.128
Ago	2.221	3.422	-1.201	2.226	2.062	164	-2.592	884	-3.476	255	2.269	1.204	1.065	791
Sep	143	1.332	-1.189	751	1.640	-889	1.119	962	157	-7	-2.259	-708	-1.552	1.101
Oct	3.571	4.937	-1.366	1.659	2.416	-757	2.252	2.343	-91	-68	1.908	710	1.199	-1.648
Nov	3.059	692	2.367	802	1.709	-907	3.587	468	3.119	68	-210	-901	691	-603
Dic	647	4.153	-3.506	947	2.207	-1.260	568	1.789	-1.221	183	-1.522	945	-2.468	1.260
2014 Ene	-227	577	-805	559	1.338	-778	-1.189	-18	-1.171	304	1.732	34	1.697	-856
Feb	45	1.188	-1.144	1.785	2.708	-922	184	536	-352	143	-1.014	-1.228	214	-227
Mar	1.582	96	1.486	1.055	915	141	216	-695	911	272	-143	643	-787	949

Cuenta financiera
(millones de dólares)



Posición de Inversión Internacional



CUADRO 4.4
Posición de inversión internacional, resumen por categoría funcional (1)

(Millones de dólares)

	Inversión directa			Inversión de cartera			Derivados financieros netos	Otra inversión			Activos de reservas	Total		
	Activos	Pasivos	Neto	Activos	Pasivos	Neto		Activos	Pasivos	Neto		Activos	Pasivos	Neto
Posiciones														
2011	78.181	172.699	-94.518	103.839	48.303	55.536	-1.360	26.674	60.020	-33.346	41.979	254.513	286.222	-31.710
2012	98.286	206.021	-107.736	124.255	61.559	62.696	-2.003	24.137	62.603	-38.466	41.650	291.509	335.369	-43.860
2013	101.933	215.452	-113.519	136.764	66.216	70.548	-1.504	23.105	58.956	-35.851	41.094	306.954	346.186	-39.232
2012 II	86.864	185.862	-98.998	108.124	54.746	53.378	-1.724	25.047	60.223	-35.176	40.344	263.795	305.970	-42.175
III	93.128	196.153	-103.025	114.990	59.450	55.540	-1.183	24.743	59.921	-35.178	40.107	276.669	320.407	-43.738
IV	98.286	206.021	-107.736	124.255	61.559	62.696	-2.003	24.137	62.603	-38.466	41.650	291.509	335.369	-43.860
2013 I	103.909	216.851	-112.942	130.179	66.937	63.243	-1.287	24.336	60.660	-36.324	39.832	301.915	349.395	-47.480
II	99.670	207.229	-107.559	122.616	62.955	59.661	-1.673	24.142	58.057	-33.915	41.003	290.887	333.369	-42.482
III	101.318	214.018	-112.700	129.230	63.627	65.604	-1.524	22.954	58.230	-35.277	42.303	299.346	340.941	-41.595
IV	101.933	215.452	-113.519	136.764	66.216	70.548	-1.504	23.105	58.956	-35.851	41.094	306.954	346.186	-39.232
2014 I	102.603	219.029	-116.426	136.333	65.667	70.666	-1.140	23.693	58.938	-35.246	40.970	308.376	349.552	-41.175
Transacciones														
2011	20.252	23.444	-3.192	-798	10.685	-11.484	2.418	-662	4.908	-5.570	14.190	20.711	24.349	-3.638
2012	22.330	28.542	-6.212	13.131	10.912	2.219	-10	-2.515	2.522	-5.036	-367	22.905	32.311	-9.406
2013	10.923	20.258	-9.335	10.699	15.741	-5.042	778	-992	-3.311	2.318	311	13.662	24.630	-10.969
2012 II	7.397	7.325	73	-436	3.152	-3.588	768	-917	937	-1.854	1.788	5.707	8.520	-2.813
III	6.476	6.741	-264	1.497	3.861	-2.364	-535	-340	-495	154	-919	3.936	7.864	-3.928
IV	5.417	9.998	-4.581	6.598	1.970	4.629	169	-613	2.723	-3.336	1.605	11.120	12.635	-1.515
2013 I	5.885	7.776	-1.891	4.574	5.218	-644	-32	255	-1.666	1.921	-1.234	8.007	9.887	-1.880
II	-1.229	-1.267	38	-3.341	3.450	-6.792	215	-193	-2.506	2.313	1.773	-5.433	-2.980	-2.453
III	2.860	7.417	-4.558	3.060	2.473	587	412	-1.231	107	-1.337	765	3.811	7.941	-4.131
IV	3.407	6.332	-2.925	6.406	4.599	1.807	183	176	754	-578	-992	7.277	9.782	-2.505
2014 I	3.400	4.960	-1.560	-789	-177	-612	719	575	-550	1.125	-134	1.399	1.862	-463
Variación de precio														
2011	-301	-4.619	4.318	-9.827	-2.122	-7.705	-625	0	0	0	535	-6.644	-3.166	-3.478
2012	121	1.120	-999	8.431	738	7.693	-1.781	0	0	0	-162	9.945	5.190	4.756
2013	-283	-3.801	3.518	4.209	-8.063	12.272	355	0	0	0	-475	5.255	-10.416	15.671
2012 II	-222	-2.432	2.211	-3.437	-1.796	-1.641	-224	0	0	0	44	-3.220	-3.609	389
III	70	-1.501	1.571	4.398	-801	5.198	-321	0	0	0	-40	4.773	-1.636	6.408
IV	62	653	-592	2.596	678	1.918	-402	0	0	0	-122	2.987	2.179	807
2013 I	8	1.023	-1.014	1.832	-339	2.171	207	0	0	0	-46	2.101	783	1.318
II	-301	-3.290	2.989	-2.602	-4.878	2.277	208	0	0	0	-283	-2.526	-7.716	5.191
III	66	-818	884	3.207	-1.962	5.169	-158	0	0	0	-36	3.616	-2.242	5.858
IV	-56	-716	660	1.773	-883	2.656	98	0	0	0	-110	2.063	-1.241	3.304
2014 I	-4	767	-771	183	1.441	-1.258	-144	0	0	0	-10	567	2.751	-2.183
Variación de tipo de cambio														
2011	-2.149	-6.917	4.768	-2.142	-2.932	790	-437	695	-19	714	-609	5.368	143	5.225
2012	-2.347	3.634	-5.980	-1.145	1.606	-2.751	1.149	-22	85	-108	194	4.147	11.643	-7.496
2013	-6.992	-7.226	234	-2.399	-3.021	622	-634	-40	-138	98	-392	-3.472	-3.400	-72
2012 II	-1.954	-3.295	1.340	-2.988	-892	-2.096	-362	-138	-173	34	-1.038	-4.213	-2.092	-2.122
III	-282	5.047	-5.329	971	1.644	-673	1.397	37	197	-160	722	4.165	8.208	-4.043
IV	-321	-783	462	71	-538	609	-587	7	-41	48	54	734	148	586
2013 I	-270	1.831	-2.102	-481	499	-980	541	-56	-79	23	-537	298	3.353	-3.055
II	-2.708	-5.065	2.357	-1.620	-2.554	934	-809	-1	-98	97	-319	-3.070	-5.330	2.260
III	-1.278	190	-1.468	347	160	187	-105	42	67	-24	571	1.033	1.872	-839
IV	-2.736	-4.182	1.447	-645	-1.126	482	-261	-26	-28	2	-107	-1.733	-3.296	1.563
2014 I	-1.887	-1.259	-628	174	-1.367	1.541	-491	14	-56	70	21	308	-204	512
Otros ajustes														
2011	-7	179	-186	-0	0	-0	0	0	1	-1	0	-7	180	-187
2012	0	26	-26	-0	0	-1	0	0	-25	25	0	-0	2	-2
2013	0	200	-200	-0	1	-1	0	0	-198	198	0	-0	3	-3
2012 II	0	-20	20	0	-0	0	0	0	21	-21	0	0	1	-1
III	0	4	-4	0	-0	0	0	0	-4	4	0	0	0	-0
IV	0	0	-0	0	-0	0	0	0	-0	0	0	0	-0	0
2013 I	0	200	-200	-0	-0	-0	0	0	-197	197	0	-0	3	-3
II	0	0	-0	0	0	-0	0	0	0	-0	0	0	0	-0
III	0	-1	1	0	1	-1	0	0	-0	0	0	0	0	-0
IV	0	0	-0	0	0	-0	0	0	-0	0	0	0	-0	0
2014 I	-840	-892	52	0	-447	447	280	0	588	-588	0	-852	-1.043	191

Deuda Externa



CUADRO 4.5
Deuda externa bruta por sector Institucional, mensual (1)(2)
(Millones de dólares)

	2013	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	2014	Feb	Mar
	Abr									Ene		
I. Gobierno General	5.881	6.172	6.037	6.044	5.990	5.990	5.980	5.861	5.928	5.889	5.763	5.780
1. Corto plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Instrum. del mcd. monetario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Préstamos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Créditos comerciales	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
2. Largo plazo	5.881	6.172	6.037	6.044	5.990	5.990	5.980	5.861	5.928	5.889	5.763	5.780
Bonos y pagarés (3)	4.983	5.274	5.147	5.152	5.107	5.126	5.121	5.003	5.076	5.038	4.909	4.931
Préstamos	898	898	890	892	883	864	859	858	852	851	854	849
Créditos comerciales	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
II. Banco Central	1.575	1.545	1.600	1.585	1.590	1.589	1.600	1.598	1.606	1.593	1.605	1.605
1. Corto plazo	25	4	55	33	36	21	24	25	29	21	24	24
Instrum. del mcd. monetario	0	0	48	19	19	20	20	20	20	20	20	20
Préstamos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Monedas y depósitos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otras deudas	25	4	7	14	17	1	4	5	9	1	4	4
2. Largo plazo	1.550	1.541	1.545	1.552	1.554	1.568	1.576	1.573	1.577	1.572	1.581	1.581
Bonos y pagarés (3)	231	231	231	231	231	231	231	231	231	231	231	231
Préstamos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Monedas y depósitos	86	86	85	85	85	84	84	88	89	88	86	87
Otras deudas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Asignación DEG	1.233	1.224	1.229	1.236	1.238	1.253	1.261	1.254	1.258	1.253	1.264	1.263
III. Bancos	24.449	24.174	24.097	24.421	24.535	24.912	25.560	25.388	27.064	26.645	26.357	26.112
1. Corto plazo	8.366	7.802	6.934	6.614	6.702	6.764	7.545	7.616	8.932	8.249	8.041	8.574
Instrum. del mcd. monetario	1.667	1.742	1.476	1.560	1.689	1.799	2.073	2.311	2.692	2.498	2.641	2.111
Préstamos	5.517	4.998	4.472	4.093	4.313	4.147	4.599	4.368	4.989	4.534	4.298	5.357
Monedas y depósitos	1.182	1.062	986	961	700	818	873	937	1.251	1.217	1.102	1.106
Otras deudas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Largo plazo	16.083	16.372	17.163	17.807	17.833	18.148	18.015	17.772	18.132	18.396	18.316	17.538
Bonos y pagarés (3)	7.799	8.174	8.681	9.075	8.976	9.184	8.901	8.986	9.398	9.647	9.713	9.946
Préstamos	8.284	8.198	8.482	8.732	8.857	8.964	9.114	8.786	8.734	8.749	8.603	7.592
Monedas y depósitos	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
IV. Otros sectores (4)	63.519	63.233	62.592	62.049	63.888	63.206	65.251	64.796	65.626	65.931	65.506	66.106
1. Corto plazo	9.850	10.011	9.403	9.350	10.209	9.747	9.782	9.390	9.052	8.898	8.385	8.576
Instrum. del mcd. monetario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Préstamos	1.732	1.642	1.550	1.335	1.830	1.870	1.536	1.551	1.040	1.076	1.083	1.345
Monedas y depósitos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Créditos comerciales	8.118	8.369	7.853	8.015	8.379	7.877	8.246	7.839	8.012	7.822	7.302	7.231
Otras deudas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Largo plazo	53.669	53.222	53.189	52.699	53.679	53.459	55.469	55.406	56.574	57.033	57.121	57.530
Bonos y pagarés (3)	20.822	20.706	20.688	20.388	21.035	21.107	23.086	23.093	23.850	23.131	23.520	23.418
Préstamos	32.128	31.800	31.788	31.601	31.937	31.648	31.682	31.615	32.030	33.210	32.912	33.426
Monedas y depósitos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Créditos comerciales	719	716	713	710	707	704	701	698	694	692	689	686
Otras deudas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
V. Empr. de invers. extranj. directa(5)	24.570	24.874	25.003	27.199	27.968	28.279	28.954	29.325	30.499	30.982	30.908	31.297
1. Corto plazo	3.209	2.101	2.013	1.965	2.079	2.045	2.154	2.127	2.473	2.506	2.451	2.492
2. Largo plazo	21.361	22.773	22.990	25.234	25.889	26.233	26.800	27.198	28.026	28.476	28.457	28.805
VI. Deuda externa bruta	119.994	119.998	119.329	121.299	123.971	123.975	127.345	126.968	130.724	131.041	130.139	130.900
Deuda ext. bruta a valor de mcd.(6)	121.518	120.556	118.744	120.618	123.201	123.146	126.713	126.136	129.628	130.093	129.768	130.557
I. Gobierno General	6.092	6.158	5.914	5.882	5.856	5.821	5.866	5.659	5.679	5.646	5.601	5.620
II. Banco Central	1.574	1.545	1.600	1.584	1.589	1.588	1.599	1.598	1.606	1.593	1.604	1.604
III. Bancos	24.603	24.201	23.893	24.265	24.291	24.780	25.492	25.288	26.992	26.512	26.304	26.073
IV. Otros sectores	64.679	63.778	62.335	61.688	63.497	62.677	64.802	64.266	64.852	65.360	65.350	65.962
V. Empr. de invers. extranj. directa	24.570	24.874	25.003	27.199	27.968	28.279	28.954	29.325	30.499	30.982	30.908	31.297
Saldos correspon. a inter. deveng.	2.292	2.423	2.452	2.392	2.485	2.513	2.708	2.740	2.836	2.766	2.801	2.933
I. Gobierno General	29	45	59	74	46	54	69	86	101	118	91	83
II. Banco Central	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. Bancos	85	96	112	113	113	73	77	90	94	114	112	91
IV. Otros sectores	1.459	1.528	1.459	1.342	1.381	1.441	1.512	1.520	1.549	1.449	1.459	1.537
V. Empr. de invers. extranj. directa	719	754	822	863	945	945	1.050	1.044	1.092	1.085	1.139	1.222

Comercio Exterior

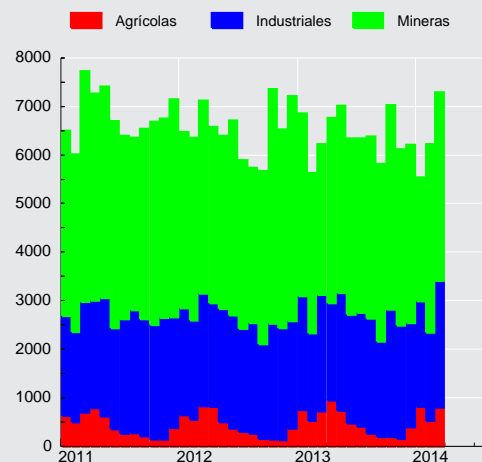


CUADRO 4.6.1 Exportaciones (1)

(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		
2010	41.361	44.552	3.691	4.371	535	1.150	5.931	1.306	1.918	1.883	2.205	3.105	22.186	71.109
2011	44.670	49.083	4.173	4.969	476	1.852	7.644	1.445	2.120	2.225	2.538	3.625	27.386	81.438
2012	41.987	46.302	4.217	5.056	443	1.989	7.605	1.455	2.243	2.129	2.301	3.296	26.607	77.965
2013	40.158	43.937	4.738	5.749	418	2.772	8.298	1.560	2.407	2.272	2.524	3.607	26.997	76.684
2012 Abr	3.265	3.631	609	813	26	136	609	117	176	160	158	241	2.136	6.580
May	3.189	3.563	420	498	43	150	655	136	197	199	218	300	2.331	6.392
Jun	3.657	4.004	310	369	63	127	674	124	176	180	196	272	2.329	6.702
Jul	3.138	3.472	242	296	44	137	624	128	186	181	178	263	2.121	5.890
Ago	2.870	3.195	200	256	38	129	649	133	188	210	229	308	2.282	5.733
Sep	3.291	3.568	125	158	30	123	518	113	172	147	159	236	1.943	5.668
Oct	4.432	4.817	114	147	26	159	641	139	216	174	165	256	2.383	7.347
Nov	3.734	4.086	99	132	36	174	638	151	225	189	226	321	2.305	6.523
Dic	4.208	4.630	332	362	59	183	638	117	198	177	183	259	2.213	7.206
2013 Ene	3.389	3.761	704	748	60	229	722	117	180	202	228	341	2.345	6.855
Feb	3.021	3.290	470	517	33	212	586	83	170	152	138	211	1.815	5.621
Mar	2.773	3.103	600	726	38	249	690	125	212	199	245	342	2.388	6.217
Abr	3.468	3.811	640	951	31	203	603	165	232	149	180	276	2.003	6.766
May	3.531	3.849	590	732	66	216	786	148	231	179	182	277	2.430	7.011
Jun	3.343	3.625	398	471	32	214	720	116	178	213	234	320	2.245	6.341
Jul	3.278	3.588	341	406	27	217	741	124	187	229	189	266	2.343	6.338
Ago	3.418	3.749	210	258	23	220	682	140	200	201	258	345	2.370	6.377
Sep	3.332	3.647	142	188	17	197	595	104	169	165	213	298	1.977	5.812
Oct	3.892	4.213	157	199	23	253	738	172	240	219	279	384	2.613	7.025
Nov	3.364	3.633	124	154	41	280	744	157	233	176	220	314	2.327	6.115
Dic	3.348	3.668	362	398	27	282	691	109	174	188	157	234	2.142	6.208
2014 Ene	2.188	2.538	775	813	32	368	706	109	158	206	239	311	2.180	5.531
Feb	3.664	3.871	479	518	22	295	643	94	145	111	151	216	1.824	6.214
Mar	3.605	3.887	669	796	36	392	884	126	196	211	234	340	2.609	7.292

Exportaciones
(millones de dólares)



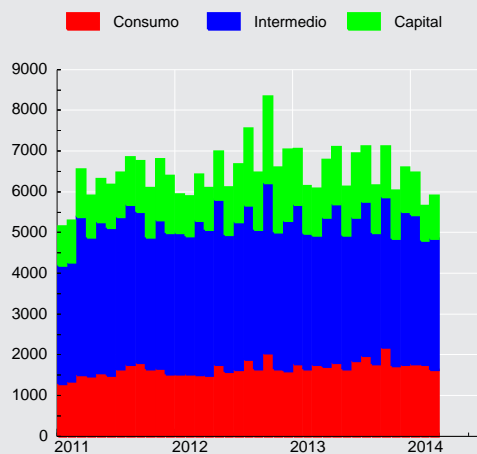


CUADRO 4.6.2 Importaciones (1)

(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					
2010	6.523	4.007	5.038	15.568	4.341	11.310	21.244	32.554	11.085	59.207	55.372
2011	7.561	5.036	6.069	18.666	6.496	16.025	26.162	42.187	13.842	74.695	70.398
2012	8.087	5.465	6.260	19.812	6.108	16.045	27.661	43.706	16.555	80.073	75.458
2013	9.034	5.813	6.720	21.567	6.633	15.075	27.291	42.366	15.246	79.178	74.568
2012 Abr	632	322	529	1.483	478	1.436	2.156	3.592	1.017	6.093	5.732
May	792	409	555	1.755	639	1.698	2.356	4.055	1.176	6.986	6.579
Jun	641	455	487	1.583	375	1.153	2.207	3.360	1.167	6.110	5.744
Jul	654	475	501	1.629	520	1.246	2.377	3.623	1.423	6.675	6.278
Ago	752	540	595	1.887	407	1.187	2.594	3.780	1.877	7.544	7.106
Sep	644	494	509	1.647	532	1.355	2.067	3.421	1.403	6.471	6.089
Oct	884	557	598	2.040	716	1.484	2.693	4.177	2.116	8.333	7.875
Nov	685	409	549	1.643	470	1.143	2.221	3.364	1.591	6.599	6.238
Dic	628	487	488	1.604	422	1.116	2.571	3.687	1.745	7.035	6.637
2013 Ene	694	526	549	1.768	671	1.486	2.422	3.908	1.366	7.043	6.637
Feb	658	484	508	1.650	684	1.235	2.088	3.324	1.160	6.134	5.781
Mar	665	483	600	1.748	294	1.026	2.155	3.182	1.144	6.074	5.702
Abr	820	325	555	1.700	578	1.452	2.222	3.674	1.403	6.776	6.388
May	831	409	562	1.802	801	1.487	2.409	3.896	1.394	7.092	6.685
Jun	737	438	469	1.644	447	1.176	2.114	3.291	1.187	6.122	5.768
Jul	765	497	593	1.856	488	1.185	2.331	3.516	1.565	6.937	6.539
Ago	786	560	636	1.982	675	1.477	2.300	3.776	1.360	7.118	6.689
Sep	703	533	535	1.770	439	1.175	2.049	3.223	1.165	6.159	5.803
Oct	1.016	580	579	2.174	534	1.147	2.547	3.694	1.241	7.109	6.695
Nov	785	413	524	1.721	452	1.034	2.088	3.122	1.185	6.029	5.674
Dic	574	567	611	1.751	572	1.194	2.566	3.760	1.075	6.587	6.207
2014 Ene	682	576	518	1.776	555	1.288	2.371	3.659	1.038	6.473	6.092
Feb	599	597	552	1.748	453	1.074	1.982	3.056	843	5.647	5.311
Mar	603	467	560	1.629	483	1.253	1.965	3.218	1.056	5.904	5.558

Importaciones CIF
(millones de dólares)



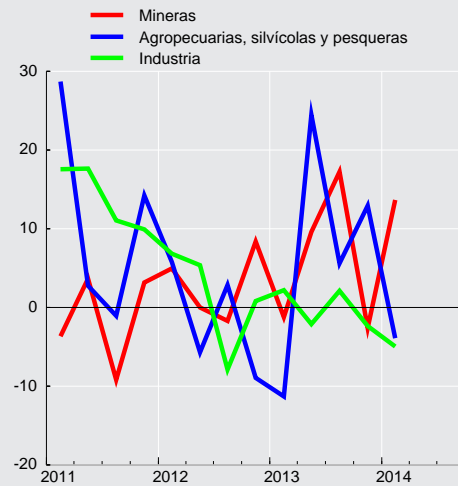


CUADRO 4.6.3
Índice de Volumen de exportaciones a precios del año anterior (1)

(Base 2008=100)

	Mineras		Agropecuarias silvícolas y pesqueras		Industria									Total exportaciones (FOB)
	Cobre	Total	Sector frutícola	Total	Alimentos			Bebidas y tabaco		Forestal y muebles de madera	Celulosa, papel y otros		Total	
					Harina de pescado	Salmón	Total	Vino embotellado	Total		Celulosa blanqueada	Total		
2010	101,7	101,8	103,5	102,3	65,6	47,1	75,6	116,2	120,3	85,5	82,3	86,9	89,6	96,9
2011	99,6	100,3	117,4	115,2	65,3	72,4	89,7	120,0	120,8	96,4	97,6	102,7	101,9	100,9
2012	102,1	103,3	114,7	114,8	62,1	103,7	97,6	121,3	127,0	87,2	104,5	108,1	102,9	103,1
2013	108,6	108,8	121,3	121,0	48,5	125,2	99,6	125,3	134,3	87,5	108,9	113,3	102,8	106,7
2012 II	103,5	104,3	139,3	144,9	82,9	81,1	98,6	126,9	123,1	87,7	100,2	104,1	103,8	105,6
III	93,4	94,6	60,8	66,9	58,8	86,2	91,4	126,2	123,1	88,3	103,5	107,2	98,9	93,9
IV	117,8	118,5	53,1	54,6	57,2	120,8	101,1	134,4	145,5	87,7	105,6	110,6	108,1	110,8
2013 I	93,8	94,6	185,4	171,2	57,2	155,0	106,0	105,9	127,9	87,7	108,4	114,8	103,1	101,2
II	114,7	114,3	171,7	180,3	57,8	115,6	102,6	141,3	144,0	83,7	100,1	108,2	101,7	113,0
III	110,4	111,0	68,7	70,7	31,5	104,3	93,2	113,6	121,2	90,8	113,3	114,4	101,0	104,4
IV	115,6	115,5	59,3	61,7	47,6	126,0	96,5	140,4	144,2	88,0	113,6	115,7	105,6	108,1
2014 I	107,6	107,5	177,9	164,5	49,7	161,7	98,6	102,9	109,8	76,9	105,9	105,2	98,0	107,0

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



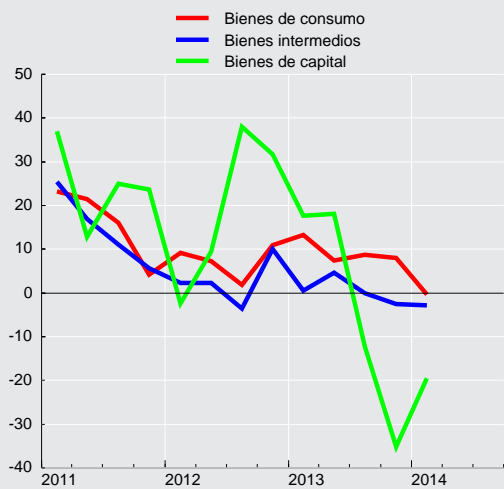


CUADRO 4.6.4
Índice de volumen de importaciones a precios del año anterior (1)

(Base 2008=100)

	Bienes de consumo	Bienes intermedios				Bienes de capital	Total importaciones (CIF)
		Productos energéticos		Resto intermedio	Total		
		Petróleo	Total				
2010	121,5	77,6	94,4	103,8	101,5	98,4	105,7
2011	140,2	84,7	101,4	122,2	115,9	122,0	122,9
2012	150,1	77,4	98,3	129,7	119,0	146,7	131,5
2013	164,0	88,6	100,7	129,1	119,7	135,8	132,9
2012 II	144,2	72,1	101,7	125,7	118,1	124,2	125,5
III	159,5	78,4	96,5	132,6	119,9	169,1	138,3
IV	160,4	83,6	94,3	143,3	125,3	184,7	144,5
2013 I	154,4	81,1	96,3	121,6	113,4	128,2	125,5
II	154,9	104,8	111,9	127,1	123,6	146,8	135,2
III	173,5	83,9	102,9	127,6	119,8	148,5	137,4
IV	173,3	84,6	91,8	140,1	122,2	119,8	133,4
2014 I	153,8	76,6	95,0	117,3	110,3	103,2	118,8

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





CUADRO 4.6.5
Índice de precios de exportaciones, deflactor implícito (1)

(Base 2008=100)

	Mineras		Agropecuarias silvícolas y pesqueras		Industria								Total exportaciones (FOB)	
	Cobre	Total	Sector frutícola	Total	Alimentos			Bebidas y tabaco		Forestal y muebles de madera	Celulosa, papel y otros			Total
					Harina de pescado	Salmón	Total	Vino embotellado	Total		Celulosa blanqueada	Total		
2010	128,1	127,6	103,1	105,1	162,3	137,5	114,7	94,5	95,0	101,5	112,5	109,9	94,7	113,7
2011	141,2	142,7	102,8	106,1	145,0	143,9	124,6	101,2	104,6	106,4	109,1	108,6	102,8	125,1
2012	129,4	130,7	106,4	108,3	141,8	107,9	113,9	100,9	105,3	112,5	92,4	93,9	98,9	117,2
2013	116,4	117,7	113,0	116,9	171,4	124,5	121,9	104,7	106,8	119,6	97,2	98,0	100,4	111,4
2012 II	123,1	125,2	111,2	114,0	127,3	114,4	115,0	100,1	106,3	113,1	95,7	96,1	100,1	115,5
III	125,4	126,1	108,0	104,4	153,2	101,4	114,7	99,6	105,8	112,3	91,7	92,8	98,2	114,1
IV	132,3	133,2	118,6	115,6	167,8	95,9	110,9	101,9	104,8	113,5	91,1	93,0	97,6	117,9
2013 I	123,3	125,2	110,7	114,5	181,9	100,1	110,3	103,4	104,7	116,3	94,5	95,9	97,2	114,5
II	113,6	115,1	109,7	117,6	178,0	123,2	120,3	102,1	106,2	119,1	99,9	99,3	100,5	110,4
III	114,4	115,5	116,8	118,6	172,2	136,5	126,6	108,9	109,3	120,8	97,8	97,8	101,3	110,0
IV	115,6	116,3	125,5	119,7	150,4	145,6	131,8	104,9	107,0	122,1	97,0	99,1	102,6	110,9
2014 I	110,7	111,8	125,1	127,2	144,3	146,8	132,6	107,5	108,4	126,4	99,0	101,4	103,3	110,3

CUADRO 4.6.6
Índice de precios de importaciones, deflactor implícito (1)

(Base 2008=100)

	Bienes de consumo	Bienes intermedios				Bienes de capital	Total importaciones (CIF)
		Productos energéticos		Resto intermedio	Total		
		Petróleo	Total				
2010	94,8	77,9	75,6	91,5	83,9	102,1	89,2
2011	98,5	106,8	99,8	95,6	95,2	102,8	96,8
2012	97,6	110,0	103,0	95,3	96,1	102,2	97,0
2013	97,2	104,4	94,5	94,4	92,6	101,7	94,9
2012 II	98,9	115,4	106,5	95,5	97,5	98,0	97,4
III	95,7	103,7	99,1	94,8	94,5	100,8	95,3
IV	97,5	107,2	100,2	93,3	93,8	107,0	96,9
2013 I	98,9	113,2	98,3	98,0	96,1	103,8	97,7
II	98,3	97,1	92,9	94,8	92,0	98,3	94,2
III	95,6	106,5	94,1	93,5	91,8	99,8	93,7
IV	96,4	102,7	92,8	91,8	90,6	105,9	94,2
2014 I	99,1	108,4	96,1	96,2	94,3	103,1	96,6

Notas del Boletín Mensual



NOTAS DEL BOLETÍN MENSUAL

CAPÍTULO 4: SECTOR EXTERNO

Cuadro 4.1. 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 4.4. Posición de Inversión Internacional, resumen por categoría funcional

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

Cuadro 4.5. Deuda externa bruta, por sector Institucional, mensual

(1) Valor nominal, plazo original, cifras preliminares.

(2) Incluye intereses devengados.

(3) Excluye bonos de emisores residentes en poder de nacionales.

(4) Véase cuadro "Deuda externa bruta, otros sectores".

(5) Incluye los pasivos de deuda externa de las empresas emparentadas y relacionadas.

(6) Deuda considerando valor de mercado para los bonos.

Cuadro 4.5.3. De corto plazo residual, por sector institucional, mensual

(1) Valor nominal, plazo original, cifras preliminares

(2) Incluye intereses devengados.

Cuadro 4.5.4. De corto plazo residual, por tipo de instrumento, mensual

(1) Valor nominal, plazo original.

(2) Las cifras desde el año 2005 incluyen intereses devengados

Cuadro 4.6.1. Exportaciones

(1) Cifras provisionales.

Cuadro 4.6.2. 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 4.6.3. Índice de volumen de exportaciones

(1) Índices utilizan metodología coherente con Cuentas Nacionales.

Cuadro 4.6.4. Índice de volumen de importaciones

(1) Índices utilizan metodología coherente con Cuentas Nacionales.

Cuadro 4.6.5. Índice de precios de exportaciones

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

Cuadro 4.6.6. Índice de precios de importaciones

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