

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

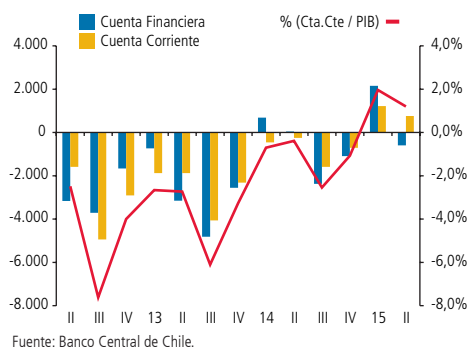
Segundo Trimestre 2015



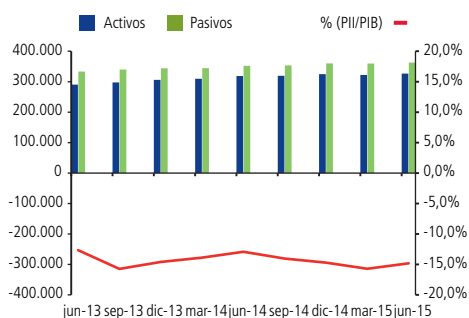


## BALANZA DE PAGOS, POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL Y DEUDA EXTERNA DE CHILE

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



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



### Resumen

En el segundo trimestre del año, la cuenta corriente cerró con un superávit de US\$761 millones, equivalente a 1,2% del PIB (gráfico 1). En tanto, las cifras acumuladas de los últimos cuatro trimestres arrojaron un déficit de 0,1% del PIB anual.

Este superávit en cuenta corriente fue consecuencia de un saldo positivo de la balanza comercial (US\$2.905 millones), explicado a su vez por un descenso en importaciones (17,9% anual) mayor al de exportaciones (15,0% anual). Lo anterior fue acompañado de un menor déficit de la renta (US\$ 1.435 millones).

La cuenta financiera, en tanto, reflejó un endeudamiento neto de la economía equivalente a US\$595 millones en el período, debido al aumento del flujo de pasivos del sector bancario.

En el ámbito de las posiciones financieras netas – diferencia entre los activos y pasivos financieros –, la economía registró una posición deudora frente al resto del mundo de US\$35.803 millones, equivalente a 14,9% del PIB anual (gráfico 2). Dicho resultado es 0,9pp. inferior al registrado en el trimestre anterior.

El menor saldo deudor se explicó por un aumento de activos (US\$4.730 millones) superior al de los pasivos (US\$2.903 millones). En particular, en este resultado incidió el efecto de la depreciación del peso chileno respecto del dólar en el período.

Por su parte, la deuda externa alcanzó 59,8% del PIB anual (US\$147.872 millones), monto superior en 2,0 pp. al resultado del cierre anterior, y explicado, principalmente, por emisiones de bonos.

<sup>1/</sup> El cálculo utiliza el tipo de cambio promedio simple del trimestre.



En la tabla 1 se presenta la evolución trimestral de los principales agregados de la balanza de pagos durante el año 2014 y los primeros dos trimestres del 2015.

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

	2014				2015	
	I	II	III	IV	I	II
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>-455</b>	<b>-251</b>	<b>-1.584</b>	<b>-705</b>	<b>1.221</b>	<b>761</b>
Bienes y Servicios	1.407	1.898	32	673	1.848	1.801
Bienes (2)	2.116	2.853	1.055	1.743	2.581	2.905
Exportaciones	19.038	19.628	18.061	18.948	17.270	16.677
Importaciones	16.923	16.774	17.005	17.205	14.690	13.772
Servicios	-709	-955	-1.023	-1.070	-733	-1.103
Renta (Ingreso primario)	-2.347	-2.699	-2.144	-1.666	-1.080	-1.435
Transferencias Corrientes (Ingreso secundario)	485	550	528	289	453	394
Cuenta Capital	3	2	3	3	66	1
<b>Capacidad / Necesidad de financiamiento (3)</b>	<b>-453</b>	<b>-249</b>	<b>-1.582</b>	<b>-702</b>	<b>1.287</b>	<b>762</b>
<b>Cuenta Financiera</b>	<b>690</b>	<b>44</b>	<b>-2.372</b>	<b>-1.088</b>	<b>2.155</b>	<b>-595</b>
Inversión directa	-850	-625	-2.507	-5.968	1.704	-1.543
Inversión de cartera	-1.007	710	-2.313	-1.082	1.732	437
Instr. Financieros Derivados	684	166	506	252	92	-153
Otra inversión	1.997	-96	1.763	4.588	-768	953
Activos de Reserva	-134	-110	180	1.122	-605	-289
<b>Errores y Omisiones</b>	<b>1.142</b>	<b>293</b>	<b>-790</b>	<b>-386</b>	<b>868</b>	<b>-1.358</b>

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

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

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

## Cuenta corriente

### Se mantiene superávit de balanza comercial

La balanza comercial presentó un superávit de US\$2.905 millones, superior en US\$52 millones al resultado del segundo trimestre de 2014 (gráfico 3). Ello como consecuencia de un descenso de las importaciones (17,9%), mayor que el experimentado por las exportaciones (15,0%).

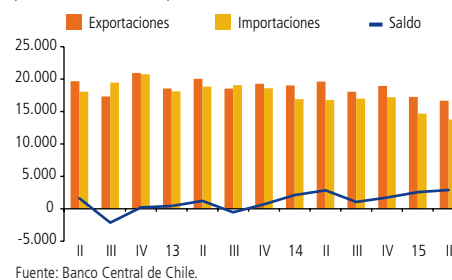
### Déficit de la balanza de servicios levemente mayor en su comparación anual

La balanza de servicios, en tanto, registró un déficit de US\$1.103 millones en el período, mayor al registrado en el mismo periodo del año anterior (US\$955 millones). Este resultado se explicó por un descenso de 17,3% en las exportaciones y de 9,1% en las importaciones. En ambos casos, incidieron las menores transacciones de servicios de transporte.

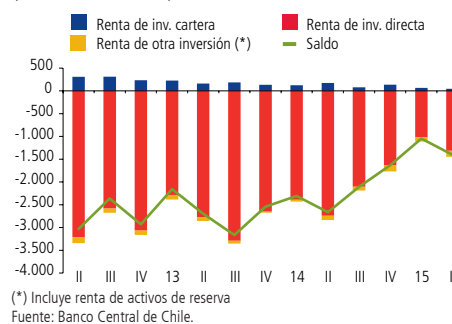
### Cayeron las rentas de inversión directa en Chile

La renta tuvo un saldo negativo de US\$1.435 millones, cuyo componente principal fue la renta proveniente de la inversión directa en Chile (gráfico 4). Esta última reflejó menores egresos por US\$1.039 millones comparado con el mismo trimestre del año 2014, en línea con la caída de las utilidades obtenidas por las empresas mineras.

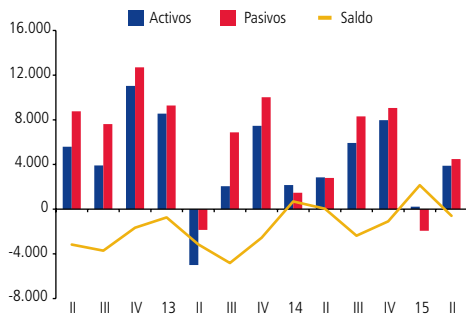
**GRÁFICO 3**  
**Balanza comercial**  
(millones de dólares)



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

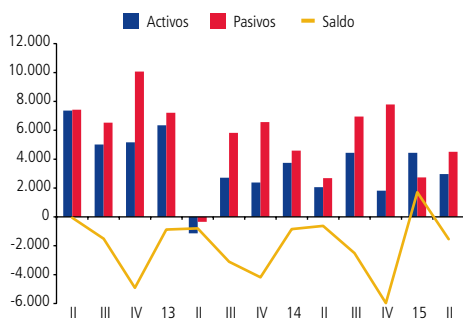


**GRÁFICO 5**  
Cuenta financiera  
(millones de dólares)



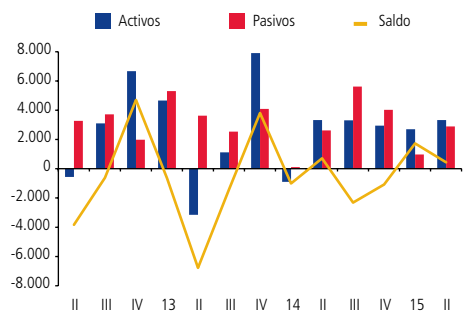
Fuente: Banco Central de Chile.

**GRÁFICO 6**  
Inversión directa  
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile.

**GRÁFICO 7**  
Inversión de cartera  
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile.

### *Menor superávit en transferencias corrientes*

Las transferencias corrientes totalizaron US\$394 millones durante el segundo trimestre de 2015, US\$156 millones por debajo del nivel registrado un año atrás. Esta disminución se asocia principalmente a una menor recaudación de impuestos en Chile por concepto de remesas de utilidades de inversionistas extranjeros.

## Cuenta financiera

### *Se registró una entrada neta de capital en el segundo trimestre del año*

La cuenta financiera registró un endeudamiento neto de US\$595 millones (gráfico 5). En este resultado influyó el aumento de pasivos por US\$4.489 millones, explicado principalmente por la obtención de préstamos del exterior, por parte de los bancos, y la emisión de bonos por parte de Gobierno y empresas.

### *Aumentó la inversión directa en el extranjero*

El flujo de inversión directa en el exterior registró un incremento de US\$2.970 millones en el periodo, en gran medida explicado por inversiones de empresas de los sectores forestal y manufacturero (gráfico 6).

### *Ingreso de capital por inversión extranjera directa en Chile*

Por su parte, la inversión directa en Chile aumentó en US\$4.513 millones durante el segundo cuarto, predominando los aportes de capital en los sectores electricidad, gas y agua, minería y servicios financieros. También destacó el resultado asociado a la reinversión de utilidades.

### *Mayores activos de inversión de cartera*

Un incremento de US\$3.324 millones experimentaron los activos de inversión de cartera en el exterior durante el período (gráfico 7). Este resultado se explicó mayoritariamente por la compra de títulos de renta fija por parte del Gobierno.

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

En el período se contabilizaron pasivos de inversión de cartera por US\$2.887 millones. Destacó el incremento de las emisiones de bonos en los mercados internacionales, en particular del Gobierno y de las empresas.



### Ganancia en compensaciones de derivados por monedas

Las compensaciones recibidas de contrapartes extranjeras desde el exterior superaron en US\$153 millones a las pagadas (gráfico 8). Los derivados de monedas explicaron las ganancias al cierre de los contratos, con US\$337 millones. En contraste, los derivados de tasas de interés y de materias primas obtuvieron pérdidas en el período por un monto equivalente a US\$168 millones y US\$16 millones, respectivamente.

### Aumentaron los depósitos en el exterior

Durante el período se observó un incremento de los activos de otra inversión por US\$154 millones (gráfico 9). En este resultado predominó un aumento en los depósitos en el extranjero por parte de empresas y bancos. Lo anterior, no alcanzó a ser compensado por una reducción de los créditos comerciales relacionados con las exportaciones, y otorgados por empresas.

### Pago de préstamos externos incidió en menores pasivos de otra inversión

Los pasivos de otra inversión disminuyeron en US\$799 millones, explicado principalmente por amortizaciones de préstamos recibidos desde el exterior por parte de las empresas.

### Reservas internacionales

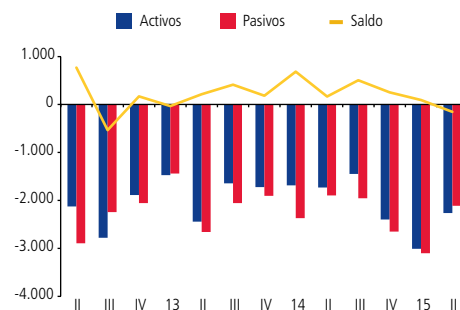
En el período, las reservas se redujeron en US\$289 millones, como consecuencia del retiro de depósitos en moneda extranjera mantenidos por los bancos en el Banco Central (gráfico 10).

### Análisis de cuenta financiera por sector institucional

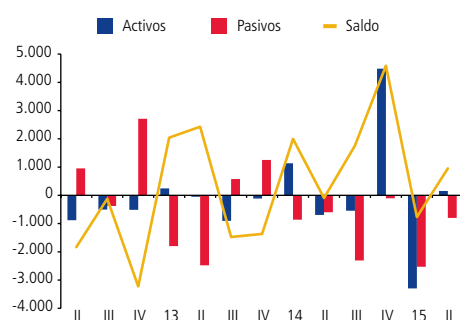
Las transacciones de los bancos explicaron, en su mayor parte, el endeudamiento neto de la economía con el resto del mundo, reflejado en la cuenta financiera. Dicho sector obtuvo ingresos netos de US\$675 millones, explicado por mayores pasivos (tabla 2).

Contribuyeron en el mismo sentido, el Banco Central, las Otras sociedades financieras (fondos mutuos y compañías de seguros) y los Fondos de pensiones, con ingresos netos por US\$289 millones, US\$247 millones y US\$135 millones, respectivamente, y asociados a reducción de activos.

En contraste, las empresas y el Gobierno aumentaron sus activos netos en US\$530 millones y US\$220 millones, respectivamente.

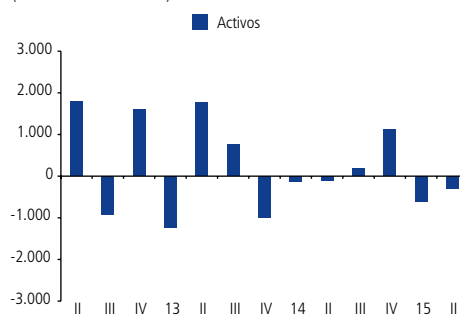
**GRÁFICO 8****Derivados financieros**  
(millones de dólares)

Fuente: Banco Central de Chile.

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

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

Fuente: Banco Central de Chile.

**GRÁFICO 10****Flujos de reservas internacionales**  
(millones de dólares)

Fuente: Banco Central de Chile.

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

	2014				2015	
	I	II	III	IV	I	II
<b>Cuenta Financiera</b>	<b>690</b>	<b>44</b>	<b>-2.372</b>	<b>-1.088</b>	<b>2.155</b>	<b>-595</b>
<b>Gobierno general</b>	<b>206</b>	<b>86</b>	<b>190</b>	<b>-903</b>	<b>-1.151</b>	<b>220</b>
Inversión de cartera	615	-422	-545	-1.406	-507	139
Otra inversión	-409	508	736	503	-643	81
<b>Sociedades Financieras</b>	<b>1.436</b>	<b>1.847</b>	<b>3.293</b>	<b>2.909</b>	<b>3.791</b>	<b>-1.345</b>
<b>Banco Central</b>	<b>-129</b>	<b>-109</b>	<b>183</b>	<b>1.112</b>	<b>-591</b>	<b>-289</b>
Activos de reserva	-134	-110	180	1.122	-605	-289
Inversión de cartera	0	0	0	0	0	0
Otra inversión	6	1	4	-10	14	1
<b>Bancos</b>	<b>1.954</b>	<b>-1.060</b>	<b>550</b>	<b>2.479</b>	<b>484</b>	<b>-675</b>
Inversión directa	-296	-177	-74	4	-176	-220
Inversión de cartera	54	-1.349	-729	311	50	-260
Derivados	516	118	369	249	444	11
Otra inversión	1.679	348	984	1.915	166	-205
<b>Fondos de pensiones</b>	<b>-1.390</b>	<b>2.971</b>	<b>2.370</b>	<b>450</b>	<b>2.677</b>	<b>-135</b>
Inversión de cartera	-1.769	3.393	2.453	443	2.732	342
Derivados	50	-16	-57	-119	-302	-180
Otra inversión	330	-406	-26	126	247	-297
<b>Otras sociedades financieras (2)</b>	<b>1.001</b>	<b>45</b>	<b>190</b>	<b>-1.133</b>	<b>1.222</b>	<b>-247</b>
Inversión directa	306	209	-566	-1.583	211	-1.064
Inversión de cartera	678	304	835	514	1.015	746
Derivados	-17	0	0	-1	-6	-1
Otra inversión	34	-469	-78	-62	2	71
<b>Empresas no financieras y hogares</b>	<b>-952</b>	<b>-1.889</b>	<b>-5.855</b>	<b>-3.094</b>	<b>-486</b>	<b>530</b>
Inversión directa	-860	-657	-1.867	-4.388	1.669	-259
Inversión de cartera	-585	-1.217	-4.327	-945	-1.558	-531
Derivados	135	64	194	124	-44	17
Otra inversión	358	-79	144	2.115	-553	1.303

(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.



## Posición de inversión internacional

### Depreciación del peso redujo saldo deudor de la economía

Al cierre del segundo trimestre de 2015, la economía registró una posición deudora neta de US\$35.803 millones, equivalente a 14,9% del PIB anual, lo que significó una reducción de US\$1.826 millones respecto del cierre del primer trimestre (gráfico 11).

Inició en este resultado la depreciación del peso respecto del dólar, que disminuyó la valoración de los títulos de participación en el capital en Chile, afectando tanto la inversión directa como la de cartera (gráfico 12).

### Variaciones de precio de activos compensaron a las de pasivos

El rendimiento negativo de las bolsas internacionales y local, junto con una reducción en los precios de los bonos chilenos emitidos en el exterior, determinaron una caída de similar magnitud en la valorización de los activos y pasivos chilenos. Esto se tradujo en un efecto neto negativo de US\$46 millones en la posición deudora de la economía.

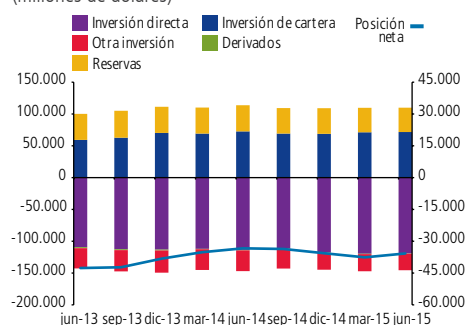
### Empresas lideraron la menor posición deudora neta

Las empresas disminuyeron su posición deudora neta en US\$2.586 millones, al igual que los bancos, que lo hicieron en US\$417 millones. Contribuyó en el mismo sentido, el Gobierno que aumentó su posición acreedora neta en US\$398 millones.

Por el contrario, los Fondos de pensiones, los Fondos mutuos y las Compañías de seguros, y el Banco Central, disminuyeron su posición acreedora neta en US\$795 millones, US\$512 millones y US\$268 millones, respectivamente (gráfico 13).

GRÁFICO 11

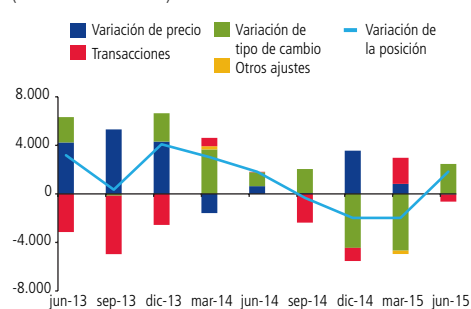
Posición de inversión internacional de Chile por categoría funcional (millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile.

GRÁFICO 12

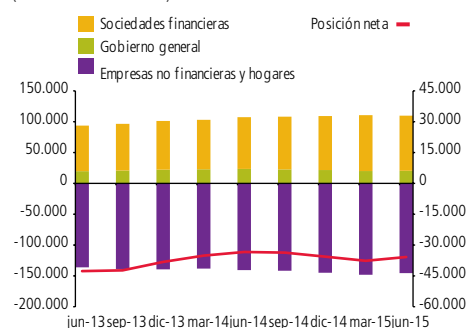
Variación de la posición de inversión internacional de Chile (millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile.

GRÁFICO 13

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



Fuente: Banco Central de Chile.



**TABLA 3**

Posición de inversión internacional a junio 2015 por categoría funcional (millones de dólares)

	Variación de la posición debido a:					Variación posición		
	Mar-15	Trans	Var. Precio	Var. Tc	Otros ajustes	Jun-15	diferencia	var.%
<b>Posición Neta</b>	<b>-37.629</b>	<b>-595</b>	<b>-46</b>	<b>2.467</b>	<b>0</b>	<b>-35.803</b>	<b>1.826</b>	<b>-</b>
Inversión directa	-119.734	-1.543	593	1.475	0	-119.209	525	-
Inversión de cartera	71.172	437	-695	735	0	71.649	477	-
Instrumentos derivados	-582	-153	248	-13	0	-500	82	-
Otra inversión	-26.913	953	0	38	0	-25.922	991	-
Reservas	38.427	-289	-192	233	0	38.179	-248	-
<b>Activos</b>	<b>321.982</b>	<b>3.894</b>	<b>-1.807</b>	<b>2.642</b>	<b>0</b>	<b>326.711</b>	<b>4.730</b>	<b>1%</b>
Inversión directa	106.549	2.970	47	38	0	109.604	3.055	3%
Inversión de cartera	148.259	3.324	-2.065	366	0	149.884	1.624	1%
Instrumentos derivados	5.228	-2.265	404	1.942	0	5.309	82	2%
Otra inversión activo	23.518	154	0	63	0	23.735	217	1%
Reservas	38.427	-289	-192	233	0	38.179	-248	-1%
<b>Pasivos</b>	<b>359.611</b>	<b>4.489</b>	<b>-1.761</b>	<b>175</b>	<b>0</b>	<b>362.514</b>	<b>2.903</b>	<b>1%</b>
Inversión directa	226.283	4.513	-547	-1.436	0	228.812	2.530	1%
Inversión de cartera	77.087	2.887	-1.370	-369	0	78.235	1.148	1%
Instrumentos derivados	5.810	-2.112	156	1.955	0	5.810	0	0%
Otra inversión pasivo	50.431	-799	0	25	0	49.657	-774	-2%

**TABLA 4**

Posición de inversión internacional a junio 2015 por sector institucional (millones de dólares)

	Variación de la posición debido a:					Variación posición		
	Mar-15	Trans	Var. Precio	Var. Tc	Otros ajustes	Jun-15	diferencia	var.%
<b>Posición Neta</b>	<b>-37.629</b>	<b>-595</b>	<b>-46</b>	<b>2.467</b>	<b>0</b>	<b>-35.803</b>	<b>1.826</b>	<b>-</b>
Gobierno general	19.992	220	12	166	0	20.390	398	-
Sociedades financieras	90.495	-1.345	-442	630	0	89.338	-1.158	-
Banco Central	37.210	-289	-192	212	0	36.942	-268	-
Bancos	-29.579	-675	763	328	0	-29.162	417	-
Fondos de Pensiones	75.502	-135	-733	73	0	74.707	-795	-
Otras sociedades financieras (*)	7.363	-247	-281	16	0	6.851	-512	-
Empresas no financieras y hogares	-148.117	530	384	1.671	0	-145.531	2.586	-
<b>Activos</b>	<b>321.982</b>	<b>3.894</b>	<b>-1.807</b>	<b>2.642</b>	<b>0</b>	<b>326.711</b>	<b>4.730</b>	<b>1%</b>
Gobierno general	27.105	1.743	-326	223	0	28.744	1.640	6%
Sociedades financieras	148.449	-2.363	-910	2.176	0	147.352	-1.097	-1%
Banco Central	38.670	-289	-192	234	0	38.423	-247	-1%
Bancos	15.199	-1.116	296	1.544	0	15.923	724	5%
Fondos de Pensiones	75.859	-560	-733	377	0	74.943	-916	-1%
Otras sociedades financieras (*)	18.721	-398	-281	21	0	18.064	-658	-4%
Empresas no financieras y hogares	146.428	4.514	-571	244	0	150.615	4.187	3%
<b>Pasivos</b>	<b>359.611</b>	<b>4.489</b>	<b>-1.761</b>	<b>175</b>	<b>0</b>	<b>362.514</b>	<b>2.903</b>	<b>1%</b>
Gobierno general	7.112	1.523	-338	57	0	8.354	1.242	17%
Sociedades financieras	57.953	-1.018	-467	1.546	0	58.014	61	0%
Banco Central	1.459	-1	0	22	0	1.481	21	1%
Bancos	44.778	-441	-467	1.215	0	45.084	306	1%
Fondos de Pensiones	357	-425	0	304	0	236	-121	-34%
Otras sociedades financieras (*)	11.359	-150	0	5	0	11.213	-146	-1%
Empresas no financieras y hogares	294.545	3.984	-956	-1.428	0	296.146	1.601	1%

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



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

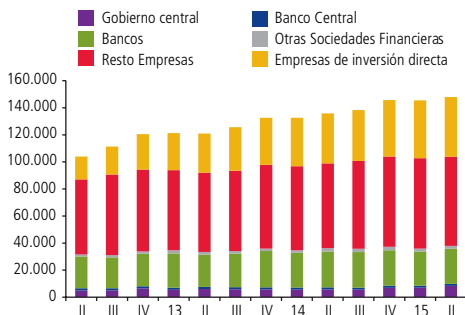
	mar-14	jun-14	sep-14	dic-14	mar-15	jun-15
<b>Posición Neta</b>	<b>-35.169</b>	<b>-33.345</b>	<b>-33.671</b>	<b>-35.651</b>	<b>-37.629</b>	<b>-35.803</b>
Inversión directa	-112.003	-113.519	-111.285	-117.945	-119.734	-119.209
Inversión de cartera	69.117	72.569	69.207	68.655	71.172	71.649
Instrumentos derivados	-692	-818	-801	-477	-582	-500
Otra inversión	-32.559	-32.665	-30.880	-26.330	-26.913	-25.922
Reservas	40.970	41.088	40.087	40.447	38.427	38.179
<b>Activos</b>	<b>309.464</b>	<b>318.609</b>	<b>319.655</b>	<b>324.604</b>	<b>321.982</b>	<b>326.711</b>
Inversión directa	103.625	106.294	107.928	106.628	106.549	109.604
Inversión de cartera	135.832	143.527	143.118	144.846	148.259	149.884
Instrumentos derivados	5.003	4.368	5.882	5.657	5.228	5.309
Otra inversión	24.035	23.333	22.639	27.026	23.518	23.735
Reservas	40.970	41.088	40.087	40.447	38.427	38.179
<b>Pasivos</b>	<b>344.633</b>	<b>351.954</b>	<b>353.326</b>	<b>360.255</b>	<b>359.611</b>	<b>362.514</b>
Inversión directa	215.628	219.812	219.213	224.573	226.283	228.812
Inversión de cartera	66.715	70.958	73.911	76.191	77.087	78.235
Instrumentos derivados	5.695	5.186	6.683	6.134	5.810	5.810
Otra inversión	56.595	55.997	53.520	53.356	50.431	49.657

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

	mar-14	jun-14	sep-14	dic-14	mar-15	jun-15
<b>Posición Neta</b>	<b>-35.169</b>	<b>-33.345</b>	<b>-33.671</b>	<b>-35.651</b>	<b>-37.629</b>	<b>-35.803</b>
Gobierno general	22.907	23.430	22.696	21.524	19.992	20.390
Sociedades financieras	80.005	83.838	85.333	87.690	90.495	89.338
Banco Central	39.615	39.733	38.786	39.163	37.210	36.942
Bancos	-32.344	-34.854	-32.752	-29.124	-29.579	-29.162
Fondos de Pensiones	65.283	71.109	71.653	71.309	75.502	74.707
Otras sociedades financieras (*)	7.451	7.850	7.647	6.343	7.363	6.851
Empresas no financieras y hogares	-138.081	-140.612	-141.700	-144.866	-148.117	-145.531
<b>Activos</b>	<b>309.464</b>	<b>318.609</b>	<b>319.655</b>	<b>324.604</b>	<b>321.982</b>	<b>326.711</b>
Gobierno general	28.513	29.113	28.255	28.484	27.105	28.744
Sociedades financieras	139.379	145.562	145.953	147.159	148.449	147.352
Banco Central	41.219	41.337	40.334	40.692	38.670	38.423
Bancos	13.935	13.444	14.864	16.708	15.199	15.923
Fondos de Pensiones	65.437	71.220	71.876	71.541	75.859	74.943
Otras sociedades financieras (*)	18.788	19.562	18.879	18.218	18.721	18.064
Empresas no financieras y hogares	141.572	143.934	145.446	148.962	146.428	150.615
<b>Pasivos</b>	<b>344.633</b>	<b>351.954</b>	<b>353.326</b>	<b>360.255</b>	<b>359.611</b>	<b>362.514</b>
Gobierno general	5.606	5.684	5.560	6.959	7.112	8.354
Sociedades financieras	59.374	61.724	60.620	59.468	57.953	58.014
Banco Central	1.604	1.604	1.548	1.529	1.459	1.481
Bancos	46.278	48.298	47.616	45.833	44.778	45.084
Fondos de Pensiones	154	111	223	232	357	236
Otras sociedades financieras (*)	11.337	11.712	11.232	11.875	11.359	11.213
Empresas no financieras y hogares	279.654	284.546	287.147	293.828	294.545	296.146

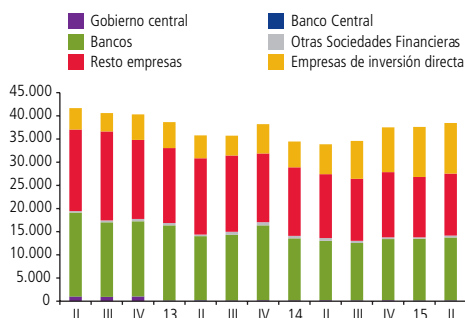
(\*) Incluye fondos mutuos, compañías de seguro y auxiliares financieros

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



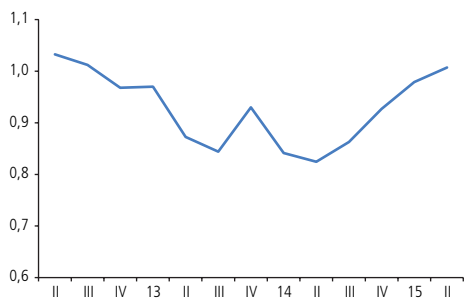
Fuente: Banco Central de Chile.

**GRÁFICO 15**  
Deuda externa de corto plazo residual, por sector institucional  
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile.

**GRÁFICO 16**  
Deuda externa de corto plazo residual/Reservas  
(razón)



Fuente: Banco Central de Chile.

## Deuda externa

### Leve aumento de la deuda externa en el periodo

La deuda externa aumentó a US\$147.872 millones en comparación con los US\$145.492 millones que registró el trimestre anterior. Esta alza se explicó por un mayor endeudamiento del Gobierno y de las empresas de inversión directa (gráfico 14).

El sector privado y público incrementaron su nivel de deuda en US\$1.701 millones y US\$679 millones, alcanzando los US\$ 118.219 millones y US\$ 29.654 millones, respectivamente.

La deuda externa de corto plazo residual<sup>2/</sup> alcanzó los US\$38.450 millones al cierre del segundo trimestre, superior en US\$833 millones al periodo precedente (gráfico 15). El alza fue explicada exclusivamente por la deuda de largo plazo que vence en doce meses.

En materia de liquidez externa, la razón de deuda externa de corto plazo residual a Reservas pasó de 0,98 a 1,01 entre marzo y junio de 2015 (gráfico 16). Este aumento fue consecuencia de un alza del endeudamiento de corto plazo residual junto con una disminución en las reservas internacionales.

<sup>2/</sup> Mide el endeudamiento de corto plazo más la parte de deuda de largo plazo que vence en los próximos doce meses.



## RECUADRO: MEDICIÓN DE LA DEUDA EXTERNA DE CHILE

El siguiente recuadro tiene como finalidad facilitar a los usuarios la comprensión de las estadísticas de Deuda Externa, reflejadas como stocks en la Posición de Inversión Internacional (PII) y como flujos en la Balanza de Pagos (BP).

### Aspectos conceptuales

La deuda externa<sup>3/</sup> corresponde al monto pendiente de pago, en un determinado momento del tiempo, de los pasivos efectivos y no contingentes<sup>4/</sup> asumidos por agentes residentes de una economía frente a no residentes, con el compromiso de realizar en el futuro pagos del capital, intereses o ambos.

La deuda externa es un subconjunto de los pasivos de la PII, y comprende los instrumentos de deuda de Inversión Extranjera Directa (préstamos y créditos comerciales), títulos de deuda clasificados como inversión de cartera y otros pasivos (préstamos, moneda y depósitos, créditos comerciales, DEG<sup>5/</sup> y otras cuentas por pagar) clasificados como Otra Inversión. Se excluyen de la definición de deuda externa las acciones y otras participaciones de capital, ya que no existe la obligación de pagar intereses o capital, además de los derivados financieros – pues no se paga principal, ni se devengan intereses-, y los pasivos contingentes.

El saldo de la deuda se puede expresar por el valor nominal o a valor de mercado. El valor nominal es el monto pendiente del principal, incluidos los intereses devengados no pagados. A su vez, el valor de mercado considera para los instrumentos negociables, tales como bonos, el precio al cual se transan. En este contexto, cabe destacar que las cifras oficiales de deuda externa de Chile se publican a valor de mercado coherente con la PII.

Otro elemento a considerar es que el saldo al final de un periodo se construye sobre la base del saldo inicial del mismo período, agregando los nuevos créditos recibidos e intereses devengados, menos los pagos de capital e intereses, más las otras variaciones (precio, tipo de cambio y otros ajustes).

$$SF\_vm = SI\_vm + CRE - AMO + INTDEV - INTPAG + Otras Variaciones$$

Donde,

SI\_vm = saldo inicial a valor de mercado.

CRE = créditos recibidos.

AMO = amortizaciones o pagos.

INTDEV = intereses devengados<sup>6/</sup>.

INTPAG = intereses pagados.

Otras variaciones = variación de tipo de cambio, de precios y otras.

SF\_vm = saldo final a valor de mercado

El saldo de la deuda, las transacciones y las variaciones se registran en la PII. A su vez, las transacciones que corresponden a los flujos generados por los nuevos créditos y pagos, forman parte de la cuenta financiera de la balanza de pagos. Por su parte, los intereses devengados se registran en la renta de la cuenta corriente.

<sup>3/</sup> De acuerdo a la definición del Manual de Estadísticas de Deuda Externa: Guía para Compiladores y Usuarios (Guía de EDE 2013).

<sup>4/</sup> Corresponden a aquella deuda potencial no utilizada, como por ejemplo, líneas de crédito.

<sup>5/</sup> DEG es un activo de reserva internacional creado en 1969 por el FMI para complementar las reservas oficiales de los países miembros. Su valor está basado en una cesta de cuatro monedas internacionales fundamentales. Los DEG se pueden intercambiar por monedas de libre uso.

<sup>6/</sup> Es el monto de intereses correspondiente a un periodo de tiempo ya transcurrido, aún no pagado.

## Evolución anual de los flujos de la Deuda Externa de largo plazo<sup>7/</sup>

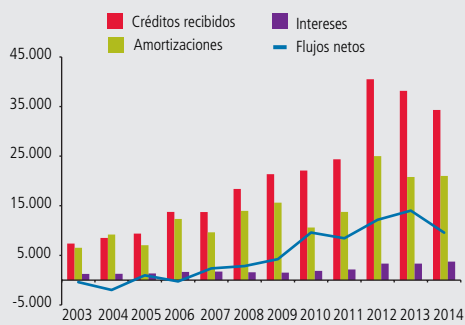
La evolución de los flujos de deuda externa de una economía entrega valiosa información en aspectos tales como: el acceso al financiamiento en los mercados internacionales, el estado de los pagos de capital e intereses, y la construcción de indicadores de solvencia y liquidez.

Como se observa en el gráfico 17, en término de flujos netos, nuestro país es un receptor de financiamiento externo. Al analizar los flujos brutos, se observa en el año 2012 un incremento de 66% respecto al año anterior en los créditos recibidos, principalmente en forma de bonos y préstamos, estos últimos asociados a inversión extranjera directa. Lo anterior muestra un mayor acceso de Chile a los mercados internacionales, el que se ha mantenido hasta el año 2014. A pesar del aumento en el endeudamiento recién señalado, nuestra economía se mantiene en niveles bajos en comparación a los países OCDE, pero mayores al compararnos con otros países de la región, alcanzando un 56,4% del PIB a diciembre de 2014 (gráfico 18).

En cuanto a la capacidad de cumplimiento de manera continua de las deudas adquiridas (solvencia), uno de los indicadores más utilizados es el que mide el servicio de deuda<sup>8/</sup> de largo plazo como proporción de las exportaciones totales. En el caso de Chile, este indicador muestra que los pagos de nuestra economía han representado un 27% de los ingresos por exportaciones, en promedio, para el período 2003-2014 (gráfico 19). Los años 2010 y 2011, muestran un mejoramiento del indicador en comparación con los años inmediatamente anteriores, producto del incremento de los ingresos por exportaciones. A partir del año 2012, el ratio muestra un debilitamiento de la solvencia, como resultado del aumento en el nivel de los pagos, junto con una caída en las exportaciones.

**GRÁFICO 17**

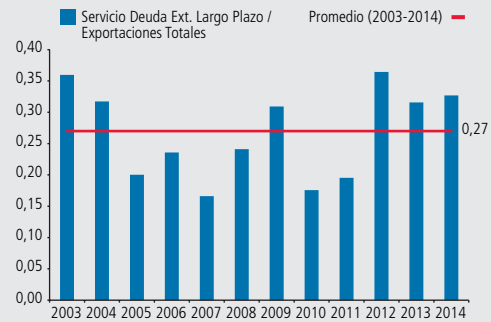
Flujos de la deuda externa de largo plazo  
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile.

**GRÁFICO 19**

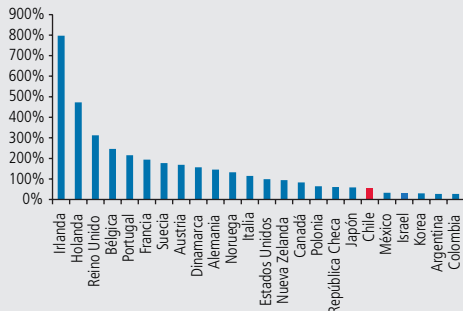
Indicador de solvencia  
(razón)



Fuente: Banco Central de Chile.

**GRÁFICO 18**

Deuda externa. Saldos a Diciembre 2014  
(porcentaje del PIB anual)



Fuente: Banco Mundial y OCDE.

<sup>7/</sup> La serie 2003-2014 de flujos de la deuda externa de largo plazo se pueden encontrar en el siguiente link: [http://www.bcentral.cl/estadisticas-economicas/publicaciones-digitales/anuario\\_bdp/listado2014/DEU013\\_2014.xls](http://www.bcentral.cl/estadisticas-economicas/publicaciones-digitales/anuario_bdp/listado2014/DEU013_2014.xls)

<sup>8/</sup> Es la suma de las amortizaciones más los intereses.

## Comercio Exterior

### Exportaciones disminuyeron principalmente por efecto de menores precios del cobre

Las exportaciones de bienes del período alcanzaron a US\$16.677 millones, 15,0% menos que el mismo trimestre del año precedente (gráfico 20). En este resultado influyó la variación negativa de los precios (11,5%).

El sector minero exportó US\$9.227 millones, lo que significó 10,8% menos que en el segundo trimestre del 2014, debido fundamentalmente a menores precios (14,1%), en línea con la trayectoria del precio del cobre en lo que va de este año. El aumento en las cantidades de 3,9% compensó en parte el descenso de los precios.

Las exportaciones del sector agropecuario, silvícola y de pesca extractiva descendieron 12,3% en valor, alcanzando US\$1.648 millones durante el segundo cuarto del año. Este resultado se debió a caída en volúmenes (11,2%), principalmente del sector frutícola, acompañado por el descenso de los precios (1,1%).

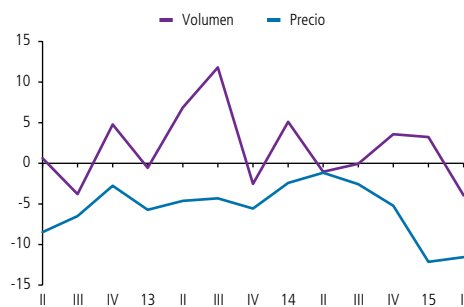
El sector industrial, en tanto, tuvo exportaciones por US\$5.801 millones, lo que significó un 21,7% menos en valor, comparado con el mismo periodo del año anterior. Este resultado se explica por las menores cantidades que experimentaron una variación negativa en doce meses de 13,7%. Los sectores con mayor incidencia en los volúmenes fueron los productos metálicos, maquinaria y equipos, productos químicos y alimentos. Los precios también descendieron (9,3%), destacando la caída de los alimentos, en particular, salmón y trucha.

En cuanto al destino geográfico de las exportaciones, Asia concentró el 49,5%, Europa 17,3%, América del Sur 12,8% y Estados Unidos 12,5%. Todas las regiones presentaron caídas en los envíos respecto del mismo periodo del año anterior. En particular, América del Sur cayó en 23,4%, Europa en 22,0%, Estados Unidos en 18,3% y Asia en 10,5% anual.

**GRÁFICO 20**

### Exportaciones

(variación porcentual en doce meses)



Fuente: Banco Central de Chile.

**TABLA 7**

### Exportaciones

#### Variación porcentual de volumen y precio (\*)

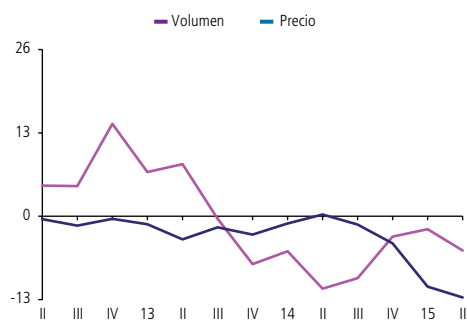
(comparación en doce meses)

		TOTAL		Mineras		Cobre		Agrop., Silvic. y Pesq.		Industriales	
		Volumen	Precio	Volumen	Precio	Volumen	Precio	Volumen	Precio	Volumen	Precio
2012		1,7	-6,1	2,6	-8,1	2,1	-8,0	-0,4	1,4	0,6	-3,7
2013		3,6	-5,1	5,0	-9,9	6,0	-10,0	6,4	5,9	0,8	1,2
2014		1,8	-2,8	1,6	-7,7	1,5	-6,8	-7,9	10,1	4,2	2,5
2014	I	5,1	-2,4	12,9	-9,2	13,9	-8,4	-3,0	13,8	-5,5	6,1
	II	-1,0	-1,2	-3,2	-5,1	-3,4	-4,2	-19,3	9,3	7,8	2,8
	III	-0,1	-2,6	-2,9	-7,0	-3,2	-6,2	-7,7	-0,8	6,9	2,6
	IV	3,6	-5,2	1,4	-10,0	0,7	-8,7	11,9	14,0	7,9	-1,3
2015	I	3,2	-12,1	-1,0	-15,1	-1,2	-14,3	21,7	-11,1	2,8	-7,2
	II	-3,9	-11,5	3,9	-14,1	3,5	-12,9	-11,2	-1,1	-13,7	-9,3

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

**GRÁFICO 21****Importaciones**

(variación porcentual en doce meses)



Fuente: Banco Central de Chile.

**Descenso de importaciones como resultado de menores precios**

Las importaciones de bienes (CIF) durante el primer trimestre del 2015 alcanzaron a US\$14.706 millones, esto es un descenso anual de 17,3% (gráfico 21). Este resultado se explicó fundamentalmente por un descenso de 12,7% en los precios.

Las importaciones de bienes de consumo registraron un total de US\$4.068 millones, 16,3% menos que en el año anterior, lo que obedeció básicamente a una contracción de las cantidades de 10,7% anual y de los precios (6,3%). A los menores volúmenes importados contribuyeron productos del grupo consumo durable: principalmente automóviles.

Las importaciones de bienes de capital ascendieron a US\$2.550 millones, 15,1% menos que en igual trimestre del 2014, debido a un descenso del quantum de 11,4% y en precios de 4,2%. En la caída de volumen destacaron material de transporte, seguido de otras maquinarias y; camiones y vehículos de carga.

Los montos importados para bienes intermedios alcanzaron a US\$8.087 millones, lo que significó un deterioro de 18,5% en comparación con el mismo periodo del 2014. Este resultado se explicó por una baja de 17,9% en los precios, destacándose la disminución de precios en los productos energéticos (39,6%). Las cantidades descendieron 0,8% anual, en particular, el petróleo fue uno de los productos que más contribuyó al descenso.

En cuanto al origen geográfico de las importaciones, Asia concentró el 33,5%, Estados Unidos 20,0%, América del Sur 19,8% y Europa 16,2%. Todos los orígenes presentaron caídas respecto del año anterior: América del Sur descendió 20,3%, Europa 16,8%, Estados Unidos 16,8%, y Asia 10,5%.

**TABLA 8****Importaciones**

Variación porcentual de volumen y precio (\*)

(comparación en doce meses)

		TOTAL		Consumo		Intermedio		Productos Energéticos		Capital	
		Volumen	Precio	Volumen	Precio	Volumen	Precio	Volumen	Precio	Volumen	Precio
2012		6,8	0,3	7,1	-0,9	2,6	0,9	-3,0	3,3	19,7	0,0
2013		1,3	-2,3	9,9	-0,4	0,5	-3,7	2,1	-8,3	-6,6	-1,4
2014		-7,5	-1,6	-7,2	-0,6	-3,4	-2,3	-4,8	-4,9	-19,2	-0,7
2014	I	-5,5	-1,1	-0,5	0,1	-3,0	-1,9	-1,9	-2,2	-19,3	-0,8
	II	-11,3	0,3	-5,9	0,3	-9,1	0,6	-11,3	2,6	-23,5	-1,5
	III	-9,6	-1,3	-8,9	-1,0	-2,5	-1,4	-7,2	-2,8	-29,8	-0,4
	IV	-3,2	-4,2	-12,6	-2,1	1,3	-6,3	3,2	-18,1	-1,0	-1,0
2015	I	-2,0	-11,0	-7,2	-4,7	2,6	-16,5	4,1	-41,5	-8,3	-1,6
	II	-5,3	-12,7	-10,7	-6,3	-0,8	-17,9	0,9	-39,6	-11,4	-4,2

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



## Revisión de datos trimestrales de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional

Los resultados que se dan a conocer en esta oportunidad corresponden al segundo cierre trimestral de la balanza de pagos del año 2015. Al mismo tiempo, se revisan cifras correspondientes al primer trimestre del año en curso.

Dado que algunos componentes de la balanza de pagos se publican con una frecuencia mayor, esas cifras han sido revisadas con ocasión del cierre trimestral.

En esta oportunidad, hubo revisiones de la balanza comercial y de distintos ítems de la cuenta financiera.

### Bienes

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

### Cuenta Financiera

La revisión está principalmente asociada a la incorporación de nueva información de empresas por el lado de los activos. En los pasivos, la revisión se debe a la incorporación de estados financieros del sector minero, no minero y bancos para la estimación de la renta, que afectó la reinversión de utilidades de la inversión directa en Chile.

### Posición de inversión internacional, primer trimestre de 2015

Las modificaciones se deben fundamentalmente a rectificación de información que incidió en la variación del tipo de cambio y a nueva información que se reflejó en los otros ajustes (Tabla 11).

**TABLA 9**  
Revisiones Primer Trimestre 2015  
(millones de dólares)

	Publicado	Revisado	Revisión (*)
<b>Cuenta Corriente</b>	1.203	1.221	18
Bienes	2.720	2.580	-140
Exportaciones	17.468	17.270	-197
Importaciones	14.748	14.690	-58
Servicios	-684	-733	-49
Renta	-1.183	-1.080	103
Transferencias	349	453	104
Cuenta de capital	2	66	64
<b>Capacidad/Necesidad de financiamiento</b>	1.205	1.287	82
<b>Cuenta Financiera</b>	1.540	2.155	615
<b>Activos</b>	132	226	94
Gobierno general	-1.064	-1.064	0
Sociedades financieras	-531	-362	168
Banco Central	-605	-605	0
Bancos	-2.876	-2.941	-65
Fondos de Pensiones	2.252	2.243	-9
Otras sociedades financieras (**)	698	940	243
Empresas no financieras y hogares	1.727	1.653	-74
<b>Pasivos</b>	-1.408	-1.929	-521
Gobierno general	86	86	0
Sociedades financieras	-4.175	-4.153	21
Banco Central	-14	-14	0
Bancos	-3.514	-3.424	90
Fondos de Pensiones	-434	-434	0
Otras sociedades financieras (**)	-213	-282	-69
Empresas no financieras y hogares	2.680	2.139	-542
<b>Errores y omisiones</b>	335	868	533

(\*) En algunos casos, las diferencias pueden no coincidir exactamente con la resta de lo revisado con lo publicado, por aproximación de cifras.

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

**TABLA 10**  
Revisiones Segundo Trimestre 2015  
(millones de dólares)

	Publicado	Revisado	Revisión (*)
<b>Bienes</b>	<b>2.915</b>	<b>2.905</b>	<b>-11</b>
- Exportaciones	17.057	16.677	-380
- Importaciones	14.142	13.772	-369
<b>Cuenta Financiera</b>	<b>-546</b>	<b>-595</b>	<b>-49</b>
<b>Activos</b>	<b>4.025</b>	<b>3.894</b>	<b>-131</b>
Gobierno general	1.743	1.743	0
Sociedades financieras	-2.001	-2.363	-362
Banco Central	-289	-289	0
Bancos	-1.217	-1.116	101
Fondos de pensiones	-561	-560	1
Otras sociedades financieras (**)	66	-398	-463
Empresas no financieras y hogares	4.283	4.514	231
<b>Pasivos</b>	<b>4.571</b>	<b>4.489</b>	<b>-82</b>
Gobierno general	1.523	1.523	0
Sociedades financieras	-1.280	-1.018	262
Banco Central	-1	-1	0
Bancos	-709	-441	268
Fondos de pensiones	-425	-425	0
Otras sociedades financieras(**)	-145	-150	-6
Empresas no financieras y hogares	4.328	3.984	-344

(\*) En algunos casos, las diferencias pueden no coincidir exactamente con la resta de lo revisado con lo publicado, por aproximación de cifras.

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



**TABLA 11**  
**Posición de Inversión Internacional a marzo del 2015**  
(millones de dólares)

	Publicado	Revisado	Revisión (*)
<b>Posición Neta</b>	-37.117	-37.629	-512
Gobierno general	19.992	19.992	0
Sociedades Financieras	90.416	90.495	80
Banco Central	37.210	37.210	0
Bancos	-29.549	-29.579	-30
Fondos de pensiones	75.436	75.502	66
Otras sociedades financieras (**)	7.319	7.363	43
Empresas no financieras y hogares	-147.526	-148.117	-592
<b>Activos</b>	322.602	321.982	-620
Gobierno general	27.105	27.105	0
Sociedades Financieras	148.663	148.449	-214
Banco Central	38.670	38.670	0
Bancos	15.306	15.199	-107
Fondos de pensiones	75.793	75.859	66
Otras sociedades financieras (**)	18.895	18.721	-174
Empresas no financieras y hogares	146.834	146.428	-406
<b>Pasivos</b>	359.719	359.611	-108
Gobierno general	7.112	7.112	0
Sociedades Financieras	58.247	57.953	-294
Banco Central	1.459	1.459	0
Bancos	44.855	44.778	-77
Fondos de pensiones	357	357	0
Otras sociedades financieras (**)	11.576	11.359	-217
Empresas no financieras y hogares	294.359	294.545	186

(\*) En algunos casos, las diferencias pueden no coincidir exactamente con la resta de lo revisado con lo publicado, por aproximación de cifras.

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

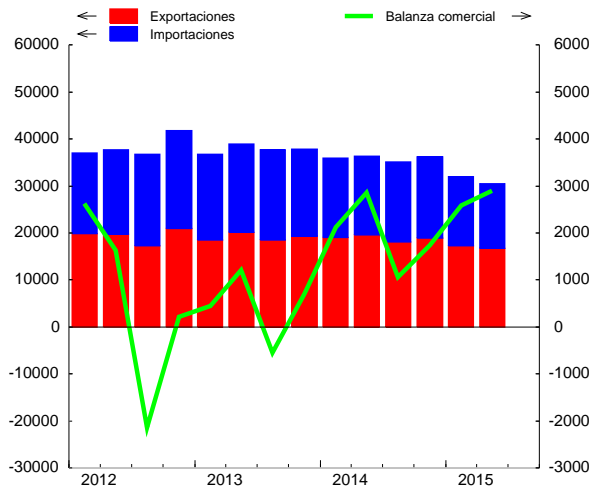
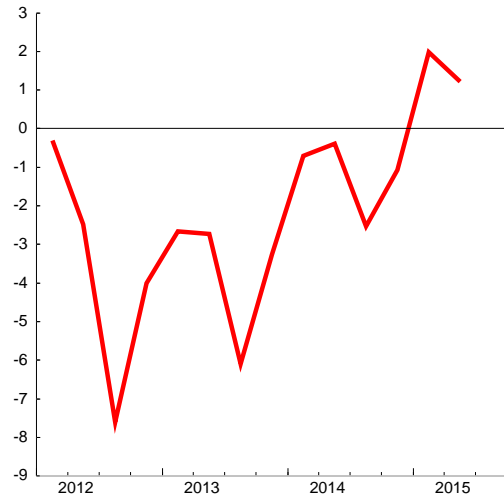
# CUADROS ESTADÍSTICOS

## Balanza de Pagos

**CUADRO 1  
Balanza de Pagos (1)**

(Millones de dólares)

	Cuenta corriente						Cuenta de capital	Capacidad/necesidad de financiamiento (2)	Cuenta financiera						Errores y omisiones
	Bienes y servicios			Ingreso primario (renta)	Ingreso secundario (transferencias corrientes)	Total			Inversión directa	Inversión de cartera	Derivados financieros	Otra inversión	Activos de reserva	Total	
	Bienes	Servicios	Total												
2011	11.040	-3.073	7.967	-13.920	2.865	-3.088	12	-3.076	-3.057	-11.484	2.418	-5.705	14.190	-3.638	-562
2012	2.333	-2.744	-411	-11.274	2.060	-9.624	12	-9.613	-7.902	3.971	-10	-5.013	-367	-9.321	291
2013	1.820	-3.402	-1.582	-10.730	2.187	-10.125	11	-10.114	-8.956	-5.014	778	1.628	311	-11.252	-1.138
2014	7.767	-3.757	4.010	-8.857	1.851	-2.995	10	-2.985	-9.950	-3.692	1.607	8.252	1.057	-2.726	259
2013 III	-540	-931	-1.472	-3.212	621	-4.063	2	-4.061	-3.105	-1.410	412	-1.478	765	-4.816	-755
IV	704	-888	-184	-2.586	457	-2.312	3	-2.310	-4.186	3.807	183	-1.366	-992	-2.554	-245
2014 I	2.116	-709	1.407	-2.347	485	-455	3	-453	-850	-1.007	684	1.997	-134	690	1.142
II	2.853	-955	1.898	-2.699	550	-251	2	-249	-625	710	166	-96	-110	44	293
III	1.055	-1.023	32	-2.144	528	-1.584	3	-1.582	-2.507	-2.313	506	1.763	180	-2.372	-790
IV	1.743	-1.070	673	-1.666	289	-705	3	-702	-5.968	-1.082	252	4.588	1.122	-1.088	-386
2015 I	2.580	-733	1.847	-1.080	453	1.221	66	1.287	1.704	1.732	92	-768	-605	2.155	868
II	2.905	-1.103	1.802	-1.435	394	761	1	762	-1.543	437	-153	953	-289	-595	-1.358

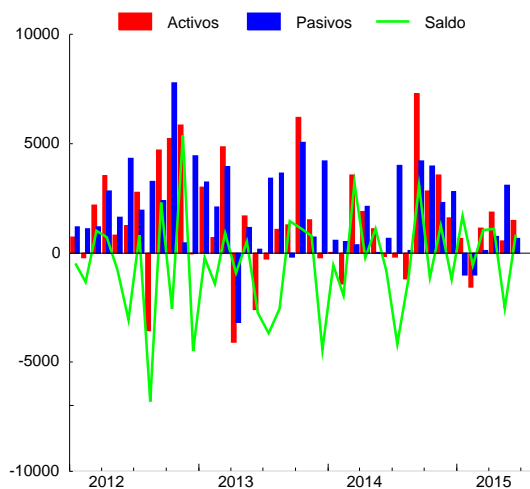
**Saldo de la balanza comercial  
(millones de dólares)**

**Saldo cuenta corriente  
(porcentaje sobre PIB)**


## CUADRO 2 Cuenta financiera de la balanza de pagos

(Millones de dólares)

	Cuenta financiera			Inversión directa			Inversión de cartera			Derivados financieros netos	Otra inversión			Activos de reservas
	Activos	Pasivos	Total	Activos	Pasivos	Total	Activos	Pasivos	Total		Activos	Pasivos	Total	
2011	20.711	24.349	-3.638	20.252	23.309	-3.057	-798	10.685	-11.484	2.418	-662	5.043	-5.705	14.190
2012	23.223	32.544	-9.321	20.555	28.457	-7.902	15.043	11.072	3.971	-10	-2.334	2.679	-5.013	-367
2013	13.064	24.316	-11.252	10.308	19.264	-8.956	10.545	15.559	-5.014	778	-821	-2.449	1.628	311
2014	18.911	21.637	-2.726	12.052	22.002	-9.950	8.688	12.380	-3.692	1.607	4.379	-3.873	8.252	1.057
2013 Jul	-288	3.404	-3.692	-17	3.738	-3.755	2.499	698	1.800	165	-1.040	-267	-774	-1.128
Ago	1.071	3.645	-2.574	1.344	2.054	-710	-2.972	973	-3.945	255	2.380	1.345	1.035	791
Sep	1.273	-176	1.449	1.387	26	1.360	1.597	862	734	-7	-2.242	-503	-1.739	1.101
Oct	6.192	5.072	1.120	4.218	2.509	1.709	1.856	2.388	-532	-68	2.366	706	1.660	-1.648
Nov	1.500	724	776	-1.309	1.562	-2.871	4.093	470	3.623	68	-164	-723	560	-603
Dic	-233	4.218	-4.451	-523	2.500	-3.023	1.952	1.237	715	183	-2.316	1.270	-3.586	1.260
2014 Ene	14	584	-570	818	1.296	-479	-1.341	-122	-1.219	226	1.914	156	1.758	-856
Feb	-1.429	514	-1.944	850	2.506	-1.656	-128	498	-626	186	-1.264	-1.643	379	-227
Mar	3.577	373	3.203	2.071	787	1.284	575	-263	838	272	487	626	-140	949
Abr	1.899	2.130	-231	536	1.394	-858	430	1.192	-762	29	2.384	228	2.156	-796
May	1.098	1	1.096	2.131	75	2.056	1.119	807	312	75	-2.274	-268	-2.006	661
Jun	-150	672	-821	-611	1.212	-1.823	1.779	619	1.160	62	-805	-559	-246	25
Jul	-176	3.999	-4.174	-2.824	1.099	-3.923	2.354	4.506	-2.152	270	1.056	-981	2.037	-407
Ago	-1.176	108	-1.283	-7	801	-808	851	521	330	143	-1.492	-507	-985	35
Sep	7.283	4.197	3.086	7.270	5.046	2.224	101	593	-492	92	-109	-820	711	551
Oct	2.828	3.963	-1.135	716	2.824	-2.109	1.884	937	947	12	1.435	985	450	-435
Nov	3.556	2.299	1.257	722	3.203	-2.481	1.932	1.870	62	-129	1.056	-2.207	3.263	543
Dic	1.586	2.797	-1.210	379	1.757	-1.378	-867	1.223	-2.090	369	1.991	1.116	875	1.014
2015 Ene	661	-1.022	1.683	1.159	640	519	356	271	85	-284	162	-717	879	485
Feb	-1.571	-1.010	-561	1.098	501	597	1.626	1.109	517	444	-1.706	-1.469	-237	-1.882
Mar	1.136	104	1.032	2.178	1.591	588	722	-409	1.131	-68	-1.754	-343	-1.410	792
Abr	1.853	754	1.099	696	960	-265	1.005	931	74	-158	1.005	-432	1.438	10
May	549	3.081	-2.532	651	1.754	-1.103	238	1.865	-1.628	-73	40	32	8	264
Jun	1.491	654	838	1.623	1.798	-175	2.081	90	1.991	78	-891	-399	-492	-564

Cuenta financiera  
(millones de dólares)



## **Posición de Inversión Internacional**



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

(Millones de dólares)

	Inversión directa			Inversión de cartera			Derivados financieros netos	Otra inversión			Activos de reservas	Total		
	Activos	Pasivos	Neto	Activos	Pasivos	Neto		Activos	Pasivos	Neto		Activos	Pasivos	Neto
<b>Posiciones</b>														
2012	97.727	205.999	-108.272	125.115	61.960	63.155	-1.899	23.747	60.535	-36.788	41.650	291.530	333.685	-42.155
2013	101.131	214.378	-113.247	136.692	66.617	70.075	-1.423	22.910	57.612	-34.702	41.094	305.971	344.174	-38.203
2014	106.628	224.573	-117.945	144.846	76.191	68.655	-477	27.026	53.356	-26.330	40.447	324.604	360.255	-35.651
2013 III	100.818	213.415	-112.597	127.663	64.893	62.771	-1.414	23.021	56.378	-33.357	42.303	297.456	339.750	-42.294
IV	101.131	214.378	-113.247	136.692	66.617	70.075	-1.423	22.910	57.612	-34.702	41.094	305.971	344.174	-38.203
2014 I	103.625	215.628	-112.003	135.832	66.715	69.117	-692	24.035	56.595	-32.559	40.970	309.464	344.633	-35.169
II	106.294	219.812	-113.519	143.527	70.958	72.569	-818	23.333	55.997	-32.665	41.088	318.609	351.954	-33.345
III	107.928	219.213	-111.285	143.118	73.911	69.207	-801	22.639	53.520	-30.880	40.087	319.655	353.326	-33.671
IV	106.628	224.573	-117.945	144.846	76.191	68.655	-477	27.026	53.356	-26.330	40.447	324.604	360.255	-35.651
2015 I	106.549	226.283	-119.734	148.259	77.087	71.172	-582	23.518	50.431	-26.913	38.427	321.982	359.611	-37.629
II	109.604	228.812	-119.209	149.884	78.235	71.649	-500	23.735	49.657	-25.922	38.179	326.711	362.514	-35.803
<b>Transacciones</b>														
2012	20.555	28.457	-7.902	15.043	11.072	3.971	-10	-2.334	2.679	-5.013	-367	23.223	32.544	-9.321
2013	10.308	19.264	-8.956	10.545	15.559	-5.014	778	-821	-2.449	1.628	311	13.064	24.316	-11.252
2014	12.052	22.002	-9.950	8.688	12.380	-3.692	1.607	4.379	-3.873	8.252	1.057	18.911	21.637	-2.726
2013 III	2.714	5.818	-3.105	1.123	2.533	-1.410	412	-902	576	-1.478	765	2.057	6.872	-4.816
IV	2.386	6.571	-4.186	7.901	4.095	3.807	183	-114	1.252	-1.366	-992	7.460	10.014	-2.554
2014 I	3.739	4.590	-850	-895	112	-1.007	684	1.137	-861	1.997	-134	2.161	1.472	690
II	2.056	2.682	-625	3.328	2.618	710	166	-696	-599	-96	-110	2.847	2.803	44
III	4.439	6.946	-2.507	3.306	5.620	-2.313	506	-544	-2.308	1.763	180	5.932	8.303	-2.372
IV	1.817	7.785	-5.968	2.949	4.030	-1.082	252	4.482	-105	4.588	1.122	7.971	9.059	-1.088
2015 I	4.435	2.731	1.704	2.703	971	1.732	92	-3.298	-2.530	-768	-605	226	-1.929	2.155
II	2.970	4.513	-1.543	3.324	2.887	437	-153	154	-799	953	-289	3.894	4.489	-595
<b>Variación de precio</b>														
2012	116	-459	576	7.415	663	6.751	-1.781	-0	0	-0	-157	8.924	3.535	5.389
2013	-282	-3.763	3.481	2.882	-7.896	10.779	338	0	0	0	-475	3.916	-10.207	14.123
2014	-272	205	-477	5.354	2.044	3.310	-279	0	0	0	123	7.052	4.374	2.678
2013 III	65	-868	933	2.814	-1.764	4.578	-158	0	0	0	-36	3.222	-2.094	5.317
IV	-56	-1.406	1.350	1.774	-1.211	2.985	81	0	0	0	-110	2.052	-2.253	4.305
2014 I	-4	322	-326	-95	1.384	-1.479	230	0	0	0	-10	356	1.941	-1.585
II	102	1.489	-1.387	3.995	1.618	2.377	-414	-0	0	-0	59	4.344	3.711	634
III	-109	-390	281	-144	122	-266	56	0	0	0	1	303	232	72
IV	-261	-1.216	955	1.598	-1.080	2.679	-150	0	0	0	74	2.048	-1.509	3.557
2015 I	-185	1.096	-1.280	3.479	935	2.543	-410	-0	0	-0	-31	3.550	2.727	823
II	47	-547	593	-2.065	-1.370	-695	248	-0	0	-0	-192	-1.807	-1.761	-46
<b>Variación de tipo de cambio</b>														
2012	-1.138	4.774	-5.912	-445	1.625	-2.070	1.191	-16	-11	-5	194	6.109	12.711	-6.602
2013	-6.623	-7.493	871	-1.850	-3.006	1.156	-640	-16	-102	86	-392	-2.539	-3.620	1.081
2014	-6.282	-12.137	5.855	-5.888	-4.850	-1.039	-649	-263	-256	-7	-1.827	-7.329	-9.663	2.334
2013 III	-959	93	-1.052	630	210	420	-81	41	52	-11	571	1.627	1.778	-152
IV	-2.017	-4.203	2.186	-646	-1.160	513	-273	3	-18	21	-107	-997	-3.337	2.340
2014 I	-1.242	-3.788	2.546	130	-1.398	1.527	-450	-12	-31	19	21	976	-2.687	3.663
II	511	14	497	372	7	366	124	-7	2	-9	169	1.954	808	1.146
III	-2.696	-7.155	4.460	-3.572	-2.789	-782	-545	-149	-170	21	-1.181	-5.189	-7.162	1.973
IV	-2.855	-1.208	-1.648	-2.819	-670	-2.149	222	-96	-58	-38	-836	-5.070	-621	-4.449
2015 I	-4.330	-2.667	-1.663	-2.723	-1.019	-1.704	213	-269	-126	-142	-1.384	-6.412	-1.731	-4.680
II	38	-1.436	1.475	366	-369	735	-13	63	25	38	233	2.642	175	2.467
<b>Otros ajustes</b>														
2012	12	-2.525	2.537	-737	297	-1.034	62	-577	900	-1.477	0	-1.239	-1.327	88
2013	0	371	-371	-0	-0	-0	0	0	-371	371	0	-0	-0	-0
2014	0	127	-127	0	-0	0	267	0	-127	127	0	0	-267	267
2013 III	0	0	-0	0	0	-0	0	0	-0	0	0	0	-0	0
IV	0	-0	0	0	0	-0	0	0	0	-0	0	0	0	-0
2014 I	0	127	-127	0	-0	0	267	0	-127	127	0	0	-267	267
II	0	0	-0	0	0	-0	0	0	0	-0	0	0	0	-0
III	0	-0	0	0	-0	0	0	0	-0	0	0	0	-0	0
IV	0	0	-0	0	-0	0	0	0	0	-0	0	0	0	-0
2015 I	0	549	-549	-45	9	-55	0	58	-270	328	0	13	288	-276
II	0	0	-0	0	-0	0	0	0	0	-0	0	0	0	-0

**Deuda Externa**





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

	2014						2015					
	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun
<b>Sector institucional</b>												
<b>I. Gobierno General</b>	<b>5.644</b>	<b>5.686</b>	<b>5.560</b>	<b>5.608</b>	<b>5.602</b>	<b>6.959</b>	<b>7.116</b>	<b>7.127</b>	<b>7.112</b>	<b>7.154</b>	<b>8.531</b>	<b>8.354</b>
<b>Largo plazo</b>	<b>5.644</b>	<b>5.686</b>	<b>5.560</b>	<b>5.608</b>	<b>5.602</b>	<b>6.959</b>	<b>7.116</b>	<b>7.127</b>	<b>7.112</b>	<b>7.154</b>	<b>8.531</b>	<b>8.354</b>
Bonos y pagarés	4.857	4.908	4.804	4.859	4.855	6.215	6.389	6.409	6.415	6.457	7.836	7.657
Préstamos	787	778	755	749	747	744	727	718	697	696	695	697
<b>II.. Banco Central</b>	<b>1.593</b>	<b>1.584</b>	<b>1.548</b>	<b>1.549</b>	<b>1.539</b>	<b>1.529</b>	<b>1.484</b>	<b>1.482</b>	<b>1.459</b>	<b>1.482</b>	<b>1.468</b>	<b>1.481</b>
<b>Corto plazo</b>	<b>26</b>	<b>28</b>	<b>21</b>	<b>25</b>	<b>29</b>	<b>33</b>	<b>20</b>	<b>20</b>	<b>20</b>	<b>21</b>	<b>19</b>	<b>19</b>
Instrum. del mercado monetario	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19
Otras deudas	7	8	2	5	10	14	0	1	1	1	0	0
<b>Largo plazo</b>	<b>1.567</b>	<b>1.556</b>	<b>1.526</b>	<b>1.525</b>	<b>1.510</b>	<b>1.497</b>	<b>1.465</b>	<b>1.462</b>	<b>1.439</b>	<b>1.461</b>	<b>1.448</b>	<b>1.461</b>
Bonos y pagarés	231	231	231	231	231	231	231	231	231	231	231	231
Moneda y depósitos	85	85	85	84	83	83	82	82	82	82	82	82
Asignación DEG	1.251	1.240	1.211	1.210	1.196	1.183	1.152	1.150	1.127	1.149	1.136	1.149
<b>III. Bancos</b>	<b>26.690</b>	<b>26.099</b>	<b>26.227</b>	<b>27.089</b>	<b>25.878</b>	<b>26.256</b>	<b>26.370</b>	<b>25.757</b>	<b>25.198</b>	<b>25.621</b>	<b>26.141</b>	<b>26.012</b>
<b>Corto plazo</b>	<b>7.512</b>	<b>7.461</b>	<b>7.120</b>	<b>7.882</b>	<b>6.924</b>	<b>7.248</b>	<b>6.900</b>	<b>6.685</b>	<b>6.343</b>	<b>6.652</b>	<b>6.950</b>	<b>6.709</b>
Instrum. del mercado monetario	1.984	1.895	1.818	1.770	1.643	1.877	1.849	1.809	1.701	1.940	2.040	1.641
Préstamos	4.468	4.490	4.231	5.012	4.135	4.219	3.757	3.577	3.266	3.327	3.397	3.553
Moneda y depósitos	1.060	1.076	1.071	1.100	1.147	1.152	1.294	1.299	1.376	1.386	1.514	1.515
<b>Largo plazo</b>	<b>19.178</b>	<b>18.637</b>	<b>19.107</b>	<b>19.207</b>	<b>18.954</b>	<b>19.008</b>	<b>19.470</b>	<b>19.072</b>	<b>18.854</b>	<b>18.968</b>	<b>19.191</b>	<b>19.302</b>
Bonos y pagarés	10.994	11.055	11.604	11.649	11.610	11.275	11.749	11.703	11.631	11.755	11.888	12.037
Préstamos	8.184	7.583	7.503	7.558	7.344	7.732	7.721	7.369	7.223	7.213	7.302	7.265
<b>IV. Otras soc. financ.(3)</b>	<b>2.438</b>	<b>2.516</b>	<b>2.481</b>	<b>2.538</b>	<b>2.560</b>	<b>2.547</b>	<b>2.274</b>	<b>2.230</b>	<b>2.172</b>	<b>2.120</b>	<b>2.104</b>	<b>2.110</b>
<b>Corto plazo</b>	<b>136</b>	<b>153</b>	<b>139</b>	<b>168</b>	<b>183</b>	<b>183</b>	<b>150</b>	<b>136</b>	<b>137</b>	<b>137</b>	<b>134</b>	<b>134</b>
Préstamos	136	153	139	168	183	183	150	136	137	137	134	134
<b>Largo plazo</b>	<b>2.302</b>	<b>2.364</b>	<b>2.342</b>	<b>2.371</b>	<b>2.377</b>	<b>2.364</b>	<b>2.124</b>	<b>2.094</b>	<b>2.035</b>	<b>1.983</b>	<b>1.970</b>	<b>1.976</b>
Bonos y pagarés	763	766	725	753	757	744	745	748	740	745	748	752
Préstamos	1.539	1.597	1.617	1.617	1.620	1.620	1.379	1.346	1.295	1.238	1.222	1.224
<b>V. Empresas no financ.(3)(4)</b>	<b>65.237</b>	<b>65.472</b>	<b>64.834</b>	<b>66.158</b>	<b>66.827</b>	<b>66.665</b>	<b>66.593</b>	<b>67.012</b>	<b>66.754</b>	<b>67.155</b>	<b>66.638</b>	<b>65.929</b>
<b>Corto plazo</b>	<b>7.524</b>	<b>7.510</b>	<b>7.259</b>	<b>7.442</b>	<b>7.542</b>	<b>7.955</b>	<b>7.664</b>	<b>6.716</b>	<b>6.904</b>	<b>6.623</b>	<b>6.413</b>	<b>6.314</b>
Préstamos	761	965	971	962	1.403	1.419	1.545	1.107	1.113	1.044	1.070	880
Créditos comerciales	6.762	6.545	6.288	6.480	6.139	6.535	6.119	5.609	5.791	5.579	5.343	5.434
<b>Largo plazo</b>	<b>57.713</b>	<b>57.962</b>	<b>57.576</b>	<b>58.717</b>	<b>59.285</b>	<b>58.710</b>	<b>58.929</b>	<b>60.295</b>	<b>59.850</b>	<b>60.531</b>	<b>60.225</b>	<b>59.615</b>
Bonos y pagarés	27.790	28.077	27.928	29.123	31.014	30.238	30.575	31.871	31.527	32.329	32.069	31.891
Préstamos	29.251	29.215	28.982	28.931	27.611	27.815	27.701	27.780	27.689	27.578	27.542	27.120
Créditos comerciales	672	669	666	663	660	657	654	644	634	624	614	604
<b>VI. Inversión extranjera directa</b>	<b>36.918</b>	<b>36.655</b>	<b>37.658</b>	<b>39.256</b>	<b>40.432</b>	<b>41.710</b>	<b>41.926</b>	<b>42.029</b>	<b>42.797</b>	<b>42.901</b>	<b>43.860</b>	<b>43.987</b>
<b>VI.1. Otras soc. financ.</b>	<b>3.846</b>	<b>3.776</b>	<b>3.481</b>	<b>3.619</b>	<b>3.613</b>	<b>4.021</b>	<b>3.962</b>	<b>4.002</b>	<b>3.987</b>	<b>4.067</b>	<b>4.030</b>	<b>3.847</b>
Corto plazo	254	254	254	254	254	254	254	254	254	254	254	253
Largo plazo	3.592	3.522	3.227	3.365	3.359	3.767	3.709	3.748	3.733	3.813	3.777	3.593
<b>VI.2. Empresas no financ.(4)</b>	<b>33.071</b>	<b>32.879</b>	<b>34.177</b>	<b>35.637</b>	<b>36.819</b>	<b>37.689</b>	<b>37.964</b>	<b>38.026</b>	<b>38.810</b>	<b>38.834</b>	<b>39.829</b>	<b>40.140</b>
Corto plazo	3.025	2.910	2.862	3.045	2.989	3.566	3.606	3.591	3.860	3.815	3.940	4.344
Largo plazo	30.046	29.969	31.315	32.592	33.830	34.122	34.358	34.436	34.950	35.019	35.890	35.796
<b>Deuda externa total</b>	<b>138.520</b>	<b>138.012</b>	<b>138.307</b>	<b>142.199</b>	<b>142.838</b>	<b>145.666</b>	<b>145.764</b>	<b>145.637</b>	<b>145.492</b>	<b>146.431</b>	<b>148.741</b>	<b>147.872</b>
<b>Memorandum</b>												
<b>Deuda Externa a valor nominal</b>	<b>138.072</b>	<b>137.121</b>	<b>137.970</b>	<b>141.714</b>	<b>142.200</b>	<b>145.616</b>	<b>145.050</b>	<b>144.436</b>	<b>144.680</b>	<b>145.355</b>	<b>148.035</b>	<b>148.178</b>
I. Gobierno General	5.741	5.695	5.641	5.666	5.629	7.031	6.963	6.917	6.919	6.976	8.468	8.498
II. Banco Central	1.593	1.584	1.548	1.549	1.539	1.529	1.484	1.482	1.459	1.482	1.468	1.481
III. Bancos	26.658	26.029	26.167	27.018	25.826	26.228	26.300	25.641	25.066	25.475	26.009	25.938
IV. Otras sociedades financieras (3)	2.489	2.569	2.472	2.541	2.563	2.566	2.297	2.254	2.181	2.128	2.112	2.119
V. Empresas no financieras (3) (4)	64.672	64.589	64.483	65.684	66.211	66.551	66.080	66.113	66.258	66.393	66.118	66.154
VI. Inversión extranjera directa	36.918	36.655	37.658	39.256	40.432	41.710	41.926	42.029	42.797	42.901	43.860	43.987
VI.1. Otras sociedades financieras	3.846	3.776	3.481	3.619	3.613	4.021	3.962	4.002	3.987	4.067	4.030	3.847
VI.2. Empresas no financieras (4)	33.071	32.879	34.177	35.637	36.819	37.689	37.964	38.026	38.810	38.834	39.829	40.140



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

	2014						2015					
	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun
<b>Plazo</b>												
<b>I. Deuda externa total(II+III)</b>	<b>138.520</b>	<b>138.012</b>	<b>138.307</b>	<b>142.199</b>	<b>142.838</b>	<b>145.666</b>	<b>145.764</b>	<b>145.637</b>	<b>145.492</b>	<b>146.431</b>	<b>148.741</b>	<b>147.872</b>
<b>Sector público</b>	<b>27.209</b>	<b>27.239</b>	<b>26.462</b>	<b>27.015</b>	<b>27.322</b>	<b>28.622</b>	<b>28.924</b>	<b>29.116</b>	<b>28.974</b>	<b>28.998</b>	<b>30.090</b>	<b>29.654</b>
Gobierno General	5.644	5.686	5.560	5.608	5.602	6.959	7.116	7.127	7.112	7.154	8.531	8.354
Banco Central	1.593	1.584	1.548	1.549	1.539	1.529	1.484	1.482	1.459	1.482	1.468	1.481
Bancos	2.054	2.079	2.021	2.063	2.065	2.044	2.328	2.325	2.309	2.321	2.278	2.250
Empresas no financieras	17.917	17.890	17.334	17.796	18.116	18.090	17.996	18.181	18.094	18.041	17.814	17.569
<b>Sector privado</b>	<b>111.311</b>	<b>110.773</b>	<b>111.845</b>	<b>115.183</b>	<b>115.516</b>	<b>117.044</b>	<b>116.840</b>	<b>116.522</b>	<b>116.517</b>	<b>117.434</b>	<b>118.651</b>	<b>118.219</b>
Bancos	24.636	24.020	24.206	25.026	23.813	24.212	24.042	23.432	22.888	23.300	23.863	23.761
Otras sociedades financieras	6.284	6.292	5.962	6.158	6.173	6.568	6.237	6.233	6.159	6.187	6.134	5.957
Empresas no financieras (3)	80.391	80.461	81.677	83.999	85.530	86.263	86.561	86.857	87.470	87.947	88.653	88.500
<b>II. Deuda externa de corto plazo</b>	<b>18.477</b>	<b>18.316</b>	<b>17.655</b>	<b>18.814</b>	<b>17.921</b>	<b>19.239</b>	<b>18.594</b>	<b>17.402</b>	<b>17.517</b>	<b>17.501</b>	<b>17.710</b>	<b>17.774</b>
<b>Sector público</b>	<b>1.178</b>	<b>1.001</b>	<b>862</b>	<b>941</b>	<b>859</b>	<b>877</b>	<b>692</b>	<b>637</b>	<b>701</b>	<b>649</b>	<b>593</b>	<b>669</b>
Banco Central	26	28	21	25	29	33	20	20	20	21	19	19
Bancos	127	140	116	154	167	156	166	159	149	146	124	108
Empresas no financieras	1.024	834	725	763	663	687	506	458	532	483	450	541
<b>Sector privado</b>	<b>17.299</b>	<b>17.315</b>	<b>16.793</b>	<b>17.874</b>	<b>17.062</b>	<b>18.362</b>	<b>17.902</b>	<b>16.766</b>	<b>16.816</b>	<b>16.852</b>	<b>17.117</b>	<b>17.106</b>
Bancos	7.385	7.322	7.004	7.728	6.757	7.092	6.734	6.527	6.194	6.506	6.827	6.601
Otras sociedades financieras	390	407	393	422	437	437	404	390	390	390	388	388
Empresas no financieras (3)	9.525	9.587	9.396	9.724	9.868	10.834	10.764	9.849	10.232	9.955	9.903	10.117
<b>III. Deuda Externa de largo plazo</b>	<b>120.043</b>	<b>119.696</b>	<b>120.652</b>	<b>123.384</b>	<b>124.917</b>	<b>126.427</b>	<b>127.170</b>	<b>128.235</b>	<b>127.974</b>	<b>128.930</b>	<b>131.031</b>	<b>130.098</b>
<b>Sector público</b>	<b>26.032</b>	<b>26.238</b>	<b>25.600</b>	<b>26.075</b>	<b>26.463</b>	<b>27.746</b>	<b>28.232</b>	<b>28.479</b>	<b>28.273</b>	<b>28.349</b>	<b>29.498</b>	<b>28.985</b>
Gobierno General	5.644	5.686	5.560	5.608	5.602	6.959	7.116	7.127	7.112	7.154	8.531	8.354
Banco Central	1.567	1.556	1.526	1.525	1.510	1.497	1.465	1.462	1.439	1.461	1.448	1.461
Bancos	1.927	1.939	1.905	1.909	1.898	1.887	2.163	2.167	2.160	2.175	2.154	2.142
Empresas no financieras	16.893	17.056	16.609	17.033	17.453	17.403	17.489	17.723	17.561	17.559	17.365	17.027
<b>Sector privado</b>	<b>94.012</b>	<b>93.458</b>	<b>95.052</b>	<b>97.309</b>	<b>98.454</b>	<b>98.682</b>	<b>98.938</b>	<b>99.756</b>	<b>99.701</b>	<b>100.582</b>	<b>101.533</b>	<b>101.113</b>
Bancos	17.251	16.698	17.202	17.298	17.056	17.120	17.308	16.905	16.694	16.794	17.037	17.160
Otras sociedades financieras	5.895	5.885	5.569	5.736	5.736	6.131	5.833	5.842	5.769	5.796	5.747	5.569
Empresas no financieras (3)	70.866	70.874	72.281	74.276	75.662	75.430	75.797	77.009	77.238	77.992	78.750	78.384
<b>Memorandum</b>												
<b>Deuda Externa a valor nominal</b>	<b>138.072</b>	<b>137.121</b>	<b>137.970</b>	<b>141.714</b>	<b>142.200</b>	<b>145.616</b>	<b>145.050</b>	<b>144.436</b>	<b>144.680</b>	<b>145.355</b>	<b>148.035</b>	<b>148.178</b>
<b>Sector público</b>	<b>26.878</b>	<b>26.593</b>	<b>26.191</b>	<b>26.654</b>	<b>26.817</b>	<b>28.282</b>	<b>28.218</b>	<b>28.094</b>	<b>28.080</b>	<b>28.102</b>	<b>29.425</b>	<b>29.566</b>
Gobierno General	5.741	5.695	5.641	5.666	5.629	7.031	6.963	6.917	6.919	6.976	8.468	8.498
Banco Central	1.593	1.584	1.548	1.549	1.539	1.529	1.484	1.482	1.459	1.482	1.468	1.481
Bancos	2.047	2.053	2.015	2.050	2.043	2.027	2.311	2.294	2.287	2.284	2.240	2.228
Empresas no financieras	17.496	17.262	16.987	17.389	17.606	17.695	17.460	17.400	17.415	17.360	17.249	17.359
<b>Sector privado</b>	<b>111.194</b>	<b>110.528</b>	<b>111.779</b>	<b>115.060</b>	<b>115.382</b>	<b>117.334</b>	<b>116.832</b>	<b>116.342</b>	<b>116.600</b>	<b>117.253</b>	<b>118.609</b>	<b>118.612</b>
Bancos	24.611	23.977	24.152	24.968	23.783	24.202	23.989	23.347	22.779	23.191	23.769	23.710
Otras sociedades financieras	6.336	6.345	5.954	6.160	6.175	6.587	6.259	6.256	6.168	6.195	6.142	5.966
Empresas no financieras (3)	80.247	80.206	81.673	83.931	85.424	86.545	86.584	86.740	87.653	87.867	88.699	88.936

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

(Millones de dólares)

	2014 Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	2015 Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun
<b>Sector institucional</b>												
<b>I. Gobierno General</b>	<b>214</b>	<b>175</b>	<b>159</b>	<b>167</b>	<b>183</b>	<b>186</b>	<b>145</b>	<b>136</b>	<b>142</b>	<b>136</b>	<b>153</b>	<b>170</b>
Deudas a largo plazo que vencen en 12 meses	214	175	159	167	183	186	145	136	142	136	153	170
Bonos y pagarés	102	84	77	83	90	81	44	34	44	38	53	71
Préstamos	112	91	82	84	93	105	101	102	98	98	100	99
<b>II. Banco Central</b>	<b>26</b>	<b>28</b>	<b>21</b>	<b>25</b>	<b>29</b>	<b>33</b>	<b>20</b>	<b>20</b>	<b>19</b>	<b>21</b>	<b>19</b>	<b>19</b>
Deuda a corto plazo según el vencimiento original	26	28	21	25	29	33	20	20	19	21	19	19
Instrum. del mercado monetario	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19
Otras deudas	7	8	2	5	10	14	0	1	0	1	0	0
<b>III. Bancos</b>	<b>12.978</b>	<b>12.683</b>	<b>12.378</b>	<b>13.427</b>	<b>12.381</b>	<b>13.195</b>	<b>13.675</b>	<b>13.262</b>	<b>13.297</b>	<b>13.051</b>	<b>13.440</b>	<b>13.578</b>
Deuda a corto plazo según el vencimiento original	7.512	7.461	7.120	7.882	6.924	7.248	6.900	6.685	6.709	6.652	6.950	6.709
Instrum. del mercado monetario	1.984	1.895	1.818	1.770	1.643	1.877	1.849	1.809	1.641	1.940	2.040	1.641
Préstamos	4.468	4.490	4.231	5.012	4.135	4.219	3.757	3.577	3.553	3.327	3.397	3.553
Moneda y depósitos	1.060	1.076	1.071	1.100	1.147	1.152	1.294	1.299	1.515	1.386	1.514	1.515
Deudas a largo plazo que vencen en 12 meses	5.465	5.222	5.258	5.545	5.457	5.946	6.775	6.577	6.587	6.398	6.490	6.868
Bonos y pagarés	657	869	921	882	862	823	1.344	1.337	1.458	1.477	1.477	1.703
Préstamos	4.808	4.352	4.337	4.663	4.595	5.123	5.431	5.240	5.129	4.921	5.013	5.165
<b>IV. Otras Sociedades Financ. (3)</b>	<b>562</b>	<b>499</b>	<b>475</b>	<b>477</b>	<b>435</b>	<b>386</b>	<b>339</b>	<b>330</b>	<b>331</b>	<b>310</b>	<b>378</b>	<b>394</b>
Deuda a corto plazo según el vencimiento original	136	153	139	168	183	183	150	136	134	137	134	134
Préstamos	136	153	139	168	183	183	150	136	134	137	134	134
Deudas a largo plazo que vencen en 12 meses	426	346	336	309	252	203	188	194	197	174	244	260
Bonos y pagarés	21	21	21	21	21	21	25	29	10	14	17	21
Préstamos	405	325	315	288	231	182	163	165	187	159	227	239
<b>V. Empresas no Financ. (3)(4)</b>	<b>14.340</b>	<b>14.363</b>	<b>13.383</b>	<b>13.230</b>	<b>13.829</b>	<b>14.042</b>	<b>13.480</b>	<b>12.645</b>	<b>13.016</b>	<b>13.563</b>	<b>13.372</b>	<b>13.384</b>
Deuda a corto plazo según el vencimiento original	7.524	7.510	7.259	7.442	7.542	7.955	7.664	6.716	6.314	6.623	6.413	6.314
Préstamos	761	965	971	962	1.403	1.419	1.545	1.107	880	1.044	1.070	880
Créditos comerciales	6.762	6.545	6.288	6.480	6.139	6.535	6.119	5.609	5.434	5.579	5.343	5.434
Deudas a largo plazo que vencen en 12 meses	6.816	6.852	6.125	5.788	6.287	6.088	5.816	5.929	6.702	6.940	6.959	7.070
Bonos y pagarés	954	939	1.235	760	1.147	1.008	934	932	1.037	1.235	1.237	1.338
Préstamos	5.731	5.783	4.759	4.897	5.009	4.949	4.752	4.868	5.538	5.581	5.599	5.611
Créditos comerciales	131	131	131	131	131	131	131	129	127	125	123	121
<b>VI. Inversión Extranjera Directa</b>	<b>8.492</b>	<b>9.149</b>	<b>8.176</b>	<b>8.318</b>	<b>8.420</b>	<b>9.658</b>	<b>9.741</b>	<b>9.780</b>	<b>10.812</b>	<b>10.409</b>	<b>10.644</b>	<b>10.905</b>
<b>VI.1. Otras Sociedades Financ.</b>	<b>691</b>	<b>693</b>	<b>397</b>	<b>386</b>	<b>381</b>	<b>370</b>	<b>396</b>	<b>415</b>	<b>410</b>	<b>424</b>	<b>437</b>	<b>292</b>
Deuda a corto plazo según el vencimiento original	254	254	254	254	254	254	254	254	253	254	254	253
Préstamos	254	254	254	254	254	254	254	254	253	254	254	253
Deudas a largo plazo que vencen en 12 meses	437	439	143	132	127	116	142	161	157	171	183	39
Préstamos	437	439	143	132	127	116	142	161	157	171	183	39
<b>VI.2. Empresas no Financ. (4)</b>	<b>7.801</b>	<b>8.456</b>	<b>7.779</b>	<b>7.932</b>	<b>8.040</b>	<b>9.288</b>	<b>9.345</b>	<b>9.365</b>	<b>10.402</b>	<b>9.984</b>	<b>10.207</b>	<b>10.613</b>
Deuda a corto plazo según el vencimiento original	3.025	2.910	2.862	3.045	2.989	3.566	3.606	3.591	4.344	3.815	3.940	4.344
Préstamos	2.387	2.279	2.268	2.412	2.417	2.901	2.995	3.094	3.912	3.332	3.508	3.912
Créditos comerciales	638	631	594	633	572	665	611	496	431	482	432	431
Deudas a largo plazo que vencen en 12 meses	4.776	5.545	4.917	4.887	5.051	5.722	5.739	5.775	6.058	6.170	6.268	6.269
Bonos y pagarés	1	1	0	0	1	1	0	1	0	0	1	1
Préstamos	4.775	5.544	4.917	4.887	5.050	5.721	5.739	5.773	6.058	6.169	6.267	6.268
<b>Total corto plazo residual</b>	<b>36.611</b>	<b>36.895</b>	<b>34.592</b>	<b>35.644</b>	<b>35.278</b>	<b>37.499</b>	<b>37.400</b>	<b>36.174</b>	<b>37.617</b>	<b>37.490</b>	<b>38.007</b>	<b>38.450</b>
Deuda a corto plazo según el vencimiento original	18.477	18.316	17.655	18.814	17.921	19.239	18.594	17.402	17.774	17.501	17.710	17.774
Deudas a largo plazo que vencen en 12 meses	18.134	18.579	16.937	16.829	17.357	18.261	18.806	18.771	19.843	19.989	20.297	20.676

## Comercio Exterior

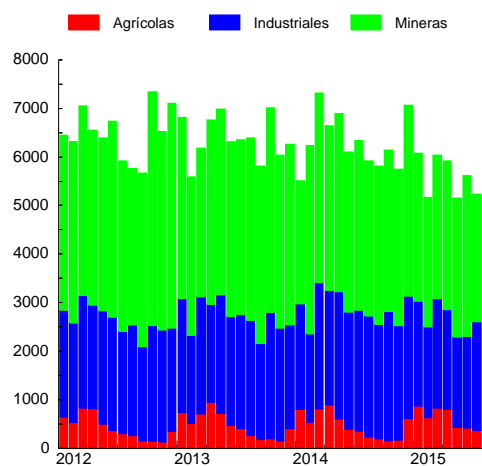


## CUADRO 7 Exportaciones (1)

(Millones de dólares)

	Mineras		Agropecuarias silvícolas y pesqueras		Industria								Total exportaciones (FOB)	
	Cobre	Total	Sector frutícola	Total	Alimentos			Bebidas y tabaco		Forestal y muebles de madera	Celulosa, papel y otros			Total
					Harina de pescado	Salmón	Total	Vino embotellado	Total		Celulosa blanqueada	Total		
2011	44.670	49.083	4.173	4.969	476	1.852	7.644	1.445	2.120	2.225	2.538	3.625	27.386	81.438
2012	41.955	46.259	4.165	5.019	443	1.982	7.583	1.452	2.238	2.122	2.296	3.285	26.513	77.791
2013	40.019	43.776	4.644	5.656	416	2.782	8.299	1.483	2.328	2.262	2.514	3.538	27.045	76.477
2014	37.872	41.041	4.862	5.737	428	3.655	9.366	1.545	2.308	2.548	2.585	3.572	28.897	75.675
2013 Ago	3.422	3.751	207	256	23	220	683	140	201	201	255	342	2.383	6.389
Sep	3.340	3.646	137	183	17	197	596	104	169	165	211	296	1.976	5.805
Oct	3.881	4.209	147	190	23	254	740	172	240	218	279	384	2.609	7.008
Nov	3.292	3.567	118	148	40	282	747	157	233	176	219	312	2.324	6.039
Dic	3.391	3.714	362	398	27	284	694	109	174	188	156	233	2.141	6.253
2014 Ene	2.194	2.527	760	798	32	371	709	109	158	206	237	309	2.179	5.504
Feb	3.667	3.867	499	539	22	296	645	94	145	111	150	214	1.821	6.227
Mar	3.616	3.894	661	812	36	394	886	126	196	210	230	335	2.601	7.308
Abr	3.070	3.384	670	888	27	312	808	139	210	207	209	287	2.367	6.640
May	3.413	3.662	489	605	44	303	837	128	207	240	235	320	2.623	6.891
Jun	3.059	3.293	321	385	49	260	767	120	178	241	231	320	2.420	6.097
Jul	3.171	3.484	291	348	57	235	830	152	211	206	221	304	2.502	6.333
Ago	2.951	3.192	185	229	38	240	727	134	188	233	200	282	2.497	5.918
Sep	3.009	3.261	150	194	18	287	780	127	185	210	201	283	2.355	5.810
Oct	3.070	3.330	121	159	29	317	847	157	229	211	233	319	2.652	6.141
Nov	3.003	3.217	132	163	28	299	751	143	212	210	183	258	2.364	5.744
Dic	3.647	3.931	585	618	48	341	779	114	189	262	256	340	2.515	7.064
2015 Ene	2.767	3.049	823	869	22	385	773	132	183	172	167	236	2.158	6.075
Feb	2.484	2.660	591	629	39	279	632	90	142	196	189	260	1.876	5.165
Mar	2.771	2.944	722	824	32	302	713	105	182	228	201	276	2.261	6.030
Abr	2.849	3.056	685	796	24	222	617	129	199	182	199	280	2.061	5.913
May	2.690	2.860	367	436	33	192	591	116	162	194	192	256	1.858	5.154
Jun	3.063	3.312	346	415	32	198	644	129	181	199	171	252	1.882	5.610
Jul	2.398	2.624	310	368	36	219	703	163	242	214	252	330	2.243	5.235

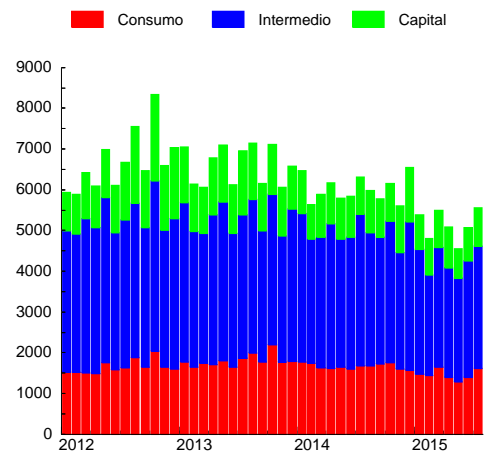
Exportaciones  
(millones de dólares)



**CUADRO 8**  
**Importaciones (1)**

(Millones de dólares)

	Bienes de consumo				Bienes intermedios				Bienes de capital	Total importaciones (CIF)	Total importaciones (FOB)
	Durables (2)	Semi-durables (3)	Otros bienes de consumo	Total	Productos energéticos		Resto intermedio	Total			
					Petróleo	Total					
2011	7.561	5.036	6.069	18.666	6.496	16.025	26.162	42.187	13.842	74.695	70.398
2012	8.087	5.465	6.260	19.812	6.108	16.045	27.661	43.706	16.555	80.073	75.458
2013	9.045	5.924	6.723	21.692	6.633	15.014	27.292	42.307	15.250	79.249	74.657
2014	7.561	6.022	6.415	19.999	6.041	13.604	26.326	39.931	12.230	72.159	67.908
2013 Ago	759	599	630	1.988	675	1.485	2.291	3.776	1.378	7.142	6.726
Sep	703	533	535	1.770	439	1.175	2.048	3.223	1.165	6.158	5.803
Oct	1.020	599	581	2.201	534	1.142	2.540	3.681	1.226	7.108	6.694
Nov	810	432	526	1.768	452	1.004	2.093	3.097	1.193	6.059	5.702
Dic	576	596	613	1.785	572	1.159	2.574	3.732	1.063	6.581	6.200
2014 Ene	682	576	514	1.772	555	1.281	2.369	3.650	1.038	6.461	6.080
Feb	599	597	548	1.745	453	1.068	1.979	3.047	843	5.635	5.299
Mar	603	467	556	1.625	483	1.246	1.964	3.209	1.056	5.891	5.544
Abr	746	340	521	1.607	817	1.482	2.079	3.561	1.003	6.171	5.807
May	672	423	557	1.652	339	1.061	2.078	3.139	996	5.787	5.440
Jun	592	508	502	1.602	585	1.204	2.023	3.226	1.006	5.834	5.527
Jul	605	536	541	1.681	714	1.366	2.358	3.724	904	6.309	5.943
Ago	590	540	545	1.675	473	1.155	2.119	3.274	1.035	5.984	5.642
Sep	592	582	541	1.716	396	950	2.175	3.124	935	5.775	5.420
Oct	683	518	558	1.759	448	1.083	2.384	3.467	932	6.158	5.779
Nov	642	427	523	1.592	354	780	2.088	2.868	1.147	5.607	5.273
Dic	556	508	508	1.572	425	930	2.712	3.642	1.334	6.547	6.153
2015 Ene	547	494	431	1.473	236	669	2.397	3.066	851	5.391	5.045
Feb	509	504	425	1.438	208	626	1.847	2.473	896	4.807	4.504
Mar	596	530	513	1.639	314	893	2.056	2.949	904	5.492	5.141
Abr	667	266	460	1.393	235	698	1.991	2.689	1.001	5.083	4.753
May	542	318	427	1.287	235	709	1.828	2.537	730	4.555	4.263
Jun	533	380	475	1.388	365	877	1.984	2.861	819	5.068	4.756
Jul	590	513	510	1.613	257	709	2.294	3.003	934	5.551	5.224

**Importaciones CIF**  
(millones de dólares)

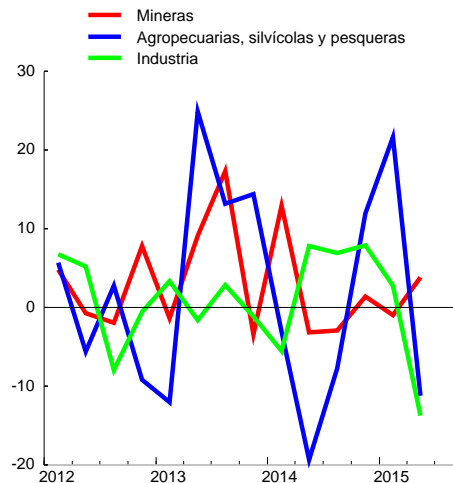


**CUADRO 9**  
**Índice de Volumen de exportaciones a precios del año anterior (1)**

(Base 2008=100)

	Mineras		Agropecuarias silvícolas y pesqueras		Industria									Total exportaciones (FOB)
	Cobre	Total	Sector frutícola	Total	Alimentos			Bebidas y tabaco		Forestal y muebles de madera	Celulosa, papel y otros		Total	
					Harina de pescado	Salmón	Total	Vino embotellado	Total		Celulosa blanqueada	Total		
2011	99,6	100,3	117,4	115,2	65,3	72,4	89,7	120,0	120,8	96,4	97,6	102,7	101,9	100,9
2012	101,7	102,8	114,8	114,8	62,1	103,2	97,2	121,1	126,7	87,1	104,2	107,7	102,5	102,7
2013	107,8	108,0	121,3	122,1	48,4	125,0	99,3	118,8	129,6	89,0	108,9	111,6	103,3	106,4
2014	109,4	109,7	113,5	112,5	52,1	145,3	102,6	123,6	126,8	97,5	112,8	112,2	107,7	108,4
2013 III	110,5	110,8	70,5	75,7	31,3	104,1	93,3	113,6	121,2	92,8	113,3	114,5	101,6	104,8
2013 IV	114,0	113,9	59,3	62,3	47,4	125,6	96,3	139,6	143,4	89,0	113,6	115,8	105,5	107,2
2014 I	106,1	106,3	178,3	164,4	49,7	161,9	98,7	102,8	109,8	79,2	105,9	105,0	98,4	106,4
2014 II	109,6	109,5	143,6	146,0	62,9	132,5	106,3	127,4	130,7	104,9	115,8	115,4	109,9	111,2
2014 III	107,0	107,5	62,7	69,8	52,2	123,9	101,3	129,8	125,0	100,6	109,9	110,4	108,7	104,8
2014 IV	114,9	115,4	69,4	69,7	43,5	163,0	104,2	134,5	141,6	105,3	119,6	117,8	113,8	111,1
2015 I	104,9	105,2	224,4	200,0	35,1	177,2	101,8	106,4	119,2	92,2	101,6	100,0	101,1	109,8
2015 II	113,5	113,7	137,9	129,6	37,6	122,9	93,8	128,9	128,9	90,6	100,8	102,6	94,9	106,8

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

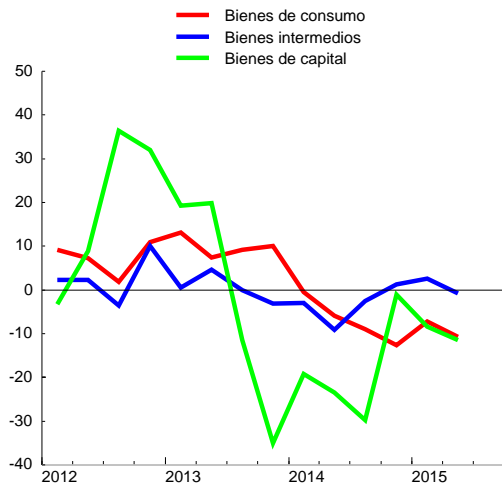


### CUADRO 10 Índice de volumen de importaciones a precios del año anterior (1)

(Base 2008=100)

	Bienes de consumo	Bienes intermedios				Bienes de capital	Total importaciones (CIF)
		Productos energéticos		Resto intermedio	Total		
		Petróleo	Total				
2011	140,2	84,7	101,4	122,2	115,9	121,9	122,9
2012	150,1	77,4	98,3	129,7	119,0	145,8	131,3
2013	165,0	88,6	100,3	129,1	119,6	136,2	133,0
2014	153,1	86,0	95,6	125,7	115,5	110,0	123,1
2013 III	174,1	83,9	103,2	127,5	119,9	148,0	137,4
IV	176,6	84,6	89,9	140,2	121,4	119,9	133,7
2014 I	153,5	76,6	94,4	117,2	109,9	103,8	118,7
II	145,9	93,1	99,3	117,7	112,3	113,6	120,2
III	158,5	85,6	95,8	127,9	116,9	103,9	124,2
IV	154,3	88,7	92,8	140,1	122,9	118,8	129,4
2015 I	142,5	78,5	98,3	119,4	112,8	95,2	116,3
II	130,2	84,8	100,2	115,8	111,4	100,6	113,8

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







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

(Base 2008=100)

	Mineras		Agropecuarias silvícolas y pesqueras		Industria								Total exportaciones (FOB)	
	Cobre	Total	Sector frutícola	Total	Alimentos			Bebidas y tabaco		Forestal y muebles de madera	Celulosa, papel y otros			Total
					Harina de pescado	Salmón	Total	Vino embotellado	Total		Celulosa blanqueada	Total		
2011	141,2	142,7	102,8	106,1	145,0	143,9	124,6	101,2	104,6	106,4	109,1	108,6	102,8	125,1
2012	129,9	131,2	105,0	107,6	141,9	108,0	114,2	100,8	105,2	112,2	92,4	93,8	98,9	117,5
2013	116,9	118,2	110,7	113,9	170,9	125,2	122,2	105,0	107,0	117,1	96,9	97,6	100,1	111,4
2014	109,0	109,1	123,9	125,4	163,7	141,5	133,5	105,1	108,5	120,4	96,2	98,0	102,6	108,3
2013 III	114,7	115,9	111,9	109,5	169,1	137,0	126,6	109,0	109,3	118,1	97,0	97,3	100,9	109,7
IV	116,7	117,7	122,4	116,3	150,1	146,9	132,5	105,5	107,5	120,7	96,6	98,8	102,6	111,6
2014 I	112,5	112,9	124,6	128,6	144,3	147,4	132,8	107,6	108,4	122,6	97,6	100,6	102,6	111,0
II	109,7	110,2	119,1	126,5	151,7	148,5	132,8	102,3	108,3	121,0	97,8	98,9	103,1	109,4
III	107,6	107,8	115,5	108,6	172,7	138,4	134,9	107,2	111,5	119,0	95,0	96,9	103,5	106,9
IV	106,6	105,9	139,6	132,5	192,5	132,1	133,5	103,7	106,2	119,6	94,3	95,8	101,3	105,8
2015 I	96,3	95,9	110,1	114,3	209,7	122,7	121,7	103,2	101,6	119,2	92,0	95,0	95,3	97,5
II	95,5	94,7	117,3	125,1	187,8	112,2	115,6	97,7	100,3	117,1	93,4	94,6	93,6	96,8

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

(Base 2008=100)

	Bienes de consumo	Bienes intermedios				Bienes de capital	Total importaciones (CIF)
		Productos energéticos		Resto intermedio	Total		
		Petróleo	Total				
2011	98,5	106,8	99,8	95,6	95,2	102,9	96,8
2012	97,6	110,0	103,0	95,3	96,1	102,9	97,1
2013	97,2	104,4	94,5	94,4	92,6	101,4	94,9
2014	96,6	97,9	89,9	93,5	90,4	100,7	93,4
2013 III	95,5	106,5	94,1	93,6	91,8	100,7	93,9
IV	96,4	102,7	92,8	91,8	90,6	105,3	94,1
2014 I	99,1	108,4	96,1	96,2	94,3	102,5	96,6
II	98,6	104,1	95,3	93,8	92,5	95,9	94,3
III	94,6	103,2	91,5	92,9	90,6	100,3	92,7
IV	94,4	77,1	76,0	91,6	84,9	104,2	90,2
2015 I	94,5	53,8	56,2	94,3	78,8	100,9	86,0
II	92,4	54,9	57,6	89,6	76,0	91,9	82,3



# NOTAS

## CAPÍTULO 1: Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional

### Cuadro 1. Balanza de Pagos

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

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

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

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

### Cuadro 4. Deuda externa por sector Institucional

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

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

(3) Excluye empresas de inversión directa.

(4) Incluye hogares.

### Cuadro 5. Deuda externa por sector público y privado

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

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

(3) Incluye hogares.

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

(1) Valor nominal.

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

(3) Excluye empresas de inversión directa.

(4) Incluye hogares.

### Cuadro 7. Exportaciones

(1) Cifras provisionales.

### Cuadro 8. Importaciones

(1) Cifras provisionales.

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

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

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

**Cuadro 9. Índice de volumen de exportaciones**

(1) Índices utilizan metodología coherente con Cuentas Nacionales.

**Cuadro 10. Índice de volumen de importaciones**

(1) Índices utilizan metodología coherente con Cuentas Nacionales.

**Cuadro 11. Índice de precios de exportaciones**

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

**Cuadro 12. Índice de precios de importaciones**

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